



福建傲农生物科技集团股份有限公司
公开发行可转换公司债券
反馈意见的回复

保荐机构（主承销商）



（中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号）

福建傲农生物科技集团股份有限公司 公开发行可转换公司债券反馈意见的回复

中国证券监督管理委员会：

贵会《福建傲农生物科技集团股份有限公司公开发行可转债申请文件反馈意见》（中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书第 202783 号），以下简称“反馈意见”）已收悉。根据反馈意见的要求，国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”或“保荐机构”）本着勤勉尽责、诚实守信的原则，会同福建傲农生物科技集团股份有限公司（以下简称“傲农生物”、“发行人”、“申请人”或“公司”）、发行人律师北京市中伦律师事务所（以下简称“发行人律师”）、申报会计师容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）就反馈意见所提问题逐条进行了认真分析及讨论，针对反馈意见中的问题进行核查，对反馈意见中所有提到的问题逐项予以落实并进行了书面说明，现回复如下，请贵会予以审核。

如无特别说明，本回复中简称或名词的释义与《福建傲农生物科技集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》（申报稿）具有相同含义。本回复中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，这些差异是由四舍五入造成的。

目录

目录.....	2
问题 1.....	3
问题 2.....	46
问题 3.....	66
问题 4.....	76
问题 5.....	105
问题 6.....	111
问题 7.....	117
问题 8.....	128
问题 9.....	139
问题 10.....	143
问题 11.....	149
问题 12.....	156
问题 13.....	168
问题 14.....	174
问题 15.....	181

问题 1

申请人本次拟募集资金 10 亿元用于长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场等 7 个项目。前次募投项目含多个生猪养殖项目，募集资金于 2020 年 5 月到位。请申请人补充说明：（1）募投项目投资数额安排明细、测算依据及过程，各项投资是否为资本性支出，是否以募集资金投入，非资本性支出占比是否符合规定；（2）募投项目当前建设进展、募集资金使用进度安排，本次募集资金是否会用于置换董事会决议日前已投资金额；（3）本次生猪养殖项目的经营模式，结合公司当前养殖规模、产销情况、市场供求情况等说明本次新增养殖规模的合理性，新增产能是否存在在手订单或有效消化措施；（4）效益测算依据、过程是否谨慎合理；（5）申请人最近一期货币资金余额近 8 亿元。结合未来货币资金预计使用情况说明本次募集规模的合理性。

请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、募投项目投资数额安排明细、测算依据及过程，各项投资是否为资本性支出，是否以募集资金投入，非资本性支出占比是否符合规定

（一）本次募投项目具体建设内容概要

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额（含发行费用）不超过 10.00 亿元（含 10.00 亿元），扣除发行费用后，将投资于以下项目：

单位：万元

序号	实施主体	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	长春傲新	长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	23,500.00	15,000.00
2	滨州傲农	滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	20,500.00	13,300.00
3	泰和富民	泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	17,600.00	14,200.00
4	广西柯新源	广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	12,000.00	8,000.00
5	吉水傲诚	吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	16,000.00	12,500.00

序号	实施主体	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
6	漳州傲华	傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	18,000.00	7,000.00
建设项目小计			107,600.00	70,000.00
7	偿还银行贷款		-	30,000.00
合计			-	100,000.00

注：上述募集资金投资建设项目中拟使用募集资金部分均为资本化支出部分。

（二）募投项目投资数额安排明细、测算依据及过程

本次募投项目具体建设内容说明如下：

单位：万元

项目名称	土地及前期费用	土建工程	设备投资及其他	种猪引种	预备费	铺底流动资金	总计
长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	650.00	11,000.00	5,500.00	4,500.00	1,083.00	767.00	23,500.00
滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	450.00	7,800.00	5,050.00	5,500.00	940.00	760.00	20,500.00
泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	1,350.00	6,000.00	4,450.00	4,500.00	815.00	485.00	17,600.00
广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	850.00	4,200.00	3,000.00	2,500.00	528.00	922.00	12,000.00
吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	1,300.00	6,100.00	3,300.00	4,000.00	735.00	565.00	16,000.00
傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	1,600.00	6,000.00	4,500.00	4,500.00	830.00	570.00	18,000.00

1、长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目

本项目按生产区、生活管理区、环保处理区等功能区域布局，做到各功能区界限分明。生产区主要包括后备猪舍、配种妊娠舍、分娩舍、保育舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的养殖设备，包括全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统。生活管理区主要包括办公楼、员工宿舍、食堂等生活管理用房。环保处理区建设内容主要包括污水处理、病死猪无害化处理设施等。项目建成后存栏二元母猪 10,000 头，满产后预计年出栏 25 万头保育仔猪。

该项目总投资额为 23,500.00 万元，其中土地及前期费用 650.00 万元，土建工

程11,000.00万元，设备投资及其他5,500.00万元，种猪引种4,500.00万元，预备费1,083.00万元，铺底流动资金767.00万元。

(1) 土地及前期费用

本项目土地及前期费用为650.00万元。

(2) 土建工程

序号	建、构筑物名称		单位	数量	总建筑面积 (m ²)	单价(万元)	总价(万元)	
1	主体工程	管理房	栋	1	2,274.00	0.2100	477.54	
		隔离舍	栋	1	1,507.00	0.2000	301.40	
		门卫室	栋	1	368.00	0.2000	73.60	
		洗澡间	栋	2	124.00	0.2445	30.32	
		猪舍	分娩舍+妊娠舍	栋	4	55,951.00	0.0933	5,221.54
			保育舍	栋	2	26,874.00	0.0900	2,418.66
			公猪站	栋	1	1,828.00	0.0924	168.97
			隔离舍	栋	1	1,234.00	0.0924	114.06
			后备舍	栋	1	5,672.00	0.0911	516.74
2	附属工程	场内道路	m ²	3,000	-	0.0180	54.00	
		场外道路	m ²	5,000	-	0.0180	90.00	
		饲料熏蒸房及仓库	栋	1	540.00	0.1667	90.00	
		配电室及发电机机房	栋	5	400.00	0.1850	74.00	
		蓄水池、水泵房	栋	2	520.00	0.4615	240.00	
		洗猪房1(有高压泵房)	栋	4	428.00	0.1787	76.48	
		洗猪房2(无高压泵房)	栋	4	344.00	0.1833	63.04	
		装猪台	个	8	-	2.0000	16.00	
		密闭赶猪道	米	500	-	0.2000	100.00	
		总平排污	项	1	-	260.0000	260.00	
		总平水电	项	1	-	370.0000	370.00	
		围墙	m	2,000	-	0.0700	140.00	
		一、二级 洗消中 心	一级洗消中心	-	1	-	-	16.28
			二级洗消中心	-	1	-	-	23.38
			员工宿舍	-	2	-	-	64.00
合计							11,000.00	

(3) 设备投资及其他

设备名称	金额(万元)
------	--------

养殖机械设备	栏位系统	2,357.48
	环控系统	557.02
	料线系统	520.27
	排污系统	343.60
	加温系统	50.88
	舍内水路	169.61
	舍内电路	277.13
	高压冲洗	139.39
	发电机	183.00
	水泥漏粪板	401.61
	其他设备投资	250.00
环保投资	猪场废水处理系统工程	188.00
	无害化处理系统工程	43.00
	氧化塘工程	19.00
合计		5,500.00

(4) 种猪引种

本项目计划引进优质的二元种猪10,000头，按市场价格估算，引种需投入4,500.00万元，作为项目重要的生产性生物资产，也作为项目固定投资予以资本化处理。

(5) 本项目预备费为1,083.00万元，铺底流动资金为767.00万元。

2、滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目

本项目按生产区、生活管理区、环保处理区等分功能区域布局，做到各功能区界限分明。生产区主要包括后备猪舍、配种妊娠舍、分娩舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的养殖设备，包括全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统。生活管理区主要包括办公楼、员工宿舍、食堂等生活管理用房。环保处理区建设内容主要包括污水处理、病死猪无害化处理设施等。项目建成后存栏二元母猪10,000头，一元母猪存栏1,250头，满产后预计年出栏约26.5万头断奶仔猪。

该项目总投资额为20,500.00万元，其中土地及前期费用450.00万元，土建工程7,800.00万元，设备投资及其他5,050.00万元，种猪引种5,500.00万元，预备费940.00万元，铺底流动资金760.00万元。

(1) 土地及前期费用

本项目土地及前期费用为450.00万元。

(2) 土建工程

序号	建、构筑物名称		单位	数量	总建筑面积 (m ²)	单价 (万元)	总价 (万元)	
1	主体工程	管理房	栋	1	2,274.00	0.2100	477.54	
		隔离舍	栋	1	907.00	0.2000	181.40	
		门卫室	栋	1	168.00	0.2000	33.60	
		洗澡间	栋	2	62.00	0.2445	15.16	
		猪舍	分娩舍	栋	4	17,882.00	0.0933	1,668.81
			妊娠舍	栋	8	18,164.00	0.0927	1,683.74
			中转舍	栋	1	1,500.00	0.0910	136.50
			隔离舍	栋	1	1,550.00	0.0924	143.27
			后备舍	栋	3	4,440.00	0.0911	404.50
			GP 育肥舍	栋	7	7,434.00	0.0916	681.07
			GP 保育舍	栋	1	1,348.00	0.0924	124.60
GP 分娩舍	栋		1	2,354.00	0.0940	221.16		
GP 配怀舍	栋	1	2,433.00	0.0927	225.53			
2	附属工程	场内道路	m ²	6,000		0.0180	108.00	
		场外道路	m ²	9,000		0.0180	162.00	
		饲料熏蒸房及仓库	栋	1	540.00	0.1667	90.00	
		配电室及发电机机房	栋	5	400.00	0.1850	74.00	
		蓄水池、水泵房	栋	2	520.00	0.4615	240.00	
		洗猪房 1 (有高压泵房)	栋	4	428.00	0.1787	76.48	
		洗猪房 2 (无高压泵房)	栋	4	344.00	0.1833	63.04	
		装猪台	个	8	-	2.0000	16.00	
		密闭赶猪道	米	400	-	0.2500	100.00	
		总平排污	项	1	-	260.0000	260.00	
		总平水电	项	1	-	370.0000	370.00	
		围墙	m	2000	-	0.0700	140.00	
		一、二级洗消中心	一级洗消中心	-	1	-	-	16.22
			二级洗消中心	-	1	-	-	23.38
员工宿舍	-		2	-	-	64.00		
合计							7,800.00	

(3) 设备投资及其他

设备名称		金额（万元）
养殖机械设备	栏位系统	1,747.69
	环控系统	833.37
	料线系统	573.66
	排污系统	23.16
	加温系统	172.45
	舍内水路	133.58
	舍内电路	213.53
	高压冲洗	124.49
	发电机	134.66
	水泥漏粪板	243.40
	其他设备投资	250.00
环保投资	污水处理	557.00
	病死猪处理	43.00
合计		5,050.00

（4）种猪引种

本项目计划引进优质的二元种猪10,000头和一元种猪1,250头，按市场价格估算，引种需投入5,500.00万元，作为项目重要的生产性生物资产，作为项目固定资产投资予以资本化处理。

（5）本项目预备费为940.00万元，铺底流动资金为760.00万元。

3、泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）

本项目按生产区、生活管理区、环保处理区等分功能区域布局，做到各功能区界限分明。生产区主要包括后备猪舍、配种妊娠舍、分娩舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的养殖设备，包括全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统。生活管理区主要包括办公楼、员工宿舍、食堂等生活管理用房。环保处理区建设内容主要包括污水处理、病死猪无害化处理设施等。项目建成后存栏二元母猪10,000头，满产后预计年出栏约25万头断奶仔猪。

该项目总投资额为17,600.00万元，其中土地及前期费用1,350.00万元，土建工程6,000.00万元，设备投资及其他4,450.00万元，种猪引种4,500.00万元，预备费815.00万元，铺底流动资金485.00万元。

(1) 土地及前期费用

本项目土地及前期费用为1,350.00万元。

(2) 土建工程

序号	建、构筑物名称		单位	数量	总建筑面积 (m ²)	单价 (万元)	总价 (万元)	
1	主体工程	管理房	栋	1	2,274.00	0.2100	477.54	
		隔离舍	栋	1	107.00	0.2000	21.40	
		门卫室	栋	1	168.00	0.2000	33.60	
		洗澡间	栋	1	62.00	0.2445	15.16	
		猪舍	分娩舍	栋	4	17,551.00	0.0940	1,648.92
			妊娠舍	栋	8	16,242.00	0.0900	1,461.78
			中转舍	栋	1	1,500.00	0.0924	138.65
			隔离舍	栋	1	1,550.00	0.0924	143.27
后备舍	栋		3	4,440.00	0.0911	404.50		
2	附属工程	场内道路	m ²	6,000	-	0.0180	108.00	
		场外道路	m ²	8,000	-	0.0180	144.00	
		饲料熏蒸房及仓库	栋	1	540.00	0.1667	90.00	
		配电室及发电机机房	栋	5	400.00	0.1850	74.00	
		蓄水池、水泵房	栋	2	520.00	0.4615	240.00	
		洗猪房 1 (有高压泵房)	栋	4	428.00	0.1787	76.48	
		洗猪房 2 (无高压泵房)	栋	4	344.00	0.1833	63.04	
		装猪台	个	8	-	2.0000	16.00	
		密闭赶猪道	米	500	-	0.2000	100.00	
		总平排污	项	1	-	280.0000	280.00	
		总平水电	项	1	-	220.0000	220.00	
		围墙	m	2000	-	0.0700	140.00	
		一、二级洗消中心	一级洗消中心	-	1	-	-	16.28
			二级洗消中心	-	1	-	-	23.38
员工宿舍	-		2	-	-	64.00		
合计							6,000.00	

(3) 设备投资及其他

设备名称		金额 (万元)
养殖机械设备	栏位系统	1,392.48
	环控系统	673.08

设备名称		金额（万元）
	料线系统	341.28
	排污系统	88.48
	加温系统	28.44
	舍内水路	120.08
	舍内电路	151.68
	高压冲洗	79.00
	发电机	123.24
	水泥漏粪板	202.24
	其他设备投资	250.00
环保投资	污水处理	550.00
	病死猪处理	56.00
	猪粪处理	300.00
	其他环保设备设施	94.00
合计		4,450.00

（4）种猪引种

本项目计划引进优质的二元种猪10,000头，按市场价格估算，引种需投入4,500.00万元，作为本项目重要的生产性生物资产，也作为项目固定投资予以资本化处理。

（5）本项目预备费为815.00万元，铺底流动资金为485.00万元。

4、广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）

本项目按生产区、生活管理区、环保处理区等分功能区域布局，做到各功能区界限分明。生产区主要包括后备猪舍、配种妊娠舍、分娩舍、保育舍、育肥舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的养殖设备，包括全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统。生活管理区主要包括办公楼、员工宿舍、食堂等生活管理用房。环保处理区建设内容主要包括污水处理、病死猪无害化处理设施等。项目建成后存栏纯种母猪2,500头，满产后预计年出栏约1.2万头一元种猪、2.25万头断奶仔猪及2.4万头育肥猪。

该项目总投资额为12,000.00万元，其中土地及前期费用850.00万元，土建工程4,200.00万元，设备投资及其他3,000.00万元，种猪引种2,500.00万元，预备费528.00万元，铺底流动资金922.00万元。

(1) 土地及前期费用

本项目土地及前期费用为850.00万元。

(2) 土建工程

序号	建、构筑物名称		单位	数量	总建筑面积 (m ²)	单价(万元)	总价(万元)	
1	主体工程	管理房	栋	1	1,274.00	0.2100	267.54	
		隔离舍	栋	1	107.00	0.2000	21.40	
		门卫室	栋	1	279.00	0.2000	55.80	
		洗澡间	栋	1	62.00	0.2445	15.16	
		猪舍	分娩舍	栋	1	5,042.00	0.0940	473.70
			妊娠舍	栋	2	4,564.00	0.0927	423.07
			公猪站	栋	1	807.00	0.0924	74.60
			后备舍	栋	1	983.00	0.0911	89.56
			保育舍	栋	1	3,000.00	0.0900	270.00
			测定舍	栋	1	807.00	0.0924	74.60
			待售舍	栋	1	600.00	0.0910	54.60
育肥舍	栋		9	11,700.00	0.0916	1,071.90		
2	附属工程	场内道路	m ²	6,000		0.0180	108.00	
		场外道路	m ²	8,000		0.0180	144.00	
		饲料熏蒸房及仓库	栋	1	180.00	0.1667	30.00	
		配电室及发电机机房	栋	2	160.00	0.1850	29.60	
		蓄水池、水泵房	栋	1	260.00	0.4615	120.00	
		洗猪房1(有高压泵房)	栋	1	107.00	0.2348	25.12	
		洗猪房2(无高压泵房)	栋	1	86.00	0.2995	25.76	
		装猪台	个	4	-	3.0000	12.00	
		密闭赶猪道	米	400	-	0.2000	80.00	
		总平排污	项	1	-	190.0000	190.00	
		总平水电	项	1	-	280.0000	280.00	
		围墙	m	2,000	-	0.0800	160.00	
		一、二级洗消中心	一级洗消中心	-	1	-	-	16.24
			二级洗消中心	-	1	-	-	23.38
			员工宿舍	-	2	-	-	64.00
合计							4,200.00	

(3) 设备投资及其他

设备名称		金额（万元）
养殖机械设备	栏位系统	552.52
	环控系统	570.93
	料线系统	248.45
	排污系统	116.63
	加温系统	24.18
	舍内水路	54.65
	舍内电路	86.70
	高压冲洗	60.40
	发电机	76.15
	水泥漏粪板	184.35
	其他设备投资	300.00
核心场设备	发酵机设备	98.00
	粉肥处理设备	20.10
	电缆	2.00
	主控制箱	0.96
	配套设计	4.00
环保投资	污水处理	320.00
	病死猪处理	33.00
	猪粪处理	200.00
	氧化塘	47.00
合计		3,000.00

（4）种猪引种

本项目计划引进优质原种猪2,500头，按市场价格估算，引种需投入2,500.00万元，作为本项目重要的生产性生物资产，也作为项目固定投资予以资本化处理。

（5）本项目预备费为528.00万元，铺底流动资金为922.00万元。

5、吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区

本项目按生产区、生活管理区、环保处理区等功能区域布局，做到各功能区界限分明。生产区主要包括后备猪舍、配种妊娠舍、分娩舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的养殖设备，包括全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统。生活管理区主要包括办公楼、员工宿舍、食堂等生活管理用房。环保处理区建设内容主要包括污水处理、病死猪无害化处理设施等。项目

建成后存栏一元母猪5,000头，保育育肥存栏20,000头，满产后预计年出栏约18,750头二元母猪、6.6万头断奶仔猪和3.7万头育肥猪。

该项目总投资额为16,000.00万元，其中土地及前期费用1,300.00万元，土建工程6,100.00万元，设备投资及其他3,300.00万元，种猪引种4,000.00万元，预备费735.00万元，铺底流动资金565.00万元。

(1) 土地及前期费用

本项目土地及前期费用为1,300.00万元。

(2) 土建工程

序号	建、构筑物名称		单位	数量	总建筑面积 (m ²)	单价 (万元)	总价 (万元)	
1	主体工程	管理房	栋	1	2,274.00	0.2100	477.54	
		隔离舍	栋	1	107.00	0.2000	21.40	
		门卫室	栋	1	168.00	0.2000	33.60	
		洗澡间	栋	2	62.00	0.2445	15.16	
		猪舍	分娩舍	栋	2	9,462.00	0.0940	888.96
			妊娠舍	栋	4	9,128.00	0.0927	846.14
			中转舍	栋	1	680.00	0.0910	61.88
			隔离舍	栋	1	720.00	0.0924	66.55
			后备舍	栋	1	1,480.00	0.0911	134.83
			保育舍	栋	1	2,800.00	0.0924	258.82
育肥舍	栋		12	16,800.00	0.0916	1,539.14		
2	附属工程	场内道路	m ²	6,000	-	0.0180	108.00	
		场外道路	m ²	8,000	-	0.0180	144.00	
		饲料熏蒸房及仓库	栋		540.00	0.1667	90.00	
		配电室及发电机机房	栋	3	240.00	0.1875	45.00	
		蓄水池、水泵房	栋	2	520.00	0.4615	240.00	
		洗猪房 1 (有高压泵房)	栋	2	428.00	0.1787	76.48	
		洗猪房 2 (无高压泵房)	栋	2	344.00	0.1833	63.04	
		装猪台	个	8	-	2.0000	16.00	
		密闭赶猪道	米	500	-	0.2000	100.00	
		总平排污	项	1	-	260.0000	260.00	
		总平水电	项	1	-	370.0000	370.00	
		围墙	m	2,000	-	0.0700	140.00	

序号	建、构筑物名称		单位	数量	总建筑面积 (m ²)	单价(万元)	总价(万元)
	一、二级 洗消中 心	一级洗消中心		1	-	-	16.09
二级洗消中心		-	1	-	-	23.38	
员工宿舍		-	2	-	-	64.00	
合计							6,100.00

(3) 设备投资及其他

设备名称		金额(万元)
养殖机械设备	栏位系统	806.62
	环控系统	590.93
	料线系统	412.52
	排污系统	135.62
	加温系统	24.18
	舍内水路	85.72
	舍内电路	118.25
	高压冲洗	60.40
	发电机	125.25
	水泥漏粪板	140.52
	其他设备投资	200.00
环保投资	污水处理	320.00
	病死猪处理	35.00
	猪粪处理	200.00
	氧化塘	45.00
合计		3,300.00

(4) 种猪引种

本项目计划引进优质一元种猪5,000头，按市场价格估算，引种需投入4,000.00万元，作为本项目重要的生产性生物资产，也作为项目固定资产投资予以资本化处理。

(5) 本项目预备费为735.00万元，铺底流动资金为565.00万元。

6、傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地

本项目按生产区、生活管理区、环保处理区等分功能区域布局，做到各功能区界限分明。生产区主要包括后备猪舍、配种妊娠舍、分娩舍及有关生产辅助设

施，配备符合动物福利标准的养殖设备，包括全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统。生活管理区主要包括办公楼、员工宿舍、食堂等生活管理用房。环保处理区建设内容主要包括污水处理、病死猪无害化处理设施等。项目建成后存栏二元母猪10,000头，满产后预计年出栏约25万头断奶仔猪。

该项目总投资额为18,000.00万元，其中土地及前期费用1,600.00万元，土建工程6,000.00万元，设备投资及其他4,500.00万元，种猪引种4,500.00万元，预备费830.00万元，铺底流动资金570.00万元。

(1) 土地及前期费用

本项目土地及前期费用为1,600.00万元。

(2) 土建工程

序号	建、构筑物名称		单位	数量	总建筑面积 (m ²)	单价(万元)	总价(万元)	
1	主体工程	管理房	栋	1	2,274.00	0.2100	477.54	
		隔离舍	栋	1	107.00	0.2000	21.40	
		门卫室	栋	1	168.00	0.2000	33.60	
		洗澡间	栋	1	62.00	0.2445	15.16	
		猪舍	分娩舍	栋	4	17,551.00	0.0940	1,648.92
			妊娠舍	栋	8	16,242.00	0.0900	1,461.78
			中转舍	栋	1	1,500.00	0.0924	138.65
			隔离舍	栋	1	1,550.00	0.0924	143.27
后备舍	栋		3	4,440.00	0.0911	404.50		
2	附属工程	场内道路	m ²	6,000	-	0.0180	108.00	
		场外道路	m ²	8,000	-	0.0180	144.00	
		饲料熏蒸房及仓库	栋	1	540.00	0.1667	90.00	
		配电室及发电机机房	栋	5	400.00	0.1850	74.00	
		蓄水池、水泵房	栋	2	520.00	0.4615	240.00	
		洗猪房1(有高压泵房)	栋	4	428.00	0.1787	76.48	
		洗猪房2(无高压泵房)	栋	4	344.00	0.1833	63.04	
		装猪台	个	8	-	2.0000	16.00	
		密闭赶猪道	米	500	-	0.2000	100.00	
		总平排污	项	1	-	280.0000	280.00	
		总平水电	项	1	-	220.0000	220.00	
		围墙	m	2,000	-	0.0700	140.00	

序号	建、构筑物名称		单位	数量	总建筑面积 (m ²)	单价(万元)	总价(万元)
	一、二级洗消中心	一级洗消中心	-	1	-	-	16.28
		二级洗消中心	-	1	-	-	23.38
		员工宿舍	-	2	-	-	64.00
合计							6,000.00

(3) 设备投资及其他

设备名称		金额(万元)
养殖机械设备	栏位系统	1,392.48
	环控系统	673.08
	料线系统	341.28
	排污系统	88.48
	加温系统	28.44
	舍内水路	120.08
	舍内电路	151.68
	高压冲洗	79.00
	发电机	123.24
	水泥漏粪板	202.24
	其他设备投资	300.00
环保投资	污水处理	550.00
	病死猪处理	56.00
	猪粪处理	300.00
	其他环保设备设施	94.00
合计		4,500.00

(4) 种猪引种

本项目计划引进优质的二元种猪10,000头，按市场价格估算，引种需投入4,500.00万元，作为本项目重要的生产性生物资产，也作为项目固定资产投资予以资本化处理。

(5) 本项目预备费为830.00万元，铺底流动资金为570.00万元。

公司上述募投项目需投入的资金价格均按照市场价格进行测算，具有合理性。

7、募集资金拟偿还银行借款明细情况说明

发行人计划使用募集资金用于偿还银行贷款金额合计为3.00亿元，目前已经

取得银行方面出具的提前还款函的相关贷款明细如下表：

序号	合同号	贷款币种	贷款金额 (万元)	借款起止日期	贷款利率
1	兴银漳企（金）2020 第 0114 号	人民币	1,360.00	2020.04.09-2021.04.09	5.22%
2	兴银漳企（金）2020 第 0116 号	人民币	1,240.00	2020.04.28-2021.04.28	5.22%
3	兴银漳企（金）2020 第 0122 号	人民币	560.00	2020.05.13-2021.05.13	4.80%
4	兴银漳企（金）2020 第 0120 号	人民币	5,000.00	2020.05.13-2021.05.13	4.80%
5	兴银漳企（金）2020 第 0119 号	人民币	15,000.00	2020.05.14-2023.05.14	5.00%
6	兴银漳企（金）2020 第 0123 号	人民币	4,950.00	2020.05.22-2021.05.22	4.80%
7	兴银漳企（金）2020 第 0124 号	人民币	1,250.00	2020.05.22-2021.05.22	4.80%
8	兴银漳企（金）2020 第 0022 号	人民币	950.00	2020.06.08-2021.06.08	4.80%
合计			30,310.00	-	-

注：本次募集资金到账可能存在与上述预计偿还的银行贷款到期时间不匹配的情形，届时发行人将使用募集资金偿还当时未到期的其他银行借款。

（三）各项投资是否为资本性支出，是否以募集资金投入，非资本性支出占比是否符合规定

公司募集资金投入部分为可资本化的土地及前期费用、土建工程、设备投资及其他、种猪引种，不能资本化部分的预备费及铺底流动资金通过自筹资金解决。引种投资是指种猪场引入生产性生物资产（种猪）用于繁育生产所需的资金投入。公司将引种投资作为资本性支出的原因为：生产性生物资产在一定程度上具有固定资产的特性，能够在经营中长期、反复使用，能够多年连续为企业创造价值。对于种猪场，种猪配种可产出仔猪，且可多次配种、分娩，生产母猪正常可使用6-7胎以上，经济使用寿命在3年以上。因此，生产种猪是种猪场必不可少的生产工具，与土地、猪栏、设备一样，都是种猪场资本性支出的重要组成部分。经查询，同行业上市公司已完成发行的案例中募集资金投资项目中引种投资均为资本化支出部分列示。各项目资本性支出情况及拟使用募集资金情况如下：

单位：万元

项目名称	资本性支出金额	拟使用募集资金
长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	21,650.00	15,000.00
滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	18,800.00	13,300.00

泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	16,300.00	14,200.00
广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	10,550.00	8,000.00
吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	14,700.00	12,500.00
傲华畜牧10,000头商品母猪生态化养殖基地	16,600.00	7,000.00

根据上表，公司拟使用募集资金金额均小于各项目资本性支出金额，公司项目建设拟使用募集资金金额全部为资本性支出。公司本次募集资金使用中非资本性支出部分为偿还银行借款合计30,000.00万元，占本次募集资金总额100,000.00万元的30.00%，符合中国证监会2020年2月发布的《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》（修订版），公开发行可转换公司债券募集资金用于补充流动资金和偿还债务的比例不超过募集资金总额的30.00%的要求。

（四）保荐机构核查意见

保荐机构查阅了本次募集资金投资项目可行性研究报告，复核了本次募投项目投资数额安排明细、测算依据及过程，分析本次募集资金非资本性支出占比，核查是否符合相关法律法规的要求。

经核查，保荐机构认为：本次募集资金非资本性支出占比符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》的相关要求。

二、募投项目当前建设进展、募集资金使用进度安排，本次募集资金是否会用于置换董事会决议日前已投资金额

（一）募投项目当前建设进展、募集资金使用进度安排

1、募投项目当前建设进展

项目名称	当前进展情况
长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	设备安装调试、及人员培训
滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	设备安装调试、及人员培训
泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	引种隔离
广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	土建施工
吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	工程设计
傲华畜牧10,000头商品母猪生态化养殖基地	土建施工、设备安装调试

2、募投资金使用进度安排

公司本次可转债的募投项目从设计到正常生产分为工程设计、设备采购、土建施工、设备安装调试、人员培训、引种隔离、投产使用，建设期均为一年，公司本次募集资金使用进度安排预计在募集资金到账后12个月内实施完毕。

（二）本次募集资金是否会用于置换董事会决议日前已投资金额

2020年8月19日，公司召开的第二届董事会第三十二次会议审议通过了本次可转债发行的相关议案。公司拟使用募集资金已扣减董事会前的投入金额，各项目董事会前投入情况如下：

单位：万元

项目名称	资本性支出 金额①	董事会前已 投入金额②	剩余未投建资 金③=①-②	拟使用募集 资金
长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	21,650.00	1,523.48	20,126.52	15,000.00
滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	18,800.00	2,285.92	16,514.08	13,300.00
泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	16,300.00	501.3	15,798.70	14,200.00
广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	10,550.00	732.18	9,817.82	8,000.00
吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	14,700.00	-	14,700.00	12,500.00
傲华畜牧10,000头商品母猪生态化养殖基地	16,600.00	-	16,600.00	7,000.00
合计	98,600.00	5,042.88	93,557.12	70,000.00

如上表所述，公司拟使用募集资金小于公司未投建的可资本化金额，因此本次募集资金不会用于置换董事会决议日前已投资金额。

（三）保荐机构核查意见

保荐机构查阅了本次募集资金投资项目可行性研究报告和本次募集资金使用相关的三会决议等资料，核查了发行人募集资金投资项目的建设进度，访谈了项目负责人。

经核查，保荐机构认为：本次募集资金投资项目的募集资金使用和项目建设

的进度安排合理，符合项目实际情况。

三、本次生猪养殖项目的经营模式，结合公司当前养殖规模、产销情况、市场供求情况等说明本次新增养殖规模的合理性，新增产能是否存在在手订单或有效消化措施

（一）本次生猪养殖项目的经营模式

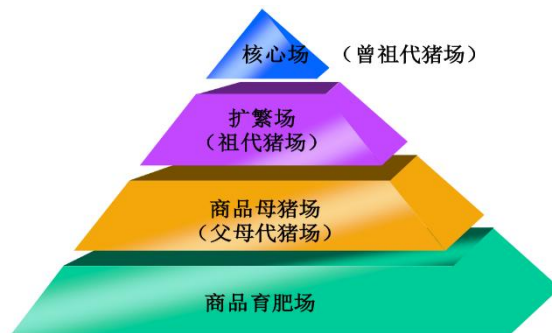
1、本次生猪养殖项目的建设内容、主要产品

序号	实施主体	项目名称	建设内容	主要产品
1	长春傲新	长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	商品母猪场	保育仔猪
2	滨州傲农	滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	商品母猪场、扩繁线	断奶仔猪
3	泰和富民	泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	商品母猪场	断奶仔猪
4	广西柯新源	广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	核心育种场	一元种猪
5	吉水傲诚	吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	扩繁育种场	二元种猪
6	漳州傲华	傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	商品母猪场	断奶仔猪

2、公司生猪养殖育种模式简介

猪的繁育体系是将纯种猪的选育提高、良种猪的推广和商品肉猪的生产结合起来，通过建立不同性质的不同规模的猪场，各猪场之间密切配合，形成一个统一的遗传传递系统。

报告期内，公司搭建了以原种猪场为核心、种猪扩繁场为中介、商品猪场为基础的上小下大宝塔式繁育体系，该等模式能够自上而下地保障种猪供应自给自足、代际繁育体系健全（不混杂其他来源的种猪），进而最大程度保证自身猪只品系优良和生物安全。



分类	功能
核心场(曾祖代猪场)	也称原种猪场，主要引进国内外纯种，进行选育、扩繁，为种猪繁殖场提供祖代种猪（长白猪、大白猪、杜洛克、皮特兰）、为商品场提供终端公猪（杜洛克或者皮特兰）。原种猪场处于繁育体系的最高层，在繁育体系内猪群的遗传改良上起核心和主导作用，因此又称这部分猪群为核心群
扩繁场（祖代猪场）	通过选育及杂交，扩大繁殖种母猪，同时研究适宜的饲养管理方法和良好的繁殖技术，保证母猪多产仔
商品母猪场(父母代猪场)	向市场提供大量优质的仔猪产品，供应育肥场育肥
商品育肥场	仔猪育肥，供应下游消费市场

3、公司生猪养殖育肥模式简介

我国生猪养殖主要包括农户散养和规模养殖，而规模养殖主要有“公司+农户”和公司自繁自养两种模式。基本情况如下：

养殖模式	农户散养	公司+农户	公司自繁自养
主要特征	1、投资小； 2、规模小； 3、饲养水平参差不齐，兽药残留难以控制； 4、产量不稳定； 5、环保处理能力有限。	1、投资较大、投资主体多样化； 2、产量较稳定； 3、通常采用协议收购或委托代养两种方法与农户合作； 4、通常采用“统一供种、统一供料、统一防疫、统一收购/回收”方式，但需要公司对合作户有较强的管理、约束能力。	1、投资大、投资主体单一； 2、产量稳定； 3、公司对养殖场具有完全的控制能力，食品安全体系可测、可控、可追溯； 4、公司便于采用现代化养殖设备，生产效率高，但因资金需求大，规模扩大较慢。

“公司+农户”和公司自繁自养的最大区别是生猪育肥环节是由外部农户完成还是由公司自己完成。在促进我国生猪养殖规模化发展的进程中，“公司+农户”与公司自繁自养这两类模式都能较好地发挥规模养殖企业保障生猪供给稳定和稳定生猪生产市场的作用，但两者也各具优势：“公司+农户”模式，资金占

用相对较小、规模易扩大；公司自繁自养模式，在生猪品质控制、食品安全保障、疾病防控及生产效率等方面具有较大优势。

本次募投项目中，公司核心场和扩繁场采取自繁自养模式；商品母猪场不育肥，仔猪断奶后直接对场外销售（优先供给公司其他猪场自养或以“公司+农户”模式进行育肥，有富余的则销售给外部猪场）。

（二）结合公司当前养殖规模、产销情况、市场供求情况等说明本次新增养殖规模的合理性

1、公司当前养殖规模、产销情况

（1）生猪养殖业务的产能、产量和销量情况

单位：头

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
产能	1,866,208	1,055,881	657,702	490,299
产量	1,235,123	744,032	516,156	255,887
销量	768,534	659,382	416,887	218,550
产能利用率	66.18%	70.47%	78.48%	52.19%
产销率	62.22%	88.62%	80.77%	85.41%

注：产量、销量中含少量外购仔猪用于“公司+农户”的放养业务。

报告期内，公司生猪养殖产能利用率比较低，主要系公司新增养殖项目逐步投产，母猪生产和机器设备生产不同，需根据母猪生产固有规律按计划按批次排产，新投产母猪场在引种后无法全部一次性配种，另外母猪从配种到繁育仔猪一般需要4个月左右的时间，因此达到满负荷生产需要一定的时间；公司产销率较低，主要系公司养殖业务规模快速增长，部分猪只留为种猪或后备种猪，期末存栏增长所致。

（2）公司生猪养殖业务存栏情况

单位：头

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
总存栏量	765,357	298,768	214,118	108,781

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
其中：经产母猪	119,184	40,267	23,253	11,542
后备母猪	91,253	58,490	5,540	2,729
商品猪（育肥猪）	298,341	116,473	75,433	23,541
哺乳小猪	153,688	46,688	46,915	28,302
仔猪（保育猪）	100,218	35,681	62,553	42,325
种公猪	2,673	1,169	424	342

（3）公司生猪养殖业务出栏情况

单位：头、万元

产品类别	2020年1-9月		2019年		2018年		2017年	
	出栏量	销售收入	出栏量	销售收入	出栏量	销售收入	出栏量	销售收入
种猪	9,406	5,815.99	22,578	6,247.78	23,838	4,005.61	29,739	6,886.84
其中：一元种猪	1,242	1,263.76	1,938	1,347.76	1,527	545.31	2,951	1,139.38
二元种猪	8,164	4,552.23	20,640	4,900.02	22,311	3,460.30	26,788	5,747.46
商品猪	759,128	192,302.20	636,804	81,823.79	393,049	24,842.55	188,811	16,611
其中：育肥猪	169,953	72,013.76	213,359	44,510.35	94,162	11,212.39	54,664	7,915.31
仔猪	550,348	101,656.83	405,452	33,115.67	289,040	12,174.19	128,771	7,738.80
淘汰种猪	38,827	18,631.61	17,993	4,197.76	9,847	1,455.96	5,376	957.33
合计	768,534	198,118.19	659,382	88,071.57	416,887	28,848.16	218,550	23,498.27

2、生猪养殖市场供求情况

（1）生猪养殖市场需求情况

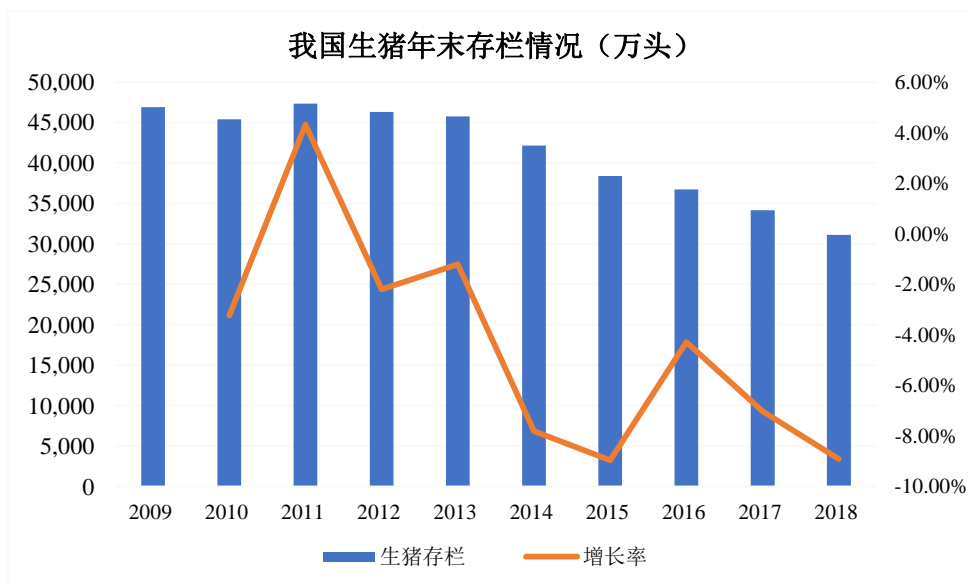
根据美国农业部（USDA）的统计数据，2019年度全球猪肉消费量为10,090.40万吨，其中我国猪肉消费量占全球总消费量的44.45%，猪肉在我国膳食结构中占有重要地位，且保持稳定的需求。

根据中国统计年鉴数据，2019年中国人均肉类消费量为26.9公斤，其中城镇居民人均肉类消费量为28.7公斤，农村居民人均肉类消费量为24.7公斤，同时基于我国庞大的人口基数，影响我国生猪价格走势主要取决于市场供给状况。

（2）生猪养殖市场供给情况

①我国生猪存栏情况

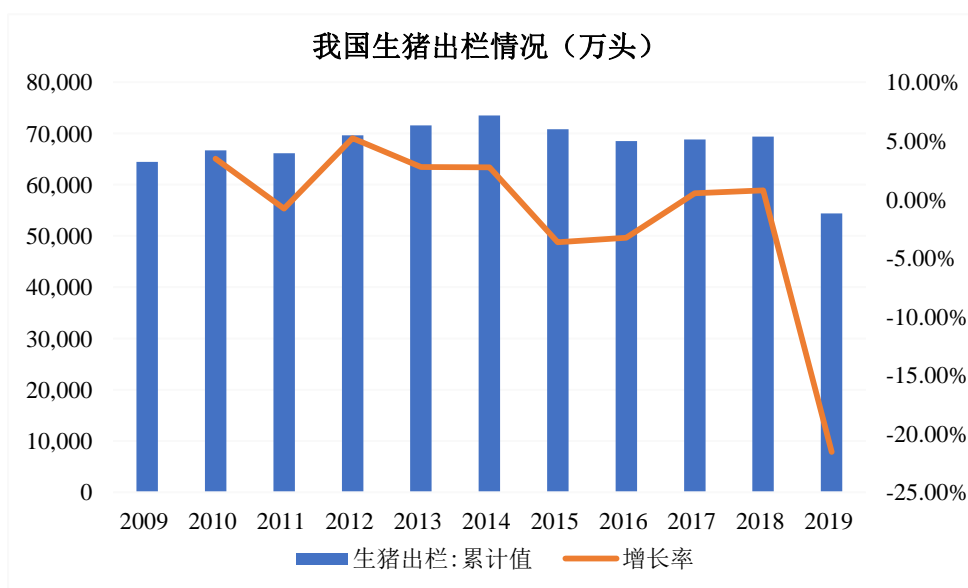
根据《中国畜牧业年鉴》数据显示,近年来我国生猪存栏出现持续下降趋势,从2011年末的最高存栏量47,334万头下降至2018年末的31,111万头,下降幅度达到34.27%。我国生猪年末存栏情况如下:



