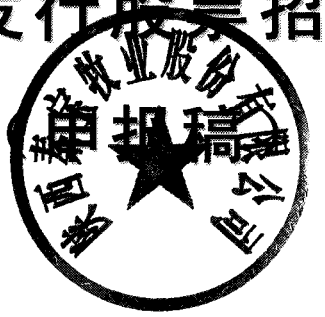
陕西秦宝牧业股份有限公司

SHAANXI KINGBULL LIVESTOCK CO., LTD.

（宝鸡市眉县马家镇眉马路 1 号）

首次公开发行股票招股说明书



保荐机构（主承销商）

民生证券有限责任公司
MINSHENG SECURITIES CO.,LTD.

（北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-18 层）

本次发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A 股）	**发行股数**	2,500 万股
每股面值	人民币 1.00 元	**每股发行价格**	人民币 元
预计发行日期	年 月 日	**发行后总股本**	10,000 万股
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所		
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	本公司控股股东陕西福牛投资管理有限公司承诺：（1）自发行人本次发行的股份上市交易之日起三十六个月内，将不转让或委托他人管理所持有的发行人股份，也不由发行人回购该股份；（2）上述股份锁定期满后，在史文利、姚志团、曹晖、赵晓桅、牛晓功担任发行人董事或高级管理人员期间，每年转让的发行人股份不超过所持有的发行人股份总数的百分之二十五；在史文利、姚志团、曹晖、赵晓桅、牛晓功离职后半年内，不转让所持有的发行人股份；在史文利、姚志团、曹晖、赵晓桅、牛晓功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发行人股份数量占所持有发行人股份总数的比例不超过百分之五十。 本公司股东新企创业投资企业、众合创业投资管理有限公司、天津沃利华股权投资基金合伙企业（有限合伙）、山东远方路桥工程有限公司承诺：自发行人本次发行的股份上市交易之日起十二个月内，将不转让或委托他人管理所持有的发行人股份，也不由发行人回购该股份。 承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。 本公司实际控制人史文利先生承诺：（1）自发行人股票上市交易之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其所持福牛投资的股权，也不由该公司回购其所持股权；不转让或者委托他人管理其间接持有的发行人股份，也不由发行人回购其间接持有的股份。（2）作为发行人的董事、高级管理人员在任职期间，每年转让所持福牛投资的股权不超过所持该公司股权的百分之二十五，每年转让本人间接持有发行人的股份不超过间接持有的发行人股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让所持福牛投资的股权及间接持有的发行人股份；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股份数量占其所间接持有发行人股份总数的比例不超过百分之五十。 本公司高级管理人员姚志团、曹晖、赵晓桅、牛晓功承诺：作为发行人的高级管理人员在任职期间，每年转让所持福牛投资的股权不超过所持该公司股权的百分之二十五，每年转让间接持有发行人的股份不超过间接持有的发行人股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让所持福牛投资的股权及间接持有的发行人股份；		

	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股份数量占其所间接持有发行人股份总数的比例不超过百分之五十。
保荐机构、主承销商	民生证券有限责任公司
招股说明书签署日期	2012 年 3 月 22 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

本公司特别提醒投资者对下列事项予以关注，并认真阅读本招股说明书中的相关内容：

一、本次发行后，发行人的股利分配政策

本公司重视对投资者的合理、稳定回报并兼顾公司的可持续发展，根据《公司法》等法律法规、本公司《公司章程》（草案）及修正案等，本次发行上市后，公司的股利分配政策如下：

1、股利分配原则：公司重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的可持续发展；

2、股利分配形式：公司主要采取现金分红的股利分配政策；公司当年度实现盈利，在依法提取法定公积金、盈余公积金后进行利润分配；

3、现金分红比例：公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十；若公司业绩增长快速，并且董事会认为公司股票价格与股本规模不匹配时，可以在满足上述现金股利分配后，提出并实施股票股利分配预案；除上述年度股利分配外，公司可进行中期现金分红；公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力；

4、公司董事会做出不实施利润分配或实施利润分配的方案中不含现金决定的，应就其作出不实施利润分配或实施利润分配的方案中不含现金分配方式的理由及留存资金的具体用途，在定期报告中予以披露，公司监事会、独立董事应对此发表意见；

5、公司在每个会计年度结束后，由公司董事会提出利润分配议案，在经公司二分之一以上独立董事同意后，方能提交公司董事会、监事会审议，并交付股东大会进行表决。涉及股利分配相关议案，公司独立董事可在股东大会召开前项公司社会公众股股东征集其在股东大会上的投票权，独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

公司如需调整利润分配政策，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和深圳证券交易所的有关规定；有关调整利润分配政策的议案需经二分之一以上独

立董事同意后提交董事会、监事会和股东大会批准。

二、发行前滚存利润的分配安排

根据本公司于2011年5月20日召开的2011年第二次临时股东大会决议，为兼顾新老股东利益，公司本次公开发行股票前的滚存未分配利润由发行后的新老股东共享。

三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

（一）食品安全风险

食品安全关系到民众的日常生活和身体健康，与千家万户的切身利益息息相关。“三聚氰胺”、“瘦肉精”等食品安全事件的爆发，打击了消费者对我国畜牧业和食品行业的信心，也暴露了我国畜牧行业的质量控制和产品安全问题，使得食品安全问题成为社会各界和消费大众关注的焦点。

尽管本公司没有出现过任何重大食品安全事故，但不排除某个产业链环节出现疏忽或者不可抗力等因素造成的食品安全问题，一旦发生食品安全问题，将给公司品牌形象、生产运营和经营业绩造成较大的负面影响。

（二）动物疫病集中爆发的风险

动物疫病尤其是传染性疫病的爆发，对于大规模集中饲养的企业影响较大，不仅造成饲养的畜禽短期内大量死亡、给企业造成重大直接经济损失，而且疫病的爆发还将直接给消费者造成心理负担，使其消费量减少，造成相关企业产品滞销。

公司的子公司杨凌牛业、秦宝良种牛和富农良种牛以肉牛育肥养殖业务为主，截至2011年12月31日三个子公司存栏肉牛合计11,278头。尽管公司每年严格按照国家要求进行相关疫病的免疫和防疫工作，但是如果传染性疾病控制不利，口蹄疫、布氏杆菌病等疫病在公司牛群中爆发，将会给公司生产经营带来较大的负面影响。

（三）牛源供给不足的风险

当前，牛源严重不足已经成为影响我国肉牛行业可持续发展的最大障碍。活牛特别是西北地区的秦川牛是公司生产优质牛肉产品的主要原材料，活牛的供应量和品质直接决定了公司优质牛肉产品的产销量和质量，对秦川牛短期育肥和优质牛肉生产业务具有重大影响。尽管公司所在地西北地区活牛存栏量较为充足、秦川牛的牛种品质较高、牛源基础相对良好，但是行业内总体上牛源供给紧张局面仍较为严重，其他地区的大型肉牛屠宰企业将有可能与公司争夺本地区的牛源，公司面临牛源供给不足的风险。

（四）活牛及饲料原料采购价格波动的风险

报告期内，公司对外购的秦川牛进行短期育肥，饲养时间短，饲料投入量少，秦川牛屠宰分割后生产中档牛肉产品—秦宝优质牛肉；公司将秦宝犊牛进行 18-22 个月的直线育肥，饲养时间较长，饲料投入量大，屠宰分割后生产高档牛肉产品—秦宝雪花牛肉。因此，优质牛肉的毛利率受秦川牛的采购成本影响较大，而雪花牛肉的毛利率受犊牛、饲料原料采购成本的影响较大。活牛、饲料原料等价格易受到各种不可预测的自然、环境灾害以及人为炒作等因素的影响，具有不确定性，从而使公司面临因活牛及饲料原料采购价格波动对生产经营稳定性带来的不利影响。

（五）募集资金项目不能顺利实施的风险

公司本次募集资金主要投资于“1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目”和“年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目”。上述两个募集资金投资项目的可行性分析均是基于当前国内外市场环境、行业发展趋势、产品价格等因素做出的，建立在对未来市场的谨慎分析基础上，如果本次募集资金投资项目不能够顺利实施、未能按期达产，或者投产时市场情况发生了重大不利变化，公司将面临较大的经营压力，存在业绩短期内下滑的风险。

（六）现金流动性不足风险

2009 年末、2010 年末及 2011 年末，本公司的流动比率分别为 1.08、1.34 和 1.14，速动比率分别为 0.50、0.67 和 0.43。报告期内，公司发展速度较快，随着公司肉牛养殖规模和屠宰规模的不断增大，资金需求量越来越大。除自有资金外，公司主要采取短期银行借款的融资方式，截至 2011 年 12 月 31 日，公司短期

借款余额为 15,797 万元，占负债总额的 84.90%。短期借款的大幅增加，使公司的负债结构不尽合理，存在短期现金流动性不足的风险。

（七）供应商及客户中自然人较多的风险

报告期内，公司的供应商中排名前十位的均为自然人，同时，公司的客户中排名前十位的自然人所占的比例也较高，主要与公司所处行业的特点相关。由于自然人自身的局限性（即自然人经营拓展能力、经营期限、经营风险的承受能力易受其自身条件和自然规律的制约或影响），可能会导致其作为公司交易对象的不稳定，包括自身存在的不稳定以及交易金额的不稳定，从而会对公司的日常生产经营活动的稳定性产生不利影响。

四、其他重要事项

报告期内，公司处于快速发展阶段，为扩大高档肉牛——秦宝牛的养殖规模，近年来公司不断加大投资，新建现代化肉牛规模养殖基地，大量采购基地村农户合作繁育的秦宝犊牛，而秦宝犊牛需要经较长时间的直线育肥，一般长达 18-22 个月，多数收购的秦宝犊牛难以在当年育成出栏、产出秦宝雪花牛肉并实现销售，因此，当期秦宝雪花牛肉销售收到的现金与秦宝犊牛及饲料原料采购现金支出不匹配，从而导致公司近年来经营活动性现金净流量偏低。

目 录

本次发行概况 1
发行人声明 3
重大事项提示 4
一、本次发行后，发行人的股利分配政策 4
二、发行前滚存利润的分配安排 5
三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险 5
四、其他重要事项 7
第一节 释 义 13
第二节 概 览 18
一、发行人简介 18
二、控股股东及实际控制人简介 20
三、发行人主要财务数据及主要财务指标 21
四、本次发行情况 22
五、募集资金用途 22
第三节 本次发行概况 24
一、本次发行的基本情况 24
二、本次发行的有关当事人 25
三、发行人与本次发行相关中介机构的关系 26
四、有关本次发行的重要时间安排 27
第四节 风险因素 28
一、食品安全风险 28
二、动物疫病集中爆发的风险 29
三、牛源供给不足的风险 29
四、活牛及饲料原料价格波动的风险 30
五、供应商及客户中自然人较多的风险 31
六、税收优惠政策变化的风险 31
七、生产经营中租赁农村土地的风险 32

八、资产抵押或股权质押导致公司经营不稳定的风险 32
九、现金流动性不足风险 32
十、募集资金投资项目的风险 33
十一、规模持续扩张引发的管理风险和人力资源风险 33
十二、净资产收益率下降的风险 34
十三、前瞻性表述不准确的风险 34
第五节 发行人基本情况 35
一、发行人基本情况 35
二、发行人改制重组情况 35
三、发行人设立以来股本形成及其变化和重大资产重组情况 39
四、发行人历次验资情况及设立时投入资产的计量属性 51
五、发行人股权结构图和组织结构图 52
六、发行人控股子公司的简要情况 55
七、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况 63
八、发行人股本情况 74
九、发行人员工及其社会保障情况 76
十、发行人主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况 79
第六节 业务与技术 81
一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况 81
二、发行人所处行业的基本情况 83
三、发行人的行业竞争地位 127
四、发行人的主营业务情况 131
五、固定资产及无形资产情况 167
六、生产经营资质 176
七、公司产品核心技术及研发情况 178
八、产品质量控制和安全生产情况 183
第七节 同业竞争与关联交易 190
一、同业竞争 190

二、关联方及关联关系 193
三、关联交易 194
四、关于关联交易决策权力和程序的规定 198
五、关联交易制度执行情况及独立董事的意见 201
六、发行人为减少及规范关联交易采取的措施 201
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 203
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介 203
二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持股情况 207
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外投资情况 209
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬领取情况 210
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况 210
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间的亲属关系 212
七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员和公司签订的协议和承诺 212
八、董事、监事和高级管理人员的任职资格 213
九、董事、监事和高级管理人员近三年变动情况 213
第九节 公司治理 215
一、公司法人治理结构建立健全情况 215
二、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立及运行情况 215
三、公司近三年违法违规行为 223
四、公司近三年资金被占用情况和为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况 224
五、公司内部控制制度情况 224
第十节 财务会计信息 225
一、财务报表 225
二、审计意见 239
三、财务报表编制基础、合并报表范围及变化情况 239
四、报告期内主要会计政策和会计估计 240
五、税项及享受的税收优惠政策 264

六、分部信息 265
七、最近一年一期收购兼并情况 266
八、经注册会计师核验的非经常性损益明细表 266
九、最近一期末主要资产情况 267
十、最近一期末主要负债情况 269
十一、所有者权益变动情况 272
十二、现金流量情况 273
十三、期后事项、或有事项及其他重要事项 273
十四、备考利润表 273
十五、主要财务指标 274
十六、发行人的盈利预测情况 277
十七、资产评估情况 277
十八、验资情况 278
第十一节 管理层讨论与分析 279
一、财务状况分析 279
二、盈利能力分析 298
三、现金流量分析 327
四、资本性支出分析 330
五、公司盈利能力和财务状况的未来趋势分析 331
六、公司未来分红回报的规划 333
第十二节 业务发展目标 339
一、公司的发展计划 339
二、制定上述战略与规划的基本假设 342
三、实施战略与规划可能面临的主要困难 343
四、公司实施战略与规划拟采取的主要措施 343
五、公司业务发展规划与现有业务的关系 344
第十三节 募集资金运用 345
一、本次募集资金运用概况 345
二、本次募集资金投资项目与公司业务发展的关系 346
三、本次募集资金投资项目的具体情况 347

四、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响 371
第十四节 股利分配政策 374
一、最近三年及一期公司的股利分配政策 374
二、最近三年及一期公司的股利分配情况 375
三、本次发行后公司的股利分配政策 375
四、本次发行前滚存利润的分配方案 377
第十五节 其他重要事项 378
一、信息披露与投资者关系管理 378
二、重要合同 378
三、对外担保情况 382
四、重大诉讼、仲裁事项 382
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明 384
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明 384
二、保荐机构（主承销商）声明 385
三、发行人律师声明 386
四、审计机构声明 387
五、验资机构声明 388
六、资产评估机构声明 389
第十七节 备查文件 390
一、备查文件目录 390
二、查阅时间和查阅地点 390

第一节 释 义

在本招股说明书中，除非文意另有所指，下列简称具有如下含义：

一、普通词语		
发行人、股份公司、本公司、公司、秦宝牧业	指	陕西秦宝牧业股份有限公司
有限公司、秦宝有限	指	陕西秦宝牧业发展有限公司，即本公司前身
保荐机构、主承销商	指	民生证券有限责任公司
发行人律师	指	北京国枫凯文律师事务所，原名为北京市国枫律师事务所
审计机构、山东汇德	指	山东汇德会计师事务所有限公司
实际控制人	指	史文利先生
秦宝良种牛	指	本公司之全资子公司，宝鸡秦宝良种牛繁育有限责任公司
富农良种牛	指	本公司之全资子公司，宝鸡富农良种牛繁育有限公司
杨凌牛业	指	本公司之全资子公司，杨凌秦宝牛业有限公司
杨凌食品	指	本公司之全资子公司，杨凌秦宝食品有限公司
陕西餐饮	指	原本公司之控股子公司，陕西佳和餐饮投资管理有限公司，原名为陕西秦宝肥牛餐饮有限公司
宝鸡餐饮	指	原本公司之控股子公司，宝鸡佳和餐饮有限公司，原名为宝鸡秦宝肥牛餐饮有限公司
福牛投资	指	本公司之控股股东，陕西福牛投资管理有限公司
新企投资	指	本公司之股东，新企创业投资企业
众合投资	指	本公司之股东，众合创业投资管理有限公司，原名上海众合创业投资管理有限公司
天津沃利华	指	本公司之股东，天津沃利华股权投资基金合伙企业（有限合伙）
山东远方	指	本公司之股东，山东远方路桥工程有限公司
皇苑房地产	指	本公司实际控制人控制的其他企业，西安皇苑房地产开发有限公司

正源科技	指	本公司实际控制人控制的其他企业，陕西正源科技发展有限责任公司
正源医疗	指	本公司实际控制人控制的其他企业，西安正源医疗器械有限责任公司
医维达康	指	本公司实际控制人具有重大影响的其他企业，陕西医维达康生物制品有限责任公司
正源高分子	指	本公司实际控制人曾经控制的其他企业，西安正源高分子制品有限责任公司，现已注销
正源耗材厂	指	户县正源科技耗材加工厂
本次发行	指	本次向社会公众公开发行 2,500 万股，面值为 1.00 元的境内上市人民币普通股的行为
报告期、最近三年	指	2009 年、2010 年及 2011 年
艾格农业咨询	指	北京东方艾格农业咨询有限公司，一家专业的农业市场分析与产业研究机构
农业部	指	中华人民共和国农业部
科技部	指	中华人民共和国科学技术部
证监会	指	中国证券监督管理委员会
发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
长春皓月	指	吉林省长春皓月清真肉业集团股份有限公司
福成五丰	指	河北福成五丰食品股份有限公司
内蒙古科尔沁	指	内蒙古科尔沁牛业股份有限公司
伊赛牛肉	指	河南伊赛牛肉股份有限公司
大连雪龙	指	大连雪龙产业集团有限公司
大地肉牛	指	山东大地肉牛清真食品股份有限公司
恒阳牛业	指	黑龙江恒阳牛业股份有限公司
大连华牧	指	大连华牧安格斯集团有限公司
吉林黑牛	指	吉林黑毛牛业有限公司
陕西再担保	指	陕西省信用再担保有限责任公司
陕西金河投资	指	陕西金河科技创业投资有限责任公司
元、万元	指	人民币元、人民币万元

二、专业术语		
秦川牛	指	陕甘宁地区的优良黄牛品种，具有肉质细腻、大理石花纹丰富等特点；本招股说明书中秦川牛包括纯种秦川牛和秦杂牛（如秦川牛与西门塔尔牛的杂交品种）。
秦宝牛	指	公司以优良秦川牛为母本，以澳大利亚和牛、安格斯牛为父本，培育出的新一代高档肉牛品种。
基础母牛	指	具备正常繁育能力的母牛，也称适繁母牛。
架子牛	指	未经育肥或不够屠宰体况的牛。
犊牛	指	从初生到 6 月龄左右阶段的幼年牛。
冻配、冻精冷配	指	采用人工授精方法，将优良品种的公牛冻精置入母牛体内，使其自然怀孕产犊的方法。在现代农业中，家畜的人工授精已经非常普遍，是获取优良种畜的一种比较经济的方式。
标准短期育肥	指	是一般意义上的短期育肥，对具有育肥潜力的秦川牛（一般体重 350 公斤以上），充分利用其增重快、饲养周期短、饲料报酬率高的特点，进行 3-5 个月的短期育肥，达到肉牛出栏标准后供给屠宰环节。
非标准短期育肥	指	活牛在运输过程中其体重快速下降，经过数天饲喂以快速恢复其体重达到屠宰标准为目的的育肥。进行非标准短期育肥的活牛一般体重较大，膘情基本达到屠宰标准。
直线育肥	指	持续育肥，就是犊牛断奶后直接转入生长肥育阶段，采用舍饲与全价日粮饲喂的方法，使犊牛一直保持较高的日增重量，直到达到屠宰体况时为止。
青贮饲料	指	将青玉米秸秆等切碎，在密闭缺氧的条件下，通过厌氧乳酸菌的发酵作用，抑制各种杂菌的繁殖，而得到的一种粗饲料，具有气味酸香、柔软多汁、适口性好、营养丰富、利于长期保存等特点。
粗饲料	指	按干物质计算，粗纤维素含量超过 18%的干草、秸秆、秕壳等饲料。
精饲料	指	用谷实类、饼粕类、糠麸类及块根（茎）类等配制而成的容重大、纤维成分含量低(干物质中粗纤维含量小于 18%)、可消化养分含量高的饲料。
存栏量	指	某一时点实际存养的牲畜头数，是牲畜生产指标之一。
出栏量	指	某一时期或某一阶段内牲畜育成达到屠宰标准的头

		数，是牲畜生产指标之一。
出栏率	指	某一时期内的牲畜出栏数量占期初牲畜存栏数量的比例。
产犊率	指	当年犊牛生产数量占配种基础母牛数量的比重，是衡量基础母牛生产能力的重要指标。
胴体	指	牲畜经宰杀放血后，除去皮、头、蹄、尾、内脏后剩下的部分。
商品率	指	生产总量中商品量所占比重，用百分比表示。该指标是反映社会生产水平、市场化程度的重要指标。某种产品的商品率越高，表明该部门生产越发达，专业化程度越高，市场化程度也越高。
屠宰率	指	胴体重量占屠宰前活体重量的比例，是衡量活牛肉用性能的重要指标之一。
净肉率	指	净肉重量占屠宰前活体重量的比例，是衡量活牛肉用性能的重要指标之一。
排酸或成熟	指	胴体或分割肉在-1.5℃以上(通常在 1-4℃左右)无污染环境内放置一段时间，使肉的 pH 值上升，酸度下降，嫩度和风味得到改善的过程。
冷鲜牛肉或冷却牛肉	指	对屠宰后的牛胴体迅速进行冷却处理，使胴体温度在 24 小时内降为 0-4℃，并在后续加工、流通和销售过程中始终保持 0-4℃范围内的生鲜肉，具有质地柔软有弹性、汁液流失少、口感好、滋味鲜美等特点。
优质牛肉	指	普通育肥牛按规范工艺屠宰、加工，经检验合格、品质达到优级的牛肉，是典型的中档牛肉。本公司的优质牛肉产品是指经过精细屠宰分割、严格的排酸成熟的秦川牛肉产品，定位于国内中端牛肉消费市场。
雪花牛肉	指	脂肪沉积到肌肉纤维之间，形成明显的红、白相间，状似大理石花纹的牛肉，是高档牛肉的重要特征，国内外也称其为大理石状牛肉。在牛不同的部位均有，多以其分布的密度、形状和肉质作为等级之分。本公司的雪花牛肉产品产自公司独立研发的秦宝牛，具有多汁细嫩、大理石花纹明显、色泽美观等特征，定位于国内高端牛肉消费市场。
牛肉质量分级	指	牛肉品质评定制度，各个国家分级制度有所差异，一般包括胴体质量分级和胴体产量分级，其中我国胴体质量分级以大理石花纹和生理成熟度为主要评级指标，分为特级、优一级、优二级和普通级等四个级别。

牛肉分级	指	牛肉品质评定制度，各个国家分级制度有所差异，一般包括胴体质量分级和胴体产量分级，其中我国仅规定了质量等级标准，大理石花纹和生理成熟度为主要评级指标，分为特级、优级、良好级和普通级等四个级别。
分割牛肉	指	依据牛胴体生理形态和组织分布，按照一定的分割标准将牛胴体分割成里脊、外脊、眼肉、上脑、胸肉等不同的部位肉块。
表观消费量	指	产量加净进口量，不考虑存货的影响，是反映消费量的重要指标。
麦咨达质量管理体系	指	德国麦德龙集团旗下的麦咨达农业信息咨询有限公司建立的质量管理体系，最大特点是认证“农场到餐桌”的全过程产品质量控制及可追溯性，保证农产品从基地、农场、加工、物流到销售符合消费者最安全的要求，是农业食品安全方面比较权威客观的第三方质量管理体系。
HACCP	指	（Hazard Analysis and Critical Control Point）危害分析和关键控制点。HACCP 认证是一种食品安全管理体系认证，识别食品生产过程中可能发生的环节并采取适当的控制措施防止危害的发生，通过对加工过程的每一步进行监视和控制，从而降低危害发生的概率。
厌氧发酵	指	废物在厌氧条件下通过微生物的代谢活动而被稳定化，同时伴有甲烷和二氧化碳产生。
CSTR	指	连续搅拌反应器系统，应用于屠宰废水，牛、猪、鸡等养殖场中畜禽粪便的处理和沼气生产、发电工程等。
黄贮	指	黄贮是相对于青贮而言的一种秸秆饲料发酵办法，是利用干秸秆做原料，通过添加适量水和生物菌剂，压捆以后再袋装储存的一种技术。
产品出成率	指	原材料经过加工后，产成品与原材料的质量或体积的百分比。

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

（一）发行人概况

公司名称：陕西秦宝牧业股份有限公司

英文名称：SHAANXI KINGBULL LIVESTOCK CO., LTD.

法定代表人：史文利

注册资本：人民币 7,500 万元

住　　所：宝鸡市眉县马家镇眉马路 1 号

有限公司成立日期：2004 年 8 月 23 日

股份公司成立日期：2011 年 3 月 11 日

（二）设立情况

陕西秦宝牧业股份有限公司是经陕西省商务厅以陕商发[2011]89 号文批准，由陕西秦宝牧业发展有限公司按经审计的净资产折股，整体变更设立的外商投资股份有限公司，并于 2011 年 3 月 11 日取得了陕西省工商行政管理局核发的注册号为 610000100081819 的《企业法人营业执照》。

（三）业务概况

公司主要从事中、高档肉牛的繁育、育肥、屠宰分割、深加工业务，面向国内消费市场提供中、高档鲜冻分割牛肉及牛肉深加工产品，是行业内领先的肉牛饲养及屠宰加工企业，也是国内较早从事高档肉牛饲养及高档牛肉生产的企业之一。

作为肉牛养殖及屠宰加工行业的农业产业化国家重点龙头企业，本公司采取垂直一体化的经营模式，构筑了良种肉牛繁育—标准化育肥—规模化屠宰分割—牛肉深加工的完整产业链，形成了以“低成本繁育、高效率育肥、精深化加工、

大品牌经营”为核心的秦宝盈利模式，在繁育环节采取分散化合作繁育模式、在育肥环节采取集中的工厂化育肥模式、在屠宰加工环节采取现代化的精深加工生产模式、在营销环节采取全国性大品牌营销模式，实现产业链各个环节投入产出效率的最大化，保障公司综合盈利能力居于行业前列。

公司主要产品秦宝优质牛肉产自于国内优良黄牛品种——秦川牛，定位于国内中端牛肉消费市场；秦宝雪花牛肉产自于公司独立研发的高档肉牛——秦宝牛，定位于国内高端牛肉消费市场。目前，公司采取以经销商分销为主、商场超市、餐饮酒店等直营为辅的营销模式，形成了以西安、北京、上海、广州、深圳、成都、重庆为中心市场、覆盖全国的营销网络布局。凭借卓越的产品品质，公司已在全国主要销售区域积累了丰富的客户资源，在中、高档牛肉的生产和消费领域树立了良好的品牌形象。

公司以“育中国肉牛第一品种，创中国牛肉第一品牌”为战略目标，秉承“为农民开拓致富之路，为社会提供健康食品”的企业使命，坚持“安全、健康、品味”的产品理念，发挥“求实、奉献”的企业精神，与时俱进，勇于创新，在多年生产经营过程中，逐步在盈利模式、牛源供给、肉牛品种、产品质量、品牌建设等方面形成了自己的核心竞争优势。

近年来，公司及产品获得的主要荣誉如下：

项目	证书或奖项	发证机关	发证时间
公司获奖及荣誉（13项）	农业产业化国家重点龙头企业	农业部等八部委	2008 年 1 月
	中国畜牧业协会牛业分会会长单位	中国畜牧业协会	2009 年
	中国畜牧业协会牛业分会优秀会员单位	中国畜牧业协会牛业分会	2008 年 7 月
	中国畜牧业协会常务理事单位	中国畜牧业协会	2007 年
	首届（2011）中国品牌优质畜产品展销会优质牛肉生产企业	中国畜牧业协会	2011 年 5 月
	国家农产品加工技术研发牛肉分中心	农业部	2008 年 10 月
	2006 年度全国食品安全示范单位	中国食品工业协会	2006 年 9 月
	全国适度规模化母牛养殖示范企业	中国畜牧业协会牛业分会	2011 年 9 月
	国家星火计划—“优质肉牛良种培育及秸秆牛粪综合利用技术示范推广项目”	科技部星火计划办公室	2010 年 7 月
	农业部 948 项目实施单位—“肉牛生产全程质量安全追溯体系关键技术研究与应用项目”	农业部	2007 年 3 月

	农业部公益性行业(农业)科研专项“西部高档肉牛产业化配套技术及产业化机制研究项目”实施单位	农业部	2007 年 11 月
	陕西省质量服务信誉 AAA 级单位	陕西省诚信建设系列活动组委会	2008 年 9 月
	省级企业技术中心	陕西省科学技术厅等	2008 年 12 月
产品获奖及荣誉（4 项）	“第十五届中国杨凌农业高新科技成果博览会”后稷奖	中国杨凌农业高新科技成果博览会组委会	2008 年 11 月
	“秦宝”牛肉评定—“特级”牛肉	中国畜牧业协会牛业分会专家组	2008 年 5 月
	2010 年度优秀牛肉品牌	中国畜牧业协会	2010 年 9 月
	绿色食品认证--绿色食品 A 级产品	中国绿色食品发展中心	2010 年 11 月

二、控股股东及实际控制人简介

（一）控股股东

截至本招股说明书签署日，福牛投资直接持有本公司股份 41,198,276 股，占公司总股本的 54.93%，为本公司控股股东。

福牛投资成立于 2010 年 12 月 6 日，注册资本及实收资本均为 1,000 万元，法定代表人史文利，住所为西安市高新区沣惠南路 20 号华晶广场 A 栋 1 幢 10701 室，经营范围为：股权投资、资产投资、管理咨询、财务、税务咨询（金融、证券、期货、基金、投资咨询等专控除外）。

（二）实际控制人

截至本招股说明书签署日，史文利先生直接持有福牛投资 96.36%的股权，间接持有本公司股份 39,698,276 股，占公司总股本的 52.93%，为本公司的实际控制人。

史文利先生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号 61011319650603****，住所为西安市雁塔区枫叶广场 A 座，现任本公司董事长兼总经理。

三、发行人主要财务数据及主要财务指标

（一）合并资产负债表主要数据

单位：元

项　　目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动资产	207,534,805.61	137,003,960.95	67,378,634.21
非流动资产	214,167,111.45	140,668,681.23	96,501,884.96
资产总额	421,701,917.06	277,672,642.18	163,880,519.17
流动负债	182,617,079.20	101,864,316.91	62,298,149.87
非流动负债	3,440,098.00	892,500.00	-
负债总额	186,057,177.20	102,756,816.91	62,298,149.87
所有者权益	235,644,739.86	174,915,825.27	101,582,369.30
其中：归属于母公司所有者权益	235,644,739.86	174,915,825.27	101,734,310.96

（二）合并利润表主要数据

单位：元

项　　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业收入	296,282,915.17	252,934,319.65	190,375,705.00
营业利润	56,014,110.97	36,954,887.90	18,681,194.41
利润总额	60,084,625.63	38,786,773.92	19,764,708.93
净 利 润	59,512,291.78	37,826,002.62	19,144,121.14
其中：归属于母公司股东的净利润	59,512,291.78	38,335,911.11	19,792,356.48

（三）合并现金流量表主要数据

单位：元

项　　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	23,559,585.30	3,194,306.66	10,199,288.39
投资活动产生的现金流量净额	-76,219,632.91	-50,471,211.35	-17,368,751.59
筹资活动产生的现金流量净额	58,989,225.27	68,390,074.14	3,325,860.05
现金及现金等价物净增加额	6,329,177.66	21,113,169.45	-3,843,603.15

（四）主要财务指标

主要财务指标	2011-12-31 /2011年度	2010-12-31 /2010年度	2009-12-31 /2009年度
流动比率	1.14	1.34	1.08
速动比率	0.43	0.67	0.50
资产负债率（母公司，%）	51.96	38.83	32.40
每股净资产（元）	3.14	2.41	1.63
加权平均净资产收益率（%）	29.08	26.73	21.50
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	27.42	24.91	20.04
基本每股收益	0.79	-	-
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元）	0.75	-	-
每股经营活动的现金流量净额（元）	0.31	0.04	0.16

四、本次发行情况

发行股票类型：人民币普通股（A 股）

每股面值：1.00 元/股

发行股数：2,500 万股，占发行后总股本的比例为 25%

发行价格：**元/股

发行方式：采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开设 A 股股东账户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止的购买者除外）

五、募集资金用途

经本公司 2011 年 5 月 20 日第二次临时股东大会审议通过，本次发行股票募集资金将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资额	募集资金投入	核准文件	环评文件
1	1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目	27,212.98	19,596.49	杨管发改发[2011]147 号	杨管环批复[2011]10 号
2	年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目	6,218.61	4,798.97	杨管发改发[2011]146 号	杨管环批复[2011]11 号
合 计		**33,431.59**	**24,395.46**	-	-

上述两个募集资金投资项目拟使用募集资金 24,395.46 万元投资建设。本次发行实际募集资金如不能满足项目资金需求，公司将通过自有资金或银行贷款等方式自筹解决；本次发行实际募集资金如超过项目资金需求，公司将用于补充流动资金或经股东大会批准的其他用途；如募集资金到位时间与项目进度不一致，公司将根据实际情况以其他资金先行投入，待募集资金到位后予以置换。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）股票种类：人民币普通股（A 股）

（二）每股面值：人民币 1.00 元

（三）发行数量及比例：2,500 万股，占发行后总股本的 25%

（四）发行价格：**元/股

（五）发行定价方式：通过向询价对象询价的方式确定发行价格

（六）发行市盈率：**倍（发行价格除以每股收益，每股收益按 2011 年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东的净利润除以发行后总股本全面摊薄计算）

（七）发行前每股净资产：3.14 元（按照 2011 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司股东的净资产除以本次发行前总股本计算）

（八）发行后每股净资产：**元

（九）市净率：**元/股（按照发行价格除以发行后每股净资产计算）

（十）发行方式：采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

（十一）发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止的购买者除外）

（十二）承销方式：余额包销

（十三）预计募集资金总额：**万元

（十四）预计募集资金净额：**万元

（十五）发行费用概算：

1、承销费用：**万元

2、保荐费用：**万元

3、审计费用：**万元

4、评估费用：**万元

5、律师费用：**万元

6、网上发行手续费：**万元

二、本次发行的有关当事人

（一）发行人：陕西秦宝牧业股份有限公司

法定代表人：史文利

住所：宝鸡市眉县马家镇眉马路 1 号

电话：0917-5667669

传真：0917-5667669

联系人：牛晓功、史梅娟

（二）保荐机构（主承销商）：民生证券有限责任公司

法定代表人：余政

住所：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16--18 层

电话：（010）85127865

传真：（010）85127940

保荐代表人：陈琳、张荣石

项目协办人：冯博

项目经办人：李哲、刘亮、陈胜可

（三）发行人律师：北京国枫凯文律师事务所

负责人：张利国

住所：北京市西城区金融大街一号写字楼 A 座 12 层

电话：010-66090088

传真：010-66090016

经办律师：赵梦、冯翠玺、刘波

（四）会计师事务所：山东汇德会计师事务所有限公司

法定代表人：王晖

住所：青岛市市南区东海西路 39 号 26、27 层

电话：0532-85796507

传真：0532-85796505

经办注册会计师：王晖、刘学伟

（五）资产评估机构：北京中天华资产评估有限责任公司

法定代表人：李晓红

住址：北京市西城区车公庄大街 9 号 1 号楼 1 单元 1303 室

电话：010-88395166

传真：010-88395661

经办注册资产评估师：武伟、管基强

（六）拟上市的交易所：深圳证券交易所

法定代表人：宋丽萍

住所：深圳市深南东路 5045 号

电话：（0755）82083333

传真：（0755）82083164

（七）股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

电话：（0755）25938000

传真：（0755）25988122

（八）保荐机构（主承销商）收款银行：**

户名：民生证券有限责任公司

账号：**

三、发行人与本次发行相关中介机构的关系

发行人与本次发行相关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。

四、有关本次发行的重要时间安排

初步询价推介时间： **年**月**日

定价公告刊登时间： **年**月**日

网上申购和缴款日期：**年**月**日

网下申购和缴款日期：**年**月**日

预计股票上市日期： **年**月**日

第四节 风险因素

投资者在评价发行人本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险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、食品安全风险

食品安全关系到民众的日常生活和身体健康，与千家万户的切身利益息息相关。近年来“三聚氰胺”、“瘦肉精”等食品安全事件的爆发，打击了消费者对我国畜牧业和食品行业的信心，也暴露了我国畜牧行业的质量控制和产品安全问题，使得食品安全问题成为社会各界和消费大众关注的焦点。

目前，行业内私屠乱宰、低端牛肉市场注水现象普遍，牛肉品质低劣，存在一定的食品安全隐患。牛肉产品生产是一个从饲料供给、养殖、屠宰分割、精深加工、储运直到消费者餐桌的链条式过程，其安全控制难度相对较大，每一个环节都有可能发生卫生质量问题。饲养环节存在过量使用兽药等情况，造成药物残留；屠宰和肉制品加工环节存在加工过程微生物污染、滥用食品添加剂、使用品质低劣的香辛料、辅料等造成的投入品污染；而在市场流通过程中还存在假冒伪劣、二次污染、冷链中断等问题。

肉类加工生产企业一旦爆发食品安全事件，企业将在短时间内遭受较大打击。如“瘦肉精”事件的爆发给相关企业带来了较大损失，而且短时间内难以恢复企业信誉。“牛肉膏”事件（即不法分子使用牛肉膏将猪肉变为假牛肉销售）的发生尽管未对牛肉生产企业产生具体的负面影响，但该事件暴露出低端牛肉市场存在大量不规范和违法行为，一定程度上影响了消费者对低档牛肉的消费信心。

尽管本公司自设立以来没有出现过任何重大食品安全事故，但不排除产业链环节出现疏漏或者不可抗力等因素造成的食品安全问题，一旦发生食品安全问题，将给公司品牌形象、生产运营和经营业绩造成较大的负面影响。

二、动物疫病集中爆发的风险

近年来，动物疫病如口蹄疫、禽流感等在国内外时有爆发，给畜牧业发展带来了较大的危害。动物疫病尤其是传染性疫病的爆发，对于大规模集中饲养的企业影响较大，不仅造成饲养的畜禽短期内大量死亡、给企业造成重大直接经济损失，而且疫病的爆发还将直接给消费者造成心理负担，使其消费量减少，造成相关企业产品滞销。

目前，影响肉牛产业发展的主要疾病是疯牛病、口蹄疫、布氏杆菌病等传染性疾病。疯牛病主要是因为饲喂动物性蛋白饲料引起的，该疾病主要在欧洲、北美等国家爆发过，而我国基本上以青贮秸秆、玉米、豆粕等植物性饲料为主，不具备发生疯牛病疫情的基本要素，截至目前没有发现过疯牛病病例。而口蹄疫易通过空气传播，传染性强，流行迅速；布氏杆菌病是一种人畜共患的慢性疾病，可通过接触性传染，易导致动物流产等后果。根据农业部每月公布的《兽医公告》，口蹄疫和布氏杆菌病这两种疾病是近年来我国牛群中易爆发的传染性疾病，死亡率相对较高，如果发现该类传染性疾病，一般要求捕杀处理。

公司的子公司杨凌牛业、秦宝良种牛和富农良种牛以肉牛养殖业务为主，截至 2011 年 12 月 31 日三个子公司存栏肉牛合计 11,278 头。尽管公司每年严格按照国家要求进行相关疫病的免疫和防疫工作，但是如果传染性疾病防治不利，口蹄疫、布氏杆菌病等疫病在公司牛群中爆发，将会给公司生产经营带来较为严重的负面影响。

三、牛源供给不足的风险

当前，牛源严重不足已经成为影响我国肉牛行业可持续发展的最大障碍。2000 年到 2010 年我国活牛的存栏量从 12,353.2 万头下降至 10,626.4 万头，累计减少 1,726.8 万头，下降 13.98 个百分点，全国各地均不同程度的出现了“牛荒”，行业内一些屠宰企业经常面临无牛可宰的局面。而私宰滥宰等行为又导致母牛群体受到严重破坏，根据中国畜牧业协会的实地调查，目前中原肉牛产区的适繁母牛存栏量只有上世纪九十年代的 30%，近年来下滑尤其严重。母牛是肉牛产业发展的基础，母牛数量的持续下滑将打破牛群中性别的平衡，影响肉牛产业的可持续发展，且短期内恢复比较困难。

活牛特别是西北地区的秦川牛是公司生产优质牛肉产品的主要原材料，活牛的供应量和品质直接决定了公司优质牛肉产品的产销量和质量，对秦川牛短期育肥和优质牛肉生产业务具有重大影响。尽管公司地处西北肉牛优势产区，活牛存栏量较为充足、秦川牛品质较高、牛源基础相对良好，但是行业内总体上牛源供给紧张局面较为严重，其他地区的大型肉牛屠宰企业将有可能与公司争夺本地区的牛源。

如果出现活牛供应量不足，不仅会造成公司活牛资源短缺，制约公司优质牛肉销售规模的持续扩张，还会提高公司采购活牛的成本，降低公司优质牛肉产品的毛利率和公司的盈利水平。

四、活牛及饲料原料价格波动的风险

报告期内，公司对外购的秦川架子牛进行短期育肥，因饲养时间短，饲料投入量少，秦川牛屠宰分割后生产的中档牛肉产品——秦宝优质牛肉的成本中 92%以上来自于活牛采购成本；公司对 4-6 月龄的秦宝犊牛进行 18-22 个月的直线育肥，因饲养时间较长，饲料投入量较大，屠宰分割后生产的高档牛肉产品——秦宝雪花牛肉的成本中犊牛采购成本和饲料成本合计占比达 83%以上，其中 2011 年，饲料在秦宝雪花牛肉的成本中所占比例已达到 48.91%。因此，公司优质牛肉产品的毛利率受秦川牛的采购成本影响较大，而雪花牛肉产品的毛利率受犊牛、饲料原料采购成本的影响较大。活牛、饲料原料等价格易受到各种不可预测的自然、环境灾害以及人为炒作等因素的影响，具有不确定性，从而使公司面临因活牛及饲料原料采购价格波动对生产经营稳定性的不利影响。

秦川牛采购价格的波动会对公司优质牛肉产品的毛利率产生较大影响。虽然近年来公司活牛采购成本波动幅度相对较小，但是如果行业内牛源供给紧张局面得不到有效的缓解，将会导致肉牛屠宰企业哄抬购牛价格，全面推升活牛销售价格，而消费者对优质牛肉产品的价格敏感性较强，公司成本转嫁能力有限，届时公司将面临活牛采购成本上升、优质牛肉产品毛利率下降的风险。

随着公司高档肉牛养殖和高档牛肉生产业务的持续增长，秦宝犊牛和饲料原料采购规模也将快速增大。秦宝犊牛全部由公司肉牛繁育基地村供应，犊牛供给数量及采购价格的可控性较强。而饲料原料中的玉米、小麦等粮食价格容易受季

节、供求关系等外部因素影响，可控性较差，并且近年来粮食价格整体上处于稳步攀升的态势，其成本变动已成为影响公司高档牛肉产品（雪花牛肉）毛利率变动的重要因素。虽然公司高档牛肉产品的成本转嫁能力较强，但是如果饲料原料价格短期内出现较大幅度上涨，公司可能面临饲料原料采购成本攀升、主要产品毛利率下降、经营业绩下滑的风险。

五、供应商及客户中自然人较多的风险

报告期内，公司的供应商中排名前十位的均为自然人，同时，公司的客户中排名前十位的自然人所占的比例也较高，主要与公司所处行业的特点相关。由于自然人自身的局限性（即自然人经营拓展能力、经营期限、经营风险的承受能力易受其自身条件和自然规律的制约或影响），可能会导致其作为公司交易对象的不稳定，包括自身存在的不稳定以及交易金额的不稳定，从而会对公司的日常生产经营活动的稳定性产生不利影响。

六、税收优惠政策变化的风险

公司是从肉牛繁育养殖到牛肉产品销售供应于一体的农业产业化国家重点龙头企业。公司所属行业为肉牛养殖及屠宰加工行业，属于国家重点扶持行业，享有多种税收优惠政策。

根据财政部、国家税务总局财税[2009]9 号文《关于部分货物适用增值税低税率和简易办法征收增值税政策的通知》规定，本公司生产的优质牛肉、雪花牛肉、牛副产品为初级农产品，适用 13%的增值税税率；根据《中华人民共和国增值税暂行条例》的规定，农业生产者销售的自产农产品免征增值税。公司的全资子公司秦宝良种牛、富农良种牛、杨凌牛业销售自养的活牛免征增值税。

根据《财政部、国家税务总局关于发布享受企业所得税优惠政策的农产品初加工范围（试行）的通知》（财税[2008]149 号）的规定，依据公司主管税务部门的批复，公司从事的屠宰分割等牛肉初加工业务属于企业所得税法规定的企业从事农、林、牧、渔业项目的所得范畴，免征企业所得税；根据《中华人民共和国企业所得税法》的规定，公司全资子公司秦宝良种牛、富农良种牛、杨凌牛业从事中高档肉牛繁育、养殖所涉及的活体牛销售业务属于企业所得税法规定的企

业从事农、林、牧、渔业项目的所得范畴，免征企业所得税。

2009 年、2010 年、2011 年，归属于母公司所有者享有的企业所得税税收优惠分别为 554.67 万元、1,025.05 万元、1,456.45 万元，该税收优惠占当期归属于母公司所有者的净利润比例为 28.02%、26.74%和 24.47%。尽管报告期内公司营业收入和利润总额快速增长，公司盈利不依赖于税收优惠，但是如果上述税收优惠政策发生变化将会直接影响公司的净利润，因此公司面临因税收优惠政策变化而影响业绩的风险。

七、生产经营中租赁农村土地的风险

公司业务产业链中肉牛育肥养殖需要占用大量土地。目前，子公司秦宝良种牛、富农良种牛、杨凌牛业的肉牛养殖所需要的土地主要来自于农村土地的租赁。尽管公司租赁农村土地均已按照《中华人民共和国农村土地承包法》、《农村土地承包经营权流转管理办法》等法律、法规，签订了土地租赁合同、履行了相关流转程序，并办理了土地租赁备案手续，但是公司仍然面临着国家土地管理政策发生变化以及出租方违约的风险。上述风险将对公司的日常生产经营产生不利影响。

八、资产抵押或股权质押导致公司经营不稳定的风险

为满足日常生产经营所需要的资金，公司将部分资产抵押或质押给银行以获取贷款。截至 2011 年 12 月 31 日，公司用于抵押的房屋及建筑物账面原值为 4,190 万元，占房屋及建筑物账面原值的比例为 37.27%；用于抵押的土地使用权账面原值为 1,493 万元，占公司无形资产账面原值的比例为 30.77%，其抵押的土地面积占公司拥有的土地面积的 21.77%。此外，公司以子公司杨凌牛业的股权为民生银行、招商银行和建设银行的短期贷款分别向陕西省信用再担保有限责任公司、陕西金河科技创业投资有限责任公司提供反担保。

如果公司不能按时足额偿还银行贷款本息，公司用于抵押或质押的资产、股权将有可能被采取强制措施，从而对公司的正常生产经营产生不利影响。

九、现金流动性不足风险

2009 年末、2010 年末及 2011 年末，本公司的流动比率分别为 1.08、1.34 和

1.14，速动比率分别为 0.50、0.67 和 0.43。报告期内，公司发展速度较快，随着公司肉牛养殖规模和屠宰规模的不断增大，资金需求量越来越大。除自有资金外，公司主要采取短期银行借款的融资方式，截至 2011 年 12 月 31 日，公司短期借款余额为 15,797 万元，占负债总额的 84.90%。短期借款的大幅增加，使公司的负债结构不尽合理，存在短期现金流动性不足的风险。

十、募集资金投资项目的风险

（一）募集资金项目不能顺利实施的风险

公司本次募集资金主要投资于“1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目”和“年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目”。上述两个募集资金投资项目的可行性分析均是基于当前国内外市场环境、行业发展趋势、产品价格等因素做出的，建立在对未来市场的谨慎分析基础上，如果本次募集资金投资项目不能够顺利实施、未能按期达产，或者投产时市场情况发生了重大不利变化，公司将面临较大的经营压力，存在业绩短期内下滑的风险。

（二）新增固定资产和生产性生物资产折旧导致净利润下降的风险

截至 2011 年 12 月 31 日，公司固定资产、生产性生物资产原值为 16,192.66 万元，年折旧近 900 万元。公司募集资金投资项目投产后，将新增固定资产和生产性生物资产 18,588.65 万元，运营期内每年将新增折旧额约 962.00 万元。随着募集资金投资项目的实施，尽管公司的秦宝雪花牛肉、牛肉深加工产品的销售规模会快速扩大，公司综合毛利率总体也会呈逐渐提高趋势，但是如果未来市场环境发生重大不利变化，募投项目的效益未能达到预期，公司存在固定资产和生产性生物资产折旧大幅增加导致业绩下滑的风险。

十一、规模持续扩张引发的管理风险和人力资源风险

随着公司规模扩大，尤其是本次发行上市后，公司拥有多家控股子公司，在资产、业务、人员、财务等方面的规模将显著扩大，新产品开发、市场开拓、内部管理的压力将增大。此外，公司采取了良种肉牛繁育、标准化育肥、屠宰分割及牛肉深加工的一体化经营模式，每个业务环节都可以构成一个细分行业，不仅

各业务环节需要大批精通生产的技术人才，而且一体化经营模式也需要一批对公司各个业务环节生产工艺、产品特征、客户需求深入理解，并具备丰富的销售及管理经验的优秀管理人才。

尽管公司在多年的发展中，已积累了丰富的管理经验并培养了一批中高级管理人员。但是，如果公司的经营管理水平和组织管理体系不能满足公司资产和经营规模日益增大的要求，公司将面临规模持续扩张引发的管理风险和人力资源风险，这将对公司经营目标的实现产生不利影响。

十二、净资产收益率下降的风险

2009 年、2010 年、2011 年，本公司加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益）分别为 20.04%、24.91%和 27.42%，本次发行完成后，公司净资产规模将大幅增加，由于募集资金投资项目有一定的建设周期，且项目产生效益尚需一定时间，如果本次发行完成后，在生产经营环境不发生重大变化的情况下，公司净资产收益率短期内将有较大幅度的下降。因此，本公司存在短期内净资产收益率下降的风险。

十三、前瞻性表述不准确的风险

本招股说明书列载有若干前瞻性陈述，涉及本公司未来经营管理、技术开发、盈利能力等方面的预期或相关的讨论。尽管本公司相信，该等预期或讨论所依据的假设是合理的，但亦提醒投资者注意，该等预期或讨论涉及风险和不确定性可能不准确。鉴于该等风险及不确定因素的存在，本招股说明书所列载的任何前瞻性陈述，不应视为本公司的承诺或声明。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

中文名称：陕西秦宝牧业股份有限公司

英文名称：SHAANXI KINGBULL LIVESTOCK CO., LTD.

注册资本：7,500 万元

法定代表人：史文利

有限公司设立日期：2004 年 8 月 23 日

整体变更设立日期：2011 年 3 月 11 日

住所：宝鸡市眉县马家镇眉马路 1 号

邮政编码：722300

电话：0917-5667669

传真：0917-5667669

互联网地址：www.qinbao.com.cn

电子信箱：qinbaogufen@126.com

经营范围：牛羊的屠宰、分割、深加工、销售（全国工业产品生产许可证有效期至 2012 年 7 月 6 日）；饲料的收购、销售；牛的良种繁育与养殖；牛产品的进出口经营（国家禁止和限制公司进出口经营的商品和技术除外）。

二、发行人改制重组情况

（一）发行人设立方式

陕西秦宝牧业股份有限公司是经陕西省商务厅陕商发[2011]89 号《关于同意陕西秦宝牧业发展有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复》批准，由陕西秦宝牧业发展有限公司以整体变更方式设立的股份有限公司。有限公司以截至 2010 年 12 月 31 日经审计净资产 148,865,861.35 元为基础，折为股本 7,500 万元，其余部分计入资本公积，由发起人按出资比例共享。2011 年 3 月 11 日，公司取得了陕西省工商行政管理局颁发的注册号为 610000100081819 的《企业法人营业执照》。

（二）发起人

本公司发起人共有五名，分别为福牛投资、新企投资、众合投资、天津沃利华以及山东远方。

（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

在改制设立股份公司前，本公司主要发起人为福牛投资、新企投资、众合投资。

福牛投资主要从事股权投资业务，其所拥有的主要资产为其所持有的秦宝有限 54.93%的股权。

新企投资主要从事股权投资业务，其所拥有的主要资产为长期股权投资。根据华实会计师事务所出具的华实（2011）1046 号《审计报告》，截至 2010 年 12 月 31 日，新企投资的资产总额为 60,081.85 万元，其中，货币资金 2,125.93 万元，其他应收款 1,799.98 万元，长期股权投资 56,155.95 万元。

众合投资主要从事投资管理业务，其所拥有的主要资产为长期股权投资。根据众合投资的财务报表（未审计），截至 2010 年 12 月 31 日，众合投资的资产总额为 46,173.60 万元，其中，货币资金 163.01 万元，其他应收款 11,128.93 万元，长期股权投资 34,741.43 万元，固定资产 140.23 万元。

在发起设立股份公司后，福牛投资、新企投资、众合投资拥有的主要资产和实际从事的主要业务未发生变化。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

1、发行人成立时拥有的主要资产

本公司成立时拥有的主要资产为整体变更设立股份公司时承继的秦宝有限的全部资产。根据山东汇德会计师事务所有限公司出具的（2011）汇所审字第 7-006 号《审计报告》，公司设立时拥有的主要资产包括货币资金 2,928.50 万元、应收账款 2,831.15 万元、预付款项 202.15 万元、其他应收款 842.29 万元、存货 6,896.32 万元、固定资产 10,694.66 万元、在建工程 225.30 万元、生产性生物资产 1,782.02 万元、无形资产 1,355.13 万元，资产合计 27,767.26 万元。固定

资产主要为房屋及建筑物、机器设备、运输设备、电子设备等，无形资产主要为土地使用权和管理软件。

2、发行人成立时实际从事的主要业务

本公司成立时主要从事良种肉牛繁育、标准化育肥、规模化屠宰分割及牛肉深加工业务，主要产品包括鲜、冻分割牛肉和牛肉深加工制品。在改制设立股份公司前后，公司的主要业务和经营模式均未发生重大变化。

（五）改制前原企业的业务流程、改制后发行人的业务流程，以及原企业和发行人业务流程间的联系

本公司系有限公司整体变更设立的股份有限公司，变更前后公司的业务流程未发生变化。具体详见本招股说明书“第六节/四/（三）、2、经营模式”。

（六）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

股份公司成立以来，独立从事生产经营活动，在生产经营方面与主要发起人福牛投资、新企投资、众合投资之间不存在关联关系。

（七）发起人出资资产的产权变更情况

本公司系经有限公司整体变更设立的股份公司，原有限公司的全部资产、负债和权益均由股份公司承继，除商标注册权外，相关资产权属均已变更至股份公司名下。

（八）发行人独立运营情况

本公司在资产、人员、财务、机构及业务方面与公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业相互分开、独立运营，具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

1、资产独立

本公司由秦宝有限整体变更设立，承继了原秦宝有限的全部资产和负债。本

公司拥有与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术。本公司资产独立完整、权属清晰，不存在实际控制人或控股股东占用本公司资产的情况。

2、人员独立

本公司建立健全了法人治理结构，董事、监事及高级管理人员的产生和任职均严格遵守《公司法》、《公司章程》等有关规定；公司总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员均专职在公司工作并领取薪酬，均未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务；公司的财务人员没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职；公司拥有独立完整的人事管理体系，在员工管理、工资薪酬、社会保障等方面独立于控股股东及其他关联方。

3、财务独立

本公司依照有关法律、行政法规和公司章程以及国家有关部门的规定，建立了一套独立、完整、规范的财务会计核算体系和财务管理制度。公司设有独立的财务会计部门，配备了专职的财务人员，负责公司会计核算和财务管理工作；公司开立了独立的银行账户，不存在与公司股东共用银行账户或将资金存入股东账户的情形；公司作为独立的纳税人，依法独立纳税；公司独立做出财务决策，独立对外签订合同，不受股东或者其他单位干预或控制，不存在实际控制人或控股股东占用公司资金及干预公司资金使用的情形。

4、机构独立

本公司建立健全了内部经营管理机构，独立行使经营管理职权。本公司的生产经营和办公机构与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业完全分开，不存在混合经营、合署办公的情形，也不存在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业干预本公司机构设置的情况。本公司根据自身发展需要建立了完整独立的内部组织结构和职能体系，各部门之间职责分明、相互协调，已成为完全独立运行的机构体系。

5、业务独立

本公司业务涵盖了良种肉牛繁育、标准化育肥、规模化屠宰分割及牛肉精深

加工等完整的产业链条，具有独立完整的研发、采购、生产、销售等业务体系，具备独立面向市场自主经营的能力。公司的业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业；与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易。

三、发行人设立以来股本形成及其变化和重大资产重组情况

（一）发行人股本形成及其变化情况

1、发行人股本形成及其变化情况

发行人股本形成及演变过程如下图：（见下页）

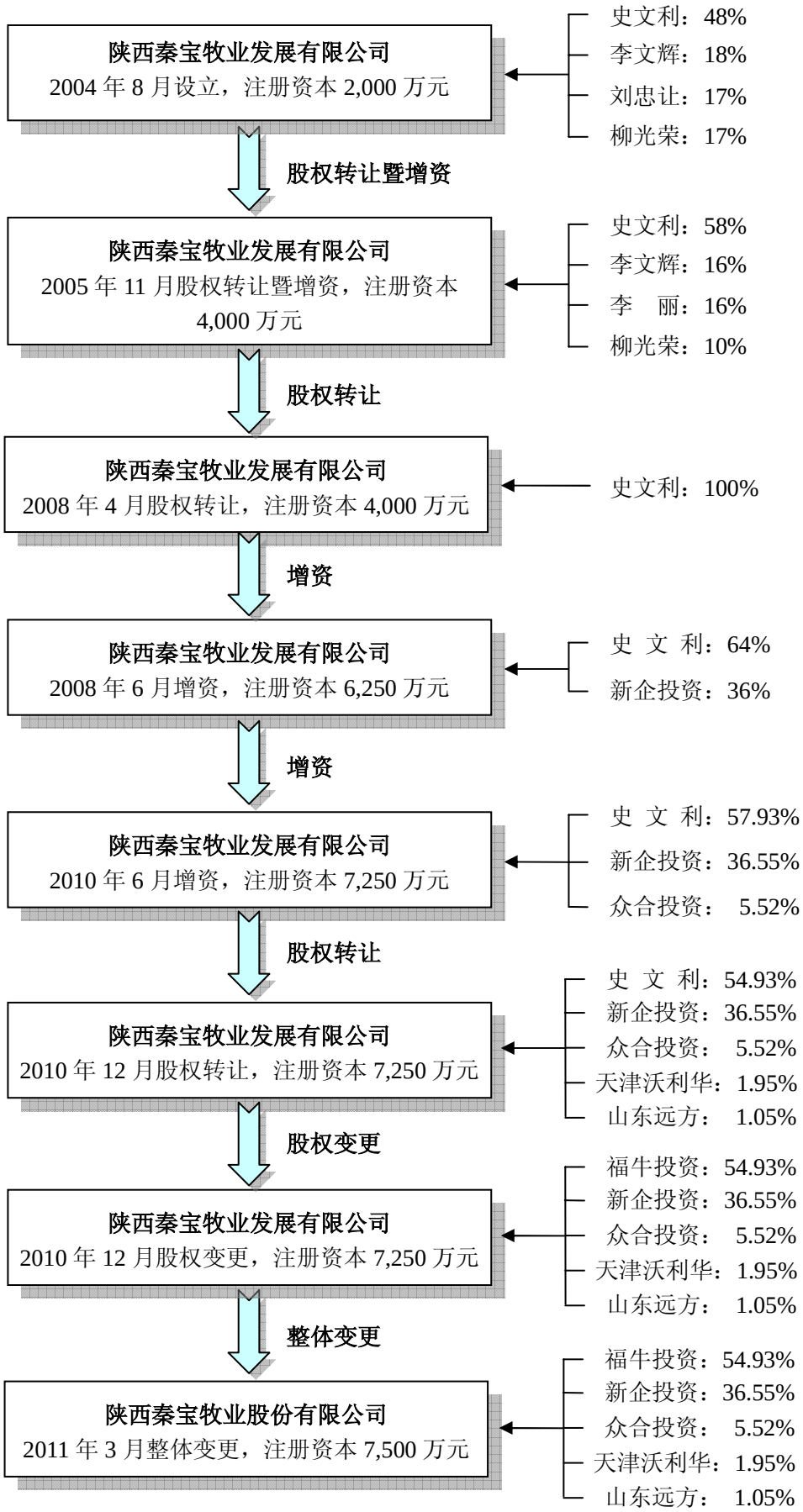
（1）2004 年 08 月，秦宝有限设立

公司前身秦宝有限成立于 2004 年 8 月 23 日，注册资本 2,000 万元，由史文利、李文辉、刘忠让、柳光荣四名自然人共同出资组建，出资方式均为货币。

2004 年 8 月 17 日，陕西中庆有限责任会计师事务所出具了陕中庆验字（2004）1060 号《验资报告》，对前述出资进行了审验。2004 年 8 月 23 日，陕西省工商行政管理局向秦宝有限核发了《企业法人营业执照》（注册号：6100002057383）。

秦宝有限设立时，各股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	史文利	960.00	48.00%
2	李文辉	360.00	18.00%
3	刘忠让	340.00	17.00%
4	柳光荣	340.00	17.00%
合　计		2,000.00	100.00%


陕西秦宝牧业发展有限公司
2004 年 8 月设立，注册资本 2,000 万元
史文利：48%
李文辉：18%
刘忠让：17%
柳光荣：17%
股权转让暨增资
陕西秦宝牧业发展有限公司
2005 年 11 月股权转让暨增资，注册资本 4,000 万元
史文利：58%
李文辉：16%
李　丽：16%
柳光荣：10%
股权转让
陕西秦宝牧业发展有限公司
2008 年 4 月股权转让，注册资本 4,000 万元
史文利：100%
增资
陕西秦宝牧业发展有限公司
2008 年 6 月增资，注册资本 6,250 万元
史 文 利：64%
新企投资：36%
增资
陕西秦宝牧业发展有限公司
2010 年 6 月增资，注册资本 7,250 万元
史 文 利：57.93%
新企投资：36.55%
众合投资： 5.52%
股权转让
陕西秦宝牧业发展有限公司
2010 年 12 月股权转让，注册资本 7,250 万元
史 文 利：54.93%
新企投资：36.55%
众合投资： 5.52%
天津沃利华：1.95%
山东远方： 1.05%
股权变更
陕西秦宝牧业发展有限公司
2010 年 12 月股权变更，注册资本 7,250 万元
福牛投资：54.93%
新企投资：36.55%
众合投资： 5.52%
天津沃利华：1.95%
山东远方： 1.05%
整体变更
陕西秦宝牧业股份有限公司
2011 年 3 月整体变更，注册资本 7,500 万元
福牛投资：54.93%
新企投资：36.55%
众合投资： 5.52%
天津沃利华：1.95%
山东远方： 1.05%

（2）2005 年 11 月，秦宝有限第一次股权转让暨第一次增资

2005 年 11 月 29 日，秦宝有限召开股东会，作出如下决议：股东刘忠让将其拥有的秦宝有限 340 万元出资以 340 万元的价格转让给新股东李丽（转让方刘忠让与受让方李丽之间系夫妻关系）；同时，公司注册资本由 2,000 万元增至 4,000 万元，增资方式为货币资金，其中，史文利增资 1,360 万元，李文辉增资 280 万元，李丽增资 300 万元，柳光荣增资 60 万元。

2005 年 11 月 30 日，西安康达有限责任会计师事务所出具了西康会验字（2005）458 号《验资报告》，对本次新增注册资本进行了审验。2005 年 12 月 27 日，陕西省工商行政管理局向秦宝有限核发了注册资本为 4,000 万元的《企业法人营业执照》（注册号：6100002057383）。

本次出资转让并增资后，各股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	史文利	2,320.00	58.00%
2	李文辉	640.00	16.00%
3	李　丽	640.00	16.00%
4	柳光荣	400.00	10.00%
合　计		**4,000.00**	**100.00%**

新增自然人股东李丽的情况如下：

序号	股东姓名	国籍	身份证号码	关联关系
1	李丽	中国	610111621129****	李丽之夫刘忠让与史文利家庭成员共同投资正源科技，刘忠让为正源科技股东、主管技术和生产的副总经理

（3）2008 年 04 月，秦宝有限第二次股权转让

2008 年 3 月 10 日，秦宝有限召开股东会，作出如下决议：原股东李文辉、李丽、柳光荣分别将其拥有的秦宝有限 640 万元、640 万元、400 万元的出资额按 640 万元、640 万元、400 万元的价格转让给股东史文利。

本次股权转让的原因主要是 2008 年上半年公司从事的高档肉牛繁育、育肥业务尚处于投入期，对后续资金的需求迫切且需求量较大，由于公司为中小企业，间接融资能力有限，公司发展面临资金短缺的瓶颈，急需从外部直接融资；而此

时新企创业投资企业与实际控制人史文利先生正洽谈合作经营的事宜，但提出了业绩对赌的出资条件。李文辉、李丽和柳光荣不愿承担该等业绩对赌的风险，经各股东间协商，并综合考虑当时公司的经营业绩等问题，上述股东分别将其拥有的秦宝有限全部股权按原始出资额转让予史文利。

2008 年 4 月 1 日，陕西省工商行政管理局向秦宝有限核发了注册资本为 4,000 万元、公司类型为有限责任公司（自然人独资）的《企业法人营业执照》（注册号：610000100081819）。

本次出资转让后，股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	史文利	4,000.00	100.00%
合　计		4,000.00	100.00%

（4）2008 年 06 月，秦宝有限第二次增资

2008 年 4 月 2 日，秦宝有限召开股东会，作出如下决议：公司注册资本由 4,000 万元增至 6,250 万元，其中新股东新企创业投资企业以等值人民币 4,500 万元的美元现汇认缴新增的 2,250 万元注册资本。

2008 年 4 月 4 日，史文利与新企投资就本次增资事宜签署了《认购增资协议》和《合资经营合同》，该等法律文件中设置了关于强制出售权、股权回购等对赌条款。同日，史文利与新企投资签署了新的《公司章程》。

2008 年 4 月 7 日，陕西省商务厅以陕商函[2008]82 号《关于新企创业投资企业认购陕西秦宝牧业发展有限公司增资备案的函》同意备案。新企投资实际缴付出资 4,500 万元，其中，注册资本为 2,250 万元，剩余 2,250 万元进入资本公积金。2008 年 4 月 8 日，秦宝有限取得陕西省人民政府颁发的《外商投资企业批准证书》（商外资陕省外资[2008]0008 号）。

2008 年 4 月 28 日，陕西宜正会计师事务所有限责任公司出具了陕宜审字[2008]第 015 号《验资报告》，对本次新增注册资本进行了审验。2008 年 6 月 4 日，陕西省工商行政管理局向秦宝有限核发了注册资本为 6,250 万元的《企业法人营业执照》（注册号：610000100081819）。

本次增资后，各股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	史文利	4,000.00	64.00%
2	新企投资	2,250.00	36.00%
合　计		6,250.00	100.00%

（5）2010 年 06 月，秦宝有限第三次增资

因经营发展的需要，公司拟引进新的财务投资者——众合投资。2010 年 3 月 18 日，秦宝有限召开董事会，作出如下决议：公司注册资本由 6,250 万元增至 7,250 万元。其中，史文利以 600 万元认购新增注册资本 200 万元；新企投资以等值 1,200 万元的美元现汇认购新增注册资本 400 万元；众合投资以 1,200 万元认购新增注册资本 400 万元。2010 年 3 月 19 日，上述三方就本次增资事宜签署了新的《认购增资协议》、《合资经营合同》和《公司章程》，该等法律文件中无关于股权回购、强制出售权等对赌安排或承诺。

2010 年 4 月 20 日，陕西省商务厅以陕商发[2010]229 号《关于同意陕西秦宝牧业发展有限公司增加注册资本及投资方的批复》对上述事项予以批准。2010 年 4 月 20 日，陕西省人民政府向秦宝有限颁发了变更后的《外商投资企业批准证书》（商外资陕省外资[2008]0008 号）。

2010 年 6 月 17 日，陕西兴华会计师事务所有限责任公司出具了陕兴验字（2010）3-130 号《验资报告》，对本次新增注册资本进行了审验。2010 年 6 月 30 日，陕西省工商行政管理局向秦宝有限核发了注册资本为 7,250 万元的《企业法人营业执照》（注册号：610000100081819）。

本次增资后，各股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	史文利	4,200.00	57.93%
2	新企投资	2,650.00	36.55%
3	众合投资	400.00	5.52%
合　计		7,250.00	100.00%

（6）2010 年 12 月，秦宝有限第三次股权转让

2010 年 12 月 7 日，秦宝有限召开董事会，作出如下决议：鉴于公司股东新

企投资和众合投资已经书面同意放弃优先购买权，同意史文利向天津沃利华股权投资基金合伙企业（有限合伙）转让其持有的公司 1.95%股权，向山东远方路桥工程有限公司转让其持有的公司 1.05%股权。同日，史文利分别与上述两新股东签署《股权转让协议》，将其持有公司 1.95%的股权（即 141.375 万元的出资额）以 424.125 万元转让给天津沃利华，将其持有公司 1.05%的股权（即 76.125 万元的出资额）以 228.375 万元转让给山东远方。

本次股权转让价格参考秦宝有限截至 2010 年 9 月 30 日经审计的净资产值，并经双方股东协商确定，陕西合信会计师事务所有限公司为此出具陕合信审字[2010]090 号《审计报告》。经审计，截至 2010 年 9 月 30 日，秦宝有限所有者权益为 16,476.52 万元；2010 年 1-9 月份净利润为 2,698.35 万元（合并口径）。

2010 年 12 月 20 日，陕西省商务厅以陕商发[2010]719 号《关于同意陕西秦宝牧业发展有限公司股权变更的批复》对上述事项予以批准。2010 年 12 月 20 日，陕西省人民政府向秦宝有限颁发了股东变更后的《外商投资企业批准证书》（商外资陕省外资[2008]0008 号）。2010 年 12 月 23 日，陕西省工商行政管理局向秦宝有限核发股东变更后的《企业法人营业执照》（注册号：610000100081819）。

本次股权转让后，各股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	史文利	3,982.500	54.93%
2	新企投资	2,650.000	36.55%
3	众合投资	400.000	5.52%
4	天津沃利华	141.375	1.95%
5	山东远方	76.125	1.05%
合　计		**7,250.000**	**100.00%**

（7）2010 年 12 月，秦宝有限第四次股权变更

2010 年 12 月 21 日，秦宝有限召开董事会，作出如下决议：同意史文利以其持有的秦宝有限全部股权增资陕西福牛投资管理有限公司；增资后，福牛投资持有秦宝有限 54.93%的股权。

2010 年 12 月 28 日，陕西省商务厅以陕商发[2010]745 号《关于同意陕西秦宝牧业发展有限公司股权变更的批复》对上述事项予以批准。2010 年 12 月 28 日，

陕西省人民政府向秦宝有限颁发了股权变更后的《外商投资企业批准证书》（商外资陕省外资[2008]0008 号）。2010 年 12 月 29 日，陕西省工商行政管理局向秦宝有限核发股权变更后的《企业法人营业执照》（注册号：610000100081819）。

本次股权变更后，各股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	福牛投资	3,982.500	54.93%
2	新企投资	2,650.000	36.55%
3	众合投资	400.000	5.52%
4	天津沃利华	141.375	1.95%
5	山东远方	76.125	1.05%
合　计		**7,250.000**	**100.00%**

（8）2011 年 03 月，整体变更设立股份公司

2011 年 1 月 30 日，山东汇德会计师事务所有限公司出具了（2011）汇所审字第 7-006 号《审计报告》，经审计，截至 2010 年 12 月 31 日，秦宝有限的净资产为 148,865,861.35 元。2011 年 1 月 31 日，北京中天华资产评估有限责任公司出具了中天华资评报字[2011]第 1022 号《评估报告》，在评估基准日 2010 年 12 月 31 日，秦宝有限净资产评估值为 20,292.78 万元。

2011 年 2 月 8 日，秦宝有限召开董事会，作出如下决议：由公司全体股东作为发起人，以截至 2010 年 12 月 31 日经审计的净资产 148,865,861.35 元，折合股份公司股本 7,500 万股，每股 1 元，整体变更为股份有限公司。同日，有限公司全体股东作为拟设立股份公司的发起人，共同签署了《发起人协议》。

2011 年 3 月 1 日，陕西省商务厅以陕商发[2011]89 号文《关于同意陕西秦宝牧业发展有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复》，同意陕西秦宝牧业发展有限公司整体变更设立外商投资股份有限公司；次日，公司取得了陕西省人民政府颁发的《外商投资企业批准证书》（商外资陕省外字[2008]0008 号）。

2011 年 3 月 2 日，山东汇德出具了（2011）汇所验字第 7-001 号《验资报告》，对本次整体变更的注册资本实收情况进行了审验。2011 年 3 月 4 日，股份公司召开创立大会；2011 年 3 月 11 日，本公司取得了陕西省工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号：610000100081819）。

股份公司各股东出资情况如下：

序号	股东名称	股份数（股）	股份比例
1	福牛投资	41,198,276	54.93%
2	新企投资	27,413,793	36.55%
3	众合投资	4,137,931	5.52%
4	天津沃利华	1,462,500	1.95%
5	山东远方	787,500	1.05%
合　计		75,000,000	100.00%

（9）2012 年 2 月，股东名称变更

2011 年 11 月 2 日，公司股东众合投资公司名称由“上海众合创业投资管理有限公司”变更为“众合创业投资管理有限公司”。

2012 年 2 月 14 日，陕西省工商行政管理局核准了公司的股东名称变更申请，并向公司核发了股东名称变更后的《企业法人营业执照》。2 月 17 日，公司取得陕西省人民政府颁发的股东名称变更后的《外商投资企业批准证书》（商外资陕省外资[2008]0008 号）。

2、发行人历次股权转让、增资的原因、价格、定价依据等情况

（1）历次增资情况

时间	增资股东	增资原因及对公司作用	增资价格	定价依据	价款支付	资金来源
2005.11	史文利	发行人设立初期需要资金投入厂房建设和购买设备，由于融资能力有限，需要股东增资	1 元/股	各股东协商	已验资	家庭积累、投资性收入、合法薪酬收入等。
	李丽					家庭积累、合法薪酬所得等。
	李文辉					家庭积累、投资性收入、合法薪酬收入等。
	柳光荣					家庭积累、合法薪酬所得等。
2008.6	新企投资	①发行人急需对高档肉牛繁育、育肥业务投入大量资金；②发行人及其股东融资能力有限，拟引进新企投资解决资金短缺问题并完善公司法人治理结构。	2 元/股	参照每股净资产，双方协商确定。截至 2008 年 1 季度末，发行人账面每股净资产 0.76 元（未审计）。	已验资	股东投入

2010.6	众合投资	杨凌牛业初设，需要投入大量资金进行基础建设和购买秦宝犊牛、饲料，因此通过新老股东增资解决。	3 元/股	参考每股净资产，三方协商确定。截至 2009 年末，发行人账面每股净资产为 1.58 元。	已验资	股东投入、公司自有资金
	新企投资					股东投入
	史文利					家庭积累、投资性收入、薪酬收入、部分借款等。

（2）历次股权转让情况

时间	转让方	受让方	转让原因及对公司作用	转让价格	定价依据	价款支付	资金来源
2005.11	刘忠让	李丽	刘忠让系正源科技股东、主管技术和生产的副总经理，因精力有限，故将股权转让予其妻李丽，由其行使和履行股东之权、责	1 元/股	双方协商	双方为夫妻，无需支付	-
2008.3	李丽	史文利	①发行人正处于快速发展阶段，急需对高档肉牛繁育、育肥业务投入大量资金；②发行人当时业绩不佳；转让方不愿意增加投资；③发行人作为中小企业的融资能力受限，拟引进财务投资者解决资金短缺问题；④新企投资愿提供资金支持，但提出业绩对赌要求；⑤转让方不愿与新企投资进行业绩对赌	1 元/股	考虑当时公司的经营业绩情况，各股东协商	已付清	家庭积累、投资性收入、薪酬收入、部分借款等。
	李文辉						
	柳光荣						
2010.12	史文利	天津沃利华	史文利为满足未来几年孩子教育等家庭支出的需要，通过股权转让获取部分投资收益	3 元/股	参考净资产，双方协商。截至 2010 年 9 月末，发行人账面每股净资产为 2.08 元。	已付清	股东投入、企业自有资金。
		山东远方					股东投入、公司自有资金。
2010.12	史文利	福牛投资	打造管理平台，激励核心管理团队	--	--	股东已更名	股权出资

（二）发行人设立以来重大资产重组情况

1、报告期内，同一控制下股权收购

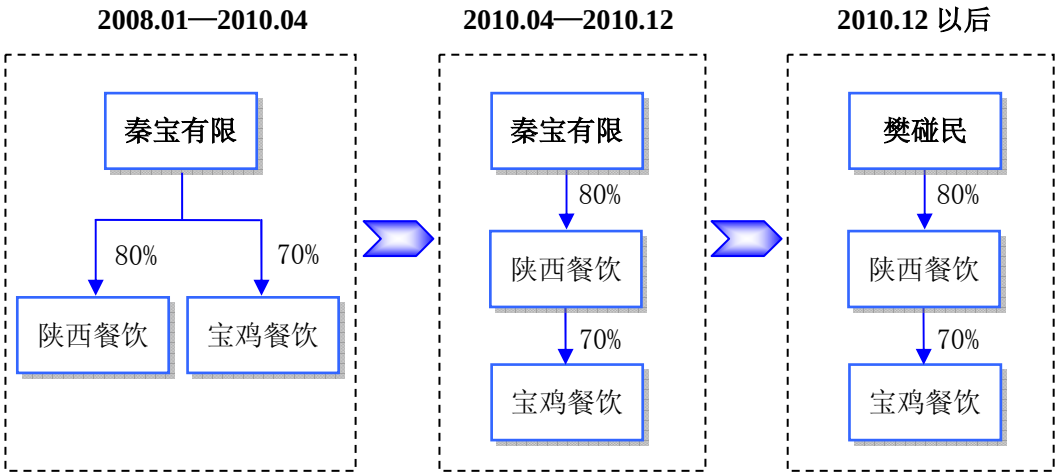
2008 年 1 月 15 日，秦宝有限与自然人史文利、张薇签订《股权转让协议》，公司按照原始出资额分别以 210 万元、90 万元的价格受让自然人史文利、张薇持有的秦宝良种牛 70%、30%的股权。在完成本次股权转让的工商变更登记之前，张薇女士因病去世，史文利作为张薇持有的秦宝良种牛 30%股权的合法继承人（其余法定继承人已放弃继承，并于 2008 年 9 月 26 日经西安市公证处公证）继承了该部分股权，从而合计持有秦宝良种牛 100%的股权。2008 年 10 月 8 日，秦宝有限召开董事会，同意以 300 万元的价格受让史文利持有的秦宝良种牛 100%的股权。

本次股权转让完成后，秦宝有限持有秦宝良种牛 100%的股权。同年 10 月 16 日，完成本次股权转让的工商变更登记手续。

本次股权转让的详细情况，请参见“本节/六/（一）/2、秦宝良种牛历史沿革/（2）股权转让暨法定代表人变更”。

2、报告期内，处置控股子公司

餐饮类控股子公司股权结构演变情况



公司设立的陕西餐饮、宝鸡餐饮主要为从事以高档、优质牛肉为特色的日韩料理、肥牛火锅的高端餐饮服务，以实现公司从“牧场—餐桌”全产业链经营的良好发展愿景。但陕西餐饮自设立以来，前期的装修成本较高，又一直处于秦宝雪花牛肉、秦宝优质牛肉产品的市场推广阶段，销售费用也较高，近几年的经营业绩不佳；同时，餐饮公司所属行业与公司所属的农业类行业在产销模式、经营管理、技术研发等方面均存在巨大差异，占用了实际控制人和管理团队较多的精力和时间。而随着居民消费升级、膳食结构优化，牛肉消费总量不断提高，高档肉牛行业正作为一个朝阳产业快速崛起，为了抓住行业发展先机，进一步巩固公司在肉牛养殖、屠宰及加工行业内的领先优势，亟需在肉牛的繁育、育肥等产业环节持续不断的扩展规模，实际控制人及核心管理团队对餐饮类控股子公司的精力和资金投入明显不足。因此，为了集中精力做大做强主业，公司决定将陕西餐饮、宝鸡餐饮的股权予以转让。

（1）2010 年 04 月，秦宝有限转让宝鸡餐饮 70%股权

经秦宝有限董事会、陕西餐饮股东会及宝鸡餐饮股东会同意，2010 年 3 月 10 日，秦宝有限与陕西餐饮签订《股权转让协议书》，公司按原始出资额以 210 万元

的价格将持有的宝鸡餐饮 70%股权转让予陕西餐饮。本次股权转让完成后，陕西餐饮持有宝鸡餐饮 70%的股权。2010 年 4 月 8 日，宝鸡餐饮在宝鸡市工商行政管理局办理完成股东变更登记。

本次股权转让的详细情况，请参见“本节/六/（六）/2、宝鸡餐饮历史沿革/（2）股权转让”。

（2）2010 年 12 月，秦宝有限转让陕西餐饮 80%股权

经秦宝有限董事会、陕西餐饮股东会同意，2010 年 12 月 20 日，秦宝有限与自然人樊碰民签订《股权转让协议》，公司按 1 元的价格将持有的陕西餐饮 80%股权转让给自然人樊碰民。本次股权转让价格参考陕西餐饮截至 2010 年 9 月 30 经审计的净资产值，并经双方股东协商确定，陕西合信会计师事务所有限公司为此出具陕合信审字[2010]089 号《审计报告》。本次股权转让完成后，秦宝有限不再持有陕西餐饮的股权。2010 年 12 月 29 日，陕西餐饮在陕西省工商行政管理局办理完成股东变更登记。

截至 2010 年 9 月 30 日，陕西餐饮的主要财务数据如下：

单位：万元

资产负债表	2010 年 9 月 30 日	利润表	2010 年 1-9 月
资产总额	1,636.40	营业收入	2,066.58
负责总额	2,178.38	营业利润	-198.71
所有者权益	-541.98	利润总额	-198.28
其中：少数股东权益	38.27	净利润	-227.72
归属母公司所有者权益	-580.25	其中：归属母公司所有者的净利润	-224.29

注：以上数据为合并口径，含陕西餐饮控股子公司宝鸡餐饮。

本次股权转让的详细情况，请参见“本节/六/（五）/2、陕西餐饮历史沿革/（3）股权转让暨法定代表人变更”。

（3）资产重组对发行人财务状况和经营业绩的影响

上述处置控股子公司的行为对报告期内本公司的财务状况和经营成果的影响如下表：

单位：万元

项目		秦宝有限	陕西餐饮	宝鸡餐饮	比重
		（a）	（b）	（c）	（b+c）/a
2010 年 12 月 31 日/ 2010 年度	资产总额	28,929.18	1,232.57	391.51	5.61%
	营业收入	25,293.43	1,884.27	1,044.12	11.58%
	利润总额	3,878.68	-216.32	39.03	-4.57%
2009 年 12 月 31 日/ 2009 年度	资产总额	16,388.05	749.70	244.31	6.07%
	营业收入	19,037.57	1,672.64	1,064.86	14.38%
	利润总额	1,976.47	-13.99	-164.71	-9.04%

注：秦宝牧业财务数据皆为合并口径，其中，2010 年 12 月 31 日的资产总额包含陕西餐饮及宝鸡餐饮。

报告期内，公司与陕西餐饮（含分、子公司）的主要交易情况如下表：

单位：万元；吨

交易内容	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	销售金额	销售数量	销售金额	销售数量	销售金额	销售数量
秦宝雪花牛肉	62.19	11.84	57.74	11.06	3.51	0.52
秦宝优质牛肉	370.31	76.67	247.95	66.64	322.18	87.55
牛肉深加工产品	113.52	13.94	22.84	3.27	13.14	2.30
牛副产品及其他	93.31	-	138.87	-	21.83	-
合计	**639.32**	-	**467.40**	-	**360.66**	-
占发行人主营业务收入比例	2.16%	-	1.85%	-	1.90%	-
当期回款金额	**994.16**	-	**247.48**	-	**370.00**	-

注：上表中数据为合并口径，牛副产品及其他的数量单位不统一，无法合计。当期回款金额为含增值税金额。

通过上述两表分析可见，报告期内公司处置从事餐饮业务的控股子公司，其资产总额、营业收入、利润总额占公司相应项目的比例均较低，同时公司对陕西餐饮（含分、子公司）的销售收入占发行人销售收入的比例较低，对公司报告期内的财务状况和经营成果影响较小。

（4）资产重组的相关承诺

2011 年 4 月 29 日，公司出具承诺函：本公司及控制的其他企业自将陕西餐饮的股权转出之后不再以任何方式直接或间接持有陕西餐饮和宝鸡餐饮的股权，

或以其他方式直接或间接控制陕西餐饮和宝鸡餐饮的生产经营活动。

同时，实际控制人史文利出具承诺函：本人及本人控制的其他企业自将陕西餐饮的股权转出之后不再以任何方式直接或间接持有陕西餐饮和宝鸡餐饮的股权，或以其他方式直接或间接控制陕西餐饮和宝鸡餐饮的生产经营活动。

保荐机构认为：发行人将陕西餐饮股权转让予樊碰民后，陕西餐饮及其子公司与发行人及其股东、董监高之间不存在关联关系或其他特殊关系。陕西餐饮股权转让前后，双方之间的交易定价原则均执行市场定价，相同产品的售价与发行人其他同类客户相同产品的销售价格基本一致，交易价格公允，程序完备。

发行人律师认为：在发行人将陕西餐饮股权转让予樊碰民之后，陕西餐饮与发行人及其股东、董监高之间不存在关联关系或其他特殊关系；陕西餐饮股权转让前后，双方之间的交易定价原则均执行市场定价原则，相同产品的售价与发行人同类其他客户的销售价格基本一致，发行人与陕西餐饮之间的交易价格公允、程序完备。

四、发行人历次验资情况及设立时投入资产的计量属性

（一）历次验资情况

1、秦宝有限设立时的验资

2004 年 8 月 17 日，陕西中庆有限责任会计师事务所出具了陕中庆验字（2004）1060 号《验资报告》，对陕西秦宝牧业发展有限公司（筹）截至 2004 年 8 月 13 日止申请设立登记的注册资本实收情况进行了审验。经审验，截至 2004 年 8 月 13 日止，陕西秦宝牧业发展有限公司（筹）已收到全体股东投入的注册资本合计 2,000.00 万元，出资方式均为货币。

2、2005 年 11 月，第一次增资时的验资

2005 年 11 月 30 日，西安康达有限责任会计师事务所出具了西康会验字（2005）458 号《验资报告》，对秦宝有限新增注册资本 2,000.00 万元的实收情况进行了审验。经审验，截至 2005 年 11 月 30 日止，秦宝有限已收到各股东缴纳的新增注册资本合计 2,000.00 万元，出资方式均为货币。变更后的累计注册资本实收金额为 4,000.00 万元。

3、2008 年 06 月，第二次增资时的验资

2008 年 4 月 28 日，陕西宜正会计师事务所有限责任公司出具了陕宜审字[2008]第 015 号《验资报告》，对秦宝有限新增注册资本 2,250.00 万元的实收情况进行了审验。经审验，截至 2008 年 4 月 22 日止，秦宝有限已收到新企投资以货币方式缴纳的新增注册资本 2,250.00 万元。变更后的累计注册资本及实收资本金额为 6,250.00 万元。

4、2010 年 06 月，第三次增资时的验资

2010 年 6 月 17 日，陕西兴华会计师事务所有限责任公司出具了陕兴验字（2010）3-130 号《验资报告》，对秦宝有限新增注册资本 1,000.00 万元的实收情况进行了审验。经审验，截至 2010 年 6 月 7 日止，秦宝有限已收到全体股东缴纳的新增注册资本 1,000.00 万元，全部为货币出资。变更后的累计注册资本及实收资本为 7,250.00 万元。

5、整体变更股份有限公司时的验资

2011 年 3 月 2 日，山东汇德会计师事务所有限公司出具了（2011）汇所验字第 7-001 号《验资报告》，对整体变更设立股份公司的注册资本实收情况进行了审验。经审验，截至 2011 年 3 月 2 日止，有限公司全体发起人已按发起人协议书、公司章程的规定以其拥有的陕西秦宝牧业发展有限公司净资产 148,865,861.35 元按 1:0.50381 的比例折为陕西秦宝牧业股份有限公司（筹）的股本，股本总额合计为 7,500 万股，每股面值 1 元，缴纳注册资本人民币 7,500 万元整，余额作为资本公积。

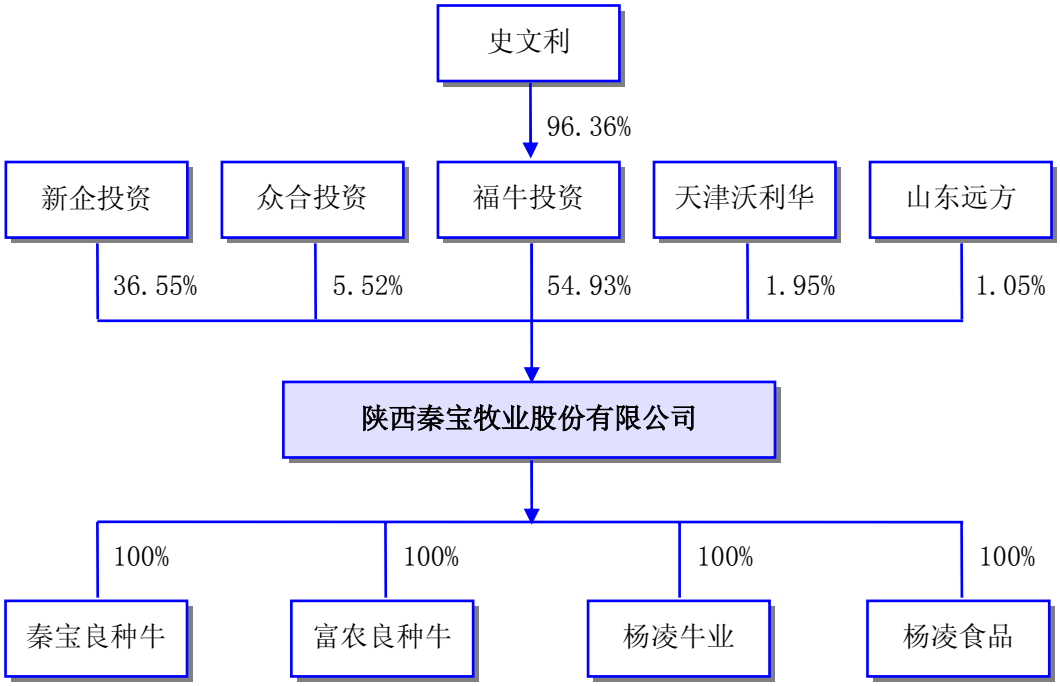
（二）发行人设立时投入资产的计量属性

本公司是由陕西秦宝牧业发展有限公司整体变更设立的股份公司。本次变更是以截至 2010 年 12 月 31 日公司经审计净资产 148,865,861.35 元，按 1:0.50381 的比例折合为股份公司的股本 7,500 万股，各股东按原出资比例持股，其余 73,865,861.35 元计入资本公积。本次变更后，原有限公司的全部资产、负债和权益由股份公司承继。

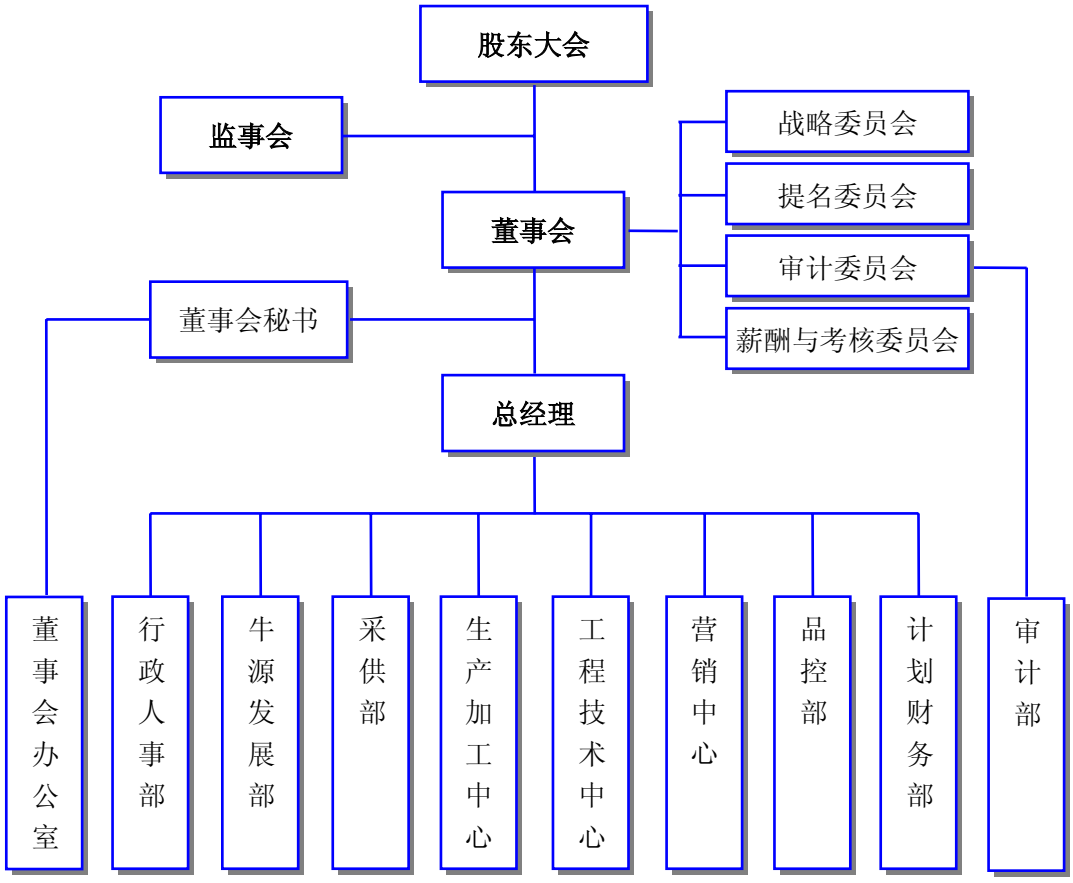
五、发行人股权结构图和组织结构图

（一）发行人股权结构图

截至本招股说明书签署日，公司的股权结构如下图：



（二）发行人组织结构图



（三）发行人内部职能部门

1、董事会办公室：对董事会负责，主要职责为董事会会议召开的筹备、记录及会议文件的保管，各专业委员会的日常事务及组织召开专业委员会会议，负责公司的信息披露事宜，为公司规范运作、重大决策提供咨询和建议等。

2、行政人事部：负责公司行政管理、人力资源和企管管理，主要职责为会议、文档的管理以及日常行政事务的管理；公司内部公共关系管理、企业文化建设以及企业对外宣传；公司人力资源规划、人事制度、薪资制度的拟定、调整、执行和监督，人力资源的聘任管理、档案管理，公司员工的教育培训以及员工社会保险的办理；公司组织架构、岗位职能的设计与调整，公司目标管理，公司员工的日常考勤和绩效管理等。

3、牛源发展部：负责牛源基地的建设管理、基地建设相关的项目管理，主要职责为牛源基地的建设规划、内部外部工作协调配合，牛源基地繁育配种工作的组织和实施，收购合同的签订和协调执行，基地档案的建设和整理，基地繁育配种的技术培训和宣传，基地突发事件的处置等。

4、采供部：负责活牛、生产用原辅材料的采购，主要职责为公司采供计划、采供资金计划的拟定和执行，采供制度的建立和实施，活牛、原辅料、生产类包装材料以及生产设施配件的采购实施，供应商的管理、评价等。

5、生产加工中心：负责公司产品的加工及储运，主要职责为生产计划的制定，生产队伍的建设及管理、生产设施的管理和维护、生产管理制度的管理，生产物料的管理、使用和控制等。

6、工程技术中心：负责公司技术管理工作，主要职责为编制公司技术发展规划，制定公司技术管理制度，建立和完善新产品设计、试制以及标准化技术规程，制定和改进生产技术标准、工艺流程等技术文件，制定产品的企业标准，组织技术成果及技术经济效益的评价工作，公司产品的质量检测工作等。

7、营销中心：负责市场预测及制定营销战略，制定、分解和执行营销计划和营销预算，主要职责为根据营销计划确定营销中心组织结构、配置和培训人员，拟定销售政策，开辟新的目标市场，制定产品上市推广方案，与产销、研销等相关部门协调工作，建立客户档案、售前售后服务，进行订货、发货、收款、换货、对账及市场管理等日常业务操作等。

8、品控部：负责公司质量体系管理，产品质量检验，技术管理工作，主要职责为质量管理体系的建立、实施、培训、运行，质量管理手册的编制、档案管理；原材料、产成品的质量检验，生产过程的质量检验，检验记录的保管；编制、培训产品标准、工艺文件，并监督执行等。

