

关于对宁夏金宇浩兴农牧业股份有限公司的 2023年年报问询函反馈意见回复

全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

关于贵司就我司2023年年度报告反馈意见，我公司已收悉。经我司对相关问题进行落实，现回复如下：

1、关于流动性

年报显示，你公司2022年末、2023年末货币资金分别为5,336,609.06元、4,862,391.86元，短期借款分别为98,750,000.01元、47,756,971.95元，一年内到期的非流动负债分别为17,979,356.94元、119,009,940.79元。2022年度、2023年度经营活动产生的现金流量净额分别为18,306,742.74元、42,679,699.78元。

请你公司结合债务融资和贷款到期日期、筹资能力、回款安排等，说明报告期后现金流情况是否改善，公司资金情况能否满足开展业务需求，是否影响持续经营能力。

回复：

2022年以来，奶牛养殖行业加快下行趋势，近两年，行业内大批量公司陷入发展困境。截止2023年年底，金宇农牧作为一家拥有32963头奶牛大牧场的大型企业，在本次行业下行过程中，受到了较大的冲击，与行业内其他公司一致，经营业绩不可避免的大幅下滑。目前行业发展趋势暂时平稳，公司通过日常的经营活动、债务融资、股权融资、关联方对公司的财务资助等形式积极克服了行业发展趋势变化所带来的困难。以下为相关情况：

截止2022年末，公司的短期借款如下：

单位：万元

序号	贷款银行	贷款金额	贷款到期时间	利率
1	宁夏银行吴忠分行	2,000.00	2021.11.30-2022.11.23	5.50%
2	中国农业银行吴忠分行	3,000.00	2022.4.28-2023.4.27	5.20%
3	中国农业银行吴忠分行	1,000.00	2022.6.17-2023.6.16	5.20%
4	中国农业银行吴忠分行	2,000.00	2022.9.7-2023.9.6	5.30%
5	中国建设银行股份有限公司 呼和浩特东达支行	1,875.00	2021.9.3-2022.9.9	6%
	小计	9,875.00	-	-

截止2023年末，公司的短期借款如下

单位：万元

序号	贷款银行	贷款金额	贷款到期时间	利率
1	宁夏银行吴忠分行	2,000.00	2023.11.7-2024.10.31	5.5%
2	中国建设银行股份有限公司呼和浩特东达支行	2,250.00	2023.9.12-2024.9.11	6.0%
3	中国建设银行股份有限公司呼和浩特东达支行	525.00	2023.9.22-2024.9.21	6.0%
	小计	4,775.00		

由上可知：短期借款2023年末比2022年末减少5,099.3万元。

截止2022年末、2023年末，公司一年内到期的非流动负债分别为 17,979,356.94元、119,009,940.79元。一年内到期的非流动负债主要为：

2022年一年内到期非流动负债主要为：

单位：万元

序号	贷款银行	贷款金额	2022年末一年内到期非流动负债	贷款到期时间	利率
1	中国农业发展银行古浪县农发行	15,000.00		2021.3.10-2028.3.9	4.86%
2	宁夏黄河农村商业银行股份有限公司	1,500.00	200.00	2022.7.8-2024.7.4	5.22%
3	宁夏吴忠农村商业银行股份有限公司金银滩支行	1,500.00	200.00	2022.7.8-2024.7.8	5.22%
4	上海浦东发展银行股份有限公司	4,000.00	1,000.00	2022.10.19-2028.12.31	4.6%
	小计	22,000.00	1,400.00	-	

2023年一年内到期非流动负债主要为：

单位：万元

序号	贷款银行	贷款金额	2023年末一年内到期非流动负债	贷款到期时间	利率
1	中国农业发展银行古浪县农发行	15,000.00	1,750.00	2021.3.10-2028.3.9	4.86%
2	宁夏银行吴忠分行	4,000.00	1,000.00	2023.1.18-2026.1.16	4.8%
3	宁夏银行吴忠分行	7,550.00	900.00	2023.1.17-2028.1.10	4.3%
4	宁夏盐池农村商业银行股份有限公司	3,500.00	450.00	2023.9.27-2026.9.22	6.0%
5	宁夏黄河农村商业银行股份有限公司	1,500.00	150.00	2023.9.25-2026.9.25	6.0%
6	浦银金融租赁股份有限公司	26,296.00	4,215.00	2021.9.18-2029.7.20	5.2%
7	上海浦东发展银行股份有限公司	4,000.00	600.00	2022.10.19-2028.12.31	4.55%

8	宁夏黄河农村商业银行股份有限公司	1,500.00	1,200.00	2022.7.8-2024.7.4	5.2%
9	宁夏吴忠农村商业银行股份有限公司金银滩支行	1,500.00	1,200.00	2022.7.8-2024.7.8	5.2%
合计	-	64,846.00	11,465.00	-	-

