

山东华佑畜牧股份有限公司 关于对股转系统年报问询函的回复函

尊敬的全国中小企业股份转让公司管理一部：

公司于2022年7月2日收到全国中小企业股份转让公司管理一部对我公司的年报问询函(问询函【2022】第116号)，公司董事会高度重视并认真核查，现就问询函相关事宜做如下回复：

问题1：关于经营业绩

你公司2021年营业收入105,715,796.13元，较上年同比下降43.08%，营业成本为113,943,268.17元，较上年同比增长30.06%，毛利率为-7.78%，上年同期为52.83%，同比减少60.61%。按照产品分类来看，仔猪收入下降51.28%，毛利率为-2.12%，同比下降103.42%；肥猪收入下降21.98%，毛利率为-6.28%，同比下降111.68%；其他收入下降30.92%，毛利率为-23.59%，同比下降249.09%。请你公司：

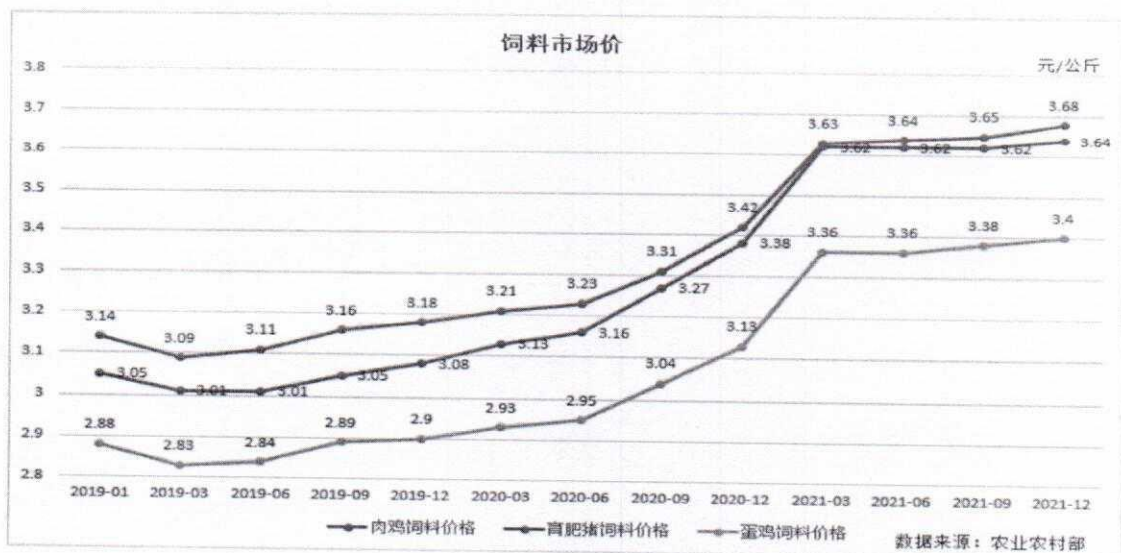
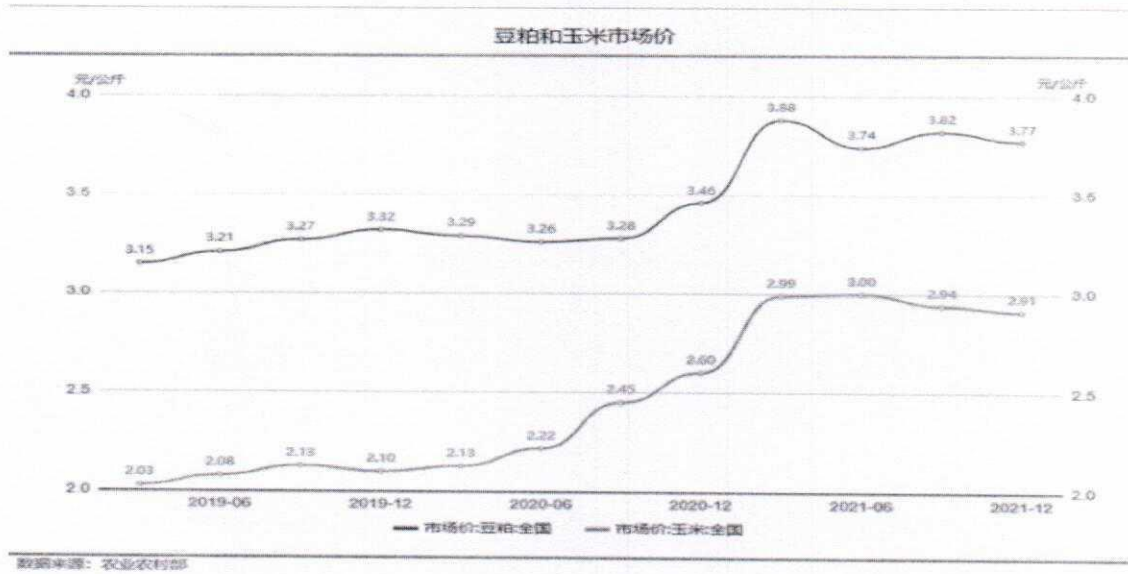
(1) 结合饲料价格变化趋势、同行业可比公司情况、成本归集及结转情况说明营业成本大幅增加的原因，量化分析毛利率下滑的合理性及持续性，并结合后期经营情况说明你公司针对业绩下滑趋势已采取或拟采取的应对措施；

【公司回复】：

一、原料价格趋势分析

2021年大宗饲料原料供需偏紧，为此，2021年3月农业农村部制定了《饲料中玉米豆粕减量替代工作方案》，要求充分挖掘利用现有饲料资源，建立精准的营养价值参数，优化调整饲料配方结构，构建具有中国特色的多元化料配方体系，降低料中玉米、豆粕占比。具体包括：1) 建立完善原料营养价值数据库；2) 制定发布猪鸡饲料玉米豆粕减量替代技术方案，研究建立生猪、肉鸡和蛋鸡等代表高效低蛋白日粮配制技术体系，分别制定利用稻谷、小麦、杂粮、薯类、杂粕和其他农副产品等原料替代玉米、豆粕的饲料配方调整方案；3) 组织开展技术体系集成与示范推广。2021年全国饲料生产企业的玉米用量比上年下降

24.7%，在配合饲料中的比例比上年减少15.3个百分点，小麦、稻谷、大麦、高粱等谷物原粮和麦麸、米糠等粮食加工副产物用量较快增加；主要蛋白原料豆粕的用量虽比上年增加了5.7%，但远小于工业饲料总产量16.1%的增幅，其他如菜粕、棉粕等饼粕的用量增长17.9%，增幅明显。农业农村部推进玉米豆粕减量替代取得明显成效。受大宗饲料原料供需偏紧影响，饲料原材料如玉米、豆粕等价格持续高位运行，饲料企业普遍通过提高饲料的销售价格以缓解成本压力。