数据来源:《中国畜牧业年鉴》

②我国生猪出栏情况

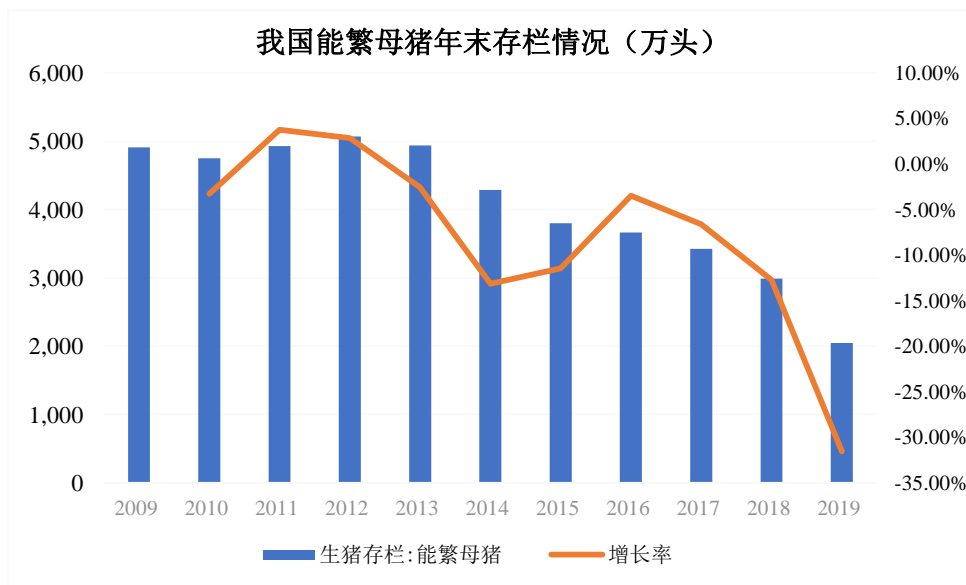
根据《中国畜牧业年鉴》数据,2009年至2018年我国生猪出栏量总体保持稳定增长,从2009年的64,465.00万头增长至2018年的69,382.00万头,年复合增长率为1.08%。2018年8月我国爆发了非洲猪瘟,导致2019年度生猪出栏为54,419.00万头,较2018年度下降21.57%。



数据来源:《中国畜牧业年鉴》

③能繁母猪年末存栏量情况

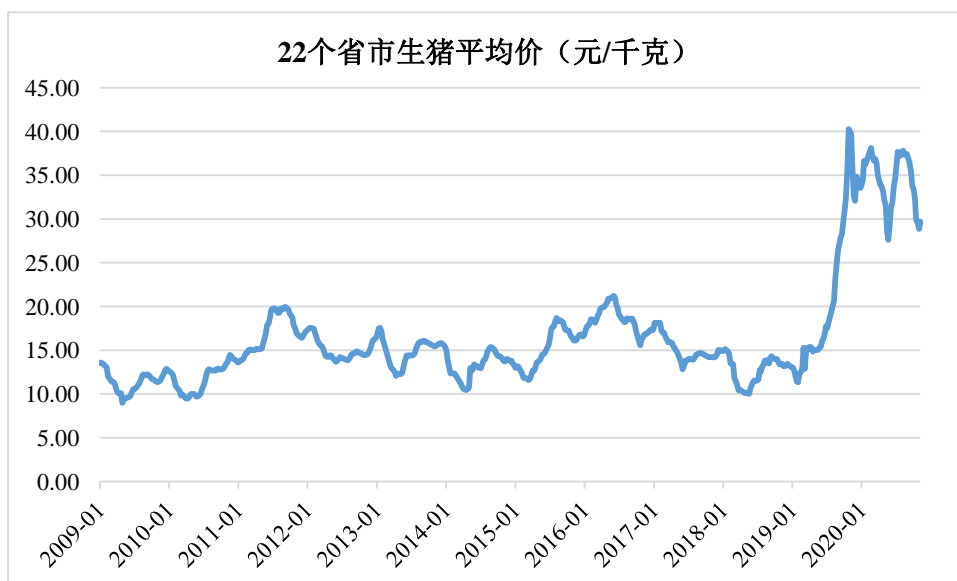
2009年-2018年间能繁母猪存栏量占生猪存栏总量的比例基本保持在9%-11%的区间。2009年-2012年,我国能繁母猪年末存栏量从4,910万头增长到5,068万头,年均增长1.06%;2013年以来受环保政策趋严及部分散养户退出等因素加上非洲猪瘟疫情的影响,我国能繁母猪年末存栏量下降明显,从2013年末的4,938万头下降至2019年末的2,045万头,下降幅度达到58.59%。2018年8月我国爆发了严重的非洲猪瘟,加之生猪价格处于周期性低谷,导致2019年末我国能繁母猪存栏较2018年同期末下降31.56%。



数据来源:《中国畜牧业年鉴》

④我国生猪价格波动情况

2009年1月-2019年6月,我国生猪价格呈现较为明显的周期性波动,约3-4年一个周期。2011年及2016年我国生猪价格较高,生猪平均价达到20元/千克左右;2010年、2014年及2018年度生猪价格较为低迷,降至10元/千克左右;2015年以来,受我国环保要求趋严、东部沿海地区猪场拆迁、能繁母猪数量下降等影响,我国猪肉价格不断上升;2016年下半年以来,由于补栏的增加,猪肉价格呈现下降的态势;2018年8月至今,随着非洲猪瘟的爆发,部分养殖户受到疫病防控压力影响,逐渐退出或缩小养殖规模,使得我国能繁母猪及生猪存栏量持续大幅下降,生猪价格出现快速回升,受生猪供应持续紧缺影响,生猪价格持续维持在高位。



数据来源：中国农业部

综上所述，公司报告期内生猪养殖业务规模不断扩大，受非洲猪瘟影响，我国生猪出栏大幅下降，本次募投可快速填补因非洲猪瘟导致中小养殖户大量退出的市场空间，本次募集资金规模与公司目前生猪养殖业务线匹配，本次新增养殖规模具有合理性。

（三）新增产能是否存在在手订单或有效消化措施

报告期内，公司生猪养殖业务出栏情况如下：

单位：头

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
出栏量	768,534	659,382	416,887	218,550

报告期内，公司生猪养殖业务出栏呈现大幅增长的趋势。公司本次可转债募投项目主要投入生猪养殖场建设，其中6个生猪养殖项目达产后将新增生猪年出栏量120.56万头（不含淘汰种猪）。以公司2020年预计出栏量125万头计算，公司本次可转债募投项目达产后生猪年出栏量将增长96.45%。

公司生猪养殖产能消化的可行性如下：

1、公司生猪养殖出栏量占全国生猪出栏量的份额较小，市场发展空间大

公司生猪养殖业务从2014年开始发展，起步较晚。2017年公司IPO上市后，借助资本市场的力量，发展速度较快，本次可转债能够助力公司进一步发展生猪

养殖业务，增强公司的核心竞争力。但从另一方面来看，按照公司2020年预计出栏量125万头计算，公司占全国出栏量比例依然较低（根据国家统计局公布数据，2019年全国生猪出栏总量为54,419万头，公司出栏量占比仅为0.23%），我国生猪养殖市场发展空间巨大。

2、公司本次可转债新建生猪养殖募投项目布局合理

公司本次可转债新建生猪养殖募投项目重点布局在福建、江西、山东、广西等省区，产能主要分布在南方生猪消费区域及经济发达的大城市周边，市场需求较为旺盛。同时，公司在上述地区拥有饲料配套生产线，能够最大程度发挥“饲料+养殖”的产业链一体化发展，提升养殖效率，拓展当地生猪消费市场。

3、公司本次可转债新建生猪养殖募投项目，能够快速填补因非洲猪瘟导致中小养殖户大量退出的市场空间，保障居民肉食品供应需求

2018年8月我国爆发非洲猪瘟以来，中小养殖户由于养殖设施落后，疫病防控能力较差，无法净化猪场周边养殖环境，从而被动或主动退出生猪供应市场。中小养殖户退出的市场空间亟需大型生猪养殖企业通过积极补栏来填补。公司本次可转债发行新建生猪养殖募投项目猪场选址严格、建设标准较高、设施先进，生物安全防护措施完善到位。同时，公司搭建了以原种猪场为核心、种猪扩繁场为中介、商品猪场为基础的上小下大宝塔式繁育体系，该等模式能够自上而下地保障种猪供应自给自足、代际繁育体系健全（不混杂其他来源的种猪），进而最大程度保证自身猪只品系优良和生物安全。

（四）保荐机构核查意见

保荐机构查阅了本次募投项目的可行性研究报告，分析本次生猪养殖项目的经营模式是否与发行人现有模式相匹配；取得发行人目前现有产能情况，并结合我国生猪养殖业务供需数据，分析本次新增养殖规模的合理性，新增产能是否存在无法消化的情况。

经核查，保荐机构认为：本次生猪养殖项目主要为商品母猪场、核心育种场、扩繁育种场等，主要产品为仔猪，符合公司现有的生猪养殖育种模式；公司报告期内生猪养殖业务规模不断扩大，受非洲猪瘟影响，我国生猪出栏大幅下降，本

次募投可快速填补因非洲猪瘟导致中小养殖户大量退出的市场空间，本次募集资金规模与公司目前生猪养殖业务线匹配，本次新增养殖规模具有合理性，新增产能不存在无法消化的情况。

四、效益测算依据、过程是否谨慎合理

（一）发行人本次募投项目的测算过程

发行人本次募投项目测算的主要指标情况如下：

单位：万元

项目	收入	净利润	毛利率	内部收益率
长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	18,160.00	3,998.95	26.19%	19.35%
滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	14,650.88	3,279.38	30.00%	19.94%
泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	11,910.00	2,649.11	27.07%	17.92%
广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	10,108.90	2,601.00	36.73%	20.87%
吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	15,285.15	4,333.04	32.99%	24.02%
傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	11,910.00	2,115.39	26.89%	14.31%
平均值	-	-	29.98%	19.40%

1、长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目

（1）建设安排

本项目建设期为1年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年40%，第二年80%，第三年及以后为100%。

（2）销售收入及营业税金及附加估算

本项目建设规模为存栏10,000头的商品母猪场，主要产品为头均重25公斤的商品保育仔猪，达产后每年可出栏销售保育仔猪25万头，销售收入测算如下：

猪只类型	头数	计价单位	单价（元）	销售收入（万元）
保育仔猪	250,000	头	700	17,500.00

猪只类型	头数	计价单位	单价（元）	销售收入（万元）
淘汰种猪	4,000	KG	8.25	660.00
合计	254,000	-	-	18,160.00

本项目为生猪养殖项目，本项目的产品无增值税、营业税附加和企业所得税，每年需要缴纳部分环保税，每年约36.00万元。

（3）成本及费用估算

人工成本：本项目定员为104人，年人均工资按各人员岗位而定，人工成本每年为1,161.72万元。

直接生产成本：根据怀孕母猪、哺乳母猪、后备母猪及三元仔猪日采食量定额和饲料采购成本，及兽药疫苗使用成本，预计每年需要饲料成本6,365.96万元，兽药成本2,000.00万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为20年；生产设备为10年；运输设备、办公设备、化验设备、科研设备为5年。残值率按5%。每年计入生产成本的固定资产折旧为1,089.38万元。

生物资产折旧：生产性生物资产（生产种猪）采用年限平均法计提折旧，会计核算按预计使用寿命3年计提折旧，残值按1,200元/头预估，每年计提折旧804.17万元。

生产种猪淘汰成本及死亡损失：生产种猪的年更新率按40%计算，每年淘汰成本为640.83万元；生产种猪的年死亡率按3%计算，每年损失72.19万元。

其他制造费用：除上述项目外的其他制造费用按全部生产成本的10%计算，每年1,269.02万元。

销售费用：销售费用按销售收入的1.5%计算，每年272.40万元。

管理费用：每年管理费用362.98万元，其中：人工成本97.02万元，折旧11.88万元，其他管理费用254.09万元（按全部管理费用的70%计算）。

财务费用：本募投项目前期投入费用以银行借款形式投入，每年财务费用86.40万元。

(4) 所得税

本项目为生猪养殖项目，无所得税。

(5) 募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

项目	金额（万元）
营业收入	18,160.00
营业成本	13,403.27
税金及附加	36.00
销售费用	272.40
管理费用	362.98
财务费用	86.40
利润总额	3,998.95
所得税	-
净利润	3,998.95

2、滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目

(1) 建设安排

本项目建设期为1年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年40%，第二年80%，第三年及以后为100%。

(2) 销售收入及营业税金及附加估算

本项目建设规模为存栏1万头商品母猪场（加1250头扩繁线），主要产品为头均重7公斤的商品断奶仔猪，达产后每年可出栏销售各类猪只28万头，销售收入测算如下：

猪只类型	头数	计价单位	单价（元）	销售金额（万元）
断奶仔猪	265,625	头	450	11,953.13
肥猪	9,875	KG	16.50	1,955.25
淘汰种猪	4,500	KG	8.25	742.50
合计	280,000	-	-	14,650.88

本项目为生猪养殖项目，本项目的产品无增值税、营业税附加和企业所得税，

每年需要缴纳部分环保税，每年约36.90万元。

（3）成本及费用估算

人工成本：本项目定员为114人，年人均工资按各人员岗位而定，人工成本每年为1,287.72万元。

直接生产成本：根据怀孕母猪、哺乳母猪、后备母猪日采食量、阶段采食量计算饲料采购成本及兽药疫苗使用成本，预计每年需要饲料成本4,758.50万元，兽药成本1,535.50万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为20年；生产设备为10年；运输设备、办公设备、化验设备、科研设备为5年。残值率按5%。每年计入生产成本的固定资产折旧为884.63万元。

生物资产折旧：生产性生物资产（生产种猪）采用年限平均法计提折旧，会计核算按预计使用寿命3年计提折旧，残值按1,200元/头预估，每年计提折旧197.25万元。

生产种猪淘汰成本及死亡损失：生产种猪的年更新率按40%计算，每年淘汰成本为640.83万元；生产种猪的年死亡率按3%计算，每年损失72.19万元。

其他制造费用：除上述项目外的其他制造费用按全部生产成本的10%计算，每年1,269.02万元。

销售费用：销售费用按销售收入的1.5%计算，每年219.76万元。

管理费用：每年管理费用362.98万元，其中：人工成本97.02万元，折旧11.88万元，其他管理费用254.09万元（按全部管理费用的70%计算）。

财务费用：本募投项目前期投入费用以银行借款形式投入，每年财务费用496.80万元。

（4）所得税

本项目为生猪养殖项目，无所得税。

（5）募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

项目	金额（万元）
营业收入	14,650.88
营业成本	10,255.05
税金及附加	36.90
销售费用	219.76
管理费用	362.98
财务费用	496.80
利润总额	3,279.38
所得税	-
净利润	3,279.38

3、泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）

（1）建设安排

本项目建设期为1年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年40%，第二年80%，第三年及以后为100%。

（2）销售收入及营业税金及附加估算

项目建设规模为存栏10,000头的商品母猪场，主要产品为头均重7公斤的断奶商品仔猪，达产后每年可出栏销售断奶仔猪25万头，销售收入测算如下：

猪只类型	头数	计价单位	单价（元）	销售金额（万元）
断奶仔猪	250,000	头	450	11,250.00
淘汰种猪	4,000	KG	8.25	660.00
合计	254,000	-	-	11,910.00

本项目为生猪养殖项目，本项目的产品无增值税、营业税附加和企业所得税，每年需要缴纳部分环保税，每年约33.60万元。

（3）成本及费用估算

人工成本：本项目定员为98人，年人均工资按各人员岗位而定，人工成本每年为1,086.12万元。

直接生产成本：根据怀孕母猪、哺乳母猪、后备母猪等日采食量、阶段采食量计算饲料采购成本及兽药疫苗使用成本，预计每年需要饲料成本3,247.21万元，兽药成本1,250.00万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为20年；生产设备为10年；运输设备、办公设备、化验设备、科研设备为5年。残值率按5%。每年计入生产成本的固定资产折旧为787.13万元。

生物资产折旧：生产性生物资产（生产种猪）采用年限平均法计提折旧，会计核算按预计使用寿命3年计提折旧，残值按1,200元/头预估，每年计提折旧804.78万元。

生产种猪淘汰成本及死亡损失：生产种猪的年更新率按40%计算，每年淘汰成本为641.95万元；生产种猪的年死亡率按3%计算，每年损失72.21万元。

其他制造费用：除上述项目外的其他制造费用按全部生产成本的10%计算，每年797.25万元。

销售费用：销售费用按销售收入的1.5%计算，每年178.65万元。

管理费用：每年管理费用362.98万元，其中：人工成本97.02万元，折旧11.88万元，其他管理费用254.09万元（按全部管理费用的70%计算）。

（4）所得税

本项目为生猪养殖项目，无所得税。

（5）募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

项目	金额（万元）
营业收入	11,910.00
营业成本	8,685.65
税金及附加	33.60
销售费用	178.65
管理费用	362.98

项目	金额（万元）
利润总额	2,649.11
所得税	-
净利润	2,649.11

4、广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）

（1）建设安排

本项目建设期为1年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年40%，第二年80%，第三年及以后为100%。

（2）销售收入及营业税金及附加估算

本项目建设规模为存栏2500头核心育种场，生产杜洛克、大白、长白纯种猪，达产后每年可出栏销售纯种公猪、纯种母猪以及作为副产品出栏的猪苗和肥猪，主要销售猪只类型及销售收入测算如下：

猪只类型	头数	计价单位	单价（元）	销售金额（万元）
纯种母猪	8,375	头	3,000.00	2,931.25
纯种公猪	3,750	头	3,000.00	1,312.50
断奶仔猪	22,500	头	400.00	1,012.50
肥猪	23,675	KG	16.50	4,687.65
淘汰种猪	1,000	KG	8.25	165.00
合计	59,300	-	-	10,108.90

本项目为生猪养殖项目，本项目的产品无增值税、营业税附加和企业所得税，每年需要缴纳部分环保税，每年约44.40万元。

（3）成本及费用估算

人工成本：本项目定员为55人，年人均工资按各人员岗位而定，人工成本每年为612.36万元。

直接生产成本：根据怀孕母猪、哺乳母猪、后备母猪日采食量、阶段采食量计算饲料采购成本及兽药疫苗使用成本，预计每年需要饲料成本3,683.12万元，兽药成本712.50万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为20年；生产设备为10年；运输设备、办公设备、化验设备、科研设备为5年。残值率按5%。每年计入生产成本的固定资产折旧为541.25万元。

生物资产折旧：生产性生物资产（生产种猪）采用年限平均法计提折旧，会计核算按预计使用寿命3年计提折旧，残值按1,200元/头预估，每年计提折旧74.67万元。

生产种猪淘汰成本及死亡损失：生产种猪的年更新率按40%计算，每年淘汰成本为134.93万元；生产种猪的年死亡率按3%计算，每年损失12.36万元。

其他制造费用：除上述项目外的其他制造费用按全部生产成本的10%计算，每年624.88万元。

销售费用：销售费用按销售收入的1.5%计算，每年151.63万元。

管理费用：每年管理费用339.80万元，其中：人工成本76.86万元，折旧25.08万元，其他管理费用237.86万元（按全部管理费用的70%计算）。

财务费用：本募投项目前期投入费用以银行借款形式投入，每年财务费用576.00万元。

（4）所得税

本项目为生猪养殖项目，无所得税。

（5）募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

项目	金额（万元）
营业收入	10,108.90
营业成本	6,396.06
税金及附加	44.40
销售费用	151.63
管理费用	339.80
财务费用	576.00
利润总额	2,601.00

项目	金额（万元）
所得税	-
净利润	2,601.00

5、吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区

（1）建设安排

本项目建设期为1年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年40%，第二年80%，第三年及以后为100%。

（2）销售收入及营业税金及附加估算

本项目建设规模为存栏5000头扩繁育种场（带2万头保育育肥存栏的种猪培育能力），生产二元种猪，达产后每年可出栏销售二元母猪以及作为副产品出栏的猪苗和肥猪，销售收入测算如下：

猪只类型	头数	计价单位	单价（元）	销售金额（万元）
二元母猪	18,750	头	2500	4,687.50
断奶仔猪	66,250	头	450	2,981.25
肥猪	36,800	KG	16.5	7,286.40
淘汰种猪	2,000	KG	8.25	330.00
合计	123,800	-	-	15,285.15

本项目为生猪养殖项目，本项目的产品无增值税、营业税附加和企业所得税，每年需要缴纳部分环保税，每年约40.80万元。

（3）成本及费用估算

人工成本：本项目定员为65人，年人均工资按各人员岗位而定，人工成本每年为740.88万元。

直接生产成本：根据怀孕母猪、哺乳母猪、后备母猪日采食量、阶段采食量计算饲料采购成本及兽药疫苗使用成本，预计每年需要饲料成本5,654.14万元，兽药成本1,212.50万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为20年；生产设备为10年；运输设备、办公设备、化验设备、科研设备为5年。残值率按5%。

每年计入生产成本的固定资产折旧为677.75万元。

生物资产折旧：生产性生物资产（生产种猪）采用年限平均法计提折旧，会计核算按预计使用寿命3年计提折旧，残值按1,200元/头预估，每年计提折旧574.00万元。

生产种猪淘汰成本及死亡损失：生产种猪的年更新率按40%计算，每年淘汰成本为354.80万元；生产种猪的年死亡率按3%计算，每年损失43.83万元。

其他制造费用：除上述项目外的其他制造费用按全部生产成本的10%计算，每年984.36万元。

销售费用：销售费用按销售收入的1.5%计算，每年229.28万元。

管理费用：每年管理费用439.78万元，其中：人工成本97.02万元，折旧34.91万元，其他管理费用307.84万元（按全部管理费用的70%计算）。

（4）所得税

本项目为生猪养殖项目，无所得税。

（5）募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

项目	金额（万元）
营业收入	15,285.15
营业成本	10,242.26
税金及附加	40.8
销售费用	229.28
管理费用	439.78
利润总额	4,333.04
所得税	-
净利润	4,333.04

6、傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地

（1）建设安排

本项目建设期为1年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年40%，第二年80%，第三年及以后为100%。

（2）销售收入及营业税金及附加估算

项目建设规模为存栏10,000头的商品母猪场，主要产品为头均重7公斤的断奶商品仔猪，达产后每年可出栏销售断奶仔猪25万头，销售收入测算如下：

猪只类型	头数	计价单位	单价（元）	销售金额（万元）
断奶仔猪	250,000	头	450	11,250.00
淘汰种猪	4,000	KG	8.25	660.00.00
合计	254,000	-	-	11,910.00

本项目为生猪养殖项目，本项目的产品无增值税、营业税附加和企业所得税，每年需要缴纳部分环保税，每年约33.60万元。

（3）成本及费用估算

人工成本：本项目定员为98人，年人均工资按各人员岗位而定，人工成本每年为1,086.12万元。

直接生产成本：根据怀孕母猪、哺乳母猪、后备母猪日采食量、阶段采食量计算饲料采购成本及兽药疫苗使用成本，预计每年需要饲料成本3,247.21万元，兽药成本1,250.00万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为20年；生产设备为10年；运输设备、办公设备、化验设备、科研设备为5年。残值率按5%。每年计入生产成本的固定资产折旧为806.75万元。

生物资产折旧：生产性生物资产（生产种猪）采用年限平均法计提折旧，会计核算按预计使用寿命3年计提折旧，残值按1,200元/头预估，每年计提折旧804.78万元。

生产种猪淘汰成本及死亡损失：生产种猪的年更新率按40%计算，每年淘汰成本为640.96万元；生产种猪的年死亡率按3%计算，每年损失72.21万元。

其他制造费用：除上述项目外的其他制造费用按全部生产成本的10%计算，

每年799.43万元。

销售费用：销售费用按销售收入的1.5%计算，每年178.65万元。

管理费用：每年管理费用370.90万元，其中：人工成本97.02万元，折旧14.25万元，其他管理费用259.63万元（按全部管理费用的70%计算）。

财务费用：本募投项目前期投入费用以银行借款形式投入，每年财务费用504.00万元。

（4）所得税

本项目为生猪养殖项目，无所得税。

（5）募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

项目	金额（万元）
营业收入	11,910.00
营业成本	8,707.46
税金及附加	33.60
销售费用	178.65
管理费用	370.90
财务费用	504.00
利润总额	2,115.39
所得税	-
净利润	2,115.39

（二）本次募投项目测算过程的谨慎性分析

1、本次生猪养殖募投项目销售价格情况对比

本次募投项目效益测算中使用的生猪销售价格结合报告期内公司生猪销售均价的基础上，充分考虑猪周期所导致的价格波动。本次募投项目效益测算价格与报告期内公司生猪销售价格对比如下：

猪只类型	计价单位	募投测算数据	报告期内平均数
肥猪	千克	16.50	23.35

猪只类型	计价单位	募投测算数据	报告期内平均数
淘汰种猪	千克	8.25	21.60
保育仔猪	头	700.00	1,126.12
断奶仔猪	头	400.00/450.00	
纯种母猪	头	3,000.00	5,610.21
纯种公猪	头	3,000.00	
二元母猪	头	2,500.00	2,395.27

为谨慎起见，本次募投项目测算使用的销售单价整体低于报告期内公司销售平均价格，具有合理性和谨慎性。

2、募投项目毛利率情况与同行业对比

公司本次募投项目测算的毛利率情况如下：

序号	实施主体	项目名称	毛利率
1	长春傲新	长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	26.19%
2	滨州傲农	滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	30.00%
3	泰和富民	泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	27.07%
4	广西柯新源	广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	36.73%
5	吉水傲诚	吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	32.99%
6	漳州傲华	傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	26.89%
平均值			29.98%

同行业上市公司中以生猪养殖业务占比较高的上市公司主要有天邦股份、温氏股份、牧原股份及新希望，报告期内上述公司的毛利率情况如下：

证券简称	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度	报告期内平均
天邦股份	54.06%	11.89%	6.57%	23.46%	24.00%
温氏股份	38.39%	28.84%	12.32%	24.80%	26.09%
牧原股份	63.27%	37.05%	9.83%	30.03%	35.05%
新希望	42.60%	38.53%	16.23%	23.05%	30.10%
平均值	49.58%	29.08%	11.24%	25.34%	28.81%

注：因上市公司未披露三季报生猪养殖业务毛利率，因此最近一期列示为中报数据。

我国生猪养殖周期通常为3-4年，2018年度我国处于生猪养殖行业周期性低谷，加之2018年8月非洲猪瘟疫情的影响，我国生猪养殖业务毛利率较低；2019年以来，受非洲猪瘟导致存栏量大幅下降影响，生猪价格有所上涨，生猪养殖业务毛利率呈现回升的趋势。考虑我国生猪养殖具有较明显的周期性，单独以某一年的毛利率对比不具有可比性，因此公司选取同行业上市公司报告期内平均毛利率作为参考。

发行人本次募投项目测算的平均毛利率为29.98%，略高于同行业上市公司报告期内的平均毛利28.81%，发行人募投项目的毛利率测算具有合理性。

3、募投项目内部收益率情况同行业对比情况

公司本次募投项目测算的内部收益率及投资回收期（含建设期）情况如下：

序号	实施主体	项目名称	内部收益率	投资回收期
1	长春傲新	长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	19.35%	6.24
2	滨州傲农	滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	19.94%	6.22
3	泰和富民	泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	17.92%	6.56
4	广西柯新源	广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	20.87%	6.15
5	吉水傲诚	吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	24.02%	5.42
6	漳州傲华	傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	14.31%	7.64
平均值			19.40%	6.37

发行人本次募集资金投资项目的内部收益率和投资回收期与同行业上市公司对比情况如下：

公司名称	项目名称	内部收益率	投资回收期
新希望	甘肃新六生猪养殖项目	17.93%	6.69
	彝良新六生猪养殖项目	16.04%	6.99
	泸定新越生猪养殖项目	17.59%	6.74
	罗城新好生猪养殖项目	14.96%	7.18
	乐至新牧生猪养殖项目	14.56%	7.25

公司名称	项目名称	内部收益率	投资回收期
	贵港新六生猪养殖项目	21.84%	6.16
	邳州新希望生猪养殖项目	15.35%	7.13
	柳州新六生猪养殖项目	20.76%	6.29
	荔浦新好生猪养殖项目	18.53%	6.59
	眉山新牧生猪养殖项目	24.02%	5.91
	桐城新六生猪养殖项目	21.59%	6.20
	义县新六生猪养殖项目	20.57%	6.31
	黑山新六生猪养殖项目	19.97%	6.39
	巨野新好生猪养殖项目	15.42%	7.10
	烟台新好生猪养殖项目	19.72%	6.43
	濮阳新六生猪养殖项目	24.57%	5.84
	宾阳新好生猪养殖项目	25.88%	5.72
	东营新好生猪养殖项目	19.74%	6.42
	施秉新希望生猪养殖项目	17.01%	6.83
		平均值	19.27%
正邦科技	沾化正邦存栏 10 万头生猪的育肥场“种养结合”基地建设项目	16.45%	6.57
	生猪养殖项目（涟水正邦育肥二场）	17.65%	6.29
	生猪养殖项目（涟水正邦育肥一场）	17.45%	6.33
	陈庄育肥场“种养结合”基地	18.11%	6.19
	西刘育肥场“种养结合”基地建设项目	16.45%	6.57
	宁晋县正邦畜牧发展有限公司畜牧养殖循环农业综合项目	16.45%	6.57
	喀喇沁旗正邦农牧有限公司存栏 1.5 万头母猪繁殖场标准化规模养殖基地建设项目	15.35%	7.01
	内江正邦乐至分公司能繁母猪种养循环养殖项目	14.63%	7.21
	射洪双庙 8000 头繁殖场中草药种养循环项目	15.30%	7.01
	恭城县龙虎乡 8800 头母猪存栏“种养结合”基地建设项目	22.08%	5.55
	来宾正邦良塘镇存栏 12000 头母猪繁殖场“种养结合”基地建设项目	16.71%	6.65
	崇左正邦大新县雷平镇怀仁村种养结合生态养殖项目	20.54%	5.83
	永善正邦福猪工程茂林镇繁殖示范园区项目	19.29%	6.07
	正邦东新生态种养殖产业园	13.66%	7.52

公司名称	项目名称	内部收益率	投资回收期
	平均值	17.15%	6.53
唐人神	湖南花垣县年出栏 30 万头瘦肉型苗猪、10 万头湘西黑猪苗猪养殖项目	21.05%	6.17
	河南南乐县年出栏 30 万头良种苗猪养殖项目	24.97%	4.85
	甘肃天水市存栏 3,600 头基础母猪核心原种场项目	16.73%	7.08
	平均值	20.92%	6.03
牧原股份	固镇 15 万头生猪养殖建设项目	25.54%	5.01
	右江 18 万头生猪养殖建设项目	22.04%	5.56
	大安 20 万头生猪养殖建设项目	25.18%	5.05
	双辽 65 万头生猪养殖建设项目	25.36%	5.03
	内乡综合体 210 万头生猪养殖建设项目	22.43%	5.51
	代县 10 万头生猪养殖建设项目	25.11%	5.08
	洪洞 15 万头生猪养殖建设项目	24.39%	5.16
	万荣 37 万头生猪养殖建设项目	25.93%	4.97
	新绛 20 万头生猪养殖建设项目	25.67%	5.01
	内黄 65 万头生猪养殖建设项目	24.70%	5.10
	清丰 18.75 万头生猪养殖建设项目	23.50%	5.27
	柘城 14.5 万头生猪养殖建设项目	23.12%	5.31
	西平 11 万头生猪养殖建设项目	25.82%	4.98
	海州 20 万头生猪养殖建设项目	22.16%	5.54
	射阳 20 万头生猪养殖建设项目	26.76%	4.89
	金湖 6 万头生猪养殖建设项目	25.51%	5.02
	汝州 8 万头生猪养殖建设项目	25.86%	4.98
	乐安 10 万头生猪养殖建设项目	21.79%	5.60
	康平 36 万头生猪养殖建设项目	25.33%	5.03
	洪泽 20 万头生猪养殖建设项目	22.67%	5.47
	即墨 8 万头生猪养殖建设项目	25.84%	4.99
	科右中旗 12 万头生猪养殖建设项目	26.48%	4.91
睢宁 18 万头生猪养殖建设项目	26.93%	4.87	
	平均值	24.70%	5.15
天邦股份	淮北市濉溪县燕头现代化生猪养殖产业化项目	25.95%	4.68
	淮北市濉溪县和谐现代化生猪养殖产业化项目	24.53%	4.88
	蚌埠市怀远县池庙现代化生猪养殖产业化项目	24.55%	4.88

公司名称	项目名称	内部收益率	投资回收期
	蚌埠市怀远县钟杨湖现代化生猪养殖产业化项目	24.55%	4.88
	东早科年存 11,000 头父母代猪场项目	25.34%	4.77
	豆宝殿年存栏 5,600 头父母代猪场项目	24.77%	4.85
	牛卧庄年存栏 11,000 头父母代猪场项目	25.34%	4.77
	南贾村年存栏 5,000 头父母代猪场项目	25.24%	4.78
	郓城县潘渡镇杨庙村现代化生猪养殖产业化项目	24.50%	4.89
	郓城县程屯镇肖南村现代化生猪养殖产业化项目	24.29%	4.92
	平均值	24.10%	4.83
金新农	始兴优百特二期 2,500 头种猪场项目	24.31%	4.63
	武江优百特年存栏 5 万头生猪养殖项目	26.51%	3.69
	平均值	25.41%	4.16
行业平均值		21.65%	5.75

公司本次生猪养殖募投项目的内部收益率和投资回收期平均值分别为19.40%和6.37年，与同行业公司的生猪养殖项目的内部收益率和投资回收期分别为21.65%和5.75年相比，内部收益率略低于行业平均值，投资回收期略长于行业平均值，公司本次募投项目整体测算谨慎、合理。

（三）保荐机构核查意见

保荐机构查阅了本次募投项目的可行性研究报告、生猪市场价格波动情况和市场变动情况，并与同行业可比上市公司进行对比，核查发行人募投项目效益测算的过程、测算依据是否谨慎合理。

经核查，保荐机构认为：本次募投项目效益测算依据、过程谨慎合理。

五、申请人最近一期货币资金余额近 8 亿元。结合未来货币资金预计使用情况说明本次募集规模的合理性

（一）发行人最近一期末货币资金情况

截至2020年9月30日，公司货币资金余额为91,733.50万元，其组成情况如下：

项目	2020年9月30日余额（万元）
货币资金余额	91,733.50

其中：存放于银行的保证金	3,655.88
2020年5月非公开发行募集资金余额	19,250.13
可自由支配的货币资金	68,827.49

截至2020年9月30日，公司可自由支配的货币资金余额为68,827.49万元，公司保留一定的可自由支配的货币资金主要系：

1、维持公司正常业务开展，保证必要和基本的经营性现金支出需要

经营性现金支出为维持公司正常业务开展，保证必要和基本的经营性现金支出需要，公司通常需预留一定的可动用货币资金余额。公司报告期内经营性现金支出情况具体如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
经营性现金流出	779,071.99	564,541.87	569,968.57	484,772.33
月均经营性现金流出	86,563.55	47,045.16	47,497.38	40,397.69
月均经营性现金流出增加额	39,518.39	-452.23	7,099.69	-
报告期内月均经营性现金流出	53,296.77			

目前公司正处于快速发展的阶段，受非洲猪瘟疫情的影响，为响应国家号召，公司将大量资金投入生猪养殖业务，在投资土地、建设猪场、引入原种猪、收购合作等方面都需要大量资金，公司月均经营性现金流出总体不断增加。公司报告期内月均经营现金流支出为53,296.77万元，考虑到销售回款存在一定周期，发行人需预留一定的资金支出的可动用货币资金金额。

2、偿还短期借款及一年内非流动负债

截至2020年9月末，公司合并口径下的短期借款余额为251,725.86万元，一年内到期的非流动负债33,294.31万元，合计285,020.17万元。截至2020年9月末，发行人资产负债率为64.68%，流动比率为0.70，速动比率为0.43。为保障公司短期偿债能力、降低流动性风险，发行人需要为短期借款及一年内到期的非流动负债预留一部分现金。

综上，截至2020年9月末，发行人面临一定的资金压力，需要预留一定的资金支出的可动用货币资金金额用于维持公司正常业务开展、偿还短期借款及一年

内非流动负债，发行人总体资金需求较大，本次募集资金补充流动资金具有必要性。

（二）保荐机构核查意见

保荐机构取得了发行人截至最近一期末货币资金使用受限情况，分析发行人报告期内现金流出情况，并结合最近一期末短期借款及一年内非流动负债情况分析本次募集资金规模的合理性。

经核查，保荐机构认为：发行人目前正处于快速发展的阶段，公司月均经营性现金流出总体不断增加，且需要为偿还短期借款及一年内非流动负债预留部分现金，公司总体资金需求较大，本次募集规模具有合理性。

问题 2

申请人最近一年一期的营业收入分别为 57.88 亿元、40.88 亿元，净利润分别为 1.00 亿元、5.55 亿元，扣非归母净利润分别为 1,922 万元、3.01 亿元。请申请人：（1）列示最近一年一期申请人融资担保客户所贡献的销售收入及占比、贷款回款金额、方式及回款资金来源，说明最近一期营业收入及净利润大幅增长的原因及合理性，是否源于申请人提供的融资担保服务；（2）最近一年一期毛利率大幅变动的原因及合理性；（3）2019 年归母净利润远低于净利润的原因及合理性；（4）最近一期经营活动现金流净额大幅为负的原因及合理性，结合过去三年同期情况说明是否符合申请人所处行业特点、业务模式，是否与同行可比公司一致。

请保荐机构和会计师发表核查意见，请会计师针对客户融资担保形成的销售收入及贷款回款的真实性、准确性发表明确核查意见并说明核查手段。

回复：

一、列示最近一年一期申请人融资担保客户所贡献的销售收入及占比、货款回款金额、方式及回款资金来源，说明最近一期营业收入及净利润大幅增长的原因及合理性，是否源于申请人提供的融资担保服务

(一) 列示最近一年一期申请人融资担保客户所贡献的销售收入及占比情况

最近一年及一期，发行人融资担保客户所贡献的销售收入及占比情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度
融资担保客户所贡献的收入	12,163.79	49,688.25
营业收入	733,494.50	578,808.01
占当期营业收入的比例	1.66%	8.58%

最近一年及一期，发行人融资担保客户所贡献的销售收入分别为49,688.25万元及12,163.79万元，占当期营业收入的比例分别为8.58%及1.66%，占比较小。

(二) 货款回款金额、方式及回款资金来源

1、货款回款金额

最近一年及一期，发行人融资担保客户货款回款金额情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度
融资担保客户所贡献的收入	12,163.79	49,688.25
当期对融资担保客户回款金额	11,262.42	50,749.17
收款金额占收入比例	92.59%	102.14%

注：2019年度对融资担保客户回款金额高于融资担保客户所贡献的收入主要系2019年度部分回款金额为2018年度收入所形成及客户支付部分预付款所致。

最近一年及一期，发行人融资担保客户货款回款金额分别为50,749.17万元及11,262.42万元，占当期融资担保客户所贡献的收入的比例分别为102.14%、92.59%，发行人融资担保客户货款回款比例较高。

2、货款回款方式

最近一年及一期，发行人融资担保客户回款方式如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度	
	金额	比例	金额	比例
银行转账	8,311.75	73.80%	40,589.09	79.98%
POS机刷卡	2,870.82	25.49%	9,889.59	19.49%
现金收款	79.84	0.71%	0.49	0.00%
银行汇票		-	270.00	0.53%
合计	11,262.42	100.00%	50,749.17	100.00%

注：2020年1-9月公司存在少量现金收款主要系通过收购新纳入合并的常德科雄原有客户回款，改变客户结算习惯需要一段时间。

最近一年及一期，发行人融资担保客户回款主要通过银行转账及POS机刷卡，两者合计占比分别为99.47%及99.29%。

3、回款资金来源

最近一年及一期，发行人融资担保客户回款资金来源情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度	
	金额	比例	金额	比例
本人	9,450.32	83.91%	39,968.08	78.76%
亲属	953.79	8.47%	7688.4	15.15%
其他	858.31	7.62%	3,092.68	6.09%
合计	11,262.42	100.00%	50,749.16	100.00%

最近一年及一期，发行人回款主要是通过本人账户回款，占总回款资金的比例分别为78.76%及83.91%，除此之外，还少量通过夫妻、父母、子女等亲属关系及朋友、司机等其他方式回款。

(三) 最近一期营业收入及净利润大幅增长的原因及合理性，是否源于申请人提供的融资担保服务

1、最近一期营业收入及净利润大幅增长的原因及合理性

报告期内，发行人最近一期营业收入及净利润及去年同期情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年1-9月	增长幅度
营业收入	733,494.50	426,272.80	72.07%
净利润	81,508.40	7,909.41	930.52%
归属于母公司股东的净利润	50,227.50	4,045.75	1141.49%

报告期内，发行人最近一期营业收入为733,494.50万元，较去年同期增长72.07%；净利润为81,508.40万元，较去年同期增长930.52%；归属于母公司股东的净利润为50,227.50万元，较去年同期增长1141.49%，均呈现大幅增长。

(1) 最近一期主营业务收入及去年同期对比情况

单位：万元

产品名称	2020年1-9月	2019年1-9月	增长幅度
猪料	216,358.54	246,152.26	-12.10%
禽料	157,822.07	70,129.83	125.04%
水产料	60,584.74	24,312.62	149.19%
其他料	12,424.01	6,971.86	78.20%
饲料小计	447,189.37	347,566.58	28.66%
养殖	198,225.95	67,858.35	192.21%
兽药动保	1,748.58	1,325.48	31.92%
屠宰及食品	11,393.72	-	-
原料贸易及其他	74,491.34	9,197.17	709.94%
合计	733,048.97	425,947.58	72.10%

受非洲猪瘟疫情影响，公司猪用饲料销量随着我国生猪存栏的大幅下降销量出现大幅下滑。同时报告期内，公司加大了其他料，包括禽料、水产料等饲料的业务拓展，销售收入呈现快速上升，填补了公司生猪饲料的减量。

