

关于源耀农业《2023年半年度报告》

问询函的答复

1、关于营业收入及毛利率

你公司报告期内主要收入来源为饲料原料的贸易业务、饲料及其发酵原料产品的销售。报告期内，你公司营业收入为 11,856,383,795.27 元，较上年同期增长 2.10%。毛利率为 0.05%，较上年同期下降 1.98 个百分点。其中，按产品分类中饲料原料本期收入 11,171,316,917.30 元，占总收入的 94.22%，毛利率为-0.08%，较上期同期减少 2.08 个百分点。净利润为 42,304,064.30 元，较上期减少 36.93%。

请你公司：

(1) 结合业务情况，如业务获取方式、定价原则、款项收付时点、实物仓储、运输等义务及风险承担情况，说明公司在该业务链条所处的地位及作用，说明商品转移前是否取得对该商品的控制权，公司属于主要责任人还是代理人，公司的收入确认政策是总额法还是净额法、收入确认时点及该方法是否符合企业会计准则的规定；

答复：

①业务获取方式：公司饲料原料贸易业务的客户主要为国内大中型饲料厂与贸易商，经营区域覆盖华东、华南、华北、鲁豫、湘鄂赣、云贵川等地区，在各市场区域都具有稳定的货源渠道和客户资源。公司在各区域配有专门的销售人员，通过销售人员与客户的紧密沟通和交流，获取客户采购需求，形成销售订单。

②定价原则：大宗农产品贸易业务均采用市场定价原则，采购、销售价格随行就市。

③款项收付时点：采购业务合同签订时支付一定比例的保证金，提货时支付相应货款，在合同即将执行完毕时，保证金转为合同尾款用于冲抵部分货款。部分供应商会给予公司一定账期，公司提货后在账期到期前付款；销售业务的合同签订后公司收取客户一定比例的保证金，发货时收取相应货款，在销售合同即将执行完毕时，保证金转为货款。对于部分大型饲料企业，公司给予一定的赊销额度。

④实物仓储及风险承担：公司饲料原料贸易业务的仓储地点包括供应商仓库和外租仓库。其中豆粕、菜粕、豆油、棕榈油等存放于供应商仓库，由供应商管理；玉米和小麦等存放于供应商仓库或外租仓库，供应商仓库由供应商管理、外租仓库由公司仓储管理人员和仓库出租方相关人员共同管理。公司存放于供应商仓库的存货质量风险由供应商承担、价格波动风险由公司承担，公司对付款后存放于供应商仓库的货物享有完全的自主处分权利，供应商需按照公司的委托和要求处分货物；存放于外租仓库的存货质量和价格波动风险均由公司承担。

⑤运输等义务及风险承担、运输过程中的控制权：1) 对于供应商仓库中的货物，由客户自行委托物流，客户向公司付款并发送提货委托后，公司向供应商发送提货委托，客户自供应商仓库提货。客户完成提货后，以供应商仓库提供的出库磅单为依据进行结算，在途风险由客户承担。2) 对于公司外租仓库的货物，由客户自行委托物流，客户向公司付款并发送提货委托后，公司将货物交付给客户委托的物流承运商，以出库提货磅单为依据进行结算，在途风险由客户承担。

⑥公司在该业务链条所处的地位及作用：公司在饲料原料贸易业务链条中属于一级贸易商；饲料原料贸易业务以现货贸易为基础，以商品期货衍生金融工具为手段，通过期现结合的业务模式，规避饲料原料价格波动的风险，为下游客户提供稳定的饲料原料供应。

⑦公司为主要责任人：公司通常根据市场行情变化建立一定的现货库存，作为货物风险的主要责任人，不存在为上游供应商代理销售的情况。

⑧收入确认政策、收入确认时点：公司的收入确认原则为总额法，收入在货物控制权发生转移并取得对价或获得取得对价的权利的条件下确认，符合相关企业会计准则。

(2) 结合饲料原料的价格波动、客户构成、成本归集分配原则、公司的定价机制、议价能力等，说明饲料原料毛利率大幅下降且为负的原因及合理性。

答复：

①公司主要业务是大宗农产品贸易、饲料及发酵原料生产，下游客户主要为国内饲料厂、贸易商、饲料及养殖集团、养殖户。公司主要业务均采用市场定价原则，采购、销售价格均随行就市。公司为规避大宗农产品的现货价格的下跌风

