

关于宁夏晓鸣农牧股份有限公司申请  
首次公开发行股票并在创业板上市的  
审核中心意见落实函的回复

索引

审核中心意见落实函的回复

页码

1-13



信永中和会计师事务所  
ShineWing  
certified public accountants

北京市东城区朝阳门北大街  
8号富华大厦A座9层  
邮编：100027  
9/F, Block A, Fu Hua Mansion,  
No.8, Chaoyangmen Beidajie,  
Dongcheng District, Beijing,  
100027, P.R.China

联系电话: +86(010)65542288  
telephone +86(010)65542288  
:  
传真: +86(010)65547190  
facsimile: +86(010)65547190

## 关于宁夏晓鸣农牧股份有限公司申请 首次公开发行股票并在创业板上市的 审核中心意见落实函的回复

深圳证券交易所：

根据贵所 2020 年 10 月 23 日出具的《关于宁夏晓鸣农牧股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》（以下简称“审核中心意见落实函”）的要求，我们认真核查，已逐条落实。现将审核中心意见落实函的落实情况逐条说明如下：

### 问题三

关于产品销售价格对业绩的影响。申报材料显示，报告期发行人商品代雏鸡销售价格分别为 2.69 元/羽、2.73 元/羽、3.57 元/羽和 3.27 元/羽，毛利率分别为 13.23%、22.19%、38.48%和 32.05%，归属于母公司股东的净利润-1,446.55 万元、1,624.39 万元、11,145.23 万元和 3,222.21 万元，雏鸡的价格波动对发行人业绩存在显著影响。

请发行人：

(1) 结合 2017 年亏损情形，补充披露当商品代雏鸡价格低于何种水平时，发行人将面临亏损风险；

(2) 补充披露十年来我国商品代雏鸡市场价格变动情况；2019 年末商品代雏鸡价格是否处于历史高点，截至目前的价格走势情况，发行人是否因行业周期变动将再次面临业绩大幅下滑或亏损的风险；

(3) 补充披露 2020 年 1-9 月经审阅的业绩情况，主要财务数据变动情况，及 2020 年全年业绩预计情况。

请保荐人、申报会计师核查并发表明确意见。

### 【发行人回复】

一、结合 2017 年亏损情形，补充披露当商品代雏鸡价格低于何种水平时，发行人将面临亏损风险

报告期内，公司商品代雏鸡单位总成本情况如下：

单位：万羽、万元、元/羽

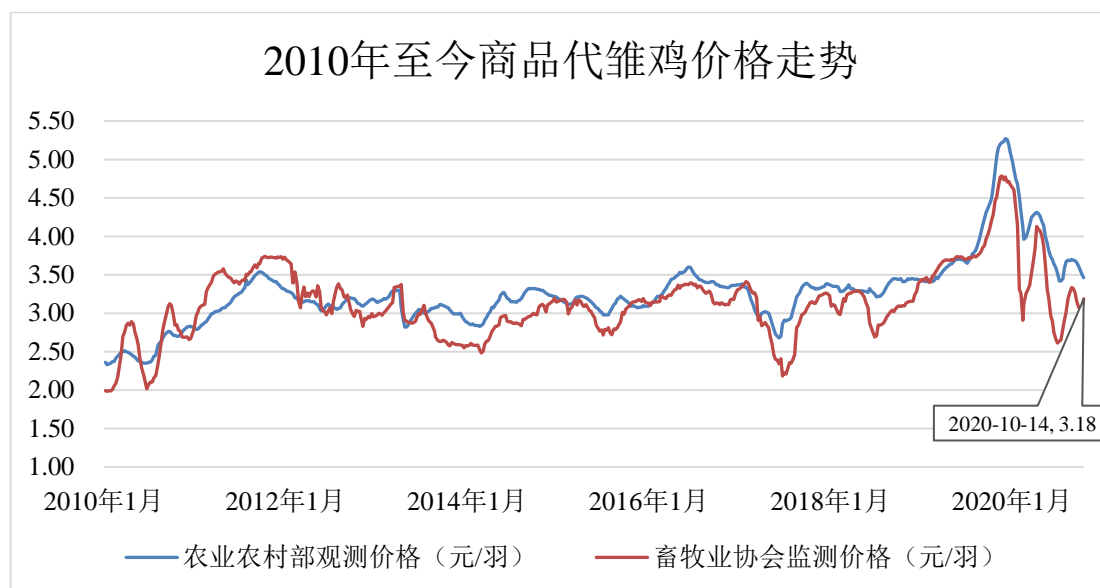
项目	销售数量	商品代雏鸡收入	商品代雏鸡成本	期间费用率	单位总成本
2020年1-6月	7,117.68	23,309.97	15,381.61	18.89%	2.78
2019年度	11,980.09	42,776.41	24,452.83	18.11%	2.69
2018年度	10,660.24	29,081.61	22,412.05	17.58%	2.58
2017年度	8,139.67	21,895.78	18,376.26	17.65%	2.73
均值	9,474.42	23,309.97	20,155.69	18.06%	2.70