(2) 最近一期生猪出栏量及去年同期对比情况

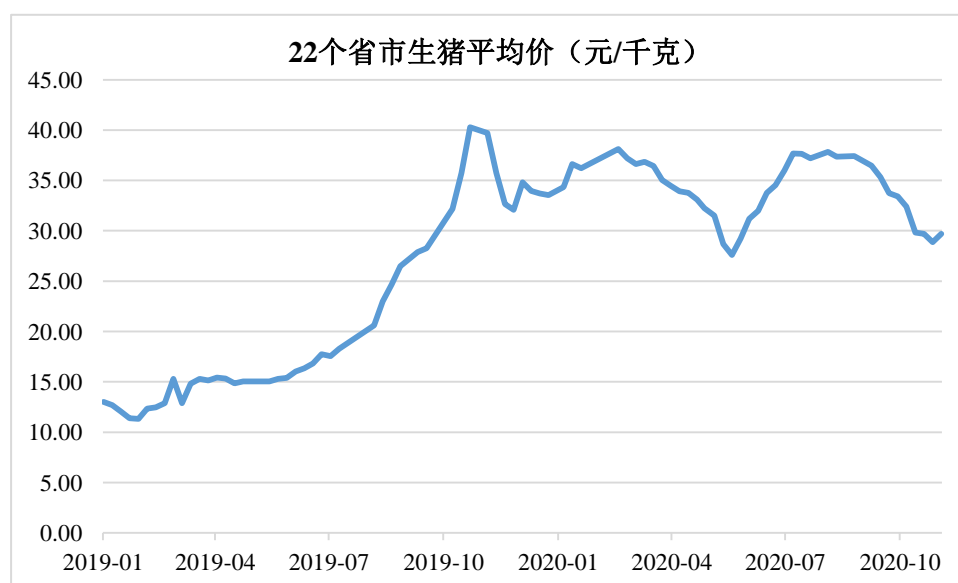
单位：头

产品类别	2020年1-9月	2019年1-9月
种猪	9,406	22,373
其中：一元种猪	1242	1673
二元种猪	8,164	20,700
商品猪	759,128	527,681
其中：育肥猪	169,953	187,249
仔猪	550,348	325,997
淘汰种猪	38,827	14,435
合计	768,534	550,054

2020年1-9月，发行人生猪出栏量为768,534头，较去年同期增长39.72%。

(3) 2019年至今我国生猪价格走势情况

2019年至今，我国生猪价格走势情况如下：



数据来源：WIND

2020年1-9月我国生猪均价约35.01元/千克，去年同期均价约为17.40元/千克，主要系非洲猪瘟疫情导致我国生猪存栏大幅下降所致。

2、是否源于申请人提供的融资担保服务

2020年1-9月，发行人净利润主要来源于养殖业务。2020年1-9月，发行人不存在对养殖业务下游客户提供融资担保，对饲料业务客户及代养合作农户提供融

资担保的余额为9,019.82万元，占同期营业收入占比仅为1.23%，因此发行人最近一期营业收入及净利润大幅增长并非源于发行人提供的融资担保服务。

综上所述，发行人最近一期营业收入大幅增长主要系受非洲猪瘟疫情导致我国生猪存栏大幅下降而公司加大禽料、水产料等饲料业务的拓展，并扩大生猪养殖业务规模及生猪市场销售价格大幅上升所致；发行人最近一期净利润大幅增长主要系公司生猪养殖业务规模扩大及我国生猪平均价较去年同期大幅上升所致，并非源于发行人提供的融资担保服务。

（四）保荐机构和会计师核查意见

保荐机构和会计师取得了发行人最近一年及一期对外担保客户收入情况，贷款回款金额、方式及回款资金来源等资料，查阅了我国生猪价格走势情况，分析发行人最近一期营业收入及净利润大幅增长的原因。

经核查，保荐机构和会计师认为：发行人最近一年一期融资担保客户所贡献的销售收入占比较小，贷款回款金额比例较高，回款方式主要通过POS机及银行转账方式回款，回款来源主要为客户本人及夫妻、父母、子女等亲属关系；最近一期营业收入及净利润大幅增长主要系发行人大力发展禽料、水产料等业务，同时我国生猪价格较高所致，并非源于发行人提供的融资担保服务。

二、最近一年一期毛利率大幅变动的原因及合理性

（一）公司主营业务毛利情况

报告期内，公司的主营业务毛利的具体分布情况如下：

单位：万元

产品名称	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例
猪料	24,514.36	17.38%	45,434.89	61.88%	76,127.86	96.71%	84,105.36	91.05%
禽料	120.8	0.09%	316.23	0.43%	852.38	1.08%	568.62	0.62%
水产料	3,762.94	2.67%	2,668.22	3.63%	266.21	0.34%	-4.87	-0.01%
其他料	745.01	0.53%	937.59	1.28%	634.87	0.81%	435.74	0.47%
饲料小计	29,143.10	20.66%	49,356.93	67.23%	77,881.32	98.94%	85,104.85	92.14%
养殖	108,555.07	76.94%	22,406.65	30.52%	-1,124.56	-1.43%	5,318.99	5.76%

产品名称	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例
兽药动保	710.47	0.50%	885.06	1.21%	1,227.25	1.56%	1,677.56	1.82%
屠宰及食品	1,136.72	0.81%	-	-	-	-	-	-
原料贸易及其他	1,543.37	1.09%	771.73	1.05%	732.29	0.93%	267.73	0.29%
合计	141,088.74	100.00%	73,420.37	100.00%	78,716.30	100.00%	92,369.14	100.00%

公司的主营业务毛利主要来源于饲料和生猪的销售，报告期内饲料和养殖业务贡献的毛利占公司主营业务毛利的比例分别为97.90%、97.51%、97.75%和97.60%，公司毛利率主要受饲料及养殖业务毛利率影响。

（二）公司报告期内毛利率变动情况

报告期内，公司各主要产品毛利率变化情况如下表：

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
猪料	11.33%	14.61%	15.02%	18.91%
禽料	0.08%	0.27%	5.15%	6.92%
水产料	6.21%	8.63%	8.02%	-7.23%
其他料	6.00%	8.62%	10.41%	10.06%
饲料综合	6.52%	10.50%	14.61%	18.61%
养殖	54.76%	25.41%	-3.90%	22.64%
兽药动保	40.63%	47.60%	52.77%	57.90%
屠宰及食品	9.98%	-	-	-
原料贸易及其他	2.07%	4.24%	6.20%	4.18%
综合毛利率	19.25%	12.70%	13.67%	18.84%

报告期内，发行人综合毛利率分别为18.84%、13.67%、12.70%及19.25%，2018年受下游生猪价格持续低迷及上游主要饲料原材料价格上涨的影响，公司综合毛利率出现较大幅度的下降；2020年1-9月，受非洲猪瘟影响，我国生猪存栏大幅下降，生猪价格大幅上涨，公司综合毛利率大幅提高。

1、饲料业务毛利率变动情况

（1）饲料业务毛利率变动分析

饲料业务分产品类型来看，生猪饲料的产品整体高于其他饲料产品，禽料的

毛利率相对较低。报告期内，公司饲料业务毛利率分别为18.61%、14.61%、10.50%及6.52%。报告期内公司饲料产品的毛利率整体呈现下降趋势，主要原因系：①下游生猪养殖行业客户格局变动所致，下游生猪养殖行业中小散养户加速退出，而中大型规模养殖场占比逐步提升，规模养殖场的饲料需求议价能力相对较强，部分规模养殖企业产业逐步延伸至上游饲料生产，部分规模养殖户采用与大型饲料企业合作采用饲料代工模式，导致饲料行业的整体毛利有所下降所致；②公司饲料业务受生猪存栏下降导致生猪饲料需求减少，公司饲料收入结构中禽料占比逐年大幅提升，导致公司饲料整体毛利有所下降。公司最近一年一期毛利变动情况分析如下：

2019年公司饲料综合毛利率为10.50%，比2018年下降4.11%，主要系：①公司饲料结构中毛利率较低的禽料收入占比大幅提升所致，2019年公司禽料的收入为117,222.08万元，较2018年的16,556.42万元增加100,665.66万元，禽料占公司饲料业务收入的占比由3.11%增加至24.95%；②2019年度，受下游生猪价格低迷及非洲猪瘟疫情的影响，公司猪料产能利用率从2018年度的62.22%下降至2019年度的38.64%，导致每吨饲料的制造费用增加。

2020年1-9月，公司饲料综合毛利率为6.52%，较2019年的10.50%下降3.98%，主要系：①因非洲猪瘟影响，公司毛利相对较高的猪饲料产品销量同比下降；②2019年公司饲料结构中毛利率较低的禽料收入占比大幅提升导致饲料综合毛利有所下降，2020年1-9月公司禽料的收入占公司饲料业务收入的占比由24.95%增加至35.29%；③2020年开始公司执行新的收入准则，根据准则要求，公司运杂费自2020年起纳入销售成本导致毛利率有所下降。

（2）同行业饲料业务毛利率情况

证券简称	2020年1-6月（注）	2019年度	2018年度	2017年度
新希望	7.87%	8.10%	7.62%	6.18%
温氏股份	-	-	-	-
正邦科技	10.40%	9.73%	10.11%	9.27%
大北农	18.80%	19.19%	19.45%	22.46%
禾丰牧业	-	12.52%	12.01%	12.78%
唐人神	7.76%	7.74%	8.32%	9.55%

证券简称	2020年1-6月(注)	2019年度	2018年度	2017年度
牧原股份	-	-	-	-
天邦股份	20.11%	19.56%	19.68%	20.73%
金新农	14.31%	14.30%	11.77%	13.02%
平均值	13.21%	13.02%	12.71%	13.43%
傲农生物	7.14%	10.50%	14.61%	18.61%

注：1、同行业上市公司2020年三季度报未单独披露饲料业务毛利率，因此此处采用2020年半年报数据进行对比；

2、以上数据来源上市公司财务报告，未列示数据的部分为同行业上市公司未开展饲料业务或未披露饲料业务毛利率。

2017年度、2018年度、2019年度及2020年1-6月，同行业上市公司饲料业务的平均毛利率分别为13.43%、12.71%、13.02%及13.21%，整体饲料业务毛利率保持相对稳定。公司饲料业务毛利率为18.61%、14.61%、10.50%及7.14%，呈现逐年下降趋势，主要系公司饲料业务结构中低毛利的禽料及水产料占饲料业务收入的比重增幅较大，禽料及水产料合计收入由2017年的8,279.28万元增长至2020年1-6月的122,447.78万元，占饲料业务收入比重由2017年的1.81%增长至2020年1-6月的47.91%，2017年度以来公司禽料及水产料业务处于培育期及快速扩张期，开拓期内公司饲料业务以打开市场为主要战略，相对毛利率更低。

2、养殖业务毛利率变动情况

(1) 养殖业务毛利率变动分析

报告期内，发行人养殖业务的毛利率分别为22.64%、-3.90%、25.41%及54.76%。发行人养殖业务毛利率主要受生猪价格行情影响，2017年生猪价格从高位略有下降，导致毛利率有一定下降。2018年，全国生猪价格下跌幅度明显，均价最低下跌至10元/千克左右，整个生猪养殖行业的低迷导致公司2018年生猪养殖业务毛利率出现大幅下降。2019年至2020年1-9月，随着生猪存栏大幅下降，生猪供应逐渐减少，生猪价格出现大幅上涨，公司养殖业务毛利率亦出现大幅提升。

(2) 同行业生猪养殖业务毛利率情况

证券简称	2020年1-6月(注)	2019年度	2018年度	2017年度
新希望	42.60%	38.53%	16.23%	23.05%
温氏股份	38.39%	28.82%	12.32%	24.80%
正邦科技	35.72%	20.65%	7.93%	14.41%
大北农	55.95%	23.54%	-6.79%	19.56%
禾丰牧业	-	22.77%	-	-
唐人神	63.36%	36.45%	2.87%	23.52%
牧原股份	63.27%	37.05%	9.83%	30.30%
天邦股份	54.06%	11.89%	6.57%	24.80%
金新农	58.41%	29.48%	8.02%	22.66%
平均值	51.47%	27.69%	7.12%	22.89%
傲农生物	56.00%	25.41%	-3.90%	22.64%

注：1、同行业上市公司2020年三季度报未单独披露生猪养殖业务毛利率，因此此处采用2020年半年报数据进行对比；

2、以上数据来源上市公司财务报告，未列示数据的部分为同行业上市公司未披露生猪养殖业务毛利率。

2017年度、2018年度、2019年度及2020年1-6月，同行业上市公司生猪养殖业务的平均毛利率分别为22.89%、7.12%、27.69%及51.47%，整体变动与生猪价格变动密切相关，2017年至2018年毛利率呈现大幅下降，2018年至2020年1-6月大幅回升。公司生猪养殖业务毛利率和同行业上市公司整体趋势一致。

3、同行业的综合毛利率变动情况

报告期内，同行业上市公司的综合毛利率变动情况如下：

证券简称	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
新希望	13.03%	12.07%	8.73%	8.15%
温氏股份	23.26%	27.66%	16.85%	20.06%
正邦科技	27.11%	15.74%	10.23%	11.63%
大北农	23.94%	19.91%	18.70%	24.17%
禾丰牧业	9.51%	11.24%	8.44%	8.57%
唐人神	13.76%	9.56%	8.34%	10.38%
牧原股份	64.67%	35.95%	9.82%	29.81%
天邦股份	46.75%	13.67%	11.69%	24.43%

证券简称	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
金新农	34.40%	23.36%	14.75%	18.46%
平均值	28.49%	18.80%	11.95%	17.30%
傲农生物	19.25%	12.74%	13.70%	18.86%

2017年、2018年、2019年及2020年1-9月，同行业上市公司毛利率行业平均分别为17.30%、11.95%、18.80%及28.49%。同行业上市公司行业平均毛利率2018年较2017年下降5.35%，主要系2018年生猪养殖行业低迷，销售价格较低导致的行业毛利下降所致，该期间公司的毛利率下降5.16%，变动和同行业保持一致；2018年至2020年1-9月平均毛利逐年增长，同行业上市公司行业平均毛利率由2018年的11.95%上升至2020年1-9月的28.49%，主要系生猪价格持续上涨带来的毛利率提高，该期间公司的毛利率由13.70%上升至19.25%，整体趋势和同行业保持一致，但幅度低于同行业，主要系公司收入结构中原来以生猪饲料为主，但受非洲猪瘟疫情影响生猪存栏下降导致生猪饲料销售占比下降，而低毛利的禽料及原料贸易业务占比报告期大幅提升所致。综上所述，公司整体综合毛利率和同行业变动趋势保持一致，具有合理性。

（三）保荐机构和会计师核查意见

保荐机构和会计师查阅了同行业上市公司披露的年度报告、半年度报告等财务报告，与发行人报告期内毛利率变动情况进行对比，并结合报告期内我国生猪价格走势、公司饲料业务收入结构、生猪养殖业务结构等分析发行人最近一年及一期毛利率大幅变动的合理性。

经核查，保荐机构和会计师认为：最近一年一期毛利率大幅变动主要系我国生猪价格大幅上涨、公司饲料业务收入结构、下游生猪养殖业务结构等原因导致，并与同行业上市公司趋势保持一致，具有合理性。

三、2019年归母净利润远低于净利润的原因及合理性

（一）2019年公司净利润及归母净利润情况

报告期内，公司净利润及归母净利润情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
净利润	81,508.40	10,035.60	1,024.25	12,207.67
归母净利润	50,227.50	2,915.57	3,012.57	10,811.89

2019年度，公司净利润为10,035.60万元，归母净利润为2,915.57万元。2019年度，公司各板块业务营业利润情况如下：

项目	营业利润（万元）
饲料分部	-4,392.37
饲养分部	11,425.24
动保分部	567.26
贸易分部	-9.63
其他	216.26
合计	7,806.75

2019年度公司主要生猪养殖业务子公司净利润及截至2019年末公司持股比例情况如下：

序号	名称	营业收入（万元）	净利润（万元）	2019.12.31 公司持股比例
1	傲新华富	17,746.27	8,269.94	直接持股 80.00%
2	湖北三匹	11,898.06	5,347.42	直接持股 51.00%
3	礼泉傲凯	6,744.41	4,908.65	间接持股 51.00%
4	泉州佑康	5,925.75	2,858.73	间接持股 51.00%
5	乐山傲农康瑞	5,169.17	2,489.28	间接持股 51.00%
	合计	47,483.66	23,874.02	-

公司的主要收入利润来自于饲料业务和生猪养殖业务，其中饲料业务子公司多数为全资子公司，少数股东权益比例较少；而生猪养殖业务子公司多数为控股子公司，少数股东权益比例较高。

2019年度公司归母净利润远低于净利润的金额，主要系2019年度公司净利润主要来源于生猪养殖业务，饲料业务当年营业利润为负，而公司主要生猪养殖业务子公司少数股东权益比例较高所致。

（二）保荐机构和会计师核查意见

保荐机构和会计师查阅了公司2019年度经审计的财务报告，并取得了公司重

要养殖子公司营业执照、公司章程等资料，查阅发行人对主要养殖子公司的持股比例，核查发行人2019年归母净利润低于净利润的合理性。

经核查，保荐机构和会计师认为：2019年归母净利润远低于净利润主要系2019年度公司营业利润主要来源于生猪养殖业务，而公司主要生猪养殖子公司少数股东权益比例较高所致，具有合理性。

四、最近一期经营活动现金流净额大幅为负的原因及合理性，结合过去三年同期情况说明是否符合申请人所处行业特点、业务模式，是否与同行可比公司一致

(一) 最近一期经营活动现金流净额大幅为负的原因及合理性

报告期内，发行人经营活动现金流情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	719,899.69	582,341.86	560,059.71	478,593.91
收到的税费返还	6.86	14.39	30.42	4.09
收到其他与经营活动有关的现金	42,747.68	21,601.54	12,604.56	10,366.67
经营活动现金流入小计	762,654.23	603,957.79	572,694.68	488,964.67
购买商品、接受劳务支付的现金	660,972.56	476,510.88	476,037.00	393,710.82
支付给职工以及为职工支付的现金	45,534.87	42,175.89	45,865.70	41,942.38
支付的各项税费	2,276.53	2,462.10	4,389.68	3,441.60
支付其他与经营活动有关的现金	70,288.02	43,392.99	43,676.19	45,677.52
经营活动现金流出小计	779,071.99	564,541.87	569,968.57	484,772.33
经营活动产生的现金流量净额	-16,417.76	39,415.92	2,726.12	4,192.34

报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为4,192.34万元、2,726.12万元、39,415.92万元及-16,417.76万元，最近一期经营活动现金流净额大幅为负，主要系公司生猪养殖规模扩大及饲料产量增加带来了存货增加，2020年9月末发行人存货账面价值为143,905.03万元较2019年末的59,927.04万元，增加83,977.99万元。发行人的饲料产品生产周期短、原材料保质期长于饲料产品保质期，且发行人饲料生产中玉米、豆粕、大豆、鱼粉等主要原材料占生产成本的比例较大，因此发行人需要储备维持一定量的原料存货来保障生产及时性。另外，

发行人报告期内加快饲料及生猪养殖产业链一体化发展战略,加快建设布局规模化生猪养殖业务,公司养殖规模增长带来的生猪存货的增长。

其次,公司2020年上半年完成了非公开发行募集资金13.65亿元,最近一期资金相对宽松,在存货增长的同时,应付货款未出现等额增加。最近一年及一期存货及应付账款增加情况如下:

单位:万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	增加额
存货	143,905.03	59,927.04	83,977.99
应付账款--应付货款	118,000.71	77,988.65	40,012.06

最近一期末,发行人存货受生产规模扩大因素影响,公司存货账面价值增加83,977.99万元,而同期应付货款增长仅为40,012.06万元。

综上,所述公司最近一期经营性活动产生的现金流量金额为负,主要系公司经营规模扩大带来的存货增加所致,具有合理性。

(二) 结合过去三年同期情况说明是否符合申请人所处行业特点、业务模式

过去三年同期发行人经营活动现金流情况如下:

单位:万元

项目	2020年1-9月	2019年1-9月	2018年1-9月	2017年1-9月
销售商品、提供劳务收到的现金	719,899.69	414,699.35	402,939.41	324,969.33
营业收入	733,494.50	426,272.80	423,043.50	345,816.58
销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例	98.15%	97.28%	95.25%	93.97%
购买商品、接受劳务支付的现金	660,972.56	344,924.91	344,398.04	256,967.73
营业成本	592,236.05	371,768.86	364,226.66	277,454.08
购买商品、接受劳务支付的现金占营业成本的比例	111.61%	92.78%	94.56%	92.62%
经营活动产生的现金流量净额	-16,417.76	18,021.15	-4,897.13	8,755.49

2017年1-9月、2018年1-9月、2019年1-9月及2020年1-9月,公司经营活动产生的现金流量净额分别为8,755.49万元、-4,897.13万元、18,021.15万元及

-16,417.76万元，其中2018年1-9月及2020年1-9月发行人经营活动产生的现金流量净额均为负数。

2018年度公司经营活动产生的现金流量净额为负主要系公司2017年9月于上交所主板上市，为加快公司业务的发展，公司大幅增加了银行借款的金额，适度缩短了采购货款的支付账期，同时2018年上半年我国生猪价格较为低迷，为支持下游生猪养殖客户的力度，增强客户粘性，公司适当延长了下游生猪养殖客户的应收账款账期。

2020年1-9月，公司经营活动产生的现金流量净额为负，主要系公司饲料及养殖业务生产规模扩大、存货增加的同时，应付账款并未出现等额增加的原因所致。综上所述，发行人最近一期经营活动现金流净额大幅为负符合发行人所处行业特点及自身业务模式的变化。

（三）是否与同行可比公司一致

报告期内，同行业可比上市公司经营活动产生的现金流量净额如下：

单位：万元

序号	公司名称	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
1	新希望	228,130.85	443,689.30	333,698.68	271,219.17
2	温氏股份	590,966.20	1,830,293.30	649,447.09	799,401.84
3	正邦科技	292,606.82	392,360.53	133,073.49	91,179.16
4	大北农	119,234.32	178,709.78	106,746.75	71,502.28
5	禾丰牧业	28,280.57	111,160.60	50,140.49	61,139.04
6	唐人神	63,818.60	54,207.00	56,278.39	41,764.65
7	牧原股份	1,910,018.16	998,889.54	135,765.93	178,713.60
8	天邦股份	360,116.18	53,193.92	18,995.93	33,479.83
9	金新农	-22,767.17	21,698.17	3,492.87	20,842.51
10	傲农生物	-16,417.76	39,415.92	2,726.12	4,192.34

报告期内同行业上市公司存货及存货变动情况如下：

序号	公司名称	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31
		金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额

1	新希望	1,806,935.17	94.13%	930,781.21	72.53%	539,487.09	5.55%	511,136.56
2	温氏股份	1,445,829.02	15.79%	1,248,638.85	-3.12%	1,288,876.93	13.77%	1,132,845.65
3	正邦科技	1,217,975.39	137.07%	513,766.96	21.36%	423,357.22	27.18%	332,885.03
4	大北农	285,892.49	24.41%	229,797.77	0.01%	229,770.29	-15.58%	272,180.69
5	禾丰牧业	196,395.35	25.22%	156,837.31	11.16%	141,086.92	15.83%	121,800.10
6	唐人神	148,176.80	20.74%	122,726.95	10.94%	110,624.65	0.41%	110,173.61
7	牧原股份	1,403,784.50	95.89%	716,617.62	23.28%	581,272.82	38.73%	418,989.26
8	天邦股份	145,994.07	38.56%	105,364.99	-29.32%	149,071.97	49.44%	99,753.88
9	金新农	88,937.40	151.94%	35,300.66	-9.17%	38,865.39	8.06%	35,965.81
平均值		-	67.08%	-	10.85%	-	15.93%	-
10	傲农生物	143,905.03	140.13%	59,927.04	38.35%	43,315.87	10.48%	39,205.71

最近一期，发行人经营活动产生的现金流量净额大幅为负与同行业可比上市公司对比，除金新农亦为负数外其他均为正数，主要系发行人2017年上市后积极布局“饲料+生猪”业务，随着新建项目的投产，最近一期公司存货增幅为140.13%，同行业存货增幅平均值为67.08%，增幅较同行业比例更大所致。同行业中正邦科技、金新农存货增幅分别为137.07%、151.94%，与发行人最近一期存货增长率接近，正邦科技、金新农最近一期末应付账款增长率分别为130.84%、9.18%，而发行人最近一期末应付账款增长为22.82%，应付账款增幅和金新农接近，最近一期金新农经营活动现金流净额亦为负数，和发行人趋势一致。

（四）保荐机构和会计师核查意见

保荐机构和会计师查阅了发行人报告期内的审计报告，分析最近一期经营活动现金流净额大幅为负的原因及合理性，并查阅了同行业可比上市公司报告期内财务报表，核查发行人经营活动现金流净额与同行业可比上市公司是否一致。

经核查，保荐机构和会计师认为：最近一期经营活动现金流净额大幅为负，主要系公司生猪养殖规模扩大及饲料产量增加带来了存货增加所致，具有合理性，符合发行人所处行业特点及自身业务模式的变化，与同行业可比上市公司相比，发行人经营活动现金流量净额为负与同样存在存货大幅增长的金新农趋势一致。

五、请会计师针对客户融资担保形成的销售收入及货款回款的真实性、准确性发表明确核查意见并说明核查手段

（一）核查的方法和过程

1、销售与收款循环内控测试

（1）报告期内发行人支持客户融资担保形成的销售及收款流程

①融资担保形成的销售业务流程控制如下：a、客户通过电话或公司客户网端口下订单通知发行人备货；b、发货前销管与客户再次确认订单数量后在ERP系统开具销售出库单；财务部根据收款方式进行审核确认，确认符合发货条件后，财务部在《销售出库单》上签字确认；c、仓储部根据经审核后的销售出库单组织发货；过磅确认后，门卫根据销管、财务、仓管、客户（或承运人）签字后的销售出库单放行出厂；d、财务部月末根据销售合同、销售发票、销售出库单、收款凭证或欠款手续、过磅单确认收入，并记录对客户的应收账款。

②融资担保形成的销售收款流程控制如下：a、发行人与金融机构签订的客户融资担保合作协议，限定客户的贷款用途，并约定贷款资金进入借款人个人结算账户后再接受托支付方式转入发行人对应子公司账户，发行人可通过银行流水付款方逐笔识别客户款项；b、发行人在收到客户款项当天，出纳根据银行收款流水，通过ERP收款系统逐笔登记客户回款情况，包括确认具体的回款金额、回款账户、回款人等信息，确保客户销售及欠款信息的准确无误；c、次月公司与客户进行对账，确认当期销售明细、回款及期末欠款信息，确保客户销售及欠款信息的准确无误；d、客户与金融机构签订借款协议，金融机构指定客户本人用于还款的结算账户，借款到期后由客户本人结算账户归还于银行。

（2）对上述销售与收款循环内控测试

①了解和评价发行人上述销售与收款循环内控制度设计的有效性：查阅发行人销售内部控制制度、支持客户融资担保相关制度，了解发行人上述销售与收款管理业务流程，访谈公司管理层、销售负责人员、金融部、财务人员、客户，评价与销售相关的内部控制制度设计是否合理。

②执行控制测试，评价上述销售内控制度执行的有效性：对销售循环内部控

制制度执行情况进行穿行测试后，选取关键控制点进行控制测试；

经测试，保荐机构和会计师认为，发行人上述销售与收款循环内控制度设计合理，销售业务所经环节完整，业务单据齐全，系统记录及时完整，关键控制点的控制活动有效运行，销售与收款循环的内控制度不存在重大缺陷。

2、收入的支持性单据的检查

对支持客户融资担保形成的销售收入，选择当期年销售额在350万以上的客户进行全部核查，剩余样本按照随机抽样的方式，检查收入相关的销售合同、销售出库单及回执、过磅单、物流台账、对账单等，具体检查过程如下：

(1) 取得收入相关的销售合同和订单，检查合同和订单约定的具体条款；

(2) 检查与收入相关的过磅单、销售出库单，包括：①客户过磅单的过磅日期、净重与销售出库单的出库重量、出库日期是否一致；②销售出库单承运方或客户的签收记录是否完整，收入确认的时点是否存在跨期情况；

(3) 取得发行人的物流台账，检查客户名称、发货日期、送货地址等与合同订单、销售出库单是否一致；

(4) 抽取发行人报告期间各财务报告截止时点最后一个月与客户的对账单，检查对账单中的商品名称、数量、金额、期末应收或预收客户的款项是否与账面记录一致。

收入支持性单据核查比例如下：

核查程序	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
收入确认相关依据的检查，包括：合同、销售出库单、过磅单、运输台账	64.49%	42.86%	40.87%	35.66%
销售对账单	70.92%	75.40%	75.01%	62.54%

经核查，上述销售订单、销售出库单、过磅单、物流台账等记录的相关信息与销售明细核对相符，销售出库单签收记录完整，收入确认时点不存在跨期情况，销售对账单信息与账面记录一致。

3、对应收账款期末余额及当期收入的函证

报告期内，采用审计抽样方法，对上述支持客户融资担保形成的销售收入及货款回款执行了函证程序，针对客户与发行人报告期间的销售收入、回款金额和期末应收账款余额进行函证，确认与发行人账面记录情况是否一致。

各期发函及回函情况如下：

核查程序	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
客户函证发函比例	27.04%	57.36%	58.23%	53.55%
客户函证回函比例	100.00%	92.45%	87.92%	86.09%
其中：回函相符比例	100.00%	96.13%	99.54%	98.25%
回函不符比例	-	3.87%	0.46%	1.75%

针对上述回函不符的客户，会计师与客户及发行人沟通确认不符原因，并检查相关支持性单据，经调整确认期末客户应收账款余额一致；针对未回函客户执行替代测试，检查对应交易及回款的支持性单据，经核查，上述客户发行人账面记录的收入真实、回款及期末应收账款余额准确、完整。

4、实地走访或电话访谈

对报告期内各期有采用客户融资担保业务的主要客户进行实地走访或电话访谈：

(1) 了解被访谈客户的基本情况，核查其工商资料或公开信息、与发行人是否存在关联关系；

(2) 了解被访谈客户的经营规模、养殖规模、与发行人交易情况等信息，判断经营、养殖规模是否与发行人交易规模相匹配；

(3) 了解报告期内发行人与客户信用政策、销售折扣政策、运输方式、付款方式、是否存在业务纠纷等，并对报告各期间客户销售的数量、金额、退换货金额、应收账款余额等进行确认；

(4) 了解被访谈客户对应经营规模的资金需求情况、资信情况，向金融机构借款及发行人为其提供的客户融资担保情况，借款金额的使用、到期归还情况等。

客户实地走访及电话访谈核查比例如下：

核查程序	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
客户走访及访谈	55.39%	51.53%	44.76%	51.65%

通过上述核查，发行人上述客户融资担保形成的销售收入及货款回款真实、准确，客户经营规模与发行人交易规模相匹配，发行人为客户提供担保与客户实际经营状况和资金需求情况吻合。

5、货款回款核查

(1) 取得发行人与金融机构签订的为客户融资担保合作协议、客户借款协议，检查为客户融资担保合作的推荐条件和流程、合作期限、贷款授信额度、担保方式、贷款用途限定、贷款资金的发放及归还方式等。

(2) 报告期各期末，针对客户融资担保的余额，按客户明细向对应的金融机构函证，以验证期末客户融资担保余额的准确性。

发函及回函情况如下：

核查程序	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
金融机构发函比例	100.00%	97.70%	100.00%	100.00%
金融机构回函比例	79.68%	96.70%	71.56%	87.31%
其中：回函相符比例	100.00%	99.24%	98.81%	99.23%
回函不符比例	0.00%	0.76%	1.19%	0.77%

针对回函不符情况，会计师与金融机构及发行人沟通确认不符原因，并检查相关支持性单据，经调整确认期末客户融资担保余额一致；针对未回函的金融机构，通过直接登录合作银行客户端导出客户贷款明细进行替代测试，核查相符。

(3) 对发行人报告期内客户融资担保合作的主要金融机构进行了访谈，了解客户融资担保合作的客户贷款发放条件、授信额度控制、贷款用途限定、发放方式、贷款到期后客户的归还方式等，并对报告各期间融资担保客户贷款发放情况、归还情况及期末融资担保余额进行确认。

(4) 针对支持客户融资担保客户当年销售对应的回款情况，报告期内对于单笔回款金额大于10万元的项目，全部进行抽查，对于剩余项目，采用货币单元

随机抽样的方式进行随机抽查（覆盖融资担保客户各期收入回款约43%左右）。通过检查客户的销售回款银行记录等，确定回款记录的及时性、回款单位与客户是否一致、回款金额与账面的记录是否一致。

销售回款核查比例如下：

核查程序	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
销售回款	43.02%	39.56%	46.45%	36.52%

经核查，上述融资担保客户取得借款通过受托支付方式转入发行人对应子公司账户，发行人可通过银行流水付款方逐笔识别客户款项，检查客户销售回款银行记录与账面记录核对一致；通过函证及访谈主要金融机构的方式，对报告各期间融资担保客户贷款发放情况、归还情况及期末融资担保余额进行确认无误。

（二）核查结论

经核查，保荐机构和会计师认为，发行人支持客户融资担保形成的销售收入及货款回款真实、准确，不存在利用融资担保虚构或提前实现销售收入及货款回收的情形。

问题 3

申请人报告期内应收账款余额由3.71亿元增至6.46亿元。请申请人结合业务内容、业务模式、下游客户与同行可比公司的区别详细说明应收账款账龄结构整体长于同行可比公司的原因及合理性，下游客户是否存在资金周转困难等情况，结合各期末应收账款期后回款情况、与同行可比公司对比情况分析说明报告期内坏账准备计提标准是否合理、计提结果是否充分。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

回复：

一、结合业务内容、业务模式、下游客户与同行可比公司的区别详细说明应收账款账龄结构整体长于同行可比公司的原因及合理性，下游客户是否存在资金周转困难等情况，结合各期末应收账款期后回款情况、与同行可比公司对比情况分析说明报告期内坏账准备计提标准是否合理、计提结果是否充分

（一）发行人的业务结构

1、报告期内发行人的业务情况

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
饲料	447,189.37	61.00%	469,900.81	81.28%	532,985.05	92.54%	457,388.08	93.31%
养殖	198,225.95	27.05%	88,185.37	15.25%	28,848.16	5.01%	23,498.27	4.79%
兽药	1,748.58	0.24%	1,859.31	0.32%	2,325.59	0.40%	2,897.53	0.59%
屠宰及食品	11,393.72	1.55%						
贸易及其他	74,491.34	10.16%	18,206.99	3.15%	11,805.41	2.05%	6,398.51	1.31%
合计	733,048.97	100.00%	578,152.48	100.00%	575,964.21	100.00%	490,182.39	100.00%

报告期内发行人以饲料和养殖业务为主，其中2017年至2019年饲料业务占主导，随着发行人加快对下游养殖及其他业务板块的布局，2020年养殖业务产能逐步释放，养殖业务收入占比达27.05%，至2020年贸易及其他业务占比达10.16%。

2、报告期内不同业务应收账款金额及占比

报告期内各期末，公司应收账款主要来源于饲料及兽药业务，2020年随着生猪养殖、原料贸易业务的快速增长，相应业务应收账款亦有所增长。具体如下：

单位：万元

应收账款项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	余额	比例%	余额	比例%	余额	比例%	余额	比例%
饲料及兽药业务	63,661.19	78.96	45,427.57	92.34	50,676.70	97.18	36,303.75	97.97
生猪养殖业务	8,157.46	10.12	2,448.76	4.98	691.15	1.33	245.92	0.66
原料贸易业务	4,132.53	5.13	1,317.36	2.68	778.85	1.49	509.52	1.37
屠宰及食品业务	4,674.45	5.80						
合计	80,625.63	100.00	49,193.68	100.00	52,146.70	100.00	37,059.19	100.00

（二）同行业可比上市公司对比分析应收账款水平的合理性

报告期内，发行人与同行业上市公司的应收账款周转率变动情况如下：

公司名称	饲料业务	2020.6.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
新希望	2019年饲料业务占比51.71%，主要包括猪饲料、禽饲料等，禽产业和猪产业占比35.15%	24.46	53.64	95.25	96.29
温氏股份	2019年养殖业务占比96.67%，主要包括商品肉猪、肉鸡等	68.02	282.53	307.94	328.74
正邦科技	2019年饲料业务占比47.98%，主要包括猪饲料、禽饲料、水产饲料、其他料等；养殖业务占比46.42%	39.65	53.63	44.21	43.70
禾丰牧业	2019年饲料业务占比43.76%，主要包括猪饲料、禽饲料、反刍料、水产料等，其中猪饲料销量占比约34.73%；禽产业占比37.09%	16.69	36.62	35.04	37.21
唐人神	2019年饲料业务占比88.32%，主要包括猪饲料、禽饲料、水产饲料等；	30.15	68.55	71.93	72.50
牧原股份	2019年生猪养殖业务占比97.06%，主要包括商品猪、仔猪和种猪	-	-	-	-
天邦股份	2019年生猪养殖业务占比73.98%，饲料业务占比30.37%，主要包括猪饲料、水产料等；	43.63	86.89	70.72	30.99
大北农	2019年饲料业务占比为78.66%，以猪饲料为主，猪饲料占饲料销售量的73.62%；养殖占比11.74%	6.14	9.84	11.19	13.88
金新农	2019年饲料业务占比57.91%，以猪饲料为主，猪饲料占饲料业务收入比为92.73%；养殖占比30.28%	4.67	7.34	8.00	11.22
平均值	—	29.17	74.88	80.54	79.32
傲农生物	2019年饲料业务占81.18%，以猪饲料为主，猪饲料占饲料业务收入比为66.16%；养殖占比15.24%	7.19	11.42	12.92	14.94

由上表可见，报告期内各期发行人应收账款周转率低于同行业上市公司平均水平，与金新农、大北农比较接近。主要原因系：

1、因生猪销售大部分采取现款现货方式，而饲料产品销售大部分采取赊销方式，因此以生猪养殖为主的上市公司应收账款余额远远低于以饲料生产为主的上市公司；

2、在各饲料产品中，最大的品种是猪饲料和禽饲料。生猪的养殖周期从断奶仔猪至育成猪（100-120公斤）通常为160-180天，长于鸡鸭等禽类的养殖周期（以白羽肉鸡为例通常养殖周期为45天左右），且猪饲料毛利率高于禽饲料，因此猪饲料的应收账款账期通常长于禽饲料的应收账款账期。以猪饲料为主的饲料生产企业应收账款金额普遍高于以禽饲料为主的饲料生产企业。

报告期内，发行人与大北农、金新农的产品品种、产品结构最为接近，相对可比性较强。由于猪周期和非洲猪瘟的叠加影响，下游生猪养殖客户经营形势相对困难，以发行人、大北农、金新农为代表的猪饲料企业应收账款周转率有所下滑，其变动趋势与行业整体趋势一致。

（三）同行业可比上市公司对比分析应收账款账龄结构整体长于同行可比公司的原因及合理性

报告期内，发行人与同行业上市公司应收账款账龄结构进行比较情况如下：

期末	公司名称	1年以内	1至2年	2至3年	3至4年	4至5年	5年以上
2020.6.30	行业平均	73.14%	11.52%	5.11%	5.41%	1.31%	3.52%
	其中：大北农	59.90%	18.89%	8.90%	5.10%	3.08%	4.13%
	金新农	59.45%	17.69%	13.73%	6.87%	0.96%	1.31%
	傲农生物	68.43%	20.87%	7.32%	1.96%	0.85%	0.57%
2019.12.31	行业平均	73.04%	10.39%	7.87%	5.48%	1.58%	5.95%
	其中：大北农	60.86%	19.22%	8.60%	4.74%	2.64%	3.94%
	金新农	62.38%	11.45%	14.40%	9.42%	0.71%	1.64%
	傲农生物	69.63%	22.07%	5.37%	1.42%	1.12%	0.39%
2018.12.31	行业平均	81.33%	9.75%	3.77%	2.81%	1.10%	1.24%
	其中：大北农	79.63%	10.52%	4.56%	1.52%	1.57%	2.20%
	金新农	84.48%	13.44%	1.18%	0.83%	0.03%	0.05%
	傲农生物	91.17%	6.16%	1.65%	0.70%	0.24%	0.08%
2017.12.31	行业平均	82.67%	8.55%	4.53%	2.54%	0.62%	1.38%
	其中：大北农	79.65%	10.71%	3.93%	2.70%	1.50%	1.52%
	金新农	87.37%	7.16%	3.17%	1.95%	0.14%	0.21%
	傲农生物	87.92%	8.52%	2.66%	0.73%	0.17%	0.01%

注：1、2019年及之后取应收账款余额对应的账龄结构；2018年和2017年由于公开信息

只披露按账龄组合计提坏账的应收账款账龄情况，因此取组合数据；

2、同行业上市公司2020年三季度报未单独披露应收账款账龄结构，因此最近一期采用2020年半年报数据进行对比。

报告期内发行人1年以内应收账款占比呈现下降趋势，主要原因系2019年起受非洲猪瘟的影响，下游客户经营压力增大，以发行人、大北农、金新农为代表的猪饲料企业应收账款账期有所延长所致，其变动趋势与行业整体趋势一致。2019年末及2020年6月末，发行人1年以内应收账款占比略低于同行业平均，但较高于金新农和大北农，主要是由于同行业可比公司大部分是以养殖为主，养殖板块应收账款账期较短所致。

（四）发行人坏账准备计提政策与可比上市公司进行比较

1、发行人应收款项坏账准备计提政策

（1）2019年1月1日之前执行的坏账计提政策及与同行业上市公司坏账准备政策进行比较

①发行人2019年1月1日之前执行的坏账政策

发行人对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了减值，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。单项金额虽不重大但涉及诉讼、信用状况恶化的应收款项，需单独进行减值测试，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。经单独测试后未减值的应收款项（包括单项金额重大和不重大的应收款项）以及未单独测试的单项金额不重大的应收款项，按以下信用风险组合计提坏账准备。

组合类型	确定组合的依据	按组合计提坏账准备的计提方法
账龄组合	账龄状态	账龄分析法
特定款项组合	保证金及押金、合并范围内的关联方应收款项、应收政府补助款	根据其风险特征不存在减值风险，不计提坏账准备

