

证券代码：002840

证券简称：华统股份



## 浙江华统肉制品股份有限公司

Zhejiang Huatong Meat Products Co.,Ltd.

(浙江省义乌市义亭镇姑塘工业小区)

## 关于浙江华统肉制品股份有限公司 申请向特定对象发行股票的 第二轮审核问询函之回复

保荐人（主承销商）

**CMS**  **招商证券**

(深圳市福田区福田街道福华一路111号)

## 深圳证券交易所：

贵所《关于浙江华统肉制品股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函》（审核函〔2024〕120030号）（以下简称“问询函”）已收悉。

浙江华统肉制品股份有限公司（以下简称“华统股份”、“公司”、“发行人”）会同保荐机构招商证券股份有限公司及天健会计师事务所（特殊普通合伙），对贵所问询函中提出的问题进行了认真的调查、取证、回复，补充了有关资料，并对募集说明书等申请文件进行了相应的修改、补充（修改、补充部分用楷体加粗的字体标明）。

现就贵所问询函中提出的问题回复如下，请予审核（以下回复顺序与贵所问询函中的问题顺序相同；序号“问题 2-1”，表示问题“2”的第一个要点，其他序号以此类推）。

### 说明：

（1）如无特别说明，本问询函回复中使用的简称和释义与募集说明书的释义相同；

（2）本问询函回复中部分合计数或各数值直接相加之和若在尾数上存在差异，为四舍五入所致。

## 目 录

问题 1: .....	4
问题 2: .....	41
其他问题: .....	82

**问题 1:**

1、根据公司披露的 2024 年半年度业绩预告，预计实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 9,500 万元-12,000 万元，同比大幅减亏；根据第一轮问询回复，报告期内公司向自然人客户销售占比超过 70%，公司认为受所处行业销售模式特点决定，具有合理性。报告期内向自然人采购金额呈下降趋势，其中采购生猪由 2021 年的 59.09 亿元下降至 2024 年第一季度的 2.08 亿元，主要是由于生猪内供比例不断提高，公司相应减少了向自然人供应商的采购金额。公司自然人客户及供应商在报告期各期存在变化；2024 年第一季度，公司前五大供应商新增公司控股股东华统集团有限公司（以下简称华统集团），向其采购饲料原料金额达 12,345.51 万元，采购金额排名第一。

请发行人补充说明：（1）最近一期业绩大幅减亏的具体原因，分析造成公司业绩亏损的相关不利因素是否消除、是否持续影响未来业绩；（2）结合报告期内前五大客户及供应商中自然人逐年变化情况，说明自然人的具体情况、合作年限、合作原因、交易定价模式、是否具备相应资质及履约能力，相关交易是否具有商业实质，是否与发行人及其控股股东、实际控制人、董监高存在关联关系；（3）与自然人客户或供应商发生交易时的资金收付流程及具体会计处理，会计处理是否符合会计准则的相关规定；（4）2024 年第一季度向华统集团大额采购的具体原因及合理性，交易价格是否公允，是否履行必要的决策程序，结合现有业务的关联交易情况，说明本次募投项目是否新增关联交易,如是,结合新增关联交易的原因及合理性、关联交易的定价及公允性等，说明是否属于显失公平的情况,是否对发行人生产经营的独立性产生重大不利影响。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见，并详细说明（2）（3）的核查过程、核查方式、核查标准、核查范围、核查比例、相应的证据资料、核查结果及结论，核查证据、范围是否足以支持核查结论。

1-1 最近一期业绩大幅减亏的具体原因，分析造成公司业绩亏损的相关不利因素是否消除、是否持续影响未来业绩；
---

**回复：**

**一、最近一期，公司业绩大幅减亏主要受生猪价格持续回暖、玉米、豆粕等原材料端价格下降以及公司自繁自养部分屠宰用猪的业务模式的共同影响，符合行业周期以及公司生产经营特征，具有合理性**

近年来，公司以生猪养殖及屠宰业务为核心，全力打造生猪产业链一体化经营模式，围绕生猪产业链一体化积极布局。基于该发展战略，报告期内，公司生猪出栏量分别为 13.75 万头、120.48 万头、230.27 万头和 65.69 万头，生猪养殖规模持续扩大、生猪产能快速扩张。

(1) 生鲜猪肉产品是公司最主要的产品，生鲜猪肉产品占主营业务毛利的比例约为 80% 以上。公司养殖的生猪除部分对外销售外，主要供给给公司的屠宰场。因此生猪市场价格与生猪养殖成本的高低会直接影响公司生鲜猪肉产品的毛利、毛利率，进而影响公司业绩，随着 2024 年 5 月下旬以来生猪市场价格持续回升、原材料端价格回落等因素带来的养殖成本下降等原因的共同影响，公司最近一期业绩大幅减亏。

(2) 最近一期末生猪市场价格会直接影响公司消耗性生物资产跌价准备、生产性生物资产减值准备的计提金额，进而影响公司业绩，2024 年 5 月下旬以来生猪市场价格回暖，公司计提的消耗性生物资产减值损失较上年同期减少，进一步使得 2024 年 1-6 月业绩较上年同期上升。

**(一) 生鲜猪肉毛利、毛利率的波动是公司业绩波动的主要原因，随着 2024 年 5 月下旬以来生猪市场价格持续回升、原材料端价格回落等因素带来的养殖成本下降等原因的共同影响，公司最近一期业绩大幅减亏**

**1、生鲜猪肉销售收入的波动是营业收入波动的主要原因，2024 年 5 月下旬以来生猪和猪肉市场价格大幅上涨，使得公司 2024 年 1-6 月生鲜猪肉销售收入较上年同期增长**

报告期内，公司主营业务收入的产品构成情况如下：

单位：万元；%

项目	2024 年 1-3 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
----	--------------	---------	---------	---------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生鲜猪肉	183,729.81	93.73	777,045.60	92.87	834,762.46	90.96	766,284.88	94.41
生猪	3,448.66	1.83	24,285.61	2.90	43,910.90	4.78	6,027.22	0.74
生鲜禽肉	4,358.87	2.32	23,861.70	2.85	23,571.21	2.57	22,138.00	2.73
其他	4,609.72	2.12	11,543.45	1.38	15,435.91	1.68	17,183.03	2.12
合计	<b>196,147.06</b>	<b>100.00</b>	<b>836,736.36</b>	<b>100.00</b>	<b>917,680.48</b>	<b>100.00</b>	<b>811,633.13</b>	<b>100.00</b>

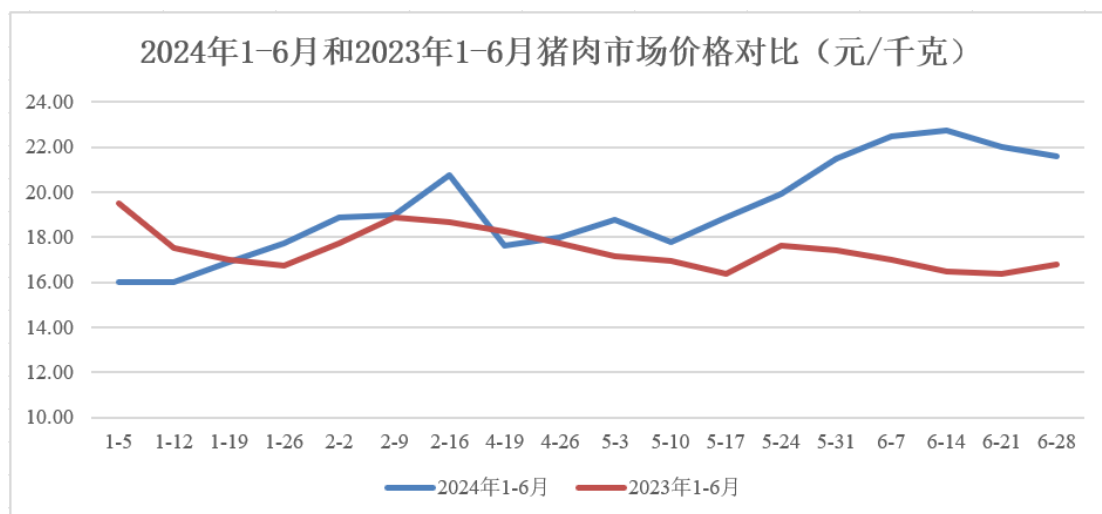
由上表可知，报告期内，生鲜猪肉销售收入占公司主营业务收入的比例均在 90% 以上，是影响公司营业收入波动的最主要因素。

报告期内，公司生鲜猪肉的销量及销售价格情况如下：

单位：万元；万千克；元/千克

项目	2024 年 1-3 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度
	数量/金额	变动率	数量/金额	变动率	数量/金额	变动率	数量/金额
销售收入	183,729.81	4.51%	777,045.60	-6.91%	834,762.46	8.94%	766,284.88
销量	11,386.42	7.34%	47,184.56	18.27%	39,897.25	8.23%	36,862.21
价格	16.14	-2.62%	16.47	-21.28%	20.92	0.63%	20.79

由上表可知，报告期内，我国猪肉消费量由 2020 年的 41,517.00 千吨持续增长至 2023 年的 59,741.00 千吨，加之公司积极拓展市场，公司生鲜猪肉销量持续上涨。报告各期销售收入与销量变动趋势不一致主要受销售价格的影响，由于猪肉为大宗消费品，其销售价格主要由市场价格决定，2024 年 1-6 月和 2023 年 1-6 月，我国猪肉市场价格走势对比如下：



注：数据来源 iFind 数据库

由上图可知，虽然 2024 年 1 月初，猪肉市场价格低于上年同期，但是 2024 年以来，猪肉市场价格整体保持波动上涨的趋势，2024 年 1 月末至 2024 年 5 月中旬，猪肉市场价格与上年同期不存在较大差异，但 2024 年 5 月下旬以来，猪肉市场价格大幅上涨，且明显高于上年同期，因此 2024 年 1-6 月公司猪肉整体销售价格高于上年同期，使得 2024 年 1-6 月生鲜猪肉销售收入高于上年同期。

**2、随着 2024 年 5 月下旬以来生猪和猪肉市场价格的回暖，推动最近一期公司生鲜猪肉销售价格上涨，毛利率和毛利较上年同期相应上升**

报告期内，公司主营业务毛利构成情况如下：

单位：万元；%

项目	2024 年 1-3 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生鲜猪肉	-554.14	181.75	-4,948.55	99.70	48,616.47	84.61	17,661.39	84.00
生猪	-146.57	31.36	-1,521.31	30.65	8,334.89	14.51	1,826.15	8.69
生鲜禽肉	-199.94	-20.44	248.05	-5.00	137.12	0.24	677.66	3.22
其他	424.65	-92.67	1,258.23	-25.35	370.83	0.65	860.95	4.09
合计	-476	100.00	-4,963.58	100.00	57,459.31	100.00	21,026.15	100.00

由上表可知，报告期内，生鲜猪肉销售毛利占公司主营业务毛利的比例在 80% 以上，是影响公司营业毛利波动的最主要因素。

报告期内，公司各主要产品的毛利率贡献率的情况如下：

项目	2024 年 1-3 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	毛利率	毛利贡献率	毛利率	毛利贡献率	毛利率	毛利贡献率	毛利率	毛利贡献率
生鲜猪肉	-0.30%	-0.28%	-0.64%	-0.58%	5.82%	5.14%	2.30%	2.12%
生猪	-4.25%	-0.07%	-6.26%	-0.18%	18.98%	0.88%	30.30%	0.22%
生鲜禽肉	-4.59%	-0.10%	1.04%	0.03%	0.58%	0.01%	3.06%	0.08%
其他	9.23%	0.21%	10.90%	0.15%	2.40%	0.04%	5.01%	0.10%
主营业务毛利	-0.24%	-0.24%	-0.59%	-0.58%	6.26%	6.08%	2.59%	2.52%

注：毛利率贡献率=产品毛利率\*产品收入/营业收入。

根据上表可见，报告期内，生鲜猪肉毛利率是影响公司毛利率最主要因素。报告期内，公司主营业务毛利率有所波动，主要受生鲜猪肉毛利率波动的影响。

3、生猪是公司屠宰业务的主要原材料之一，随着 2024 年 5 月下旬以来生猪市场价格的回暖，行业内屠宰业务成本端承压，公司自养生猪供应屠宰业务的生猪一体化产业链模式减少了公司屠宰业务成本端的上涨压力

生猪原材料成本是屠宰业务的最主要成本，通常来说，当生猪市场价格上升时，屠宰业务原材料成本会相应大幅上升，但公司自繁自养屠宰用生猪的一体化产业链的模式，能在生猪市场价格大幅上升时，极大缓解屠宰业务的原材料成本压力。2023 年以来公司生屠宰业务（鲜猪肉产品）的原材料内供、外购情况如下：

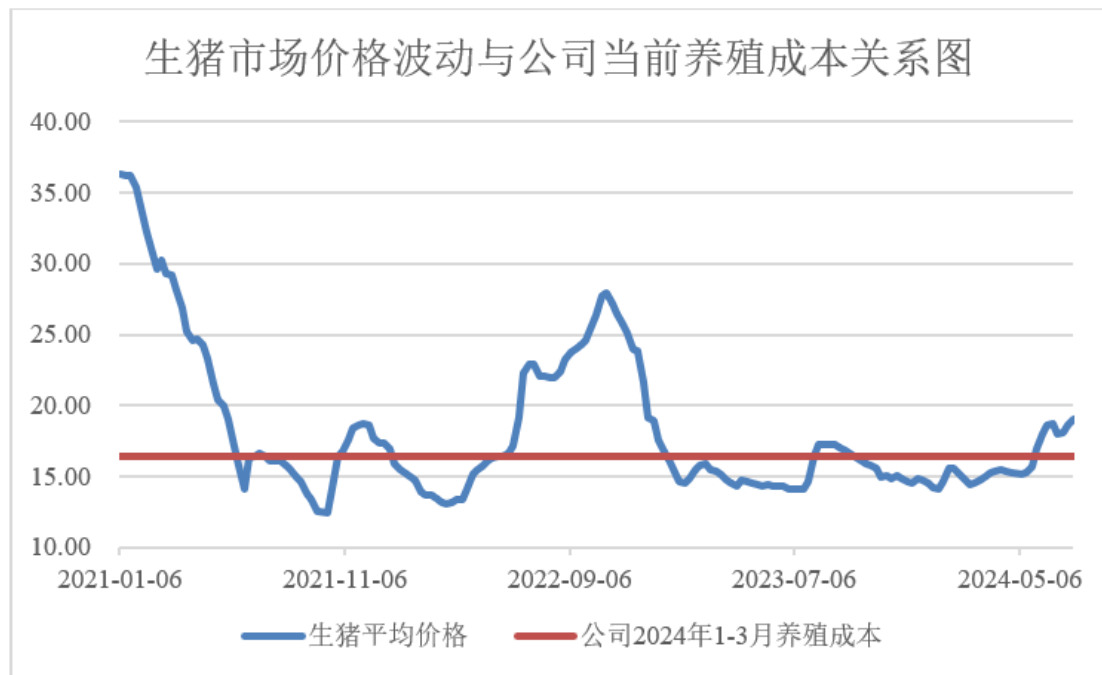
单位：万头

项目	2024 年 1-3 月		2023 年	
	数量	占比	数量	占比
内部供应	59.29	54.84%	197.35	44.03%
外购生猪	48.82	45.16%	250.83	55.97%
<b>合计</b>	<b>108.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>448.17</b>	<b>100.00%</b>

根据上表可见公司 2024 年一季度内供生猪占比较 2023 年升高。

外购生猪的采购价格的变动主要受生猪市场价格的影响，内供生猪的采购价格主要受公司生猪养殖成本的影响。因此，生猪市场价格与生猪养殖成本的高低会直接影响公司生鲜猪肉产品的营业毛利、毛利率。若生猪养殖成本低于生猪市场价格，则内供生猪可降低生鲜猪肉成本，提高生鲜猪肉毛利率；反之，则降低生鲜猪肉产品毛利率。2021 年以来我国市场价格波动与公司当前养殖成本对比如下：





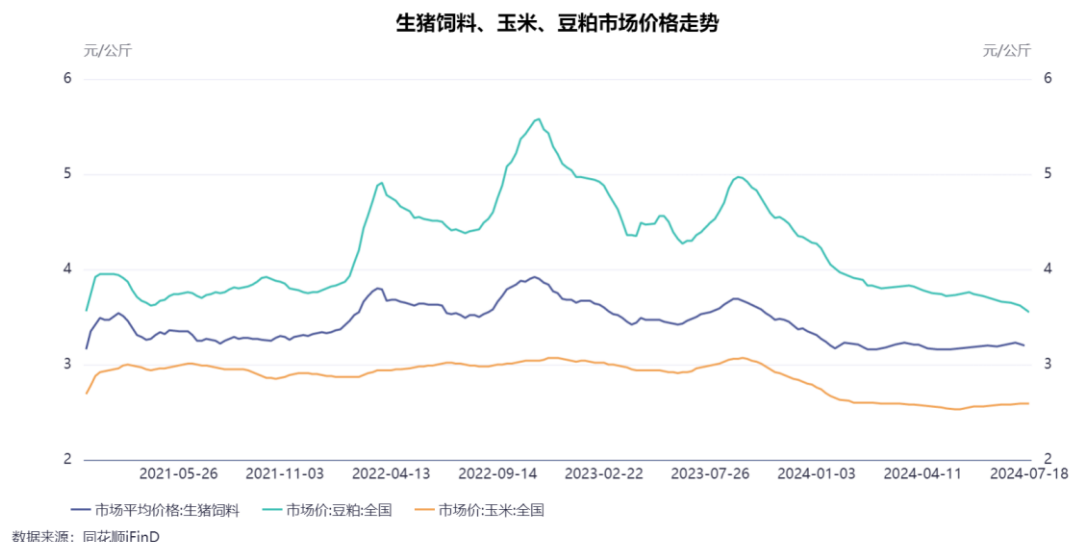
生猪市场价格数据来源：iFind 数据库

由上图可知，2024年5月末以来，随着我国生猪市场价格的持续回暖，屠宰业务面临较大的原材料端涨价压力。同时，当前生猪市场价格已经高于公司的自繁自养生猪的养殖成本。公司自繁自养部分屠宰用生猪，极大的缓解了生猪价格上涨对屠宰业务原材料成本上涨的压力。相应的，公司毛利率较上年同期增加，进而导致公司最近一期业绩大幅减亏。

#### 4、2024年5月下旬以来，随着生猪饲料、玉米、豆粕等原材料价格的下降，公司在养殖端的原材料成本下降进而导致屠宰业务的原材料成本下降

饲料成本是生猪养殖行业成本构成中占比最大的一部分，这就决定了猪饲料价格波动会直接影响生猪养殖行业的利润水平。玉米、豆粕是生猪养殖的主要蛋白来源。因此，玉米、豆粕为猪饲料的主要原材料，豆粕价格的波动会直接影响猪饲料的价格。

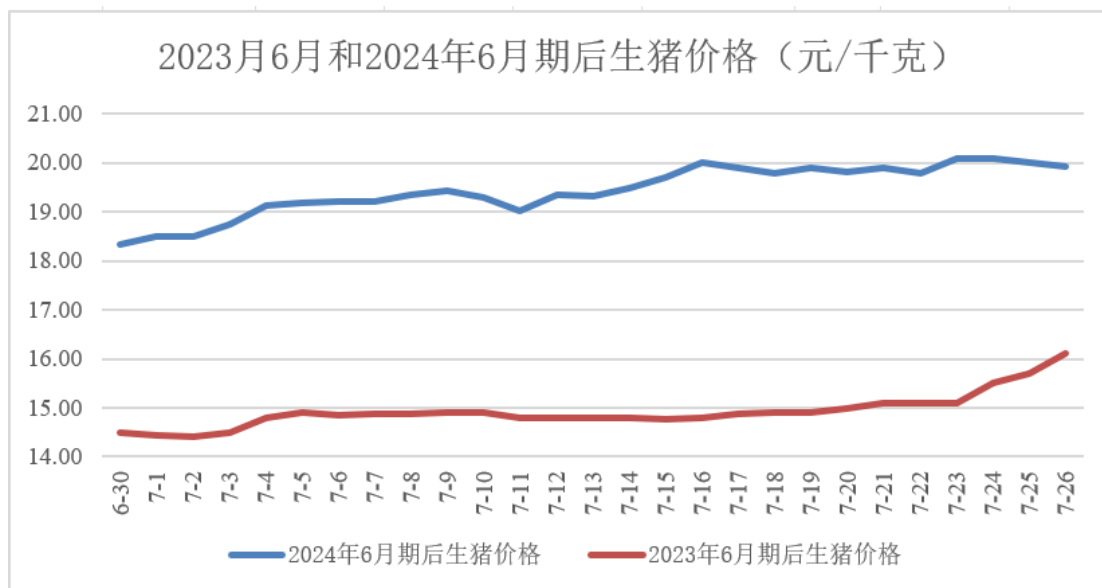
2021年至今，我国生猪饲料、玉米和豆粕的市场价格的变动趋势如下：



由上图可知，2023年下半年以来我国生猪饲料、玉米和豆粕等生猪养殖的原材料价格整体较2023年上半年和2022年呈现下降趋势，生猪养殖的饲料成本相应下降，这使得公司养殖业务的材料成本呈下降趋势。同时，公司出栏生猪主要作为原材料供公司屠宰业务使用，因此屠宰业务的材料成本也相应下降。因此，生猪饲料、玉米和豆粕的价格回落，对公司的屠宰业务、养殖业务板块的毛利率均有提升作用。

**（二）资产减值损失波动是公司业绩波动的主要原因之一。2024年5月下旬以来生猪市场价格回暖，公司计提的消耗性生物资产减值损失较上年同期减少，进一步使得2024年1-6月业绩较上年同期上升**

2023年1-6月公司计提资产减值损失金额为13,763.09万元。公司资产减值损失主要为消耗性生物资产和生产性生物资产减值损失。公司根据期末前后五天的平均售价估计售价计算其可变现净值，同时综合考虑期后生猪供需情况、生猪市场价格是否发生明显下降（超过20%）等情况，判断是否需要对其期末估计售价进行修正。2023年6月和2024年6月期后生猪价格走势情况如下：



由上图可知，2024年6月末浙江生猪市场价格为18.34元/千克，明显高于2023年6月末价格14.50元/千克，同时2024年7月以来生猪市场价格整体呈现上升趋势。因此，根据减值计提政策，2024年6月末生猪计提减值准备小于2023年6月末，2024年1-6月资产减值损失较2023年1-6月减少，进一步使得2024年1-6月公司业绩较上年同期增长。

### （三）公司最近一期业绩减亏的情况与同行业上市公司情况基本一致

同行业上市公司最近一期业绩预告情况及上年同期情况如下：

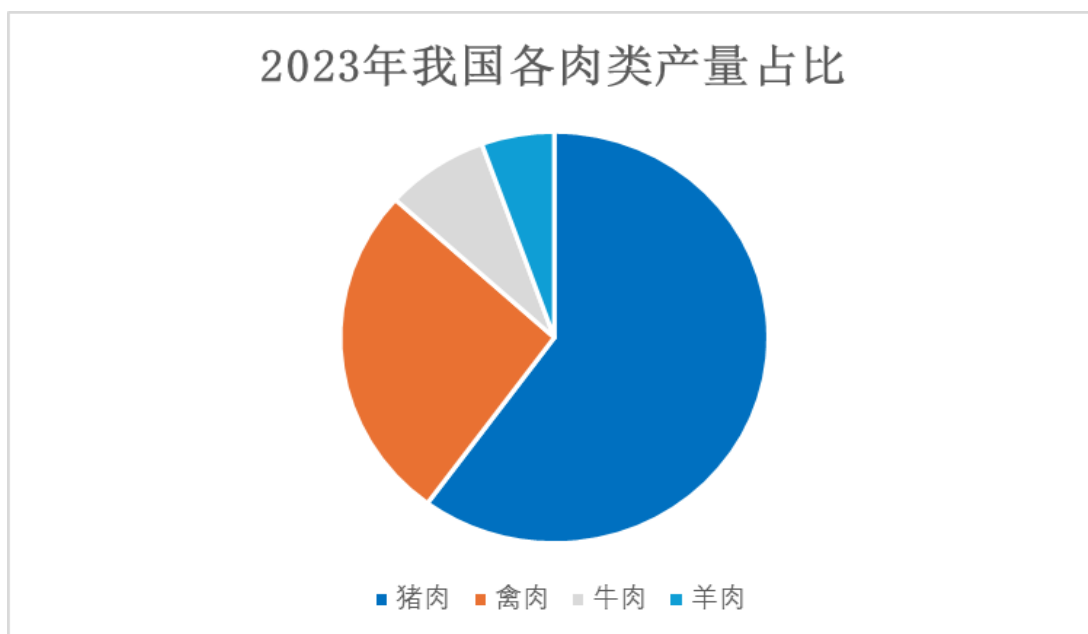
公司	2024年1-6月	2023年1-6月（万元）
牧原股份	盈利 7.00 亿元 - 9.00 亿元	-277,921.77
温氏股份	盈利：125,000 万元 - 150,000 万元	-468,874.16
新五丰	亏损：-22,000 万元到-28,000 万元	-61,424.44
巨星农牧	亏损：-4,900 万元到-3,200 万元	-34,832.13
罗牛山	盈利：25,000 万元-31,000 万元	-11,516.72
东瑞股份	亏损：10,000 万元 - 13,000 万元	-33,011.05
京基智农	盈利：20,000 万元-26,000 万元	128,469.02
发行人	亏损：-9,500 万元至-12,000 万元	-35,637.13