注：单位总成本=（商品代雏鸡成本+商品代雏鸡收入\*期间费用率）/销售数量

根据报告期各期的单位总成本测算，报告期各期公司商品代雏鸡的盈亏平衡点分别为2.78元/羽、2.69元/羽、2.58元/羽、2.73元/羽，各期平均盈亏平衡点为2.70元/羽，当商品代雏鸡平均销售价格低于上述区间时则可能面临亏损的风险。

**二、补充披露十年来我国商品代雏鸡市场价格变动情况；2019年末商品代雏鸡价格是否处于历史高点，截至目前的价格走势情况，发行人是否因行业周期变动将再次面临业绩大幅下滑或亏损的风险**

2010年至今，商品代雏鸡市场价格走势如下：



注：农业农村部观测价格从集贸市场采集数据，畜牧业协会监测价格从主要商品代雏鸡生产企业采集数据，二者整体趋势基本接近，公司销售价格更接近畜牧业协会监测价格。

2019年末商品代雏鸡价格处于历史高点，并于2020年初开始下降，公司业绩会受行业周期变动影响出现下滑。

公司自设立以来的营业收入、净利润、现金流及市场占有率等数据如下：

年度	营业收入 (万元)	净利润 (万元)	经营活动现金流 量净额(万元)	商品代雏鸡销售数量 (万羽)	市场占有率
2019	53,941.09	11,060.37	18,582.70	11,980.09	10.04%
2018	38,366.67	1,654.44	10,302.00	10,660.24	9.68%
2017	28,339.49	-1,515.61	5,206.29	8,139.67	7.80%
2016	29,547.30	7,210.62	11,055.23	7,928.66	6.25%
2015	24,497.08	3,978.10	7,452.86	6,669.53	4.79%
2014	21,931.60	2,974.69	3,855.16	5,845.28	3.90%
2013	12,927.43	1,250.88	1,359.96	3,251.31	2.19%
2012	10,637.23	1,862.42	2,372.09	2,750.87	-

从公司各年的经营数据可以看出，公司商品代雏鸡销售数量、市场占有率及营业收入整体呈稳步上升趋势，经营活动现金流量净额始终为正，行业周期主要影响公司的净利润。行业周期导致价格波动，进而影响公司的净利润，但未对公司持续经营构成重大不利影响，公司在上行周期和下行周期内均能够持续稳定的生产经营，且经营规模不断扩大，市场占有率不断提高。从成立至今，公司仅 2017 年度发生亏损，2020 年 1-9 月公司实现扣非归母净利润 5,154.06 万元，除受不可抗力影响外，2020 年再次出现亏损的可能性较小。

### 三、补充披露 2020 年 1-9 月经审阅的业绩情况，主要财务数据变动情况，及 2020 年全年业绩预计情况

#### (一) 2020 年 1-9 月经审阅的业绩情况

2020 年 1-9 月，公司主要财务数据情况如下：

##### 1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 9 月 30 日
流动资产	13,031.27	13,077.47
非流动资产	71,991.09	64,393.86
资产合计	85,022.36	77,471.33
流动负债	13,182.17	15,160.50
非流动负债	10,347.83	5,838.59
负债合计	23,530.00	20,999.09
所有者权益合计	61,492.36	56,472.24
归属于母公司股东的所有者权益合计	61,492.36	56,472.24

## 2、合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年1-9月
营业收入	42,662.12	38,387.35
营业成本	29,623.47	24,079.02
期间费用	7,523.25	6,239.32
营业利润	5,267.94	8,022.33
利润总额	5,020.16	8,147.84
归属于母公司股东的净利润	5,020.12	8,232.33
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	5,154.06	7,999.18

## 3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年1-9月
经营活动产生的现金流量净额	8,464.51	14,367.43
投资活动产生的现金流量净额	-14,030.71	-8,997.09
筹资活动产生的现金流量净额	5,675.57	-4,776.15
现金及现金等价物净增加额	109.37	594.19

## 4、非经常性损益明细表主要数据

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年1-9月
非流动资产处置损益	-	4.98
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	238.58	259.11
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债产生的公允价值变动损益,以及处	-	9.98

置交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得投资收益		
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-372.53	-39.49
<b>非经常性损益合计</b>	-133.95	234.59
减：所得税影响额	-	-
少数股东权益影响额（税后）	-	1.44
<b>非经常性损益净额</b>	-133.95	233.15

2020年1-9月，公司销售商品代雏鸡11,197.06万羽，较上年同期上升29.25%，公司营业收入较上年同期增长15.61%，营业成本较上年同期增长23.03%。公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润下滑35.57%，一方面是由于毛利率下降所致，另一方面受期间费用率上升影响。

2020年初以来，受商品代蛋鸡存栏升高及新冠疫情爆发影响，鸡蛋市场价格下降，公司商品代雏鸡价格出现下滑，从上年同期的3.44元/羽下降至3.08元/羽，由此导致毛利率下降。

