

证券代码：300268

证券简称：*ST佳沃

公告编号：2025-059

佳沃食品股份有限公司

关于深圳证券交易所年报问询函回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

佳沃食品股份有限公司（以下简称“公司”或“佳沃食品”）于2025年3月21日收到深圳证券交易所（以下简称“深交所”）创业板公司管理部下发的《关于对佳沃食品股份有限公司的年报问询函》(创业板年报问询函〔2025〕第1号)(以下简称“年报问询函”)。公司收到年报问询函后，高度重视，立即组织相关部门及人员就年报问询函所涉及的问题进行核实。现将回复内容披露如下：

1. 报告期内，你公司营业收入为 341,757.29 万元，同比减少 24.14%，其中境外收入占比为 91.03%；归属于上市公司股东的净利润为-92,442.18 万元；毛利率为-10.49%，同比减少 5.01 个百分点；经营活动产生的现金流量净额（以下简称“经营性净现金流”）为-14,429.71 万元，其中第一季度经营性净现金流同比 2023 年第一季减少 23,172.84 万元。产销量减少、饲料成本下降缓慢、运营成本处于高位等因素是你公司报告期继续大额亏损的重要原因。

（1）请你公司量化说明报告期内产销量、饲料成本、运营成本等因素的具体变化情况及其对你公司营业收入、营业成本和毛利率水平的影响，上述因素变化趋势是否具有持续性及其对你公司生产经营的影响，你公司业绩变动情况是否与行业变动趋势、可比公司业绩变动情况相符。

回复：

一、2024 年产销量、饲料价格、运营成本等因素的具体变化情况及其对公司营业收入、营业成本和毛利率水平的影响

（一）公司重要子公司 Australis Seafoods S.A（以下简称“Australis”）2024 年及 2023 年的产销量、营业收入、营业成本及毛利率变动情况如下表所示：

项目	2024 年	2023 年	变动
收获量(吨 WFE)	48,146	52,633	-4,487
销量(吨 WFE)	49,183	66,393	-17,210
营业收入（千美元）	354,029	453,274	-99,245
平均销售价格（美元/KG WFE）	7.20	6.83	0.37
营业成本（千美元）	419,893	511,863	-91,970
平均销售成本（美元/KG WFE）	8.54	7.71	0.83
平均出笼成本（美元/KG WFE）	6.30	5.41	0.89
平均出笼成本占比%	74%	70%	4%
平均其他成本（美元/KG WFE）	2.24	2.29	-0.05
平均其他成本占比%	26%	30%	-4%
平均毛利（美元/KG WFE）	-1.34	-0.88	-0.46
毛利率%	-18.60%	-12.9%	-5.70%

注：上表内数据统计口径为中国会计准则下 Australis 财报（不含资产评估增值影响）美元数。

从上表可见，2024 年较 2023 年 Australis 营业收入同比下降，下降的主要原因为产销量减少，同时产销量减少导致营业成本同比下降；2023 年年初因经营计划的重大调整而导致的投苗计划调整使得淡水养殖的饲料消耗增加，使得幼鲑成本上升，而产销量下调使得单位运营成本上涨，2024 年平均销售成本同比大幅上涨。三文鱼业务毛利率下降主要因为平均出笼成本上涨导致的平均销售成本增加所致。

2024 年及 2023 年公司三文鱼收获量及出笼成本构成如下表所示：

项目	2024 年	2023 年	变动
收获量(吨 WFE)	48,146	52,633	-4,487
单位收获出笼成本（美元/KG WFE）	6.31	5.61	0.70

饲料（美元/KG WFE）	2.22	2.26	-0.04
幼鲑（美元/KG WFE）	1.19	1.04	0.15
人工（美元/KG WFE）	0.49	0.44	0.05
运营成本（美元/KG WFE）	2.41	1.88	0.53

注：上表所列单位收获出笼成本为当年收获的三文鱼的出笼成本，而平均出笼成本为当年实现销售的三文鱼的出笼成本，因此两者数据存在差异。

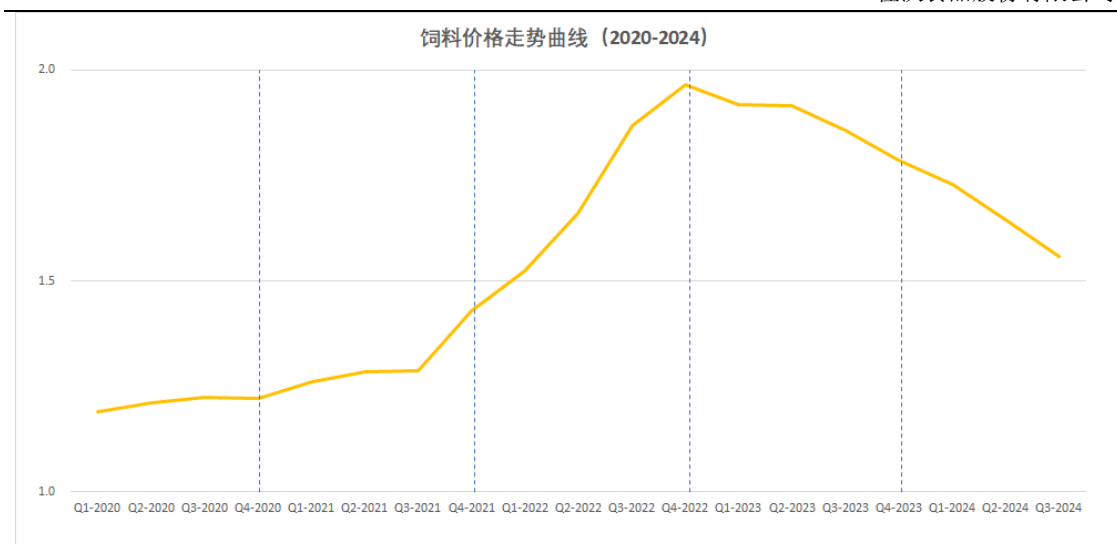
从上表可见，单位收获出笼成本的增长主要由于单位幼鲑成本及运营成本增加所致。

1. 产销量：

公司在 2023 年初，基于经营成本高企、运营资金紧张、合规生产产能补偿等因素，决定大幅下调之后几年的产量，同时本年度考虑鱼价波动、现金流管理需要以及未来年度供应量保证，导致 2024 年收获量同比下降 9%；同时，由于 2023 年上半年销售了较多的 2022 年末产生的冻品库存，也对销量同比变化产生影响，以上因素综合导致销售量同比下降 26%。

2. 饲料价格：

受大宗原材料价格上涨影响，公司自 2021 年起饲料采购价格持续上升，并在 2022 年底达到历史最高位，2023 年饲料价格虽有回调，但仍处于历史高位。2024 年年末小麦、玉米、植物油等原材料采购价基本已逐渐回落，同时自 2024 年下半年起秘鲁捕捞配额有所恢复，鱼粉、鱼油价格也开始回调，带动整体的饲料价格持续回落，但整体仍然相对较高。由于三文鱼养殖周期长达约 24-36 个月，饲料原材料价格回落完全传导至出笼成本具有较长的滞后性，因此本期出笼成本中饲料成本略有下降，但仍然处于高位。