对账龄组合采用账龄分析法计提坏账准备的比例如下：

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	10%	10%

账龄	应收账款计提比例	其他应收款计提比例
2-3年	30%	30%
3-4年	60%	60%
4-5年	80%	80%
5年以上	100%	100%

②与同行业上市公司坏账准备政策进行比较

发行人与可比上市公司应收款项坏账准备政策均为对经单独测试后未减值的应收款项（包括单项金额重大和不重大的应收款项）以及未单独测试的单项金额不重大的应收款项，按不同特征组合计提坏账准备，其中单项金额重大的应收账款及按账龄分析法计提坏账准备比例对比如下：

项目	新希望	温氏股份	正邦科技	大北农	禾丰牧业	唐人神	牧原股份	天邦股份	金新农	发行人
单项金额重大的标准	500万	100万	100万	100万	50万	100万	100万	200万	100万	100万

按账龄分析法计提坏账准备比例（%）如下：

公司名称	1年以内（含1年）	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
新希望	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%
温氏股份	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
正邦科技	3.00%	6.00%	15.00%	30.00%	30.00%	30.00%
大北农	5.00%	10.00%	30.00%	60.00%	80.00%	100.00%
禾丰牧业	5.00%	10.00%	40.00%	100.00%	100.00%	100.00%
唐人神	5.00%	10.00%	25.00%	40.00%	40.00%	100.00%
牧原股份	5.00%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
天邦股份	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
金新农	5.00%	10.00%	25.00%	40.00%	40.00%	100.00%
平均值	4.78%	10.67%	29.44%	57.78%	72.22%	92.22%
傲农生物	5.00%	10.00%	30.00%	60.00%	80.00%	100.00%

注：为了可比口径，新希望账龄取数系其对境内企业的应收账款的坏账计提政策。

从上述比较可知，发行人2019年1月1日之前执行的坏账计提政策与可比上市公司基本相当，坏账准备计提较为谨慎。

(2) 2019年1月1日执行新金融工具准则

金融资产减值会计处理自2019年1月1日起由“已发生损失法”变更为“预期损失法”。由公司以前预期信用损失为基础，对应收款项进行减值会计处理并确认损失准备。

其中对于划分为组合的应收票据及应收账款，公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。发行人基于迁徙模型所测算的历史损失率并以此为基础，结合客户回款状况以及对未来经济状况的预测进行前瞻性因素调整，测算的2019年12月31日按信用风险特征组合的应收账款预期信用损失为3,524.06万元，略低于发行人2019年12月31日账面按组合计提坏账准备金额3,965.18万元；测算的2020年6月30日按信用风险特征组合的应收账款预期信用损失为4,435.23万元，略低于发行人2020年6月30日账面按组合计提坏账准备金额5,094.00万元。

由于公司测算的预期信用损失率低于历史坏账计提比例，出于谨慎原则，公司仍按原坏账计提比例确定预期信用损失率。

账龄	应收账款预期信用损失率	其他应收款预期信用损失
1年以内（含1年）	5%	5%
1-2年	10%	10%
2-3年	30%	30%
3-4年	60%	60%
4-5年	80%	80%
5年以上	100%	100%

2、与同行业上市公司进行比较

应收账款按类似信用风险特征进行组合，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率如下：

(1) 2020年6月30日

公司名称	1年以内 (含1年)	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
------	---------------	------	------	------	------	------

公司名称	1年以内 (含1年)	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
新希望(注)	-	-	-	-	-	-
温氏股份	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
正邦科技	0.14%	41.64%	84.82%	100.00%	100.00%	100.00%
大北农	4.04%	21.65%	37.76%	73.03%	91.08%	100.00%
禾丰牧业	5.00%	10.00%	40.00%	100.00%	100.00%	100.00%
唐人神	5.00%	10.00%	25.00%	40.00%	40.00%	100.00%
牧原股份	5.00%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
天邦股份	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
金新农	5.00%	10.00%	25.00%	40.00%	40.00%	100.00%
傲农生物	5.00%	10.00%	30.00%	60.00%	80.00%	100.00%
行业平均	4.28%	16.63%	40.32%	69.29%	78.79%	100.00%
大北农、金新农	4.52%	15.83%	31.38%	56.52%	65.54%	100.00%

注：1、新希望境内企业按应收账款风险组合划分为低风险、较低风险、高风险，对应预期信用损失率低风险1.31%、较低风险6.78%、高风险100%；（下同）

2、同行业上市公司2020年三季度报未单独披露应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率，上述可比上市公司预期信用损失率取2020年半年报数据。

(2) 2019年12月31日

公司名称	1年以内(含 1年)	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
新希望						
温氏股份	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
正邦科技	0.14%	41.64%	84.82%	100.00%	100.00%	100.00%
大北农	4.07%	21.38%	37.76%	74.34%	90.32%	100.00%
禾丰牧业	5.00%	10.00%	40.00%	100.00%	100.00%	100.00%
唐人神	5.00%	10.00%	25.00%	40.00%	40.00%	100.00%
牧原股份	5.00%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
天邦股份	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
金新农	5.00%	10.00%	25.00%	40.00%	40.00%	100.00%
傲农生物	5.00%	10.00%	30.00%	60.00%	80.00%	100.00%
行业平均	4.28%	16.63%	40.32%	69.29%	78.79%	100.00%
大北农、金新农	4.54%	15.69%	31.38%	57.17%	65.16%	100.00%

注1：上述可比上市公司预期信用损失率取2019年报数据。

对比同行业上市公司计提标准，新希望按风险组合预期信用损失率，其余公司按账龄组合编制预期信用损失率，其中正邦科技、大北农2019年末1年以上账

龄的应收账款占比较高分别达51.32%和39.14%，按“预期损失法”1年以上预期信用损失率计提比例高于其他可比上市公司；发行人预期信用损失率与同行业其他可比上市公司相当。

（五）发行人坏账准备计提的充分性分析

1、对报告期间发行人单项金额重大的应收账款单独进行减值测试，报告期内，因客户预计无偿债能力，而全额计提坏账准备的金额为4,876.72万元，其他大额应收账款未发现需要单独计提减值的情形。

2、2019年1月1日开始执行新金融工具准则，发行人基于迁徙模型所测算的历史损失率并以此基础考虑未来前瞻性信息调整，测算的2019年按信用风险特征组合的应收账款预期信用损失为3,524.06万元，略低于发行人2019年12月31日账面按组合计提坏账准备金额3,965.18万元；2020年6月30日按信用风险特征组合的应收账款预期信用损失为4,435.23万元，略低于发行人2020年6月30日账面按组合计提坏账准备金额5,094.00万元。发行人的坏账准备计提是充分、谨慎的。

3、我们核查了报告期应收账款期后收款情况，从历史情况看，应收款项大部分在期后已收回，发行人坏账准备计提充分，具体收款情况见下表：

单位：万元

日期	应收账款 余额	期后收款情况				已收款 占比
		2017年	2018年度	2019年度	2020年1-9月	
2020.9.30	80,625.63	-	-	-	-	-
2019.12.31	49,193.68	-	-	-	27,063.81	55.01%
2018.12.31	52,146.70	-	-	36,149.49	2,874.78	74.84%
2017.12.31	37,059.19	-	31,119.03	1,514.30	421.19	89.19%
2016.12.31	28,561.94	23,727.55	2,450.43	572.44	115.64	94.06%

从历史回款情况看，大部分回款可以在两年内回款，以2016年末、2017年末应收账款期后回款情况为例，截止2020年9月30日发行人应收账款回收率平均为91.31%左右，即使后续再未收回款项，坏账率为8.69%，公司2020年9月末累计计提的坏账准备占期末应收账款的比例为13.86%，坏账准备计提比例足以覆盖应收账款预计损失比例。

4、报告期内，发行人计提的坏账准备远高于历史实际坏账损失比例，具体情况如下：

单位：万元

报告期	核销金额	应收账款期末余额	损失率	坏账计提比例
2020年1-9月	155.26	80,625.63	0.19%	13.86%
2019年度	37.80	49,193.68	0.08%	13.16%
2018年度	246.95	52,146.70	0.47%	7.55%
2017年度	465.97	37,059.19	1.26%	7.70%

综上所述，公司与同行业上市公司比较，报告期内坏账准备计提标准是合理的，经测算发行人坏账计提结果是充分的。

二、核查情况

（一）核查程序

保荐机构和会计师主要履行了如下核查程序：

1、评价并测试了管理层复核、评估和确定应收款项减值的内部控制，包括有关识别减值客观证据和计算减值准备的控制；

2、分析应收账款坏账准备会计估计的合理性，包括确定应收账款组合的依据、金额重大的判断、单项计提坏账准备的判断等，评估管理层将应收账款划分为若干组合进行减值评估的方法和计算是否适当；

3、复核了管理层用来计算预期信用损失率的历史信用损失经验数据及关键假设的合理性，从而评估管理层对应收账款的信用风险评估和识别的合理性；

4、复核公司对报告期内单项金额重大的应收账款单独进行减值测试的过程，核查除已单独计提减值的应收账款外，其他单项金额重大的应收账款确实不存在减值情况；

5、查找同行业上市公司的坏账政策、坏账计提比例、应收账款账龄结构情况，并与发行人进行对比分析，核查发行人坏账计提比例是否谨慎。

（二）核查结论

经核查，保荐机构和会计师认为，报告期内发行人坏账准备计提标准合理、计提结果充分。

问题 4

最近一年一期申请人存货账面价值分别为6亿元、9.23亿元存货主要构成为原材料和消耗性生物资产。2019年申请人转回或转销存货跌价准备770.45万元，转回转销后存货跌价准备余额为零。最近一年一期生产性生物资产账面价值分别为2.53亿元、6.35亿元。请申请人：（1）存货和生产性生物资产大幅增长的原因及合理性；（2）结合公司生猪养殖业务内容及模式说明消耗性生物资产和生产性生物资产划分依据，相关确认和计量是否符合会计准则相关规定，申请人就该类资产核算真实性、准确性的内控措施；（3）申请人消耗性生物资产可变现净值的确认方式，2019年全额转回或转销的原因及合理性，结合存货主要产品类型、性质与特点、市场需求及期末价格等说明跌价准备为零的合理性，与同行可比公司是否一致；（4）申请人生物性资产折旧标准与同行可比公司是否一致。

请保荐机构发表核查意见并说明现场尽职调查情况，请会计师发表核查意见并说明消耗性生物资产、生产性生物资产的盘点或核算方法。

回复：

一、存货和生产性生物资产大幅增长的原因及合理性

（一）报告期内发行人存货大幅增长的原因及合理性

报告期内存货的构成明细列示如下：

单位：万元

存货种类	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	51,011.90	35.45%	26,664.47	44.49%	21,551.89	48.99%	24,436.05	62.33%
库存商品	16,350.70	11.36%	9,321.02	15.55%	8,315.65	18.90%	7,480.58	19.08%
周转材料	4,094.10	2.85%	2,853.39	4.76%	2,274.49	5.17%	1,845.06	4.71%
小计	71,456.69	49.66%	38,838.88	64.80%	32,142.03	73.06%	33,761.69	86.12%

存货种类	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
消耗性生物资产	72,448.33	50.34%	21,088.16	35.19%	11,850.44	26.94%	5,444.02	13.89%
账面余额	143,905.03	100.00%	59,927.04	100.00%	43,992.47	100.00%	39,205.71	100.00%
减：存货跌价准备	-	-	-	-	676.60	1.54%	-	-
账面价值	143,905.03	100.00%	59,927.04	100.00%	43,315.87	98.46%	39,205.71	100.00%

由上表可见，报告期存货逐年增长，尤其最近一期存货大幅增长。报告期存货大幅增长的原因及合理性如下：

（1）随着公司养殖规模的扩大，消耗性生物资产逐年大幅增长（具体详见本问题回复（二））；

（2）发行人2017年至2019年末存货中原材料、库存商品、周转材料相对比较平稳，2020年9月30日原材料及库存商品结存金额大幅增加的主要原因系：①2020年生猪存栏数量逐步恢复，饲料需求量增加带动了生产加工量，发行人饲料子公司为生产而储备的原材料增加；②第三季度系水产料销售旺季，发行人生产水产料而储备的原材料增加；③第三季度收购厦门银祥肉业有限公司增加的原材料及库存商品。

（二）报告期内发行人生物资产大幅增长的原因及合理性

报告期内生物资产的构成明细列示如下：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
消耗性生物资产	72,448.33	21,088.16	11,850.44	5,444.02
生产性生物资产	88,387.48	25,324.21	8,393.84	5,926.62
合计	160,835.81	46,412.37	20,244.28	11,370.64

发行人实行“饲料+养猪”双主业发展战略，养猪业务自2014年起步以来，发行人先后已在全国各地布局了养殖基地。随着公司养殖业务规模的发展，公司每期末生物资产的存栏数量也逐年增长。同时受非洲猪瘟影响，全国能繁母猪数量下降明显，公司积极布局扩产生猪养殖业务，增加投建猪场的同时增加了种猪

的选留，为后续公司新建猪场的投产提前准备种猪。

1、报告期内，按猪场投产年分区分，发行人生物资产（包括消耗性和生产性）账面价值变动具体如下：

单位：万元

项目/账面价值	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
2017年已有猪场	12,035.80	12,393.03	11,187.21	11,370.64
2018年新投产猪场	19,149.45	11,148.08	8,380.47	-
2019年新投产猪场	69,526.30	22,871.26	-	-
2020年1-9月新投产猪场	60,124.26	-	-	-
合计	160,835.81	46,412.37	19,567.68	11,370.64

由上表可见，报告期内发行人根据战略规划布局建设养殖基地，账面价值增长主要来自于：①已建立猪场产能的释放增加存栏；②新增猪场投产增加存栏。另外，生猪在不同时点的出栏情况，导致期末生物资产库存金额会有所波动。

2、报告期内，同行业上市公司生物资产（包括消耗性和生产性）变动情况：

单位：万元

同行业公司	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31
	账面价值	增长	账面价值	增长	账面价值	增长	账面价值
新希望	1,674,522.08	167.50%	625,987.12	228.18%	190,744.93	20.91%	157,760.30
温氏股份	1,458,887.46	11.19%	1,312,085.89	-2.06%	1,339,710.26	14.16%	1,173,543.82
正邦科技	1,826,849.03	97.95%	922,872.76	121.24%	417,133.21	38.36%	301,494.60
大北农	138,660.82	71.75%	80,735.70	62.92%	49,554.13	-25.00%	66,076.45
禾丰牧业	58,287.94	66.53%	35,000.53	71.27%	20,435.87	168.78%	7,603.33
唐人神	73,458.25	48.97%	49,310.10	13.37%	43,493.76	33.92%	32,476.84
牧原股份	1,394,796.18	55.86%	894,900.25	52.70%	586,041.72	32.14%	443,501.05
天邦股份	303,893.78	77.47%	171,238.11	-1.09%	173,124.57	60.21%	108,059.63
金新农	33,641.52	63.54%	20,570.60	12.23%	18,329.61	58.24%	11,583.28
行业平均	-	73.42%	-	62.09%	-	44.63%	-
傲农生物	105,644.25	127.62%	46,412.37	137.19%	19,567.68	72.09%	11,370.64

注：同行业上市公司2020年三季度报未单独披露存货中消耗性生物资产账面价值，因此上述可比上市公司生物资产账面价值数据取至2020年半年报。

自2018年下半年发生非洲猪瘟以后，导致全国生猪存栏下降明显，行业面临着重新洗牌，规模企业由于资金实力、生物安全防控技术、抗风险能力等优势，叠加国家政策支持，加大了猪场建设布局。由上表可见，同行业上市公司2019年末、2020年6月30日生物资产账面价值增幅明显。发行人实行“饲料+养猪”双主业发展战略，积极布局扩产生猪养殖业务，由于前期基数比较小，导致生物资产增幅较大，总体来说与行业环境及同行业可比上市公司情况趋同。

二、结合公司生猪养殖业务内容及模式说明消耗性生物资产和生产性生物资产划分依据，相关确认和计量是否符合会计准则相关规定，申请人就该类资产核算真实性、准确性的内控措施

（一）生产性生物资产及消耗性生物资产划分的依据

公司划定为消耗性生物资产的猪只，是指处在饲养过程中的哺乳仔猪、保育猪、育成猪以及淘汰猪等，存栏待售或者为培育后备种猪而持有；划定为生产性生物资产的猪只，是指持有用于繁育后代的生产母猪和生产公猪，亦包括作为后备种猪但尚未投产的后备母猪和后备公猪。

随着猪只状态变化，生猪可以从消耗性生物资产转为生产性生物资产，也可以从生产性生物资产转为消耗性生物资产，具体区分方法和依据如下：

1、公司对育成猪选育后，符合条件的育成猪转为后备种猪，即从消耗性生物资产转为生产性生物资产，具体区分方法和依据是：从育成猪转为后备的母猪，由技术员逐头对其肢蹄结构、乳头、外阴、遗传缺陷、毛色、体重等进行测定，判断是否选留，并填写后备母猪选留表；从育成转为后备的公猪，由技术员逐头对其肢蹄结构、乳头、遗传缺陷、父系指数（102以上）、体重、背膘（11.5mm-12.5mm）等进行测定，判断是否选留，并填写后备公猪选留表。符合条件的猪只从育成舍转入后备猪舍，填写猪只转栏单，注明转栏事由、转栏时间、转栏数量和转栏重量，交接双方饲养员和场长签字确认。

2、后备母猪、后备公猪“达到预定生产经营目的”即转为经产母猪、公猪，具体标准是：猪只生长状态已经达到可以初次配种和采精的要求。后备母猪转为经产母猪，需由技术员根据猪只体重（130KG以上）和母猪档案（发情记录、疾

病记录，要求三次以上发情，猪瘟、蓝耳、伪狂犬3大疾病合格），判断是否符合初次配种标准，并填写后备母猪转经产审批表。后备公猪转为经产公猪，需由技术员根据猪只体重和公猪档案（采精量100ml以上、密度 1.5×10^6 、活力8.5以上、畸形率小于10%），判断是否符合经产公猪标准，并填写后备公猪转经产审批表。

3、生产种猪、后备种猪因生产性能下降、疾病等原因不再适合作为种猪或后备种猪繁育后代的，由饲养员填写种猪淘汰申请表，技术员对淘汰原因进行复核，单位负责人批准后，可转为淘汰猪并对外销售，即从生产性生物资产转为消耗性生物资产。

（二）生产性生物资产及消耗性生物资产初始确认及后续计量

1、生产性生物资产及消耗性生物资产初始计量

公司养殖基地新增仔猪主要通过两种方式，一是外购，二是自行繁育，其初始计量的具体如下：

（1）外购

外购仔猪入库时，由生产部门负责现场点数（包括头数和重量），技术人员负责查验是否符合合同约定的标准，入库后将相关信息录入猪OK系统；财务部门将入库单、收货凭证、发票、付款请求书与采购合同进行核对，安排付款，根据上述原始凭证进行会计核算。外购猪只作为种猪繁育后代的，要求各基地将耳号录入猪OK系统，并作为生产性生物资产核算。外购的生物资产的初始入账成本包括购买价款、相关税费、运输费、保险费以及可直接归属于该生物资产的其他支出。

（2）自行繁育仔猪的初始计量

公司各养殖基地及时记录自行繁殖、培育产仔情况。由饲养员每日巡查产房并填写《产房猪只存栏动态表》和《产仔报表》，记录每窝母猪生产的猪仔头数、重量和健康状况；饲养员将上述表格报猪场场长复核后由统计员录入猪OK系统，作为财务部门进行会计核算的依据。自繁消耗性生物资产按照成本进行初始计量，包括出售前发生的饲料费、人工费和应分摊的间接费用等必要支出。

（3）自行繁育后备种猪及生产种猪的初始计量

后备种猪的初始计量为经过性能测定合格的育肥猪，将其确定选留，在选留当月由育肥猪舍转群进入后备舍进行饲养，此时育肥猪成本转为后备种猪，后续相关的饲养成本计入后备种猪的成本；种猪的初始计量为后备种猪后备猪培养至达到配种标准，开始进行配种，首次配种日期即为转群日期，转群时形成种猪档案，此时后备种猪转为种猪，次月开始计提种猪折旧。

2、生产性生物资产及消耗性生物资产后续计量

（1）消耗性生物资产的成本核算

作为消耗性生物资产的猪只，其生产阶段可分为哺乳仔猪、保育猪、育成猪，各生产阶段成本核算如下：

①乳猪出生后在分娩舍哺乳期间，生产种猪所发生的折旧费用、饲养费用等按乳猪头数直接分摊计入乳猪的成本，乳猪自身饲养费用按乳猪体重直接分摊计入乳猪的成本，乳猪断奶后转入保育舍时按照月末一次加权平均成本法计价。生产母猪转回配种舍，其发生的相关的成本费用计入下一窝小猪成本。

②保育猪在保育舍发生的饲养费用计入其生长成本内，自乳猪阶段滚存的生产种猪费用，按仔猪头数分摊，自乳猪阶段滚存的乳猪饲养费用及保育猪阶段所发生的饲养费用按保育猪重量分摊，保育猪在转入育成舍或对外销售时时按照月末一次加权平均成本法计价。

③育成猪只在育成舍发生的饲养费用计入其生长成本内，自乳猪、保育阶段滚存的生产种猪费用，按育成猪头数分摊，自乳猪阶段滚存的乳猪、保育猪饲养费用及育成猪阶段所发生的饲养费用按重量分摊，作为商品肥猪销售或育成转后备种猪时按照月末一次加权平均成本法计价。

（2）生产性生物资产的成本归集、折旧计提、出售

作为生产性生物资产的猪只，包括空怀、怀孕、哺乳阶段的生产母猪以及当期生产公猪、后备种猪发生的饲料、疫苗和兽药、猪舍和种猪折旧费用以及其他制造费用，按不同生产线（猪舍）归集，用于计算后备种猪成本以及将生产种猪

成本分配到乳猪。

①购入不能直接进行生产的种猪，需隔离饲养一段时间，当其体型、体重、体况都达到要求时再转入配种舍进行饲养待生产，在后备舍饲养时发生的费用计入其成本。

②自行繁殖的种猪成本，按照自行繁殖该项资产达到预定生产经营目的前所发生的必要支出确定，包括饲料、疫苗和兽药、人工和应分摊的间接费用等必要支出。在育成舍挑选出符合标准的育成猪作为后备猪，转入后备舍进行饲养，同时按照月末一次加权平均成本法结转成本，进入后备舍后发生的成本费用计入后备猪的成本费用。

③后备母猪、公猪经技术员判断符合初次配种标准、经产公猪标准的，由后备猪转为生产种猪，从生产种猪开始按照生产性生物资产计提折旧，折旧方法采用年限平均法，根据生产性生物资产性质、实际使用情况和有关经济利益的预期实现方式，确定其使用寿命和预计净残值，并在年度终了，对生产性生物资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如与原估计数存在差异的，作为会计估计变更，进行调整。

④生产性生物资产改变用途时，比如生产种猪、后备种猪因生产性能下降、疾病等原因不再适合作为种猪或后备种猪繁育后代的，经批准转为淘汰猪并对外销售时，按照改变用途时的账面价值确认转出成本，死亡无收入时直接结转成本。

（3）生物资产的定期盘点

公司猪只盘点分为月度盘点、年度盘点和特殊盘点。月度盘点定于每月最后一日，年度盘点定于每年最后一日，特殊盘点（包括外部审计和内部审计需要的盘点）则根据实际需要确定盘点日。财务人员根据公司审批结果，对盘点结果出现的盘盈或盘亏进行账务处理。

（4）生物资产减值准备的计提

公司每季度末对消耗性生物资产和生产性生物资产的减值情况进行检查，有确凿证据表明上述生物资产发生减值的，根据测试结果，计提生物资产跌价准备或减值准备

综上所述，结合猪只的生长周期，发行人的生物资产的初始计量及后续计量符合企业会计准则规定。

（三）发行人就该类资产核算真实性、准确性的内控措施

发行人为保证生物资产核算的真实、准确完整，设计并执行了一整套内部控制流程，涵盖了生物资产的初始计量和后续计量（包括转群、定期盘点称重、生产性生物资产的折旧计提、淘汰出售、消耗性生物资产的成本核算等）流程。

1、内控制度的制订情况

发行人通过制定养殖作业指导书（包括猪只饲养、配种、筛选、分娩等生产管理）及养殖财务管理制度（包括采购付款管理办法、生猪销售收款管理办法、猪只盘点管理办法、猪只转群记录管理办法等）等相关内部控制制度，并要求各养殖基地的生产（饲养）、技术、采购、销售、仓管、财务等部门和岗位按制度要求严格执行。

2、对生物资产初始计量的内控设计和运行情况

发行人养殖基地新增仔猪主要通过两种方式，一是自行繁育，二是外购，其初始计量的具体内控情况如下所示：

（1）自行繁育仔猪

发行人各养殖基地及时记录自行繁殖、培育产仔情况。由饲养员每日巡查产房并填写《产房猪只存栏动态表》和《产仔报表》，记录每窝母猪生产的猪仔头数、重量和健康状况；饲养员将上述表格报猪场场长复核后由统计员录入猪OK系统，作为财务部门进行会计核算的依据。对于今后可能选留为种猪的猪仔，由饲养员做永久性耳号标识，统计员将耳号录入猪OK系统。在同一基地内，耳号具有唯一性，用于记录配种、采精、妊检、分娩和断奶等生产信息以及转群（包括后备猪选留、后备猪转经产）、死亡或淘汰、销售等猪只变动情况。

（2）外购仔猪

发行人各养殖基地在外购猪只前，猪场场长根据本基地猪只结构、栏舍容量（产能）制定猪只采购计划并报基地总经理审批，其具体审批流程比照固定资产

购置进行前置审批，养殖基地总经理审核批准后与供应商签订采购合同，明确采购品种、标准、数量和价格；外购仔猪入库时，由生产部门负责现场点数（包括头数和重量），技术人员负责查验是否符合合同约定的标准，入库后将相关信息录入猪OK系统；财务部门将入库单、收货凭证、发票、付款请求书与采购合同进行核对，安排付款，根据上述原始凭证进行会计核算。外购猪只作为种猪繁育后代的，要求各基地将耳号录入猪OK系统，并作为生产性生物资产核算。

3、对猪只转群的内控设计和运行情况

（1）对转群记录的内控情况

发行人各养殖基地严格按照生产作业指导书的要求进行转群，并及时形成完整、准确的转群记录。猪只转群时，由饲养员填写猪只转栏单，注明转栏事由、转栏时间、转栏数量和转栏重量（仔猪断奶从分娩舍转保育舍、保育猪从保育舍转育成舍、育成猪从育成舍转入后备舍必须按窝、按批或按头进行实际称重），并由交接双方饲养员和猪场场长签字确认；在转栏当天（最迟不得晚于次日10点）由猪场统计员将相关转群信息录入猪OK系统，猪只转栏单于次月2日前提交财务部门存档。

（2）对转群标准的内控情况

①发行人各养殖基地将猪只从育成猪转为后备种猪或是从后备种猪转经产种猪时，必须符合生产作业指导书的选留、初次配种标准，其具体标准如下：

②母猪从育成猪转为后备母猪，需逐头对肢蹄结构、乳头、外阴、遗传缺陷、毛色、体重等进行测定，由技术员判断是否选留，并填写后备母猪选留表；

③公猪从育成猪转为后备公猪，需逐头对肢蹄结构、乳头、遗传缺陷、父系指数、体重、背膘等进行测定，由技术员判断是否选留，并填写后备公猪选留表；

④母猪从后备猪转为经产母猪，需根据猪只体重和母猪档案（发情记录、疾病记录），由技术员判断是否符合初次配种标准，并填写后备母猪转经产审批表；

⑤公猪从后备猪转为经产公猪，需根据猪只体重和公猪档案（采精量、密度、活力和畸形率），由技术员判断是否符合经产公猪标准，并填写后备公猪转经产

审批表；

⑥在从后备猪转为生产种猪以后，要求每头种猪在栏舍现场存有记录耳号、采精/怀孕情况等个体信息的纸质卡片或铭牌，用于识别不同的猪只个体。

4、对于生产性生物资产管理的内控情况

①发行人对每一头生产种猪、后备种猪，均在信息系统建有种猪档案，详细记录个体号、耳号、性别、品种、品系、出生日期、出生重、进栏日期、当前所在栏舍、当前生产状态，系统记录的个体号统一按照《傲农集团种猪编号规范》编号，并以设置系统控制的方式确保在录入每头种猪个体号时不重复，通过个体号唯一的手段区分识别每头种猪；

②发行人每一头生产种猪、后备种猪，均要求在猪只双耳固定耳牌，以耳号识别每头种猪，核心场、扩繁场则在仔猪落地后即每头仔猪打永久性的耳缺；在猪栏现场放有种猪档案卡，通过扫描条形码，可以用手持数据设备查询该种猪的所有档案信息，录入配种或采精、分娩、断奶等生产数据，实时更新种猪档案信息；

③定期检查各猪场生产种猪、后备种猪耳牌、档案卡、系统（种猪档案）的一致性。

5、对领料、喂料、免疫及治疗情况的内控情况

发行人要求各养殖基地及时准确记录领料、喂料、免疫和治疗情况，以确保生产成本归集计算的准确性。

饲养员从仓库领用饲料、疫苗和兽药等物资，均需填写《领料出库单》，记载领用物资名称、数量和领用栏舍；待饲养员完成喂料、免疫或治疗工作之后，还需填写喂料、免疫或治疗记录单，其中：喂料记录包括喂料日期、栏舍、猪只类型和头数、饲料品种和喂养量，免疫记录包括防疫日期、栏舍、猪只类型和头数、防疫项目、所用疫苗名称和用量，治疗记录包括治疗日期、栏舍、猪只类型和头数、所用兽药名称和用量。领料、喂料、免疫和治疗记录均由猪场场长审核，并由统计员录入猪OK系统，作为财务部门进行成本核算的依据。

6、对猪只盘点的内控设计和运行情况

发行人各基地按《猪只盘点管理办法》定期对猪只进行盘点，盘点必须由猪场场长、各栏舍饲养员、会计记账人员及独立于这些岗位之外的人员共同进行，盘点时，各栏舍饲养员和财务人员分别独立记录，经核对双方记录数一致后，才能确认为盘点数。

哺乳猪、保育猪、育成猪应当根据猪只日龄结合料肉比和现场观察进行估重，通过抽查称重进行验证。

盘点结束后，由猪场场长和其他参与盘点的人员在盘点表上签字确认，同时上报基地总经理确认，交财务部存档。财务人员盘点结果对出现的盘盈或盘亏进行账务处理。

7、对生产性生物资产折旧计提、淘汰出售等的内控措施及运行情况

发行人于年度终了对生产性生物资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变则作为会计估计变更处理。

生产种猪、后备种猪因疾病等原因不再适合作为种猪或后备种猪繁育后代的，首先由饲养员填写种猪淘汰申请表，之后由技术员对淘汰原因进行复核，最后填写种猪淘汰审批表，经猪场场长批准后，方可转为淘汰猪并对外销售。

8、对消耗性生物资产的成本核算

财务部门在日常核算时，按不同生产线（猪舍）归集饲料、疫苗和兽药、猪舍和种猪折旧费用以及其他制造费用。每月末，财务部门根据猪OK系统的相关记录以及盘点结果，通过分析料肉比等数据，检查相关成本费用在不同类型猪只之间的归集、分配是否合理，核对并确认财务记录与猪OK记录相符，计算成熟生产性生物资产、非成熟生产性生物资产、消耗性生物资产等各类猪只消耗的成本费用，并在各类猪只转群、销售和死淘时进行成本结转。

（四）核查情况

1、核查程序

（1）发行人生物资产核算真实性、准确性相关的内部控制的设计和运行情

况核查

①查阅发行人生物性资产核算真实性、准确性相关内部控制制度，访谈公司管理层、养殖生产负责人、财务人员，了解发行人生物性资产相关内部控制制度，评价相关的内部控制制度设计是否合理；

②对上述内部控制制度执行情况进行穿行测试后，选取关键控制点进行控制测试。

(2) 检查消耗性生物性资产与生产性生物资产转换的依据及相关会计处理

①消耗性生物资产转换为生产性生物资产

抽查育成猪转后备猪的转栏记录，检查对应的猪只转栏单、后备种猪选留表是否经适当审批、真实、完整；核对转栏单记录是否符合转栏事由、转栏时间、转栏数量与账面记录是否相符。核对后备种猪选留表记录信息是否符合生产作业指导书的选留标准，入账是否及时准确。

②非成熟生产性生物资产转成熟生产性生物资产

抽查后备种猪转经产种猪的转栏记录，检查对应的猪只转栏单、后备种猪转经产审批表是否经适当审批、真实、完整；核对转栏单记录是否符合转栏事由、转栏时间、转栏数量与账面记录是否相符。核对后备种猪转经产审批表记录信息是否符合生产作业指导书的初次配种标准，入账是否及时准确。

③生产性生物资产转消耗性生物资产

i、抽查种猪淘汰申请表，检查生产种猪、后备种猪淘汰从生产性生物资产结转至消耗性生物资产是否及时、准确。

ii、复核发行人生产种猪、后备种猪淘汰从生产性生物资产结转至消耗性生物资产结转金额的准确性。

(3) 生物资产成本归集、结转、分配的核查

申报各期抽取各生产基地2个月生产成本计算表，复核猪只培育过程中，成本归集、分配是否合理、准确，发出及结转是否正确。

(4) 抽查发行人生物性资产日常盘点记录，取得盘点汇总表等原始单据，检查是否按照发行人《猪只盘点管理办法》要求进行定期盘点、确认、盘盈亏处理，复核发行人盘点时猪只估重是否合理，账实是否相符。各资产负债日进行监盘。

2、核查结论

经核查，保荐机构和会计师认为：发行人生物性资产核算真实性、准确性的内部控制措施能够有效的防范因生物资产核算带来的风险。发行人消耗性生物资产和生产性生物资产之间转换相关依据充分，账务处理及时、准确。

三、发行人消耗性生物资产可变现净值的确认方式，2019 年全额转回或转销的原因及合理性，结合存货主要产品类型、性质与特点、市场需求及期末价格等说明跌价准备为零的合理性，与同行可比公司是否一致

(一) 发行人消耗性生物资产可变现净值的确认方式，2019 年全额转回或转销的原因及合理性

1、发行人消耗性生物资产可变现净值的确认方式

发行人消耗性生物资产的可变现净值，系根据资产负债表日各猪场各类猪只实际对外销售价格或者市场行情价格作为测算可变现净值的参考依据，减去至本类猪只达到可出栏体重时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费的金额。

2、2019 年全额转回或转销的原因及合理性

2019年全额转销的存货跌价准备770.45万元，系2018年底计提的育肥猪、保育猪存货跌价准备676.60万元及2019年第一季度计提的育肥猪存货跌价准备93.85万元，该部分猪只于2019年度出栏销售，按企业会计准则规定相应的存货跌价准备作转销处理。

（二）结合存货主要产品类型、性质与特点、市场需求及期末价格等说明跌价准备为零的合理性，与同行可比公司是否一致

1、报告期内发行人存货主要产品类型、性质与特点

发行人存货由原材料、库存商品、周转材料以及消耗性生物资产构成。其中原材料主要包括玉米、豆粕、大豆、鱼粉、赖氨酸、乳清粉等用于饲料生产的原料，主要原材料保质期根据品种不同分别从3个月至24个月不等，由于饲料产品生产存在生产周期短、原材料保质期长于产品保质期的特点，发行人需要维持一定量的原料存货来保障生产及时性，因此，发行人存货中原材料的占比通常较高。

发行人库存商品主要包括饲料产品和肉类食品等，饲料产品类型分为预混料、浓缩料和配合料，按饲养用途分为猪料、禽料、反刍料、水产料等，饲料产品具有生产周期短、周转速度快、保质期短（根据不同类别从45天至6个月不等）、区域性、季节性等特点，发行人维持一定数量库存商品的主要目的在于保证对客户的供货能力，通常产品的库存平均维持5-7天的周转。肉类食品包括：冷鲜肉、冻肉、肉制品等，产品生产周期较短、周转速度较快，肉类食品全年平均周天数约25天，保质期（冷鲜肉5天、冻肉18个月、肉制品12个月）等特点。

发行人消耗性生物资产主要系生猪，按不同的养殖阶段分为哺乳仔猪、保育猪、育成猪，生猪的养殖周期从断奶仔猪至育成猪（100-120公斤）通常为160-180天，生猪养殖存在一定的周期性特点，近年来受非洲猪瘟影响，生猪价格处于高位。

2、跌价准备为零的合理性

以下分饲料和屠宰及食品业务、养殖业务分别分析、核查对应存货跌价准备为零的合理性。

（1）饲料和屠宰及食品业务

发行人所在饲料行业具有“大进大出”、产销率高、存货周转速度较快的特点。2017、2018、2019、2020年1-9月发行人饲料板块整体产销率分别为99.61%、99.88%、99.70%、99.82%，存货周转率（次数）大约在12至14区间，平均周转天数小于30天，存货平均库存期间较短。屠宰及食品业务系申请人2020年新增业

务，存货周转速度较快。

①发行人原材料及库存商品周转速度较快，期末库龄较短不存在超期变质情况

i、发行人期末库存原材料库龄具体如下：

单位：万元

库龄	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
1个月以内	41,649.53	81.65%	20,624.77	77.35%	14,153.82	65.67%	20,437.31	83.64%
1-2个月	4,606.79	9.03%	3,293.48	12.35%	4,805.18	22.30%	2,796.10	11.44%
2-12个月	4,412.29	8.65%	2,405.55	9.02%	2,338.29	10.85%	1,156.66	4.73%
12个月以上	343.28	0.67%	340.67	1.28%	254.61	1.18%	45.98	0.19%
合计	51,011.90	100.00%	26,664.47	100.00%	21,551.89	100.00%	24,436.05	100.00%

发行人主要原材料保质期根据品种不同分别从3个月至24个月不等，原材料整体周转速度较快，库存时间较短，其中库龄2个月以内的主要是生产使用量较大的玉米、豆粕等大料，报告期内平均占比达90.86%；库龄2个月以上的主要是保质期较长、种类繁多且吨均耗用量较小的维生素、微量元素、氨基酸等小料，发行人通常根据预计需求并结合市场行情批量采购，供期间内合理耗用；报告期内，发行人保持轻库存运营，管理效率较高，库龄1年以上的原料金额较小，平均占比0.8%，主要系生产所用的添加剂等，通过期末存货监盘观察，期末库存状况良好，未见超期变质情况。

ii、发行人期末库存商品库龄具体如下：

单位：万元

库龄	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
1个月以内	14,056.35	85.97%	8,385.26	89.96%	7,703.77	92.64%	6,978.78	93.29%
1个月以上	2,294.34	14.03%	935.76	10.04%	611.88	7.36%	501.79	6.71%
合计	16,350.70	100.00%	9,321.02	100.00%	8,315.65	100.00%	7,480.58	100.00%

发行人产成品保质期根据不同类别从45天至6个月不等肉类食品中冷鲜肉保

质期较短，冻肉和肉制品分别为18个月和12个月。库存商品整体周转速度较快，库存时间较短，报告期内库龄1个月以内的平均占比达89.52%，2020年9月底1个月以上的库存商品占比有所增加，主要原因系发行人2020年新增食品业务，增加了保质期较长的冻肉和肉制品库存所致，期末库龄1个月以上产成品主要系保质期较长的兽药、疫苗、冻肉及肉制品等。通过期末存货监盘观察，库存状况良好，未见超期变质情况。

②发行人原材料及库存商品跌价测试情况

i、库存商品的跌价测试

抽取报告期内主要子公司期末库存商品进行跌价测试，结果如下：

单位：万元

公司	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	库存商品	是否跌价	库存商品	是否跌价	库存商品	是否跌价	库存商品	是否跌价
漳州傲农	508.42	0.92	414.58	否	532.37	0.27	632.78	1.41
南昌傲农	-	-	445.92	0.43	433.93	1.92	357.84	0.05
金华傲农	270.21	0.12	387.33	否	237.32	否	343.33	否
湖南傲农	-	-	-	-	296.86	否	324.55	否
广州傲农	-	-	187.18	4.40	618.64	0.40	694.22	0.56
福建傲农	315.19	2.39	282.03	1.72	637.18	否	516.50	2.06
四川傲农	333.49	1.97	497.50	1.60	-	-	195.20	0.03
福州傲农	-	-	256.58	0.03	-	-	157.43	0.31
莱芜傲农	-	-	-	-	-	-	196.54	否
龙岩傲农	-	-	-	-	291.98	否	272.42	0.01
云南傲农	-	-	-	-	-	-	201.76	否
吉安傲农	265.22	2.68	264.61	0.97	498.00	3.10	236.36	否
茂名傲农	-	-	-	-	305.96	否	295.19	0.05
甘肃傲农	561.07	2.07	447.70	1.07	316.54	1.55	252.25	1.10
南宁傲农	-	-	-	-	206.54	否	-	-
沈阳惠普	-	-	113.24	0.35	243.88	否	-	-
傲农枫华	-	-	-	-	293.94	0.97	-	-
江苏傲农	387.75	1.97	-	-	98.61	0.54	-	-

公司	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	库存商品	是否跌价	库存商品	是否跌价	库存商品	是否跌价	库存商品	是否跌价
武汉傲农	-	-	217.52	0.82	-	-	-	-
新疆傲农	-	-	288.89	0.10	-	-	-	-
辽宁傲农	-	-	312.15	0.18	-	-	-	-
莱州傲农	-	-	314.38	6.41	-	-	-	-
傲农银祥	452.83	1.14	352.68	1.53	-	-	-	-
吉林映山红	356.34	0.13	327.25	否	-	-	-	-
茂名傲新	591.63	3.13	-	-	-	-	-	-
常德科雄	331.98	0.73	-	-	-	-	-	-
合肥傲农	486.27	4.47	-	-	-	-	-	-
山西傲农	259.11	0.43	-	-	-	-	-	-
银祥肉业	5,262.75	否	-	-	-	-	-	-
傲农红祥	581.17	2.63	-	-	-	-	-	-
小计	10,963.43	24.78	5,109.54	19.61	5,011.75	8.75	4,676.37	5.58
库存商品期末余额	16,350.70	-	9,321.02	-	8,315.65	-	7,480.58	-
占期末库存商品比例	67.05%	-	54.82%	-	60.27%	-	62.51%	-