二、同行业上市公司成本、毛利情况

单位：元

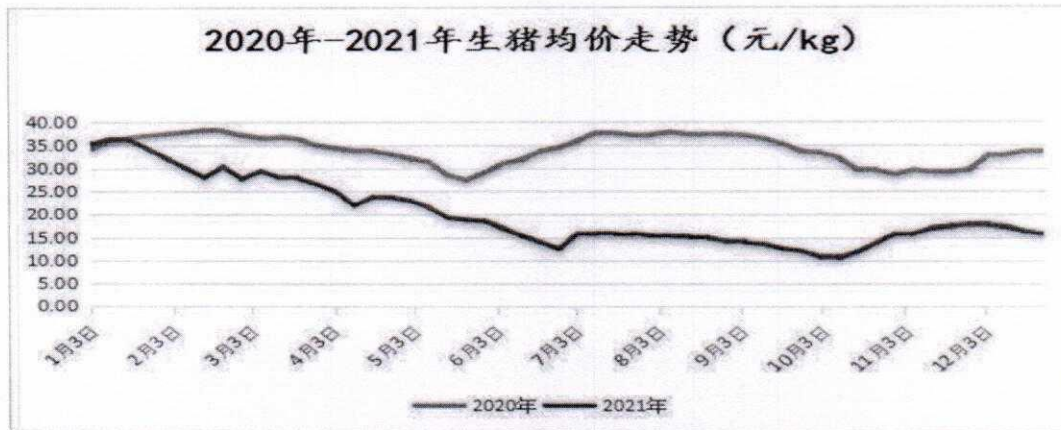
公司名称	生猪养殖业务营业收入	生猪养殖业务营业成本	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
牧原股份	75,076,114,955.15	61,951,639,425.11	17.48%	36.24%	196.54%	-44.61%
金新农	2,029,926,139.41	1,847,434,386.51	8.99%	-6.45%	37.14%	-28.93%
新希望	17,203,128,304.11	20,849,353,485.19	-21.20%	-30.57%	9.47%	-44.33%
正邦科技	28,955,499,064.21	42,240,355,074.79	-45.88%	-16.88%	67.07%	-73.30%
天邦股份	6,349,741,310.58	8,483,328,081.12	-33.60%	-20.88%	125.27%	-86.68%
华佑畜牧	105,715,796.13	113,943,268.17	-7.78%	-43.08%	30.06%	-60.61%

数据来源：各公司2021年年度报告

2019年上半年起我国生猪市场价格快速上涨，2020年全年生猪价格持续处于高位。随着2021年我国生猪产能的逐步恢复，生猪价格也在2021年上半年大幅回落。特别是下半年以来，生猪价格直接呈腰斩下跌，直接导致公司生猪养殖业务亏损较大。

2021年公司毛利率-7.78%，在同行业可比公司处于优势地位，主要原因是公司销售了部分附加值高的种猪产品。受生猪养殖规模、市场行情下滑及原料成本上涨等因素影响，可比公司营业成本同比均不同程度增幅，毛利率同比均不同程度的下降；公司营业成本同比增幅30.06%，毛利率同比下降60.61%，均在同行业的合理范围内。

猪周期的价格波动是受生猪市场的供需关系影响，相对于中小散户来说，集团化公司及头部养猪规模化企业利用资金、技术及精细化管理等资源优势，利用自身的市场核心竞争力抵御市场价格冲击更有优势，同时在应对市场风险的过程中，大企业表现更加稳定、理性，从长远看，或进一步弱化周期价格波动对规模化场的影响，公司的毛利率水平会随着市场生猪行情的回暖逐步得改善。



数据来源：wind

三、公司2021年营业成本增加主要原因分析

1、原料价格不断上涨，尤其玉米和豆粕等饲料主要原料不断上涨，营业成本中主要的饲料原料成本占总成本的55%-60%，导致饲养成本不断增加；

2、生猪行情持续下降，为了提升母猪效能、优化资源、保证资金安全，对种猪群及生猪规模进一步的优化，导致公司整体产能利用率低，存栏生猪分摊费用大，直接导致头均成本上升；

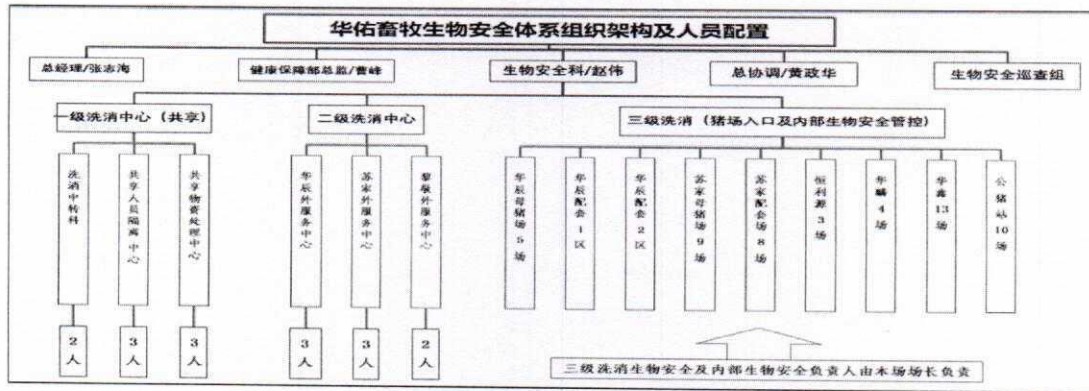
四、公司针对业绩下滑采取的措施

行情低迷的情况下，公司始终以“稳产保供、安全生产、降费增效、现金为王”为经营理念，以“提供优质高效的种猪产品”为发展目标，通过升级生物安全防控体系和加强团队建设，不断采取降费提效措施来最大程度的降低经营成本，提高运营效率；公司扎实推进基础工作的巩固和优化，稳步提升生产经营活动，主要措施如下：

（一）升级生物安全防控

1、完善生物安全组织配置

强调对“人”的关注，体系运行以提效降费，全员参与，责任到人作为指导。高效运行“三级生物安全防控”生物安全体系。做到流程培训精细化、执行过程考核化。



2、增强生物安全配套设施

升级实验室检测服务，从时间效率、仪器使用、试剂管理、样品采集和处置、检测规范等方面全面提升，定期培训交流，提高样品的有效使用率，同时定期对猪场进行生物安全评估，采用“理论+实践”相结合的模式。闭环管理，通过三级洗消服务中心，将人员、物资、车辆等高风险因素提前切断和转移，为猪场设置第二层生物安全屏障。

