

雏鹰农牧集团股份有限公司

关于深圳证券交易所对公司 2016 年年报问询函的回复

本公司及其董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整，并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

近日，雏鹰农牧集团股份有限公司（以下简称“公司”或“雏鹰农牧”）收到深圳证券交易所《关于对雏鹰农牧集团股份有限公司 2016 年年报的问询函》（中小板年报问询函【2017】第 132 号）（以下简称“问询函”），公司董事会对相关问题进行了调查落实，就问询函所提出的问题进行了回复，现公告如下：

一、根据年报披露，你公司在围绕“生猪养殖+深加工、粮食贸易、互联网”三大战略布局的基础上，同时布局供应链金融，投资产业基金。请补充说明以下内容：

1、年报披露，你公司报告期内主要收入和利润仍来自于生猪养殖板块。请说明布局互联网、供应链金融以及投资产业基金是否与现有主营业务存在显著的协同效应，如不存在，请说明布局上述产业的主要原因、必要性以及业务转型升级可能面临的风险；

2、互联网、供应链金融以及产业基金等领域的业务开展情况，以及你公司在上述业务领域是否在人才、技术、客户以及相关资源方面有足够的积累及其理由；

3、营业收入构成中，粮食贸易产生的收入占营业收入的比例为 16.95%，其毛利率为 6.12%。请说明你公司从事粮食贸易的主要原因、目的，并请结合粮食贸易的经营模式，说明其收入确认方法及依据；

4、营业收入构成中，互联网、类金融及其他产生的收入占营业收入的比例为 22.75%，其毛利率为 7.84%。请说明互联网、类金融等业务的具体内容，并结合其经营情况、盈利模式等说明毛利率是否处于行业合理水平及其理由。

回复：1、公司互联网板块主要由公司控股子公司微客得（北京）信息科技有限公司（以下简称“微客得”）与新融农牧（北京）企业管理有限公司（以下简称“新融农牧”）负责运营。其中微客得主要负责电商、电竞业务板块，通过互联网销售平台以及电竞产业明星效应和粉丝经济，服务于“生猪养殖+深加工”板块，联动提升公司品牌知名度，拓展销售渠道及提升终端产品销量。新融农牧作为公司互联网时代的养猪平台，通过搭建信息化平台，将“互联网+”应用于生猪养殖产业，通过整合生猪养殖产业上下游企业资源，为养猪企业提供金融、交易、生产技术指导、人才交流、管理咨询、大数据等全方位服务，为新融农牧平台吸引大量客户，也为公司带来新的盈利增长点。同时，新融农牧通过互联网大数据筛选入驻平台优质的企业，为公司产业投资基金提供了优质标的，也加快了公司上下游相关产业的拓展进度。

公司投资担保公司、小额贷款公司，主要服务于公司养殖板块及上下游的合作方，解决其融资难的问题，同时为公司扩大养殖规模、快速稳步发展提供有效的保障。公司参股商业银行、布局产业基金，通过结合相关行业内的专业机构，使公司获得稳定的投资收益，提高公司的行业整合能力和综合竞争力，以支撑公司做大做强。

生猪养殖行业有一定的周期性波动，生猪市场价格的波动覆盖整个生猪养殖行业，对任何一家生猪生产者来讲都是客观存在且不可控制的风险。公司通过布局互联网板块、供应链金融及产业基金，在拉长公司产业链的同时，围绕生猪养殖主业发展外延式业务，发挥协同效应，实现各板块业务的优势互补。同时，在养殖行情高位时推行产业与金融资本相结合的模式，有助于降低养殖行情低位对公司业绩的影响，有利于规避养殖行业周期性风险，助推公司健康可持续发展，降低猪周期对公司业绩的影响。

2、（1）互联网板块业务发展情况

①公司互联网布局战略中，微客得以负责电商品牌塑造、人才培养输出及电竞国际化资源开发等为核心，并通过整合各业务板块的资源优势，节约工作效率，发挥各板块所长，服务于公司“生猪养殖+深加工”。其管理团队有电竞行业的专业人才，对于电竞赛手、政策把控、赛事组织等有专业的背景及经验；且团队中有媒体、品牌从业的专业背景人士，更能够通过策划、整合传统媒体、互联网

传播渠道打造公司终端产品在电竞粉丝人群的品牌影响力,积极提升公司的品牌知名度,再通过自有微 DO 商城的高端肉制品定制服务以及旗下的淘豆食品广泛的网络销售渠道,从而促进公司终端产品的销售。

旗下控股子公司苏州淘豆食品有限公司(以下简称“淘豆食品”)成立于 2011 年,其管理团队在休闲食品领域及电商推广方面具有丰富的经验,目前已拥有几百万的会员,与逾百位电竞明星合作,与公司电竞产业粉丝经济、明星效应等进行了有效、紧密的结合。淘豆食品始终致力于休闲食品的研发,目前已自建淘豆官方商城、淘豆旗舰店,并入驻京东、QQ 商城、1 号店、拉手、亚马逊、当当等知名电商平台,拥有稳定的客户群体及知名度。

电竞业务主要围绕四个方向布局业务:以通过电竞赛事,对职业选手的培养和发展运营为核心,以产出广告、版权为主要方向;开展粉丝经济,通过各类赛事、相关活动吸引粉丝,达成终端产品在此粉丝人群的影响和认可,从而在窄众人群掀起新的销售增长点,进而辐射整个电竞行业,促进公司终端产品的销售。

旗下的河南杰夫电子商务有限公司(以下简称“杰夫电商”)是中国中部地区领先的综合型第三方电商服务公司,通过网红经济的持续推进,原有服务商资源的整合,构建全方位的电商价值服务生态体系;另一方面,利用杰夫电商的人才培养、电商服务的专业性,结合电竞退役选手的二次运营,大力推行网红专业明星店,提升经济效益。

经过近两年的发展,目前微客得已形成依托电商、电竞、网红及互联网业务为平台,专注于大数据服务平台以及粉丝增值体验的数据运营服务,集投资与整合游戏设计、电子竞技产业、线上商城、粉丝人群等相关资源为一体,旨在打造以游戏、社交平台为主的新型产业发展模式。