发行人饲料产品品类较为繁多，经测算，存在少部分品类执行营销策略进行促销，存在跌价情形，但单体金额很小，且累计影响亦小于明显微小错报，故账面未计提跌价准备。

ii、库存原材料的跌价测试

报告期内发行人期末库存原材料库龄较短，2个月以内的占比平均为90.86%，通过期末存货监盘观察，期末库存状况良好，未见超期变质情况，发行人期末库存原材料主要用于生产产成品并最终对外销售，考虑发行人库存商品进行跌价测试，整体未见较大异常情况，抽取部分主要子公司期末库存原材料进行跌价测试，结果如下：

单位：万元

公司	2020.09.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	原材料	是否跌价	原材料	是否跌价	原材料	是否跌价	原材料	是否跌价

公司	2020.09.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	原材料	是否跌价	原材料	是否跌价	原材料	是否跌价	原材料	是否跌价
漳州傲农	1,310.29	否	723.77	否	473.00	否	2,065.16	否
南昌傲农	-	-	748.18	否	1,250.87	否	1,583.86	否
湖南傲农	-	-	-	-	1,460.53	否	1,240.38	否
广州傲农	-	-	387.65	否	1,444.51	否	1,673.87	否
福建傲农	1,954.68	否	1,514.58	否	2,061.90	否	2,643.38	否
四川傲农	738.24	否	1,516.75	-	-	-	1,094.48	否
吉安傲农	994.92	-	932.23	否	871.70	否	1,259.60	否
甘肃傲农	685.07	否	561.93	否	572.32	否	628.50	否
傲农银祥	1,255.27	否	1,180.62	否	-	-	-	-
吉林映山红	924.05	否	1,102.02	否	-	-	-	-
茂名傲新	1,127.02	否	-	-	-	-	-	-
合肥傲农	1,138.70	否	-	-	-	-	-	-
江苏傲农	860.67	-	-	-	-	-	-	-
常德科雄	825.73	否	-	-	-	-	-	-
银祥肉业	1,582.88	-	-	-	-	-	-	-
莱州傲农	1,080.11	-	-	-	-	-	-	-
铜仁慧农	991.51	-	-	-	-	-	-	-
小计	15,469.14	-	8,667.73	-	8,134.83	-	12,189.23	-
原材料期末余额	51,011.90	-	26,664.47	-	21,551.89	-	24,436.05	-
占期末原材料比例	30.32%	-	32.51%	-	37.75%	-	49.88%	-

经测算发行人用于正常生产经营的原材料在报告期间不存在需要计提跌价的情形。

③对比同行业上市公司原材料、库存商品减值计提情况

i、2020年6月30日

单位：万元

公司名称	原材料			库存商品		
	存货跌价准备	账面余额	计提比例	存货跌价准备	账面余额	计提比例

公司名称	原材料			库存商品		
	存货跌价准备	账面余额	计提比例	存货跌价准备	账面余额	计提比例
新希望	780.60	387,959.01	0.20	5,243.21	216,270.02	2.42
温氏股份	-	284,234.56	-	205.38	77,912.50	0.26
正邦科技	-	73,843.94	-	-	21,970.85	-
大北农	2,636.25	119,647.38	2.20	13.55	32,207.00	0.04
禾丰牧业	277.46	68,364.57	0.41	639.12	58,518.42	1.09
唐人神	59.15	79,300.57	0.07	43.08	15,941.29	0.27
牧原股份	-	273,791.09	-	-	-	-
天邦股份	22.71	17,756.08	0.13	1,693.49	10,274.83	16.48
金新农	-	12,289.49	-	20.63	3,858.22	0.53
傲农生物	-	35,911.50	-	-	10,817.02	-

注：同行业上市公司2020年三季度报未单独披露存货明细余额，因此上述可比上市公司存货跌价数据取至2020年半年报。

ii、2019年12月31日

单位：万元

公司名称	原材料			库存商品		
	存货跌价准备	账面余额	计提比例	存货跌价准备	账面余额	计提比例
新希望	827.19	335,984.88	0.25	7,393.98	202,732.69	3.65
温氏股份	-	302,149.28	-	220.76	49,384.15	0.45
正邦科技	-	73,187.00	-	-	23,918.58	-
大北农	4,070.09	120,324.74	3.38	0.97	35,973.09	0.00
禾丰牧业	285.27	65,200.00	0.44	972.58	58,511.89	1.66
唐人神	148.34	70,919.31	0.21	-	13,443.82	-
牧原股份	-	205,218.73	-	-	-	-
天邦股份	31.02	17,753.59	0.17	36.78	11,531.36	0.32
金新农	-	15,072.45	-	20.63	5,062.96	0.41
傲农生物	-	26,664.47	-	-	9,321.02	-

iii、2018年12月31日

单位：万元

公司名称	原材料			库存商品		
	存货跌价准备	账面余额	计提比例	存货跌价准备	账面余额	计提比例
新希望	787.05	259,908.15	0.30	3,378.19	123,940.28	2.73
温氏股份	-	253,479.84	-	104.24	29,721.91	0.35
正邦科技	-	76,952.81	-	-	32,202.87	-
大北农	4,191.44	135,248.29	3.10	3.41	45,749.82	0.01
禾丰牧业	202.36	59,779.14	0.34	248.29	60,132.32	0.41
唐人神	68.41	63,533.10	0.11	-	13,348.72	-
牧原股份	-	141,353.12	-	-	-	-
天邦股份	50.64	18,637.19	0.27	77.01	8,741.14	0.88
金新农	-	18,926.63	-	20.63	5,174.19	0.40
傲农生物	-	21,551.89	-	-	8,315.65	-

iv、2017年12月31日

单位：万元

公司名称	原材料			库存商品		
	存货跌价准备	账面余额	计提比例	存货跌价准备	账面余额	计提比例
新希望	748.23	262,880.99	0.28	2,270.29	113,576.11	2.00
温氏股份	32.53	234,309.88	0.01	193.21	22,924.20	0.84
正邦科技	507.92	96,584.64	0.53	9.86	28,835.66	0.03
大北农	2,758.13	159,701.34	1.73	0.23	48,460.58	0.00
禾丰牧业	133.00	56,242.82	0.24	21.03	49,193.81	0.04
唐人神	158.44	77,098.80	0.21	14.99	11,147.58	0.13
牧原股份	-	115,675.70	-	-	-	-
天邦股份	-	19,345.54	-	98.16	8,140.53	1.21
金新农	-	22,720.02	-	-	4,137.86	-
傲农生物	-	24,436.05	-	-	7,480.58	-

同行业上市公司由于业务结构、经营策略等不同，期末库存跌价情况各有不同。对比同行业上市公司，发行人保持轻库存运营，报告期各期末库存金额较小且库龄较短，管理效率较高，一直保持较高的存货周转率（2017年至2020年6月存货转周率分别为：11.75、11.95、9.72、4.19（半年度），而同行为平均水平分

别为：6.99、6.94、6.41、2.79（半年度）），报告期内存在少部分品类执行营销策略进行促销，存在跌价情形，但单体金额很小，且累计影响亦小于明显微小错报，故账面未计提跌价准备。

（2）养殖业务

①报告期内生猪价格走势情况



数据来源：Wind 资讯

②报告期内发行人养殖业务的毛利率水平

生猪养殖行业的周期性波动特征较为明显，受销售价格变动影响，养殖业务毛利率水平亦随之变动，报告期内发行人养殖业务毛利率总体情况如下：

单位：万元

年度	收入	成本	毛利	毛利率
2017 年度	23,498.27	18,179.28	5,318.99	22.64%
2018 年度	28,848.16	29,972.72	-1,124.56	-3.90%
2019 年度	88,185.37	65,778.72	22,406.65	25.41%
2020 年 1-9 月	198,225.95	89,670.87	108,555.07	54.76%

报告期内，2017年生猪养殖行情较好，发行人养殖毛利率达22.64%；2018年上半年养殖行情降至低点，下半年虽然有所回暖，全年毛利仍为负数；受非洲猪瘟影响，生猪存栏量下降，2019年下半年生猪价格开始持续回暖，2019年全年

毛利率达25.41%；2020年1-9月受供求因影，下游猪价持续在高位，毛利率高达54.76%。发行人生猪养殖业务的销售毛利情况与生猪养殖行业的行情趋同。

③发行人消耗性生物资产减值计提情况

单位：万元

截止日期	消耗性生物资产		
	账面余额	存货跌价准备	计提比例
2017.12.31	5,444.02	-	-
2018.12.31	11,850.44	676.60	5.71%
2019.12.31	21,088.16	-	-
2020.9.30	72,448.33	-	-

i、2016年至2017年，生猪价格相对在高位，发行人消耗性生物资产经减值测试，未发现减值迹象。

ii、2018年上半年，生猪价格跌至低点，受供求关系影响下半年行情整体有所回暖，2018年8月份非洲猪瘟爆发后，各省生猪价格开始分化，价格差异较大，发行人主要养殖区域除了江西、湖北区域外，其他地区生猪价格较好，高于或接近全国平均价。发行人对各猪场生物资产进行减值测试，共计提减值准备676.60万元。其中主要系公司江西区域养殖基地受生猪价格行情影响所致。

iii、2019年度至2020年1-9月，生猪价格2019年自一季度末开始持续上升，截至2019年12月末，生猪价格达到每公斤33.55元，2020年9月末，生猪价格达到每公斤33.74元，发行人分别对各猪场2019年末、2020年9月末的消耗性生物资产进行减值测试，未发现减值迹象。

④同行业上市公司消耗性生物资产减值情况

i、2020年6月30日

单位：万元

公司名称	消耗性生物资产		
	存货跌价准备	账面余额	计提比例
新希望	15.00	879,451.66	-
温氏股份	71,884.05	926,772.60	7.76

公司名称	消耗性生物资产		
	存货跌价准备	账面余额	计提比例
正邦科技	-	1,180,865.98	-
大北农	43.05	94,622.34	0.05
禾丰牧业	2,605.41	42,788.58	6.09
唐人神	-	44,896.16	-
牧原股份	-	858,881.99	-
天邦股份	-	96,324.96	-
金新农	-	15,608.99	-
傲农生物	-	42,095.79	-

注：同行业上市公司2020年三季度报未单独披露消耗性生物资产跌价金额，因此上述可比上市公司存货跌价数据取至2020年半年报。

ii、2019年12月31日

单位：万元

公司名称	消耗性生物资产		
	存货跌价准备	账面余额	计提比例
新希望	3,243.94	378,167.74	0.86
温氏股份	5,063.93	887,550.13	0.57
正邦科技	-	413,357.09	-
大北农	100.84	63,943.14	0.16
禾丰牧业	1,959.55	27,477.45	7.13
唐人神	-	36,371.72	-
牧原股份	-	511,398.89	-
天邦股份	-	75,835.97	-
金新农	-	12,419.51	-
傲农生物	-	21,088.16	-

iii、2018年12月31日

单位：万元

公司名称	消耗性生物资产		
	存货跌价准备	账面余额	计提比例
新希望	-	138,900.68	-

公司名称	消耗性生物资产		
	存货跌价准备	账面余额	计提比例
温氏股份	10,719.96	990,720.38	8.56%
正邦科技	-	306,259.38	-
大北农	-	40,028.74	-
禾丰牧业	618.81	18,006.20	3.44%
唐人神	4,298.74	35,974.30	11.95%
牧原股份	-	439,919.70	-
天邦股份	9,373.74	130,989.99	7.16%
金新农	1,351.43	15,788.21	8.56%
傲农生物	676.6	11,850.44	5.71%

iv、2017年12月31日

单位：万元

公司名称	消耗性生物资产		
	存货跌价准备	账面余额	计提比例
新希望	-	109,915.79	-
温氏股份	393.06	853,388.15	0.05%
正邦科技	-	203,528.43	-
大北农	-	52,316.52	-
禾丰牧业	-	5,675.14	-
唐人神	-	19,844.94	-
牧原股份	-	303,313.56	-
天邦股份	-	72,103.08	-
金新农	432.62	9,132.51	4.74%
傲农生物	-	5,444.02	-

⑤同行业对比情况

i、2017年12月31日、2019年12月31日、2020年6月30日，生猪价格相对在高位，同行业上市公司中除个别有减值计提情况外，其余均不存在减值计提情况。

ii、2018年度，同行业上市公司中新希望、大北农、正邦科技、牧原股份无生物资产减值计提情况，金新农、天邦股份、唐人神、禾丰牧业、温氏股份存货

跌价计提比例从3.44%至11.95%不等，发行人2018年末对消耗性生物资产计提了676.60万元的减值准备，计提比例为5.71%，在同行业处于合理水平。

（三）核查情况

1、核查程序

- （1）了解及评价管理层复核、评估和确定存货跌价准备的内部控制；
- （2）检查管理层对存货的减值迹象的识别过程；
- （3）获取存货的跌价准备计算表，检查存货跌价准备计提的准确性；
- （4）对管理层确定的存货可变现净值或可回收金额所涉及的重要假设进行复核，包括检查销售价格、重量、成活率、单位增重成本、销售费用、税费等；
- （5）获取原材料、库存商品的库龄计算表，检查是否存在库龄超期变质的存货及处理情况；对存货进行监盘，选取样本通过监盘观察期末存货库存状况，是否存在损毁或变质情况。

2、核查结论

经核查，保荐机构和会计师认为：发行人存货跌价准备测试方法符合企业准则规定，报告期各期末存货跌价准备计提充分。

四、发行人生物性资产折旧标准与同行可比公司是否一致

（一）发行人生产性生物资产的折旧政策年限

公司生产性生物资产折旧采用直线法计算，按各类生物资产估计的使用年限扣除残值后，公司的生产性生物资产为种猪，折旧年限为三年。

公司至少于年度终了对生产性生物资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变则作为会计估计变更处理。

根据公司历史养殖情况，种猪平均使用寿命为3年左右，与公司种猪的折旧年限相符合。

(二) 与同行业可比上市公司生物资产折旧年限对比情况

公司名称	生产性生物资产类别	使用年限（年）
新希望	种公猪	1.50
	种母猪	3.00
温氏股份	种猪	1.00-3.50
正邦科技	种猪	3.00
大北农	种猪	3.00-5.00
禾丰牧业	种猪	3.00
唐人神	种猪	3.00
牧原股份	种猪	2.50
天邦股份	种猪	1.50-3.00
金新农	种猪	3.00
傲农生物	种猪	3.00

注：数据来源于同行业上市公司 2020 年半年报。

从上表可知，同行业上市公司中种猪的折旧年限大部分都为3年左右，与种猪的繁殖周期大体相符。发行人与行业内上市公司对生产性生物资产采用的折旧年限基本保持一致。

五、消耗性生物资产、生产性生物资产的盘点或核算方法

消耗性生物资产、生产性生物资产的核算方法详见本问题（二）之“2、生产性生物资产及消耗性生物资产初始确认及后续计量”相关内容。

(一) 发行人期末生物资产盘点制度和盘点方法

猪只盘点分为月度盘点、年度盘点和特殊盘点。月度盘点定于每月最后一日，年度盘点定于每年最后一日，特殊盘点（包括外部审计和内部审计需要的盘点）则根据实际需要确定盘点日。作为消耗性生物资产的猪只与作为生产性生物资产的猪只一并盘点。

盘点必须由各栏舍饲养员、会计记账人员及独立于这些岗位之外的人员共同进行。盘点时，各栏舍饲养员和财务人员分别独立记录，经核对双方记录数一致后，才能确认为盘点数。

每个单元的猪只数量确定后，再进行下一单元盘点；每个栏舍猪只数量确定后，再进行下一栏舍盘点。盘点作为消耗性生物资产的猪只（仔猪、保育猪、育肥猪）时，除清点头数外，还需要根据猪只日龄结合料肉比和现场观察等进行估重，通过抽查称重进行验证。盘点作为生产性生物资产的猪只（种猪、未成熟种猪）时，只盘点头数，不计量重量。

盘点结束后，由场长和盘点及监盘的人员在盘点表上签字确认，同时上报总经理确认，交财务部存档。财务人员根据公司审批结果，对盘点结果出现的盘盈或盘亏进行账务处理。

（二）生物资产各期末的监盘情况

1、生物资产监盘的时间、人员、范围

（1）发行人在报告期各期末均组织人员对生物资产进行盘点，会计师分别在2017年末、2018年末、2019年末、2020年6月底派人参与监盘；

（2）存货盘点的人员：由公司养殖基地各栏舍饲养员、财务部、基地管理人员组成盘点工作组进行实地盘点，会计师派人参与监盘；

（3）存货盘点的范围：发行人对报告期期末持有的生物资产进行全面盘点，会计师对存货进行监盘。

2、生物资产的监盘程序

（1）监盘前

制定监盘计划，包括但不限于：

①查阅上年度存货监盘工作底稿，了解以往年度存货监盘情况及存在的关注事项、改善建议等；

②获取公司的盘点计划、养殖猪场清单、猪场平面图（包括每个猪舍的位置、编号及名称、猪只类别、栏位数量等信息），复核并评价公司的盘点计划；

③与公司管理层讨论并确认盘点细节，包括时间、场所、人员分组及胜任能力、盘点方法、盘点路线规划、计量工具及计量方法、盘点结果的汇总程序、防

疫隔离要求等；

④盘点前必要准备，包括：防疫装置、称重设备、猪只日龄记录、猪舍名称及标识卡清晰等。各猪场统一盘点表格式，用于记录猪只信息，包括所在猪场、猪舍名称及编号、猪只类别、账存数量、重量、盘点结果、盘点表编号、盘点日期、盘点人、监盘人等信息。

（2）监盘中

①根据猪场平面图，按照既定路线，达到每幢猪舍前，需要首先确认对应的猪舍名称、幢号，存栏的猪只类别、栏数等基本信息；

②盘点时，各栏舍饲养员、财务人员和审计人员分别确认猪只类别和猪只数量并独立记录，经核对各方记录数一致后，才能确认为盘点数。每个单元的猪只数量确定后，再进行下一单元盘点；每个栏舍猪只数量确定后，再进行下一栏舍盘点；

③盘点作为消耗性生物资产的猪只（仔猪、保育猪、育肥猪）时，除清点头数外，还需要根据猪只日龄结合料肉比和现场观察等进行估重，通过抽查称重进行验证。盘点作为生产性生物资产的猪只（种猪、未成熟种猪）时，只盘点头数，不计量重量。

（3）监盘后

①盘点完毕，在各方盘点信息核对无误后，由场长和盘点及监盘的人员在盘点表上签字确认，同时上报总经理确认，交财务部存档；

②由盘点工作组编制存货盘点报告，列明盘点与账面记录的差异情况，生产和财务部共同对差异进行分析，查找原因，经审批确认后，由财务部对差异情况进行账务调整，会计师在现场对差异原因进行检查，并对账务调整结果进行复核。

3、生物资产的监盘情况

报告期内各期，会计师对发行人履行了生物资产监盘程序，具体情况如下：

（1）2020年6月30日

2020年6月28日至2020年7月2日期间对安福金农、傲农雪生、傲新华富、德州傲新、贵州傲新、贵州七环、贵州武峰、河北傲华、湖北傲农、湖北傲鹏、湖北傲新、湖北三匹、湖南傲新、化州泰丰、吉安现代、建德鑫欣、江苏荣佑、江西傲航、金华宏业、乐山康瑞、礼泉傲凯、庆云傲农、曲阳傲农、泉州佑康、四川傲新、四川新泽希、泰和傲牧、襄阳傲新、佑康农业、漳浦赵木兰和瑞金养宝的生物资产执行审计监盘程序，审计监盘结果未见异常。

监盘金额及比例如下：2020年6月30日消耗性生物资产审计监盘比例为46.56%，金额为25,316.32万元；生产性生物资产审计监盘比例为82.61%，金额68,229.61万元。

（2）2019年12月31日

2019年12月27日至2019年12月31日期间对贵州傲新、贵州七环、贵州武峰、河北傲华、湖北傲鹏、湖南傲新、江西傲航、乐山康瑞、南宁育种、泉州佑康、四川傲新、泰和傲牧、佑康农业、漳州现代、傲新华富、礼泉傲凯、庆云傲农、湖北傲新、德州傲新、四川新泽希、傲农雪生和吉安现代期末的生物资产执行审计监盘程序，审计监盘结果未见异常；2020年1月12日对湖北三匹、金华宏业生物资产执行全部审计监盘程序，经倒扎盘点日到资产负债表日的生物性资产收发数据后，企业生物资产账实相符，未发现异常。

监盘金额及比例如下：2019年末消耗性生物资产审计监盘比例为60.87%，金额为18,016.54万元；生产性生物资产审计监盘比例为97.37%，金额28,453.61万元。

（3）2018年12月31日

2018年12月29日至2018年12月31日期间对傲新华富（小通猪场、万合猪场）、金华宏业、四川新泽希、德州傲新、湖北傲新、南宁育种公司期末库存的生物资产执行全部审计监盘程序，审计监盘结果未见异常；对四川傲新、湖南傲新公司期末库存的生物资产执行监盘程序，审计监盘结果未见异常。

2019年1月9日对傲新华富（石市口猪场、高桥猪场、泰和猪场）、2019年1月17日湖北三匹库存的生物资产执行全部审计监盘程序，经倒扎盘点日到资产负债表日后的生物性资产收发数据后，企业存货账实相符，未发现异常。

根据监盘执行情况，2018年末消耗性生物资产审计监盘比例达72.38%，金额为8,577.08万元；生产性生物资产审计监盘比例达85.85%，金额7,205.72万元。

(4) 2017年12月31日

2017年12月30日至2018年1月1日期间对傲新华富、德州傲新、广西柯新源、南宁育种公司期末库存的生物资产执行全部审计监盘程序，审计监盘结果未见异常。

2018年1月17日对湖北三匹库存的生物资产执行全部审计监盘程序，经倒扎盘点日到资产负债表日后的生物性资产收发数据后，企业存货账实相符，未发现异常。

根据监盘执行情况，2017年末消耗性生物资产审计监盘比例达86.52%，金额为4,709.96万元；生产性生物资产审计监盘比例达53.72%，金额为3,183.86万元。

综上，根据监盘执行情况，发行人在报告期内的期末存货库存真实、准确。

问题 5

申请人最近三年一期饲料产品的产能利用率由68.16%降至40%，部分饲料来自外购。请申请人补充说明饲料产品产能利用率大幅下降的原因及合理性，在产能未充分利用的情况下采用外购的原因及合理性，相关生产线闲置和减值情况、相关减值金额是否充分合理。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

回复：

一、请申请人补充说明饲料产品产能利用率大幅下降的原因及合理性，在产能未充分利用的情况下采用外购的原因及合理性，相关生产线闲置和减值情况、相关减值金额是否充分合理

(一) 报告期内发行人饲料产能产能利用率情况

报告期内，公司饲料产品的产能、产量和销量如下表所示：

单位：吨

期间	项目	产能	产量	产能利用率	外购	内销	外销	产销率
2020 年 1-9 月	猪料	2,232,384	815,323	36.52%	18,095	195,008	640,635	100.27%
	其他料	860,992	581,753	67.57%	234,820	262	811,562	99.18%
	合计	3,093,376	1,397,076	45.16%	252,915	195,270	1,452,197	99.82%
2019 年	猪料	2,685,760	1,037,892	38.64%	34,490	120,151	956,909	100.45%
	其他料	597,696	397,216	66.46%	215,154	235	603,091	97.72%
	合计	3,283,456	1,435,108	43.71%	249,644	120,386	1,560,000	99.70%
2018 年	猪料	2,524,771	1,570,836	62.22%	13,479	65,185	1,518,647	99.97%
	其他料	203,456	94,572	46.48%	6,318	-	99,387	98.41%
	合计	2,728,227	1,665,408	61.04%	19,797	65,184	1,618,034	99.88%
2017 年	猪料	1,995,312	1,365,973	68.46%	7,645	33,711	1,334,389	99.60%
	其他料	85,536	52,336	61.19%	38	-	52,317	99.89%
	合计	2,080,848	1,418,309	68.16%	7,682	33,711	1,386,706	99.61%

注：1、公司产能的计算方法为饲料生产线中关键设备制粒机每日连续工作16小时，每年工作264天计算所得。

2、公司禽料、水产料及其他料产能合并统计。

3、公司外购饲料为满足下游客户需求少量采购其他公司产品；公司内销饲料为销售给财务报表合并范围内养殖场的产品。

4、产能利用率=产量/产能×100%；产销率=(外销+内销-外购)/产量×100%

报告期内，公司饲料产品产能利用率分别为68.16%、61.04%、43.71%及45.16%，呈现逐步下降的趋势，主要系猪料产能利用率下降所致，报告期内公司猪料产能利用率分别为68.46%、62.22%、38.64%及36.52%，2019年以来猪料产能利用率呈现大幅下降。

(二) 饲料产品产能利用率大幅下降的原因及合理性，在产能未充分利用的情况下采用外购的原因及合理性

1、产能利用率大幅下降的原因及合理性

报告期内，公司饲料产能增加较为迅速，并且主要以生猪饲料产能为主。2017-2018年，公司饲料产能利用率总体保持在60%以上，产能利用率水平较高。根据全国畜牧总站、中国饲料工业协会统计数据，由于非洲猪瘟的影响，我国2019年度猪饲料产量为7,663.20万吨，较2018年度下降26.60%；根据农村农业部畜牧

兽医局、全国畜牧总站、中国饲料工业协会发布的《2020年9月份全国饲料生产形势》数据，受生猪产能逐渐恢复影响，2020年1-9月猪饲料产量5,848.00万吨，同比下降0.3%，较2018年同期下降22.50%。

公司猪用饲料的产能利用率下降主要系受非洲猪瘟疫情的影响，下游生猪存栏下降所致。但同时，由于公司大力拓展禽料、水产料和反刍料等其他品种饲料的销售，报告期内其他品种饲料产能利用率分别为61.19%、46.48%、66.46%及67.57%，总体呈现增长的趋势。

近年来，饲料行业竞争逐渐激烈，行业整体毛利率较低，物流量较大，易受制于物流成本的影响，饲料产品有明显的销售半径限制，因此饲料行业普遍存在产能利用率偏低的情况。与此同时，2020年上半年新冠肺炎疫情的爆发更进一步对饲料企业产能利用率造成了不利的冲击。

根据全国畜牧总站、中国饲料工业协会信息中心副主任杜伟于2018年4月发布的数据，当时国内的饲料工业产能大概是4.5亿吨，2017年中国饲料工业产量约2.2亿吨，产能利用率不到50%。同行业公司饲料生产产能利用率情况如下：

公司名称	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
新希望	-	48.21% (2019年1-3月)	48.16%	48.70%
温氏股份	-	52.07%	69.25%	47.23%
正邦科技	69.54% (2020年1-3月)	68.75%	78.41%	75.27%
大北农	-	8.77% (2019年1-3月)	39.31%	37.68%
唐人神	-	35.60% (2019年1-9月)	38.26%	39.14%
天邦股份	-	32.69% (2019年1-6月)	33.45%	34.26%
金新农	-	-	-	49.76% (2017年1-6月)
平均值	-	41.02%	51.14%	47.43%
傲农生物	45.16%	43.71%	61.04%	68.16%

数据来源：公开资料整理

注：由于饲料品种和型号较多，不同产品配方的复杂程度高于特定品种标准配方，加上

生产不同的品种和型号需要停机换料，理论上的设计产能与实际的生产能力存在一定差异。

报告期内，发行人产能利用率分别为68.16%、61.04%、43.71%及45.16%，发行人产能利用率总体高于同行业平均值。2019年以来，受非洲猪瘟疫情的影响，下游生猪存栏数量大幅下降，发行人产能利用率有所下降，加之2020年初爆发的新冠疫情的不利冲击，发行人饲料产能利用率下降符合饲料行业普遍情况，因此发行人饲料产品产能利用率大幅下降具备合理性。

2、产能未充分利用的情况下采用外购的原因及合理性

报告期内，发行人外购饲料分别为7,682吨、19,797吨、249,644吨及252,915吨，占当期饲料总产量的0.54%、1.19%、17.40%及18.10%，最近一年一期公司外购饲料有所提升，主要系外购禽料及水产料等其他料增加所致。2019年及2020年1-9月，公司外购其他料分别为215,154吨及234,820吨，占外购饲料的比例分别为86.18%和92.85%。公司最近一年及一期外购其他料增长的主要原因系公司禽料及水产料业务处于扩张期，部分区域公司自建工厂受制于辐射半径暂时无法覆盖而在拓展期采用轻资产运营模式，该部分区域饲料采用合作外购方式。

（三）相关生产线闲置和减值情况、相关减值金额是否充分合理

1、发行人饲料产品相关生产线闲置情况

截至2020年9月30日，发行人饲料产品相关生产线暂时闲置的固定资产情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
漳州傲农生产设备	618.44	460.76	-	157.68

截至2020年9月30日，公司固定资产账面价值为289,989.41万元，上述闲置的固定资产账面价值占比仅为0.05%，上述固定资产闲置主要系：漳州傲农生产设备因福建傲农新建产线替代原有产能而暂时闲置，漳州傲农原生产线拟转移至公司其他工厂使用。

2、相关生产线减值情况、相关减值金额是否充分合理

(1) 闲置生产线的减值情况

漳州傲农生产设备可供生产正常使用，因新建自动化生产线替换原有生产线而暂时闲置，根据公司相关处置计划，后续拟将漳州傲农生产设备转移至公司其他工厂使用，公司于报告期末按照《企业会计准则》相关要求进行了减值测试，不存在减值情况。

(2) 非闲置生产线的减值情况

发行人饲料生产线处于正常运转状态、各项生产性能良好，报告期内受非洲猪瘟疫情的影响，发行人大力拓展禽料、水产料和反刍料等其他品种饲料的销售，报告期内其他品种饲料产能利用率分别为61.19%、46.48%、66.46%及67.57%，总体呈现增长的趋势。受非洲猪瘟疫情的影响，下游生猪存栏下降，发行人猪料产能利用率由2017年68.46%下降至2019年38.64%，加之2020年初爆发的新冠疫情的不利冲击影响，2020年第一季度猪料产能利用率下降至30.51%，但该产能利用率下降为行业环境影响的暂时性变化，随着疫情逐步受控稳定、生物安全防控技术的成熟及市场的供求响应，下游生猪得到快速复养，生猪存栏逐渐增加，2020年第二季度猪料产能利用率恢复至33.49%，第三季度猪料产能利用率恢复至44.96%，因此，该产能利用率变动是暂时性的，随着外部环境的进一步稳定、生猪存栏数量的逐步回升，发行人产能利用率将会逐步提升，经测试，相关生产线不存在减值的情况。

3、同行业可比公司固定资产减值情况

(1) 2020年6月30日

单位：万元

公司名称	固定资产		
	固定资产减值准备	账面余额	计提比例
新希望	7,724.20	1,981,396.96	0.39%
温氏股份	2,721.53	2,409,094.73	0.11%
正邦科技	68.84	1,001,022.98	0.01%
大北农	-	603,426.83	-

公司名称	固定资产		
	固定资产减值准备	账面余额	计提比例
禾丰牧业	10,347.06	237,302.37	4.36%
唐人神	592.51	258,441.75	0.23%
牧原股份	-	3,058,074.26	-
天邦股份	2,906.17	355,487.35	0.82%
金新农	-	134,952.38	-
傲农生物	-	254,544.12	-

注：因同行业上市公司未披露截至 2020 年 9 月 30 日的减值情况，因此最近一期列示截至 2020 年 6 月 30 日的的数据。

(2) 2019年12月31日

单位：万元

公司名称	固定资产		
	固定资产减值准备	账面余额	计提比例
新希望	8,840.12	1,390,977.12	0.64%
温氏股份	2,721.53	2,276,025.73	0.12%
正邦科技	68.84	989,614.40	0.01%
大北农	-	598,029.71	-
禾丰牧业	10,347.79	212,659.18	4.87%
唐人神	588.51	252,918.80	0.23%
牧原股份	-	1,886,424.98	-
天邦股份	3,663.00	317,168.39	1.15%
金新农	-	121,123.42	-
傲农生物	-	166,866.51	-

对比同行业上市公司，饲料业务占比较高的正邦科技、大北农、唐人神、金新农等固定资产减值情况只有个别存在且金额相对较小，其中以毛利率较高的猪料为主的大北农、金新农固定资产减值准备为零，发行人饲料业务与大北农、金新农结构较为相近，固定资产减值情况趋同。

二、核查情况

（一）核查程序

保荐机构和会计师主要履行了如下核查程序：

- 1、取得并查阅了报告期内发行人产能统计表；
- 2、查阅发行人同行业上市公司饲料产品产能利用率情况，与发行人进行对比，核查发行人产能利用率是否与同行业上市公司保持一致；
- 3、了解及评价管理层复核、评估和确定固定资产减值的内部控制；
- 4、检查管理层对固定资产的减值迹象的识别过程；
- 5、获取固定资产的减值测算表，检查管理层对固定资产减值测算准确性，并对管理层确定的固定资产可回收金额所涉及的重要假设进行复核；
- 6、对主要固定资产进行实地查看并履行监盘程序，检查固定资产是否存在毁损、长期闲置的情形。

（二）核查结论

经核查，保荐机构和会计师认为：

- 1、报告期内，发行人产能利用率下降主要受非洲猪瘟疫情的影响，下游生猪存栏数量大幅下降，加之2020年初爆发的新冠疫情的不利冲击所致；发行人产能利用率情况符合饲料行业普遍情况，具备合理性；
- 2、公司最近一年及一期外购其他料增长的主要原因系公司禽料及水产料业务处于扩张期，部分区域公司自建工厂受制于辐射半径暂时无法覆盖而在拓展期采用轻资产运营模式，该部分区域饲料采用合作外购方式，具有商业合理性；
- 3、发行人饲料产品相关生产线产能利用率较低是暂时性的，随着生猪存栏数量的逐步回升，发行人产能利用率逐步提升，相关生产线不存在减值情况。

问题6

申请人2019年新增商誉1亿元，未发生减值。请申请人结合标的资产经营业

绩情况、业绩承诺实现情况（如有）说明期末商誉减值测试参数、过程的谨慎合理性。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

回复：

一、报告期内新增商誉主要标的资产经营业绩情况、业绩承诺实现情况

发行人2019年1000万元以上新增商誉占2019年度新增商誉比例为91.16%，相关资产经营业绩情况、业绩承诺实现情况如下：

单位：万元

被投资单位名称	业务性质	新增商誉金额	占本期新增商誉比例	2019年并购后的经营业绩	是否存在业绩承诺	业绩承诺标准	业绩承诺是否实现
佑康农业	生猪养殖及销售	3,070.41	26.65%	2,147.11	否	-	不适用
江西赣达	饲料销售	2,995.97	26.01%	135.10	是	自工商变更后(2019年7月)三年内净利润总额不低于1908万元,每年净利润不低于636万元。	第一年业绩完成60.44%
吉林映山红	饲料销售	1,916.31	16.64%	370.15	是	自工商变更后(2019年6月)三年内净利润总额不低于1350万元,每年净利润不低于450万元。	是
江西华杰	饲料销售	1,500.00	13.02%	253.89	是	自工商变更后(2019年9月)三年内净利润总额不低于1050万元,每年净利润不低于350万元。	是
福建哈客	生猪养殖及销售	1,018.38	8.84%	-137.55	否	-	不适用
合计	-	10,501.07	91.16%	2,768.69	-	-	-

由上表可见，佑康农业、福建哈客不存在业绩承诺，2019年下半年起生猪价格持续上涨，佑康农业2019年度经营业绩较好，福建哈客属于种猪核心厂，投产后预期效益较好；吉林映山红及江西华杰经营业绩良好，均能完成当年度的业绩承诺指标。江西赣达2019年禽料销量增长较好，未完成业绩指标主要原因包括：①受非洲猪瘟影响，猪料销售下滑明显；②新收购公司处于磨合期导致成本较高。

针对上述情况，江西赣达管理层积极采取措施，包括：①发挥江西赣达自身在禽料上的优势，全力打造禽料市场，优化经营模式，保持较好的增量；②进一步降低生产成本，包括：a、进一步降低采购成本，江西赣达已拿到成本较低的进口玉米配额，玉米原料成本占饲料成本比例较高，可降低生产成本；b、加强技术配方储备，尝试新原料辅料的使用，提高产品配销差；③随着生物安全防控技术的成熟，生猪存栏逐渐增加，高毛利率的猪料销量将有所回升，产品结构将得到优化；④在内部管理上，进一步优化管理效率，降低各项费用。2020年上半年在新冠疫情影响下，江西赣达经营业绩为249.30万元，较2019年下半年有较好的提升。

二、报告期末商誉减值测试参数、过程的谨慎合理性说明

报告期内，发行人根据《企业会计准则第8号——资产减值》、《会计监管风险提示第8号——商誉减值》的规定，在报告期末从定性和定量的角度进行了商誉的减值认定。

报告期主要新增商誉（1,000万元以上项目），商誉减值测试的方法、过程及参数选择如下：

（一）商誉相关的特定减值迹象判断

报告期末上述新收购公司除江西赣达未实现承诺的业绩，可能存在商誉减值迹象外，其余新收购公司经营业绩良好，均能够实现业绩承诺，核心团队稳定，预期运营、所在行业及市场不存在不利变化，商誉不存在明显减值迹象。

（二）对包含商誉的资产组进行减值测试

将包含商誉的资产组账面价值与其可收回金额进行比较，以确定商誉是否发生了减值。可收回金额按照资产组的预计未来现金净流量的限制确定，其预计未来现金流净流量基于公司的经营现状以及对未来五年的财务经营预算来确定，并采用未来现金净流量折现方法。

1、商誉减值测试关键参数说明

商誉减值测试的关键参数主要为预测期、折现率、预计未来现金流量等，关

键参数情况如下：

(1) 预测期

包含商誉的各资产组未来有较好的经营前景，截至报告基准日，没有确切证据表明其在未来某个时间终止经营。因此，确定收益期为无限期，未来现金流现值涉及的预测期为5年，即2020年-2024年，2025年及以后为永续期，预计现金流保持不变。

(2) 折现率

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次测算收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本(WACC)，具体参数的确定如下：

无风险报酬率选取距2019年12月31日到期年限10年期以上的国债到期收益率3.14%（复利收益率）作为无风险收益；

β 风险系数测算时选取同花顺iFinD金融数据终端 β 计算器计算的 β 值：计算傲农生物2019年度 β 值为0.9159；

市场风险溢价采用成熟市场的风险溢价进行调整确定，计算公式为：市场风险溢价=成熟市场股票的基本补偿额+国家补偿额。成熟市场股票的基本补偿额取美国1928-2019年股票与国债的算数平均收益差6.43%；国家补偿额为根据2019年7月国际评级机构美国穆迪投资服务公司公布的评级，我国的债务评级为A1，按债务评级转换的我国国家补偿额为0.69%。按此测算，我国目前的市场风险溢价为： $6.43\%+0.69\%=7.12\%$ ；

债务资本报酬率选取同花顺iFinD金融数据终端WACC计算器计算的综合债务成本为2.95%；

经计算，各资产组所使用的折现率相关参数如下：

被投资单位名称或形成商誉的事项	业务性质	所得税适用税率	WACC（税后）	折现率（税前）
佑康农业	生猪养殖及销售	-	12.97%	12.97%
江西赣达	饲料销售	25%	9.66%	12.88%
吉林映山红	饲料销售	25%	8.27%	11.03%

被投资单位名称或形成商誉的事项	业务性质	所得税适用税率	WACC (税后)	折现率 (税前)
江西华杰	饲料销售	25%	9.66%	12.88%
福建哈客	生猪养殖及销售	-	9.66%	9.66%

公司商誉减值测试关键参数充分结合公司的具体经营发展情况、考虑历史数据以及公司未来发展战略，参数选取合理。

2、包含商誉的资产组进行减值测试

在预计未来现金净流量时，主要考虑了该资产组过去的业绩和管理层对市场发展的预测，确定未来预计营业收入和净利润等，报告期主要新增商誉相关资产组情况如下：

(1) 江西赣达减值测试

单位：万元

项目	基期 2019年	预测期					永续期
		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	
营业收入	22,201.47	38,500.00	42,350.00	46,585.00	48,914.25	50,381.68	50,381.68
减：营业成本	21,831.29	37,345.00	41,079.50	45,187.45	47,446.82	48,870.23	48,870.23
税金及附加	2.32	5.20	5.50	6.05	6.35	6.37	6.37
销售和管理费用	179.52	412.00	453.20	498.52	523.45	549.62	549.62
税前经营利润	188.34	737.80	811.80	892.98	937.63	955.46	955.46
加：折旧与摊销	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
=经营现金毛流量	308.34	857.80	931.80	1,012.98	1,057.63	1,075.46	1,075.46
减：经营营运资本增加	-	-	-	-	-	-	-
=经营现金净流量	308.34	857.80	931.80	1,012.98	1,057.63	1,075.46	1,075.46
减：净经营长期资本增加	-	-	-	-	-	-	-
折旧与摊销	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
=实体现金流量	188.34	737.80	811.80	892.98	937.63	955.46	955.46
现金净流量（税前）	-	737.80	811.80	892.98	937.63	955.46	955.46
折现系数	-	0.8859	0.7848	0.6952	0.6159	0.5456	4.2356
现值	-	653.61	637.09	620.83	577.48	521.31	4,046.95
资产组可收回金额		7,057.28					
包含商誉在内的资产组价值		6,193.28					

是否发生减值	否
--------	---

注：江西赣达于2019年6月份并购，上表基期数据为2019年6-12月期间的经营数据。

说明：上表营业收入系公司管理层根据过往的销售业绩增长情况，结合对后续市场发展的预测进行测算，公司发挥自身在禽料上的优势，营业收入保持前期保持10%的增长，后期2023年5%、2024年3%的增长量，属于合理范围；考虑到后续猪料销量的反弹及进一步降低生产成本、管理效率的优化，预测期毛利率水平在3%左右，对比同行业公司毛利率水平属于合理范围，费用率与收入增长水平保持稳定。