9、计划财务部：负责公司财务的会计核算、资金管理、税务管理、投融资、会计档案的管理，主要职责为公司各项财务制度的制定、考核执行，监督检查各项财务制度的执行情况，公司财务计划和报表的编制、财务记账和核算管理，公司的资金管理、资产管理、财务预算管理、投资与融资管理、税务管理、会计档案的管理，监督经济合同的签订和执行等。

10、审计部：在审计委员会的领导下，负责公司内部业务及会计财务审核核查，主要职责为制定、执行公司审计制度及审计工作规定、工作计划，对公司及控股子公司的内部控制系统、业务活动、全面预算、工程项目进行审计、评价等。

六、发行人控股子公司的简要情况

报告期内，本公司有 4 家全资子公司，分别为宝鸡秦宝良种牛繁育有限责任公司、宝鸡富农良种牛繁育有限公司、杨凌秦宝牛业有限公司、杨凌秦宝食品有限公司；曾经有 2 家控股子公司，分别为陕西佳和餐饮投资管理有限公司、宝鸡佳和餐饮有限公司；本公司无参股公司。

（一）宝鸡秦宝良种牛繁育有限责任公司

1、秦宝良种牛基本情况

秦宝良种牛系本公司全资子公司，成立于 2005 年 7 月 25 日，注册资本、实收资本均为人民币 300.00 万元，注册地址和主要生产经营地均为岐山县凤鸣镇河远村，法定代表人史文岐。经营范围为：奶牛饲养；肉牛良种繁育、育肥；技术咨询服务；饲料加工，优质牧草推广（以上经营范围凡涉及国家有专项专营规定的从其规定）。

秦宝良种牛系本公司专门从事肉牛育肥的全资子公司，现该公司主要从事优质秦川牛的短期育肥业务。

2、秦宝良种牛历史沿革

（1）2005 年 7 月，秦宝良种牛设立

秦宝良种牛系自然人史文利先生与张薇女士（张薇与史文利系夫妻关系）共同出资设立的有限责任公司，注册资本、实收资本均为 300 万元，注册地址为岐山县凤鸣镇河远村，法定代表人史文利。

2005 年 6 月 16 日，宝鸡诚正有限责任会计师事务所为秦宝良种牛设立出具了宝诚会验字（2005）13 号《验资报告》。2005 年 7 月 25 日，岐山县工商行政管理局向秦宝良种牛颁发了注册号为 610323100001407 的《企业法人营业执照》。

秦宝良种牛设立时，各股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	史文利	210.00	70.00%
2	张　薇	90.00	30.00%
合　计		**300.00**	**100.00%**

（2）2008 年 10 月，股权转让暨法定代表人变更

2008 年 1 月 15 日，秦宝良种牛原股东史文利、张薇分别与秦宝有限签署了《股权转让协议》，分别以 210 万元、90 万元的价格将其持有的秦宝良种牛 70%、30%的股权转让予秦宝有限；法定代表人变更为史文岐。在完成本次股权转让的工商变更登记之前，张薇女士因病去世，史文利作为张薇持有的秦宝良种牛 30%股权的合法继承人（其余法定继承人已放弃继承，并于 2008 年 9 月 26 日经西安市公证处公证）继承了该部分股权，从而合计持有秦宝良种牛 100%的股权。2008 年 10 月 8 日，秦宝有限召开董事会，同意以 300 万元的价格受让史文利持有的秦宝良种牛 100%的股权。

2008 年 10 月 16 日，岐山县工商行政管理局向秦宝良种牛颁发了注册号为 610323100001407 的《企业法人营业执照》。

3、秦宝良种牛财务情况

经山东汇德审计，截至 2011 年 12 月 31 日，秦宝良种牛总资产为 5,580.81 万元，净资产为 3,321.41 万元，2011 年度实现净利润 541.72 万元。

（二）宝鸡富农良种牛繁育有限公司

1、富农良种牛基本情况

富农良种牛系本公司全资子公司，成立于 2008 年 12 月 4 日，注册资本、实收资本均为人民币 300.00 万元，注册地址和主要生产经营地为岐山县枣林镇崔牌村，法定代表人姚志团。经营范围为：良种繁育（种牛除外）、肉牛育肥、饲养、技术咨询服务、优质牧草推广。

富农良种牛系本公司专门从事肉牛育肥的全资子公司，现该公司主要从事优质秦川牛的短期育肥业务。

2、富农良种牛历史沿革

2008 年 10 月 16 日，秦宝有限召开董事会，决定独资设立宝鸡富农良种牛繁育有限公司，公司注册资本为 300.00 万元。

2008 年 11 月 28 日，宝鸡诚正有限责任会计师事务所出具了宝诚会验字[2008]56 号《验资报告》，对富农良种牛设立时的出资情况进行了审验,其出资全部由秦宝有限认缴，出资方式为货币出资 90 万元，实物出资 210 万元；其中，实物出资的具体内容为秦宝有限存货中优质安格斯牛 176 头、评估价值 140.80 万元，优质秦川牛 91 头、评估价值 69.615 万元，上述实物出资评估价值合计 210.415 万元。宝鸡德正资产评估事务所于 2008 年 10 月 16 日对本次出资出具了宝德所评报字[2008]第 095 号《资产评估报告书》。2008 年 12 月 4 日，宝鸡市工商行政管理局向富农良种牛颁发了注册号为 610300400000431 的《企业法人营业执照》。

3、富农良种牛财务情况

经山东汇德审计，截至 2011 年 12 月 31 日，富农良种牛总资产为 1,486.55 万元，净资产为 511.54 万元，2011 年度实现净利润 93.44 万元。

（三）杨凌秦宝牛业有限公司

1、杨凌牛业基本情况

杨凌牛业系本公司全资子公司，成立于 2010 年 2 月 3 日，注册资本、实收资本均为人民币 4,000.00 万元，注册地址和主要生产经营地址为杨凌示范区现代农业示范园区大寨乡北部，法定代表人史文利。经营范围为：良种牛繁育、养殖；饲料销售；优质牧草推广；有机肥生产、销售；牲畜粪便及污物污水处理；动物养殖技术培训、咨询、服务。

杨凌牛业系本公司为推动“秦宝牛”规模化、标准化的繁育和育肥，而专门设立的从事饲料加工、良种牛繁育以及育肥的全资子公司，是本次募集资金投资项目“1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目”的实施主体。

2、杨凌牛业历史沿革

（1）2010 年 2 月，杨凌牛业设立

2010 年 1 月 27 日，秦宝有限召开董事会，决定独资设立杨凌秦宝牛业有限公司，注册资本 500 万元；选举曹晖为法定代表人兼董事长。

2010 年 2 月 2 日，西安秦扬联合会计师事务所出具了西安秦扬会验字（2010）第 005 号《验资报告》，对杨凌牛业设立时注册资本的实收情况进行了审验，其出资全部由秦宝有限认缴，出资方式为货币出资。2010 年 2 月 3 日，杨凌工商行政管理局向杨凌牛业颁发了注册号为 610403400000254 的《企业法人营业执照》。

（2）2010 年 4 月，增资至 3,000 万元

2010 年 4 月 10 日，杨凌牛业作出股东决定，同意公司注册资本变更为 3,000 万元，新增注册资本 2,500 万元由秦宝有限以货币方式出资。2010 年 4 月 18 日，秦宝有限召开董事会，作出如下决议：同意对杨凌牛业增加投资 2,500 万元；增资后，杨凌牛业注册资本为 3,000 万元。

2010 年 4 月 19 日，西安秦扬联合会计师事务所出具了西安秦扬会验字（2010）第 015 号《验资报告》，对杨凌牛业本次新增注册资本的实收情况进行了审验。2010 年 4 月 22 日，杨凌工商行政管理局向杨凌牛业颁发了注册号为 610403400000254 的《企业法人营业执照》。

（3）2010 年 12 月，增资至 4,000 万元暨法定代表人变更

2010 年 11 月 20 日，秦宝有限召开董事会，作出如下决议：同意对杨凌牛业增加投资 1,000 万元；增资后，杨凌牛业注册资本为 4,000 万元。

2010 年 11 月 25 日，杨凌牛业作出股东决定，同意公司注册资本变更为 4,000 万元，新增注册资本 1,000 万元由秦宝有限以货币方式出资；免去曹晖法定代表人、董事长，选举史文利为法定代表人、董事长。

2010 年 11 月 25 日，西安秦扬联合会计师事务所出具了西安秦扬会验字（2010）第 035 号《验资报告》，对杨凌牛业本次新增的注册资本的实收情况进行了审验。2010 年 12 月 7 日，杨凌工商行政管理局向杨凌牛业颁发了注册号为

610403400000254 的《企业法人营业执照》。

3、杨凌牛业财务情况

经山东汇德审计，截至 2011 年 12 月 31 日，杨凌牛业总资产为 20,651.22 万元，净资产为 8,358.08 万元，2011 年度实现净利润 4,246.11 万元。

（四）杨凌秦宝食品有限公司

1、杨凌食品基本情况

杨凌食品系本公司全资子公司，成立于 2010 年 8 月 19 日，注册资本、实收资本均为 600.00 万元，注册地址为陕西省杨凌示范区神果路 1 号。经营范围为：肉类产品的深加工及销售（限分支机构经营）。

杨凌食品系本公司为推动牛肉深加工业务而专门设立的全资子公司，是本次募集资金投资项目“年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目”的实施主体。目前，牛肉深加工业务主要集中于公司本部，经过多年的研发和生产，公司已形成较为完整的产品体系，但由于场地、资金等因素，牛肉深加工业务规模受限。根据公司规划，本次募集资金到位后，公司的牛肉深加工业务将由杨凌食品专门负责运营。

2、杨凌食品历史沿革

2010 年 8 月 1 日，秦宝有限召开董事会，决定独立出资 600 万元人民币成立杨凌食品，史文利任法定代表人兼总经理。

2010 年 8 月 5 日，西安秦扬联合会计师事务所出具了西安秦扬会验字（2010）第 027 号《验资报告》，对杨凌食品设立时注册资本的实收情况进行了审验，其出资全部由秦宝有限认缴，出资方式为货币出资。2010 年 8 月 19 日，杨凌工商行政管理局向杨凌食品颁发了注册号为 610403100008427 的《企业法人营业执照》。

3、杨凌食品财务情况

经山东汇德审计，截至 2011 年 12 月 31 日，杨凌食品总资产为 3,242.06 万元，净资产为 551.43 万元，2011 年度实现净利润-31.21 万元。

（五）陕西佳和餐饮投资管理有限公司

1、陕西餐饮基本情况

陕西餐饮系本公司报告期内曾经的控股子公司。该公司成立于 2007 年 9 月

25 日，注册资本、实收资本均为人民币 300.00 万元。注册地址和主要生产经营地址为西安市高新区高新四路甲字八号嘉龙大厦，法定代表人樊碰民。经营范围为：餐饮服务、餐馆（卫生许可证有效期至 2011 年 9 月 10 日）。

陕西餐饮主要从事以高档、优质牛肉为特色的日韩料理、肥牛火锅等高端餐饮服务。截至 2010 年 12 月 29 日（即秦宝有限将其所持有的陕西餐饮的股权转出之日），陕西餐饮有子公司 1 家，即宝鸡佳和餐饮有限公司；分公司 1 家，即陕西佳和餐饮投资管理有限公司杨凌分店。

2、陕西餐饮历史沿革

（1）2007 年 9 月，陕西餐饮设立

陕西餐饮系秦宝有限与自然人郝宝霞共同出资设立的有限责任公司，注册名称为陕西秦宝肥牛餐饮有限公司，注册资本、实收资本为 300 万元。注册地址为西安市高新区高新四路甲字八号嘉龙大厦，法定代表人刘忠让。

2007 年 9 月 13 日，陕西元通会计师事务所有限责任公司为陕西餐饮的设立出具了陕元通验字（设）[2007]09013 号《验资报告》，其中，秦宝有限认缴出资 240 万元，自然人郝宝霞认缴出资 60 万元，出资方式全部货币出资。2007 年 9 月 25 日，陕西省工商行政管理局向陕西餐饮颁发了注册号为 610000100020053 号的《企业法人营业执照》。

陕西餐饮设立时，各股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	秦宝有限	240.00	80.00%
2	郝宝霞	60.00	20.00%
合　计		**300.00**	**100.00%**

（2）2008 年 5 月，股权转让暨法定代表人变更

2008 年 5 月 6 日，陕西餐饮召开股东会，作出如下决议：原股东郝宝霞将其持有的陕西餐饮 20%的股权以 60 万元转让给新股东纪银兵；免去刘忠让执行董事、总经理及法定代表人，选举史文利为执行董事、总经理及法定代表人。

2008 年 5 月 14 日，陕西省工商行政管理局向陕西餐饮颁发了注册号为 610000100020053 号的《企业法人营业执照》。

陕西餐饮股权转让后，各股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	秦宝有限	240.00	80.00%
2	纪银兵	60.00	20.00%
合　计		300.00	100.00%

（3）2010 年 1 月，设立杨凌分公司

2010 年 1 月 29 日，陕西餐饮杨凌分店成立，营业场所为陕西省杨凌示范区神果路 1 号，经营范围为火锅、凉菜、面点、日本料理、酒水销售；餐饮服务（不含生食海鲜）（以上经营范围凡涉及国家有专项专营规定的从其规定）。营业执照注册号为：610403000001303。

（4）2010 年 12 月，股权转让暨法定代表人变更

2010 年 12 月 18 日，秦宝有限召开董事会，作出如下决议：同意秦宝有限将持有的陕西餐饮的 80%股权以 1 元的价格转让予樊碰民（与史文利是西安医科大学附设卫生学校的校友）。

2010 年 12 月 20 日，陕西餐饮召开股东会，作出如下决议：同意股东秦宝有限将其持有的陕西餐饮的 80%股权以 1 元价格转让给新股东樊碰民；免去史文利执行董事、总经理及法定代表人，选举樊碰民为执行董事、总经理及法定代表人。同日，秦宝有限与自然人樊碰民签订《股权转让协议》。

本次股权转让价格参考陕西餐饮截至 2010 年 9 月 30 经审计的净资产值，并经双方股东协商确定，陕西合信会计师事务所有限公司为此出具陕合信审字[2010]089 号《审计报告》。经审计，截至 2010 年 9 月 30 日，陕西餐饮所有者权益为-541.98 万元；2010 年 1-9 月份净利润为-227.72 万元。（合并口径，含陕西餐饮的控股子公司宝鸡餐饮）

2010 年 12 月 29 日，陕西省工商行政管理局向陕西餐饮颁发了注册号为 610000100020053 号的《企业法人营业执照》。

陕西餐饮股权转让后，各股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	樊碰民	240.00	80.00%
2	纪银兵	60.00	20.00%
合　计		300.00	100.00%

（5）2011 年 2 月，公司名称变更

2011 年 2 月 15 日，陕西餐饮召开股东会，决议如下：公司名称变更为陕西佳和餐饮投资管理有限公司。2011 年 2 月 25 日，陕西省工商行政管理局向陕西餐饮颁发了注册号为 610000100020053 号的《企业法人营业执照》。

3、陕西餐饮财务情况

经山东汇德审计，截至 2010 年 12 月 31 日，陕西餐饮总资产为 1,606.47 万元，净资产为-581.27 万元，2010 年度实现净利润-239.27 万元。（以上财务数据为合并口径）

（六）宝鸡佳和餐饮有限公司

1、宝鸡餐饮基本情况

宝鸡餐饮系本公司报告期内曾经的控股子公司，现为陕西餐饮的控股子公司。该公司成立于 2009 年 5 月 6 日，注册资本、实收资本均为 300.00 万元。注册地址和主要生产经营地址为宝鸡市火炬路 29 号，法定代表人樊碰民。经营范围为：加工销售热菜、凉菜、火锅、烧烤、主食、销售定型包装酒水、饮料。（许可证有效期：2008 年 9 月 2 日至 2012 年 9 月 2 日）。

2、宝鸡餐饮历史沿革

（1）宝鸡餐饮设立

宝鸡餐饮系秦宝有限与自然人张炳银共同出资设立的有限责任公司，注册名称为宝鸡秦宝肥牛餐饮有限公司，注册资本、实收资本均为 300 万元，法定代表人史文利，注册地址为宝鸡市火炬路 29 号。

2009 年 4 月 22 日，陕西宏信有限责任会计师事务所为宝鸡餐饮的设立出具了陕宏验字[2009]第 9152 号《验资报告》，其中，秦宝有限认缴出资 210 万元，自然人张炳银认缴出资 90 万元，出资方式全部为货币出资。2009 年 5 月 6 日，宝鸡市工商行政管理局向宝鸡餐饮颁发了注册号为 610300400000675 的《企业法人营业执照》。

宝鸡餐饮设立时，各股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	秦宝有限	210.00	70.00%
2	张炳银	90.00	30.00%

合　计	300.00	100.00%

（2）股权转让

2010 年 3 月 8 日，秦宝有限召开董事会，作出如下决议：同意将公司持有的宝鸡餐饮的 70%股权以 210 万元的价格转让给陕西餐饮。同日，陕西餐饮召开股东会，作出如下决议：同意受让秦宝有限持有的宝鸡餐饮的 70%股权。

2010 年 3 月 10 日，宝鸡餐饮召开股东会，作出如下决议：同意股东秦宝有限将其持有的宝鸡餐饮的 70%股权以 210 万元转让给陕西餐饮。同日，秦宝有限与陕西餐饮签订《股权转让协议书》。2010 年 4 月 8 日，宝鸡市工商行政管理局向宝鸡餐饮颁发了注册号为 610300400000675 的《企业法人营业执照》。

宝鸡餐饮股权转让后，各股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	陕西餐饮	210.00	70.00%
2	张炳银	90.00	30.00%
合　计		300.00	100.00%

（3）公司名称变更暨法定代表人变更

2010 年 12 月 29 日，宝鸡餐饮召开股东会，作出如下决议：选举樊碰民为公司法定代表人，职务为执行董事；公司名称变更为宝鸡佳和餐饮有限公司；同时，修改公司章程。2011 年 3 月 20 日，宝鸡市工商行政管理局向宝鸡餐饮核发了注册号为 610300400000675 的《企业法人营业执照》。

3、宝鸡餐饮财务情况

经山东汇德审计，截至 2010 年 12 月 31 日，宝鸡餐饮总资产为 726.52 万元，净资产为 125.42 万元，2010 年度实现净利润-5.79 万元。

七、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况

（一）发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东

本公司共有 5 名股东，全部为发起人股东，分别为福牛投资、新企投资、众合投资、天津沃利华以及山东远方。

其中，持有发行人 5%以上股份的股东为福牛投资、新企投资及众合投资。

1、陕西福牛投资管理有限公司

（1）福牛投资基本情况

陕西福牛投资管理有限公司系本公司之控股股东，成立于 2010 年 12 月 6 日，注册资本和实收资本均为 1,000 万元，公司住所为西安市高新区沣惠南路 20 号华晶广场 A 栋 1 幢 10701 室，法定代表人史文利。经营范围为：股权投资、资产投资、管理咨询、财务、税务咨询（金融、证券、期货、基金、投资咨询等专控除外）。

（2）福牛投资历史沿革

① 2010 年 12 月，福牛投资设立

陕西福牛投资管理有限公司系史文利先生出资设立的一人有限责任公司，注册资本 100 万元，公司住所为西安市高新区沣惠南路 20 号华晶广场 A 栋 1 幢 10701 室，法定代表人史文利。

2010 年 12 月 2 日，陕西正源会计师事务所有限责任公司为福牛投资设立出具了陕正验字（2010）050 号《验资报告》。2010 年 12 月 6 日，陕西省工商行政管理局向福牛投资颁发了注册号为 6100001003394566 的《企业法人营业执照》。

② 2010 年 12 月，增资至 1,000 万元

2010 年 12 月 21 日，秦宝有限召开董事会，作出如下决议：同意史文利以其持有的秦宝有限全部股权增资福牛投资；增资后，福牛投资持有秦宝有限 54.93%股权。2010 年 12 月 28 日，陕西省商务厅以陕商发[2010]745 号《关于同意陕西秦宝牧业发展有限公司股权变更的批复》对上述事项予以批准。

2010 年 12 月 29 日，福牛投资作出股东决定：史文利以现金 200 万元和其持有的秦宝有限 54.93%的股权对福牛投资增资。根据陕西华弘资产评估有限公司出具的陕华弘评报字[2010]第 1101 号《资产评估报告》，截至 2010 年 9 月 30 日，秦宝有限净资产评估值为 176,802,427.01 元。即确认史文利持有的秦宝有限 54.93%股权的价值为 97,117,573.16 元，其中，700 万元作为福牛投资注册资本，其余 90,117,573.16 元计入资本公积。增资后，福牛投资注册资本为 1,000 万元。

2010 年 12 月 29 日，西安康胜会计师事务所有限责任公司为福牛投资本次增资出具了西康胜会验字[2010]第 069 号《验资报告》。2010 年 12 月 30 日，陕西

省工商行政管理局向福牛投资颁发了注册号为 6100001003394566 的《企业法人营业执照》。

③ 2011 年 2 月，第一次股权转让

2010 年公司计划在境内发行股票并上市，为了增强公司核心管理团队的凝聚力，充分发挥人才的积极性，激励核心管理人员更好地服务公司，将其个人发展目标与公司长期发展的利益紧密结合，实际控制人史文利决定向核心管理团队成员转让福牛投资股权，从而使其通过持有福牛投资的股权而间接持有公司的股权。

2011 年 2 月 23 日，福牛投资召开股东会，决议如下：史文利分别以 100 万元、60 万元、60 万元、60 万元、40 万元、10 万元的价格向新股东赵晓桅、姚志团、曹晖、牛晓功、李小艳、刘芳转让其所持有的福牛投资 125,549.28 元、75,329.57 元、75,329.57 元、75,329.57 元、50,219.71 元、12,554.93 元的出资额。同日，史文利分别与前述各新股东签署《股权转让协议》。2011 年 2 月 28 日，陕西省工商行政管理局向福牛投资颁发了注册号为 6100001003394566 的《企业法人营业执照》。

福牛投资本次股权转让后，各股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（元）	出资比例
1	史文利	9,585,687.37	95.86%
2	赵晓桅	125,549.28	1.26%
3	姚志团	75,329.57	0.75%
4	曹　晖	75,329.57	0.75%
5	牛晓功	75,329.57	0.75%
6	李小艳	50,219.71	0.50%
7	刘　芳	12,554.93	0.13%
合　计		10,000,000.00	100.00%

④ 2011 年 5 月，第二次股权转让

2011 年 4 月 6 日，经秦宝牧业第一届董事会第二次会议决议，李小艳因家庭原因辞职。2011 年 4 月 25 日，福牛投资召开股东会，决议如下：同意李小艳将其持有的福牛投资 50,219.71 元的出资额以 40 万元的价格转让给史文利，转让后李小艳不再持有福牛投资的股权。2011 年 5 月 4 日，史文利与李小艳就上述股权

转让事项签署《股权转让协议》。2011 年 5 月 31 日，福牛投资在陕西省工商行政管理局办理完毕变更登记。

福牛投资本次股权转让后，各股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（元）	出资比例
1	史文利	9,635,907.08	96.36%
2	赵晓桅	125,549.28	1.26%
3	姚志团	75,329.57	0.75%
4	曹　晖	75,329.57	0.75%
5	牛晓功	75,329.57	0.75%
6	刘　芳	12,554.93	0.13%
合　计		10,000,000.00	100.00%

福牛投资的自然人股东情况如下：

序号	股东名称	国籍	身份证号码	公司任职及关联关系
1	史文利	中国	61011319650603****	董事长兼总经理
2	赵晓桅	中国	61010419701214****	副总经理
3	姚志团	中国	61010219610106****	副总经理
4	曹　晖	中国	51010219660514****	副总经理
5	牛晓功	中国	61010219741127****	董事会秘书、副总经理
6	刘　芳	中国	64212419790916****	行政人事部部长

福牛投资委派并经公司创立大会选举史文利、史明利担任公司董事。

（3）福牛投资财务情况

经山东汇德审计，截至 2011 年 12 月 31 日，福牛投资总资产为 42,463.27 万元，净资产为 23,855.15 万元，2011 年度实现净利润 5,942.35 万元（上述财务数据为合并口径）。

2、新企创业投资企业

新企创业投资企业成立于 2006 年 8 月 1 日，系经商务部“商资批[2006]1339 号”《关于同意设立新企创业投资企业的批复》批准设立的中外合作非法人制创业投资企业，认缴资本为 94,255,018.57 美元、实缴资本为 94,255,018.57 美元，

注册地址为北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座17层1550单元，负责人为余晓阳，必备投资者为New Enterprise GI (Mauritius), Ltd.。经营范围为：进行股权投资，具体投资方式包括新设企业、向已设立企业投资、接受已设立企业投资者股权转让。

根据新企投资的投资者于2005年8月15日签署的《外商投资创业投资企业合同》的规定，新企投资的必备投资者负责管理和经营新企投资，并对新企投资的债务承担连带责任；新企投资有权作出为贯彻其宗旨和业务所必要、合理、便利或附带的所有合法行为并签订所有合法协议和合同而无需经过有限投资者的进一步行为、批准或表决，必备投资者有权以新企投资的名义代表新企投资作出前述行为；有限投资者应按该合同的规定按时向新企投资全额投入应缴资本，除合同明确规定外，对新企投资或必备投资者不负有任何义务或责任，不参与新企投资的管理或控制或其他活动、或以新企投资的名义交易任何业务。

截至本招股说明书签署日，新企投资具体投资人情况如下：

序号	必备投资者	认缴出资（美元）	认缴出资比例	实缴出资（美元）	投资者情况	关联关系
1	New Enterprise GI (Mauritius), Ltd.	2,252,320.86	2.39%	2,252,320.86	注册在毛里求斯的有限公司，其股东来自德国和香港	无
序号	**有限投资者**	**认缴出资（美元）**	**认缴出资比例**	**实缴出资（美元）**	**投资者情况**	**关联关系**
2	北京诚志利华科技发展有限公司	933,123.98	0.99%	933,123.98	诚志股份（000990）全资子公司	无
3	City Capital Limited	1,732,231.53	1.84%	1,732,231.53	注册在英国的有限公司，其股东来自卡塔尔	无
4	Ministry of Foreign Affairs of the State of Qatar	4,330,579.34	4.59%	4,330,579.34	卡塔尔政府外交部	无
5	HBD Mauritius Limited	4,330,722.39	4.59%	4,330,722.39	注册在毛里求斯的有限公司，其股东来自英国	无
6	Swan Private Equity Verwaltungs GmbH	4,330,728.79	4.59%	4,330,728.79	注册在德国的有限公司，其股东来自德国	无
7	BS Invest	1,732,251.53	1.84%	1,732,251.53	注册在毛里求斯的有限公司，其股东来自香港和瑞士	无

8	Verwaltungs-und Privat-Bank AG	3,464,553.02	3.68%	3,464,553.02	注册在列支敦士登的有限公司，其股东来自列支敦士登	无
9	Mr. Eric Schachenmann	866,144.36	0.92%	866,144.36	瑞士籍自然人	无
10	New Enterprise Designated Limited Investor (Mauritius), Ltd.	92,667.29	0.10%	92,667.29	注册在毛里求斯的有限公司，其股东来自德国、香港及日本	无
11	Adrian David Pizer	866,115.76	0.92%	866,115.76	香港自然人	无
12	Standard Bank Asia Limited	6,783,666.46	7.20%	6,783,666.46	标准银行在香港注册的子公司	无
13	Dr. Drahoslava Altenburg-Kohl	866,150.76	0.92%	866,150.76	德国籍自然人	无
14	Ms. Helga Ziehl-Sorensen	866,150.76	0.92%	866,150.76	德国籍自然人	无
15	Akila Finance S.A.	3,468,428.66	3.68%	3,468,428.66	注册在卢森堡的有限公司，其股东来自德国	无
16	Exchange Capital GmbH	1,732,288.13	1.84%	1,732,288.13	注册在德国的有限公司，其股东来自德国	无
17	Ludwig Heinrich Ruppert	1,734,242.97	1.84%	1,734,242.97	德国籍自然人	无
18	Corinna Von Schönau-Riedweg	4,387,392.33	4.65%	4,387,392.33	瑞士籍自然人	无
19	Prof. Dr Eckhardt Alt	1,609,276.74	1.71%	1,609,276.74	德国籍自然人	无
20	CNEI Hong Kong Limited	40,231,918.42	42.68%	40,231,918.42	注册在香港的有限公司，其股东来自挪威、美国、瑞士、日本、香港及巴林	无
21	CNEI Hong Kong 2 Limited	4,023,191.83	4.27%	4,023,191.83	注册在香港的有限公司，其股东来自日本	无
22	CNEI Feeder GmbH & Co. KG	3,620,872.66	3.84%	3,620,872.66	注册在德国的有限公司，其股东来自德国	无
合 计		**94,255,018.57**	**100.00%**	**94,255,018.57**	--	--

新企投资委派并经公司股东大会选举周海伦担任公司董事、先后委派刘洪涛、杜福胜担任公司监事。

截至 2011 年 12 月 31 日，新企投资总资产为 64,731.72 万元，净资产为

64,090.08 万元，2011 年度实现净利润-263.98 万元（未经审计）。

3、众合创业投资管理有限公司

众合创业投资管理有限公司成立于 2006 年 10 月 8 日，注册资本和实收资本均为 5,000 万元，公司住所为浦东新区民生路 1518 号 A 楼 1703 室，法定代表人聂新勇。经营范围为：实业投资、投资管理及咨询（涉及许可证经营的凭许可证经营）。

截至本招股说明书签署日，众合投资股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	聂新勇	4,000.00	80%
2	赵项题	400.00	8%
3	郭　辉	200.00	4%
4	周志军	200.00	4%
5	郭　旺	200.00	4%
合　计		5,000.00	100%

众合投资自然人股东的情况如下：

序号	股东姓名	国籍	身份证号码	公司任职	关联关系
1	聂新勇	中国	65010319550303****	无	无
2	赵项题	中国	65010319581224****	无	无
3	郭　辉	中国	42050519710904****	无	无
4	周志军	中国	32110219681110****	无	无
5	郭　旺	中国	43010319640904****	无	无

众合投资委派并经公司股东大会选举余力担任公司监事。

截至 2011 年 12 月 31 日，众合投资总资产为 54,505.65 万元，净资产为-1,887.57 万元，2011 年度实现净利润-1,520.13 万元。（未经审计）

4、天津沃利华股权投资基金合伙企业（有限合伙）

天津沃利华股权投资基金合伙企业（有限合伙）成立于 2010 年 8 月 2 日，合伙人认缴出资金额 3,000 万元，主要经营场所为天津开发区新城西路 52 号滨海金融街 6 号楼三层 G309 室，执行事务合伙人侯福莉。经营范围为：从事对未上市企

业的投资，对上市公司非公开发行股票的投资及相关咨询服务。

截至本招股说明书签署日，天津沃利华出资情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人性质	认缴出资（万元）	出资比例	实缴出资（万元）
1	侯福莉	普通合伙人	300.00	10.00%	60.00
2	冉永平	有限合伙人	1,650.00	55.00%	330.00
3	王筱栋	有限合伙人	300.00	10.00%	120.00
4	徐七凌	有限合伙人	300.00	10.00%	120.00
5	平伟群	有限合伙人	300.00	10.00%	60.00
6	李　欣	有限合伙人	150.00	5.00%	30.00
合　计			3,000.00	100.00%	720.00

天津沃利华自然人股东的情况如下：

序号	股东姓名	国籍	身份证号码	公司任职	关联关系
1	侯福莉	中国	11010519660618****	无	无
2	冉永平	中国	11010819640925****	无	无
3	王筱栋	中国	65010219691203****	无	无
4	徐七凌	中国	32010619581217****	无	无
5	平伟群	中国	12010119640602****	无	无
6	李　欣	中国	33010519660514****	无	无

截至 2011 年 12 月 31 日，天津沃利华总资产为 1,030.76 万元，净资产为 1,026.59 万元，2011 年度实现净利润-2.31 万元。（未经审计）

5、山东远方路桥工程有限公司

山东远方路桥工程有限公司成立于 2010 年 3 月 12 日，注册资本及实收资本均为 4,000 万元，公司住所为济南市高新区舜华路 2000 号 10 号楼 12 层 B 区 B4，法定代表人孙涛。经营范围为：公路工程、地基基础工程、城市轨道工程、水利水电工程的施工及相关机械设备的销售（需经许可经营的，须凭许可证、资质证经营）。

截至本招股说明书签署日，山东远方出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	孙涛	2,400.00	60%
2	张东	1,600.00	40%
合　计		4,000.00	100%

山东远方自然人股东的情况如下：

序号	股东姓名	国籍	身份证号码	公司任职	关联关系
1	孙涛	中国	37282319741113****	无	无
2	张东	中国	37282319790110****	无	无

截至2011年12月31日，山东远方总资产为8,090.82万元，净资产为6,054.49万元，2011年度实现净利润1,467.13万元。（未经审计）

保荐机构认为，除共同投资、委派董事、监事、在发行人任职情况外，新增股东与发行人的实际控制人、主要股东、董监高、本次发行的中介机构及其签字人员之间无亲属关系、关联关系，无委托持股或者其他协议安排的情形。

发行人律师认为，除已披露的任职、共同投资情形外，新增股东与发行人的实际控制人、主要股东、董监高、本次发行的中介机构及其签字人员之间无亲属关系、关联关系、无委托持股、其他协议和/或利益安排。

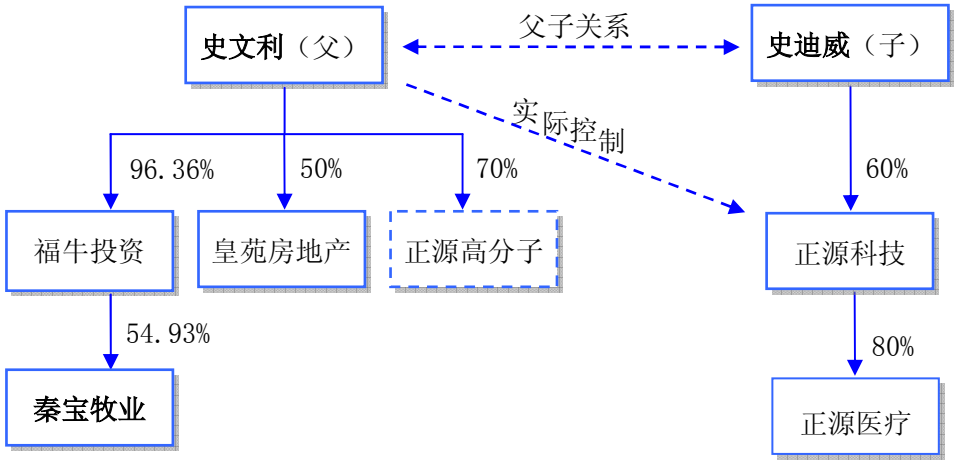
（二）控股股东、实际控制人的基本情况

本公司控股股东为陕西福牛投资管理有限公司，直接持有本公司股份41,198,276股，占公司总股本54.93%。

本公司实际控制人为自然人史文利先生，直接持有陕西福牛投资管理有限公司96.36%的股权，间接持有本公司52.93%的股权。

（三）控股股东和实际控制人控制的其他企业情况

报告期内，除本公司及其子公司外，史文利先生控制的其他企业如下图：



注：上图虚线框表示公司已注销。

1、陕西福牛投资管理有限公司

请参见“本节/七/（一）/1、陕西福牛投资管理有限公司”。

2、西安皇苑房地产开发有限公司

皇苑房地产成立于 1996 年 6 月 8 日，住所为西安市高新区沣惠南路 20 号华晶商务广场 A 栋柒层 10701 室，法定代表人史文利，注册资本及实收资本均为 500 万元。经营范围为：房地产开发、经营；设计、制作、代理国内各类广告（限分支机构经营）；装修装饰（取得资质证后方可经营）、装饰材料（除木材）的销售。

皇苑房地产的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	史文利	250.00	50.00%
2	冯春花	200.00	40.00%
3	王运刚	50.00	10.00%
合　计		**500.00**	**100.00%**

截至2011年12月31日，皇苑房地产总资产为1,536.50万元，净资产为429.31万元，2011 年度实现净利润-9.75 万元。（未经审计）

3、陕西正源科技发展有限责任公司

正源科技成立于 2001 年 11 月 8 日，住所为西安市高新区沣惠南路 20 号华晶商务广场七层，法定代表人史文利，注册资本及实收资本为 5,000 万元。经营范围为：高分子材料制品的开发、研制、生产、销售；机电产品的开发、研制、生

产、销售；物业管理；高分子材料制品及机电产品的出口贸易经营（上述项目国家有专项规定的除外）。

正源科技的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	史迪威	3,000.00	60.00%
2	刘忠让	1,000.00	20.00%
3	秦　莉	1,000.00	20.00%
合　计		5,000.00	100.00%

截至 2011 年 12 月 31 日，正源科技总资产为 10,792.80 万元，净资产为 8,489.26 万元，2011 年度实现净利润 138.30 万元。（未经审计）

4、西安正源医疗器械有限责任公司

正源医疗成立于 2004 年 6 月 26 日，住所为西安市高新区沣惠南路 20 号华晶商务广场七层，法定代表人、董事长为李文辉先生，注册资本及实收资本为 300 万元。经营范围为：第一类医疗器械；二类：体温计、血压计、磁疗器具、家用血糖仪、血糖试纸条、妊娠诊断试纸（早孕检测试纸）、避孕套、避孕帽、轮椅、医用脱脂棉、医用卫生口罩、医用无菌纱布；消毒用品、化工原料（不含易燃易爆危险品）的销售；医疗器械的维修。（以上经营范围凡涉及国家有专项经营规定的从其规定）

正源医疗的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	正源科技	240.00	80.00%
2	吴湘江	60.00	20.00%
合　计		300.00	100.00%

截至 2011 年 12 月 31 日，正源医疗总资产为 301.21 万元，净资产为 297.81 万元，2011 年度实现净利润-0.59 万元。（未经审计）

5、西安正源高分子制品有限责任公司（已注销）

正源高分子成立于 1997 年 7 月 14 日，住所为西安市西影路 63 号，法定代表人、执行董事及总经理为李丽女士，注册资本及实收资本为 300.00 万元，其中，

自然人史文利出资 210.00 万元、持有 70%股权，自然人李丽出资 90 万元、持有 30%股权。经营范围为高分子材料制品的开发、研制、生产、销售。

2011 年 4 月 21 日，正源高分子已办理完成工商注销手续。

（四）控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人的股份质押或其他有争议的情况

本公司控股股东陕西福牛投资管理有限公司直接持有本公司股份41,198,276股，占公司总股本的54.93%，该部分股份不存在质押或者其他有争议的情况。

本公司实际控制人史文利先生直接持有陕西福牛投资管理有限公司 96.36%的股权，间接持有本公司 52.93%的股权，该部分股份不存在质押或者其他有争议的情况。

八、发行人股本情况

（一）本次发行前后股本结构

序号	股东名称	本次发行前		本次发行后	
		股份（股）	比例（%）	股份（股）	比例（%）
一	**有限售条件的股份**	**75,000,000**	**100.00**	**75,000,000**	**75.00**
1	福牛投资	41,198,276	54.93	41,198,276	41.20
2	新企投资	27,413,793	36.55	27,413,793	27.41
3	众合投资	4,137,931	5.52	4,137,931	4.14
4	天津沃利华	1,462,500	1.95	1,462,500	1.46
5	山东远方	787,500	1.05	787,500	0.79
二	**无限售条件的股份**	--	--	**25,000,000**	**25.00**
合　计		**75,000,000**	**100.00**	**100,000,000**	**100.00**

（二）本次发行前发行人的前十名股东

本次发行前，发行人共有 5 名股东，分别为福牛投资、新企投资、众合投资、天津沃利华以及山东远方。

（三）发行人股份的性质及依据

本公司是经陕西商务厅陕商发[2011]89 号文批准，以有限公司整体变更设立的外商投资股份有限公司。根据上述批文，新企创业投资企业持有公司的 27,413,793 股为外资股份，占公司发行前总股本的 36.55%。

（四）股东中的战略投资者持股情况

截至本招股说明书签署日，本公司股东中不存在战略投资者。

（五）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

截至本招股说明书签署日，本公司各股东间不存在关联关系。

（六）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

本公司控股股东陕西福牛投资管理有限公司承诺：（1）自发行人本次发行的股份上市交易之日起三十六个月内，将不转让或委托他人管理所持有的发行人股份，也不由发行人回购该股份；（2）上述股份锁定期满后，在史文利、姚志团、曹晖、赵晓桅、牛晓功担任发行人董事或高级管理人员期间，每年转让的发行人股份不超过所持有的发行人股份总数的百分之二十五；在史文利、姚志团、曹晖、赵晓桅、牛晓功离职后半年内，不转让所持有的发行人股份；在史文利、姚志团、曹晖、赵晓桅、牛晓功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发行人股份数量占所持有发行人股份总数的比例不超过百分之五十。

本公司股东新企创业投资企业、众合创业投资管理有限公司、天津沃利华股权投资基金合伙企业（有限合伙）、山东远方路桥工程有限公司承诺：自发行人本次发行的股份上市交易之日起十二个月内，将不转让或委托他人管理所持有的发行人股份，也不由发行人回购该股份。

承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

本公司实际控制人史文利先生承诺：（1）自发行人股票上市交易之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其所持福牛投资的股权，也不由该公司回购其所持股权；不转让或者委托他人管理其间接持有的发行人股份，也不由发行人回购其间接持有的股份。（2）作为发行人的董事、高级管理人员在任职期间，每

年转让所持福牛投资的股权不超过所持该公司股权的百分之二十五，每年转让本人间接持有发行人的股份不超过间接持有的发行人股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让所持福牛投资的股权及间接持有的发行人股份；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股份数量占其所间接持有发行人股份总数的比例不超过百分之五十。

本公司高级管理人员姚志团、曹晖、赵晓桅、牛晓功承诺：作为发行人的高级管理人员在任职期间，每年转让所持福牛投资的股权不超过所持该公司股权的百分之二十五，每年转让间接持有发行人的股份不超过间接持有的发行人股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让所持福牛投资的股权及间接持有的发行人股份；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股份数量占其所间接持有发行人股份总数的比例不超过百分之五十。

九、发行人员工及其社会保障情况

（一）员工基本情况

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司共有员工 326 人。

1、员工专业结构

专业结构	人数（人）	占员工总数比例
技术研发人员	20	6.13%
管理行政人员	42	12.88%
生产人员	210	64.42%
销售人员	41	12.58%
财务人员	13	3.99%
合　　计	**326**	**100.00%**

2、员工教育程度

教育程度	人数（人）	占员工总数比例
本科及以上	33	10.12%
大专、中专	91	27.92%

高中及以下	202	61.96%
合　　计	**326**	**100.00%**

3、员工年龄结构

年龄结构	人数（人）	占员工总数比例
30 岁以下	104	31.90%
31 岁-40 岁	78	23.93%
41 岁-50 岁	96	29.45%
50 岁以上	48	14.72%
合　　计	**326**	**100.00%**

（二）员工社会保障情况

本公司及各控股子公司依据《中华人民共和国劳动法》、《中华人民共和国劳动合同法》和国家有关规定，与在册正式员工实行全员劳动合同制，员工按照与公司签订的劳动合同享受权利和承担相应的义务。

报告期内，发行人及其子公司社会保险及住房公积金缴纳情况如下：

年度	缴纳比例			应缴人数	实缴人数	应缴金额（元）	实缴金额（元）	欠缴金额（元）
	险种	单位	个人					
2009 年度	养老	20%	8%	183	4	1,115,392.32	27,392.52	1,087,999.80
	医疗	6%+5	2%+3					
	失业	2%	-					
	工伤	1%	-					
	生育	0.6%	-					
	住房	10%	5%					
2010 年度	养老	20%	8%	256	49	1,858,375.68	349,769.84	1,508,605.84
	医疗	6%+5	2%+3					
	失业	2%	-					
	工伤	1%	-					
	生育	0.6%	-					
	住房	10%	5%					
2011 年度	养老	20%	8%	326	291	2,007,266.76	1,485,813.54	521,453.22
	医疗	6%+5	2%+3					
	失业	2%	-					
	工伤	1%	-					
	生育	0.6%	-					
	住房	10%	5%					

注：（1）上表中应缴金额、实缴金额为单位缴纳金额。其中，应缴金额是按年末时点员工人数测算，由于年度内员工流动造成人数变化，测算数据与实际情况可能存在差异。（2）2009 年缴纳人数及缴纳金额为发行人的员工社保关系尚在原单位，由原单位为其代扣代缴，发行人向其原单位支付金额。

截至 2011 年 12 月 31 日，公司及其子公司在册员工共计 326 人，公司及其子公司已为 291 人办理并缴纳了社会保险和住房公积金。尚未办理缴纳的人员情况如下：（1）当月新入职员工 5 人，正办理相关手续；（2）已参加新农保而自愿放弃参加城镇职工社保保险的人员 10 人；（3）因年龄较大无法办理的人员为 12 人；（4）需办理社保账户转移的人员 8 人。

公司属于农业企业，生产工人以当地农村居民为主，员工缴纳社保费用后，将降低个人当月的实际收入，同时由于城乡社会保障体系的差异和离职后自行提取社保费用手续繁琐且需较长时间，部分员工不愿意承担自己应缴纳的社会保险费、住房公积金。由于认识不足，公司于 2010 年 10 月前未为全体员工缴纳社会保险，但此期间公司为员工无偿提供职工宿舍。

本公司及子公司自 2010 年 11 月起，按照国家法律法规和地方相关规定，为符合条件的员工办理缴纳了养老保险、医疗保险、失业保险、生育保险、工伤保险和住房公积金。

本公司及子公司所在地的劳动和社会保障主管机关出具证明：本公司及子公司自设立账户以来遵守有关劳动管理和社会保障的法律、法规，已按照劳动合同法及相关规定与劳动者签订劳动合同；不存在因社会保险费用缴纳问题而受到处罚的记录，对于之前未缴纳的社会保险费用不予追究。

本公司及子公司所在地的住房公积金管理中心出具证明：本公司及子公司自开立住房公积金账户以来，遵守住房公积金管理法律、法规和规范性文件的规定；不存在因住房公积金问题而受到处罚的记录，对于之前未缴纳的费用不予追究。

针对上述情况，公司实际控制人史文利出具承诺：股份公司及其前身因依法应为其员工缴纳五险一金而未足额缴纳，导致股份公司出现以下任何一种或多种情形的全部款项支出均由本人无条件代为支付：（1）股份公司被劳动和社会保障主管部门或住房公积金征管部门责令为员工补缴五险一金的补缴款项；（2）股份公司被劳动和社会保障主管部门或住房公积金征管部门因应缴未交五险一金而征收滞纳金或行政罚款；（3）股份公司员工要求股份公司补缴五险一金且被主管部门或司法部门确认后应支付的补偿金或赔偿金；（4）股份公司因应为其员工缴纳

五险一金而未缴纳而发生的诉讼、仲裁等费用（包括但不限于赔偿金额、律师费、案件受理费等因该案而发生的相关费用）；（5）由上述事项产生的应由股份公司负担的其他所有相关费用。

保荐机构认为：发行人最近三年来不存在因违反劳动和社会保障方面的法律法规而受到处罚的记录，主管机关已对发行人在报告期内存在的未能为部分员工缴纳社会保险费和住房公积金的情形不予追究，且实际控制人已经承诺无条件承担潜在清偿风险，因此，发行人前述未能为部分员工缴纳社会保险费和住房公积金的情形对本次发行上市不构成实质性障碍。

发行人律师认为：发行人最近三年来不存在因违反劳动和社会保障方面的法律法规而受到处罚的记录，主管机关已对发行人在报告期内存在的未能为部分员工缴纳社会保险费和住房公积金的情形不予追究，且实际控制人已经承诺无条件承担潜在清偿风险，因此，发行人前述未能为部分员工缴纳社会保险费和住房公积金的情形对本次发行上市不构成实质性障碍。

十、发行人主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

（一）避免同业竞争的承诺

本公司实际控制人及控股股东已就避免同业竞争作出承诺。有关情况参见“第七节/一/（四）发行人主要股东与实际控制人避免同业竞争的承诺”。

（二）流通限制和锁定股份的承诺

本公司股东均已就其所持股份的流通限制作出自愿锁定股份的承诺。有关情况参见“本节/八/（六）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）规范关联交易的承诺

本公司实际控制人及控股股东已就规范与本公司及下属企业之间的关联交易行为作出承诺。有关情况参见“第七节 同业竞争和关联交易/六、发行人为减少

及规范关联交易采取的措施”。

（四）其他承诺

本公司实际控制人及控股股东已就陕西餐饮股权转出之后未来是否持有其股权或控制其生产经营活动等相关事项作出承诺。有关情况参见“本节/三/（二）/2、报告期内，处置控股子公司”。

本公司实际控制人已就发行人未为员工足额缴纳社会保险金、住房公积金等相关事项作出承诺。有关情况参见“本节/九/（二）员工社会保障情况”。

第六节 业务与技术

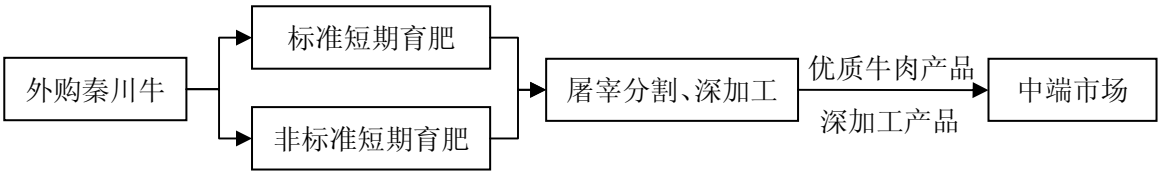
一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况

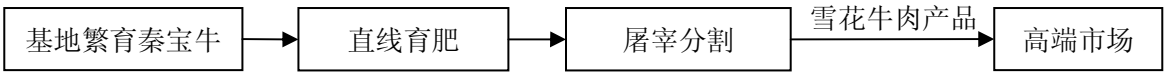
（一）发行人的主营业务及主要产品

公司主要从事中、高档肉牛的繁育、育肥、屠宰分割、深加工业务，面向国内消费市场提供中、高档鲜冻分割牛肉及牛肉深加工产品。公司主营业务及主要产品一直未发生重大变化。

作为肉牛养殖及屠宰加工行业的农业产业化国家重点龙头企业，本公司采取一体化经营模式，构筑了良种肉牛繁育——标准化育肥——规模化屠宰分割——牛肉深加工的完整产业链。

按照市场定位不同公司拥有两类产品线：一是以秦川牛的短期育肥、屠宰分割、牛肉深加工为核心的中档牛肉产品线，具体而言，就是将秦川牛进行标准短期育肥或非标准短期育肥、屠宰分割，生产面向国内中端牛肉市场的优质牛肉产品，部分优质牛肉经过深加工后销售；二是以秦宝牛的直线育肥、屠宰分割为核心的高档牛肉产品线，具体而言，就是利用秦宝肉牛繁育基地来繁育高档肉牛——秦宝牛，然后将秦宝犊牛进行直线育肥后屠宰分割，生产面向高端牛肉市场的雪花牛肉产品。目前，作为中、高档牛肉产品的优质牛肉和雪花牛肉是公司的主要产品，二者的销售收入占营业收入的85%以上。



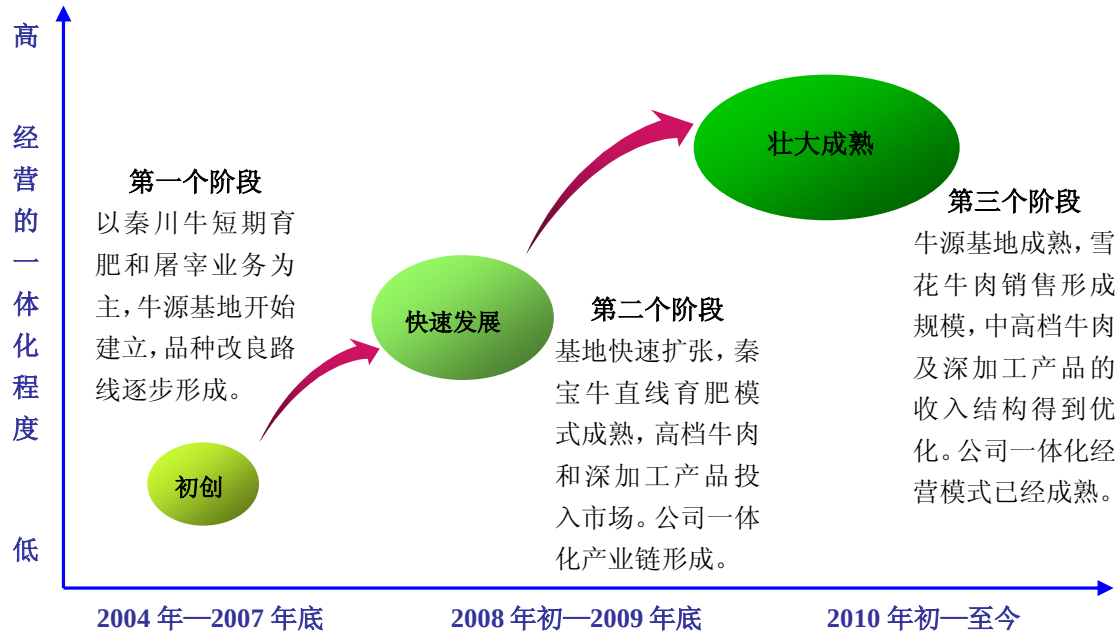


近年来公司在保证产品质量、实现自身快速发展的同时，通过建设秦宝肉牛繁育基地带动了基地农户的增收致富，得到了广大农户的信赖和认可，取得了良好的社会效益。截至 2011 年 12 月 31 日，秦宝肉牛繁育基地已遍布 6 个县区的 47 个自然村，带动了区域内秸秆回收、优质牧草储藏供应、饲料加工、养殖、沼

气等产业的发展，对于促进当地农村产业结构调整、增加农民收入、稳定社会发展有着十分重要的作用。

（二）发行人主营业务和主要产品的变化情况

从一体化经营的程度来看，公司自成立以来，在业务上的发展演进情况如下图：



初创阶段（2004 年—2007 年底）。该阶段公司主要从事的业务是秦川牛短期育肥及屠宰分割，面向中端市场提供优质牛肉产品；形成了秦宝良种牛进行秦川牛短期育肥、秦宝牧业进行屠宰分割的生产布局。此外，针对牛源逐渐紧张、品种参差不齐的行业问题，公司制定了“山繁川育”的牛源发展方针，开始在公司周边浅山区建设牛源基地，逐步投放了大量基础母牛、发展了一批母牛养殖基地村；同时公司探索形成了以秦川牛为母本，以澳大利亚和牛、安格斯牛为父本的品种改良技术路线，即繁育秦川牛的改良品种——秦和牛、秦安牛（统称秦宝牛）作为高档肉牛品种。

快速发展阶段（2008 年初—2009 年底）。该阶段牛源基地得到了迅速扩张，公司高档肉牛秦宝牛的直线育肥模式发展成熟，秦宝牛开始出栏并产出面向高端市场的产品——秦宝雪花牛肉。为了提高产品附加值，公司增加牛肉深加工业务，深加工产品投放市场。秦川牛屠宰量持续增加，子公司富农良种牛成立，秦川牛短期育肥能力得到了提高。至此，公司肉牛繁育、育肥、屠宰分割、深加工的垂

直产业链和中、高档产品结构基本形成。

壮大成熟阶段（2010 年初—至今）。该阶段牛源基地形成规模，遍及 6 个县区 47 个自然村，拥有较为完善的配种、繁育、饲养、防疫等服务网络体系，犊牛供给较为稳定；专门从事高档肉牛规模繁育养殖的子公司——杨凌牛业成立，秦宝牛存栏量、出栏量开始形成规模，高档牛肉产品雪花牛肉成为公司重要的收入来源之一。牛肉深加工业务发展迅速，深加工产品销售收入不断攀升，负责深加工业务的子公司杨凌食品成立。秦川牛的屠宰量不断增加，优质牛肉产品仍然是公司主要的收入来源。公司垂直一体化的产业链不断完善，产品结构不断优化，公司一体化经营模式已经成熟。

截至 2011 年 12 月 31 日，公司拥有 3,037 头基础母牛，存栏秦宝牛 8,803 头。如果募集资金投资项目顺利实施，公司将增加自有基础母牛 6,000 头，秦宝牛的总存栏量将可达到 20,000 余头，年可出栏秦宝牛 12,000 余头，将进一步提高公司在高档牛肉市场的占有率，为公司带来可观的经济效益，增强公司的核心竞争力。

公司自成立以来，尽管业务上出现了一定的演进发展，但主营业务和主要产品一直未发生重大变化。

二、发行人所处行业的基本情况

（一）行业监管体制、主要法律法规及产业政策

1、行业监管体制

本公司所处行业为肉牛养殖及屠宰加工行业。农业部对畜禽养殖、饲料生产监督管理，商务部对屠宰和肉类加工监督管理，行业技术质量标准、卫生标准由国家质量监督检验检疫总局和卫生部制定。

中国畜牧业协会牛业分会、中国肉类协会是该行业的自律性组织。中国畜牧业协会牛业分会是由从事养牛业及冻精胚胎、饲料、兽医、兽药、屠宰加工、贸易等相关产业的企业、事业单位和个人组成的全国性行业联合组织。中国肉类协会是全国性肉类生产流通行业社团组织。本公司是中国畜牧业协会常任理事单位、中国畜牧业协会牛业分会会长单位。

2、行业的法律法规

近些年来，我国对畜牧养殖行业、屠宰及肉类加工业的规范不断健全和完善，形成多层次、多形式的法律法规体系，具体如下表：

序号	法律法规体系	施行时间
1	**养殖相关的法律法规**	
1.1	《种畜禽管理条例》	1994 年 7 月 1 日
1.2	《种畜禽管理条例实施细则》	1998 年 1 月 5 日
1.3	《饲料及饲料添加剂管理条例》	1999 年 5 月 18 日
1.4	《中华人民共和国畜牧法》	2006 年 7 月 1 日
1.5	《中华人民共和国动物防疫法》（2007 年修订通过）	2008 年 1 月 1 日
1.6	《动物防疫条件审查办法》	2010 年 5 月 1 日
2	**屠宰及肉类加工行业相关的法律法规**	
2.1	《中华人民共和国产品质量法》（2000 年修订通过）	2000 年 9 月 1 日
2.2	《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例》	2005 年 9 月 1 日
2.3	《食品生产加工企业质量安全监督管理实施细则（试行）》	2005 年 9 月 1 日
2.4	《中华人民共和国食品安全法》	2009 年 6 月 1 日
2.5	《中华人民共和国食品安全法实施条例》	2009 年 7 月 20 日
2.6	《食品标识管理规定》（2009 年修订）	2009 年 10 月 22 日
3	**与生产标准相关的法律法规和规范**	
3.1	《中华人民共和国标准化法》	1989 年 4 月 1 日
3.2	《牛羊屠宰产品品质检验规程》	2001 年 12 月 1 日
3.3	《牛肉等级规格》	2010 年 9 月 1 日
3.4	《熟肉制品企业生产卫生规范》	2004 年 5 月 1 日
3.5	《牛屠宰操作规程》	2004 年 8 月 1 日
3.6	《食品安全管理体系肉及肉制品生产企业要求》	2008 年 12 月 1 日
3.7	《鲜、冻分割牛肉》	2009 年 1 月 1 日
4	**涉及环境保护的法律法规**	
4.1	《中华人民共和国环境保护法》	2002 年 10 月 1 日
4.2	《中华人民共和国水污染防治法》（2008 年修订通过）	2008 年 6 月 1 日

国务院颁布的《中华人民共和国动物防疫法》规定，兴办动物饲养场、动物屠宰加工场所，以及动物和动物产品无害化处理场所的单位应当取得动物防疫条件合格证。

国务院颁布的《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例》规定，对生产肉类食品等工业产品的企业实施生产许可证制度。

3、行业的主要产业政策

（1）中央一号文件

畜牧业是现代农业产业体系的重要组成部分。大力发展畜牧业，对促进农业产业结构优化升级，增加农民收入，改善人们膳食结构，提高国民体质具有重要意义。党中央非常重视畜牧业的发展，连续多次以“一号”文件的形式对我国现代畜牧业的发展做出战略性部署。

2006 年，中央“一号”文件《中共中央国务院关于推进社会主义新农村建设的若干意见》提出“发展农业产业化经营，要着力培育一批竞争力、带动力强的龙头企业和企业集群示范基地，推广龙头企业、合作组织与农户有机结合的组织形式，让农民从产业化经营中得到更多的实惠”；“加快农业标准化工作，健全检验检测体系，强化农业生产资料和饲料质量管理，进一步提高农产品质量安全水平”。

2007 年，中央“一号”文件《中共中央国务院关于积极发展现代农业扎实推进社会主义新农村建设的若干意见》提出“扶持农业产业化龙头企业发展：龙头企业是引导农民发展现代农业的重要带动力量，通过贴息补助、投资参股和税收优惠等政策，支持农产品加工业发展”；“发展健康养殖业，健康养殖直接关系人民群众的生命安全；转变养殖观念，调整养殖模式，做大做强畜牧产业”。

2008 年，中央“一号”文件《中共中央国务院关于 2009 年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见》提出“扶持农业产业化经营,鼓励发展农产品加工,让农民更多分享加工流通增值收益”；“中央和地方财政增加农业产业化专项资金规模,重点支持对农户带动力强的龙头企业开展技术研发、基地建设、质量检测”；“加快发展畜牧规模化标准化健康养殖，加大畜禽水产良种工程实施力度，加快推进动物标识及疫病可追溯体系建设”。

2009 年，中央“一号”文件《中共中央国务院关于 2009 年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见》提出“加快发展畜牧水产规模化标准化健康养殖，加大畜禽水产良种工程实施力度，充实动物防疫体系建设内容，加快推进动物标识及疫病可追溯体系建设，落实村级防疫员补助经费”。

2010 年，中央“一号”文件《中共中央国务院关于加大统筹城乡发展力度进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》提出“要支持龙头企业提高辐射带动能力，增加农业产业化专项资金，扶持建设标准化生产基地”；“大力发展农民专

业合作社，深入推进示范社建设行动”；“加快畜禽养殖规模化，推进畜禽养殖加工一体化，支持畜禽良种繁育体系建设”。

2012 年，中央“一号”文件《中共中央国务院关于加快推进农业科技创新持续增强农产品供给保障能力的若干意见》提出“扶持肉牛肉羊生产大县标准化养殖和原良种场建设”；“继续加大农业补贴强度，新增补贴向主产区、种养大户、农民专业合作社倾斜”；“鼓励符合条件的涉农企业开展直接融资”。

（2）畜牧养殖的产业政策

在中共中央、国务院相关文件的基础上，国家各部委近年来出台了与畜牧业有关的产业政策，促进现代畜牧业的发展，继续发挥龙头企业的市场竞争优势和示范带动作用，鼓励龙头企业建设标准化生产基地。

产业政策	主要内容
《全国现代农业发展规划（2011—2015 年）》[2012]	加大农业支持保护力度，扩大生猪、奶牛、肉牛、牦牛、绵羊、山羊等良种补贴规模；“十二五”期间，以《全国优势农产品区域布局规划（2008-2015 年）》确定的肉牛、肉羊等优势农产品区域为重点，加快现代养殖业发展。
《产业结构调整指导目录（2011 年本）》[2011]	国家发改委将“畜禽标准化规模养殖技术开发与应用”、“动植物（含野生）优良品种选育、繁育”、“农作物秸秆还田与综合利用（含青贮饲料，秸秆氨化养牛）”列为鼓励类产业；将“年屠宰肉牛 1 万头及以下的建设项目”、“牛的手工屠宰工艺”列为限制类产业。
《全国畜牧业发展第十二个五年规划（2011-2015 年）》[2011]	十二五规划将“加快推进畜禽标准化生产体系建设”列为战略重点；在产业布局方面，加强东北、西北、西南和中原肉牛优势区建设，大力发展适度规模养殖；将“畜禽标准化规模养殖工程”列入重大工程行列。
《关于加快推进畜禽标准化规模养殖的意见》[2010]	大力推行畜禽标准化生产，推进标准化规模养殖的产业化经营，鼓励龙头企业建设标准化生产基地，发挥龙头企业的市场竞争优势和示范带动能力，采取“公司+农户”等形式发展标准化生产。
《国务院关于促进畜牧业持续健康发展的意见》[2007]	要加大畜牧业结构调整力度，突出发展牛羊等节粮型草食家畜；鼓励畜产品加工企业通过机制创新，建立基地，树立品牌，向规模化、产业化、集团化、国际化方向发展，提高企业的竞争力；完善畜禽良种繁育体系，普及和推广畜禽良种，提高良种覆盖率。
《农业部关于加强畜禽养殖管理的通知》[2007]	加强畜禽养殖监督管理，规范生产行为；健全养殖档案，改善养殖条件；引导散养农户向规模化、规范化方向发展，加快畜牧生产方式转变，建设现代畜牧业。
《全国畜牧业发展第十一个五年规划》[2006]	分析当前畜牧业发展形势及任务、畜牧业区域布局、战略重点、保障措施等方面。

《农业部关于鼓励和引导农业产业化龙头企业参与新农村建设的意见》[2006]	充分认识龙头企业参与新农村建设的重大意义、龙头企业参与新农村建设的总体思路和原则、农业产业化龙头企业参与新农村建设的主要途径等。

公司作为农业产业化国家重点龙头企业，建立了一体化完整产业链经营模式，促进了肉牛产业向标准化、规模化、产业化的现代畜牧业发展，充分发挥了现代畜牧业龙头企业的带动和示范作用，通过对“公司+合作社+农户”的农业产业组织模式升级，带动了广大农民走上养牛致富之路，实现了公司与农户之间的共赢。

（3）屠宰加工的产业政策

近年来，国家出台了多项规范和支持屠宰加工行业的产业政策、发展规划等，其中跟肉牛屠宰加工有关的主要产业政策如下表：

产业政策	主要内容
《关于开展餐饮服务环节鲜肉和肉制品安全整顿治理工作的通知》[2011]	国家食品药品监督管理局在全国范围内开展为期一年的餐饮服务环节鲜肉和肉制品安全整顿治理工作，规定餐饮服务单位应当到证照齐全的食品生产经营单位采购鲜肉及肉制品；严禁从私屠滥宰等非定点屠宰企业采购鲜肉，严防不合格鲜肉及肉制品流入餐饮服务环节。
《国家粮食安全中长期规划纲要》[2008]	制定了2020年底我国肉类总产量达到7800万吨的肉类生产安全指标。
《国务院关于促进畜牧业持续健康发展的意见》[2007]	要求加强畜禽屠宰加工环节监管，推行屠宰加工企业分级管理制度，开展畜禽屠宰加工企业资质等级认定工作，扶优扶强。
《食品工业“十一五”发展纲要》[2006]	将肉类加工业确定为“十一五”食品工业发展的八个重点行业之一，并提出：在“十一五”期末，基本建立较为完善的肉类加工业体系，培育一批具有国际竞争力的大型肉类加工企业，企业组织化程度和行业生产集中度明显提高。
《国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》[2006]	明确提出积极发展品种优良、特色明显、附加值高的优势农产品；支持发展农业产业化经营，培育带动力强的龙头企业，健全企业与农户利益共享、风险共担的机制。

（二）肉牛品种及产品层次划分

1、现代牛的主要类型

现代牛按照生产类型可分为4种：肉用品种、役用品种、乳用品种、兼用品种。其中：肉用品种，即肉牛，是一类以生产牛肉为主的牛。肉牛的特点是：体躯丰满、增重快、饲料利用率高、产肉性能好，肉质口感好。肉牛不仅为人们提

供肉品，还为人们提供其他副食品。世界上著名的肉牛品种有和牛、西门塔尔牛、安格斯牛、利木赞牛、夏洛来牛、海福特牛等，我国的主要黄牛品种如秦川牛、鲁西黄牛、延边牛的肉用性能较好。

役用品种，是指用来拉犁耕地、拉车运货等，可以节省人类体力的牛种，具有体格强壮、身材高大、背腰宽厚、四肢粗壮、前躯发达等特点。世界上主要的牛种早期都有役用历史，我国的黄牛以及水牛都可以役用。

乳用品种，是指用来饲养后进行牛奶生产以及奶制品制作的牛种，如荷兰牛和中国荷斯坦牛都是乳用牛的优良品种，荷兰牛是世界上公认最好的奶牛品种，中国荷斯坦牛是纯种荷兰牛与本地母牛的杂交品种，经长期选育而成的，也是我国主要的乳用牛品种。

兼用品种，包括乳肉兼用、役肉兼用类型。其中，乳肉兼用的牛种有西门塔尔牛、蒙贝利亚牛、复州牛等；役肉兼用的牛种较多，如黄牛、水牛等。

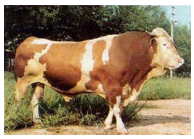
随着我国农业机械化的普及和市场对牛肉及牛奶需求的快速增加，役用牛迅速减少，肉牛及乳用牛成为主流牛种，国内主要的黄牛逐渐转为以肉用为主，乳用牛在产奶性能退化后可以淘汰肉用，水牛主要供役用、乳用，肉用性能较差，淘汰后的水牛和部分改良后水牛做肉用。除黄牛、水牛、奶牛外，主产于我国青藏高原的牦牛也可以产肉，但是牦牛主要为我国藏民提供牦牛奶、牦牛肉、牛粪等，是藏民衣食住行烧耕的必备，也是国家一级保护动物，由于宗教及民族因素等，牦牛目前没有进行大规模市场化开发利用。

2、国内外主要的肉牛品种

（1）国外的优良肉牛品种

发达国家肉牛业多年来以专门化品种为基础，在种群选育的同时进行专门化生产或采用杂交配套技术来提高肉用性能，逐渐形成了和牛、西门塔尔、安格斯、利木赞等著名肉牛品种，具体情况如下表：

国外著名品种		产地	肉用性能
和牛		日本 澳大利亚	成年公牛体重约 900 千克、母牛约 620 千克；成年牛屠宰率为 65%左右，是当今世界上公认的品质最优秀的良种肉牛。

安格斯牛		英国	成年公牛体重约 900 千克，母牛约 600 千克；成年牛屠宰率为 65%左右，是世界上典型的肉用品种。
利木赞牛		法国	成年公牛体重约 900 千克，母牛体重约 700 千克；成年牛屠宰率为 65%左右，是法国著名的肉用品种。
西门塔尔牛		瑞士	成年公牛体重约 1000 千克、母牛约 700 千克；成年牛屠宰率为 60%左右，是世界著名的乳、肉兼用的品种。

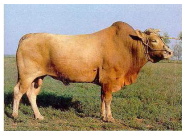
欧洲大陆国家、中东国家偏好的高品质牛肉为瘦肉型，而美国、东南亚、日本、中国偏好的高品质牛肉为肌间脂肪型（脂肪沉积分布于瘦肉中），因此欧洲大陆国家、中东国家的高档肉牛品种主要为利木赞牛、西门塔尔牛等瘦肉型良种肉牛；美国、东南亚、日本、中国主要以和牛、安格斯牛等为高档肉牛品种。其中，和牛是许多国家公认的品质最优良的高档肉牛品种之一，在日本、澳大利亚的存栏量较多。和牛肉多汁细嫩、不饱和脂肪酸如 Omega 3 及 Omega 6 含量较高，风味独特，肉用价值极高，其大理石花纹明显，又称为“雪花肉”。和牛是优质高档肉牛品种资源，我国多个高档肉牛品种拥有和牛基因，如雪龙黑牛、秦宝牛、长白山黑牛等。安格斯牛，外貌特征是体躯矮而结实，适应性强，耐寒抗病。安格斯牛具有良好的肉用性能，表现早熟，胴体品质高、肉质好，出肉率高，肌肉大理石纹好，是世界上典型的专用肉牛品种。

（2）国内的优良肉牛品种

我国肉牛主要为地方良种黄牛和杂交改良牛两大类。

黄牛是我国的特色资源，据品种资源调查及国家畜禽品种审定委员会审核，我国黄牛有 69 个品种，其中地方品种 52 个，培育品种 5 个，引入品种 12 个，是世界上牛品种最多的国家。其中，秦川牛、晋南牛、南阳牛、鲁西牛、延边牛被誉为我国五大良种黄牛，具体情况如下表：

国内五大黄牛品种		原产地	肉用性能
秦川牛		陕西省	成年公牛体重约600千克、母牛体重约400千克；平均屠宰率可达60%；肉细嫩多汁，大理石花纹明显。

晋南牛		山西省	成年公牛体重约600千克、母牛体重约340千克；平均屠宰率可达53%左右，是大型役肉兼用品种。
南阳牛		河南省	成年公牛体重约650千克、母牛体重约410千克，平均屠宰率可达到64%，是优秀的地方黄牛品种之一。
鲁西牛		山东省	成年公牛体重达500千克以上、母牛体重350千克以上，平均屠宰率约57%，以优质育肥性能著称。
延边牛		东北三省	成年公牛体重约500千克、母牛体重约400千克，成牛屠宰率约为57%，是我国宝贵的抗寒品种。

自农耕文明以来，我国的养牛业一直以役用为主，因此牛的后躯普遍不发达、产肉率较低、生长速度慢，目前正逐步向肉用方向改良。为了改良肉牛品种，我国先后从国外引入了一大批优良肉牛品种，主要有和牛、安格斯、利木赞等国外著名肉牛品种，培育出了“秦宝牛”、“雪龙黑牛”、“长白山黑牛”、“大地黑牛”、“辽育白牛”等优良肉牛，具体情况如下表：

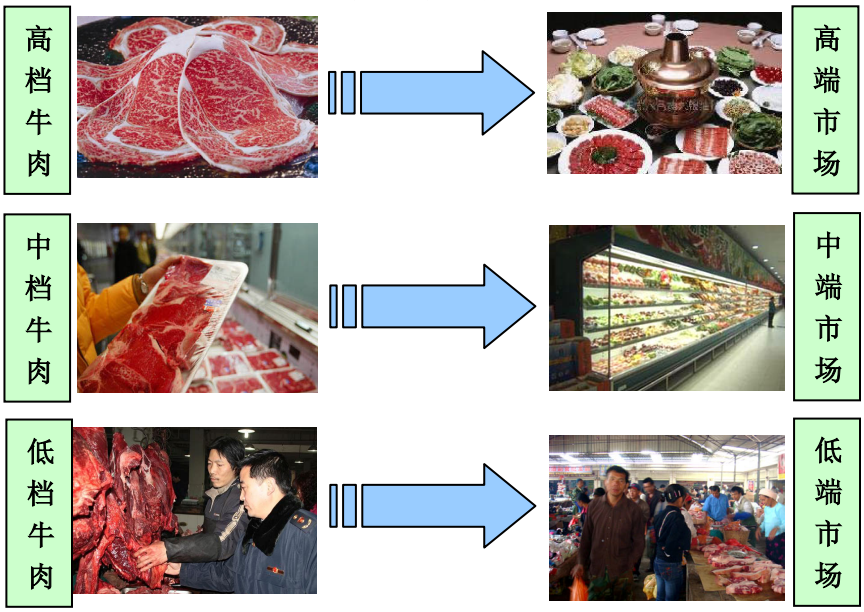
国内部分著名杂交品种		产地	品种说明
秦宝牛		陕西省	以优良秦川牛为母本，以澳洲和牛为父本，培育出了新一代高档肉牛。
雪龙黑牛		辽宁省	大连复州牛与法国利木赞牛和澳洲和牛进行三元杂交而形成的良种肉牛种群，是国内著名的高档肉牛。
长白山黑牛		吉林省	又称天一冈山黑牛，以日本和牛为父本，以吉林省蛟河当地的黄牛为母本，通过杂交改良而培育成的高档肉牛。
大地黑牛		山东省	以日本和牛为父本，以山东鲁西黄牛为母本，培育而成的肉牛。
辽育白牛		辽宁省	以蒙古牛类型的黄牛做母本，以澳大利亚的夏洛莱牛为父本，培养出来的新一代肉牛。

其中，秦宝牛是本公司多年来精心培育的优良肉牛，主要有两条繁育技术路线，一条是利用秦川牛与澳洲和牛进行二元杂交，另一条是利用秦川牛与安格斯牛进行二元杂交。目前公司秦宝牛的繁育技术路线以秦川牛与澳洲和牛的二元杂交为核心，通过以秦川牛为母本、以澳洲和牛为父本繁育秦宝牛。秦宝牛保留了秦川牛遗传性能稳定、肉质细腻、大理石花纹丰富、风味浓郁等特征，并继承了和牛肉多汁细嫩、脂肪沉积程度高、大理石花纹极丰富、肉用价值高等优点，其生长速度快，所产的雪花牛肉肉质细嫩、风味浓郁、色泽美观、不饱和脂肪酸含量较高，具有很高的营养价值、赏味价值和保健价值，2008 年被中国畜牧业协会牛业分会专家组评定为“特级牛肉”。

除本公司培育的秦宝牛外，国内比较著名的高档肉牛还有雪龙黑牛、长白山黑牛、大地黑牛等优良肉牛。其中，雪龙黑牛是大连雪龙产业集团有限公司将大连当地的复州牛与法国利木赞牛和澳洲和牛进行三元杂交而形成的良种肉牛，其肉质具有观赏性、回味性、功能性等高品质的特点，在国内高档牛肉市场上具有较高的影响力，是国内著名的高档肉牛。长白山黑牛是吉林黑毛牛业有限公司利用和牛冻精与蛟河当地的黄牛杂交改良而育成的高档肉牛。大地黑牛是山东大地肉牛清真食品股份有限公司将鲁西黄牛和和牛杂交改良的肉牛。

3、国内牛肉产品层次的划分

牛肉市场及产品层次划分



目前国内牛肉市场从层次上可以划分为低端市场、中端市场以及高端市场，相应的产品分别为低档牛肉、中档牛肉以及高档牛肉。三类牛肉产品在生产厂商、

销售渠道、消费人群等方面具有显著不同的特点。

低档牛肉、中档牛肉及高档牛肉的对比表

项目	低档牛肉	中档牛肉	高档牛肉
生产厂商	设备简陋、卫生条件差的屠宰商贩及小屠宰厂	生产工艺先进、卫生条件好的正规屠宰加工企业	一体化经营的现代化高档肉牛繁育、养殖及屠宰加工企业
对育种、饲养技术的要求	无任何要求	要求活牛健康、无疫病	对牛种、饲喂管理、屠宰加工均有较高要求
产品形态	未经排酸处理的热鲜肉	排酸、分割后的冷鲜肉或冷冻肉	排酸并精细分割后的冷鲜肉或冷冻肉
产品品质	质量无保障、注水现象普遍存在	安全卫生且品质等级较高	脂肪沉积均匀、大理石花纹明显，营养价值、赏味价值和功能保健价值较高
消费场所	集贸市场	商超、便利店等现代销售渠道及正规餐饮酒店	星级酒店、西餐厅、日韩料理、高端连锁餐厅等
消费人群	低收入及部分中等收入家庭	中等收入及以上的家庭	高收入人群及中产阶层

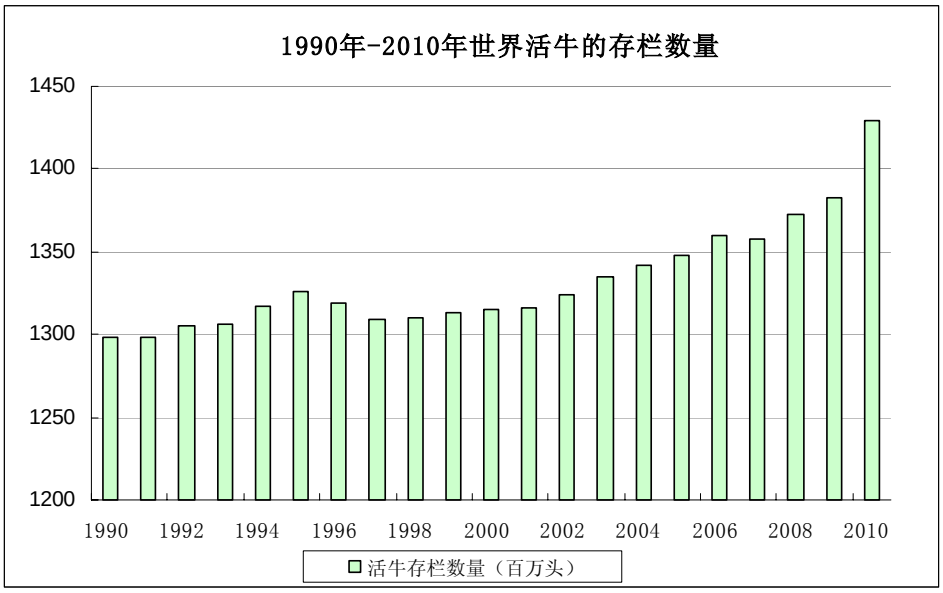
高档牛肉不等同于牛肉中的高档部位肉。高档部位肉是牛胴体分割肉的概念，牛胴体可以分割成多达几十块不同部位的肉（简称“部位肉”），其中牛胴体背部的肉（主要包括眼肉、上脑、里脊、外脊等）肉质细嫩，适合做牛排、涮肥牛等，价格较其他部位肉高，被称之为高档部位肉；其他部位的肉，肉质和脂肪沉积程度较差，称为普通部位肉。高档牛肉不特指某一部位的牛肉，而是专门培育的高档肉牛胴体全身都可以产出，并不只是牛的背部肉。所有肉牛的胴体都会有高档部位肉，而只有专门培育饲养的高档肉牛才会大量产出脂肪沉积程度高、大理石花纹明显的高档牛肉。然而，在目前国内高档牛肉供给不足的情况下，部分经过直线育肥的本土优质黄牛所产的高档部位肉具有脂肪沉积程度高、大理石花纹明显的特点，也被作为高档牛肉销售，一定程度上起到了填补市场稀缺的作用。

（三）行业发展概况

1、世界肉牛饲养及屠宰加工行业的发展概况

牛是世界上分布最为广泛、存栏量最多的大型牲畜之一，而且牛肉也是受众群体最大的肉类品种之一。由于国际市场对牛肉的需求量日益增加、牛肉行情持续紧俏等原因，世界活牛饲养数量持续增加。活牛的存栏数量由 1990 年的近 13 亿头增至 2010 年的 14.3 亿头，平均每年增加约 650 万头。1990 年—2010 年世界

活牛的存栏数量如下图：

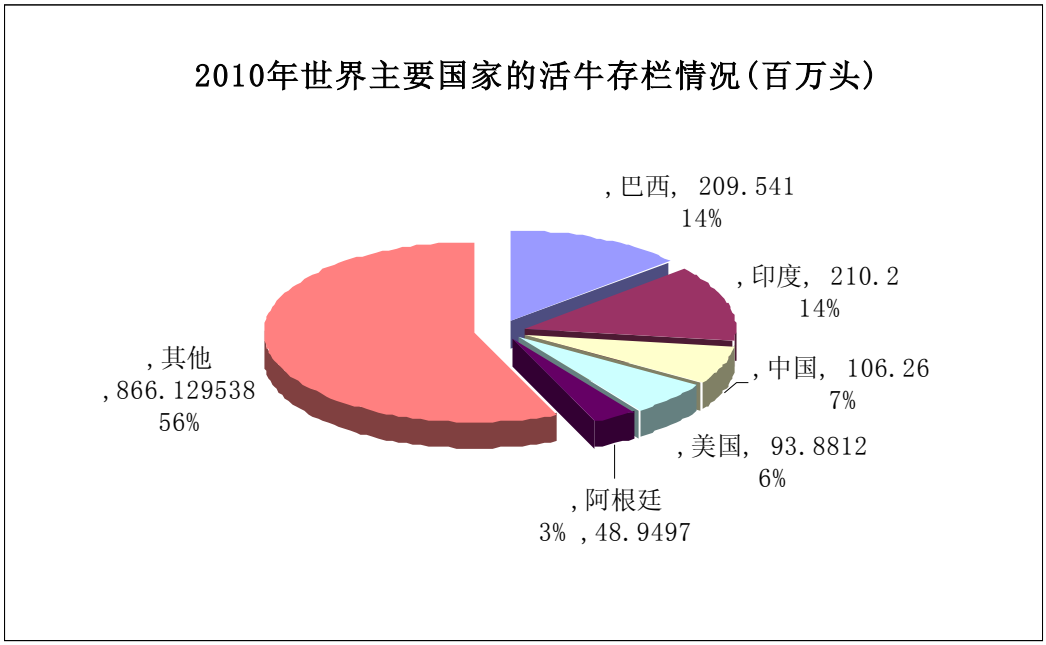


数据来源：联合国粮食与农业组织

全球活牛的饲养主要集中在少数几个国家，如巴西、印度、美国、中国、阿根廷、澳大利亚等。除中国外，这些国家的饲养方式主要为大规模、集中化养殖，其经营模式主要有两种：一种是以澳大利亚、巴西、阿根廷等国家为代表的“草原型现代畜牧业”，这些国家草地资源丰富、自然环境优越，以天然草地为基础，围栏放牧为主。例如，澳大利亚地广人稀，适合养牛的草地面积接近领土面积的60%，达460万平方公里以上，其四周环海，气候温和，是牛、羊等草地畜牧业发展的天然区域。

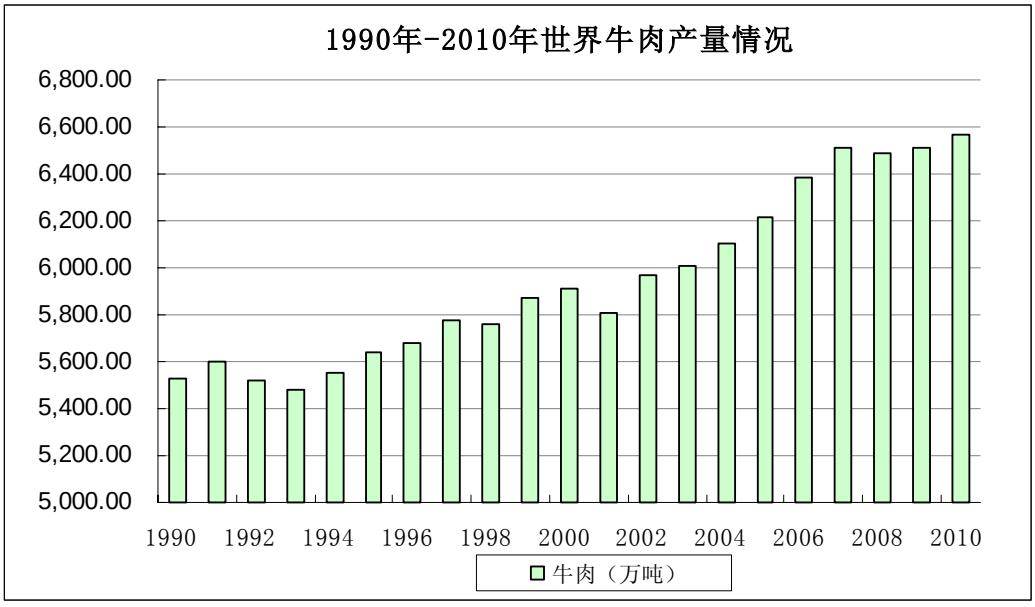
另一种是以美国等为代表的“大规模工厂化畜牧业”，这类国家土地资源丰富、资金技术实力雄厚，但劳动力资源紧缺，施行以规模化、机械化、设备化为主要特征的畜牧养殖方式，从拌料、投料、牛舍冲洗等几乎全部机械化、设备化，畜牧养殖场规模呈现越来越大的趋势。

根据联合国粮食与农业组织（简称“联合国粮农组织”）的统计，2010年世界前五大活牛饲养国家的存栏量约占世界总存栏量的 46.8%，其中巴西的活牛存栏量最大，占世界总存栏量的14%。2010年主要国家活牛存栏情况如下图：

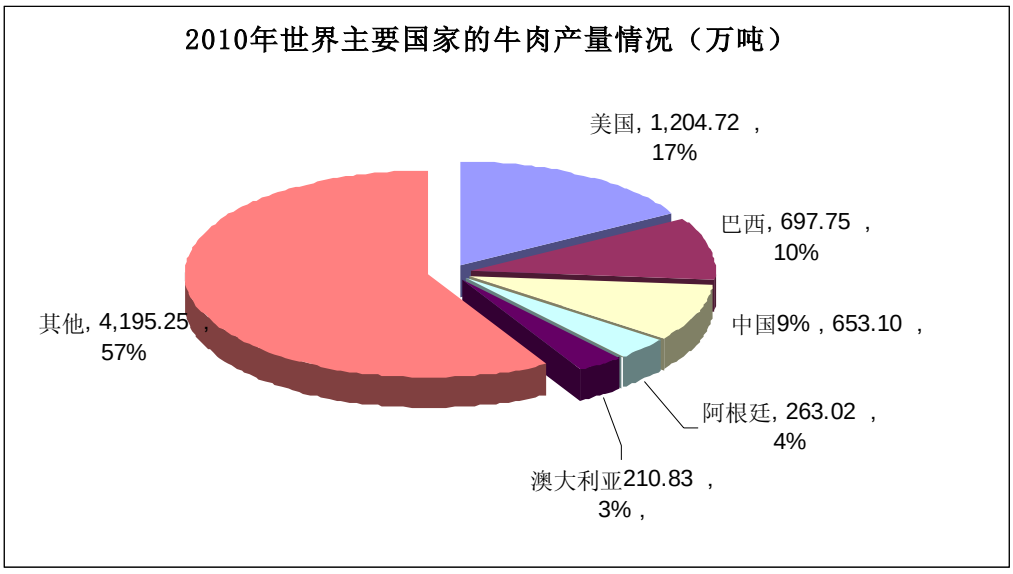


数据来源：中国数据来源于《中国统计年鉴 2011》，其他来自联合国粮农组织

伴随全球活牛饲养量的增加，牛肉产量呈现出波动增长的趋势。1990 年全球牛肉总产量为 5,600.58 万吨，2007 年全球牛肉总产量上升到 6,509.09 万吨，累计增长了 18%；由于贸易条件恶化、主要饲养国家牧草质量下降等原因，2008 年全球牛肉产量下降到 6,491.74 万吨，而最近两年出现了一定增长，其中 2010 年牛肉总产量达到 6,571.57 万吨。根据联合国粮农组织的数据，全球牛肉生产分布与全球活牛饲养的分布一致，主要集中在美国、巴西、中国、阿根廷、澳大利亚等国，前五大牛肉生产国家的产量占全球总产量的 50%左右。1990 年—2010 年世界牛肉的产量情况及 2010 年主要国家的牛肉产量情况如下两图所示：



数据来源：联合国粮农组织



数据来源：中国数据来自《中国统计年鉴 2011》，其他来自联合国粮农组织

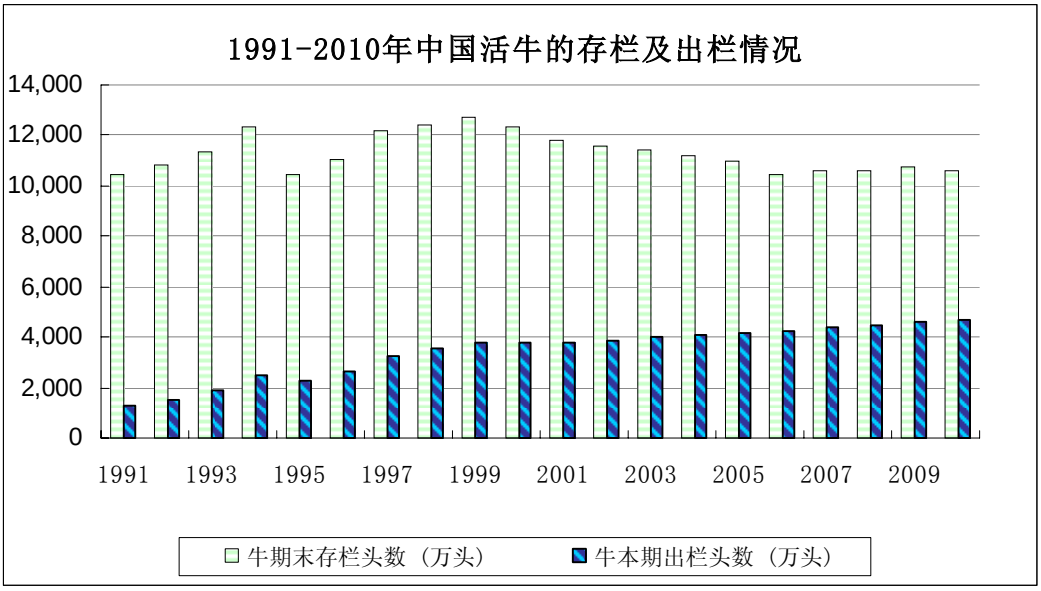
近年来，世界人均牛肉消费量保持稳定。根据联合国粮农组织的数据，2000 年世界人均牛肉消费量为 9.53 千克/年，2007 年世界人均牛肉消费量为 9.59 千克/年，人均年牛肉消费量保持稳定并小幅上涨。

2、我国肉牛饲养及屠宰加工行业的发展概况

自农耕文明以来，我国的养牛业一直以役用为主、肉用为辅。直到上世纪 90 年代初期，为减少农作物秸秆焚烧浪费、促进秸秆循环利用，政府积极倡导农村秸秆养牛，养牛饲养成本下降，农户养牛热情有所提升，这些变化推动了我国肉牛行业的快速发展，并带动肉牛屠宰、牛肉加工行业的发展。

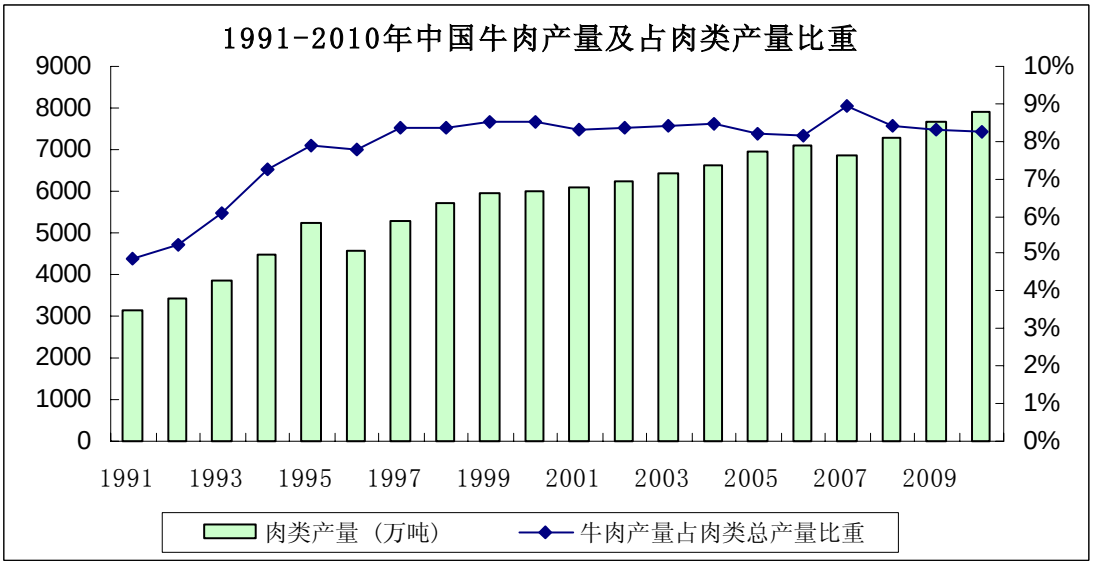
我国活牛饲养方式以广大农户分散饲养模式为主，不同于国外的大规模饲养方式。其主要原因是我国草地质量不断恶化、草场资源相对不足，不具有发展“草原型现代畜牧业”的基础条件； 而美国式的“大规模工厂化畜牧业”尚未普及。并且，我国人口众多、劳动力资源丰富、大部分人口分布在农村地区，这种国情条件决定我国肉牛养殖以广大农户分散饲养为主。

我国活牛饲养总量较大，肉牛饲养由西北牧区向农业经济优势区域转移，形成了中原、东北、西北、西南四个肉牛产业带。根据中国畜牧业统计年鉴，1991 年全国活牛存栏量为 10,459.2 万头，1999 年达到了 12,698.3 万头，占同期世界活牛存栏量的 10%；由于屠宰量的持续增加，2000 年以后我国活牛存栏量出现了一定程度的下滑，2010 年我国活牛存栏总量为 10,626.4 万头，但仍是世界上主要的养牛国家之一。1991 年—2010 年我国活牛的存栏及出栏情况如下图：



数据来源：农业部《全国肉牛遗传改良计划（2011-2025 年）》、《中国畜牧业年鉴 2009-2010》、《中国统计年鉴 2011》

与存栏量的小幅下滑相比，近些年我国活牛出栏数量迅速上升，1991-2010 年全国肉牛年出栏量由 1,303.9 万头上升到 4,700 万头，年复合增长率达 6%。这主要是由于我国同期肉牛屠宰加工行业发展迅速，牛肉产量从 1991 年的 153.5 万吨上升到 2010 年的 653.1 万吨，年复合增长率超过 7%，产量占全球牛肉总产量的近 10%,成为继美国、巴西之后的全球第三大牛肉生产国。此外，我国牛肉产量占全国肉类总产量的比重也由 1991 年的 4.4%上升到 2010 年的 8.24%。1991 年—2010 年中国牛肉产量及占肉类总产量比重情况如下图：