公司参考上年度奖金水平，按月对员工奖金进行计提。由于2019年度公司业绩增长幅度较大，员工奖金金额远高于上年度，因此公司2020年1-9月计提的员工奖金较上年同期也有大幅增长，同时，公司销售人员数量也随着规模扩张而有所增加。同时，2020年1-9月，公司研发项目投入金额较大，公司研发费用较上年同期增长54.13%，因此期间费用率较上年同期有所上升。

2020年1-9月，公司经营活动产生的现金流量净额为8,464.51万元，较上年同期下降41.09%，一方面是由于公司2019年业绩较好，奖金金额较上一年度大幅增加，该部分奖金于2020年1月支出，同时公司人员数量也随着规模扩张而有所增加，导致薪酬支出增加，另一方面是由于公司2020年1-9月利润较上年同期下滑，且预收客户定金的金额随着行情下滑有一定的减少。

## （二）2020年全年业绩预计情况

随着公司产能的持续扩张，2020年公司预计销售商品代雏鸡14,641.31万羽，较上年同期增长22.21%；但受新冠肺炎疫情和行业周期性波动的影响，商品代雏鸡毛利率下滑，2020年公司预计实现营业收入54,009.34-54,610.57万元，较上年同期增长0.13%-1.24%，实现归母净利润5,566.45-6,167.68万元，较上年同期下降49.67%-44.24%，实现扣非归母净利润5,525.40-6,301.63万元，较上年同期下降48.21%-40.93%。

本业绩预测是公司对 2020 年度业绩的初步预计，不构成公司的业绩承诺或盈利预测。

### （三）补充披露情况

相关内容已在招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析”之“十四、财务报表审计截止日后主要财务信息和经营情况”部分进行了补充披露。

## 四、核查过程和核查意见

### （一）核查过程

- 1、复核发行人盈亏平衡点的计算过程；
- 2、查询商品代雏鸡市场价格走势，判断发行人是否存在业绩下滑或亏损的风险；
- 3、查阅 2020 年 1-9 月的审阅报告，并复核全年业绩预测的计算过程。

### （二）核查意见

经核查，我们认为：

1、根据报告期各期的单位总成本测算，报告期各期公司商品代雏鸡的盈亏平衡点分别为 2.78 元/羽、2.69 元/羽、2.58 元/羽、2.73 元/羽，各期平均盈亏平衡点为 2.70 元/羽，当商品代雏鸡销售价格低于上述区间时则可能面临亏损的风险；

2、2019 年末商品代雏鸡价格处于历史高点，并于 2020 年初开始下降，公司业绩会受行业周期变动影响出现下滑，但除受不可抗力影响外，2020 年再次出现亏损的可能性较小；

3、公司 2020 年 1-9 月销售商品代雏鸡 11,197.06 万羽，实现收入 42,662.12 万元，扣非归母净利润 5,154.06 万元，2020 年公司预计销售商品代雏鸡 14,641.31 万羽，实现营业收入 54,009.34-54,610.57 万元，实现归母净利润 5,566.45-6,167.68 万元，实现扣非归母净利润 5,525.40-6,301.63 万元。

## 问题五

关于经销商客户。

（1）首轮审核问询回复显示，发行人主要经销商客户以自然人为主，同一年度发行人向不同经销商客户销售的同种产品毛利率存在较大差异；

（2）二次审核问询回复显示，部分经销商部分月份毛利率与发行人该月整体毛利率仍存在较大差异（如 2020 年 2 月发行人商品代雏鸡整体毛利率为 19.49%，前五大经销商王恒林毛利率为-0.49%，刘彭为-19.40%，郭尚骏为 42.28%；其他年度亦存在相似情形），发行人称其原因为“一方面是由于公司产品的市场价格月内波动较为明显，公司会根据市场价格和销售情况对产品价格进行调整，客户的订货时间、发货时间均会对其价格产生影响，另一方面公司雏鸡产品无法储存，部分月份孵化率较高超出了公司的销售计划，则会低价进行销售；公司产品销售单价较低，公司向不同客户销售价

格发生微小波动都可能对毛利率产生重大影响”。

请发行人补充说明：

(1) 针对毛利率存在差异的月份，“公司产品的市场价格月内波动较为明显”的具体情况，其是否对毛利率造成显著影响；

(2) 在农业农村部公布了市场公开价格的背景下，发行人对不同经销商在相同时点的销售价格是否存在较大差异，形成该差异的原因，是否符合发行人的商业模式，该差异水平是否将导致不同客户间毛利率的显著差异。