注：饲料价格走势曲线由 Australis 主要饲料厂商供应的饲料价格按比例加权平均计算所得。

3. 幼鲑成本：

2024 年收获的大西洋鲑多为 2023 年投苗，受 2023 年初的投苗计划调整影响，2023 年投苗的鱼苗淡水养殖时间较长，淡水养殖的饲料消耗增加，导致 2024 年的单位幼鲑成本同比上升。

4. 运营成本：

为确保全面合规，公司于 2023 年初开始执行合规生产产能补偿计划，同时考虑到阶段性成本高企、资金紧张等因素，进一步缩减了海水养殖中心开设计划和投苗计划，导致后续年份收获量大幅下降，从而大幅抬升了公司的单位运营成本。

综上所述，2024 年智利子公司营业收入同比下降的主要原因为产销量减少，同时产销量减少导致营业成本同比下降。三文鱼业务毛利率同比下降的主要原因为销售成本的上涨，主要原因为 2024 年收获的养殖中心鱼苗淡水养殖饲料消耗较多导致幼鲑成本上涨，以及产销量减少导致单位运营成本上涨。以上原因对公司经营业绩带来了负面影响。

(二) 公司重要子公司青岛国星食品股份有限公司 (以下简称“青岛国星”)

2024 年及 2023 年产销量、营业收入、营业成本及毛利率同比变动情况：

项目	2024 年度	2023 年度	变动
产量 (吨)	25,570.98	30,806.65	-5,235.67

销量（吨）	37,065.95	41,203.05	-4,137.10
营业收入（万元人民币）	88,139.50	111,267.36	-23,127.86
平均销售价格（元/吨）	23,779.10	27,004.64	-3,225.54
营业成本（万元人民币）	75,030.88	92,949.39	-17,918.51
平均销售成本（元/吨）	20,242.53	22,558.86	-2,316.33
毛利率（%）	14.87%	16.5%	-1.63%

子公司青岛国星主要产品为狭鳕鱼、北极甜虾等海产品，受市场需求及销售竞争激烈等因素共同影响，报告期内销量同比减少，主要原因为美国 2023 年末正式扩大俄罗斯海产品贸易制裁，对原产地俄罗斯狭鳕鱼原料禁止进口；欧盟 2024 年起对原产地俄罗斯狭鳕鱼原料征收 13.7%的关税，国际销售竞争激烈。

报告期内平均销售价格同比减少，2023 年原料价格开始下降并延续至 2024 年二季度末，公司产品售价以年度预估原料成本加利润的方式为主，因此销售单价整体低于同期水平，销售收入同比减少，毛利率较同期亦有所下降。

二、上述业绩驱动因素是否为持续性因素的说明及其对公司生产经营的影响

公司业绩主要受智利子公司业绩变动影响，智利子公司业绩驱动因素主要包括产销量、饲料成本、幼鲑成本、运营成本，具体分析如下：

1. 产销量：

公司预计 2025 年及 2026 年产销量仍会因资金紧张和合规生产产能补偿受到影响，2027 年及以后产销量将逐步开始恢复。

2. 饲料价格：

从 2023 年下半年起，饲料价格开始缓慢回落，2024 年延续前一年的趋势，虽然整体饲料价格有一定的下降，但仍然处于较高水平。考虑到养殖周期带来饲料价格传导至饲料成本的较长的滞后性，前述饲料价格的回落影响预计将在 2025 年及以后的单位饲料成本中逐步开始显现，预计饲料成本在 2026 年及以后将逐步有所好转。考虑到国际地缘冲突日益加剧，预估饲料成本在较长时期内很难回到之前的正常水平。

3. 幼鲑成本：

单位幼鲑成本上涨主要受到饲料成本、饲喂时间、淡水运营成本等因素影响，2023 年鱼苗淡水养殖时间较长，淡水养殖的饲料消耗增加，叠加饲料成本和淡水运营成本的周期性因素，导致 2024 年单位幼鲑成本处于较高水平。随着 2024 年生产计划逐步趋于正常化，该项成本将有所回落，但预计未来相当时间的幼鲑成本仍将处于较高水平。

4. 运营成本：

公司单位运营成本上涨主要受到产销量大幅下降的影响，考虑到公司产能补偿会持续较长时间，因此随着未来产销量的一定程度的恢复会有所下降，但预估很难再恢复到以前的正常水平。

综上所述，预计未来 2025 年-2026 年期间公司将持续受到三文鱼的产销量水平、未来销售价格及饲料价格走势、以及后期幼鲑成本和运营成本的变动情况的影响，上述驱动因素的具体实现情况将会影响公司未来年度的生产经营及业绩表现，敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。

三、公司业绩变动情况与行业可比公司业绩变动情况对比

由于三文鱼主要产区不同，各产区内公司主要销售目标市场、产品组合、业务模式的不同，考虑到公司智利子公司 Australis 业绩变动与智利同行业公司处于同一产区，业绩更具可比性，因此我们选择了智利同行业公司进行比较。目前智利三文鱼行业集中度较高，养殖商基本为上市公司，公司与智利同行业上市公司毛利率变动对比情况如下：

公司名称	2024 年	2023 年	变动情况
MultiX	6.4%	9.4%	-3.0%
Blumar	7.1%	7.3%	-0.2%
Camanchaca	12.6%	10.9%	1.7%
Australis	-14.2%	-9.1%	-5.1%

注：数据来自各上市公司披露的 2023 及 2024 年公开报告，IFRS 报表口径。

2024 年，除 Camanchaca 公司因运营成本下降使得单位出笼成本同比下降，从而导致毛利率同比上涨外，智利同行业其他三文鱼养殖公司 2024 年较 2023 年毛利率均出现下滑，基本为各项成本上涨所致，与公司情况基本一致。

但公司的智利子公司 Australis 除行业的周期性因素之外，还叠加了资金紧张以及合规生产产能补偿影响导致的产销量下降使得单位固定成本大幅攀升，因此毛利率下滑幅度相对较大。

(2) 请你公司结合主要境外客户的经营规模、销售金额、销售合同的主要内容、销售记录与销售单据、出口单据等的匹配性、销售回款情况等，说明你公司报告期内主要境外客户的变化情况，境外收入同比变动的主要原因及合理性，境外收入确认是否真实、准确。

回复：

一、结合主要境外客户的经营规模、销售金额、销售回款情况等，说明你公司报告期内主要境外客户的变化情况

公司 2024 年前十大境外客户销售收入为 13.06 亿元人民币，占公司总销售收入 38.23%；公司 2023 年前十大境外客户销售收入为 14.52 亿元人民币，占公司总销售收入 32.24%。2024 年前十大客户销售收入占比高于 2023 年同期，主要是 2024 年公司整体收入下降所致；2024 年前十大客户销售收入较 2023 年前十大客户收入减少了 1.46 亿元人民币，主要是智利子公司 Australis 销售量同比下降影响整体销售收入下滑，境内子公司青岛国星受销量同比减少及价格同比下降影响，销售收入较同期亦有所下降。