由上表可知，受生猪价格市场回暖影响，同行业上市公司最近一期预计的业绩情况均较上年同期明显提升，公司最近一期业绩减亏的情况与同行业上市公司情况基本一致。

二、我国猪肉消费量巨大，生猪价格呈现周期波动，近期已持续回暖，养殖所需的饲料及饲料原材料价格整体下降，行业内主要研究机构研究观点反映市场对未来生猪养殖行业持乐观态度，造成公司业绩亏损的相关不利因素已逐步改善，不会持续影响未来业绩

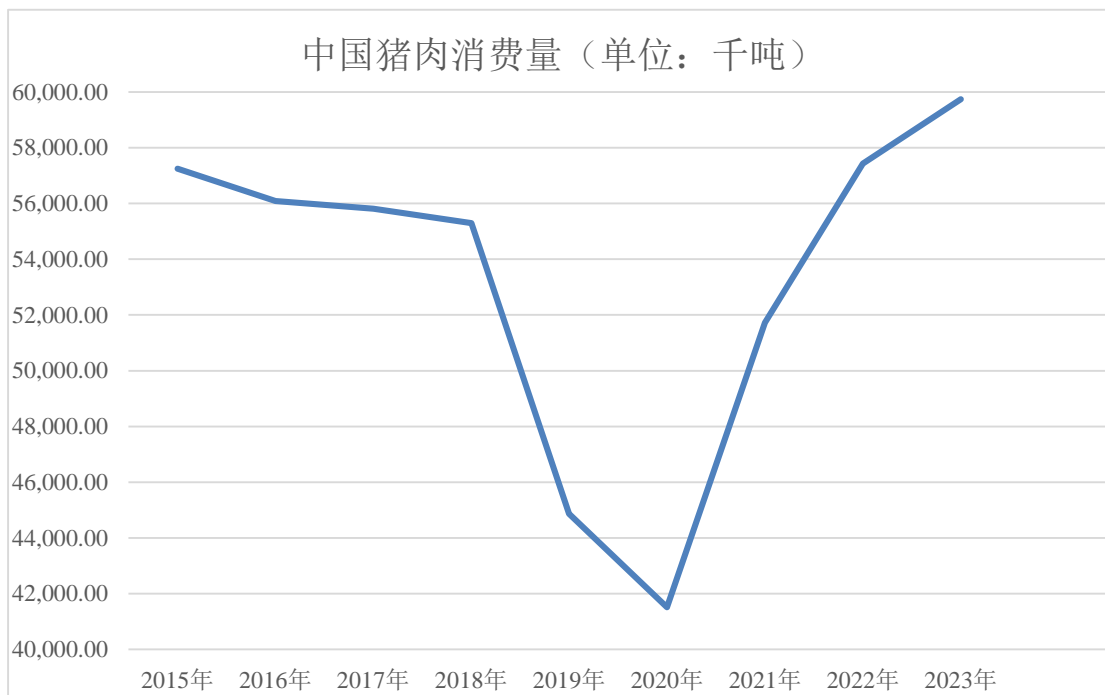
**（一）我国是全球最大的猪肉消费国，猪肉在我国肉类消费中长期处于主导地位**

我国是全球最大的猪肉生产、消费市场。根据经济合作与发展组织、美国农业部公布的数据，2023年我国猪肉产量占全球比例约为50%，位居全球第一；2023年我国猪肉消费量占全球比例超过50%。根据国家统计局数据，2023年我国猪肉产量5,794万吨，占肉类整体产量的60.10%；2023年我国各肉类产量构成情况如下：



数据来源：国家统计局

猪肉是我国居民肉食的主要来源，在我国居民的膳食结构中扮演着重要角色，国内市场对猪肉存在巨大的市场需求。2015年至2023年，我国猪肉消费量变动情况如下：



数据来源：美国农业部。

由上图可知，非洲猪瘟发生前，2015年末至2017年末，我国猪肉消费量分别为57,252.00千吨、56,086.00千吨和55,812.00千吨。受2018年8月非洲猪瘟在辽宁、河南等地首先爆发并扩散至全国范围的影响，我国生猪产能严重受损，我国生猪供应量大幅下降，2019年和2020我国居民猪肉消费量大幅下降。2021年之后，随着我国生猪存栏量与生猪出栏量持续回升，2021年至2023年，我国猪肉消费量持续回升，2023年，我国猪肉消费量为59,741.00千吨，已逐步恢复到非洲猪瘟发生前的猪肉消费量，与非洲猪瘟前的猪肉消费量基本持平。

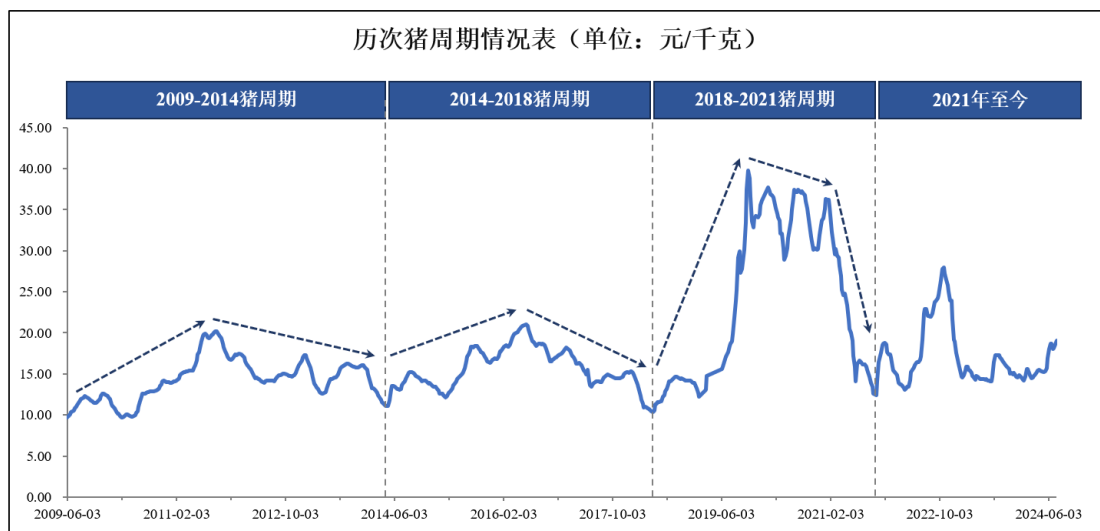
## **（二）我国生猪养殖行业集中度较低的特点以及生猪固有生长周期共同决定了生猪市场价格的周期性波动，2024年5月末至今，我国生猪价格处于价格上涨通道**

我国生猪养殖行业集中度较低的特点以及生猪固有生长周期共同决定了生猪市场价格的周期性波动。

我国生猪养殖行业具有市场集中度低，散养户、中小养殖场规模大的特点。在此背景下，散养户、中小养殖场一般根据投产时的市场价格来安排生产，生猪价格上涨时，大家养猪积极性提高，开始选留母猪补栏，增加生猪饲养量。但由于母猪从出生选留为后备母猪到其能繁殖商品猪，并最终育肥出栏，这中

间大约需要 1 年的时间，因此，当 1 年之后新一轮生猪大量出栏，造成供过于求，生猪市场价格开始下跌。当生猪市场价格跌至行业平均养殖成本以下时，散养户、中小养殖场出现亏损，开始处理、销售种猪、退出生猪饲养，在 1 年后，生猪供给大量减少，价格从低位开始上涨。行业特点和生猪固有生长周期共同作用，形成了生猪市场价格的周期性波动。

2010 年至今，我国生猪价格变动趋势及历次猪周期的情况如下：



注：数据来源 iFind 数据库

根据上图可见，2009 年 6 月至 2021 年 10 月，我国完整经历了三轮猪周期，时间长度维持在 4 年一轮左右，各轮猪周期中价格处于上行阶段的时间如下：

单位：月

猪周期	上行阶段	上行时间
2009-2014 猪周期	2009 年 6 月至 2011 年 9 月	19
2014-2018 猪周期	2014 年 4 月至 2016 年 6 月	23
2018-2021 猪周期	2018 年 5 月至 2021 年 10 月	18
平均周期		<b>22.67</b>

由上表可知，过去的三轮猪周期中猪价整体上行的周期平均时长为 22.67 个月。2021 年 10 月以来我国生猪价格于 2022 年 10 月达到高位后续持续下降，尽管猪价曾于 2022 年下半年出现回暖，但整体来看仍然处于低迷状态至 2024 年 5 月末。

若将 2021 年 10 月至 2024 年 5 月视为猪周期的一部分，2024 年 6 月开始生猪价格开始进入该轮猪周期的上行阶段，截至本回复出具日，该上行阶段持续的时间约为 2 个月。

若将 2021 年 10 月至 2024 年 5 月视为一个完整猪周期，则 2009 年以来我国四轮猪周期中上行阶段平均时长为 20.25 个月，2024 年 6 月开始生猪市场价格进入上行阶段，截至本回复出具日，该上行阶段持续的时间约为 2 个月。

### **（三）2023 年下半年以来，我国饲料价格、玉米、豆粕价格等生猪养殖的原材料价格较 2023 年上半年和 2022 年整体呈下降趋势，有利于改善公司未来业绩水平**

2023 年下半年以来我国生猪饲料、玉米和豆粕等生猪养殖的原材料价格整体较 2023 年上半年和 2022 年呈现下降趋势，生猪养殖的饲料成本相应下降，有利于改善公司未来业绩水平。

具体分析详见本问询回复之“问题 1”之“1-1 最近一期业绩大幅减亏的具体原因，分析造成公司业绩亏损的相关不利因素是否消除、是否持续影响未来业绩；”之“一、最近一期，公司业绩大幅减亏主要受生猪价格持续回暖、玉米、豆粕等原材料端价格下降以及公司自繁自养部分屠宰用猪的业务模式的共同影响，符合行业周期以及公司生产经营特征，具有合理性”之“（一）生鲜猪肉毛利、毛利率的波动是公司业绩波动的主要原因，随着 2024 年 5 月下旬以来生猪市场价格持续回升、原材料端价格回落等因素带来的养殖成本下降等原因的共同影响，公司最近一期业绩大幅减亏”之“4、2024 年 5 月下旬以来，随着生猪饲料、玉米、豆粕等原材料价格的下降，公司在养殖端的原材料成本下降进而导致屠宰业务的原材料成本下降”之回复。

### **（四）行业内主要研究机构研究观点反映市场对未来生猪养殖行业持乐观态度**

2024 年 6 月以来，近期市场上主要研究机构对生猪养殖行业的预测情况如下：

序号	日期	研究机构	文章标题	主要预测内容
----	----	------	------	--------

1	2024/6/2	国金证券	《农林牧渔行业周报：猪价趋势上行，积极布局养殖链机会》	“生猪产能已经处于 2021 年以来的低位，猪周期有望在下半年迎来反转，随着周期反转时间渐近，建议积极布局生猪板块的投资机会”
2	2024/6/2	天风证券	《农林牧渔行业 2024 年第 21 周周报：猪价持续新高，继续强调猪鸡景气大周期机会！》	“我们预计本轮已有产能去化幅度或足以支撑大周期反转。且随着行业猪企成本的持续优化，后续头均盈利有望持续放大。”
3	2024/6/3	东兴证券	《农林牧渔行业：周期拐点已现，企业盈利将持续兑现》	“随着生猪价格回升，养殖端盈利改善和预期增强，预计能繁母猪存栏去化将告一段落。从历史周期来看，能繁母猪产能去化 8% 以上已足以带来新一轮周期的上涨，我们判断本轮周期拐点已现”
4	2024/6/3	国投证券	《农林牧渔 产业情绪带动猪价快涨，看好下半年生猪养殖景气度》	“经历 2023 年养殖深度亏损和能繁母猪去化，看好 2024 年下半年猪价景气度，猪价右侧已开启”
5	2024/6/3	国海证券	《猪价持续上涨，重视低估值修复机会——农林牧渔行业周报》	“猪价迎来持续上行。从去年 Q4 仔猪价格暴跌下的低补栏导致当前出栏量开始收缩，以及近期出栏体重持续下降形式下猪价从弱稳到上涨，生猪供给收缩正愈演愈烈。根据涌益咨询的数据，6 月 2 日猪价已上涨至 17.9 元/公斤，周期上行趋势已形成”
6	2024/6/10	国信证券	《农林牧渔 2024 年 6 月投资策略看好猪禽板块景气上行，推荐养殖链布局机遇》	“猪周期已进入右侧，看好下半年板块景气上行”
7	2024/6/10	开源证券	《农林牧渔经济回暖需求边际向好，猪周期反转主导肉类价格上行》	“本轮能繁存栏去化已至 2021 年以来相对低位，据我们测算，2024 年 8 月后生猪供给将持续收缩且低于 2023 年同期，届时生猪消费向好叠加供给持续收缩，对猪价上涨形成较强支撑，猪周期反转强度有供需及情绪多维支撑。”
8	2024/6/17	国金证券	《农林牧渔行业周报：关注北方旱情影响，生猪价格中枢上行》	“从供需层面来看，下半年生猪供给将明显减少，而消费端在高温天气过去之后会逐步好转，生猪供需缺口的逐步体现或带动猪价中枢上移。”
9	2024/6/17	东莞证券	《农林牧渔行业双周报：猪价与养殖盈利持续回升》	“生猪价格持续回升，养殖成本压力较去年有所下降，养殖盈利有望持续回升。”
10	2024/6/17	东海证券	《农林牧渔行业深度报告：新一轮猪周期开启，把握板块配置机会》	“随着前期产能去化的逐步兑现，预计 2024 年全年生猪价格将逐月回升，下半年猪价好于上半年。”
11	2024/7/8	国金证券	《农林牧渔行业周报：出栏均重持续下降，静待猪价上行》	“从产能数据推算，下半年生猪供给将明显减少，而消费端在高温天气过去之后会逐步好转，生猪供需缺口的逐步体现或带动猪价中枢上移。在生猪供给缺口持续放大的背景下，生猪价格有望趋势性上涨，短期调整不改上行趋势，猪价有望超市场预期。目前行业内有能力大量补充产能的主体较少，在行业高负债和低猪价预期的背景下，行业盈利的第一时间并无充沛现金补充产能，预计产能在低位会维持较长事件，从而拉长本轮周期持续的时间。”
12	2024/7/8	国信证券	《农林牧渔 2024 年 7 月投资策略：优质猪企 Q2 盈利预计扭亏，看好生猪下半年景气上行》	“需求方面，端午需求有所改善，本月屠宰量环比增加 7.39%，同比减少 10.33%。我们认为春节后猪价在压栏情绪下提前反映供需基本面，看好下半年板块景气上行。”
13	2024/7/12	开源证券	《供给实质收缩支撑猪价上行，生猪板块业绩兑现逐季增强》	“根据我们测算，2024 年 8 月后生猪需求边际向好，供给同比大幅收缩，猪价上行有强支撑，预计 2024H2 生猪板块业绩兑现能力逐季增强。”
14	2024/7/12	中原证券	《农林牧渔行业月报：生猪养殖盈利水平回升，618 期间宠物食品逆势增长》	“6 月上旬，猪价加速上行，全国生猪日均价涨至 19 元/kg，创 2022 年底以来新高。目前，前期能繁母猪产能去化逐步反应至生猪出栏层面，养殖端盈利水平全面回升，预计 2024 年下半年生猪供需关系有望发生逆转，进一步打开猪价反弹空间。”
15	2024/7/15	国海证券	《养殖景气度提升，业绩环比改善——农林牧渔行业周报》	“猪价迎来持续上行。从去年 Q4 仔猪价格暴跌下的低补栏导致当前出栏量开始收缩，以及近期出栏体重持续下降形式下猪价从弱稳到上涨，生猪供给收缩正愈演愈烈。根据涌益咨询的数据，近期猪价高位震荡，7 月以来生猪价格维持在 18 元/公斤以上，涨价趋势还在。”



16	2024/7/15	国金证券	《农林牧渔行业周报：猪企盈利环比改善，看好猪价上涨趋势》	“在生猪供给持续收缩的背景下，猪价在去库存的状态下持续上涨，目前行业整体压栏与二次育肥处于正常状态，随着供给端缺口的逐步体现，生猪价格有望中枢持续上行，看好生猪价格上涨的高度与持续性。”
17	2024/7/15	国投证券	《农林牧渔行业周报：猪价易涨难跌，仔猪价持续下跌或传导能繁增长幅度趋缓》	“经历 2023 年养殖深度亏损和能繁母猪去化，产能去化幅度已足以支撑周期反转。今年一季度仍有产能去化，根据产能传导节奏，预期今年二季度至春节前供需趋紧，猪价将保持上涨趋势。猪周期右侧股价与猪价同步上涨，目前看来，周期右侧仍有空间。”
18	2024/7/16	天风证券	《生猪专题：猪周期到哪了？板块预期差在哪里？》	“今年猪价反转趋势明确，截止 7 月 16 日，全国生猪均价为 19.31 元/kg，随着供需剪刀差的持续放大，猪价上涨空间可观。另外行业补栏较为谨慎或有利于延长本轮猪周期景气时间。”
19	2024/7/23	国投证券	《农林牧渔行业周报：猪价淡季不淡，下半年供需偏紧仍可预期上涨空间》	“经历 2023 年养殖深度亏损和能繁母猪去化，产能去化幅度已足以支撑周期反转。今年一季度仍有产能去化，根据产能传导节奏，预期今年二季度至春节前供需趋紧，猪价将保持上涨趋势。猪周期右侧股价与猪价同步上涨，目前看来，周期右侧仍有空间”
20	2024/7/24	中邮证券	《农林牧渔行业报告：猪价强势，巴西鸡肉进口暂停》	“猪价易涨难跌，周期持续性强。本轮周期中，产能最大累计去化幅度为 9.2%，2024 年 4 月的产能最低点已低于上一轮。虽然疲弱的需求限制了猪价上涨的高度，但产能低位回升缓慢，供给相对紧张的格局或将维持较长时间。我们预计下半年猪价易涨难跌，且行业盈利持续时间或超市场预期。”

由上表可知，行业内主要研究机构看好本次生猪价格的上涨行情，主要研究机构对于当前生猪价格保较长时间的上涨趋势保持乐观。

综上所述，近年来我国猪肉消费需求整体保持稳定上涨趋势。我国生猪市场价格呈现周期性波动，2009 年以来我国共经历了三轮完整的周期中价格上行阶段平均时长为 22.67 个月，2024 年 5 月下旬以来我国生猪市场价格由 2023 年以来低迷状态转为持续保持增长趋势，行业内主要研究机构看好本次生猪价格的上涨行情，主要研究机构对于当前生猪价格保较长时间的上涨趋势保持乐观。

### **（五）随着公司生猪养殖版块布局逐步完善、生猪市场回暖，公司运营效率有望进一步升高**

近年来，公司持续推动“生猪全产业链一体化”发展战略的实施，积极布局生猪养殖业务，公司投资较大资金发展生猪养殖业务，为满足发展生猪养殖业务的资金需求，公司相应增加了银行贷款等债务融资规模。未来，随着公司产业链布局的逐步完善、以及本次募集资金的到位，公司的投资需求有望放缓，同时，随着公司经营业绩的逐步好转，公司自身经营积累有望进一步增厚，财务费用支出有望减少。

### **三、发行人已在募集说明书中充分披露了生猪价格波动、生物资产减值以及未来业绩下降的风险**

针对生猪价格波动、生物资产减值以及未来业绩下降的风险，公司已在募集说明书“重大事项提示”之“一、重大风险提示”之“（一）公司未来业绩下降的风险”中充分披露如下：

#### “（一）公司未来业绩下降的风险”

报告期内，公司的净利润分别为-24,684.47万元、12,506.19万元、-65,037.99万元和-16,482.10万元。2021年度、2023年度及2024年1-3月，受我国生猪价格持续大幅回落、计提大额生物资产减值准备以及玉米、豆粕等原材料价格上涨的影响，公司净利润出现亏损。因此，请投资者关注以下与业绩下滑相关风险：

##### 1、生猪价格波动风险

生猪既是公司生猪养殖业务的主要产品，又是公司屠宰业务的主要原材料。近年来，我国生猪价格受市场供求关系、动物疫病及农业政策等因素的影响波动较大。2015年以来，全国生猪价格大致经历了如下波动：2015年及2016年上半年为生猪价格的上涨阶段，2016年下半年生猪价格开始震荡下行，年底出现较为明显的反弹；2017年、2018年上半年生猪价格整体处于周期的下降阶段；2018年6月后，生猪价格有所反弹，但后续受到2018年8月爆发的非洲猪瘟疫病的影响，生猪价格再次下降，并在2019年2月初达到低点；2019年2月中旬后，因非洲猪瘟疫病扩散致使我国生猪产能受损严重，我国生猪价格开始快速上涨至2019年末；2020年全年我国生猪价格处于高位震荡期；2021年开始，随着生猪产能的释放，市场生猪供应增长，我国生猪价格开始大幅下降，在2022年4月达到低点；2022年4月后，因前期能繁母猪产能去化效果兑现，生猪价格快速上涨，在2022年10月达到高点后回落。

我国生猪养殖行业集中度较低的特点以及生猪固有生长周期共同决定了生猪市场价格的周期性波动。生猪价格的波动会对公司经营业绩产生重大影响。报告期内，公司生猪养殖规模的持续扩大、生猪产能的快速扩张。如果生猪价格未来持续低迷或继续下滑，将会对公司的盈利水平造成重大不利影响，从而引致公司未来盈利大幅下降、甚至亏损等风险。

## 2、玉米、豆粕等原料价格波动风险

公司生猪养殖的原材料主要包括玉米、豆粕等，因此，玉米和豆粕等原料价格波动将会对公司的主营业务成本、净利润均会产生较大影响。

2020 年以来，我国玉米、豆粕等原粮价格上升且整体处于高位，对公司的经营业绩产生不利影响。如果未来上述原材料价格持续处于高位或继续上涨，公司不能再通过改变配方控制成本，或者无法及时将成本向下游客户转移，将会对公司经营业绩造成重大不利影响，从而引致公司未来盈利大幅下降、甚至亏损等风险。

以 2023 年为例，在其他因素不发生变化的情况下，玉米和豆粕采购价格波动对营业毛利率影响的敏感性分析如下：

单位：万元

项目	对营业毛利的影响	原材料价格变动幅度			
		+5%	+10%	+20%	+30%
玉米	金额	-1,962.16	-3,924.32	-7,848.63	-11,772.95
	比例	-0.23%	-0.46%	-0.91%	-1.37%
豆粕	金额	-1,080.19	-2,160.38	-4,320.75	-6,481.13
	比例	-0.13%	-0.25%	-0.50%	-0.76%

由上表可知，玉米和豆粕的采购价格上升或下降 5%，分别对 2023 年营业毛利率的影响是减少或增加 0.23 个百分点和 0.13 个百分点。

## 3、生物资产减值风险

公司生产性生物资产主要为种猪、种鸡，消耗性生物资产主要包括商品猪和肉鸡。生物资产（含消耗性生物资产与生产性生物资产）的可变现净值易受畜禽市场价格波动的影响。根据会计准则，资产负债表日账面成本高于其可变现净值的，公司需计提存货跌价准备或生产性生物资产减值损失，计入当期损益。

报告期内，公司对消耗性生物资产计提的减值损失分别为 13,844.34 万元、4,392.57 万元、14,823.84 万元和 1,222.44 万元，公司对生产性生物资产计提

的减值损失分别为 5,972.09 万元、0 万元、0 万元和 0 万元。报告期内公司生物资产减值损失对经营业绩的影响情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 1-3 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
消耗性生物资产减值损失	1,222.44	14,823.84	4,392.57	13,844.34
生产性生物资产减值损失	-	-	-	5,972.09
净利润	-16,482.10	-65,037.99	12,506.19	-24,684.47

由上表可知，生物资产减值损失计提对公司经营业绩存在重大影响。未来若生猪、肉鸡等价格大幅下滑或长时间处于低位、公司发生大规模疫病、公司成本管理不善等不利情况，将导致公司存在计提较大金额的消耗性生物资产和生产性生物资产减值损失的风险，从而对公司盈利情况产生重大不利影响。

综上，如果出现生猪价格持续低迷或大幅下滑、原材料价格持续处于高位或大幅上升、发生重大疫病、发生重大食品安全问题、公司资金管理不善等不利情况，公司本次向特定对象发行股票的上市当年及未来的盈利状况将受到重大不利影响，公司本次向特定对象发行股票上市当年营业利润较上一年度下滑 50%以上甚至上市当年即亏损的风险。”