险，公司对现货采取套期保值的方式来对冲现货价格的风险。

②公司饲料原料的客户主要是国内的大中型饲料厂及部分贸易商，产品定价遵循行业惯例，主要包括现货一口价、随盘基差定价，收入核算采取总额法。

③公司饲料原料贸易业务按照国际市场及行业惯例，通过采取套期保值方式来降低价格波动风险，但仍存在基差变动风险。由于公司现行操作方式不能严格符合《企业会计准则第 24 号——套期会计》相关要求，所以公司因期现结合业务模式产生的未能计入经常性损益的收益按金融工具准则核算在财务报表“投资收益”中体现，对应金额为 1.31 亿元，与现货业务产生的亏损经还原综合计算后的毛利率为 1.18%；上年同期按相同口径计算的期货亏损为 7742 万元，经还原综合计算后的毛利率为 1.30%，同比变化不大。

④综上所述，因公司饲料原料业务的特性，经还原综合计算后毛利率应该将“投资收益”中与套期保值方式产生的金额合并分析，故按照该口径计算后，公司饲料原料毛利率并未大幅下降。

2、关于流动性风险

根据你公司半年度报告，货币资金余额为 69,268,756.80 元，较上年末余额下降 21.85%。经营活动现金流净额为-176,177,863.51 元，一年内到期的长期借款余额为 6,000,000.00 元，应付账款期末余额为 192,904,257.22 元，长期借款期末余额为 110,000,000.00 元，资产负债率 70.21%。

请你公司结合经营活动现金流量、应付账款的付款时间、长短期借款的偿还计划、投融资计划，说明你公司是否存在流动性风险，是否具备债务偿付能力。

答复：

①经复核与确认，报告期末，公司货币资金余额为 3.14 亿元，长、短期银行借款为 3.57 亿元，营运资金（流动资产-流动负债）为 4.5 亿元，流动资产充裕。

②公司应付账款的一般周期为 7-30 天。

③银行短期借款还款计划如下：

借款银行	金额（万元）	借款日期	到期日期	还款计划时间
江苏银行	100	2022-9-16	2023-9-15	2023/9/13
盐城农行	500	2023-1-9	2023-12-15	2023/10/13

江苏银行	3000	2023-3-28	2023-9-27	2023/8/22, 1000 万; 2023/9/27, 2000 万
光大银行	1,000	2023-4-26	2024-4-25	2024/4/25
招商银行	1,000	2023-4-26	2023-10-26	2023/10/16
南京银行	472	2023-5-11	2023-11-3	2023/11/3
北京银行	2,000	2023-5-11	2023-11-11	2023/11/10
南京银行	973	2023-5-24	2023-11-16	2023/11/16
厦门国际银行	1,000	2023-5-31	2024-5-10	2024/5/10
南京银行	1,000	2023-5-31	2024-5-30	2024/5/30
信托银行	488	2023-6-2	2023-11-29	2023/11/29
信托银行	1,300	2023-6-2	2023-11-29	2023/11/10
南京银行	1,500	2023-6-5	2023-12-1	2023/9/12, 还 1000 万; 2023/11/15 还 500 万
大连银行	3,423.36	2022-8-3	2023-8-4	2023/8/4
大连银行	1,573.08	2022-9-21	2023-9-22	2023/9/22
招商银行	10.00	2023-4-26	2023-10-23	2023/10/23
招商银行	2,000.00	2023-5-31	2023-11-27	2023/11/27
招商银行	3,360.00	2023-6-28	2023-12-26	2023/12/28

④报告期末，公司银行授信额度为 7.92 亿元，已使用额度为 3.79 亿元，已使用额度中包括短期借款 1.43 亿元、信用证 1.20 亿元、长期借款 1.16 亿元。

⑤综上所述，公司货币资金及银行可用授信额度远超应付账款金额，不存在流动性风险，具备良好的债务偿付能力，公司经营稳健。

3、关于存货

根据你公司 2023 年半年报，存货期末余额 245,759,684.01 元，与期初相比增幅长 80.00%。存货主要为在途物资、库存商品。在途物资、库存商品期末账面余额分别为 154,662,471.34 元、61,963,230.67 元，较上期分别增长 197.2%、46.43%。本期共计提存货跌价准备 39,957.09 元。