公司持续与大客户保持良好的合作关系，2024 年公司前 10 大客户中 7 家与 2023 年前 10 大客户重合，下表中客户 6、7、8 为本年新进入前十大的客户，主要为其在 2024 年合作采购量增加所致，具体请参见下表。

2024 年公司前十大客户的销售情况及其对应同期销售情况列示如下：

序号	客户名称	2024 年销售额	占 2024 年度销售总额比例 (%)	回款比例 (%)	同一客户对应 2023 年销售额	占 2023 年度销售总额比例 (%)	基本情况
		(万元人民币)			(万元人民币)		
1	客户 1	21,199.27	6.20	100	22,979.44	5.10	美国一家领先的食品和药品零售商，年营业收入超 700 亿美元
2	客户 2	19,256.10	5.63	100	21,145.23	4.69	德国一家以加工、销售深海鱼类产品的公司，年均营收约 3.5~4 亿欧元
3	客户 3	13,424.96	3.93	100	11,817.60	2.62	巴西前五大三文鱼进口商和分销商之一，年营业收入约 1 亿美元

4	客户 4	13,079.71	3.83	100	13,892.43	3.08	加拿大一家领先的海鲜分销商和加工商，年营业收入约 1.5 亿美元
5	客户 5	12,890.38	3.77	100	14,005.47	3.11	美国领先的多品种海鲜加工商和分销商，年营业收入约 7.5 亿美元
6	客户 6	12,075.07	3.53	100	4,517.12	1.00	美国的连锁会员制仓储量贩店，全球第一家会员制仓储批发卖场，年营收超 2500 亿美元
7	客户 7	10,322.79	3.02	100	2,139.01	0.47	美国的连锁超市运营商，年营收超 1500 亿美元。
8	客户 8	9,955.25	2.91	96	7,381.57	1.64	美国大型贸易商，下游客户为美国终端加工、批发、零售企业
9	客户 9	9,568.37	2.80	100	21,268.61	4.72	是俄罗斯冷藏和冷冻鱼和海鲜的领先分销商，年营业收入约 4 亿美元
10	客户 10	8,869.91	2.60	100	7,807.57	1.73	巴西前五大三文鱼的进口商和批发商之一，为大型超市、分销商和餐馆提供服务，年营业收入约 1.5 亿美元
合计	-	130,641.81	38.23		87,211.72	28.18	-

注：客户 8 回款比例未达 100%原因系客户因货物质量标准等事项暂未提货，延迟货款支付周期，目前正在与客户积极沟通中。

二、境外销售流程及销售合同、销售记录与销售单据等情况

公司的三文鱼、狭鳕鱼、北极甜虾主要在北美洲、南美洲、欧洲和亚洲等地区销售，具体境外销售流程如下：

1. 境外客户通过与公司直接订立销售合同、销售框架合同+单笔订单确认、电子邮件沟通确认等方式下单，公司根据客户采购需求生成相应的销售订单；公司通过销售订单系统管理销售，销售订单上会注明产品类别、规格、数量、单价、金额、结算币种、收款信用政策、运输目的地、预计运抵时间等关键销售信息；
2. 公司根据订单进行发货，生成发运单，于报关手续办理完毕时取得报关单，联同发运单一并转交客户；
3. 根据销售模式不同，在商品控制权转移时公司分别取得报关单或货运提货单，同时公司根据销售订单等信息向客户开具销售发票，销售发票包含销售订单号、产品类别、规格、数量、单价、金额、结算币种、信用政策等销售信息；
4. 公司向客户发送销售发票后，公司销售及财务人员根据客户提供的银行付款记录或公司资金回款记录匹配至报关单/货运提货单及已开发票信息，并持续跟踪应收账款付款情况，及时进行催收；

公司销售商品的业务通常仅包括转让商品的履约义务，在商品的控制权转移时，本公司在该时点确认收入实现。境外收入的具体确认原则如下：

1. 在 DAP 出口业务下，按合同或协议约定生成销售订单及发运单，出口货物运到买方指定的目的地后完成交货，并在客户取得货运提货单时，公司根据前述单据载明的金额确认相应的收入，形成销售记录。

2. 除 DAP 出口业务以外的出口产品，按合同或协议约定生成销售订单及发运单，于报关手续办理完毕时取得报关单，按合同或协议约定出口货物越过船舷，并取得收款权利时，公司根据前述单据载明的金额确认相应的收入，形成销售记录。

三、外销收入与海关数据对比情况

公司 2024 年外销收入与海关报关出口金额勾稽关系及差异情况如下：

单位：万元人民币

项目	2024 年度
外销收入	311,084.70
其中：直接外销收入①	124,522.15
海外子公司对外销售收入	186,562.54
集团内抵消的外销收入②	141,096.86
出口报关金额③	261,481.59
差异金额④=①+②-③	4,137.43
差异率	1.56%

注：海外子公司对外销售收入为智利本地实现的收入，以及美国子公司 Trapananda Seafarms LLC 在美国本地实现的收入，不涉及报关；集团内抵消的外销收入涉及出口报关，在计算差额时予以考虑。

公司 2024 年外销收入与出口报关单据金额差异率为 1.56%，公司外销收入与出口报关数据金额基本匹配，差异原因主要为公司存在部分 DAP 出口业务在出口报关手续完毕后，按照合同或协议约定，客户实际提货时公司才能确认收入，由于 2023 年年末已报关未符合收入确认条件的金额（已于 2024 年年初确认收入），大于 2024 年年末已报关未符合收入确认条件的金额(将于 2025 年年初确认收入)，因此 2024 年外销收入与出口报关金额存在正向差异。

四、境外收入同比变动的主要原因及合理性

公司 2024 年年报显示的公司境外收入同比下降 19.51%，主要是智利子公司

Australis 收入下降所致，核心驱动因素是三文鱼的产销量下降，智利子公司 Australis 产销量、主要销售价格及销售收入具体变化情况如下：

年份	收获量	销量	销售收入	大西洋鲑销售价格 注
	(吨 WFE)	(吨 WFE)	(万元人民币)	(美元/ KG WFE)
2024 年	48,146	49,183	251,770	6.67
2023 年	52,633	66,393	318,551	6.47
同比	-9%	-26%	-21%	3%

注：大西洋鲑销售价格=大西洋鲑销售收入/大西洋鲑销量。

2024 年较 2023 年销量下降主要受收获量下降和 2023 年上半年冻品销售影响。收获量下降原因为，公司继续执行 2023 年初根据阶段性成本高企、资金紧张以及合规生产产能补偿计划等因素而制定的经营计划，同时 2024 年考虑到鱼价的波动和现金流管理的需要上半年进行了一定量的提前收获，年末进行了一部分量的延迟收获，综合因素使得 2024 年收获量同比下降。冻品销售的影响原因是，2023 年上半年 Australis 销售了大量的 2022 年末产生的冻品库存，2024 年无此情况，也是 2024 年销量的同比下降的重要影响因素。