#### 四、核查程序及核查结论

##### （一）核查程序

保荐机构、会计师履行的核查程序如下：

1、获取发行人最近一期业绩预告、报告期内的财务报告、审计报告及财务明细资料，访谈发行人管理、财务等相关人员，了解公司最近一期业绩大幅减亏的原因；

2、获取发行人各板块业务的收入、成本情况，并结合生猪市场周期、公司对生物资产跌价准备计提情况，分析公司最近一期业绩变动的的原因；

3、查询发行人相关行业的市场分析报告，对比同行业业绩变动趋势；

##### （二）核查结论

经核查，保荐机构和会计师认为：

1、最近一期，公司业绩大幅减亏主要受生猪价格持续回暖、玉米、豆粕等原材料端价格下降以及公司自繁自养部分屠宰用猪的业务模式的共同影响，符合行业周期以及公司生产经营特征，具有合理性

2、我国猪肉消费量保持持续增长，生猪价格呈现周期波动，近期已持续回暖，养殖所需的饲料及饲料原材料价格整体下降，行业内主要研究机构研究观点反映市场对未来生猪养殖行业持乐观态度，造成公司业绩亏损的相关不利因素已逐步改善，不会持续影响未来业绩。

**1-2 结合报告期内前五大客户及供应商中自然人逐年变化情况，说明自然人的具体情况、合作年限、合作原因、交易定价模式、是否具备相应资质及履约能力，相关交易是否具有商业实质，是否与发行人及其控股股东、实际控制人、董监高存在关联关系；**

**回复：**

**一、公司存在自然人客户及供应商符合生猪屠宰、养殖行业特征，与同行业上市公司经营模式不存在差异，具有合理性**

**（一）公司存在自然人客户符合行业特征**

报告期内，公司存在自然人客户交易是受生猪养殖、畜禽行业生鲜肉类的销售模式所决定，具有合理性。

我国生鲜猪、禽肉主要通过各地农贸市场个体经营者、超市等终端零售渠道向最终消费者进行零售，终端零售渠道数量较多，且分布较为分散。由于当地自然人鲜肉批发商户长期在本地市场从事肉品批发销售，拥有丰富的区域市场终端零售渠道资源，能快速获取并汇总当终端零售渠道，因此主要由当地自然人鲜肉批发商户向屠宰厂进行统一采购再批发到各个终端零售摊位。基于上述市场模式，公司为快速销售拓展市场，积极与各地自然人鲜肉批发商形成了较为稳定和良好的合作关系，通过上述自然人鲜肉批发商向下游销售生鲜产品。

因此，报告期内公司存在自然人客户交易具有合理性。

## （二）同行业可比上市公司自然人客户交易情况

同行业可比上市公司自然客户的销售占比情况如下：

公司名称	主营业务	自然人客户交易情况
牧原股份	生猪的养殖销售、生猪屠宰	2020年、2021年和2022年，牧原股份生猪类自然人客户销售收入占营业收入的比例分别为55.49%、57.87%和51.47%
新五丰 (天心种业)	生猪养殖、肉品销售、饲料加工	2020年、2021年、2022年1-7月和2023年，天心种业对自然人客户的销售金额占营业收入的比例分别为46.18%、53.36%、65.58%和50.15%。
巨星农牧	生猪养殖及饲料生产和销售	2018年、2019年、2020年和2021年1-6月巨星农牧生猪业务自然人客户销售占比为71.38%、79.51%、62.36%、64.37%。
龙大美食	生猪养殖、生猪屠宰和肉制品加工	2017年、2018年和2019年1-9月，龙大美食控股子公司中和盛杰肉制品销售自然人客户收入占比分别为76.17%、66.97%和62.83%。
神农集团	饲料加工、生猪养殖、生猪屠宰、肉制品深加工等业务	2018年、2019年和2020年神农集团养殖销售自然人及个体工商户占营业收入比率分别为45.44%、40.31%和51.02%。
立华股份	黄羽肉鸡、生猪以及肉鹅养殖、屠宰	2017年和2018年1-6月，立华股份生猪业务自然人客户收入占生猪业务收入的比例分别为65.93%和69.78%。

数据来源：上市公司公开披露信息。

由上表可知，同行业可比上市公司也存在自然人客户的情形，公司存在自然人客户的情况符合行业特征。

## （三）公司存在自然人供应商符合行业特征

报告期内，公司存在自然人供应商交易是受生猪养殖、畜禽行业销售模式所决定，具有合理性。

首先，生猪养殖行业中，我国标准化、规模化养殖程度较低，长久以来，散养户、中小规模养殖场占据主导地位。根据中国畜牧兽医年鉴数据，2022年，年出栏数1-49头养殖户数达17,982,140户，占比为93.35%。由于散养户、中小规模养殖场的养殖规模偏小，我国生猪养殖以自然人为主。

其次，猪肉、禽肉是我国居民主要的肉类消费品，市场需求庞大。生猪养殖、畜禽养殖下游屠宰加工企业的屠宰能力一般都较大，而由于我国标准化、规模化养殖程度较低，国内养殖规模较大的生猪养殖企业、活禽养殖企业较少，无法满足大型屠宰及肉食品加工企业的采购需要，所以规模较大的屠宰加工企业通常通过相对稳定的生猪经纪人、禽类经纪人群体来获得稳定货源。生猪经纪人、禽类经纪人具有较为丰富的生猪运输协调能力、市场供求信息及供应商及客户资源，长期活跃于养殖农户、养殖企业与屠宰加工企业之间，形成了养

殖户—生猪经纪人（禽类经纪人）—屠宰企业之间的联动作用。生猪经纪人、禽类经纪人一般以自然人名义为主。

因此，公司向自然人采购生猪、活禽具有合理性。

#### （四）同行业可比上市公司自然人供应商交易情况

同行业可比上市公司自然人供应商占比情况如下：

公司名称	主营业务	自然人供应商交易情况
得利斯	生猪屠宰，冷却肉及冷冻肉生产销售	2017年、2018年、2019年和2020年1-9月，生猪采购中自然人供应商交易金额占比分别为100%、98.96%、98.29%和90.22%
龙大美食	生猪养殖、生猪屠宰和肉制品加工	2011年、2012年和2013年，生猪采购中自然人供应商交易金额占比分别为94.77%、87.63%和87.95%
神农集团	饲料加工、生猪养殖、生猪屠宰、肉制品深加工等业务	2017年、2018年、2019年和2020年，向个体供应商采购金额占采购总额的比例分别为24.37%、18.54%、18.39%和16.42%

数据来源：上市公司公开披露信息。

根据上表可见，同行业可比上市公司也存在自然人供应商的情形，公司存在自然人供应商的情况符合行业特征。

综上，公司存在自然人客户及供应商符合行业特征，与同行业可比上市公司情况不存在明显差异，具有合理性。

## 二、报告期内前五大客户及供应商中自然人的情况

### （一）报告期内前五大客户中自然人的情况

#### 1、报告期内前五大客户中自然人逐年变化情况

报告期内，公司与前五大客户中自然人的交易情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	主要销售内容	2024年1-3月	2023年度	2022年度	2021年度	变动情况
			销售额	销售额	销售额	销售额	
1	凌金芳	猪肉及副产品	3,445.63	9,188.27	14,769.69	311.7	报告期内持续合作
2	付海勇	猪肉及副产品	1,890.26	8,946.79	13,324.61	9,315.80	报告期内持续合作
3	程卫亚	猪肉及副产品	1,531.08	6,900.79	8,139.56	15,232.39	报告期内持续合作
4	李巧玲	猪肉及副产品	-	-	12,937.02	11,652.06	报告期内逐渐停止合作
5	杨明	猪肉及副产品	1,284.72	6,103.14	10,877.69	7,609.42	报告期内持续合作

6	楼云英	猪肉及副产品	861.73	4,980.73	6,613.50	8,838.68	报告期内持续合作
合计			<b>9,013.42</b>	<b>36,119.72</b>	<b>66,662.07</b>	<b>52,960.05</b>	-
自然人客户销售总额			<b>149,633.62</b>	<b>665,352.83</b>	<b>733,647.99</b>	<b>629,894.02</b>	-
自然人客户销售额占营业收入比例			<b>74.95%</b>	<b>77.56%</b>	<b>77.62%</b>	<b>75.51%</b>	-

由上表可知，报告期内，公司自然人客户销售收入占营业收入整体保持稳定，前五大客户中的自然人客户中除李巧玲因其自身经营策略变化原因与公司逐步停止合作外，其余自然人客户均保持稳定合作。

## 2、报告期内前五大客户中自然人的具体情况、合作年限、交易定价模式

报告期内，公司与前五大客户中自然人的合作情况如下：

序号	客户名称	开始合作时间	合作年限	交易定价模式
1	凌金芳	2020年	5年	根据生鲜猪肉市场行情协商确定
2	付海勇	2021年	4年	根据生鲜猪肉市场行情协商确定
3	程卫亚	2020年	5年	根据生鲜猪肉市场行情协商确定
4	李巧玲	2021年	2年（2021年至2022年）	根据生鲜猪肉市场行情协商确定
5	杨明	2020年	5年	根据生鲜猪肉市场行情协商确定
6	楼云英	2018年	7年	根据生鲜猪肉市场行情协商确定

## 3、报告期内前五大客户中自然人的合作背景、合作原因

### （1）凌金芳

凌金芳从事生鲜猪肉销售有 20 余年，主要销售区域为苏州市及周边地区的个体商户、批发市场、超市等。公司为拓展当地周边的终端市场，于 2020 年开始与凌金芳接触并确定合作意向，报告期内合作较为稳定。

### （2）付海勇

付海勇从事生鲜猪肉销售有 30 余年，主要销售区域为丽水市及周边地区的个体商户、超市、配送中心等。公司为拓展当地周边的终端市场，与付海勇接触并确定合作意向，2021 年之前通过华统股份与付海勇进行合作，由于地理位置较远和交通运输不便，销售金额较小。2021 年开始主要通过丽水华统与付海勇进行合作，由于丽水华统地址位置更近，更靠近终端市场，销售金额逐渐增大。报告期内公司与付海勇合作较为稳定。



**(3) 程卫亚**

程卫亚从 1993 年开始从事生鲜猪肉销售，已有 30 余年，主要销售区域为义乌市及周边地区的个体工商户、企事业单位、学校等。公司为拓展当地周边的终端市场，于 2020 年开始与程卫亚接触并确定合作意向，报告期内合作较为稳定。

**(4) 李巧玲**

李巧玲从事生鲜猪肉销售有 20 余年，主要销售区域为台州市及周边地区的个体工商户、超市等。公司为拓展当地周边的终端市场，于 2021 年开始与李巧玲接触并确定合作意向。2023 年后李巧玲由于个人经营策略变化，逐渐与公司停止合作。

**(5) 杨明**

杨明从事生鲜猪肉销售有近 20 年，主要销售区域为杭州市及周边地区的个体工商户、超市、配送中心等。公司为拓展当地周边的终端市场，于 2018 年开始与杨明接触并确定合作意向，报告期内合作较为稳定。

**(6) 楼云英**

楼云英从事生鲜猪肉销售有 20 年余年，主要销售区域为义乌市及周边地区的个体工商户、超市、配送中心等。公司为拓展当地周边的终端市场，于 2020 年开始与杨明接触并确定合作意向，报告期内合作较为稳定。

综上，公司报告期内前五大客户中自然人均从事生鲜猪肉销售多年，在当地具有较为稳定的销售渠道，公司为拓展当地周边的终端市场与自然人客户建立合作关系，具有合理性。

**(二) 报告期内前五大供应商中自然人的情况****1、报告期内前五大供应商中自然人逐年变化情况**

报告期内，公司与前五大供应商中自然人的交易情况如下：

单位：万元

序号	供应商名称	主要采购内容	2024 年 1-3 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度	变动情况
			采购额	采购额	采购额	采购额	

1	孙建荣	生猪	-	6,036.40	17,879.00	51.75	报告期内持续合作
2	郑伙荣	生猪	-	5,553.32	36,548.83	3,394.78	报告期内持续合作
3	朱光东	生猪	-	27.08	265.5	44,605.43	报告期内逐渐停止合作
4	王雪	生猪	-	558.43	-	21,517.60	报告期内逐渐停止合作
5	张宫田	生猪	-	-	-	19,305.54	报告期内逐渐停止合作
6	王世梅	生猪	-	-	950.39	18,604.41	报告期内生猪采购量有所下降
合计			-	<b>12,175.23</b>	<b>55,643.72</b>	<b>107,479.51</b>	-
自然人供应商采购额			<b>22,277.78</b>	<b>189,582.33</b>	<b>550,029.55</b>	<b>607,719.53</b>	-
自然人供应商采购占采购总额比例			<b>12.20%</b>	<b>23.10%</b>	<b>64.83%</b>	<b>71.35%</b>	-

注 1：孙建荣交易金额仅包括其个人名义直接和公司交易金额，不包括其控制的余江县牧科生猪养殖专业合作社和公司交易金额，2024 年 1-3 月，孙建荣未以个人名义与公司发生交易；

注 2：郑伙荣交易金额仅包括郑伙荣个人交易金额，不包括其控制的上饶市绿农农业发展有限公司，2024 年 1-3 月以来，郑伙荣未以个人名义与公司发生交易；

注 3：王世梅交易金额仅包括以其个人名义直接与公司交易的金额，不不包括其控制的临沂金禹牲畜购销有限公司与公司发生的交易。

由上表可知，报告期内，前五大供应商中自然人采购金额持续下降，与公司向自然人采购金额占总体采购金额比例的变动趋势一致，主要系：（1）随着外出务工等机会成本的增加以及环保监管等因素的影响，以及疫病的影响，散养户退出明显，国内生猪养殖标准化、规模化的程度持续提升，公司也增加了向规模化养殖企业的采购金额和采购比例；（2）报告期内，公司持续投资建设规模化猪场，大力布局生猪养殖业务，提高公司屠宰加工业务原料的自给率，为公司屠宰加工业务提供了保障，公司生猪内供比例不断提高，公司也相应减少了生猪自然人供应商的采购金额。（3）公司为保障生猪供应的稳定性，逐步减少向自然人采购的规模，转而向大中型企业采购生猪。

## 2、报告期内前五大供应商中自然人的具体情况、合作年限、交易定价模式

报告期内，公司与前五大供应商中自然人的合作情况如下：

序号	供应商名称	开始合作时间	合作年限	交易定价模式
1	孙建荣	2021 年	4 年	根据生猪市场行情协商确定
2	郑伙荣	2021 年	4 年	根据生猪市场行情协商确定
3	朱光东	2020 年	4 年（2020 年至 2023 年）	根据生猪市场行情协商确定

序号	供应商名称	开始合作时间	合作年限	交易定价模式
4	王雪	2020年	3年（2020年、2021年和2023年）	根据生猪市场行情协商确定
5	张宫田	2020年	2年（2020年和2021年）	根据生猪市场行情协商确定
6	王世梅	2018年	7年	根据生猪市场行情协商确定

### 3、报告期内前五大供应商中自然人的合作背景、合作原因

#### （1）孙建荣

孙建荣从事与生猪经销多年，报告期内孙建荣通过本人及其控制的余江县牧科生猪养殖专业合作社与公司开展合作。2022年以来，由于南方养殖场规模扩大和南方区域价格优势增强，公司采购生猪的区域选择逐渐从北方向南方转移。孙建荣系江西省地区的生猪经纪人，公司为拓展生猪供应商于2021年开始与孙建荣接触，2022年开始大规模合作，报告期内合作较为稳定。

#### （2）郑伙荣

郑伙荣从事与生猪经销多年，报告期内郑伙荣通过本人及其控制的上饶市绿农农业发展有限公司与公司开展合作。2022年以来，由于公司寻求新的南方生猪供应点，而郑伙荣系江西省地区的生猪经纪人，双方展开大规模合作，报告期内合作较为稳定。

#### （3）朱光东

朱光东从事生猪经销多年，系山西省地区的生猪经纪人。公司于2020年开始与朱光东合作，2021年由于浙江地区猪瘟严重且北方区域生猪采购价格优势明显，公司向朱光东采购生猪量大幅上升。2022年以后由于南方养殖场规模扩大和北方区域价格优势减弱，公司与朱光东交易量大幅回落。

#### （4）王雪

王雪从事生猪经销多年，系东北、华北等地的生猪经纪人。公司于2020年开始与王雪合作，2021年由于浙江地区猪瘟严重且北方区域生猪采购价格优势明显，公司向王雪采购生猪量大幅上升。2022年以后由于南方养殖场规模扩大和北方区域价格优势减弱，公司与王雪交易量大幅回落，逐渐停止合作。

#### （5）张宫田

张宫田从事生猪经销多年，系东北、华北等地的生猪经纪人。公司于 2020 年开始与张宫田合作，2021 年由于浙江地区猪瘟严重且北方区域生猪采购价格优势明显，公司向张宫田采购生猪量大幅上升。2022 年以后由于南方养殖场规模扩大和北方区域价格优势减弱，公司与张宫田交易量大幅回落，逐渐停止合作。

#### (6) 王世梅

王世梅从事生猪经销多年，系山东等地的生猪经纪人。公司于 2018 年开始与王世梅合作，2021 年由于浙江地区猪瘟严重且北方区域生猪采购价格优势明显，公司向王世梅采购生猪量大幅上升。2022 年以后由于南方养殖场规模扩大和北方区域价格优势减弱，公司与王世梅交易量有所下降。2023 年开始，公司仅与王世梅控制的临沂金禹牲畜购销有限公司，有少量的采购交易。

综上，公司报告期内前五大供应商中自然人均从事生猪经销多年，在当地具有较为稳定的生猪来源，公司为稳定供给与自然人供应商进行合作，具有合理性。报告期内前五大供应商中自然人采购占比整体降低主要受行业规模化程度加深以及公司经营策略调整所致，具体到个体自然人的变化，主要与南北区域生猪采购价格变化导致公司采购政策调整有关，具有合理性。

### 三、是否具备相应资质及履约能力，相关交易是否具有商业实质

结合报告期内前五大客户及供应商中自然人的从业背景、与公司的合作年限等信息可知，前述自然人均具备相应的资质及履约能力，相关交易具有真实的商业实质。

### 四、是否与发行人及其控股股东、实际控制人、董监高存在关联关系

经查阅董监高调查表、无关联关系声明函等，报告期内前五大客户和供应商中自然人与发行人及其控股股东、实际控制人、董监高不存在关联关系或者其他利益关系，报告期内前五大客户和供应商中自然人基本情况、与公司的合作背景详见本回复之“问题 1”之“1-2 结合报告期内前五大客户及供应商中自然人逐年变化情况，说明自然人的具体情况、合作年限、合作原因、交易定价模式、是否具备相应资质及履约能力，相关交易是否具有商业实质，是否与发

行人及其控股股东、实际控制人、董监高存在关联关系”之“二、报告期内前五大客户及供应商中自然人的情况”。

## **五、核查过程、核查方式、核查标准、核查范围、核查比例、相应的证据资料、核查结果及结论**

### **（一）核查过程**

1、通过查阅了发行人与报告期内前五大客户和供应商中自然人的购销合同、《经销商管理规定》，了解发行人与报告期内前五大客户和供应商中自然人的交易情况；

2、通过对发行人报告期内前五大客户和供应商中自然人进行实地走访，了解报告期内前五大客户和供应商中自然人的基本情况，了解发行人与报告期内前五大客户和供应商中自然人的合作背景和合作原因；

3、访谈发行人管理层，了解发行人与自然人客户及供应商交易原因以及交易金额变动原因；

4、通过对发行人报告期内前五大客户和供应商中自然人发送询证函，核实交易金额的真实性和准确性；

5、通过获取发行人报告期内前五大客户和供应商中自然人签署的无关联关系声明函，核查发行人报告期内前五大客户和供应商中自然人与发行人控股股东、实际控制人、董监高是否存在关联关系；

6、通过查阅发行人董监高调查表，核查发行人控股股东、实际控制人、董监高与发行人报告期内前五大客户和供应商中自然人是否存在关联关系；

7、通过查阅同行业客户、供应商情况，对比分析发行人与自然人交易是否为行业惯例。

### **（二）核查方式**

核查方式包括查阅相关资料、访谈、走访、调查问卷、函证等。

### **（三）核查标准**

核查标准为报告期内发行人前五大客户和供应商中自然人。

#### **（四）核查范围**

核查范围为：（1）前五大客户中的自然人：凌金芳、付海勇、程卫亚、李巧玲、杨明以及楼云英；（2）前五大供应商中自然人：孙建荣、郑伙荣、朱光东、王雪、张宫田以及王世梅。

#### **（五）核查比例**

核查范围为报告期内前五大客户和供应商中的全部自然人，因此核查比例为100%。

#### **（六）形成的相应的证据资料**

- 1、发行人与报告期内前五大客户和供应商中自然人的交易合同、《经销商管理规定》；
- 2、与发行人财务及管理层的访谈记录；
- 3、发行人报告期内前五大客户和供应商中自然人的走访记录；
- 4、发行人报告期内前五大客户和供应商中自然人签署的无关联关系声明函；
- 5、发行人董监高调查表；
- 6、发行人报告期内前五大客户和供应商中自然人的函证资料。

#### **（七）核查结果及结论**

经核查，保荐机构和会计师认为：

- 1、发行人存在自然人客户和自然人供应商符合行业特征，与同行业可比上市公司情况不存在明显差异，具有合理性；
- 2、发行人报告期内前五大客户及供应商中自然人具备相应的资质及履约能力，相关交易具有真实的商业实质；
- 3、报告期内前五大客户和供应商中自然人与发行人及其控股股东、实际控制人、董监高不存在关联关系。

**1-3 与自然人客户或供应商发生交易时的资金收付流程及具体会计处理，会计处理是否符合会计准则的相关规定；**

**回复：**

**一、自然人客户主要采取先款后货的货款结算模式，对部分优质客户给予一定的信用政策，公司结合客户信用额度、结算金额通过银行账户收款，并进行相应的会计处理，会计处理符合准则的相关规定**

公司生鲜猪肉、生鲜禽肉销售模式以区域经销形式为主，其他销售模式为辅，受所处行业销售模式特点决定，自然人客户占比较高，自然人客户一般采用先款后货的货款结算模式。

针对与自然人客户的交易，公司制定了《销售作业流程》、《应收账款管理规范及考核办法》、《货币资金管理规范及考核办法》等内控管理制度，并严格执行。

通常来说，公司与自然人客户的交易分为如下几个步骤：

### **1、自然人客户分类管理**

公司根据年度预计交易量，历史合作情况及自然人客户资信情况对部分优质大客户给予一定的信用政策，针对一般自然人客户，公司通常要求自然人先付款后提货。

### **2、订单生成**

公司自然人客户每日收集、汇总销售区域内客户的次日需求信息，制作生鲜猪肉订购明细单，生成客户订单汇总表。

### **3、售价确认及货款支付**

客户根据公司执行的价格体系计算出生鲜猪肉价款，根据双方约定的结算政策将货款汇（存）入指定公司银行账户，公司 ERP 系统根据银行到账信息自动确认该客户的付款。

#### 4、订单排产

公司销售内勤每日根据销售订单数据、客户货款支付情况及客户信用政策等情况进行审核销售订单并转化为生产计划单，核对无误后开始生产，发货组根据订单汇总表安排生鲜猪肉配送工作。

公司结合上述销售业务流程，根据企业会计准则的相关规定，对销售收款制定了相应的会计处理方法。公司通过客户二级明细核算对应客户收款及收入确认情况，具体会计处理如下：

##### 1、公司收货款时：

借：银行存款

贷：应收账款--XX 客户

2、公司结合客户付款情况以及信用政策等，组织发货，客户签收货物确认收入：

借：应收账款--XX 客户

贷：主营业务收入

##### 3、月末与客户的往来款项余额确认及转列

月末，确认相应客户应收账款余额与信用政策是否一致，总账结合应收账款余额是否存在贷方余额，将贷方余额对应的预收货款部分在资产负债表中合同负债及其他流动负债（对应销项税）科目列报。

综上，公司根据与自然人客户的交易情况制定了相应的信用政策及资金收款流程并采用银行对公账户收款，结合客户收款及业务流程制定了相应的会计处理，会计处理符合企业会计准则的相关规定。