3、完善生物安全制度，强化执行流程的考核

各级防控，所有操作流程实现流程视频拍摄，重点流程拍摄水印照片为考核依据，每天对执行所有的生物安全操作进行记录总结；生物安全巡查组不定期检查评估。

（二）加强团队建设

人是企业发展的唯一资源，公司始终坚持“以人为本”的人才理念，以企业文化为指导，通过文化宣贯、党建工作、培训学习、资源整合等方式加强团队建设，不断提升团队的执行力和专业技能，具体为：

1、文化宣贯

人力资源中心制定统一的文化宣贯方案，各部门、单位每天贯彻，每周总结，每月评比，已经在全员中形成了浓厚的文化氛围，2021年12月获得了集团文化宣贯英雄战旗荣誉。

2、党建工作

公司高度重视党建工作，每周集中学习党课，多次组织党员先锋活动，并积极发展党员，壮大队伍，2021年荣获“无棣县两新组织党建工作示范点”。

3、培训学习

公司通过”线上+线下”方式组织全体员工进行培训学习，并邀请中国农业大学、山东农业大学专家教授及行业的专家授课，员工工作之余专业技能得到提升，打破行业壁垒，不断进步。

（三）开展“降费增效”措施

公司应对2021年低迷的生猪行情，降低经营成本，减少不必要的现金支出，采取了一系列的“降费增效”措施，具体为：

1、不断优化人员，提高人均效率

人员根据规模不断优化，并实时调整，提高人均效率和效果。

2、集中生产，搁置低产出的老项目

老旧猪场生物安全较差，硬件设施陈旧，工艺落后，不太适合低迷行情下的养殖，为了快速止损，减少不必要的现金流出，公司将老猪场都关停，集中优势力量对新猪场开展生产经营活动。

3、优化免疫程序和保健方案

考虑降低猪群的饲养成本，兽医部多次评估，针对目前的免疫和保健方案进行了优化，剔除了大部分的进口药苗，供应商转为国产企业，同时参考大佑吉联合采购目录，药苗采购成本不断降低。

4、同行业资源共享，降低运营成本

与同行业养猪企业共享物资处理中心、人员隔离中心、实验室、猪转运中心等硬件设施，不仅提高配套设施的利用效率，分摊费用降低运营成本，同时还通过互相监督提高各自的执行力。

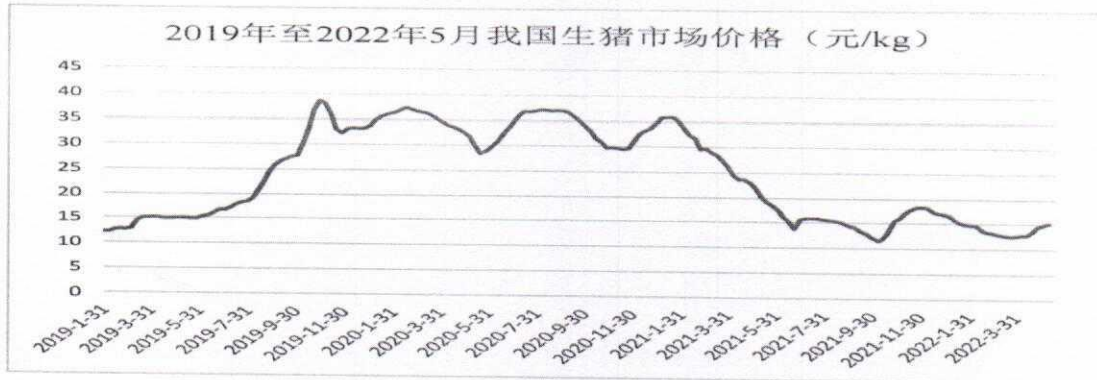
（2）结合产品构成及价格变化，分产品说明毛利率为负且下降幅度不一致的原因，是否符合市场行情，是否与同行业可比公司情况一致；说明“其他”收入的具体核算内容及毛利率下降幅度最大的原因。

【公司回复】：

一、生猪行情分析

2021年全国生猪平均价格为19.82元/kg，相比2020年的平均价格33.64元/kg下降了13.82元，下滑幅度达到了41.08%；

2021年山东省生猪平均价格为19.21元/kg，相比2020年的平均价32.84元/kg下滑了13.63元，下滑幅度达到了41.50%；



(数据来源：中华人民共和国农业农村部)

公司2021年肥猪出栏均价19.74元/kg，相比2020年的平均价32.86元/kg下滑了13.12元，下滑幅度达到了39.92%，公司肥猪销售定价随行就市，参考新希望、牧原、温氏等上市公司报价及华宝、龙大等屠宰企业报价而竞价方式，销售价格与市场行情一致。

二、产品结构分析

单位：元

类别/项目	营业收入	营业成本	毛利率%	营业收入比上年同期增减%	营业成本比上年同期增减%	毛利率比上年同期增减%
仔猪	21,179,838.40	21,629,751.69	-2.12%	-51.28%	31.34%	-103.42%
种猪	2,998,714.72	2,404,200.83	19.83%	-91.40%	-71.80%	-73.76%
肥猪	56,987,126.59	60,568,243.27	-6.28%	-21.98%	79.42%	-111.68%
其他	23,625,080.98	29,197,281.09	-23.59%	-30.92%	1.43%	-249.09%
合计	104,790,760.69	113,799,476.88	-8.60%	-43.54%	30.00%	-116.27%

数据来源：华佑畜牧2021年年度报告

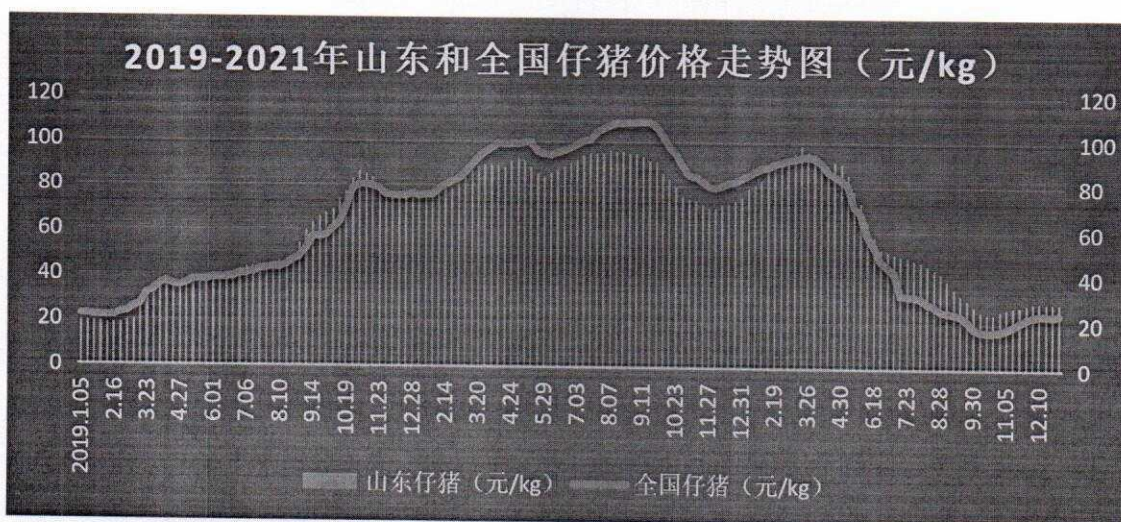
公司的主要产品为仔猪和肥猪，占出栏总量的84%，其次为种猪和淘汰猪，少量精液销售，所有产品均根据市场行情变化而随时调整价格。