公司筹资能力。①公司除通过银行取得上述贷款外，公司目前仍在与部分银行沟通取得授信额度（其中：2024年4月在浦发银行呼市分行取得2500万流动资金贷款授信额度、2024年1月在宁夏银行吴忠分行取得1000万流动资金款授信额度），以应对经营性的资金用途和偿还债务。②除债权融资外，公司积极通过股权融资方式进行融资，于2023年向控股股东、关联方及董监高人员定向发行股票融资2.2251亿元。③除了上述方式之外，公司控股股东及其关联方对公司的日常经营进行了较多无偿的财务资助，解决了公司部分的资金需求，2023年公司关联方对公司整体的财务资助金额为3.9亿元。2024年上半年取得控股股东财务支持总计820万元。

公司现金流的情况。公司获得经营性现金流主要是通过向客户销售生鲜乳，公司的客户关系和客户结构整体相对稳定，客户能够按时回款，经营性回款较好。报告期后，在2024年1-6月，公司整体的经营性现金流小计446,398,709.28元，同步增长12.91%，经营活动现金流量净额为7,749,246.01。公司2024年1-6月的筹资活动现金流出小计120,423,928.81元，筹资活动产生的现金流量净额-3,093,928.81元。因此2024年上半年公司整体的经营性现金流入金额大于公司的筹资活动现金流出金额，经营活动现金流量净额也能够覆盖筹资活动产生的现金流量净额的缺口。因此，公司在2024年依靠经营性的现金流可以满足还款能力。

整体而言，公司目前的资金流较为紧张，但是目前属于行业整体困境的时期，对于企业而言，普遍性的风险是风险更是机遇，公司与伊利等重要客户均签署了稳定的生鲜乳采购协议，公司生产经营具有稳定保障，同时公司目前正在积极通过多种渠道保障公司正常的业务开展需求，公司通过调整牛群结构，出售后备牛、低产牛来解决现金流紧张状态。另外公司股东及关联方通过对公司提供无偿财务资助一定程度上缓解了公司流动资金状况。总体而言，目前公司资金情况基本可以满足开展业务需求，不影响持续经营能力。

A、子公司金宇浩源向宁夏银行借项目贷款7,550万元及三年期流贷4,000万元，其中一年内到期900万元、1,000万元，总计1,900万元。2024年续贷1,000万，调整4,000万流贷分期还款计划少还300万元，此项贷款短贷600万元；

B、子公司金宇浩源向黄河银行贷款5,000万元，其中600万元一年到期，这笔贷款为三年期流贷分期还款，每季还200万元，此项不能续贷，短贷600万元；

C、子公司金宇浩睿向中国农业发展银行古浪县支行项目贷款1.5亿，其中1,750万一年内到期，此项贷款2024年6月已还350万元，年底按计划应偿还1,400万元。该笔正在与银行沟通让变更一下还款计划。

D、控股子公司内蒙古利兴向浦银金融租赁股份有限公司取得融资26,296万元，其中4,215万一年内到期；向上海浦东发展银行股份有限公司呼和浩特分行借款4,000万元，其中600万一年到期，总计需还4,815万元。该项于2024年4月在上海浦东发展银行股份有限公司呼和浩特分行借款2,500万元，并办理浦银金融租赁股份有限公司取得融资26,296万元这笔款置换，通过置换后可免一年免还期，还款期限会延长，从而解决此部分资金缺口。

E、公司向农村商业银行贷款3,000万二年期流贷，分期还款后余额2,400万，目前此项贷款到期后已还，2023年年末公司改变经营策略将牛只转移至子公司，导致母公司没有实体经营，该项贷款还完后，不具备续贷条件。目前该笔贷款抵押物已解押，在其他银行办理融资来弥补缺口。

以上这些一年内到期银行借款11,465万元，已通过贷款解决有3,800万元，可通过改变还款计划协商解决有6,115万元，尚存缺口1,550万元，针对缺口要通过股东关联方往来或者营业收入来弥补。

今年奶行业整体下行，现金流的确紧张，但公司银行贷款到期还款及分期还款事宜已有续逐步解决，主营业务收入回款正常回款，不存在逾期回款现象，并且公司通过调整牛群结构，出售后备牛、低产牛来解决现金流紧张状态。另外公司股东及关联方往来缓解了公司流动资金状况。目前公司资金情况基本可以满足开展业务需求，不影响持续经营能力。

2、关于关于毛利率及客户

年报显示，你公司2022年度、2023年度营业收入分别为522,318,041.12元、740,635,056.48元。2023年末牛奶营业收入596,555,386.22元，毛利率-15.27%，同比下降14.14%；淘汰牛营业收入71,597,721.98元，毛利率-79.51%，同比下降37.53%；