**二、公司向自然人供应商采购货物，经过磅、质检、品控扣款后生成采购结算单并通过公司银行账户进行货款，结合资金支付、业务流程进行相应会计处理，会计处理符合准则的相关规定**

针对与自然人供应商的交易，公司制定了《采购作业流程》、《预付款管理



标准》等内控管理制度，并严格执行。报告期内，随着行业规模化养殖业发展及公司生猪养殖规模扩大，公司向自然人采购金额逐年下降。

通常来说，公司与自然人的采购交易分为如下几个步骤：

### 1、采购计划制定及货款支付

公司按照每日的生产计划制定采购计划，按照采购计划向供应商下订单，根据与供应商约定的付款方式，通过公司银行账户支付相应的采购预付款。

### 2、商品签收及结算

生猪和活禽运输至公司后，公司对生猪和活禽进行过磅及质检，根据实际入库重量、单价及品控扣款生成采购结算单，后依据采购结算单开具发票及货款结算。

公司结合采购业务流程，根据企业会计准则的相关规定，对采购付款制定了相应的会计处理方法，公司通过供应商二级明细核算对应供应商资金支付及采购确认，具体如下：

#### 1、生产销售订单并支付货款时：

借：应付账款--XX 供应商，

贷：银行存款

#### 2、在收到货物后对货物进行暂估：

借：原材料

贷：应付账款-暂估--XX 供应商

3、若暂估与实际结算金额存在差异，根据结算单及发票对暂估及预付款转销，并调整暂估差异：

借：应付账款-暂估--XX 供应商

借/贷：原材料

贷：应付账款--XX 供应商

#### 4、月末与客户的往来款项余额确认及转列

月末，公司结合供货商对应的应付账款余额、应付账款—暂估余额及采购确认情况，核对是否存在异常情况，同时汇总供应商应付账款科目存在的借方余额，将应付账款科目的借方余额，即预付货款部分在资产负债表中预付账款科目列报。

综上，公司结合与自然人供应商发生交易时的采购及资金付款流程，制定了相应的会计处理方法，相关会计处理符合企业会计准则的相关规定。

### **三、核查过程、核查方式、核查标准、核查范围、核查比例、相应的证据资料、核查结果及结论**

#### **(一) 核查过程**

保荐机构、会计师履行的核查程序如下：

1、访谈发行人采购和销售人員、财务人员等，了解与自然人采购付款和销售收款相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

2、查阅主要自然人客户或供应商的合同或订单，了解发行人与自然人客户或供应商合同约定的信用政策、结算方式及结算周期等；

3、检查主要自然人客户收款的银行回款单、会计凭证等销售收款资料以及检查主要供应商的付款银行回单及会计凭证等采购付款资料；

4、函证主要客户和供应商的销售采购金额以及资金往来的期末余额；

5、对主要自然人客户或供应商进行访谈，了解发行人与自然人客户或供应商之间的结算方式、结算周期以及信用政策等。

#### **(二) 核查方式**

核查方式包括查阅相关制度、收付款会计凭证资料、访谈、走访、函证等。

#### **(三) 核查标准**

1、询证函和走访的核查标准：报告期内发行人前五大客户和供应商中自然

人进行函证和走访。

2、自然人客户和供应商收付款相关会计凭证核查标准:抽样检查报告期内前十大自然人客户和供应商。

#### (四) 核查范围

1、询证函和走访的核查范围:报告期内发行人前五大客户和供应商中自然人。

2、自然人客户和供应商收付款相关会计凭证核查范围:报告期内前十大自然人客户和供应商。

#### (五) 核查比例

##### 1、收付款相关凭证核查比例

报告期内,保荐机构及会计师对发行人收付款凭证抽查覆盖自然人客户和自然人供应商比例如下:

单位:万元

项目	2024年1-3月	2023年度	2022年度	2021年度
报告期自然人销售金额	149,633.62	665,352.83	733,647.99	629,894.02
检查自然人的销售金额	19,944.38	81,838.30	135,542.43	110,026.54
检查自然人销售金额占整体自然人销售金额的比例	13.33%	12.30%	18.48%	17.47%
报告期自然人采购金额	22,277.78	189,582.33	550,029.55	607,719.53
检查自然人的采购金额	6,311.51	32,452.38	145,962.41	172,096.73
检查自然人采购金额占整体自然人采购金额的比例	28.33%	17.12%	26.54%	28.32%

注:自然人交易金额仅包括以其个人名义与公司的交易金额,不包括其控制的法人主体与公司的交易金额。

##### 2、询证函核查覆盖比例

报告期内,保荐机构及会计师对发行人自然人客户和供应商询证函覆盖比例如下:

单位:万元

项 目	2024年1-3月	2023年度	2022年度	2021年度
报告期自然人销售金额	149,633.62	665,352.83	733,647.99	629,894.02
函证自然人的销售金额	5,335.89	155,546.94	207,522.42	172,273.96
函证自然人销售金额占整体自然人销售金额的比例	3.57%	23.38%	28.29%	27.35%
报告期自然人采购金额	22,277.78	189,582.33	550,029.55	607,719.53
函证自然人的采购金额	-	32,765.90	235,802.55	269,184.84
函证自然人采购金额占整体自然人采购金额的比例	-	17.28%	42.87%	44.29%

注：2024年1-3月向自然人供应商采购金额占比较低，前五大供应商中的自然人孙建荣与郑伙荣均以其控制的法人主体与公司合作，未计入自然人采购金额，因此询证函核查未覆盖当期自然人供应商，通过检查自然人收付款流程相关凭证进行核查。

### 3、走访核查比例

报告期内，保荐机构及会计师对发行人自然人客户和供应商走访核查覆盖比例如下：

单位：万元

项 目	2024年1-3月	2023年度	2022年度	2021年度
报告期自然人销售金额	149,633.62	665,352.83	733,647.99	629,894.02
访谈自然人的销售金额	12,950.05	61,225.36	95,091.14	74,779.17
访谈自然人的销售金额占整体自然人销售金额比例	8.65%	9.20%	12.96%	11.87%
报告期自然人采购金额	22,277.78	189,582.33	550,029.55	607,719.53
访谈自然人的采购金额	-	17,163.95	85,012.43	126,788.80
访谈自然人的采购金额占整体自然人采购金额比例	-	9.05%	15.46%	20.86%

注：2024年1-3月向自然人供应商采购金额占比较低，前五大供应商中的自然人孙建荣与郑伙荣均以其控制的法人主体与公司合作，未计入自然人采购金额，因此询证函核查未覆盖当期自然人供应商，通过检查自然人收付款流程相关凭证进行核查。

### （六）形成的相应的证据资料

- 1、与发行人财务总监的访谈纪要；
- 2、主要自然人客户和供应商的合同或订单；
- 3、主要自然人客户收款的银行回款单、会计凭证等销售收款资料以及主要供应商的付款银行回单及会计凭证等采购付款资料；

- 4、主要客户和供应商的销售采购金询证函；
- 5、主要自然人客户和供应商进行访谈纪要。

### **(七) 核查结果及结论**

经核查，保荐机构和会计师认为：

发行人制定并执行了严格的自然人客户和自然人供应商收付款流程，相关会计处理符合企业会计准则的相关规定。

**1-4 2024 年第一季度向华统集团大额采购的具体原因及合理性，交易价格是否公允，是否履行必要的决策程序，结合现有业务的关联交易情况，说明本次募投项目是否新增关联交易,如是,结合新增关联交易的原因及合理性、关联交易的定价及公允性等，说明是否属于显失公平的情况,是否对发行人生产经营的独立性产生重大不利影响；**

**回复：**

#### **一、公司向华统集团采购具有合理性，价格公允且已履行必要决策程序**

公司主要原材料包括生猪、饲料、玉米及豆粕等，其中，玉米及豆粕等原材料主要用于饲料生产。2024 年一季度，公司向华统集团采购玉米、大麦等饲料用粮，经加工成饲料后，供应给公司的生猪养殖场，用于养殖生猪。公司与华统集团之间的交易构成关联交易，该关联交易具有合理性；该关联交易价格具备公允性，该关联交易已履行了必要的决策程序。其具体分析如下：

##### **(一) 公司向华统集团采购主要用于生猪饲料生产，具有合理性**

由于我国人口基数较大，肉、蛋、奶和水产品等消费量巨大，我国自产的粮食难以无法满足饲料用粮的需求。因此，我国饲料用粮高度依赖于进口。但是，饲料用粮的进口需要专门的进出口渠道和专业的管理团队，并实施配额制管理，公司本身不具备直接进出口的相关渠道和资源，而华统集团拥有相应的进出口渠道、专业的管理团队和成熟的采购经验，能够在中亚地区稳定进口玉米、大麦、小麦粉等饲料原材料。此外，相比国内生产的饲料原料，中亚地区

生产的饲料原料蛋白含量较高、质量较好，加之华统集团报价公允、供应及时，故公司报告期内向华统集团进口的玉米、大麦、小麦粉等饲料原材料。因此，该关联交易具有合理性。

## （二）公司向华统集团采购饲料用粮的价格按市场原则协商确定，作价公允

公司于 2023 年开始向华统集团采购饲料用粮，采购价格按市场原则协商确定，作价公允。

报告期内（实际产生交易区间为 2023 年至今），华统集团向公司销售饲料用粮的平均价格与向其他第三方销售饲料用粮的平均价格对比如下：

单位：万元/吨

项目	华统集团向公司销售价格（不含税）	华统集团向第三方销售价格（不含税）	差异率
玉米	0.2569	0.2644	2.81%
大麦	0.2232	0.2446	8.73%
麦麸	0.2134	0.2000	-6.70%
小麦粉	0.2509	0.2449	-2.46%
平均值	0.2361	0.2385	<b>0.98%</b>

注 1：报告期内，华统集团未向第三方销售大麦，大麦销售价格取自 2023 年至 2024 年 3 月公司向其他第三方采购的平均价格；

注 2：平均单价为上述产品单价的算术平均值。

由上表可知，报告期内华统集团向公司销售饲料用粮的平均价格与向其他第三方销售饲料用粮的平均价格不存在显著差异，平均价格略有差异主要原因系公司和其他第三方向华统集团采购的时间节点存在差异，不同时间点的饲料用粮价格有所波动所致，但是整体差异较小。

综上，公司与华统集团之间的关联交易具有公允性。

## （三）公司与华统集团之间的关联交易已履行必要的审批程序和信息披露义务

公司向华统集团采购饲料用粮事项，已经由公司第四届董事会第二十九次会议、第四届董事会第三十七次会议决议和第五届董事会第三次会议、第四届监事会第二十三次会议、第五届监事会第三次会议、2023 年第二次临时股东大会

会和 2024 年第一次临时股东大会审议通过，独立董事以及持续督导保荐机构均发表了意见。

综上，报告期内，公司与华统集团之间的关联交易已经过公司董事会、股东大会审议，并履行了信息披露义务，符合《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等法律法规的要求。

**（四）公司向华统集团采购饲料用粮系公司正常生产经营业务所需，且采购金额占营业成本比例较小，对公司的财务状况和经营成果影响较小，不存在损害公司及其他非关联股东利益的情况，不影响公司生产经营的独立性**

公司已建立了健全的法人治理结构和完善的内部控制制度，具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力，在生产、销售、采购、研发、服务以及资金方面不依赖控股股东、实际控制人及其控制的其他企业。

公司向华统集团采购饲料用粮系公司正常生产经营业务所需。报告期各期，公司向华统集团采购饲料用粮的金额占营业成本比例分别为 0%、0%、1.96%和 6.18%，所占比例较小，故对公司的财务状况和经营成果影响较小。且关联交易价格公允，故不存在损害公司及其他非关联股东利益的情况，也不影响公司生产经营的独立性。

## **二、本次募投项目不直接新增关联交易**

本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 160,000.00 万元（含本数），募集资金扣除发行费用后将用于绩溪华统一体化养猪场项目、莲都华统核心种猪场项目和年产 18 万吨高档畜禽饲料项目的建设，本次募投项目建设完成后，将增加公司的种猪、商品猪养殖产能及饲料产能。其中，莲都华统核心种猪场主要为公司补足养殖板块中核心种猪养殖的猪场的空白，进一步搭建育种体系；绩溪一体化养殖场项目主要用于为公司屠宰场提供生猪；年产 18 万吨高档畜禽饲料项目主要为公司生猪养殖场提供饲料。

前述项目公司均将聘请独立的第三方实施建设，建成后主要用于服务公司自有生猪一体化产业链并最终实现对非关联方销售，本次募投项目建成后亦不会向关联方采购原材料。因此，本次募投项目不会直接新增关联交易。

### 三、核查程序及核查结论

#### （一）核查程序

保荐机构、会计师履行的核查程序如下：

- 1、访谈发行人财务总监，了解公司向华统集团采购饲料原粮的合理性，了解其定价逻辑及相关审核程序的情况；
- 2、访谈华统集团粮食原粮业务相关负责人，了解华统集团是否拥有粮食进出口的相关管理团队、渠道资源，了解其向公司销售的合理性；
- 3、查看发行人与华统集团的关联采购交易合同，查看其相关条款，并与发行人同类供应商合同进行比对，分析其付款条件、定价原则是否存在显著差异；
- 4、查看发行人与华统集团关联采购交易以及向同类第三方供应商采购的明细数据并进行对比分析，查看其是否存在显著不公允的定价；
- 5、对发行人与华统集团的采购交易执行穿行测试，查看其是否具有商业实质、是否存在定价异常、是否存在利益输送；
- 6、获取华统集团的相关资质，查看其是否拥有进出口相关资质；
- 7、查看发行人针对前述关联交易履行的相关董事会、监事会以及股东大会决议；
- 8、查看发行人本次募投项目的可行性研究报告，分析其是否可能形成新增关联交易。

#### （二）核查结论

经核查，保荐机构及会计师认为：

- 1、发行人向华统集团采购具有合理性，价格公允且已履行必要程序；
- 2、本次募投项目不直接新增关联交易。



**问题 2:**

2、根据第一轮问询回复，公司 2020 年公开发行可转债募集资金投资项目于 2020 年开始建设，并于 2022 年上半年之前陆续投产，但目前并未实现预期效益。截至 2024 年 3 月 31 日，2022 年非公开发行股票募投项目“新建年产 4 万吨肉制品加工项目”建设进度为 36.98%，主要受土地使用规划调整影响，导致进展缓慢，预计 2024 年 12 月达到预定可使用状态。关于本次募投项目生猪产能消化，公司已经大力布局生猪养殖业务，逐步提高公司屠宰加工业务原料的自给率，但公司目前的养殖规模暂不足以覆盖生猪屠宰规模，并且本次募投项目达产后尚不足以补足外部采购缺口；同时，公司仍然对外销售部分生猪，其中 2023 年对外生猪销售金额为 2.43 亿元。随着生猪养殖规模不断扩大，公司资本支出不断增加，银行贷款规模持续增长，报告期各期末，公司银行贷款余额分别为 143,148.27 万元、316,172.73 万元、423,565.30 万元和 455,111.56 万元；公司资产负债率呈现不断上升趋势，最近一期达到 76.77%。

请发行人补充说明：（1）2020 年公开发行可转债募投项目目前的具体情况，包括建筑面积、结转固定资产金额、规划生猪养殖规模、实际生猪养殖规模、销售情况、销售区域分布等，并结合募投项目新增固定资产规模，说明报告期内新增固定资产规模与对应新增生猪养殖规模是否匹配；（2）2022 年非公开发行股票募投项目“新建年产 4 万吨肉制品加工项目”最新进展情况，是否与实际建设进度相匹配，是否能按期达到预定可使用状态，是否仍然存在延期风险；（3）结合前两次募投项目与本次募投项目的联系与区别，以及近期生猪价格波动、公司业绩变化情况，并与同行业上市公司本轮猪周期价格回升以来扩产情况比较，说明本次扩产的必要性，是否合理、谨慎，是否对未来经营情况造成重大不利影响；（4）进一步论述生猪屠宰规模与产能消化的关系，生猪屠宰规模是否等同完全实现对外销售，在生猪自给率不足的情况下，仍然对外销售部分生猪的原因及合理性；（5）结合生猪价格波动、生猪养殖规模扩张、生猪养殖成本、外购生猪成本、产能利用率等因素，说明提高生猪屠宰自给率的经济性，本次再融资必要性及合理性；（6）在公司资产负债率持续提升的背景下，结合公司货币资金、经营性现金流、银行借款到期日、本次募投项目建设及其他重要资本支出等因素，对比同行业可比上市公司相关情况，

分析是否存在流动性风险，银行借款偿本付息能力是否存在重大不确定性，是否对募投项目建设造成重大不利影响，以及相应的拟解决措施。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见，并详细说明（1）（2）的核查过程、核查方式、核查标准、核查范围、核查比例、相应的证据资料、核查结果及结论，核查证据、范围是否足以支持核查结论。

2-1 2020年公开发行可转债募投项目目前的具体情况，包括建筑面积、结转固定资产金额、规划生猪养殖规模、实际生猪养殖规模、销售情况、销售区域分布等，并结合募投项目新增固定资产规模，说明报告期内新增固定资产规模与对应新增生猪养殖规模是否匹配；

回复：

## 一、2020年公开发行可转债募投项目目前生产经营正常

### （一）公司2020年可转债募投项目目前已完成全部规划建设

#### 1、公司2020年可转债项目规划建设设施已全部建设完毕

公司2020年可转债项目主要包括衢州华统现代化生态养殖场建设项目、衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目以及衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目项目。

截至本回复出具日，其规划建设面积及建设情况如下：

项目	生产区面积（平方米）		配套设施面积（平方米）	
	规划面积	建设情况	规划面积	建设情况
衢州华统现代化生态养殖场建设项目	78,527.41	已完工	4,729.30	已完工
衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目	50,836.76	已完工	4,227.76	已完工
衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目	50,746.00	已完工	4,469.94	已完工

#### 2、公司2020年可转债项目固定资产已全部转固

公司2020年可转债项目募集资金于2020年4月汇入公司募集资金监管户，公司根据规划陆续开始建设。报告期内，公司可转债募投项目相关的固定资产转固情况如下：

项目	规划投资金额	累积转固金额	是否完工
衢州华统现代化生态养殖场建设项目	18,348.00	18,789.34	是
衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目	11,759.00	15,557.75	是
衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目	12,249.00	18,492.44	是
合计	42,356.00	52,839.53	-

由上表可知，前述养殖场的固定资产均已完工，其转固金额超过规划投资金额主要系受钢材、水泥等主要建材价格大幅涨和浙江省环保政策收紧导致额外增加建设的环保设施所致。

## （二）公司可转债募投养殖场均已投入使用并实现对外销售

### 1、公司可转债养殖场均已投入使用

公司可转债募投项目中，衢州华统现代化生态养殖场建设项目于 2021 年上半年正式投产、衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目于 2021 年年底正式投产、衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目于 2022 年上半年正式投产。

#### （1）衢州华统现代化生态养殖场建设项目

衢州华统现代化生态养殖场为母猪场，2021 年至今，其规划产能和实际出栏量情况如下：

单位：万头

项目	规划产能	实际出栏量			
		2024 年 1-6 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
衢州华统现代化生态养殖场	20	0.52	0.04	13.91	5.99

由上表可知，公司衢州华统现代化生态养殖场投产后产出栏量呈现先爬升后迅速减少的过程，主要系公司对该项目进行环保技改影响。2021 年上半年投产后，公司按计划引入母猪，并扩栏。因此，2021 年至 2022 年度，该养殖场的出栏数呈快速上升趋势。由于浙江省对于环保要求极为严格，2022 年底，为确保养殖场符合政府部门的环保要求，公司在出售完已有仔猪后，开始实施环保设施技术改造，导致 2023 年全年出栏量极低。2024 年以来，相关技术改造工作已完成，公司重新引入母猪进行培育，但由于培育尚需一定周期，因此公司 2024 年上半年出栏量也较低，后续随着公司能繁母猪的逐步增长，该养殖场的

产能亦将逐步恢复。

(2) 衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目和衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目

衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目和衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目为育肥场，2022 年至今，其规划产能和实际出栏量情况如下：

单位：万头

项目	规划产能	实际出栏量			
		2024 年 1-6 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目	10.00	4.70	7.59	5.19	4.08
衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目	10.00	3.75	6.65	5.55	-
<b>合计</b>	<b>20.00</b>	<b>8.45</b>	<b>14.24</b>	<b>10.74</b>	<b>4.08</b>

公司建成的生猪养殖建设项目引入种猪需要一段时间，种猪引入后，从后备母猪培育、种猪配种、种猪怀孕、种猪分娩哺乳、仔猪保育和育肥出栏还需要约 12 个月，导致上述生猪养殖建设项目 2022 年度尚未达到满负荷状态，自 2023 年度，随着公司引种完毕，前述养殖场出栏量稳步增长，利用率逐步攀升，进入高位。

## 2、公司可转债养殖场已实现对外销售，销售区域主要集中于浙江省内

报告期内，公司可转债养殖场的对外销售情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 1-3 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
衢州华统现代化生态养殖场建设项目	450.10	27.64	9,589.04	10,055.71
衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目	15,937.62	26,322.32	8,632.73	7,428.12
衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目	16,061.29	25,371.71	16,534.13	-
<b>合计</b>	<b>32,449.01</b>	<b>51,721.68</b>	<b>34,755.90</b>	<b>17,483.83</b>

注：公司的销售收入中，包括部分二次育肥的收入。

由上表可知，公司可转债已顺利投产并产生收入，且随着猪场存栏量逐步上升，收入呈上升趋势。从前述猪场的销售区域来看，前述养殖场的生猪均销往浙江省内，且绝大多数为向公司的屠宰子公司销售。

## 二、可转债募投项目新增固定资产投资强度与报告期内公司生猪养殖业务固定资产投资强度相匹配

随着现代化、科学化养殖业的不断发展，公司在生猪养殖时的疫病防控程序及措施愈加严格，生猪入栏的标准也更加严苛。由于猪场建设设施较多，而公司通常会采用分批建设，分次转固的方式建设猪场，因此即便部分猪舍已经建成转固，但由于猪场防疫设施没有建成达标，该部分猪栏亦可能无法进猪形成产能；此外，当一个猪场存在多栋猪舍时，根据一般建设经验，配套设施通常在首栋猪舍建成投产时即同步转固，这将导致次年其他猪舍完工后转固时呈现的单头产能固定资产投资强度出现不配比的情形。

因此，若当年新增固定资产与当年新增产能进行匹配分析，不一定能准确反应公司单头生猪产能的固定资产投资强度。若采用整体固定资产数与存栏量进行匹配分析，能较大程度平滑猪栏产能形成时间和固定资产转固时点的差异，更好的体现出公司固定资产投资和产能增长的配比关系。

公司可转债募投项目的投资强度情况如下：

单位：万头；万元；头/元

项目	规划产能	实际投入数	投资强度
衢州华统现代化生态养殖场建设项目	母猪存栏 1 万头	18,789.34	18,789.34
衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目	出栏 10 万头	15,557.75	1,555.77
衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目	出栏 10 万头	16,476.66	1,849.24
合计	-	50,823.75	-

由上表可知，由于公司可转债募投项目包括种猪场及母猪场两类，因此其投资强度存在一定差异，其中衢州华统现代化生态养殖场建设项目为母猪场，由于能繁母猪性能及状态是保证公司生猪产能的核心因素之一，因此通常其疫病防控和养殖培育设施投入均较多，投资强度较高，为 18,789.34 元/头，而衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目和衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目两个育肥场的投资强度较为接近，分别为 1,555.77 元/头和 1,849.24 元/头。

报告期内，公司单头生猪固定资产投资强度如下：

年度	单头产能固定资产投资强度（元/头）
----	-------------------

2023年度	1,992.40
2022年度	1,390.06
2021年度	1,363.29

注：单头产能固定资产投资强度=当期期末固定资产原值/当期投产猪场规划总栏位对应产能。

由上表可知，最近三年公司单头固定资产投资强度分别为 1,363.29 元/头、1,390.06 元/头和 1992.40 元/头，整体呈上升趋势，这主要是受浙江省内环保政策逐步收紧以及疫病防治理念不断进步的影响，公司环保设施投入成本及疫病防控设施投入成本不断增加所致。

综上所述，公司可转债募投项目的固定资产投资强度和公司报告期内固定资产投资强度接近，不存在重大差异。

### 三、核查过程、核查方式、核查标准、核查范围、核查比例、相应的证据资料、核查结果及结论

#### （一）核查过程

保荐机构、会计师履行的核查程序如下：

- 1、访谈发行人财务总监，了解发行人可转债募投项目的承诺建设面积、固定资产投资规模、产能、销售规模等信息，以及目前最新情况；
- 2、取得可转债可行性研究分析报告，查看可转债募投项目的规划情况；
- 3、实地走访可转债募投项目，查看相关募投项目的最新建设、运行情况；
- 4、取得可转债募投项目项目主要工程的竣工验收报告、固定资产明细账、确认可转债募投项目其建筑面积及转固情况；
- 5、取得发行人销售明细数据，了解其可转债募投项目的销售情况、销售区域等信息；
- 6、取得发行人报告期内生猪产能数据、固定资产变动数据。

#### （二）核查方式

主要核查方式包括访谈、查看资料、实地走访以及分析性程序

### **（三）核查标准**

核查与可转债募投项目相关的三个养殖场的相关数据及信息，包括衢州华统现代化生态养殖场建设项目、衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目和衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目。