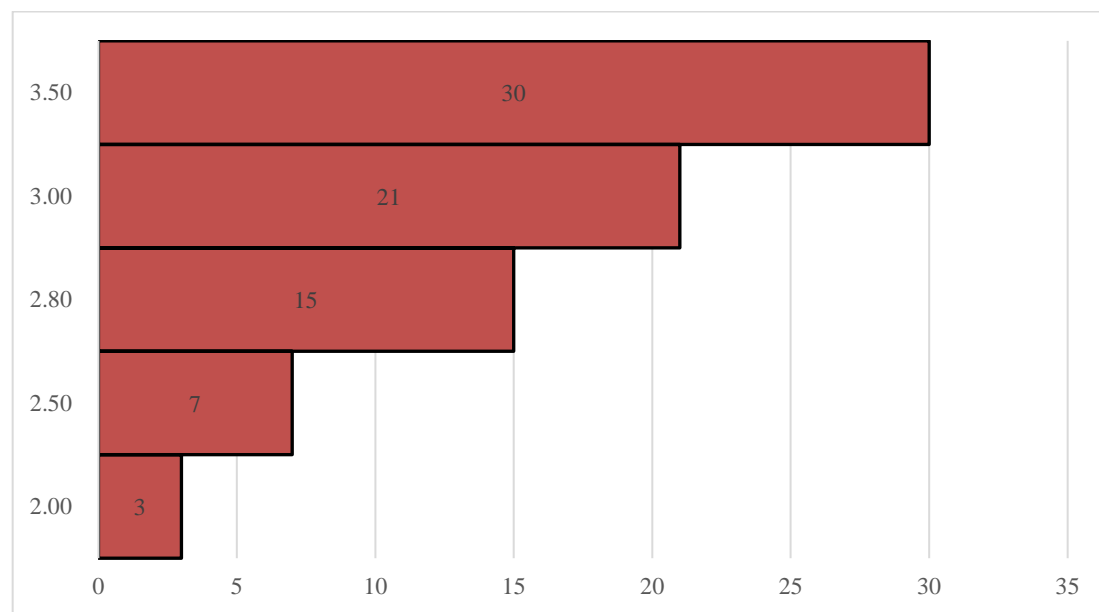
请保荐人、申报会计师核查并发表明确意见。

### 【发行人回复】

一、针对毛利率存在差异的月份，“公司产品的市场价格月内波动较为明显”的具体情况，其是否对毛利率造成显著影响

#### (一) 公司商品代雏鸡报价的一般逻辑

公司对客户的报价基本遵循如下模型：



注：纵轴代表报价（单位：元/羽），横轴代表销售计划进度（单位：天）；本报价模型仅代表公司报价的一般逻辑，具体销售价格会随着当前市场整体价格水平向上或向下移动。

公司通常在出雏前 1 个月开始对客户进行报价，即 1 月初销售 1 月初至 2 月初孵化的雏鸡，1 月中旬销售 1 月中旬至 2 月中旬孵化的雏鸡，以此类推。在同一时点，公司对未来 1 个月左右出雏的雏鸡价格设定较高，随着出雏日的临近，根据已完成销售的计划对报价进行调整，报价总体上呈下降趋势，未来 3 天左右出雏的雏鸡价格设定最低。

当市场行情好时，公司销售计划推进的较快，大部分商品代雏鸡在出雏前 30 天左右即被客户预定，同时当前市场整体价格水平较高，则平均价格较高；当市场行情差时，



公司销售计划推进的较慢，大量商品代雏鸡在出雏前 3-15 天左右才完成销售，同时当前市场整体价格水平较低，则平均价格较低。

排除市场行情波动的影响，公司商品代雏鸡报价总体上符合如下规律：同一天预定的商品代雏鸡，出雏时间越长，价格越高；同一天发货的商品代雏鸡，订单越早，价格越高。但实际销售过程中，市场行情是在不断变化的，当市场整体价格水平大幅上涨，公司的报价区间持续上移，对于客户而言有可能存在越晚下订单，价格越高的情况，因此客户会根据自身的采购计划、当前市场供给的紧俏程度以及对未来价格走势的预期选择合适的时点订货，众多市场参与者的博弈形成了最终的价格趋势。