请你公司：

(1) 结合生产/销售模式、采购周期、生产周期、在手订单等情况，说明你公司在 2023 年半年度主营业务收入没有明显波动的情况下，存货大幅增长的原因及合理性，是否存在滞压的风险；

答复：

报告期内，公司存货大幅增长主要系饲料原料贸易业务导致。

①饲料原料贸易的采购模式主要根据客户订单需求，结合公司的库存情况，制定相应的采购计划。采购部门根据市场价格信息和货源渠道，利用研投团队的研判确定采购方案，从国内外粮油厂商采购饲料原料用于销售。

②报告期末，公司存货较期初增长 80.00%，主要系第四季度为生猪出栏旺季，年末生猪存栏下降导致饲料原料需求大幅减少，公司在年末整体采购和销售下降，导致公司半年度期末存货较年初大幅增长；公司去年同期期末存货金额为 506,137,668.83 元，报告期末公司存货较去年同期期末相比不存在大幅增长的情况。

④报告期末，公司存货中金额较大的玉米、小麦、豆油较期初分别增加 5060 万元、3066 万元、1050 万元，上述商品均已对外销售并执行完毕。因此，公司存货的增长主要系业务正常经营所需，具备合理性；饲料原料系大宗农产品，属于刚需品，具有极高的流动性，不存在滞压的风险。

(2) 说明对库存商品存储地点、管理模式、内控机制及盘点情况，包括但不限于盘点程序、盘点方法、盘点时间、参与人员、涵盖的仓库位置、盘点数量、结果及其准确性；

答复：

①公司饲料及其发酵原料产品均在各生产基地建有自有仓库，并设有专职仓库管理员；执行月中不定期盘点、月末全面盘点的机制，盘点制度采用永续盘存制，月中盘点由仓库管理员与生产部门开展，月末盘点由仓库管理员、生产部门以及财务部门相关人员共同参与。截至 2023 年 6 月末，公司针对库存商品进行了盘点，盘点涉及的库存商品 4168 吨、金额 2373 万元，与账面核对一致。

②公司饲料原料贸易业务的仓储地点为供应商仓库和外租仓库。其中豆粕、菜粕、豆油、棕榈油等库存商品存放于供应商仓库，委托供应商管理；玉米和小麦等库存商品存放于供应商仓库或外租仓库，供应商仓库委托供应商管理、外租仓库由公司仓储管理人员和仓库出租方相关人员共同管理。

③根据行业惯例与公司实际经营情况，供应商仓库的库存商品的周转周期一般为 2-3 天，采购合同执行完毕后，公司会及时与供应商进行对账和结算，库存清零。供应商仓库的库存商品采取每单合同执行完毕后与供应商进行对账的方式

进行管理；外租仓库由公司仓库管理员进行定期盘点，财务部门相关人员不定期抽盘。

④公司对库存商品的盘点是根据业务实际情况，按照会计准则的相关要求严格执行，能够保证库存商品日常管理的准确性。

(3) 说明在途物资的具体信息，包括但不限于品名、规格、数量、金额、期后入库及结转情况等，说明在途物资的内控制度及执行情况；

答复：

报告期末，公司的在途物资明细如下：

存货名称	数量(吨)	金额(元)	期后入库及结转情况
玉米	38,401.34	96,526,887.08	已全部入库并销售结转成本
小麦	13,602.06	30,113,993.10	已全部入库并销售结转成本
豆粕	3,839.09	13,618,519.82	已全部入库并销售结转成本
豆油	1,452.47	10,496,538.26	已全部入库并销售结转成本
菜油	252.72	1,950,512.86	已全部入库并销售结转成本
其他	630.04	1,514,796.22	已全部入库并销售结转成本
小计	58,177.72	154,221,247.34	