报告期内,微客得实现营业收入 24,986.65 万元,较去年同期增长 138.10%。

②公司控股子公司新融农牧是一个“互联网+养猪”资源型平台企业,通过整合生猪养殖产业链的上中下游企业资源,打造以“猪博士”生产云为入口涵盖金融、电商、数据为一体的互联网养猪生态系统,从而为中小养猪企业提供融资、交易及信息化等全方位服务,增强养猪企业的抗风险能力。新融农牧通过互联网大数据筛选入驻平台优质的企业,可以作为公司投资标的,实现公司全产业链共赢。目前,新融农牧管理团队包含了养殖、贸易、互联网金融及互联网平台运营

等相关专业背景的人才，能够保障新融农牧快速、健康发展。

为支撑互联网业务发展，新融农牧规划 9 个信息平台，包括猪博士生产云、新融电商、新融 CRM、金融中介平台、空中医院、养猪人才网、养猪大数据、新融物联网、生猪贸易网等，其中猪博士生产云、新融 CRM、新融电商 2016 年底已建成并投入运营。

新融农牧符合国家互联网+智慧农业的产业政策，整合了分散的行业资源，实现养猪生产、贸易、金融、技术服务一体化。截至报告期末，新融农牧完成加盟会员企业约 400 家，管理养殖场商品肉猪规模约 300 万头。

报告期内，互联网板块实现营业收入 12.85 亿元，占本期营业收入的 21.09%。

（2）产业基金业务情况

近两年随着公司养殖模式升级的推进，公司正在逐步回归轻资产模式，改善了养殖规模扩大而带来的固定资产大量投入、资金需求大幅增加的局，现金流水平较好。报告期内公司积极参与产业基金的投资，在生猪养殖高行情时布局金融板块，有助于降低养殖行情低位对公司业绩的影响，保障公司健康、稳步发展。

报告期内公司参与 6 支产业基金，其中深圳泽赋农业产业投资基金有限合伙企业（有限合伙）（以下简称“深圳泽赋”）、中信现代农业产业投资基金（有限合伙）（以下简称“中信农业”）、兰考中聚恒通产业投资基金（有限合伙）（以下简称“中聚恒通”）及兰考中证产业扶贫投资基金（有限合伙）（尚未成立，最终以工商登记为准，以下简称“中证扶贫”）主要围绕农业行业上下游产业开展投资业务，公司有着先天的专业背景和资源优势。基金依托公司 20 多年生猪养殖经验及上下游产业的丰富资源优势，筛选、挖掘优质项目标的；同时，利用基金管理团队的农业行业及投资领域的专业优势，借助专业的战略合作伙伴和资本市场资源，实现公司与基金、基金与基金之间优质农业资源共享，从而提高公司的行业地位，实现公司盈利能力最大化。

平潭竞远投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“平潭竞远”）主要投资于电竞及相关产业项目，围绕公司互联网板块辅助、延伸相关产业。平潭竞远的管理团队在电竞行业各产业链具有丰富的专业经验和资源优势，拥有顶尖电竞俱乐部的选手和创始人、电子竞技明星店铺的创始人、电竞生态链丰富资源的管理人。通过发挥管理团队的价值发现能力，整合电竞行业内的优质资源，寻找优

质的运营主体类、直播平台类、电竞社区类、虚拟现实技术类等电竞产业领域项目，智能制造类、文化娱乐类等电竞衍生产业领域项目以及对电竞产业孵化器项目进行投资或并购，最终实现公司电竞产业各生态链的全面发展。

平潭津石1号投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“津石1号”）由专业机构围绕上市公司并购开展投资活动，借助基金管理团队专业的战略合作伙伴的经验和资源，筛选优质投资标的，向具有良好成长性和发展前景的项目进行投资，提高公司产业升级与跨界资源整合能力，有望实现较高的资本增值收益。

截至报告期末，公司产业基金实现了较好的盈利水平，实现了产业与金融行业的有效融合。

公司在开展互联网、产业基金等业务之前，已进行反复论证，完成了人才储备及管理团队的搭建，以保障上述相关业务顺利开展。

3、粮食贸易是公司三大战略之一。根据公司战略发展规划，为了保障公司饲料原料供给，取得优质粮源，并及时了解、掌控粮食市场行情，有效降低养殖成本，随着养殖规模的逐步扩大，公司布局了粮食贸易板块。未来公司会继续合理扩大粮食贸易业务，不断完善业务渠道，一方面保证公司对饲料原料的需求，另一方面增加公司的营业收入，增加公司盈利增长点，提高公司的综合竞争力。

与传统的粮贸企业相比，公司一方面具有地域优势，处于全国粮食主产区，粮食资源丰富；另一方面可以根据市场行情变化灵活调整采购与销售产品的种类和结构，适当调节粮食贸易与自用饲料生产的比例，既可以规避市场风险，又能为公司的总体发展保驾护航。

公司从事的粮贸业务主要由吉林雏鹰农牧有限公司（以下简称“吉林雏鹰”）和郑州雏鹰进出口贸易有限公司（以下简称“进出口公司”）负责运营。

吉林雏鹰主要进行玉米、大豆的收储、风干、储运业务；膨化饲料的加工业务及原料销售业务。吉林雏鹰成立的主要目的是为公司生猪养殖提供优质饲料原料，同时有利于公司发展粮食贸易业务。

进出口公司主要从事粮食贸易业务，商品主要包括进出口初级农产品及农副产品等，如玉米、大麦等。

粮食销售时，公司根据网上、周边、中储粮报价，与客户定价确定后，双方签订合同，最终以合同为准，价格基本与市场行情一致。贸易流程是：双方先签

订供货合同、购货方按照合同预付定金、付款提货、双方确认后开具发票；结算方式全部为银行转账结算；运输方式有火车运输、汽车运输等；销售方式包括客户上门取货和公司送货，分别按照以下方法确认销售收入：

（1）上门取货情况下，客户在发货单上签字确认取货，货物移交，财务部门根据营销部门送交的发货单及合同，确认销售收入，并进行收入核算。

（2）送货上门情况下，销售人员携带发货单至客户处，由客户签字确认收货，货物移交，销售人员带回客户签字确认的发货单，财务部门根据营销部门送交的发货单及合同，确认销售收入，并进行收入核算。

公司按照以下原则确认收入的实现：已将商品所有权上的主要风险或报酬转移给购货方，不再对该商品继续实施管理权和实际控制权，相关的收入已经取得或取得了收款的凭据，且与销售该商品有关的成本能够可靠地计量时，本公司确认商品销售收入的实现。