## （二）公司商品代雏鸡月内销售差异价格情况

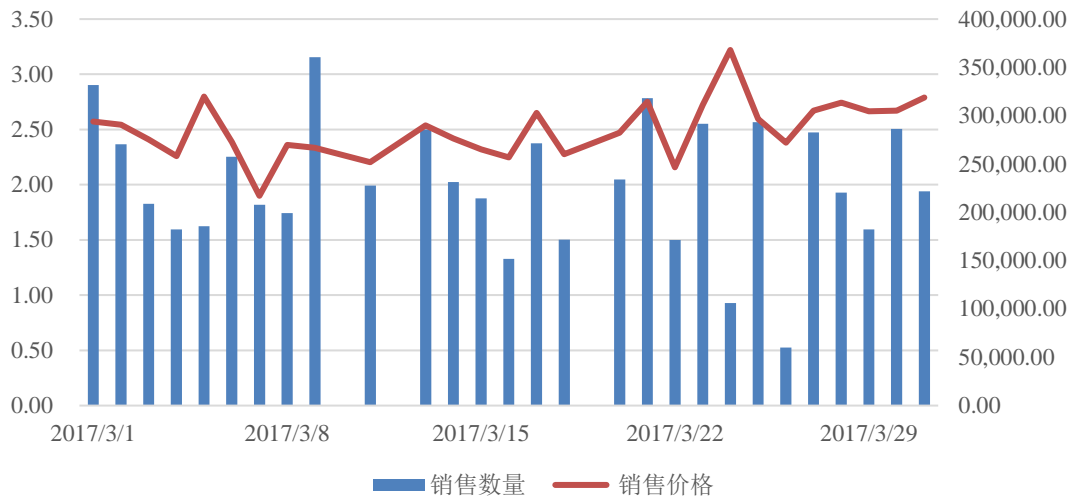
公司报告期内主要经销商商品代雏鸡销售毛利率波动较大的月份主要为 2017 年 3 月、2017 年 4 月、2017 年 5 月、2017 年 6 月、2018 年 2 月、2018 年 6 月、2018 年 7 月、2020 年 2 月、2020 年 6 月，均为商品代雏鸡价格波动较为剧烈的时期，公司报价区间的调整幅度较大，客户下订单的时点发生变化，同一月份发货的不同客户因其订货时点不同与公司达成交易的价格差异较大。