在途物资的内控制度及执行情况：公司对在途物资采取每单合同执行完毕后与客户对账的方式进行管理，上述在途物资均按照合同顺利执行及结转。

(4) 结合存货内容、库龄、可变现净值及依据，说明期末存货计提跌价准备是否充分。

答复：

报告期末，公司的存货、库龄、可变现净值为如下：

存货名称	数量(吨)	金额(元)	库龄超1个月金额
玉米	47,912.11	119,890,276.12	1,068,915.30
小麦	20,075.10	44,968,374.81	-
饲料半成品	1,017.62	4,151,814.67	479,257.52
浓缩饲料	3,343.65	16,207,706.50	2,458,391.11
豆油	1,452.47	10,496,538.26	-
豆粕	8,940.85	32,088,699.34	242,626.11
其他	3,847.99	17,956,274.31	3,059,770.90
合计	86,589.79	245,759,684.01	7,308,960.94

公司严格按照有关存货的管理制度以及会计政策的规定计提跌价准备。报告

期末，公司存货主要为玉米、小麦、豆粕等饲料原料及浓缩饲料、单一饲料等饲料产品，存货的平均周转天数为4天。公司仅有价值730万元的存货的库龄长于1个月，主要为生产用的饲料辅料库存及销售周期略长的浓缩饲料库存，公司未发现减值迹象。因此，公司期末关于存货计提跌价准备是充分的。

4、关于预付款项

根据你公司2023年半年度报告，你公司期末预付款项余额为774,382,309.98元，同比增长170.97%。其中1年以内预付款项774,257,990.76元，同比增长171.39%。1年以上预付款项124,319.22元。

请你公司：

(1) 结合期末在手订单，包括但不限于交易对手方、订单产品类别、订单金额、数量，饲料贸易市场价格波动、公司的锁价策略以及期后营业收入情况，说明你公司在2023年半年度营业规模未发生显著变化的情况下，预付款项大幅增长的原因及合理性；

答复：

①报告期末，公司在手订单35.55万吨，对应金额13.36亿元，主要是贸易原料豆粕、豆油、小麦、玉米等：

存货名称	数量（吨）	金额（元）
豆粕	164,725.85	611,422,663.65
豆油	29,631.67	246,368,568.76
玉米	54,136.71	153,954,748.35
小麦	38,204.03	114,404,762.36
大麦	26,850.00	72,335,500.00
芽麦	26,500.00	67,650,000.00
发酵饲料	5,486.86	26,667,832.87
菜油	2,673.45	22,031,364.23
菜粕	4,114.42	12,794,040.97
高粱	2,203.00	6,129,360.00
其他	927.78	2,559,295.94
总计	355,453.77	1,336,318,137.13

上述在手销售合同中，豆粕交易对手方包括海南粤海饲料有限公司、中国供销粮油有限公司等共计342家客户；豆油交易对手方包括江苏华穗粮食有限公

司、中粮四海丰（张家港）贸易有限公司等共计 51 家客户；玉米交易对手方包括黑龙江象屿农业物产有限公司、广东金新农饲料有限公司等共计 64 家客户；小麦交易对手方包括中央储备粮淄博直属库有限公司、四川德康农牧食品集团股份有限公司等共计 9 家客户。其他货物销售客户包括中粮油脂（钦州）有限公司、射阳迪美生物科技有限公司等共计 148 家客户。

②报告期末，公司预付账款为 774,382,309.98 元，较期初预付账款 285,781,823.69 元增长 170.97%，主要系第四季度为生猪出栏旺季，年末生猪存栏下降导致饲料原料需求大幅减少，行业和公司年末整体采购和销售下降，导致公司半年度期末因向上游采购支付的预付账款较年初大幅增长；公司去年同期期末预付账款金额为 788,777,139.63 元，报告期末公司预付账款较去年同期期末下降 1.82%，基本持平。

因此，报告期末公司的预付款项较期初大幅增长主要系行业特征和公司业务经营的实际情况所致，同时与去年同期期末相比并无明显变化，公司预付账款增长是合理的。

(2) 超过 1 年预付供应商的款项性质，预付模式是否符合市场惯例，长期未履行合同的原因及合理性，是否存在资金占用。

答复：

公司 1 年以上的预付款项 124,319.22 元，其中 66,517.83 元为旅行社预付款项（该笔预付款已于 2023 年 7 月核销），28,469.70 元为预付油卡充值款，29,347.91 元为预付设备款。因此，前述预付款的发生系真实业务所产生，不存在资金占用情形。