1、仔猪分析

定价依据：行业一般参考牧原集团对外报价而定价，出售体重7-25公斤，定价按照7kg和15kg两个基础价，超重或者不足基础体重按照当日肥猪价格加减。

影响价格因素：猪的品种（二元、三元等）、批次规模、健康状况、地区及生猪行情等。

指标分析：2021年仔猪销售均重19.02kg，均头收入798.58元，均头成本815.54元，均头毛利-16.96元，毛利率-2.12%；2020年仔猪销售均重12.22kg，均头收入1660.99元，均头成本629.29元，均头毛利1031.7元，毛利率62.11%；

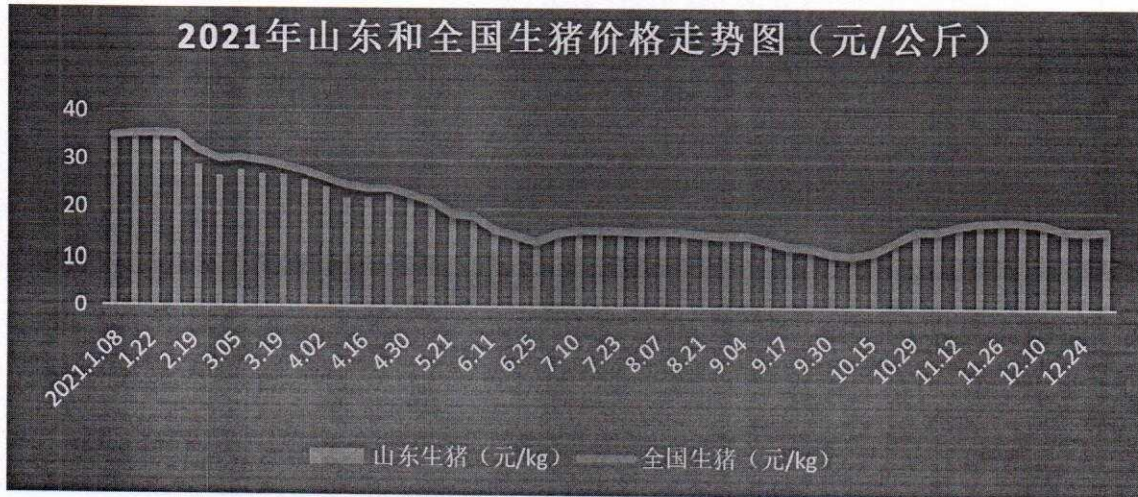


说明：受国内非洲猪瘟疫情影响，2019年下半年生猪行情报复性增长，2020年生猪持续高位，带动了仔猪市场行情达到了历史最高；随着集团规模化猪场的不断释放产能，2021年生猪供过于求，行情开始断崖式下跌，受长期低迷生猪行情影响及养殖户对未来行情的悲观预判，养殖户对仔猪积极性很差，仔猪行情一直处于成本线之下，加之原料成本的不断上涨，养殖成本增加，仔猪销售出现亏损情况。

2、肥猪分析

定价依据：公司肥猪销售定价随行就市，参考新希望、牧原、温氏等上市公司报价及华宝、龙大等屠宰企业报价而竞价方式，销售价格与市场行情一致。

指标分析：2021年肥猪销售均重111.48kg，斤收入9.87元，斤成本10.49元，斤毛利-0.62元，毛利率-6.28%；2020年肥猪销售均重99.41kg，斤收入16.43元，斤成本7.59元，斤毛利8.84元，毛利率53.78%。



说明：受国内非洲猪瘟疫情影响，2019年下半年生猪行情报复性增长，2020年生猪行情持续高位；随着集团规模化猪场的不断释放产能，2021年生猪供过于求，行情开始断崖式下跌，加之原料成本的不断上涨，养殖成本不断增加，平均行情低于肥猪的成本线，导致销售亏损毛利为负的情况。

3、下降幅度不同原因及合理性分析

受生猪行情影响，2021年仔猪销售价格同比下降51.92%，2021年肥猪销售价格同比下降32.66%；2021年仔猪成本同比增加29.6%，2021年肥猪成本同比增加54.88%，因全年仔猪和生猪行情变动趋势不同，同一产品的销售体重也不同，成本增幅和销售价格降幅不一致，导致产品毛利下降幅度也不同。

根据可比公司公告的2021年年度报告可以看出，2021年大部分养猪公司毛利率都为负数，且同期比较毛利率全部不同程度的下降，因此公司的产品毛利下降符合市场行情，具体产品结构及各产品的毛利率下降情况同行业的可比上市公司中均未进行详细披露。

三、“其他收入”下降的原因

“其他收入”核算内容为淘汰猪（淘汰后备猪、淘汰基础母猪、淘汰基础公猪）和少量精液销售。

淘汰后备猪指后备选留过程不符合选育条件及多次配种不怀孕的后备猪，淘汰基础母猪指大胎龄、性能下降及流产等不具备继续生产的母猪，淘汰基础公猪指精液质量下降或者明显不合格的公猪。淘汰后备猪按照行业定价多为肥猪价格的80%-95%，具体根据体重、生猪行情、数量等因素定价；淘汰基础母猪按照行

业定价多为肥猪价格的55%-75%，具体根据数量、生猪行情、胎龄、体型等因素定价；淘汰基础公猪按照行业定价多为肥猪价格的40%-60%。生猪行情越高，淘汰猪定价比率越高，相反，生猪行情越低，淘汰猪定价比率越低，正常行情情况下，淘汰猪毛利都为负数。