数据来源：《中国畜牧业年鉴 2009》、《中国统计年鉴 2011》

（四）行业供求状况及市场容量

1、市场供给状况及变动原因

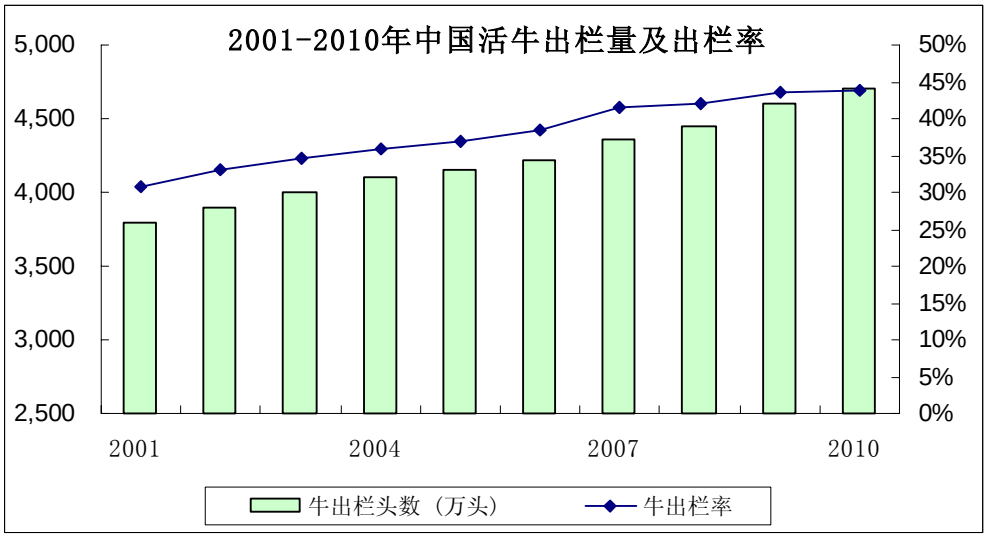
（1）牛肉的市场供给状况

尽管上世纪 90 年代我国肉牛产业发展较快，但是近年来我国饲料价格不断攀升，特别是玉米、豆粕的价格涨幅较大，导致牛的饲养成本上升，农户养牛的收益下降，养牛积极性受到较大打击；此外农户传统养牛主要役用兼肉用，随着农业机械化程度的提高，役用牛养殖迅速减少。2000 年到 2010 年世界活牛存栏量上升了 8.67%，而同期我国活牛存栏量从 12,353.2 万头下降到 10,626.4 万头，下降比例为 13.98%。全国各地均不同程度的出现了“牛荒”。

①牛肉的总体供给情况

2000 年至 2010 年我国牛肉年产量增长了 140 余万吨，占肉类总产量的比重也上升到 8.24%，但是牛肉产量的增长并不是来源于活牛饲养数量的增长，而是来自于屠宰出栏速度的提高。2000 年到 2010 年我国活牛的出栏量由 3,806 万头上升到 4,700 万头，出栏速度远高于同期存栏增长速度；同期出栏率由 29.98%上升到 43.82%，严重超出 25%的世界平均安全出栏水平。

出栏速度的不合理提高，虽然短期内可以增加牛肉供给，但是长期而言则加速了我国活牛存栏量的下降，损害了牛肉产业发展的根基——牛源，从而限制了我国未来牛肉生产行业的可持续发展。最近几年我国牛肉产量一直徘徊在 600 万吨—650 万吨之间，活牛养殖情况的恶化导致了牛肉产量增长明显乏力，牛肉后续供给潜力不足。



数据来源：农业部《全国肉牛遗传改良计划（2011-2025 年）》、《中国畜牧业年鉴 2009-2010》、《中国统计年鉴 2011》

②中档牛肉的市场供给状况

中档牛肉或优质牛肉的供给主要来源于生产工艺先进、卫生条件好、具有完整屠宰设备的正规肉牛屠宰加工企业。根据艾格农业咨询，2008 年国内牛肉加工行业的总产值达到 1,700 亿元，而正规肉牛屠宰加工企业的总产值约为 400 亿元，保守判断正规屠宰企业的牛肉产量占牛肉总产量的 20%左右。

正规的肉牛屠宰企业通常没有自己的养殖场或养殖场规模较小无法满足屠宰需求，其活牛主要来源于外购。因此，生产优质牛肉的大型屠宰企业同样面临“牛荒”问题，产能利用率严重不足，根据中国畜牧业协会《2008-2009 年我国肉牛业年度报告》，2008 年接受调研的大型屠宰企业屠宰设备的产能利用率在 20%左右。在此背景下，优质牛肉生产企业难以满足日益增长的中档牛肉市场需求，超市等现代销售渠道的优质牛肉断货现象经常发生，市场上中档优质牛肉的供给偏紧甚至不足。

③高档牛肉的市场供给状况

全国牛肉供给增长乏力的同时，高档牛肉的市场供应更为紧张。除国产高档牛肉外，我国高端牛肉市场上还有国外进口高档牛肉以及部分走私牛肉。

长期以来，我国对牛肉的进口贸易有着严格的控制，实施牛肉进口许可证制度，行业内只有少数企业获准进口牛肉及牛肉制品。从疫情控制的角度，我国始终严格禁止从疫区国家进口活牛或牛肉，特别是国外相关国家一旦有口蹄疫、疯牛病等传染性疾病案例出现，国家质量监督检验检疫总局、农业部等部门立即发布禁止从此类国家进口牛肉等相关产品的公告，如2010年4月发布的《关于防止日本口蹄疫传入我国的公告》。尽管2010年我国有条件地恢复对部分国家的牛肉进口，但也设定了严格的检验条件和进口条件。国家严格的牛肉进口控制政策导致了我国一直以来牛肉进口量很小（不足2万吨），获准入境的进口牛肉主要集中在澳大利亚、新西兰等少数几个国家，进口牛肉对我国高档牛肉市场供给影响有限。

目前，国内高档牛肉的生产正处于起步阶段，高档肉牛的存栏量和出栏量较少，只有本公司、大连雪龙、大地肉牛、恒阳牛业、吉林黑牛等少数企业具备生产高档牛肉的能力。国产高档牛肉的产量还远不能满足市场需求量，各主要企业所占市场份额都较小。特别是近年来由于国外主要牛肉生产国家不断爆发疯牛病、口蹄疫等疫情，我国对从这些国家的牛肉进口时有限制，并且不断加大打击走私牛肉的力度，走私牛肉逐渐减少，导致高档牛肉产品更为紧俏。

（2）我国肉牛存栏及牛肉产量的区域分布情况

我国肉牛及牛肉的生产具有一定的区域性特征，根据《全国肉牛优势区域布局规划（2008—2015）》，全国四大肉牛优势区域分布为中原肉牛区、东北肉牛区、西北肉牛区和西南肉牛区。2010 年四大肉牛优势产区共存栏 7,933.73 万头，占全国肉牛存栏头数的 74.66%；其牛肉产量占全国牛肉产量的 85.63%。2010 年我国肉牛四大优势产区的生产情况如下表：

产区	包含省份	存栏占比（%）	牛肉产量占比（%）
中原	山东、河南、河北、安徽	19.28	34.93
东北	吉林、黑龙江、辽宁、内蒙古	19.13	26.58
西南	四川、重庆、云南、贵州、广西	26.64	13.97
西北	新疆、甘肃、陕西、宁夏	9.61	10.16
合　计		**74.66**	**85.63**

数据来源：《中国统计年鉴 2011》

受牛源供给的影响，考虑到长途运输活牛的安全风险和经济运输半径等因素，肉牛屠宰加工企业的选址与牛源地有较强的关联性，特别是大型屠宰企业产业布局的牛源导向特征更为明显。目前，行业内大型肉牛屠宰企业在中原和东北肉牛产区的分布较多，其中福成五丰、伊赛牛肉等大型企业集中在中原肉牛产区，长春皓月、大连雪龙等大型企业则集中在东北肉牛产区。在此影响下，中原地区和东北地区的牛肉产量巨大，合计占全国牛肉产量的 60%以上。但两个地区的活牛存栏量占全国存栏量的比重不到 40%，活牛屠宰量超出其正常出栏能力，导致这两个地区“弒母杀青”（宰杀小牛和母牛）现象较为严重、牛源紧缺问题凸显，制约了这两个地区肉牛产业的可持续发展。

相对于中原地区和东北地区，西北产区和西南产区的大型屠宰企业相对较少。并且这两个地区的活牛存栏量相对其屠宰量而言较为充足，西北地区的牛肉产量与其活牛的正常出栏能力相当，而西南地区的活牛存栏中水牛的比重较大，水牛主要供役用、乳用，肉用性能较差，一般淘汰后的水牛和部分改良的水牛做肉用，因此其牛肉产量要小于其活牛的出栏能力。因此，西北地区的肉牛资源相对充足，“牛荒”现象不是特别严重，产业发展的基础较好。

（3）影响牛肉市场供给的主要因素

①牛源的影响。目前我国活牛屠宰速度过快，活牛出栏率远远高于同期世界

平均出栏率，造成了大批后备母牛、适繁母牛以及妊娠母牛被宰杀，影响了肉牛产业发展的基础。牛源能否较快恢复是影响未来牛肉供给的主要因素。

②饲养成本及活牛收购价格。养牛者的收益主要受活牛收购价格及其饲养成本的影响。在饲养成本一定的前提下，活牛收购价格越高，养牛者的收益就越高，那么养牛者就越有积极性增加肉牛养殖规模。活牛收购价格稳定的前提下，饲料成本、人工成本等养牛成本越高，养牛的收益就会越低，养牛者就越有可能减少肉牛养殖规模。因此，肉牛饲养成本与活牛收购价格之间的相对变动会影响市场上活牛的供给。

③牛肉价格的变动。牛肉价格可以直接影响肉牛屠宰企业收入和盈利，牛肉价格持续高涨可以增加屠宰企业生产的积极性，进而增加市场的牛肉供给，而牛肉价格低迷会影响屠宰企业生产积极性，不利于牛肉供给。

④进口的影响。如果国家鼓励大规模进口牛肉，势必对国内牛肉产业构成巨大的冲击和影响，但考虑到防止疫病传入、产业保护等因素，除少数不适合肉牛养殖的国家必须进口外，大部分国家对牛肉进口都特别谨慎，鼓励大规模进口的可能性较小。因此，进口因素对国内市场影响较小。

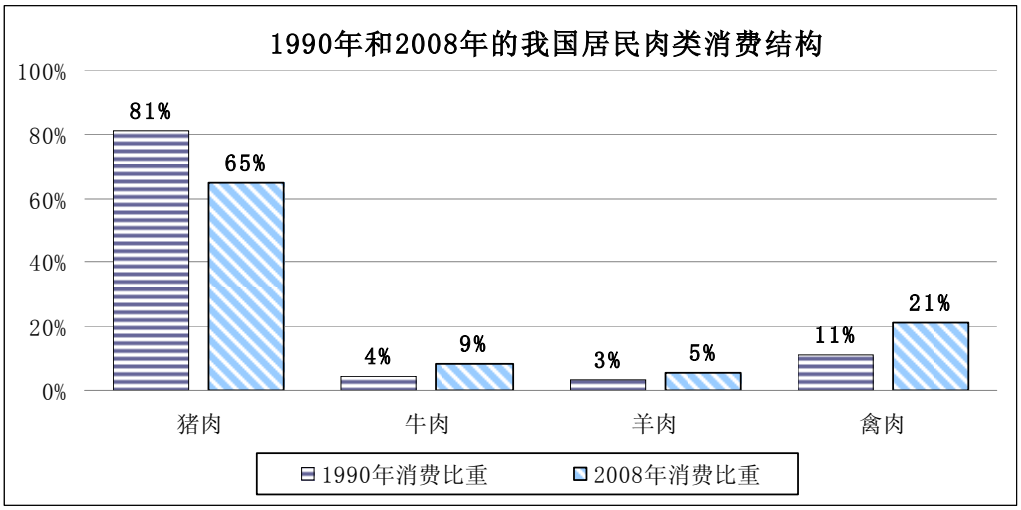
2、市场需求状况及变动原因

（1）我国牛肉的消费需求

牛肉的蛋白质含量高达 20%，所含的必需氨基酸较多，而且含脂肪和胆固醇较低，肉质鲜美、细嫩多汁，容易消化吸收，已逐渐成为我国居民调整膳食结构、增加健康肉食品消费的主流选择之一。

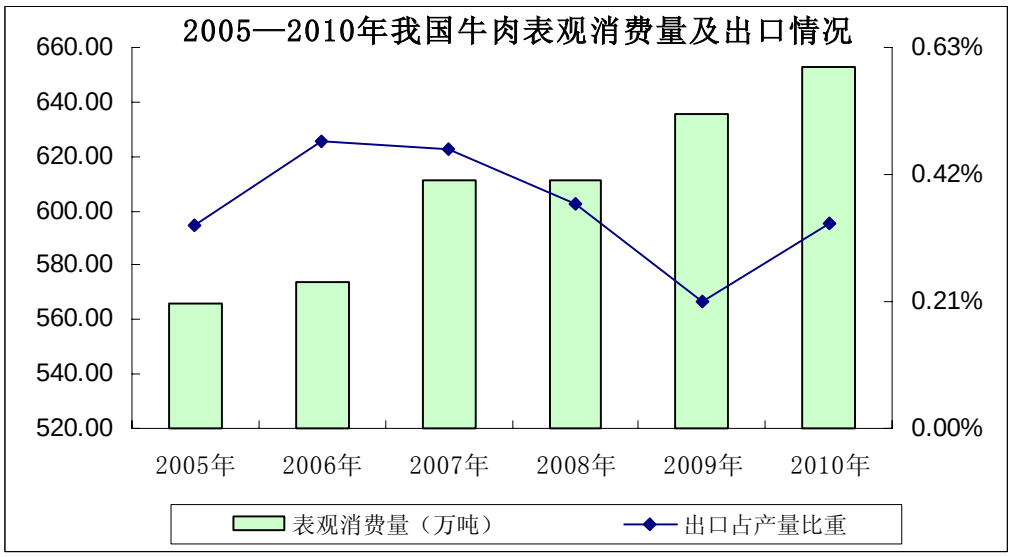
①牛肉的总体消费需求状况

随着居民消费升级和膳食结构的转变，我国居民的人均牛肉消费量以及牛肉消费总量都出现了较大幅度的增长。在人均牛肉消费方面，我国人均牛肉年消费量由 1990 年的 1.1 千克上升到 2010 年的 5 千克左右（=表观消费量/人口总量），累计增长幅度达 5 倍；同期我国牛肉消费量占主要肉类消费的比重也显著提高，1990 年-2008 年牛肉消费占主要肉类消费的比重从 4%提高到 9%，提升了 5 个百分点，增长幅度仅次于禽肉消费，具体变动情况如下图：



数据来源：《中国肉类年鉴 2008》

在牛肉消费总量方面，2005 年我国牛肉表观消费量（即当年国内牛肉产量 568.1 万吨+牛肉进口量 0.1 万吨—牛肉出口数量 1.9 万吨）为 566.3 万吨，2010 年该数字上升到 653.3 万吨（=653.1 万吨+2.4 万吨-2.2 万吨），累计增长 15%。我国每年牛肉产量与国内消费量基本相当，每年牛肉出口量很小，出口占我国牛肉总产量的比重不足 0.5 个百分点，且近年来持续下降。2005 年—2010 年我国牛肉表观消费量及出口占牛肉产量的比重情况如下图：



数据来源：出口数据来自海关信息网

②国内牛肉消费结构及中、高档牛肉的消费需求状况

我国牛肉消费结构中，来自屠宰商贩或小屠宰厂的低档牛肉消费量占牛肉消费总量的比重较高，而健康、安全、卫生的中、高档牛肉消费量相对较少，约占牛肉消费总量的 20%左右。但是我国居民对食品安全和绿色健康消费理念的重视

推动了居民对中、高档牛肉的消费量增加，低档牛肉的消费量将不断降低。

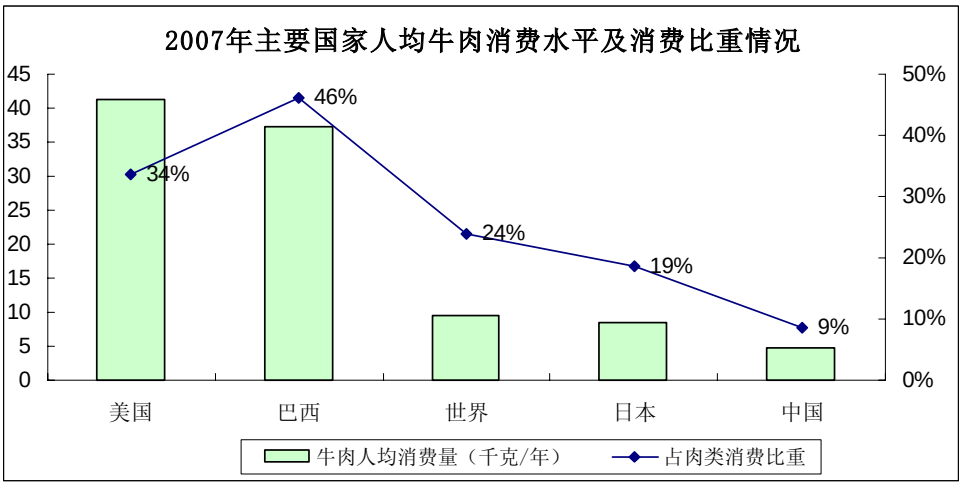
目前国内中档牛肉产品主要集中于两个渠道销售：一是超市、连锁店和便利店等现代销售渠道以冷鲜肉及冷冻肉形式销售；二是中高档餐饮酒店以火锅、烧烤、日韩料理等形式销售。我国城镇消费者购物具有明显的商超化倾向，购买生鲜食品越来越倾向于从传统集贸市场向卖场、超市、连锁店等现代化销售渠道转移，根据艾格农业咨询，2008 年超市、连锁店和便利店销售的牛肉（主要为中档牛肉）已经占牛肉零售量的 10%左右。我国餐饮行业一直以两位数的速度快速增长，特别是中档牛肉消费的大户——火锅餐厅、烧烤餐厅发展迅速。超市以及正规餐饮两大消费渠道的快速发展侧面映射出国内中档牛肉的消费需求状况。

在进口高档牛肉的带动影响下，我国高档牛肉市场也迅速发展起来。由于高档牛肉的售价较高，一般是中档牛肉价格的2-3倍以上，因此国内高档牛肉的消费主要集中在大中城市的西餐厅、高端连锁餐厅、日韩料理、肥牛火锅、星级酒店等场所，其来源有国产高档牛肉、澳大利亚、新西兰等地的进口牛肉以及部分走私牛肉。随着国内中产阶层、富裕人群及商务群体快速扩大，以及西餐厅、各类中高档酒店、日韩烧烤及中式肥牛火锅等餐饮企业的发展，国内对高档牛肉的需求量迅速增加。国内高档牛肉市场已经形成规模并处于迅速扩张状态。

（2）各层次牛肉产品的市场容量

①牛肉的总体市场容量

当前我国人均牛肉消费量与世界主要国家差距仍然较大，我国牛肉消费市场空间很大。以目前发达国家为例，2007 年美国的人均牛肉年消费量已达到 41.23 千克、占肉类消费比重的 34%，日本人均牛肉年消费量达到 8.59 千克、占肉类消费比重的 19%；而同为发展中国家和牛肉生产大国的巴西人均牛肉年消费量也达到 37.16 千克、牛肉消费占肉类消费比重达 46%。尽管我国的人均牛肉年消费量呈不断上升趋势，但要达到世界平均 9.59 千克/人的消费水平，年牛肉消费量还有约 600 万吨的增长空间（按中国人口 13 亿人计算），相当于国内目前的产量还要翻一倍才能满足需求的增长，由此可见，我国未来牛肉市场的发展前景良好。主要国家人均牛肉消费水平及消费比重情况如下图：



数据来源：联合国粮农组织

②中档牛肉的市场容量

在我国居民消费升级及购物习惯改变的推动下，中档牛肉消费需求不断增加。我国正规肉牛屠宰加工企业的牛肉产量约占牛肉总产量的 20%左右，由于该类优质牛肉生产企业难以满足日益增长的中档牛肉市场需求，供给偏紧甚至不足，因此可以估计我国中档牛肉的市场容量应该占牛肉市场容量的 20%以上，按照 600 万吨的市场容量保守计算，中档牛肉的市场容量应该在 120 万吨以上。随着我国城镇居民消费水平和消费观念的提升，特别是城市购物商超化进程的加速，中档牛肉占牛肉消费的比重将不断加大，并拥有巨大的市场空间。

③高档牛肉的市场容量

目前国外中等发达国家居民具有较好的健康饮食理念，高档牛肉消费较为普遍，其高档牛肉消费量已经形成较大规模。相对于欧美国家而言，我国与同为亚洲国家的日本具有较为相近的牛肉消费习惯，高收入人群的消费能力较为接近日本国民消费能力，因此日本的高档牛肉消费情况对我国高档牛肉的消费容量具有较好的类比性。

和牛是著名的高档肉牛品种，在日本和牛一般被精细化饲养，主要用于生产品质较高的“雪花牛肉”（即高档牛肉）。日本国民消费的高档牛肉主要为和牛所产的“雪花牛肉”，因此日本和牛肉的消费情况基本上可以反映日本高档牛肉消费的状况。根据日本农林水产省的统计数据，2009 年日本高档肉牛——和牛（含黑毛和牛、褐毛和牛）的存栏数量为 188 万头，日本和牛的平均出栏体重保守估计约为 700 公斤、其出栏率约为 30%、净肉率为 50%，按照和牛的存栏数量及其生产指标可以保守计算日本和牛所产的高档牛肉约为 20 万吨。2009 年日本牛肉出

口量仅为 0.06 万吨，可以忽略不计，而牛肉进口量高达 47.5 万吨，其中不乏大量来自澳大利亚等国的高档牛肉。日本每年消费的高档牛肉包括本国和牛所产的高档牛肉以及进口高档牛肉，但是由于缺乏日本进口高档牛肉的数据，因此日本每年消耗的国产高档牛肉在 20 万吨以上，年人均消费高档牛肉 1.6 公斤以上。日本高档牛肉消费量的具体计算过程如下表：

项目	2009 年和牛存栏数量	和牛的平均出栏率	平均出栏体重	净肉率	高档牛肉产量	高档牛肉人均消费量
数量	188 万头	30%	0.7 吨	50%	200,000 吨	1.6 公斤

注：1、和牛存栏数量来自于日本农林水产省；

2、和牛的平均出栏率根据日本 2009 年活牛存栏头数（4,423,000）与出栏头数（1,227,779）计算得到；

3、日本和牛的成年公牛体重 900 公斤左右、母牛体重 620 公斤左右，其出栏平均体重保守估计为 700 公斤；

4、高档牛肉产量=和牛存栏数量×出栏率×出栏体重×净肉率；

5、高档牛肉人均消费量=高档牛肉产量/日本人口数量（1.28 亿）。

采用横向类比方法计算我国高档牛肉产量的前提是确定具有相似消费习惯的且具有相似消费能力的群体。在我国，高档牛肉的消费群体主要是高收入人群、中产阶层等，这部分人群收入水平相对较高、基本达到了发达国家的人均收入水平，消费理念先进、追求绿色健康的膳食结构、对食品安全及口感极为重视，而高档牛肉的肉质鲜美，营养价值、赏味价值和功能保健价值较高，恰恰满足了高收入人群对健康肉食品消费的需求。我国的高收入群体主要集中在经济相对发达的城市，2009 年我国人均国内生产总值在 3,000 美元以上的城市人口共有 31,502.44 万。根据《中国价格及城镇居民家庭收支调查统计年鉴 2005》的调查统计资料计算，城镇人口中的 17.91%构成了高收入人群。按照该比例可以推算出我国经济较为发达的城市中高收入群体的数量约为 5,642.09 万。按照日本高档牛肉年人均消费量 1.6 公斤的保守估计数字进行横向类比，可以推算出我国 5,642.09 万高收入人口可以消费 90,273.39 吨高档牛肉。换言之，我国高档牛肉市场容量估计在 90,000 吨以上。采用横向类比方法计算我国高档牛肉市场容量过程如下表：

项目	相对发达城市人口数量	高收入人口比重	高收入人口数量	高档牛肉人均需求量	高档牛肉的需求量	高档牛肉的市场容量
数量	31,502.44 万	17.91%	5,642.09 万	1.6 公斤	90,273.39 吨	90,000 吨

注：1、相对发达城市人口数量是指 2009 年人均国民生产总值超过 3000 美元的城市人口数量合计，人均国民生产总值数据和人口数据均来源于中经网统计数据库；

2、高收入人口比重计算依据：《中国价格及城镇居民家庭收支调查统计年鉴 2005》中抽查了约 15 万城镇人口，其中高收入组、最高收入组的人数合计占总抽查人数的 17.91%；

3、高收入人口数量=相对发达城市人口数量×高收入人口比重；

4、高档牛肉人均需求量指我国高收入人群的有效需求量，类比参照日本高档牛肉年平均消费量；

5、高档牛肉需求量=高收入人口数量×高档牛肉人均需求量。

根据艾格农业咨询的信息，目前国内高档牛肉的实际需求量约占据牛肉总需求量的2%，按照一年600多万吨的总量计算，市场需求量在12万吨左右，比上述横向类比计算的高档牛肉市场容量多出3万吨。该差异的原因主要是横向类比计算过程没有考虑人均国民生产总值在3,000美元以下城市的高收入人群以及来华旅游人士、商务人士等的高档牛肉消费量。因此，我国高档牛肉市场容量保守预计在9万吨以上。而目前国内主要的高档肉牛养殖企业的高档牛肉产量乐观估计不足1万吨，高档牛肉生产企业的发展空间巨大。

2010年我国经济总量超越日本并居世界第二位，伴随着国民整体收入水平的上升，我国高收入人群不断增加，中产阶层迅速崛起并壮大，国内商务活动日益频繁，而且我国居民越来越追求健康饮食、绿色饮食的消费理念，消费不断升级，因此我国高档牛肉的市场前景广阔。

（3）影响牛肉需求的主要因素

影响国内牛肉消费需求的主要因素有以下几点：

①对食品安全问题的重视。消费者对食品安全越重视，就越倾向于从传统集贸市场购买普通牛肉转向从商超、餐饮购买或消费优质的中高档牛肉。而政府对食品安全越重视，就越有可能提高肉牛屠宰行业的准入门槛，加大对规模化龙头企业的扶持力度，增加中高档牛肉的市场供给。

②收入水平及消费群体结构的变化。居民可支配收入的增加是居民提高购买能力的基础，也是居民改变膳食结构、进一步追求牛肉等健康肉食品消费的动力。城市中产阶层及富裕群体的壮大，也是中档牛肉特别是高档牛肉消费需求增加的重要因素。

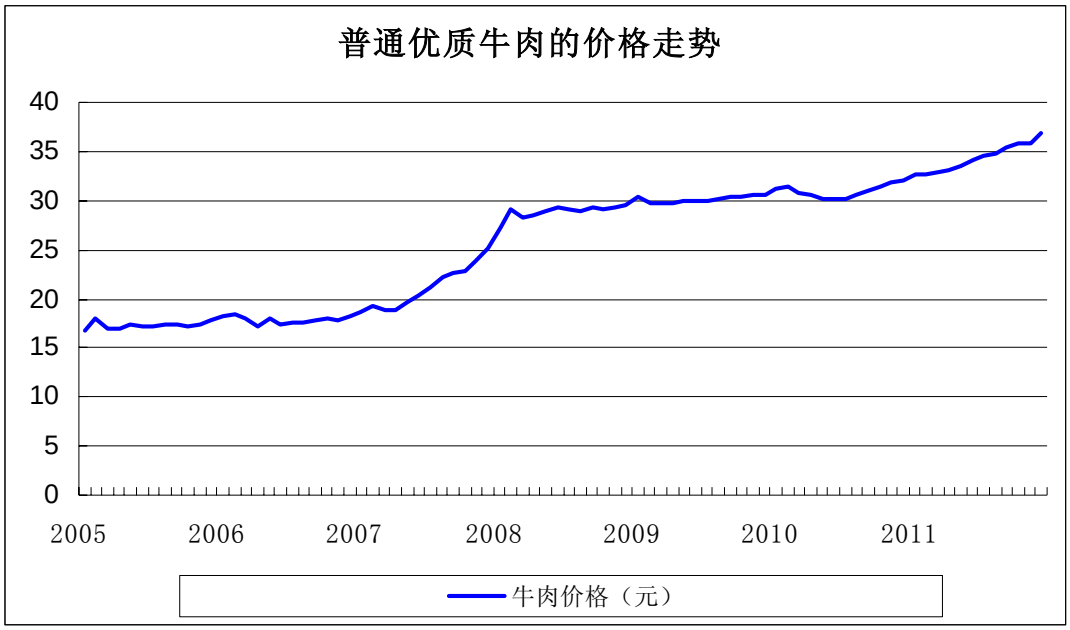
③产品价格的变化。对于中低档牛肉而言，价格替代效应明显，牛肉价格的平稳一定程度上可以增加消费者对牛肉的消费量，而牛肉价格增长过快会导致消费者减少牛肉的消费，转向价格相对便宜的其他肉类食品。但是高档牛肉的消费

阶层对价格的敏感程度相对较低，价格因素对高档牛肉需求量影响较小。

④超市、便利店等现代销售渠道及餐饮行业的发展情况。中档牛肉的消费依赖于超市、卖场、便利店等现代销售渠道以及中高档消费餐厅，高档牛肉的消费则主要靠星级酒店、西餐厅、高端连锁餐厅、日韩料理等。因此，商超等现代销售渠道和中高档餐饮酒店的发展情况一定程度上影响着中、高档牛肉的消费。

3、供求失衡下的牛肉价格不断攀升

近年来，我国牛肉市场一直处于供不应求状态，需求缺口不断增大。一方面，消费者收入增长、消费升级，不断增加牛肉的需求量；另一方面，受牛源供给不足影响，正规优质屠宰加工企业产能利用不足，牛肉供给总体上增长乏力，中、高档牛肉明显供给不足。因此，在供需逐渐失衡的影响下，牛肉价格不断攀升。其中，普通优质牛肉的价格一直呈单边上涨趋势，特别是最近几年牛肉价格出现了大幅上涨，2005 年初每公斤普通优质牛肉均价在 16 元左右，2008 年普通优质牛肉价格接近 30 元，涨幅几乎达 100%。2009 年和 2010 年牛肉价格上涨速度相对放缓，但 2011 年牛肉价格再次快速上涨，全年涨幅近 15%。可以预测，如果短时间内不能有效解决牛源紧张问题，牛肉供给就难以满足强劲的市场需求，牛肉价格将延续上涨趋势。



数据来源：中华人民共和国商务部网站

（五）行业发展趋势和产品升级

1、行业发展趋势

随着行业不断成熟，我国肉牛饲养及屠宰加工行业的发展趋势为：

第一，随着我国居民收入的不断提高和消费结构的升级，我国居民对肉类食品的消费逐渐由单纯注重数量转变为量、质并举，中高端牛肉市场逐渐扩大，同时消费者对食品安全问题的重视促进了消费者从低端牛肉市场向中高端牛肉市场的转移，低端牛肉市场将逐渐萎缩。

第二，一方面上游牛源紧缺造成下游屠宰加工企业活牛供给不足、屠宰设备产能利用率过低，向上游延伸产业链、保障牛源供给成为肉牛屠宰加工企业的必要举措；另一方面，食品安全问题愈演愈烈，政府开始推动肉类行业食品安全追溯体系，对肉类加工企业的一体化经营程度提出了更高的要求。因此，行业内大型企业立足规模化的屠宰环节、介入肉牛繁育和养殖环节、整合产业链进行一体化经营是未来的发展方向。

第三，随着屠宰企业淘汰速度和行业整合加快，以及国家产业扶持力度的加大和屠宰市场的进一步规范，小规模屠宰商贩将逐渐退出市场，规模化屠宰加工企业的影响力增强，这将极大地促进我国肉牛屠宰加工规模化程度和行业集中度的提高。

第四，行业科技不断进步，肉牛繁育及饲养技术不断提高，先进的屠宰技术及分割标准得到了推广，产品品质和结构得到改善；传统技艺与现代技术有机结合，生产出能满足不同消费水平的、多种类、高质量的牛肉制品。

2、牛肉产品的发展方向

随着国内消费的不断升级，牛肉产品逐渐向多样化、优质化、深加工化方向发展：

第一，中高档牛肉的需求将快速上升。中高端消费人群越来越重视绿色健康的饮食理念，对牛肉质量的要求也越来越高。该群体购买或消费牛肉的主要场所是商超、便利店、中高档餐厅等，这些场所销售的牛肉主要是中高档牛肉，因此，中高档牛肉的需求量将在现有基础上出现快速上升。

第二，分割肉和冷鲜肉所占的比重将显著提高。随着消费结构的升级，消费者对健康、口感的追求越来越高，原有的消费习惯将受到冲击，卫生、营养、口感好的冷鲜牛肉（冷却牛肉）将逐渐取代热鲜肉成为牛肉消费的主流。此外，随

着消费者对牛肉质量要求的提高和牛肉分级、分割理念的普及，经过排酸处理、精细分割的中高档牛肉消费量将大幅增加。

第三，牛肉产品深加工化的发展趋势明确。国内市场需求变化将带动牛肉加工行业加快结构调整和产品优化，各种精深加工的分部位冷鲜肉、小包装肉、半成品肉、冷冻肉、熟肉制品以及以肉类为原料的方便食品、功能性食品、休闲食品和旅游食品的消费量将明显提高。

3、行业利润水平变动趋势

（1）肉牛养殖环节利润水平变动趋势及原因

目前，我国肉牛养殖环节主要以分散养殖为主，散养肉牛的成本收益情况可以反映整个肉牛养殖环节的利润水平变动趋势。

影响肉牛养殖环节利润水平高低的主要因素为产值与养殖成本的大小，其中仔畜成本、饲料成本是肉牛养殖成本的重要组成部分。2006 年—2010 年我国各地区散养肉牛成本收益情况如下表：

项目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年
产值（元）	2,915.69	4,396.31	5,418.47	5,458.02	6,014.92
总成本（元）	2,301.07	3,171.23	4,313.76	4,528.4	4,983.38
其中：仔畜成本	1,207.54	1,852.31	2,728.74	2,928.3	3,146.62
仔畜成本占比	52%	58%	63%	65%	63%
饲料成本	562.74	797.38	1,097.22	1,179.97	1,303.8
饲料成本占比	24.46%	25.14%	25.44%	26.06%	26.16%
净利润（元）	614.62	1,225.08	1,104.71	929.62	1,031.54
成本利润率	26.71%	38.63%	25.61%	20.53%	20.70%
净利率	21.08%	27.87%	20.39%	17.03%	17.15%

数据来源：《全国农产品成本收益资料汇编》（2007 年—2011 年）

由上表可见， 我国散养肉牛的净利率 2007 年最高为 27.87%, 主要是 2007 年我国牛肉价格全年大幅上涨，当年产值增长幅度大于养殖成本的增幅所致。自 2008 年开始，散养肉牛的净利率呈下降趋势，主要原因是从 2008 年开始牛肉价格增速放缓，而养殖成本中的仔畜成本、饲料成本不断上涨，致使养殖成本增长幅度大于产值增幅。

尽管肉牛养殖的利润水平近年来出现小幅下降，但行业内高档肉牛养殖环节

的收益情况要好于整体水平。高档肉牛的养殖需要较高的良种肉牛繁育技术、饲养管理及营养调控技术，而且需要大量资金的投入，只有少数企业有能力从事高档肉牛的养殖。高档牛肉的销售价格要数倍于中档优质牛肉（例如：一块产自普通肉牛的“眼肉”售价在每公斤 100 元左右，而一块产自高档肉牛的高级别“眼肉”售价可能高达每公斤 1000 元以上），且高档牛肉的受众人群以对售价不敏感的高收入人群为主。因此，高档肉牛养殖企业的成本转嫁能力较高，高档肉牛养殖利润率也高于普通肉牛。

（2）屠宰加工环节利润水平变动趋势及原因

近年以来，我国规模以上的屠宰企业（指年销售收入 500 万元以上，纳入国家统计局统计范围的畜禽屠宰及肉类加工企业）销售利润率一直徘徊在 4%左右，其中每年亏损的企业数目占总数的 10%以上。我国规模以上的屠宰企业销售利润及亏损情况如下表：

项目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-9 月
销售收入（万元)	31,939,191	42,422,818	51,673,744	67,705,452	65,047,552
销售利润率(%)	4.15	3.62	3.98	4.49	4.44
企业亏损率(%)	13.10	13.70	11.15	9.42	8.82

数据来源：中经网数据库

肉牛屠宰加工企业的盈利情况相对于整个肉类屠宰加工行业的盈利情况稍好。根据艾格农业咨询的统计，2008 年中国牛肉加工行业总利润约为 135 亿元，平均利润率 7.83%。但是大型肉牛屠宰加工企业普遍存在产能利用率不足、微利运营的情况。根据中国畜牧业协会《2008-2009 年我国肉牛业年度报告》，2008 年中国畜牧业协会牛业分会对全国部分规模屠宰企业进行调研，受调研的 10 家企业屠宰产能利用率均在 20%左右，实际屠宰数量远低于设计屠宰能力，并且多家受调研的企业出现了不同程度的亏损。随着牛源紧张局势的进一步加剧，大型肉牛屠宰企业的产能利用率难以在短时间内有所提高。

影响大型肉牛屠宰企业盈利状况的主要因素有三个：牛源供给紧张、小规模屠宰厂的无序竞争以及产品附加值低。第一，除个别企业拥有养殖场外，多数大型肉牛屠宰企业没有自身的肉牛养殖场，主要从交易市场上采购活牛、或从活牛经纪人（牛贩子）处收购等，而全国性牛源供给紧张使肉牛屠宰企业经常陷入无牛可宰的困境，导致其产能利用率严重不足、营运成本过高、微利甚至亏损运营。

第二，国内小屠宰商贩私屠滥宰现象普遍，加剧了牛源紧张的状况，同时这类小规模屠宰商贩对牛肉注水、低价卖肉的无序竞争行为使得正规屠宰的优质牛肉无法以质论价。第三，目前我国屠宰企业的加工相对粗放，不仅高档牛肉、品牌牛肉少，产品议价能力低，而且牛肉大多没有经过精细分割和深加工，产品的附加值相对较低，这也是造成企业利润率低、抗御风险能力弱的重要原因。

随着屠宰企业淘汰速度和行业整合步伐加快，以及国家对肉牛产业扶持力度的加大和屠宰市场的进一步规范，规模化屠宰加工企业盈利情况将有望改观。但如果不从根本上解决牛源紧张的问题，就难以在短时间内消除规模屠宰企业的产能利用率不足、营运成本高、微利运营的局面。

（六）行业竞争状况

1、行业的竞争格局

（1）肉牛养殖育肥的竞争格局

目前，我国肉牛养殖的生产现状是广大农户分散饲养为主，小规模饲养和中等规模育肥场育肥为辅，大规模的饲养育肥很少。据《中国畜牧业年鉴 2010》统计，2009 年我国年出栏量在 50 头以下的肉牛养殖户为 1,328 万户，其出栏肉牛 3,409 万头，占肉牛出栏总量的 59.09%；年出栏在 1,000 头以上的养殖户（场）合计出栏量仅占全国出栏总量的 2.23%，具体分布情况如下表：

年出栏数	养殖户（场）数	养殖户（场）数量占比	年出栏量占比
1—9 头	13,278,414	95.94%	59.09%
10—49 头	467,596	3.38%	19.49%
50—99 头	71,900	0.52%	8.80%
100—499 头	18,281	0.13%	7.31%
500—999 头	2,679	0.02%	3.09%
1000 头以上	749	0.01%	2.23%
合　计	**13,839,619**	**100.00%**	**100.00%**

数据来源：《中国畜牧业年鉴 2010》

此外，我国高档肉牛的繁育养殖尚处于起步发展阶段，目前只有国内产业链较为完整的企业从事高档肉牛生产，饲养规模相对较少。由此可以判断，我国肉牛养殖环节的生产集中度、规模化和集约化程度较低，市场比较分散，尚不存在具有全国影响力的垄断企业。

（2）牛肉市场的总体竞争格局

我国牛肉市场总体竞争格局主要表现为大量非正规屠宰商贩（屠宰场）与少量正规肉牛屠宰加工企业并存。小规模屠宰商贩设备简陋、卫生条件差，其产品绝大多数为质量安全无保障的热鲜牛肉，并且注水现象普遍存在；现代化正规屠宰加工企业具有一流的屠宰流水线、生产工艺先进、卫生条件好，其产品大多是经过排酸分割后的冷鲜肉和冷冻肉，安全卫生且品质等级高。

小规模屠宰商贩的生产成本低，其热鲜肉及传统肉制品价格低廉，占据了国内低端牛肉市场。正规屠宰加工企业凭借优质的冷鲜及冷冻产品在国内中、高档牛肉市场具有绝对竞争优势。但是中、高档牛肉占整个牛肉市场的份额不高，这决定了正规屠宰企业的市场份额较低。根据艾格农业咨询的研究报告，2008 年中国牛肉加工行业的产值约 1,700 亿元，而真正属于正规屠宰加工企业的产值约为 400 亿元，约占 23%的市场份额。

小屠宰商贩和正规屠宰企业的竞争主要体现在：对上游资源——“牛源”的抢夺以及不同档次牛肉产品的竞争。小屠宰商贩通常高价收牛、低价卖肉并大肆销售注水牛肉，其做法一方面导致合法的现代屠宰企业购牛困难，产能利用率不足；另一方面，劣质牛肉低价竞争，扰乱市场秩序，优质企业的优质牛肉难以以质论价。因此，在规模巨大的牛肉市场面前，威胁现代正规屠宰企业提高产能利用率、扩大市场份额的主要竞争对手是数量众多的小规模屠宰商贩。随着国家进一步规范肉牛屠宰市场，提高市场准入门槛，小规模、非正规屠宰商贩将逐渐退出市场，正规屠宰加工企业的市场份额将伴随着中、高端牛肉市场的扩大而逐步提高。

（3）中端牛肉市场的竞争情况

国内中端牛肉市场主要以生产工艺先进、卫生条件好的正规屠宰加工企业提供的优质牛肉产品（即中档牛肉）为主，高端牛肉市场主要以部分大型现代化肉牛饲养及屠宰企业的高档牛肉产品为主。

根据艾格农业咨询，目前全国正规肉牛屠宰加工企业有 3,000 家左右。近年来，我国政府对肉类食品安全高度重视，对屠宰及肉类加工企业的监管力度日益加强，通过政府强制推广定点屠宰政策、技术设施标准、卫生防疫标准和环保要求，肉牛屠宰及肉制品加工行业的进入门槛大大提高，个体屠宰户和小型屠宰场逐渐减少，行业内逐渐产生了一批大型现代化肉牛屠宰加工企业，如长春皓月、

福成五丰、内蒙古科尔沁、伊赛牛肉及本公司等。该类大型肉牛屠宰企业的产品大多以中档牛肉产品为主，主要给商场超市、宾馆酒店及食品公司供货。除本公司外，行业内其他大型企业及竞争格局的情况如下：

①吉林省长春皓月清真肉业集团股份有限公司

该公司是集肉牛、肉羊屠宰加工于一体的综合农牧集团，其肉牛屠宰产能达到了 50 万头（数据取自该公司网站），是国内屠宰产能最大的企业，也是行业内公认的规模最大的企业。公司的产品系列较全，涵盖了生鲜牛肉、熟食制品、生化制品以及皮革制品等；产品销售规模较大，且销售区域广泛，除在大陆地区销售外还出口香港、中东等地区。

②河北福成五丰食品股份有限公司

该公司是行业规模较大的企业之一，行业地位突出。其产品主要有鲜冻牛肉及牛肉深加工产品，以中档牛肉产品为主。该公司市场主要集中在北京及周边地区，该地区销售收入占其销售收入总额的 70%左右。根据该公司披露的 2009 年和 2010 年的财务报告，2009 年活牛屠宰量为 45,194 头、牛肉销售收入 32,848.31 万元、净利润 1,939.31 万元，2010 年活牛屠宰量下降到 31,073 头、牛肉销售收入下降到 25,635.87 万元、净利润下降到-3,340.48 万元（实际经营性亏损 184.11 万元）。

③内蒙古科尔沁牛业股份有限公司

该公司是行业内为数不多的农业产业化国家重点龙头企业之一，拥有育肥牛基地、屠宰加工场、草牧场、胚胎移植中心、餐饮连锁公司等多家下属企业，其年屠宰产能为 10 万头，产品以经过排酸、分割后的冷鲜、冷冻牛肉为主。

④河南伊赛牛肉股份有限公司

该公司是行业内规模较大的企业，主导产品为排酸冰鲜分割牛肉、排酸调理品牛肉、排酸熟制品等。近年来该公司业务规模发展较快，根据该公司在天津股权交易所披露的 2011 年度业绩预告，2011 年该公司销售收入 20,886 万元、净利润 1,513 万元。目前该公司正在建设肉牛养殖基地和专卖店，产品有向中高端市场发展的趋势。

此外，沈阳绿丰食品有限公司、辽宁宏福肉类有限公司、云南爱伲农牧集团等大型肉牛屠宰企业的规模也较大，其产品分别在辽宁、云南等地区具有一定的影响力。

虽然行业内已经形成了不少区域性领先企业，但是行业的集中度和集团化程度仍然较低，大型企业屠宰量占全国总量的比例很低。屠宰量排名领先的福成五丰 2010 年的屠宰量为 31,073 头，尚不足全国肉牛出栏量的 0.1%。大型企业之间的竞争并不激烈。

（4）高端牛肉市场的竞争情况

国内高端牛肉市场的高档牛肉主要由国产高档牛肉、澳大利亚、新西兰等地的进口牛肉及部分走私牛肉构成。近年来我国不断加大打击走私牛肉的力度，沿海地区走私牛肉的数量开始减少，走私牛肉的市场份额有所下降。相比之下，国产高档牛肉及进口牛肉的市场份额不断增加。

随着国内高档肉牛繁育技术、养殖技术及高档牛肉加工生产技术的成熟，行业内形成了多家现代化高档肉牛养殖及屠宰加工大型企业，包括大连雪龙、本公司、吉林黑牛、大地肉牛、大连华牧等。这类企业大多采取从肉牛繁育到牛肉生产的一体化经营模式。除本公司外，行业内主要的高档肉牛生产企业及竞争格局如下：

①大连雪龙产业集团有限公司

该公司是国内较早从事高档肉牛养殖及高档牛肉生产的企业。大连雪龙通过将当地黄牛与澳大利亚和牛等品种进行杂交或胚胎移植培育成了“雪龙黑牛”，在国内高档牛肉市场知名度较高。大连雪龙的主要经营模式为“公司+基地+农户”，产品除在大连地区销售外，还通过中高档餐饮、宾馆饭店、商超连锁店及专卖店等渠道在一线城市销售。该公司网站资料显示，近年来大连雪龙发展较快，销售收入由 2007 年的 7,000 万左右增至 2010 年的近 3 亿元，其中“雪龙黑牛”存栏量在 1 万头以上。

②吉林黑毛牛业有限公司

该公司成立于 2003 年，是从事优质高档肉牛开发和生产的专业公司。该公司于 2003 年引进日本和牛，将蛟河当地的黄牛与和牛杂交培育了“长白山黑牛”，是典型的高档肉牛。根据吉林现代牧业网（吉林省畜牧业管理局网站），该公司采取“公司+农户”的方式，在农村地区选择本地黄牛做母本进行长白山黑牛繁育改良示范，已累计繁育改良长白山黑牛 1.5 万头，已回收育肥 7,050 头。

③山东大地肉牛清真食品股份有限公司

该公司是一家以饲料加工、肉牛繁育养殖、屠宰、分割、精细加工、冷藏销

售为一体的农业产业化省级重点龙头企业，该公司于 2009 年 12 月底在天津股权交易所上市,于 2011 年 12 月终止挂牌交易。根据该公司在天津股权交易所披露的财务报告、投资价值分析报告，2010 年实现销售收入 10,656 万元、利润 1,418 万元。

④大连华牧安格斯集团有限公司

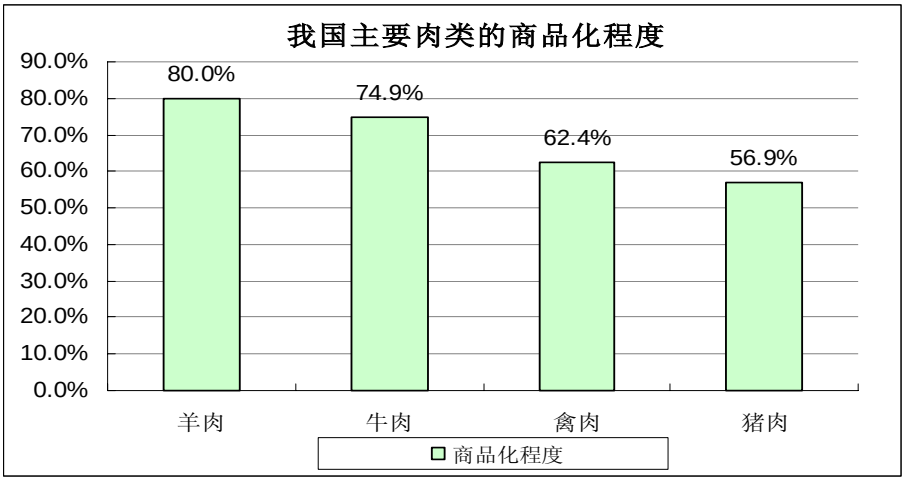
该公司是一家从事肉牛的繁育、育肥、餐饮管理及牛羊肉产品的生产及销售的大型企业。该公司产品主要定位于中高端牛肉市场，推出的高档肉牛主要以安格斯牛为主，拥有安格斯种畜繁育基地，并建立了高档肉牛育肥示范基地，其高档肉牛出栏规模较大。该公司经过多年发展，现已在高端牛肉行业具有一定影响力，是辽宁省农业产业化龙头企业。

除上述企业生产高档牛肉外，长春皓月、海南茂源农牧业有限公司、山东布莱凯特牧业科技有限公司、黑龙江恒阳牛业股份有限公司、山东阳信亿利源清真肉类有限公司等企业也有高档牛肉产品。根据相关公司网站及天津股权交易所披露的财务报告、投资价值分析报告等资料，海南茂源农牧业有限公司、山东布莱凯特牧业科技有限公司主要利用国外和牛冻精与当地牛种进行杂交繁育出本土高档肉牛，如“布莱凯特牛”等，进而生产高档牛肉；黑龙江恒阳牛业股份有限公司以生产中高档牛肉为主，其高档牛肉产品为奶公牛的犊牛白肉，根据其披露的业绩预告，2011 年实现销售收入 42,872 万元、利润 5,942 万元；山东阳信亿利源清真肉类有限公司销售的高档牛肉主要是对优质鲁西黄牛精细分割后的高档部位肉，在山东地区具有一定影响力。

目前，国内高档牛肉市场需求增长快速，但高档牛肉供给紧张。由于高档肉牛的繁育、饲养及高档牛肉生产的技术要求较高，国内从事高档牛肉生产企业数量较少，各家企业高档肉牛的出栏量较小，市场占有率普遍较低。因此，国内高档牛肉企业之间的竞争并不激烈。面对快速增长的高端牛肉市场及打击走私牛肉后出现的市场空白，高档牛肉生产企业的产量难以满足市场需求，因此这些企业主要将精力放在扩大高档肉牛的存栏量、提高产品市场占有率以及增强自身品牌影响力等方面。由于高档牛肉市场行情紧俏，高档牛肉产品供不应求，行业内部分已经形成规模的大型企业以及行业外投资者也开始介入高档牛肉的生产，高档牛肉的供给有望较快增加，而高档牛肉供给的增加有助于整个高档牛肉消费的普及和整个消费市场空间的扩大。

2、行业的市场化程度

虽然肉牛饲养及屠宰加工行业的集中度低，但是我国牛肉市场活跃，牛肉交易量大，市场化程度高。牛肉产品商品率的高低能够反映出该行业的市场化程度，根据中国肉类协会统计的数据，2008 年我国牛肉交易量为 459 万吨，当年牛肉总产量为 613.2 万吨，牛肉商品率为 74.9%，同期上升 14.2 个百分点，牛肉商品率程度仅次于羊肉。较高的牛肉商品率体现了我国牛肉生产加工行业的市场化程度较高，这有利于我国牛肉生产加工企业向规模化、产业化方向发展。



数据来源：《中国肉类年鉴 2009》

3、本行业的进入壁垒

（1）资金壁垒

高档肉牛养殖与一般的猪、羊和家禽养殖业相比，具有初始资金投入量大，资金周转缓慢，投资周期长等特点。目前，随着基础母牛收购价格大幅上涨，平均每头健康基础母牛的收购需要近万元的投入，并且每头母牛每年最多能够产一胎犊牛，因此建设年产万头良种犊牛的繁育基地至少需要数亿元的投资。此外，犊牛从出生到育肥成功一般要 2 年以上，期间需要持续投入饲料成本、人工成本等。

肉牛规模化屠宰也需要投入大量的资金，一方面大型企业的现代化屠宰加工设备大都是从国外引进，设备购买和日常维护需要大量资金投入，另一方面大规模屠宰肉牛亦需要大量资金购买符合屠宰标准的活牛。

因此，一体化经营的现代肉牛饲养及屠宰加工行业不仅仅需要巨额初始资金投入，而且从良种繁育、肉牛育肥、屠宰分割、精深加工、储运营销等多个环节

也需要大量资金持续投入，且周转缓慢，规模越大的企业需要的资金量也越大，属于典型的资金密集型行业。

目前，行业内高档肉牛大型企业多半有外部资本介入，仅靠自身积累很难在短时间内做大做强。如大连雪龙从 2007 年到 2010 年先后接受了优势资本、老牛基金三轮注资，本公司也分别于 2008 年、2010 年引入新企投资、众合投资等。

（2）资源壁垒

牛肉具有显著不同于其他畜禽产品的肉质特点，不同品种牛的肉质差异很大，不同品种杂交的牛产出的肉质也不同，所以要长期大批量的供应高档牛肉就必须要有稳定的优质肉牛品种和充足的牛源供给作保障。肉牛养殖及屠宰加工产业的规模化、产业化经营需要企业能够控制大量基础母牛群资源和充足稳定的良种牛资源，因此该行业已经具有非常明显的资源驱动型行业特征。

目前，全国范围内出现了“牛荒”现象，屠宰企业的屠宰设备产能利用率严重不足。国内牛源自 2007 年以来出现了较大短缺，大型肉牛屠宰企业的活牛采购人员，成为在全国肉牛养殖区之间流动的“牛贩子”，在各个肉牛产区大肆收牛、抢牛。而全国四大肉牛养殖区域（东北、西北、中原、西南）的养殖品种差异较大，屠宰企业外购的活牛数量和品种很难保证一致，导致下游牛肉产品的品质无法统一。

高档牛肉的生产需要专门的高档肉牛品种，而高档肉牛一般由高档牛肉生产企业自行繁育饲养。高档肉牛的繁育技术路线不仅仅要求优良的国外专用肉牛品种的基因（一般由公牛冻精提供），更需要大量国内良种黄牛的基础母牛。而一直以来我国缺乏统一的地方品种育种体系，各地黄牛的杂交改良路线混乱，一定程度上破坏了部分优良黄牛品种的遗传基因，导致优良黄牛的区域性分布特征明显，且数量日益减少。这很大程度上制约了高档肉牛的大规模繁育。

因此，能否在一定区域范围内控制丰富牛源已经成为决定牛肉生产企业能否稳定发展的核心，而能否控制足够数量的良种适繁基础母牛群是决定高档肉牛生产企业能否在市场竞争中占据领先地位的关键。

在基础母牛存栏量低、牛源严重不足的行业背景下，依靠陕甘宁地区秦川牛的丰富资源优势，本公司经过数年持续投入和悉心经营，牛源基地建设已初见规模，通过企业融入地方，在当地政府的大力支持下，在基地村或合作社投放大量基础母牛、高价回购犊牛，在养殖户中树立长远、良好的口碑，从而有力的控制

了周边几个区域内的基础母牛群和充足稳定的活牛资源。由于没有先发优势和口碑信誉的积累，新进入企业（包括产业链下游屠宰加工企业往上游延伸的情况）要想与这类企业争抢母牛和活牛资源较为困难。

（3）技术壁垒

现代肉牛繁育养殖方式区别于传统方式的一个特征是现代技术的广泛利用，包括疫病防治技术、良种繁育技术、饲喂管理及营养调控技术、宰后处理及肉品安全控制技术等许多方面；同时，人们对高品质牛肉的追求也需要龙头企业不断提高肉牛繁育的科研水平。

肉牛饲养特别是高档肉牛的饲养过程中关系到牛肉品质的关键技术是良种繁育技术和肉牛育肥技术。良种繁育技术关系到肉牛品种的问题，而肉牛品种直接影响肉牛的生产发育特点、屠宰率、净肉率以及肉质纹理风味等；优良肉牛品种的培养需要企业多年的精耕细作，决定着企业终端产品的市场定位。肉牛育肥技术则是肉牛养殖企业能否长久发展的核心技术，关系到牛肉肉质纹理口感以及部位肉的营养价值，影响育肥成本利润率；适合企业特定肉牛品种的独特育肥技术需要企业多年持续的探索和实验。

因此，以上各方面的技术需要多年的实验数据积累和众多的技术人才储备，这对新进企业提出了挑战。

（4）品牌壁垒

随着人们生活水平的提高，消费也不断升级，消费者开始关注牛肉产品的质量、安全、品牌等。品牌信誉与知名度不仅代表产品的档次，更代表着产品的高质量和消费文化。市场上的知名牛肉品牌都是经过消费者的认同和市场竞争的严酷考验逐渐形成的，企业塑造、维护一个知名品牌是非常困难的，需要建立强大的产品研发体系、严格的产品质量控制体系并长期坚持品牌推广，这都为进入本行业的企业设立了较高的门槛。

综上所述，新进入肉牛养殖的企业需要一定的时间克服大规模养殖存在的壁垒。因此，目前已经实现肉牛规模养殖的大型企业将在未来的行业扩张中占据先发优势，在竞争格局中处于有利地位。

（七）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

现代肉牛产业是新型朝阳产业，是高效、产业链关联度高的产业。随着我国法律法规的完善，政策的落实，以及城乡居民收入水平的提高，行业市场空间将进一步拓展，肉牛产业的发展前景将更加广阔。

（1）政策大力支持，外部发展环境向好

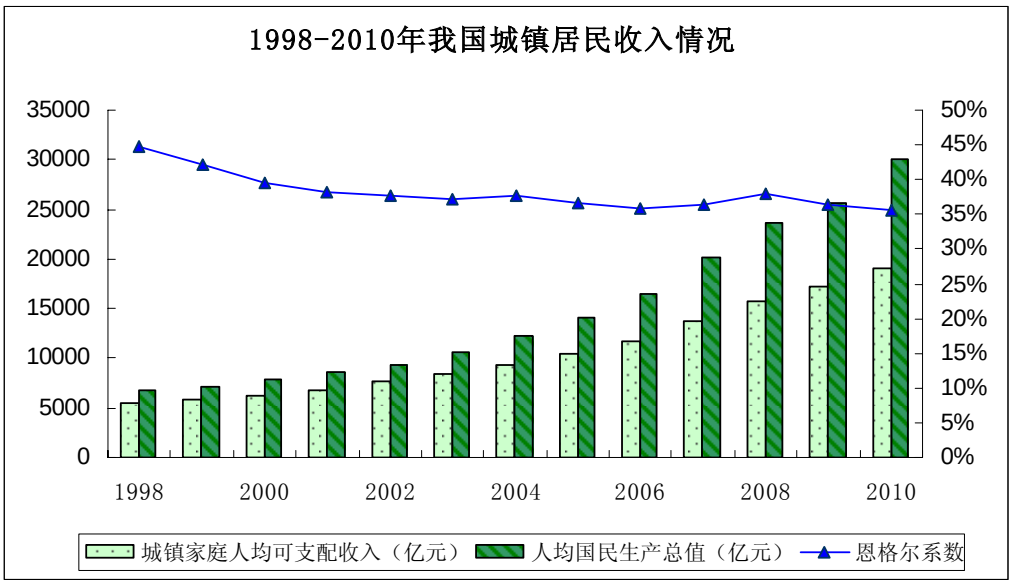
从 2004 年到 2010 年，中共中央、国务院连续出台了七个指导“三农”工作的中央“一号文件”。文件中强调，要调整农业产业结构，加强基础设施建设，提高农业综合生产能力；加大“三农”投入力度，巩固、完善、强化强农惠农政策，形成农业增效、农民增收良性互动格局，并要千方百计增加农民收入，建设社会主义新农村。

同时，国务院也出台相关文件，加大对畜牧产业的扶持力度，要突出发展牛羊等节粮型食草家畜，支持农产品加工和龙头企业的发展，大力推行畜禽标准化生产，推进标准化规模养殖的产业化经营，鼓励龙头企业建设标准化生产基地，发挥龙头企业的市场竞争优势和示范带动能力，采取“公司+农户”等形式发展标准化生产。除了国家性的指导文件之外，各省市也出台了相应的配套政策，对基础母牛、疫苗、冻精、牛舍、育肥场等给予补贴或贷款支持。

此外，国家还从税收方面给予农业企业优惠政策。《中华人民共和国企业所得税法实施条例》规定，企业从事牲畜、家禽的饲养，农产品的初加工免征所得税；《中华人民共和国增值税暂行条例》规定，农业生产者销售的自产农产品免征增值税。

（2）消费升级、购物习惯变化，促进中高端牛肉市场发展

近年来我国国民经济持续高速增长，居民收入水平持续提高。2010年人均国民生产总值约3万元人民币，同比增长率约为17.11%，同期城镇家庭人均可支配收入达到19,109元，同比增长约11.27%；而且我国城镇居民家庭恩格尔系数逐年降低，显示了我国居民购买力水平的提升。收入的增长促进了我国居民消费结构的升级，而消费结构的升级直接带动牛肉等高蛋白、低脂肪、低胆固醇肉类食品消费的增长。1998年-2010年我国城镇居民收入情况如下图所示：



数据来源：国家统计局，《中国统计年鉴2011》

随着中国经济的快速发展，国内富裕人群不断增加，中产阶层开始崛起并快速发展，为中高档牛肉的消费奠定了基础。而中国城市化进程的加快，特别是沿海城市经济的繁荣促进了各类商务用餐的增加，为高档牛肉的消费提供了动力。此外，国外零售商业巨头的进入和国内商业企业的崛起，加速了中国商品流通业态的变革，改变了城市消费者原有的购物方式，由农贸市场转向连锁超市购物，而商超系统销售的牛肉恰恰以中档牛肉为主（商场对冷链系统的支持恰恰满足了冷冻牛肉、冷鲜牛肉的要求），因此居民购物方式的超市化有利于减少原有集贸市场的低档牛肉消费，促进国内中档牛肉的消费需求。

（3）依托国内市场，消费基数巨大，受外部影响小

中国是世界上人口最多的国家，牛肉消费市场空间巨大。2010 年国内人均牛肉年消费量在 5 千克左右（2010 年的表观消费量/人口总量），牛肉产销规模 600 多万吨，而若达到世界人均牛肉平均消费水平，我国牛肉市场尚有 600 万吨左右的增长空间，相当于国内目前的产量翻一倍。在规模巨大的牛肉市场中，低档牛肉的市场份额在萎缩，而中、高档牛肉的市场份额不断增加，相应的消费量将会出现快速增长，为行业内从事中高档牛肉生产的企业带来了巨大的市场机遇。

目前我国所产的牛肉主要供给国内消费市场，每年牛肉出口量很小，占我国牛肉总产量的比重不足 0.5 个百分点，且近年来呈持续下降趋势。出口萎缩的同时，我国牛肉进口量却不断增长，2005 年我国生鲜牛肉（不含牛杂碎、牛下货等牛副产品）进口 0.11 万吨，2010 年数量增至 2.2 万吨，我国已经成为牛肉净进

口国家。但出于防疫等方面的考虑，国家对牛肉进口一直严格控制，所以，即使国内牛肉供应缺口较大，也不可能大规模进口国外的牛肉。因此，我国牛肉需求几乎完全依托国内市场，受国外市场变动的影响很小。

（4）消费者对食品安全的重视给优势企业带来发展机遇

食品安全问题是一把双刃剑。“瘦肉精”等食品安全事件的发生，使消费大众对肉类消费安全日益重视，政府也在加紧推动主要肉类产品的追溯制度。但由于资金投入、技术等方面的制约，国内牛肉市场产品可以实现肉源追溯的比例极低，且肉源追溯多集中在中、高档牛肉的生产上，因此像本公司这类已经开始实现部分肉源追溯的牛肉生产企业迎来了前所未有的发展机遇。

另一方面，食品安全问题促使国家重视肉类生产秩序，政府相继出台了多项加强养殖、屠宰行业整顿的措施，加强对行业监督，同时扶持优质企业，促进行业集中度的提高。因此，随着我国屠宰加工行业市场准入门槛的提高，小规模非正规屠宰商贩将逐渐退出市场，私屠滥宰等国内市场无序竞争现象将减少，行业的集中度将会有显著提高。因此，行业内已经完成产业链构建的规模化企业迎来了快速扩大规模、提高市场占有率的发展机遇。

2、不利因素

（1）食品安全问题凸显，肉品安全控制难度加大

近年来“三聚氰胺”、“瘦肉精”等食品安全事件的爆发，打击了消费者对我国畜牧业和食品业的信心，同时也暴露了我国畜牧行业的质量控制和产品安全问题。目前，牛肉市场充斥着大量无证屠宰商贩，注水现象普遍，牛肉品质低劣，存在食品安全隐患。

另外，牛肉产品的安全控制难度相对较大，是一个从饲料供给、养殖、屠宰分割、精深加工、产品物流直到消费者餐桌的链条式过程，每一个环节都有可能发生卫生质量问题，控制难度很大。饲养环节存在过量使用兽药等情况，造成药物残留；屠宰和肉制品加工环节存在加工过程微生物污染、滥用食品添加剂、使用品质低劣的香辛料、辅料等造成的投入品污染；而在市场流通过程中还存在假冒伪劣、二次污染、冷链中断等问题。

（2）基础母牛存栏量低、牛源严重不足

当前，基础母牛存栏量低、牛源严重不足已经成为影响我国肉牛行业可持续

发展的最大障碍。农业部 2009 年 1 月份颁布的《全国肉牛优势区域布局规划（2008－2015 年）》将“基础母牛存栏量低、牛源严重不足”问题上升到我国肉牛产业可持续发展的第一制约因素。2000 年到 2010 年世界活牛的存栏量上涨了 8.67%，但是同期我国活牛的存栏量却从 12,353.2 万头下降至 10,626.4 万头，累计减少 1,726.8 万头,下降 13.98%，全国各地均不同程度的出现了“牛荒”。

私屠滥宰是造成我国出现“牛荒”的重要因素之一。虽然近些年来我国肉牛屠宰有所规范，但因管理力度不够仍存在大量私屠滥宰现象，一方面肉牛的屠宰量、屠宰速度严重超标：另一方面，大批后备母牛、基础母牛以及妊娠母牛被宰杀，根据中国畜牧业协会的实地调查，目前在包括河南、山东、安徽及河北四省在内的“中原肉牛带”地区的基础母牛存栏量只有上世纪九十年代的 30%，近年来下滑尤其严重（资料来源：中国畜牧业协会网站《我国肉牛业当前问题的原因分析与对策建议》）。母牛是肉牛产业发展的基础，正常应在肉牛养殖种群中占 40%左右，才能维持产业的良性发展，而一旦这个平衡被打破，短期内恢复起来将相当困难。

肉牛养殖产业是国际上发达国家的农业支柱产业之一，牛肉及其副产品的产值高，国际市场需求量大，生态效应好，是节粮型畜牧业。一旦肉牛存栏数量下滑的趋势不可逆转，要想恢复至少需要 5-10 年的时间。如果这种情况继续恶化，我国肉牛产业将会受到重创，牛肉消费将不得不严重依赖国外进口。

（八）行业技术水平及特点、经营模式

1、行业技术水平及特点

（1）育种技术

育种工作是肉牛业中一项基础建设工作，对促进肉牛业的发展具有重要意义。伴随遗传学理论的发展，牛的育种技术已经从常规育种发展到分子育种。常规育种包括人工授精、胚胎移植等，主要是向待改良牛群中导入优良种牛的血源，利用杂交优势获得遗传性状稳定、肉用性能好的新品种。分子育种技术是在基因组分析的基础上，通过 DNA 标记技术对有利基因进行直接选择，或通过标记辅助导入有利基因，通过标记辅助淘汰清除不利基因，以达到更有效地改良物种的目的。

由于常规育种技术成熟、操作相对容易、成本较低，目前人工授精、胚胎移植等技术在我国培育良种肉牛品种的工作中得到大规模利用，加速了肉牛繁殖育

种的进程。

（2）饲喂管理及营养调控技术

目前，肉牛的育肥方式主要分为短期育肥及直线育肥两种。短期育肥中饲喂管理及营养调控技术要求不如直线育肥要求高，目前相关饲料配方技术等已经得到普及。肉牛直线育肥需要根据肉牛生长的不同时期饲喂不同类型的饲料，而且饲料也需要根据肉牛各个生长阶段的需求进行不同配方，还需要各类维生素及微量元素来调控肉牛的生长速度和脂肪沉积。高档优质肉牛的饲喂管理及饲料配方技术主要是各企业饲养经验和持续研发的集成，是高档肉牛生产企业的核心技术。

（3）屠宰加工及牛肉分割分级技术

屠宰加工方面，近年来国内大型肉牛屠宰企业通过引进国外先进的屠宰加工生产线，其主要生产工艺已经基本达到国际一流水平。此外，宰前管理程序、电刺激技术以及胴体排酸技术等已经在大型肉牛屠宰企业得到了广泛应用。

牛肉质量分级方面，美国、日本等国家已经形成了一套完备的牛肉品质评定方法。在借鉴美国、日本等国家的牛肉分割、分级标准的基础上，我国在 2003 年颁布了 NY/T676-2003《牛肉质量分级》，2010 年对该标准进行了重新修订，颁布了《牛肉等级规格》（NY/T676-2010）。《牛肉等级规格》（NY/T676-2010）没有规定胴体产量等级，只规定了质量等级标准。质量分级标准以大理石花纹和生理成熟度（牛龄）为主要评级指标，分为特级、优级、良好级和普通级等四个级别。

牛肉分割方面，我国在 2008 年最新修订并公布了关于牛肉分割方面的标准——《鲜、冻分割牛肉》，该标准依据牛胴体生理形态和组织分布，将牛胴体分割成里脊、外脊、眼肉、上脑、胸肉等十三块部位肉。

（4）质量安全追溯体系的建立

牛肉质量安全追溯系统是针对肉牛养殖、屠宰、分割、储运和消费等整个产业链的质量安全追溯。发达国家近 10 年来已经基本普及了从餐桌到牧场的全程追溯系统。

产品质量追溯体系的建立对于保证牛肉食品安全及抢占国内外高档牛肉市场具有重要战略意义。在农业部 948 项目“肉牛生产全程质量安全追溯体系关键技术研究与应用”的支持下，我国完成了肉牛生产全程质量追溯系统从产地到餐桌的技术框架。目前，国内少数进行一体化完整产业链经营的大型企业建立了全程

质量安全追溯体系。作为农业部 948 项目的实施单位，本公司是首批能够实现对高档牛肉产品（秦宝雪花牛肉）肉源全程追溯的企业之一。

2、行业经营模式

（1）单一屠宰加工模式

这种模式是国内大多数肉牛屠宰企业的主要经营模式。采用该模式的肉牛屠宰企业主要从当地肉牛散养农户、牛贩子、肉牛育肥场等收购活牛，然后集中屠宰加工后进行销售。该类企业一般是当地收购、当地销售，地域性较强，企业利润水平不高，难以控制牛肉的品质，没有品牌效应，并且无法实现牛肉远距离的储运和销售。

（2）不完整产业链模式

这种模式下，肉牛屠宰企业建立自有肉牛育肥场或与农户合作养牛，供给公司屠宰环节。建立自有育肥场的企业主要收购架子牛，然后进行短期育肥，不从事牛犊的直线育肥。该模式可以一定程度上保证屠宰企业的牛源，提高牛肉产品的品质；但由于该种模式增加了企业资金需求量和养殖风险，而且实际上多数屠宰企业的自有育肥场的育肥规模无法满足其屠宰需求，企业不得不外购成年牛。

与农户合作养牛的模式是以大型肉牛屠宰加工企业为龙头，通过与区域内分散的养殖户签订生产合同，带动农户从事肉牛养殖。这种组织形式有利于发挥农户和公司各自的优势。即公司发挥规模优势、技术优势、市场优势、品牌优势，为农户提供技术指导、产品销售等服务，而农户发挥其资源优势，充分利用闲散劳动力以及农作物秸秆等资源，规模饲养肉牛。但该模式也存在一定的弊端，公司对农户的控制力较弱，存在农户违约的风险。

（3）一体化完整产业链经营模式

目前，国内牛源紧张已经影响了屠宰加工企业的生产，并且肉牛养殖过度分散也加大食品安全控制的难度，少量大型企业开始尝试一体化经营模式。该模式下企业投资购买大量基础母牛，建立自己的肉牛繁育基地和育肥基地，除繁育环节的少部分工作与基地农户合作外，企业将肉牛繁育、育肥、屠宰分割、深加工、销售以及饲料加工等生产环节全部囊括。这种模式可以让企业控制牛源，形成企业可持续发展的核心竞争力，并且通过产业链条的无缝对接，实现了肉品来源的可追溯，保证所产高档或优质牛肉的安全与质量。综合国外先进经验，该模式将

是高档牛肉产业发展的主要方向。该模式存在的弊端是公司不仅前期投资成本较大，而且运营成本也较高，目前行业内只有少数资本实力雄厚、行业经验丰富的企业采取该模式。

（九）行业的周期性特征和区域性特征

1、行业的周期性

肉牛饲养及屠宰加工行业是一个相当持久的行业，人们的饮食习惯决定了牛肉在肉类消费中占相当比重，未来该行业将持续发展。肉牛饲养及屠宰加工行业具有的持久性以及巨大的顾客群体，使得牛肉的需求量没有明显的周期性特征。

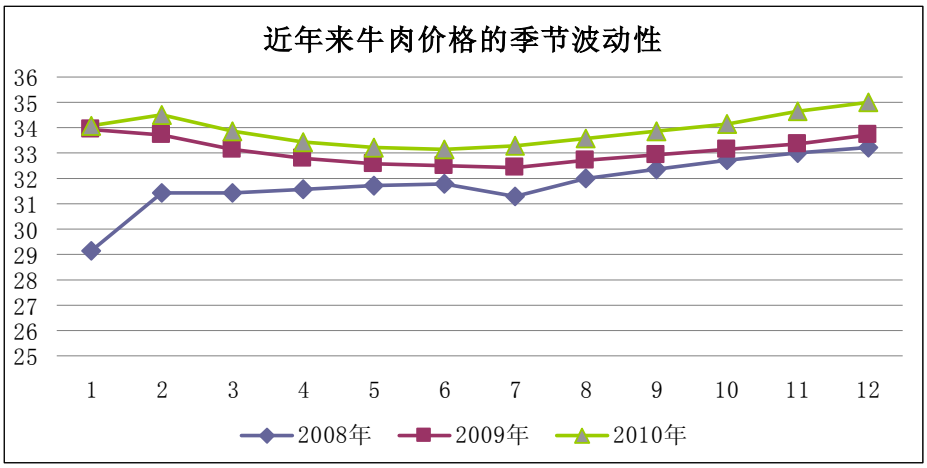
2、行业的区域性

目前，全国主要的肉牛存栏主要集中在东北、中原、西北、西南四大优势产区。2010 年东北、中原、西北、西南四大产区共存栏 7,933.73 万头，占全国肉牛存栏头数的 74.66%。目前行业内大型的屠宰加工企业主要集中在东北和中原肉牛产区。中国肉类协会公布的 2009 年屠宰十强企业中，长春皓月、大连雪龙等六家大型屠宰企业分布在东北产区，该产区占我国牛肉产量的 35%左右；福成五丰、伊赛牛肉等企业分布在中原产区，该产区占我国牛肉产量的 25%以上。

目前，东北产区和中原产区由于屠宰量超出正常出栏能力，牛源基础破坏严重。而西北产区以及西南产区的牛源相对充足，“牛荒”现象不严重，产业发展的基础较好。

3、行业的季节性

在全国大多数市场，每年冬季牛肉的消费量及牛肉价格略高于其他季节，年中（即每年的 6、7 月份）的时候量价均降至一年中最低。出现这种季节性波动的主要原因是我国居民的牛肉消费具有一定的季节性。目前，人们消费牛肉主要有两种方式：家庭消费和在外就餐。随着可支配收入的提高，城乡居民在外就餐的频率增加，餐饮酒店的消费比重加大，而肥牛火锅、烧烤等餐饮店的消费旺季正是秋冬季节。此外，每年重大节日前，如春节、中秋节前一段时间内，人们购买牛肉产品用于赠送亲朋好友，牛肉及其制品会出现销售量增幅较大的情况。

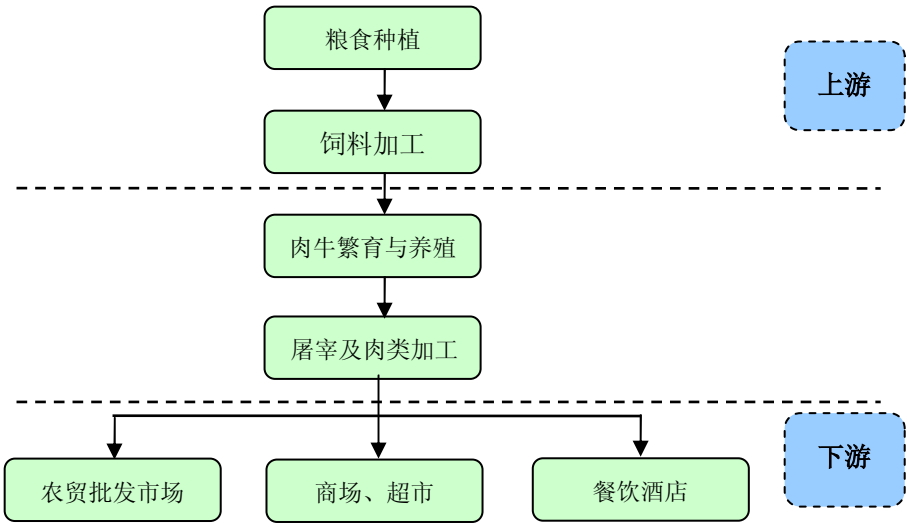


数据来源：中华人民共和国商务部网站

犊牛的生产具有一定的季节性。母牛的发情周期（从此次发情开始到下一次发情）一般为 21 天左右，尽管母牛属于全年多次周期发情，但其发情周期多出现在温暖季节，较少出现在寒冷季节。发情的季节性在很大程度上还受气候、牧草及母牛营养状况的影响，一般在当地自然气候及草场条件最好的时期。因此，如果肉牛产区的母牛集中发情并受孕在温暖的春夏季节，那么肉牛犊牛的生产高峰会出现在每年的春季或春末夏初。

（十）行业上下游情况及对本行业发展的影响

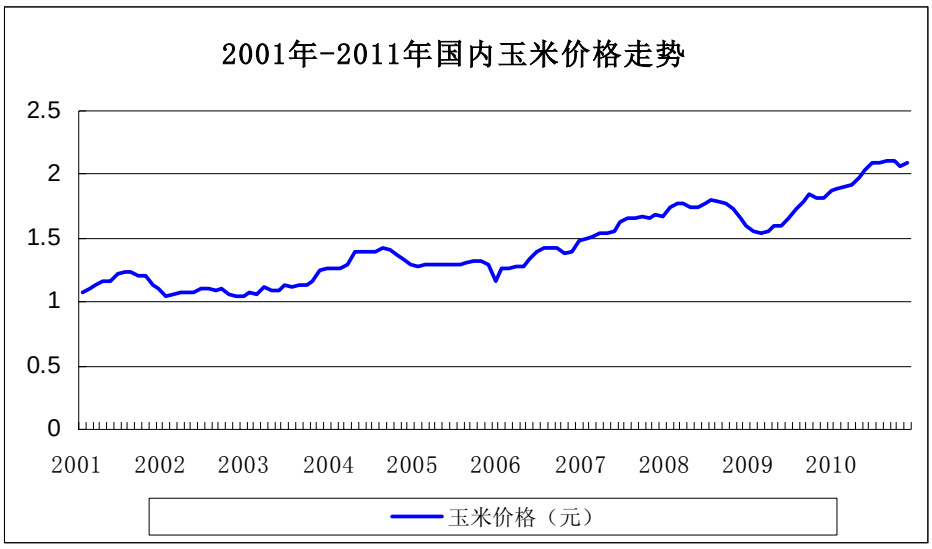
肉牛饲养及屠宰加工行业的上下游情况如下图：



1、行业上游发展情况及对本行业的影响

肉牛养殖及屠宰加工行业的上游主要是粮食产业。由于肉牛育肥特别是高档肉牛的养殖除需要秸秆等粗饲料外，还需要大量以粮食为主的精饲料，因此主要

的粮食产品玉米、大麦、麸皮等的价格对肉牛育肥成本特别是高档肉牛的饲养成本影响较大。近些年来，我国主要粮食作物价格不断攀升。以玉米价格为例，根据中国畜牧业信息网的统计，2001 年初我国玉米平均价格每公斤约 1.07 元，而 2011 年 8 月每公斤已经上涨至约 2.39 元，累计上涨幅度达 123.36%。



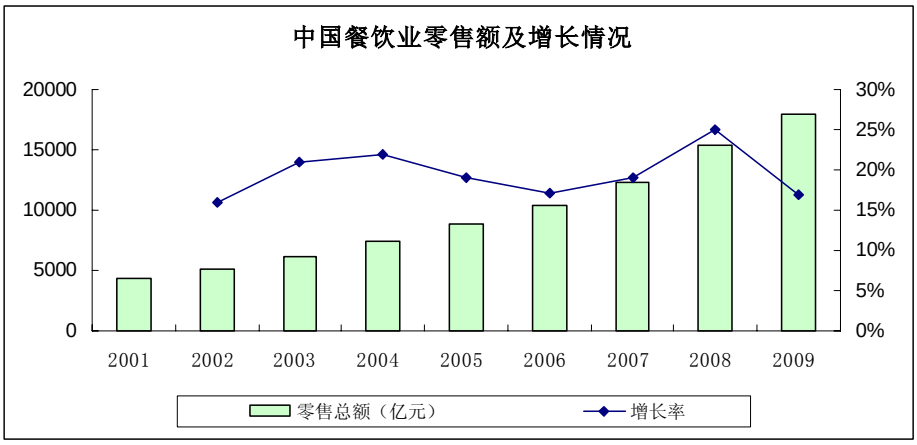
数据来源：中国畜牧业信息网

玉米等粮食价格的上涨，导致肉牛饲养成本上升，一定程度上会影响肉牛养殖的效益，特别是对广大的中小肉牛散养农户的影响最大。而大型的肉牛育肥企业或高档肉牛生产企业具有较强的成本转嫁能力，粮食价格的上涨对其影响相对较弱。

2、行业下游发展情况及对本行业的影响

就产品销售渠道而言，鲜、冻牛肉产品及牛肉深加工产品主要通过农贸批发市场、连锁商超、酒店等渠道最终销售给广大消费者。农贸市场主要销售低档牛肉，大多来源于小型屠宰厂、个体屠宰商贩等；连锁商超、餐饮酒店主要销售中、高档牛肉，其来源于正规的屠宰加工企业。

近年来，我国餐饮消费持续快速增长，餐饮零售额增速远高于同期 GDP 增速，人均餐饮支出一直保持两位数增长。我国餐饮业零售额从 2001 年的 4,368 亿元到 2009 年的 17,998 亿元，零售额年复合增长率为 17%。餐饮行业的快速发展极大的带动了中、高档牛肉的消费需求。我国餐饮业发展具体情况如下图：



数据来源：中国烹饪协会的统计报告、中国社会科学院和中国烹饪协会联合发表的《餐饮蓝皮书》

此外，我国商超消费也发展迅速。根据中国连锁经营协会的调查，2009 年以经营食品、日用百货等为主的连锁超市百强销售规模达到 1.36 万亿元，同比增长 13.5%。商超的快速发展对于优质中高档牛肉的消费起到了良好的促进作用。

三、发行人的行业竞争地位

（一）公司的行业地位、市场占有率情况

本公司是中国畜牧业协会牛业分会会长单位、农业产业化国家重点龙头企业，在肉牛饲养及屠宰加工行业中处于领先地位，是国内肉牛屠宰规模较大的企业之一，也是国内较早从事高档肉牛饲养及高档牛肉生产的企业之一。

受制于全国性牛源紧张，国内主要大型肉牛屠宰企业的屠宰设备产能利用率普遍较低，实际屠宰规模不大，如福成五丰、伊赛牛肉 2010 年实际屠宰量分别为 31,073 头、16,735 头。随着牛源供给不足的问题愈加严重，行业内实际屠宰规模在 2 万头以上的大型企业已经非常少，而公司凭借 10 万头的年屠宰能力和 22,276 头（2010 年同期屠宰数）的年实际屠宰规模成为行业内规模较大的企业之一。

公司也是行业内较为领先的高档肉牛饲养及高档牛肉生产企业，在国内高端牛肉市场上具有较强的影响力。较早从事高档牛肉生产的企业以行业内大型企业为主，如大连雪龙、吉林黑毛牛业、大地肉牛及本公司等。随着高档牛肉越来越受市场欢迎，高档肉牛饲养及高档牛肉生产正处于较快发展阶段，吉林黑牛、大地肉牛、恒阳牛业、山东阳信亿利源清真肉类有限公司等企业不断介入高档牛肉生产，发展速度较快。由于高档肉牛的饲养和高档牛肉的生产技术要求较高、生

产周期长、资金投入量大，而且大规模繁育高档肉牛需要大量的纯种优质基础母牛（以黄牛为主）作为母本，受制于基础母牛存栏量少、技术成熟度低、资金量有限等因素，行业内绝大多数高档牛肉生产企业尚处于起步阶段，规模较小。而本公司凭借已经形成规模、保障牛源供给的高档肉牛繁育基地以及成熟领先的饲喂管理和营养调控技术，已成为行业内较为领先的高档牛肉生产企业之一。

在市场占有率方面，尽管本公司实际肉牛屠宰量已经在行业内处于领先地位，但我国牛肉市场巨大，公司产销量占全国牛肉消费量的比重仍然较低。目前行业的集中度和集团化程度很低，大型企业屠宰量占全国总量比例很低，行业内尚未形成垄断力量，为本公司这样已经完成产业链构建的区域性龙头企业提供了快速扩大规模、提高市场占有率的发展空间。

（二）发行人竞争对手的情况

目前，我国肉牛饲养、肉牛屠宰加工行业集中度较低，各个大型企业虽具有一定的区位优势，远未形成具有全国优势的大型农牧集团。我国牛肉市场容量广阔，各大型企业的市场占有率都非常低，各个规模企业之间的市场竞争并不激烈。

本公司在中、高端牛肉市场上的主要竞争对手情况参见“本节/一/（六）/1、行业竞争格局”。

（三）发行人的竞争优势

1、创新的盈利模式优势

本公司立足一体化经营模式，根据肉牛产业链中繁育、育肥、屠宰加工及营销等各环节的生产特点，结合当地资源优势及企业生产技术优势，探索出各个产业链环节投入产出效率较高的生产模式，创立了以“低成本繁育、高效率育肥、精深化加工、大品牌经营”为核心的秦宝盈利模式。该盈利模式通过繁育环节的分散化合作繁育模式、育肥环节的集中工厂化育肥模式、屠宰加工环节的现代化精深加工生产模式、营销环节的全国性大品牌营销模式，不仅保障了公司各个产业链环节投入产出效率高，而且实现了公司产业链整体效益的最大化。

“低成本繁育、高效率育肥、精深化加工、大品牌经营”的秦宝盈利模式在保证公司产品绿色、健康、安全的质量前提下，以低成本或高产出的经济方式实现了公司整体效益的最大化，奠定了公司盈利模式的竞争优势。

2、牛源供给稳定的优势

本公司及子公司地处西北地区，目前该地区是我国四大肉牛产业优势区域之一，肉牛存栏量占全国存栏总量的 9.61%，牛肉产量占全国牛肉产量的 10.16%。相对于东北产区、中原产区，西北产区牛源供给充足稳定，产业发展基础较好，并且陕甘宁地区的秦川牛存栏极为丰富。截至 2009 年末，仅陕西省秦川牛及其杂交后代 182.8 万头，其中纯种秦川牛约 67 万头。所在地区存栏丰富的秦川牛为公司提供了充足的牛源供给。

公司一直坚持“山繁川育”的牛源发展思路，利用宝鸡市山区及浅山区农村养牛习惯和丰富的山地草场资源，创立并推广了以“以龙头企业为牵动、以合作组织为纽带、以品种改良为路线、以繁育大户为支撑”的基地发展模式，建立基础母牛养殖基地村、合作繁育秦宝犊牛、免费提供技术服务、高价收购改良犊牛，在养殖户中树立了良好口碑，保障了公司高档肉牛牛源的供应，保持了对基地村母牛和犊牛的有力控制。公司繁育基地建设已经初见规模，遍及 6 个县区，发展养殖基地村 47 个，累计收回高档肉牛犊牛近 14,000 头。

相对于行业内大多数企业为牛源供给不足而困扰的情况而言，本公司依靠所在地区丰富的秦川牛存栏资源，凭借繁育基地对改良犊牛的有力控制，形成了牛源供给充足稳定的竞争优势，为公司未来快速发展奠定了基础。

3、肉牛品种优势

公司所在的西北地区不仅牛源相对充足，而且拥有秦川牛、新疆褐牛等地方优良品种。其中，秦川牛体型高大，遗传性能稳定，抗逆性强；肉质细腻、大理石花纹丰富，具有独特的肉质风味；对牛瘟、结核等疾病抵抗力强，是优良的肉牛品种。存栏丰富的秦川牛不仅为公司奠定了优质肉牛的品种优势，而且为公司大规模繁育高档肉牛提供了纯种黄牛的基础资源优势。

公司以秦川牛为母本，以世界著名高档肉牛和牛为父本，成功培育出秦宝牛。秦宝牛所产的雪花牛肉肉质鲜美、色泽美观、不饱和脂肪酸含量较高，具有很高的营养价值、赏味价值和保健价值，2008 年被中国畜牧业协会牛业分会专家组评定为“特级牛肉”。秦宝牛的培育成功为公司奠定了高档肉牛的品种优势。

4、质量优势

本公司自成立以来一直将质量视为企业生命线，积极引进、借鉴、吸收国内

外先进的质量管理标准、管理经验和管理方法，在肉牛繁育、养殖、屠宰加工、饲料生产等各个环节执行严格的质量控制标准。2007 年，本公司合作承担了农业部 948 项目“肉牛生产全程质量安全追溯体系关键技术研究与应用”（行业内仅有三家企业参与），取得了肉牛生产“从产地到餐桌”的全程质量安全可追溯体系关键技术，并将该项目的技术成果与一体化经营模式相结合，建立了从餐桌到牧场的全程质量追溯体系——秦宝牧业产品质量追溯系统，率先将高档牛肉产品—雪花牛肉实现了产品来源的可追溯，站在了肉品质量控制及肉源可追溯领域的前列。

2006 年 1 月，公司鲜、冻分割牛肉及熟制品的生产和服务取得了中国质量认证中心颁发的 ISO9001:2008 质量管理体系认证证书；2006 年 3 月，公司鲜、冻分割牛肉的生产获得了中国质量认证中心颁发的 HACCP 认证证书；2008 年 9 月，公司荣获陕西省质量服务信誉 AAA 级单位。2010 年 5 月，公司冰鲜和冷冻分割牛肉系列产品通过食品全面追溯系统方面的权威第三方机构认证——麦咨达认证，质量管理达到麦咨达质量管理体系三星级水平，具备麦咨达可追溯能力。2010 年 11 月，公司冰鲜产品经中国绿色食品发展中心审核符合绿色食品 A 级标准，被认定为绿色食品 A 级产品，并被许可使用绿色食品标志。随着消费大众对食品安全关注程度的日益加深，质量优势将极大提升公司的综合竞争力。

5、品牌优势

作为中国肉牛养殖及屠宰加工行业的领先企业，公司生产的“秦宝”牌牛肉产品在整个行业具有较高的知名度和美誉度。公司一直重视品牌战略，狠抓产品质量，提高工艺水平，强化服务意识，产品的风味、质量和服务深受广大消费者认可，在市场上树立了良好声誉。

公司牛肉产品获得中国畜牧业协会授予的“2010 年度优秀牛肉品牌”和“第十五届中国杨凌农业高新科技成果博览会”后稷奖。源自公司秦宝牛的“雪花牛肉”被中国畜牧业协会牛业分会、中国烹饪协会、中国农科院等单位的专家组认定为“特级牛肉”。公司还被中国畜牧业协会授予“首届（2011）中国品牌优质畜产品展销会优质牛肉生产企业”荣誉称号。

随着公司规模的进一步扩大和公司营销网络的完善和健全，公司的品牌优势将会更加突出。

6、技术优势

公司在高档肉牛繁育、育肥及高档牛肉生产领域居国内领先地位，拥有优质高档肉牛杂交繁育技术、直线育肥技术等核心关键技术，培育出秦宝牛。公司采用均衡营养+不平衡营养的饲喂思路，常量营养、微量营养分阶段调控模式，实现肉牛生长精确管理；生产的高档牛肉肉质细嫩，肉色及脂肪色美观，大理石花纹明显；公司秦宝牛的产肉率及雪花牛肉的品质可与日本和牛相媲美。同时，在优质肉牛杂交配套系选育和高档牛肉生产加工领域，公司与国家肉牛改良中心、吉林农业大学、西北农林科技大学、中国农业大学、南京农业大学等科研机构形成了技术合作关系，保障公司在该领域持续地技术开发和技术创新。公司在高档肉牛繁育、养殖方面的丰富生产经验和技术领先优势是公司未来在高档牛肉市场占据领先地位的保证。

此外，公司牛胴体分割标准、分割技术、胴体排酸成熟工艺处于国际先进水平，保障了公司鲜、冻牛肉产品的健康、安全、卫生；公司研制了一整套独特先进的现代牛肉深加工工艺及技术，使产品在安全、营养、风味上均达到了较高的水平。

四、发行人的主营业务情况

（一）主要产品的用途

目前，公司的主要产品有鲜、冻分割牛肉以及深加工产品，其中鲜、冻分割牛肉占营业收入 80%以上。按照产品档次划分，公司鲜、冻分割牛肉可以分为两大品种——秦宝雪花牛肉和秦宝优质牛肉。

1、秦宝雪花牛肉

雪花牛肉是公司高档牛肉产品，定位于国内高端牛肉市场，产自于公司多年悉心培育的高档肉牛——秦宝牛。雪花牛肉肉质细嫩，脂肪交杂密实丰富，大理石花纹明显，肉色及脂肪色美观，风味独特；低胆固醇、高蛋白；含有丰富的高生物活性 B 族维生素及铁锌等微量元素以及必需脂肪酸、总不饱和脂肪酸、风味氨基酸、共轭亚油酸等保健功能因子。雪花牛肉具有很高的观赏价值、赏味价值、营养价值以及功能保健价值。

公司雪花牛肉的产品形态以冷冻肉为主，以分割肉形式销售，按照部位不同分为上脑、眼肉、贝肉、西冷、三角牛腩等 40 余个品种，按照胴体质量级别可以从低到高分为 A1 到 A5 五个级别。目前，公司该产品的主要客户群体是星级酒店、西餐厅、高端连锁餐厅等。

2、秦宝优质牛肉

优质牛肉是公司中档牛肉产品，定位于国内中端牛肉市场，主要产自陕甘宁地区的著名黄牛品种——秦川牛。优质牛肉具有肉质细腻多汁、大理石花纹明显、芳香味浓厚等特点。

公司优质牛肉的产品形态有冷鲜肉、冷冻肉两种，以分割肉的形式销售，按照部位肉不同分为眼肉、上脑、外脊、里脊等 30 余个品种，按照胴体质量级别可以从高到低分为 S（特级）、A（优一级）、B（优二级）以及 F（普通级）四个级别。目前，该产品主要通过直销或经销方式销售给餐饮酒店、商场超市等。

3、牛肉深加工产品

牛肉深加工产品主要是指公司对所产优质牛肉及牛副产品进一步精深加工后的牛肉产品，定位于中端牛肉市场。产品主要包括酱卤类产品（如红烧牛肉、红烧牛尾、腊牛肉等）、深加工速冻类产品（如牛扒、汉堡坯等）。牛肉深加工产品的主要客户群体为商超、餐饮酒店等。

此外，公司还销售各种牛副产品，即屠宰过程中产出的牛皮、牛肚、牛肝等。

公司主要产品的保存条件和保质期如下：

产品大类		保存条件	销售保质期
秦宝优质牛肉产品	冷鲜牛肉	0—4℃低温存放	45 天
	冷冻牛肉	-20℃以下冷库存放	12 个月
秦宝雪花牛肉产品	冷鲜牛肉	0—4℃低温存放	45 天
	冷冻牛肉	-20℃以下冷库存放	12 个月
牛肉深加工产品	低温酱卤类	0—4℃低温存放	180 天
	常温酱卤类	阴凉、干燥环境，＜15℃	12 个月
	速冻类	-20℃以下冷库存放	12 个月