4、（1）互联网板块主要包括互联网电商业务和互联网养猪平台服务业务等。

公司互联网板块主要由公司控股子公司微客得及其下属子公司、新融农牧及其下属子公司负责。

微客得和新融农牧的经营模式和盈利模式：

微客得主要负责电商、电竞业务板块，通过互联网销售平台以及电竞产业明星效应和粉丝经济，服务于“生猪养殖+深加工”板块，联动提升公司品牌知名度，拓展销售渠道及提升终端产品销量。

其盈利方式主要是通过销售生猪及休闲产品、电竞比赛及相关辅助产业收入、投资并购等产生盈利。

新融农牧作为公司互联网时代的养猪平台，通过搭建信息化平台，将“互联网+”应用于生猪养殖产业，通过整合生猪养殖产业上下游企业资源，为养猪企业提供金融、交易、生产技术指导、人才交流、管理咨询、大数据等全方位服务，为新融农牧平台吸引大量客户，也为公司带来新的盈利增长点。

其盈利方式主要是通过线上生猪销售、平台服务收入、软件服务收入等产生盈利。

（2）公司类金融板块中的公司有：河南泰元投资担保有限公司（以下简称“泰元担保”）、新郑市普汇小额贷款有限公司（以下简称“普汇小贷”）。

类金融主要经营贷款担保和各类融资担保服务、小额贷款、财务咨询等业务。其盈利方式主要是通过提供贷款服务收取担保费，提供财务咨询服务、融资业务服务收取服务费用，办理小额贷款收取利息等。

泰元担保主要经营贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保。诉讼保全担保、履约担保。

普汇小贷主要经营办理各项小额贷款；办理中小企业发展管理、财务等咨询业务；省主管部门批准的其他业务。

与行业毛利率对比如下：

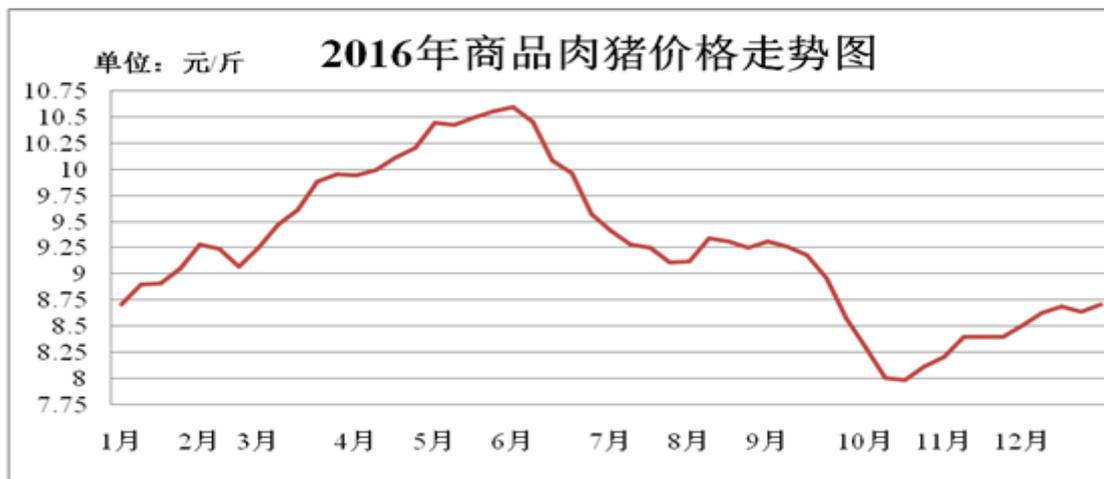
项目	本公司	香溢融通	上海凤凰	陕国投	新力金融
互联网（注）	2.80%				
类金融	100.00%	98.32%		100.00%	87.26%
设备生产及其他	18.35%		17.89%		

数据来源：上市公司公开信息

注：公司互联网板块包括互联网电商和互联网养猪平台两部分，产品主要以休闲猪肉制品、线上生猪销售为主，其他互联网电商公司由于产品结构、产品种类不同，产品的盈利情况有较大的差异，从公开数据无法取得同系列的产品进行对比，综合毛利率不具备可比性。

二、你公司报告期内第一至第四季度实现扣非后归属于上市公司股东的净利润（以下简称“扣非后净利润”）分别为 9,479 万元、32,720 万元、17,155 万元和-69 万元。请说明第四季度扣非后净利润为负值的主要原因，以及经营业绩是否存在季节性波动。

回复：1、报告期内，公司逐步推行“生猪养殖+深加工、粮食贸易、互联网”三大战略布局，但报告期内的收入和利润仍主要来自生猪养殖板块。





数据来源：中国种猪信息网

报告期内，生猪价格存在一定的波动性，第四季度，商品肉猪和商品仔猪的价格都处于全年低位。

2、报告期内分季度实现扣非后归属于上市公司股东的净利润情况如下表：

单位：万元

项目	归属于母公司股东的净利润	非经常性损益	归属于母公司扣非后净利润
第一季度	10,706.60	1,226.98	9,479.62
第二季度	34,716.60	1,996.56	32,720.04
第三季度	25,233.20	8,078.28	17,154.92
第四季度	16,254.48	16,323.47	-68.99
合计	86,910.88	27,625.29	59,285.59

报告期分季度三项费用情况如下表：

单位：万元

项目	销售费用	管理费用	财务费用	三费合计
第一季度	2,978.92	7,177.03	5,724.55	15,880.51
第二季度	4,073.71	7,725.59	8,861.39	20,660.69
第三季度	3,255.20	8,343.84	11,946.74	23,545.78
第四季度	3,747.58	11,337.01	14,244.27	29,328.85
合计	14,055.41	34,583.47	40,776.95	89,415.82

报告期内，第四季度三项费用金额较第三季度上涨 5,783.07 万元，主要原因如下：

管理费用：年底按照公司考核制度完成目标任务计提的年度奖金；

财务费用：公司规模扩大，银行贷款增加，发行公司债券计提的利息增加。

报告期分季度生猪销售价格情况如下表：

项目	仔猪售价 (元/kg)	较上季度增长率	肉猪售价 (元/kg)	较上季度增长率	种猪售价 (头/kg)	较上季度增长率

第一季度	38.47		18.40		1,974.66	
第二季度	44.74	16.30%	20.35	10.62%	2,154.29	9.10%
第三季度	36.12	-19.27%	18.50	-9.07%	2,329.69	8.14%
第四季度	28.97	-19.80%	16.42	-11.24%	2,159.84	-7.29%