经测算，江西赣达商誉不存在减值情况。

（2）其他主要新收购公司减值测试情况

其他新收购饲料公司经营业绩良好，均能够完成当年度业绩承诺指标；生猪养殖行业公司，经营业绩较好，行业发展前景较好，根据商誉减值测试相关参数汇总测试结果如下：

单位：万元

被投资单位名称或形成商誉的事项	业务性质	资产组可收回金额	包含商誉在内的资产组价值	是否减值
佑康农业	生猪养殖及销售	352,586.42	22,741.13	否
吉林映山红	饲料销售	6,609.53	5,067.36	否
江西华杰	饲料销售	5,084.31	3,041.09	否
福建哈客	生猪养殖及销售	87,800.01	8,180.95	否

经测算，上述新收购公司商誉不存在减值情况。

三、核查情况

（一）核查程序

保荐机构和会计师主要履行了如下核查程序：

- 1、了解和评价管理层与商誉减值相关的关键内部控制设计和运行的有效性；
- 2、了解资产组的历史业绩情况及发展规划，以及行业的发展趋势；
- 3、分析管理层对公司商誉所属资产组的认定和进行商誉减值测试时采用的

关键假设和方法，检查相关的假设和方法的合理性；

4、复核评价管理层预测时所使用的关键参数，包括但不限于：预测期、折现率、收入增长率、毛利率等；

5、获取并复核管理层编制的商誉所属资产组可收回金额的计算表，比较商誉所述资产组的账面价值与其可收回金额的差异，确认是否存在商誉减值情况。

（二）核查结论

经核查，保荐机构和会计师认为：发行人期末商誉减值测试相关参数及过程具有谨慎合理性，2019年度新增商誉不存在减值情况。

问题 7

申请人其他应收款余额逐期增加，最近一期2.19亿元。其他应收款包含公司为客户提供的融资支持服务，主要模式为公司为下游养殖户和经销商交纳信用保证金，客户取得银行贷款用于支付公司的采购货款及相关款项。请申请人补充说明：（1）申请人为客户提供融资支持服务的具体情况及其商业合理性，融资客户选择标准及主要客户情况，是否与公司存在关联关系，相关业务及模式是否符合行业惯例；（2）融资支持对象是否存在将贷款另作他用的情形，申请人如何防范融资担保的风险；（3）结合其他应收款账龄结构及逾期追偿情况说明相关坏账计提是否充分合理。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

回复：

一、发行人为客户提供融资支持服务的具体情况及其商业合理性，融资客户选择标准及主要客户情况，是否与公司存在关联关系，相关业务及模式是否符合行业惯例

（一）发行人为客户提供融资支持服务的具体情况及其商业合理性

发行人为客户提供融资支持服务的具体情况详见本反馈问题回复问题12之“一、发行人及其重要子公司融资支持担保合同/对外担保合同基本情况”相关

内容。

生猪养殖户在生产经营过程中，需要筹集资金建设猪舍、引入母猪、购买饲料等，而一批次生猪生产周期通常在160-180天，出售育肥猪后才能得到扩产资金。因此生猪养殖户在经营过程中需要一定资金支持。而长期以来，大部分生猪养殖户因信用记录缺失，无法得到金融机构的信贷资金扶持。公司作为饲料养殖供应链的重要一环，利用自身积累的与下游客户的饲料购销业务数据，并通过遍布全国、深入乡村的销售渠道，能够较大程度地了解下游客户的生产经营情况及资信情况。包括公司在内的大型饲料企业通过为下游客户对接银行等金融机构提供融资支持服务，能够形成下游客户获得金融机构信贷支持发展生产、金融机构控制小微金融信贷风险、饲料企业加强客户粘性并能加快获得下游客户回款的多赢局面，具有其商业合理性。

（二）融资客户选择标准及主要客户情况，是否与公司存在关联关系

1、融资客户选择标准

截至2020年9月30日，公司仍在履行的融资支持担保合同/对外担保合同对融资客户选择的标准及公司实际操作情况如下：

序号	合同方	合同对方	被担保方	协议约定的融资客户准入条件	公司实际对融资客户担保约束
1	发行人	中国建设银行股份有限公司南昌洪都支行	发行人向银行推荐的下游养殖户、经销商	1、年龄不超过 60 周岁，且为中国国籍，满足发卡所需的稳定性条件，且在当地有稳定的居所或固定经营场所，与上游企业建立稳定的供销关系一年及以上； 2、人民银行征信报告中显示企业不存在未结清不良贷款、已结清不良贷款及欠息等不良信用记录； 3、下游客户及其配偶品行端正，无不良行为（如黄、赌、毒行为，或提供虚假材料等行为）、无拖欠挂账、无不良信用记录、无参与高利贷行为，无购买期货等高风险经营行为，且客户（及其配偶）无涉黑、参与高利贷等违法行为； 4、具有稳定的收入来源，有稳定持续的消费需求、销售能力，年销售额不低于 100 万元。	1、被担保客户原则上与公司合作期限不低于三个月； 2、推荐额度原则上不高于公司对被担保客户年销售额的 30%； 3、征信无不良记录。
2	发行人	浙江网商银行股份有限公司（以下简称“网商银行”）	发行人向银行推荐的下游养殖户、经销商	1、借款人应为支付宝实名认证账户或网商银行实名认证账户持有人； 2、发行人应根据网商银行确定的贷款准入标准向网商银行推荐借款人，且应根据网商银行要求的 notification 方式完成借款人信息的推送。经网商银行审核通过的借款人，网商银行将为其开通贷款准入权限；	1、被担保客户原则上与公司合作期限不低于三个月； 2、推荐额度原则上不高于公司对被担保客户年销售额的 30%； 3、征信无不良记录。

序号	合同方	合同对方	被担保方	协议约定的融资客户准入条件	公司实际对融资客户担保约束
				<p>3、双方认可，借款人通过支付宝或网商银行账户在线与网商银行订立贷款合同并认可其法律效力，但是，网商银行应保障贷款合同的合法性、有效性，若因网商银行原因导致贷款合同全部无效或者部分无效，由此给发行人造成的损失由网商银行承担；</p> <p>4、借款人向网商银行申请的贷款，经网商银行审核发放后，网商银行通过邮件形式向发行人发送或小贷信息平台系统呈现贷款发放情况；</p> <p>5、如发生借款人身份欺诈、发行人工作人员欺诈等行为，导致贷款合同无效或被撤销的损失由发行人承担。</p>	
3	发行人	江西银行股份有限公司小企业信贷中心	发行人向银行推荐的下游养殖户、经销商、生猪合作养殖类客户	借款人申请的授信产品金额及期限等应同时经过发行人(或甲方授权的子公司)向江西银行股份有限公司小企业信贷中心建议和推荐。	<p>1、被担保客户原则上与公司合作期限不低于三个月；</p> <p>2、推荐额度原则上不高于公司对被担保客户年销售额的 30%；</p> <p>3、征信无不良记录；</p> <p>4、有相应的反担保措施。</p>
4	发行人	中国光大银行股份有限公司厦门分行	发行人向银行推荐的下游养殖企业	发行人向银行推荐的下游养殖企业。	<p>1、原则上被担保客户与公司合作期限不低于 12 个月；</p> <p>2、推荐额度原则上不高于公司对被担保客户年销售额的 30%；</p> <p>3、征信无不良记录；</p> <p>4、具有一定规模的养殖企业；</p> <p>5、有相应的反担保措施。</p>
5	发行人	江苏泗阳农村商业银行股份有限公司	泗阳县牧丰养殖有限公司	发行人向银行推荐的下游养殖企业。	<p>1、原则上被担保客户与公司合作期限不低于 12 个月；</p> <p>2、推荐额度原则上不高于公司对被担保客户年销售额的 30%；</p> <p>3、征信无不良记录；</p> <p>4、具有一定规模的养殖企业；</p> <p>5、有相应的反担保措施。</p>
6	发行人	江苏省农业融资担保有限责任公司	经发行人子公司江苏傲农推荐向江苏省农业融资担保有限责任公司贷款的下游客户	<p>1、被担保人或被担保企业实际控制人年龄满 20 周岁(含)且在 60 周岁(含)以下，身体健康，具有完全民事行为能力的中国公民；</p> <p>2、被担保人或被担保企业实际控制人具有江苏省省内户籍，其注册的企业经营满 2 年以上(含)，或其实际从事同类农业生产满 2 年以上(含)，具有丰富行业经验；且被担保人或被担保企业实际控制人与乙方或其子公司合作满 1 年；</p> <p>3、发行人或其子公司员工直接或间接持股的被担保企业，不受本条第 2 款准入条件的限制；</p> <p>4、被担保人或被担保企业实际控制人、配偶、企业无恶意</p>	<p>1、被担保客户原则上与公司合作期限不低于三个月；</p> <p>2、推荐额度原则上不高于公司对被担保客户年销售额的 30%；</p> <p>3、征信无不良记录；</p> <p>4、具有一定规模的养殖企业；</p> <p>5、有相应的反担保措施。</p>

序号	合同方	合同对方	被担保方	协议约定的融资客户准入条件	公司实际对融资客户担保约束
				不良信用记录，任何一方近两年之内逾期累计次数不得超过5次且单次最长逾期不超过3个月； 5、被担保人或被担保企业实际控制人、企业未涉及民间借贷、非法集资、高利贷等行为，未涉及借贷被诉讼、被执行，无失信情况。被担保人或被担保企业实际控制人及家庭成员无不良嗜好，未涉及黄赌毒等活动。	
7	武汉傲农	武汉农村商业银行股份有限公司微小企业信贷服务中心	武汉傲农向银行推荐的下游养殖户、经销商	1、养殖行业经营主体； 2、符合公司金融支持范围，经营地址在湖北省内的养殖户、饲料批发商； 3、经武汉傲农初审并书面推荐的。	1、被担保客户原则上与公司合作期限不低于三个月； 2、推荐额度原则上不高于公司对被担保客户年销售额的30%； 3、征信无不良记录。
8	广州傲农	华夏银行股份有限公司广州分行	广州傲农向银行推荐的下游养殖户、经销商	1、借款主体和借款意愿的真实性核查，不得对与核心企业有关联的小企业开展授信； 2、借款人与核心客户的合作年限超过2年，年交易量500吨以上； 3、广州傲农出具推荐函，同时在推荐函中约定逾期贷款的催收、垫付及保证金补充事项。	1、被担保客户原则上与公司合作期限不低于三个月； 2、推荐额度原则上不高于公司对被担保客户年销售额的30%； 3、征信无不良记录。
9	四川傲农	四川省农业信贷担保有限公司	经四川傲农推荐向四川省农业信贷担保有限公司贷款的下游客户	1、四川傲农推荐并出具相应的《推荐函》的符合四川省农业信贷担保有限公司及合作银行准入条件的上下游客户。	1、被担保客户原则上与公司合作期限不低于三个月； 2、推荐额度原则上不高于公司对被担保客户年销售额的30%； 3、征信无不良记录。
10	发行人	浙江浙银金融租赁股份有限公司	湖北雪生农业发展有限公司	发行人向租赁公司推荐的下游养殖企业。	1、被担保客户原则上与公司合作期限不低于三个月； 2、推荐额度原则上不高于公司对被担保客户年销售额的30%； 3、具有一定规模的养殖企业； 4、有相应的反担保措施。

2、主要客户情况，是否与公司存在关联关系

截至2020年9月30日，公司承担担保责任贷款余额为9,019.82万元，其中承担担保责任余额在100万以上的客户情况如下：

单位：万元

序号	担保人	借款人名称	担保责任贷款余额	起止日期	到期日期
1	发行人	湖北雪生农业发展有限公司	2919.59	2019.11.21	2022.11.21

2		泗阳县牧丰养殖有限公司	1,000.00	2020.06.11	2021.06.10
3		武汉合一刚强农业发展有限公司	500.00	2020.03.17	2021.03.16
4		湖北新今农农牧股份有限公司	500.00	2020.03.17	2021.03.16
5			500.00	2020.04.08	2021.04.08
6		程雨忠	200.00	2019.11.29	2020.11.29
7		李应和	200.00	2020.08.26	2021.08.25
8	武汉傲农	党根林	100.00	2019.12.19	2020.12.18
9	江苏红膏	王宝年	200.00	2020.04.26	2020.10.20
合计			6,119.59	-	-

公司与湖北雪生农业发展有限公司于2019年5月合资设立襄阳傲农雪生，注册资本2,500万元，公司持股70.00%，湖北雪生农业发展有限公司持有30.00%的股份。

除上述情况外，上述主要客户与公司不存在关联关系。

（三）相关业务及模式是否符合行业惯例

最近一年及一期末，各同行业可比上市公司客户融资担保余额情况如下：

单位：万元

证券简称	2019.12.31 对外担保余额	2020.6.30 对外担保余额（注）
新希望	162.62	192.00
温氏股份	-	-
正邦科技	-	-
大北农	193,190.33	146,935.49
禾丰牧业	-	-
唐人神	52,363.07	50,120.73
牧原股份	45,390.00	-
天邦股份	78,171.00	112,922.00
金新农	9,891.54	9,651.49
傲农生物	14,812.34	10,289.80

注：1、同行业上市公司2020年三季度报未披露对外担保余额，因此此处采用2020年半年报数据对比；

2、各数据来源于上市公司2019年年度报告及2020年半年度财务报告。

从各同行业可比上市公司披露的2019年年报及2020年半年报来看，同行业可比上市公司大多数均采用担保的模式以支持下游客户的发展，增强客户粘性，为客户提供融资支持服务业务及模式符合行业惯例。

二、融资支持对象是否存在将贷款另作他用的情形，发行人如何防范融资担保的风险

（一）融资支持对象是否存在将贷款另作他用的情形

发行人推荐下游客户向银行等金融机构申请授信的额度一般以客户与公司月度交易金额作为参考，在公司与银行签署的协议中，该等款项用途被限制支付公司的采购货款或生猪养殖合作保证金，而不允许支付给其他方用于其他用途。

保荐机构和会计师核查了公司与主要融资担保客户的销售合同、记账凭证、银行流水等，并对金额较小的融资支持对象进行了抽查。经核查，融资支持对象严格按照协议的约定使用贷款，不存在将贷款另作他用的情形。

（二）发行人如何防范融资担保的风险

公司在开展客户融资支持服务时，公司作为客户推荐方承担了部分保证金义务和担保责任，因此存在一定程度的客户违约及代偿风险。

针对下游客户的违约风险，公司在目标客户资信审查、客户履约保障措施、违约客户追偿措施等多方面制定了应对措施。

1、目标客户资信审查

公司通过自身积累的与下游客户的饲料购销情况以及猪场经营情况数据，从申请客户支持服务的下游客户中筛选出一批经营能力和资金实力较强、有信用需求的优质客户，将优质客户的经营数据和融资推荐函递交给金融机构进行授信审核。

为了有效控制客户融资支持服务的信用风险，公司已建立了《客户贷款服务管理办法》、《客户信用卡管理办法》、《融资租赁服务管理办法》、《授信业务管理及操作规程》等相关制度，对目标客户的资信情况进行审查。主要步骤如下：

(1) 公司在筛选拟推荐客户时，首先由业务单位负责人向总部财务部提出申请，总部财务管理中心会同资金管理中心、法务部、业务单位负责人及子公司总经理等组成授信评审委员会，根据下游客户的饲料购销情况以及猪场经营情况数据，对拟推荐客户进行评审，评审获得通过的客户可以推荐给金融机构。

(2) 金融机构完成授信后，公司业务人员及时跟踪该等客户的生猪养殖实际情况及与公司的饲料购销交易情况，如出现长时间无交易或出现大额应收账款，将密切关注其信用风险，并及时向金融机构通报相关信息。

2、客户履约保障措施

(1) 缴纳保证金

下游客户为向金融机构申请授信的主体。银行等金融机构对下游客户资信情况审核通过后，开始授信业务前，拟申请授信的下游客户通常需要经由公司向金融机构缴纳一定额度的保证金，在此基础上公司通常也需要向金融机构缴纳一定数额的保证金（具体金额及比例以合作协议为准）为此类业务提供担保。如在授信完成后下游客户发生违约，则由客户缴纳的保证金先行偿付，不足部分再由公司缴纳的保证金进行偿付。

(2) 限制银行贷款用途

发行人推荐下游客户向银行等金融机构申请授信的额度一般以客户与公司月度交易金额作为参考，该等款项（或其中部分款项）被限制用于支付公司的采购货款或生猪养殖合作保证金，而不允许支付给其他方用于其他用途。

(3) 提供履约反担保措施

对于下游客户融资授信金额较大的客户，公司要求客户以其猪场资产、房产抵押或股权质押等方式提供反担保，具体情况详见本反馈问题12之“三、反担保情况”相关内容。

3、违约客户追偿措施

在业务部门判断下游客户不再与公司正常履行交易且拖欠货款或资信情况严重恶化时，由法务部介入采用律师函催讨或起诉的方式追讨货款及其所欠金融

机构款项。

（三）相关风险提示

公司提请投资者特别关注对外担保的风险，并已在本次可转债募集说明书“第三节 风险因素”中进行披露，具体如下：

“对外担保风险：报告期内，为适应当前市场形势，并进一步提升公司为客户提供综合服务的能力，公司依托猪OK平台积累的养殖数据和客户网积累的饲料交易数据为客户融资提供支持服务。通过客户支持服务，公司提升了对下游优质客户的服务支持力度，大大提高了客户对公司产品及服务的粘性。在客户支持服务模式中，下游客户为向金融机构融资的主体，银行等金融机构根据下游客户的资信情况审核确定其授信资格及额度。在金融机构为下游客户进行授信时，公司作为客户推荐方，承担了部分保证金缴纳义务和担保责任风险。

经过多年业务经验的积累，公司已建立起有效风险防范体系，严格控制该业务的违约风险，并按照相关规定足额计提了风险准备金。另外，发行人在开展融资支持对外担保原则要求金额在50万元以上的客户均需要提供有效的反担保措施。但是，如果农牧行业出现较大的波动导致大规模的客户违约情况，将可能对公司的经营业绩和业务发展产生一定的影响。”

三、结合其他应收款账龄结构及逾期追偿情况说明相关坏账计提是否充分合理

（一）报告期内因客户逾期归还而由发行人代偿的款项及追偿情况

报告期内，发行人存在为客户提供融资支持服务，因客户无法按期偿还而出现代偿的情形。发行人发生代偿后，积极采取措施向客户进行追讨，并于各期末根据其可回收情况，对其他应收款_应收客户代偿款计提坏账准备。截至目前，发行人报告期内代偿和追偿情况如下：

单位：万元

期间	为客户融资提供担保余额①	代偿发生额②	截至目前累计追偿金额③	追偿比例④ =③/②	截至目前尚未追偿金额⑤=②-③
2016年末/2016年度	13,085.43	47.77	27.79	58.18%	19.98
2017年末/2017年度	14,912.16	435.84	151.54	34.77%	284.31

期间	为客户融资提供担保余额①	代偿发生额②	截至目前累计追偿金额③	追偿比例④ =③/②	截至目前尚未追偿金额⑤=②-③
2018年末/2018年度	40,072.34	640.61	494.11	77.13%	146.51
2019年末/2019年度	14,812.34	2,888.57	794.92	27.52%	2,093.65
2020年9月末/2020年1-9月	9,019.82	299.61	20.70	6.91%	278.91
总计	-	4,312.40	1,489.06	34.53%	2,823.34

1、发行人为客户融资提供担保，担保期限大部分为1年及1年以内，因客户不能按期归还银行借款，由客户缴纳的保证金先行偿付，不足部分再由公司缴纳的风险补偿金进行代为偿付。担保业务代偿发生后，发行人积极追偿。由于通过执行法律诉讼程序进行追偿的期间相对较长，一般在3年左右，各年度陆续回款；

2、随着客户融资担保业务的发展，发行人加强客户融资担保业务的风险管理前置及代偿款的追回措施和力度；2016年至2018年平均追偿比例为59.90%。

3、受非洲猪瘟影响，2019年上半年行业下游行情波动较大，部分客户出现资金暂时性的周转困难，导致客户不能按期归还银行借款而由发行人代偿金额为2,888.57万元。为此，发行人一方面充分运用反担保措施、法律诉讼程序等积极组织追偿；另一方面，不断总结经验，强化风险管理手段，提高反担保覆盖比例，控制担保总额，截至2020年9月30日，发行人为客户融资担保余额为9,019.82万元，较2018年末下降约77.49%。

（二）代偿款账龄及坏账计提情况

截至2020年9月30日，发行人为客户提供融资支持服务因客户无法按期偿还而出现代偿的总金额为4312.40万元，其中已追偿1,321.98万元，尚未追偿金额为2,990.43万元，归集在其他应收款科目核算，截至2020年9月30日，其他应收款-代偿款账龄结构如下：

单位：万元

账龄	账面余额	占比
1年以内	1,424.42	47.63%
1-2年	1,173.51	39.24%
2-3年	294.46	9.85%

账龄	账面余额	占比
3-4 年	98.04	3.28%
合计	2,990.43	100.00%

由上表可见，发行人代偿款账龄主要在 1-2 年以内，发行人结合代偿客户的信用历史、经营情况、财产状况、相关反担保措施、诉讼执行情况和还款能力等，对于金额重大或回收风险较高的代偿款独立测试了其可收回性，其余代偿按信用风险特征组合计算预期信用损失。2020 年 9 月 30 日，其他应收款-代偿款预期信用损失计提情况如下：

类别	账面余额	整个存续期预期信用损失率	坏账准备	账面价值
其他应收款-代偿款	2,990.43	56.33%	1,684.58	1,305.84

由上表可见，截至2020年9月30日，发行人预计信用损失计提比例为56.33%，由于代偿款通过执行法律诉讼程序进行追偿的期间相对较长，一般在3年左右，发行人代偿款主要发生在2019年，其账龄结构大部分在1-2年以内，发行人充分运用反担保措施、法律诉讼程序等积极组织追偿；参考发行人近三年（2016年至2018年）代偿款的平均追偿比例为59.90%，尚未追偿比例40.10%，已计提的预期信用损失足已覆盖可能的损失，综合上述情况，发行人相关坏账计提是充分合理的。

四、核查情况

（一）核查程序

保荐机构和会计师主要履行了如下核查程序：

1、取得并查阅了公司与银行签署的为客户提供融资支持服务的合作协议书等；

2、取得了报告期内发行人为客户提供融资支持服务的具体情况，并对公司与主要客户是否存在关联关系进行核查；

3、取得了同行业可比上市公司报告期内财务报告，分析为客户提供融资支持服务业务及模式是否符合行业惯例；

4、取得了公司与主要融资担保客户的销售合同、记账凭证、银行流水等，并对金额较小的融资支持对象进行了抽查，核融资支持对象是否严格按照协议的约定使用贷款，是否存在将贷款另作他用的情形；

5、对发行人融资支持服务相关负责人进行访谈，了解公司为客户提供融资支持服务的选择标准及如何防范融资担保风险；

6、评价并测试了管理层复核、评估和确定其他应收款项减值的内部控制，包括有关识别减值客观证据和计算减值准备的控制；

7、分析其他应收款项坏账准备会计估计的合理性，包括确定其他应收账款组合的依据、金额重大的判断、单项计提坏账准备的判断等，评估管理层将其他应收账款划分为若干组合进行减值评估的方法和计算是否适当；

8、选取金额重大或高风险的其他应收款项，独立测试了其可收回性。在评估应收款项的可回收性时，检查了相关的支持性证据，包括期后收款、客户的信用历史、经营情况、财产状况、客户签署的相关反担保协议或出具的担保函文件、公司催款措施、诉讼执行情况和还款能力等。

（二）核查结论

经核查，保荐机构和会计师认为：

1、公司为下游客户对接银行等金融机构提供融资支持服务，能够支持下游客户的发展，加强客户粘性并能加快获得下游客户回款，具有其商业合理性；

2、公司主要选取合作期限较长，征信记录良好，且具有一定规模的下游客户作为融资支持对象，并严格限制单个客户的贷款额度，客户与主要客户不存在关联关系；

3、融资支持对象严格按照协议的约定使用贷款，不存在将贷款另作他用的情形；公司通过对目标客户资信审查、加强履约保障、强化违约追偿措施等防范融资担保违约风险；

4、发行人为客户提供融资支持服务尚未追回的代偿款相关坏账计提充分合理。

问题 8

报告期内申请人在建工程账面金额大幅增加。请申请人结合各期末主要在建工程建设时间、内容、进度、投入金额等说明是否存在未及时结转至固定资产的情形。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

回复：

一、结合各期末主要在建工程建设时间、内容、进度、投入金额等说明是否存在未及时结转至固定资产的情形

(一) 报告期内公司在建工程主要建设项目投入金额及内容

1、饲料生产建设项目

最近两年及一期，饲料生产建设主要项目（截至2020年9月30日累计固定资产投资金额大于3000万元的项目）分年度投入情况如下：

单位：万元

工程名称	2018 年度 新增投资	2019 年度 新增投资	2020 年 1-9 月新增投资	备注
合肥傲农年产 30 万吨乳猪奶粉、3 万吨预混料添加剂项目	2,631.47	2,338.25	1,590.01	填补基地空白，满足后续当地禽料和猪配合料供应
江苏傲农年产 18 万吨生物配合饲料生产线项目	2,913.70	116.02	106.50	填补基地空白，满足后续当地猪配合料供应
江苏傲农年产 5 万吨水产饲料生产线（扩建）项目	15.20	1,161.46	4,817.85	募投项目，填补基地空白，满足后续当地水产料供应
茂名傲新年产 30 万吨生物饲料项目	3,534.40	665.50	-	新建工厂，购进先进的自动化饲料生产设备，提高生产效能，替代原有租赁工厂的产能
南昌傲农年产 36 万吨饲料项目	4,642.97	-	-	募投项目，优化生产布局，购进先进的自动化饲料生产设备，提高生产效能，替代原有租赁工厂的产能
沈阳惠普饲料生产项目	1,317.76	2,070.61	-	新建工厂，购进先进的自动化饲料生产设备，提高生产效能，替代原有租赁工厂的产能
四川傲农年产 24 万吨饲料项目	4,810.29	1,406.90	11.60	募投项目，优化生产布局，扩大饲料产能，提高市场辐射范围

工程名称	2018年度 新增投资	2019年度 新增投资	2020年1-9 月新增投资	备注
合计	19,865.79	7,758.74	6,525.96	-

由上表可知，最近两年及一期，饲料业务投入逐年减少，新增的投入，主要系为了填补当地生产基地空白，或是为了提高生产效能替换原有租赁工厂。

2、生猪养殖建设项目

最近两年及一期，养殖基地生产建设主要项目（截至2020年9月30日累计固定资产投资投入金额大于3,000.00万元的项目）分年度投入情况如下：

单位：万元

工程名称	2018年度 新增投资	2019年度 新增投资	2020年1-9 月新增投资	备注
井冈山傲新华富猪场改扩建工程	3,939.17	2,374.83	2,750.13	猪场改扩建
山东滨州10000头母猪场项目（1250头扩繁）			6,149.13	新建猪场
宁德大创9250头自繁自养商品猪项目	-	-	9,371.08	新建猪场
福建永定2600头核心种猪场	-	4,629.72	8,061.60	新建猪场
河南傲农现代5000头母猪项目	-	4,052.65	4,495.74	新建猪场
湖北傲农年存栏12500头商品母猪场	-	13,044.29	6,086.65	新建猪场
吉安现代农业冠朝8,400头商品母猪场项目-5000头母猪猪舍	4,982.91	-	-	首发募投项目-新建猪场
吉安现代农业冠朝8,400头商品母猪场项目-3400头母猪猪舍	2,277.47	3,602.70	3,520.26	首发募投项目-新建猪场
吉安现代农业南溪5000头母猪项目	-	1,127.30	3,959.91	募投项目-新建猪场
吉水傲禧年存栏10000头商品母猪场	-	2,009.76	9,232.88	募投项目-新建猪场
曲濂保育育肥26000头场	-	2,932.10	4,398.42	募投项目-新建猪场
建德鑫欣育肥舍改造	-	4,341.65	193.30	猪场改扩建
四川乐山井研2500头扩繁项目	15.71	751.50	5,381.59	募投项目-新建猪场
庆云傲农年存栏10,000头父母代母猪场项目	428.18	10,424.48	1,708.55	募投项目-新建猪场
厦门嘉烨兴5000头母猪自繁自养项目	-	-	6,910.45	新建猪场
上杭傲农上杭槐猪产业综合开发项目-500头槐猪原种场	1,032.39	1,682.03	3,606.32	募投项目-新建猪场
上杭傲农年产5000头扩繁母猪场	-	1,696.73	2,276.27	新建猪场
福建上杭下都10000头母猪场项目	-	28.65	6,404.53	募投项目-新建猪场

工程名称	2018年度 新增投资	2019年度 新增投资	2020年1-9 月新增投资	备注
泰和傲牧苑前 1300 头核心场	2,936.96	1,663.51	-	新建猪场
泰和富民 10000 头商品母猪	-	-	5,474.57	新建猪场
襄阳傲新梨园村傲新生猪养殖项目	182.22	5,121.34	1,450.33	募投项目-新建猪场
佑康农业镇雄林口 5600 头母猪扩繁场 自繁自养项目	-	4,718.41	1,995.88	新建猪场
漳浦赵木兰官浔 2000 头扩繁母猪场	3,883.11	1,453.56	3,493.40	新建猪场
吉林农安 10000 头母猪场项目（100 头 公猪）	-	-	4,612.91	新建猪场
福建诏安 10000 头母猪场项目	129.46	226.68	4,269.06	募投项目-新建猪场
合计	19,807.57	65,881.89	105,802.96	-

由上表可见，最近两年及一期，发行人养殖项目的投入大幅增加，与行业发展及公司近年来加大养殖板块的投入的战略布局相吻合。

（二）报告期内公司在建工程主要建设项目建设时间及进度

发行人建设项目具体有以下类型：饲料生产基地的新建、改扩建及猪场的新建及改扩建，建设周期因建设内容的不同而存在一定的差异：（1）新建猪场建设周期通常为1年（不含前期准备时间）；（2）新建饲料项目涉及土建工程、设备安装，相应建设周期较长，一般为1-2年（不含前期准备时间）；（3）扩建或猪场改造项目通常在原工厂或原猪场周边，只需增加部分新增工程及设备即可，因此建设周期较短，一般在1年以内（不含前期准备时间）。

最近两年及一期各主要项目（截止2020年9月30日累计固定资产投入金额大于1000万元的项目）开工建设时间及进度如下：

单位：万元

单位	工程立项名称	2018 年度					2019 年度					2020 年 1-9 月					开工时间	转固时间/进度
		期初	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末				
安陆傲农	安陆傲农年产 12 万吨全价颗粒饲料生产项目	114.30	896.00	1,010.30	-	-	1,618.47	1,562.40	54.87	1.20	-	1.20	-	-	2017 年 10 月	2018 年 12 月部分车间完工，2019 年 3 月、9 月土建及设备分别完工		
福建傲农	福建傲农年产 3 万吨教槽料生产项目	1,692.91	1,611.93	3,304.84	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2017 年 5 月	2018 年 9 月		
合肥傲农	合肥傲农年产 30 万吨乳猪奶粉、3 万吨预混料添加剂项目	70.89	2,631.47	-	-	2,702.36	2,338.25	4,979.47	10.74	50.40	1,590.01	1,606.84	-	33.57	2017 年为前期工程，2018 年 10 月正式开工	2019 年 7 月及 2020 年 5 月分批完工转固		
吉安傲农	吉安傲农 1 亿条环保包装袋项目	1,732.49	2,100.15	3,667.71	-	164.93	48.60	27.60	-	185.93	9.43	-	-	195.36	2016 年 8 月	主体工程 2018 年 7 月完工转固，剩余零星工程完工进度 95%		
吉安傲农	吉安傲农三期标准化厂房项目	-	-	-	-	-	516.00	-	-	516.00	800.00	-	-	1,316.00	2019 年 12 月	完工进度 70%		
江苏傲农	江苏傲农年产 18 万吨生物配合饲料生产线项目	2,068.74	2,913.70	4,862.41	-	120.02	116.02	236.05	-	-	106.50	-	-	106.50	2017 年 8 月	主体工程 2018 年 4 月完工转固，剩余部分完工进度 95%		
江苏傲农	江苏傲农年产 5 万吨水产饲料生	-	15.20	-	-	15.20	1,161.46	-	-	1,176.66	4,817.85	-	-	5,994.51	2019 年 8 月	完工进度 95%		

单位	工程立项名称	2018 年度					2019 年度					2020 年 1-9 月					开工时间	转固时间/进度
		期初	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末				
	产线（扩建）项目																	
辽宁傲农	辽宁傲农年产 24 万吨饲料项目	6,038.65	1,032.22	7,070.87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2017 年 4 月	2018 年 1 月		
茂名傲新	茂名傲新年产 30 万吨生物饲料项目	29.86	3,534.40	3,547.78	4.78	11.70	665.50	677.20	-	-	-	-	-	-	2018 年 1 月	主体工程 2018 年 12 月完工		
南昌傲农	南昌傲农生物科技有限公司年产 36 万吨饲料项目	5,992.05	4,642.97	10,472.06	162.97	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2016 年 9 月	2018 年 7 月		
沈阳惠普	沈阳惠普饲料生产项目	-	1,317.76	-	-	1,317.76	2,070.61	3,388.37	-	-	-	-	-	-	2018 年 5 月	2019 年 10 月		
四川傲农	四川傲农年产 24 万吨饲料项目	-	4,810.29	214.04	-	4,596.25	1,406.90	5,956.75	-	46.40	11.60	58.00	-	-	2018 年 2 月	2019 年 12 月		
新疆傲农	新疆傲农年产 3 万吨畜禽料、3 万吨反刍料项目	817.13	2,154.61	2,847.35	-	124.40	334.87	283.60	124.40	51.27	7.23	12.38	-	46.13	2017 年 8 月	主体工程于 2018 年 12 月完工		
赣州傲农	赣州傲农年产 10 万吨高效饲料项目	104.10	866.48	-	-	970.58	170.36	-	-	1,140.94	275.70	-	-	1,416.64	2017 年 8 月	完工进度 70%		
黔东南傲农	黔东南年产 24 万吨猪料项目	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,140.63	9.00	-	1,131.63	2020 年 8 月	完工进度 35%		

单位	工程立项名称	2018 年度					2019 年度					2020 年 1-9 月					开工时间	转固时间/进度
		期初	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末				
长春傲农	长春傲农年产 8 万吨高效生物饲料项目	50.89	18.02	-	-	68.91	-	-	-	68.91	1,000.90	-	-	1,069.81	2020 年 4 月	完工进度 30%		
傲新华富	井冈山傲新华富猪场改扩建工程	970.47	3,939.17	4,662.53	-	247.11	2,374.83	1,690.08	-	931.86	2,750.13	3,106.23	13.17	562.58	2016 年 11 月、2017 年 1 月、2018 年 5 月及 2019 年 11 月分批开工	2017 年 12 月、2018 年 10 月、12 月及 2019 年 3 月、12 月、2020 年 5 月、6 月分批转固, 剩余部分进度 90%		
滨州傲农	山东滨州 10000 头母猪场项目 (1250 头扩繁)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,149.13	-	-	6,149.13	2020 年 4 月	完工进度 50%		
大创傲农	宁德大创 9250 头自繁自养商品猪项目	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,371.08	-	-	9,371.08	2020 年 2 月	完工进度 60%		
福建哈客	福建永定 2600 头核心种猪场	-	-	-	-	-	4,629.72	-	-	4,629.72	8,061.60	1,698.06	3.94	10,989.32	2019 年 9 月	2020 年 6 月、9 月部分完工转固, 剩余部分完工进度 95%		
贵州七环	贵州七环存栏 7500 头母猪项目	-	-	-	-	-	364.48	3.96	-	360.52	2,384.95	243.75	-	2,501.72	2020 年 5 月	2020 年 6 月部分完工转固, 剩余部分完工进度 85%		
河南傲农	河南傲农现代	-	-	-	-	-	4,052.65	-	-	4,052.65	4,495.74	8,407.29	140.00	1.10	2019 年 10 月	2020 年 6 月		

单位	工程立项名称	2018年度					2019年度					2020年1-9月					开工时间	转固时间/进度
		期初	本年增加	转入固定资产	其他减少	期末	本年增加	转入固定资产	其他减少	期末	本年增加	转入固定资产	其他减少	期末				
现代	5000头母猪项目																	
湖北傲农	湖北傲农年存栏12500头商品母猪场	-		-	-		13,044.29	-	111.21	12,933.08	6,086.65	2,228.62	-	16,791.11	2019年1月	2020年5月部分完工转固, 剩余部分完工进度95%		
化州泰丰	化州泰丰4800头母猪项目	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,159.91	1,763.75	-	396.16	2020年7月	2020年6月部分完工转固, 剩余部分完工进度20%		
吉安现代	吉安现代农业冠朝8,400头商品母猪场项目-5000头母猪猪舍	31.23	4,982.91	-	-	5,014.14	-	5,014.14	-	-	-	-	-	-	2017年12月	2019年3月		
吉安现代	吉安现代农业冠朝8,400头商品母猪场项目-3400头母猪猪舍	-	2,277.47	-	-	2,277.47	3,602.70	4,625.78	-	1,254.39	3,520.26	2,477.54	-	2,297.11	2018年1月	2019年10月、12月;2020年6月分批完工, 剩余部分完工95%		
吉安现代	吉安现代农业南溪5000头母猪项目	-	-	-	-	-	1,127.30	-	-	1,127.30	3,959.91	778.00	-	4,309.21	2019年3月	2020年7月部分完工转固, 剩余部分进度90%		
吉水傲禧	吉水傲禧年存栏10000头商品母	-	-	-	-	-	2,009.76	-	-	2,009.76	9,232.88	-	-	11,242.64	2019年8月	完工进度75%		

单位	工程立项名称	2018 年度					2019 年度					2020 年 1-9 月					开工时间	转固时间/进度
		期初	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末				
	猪场																	
吉州鸿图	曲瀨保育育肥 26000 头场	-	-	-	-	-	2,932.10	-	-	2,932.10	4,398.42	-	-	7,330.52	2019 年 8 月	完工进度 90%		
建德鑫欣	建德鑫欣育肥舍 改造	-	-	-	-	-	4,341.65	-	-	4,341.65	193.30	3,467.21	-	1,067.73	2019 年 11 月	2020 年 6 月、7 月部 分完工转固, 剩余部 分完工进度 95%		
江西金博	江西永丰金博 5000 头母猪自繁 自养项目	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,726.30	-	-	1,726.30	2020 年 3 月	完工进度 80%		
乐山傲新	四川乐山井研 2500 头扩繁项目	-	15.71	-	-	15.71	751.50	-	-	767.21	5,381.59	3,167.12	-	2,981.68	2019 年 1 月	2020 年 9 月部分完 工转固, 剩余部分进 度 95%		
南昌绿荷	南昌绿荷 2500 头 商品母猪场	-	966.55	-	-	966.55	664.23	1,532.38	-	98.39	293.14	388.72	-	2.81	2018 年 11 月、2019 年 5 月分批开工	2019 年 4 月、2020 年 6 月分批转固		
庆云傲农	庆云傲农年存栏 10,000 头父母代 母猪场项目	-	428.18	-	-	428.18	10,424.48	106.00	53.92	10,692.74	1,708.55	11,931.13	337.99	132.18	2018 年 11 月	2020 年 3 月、2020 年 6 月分批转固, 剩 余部分完工进度 95%		
厦门嘉烨 兴	厦门嘉烨兴 5000 头母猪自繁自养 项目	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,910.45	-	-	6,910.45	2020 年 5 月	完工进度 40%		

单位	工程立项名称	2018 年度					2019 年度					2020 年 1-9 月					开工时间	转固时间/进度
		期初	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末				
山东种猪	山东傲农 500 头公猪站项目	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,211.56	2,211.56	-	-	2019 年 9 月	2020 年 8 月		
上杭傲农	上杭傲农上杭槐猪产业综合开发项目-500 头槐猪原种场	222.53	1,032.39	-	-	1,254.91	1,682.03	1,864.33	-	1,072.62	3,606.32	2,662.25	-	2,016.69	2017 年 11 月	2019 年 12 月及 2020 年 9 月部分完工转固，剩余部分进度 95%		
上杭傲农	上杭傲农年产 5000 头扩繁母猪场	-	-	-	-	-	1,696.73	-	-	1,696.73	2,276.27	3,973.00	-	-	2019 年 10 月	2020 年 9 月		
上杭傲新	福建上杭下都 10000 头母猪场项目	-	-	-	-	-	28.65	-	-	28.65	6,404.53	100.38	-	6,332.81	2020 年 3 月	2020 年 9 月部分完工转固，剩余部分进度 40%		
四川新泽希	夹江县生猪养殖场二期工程	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,771.75	59.39	-	1,712.36	2020 年 2 月	完工进度 75%		
泰和傲牧	泰和傲牧苑前 1300 头核心场	403.64	2,936.96	1,325.61	-	2,014.98	1,663.51	3,678.49	-	-	-	-	-	-	2017 年 10 月及 2018 年 3 月分批开工	2018 年 12 月及 2019 年 3 月、7 月分批转固		
泰和富民	泰和富民 10000 头商品母猪	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,474.57	-	-	5,474.57	2020 年 4 月	完工进度 35%		
襄阳傲新	襄阳傲新梨园村傲新生猪养殖项目	-	182.22	-	-	182.22	5,121.34	-	-	5,303.56	1,450.33	6,735.45	-	18.43	2018 年 8 月	2020 年 2 月		

单位	工程立项名称	2018 年度					2019 年度					2020 年 1-9 月					开工时间	转固时间/进度
		期初	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末				
佑康农业	佑康农业镇雄林口5600头母猪扩繁场自繁自养项目	-	-	-	-	-	4,718.41	-	-	4,718.41	1,995.88	6,550.76	-	163.53	2017年10月	2020年5月部分完工转固, 剩余部分完工进度95%		
漳浦赵木兰	漳浦赵木兰官浔2000头扩繁母猪场	103.98	3,883.11	-	-	3,987.08	1,453.56	-	133.36	5,307.28	3,493.40	6,257.32	-	2,543.36	2017年为前期工程, 2018年8月正式开工	2020年1月部分完工转固, 剩余部分完工进度95%		
长春傲新	吉林农安10000头母猪场项目(100头公猪)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,612.91	-	-	4,612.91	2020年4月	完工进度60%		
诏安优农	福建诏安10000头母猪场项目	-	129.46	-	-	129.46	226.68	-	-	356.14	4,269.06	-	-	4,625.20	2020年4月	完工进度30%		
合计		20,443.86	49,319.32	42,985.50	167.75	26,609.92	77,357.64	35,626.59	488.50	67,852.47	126,110.42	69,894.96	495.10	123,572.85	-	-		
在建工程期末余额		23,261.41	-	-	-	29,645.82	-	-	-	71,819.51	-	-	-	141,843.47	-	-		
占比		87.89%	-	-	-	89.76%	-	-	-	94.48%	-	-	-	87.12%	-	-		