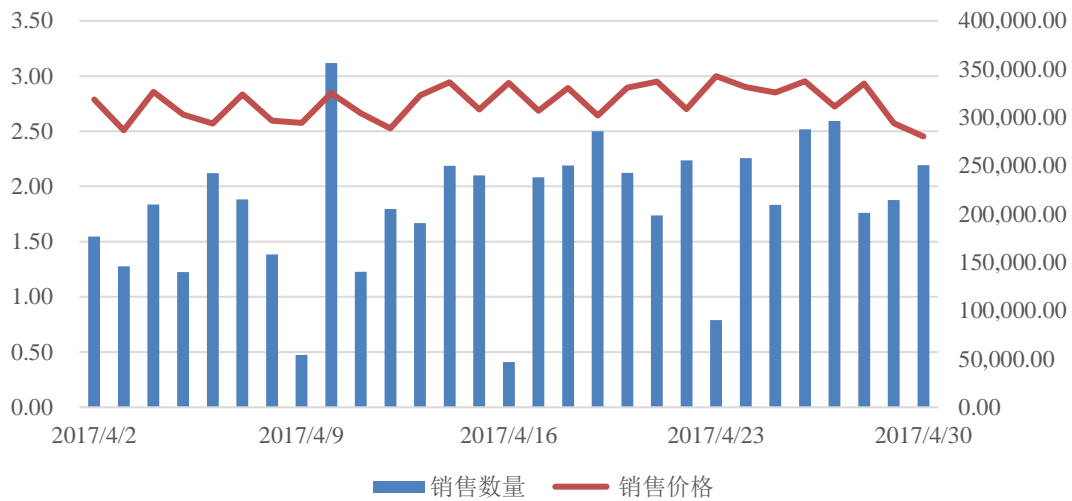
公司在上述月份销售商品代雏鸡具体情况如下：

单位：万羽、元/羽

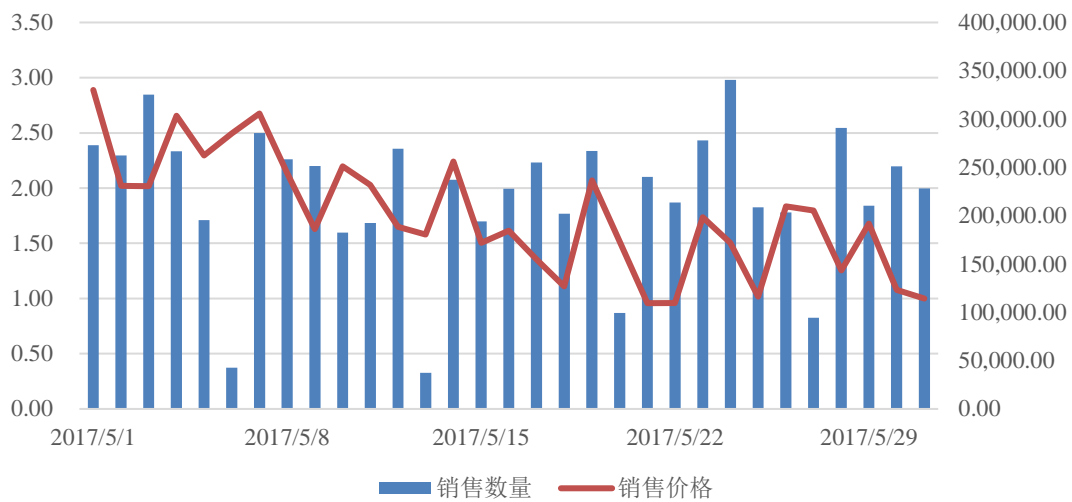
### 2017年3月销售数量和销售价格



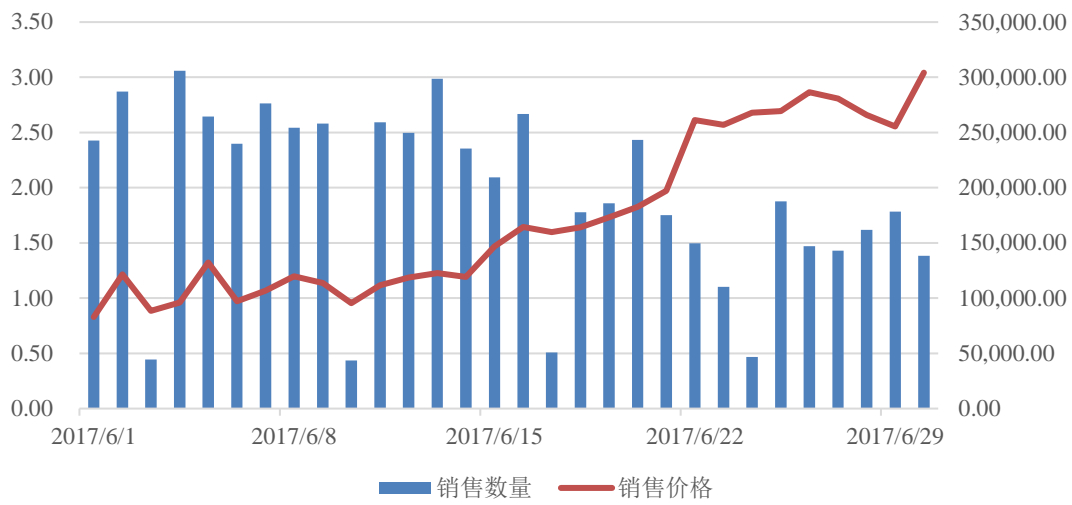
### 2017年4月销售数量和销售价格



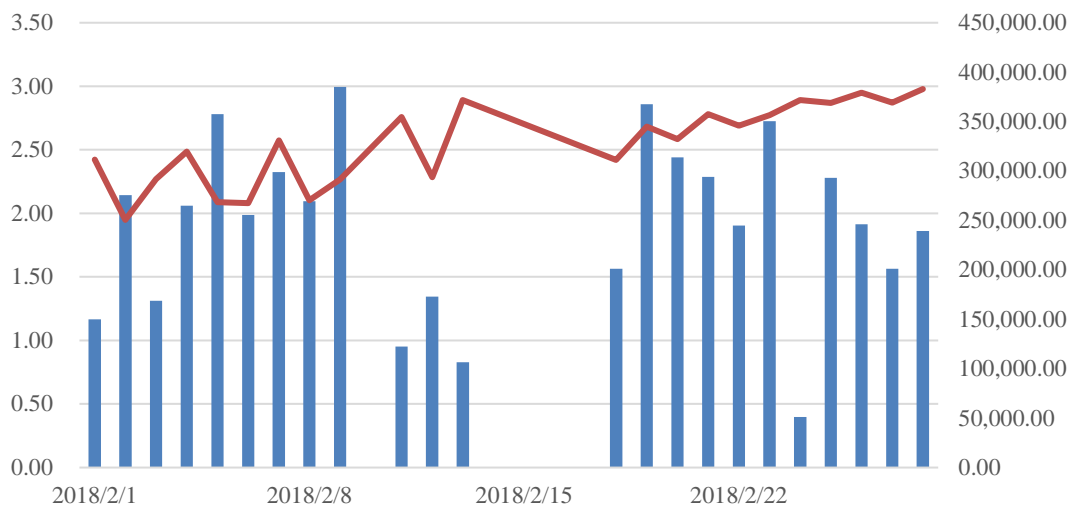