综合上述分析，公司根据销售流程中的销售订单、报关单、发运单、货运提货单、资金记录、出口单据等资料信息的匹配及核对，并在符合收入确认条件时确认境外收入，以确保境外收入的真实、准确。

(3) 请你公司结合所属行业特点、主营业务开展情况及相关应收应付款项结算周期变化情况等，说明 2024 年第一季度经营性净现金流同比大幅减少的具体原因及合理性。

回复：

一、公司行业特点、主营业务开展情况及相关应收应付款项结算周期

公司为优质蛋白食品领域的大消费企业，公司主要通过智利子公司 Australis 开展三文鱼养殖及销售业务，以及通过境内子公司青岛国星开展狭鳕鱼、北极甜虾采销业务。公司所处三文鱼、狭鳕鱼、甜虾行业主要受产品市场的供需关系、三文鱼养殖周期及当地监管政策环境、原材料价格走势所影响。具体的，智利子公司 Australis 及青岛国星的销售均主要受各自产品市场的整体供给、目标市场消费需求情况所影响，在目标市场节假日期间产品销量及销价会随着市场供需环

境变化有相应波动。

智利子公司 Australis 三文鱼主要销售至北美洲、南美洲、欧洲及亚洲市场，公司销售结算的信用政策以降低公司风险为基础，根据客户信用风险的不同，将客户分为信用客户（内部信用客户或有信用保险的客户）和一般客户（交单付现类客户），并根据客户类型的不同，设定不同的信用政策，一般信用结算周期不超过 30 天；公司与主要饲料供应商的结算周期为 180 天，与其他供应商的结算周期一般为 30-60 天。

青岛国星狭鳕鱼主要销售至欧洲、北美洲及国内市场，北极甜虾主要销往中国国内市场。公司与国外供应商的结算方式主要为信用证、T/T 汇款方式；公司外销业务与客户的结算方式包括 T/T 汇款、银行托收及信用证付款，以 T/T 汇款方式为主，一般信用结算周期为 1-3 个月，公司对非信用证支付方式的出口业务投保了短期出口信用保险，内销业务结算周期一般为 1-3 个月。

公司的应收应付款项对应的信用政策及结算周期与以往年度保持一致，未发生重大变化。

二、公司 2024 年第一季度经营性净现金流同比大幅减少的具体原因及合理性

公司 2024 年及 2023 年各季度经营性净现金流情况如下：

单位：万元人民币

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
2024 年度经营活动产生的现金流量净额	-10,888.83	-94.95	-2,193.85	-1,252.08
2023 年度经营活动产生的现金流量净额	12,284.01	321.16	-7,752.21	-10,233.75
同比变动	-23,172.84	-416.11	5,558.36	8,981.67

2024 年度经营活动产生的现金流量净额第一季度同比减少 2.32 亿元人民币，主要为智利子公司 Australis 2024 年销量同比减少从而收入同比减少导致销售回款减少所致。

智利子公司 Australis 2024 年各季度的销量及单价情况具体如下：

季度	项目	2024 年度	2023 年度	同比变动
第一季度	营业收入(千美元)	108,515.27	155,371.86	-46,856.59
	平均销售价格 (美元/KG WFE)	7.40	7.05	0.35

	销量(吨 WFE)	14,655	22,026	-7,371
第二季度	营业收入(千美元)	87,796.47	102,919.70	-15,123.23
	平均销售价格 (美元/KG WFE)	7.43	7.13	0.30
	销量(吨 WFE)	11,812	14,425	-2,613
第三季度	营业收入(千美元)	74,496.20	88,169.51	-13,673.31
	平均销售价格 (美元/KG WFE)	6.8	6.4	0.4
	销量(吨 WFE)	10,878	13,776	-2,898
第四季度	营业收入(千美元)	83,221.25	106,812.73	-23,591.48
	平均销售价格 (美元/KG WFE)	7.03	6.61	0.42
	销量(吨 WFE)	11,838	16,166	-4,328

注：上表内数据统计口径为中国会计准则下 Australis 财报（不含资产评估增值影响）美元数。

如上表所示，智利子公司 Australis2024 年第一季度收入较同期下降 0.47 亿美元，主要原因为销售量同比减少 33%，主要受 2023 年同期销售了较大的 2022 年末产生的冻品库存影响，而 2024 年一季度销售的来自 2023 年末的冻品库存大幅下降，导致 2024 年第一季度收入较同期下降较大，进而造成公司 2024 年较同比期间经营活动产生的现金流量净额大幅减少。

（4）请年审会计师说明公司境外收入相关内部控制的关键控制点及相关控制设计的有效性评估情况，针对异常情况的审计应对措施（如有），执行控制测试的具体情况以及相关控制运行有效性的评估情况；说明针对境外收入真实性、准确性执行的具体审计程序、主要内容、覆盖范围及比例、核查结论，是否已获取充分、适当的审计证据，并报备相关底稿。

回复：

一、公司境外收入相关内部控制的关键控制点及相关控制设计的有效性评估情况

（一）境外收入内部控制的关键控制点

在销售及收款方面，公司在客户的承接与管理、合同或者订单的处理、发货、开票、收款、收入确认等环节建立了相关的内部控制制度。我们在境外收入确认的内控中将客户的承接与管理，合同与单据管理，发货、收款与收入确认等识别

为关键控制点，具体内容如下：

1. 客户的承接管理环节：销售人员依据商业规划部门与生产人员共同制定每月生产销售计划进行销售活动。新增客户需填列完整街道和门牌号、地区、电子邮件、商业类型等字段并检查重复项，否则不允许添加。客户申请信用额度进行销售时需提交最新的财务报表、税务档案、所有权结构、现有诉讼等材料，并通过公司的审核。

2. 合同与单据管理环节：销售人员在与客户达成销售意向后，将销售订单通过电子邮件或者即时消息软件发送至客户进行确认，随后在 1 周内 SAP 系统内输入销售订单，包括订单品种、保存方式、产品、质量、规格、数量、价格、货币、国际贸易术语、交货地点、付款条件、市场限制（如适用）、ASC 认证（如适用）、是否需要加工以及预计发货日期，SAP 生成唯一跟踪编号，用于在整个销售周期（生产、信用政策执行、发货、物流、收款、售后和报告）中识别订单。另外销售人员还需要在国家渔业和水产养殖服务局 SERNAPESCA 获得每批订单的原产地授权并添加至订单信息内。