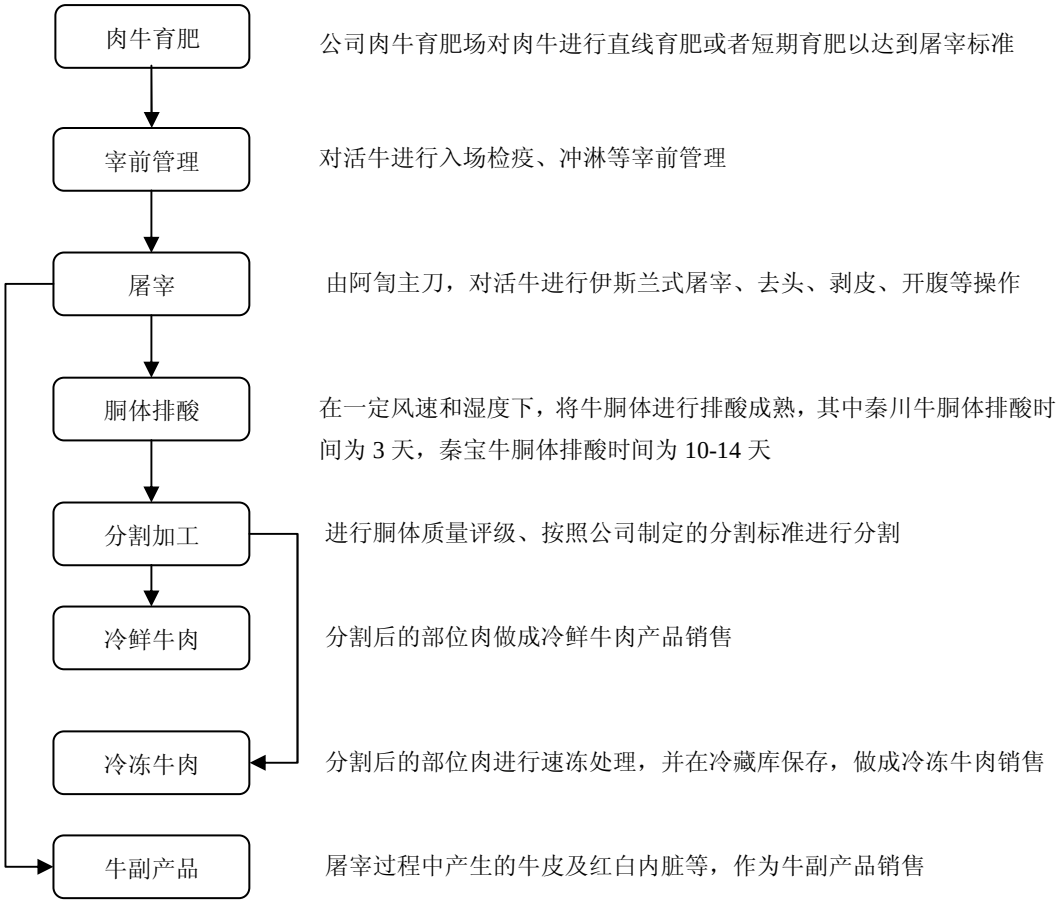
公司产品关于保质期的规定符合《中华人民共和国食品安全法》等相关法律

法规的规定。

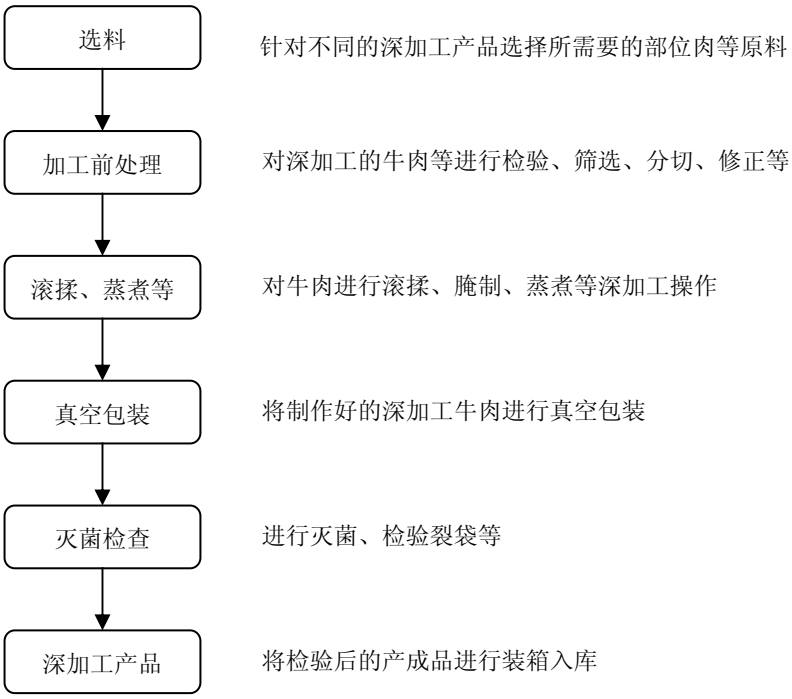
肉牛养殖及屠宰加工行业竞争较为充分，其主要产品——牛肉及其深加工产品属于大众消费品，在消费市场上不存在任何地域限制或行业限制政策。产品以鲜冻牛肉及牛肉深加工产品为主，在全程冷链运输的条件下，公司大部分产品的保质期较长，基本在 45 天-365 天之间，由于目前冷链物流业比较发达，因此，大部分产品也不存在经济运输半径问题，不存在运输方面的限制。因此，公司的产品销售不存在地域限制，产品已通过各大经销商、商超连锁等渠道销售到全国大部分省份。

（二）主要产品的生产工艺流程图

1、鲜、冻分割牛肉产品的生产工艺流程图



2、牛肉深加工产品的生产工艺流程

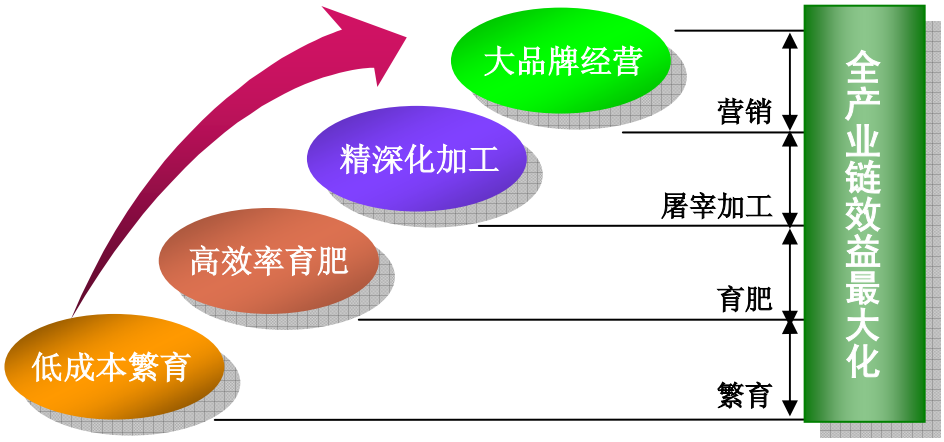


（三）盈利模式和主要经营模式

1、盈利模式

公司立足一体化经营模式，以效益最大化为最终目标，根据各产业链环节的生产特点，选择最优的生产模式，形成了以“低成本繁育、高效率育肥、精深化加工、大品牌经营”为核心的秦宝盈利模式。

公司盈利模式图



（1）低成本繁育

繁育环节，公司采取分散化合作繁育模式，在周边山区及浅山区的农村发展养殖基地村、合作养殖母牛、繁育秦宝犊牛。

该模式是公司将犊牛繁育环节部分转移到基地村，充分利用其大量闲散劳动力、玉米秸秆等农副产品的资源优势，较大幅度地降低了公司人工、管理、饲料、设施及土地等投入，从而保障公司秦宝犊牛繁育成本的最小化。

（2）高效率育肥

育肥环节，公司采取集中的工厂化育肥模式，建立适度规模、科学管理的现代化育肥场，利用公司研发的育肥技术及饲料配方技术，依据秦宝牛和秦川牛不同的市场定位和生长特点，分别采取直线育肥和短期育肥方式，进行集中的工厂化育肥。

相对于分散养殖或小规模育肥等低效率育肥模式，工厂化育肥模式不仅有效缩短育肥周期、提高育肥牛生长速度，更重要的是增加其脂肪沉积程度、提高高品级牛肉的出肉率，从而实现育肥环节投入产出效率的最大化。

（3）精深化加工

屠宰加工环节，公司采取现代化的精深加工生产模式，一方面利用领先的屠宰分割工艺精细化分割牛胴体，严格区分牛肉的高低品级和不同部位，进行差异化的定价和市场定位；另一方面利用先进的深加工技术把秦川牛普通部位肉进一步加工成常低温熟食等产品，将低价值部位肉转化为高附加值的深加工产品。

该模式实际上是一种融合产品设计理念的现代化加工生产模式，利用一流的加工技术工艺，实现高品级牛肉的高端化、高价化，普通品级牛肉的高附加值化，从而最大化挖掘产品的增值空间。

（4）大品牌经营

营销环节，公司采取品牌经营战略，以“育中国肉牛第一品种，创中国牛肉第一品牌”为战略目标，将产品始终定位于国内中、高端牛肉市场，不断打造“绿色、健康、安全”的品牌形象，借助于全国性经销商渠道、麦德龙等大型连锁商超渠道等，将产品推向以北京、上海、广州、深圳、西安等一线城市为核心的全国市场。

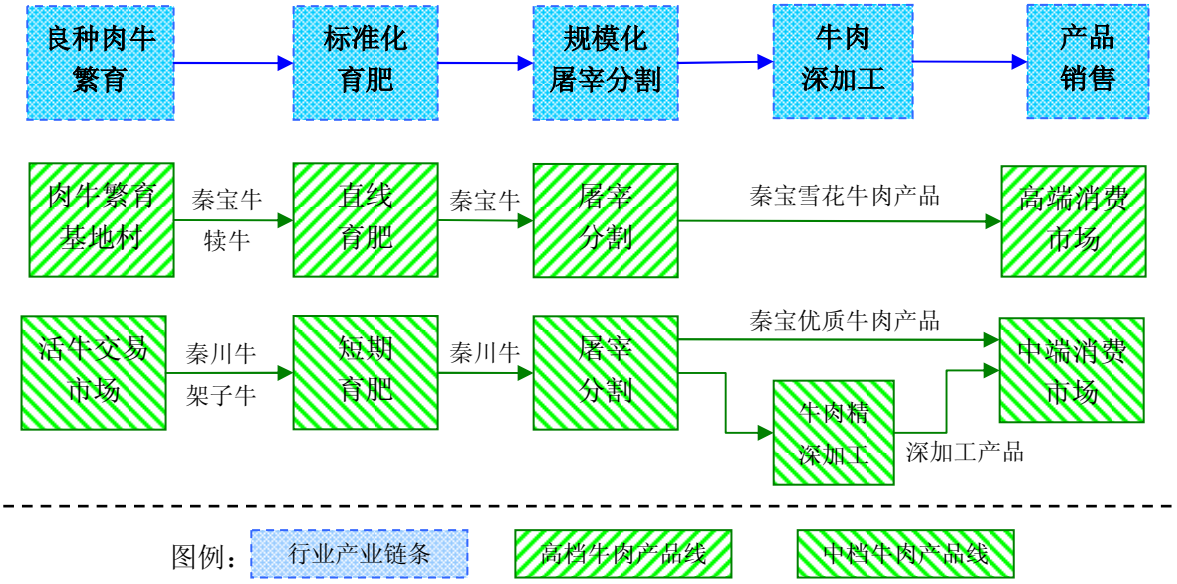
该模式是一种全国性的大品牌营销模式，利用精心打造的良好品牌形象和中高端的品牌定位，极大提高产品的议价能力，实现公司产品销售收入和利润的最

大化。

2、经营模式

本公司采用一体化经营模式，构筑了良种肉牛繁育——标准化育肥——规模化屠宰分割——牛肉深加工的完整产业链。

公司一体化经营模式图



根据产品的市场定位不同，高档牛肉产品线以秦宝牛的开发利用为核心，公司建立基地村、合作繁育秦宝犊牛，然后将秦宝犊牛进行直线育肥后屠宰分割、生产主要面向高端牛肉市场的秦宝雪花牛肉产品。中档牛肉产品线以秦川牛的开发利用为核心，公司外购秦川牛（架子牛），采用短期育肥模式充分开发其增肥潜力，然后屠宰分割、生产主要面向国内中端牛肉市场的秦宝优质牛肉产品，部分优质牛肉经过公司深加工后销售。

该模式有效的控制了企业生产成本，提高了公司的经营效率，确保了各个环节的生产供应。本公司拥有完善的采购、生产、销售体系，该等业务模式贯穿于公司整体业务流程之中，具体如下：

（1）公司肉牛繁育基地发展模式

公司秦宝牛的繁育主要依托公司肉牛繁育基地完成，即公司为基地村的母牛（含公司投放的母牛）提供冻精；母牛怀孕产犊后，由养殖农户按照公司规定的饲养标准饲养犊牛 4-6 个月左右，然后公司收购犊牛。

A. 公司繁育基地具体运作情况

公司一直坚持“山繁川育”的牛源发展思路，利用宝鸡市山区及浅山区农村养牛传统习惯，依靠丰富的山地草场资源，发展基础母牛养殖基地村，合作繁育良种犊牛（秦宝牛），形成了“以龙头企业为牵动、以合作组织为纽带、以品种改良为路线、以繁育大户为支撑”的基地发展模式，该模式被陕西省政府确定为陕西省肉牛产业发展模式。

① 投放基础母牛、示范带动农户养牛、建立合作繁育模式

2006 年-2007 年，公司与宝鸡市陈仓区的 10 个基地村或合作社签订了《基础母牛养殖协议》，将购买的 3,037 头适繁良种基础母牛投放到这些基地村或合作社，由相关农户无偿饲喂管理，母牛仍属公司所有。公司免费提供冻精、耳标等耗材及相关技术服务以繁育秦宝犊牛，在犊牛达到规定的月龄后按协议价格收购。

I、公司投放的基础母牛分布地点

序号	投放地址	投放头数	占比
1	宝鸡市陈仓区新街镇东沟门村	202 头	6.65%
2	宝鸡市陈仓区新街镇庙川村	172 头	5.66%
3	宝鸡市陈仓区新街镇老庄村	288 头	9.48%
4	宝鸡市陈仓区新街镇新街村	230 头	7.57%
5	宝鸡市陈仓区县功镇谢家崖村	372 头	12.25%
6	宝鸡市陈仓区县功镇龙渠村	495 头	16.30%
7	宝鸡市陈仓区县功镇何家槽村	250 头	8.23%
8	宝鸡市陈仓区桥镇殿沟村	492 头	16.20%
9	宝鸡市陈仓区桥镇花园村	163 头	5.37%
10	宝鸡市陈仓区赤沙镇山明村	373 头	12.28%
合 计		**3,037 头**	**100.00%**

II、投放基础母牛的日常管理：

饲喂管理情况。公司组织养殖农户参加科学养牛知识培训，推广基础母牛科学饲喂管理技术，督促农户科学养殖基础母牛。同时，公司通过秸秆青贮技术、氨化技术等饲料初加工技术，保障基础母牛食用科学储存、营养丰富的料草。

疫病防治管理。公司积极配合畜牧部门春秋两季开展基础母牛防疫工作，对母牛进行防疫注射；按照公司制定的《秦宝牧业肉牛产业基地养殖手册》，不定

期组织养殖农户进行疫病防治方面的技术培训，指导防治母牛的常发疾病。

健康普查及母牛盘点管理。公司以投放基础母牛的村为单位、由公司牛源发展部人员牵头、村委会或合作社负责人配合，定期组织进行入户踏栏、逐头盘点，对投放的基础母牛健康情况及产犊性能进行普查登记、造册，盘点人员及负责农户签字后存档备案。

档案管理。凡公司投放到基地村的基础母牛全部按照统一格式进行编号、打公司专用耳标、建档登记造册。每月根据配种情况，填写母牛繁育登记表；犊牛出生后，验收犊牛并建立犊牛档案，安排犊牛收购及基础母牛配种计划。

III、公司投放基础母牛与农户自有母牛之间的关系

公司基础母牛仅包括2006-2007年购置并投放到宝鸡市陈仓区10个基地村的3,037 头基础母牛，该部分母牛全部佩戴公司编码耳标，并签署寄养协议，公司严格管理并控制该部分基础母牛。农户自有母牛与公司基础母牛具有明确的区分，不列入公司基础母牛范围。

公司投放的母牛与农户自有母牛的比例如下表：

项 目		头数	比例
公司基础母牛	10个示范基地村	3,037	22.39%
	其他基地村	-	-
	小计	3,037	22.39%
农户自有母牛	10个示范基地村	3,318	24.46%
	其他基地村	7,212	53.16%
	小计	10,530	77.61%
合 计		**13,567**	**100.00%**

注：农户自有母牛是指接受过公司冻精冷配、参与秦宝牛繁育的农户所有的母牛，不包括不参与秦宝牛繁育的农户母牛。

公司向基地村投放基础母牛的初衷为通过投放基础母牛的示范效应，调动农户养母牛、参与合作繁育的积极性，建立起了保障牛源供给的繁育基地，以此为公司带来持续稳定的牛源供应。因此，公司鼓励农户以自己的母牛参与合作繁育秦宝牛。基于公司投放基础母牛良好的示范效应以及农户自身切实的养殖效益，不仅投放母牛的基地村农户积极以自养母牛参与合作繁育，而且周边的村落纷纷加入到公司合作繁育模式中。截至2011年12月31日，参与公司合作繁育的基地村发展到了47个，遍布6个县区。

Ⅳ、本公司与基地村之间的关系

基地村是指与公司合作繁育养殖秦宝犊牛的农户集体组织，主要分布在宝鸡周边地区，其地理条件、气候环境及农民养牛习惯较好，适合公司秦宝犊牛的繁育养殖。公司投放的基础母牛要较为分散才能有效示范带动更多的周边村落的农户参与到繁育秦宝犊牛的合作中来，而公司如果单独组织每家养牛户学习养牛经验需要耗费较大的人力、物力和财力，因此，公司通过与相关村民自律组织建立合作关系，充分发挥村集体组织的管理职能，对基地村的基础母牛的繁育和犊牛养殖工作进行集中化管理，有效降低了公司的管理成本。

基地村的农户不是公司员工，不从公司领取工资薪金，其回报来源于销售秦宝犊牛的售牛款。因此，基地村本质上是村民集体组织，与公司之间具有合理利益联结机制的紧密合作关系，不属于公司的下属机构。

②免费提供技术服务、保障繁育顺利开展

为了保障合作繁育顺利进行、提高基地村养殖技术水平，公司坚持免费为基地村提供冻精冷配、疫病防治、饲喂管理方面的技术服务。

I 冻精冷配

为母牛进行冻精冷配（冻配）是繁育秦宝牛的关键，也是合作繁育模式的重要环节。公司为基地村免费提供了储存冻精的液氮罐、冻配枪等设备和良种肉牛冻精，并为每个基地村培训了一名具备冻配、疫病防治等相关知识的村民技术员。该技术员利用公司免费提供的冻精，采用人工授精方法对基地村母牛进行配种以繁育秦宝犊牛。

配种成功后，公司与农户签订收购犊牛的繁育合同。每月基地村技术员根据配种情况，填写母牛繁育登记表；在犊牛出生 15 日内，技术员配合公司对犊牛进行验收，建立犊牛档案、佩戴黄色秦宝耳标，填写基地犊牛出生登记表；公司依据该登记表安排犊牛的收购计划。

II 疫病防治

公司向基地村的养殖户及时通报疫病情况、国家疫病防治政策，同时配合当地畜牧部门每年春秋两次开展防疫工作。基地村技术员从畜牧部门免费领取防疫疫苗，对母牛和犊牛进行防疫注射，填写《陕西省动物免疫档案》，上报至畜牧部门。

此外，公司制作了《秦宝牧业肉牛产业基地养殖手册》，不定期组织养殖农

户进行疫病防治方面的技术培训，指导防治母牛及犊牛的常发疾病。

III 饲喂管理

公司不定期组织基地村养殖农户参加科学养牛知识培训，推广基础母牛及犊牛的科学饲喂管理技术、母牛繁育技术，指导督促农户按照《秦宝牧业肉牛产业基地养殖手册》科学养牛、遵守公司休药期等要求。

公司不断推广对提高饲料秸秆利用率、保障犊牛健康生长具有明显作用的秸秆青贮技术、氨化技术等饲料初加工技术。

③ 高价收购犊牛、保障养殖农户利益

在母牛配种成功后，公司即与农户签订收购犊牛的繁育合同（或收购协议）。秦宝犊牛收购协议中分别通过激励性条款和约束性条款来保证秦宝犊牛“只能出售给公司”：

A、激励性条款。双方在协议中规定，公司以高于市场价格回购农户繁殖饲养的、健康的 4-6 月龄秦宝犊牛。繁育的秦宝犊牛经过公司专门设计的直线育肥方案育肥后产出定位于国内高端市场的雪花牛肉，售价和毛利率高于中低档牛肉产品，使公司有能力高价收购犊牛，保障了农户与公司合作能够获得较高的收益。协议通过高价购牛条款激励农户把犊牛只销售给公司。

B、约束性条款。双方在协议中明确约定农户保证将犊牛出售给公司，不得出售给第三方；若违约将犊牛出售给第三方，按照每头犊牛 1000 元违约金赔付公司，农户自身将遭受较大的利益损失。协议通过违约金条款约束农户只能将犊牛出售给公司。

此外，区别于其他畜禽，一头母牛怀孕后，通常只能产下一头犊牛，具有良好的一一对应关系，公司提供冻精冷配后采购人员能准确掌握基地村的适龄秦宝犊牛数量和分布，从而一定程度上保障了公司对基地村犊牛数量和质量的准确监控。相对于部分其他收牛者欺瞒农户的行为，公司不仅提供冻精冷配、疫病防治、饲喂管理等服务，而且明码标价、按重量收购秦宝犊牛，与基地村农户之间形成了紧密合作关系，在农户中建立了良好信誉。这种长期稳定的合作关系和公司在农户中的信誉，构成了外来收牛者的进入壁垒，同时也保证了农户认真履行协议约定，将犊牛仅售给公司。

上述措施切实保证基地村养殖农户的经济利益，提高了基地养殖户与公司合作养牛、繁育以及向公司销售犊牛的积极性，保障了公司牛源基地的健康发展。

B.公司肉牛繁育基地发展模式的稳定性分析

基地村养殖户与公司合作繁育良种犊牛，公司高价收购犊牛使合作农户实实在在地增加了收入，实现了真正的养牛致富；养牛产生的牛粪可以循环利用，直接还田可以降低肥料成本，经过沼气池处理可以节省用电成本。村民技术员除自己参与合作繁育犊牛外，还协助公司实施冻精冷配服务，从而收取一定的上门服务费和组织收牛的劳务费用，经济利益得到了保障；合作社或村委会作为农户集体自治组织，其管辖范围内的农户通过与公司的稳定合作，走上了养牛致富之路，集体利益得到了保障。

公司肉牛繁育基地发展模式考虑到各参与主体的利益，农户、技术员、合作社与公司形成了紧密的合作关系，建立了稳定合理的利益联结机制。公司繁育基地的建立、发展及推广促进了当地畜牧业的快速发展，带动了农民增收致富，形成了地区经济发展的特色，赢得了当地政府部门的高度认可和支持，公司繁育基地又得到了进一步巩固和稳定。

该模式促进了公司繁育基地的快速扩张，截至 2011 年 12 月 31 日，公司肉牛繁育基地已经扩展到陈仓、麟游、眉县等 6 个县区，发展基地村 47 个，累计收回秦宝牛犊牛近 14,000 头。公司成功控制了基地范围内的母牛资源和犊牛资源，形成了牛源稳定供给的竞争优势，为公司未来快速发展奠定了坚实的基础。

C.肉牛繁育基地发展模式的比较优势

相对于大规模工业化养殖繁育方式，公司实施与基地村合作养殖母牛、繁育犊牛的繁育基地发展模式，适合企业和当地的实际情况，具有较强的比较优势：

①成本控制和资金节省方面。公司的基础母牛由基地村代为养殖管理，犊牛繁育及前期饲养工作由农户负责，充分利用了农村大量闲散劳动力以及农户玉米秸秆等农副产品。相对于公司大规模集中饲养而言，减少了母牛大规模集中发情、生产小犊牛带来的较大人工成本和管理成本，同时为公司节省了大量的饲料成本，减少了公司场地及牛棚的建设投资。

此外，通过投放基础母牛的示范作用，许多基地村农户以自有的母牛参与合作繁育，使得公司以较少的资本投入推动大规模的合作养殖。

②疫病控制方面。犊牛对口蹄疫的抵抗力弱，致死率相对成年牛较高；而布氏杆菌病容易导致母牛流产。公司的基础母牛以及秦宝犊牛全部在基地村饲养，而公司基地村主要分布在浅山区，养殖农户之间比较分散，这种山区地形以及分

散养殖格局为疫病控制提供了天然的物理隔离，将疫情风险降到了最低。

③质量控制方面。基地村采用山地牧草、玉米秸秆、麦草等饲养母牛和犊牛，饲料纯天然、无污染，并且基地村所在的浅山区植被覆盖率高、水质条件好，从源头上保证了公司雪花牛肉产品的绿色、安全、无污染。

此外，公司肉牛繁育基地的建立和发展也取得了巨大的社会效益和生态效益：

一方面基地村肉牛养殖产业的发展，带动了区域内秸秆回收加工、优质牧草种植、饲料加工、畜牧业等相关产业发展，对于实现种植业和养殖业的良性循环、促进农村产业结构调整、增加农民收入、稳定社会发展有着十分重要的作用。

另一方面，公司发展繁育基地、推动合作繁育，促进了基地村范围内农户养殖基础母牛的积极性，一定程度上减缓了当地母牛群体存栏下滑的趋势，蓄养了大量优良秦川牛母牛，对于保护我国五大黄牛之首的秦川牛种群、维护地区牛源生态平衡具有重大战略意义。

（2）采购模式

公司日常经营采购的材料主要有活牛（含秦川牛、秦宝犊牛）、饲料原料（包括玉米、麸皮、小麦等）、冻精、其他（含辅料、包装物、备品备件等），其中活牛是本公司最主要的采购对象。

A.活牛的采购

公司活牛采购按照牛种可以分为秦川牛的采购和秦宝牛犊牛的采购。秦川牛采购由秦宝良种牛和富农良种牛承担，秦宝牛犊牛的采购主要由杨凌牛业承担。两种活牛的采购来源及采购流程有一定的区别。

①活牛采购来源

1）秦川牛的采购来源

生产优质牛肉产品的秦川牛主要来自个体肉牛育肥场、活牛交易市场上的活牛经纪人。个体肉牛育肥场购入小牛犊或架子牛进行育肥，达到出栏标准后出售；活牛经纪人一般不自己从事肉牛养殖，主要是从各地收购肉牛在活牛交易市场上销售。

2）秦宝犊牛的采购来源

秦宝犊牛的采购全部来自于公司肉牛繁育基地村。公司直接面向农户采购秦宝牛犊牛，但是考虑到地域、交通等限制以及节省成本、提高采购效率，公司以基地村为单位定期组织采购。具体而言，公司根据每批的人工授精情况及基地犊

牛出生登记表安排收购时间，并通知需要收购犊牛的基地村农户具体收购日期。在规定的收购日期，基地村农户将需要出售的犊牛统一牵到预定地点，公司采购人员在该预定地点逐户开展收购工作。

公司采购人员对农户繁育的犊牛进行质检、称重后，根据收购协议价格标准计算农户犊牛的采购金额，现金结算方式下，公司财务人员根据核对后的采购金额等信息后直接付款给农户；银行结算方式下，公司财务部核对采购单的采购金额、银行账户等信息后付款给农户。公司不存在长期拖欠农户售牛款的情形。

②采购流程和结算流程

2010 年以前，采购活牛的结算方式主要以现金结算为主，具体形式分为两种：一种是以员工个人账户进行现金结算，另一种是直接以现金进行结算。其中，以员工个人账户进行现金结算是指公司首先将采购资金拨付到采购员工的个人账户上，然后由随行的财务员从员工个人账户上提取现金，并将现金付给采购对象的结算方式。直接以现金结算是指公司直接将现金拨付给采购随行的财务员，由财务员直接将现金付给采购对象。以现金进行结算的各环节具体结算程序如下：

1）制定活牛采购价格标准和质量标准：为了不断提高采购活牛的品质，确保采购活牛价格真实性，各子公司成立了由总经理、品控检验部门及采供部门人员成立的活牛采购检查工作组。工作组制定活牛采购的质量标准，包括 6 月龄以内秦宝犊牛以及秦川牛短期育肥牛的采购质量标准、基准价格。

2）编制采购计划与申请采购资金：采供部门根据公司本部提供的生产计划，及时编制活牛采购计划。并根据采购计划向财务部门申请采购资金额度，该额度由财务负责人审核后，总经理审批。

3）采购资金的拨付：财务部门根据总经理审批的采购计划和采购资金额度，向随行的财务员拨付采购资金或向采购员的个人账户拨付采购资金。

4）活牛采购、货款支付

活牛采购：由采供部门、品控部门、财务部门组成收购小组进行实地收购：采供部门的采购员按照活牛采购检查工作组制定的采购质量标准、基准价格筛选牛源、洽谈；品控部门的质检员负责审核所选活牛的质量和价格，并确认是否经过当地动物防疫监督机构的检疫，配有防疫耳标；财务部门的随行财务员出具采购单，采购单上记录采购的活牛品种、单价、金额以及采购对象的姓名、身份证等信息，并由采购员、质检员签字确认。

货款支付：财务人员根据采购单的信息向活牛采购对象付款，并索要由采购对象签字的收据和身份证复印件等资料。

5）复核、记账：采购的活牛到场后，品控部门组织对活牛进行清点、检验、称重，复核活牛的数量、质量及采购价格是否合理；饲养员对每头牛进行编号、入栏，并填写“活牛进场登记表”，由采购员、饲养员及质检员分别签字确认，财务联送交财务部门，会同退回的剩余采购资金，财务部门做账务处理。

6）开具发票：财务部门根据采购单上采购对象的姓名、身份证号码、采购金额开具农产品收购业务普通发票或通用机打发票。

2010 年以后，公司主要采取银行转账的结算方式。在此种结算方式下，具体结算程序如下：

“制定活牛采购价格标准和质量标准——编制采购计划——活牛采购——复核、检验——银行转账支付、开具发票——账务处理”。

其中：银行转账支付环节具体为公司财务部核对采购单的采购金额、银行账号等信息，财务部负责人审核、总经理审批；审批后，财务部根据采购单上的采购金额向采购对象进行银行转账付款。其他环节内容与以现金结算的流程相同。

报告期内，公司三种结算模式下活牛的采购金额和比例如下表：

单位：万元；%

结算方式	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
银行转账	23,198.30	99.64	5,060.39	25.25	222.56	1.36
直接现金	39.46	0.17	2,259.32	11.27	13,272.59	80.93
员工账户	44.13	0.19	12,720.99	63.48	2,904.17	17.71
合 计	**23,281.89**	**100.00**	**20,040.70**	**100.00**	**16,399.32**	**100.00**

注：“直接现金”表示公司直接以现金结算的方式；“员工账户”表示公司以员工个人账户进行现金结算的方式。

其中，报告期内，公司的员工个人账户情况如下表：

项目	2011 年	2010 年	2009 年
员工个人账户数量	0	5	6

目前公司已经全面杜绝采用员工个人账户交易，公司已经将所有涉及采购付款的员工个人账户予以销户，今后不再启用任何员工个人账户。

③ 结算方式转变的背景及对业务的影响

业务发展早期，公司与基地村农户以及活牛经纪人尚未形成互相信任的合作关系，并且大部分供应商对银行转账结算认知度不高、倾向于现金交易，因此公司采购活牛需要现金支付。随着公司业务的快速发展，活牛采购规模变大，如果继续采用现金结算方式，给公司增加很多不必要的成本。2010 年公司开始要求在条件允许的情况下采用银行转账的结算方式，具体的推行背景、措施、对业务影响情况如下：

1）秦宝犊牛采购推行银行结算方式。对于较为分散的基地村合作养殖农户，由于近年来国家大力推广新型农村合作医疗和粮食直接补贴政策（相关补助资金需要通过银行直接发放给农户），农户对银行卡转账的认知度和信赖度有了极大的提高。同时，基地村农户与公司保持紧密的合作关系，长期以来对公司的信赖度不断提高，农户也积极配合公司结算方式的转变。在此背景下，对于已经办理过银行卡、拥有银行账户的基地村养殖农户，公司直接统计其银行卡账号，并将售牛款转入其账户；对于未办理过银行卡的基地村农户，公司采购人员与村委会或合作社干部共同推广并协助农户办理银行卡。在实际操作过程中，农户可通过手机短信确认、电话查询甚至网上银行查询等方式及时确认售牛款的到账情况。

经过公司半年左右的积极推广，除极少数偏远山区的个别农户外，秦宝犊牛的采购已基本实现银行结算，秦宝牛采购量没有受到不利影响，2011 年秦宝牛全年采购量较 2010 年增长 88.13%。

2）秦川牛采购推行银行结算方式。对于秦川牛的供应商，公司推广银行结算难度较小。公司是陕西省宝鸡地区活牛屠宰量较大的企业之一，年屠宰秦川牛两万头以上，是周边地区众多活牛供应商（肉牛育肥场、活牛经纪人）的大客户；而且公司收购价格合理、不拖欠供应商的售牛款，与其形成了稳定良好的合作关系。秦川牛供应商因供应量较大，单笔交易金额也较大，自身携带大量现金有较大的安全隐患，因此，秦川牛供应商愿意接受公司结算方式的转变，以银行转账方式付款。

通过公司积极与活牛供应商洽谈推广，2010 年末秦川牛采购已全部实现银行结算，对公司秦川牛采购业务未产生不利影响，2011 年秦川牛全年采购量较 2010 年增长 9.98%，主要的活牛供应商供应量稳中有升。

截至目前，公司已经具备了完善的资金管理内部控制制度，《货币资金管理

制度》、《采购与付款循环内部控制制度》等制度严格限制现金结算的范围和情形；推行银行转账结算后，公司降低了现金管理成本，受到基地村农户和活牛供应商的认可。因此，从制度层面和实际操作层面，公司后续不可能大量采用现金结算。

B.饲料原料、包装物、冻精等的采购模式

本公司深加工用的原辅材料、包装物等由公司采购部门按照制定的标准选择供应商，按照市场价格统一采购。肉牛育肥用的各类饲料原料等由各子公司根据育肥需求计划分别采购。用于繁育秦宝牛的冻精主要由杨凌牛业采购。

①采购流程

对于主要原材料（饲料原料、辅料、药品、包装物等）的采购，库房同采供部门考虑生产部门生产的需要、采购费用的高低及存储的便利等因素设定一个警戒库存,在实际库存量接近警戒库存量时库房提出采购申请、填写“采购申请单”并报总经理审批。采供部根据审批后的“采购申请单”和《供应商管理办法》对选择合格的供应商询价，综合考虑价格、质量、供货条件、信誉和售后服务等因素确定最优价格和供应商，然后将最优价格和供应商报总经理审批、签订采购合同。

上述采购的原材料到达厂区时，由品控部门的技术人员检验并出具“商品验收单”签字确认；库管过磅称重、入库并填写“入库单”。财务部根据“商品验收单”、“入库单”以及供应商发票的财务联进行账务处理。

②付款结算方式

本公司对饲料原料、冻精等的结算方式主要有电汇、银行转账或转账支票。公司财务部门根据采购物品的“商品验收单”、“入库单”以及“付款申请单”办理付款；需要预付款时，业务经办人根据采购合同填写“付款申请单”，由采供部门负责人审核报总经理审批，财务部根据总经理审批后的“付款申请单”及“采购合同”办理预付款项业务。

（3）生产模式

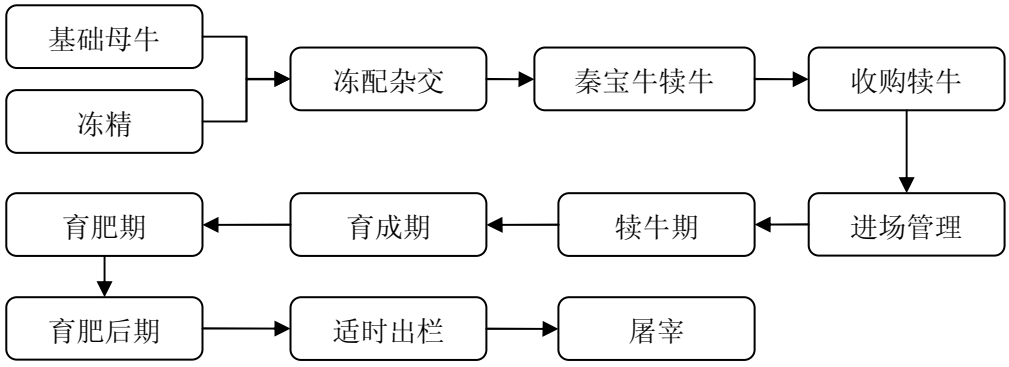
A.秦宝牛繁育、直线育肥环节的生产模式

秦宝牛的繁育主要是公司与基地村合作进行。公司采用冻精为基地村的母牛配种，母牛怀孕产出杂交改良代——秦宝牛，农户饲养犊牛 4-6 个月后，公司即收购进行直线育肥。

秦宝牛的直线育肥是指公司根据不同时期肉牛生长特点研制了不同时期的饲料配方，采用常量营养、微量营养分阶段调控模式，调节秦宝牛的生长速度及脂肪沉积，以总调度表进行喂养管理，实现肉牛生长精确管理，育肥时间持续 18-22 个月。秦宝牛直线育肥业务是保障公司高档牛肉产品雪花牛肉生产的核心环节。

秦宝牛进入直线育肥场首先要经过活牛进场管理程序，主要进行隔离防疫、驱虫、健胃、断角、去势（阉割）、消毒、建立档案等。秦宝牛直线育肥一共经历四个时期，第一阶段是犊牛期（含恢复期），恢复期犊牛主要适应育肥场环境，本期以犊牛的骨骼和内脏生长发育为主。第二阶段是育成期（即生长育肥期），该阶段重点促进秦宝牛的骨骼和肌肉的生长。第三阶段是育肥期(即成熟育肥期)，该阶段主要以肌间脂肪生长为主。第四阶段是育肥后期，该阶段以脂肪色及肉色调理为主，形成雪花肉的风味，根据屠宰生产计划适时出栏。

秦宝牛的繁育及直线育肥的生产流程如下图：



2010 年杨凌牛业成立以前，公司秦宝牛繁育和直线育肥业务主要由秦宝良种牛承担；随着公司繁育基地逐渐形成规模，秦宝牛存栏量大幅增加，公司 2010 年设立了杨凌牛业，正式运营后，秦宝牛繁育和直线育肥业务由杨凌牛业承担。报告期内，秦宝犊牛收购及秦宝牛出栏情况如下表：

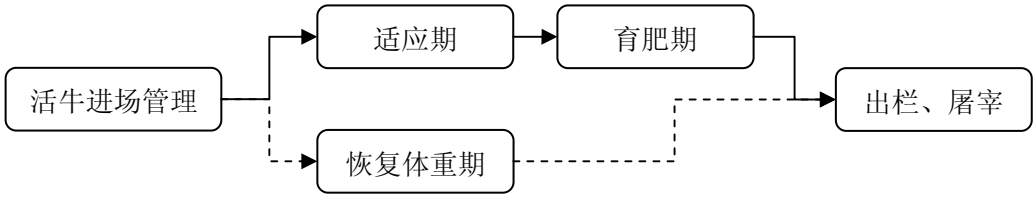
项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
秦宝犊牛收购量（头）	7,685	4,085	1,544
秦宝牛出栏量（头）	2,825	1,722	300

B. 秦川牛短期育肥环节的生产模式

报告期内，公司大量采购秦川牛，屠宰后生产优质牛肉产品。公司一般将采购的秦川牛分为两大类：一类是进行恢复体重的非标准短期育肥（1 周以内），一类是进行增肥增重的标准短期育肥（3-5 个月）。非标准短期育肥的秦川牛体

重较大，且膘情基本达到屠宰标准；而标准短期育肥的秦川牛体重相对较小，膘情尚未达到屠宰标准，具有较强的育肥增重潜力。

合格的秦川牛进入公司短期育肥场后，首先进行严格的活牛进场管理程序，即隔离防疫、驱虫、健胃、消毒、建立档案、筛选等。对于符合标准短期育肥的秦川牛，由于运输、环境和管理方式变化等因素的应激反应，活牛容易疲劳且体重下降，该类活牛首先进入适应期，适应期一般持续半个月左右；活牛适应育肥环境后进入育肥期，在育肥期间饲喂员按照专门的饲喂标准喂养，实现快速增重；活牛体重达到 500 公斤以上，膘情达到 80%以上的出栏标准即可出栏。对于符合非标准短期育肥的秦川牛，直接进入恢复体重期，以使其快速恢复体重，进入待宰圈。短期育肥生产流程如下图：



2008 年以前，公司秦川牛短期育肥业务设在秦宝良种牛和秦宝牧业；2008 年 12 月富农良种牛成立后，秦川牛短期育肥业务主要由秦宝良种牛和富农良种牛承担。报告期内，公司短期育肥的秦川牛的出栏情况如下表：

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
秦川牛出栏量（头）	21,693	20,554	19,974

C. 肉牛屠宰加工环节的生产模式

肉牛屠宰加工主要是指公司利用自有屠宰生产线设备将采购的秦川牛或育肥出栏的秦宝牛进行屠宰、分割制成冷鲜、冷冻牛肉，生产的牛肉一部分面向市场销售，一部分供给公司深加工车间生产熟食、速冻等牛肉深加工产品。

活牛首先经过当地动物检疫部门检疫员的检疫后方可进行屠宰。公司严格采用伊斯兰式屠宰方法，由阿訇主刀屠宰，并执行头蹄检验、红白脏胴体同步检验检疫，合格胴体进入排酸库，利用排酸成熟工艺改善牛肉的嫩度和风味。排酸后的胴体进入分割车间。其中：秦宝牛经屠宰分割后产出秦宝雪花牛肉，秦川牛经屠宰分割后产出秦宝优质牛肉。

屠宰加工业务一直由秦宝牧业承担，公司根据生产计划自行组织屠宰加工。报告期内，公司具体的屠宰情况及两类主要牛肉产品的产量情况如下表：

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
秦川牛屠宰量（头）	21,645	20,554	19,974
秦宝优质牛肉（吨）	5,034.46	4,909.57	4,479.06
秦宝牛屠宰量（头）	2,825	1,722	300
秦宝雪花牛肉（吨）	727.59	466.65	77.81

注：出栏头数与屠宰头数之差为排酸库中在产品对应的头数。

报告期内，单头秦川牛平均可产优质牛肉产品 0.23 吨左右，单头秦宝牛可产雪花牛肉产品 0.26 吨左右。

D.牛肉深加工环节的生产模式

牛肉深加工主要是指公司利用自有生产设备将牛肉或牛副产品经过腌制、蒸煮等加工工艺生产各类速冻、熟食制品等深加工产品。公司牛肉深加工所用的原料肉全部来源于公司肉牛屠宰环节，生产的产品全部面向市场销售。

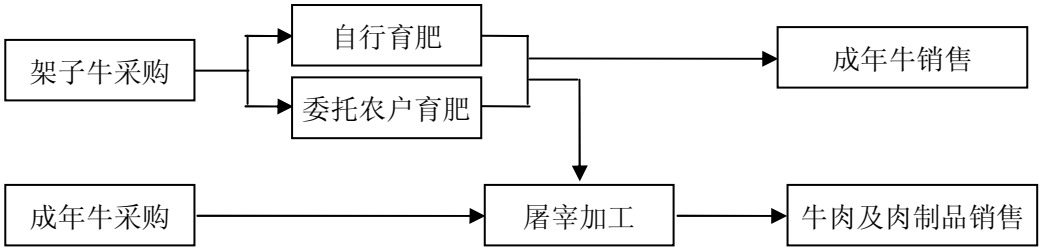
报告期内，牛肉深加工业务主要由秦宝牧业承担，深加工产品的产量情况如下表：

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
深加工产品产量（吨）	158.44	91.63	47.74

E、行业内其他公司的生产模式

Ⅰ、福成五丰

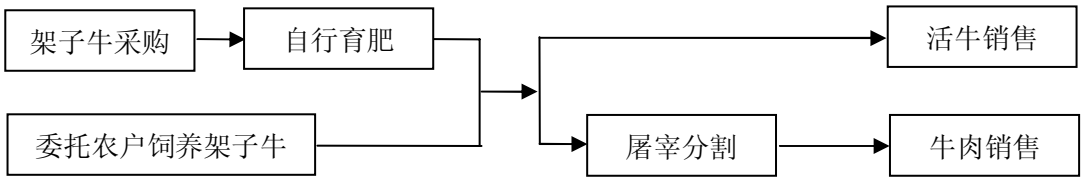
根据其披露的招股说明书和年度财务报告，一方面福成五丰外购架子牛，经过短期育肥后屠宰、分割或直接销售成年牛；另一方面直接采购成年牛，不经过短期育肥直接屠宰、分割。近年来，其外购架子牛育肥后主要用来屠宰分割生产牛肉产品，活牛销售减少。牛肉产品形态为排酸分割牛肉，按精细分割的部位肉销售。



Ⅱ、大地肉牛

根据天津股权交易所披露的投资价值报告和年度财务报告，大地肉牛主要外

购架子牛进行育肥，然后屠宰、排酸、分割，以精细分割的部位肉销售。此外，大地肉牛正在培育高档肉牛“大地黑牛”（和牛与当地黄牛杂交品种），2010 年末有大地黑牛种牛 60 余头，预计 2011 年新增种牛 100 多头，种牛数量较小。



Ⅲ、伊赛牛肉

根据天津股权交易所披露的投资价值报告，伊赛牛肉主要从事肉牛繁育养殖、屠宰、分割、精细加工、冷藏销售等业务，根据其年报披露的存货构成，伊赛牛肉的活牛养殖规模很小，其业务模式重点在于肉牛的屠宰分割以及终端销售（专卖店销售较多），产品形态为排酸分割牛肉。目前，该公司生产环节开始向肉牛养殖延伸，其主要业务特点在于销售终端建设。

Ⅳ、恒阳牛业

根据天津股权交易所披露的投资价值报告，恒阳牛业主要从事肉牛及奶公牛犊牛养殖、屠宰加工业务，其业务模式为外购架子牛进行短期育肥，然后屠宰分割，产品形态为排酸分割牛肉。该公司业务特色为奶公牛犊牛的养殖及定位高端市场的犊牛白肉销售。

Ⅴ、本公司与同行业公司业务模式的比较

相对上述四家同行业公司，本公司采取全产业链一体化经营模式，涵盖了繁育、育肥、屠宰分割及深加工的整条肉牛产业链，将外部交易环节转化为内部生产环节，实现了外部利润的内部化，从而提高了综合盈利能力；同时，依托于独特的“低成本繁育、高效率育肥、精深化加工、大品牌经营”盈利模式，在各个产业链环节实施投入产出效率较高的生产模式，不断降低各产业链环节的成本或提高产出，保障了产业链整体较高的盈利能力。

（4）销售模式

A.营销组织体系

本公司专设营销中心负责鲜冻分割牛肉和深加工产品的销售业务，营销中心下设运营支持部、市场推广部、业务拓展部、重点客户部以及五个销售大区，负责肉制品的市场调研、市场开拓、销售业务及售后服务等工作。运营支持部负责

接受订单、签定合同、下达要货计划表等销售后勤业务；市场推广部负责公司产品的市场推广、营销宣传等；业务拓展部负责对五大区域之外的市场开拓、发展新的经销商客户等；重点客户部负责全国连锁性大客户的销售业务；五个销售大区负责相关地区的具体销售工作。

B.营销网络

本公司设有五个销售大区，分别为西北大区、华北大区、广深大区、华东大区以及成渝大区，形成了以西安、北京、广州、深圳、上海、成都、重庆为中心市场，覆盖全国的销售网络。各销售大区设有销售经理，具体负责公司产品在该市场区域的销售业务，包括新市场的开拓、原有市场的维护、经销商和超市的客户管理、售后服务等。经过多年的实践、调整和改进，本公司已经形成了一套机构设置合理、人员配置得当、区域布局合理、高效的销售管理体系。

C.主要产品的销售模式

公司主要有三种销售模式：经销商销售模式、商场超市销售模式、大客户销售模式。截至 2011 年 12 月 31 日，公司共有 93 名经销商客户，并与 11 家商场或超市签有联营合作协议。2011 年公司通过经销商销售模式实现的销售收入占销售收入总额的 77.00%，通过商场超市销售模式实现的销售收入占销售收入总额的 9.19%，通过大客户销售模式实现的销售收入占销售收入总额的 13.81%。

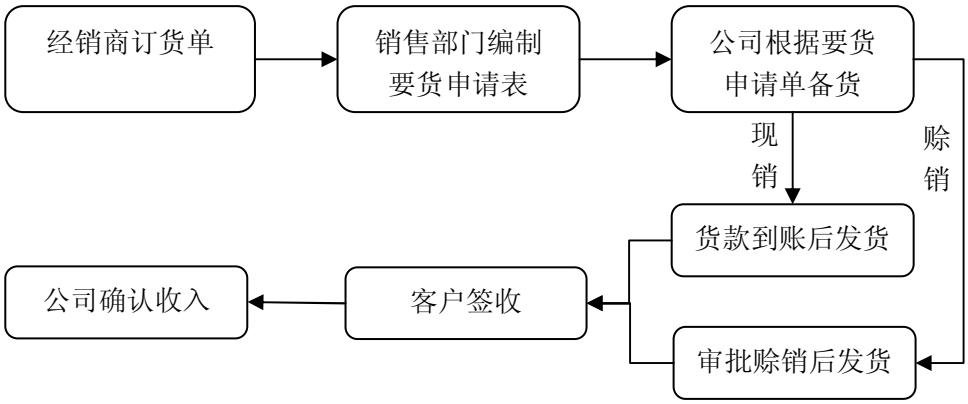
①经销商销售模式

经销商销售模式，是指公司授权经销商在指定的销售区域内利用自有的渠道销售和配送公司的产品，公司为经销商提供市场开拓、业务开发、人员培训等相关服务支持。

经销商的管理。公司每年与经销商都签订《区域经销协议》，通过协议来规范和控制经销商的销售行为。经销商在公司指定的经销区域内自己组织销售渠道（以商超、酒店餐饮为主）销售公司产品，经销商不得以其他产品冒充或替代公司的产品，不得有窜货行为；公司向经销商发货时会提供产品指导售价，如果经销商销售价格高于该指导价，公司无异议，如果经销商故意低价销售、扰乱市场，公司可以终止合同；经销商只有获得公司书面授权才能在规定的范围内使用公司的商标或标志，不得在公司提供的材料以外的任何广告材料使用公司商标。公司制定了一定的销售任务，经销商只有完成规定的销售计划方可获得一定比例的销售奖励。公司还为经销商提供必要的市场开拓、业务开发、市场维护的指导和协

调，提供终端陈列标准、终端助销材料以及人员培训的相关服务支持。

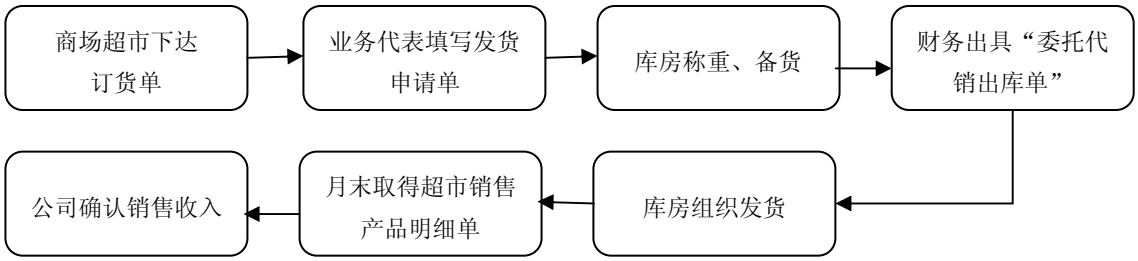
经销商模式的销售和结算流程。经销商将订货单发给公司后，由销售部门根据经销商的订单编制《要货申请单》，公司储运部门根据《要货申请单》备货。经销商客户一般自行负责物流运输。2010 年以前，公司对经销商的结算政策以现款现货为主，货款到账后公司发货、客户签收后开具增值税专用发票，公司确认销售收入。从 2010 年开始，为为建立优质稳定的经销商队伍，提高经销商的经销能力和忠诚度，同时实现所有部位产品的均衡销售（一般牛的背部肉产品相对于其他部位肉产品需求量较大），公司对资金实力较强、信誉较好的经销商适当放宽了销售政策，鼓励其均衡采购各个部位牛肉产品，由原来现款现货的结算方式变更为以按月付款结算为主、部分客户按批付款的结算方式。在该种结算方式下，公司根据经销商订单备货后，由销售负责人、总经理审批赊销后发货，客户签收后公司确认销售收入；赊销期内，公司严格监控客户回款情况。报告期内，经销商销售模式是公司主要的销售模式，与经销商客户保持了较为稳定的合作关系。



②商场超市销售模式

商场超市销售模式，是指公司与商场超市签订联营协议，设立专柜销售公司产品。商场或超市从公司产品销售额中按照一定比例抽取销售分成。

商场超市模式的销售和结算流程。公司商超业务代表根据商场或超市的缺货情况填写《发货申请单》，库房根据审批后的《发货申请单》组织备货、发货，财务人员出具《委托代销出库单》。月度终了，商超销售业务代表取得经超市确认无误的《销售产品明细单》，公司财务人员根据《销售产品明细单》向各超市开具增值税专用发票，并确认销售收入、登记应收账款。商超客户收到公司开具的发票后，在 2-3 个月内向公司付款结算。

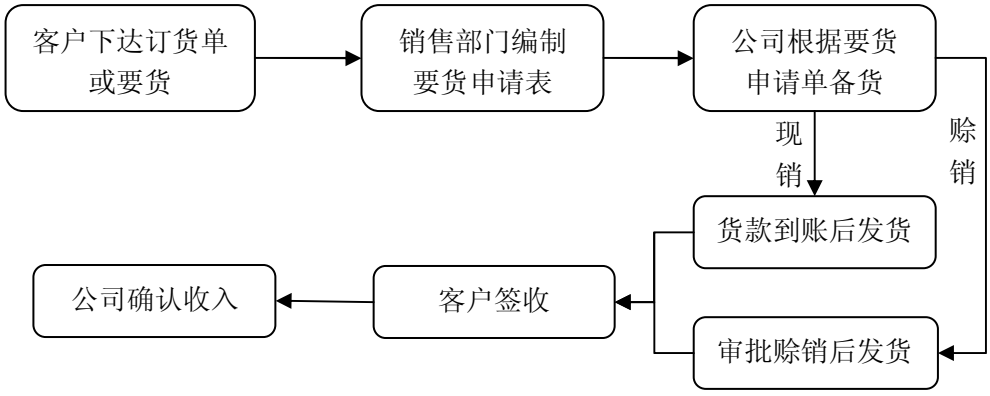


公司与麦德龙、沃尔玛（中国）的销售模式不同于上述签有联营协议的商场或超市，公司根据麦德龙、沃尔玛（中国）的订单向其发货，麦德龙、沃尔玛（中国）签收后即拥有所有权并由其自行组织销售、不会因滞销等原因退货，为买断式销售。

③大客户销售模式

大客户销售模式，是指公司直接向餐饮酒店企业、牛副加工企业、皮革加工企业等大客户销售公司的产品。

大客户模式的销售和结算流程。客户下达订货单，公司根据订货单填写《发货申请单》，库房根据《发货申请单》组织称重、备货。除酒店餐饮、全国性连锁卖场外，公司一般在货款到账后发货，客户签收后公司确认销售收入。而对于酒店餐饮、全国性连锁卖场，公司基本采用赊销的货款结算方式，客户签收后确认收入，赊销期一般为两个月左右。



公司与经销商、大客户、以及部分商超（如麦德龙、沃尔玛）之间均为买断销售。销售确认时点为：根据订单组织发货，客户签收后确认销售收入。一旦上述客户对公司所发货物签收，公司不再拥有与产品所有权有关的继续管理权或控制权，上述客户也不得因滞销等原因将产品退回给公司。

报告期内，公司将产品销售给客户并确认销售收入后，不存在产品退回情况。

（四）产品销售情况

1、主要产品的产能、产量、销量及销售收入

项目	产能（吨）	产量（吨）	销量（吨）	产销率（%）	销售单价（元/千克）	销售收入（万元）
2011 年度						
秦宝优质牛肉	见注	5,034.46	4,852.42	96.38	36.78	17,846.91
秦宝雪花牛肉		727.59	637.23	87.58	125.85	8,019.22
深加工产品	150	158.44	160.72	101.44	70.77	1,137.42
2010 年度						
秦宝优质牛肉	见注	4,909.57	4,644.76	94.61	33.07	15,360.24
秦宝雪花牛肉		466.65	499.79	107.10	84.46	4,221.30
深加工产品	100	91.63	73.62	80.34	65.52	482.36
2009 年度						
秦宝优质牛肉	见注	4,479.06	4344.77	97.00	32.94	14,311.13
秦宝雪花牛肉		77.81	2.71	3.48	63.82	17.27
深加工产品	40	40.74	45.98	112.86	61.67	283.58

注：上表销售收入、销售数量为合并口径。

公司生产秦宝优质牛肉和秦宝雪花牛肉共用一条屠宰线，该屠宰线的设计屠宰能力为 10 万头/年，但公司牛肉产品均需排酸，目前排酸车间容量为 1200 头，优质牛肉产品要求对秦川牛胴体排酸 3 天左右，雪花牛肉产品要求对秦宝牛胴体排酸 12 天左右。

如果公司全部屠宰秦川牛、生产优质牛肉产品，排酸车间的年排酸能力可达 10 万头，屠宰产能不受排酸车间容量影响，优质牛肉的实际产能=年屠宰产能 100,000 头×单头秦川牛产肉量 0.23 吨=23,000 吨。

如果公司全部屠宰秦宝牛、生产雪花牛肉产品，排酸车间的年排酸能力约为 36,000 头，屠宰产能受到排酸车间容量限制，雪花牛肉的实际产能=年排酸能力 36,000 头×单头秦宝牛产肉量 0.26 吨= 9,360 吨。

报告期内，公司各类产品的产量和销量稳步上升，产品销售价格基本处于上升趋势；各类产品的产销率均保持较高水平，部分产品的产销率超过 100%。上表中相关产品的销售价格、销售收入等的具体变动分析详见本招股说明书“第十一节/二/（一）营业收入分析”。

2、按销售模式列示的销售情况

（1）报告期内，各种销售方式销售的产品数量、金额情况如下表：

单位：吨、万元

A、2011 年度

项目	秦宝优质牛肉		秦宝雪花牛肉		牛肉深加工产品		牛副产品及其他	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
经销商	4,112.16	14,866.34	537.30	7,047.02	78.48	580.91	-	294.58
商场超市	579.64	2,426.48	1.74	9.85	34.34	226.09	-	56.05
大客户	160.61	554.09	98.19	962.35	47.90	330.42	-	2,241.46
合计	**4,852.41**	**17,846.91**	**637.23**	**8,019.22**	**160.72**	**1,137.42**	**-**	**2,592.09**

B、2010 年度

项目	秦宝优质牛肉		秦宝雪花牛肉		牛肉深加工产品		牛副产品及其他	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
经销商	3,779.56	12,123.98	441.21	3,653.52	7.41	52.71	-	936.19
商场超市	263.93	1,236.01	-	-	39.28	251.83	-	70.74
大客户	601.27	2,000.25	58.58	567.78	26.93	177.82	-	1,337.79
合计	**4,644.76**	**15,360.24**	**499.79**	**4,221.30**	**73.62**	**482.36**	**-**	**2,344.72**

C、2009 年度

项目	秦宝优质牛肉		秦宝雪花牛肉		牛肉深加工产品		牛副产品及其他	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
经销商	3,538.09	11,252.09	2.39	14.94	4.47	24.84	-	714.82
商场超市	213.65	945.62	-	-	7.49	49.02	-	47.00
大客户	593.03	2,113.42	0.32	2.33	34.02	209.71	-	1,001.31
合计	**4,344.77**	**14,311.13**	**2.71**	**17.27**	**45.98**	**283.57**	**-**	**1,763.13**

注：上表中销售收入、销售数量为合并口径，不含餐饮业务。由于牛副产品及其他的数量单位不统一，无法填列。

从上表可以看出，秦宝优质牛肉的销售渠道是以经销商为主，商超超市及大客户为辅；秦宝雪花牛肉的销售渠道主要为经销商，并向部分餐饮酒店类客户直接销售，该产品定位于高端市场，一般不通过商场超市销售；牛肉深加工产品的销售渠道 2009 年、2010 年主要为大客户及商场超市，随着产销量的增加，2011 年经销商销量大幅提高。

（2）报告期内，各类销售客户的增减变动情况如下表：

客户类别	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经销商	93	49	70
商场超市	11	11	9

大客户	50	48	45
合　计	**115**	**108**	**124**

注：商场超市家数为不含分店的家数。

2009 年、2010 年、2011 年公司的经销商客户数量分别为 70、49、93 家。其中，2010 年经销商客户数量明显减少，主要是公司为优化营销网络和完善价格体系，将一些规模较小的经销商转作该地区部分优质经销商的客户，即原一级经销商变成了二级经销商，同时，与部分规模较小、销售业绩较差的经销商终止了合作。2011 年经销商客户数量又大幅增加，主要是公司当期加大开发优质经销商的力度所致。通过上述优胜劣汰的措施，公司的经销商队伍的数量和质量均得以逐步提高。

3、报告期内前五名客户的销售情况

报告期内，公司前五大销售客户的具体情况如下：

2011 年前五名客户的销售情况

序号	客户名称	金额（万元）	比例（%）
1	哈尔滨市道北区雪花冷冻食品批发部	1,406.12	4.75
2	黄卓然	1,379.25	4.66
3	北京焱烽德隆食品商行	1,279.76	4.32
4	深圳世联食品有限公司	1,260.76	4.26
5	深圳市尚琳商贸有限公司	1,126.36	3.80
合　计		**6,452.26**	**21.78**

2010 年前五名客户的销售情况

序号	客户名称	金额（万元）	比例（%）
1	北京焱烽德隆食品商行	1,735.38	6.86
2	深圳世联食品有限公司	884.89	3.50
3	深圳市尚琳商贸有限公司	864.10	3.42
4	哈尔滨市道北区雪花冷冻食品批发部	855.53	3.38
5	张维珍	828.83	3.28
合　计		**5,168.73**	**20.44**

2009 年前五名客户的销售情况

序号	客户名称	金额（万元）	比例（%）

1	哈尔滨市道北区雪花冷冻食品批发部	541.35	2.84
2	深圳世联食品有限公司	425.28	2.23
3	王军	353.56	1.86
4	黄卓然	329.24	1.73
5	深圳市尚琳商贸有限公司	327.12	1.72
合　计		**1,976.55**	**10.38**

（1）主要自然人客户签订的合同情况

公司主要产品为冷鲜牛肉，不同于一般工业产品，受保质期、市场需求等因素影响，客户很难就全年需求量作出准确预测并签订购销合同，而是选择与公司签订年度框架性购销合同，就供货方式、付款、违约纠纷等作出规定，具体采购量通过传真、电子邮件等以订单方式发送给公司。

公司与主要自然人客户（前十大客户中的自然人客户）均签订了框架性购销合同，2009 年到 2011 年，公司与上述客户合同履行金额分别为 2,326.54 万元、6,689.94 万元和 11,656.22 万元，没有出现重大违约情形。

（2）自然人客户排位变化的原因

报告期内各年度，公司前十大客户中的自然人客户（黄卓然、任海兰、王军、白立娜、安世勇、张维珍等）比较稳定，每个自然人客户的经销金额都逐年稳定增长。上述主要自然人客户在前十大客户中排名变化的原因主要是其各自覆盖区域市场的增长情况不同，有些地区市场开拓力度大、市场需求增长快，而部分地区市场开拓力度略小、市场需求增长较慢，从而导致公司相关自然人客户的销售增长出现了年度之间的差异，但总体都呈增长态势。

报告期内，公司不存在向单个客户的销售比例超过同期营业收入总额的 50%或严重依赖于某一客户的情况。公司自然人客户与公司及其实际控制人、董事、监事、高级管理人员之间不存在关联关系或其他影响交易公允性的利害关系。

（五）原材料采购及能源供应情况

1、主要产品的原材料和能源及其供应情况

公司所需要的材料主要包括活牛、饲料原料、冻精等；能源主要是电力。

公司采购的活牛包括秦宝犊牛和秦川牛。报告期内，秦宝犊牛主要由公司肉牛繁育基地供应；秦川牛主要由陕西和甘肃地区活牛交易市场的活牛经纪人和小规模肉牛育肥场供应。

公司玉米秸秆等青贮饲料由当地种植农户供应，玉米、大麦、小麦、麸皮、酒糟等饲料原料由省内的粮食经营企业、个体户、酒厂等供应。

冻精全部由国内专业的育种公司供应。电力由当地电力部门供应。

2、主要原材料、能源的价格变动趋势

（1）活牛采购价格变动趋势

项目	秦宝犊牛		秦川牛	
	数量（头）	单价（元/头）	数量（头）	单价（元/头）
2011 年度	7,685	5,499.73	22,427	8,446.55
2010 年度	4,085	7,416.20	20,392	7,962.92
2009 年度	1,544	4,863.90	20,850	7,560.08

报告期内，受牛源紧张及饲养成本上升等因素影响，国内主要活牛市场交易价格不断上涨，公司秦川牛的采购价格也呈现出缓慢上涨趋势。

秦宝犊牛的收购价格是由其收购单价（元/Kg）和收购时重量（Kg）决定的。报告期内，秦宝犊牛的收购单价标准一直未发生变化，执行的犊牛收购单价标准均为下表所示：

月龄	重量级别	收购价格
6 月龄犊牛	1 级：180 公斤以上；	20 元/公斤
	2 级：179-160 公斤；	18 元/公斤
	3 级：159-149 公斤	16 元/公斤
5 月龄犊牛	1 级：150 公斤以上；	20 元/公斤
	2 级：149-130 公斤；	18 元/公斤
	3 级：129-110 公斤	16 元/公斤
4 月龄	1 级：120 公斤以上；	20 元/公斤
	2 级：100-119 公斤；	18 元/公斤
	3 级：99-80 公斤	16 元/公斤

因此，犊牛收购价格的变化是由于收购时犊牛重量的变化所致，而重量变化主要是由于收购时的犊牛月龄和养殖农户的饲喂技术引起的。2009 年，公司繁育基地村的发展模式不断成熟，同时持续增加对农户犊牛饲养的培训，农户开始注重增加对犊牛的营养，公司收购回来的同月龄的犊牛体重逐步上升，单头收购价格

呈上涨态势。2010 年，随着前期繁育基地冻配规模的迅速上升，基地村生产的犊牛数量也快速增加，公司收购规模也迅速增加，但是公司原有牛场的存栏能力已经不能满足日益增加的秦宝牛养殖规模，公司不得不在杨凌牛业投产前推迟收购基地村的犊牛；2010 年下半年杨凌牛业投产，公司肉牛存栏能力大幅增加，公司收购了前期推迟收购的犊牛，而该批推迟收购的犊牛月龄和体重偏大，导致单头收购价格在报告期内最高。而 2011 年，随着公司开始收购正常月龄的犊牛，单头收购价格回归正常水平。

（2）饲料原料采购价格变动趋势

报告期内，公司主要饲料原料的采购价格与数量情况如下表：

项目	玉米		小麦		麸皮	
	数量（吨）	单价（元/吨）	数量（吨）	单价（元/吨）	数量（吨）	单价（元/吨）
2011 年度	10,698.73	2,214.72	4,491.69	2,167.16	1,415.35	1,454.70
2010 年度	5,032.05	1,923.21	1,629.94	1,679.23	1,252.05	1,574.01
2009 年度	1,077.56	1,514.61	200.25	1,849.59	314.85	1,360.75

公司近三年主要饲料原料的采购价格与市场价格变动趋势基本一致，随着粮食市场价格的逐年上涨，公司主要饲料原料采购价格也呈现总体上涨的趋势。饲料原料采购价格的上涨一定程度上增加了公司肉牛的养殖成本，但公司饲料主要系直线育肥的秦宝牛消耗，秦宝牛产出的雪花牛肉产品定位于高端牛肉市场，成本转嫁能力较强，因此，饲料原料价格的上涨对公司主要产品的毛利率影响有限。

2009 年小麦、麸皮采购量较少，主要原因为：

A、小麦、麸皮采购下降，替代性饲料玉米、酒糟上升

肉牛养殖主要以能量饲料（提供能量、增加体重）为主，公司肉牛养殖所用的能量饲料主要有玉米、小麦、酒糟、麸皮等品种，这些品种彼此具有替代性。

2009 年小麦、麸皮价格涨幅较大，其采购价格分别上涨了 9.08%和 11.20%，而同期玉米、酒糟等价格较低且涨幅较小。在满足肉牛对能量饲料需求总量不变的前提下，公司调整饲料配方，提高价格低廉且营养丰富的玉米、酒糟用量，替代部分小麦、麸皮：新增酒糟采购 1,245.10 吨、新增玉米采购 421.46 吨，大幅减少小麦和麸皮的采购（合计减少 1612.36 吨）。2010 年，小麦市场价格回落，公司重新增加了对小麦和麸皮的采购。

此外，2009 年 9 月 1 日（临近玉米收获时节）公司租赁了杨凌区大寨乡周李村、蒋家寨村和五泉镇帅家村合计 1,122.555 亩的农村集体土地，收获了土地上的所有玉米作物，增加玉米供给约 600 吨（该土地玉米平均亩产 0.53 吨）。

B、标准短期育肥架子牛采购大幅减少，秦川牛养殖饲料消耗下降

2009 年公司秦宝牛采购量和存栏量都较小，公司玉米、小麦、麸皮、酒糟等饲料主要用于喂养秦川牛。

公司秦川牛的育肥方式分为两类：非标准短期育肥（饲喂周期约 1 周），饲料消耗少；标准短期育肥（饲喂周期约 3-5 个月），饲料消耗量较大。2008 年公司采购的标准短期育肥的架子牛较多，2008 年 4 月财务投资者新企投资增资到位，公司采购了约 2,100 头具有育肥潜力的秦川架子牛，并对其进行了约 5 个月的标准短期育肥，由此消耗了约 2,200 吨的玉米、小麦、麸皮等能量饲料。而 2009 年公司秦川牛采购以非标准短期育肥的秦川牛为主，所以小麦、麸皮饲料采购下降。

综上，考虑玉米、酒糟采购上升、租赁土地增加玉米供给量，并剔除 2008 年秦川牛架子牛对主要饲料消耗的影响后，2009 年主要能量饲料（含玉米、小麦、麸皮、酒糟）采购量符合公司秦川牛采购增长的实际情况。

2011 年度玉米、小麦采购量大幅增加主要是由于 2010 年-2011 年公司秦宝牛存栏数量大幅增加，由 2010 年末的 3,943 头增至 2011 年末的 8,803 头，增幅达 123.26%，由此导致玉米、小麦等饲料原料的消耗量、采购量大幅增加。

（3）冻精采购情况

报告期内，公司冻精采购具体情况如下表：

单位：支；%

项　目	2011 年		2010 年		2009 年	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比
和牛冻精：	22,000	83.71	23,000	100	5,000	33.22
秦皇岛全农精牛繁育有限公司	-	-	-	-	5,000	33.22
安徽天达畜牧科技有限公司	19,000	72.29	20,000	86.96	-	-
北京奶牛中心	3,000	11.41	3,000	13.04	-	-
安格斯牛冻精：	4,282	16.29	-	-	10,052	66.78
陕西秦申金牛育种有限公司	4,282	16.29	-	-	10,052	66.78
采购数量合计	**26,282**	**100.00**	**23,000**	**100.00**	**15,052**	**100.00**

采购金额	51.91 万元	54.50 万元	10.97 万元
平均采购单价	19.75 元/支	23.7 元/支	7.29 元/支

报告期内，公司采购的冻精主要为和牛冻精和安格斯牛冻精，上述两种冻精的采购单价相差较大，其中，纯种和牛冻精采购价格为 15-25 元/支不等，安格斯牛冻精的仅为 4 元/支左右。因此，公司冻精平均采购单价变化主要系各年度间两种冻精采购比例不同导致的。

2009 年，冻精平均采购单价为 7.29 元/支，主要是当年和牛冻精采购量少，安格斯牛冻精采购量较大，占采购总量的 67%，从而拉低了冻精平均采购价格。2010 年，冻精平均采购单价提高至 23.7 元/支，主要系当年采购的均为单价较高的和牛冻精所致。2011 年，冻精平均采购价格较上年略有降低，主要系当年公司采购的冻精中有 16%为单价较低的安格斯牛冻精所致。

（4）主要能源价格变动趋势

报告期内，公司耗用的能源主要为电力（以冷库耗用为主）。电力的价格由当地电力部门统一制定，具体单价与数量情况如下表：

项目	数量（度）	单价（元/度）
2011 年度	1,886,956	0.57
2010 年度	1,383,371	0.58
2009 年度	1,196,582	0.59

3、主要原材料占公司营业成本的比重

报告期内，公司主要原材料占产品营业成本的比重如下表：

项　　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
主要原材料（含活牛、饲料）（万元）	19,192.38	17,154.89	13,566.64
营业成本（万元）	20,275.49	17,775.11	14,295.56
主要原材料占营业成本的比重（%）	94.66	96.51	94.90

4、报告期内前五名供应商情况

报告期内，公司前五大供应商的具体采购情况如下：

2011 年前五名供应商的采购情况

序号	供应商	金额（万元）	比例（%）	供应品种
1	刘　玺	3,101.54	10.06	秦川牛、玉米
2	余德明	2,595.67	8.42	秦川牛
3	齐苍录	1,789.06	5.80	秦川牛

4	巨军芳	1,112.03	3.61	玉米、小麦等
5	罗天礼	802.35	2.60	玉米等
合　计		**9,400.65**	**30.49**	**—**

2010 年前五名供应商的采购情况

序号	供应商	金额（万元）	比例（%）	供应品种
1	杜林刚	1,137.43	5.16	秦川牛
2	余德明	1,076.63	4.89	秦川牛
3	虎万成	1,034.25	4.69	秦川牛
4	王宏弟	940.24	4.27	秦川牛
5	马五五	892.60	4.05	秦川牛
合　计		**5,081.14**	**23.06**	—

2009 年前五名供应商的采购情况

序号	供应商	金额（万元）	比例（%）	供应品种
1	齐苍录	2,183.44	11.69	秦川牛
2	虎万成	1,792.22	9.60	秦川牛
3	杜林刚	1,458.32	7.81	秦川牛
4	马五五	1,234.40	6.61	秦川牛
5	罗浩虎	995.89	5.33	秦川牛
合　计		**7,664.28**	**41.04**	—

（1）主要自然人供应商签订的合同情况

公司主要自然人供应商为供应秦川牛的活牛经纪人。2009-2010 年公司仅与其签订了活牛供给的框架性协议，就供应品种、质量标准、交货方式等作出约定。2009 年-2010 年，公司关于活牛采购的协议履行情况良好，未出现重大违约情形，公司前十名自然人活牛供应商的活牛供给数量合计分别为 15,472 头、10,960 头。

2011 年，为了激励主要活牛供应商增加活牛供给量，公司与前十大自然人活牛供应商签订了新的采购框架协议，约定了 2011 年活牛供给目标总数量为 11,600 头（其中部分供应商尚未约定供应量）。而 2011 年前十大自然人供应商活牛供给数量为 13,084 头。

（2）自然人供应商排位顺序变化明显的原因

报告期内，公司采购的活牛主要来自陕甘地区，前十大活牛供应商主要为杜林刚、虎万成、余德明、马五五、齐苍录、罗浩虎、王宏弟等活牛经纪人。由于

他们各自的收购区域相对固定，而该地区内农户肉牛养殖规模较小，加之活牛生长周期较长（一般为 2-3 年），由此导致各固定区域内成年活牛出栏量呈周期性波动。受此影响，如果当年某个经纪人在其活动区域内收购了大量成年牛，那么第二年其在该区域收购量就增长缓慢甚至下降（俗称：大小年）。若该经纪人不进一步扩大活牛采购区域，会直接影响其在不同年份的排位。然而从整个陕甘地区而言，总体成年活牛的数量相对稳定。因此，上述因素虽然对单个供应商不同年份的供应量有影响，但没有对公司活牛采购的稳定造成不利影响，报告期内，公司各年度的秦川牛采购数量分别为 20,850 头、20,392 头、22,427 头，呈小幅上升趋势。

（3）2010 年前五大供应商采购金额及占比下降的原因

公司的生产经营特征决定了其采购内容以活牛为主，供应规模较大的供应商主要为活牛供应商。2009 年公司活牛采购 22,394 头（其中秦川牛 20,850 头），2010 年活牛采购 24,477 头（其中秦川牛 20,392 头），2010 年与 2009 年公司活牛采购的总体规模变化不大。但公司活牛供应商的数量发生了较大变化，2009 年规模以上的供应商（单家供应 100 头以上）有 25 家，2010 年规模以上的活牛供应商增加至 51 家，单个供应商活牛供应数量出现下降，平均下降幅度在 30%-50%之间。因此，2010 年前五大供应商采购金额及占比出现下降。

报告期内，公司不存在向单个供应商的采购比例超过采购总额的 50%或严重依赖于少数供应商的情况；公司自然人供应商与公司及公司实际控制人、董事、监事、高级管理人员之间不存在关联关系或其他影响交易公允性的利害关系。

（六）董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有本公司 5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中所占权益情况

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员在前五名供应商或前五名客户中无持股、投资等情况。

本公司的关联方或持有本公司 5%以上股份的股东在前五名供应商或前五名客户中无持股、投资等情况。

（七）环境保护

1、主要污染源和污染物

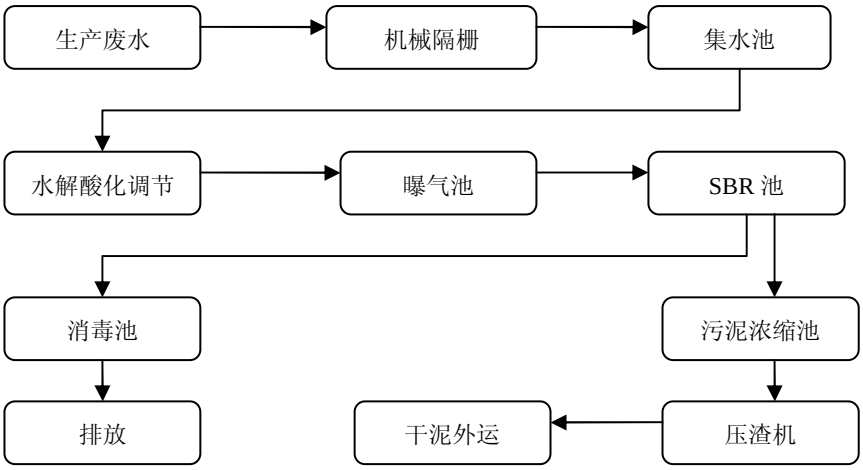
主要污染源和污染物：屠宰加工过程中产生的含内脏杂物及肠胃内未消化食物的废水、待宰牲畜粪便等；锅炉供热排出的废渣、烟尘、废气；屠宰机械、引风机、制冷机组等机器设备产生的噪音；养殖过程中产生的牛粪等。

2、防治措施

（1）三废处理

A、公司废水主要为生产废水，系屠宰加工过程中产生的含内脏杂物及肠胃未消化食物的废水。

废水主要由公司建立的污水处理工程负责处理。污水处理工程主要由隔栅栏、集水池、水解酸化调节及曝气池、SBR 池等部分构成。污水处理工程具体的废水处理流程如下：废水通过隔栅栏拦截水中的悬浮物质；之后废水经过沉淀后进入集水池进行水质调节、水温控制，使其满足厌氧的运行条件，然后经过水解酸化调节及曝气池，使得废水中的有机物降解；最后进入污水处理的核心 SBR（序批式活性污泥法的简称）池，经过进一步降解有机物、除磷脱氮等作用后，就可以进行消毒、排放；而 SBR 池中的污泥经过浓缩、压渣成为干泥后即可外运处理。



经过污水处理工程处理，废水中的 NH3-N、悬浮物、COD、BOD 等各项指标均达标后排放，符合《肉类加工工业水污染物排放标准》和《地表水环境质量标准》GB3838-2002（GB13457-92）。

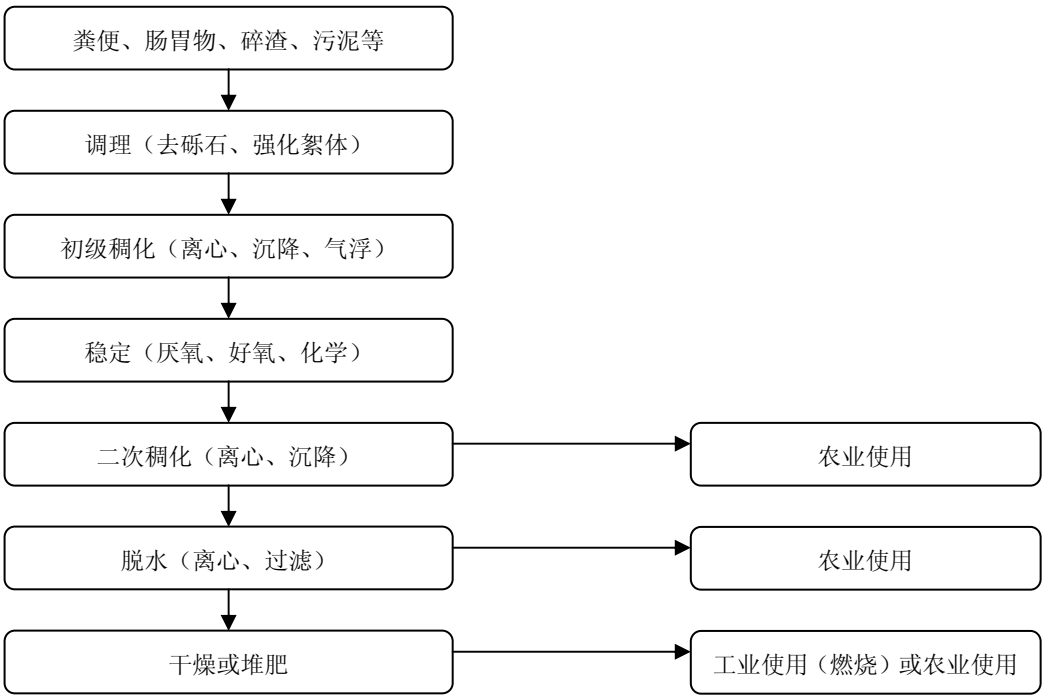
B、公司废气主要系蒸汽锅炉产生的含烟尘、二氧化硫等污染物的废气。

公司处理锅炉废气的主要处理方式：一方面，锅炉燃煤选用低硫份、低灰份的煤型；另一方面，选用效率较高运行稳定的锅炉除尘设施，然后经过除尘处理

的废气再经过 32 米高的烟囱排放，除尘效率高，废气排放均达到相关排放标准，符合《锅炉大气污染物排放标准》(GB13271-2001)。

C、公司固体废弃物主要系活牛饲养过程中产生的牛粪、锅炉燃烧产生的煤渣以及污水处理后的污泥等。

公司固体废弃物的处理以综合利用方式为主。牛粪处理方式：一方面，公司集中堆放养牛过程中产生的牛粪，并定期外运，用做农田肥料、花木种植肥料等；另一方面，专门用于处理牛粪的沼气工程进入试运行阶段，牛粪在沼气池中经过发酵可以转化为沼气和沼渣，沼渣、沼液可作为有机肥料，沼气给公司锅炉燃烧供气，同时可大幅减少锅炉燃烧产生的烟尘。



锅炉煤渣主要用作建筑材料或填坑铺路。污水处理后的污泥经调理、稠化、稳定、脱水、干燥或堆肥等处理后，用于农家肥料。因此，公司产生的固定废弃物均实现了循环利用。

（2）公司环保设施运行情况

截至 2011 年 12 月 31 日，公司拥有净化池、污水处理工程、绿化工程各一处，沼气工程两处，以及各子公司的绿化隔离带。

公司净化池、污水处理工程于 2006 年投入使用，污水处理工艺采用技术成熟、经济合理的 SBR（序批式活性污泥法）工艺，该处理工艺适合屠宰企业一班生产、水质和水量波动大的特点，日均可处理污水 150 吨，处理后的废水符合相关排放

标准，完全满足公司污水处理需求。报告期内，公司安排专人负责污水处理工程运行和维护，污水处理工程一直正常运转。

公司绿化工程于 2006 年投入使用，面积约 15 亩，以绿色草皮为主，有美化环境、净化空气、蓄养水分等作用。报告期内，该绿化工程正常使用。

公司两处沼气工程分别位于公司厂区和子公司秦宝良种牛。该两处沼气工程均已建成并进入试运行期。沼气工程将牛粪在沼气池中发酵，然后产生的沼气用于公司锅炉燃烧，沼渣、沼液用做有机肥料。公司沼气工程可日均处理牛粪 132.5 吨，满足了公司厂区及子公司秦宝良种牛处理牛粪的需求，该工程试运行阶段运转良好。

绿化隔离带主要分布在各个子公司牛舍之间以及牛舍周边。绿化隔离带主要由苜蓿、树苗等绿色植物构成，可以期待隔离牛舍、净化空气、美化环境，防止病菌、臭气等四处传播。报告期内绿化隔离带面积不断扩大，截至 2011 年底，公司绿化隔离带面积约 120 亩，有效的发挥了其绿化隔离作用。

（3）公司环保支出情况

报告期内，公司历年环保支出情况如下表：

单位：万元；%

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
环保支出	314.95	224.15	9.45
营业收入	29,628.29	25,293.43	19,037.57
环保支出占营业收入比例	1.06	0.89	0.05

公司报告期内环保方面的支出中，属于费用性质的直接计入当期损益，通过“管理费用”科目处理；属于购置环保设备的支出通过“在建工程”科目核算，待其投入使用时转入“固定资产”科目。

公司不属于重污染企业，肉牛养殖及屠宰过程中产生的污染物量少且处理难度小，主要的污染物牛粪均可实现循环利用，处理成本低廉，因此，除购置环保处理设施支出外，公司每年的环保支出均维持较低水平。2010 年、2011 年公司新建环保设施（沼气工程）支出约 445 万元，导致 2010 年、2011 年环保支出较高。

（4）公司环保合法合规情况

公司排放的主要污染物达到国家及地方规定的排放标准，总体上符合《禽畜养殖业污染物排放标准》（GB18596-2001）、《肉类加工工业水污染物排放标准》、

《地表水环境质量标准》GB3838-2002（GB13457-92）、《锅炉大气污染物排放标准》(GB13271-2001）、《工业企业厂界噪声标准》（GB12348-90）等要求；公司依法领取了《陕西省排放污染物许可证》（证书编号：眉环许（09）10 号），并达到排污许可证的要求；公司环保设施稳定运转，污染物处理情况良好；公司每年按规定缴纳排污费；公司产品及其生产过程中不含有或使用国家法律、法规、标准中禁用的物质以及我国签署的国际公约中禁用的物质；公司募集资金投向属于国家鼓励的产业，且均依法取得了环保部门出具的项目环评报告批复，符合相关环保法律法规的要求。

根据本公司及子公司所在地环保部门出具的证明文件，在报告期内，本公司及所有子公司遵守有关环境保护及防治污染的法律、法规，生产经营活动中的污染物排放符合国家与地方标准，按时、足额缴纳排污费，没有发生过环境污染事故，没有因违反有关环境保护及防治污染的法律、法规而受到处罚的记录。

因此，公司生产经营过程及污染物处理、排放等符合相关法律法规的要求。

（5）公司环保符合上市要求

根据《关于对申请上市的企业和申请再融资的上市企业进行环境保护核查的通知》([2003]101 号)、《关于进一步规范重污染行业生产经营公司申请上市或再融资环境保护核查工作的通知》(环办[2007]105 号)、《关于重污染行业生产经营公司 IPO 申请申报文件的通知》(发行监管函[2008]6 号)以及《上市公司环保核查行业分类管理名录》的规定，目前申请 IPO 的企业需进行环境保护核查的行业范围为：火电、钢铁、水泥、电解铝、冶金、化工、石化、煤炭、建材、造纸、酿造、制药、发酵、纺织、制革。

本公司及其子公司主要从事中、高档肉牛的繁育、育肥、屠宰分割、深加工业务，面向国内消费市场提供中、高档鲜冻分割牛肉及牛肉深加工产品，募集资金投资方向为秦宝牛的规模化养殖以及牛肉的深加工。公司主营业务、募集资金投资方向均不涉及上述环境保护核查的范围，不需进行环境保护核查或取得环保部核查意见，同时也不存在相关整改意见。

五、固定资产及无形资产情况

（一）主要固定资产情况

公司固定资产主要包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备、电子设备及其他，其中主要是房屋及建筑物和机器设备。截至 2011 年 12 月 31 日，公司固定资产原值、累计折旧及账面价值情况如下：

单位：元

项 目	原值	累计折旧	账面价值
房屋及建筑物	112,428,724.47	15,206,003.65	97,222,720.82
机器设备	20,281,067.86	7,881,543.98	12,399,523.88
运输设备	2,559,982.20	885,173.35	1,674,808.85
电子设备及其他	915,909.00	337,806.76	578,102.24
合 计	136,185,683.53	24,310,527.74	111,875,155.79

本公司定期对固定资产进行维修、改造和保养，上述固定资产使用情况良好，能够满足公司的日常生产经营需要。

1、主要生产设备情况

（1）肉牛屠宰、分割、加工设备

截至 2011 年 12 月 31 日，公司拥有的主要肉牛屠宰、分割、加工的生产设备如下表：

单位：元

序号	名称	原值	期末净值	成新率	分布情况
1	屠宰生产线	3,314,820.00	1,320,403.29	39.83%	秦宝牧业
2	冷库冷冻系统	2,650,000.00	1,034,604.16	39.04%	
3	冷库设备	885,376.00	345,665.54	39.04%	
4	双层分割生产线	804,200.00	326,706.25	40.63%	
5	打捆机	565,000.00	439,758.33	77.83%	
6	绞肉机	398,760.68	389,290.11	97.62%	
7	气动剥皮刀	371,200.00	144,922.66	39.04%	
8	液氨螺杆机组	301,260.00	144,922.66	48.11%	
9	圆盘锯	230,000.00	89,795.84	39.04%	
10	劈半锯	210,000.00	81,987.50	39.04%	
11	电动开胸锯	195,000.00	76,131.25	39.04%	
12	四分体锯	185,300.00	72,344.21	39.04%	
13	液压去蹄钳	169,890.00	66,327.89	39.04%	
14	压片机	168,738.00	116,640.14	69.12%	
15	液氨螺杆机组	153,200.00	59,811.84	39.04%	

16	双层灭菌锅	122,000.00	48,596.67	39.83%	
17	电力变压器	118,000.00	46,069.16	39.04%	
18	高速斩拌机	109,401.71	95,544.15	87.33%	

注：主要屠宰、分割、加工设备为账面原值在 100,000.00 元以上的设备。

（2）肉牛繁育及养殖设备

截至 2011 年 12 月 31 日，公司拥有的主要肉牛繁育及养殖设备如下表：

单位：元

序号	名称	原值	期末净值	成新率	分布情况
1	柳工装载机	208,000.00	178,359.96	85.75%	杨凌牛业
2	饲料车搅拌机	170,000.00	151,158.37	88.92%	
3	TMR 牛饲料（固定）搅拌机	170,000.00	161,588.55	95.05%	
4	装载机	128,000.00	113,813.37	88.92%	
5	蒸汽锅炉	81,600.00	72,556.00	88.92%	
6	牵引式饲料撒料车	70,000.00	66,536.45	95.05%	
7	牵引式撒抖车	70,000.00	62,241.63	88.92%	
8	电子磅秤	67,200.00	3,360.00	5.00%	秦宝良种牛
9	15 千瓦铡草机	80,000.00	34,399.96	43.00%	富农良种牛

注：主要肉牛繁育及养殖设备为账面原值在 50,000.00 元以上的设备。

2、房屋建筑物情况

（1）房屋所有权证

截至本招股说明书签署日，公司拥有的房屋建筑物具体情况如下表：

序号	证书编号	座落	面积（m^2）	他项权利	所属单位
1	眉县房权证马家镇字第 000051 号	马家镇眉马路 1 号	15,867.26	抵押	秦宝牧业
2	杨房权证杨凌区字第 S20110857 号	杨凌示范区现代农业示范园区大寨乡蒋家寨秦宝路 1 号	2,049.00	—	杨凌牛业

公司拥有的房产的剩余使用年限为房屋占用的土地剩余年限。

（2）农业设施所有权证

杨凌牛业拥有的牛舍、干草棚、饲料棚等构筑物已经办理了农业设施所有权证，具体情况如下表：

序号	证书编号	座落	面积（m^2）	用途	所属单位

1	杨农业设施权证 2011 字第 002 号	杨凌区大寨乡	2,821.00	饲料棚	杨凌牛业
2	杨农业设施权证 2011 字第 003 号	杨凌区大寨乡	2,821.00	干草棚	
3	杨农业设施权证 2011 字第 004 号	杨凌区大寨乡	46,092.50	牛舍	

秦宝良种牛拥有标准化牛舍 10 座，面积 5,544 平方米；富农良种牛拥有标准化牛舍 5 座，面积 2,604 平方米。由于当地农业部门尚未启动农业设施产权登记工作，因此秦宝良种牛、富农良种牛尚未办理上述农业设施的产权登记证书。根据陕西省岐山县农业局出具的证明文件：“因我县对畜禽养殖企业未开展农业设施产权登记工作，待我县依据上级文件安排对农业设施产权登记工作开展后，对该场统一办理农业设施产权登记证证书”。

（3）房屋租赁情况

2009 年 12 月 31 日，本公司与史文利、史迪威签订了《房屋租赁合同》，约定史文利、史迪威将其位于西安市高新区沣惠南路 20 号华晶广场的 27.78 平方米办公室租赁给本公司使用，租金为每年 15,000 元，租赁期限为 2010 年 1 月 1 日至 2013 年 1 月 1 日，剩余使用年限不足一年。

（二）主要无形资产情况

公司目前无形资产主要是土地使用权、商标及专利。

1、土地使用权

截至本招股说明书签署日，公司拥有 3 宗土地使用权，租赁 4 宗集体土地，具体情况如下：

类型	取得方式	用途	面积（亩、m^2）	具体位置	土地使用权人	终止期限及剩余年限	证书编号
拥有的土地使用权							
国有土地	出让	工业用地	65,253.00 m2	眉县马家镇眉马路 1 号	秦宝牧业	2055.09.29 剩余 43 年	眉国用（2011）第 048 号
国有土地	出让	工业用地	6,134.19 m2	上毕路以北，周李村耕地以西	杨凌牛业	2061.11 剩余 49 年	杨国用（2011）第 023 号
国有土地	出让	工业用地	228,391.90 m2	杨扶路以西、兴杨路以南、豪王酒业以东	杨凌食品	2061.01.25 剩余 49 年	杨国用（2011）第 003 号

租赁的土地使用权							
集体土地	租赁	农用地	959.745 亩	东至下河路、西至帅家、南至蒋家、北至后河西至帅家村地界、东至蒋家寨村地界、南至北环线、北至周李村地界	杨凌牛业	2028.08.31 剩余 16 年	见注
集体土地	租赁	农用地	162.81 亩	东至周家村地界、西至五泉镇帅家村东界、南至北环路、北至后壕沟南边	杨凌牛业	2028.08.31 剩余 16 年	见注
集体土地	租赁	农用地	25.29 亩	原孝子陵乡试验厂西边地	秦宝良种牛	2035.7.30 剩余 23 年	见注
集体土地	租赁	农用地	190 亩	岐山县枣林镇崔牌村	富农良种牛	2023.9.30 剩余 11 年	见注

注：（1）上述土地使用权中仅秦宝牧业的眉国用（2011）第 048 号土地设定抵押；（2）陕西省相关部门尚未出台关于通过租赁或承包等形式流转农村集体土地使用权办理使用权证书的文件或法规，并且子公司所在地的土地管理部门也尚未启动办理相关使用权证书，故没有证书编号。

（1）杨凌牛业的土地租赁情况

2009 年 9 月 1 日，秦宝有限租赁了一宗农村集体土地；2010 年 2 月杨凌牛业成立后，该宗农村集体土地由杨凌牛业使用。

该宗农村集体土地位于大寨乡周李村、蒋家寨村以及五泉镇帅家村，其四至为：东至大寨乡周李村西界，西至五泉镇帅家村东界，南至北环线，北至后河濠沟南界，共计 1122.555 亩；其中，该宗土地中属于大寨乡周李村、蒋家寨村的有 959.745 亩，属于五泉镇帅家村的有 162.81 亩。根据《中华人民共和国农村土地承包法》、《农村土地承包经营权流转办法》等有关法律、法规的规定，公司履行了相应的法律程序、签订了相应的租赁合同等法律文件，具体情况如下：

公司与杨凌区大寨乡人民政府签订了《土地经营权租赁合同》，该合同约定：公司租赁大寨乡周李村和蒋家寨村的 959.745 亩土地，其中周李村后河壕沟地 130 亩；租赁期限从 2009 年 9 月 1 日到 2028 年 8 月 31 日；土地租赁费从 2009 年 9 月 1 日算起，829.745 亩平地的土地租赁费每年 700 元/亩，每四年递增一次，每次递增 10%，130 亩后河壕沟土地租赁费每年 600 元/亩，每四年递增一次，每次递增 10%，土地租期内，公司实行零地租，土地租赁费由杨凌现代农业示范园区