### **（四）核查范围**

核查报告期内发行人固定资产及产能的新增情况，核查可转债募投项目的相关情况

### **（五）核查比例**

可转债募投建设项目核查比例 100%

### **（六）相应的证据资料**

- 1、与访谈发行人财务总监的访谈提纲；
- 2、可转债募投项目可行性研究分析报告；
- 3、实地走访照片；
- 4、可转债募投项目项目主要工程的竣工验收报告、固定资产明细账数据；
- 5、发行人可转债募投项目相关销售明细数据。

### **（七）核查结果及结论**

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

- 1、可转债募投项目目前已完成建设并投入运行，相关养殖场已产生销售收入；
- 2、可转债募投项目固定资产投资强度与发行人报告期内新增固定资产规模与对应新增生猪养殖规模匹配情况一致。

**2-2 2022 年非公开发行股票募投项目“新建年产 4 万吨肉制品加工项目”最新进展情况，是否与实际建设进度相匹配，是否能按期达到预定可使用状态，是否仍然存在延期风险；**

**回复：**

**一、“新建年产 4 万吨肉制品加工项目”最新进展情况，与实际建设进度的匹配情况，达到预定可使用状态的时间以及延期风险**

**（一）公司募投项目已完成主体结构工程，建设进度与规划进度相匹配，延期风险较小**

“新建年产 4 万吨肉制品加工项目”于 2023 年 7 月开工建设，预计达到预定可使用状态的时间为 2024 年 12 月。按照项目建设规划，分为四个阶段：2023 年 7 月至 2024 年 3 月为主体结构工程施工阶段；2024 年 4 月至 2024 年 10 月为建筑装饰工程及电梯、水电、消防等工程施工阶段；2024 年 8 月至 12 月为室外工程施工阶段；2024 年 10 月至 12 月为设备安装及调试阶段。

目前，本募投项目主体结构工程已完成，建筑装饰工程及电梯、水电、消防等工程正在进行，预计 2024 年 10 月完成。按照已完成工程量产值计算，工程项目整体完工比例约为 70%，项目最新进展阶段、完工进度与项目进度计划相匹配。

根据项目建设规划，2024 年 8 月至 12 月为室外工程施工阶段；2024 年 10 月至 12 月为设备安装及调试阶段。目前室外工程进入准备阶段，公司已签署部分设备采购合同，根据项目实际进展情况和后续工作的准备情况，室外工程施工、设备安装及调试工作预计可以按计划进行，暂时没有影响项目进展的客观因素或不可抗力因素，预计 2024 年 12 月能按期达到预定可使用状态，延期风险较小。

**（二）根据合同约定，公司按照已完成工作量的 70%与施工方结算，资金使用情况与实际建设进度相匹配**

截至 2024 年 7 月 23 日，本募投项目累计使用募集资金 8,420.27 万元，使用进度比例为 42.10%，低于项目完工比例，主要是受公司与工程商的结算方式



与节点影响。按照合同约定，发行人与工程商按月结算，结算时，工程商上报已完工产值，经公司复核确认后，按照核定工作量 70%支付进度款。此外，由于施工量核定、工程款支付审批流程均需时间，因此进度款支付通常会略有滞后。因此，公司募集资金使用进度低于项目完工进度。前述结算流程、审核流程是公司为了保证工程质量作出的合理安排。

## **二、核查过程、核查方式、核查标准、核查范围、核查比例、相应的证据资料、核查结果及结论**

### **（一）核查过程**

保荐机构、会计师主要履行了以下核查程序：

1、获取并查阅了发行人《浙江华统肉制品股份有限公司 2021 年非公开发行 A 股股票发行情况报告书》、《验资报告》，了解了募投项目的资金到账情况；

2、获取并查阅了本募投项目的土地使用权证书、《建设项目规划许可证》、《建设项目施工许可证》，了解开工需要具备的条件；

3、获取并查阅了发行人制定的本募投项目的项目进度计划表及资金使用计划，了解了项目的建设规划、资金支付安排；

4、获取并查阅了发行人 2022 年、2023 年《募集资金年度存放与实际使用情况的鉴证报告》，了解资金存放与使用情况；

5、获取并查阅了本募投项目募集资金专户从募集资金到账日至今的募集资金账户台账、资金日记账及全部银行对账单，了解并核实了该项目资金使用的具体情况；

6、获取并查阅了本募投项目发行人跟工程商、设备商等采购方已签署的全部合同，了解采购内容、资金支付约定，了解工程合作对象及支付结算流程；

7、获取并查阅了发行人工程进度的结算单据，了解最新建设工程进度情况；

8、实地查看项目进展情况并拍照，了解项目最新进展情况及物理状态；

9、与发行人本募投项目的工程负责人访谈，了解项目具体进展情况及进展计划；

10、与本次募投项目的工程商浙江鸿茂建筑工程有限公司的项目负责人访谈，了解项目进展情况及进展计划，核实资金支付情况；

11、与发行人董秘会秘书、财务总监访谈，了解项目进展情况及进展计划，确定达到预定可使用状态的时间，以及了解募投项目资金使用和管理情况。

## **（二）核查方式**

主要核查方式包括查阅及复核本募投项目资料、访谈发行人及工程商、实地查看项目现场以及分析性程序。

## **（三）核查标准**

核查与本募投项目相关的数据及信息。

## **（四）核查范围**

核查本募投项目募集资金专户从募集资金到账日起至 2024 年 7 月 23 日的资金使用情况以及本募投项目开工建设起至 2024 年 7 月 23 日的建设进展情况。

## **（五）核查比例**

对本募投项目的资金使用情况核查比例为 100%，对本募投项目进展的相关情况进行完整准确的了解。

## **（六）相应的证据资料**

1、发行人《浙江华统肉制品股份有限公司 2021 年非公开发行 A 股股票发行情况报告书》、《验资报告》，以及 2022 年、2023 年《募集资金年度存放与实际使用情况的鉴证报告》；

2、本募投项目的土地使用权证书、《建设项目规划许可证》、《建设项目施工许可证》；

3、本募投项目的项目进度计划表及资金使用计划；

4、本募投项目募集资金专户从募集资金到账日至 2024 年 7 月 23 日的募集资金账户台账、资金日记账及全部银行对账单；

5、本募投项目发行人跟工程商、设备商等采购方已签署的全部合同；

6、发行人工程进度款支付流程单以及进度款明细汇总表（含已完工程量产值数据）；

7、保荐机构在施工现场的拍照、与现场负责人合影；

8、与发行人的工程负责人、董秘会秘书、财务总监的访谈问卷以及与工程商的访谈问卷。

### **（七）核查结果及结论**

经核查，保荐机构、会计师认为：

1、发行人募投项目已完成主体结构工程，建设进度与规划进度相匹配，延期风险较小；

2、根据合同约定，公司按照已完成工作量的 70%与施工方结算，资金使用情况与实际建设进度相匹配。

**2-3 结合前两次募投项目与本次募投项目的联系与区别，以及近期生猪价格波动、公司业绩变化情况，并与同行业上市公司本轮猪周期价格回升以来扩产情况比较，说明本次扩产的必要性，是否合理、谨慎，是否对未来经营情况造成重大不利影响；**

**回复：**

本次募投项目与前次募投项目存在一定差异，不存在重复建设的情形。当前生猪市场价格回暖，公司业绩改善，同行业内上市公司 2023 年以来通过资本市场融资投入建设的生猪养殖募投项目新增的产能对于生猪行业整体供需关系影响有限，公司可以借助生猪周期的回暖，利用本次募投项目扩产生猪产能，完善生猪产业链布局、改善公司业绩和提升公司综合竞争力。本次募投项目扩

产具有合理性、必要性和谨慎性，对未来经营情况不存在重大不利影响，具体分析如下：

**一、公司本次募投项目与前两次募投项目同属于“饲料加工—生猪养殖—生猪屠宰加工及肉制品深加工”的全产业链一体化经营模式的战略布局，但各募投项目投产产品种类、应用领域以及供应的区域存在一定差异。本次募投项目扩产，不存在重复建设的情形，具有合理性、必要性和谨慎性**

公司前次募投项目与本次募投项目的主要产品和建设目的情况如下：

	项目	主要产品	建设目的
2020年公开发行可转换公司债券项目	衢州华统现代化生态养殖场建设项目	仔猪	向育肥厂提供仔猪，供育肥厂育肥
	衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目	商品猪	将仔猪育肥成商品猪，用于供应衢州附近屠宰或少量对外销售
	衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目	商品猪	将仔猪育肥成商品猪，用于衢州附近屠宰或少量对外销售
2021年非公开发行A股股票项目	新建年产4万吨肉制品加工项目	香肠、火腿、酱卤肉等深加工肉制品	将生鲜肉类进行深加工香肠、火腿、酱卤肉等产品，满足餐饮企业或者终端消费者的需求
本次募投项目	绩溪华统一体化养猪场项目	商品猪	建立从仔猪繁育到商品猪育肥一体化生产链，出栏商品猪用于供应浙西区域屠宰或少量对外销售
	莲都华统核心种猪场项目	核心种猪	补足养殖板块中核心种猪养殖的猪场的空白，进一步搭建育种体系
	年产18万吨高档畜禽饲料项目	畜禽饲料	为公司养殖业务提供稳定和高质量的饲料

### **（一）2020年公开发行可转换公司债券项目的募投项目与本次募投项目的联系与区别**

#### **1、2020年公开发行可转换公司债券项目的募投项目与本次募投项目的联系**

2020年公开发行可转换公司债券投入的前次募投项目全部为生猪养殖项目，本次募投项目公司本次募投项目主要为生猪养殖建设项目、饲料加工建设项目，均围绕公司主营业务展开，生猪养殖项目将进一步提升公司生猪产能，积极推动公司“生猪全产业链一体化”发展战略的实施，增强公司盈利能力和市场竞争力；饲料加工项目将进一步提升公司畜禽饲料的生产能力，支持公司生猪养殖业务的快速发展，深化公司产业链一体化发展，增强市场竞争力。

## 2、2020年公开发行可转换公司债券项目的募投项目与本次募投项目的区别

(1) “衢州华统现代化生态养殖场建设项目”与本次募投项目生产产品和建设目的存在差异

“衢州华统现代化生态养殖场建设项目”为公司建立的种猪场，用于繁育可以供公司育肥场育肥的仔猪。而本次募投项目中“绩溪华统一体化养猪场项目”为集仔猪繁育到商品猪育肥为一体的养殖场，主要出栏可供屠宰场屠宰的商品猪，“莲都华统核心种猪场项目”主要出栏核心种猪，可以补足养殖板块中核心种猪养殖的猪场的空白，进一步搭建育种体系。“年产18万吨高档畜禽饲料项目”主要生产生猪饲料，用于供应公司生猪养殖业务。因此，前次“衢州华统现代化生态养殖场建设项目”与本次募投项目生产产品和建设目的存在差异。

(2) “衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目”和“衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目”与本次募投项目的区别

① “衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目”和“衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目”与本次募投项目中“莲都华统核心种猪场项目”和“年产18万吨高档畜禽饲料项目”在生产产品和建设目的存在一定差异

前次募投项目中“衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目”和“衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目”为育肥猪场，主要将仔猪育肥成为商品猪，供应给屠宰场。本次募投项目中“莲都华统核心种猪场项目”主要出栏核心种猪，可以补足养殖板块中核心种猪养殖的猪场的空白，进一步搭建育种体系。“年产18万吨高档畜禽饲料项目”主要生产生猪饲料，用于供应公司生猪养殖业务。因此，前次募投项目与本次募投项目在生产的产品和建设目的存在一定差异。

② “衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目”和“衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目”与本次募投项目中“绩溪华统一体化养猪场项目”在生产模式和出栏商品猪在供应区域优势上存在一定差异

前次募投项目中“衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目”和“衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目”为育肥场，需要从外部采购仔猪，然后育肥成为可供应屠宰的商品猪。本次募投项目中“绩溪华统一体化养猪场项目”为集仔猪繁育、仔猪育肥为一体的养殖场，该项目可从外部直接引入种猪进行自繁产仔，然后育肥成为商品猪，因此该项目与前次募投项目在生产模式上存在一定差异。

此外，出于运输半径、采购成本和生产效率的考虑，通常公司倾向于屠宰场就近采购生猪。前次募投项目出栏的商品猪主要供应衢州当地、以及临近浙中区域和浙江南部地区公司屠宰场。本次生猪养殖项目中的绩溪一体化养殖场项目除能覆盖绩溪当地以及浙江西部区域外，还能更加直接便捷地为公司苏南地区等地屠宰场提供生猪。因此，前次募投项目衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目”和“衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目”与本次募投项目中“绩溪华统一体化养猪场项目”出栏的商品猪在供应屠宰的区域优势上存在一定差异。

## **(二) 2021 年非公开发行 A 股股票项目的募投项目与本次募投项目的联系与区别**

### **1、2021 年非公开发行 A 股股票项目的募投项目与本次募投项目的联系**

公司前次募投项目为新建年产 4 万吨肉制品加工项目和补充流动资金。新建年产 4 万吨肉制品加工项目的实施能够全面落实公司“饲料加工—生猪养殖—生猪屠宰加工及肉制品深加工”的全产业链一体化经营模式的战略布局，弥补公司在肉制品深加工业务的短板，完善公司的业务结构，属于本次募投项目建设的生猪养殖产业链的下游。

### **2、2021 年非公开发行 A 股股票项目的募投项目与本次募投项目的区别**

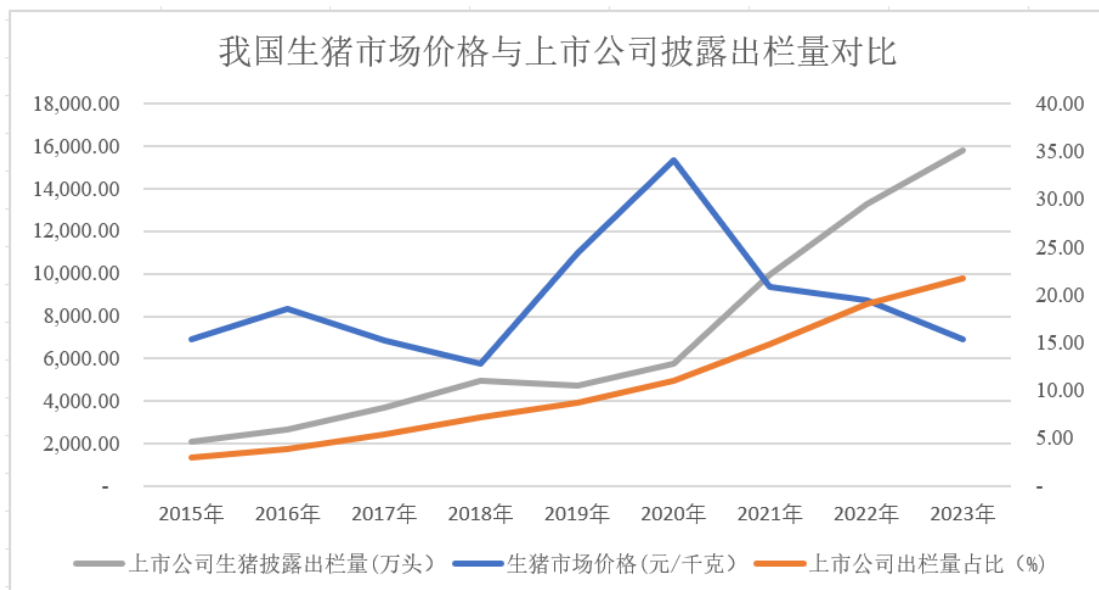
公司前次募投项目“新建年产 4 万吨肉制品加工项目”投产后产品主要为香肠、火腿、酱卤肉等深加工肉制品，主要满足餐饮企业或者终端消费者的需求，与本次募投项目在投产后的产品上存在较大差异。

因此，公司本次募投项目与前两次募投项目同属于“饲料加工—生猪养殖—生猪屠宰加工及肉制品深加工”的全产业链一体化经营模式的战略布局，但各募投项目投产产品种类、应用领域以及供应的区域优势方面存在一定差异。本次募投项目扩产，不存在重复建设的情形，具有合理性、必要性和谨慎性。

**二、我国生猪价格呈现出较强的周期性波动，每次周期波动过后，行业集中度迅速提升，2023年和2024年1-5月我国生猪市场整体持续低迷，2024年5月末开始生猪价格持续回暖，对于大规模养殖企业而言，扩大生产规模有利于大规模养殖企业的发展壮大，具有合理性和必要性**

我国生猪价格的周期性波动，主要是受到散养户、小规模养殖企业的进入、退出的影响所致，可见，生猪价格的周期性波动对行业内散养户、小规模养殖企业等主体的影响最大；大规模养殖企业由于采取了企业方式组织生产，其生产效率一般高于散养户和小规模养殖企业，其抵抗周期性波动的风险的能力显著高于散养户和小规模养殖企业，因此，对于大规模养殖企业而言，生猪价格的周期性波动，虽然会对其短期盈利能力造成影响，但从长期来看更加有利于其发展壮大。

2015年以来我国生猪价格的波动与19家上市公司生猪出栏规模的对比分析图如下：

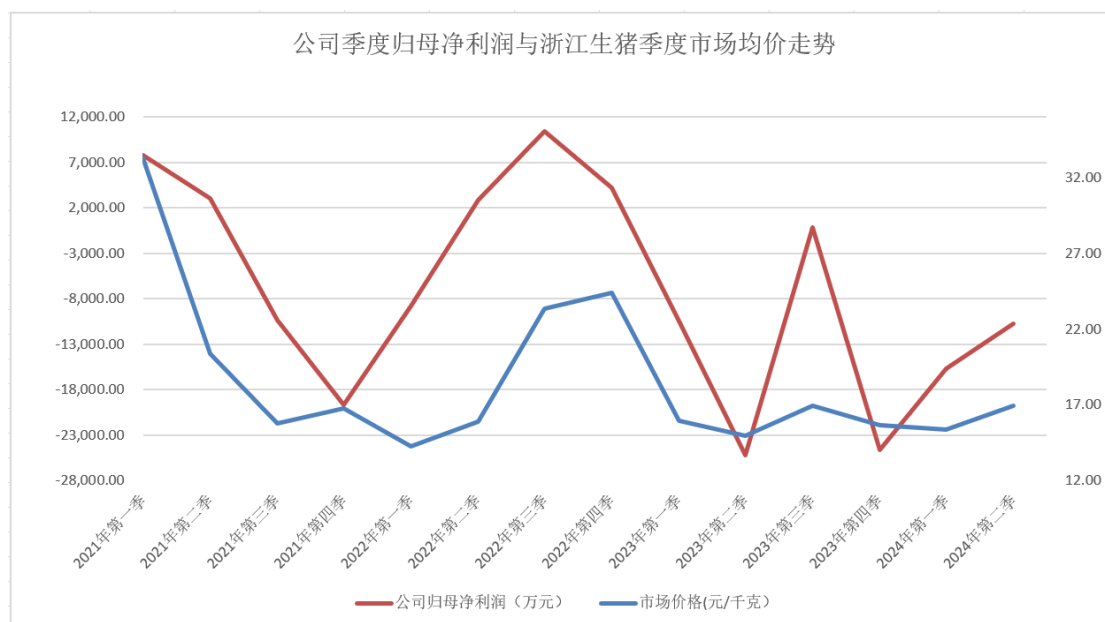


注：19家上市公司分别为牧原股份、温氏股份、新希望、海大集团、大北农、傲农生物、唐人神、天康生物、龙大美食、京基智农、天邦食品、华统股份、\*ST正邦、新五丰、巨星农牧、金新农、神农集团、罗牛山、东瑞股份，出栏数据取自各家上市公司公开披露文件。

从上图可以看出，长期来看生猪价格的周期性波动对同行业可比上市公司平均生猪的出栏规模不会产生不利影响；同时，每一个周期底部年度过后同行业可比上市公司的出栏规模和出栏规模占比都会有较大幅度的增加，这也说明了，对于大规模养殖企业而言，在周期底部过后进行扩产，有利于其发展壮大。

**三、报告期内，公司业绩与生猪价格波动高度一致，当前随着生猪价格的回暖，公司最近一期业绩也明显改善，公司新建募投项目扩产，有利于公司业绩进一步改善，具有合理性和必要性，对未来经营情况不存在重大不利影响**

2021年以来公司季度归母净利润与生猪市场价格的对比分析如下：



注：2024年第二季度公司业绩取值为业绩预告区间的中位数

从上图可以看出，发行人的归母净利润与生猪价格的周期性波动呈现出较高的一致性，这说明，生猪价格的周期性波动，是对公司业绩波动的重要因素。

公司以生猪养殖及屠宰业务为核心，全力打造生猪产业链一体化经营模式，生猪养殖企业出栏生猪将优先保证自身屠宰业务的供应，随着公司生猪出栏规模的扩张以及生猪市场价格回暖，公司生猪产业链一体化带来的成本优势逐步



体现。2024年5月以来生猪市场价格持续回暖，但对于公司而言，尽管当前已经大力布局生猪养殖业务，逐步提高公司屠宰加工业务原料的自给率，但是目前的养殖规模暂不足以覆盖生猪屠宰规模，在生猪价格上升阶段，公司生猪产业链一体化带来的成本优势尚未充分发挥。因此，公司通过本次募投项目建设，可以进一步晚上生猪养殖产业链一体化布局，提升公司屠宰加工业务原料的自给率，进一步在生猪市场价格上升阶段提升公司经营业绩。

**四、本轮猪周期价格回升以来，上市公司投入生猪产能扩张项目较少，新增生猪产能占全国出栏量比例较低。公司本次募投项目扩产产能对于我国生猪出栏量整体影响有限，具有谨慎性，但对于公司而言，可以借助生猪周期，完善生猪产业链布局，具有合理性和必要性**

2023年以来，我国上市公司通过资本市场融资投入建设的生猪养殖项目情况如下：

公司	项目		设计产能 (万头)	募集资金到账时间
东瑞股份	2022年度非公开发行A股股票项目	东源东瑞农牧发展有限公司东源县船塘现代农业综合体项目（黄沙基地）	30.00	2023年12月
益生股份	2022年度向特定对象发行A股股票项目	双鸭山益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	24.00	2023年11月
		3,600头能繁原种母猪场和100种公猪站项目	8.73	
		威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	8.73	
新五丰	2023年向特定对象发行股票并购买资产募集资金项目	湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村2400头父系养猪场建设项目	未披露	2023年6月
		湖南天心种业股份有限公司会同县广木6000头核心种猪场建设项目	未披露	
合计			<b>71.46</b>	-

数据来源：上市公司公开披露文件

由上表可知，2023年以来上市公司仅存在东瑞股份、益生股份和新五丰通过资本市场融资投入建设的生猪养殖项目，新增产能为71.46万头，仅占我国2023年全年生猪出栏量0.10%。同时，公司本次生猪养殖建设项目建成后新增生猪产能44.80万头，仅占2023年全国生猪出栏量的0.06%。因此，近期上市公司通过资本市场融资新增的生猪养殖项目和公司本次新增的募投项目，对于

生猪行业整体供需关系影响有限。但对于公司而言，可以较好借助生猪周期，利用本次募投项目扩产，完善生猪产业链布局，提升公司综合竞争实力。

## **五、核查程序及核查结论**

### **（一）核查程序**

保荐机构、会计师履行的核查程序如下：

- 1、访谈发行人管理人员，了解前次募投项目和本次募投项目的区别与联系、以及本次募投项目的合理性、必要性和谨慎性；
- 2、查阅发行人前次募投项目和本次募投项目预案文件；
- 3、查阅发行人报告期内业绩情况以及最近一期业绩预告；
- 4、查阅 2023 年以来上市公司通过资本市场融资新增的生猪养殖募投项目。