### 2017年5月销售数量和销售价格



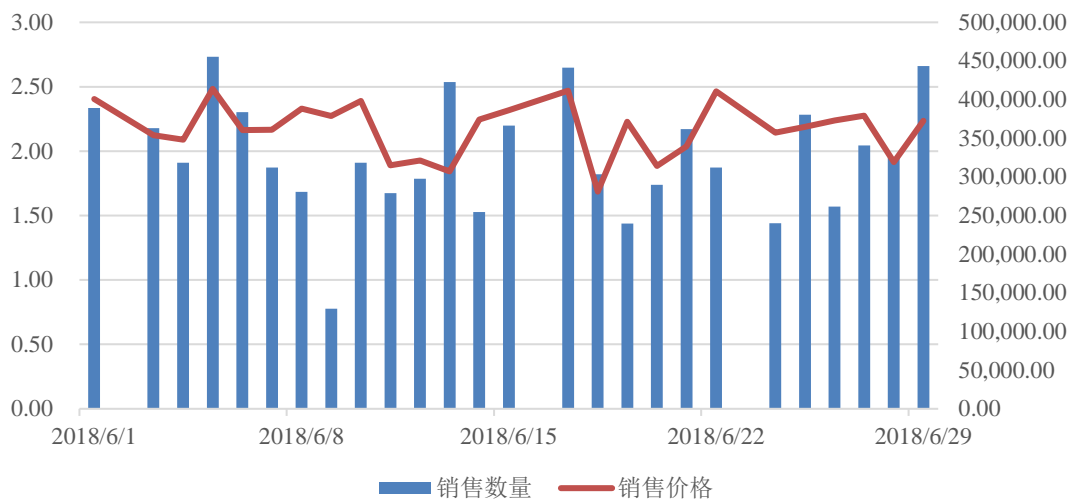
### 2017年6月销售数量和销售价格

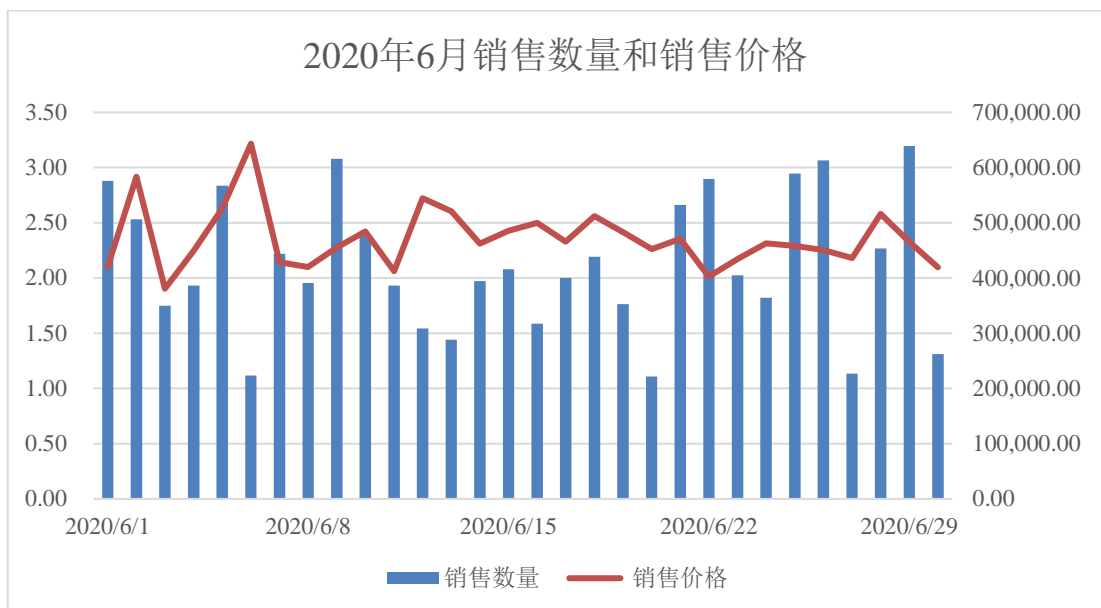
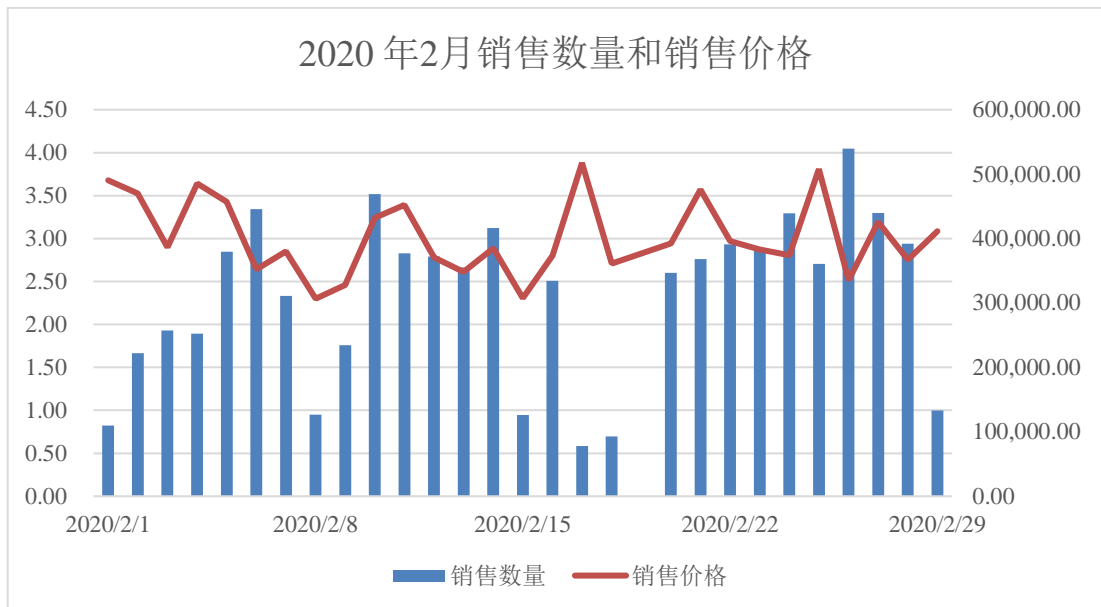
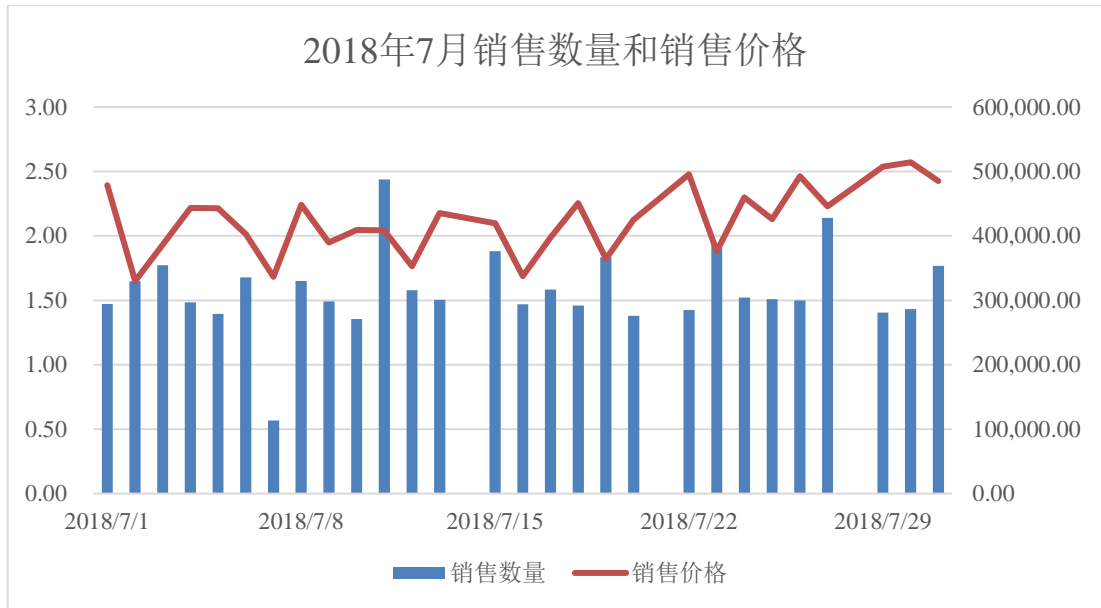