由上表可见，最近两年及一期，发行人新建猪场建设周期通常在1年左右，新建饲料项目建设周期整体厂房项目在1-2年左右，猪场改扩建项目在1年以内，在建工程建设周期与在建工程的转固期限相吻合。

（三）发行人在建工程转固时点和依据

根据《企业会计准则第4号—固定资产》及《〈企业会计准则第4号—固定资产〉应用指南》的相关规定，自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成；已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的固定资产，应当按照估计价值确定其成本，并计提折旧。

发行人在建工程主要系饲料生产基地及猪场新建、扩建项目等工程，可以分为在建厂房（猪场）及在建安装设备等，核算内容通常包括的厂房造价、设备购买价款、安装费用及达到预定可使用状态前发生的其他费用等。在建工程转固时点为达到预定可使用状态时，转入固定资产次月开始按照折旧政策计提折旧；在建厂房及车间工程转固依据为工程验收报告，在建安装设备转固依据为设备安装调试验收报告。

二、核查情况

（一）核查程序

保荐机构和会计师主要履行了如下核查程序：

- 1、访谈公司管理层，了解公司的发展战略及具体的资本支出安排；
- 2、核查发行人报告期内重大项目可行性研究报告、主管部门备案及环评批复、资本支出预算等文件等；
- 3、检查报告期内主要在建项目的施工及采购合同、工程结算单据、付款单据、工程验收报告、设备安装验收报告；
- 4、对重大项目进行实地监盘，获取项目进度状态，以判断是否达到预定可使用状态。

（二）核查结论

经核查，保荐机构和会计师认为：发行人在建工程期末余额较大具备合理性，在建工程转固及时准确，不存在应转入固定资产而未结转的情况。

问题 9

请申请人补充说明董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资具体情况（含类金融业务，下同），最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资情形。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

回复：

一、董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资具体情况（含类金融业务，下同），最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资情形

（一）董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资具体情况

根据中国证监会于2020年2月发布的《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》，上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

根据证监会发布的《再融资业务若干问题解答》（2020年6月修订）的规定，财务性投资的类型包括不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。

根据证监会发布的《再融资业务若干问题解答》（2020年6月修订）的规定，除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。

发行人于2020年8月19日召开第二届董事会第三十二次会议，审议通过本次公开发行可转换公司债券的相关议案，董事会决议日前六个月（即2020年2月20日）至今，公司不存在实施的财务性投资具体情况，同时根据发行人的说明，公司不存在拟实施的财务性投资安排。

（二）最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资情形

根据证监会发布的《再融资业务若干问题解答》（2020年6月修订）的规定，金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的30%（不包括对类金融业务的投资金额）。期限较长指的是，投资期限或预计投资期限超过一年，以及虽未超过一年但长期滚存。

报告期内，公司主要对外投资情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
可供出售金融资产	-	-	4,475.05	500.00
其他权益工具投资	3,083.13	2,626.88	-	-
交易性金融资产	1,600.00	-	-	-
长期股权投资	15,366.99	5,091.41	3,911.32	1,903.42
其他应收款余额	26,588.28	16,067.21	10,105.91	5,795.39
其他流动资产	1,947.63	377.67	693.96	10,146.61
合计	48,586.03	24,163.16	19,186.24	18,345.42

注：根据新金融工具准则的实施时间要求，公司于2019年1月1日起执行新金融工具准则，根据准则要求公司可供出售金融资产列报调整至其他权益工具投资。

1、可供出售金融资产及其他权益工具投资

截至2020年9月30日，公司其他权益工具投资金额为3,083.13万元，公司报告期内可供出售金融资产主要构成系公司在2018上半年以4,800.00万元取得江苏加华种猪有限公司10.00%的股权形成。

2019年末其他权益工具投资金额相比2018年末可供出售金融资产金额减少1,848.87万元，主要原因系2018年度因江苏加华猪场爆发非洲猪瘟疫情，公司按公允价值计量对江苏加华所形成的其他权益工具减少所致。。

2、交易性金融资产

截至2020年9月30日，公司交易性金融资产金额为1,600.00万元，主要系公司2020年收购福建养宝及其下属子公司增加所致，系购买银行理财产品。

3、长期股权投资

截至2020年9月30日，公司长期股权投资金额为15,366.99万元，主要系公司处于完善业务产业链的战略目标，通过增加生猪养殖业务的投资所致。

4、其他应收款

报告期各期末，发行人其他应收款余额分别为5,795.39万元、10,105.91万元、16,067.21万元及26,588.28万元，主要为备用金及员工借款、往来款、押金及保证金。发行人其他应收款按款项性质分类情况如下：

单位：万元

款项性质	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
备用金及员工借款	1,278	709.55	673.49	503.82
往来款	9,662.35	7,840.91	3,577.58	1,763.86
押金及保证金	15,647.93	7,516.75	5,854.84	3,506.95
应收利息	-	-	-	20.76
合计	26,588.28	16,067.21	10,105.91	5,795.39

报告期各期末，公司其他应收款余额逐年增加，主要系：①押金及保证金增加，主要系申请人近年来积极布局扩产生猪养殖业务，生猪养殖场所租赁保证金及合作项目保证金大幅增加；②往来款增加，主要系2019年受非洲猪瘟影响，下游客户经营压力增加，发行人为客户提供融资支持服务担保，因客户无法按期偿还而出现代偿的情形，2019年末新增代偿款余额2,707万元；2020年新增应收子公司股权转让款1,000.00万元。

截至2020年9月30日，其他应收款的往来款中涉及部分借予他人款项2,196.01万元，占最近一期末公司归属于母公司股东净资产267,411.54万元的0.82%。借予他人款项中部分系原合并范围内的控股子公司经营借款形成，该借款系当时控股子公司经营需要，不属于财务性投资；部分系公司个别子公司少数股东资金暂时

紧张借款形成，并且该借款主要系公司收购该子公司合并报表之前产生，不属于公司财务性投资。

综上，截至2020年9月30日，公司不存在大额借予他人款项的情形。

5、其他流动资产

报告期各期末，发行人其他流动资产金额分别为10,146.61万元、693.96万元、377.67万元及1,947.63万元，金额呈现逐步下降的趋势，其主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
待抵扣进项税	1,780.91	177.97	167.10	46.01
预缴企业所得税	83.97	199.70	526.86	100.60
理财产品	-	-	-	10,000.00
其他	82.74	-	-	-
合计	1,947.63	377.67	693.96	10,146.61

2017年末，公司持有理财产品10,000.00万元，系公司按照募集资金使用管理办法要求履行审议程序后，将暂时闲置的募集资金用于购买保本型理财产品。公司于2017年12月购买了一期期限为3个月的保本型理财产品，上述理财产品于2018年3月到期后公司已及时将本金及收益归还至募集资金专用账户。除此以外，发行人报告期内不存在投资理财情况。

二、核查情况

（一）核查程序

保荐机构、会计师主要履行了如下核查程序：

1、查阅了发行人报告期内审计报告及财务报告、董事会决议、股东大会决议等公开披露的信息，核查发行人是否存在财务性投资及类金融业务的情况；

2、查阅了公司对外投资公司的营业执照、公司章程等工商资料，了解公司对外投资的目的、业务情况、投资期限等；

3、访谈了发行人相关负责人，说明公司是否存在财务性投资及类金融业务

的情况，并了解公司是否存在拟实施的财务性投资及类金融业务安排。

（二）核查结论

经核查，保荐机构、会计师认为：发行人董事会决议日前六个月至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资情况（含类金融业务），最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资情形。

问题 10

请申请人说明2019年未分红的原因及合理性，相关分红决定和决策程序是否符合公司章程规定。

请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、说明 2019 年未分红的原因及合理性，相关分红决定和决策程序是否符合公司章程规定

（一）公司章程的相关规定

根据《公司章程》第一百七十九条的规定，公司的利润分配，应遵守以下规定：

1、公司利润分配政策的基本原则

公司实施积极的利润分配政策，重视对股东的合理投资回报，并保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展。公司可以采取现金或股票等方式分配利润，优先采用现金分红方式，公司的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。公司董事会、监事会和股东大会在利润分配政策的决策和论证过程中应当充分考虑独立董事、外部监事和公众投资者的意见。公司每年至少进行一次利润分配，如无重大投资计划或重大现金支出等重大资金支出发生，公司单一年度以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的10%；每连续三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%（上述利润指标均以公司合并口径

计算)。

2、具体利润分配政策

(1) 公司利润分配形式：公司可以采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配股利。

(2) 公司利润分配的期间间隔：一般进行年度分红，公司董事会也可以根据公司的资金需求状况提议进行中期分红。

(3) 公司现金分红的政策、具体条件和比例

①公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照本章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

A、公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

B、公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

C、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%。

②公司现金方式分红的具体条件和比例：公司主要采取现金分红的利润分配政策，即公司当年度实现盈利且累计可分配利润为正的情况下，在依法弥补亏损、提取法定公积金、盈余公积金后有可分配利润的，则公司采取现金分红；公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，如无重大投资计划或重大现金支出等重大资金支出发生，单一年度以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的10%；每连续三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%（上述利润指标均以公司合并口径计算）。

③公司的重大投资计划或重大现金支出指以下情形之一：

A、公司未来12个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的50%，且超过3,000万元；

B、公司未来12个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的30%。

满足上述条件的重大投资计划或重大现金支出须由董事会审议后提交股东大会审议批准。

(4) 公司发放股票股利的具体条件

若公司快速成长，并且根据公司现金流状况、业务成长性、每股净资产规模等真实合理因素，董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在满足上述现金股利分配之余，提出实施股票股利分配预案。公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大生产经营规模或转增公司资本，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、利润分配方案应履行的审议程序和决策机制

(1) 公司利润分配方案由董事会结合本章程的规定、盈利情况、资金供给和需求情况提出、拟订。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

(2) 公司董事会审议现金分红具体方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及决策程序要求等事宜。董事会应就制定或修改利润分配政策做出预案，该预案应经全体董事过半数表决通过并经1/2以上独立董事表决通过，独立董事应对利润分配政策的制订或修改发表独立意见。对于公司因前述第（三）项规定的重大投资计划或重大现金支出的情形发生而不进行现金分红时，董事会应就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确认用途及预计投资收益等事项进行专项说明，在董事会决议公告和年报全文中披露未进行现金分红或现金分配低于规定比例的原因，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露。

(3) 公司监事会应当对董事会制订和修改的利润分配政策进行审议，并且经半数以上监事表决通过，若公司有外部监事（不在公司担任职务的监事），则应经外部监事1/2以上表决通过，并发表意见。

(4) 公司利润分配方案由董事会拟定后应由董事会充分论证审议通过后提

交股东大会审议批准，股东大会会议应采取现场投票和网络投票相结合的方式。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流（包括但不限于电话、传真、邮箱等），充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

4、公司利润分配方案的披露

（1）公司董事会应在定期报告中披露利润分配方案及留存的未分配利润的使用计划安排或原则，公司当年利润分配完成后留存的未分配利润应用于发展公司主营业务。公司董事会未做出年度现金利润分配预案或现金分红的利润少于当年实现的可分配利润的10%的，应当在定期报告中说明原因以及未分配利润的用途和使用计划，独立董事应当对此发表独立意见，监事会亦应对此发表意见。

（2）公司应当在年度报告中详细披露利润分配政策的制定及执行情况，说明是否符合本章程的规定或者股东大会决议的要求；现金分红标准和比例是否明确和清晰；相关的决策程序和机制是否完备；独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用；中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分保护等。如涉及利润分配政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明等。

5、公司利润分配方案的实施

（1）公司董事会须在股东大会批准后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（2）存在股东违规占用公司资金情况，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还该股东占用的资金。

6、公司利润分配政策的调整

（1）公司应当严格执行本章程确定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红具体方案。公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，或者公司外部经营环境发生重大变化，确需调整本章程规定的现金分红政策时，董事会需就调整或变更利润分配政策的可行性进行充分论证，形成专项决议后，提交公司股东大会批准。

(2) 股东大会审议时，须经出席股东大会会议的股东（包括股东代理人）所持表决权的2/3以上表决通过，并且相关股东大会会议应采取现场投票和网络投票相结合的方式，为公众投资者参与利润分配政策的制定或修改提供便利。

(3) 独立董事应当对此发表独立意见，监事会亦应对此发表意见。

(4) 公司提出调整利润分配政策时应当以股东利益为出发点，注重对股东利益的保护，并在提交股东大会的议案中详细说明调整的原因。调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

(二) 公司 2019 年度未分红的原因及合理性

根据公司章程的规定，公司的重大投资计划或重大现金支出指以下情形之一：
1、公司未来12个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的50%，且超过3,000万元；
2、公司未来12个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的30%。满足上述条件的重大投资计划或重大现金支出须由董事会审议后提交股东大会审议批准。

2020年4月9日，公司召开第二届董事会第二十三次会议审议通过了《2019年度利润分配预案》，2020年4月1日至2020年9月30日公司构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金合计为183,145.18万元，超过公司最近一期经审计净资产的50%（公司2019年末经审计的归属于母公司股东的净资产金额为82,804.42万元），且超过3,000万元，2019年度未分红主要系目前公司仍处于二次创业发展的关键阶段，发展扩张速度较快，公司实行“饲料+养猪”双主业发展，其中生猪养殖业务是当前发展阶段的战略投入重心，资金需求量大，在投资土地、建设猪场、引入原种猪、收购合作等方面都需要大量资金，为保障公司充分抓住当前行业集中度加速提升的机会，促进公司做大做强，进一步提高抗风险能力，保障公司长期可持续发展，从公司及股东的长远利益出发，公司2019年度拟不进行利润分配，也不以公积金转增股本。公司留存的未分配利润主要用于公司主营业务板块的项目建设、对外投资、收购资产等重大投资及现金支出，扩大公司经营规模，促进公司快速发展，为公司战略目标的实现及长期可持续发展提供可靠保障，以更好地回报投资者，具备合理性。

上述公司2019年度利润分配方案及未分配利润的用途和使用计划已在2019年度报告等进行了披露。

综上所述，公司2019年度不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本主要系公司处于快速发展阶段，未来存在重大投资计划或重大现金支出所致，具备合理性。

(三) 公司 2019 年度相关分红决定和决策程序情况

2020年4月9日，公司召开第二届董事会第二十三次会议，审议通过了《2019年度利润分配预案》，根据该议案，经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2019年度母公司实现净利润-2,395.31万元，2019年末母公司累计未分配利润为5,242.83万元。

公司2019年度利润分配预案为：根据《公司章程》的规定和公司实际情况，公司2019年度拟不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本。

独立董事发表了如下独立意见：“公司2019年度拟不进行利润分配的预案是基于公司目前的发展阶段、经营状况、财务状况及业务资金需求所做出的决定，有利于满足公司扩大经营规模、加快发展速度对资金的需求，考虑了公司及全体股东的长远利益。公司2019年度利润分配预案符合有关法律法规和《公司章程》中关于利润分配的相关规定，不存在损害公司股东特别是中小股东利益的情形，我们同意公司本次利润分配预案，并同意将该预案提交公司股东大会审议”。

2020年4月9日，公司召开第二届监事会第十四次会议，审议通过了《2019年度利润分配预案》，监事会认为：公司2019年度利润分配预案符合《公司法》和《公司章程》的相关规定，结合目前公司的经营状况和发展阶段，公司未来存在较大的资金需求，为满足公司业务快速扩张的资金需要，本次2019年度拟不进行利润分配的预案符合公司当前的实际经营状况和全体股东的长远利益，有利于公司持续、稳定、健康发展，监事会同意公司2019年度利润分配预案。

2020年5月19日，公司召开2019年年度股东大会，审议通过了《2019年度利润分配预案》，并单独统计了中小股东的表决情况。

综上所述，公司2019年相关分红决定及决策程序符合公司章程的有关规定。

二、核查情况

（一）核查程序

保荐机构主要履行了如下核查程序：

1、查阅《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》、《上海证券交易所股票上市规则》等法律法规及《公司章程》，核查公司2019年末分红是否符合相关法律法规及《公司章程》关于利润分配相关的要求；

2、查阅公司关于2019年度利润分配的决定及相关决策程序，包括但不限于董事会决议、监事会决议及股东大会决议等，核查是否履行了相关决策程序；

3、查阅公司《2019年度利润分配预案的公告》、2019年年度报告等公告，核查发行人是否按照规定履行了信息披露义务。

（二）核查结论

经核查，保荐机构认为：公司2019年末分红主要系公司处于快速发展阶段，未来存在重大投资计划或重大现金支出所致，具备合理性，公司相关分红决定及决策程序符合公司章程的有关规定，并履行了相应的信息披露义务。

问题 11

根据申请材料，公司控股股东、实际控制人的质押比例较高。请申请人结合质押的原因及合理性、质押资金具体用途、约定的质权实现情形、控股股东和实际控制人的财务状况和清偿能力、股价变动情况等，说明是否存在较大的平仓风险，是否可能导致控股股东、实际控制人发生变更，以及控股股东、实际控制人维持控制权稳定性的相关措施。

请保荐机构和申请人律师核查并发表意见。

回复：

一、请申请人结合质押的原因及合理性、质押资金具体用途、约定的质权实现情形、控股股东和实际控制人的财务状况和清偿能力、股价变动情况等，说明是否存在较大的平仓风险，是否可能导致控股股东、实际控制人发生变更，以及控股股东、实际控制人维持控制权稳定性的相关措施

(一) 公司控股股东、实际控制人质押的原因及合理性、质押资金具体用途、约定的质权实现情况、控股股东和实际控制人的财务状况和清偿能力、股价变动情况等，说明是否存在较大的平仓风险，是否可能导致控股股东、实际控制人发生变更

1、控股股东、实际控制人质押的原因及合理性、质押资金具体用途、约定的质权实现情况

截至2020年11月20日，发行人控股股东傲农投资所持有公司股份为24,429.75万股，占公司总股本的36.22%，其累计质押股份数量为12,526.60万股，占其所持公司股份比例为51.28%，占公司总股本比例为18.57%；发行人实际控制人吴有林所持有公司股份为8,811.94万股，占公司总股本的13.06%，其累计质押股份数量为5,793.82万股，占其所持公司股份比例为65.75%，占公司总股本比例为8.59%。截至2020年11月20日，公司控股股东及实际控制人质押公司股份的具体情况如下：

质押人	质权人	质押股数 (万股)	融资金额 (万元)	履约担保 比例	初始交易日	购回交易日
傲农投资	国泰君安	980.00	4,900.00	273.80%	2017/11/9	2021/11/5
		921.70	4,900.00	257.51%	2017/12/7	2020/12/4
		921.70	4,900.00	257.51%	2017/12/13	2020/12/11
		1,313.00	7,000.00	256.79%	2019/6/28	2020/12/25
		815.75	5,000.00	223.35%	2020/7/16	2021/7/16
	华润深国投信托有限公司	2,849.60	12,000.00	325.09%	2020/3/19	2021/3/20
	上海光大证券资产管理有限公司	2,035.80	7,500.00	371.60%	2018/4/11	2021/4/9
	中国建设银行股份有限公司厦门市分行	492.00	6,000.00	112.26%	2020/10/27	2023/10/21
		1,066.00	10,000.00	145.94%	2020/8/28	2023/8/26
	中国工商银行股份有限公司厦门思明支行	1,131.05	8,000.00	193.55%	2020/4/29	2023/4/21

质押人	质权人	质押股数 (万股)	融资金额 (万元)	履约担保 比例	初始交易日	购回交易日
	小计	12,526.60	70,200.00	244.29%	-	-
吴有林	国泰君安	852.15	4,550.00	256.39%	2017/12/7	2020/12/4
		852.15	4,550.00	256.39%	2017/12/13	2020/12/11
		825.50	4,400.00	256.84%	2018/1/12	2021/1/8
		825.50	4,400.00	256.84%	2018/1/12	2021/1/8
		901.75	4,772.07	258.69%	2020/7/16	2021/7/16
	厦门恒鑫小额贷款有限公司	709.41	4,000.00	242.80%	2020/4/30	2021/4/29
	厦门海沧区华登小额贷款股份有限公司	650.00	5,000.00	177.97%	2020/4/29	2021/4/28
	厦门金海峡小额贷款有限公司	177.35	1,000.00	242.80%	2020/4/30	2021/4/29
	小计	5,793.82	32,672.07	242.77%	-	-
	合计	18,320.42	102,872.07	243.80%	-	-

注：履约保障比例=质押股份总市值/融资金额，质押股份总市值按照发行人截至2020年11月20日收盘价13.69元/股计算。

根据傲农投资提供的说明及质押融资资金大额支付凭证，傲农投资股份质押融资主要用于补充经营所需流动资金、增持、投资于其下属企业及参与认购发行人非公开发行股票；根据吴有林提供的说明及质押融资资金大额支付凭证，吴有林股份质押融资主要用于偿还借款、改善住房、个人资金周转及参与认购发行人非公开发行股票。

根据傲农投资、吴有林与各质权人签署的相关股权质押协议，约定当出质人违约、债务人不履行主合同项下到期债务或存在其他违约事项等，质权人有权处置质押财产，实现对应的质权。

2、控股股东和实际控制人的财务状况和清偿能力

根据傲农投资提供的2019年度审计报告及2020年1-9月未经审计的财务报表，傲农投资最近一年及一期主要的财务数据情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31
资产总额	95,089.44	51,035.58
负债总额	91,009.26	47,280.71
所有者权益	4,080.17	3,754.87
项目	2020年1-9月	2019年度
营业收入	102,496.39	13,481.33
营业成本	102,497.02	13,404.80
利润总额	325.30	1,137.72
净利润	325.30	2,110.12

注：2019年度数据已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）厦门分所审计；2020年1-9月数据未经审计。

根据傲农投资出具的《财务状况说明》，截至2020年9月30日，傲农投资拥有的包括持有发行人股权在内的主要对外投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例	业务性质
1	傲农生物	52,182.16	36.29%	饲料、生猪养殖、兽药动保、原料贸易等核心产业
2	厦门毅植	20,000.00	97.7250%	农作物、植物化学药剂的研发、生产、经营
3	广西毅植	1,000.00	通过厦门毅植间接持股 100.00%	农业投资；农业技术开发、咨询、推广；农药、化肥、种子销售
4	江西毅除	1,000.00	通过厦门毅植间接持股 100.00%	农业技术开发、技术咨询、技术推广服务；中低毒类农药
5	江西毅植	1,000.00	通过厦门毅植间接持股 100.00%	生物工程技术开发、技术咨询；中低毒类农药
6	北京金泰	1,000.00	通过厦门毅植间接持股 100.00%	技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；销售农药（不含属于危险化学品的农药）
7	江西田友	918.36	通过厦门毅植间接持股 51.00%	乳油、悬浮剂、水剂（含除草剂）、展膜油剂、微乳剂、水乳剂等
8	江西毅友	200.00	通过江西田友持股 100.00%	生物技术推广服务；生物技术研发；农药销售
9	泰和傲昕	1,000.00	100.00%	泰和乌鸡的饲养、销售，泰和乌鸡种鸡、种苗、种蛋的生产与销售
10	江西傲晶	1,500.00	65.00%	各类精密合金压铸件，模具的设计及制造、家用电器等研发、生产及销售
11	吉安艺之卉	100.00	56.00%	园艺、花卉苗木、果树、蔬菜种植、销售

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例	业务性质
12	江西红土地	5,000.00	通过厦门毅植间接 持股 100.00%	农药生产及销售
13	厦门傲农文 化产业	1,000.00	100.00%	文化产业相关

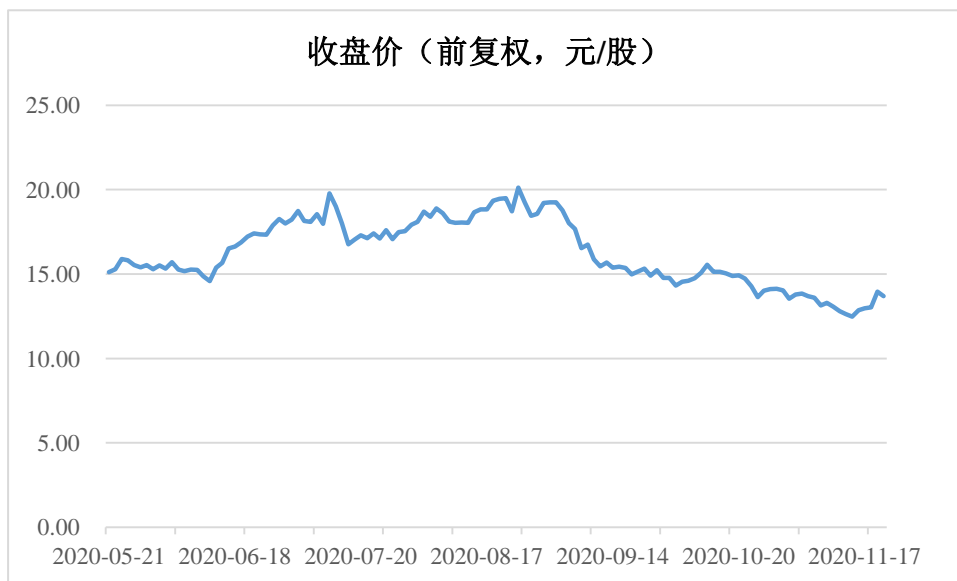
根据吴有林出具的《个人财务状况说明》，吴有林拥有的主要财产包括自有房产、汽车等固定资产及银行存款、股票、股权等金融性资产，截至2020年9月30日，其主要对外投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例	业务性质
1	傲农生物	52,182.16	13.09%	饲料、生猪养殖、兽药动保、 原料贸易等核心产业
2	傲农投资	10,000.00	55.64%	产业投资及谷物、豆及薯类 批发

根据中国人民银行征信中心于2020年10月7日出具的傲农投资《企业信用报告》及2020年10月12日出具的吴有林《个人信用报告》，控股股东傲农投资、实际控制人吴有林信用记录良好，未发生不良负债，股票质押借款均正常还本付息，不存在违约情形；同时，经查询中国裁判文书网、中国执行信息公开网、信用中国网站，控股股东傲农投资、实际控制人吴有林不存在尚未结清的贷款逾期情形，也不存在被列入失信被执行人名单的情形，不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件，其整体资信情况及债务履约情况良好。

3、公司股价变动情况

截至2020年11月20日，公司最近半年股价收盘价(前复权)情况如下图所示：



数据来源：WIND

2020年5月21日至2020年11月20日期间，公司股价（收盘价）介于12.48元/股至20.13元/股，交易均价为16.26元/股，公司股票价格走势整体较为平稳。

即使按照最近半年（2020.5.21-2020.11.20）最低收盘价12.48元/股计算，傲农投资和吴有林已质押的部分股票的市值合计为22.86亿元，远高于其合计10.29亿元的质押融入金额。另外，傲农投资和吴有林剩余未质押股份合计14,921.28万股，即使按照最近半年最低收盘价12.48元/股计算，市值达18.62亿元。因此，即便傲农生物股价出现大幅下跌的情形，傲农投资及吴有林亦可通过补充质押、及时筹措资金偿还借款本息、解除质押等方式规避股票质押的违约处置风险，从而保证发行人控股股东及实际控制人的控制权地位。

4、公司股权质押履约保障比例较高

控股股东、实际控制人与证券公司股票质押融资，出质人可采取提前购回或补充质押等措施进行应对。自2020年5月21日至2020年11月20日期间，公司股价（收盘价）介于12.48元/股至20.13元/股，交易均价为16.26元/股，公司近半年股票价格走势整体呈现一定幅度下降，整体下行压力已有较大释放。根据2020年11月20日公司股票收盘价格13.39元/股计算，控股股东、实际控制人上述质押融资的综合履约保障比例为243.80%，综合履约保障比例较高，具有较高的安全空间。另外如前所述，傲农投资、吴有林还有14,921.28万股尚未质押，即便按照近90日最低收盘价（12.48元/股）计算市值达18.62亿元。因此，控股股东及实际控制

人具有较强的履约保障能力，出现融资违约风险较低。

5、其他股东持股比例较低

截至2020年11月20日，除傲农投资、吴有林分别直接持股24,429.75万股、8,811.94万股，占公司总股本的比例分别为36.22%、13.06%外，不存在其余持股5%以上的股东，公司第三大股东北信瑞丰基金资产管理计划持股2,450.63万股，占公司总股本的比例仅为3.64%，远低于傲农投资和吴有林的持股比例，公司控股股东和实际控制人拥有较高的控股地位。

综上所述，傲农投资、吴有林信用良好，履约保障能力较强，偿债能力较好，股票质押融资出现融资违约风险较低，质押股份平仓风险较小。

（二）控股股东、实际控制人维持控制权稳定性的相关措施

公司及控股股东傲农投资、实际控制人吴有林已制定了维持控制权稳定的相关措施，具体如下：

1、严格控制质押比例，保持一定的安全边界

截至2020年11月20日，发行人控股股东傲农投资所持有公司股份为24,429.75万股，其累计质押股份数量为12,526.60万股，占其所持公司股份比例为51.28%，占公司总股本比例为18.57%；发行人实际控制人吴有林所持有公司股份为8,811.94万股，其累计质押股份数量为5,793.82万股，占其所持公司股份比例为65.75%，占公司总股本比例为8.59%。

傲农投资、吴有林尚未质押的股份数分别为11,903.15万股及3,018.13万股，双方将严格控制股权质押的比例，保持一定的缓冲空间，维持公司控制权的稳定。

2、积极偿还质押借款，防止质押股份被平仓

根据控股股东傲农投资、实际控制人吴有林出具的说明，在股权质押到期时，其将积极筹措资金偿还部分质押借款、对股权质押进行展期等措施防止质押股份被平仓，从而消除因质押股份被平仓导致的实际控制权变动的风险。自发行人上市至今，傲农投资、吴有林进行的股权质押从未发生强制平仓的情形。

二、核查情况

（一）核查程序

保荐机构、发行人律师主要履行了如下核查程序：

- 1、取得了发行人提供的中证登上海分公司股份质押数据明细及傲农投资、吴有林历次股份质押相关协议；
- 2、取得了傲农投资及吴有林关于质押融资的资金用途及资产情况的说明、质押融资资金大额支付凭证等材料；
- 3、查阅了发行人最新的股东名册、分析发行人股价走势情况；
- 4、取得了发行人傲农投资最近一年及一期的审计报告/财务报表及其《企业信用报告》、吴有林的《个人信用报告》等。

（二）核查结论

经核查，保荐机构及发行人律师认为：

- 1、截至2020年11月20日，发行人控股股东傲农投资股份质押获得的资金主要用于补充经营所需流动资金、增持、投资于其下属企业及参与认购发行人非公开发行股票等；实际控制人吴有林股份质押获得的资金主要用于偿还借款、改善住房、个人资金周转及参与认购发行人非公开发行股票；
- 2、截至2020年11月20日，傲农投资、吴有林信用良好，履约保障能力较强，偿债能力较好，股票质押融资出现融资违约风险较低，质押股份平仓风险较小；
- 3、截至2020年11月20日，控股股东傲农投资、实际控制人吴有林通过控制质押比例积极偿还质押借款等措施维持控制权稳定性，控股股东、实际控制人发生变更的风险较小。

问题 12

根据申请材料，申请人及下属子公司为下游客户、在建猪场合作方以及参股公司江苏加华提供担保。请申请人说明公司为合并报表范围外的公司提供的担保是否履行必要的程序和信息披露义务，前述担保事项中对方未提供反担保的，请

申请人说明原因及风险。请保荐机构和申请人律师核查上述情形的原因，是否按照相关法律法规规定履行董事会或股东大会决策程序，董事会或股东大会审议时关联董事或股东是否按照相关法律法规规定回避表决，对外担保总额或单项担保的数额是否超过法律法规规章或者公司章程规定的限额，是否及时履行信息披露义务，独立董事是否按照规定在年度报告中对对外担保事项进行专项说明并发表独立意见等，构成重大担保的，请一并核查对发行人财务状况、盈利能力及持续经营的影响。

请保荐机构和律师核查并发表意见。

回复：

一、发行人及其重要子公司融资支持担保合同/对外担保合同基本情况

根据发行人的书面确认，发行人及其子公司为下游客户、在建猪场合作方融资提供服务或支持的情形通常分为四类：

序号	担保类型	特点	履约保证
1	信用卡	授信额度较低、覆盖客户范围较广	信用卡与人民银行征信系统记录挂钩，违约将影响客户信用记录
2	融资租赁	客户主要是大型养殖场，单个客户授信额度较高	融资租赁通常采取售后租回的方式，以特定固定资产（如猪舍）作为抵押，部分融资租赁还额外要求客户缴纳了保证金
3	小额贷款	授信额度介于信用卡和融资租赁之间	小额贷款融资方通常需要由借款人提供担保，部分小额贷项目还要求客户缴纳了保证金，违约将影响客户信用记录，且贷款资金直接支付给公司用于支付饲料款
4	企业贷	客户主要是大型养殖场，单个客户授信额度较高，授信额度介于信用卡和融资租赁之间	借款人都是当地标杆企业，资产雄厚，且需对公司提供反担保，包括但不限于股权质押、房产抵押、联保人担保等；贷款事宜会同步录入人民银行征信系统

截至2020年9月30日，发行人及其重要子公司正在履行的融资支持担保/对外担保合同共计14项，担保余额合计27,053.56万元，其中：（1）信用卡、小额贷款共计7项，截至2020年9月30日，担保余额合计约3,340.24万元；（2）融资租赁、企业贷共计7项，截至2020年9月30日，担保余额合计23,713.32万元。具体情况如下：

序号	合同签订方	合同相对方	被担保方	主要内容	担保范围	2020.9.30担保余额(万元)	签订日期	内部审议情况	回避表决	是否披露	反担保情况	20200630经审计净资产占比
1	发行人	中国建设银行股份有限公司南昌洪都支行	发行人向银行推荐的下游养殖户、经销商	发行人向银行提供客户“推荐客户信息表”，银行为发行人该等下游养殖户/经销商提供办理“益农卡”，发行人按不低于信用卡授信总额 5%的金额向银行提供风险保证金。	本合同项下发行人推荐的养殖户、经销商办理的信用卡项下全部债务,包括但不限于全部本金、利息、违约金、赔偿金、债务人应向乙方支付的其他款项、乙方实现债权与担保权利而发生的费用。	117.71	2015.03.23	发行人设立前签署：2015.06.19, 傲农有限临时股东会审议，2015 年度融资支持担保业务总额度不超过 10,000 万元	不涉及	上市前	发行人设立前或设立初期，为下游养殖户/经销商信用卡提供小额担保，未要求提供反担保，自 2018 年 8 月起，发行人已暂停向银行推荐新客户。	0.05%
						1235.15	2016.07.27	2016.01.06, 第一届董事会第七次会议及 2016.01.22, 2016 年第一次临时股东大会：2016 年度融资支持担保业务总额度不超过 20,000 万元	不涉及	上市前	共有 8 名被担保方，均已提供反担保，担保余额均系 50 万元以下	0.49%
2	广州傲农	华夏银行股份有限公司广州分行	广州傲农向银行推荐的下游经销商	广州傲农推荐的下游客户客户经银行审核在融信通系统中开户，银行根据情况为广州傲农该等客户提供贷款，广州傲农向银行提供保证金质押担保，保证金比例不低于放款金额的 20%。	经推荐的下游客户在本合同项下的贷款本金及利息，贷款总额度不超过 4,000 万元。	171.46	2016.07.05	2016 年度融资支持担保业务总额度不超过 20,000 万元	不涉及	上市前	共有 8 名被担保方，均已提供反担保，担保余额均系 50 万元以下	0.07%
3	发行人	浙江网商银行股份有限公司	发行人向银行推荐的养殖户	发行人为其推荐的客户向浙江网商银行股份有限公司共同承担还款责任，发行人为其推荐的全部客户承担还款责任的最高限额为 15,000 万元。	经推荐客户贷款合同项下全部未履行债务,包括但不限于本金、利息、罚息和其他还款项。	822.86	2018.03.21	2017.12.27, 第一届董事会第二十四次会议及 2018.01.12, 2018 年第一次临时股东大会：2018 年度总额度不超过 5 亿元 2018.07.10, 第一届董事会第三十二次会议及 2018.07.26, 2018	不涉及	额度内授权董事长审批，不需逐一审议及披露	共有 58 名被担保方，担保余额均系 50 万元以下，其中 49 名提供反担保，9 名被担保方未提供反担保的担保余额合计约 107.45 万元	0.32%

序号	合同签订方	合同相对方	被担保方	主要内容	担保范围	2020.9.30担保余额(万元)	签订日期	内部审议情况	回避表决	是否披露	反担保情况	20200630经审计净资产占比
								年第五次临时股东大会：调整额度至 6.5 亿元				
4	发行人	浙江浙银金融租赁股份有限公司	江苏加华	发行人将其持有的江苏加华 10% 的股权（对应注册资本 1,200 万元）以及该股权因实施分配方案送股、配股、公积金转增等派生的股权质押予浙江浙银金融租赁股份有限公司，为江苏加华与浙江浙银金融租赁股份有限公司间《融资租赁合同》（ZY2017SH139-y11）约定的全部租金及相关费用的 10% 提供质押担保。	江苏加华在《融资租赁合同》项下应向浙江浙银金融租赁股份有限公司履行的全部债务的 10% 提供质押担保。	2,093.73	2018.08.03	2018.07.10，第一届董事会第三十二次会议； 2018.07.26，2018 年第五次临时股东大会	不涉及	是	江苏加华系发行人参股公司，发行人与江苏加华控股股东按各自持股比例共同为江苏加华提供质押担保，故未要求提供反担保	0.82%
5	四川傲农	四川省农业信贷担保有限公司	经四川傲农推荐向四川省农业信贷担保有限公司贷款的下游客户	四川傲农向四川省农业信贷担保有限公司推荐农业经营主体并出具“推荐函”，四川省农业信贷担保有限公司根据实际情况向发行人下游客户提供贷款；四川傲农向四川省农业信贷担保有限公司提供风险补偿准备金质押担保，比例为在保余额的 10%。	经推荐的下游客户项下的本金及其利息、罚息、违约金。	65.23	2019.03.11	2019.04.29，第二届董事会第六次会议及 2019.06.03，2018 年年度股东大会；2019 年度总额度不超过 6.5 亿元	不涉及	额度内授权董事长审批，不需逐一审议及披露	共有 6 名被担保方，担保余额均系 50 万元以下，未提供反担保	0.03%
6	发行人	江西银行股份有限公司小企业信贷中	发行人向银行推荐的下游客户	银行根据发行人的建议和推荐为发行人下游客户提供贷款，发行人向银行提供保证金质押担保，保证金比例不低于授信额度的 10%，保证金在本	经推荐的下游客户在本合同项下的贷款本金及利息等，整体授信额度不超过 10,000 万元。	622.83	2019.05.10				共有 6 名被担保方，均已提供反担保，其中担保余额 50 万元以上共 5 名	0.25%

序号	合同签订方	合同相对方	被担保方	主要内容	担保范围	2020.9.30担保余额(万元)	签订日期	内部审议情况	回避表决	是否披露	反担保情况	20200630经审计净资产占比
		心		合同存续期内需连续补足。								
7	武汉傲农	武汉农村商业银行股份有限公司微小企业信贷服务中心	武汉傲农向银行推荐的下游养殖户、经销商	武汉傲农向银行提供“推荐函”，银行根据情况为武汉傲农该等客户提供贷款，武汉傲农向银行提供风险补偿金质押，缴存总额 300 万，贷款合作金额上限为实际缴存风险补偿金余额的 10 倍。	经推荐的下游客户在本合同项下的贷款本金及利息，单户贷款额度不超过 100 万元，发放贷款总金额不超过 3,000 万元。	155.00	2019.06.18				1、担保余额 50 万元以下的被担保方共 3 名，2 名已提供反担保，未提供反担保的担保余额为 5 万元； 2、担保余额 50 万元以上的被担保方共 1 名，已提供反担保	0.06%
8	发行人	浙江浙银金融租赁股份有限公司	湖北雪生农业发展有限公司	发行人为浙江浙银金融租赁股份有限公司和湖北雪生农业发展有限公司签订的编号为 ZY2019SH260 的融资租赁租赁合同提供连带责任保证。	主合同项下承租人应支付的全部租金、违约金、损害赔偿金、甲方为实现债权而支付的各项费用（包括但不限于诉讼费、仲裁费、律师费、差旅费及主合同项下租赁物取回时拍卖、评估等费用）和其他所有承租人应付款项。	2,919.59	2019.11.14				1、被担保方以其持有的襄阳傲农雪生畜牧养殖有限公司 30% 的股权向发行人提供股权质押反担保； 2、王雪生、王玉红向发行人提供连带反保证担保	1.15%
9	发行人	江苏省农	发行人授	发行人授权江苏傲农向江苏省农业	借款人剩余欠款的 30%	150.00	2019.12.03				共有 1 名被担保方，	0.06%