报告期内，第四季度商品仔猪销售价格为 28.97 元/kg，较第三季度下降 19.80%，影响利润 5,830.05 万元；商品肉猪销售价格为 16.42 元/kg，较第三季度下降 11.24%，影响利润 6,996.05 万元；种猪销售价格为 2,159.00 元/头，较第三季度下降 7.29%，影响利润 259.38 万元。因生猪单位售价的变动，影响利润 13,085.48 万元。

综上所述，生猪养殖业务存在季节性波动，单位售价下降及管理费用与财务费用上涨是导致第四季度扣非后净利润为负值的主要原因。

三、年报披露，你公司存货期末账面余额为 11.81 亿元，其中消耗性生物资产期末账面余额为 7 亿元，并对库存商品计提跌价准备 29 万元。请补充说明以下内容：

1、请依据《深圳证券交易所行业信息披露指引第 1 号——上市公司从事畜禽、水产养殖相关业务》等规定，分主要产品补充披露存货盘点制度、具体盘点方法以及存货成本结转制度和具体结转方法；

2、请结合存货的计价方法、确定不同类别存货可变现净值的依据、以及存货跌价准备计提政策等，说明报告期内以及以前年度是否足额计提了存货跌价准备及其理由。请年审会计师对此进行核查并发表明确意见。

回复：1、（1）畜禽相关业务的存货盘点制度

为了维护公司资产安全，提高公司财务数据的准确性、真实性，公司制定了《存货管理制度》，其中畜禽部分主要内容：

①盘点的范围：各仓库、车间及养殖小区存放的原材料、低值易耗品等；各养殖小区存栏的生物资产。

②盘点的方式：公司成立盘点小组，由财务、生产、供应、仓储各部门人员组成，各资产管理部的相关人员为盘点小组成员负责盘点，财务部门作为监盘人对盘点进行监督。

③盘点的要求：

i. 存货盘点前，各监管部门要把相关存货的全部收发手续入账，结清余额，并把存货进行归类整理，以便于盘点。

ii. 由于生猪属于分栋、分舍管理，对于生猪盘点过程必须分栋、分舍进行，不得进行参叉盘点。

iii. 生猪盘点时，盘点人必须按盘点数据填写盘点表，该盘点表包含：栋数、品种、账面头数、实盘数量、盘盈盘亏数量、差异原因。盘点结束后，由猪场场长、猪场财务、分场场长、饲养员签字确认，盘点人均应依据实际盘点数，详实填写“存货盘点表”一式两份，一份由存货管理部门自存，备日后查核，另一份送财务部门。

④ 盘点结果报告

财务部门应依仓储部门及各养殖小区、饲料厂的“存货盘点表”分类汇总编制“存货盘点盈亏报告”，重点列示呆滞、变质、损坏及盘盈盘亏的存货情况，原因说明等内容，报财务负责人和总经理。常委会对盘点发现的呆滞、变质、损坏及盘点盈亏的存货集体研究做出处理决定。

财务部门根据处理决定按《企业会计准则》的规定进行账务处理。

(2) 具体盘点方法

① 原材料、库存商品、包装物、在产品由仓储管理部门对出入情况进行登记，并核实存货结存情况，存货管理人员采用现场清点的方式确定期末各类存货数量，每月盘点一次，年末清查还需内审部门参与。

② 对于生物资产，由养殖场管理人员对生物资产的出入情况进行登记，并核实生物资产存栏情况，将存栏数量按日上报公司生产管理部门。月末，由生产技术部门组织进行复查核盘，以保证永续记录的生产日报与实存数量相符，年末清查还需内审部门参与。

③ 生猪盘点时，盘点人必须按盘点数据填写盘点表，盘点结束后，并由各级参与盘点人员签字确认，一式两份，一份由存货管理部门自存，备日后查核，另一份送财务部门。

(3) 存货成本结转制度和具体的结转方法

公司存货分为原材料、低值易耗品、包装物、库存商品、消耗性生物资产等。消耗性生物资产包括仔猪、后备种猪、商品肉猪、绿化隔离带；公司存货盘存制度采用永续盘存制，存货取得时按实际成本计价。

① 原材料、在产品、农产品等发出时采用加权平均法计价；低值易耗品、包

装物领用时采用一次转销法摊销。

②公司的库存商品，按照采购成本及屠宰、生产过程中的人工及其他费用等归集库存商品的成本。库存商品发出时采用月末一次加权平均法核算。

③消耗性生物资产方面

i. 仔猪：公司将 25kg 以下、在祖代猪场、种猪场、三元仔猪场分娩舍和保育舍喂养的生猪，统称为仔猪。这部分生猪用途具有多样性，因此公司将其归集在“仔猪”科目统一核算。仔猪饲养周期约为 70 天，之后通过筛选转栏，分别按照后备种猪、商品肉猪饲养，或直接销售。仔猪成本包括后备舍、分娩舍、妊娠舍、保育舍领用的饲料、药品、分摊的折旧、农户代养费、工资薪酬、水电费、养殖场租金等。月末按约当产量法将成本在销售、转栏仔猪和期末存栏仔猪之间分配，死亡仔猪成本由活体承担。以上期末存栏约当比按存栏仔猪平均饲养天数与饲养周期总天数的比例确定。

ii. 后备种猪：公司将 25kg 以上、在后备种猪场和祖代猪场育成舍喂养的生猪，统称为后备种猪。这部分生猪包括纯种猪、二元种猪。后备种猪饲养周期约为 70-90 天，饲养期满通过筛选转栏作为生产性生物资产饲养，或直接销售。后备种猪成本包括转入仔猪成本、领用的饲料、药品、分摊的折旧、农户代养费、工资薪酬、水电费、养殖场租金等。月末按约当产量法将后备种猪成本在销售、转栏种猪和期末存栏种猪之间分配，死亡种猪发生的成本中仔猪成本转入管理费用中的“流动资产损失”，其余成本由活体承担。以上期末存栏约当比按存栏猪平均饲养天数与饲养周期总天数的比例确定。

iii. 商品肉猪：公司将 25kg 以上，在育肥场育成舍喂养的生猪称为商品肉猪（在公司育肥场产能不能满足养殖需要的情况下，公司祖代猪场育成舍也承担部分商品肉猪育肥功能）。商品肉猪饲养周期约为 90 天，饲养期满后出栏销售。商品肉猪成本包括转入仔猪成本、领用的饲料、药品、分摊的折旧、农户代养费、工资薪酬、水电费、养殖场租金等。月末按约当产量法将商品肉猪成本在出栏商品肉猪和期末存栏商品肉猪之间分配，死亡肉猪发生的成本中仔猪成本转入管理费用中的“流动资产损失”，其余成本由活体承担。以上期末存栏约当比按存栏猪平均饲养天数与饲养周期总天数的比例确定。