3. 发货、收款与收入确认环节：每次输入销售订单时，商业执行人员根据客户和目的地市场的要求生成“发货指南”（如发货日期、包装类型）。该指示通过电子邮件发送给物流和分销部门、外贸部以及冷库质量团队，详细说明发货时需考虑的事项。SAP 系统配置为自动生成发货单，无需人工干预，且不允许手动修改与销售订单相关的开票数据（如产品、数量和价格）。在商品的控制权转移时，取得报关单或货运提货单，并开具销售发票或出口发票，确认收入。因产品质量问题发生的销售折扣按金额高低需要多层逐级审批。公司收到客户支付货款时，与发票进行匹配，我们根据销售订单、运单（如适用）、报关单（如适用）、提单、电子发票、收款系统截图、收款银行对账单进行穿行测试，并分别通过订单测试和银行流水测试进行控制测试。

（二）内部控制审计执行情况

获取并审阅了境外组成部分注册会计师普华永道智利审计团队执行的控制测试底稿及其出具的内部控制审计报告，并亲自参与执行了相关内部控制检查过程。境外收入相关内部控制测试实际执行情况如下：

关键控制节点	获取的相关单据	控制过程及控制测试结果
客户管理	生产销售计划； SAP 新建客户后台截图； 客户信用审批表； 客户信用申请材料	生产销售计划： 商业规划部门与商业经理和加工经理共同制定《综合运营计划总体分配》文件，提出生产计划，并按月和地区分配。分配计划由整个销售团队在月度会议上审查，随后与组织其他部门共享，特别是流程管理部门。抽取了 2 月、7 月、9 月和 10 月的月度会议执行证据及材料以验证控制程序的执行情况。 SAP 新增客户检查： 通过观察公司在 SAP 系统中新增客户的操作过程，验证该控制程序的执行情况。 客户信用审批表： 每当需要为客户分配内部信用额度时，销售人员必须向公司提出申请。申请在通过公司信用委员会评估相关背景，经电子邮件批准申请。 2024 年期间，共处理了 69 条信用额度申请，信用委员会审查了基本信息和财务背景。其中，批准了 37 项申请，16 项申请被拒绝，16 项申请获得部分批准（批准金额为申请金额的 30%至 80%）。 测试结论：本控制节点未发现异常
合同与单据管理	销售订单生成截图； 销售原产地授权书； 客户确认订单记录； SAP 系统流程控制截图	销售订单生成： 商业执行人员或指定人员需在与客户达成协议后一周内在 SAP 系统中输入销售订单，包括详细信息（如品种、保存方式、产品、质量、规格、数量、价格、货币、国际贸易术语、交货地点、付款条件、市场限制（如适用）、ASC 认证（如适用）、是否需要加工以及预计发货日期）。SAP 生成唯一跟踪编号，用于在整个销售周期（生产、信用政策执行、发货、物流、收款、售后和报告）中识别订单。 获取了销售人员在 SAP 系统中输入订单详细信息的截图或记录，验证该控制程序的执行情况。 客户确认订单记录： 为与客户正式达成商业协议，商业执行人员根据预定义格式生成相关文件（如形式发票、合同或采购订单）。文件生成后，如适用，通过电子邮件发送副本给客户，以便在需要更正或澄清时进行沟通。此外，销售可通过其他方式（如电子邮件、即时消息等）确定。 检查了 40 条订单确认记录，验证该控制程序的执行情况。 SAP 系统流程控制：

		SAP 系统将自动锁定非信用付款的销售订单，直到客户完成相关预付款，预付款录入 SAP 系统后订单才会释放。 检查了系统逻辑并获取相关流程截图，验证该控制程序的执行情况。 测试结论：本控制节点未发现异常
发货、收款与收入确认	发货指南； 发货单； 销售订单流程系统截图； 运单、报关单/提单、发票、银行对账单	发货指南： 每次输入销售订单时，商业执行人员根据客户和目的地市场的要求生成“装货指示”（如发货日期、包装类型）。该指示通过电子邮件发送给物流和分销部门、外贸部以及冷库质量团队，详细说明发货时需考虑的事项。 检查了 40 份发货指南并获取相关邮件，验证该控制程序的执行情况。 发货单： SAP 系统配置为自动生成发货单，无需人工干预。 测试了 40 个销售订单样本，验证发货单是否正确生成，并确认 SAP 系统在客户确认收货后是否正确扣减库存。 销售订单流程： SAP 系统配置为不允许手动修改与销售订单相关的开票数据（如产品、数量和价格）。 检查了系统逻辑并获取相关流程截图，验证该控制程序的执行情况。 运单、报关单/提单、发票、银行对账单： 随机抽取了 10 个样本，执行了销售与收款循环的穿行测试，检查了销售订单、运单（如适用）、报关单（如适用）、提单、电子发票、收款系统截图、收款银行对账单；对销售前 5 大客户的销售订单进行控制检查。对 60%左右的银行流水进行控制测试。验证该控制程序的执行情况。 测试结论：本控制节点未发现异常

同时，因境外收入确认较多的依赖信息系统，境外管理层聘请了普华永道智利 IT 审计团队并出具了信息系统是否有效的 IT 审计报告。项目组获取并审阅了 IT 审计团队执行的信息系统审计底稿及出具的 IT 审计报告，确认销售与收款循环所涉及的 SAP 系统的控制措施不存在重大缺陷。

二、境外收入真实性、准确性

（一）核查程序

1. 评价、测试与收入确认相关的内部控制制度设计和执行的有效性；
2. 选取样本检查销售合同或订单，识别与商品所有权上的风险和报酬转移相关的合同条款，评价公司的收入确认是否符合企业会计准则的要求；
3. 我们与组成部分注册会计师普华永道智利分所之间已建立有效的双向沟通关系，我们的工作已按照《中国注册会计师审计准则第 1401 号——对集团财务报表审计的特殊考虑》的要求采取指令函的形式下发给组成部分会计师，指令函的内容包括本准则的要求必须进行通报的事项，其中涉及收入确认的准确性及真实性。组成部分注册会计师就其已经执行的工作与集团项目组进行了沟通，集团项目组在年报出具前已获取了组成部分会计师的执行工作备忘录和事务所间工作报告以及期后事项声明。同时在配合集团项目组时组成部分注册会计师可以允许集团项目组接触相关审计工作底稿，我们复核了普华永道智利分所与收入相关的工作底稿；
4. 结合应收账款审计，选择主要客户函证销售金额检查已确认收入的真实性。本年公司函证收入金额的比例占全年收入比例 88.23%，本年收入回函金额及替代程序可确认金额占全年收入比例 88.23%；
5. 获取境外公司销售收入明细及主要客户清单，核查双方之间的交易真实性及客户的真实性。我们获取了境外子公司前五大收入的订单、装运单和发票，包含境内子公司的境外收入履约证据的核查；
6. 就资产负债表日前后确认的收入，选取样本，核对出库单、提单及其他支持性证据，以评价收入是否被记录于恰当的会计期间；
7. 获取银行流水，对境外公司当期收入和期后回款进行抽样核查，确认销售收入的真实性，2024 年当期收入银行流水核查比例 62.30%，截止报告日期后回款 96.33%；
8. 抽取公司报告期内部分月份的实际捕捞数据与初级加工厂数据，核对实际捕捞情况，与上期末所做本期产销量计划核对，判断公司报告期内产销量较上期盈利预测变动的合理性；
9. 获取智利同行业公司公开披露相关数据，分析报告期内变动趋势，与公