2021年销售毛利情况				2020年销售毛利情况				同期比较			
商品代号	销售总额 (万元)	销售总成本 (万元)	销售毛利(万 元)	毛利率	商品代号	销售总额 (万元)	销售总成本 (万元)	销售毛利 (万元)	毛利率	毛利率下降幅度	下降率
仔猪	2,117.98	2,162.98	-44.99	-2.12%	仔猪	4,346.97	1,646.91	2,700.06	62.11%	-64.24%	-103.42%
肥猪	5,698.71	6,056.82	-358.11	-6.28%	肥猪	7,304.43	3,375.80	3,928.63	53.78%	-60.07%	-111.68%
其他	2,362.51	2,919.73	-557.22	-23.59%	其他	3,419.76	2,878.70	541.06	15.82%	-39.41%	-249.09%
其中：淘汰后备猪	817.06	610.30	206.76	25.31%	其中：淘汰后备猪	1,535.88	1,108.04	427.84	27.86%	-2.55%	-9.16%
淘汰基础母猪	1,502.38	2,235.23	-732.85	-48.78%	淘汰基础母猪	1,830.92	1,731.17	99.75	5.45%	-54.23%	-995.35%
淘汰基础公猪	11.59	16.12	-4.53	-39.06%	淘汰基础公猪	52.96	39.49	13.47	25.43%	-64.49%	-253.60%
精液	31.47	58.07	-26.60	-84.54%						-84.54%	#DIV/0!

2021年受低迷市场行情影响，公司销售产品中仔猪、肥猪和淘汰基础猪毛利均为负数，淘汰基础猪毛利率同比下降幅度与肥猪基本一致（下降60%左右），但2020年淘汰猪毛利率远远低于肥猪毛利率（销售价格=肥猪价格*比率，成本高于肥猪成本），因此淘汰猪的毛利率下降幅度最大。

问题2：关于消耗性生物资产、生产性生物资产和资产减值损失

你公司报告期计提消耗性生物资产减值10,096,799.80元，未计提生产性生物资产减值损失。根据报表附注，你公司生产性生物资产主要是种猪。请你公司：

(1) 结合消耗性生物资产核算内容及销售价格、成本变化、存货跌价准备的测试过程，说明大额计提消耗性生物资产减值准备的充分性和合理性，是否存在于亏损年度一次性计提的情形，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的规定；

【公司回复】：

报告期末公司消耗性生物资产核算内容全部为猪只。2021年期末公司消耗性生物资产结存情况如下：

类型	2021年年末结存情况						
	数量 (万头)	账面余额 (万元)	头均账 面余额 (元)	减值金额 (万元)	头均减值 金额(元)	账面价 值(万 元)	头均账 面价值 (元)

乳猪	0.22	129.82	583.44	-96.14	-432.07	33.68	151.37
保育	0.66	532.66	802.93	-250.55	-377.67	282.12	425.26
后备	0.05	105.71	2,283.24			105.71	2,283.24
育肥	0.61	1,243.43	2,030.01	-663.00	-1,082.97	580.43	947.03
小计	1.54	2,011.62	1,302.10	-1,009.68	-653.77	1,001.94	648.33

2020年期末公司消耗性生物资产结存情况如下：

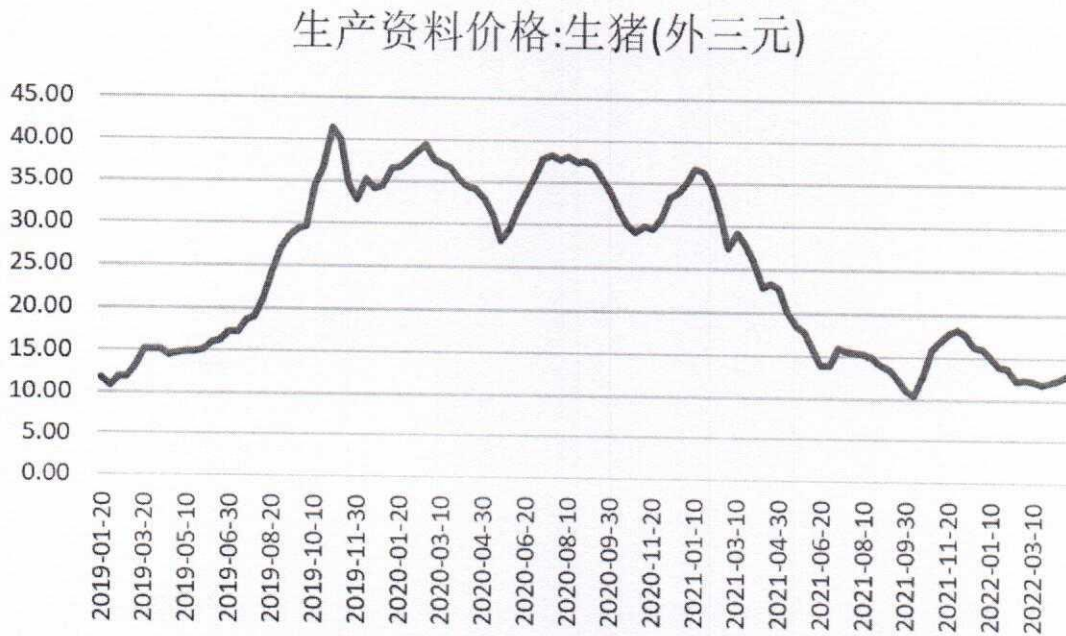
类型	2020年年末结存情况						
	数量（万头）	账面余额（万元）	头均账面余额（元）	减值金额（万元）	头均减值金额（元）	账面价值（万元）	头均账面价值（元）
乳猪	0.29	112.96	391.95			112.96	391.95
保育	1.07	791.43	740.27			791.43	740.27
后备	0.15	632.83	4,213.27			632.83	4,213.27
育肥	1.55	2,261.70	1,463.79			2,261.70	1,463.79
小计	3.05	3,798.92	1,244.49			3,798.92	1,244.49

公司有严格的存货管理制度和减值准备计提原则，公司期末对包括消耗性生物资产在内的存货进行全面清查盘点，对可正常销售的产成品及库存商品，以存货的估计售价减去估计销售费用和相关税费后的金额确认其可变现净值；对可正常用作生产的在产品以及原材料，以生产产成品的估计售价减去至完工产品时估计发生的成本、估计销售费用和相关税费后的金额确认其可变现净值。