### **（二）核查结论**

经核查，保荐机构和会计师认为：

本次募投项目扩产具有合理性、必要性和谨慎性，对未来经营情况不存在重大不利影响。

**2-4 进一步论述生猪屠宰规模与产能消化的关系，生猪屠宰规模是否等同完全实现对外销售，在生猪自给率不足的情况下，仍然对外销售部分生猪的原因及合理性；**

**回复：**

#### **一、生猪屠宰规模与养殖产能消化的关系**

##### **（一）公司打造生猪产业链一体化经营模式，养殖生猪优先供应屠宰业务**

报告期内，公司以生猪养殖及屠宰业务为核心，全力打造生猪产业链一体化经营模式，围绕生猪产业链一体化积极布局。生猪产业链一体化经营可以有

效平滑猪周期波动，增强抵抗猪周期的能力，减少市场波动对整体盈利的影响，对于公司的长期稳健发展具有重要意义。

自公司布局生猪养殖业务以来，随着公司生猪养殖规模的扩张，公司生猪屠宰业务所需生猪逐渐由外部采购为主转变为内部采购优先。具体如下：

单位：万头

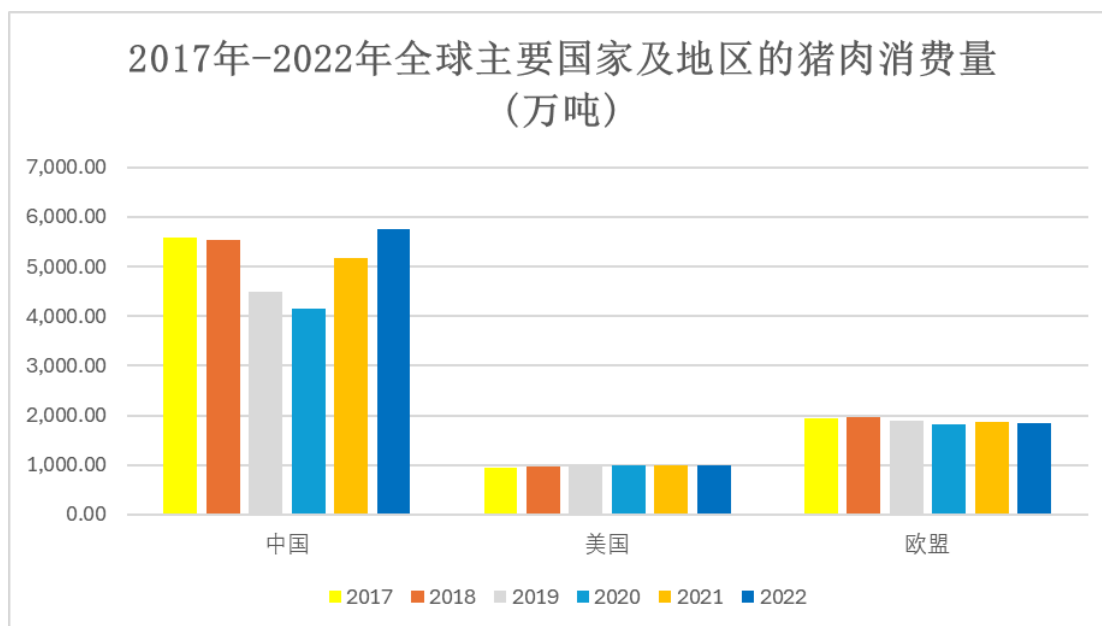
项目	2024年1-3月		2023年度		2022年度		2021年度	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
内部供应	59.29	54.84%	197.35	44.03%	87.81	25.35%	3.45	1.71%
外购生猪	48.82	45.16%	250.83	55.97%	258.59	74.65%	197.99	98.29%
合计	108.11	100.00%	448.17	100.00%	346.40	100.00%	201.44	100.00%

## （二）猪肉巨大的消费市场及公司地域优势保证了公司屠宰产能的消化

### 1、猪肉是我国居民肉食的主要来源，生鲜猪肉拥有巨大的消费市场

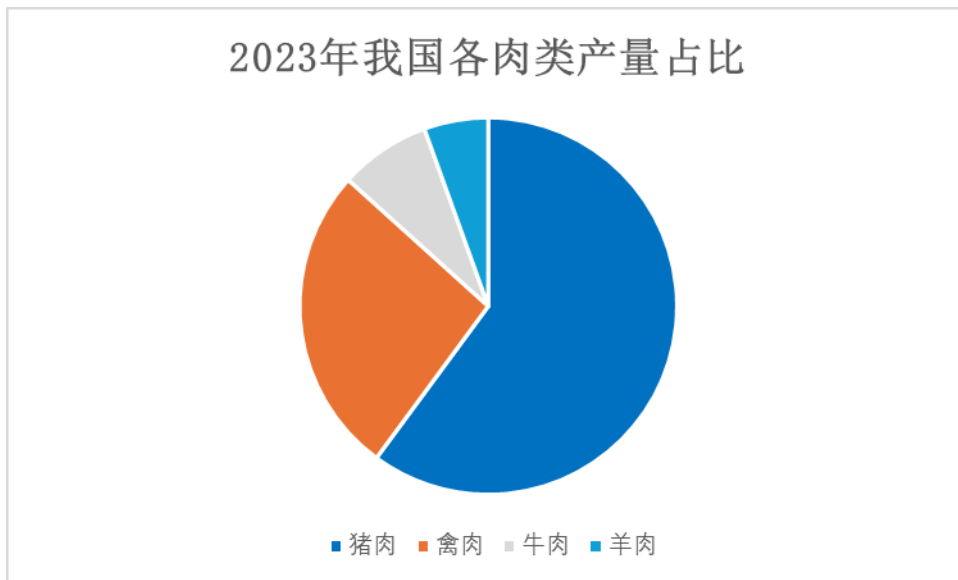
我国现是全球最大的猪肉生产、消费市场。根据国家统计局、美国农业部的数据，2023年我国猪肉产量为5,794万吨，占全球比例约为50%，是全球最大的猪肉生产国。2023年我国猪肉消费量为59,741.00千吨，占全球比例超过50%，也是全球最大的猪肉消费国。

2017年至2022年，主要猪肉生产国家及地区的猪肉消费量情况如下：



数据来源：美国农业部

同时，猪肉在我国肉类消费中长期处于主导地位。根据国家统计局的数据，2023年我国猪肉产量5,794万吨，占肉类整体产量的60.10%。2023年，我国各肉类产量构成情况如下：



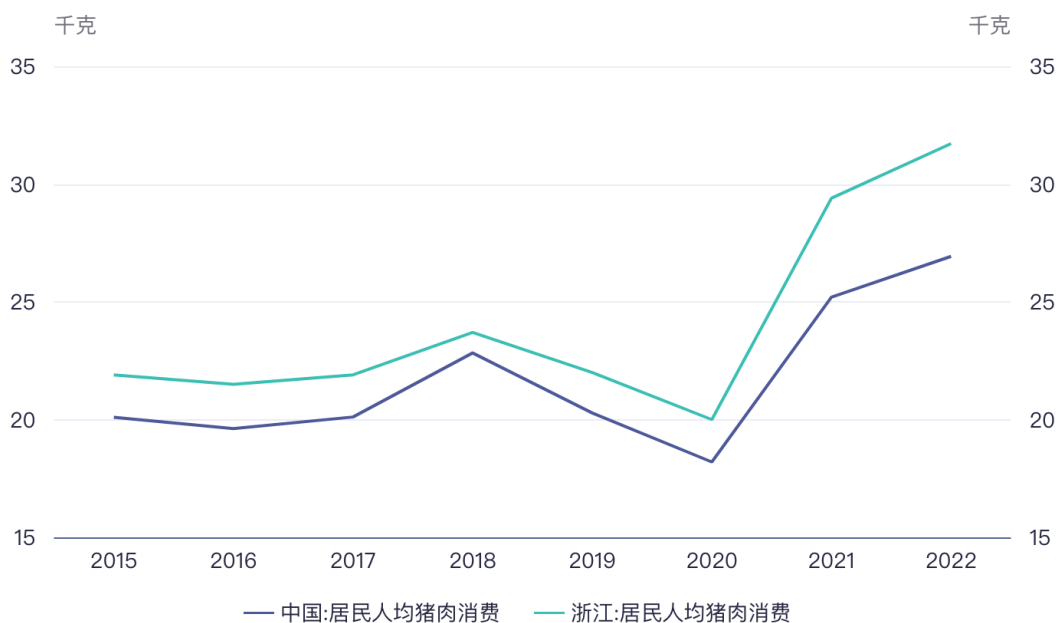
数据来源：国家统计局

综上，猪肉是我国居民肉食的主要来源，在我国居民的膳食结构中扮演着重要角色，国内市场对猪肉存在巨大的市场需求。因此，发展生猪生产，对保障市场供应、促进经济社会稳定发展具有重要意义。此外，我国的人口数量和饮食结构决定了未来较长一段时间内猪肉在我国动物蛋白需求中继续占据主导地位。同时，我国居民收入的持续增长、城镇化的持续推进一定程度上拉动消费者对包括猪肉在内的动物蛋白需求量的增加。

## **2、公司地处消费力较强的长三角地区，该地区的肉品高消费力保证了公司屠宰业务产能消化**

公司地处中国经济最活跃的长三角地区，该地区经济发达、交通便捷、市场信息体系完善、人口密集且人均可支配收入远高于全国平均水平，为国内肉品消费规模最大的市场之一。近年来，浙江地区人均猪肉消费量均高于全国人均猪肉消费量，具体情况如下：

浙江人均猪肉消费与全国人均猪肉消费对比



数据来源: iFind

公司报告期内在浙江省内销售收入占比均在 70% 以上, 该地区较强的肉品消费能力保证了公司屠宰业务产能的消化。

### (三) 公司生猪屠宰产销率即屠宰业务对外销售率较高, 公司屠宰产能充足能够消化新增生猪产能

#### 1、公司深耕屠宰业务多年, 生猪屠宰业务产销率即屠宰业务对外销售率处于较高水平

公司深耕屠宰业务二十余年, 是浙江省生猪养殖及屠宰龙头企业, 公司在浙江省内金华、台州、杭州等地布局 19 个生猪屠宰场, 省外在江苏、安徽等地布局 5 个屠宰场, 屠宰加工能力处于行业内领先水平, 竞争优势显著。同时, 公司独特的生鲜肉品区域经销模式有利于公司及时对市场需求变化作出反应, 增强了公司市场运作的的话语权, 极大地提高了公司客户的稳定性, 为公司屠宰产能的消化提供了保障。

报告期内, 公司生猪屠宰业务产销率即屠宰业务对外销售率为 95.78%、97.54%、101.89% 及 99.52%, 处于较高水平, 不存在生猪屠宰无法消化的情况, 具体如下:

项目	产量 (吨)	产能 (吨)	销量 (吨)	产能利用率	产销率
----	--------	--------	--------	-------	-----

2024年1-3月	121,988.03	235,492.50	121,397.93	51.80%	99.52%
2023年	487,921.89	920,805.00	497,151.04	52.99%	101.89%
2022年	392,484.97	896,070.00	382,815.17	43.80%	97.54%
2021年	367,040.65	919,200.00	351,539.95	39.93%	95.78%

**2、公司生猪屠宰设计产能充足，本次生猪养殖募投项目投产后，公司现有屠宰产能足以消化新增生猪产能**

公司深耕屠宰业务二十余年，是浙江省生猪养殖及屠宰龙头企业，公司在浙江省内金华、台州、杭州等地布局 19 个生猪屠宰场，省外在江苏、安徽等地布局 5 个屠宰场，2023 年公司生猪屠宰产能达 920,805 吨。

尽管公司已经大力布局生猪养殖业务，逐步提高公司屠宰加工业务原料的自给率，但是公司目前的养殖规模暂不足以覆盖生猪屠宰规模。以下针对生猪产能消化进行量化分析：

单位：万头

项目	2024年1-3月	2023年	2021年	2020年
公司生猪出栏数（A）	65.69	230.27	120.48	13.75
公司生猪屠宰数（B）	108.11	448.17	346.40	302.92
屠宰加工业务原料自给率 （C=A/B）	60.77%	51.38%	34.78%	4.54%
外部采购缺口（D=B-A）	169.68 （年化）	217.90	225.92	289.17
本次募投项目新增生猪产能	44.80			

报告期内，公司屠宰加工业务原料自给率为 4.54%、34.78%、51.38% 及 60.77%，外部采购缺口为 289.17 万头、225.92 万头、217.90 万头及 169.68 万头，本次生猪养殖建设项目建成后新增生猪产能 44.80 万头，本次募投项目达产后尚不足以补足外部采购缺口。因此，本次新增生猪产能对于公司屠宰加工业务所需的原料较小，公司屠宰产能完全能覆盖自主养殖的生猪产能，不存在新增产能无法消化的情况。

若以 2023 全年为例，本次生猪养殖建设项目建成后新增生猪产能 44.80 万头，本次募投项目建成后，公司生猪产能预计为 191.34 万头（约 239,175 吨），占公司 2023 年生猪屠宰产能 920,805 吨的 25.97%，占公司 2023 年生猪屠宰产

量 448.17 万头的 42.69%，显示了公司已有的生猪屠宰产能能够完全消化本次募投项目新增的生猪产能且仍有富裕，从而保证了募投项目新增生猪产能的消化。

## 二、生猪自给率不足的情况下，仍然对外销售部分生猪的原因及合理性

### （一）公司自生猪形成规模以来，生猪内销率逐年上升至 90%以上，仅有少量仔猪、肉猪对外出售

公司全力打造生猪产业链一体化经营模式，围绕生猪产业链一体化积极布局，自 2022 年公司生猪养殖业务形成一定规模以来，公司出栏生猪内部供给生猪屠宰业务比例（以下简称“生猪内销率”）逐渐提高。报告期内，公司生猪自供率为 86.85%、72.88%、85.70%及 90.25%。

单位：万头；%

项目	2024 年 1-3 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
对内销售	59.29	90.25	197.35	85.70	87.81	72.88	11.95	86.85
对外销售	6.41	9.75	32.92	14.30	32.67	27.12	1.81	13.15
合计	<b>65.69</b>	<b>100.00</b>	<b>230.27</b>	<b>100.00</b>	<b>120.48</b>	<b>100.00</b>	<b>13.76</b>	<b>100.00</b>

### （二）公司选择在猪价波动时择机对外出售少量生猪增厚业绩

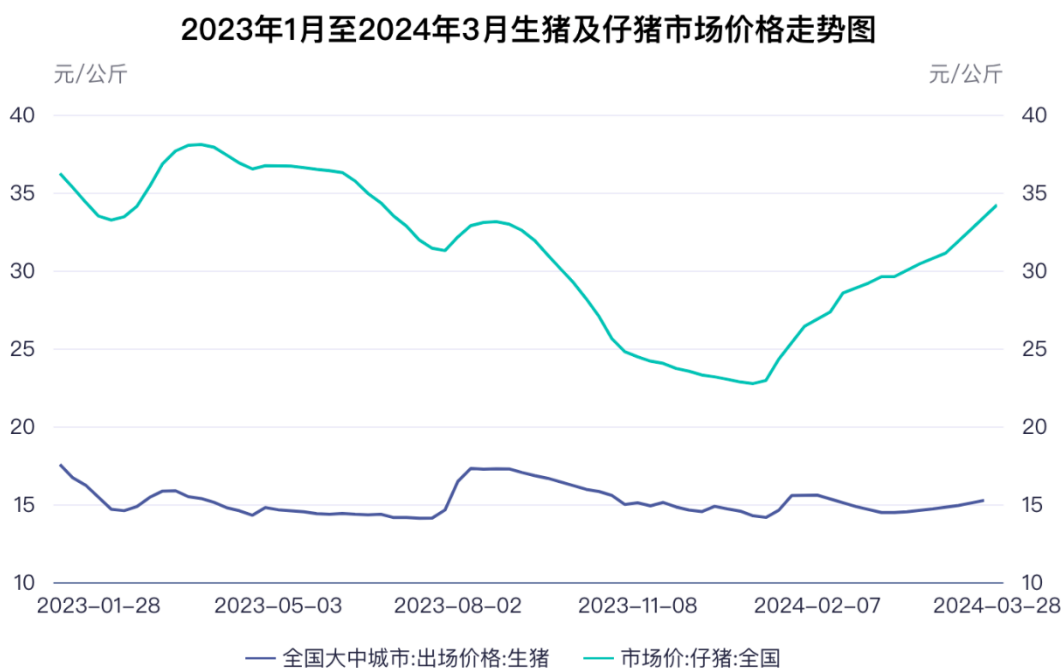
公司之所以会对外销售少量生猪，主要原因系我国猪价波动幅度较大且其变动趋势无法预测准确，而各养殖公司、各养殖户对未来猪价预期判断并非一致。在猪价出现上涨、猪价高点等情况时，部分养殖户预期未来猪价会上涨或持续处于高位，会积极补栏，向公司采购种猪、仔猪等进行养殖或向公司采购肉猪进行二次育肥。因此，公司会结合自身对猪价后期走势的预判，择机将少部分种猪、仔猪、肉猪等对外出售，赚取差价以增厚公司业绩。因此，公司对外销售少量生猪具有合理性。具体如下：

#### 1、公司选择在仔猪价格快速上涨且涨幅高于商品猪价格期间出售少量仔猪以赚取利润

2024 年 1-3 月，公司合计对外销售生猪 6.41 万头，占公司生猪合计出栏头数的比例为 9.75%，其中主要为仔猪。2024 年 1-3 月，仔猪价格快速上涨，由 22.75 元/千克上涨至 34.22 元/千克，涨幅远高于生猪市场价格。公司结合对猪

价走势及自身养殖成本判断直接售卖仔猪的利润将会高于仔猪育肥后再售卖的利润，因此公司在此期间择机对外销售少部分仔猪以赚取利润。

2023年，公司合计对外销售生猪32.92万头，占公司生猪合计出栏头数的比例为14.30%，其中仔猪占比在85%以上，其余为少部分为二次育肥肉猪及淘汰种猪。公司2023年对外销售仔猪主要集中在2-4月及7、8月，主要原因系该两个期间仔猪价格短期极速上涨且涨幅高于生猪价格，公司结合对猪价走势及自身养殖成本判断直接售卖仔猪的利润将会高于仔猪育肥后再售卖的利润。2023年1月至2024年3月生猪及仔猪的市场价格情况如下：



数据来源：iFind

由上图可见，2023年2-3月仔猪价格由33.24元/千克快速上涨到38.09元/千克且达到全年最高值、7-8月仔猪价格由31.28元/千克上涨到33.14元/千克且达到下半年最高值，因此公司择机在以上两个时段集中销售仔猪以赚取利润。

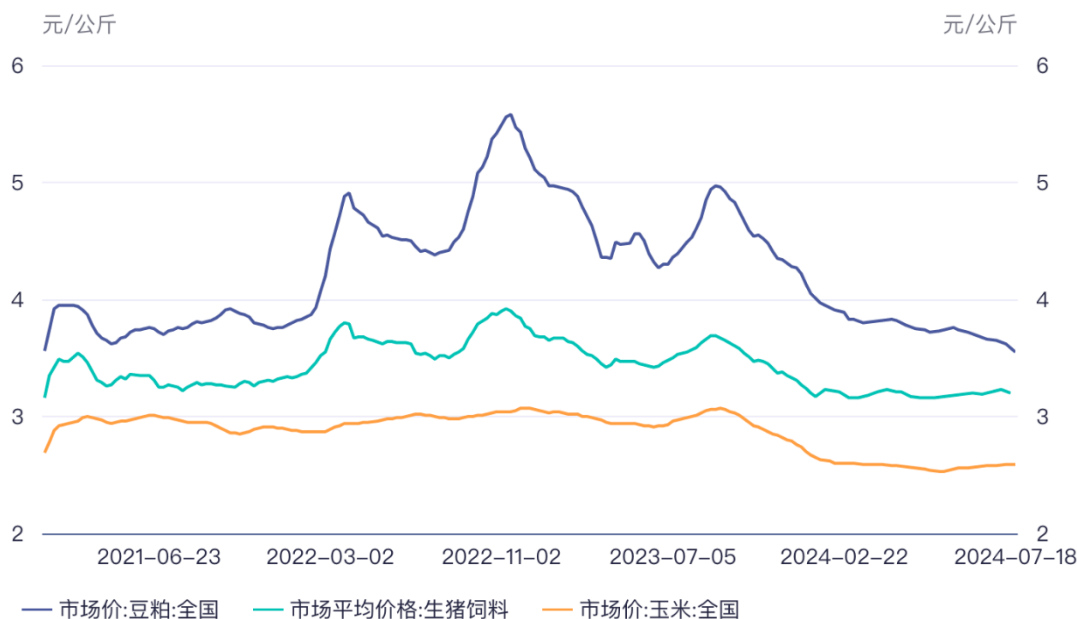
## 2、公司选择在生猪市场价格及原材料市场价格处于高位时对外销售少量仔猪及二次育肥猪以控制公司养殖成本

2022年，公司合计对外销售生猪32.67万头，占公司生猪合计出栏头数的比例为27.12%，主要为仔猪及二次育肥猪。公司2022年对外销售仔猪及二次育肥猪主要原因有二，一是2022年生猪市场价格由3月份的13元/千克上涨至



10月份的28元/千克，在此期间市场上部分养殖户因预期未来猪价会上涨或持续处于高位选择积极补栏，而公司择机在此期间销售仔猪及二次育肥猪以赚取利润；二是2022年生猪养殖主要原材料生猪饲料及豆粕整体呈上涨趋势且达到近年来最高值，公司选择在原材料成本较高时出售部分生猪以控制公司整体养殖成本。报告期内，生猪饲料、玉米及豆粕的市场价格情况如下：

**生猪饲料、玉米、豆粕市场价格走势**



数据来源：iFind

**(三) 屠宰业务对外采购生猪同时生猪养殖业务对外销售生猪是行业普遍情况**

屠宰业务对外采购生猪同时生猪养殖业务对外销售生猪是同行业中同时拥有屠宰业务及生猪养殖业务的上市公司普遍情况，公司与同行业上市公司不存在较大差异。同行业上市公司的情况如下：

公司名称	生猪养殖供应屠宰业务情况
新希望	新希望从事的主要业务包括饲料、生猪养殖与屠宰、白羽肉禽、食品深加工四大业务。2023年生猪出栏数为1,768万头，实现生猪屠宰396万头，其中生猪屠宰业务整体内采率达到71%。
天邦食品	天邦食品主营业务为生猪养殖业务和食品业务。2023年天邦食品生猪出栏量为712万头，生猪屠宰量为156.37万头。根据天邦食品披露公告，天邦食品对外采购生猪的同时，也将一部分可以产生利润的仔猪对外销售，缓解资金压力的同时增加利润。

龙大美食	龙大美食主营业务包括食品业务、屠宰业务、养殖业务。2023 年生猪出栏 65 万头，生猪屠宰 653.54 万头，公司自养生猪除用于屠宰业务外，部分择时对外销售。
新五丰	新五丰主营业务包括生猪养殖及屠宰。2023 年生猪出栏 320 万头，完成 205 万头生猪屠宰年产能布局，根据新五丰披露公告，2023 年新五丰同时存在肉品板块对外采购生猪、生猪板块对外销售生猪的情况。

综上所述，公司在部分屠宰业务中所用生猪仍需对外采购的情况下，存在对外销售生猪具有合理性。

### 三、核查程序及核查结论

#### （一）核查程序

保荐机构、会计师履行的核查程序如下：

1、访谈发行人管理层相关人员，了解公司养殖产能消化情况、对外销售生猪的具体情况；

2、查阅生猪、仔猪市场价格波动情况，查阅生猪养殖原材料市场价格波动情况；

3、查阅发行人生猪产能、产量及销量情况；

4、查询发行人同行业可比上市公司生猪养殖供应屠宰业务情况。

#### （二）核查结论

经核查，保荐机构和会计师认为：

1、发行人打造生猪产业链一体化经营模式、猪肉巨大的消费市场及公司地域优势保证了公司屠宰产能的消化；

2、发行人生猪屠宰产销率即屠宰业务对外销售率较高，公司屠宰产能充足能够消化新增生猪产能；

3、发行人自生猪形成规模以来，生猪内销率逐年上升至 90%以上，仅有少量仔猪、肉猪对外出售；

4、发行人选择在猪价波动时择机对外出售少量生猪增厚业绩；

5、屠宰业务对外采购生猪同时生猪养殖业务对外销售生猪是行业普遍情况。

**2-5 结合生猪价格波动、生猪养殖规模扩张、生猪养殖成本、外购生猪成本、产能利用率等因素，说明提高生猪屠宰自给率的经济性，本次再融资必要性及合理性；**

**回复：**

### **一、公司提高生猪屠宰自给率的经济性**

#### **（一）公司提高生猪屠宰自给率可减少生猪价格波动时对公司整体盈利的影响**

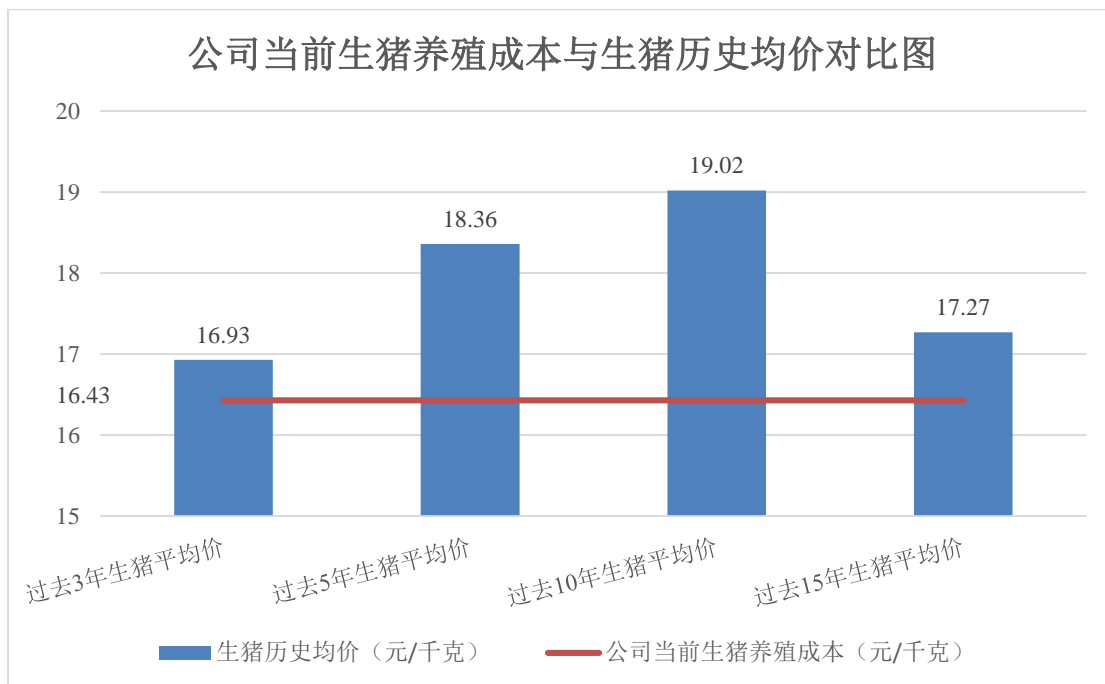
报告期内，公司以生猪养殖及屠宰业务为核心，全力打造生猪产业链一体化经营模式，围绕生猪产业链一体化积极布局。生猪产业链一体化经营可以有效平滑猪周期波动，增强抵抗猪周期的能力，减少市场波动对整体盈利的影响，对于公司的长期稳健发展具有重要意义。因此，当公司生猪养殖成本低于生猪市场价格时，生猪屠宰自给率越高，公司因生猪养殖所获取的利润越多。