司对比分析,判断公司与行业变动趋势、可比公司业绩变动情况是否相符。

（二）核查意见

通过我们获取的审计证据及执行的审计程序,我们认为(1)公司境外收入相关内部控制的设计和执行未见异常;(2)公司对产销量、饲料成本、运营成本等因素的变化影响具有持续性并对生产经营产生影响,公司业绩变动情况与智利行业、可比公司的业绩变动情况基本相符;(3)公司报告期内主要境外客户和收入的变化未见重大异常,并已获取充分、适当的审计证据证明公司境外收入真实性、准确性不存在重大错报。

2. 报告期内,你公司对使用寿命不确定的水产养殖特许经营权计提无形资产减值准备 16,145.88 万元。

(1) 请你公司说明使用寿命不确定的无形资产的具体构成,按类别或逐项说明账面金额、入账时间、历史减值情况,并说明出现减值迹象的具体判断时点、依据及合规性、合理性。

回复:

一、公司 2024 年使用寿命不确定的无形资产账面价值为 49,716.15 万美元,具体组成情况如下表所示:

单位: 万美元

项目	期末账面价值 (万美元)	入账时间	历史减值情况	本年减值情况
水产养殖特许经营权	45,910.87	2007年-2023年	公司于2022年末计提资产减值准备148.73万美元(折合1,035.85万人民币);于2023年末计提资产减值准备4,034.33万美元(折合28,612.45万人民币);	公司于2024年末计提资产减值准备2,184.59万美元(折合15,703.86万人民币);
水域使用权	241.35	2003年-2016年	无	无
土地使用权	2,036.79	2018年-2023年	无	无
商标权	1,527.14	2019年	无	无

项目	期末账面价值 (万美元)	入账时间	历史减值情况	本年减值情况
合计	49,716.15	-	-	-

根据《企业会计准则第8号—资产减值》第四条，因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都应当进行减值测试。根据北京天健兴业资产评估有限公司出具以财务减值为目的的天兴评报字[2025]第0128号报告，使用寿命不确定的无形资产中水域使用权、土地使用权和商标权均无资产减值情况发生。

二、使用寿命不确定的无形资产即水产养殖特许经营权出现减值迹象的具体判断时点、依据及合规性、合理性：

（一）水产养殖特许经营权出现减值迹象的具体判断时点

1. 2023年末商誉减值测试及2024年实现结果回顾

项目	于2023年末减值测试中对2024年的预测	2024年实际情况	差异	完成比例
销量 (吨 WFE)	58,673	49,183	-9,490	84%
价格 (美元/KG WFE)	7.13	7.20	0.07	101%
收入 (千美元)	418,047	354,029	-64,018	85%
成本 (千美元)	446,906	419,893	-27,013	94%
毛利率 (%)	-6.9%	-18.6%	-11.7%	-
费用 (千美元)	30,855	37,114	6,259	120%
费用率 (%)	7.4%	10.5%	3.1%	142%
运营利润 (千美元)	-59,714	-102,978	-43,264	-
税后运营利润 (千美元)	-43,557	-74,277	-14,563	-

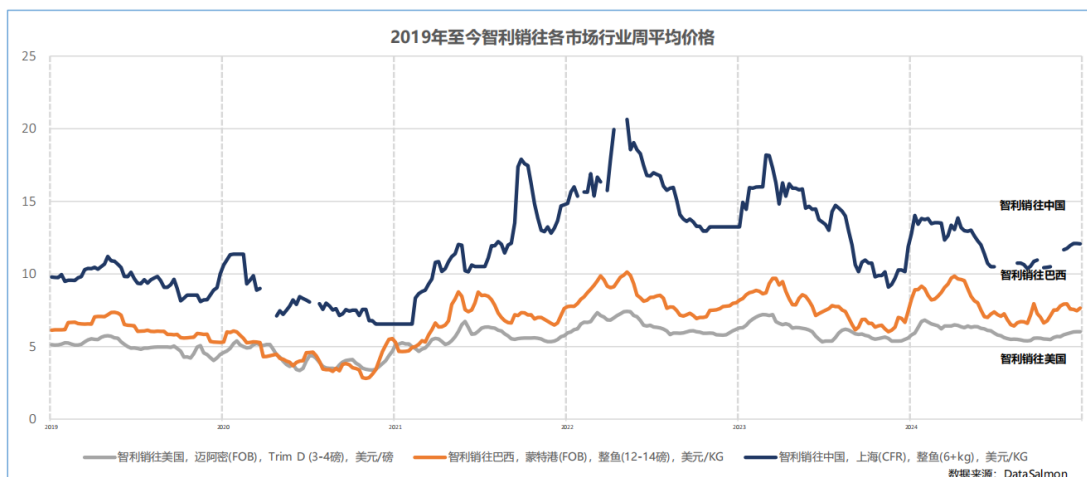
注：上表内数据统计口径为中国会计准则下Australis财务报表（不含资产评估增值影响）美元数。

通过上表可见，2024年公司智利子公司Australis整体运营情况中销售价格基本符合2023年末减值测试中的预测数，业绩实现度低于预期主要受到销量不及预期及费用不及预期的影响，具体分析如下：

1）销量：2024年销量不及预期，主要受到产量未及预期的影响。公司执行

2023年初制定的根据阶段性成本高企、资金紧张以及执行合规生产产能补偿计划等因素而制定的经营计划，同时本年度考虑到鱼价的波动和现金流管理的需要进行了一定量的提前收获、年末进行了一定量的延迟收获。以上因素导致2024年全年收获量不及预期，从而导致销量不及预期。

2) 价格：基本与预测一致。2024年智利子公司大西洋鲑鱼平均销售价格与全球三文鱼市场价格趋势基本一致，市场价格变动详见三文鱼价格波动图。



3) 收入：收入低于预测主要受上述销量低于预测因素驱动。

4) 成本：整体基本符合预期，成本下降幅度低于销售量下降幅度的主要原因为收获量不及预期，导致单位固定成本不及预期。

5) 毛利率：毛利率大幅低于预期主要受单位成本不及预期影响。

6) 费用：较预期有所增加主要受法律专项咨询费等管理费用增加的影响。

综上，智利子公司于 2024 年经营业绩完成情况低于预期，主要受到产销量不及预期导致的营业收入、单位成本不及预期及管理费用不及预测的影响。

2. 2024年末对于使用寿命不确定的无形资产即水产养殖特许经营权出现减值迹象的具体判断

根据《企业会计准则第8号——资产减值》第四条“企业应当在资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象。”以及第五条“存在下列迹象的，表明资产可能发生了减值：……（六）企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等”的规定，公司判断2024年末使用寿命不确定的无形资产存在减值迹象，具体分析如下：