计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

生猪养殖周期（从出生到出售）一般为180天，不同类别的猪只从出生到售出的天数有所不同但不会超过养殖周期。公司期末存栏消耗性生物资产是否跌价，受期末结存消耗性生物资产的单位成本及出栏时的猪价影响。“猪周期”是影响生猪养殖行业最重要的因素，企业利润水平主要与猪价波动相关。2019年上半年起我国生猪市场价格快速上涨，2020年全年生猪价格持续处于高位，随着2021年我国生猪产能的逐步恢复，生猪价格也在2021年总体呈下降趋势，但2021年1-4月生猪销售均价明显高于非洲猪瘟前市场价格，生猪销售价格也在25元/公斤以上。同时，生猪销售价格明显高于公司期末存栏猪只的单位养殖成本。基于上述分析，公司认为2020年12月末消耗性生物资产不存在大额存货

减值风险。2021年生猪市场出现供过于求，导致猪价一路下跌，2022年1-4月生猪销售价格在14元/公斤以下，2019年1月至2022年4月生猪销售价格走势图如下：



数据来源：国家统计局

由于2021年生猪饲养行业处于周期性底部，生猪价格持续低迷，报表日至报告出具日无显著回升，公司对消耗性生物资产进行了存货跌价准备测试。公司综合考虑资产负债表日存栏猪只的预计出售时点、地区、公司历史饲养水平、预计销售均重等相关生产经营指标对期末结存猪只的可变现净值进行了合理估计，按照可变现净值与账面价值的差额计提存货跌价准备1,009.68万元。

综上所述，公司于2021年期末计提消耗性生物资产存货跌价准备主要系生猪市场销售价格下跌影响，公司生猪出厂成本高于市场价格所致，与市场行情及公司实际情况相符，不存在于亏损年度一次性计提的情形，公司相关会计处理符合企业会计准则的相关规定。

(2) 结合种猪繁殖周期、繁殖能力、仔猪市场行情及销售情况，说明在业绩下滑、毛利率为负的情况下，未对生产性生物资产计提减值的原因及合理性，是否符合行业惯例

【公司回复】：

公司于年末对生产性生物资产进行检查，有确凿证据表明生产性生物资产可回收金额低于其账面价值的，按照可收回金额低于账面价值的差额计提生产性生物资产减值准备。依据《企业会计准则第8号—资产减值》第六条：可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定；第七条：资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值，只要有一项超过了资产的账面价值，就表明资产没有发生减值，不需再估计另一项金额。

公司生产性生物资产全部为种猪，主要品种包括长白、大白，同行业可比上市公司生产性生物资产预计使用寿命、预计净残值率情况如下：

公司名称	类别	折旧年限	残值率
牧原股份	种猪	30个月	30%
金新农	种猪	3年	5%-15%
新希望	除三元母猪以外的其他代次种母猪	36个月	500-1400元/头
	三元母猪	24个月	500-1400元/头
	种公猪	18个月	500-1400元/头
正邦科技	种猪	3年	1000元/头
天邦股份	种猪	1.5-3年	0

公司参照同行业可比上市公司，将种猪按照3年的繁殖周期结合公司历史PSY（每头母猪每年所能提供的断奶仔猪头数）水平计算每头种猪在剩余繁殖周期可生产乳猪头数，结合历史仔猪销售价格、头均种猪消耗料药苗费用等相关生产经营指标对期末存栏种猪的预计可收回现金流量进行估计确认可收回金额，按照可收回金额低于账面价值的差额，计提生产性生物资产减值准备，并计入当期损益。经测算，报告期末，公司的生产性生物资产不存在减值情形，无需计提减值准备。

截止2021年12月31日，同行业上市公司生产性生物资产减值准备计提情况如下：

单位：亿元

公司名称	生产性生物资产原值	生产性生物资产减值金额	减值比例
新希望	108.15	1.89	1.75%
牧原股份	84.84	-	0.00%
正邦科技	28.73	-	0.00%

天邦股份	15.42	-	0.00%
金新农	3.18	0.60	18.77%

由上表可知，公司生产性生物资产减值情况与同行业上市公司无重大差异，符合行业惯例。

问题3:关于在建工程、固定资产

你公司在建工程本期其他减少金额合计4,409,933.73元，年报显示部分项目停建前期支出转入营业外支出，你公司本期在建工程转入固定资产2,511,902.74元，固定资产账面价值363,657,566.97元，占总资产比重达78.34%。请你公司：

(1) 结合尚未完工的对在建工程项目进展、建设周期、建设进度、所需资金及筹措来源、建设计划与实际进展说明是否存在与建设计划不符、资金筹措困难、无法继续建设并投产的风险，说明是否存在减值风险；

【公司回复】：

项目名称	预算资金	资金来源	工程累计投入占预算比例(%)	项目进度	拟计划完工时间	实际进展	其他
黎敬配套猪场工程	35,000,000.00	自筹	7	5.00%	2021年	暂停工	
荣昌母猪场建设项目	122,500,000.00	自筹	0.97	2.00%	2021年	停建	转营业外支出
华特希尔二场工程	5,678,910.50	自筹	29	30.00%	2021年	停建	转营业外支出
苏家猪场有机肥项目	1,600,000.00	自筹	82.72	80.00%	2021年	停建	转营业外支出
合计			—	—			

2021年以来，受长期低迷的生猪行情影响，加上持续高位的原料成本，养殖企业普遍面临收入下降、发展速度下降甚至停滞等问题。目前公司所属养殖行业正处于寒冬，根据公司营运资金安排及对后市的行情预判，预计2021年至2022年上半年生猪行情都将会处于猪周期的低谷，公司未来还需要支付大量的采购款、费用等满足公司正常的经营运转，为做好资金储备，公司对在建工程进行了更严格的管理把控和重新梳理，在保证现金流安全的情况下谨慎规划资本开支。

根据国家统计局统计，报告期内全国生猪共出栏67128万头，同比增长27.4%，猪肉产量5296万吨，同比增长28.8%，从供给端来看，养猪行业市场供给显著增加；从需求端来看，新冠肺炎疫情散发，导致酒店、食堂和旅游等聚集

性消费大幅减少。加上各大养猪集团布局的未完工猪场项目和未投产猪场项目，国内生猪供应能力大于需求能力。

在这种背景下，为了公司稳健的运营，不宜伺机扩张和扩大生产规模。公司由快速发展转变为高质量发展，将重点加强生产经营管理，提升能繁母猪的质量和效率，提升成本管理能力和抗风险能力，充分利用现有产能，在建工程能停则停，能缓则缓，减少现金流支出，提升短期的盈利能力。