建设管理中心负责支付。

公司与杨凌区五泉镇人民政府签订了《土地经营权租赁合同》，该合同约定：公司租赁五泉镇帅家村的 162.81 亩土地；租赁期限从 2009 年 9 月 1 日到 2028 年 8 月 31 日；土地租赁费从 2009 年 9 月 1 日起每年 700 元/亩，每四年递增一次，每次递增 10%，土地租期内，公司实行零地租，土地租赁费由杨凌现代农业示范园区建设管理中心负责支付。

杨凌区大寨乡人民政府、五泉镇人民政府已经就相关土地分别与周李村村委会、蒋家寨村村委会和帅家村村委会签订了《土地承包经营权租赁合同》；周李村村委会、蒋家寨村村委会和帅家村村委会已取得承包土地农户的书面授权；承包土地农户亦具有农村土地承包权证。该等合同已经在乡（镇）人民政府备案。

依据国土资源部、农业部《关于促进规模化畜禽养殖有关用地政策的通知》，公司已就租赁的上述 1,122.555 亩土地进行规模化养殖在杨凌区国土资源局办理了用地备案手续，同时对于养殖场内部分生产设施和绿化隔离带占用耕地的情况已签订了复耕保证书，保证在租赁期满后负责恢复该等耕地的耕作条件。

（2）秦宝良种牛

2005 年 8 月 1 日，秦宝良种牛与凤鸣镇人民政府签订了《租试验厂地合同书》，合同约定：秦宝良种牛租赁原乡试验厂西边地 25.29 亩，租赁期限自 2005 年 8 月 1 日至 2035 年 7 月 30 日，土地租赁费为每亩每年 59 元。凤鸣镇人民政府出具证明，前述土地租赁给秦宝良种牛已经凤鸣镇集体经济组织同意。同时，该合同已在乡（镇）人民政府备案。

依据国土资源部、农业部《关于促进规模化畜禽养殖有关用地政策的通知》，秦宝良种牛已就租赁的上述 25.29 亩土地进行规模化养殖在岐山县国土资源局办理了用地备案手续，同时对于养殖场内部分生产设施及绿化隔离带占用耕地的情况已签订了复耕保证书，保证在养殖用地停止使用后恢复该等耕地的耕作条件。

（3）富农良种牛

2008 年 12 月 8 日，富农良种牛与枣林镇人民政府签订了《农村土地租赁合同》，合同约定：富农良种牛租赁的土地位于枣林镇崔牌村，面积为 190 亩，租赁期限自 2008 年 10 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日，土地租赁费为每年 1.9 万元。枣林镇人民政府出具证明，前述土地租赁给秦宝良种牛已经枣林镇集体经济组织同意。同时，该合同已在乡（镇）人民政府备案。

依据国土资源部、农业部《关于促进规模化畜禽养殖有关用地政策的通知》，富农良种牛已就租赁的上述 190 亩土地进行规模化养殖在岐山县国土资源局办理了用地备案手续，同时对于养殖场内部分生产设施及绿化隔离带占用耕地的情况已签订了复耕保证书，保证在养殖用地停止使用后恢复该等耕地的耕作条件。

保荐机构认为：发行人集体土地使用权的取得或使用符合《土地管理法》等法律法规和规范性文件的规定。

发行人律师认为：发行人集体土地使用权的取得或使用符合《土地管理法》等法律法规和规范性文件的规定。

2、商标

（1）发行人拥有的商标及正在申请的商标情况

截至本招股说明书签署日，公司拥有 20 项注册商标，具体情况如下：

序号	商标名称	注册号	类别	核定适用范围	有效日期
1	秦宝 QINBAO	4422483	29	肉；食品用动物骨髓；腌腊肉；肉汤；肉松；食用油；牛奶制品；肉片；肉糜；牛肚	2007.06.21-2017.06.20
2	QINBAO	4434829	29	肉；食品用动物骨髓；腌腊肉；肉汤；肉松；食用油；牛奶制品；肉片；肉糜；牛肚	2008.05.21-2018.05.20
3	秦宝 INBAO	5041098	29	肉；肉片；腌腊肉；肉干；肉松；肉脯；食用动物骨髓；肉罐头；食用油	2008.09.28-2018.09.27
4	秦宝牛肉	5687764	29	肉；牛肉清汤汤料；牛肉清汤浓缩汁；香肠；腌肉；腌腊肉；肉片；肉干；牛肚；肉松	2009.06.14-2019.06.13
5	QINBAO 秦宝	5924331	29	肉汤；肉；火腿；香肠；咸肉；腌肉；腌腊肉；肉干；肉罐头；肉松	2009.07.21-2019.07.20
6	秦宝肥牛 KINGBULL	6756814	29	肉；食品用动物骨髓；腌腊肉；肉汤；肉松；食用油；牛奶制品；肉片；肉糜；牛肚	2010.03.28-2020.03.27
7	秦宝牧业 KINGBULL	6756815	29	肉；食品用动物骨髓；腌腊肉；肉汤；肉松；食用油；牛奶制品；肉片；肉糜；牛肚	2010.03.28-2020.03.27

8		7114863	35	广告；商业信息；市场分析；饭店商业管理；进出口代理；特许经营的商业管理；替他人推销；组织商业或广告交易会；商业调查；组织商业或广告展览	2010.09.14-2020.09.13
9		7114864	40	饲料加工；食物熏制；食物冷冻；动物标本剥制；动物屠宰；牲畜屠宰；皮革加工	2010.09.14-2020.09.13
10		7114865	29	肉；食品用动物骨髓；腌腊肉；肉汤；肉松；食用油；牛奶制品；肉片；肉糜；牛肚	2010.09.14-2020.09.13
11	秦宝肥牛 QINBAO BEEF IN HOT POT	6925207	43	住所（旅馆、供膳寄宿处）；饭店；咖啡馆；酒吧；流动饮食供应；茶馆；餐厅	2010.06.14-2020.06.13
12		6925208	43	住所（旅馆、供膳寄宿处）；饭店；咖啡馆；酒吧；流动饮食供应；茶馆；餐厅	2010.07.21-2020.07.20
13	秦宝	8282675	31	活动物；植物种子；植物；饲料；树木；谷（谷类）；活家禽；新鲜蔬菜；动物食品；酿酒麦芽	2011.08.28-2021.08.27
14	秦宝	8363940	32	啤酒；乳清饮料；果汁；水（饮料）；可乐；奶茶（非奶为主）；植物饮料；乳酸饮料（果制品，非奶）；豆类饮料；饮料制剂	2011.06.21-2021.06.20
15	秦宝 Kingbull	8242724	29	肉；肉汤；火腿；牛肚；腌腊肉；肉片；肉干；死家禽；食用油	2011.10.21-2021.10.20
16	秦宝	8308079	41	学校（教育）；培训；安排和组织学术讨论会；节目制作；提供博物馆设施（表演、展览）；娱乐；健身俱乐部；动物园；经营彩票；图书出版	2011.05.21-2021.05.20
17	秦宝	8363900	42	技术研究；科研项目研究；工程；质量检测；生物学研究；室内装潢设计；包装设计；建设项目的开发；托管计算机站（网站）；化学分析	2012.02.07-2022.02.06
18	秦宝牛	9161095	29	肉；肉片；肉罐头；花生酱；腌制蔬菜；蛋；牛奶；食用油；精制坚果仁；干食用菌	2012.03.07-2022.03.06
19	秦宝牛	9161161	42	技术研究；工程绘图；质量检测；车辆性能检测；包装设计；室内装饰设计；建设项目的开发；计	2012.03.07-2022.03.06

				算机编程；替他人创建和维护网站；计算机软件的安装	
20	秦宝肥牛世界 Kingbull Hot Pot Beef Restaurant	8233582	43	住所（旅馆、供膳寄宿处）；饭店；餐厅；餐馆；自助餐馆；酒吧；流动饮食供应；茶馆；动物寄养	2012.02.14-2022.02.13

截至本招股说明书签署日，公司正在申请的商标有 2 项，具体情况如下：

序号	商标名称	申请号	类别	核定适用范围	申请日期
1	秦宝	8364010	44	医院；疗养院；动物育种；兽医辅助；动物饲养；公共卫生浴；园艺；饮食营养指导；植物养护；风景设计	2010.06.04
2	秦宝牛	9161123	31	活动物；谷（谷物）；鲜水果；鲜食用菌；植物种籽；菌种；饲料；宠物食品；植物种子；新鲜蔬菜	2011.03.01

（2）商标转让情况

2010 年 11 月 8 日，本公司与陕西秦宝肥牛餐饮有限公司（现为陕西佳和餐饮投资管理有限公司）签订了《商标转让协议书》，该协议书规定：陕西秦宝肥牛餐饮有限公司将其所持有的注册号为 6925207、6925208 的两项商标无偿转让给本公司，转让后本公司拥有上述两项商标的所有权。

2010 年 11 月 30 日，本公司与陕西秦宝肥牛餐饮有限公司（现为陕西佳和餐饮投资管理有限公司）签订了《关于商标转让的协议书》，该协议书规定：陕西秦宝肥牛餐饮有限公司将其正在申请注册的两项商标（申请号分别为 8233582 和 8308079）无偿转让给本公司。现前述两项商标的注册权人已变更为秦宝牧业。

除上述两个商标转让事宜外，《关于商标转让的协议书》就申请号为 8233554 的商标做出以下约定：陕西秦宝肥牛餐饮有限公司同意将正在申请注册的该商标（申请号为 8233554），通过注册审查后，无偿转让给本公司；该商标在通过注册审查、由商标局核准注册并发给商标注册证后，双方立即共同签署《注册商标转让申请书》，陕西秦宝肥牛餐饮有限公司应同时将该注册商标的商标注册证正本交予本公司。

序号	商标名称	申请号	类别	核定适用范围	申请日期
1	秦宝肥牛世界 Kingbull Hot Pot Beef Restaurant	8233554	35	商业信息；组织商业或广告交易会；组织商业或广告展览；饭店商业管理；特许经营的商业管理；替他人推销；职业介绍所；广告；计算机录入服务；会计	2010.04.22

注：由于该商标处于行政复议过程中，因此公司在转让合同中规定，在该商标正式注册后再行转让。

（3）商标授权许可情况

2010 年 11 月 8 日，本公司与陕西秦宝肥牛餐饮有限公司（现为陕西佳和餐饮投资管理有限公司）签订了《商标使用许可合同》，该合同约定：本公司将注册号为 6925207 的商标授权许可陕西秦宝肥牛餐饮有限公司与其下属企业及现有加盟店使用，许可期限从 2010 年 11 月 8 日到 2020 年 6 月 13 日，许可方式为普通许可（未经本公司授权，陕西秦宝肥牛餐饮有限公司不得将本公司注册商标许可给其他第三方），本公司按照 5 万元人民币/年收取商标许可使用费。

2011 年 11 月，本公司与咸阳鼎级礼遇饮食有限公司（系陕西餐饮 2010 年 11 月 8 日之后新增的加盟店）签订了《商标使用许可合同》，该合同约定：本公司将注册号为 6925207 的商标授权许可咸阳鼎级礼遇饮食有限公司使用，许可期限从 2011 年 11 月 15 日到 2016 年 3 月 10 日，许可方式为普通许可，许可使用费为 5,000 元/年，每年年末支付一次。

3、专利

公司目前拥有发明专利 2 项，具体情况如下：

专利名称	申请号	专利类型	终止日期
从牛胆汁中提取胆红素方法	ZL 200810232077.6	发明	2028.11.04
动物血液体外酶促降解提取胆红素的生产方法	ZL 200910021339.9	发明	2029.03.02

公司目前正在申请的发明专利有 1 项，具体情况如下：

专利名称	申请号	专利类型	申请人	申请日期
一种复合了牛肝和蹄筋的牛肉干加工工艺	201110161477.4	发明	秦宝牧业、甘肃农业大学	2011.06.16

六、生产经营资质

（一）粮食收购许可证及饲料生产企业审查合格证

序号	资质证书	证书编号	颁证部门	公司名称	发证日期
1	粮食收购许可证	陕 99900230	杨凌区粮食局	杨凌牛业	2011.01.04
2	饲料生产企业审查合格证	陕饲审（2011）00004	陕西省饲料工业办公室	杨凌牛业	2011.05.18

（二）卫生许可证

序号	资质证书	证书编号	颁证部门	公司名称	有效日期
1	餐饮服务许可证	陕宝眉餐证字（2012）第610326-003 号	眉县食品药品监督管理局	秦宝牧业	2012.01.09-2015.01.18
2	餐饮服务许可证	陕餐证字2011610104000175	西安市莲湖区食品药品监督管理局	陕西餐饮	2011.03.31-2014.03.30
3	食品卫生许可证	（宝）卫食证字[2008]第610300-000323 号	宝鸡市卫生局	宝鸡餐饮	2008.09.02-2012.09.02
4	餐饮服务许可证	陕杨餐证字[2010]第610403000569 号	杨凌示范区食品药品监管局	陕西餐饮杨凌分店	2010.12.17-2013.12.16

注：（1）秦宝牧业持有的《餐饮服务许可证》业务类别为“职工食堂”。（2）根据 2009 年 6 月 1 日公布的《食品安全法》和 2010 年 5 月 1 日公布的《餐饮服务许可管理办法》，餐饮服务提供者已经取得《食品卫生许可证》的，该许可证继续有效；《食品卫生许可证》超过有效期后，应当变更为食品药品监督管理部门颁发的《餐饮服务许可证》。

（三）动物防疫条件合格证

序号	资质证书	证书编号	颁证部门	公司名称	发证日期
1	动物防疫条件合格证	（岐）动防（合）字第 2010184 号	岐山县农业局	秦宝良种牛	2010.11.01
2	动物防疫条件合格证	（岐）动防（合）字第 2010206 号	岐山县农业局	富农良种牛	2010.12.01
3	动物防疫条件合格证	（杨政牧）动防合字第 20110035 号	杨凌区畜牧兽医局	杨凌牛业	2011.08.29
4	动物防疫条件合格证	（眉）动防合字第 110001 号	眉县农业局	秦宝牧业	2011.04.21

（四）全国工业产品生产许可证

序号	资质证书	证书编号	颁证部门	公司名称	有效日期
1	全国工业产品生产许可证（速冻食品）	QS610311011012	陕西省质量技术监督局	秦宝牧业	2011.05.19-2012.07.06
2	全国工业产品生产许可证（食用动物油脂-牛油）	QS610302030004			2011.05.19-2012.09.13
3	全国工业产品生产许可证（肉制品-酱卤肉制品）	QS610304013741			2011.05.19 2012.08.09

（五）清真食品生产经营许可证

序号	资质证书	证书编号	颁证部门	公司名称	有效日期
1	清真食品生产经营许可证	宝市民宗许字（2011）022 号	宝鸡市民族宗教事务局	秦宝牧业	2011.12.21-2012.12.21

（六）牛羊定点屠宰证

序号	资质证书	证书编号	颁证部门	公司名称	有效日期
1	牛羊定点屠宰证	陕宝屠准字第 01N 号	宝鸡市人民政府	秦宝牧业	——

（七）种畜禽生产经营许可证

序号	资质证书	证书编号	颁证部门	公司名称	有效日期
1	种畜禽生产经营许可证	（2011）编号：陕 V0102934	陕西省农业厅	杨凌牛业	2011.6.16-2014.6.16

根据《中华人民共和国食品安全法》、《中华人民共和国动物防疫法》、《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例》等法律法规或行业管理规章，并遵照所在地主管部门的要求，公司已经办理了生产经营所需要的全部资质。

报告期内，公司严格遵守国家相关法律法规，生产经营符合相关生产资质或许可的要求，没有因违规经营被相关主管部门处罚或吊销生产资质或许可证的情形，并定期接受生产资质主管部门的审查、按时换发必备的生产资质或许可证。此外，牛肉及其制品属于大众消费品，肉牛养殖及屠宰加工行业不是受国家严格管制或控制的特殊行业，不存在行业特许经营生产的情况。因此，公司不存在生产资质到期而不能展期的风险。

保荐机构认为：发行人及其子公司已经取得了其生产经营所必备的许可证或生产资质，相关许可证件的取得是合法合规的。

发行人律师认为：发行人及其子公司已经取得了其生产经营所必备的许可证或生产资质，相关许可证件的取得合法合规。

七、公司产品核心技术及研发情况

（一）公司产品生产涉及的核心技术情况

目前，公司的主要产品有鲜、冻分割牛肉、深加工产品以及牛副产品，产品的生产过程涵盖了肉牛繁育、育肥、屠宰分割及深加工的完整产业链。公司自主研发或引进了各个产业链环节涉及的核心技术。

1、肉牛繁育领域涉及的核心技术

技术名称	技术优势概述	技术来源
优质高档肉牛杂交繁育技术	公司立足于国内优良肉牛品种秦川牛，利用安格斯牛及澳大利亚和牛冻精，以现代遗传理论为指导，通过受体的优化组合杂交关键技术方法繁育出优质肉牛，成功的开发和培育出了极具特色的优质高档肉牛——秦宝牛。秦宝牛具有生长发育快，肉用体型明显，适应性强，特别是在泌乳量、采食速度和后躯发育等方面表现突出，杂交优势十分显著，通过公司的直线育肥技术育肥后，高档雪花肉产出率高，牛肉的风味和口感已达到日本和牛肉的水平。	1、西部高档肉牛产业化配套技术及产业化机制研究(编号：nyhyzx07-035)子课题——陕西省高档肉牛产业化配套技术示范(编号：nyhyzx07-035-18) 2、陕西省重大科技创新项目专项资金——优质肉牛杂交改良技术应用研究与示范(编号：2007zkc(—)04-04) 3、国家科技支撑计划“优质肉牛新品种选育与产业化开发”子课题“秦川牛新品系选育提高与产业化开发“(编号：2008BADB2B03-14)

2、肉牛育肥饲养领域涉及的核心技术

技术名称	技术优势概述	技术来源
优质高档肉牛直线育肥技术	相对于传统均衡营养为主的育肥方式，公司采用均衡营养+不平衡营养的饲喂思路，常量营养、微量营养分阶段调控模式，以总调度表进行饲喂管理——实现肉牛生长精确管理，使牛肉中的蛋白质、钙、铁、锌的含量、风味系游离氨基酸含量、总不饱和脂肪酸与饱和脂肪酸的比例高于日本和牛牛肉，肌间脂肪沉积丰富均匀呈雪花状、肉色和脂肪色美观，可与日本和牛肉相媲美；而且提高了肉牛饲养的饲料报酬比，屠宰率、净肉率及高档肉比率。 中国畜牧业协会牛业分会对 “秦宝牛”的屠宰性能及其肉质进行鉴定，鉴定结果为“特级牛肉”。	1、农业部公益性行业(农业)科研专项“西部高档肉牛产业化配套技术及产业化机制研究”(编号：nyhyzx07-035)子课题——陕西省高档肉牛产业化配套技术示范(编号：nyhyzx07-035-18) 2、陕西省重大科技创新项目专项资金“优质肉牛杂交改良技术应用研究与示范”(编号：2007zkc(—)04-04) 3、国家科技支撑计划“优质肉牛新品种选育与产业化开发”子课题 “秦川牛新品系选育提高与产业化开发”(编号：2008BADB2B03-14)

3、屠宰加工及质量控制领域涉及的核心技术

技术名称	技术优势概述	技术来源
肉品质量全程追溯技术	公司与中国农业大学等单位合作承担完成了农业部948项目“肉牛生产全程质量安全追溯体系关键技术研究与应用”，该项目基于无线射频识别技术(RFID)和电子化管理技术原理,建立了肉牛生产“从产地到餐桌”的全程质量安全可追溯体系的系列关键技术。公司将该项目的技术成果与公司一体化经营模式相结合，成功建立了从餐桌到牧场的全程质量追溯体系——秦宝牧业产品质量追溯系统，实现了食品来源的可追溯，保障了消费者的食品安全。	1、农业部948项目“肉牛生产全程质量安全追溯体系关键技术研究与应用”（编号：2006-G47) 2、农业部948项目研究成果基础上的再创新
牛肉分割分级技术及标准	公司在借鉴美国和日本的牛肉分割分级标准的基础上，研发制定了秦宝雪花牛肉分割标准和优质牛肉分割标准，该技术标准按照国际上较为公认的胴体评定方法对牛胴体进行质量评级，并采用了更为精细的分割方法分割胴体，极大的提高了牛肉的附加值	引进、消化吸收再创新

4、饲料生产加工领域涉及的核心技术

技术名称	技术优势概述	技术来源
预混料微量营养元素配方技术	微量元素之间及与维生素之间有非常复杂的相互拮抗及相互协同的作用，相互之间比例协调，则能产生协同作用，比例不恰当，则导致相互拮抗。而公司研制的含微量元素、维生素、微生态制剂的配方技术可以产生协同作用，同时相对准确地掌握肉牛不同生长期的微量营养素需要量，把握微量营养素之间的比例关系，控制肉牛体内维生素 A 的有效含量，能够保障最大限度的沉积，有效保障肉牛健康及脂肪沉积能力。	自主研发

（二）公司研发项目及科技鉴定成果情况

1、公司在研项目情况

公司正在研发过程中的项目有 2 项，具体情况如下：

在研项目	级别类别	研发目标	进展情况
高档肉牛繁育路线的技术升级	公司内部研发项目	一方面针对秦川牛后躯欠发达等问题，采用安格斯牛与其杂交，改良秦川牛基础母牛，在此基础上再利用和牛优化杂交组合，培养新一代秦宝牛； 另一方面重点进行基础母牛和犊牛的体况调查及空怀等问题研究，从饲喂管理和营养调理方面改善基础母牛和犊牛体况，争取一年一犊目标	试验阶段

全混合日粮配方设计及验证	公司内部研发项目	对出生犊牛新品系的生理生长性能综合评价，进行日粮营养设计和调控，在不同生长阶段给予不同的营养成分，提高饲喂报酬率。同时，利用 B 超仪的检查进行雪花肉形成过程的研究	试验阶段

2、公司目前研发合作情况

合作单位	合作内容	成果归属	合作期限
南京农业大学江苏省肉类工程研究中心	酱卤牛肉、牛肉火腿、烤牛肉、肉肠等牛肉深加工技术研发	共同享有	2008-2018
国家肉牛改良中心	开展秦川牛肉用遗传改良和优质肉牛杂交配套系选育及高档牛肉生产加工，促进肉牛产业化开发事宜	共同享有	2009-2019
西北农林科技大学	开展优质肉牛杂交配套系选育和高档牛肉加工生产，促进肉牛产业化开发事宜	共同享有	2009-2020
国家肉牛产业技术研发中心	建立秦川核心群母牛个体系谱资料库，指导建立秦川肉牛杂交育种技术体系	国家所有	2009-2013
	研究陕西省肉牛产业发展的最佳经营组织与管理模式，调研肉牛产业动态信息和突出性生产问题		2009-2013
国家肉牛牦牛产业技术体系岗位专家	研究肉牛分割分级技术、种质资源利用与遗传评估、屠宰加工、牛肉制品加工、副产物利用、培育品种与杂交配套系选育等肉牛产业发展的关键技术领域	国家所有	2011-2015
吉林农业大学	研究并收集肉牛牦牛产业生产要素及市场变化相关数据及资料	共同享有	2011-2012

3、公司获得科技鉴定的研发成果

公司已经获得国家机构科技鉴定的科研成果共有 3 项，具体情况如下：

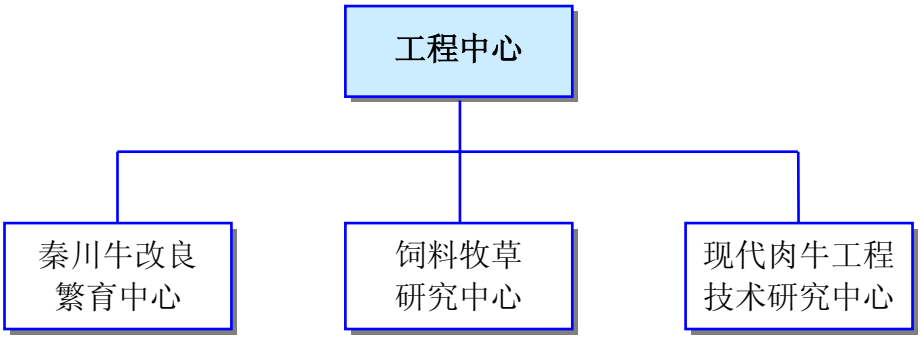
科技成果	研发情况	鉴定情况	技术水平
秦川牛三元杂交改良及优质高档牛肉生产技术研究与应用	独立研发	陕西省科学技术厅 陕科鉴字[2009]第 137 号	国内领先
“秦宝”牛肉各项指标均达到 NY/T676-2993“牛肉质量分级”特级牛肉质量标准	独立研发	中国畜牧业协会牛业分会、中国烹饪协会、中国农科院等《中国畜牧业协会牛业分会“秦宝牛”肉质评定意见》	国内领先
肉牛生产全程质量安全追溯体系关键技术研究与应用	合作研发	国家科学技术委员会 农科果鉴字[2007]第 014 号	国际先进

注：“肉牛生产全程质量安全追溯体系关键技术研究与应用”是公司与中国农业大学等单位承担的农业部 948 项目《肉牛生产全程质量安全追溯体系关键技术研究与应用》的研究成果，该成果不属于公司独享。

（三）公司研发机构设置及研发投入情况

1、研发机构的设置

公司拥有工程研究中心，其主要技术依托单位为西北农林科技大学、中国农业大学、中国农业科学院畜牧研究所，被陕西省认定为“省级企业技术中心”。公司工程研究中心下设饲料牧草研究中心、秦川牛改良繁育中心和现代肉牛工程技术研究中心。



饲料牧草研究中心主要从事饲草种植标准化技术、饲草饲料营养价值综合评价、各类营养元素对牛肉品质的影响研究等。

秦川牛改良繁育中心主要侧重于良种肉牛繁育技术研究，包括胚胎移植技术、良种繁育基地秦宝模式的研究、肉牛核心群技术档案的研究等。

现代肉牛工程技术研究中心主要关注肉牛现代营养调控、疾病控制及循环产业的研究。

2、公司研发支出情况

报告期内，公司历年研发支出情况如下表：

单位：元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
研发支出	452,057.73	463,886.95	5,460,892.32
营业收入	296,282,915.17	252,934,319.65	190,375,705.00
所占比例	0.15%	0.18%	2.87%

公司报告期研发方面的支出中，属于研发业务的费用通过“研发支出—费用化支出”科目核算，在各报告期末，将其转入“管理费用”；属于杂交繁育技术路线以及育肥技术研发方面的材料支出，通过“原材料”、“消耗性生物资产”、

“营业成本”等科目核算；属于购买研发设备的支出通过“在建工程”核算，待其投入使用时转入“固定资产”科目。

为了开发优质高档肉牛杂交繁育技术和直线育肥技术，公司 2009 年购置了约 500 万元的不同品种、不同月龄的实验用肉牛以及良种牛冻精，导致 2009 年的研发支出较高。2010 年-2011 年，公司杂交繁育技术和育肥技术已经成熟，高档肉牛出肉率、出肉品质稳定，这方面的研发投入减少。

八、产品质量控制和安全生产情况

本公司的主要产品均为大众消费类食品，公司历来重视食品安全，积极引进、借鉴、吸收国内外先进的食品安全和质量管理控制标准、管理经验和管理方法，消除食品安全隐患，不断提高产品质量。

（一）质量控制体系

公司已经建立起以总经理、副总经理、品控部、各生产单位主要负责人为主体的食品安全和质量控制小组，完善了日常产品质量控制反馈机制和重大食品安全应急处置机制，以国家食品安全卫生标准为基础，结合公司实际情况制定了《秦宝牧业质量与食品安全管理手册》、《秦宝牧业质量与食品安全管理程序文件》、《秦宝牧业 HACCP 生产手册》等质量控制文件和良好操作规范（GMP）、卫生标准操作程序（SSOP）等卫生控制程序，按照 HACCP 和 ISO9001:2008 质量管理体系等认证标准的要求，从饲料生产、肉牛养殖、屠宰加工等各生产环节严格控制，确保食品安全和质量达标。

1、公司执行的质量控制标准

生产环节	类别	标准名称	标准编号
饲料加工	国家标准	《饲料卫生标准》	GB 13078-2001
		《饲料和饲料添加剂管理条例》	—
		《饲料用大豆》	GB 10384－89
		《饲料用玉米》	GB/T17890-2008
	行业标准	《绿色食品饲料和饲料添加剂使用准则》	NY/T471-2000
肉牛饲养	国家标准	《农产品安全质量无公害禽畜产地环境要求》	GB/T 18407-2001
	行业标准	《无公害食品肉牛饲养兽药食用准则》	NY 5125-2002

		《无公害食品肉牛饲养兽药防疫用准则》	NY 5126
		《无公害食品肉牛饲养饲料食用准则》	NY 5127
		《无公害食品畜禽饮用水水质》	NY 5027
		《无公害食品肉牛饲养管理准则》	NY 5028
屠宰分割	国家标准	《牛屠宰操作规程》	GB/T 19477-2004
		《牛羊屠宰产品品质检验规程》	GB 18393-2001
		《鲜（冻）畜肉卫生标准》	GB 2707-2005
		《畜禽屠宰 HACCP 应用规范》	GB/T 20551-2006
		《鲜、冻分割牛肉》	GB/T 17238-1998
		《食品标签通用标准》	GB7718—94
	行业标准	《绿色食品包装通用准则》	NY/T 658—2002
		《绿色食品产品检验规则》	NY/T1055-2006
	企业标准	《食用牛油》	Q/QB003—2009
		《速冻牛肉》	Q/QB001—2009
牛肉深加工	国家标准	《熟肉制品企业生产卫生规范》	GB 19303-2003
		《食品包装用聚乙烯成型品卫生标准》	GB 9687
		《食品包装用聚丙烯成型品卫生标准》	GB 9688
		《食品包装用聚乙烯树脂卫生标准》	GB 9691
		《包装用聚乙烯吹塑薄膜》	GB/T 4456
		《肉与肉制品卫生标准的分析方法》	GB/T 5009.44
		《食用植物油卫生标准的分析方法》	GB/T 5009.37
		《食品添加剂使用卫生标准》	GB 2760-2007
	行业标准	《牛肉等级规格》	NY/T676-2010
	企业标准	《熟牛肉、牛杂制品》	Q/QB002—2009
其他方面	国家标准	《质量管理体系要求》	GB/T19001-2008
	国家标准	《HACCP 体系及其应用准则》	—
	国际标准	《食品卫生通则》CAC/RCPI-1969，Rev.4（2003）	—
	行业标准	《绿色食品贮藏运输准则》	NY/T1056-2006

注：除上述标准外，公司还根据相关业务环节的国家标准和行业标准，制定了大量更加详细、严格的企业标准，该等标准正在备案过程中。

2、公司执行的质量控制措施

（1）采购环节的食品安全及质量控制措施

① 采购过程中的严格质量技术标准控制

公司对所有采购的饲料原料、辅料、药品等制定了严格的企业质量技术标准，公司采购部门负责对该环节质量控制把关，特别是对关键的原材料如饲料原料、

药品等的采购标准及质量控制要求更为严格。

公司饲料原料采购严格执行相关国家标准和企业标准，收购符合绿色食品种植要求的农作物作为饲料原料。料草要求具有一定的新鲜度，具有该品种应有的色、嗅、味和形态特征，无发霉、变质、结块、异味及异嗅。抗寄生虫药、抗菌药、消毒剂及疫苗等药物严格按照国家标准采购，禁止采购违禁药物、高毒和高残留药物。

② 采购验收的质量控制

采购验收是原辅材料到场后的质量控制环节，该环节由公司品控部负责。原辅材料到场后，公司品控部门人员按照既定的质量控制标准对到场的原辅材料进行称重、抽检、化验等。如果发现任何不符合标准的原辅材料，查明原因后，如果原材料本身存在质量问题，则全部退回供应商；只有通过品控部检验的合格原辅材料方可允许入库。

（2）生产过程中的食品安全控制及质量措施

① 饲料加工环节的控制措施

本公司肉牛养殖所需饲料主要来源于外购饲料原料以及经过公司初加工的饲料，饲料安全是公司食品安全和质量控制的源头。饲料原料的不合格以及饲料初加工过程中的污染是饲料质量控制的重点。

公司饲料原料采购严格执行相关国家标准和企业标准，收购符合绿色食品种植要求的农作物作为饲料原料。严格执行进场检验程序，确保饲料原料符合验收标准；运输专车专用，严格执行清洁消毒措施，防止害虫感染。

针对饲料接触面的结构状况和清洁、防止交叉污染、防止外来污染物的污染、正确标识、贮存和使用有毒化学品、员工健康状况的控制以及害虫的灭除等几项内容建立了饲料加工 SSOP 规范标准，并通过实施该规范减少了生产过程中潜在的危害，提高饲料安全。投产前的原料和辅料须经卫生、质量检验，不合格的不投入生产；超过保质期的原辅材料不用于生产。原、辅材料专库存放，并对仓库要定期进行清扫、消毒。

② 育肥养殖环节的控制措施

肉牛的养殖育肥环节是公司产业链的重要环节，饲料安全及药物残留控制是养殖育肥环节质量控制的关键。

饲草饲料要求具有一定的新鲜度，具有该品种应有的色、嗅、味和形态特征，

无发霉、变质、结块、异味及异嗅。精饲料全部来自公司的饲料场，符合国家标准。此外，严禁使用生长激素等激素类药物，禁止饲喂肉骨粉、鱼粉、动物脂肪等动物源性饲料。

公司饲养所用的水源均采用地下深水（井深达到 148m），有可供给所有活牛饮用所需的充足水源。公司每周对饮用用水进行检测，按规定检测余氯含量，确保活牛用水的卫生质量。

公司每年两次对肉牛进行注射疫苗免疫，并严格按照国家标准使用抗寄生虫药、抗菌药、消毒剂及疫苗，并严格执行休药期，禁止使用违禁药物。根据防治的具体病、虫，准确选择兽药，高毒和高残留药物禁止在养牛场使用。

饲喂管理严格执行各期饲喂方案，精确调控各期肉牛生长状况。建立完善的消毒卫生制度，保障外来物料、车辆、人员等不对场内环境带来危害。加强员工技术培训，及时反映饲养过程中出现的各类现象，及时处理，减少养殖过程中的各种问题。

③ 屠宰分割环节的控制措施

公司严格执行屠宰分割方面的国家、行业以及企业标准，按照良好操作规范及 HACCP 等认证标准的要求严格控制屠宰加工各环节生产。屠宰的活牛应是来自非疫区的健康牲畜，并经当地动物防疫监督机构检疫合格，进场必须具备非疫区证明、检疫合格证（防疫耳标）、车辆消毒证明；严格按照既定的屠宰生产流程屠宰活牛，按照关键控制点进行头蹄、红脏、白脏、胴体检验检疫；排酸过程中严格控制温度、湿度参数，以防止因控制不当导致肉的腐败、变质。胴体分割后，采用金属探测器探测断针头和金属碎片。

屠宰加工车间施行严格的环境卫生控制。车间内的物流是从一般区流向清洁区，人流是从清洁区流向一般区；车间的地面有一定的排水坡度，墙壁采用易清洗消毒的建筑材料；车间出入口及与外界相连的排水口、通风处应安装防鼠、防蝇、防虫等设施；按照生产工艺的先后次序和产品特点，将原料处理、半成品加工、工器具的清洗消毒、成品内包装、外包装、检验和贮存等不同清洁卫生要求的区域分开设置，防止交叉污染。

此外，牛肉贮藏在清洁、干燥的库房内。冷鲜产品贮存在 0-4℃，冷冻产品贮存在-18℃以下，不与有毒、有害、有异味、易挥发、易腐蚀的物品混储。运输工具清洁无污染，符合卫生要求，运输时不与有毒、有异味、有腐蚀性或影响产

品质量的货物混装、混运。

④ 牛肉深加工的控制措施

公司牛肉深加工过程严格遵循相关标准，建立良好的生产工艺规范(GMP)和卫生标准操作规范(SSOP)。在此基础上，公司结合产品的特点以及对产品质量不稳定的原因分析，确定了关键控制点：配制注射液、铝箔包装及蒸汽灭菌。

牛肉深加工严格遵循产品品质控制程序，执行各产品作业文件，生产过程记录完善，严格实行加工半产品流转交接手续，明确各加工环节岗位责任制，确保产品质量。一方面为提高食品生产的安全水平而对食品生产中的潜在危害进行分析，并加以控制；另一方面针对肉类生产各环节进行分析，确定影响肉品品质的关键因素，并通过对主要影响因素进行控制和改善，以达到提高牛肉品质的目的。

（3）运输及销售环节的食品安全及质量控制

① 公司所有运输车辆要求清洁无异味，使用前清洗消毒；运输专车专用，饲料运输用车与活牛运输用车严格区分，执行不同的消毒措施，防止害虫或细菌相互感染。

② 除常温深加工产品外，公司将产品发往客户所在地均采用全程冷链运输，运输前车辆进行喷雾消毒，运输过程配有自动温度跟踪仪，对运输过程的温度进行控制，且不与有毒、有异味、有腐蚀性或影响产品质量的货物混装、混运，以保证产品食品安全和质量。

③ 公司所有产品均明确标明产品类别、保存条件、销售保质期，从而提醒公司客户及终端消费者如何正确保存产品及是否已经超出保质期，从而保障消费者正确食用公司产品，防止发生任何因保存或食用不当造成的食品安全事故。

④ 公司针对每类产品制定了详细的厂区库房存放时间、其他库房周转期间，库存产品超过厂区库房存放时间后不能发货销售，厂区以外的其他库房存放的产品应在周转期内到达销售终端，并由公司品控人员按照公司制定的存放时间严格监督监管产品销售过程中的存放时间及保存条件是否合格。

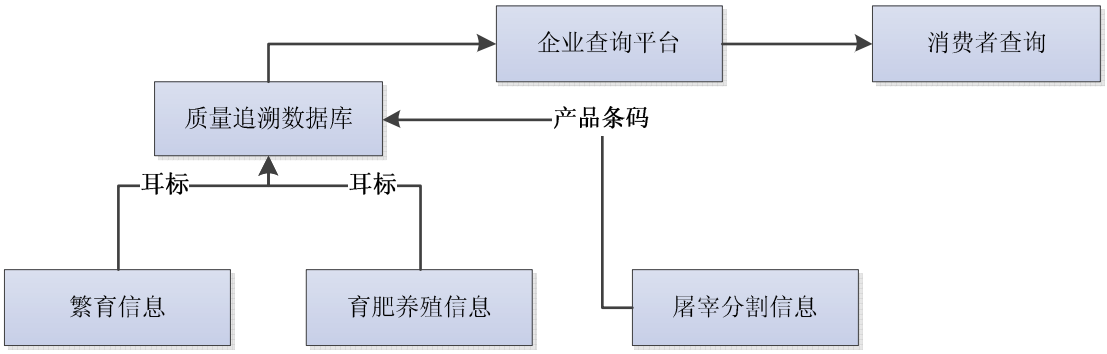
保荐机构认为：发行人已制定全面的食品安全控制制度和标准，在各个生产环节采取了有效的质量控制措施，在主要的生产环节配备了相关食品安全控制设备，食品安全控制相关的人财物投入到位，报告期内没有发生过食品安全事故，发行人能够控制食品安全事故风险。

发行人律师认为：发行人已经制定了全程食品安全控制制度和标准要求，并在采购、生产、运输、销售的各个环节落实前述制度和标准；品控部负责发行人食品安全及产品质量，已配备相关专业人员，投入了相关设备且相关设备均按要求进行运转。发行人在在报告期内没有发生过食品安全事故，在发行人严格遵守其制定的以及国家规定的有关采购、生产、运输、销售等各环节的质量控制制度、质量标准的情形下，发行人能够控制食品卫生事故风险。

（二）公司产品质量追溯系统

公司与中国农业大学等单位合作承担完成了农业部 948 项目“肉牛生产全程质量安全追溯体系关键技术研究与应用”，该项目基于无线射频识别技术(RFID)和电子化管理技术原理,建立了肉牛生产“从产地到餐桌”的全程质量安全可追溯体系的系列关键技术；项目成果可直接应用于畜牧业领域中肉牛生产全程质量安全追踪与溯源管理，提出了我国肉牛生产全程质量追溯系统从产地到餐桌的技术框架。公司将该项目的技术成果与公司的产业链相结合，成功建立了从餐桌到牧场的全程质量追溯体系——秦宝牧业产品质量追溯系统，实现了食品来源的可追溯，保障了消费者的食品安全，从而成功打造公司高档牛肉的品牌优势，使得公司成为国内牛肉市场少数能够在高档雪花牛肉生产方面实现肉源追溯的厂商之一。

公司产品质量追溯系统的目标是根据产品的生产标签内容（编号、名称等）追溯产品的生产过程和生产信息。公司肉牛繁育基地的每头牛从出生就带有一个电子耳标，它记录了牛从出生到繁育（养殖合作基地）、育肥养殖（育肥场）、屠宰分割（生产车间）以及走向市场的整个环节，保证了牛肉产品的安全性，使顾客在看到某块牛肉时就能通过追溯体系查询到它的生长链。目前，公司能够实现全程质量追溯的产品为秦宝雪花牛肉产品。



（三）质量纠纷情况

公司严格执行国家有关检验检疫、食品安全卫生相关法律法规，产品完全符合相关产品质量标准和食品安全的要求。

报告期内，公司未发生因食品安全和产品质量问题而导致的重大纠纷。

根据宝鸡市眉县质量技术监督局于 2012 年 1 月 11 日出具的证明文件：“陕西秦宝牧业股份有限公司自 2008 年以来遵守有关产品质量及技术监督管理的法律、法规，没有因违反有关产品质量及技术监督管理法律、法规而受到处罚的记录”。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）公司同业竞争情况

1、发行人与控股股东福牛投资不存在同业竞争

本公司控股股东为福牛投资，其主要业务为股权投资与管理。除本公司外，福牛投资没有其他对外投资，与本公司不存在同业竞争。

2、发行人与实际控制人所控制的其他企业不存在同业竞争

本公司实际控制人为史文利先生，截至本招股说明书签署日，史文利先生及其控制的其他企业情况如下表所示，具体参见“第五节/七/（三）控股股东和实际控制人控制的其他企业情况”：

公司名称	持股关系	经营范围
陕西福牛投资管理有限公司	史文利持股 95.86%	股权投资、资产投资、管理咨询、财务、税务咨询（金融、证券、期货、基金、投资咨询等专控除外）。
西安皇苑房地产开发有限公司	史文利持股 50%	房地产开发、经营；设计、制作、代理国内各类广告（限分支机构经营）；装修装饰（取得资质证后方可经营）、装饰材料（除木材）的销售。
陕西正源科技发展有限责任公司	史文利之子史迪威持股 60%	高分子材料制品的开发、研制、生产、销售；机电产品的开发、研制、生产、销售；物业管理；高分子材料制品及机电产品的出口贸易经营（上述项目国家有专项规定的除外）。
西安正源医疗器械有限责任公司	正源科技持股 80%	第一类医疗器械；二类：体温计、血压计、磁疗器具、家用血糖仪、血糖试纸条、妊娠诊断试纸（早孕检测试纸）、避孕套、避孕帽、轮椅、医用脱脂棉、医用卫生口罩、医用无菌纱布；消毒用品、化工原料（不含易燃易爆危险品）的销售；医疗器械的维修。（以上经营范围凡涉及国家有专项经营规定的从其规定）

截至本招股说明书签署日，公司实际控制人史文利先生所控制的其他企业与本公司不存在同业竞争。

保荐机构认为：发行人控股股东、实际控制人及其近亲属、其他利害关系人与发行人之间不存在相竞争的业务，也不存在其他可能导致利益冲突或者转移的情形。

发行人律师认为：发行人控股股东、实际控制人及其近亲属、其他利害关系人与发行人之间不存在相竞争的业务，也不存在其他可能导致利益冲突或者转移的情形。

（二）控股股东、实际控制人做出的避免同业竞争的承诺

为避免将来可能发生的同业竞争，公司控股股东福牛投资、实际控制人史文利先生已分别向发行人作出了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺事项如下：

1、截至本承诺函出具之日，除秦宝牧业及其下属企业外，本人/本公司未直接或间接投资于其他任何与秦宝牧业存在同业竞争关系的公司、企业或其他经济实体，未直接或间接经营与秦宝牧业相同或类似的业务；本人/本公司与秦宝牧业之间不存在同业竞争；

2、自本承诺函出具日始，本人/本公司保证自身不会并将促使本人/本公司控制（包括直接控制和间接控制）的除秦宝牧业及其下属企业以外的其他企业（以下简称“本人/本公司控制的其他企业”）不开展对与秦宝牧业生产、经营有相同或类似业务的投入，今后不会新设或收购与秦宝牧业从事相同或类似业务的子公司、分公司等经营性机构，不在中国境内或境外成立、经营、发展或协助成立、经营、发展任何与秦宝牧业业务直接或可能竞争的业务、企业、项目或其他任何活动，以避免对秦宝牧业的生产经营构成新的、可能的直接或间接的业务竞争；

3、无论是由本人/本公司或本人/本公司控制的其他企业自身研究开发的、或从国外引进或与他人合作开发的与秦宝牧业生产、经营有关的新技术、新产品，秦宝牧业均有优先受让、生产的权利，本人/本公司保证本人/本公司自身、并保证将促使本人/本公司控制的其他企业在出售或转让该等新技术、新产品时给予秦宝牧业的条件不逊于向任何独立第三方提供的条件；

4、自本承诺函出具日始，如秦宝牧业进一步拓展其产品和业务范围，本人/本公司保证本人/本公司并将促使本人/本公司控制的其他企业将不与秦宝牧业拓展后的产品或业务相竞争；若出现可能与秦宝牧业拓展后的产品或业务产生竞争的情形，本人/本公司保证本人/本公司并将促使本人/本公司控制的其他企业按照

包括但不限于以下方式退出与秦宝牧业的竞争：1）停止生产构成竞争或可能构成竞争的产品；2）停止经营构成竞争或可能构成竞争的业务；3）将相竞争的业务纳入到秦宝牧业来经营；4）将相竞争的业务转让给无关联的第三方；5）其他对维护秦宝牧业权益有利的方式；

5、本人/本公司确认本承诺函旨在保障秦宝牧业全体股东之权益而作出；

6、本人/本公司确认本承诺函所载的每一项承诺均为可独立执行之承诺；任何一项承诺若被视为无效或终止将不影响其他各项承诺的有效性；

7、如违反上述任何一项承诺，本人/本公司愿意承担由此给秦宝牧业及其股东造成的直接或间接经济损失、索赔责任及与此相关的费用支出；

8、本承诺函自本人/本公司签字之日起生效，本承诺函所载上述各项承诺在本人/本公司直接或间接控制秦宝牧业期间及本人/本公司不再直接或间接控制秦宝牧业之日起三年内持续有效且不可变更或撤销。

（三）主要股东做出的避免同业竞争的承诺

为避免将来可能发生的同业竞争，持有公司 5%以上股份的股东新企投资、众合投资分别向发行人作出了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺事项如下：

1、截至本承诺函出具日，除秦宝牧业及其下属企业外，本企业/本公司未直接或间接投资于其他任何与秦宝牧业存在同业竞争关系的公司、企业或其他经济实体，未直接或间接经营与秦宝牧业相同或类似的业务；本企业/本公司与秦宝牧业之间不存在同业竞争；

2、自本承诺函出具日始，本企业/本公司保证自身不会并将促使本企业/本公司控制（包括直接控制和间接控制）的除秦宝牧业及其下属企业以外的其他子企业（以下称“本企业/本公司其他子企业”）不开展对与秦宝牧业生产、经营有相同或类似业务的投入，今后不会新设或收购与秦宝牧业从事相同或类似业务的子公司、分公司等经营性机构，不在中国境内或境外成立、经营、发展或协助成立、经营、发展任何与秦宝牧业业务直接或可能竞争的业务、企业、项目或其他任何活动，以避免对秦宝牧业的生产经营构成新的、可能的直接或间接的业务竞争；

3、无论是由本企业/本公司或本企业/本公司其他子企业自身研究开发的、或从国外引进或与他人合作开发的与秦宝牧业生产、经营有关的新技术、新产品，秦宝牧业均有优先受让、生产的权利，本企业/本公司保证本企业/本公司自身、

并保证将促使本企业/本公司其他子企业在出售或转让该等新技术、新产品时给予秦宝牧业的条件不逊于向任何独立第三方提供的条件；

4、自本承诺函出具日始，如秦宝牧业进一步拓展其产品和业务范围，本企业/本公司保证本企业/本公司并将促使本企业/本公司其他子企业将不与秦宝牧业拓展后的产品或业务相竞争；若出现可能与秦宝牧业拓展后的产品或业务产生竞争的情形，本企业/本公司保证本企业/本公司并将促使本企业/本公司其他子企业按照包括但不限于以下方式退出与秦宝牧业的竞争：1）停止生产构成竞争或可能构成竞争的产品；2）停止经营构成竞争或可能构成竞争的业务；3）将相竞争的业务纳入到秦宝牧业来经营；4）将相竞争的业务转让给无关联的第三方；5）其他对维护秦宝牧业权益有利的方式；

5、本企业/本公司确认本承诺函旨在保障秦宝牧业全体股东之权益而作出；

6、本企业/本公司确认本承诺函所载的每一项承诺均为可独立执行之承诺。任何一项承诺若被视为无效或终止将不影响其他各项承诺的有效性；

7、如违反上述任何一项承诺，本企业/本公司愿意承担由此给秦宝牧业及其股东造成的直接或间接经济损失、索赔责任及与此相关的费用支出；

8、本承诺函自本企业/本公司盖章之日起生效，本承诺函所载上述各项承诺在本企业/本公司直接或间接持有秦宝牧业股权期间及本企业/本公司不再直接或间接持有秦宝牧业股权之日起一年内持续有效且不可变更或撤销。

二、关联方及关联关系

（一）发行人的关联方及关联关系情况

根据《公司法》及《企业会计准则》的相关规定，报告期内公司的关联方及关联关系情况如下表：

关联方分类	关联方名称	关联关系
本公司实际控制人	史文利	本公司实际控制人，直接持有福牛投资 96.36%的股权，间接持有公司 52.93%的股权
本公司控股股东	福牛投资	本公司控股股东，持有公司 54.93%的股权
持有本公司 5%以上股份的主要股东	新企投资	本公司股东，持有公司 36.55%的股权
	众合投资	本公司股东，持有公司 5.52%的股权

本公司控股子公司	秦宝良种牛	本公司之全资子公司
	富农良种牛	本公司之全资子公司
	杨凌牛业	本公司之全资子公司
	杨凌食品	本公司之全资子公司
本公司曾经的控股子公司	陕西餐饮	本公司曾持有其 80%的股权，2010 年 12 月将该部分股权转让给无关联自然人樊碰民。
	宝鸡餐饮	本公司曾持有其 70%的股权，2010 年 04 月成为陕西餐饮的控股子公司。
控股股东、实际控制人直接或间接控制的公司	皇苑房地产	实际控制人史文利持有其 50%的股权
实际控制人家庭成员直接或间接控股的公司或企业	正源科技	实际控制人之子史迪威持有其 60%的股权
	正源医疗	正源科技持有其 80%的股权
	户县正源科技耗材加工厂	本公司董事史明利投资设立的个人独资企业
实际控制人家庭成员具有重大影响的公司	医维达康	正源科技持有其 45%的股权

本公司的董事、监事、高级管理人员等自然人为本公司的关联方。董事、监事、高级管理人员及其在关联方任职情况详见本招股说明书之“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”中的相关内容。

（二）发行人与供应商、客户之间的关联关系及关联交易情况

1、发行人与主要供应商之间的关联关系及关联交易情况

发行人与其报告期内的主要供应商之间不存在关联关系和关联交易情况。

2、发行人与主要客户之间的关联关系及关联交易情况

发行人与其报告期内的主要客户之间不存在关联关系和关联交易情况。

三、关联交易

（一）经常性关联交易

报告期内，本公司与主要关联方之间不存在购销商品、提供劳务等经常性的

关联交易。

（二）偶发性关联交易

报告期内，本公司与主要关联方之间存在以下偶发性的关联交易：

1、关联方资金往来

根据山东汇德出具的（2012）汇所审字第 7-005 号《审计报告》，本公司在报告期内与关联方应收应付款项情况如下表：

单位：万元

项目	关联方	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
其他应付款	正源科技	-	92.08	926.33
	新企投资	-	-	2.10

2、关联方担保

报告期内，关联方担保情况如下：

单位：万元

贷款方	担保合同	担保方	被担保方	担保金额	担保方式	担保期限	履行情况
岐山县农村信用合作联社孝子陵信用社	《保证担保合同》（陕农信保借字[2007]第001 号）	正源科技	秦宝良种牛	180	连带责任保证	2007.9.27-2010.9.12	履行完毕
中国农业发展银行眉县支行	《保证合同》（61032601-2008 年眉县（保）字 0001 号）	正源科技	秦宝有限	500	连带责任保证	2008.4.2-2009.4.1	履行完毕
	《保证合同》（61032601-2008 年眉县（保）字 0002 号）	正源科技	秦宝有限	500	连带责任保证	2008.4.30-2009.4.29	履行完毕
宝鸡市商业银行中山支行	《保证合同》（2008 年中山工贷字第 017-1 号）	正源科技	秦宝有限	300	连带责任保证	2008.9.28-2009.9.27	履行完毕
上海浦东发展银行股份有限公司西安分行	《保证合同》	秦宝有限	正源科技	900	连带责任保证	2009.8.14-2010.8.11	履行完毕
长安银行股份有限公司宝鸡中山支行	《保证合同》（2009 年中山工贷字第 022-1 号）	正源科技	秦宝有限	300	连带责任保证	2009.9.30-2010.9.29	履行完毕
中国农业银行股份有限公司眉县支行	《保证合同》（619012010000048882）	正源科技史文利	秦宝有限	1,000	连带责任保证	2010.2.8-2011.2.7	履行完毕

长安银行股份有限公司宝鸡中山支行	《保证合同》（长银宝中公贷字（2010）第014号-1）	正源科技	秦宝有限	900	连带责任保证	2010.9.26-2011.9.26	履行完毕
	《借款展期协议》（长银宝中公展字（2011）第001号）	正源科技	秦宝牧业	800	连带责任保证	2011.9.26-2012.3.27	正在履行
中国民生银行股份有限公司西安分行	《综合授信额度合同》（西中综字第99122010297289号）	史文利	秦宝有限	2,500	连带责任保证	2010.10.28-2011.10.28	履行完毕
	《保证合同》（西中保字第99122010297288号）	陕西再担保	秦宝有限	2,500	连带责任保证	2010.10.28-2011.10.28	
	《反担保（抵押）合同》（陕再保2010（直）抵押字第0036号）	史文利史迪威	陕西再担保	2,500	抵押	2010.10.28-2011.10.28	
	《反担保保证合同》（陕再保2010（直）保字第0036号）	史文利	陕西再担保	2,500	连带责任保证	2010.10.28-2011.10.28	
招商银行股份有限公司西安城南支行	《委托贷款不可撤销担保书》	福牛投资史文利	陕西金河投资	2,000	连带责任保证	2011.1.21-2011.12.20	履行完毕
	《委托贷款借款合同展期协议书》					2011.12.20-2012.3.19	正在履行
中国农业银行股份有限公司眉县支行	《保证合同》（611001201100039970）	正源科技史文利	秦宝有限	1,000	连带责任保证	2011.1.28-2012.1.27	履行完毕
中国民生银行股份有限公司西安分行	《最高额保证合同》（西中保字第99122011298267号）	史文利	秦宝牧业	5,000	连带责任保证	2011.5.5-2012.5.5	正在履行
	《最高额保证合同》（西中保字第99122011298269号）	正源科技	秦宝牧业	5,000	连带责任保证	2011.5.5-2012.5.5	
	《最高额保证合同》（西中保字第99122011292980）	陕西再担保	秦宝牧业	2,500	连带责任保证	2011.11.3-2012.5.5	
	《反担保抵押合同》	史文利史迪威	陕西再担保	950	抵押	2011.11.3-2012.5.5	
	《反担保保证合同》	史文利	陕西再担保	2,500	连带责任保证	2011.11.3-2012.5.5	
中国建设银行股份有限公司陕西省分行	《保证合同》	史文利正源科技福牛投资	秦宝牧业	2,000	连带责任保证	2011.5.6-2012.5.5	正在履行
中国农业发展银行眉县支行	自然人保证合同》（61032601-2011年（个人）字0001号）	史文利	秦宝牧业	1,000	连带责任保证	2011.8.5-2012.7.27	正在履行

重庆银行股份有限公司西安分行	《最高额保证合同》（2011年重银陕分高保字第11000003号）	史文利	秦宝牧业	3,000	连带责任保证	2011.6.20-2012.6.19	正在履行
	《最高额保证合同》（2011年重银陕分高保字第11000004号）	正源科技	秦宝牧业	3,000	连带责任保证	2011.6.20-2012.6.19	
中国农业发展银行眉县支行	《自然人保证合同》	史文利	秦宝牧业	1,500	连带责任保证	2011.11.23-2012.11.22	正在履行
中国农业银行股份有限公司眉县支行	《保证合同》（61100120120002497）	正源科技	秦宝牧业	1,000	连带责任保证	2012.1.20-2013.1.19	正在履行

3、同一控制下的股权收购

2008年1月15日，秦宝有限与自然人史文利、张薇签订《股权转让协议》，公司按照原始出资额分别以210万元、90万元的价格受让自然人史文利、张薇持有的秦宝良种牛70%、30%的股权。在完成本次股权转让的工商变更登记之前，张薇女士因病去世，史文利作为张薇持有的秦宝良种牛 30%股权的合法继承人（其余法定继承人已放弃继承，并于2008年9月26日经西安市公证处公证）继承了该部分股权，从而合计持有秦宝良种牛100%的股权。2008年10月8日，秦宝有限召开董事会，同意以300万元的价格受让史文利持有的秦宝良种牛100%的股权。本次股权转让完成后，秦宝有限持有秦宝良种牛100%的股权。同年10月16日，完成本次股权转让的工商变更登记手续。

本次股权转让的详细情况，请参见“第五节/六/（一）/2、秦宝良种牛历史沿革/（2）股权转让暨法定代表人变更”。

4、房屋租赁

2009年12月31日，本公司与史文利、史迪威签订了《房屋租赁合同》，约定史文利、史迪威将其位于西安市高新区沣惠南路20号华晶广场的27.78平方米办公室租赁给本公司使用，租金为每年15,000元，租赁期限为2010年1月1日至2013年1月1日。公司租赁该办公室作为销售部门在西安市的联络处，用作销售人员协调西安地区商超销售业务。租期届满前，公司将另择适合场所用于办公，不再与实际控制人史文利续租。

公司租赁的上述办公室是西安市高新区一栋商务写字楼七层的一部分，该写字楼有可参考的市场价格，市场租金水平为每月每平方米40元-55元，具体视楼

层、租期而定。公司租赁办公场所承受的租金为每月每平方米 45.00 元，没有偏离市场价格。因此，公司租赁价格公允，不存在与关联方之间通过此项关联交易操纵利润的情形。

（三）关联交易对财务状况和经营成果的影响

本公司具有独立的供应、生产、销售系统，一方面公司在采购、生产和销售环节不存在经常性的关联交易，另一方面公司发生的关联方资金往来、担保等偶发性的关联交易均严格按照《公司法》、《公司章程》及相关协议进行，不存在损害公司及其他非关联方股东利益的情况，对公司财务状况和经营成果未产生重大影响。

四、关于关联交易决策权力和程序的规定

公司在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《关联交易管理制度》等内部规章制度中，规定了关联股东、关联董事对关联交易的回避制度，明确了关联交易公允决策的程序，采取必要的措施对其他股东的利益进行保护。主要包括：

（一）《公司章程》中的相关规定：

《公司章程》第三十八条规定：公司的控股股东、实际控制人不得利用关联关系损害公司利益。违反前述规定给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

《公司章程》第四十条第一款规定：公司下列对外担保行为，须在董事会审议通过后提交股东大会审议：（一）……（六）为关联人提供的担保；（七）……。

《公司章程》第七十八条第一款规定：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；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。

《公司章程》第一百一十二条规定：董事会应在股东大会授予的权限范围内，对公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保、委托理财、关联交易等事项建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

《公司章程》第一百一十五条规定：公司与关联自然人发生的交易金额在30万元以上的关联交易，以及公司与关联法人发生的交易金额在300万元以上、且占公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%以上的关联交易，应由董事会审议批准。公司与关联人发生的交易金额在3,000万元以上、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，还应提交股东大会审议。公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。公司在连续十二个月内与同一关联人进行的交易或与不同关联人进行的与同一交易标的相关的交易，应当按照累计计算的原则适用本条规定。

《公司章程》第一百二十四条规定：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）《股东大会议事规则》中的相关规定：

《股东大会议事规则》第四十八条第一款规定：股东大会对关联交易事项作出的决议必须经出席股东大会的非关联股东所持表决权的1/2以上通过方为有效。但是，该关联交易事项涉及本规则第四十三条规定的相关事项时，股东大会决议必须经出席股东大会的非关联股东所持表决权的2/3以上通过方为有效。

《股东大会议事规则》第四十九条规定：股东大会在审议重大关联交易等根据相关法律、行政法规、证券交易所股票上市规则及《公司章程》规定需要由独立董事发表意见的事项时，应当由独立董事就该等事项发表独立意见。独立董事的意见随股东大会的通知一并提交各位股东。此外，股东大会在审议重大关联交易事项时，董事会应对该等关联交易是否对公司有利发表书面意见。

（三）《董事会议事规则》中的相关规定：

《董事会议事规则》第二十条规定：各专门委员会会议讨论的议题与委员会委员有关联关系时，该关联委员应回避。该专门委员会会议由过半数的无关联关系委员出席即可举行，会议所作决议须经无关联关系的委员过半数通过；若出席会议的无关联委员人数不足该专门委员会无关联委员总数的 1/2 时，应将该事项

提交董事会审议。

《董事会议事规则》第三十六条第一款规定：重大关联交易议案（指公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，以及公司与关联法人发生的交易金额在 300 万元以上、且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易，公司对关联方提供担保除外），由财务总监会同总经理、董事会秘书共同拟定并经全体独立董事 1/2 以上同意后方可提交董事会审议。

《董事会议事规则》第五十一条第一款规定：委托和受托出席董事会会议应当遵循以下原则：（一）在审议关联交易事项时，非关联董事不得委托关联董事代为出席；关联董事也不得接受非关联董事的委托；（二）……。

《董事会议事规则》第五十四条第二款规定：董事会审议应当提交股东大会审议的重大关联交易事项（日常关联交易除外），应当以现场方式召开全体会议，董事不得委托他人出席或以通讯方式参加表决。

《董事会议事规则》第五十九条第一款规定：董事审议重大交易事项时，应当详细了解发生交易的原因，审慎评估交易对公司财务状况和长远发展的影响，特别关注是否存在通过关联交易非关联化的方式掩盖关联交易的实质以及损害公司和中小股东合法权益的行为。

（四）《独立董事工作制度》中的相关规定：

《独立董事工作制度》第十九条规定：为了充分发挥独立董事的作用，独立董事除具有《公司法》和其他相关法律、行政法规及《公司章程》赋予董事的职权外，公司还应当赋予独立董事行使以下职权：（一）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，经全体独立董事同意后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；（二）……。

《独立董事工作制度》第二十六条规定：公司独立董事、监事至少应当每季度查阅一次公司与关联人之间的资金往来情况，了解公司是否存在被董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人及其关联人占用、转移公司资金、资产及其他资源的情况，如发现异常情况，应当及时提请公司董事会采取相应措施。

《独立董事工作制度》第三十四条规定：独立董事除履行上述职责外，还应当对公司以下重大事项向董事会或股东大会发表独立意见：（一）……（五）需要披露的关联交易、对外担保（不含对合并报表范围内子公司提供担保）、委托理财、对外提供财务资助、变更募集资金用途、股票及其衍生品种投资等重大事项；

（六）……。

（五）《关联交易管理制度》中的相关规定：

发行人除在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》中规定了关联交易的审批权限和决策程序外，专门制定了《关联交易管理制度》，对于关联人和关联交易的范围、关联交易价格的确定和管理、关联交易的公允决策程序与信息披露、关联交易的监督管理等事项作出了具体详细的规定。

五、关联交易制度执行情况及独立董事的意见

报告期内，发行人的关联交易履行了公司章程和相关文件规定的决策程序。

公司独立董事对发行人报告期内关联交易的执行情况独立发表如下意见：“公司最近三年及一期关联交易的发生系公司正常经营活动所需，相关交易内容符合国家法律、法规的规定，符合公司的利益，不存在损害公司及非关联股东利益的情形”。

六、发行人为减少及规范关联交易采取的措施

本公司依照《公司法》等法律法规建立健全了规范的法人治理结构，公司制定的《公司章程》、《关联交易管理制度》等规章制度，对关联交易的审批权限、决策程序以及交易价格的确定等事项作了细致具体的规定，规范公司的关联交易行为，保证关联交易的公开、公平、公正。

公司将尽量避免关联交易的发生，对于难以避免的关联交易，公司将严格按照国家法律、法规和规范性文件及《公司章程》、《关联交易管理制度》等有关规定履行决策程序。同时，本公司董事会成员中有两名独立董事，有利于公司董事会的独立性和公司治理机制的完善，公司的独立董事将在避免同业竞争、规范和减少关联交易方面发挥重要作用。

为保护本公司和中小投资者的利益，本公司实际控制人史文利及控股股东福牛投资分别就规范与本公司及下属企业之间的关联交易行为作出承诺，承诺内容如下：

1、将采取措施尽量避免本人/本公司及本人/本公司所控制的其他企业与秦宝

牧业及其下属子公司发生持续性的关联交易；对于无法避免的关联交易，将按照“等价有偿、平等互利”的原则，依法与秦宝牧业及其下属子公司签订关联交易合同，参照市场通行的标准，公允确定关联交易的价格；

2、严格按相关规定履行必要的关联董事/关联股东回避表决等义务，遵守批准关联交易的法定程序和信息披露义务；

3、保证不通过关联交易损害秦宝牧业及其下属子公司或秦宝牧业其他股东的合法权益。

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简介

（一）董事会成员

截至本招股说明书签署之日，本公司共有董事 5 名，其中，独立董事 2 名，本公司董事由创立大会选举产生，任期三年，董事任期届满，可以连选连任。公司本届董事会成员情况如下：

姓名	任职情况	提名人	任期
史文利	董事长、总经理	福牛投资	2011.03-2014.02
史明利	董事	福牛投资	2011.03-2014.02
周海伦	董事	新企投资	2011.03-2014.02
田战军	独立董事	福牛投资	2011.03-2014.02
王　倩	独立董事	福牛投资	2011.03-2014.02

本公司董事会成员简历如下：

史文利：男，1965 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，香港理工大学工商管理学院硕士。1985 年-1996 年任西安交通大学医疗器械厂厂长；1997 年至 2011 年 3 月任皇苑房地产、正源科技、秦宝有限等公司总经理职务。2011 年 3 月至今，任股份公司董事长、总经理，兼任中国畜牧业协会牛业分会会长、中国农学会秸秆资源综合利用分会委员会常务委员、陕西省肉牛、奶牛选育改良及产业化工程技术协作组（产学研联盟）企业联盟副主席。2009 年、2010 年连续两年被评选为中国肉牛产业发展模式突出贡献人物，并多次被评选为全国畜牧行业优秀工作者。现任本公司董事长兼总经理。

史明利：男，1962 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，高中学历，农技师。1980 年至 2000 年历任岐山县农技科技中心技术员、农技师；2000 年至今任正源科技副总经理、正源耗材厂厂长；2008 年-2011 年 3 月兼任秦宝有限董事；2011 年 3 月至今任股份公司董事。现任本公司董事及福牛投资总经理。

周海伦：男，1973 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，工商管理硕士，特许公认会计师（ACCA），特许金融分析师（CFA）。1996 年-2000 年任安达信华强会计师事务所资深审计师；2002 年-2005 年任美国美标公司(American Standard)全球总部资金管理部资深分析师；2006 年-2007 年任北京中值时代投资顾问有限公司董事；2007 年至今任北京新企投资咨询有限公司(现变更为南京新企投资咨询有限公司北京分公司)董事，兼任吉林利源铝业股份有限公司董事。2008 年-2011 年，兼任秦宝有限董事；2011 年 3 月至今，任股份公司董事。现任本公司董事。

田战军：男，1969 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，工商管理硕士。1988 年-1993 年就任于西安市财政会计学校人事科；1993 年-1999 年任职于西安市财政会计学校专业课教研室；1999 年至今任教于西安理工大学经济与管理学院。兼任西安市会计学会理事、西安市总会计师协会会员、西安曲江丫丫影视文化传媒有限公司财务总监等职务；2011 年 3 月至今兼任股份公司独立董事。现任本公司独立董事。

王　倩：女，1965 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，西北农业大学农学硕士。1988 年-1991 年任陕西省农业科学院情报研究所助理研究员；1991 年-1999 年任西北农业大学校报编辑部副主任；1999 年至今任《西北农林科技大学学报（社科版）》编辑部主任；2011 年 3 月至今兼任股份公司独立董事。目前还兼任全国理工农医院校社科学报联络中心秘书长、陕西省高校学报研究会副理事长、国家肉牛改良中心客座教授。现任本公司独立董事。

公司董事的选聘情况如下：

2011 年 3 月 4 日，公司创立大会审议通过了《关于选举陕西秦宝牧业股份有限公司董事并组成公司第一届董事会的议案》，选举史文利、史明利、周海伦、田战军和王倩为公司第一届董事会成员，其中田战军和王倩为公司独立董事。

2011 年 3 月 4 日，公司第一届董事会第一次会议选举史文利为公司董事长。

（二）监事会成员

截至本招股说明书签署之日，本公司共有监事 3 名，其中职工监事 1 名。监事每届任期三年，监事任期届满，可以连选连任。公司本届监事会成员情况如下：

姓名	任职情况	提名人	任期
韩文娟	监事会主席、职工监事	职工代表大会	2011.03-2014.02
杜福胜	监事	新企投资	2011.12-2014.02
余　力	监事	众合投资	2011.03-2014.02

本公司监事会成员简历如下：

韩文娟：女，1976 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，中专学历，技术员。2001 年-2002 年任佳木斯豆油厂技术员；2002 年-2008 年历任正源科技车间主任、技术工程师等职务；2008 年-2011 年任秦宝有限品控部部长；2011 年至今任股份公司品控部部长、监事会主席。现任本公司监事会主席。

杜福胜：男，1972 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，经济学硕士，注册会计师、注册税务师。1997 年-1999 年任中德合资北京京马化纤机械公司的财务总监；1999 年-2003 年，就职于德勤管理咨询公司任经理；2003 年-2007 年就职于中瑞创业投资基金管理公司，历任投资经理、高级投资经理和首席财务官；2007 年-今任南京新企投资咨询有限公司，历任副总裁、董事；兼任广州麦斯朗程男士化妆品有限公司董事和江苏新世纪江南环保股份有限公司监事。2011 年 12 月至今任秦宝牧业监事。

余　力：男，1975 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士学历。2003 年-2006 年任湘火炬汽车集团股份有限公司项目经理；2006 年至今任众合创业投资管理有限公司投资经理，兼任西安天和防务技术股份有限公司监事会主席。2010 年 3 月-2011 年任秦宝有限监事；2011 年至今任股份公司监事。

公司监事的选聘情况如下：

2011 年 3 月 1 日，公司职工代表大会选举韩文娟为公司第一届监事会职工监事。

2011 年 3 月 4 日，公司创立大会审议并通过了《关于选举陕西秦宝牧业股份有限公司股东代表监事并组成公司第一届监事会的议案》，选举刘洪涛、余力为公司股东代表监事，与职工监事韩文娟共同组成第一届监事会。同日，公司召开第一届监事会第一次会议，会议选举韩文娟为监事会主席。

2011 年 12 月，监事刘洪涛因个人原因辞去新企投资的职务，新企投资提名

杜福胜为监事候选人，12 月 27 日公司召开 2011 年第五次临时股东大会，审议通过了《关于同意刘洪涛辞去公司监事并选举杜福胜为公司监事的议案》，同意刘洪涛辞去公司监事并选举杜福胜为股东代表监事。

（三）高级管理人员

本公司高级管理人员包括：总经理、副总经理、财务总监以及董事会秘书。其简历如下：

史文利 先生：公司总经理，详见本节之“董事会成员”。

姚志团：男，1961 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，会计师。1981 年-2001 年任职于西安市新城区粮食局；2002 年-2004 年任陕西正源科技发展有限公司财务总监；2005 年-2011 年任秦宝有限财务总监；2011 年 3 月至今任股份公司副总经理。现任本公司副总经理、财务总监。

曹　晖：女，1966 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，博士，卫生部人才中心二级健康管理师培训师。2001 年-2003 年任西安康本药业有限责任公司副总经理；2003 年-2006 年任西安绿谷制药有限公司质量总监；2008 年-2011 年任秦宝有限总工程师；2011 年 3 月至今任股份公司副总经理。曾在 2005 年-2006 年期间作为国家留学基金委员会公派访问学者，在澳大利亚食品科学院交流访问；参加多个科研项目，共发表科研论文 26 篇，参编《微量元素镓治疗癌症和骨病的基础与临床》一书，曾获陕西省教育委员会科技进步二等奖，陕西省科技进步三等奖。现任本公司副总经理。

赵晓桅：男，1970 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，经济师。1995 年－2000 年就职于西安中萃汉斯食品有限公司；2000 年-2002 年任西安海星现代饮品有限公司市场销售总监；2002 年-2004 年任北京好利来工贸有限公司大区经理；2006 年-2007 年任北京 5100 水业有限公司中国北方区销售总监；兼任西安市场营销学会秘书长。2007 年-2010 年任陕西德富祥食品餐饮有限公司营销总监；2010 年-2011 年任秦宝有限销售部部长；2011 年 3 月至今任股份公司副总经理。现任本公司副总经理。

牛晓功：男，1974 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，工商管理硕士，

经济师。1995 年-1996 年任西安市证券公司财务主管；1997 年-2006 年任西安中信股权托管有限公司财务总监；2006 年-2007 年任西安产权交易所投资银行总部总监；2007 年-2009 年任西安西玛电机（集团）股份有限公司证券事务代表；2009 年-2011 年就职于秦宝有限；2011 年 3 月至今任股份公司董事会秘书。现任本公司董事会秘书兼副总经理。

（四）核心技术人员

曹　晖：副总经理、总工程师，详见本节之“高级管理人员”。

韩文娟 ：品控部部长；详见本节之“监事会成员”。

二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持股情况

（一）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员持股情况

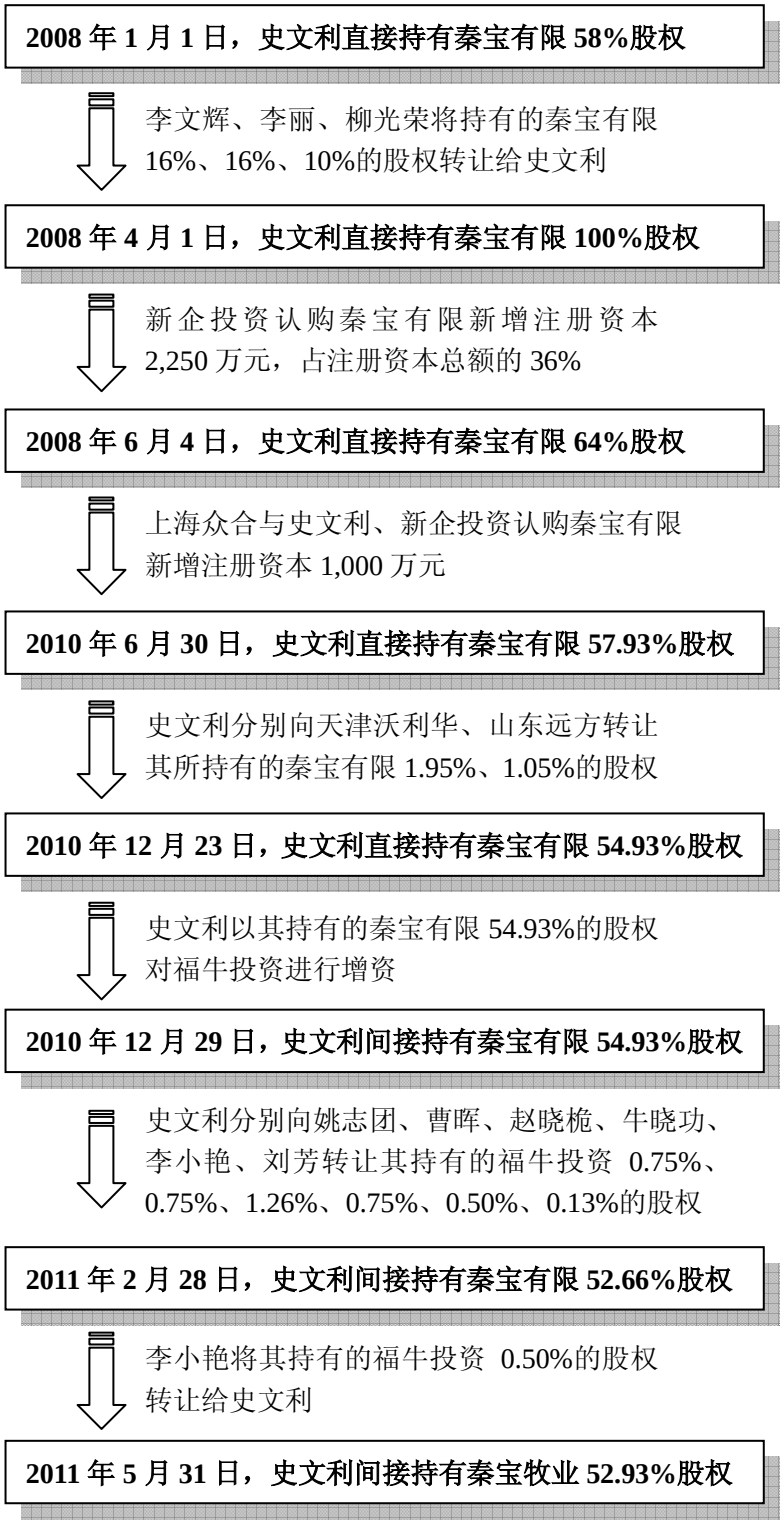
截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在直接持有本公司股份的情况。本公司董事长兼总经理史文利先生及其他高级管理人员通过持有控股股东福牛投资股权，进而间接持有本公司股份，上述人员具体持股情况如下表：

姓名	与本公司的关系	间接持股主体	对福牛投资持股比例	福牛投资对本公司持股比例	间接持本公司股份比例	间接持有本公司股数（股）
史文利	董事长兼总经理	福牛投资	96.36%	54.93%	52.93%	39,698,276
姚志团	副总经理财务总监	福牛投资	0.75%	54.93%	0.41%	310,345
曹　晖	副总经理	福牛投资	0.75%	54.93%	0.41%	310,345
赵晓桅	副总经理	福牛投资	1.26%	54.93%	0.69%	517,241
牛晓功	董事会秘书副总经理	福牛投资	0.75%	54.93%	0.41%	310,345
合　计			**99.87%**	-	**54.86%**	**41,146,552**

（二）上述人员最近三年持股比例变化情况

报告期内，公司董事、监事及高级管理人员间接持有本公司的股权比例变化情况及原因如下：

1、董事长史文利先生持股比例变化及原因



2、公司高级管理人员持股比例变化情况

2011年2月28日，史文利向姚志团、曹晖、赵晓桅、牛晓功、李小艳转让其所持有的福牛投资股权。此次转让后，姚志团、曹晖、赵晓桅、牛晓功、李小艳通过福牛投资分别间接持有秦宝有限0.41%、0.41%、0.69%、0.41%和0.28%的股权。

2011年4月6日，李小艳因家庭原因辞职，并于2011年5月31日将其持有的福牛投资0.50%股权全部转让给史文利。此次转让后，史文利通过福牛投资间接持有秦宝牧业52.93%的股权，其他4位高管持股比例不变。

截至本招股说明书签署日，公司董事长史文利及高级管理人员所持有秦宝牧业股份不存在被质押、冻结，或设定他项权利的情形。

（三）董事、监事、高级管理人员、核心技术人员近亲属持股情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的近亲属不存在直接或间接持有本公司股份的情况。

三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外投资情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员对外投资情况见下表：

姓名	职务	对外投资单位名称	出资额（万元）	持股比例（%）	与本公司的关系
史文利	董事长 总经理	皇苑房地产	250.00	50.00	实际控制人控制的其他企业
		福牛投资	958.57	96.36	控股股东
史明利	董事	正源耗材厂	50.00	100.00	董事控制的企业
姚志团	副总经理 财务总监	福牛投资	7.53	0.75	控股股东
曹　晖	副总经理	福牛投资	7.53	0.75	控股股东
赵晓桅	副总经理	福牛投资	12.55	1.26	控股股东
牛晓功	董事会秘书 副总经理	福牛投资	7.53	0.75	控股股东

除上述董事、高级管理人员外，本公司其他董事、监事及高级管理人员均不存在对外投资。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬领取情况

2011年3月4日，公司创立大会审议并通过了《关于陕西秦宝牧业股份有限公司董事及监事薪酬方案的议案》，确立独立董事的年度津贴为每人3.6万元人民币，按季度发放。公司其他董事不因其担任董事职位额外领取津贴或报酬。职工监事在本公司领取其本职工作所得的薪酬，不因其监事身份而额外领取报酬。除职工监事外，其他所有监事均不因其担任监事职位额外领取津贴或报酬。

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员2011年度从公司领取薪酬情况见下表：

姓名	公司职务	2011 年薪酬（万元）	备注
史文利	董事长、总经理	15.00	无
史明利	董事	未在公司领薪	无
周海伦	董事	未在公司领薪	无
王　倩	独立董事	3.00	津贴（自 2011 年 3 月起领取）
田战军	独立董事	3.00	津贴（自 2011 年 3 月起领取）
杜福胜	监事	未在公司领薪	无
余　力	监事	未在公司领薪	无
韩文娟	监事会主席、品控部部长	2.89	无
姚志团	副总经理、财务总监	8.40	无
曹　晖	副总经理	8.40	无
赵晓桅	副总经理	6.40	无
牛晓功	董事会秘书、副总经理	8.28	无

五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员在本公司外的兼职情况见下表：

姓名	本公司任职	其他任职单位及职务	任职单位与本公司关系
史文利	董事长兼总经理	福牛投资执行董事	控股股东
		秦宝良种牛执行董事	全资子公司
		杨凌食品董事长兼总经理	全资子公司

		杨凌牛业董事长兼总经理	全资子公司
		皇苑房地产执行董事	实际控制人控制的其他企业
		正源医疗董事	实际控制人家庭成员间接控股的企业
		正源科技执行董事	实际控制人家庭成员直接控股的企业
		中国畜牧业协会牛业分会会长	无关联关系
		中国农学会秸秆资源综合利用分会常务委员	无关联关系
		陕西省肉牛、奶牛选育改良及产业化工程技术协作组（产学研联盟）副主席	无关联关系
周海伦	董事	吉林利源铝业股份有限公司董事	本公司第二大股东之参股公司
史明利	董事	户县正源科技耗材加工厂厂长	本公司董事控制的企业
		福牛投资总经理	控股股东
		正源科技副总经理	实际控制人家庭成员直接控股的企业
田战军	独立董事	西安理工大学经济与管理学院副教授	无关联关系
		西安市会计学会理事	无关联关系
		西安曲江丫丫影视文化传媒有限公司财务总监	无关联关系
王　倩	独立董事	西北农林大学教授	无关联关系
		西北农林科技大学学报（社科版）编辑部主任	无关联关系
		国家肉牛改良中心客座教授	无关联关系
		全国理工农医院校社科学报联络中心秘书长	无关联关系
		陕西省高校学报研究会副理事长	无关联关系
杜福胜	监事	广州麦斯朗程男士化妆品有限公司董事	本公司第二大股东之参股公司
		江苏新世纪江南环保股份有限公司监事	
余　力	监事	西安天和防务技术股份有限公司监事	本公司第三大股东之参股公司
曹　晖	副总经理	杨凌食品董事	全资子公司
		西安交通大学教师	无关联关系
姚志团	副总经理 财务总监	杨凌牛业董事	全资子公司
		杨凌食品董事	全资子公司
		富农良种牛执行董事	全资子公司

除上述情况外，截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未有在其他企业兼职的情况。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间的亲属关系

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间的亲属关系情况如下：

职务	姓名	关系
董事长兼总经理	史文利	兄弟
董事	史明利	

七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员和公司签订的协议和承诺

（一）公司与上述人员签订协议的情况

本公司与高级管理人员及核心技术人员签订了《劳动合同》，并在《劳动合同》中对工作内容、合同期限、劳动薪酬、劳动纪律以及保守商业秘密作出了约定。

本公司董事长兼总经理史文利先生为公司提供担保的情况，请参见“第七节/三/（二）/2、关联方担保”。

除上述情况外，截至本招股说明书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在与公司签定借款、担保等其他协议情况，也未有认股权等安排。

（二）董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的重要承诺

董事、监事、高级管理人员所持公司股份的锁定承诺，参见本招股说明书“第五节/八/（六）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）上述协议、承诺的履行情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员

与公司签订的上述协议、所作的承诺履行正常。

八、董事、监事和高级管理人员的任职资格

本公司董事、监事和高级管理人员的提名与选聘均严格履行了相关法律程序，符合有关法律、行政法规和《公司章程》规定的任职资格。

九、董事、监事和高级管理人员近三年变动情况

报告期内，公司核心管理层、董事会成员较稳定。随着公司经营规模的不断扩大，公司治理结构的逐步健全，外部董事、监事逐步增加，并增设多位副总经理职务以细化公司日常管理工作，有利于公司未来的快速发展和规范运营。

最近三年公司董事、监事和高级管理人员变动情况如下：

（一）公司董事会成员变动情况

报告期初，史文利、史明利、周海伦为公司董事会成员。

2011 年 3 月 4 日，公司创立大会选举史文利、史明利、周海伦为董事，选举田战军、王倩为独立董事。

（二）公司监事会成员变动情况

报告期初，刘洪涛、纪银兵担任秦宝有限监事。

2010 年 3 月 19 日，公司新股东众合投资与原股东史文利、新企投资增资 3,000 万元，新企投资、众合投资分别委派刘洪涛、余力为股东代表监事，秦宝有限职工代表大会选举樊恩绪为职工代表监事。

2011 年 3 月 1 日，秦宝有限职工代表大会选举韩文娟为职工代表监事；2011 年 3 月 4 日，公司创立大会选举刘洪涛、余力为股东代表监事。

2011 年 12 月，监事刘洪涛因个人原因辞去在新企投资的职务，新企投资提名杜福胜为监事候选人，2011 年 12 月 27 日，公司 2011 年第五次临时股东大会同意刘洪涛辞去公司监事，选举杜福胜为公司监事。

（三）高级管理人员变动情况

报告期初，秦宝有限高级管理人员有总经理史文利先生、财务总监姚志团先生。

2011 年 3 月 4 日，公司召开第一届董事会第一次会议，会议决议聘任姚志团、曹晖、赵晓桅为副总经理，聘任牛晓功为董事会秘书，聘任李小艳为财务总监。

2011 年 4 月 6 日，李小艳因家庭原因申请辞去财务总监职务，公司召开第一届董事会第二次会议，决议同意李小艳辞去财务总监职务，聘任姚志团为公司财务总监。

2011 年 12 月 9 日，公司召开第一届董事会第八次会议，会议决议聘任牛晓功为副总经理。

第九节 公司治理

一、公司法人治理结构建立健全情况

自股份公司成立以来，本公司已建立健全了股东大会、董事会、监事会等组织结构，制定完善了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》等各项管理制度。目前本公司严格按照各项规章制度规范运行，相关机构和人员均依法履行相应职责。

二、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立及运行情况

（一）股东大会的建立健全及运行情况

2011年3月4日，公司召开创立大会，审议并通过了《公司章程》、《股东大会议事规则》。自股份公司成立以来，公司召开5次股东大会，运作规范，严格按照《公司章程》及《股东大会议事规则》的规定行使权利并履行相应义务。

1、股东的权利和义务

（1）公司股东享有的权利

根据《公司章程》第三十一条规定，公司股东享有的权利包括：（一）依照其所持有的股份份额获得股利和其它形式的利益分配；（二）依法请求、召集、主持、出席或委派股东代理人出席股东大会，并行使相应的表决权；（三）对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；（四）依照法律、行政法规和本章程的规定转让、赠与或质押其所持有股份；（五）查阅本章程、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；

（六）公司终止或清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；（七）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；（八）法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

（2）公司股东承担的义务

根据《公司章程》第三十六条规定，公司股东承担的义务包括：（一）遵守法律、行政法规和本章程；（二）依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；（三）除法律、法规规定的情形外，不得退股；（四）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；公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任。公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任。（五）法律、行政法规及本章程规定应当承担的其他义务。

2、股东大会的职权

《公司章程》规定，股东大会依法行使下列职权：（一）决定公司的经营方针和投资计划；（二）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；（三）审议批准董事会的报告；（四）审议批准监事会的报告；（五）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；（六）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（七）对公司增加或者减少注册资本做出决议；（八）对发行公司债券做出决议；（九）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式做出决议；（十）修改本章程；（十一）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；（十二）审议批准本章程第四十条规定的担保事项；（十三）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；（十四）审议股权激励计划；（十五）审议本章程第一百一十四条所述重大交易事项；（十六）审议本章程第一百一十五条第二款所述关联交易事项；（十七）审议法律、行政法规、部门规章和本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

第十二项所涉及的公司章程第四十条规定为：（一）单笔担保额超过公司最近一期经审计净资产 10%的担保；（二）公司及其控股子公司的对外担保总额，超过公司最近一期经审计净资产 50%以后提供的任何担保；（三）为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；（四）连续 12 个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产的 30%；（五）连续 12 个月内担保金额超过公司最近一期经审计净资产的 50%且绝对金额超过 5000 万元人民币；（六）为关联人提供的担保；（七）本章程规定的其他担保情形。

第十五项所涉及的公司章程第一百一十四条规定为：（一）交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产的 50%以上，该交易涉及的资产总额同时存在账

面值和评估值的，以较高者作为计数依据；（二）交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的营业收入占公司最近一个会计年度经审计营业收入的 50%以上，且绝对金额超过 5000 万元人民币；（三）交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 50%以上，且绝对金额超过 500 万元人民币；（四）交易的成交金额（含承担债务和费用）占公司最近一期经审计净资产的 50%以上，且绝对金额超过 5000 万元人民币；（五）交易产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 50%以上，且绝对金额超过 500 万元人民币。

第十六项所涉及公司章程第一百一十五条第二款规定为：公司与关联人发生的交易金额在 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，还应提交股东大会审议。公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。

上述股东大会的职权不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使，但可以在股东大会表决通过相关决议时授权董事会或董事办理或实施相关决议事项。

3、股东大会议事规则

（1）会议的召开

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，应当于上一个会计年度结束后的 6 个月内举行。临时股东大会不定期召开，出现下列情形之一的，公司应在事实发生之日起两个月内召开临时股东大会：（一）董事人数不足 5 人或者《公司章程》所定人数的 2/3 时；（二）公司未弥补的亏损达实收股本总额 1/3 时；（三）单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东请求时；（四）董事会认为必要时；（五）监事会提议召开时；（六）法律、行政法规、部门规章或《公司章程》规定的其他情形。

（2）提案与通知

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。

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。

单独或者合计持有公司 3%以上股份的股东，可以在股东大会召开 10 日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后 2 日内发出股东大会补充通知，将该临时提案交股东大会审议。

除前款规定外，召集人在发出股东大会通知后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。股东大会通知中未列明或不符合本章程规定的提案，股东大会不得进行表决并作出决议。

召集人应当在年度股东大会召开 20 日前通知各股东，临时股东大会应当于会议召开 15 日前通知各股东。公司在计算起始期限时，不应当包括会议召开当日。

发出股东大会通知后，无正当理由，股东大会不应延期或取消，股东大会通知中列明的提案不应取消。一旦出现延期或取消的情形，召集人应当在原定召开日前至少 2 个工作日通知各股东并说明原因。

（3）股东出席的方式

股权登记日登记在册的所有股东或其代理人，均有权出席股东大会，并依照有关法律、法规及《公司章程》的规定行使表决权，公司和召集人不得以任何理由拒绝。股东可以亲自出席股东大会，也可以委托代理人代为出席和表决。

股东应当持身份证或其他能够表明其身份的有效证件或证明出席股东大会。代理人还应当提交股东授权委托书和个人有效身份证件。

（4）会议决议

股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 1/2 以上通过。股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过。

下列事项由股东大会以普通决议通过：(一)董事会和监事会的工作报告；(二)董事会拟定的利润分配方案和弥补亏损方案；(三）董事会和监事会成员的任免及其报酬和支付方法；(四）公司年度预算方案、决算方案；(五）除法律、行政法规或《公司章程》规定应当以特别决议通过以外的其他事项。

下列事项由股东大会以特别决议通过：(一)公司增加或者减少注册资本；(二)公司合并、分立、解散和清算；(三）修改《公司章程》；(四）公司在一年内购买、出售重大资产或者担保超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；(五）股权激

励计划；（六）《公司章程》第四十条规定的应由股东大会批准的担保事项；（七）法律、行政法规或者《公司章程》规定的，以及股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。

（二）董事会的建立健全及运行情况

2011 年 3 月 4 日，公司召开了创立大会审议通过了《董事会议事规则》。

自股份公司设立以来，公司召开 8 次董事会，运行规范，严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使自己的权利并履行相应义务。

1、董事会构成

公司依法设立董事会，对股东大会负责。公司董事现有 5 名成员，其中独立董事 2 名。董事会设董事长 1 名，由董事会以全体董事的过半数选举产生。董事人数及构成符合相关规定。

2、董事会职权

公司《公司章程》规定，董事会行使下列职权：（一）召集股东大会，并向股东大会报告工作；（二）执行股东大会的决议；（三）决定公司的经营计划和投资方案；（四）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；（五）制订公司的年度利润分配方案和弥补亏损方案；（六）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；（七）拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；（八）在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、关联交易等事项；（九）决定公司内部管理机构的设置；（十）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，并决定其报酬和奖惩事项；（十一）制订公司的基本管理制度；（十二）制订本章程的修订方案；（十三）管理公司信息披露事项；（十四）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；（十五）听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；（十六）法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

3、董事会议事规则

董事会会议分为定期会议和临时会议。董事会每年至少召开 2 次会议，由董事长召集，于会议召开 10 日以前书面通知全体董事和监事。

代表 1/10 以上表决权的股东、1/3 以上董事或者监事会，可以提议召开董事会临时会议。董事长应当自接到提议后 10 日内，召集和主持董事会会议。董事会召开临时董事会会议的通知方式为：直接送达或传真、挂号邮寄、电子邮件；通知时限为：不少于会议召开前 2 日。

董事会会议应有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。会议主持人认为有必要的，可以通知其他有关人员列席董事会会议。

董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过；对于公司担保事项，除应当经全体董事的过半数通过外，还应当经出席董事会会议的三分之二以上董事同意。董事会决议的表决，实行一人一票。董事会决议应当经与会董事签字确认。

（三）监事会的建立健全及运行情况

2011 年 3 月 4 日，公司召开了创立大会审议通过了《监事会议事规则》。

自股份公司设立以来，公司召开 1 次监事会，运行规范，严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使自己的权利并履行相应义务。

1、监事会构成

公司设监事会。监事会由 3 名监事组成，其中公司职工代表监事 1 人；设监事会主席 1 名，由全体监事过半数选举产生。

监事会中的职工代表监事由公司职工代表大会民主选举产生。

2、监事会职权

公司《公司章程》规定，监事会行使下列职权：（一）应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；（二）检查公司的财务；（三）对董事、高级管理人员执行公司职务时的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本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；（四）当董事、高级管理人员的行为损害公司利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；（五）提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；（六）向股东大会提出提案；（七）依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；（八）发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其

工作，费用由公司承担。

3、监事会议事规则

监事会会议分为定期会议和临时会议。监事会定期会议每 6 个月召开一次，监事可以提议召开临时监事会会议。召开监事会会议定期会议或临时会议应分别至少提前 10 天和 2 天将监事会会议的通知以传真、邮件方式或由专人送达全体监事。非直接送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。

监事会会议应当有过半数监事出席方可举行，由监事会主席召集和主持。

监事会做出决议应当经过半数的监事表决通过。对监事会表决事项，每名监事有一票表决权。监事会决议应当经过与会监事签字确认。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

2011 年 3 月 4 日，公司召开了创立大会审议通过了《独立董事工作制度》。自此，公司独立董事制度设立并在《公司章程》、《董事会议事规则》和《独立董事工作制度》的约束下规范运行。

1、独立董事的构成

公司现有独立董事 2 名，占董事会成员的三分之一以上。公司独立董事为田战军和王倩。其中，田战军为会计专业人士，王倩为行业专家。本公司独立董事具备工作所需法律及财务专业知识，人数及构成符合相关法律法规。

2、独立董事的职权

为了充分发挥独立董事的作用，独立董事除具有《公司法》和其他相关法律、行政法规及《公司章程》赋予董事的职权外，公司还应当赋予独立董事行使以下职权：（一）重大关联交易（指公司拟与关联人发生的交易总额高于 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，经全体独立董事同意后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；（二）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；（三）向董事会提请召开临时股东大会；（四）提议召开董事会；（五）独立聘请外部审计机构和咨询机构，对公司具体事项进行审计和咨询；（六）在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事除履行上述职责外，还应当对公司以下重大事项向董事会或股东大会发表独立意见：（一）提名、任免董事；（二）聘任或解聘高级管理人员；（三）