#### **（二）公司当前养殖成本已低于生猪历史均价，且 2024 年以来猪价整体呈上涨趋势**

##### **1、从历史数据看，公司当前生猪养殖成本已低于过去 3 年、5 年、10 年及 15 年生猪市场平均价格**

我国生猪价格呈现出较强的周期性波动特征，自 2006 年以来生猪价格已经经历了多轮完整的猪周期。同时，我国生猪养殖企业数量众多且分布广泛，猪肉市场价格清晰而透明，属于完全竞争市场，市场及同行业可比上市公司在进行项目测算时通常会选取生猪历史价格作为参考依据，因此生猪历史价格具有较为重要的参考意义。市场过去 3 年、5 年、10 年及 15 年生猪市场平均价格为 16.93 元/千克、18.36 元/千克、19.02 元/千克及 17.27 元/千克。因此，尽管短期内生猪价格会有波动，但从生猪历史均价推测，若将时间周期拉长，未来公司可通过降低养殖成本、提升屠宰业务自供率等提升自身业绩水平。

公司当前养殖成本与生猪历史均价对比情况如下：



## 2、公司当前养殖成本低于报告期内市场均价且 2024 年以来猪价整体呈上涨趋势，凸显公司提高生猪屠宰自给率的经济性

报告期内，随着公司养殖技术的成熟带来的效率逐步提升以及生猪养殖规模扩大、产能利用率提升带来的规模效应，公司生猪养殖单位成本逐步下降，分别为 21.59 元/千克、17.47 元/千克、16.25 元/千克及 16.43 元/千克，同期生猪平均为 18.24 元/千克，剔除 2021 年公司生猪养殖尚未形成规模养殖成本较高的情况，2022 年、2023 年及 2024 年 1-3 月公司生猪养殖成本均低于报告期内即 2021 年 1 月至 2024 年 3 月生猪市场平均价格，公司生猪养殖规模的扩张的经济效应已逐渐显现。此外，2024 年 1 月以来生猪市场价格企稳，尤其是自 5 月份浙江市场生猪市场价格突破 17 元/千克后，公司内部供应屠宰业务的生猪养殖成本已低于外购生猪市场价格，公司提高生猪屠宰自给率具有经济性。

## 3、以公司 2023 年屠宰规模、养殖成本为例量化分析提高生猪屠宰自给率的经济性

以 2023 年为例，假设 2023 年公司生猪屠宰业务自供率为 100%，考虑生猪市场价格（外购生猪成本）与公司养殖成本，在不考虑其他因素的假设前提下，

则公司因屠宰业务生猪自供率提升所带来的利润最高为 6.24 亿元。具体量化分析如下：

项目	2023年 (实际情况)	2023年 (假设自供率为 100%)
公司生猪屠宰量 (万头)	448.17	448.17
外购生猪 (万头) (A)	250.83	-
内供生猪 (万头) (B)	197.35	448.17
外购生猪成本 (元/千克) (C)	18.24	
2023 年公司养殖成本 (元/千克) (D)	16.25	
屠宰生猪均重 (千克) (E)	125	
外购生猪成本 (万元) (F=A*C*E)	571,892.40	-
内供生猪成本 (万元) (G=B*D*E)	400,867.19	910,345.31
公司屠宰业务的生猪成本 (万元) (H=F+G)	972,759.59	910,345.31
自供率提升所带来利润 (万元) (I=H <sub>实际</sub> -H <sub>假设</sub> )	62,414.27	

注 1：考虑到生猪价格存在周期波动性，外购生猪成本取报告期内生猪市场平均价格；

注 2：屠宰生猪均重参考全国生猪出栏均重及上市猪企生猪出栏均重等数据取 125kg。

### (三) 提高生猪屠宰自给率是公司打造生猪产业链一体化的重要一环，且公司现有生猪产能利用率已充分利用

公司生猪的具体产能、产量情况如下：

项目	产量 (万头)	产能 (万头)	产能利用率
2023 年度	230.27	146.54	157.14%
2022 年度	120.48	136.67	88.15%
2021 年度	13.75	58.87	23.36%

近年来公司围绕生猪产业链一体化积极布局，最近三年生猪产能分别为 58.87 万头、136.67 万头及 146.54 万头，整体呈上升趋势，生猪产能利用率分别为 23.36%、88.15%及 157.14%（扣除外购生猪进行育肥后出栏的影响，2023 年，公司生猪产能利用率为 94.64%）。2022 年和 2023 年，公司生猪产能已得到充分利用。因此，本次公司新增生猪产能能够有效消化，公司需要通过扩张生猪产能提升屠宰业务生猪自给率。

## 二、本次再融资必要性及合理性

### **（一）生猪养殖规模扩张符合公司“生猪全产业链一体化”发展战略规划**

屠宰业务作为公司的传统优势业务，占营业收入公司的90%以上。但是，由于屠宰业务的毛利率较低，且受国内生猪产能及生猪价格周期性波动的影响较大，公司盈利能力的稳定性难以得到有效保障。因此，公司提出以生猪养殖及屠宰业务为核心业务，全力打造产业链一体化经营模式，围绕生猪产业链一体化布局的发展战略，主营业务包括生猪养殖业务、生猪屠宰及肉制品加工业务两大核心板块及配套的饲料业务、家禽养殖及屠宰等板块

生猪养殖业具有产业链越长，经营抗风险能力越强的特征。产业链一体化经营模式已成为行业领先企业增强市场竞争力的重要发展方向。目前，公司产业链发展不均衡，生猪养殖业务尚处于成长阶段，公司根据整个行业的发展态势，大力发展生猪养殖业务不仅符合产业发展趋势，也是进一步均衡和深化公司产业链一体化发展，增强市场竞争力的重要举措。

### **（二）生猪行业的周期性波动有利于规模化养殖企业做大做强，在周期低点布局符合行业特征**

我国生猪价格呈现出较强的周期性波动特征，自2006年以来，生猪价格已经经历了多轮完整的猪周期。猪价波动周期形成的主要原因是生猪的供求关系，生猪供大于求时，生猪价格下降，养殖户减少生猪的养殖量；生猪养殖量的减少导致生猪出栏量和供给量减少，生猪供不应求，导致生猪价格上升。由于我国生猪养殖行业现阶段市场集中度相对较低，散养规模大。散养模式下，大量生猪养殖户根据当年生猪价格行情来安排生产，由于从选育母猪补栏到育肥猪出栏需要固有的生长周期，从而形成了生猪价格的周期性波动。2021年至2023年3月属于“猪周期”的下行周期，因此生猪价格下降是行业因素，行业内企业都无法避免。

根据历史经验，当猪价处于高位时，行业内具有一定规模的企业可以实现较好的盈利。由于生猪价格呈现出较强的周期性波动特征，公司在依据同类产品最近五年一期（2018年至2023年1-3月）市场价格的平均价并给予一定的折扣测算本次募投项目的销售价格，上述期间数据涵盖了生猪价格的一个完整周期，测算的商品猪单价为20.50元，毛利率为19.69%，明显高于屠宰业务的毛

利率，从长远来看，公司向产业链上游延伸，扩大养殖业务规模，可以增加公司的利润，提高公司整体的盈利能力。

我国生猪价格呈现出较强的周期性波动，在短期内会对生猪养殖行业的经营业绩造成一定影响；但每次周期波动过后，大规模养殖企业的生产规模进一步扩大，行业集中度迅速提升，从长期来看周期波动更加有利于大规模养殖企业的发展壮大。

由于生猪养殖项目建设有一定的周期，本次募投项目的建设周期均为 24 个月，公司选择在周期低点进行募投项目建设，进一步扩大养殖规模，符合行业的周期特征，是比较合理的投资规划。

### **（三）公司当前养殖成本与同行业上市公司不存在较大差异，奠定再融资项目实施基础**

随着公司养殖技术的成熟带来的效率逐步提升以及生猪养殖规模扩大、产能利用率提升带来的规模效应，公司生猪养殖单位成本逐步下降，报告期内公司生猪养殖成本分别为 21.59 元/千克、17.47 元/千克、16.25 元/千克及 16.43 元/千克，与同行业上市公司不存在较大差异，为项目实施奠定基础，具体如下：

公司名称	生猪养殖成本
神农集团	2023 年，生猪全年成本约为 16.2 元/公斤。
立华股份	2024 年一季度，完全养殖成本在 17.60 元/千克左右。
金新农	2024 年一季度，商品猪销售成本为 15.68 元/千克。
东瑞股份	2024 年 4 月，生猪完全成本为 17.40 元/千克。
温氏股份	2024 年 5 月，公司肉猪养殖综合成本降至 14.20 元/千克。
牧原股份	2024 年 5 月，生猪完全成本为 14.30 元/千克
发行人	<b>2023 年一季度，公司养殖成本为 16.43 元/千克</b>

### **（四）公司生猪产能利用率已充分利用，需通过扩张生猪产能提升屠宰业务生猪自给率**

详见本小题之“一、公司提高生猪屠宰自给率的经济性”之“（三）提高生猪屠宰自给率是公司打造生猪产业链一体化的重要一环，且公司现有生猪产能利用率已充分利用”的回复。

综上所述，从生猪价格波动、生猪养殖规模扩张、生猪养殖成本、外购生猪成本、产能利用率等因素看，本次再融资具有必要性及合理性。

### 三、核查程序及核查结论

#### （一）核查程序

保荐机构、会计师履行的核查程序如下：

- 1、访谈发行人管理层相关人员，了解公司战略规划及提高生猪屠宰自给率情况等；
- 2、查看本次募投项目的可行性分析报告，了解其必要性及合理性；
- 3、通过公开网络检索的方式查阅同行业上市公司的生猪养殖成本情况。

#### （二）核查结论

经核查，保荐机构和会计师认为：

- 1、发行人提高生猪屠宰自给率具有经济效益；
- 2、发行人本次融资扩充符合公司发展战略规划，具有必要性及合理性。

**2-6 在公司资产负债率持续提升的背景下，结合公司货币资金、经营性现金流、银行借款到期日、本次募投项目建设及其他重要资本支出等因素，对比同行业可比上市公司相关情况，分析是否存在流动性风险，银行借款偿本付息能力是否存在重大不确定性，是否对募投项目建设造成重大不利影响，以及相应的拟解决措施；**

#### 回复：

由于公司生猪养殖采用自繁、自养模式决定了公司固定资产投资较大、营运资金需求较大的特点，生猪养殖规模持续扩大、生猪产快速扩张也带来了公司银行借款规模的大幅增加，因此公司资产负债率持续上升。但公司现金流情况良好，银行贷款到期分分布在不同时间点，且公司尚有一定的尚未使用授信额度，部分授信额度可以循环使用。公司本次募投项目建设主要使用募集资金，



且按照计划于募集资金到位后 24 个月持续投入，其他重要资本支出为前次募投项目，建设使用资金来源于已到账的前次募集资金。此外，2024 年 5 月下旬以来生猪市场价格持续回暖，公司业绩已有所改善，同时，公司将积极采取措施提升公司经营水平，改善公司未来业绩水平，并拓展其他融资渠道，有利于公司未来降低资产负债率，消除流动性风险。因此，公司流动性风险整体可控，银行借款偿本付息能力不存在重大不确定性，对募投项目建照不存在重大不利影响，具体分析如下：

**一、发行人销售回款及时，经营活动产生的现金流量净额持续为正，同时，最近一期末，公司货币资金余额较报告期初和上年年末均有所增长，现金流情况良好，流动风险整体可控**

报告期内，发行人期末货币资金余额、经营现金流和营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 1-3 月 /2024 年 3 月 31 日	2023 年度 /2023 年 12 月 31 日	2022 年度 /2022 年 12 月 31 日	2021 年度 /2021 年 12 月 31 日
货币资金	75,159.08	62,846.69	99,805.80	42,420.03
经营活动产生的现金流量净额	2,036.89	52,426.26	37,449.68	25,156.50
销售商品、提供劳务收到的现金	212,620.17	864,253.94	999,897.87	891,356.05
营业收入	199,642.73	857,849.20	945,216.46	834,224.87
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入	106.50%	100.75%	105.79%	106.85%

由上表可知，报告期内，发行人销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入比例持续大于 100%，说明发行人可以快速通过销售回笼资金，用于公司日常经营和债务偿还。同时，报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额持续为正，2024 年 3 月末公司货币资金余额较 2023 年末和 2021 年末均有所增长，也说明发行人目前现金流情况良好。

**二、公司银行贷款到期日分布在不同的时间点，且尚有一定的尚未使用授信额度，部分授信额度可以循环使用，当前公司不存在未按时偿还银行贷款的情形，主要授信银行当前无收紧发行人授信额度和要求发行人提前还款的计**

**划，发行人能够通过合理的资金安排偿还负债，银行借款偿本付息能力不存在重大不确定性**

截至 2024 年 3 月末，公司尚需偿还的银行贷款余额为 455,111.56 万元，按照到期日的分布情况如下：

单位：万元

年度	季度	贷款金额
2024 年	第二季	84,440.16
	第三季	51,249.57
	第四季	111,429.97
	小计	<b>247,119.71</b>
2025 年	第一季	25,024.56
	第二季	18,903.11
	第三季	4,005.98
	第四季	42,670.79
	小计	<b>90,604.44</b>
2026 年	第一季	3,893.08
	第二季	42,604.19
	第三季	4,498.27
	第四季	25,825.25
	小计	<b>76,820.78</b>
2027 年	第一季	706.45
	第二季	4,775.16
	第三季	7,311.11
	第四季	8,448.05
	小计	<b>21,240.76</b>
2028 年	第一季	50.07
	第二季	1,988.25
	第三季	4,756.31
	第四季	4,374.65
	小计	<b>11,169.27</b>
2029 年	第一季	50.07
	第二季	616.14

	第三季	4,756.31
	第四季	1,001.22
	小计	<b>6,423.74</b>
2030 年	第二季	770.17
	第四季	962.68
	小计	<b>1,732.85</b>
合计		<b>455,111.56</b>

由上表可知，公司未来需要偿还的银行贷款分布在不同的时间点，公司可以做好合理的资金安排偿还负债。其中，公司未来一年即 2024 年第二季度至 2025 年第一季度末需要偿还的银行贷款余额为 272,144.26 万元，截至 2024 年 3 月末，发行人尚未使用的授信额度为 106,249.50 万元，授信额度中可循环使用部分为 308,273.07 万元。当前发行人不存在未按时偿还银行贷款情形，且当前主要授信银行当前与发行人合作正常，暂无收紧发行人授信额度或要求发行人提前还款的计划。因此，发行人能够通过合理的资金安排偿还负债，银行借款偿本付息能力不存在重大不确定性。

### **三、公司未来可预计的重大资本性支出主要为本次募投项目和前次募投项目中尚未完工的“新建年产 4 万吨肉制品加工项目”，公司主要使用募集资金进行投入，对本次募投项目建设不存在重大不利影响**

**1、当前，公司前次募投项目“新建年产 4 万吨肉制品加工项目”建设正在按照计划有序进行，基本拟使用募集资金投入，对本次募投项目建设不存在影响**

前次募投项目“新建年产 4 万吨肉制品加工项目”预计投入 22,730.77 万元建设资金，其中拟使用募集资金投入 20,000 万元。目前本募投项目仍在建设中，主体结构工程已完成，建筑装饰工程及电梯、水电、消防等工程正在进行，本项目投入资金，主要使用“2021 年非公开发行 A 股股票项目”的募集资金，对本次募投项目建设不存在影响。

**2、本次募投项目主要拟使用募集资金建设投入，募集资金到位后，将按照计划逐步投入，项目建设不存在重大不利影响**

本次募投项目拟投入资金总额和投入资金来源情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	募投项目拟投资总额	董事会决议日前已投入金额	募投项目尚需投入金额	拟使用募集资金投入的金额	拟使用自有资金投入的金额
<b>一、生猪养殖建设项目</b>						
1	绩溪华统一体化养猪场	102,639.05	1,984.87	100,654.18	76,800.00	23,854.18
2	莲都华统核心种猪场	30,409.53	1,516.49	28,893.04	28,800.00	93.04
	<b>小计</b>	<b>133,048.58</b>	<b>3,501.36</b>	<b>129,547.22</b>	<b>105,600.00</b>	<b>23,947.22</b>
<b>二、饲料加工建设项目</b>						
1	年产18万吨高档畜禽饲料项目	8,052.39	1,594.10	6,458.29	6,400.00	58.29
	<b>小计</b>	<b>8,052.39</b>	<b>1,594.10</b>	<b>6,458.29</b>	<b>6,400.00</b>	<b>58.29</b>
	<b>合计</b>	<b>141,100.97</b>	<b>5,095.46</b>	<b>136,005.51</b>	<b>112,000.00</b>	<b>24,005.51</b>

由上表可知，公司本次募投项目拟投资总额为 141,100.97 万元，扣除董事会决议日前已投入金额后，尚需投入 136,005.51 万元，拟使用募集资金投入的金额为 112,000.00 万元，占尚需投入的资金比例为 82.35%，因此，本次募投项目资金主要拟使用募集资金投入。同时，本次募投项目建设周期为 24 个月，募集资金到位后，按照计划逐步投入，公司可以合理规划资金，通过自有经营资金或银行贷款额度筹集拟使用的自有投入资金，因此，本次募投项目项目建设不存在重大不利影响。

**四、公司现金比率与同行业可比上市公司不存在明显差异，当前经营活动产生现金流能力优于同行业可比上市公司平均水平，短期需要偿还的银行贷款比例低于同行业上市公司平均水平，公司流动性风险整体可控，银行借款偿付本息能力不存在重大不确定性，对募投项目建设不造成重大不利影响。**

**（一）报告期各期末，公司现金比率与同行业可比上市公司不存在明显差异**

报告期各期末，同行业上市公司现金比率与公司对比情况如下：

单位：%

公司名称	2024年3月末	2023年末	2022年末	2021年末
龙大美食	37.34	41.66	55.48	58.44
牧原股份	23.50	20.55	26.61	15.59
温氏股份	24.03	20.82	29.96	58.72
新五丰	30.87	44.43	28.20	66.04

巨星农牧	13.86	16.06	40.06	31.66
罗牛山	24.81	19.71	13.77	15.34
京基智农	14.48	16.81	16.00	32.11
新希望	20.38	19.70	23.43	40.36
ST天邦	2.90	10.11	8.28	18.89
*ST傲农	1.87	1.87	6.20	5.38
东瑞股份	69.83	88.94	50.80	286.68
金新农	13.65	23.21	37.25	30.55
<b>平均值</b>	<b>23.13</b>	<b>26.99</b>	<b>28.00</b>	<b>54.98</b>
发行人	20.37	17.94	35.75	18.58

由上表可知，公司现金比率整体处于同行可比上市公司合理范围内，2022年末和2024年3月末公司现金比率与同行业可比上市公司的平均水平不存在明显差异。2021年末公司现金比率低于同行业可比上市公司平均水平，主要系当年温氏股份、新五丰、新希望和东瑞股份等上市公司均通过资本市场定向或者公开发行股票以及公开发行可转债融资，使得当年末现金余额较高所致；2023年末公司现金比率低于同行业可比上市公司平均水平，主要系当年新五丰和东瑞股份通过定向发行股票融资，使得当年末现金余额较高所致，剔除上述公司的影响后，2021年末和2023年末公司现金比率与同行业上市公司平均水平不存在明显差异。

## （二）公司经营活动现金流流入净额占营业收入比例持续为正，且在2023年末和2024年3月末均优于同行业可比上市公司平均水平

报告期内，公司与同行业可比上市公司经营活动现金流流入净额占营业收入比例对比情况如下：

单位：%

公司名称	2024年1-3月	2023年度	2022年度	2021年度
龙大美食	-5.60	-4.40	5.80	-0.40
牧原股份	19.30	8.90	18.40	20.70
温氏股份	10.30	8.40	13.20	1.20
新五丰	3.60	-11.40	0.90	-18.40
巨星农牧	0.90	-2.60	12.20	5.20
罗牛山	-2.20	8.80	19.90	63.40

京基智农	-14.90	-3.30	17.00	82.00
新希望	0.60	9.80	6.50	0.40
ST天邦	-87.80	2.60	6.90	-5.30
*ST傲农	-1.20	5.10	3.10	2.90
东瑞股份	-32.80	-17.20	1.00	13.80
金新农	-13.50	3.10	3.30	2.40
<b>平均值</b>	<b>-10.28</b>	<b>0.65</b>	<b>9.02</b>	<b>13.99</b>
发行人	1.00	6.10	4.00	3.00

由上表可知，报告期内，经营活动现金流流入净额占营业收入比例持续为正，同时，在2023年度和2024年1-3月公司经营活动现金流流入净额占营业收入比例明显高于同行业可比上市公司平均水平，当前公司经营活动现金流流入情况较好。

### （三）最近一年末，公司短期需要偿还的银行贷款比例低于同行业上市公司平均水平，公司可以合理安排资金偿还银行贷款

最近三年末，同行业上市公司一年内到期银行借款占总借款比例与公司对比情况如下：

单位：%

项目	2023年末	2022年末	2021年末
龙大美食	85.95	91.27	90.87
牧原股份	84.17	76.78	65.83
温氏股份	52.18	35.06	16.93
新五丰	63.31	38.16	61.37
巨星农牧	69.14	83.59	51.84
罗牛山	26.11	15.40	36.12
京基智农	41.32	30.10	23.91
新希望	47.92	46.76	37.20
ST天邦	85.60	73.90	67.49
*ST傲农	81.02	76.19	66.28
东瑞股份	47.69	41.11	76.94
<b>平均值</b>	<b>62.22</b>	<b>55.30</b>	<b>54.07</b>
华统股份	59.96	55.93	45.68

由上表可知，最近一年末，公司一年内到期的银行借款余额占总借款比例低于同行业可比上市公司平均水平，公司短期需要偿还的银行贷款比例低于同行业上市公司平均水平，公司可以合理安排资金偿还银行贷款。

综上所述，公司现金比率与同行业可比上市公司不存在明显差异，当前经营活动产生现金流能力优于同行业可比上市公司平均水平，短期需要偿还的银行贷款比例低于同行业上市公司平均水平，公司可以合理安排资金偿还银行贷款，因此，公司流动性风险整体可控，银行借款偿本付息能力不存在重大不确定性，对募投项目建设不造成重大不利影响。

## **五、公司已在募集说明书中充分披露偿债风险**

针对公司偿债风险，公司已在募集说明书“重大事项提示”之“一、重大风险提示”之“（二）偿债风险”中进行了充分披露，具体如下：

“近年来，公司持续推动“生猪全产业链一体化”发展战略的实施，积极布局生猪养殖业务，公司投资较大资金发展生猪养殖业务。因公司生猪养殖采取自繁、自养模式，公司生猪养殖场区的建设均需投入大量的资金，为满足发展生猪养殖业务的资金需求，报告期内，公司债务融资规模大幅增加。截至最近一期末，公司的资产负债率（合并口径）为 76.77%，已处于相对高位。

随着生猪养殖规模将持续扩大、生猪产能将持续扩张，公司资金需求将相应增加。此外，如果生猪价格未来持续低迷或继续下滑、原材料价格持续处于高位或继续上涨或公司生产经营发生重大不利变化，除对公司盈利水平造成不利影响外，也会直接对公司现金流量带来不利影响，增加公司的资金压力。如果未来银行信贷政策发生不利变化、公司资金管理不善等情形，将显著增加公司的偿债风险和流动性风险，并对公司生产经营造成重大不利影响。”