公司对报告期内的在建工程项目进行了重新梳理，按照新的战略发展规划，对不计划建设的猪场项目和配套设施进行了清理，并将前期发生的工程费用结转到了营业外支出项目中。

公司所处行业为“畜牧业”，是关系国计民生、社会稳定的永续行业。该行业市场充分竞争，具有较强的周期性波动特征，通常三年至四年为一个完整市场波动周期。造成生猪及猪肉价格周期性波动的主要原因是生猪及猪肉供求关系的变动。当生猪价格较高时，生猪养殖户/企业为增加盈利，进行母猪或仔猪补栏，由于生猪具有相对固定的生长周期，市场供应增加具有一定的“时滞效应”，猪价在一定时期内仍然维持高位；但是随着补栏生猪逐渐出栏，市场供应增加并导致供过于求，生猪价格回落；在生猪价格回落至低点时，生猪养殖户/企业达到亏损或微利状态，逐步减少养殖量并导致供不应求，生猪价格再次进入上涨周期。受供需关系和产能大小影响，2021年属于本轮猪周期的低谷期，产能去化严重，市场供需关系也发生变化，2022年第二季度猪价触底后开始反弹，2022年5月18日生猪市场均价上涨至15.45元/kg，涨幅为33.88%。生猪期货方面也出现回暖，随着生猪行情的逐渐提升，企业经营绩效好转，现金流入增加，盈利能力增强，公司将根据实际情况继续按照发展规划推动部分未完工猪场项目的建设，因此报告期内有余额的在建工程项目不存在无法继续建设并投产及减值风险。

(2) 补充说明各项在建工程停建的具体原因，说明公司是否存在无法继续建设的风险；

【公司回复】：

山东华佑畜牧股份有限公司2021年年报问询函的回复函

项目名称	预算资金	年初余额	本年增加额	本年转入 固定资产 金额	本年其他减 少金额（见 注）	年末余额	工程累 计投入 占预算 比例 （%）	工程进 度	资金来 源	注释
黎敬配套猪场工程	35,000,000.00	1,827,344.00	397,238.40			2,224,582.40	7	5.00%	自筹	①
荣昌母猪场建设项目	122,500,000.00	1,868,904.39			1,868,904.39		0.97	2.00%	自筹	②
华特希尔二场工程	5,678,910.50	1,509,708.66		292,120.00	1,217,588.66		29	30.00%	自筹	③
苏家猪场有机肥项目	1,600,000.00	1,323,440.68			1,323,440.68		82.72	80.00%	自筹	④
合计		6,529,397.73	2,617,021.14	2,511,902.74	4,409,933.73	2,224,582.40	—	—		

①黎敬配套猪场工程，系国家核心育种场山东华特希尔育种有限公司黎敬母猪场的配套场，拟建成存栏25,000头规模的保育育肥场，资金预算3,500万，建设手续齐全，目前“三通”即通路、通水、通电已经完成，项目发生额主要系前期土地租赁费、勘测费、环评费用等。停建原因：1、行情低迷，保证充足的现金流用于日常经营生产，对项目进行了严格控制，暂缓进行；2、黎敬母猪场存栏规模2,400头母猪，年可提供上市猪5万头，因华辰种猪场配套2个25,000头规模的保育育肥场，母猪产能利用率不足50%，因此充分考虑效率、成本和资金，将其中一个保育育肥场暂定为黎敬的配套场使用，等后期具备条件替换过来。

说明：黎敬配套猪场工程属于国家核心场配套项目，考虑生物安全及生产安全，是必须要建设的项目，考虑行情及经营规划，后期择机开工，不存在无法继续建设的风险。

②荣昌母猪场建设项目，分别为华荣一场（母猪规模5,000头扩繁场）和华荣二场（母猪规模5,000头扩繁场），项目总预算12,250万元，建设项目手续齐全，项目发生额主要是前期土地租赁费、勘测费、环评费用及道路铺设费用，工程未动工，根据行业现状和发展趋势，公司重新梳理和规划建设项目，决定对本项目进行停建，将前期筹办费用转入营业外支出项目中。

③华特希尔二场工程，系华特希尔母猪场的配套保育育肥车间，预算567.89万元，完工30%，主要完成了路面、猪舍地基及2栋房屋主体，因华特希尔猪场房屋土地等资产房屋建筑物等为无棣县四季青市政工程有限公司提供抵押担保的12,000,000.00元借款合同逾期未偿还而被法院执行查封状态，考虑未来的法律风险及华特希尔二场设施设备陈旧，生物安全较差，公司重新梳理和规划建设项目，决定对本项目进行停建，将在建工程余额转入营业外支出项目中。

④苏家猪场有机肥项目，系苏家猪场有机肥加工车间，投资预算160万元，主要用于将猪场生产过程产生的粪便通过加工车间转变为有机肥料，再次还田再利用，符合绿色生态养殖理念和环保。本项目目前存在的问题：1、项目距离保育育肥车间进风口不到50米，项目运行过程中会从外面采购原料物资以及对外销售，后非洲猪瘟时代，不利于疫情的防控，对正常的生产经营产生不利影响；2、有机肥运行费用高，销路有限，同时还涉及到一定的环保压力；3、公司租赁了足够的消纳污水的还田土地，更高效、更环保、更实际。公司重新梳理和规划，决定将本项目进行停建，将在建工程余额转入营业外支出项目中。

(3) 结合固定资产余额及构成，说明固定资产占总资产比重较高的原因及合理性，是否符合行业惯例：

【公司回复】：

目前国内生猪养殖主要模式为自繁自养和“公司+农户”放养。自繁自养模式是以自营方式管理和经营猪场的重资产运营模式，非流动资产占总资产的比重较高。这种模式需要大量的资金投入，同时，可以节约公司在委托养殖费用方面的支出。在该模式下，公司能够通过各项规划设计、生产管理制度，在各个生产环节实现规范化、标准化作业。通过对育肥过程的精细化管理、降低疫情等不利因素的发生带来的损失。

“公司+农户”模式是一种轻资产扩张模式，即在公司的繁殖场周围一定区域内，发展若干合作养殖农户，该模式的核心是融合了公司成熟的猪场管控技术及环保建设优势、品牌优势、完整的产业链优势、养殖技术优势及肥猪的销售优势，并结合了农户的固定资产投资、土地资源、养殖责任心要素，该模式可突破自建猪场的资金瓶颈，推动公司生猪养殖业务以更快速度扩张。在“公司+农户”模式下，公司会根据合同要求对养户出栏率、料肉比、饲养时间等指标进行约束性考核，并定期对考核结果无异议的养户进行费用结算。该模式下，公司将仔猪交付农户，并承担饲料、兽药疫苗等原料的统一采购和供应、养殖技术的输出、肥猪的销售等工作，并承担肥猪销售的市场风险，农户承担猪场建设、肥猪饲养管理等工作，不承担生猪养殖的市场风险。