公牛营业收入23,303,317.33元，毛利率-11.03%；租金、牛粪、饲草料等营业收入49,178,630.95元，毛利率-27.49%；

公司前五大客户占比 91.49%，第一大客户内蒙古伊利实业集团股份有限公司销售收入521,246,187.96元，占比70.38%，2022第一大客户销售占比63.31%；公司第四大客户为个人王强，报告期内对其销售收入43,323,844.00 元；

截至2023年12月31日，公司经审计合并财务报表未分配利润余额为-238,726,517.90元，未弥补亏损超过公司股本总额 231,255,000.00元。

(1) 结合前五大客户产品类型、收入确认政策、向前五大供应商采购的具体内容，分项目说明收入和成本不匹配的原因及合理性，毛利率为负数的原因和合理性；

回复：前五大客户产品类型、收入确认政策

序号	客户	产品类型	收入确认政策
1	内蒙古伊利实业集团股份有限公司	销售鲜奶	牛奶销售主要为送货上门方式，在公司将牛奶运送到客户指定地点，经客户检验合格后确认销售收入实现。
2	四川菊乐食品股份有限公司	销售鲜奶	
3	甘肃省武威金宇浩盛农牧业有限公司	犊公牛	牛只主要为上门提货方式，在公司交付牛只后确认销售收入实现。
4	王强	淘汰牛	
5	吴忠市识诚农牧有限公司	青贮	青贮主要为上门提货方式，在公司交付青贮后确认销售收入实现。

前五大供应商采购的具体内容：

序号	供应商	采购内容
1	内蒙古优然牧业有限责任公司	精料、棉籽等
2	玉门市至诚三和饲草技术开发有限公司	苜蓿草
3	呼和浩特牧原草业有限公司	苜蓿草、燕麦草
4	张亚军	青贮
5	武威市沁纯农业有限责任公司	青贮

①牛奶毛利率为-15.27%，受奶牛行业整体发展趋势下行的影响，奶牛养殖行业自2022年开始进入下行态势后，目前仍未见底，2023年度牛奶平均单价比上年度下降0.39元/kg，牛奶单位平均成本因为主要原材料价格上涨导致比上年度上升0.135元/kg，由此造成奶价和牛奶成本出现倒挂。

具体成本明细如下表所示：

成本明细	2023年（元/kg）	2022年（元/kg）
饲喂成本	2.91	2.86
工资	0.13	0.13
药费	0.03	0.03
电费	0.06	0.06
其他费用	0.11	0.11
共同费用	0.31	0.32
固定资产折旧	0.29	0.30
奶牛折旧	0.38	0.36
销售费用	0.12	0.04
鲜奶成本小计	4.34	4.21
鲜奶销售均价	3.77	4.16
倒挂差额	0.57	0.04

②淘汰牛毛利率为-79.51%。奶牛行业的不景气进一步也导致淘汰牛价格比上年度下降4.8%。由于牛只的生命周期原因，经过3-4年的泌乳期，部分牛只会进入低产状态，增加了淘汰率，然而刚投产的成母牛疾病增加也会导致淘汰率上升，且这部分牛只因为购进价格较高，导致淘汰牛成本远高于淘汰牛收入。

③犊公牛毛利率为-11.03%。控股子公司内蒙古利兴自2022年10月开始产犊后，出售犊公牛数量增加，但因市场销售价格下降，犊公牛成本增长，导致收入与成本也出现倒挂。

④饲草、租赁收入毛利率为-27.49%。（1）出售剩料，出售时以市场价计入收入，结转成本按日粮制作成本价结转，给奶牛制做新鲜的日粮价格比奶牛吃剩下的要更高；（2）出售个别变质原材料(青贮、燕麦草、苜蓿等)低价出售，肯定比采购价更低。由此可见，公司其他业务收入原材料只是附属，并不是以营利为目的出售原材料，而是必然要发生的项目。所以饲草料毛利率为负是正常合理的。

综上，2023年，受整个奶牛养殖业的低迷影响，原材料价格的整体攀升、产品销售价格的下降、生产性生物资产的减值以及控股子公司内蒙古利兴在逐步投产的状态下，新产牛较多，平均单产比其他成熟牧场低3.5kg/头，奶牛产奶量尚未与成熟牧场保持同等水平。相反，因内蒙古利兴建场成本高于其他牧场，所以固定资产折旧相对较高，投产的泌乳牛原值高于市场价，因此奶牛折旧也是普遍较高的。在以上这些原因对公司净利润的综合影响下，使得公司的业绩大幅下滑。