5、关于其他应收款

根据你公司 2023 年半年度报告，其他应收款中按款项性质分类期货持仓保证金期末余额为 192,688,159.15 元，较上年末余额增长 17.28%。按欠款方归集的期末余额前五名均未计提坏账准备。

请你公司：

(1) 说明其他应收款-期货持仓保证金的性质、形成背景，并详细列示持有

仓单的情况，包括但不限于持仓方向、风险管理策略等；

答复：

报告期末，公司持有仓单的情况如下：

期货品种	持仓方向	持仓手数	保证金（元）
菜粕	空	3,910	18,681,667.20
豆粕	多	22,183	76,868,860.57
豆油	多	1,616	14,770,434.00
美黄豆油	空	900	16,897,726.25
玉米	多	4,740	21,711,749.61
棕榈油	空	3,254	21,520,598.40
美豆	空	349	8,836,642.08
其他期货	多	563	13,400,481.04
合计			192,688,159.15

①期货持仓保证金的性质：公司主要通过期现结合的模式开展业务，因此需在期货市场开仓时支付一定的期货保证金。

②形成背景：公司饲料原料的贸易业务、饲料及其发酵原料业务以现货交易为基础，以商品期货衍生金融工具为手段，通过期现结合的业务模式，规避饲料原料价格波动的风险。公司基于现货交易而持有数量一定的期货合约，根据期货合约品种由期货公司收取 5%至 12%不同比例的保证金。

③风险管理策略：为控制期货交易风险，公司设有《头寸管理制度》和《期货套期保值管理制度》，对公司套期保值业务的基本原则、组织机构、业务流程和套期保值方案，对现货与期货的净头寸、总头寸、未提量、净货值进行了详细的规定，明确公司套期保值业务以保值、控制风险为目的，如果一旦超越且未被批准，则风控可以对其进行平仓操作。

（2）说明报告期内对于期货交易的会计核算过程、核算科目及相关会计处理的依据，说明按欠款方归集的期末余额前五名均未计提坏账准备的原因及合理性。

答复：

公司将持有期货的浮盈浮亏借方记为交易性金融资产或贷方记为交易性金融资产负债，对方科目记为公允价值变动损益；平仓盈亏借方记为其他货币资金，贷方记为投资收益。开仓保证金减少，借方记为其他应收款，贷方记为其他货币

资金；平仓保证金释放，借方记为其他货币资金，贷方记为其他应收款。

公司在中粮期货经纪有限公司、国泰君安期货有限公司、宏源期货有限公司、中粮祈德丰（北京）商贸有限公司等期货平台开仓支付的保证金，上述企业规模较大、资信状况良好，故不计提坏账准备；乐禾食品集团股份有限公司相关款项为业务正常开展的往来款，乐禾食品集团股份有限公司业务规模较大、资信状况良好，不存在减值迹象，不计提坏账准备。

6、关于交易性金融资产

报告期末，你公司交易性金融资产余额为 120,726,894.89 元，较上期增长 656.57%，你公司解释系报告期内公司持有的相应金融资产增加及期货合约随期货价格变动而浮盈所致。

请你公司说明交易性金融资产的内容及其大幅增长的原因及依据。

答复：

①报告期末，公司交易性金融资产主要包括期货和股票，明细如下：

交易性金融资产明细	2023 年 6 月末 (单位：元)	2022 年 12 月末 (单位：元)	差异额 (单位：元)	幅度
期货-豆粕	23,168,350.00	3,185,370.00	19,982,980.00	627.34%
期货-玉米	14,923,474.05	777,220.00	14,146,254.05	1820.11%
期货-豆油	10,098,660.00	3,539,740.00	6,558,920.00	185.29%
期货-菜粕	1,498,250.00	3,296,040.00	-1,797,790.00	-54.54%
期货-棕榈油	-	781,620.00	-	-
期货-其他期货	2,437,370.00	4,377,170.00	-1,939,800.00	-44.32%
股票	68,600,790.84	-	-	-
小计	120,726,894.89	15,957,160.00	36,950,564.05	656.57%

②公司交易性金融资产增长主要原因如下：1) 因现货远期头寸增加，期货盘面持仓增加，自上年同期期末的 10,196 手增长至报告期末 32,889 手；2) 公司利用闲置资金进行投资理财，购买 6,860.08 万元股票。