一、公司固定资产构成及近四年占比：

年份	房屋及建筑物	占固定资产比重	生产设备	占固定资产比重	运输设备	占固定资产比重	办公设备	占固定资产比重	合计	占总资产比重
2018年	338,427,070.25	83.63%	63,471,051.66	15.68%	1,114,378.77	0.28%	1,651,356.96	0.41%	404,663,857.64	61.76%
2019年	334,544,486.15	84.93%	57,091,209.42	14.49%	658,323.59	0.17%	1,626,134.83	0.41%	393,920,153.99	76.16%
2020年	330,630,228.79	86.29%	50,213,687.77	13.11%	618,922.35	0.16%	1,684,533.15	0.44%	383,147,372.06	74.75%
2021年	319,288,454.72	87.80%	42,767,431.87	11.76%	489,833.11	0.13%	1,111,847.27	0.31%	363,657,566.97	78.34%

二、同行业可比公司情况表

单位：元

公司名称	存货	固定资产	在建工程	存货占总资产比重	固定资产占总资产比重	在建工程占总资产比重	三项占比
牧原股份	34,475,732,608.85	99,550,929,343.39	11,103,405,811.26	19.45%	56.16%	6.26%	81.87%
金新农	880,269,584.82	2,229,676,412.65	440,380,853.53	15.04%	38.09%	7.52%	60.65%
新希望	15,925,570,801.61	33,736,477,958.71	19,344,065,958.39	12.00%	25.42%	14.57%	51.99%
正邦科技	7,329,308,698.11	16,457,095,523.45	3,822,801,178.04	15.74%	35.34%	8.21%	59.29%
天邦股份	1,774,319,396.43	5,977,795,664.03	2,834,216,050.04	9.60%	32.33%	15.33%	57.26%
华佑畜牧	14,743,978.70	363,657,566.97	2,224,582.40	3.18%	78.34%	0.48%	82.00%

数据来源：各公司2021年年度报告

公司业务模式是重资产运作的自繁自养方式，产品单一，全部为生猪养殖。公司通过引种、选留、配种、分娩及仔猪育肥全部在公司内部猪舍完成，母猪场、公猪站、后备舍、保育育肥场齐全；加上部分猪场属于老旧场，考虑生物安全及软硬件设备设施，该部分场已经主动停产，造成部分固定资产闲置浪费。

公司固定资产组成为房屋建筑物、生产设备、运输设备和办公设备四部分，其中房屋建筑物为主要资产构成，占固定资产的85%左右，主要是猪场猪舍及附属设施；生产设备占固定资产的10%-15%，主要是猪栏设备及料线、环控、风机等设施；结合同行业及公司近四年固定资产占总资产趋势分析，占比较高的主要原因是：

1、公司业务模式单一，全部是自繁自养的重资产运作模式，对标上市公司中除了牧原股份外，其余公司大都是自繁自养和“公司+农户”相结合的模式，

即重资产和轻资产并行。牧原固定资产（含在建工程）占比62.42%，在A股养猪上市公司中占比最高；

2、2018年8月非洲猪瘟侵袭中国养猪业以来，养猪业也发生翻天覆地的变化，生物安全和疾病防控成为猪场最关注的焦点，各大猪企将主要人力、物力和财力都放在生物安全防控层面，公司建立了三级生物安全防控体系，有效防控疾病的进入。根据公司猪场的特点和生物安全需要，为了防止疾病感染风险造成的不必要损失，公司将部分老旧猪场主动停产，同时降低新猪场的饲养密度，规模增速变成质量提效，生猪饲养规模下降幅度较大，即存货占比明显下降，这也是造成固定资产占总资产比重较高的原因之一；

3、同行业可比公司中A股上市公司大多数为多产业联合发展策略，其中生猪养殖产业资产负担最重，其他产业根据不同规模对养猪产业资产占比进行了对冲。公司产业单一，全部为生猪的养殖业务，剔除行业差异、模式差异和生产规模差异，公司较高的固定资产比重符合行业惯例。

（4）结合生产经营情况、生猪出栏量及销售量、固定资产投资及产能利用率，说明是否存在产能过剩情况。

【公司回复】：

公司下设5家法人单位，共有13个猪场，其中国家核心育种场1个，山东省一级种猪场1个，设计母猪存栏能力15,850头，年出栏能力30万头，是山东省从事种猪繁育的规模化种猪场。公司经营目标是市场提供高效、优质的种猪产品，公司拥有一支专业的育种团队，不断开拓创新，持续为市场提供优质、优良的种猪产品。公司借助于专业的生产管理团队，多年的养猪丰富经验，生产成绩不断提升，PSY达到25头，配种分娩率85%以上，窝均断奶头数11.5头以上。

受2018年非洲猪瘟影响，国内养猪模式和流程发生了改变，公司针对生物安全防控不断升级改造，并果断剔除软硬件和生物安全差的老旧场，集中生产和防控，提高饲养效率和生产成绩。公司2008年成立，先后建了13家猪场，总母猪存栏能力15,850头，充分考虑生物安全及疾病感染的风险，公司主动将老旧场停产，符合生物安全条件的母猪存栏规模为12,000头，都是2018年之前投产的种猪场。公司母猪场设计出发点是提效降本，所以采用了大单元模式，即配怀母猪全部放

一整栋，批次生产，提高生产效率，降低饲养成本。这种模式不太适合后非瘟时代防控疫情的生产要求，所以2018年以来，公司不断降低母猪存栏密度，母猪利用率不同程度的下降。

2020年公司出栏生猪61,954头，年初母猪存栏（含后备猪）7,469头，占设计母猪存栏的47.12%；

2021年公司出栏生猪62,092头，同比增幅0.22%，年初母猪存栏（含后备猪）7,082头，同比下降5.18%，占设计母猪存栏的44.68%；

产能利用率低的主要原因：

1、老旧猪场不符合生物安全防控条件，为了减少疫情带来的风险和不必要损失，公司主动放弃老旧场生产（母猪设计存栏3,850头），集中优势力量放在新场中；

2、安全生产和有效精准剔除，同时减少生物安全防控压力，将大单元猪舍降低饲养密度，减少饲养量，达到安全生产的目的，主要采取的策略为两条生产线启用一条，一条生产线减半生产，最大程度降低疫情风险。

3、行情低迷期和后疫情时代，公司战略转型，由快速发展调整为高质量发展，将重点加强生物安全 and 生产经营，提升母猪的效能，不再盲目的追求产量和规模，追求健康稳定的发展，提升长期盈利和抗风险能力。

公司根据猪周期变动引起的生猪行情波动情况和公司发展定位，会不断实时调整饲养规模，以安全生产和效益最大化为目的，同时会考虑对老旧猪场进行再改造和再利用，因此不存在产能过剩情况。

山东华佑畜牧股份有限公司董事会

2022年7月14日