2、公司 2016 年审会计师大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司报告期

及以前年度对计提存货跌价准备情况进行了核查，核查过程及意见说明如下：

(1) 存货跌价准备计提情况说明

单位：万元

项目	2016年12月31日			2015年12月31日		
	原值	跌价准备	净额	原值	跌价准备	净额
消耗性生物资产	70,000.70		70,000.70	75,452.38		75,452.38
原材料	25,497.56		25,497.56	40,452.46		40,452.46
库存商品	22,405.86	29.00	22,376.85	17,769.66	231.91	17,537.75
其他	197.97		197.98	528.65		528.65
合计	118,102.09	29.00	118,073.09	134,203.15	231.91	133,971.24

消耗性生物资产方面，报告期内未发生对雏鹰农牧业务造成重大影响的自然灾害情况，市场需求方面受国内能繁母猪存栏量持续下跌(农业部数据显示，2016年12月份国内生猪存栏量环比减少2.0%，同比减少4.2%)、供求关系等因素的影响，生猪价格保持在较高水平，雏鹰农牧2016年第一季度毛利率为24.33%，2017年第一季度毛利率为22.38%，消耗性生物资产不存在减值情况。

原材料方面，雏鹰农牧持有目的主要是满足公司日常养殖生产所需，因其生产的消耗性生物资产的可变现净值高于成本，原材料不存在减值情况。

库存商品方面，雏鹰农牧自制休闲食品因起步较晚，尚未形成品牌优势，销售量较低导致开工率不足，成本中折旧等固定成本分摊导致部分附加值低的产品账面成本高于可变现净值，雏鹰农牧按照单个存货项目计提了该部分存货跌价准备。

(2) 对存货减值情况的认定

① 根据《企业会计准则第5号—生物资产》准则：企业至少应当于每年年度终了对消耗性生物资产和生产性生物资产进行检查，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使消耗性生物资产的可变现净值或生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，应当按照可变现净值或可收回金额低于账面价值的差额，计提生物资产跌价准备或减值准备，并计入当期损益。

雏鹰农牧在无证据表明遭受对其业务造成重大影响的自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭，且市场需求方面保持在较高水平，消耗性生物资产保持较高毛利水平的情况下，消耗性生物资产不存在减值情况，无需计提存货跌价准备。

② 根据《企业会计准则第 1 号——存货》准则：企业确定存货的可变现净值，应当以取得的确凿证据为基础，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。为生产而持有的材料等，用其生产的产成品的可变现净值高于成本的，该材料仍然应当按照成本计量；材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的，该材料应当按照可变现净值计量。

雏鹰农牧在消耗性生物资产不存在减值情况下，为满足公司日常养殖生产所需而储备的原材料仍然按照成本计量，无需计提存货跌价准备。

③ 根据《企业会计准则第 1 号——存货》准则：资产负债表日，存货应当按照成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，应当计提存货跌价准备，计入当期损益。企业通常应当按照单个存货项目计提存货跌价准备。

公司存货成本高于其可变现净值的存货，满足计提存货跌价准备的条件，应当按照成本与可变现净值孰低计量，对于单个存货项目成本高于可变现净值部分，计提存货跌价准备，计入当期损益。

（3）公司会计处理

2016 年 12 月 31 日，雏鹰农牧自制休闲食品期末账面余额 380.49 万元，测算可变现净值 480.99 万元，但其中部分休闲食品账面余额高于对应的可变现净值 29.00 万元，根据雏鹰农牧会计政策按照单个存货项目计提存货跌价准备 29.00 万元。

2015 年 12 月 31 日，雏鹰农牧自制休闲食品期末账面余额 1,279.84 万元，测算可变现净值 1,617.88 万元，但其中部分休闲食品账面余额高于对应的可变现净值 231.91 万元，根据雏鹰农牧会计政策按照单个存货项目计提存货跌价准备 231.91 万元。

经核查，我们认为，雏鹰农牧在本报告期期初、期末计提的存货跌价准备充分，存货账面价值真实反映了公司存货的实际情况，符合《企业会计准则》的相关规定。

四、报告期末，你公司划分为持有待售的资产期末余额为 23.64 亿元，同比增长 104.75%，主要原因是公司养殖模式升级、轻资产运营，将养殖业务资产中的待处理猪舍转入持有待售资产所致。请结合养殖模式的具体内容，说明将待处理猪舍转入持有待售资产的依据、具体的会计处理过程，以及上述会计处

理是否符合《企业会计准则》的相关规定。请年审会计师对此进行核查并发表明确意见。

回复：公司 2016 年审会计师大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司上述会计处理情况进行了核查，核查过程及意见说明如下：

1、养殖模式的具体内容及划分为持有待售的情况

2015 年 5 月 7 日，雏鹰农牧第二届董事会第二十五次（临时）会议决议审议通过了《关于公司养殖模式优化升级的议案》。

新的养殖模式为：由雏鹰农牧负责所有养殖场的土地租赁、合规性手续办理；合作方主要负责养殖场建设、设备投资、协调农户及日常维护、维修、粪污处理等；农户主要负责单个猪舍的精细化管理，养殖过程中仍采用“六统一”的方式由雏鹰农牧统一管理。

2015 年 5 月开始，雏鹰农牧按养殖模式优化升级方案对公司原来的猪舍及在建项目逐步进行处置，雏鹰农牧将已签订转让协议、尚未处置完毕，但预期在一年内完成处置工作的固定资产及在建工程转入持有待售资产进行了列报，截止 2016 年 12 月 31 日，转入持有待售的资产尚有 23.64 亿元处于处置中，其中：尉氏县、新郑市地区持有待售资产 1.07 亿元、吉林年出栏 400 万头生猪产业化基地项目持有待售资产 16.80 亿元、三门峡 100 万头生态猪养殖产业化项目持有待售资产 5.78 亿元。