确定或者调整公司董事、高级管理人员的薪酬；（四）公司当年盈利但年度董事会未提出包含现金分红的利润分配预案；（五）需要披露的关联交易、对外担保（不含对合并报表范围内子公司提供担保）、委托理财、对外提供财务资助、变更募集资金用途、股票及其衍生品种投资等重大事项；（六）重大资产重组方案、股权激励计划；（七）独立董事认为有可能损害中小股东合法权益的事项；（八）有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件、深圳证券交易所业务规则及公司章程规定的其他事项。

3、独立董事实际发挥作用的情况

公司独立董事严格按照《公司章程》、《董事会议事规则》、《独立董事制度工作细则》等相关制度的规定，行使自己的权利履行自己的义务。

（五）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

2011 年 3 月 4 日，公司召开了第一届董事会第一次会议审议通过聘任牛晓功担任公司董事会秘书一职，并审议通过了《董事会秘书工作细则》。

1、董事会秘书的职责

公司设董事会秘书 1 名。董事会秘书对公司和董事会负责，履行如下职责：（一）负责公司信息披露事务，协调公司信息披露工作，组织制订公司信息披露事务管理制度，督促公司及相关信息披露义务人遵守信息披露相关规定；（二）负责公司投资者关系管理和股东资料管理工作，协调公司与证券监管机构、股东及实际控制人、保荐人、证券服务机构、媒体等之间的信息沟通；（三）组织筹备董事会会议和股东大会，参加股东大会、董事会会议、监事会会议及高级管理人员相关会议，负责董事会会议记录工作并签字；（四）负责公司信息披露的保密工作；（五）关注媒体报道并主动求证真实情况，督促董事会及时回复相关监管机构所有问询；（六）组织董事、监事和高级管理人员进行证券法律法规、《股票上市规则》及相关规定的培训，协助前述人员了解各自在信息披露中的权利和义务；（七）督促董事、监事和高级管理人员遵守法律、法规、规章、规范性文件、《股票上市规则》、深圳证券交易所其他相关规定及《公司章程》；在知悉公司作出或可能作出违反有关规定的决议时，应予以提醒；（八）统一协调董事、监事和其他高级管理人员接待投资者来访、参加投资者交流会等投资者关系管理工作。（九）对内部重大信息进行分析和判断。如按规定需要履行信息披露义务的，董事会秘书应当

及时向董事会报告，提请董事会履行相应程序并对外披露。（十）对于股东依法自行召集的股东大会，应当予以配合，提供必要的支持，并及时履行信息披露义务。（十一）《公司法》、《证券法》、中国证监会和相关监管部门要求履行的其他职责。

2、董事会秘书履行职责的情况

公司董事会秘书牛晓功自任职以来，严格按照《公司章程》和《董事会秘书工作细则》的有关规定展开工作，较好的履行了董事会秘书的工作职责。

（六）董事会专门委员会的设置情况

2011年3月4日，公司召开创立大会审议通过了《关于设立董事会各专门委员会的议案》，同日公司召开第一届董事会第一次会议审议通过了《关于确定各专门委员会组成人员的议案》、《关于制定<董事会战略委员会工作细则>的议案》、《关于制定<董事会提名委员会工作细则>的议案》、《关于制定<董事会审计委员会工作细则>的议案》、《关于制定<董事会薪酬与考核委员会工作细则>的议案》。自此，董事会下设战略委员会、提名委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会。

战略委员会由史文利、史明利、周海伦、田战军、王倩五名董事组成，其中史文利任召集人。战略委员会主要负责对公司长期发展战略和重大投资决策进行研究并提出建议。

提名委员会由王倩、田战军、史明利三名董事组成，其中王倩任召集人。提名委员会主要负责对公司董事和高级管理人员的人选进行选择、审查以及对该等人员的选择标准和程序提出质询和建议。

审计委员会由田战军、王倩、周海伦三名董事组成，其中田战军任召集人。审计委员会主要负责公司内、外部审计的沟通、监督和核查工作。

薪酬与考核委员会由田战军、王倩、史文利三名董事组成，其中田战军任召集人。薪酬与考核委员会主要负责制定公司董事及经理人员的考核标准并进行考核；负责制定、审查公司董事及经理人员的薪酬政策与方案，对董事会负责。

三、公司近三年违法违规行为

公司成立至今，已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事等法人治理结构，公司及其董事、监事、高级管理人员均遵守国家法律法规和公司章

程的规定开展经营活动，报告期内不存在重大违法违规行为。

四、公司近三年资金被占用情况和为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况

（一）资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况

截至本招股说明书签署日，本公司及控股子公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规占用的情况。

（二）为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况

报告期内，本公司为实际控制人控制的企业正源科技提供一笔贷款担保，具体情况请参见本招股说明书“第七节/二、（二）关联方担保”。

截至本招股说明书签署日，本公司及控股子公司不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

五、公司内部控制制度情况

（一）公司管理层的自我评估意见

公司管理层对内部控制制度进行了自我评估，认为：根据财政部《企业内部控制基本规范》及相关具体规范,公司 2011 年 12 月 31 日与财务报表相关的内部控制在所有重大方面是有效的。这些内部控制制度保证了公司的经营管理的正常进行，对经营风险起到了有效的控制作用，内部控制体系完整、有效。随着公司的发展，公司将不断修改和完善内部控制制度，使之始终适应公司发展的需要。

（二）注册会计师的鉴证意见

山东汇德会计师事务所出具了（2012）汇所综字第 7-011 号《关于陕西秦宝牧业股份有限公司内部控制的鉴证报告》,对公司内部控制制度的有效性进行了审核，结论意见为：“我们认为，秦宝牧业公司按照《企业内部控制基本规范》及相关规范于 2011 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。”

第十节 财务会计信息

本节的财务会计数据和相关的分析说明反映了公司报告期内经审计的财务状况。以下数据非经明确说明，均引自发行人最近三年经审计的财务报告或根据上述财务报告数据计算所得。本公司提醒投资者关注本招股说明书所附财务报告和审计报告全文，以获取全部财务资料。

一、财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项　目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动资产：			
货币资金	35,364,142.57	29,284,964.91	7,671,795.46
应收票据	-	-	-
应收账款	34,572,434.64	28,311,471.49	5,024,072.52
预付款项	1,273,022.88	2,021,518.29	11,933,144.89
其他应收款	7,209,639.33	8,422,853.18	6,311,306.97
存　货	129,115,566.19	68,963,153.08	36,438,314.37
流动资产合计	**207,534,805.61**	**137,003,960.95**	**67,378,634.21**
非流动资产：			
固定资产	111,875,155.79	106,946,592.95	57,757,038.05
在建工程	39,827,640.00	2,253,000.00	53,000.00
生产性生物资产	16,276,993.40	17,820,160.85	19,931,083.25
无形资产	45,936,733.11	13,551,255.50	13,648,771.67
长期待摊费用	76,000.13	92,000.09	5,104,237.39
递延所得税资产	174,589.02	5,671.84	7,754.60
非流动资产合计	**214,167,111.45**	**140,668,681.23**	**96,501,884.96**
资产合计	**421,701,917.06**	**277,672,642.18**	**163,880,519.17**

合并资产负债表（续）

单位：元

项　目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动负债：			
短期借款	157,970,000.00	89,000,000.00	43,000,000.00
应付账款	18,665,036.32	7,203,674.81	3,166,273.51
预收款项	1,523,148.48	628,937.18	181,854.30
应付职工薪酬	1,684,917.01	1,119,273.96	1,205,931.67
应交税费	401,957.49	2,738,119.38	1,316,295.42
应付利息	326,527.40	-	-
其他应付款	2,045,492.50	1,174,311.58	10,727,794.97
一年内到期的非流动负债	-	-	2,700,000.00
流动负债合计	**182,617,079.20**	**101,864,316.91**	**62,298,149.87**
非流动负债：			
长期借款	-	-	-
其他非流动负债	3,440,098.00	892,500.00	-
非流动负债合计	**3,440,098.00**	**892,500.00**	-
负债合计	**186,057,177.20**	**102,756,816.91**	**62,298,149.87**
所有者权益：			
实收资本	75,000,000.00	72,500,000.00	62,500,000.00
资本公积	75,315,861.35	44,927,621.32	24,927,621.32
盈余公积	1,166,885.92	3,207,983.68	1,190,076.22
未分配利润	84,161,992.59	54,280,220.27	13,116,613.42
归属于母公司所有者权益合计	235,644,739.86	174,915,825.27	101,734,310.96
少数股东权益	-	-	-151,941.66
所有者权益合计	**235,644,739.86**	**174,915,825.27**	**101,582,369.30**
负债和所有者权益总计	**421,701,917.06**	**277,672,642.18**	**163,880,519.17**

2、合并利润表

单位：元

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业总收入	**296,282,915.17**	**252,934,319.65**	**190,375,705.00**
其中：营业收入	296,282,915.17	252,934,319.65	190,375,705.00
二、营业总成本	**240,268,804.20**	**215,979,432.75**	**171,694,510.59**
其中：营业成本	202,754,913.64	177,751,099.08	142,955,563.21
营业税金及附加	93,450.74	1,642,693.80	1,409,736.46
销售费用	6,731,428.35	17,149,154.93	14,881,053.70
管理费用	18,831,761.31	12,378,914.66	8,501,479.49
财务费用	10,776,580.59	4,574,430.06	3,404,210.43
资产减值损失	1,080,669.57	2,483,140.22	542,467.30
加：投资收益	-	1.00	-
三、营业利润	**56,014,110.97**	**36,954,887.90**	**18,681,194.41**
加：营业外收入	4,073,489.66	1,856,572.02	1,094,828.50
减：营业外支出	2,975.00	24,686.00	11,313.98
其中：非流动资产处置损失	-	-	9,013.98
四、利润总额	**60,084,625.63**	**38,786,773.92**	**19,764,708.93**
减：所得税费用	572,333.85	960,771.30	620,587.79
五、净利润	**59,512,291.78**	**37,826,002.62**	**19,144,121.14**
其中：归属于母公司股东的净利润	59,512,291.78	38,335,911.11	19,792,356.48
少数股东损益	-	-509,908.49	-648,235.34
六、每股收益			
（一）基本每股收益	0.79	-	-
（二）稀释每股收益	0.79	-	-
七、其他综合收益	-	-	-
八、综合收益总额	**59,512,291.78**	**37,826,002.62**	**19,144,121.14**
归属于母公司股东的综合收益总额	59,512,291.78	38,335,911.11	19,792,356.48
归属于少数股东的综合收益总额	-	-509,908.49	-648,235.34

3、合并现金流量表

单位：元

项　　目	2011 年度	2010 年度	2009 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	329,518,572.34	261,519,978.32	211,440,786.45
收到其他与经营活动有关的现金	8,808,314.13	6,880,877.25	1,124,663.95
经营活动现金流入小计	338,326,886.47	268,400,855.57	212,565,450.40
购买商品、接受劳务支付的现金	283,389,278.61	237,474,547.38	178,596,045.86
支付给职工以及为职工支付的现金	11,354,874.89	11,129,834.18	7,887,443.94
支付的各项税费	5,110,848.37	2,733,163.55	1,861,844.53
支付其他与经营活动有关的现金	14,912,299.30	13,869,003.80	14,020,827.68
经营活动现金流出小计	314,767,301.17	265,206,548.91	202,366,162.01
经营活动产生的现金流量净额	**23,559,585.30**	**3,194,306.66**	**10,199,288.39**
二、投资活动产生的现金流量：			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	40,000.00	2,040.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-670,441.34	-
投资活动现金流入小计	-	-630,441.34	2,040.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	76,219,632.91	49,840,770.01	17,370,791.59
投资支付的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	76,219,632.91	49,840,770.01	17,370,791.59
投资活动产生的现金流量净额	**-76,219,632.91**	**-50,471,211.35**	**-17,368,751.59**
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	30,000,000.00	900,000.00
其中:子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	900,000.00
取得借款收到的现金	173,000,000.00	93,900,000.00	43,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	250,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	173,250,000.00	123,900,000.00	43,900,000.00
偿还债务支付的现金	104,030,000.00	50,600,000.00	37,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10,230,774.73	4,409,925.86	3,324,139.95
其中:子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	500,000.00	250,000.00
筹资活动现金流出小计	114,260,774.73	55,509,925.86	40,574,139.95
筹资活动产生的现金流量净额	**58,989,225.27**	**68,390,074.14**	**3,325,860.05**
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	**6,329,177.66**	**21,113,169.45**	**-3,843,603.15**
加：期初现金及现金等价物余额	27,034,964.91	5,921,795.46	9,765,398.61
六、期末现金及现金等价物余额	**33,364,142.57**	**27,034,964.91**	**5,921,795.46**

4、股东权益变动表

（1）2011 年合并股东权益变动表

单位：元

项　　目	归属于母公司股东权益合计				少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	**72,500,000.00**	**44,927,621.32**	**3,207,983.68**	**54,280,220.27**	**-**	**174,915,825.27**
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	**72,500,000.00**	**44,927,621.32**	**3,207,983.68**	**54,280,220.27**	**-**	**174,915,825.27**
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	**2,500,000.00**	**30,388,240.03**	**-2,041,097.76**	**29,881,772.32**	**-**	**60,728,914.59**
（一）净利润	-	-	-	59,512,291.78	-	59,512,291.78
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	59,512,291.78	-	59,512,291.78
（三）股东投入和减少资本	-	-	-	-	-	-
1.股东投入资本	-	-	-	-	-	-
2.股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	1,166,885.92	-1,400,263.11	-	-233,377.19
1.提取盈余公积	-	-	1,166,885.92	-1,166,885.92	-	
2.对股东的分配	-	-	-	-	-	-
3.提取职工奖励及福利基金	-	-	-	-233,377.19	-	-233,377.19
（五）股东权益内部结转	2,500,000.00	28,938,240.03	-3,207,983.68	-28,230,256.35	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4.净资产折股	2,500,000.00	28,938,240.03	-3,207,983.68	-28,230,256.35	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-
（七）其他	-	1,450,000.00	-	-	-	1,450,000.00
四、本年年末余额	**75,000,000.00**	**75,315,861.35**	**1,166,885.92**	**84,161,992.59**	**-**	**235,644,739.86**

（2）2010 年合并股东权益变动表

单位：元

项　　目	归属于母公司股东权益合计				少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	**62,500,000.00**	**24,927,621.32**	**1,190,076.22**	**13,116,613.42**	**-151,941.66**	**101,582,369.30**
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	**62,500,000.00**	**24,927,621.32**	**1,190,076.22**	**13,116,613.42**	**-151,941.66**	**101,582,369.30**
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	**10,000,000.00**	**20,000,000.00**	**2,017,907.46**	**41,163,606.85**	**151,941.66**	**73,333,455.97**
（一）净利润	-	-	-	38,335,911.11	-509,908.49	37,826,002.62
（二）其他综合收益	-	-	-			
上述（一）和（二）小计	-	-	-	38,335,911.11	-509,908.49	37,826,002.62
（三）股东投入和减少资本	10,000,000.00	20,000,000.00	-	-	-	30,000,000.00
1.股东投入资本	10,000,000.00	20,000,000.00	-	-	-	30,000,000.00
2.股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	2,017,907.46	-2,421,488.95	-	-403,581.49
1.提取盈余公积	-	-	2,017,907.46	-2,017,907.46	-	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-	-
3.提取职工奖励及福利基金	-	-	-	-403,581.49	-	-403,581.49
（五）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4.净资产折股	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-5,249,184.69	-661,850.15	-5,911,034.84
四、本年年末余额	**72,500,000.00**	**44,927,621.32**	**3,207,983.68**	**54,280,220.27**	**-**	**174,915,825.27**

（3）2009 年合并股东权益变动表

单位：元

项　　目	归属于母公司股东权益合计				少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	**62,500,000.00**	**24,927,621.32**	**-**	**-5,247,651.59**	**-403,706.32**	**81,776,263.41**
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	**62,500,000.00**	**24,927,621.32**	**-**	**-5,247,651.59**	**-403,706.32**	**81,776,263.41**
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	**-**	**-**	**1,190,076.22**	**18,364,265.01**	**251,764.66**	**19,806,105.89**
（一）净利润	-	-	-	19,792,356.48	-648,235.34	19,144,121.14
（二）其他综合收益	-	-	-			
上述（一）和（二）小计	-	-	-	19,792,356.48	-648,235.34	19,144,121.14
（三）股东投入和减少资本	-	-	-	-	900,000.00	900,000.00
1.股东投入资本	-	-	-	-	900,000.00	900,000.00
2.股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	1,190,076.22	-1,428,091.47		-238,015.25
1.提取盈余公积	-	-	1,190,076.22	-1,190,076.22		
2.对股东的分配	-	-	-	-	-	-
3.提取职工奖励及福利基金	-	-	-	-238,015.25	-	-238,015.25
（五）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4.净资产折股	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	**62,500,000.00**	**24,927,621.32**	**1,190,076.22**	**13,116,613.42**	**-151,941.66**	**101,582,369.30**

（二）母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项　目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动资产：			
货币资金	29,997,035.38	27,858,964.75	6,395,541.78
应收票据	-	-	-
应收账款	34,564,587.44	27,871,204.14	6,163,489.05
预付款项	1,273,022.88	740,557.65	8,999,754.35
其他应收款	129,437,760.42	53,355,137.37	41,369,696.88
存货	26,493,602.59	16,674,539.34	10,505,902.63
流动资产合计	**221,766,008.71**	**126,500,403.25**	**73,434,384.69**
非流动资产：			
长期股权投资	54,427,621.32	54,427,621.32	10,527,621.32
固定资产	47,288,306.50	46,620,186.58	48,931,060.48
在建工程	-	2,253,000.00	53,000.00
无形资产	13,208,577.59	13,551,255.50	13,636,066.67
非流动资产合计	**114,924,505.41**	**116,852,063.40**	**73,147,748.47**
资产总计	**336,690,514.12**	**243,352,466.65**	**146,582,133.16**

母公司资产负债表（续）

单位：元

项　目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动负债：			
短期借款	152,970,000.00	84,000,000.00	38,000,000.00
应付票据	5,000,000.00	-	-
应付账款	9,153,007.45	453,289.47	321,217.71
预收款项	1,523,148.48	604,187.18	147,375.30
应付职工薪酬	1,515,645.72	1,032,506.08	439,993.47
应交税费	377,389.16	2,239,226.08	846,443.70
应付利息	326,527.40	-	-
其他应付款	2,008,452.50	6,157,396.49	7,736,734.66
流动负债合计	**172,874,170.71**	**94,486,605.30**	**47,491,764.84**
非流动负债：			
其他非流动负债	2,065,000.00	-	-
非流动负债合计	**2,065,000.00**	-	-
负债合计	**174,939,170.71**	**94,486,605.30**	**47,491,764.84**
所有者权益：			
实收资本	75,000,000.00	72,500,000.00	62,500,000.00
资本公积	75,315,861.35	44,927,621.32	24,927,621.32
盈余公积	1,166,885.92	3,207,983.68	1,190,076.22
未分配利润	10,268,596.14	28,230,256.35	10,472,670.78
所有者权益合计	**161,751,343.41**	**148,865,861.35**	**99,090,368.32**
负债和所有者权益合计	**336,690,514.12**	**243,352,466.65**	**146,582,133.16**

2、母公司利润表

单位：元

项　　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业收入	**295,956,395.17**	**228,320,895.47**	**167,421,519.47**
减：营业成本	250,840,170.94	193,579,805.06	140,267,362.51
营业税金及附加	93,450.74	75,833.17	-
销售费用	6,731,428.35	2,697,066.85	1,546,545.02
管理费用	14,351,453.68	6,915,418.15	4,876,538.51
财务费用	10,274,559.97	3,645,942.90	2,652,657.46
资产减值损失	5,170,221.21	2,724,296.85	1,455,876.12
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	1.00	-
二、营业利润	**8,495,110.28**	18,682,533.49	16,622,539.85
加：营业外收入	3,915,000.00	1,839,712.52	1,079,661.40
减：营业外支出	-	1,850.00	2,300.00
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
三、利润总额	**12,410,110.28**	20,520,396.01	17,699,901.25
减：所得税费用	741,251.03	341,321.49	-
四、净利润	**11,668,859.25**	20,179,074.52	17,699,901.25
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	-	-	-
（二）稀释每股收益	-	-	-
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	**11,668,859.25**	**20,179,074.52**	**17,699,901.25**

3、母公司现金流量表

单位：元

项　　目	2011 年度	2010 年度	2009 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	328,762,979.87	235,755,927.25	188,666,966.19
收到其他与经营活动有关的现金	17,704,541.44	28,517,291.04	11,086,854.28
经营活动现金流入小计	346,467,521.31	264,273,218.29	199,753,820.47
购买商品、接受劳务支付的现金	279,356,533.05	224,367,658.41	162,347,517.41
支付给职工以及为职工支付的现金	8,878,532.27	3,838,907.67	2,751,671.88
支付的各项税费	4,346,406.61	1,093,873.60	448,812.35
支付其他与经营活动有关的现金	109,230,842.86	38,174,039.61	24,851,545.48
经营活动现金流出小计	401,812,314.79	267,474,479.29	190,399,547.12
经营活动产生的现金流量净额	**-55,344,793.48**	**-3,201,261.00**	**9,354,273.35**
二、投资活动产生的现金流量：			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	40,000.00	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	2,100,001.00	-
投资活动现金流入小计	-	2,140,001.00	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,748,165.33	3,866,280.07	11,912,055.90
投资支付的现金	-	46,000,000.00	2,100,000.00
投资活动现金流出小计	1,748,165.33	49,866,280.07	14,012,055.90
投资活动产生的现金流量净额	**-1,748,165.33**	**-47,726,279.07**	**-14,012,055.90**
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	30,000,000.00	-
取得借款收到的现金	163,000,000.00	84,000,000.00	38,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	163,000,000.00	114,000,000.00	38,000,000.00
偿还债务支付的现金	94,030,000.00	38,000,000.00	33,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9,738,970.56	3,609,036.96	2,667,047.92
支付其他与筹资活动有关的现金	-	500,000.00	250,000.00
筹资活动现金流出小计	103,768,970.56	42,109,036.96	35,917,047.92
筹资活动产生的现金流量净额	**59,231,029.44**	**71,890,963.04**	**2,082,952.08**
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	**2,138,070.63**	**20,963,422.97**	**-2,574,830.47**
加：期初现金及现金等价物余额	25,858,964.75	4,895,541.78	7,470,372.25
六、期末现金及现金等价物余额	**27,997,035.38**	**25,858,964.75**	**4,895,541.78**

4、股东权益变动表

（1）2011 年母公司股东权益变动表

单位：元

项　　目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	**72,500,000.00**	**44,927,621.32**	**3,207,983.68**	**28,230,256.35**	**148,865,861.35**
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	**72,500,000.00**	**44,927,621.32**	**3,207,983.68**	**28,230,256.35**	**148,865,861.35**
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	**2,500,000.00**	**30,388,240.03**	**-2,041,097.76**	**-17,961,660.21**	**12,885,482.06**
（一）净利润	-	-	-	11,668,859.25	11,668,859.25
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	11,668,859.25	11,668,859.25
（三）股东投入和减少资本	-	-	-	-	-
1.股东投入资本	-	-	-	-	-
2.股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	1,166,885.92	-1,400,263.11	-233,377.19
1.提取盈余公积	-	-	1,166,885.92	-1,166,885.92	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-
3.提取职工奖励及福利基金	-	-	-	-233,377.19	-233,377.19
（五）股东权益内部结转	2,500,000.00	28,938,240.03	-3,207,983.68	-28,230,256.35	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4.净资产折股	2,500,000.00	28,938,240.03	-3,207,983.68	-28,230,256.35	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-
（七）其他	-	1,450,000.00	-	-	1,450,000.00
四、本年年末余额	**75,000,000.00**	**75,315,861.35**	**1,166,885.92**	**10,268,596.14**	**161,751,343.41**

（2）2010 年母公司股东权益变动表

单位：元

项　　目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	**62,500,000.00**	**24,927,621.32**	**1,190,076.22**	**10,472,670.78**	**99,090,368.32**
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	**62,500,000.00**	**24,927,621.32**	**1,190,076.22**	**10,472,670.78**	**99,090,368.32**
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	**10,000,000.00**	**20,000,000.00**	**2,017,907.46**	**17,757,585.57**	**49,775,493.03**
（一）净利润	-	-	-	20,179,074.52	20,179,074.52
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	20,179,074.52	20,179,074.52
（三）股东投入和减少资本	10,000,000.00	20,000,000.00	-	-	30,000,000.00
1.股东投入资本	10,000,000.00	20,000,000.00	-	-	30,000,000.00
2.股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	2,017,907.46	-2,421,488.95	-403,581.49
1.提取盈余公积	-	-	2,017,907.46	-2,017,907.46	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-
3.提取职工奖励及福利基金	-	-	-	-403,581.49	-403,581.49
（五）股东权益内部结转	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4.净资产折股	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	**72,500,000.00**	**44,927,621.32**	**3,207,983.68**	**28,230,256.35**	**148,865,861.35**

（3）2009 年母公司股东权益变动表

单位：元

项　　目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	**62,500,000.00**	**24,927,621.32**	**-**	**-5,799,139.00**	**81,628,482.32**
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	**62,500,000.00**	**24,927,621.32**	**-**	**-5,799,139.00**	**81,628,482.32**
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	**-**	**-**	**1,190,076.22**	**16,271,809.78**	**17,461,886.00**
（一）净利润	-	-	-	17,699,901.25	17,699,901.25
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	17,699,901.25	17,699,901.25
（三）股东投入和减少资本	-	-	-	-	-
1.股东投入资本	-	-	-	-	-
2.股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	1,190,076.22	-1,428,091.47	-238,015.25
1.提取盈余公积	-	-	1,190,076.22	-1,190,076.22	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-
3.提取职工奖励及福利基金	-	-	-	-238,015.25	-238,015.25
（五）股东权益内部结转	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4.净资产折股	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	**62,500,000.00**	**24,927,621.32**	**1,190,076.22**	**10,472,670.78**	**99,090,368.32**

二、审计意见

山东汇德会计师事务所有限公司对本公司2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日的资产负债表及合并资产负债表，2009年度、2010年度、2011年度的利润表及合并利润表、现金流量表及合并现金流量表、股东权益变动表及合并股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并于2012年2月10日出具了标准无保留意见的（2012）汇所审字第7-005号《审计报告》，认为：秦宝牧业公司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秦宝牧业公司2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日的财务状况以及2009年度、2010年度、2011年度的经营成果和现金流量。

三、财务报表编制基础、合并报表范围及变化情况

（一）财务报表的编制基础

公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则》及其应用指南和其他相关规定编制。

（二）合并报表范围及变化情况

1、合并范围内的子公司情况

报告期内，纳入合并报表范围的子公司的基本情况如下表：

公司名称	注册地址	注册资本	主营业务	实际出资额	持股比例
秦宝良种牛	岐山县凤鸣镇河远村	300 万元	肉牛养殖、育肥	300 万元	100%
富农良种牛	岐山县枣林镇崔牌村	300 万元	肉牛养殖、育肥	300 万元	100%
杨凌牛业	杨凌示范区现代农业示范园大寨乡北部	4000 万元	良种牛繁育、育肥；饲料加工	4000 万元	100%
杨凌食品	陕西省杨凌示范区神果路 1 号	600 万元	牛肉制品深加工及销售	600 万元	100%
陕西餐饮	西安市高新区高新四路甲字八号嘉龙大厦	300 万元	餐饮服务	300 万元	80%
宝鸡餐饮	宝鸡市火炬路 28 号	300 万元	餐饮服务	300 万元	70%

2、合并报表范围的变化情况

报告期内，公司合并报表范围变化情况如下表：

子公司	报告期内是否纳入合并			合并报表范围变化情况
	2009 年	2010 年	2011 年	
秦宝良种牛	是	是	是	-
富农良种牛	是	是	是	-
杨凌牛业	-	是	是	2010 年 02 月出资设立，持股 100%；
杨凌食品	-	是	是	2010 年 08 月出资设立，持股 100%；
陕西餐饮	是	是	否	2007 年 09 月出资设立，持股 80%；2010 年 12 月将陕西餐饮 80%股权转让给自然人樊碰民；
宝鸡餐饮	是	是	否	2009 年 05 月出资设立，持股 70%；2010 年 03 月将宝鸡餐饮 70%股权转让给陕西餐饮；

四、报告期内主要会计政策和会计估计

（一）现金及现金等价物

列示于现金流量表中的现金是指库存现金及可以随时用于支付的存款；现金等价物是指公司持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

（二）外币业务和外币报表折算

1、初始确认

发生的外币交易，采用交易发生日的即期汇率（指由中国人民银行公布的外币市场汇价中间价，下同）折算人民币入账。

2、资产负债表日折算

对于外币货币性项目，采用资产负债表日即期汇率折算，因资产负债表日即期汇率与初始确认时或者前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，计入当期损益；

对于以历史成本计量的外币非货币性项目，采用交易发生日的即期汇率折算，不改变其记账本位币金额；以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值

确定日的即期汇率折算，折算后的记账本位币金额与原记账本位币金额的差额，作为公允价值变动处理，计入当期损益。

3、外币财务报表折算

公司将境外经营的财务报表进行折算时，遵循以下规定：

（1）资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算，所有者权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。

（2）利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算

按照上述折算产生的外币财务报表折算差额，在资产负债表中所有者权益项目下单独作为“外币报表折算差额”项目列示。

（三）金融工具

1、金融资产和金融负债的确认依据：公司已经成为金融工具合同的一方。

2、金融资产和金融负债分类

（1）金融资产在初始确认时划分为四类

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；

②持有至到期投资；

③应收款项；

④可供出售金融资产。

（2）金融负债在初始确认时划分为两类

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和直接指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债；

②其他金融负债。

3、金融资产或金融负债的初始计量

初始确认金融资产或金融负债时，按照公允价值计量；对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，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。

4、金融资产后续计量

（1）持有至到期投资和应收款项，采用实际利率法，按摊余成本计量。

（2）在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以

及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

（3）除此之外的金融资产按照公允价值进行后续计量，且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用。

公司因持有意图或能力发生改变，使某项投资不再适合划分为持有至到期投资的，将其重分类为可供出售金融资产，并以公允价值进行后续计量。重分类日，该投资的账面价值与公允价值之间的差额计入所有者权益，在该可供出售金融资产发生减值或终止确认时转出，计入当期损益。

存在下列情况之一的，表明公司没有明确意图将金融资产投资持有至到期：

①持有该金融资产的期限不确定。

②发生市场利率变化、流动性需要变化、替代投资机会及其投资收益率变化、融资来源和条件变化、外汇风险变化等情况时，将出售该金融资产。

③该金融资产的发行方可以按照明显低于其摊余成本的金额清偿。

④其他表明公司没有明确意图将该金融资产持有至到期的情况。

5、金融负债的后续计量

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债.按照公允价值计量，且不扣除将来结清金融负债时可能发生的交易费用。

（2）与在活跃市场中没有报价，公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本计量。

（3）不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同，或没有指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺，按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数与初始确认金额扣除按照实际利率法摊销的累计摊销额后的余额两项金额之中的较高者进行后续计量。

（4）除此之外的金融负债，采用实际利率法，按摊余成本计量。

6、金融资产转移确认依据

公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给了转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，继续确认所转移的金融资产，并将收到的对价确认为一项金融负债。公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：

（1）放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产；

（2）未放弃对该金融资产控制的，按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

7、金融资产转移计量方法

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：

（1）所转移金融资产的账面价值；

（2）因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：① 终止确认部分的账面价值；② 终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和。

8、金融负债终止确认条件

金融负债的现时义务全部或部分已解除时才能终止确认该金融负债或其一部分。 公司将用于偿付金融负债的资产转入某个机构或设立信托，偿付债务的现时义务仍存在的，不终止确认该金融负债，也不能终止确认转出的资产。

公司（债务人）与债权人之间签订协议，以承担新金融负债方式替换现存金融负债，且新金融负债与现存金融负债的合同条款实质上不同的，终止确认现存金融负债，并同时确认新金融负债。

公司对现存金融负债全部或部分的合同条款作出实质性修改的，终止确认现存金融负债或其一部分，同时将修改条款后的金融负债确认为一项新金融负债。

金融负债全部或部分终止确认的，公司将终止确认部分的账面价值与支付的对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

公司回购金融负债一部分的，在回购日按照继续确认部分和终止确认部分的相对公允价值，将该金融负债整体的账面价值进行分配。分配给终止确认部分的账面价值与支付的对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

9、金融资产和金融负债的公允价值确认方法

（1）存在活跃市场的金融资产或金融负债，以活跃市场中的报价确定其公允价值。

（2）金融工具不存在活跃市场的，公司采用估值技术（包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等）确定其公允价值。

（3）初始取得或源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。

10、金融资产减值

公司在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，确认减值损失，计提减值准备。

（1）对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试；对单项金额不重大的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试；单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

（2）按摊余成本计量的金融资产，期末有客观证据表明其发生了减值的，根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间的差额确认减值损失。在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生减值时，将该权益工具投资或衍生金融资产的账面价值，与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失。可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度下降且预期下降趋势属于非暂时性时，确认其减值损失，并将原直接计入所有者权益的公允价值累计损失一并转出计入减值损失。

（四）应收款项

1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	单项金额重大的应收款项是指期末单项金额超过其相应科目期末余额的 5%且期末余额在 150 万元以上的款项。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	对于单项金额重大的应收款项单独进行减值测试。有客观证据表明发生减值的，根据未来现金流量现值低于其账面价值的差

	额，计提坏账准备。以后如有客观证据表明价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的坏账准备予以转回，计入当期损益。短期应收款项的预计未来现金流量与其现值相差很小的，在确定相关减值损失时，不对其预计未来现金流量进行折现。

2、按组合计提坏账准备的应收款项

确定组合的依据	
组合名称	依据
账龄组合	以应收款项的账龄为信用风险特征划分组合
按组合计提坏账准备的计提方法	
组合名称	计提方法
账龄组合	账龄分析法

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的计提比例如下：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	5	5
1-2 年（含 2 年）	20	20
2-3 年（含 3 年）	50	50
3 年以上	100	100

3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	单项金额不重大且按照组合计提坏账准备不能反映其风险特征的应收款项
坏账准备的计提方法	根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备

4、对于其他应收款项（包括应收票据、预付款项、应收利息、长期应收款等），公司单独进行减值测试，若有客观证据标明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

（五）存货

1、存货分类

公司存货包括生产经营过程中为销售或耗用而持有的原材料、在产品、产成品、库存商品、包装物、低值易耗品、消耗性生物资产等。

2、存货取得和发出的计价方法

（1） 原材料和产成品入库时按实际成本记账，包括采购成本、加工成本和其他使存货达到目前场所和状态所发生的支出。发出时采用加权平均法核算；

（2） 低值易耗品采用一次摊销法摊销。

（3）本公司自行养殖的消耗性生物资产的成本，按其出栏前发生的人工费、饲料费及其他费用等确定。外购的消耗性生物资产的成本包括购买价款、相关税费、运输费、保险费、可直接归属于购买该资产的其他支出以及暂养过程中发生的必要支出。

3、存货可变现净值的确认依据及存货跌价准备的计提方法

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。对于数量较多、单价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备。

存货可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

4、存货的盘存方法

公司存货的盘存方法采用永续盘存制。

（六）长期股权投资

1、初始计量

长期股权投资的初始投资成本按取得方式不同分别采用如下方式确认：

（1）同一控制下的企业合并，公司以支付现金、转让非现金资产或承担债务

方式作为合并对价的，在合并日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。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积；资本公积(资本溢价)不足冲减的，调整留存收益。

同一控制下的企业合并，公司以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日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。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积；资本公积(资本溢价)不足冲减的，调整留存收益。

（2）通过非同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，按照确定的合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。合并成本为在购买日为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、发行的权益性证券的公允价值以及为进行企业合并发生的各项直接费用之和。合并成本大于享有被购买单位可辨认净资产公允价值份额的差额，在合并财务报表中确认为商誉；合并成本小于享有被购买单位可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期损益。

（3）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。

（4）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。

（5） 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。

（6）通过非货币资产交换取得的长期股权投资，该项交换具有商业实质的且换入资产、换出资产的公允价值能够可靠地计量的，按换出资产的公允价值作为换入的长期股权投资初始投资成本；否则，按换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入的长期股权投资初始投资成本。

（7）通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按抵偿债务的长期股权投资的公允价值确认。

公司取得长期股权投资，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，作为应收项目处理。

2、后续计量

公司对于能够实施控制的，以及不具有共同控制或重大影响、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采用成本法核算；公司对于共同控制的合营企业以及具有重大影响的联营企业则采用权益法核算。

3、损益确认方法

（1）采用成本法核算的长期股权投资

①对被投资单位宣告分派的现金股利确认为当期投资收益。

②处置投资时，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期损益。

（2）采用权益法核算的投资

①初始投资成本大于应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整投资成本；反之，两者差额计入当期损益，并同时调整投资成本。

②每一会计期末，按应享有或应分担被投资单位实现的净损益的份额(该份额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对账面净利润进行调整后计得)，确认为投资损益，并调整投资账面价值。被投资单位宣告分派现金股利，则相应减少投资账面价值。

③对被投资单位除净损益以外的所有者权益的其他变动，调整投资账面价值并计入所有者权益。

④处置投资时，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期损益。同时，原由于被投资单位除净损益以外的所有者权益的其他变动而计入所有者权益的，按相应比例转入当期损益。

4、确认对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

（1）共同控制，是指按照合同约定对某项经济活动所共有的控制。公司与其他方对被投资单位实施共同控制的，被投资单位为其合营企业。

存在以下情况之一时，确定存在共同控制：

① 任何一个合营方均不能单独控制合营企业的生产经营活动。

② 涉及合营企业基本经营活动的决策需要各合营方一致同意。

③ 各合营方可能通过合同或协议的形式任命其中的一个合营方对合营企业的日常活动进行管理，但其必须在各合营方已经一致同意的财务和经营政策范围内行使管理权。

（2）重大影响，是指公司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。公司能够对被投资企业施加重大影响的，被投资企业为其联营企业。

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，对被投资单位具有重大影响，除非有确凿的证据表明该种情况之下不能参与被投资单位的生产经营决策，不形成重大影响。公司拥有被投资单位有表决权股份的比例低于20%的，对被投资单位不具有重大影响。但如果同时具备下列情况之一的，表明公司对被投资单位具有重大影响：

① 在被投资单位的董事会或类似权力机构中派有代表，并享有相应的实质性的参与决策权，公司可以通过该代表参与被投资单位经营政策的制定，达到对被投资单位施加重大影响。

② 参与被投资单位的政策制定过程，包括股利分配政策等的制定。

③ 与被投资单位之间发生重要交易。

④ 向被投资单位派出管理人员。

⑤ 向被投资单位提供关键技术资料。

在确定能否对被投资单位施加重大影响时，一方面考虑公司直接或间接持有被投资单位的表决权股份，同时考虑公司及相关方持有的现行可执行潜在表决权在假定转换为对被投资单位的股权后产生的影响(如被投资单位发行的现行可转换的认股权证、股票期权及可转换公司债券等)，如果其在转换为对被投资单位的股权后，能够增加投资企业的表决权比例或是降低被投资单位其他投资者的表决权比例，从而使得公司能够参与被投资单位的财务和经营决策的，认为公司对被投资单位具有重大影响。

5、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，当该项投资出售时予以转回。

（七）固定资产

1、固定资产确认条件

公司的固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有且使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

同时满足下列条件的，确认为固定资产：

（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、固定资产计价

固定资产按照取得时的成本入账，取得成本包括购买价款、相关税费、使固定资产达到预定可使用状态前的发生的可归属于该项资产的运输费、装卸费、安装费和专业人员服务费等。

与固定资产有关的后续支出，符合上述确认条件的，计入固定资产成本；不符合上述确认条件的，发生时计入当期损益。固定资产按照成本进行初始计量。

3、固定资产折旧方法

固定资产采用直线法计提折旧，并按各类固定资产原值和估计的使用年限扣除残值（原值的 5%），确定其折旧率。固定资产分类折旧年限与年折旧率如下：

固定资产类别	残值率（%）	使用年限（年）	年折旧率(%)
房屋及建筑物	5.00	10-30	3.17-9.50
机器设备	5.00	5-10	9.50-19.00
运输设备	5.00	8	11.875
电子设备及其他	5.00	5	19.00

已计提减值准备的固定资产，在其剩余使用年限内根据调整后的固定资产账面价值（固定资产账面余额扣减累计折旧和减值准备后的金额）和预计净残值重新确定年折旧率和折旧额。

4、固定资产减值准备

固定资产减值准备的计提按照资产减值核算方法处理。固定资产减值损失一经确认在以后会计期间不再转回，当该项资产处置时予以转出。

5、融资租入固定资产

（1）融资租赁租入的固定资产，按租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额的现值两者中较低者，作为入账价值。

承租人在租赁谈判和签订租赁合同过程中发生的，可归属于租赁项目的手续费、律师费、差旅费、印花税等初始直接费用，计入租入资产价值。

（2）承租人采用与自有固定资产相一致的折旧政策计提租赁资产折旧。能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，在租赁资产使用寿命内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产使用寿命两者中较短的期间内计提折旧。

（八）在建工程

1、在建工程是指正在施工中尚未完工或虽已完工但尚未达到预定可使用状态的工程。

2、在建工程按实际发生的支出确定其工程成本。

3、所建造的固定资产已达到预定可使用状态，但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按有关计提固定资产折旧的规定计提折旧，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

4、在建工程减值准备的计提按照资产减值核算方法处理。在建工程减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回，当该项资产处置时予以转出。

（九）借款费用

1、借款费用包括借款利息、折价或者溢价的摊销、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。

符合资本化条件的资产指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

2、借款费用同时满足下列条件的，才能开始资本化：

（1）资产支出已经发生，资产支出包括为购建或生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；

（2）借款费用已经发生；

（3）为使资产达到预定可使用或者销售状态所必要的购建或生产活动已经开始。

3、为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用，减去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的投资收益后的金额确定专门借款应予资本化的金额。

4、为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用的一般借款所发生的借款费用，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，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确认。

5、符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化。在中断期间发生的借款费用，计入当期损益。

6、购建或生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或销售状态之后所发生的借款费用，计入当期损益。

（十）生产性生物资产

公司生产性生物资产是指为产出农产品而持有的生物资产。

生产性生物资产按取得时的成本计价。外购的生产性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。自行繁殖的生产性生物资产,其成本包括自行繁殖或培育过程中发生的必要支出确定,既包括直接材料、直接人工、其他直接费,也包括应分摊的间接费用。

本公司对生产性生物资产按直线法计提折旧，按生产性生物资产使用情况及有关的经济利益预期的实现方式确定使用寿命及残值率。

本公司生产性生物资产预计寿命、残值率及年折旧率如下：

类别	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧率
基础母牛	5 年	60%	8.00%

资产负债表日,本公司对生产性生物资产按账面价值与可收回金额孰低计量,按可收回金额低于账面价值的差额计提减值准备。生产性生物资产的减值一经确

认，以后年度不再转回。

生产性生物资产的收获与处置：生产性生物资产转变用途后的成本按调整用途时的账面价值确定，生产性生物资产出售、损毁、盘亏时，将其处置收入扣除其账面价值及相关税费后的余额计入当期损益。

（十一）无形资产

1、无形资产按照成本价进行初始计量。

2、无形资产使用寿命的确定及复核

（1）公司无形资产源自合同性权利或其他法定权利，且合同规定或法律规定有明确的使用年限，其使用寿命按照合同性权利或其他法定权利的期限确定。

（2）没有明确的合同或法律规定的无形资产,公司综合以下各方面情况,来确定无形资产为公司带来未来经济利益的期限。

①运用该资产生产的产品通常的寿命周期、可获得的类似资产使用寿命的信息；

②技术、工艺等方面的现阶段情况及对未来发展趋势的估计；

③以该资产生产的产品或提供劳务的市场需求情况；

④现在或潜在的竞争者预期采取的行动；

⑤为维持该资产带来经济利益能力的预期维护支出，以及公司预计支付有关支出的能力；

⑥与公司持有其他资产使用寿命的关联性等。

如果经过上述努力确实无法合理确定无形资产为公司带来经济利益的期限,则将其作为使用寿命不确定的无形资产。

（3）根据可获得的情况判断,有确凿证据表明无法合理估计其使用寿命的无形资产,作为使用寿命不确定的无形资产。如果期末重新复核后仍为不确定的,公司在每个会计期间进行减值测试，严格按照计提资产减值核算方法的规定处理,需要计提减值准备的,相应计提有关的减值准备。

（4）公司于每年年度终了，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及未来经济利益消耗方式进行复核。无形资产的预计使用寿命及未来经济利益的预期消耗方式与以前估计不同的，相应改变摊销期限和摊销方法。

公司在每个会计期间对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核。如

果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，估计其使用寿命，并按其估计使用寿命进行摊销。

3、划分内部研究开发项目研究阶段支出和开发阶段支出的具体标准

公司将研究开发项目区分为研究阶段与开发阶段。公司划分内部研究开发项目研究阶段支出和开发阶段支出的具体标准为：为获取新的技术和知识等进行的有计划的调查阶段，确定为研究阶段，该阶段具有计划性和探索性等特点；在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等阶段，确定为开发阶段，该阶段具有针对性和形成成果的可能性较大等特点。

公司自行研究开发的无形资产，其研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；其开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产（专利技术和非专利技术）：

（1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，证明其有用性；

（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量；

4、无形资产摊销方法

（1） 对于使用寿命有限的无形资产，在使用寿命期限内，采用直线法摊销。

（2）对于使用寿命不确定的无形资产，不摊销。

5、无形资产减值准备

无形资产减值准备的计提按照资产减值核算方法处理。无形资产减值损失一经确认在以后会计期间不再转回，当该项资产处置时予以转出。

（十二）长期待摊费用

长期待摊费用按实际发生额核算，在项目受益期内平均摊销（酒店装修支出摊销期为 5 年）。如果长期摊销的费用项目不能使以后会计期间受益的，将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

（十三）资产减值

1、在资产负债表日公司对各项资产（除存货、递延所得税资产、融资租赁中出租人未担保余值、金融资产、长期股权投资以外的资产）进行检查，判断是否存在可能发生减值的迹象。当存在下列迹象时，表明资产可能发生了减值：

（1）资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。

（2）公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对公司产生不利影响。

（3）市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响公司计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低。

（4）有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏。

（5）资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置。

（6）公司内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等。

（7）其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

2、有迹象表明一项资产可能发生减值的，以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组或资产组组合为基础确定其可收回金额。因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

3、可收回金额根据单项资产、资产组或资产组组合的公允价值减去处置费用后的净额与其预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

4、单项资产的可收回金额低于其账面价值的，按单项资产的账面价值与可收回金额的差额计提相应的资产减值准备。资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的（总部资产和商誉分摊至某资产组或资产组组合的，该资产组或资产组组合的账面价值应当包括相关总部资产和商誉的分摊额），确认其相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至资产组或资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值；以上资产账面价值的抵减，作为各单项资产（包

括商誉）的减值损失，计提各单项资产的减值准备。

5、上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

（十四）职工薪酬

1、职工薪酬：是指为公司获取职工提供的服务而给予各种形式的报酬以及其他相关支出。

2、公司在职工提供服务的会计期间，将应付的职工薪酬确认为负债，除因解除与职工的劳动关系给予的补偿外，根据职工提供服务的受益对象计入相关的成本费用。

3、公司在职工劳动合同到期之前解除与职工的劳动关系，或者为鼓励职工自愿接受裁减而提出给予补偿的建议，同时满足下列条件的，确认因解除与职工的劳动关系给予补偿而产生的预计负债，同时计入当期损益：

（1）公司已经制定正式的解除劳动关系计划或提出自愿裁减建议，并即将实施。

（2）公司不能单方面撤回解除劳动关系计划或裁减建议。

职工内部退休计划采用上述辞退福利相同的原则处理。公司将自职工停止提供服务日至正常退休日的期间、公司拟支付的内退人员工资和缴纳的社会保险费等确认为预计负债，一次计入当期管理费用，不在职工内退后各期分期确认因支付内退职工工资和为其缴纳社会保险费而产生的义务。

（十五）预计负债

1、确认原则

当与对外担保、未决诉讼或仲裁、产品质量保证、裁员计划、亏损合同、重组义务等或有事项相关的业务同时符合以下条件时，确认为预计负债：

（1）该义务是企业承担的现时义务；

（2）履行该义务很可能导致经济利益流出企业；

（3）该义务的金额能够可靠地计量。

2、计量方法

预计负债按照履行相关现实义务所需支出的最佳估计数进行初始计量，并在资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核。

（十六）股份支付及权益工具

公司的股份支付分为以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

1、权益工具公允价值的确定

以权益结算的股份支付，以授予职工权益工具的公允价值计量。以现金结算的股份支付，按照公司承担的以股份或其他权益工具为基础计算确定的负债的公允价值计量。

对于授予的存在活跃市场的期权等权益工具，按照活跃市场中的报价确定其公允价值。对于授予的不存在活跃市场的期权等权益工具，采用期权定价模型等确定其公允价值，选用的期权定价模型考虑以下因素：

期权的行权价格、期权的有效期、标的股份的现行价格、股价预计波动率、股份的预计股利、期权有效期内的无风险利率。

2、以权益工具结算的股份支付会计处理

（1）授予后立即可行权的以权益结算的股份支付，在授予日以权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应增加资本公积。

授予日，是指股份支付协议获得批准的日期。

（2）完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按照权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和资本公积，不确认后续公允价值变动。

等待期内每个资产负债表日，公司根据最新取得的可行权职工人数变动等后续信息作出最佳估计，修正预计可行权的权益工具数量。在可行权日，最终预计可行权权益工具的数量与实际可行权工具的数量一致。

（3）对于权益结算的股份支付，在可行权日之后不再对已确认的成本费用和所有者权益总额进行调整。公司在行权日根据行权情况，确认股本和股本溢价，同时结转等待期内确认的资本公积。

3、以现金结算的股份支付的会计处理

（1）授予后立即可行权的以现金结算的股份支付，在授予日以本公司承担负债的公允价值计入相关成本或费用，相应增加应付职工薪酬。

（2）完成等待期内的服务或达到规定业绩条件以后才可行权的以现金结算的

股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权情况的最佳估计为基础，按照公司承担负债的公允价值金额，将当期取得的服务计入成本或费用和相应的负债。

（3）对于现金结算的股份支付，公司在可行权日之后不再确认成本费用，负债(应付职工薪酬)公允价值的变动计入当期损益(公允价值变动损益)。

4、股份支付计划的修改、终止

无论已授予的权益工具的条款和条件如何修改，或者取消权益工具的授予或结算该权益工具，公司确认按照所授予的权益工具在授予日的公允价值来计量获取的相应的服务，除非因不能满足权益工具的可行权条件（除市场条件外）而无法可行权。

公司确认股份支付的相关依据及会计处理如下：

对照《企业会计准则第 11 号——股份支付》及应用指南，史文利向公司核心管理层转让福牛投资的股权，适用“以权益结算的涉及职工的股份支付”，应当按照授予日权益工具的公允价值计入成本费用和资本公积（其他资本公积），不确认其后续公允价值变动。

根据各受让方持有福牛投资的股权以及福牛投资持有秦宝有限的股权，计算出各股权受让方间接持有秦宝有限的股权，列示如下：

序号	受让方名称	对福牛投资持股比例	福牛投资对秦宝有限持股比例	间接持秦宝有限股份比例	间接持有秦宝有限股数（股）
1	赵晓桅	1.26%	54.93%	0.69%	500,000.00
2	姚志团	0.75%	54.93%	0.41%	300,000.00
3	曹　晖	0.75%	54.93%	0.41%	300,000.00
4	牛晓功	0.75%	54.93%	0.41%	300,000.00
5	刘　芳	0.13%	54.93%	0.07%	50,000.00
合　计		-	-	-	**1,450,000.00**

2011 年 2 月，实际控制人史文利向公司核心管理层转让福牛投资的股权，股权转让价格为 2 元/股。公司 2010 年度经审计的每股净资产为 2.05 元；2010 年 12 月，实际控制人史文利向外部投资者天津沃利华、山东远方分别转让其持有公司 1.95%、1.05%的股权，转让价格为 3 元/股。综合考虑公司最近一期每股净资

产值和两次股权转让时间间隔较短，公司将外部投资者受让股权的价格作为本次股份支付权益工具的公允价值。股份支付的具体计算如下表：

序号	受让方名称	间接持有发行人股份数（股）	公允价值（元/股）	按公允价值应出资金额	实际出资额	差异
1	赵晓桅	500,000.00	3.00	1,500,000.00	1,000,000.00	500,000.00
2	姚志团	300,000.00	3.00	900,000.00	600,000.00	300,000.00
3	曹　晖	300,000.00	3.00	900,000.00	600,000.00	300,000.00
4	牛晓功	300,000.00	3.00	900,000.00	600,000.00	300,000.00
5	刘　芳	50,000.00	3.00	150,000.00	100,000.00	50,000.00
合 计		1,450,000.00	-	4,350,000.00	2,900,000.00	1,450,000.00

公司据此于 2011 年确认股份支付的费用 1,450,000.00 元，同时确认资本公积——其他资本公积 1,450,000.00 元。

借：管理费用——职工薪酬　145 万元

贷：资本公积——其他资本公积　145 万元

本次股份支付的费用 145 万元计入 2011 年 1-9 月的非经常性损益的“其他符合非经常性损益定义的损益项目”。

（十七）收入确认

1、确认销售商品收入的原则

在同时符合下列条件时确认销售商品收入：

（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、提供劳务

在同一会计年度内开始并完成的劳务，在完成劳务时确认收入。如劳务的开始和完成分属不同的会计年度，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，

在资产负债表日按完工百分比法确认相关的劳务收入。在同时符合下列条件时，劳务交易的结果能够可靠地计量：

（1）收入的金额能够可靠地计量；

（2）相关的经济利益很可能流入企业；

（3）交易的完工进度能够可靠地确定；

（4）交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

采用完工百分比法确认提供劳务的收入，按已经发生的成本占估计总成本的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按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；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

3、让渡资产使用权

（1）在同时满足以下条件时，确认让渡资产使用权收入：

①相关的经济利益很可能流入企业；

②收入金额能够可靠地计量。

（2）让渡资产使用权收入确认依据

①利息收入金额，按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定。

②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。

（十八）政府补助

1、公司取得与资产相关的政府补助，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损益（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损益（营业外收入）。

2、公司取得与收益相关的政府补助，用于补偿公司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损益（营业外收入）；用于补偿公司已发生的相关费用或损失的，取得时直接计入当期损益（营业外收入）。

（十九）递延所得税资产、递延所得税负债

1、公司根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额（未作为资产和负债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，该计税基础与其账面数之间的差额），按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

2、确认递延所得税资产以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。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。

3、资产负债表日，对已确认的递延所得税资产账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产时，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额予以转回。公司未来期间很可能获得足够的应纳税所得额的金额是依据管理层批准的经营计划（或盈利预测）确定。

4、公司当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：

（1）企业合并；

（2）直接在所有者权益中确认的交易或者事项。

（二十）同一控制下企业合并

1、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，为同一控制下的企业合并。同一控制下的企业合并，在合并日取得对其他参与合并企业控制权的一方为合并方，参与合并的其他企业为被合并方；合并日，是指合并方实际取得对被合并方控制权的日期。合并方在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日在被合并方的账面价值计量。合并方取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

2、同一控制下的企业合并中，被合并方采用的会计政策与合并方不一致的，合并方在合并日按照本公司会计政策对被合并方的财务报表相关项目进行调整，在此基础上按照企业会计准则规定确认。合并方为进行企业合并发生的各项直接

相关费用，包括为进行企业合并而支付的审计费用、评估费用、法律服务费用等，于发生时计入当期损益。为企业合并发行的债券或承担其他债务支付的手续费、佣金等，计入所发行债券及其他债务的初始计量金额。企业合并中发行权益性证券发生的手续费、佣金等费用，抵减权益性证券溢价收入，溢价收入不足冲减的，冲减留存收益。

3、企业合并形成母子公司关系的，母公司编制合并日的合并资产负债表、合并利润表和合并现金流量表。合并资产负债表中被合并方的各项资产、负债，按其账面价值计量。因被合并方采用的会计政策与合并方不一致，按照企业会计准则规定进行调整的，以调整后的账面价值计量。合并利润表包括参与合并各方自合并当期期初至合并日所发生的收入、费用和利润。被合并方在合并前实现的净利润，在合并利润表中单列项目反映。合并现金流量表包括参与合并各方自合并当期期初至合并日的现金流量。

（二十一）非同一控制下企业合并

1、参与合并的各方在合并前后不受同一或相同的多方最终控制的合并交易，为非同一控制下的企业合并。非同一控制下的企业合并中，在购买日取得对其他参与合并企业控制权的一方为购买方，参与合并的其他企业为被购买方。购买日，是指购买方实际取得对被购买方控制权的日期。

2、购买方区别下列情况计量合并成本

（1）一次交换交易实现的企业合并，合并成本为购买方在购买日为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。

（2）通过多次交换交易分步实现的企业合并，合并成本为每一单项交易成本之和。

（3）购买方为进行企业合并发生的各项直接相关费用计入企业合并成本。

（4）在合并合同或协议中对可能影响合并成本的未来事项作出约定的，购买日如果估计未来事项很可能发生并且对合并成本的影响金额能够可靠计量的，购买方将其计入合并成本。

3、购买方在购买日对作为企业合并对价付出的资产、发生或承担的负债按照公允价值计量，公允价值与其账面价值的差额，计入当期损益。

4、购买方在购买日对合并成本进行分配，按照企业会计准则的规定确认所取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债。

（1）购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉。

（2）购买方对合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，按照下列规定处理：

对取得的被购买方的各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核；经复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益。

5、企业合并中形成母子公司关系的，母公司编制购买日的合并资产负债表，因企业合并取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债以公允价值列示。母公司的合并成本与取得的子公司可辨认净资产公允价值份额的差额，在按照企业会计准则规定处理的结果列示。

（二十二）合并财务报表的编制方法

1、公司对合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。控制是指本公司能够决定被投资单位的财务和经营政策，并能据以从其经营活动中获取利益的权力。被控制的被投资单位为本公司的子公司。

2、合并财务报表系以本公司和列入合并范围内的子公司的个别财务报表为基础，经按照权益法调整了对子公司的长期股权投资、且抵销了内部交易的影响后编制而成。少数股东所占的权益和损益，以单独项目列示于合并财务报表内。

3、对于因非同一控制企业合并形成的子公司，合并成本大于合并中取得的子公司可辨认净资产公允价值份额的差额，不调整投资成本，在合并财务报表中列作商誉。

4、对于报告期内增加的子公司，若属于同一控制下企业合并的，调整合并资产负债表的期初数，并将该子公司当期期初至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表，将同期的现金流量纳入合并现金流量表；若属于非同一控制下的企业合并的，则不调整合并资产负债表的期初数，并将该子公司购买日至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表，将同期的现金流量纳入合并现金流量表。对于报告期内处置的子公司，不论属于同一控制抑或非同一控制企业合并，均不

调整合并资产负债表的期初数，并将该子公司期初至处置日收入、费用、利润纳入合并利润表，及同期的现金流量纳入合并现金流量表。

5、如果子公司执行的会计政策与本公司不一致，编制合并财务报表时已按照本公司的会计政策对子公司财务报表进行了相应的调整；对非同一控制下企业合并取得的子公司，已按照购买日该子公司可辨认的资产、负债及或有负债的公允价值对子公司财务报表进行了相应的调整。

6、在编制合并财务报表时，本公司与子公司及子公司相互之间的所有交易、往来余额、损益均予以抵销。

7、少数股东权益包括子公司合并当日少数股东按股权比例拥有的权益金额以及自合并日起少数股东所占的权益变动额。少数股东分担的亏损如果超过其在子公司的权益份额，如该少数股东有义务承担且有能力弥补，则冲减少数股东权益；否则有关超额亏损由本公司承担。

五、税项及享受的税收优惠政策

税种	适用税率	计税依据	注
增值税	0%	活牛产品销售收入	（1）
	13%	秦宝雪花牛肉、秦宝优质牛肉、牛皮牛副产品销售收入	（2）
	17%	牛肉深加工产品、其他产品销售收入	
企业所得税	0%	活牛及秦宝雪花牛肉、秦宝优质牛肉、牛皮牛副产品的生产销售的应纳税所得额	（3）
	25%	牛肉深加工产品、其他产品的生产销售及餐饮业务的应纳税所得额	
营业税	5%	应税营业收入	
城市建设维护税	5%、7%	应缴流转税额	
教育费附加	3%	应缴流转税额	
地方教育费附加	2%	应缴流转税额	（4）

注：（1）根据《中华人民共和国增值税暂行条例》的规定，农业生产者销售的自产农产品免征增值税；报告期内，本公司之全资子公司秦宝良种牛、富农良种牛、杨凌牛业生产销售的活牛免征增值税。

（2）根据《中华人民共和国增值税暂行条例》规定，报告期内，本公司采购活牛时适用的进项税额扣除率为 13%。

根据财税[2009]9 号文《财政部 国家税务总局关于部分货物适用增值税低税率和简易办法征收增值税政策的通知》规定，农产品适用 13%的增值税税率；报告期内，本公司销售的秦宝雪花牛肉、秦宝优质牛肉、牛皮牛副产品属于农产品中的动物初级产品范畴，适用的增值税销项税率为 13%。

（3）根据《中华人民共和国企业所得税法》和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》的规定，牲畜、家禽的饲养免征企业所得税；报告期内，本公司之全资子公司秦宝良种牛、富农良种牛、杨凌牛业从事活牛的生产销售业务，免征企业所得税。

根据《中华人民共和国企业所得税法》和《财政部、国家税务总局关于发布享受企业所得税优惠政策的农产品初加工范围（试行）的通知》（财税[2008]149 号）的规定，农产品初加工免征企业所得税；本公司从事秦宝雪花牛肉、秦宝优质牛肉、牛皮牛副产品的生产销售业务属于农产品初加工中的肉类初加工范畴，免征企业所得税。

根据国家税务总局 2011 年第 48 号公告《关于实施农、林、牧、渔业项目企业所得税优惠问题的公告》第一条规定：企业从事农、林、牧、渔业项目，凡属于《产业结构调整指导目录（2011 年版）》（国家发展和改革委员会令第 9 号）中限制和淘汰类的项目，不得享受实施条例第八十六条规定的优惠政策。查阅《产业结构调整指导目录（2011 年版）》，发行人及其子公司从事的业务不属于其中的限制和淘汰类项目。

（4）根据陕西省人民政府办公厅关于印发的陕政办发〔2011〕10 号《陕西省地方教育附加征收管理办法》的通知，自 2011 年 2 月 1 日起凡在本省行政区域内缴纳增值税、消费税、营业税的单位和个人，除按国家规定缴纳教育费附加外，应按照实际缴纳“三税”税额的 2%缴纳地方教育附加。

六、分部信息

报告期内，公司主营业务收入、主营业务成本按照业务类别列示如下表：

单位：元

主营业务收入	2011 年度	2010 年度	2009 年度
肉牛养殖及屠宰加工行业	295,956,395.17	224,086,193.86	163,751,005.26
餐饮行业	-	28,781,502.29	26,398,823.84

主营业务成本	2011 年度	2010 年度	2009 年度
肉牛养殖及屠宰加工行业	202,754,913.64	166,404,562.20	132,733,968.42
餐饮行业	-	11,346,536.88	10,221,594.79
主营业务毛利额	**2011 年度**	**2010 年度**	**2009 年度**
肉牛养殖及屠宰加工行业	93,201,481.53	57,681,631.66	31,017,036.84
餐饮行业	-	17,434,965.41	16,177,229.05
主营业务毛利率	**2011 年度**	**2010 年度**	**2009 年度**
肉牛养殖及屠宰加工行业	31.49	25.74	18.94
餐饮行业	-	60.58	61.28

注：上述表中主营业务收入、主营业务成本为合并抵消后的金额。

七、最近一年一期收购兼并情况

本公司最近一年一期内无收购兼并其他企业资产(或股权)的情况。

八、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

山东汇德会计师事务所有限公司对本公司 2009 年度、2010 年度、2011 年度的非经常性损益明细表进行了专项审核，并出具了（2012）汇所综字第 7-013 号《专项审核报告》，认为：公司编制的非经常性损益明细表在所有重大方面符合中国证券监督管理委员会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益（2008)》的规定。

公司报告期内的非经常性损益明细表如下：

单位：元

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
非流动资产处置损益	-	2,201.40	-9,013.98
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，按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	4,068,622.00	1,757,500.00	892,147.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	1,892.66	72,184.62	200,381.50

其他符合非经常性损益定义的损益项目（注）	-677,211.50	772,789.50	257,596.17
非经常性损益总额	**3,393,303.16**	**2,604,674.52**	**1,341,110.69**
减：所得税影响额	-	-3,219.13	1,538.28
非经常性损益净额	**3,393,303.16**	**2,607,893.65**	**1,339,572.41**
其中：归属于母公司股东的非经常性损益净额	3,393,303.16	2,611,972.97	1,337,511.91
归属少数股东的非经常性损益净额	-	-4,079.32	2,060.50
扣除非经常性损益后的净利润	**56,118,988.62**	**35,218,108.97**	**17,804,548.73**

注：（1）公司分别与杨凌区五泉镇人民政府、杨凌区大寨乡人民政府签订土地经营权租赁合同，土地租期内，对公司实行零地租，土地租赁费由杨凌现代农业示范园区建设管理中心负责支付。上述土地租金 2009 年、2010 年、2011 年分别为 257,596.17 元、772,788.50 元、772,788.50 元。（2）2011 年度，确认股份支付的费用 1,450,000.00 元。

九、最近一期末主要资产情况

（一）存货

截至 2011 年 12 月 31 日，公司存货的具体情况如下：

单位：万元、%

项　目	金　额	比　例
原材料	296.85	2.30
消耗性生物资产	10,710.48	82.95
库存商品	1,695.96	13.14
低值易耗品	21.58	0.17
包装物	133.09	1.03
在产品	53.60	0.41
合　计	**12,911.56**	**100.00**

报告期末，公司存货主要为消耗性生物资产—存栏的 8,803 头秦宝牛和 2,475 头秦川牛，库存商品—完成分割、包装、入库的鲜、冻分割牛肉。

（二）长期股权投资

本公司不存在对外项目投资。除了纳入本公司合并报表范围内的控股子公司外，报告期内本公司不存在其他股权投资。

（三）固定资产

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司主要固定资产的具体情况如下：

单位：万元

资产类别	原　值	累计折旧	净　值	折旧年限	残值率
房屋及建筑物	11,242.87	1,520.60	9,722.27	10 年-30 年	5%
机器设备	2,028.11	788.15	1,239.95	5 年-10 年	5%
运输设备	256.00	88.52	167.48	8 年	5%
电子设备及其他	91.59	33.78	57.81	5 年	5%

报告期内公司固定资产未发生减值，故未计提减值准备。

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司用于抵押的房屋及建筑物原值为 4,190 万元，抵押标的为眉县房权证马家镇字第 000033 号《房屋所有权证》载明的房屋及建筑物，所有权人为秦宝牧业。

（四）在建工程

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司在建工程的具体情况如下：

单位：万元

项　目	2010.12.31	本期增加	转入固定资产	其他减少	2011.12.31
沼气工程	225.30	220.00	445.30	-	-
牛　舍	-	344.24	344.24	-	-
杨凌秦宝牛养殖基地	-	3,920.84	-		3,920.84
零星工程	-	135.29	73.37	-	61.92
合　计	**225.30**	**4,620.37**	**862.91**	-	**3,982.76**

报告期内，公司在建工程增加额中无利息资本化金额。

（五）生产性生物资产

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司生产性生物资产的具体情况如下：

单位：万元

项目	数量	原值	累计折旧	净值	折旧年限	残值率
基础母牛	3,037 头	2,638.65	1,010.95	1,627.70	5	60%

报告期内公司生产性生物资产未发生减值，故未计提减值准备。

（六）无形资产

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司主要无形资产的具体情况如下：

单位：万元

项　目	取得方式	原值	累计摊销	净值	摊销年限	剩余摊销年限
土地使用权 1	出让	1,493.00	186.63	1,306.38	50	43.75
土地使用权 2	出让	3,288.84	65.78	3,223.07	50	49.00
土地使用权 3	出让	50.00	0.25	49.75	50	49.75
管理软件	购买	20.99	6.50	14.47	5	
合　计	-	4,852.83	259.16	4,593.67	-	-

报告期内公司无形资产未发生减值情况，故未计提减值准备。

土地使用权 1 为秦宝牧业所有的眉国用（2011）第 048 号《国有土地使用证》所载明的土地使用权。土地使用权 2 为杨凌食品所有的杨国用（2011）第 003 号《国有土地使用证》所载明的土地使用权。土地使用权 3 为杨凌牛业所有的（杨）国用（2011）第 023 号《国有土地使用证》所载明的土地使用权。

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司无形资产中用于抵押的土地使用权账面原值为 1,493 万元。

十、最近一期末主要负债情况

（一）短期借款

单位：万元

借款类别	2011-12-31
保证及质押	3,997.00
保　　证	7,300.00
抵　　押	1,500.00
保证及抵押	2,500.00
商业承兑汇票贴现	500.00
合　　计	**15,797.00**

报告期内，本公司无到期未偿还的借款。

截至本招股说明书签署日，除本公司与中国农业银行股份有限公司眉县支行签署的借款金额为 1,000 万元的《流动资金借款合同》（编号：61010120110000300）已于 2012 年 1 月 27 日到期偿还外，其他借款均未到期。

（二）应付账款

单位：万元；%

账　龄	2011-12-31	
	金额	比例
1 年以内	1,854.00	99.33
1-2 年	3.21	0.17
2-3 年	5.53	0.30
3 年以上	3.76	0.20
合　计	**1,866.50**	**100.00**

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司无欠持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位或关联方的款项。

（三）其他应付款

单位：万元；%

账 龄	2011-12-31	
	金额	比例
1 年以内	180.78	88.38

1-2 年	4.15	2.03
2-3 年	1.00	0.49
3 年以上	18.62	9.10
合 计	**204.55**	**100.00**

报告期内，本公司其他应付款中应付持有公司 5%(含 5%)以上表决权股份的股东单位或关联方的款项情况如下所示：

单位：万元

单位名称	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
正源科技	-	92.08	926.33
新企投资	-	-	2.10

（四）预收账款

单位：万元

账 龄	2011-12-31	
	金额	比例
1 年以内	147.90	97.10
1-2 年	4.41	2.90
合 计	**152.31**	**100.00**

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司无预收持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位或关联方的款项。

（五）应付职工薪酬

单位：万元

项 目	2011-12-31
工资、奖金、津贴和补贴	9.15
职工奖励及福利	87.49
工会经费和职工教育经费	71.85
合 计	**168.49**

（六）应交税费

单位：万元

项　　目	2011-12-31
增值税	-0.58
企业所得税	22.23
城市维护建设税	-1.83
教育费附加	-1.40
地方教育费附加	1.08
房产税	9.89
土地使用税	4.08
个人所得税	1.04
印花税	1.28
水利基金	4.41
合　计	**40.20**

（七）其他非流动负债

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司其他非流动负债为 344.01 万元，系计入递延收益的政府补助 363.62 万元，上述递延收益已累计摊销金额为 19.61 万元。

十一、所有者权益变动情况

报告期内，公司各会计期末的股东权益情况如下：

单位：万元

科　　目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
股　　本	7,500.00	7,250.00	6,250.00
资本公积	7,531.59	4,492.76	2,492.76
盈余公积	116.69	320.80	119.01
未分配利润	8,416.20	5,428.02	1,311.66
归属于母公司所有者权益合计	23,564.47	17,491.58	10,173.43

少数股东权益	-	-	-15.19
所有者权益合计	**23,564.47**	**17,491.58**	**10,158.24**

十二、现金流量情况

单位：万元

项　　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	2,355.96	319.43	1,019.93
投资活动产生的现金流量净额	-7,621.96	-5,047.12	-1,736.88
筹资活动产生的现金流量净额	5,898.92	6,839.01	332.59
现金及现金等价物净增加额	632.92	2,111.32	-384.36

报告期内，公司不存在不涉及现金收支的重大投资和融资活动。

十三、期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）期后事项

截至2011年2月10日，公司无需要披露的期后事项。

（二）或有事项

截至 2011 年 12 月 31 日，公司无需要披露的或有事项。

（三）其他重要事项

截至 2011 年 12 月 31 日，公司无需要披露的其他重要事项。

十四、备考利润表

报告期内，公司 2009 年-2011 年度不包含陕西餐饮和宝鸡餐饮利润的合并备考利润表列示如下：

单位：万元

项　　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业总收入	29,628.29	22,837.40	16,749.34
其中：营业收入	29,628.29	22,837.40	16,749.34
二、营业总成本	24,026.88	18,966.36	14,701.45
其中：营业成本	20,275.49	17,001.18	13,580.91
营业税金及附加	9.35	8.06	-
销售费用	673.14	272.72	154.65
管理费用	1,883.18	1,025.68	587.95
财务费用	1,077.66	422.38	331.15
资产减值损失	108.07	236.34	46.79
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	0.0001	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	5,601.41	3,871.04	2,047.89
加：营业外收入	407.35	184.72	107.97
减：营业外支出	0.30	0.24	0.23
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	6,008.46	4,055.52	2,155.63
减：所得税费用	57.23	34.91	-
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	5,951.23	4,020.61	2,155.63
其中：被合并方在合并前实现的净利润	-	-	-
其中：归属于母公司股东的净利润	5,951.23	4,020.61	2,155.63
少数股东损益	-	-	-

十五、主要财务指标

（一）报告期内公司主要财务指标

主要财务指标	2011-12-31 /2011年度	2010-12-31 /2010年度	2009-12-31 /2009年度
流动比率	1.14	1.34	1.08
速动比率	0.43	0.67	0.50
资产负债率（母公司，%）	51.96	38.83	32.40
应收账款周转率（次）	8.85	15.32	37.89
存货周转率（次）	2.05	3.37	5.15
息税折旧摊销前利润（万元）	8,039.97	5,339.71	3,124.19
利息保障倍数	6.69	9.80	6.95
每股经营活动的现金流量（元）	0.31	0.04	0.16
每股净现金流量（元）	0.08	0.29	-0.06
无形资产（不含土地使用权）占净资产的比例（%）	0.06	0.11	0.01

注：各项指标计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；其中 2010 年应收账款平均余额为不含餐饮业务的应收账款平均余额。

存货周转率=营业成本/存货平均余额；其中 2010 年存货平均余额为不含餐饮业务的存货平均余额。

息税折旧摊销前利润 = 税前利润+利息+折旧支出+待摊费用摊销额+长期待摊费用摊销额+无形资产摊销

利息保障倍数=（税前利润+利息费用）/利息费用

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金流量净额/期末股本总额

无形资产占净资产的比例=无形资产（不含土地使用权）/净资产

（二）净资产收益率和每股收益

按照中国证监会《公开发行证券的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 》（2010 年修订），公司 2009 年度、2010 年度、2011 年度的净资产收益率及每股收益如下：

报告期利润	报告期间	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			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	2011 年度	29.08	0.79	0.79
	2010 年度	26.73	-	-
	2009 年度	21.50	-	-
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	2011 年度	27.42	0.75	0.75
	2010 年度	24.91	-	-
	2009 年度	20.04	-	-

注：净资产收益率和每股收益的计算方法：

（1）加权平均净资产收益率的计算公式如下：

加权平均净资产收益率=$P_0/(E_0+NP\div2+E_i\times M_i\div M_0-E_j\times M_j\div M_0\pm E_k\times M_k\div M_0)$

其中：P_0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E_0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M_0 为报告期月份数；M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

（2）基本每股收益计算公式如下：

基本每股收益=$P_0\div S$

$S=S_0+S_1+S_i\times M_i\div M_0-S_j\times M_j\div M_0-S_k$

其中：P_0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S_0 为期初股份总数；S_1 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；M_0 报告期月份数；M_i 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

（3）稀释每股收益计算公式如下：

稀释每股收益=$P_1/(S_0+S_1+S_i\times M_i\div M_0-S_j\times M_j\div M_0-S_k$+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)

其中，P_1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

十六、发行人的盈利预测情况

本公司未编制盈利预测报告。

十七、资产评估情况

（一）富农良种牛设立时的评估报告

宝鸡德正资产评估事务所于 2008 年 10 月 16 日出具了《资产评估报告书》（宝德所评报字[2008]第 095 号），对秦宝有限拟进行投资和验资的实物资产进行了评估。

本次资产评估采用重置成本法，评估基准日 2008 年 10 月 16 日，评估对象与范围为拟进行投资和验资所涉及的资产（房屋建筑物、构筑物、机器设备、存货）。评估结果如下：

单位：万元

项　目	重置价值	评估价值
房屋建筑物	161.45	129.50
构筑物	46.96	39.50
机器设备	6.15	5.56
存货 1	120.75	120.75
存货 2	210.42	210.42
合　计	**545.73**	**505.73**

注：存货 1 为 153 头优质安格斯牛；存货 2 为 176 头优质安格斯牛、91 头优质秦川牛。

2008 年 12 月，秦宝有限出资设立全资子公司富农良种牛，注册资本、实收资本均为人民币 300.00 万元，其中，货币出资 90 万元，实物出资 210 万元。实物出资的资产为上述评估范围中的存货 2，即 176 头优质安格斯牛、91 头优质秦川牛，依据评估报告作价 210 万元。

（二）股份公司设立时的评估报告

北京中天华资产评估有限责任公司于 2011 年 1 月 31 日出具了《陕西秦宝牧业发展有限公司拟整体变更为股份有限公司项目涉及的陕西秦宝牧业发展有限公司净资产价值资产评估报告书》（中天华资评报字[2011]第 1022 号），对秦宝有限整体变更为股份公司事宜所涉及全部资产和负债进行了评估。

本次资产评估采用资产基础法，评估基准日为 2010 年 12 月 31 日，评估对象为秦宝有限的净资产价值，评估范围为秦宝有限于评估基准日全部资产及负债。评估结果如下：

单位：万元；%

项　　目	账面价值	评估价值	增减值	增值率
	A	B	C=B-A	D=C/A
流动资产	12,650.04	13,434.54	784.50	6.20
非流动资产	11,685.21	16,306.90	4,621.69	39.55
其中：长期股权投资	5,442.76	9,450.77	4,008.01	73.64
固定资产	4,662.02	5,234.00	571.98	12.27
无形资产	1,355.13	1,396.84	41.71	3.08
资产总计	**24,335.25**	**29,741.44**	**5,406.19**	**22.22**
流动负债	9,448.66	9,448.66	-	-
非流动负债	-	-	-	-
负债总计	**9,448.66**	**9,448.66**	-	-
净资产	**14,886.59**	**20,292.78**	**5,406.19**	**36.32**

长期股权投资的评估增值较大，主要由于评估基准日秦宝良种牛账面净资产高于公司对其长期股权投资的账面价值所致。

十八、验资情况

本公司历次验资情况请参见本招股说明书“第五节/四、发行人历次验资情况及设立时投入资产的计量属性”。

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，以下讨论分析应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。非经特别说明，以下数据均为经审计的合并会计报表口径，金额单位为人民币万元。

一、财务状况分析

（一）资产结构分析

报告期内，公司资产结构如下表：

单位：万元；%

项 目	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流 动 资 产	20,753.48	49.21	13,700.40	49.34	6,737.86	41.11
非流动资产	21,416.71	50.79	14,066.86	50.66	9,650.19	58.89
资产合计	**42,170.19**	**100.00**	**27,767.26**	**100.00**	**16,388.05**	**100.00**

公司资产总额呈快速增长态势，2009年末、2010年末、2011年末的资产总额较上期期末分别增长18.43%、69.44%、51.87%。主要原因是：公司处于快速发展阶段，业务规模不断扩大，营业收入逐年增长，公司应收账款、消耗性生物资产以及固定资产、在建工程、无形资产等随之增加所致。其中，2010年末资产总额较上年增长69.44%，主要系当年设立的全资子公司杨凌牛业投入运营，存栏秦宝牛大幅增加，牛舍等房屋构筑物大规模增加所致；2011年末资产总额较上年增长51.87%，主要系当期全资子公司杨凌食品新取得出让的国有土地使用权导致无形资产大幅增加，杨凌牛业新建8栋标准化牛舍以及秦宝牛存栏量的大幅增加导致在建工程、消耗性生物资产的增加所致。

公司资产构成中，流动资产占资产总额的比例2009年至2010年呈上升趋势，2011年与上年基本持平，主要原因系公司前期消耗性生物资产、应收账款等流动资产的增幅大于同期固定资产、无形资产等非流动资产的增长幅度。

1、流动资产构成分析

报告期内，公司流动资产构成情况如下表：

单位：万元；%

项目	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	3,536.41	17.04	2,928.50	21.37	767.18	11.39
应收账款	3,457.24	16.66	2,831.15	20.66	502.41	7.45
预付款项	127.30	0.61	202.15	1.48	1,193.31	17.71
其他应收款	720.96	3.47	842.29	6.15	631.13	9.37
存　货	12,911.56	62.21	6,896.31	50.34	3,643.83	54.08
流动资产合计	**20,753.48**	**100.00**	**13,700.40**	**100.00**	**6,737.86**	**100.00**

公司流动资产呈快速增长趋势，2009年末、2010年末、2011年末的流动资产较上期期末分别增长66.45%、103.33%、51.48%。从流动资产的构成看，公司的流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货等构成，具体分析如下：

（1）货币资金

报告期内，公司货币资金的明细如下表：

单位：万元

项　目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
现金	7.39	25.31	62.26
银行存款	3,329.02	2,678.19	529.92
其他货币资金	200.00	225.00	175.00
货币资金余额	**3,536.41**	**2,928.50**	**767.18**

公司货币资金主要为银行存款（人民币）及其他货币资金。2009年末、2010年末及2011年末货币资金的期末余额分别为767.18万元、2,928.50万元、3,536.41万元，占当期流动资产期末余额的比例分别为11.39%、21.37%、17.04%。公司货币资金期末余额保持相对稍高水平，主要原因系公司生产经营活动中需要大宗采购活牛、饲料原料，对流动资金的需求较大。

其中，货币资金2009年末较少主要系2009年度预付工程款增加所致。2010年末较上年同期增加281.72%，主要系2010年度新增银行借款4,600万元、股东投入

货币资金3,000万元所致。2011年末较上年年末增加20.76%，主要系2011年新增银行借款6,897万元所致。

（2）应收账款

报告期内，公司应收账款情况如下表：

单位：万元；%

项　目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
应收账款账面余额	3,678.42	3,013.69	552.53
坏账准备	221.18	182.55	50.12
坏账准备占应收账款账面余额比重	6.01	6.06	9.07
应收账款账面价值	3,457.24	2,831.15	502.41
营业收入	29,628.29	25,293.43	19,037.57
应收账款账面价值/营业收入	11.67	11.19	2.64

① 应收账款变动分析

报告期内，公司2009年末应收账款期末账面价值较小，占当期营业收入的比例为2.64%，主要系当期公司的客户主要为经销商，对其主要采用先付款后提货的销售方式，因此应收账款期末金额较小。

2010年末，公司应收账款账面价值较2009年末增加2,328.74万元，主要原因为：其一，2010年度公司营业收入较2009年度增加6,271.79万元，应收账款期末金额随之有所增加；其二，为建立长期稳定的优质客户群体，提高主要经销商的忠诚度，同时，实现整头肉牛分割后各部位产品的均衡销售，公司对资金实力较强、信誉较好、长期合作的经销商适当放宽了销售政策，由原来的现款现货结算方式变更为按月付款或按批付款的结算方式，导致应收账款期末金额增加1,320.96万元；其三，2010年度公司加大市场开拓力度，当期新增餐饮酒店、商场超市类客户较多，此类客户的结算账期一般为2-3个月，导致应收账款期末余额增加262.49万元；其四，因合并报表范围变化，2010年末陕西餐饮及杨凌分店和宝鸡餐饮的未付货款没有合并抵消，导致应收账款期末金额增加347.03万元。

2011年末，应收账款账面价值较2010年末增加626.10万元，主要由于当期营业收入增加，其中商超、餐饮类客户的销售金额占比提高所致，但其占营业收入

的比重与2010年末基本保持一致。

② 应收账款账龄分析

报告期内，公司应收账款的账龄结构情况如下表： 单位：万元；%

账 龄	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	3,534.07	96.08	2,908.72	96.52	427.07	77.29
1 年至 2 年	114.09	3.10	52.45	1.74	114.68	20.76
2 年至 3 年	17.21	0.47	51.80	1.72	9.88	1.79
3 年以上	13.05	0.35	0.72	0.02	0.90	0.16
合 计	**3,678.42**	**100.00**	**3,013.69**	**100.00**	**552.53**	**100.00**

由上表可见，公司应收账款账龄较短，2010年末、2011年末应收账款期末余额虽然较大，但95%以上的应收账款账龄均在一年以内。针对账龄在3年以上的应收账款公司均已全额计提坏账准备。

③ 应收账款余额中前五名客户情况

截至2011年12月31日，公司应收账款余额中前五名客户的情况如下表：

单位：万元；%

单位名称	年限	金额	占比
锦江麦德龙现购自运有限公司	一年以内	489.16	13.30
沃尔玛（中国）投资有限公司	一年以内	234.51	6.38
黄卓然	一年以内	157.50	4.28
陈欣	一年以内	118.58	3.22
黄群	一年以内	113.51	3.09
合 计		**1,113.26**	**30.27**

上述前五大应收账款的客户与公司均不存在关联关系。

④ 坏账准备计提情况

同行业可比公司福成五丰、大地肉牛、伊赛牛肉与本公司对于应收款项采用账龄分析法计提坏账准备的计提比例的会计估计对比如下：

应收款项计提比例	发行人	福成五丰	大地肉牛	应收款项计提比例	伊赛牛肉
1 年以内	5%	2%	5%	1 年以内	2%
1-2 年	20%	15%	10%	1-2 年	10%
2-3 年	50%	30%	30%	2-3 年	30%
3 年以上	100%	50%	100%	3-4 年	50%
-	-	-	-	4-5 年	80%
-	-	-	-	5 年以上	100%

上述可比公司2010年12月31日末坏账准备与应收账款占比情况如下表：

单位：万元；%

项目	福成五丰	大地肉牛	伊赛牛肉	发行人
坏账准备	112.52	25.60	21.06	182.55
应收账款	3,891.60	372.20	1,013.45	3,013.69
占比（%）	2.89	6.88	2.08	6.06

保荐机构认为：发行人应收账款按账龄计提坏账准备的会计估计谨慎，报告期内坏账准备计提充分。

会计师认为：发行人应收账款按账龄计提坏账准备的会计估计谨慎，报告期内坏账准备计提充分。

（3）预付款项

① 预付款项的变动分析

报告期内，公司的预付款项主要为预付材料款、预付工程款及预付中介机构的相关上市费用。2009年末、2010年末及2011年末预付款项的期末余额分别为1,193.31万元、202.15万元、127.30万元。其中，2009年末预付账款较大，主要系当年12月为子公司杨凌牛业育肥舍、青贮窖等工程建设而预付工程款848.50万元所致；2010年末比2009年末减少了991.16万元，主要系当年工程建设完工转入固定资产所致。

② 预付款项的账龄分析

报告期内，公司预付款项账龄结构情况如下：

单位：万元；%

账　龄	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	106.17	83.40	201.70	99.78	1,192.90	99.97
1 年至 2 年	21.13	16.60	0.45	0.22	0.42	0.03
合　计	**127.30**	**100.00**	**202.15**	**100.00**	**1,193.31**	**100.00**

由上表可见，报告期内公司预付款项账龄均较短，80%以上预付款项账龄为1年以内，2011年末账龄超过1年的预付款项主要为本次发行预付的律师费。

（4）其他应收款

报告期内，公司其他收账款情况如下表：　　单位：万元；%

项　目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
其他应收账款账面余额	922.59	974.48	667.20
坏账准备	201.63	132.19	36.07
其他应收账款账面价值	720.96	842.29	631.13

① 其他应收款的变动分析

2009年末、2010年末、2011年末其他应收款期末余额较大，主要原因是：“陕西省利用世界银行贷款农业科技项目——秦宝牧业秦川肉牛养殖基地建设项目”经过世行和国家农发办批准立项后，由本公司作为项目承建单位具体实施该项目建设内容，公司先期垫付了该项目的建设资金。根据宝市农综世行办发[2009]10号《关于下达2008－2009年度利用世界银行贷款农业科技项目计划的通知》，上述垫付款项由宝鸡市农业综合开发领导小组办公室和宝鸡市财政局对项目验收合格后以世界银行贷款资金及地方财政配套资金予以支付。2009年-2011年，公司为该项目垫付及收回款项情况如下表：

单位：万元

项目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
公司为该项目垫付款项	334.43	275.56	546.70
公司已收回的款项	303.15	-	-
累计尚未收回的款项余额	**853.54**	**822.26**	**546.70**

随着该项目的建设完成和验收合格，公司将逐步收回上述垫付的款项。

② 其他应收款的账龄分析

报告期内，公司其他应收款账龄结构情况如下表：

单位：万元；%

账　龄	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	386.95	41.94	424.67	43.58	651.79	97.69
1 年至 2 年	289.29	31.36	547.31	56.16	14.91	2.24
2 年至 3 年	243.85	26.43	2.00	0.21	-	-
3 年以上	2.50	0.27	0.50	0.05	0.50	0.07
合　计	**922.59**	**100.00**	**974.48**	**100.00**	**667.20**	**100.00**

虽然公司部分其他应收款项账龄超过1年，但由于世界银行贷款资金及地方财政配套资金作为偿还保障，资金收回风险较小。公司已对其他应收款项足额计提坏账准备。

（5）存货

报告期内，公司存货的主要构成情况如下表：

单位：万元；%

存货种类	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	296.85	2.30	517.41	7.50	552.60	15.16
消耗性生物资产	10,710.48	82.95	5,131.64	74.41	2,044.88	56.12
库存商品	1,695.96	13.14	1,184.60	17.18	1,009.79	27.71
包装物	21.58	0.17	62.67	0.91	36.56	1.01
低值易耗品	133.09	1.03	-	-	-	-
在产品	53.60	0.41	-	-	-	-
合　计	**12,911.56**	**100.00**	**6,896.32**	**100.00**	**3,643.83**	**100.00**

公司存货主要由消耗性生物资产和库存商品构成，两者合计占存货的比例保持在80%以上。公司存货不断增加，主要是随着公司业务规模的不断扩大和肉牛存栏能力的提高，消耗性生物资产持续增加所致。

① 原材料分析

报告期，公司存货中原材料构成情况如下：

单位：万元；%

项目	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
饲料	243.78	82.12	454.83	87.91	482.11	87.24
其他	53.07	17.88	62.58	12.09	70.49	12.76
合计	**296.85**	**100.00**	**517.41**	**100.00**	**552.60**	**100.00**

报告期内，公司原材料主要由饲料构成；其他主要为公司深加工用原辅材料，以及陕西餐饮、宝鸡餐饮存货中的原材料。

饲料主要包括玉米、小麦、豆粕、秸秆、酒糟等饲料原料。除用于青贮的秸秆等饲料原料存在季节性集中采购外，玉米、小麦等均按饲喂计划和安全库存量每月进行采购，故报告期各期末饲料占存货比例相对较低。

② 消耗性生物资产分析

报告期内，公司消耗性生物资产构成如下表：

单位：万元；头

项 目	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	期末存货金额	期末存栏数量	期末存货金额	期末存栏数量	期末存货金额	期末存栏数量
秦宝牛	8,405.98	8,803	3,699.49	3,943	831.93	1,580
秦川牛	2,304.50	2,475	1,432.15	1,741	1,212.95	1,903
合 计	**10,710.48**	**11,278**	**5,131.64**	**5,684**	**2,044.88**	**3,483**

公司消耗性生物资产是存货的重要组成部分，其中包括采用直线育肥模式的秦宝牛和采用短期育肥模式的秦川牛。随着公司高档肉牛的存、出栏能力提高，秦宝牛的存栏数量逐年增加，由2009年末的1,580头增至2011年末的8,803头，导致期末消耗性生物资产占存货的比例也逐年提高，由2009年末的56.12%提高到2011年末的82.95%。

从消耗性生物资产结构来看，2009年末，公司消耗性生物资产期末存栏主要以秦川牛为主；随着2010年子公司杨凌牛业高档肉牛规模化养殖设施的建设完工和投入使用，公司秦宝牛存、出栏数量大幅提高，同时由于秦宝牛的育肥周期较长，一般长达18-22个月，当年入栏的秦宝牛一般难以在当年实现出栏，导致2010

年末、2011年末存货中存栏秦宝牛的期末余额、数量大幅超过秦川牛。

③ 库存商品分析

报告期内，库存商品的主要构成情况如下表：

单位：万元；%

项　目	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
秦宝雪花牛肉	695.04	40.98	257.24	21.72	416.19	41.21
秦宝优质牛肉	721.66	42.55	552.17	46.61	352.50	34.91
牛肉深加工产品	213.87	12.61	181.92	15.36	106.93	10.59
牛副产品及其他	65.39	3.86	193.27	16.31	134.17	13.29
合　计	**1,695.96**	**100.00**	**1,184.60**	**100.00**	**1,009.79**	**100.00**

库存商品主要为公司本部的秦宝雪花牛肉、秦宝优质牛肉和牛肉深加工产品，报告期内上述三项产品所占库存商品的比重均超过80%，主要原因是：一方面，每年的1月、2月是元旦、春节等节假日，公司的主要产品旺销，为了能及时满足市场的需求，公司需要保有一定数量的安全库存以保证为客户提供充足的货源，不会因断货影响声誉；另一方面，为满足公司生产牛肉深加工产品的需求，公司需存有一定数量的原料牛肉。库存商品中的秦宝雪花牛肉、秦宝优质牛肉主要为冷冻牛肉，保质期较长，通常在-18℃条件下可以储存180天以上，不存在滞销变质的风险。

库存商品中的牛副产品及其他，主要为待售的牛皮、内脏以及其他等。其中，牛皮产品一般于屠宰当日或次日即销售，内脏等副产品一般于屠宰当日销售或屠宰后冷冻集中成批销售。

2、非流动资产构成分析

报告期内，公司非流动资产的构成情况如下表：

单位：万元；%

项目	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
固定资产	11,187.52	52.24	10,694.66	76.03	5,775.70	59.85
在建工程	3,982.76	18.60	225.30	1.60	5.30	0.05

生产性生物资产	1,627.70	7.60	1,782.02	12.67	1,993.11	20.65
无形资产	4,593.67	21.45	1,355.12	9.63	1,364.88	14.15
长期待摊费用	7.60	0.03	9.20	0.06	510.42	5.29
递延所得税资产	17.45	0.08	0.57	0.01	0.78	0.01
非流动资产合计	**21,416.71**	**100.00**	**14,066.87**	**100.00**	**9,650.19**	**100.00**

公司非流动资产主要为固定资产、生产性生物资产和无形资产，其中固定资产占非流动资产比重较大，报告期内该比例均在52%以上。非流动资产2010年末较2009年末大幅增长，主要系当期固定资产的大幅增加所致；2011年末较上年末大幅增加，主要系当期在建工程、无形资产大幅增加所致。

（1）固定资产

报告期内，公司固定资产原值情况如下表：

单位：万元；%

项目	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋及建筑物	11,242.87	82.56	10,669.55	86.00	5,135.17	75.34
机器设备	2,028.11	14.89	1,483.05	11.95	1,349.94	19.80
运输设备	256.00	1.88	179.60	1.45	236.39	3.47
电子设备及其他	91.59	0.67	73.94	0.60	94.53	1.39
合　计	**13,618.57**	**100.00**	**12,406.14**	**100.00**	**6,816.03**	**100.00**

公司固定资产中房屋及建筑物原值逐年提高，其中2010年末的账面原值较上年末增加了5,534.38万元，主要系随着公司业务规模的不断扩大，短期育肥的秦川牛和直线育肥的秦宝牛的收购数量不断提高，原有牛舍已达到满栏状态，为此投资新设子公司杨凌牛业，2010年建设了11栋现代化标准育肥牛舍，以及配套规模养殖的青贮窖、料草棚等基础设施，上述农用设施均在当年完工转入固定资产，并取得了相应的权属证书，具体参见本招股说明书“第六节/五/（一）/2、房屋建筑物情况”。

固定资产中的机器设备主要是公司本部年屠宰10万头肉牛生产流水线，以及少量饲喂设备和牛肉深加工设备，近年来公司屠宰及深加工业务未扩大产能，设备投资较小，因此各年末的原值均保持相对稳定。其中，2010年末运输设备、电

子设备的原值较2009年末有所下降，主要系当期合并报表范围发生变化，期末固定资产中不包含陕西餐饮、宝鸡餐饮的固定资产所致。

截至2011年12月31日，上述固定资产中用于抵押的原值为4,190万元。报告期内，公司无通过融资租赁租入固定资产的情况，亦无通过经营租赁租出固定资产的情况。

截至2011年12月31日，上述固定资产累计折旧、减值准备情况如下：

单位：万元

固定资产	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	11,242.87	1,520.60	-	9,722.27
机器设备	2,028.11	788.15	-	1,239.95
运输设备	256.00	88.52	-	167.48
电子设备及其他	91.59	33.78	-	57.81
合　计	**13,618.57**	**2,431.05**	-	**11,187.52**

（2）在建工程

报告期内，公司在建工程情况如下表：

单位：万元

在建工程	2011 年	2010 年	2009 年
期初余额	225.30	5.30	32.70
本期增加	4,620.37	4,158.46	27.44
本期转固	862.91	3,938.46	54.84
其他减少	-	-	-
期末余额	3,982.76	225.30	5.30

报告期内，公司在建工程主要为沼气工程、新建牛舍等。其中，2010年度在建工程当期增加、转固金额较大，主要系杨凌牛业建设规模养殖基地的工程设施于当期建设完工并转入固定资产。2011年度在建工程当期增加主要系杨凌牛业新建的8栋标准化育肥舍，其账面金额为3,920.84万元。