7、关于其他收益

根据你公司 2023 年半年度报告，你公司其他收益中政府补助余额 9,589,260.23 元，同比增长 151.74%。其中，财政扶持资金为 8,699,503.66 元。

请你公司说明政府补助大幅增加的原因，将财政扶持资金归于与收益相关政府补助的原因，会计处理是否准确。

答复：

本期收到财政补助主要为上海市浦东新区“十四五”期间特殊、重大项目（企业）财政专项扶持政策所提供的财政补助 695 万元，该项补助是根据企业 2021 年对上海市浦东新区做出的经济贡献而给予的财政资金补助。根据企业会计准则第 16 号-政府补助（财会〔2017〕15 号）第四条规定，该项补助属于与收益相关的政府补助，根据准则第九条第二款规定：用于补偿企业已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益或冲减相关成本，计入“其他收益”。公司会计处理符合企业会计准则规定。

8、关于其他非流动资产

根据你公司 2023 年半年度报告，其他非流动资产-预付工程设备款 21,330,142.75 元，连续两年未有变动。

请你公司列示预付工程设备款的交易对手方、具体合同内容，包括不限于合同对象、合同总价、合同签订时间、合同约定完工时间，设备用途等情况。并结合上述因素，说明你公司预付工程设备款一年内未变的原因及合理性，是否存在关联方之间的利益输送，有无资金占用情况。

答复：

①根据 2018 年 8 月公司、广西惠禹粮油工业有限公司等各方签订的《投资合作框架协议》、《投资合作协议》的约定，公司控股子公司广西源耀生物科技有限公司（以下简称“项目公司”）将项目所需款项无息借给广西惠禹，由广西惠禹以自己的名义负责办理项目公司生产经营所需的土地、房屋建设及设备购置对应的建设项目。项目公司的建设项目建设完成、取得相应的验收文件并完成不动产证书后，广西惠禹应将建设项目的所有权转让给项目公司，支付对价优先从项目公司无息借给广西惠禹的款项中冲减。房屋、土地转让价格以广西惠禹与项目公司共同委托的第三方资产评估机构出具的评估报告为准，交易过程中产生的税费、评估费用等由项目公司承担；设备转让价格以实际购置价格为准。

②公司预付的工程设备款主要为代垫关联方广西惠禹粮油工业有限公司（系

国有企业)为项目公司建设厂房的资金,该厂房产于2021年3月建设完成并启动试运营。厂房建设完成后,代建方广西惠禹陆续办理建设项目竣工验收、不动产权证书、国有资产对外转让手续以及产权变更手续。截至2023年7月5日,公司已完成该不动产的产权转让相关手续并取得不动产权证书,自此将“其他非流动资产-预付工程设备款”转为“固定资产”。

③上述交易为公司建设和生产正常需要,不存在向关联方利益输送和关联方资金占用的情况。

9、关于管理费用

根据你公司半年报,管理费用中的职工薪酬46,471,548.41元,与上期同比增长101.19%。管理人员期初206人,期末230人,与期初相比增加24人。请你公司结合本公司薪酬政策、管理人员变动情况等,说明在管理人员未大幅变动的情况下,管理费用中人员薪酬大幅增加的原因及合理性。

答复:

公司过往三年业绩呈现出较好的增长趋势,为有效激励团队继续保持高增长,1)公司于2023年拟定了新的业务增长与即时激励措施,尤其加大了期货研究团队的激励。与此同时,报告期内期货研究团队业绩较去年同期大幅增长,发放金额约1000万元;2)报告期末,管理人员、技术人员、财务人员共计315人,较去年同期共增加25人,其中总监级以上员工较上年同期增加8名,导致职工薪酬较去年同期增加约700万元;3)2023年系源耀25周年庆,为加强员工对公司的认同感、分享公司发展成果,公司拟定并出台了一系列薪酬提升计划,该部分金额约600万元,并通过薪酬调整、团建费用等福利措施发放使用。

综上,报告期内管理费用中职工薪酬的增加主要系公司为激励员工在过往公司业绩持续增长的基础上继续保持高增长所产生,具有合理性。

特此答复。

上海源耀农业股份有限公司

2023年12月4日