2、对转入持有待售资产的条件认定

（1）按照《企业会计准则第 4 号——固定资产》规定，同时满足下列条件的固定动资产应当划分为持有待售固定资产：

- 一是企业已经就处置该非流动资产作出决议；
- 二是企业已经与受让方签订了不可撤销的转让协议；
- 三是该项转让将在一年内完成。

2015 年，雏鹰农牧第二届董事会第二十五次（临时）会议决议审议通过了《关于公司养殖模式优化升级的议案》。

2015 年 9 月 25 日，雏鹰农牧 2015 年第一次临时股东大会审议通过了《关于资产转让的议案》：计划在未来三个月的时间内对公司新郑、三门峡、新乡、襄城和吉林地区的部分养殖场进行转让，预计签订《转让合同》的交易金额约

17 亿元（数据最终以评估报告为准），预计实现净利润 5,600 万元-7,600 万元。

2016 年 11 月 22 日，雏鹰农牧 2016 年第六次临时股东大会审议通过了《关于资产转让的议案》：公司计划在未来十二个月内，按照规划对部分地区的猪舍（或鸡舍）及附属设施进行分批次、分阶段的转让，主要包括公司位于吉林、三门峡、开封和襄城地区的部分猪舍（或鸡舍）及附属设施。预计交易金额合计不超过 25 亿元（数据最终以评估报告为准），预计实现净利润 4,000 万元-5,000 万元。以上转让计划仅为公司的初步规划，最终以实际发生为准。

雏鹰农牧非流动资产处置计划已经过股东大会审议通过，已满足企业已经就处置该非流动资产作出决议的条件。

可撤销合同是民法中可变更和可撤销的民事行为的一种。可撤销合同主要意思是表示不真实的合同，合作方与雏鹰农牧签订《意向书》，于《意向书》签订后向雏鹰农牧缴纳定金，在与雏鹰农牧签订正式的《转让合同》，同时向雏鹰农牧支付部分猪舍购置款后，双方根据资产评估师出具的评估价值最终协商价格，合同双方权利和义务对等，不存在显失公平的情况，双方订立的《转让合同》为双方真实意思表示，不属于可撤销合同，满足企业已经与受让方签订了不可撤销的转让协议的条件。

雏鹰农牧在收到合作方支付的部分猪舍购置款后，进行资产评估，并根据资产评估结果确定最终价格，双方进行猪场交接。以后续事项所需要的正常时间分析，如无特殊的事项或情况超出了企业的控制范围，该批资产的处置将在一年内完成方面，满足企业该项转让将在一年内完成的条件。

（2）按照《企业会计准则第 4 号——固定资产》准则：企业对于持有待售的固定资产，应当调整该项固定资产的预计净残值，使该固定资产的预计净残值反映其公允价值减去处置费用后的金额，但不得超过符合持有待售条件时该项固定资产的原账面价值。

根据待售资产的评估价值，并对结合养殖模式优化升级方案中已处置资产的损益、处置费用情况，该批持有待售的固定资产的预计净残值高于原账面价值，按符合持有待售条件时该项固定资产的原账面价值延续计量。

3、会计处理

雏鹰农牧按第二届董事会第二十五次（临时）会议决议，开始执行产业模式

升级工作，陆续将已签订转让合同、并预期在 1 年内完成处置工作的固定资产、在建项目，转入持有待售资产列报。该事项导致公司在 2016 年 12 月 31 日形成持有待售资产账面金额 23.64 亿元，具体明细如下：

单位：万元

资产类别	期末账面价值	公允价值	预计处置费用	列报金额
雏鹰农牧集团股份有限公司	10,657.11	11,621.08	594.33	10,657.11
吉林雏鹰农牧有限公司	167,977.87	181,709.18	10,265.58	167,977.87
三门峡雏鹰农牧有限公司	57,768.00	65,750.61	3,398.24	57,768.00
合计	236,402.98	259,080.87	14,258.16	236,402.98

经核查，我们认为，雏鹰农牧将待处理猪舍转入持有待售资产的会计处理符合《企业会计准则》的相关规定。

五、年报披露，你公司为了实现产业与金融资本运作相结合，先后投资了 6 只产业基金布局金融板块，并在报告期内取得投资收益 1.23 亿元。请补充说明投资多只产业基金的原因、必要性及存在的风险，并请结合产业基金合作协议的具体内容，补充说明上述投资收益的计算过程，以及会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定。请年审会计师对此进行核查并发表明确意见。

回复：公司 2016 年审会计师大信会计师事务所（特殊普通合伙）对产业基金投资收益情况进行了核查，核查过程及意见说明如下：

1、投资产业基金的原因及投资收益的情况

为了推动产业链健康发展，降低养殖行情低位时对公司业绩的影响，帮助公司降低猪周期带来的风险，提高公司的行业整合能力、综合竞争力和盈利水平，实现产业与金融资本运作相结合，雏鹰农牧在 2016 年投资了 6 支产业基金。其中，深圳泽赋农业产业投资基金有限合伙企业（有限合伙）、平潭竞远投资管理合伙企业（有限公司）、兰考中聚恒通产业投资基金（有限合伙）由于雏鹰农牧具有控制权，故将其纳入了合并范围。3 只基金共涉及权益工具投资 8.42 亿元，在报告期内，公司按基金所投资主体宣告并发放的股利中归属于公司部分，确认投资收益 1.23 亿元。

2、投资收益的条件认定

按照《企业会计准则第 22 号--金融工具确认和计量》准则：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，应当按照成本计量。

可供出售权益工具投资的现金股利,应当在被投资单位宣告发放股利时计入当期损益。

基金公司对于投资项目中不存在同类或类似资产可比市场交易,也难以采用估值技术确定公允价值的权益工具投资,按准则规定以成本计量。

根据被投资单位年度审计报告及分配决议,被投资单位股利分配同时具备股利分配的实质和形式要件,满足现金股利的认定条件,雏鹰农牧按准则规定在被投资单位宣告发放股利时计入当期损益,满足投资收益的确认条件。

3、公司会计处理

雏鹰农牧根据金融工具确认和计量的原则,根据被投资单位的股利分配决议,在满足投资收益确认条件后,确认了对应的投资收益。该事项导致公司2016年投资收益增加1.23亿元,货币资金增加1.23亿元。