（3）生产性生物资产

报告期内，公司生产性生物资产为3,037头基础母牛，系公司经优选而购买的良种秦川适繁基础母牛，用于繁育高档肉牛——秦宝牛。该项生产性生物资产的

折旧年限为5年，残值率为60%。

公司拥有的3,037头基础母牛并非自养自繁，而是通过将其投放至宝鸡市陈仓区的10个基地村或合作社的养殖农户家中，与其签订《关于基础母牛养殖协议》，为这些母牛提供和牛冻精配种服务，繁育秦宝犊牛。协议明确约定上述基础母牛归公司所有，农户负责母牛的后续饲喂管理维护，母牛所产的犊牛必须卖给公司，公司收购犊牛的价款视同对农户喂养母牛及犊牛0-6月龄间的饲养报酬。

因公司购买的基础母牛均为适繁母牛，即已达到生产犊牛的条件，这些母牛在产下五个左右的犊牛（一年一胎）后，公司视情况将其拉回予以屠宰，因此该类生产性生物资产的折旧年限定为5年。

基础母牛的残值率定为60%，主要原因为：（1）基础母牛产下5胎犊牛经短期育肥后，其肉质与普通的秦川牛相同，经屠宰按优质牛肉分级标准分级、分割后销售。(2) 基础母牛在农户家中寄养的5年间，体重也会较投放时有所增长。因此，即使在牛肉价格保持不变的前提下，公司处置基础母牛时预计可收回的现金流入不会低于其采购成本。出于谨慎性原则，公司将该类基础母牛的残值率确定为60%。

而同行业可比公司中，大地肉牛的适繁母牛残值率为100%，其解释的原因为适繁母牛产2胎犊牛后转为育肥牛，其价值不会低于其作为适繁母牛的价值，因此不计提折旧。

（4）无形资产

报告期内，公司无形资产主要为土地使用权和管理软件，其中，土地使用权账面价值占无形资产比例均在98%以上。2009年末、2010年末、2011年末公司无形资产分别为1,364.88万元、1,355.13万元、4,593.67万元，除土地使用权外的无形资产占当期净资产的比例分别为0.01%、0.11%、0.06%。

2011年末无形资产较2010年末大幅增加，主要系当期子公司杨凌食品和杨凌牛业分别新取得一宗国有出让土地使用权导致无形资产原值增加3,338.84万元所致。

（5）长期待摊费用

2009年末、2010年末、2011年末公司长期待摊费用分别为510.42万元、9.20万元、7.60万元。2009年末长期待摊费用主要系当期新增控股子公司宝鸡餐饮的装修费；2010年末、2011年末长期待摊费用较2009年末大幅减少，主要系当期合并报表范围变化，不再包含陕西餐饮、宝鸡餐饮所致。

（6）递延所得税资产

2009年末，公司递延所得税资产形成的主要原因为陕西餐饮、宝鸡餐饮的应收账款、其他应收款的账面价值与计税基础不一致而产生的可抵扣暂时性差异。

2010年末，公司递延所得税资产形成的主要原因为子公司杨凌食品应收账款、其他应收款的账面价值与计税基础不一致而产生的可抵扣暂时性差异。

2011年末，公司递延所得税资产形成的主要原因为子公司杨凌食品存在待弥补亏损而产生的可抵扣暂时性差异。

3、资产减值准备计提

报告期内，公司资产减值准备计提情况如下表：

单位：万元

项　目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
应收账款坏账准备	221.18	182.55	50.12
其他应收款坏账准备	201.63	132.19	36.07
合　计	**422.81**	**314.74**	**86.19**

本公司遵循稳健性原则，期末对各类资产的减值情况进行检查，并足额计提减值准备。

2010年末坏账准备较2009末增加228.55万元，主要是当期公司应收账款期末余额大幅增加2,461.16万元，以及公司为“利用世界银行贷款农业科技项目—陕西省秦宝牧业秦川肉牛养殖基地建设项目”垫付款项所形成的其他应收款中账龄1年以上的金额增加532.39万元。

2011年末坏账准备较2010年末增加108.07万元，主要由于当期公司应收账款余额增加以及其他应付款账龄增长所致。

报告期内，公司存货、固定资产、在建工程、生产性生物资产、无形资产等资产质量良好，不存在减值情况。公司资产减值准备计提情况与公司资产质量实际情况相符，减值准备计提充分，能够保障公司资产保全和持续经营能力。

（二）负债结构分析

报告期内，公司的负债结构如下表：

单位：万元；%

项　目	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	18,261.71	98.15	10,186.43	99.13	6,229.81	100.00
非流动负债	344.01	1.85	89.25	0.87	-	-
负债合计	**18,605.72**	**100.00**	**10,275.68**	**100.00**	**6,229.81**	**100.00**

公司负债总额呈快速增长态势，2009年末、2010年末、2011年末的负债总额较上年同期分别增加10.08%、64.94%、81.07%，增长的主要原因是：公司处于快速发展阶段，在业务规模扩张过程中对流动资产和固定资产投资的需求增大，公司自身内部积累已不能满足发展的要求，通过外部间接融资解决资金需求，导致负债规模持续增大。

1、流动负债构成分析

报告期内，公司流动负债构成情况如下表所示：

单位：万元；%

项　目	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	15,797.00	86.50	8,900.00	87.37	4,300.00	69.02
应付账款	1,866.50	10.22	720.37	7.07	316.63	5.08
预收款项	152.31	0.84	62.89	0.62	18.19	0.29
应付职工薪酬	168.49	0.92	111.93	1.10	120.59	1.94
应交税费	40.20	0.22	273.81	2.69	131.63	2.11
应付利息	32.66	0.18	-	-	-	-
其他应付款	204.55	1.12	117.43	1.15	1,072.78	17.22
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	270.00	4.34
流动负债合计	**18,261.71**	**100.00**	**10,186.43**	**100.00**	**6,229.81**	**100.00**

公司的负债结构较为稳定，主要为流动负债，报告期内流动负债占负债总额的比重均为95%以上。公司流动负债呈快速增长趋势，2009年末、2010年末、2011年末的流动负债较上年年末分别增长15.59%、63.51%、79.27%。从流动负债的构成看，前期公司流动负债主要由短期借款和其他应付款组成，随着公司可用于抵

押担保的固定资产、无形资产规模增大，公司的银行融资能力有所提高，至2011年末流动负债主要为银行借款，其占流动负债的比例达到86.50%。具体分析如下：

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款余额分别为4,300万元、8,900万元和15,797万元，呈现逐年快速增加趋势，主要系近年来公司业务快速发展，公司收购的肉牛数量持续增加，为育肥这些存栏的肉牛还需不断投入饲料，肉牛收购、饲料原料采购均需要大量的资金;而且,公司直线育肥的秦宝牛存栏时间通常在18-22个月，犊牛的采购成本和育肥周期内的饲喂成本对公司的流动资金占用较大，由此导致短期借款逐年增加。

（2）应付账款

报告期各期末,公司应付账款余额分别为316.63万元、720.37万元和1,866.50万元，主要是应付饲料原料、活牛采购款项、工程款及土地出让金。其中，2011年末应付账款较2010年末增加1,146.13万元，增长159.10%，主要系当期子公司杨凌牛业的应付饲料原料、活牛采购款项409.73万元以及应付工程款项88.39万元，杨凌食品应付土地出让金1,268.84万元所致。

（3）预收款项

报告期各期末，公司预收款项余额保持相对稳定，且占流动负债的比重均不超过1%。因少数客户对产品有特殊订制要求，需向公司预付部分货款，由此形成预收款项。

（4）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款余额分别为1,072.78万元、117.43万元和204.55万元。其中，2009年末其他应付款主要为关联企业正源科技对公司提供的资金支持，因当时公司处于快速发展阶段，但受制于中小企业融资渠道单一，间接融资能力有限，为了及时把握行业发展的良机，关联方企业向本公司提供临时性周转资金。

截至2011年3月31日，公司与上述关联方往来款已全部清理，且之后未再发生与关联方的任何其他应付款。

（5）一年内到期的非流动负债

2009年末，公司一年内到期的非流动负债新增270万元，系子公司秦宝良种牛与岐山县农村信用合作联社孝子陵信用社签署《借款合同》（编号：陕农信借字

[2007]第001号），借款期限自2007年9月27日起至2010年9月12日止，2009年末公司按规定将其列入当期一年内到期的非流动负债。

2、非流动负债构成分析

报告期内，公司非流动负债构成情况如下表：

单位：万元；%

项　　目	2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	-	-	-	-	-	-
其他非流动负债	344.01	100.00	89.25	100.00	-	-
非流动负债合计	**344.01**	**100.00**	**89.25**	**100.00**	**-**	**-**

报告期内，公司非流动负债占负债总额比重较小。截至2011年12月31日，其他非流动负债为344.01万元，系计入递延收益的与资产相关的政府补助。具体为：

（1）2010年11月1日，杨凌牛业收到杨凌现代农业示范园建设管理中心拨付的90万元的工程补助款。

（2）2011年，秦宝良种牛收到宝鸡市农业局、宝鸡市财政局根据陕农业计财[2010]132号文拨付的636,220.00元项目建设补助款。

（3）2011年9月，秦宝牧业收到眉县发展计划局、眉县农业局根据宝市发改农发[2009]462号文《关于下达大中型沼气建设项目2009年新增中央预算内投资计划的通知》拨付的210万元项目建设补助款。

具体参见“本节/二/（五）/营业外收入”。

（三）偿债能力分析

报告期内，公司有关偿债能力的财务指标如下表：

主要财务指标	2011-12-31 /2011年度	2010-12-31 /2010年度	2009-12-31 /2009年度
流动比率	1.14	1.34	1.08
速动比率	0.43	0.67	0.50
资产负债率（母公司，%）	51.96	38.83	32.40
息税折旧摊销前利润(万元)	8,039.97	5,339.71	3,124.19
利息保障倍数	6.69	9.80	6.95

1、短期偿债能力分析

2009年末至2010年末，公司流动比率、速动比率呈持续上升趋势，但速动比率偏低，主要系年末公司流动资产构成中存货所占比例较高引致。2009年末、2010年末和2011年末存货占流动资产比重分别为54.08%、50.34%及62.21%，主要是由公司生产经营特点所致，子公司杨凌牛业、秦宝良种牛和富农良种牛主要从事肉牛的育肥业务，由于秦宝牛的育肥周期较长，期末存栏数量逐年增加，导致消耗性生物资产期末余额持续增大，由此导致速动比率始终处于较低水平。

2011年末流动比率、速动比率较2010年末略有下降，主要是当期流动负债增加幅度大于流动资产增幅，系当期公司短期借款大幅增加及子公司杨凌食品应付土地出让金及杨凌牛业应付饲料原料、活牛采购款和工程款增加较大所致。

报告期，公司短期偿债能力指标与同行业可比公司比较如下表：

主要财务指标		福成五丰	大地肉牛	伊赛牛肉	恒阳牛业	平均值	本公司
流动比率	2011-12-31	-	-	-	-	-	1.14
	2010-12-31	1.76	1.07	1.01	1.54	1.35	1.34
	2009-12-31	2.63	2.33	0.75	0.86	1.64	1.08
速动比率	2011-12-31	-	-	-	-	-	0.43
	2010-12-31	0.67	0.60	0.74	1.41	0.86	0.67
	2009-12-31	0.95	1.09	0.63	0.82	0.87	0.50

注：福成五丰（600965）为上海证券交易所的上市公司；大地肉牛（837008）、伊赛牛肉（841003）、恒阳牛业（823018）为天津股权交易所挂牌交易的公司，其中大地肉牛于2011年12月终止挂牌交易。上表中同行业公司数据来自其公告的年度报告或投资价值分析报告。截至本招股书签署日，上述可比公司2011年年报尚未披露。

与同行业可比公司相比，本公司的流动比率、速动比率略低于行业平均水平，主要原因是公司生产经营规模扩大及子公司杨凌牛业养殖规模扩大，对资金的需求增大，但资金来源主要依靠银行的短期借款，导致流动性低于行业内可比公司。

2010年末公司流动比率已接近同行业可比公司的平均水平，同期速动比率低于同行业可比公司的平均水平主要系当期存货占流动资产的比例较高所致，存货占比较高的具体原因请参见 “本节/一/（一）/1.流动资产构成分析/（5）存货”。

2、长期偿债能力分析

报告期内，公司资产负债率（母公司口径）呈上升趋势，但总体低于60%，处

于比较合理的水平。

主要财务指标		福成五丰	大地肉牛	伊赛牛肉	恒阳牛业	平均值	本公司
资产负债率（母公司）	2011-12-31	-	-	-	-	-	51.96%
	2010-12-31	25.78%	64.78%	53.96%	52.92%	49.36%	38.83%
	2009-12-31	22.55%	39.96%	74.89%	88.12%	56.38%	32.40%

与同行业可比公司相比，报告期内公司资产负债率低于同期同行业可比公司平均水平，主要系公司进行两次现金增资所致。可比公司中，大地肉牛、伊赛牛肉、恒阳牛业资产负债率水平相对较高；福成五丰资产负债率相对较低，主要由于其已通过资本市场融资，银行借款金额相对较低所致。

从息税折旧摊销前利润来看，2009年、2010年及2011年，公司息税折旧摊销前利润分别为3,124.19万元、5,339.71万元和8,039.97万元，呈逐年快速上升趋势，公司良好的盈利能力为其长期偿债能力奠定了扎实的基础。从利息保障倍数来看，2009年、2010年及2011年，公司利息保障倍数分别为6.95、9.80、6.69，具有较强的支付银行利息的能力，长期偿债能力较强。

综上，公司无法支付银行借款本息的风险较低。报告期内，公司资金周转状况良好，未发生逾期偿付银行本息的情形。

（四）资产周转能力分析

报告期内，公司的应收账款、存货的财务指标如下表：

主要财务指标	2011-12-31 /2011年度	2010-12-31 /2010年度	2009-12-31 /2009年度
应收账款周转率（次）	8.85	15.32	37.89
存货周转率（次）	2.05	3.37	5.15

1、应收账款周转率分析

报告期内，同行业可比公司应收账款周转率情况如下表：

主要财务指标		福成五丰	大地肉牛	伊赛牛肉	恒阳牛业	平均值	本公司
应收账款周转率（次）	2011 年度	-	-	-	-	-	8.85
	2010 年度	8.62	35.90	18.16	3.43	16.53	15.32
	2009 年度	8.07	45.85	-	-	26.96	37.89

注：福成五丰、大地肉牛、伊赛牛肉的应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；恒阳牛业应收账款周转率=营业收入/应收账款平均净额。

与同行业可比公司相比，2009年公司应收账款周转率水平略高，2010年公司应收账款周转率有所下降，主要系公司对长期合作信誉良好、资金实力较强的经销商适当放宽了销售政策，允许其按月付款或按批付款，加之当年新增了部分账期较长的餐饮酒店、商场超市客户，由此导致应收账款期末余额占营业收入的比例有所提高，但仍与行业平均水平相当。

公司应收账款周转率持续下降的主要原因如下：

（1）公司进一步拓展销售网络、加大开发新客户的力度，报告期内销售收入逐年提高，客户数量逐步增加，由此造成应收账款余额增加；

（2）公司积极拓展销售渠道，报告期内商场超市模式实现的销售收入逐年增加，其销售收入占公司销售收入总额的比例报告期内分别为 6.25%、6.93%、9.19%，鉴于商超客户的结算账款一般为 2-3 个月，由此造成应收账款余额增加；

（3）公司为建立优质稳定的经销商队伍，提高经销商的经销能力和忠诚度，同时，实现整头肉牛分割后各部位产品的均衡销售，对资金实力较强、信誉较好、长期合作的经销商适当放宽了销售政策，由原现款现货的结算方式变更为按月付款或按批付款的结算方式，由此造成应收账款金额增加较大。

2、存货周转率分析

报告期内，公司存货周转率逐年下降，主要由于存货中消耗性生物资产的规模和占比逐年上升所致，消耗性生物资产的结构如下表：

项　目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
秦宝牛期末头数（头）	8,803	3,943	1,580
秦宝牛期末金额（万元）	8,405.98	3,699.49	831.93
占存货的比重（%）	65.10	53.64	22.83
秦川牛期末头数（头）	2,475	1,741	1,903
秦川牛期末余额（万元）	2,304.50	1,432.15	1,212.95
占存货的比重（%）	17.85	20.77	33.29

由上表可以看出，公司消耗性生物资产主要为秦川牛和秦宝牛，报告期内秦宝牛的期末余额受期末存栏数量和月龄的影响呈逐年增大的趋势，其占消耗性生

物资产的比例也逐年上升，而秦宝牛通常需要经过公司 18-22 个月的直线育肥才能出栏，周转速度较慢，随着秦宝牛期末余额在消耗性生物资产中的比例越来越高，消耗性生物资产的周转速度逐年下降。

公司存货中库存商品的周转情况如下表：

项　目	2011年12月31日/2011年度	2010年12月31日/2010年度	2009年12月31日/2009年度
库存商品（万元）	1,695.96	1,184.60	1,009.79
营业成本（万元）	20,275.49	17,775,11	14,295,56
库存商品周转率（次）	14.08	16.20	18.39
库存商品周转天数	26	22	20

由上表可以看出，报告期内公司存货周转率虽逐年下降趋势，但库存商品的周转天数变动较小。库存商品周转率虽略有下降，主要由于公司业务规模和销售规模增加，相应的库存商品和营业成本增加所致。

报告期内，公司存货周转率与同行业可比公司对比如下表：

主要财务指标		福成五丰	大地肉牛	伊赛牛肉	发行人
存货周转率（次）	2011 年度	-	-	-	2.05
	2010 年度	2.52	2.58	13.02	3.37
	2009 年度	2.60	1.77	-	5.15

注：存货周转率=营业成本/存货平均余额。

从上表可以看出，报告期内公司存货周转率高于福成五丰、大地肉牛，且变动趋势与其基本一致，上述三家公司存货周转率整体处于较低水平，主要原因是需要育肥的消耗性生物资产（育肥牛）占存货的比例较高，例如，2010 年末福成五丰存货中消耗性生物资产的占比为 52.56%、大地肉牛为 62.56%，公司为 74.41%，而育肥牛的育肥周期通常较长，周转速度较慢所致。伊赛牛肉的存货周转率较高，主要是由于其养殖业务规模较小，期末存货中没有消耗性生物资产所致。

二、盈利能力分析

报告期内，公司的合并利润简表如下：　　单位：万元

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业收入	**29,628.29**	**25,293.43**	**19,037.57**
减：营业成本	20,275.49	17,775.11	14,295.56
营业税金及附加	9.35	164.27	140.97
销售费用	673.14	1,714.92	1,488.11
管理费用	1,883.18	1,237.89	850.15
财务费用	1,077.66	457.44	340.42
资产减值损失	108.07	248.31	54.25
加：投资收益	-	0.0001	-
营业利润	**5,601.41**	**3,695.49**	**1,868.12**
加：营业外收入	407.35	185.66	109.48
减：营业外支出	0.30	2.47	1.13
利润总额	**6,008.46**	**3,878.68**	**1,976.47**
减：所得税费用	57.23	96.08	62.06
净利润	**5,951.23**	**3,782.60**	**1,914.41**
归属于母公司股东的净利润	5,951.23	3,833.59	1,979.24
少数股东损益	-	-50.99	-64.82

（一）营业收入分析

报告期内，公司营业收入的构成及变动情况如下表：

单位：万元；%

项　目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	同比增长	金额	同比增长	金额	同比增长
主营业务收入	29,595.64	32.07	25,286.77	32.98	19,014.98	39.06
其他业务收入	32.65	390.24	6.66	-70.52	22.59	709.68
合　计	**29,628.29**	**32.18**	**25,293.43**	**32.86**	**19,037.57**	**39.20**

注：盈利能力分析中 2011 年度同比增长均以 2010 年度不含餐饮业务的销售收入、销售成本、销售数量为基数计算。

从营业收入变化来看，报告期内，公司营业收入快速增长，各年度同比增长均超过 30%。

从营业收入构成来看，公司营业收入绝大部分来源于主营业务收入，主营业务突出。其中，主营业务收入主要为秦宝雪花牛肉、秦宝优质牛肉、牛肉深加工

产品、牛副产品以及餐饮服务等产品或服务的销售收入；其他业务收入主要为出售牛粪形成的销售收入。

1、主营业务收入的构成分析

（1）按产品种类划分

报告期内，公司主营业务收入的构成情况如下： 单位：万元；%

产品	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
秦宝雪花牛肉	8,019.22	27.10	4,221.30	16.70	17.27	0.09
秦宝优质牛肉	17,846.91	60.30	15,360.24	60.74	14,311.13	75.27
牛肉深加工产品	1,137.42	3.84	482.36	1.91	283.57	1.49
牛副产品及其他	2,592.09	8.76	2,344.72	9.27	1,763.13	9.27
餐　饮	-	-	2,878.15	11.38	2,639.88	13.88
主营业务收入	**29,595.64**	**100.00**	**25,286.77**	**100.00**	**19,014.98**	**100.00**

公司主要从事中、高档肉牛的繁育、育肥、屠宰分割及牛肉深加工业务，主要产品为鲜、冻分割牛肉——秦宝雪花牛肉、秦宝优质牛肉和牛肉深加工产品。报告期内，主营业务收入也主要来自上述三种产品，其中，短期育肥的秦川牛所产的秦宝优质牛肉为公司自设立以来的主要产品，其近三年以来的销售收入占主营业务收入的比例均在 60%左右。牛肉深加工产品主要是公司在日常经营过程中，在充分调研消费者的市场需求基础上，为了将产品价值最大化而不断开发出的牛肉深加工产品，近三年该类产品的销售收入规模呈逐年增大的趋势。但受制于资金瓶颈和场地制约，深加工业务的产能一直保持在较小的规模。

而产自秦宝牛的秦宝雪花牛肉，近年来逐渐发展为公司的主要产品，亦是公司未来几年的重点发展方向。秦宝雪花牛肉的产量、销量自 2009 年开始逐年大幅增加，2010 年其销售收入占主营业务收入的比例达到 16.70%，2011 年提高至 27.10%。如果本次募集资金投资项目“1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目”能够顺利实施，未来公司秦宝雪花牛肉的销售收入所占主营业务收入比重将进一步提高。

牛副产品收入主要为销售肉牛屠宰分割过程中剥离的牛皮、内脏等副产品及其他产品而形成的收入；餐饮业务收入主要为 2009 年、2010 年合并报表范围内

的陕西餐饮、宝鸡餐饮的营业收入。

（2）按销售区域划分

报告期内，公司主营业务收入的地区分布情况如下：

单位：万元；%

地区名称	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
西北地区	6,894.94	23.30	5,555.28	21.97	4,594.96	24.16
华南地区	6,113.89	20.66	4,634.91	18.33	3,549.34	18.67
华东地区	2,275.46	7.69	3,173.66	12.55	2,173.13	11.43
华北地区	6,928.49	23.41	4,794.74	18.96	3,314.95	17.43
东北地区	3,477.30	11.75	4,064.11	16.07	3,164.27	16.64
其他地区	3,905.56	13.19	3,064.07	12.12	2,218.33	11.67
合　计	**29,595.64**	**100.00**	**25,286.77**	**100.00**	**19,014.98**	**100.00**

报告期内，公司销售区域分布相对均匀，不存在对单一销售区域过分依赖的情况。在上述销售区域中，西北地区、华北地区以及华南地区的销售份额略高于其他地区，其主要原因是西北地区为公司主要经营所在地，产品推广力度较大，产品覆盖率较高；华北地区和华南地区分别拥有北京、广州、深圳市场，是公司产品销售的重要市场，拥有多个大经销商客户，产品销售额较大。

2、主营业务收入的变动分析

（1）秦宝雪花牛肉

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
销售金额（万元）	8,019.22	4,221.30	17.27
销售数量（吨）	637.23	499.79	2.41
销售均价（元/千克）	125.84	84.46	63.82

2008 年公司从基地村、合作社收购了 336 头秦宝犊牛，经过 18 个月左右的直线育肥后至 2009 年 12 月陆续出栏 300 头。因此，报告期内，秦宝雪花牛肉产品自 2009 年方才开始销售。公司后续的秦宝犊牛收购量大大增加，随之秦宝牛出栏量也不断增加，逐渐形成规模。2010 年公司出栏的秦宝牛为 1,722 头，当年秦宝雪花牛肉实现销售收入 4,221.30 万元。2011 年公司出栏秦宝牛 2,825 头，当

年秦宝雪花牛肉实现销售收入 8,019.22 万元。

公司秦宝雪花牛肉的售价主要由牛肉品级（即 A1 级、A2 级、A3 级、A4 级、A5 级，其中 A5 级为最高品级，售价较高）和牛肉部位（西冷、上脑、眼肉、牛腩、霖肉等 40 多个部位，其中西冷、上脑、眼肉、里脊等为高档部位，售价较高）决定，不同级别、不同部位的高档牛肉价格相差较大。

2009 年末，公司秦宝雪花牛肉刚刚投放市场，因前期养殖技术及饲料配方尚未成熟，秦宝牛经屠宰分割后所产的雪花牛肉品级不高，价格较低，且销售数量较少，其销售均价不具可比性。

与 2011 年相比，2010 年雪花牛肉的销售均价较低，主要系 2010 年公司从基地村收购的秦宝犊牛月龄和体重较大，经过公司直线育肥的时间较短，并于当年出栏屠宰，脂肪沉积效果不理想，所产的牛肉品级较低，大部分集中在 A1—A3 级别，故销售均价较低。

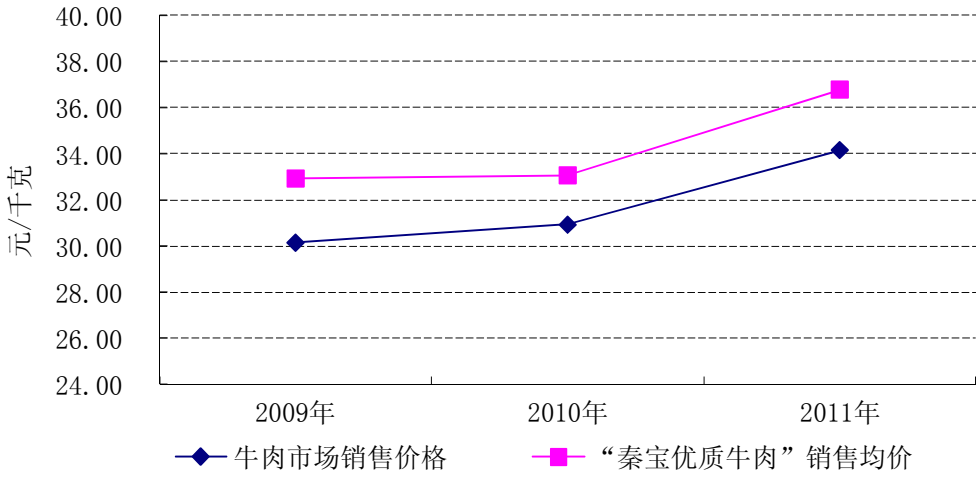
随着公司直线育肥技术及饲料配方技术的优化，2011 年出栏屠宰的秦宝牛其收购月龄正常（6 月龄左右）、育肥时间较长，脂肪沉积效果较好，因此出肉的品质品级较高，A3 以上级别比例上升，故销售均价有所提高。

（2）秦宝优质牛肉

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
销售金额（万元）	17,846.91	15,360.24	14,311.13
销售数量（吨）	4,852.42	4,644.76	4,344.77
销售均价（元/千克）	36.78	33.07	32.94

报告期内，公司的主要产品秦宝优质牛肉的销量和价格均呈逐年上升的趋势，销售收入由 2009 年的 14,311.13 万元增至 2011 年的 17,846.91 万元，增幅达到 24.71%。

秦宝优质牛肉产品的销售均价变动趋势与牛肉的市场价格变动趋势基本一致，如下图：



数据来源：商务预报（http://cif.mofcom.gov.cn/）；中华人民共和国商务部主办

秦宝优质牛肉产品的销量主要取决于当期屠宰分割的秦川牛的数量及单头秦川牛的出肉率。报告期内，公司秦川牛的屠宰量分别为 19,974 头、20,554 头及 21,645 头（不含在产品的屠宰头数），所产的优质牛肉分别为 4,479.06 吨、4,909.57 吨和 5,034.46 吨，因公司采用先进的分割、冷却、排酸等工艺，秦宝优质牛肉产品的市场认知度较高，销售旺盛。

秦宝优质牛肉的销售均价、销售数量的变化对营业收入的影响如下：

单位：万元

项　目	当期销售收入的同比增加额	销售数量变化对收入的影响额	销售均价变化对收入的影响额
2009 年度	3,550.69	3,397.04	153.65
2010 年度	1,049.11	983.20	65.91
2011 年度	2,486.67	686.73	1,799.94

注：销售数量变化对收入的影响额=销售数量的变化额×上年或上年同期销售均价；销售均价变化对收入的影响额=销售均价的变化额×当年或当期销售数量

报告期内，秦宝优质牛肉销售收入的增加，主要是由于销售数量的增加所致。2009 年，秦宝优质牛肉销售收入增加 3,550.69 万元，其中因销售数量的增加引起的收入增加额为 3,392.47 万元；2010 年，秦宝优质牛肉销售收入增加 1,049.11 万元，其中因销售数量的增加引起的收入增加额为 983.20 万元，因销售均价的上升引起的收入增加额为 65.91 万元。

2011 年，秦宝优质牛肉销售收入较上年同期增加 2,486.67 万元，其中因销售均价提高引起的收入增加额为 1,799.94 万元，因销量增加引起的收入增加额为

686.73 万元。

（3）牛肉深加工产品

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
销售金额（万元）	1,137.42	482.36	283.57
销售数量（吨）	160.72	73.62	45.98
销售均价（元/千克）	70.77	65.52	61.67

报告期内，公司的牛肉深加工产品的销售数量和销售均价稳步上升，销售收入规模逐步扩大，由 2009 年的 283.57 万元增至 2011 年的 1,137.42 万元。公司近几年来稳步加大新产品的开发力度，目前已逐步形成两大类别、二十余个品种的深加工产品系列，该类产品的销售情况良好。

由上表可见，牛肉深加工产品的销售均价远高于秦宝优质牛肉的销售均价，原因是通过秦川牛的普通部位肉及部分牛副产品进行深加工，可明显提高产品的附加值，提升公司产品的盈利能力。因此，公司管理层将牛肉深加工业务确定为未来发展的另一个重要方向，已于 2010 年 8 月设立了专业从事该业务的全资子公司杨凌食品，并将本次募集资金拟投资于“年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目”。如果该项目能够顺利实施，牛肉深加工产品将成为公司未来主要的利润来源之一。

牛肉深加工产品的销售均价、销售数量的变化对营业收入的影响如下：

单位：万元

项　目	当期销售收入的同比增加额	销售数量变化对收入的影响额	销售均价变化对收入的影响额
2009 年度	144.32	133.44	10.88
2010 年度	198.79	170.46	28.33
2011 年度	655.06	570.68	84.38

注：销售数量变化对收入的影响额=销售数量的变化额×上年或上年同期销售均价；销售均价变化对收入的影响额=销售均价的变化额×当年或当期销售数量

由上表可见，报告期内，牛肉深加工产品销售收入的增加，主要由于销售数量的增加所致。2009 年-2010 年度，牛肉深加工产品的销售收入较上年同期分别增长 144.32 万元、198.79 万元，其中因销售数量增加引起的收入增加额分别为 133.44 万元、170.46 万元。2011 年度，牛肉深加工产品的销售收入较上年同期增加 655.06 万元，主要因销量增加引起的收入增加 570.68 万元。

（二）营业成本分析

报告期内，公司营业成本的构成及变动情况如下表：

单位：万元；%

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	同比增长	金额	同比增长	金额	同比增长
主营业务成本	20,275.49	21.84	17,775.11	24.34	14,295.56	26.21
其他业务成本	-	-	-	-	-	-
合计	**20,275.49**	**21.84**	**17,775.11**	**24.34**	**14,295.56**	**26.21**

报告期内，公司营业成本全部为主营业务成本，并随主营业务收入的增加而逐年增加。

1、主营业务成本的构成分析

报告期内，公司主营业务成本构成情况如下：

单位：万元；%

产品	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
秦宝雪花牛肉	2,817.01	13.89	1,897.61	10.68	13.85	0.10
秦宝优质牛肉	14,541.16	71.72	12,446.38	70.02	11,587.15	81.05
牛肉深加工产品	724.42	3.57	314.92	1.77	202.01	1.41
牛副产品及其他	2,192.90	10.82	1,981.55	11.15	1,470.39	10.29
餐　饮	-	-	1,134.65	6.38	1,022.16	7.15
主营业务成本	**20,275.49**	**100.00**	**17,775.11**	**100.00**	**14,295.56**	**100.00**

由上表可以看出，公司主营业务成本中，秦宝优质牛肉的营业成本所占比重较大，2009年其营业成本占比在80%以上，2010年、2011年随着秦宝雪花牛肉销售规模的扩大，其营业成本占主营业务成本的比例上升，秦宝优质牛肉营业成本比重随之下降，降低至70%左右。

2、营业成本按生产要素划分分析

（1）秦宝雪花牛肉

报告期内，秦宝雪花牛肉营业成本的生产要素构成情况如下表：

单位：万元；%

项　目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直接材料	2,415.27	85.74	1,749.31	92.18	10.45	75.50
其中：犊牛	1,037.35	36.82	1,305.24	68.78	5.55	40.09
饲料原料	1,377.92	48.92	444.07	23.40	4.90	35.41
直接人工	86.23	3.06	38.75	2.04	0.29	2.07
制造费用	315.51	11.20	109.55	5.77	3.11	22.43
合 计	**2,817.01**	**100.00**	**1,897.61**	**100.00**	**13.85**	**100.00**

报告期内，秦宝雪花牛肉的营业成本主要为直接材料，即分摊的当期出栏秦宝牛的采购成本及育肥过程中耗用的饲料成本。因此，秦宝犊牛采购价格、饲料原料投入量及其价格的波动对秦宝雪花牛肉的营业成本具有直接的影响。

2009年，秦宝雪花牛肉的营业成本中，制造费用占比较大，主要系当期出栏屠宰的秦宝牛较少，单头秦宝牛分摊的基础母牛折旧费用、固定资产折旧费用等相对较高所致。本期实现销售的雪花牛肉少，结转的营业成本也少，仅为14.60万元，不具有较强的可比性。

2010年，秦宝雪花牛肉的营业成本中，秦宝牛的采购成本占比较大，饲料原料占比较低，主要原因系2010年杨凌牛业建成投产前，公司秦宝牛的存栏能力明显不足，推迟了部分秦宝犊牛的收购，2010年下半年杨凌牛业投入运营后将推迟收购的秦宝牛收回，该部分秦宝牛的月龄和体重明显较大、采购成本较高。由于公司收回的犊牛月龄和体重越大，则直线育肥的时间就越短，饲料投入就越小，犊牛采购月龄与饲料投入量是此消彼长的关系。因此，该部分月龄较大的秦宝牛经过公司较短时间的育肥于当年出栏屠宰，导致饲料投入大幅降低。

2011年，秦宝雪花牛肉的营业成本中，犊牛成本占比较低，饲料原料成本占比较高，主要系当期出栏屠宰的秦宝牛在其收购时的体重和月龄正常（6个月左右），直线育肥时间较长、饲料原料投入量大且育肥期间饲料原料价格呈上涨趋势。

（2）秦宝优质牛肉

报告期内，秦宝优质牛肉营业成本的生产要素构成情况如下：

单位：万元；%

项　目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直接材料	14,043.87	96.58	12,117.22	97.36	11,148.77	96.22
其中：活牛	13,469.86	92.63	11,569.30	92.95	10,837.77	93.54
饲料原料	574.01	3.95	547.92	4.40	311.00	2.69
直接人工	187.52	1.29	114.17	0.92	105.75	0.91
制造费用	309.76	2.13	214.99	1.73	332.63	2.87
合 计	**14,541.16**	**100.00**	**12,446.38**	**100.00**	**11,587.15**	**100.00**

报告期内，秦宝优质牛肉的营业成本主要为分摊的秦川牛采购成本，其占秦宝优质牛肉营业成本的比重均在92%以上。因此，秦川牛采购价格的波动对秦宝优质牛肉营业成本的影响较大。近三年，公司秦川牛的平均采购成本与活牛的市场收购价格变动趋势基本一致。

此外，秦宝优质牛肉的营业成本中分摊的饲料原料成本占比有所波动，主要系当期出栏秦川牛中采用标准短期育肥模式和非标准短期育肥模式的比重有所不同所致，其中，标准短期育肥模式的育肥周期一般为3-5个月，相应消耗的饲料较多；而非标准短期育肥模式的育肥周期一般仅为1周以内，其消耗的饲料较少。2010年，秦宝优质牛肉的营业成本中饲料原料成本相对较高，主要系当期标准短期育肥的秦川牛比重相对较高所致。

（3）牛肉深加工产品

报告期内，牛肉深加工产品营业成本的生产要素构成情况如下：

单位：万元；%

项　目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直接材料	653.91	90.27	276.17	87.69	177.11	87.67
直接人工	26.24	3.62	14.72	4.68	8.85	4.38
制造费用	44.27	6.11	24.03	7.63	16.05	7.95
合 计	**724.43**	**100.00**	**314.92**	**100.00**	**202.01**	**100.00**

报告期内，牛肉深加工产品的营业成本主要为直接材料，即耗用的原料牛肉、包装物等成本，2011年直接材料占营业成本的比重达到90.27%。

（三）主营业务毛利额分析

报告期内，公司主营业务毛利额的构成情况如下：

单位：万元；%

产品	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
秦宝雪花牛肉	5,202.21	55.82	2,323.69	30.93	3.42	0.07
秦宝优质牛肉	3,305.76	35.47	2,913.86	38.79	2,723.98	57.72
牛肉深加工产品	413.00	4.43	167.44	2.23	81.57	1.73
牛副产品及其他	399.18	4.28	363.17	4.84	292.73	6.20
餐　饮	-	-	1,743.50	23.21	1,617.72	34.28
毛利额	**9,320.15**	**100.00**	**7,511.66**	**100.00**	**4,719.42**	**100.00**

报告期内，公司主营业务毛利额增长趋势明显。其中，秦宝雪花牛肉的毛利额增长较快，2011 年秦宝雪花牛肉的销售收入虽然占主营业务收入的比例为 27.10%，但其毛利额占公司主营业务毛利额的比例已达到 55.82%，成为公司重要的毛利来源。同时，秦宝优质牛肉的毛利额增长趋于平缓，2011 年秦宝优质牛肉的销售收入占主营业务收入的比例达 60.30%，其毛利额占主营业务毛利额的比例为 35.47%。

1、秦宝雪花牛肉毛利额的变动分析

秦宝雪花牛肉的销量、平均销售价格、平均销售成本的变动对毛利额变动影响的具体情况如下表：

单位：万元

项目		销量变化对毛利额的影响额	平均售价变化对毛利额的影响额	平均成本变化对毛利额的影响额	合计影响
2010 年度	营业收入变动额	3,564.21	639.82	-	4,204.03
	营业成本变动额	2,858.09	-	-974.32	1,883.77
	毛利变动额	706.12	639.82	974.32	2,320.26
2011 年度	营业收入变动额	1,160.84	2,637.08	-	3,797.92
	营业成本变动额	521.84	-	397.56	919.40
	毛利变动额	639.00	2,637.08	-397.56	2,878.52

注：上表中计算销量变动影响额以上年或上年同期价格为基数；计算平均销售价格及成本变动影响额均以当年或当期销量为基数。

2010 年度雪花牛肉毛利额增加 2,320.26 万元，主要原因是平均销售成本的下降使毛利额增加 974.32 万元，销售数量的增加使毛利额增加 706.12 万元，平均销售价格的上涨使毛利额增加 639.82 万元。

2011 年度雪花牛肉毛利额较上年同期增加 2,878.52 万元，主要原因是销售数量的增加使毛利额增加 639.00 万元，平均销售价格的提高使毛利额增加 2,637.08 万元，但平均销售成本的提高使毛利额减少 397.56 万元。

2、秦宝优质牛肉毛利额的变动分析

秦宝优质牛肉的销量、平均销售价格、平均销售成本的变动对毛利额变动影响的具体情况如下表：

单位：万元

项目		销量变化对毛利额的影响额	平均售价变化对毛利额的影响额	平均成本变化对毛利额的影响额	合计影响
2009 年度	营业收入变动额	3,397.04	153.65	-	3,550.69
	营业成本变动额	2,883.60	-	-430.52	2,453.08
	毛利变动额	513.44	153.65	430.52	1,097.61
2010 年度	营业收入变动额	983.20	65.91	-	1,049.11
	营业成本变动额	796.06	-	63.17	859.23
	毛利变动额	187.14	65.91	-63.17	189.88
2011 年度	营业收入变动额	686.73	1,799.94	-	2,486.67
	营业成本变动额	556.46	-	1,538.31	2,094.77
	毛利变动额	130.27	1,799.94	-1,538.31	391.90

注：上表中计算销量变动影响额以上年或上年同期价格为基数；计算平均销售价格及成本变动影响额均以当年或当期销量为基数。

由上表可以看出，2009 年度秦宝优质牛肉毛利额较上年同期增加 1,097.61 万元，主要原因是销售数量的增加使毛利额增加 513.44 万元，平均销售价格的提高使毛利额增加 153.65 万元，平均销售成本的下降使毛利额增加 430.52 万元；2010 年秦宝优质牛肉毛利额较上年同期增加 189.88 万元，主要原因是销售数量的增加使毛利额增加 187.14 万元，平均销售价格的上升使毛利额增加 65.91 万元，平均销售成本的提高使毛利额减少 63.17 万元；2011 年秦宝优质牛肉毛利额较上年同期增加 391.90 万元，主要原因是平均销售成本的提高使毛利额减少 1,538.31 万元，销售数量的减少使毛利额增加 130.27 万元，平均销售价格的提高使毛利额

增加 1,799.94 万元。

3、牛肉深加工产品毛利额的变动分析

牛肉深加工产品的销量、平均销售价格、平均销售成本的变动对毛利额变动影响的具体情况如下表： 单位：万元

项目		销量变化对毛利额的影响额	平均售价变化对毛利额的影响额	平均成本变化对毛利额的影响额	合计影响
2009年度	营业收入变动额	133.44	10.88	-	144.32
	营业成本变动额	126.18	-	-55.86	70.32
	毛利变动额	7.26	10.88	55.86	74.00
2010年度	营业收入变动额	170.46	28.33	-	198.79
	营业成本变动额	121.43	-	-8.52	112.91
	毛利变动额	45.33	28.33	8.52	85.88
2011年度	营业收入变动额	570.68	84.38		655.06
	营业成本变动额	372.58		36.92	409.50
	毛利变动额	198.10	84.38	-36.92	245.56

注：上表中计算销量变动影响额以上年或上年同期价格为基数；计算平均销售价格及成本变动影响额均以当年或当期销量为基数。

由上表可以看出，2009 年度牛肉深加工产品毛利额较上年同期增加 74.00 万元，主要原因是平均销售成本的降低使毛利额增加 55.86 万元，平均销售价格的提高使毛利额增加 10.88 万元，销售数量的增加使毛利额增加 7.26 万元；2010 年牛肉深加工产品毛利额较上年同期增加 85.88 万元，主要原因是销售数量的增加使毛利额增加 45.33 万元，平均销售价格的提高使毛利额增加 28.33 万元，平均销售成本的降低使毛利额增加 8.52 万元；2011 年牛肉深加工产品毛利额较上年同期增加 245.56 万元，主要原因是销售数量的增加使毛利额增加 198.10 万元，平均销售价格的提高使毛利额增加 84.38 万元，平均销售成本的增加使毛利额减少 36.92 万元。

（四）主营业务毛利率分析

1、主营业务毛利率变动分析

报告期内，公司主营业务毛利率的变动情况如下：

单位：%

项　目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	毛利率	毛利额贡献率	毛利率	毛利额贡献率	毛利率	毛利额贡献率
秦宝雪花牛肉	64.87	55.82	55.05	30.93	19.83	0.07
秦宝优质牛肉	18.52	35.47	18.97	38.79	19.03	57.72
牛肉深加工产品	36.31	4.43	34.71	2.23	28.76	1.73
牛副产品及其他	15.40	4.28	15.49	4.83	16.60	6.20
餐　饮	-	-	60.58	23.21	61.28	34.28
综合毛利率	**31.49**	**100.00**	**29.71**	**100.00**	**24.82**	**100.00**

报告期内，公司综合毛利率呈持续上升趋势。2009 年-2010 年公司综合毛利率由 24.82%上升至 29.71%，主要由于当期秦宝雪花牛肉销售收入大幅提高且其毛利水平较高所致；2010 年-2011 年公司综合毛利率小幅上升，由 29.71%提高至 31.49%，主要由于当期秦宝雪花牛肉销售收入比重进一步提高，但因合并报表范围的变化，不再包含毛利水平较高的餐饮业务导致毛利率上升幅度较小。

（1）秦宝雪花牛肉产品毛利率变动分析

产品特点：秦宝雪花牛肉属于公司高档牛肉产品，定位于国内高端牛肉市场，产自公司培育的高档肉牛——秦宝牛。雪花牛肉肉质细嫩，脂肪交杂密实丰富，大理石花纹明显，肉色及脂肪色美观，风味独特，同时具有很高的营养价值以及功能保健价值。

用户：主要客户为星级酒店、西餐厅、高端连锁餐厅、日韩料理等高档餐饮酒店。最终消费者是对生活品质要求较高，对高档牛肉价格不甚敏感的高收入群体。

定价权：目前，我国高档牛肉的国内自产能力不足、国外牛肉进口量较少，高端牛肉消费市场需求远大于供给；且由于国内高档牛肉产业正处于起步发展阶段，市场中没有成熟的价格体系，公司作为国内高档牛肉产业的领先者，具有一定的定价权。

原材料成本：秦宝雪花牛肉的的主要原材料成本包括秦宝犊牛采购成本、玉米、小麦、麸皮等饲料原料的采购成本。

报告期内，秦宝雪花牛肉平均售价和主要原材料的平均采购价格情况如下：

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
销售金额（万元）	8,019.22	4,221.30	17.27
销售数量（吨）	637.23	499.79	2.71
销售均价（元/千克）	125.84	84.46	63.82
平均成本（元/千克）	44.21	37.97	51.10
秦宝犊牛采购价格（元/头）	5,499.73	7,416.20	4,863.90
玉米采购价格（元/吨）	2,214.72	1,923.21	1,514.61
小麦采购价格（元/吨）	2,167.16	1,679.23	1,849.59
麸皮采购价格（元/吨）	1,454.70	1,574.01	1,360.75

从上表可以看出，自 2010 年起，公司雪花牛肉步入规模生产和规模销售的阶段，随着公司市场开拓能力的提高，其销售数量、销售单价、销售收入均呈现出较高的增长。报告期内秦宝雪花牛肉的平均售价上升幅度较大，虽然原材料中秦宝犊牛（2010 年价格偏高是由于采购犊牛的月龄偏大所致）及饲料原料的采购价格逐年上升，但其上升幅度远低于产品售价的上升幅度，由此造成雪花牛肉的毛利率较高，且呈上升趋势。

① 雪花牛肉销售均价大幅上涨的原因分析

雪花牛肉分为 A5 级、A4 级、A3 级、A2 级、A1 级五个品级，其中，A5 级雪花牛肉为最高品级，其售价最高。随着公司秦宝牛的直线育肥技术和雪花牛肉的精细分割技术的不断提升，自 2009 年以来公司饲养出栏的秦宝牛所产出的 A3 级以上高品级雪花牛肉的比例和数量逐年提高，由此导致雪花牛肉的平均销售价格不断提高。

报告期内，各期秦宝雪花牛肉的品级分布及销售均价情况如下：

项 目	A3 级以上（含 A3 级）		A1-A2 级	
	占秦宝雪花牛肉销售收入比重	平均销售价格	占秦宝雪花牛肉销售收入比重	平均销售价格
2011 年度	67.94%	181.00 元/kg	32.06%	76.47 元/kg
2010 年度	45.36%	113.61 元/kg	54.64%	69.63 元/kg
2009 年度	-	-	100.00%	64.00 元/kg

从上表可以看出，报告期内 A3 级以上的雪花牛肉的收入比重大幅提高，雪花牛肉品级的提升直接拉动了其销售价格不断提高。

② 雪花牛肉平均销售成本变化的原因分析

报告期内，秦宝雪花牛肉的营业成本主要为直接材料，即分摊的当期出栏秦宝牛的采购成本及育肥过程中耗用的饲料成本。

2009 年，雪花牛肉平均销售成本较高，主要由于前期秦宝牛的收购量和出栏量较少，单头秦宝牛分摊的基础母牛折旧费用、固定资产折旧费用较高，由此造成当期单头秦宝牛的出栏成本较高。报告期内，秦宝犊牛收购及秦宝牛出栏情况如下：

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
秦宝犊牛收购量（头）	7,685	4,085	1,544
秦宝牛出栏量（头）	2,825	1,722	300

2010 年至 2011 年，雪花牛肉平均销售成本呈上涨趋势，涨幅与秦宝犊牛、饲料原料等价格的变化趋势基本一致。

综上① 、②所述，报告期内，雪花牛肉毛利率呈持续上升趋势。

（2）秦宝优质牛肉毛利率变动分析

产品特点：优质牛肉属于公司中档牛肉产品，定位于国内中端牛肉市场，主要产自我国著名黄牛品种——秦川牛。优质牛肉具有肉质细腻多汁、大理石花纹明显、芳香味浓厚等特点。

用户群体：主要客户为中档餐饮酒店、商场超市等。最终消费者为有一定消费能力的城市工薪阶层，该群体数量较大，对生活品质有一定要求，但对价格较为敏感。

定价权：由于优质牛肉的生产厂商较多，竞争较雪花牛肉激烈，发行人参考同类产品的市场价格定价，没有定价权。

原材料成本：秦宝优质牛肉的原材料成本主要包括秦川牛的采购成本和玉米、小麦、麸皮等饲料原料的采购成本。

报告期内，秦宝优质牛肉平均售价和主要原材料的平均采购价格的变化情况如下表：

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
销售金额（万元）	17,846.91	15,360.24	14,311.13
销售数量（吨）	4,852.42	4,644.76	4,344.77
销售均价（元/千克）	36.78	33.07	32.94

平均成本（元/千克）	29.97	26.80	26.67
秦川牛采购价格（元）	8,446.55	7,962.92	7,560.08
玉米采购价格（元/吨）	2,214.72	1,923.21	1,514.61
小麦采购价格（元/吨）	2,167.16	1,679.23	1,849.59
麸皮采购价格（元/吨）	1,454.70	1,574.01	1,360.75

从上表可以看出，报告期内优质牛肉的毛利率总体比较稳定。优质牛肉的平均售价呈上升趋势，但上升幅度较小；同时其原材料中秦川牛及饲料原料的采购价格逐年上升且上升幅度大于产品售价的上升幅度，由此造成优质牛肉的毛利率呈小幅下降的趋势。

① 优质牛肉的销售均价变动分析

报告期内，秦宝优质牛肉产品的销售均价呈持续上涨趋势，主要原因是近年来，我国牛肉市场一直处于供不应求的状态，需求缺口不断增大。一方面，消费者收入增长、消费升级，不断增加牛肉的需求量；另一方面，受牛源供给不足的影响，牛肉供给总体上增长乏力。因此，报告期内，公司优质牛肉价格随行就市，逐年小幅上涨。

② 优质牛肉的平均成本变动分析

秦宝优质牛肉的营业成本主要为分摊的当期出栏秦川牛的采购成本，其占秦宝优质牛肉营业成本的比重在 92%以上。

2009 年，平均销售成本较低的主要原因是：随着新企投资增资到位，2008 年下半年公司采购了较多的具有育肥潜力的秦川牛架子牛（体重相对较小），采购成本相对较低，而且 2008 年饲料原料价格也较低，该批秦川牛架子牛经短期育肥后出栏屠宰，其所产的优质牛肉于 2009 年度实现销售，结转的成本较低，一定程度上降低了 2009 年的单位销售成本。

2010 年-2011 年，秦宝优质牛肉平均销售成本上升，其主要原因是活牛、饲料原料等原材料采购价格上涨导致其平均销售成本的上涨。

综上①、②所述，报告期内，秦宝优质牛肉毛利率小幅波动，且 2009 年以来呈小幅下降趋势。

（3）牛肉深加工产品毛利率变动分析

产品特点：牛肉深加工产品主要是利用现代食品加工工艺对秦宝优质牛肉的低档部位肉及部分牛副产品进行精深加工，形成以牛肉为主要原料的方便调理食

品。主要包括酱卤类产品（如红烧牛肉、腊牛肉等），速冻类产品（如牛扒、牛肉丸等）。

用户：主要客户为餐饮酒店、商场超市、集团客户等，最终消费群体较为广泛。

定价权：该类产品的生产厂家较多，产品种类较多，市场竞争比较充分，主要是按照市场定价，发行人基本没有定价权。

原材料成本：牛肉深加工制品的主要原材料成本为原料牛肉采购成本（内部采购）、包装物采购成本等。

报告期内，牛肉深加工制品的平均售价和主要原材料的平均采购价格的变化情况如下表：

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
销售金额（万元）	1,137.42	482.36	283.57
销售数量（吨）	160.72	73.62	45.98
销售均价（元/千克）	70.77	65.52	61.67
单位销售成本（元/千克）	45.07	42.78	43.93

从上表可以看出，报告期内牛肉深加工产品的产量、销售量、平均售价逐年提高，单位成本有所波动。2009 年该类产品毛利率较低，主要是由于 2009 年牛肉深加工产品的产量较小，单位分摊的固定成本较大所致。2010 年，公司加大新产品的开发力度，利用碎肉生产牛肉汉堡坯等附加值较高的产品，提高原料肉的综合利用率，由此公司牛肉深加工制品 2010 年至 2011 年毛利率较高且稳步提升。

（4）餐饮毛利率变动分析

餐饮业务主要是指公司报告期内曾经的控股子公司陕西餐饮、宝鸡餐饮实现的餐饮收入。

报告期内，公司餐饮业务与餐饮行业其他公司同期毛利率的对比情况如下表：

公司名称	2010 年度	2009 年度
全聚德	57.33%	57.55%
湘鄂情	66.49%	67.99%
西安饮食	58.99%	60.85%
小肥羊（火锅）	55.83%	58.56%
发行人餐饮业务	60.58%	61.28%

从上表可以看出，报告期内餐饮业务毛利率变动较小，保持了较高的毛利率水平，主要是受行业特点影响，公司餐饮业务的毛利率与餐饮行业其他公司的毛利率基本一致。

2、毛利率与同行业可比公司的比较

报告期内，公司与同行业可比公司毛利率比较情况如下表：

项　目	福成五丰	大地肉牛	伊赛牛肉	恒阳牛业	均值	发行人	
						含餐饮	不含餐饮
2011 年度	-	-	-	-	-	-	31.49%
2010 年度	9.25%	17.77%	16.06%	20.27%	15.84%	29.71%	25.56%
2009 年度	9.72%	17.64%	12.84%	6.10%	11.58%	24.82%	18.92%

2009 年度、2010 年度以及 2011 年度，公司综合毛利率分别为 24.82%、29.71%、31.49%，公司不含餐饮业务的综合毛利率分别为 18.92%、25.56%、31.49%。与同行业可比公司相比，公司综合毛利率整体高于行业水平，且呈逐年提高的趋势。2010 年、2011 年，公司综合毛利率高于同行业可比公司，主要是：其一，由于公司独特的“低成本繁育、高效率育肥、精深化加工、大品牌经营”盈利模式，在各个产业链环节实施投入产出效率较高的生产模式，不断降低各产业链环节的成本或提高产出，保障了产业链整体较高的盈利能力；其二，公司采取全产业链一体化经营模式，涵盖了繁育、育肥、屠宰分割及深加工的整条肉牛产业链，将外部交易环节转化为内部生产环节，实现了外部利润的内部化，从而提高了公司综合盈利能力；其三，公司盈利能力强的秦宝雪花牛肉产品及牛肉深加工产品的产销量不断增加，占公司销售收入的比重逐年上升，产品结构进一步优化。

公司毛利率水平及变动趋势与福成五丰的对比情况如下：

报告期内，福成五丰各产品毛利率情况如下表：

单位：%

项　目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	毛利率	毛利率	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
活　牛	-	-	6.23	6.96	21.57	7.58
牛　肉	-	-	5.34	51.56	0.91	50.68
羊　肉	-	-	17.47	4.94	20.03	5.61
肉制品	-	-	11.30	14.27	20.55	19.94

牛　奶	-	-	5.28	6.35	-1.42	6.50
小　牛	-	-	100.00	0.08	48.24	0.09
乳制品	-	-	24.83	2.00	14.61	0.65
速食品	-	-	17.53	10.59	20.87	6.69
其　他	-	-	24.69	3.25	22.72	2.25
综合毛利率	**-**	**-**	**9.23**	**100.00**	**9.27**	**100.00**

注：上表财务数据根据其公开披露的年度报告计算而得，其 2011 年年报尚未披露。

由上表可以看出，近年来福成五丰业务呈多元化发展趋势，业务涉及肉牛养殖、肉牛屠宰、奶牛养殖、乳制品生产、速冻食品生产以及羊肉销售等领域，其牛肉相关业务收入仅占 50%左右，综合毛利率在多种业务影响下呈下降趋势。而公司主营业务突出，专注于肉牛的养殖、屠宰及深加工业务，牛肉相关收入占比 80%以上。

通过对比分析福成五丰与公司的生产模式、产品结构等，福成五丰综合毛利率变动趋势与公司相反，主要原因是：

① 与公司相比，福成五丰的牛肉产品结构单一，主要为定位于中档消费市场的中档牛肉，没有毛利率高的高档牛肉产品。而公司的高档牛肉产品（秦宝雪花牛肉）毛利率逐年提高，2011 年达到 64.87%，随着高档牛肉产品销售收入的大幅提高，公司综合毛利率水平的进一步提升。

② 福成五丰牛肉产品与公司的优质牛肉产品在产品定位、生产模式等方面具有较好相似性，均是从外部采购活牛进行屠宰，产品为经过排酸成熟、分割后的冷鲜或冷冻牛肉，销售市场多为大中城市的商超、餐饮，产品价格市场化程度较高。但福成五丰毛利率近三年处于较低水平，且变动趋势与公司优质牛肉毛利率相反，经过分析，主要是：

A、近年来全国牛源紧缺问题日益严重，大型肉牛屠宰企业产业布局的牛源导向特征越发明显。2010 年，福成五丰所在的中原肉牛产区肉牛存栏量占全国的 19.28%，而牛肉产量达 34.93%，活牛屠宰量远远超出正常出栏能力，导致该地区牛源紧缺问题严重，活牛采购价格较高；而公司所处西北肉牛产区的活牛存栏较为丰富，存栏量与屠宰量较为平衡，牛源相对充足，活牛采购价格较低。根据淘牛网数据，2009 年甘肃平凉活牛交易市场的采购价格 13 元/公斤左右，而同期河北地区育肥牛采购单价约 15 元/公斤，高出约 15%。因此，受中原产区（含河北）

牛源紧张的影响，福成五丰活牛采购价格高于公司。受此影响，福成五丰的屠宰规模持续下降，由 2008 年的 45,194 头下降到 2010 年的 31,073 头，而公司肉牛屠宰规模持续上升。

B、福成五丰固定资产规模较大，扣除与奶牛及乳制品生产相关的固定资产后，其固定资产原值总额约 2.5 亿元，而公司固定资产总规模约 1 亿元。随着福成五丰肉牛屠宰规模的持续下降，其单位产品分摊的折旧费用较高且呈上涨趋势；而公司肉牛屠宰规模逐年增大，单位产品分摊的折旧费用较低且呈下降趋势。此外，因东部劳动力成本较高，一定程度上也拉高了福成五丰的单位产品成本。

3、主要产品的毛利率敏感性分析

（1）原材料成本变动与主要产品毛利率的敏感性分析

公司主要产品的原材料成本变动+1%，其毛利率的变化情况如下表：

产品	产品毛利率变动幅度（百分点）		
	2011 年度	2010 年度	2009 年度
秦宝雪花牛肉	-0.30	-0.41	-0.60
秦宝优质牛肉	-0.79	-0.79	-0.78
牛肉深加工产品	-0.57	-0.57	-0.62

注：秦宝雪花牛肉和优质牛肉的原材料成本主要包括活牛及饲料的成本，牛肉深加工产品的原材料成本主要为原料肉。

原材料成本构成了公司产品营业成本的主要部分，因此其变动对这三类产品的毛利率有一定影响，且原材料成本的变动与毛利率变动呈负相关。

从上表可以看出，原材料成本变动对优质牛肉产品毛利率变动的影响最大，且报告期内影响较为稳定，原材料成本上升 1%，优质牛肉毛利率下降幅度基本为 0.8 个百分点。其次是牛肉深加工产品，原材料成本上升 1%，牛肉深加工产品毛利率下降幅度基本为 0.6 个百分点。对原材料变动敏感性最小的是雪花牛肉产品，报告期内原材料成本变动对雪花牛肉毛利率的影响呈逐年下降趋势，2011 年度原材料上升 1%而雪花牛肉毛利率下降 0.3 个百分点。

（2）销售价格变动与主要产品毛利率的敏感性分析

公司主要产品的销售价格变动+1%，其毛利率的变化情况如下表：

产品	产品毛利率变动幅度（百分点）		
	2011 年度	2010 年度	2009 年度
秦宝雪花牛肉	0.35	0.45	0.79

秦宝优质牛肉	0.81	0.80	0.80
牛肉深加工产品	0.63	0.65	0.71

从上表可以看出，产品销售价格的变动与毛利率变动呈正相关。三类产品中，优质牛肉产品对销售价格变动最为敏感，报告期内，销售价格提高 1%则优质牛肉产品毛利率上升约 0.8 个百分点。其次是牛肉深加工产品，销售价格提高 1%则其毛利率平均上升约 0.66 个百分点。对售价变动敏感性最小的是雪花牛肉产品，且报告期内售价变动对其毛利率的影响呈逐年下降趋势，2011 年度售价上升 1%则雪花牛肉产品的毛利率上升 0.35 个百分点。

（五）其他影响利润的因素分析

1、期间费用

报告期内，公司期间费用的变化情况如下表： 单位：万元；%

项　目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	同比增长	金额	同比增长	金额	同比增长
销售费用	673.14	146.83	1,714.92	15.24	1,488.10	88.53
管理费用	1,883.18	83.60	1,237.89	45.61	850.15	40.17
财务费用	1,077.66	155.14	457.44	34.38	340.42	18.66
合　计	**3,633.98**	**111.18**	**3,410.25**	**27.31**	**2,678.67**	**59.19**
主营业务收入	29,595.64	25.09	25,286.77	32.98	19,014.98	39.06
销售费用率	2.27	-	6.78	-	7.83	-
管理费用率	6.36	-	4.90	-	4.47	-

注：销售费用率=销售费用/主营业务收入；管理费用率=管理费用/主营业务收入；
2011 年度同比增长以 2010 年度不含陕西餐饮、宝鸡餐饮的合并利润表口径计算。

（1）销售费用

报告期内，公司销售费用的具体情况如下表：

单位：万元

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
职工薪酬	173.11	532.07	470.83
房租、折旧及摊销费	-	670.57	605.79

运营费	-	224.56	232.63
市场推广费	255.79	110.37	75.40
运输费	145.72	34.91	13.72
其他	98.52	142.44	89.74
合　计	**673.14**	**1,714.92**	**1,488.11**

报告期内，公司销售费用主要包括职工薪酬、市场推广费、运输费，以及陕西餐饮、宝鸡餐饮的房租、折旧及摊销费和运营费。2009 年度、2010 年度，销售费用分别较上年同期增长 88.53%、15.24%，占主营业务收入的比重分别为 7.83%、6.78%。2011 年度公司销售费用下降较大主要是由于合并报表范围变化，不再包含陕西餐饮、宝鸡餐饮所致；以不含陕西餐饮、宝鸡餐饮的口径，2011 年度销售费用较上年同期增长 146.83%，增幅较大，主要由于随着销售网络的扩展，当期市场推广费用、运输费提高所致。

报告期内，公司运输费用的投入、承运主体及与可比公司的对比情况：

根据公司与经销商签订的《特约经销协议》的约定，经销商类客户一般自行承担运输费用。公司的商超客户、大客户中位于西安及周边地市的，由公司为其配送产品；陕西省外的大客户，麦德龙、沃尔玛等全国连锁卖场的产品则由公司委托第三方物流运输。报告期内，公司承担的运输费用主要包括公司自行为客户配送产品产生的费用和委托第三方物流为客户配送产品产生的费用。

报告期内，公司承担的运输费用情况如下：　　单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
运输费用	145.72	34.91	13.72
其中：自行运输	40.04	31.10	13.72
委托第三方物流运输	105.68	3.81	-
营业收入	29,595.61	22,502.29	16,677.01
其中：公司承担运费的营业收入	6,806.77	5,735.89	4,538.32
客户承担运费的营业收入	22,788.84	16,766.40	12,138.69
运输费用/营业收入	0.49%	0.16%	0.08%
运输费用/公司承担运费的营业收入	2.14%	0.61%	0.30%

注：表中营业收入为不含餐饮业务的合并口径收入；公司承担运费的营业收入为商超模

式、大客户模式的营业收入；客户承担运费的销售收入为经销商模式的营业收入。

2009 年，公司运输费用较少，主要是当期客户以经销商为主，由客户自行承担运输费用，商超客户由公司自有的运输车辆配送货物。2010 年，公司运输费用上升较快，主要是当期为全国性连锁超市客户如麦德龙、沃尔玛等使用第三方物流运输产品致使运输费用大幅增加。2011 年，公司运输费用增长较大，主要由于当期麦德龙、沃尔玛等商场超市类客户的门店数量及销售额大幅增加，同时商超类客户渠道的收入占营业收入的比重由 2009 年 6.25%上升至 9.19%，由此导致运输费用增长较大。

报告期内，公司委托第三方物流的承运主体如下：

序号	第三方承运主体名称	支付的运输费用（元）	
		2011 年度	2010 年
1	上海众萃物流有限公司	293,880.00	18,543.60
2	抚顺现代物流有限公司	175,677.00	-
3	西安市圣鹏运输服务有限公司	97,000.00	-
4	资溪县广达汽车运输有限公司	80,910.00	
5	上海东忠冷藏物流有限公司	66,602.00	-
6	西安市万通运输服务有限公司	56,856.00	-
7	路英才（公司）	49,055.00	19,519.00
8	深圳东方佳源实业有限公司	41,069.46	
9	河南众品生鲜物流有限公司	32,786.90	
10	其　他	165,423.85	-
合　计		**1,056,750.93**	**38,062.60**

报告期内，可比公司的运输费用情况如下：

单位：万元

福成五丰	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年
运输费用	225.20	565.00	594.93
营业收入	25,353.08	50,541.83	52,687.28
运输费用/营业收入	0.89%	1.12%	1.13%

从上表可以看出，福成五丰近三年的运输费用约为营业收入的 1%左右，2009 年-2010 年公司运输费用占营业收入的比率低于可比公司水平，主要因为当期公司的客户以经销商为主，大部分运输费用由客户自行承担。2011 年运输费用占营业收入的比率上升，主要由于商场超市类客户的门店数量及收入增加所致。

（2）管理费用

报告期内，公司管理费用的具体情况如下表：

单位：万元

项　　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
职工薪酬	657.73	309.33	231.85
公司经费	528.18	455.35	245.28
折旧费及摊销费	251.91	181.16	149.30
税费	229.86	125.08	92.91
其他	215.50	166.97	130.81
合　　计	**1,883.18**	**1,237.89**	**850.15**

报告期内，公司管理费用 2010 年较 2009 年增长 45.61%，与主营业务收入的增长趋势基本保持一致，占主营业务收入的比重保持在 5%左右。2010 年管理费用较上年同期的增幅较大，主要由于当年杨凌牛业设立，其规模化养殖设施逐步建成并于下半年投入运营，固定资产大幅增加，导致职工薪酬、折旧费用大幅增加所致；2011 年管理费用较上年同期增长较大，主要由于 A.当期管理人员的薪资水平提高；B.当期确认股份支付的职工薪酬 145 万元；C.随着子公司杨凌牛业业务规模的扩大，其公司经费同比增幅较大。

（3）财务费用

报告期内，公司财务费用的具体情况如下表：　　单位：万元

项　　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
利息支出	1,055.73	440.99	332.41
减：利息收入	8.50	4.78	2.98
手续费	30.43	16.43	10.99
汇兑损益	-	4.80	-
合　　计	**1,077.66**	**457.44**	**340.42**

报告期内，公司财务费用逐年趋增，主要原因是公司银行借款金额增加所致。

2、资产减值损失

报告期内，公司的资产减值损失情况如下表：

单位：万元

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款坏账准备	38.63	137.94	25.27
其他应收款坏账准备	69.44	110.37	28.97
合　计	**108.07**	**248.31**	**54.25**

3、投资收益

2010 年 12 月 20 日，陕西餐饮召开股东会决议，由秦宝有限将持有的陕西餐饮 80%股权转让给无关联自然人樊碰民，转让价格为 1.00 元。公司结转对陕西餐饮的长期股权投资及相应的减值准备,同时确认投资收益 1.00 元。

4、营业外收入

报告期内，公司营业外收入情况如下表： 单位：万元

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
非流动资产处置利得合计	-	0.22	-
其中：固定资产处置利得	-	0.22	-
政府补助	406.86	175.75	89.21
其　他	0.49	9.68	20.27
合　计	407.35	185.66	109.48

（1）政府补助

报告期内，政府补助的形成情况如下：

① 根据宝市财办教（2008）261 号文，2009 年 3 月 27 日，公司收到眉县财政局拨付的 2008 年现代农业产业技术体系建设专项资金 300,000.00 元；

② 根据陕财办企专[2009]22 号文，2009 年 4 月 27 日，公司收到陕西省财政厅拨付的工业企业流动资金贷款贴息资金 100,000.00 元；

③ 根据陕财办企专[2009]22 号文，2009 年 6 月 5 日，公司收到宝鸡市财政局拨付的工业企业流动资金贷款贴息资金 100,000.00 元；

④ 根据宝市财办企专[2009]50 号文，2009 年 9 月 18 日，公司收到宝鸡市财政局拨付的 2008 年度中小企业开拓国际市场资金 92,147.00 元；

⑤ 根据宝市财办教（2009）100 号，2009 年 10 月 10 日，公司收到宝鸡市财政局拨付的 2009 年现代农业技术体系建设专项资金 300,000.00 元；

⑥ 根据宝市财办企专（2009）77 号，2010 年 2 月 5 日，公司收到宝鸡市财政局拨付的工业企业流动资金贷款贴息资金 200,000.00 元；

⑦ 根据陕财办企专[2010]12 号，2010 年 4 月 22 日，公司收到陕西省财政厅拨付的 2009 年工业企业流动资金贷款贴息资金 200,000.00 元；

⑧ 根据宝市财办教（2010）70 号文，2010 年 9 月 16 日，公司收到眉县财政局拨付的 2010 年度科技支撑计划和“6633”科技创新工程计划项目资金 250,000.00 元；

⑨ 根据陕财办教专[2010]49 号文，2010 年 12 月 17 日，公司收到陕西省财政厅拨付的国家级星火计划项目经费 400,000.00 元；

⑩ 根据宝市工交发[2009]161 号文，2010 年 12 月 21 日，公司收到宝鸡市人民政府拨付的工业企业流动资金贷款贴息 400,000.00 元；

⑪ 根据宝市财办教（2010）105 号文，2010 年 12 月 24 日，宝鸡市财政局拨付的 2010 年现代农业技术体系建设专项资金 300,000.00 元；

⑫ 根据杨凌现代农业示范园区管理中心产业发展部 2010 年第 12 次会议纪要及《杨凌现代农业示范园区项目入区投资合同书》，2010 年 11 月 1 日杨凌牛业收到杨凌现代农业示范园建设管理中心拨付的 900,000.00 元的工程补助款，相关资产已投入使用，2010 年摊销金额为 7,500.00 元,2011 年摊销金额为 90,000 元；

⑬ 2011 年秦宝良种牛收到宝鸡市农业局、宝鸡市财政局根据陕农业计财[2010]132 号文《关于下达 2010 年农业综合开发良种繁育和优势特色种养示范项目计划的通知》拨付的 636,220 元项目建设补助款，相关资产已投入使用，按资产使用期限（10 年）分期转入当期损益，2011 年摊销金额为 63,622 元；

⑭ 2011 年 8 月 5 日，宝鸡市科学技术局根据宝市财办教（2008）124 号文《关于下达<宝鸡市二〇〇八年度“6333”科技创新工程计划项目>经费的通知》，向公司拨付项目费 30,000.00 元；

⑮ 2011 年 9 月 5 日，科学技术部根据国科发农[2011]97 号文《关于公布中国农业科技创新创业大赛获奖项目的通知》，向公司拨付创业中心项目费

50,000.00 元；

⑯ 2011 年 9 月 27 日，宝鸡市财政局根据宝市财办教（2011）77 号文《关于下达 2011 年现代农业技术体系建设专项资金预算的通知》，向公司拨付专项资金 200,000.00 元。

⑰ 2011 年 9 月，眉县发展计划局、眉县农业局根据宝市发改农发（2009）462 号《宝鸡市发展和改革委员会、宝鸡市农业局关于下达大中型沼气项目 2009 年新增中央预算内投资计划的通知》的规定，向公司拨付 2,100,000.00 元项目建设补助款，相关资产已投入使用，2011 年摊销金额为 35,000.00 元；

⑱ 2011 年 12 月 22 日，陕西省财政厅根据陕科计发[2011]185 号文《关于下达<二零一一年陕西省科技统筹创新工程计划>的通知》的规定，向公司拨付科技专项资金 500,000.00 元；

⑲ 2011 年 12 月 23 日，陕西省财政厅根据陕财办建专[2011]58 号文《陕西省财政厅关于下达 2011 年产业引导和结构调整资金的通知》的规定，向公司拨付秦川牛三元杂交改良及高档牛肉生产技术应用示范与推广财政贴息 2,000,000.00 元；

⑳ 2011 年 12 月 30 日，宝鸡市财政局根据宝市财办教（2011）77 号文《关于下达 2011 年现代农业技术体系建设专项资金预算的通知》，向公司拨付专项资金 300,000.00 元；

㉑ 2011 年 12 月 31 日，宝鸡市财政局根据宝市财办建专（2011）16 号文《宝鸡市财政局关于下达 2011 年省重大科技创新项目补助资金的通知》，向公司拨付秦川牛三元杂交改良技术项目资金 800,000.00 元。

（2）其他

报告期内，营业外收入的其他主要为收到的科研院校的课题协作经费。

5、营业外支出

单位：万元

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
非流动资产处置损失合计	-	-	0.90
其中：固定资产处置损失	-	-	0.90
其他	0.30	2.47	0.23
合　计	**0.30**	**2.47**	**1.13**

6、所得税费用

单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
当期所得税	74.13	100.81	12.00
加：递延所得税费用	-16.89	-4.73	50.06
所得税费用	**57.23**	**96.08**	**62.06**

（六）非经常性损益

单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
非流动资产处置损益	-	0.22	-0.90
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，按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	406.86	175.75	89.21
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	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	0.19	7.22	20.04
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-67.72	77.28	25.76
非经常性损益总额	**339.33**	**260.47**	**134.11**
减：所得税影响额	-	-0.32	0.15
非经常性损益净额	**339.33**	**260.79**	**133.96**
其中：归属于母公司股东的非经常性损益净额	339.33	261.20	133.75
归属少数股东的非经常性损益净额	-	-0.41	0.21
净利润	**5,951.23**	**3,782.60**	**1,914.41**
其中：归属于母公司股东的净利润	5,951.23	3,833.59	1,979.24
归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润	**5,611.90**	**3,572.39**	**1,845.49**

报告期内，公司非经常性损益净额占当期净利润的比例分别为 7.00%、6.89%、5.70%，公司归属母公司股东的非经性损益净额占归属母公司股东的净利润的比例分别为 6.76%、6.81%、5.70%。报告期内，公司非经常性损益净额占净利润比例均较低。

报告期内，公司非经常性损益主要为当期计入损益的政府补助以及杨凌牛业土地租赁费（根据土地租赁合同，租赁期对公司实行零地租，土地租赁费由杨凌现代农业示范园区管理中心负责支付）。2011 年其他符合非经常性损益定义的项目还包括当期确认的股份支付费用 145 万元。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量的简要情况如下： 单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	2,355.96	319.43	1,019.93
投资活动产生的现金流量净额	-7,621.96	-5,047.12	-1,736.88
筹资活动产生的现金流量净额	5,898.92	6,839.01	332.59
现金及现金等价物净增加额	632.92	2,111.32	-384.36
加：期初现金及现金等价物余额	2,703.50	592.18	976.54
期末现金及现金等价物余额	3,336.41	2,703.50	592.18

（一）经营活动现金流量分析

报告期内，公司经营活动现金流量明细如下： 单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	32,951.86	26,152.00	21,144.08
营业收入	29,628.29	25,293.43	19,037.57
收现比（%）	111.22	103.39	111.06
经营活动产生的现金流量净额	2,355.96	319.43	1,019.93
净利润	5,951.23	3,782.60	1,914.41

由上表可见，公司销售商品、提供劳务收到的现金 2009 年、2010 年及 2011 年分别为 21,144.08 万元、26,152.00 万元和 32,951.86 万元，其占当期营业收入的比例分别为 111.06%、103.39%和 111.22%，公司营业收入的收现良好。

公司报告期内经营活动产生的现金流量净额均为正值，但 2009 年、2010 年其绝对值较小，主要原因为：公司处于快速发展阶段，高档肉牛—秦宝牛的存、出栏能力在持续扩大，随着秦宝模式的深入推广，养殖基地繁育的秦宝犊牛逐渐

增多，公司需要及时收购养殖农户饲养已足 4-6 月龄的秦宝犊牛，并且子公司杨凌牛业、秦宝良种牛和富农良种牛存栏的育肥牛日常需要采购和消耗大量饲料，这两项采购因供应商多为农户，公司对其付款必须及时，由此导致当期购买商品支付的现金较大。此外，公司存栏的消耗性生物资产的育肥周期较长，通常为 18-22 个月，存货周转率较低，导致对经营性资金的占用较大、时间较长。

报告期内，公司经营性活动现金流量净额与当期净利润的差额加大，主要原因为：（1）2009 年公司经营性活动现金流量净额与当期净利润的差额为 894.48 万元，主要系当期存货增加 1,737.40 万元和经营性应收项目增加 1,002.22 万元所致。其中，当期存货的增加主要为期末存栏的消耗性生物资产增加 1,062.87 万元、库存商品增加 464.78 万元、饲料增加 214.95 万元；经营性应收项目的增加主要系控股子公司宝鸡餐饮预付房屋租赁费使预付账款增加 656.15 万元，因为利用世界银行贷款农业科技项目垫付的款项使其他应收款增加 580.81 万元所致。（2）2010 年公司经营性活动现金流量净额与当期净利润的差额为 3,463.17 万元，主要系当年子公司杨凌牛业设立并投入运营，公司高档肉牛的育肥舍增加了 11 栋，秦宝牛的存栏能力和存栏数量大大提高，致使当期存货增加了 3,355.85 万元；同时，经营性应收项目增加了 2,460.97 万元，主要是当期应收账款期末余额较上年同期增加 2,328.74 万元所致。（3）2011 年公司经营性活动现金流量净额与当期净利润的差额为 3,595.27 万元，主要系当年子公司杨凌牛业秦宝牛存栏数量大幅提高，致使当期存货中消耗性生物资产秦宝牛增加 4,706.49 万元。

（二）投资活动现金流量分析

报告期内，公司各期的投资活动现金流量明细如下表：

单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	4.00	0.20
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-67.04	-
投资活动现金流入小计	-	**-63.04**	**0.20**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,621.96	4,984.08	1,737.08

投资支付的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	**7,621.96**	**4,984.08**	**1,737.08**
投资活动产生的现金流量净额	**-7,621.96**	**-5,047.12**	**-1,736.88**

由上表可见，公司报告期内投资活动产生的现金流量净额各期均为负值，主要是近年来公司处于快速发展阶段，购买固定资产、无形资产支付的现金较大所致。2009 年、2010 年及 2011 年公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 1,737.08 万元、4,984.08 万元和 7,621.96 万元。2010 年，公司购置并完工的固定资产主要为全资子公司杨凌牛业建造的 11 栋标准化育肥牛舍以及青贮窖、料草库等规模化养殖设施。2011 年，公司购建的固定资产、无形资产主要为杨凌牛业在建的 8 栋标准化育肥牛舍以及杨凌食品购买的杨国用（2011）第 003 号《国有土地使用权》、杨凌牛业购买的杨国用（2011）第 023 号《国有土地使用权》。

（三）筹资活动现金流量分析

报告期内，公司各期的筹资活动现金流量明细如下：

单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
吸收投资收到的现金	-	3,000.00	90.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	90.00
取得借款收到的现金	17,300.00	9,390.00	4,300.00
收到其他与筹资活动有关的现金	25.00	-	-
筹资活动现金流入小计	**17,325.00**	**12,390.00**	**4,390.00**
偿还债务支付的现金	10,403.00	5,060.00	3,700.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,023.08	440.99	332.41
支付其他与筹资活动有关的现金	-	50.00	25.00
筹资活动现金流出小计	**11,426.08**	**5,550.99**	**4,057.41**
筹资活动产生的现金流量净额	**5,898.92**	**6,839.01**	**332.59**

由上表可见，公司报告期内筹资活动产生的现金流量净额均为正值，主要是公司近年来规模扩张速度较快，资金需求持续增加，分别通过吸收投资者的资金和银行借款来满足日常生产经营活动的正常运转。

2009 年度公司筹资活动现金流量流入额为 4,300 万元，主要为当期新取得银行借款 4,300 万元。2010 年度公司筹资活动现金流量流入额为 12,390 万元，主要系新股东众合投资和原股东新企投资、史文利货币出资 3,000 万元；同时，当期新取得银行借款 9,390 万元。2011 年公司筹资活动现金流入额为 5,898.92 万元，主要系当期新增银行借款 6,897 万元。

四、资本性支出分析

（一）报告期内资本性支出

报告期内，公司资本性支出情况如下表： 单位：万元

项 目		2011 年度	2010 年度	2009 年度
固定资产	房屋建筑物	573.32	5,534.37	-
	机器设备	545.05	137.52	20.38
	运输设备	76.40	157.77	22.08
	电子设备及其他	17.65	103.10	226.46
	小计	**1,212.43**	**5,932.76**	**331.92**
在建工程	--	3,757.46	220.00	27.44
无形资产	土地使用权	3,338.84	-	-
股权投资	收购秦宝良种牛股权	-	-	-
合 计		**8,308.73**	**6,152.76**	**359.36**

2009 年，公司资本性支出主要是当期子公司宝鸡餐饮设立，新增电子设备及其他设备 154.27 万元。2010 年，公司的资本性支出主要是杨凌牛业投资建设高档肉牛规模化养殖基地，当年建设完成标准化育肥舍 11 栋以及青贮窖、料草库等规模化养殖设施。2011 年，公司资本性支出主要是（1）杨凌食品出让取得杨国用（2011）第 003 号《国有土地使用权》，该宗土地出让价款为 3,288.84 万元，杨凌牛业出让取得杨国用（2011）第 023 号《国有土地使用权》，该宗土地出让价款为 50 万元；（2）杨凌牛业新建 8 栋标准化牛舍，目前尚在建设中。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划及资金需要量

公司未来可预见的重大资本性支出主要为本次公开发行股票募集资金拟投资

的“1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目”和“年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目”，两个项目投资额合计为 33,431.59 万元。在募集资金到位后，公司将按拟定的投资计划予以实施，具体情况请参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

五、公司盈利能力和财务状况的未来趋势分析

（一）公司盈利能力和财务状况的未来趋势

1、盈利能力的趋势分析

公司主营业务突出，产品市场定位清晰，发展前景广阔。公司的营业收入主要来自于秦宝雪花牛肉、秦宝优质牛肉和牛肉深加工产品。公司秦宝雪花牛肉产品盈利能力突出，2009 年-2011 年该产品毛利率分别为 19.83%、55.05%、64.87%；公司牛肉深加工产品附加值较高，毛利率逐年趋增，2009 年-2011 年该产品毛利率分别为 28.76%、34.71%、36.31%；公司秦宝优质牛肉产品毛利水平稳定，2009-2011 年该产品毛利率分别为 19.03%、18.97%、18.52%。

公司秦宝雪花牛肉销售收入占主营业务收入的比重逐年提高，2011 年该比重已达到 27.10%；秦宝雪花牛肉的生产、销售规模，直接与公司存栏秦宝牛的数量相关，截至 2011 年 12 月 31 日，公司秦宝牛存栏已达 8,803 头。随着公司存栏秦宝牛逐渐育成出栏，公司秦宝雪花牛肉的生产规模和销售收入将逐步扩大，占销售收入的比重也将随之提高，由此将进一步拉升公司的综合毛利率水平，提升公司的整体盈利能力。

同时，本次募集资金投资项目“1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目”、“年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目”建成达产后，如达到预期效益水平，公司的盈利能力将进一步提升。

2、财务状况的趋势分析

报告期内，随着公司秦宝牛存栏能力的提高，公司消耗性生物资产的存栏数量将稳步增加，所占总资产比重逐年提高。随着公司未来募集资金投资项目的实施，公司消耗性生物资产规模将大幅增加，同时对于标准化育肥牛舍等规模化养殖设施的投资也将导致固定资产的增加。截至 2011 年 12 月 31 日，公司资产负债

率（母公司）达到 51.96%；随着募集资金的到位，公司的资产负债率水平将会下降，偿债能力增强。

（二）影响公司财务状况和盈利能力的主要因素

1、牛源供给的稳定性

当前，基础母牛存栏量低、牛源严重不足已成为制约我国肉牛产业持续稳定发展的重要因素，严重影响我国肉牛产业的发展后劲。为保障秦宝牛牛源供给的稳定性和持续性，公司大力发展肉牛繁育基地村和养殖农户，购建大规模适繁基础母牛群体。公司将自有的 3,037 头基础母牛投放到基地村养殖农户，以此带动大批农户以自有基础母牛为公司繁育秦宝犊牛。随着公司肉牛繁育基地的进一步发展和扩张，以及本次募集资金投资项目的实施，秦宝基地发展模式的带动效应将进一步增强，公司控制适繁基础母牛群体将进一步增加，满足公司当前和未来发展对秦宝牛牛源供给持续稳定的需要。

公司地处我国西北肉牛产业带，其中陕甘宁三省为我国秦川牛的主产区，丰富的秦川牛资源保障了公司秦川牛供给的持续性和稳定性。

2、主要原材料价格的波动

秦川牛采购价格的波动会对公司优质牛肉产品的毛利率产生较大影响。虽然近年来公司活牛采购成本波动幅度相对较小，但是如果行业内牛源供给紧张局面得不到有效的缓解，活牛收购价格可能持续上涨，而消费者对优质牛肉产品的价格敏感性较强，公司成本转嫁能力有限，届时公司优质牛肉产品的盈利能力将有可能下降。

秦宝犊牛和饲料原料价格波动是影响公司雪花牛肉产品的重要因素。秦宝犊牛全部由公司肉牛繁育基地村供应，犊牛供给数量及采购价格的可控性较强。而饲料原料中的玉米、小麦等粮食价格容易受季节、供求关系等外部因素影响，可控性较差，并且近年来粮食价格整体上处于稳步攀升的态势，其成本变动已成为影响公司雪花牛肉产品毛利率变动的重要因素。虽然公司高档牛肉产品的成本转嫁能力较强，但如果饲料原料价格短期内出现较大幅度上涨，公司雪花牛肉产品的盈利能力将有可能下降。

3、产品结构的优化升级

报告期内，公司产品结构逐渐趋于优化，其中，毛利水平较高的秦宝雪花牛肉、牛肉深加工产品等所占主营业务收入的比重逐年提高，由 2009 年的不足 2%，2010 年上升为 18.61%，2011 年达到 30.94%。

随着本次募集资金投资项目“1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目”和“年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目”的实施，公司产品中秦宝雪花牛肉、牛肉深加工产品的业务规模将进一步扩大，上述两种产品所占销售收入的比重将进一步提高，公司产品结构进一步优化。

4、食品安全的控制

近年来，由于“三聚氰胺”、“瘦肉精”等食品安全事故的爆发，食品安全问题越来越受到广大消费者的关注。食品加工企业一旦发生食品安全事故，企业的生产经营将会受到严重影响，直接挫伤消费的消费信心，导致销售收入的锐减，同时也将对企业积累多年的品牌美誉度造成负面影响。

本公司高度重视产品质量和食品安全，针对繁育、育肥、屠宰分割、深加工等各个生产环节制定了完善的质量控制程序和标准，公司在生产和经营过程中严格执行 ISO 9001:2008 质量管理体系和 HACCP 食品安全管理体系的要求；同时，公司建立了高档肉牛全过程质量追溯系统，实现了高档牛肉产品全产业链的质量管理和安全保障。

5、流动资金是否充裕

公司所属行业为肉牛养殖及屠宰加工行业，该行业的特点为资金密集型。该行业的特点主要由于肉牛育肥周期较长决定的，相较猪、羊、鸡、鸭等动物，肉牛自出生到育成出栏整个周期一般长达 2 年左右，此期间需要持续不断的投入资金用于饲料采购；此外，活牛的采购也需要较大的资金投入。由此，实现肉牛的规模化养殖需要大量的资金投入。因此，流动资金是否充裕对于企业持续发展十分重要。

六、公司未来分红回报的规划

（一）公司未来分红回报已履行的决策程序及规定

1、公司未来分红回报已履行的决策程序及规定

2011 年 4 月 29 日，公司第一届董事会第三次会议审议通过了《关于制定<陕西秦宝牧业股份有限公司章程（草案）>的议案》，该章程草案在公司完成 A 股上市并在工商行政管理机关登记后生效；2011 年 5 月 4 日，公司召开 2011 年第二次临时股东大会审议通过了前述议案。2011 年 12 月 9 日，公司第一届董事会第八次会议审议通过了《关于同意修改公司章程（草案）的议案》；2011 年 12 月 27 日，公司召开 2011 年第五次临时股东大会审议通过了前述议案。

修订后的《公司章程（草案）》对利润分配作出了明确规定，其中第一百六十二条第一、二、三款规定“（一）公司重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性；（二）公司可以采取现金或者股票等方式分配股利，可以进行中期现金分红；（三）现金分红比例、发放股票股利的条件、分红的时间间隔：公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十；若公司业绩增长快速，并且董事会认为公司股票价格与股本规模不匹配时，可以在满足上述现金股利分配后，提出并实施股票股利分配预案；除上述年度股利分配外，公司可进行中期现金分红；……（五）公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力；（六）公司最近三年未进行现金利润分配的，不得向社会公众增发股票、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份；（七）存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金；”。

本公司重视对投资者的投资回报，未来公司在确保高、中档肉牛繁育、育肥与屠宰加工业务发展所需资金充足的前提下，在兼顾股东利益与公司发展的基础上，尽可能提高现金分红比例，以保护投资者利益。

2、进行利润分配需履行的程序

根据《公司章程（草案）》第一百六十二条第八款规定，“（八）公司在每个会计年度结束后，由公司董事会提出利润分配议案，公司董事会在利润分配方案的论证过程中，需与独立董事充分讨论，在考虑对全体股东持续、稳定、科学的回报基础上，形成利润分配预案；在经公司二分之一以上独立董事同意后，方能提交公司董事会、监事会审议，并交付股东大会进行表决。涉及股利分配相关议案，公司独立董事可在股东大会召开前向公司社会公众股股东征集其在股东大会上的投票权，独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。公

司如需调整利润分配政策，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和深圳证券交易所的有关规定；有关调整利润分配政策的议案需经二分之一以上独立董事同意后提交董事会、监事会和股东大会批准”。

3、未进行现金分红需履行的程序

根据《公司章程（草案）》第一百六十二条第四款规定，“（四）公司董事会做出不实施利润分配或实施利润分配的方案中不含现金决定的，应就其作出不实施利润分配或实施利润分配的方案中不含现金分配方式的理由及留存资金的具体用途，在定期报告中予以披露，公司监事会、独立董事应对此发表意见”。

（二）公司制定未来分红回报规划考虑的因素

1、公司报告期内股利分配情况

报告期内，公司从未进行利润分配，原因在于：肉牛养殖（尤其是高档肉牛）周期较长，养殖周期内需要持续不断投入资金用于饲料、活牛的采购，公司所处行业特征为资金推动型，即业务规模的扩大需要前期投入较大规模的资金。报告期内，公司处于快速发展阶段，肉牛养殖规模不断扩大，公司新建现代化肉牛规模化养殖基地，并不断投入资金用于采购饲料、活牛，2009 年末、2010 年末、2011 年末消耗性生物资产金额分别为 2,044.88 万元、5,131.64 万元、10,710.48 万元，此期间公司资金较为紧缺、面临资金压力较大。

报告期内，公司净利润及经营性现金流情况如下：

单位：万元

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
净利润	5,951.23	3,782.60	1,914.41
经营性现金净流量	2,355.96	319.43	1,019.93
经营性现金净流量/净利润	39.59%	8.44%	53.28%
现金分红金额	0.00	0.00	0.00

为满足公司快速发展阶段的资金需求，公司不断通过各种融资渠道获取资金：（1）股东的持续投入。2008 年-2010 年度，公司通过增资方式引进新企投资、众合投资两家投资者，直接融得 6,900 万元，实际控制人也通过增资投入 600 万元。（2）加大间接融资力度。随着公司盈利能力的不断增强及资产规模的扩大，公司

的间接融资能力也不断提高，报告期内银行贷款不断增加，资产负债率上升，至2011年末，银行借款金额达到1.58亿元。

报告期内，公司短期借款及资产负债率情况如下：

单位：万元

项　目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
短期借款	15,797.00	8,900.00	4,300.00
资产负债率（母）	51.96%	38.83%	32.40%

结合公司资金紧缺的现状和业务发展情况，报告期各年度，公司股东一致决定不进行利润分配，以保证公司经营快速发展的需要。

2、公司制定未来分红回报规划考虑的因素

公司在制定未来分红回报规划时，综合考虑以下主要因素：（1）公司重视对投资者的投资回报，在听取股东特别是中小股东的要求和意愿后，在保证公司业务正常经营发展的前提下，坚持以现金分红为主的方式回报投资者；（2）近几年，公司具有较强的盈利能力，且盈利能力不断提高，净利润由2009年的1,914.41万元增至2011年的5,951.23万元，综合毛利率由2009年的24.82%增至2011年的31.49%；（3）近几年，公司处于快速发展阶段，为扩大高档肉牛——秦宝牛的养殖规模，公司不断加大投资用于养殖设施建设和犊牛、饲料采购，而秦宝牛育肥周期一般长达18-22月，多数收购的秦宝犊牛难以在当年育成出栏、产出雪花牛肉并实现销售，因此，当期秦宝雪花牛肉销售收到的现金与秦宝犊牛、饲料的采购支出不匹配，从而导致公司近年来经营活动性现金净流量偏低。报告期内，公司经营性现金净流量分别为1,019.93万元、319.43万元、2,355.96万元；（4）近几年，公司为保证业务快速发展，不断通过直接融资或间接融资渠道获取资金，以解决发展中面临的资金瓶颈问题；至2011年12月31日，银行借款金额达到1.58亿元；因直接融资引进外部投资者，实际控制人史文利先生的持股比例已降至54.93%；（5）随着居民消费升级和膳食结构的转变，近年来牛肉消费总量不断提高，市场需求旺盛，处于供不应求的状态，在此背景下，公司产销两旺，未来将进一步扩大业务规模，资金需求较大；（6）公司本次发行上市募集的资金，能够满足公司未来三年重大资本性支出的需要，重大资本性支出不会对公司未来现金分红政策产生重大影响。

因此，上述因素在一定程度上限制了公司向股东现金分红的能力。未来几年，公司仍将处于快速发展的过程，对资金的需求仍较大，公司目前确定的每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，是符合公司实际情况的。

3、公司未分配利润的用途

在制定股利分红回报规划时，公司充分考虑了未来经营发展过程中的资金需求因素，计划将每年利润分配后剩余的未分配利润全部用于主营业务的生产经营，具体如下：（1）报告期内，公司经营活动现金流出金额分别为 20,236.62 万元、26,520.65 万元和 31,476.73 万元，主要用于收购活牛、购买饲料原料，其流动资金主要依靠自有资金和银行贷款。公司将分配后剩余的未分配利润补充流动资金扩大再生产，既能节省财务费用，又能保证公司业务规模的扩大，实现股东利益的最大化。（2）满足本次募投项目实际投资额与募集资金投资额的资金缺口及项目所需流动资金。（3）我国牛肉消费市场巨大，公司市场占有率较低，在市场需求旺盛和公司产销两旺的背景下，未来公司将进一步扩大肉牛养殖屠宰及加工规模，随着业务规模的扩大，公司将加大对标准化育肥牛舍建设、牛肉深加工设备购置以及饲料、活牛采购的投资，用于扩大秦宝牛、秦川牛的养殖屠宰规模，并同时加大对牛肉深加工业务的投入，提高秦川牛产品的附加值。

（三）公司未来三年的分红计划及可行性

1、未来三年具体分红金额

根据《公司章程（草案）》的规定和公司未来三年的经营计划和资金规划，公司计划未来三年（2012 年、2013 年、2014 年）每年采取现金分红的比例不低于当年实现的可分配利润的 10%。同时，公司未来会根据实际运营情况，在兼顾股东利益与公司发展的基础上，确定当年具体的现金分红比例。