项目	于2023年末减值测试中对2024年的预测	2024年实际情况	差异	完成比例
销量 (吨 WFE)	58,673	49,183	-9,490	84%
价格 (美元/KG WFE)	7.13	7.20	0.07	101%
收入 (千美元)	418,047	354,029	-64,018	85%
成本 (千美元)	446,906	419,893	-27,013	94%
毛利率 (%)	-6.9%	-18.6%	-11.7%	-
费用 (千美元)	30,855	37,114	6,259	120%
费用率 (%)	7.4%	10.5%	3.1%	142%
运营利润 (千美元)	-59,714	-102,978	-43,264	-
税后运营利润 (千美元)	-43,557	-74,277	-14,563	-

注：上表内数据统计口径为中国会计准则下Australis财务报表（不含资产评估增值影响）美元数。

通过上表可见，2024年公司智利子公司Australis整体运营情况中销售价格基本符合2023年末减值测试中的预测数，销量不及预期及费用不及预期导致业绩实现度低于预期。

2024年末，公司综合2024年业绩表现，考虑阶段性成本高企、资金持续紧张及合规生产产能补偿计划等因素影响，预计2025年及2026年产销量将继续维持在较低水平，且永续期产销量下调。同时，产销量减少将导致公司的单位固定运营成本分摊增加，使单位养殖成本仍会处于较高水平，继而影响到公司的运营利润。因此，公司综合以上因素在2024年末基于公司所创造的预计未来现金流量现值低于预期的预判，进而形成公司对于使用寿命不确定的无形资产即水产养殖特许经营权存在减值迹象的判断。

三、水产养殖特许经营权出现减值依据及合规性、合理性

智利子公司Australis于每年末对使用寿命不确定的无形资产及商誉进行减值测试，并聘请具有证券从业资质的专业机构北京天健兴业资产评估有限公司进行验证。在实施减值测试时，管理层将Australis整体作为减值测试的资产组组合，具体包括固定资产、使用权资产、无形资产（含使用寿命不确定的水产养殖特许经营权）。

经营权）、在建工程、商誉等长期资产。根据《企业会计准则第八号-资产减值》第二十二条，在进行与商誉相关资产组减值测试时，将商誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。测试结果表明包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。减值损失金额应当先抵减分摊至资产组或者资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

经过前期的评估测试工作，公司根据评估师认定后的可回收金额与长期资产组账面价值的差额将会优先抵减商誉的账面价值，若最终确定的减值金额高于商誉账面价值，将会对使用寿命不确定的无形资产即水产养殖特许经营权计提减值准备。

公司于2024年末，按照上述准则要求对Australis使用寿命不确定的无形资产进行减值测试，管理层结合对Australis目前经营状况的综合判断，对公司中长期经营情况进行研讨，并综合参考行业数据分析，对包含使用寿命不确定的无形资产的资产组和资产组组合的可收回金额进行预测。考虑到阶段性成本高企、资金持续紧张及合规生产产能补偿计划等因素，公司产销量维持低位并略有下调，饲料成本仍在高位，公司预计未来期间养殖成本仍将维持高位，预计从2025年及2026年起，随着公司产销量的逐渐恢复及饲料成本逐步回落，公司盈利水平逐步回升，但仍不及2023年末预期。减值测试结果显示，除水产养殖特许经营权本期计提减值准备2,184.59万美元外，公司使用寿命不确定的无形资产中水域使用权、土地使用权和商标权均无资产减值情况发生。

(2) 请你公司结合行业数据、中长期经营预测与规划、各项参考性信息等，说明在估计水产养殖特许经营权的可收回金额时使用的重要假设、资产组范围及历年变化情况，盈利预测具体情况，关键参数的具体内容及确定依据、计算过程，关键参数与历年相比是否存在重大变化，可收回金额的详细计算过程，并分析关键参数是否充分反映超产补偿合规方案影响、资产年度经营状况及未来盈利能力，相关无形资产减值准备计提的及时性、充分性、合理性、合规性。

回复：

一、重要假设

公司基于经营性企业价值测算的需要，测算基于以下假设：

（一）一般假设

假设 Australis 所处国家现行的有关法律法规及政策、宏观经济形势无重大变化，Australis 所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

针对基准日资产的实际状况，假设其按现有使用方式持续使用；

假设基准日后 Australis 的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

除非另有说明，假设 Australis 完全遵守所有有关的法律法规；

假设基准日后无不可抗力及不可预见因素对 Australis 造成重大不利影响。

（二）特殊假设

假设基准日后 Australis 采用的会计政策和目前所采用的会计政策在重要方面保持一致；

假设基准日后 Australis 在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

假设基准日后 Australis 的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出，现金流在每个预测期间的中间产生；

假设基准日后 Australis 管理团队主要成员保持稳定，产品继续保持目前的市场竞争态势；

假设所有有期限的权证在合规合法情况下没有续展风险。

二、关键参数的具体内容、确定依据、可收回金额计算过程

关键参数取值逻辑与历年保持一致，关键参数充分反映超产补偿合规方案影响、资产年度经营状况及未来盈利能力，具体情况如下：

（一）经营性长期资产组的认定

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》准则第 2 条“本准则中的资产，除了特别规定外，包括单项资产和资产组。资产组，是指企业可以认定的最小资产组合，其产生的现金流入应当基本上独立于其他资产或者资产组产生的现金流入。”

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》准则第 18 条“有迹象表明一项资产可能发生减值的，企业应当以单项资产为基础估计其可收回金额。企业难以

对单项资产的可收回金额进行估计的，应当以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。资产组的认定，应当以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。同时，在认定资产组时，应当考虑企业管理层管理生产经营活动的方式（如是按照生产线、业务种类还是按照地区或者区域等）和对资产的持续使用或者处置的决策方式等。……资产组一经确定，各个会计期间应当保持一致，不得随意变更。”

在水产养殖特许经营权实施减值测试过程中，考虑到水产养殖特许经营权为 AS 公司主要资产，难以脱离相关的其他资产而产生单独的现金流入，必须与其他相关资产结合在一起，成为一个资产组，以估计该资产组的可收回金额。公司三文鱼养殖主要通过智利相关政府审批发放养殖牌照（水产养殖特许经营权）于智利开展三文鱼养殖活动，智利三文鱼养殖商由智利渔业监管局实行统一监管，须遵守一系列相关的智利法律法规；AS 公司对三文鱼养殖是由公司统一集中管理的，在考虑渔业养殖监管下，公司管理团队结合公司淡水育苗场资源进行淡水育苗、海水养殖牌照进行海水育肥、公司所有加工厂产能产线进行加工排产、人力等运营资源相应投入安排、考虑目标市场对产品规格的需求后进行销售规划，公司从养殖、生产到加工销售是相互关联、互相依存的，各项资产的使用和处置是一体化决策的，基于此，公司认为水产养殖特许经营权及相关资产应当认定为一个资产组，无法再进一步细分更小的可独立产生现金流的资产组进行减值测试，因此管理层将 Australis 整体业务作为减值测试的资产组组合，具体包括固定资产、使用权资产、无形资产（含使用寿命不确定的水产养殖特许经营权）、在建工程、Pesquera Torresdel Paine Ltda.商誉等长期资产。该长期资产组从收购至今，与各个会计期间不包含商誉的资产组范围保持一致。