(2) 说明报告期内销售给个人客户的产品类型、信用政策、回款情况等

回复：报告期内对的王强销售额与回款额情况：

客户	报告期内销售额（元）	年度销售占比%	报告期内回款额（元）
王强	43,323,844.00	5.8%	43,323,844.00

公司第四大客户自然人王强与公司从2015年合作至今，收购公司牛只，作为当地收牛大户，资金实力强，给公司回款也及时，基本上当月款当月结，最晚次月结。

(3) 说明获取客户的方式，结合公司核心竞争力，是否存在对第一大客户依赖风险及应对措施。

回复：国内的奶制品企业主要为伊利、蒙牛、新希望等大型企业，农牧业企业做为奶制品企业的上游供应商只能卖给下游奶制品企业，因此同行业企业普遍存在大客户依赖的问题。公司解决大客户依赖的措施主要为，在积极开拓新客户和中小客户订单的同时，深度捆绑与大客户的合作，深化同大客户之间的合作关系。公司本期向第一大客户内蒙古伊利实业集团股份有限公司销售同比提高，主要原因是近两年公司依托大客户伊利集团在甘肃及内蒙新建牧场，公司与伊利签署了长期供货协议，并且大客户为公司在业务发展上提供一定的资金支持。另外一方面，公司与大客户业务在进一步增长的同时，公司与其他小客户的业务合作并未实现同步的增长幅度，因此，在报告期内，公司对大客户伊利的销售占比进一步提高。

应对措施：公司进一步提高产品质量，进一步加强与大客户的合作，提高与大客户合作的稳定性与黏性。另外一方面，公司需要同时同现有中小客户继续保持良好的合作，持续稳定开拓增加业务体量，同时积极开发其他新客户，丰富客户结构，使得其他客户体量增加，提高应对大客户依赖风险的能力。

3、关于存货

年报显示，2022年末、2023年末存货账面余额分别为229,584,357.71元、206,435,743.23元，存货跌价准备分别为1,901,541.55元、0元，存货主要为原材料。

请你公司说明报告期内原材料、库存商品、周转材料的具体构成、库龄、存货跌价计提情况，以及计提存货跌价准备的具体方式，结合库龄、同行业可比公司情况说明未计提存货跌价准备的合理性。

回复：报告期内存货明细如下：

项 目	期末账面余额（元）	库龄（月）	是否计提存货跌价准备
原材料	197,861,968.53		
其中：青贮	159,617,080.64	12	否
泌乳牛精料	10,603,044.87	3	否
苜蓿	4,633,900.06	3	否
燕麦草	3,225,453.68	3	否
压片玉米	2,172,056.48	2	否
其他原材料	17,610,432.81	2	否
库存商品（产成品）	1,083,379.05		
其中：柴油	925,032.70	2	否
沙子	112,783.92	2	否
后备牛精料	45,562.43	2	否
周转材料（包装物、低值易耗品等）	6,150,511.53		
其中：冻精和性控	2,067,707.91	2	否
药浴液	1,096,182.51	2	否
疫苗	709,593.49	2	否
其他	2,277,027.62	2	否
消耗性生物资产	1,339,884.12		
其中：犍公牛	1,339,884.12	2	否
存货合计	206,435,743.23		

报告期内原材料主要为青贮、精料、苜蓿、燕麦草、压片玉米等，这些原材料除青贮外一年储备一次，其他均为二三个月的库龄。

库存商品中柴油、沙子当月购当月用，月余额也比较少，精料加工多少用多少，月末只有少量库存。

周转材料主要是冻精性控、药浴液、疫苗，其他配件等，这些都用时采购，最多两个月库龄。

以上可知，除青贮外，其库龄都比较短。2022年末，公司部分青贮因营养指标不达标，准备低价外售，因此计提了存货跌价准备；2023年盘点时青贮的质量，不存在需要特别处理的情形，奶牛养殖行业的存货在短期内的市场价格波动较小，存货的可变现净值高于存货成本，不存在存货账面成本高于可变现净值的情形，因此未计提存货跌价准备。

另外，我司通过查询了截止2024年8月16日的新三板管理型行业分类中的“牛的饲养”行业的7家挂牌公司2023年的存货跌价准备的计提情况，如下表所示：

序号	公司	2023年存货跌价准备计提情况
1	金宇农牧	未计提存货跌价准备
2	骏华农牧	未计提存货跌价准备
3	华瑞农业	未计提存货跌价准备
4	桂林恒瑞	未计提存货跌价准备
5	上陵牧业	计提了存货跌价准备
6	赛科星	因冻精报废计提了存货跌价准备
7	三江并流	未披露年度报告，无法核实其存货跌价准备计提情况

宁夏金宇浩兴农牧业股份有限公司

2024年8月27日