**六、近期生猪市场价格回暖，公司业绩有所改善，公司将积极采取措施提升公司经营水平，改善公司未来业绩水平，并拓展其他融资渠道**

**（一）随着生猪市场价格回暖，公司业绩有所改善，同时公司正积极采取措施，提升公司经营水平和盈利能力，有利于降低公司资产负债率**

生猪价格作为影响公司经营业绩的主要因素，其波动的风险是整个行业的

系统风险，对任何一家生猪养殖行业内公司来讲都是客观存在的、不可控制的外部风险，属于行业内的不可抗力。2024年5月末以来生猪市场价格持续回暖，公司最近一期业绩已有所改善。同时，公司积极采取以下措施，改善公司未来业绩水平，降低资产负债率和消除流动性风险：

### **1、充分利用公司屠宰成熟供应链管理，积极拓展市场**

公司专注于中国经济最活跃的华东地区，截至2024年3月31日公司已拥有57家子公司，覆盖华东地区主要县市区区域市场，通过深耕华东地区市场，不断巩固市场地位并提升品牌影响力；同时公司积极拓展华中、东北地区市场，已在吉林、湖北以及湖南等地区积极持续开展屠宰业务，产品覆盖区域以及影响力不断扩大。未来公司计划进一步通过收购或新设子公司的方式拓展其他区域市场，推动公司营业收入持续增长。

### **2、降低养殖成本，提高养殖效率**

随着公司持续推动“生猪产业链一体化”经营模式，公司在生猪养殖的技术积累、人才储备以及养殖疫病方面积累了充分的经验。未来，公司将通过利用自身行业的经验优势，不断优化育种技术，提高生猪存活率、生长速度以及改善料肉比投入，加强生长疫病管理提升公司生猪产能利用率，进一步释放公司规模生猪养殖成本优势，降低养殖成本，提高养殖效率。

### **3、提高企业管理水平，建立业务中台**

公司前期规模扩张阶段，部分场线出现管理粗放的情况，目前公司总部成立业务中台，形成采购、育种、生产、销售的闭环，做到业务完全覆盖，用中台管理整个养猪体系，加速行业工业化、规模化，提升精细化管理能力。

同时公司建立计划运营体系。计划运营体系对整个生猪养殖生命周期实现全覆盖，将生猪养殖生命周期分成了多个节点，每一节点均有相应的标准和管理动作，确保生产、运营过程可控，公司目标能够在一线落地。

### **(二) 公司正积极拓展银行以外的其他融资渠道，目前已取得一定进展**

公司正积极拓展银行以外的其他融资渠道，当前积极推进与浙江省产业基金、中农基金、中国信达等投资机构的融资方案，目前已取得了一定进展。



## 七、核查程序及核查结论

### （一）核查程序

保荐机构、会计师履行的核查程序如下：

1、访谈发行人管理、财务等相关人员，了解公司负债增加的原因，相关改善措施，公司未来重大资本性支出计划以及投资资金来源；

2、获取发行人 2021 年、2022 年、2023 年和 2024 年 1-3 月财务报告，了解发行人现金流情况；

3、获取 2024 年 3 月末，发行人一年内到期的银行贷款分布情况和发行人的银行授信情况，获取了发行人主要授信银行对于发行人当前授信情况的说明，对比发行人尚未使用授信额度以及可循环使用的授信额度与一年内需要偿还借款的金额；

4、获取了发行人除银行渠道外其他融资信息；

5、获取对比发行人以及同行业可比上市公司现金比率、经营性现金流流入净额占营业收入比例以及一年内到期银行借款占总借款比例等指标；

6、获取发行人募集说明书，查阅发行募集说明书风险披露情况。

### （二）核查结论

经核查，保荐机构和会计师认为：

1、发行人流动性风险整体可控，银行借款偿本付息能力不存在重大不确定性，募投项目建设不存在重大不利影响。

2、发行人已采取措施，争取提升公司经营水平和盈利能力、降低公司资产负债率

**其他问题：**

请发行人关注再融资申请受理以来有关该项目的重大舆情等情况，请保荐人对上述情况中涉及该项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明。

3-1 请发行人关注再融资申请受理以来有关该项目的重大舆情等情况，请保荐人对上述情况中涉及该项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明。

**回复：****一、主要媒体报道情况**

本次再融资申请于 2023 年 8 月 25 日获深圳证券交易所受理，自本次再融资申请受理日至本问询函回复签署日，公司的重大舆情情况如下：

序号	日期	媒体名称	文章标题	主要关注事项
1	2023/8/30	今日头条	华统股份：上半年净亏 3.56 亿元，生猪销售量较去年同期增长 137.23%	发行人业绩波动；
	2023/10/30	金融界 AI 电报	华统股份：营业收入同比下降 20.13%，亏损 1,905,798.34 元	
	2024/4/24	西部证券	23 年猪价低迷导致亏损，生猪出栏量保持高增长	
	2024/4/28	饲料巴巴	2023 年海大赚 27 亿元，大北农亏 27 亿元，四大猪企 2023 年共亏损 37 亿元	
	2024/5/7	证券之星资讯	猪产业年报盘点：盈利能力显著下滑，超七成猪企亏损	
	2024/7/12	福建省食品工业协会	14 家上市猪企上半年业绩盘点   天邦盈利超 8.2 亿元，大北农亏损超 1.5 亿元...	
2	2023/9/10	每日经济新闻	8 家上市公司暴露环境风险，涉及水污染的罚单约 190 万元	发行人行政处罚情况；
	2023/9/28	电鳗财经	华统股份回复交易所定增事项问询环保问题频发能否成功“闯关”？	
3	2023/9/28	上海证券报	生猪市场旺季不旺 上市猪企业绩承压	1、猪价低迷，猪周期拉长； 2、上市猪企亏损；
	2023/11/3	观察者网	行业下行周期加速 新希望等上市猪企深陷业绩亏损	
	2023/11/18	经济观察报	猪肉价格同比跌逾 40% 猪周期“失灵”？	

序号	日期	媒体名称	文章标题	主要关注事项
	2024/1/3	财联社	养猪业进入微利期！上市猪企熬不住无奈易主，周期难题何解？	
4	2023/11/5	资管 K 线	华统股份烧钱养猪，短债缺口 16 亿	1、发行人业绩波动； 3、发行人短期偿债能力； 4、发行人行政处罚情况； 5、浙江证监局关于对华统股份及相关人员采取出具警示函措施；
5	2023/11/8	投资时报	10 大猪企前三季度亏损超 165 亿！此轮“猪周期”有啥不一样？	1、猪价低迷，猪周期时间拉长； 2、发行人等上市猪企亏损； 3、发行人等上市猪企资产负债率偏高；
	2024/2/17	格隆汇	养猪人的超长寒冬	
	2024/3/6	妙投 APP	猪周期拐点未至	
	2024/5/9	时代周报	16 家上市猪企去年亏超 273 亿！猪价回暖，行业二季度或能赚钱	
	2024/5/9	虎嗅网	上市猪企去年亏超 200 亿，猪周期拐点将至？	
6	2023/11/28	中畜牧	14 家猪企短债缺口达 1042 亿，猪企“断臂求生”	发行人等上市猪企短债缺口较大；
7	2023/12/5	新浪财经上市公司研究院	再融资新规下华统股份定增能否落地？持续加杠杆偿债压力大负债率高企现金短债比低于 0.3	1、发行人再融资是否符合再融资新规； 2、资产负债率偏高，偿债压力大； 3、猪价低迷，猪周期时间拉长；
8	2024/2/1	新浪财经	去产能进度慢 猪周期“磨底”时间拉长	1、猪价低迷、猪周期拉长； 2、发行人等上市猪企资产负债率偏高；
	2024/3/21	财联社	“高危”猪企排队进 ICU：债台高筑接连重整	
9	2024/3/26	新牧网	三家巨头已相继重整，下一个暴雷的会是谁？	1、发行人等上市猪企亏损； 2、发行人等上市猪企资产负债率偏高；
	2024/4/23	国际金融报	华统股份归母净利大跌 789%，全怪猪肉太便宜？	
	2024/4/23	猪好多网	生猪出栏同比大增 91.13%，负债率却攀升至 74.68%！华统股份 2023 年亏损超 6 亿元！	
	2024/4/23	新牧网	惨烈！多家巨头迎上市以来最大亏损，龙大肉食一年巨亏 15 亿，华统负债飙至 74%，已有三家猪企宣布重组	
	2024/4/23	每日粮油	在中国养猪难吗？外资也折戟，更别说小散户	
	2024/4/24	养猪网	暴雷！猪企集体“沦陷”，巨亏数百亿！已有三家猪企宣布重组，最危险的时刻到了！	
	2024/4/24	猪场动力网	惨烈！这 3 家上市猪企亏超 33 亿，负债率均超 70%	
	2024/4/24	中国畜牧杂志	多家巨头迎上市以来最大亏损，龙大肉食一年巨亏 15 亿，华统负债率攀升至 74.68%	
	2024/4/24	养猪信息网	亏损超 6 亿元！华统股份资产负债率升至 74.68%，仔猪价格 3 个月涨 205%，下半年猪价上涨动力增强？	
	2024/4/25	猪兜	受猪价低迷拖累，这几家猪企巨亏、负债率攀升	

序号	日期	媒体名称	文章标题	主要关注事项
	2024/4/25	新猪派	难！新五丰连亏 3 年，正虹科技养猪规模缩减超 8 成，龙大美食、华统股份资产负债率创新高	
	2024/4/26	农典云	漫长猪周期！猪企日子也不好过，这 3 家上市猪企亏超 33 亿，负债率均超 70%.....	
	2024/5/7	网易	傲农生物、天邦食品同日挂上“ST”猪企遭遇“生死劫”	
	2024/5/9	农财宝典畜牧版	20 家猪企一季度末总负债超 4000 亿元，总亏损 60 亿多！新希望、新五丰、金新农等 5 家猪企负债率超 70%	
10	2024/4/6	蓓思特生物	巨头暴雷产能去化，头部猪企能繁数据不减反增   供给宽松局面改善生猪价格企稳反弹	发行人等上市猪企资产负债率偏高；
	2024/5/16	猪兜	被“ST”的“猪企”该何去何从？	
	2024/7/26	猪场动力网	关注！又一猪企偿债压力巨大，出栏增速明显放缓，画的养猪大饼能否实现？	
11	2024/4/23	农财宝典畜牧版	负债率攀升至 74.68%！华统股份 2023 年亏损超 6 亿元！出栏 230 多万头猪   巨头观察	1、发行人业绩波动； 2、发行人资产负债率偏高； 3、发行人控股股东股权质押比例较高；
12	2024/5/27	东方财富网	资产负债率超 76% 净利润大幅亏损 华统股份拟定增募资不超 16 亿元扩产“偿债”	1、发行人业绩波动； 1、发行人资产负债率偏高； 2、发行人前次生猪养殖募投项目效益未达预期；
	2024/5/27	经济参考报	华统股份拟定增募资不超 16 亿元扩产“偿债”	
	2024/5/29	搜猪网	部分猪企已出现盈利 华统股份却散发出阵阵“寒意”	

由上表可知，截至本问询函回复签署日，相关媒体关注的负面新闻主要包括：（1）公司存在业绩波动；（2）公司受到行政处罚；（3）公司及董监高受到证监局处罚；（4）猪价低迷及猪周期时间拉长；（5）发行人短期偿债能力和资产负债率偏高；（6）发行人再融资是否符合再融资新规；（7）发行人股权质押比例较高；（8）发行人前次生猪养殖募投项目效益未达预期。

上述媒体报道情况均不对公司构成重大不利影响，对公司本次发行上市不构成实质性障碍。自本次再融资申请受理日至本问询函回复签署日，公司不存在影响本次发行上市的重要舆情信息。

针对媒体关注的负面问题，发行人和保荐机构均已在申报文件中进行了披露，其具体披露及核查情况如下：

### （一）公司存在业绩波动

## 1、披露情况

针对前述媒体关注的报告期内公司业绩波动的问题，发行人已在募集说明书之“第一节 发行人基本情况”之“九、公司最近一期业绩下滑的原因及合理性”进行了充分披露；已在《关于浙江华统肉制品股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复》之“问题 1”之“1-1 结合营业收入、营业成本及毛利率变化、同行业可比公司情况等，说明公司业绩波动的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致，最近一期毛利率大幅下滑的原因，相关不利因素是否持续，预计对公司未来业绩的影响及应对措施”进行了充分披露；并在募集说明书之“一、重大风险提示”之“（一）公司未来业绩下降的风险”进行了风险提示。

## 2、核查程序

- （1）获取发行人报告期内的财务报告、审计报告及财务明细资料；
- （2）访谈发行人管理、财务等相关人员，了解公司经营业绩波动的具体原因；
- （3）查询发行人相关行业的市场分析报告，对比同行业业绩变动趋势。

## 3、核查结论

经核查，保荐机构认为：

发行人业绩波动主要受生猪价格周期性波动及生猪产能扩张的影响，符合行业周期以及公司生产经营情况，与同行业可比上市公司变动情况整体一致，具有合理性。

## （二）公司受到行政处罚

### 1、披露情况

针对前述媒体关注的公司受到行政处罚的问题，保荐机构已在《关于浙江华统肉制品股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复》之“问题 1”之“1-4 最近 36 个月受到的行政处罚涉及的相关违法行为是否构成严重损害投资者合法权益或社会公共利益的重大违法行为，是否构成本次发行障

碍，是否存在受到食品安全领域行政处罚的情况”进行了充分披露；并在尽职调查报告之“第七章 公司治理与独立性调查”之“十、公司商业信用情况”之“（一）行政处罚情况”进行了充分披露。

## 2、核查程序

（1）访谈发行人主要管理人员，了解报告期内发行人受到行政处罚的数量、背景情况、处罚情况、罚款缴纳情况以及整改措施；

（2）获取发行人营业外支出明细、通过国家企业信用信息公示系统、国家市场监督管理总局食品安全抽检公布结果查询系统、企查查等第三方商业信息查询平台、发行人及其控股子公司所在地的市场监督管理局等政府主管部门网站核查发行人行政处罚是否披露完整、准确；

（3）获取发行人合并范围内所有公司的合规证明，确认其报告期内“不存在重大违法违规行为”；

（4）获取有权部门针对绝大多数行政处罚的专项说明文件，确认其不属于重大违法违规行为。

## 3、核查结论

经核查，保荐机构认为：

结合处罚依据、裁量标准以及有权部门出具的专项说明文件，公司行政处罚所涉行为不属于重大违法违规，不属于严重损害投资者合法权益、社会公共利益的重大违法行为，不会对发行人的日常生产经营产生重大不利影响，亦不会构成本次发行的实质性法律障碍。

### （三）公司及董监高受到证监局处罚

#### 1、披露情况

针对前述媒体关注的报告期内公司及董监高收到证监局警示函的问题，保荐机构已在发行保荐工作报告之“二、项目存在问题及其解决情况”之“（二）尽职调查中发现的主要问题及解决情况”之“问题2”之“2.1 深圳证券交易所及中国证券监督管理委员会浙江监管局向公司出具监管措施的原因、背景，以

及后续内控制度完善、规范及执行情况，分析上市公司是否存在财务报表的编制和披露在重大方面不符合企业会计准则或者相关信息披露规则的规定，是否构成对本次发行的重大不利影响”进行了充分披露；并在最近五年被证券监管部门和证券交易所采取监管措施或处罚的公告（公告编号 2023-084）之“二、公司最近五年被证券监管部门和证券交易所采取监管措施及相应的整改情况”之“（一）警示函”进行了披露。

## 2、核查程序

（1）查阅了深交所出具的《关于对浙江华统肉制品股份有限公司的监管函》、浙江监管局出具的《关于对浙江华统肉制品股份有限公司及相关人员采取出具警示函措施的决定》。

（2）查阅了发行人对相关信息进行修正并披露的公告文件。

## 3、核查结论

经核查，保荐机构认为：

（1）发行人及时对相关信息披露事项进行修正并披露；

（2）发行人及相关当事人被浙江证监局出具警示函和发行人被深交所出具监管函的事项不属于重大违法违规情形，不影响发行人本次发行上市的发行条件。因此，发行人及相关当事人被浙江证监局出具警示函和发行人被深交所出具监管函的事项均不构成公司本次发行上市的实质性障碍。

### （四）猪价低迷及猪周期时间拉长

#### 1、披露情况

针对媒体关注的猪价低迷及猪周期时间拉长的问题。发行人已在募集说明书之“第一节 发行人基本情况”之“三、公司所处行业的主要特点及行业竞争情况”之“（二）行业基本情况”之“1、生猪养殖行业”之“行业的周期性、区域性和季节性特点”中充分披露了生猪价格周期性波动及其原因。并在募集说明书“一、重大风险提示”之“（一）公司未来业绩下降的风险”之“1、生猪价格波动风险”充分披露生猪价格波动的风险以及业绩下降的风险。

## 2、核查程序

(1) 通过国家统计局官网、中国种猪信息网查阅我国 2012 年至 2023 年 12 月猪价及生猪出栏情况；

(2) 查阅 2019 年及 2020 年，国务院办公厅、国家发改委及农业农村部等部门出台的生猪养殖的产业扶持政策；

(3) 通过上市公司披露公告查询我国主要上市猪企 2016 年至 2023 年生猪出栏数据；

(4) 通过 Wind 数据库查询 2019 年至今中国消费者信心指数；

(5) 查阅 2023 年市场上主要研究机构针对猪周期及猪价预测的研究报告等；

(6) 通过大连商品交易所查阅 2024 年 4 月末生猪期货收盘价等数据；

(7) 获取发行人募集说明书，查阅发行人募集说明书风险披露情况。

## 3、核查结论

经核查，保荐机构认为：

结合我国生猪价格呈猪周期性波动、2023 年能繁母猪存栏量呈现去化趋势、生猪期货价格高于现货价格、行业内主要研究机构均看好生猪价格中长期向好，市场普遍看好未来生猪价格，相关媒体报道中列举的市场和行业的现状及趋势不完全符合事实情况，不构成本次发行上市障碍。发行人符合《上市公司证券发行注册管理办法》《深圳证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》规定的发行条件、上市条件。

### (五) 发行人短期偿债能力和资产负债率偏高

#### 1、披露情况

针对媒体关注的发行人短期偿债能力和资产负债率偏高的问题。发行人已在募集说明书之“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“二、财务风险”之“（一）偿债风险”中进行了风险提示。生猪养殖行业属于重资产行业，近年来



上市猪企资产负债率与其生猪出栏量呈正相关。发行人报告期内，现金流量情况良好，银行授信额度充足，发行人可以做好合理的资金安排偿还负债。

## 2、核查程序

(1) 访谈发行人管理、财务等相关人员，了解公司负债增加的原因；

(2) 获取发行人 2021 年、2022 年、2023 年和 2024 年 1-3 月财务报告，了解发行人现金流情况；

(3) 获取 2024 年 3 月末，发行人一年内到期的银行贷款分布情况和发行人的银行授信情况，对比发行人尚未使用授信额度以及可循环使用的授信额度与一年内需要偿还借款的金额；

(4) 获取发行人以及同行业可比上市公司资产负债率、现金短债比和现金比率指标，对比偿债能力指标；

(5) 获取发行人募集说明书，查阅发行人募集说明书风险披露情况。

## 3、核查结论

经核查，保荐机构认为：

生猪养殖行业属于重资产行业，近年来上市猪企资产负债率与其生猪出栏量呈正相关。发行人报告期内，现金流量情况良好，银行授信额度充足，发行人可以做好合理的资金安排偿还负债。相关报道所述事项不符合公司实际情况，上述事项不构成本次发行上市的障碍。发行人符合《上市公司证券发行注册管理办法》《深圳证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》规定的发行条件、上市条件。

## (六) 发行人再融资是否符合再融资新规

### 1、披露情况

针对媒体关注的发行人再融资是否符合再融资新规的问题。发行人已在募集说明书之“第一节 发行人基本情况”之“八、最近一期末公司财务性投资相关情况”披露最近一期末财务性投资情况；在“第五节 最近五年内历次募集资金运用情况”中披露前次募集资金使用情况。保荐机构已在尽调报告之“第五

章 财务与会计调查”之“七、盈利能力分析”中披露发行人最近三年一期业绩情况。

发行人本次再融资在“再融资新规”颁布前已受理，不适用相关监管安排。同时，发行人本次发行也满足“再融资新规”。

## 2、核查程序

(1) 获取发行人本次募集说明书、本次发行预案、前次募集资金使用报告，了解发行人本次募集资金计划，最近五年募集资金使用情况，财务性投资情况，以及分析发行人是否满足“再融资新规”；

(2) 获取发行人最近三年一期财务报表，了解发行人最近三年一期利润情况，以及分析发行人是否满足“再融资新规”。

## 3、核查结论

经核查，保荐机构认为：

发行人本次再融资在“再融资新规”颁布前已受理，不适用相关监管安排。同时，发行人本次发行也满足“再融资新规”。

## (七) 发行人股权质押比例较高

### 1、披露情况

针对媒体关注的发行人股权质押比例较高的问题。发行人已在募集说明书之“第一节 发行人基本情况”之“二、股权结构、控股股东及实际控制人情况”之“（三）控股股东、实际控制人所持股份被质押情况”中充分披露。并在《关于浙江华统肉制品股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复》之“问题 2”之“2-1 华统集团本次认购金额或者数量区间，认购资金的具体来源，如认购资金部分来源于股权质押，请说明对应金额，并结合相关股票市值及波动情况、质押率、与具体金融机构协商情况、其他股权质押计划等，说明量化测算认购过程中、认购完成后是否存在高比例质押的情形，如是，请说明对公司控制权的影响及公司的应对措施”中充分论述质押情况。

发行人控股股东华统集团及其一致行动人上海华俭的股票质押业务面临的平仓风险较低。若发生极端情况即公司股价下跌至平仓价以下时，华统集团及其一致行动人可以采取追加华统股份的股权、保证金、追加质权人认可的其他质押物、及时偿还借款本息解除股份质押等方式避免违约处置风险。

## 2、核查程序

- (1) 查阅了华统集团及上海华俭股权质押合同，并进行了平仓风险测试；
- (2) 获取发行人募集说明书，查阅发行人募集说明书股权质押披露情况。

## 3、核查结论

经核查，保荐机构认为：

- (1) 华统集团本次认购资金来源为自有资金或合法自筹资金，认购资金不来源于股权质押；
- (2) 华统集团及上海华俭股权质押均系为华统集团有限公司融资提供担保，平仓风险较低。

## (八) 发行人前次生猪养殖募投项目效益未达预期

### 1、披露情况

针对媒体关注的发行人前次生猪养殖募投项目效益未达预期的问题。发行人及保荐机构已在《关于浙江华统肉制品股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复》之“问题 2”之“2-7 前募累计效益为负的原因，结合在手订单或意向性合同，竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性”中充分披露和回复前次生猪养殖募投项目效益未达预期的原因。

### 2、核查程序

- (1) 查阅公司本次再融资募集说明书、反馈回复、前次再融资预案、可行性分析报告以及前次募集资金使用报告；

- (2) 访谈公司高级管理人员了解前次募投项目业绩未达预期的原因;
- (3) 查阅同行业上市公司募投项目效益实现情况。

### 3、核查结论

经核查，保荐机构认为：

上市公司前次生猪养殖募投项目效益未达预期情况属于客观事实。发行人前募累计效益为负主要系受生猪价格周期性波动和项目产能爬坡的共同影响，与同行业上市公司类似项目整体情况一致。上述事项不构成本次发行上市的障碍。发行人符合《上市公司证券发行注册管理办法》《深圳证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》规定的发行条件、上市条件。

## 二、针对公司舆情的整体核查程序及核查结论

### (一) 核查程序

针对公司舆情情况，保荐机构履行了以下核查程序：

- 1、以“华统股份”为关键词，在百度、必应、搜狗、360 等搜索引擎对发行人本次发行相关媒体报道情况进行了自查，确认有无影响本次发行的舆情；
- 2、在微信、今日头条等资讯平台通过“华统股份”等关键词检索媒体质疑文章；
- 3、查阅本次发行相关申请文件，与媒体报道情况进行比对。

### (二) 核查结论

经核查，保荐机构认为：

自本次再融资申请受理日至本问询函回复签署日，发行人不存在影响本次发行上市的重要负面舆情信息。发行人与保荐机构针对媒体主要关注问题均已在申报文件中真实、准确、完整的进行披露，相关媒体对发行人及本次发行的报道对发行人不构成重大不利影响，对发行人本次发行上市也不构成实质性障碍。

（本页无正文，为浙江华统肉制品股份有限公司《关于浙江华统肉制品股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函之回复》之盖章页）

浙江华统肉制品股份有限公司

2024年8月1日

（本页无正文，为招商证券股份有限公司《关于浙江华统肉制品股份有限公司  
申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函之回复》之签章页）

保荐代表人： \_\_\_\_\_

李静

杨爽

法定代表人： \_\_\_\_\_

霍达

招商证券股份有限公司

2024年8月1日

### 问询函回复报告的声明

本人已认真阅读浙江华统肉制品股份有限公司本次问询函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、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，问询函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、及时性承担相应法律责任。

法定代表人： \_\_\_\_\_

霍达

招商证券股份有限公司

2024年8月1日