### 2018年2月销售数量和销售价格



### 2018年6月销售数量和销售价格





综上，公司产品的市场价格月内波动较为明显，从而对毛利率造成显著影响，具备合理性。

**二、在农业农村部公布了市场公开价格的背景下，发行人对不同经销商在相同时点的销售价格是否存在较大差异，形成该差异的原因，是否符合发行人的商业模式，该差异水平是否将导致不同客户间毛利率的显著差异。**

**（一）农业农村部的监测点与公司处于不同销售渠道且具有一定的滞后性**

农业农村部公布的观测价格系根据对全国 500 个县集贸市场的定点监测，采集数据统计的市场价格。集贸市场不是商品代雏鸡的主要销售渠道，在集贸市场采购雏鸡的农户，养殖规模通常极小，雏鸡经由生产厂家、经销商、集贸市场最终销售给农户，中间环节较多，雏鸡日龄较大，其销售价格在大的趋势上与公司一日龄商品代雏鸡的价格基本吻合，但因其成交量较小、中间环节费用较高，价格对市场行情变化的敏感性较弱；公司通常在出雏前 1 个月开始对客户报价，并根据销售计划进度对报价进行调整，而集贸市场的观测价格系采集日当天的报价，经农业农村部整理后滞后一周发布，无法直接指导公司对未来交易进行定价。

**（二）公司对不同经销商在相同时点的销售价格存在差异**

公司基于上述逻辑对客户进行报价，同一时间预定但发货时间不同，则价格不同；同一时间发货但预定时间不同，则价格也不相同，因此会导致在行情剧烈波动的周期，公司对不同经销商销售价格存在较大差异，从而导致公司对不同经销商的毛利率差异较为明显，符合公司的商业模式，具备合理性。

**三、核查过程和核查意见**

**（一）核查过程**

1、取得发行人各月销售价格和毛利率数据，对比农业农村部观测价格，分析其波动原因；

2、向发行人管理层了解定价策略，与发行人销售情况对比，分析其合理性。

**（二）核查意见**

经核查，我们认为：

1、发行人产品的市场价格月内波动较为明显，从而对毛利率造成显著影响，具备合理性；

2、发行人对不同经销商销售价格存在差异，会导致发行人对不同经销商的毛利率差异较为明显，符合发行人的商业模式，具备合理性。

（本页无正文，为信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对深圳证券交易所《关于宁夏晓鸣农牧股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》的回复之签章页）



信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)

中国 北京

中国注册会计师：

中国注册会计师：

二〇二〇年十月二十九日