经核查,我们认为,雏鹰农牧上述投资收益的计算过程以及会计处理符合《企业会计准则》的相关规定。

六、报告期内,你公司非流动资产处置损益为1.98亿元。请说明非流动资产的具体内容、资产处置损益的计算过程、确认依据、时点以及会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定。请年审会计师对此进行核查并发表明确意见。

回复:公司2016年审会计师大信会计师事务所(特殊普通合伙)对资产处置收益情况进行了核查,核查过程及意见说明如下:

1、非流动资产处置具体情况

报告期内,雏鹰农牧实现非流动资产处置损益1.98亿元。其中,固定资产转让实现收益1.40亿元,无形资产转让实现收益0.59亿元,生产性生物资产损失0.01亿元。占比较高的固定资产、无形资产处置收益主要由三部分构成。

(1) 猪舍处置

2016年,雏鹰农牧继续进行养殖模式的升级,分别与合作方办理了资产移交手续,根据协议约定对转让资产聘请了资产评估公司进行评估作价,并按评估价确定交易价格。转让资产账面价值原值合计为53,725.10万元,账面净值51,619.49万元;转让的猪舍评估后确认的评估价值为64,404.65万元,公司签订的猪舍转让协议约定转让价款合计为64,367.69万元,公司确认固定资产处置

损益 9,464.51 万元。

(2) 公司以土地、房产等实物资产方式出资

2016 年 10 月 24 日，雏鹰农牧第三届董事会第十次会议通过了《关于与郑州粮油食品集团投资有限公司共同成立公司建设“智慧化园区”项目的议案》，与郑州粮油食品集团投资有限公司（以下简称“郑州粮油”）共同投资设立国有控股合资公司——郑粮雏鹰粮油食品有限公司，合资公司注册资本拟不超过 10 亿元，其中公司以土地、房产等实物资产方式出资（资产价值以双方认可的评估机构评估价值为准），持股比例为 49%，郑州粮油以现金方式出资，持股比例为 51%（最终以工商注册为准）。本次实物出资，涉及转让无形资产账面价值原值合计为 2,518.93 万元、固定资产账面价值原值合计为 17,732.88 万元，转让资产账面净值合计 16,227.74 万元；该部分实物资产评估后确认的评估价值为 21,754.43 万元，资产处置净收益 5,526.69 万元。截止 2016 年 12 月 31 日，该批资产移交工作已完成，对应的出资手续已办理完毕，资产的风险和报酬已转移。

(3) 出售办公区内部分闲置土地

2016 年 10 月 24 日，雏鹰农牧第三届董事会第十次会议通过了《关于公司出售办公区内部分闲置土地的议案》。雏鹰农牧出售位于新郑市薛店镇世纪大道东侧、友谊路北侧，合计面积 89,999.1 平方米的商住两用的土地使用权；该土地地面附属物面积 14,122.75 平方米。本项出售涉及转让无形资产、固定资产账面净值 4,104.98 万元；该部分实物资产的资产评估后确认的评估价值为 11,362.50 万元，转让发生税费等处置费用 3,691.90 万元，资产处置净收益 3,565.62 万元。截止 2016 年 12 月 31 日，该批资产移交工作已完成，并收取对价 11,000.00 万元，资产的风险和报酬已转移。

2、固定资产终止确认条件已形成

根据《企业会计准则第 4 号-固定资产》的规定，固定资产满足下列条件时，相关终止确认相关资产：

- (1) 该固定资产处于处置状态；
- (2) 该固定资产预期通过使用或处置不能产生经济利益。

双方已签订资产转让协议，并已收取大部分款项，同时办理相应资产交接手续，表明固定资产已完成处置状态；资产转让后，该资产的风险和报酬归合作方

承担和享有，雏鹰农牧不再享有该资产的收益和承担相应的风险。

3、公司会计处理

雏鹰农牧根据固定资产处置情况，按照处置固定资产的原则确认了资产处置净收益。该事项导致雏鹰农牧固定资产、无形资产、持有待售资产净值减少 74,762.60 万元，增加银行存款和应收款合计 79,876.53 万元，增加长期股权投资 21,754.43 万元，计提各项税金共计 7,003.98 万元，财务报表中体现非流动资产处置净收益 19,864.38 万元。

4、检查结论

经公司年审会计师核查认为：雏鹰农牧资产处置的经济事项符合《企业会计准则第 4 号-固定资产》关于终止确认的规定，相关资产已处置完毕且其风险和报酬已转移，公司在 2016 年终止确认相关资产并确认处置收益，符合企业会计准则的规定。

七、报告期末，你公司对合作第三方实际担保金额为 93,220 万元，加上对子公司的对外担保，你公司报告期末实际担保余额为 245,020 万元，占净资产的比例为 47.71%。请补充说明逾期担保金额，对合作第三方的担保是否存在反担保及反担保的具体内容，并请结合合作第三方的具体情况，说明是否存在被担保方违约而使公司承担连带担保责任的风险及拟采取的措施。

回复：截止报告期末，我公司担保贷款的业务主体不存在逾期情况。

目前公司对外提供担保的合作第三方为与公司在吉林地区和内蒙地区合作的养殖专业合作社。公司与养殖专业合作社及农户三方合作，根据各方签订的合作协议，各方的分工主要说明如下：合作社提供固定的、符合要求的养殖场用于公司的生猪养殖业务；农户负责猪舍的精细化养殖；公司负责养殖场的规范化管理、养殖技术服务等，根据合作社需要可给予一定的担保贷款。合作社在贷款时，与银行签订质押协议，以其全部的出资额为质押对公司的担保贷款进行反担保。

合作社的主要收入来源为公司结算的代养费等其他费用，在支付担保对象相关费用时，公司会首先按照比例扣除其应当偿还的银行借款，所以不存在合作社无力偿还银行借款而使公司承担连带责任风险的情形，担保风险小。如果确实出现不可预料的突发状况，由于猪舍属于合作社的固定资产，可通过拍卖等形式取得价款后用于偿还银行借款，不存在风险。

八、报告期内，你对华融证券股份有限公司的委托理财金额为 8 亿元，对三门峡雏鹰农牧有限公司的委托贷款金额为 5 亿元。请说明针对上述委托理财和委托贷款是否建立了完善的内部控制制度和风险控制措施，以及上述制度的有效性。