2、未来三年分红计划的可行性

未来三年分红计划的可行性具体分析如下：（1）近几年，公司具有较强的盈利能力，2011 年实现净利润 5,951.23 万元，综合毛利率达到 31.49%，具备未来三年实施分红计划的前提；（2）近几年，公司重大资本性支出主要为募集资金投资项目的实施，该等项目所需的资金可以通过本次发行上市募集资金解决；（3）近几年公司业务逐步发展成熟，秦宝牛的存、出栏量逐渐达到平衡，随着秦宝牛

的逐年育成出栏，公司前期投入的资金逐步回收，经营性现金净流量将不断增加，2011 年度公司经营性现金净流量已上升至 2,355.96 万元，有利于保障未来三年分红计划的实施；（4）若出现资金缺口，短期内公司可通过银行贷款等融资方式解决。

综上所述，未来三年每年采取现金分红的比例不低于当年实现的可分配利润的 10%的分配方式是可行的。

保荐机构对发行人股利分配相关事项进行了审慎核查，认为：发行人利润分配政策是在综合考虑给予投资者合理回报、公司经营状况和发展前景等因素后制定的，注重给予投资者稳定回报，有利于保护投资者合法权益；发行人股利分配决策机制健全、有效和有利于保护公众股东的权益；发行人《公司章程（草案）》及本招股说明书对利润分配事项的规定和信息披露符合有关法律、法规、规范性文件的规定。

第十二节 业务发展目标

公司为了充分利用本次首次公开发行股票并上市的良好机遇，提高募集资金运营的效率，充分保障投资者利益，制定了以下总体发展战略与规划。投资者不应排除公司根据经济形势的变化和经营实际状况对本发展计划和目标进行修正、调整和完善的可能性，以更好的履行对投资者的责任。

一、公司的发展计划

（一）总体发展战略

本公司以“育中国肉牛第一品种，创中国牛肉第一品牌”为战略目标，结合公司“低成本繁育、高效率育肥、科学化加工、大品牌经营”的盈利模式，加强繁育基地建设，扩大秦宝牛直线育肥规模，提高秦川牛产品的附加值，加强品牌建设和营销网络建设，从而深化垂直一体化的经营模式，夯实公司盈利模式的主要环节，进一步增强公司的竞争优势和综合实力，使公司成为中国肉牛行业的领军企业。

（二）公司发展规划

为实现总体发展战略，2011-2013 年，公司将以本次股票发行募集资金投资项目建设为契机，具体实施下列发展计划：

1、业务发展计划

随着健康安全饮食理念的普及和消费者对食品安全的重视，健康、安全、营养的中高档牛肉将成为未来牛肉消费的主流。为了进一步扩大中高档牛肉的市场占有率，增强公司综合竞争能力，公司拟在以下几个方面发展中高档牛肉业务：

（1）加强繁育基地建设，充分发挥低成本繁育优势

低成本繁育是公司盈利模式的重要特点，加强繁育基地建设将进一步发挥公司低成本繁育优势、增强公司对牛源的控制能力，是提高公司核心竞争能力的重要举措。

公司将在未来进一步巩固发展繁育基地，进一步扩大基地村的覆盖范围，计划从现有的麟游县、陈仓区、千阳县等六个县发展到十个基地县，肉牛繁育基地村达到 100 个以上，参与公司秦宝牛繁育的农户基础母牛数量达到 4 万头以上，并重点发展养殖专业大户，培训一批持证上岗的技术员。

为了进一步增强对牛源的控制力，公司未来着手发展小规模母牛养殖场，并在试点成功的基础上进行规模推广，在规模及质量上促进升级换代、增强对母牛和犊牛的控制力。

（2）扩大秦宝牛的直线育肥规模，提高投入产出效率

高效率育肥是公司盈利模式的关键环节，扩大公司育肥规模，特别是提高投入产出效率高的秦宝牛直线育肥规模是增强公司盈利能力的重要举措。

公司将借助本次募集资金投资项目“1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目”，计划再次投放基础母牛 6,000 头，增强牛源控制力的同时，实现秦宝牛直线育肥规模 2 万头以上，年出栏万头的规模，公司高档牛肉产品——秦宝雪花牛肉年产量达到 3,000 吨以上。

（3）优化产品结构，提高秦川牛产品的附加值

牛肉深加工是公司提高秦川牛普通部位肉及牛副产品等综合加工利用能力的关键，也是公司提高产品附加值和综合盈利能力的重要环节。

公司计划依托本次募集资金投资项目“年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目”，不断扩大深加工业务规模，形成常低温熟食制品、速冻食品等多条产品线，提高牛肉深加工产品的产销量，计划到 2013 年牛肉深加工产品的年产销量达到 2,000 吨以上，成为公司销售收入和利润来源的重要组成部分。

（4）推行低碳生产和循环经济

为了进一步实现养殖低碳化、牛粪无害化处理，公司在现有沼气工程基础上，尽快完工并投产正在建设的沼气工程，力争达到所有肉牛养殖场的牛粪全部通过沼气工程循环利用，无害化处理。同时，公司进一步增加环保投入，确保公司屠宰等环节产生的废水、废渣等污染物经过环保处理后循环利用。

2、产品营销计划

（1）销售网络建设

随着本公司业务规模的扩张，本公司将进一步完善全国销售布局，建立多级

城市销售网络。在目前以北京、上海、广州、深圳、成都、西安为中心市场的销售格局下，进一步开拓天津、重庆、沈阳、大连、哈尔滨、济南、青岛、南京等城市作为公司一级市场，发展泉州、常州、温州、石家庄、长春、呼和浩特、太原等城市作为公司二级市场，从而形成以中心市场为核心、以一、二级市场为支撑、辐射全国的销售网络。

（2）销售渠道建设

公司立足现有的以经销商分销为主、商场超市、餐饮酒店等直营为辅的销售渠道布局，按照“城市-产品-渠道”的发展策略，将不同的产品根据不同的城市消费级别，组合最适合的销售渠道。

公司继续加大对经销商销售渠道的支持力度，巩固现有中心市场的各大经销商客户，培育和开发一、二级市场的新经销商客户，从而持续扩大经销商渠道的销售规模；积极开拓全国性的连锁大卖场、大商场客户，加大对麦德龙、华润万家、沃尔玛等大型连锁卖场的开发力度，利用该类大卖场渠道将公司产品快速辐射全国，提升公司产品的影响力和知名度。

（3）公司品牌推广

为配合销售规模的扩大，公司以将“秦宝”品牌打造成中国牛肉第一品牌为目标，加大对“秦宝”品牌的投入和推广力度。在现有品牌推广工作基础上，充分利用各类媒介传播措施，继续开展车体广告、户外灯箱等户外媒体投放，增加楼宇电视联播、卖场联播网、移动媒体等新型数字户外媒体投入，辅以网络传播、平面媒体等。媒介投放配合线下消费者体验活动、卖场销售促销以及事件营销等，做到线上传播、线下体验、消费者促销共同进行，提升秦宝品牌在全国范围的知名度，使得秦宝牛肉成为全国优质和高档牛肉产品的代表和典范。

3、人才发展计划

本公司将建立和完善对生产、技术和管理人员的激励与约束机制，使员工具有强烈的归属感和责任感，留住优秀员工并使他们各尽其才；同时，本公司将根据业务发展需要，通过优厚的待遇不断吸引优秀的专业人才，优化员工的专业结构。未来公司将引进各方面专业人才作为实施人才战略计划的重点，着重引进以下几方面的人才：（1）管理人员。本公司计划在 2013 年前引进各类管理人员 50 名，进一步充实公司管理队伍，提高管理人员的整体素质。（2）研发人员。本公

司将通过高薪聘请、合作研究等方式引进技术研发人员，计划在 2013 年前增加技术研发人员 10 名，包括一定数量的行业技术领军人才。（3）营销人员。本公司计划在 2013 年前，将专业营销人员总数增加 100 名。

4、再融资计划

除本次公开发行股票募集资金外，本公司将根据经营需要和投资计划，积极争取国家项目和扶持资金；加强与各类金融机构的联系，争取银行信贷资金支持；以及通过自身积累等途径来满足公司生产经营的需要。

上市后，本公司将根据资金需求情况适时申请再融资，不断提高公司资本规模和抵御市场风险能力，增强持续盈利能力。

5、科研与质量控制计划

公司以省级企业技术中心为平台，将加大对高档肉牛繁育路线的技术升级、全混合日粮配方设计、肉牛设施与环境控制技术、肉牛基地技术服务网络等方面的科研投入，进一步提升公司运营效率和产品品质，巩固和提高公司在国内高档牛肉生产方面的领先地位，为公司的持续发展奠定科研基础。

此外，公司将进一步完善秦宝肉牛宰后处理和全程安全追溯体系，提升公司肉牛的疫病防治、药残控制、食品安全等方面的科研水平，为公司产品扩大市场占有率提供安全保障。

二、制定上述战略与规划的基本假设

本公司拟定上述发展规划，主要基于以下估计和假设：

（一）国内政治、经济形势稳定，宏观经济整体保持良好的发展态势，国家对农业的支持政策无重大不利变化；

（二）公司所遵循的现行法律、法规无重大变化，适用的各种税收及农业优惠政策无重大变化；

（三）公司股票发行并上市成功，募集资金及时到位，从而保证公司两大募集资金项目的顺利实施；

（四）公司在本招股说明书“第四节 风险因素”中所述风险得到有效控制，且不发生其他足以对公司生产经营产生根本性影响的风险；

（五）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对公司经营成果和重大决策等造成重大损害和影响。

三、实施战略与规划可能面临的主要困难

（一）资金瓶颈

鉴于公司所处行业属于资金密集型行业，为实现上述发展计划，公司需要大量资金投入。在募集资金到位前，资金不足是制约公司未来快速发展的主要瓶颈。

（二）管理水平进一步提升的障碍

随着公司资产、业务规模不断扩大以及产业链条的不断延伸，对公司的制度建设、运营管理、资金管理和内部控制等方面都提出了更高的要求。公司需要不断提升管理能力以适应规模扩张的要求。

（三）人才不足的障碍

公司面临着规模扩张所需要的管理、技术、研发、销售等方面的人才压力。尽管公司已经培养了大量公司发展所需要的各类人才，但是随着募集资金的到位及公司业务发展计划的实施，公司现有的人力资源和人才储备将难以满足发展的需要。

四、公司实施战略与规划拟采取的主要措施

如果公司首次公开发行股票成功，则本次发行将为公司实现上述业务目标提供资金支持，公司将认真组织募集资金投资项目的实施，争取尽快投产，促进公司生产规模的扩大和设备技术水平的提高，增强公司在肉牛养殖及屠宰加工领域的综合竞争力。

公司将严格按照《公司法》、《证券法》等法律法规对上市公司的要求规范运作，进一步完善公司的法人治理结构，强化各项决策的科学性和透明度，促进公司的机制创新和管理升级。

公司将进一步完善薪酬体系和激励制度，进一步培养和引进管理、技术、市

场等专业化人才，提高公司的管理水平，为公司的持续发展提供人才保障，形成多层次、多元化的人才队伍。

充分发挥公司一体化经营模式的优势，加强各产业链环节的监控和协调，推行规范化管理和标准化生产，从而提高公司的管理效率、降低生产成本。

五、公司业务发展规划与现有业务的关系

公司所定的业务发展规划是在综合考虑公司现有主营业务、管理水平、研发实力、竞争优劣势等内在因素，和行业发展前景、市场供求状况等外部因素的基础上制定的。

公司经过多年的持续发展，已经完成了良种肉牛繁育——标准化育肥——规模化屠宰分割——牛肉深加工的完整产业链构建，形成了“低成本繁育、高效率育肥、精深化加工、大品牌经营”为核心的秦宝盈利模式，具备了盈利模式、牛源供给稳定、肉牛品种、质量控制、技术研发等方面的竞争优势，为公司业务发展规划的顺利实施奠定了良好的基础。

公司业务发展计划紧紧围绕公司现有主营业务展开，在产业链中的良种肉牛繁育及标准化育肥环节、牛肉精深加工环节分别建设实施“1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目”和“年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目”，一方面保障公司秦宝犊牛的稳定供给，快速扩大高档肉牛的存出栏量；另一方面进一步完善和丰富公司的产品线，提高公司产品的市场竞争力和品牌影响力，从而保障公司各项业务发展计划的顺利实施，使公司成为中国肉牛行业的领军企业。

第十三节 募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

（一）本次募集资金投资项目

根据公司第一届董事会第三次会议决议、2011 年度第二次临时股东大会决议，公司拟申请公开发行股票 2,500 万股人民币普通股，募集资金数额将根据市场情况和向投资者询价情况确定。

本次发行募集资金扣除发行费用后，将紧密围绕公司主营业务，按照轻重缓急的顺序投资于以下两个项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资额	募集资金投资额	项目建设周期
1	1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目	27,212.98	19,596.49	24 个月
2	年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目	6,218.61	4,798.97	12 个月
合 计		**33,431.59**	**24,395.46**	—

本公司已对本次募集资金投资项目的必要性和可行性进行了充分论证，并聘请陕西省轻工业研究设计院对项目进行了可行性研究和设计，编制了项目可行性研究报告。

“1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目”由全资子公司杨凌牛业负责建设实施，该项目已经杨凌农业高新技术产业示范区发展和改革局以“杨政管改发[2011]147 号”文核准，杨凌示范区环境保护局对本项目环境影响报告表出具了“杨管环批复[2011]10 号”文，同意该项目建设。

“年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目”由全资子公司杨凌食品负责建设实施，该项目已经杨凌农业高新技术产业示范区发展和改革局以“杨管发改发[2011]146 号”文核准，杨凌示范区环境保护局对本项目环境影响报告表出具了“杨管环批复[2011]11 号”文，同意该项目建设。

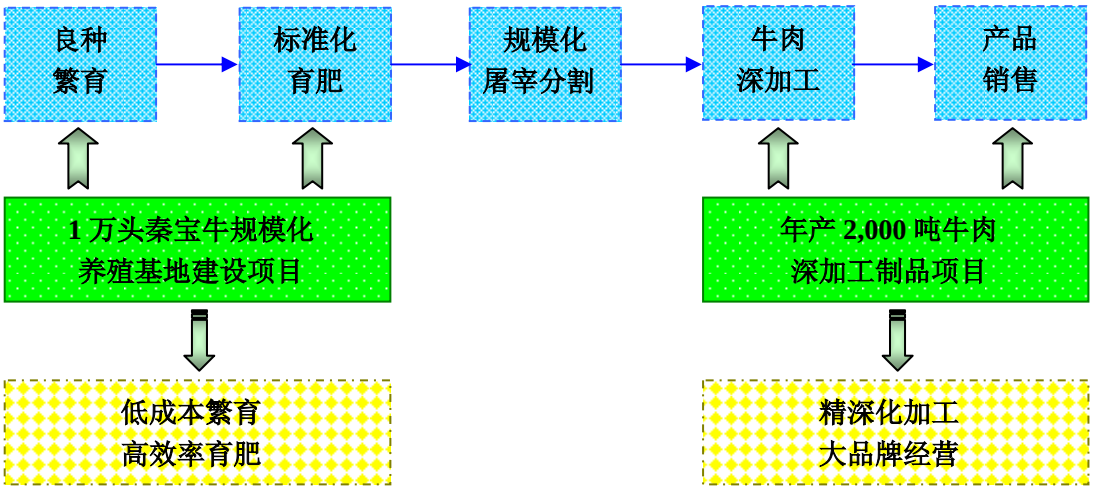
（二）实际募集资金量与投资项目需求出现差异时的安排

本次发行实际募集资金如不能满足项目资金需求，公司将通过自有资金或银行贷款等方式自筹解决；本次发行实际募集资金如超过项目资金需求，公司将用于补充流动资金或经股东大会批准的其他用途；如募集资金到位时间与项目进度不一致，公司将根据实际情况以其他资金先行投入，待募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金投资项目与公司业务发展的关系

本次募集资金投向紧密围绕公司全产业链垂直一体化经营模式，按照“低成本繁育、高效率育肥、精深化加工、大品牌经营”的盈利模式，在产业链的良种繁育及标准化育肥环节、牛肉精深加工环节分别建设实施“1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目”和“年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目”。

本次募集资金投资项目与公司业务发展的关系



公司的发展愿景是致力于成为中国肉牛行业领军企业，并以“育中国肉牛第一品种、创中国牛肉第一品牌”为公司战略目标。近几年，公司的销售收入和利润总额实现了快速增长，秦宝牛的存栏量快速增加，秦宝雪花牛肉所占销售收入比重大幅提高。截至 2011 年 12 月 31 日，公司秦宝牛的存栏量为 8,803 头；秦宝牛存栏量的稳步增加并随其逐年育成出栏，公司的销售收入和利润总额将持续快速增长。现阶段公司在整体规模及业务发展深度上，与公司的战略目标仍有一定距离，公司仍需加大投入力度，深化核心业务环节。

在良种繁育及标准化育肥业务环节，公司拟建设实施“1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目”。公司现有秦宝牛存栏能力已饱和，亟需提高高档肉牛的存栏能力。同时，为保障高档肉牛牛源供应的稳定性和持续性，公司将扩大自有基础母牛群体，并通过秦宝肉牛繁育基地发展模式形成的良好示范效应，进一步带动农户以自养基础母牛为公司繁育秦宝犊牛，提高公司对高档肉牛牛源的控制能力。

在牛肉精深加工业务环节，公司拟建设实施“年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目”。2009 年-2011 年，秦宝优质牛肉产品的平均毛利率仅为 18.84%，而经过精深加工后，牛肉深加工产品的平均毛利率达到 33.26%，由此，公司现有的秦宝优质牛肉产品亟待加工升级，提高自身的产品附加值。通过牛肉精深加工，产品增值效果明显。同时，本项目的实施将大幅提高公司的牛肉综合加工能力，进一步完善和优化公司的产品线，提高公司产品的市场竞争力和品牌影响力。

三、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目

1、项目概况

本项目围绕全产业链垂直一体化经营模式，依托公司在上游良种繁育以及下游规模化屠宰分割、牛肉精深加工等领域的产业基础和优势，针对高档肉牛的良种繁育和标准化育肥业务，实施 1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目。

本项目将由全资子公司杨凌牛业作为项目实施主体，拟建设地点为杨凌农业高新技术产业示范区杨凌牛业现有厂区北部。本项目主要建设内容为：（1）新建高档肉牛标准化育肥舍 20 栋，新增秦宝牛存栏能力 10,000 头，年可出栏 6,000 头；（2）在公司现有 3,037 头基础母牛的基础上，新购 6,000 头基础母牛，使公司自有基础母牛群规模达到 9,000 余头；（3）建设沼气发电站一座；（4）建设隔离舍、料草棚、青贮窖、水电工程等配套设施。

2、项目建设的必要性

（1）扩大基础母牛群是稳定牛源供给的根本举措，是肉牛产业可持续发展的源头保证

肉牛产业在我国是一个朝阳产业，近年来牛肉产销两旺、量价稳步提升。在

此背景下，更需着力提升肉牛产业的可持续发展能力，而适繁基础母牛的数量及其繁育能力是肉牛产业可持续发展的根基。

2000 年至 2010 年，我国活牛的存栏量由 12,353.20 万头减少到 10,626.40 万头，减少 13.98%。我国适繁母牛比例约为 45%，按活牛存栏量测算，2009 年我国能繁育的母牛数量约为 4,781.88 万头，按母牛 60%的产犊率测算，我国每年犊牛出生数量约为 2,869.13 万头（适繁母牛比例、产犊率等经验数据引自中国畜牧业协会《中国肉牛产业的发展与挑战》），而同期活牛出栏量约 4,700 万头。当期活牛出栏量大于犊牛出生数量，由此，造成我国活牛存栏量以及基础母牛数量的持续下降。当前，基础母牛存栏量降低、牛源供应不足已成为制约我国肉牛产业快速、可持续发展的主要因素，是整个肉牛行业亟需切实解决的重要问题。

2009 年农业部发布的《全国肉牛优势区域布局规划（2008－2015 年）》将“加强基础母牛供应能力建设，形成性能优良的基础母牛群”作为重要的发展任务和建设重点。扩大基础母牛群、突破牛源供应不足的瓶颈已成为我国肉牛产业持续健康发展的迫切要求。

（2）发展自有基础母牛群、建设规模化养殖基地是强化公司垂直一体化产业链的核心环节、提升公司核心竞争力的战略举措

在全产业链一体化经营模式下，前端养殖育肥是提升公司核心竞争力的关键。作为肉牛产业链的上游环节，养殖育肥关系到健康优质安全肉源的持续、稳定供应，是整条肉牛产业链稳定发展的关键；同时，秦宝牛的养殖育肥是公司产业链中盈利能力较强的环节。

本项目将充分利用秦宝基地发展模式前期良好的示范带动效应，在巩固发展好现有基地的基础上，投放更多的基础母牛，带动周边更广大的区域、更多的养殖农户以自有母牛繁育秦宝犊牛，以此加强公司对基础母牛资源的控制力，同时提高牛源供应的稳定性和持续性。本项目实施后，公司自有基础母牛将新增 6,000 头，可控的基础母牛群体将达到约 2 万头（该数据为公司现有基础母牛数量 3,037 头、现已带动农户自有基础母牛数量万余头以及本项目新增的 6,000 头基础母牛合计），综合考虑母牛产犊率等因素，每年可为公司繁育秦宝犊牛约 1 万余头。

目前，子公司杨凌牛业作为高档肉牛的规模化养殖基地，现已建成高档肉牛标准化育肥舍 11 栋，正在建设标准化育肥舍 8 栋，将形成秦宝牛存栏 9,500 头、

年出栏 5,700 头的生产能力。截至 2011 年末，杨凌牛业建成的牛舍已处于满栏状态，随着秦宝犊牛的收购数量的进一步增加，牛舍数量已不能满足当前业务发展的要求，亟需进一步提升自身的存栏能力。本项目通过新建 20 栋标准化育肥舍，新增秦宝牛存栏能力 10,000 头、年可出栏 6,000 头，为公司未来快速发展奠定坚实的基础。

（3）建设规模化养殖基地、繁育高档肉牛将为公司的产品安全提供源头保障，是实现高档牛肉生产全程质量安全追溯的关键

解决食品安全问题必须从产业链的源头抓起。由此，建立健全牛肉生产全程质量安全追溯体系已成为我国肉牛养殖、屠宰加工行业的发展趋势。全程质量追溯体系的建立不仅是衡量一个国家畜牧业发展水平的重要标准，也是提升企业品牌竞争力的重要途径。

本项目通过进一步扩大公司可控基础母牛群体、建设规模化养殖基地，实现从母牛怀孕至犊牛出生、育肥及育成的全程控制，并结合精细化、科学化的饲喂管理和疫病防控，以此实现从产业链的源头保障公司秦宝雪花牛肉质量的全过程追溯。

3、项目建设的可行性

（1）国家产业政策的大力支持，为本项目的实施提供了良好的外部环境

畜牧业是强农惠农的支撑产业，大力发展现代畜牧业，能促进农民持续增收，不断提高畜牧业综合生产能力和市场竞争力。中央农村工作会议明确提出了农业和农村工作的重点就是要建设现代农业，加快建设现代畜牧业，已成为发展现代农业、建设社会主义新农村的必然要求。

从 2004 年至 2010 年，中共中央、国务院连续七年出台以“三农”问题为主题的“中央一号文件”，文件连续强调并指出：加快畜禽养殖规模化，推进畜禽养殖加工一体化，支持畜禽良种繁育体系建设。

2010 年农业部发布的《关于加快推进畜禽标准化规模养殖的意见》中提出，要大力推行畜禽标准化生产，推进标准化规模养殖的产业化经营，鼓励龙头企业建设标准化生产基地，发挥龙头企业的市场竞争优势和示范带动能力，采取“公司+农户”等形式发展标准化生产。

本项目的建设实施，紧密契合中共中央、国务院关于“三农”问题的解决思

路，以国家各部委关于大力发展现代畜牧业的政策为指导，通过秦宝基地发展模式良好的示范带动效应，以龙头企业带动当地养殖农户发展，切实保证大批养殖农户的增收致富。

（2）公司肉牛繁育基地为本项目的实施提供充足的牛源保障

目前公司肉牛繁育基地已经形成规模，公司从基地收购秦宝犊牛的数量逐年上升。2009 年和 2010 年，秦宝犊牛的收购数量分别为 1,544 头、4,085 头，2011 年收购量达到 7,685 头。

随着公司繁育基地的进一步发展，参与公司基地发展模式的养殖基地村及农户将不断增加，接受公司冻精冷配的母牛数量也将持续上升，基地村的犊牛繁育能力将进一步增强，公司秦宝犊牛的收购数量也将在现有基础上继续提高。因此，公司肉牛繁育基地为本项目的实施提供了充足的牛源保障。

（3）前期规模化直线育肥经验为本项目的顺利实施提供了技术支持

公司子公司杨凌牛业专业从事秦宝牛的良种繁育和标准化育肥，是公司肉牛产业链上的重要一环。在硬件设施方面，通过先期的资金投入和快速建设，杨凌牛业已建成的高档肉牛标准化育肥舍 11 栋，正在建设的高档肉牛标准化育肥舍 8 栋，将形成存栏 9,500 头、年出栏 5,700 头秦宝牛的生产能力；同时已建成年产 10 万吨饲料加工车间一座，可满足约 3 万头高档肉牛的饲料供应。经过一年多的实际运营，截至 2011 年 12 月 31 日杨凌牛业建成的牛舍已达到满栏，2011 年度相继出栏秦宝牛 2,825 头；同时，随着规模化养殖的饲喂技术不断成熟，育成出栏的秦宝牛出肉品级也不断提高。

杨凌牛业作为本项目的实施主体，其前期的建设、饲喂、防疫等运营经验将为本项目的顺利实施提供有力的技术支持。

（4）高档牛肉市场需求强劲，本项目的实施具备了良好的市场基础

近年来，我国牛肉消费市场的需求量不断增加，伴随着国民整体收入水平的上升，我国高收入人群不断增加，中产阶层迅速崛起并壮大；同时，我国居民越来越追求健康饮食、绿色饮食的消费理念，消费结构不断升级，对高档牛肉的消费潜力巨大，保守估计，我国高档牛肉的市场容量在9万吨以上，而目前国内从事高档肉牛繁育的企业较少，每年可供给高档牛肉不足1万吨，加之，我国近年对走私牛肉活动加大了打击力度，高档牛肉的市场缺口很大。

本公司是较早从事高档肉牛繁育、屠宰加工的企业，秦宝高档牛肉在市场上

已经建立了很好的知名度，得到了消费者的普遍认可。本项目的实施将进一步扩大秦宝雪花牛肉的产量，有利于公司巩固已有的市场份额，提高核心竞争优势。

4、项目市场前景分析

（1）目标市场

本项目产品为育成出栏的秦宝牛，该产品不直接对外销售，而是经公司屠宰加工、精细分割后产出秦宝雪花牛肉，该类产品主要面向国内高端牛肉消费市场。最终主要客户群体包括星级酒店、高档中西餐厅、日韩料理等。

（2）市场需求状况及市场容量

随着我国经济发展和居民生活水平的提高，居民肉类消费结构正发生很大变化，牛肉的市场需求量在不断增加，特别是高档牛肉的需求比例在不断提高。培育高档肉牛、生产高档牛肉已成为我国肉牛产业的重要发展领域，高档牛肉亦是未来牛肉市场增势最大的产品。

① 我国高端牛肉消费市场的需求

根据《中国统计年鉴 2011》，2010 年我国牛肉产量为 653.10 万吨，占肉类总产量的比重为 8.24%，表观消费量为 653.25 万吨。在我国整个牛肉消费市场中，随着经济水平的发展和高收入人群的增加以及国内高档牛肉生产企业的发展崛起，我国高档牛肉消费市场规模正呈现迅速扩张状态。

参照本招股说明书“第六节/二/四/2、市场需求状况及变动原因”的分析，目前我国高等牛肉市场需求量保守估计约为 9 万吨，按照每头高档肉牛平均出栏体重 700kg、净肉率 50%保守测算，我国每年对高档肉牛的需求约为 25.71 万头。

② 与发达国家相比，我国高档牛肉消费水平较低、发展空间巨大

与发达国家相比，我国高档牛肉的消费比重较低，差距较大，未来增长潜力巨大。以日本为例，根据日本农林水产省的统计数据，2009 年日本高档肉牛——黑毛和牛、褐毛和牛的总存栏数量为 188 万头，牛肉消费量 84.7 万吨，不考虑日本进口的高档牛肉，日本自产高档牛肉占牛肉总消费量比重达 21.3%。而我国高档牛肉占牛肉总消费量的比重远低于此，发展空间巨大。

③ 我国居民收入水平的提高，将进一步拉动高档牛肉消费需求

随着中国经济的不断发展、市场化程度的不断提高以及城市化进程的推进，我国居民的平均收入水平在不断增加，人们的收入来源日益多样化、多元化，2010

年城镇居民家庭人均总收入 21,033 元，比上年增长 11.5%。根据《中国价格及城镇居民家庭收支调查统计年鉴 2005》的调查统计，我国城镇人口中高收入人群约为 17.91%，随着我国经济水平的发展，城乡居民收入水平将进一步提高，我国高收入人群的数量将随之增加，由此，将进一步拉动我国高档牛肉消费需求。

（3）市场供给状况及主要竞争对手

目前，我国高档牛肉市场的供给主要来源于国内高档牛肉生产企业自产的高档牛肉、国外进口牛肉以及部分走私牛肉。

随着牛肉消费量和高档牛肉需求比例的不断提高，我国高档牛肉的生产正逐步发展。高档肉牛生产的产业链较长，涉及的技术环节较多，目前国内只有大连雪龙、大地肉牛、恒阳牛业、吉林黑牛以及本公司等少数几家企业掌握了高档肉牛的繁育、育肥技术。其中，2010 年大连雪龙高档肉牛“雪龙黑牛”的存栏量约 1 万头，吉林黑牛自设立以来累计入栏的高档肉牛“长白山黑牛”约 7,000 头。现阶段我国高档肉牛的存栏量和出栏量仍相对较低，国内高档牛肉的产量尚不能完全满足市场需求，主要生产企业所占市场份额都相对较低。

长期以来，我国对牛肉的进口贸易有着严格的控制，实施进口许可证制度，行业内只有少数企业获准进口牛肉及牛肉制品。国家严格的牛肉进口控制政策导致了我国一直以来牛肉进口量很小（最多就 2 万吨左右），获准入境的进口牛肉主要集中在澳大利亚、新西兰等少数几个国家，进口牛肉对我国高档牛肉市场供给影响有限。

近年来由于国外主要牛肉生产国家不断爆发疯牛病、口蹄疫等疫情，我国不断加大打击走私牛肉的力度，走私牛肉逐渐减少，导致高档牛肉市场更为紧俏。

5、项目投资概算及运用

本项目总投资额 27,212.98 万元。其中，以募集资金投入 19,596.49 万元，分别用作项目建设投资 16,332.28 万元，铺底流动资金 3,264.21 万元；以公司自有资金投入 7,616.49 万元，用作项目流动资金。本项目建设投资概算情况如下：

单位：万元

序号	工程费用名称	项目建设投资概算					占项目建设投资比例
		建筑工程	设备购置	安装工程	其他费用	合计	
1.1	**工程费用**	**7,882.44**	**1,432.50**	**88.05**	**-**	**9,402.99**	**57.57%**
1.1.1	生产工程	7,360.04	1,342.50	80.55	-	8,783.09	53.78%
1.1.2	动力工程	32.40	40.00	4.00	-	76.40	0.47%
1.1.3	室外工程	430.00	-	-	-	430.00	2.63%
1.1.4	其他工程	60.00	50.00	3.50	-	113.50	0.69%
1.2	**其他费用**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6,112.67**	**37.43%**
1.2.1	土地费用	-	-	-	-	-	-
1.2.2	种畜	-	-	-	5,400.00	5,400.00	33.06%
1.2.3	建设单位管理费	-	-	-	244.98	244.98	1.50%
1.2.4	勘察设计费	-	-	-	326.65	326.65	2.00%
1.2.5	工程监理费	-	-	-	94.03	94.03	0.58%
1.2.6	办公家具费等	-	-	-	47.01	47.01	0.29%
1.3	**预备费**	**-**	**-**	**-**	**-**	**816.61**	**5.00%**
1.3.1	基本预备费	-	-	-	489.97	489.97	3.00%
1.3.2	涨价预备费	-	-	-	326.65	326.65	2.00%
项目建设投资合计		**7,882.44**	**1,432.50**	**88.05**	**6,929.29**	**16,332.28**	**100.00%**
占项目建设投资比例		**48.26%**	**8.77%**	**0.54%**	**42.43%**	**100.00%**	**-**

本项目经济计算期 10 年，其中建设期 2 年。在建设期内，随着高档肉牛标准化育肥舍的逐步完工和投入使用，杨凌牛业逐批采购秦宝犊牛入栏，计划安排为：从建设期第 1 年第 8 个月起，每月入栏秦宝犊牛平均 500 头，经过 20 个月的入栏过程，在第 3 年第 3 个月时达到满栏状态。铺底流动资金将随着秦宝犊牛、饲料原料的采购而逐年投入。

6、项目技术方案

（1）产品质量标准

本项目在高档肉牛的饲养管理中将严格按照国家农业行业标准 NY/T5128—2002《肉牛饲养管理准则》、NY/5027---2001《畜禽饲养饮用水标准》、NY/5125---2002《肉牛饲养兽药使用准则》、NY/5126---2002《肉牛饲养兽医防疫准则》、NY/5127---2002《肉牛饲养饲料使用准则》以及 NY/T676---2010《牛肉等级规格》的规定和要求。

本项目在实施过程中同时将严格遵守公司《秦宝牧业育肥场卫生、防疫工作规范》（Q/QBMY T03-G01）、《秦宝牧业肉牛饲养管理技术标准》（Q/QBMY J08-007）、《2-3-14-17 秦宝牧业饲料加工标准及程序》（Q/QBMY J08-013）等质量控制文件的要求。

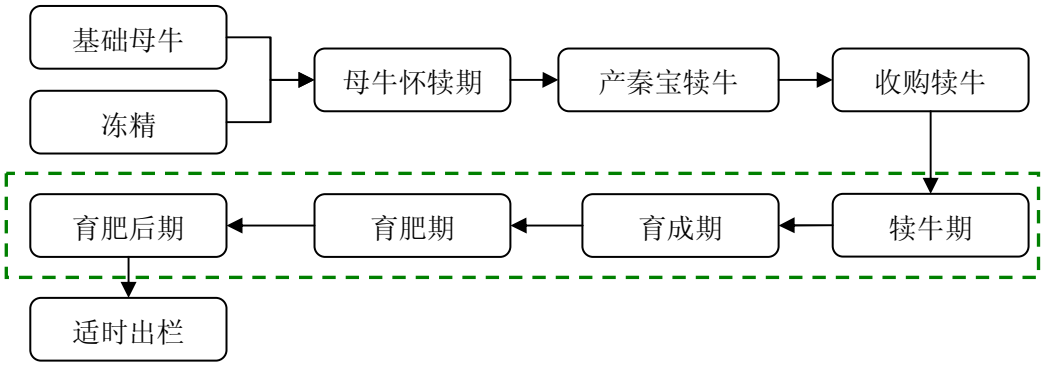
本项目主要产品秦宝牛的育成技术标准如下：

序号	项目	技术标准
1	出栏月龄	平均约 26 月龄
2	出栏体重	母牛 600kg±50kg，公牛 700kg±50kg
3	胸　　围	母牛≥210cm，公牛≥230cm
4	膘情体况	牛体呈方筒状，毛色顺滑且发亮，肌体丰满，前躯发达；颈下三角脂肪块饱满，肋骨、脊骨和腰椎横突起均不显现，腰角与臀端部很丰满、呈圆形，全身肌肉很发达，肋部丰满，腿肉充实，并明显向外突出和向下部伸延
5	出栏育肥度	育肥度值=体重/体高*100≥483，体重和体高为肉牛空腹状态下的测定值

（2）生产技术方案

①项目犊牛繁育及育肥的生产技术方案

本项目的生产工艺流程及主要生产方法如下图所示：

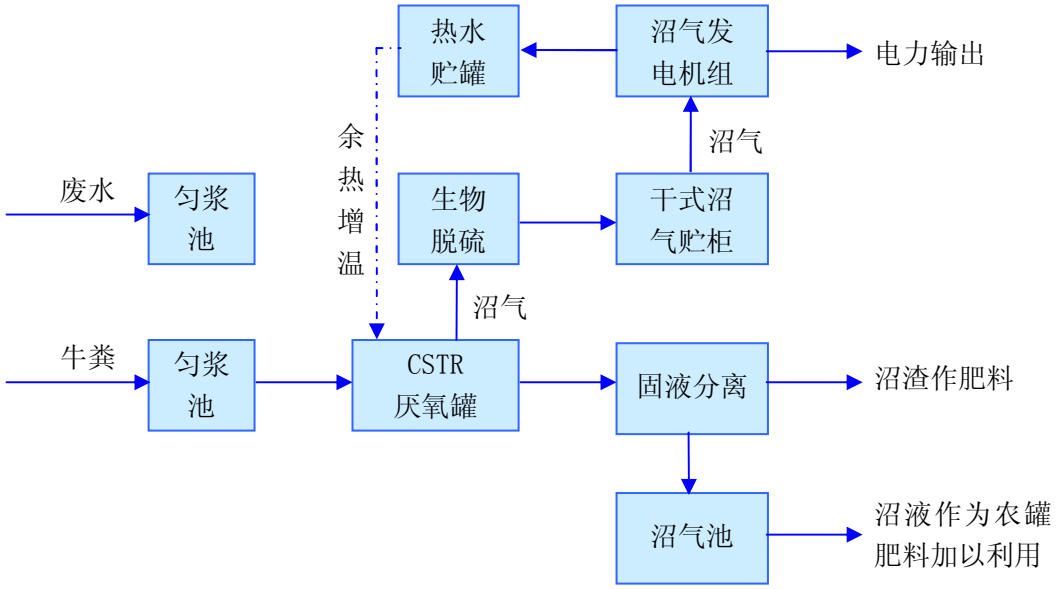


注：┊┊┊表示秦宝牛的直线育肥期，该期间持续 18-22 个月

本项目涉及的优质高档肉牛繁育技术、直线育肥技术等核心技术的选择及取得方式参见“第六节/七/（一）公司产品生产涉及的核心技术情况”。

②项目沼气发电技术方案

本项目沼气发电的技术路线主要是牛粪、废水经预处理和厌氧发酵后，产生的沼气经净化后通过热电联产的沼气发电机组用来发电。沼气发电工艺流程图如下：



本项目沼气发电主要用于企业生产、办公自用；沼气发电机组所产生的余热用于厌氧进料的增温和保温；厌氧发酵所产生的沼液和沼渣可作为优质的有机肥料循环利用。

本项目设计处理粪污量为 225 吨/天，经中温厌氧消化可日产沼气 6,750m^3。按国产发电机实际运行发电转换率计算，每立方米沼气可产生电能约 1.8KW·H，年发电时间按 330 天计算，则年发电总量约为 40 万 KW·H。

（3）生产设备方案

本项目设计从饲料加工、犊牛收购计量、运输、饲喂、消毒、清粪等全过程实现机械化，一改传统的、落后的肉牛饲养理论和管理方式，符合我国现代畜牧业规模化、标准化、集约化养殖的模式和理念。

① 饲喂管理拟选用的生产设备如下表：

单位：万元

编号	设 备 名 称	技术规格	单位	数量	总价
1	拖拉机	东方红-554	台	2	11.60
2	牵引式撒料车	QY-S01	台	2	14.00
3	砸草机	9YFQ	台	2	8.10

4	装载机	CLG836	台	1	20.80
5	推土机	ST160	台	1	2.70
合 计		--	--	8	57.20

② 沼气发电拟选用的生产设备如下表：

A、罐体及贮气设备 单位：万元

序号	设备名称	结构尺寸（m）	有效容积（m^3）	数量	总价	备注
1	厌氧消化罐	Φ15×15	2650	3	480.00	利浦结构
2	热水贮罐	Φ4×10	120	1	15.00	利浦结构
3	双膜球型干式贮气柜	Ø11.6×H9.1	600	1	42.00	双膜结构
合 计		-	-	5	537.00	-

B、主要工程设备 单位：万元

序号	设备名称	规格型号	单位	数量	总价
1	机械格栅	GS-600（国产）	台	1	6.00
2	集水池提升泵	WQ-40-10-2.2	台	2	1.00
3	匀浆池搅拌机	非标	台	2	14.00
4	切碎机	M-OVASR/25-2.2/NC	台	2	9.20
6	厌氧进料泵	NM063BY01L06V	台	2	9.80
7	厌氧罐顶搅拌机	非标	台	3	48.00
8	厌氧罐回流泵	NM063BY01L06V	台	3	14.70
9	操作平台及爬梯	非标	套	1	25.00
10	生物脱硫器系统	非标	套	1	50.00
11	冷凝除水系统	FL-050-030S	套	1	5.60
12	凝水器	NS-200-L（非标）	台	2	1.00
13	干式阻火器	HF-200	套	2	3.00
14	沼气流量计	HGF-3000F	台	2	5.00
15	沼气成分分析仪	Biogas401	套	1	16.00
16	热水循环泵	65HGR25-32	台	2	1.00
17	热水循环泵	100HGR50-50	台	1	1.00
18	沼气热水锅炉及配件	150 万大卡/小时	套	1	25.00

19	固液分离机	--	套	2	16.00
20	工艺管道及阀门	--	套	1	65.0
21	保温与防腐	--	套	1	40.00
22	自控系统	--	套	1	70.00
23	电气系统	--	套	1	75.00
合 计		**--**	**--**	**35**	**501.30**

C、发电机组与配套系统 单位：万元

序号	项目名称	功率	单位	数量	总价
1	国产发电机组	300KW	套	2	130.00
2	发电机配套设备	--	套	2	32.00
3	发电机余热回收设备	--	套	2	30.00
合 计		**--**	**--**	**6**	**192.00**

③ 基础母牛的选购

本项目拟选购 6,000 头基础母牛，并依据秦宝繁育基地发展模式，将购买的基础母牛投放于基地村或合作社的养殖农户用于秦宝犊牛的繁育，并通过良好的示范效应进一步带动当地养殖农户以自养的基础母牛用于秦宝犊牛的繁育。

基础母牛将按照以下标准选购，具体如下：

序号	类别	具体标准	
1	外貌	健康、无病、无伤残、体表无划伤，没有牛皮蝇侵袭；头部清秀，颈厚薄适中，髻甲较低而薄，角短而钝，品种特征明显，体态适中，性情温顺；	
2	年龄体重品种膘情	年龄	1.5 岁—3 岁之间；
		体重	280 公斤以上；
		品种	秦川牛；
		膘情	六成—七成之间；
3	生产性能	繁殖性能	母牛发情比较规律，两次发情间隔为 19—23 天；产犊间隔时间短，未发生过流产等；
		顺产状况	母牛产犊时头胎无难产，二胎无需助产；
		育犊能力	犊牛初生重为 25 公斤左右；哺乳期犊牛生长速度快（以日增重表示）；断奶体重可达到 180 公斤以上，且适繁母牛母性强。

项目建设单位杨凌牛业已与 23 个基地村（或合作社）达成适繁母牛收购意向，并与该等基础村（或合作社）签订了《适繁母牛收购意向书》，协议约定：收购价

格原则上以交售适繁母牛的市场价为准，基地村（或合作社）将符合收购标准的适繁母牛优先出售给杨凌牛业。收购意向协议的具体签署情况如下表：

序号	达成出售意向的 基地村或合作社	意向出售适繁 母牛的头数	合同签署日期
1	蓝天县金山乡寨子岭村村民委员会	286	2011.4.26
2	蓝田县金山乡胡家窑村村民委员会	279	2011.4.26
3	蓝田县金山乡侯饭村村民委员会	168	2011.4.26
4	麟游县招贤镇梨家沟村民委员会	281	2011.4.27
5	麟游县招贤镇高庄村村民委员会	279	2011.4.28
6	麟游县招贤镇板桥村村民监督委员会	202	2011.4.28
7	麟游县桑树塬乡土桥村民委员会	314	2011.4.28
8	麟游县九成宫镇良舍村民委员会	376	2011.4.29
9	桑树塬乡桑树塬村村民委员会	276	2011.5.1
10	麟游县招贤镇招贤村民委员会	241	2011.5.2
11	麟游县崔木镇崔木村民委员会	320	2011.5.2
12	蓝田县金山乡北里村村民委员会	293	2011.5.2
13	麟游县河西乡三义村民委员会	360	2011.5.3
14	蓝田县三官庙乡高坪村民委员会	165	2011.5.3
15	蓝田县华胥镇羊茂山村民委员会	156	2011.5.3
16	麟游县两亭镇水磨沟村民委员会	319	2011.5.4
17	麟游县九成宫镇永安村民委员会	353	2011.5.5
18	麟游县九成宫镇栗川村民委员会	211	2011.5.5
19	麟游县九成宫镇西功村民委员会	318	2011.5.5
20	麟游县两亭镇丰和寺村民委员会	328	2011.5.6
21	蓝田县洩湖镇东李家坪村民委员会	158	2011.5.6
22	蓝田县焦岱镇佘家湾村民委员会	148	2011.5.6
23	麟游县两亭镇南沟河村民委员会	347	2011.5.7
合 计		6,178	-

7、主要原、辅材料的供应情况

本项目所需的主要原材料为秦宝犊牛以及精、粗饲料等，主要辅助材料为肉

牛用防疫药品、和牛冻精等。

（1）犊牛

秦宝犊牛全部来源于公司肉牛繁育基地。

本项目建成后将形成秦宝牛 10,000 头的存栏能力、6,000 头年出栏能力（年出栏能力=年存栏能力×年出栏次数=10000 头×0.6=6000 头；年出栏次数=1 年/育肥周期=12 个月/20 个月=0.6）；即本项目每年需采购入栏秦宝犊牛 6,000 头。

本项目建设实施后，公司可控的能繁基础母牛群体将达到约 2 万头。综合考虑适繁母牛产犊率等因素的影响，该基础母牛群体每年可产秦宝犊牛 1 万余头，除满足公司现有高档肉牛业务需求外，可完全满足本项目的需求。

（2）饲料

本项目所需的玉米、小麦等饲料原料主要由当地粮食经营厂商提供，而玉米秸秆、小麦秸秆等粗饲料则来自当地种植农户。

陕西省农业种植的传统作物即主要为玉米、小麦等。2010 年陕西省粮食总产量达 1,167.3 万吨，较上年增产 3.2%，实现连续 7 年丰收，并创 7 年来粮食总产量最高纪录。本项目建成达产后，年精饲料需求总量为 2.91 万吨，项目建设区可满足本项目的玉米、小麦等饲料原料以及秸秆的需求。同时，陕西省是以农区畜牧业为主兼有草地畜牧业特点的省份，全省共有草地 8,176 万亩，其中可利用天然草场面积 4,656 万亩，可满足本项目所需。

目前，杨凌牛业拥有年产 10 万吨高档肉牛饲料的生产加工能力，可满足本项目的饲料加工供应。

（3）冻精及免疫防疫药品

本项目以澳洲和牛为父本、本地秦川牛为母本，通过受体的优化组合杂交关键技术方法繁育出秦宝牛。和牛冻精主要于国内市场采购。

本项目所需的免疫防疫药品，主要包括口蹄疫、牛传染性鼻气管炎等疫苗，以及驱虫健胃药品。相关疫苗由畜牧部门春秋两季免费发送，其他药品由公司于当地及周边市场自行采购，市场供应充足。

（4）能源供应情况

本项目所需生产生活用电，主要通过沼气发电自行供给；少量特殊用电，如检验检测设备用电由当地电力公司供给。

本项目所需生产生活用水，主要通过当地水厂和场内水井供给，另设 300m^3

蓄水池一座调节用水，满足本项目的用水需求。

8、项目环保情况

本项目按照“良种繁育、科学育肥、生态循环”的现代畜牧业综合开发原则，以循环综合利用的方式达到环境保护的目的。项目主要污染物是固体粪便、污水以及恶臭气体。

本项目所产生的固体牛粪由机械化定期清理后输送至匀浆池，用于沼气发电。污水主要包括养殖场清洗的污水以及生活办公污水；其中，养殖场清洗污水分流收集后输送到匀浆池中，用于沼气发电；生活办公污水经处理后，排入厂外污水管网，排放标准执行国家 GB8978-1996《污水综合排放标准》一级标准。

2011 年 4 月 11 日，杨凌示范区环境保护局批准了本项目的环境影响评价报告表，同意本项目建设。

9、项目选址及用地情况

本项目建设地点为杨凌农业高新技术产业示范区，该区为国家级农业高新技术产业示范区，是农业科技成果、农业科研力量和农业高科技产业最为密集的地区之一，被誉为“农科城”；同时，杨凌示范区毗邻西宝高速、咸阳机场、陇海铁路，交通条件便利。

本项目具体建设地点为杨凌牛业现有厂区北部，项目占地面积约 600 亩。

10、项目的组织方式与实施进展

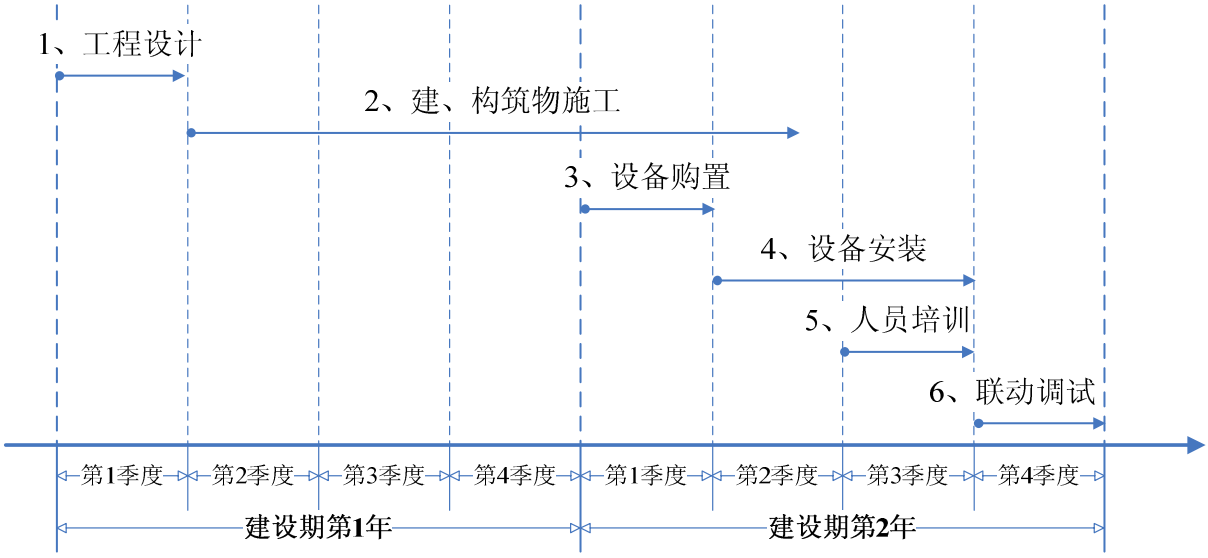
（1）组织方式

本项目通过本公司增加对全资子公司杨凌牛业的投资，由杨凌牛业负责项目建设和实施。

项目建设期内，杨凌牛业实行项目负责制，将成立专门的项目工程建设指挥部和项目工程技术部；项目工程建设指挥部负责处理项目建设过程中的事务；项目工程技术部负责落实设备的采购、安装、调试，正常投产后设备的维护保养，以及配电设施基础设施的配套工作。项目建成投产后，将由杨凌牛业现有的各职能部门对采购、生产、销售等业务环节进行管理。

（2）实施进展

本项目建设期 2 年，项目建设进度安排如下：



11、项目盈利模式

本项目建成达产后可年出栏 6,000 头秦宝牛，产品将全部销售予公司本部。

本项目自建设期第 1 年第 8 个月起，平均每月入栏秦宝犊牛 500 头，经过 20 个月的入栏和直线育肥过程，在第 3 年第 3 个月时达到 10,000 头的满栏状态；同时，本项目在第 3 年第 4 个月起，开始平均每月出栏 500 头秦宝牛。由此，本项目第 3 年达产率为 75%，第 4 年达产率为 100%。

12、项目经济效益分析

本项目经济计算期 10 年，其中建设期 2 年。项目建成达产后，年均实现销售收入 17,205.00 万元（不含税），年均新增净利润 6,349.64 万元。项目内部收益率（税后）22.74%，投资回收期 5.88 年（税后，含建设期）。

（二）年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目

1、项目概况

本项目围绕全产业链垂直一体化经营战略，依托公司在上游犊牛繁育、标准化育肥以及规模化屠宰分割等环节的产业基础和优势，针对牛肉精深加工业务，建设年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目。

本项目将由全资子公司杨凌食品作为项目实施主体，拟建设地点为杨凌农业高新技术产业示范区。本项目的主要建设内容为：建设年产 1,000 吨酱卤类牛肉制品、1,000 吨速冻类牛肉制品（其中，年产 500 吨速冻牛扒产品、500 吨速冻牛肉汉堡坯产品）的生产加工车间和生产线。

2、项目建设的必要性

（1）提高产品附加值，增强公司盈利能力

公司主要产品—秦宝优质牛肉近几年的毛利率一直保持在20%以内，自2009年至今有逐年降低的趋势。而同期以秦宝优质牛肉为主要原料的牛肉深加工产品的平均毛利率在30%以上。

报告期内，秦宝优质牛肉、牛肉深加工产品的毛利率如下表：

毛利率	2011 年度	2010 年度	2009 年度
秦宝优质牛肉	18.52%	18.97%	19.03%
牛肉深加工产品	36.31%	34.71%	28.76%

本项目将利用领先、成熟的牛肉深加工技术工艺，将原料牛肉进一步精深加工，将低价值部位肉转化为高附加值的深加工产品，实现普通牛肉的高附加值化，提升公司整体盈利水平和综合竞争力。

（2）把握行业发展趋势，优化公司产品结构

目前，国内牛肉产品深加工趋势明显。各种精深加工的小包装肉、半成品肉、熟肉制品以及以牛肉为原料的休闲食品的消费量明显上升。市场需求的变化也带动了牛肉加工行业结构调整和产品优化，将传统技艺与现代技术有机结合、生产满足不同消费水平、多种类的牛肉制品成为未来发展趋势。

国内部分牛肉生产企业已介入牛肉深加工领域，其牛肉深加工业务已经形成了一定规模，深加工产品的销售收入占营业收入总额的比重较大。2010年，福成五丰、伊赛牛肉及本公司的牛肉深加工业务情况如下表：

项　目	福成五丰	伊赛牛肉	本公司
营业收入（万元）	49,725.02	13,006.26	25,286.77
深加工产品收入（万元）	7,096.17	668.34	482.36
占营业收入的比重（%）	14.27	5.14	1.91

注：上表中财务数据引自福成五丰、伊赛牛肉于上海证券交易所、天津股权交易所公开披露的财务报告。

为了顺应行业内牛肉产品深加工化的发展趋势，本项目将依托公司本部在牛肉精深加工领域的技术积累，采用成熟、可靠的生产工艺及科学、可控的质量管理体系，精选原料牛肉，生产满足不同风味需求的酱卤类、速冻类牛肉深加工产

品，从而优化公司的产品结构，提高公司综合盈利能力。

（3）突破产能瓶颈，夯实盈利模式中的精深化加工环节，进一步提高终端产品的核心竞争力

近年来，公司牛肉深加工产品的销售规模持续扩大，但由于前期场地、资金等因素制约，深加工产品的整体规模一直较小，产能已经饱和。报告期内，公司深加工产品的产能及产量情况如下表：

项　目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
设计产能（吨）	150.00	100.00	40.00
产量（吨）	158.44	91.63	40.74
销量（吨）	160.72	73.62	45.98
产能利用率	105.63%	91.63%	101.85%
产销率	101.44%	80.34%	112.86%

牛肉深加工产品的产能瓶颈，已经成了公司各产业链条中的薄弱环节，影响了公司盈利模式的正常实施，制约了公司盈利能力的持续增强。本项目投产后将新增牛肉深加工制品产能 2,000 吨/年，有效缓解现有产能的不足，弥补公司垂直产业链条中的短板环节，提高公司终端产品的核心竞争力，为公司的持续快速发展奠定坚实的基础。

3、项目建设的可行性

（1）本项目生产技术成熟，且前期已具备良好的运营经验

公司已从事牛肉深加工业务多年，对于牛肉深加工制品的原料配方、工艺流程以及关键环节管理控制具有成熟的技术积累，并制定了《酱牛肚生产作业指导书》（Q/QB-C-08）、《酱牛腱生产作业指导书》（Q/QB-C-09）、《红烧牛尾生产作业指导书》（Q/QB-C-10）、《酱、腊、红烧牛肉生产作业指导书》（Q/QB-C-11）、《低温酱、腊牛肉生产作业指导书》（Q/QB-C-12）、《牛扒生产作业指导书》（Q/QB-C-15）等作业规程。通过多年不断的研发创新，公司牛肉深加工产品的风味口味、质量品质广受消费者认可。同时，经过多年牛肉深加工业务的开展，公司积累了一批具备丰富管理、技术经验的牛肉深加工人才队伍。因此，对于本项目的实施，公司已具备良好的运营经验、成熟的技术积累以及丰富实践经验的人才队伍。

（2）安全、优质、健康的原料肉供应将保障本项目的顺利实施

本项目年产牛肉深加工制品2,000吨，根据产品出成率测算，本项目年需2,235吨原料牛肉。2011年屠宰分割肉牛24,470 头（不含在产品），生产鲜、冻分割牛肉5,762.05吨，其中屠宰分割秦川牛21,645头（不含在产品），生产秦宝优质牛肉5,034.46吨。本项目牛肉深加工产品主要以秦宝优质牛肉为原料牛肉，公司现有原料肉产量可完全满足本项目的需求。

（3）公司完善的销售网络为本项目产品的市场消化提供了渠道保障

多年来，公司一直重视秦宝雪花牛肉、秦宝优质牛肉以及牛肉深加工制品的市场渠道建设和销售网络布局。目前公司设有西北大区、华北大区、广深大区、华东大区以及成渝大区五个销售大区，形成了以西安、北京、广州、深圳、上海、成都、重庆为区域中心，辐射全国的销售网络，建成了以经销商分销为主、商场超市、餐饮酒店等直营为辅的渠道布局，直接签约或通过经销商间接销售的商超门店覆盖范围较广。牛肉深加工制品的市场渠道与秦宝雪花牛肉、秦宝优质牛肉的市场渠道具有高度的重合性。凭借公司现有市场网络，依托公司秦宝牛肉品牌优势，项目产品将以较低成本、较短时间实现迅速铺货，快速打开消费市场。

4、项目市场前景分析

（1） 目标市场

本项目产品为酱卤类及速冻类牛肉深加工产品，该类产品主要面向国内中端牛肉消费市场。主要客户群体包括各类商场超市、区域经销商、餐饮酒店等。

（2）市场需求状况及市场容量

①我国牛肉深加工制品的发展趋势良好，前景广阔

受益于我国经济快速发展，我国牛肉产品的产销量、占肉类总产量比重不断上升。1990 年我国牛肉产量仅为 125.6 万吨，占肉类产量比重为 4.40%，2009 年我国牛肉产量即达到 635.50 万吨，占肉类产量比重上升至 8.31%。相对于世界平均牛肉消费水平，我国牛肉产品的消费潜力巨大。随着我国消费水平的提高和膳食结构的改善，牛肉及其制品消费的比重将进一步提高。

随着牛肉整体产销量的增加，我国牛肉深加工制品的需求也不断增加，牛肉产品的深加工化发展趋势明显。国内市场需求变化将带动牛肉加工行业加快结构调整和产品优化，各种精深加工的小包装肉、熟肉制品以及以肉类为原料的方便食品、功能性食品、休闲食品和旅游食品的消费量明显上升。

目前我国肉类制品占肉类总产量的比重尚低，2009 年仅为 14.7%。随着我国人均收入水平的增长，工业化、城市化的推进以及整个肉类市场深加工化的进一步发展，我国城乡居民对肉类食品的市场需求必将持续扩大，牛肉深加工制品的需求量将快速上升。

②牛肉深加工产品的市场容量巨大

根据 2010 年 8 月中国肉类协会发布《“十二五”期中国肉类工业发展战略研究的报告（提纲）》，到 2015 年我国肉类总产量将达到 8,600 万吨，人均肉类占有量达到 61 公斤；肉类制品加工产量达到 1,500 万吨，占肉类总产量的 17.4%，人均消费量 10.7 公斤。根据我国肉类工业十二五发展战略制定的发展目标，未来 5 年，我国肉制品加工行业发展空间巨大。

2009 年我国肉制品总产量为 1,120 万吨，以同期牛肉产量占肉类总产量的比重（8.31%）简单测算牛肉制品产量，2009 年我国牛肉制品产量约为 93.18 万吨。2015 年我国肉制品总产量将达到 1,500 万吨，以目前牛肉产量占肉类总产量比重的水平保守测算，2015 年我国牛肉制品产量将达到约 124.8 万吨。相较于本项目产能，我国牛肉制品市场容量巨大。

随着我国经济的快速发展，居民生活水平的提高和消费观念的转变，牛肉深加工产品的市场空间和发展潜力巨大。

（3）市场供给及主要竞争对手情况

目前，国内牛肉深加工制品的供给主要有两类生产者，一类是正规的牛肉加工企业，一类是小规模牛肉加工作坊或个体户。其中，正规牛肉加工企业拥有较为先进的现代牛肉加工设备，将传统工艺与现代技术相结合，产品健康、卫生、安全，大多集中在商场超市、餐饮酒店销售。而小规模牛肉加工作坊生产工艺较为落后，产品多以传统的牛肉熟食制品为主，多在集贸市场销售。

相对于大量的小规模牛肉加工作坊或企业，正规的牛肉加工企业数量较少，大型现代化的牛肉加工企业更少。公司作为国内领先的屠宰加工企业，本项目实施后，牛肉深加工产品的主要竞争对手有长春皓月、福成五丰、伊赛牛肉等大型牛肉加工企业。其中，福成五丰的牛肉深加工业务规模较大，2010 年其牛肉深加工产品的销售收入达 7,096.17 万元。

5、项目投资概算及运用

本项目总投资额 6,218.61 万元。其中，以募集资金投入 4,798.97 万元，分别用作项目建设投资 4,190.54 万元，铺底流动资金 608.43 万元；以自有资金投入 1,419.64 万元，用作项目流动资金。本项目建设投资概算情况如下列示：

单位：万元

序号	工程费用名称	项目建设投资概算					占项目建设投资比例
		建筑工程	设备购置	安装工程	其他费用	合计	
1.1	**工程费用**	**1,864.64**	**1,809.74**	**111.28**	-	**3,785.66**	**90.34%**
1.1.1	主要生产工程	1,040.00	1,238.00	74.28	-	2,352.28	56.13%
1.1.2	辅助生产工程	595.20	422.06	25.32	-	1,042.58	24.88%
1.1.3	动力工程	61.60	43.34	4.33	-	109.27	2.61%
1.1.4	室外工程	107.84	10.00	0.60	-	118.44	2.83%
1.1.5	其他工程	60.00	96.34	6.74	-	163.08	3.89%
1.2	**其他费用**	-	-	-	**203.45**	**203.45**	**4.86%**
1.2.1	土地费用	-	-	-	-	-	-
1.2.2	建设单位管理费	-	-	-	62.86	62.86	1.50%
1.2.3	勘察设计费	-	-	-	83.81	83.81	2.00%
1.2.4	工程监理费	-	-	-	37.86	37.86	0.90%
1.2.5	办公家具费等	-	-	-	18.93	18.93	0.45%
1.3	**预备费**	-	-	-	**201.43**	**201.43**	**4.81%**
1.3.1	基本预备费	-	-	-	125.72	125.72	3.00%
1.3.2	涨价预备费	-	-	-	75.71	75.71	1.81%
项目建设投资合计		**1,864.64**	**1,809.74**	**111.28**	**329.17**	**4,190.54**	**100.00%**
占项目建设投资比例		**44.50%**	**43.19%**	**2.66%**	**7.86%**	**100.00%**	-

本项目经济计算期 10 年，其中建设期 1 年。铺底流动资金将随着项目开始运营逐年投入，其中，第 1 年投入 476.89 万元，第 2 年投入 131.54 万元。

6、项目技术方案

（1）产品质量标准

本项目所需的主要原料为鲜、冻分割牛肉，由公司本部秦宝牧业负责提供，原料牛肉必须符合国家标准 GB2707《鲜（冻）畜肉卫生标准》的规定。

本项目所需的食品辅料为大豆蛋白、食盐、磷酸盐、淀粉、糖等。其中，白沙糖符合国家标准 GB317-2006 的规定，食盐符合国家标准 GB5461—2000 的规定，

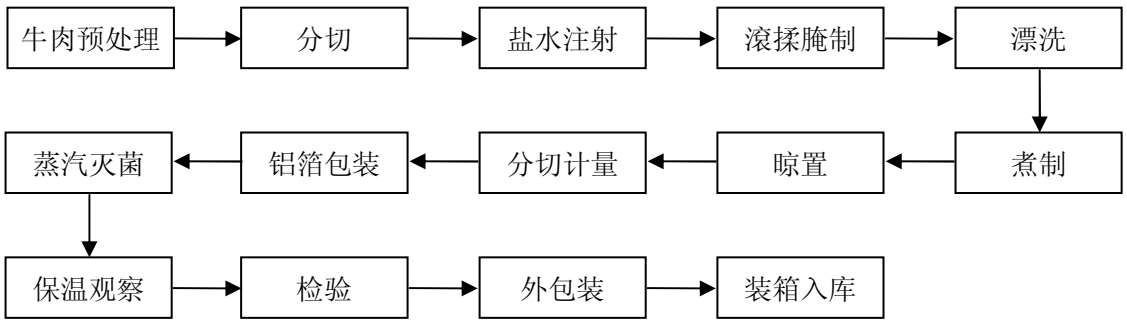
亚硝酸钠符合国家标准 GB1907-2003 的规定，D-异抗坏血酸钠符合国家标准 GB 8273-2008 的规定，三聚磷酸钠符合轻工行业标准 QB1034-1991 的规定。

本项目所需的包装物主要为铝箔、高温蒸煮袋、纸箱等，达到公司标准。

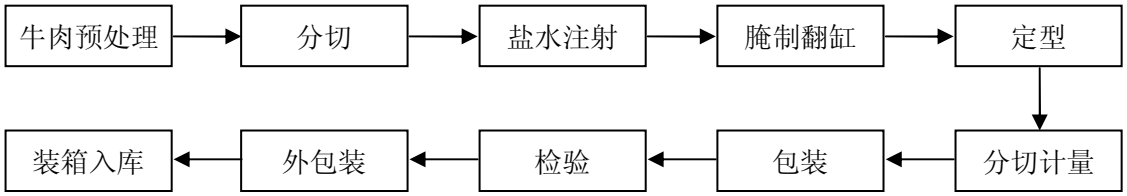
（2）生产技术方案和工艺流程

本项目将依托公司本部在牛肉精深加工领域的生产工艺、产品配方等技术积累，并适时改造创新，满足市场对于不同风味产品的需求。公司本部在牛肉精深加工领域的生产技术和配方工艺经过多年的应用和完善，已处于成熟阶段。本项目产品的生产工艺流程图如下：

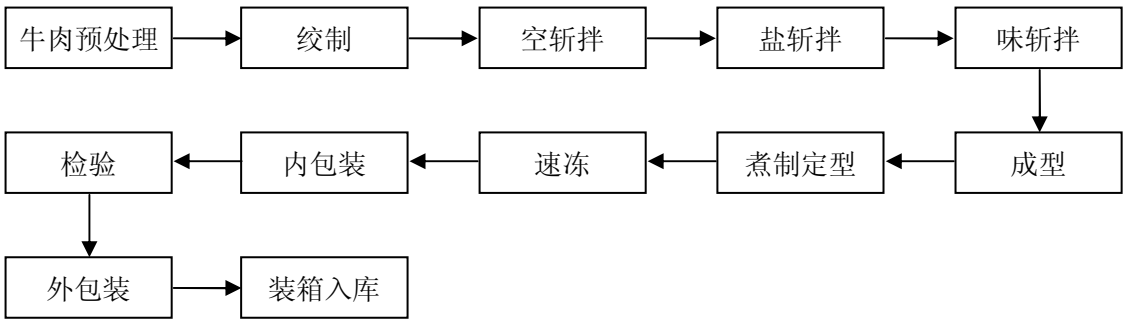
酱卤类产品生产工艺流程



速冻类牛扒产品生产工艺流程



速冻类牛肉汉堡坯产品生产工艺流程



（3）生产设备方案

本项目生产线拟选用的主要设备包括：

① 年产 1,000 吨酱卤类牛肉产品生产线拟选用的设备如下表：

单位：万元

编号	设备名称	技术参数	单位	数量	总价
1	盐水注射机	ZS88 3t/h	台	2	50.00
2	制冷滚揉机	GRZ2500	台	3	60.00
3	不锈钢翻斗装运车	40	辆	20	20.00
5	腌制缸（槽）	500L	台	50	20.00
6	蒸煮锅	500L	台	10	25.00
7	不锈钢沥水架	100kg/架	套	5	5.00
8	自动真空包装机	2000袋/h	台	3	18.00
9	快装卧式杀菌锅	GT7C 2400	台	3	125.00
10	急冷间	制冷机	台	3	10.00
11	拉伸膜包装机	Tiromat PP	台	1	20.00
总 计				**100**	**353.00**

② 年产 500 吨速冻类牛扒产品生产线拟选用的设备如下表：

单位：万元

编号	设备名称	技术参数	单位	数量	总价
1	盐水注射机	ZS88 3t/h	台	2	50.00
2	制冷滚揉机	GRZ2500	台	4	80.00
3	嫩化机	HN2000	台	2	15.00
4	包装机	Tiromat PP	台	2	25.00
5	整体网带式速冻机	SDS	套	1	60.00
6	锯骨机	查维斯55型	台	4	50.00
总 计				**15**	**280.00**

③ 年产 500 吨速冻类牛肉汉堡坯产品生产线拟选用的设备如下表：

单位：万元

编号	设备名称	技术参数	单位	数量	总价
1	绞肉机	JR200双绞龙	台	2	25.00
2	斩拌机	ZB330	台	2	80.00
3	成型机	F-6™ formax	台	4	30.00

4	油水混合油炸机	YYZJ系列	套	2	20.00
5	螺旋式单体速冻机	SQF	套	1	400.00
6	高效连续式真空包装机	jarvis	套	2	50.00
总　计				13	605.00

7、主要原、辅材料的供应情况

本项目的主要原料为鲜、冻分割牛肉，全部由公司本部秦宝牧业按照市场价格负责供给。本项目的辅助材料为大豆蛋白、食盐、磷酸盐、淀粉、糖等食品辅料以及包装材料，辅助材料将严格按照国家和公司质量标准从周边市场上比价采购，上述辅助材料市场供应充足。

本项目所需生产生活用电，主要通过当地电力公司供给；生产生活用水主要通过当地水厂供给。

8、项目环保情况

本项目的主要污染物是废水、废气、废渣及噪声。

本项目产生的废水主要来源于原料清洗水、设备清洗水、设备冷却循环水以及生活污水。污水经过管道收集后，进入污水处理场处理，经过处理后，出水水质达到 GB13457-92《肉类加工工业水污染物排放标准》一级标准。

本项目产生的废气主要来源于锅炉废气和生产过程中产生的少量蒸汽。锅炉废气可经净化后高空排放，满足 GB13271-2001《锅炉大气污染物排放标准》中 II 时段二类区的标准；蒸汽不含有害物质，可直接排放。

本项目产生的废渣主要来源于锅炉产生的煤渣。生产产生的煤渣将集中堆放、定期外运，可用于生产建筑材料等。

本项目产生的噪声主要来源于制冷机组、空气压缩机等设备产生的噪声。上述设备将置放于具有独立建筑内，并作吸音、隔音处理，满足 GB12348-90《工业企业厂界噪声标准》III类标准。

2011 年 4 月 11 日，杨凌示范区环境保护局批准了本项目的环境影响评价报告表，同意本项目建设。

9、项目选址及用地情况

本项目建设地点为杨凌农业高新技术产业示范区，该区为国家级农业高新技术产业示范区，是农业科技成果、农业科研力量和农业高科技产业最为密集的地

区之一，被誉为“农科城”；同时，杨凌示范区毗邻西宝高速、咸阳机场、陇海铁路，交通条件便利。

项目实施单位杨凌食品已取得本项目建设用地的《国有土地使用证》（杨国用（2011）第 003 号），地类（用途）为工业用地，该宗土地具体位于杨扶路以西、豪王酒业以东、兴杨路以南、凤凰路以北。该宗土地已完成通水、通电、通路以及平整土地等，具备开工建设条件。

10、项目的组织方式与实施进展

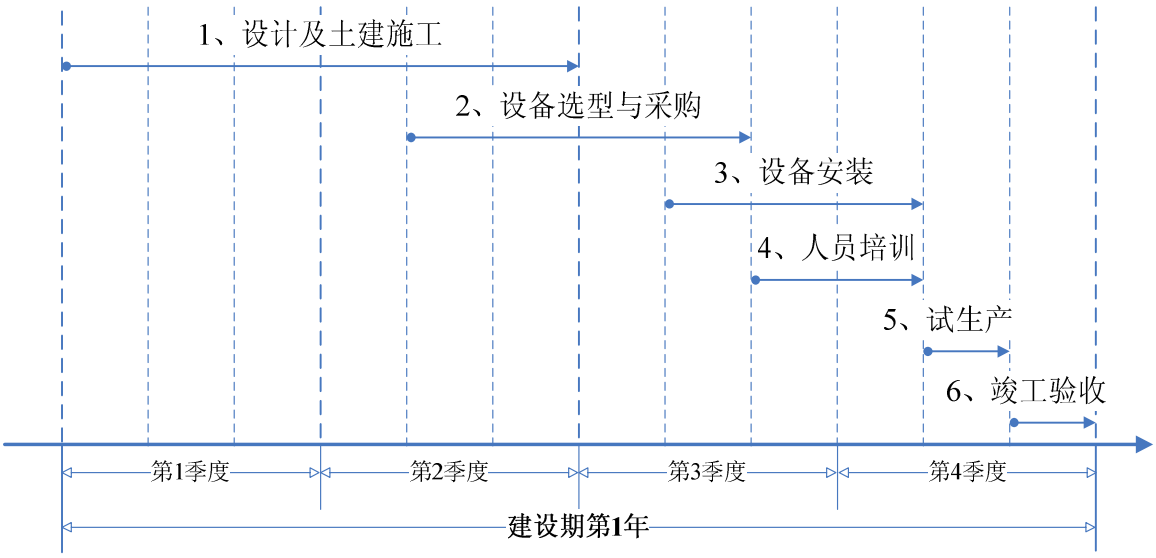
（1）组织方式

本项目通过本公司增加对全资子公司杨凌食品的投资，由杨凌食品负责项目建设和实施。

项目建设期内，杨凌食品实行项目负责制，将成立专门的项目工程建设指挥部和项目工程技术部；项目工程建设指挥部负责处理项目建设过程中的事务；项目工程技术部负责落实设备的采购、安装、调试，正常投产后设备的维护保养，以及配电等基础设施的配套工作。项目建成投产后，杨凌食品将依据其生产运作特点建立现代法人治理结构及运营体系，形成科学规范的公司制度。

（2）实施进展

本项目建设期 1 年，项目实施进度安排如下图：



11、产品的市场营销措施

本项目产品将直接面向市场销售，主要客户群体包括大型商超、餐饮酒店以

及区域经销商等，与公司现有的秦宝雪花牛肉、秦宝优质牛肉的销售渠道可以共享。为保障项目的顺利实施，实现产品的最终销售，项目实施单位将采取以下营销策略和措施：

（1）“产品—渠道”策略

在产品营销过程中，通过对消费者消费习惯和产品卖点的组合分析，保证产品与城市、产品与渠道、渠道与城市相对应，提升水平增长（铺货率）和垂直增长（单体销量），以实现总体销量的快速提升。

（2）“产品—品牌”策略

本项目营销策略将依托“秦宝”品牌，并充分强调品牌领先性。公司从肉牛繁育养殖、牛肉屠宰分割以及精深加工等环节都坚持质量先行，使公司产品在市场上形成品牌美誉。实践品牌战略，主要从媒介传播和品牌推广两个方面：媒介传播主要包括电视媒体、移动媒体、平面广告、卖场联播等，同时配合线下消费者体验活动及卖场销售促销共同进行；品牌推广主要包括消费者促销、经销商奖励等。

（3） 建立专家型营销队伍

在营销队伍建设方面，注重培养专家型的业务人员。营销人员首先要具备基本的营销、计算机等知识；其次，要对公司生产工艺和产品了如指掌，具备技术人员的基本业务水平；然后，不仅要了解市场状况，更要了解自己的商业伙伴，帮助他们赢利，从而获得共同发展。同时，要定期对营销人员进行专业培训。

12、项目经济效益分析

本项目经济计算期 10 年，其中建设期 1 年。项目建成达产后，运营期内年均实现销售收入 12,491.11 万元（不含税），年均新增净利润 1,375.31 万元。项目内部收益率（税后）29.79%，投资回收期 4.54 年（税后，含建设期）。

四、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响

本次募集资金投资项目的实施，将进一步完善和深化公司产业链条中的核心业务环节，提升公司核心竞争力，提高公司盈利能力，并推动公司发展战略目标的实现。

（一）募集资金运用对公司财务状况的影响

1、对公司资产结构的影响

本次发行完成后，公司总股本将由 7,500 万股增加至 10,000 万股，股本规模将进一步增加，股东结构的多元化有利于进一步完善公司法人治理结构。

本次募集资金到位后，公司净资产规模将大幅增加，资产负债率将明显下降，公司的财务结构得到优化，风险抵抗能力和融资能力不断增强。

本次募集资金投资项目的实施，公司将新增固定资产和生产性生物资产投资 18,588.65 万元，运营期内年均新增折旧额约 962.00 万元。伴随固定资产和生产性生物资产的投资，公司高档肉牛的存、出栏能力以及牛肉深加工制品的产能将大幅增加。

2、对公司盈利能力的影响

本次募集资金投资项目达产后，公司产能将进一步扩大，项目的顺利实施将为公司带来明显的经济效益。根据项目效益测算，运营期内两个项目将为公司年均新增销售收入 29,696.11 万元，新增净利润 7,724.95 万元，公司盈利能力将显著提高。

由于募集资金投资项目需逐步建成达产并产生效益，同时净资产在短期内将大幅增长，公司净资产收益率短期内将有所下降。但随着新建项目经济效益的逐步显现，公司营业收入与利润水平将大幅增长，公司净资产收益率将逐年回升。

（二）募集资金运用对公司经营成果的影响

1、深化公司核心业务环节，提升综合竞争力

“1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目”主要是深化垂直一体化链条中良种繁育和标准化育肥业务环节。肉牛良种繁育是为公司提供高档肉牛和稳定牛源供给的基础环节，在当前牛源紧张的背景下，该业务环节的战略意义尤为重大；标准化育肥是产出优质高档肉牛的必要环节。该项目的实施将大大加强公司对基础母牛群的控制能力，增强牛源供给的稳定性和持续性，夯实公司持续快速发展的业务基础，从根本上提升公司面向高端消费市场的核心竞争力。

“年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目”主要深化牛肉精深加工业务环节。牛肉精深加工是公司提高对分割后普通部位肉综合加工利用能力的关键环节，也是

公司终端消费品牌建设的重要举措之一。该项目的实施将大大增加公司的牛肉综合加工利用能力，提升公司的综合竞争力。

2、推动公司产品优化升级，提高盈利能力

“1 万头秦宝牛规模化养殖基地建设项目”建成达产后，将大幅提高公司“秦宝雪花牛肉”产品在鲜、冻分割牛肉产品中所占的比重，大幅提高公司整体毛利水平。

“年产 2,000 吨牛肉深加工制品项目”建成达产后，将进一步丰富和完善公司的产品线，提高公司“牛肉深加工制品”所占公司主营业务收入的比重，提升牛肉产品的附加值，优化公司产品和收入结构，提高公司综合盈利能力。

第十四节 股利分配政策

一、最近三年及一期公司的股利分配政策

（一）有限公司阶段的股利分配政策

报告期内，有限公司阶段，根据《公司章程》规定，公司的股利分配政策如下：

1、利润分配顺序

（1）提取储备基金、职工奖励及福利基金、企业发展基金，提取比例由董事会确定；

（2）储备基金除用于垫补合资公司亏损外，经审批机构批准也可用于合资公司增加资本，扩大经营；

（3）提取三项基金后的可分配利润，董事会确定分配的，应按各股东持有合资公司股权比例进行分配。

2、利润分配的其他规定

（1）公司以前年度亏损未弥补前，不得分配利润；

（2）以前年度未分配的利润，可并入本会计年度利润中分配。

（二）股份公司阶段的股利分配政策

报告期内，股份公司阶段，根据《公司章程》的规定，公司的股利分配政策如下：

1、利润分配顺序

（1）公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，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，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

2、对公积金使用的规定

（1）公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

（2）法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

3、利润分配的时限

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

4、利润分配的其他规定

（1）公司重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性；

（2）公司可以采取现金或者股票等方式分配股利，可以进行中期现金分红；

（3）公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在董事会的报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见；

（4）存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

二、最近三年及一期公司的股利分配情况

最近三年及一期，公司未进行股利分配。

三、本次发行后公司的股利分配政策

根据本公司 2011 年第二次临时股东大会审议通过的《公司章程（草案）》，本次发行后公司的股利分配政策如下：

1、利润分配顺序

（1）公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，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，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

2、对公积金使用的规定

（1）公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损；

（2）法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

3、利润分配的时限

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

4、利润分配的其他规定

（1）公司重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的可持续发展；

（2）公司主要采取现金分红的股利分配政策；公司当年度实现盈利，在依法提取法定公积金、盈余公积金后进行利润分配；

（3）现金分红比例、发放股票股利的条件、分红的时间间隔：公司每年以现

金形式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十；若公司业绩增长快速，并且董事会认为公司股票价格与股本规模不匹配时，可以在满足上述现金股利分配后，提出并实施股票股利分配预案；除上述年度股利分配外，公司可进行中期现金分红；

（4）公司董事会做出不实施利润分配或实施利润分配的方案中不含现金决定的，应就其作出不实施利润分配或实施利润分配的方案中不含现金分配方式的理由及留存资金的具体用途，在定期报告中予以披露，公司监事会、独立董事应对此发表意见；

（5）公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力；

（6）公司最近三年未进行现金利润分配的，不得向社会公众增发股票、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份；

（7）存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金；

（8）公司在每个会计年度结束后，由公司董事会提出利润分配议案，公司董事会在利润分配方案的论证过程中，需与独立董事充分讨论，在考虑对全体股东持续、稳定、科学的回报基础上，形成利润分配预案；在经公司二分之一以上独立董事同意后，方能提交公司董事会、监事会审议，并交付股东大会进行表决。涉及股利分配相关议案，公司独立董事可在股东大会召开前向公司社会公众股股东征集其在股东大会上的投票权，独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

公司如需调整利润分配政策，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和深圳证券交易所的有关规定；有关调整利润分配政策的议案需经二分之一以上独立董事同意后提交董事会、监事会和股东大会批准。

四、本次发行前滚存利润的分配方案

根据本公司于 2011 年 5 月 20 日召开的 2011 年第二次临时股东大会决议，为兼顾新老股东利益，公司本次公开发行股票前的滚存未分配利润由发行后的新老股东共享。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露与投资者关系管理

为了加强公司信息披露工作的管理，完善与投资者之间的信息沟通，切实保护投资者的合法权益，公司根据《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》和中国证监会的有关规定，制定了《信息披露管理办法》、《投资者关系管理办法》。

本公司设立董事会办公室作为信息披露和投资者关系工作的负责部门，该部门负责人为董事会秘书牛晓功，联系电话：0917-5667669，传真：0917-5667669。

二、重要合同

本节的重大合同除特别说明外，是指本公司及其控股子公司正在履行或将要履行的金额较大（合同金额 500 万元以上），或者虽然金额不大但对本公司生产经营、未来发展或财务状况有较大影响的合同。

（一）销售合同

截至本招股说明书签署日，本公司与主要客户签订的正在履行的重大销售合同具体情况如下表：

序号	经销商名称（姓名）	经销区域	经销期限	经销金额（万元）
1	深圳世联食品有限公司	华南区	2012 1.1-2012.12.31	1,350.00
2	黄卓然	华南区	2012 1.1-2012.12.31	1,000.00
3	任海兰	华北区	2012 1.1-2012.12.31	900.00
4	王军	华北区	2012 1.1-2012.12.31	850.00
5	白立娜	华北区	2012 1.1-2012.12.31	850.00
6	张维珍	华北区	2012 1.1-2012.12.31	850.00
7	安世勇	华北区	2012 1.1-2012.12.31	800.00

（二）采购合同

截至本招股说明书签署日，本公司及控股子公司与主要供应商签订的正在履

行的重大采购合同的具体情况如下：

序号	合同主体	供应商名称	采购内容	采购数量	采购价格	合同期限
1	杨凌牛业	眉县常兴镇昌盛粮油经销部	小麦	每月300吨	基础价格2.20元/公斤，后续随市场价格调整	2012.1.31-2013.1.31
2	杨凌牛业	眉县兴盛粮油购销站	小麦	每月400吨	基础价格2.20元/公斤，后续随市场价格调整	2012.1.30-2013.1.30
3	杨凌牛业	岐山县秦果农业专业合作社	玉米	每月700吨	基础价格2.28元/公斤，后续随市场价格调整	2012.1.18-2013.1.18
4	秦宝良种牛	任志龙	秦川牛及其杂交后代	不低于3,500头	基础价格18.6元/公斤，每季度随市场价格调整	2012.1.16-2013.1.16
5	秦宝良种牛	余德明	秦川牛及其杂交后代	不低于3,000头	基础价格18.6元/公斤，每季度随市场价格调整	2012.1.17-2013.1.17
6	秦宝良种牛	杜林刚	秦川牛及其杂交后代	不低于3,000头	基础价格18.6元/公斤，每季度随市场价格调整	2012.1.17-2013.1.17
7	秦宝良种牛	齐苍录	秦川牛及其杂交后代	不低于2,000头	基础价格18.6元/公斤，每季度随市场价格调整	2012.1.19-2013.1.19
8	秦宝良种牛	王洪涛	秦川牛及其杂交后代	不低于2,000头	基础价格18.6元/公斤，每季度随市场价格调整	2012.1.13-2013.1.13

（三）借款合同及保证合同

截至本招股说明书签署日，本公司正在履行的借款合同、保证合同、抵押合同、授信合同以及委托贷款合同内容如下：

1、2010年7月29日，秦宝有限与中国农业发展银行眉县支行签署了《最高额抵押合同》（编号：61032601-2010眉县（抵）0009号），所担保的主债权期限自2010年7月29日起至2012年7月28日止所形成的债权，最高债权本金余额为4,000.00万元，抵押物为眉县房权证马家镇字第000033号房屋建筑物、眉国用（2005）第067号土地使用权（因使用权人名称变更，该土地使用权证书变更为眉国用（2011）第048号）。2011年11月23日，秦宝牧业与中国农业发展银行眉县支行签署了《最高额抵押合同》（编号：61032601-2011年眉县（抵）字0013号），所担保的主债权期限自2011年11月23日至2012年11月22日止所形成的债权，最高额债权本金余额为1,500.00万元，抵押物为眉国用（2011）第048号土地使用权。在上述《最高额抵押合同》项下正在履行的借款合同如下：

2011年4月28日，秦宝牧业与与中国农业发展银行眉县支行签署了《流动资金借款合同》（61032601-2011年（眉县）字0008号），借款金额1,500万元，

期限自 2011 年 4 月 28 日至 2012 年 4 月 27 日。

2011 年 8 月 5 日，秦宝牧业与中国农业发展银行眉县支行签署了《流动资金借款合同》（编号：61032601-2011 年（眉县）字 0015 号），借款金额 1,000 万元，期限自 2011 年 8 月 5 日至 2012 年 7 月 27 日。同日，史文利与中国农业发展银行眉县支行签署了《自然人保证合同》（61032601-2011 年（个人）字 0001 号），为上述借款同时提供连带责任保证。

2011 年 11 月 23 日，秦宝牧业与中国农业发展银行眉县支行签署了《流动资金借款合同》（编号：61032601-2011 年（眉县）字 0028 号），借款金额 1,500 万元，期限自 2011 年 11 月 23 日至 2012 年 11 月 22 日。同日，史文利与中国农业发展银行眉县支行签署了《自然人保证合同》，为上述借款同时提供连带责任保证。

2、2010 年 9 月 26 日，秦宝有限与长安银行股份有限公司宝鸡中山支行签署了《借款合同》（编号：长银宝中公贷字（2010）第 014 号），借款金额 900.00 万元，借款期限自 2010 年 9 月 26 日至 2011 年 9 月 26 日。同日，正源科技与长安银行股份有限公司宝鸡中山支行签署了《保证合同》（编号：长银宝中公贷字（2010）第 014 号-1），为上述《借款合同》提供保证担保，保证方式为连带责任保证。

上述借款到期后，2011 年 9 月 26 日，秦宝牧业、正源科技与长安银行股份有限公司宝鸡中山支行签署了《借款展期协议》（长银宝中公展字（2011）第 001 号），就原合同中的 800.00 万元借款展期至 2012 年 3 月 27 日。

3、2011 年 1 月 21 日，秦宝有限与招商银行股份有限公司西安城南支行签署了《委托贷款借款合同》（编号：2011 年 40 委贷借字第 001 号），陕西金河投资委托招商银行股份有限公司西安城南支行向秦宝有限发放委托贷款，委托贷款金额 2,000 万元，期限为 2011 年 1 月 21 日至 2011 年 12 月 20 日。同日，福牛投资、史文利分别向陕西金河投资出具了《委托贷款不可撤销担保书》，为上述借款提供连带责任保证；秦宝有限与陕西金河投资签署了《质押合同》，为上述借款提供质押担保。

上述借款到期后，2011 年 12 月 31 日，秦宝牧业、招商银行股份有限公司西安城南支行、陕西金河投资签订《委托贷款借款合同展期协议书》（2011 年 40 委贷借展字第 001 号），截至 2011 年 12 月 20 日上述贷款余额为 1,997 万元，现约定展期到 2012 年 3 月 19 日。

4、2011 年 5 月 6 日，秦宝牧业与陕西金河投资、中国建设银行股份有限公

司陕西省分行签署了《委托贷款合同》（编号：建陕营委贷（2011）010 号），陕西金河投资委托中国建设银行股份有限公司陕西省分行向秦宝牧业发放委托贷款，委托贷款金额 2,000 万元，期限为 2011 年 5 月 6 日至 2012 年 5 月 5 日。同日，史文利、正源科技、福牛投资、陕西再担保分别与陕西金河投资签署了《保证合同》，为上述借款提供连带责任保证；秦宝牧业与陕西金河投资签署了《质押合同》，为上述借款提供质押担保；秦宝牧业与陕西再担保签订了《委托担保合同》，陕西再担保为上述借款提供担保。

5、2011 年 6 月 20 日，秦宝牧业与重庆银行股份有限公司西安分行签署了《（最高额）授信业务总合同》（编号：2011 年重银陕分授字第 11000002 号），授信额度为 3,000 万元，期限从 2011 年 6 月 20 日到 2012 年 6 月 19 日。同日，正源科技、史文利与重庆银行股份有限公司西安分行分别签订《最高额保证合同》（2011 年重银陕分高保字第 11000003 号、第 11000004 号），为上述授信提供连带责任保证。同日，秦宝牧业与重庆银行股份有限公司西安分行在上述最高额授信总合同下签署了《（最高额）授信业务项下流动资金贷款合同》（2011 年重银陕分授贷字第 11000002 号），借款金额 3,000 万元，期限自 2011 年 6 月 20 日至 2012 年 6 月 19 日。

6、2011 年 5 月 4 日，秦宝牧业与中国民生银行股份有限公司西安分行签署了《中小企业金融服务合同（综合授信条款）》（西中综字第 99122011298276 号），授信额度 5,000 万元，期限自 2011 年 5 月 5 日至 2012 年 5 月 5 日。同日，史文利、杨凌牛业与中国民生银行股份有限公司西安分行分别签订了《最高额保证合同》（西中保字第 99122011298267 号、西中保字第 99122011298269 号），为上述授信合同提供连带责任保证。在该《中小企业金融服务合同（综合授信条款）》项下正在履行的借款合同如下：

2011 年 11 月 3 日，秦宝牧业与中国民生银行股份有限公司西安分行签订了《中小企业金融服务合同（流动资金贷款条款）》（西中借字第 99122011292979 号）借款金额 2,500.00 万元，期限同授信合同期限。同日，陕西再担保与中国民生银行股份有限公司西安分行签订了《最高额保证合同》（西中保字第 99122011292980），担保最高债权额为 2,500.00 万元，期限为 2011 年 11 月 3 日至 2012 年 11 月 3 日。同日，秦宝牧业与陕西再担保签订了《委托担保合同》，陕西再担保为上述借款提供担保；秦宝牧业与陕西再担保签订了《代偿还款合同》，

约定秦宝牧业的还款义务和陕西再担保的追偿权利；秦宝牧业与陕西再担保签订《反担保股权质押合同》，史文利、史迪威与陕西再担保签订《反担保抵押合同》，史文利与陕西再担保签订《反担保保证合同》为陕西再担保作出反担保。

2011 年 11 月 17 日，杨凌牛业与中国民生银行股份有限公司西安分行签订了《中小企业金融服务合同（商业汇票贴现条款）》（西中商贴第 99122011292590 号），贴现额度 500.00 万元，期限同授信合同期限，附属担保合同与上述授信合同相同。同日，杨凌牛业将面额为 500.00 万的商业汇票申请贴现。

7、2012 年 1 月 20 日，秦宝牧业与中国农业银行股份有限公司眉县支行签署了《流动资金借款合同》（编号：61010120120000196），借款金额 1,000 万元，借款期限自 2012 年 1 月 20 日至 2013 年 1 月 19 日。同日，正源科技与中国农业银行股份有限公司眉县支行签署了《保证合同》（编号：61100120120002497）为上述《流动资金借款合同》提供连带责任保证。

（四）其他重要合同

2011 年 6 月 1 日，杨凌牛业与陕西昱升建筑工程有限公司签订了《建设工程施工合同》，合同金额 3,700.00 万元，工程内容为 8 栋育肥牛舍土建工程和牛粪发酵工程。

杨凌牛业与陕西昱升建筑工程有限公司签订了《隔离牛舍工程施工合同》，合同金额 5,079,600.00 元，工程内容为隔离牛舍的土建、钢构、屋顶、供水供电及卷帘设施等。

（五）承销协议与保荐协议

发行人与民生证券有限责任公司签署了本次首次公开发行股票的《承销协议》和《保荐协议》，明确了本次首次公开发行股票的承销和保荐事宜。

三、对外担保情况

截至本招股说明书签署日，本公司无对外担保事项。

四、重大诉讼、仲裁事项

（一）公司的重大诉讼、仲裁事项

截至本招股说明书签署日，公司不存在可能对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

（二）关联人的重大诉讼、仲裁事项

截至本招股说明书签署日，公司控股股东、实际控制人，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

（三）刑事诉讼或行政处罚

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均未涉及刑事诉讼或行政处罚。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

一、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、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事：

史文利　　史明利　　周海伦

田战军　　王　倩

全体监事：

韩文娟　　杜福胜　　余　力

全体高级管理人员（担任董事、监事人员除外）：

姚志团　　曹　晖　　[illegible]

牛晓功

陕西秦宝牧业股份有限公司

2012 年 3 月 22 日

二、保荐机构（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：

余　政

保荐代表人：

陈　琳　　张荣石

项目协办人：

冯　博

民生证券有限责任公司

2012 年 3 月 22 日

三、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。

律师事务所负责人：

张利国

经办律师：

赵 梦 冯翠玺 刘 波

北京国枫凯文律师事务所

2015年3月22日

四、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、内部控制鉴证报告及经本所核验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、内部控制鉴证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。

法定代表人：

王 晖

签字注册会计师：

王 晖 刘学伟

山东汇德会计师事务所有限公司

2012 年 3 月 22 日

五、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。

法定代表人：

王 晖

签字注册会计师：

刘学伟 姜 峰

山东汇德会计师事务所有限公司

2012 年 3 月 22 日

六、资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估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及其摘要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。

法定代表人：

李晓红

签字注册资产评估师：

武 伟　　管基强

北京中天华资产评估有限责任公司

2012 年 3 月 22 日

第十七节 备查文件

一、备查文件目录

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文件，该等文件也在指定网站上披露，具体如下：

（一）发行保荐书；

（二）财务报表及审计报告；

（三）内部控制鉴证报告；

（四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；

（五）法律意见书及律师工作报告；

（六）公司章程（草案）；

（七）中国证监会核准本次发行的文件；

（八）其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅时间和查阅地点

查阅时间：工作日上午 9:00—12:00；下午 14:00—17:00。

文件查阅地点：

1、陕西秦宝牧业股份有限公司

电话：0917-5667669

传真：0917-5667669

联系人：牛晓功、史梅娟

联系地址：陕西省宝鸡市眉县马家镇眉马路 1 号

邮编：722300

2、民生证券有限责任公司

电话：010-85127865

传真：010-85127940

联系人：陈 琳、李 哲

联系地址：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-18 层

邮编：100005

（此页无正文，为《陕西秦宝牧业股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》（申报稿）之盖章页）

陕西秦宝牧业股份有限公司

2012年3月22日