序号	合同签订方	合同相对方	被担保方	主要内容	担保范围	2020.9.30担保余额(万元)	签订日期	内部审议情况	回避表决	是否披露	反担保情况	20200630经审计净资产占比
		业融资担保有限责任公司	权江苏傲农向江苏省农业融资担保有限责任公司推荐的有融资需求的借款人	融资担保有限责任公司推荐有融资需求的借款人，江苏省农业融资担保有限责任公司为经推荐的借款人提供资金担保等综合金融服务。如借款人利息或本金发生逾期，发行人及江苏傲农应协助江苏省农业融资担保有限责任公司进行追偿，追偿期限为90天。若共同追偿后借款人仍未足额归还贷款，发行人应对借款人剩余欠款的30%（包括欠款本金、正常利息、追偿费用等）承担连带反担保责任。	（包括欠款本金、正常利息、追偿费用等）。						已提供反担保	
10	发行人	中国农业发展银行曲阳县支行	曲阳县瑞达农业开发有限公司	发行人为编号为13061601-2019年(曲阳)字0004号的固定资产借款合同提供连带责任保证：13061601-2019年曲阳(保)字0001号。	主合同项下主债权本金、利息、罚息、复利、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用以及所有其他应付费用。	8,000.00	2019.06.12	2019.05.14，第二届董事会第八次会议；2019.06.03，2018年年度股东大会	不涉及	是	郁小剑向发行人提供反担保保证	3.15%
11	发行人	交通银行股份有限公司抚州分行	江西龙琴生态农业综合开发有限公司	发行人为交通银行股份有限公司抚州分行与江西龙琴生态农业综合开发有限公司签订的编号为“33（2020）012”《流动资金借款合同》提供最高额连带责任保证。	全部主合同项下主债权本金及利息、复利、罚息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。实现债权的费用包括但不限于催收费用、诉讼费（或仲裁费）、保全费、公告费、	3,200.00	2020.01.17	2019.12.31，第二届董事会第十八次会议；2020.01.17，2020年第一次临时股东大会	不涉及	是	邓龙华、罗素琴分别以其持有的被担保方3,000万元、2,000万元的出资向发行人提供股权质押反担保	1.26%

序号	合同签订方	合同相对方	被担保方	主要内容	担保范围	2020.9.30担保余额(万元)	签订日期	内部审议情况	回避表决	是否披露	反担保情况	20200630经审计净资产占比
					执行费、律师费、差旅费及其它费用。							
12	发行人	江西泰和农村商业银行股份有限公司	泰和县茂源生态养殖有限公司	发行人为江西泰和农村商业银行股份有限公司与泰和县茂源生态养殖有限公司签订的编号为“177322020042910040001”《流动资金借款合同》提供连带责任保证。	所有主合同项下的主债权、利息、逾期利息复利、罚息、法律文书指定履行期间的迟延履行利息、违约金、赔偿金及乙方为实现债权的所有费用。乙方实现债权的费用包括但不限于公告费、送达费、鉴定费、律师费、诉讼费、差旅费、评估费、拍卖费、财产保全费、强制执行费等。	5,000.00	2020.04.29	2020.04.02, 第二届董事会第二十二次会议; 2020.04.20, 2020年第三次临时股东大会	不涉及	是	徐崇斌、任春华以双方合计持有的被担保方 6,000 万元出资向发行人提供股权质押反担保	1.97%
13	发行人	中国光大银行股份有限公司厦门分行	武汉合一刚强农业发展有限公司	为编号为 EBXM2020113DYDK 的《流动资金借款合同》提供连带责任保证。	主合同债务人在主合同项下应向债权人偿还或支付的本金、利息、复利、手续费、违约金、损害赔偿近、实现债权的费用(包括但不限于诉讼费	500.00	2020.03.16	2020.04.02, 第二届董事会第二十二次会议; 2020.04.20, 2020年第三次临时股东大会;	不涉及	额度内授权董事长审批, 不需逐一审议及披露	1、王军提供连带责任反担保保证; 2、被担保方以其经营的猪场存栏生猪等资产提供抵押担保	0.59%
			湖北新今农牧股份有限公司	为编号分别为 EBXM2020118DYDK、EBXM2020158DYGN 的《流动资金借款合同》、《开立国内信用证合同》	用、律师费用、公证费用、执行费用等)和所有其他应付的费用。	1,000.00	2020.3.17; 2020.4.3	2020 年度总额度不超过 3 亿元			1、万娟提供连带责任反担保保证; 2、被担保方以其经	

序号	合同签订方	合同相对方	被担保方	主要内容	担保范围	2020.9.30担保余额(万元)	签订日期	内部审议情况	回避表决	是否披露	反担保情况	20200630经审计净资产占比
			司（现湖北新金农牧有限公司）	提供连带责任保证。							营的猪场存栏生猪等资产提供抵押担保	
14	发行人	江苏泗阳农村商业银行股份有限公司	泗阳县牧丰养殖有限公司	发行人及江苏国明农业开发有限公司、朱春霞、潘国明、陈红卫、潘曙放共同为江苏泗阳农村商业银行股份有限公司和泗阳县牧丰养殖有限公司签订的编号为BC143202006110003004的流动资金借款合同提供连带责任保证。	主合同中债务人应向债权人支付的本金、利息、逾期利息、罚息、复利、手续费、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用（包括但不限于保全费、鉴定费、差旅费、律师费用、诉讼费用、公证费用、强制执行费用等）和实现债权的其他一切费用。	1,000.00	2020.06.11				1、潘曙放以其持有的被担保方 500 万元的出资提供股权质押反担保； 2、潘曙放、朱春霞、江苏国明农业开发有限公司提供连带责任反担保保证	0.39%
合计						27,053.56	-	-	-	-	-	10.66%

截至2020年9月30日，除上述重要子公司对外担保外，发行人非重要子公司正在履行的融资支持/对外担保合同的担保余额合计9,840万元，均系银祥肉业、江苏红膏被发行人2020年8月收购前已发生的。根据发行人与银祥肉业、江苏红膏原股东等分别签署的股权合作协议，对于基准日前银祥肉业、江苏红膏仍在履行的对外担保协议，如基准日后银祥肉业、江苏红膏对外承担了部分或全部对外担保责任，则应由原股东或其关联方承担，原股东或其关联方应向银祥肉业、江苏红膏支付其承担的对外担保金额。

二、上述融资支持担保合同/对外担保合同的内部审议和信息披露情况

（一）内部审议

根据发行人提供材料并经保荐机构、发行人律师核查：

1、截至2020年9月30日，对于发行人及其重要子公司正在履行的融资支持担保/对外担保合同，发行人均已履行了董事会及/或股东（大）会决策程序，不涉及关联董事或股东回避表决的情形；

2、截至2020年9月30日，发行人及其重要子公司上述正在履行的融资支持担保/对外担保合同的担保余额合计27,053.56万元，按发行人截至2020年6月30日经审计的净资产25.41亿元计算，占发行人最近一期经审计净资产的10.65%，不存在超过公司章程或法律法规规定的限额的情形。

关于上述融资支持担保合同/对外担保合同的内部审议的具体情况详见本问题回复之“一、发行人及其重要子公司融资支持担保合同/对外担保合同基本情况”相关内容。

（二）信息披露

根据发行人提供材料并经保荐机构、发行人律师核查，发行人股票于2017年9月26日在上交所上市；截至2020年9月30日除发行人及其重要子公司于上市前签署的融资支持担保/对外担保合同外，对于发行人及其重要子公司正在履行的其他融资支持担保/对外担保合同，发行人均已及时履行了信息披露义务。

（三）独立董事意见

根据发行人公告的《2017年度独立董事述职报告》《2018年度独立董事述职报告》《2019年度独立董事述职报告》《独立董事关于公司对外担保情况的专项说明和独立意见》，独立董事已按照规定对2017年度、2018年度及2019年度对外担保及资金占用情况发表了独立意见，并就2018年度及2019年度对外担保及资金占用情况作出了专项说明。

保荐机构、发行人律师认为，截至2020年9月30日，对于发行人及其重要子公司正在履行的融资支持担保/对外担保合同，发行人已履行了必要的决策程序和信息披露义务，且独立董事已按照规定对发行人对外担保情况作出专项说明并发表了独立意见；截至2020年9月30日，发行人及其重要子公司正在履行的融资支持担保/对外担保合同的担保不存在超过公司章程或法律法规规定的限额的情形。

三、反担保情况

如上所述，发行人及其子公司为下游客户、在建猪场合作方融资提供服务或支持的情形通常分为四类，包括信用卡、小额贷款、融资租赁及企业贷，并根据实际情形要求被担保方提供不同的履约保证，其中包括反担保。被担保方向发行人及其子公司提供的反担保，主要包含抵押、保证及质押三种方式：

（一）抵押反担保：抵押物包括房产、车辆、养殖场地、养殖物、设备等；

（二）保证反担保：保证人包括借款人成年子女、合伙人、下游养殖户及其他有保证能力的自然人或公务员、事业单位从业人员等；

（三）质押反担保：质押物包括借款人养殖场地租金收益权、股权等。

发行人自2017年9月上市以来，对于为下游客户、在建猪场合作方融资提供服务或支持，制定了较严格的风险控制措施并要求借款人提供反担保，具体如下：

1、内部措施：发行人为控制风险，由股东大会确定总体对外担保额度，并制定了严格的内控制度。发行人依托猪OK平台积累的养殖数据和客户网积累的饲料交易数据为依据对其客户资信情况进行区分，为金融机构推荐的客户均经过

了内部的层层筛选和审批。

2、外部措施：根据借款金额要求借款人提供反担保：

(1) 借款金额50万元以下，因已与借款人征信记录挂钩，按照日常合作中对其信用情况的综合评定灵活采取措施；

(2) 借款金额50万元（含）至100万元，原则要求提供一名保证人或签署抵押/质押担保合同；因已与借款人征信记录挂钩，且贷款资金直接支付给公司用于支付饲料款，经总经理批准，发行人及其下属子公司可以结合借款人信用情况的综合评定灵活采取措施；

(3) 借款金额100万元及以上，必须提供一名保证人或签署抵押/质押担保合同。

经核查，截至2020年9月30日，发行人及其重要子公司正在履行的融资支持担保/对外担保合同存在少部分未取得借款人反担保的情形，均系信用卡或小额贷款，单个被担保方的担保余额均不超过50万元，合计担保余额约为1,530.54万元，其中88.39%均系发行人上市前为下游养殖户/经销商信用卡提供的小额担保；按发行人截至2020年6月30日经审计的净资产25.41亿元计算，截至2020年9月30日，发行人及其重要子公司未取得借款人反担保的对外担保余额占发行人最近一期经审计净资产的0.60%。

根据发行人说明并经保荐机构、发行人律师网络核查，截至2020年9月30日，发行人不存在因对外担保事项违反法律法规、公司章程的规定等对外担保相关事项收到监管措施、纪律处分或行政处罚的情况。

综上，保荐机构、发行人律师认为，截至2020年9月30日，除潜在风险较小的信用卡、小额贷款外，发行人及其重要子公司正在履行的融资支持担保/对外担保合同均已完成相应的反担保措施，符合公司章程及相关法律法规规定；上述未取得反担保的小额对外担保对发行人及其重要子公司的风险较小，不会对发行人的正常生产与运营产生重大影响，不会对本次发行构成实质性的障碍。

四、重大担保对发行人财务状况、盈利能力及持续经营的影响

经核查，截至2020年9月30日，按发行人截至2020年6月30日经审计的净资产25.41亿元计算，发行人及其重要子公司正在履行的融资支持担保/对外担保合同单笔担保余额/金额占发行人最近一期经审计净资产的比例最高为3.15%，均不足10%，不构成重大担保，不存在对发行人财务状况、盈利能力及持续经营构成重大不利影响的情形。

五、核查情况

（一）核查程序

保荐机构、发行人律师查阅了发行人的《营业执照》《公司章程》《对外担保决策制度》及报告期内《审计报告》；查阅了发行人及其重要子公司正在履行的融资支持担保/对外担保合同及相关文件；查阅了发行人关于对外担保相关的公告文件；取得了发行人关于对外担保履行情况的说明等。

（二）核查结论

经核查，保荐机构、发行人律师认为：

1、截至2020年9月30日，对于发行人及其重要子公司正在履行的供应链金融/对外担保合同，发行人已履行了必要的决策程序和信息披露义务，且独立董事已按照规定对发行人对外担保情况作出专项说明并发表了独立意见；截至2020年9月30日，发行人及其重要子公司正在履行的融资支持担保/对外担保合同的担保不存在超过公司章程或法律法规规定的限额的情形；

2、截至2020年9月30日，除潜在风险较小的信用卡、小额贷款外，发行人及其重要子公司正在履行的供应链金融/对外担保合同均已完成相应的反担保措施，符合公司章程及相关法律法规规定；该等未取得反担保的小额对外担保对发行人及其重要子公司的风险较小，不会对发行人的正常生产与运营产生重大影响，不会对本次发行构成实质性的障碍；

3、截至2020年9月30日，按发行人截至2020年6月30日经审计的净资产25.41亿元计算，发行人及其重要子公司正在履行的供应链金融/对外担保合同单笔担

保金额占发行人最近一期经审计净资产的比例最高为3.15%，均不足10%，不构成重大担保，不存在对发行人财务状况、盈利能力及持续经营构成重大不利影响的情形。

问题 13

请申请人补充披露各募投项目用地的土地性质，是否符合国家土地法律法规及规范性文件的要求，以及申请人相关生产经营许可证及特许经营权是否均已取得。

请保荐机构和律师核查并发表意见。

回复：

一、本次募集资金投资项目用地的土地性质符合国家有关土地管理的法律、法规及规范性文件的要求

（一）本次募集资金投资项目用地的基本情况

根据发行人提供资料及说明，本次募集资金投资项目用地均用于生猪养殖，相关土地的具体情况如下：

序号	募投项目名称	出租方	标的物	期限	是否履行承包、流转手续或取得确认函	是否为禁养区或限养区	养殖场主要用地类型	是否涉及基本农田	是否取得使用林地审核同意	是否办理设施农用地备案
1	长春傲新农安一头母猪场项目	农安县三岗镇光荣村民委员会	三岗镇光荣村集体土地 6.1756 公顷	2018.01.19-2058.01.19	已取得确认函	否	未利用地	否	不涉及	是
		农安县三岗镇河西村民委员会	三岗镇河西村集体土地 20.8067 公顷	2018.01.19-2058.01.19						
2	滨州傲农种猪繁育基地项目	王振锋、王英明	沾化区富源街道东岔村王家洼土地约 399 亩	2019.12.26-2045.01.13	已履行，且已取得确认函	否	未利用地	否	不涉及	是
		滨州市沾化区下河乡红星村民委员会	沾化区下河乡红星村约 72 亩土地	2020.07.20-2040.07.20	已履行，且已取得确认函	否		否		
		滨州市沾化区富源街道东岔村存民委员会	沾化区富源街道东岔村约 230 亩土地	2020.06.20-2040.06.20	已履行，且已取得确认函	否		否		

序号	募投项目名称	出租方	标的物	期限	是否履行承包、流转手续或取得确认函	是否为禁养区或限养区	养殖场主要用地类型	是否涉及基本农田	是否取得使用林地审核同意	是否办理设施农用地备案
		滨州市沾化区富源街道东岔村村民委员会	沾化区富源街道东岔村约 474 亩土地	2020.07.27-2040.07.27	已履行，且已取得确认函	否		否		
3	泰和富民生猪生态循环养殖小区项目（一期）	陈忠平	泰和县冠朝镇东岭村土地约 1,001 亩、水库 30 亩	2018.12.03-2054.12.31	已取得确认函	否	林地	否	赣林地审字[2017]1347 号	是
4	广西柯新源原宁武项目	广西地保利农牧有限公司	武鸣区宁武镇梁新村 200 余亩土地	2019.10.01-2033.03.15	已履行，且已取得确认函	否	一般耕地	否	不涉及	是
5	吉水傲诚生猪生态循环养殖小区	吉水华峰林业有限公司	江西省吉安市吉水县螺田镇新和村委管元、胜利组的林地约 1,645.2 亩	2020.03.20-2050.12.31	已履行，且已取得确认函	否	林地	否	办理中	是
6	漳州傲华 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	蓝学渊	漳浦县湖西畲族乡合计约 1,290 亩土地	各块租赁土地租期以对应协议约定为准	已取得确认函	否	林地	否	闽漳浦林地审[2020]12 号	是

（二）本次募集资金投资项目用地的合法合规性

1、本次募集资金投资项目用地符合土地用途及性质

（1）本次募集资金投资项目用地用于生猪养殖符合国家相关规定

发行人本次募集资金投资项目用地均为集体农用地或未利用地，用于生猪养殖符合国家相关规定：

①根据《中华人民共和国土地管理法（2019修正）》，我国实行土地用途管制制度，土地分为农用地、建设用地和未利用地。

②根据国土资源部发布的《全国土地分类（试行）》（国土资发[2001]255号）的规定，i、农用地分为耕地、园地、林地、牧草地和其他农用地共五类，畜禽饲养地（指以经营性养殖为目的的畜禽舍及相应附属设施用地）属于农用地中的其他农用地；ii、未利用地包括荒草地、盐碱地、沙地等目前还未利用、难利用的土地及其他土地。

③关于农用地用于畜禽养殖：《自然资源部、农业农村部关于设施农业用地管理有关问题的通知》（自然资规[2019]4号）明确i、设施农业用地包括农业生产中直接用于作物种植和畜禽水产养殖的设施用地，其中畜禽水产养殖设施用地包括养殖生产及直接关联的粪污处置、检验检疫等设施用地；ii、设施农业属于农业内部结构调整，可以使用一般耕地，不需落实占补平衡；iii、养殖设施原则上不得使用永久基本农田，涉及少量永久基本农田确实难以避让的，允许使用但必须补划。

④关于未利用地用于畜禽养殖：《畜禽规模养殖污染防治条例》第二十七条规定，畜禽养殖用地按农用地管理，国家鼓励利用废弃地和荒山、荒沟、荒丘、荒滩等未利用地开展规模化、标准化畜禽养殖。

经核查，发行人本次募集资金投资项目涉及的上述集体农用地或未利用地均用于规模化生猪养殖，属于畜禽饲养范畴，符合该等土地的用途，未改变其土地性质，无需办理农用地转用审批等手续。

（2）本次募集资金投资项目涉及使用林地符合国家相关规定

根据《中华人民共和国森林法实施条例（2018修订）》第十六条，“勘查、开采矿藏和修建道路、水利、电力、通讯等工程，需要占用或者征收、征用林地的，必须遵守下列规定：（一）用地单位应当向县级以上人民政府林业主管部门提出用地申请，经审核同意后，按照国家规定的标准预交森林植被恢复费，领取使用林地审核同意书。用地单位凭使用林地审核同意书依法办理建设用地审批手续。占用或者征收、征用林地未经林业主管部门审核同意的，土地行政主管部门不得受理建设用地申请……”。

如上表所述，除吉水傲诚生猪生态循环养殖小区正在办理林地使用审批外，泰和富民生猪生态循环养殖小区项目（一期）、漳州傲华10,000头商品母猪生态化养殖基地等募集资金投资项目均已取得了当地省级人民政府林业主管部门出具的《使用林地审核同意书》，该等募集资金投资项目涉及使用林地的情形符合国家相关规定。

（3）本次募集资金投资项目涉及使用耕地或未利用地的情形符合国家相关

规定

如上文所述，根据《自然资源部、农业农村部关于设施农业用地管理有关问题的通知》（自然资规[2019]4号）、《畜禽规模养殖污染防治条例》等规定，畜禽养殖用地按农用地管理，可以使用一般耕地，且鼓励使用未利用地。

根据《自然资源部、农业农村部关于设施农业用地管理有关问题的通知》（自然资规[2019]4号），设施农业用地由农村集体经济组织或经营者向乡镇政府备案，乡镇政府定期汇总情况后汇交至县级自然资源主管部门。

根据发行人提供的设施农用地备案等文件，长春傲新农安一万头母猪场项目及滨州傲农种猪繁育基地项目使用土地均为未利用地、广西柯新源原宁武项目使用土地主要为耕地。该等募集资金投资项目均已取得了当地乡镇人民政府或相应主管部门出具的设施农用地备案文件。此外，该等募集资金投资项目也已取得了当地县级主管部门出具的确认，确认相关募投项目不存在使用基本农田的情形。

因此，发行人上述募集资金投资项目涉及使用耕地或未利用地的情形符合国家相关规定。

2、本次募集资金投资项目使用集体农用地或未利用地的流转程序合法合规

根据《中华人民共和国农村土地承包法（2018修正）》第三十六条规定：“承包方可以自主决定依法采取出租（转包）、入股或者其他方式向他人流转土地经营权，并向发包方备案。”第五十二条规定：“发包方将农村土地发包给本集体经济组织以外的单位或者个人承包，应当事先经本集体经济组织成员的村民会议三分之二以上成员或者三分之二以上村民代表的同意，并报乡（镇）人民政府批准。”根据《农村土地承包经营权流转管理办法》（农业部令第47号）第六条规定：“承包方有权依法自主决定承包土地是否流转、流转的对象和方式，任何单位和个人不得强迫或者阻碍承包方依法流转其承包土地。”第九条规定：“农村土地承包经营权流转的受让方可以是承包农户，也可以是其他按有关法律及有关规规定允许从事农业生产经营的组织和个人”。

经核查，公司本次募集资金投资项目使用的集体农用地或未利用地已履行了相应的流转程序，或已取得原发包方或当地乡（镇）人民政府的书面确认。

综上，保荐机构、发行人律师认为，发行人本次募集资金投资项目租赁集体农用地或未利用地用于生猪养殖符合土地法规、政策，不存在法律障碍。

二、本次募集资金投资项目实施主体相关生产经营许可证及特许经营权等资质取得情况

（一）本次募集资金投资项目实施主体的经营范围及主营业务

根据发行人的确认，截至2020年9月30日，发行人本次募集资金投资项目其他实施主体均无实际经营业务。其中，广西柯新源开展的养殖业务已于2019年7月停止运营。

根据发行人提供的资料及确认，并经保荐机构、发行人律师于公开信息渠道检索，截至2020年9月30日，本次募集资金投资项目实施主体的经营范围及主营业务等具体情况如下表所示：

序号	名称	发行人或其控股企业持股比例	统一社会信用代码/注册号	成立日期	经营范围	实际经营业务
1	长春傲新	70.00%	91220122MA14YRQ07Q	2017.12.15	猪的饲养、销售及技术服务，农作物种植、销售，苗木培育、销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	生猪养殖、销售（筹建）
2	滨州傲农	80.00%	91371624MA3QY4B101	2019.11.11	农业技术开发、技术推广及技术服务；种猪繁育、销售；生猪饲养、销售；农作物、苗木种植、销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	生猪养殖、销售（筹建）
3	泰和富民	97.00%	91360826MA36X64MXN	2017.11.09	良种猪繁殖、生猪养殖、饲料研发、生产、销售，兽药销售、兽医服务、生猪屠宰、肉食品冷链、生猪物流、草木本饲料种植、生物有机肥生产销售、残病猪无害化处理、果木种植、国内贸易、进出口贸易。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	生猪养殖、销售（筹建）
4	广西柯新源	93.61%	91450102751222560T	2003.06.18	杜洛克猪、长白猪、大约克夏猪及其二元杂种猪、三元杂仔猪、种猪精液的生产、经营；猪的育种研究（以上项目凭许可证经营，具体项目以审批部门批准的为准）；农副土特产品的加工及销售（除粮食）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）	生猪养殖、销售（筹建）

序号	名称	发行人或其控股企业持股比例	统一社会信用代码/注册号	成立日期	经营范围	实际经营业务
5	吉水傲诚	100.00%	91360822MA3949KC21	2020.01.15	生猪养殖及销售；果树种植及销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	生猪养殖、销售（筹建）
6	漳州傲华	85.00%	91350623MA33L9H453	2020.03.06	猪的饲养、销售；种猪繁育；农业技术开发；苗木种植、销售	生猪养殖、销售（筹建）

（二）本次募集资金投资项目实施主体相关许可或资质取得情况

截至2020年9月30日，发行人本次募集资金投资项目实施主体相关许可或资质的取得情况如下：

1、《排污许可证》/排污登记

截至本反馈回复出具之日，本次募集资金投资项目实施主体履行排污登记手续的具体情况如下

序号	名称	登记编号	污染种类/行业类别	登记日期	有效期至
1	滨州傲农	91371624MA3QY4B101001Z	畜牧业	2020.07.16	2025.07.15
2	长春傲新	91220122MA14YRQ07Q001X	猪的饲养	2020.07.28	2025.07.27

2、《种畜禽生产经营许可证》

序号	名称	许可证编号	经营范围	发证机关	发证日期	有效期至
1	广西柯新源	(2017) 编号：桂O000116	长白猪、大约克夏猪、杜洛克猪及其二元杂种猪、三元杂仔猪、种猪精液	广西壮族自治区农业厅	2017.11.15	2020.11.14

3、《动物防疫条件合格证》

序号	名称	证书号码	经营范围	取得日期	颁发机关
1	广西柯新源	(南兴)动防合字第20160002号	种猪、商品猪苗、商品猪的饲养与销售	2016.07.20	南宁市兴宁区农林水利局

4、畜禽养殖场（小区）登记备案

序号	名称	畜禽标识代码	养殖规模（头）	批复机关	备案日期
1	广西柯新源	4501022004	1,200.00	南宁市兴宁区水产畜牧兽医局	2011.07.28

根据发行人说明，广西柯新源原养殖业务已停止运营，截至2020年9月30日，

发行人本次募集资金投资项目均处于筹建阶段，各实施主体均未实际运营，并确认该等子公司正在配合项目筹建进程申请办理相关生产经营资质。

综上，保荐机构、发行人律师认为，截至2020年9月30日，发行人本次募集资金投资项目实施主体的经营范围和经营方式符合有关法律、法规、规范性文件的规定，该等子公司正在配合项目筹建进程申请相关生产经营资质。

三、核查情况

（一）核查程序

保荐机构、发行人律师查阅了发行人及其子公司就募集资金投资项目签署的土地流转合同、村民会议决议、政府批准/备案文件、设施农用地的批复文件、主管机关出具的证明文件等；查阅了土地相关法律法规；查阅了实施募集资金投资项目的发行人子公司的各项业务资质证书及现行有效的营业执照、公司章程等。

（二）核查结论

经核查，保荐机构、发行人律师认为：

1、发行人本次募集资金投资项目租赁集体农用地或未利用地用于生猪养殖符合土地法规、政策，不存在法律障碍。

2、截至2020年9月30日，发行人本次募集资金投资项目实施主体的经营范围和经营方式符合有关法律、法规、规范性文件的规定，该等子公司正在配合项目筹建进程申请相关生产经营资质。

问题 14

请申请人列表说明，申请人及子公司在报告期内受到的1万元以上的行政处罚及相应采取的整改措施情况，相关情形是否符合《上市公司证券发行管理办法》等法律法规规定。

请保荐机构和律师核查并发表意见。

回复：

一、报告期内发行人及其重要子公司行政处罚情况

（一）发行人行政处罚情况

根据发行人提供的资料并经保荐机构、发行人律师于公开信息渠道检索，自2017年1月1日至2020年9月30日，发行人未曾受到任何行政处罚。

（二）发行人重要子公司行政处罚情况

自2017年1月1日至2020年9月30日，发行人重要子公司收到单笔处罚金额在10,000元以上（含本数）的行政处罚合计12项，具体情况如下：

序号	受处罚单位	处罚机关	处罚文件	处罚原因	处罚日期	处罚决定	政府证明/法律分析
1	甘肃傲农	古浪县环境保护局	古环罚字[2017]3号	使用不符合质量标准的煤炭燃料	2017.02.20	罚款 17,473 元	2017年7月，古浪县环境保护局出具《环保证明》，确认甘肃傲农已按照国家有关环保法律、行政法规和地方性规章建设了相应的排污设施，在生产经营过程中按时缴纳了排污费，从未出现过拖欠排污费的情形，在生产经营过程中从未发生过环保污染事故；确认甘肃傲农已足额缴纳罚款，并已经就相关违法行为落实整改措施；除相关违法行为外，自2017年2月20日至该证明出具之日，甘肃傲农生产经营活动符合有关环境保护的法律、法规和规范性文件的要求，不存在其他因违反国家环保法律、行政法规和地方性规章而受到环保部门任何性质处罚的情形。
2	云南傲农	马龙县公安局	马公（鸡）行罚决字[2017]第35号	未经公安机关许可，运输属于易制毒化学品的化验室试剂（硫酸、盐酸、乙醚、高锰酸钾）	2017.08.30	罚款 10,000 元	马龙县公安局鸡头村派出所出具《关于云南傲农生物科技有限公司未经公安机关许可运输易制毒化学品不属于重大违法违规行为的确认函》，确认云南傲农已足额缴纳罚款，并已就相关违法行为落实具体整改措施，整改后违法行为及结果均已消除，相关违法行为不属于情节严重或重大的违法违规行为。
3	四川新泽希	夹江县环境保护局	夹环行处罚[2018]012号	新建生猪养殖场环境评价文件未经批先建	2018.06.20	罚款 38,000 元	2019年1月16日，夹江县环境保护局出具《证明》，确认四川新泽希已足额缴纳罚款，并已落实具体整改措施，该项目已于2018年5月15日取得“乐市环审（2018）30号”环评审批意见，其相关违法行为未对环境造成重大影响，不属于重大违法违规行为。
4	井冈山傲新华富	泰和县林业局	泰森公林罚决字[2018]第02022号	2017年6-7月，未经林业主管部门批准在山场上硬化水泥路，毁坏占用了林地	2018.07.28	终止违法行为；罚款 16,880 元	2018年10月22日，泰和县林业局出具《确认函》，确认井冈山傲农华富万合种猪场已足额缴纳罚款，并已就相关违法行为落实具体整改措施，整改后违法行为及结果均已消除，相关违法行为不属于情节严重或重大的违法违规行为。

序号	受处罚单位	处罚机关	处罚文件	处罚原因	处罚日期	处罚决定	政府证明/法律分析
5	乐山傲农康瑞	乐山市森林公安局沙湾区分局	乐沙森公林罚决字[2018]第30号	2016年4月、5月至2017年11月在未办理林地使用许可证的情况下,改变林地用途1,808平方米	2018.07.31	责令于2019年7月30日前恢复原状;罚款36,160元(按改变用途林地每平方米20元罚款)	2018年8月5日,乐山市森林公安局沙湾区分局出具《确认函》,确认乐山傲农康瑞已足额缴纳罚款,并已就相关违法行为落实具体整改措施,整改后违法行为及结果均已消除,相关违法行为不属于情节严重或重大的违法违规行为。 2019年4月2日,四川省林业和草原局出具《使用林地审核同意书》,同意乐山傲农康瑞使用乐山市沙湾区0.1808公顷集体林地用于建设。
6	吉安现代农业	泰和县林业局	泰(森公)林罚决字[2018]第08028号	2017年11月,在办理林地使用许可证的情况下,擅自改变林地用途6,157平方米	2018.08.30	责令于三个月内恢复原状;罚款61,570元(按改变用途林地每平方米10元罚款)	2018年10月9日,泰和县林业局出具《确认函》,确认吉安现代农业已足额缴纳罚款,并已就相关违法行为落实具体整改措施,整改后违法行为及结果均已消除,相关违法行为不属于情节严重或重大的违法违规行为。 根据《中华人民共和国森林法实施条例(2018修正)》第四十三条第一款,“未经县级以上人民政府林业主管部门审核同意,擅自改变林地用途的,由县级以上人民政府林业主管部门责令限期恢复原状,并处非法改变用途林地每平方米10元至30元的罚款”及《江西省林业行政处罚自由裁量权参照执行标准》第七节,针对吉安现代农业本项违法违规行为,按照每平方米10元罚款属于对违法情形较轻的处罚范围,其所受行政处罚不属于情节严重的行政处罚。
7	井冈山傲新华富-万合猪场	泰和县环境保护局	泰环罚[2019]2号	养殖场利用无防渗应急池输送沼液时有部分污水外溢出来污染周边水渠	2019.04.02	责令限制生产、停产整治;罚款20万元	2019年5月8日,泰和县环境保护局出具《说明》,确认井冈山傲新华富已足额缴纳罚款;已与污染农田的承包中之人达成了和解,取得了谅解,并通过租赁方式取得了承包种植人该片农田(包括该片未发生沼液流入污染的农田)的生产经营权,消除了再次诱发矛盾的隐患;其上报的《傲新华富万合养殖小区存在环境问题整改方案》内容具体可行,通过采取减产直至停产进行完善雨污分离设施等措施的整改,控制、减少了养殖污水量,经配套的污水处理系统深度处理,消除了可能对环境的不利影响,此事件后杜绝了再次发生排污污染环境事件的发生;造成的社会方面影响小,未发生

序号	受处罚单位	处罚机关	处罚文件	处罚原因	处罚日期	处罚决定	政府证明/法律分析
							群众上访或群体性事件；相关行为不属于重大违法违规行为。
8	吉安现代农业	泰和县自然资源局	泰自然资源字[2019]3号	非法压占耕地行为	2019.7.24	责令非法改正非法压占耕地行为,限期15日内拆除非法压占耕地上新建的建(构)筑物,恢复土地原状;罚款51,999元	2019年8月7日,泰和县自然资源局出具确认函,确认(1)除栏舍及污水池有部分建筑物压占的2.6亩土地正在向上申报调整土地性质及用途外,吉安现代农业已积极复耕整改;(2)该等压占2.6亩耕地的行为不属于严重违反土地使用管理方面法律法规的违法行为;(3)吉安现代农业受到的该等行政处罚不属于重大行政处罚
9	四川新泽希	乐山市夹江县环境保护局	夹环罚(2019)45号	违反《建设项目环境保护管理条例》第十九条第一项	2019.11.29	罚款25万元	2020年7月15日,乐山市夹江生态环境局出具确认函,确认(1)四川新泽希已缴纳罚款,并已就违法行为落实整改措施,整改后,违法行为及结果均已消除;(2)四川新泽希该等行为不属于情节严重或重大的违法违规行为。
10	贵州傲农-印江猪场	铜仁市生态环境局	铜环印罚字[2020]4号	违法将集污池内的废水用泵抽至雨水沟,通过雨水沟排口排入杉树镇坝坨河	2020.04.28	责令停止违法排污行为;罚款200,000元	根据《中华人民共和国水污染防治法(2017修正)》第八十三条规定,“违反本法规定,有下列行为之一的,由县级以上人民政府环境保护主管部门责令改正或者责令限制生产、停产整治,并处十万元以上一百万元以下的罚款;情节严重的,报经有批准权的人民政府批准,责令停业、关闭:...(三)利用渗井、渗坑、裂隙、溶洞,私设暗管,篡改、伪造监测数据,或者不正常运行水污染防治设施等逃避监管的方式排放水污染物的;...”。针对贵州傲农印江猪场本项违法违规行为,其所受行政处罚不属于情节严重的行政处罚。根据发行人提供的书面说明,贵州傲农印江猪场已积极落实整改措施。
11	井冈山傲新华	泰和县林业局	泰林林罚决字[2020]	擅自改变3,157平方米林地用途	2020.04.15	责令三个月内恢复原状;	2020年11月13日,泰和县林业局出具《确认函》,确认井冈山傲新华富已缴纳完毕罚款,并已就该等违法行为落实具体整改措施,整改后,违法行为及结果均已消除,

序号	受处罚单位	处罚机关	处罚文件	处罚原因	处罚日期	处罚决定	政府证明/法律分析
	富万合猪场		第 02008 号			罚款 31,570 元	并确认该等行为不属于情节严重的或重大的违法违规行为。 根据《中华人民共和国森林法实施条例（2018 修正）》第四十三条第一款，“未经县级以上人民政府林业主管部门审核同意，擅自改变林地用途的，由县级以上人民政府林业主管部门责令限期恢复原状，并处非法改变用途林地每平方米 10 元至 30 元的罚款”及《江西省林业行政处罚自由裁量权参照执行标准》第七节，针对井冈山傲新华富万合猪场本项违法违规行为，按照每平方米 10 元罚款属于对违法情形较轻的处罚范围，其所受行政处罚不属于情节严重的行政处罚。
12	泰和育种	吉安市青原县林业局	吉青林罚决字[2020]第 0006 号	非法占用林地 3,060 平方米	2020.06.09	责令于 2020 年 12 月 31 日前将林地恢复林业生产条件；罚款 30,600 元	吉安市青原县林业局出具《确认函》，确认泰和育种已缴纳完毕罚款，并已就该等违法行为落实具体整改措施，整改后，违法行为及结果均已消除，上述行为不属于情节严重的或重大的违法违规行为。

1、除贵州傲农印江猪场外，其他重要子公司均已取得了相应的处罚机关出具的证明文件，证明对应子公司已就违法行为如期缴纳罚款，并落实了整改措施，整改后，违法行为及其结果均已消除，其违法行为不属于情节严重的或重大的违法违规行为；

2、关于贵州傲农印江猪场受到的行政处罚：根据发行人提供的书面说明，贵州傲农印江猪场已积极落实整改措施，且根据《中华人民共和国水污染防治法（2017修正）》第八十三条规定“违反本法规定，有下列行为之一的，由县级以上人民政府环境保护主管部门责令改正或者责令限制生产、停产整治，并处十万元以上一百万元以下的罚款；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业、关闭：...（三）利用渗井、渗坑、裂隙、溶洞，私设暗管，篡改、伪造监测数据，或者不正常运行水污染防治设施等逃避监管的方式排放水污染物的；...”，针对贵州傲农印江猪场该项违法违规行为，其所受行政处罚不属于情节严重的行政处罚。

综上，自2017年1月1日至2020年9月30日，关于发行人重要子公司受到的1万元以上的行政处罚，相应重要子公司已积极落实整改措施；报告期内，发行人及其重要子公司依法经营，不存在重大违法违规行为，也未受到国家行政及行业主管部门的重大处罚，符合《上市公司证券发行管理办法（2020修正）》第九条等规定。

二、核查情况

（一）核查程序

保荐机构、发行人律师取得了报告期内发行人及其重要子公司的行政处罚文件，查阅了《审计报告》的营业外支出，并通过公开信息渠道检索等进一步核实发行人及其重要子公司的行政处罚情况；查阅相关法律法规的规定，了解处罚的原因及程度；查看处罚公司整改情况，了解整改效果，并取得发行人的书面确认及主管部门的书面确认文件。

（二）核查结论

经核查，保荐机构、发行人律师认为：

自2017年1月1日至2020年9月30日，关于发行人重要子公司受到的1万元以上的行政处罚，相应重要子公司已积极落实整改措施；报告期内，发行人及其重要子公司依法经营，不存在重大违法违规行为，也未受到国家行政及行业主管部门的重大处罚，符合《上市公司证券发行管理办法（2020修正）》第九条等规定。

问题 15

根据申请材料，本次募投项目的实施主体部分为控股子公司。请申请人说明中小股东是否同比例增资或提供贷款，同时需明确增资价格和借款的主要条款（贷款利率）。保荐机构及申请人律师结合上述情况核查是否存在损害上市公司利益的情形并发表意见。

回复：

一、请申请人说明中小股东是否同比例增资或提供贷款，同时需明确增资价格和借款的主要条款（贷款利率）

发行人本次募集资金投资项目的实施主体共包括1家全资子公司及5家控股子公司。截至2020年9月30日，该等控股子公司的具体情况如下：

序号	项目名称	实施主体	股东姓名/名称	持股比例	实际经营业务
1	长春傲新农安一万头母猪猪场项目	长春傲新	发行人	70%	筹建中，无实际经营
			农安县隆兴粮食贸易有限公司	30%	
2	滨州傲农滨州傲农种猪繁育基地项目	滨州傲农	发行人	80%	
			孔令龙	20%	
3	泰和富民生猪生态循环养殖小区项目（一期）	泰和富民	发行人	97%	
			陈忠平	3%	
4	广西柯新源宁武项目	广西柯新源	福建傲农畜牧	93.61%	
			广西壮族自治区畜牧研究所	6.39%	
5	漳州傲华 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	漳州傲华	漳州现代	85%	
			漳州傲翔农业开发有限公司	15%	

根据发行人2020年第七次临时股东大会审议通过的相关议案，公司本次拟以募集资金净额向以上子公司增资，或借款形式用于募投项目建设，若采用借款方式实施，借款利率不低于借款发放时银行同期贷款基准利率和全国银行间同业拆

借中心公布的同期贷款市场报价利率（LPR）。

根据发行人提供的文件及相应少数股东出具的确认函，发行人拟以募集资金净额向以上控股子公司增资或提供借款的具体情况如下：

序号	实施主体	少数股东持股比例	增资或实缴			借款		
			发行人（万元）	少数股东（万元）	增资价格及定价依据	发行人（万元）	少数股东（万元）	借款年利率
1	长春傲新	30%	/	/	/	不超过 15,000	/	7.2%
2	滨州傲农	20%	/	/	/	不超过 13,300	/	7.2%
3	泰和富民	3%	7,700	300	共同完成实缴出资	不超过 6,500	/	7.2%
4	广西柯新源	6.39%	/	/	/	不超过 8,000	/	7.2%
5	漳州傲华	15%	/	/	/	不超过 7,000	/	7.2%

综上，对于作为本次募集资金投资项目实施主体的控股子公司，（1）如少数股东资金充足，双方对该控股子公司共同完成实缴出资，为募投项目实施提供资金，不存在损害上市公司及其股东利益的情形；（2）如少数股东资金紧张自愿放弃向相应控股子公司增资或提供借款，上市公司将采用向实施主体单方面提供借款的形式用于募投项目建设，借款年利率为7.2%，且不低于借款发放时银行同期贷款基准利率和全国银行间同业拆借中心公布的同期贷款市场报价利率（LPR），不存在损害上市公司及其股东利益的情形。

综上所述，保荐机构、发行人律师认为：本次募集资金投资项目的实施主体部分为发行人控股子公司，发行人本次拟以募集资金净额向该等子公司实缴出资，或借款形式用于募投项目建设，不存在损害上市公司利益的情形。

二、核查情况

（一）核查程序

保荐机构、发行人律师查阅了发行人上述募集资金投资项目的可行性研究报告、相应控股子公司现行有效的公司章程、对应少数股东出具的书面确认或承诺；取得了发行人关于本次募集资金使用的说明。

（二）核查结论

经核查，保荐机构、发行人律师认为：

本次募集资金投资项目的实施主体部分为发行人控股子公司，发行人本次拟以募集资金净额向该等子公司实缴出资，或借款形式用于募投项目建设，不存在损害上市公司利益的情形。

（本页无正文，为福建傲农生物科技集团股份有限公司关于《福建傲农生物科技集团股份有限公司公开发行可转换公司债券反馈意见的回复》之盖章页）

福建傲农生物科技集团股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为国泰君安证券股份有限公司关于《福建傲农生物科技集团股份有限公司公开发行可转换公司债券反馈意见的回复》之签字盖章页）

保荐代表人：

欧阳欣华

张扬文

国泰君安证券股份有限公司

年 月 日

保荐机构董事长、总经理声明

本人已认真阅读福建傲农生物科技集团股份有限公司本次反馈意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查意见、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，反馈意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

总经理（总裁）：

王松

法定代表人（董事长）：

贺青

国泰君安证券股份有限公司

年 月 日