回复：1、公司第三届董事会第九次（临时）会议审议通过了《关于使用闲置自有资金进行委托理财的议案》，同意公司在保证日常经营资金需求和资金安全的前提下，使用总额不超过 10 亿元的闲置自有资金进行委托理财，该额度可由公司及纳入合并报表范围内的分子公司共同滚动使用。同时，公司制定了《委托理财管理制度》，公司根据《委托理财管理制度》针对委托理财作出的风险控制措施如下：

（1）公司将做好投资理财产品前期调研和可行性论证，严格遵守审慎投资原则，选择稳健的投资品种。

（2）在投资理财产品实施前，公司财务中心负责对拟投资理财产品进行经济效益可行性分析、风险评估，并上报公司常务委员会，必要时可外聘人员、委托相关专业机构，对投资品种、止盈止亏等进行研究、论证，提出研究报告；投资项目开始实施后，财务中心负责投资理财项目的运作和管理，及时向公司常务委员会报告投资盈亏情况，如发现存在可能影响公司资金安全的风险因素，将及时采取相应措施，控制投资风险。

（3）公司审计部负责对投资理财项目的审计与监督。独立董事和监事会有关对投资理财资金使用情况进行检查，必要时可以聘请专业机构进行审计；

报告期内，公司委托理财 8 亿元，已严格按照相关规定进行审批，在资金使用情况的监督、责任部门及责任人等方面做了详细规定，并制定了风险控制措施，能有效防范投资风险。截止目前，该委托理财已到期收回。

2、公司 2016 年第三次临时股东大会审议通过了《关于公司投资成立资管计划向全资子公司提供委托贷款及担保的议案》，同意公司与平安银行股份有限公司（以下简称“平安银行”）共同成立资产管理计划，总规模 10 亿元，其中公司自有资金出资金 5 亿元，平安银行出资 5 亿元，并由资产管理计划委托平安银行贷款给公司全资子公司三门峡雏鹰农牧有限公司（以下简称“三门峡雏鹰”）。公司根据《对外投资管理制度》针对公司投资成立资产管理计划，并由其委托平

安银行贷款给三门峡雏鹰作出的风险控制措施如下:

(1) 公司财务中心负责具体的委托贷款程序办理,并及时跟踪一旦发现有不_利情况,应及时采取相应的保全措施,控制投资风险。

(2) 公司审计部负责对本项授权投资进行审计监督,每个季度末应对各项投资进行全面审查,并根据谨慎性原则对各项投资可能的风险与收益进行评价,向董事会审计委员会报告。

(3) 公司董事会负责根据中国证监会及深圳证券交易所的有关规定,及时履行信息披露义务,并在定期报告中详细披露各项投资及损益情况。

报告期内,公司对三门峡雏鹰的委托贷款 5 亿元,已严格按照相关规定进行审批,并制定了风险控制措施,且委托贷款对象为公司全资子公司,风险可控。

九、年报披露,你公司募集资金承诺投资项目截至目前均已达到预定可使用状态,但均未达到预计效益。请结合行业特性、经营情况等补充说明募投项目均未达到预计效益的主要原因,以及你公司前期是否对项目可行性进行充分论证及其理由。

回复:由于生猪养殖周期较长,自募投资项目完成达到预计可使用状态后,完成猪场进猪、出栏需要 170 天左右,截止 2016 年 12 月 31 日募投资项目均不满一个生产周期。公司 2016 年年度报告中披露的募集资金项目预计效益为一个完整的会计年度可以出栏的生猪头数,故年报披露日止仍未达到预计效益。出栏的种猪全部供应给“年出栏 400 万头生猪养殖加工一体化项目”的各养殖场区,不对外销售;断奶仔猪,用于供给“年出栏 400 万头生猪养殖加工一体化项目”的各育成场,仔猪全为公司自用,不对外销售;种猪的培育需要较长周期,猪舍尚未充分利用。

在实施本项目之初,公司已对项目可行性进行了充分论证,于 2013 年 7 月,由专业第三方出具了项目可行性分析报告:

1、通过分析表明,本项目建设符合国家产业政策,项目产品市场前景看好、技术条件及原料供应有保障、交通条件便利,项目具备了建设的基本条件。

2、从财务评价指标看出,指标均高于财务指标基准值,经济效益较好。

3、从社会效益上看,项目的建设有利于促进地区经济的发展,并对缓解地方就业压力起到积极的作用,社会效益较好。

4、通过盈亏平衡分析看出，指标高于项目基准收益率，项目抗风险能力较强。

因此，项目建设是必要的、可行的。

十、截至报告期末，你公司实际控制人侯建芳共计持有你公司股份1,249,165,200股，累计质押1,223,880,000股，占其所持股份总数的97.98%。请补充说明以下内容：

1、你公司实际控制人质押你公司股份所获得资金的主要用途，质押的股份是否存在平仓风险以及针对平仓风险拟采取的应对措施；

2、除上述质押股份外，你公司实际控制人持有的你公司股份是否还存在其他权利受限的情形；如存在，请说明具体情况并按规定及时履行信息披露义务。

回复：1、截至2017年3月末，公司实际控制人侯建芳先生共持有公司股份124,916.52万股。其中，质押给中国进出口银行11,100万股，质押给海通证券股份有限公司12,100万股，质押给中信建投证券股份有限公司46,908万股，质押给中国中投证券有限责任公司37,870万股，质押给申万宏源西部证券有限公司11,400万股，质押给中信证券股份有限公司3,000万股。以上融资主要用于为公司融资提供担保以及个人融资，个人融资部分主要用于收购深圳市聚成企业管理顾问有限公司、参与公司定增及置换员工持股计划优先级份额、对外捐赠等。

公司实际控制人质押的股份目前不存在平仓风险，针对平仓风险实际控制人可以采取的履约保障措施包括但不限于：1、补充质押（按照质权人约定补充提交标的证券进行质押）；2、提前解除质押；3、追加补足保证金。通过与实际控制人沟通，其已经准备充足资金用来追加补足保证金，以应对公司股票收盘价低于补仓线的风险，因此实际控制人质押的股份风险可控。

2、公司实际控制人持有的公司股份不存在其他权利受限的情形。

特此公告。

雏鹰农牧集团股份有限公司

董事会

二〇一七年五月二十五日