（二）经营性长期资产组价值的关键参数测算过程及依据

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》第 19 条“资产组的可收回金额应当按照该资产组的公允价值减去处置费用后的净额与其预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。”

自收购智利子公司起，公司依据《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》，采用公允价值估值技术包括市场法、收益法和成本法对资产进行评估。而成本法不适用商誉减值测试，另外，由于评估对象的特殊性，包含商誉的资产组或资产组组合无法找到交易案例，市场法不适用。因此，公司无法采用“公允价值减去

处置费用后的净额”方式来确定资产组的可回收金额，因而采取预计未来现金流量的现值方式来确定资产组的可收回价值，与收购期间至今历年商誉资产组的测试方法保持一致。以下为公司采用预计未来现金流量的现值方式来确定资产组的可收回价值测算过程：

根据评估方法，企业经营性长期资产组预计资产未来现金流的现值=企业经营性资产价值-期初营运资金

其中：企业经营性资产价值的测算采用现金流折现法，企业经营性资产价值-期初营运资金的公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^{(i-0.5)}} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^{(n-0.5)}} - OPEX_0$$

其中：P：评估基准日企业经营性资产价值-期初营运资金；

Fi：评估基准日后第 i 年预期的经营性资产现金流量；

Fn：预测期末年预期的经营性资产现金流量；

r：折现率；

n：预测期；

i：预测期第 i 年；

g：永续期增长率；

OPEX₀：期初营运资金。

其中，经营性资产现金流量计算公式如下：

经营性资产现金流量=息前税后净利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金增加额

由于经营性资产对应的现金流与公司层面现金流基本一致，因此，折现率 r 为采用企业资本加权成本（WACC）计算，WACC 计算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{E+D}$$

其中：ke：权益资本成本；

kd：付息债务资本成本；

E：权益的市场价值；

D：付息债务的市场价值；

t: 所得税率。

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。计算公式如下：

$$K_e = r_f + MRP \times \beta_L + r_c$$

其中： r_f : 无风险收益率；

MRP : 市场风险溢价；

β_L : 权益的系统风险系数；

r_c : 企业特定风险调整系数。

(1) 营业收入的预测

Australis 营业收入预测主要受到未来鲑鱼销售量、销售单价的影响。

营业收入=主营业务收入+其他业务收入

=大西洋鲑鱼销售收入+鳟鱼销售收入+其他业务收入

=大西洋鲑鱼销售量*大西洋鲑鱼销售单价

+鳟鱼销售量*鳟鱼销售单价+其他业务收入

1) 产销量

Australis 历史年度主要产品为大西洋鲑鱼、鳟鱼，未来公司将聚焦于大西洋鲑鱼的养殖和销售，未来的主要产品仅为大西洋鲑鱼。

Australis 继续执行根据阶段性成本高企、资金紧张以及执行合规生产产能补偿计划等因素而制定的经营计划，2025 年、2026 年产销量根据已进行的投苗量、自有海水养殖中心在合规原则下控制产出，在此期间，公司的产销量将继续维持在较低水平。于 2025 年起，公司开始根据在手已获批的投苗权逐步通过租赁海水养殖中心合理利用资源，未来预测期内也综合考虑提交的合规产能补偿计划的年份排布，以此来确定未来年度产销量。2027 年起公司产销量将逐渐恢复，但考虑到资金状况，仍进行了保守下调。

2) 销售单价

Australis 主要市场实现的销售价格与智利三文鱼市场价格趋势保持一致。公司对未来销售价格的判断主要是基于历史市场价格实现情况、行业第三方机构对于未来期间市场供给增长率预测模型以及管理层的销售计划进行判断，具体如下：

a) 历史市场价格走势：2021 年末起三文鱼消费市场需求逐步回暖，全球三文鱼市场价格逐步回升；2022 年受行业供需紧平衡影响，价格持续走高至历史

高位；2023 年受到全球宏观经济影响及 2022 年三文鱼的持续高价使得市场需求受到影响，2023 年价格较 2022 年有所下降，2024 年，价格表现与 2023 年基本持平但仍处在高位，智利市场年度价格指数如下表：

智利市场年度价格指数	2022 年	2023 年	2024 年
USD/lb	6.30	5.90	5.90

注：数据来源为 Urner Barry，以上为智利销往美国市场 D 级鱼柳价格。

b) 行业第三方机构对于未来期间市场供给增长预测：三文鱼行业实现的销售量主要受限于供应量。由于三文鱼养殖业的特点，收获量基本由此前的投苗量所决定。总体来说，供应缺乏弹性，整体市场价格的变化主要由供应量的变化所驱动。短期来看，根据 ABGSC model 测算，2025 年全球供应量预计同比增长 6%，价格预计将增长 6.2%。根据 Kontali model 测算，2025 年全球供应量预计同比增长 3.5%。长期看来，三文鱼的供应增长有限，资源具有稀缺性。一方面三文鱼野生捕捞量很难扩大：野生三文鱼的供给受海洋渔业资源衰减和捕捞配额的限制，近 10 年野捕三文鱼的产量约为 50-100 万吨，未来几乎没有可预见的增长空间；三文鱼人工养殖严格受控，受环境负载有限、鱼类疫病防控等因素的影响，挪威、智利等主产国均从监管、资质、生产效能等各方面对养殖三文鱼增量进行了严格管控，行业门槛较高。随着生物量边界即将达到天花板，相关行业/政府机构监管趋严，据 Kontali Analysis 预计，未来几年的年均增长率将维持在不超 2%。ABGSC 预计，智利每年供应增长率为 2-3%；挪威的长期供应增长预计将保持在 4-5%。DNB 预计，2025 年全球三文鱼供应量预计增长 5%，2026-2027 年预计增长 2.9 - 3.4%。

三文鱼市场长期需求预测：ABGSC model 表示，过去几年，受购买力下降和价格上涨影响，三文鱼市场需求较弱。2024 年下半年，三文鱼市场需求已逐渐呈现恢复趋势。2025 年，随着消费者购买力的提高和对高价格的逐渐适应，预计需求将有所恢复。

根据行业预测，全球三文鱼市场将处于供需紧平衡，预计单价在未来年度将保持在相对高位。

c) 销售价格预测：公司未来期间价格预测主要是充分考虑历史市场价格走势，考虑 2024 年市场需求较弱，且第三方机构预计未来期间三文鱼供给增长率

仍保持在较低水平使得未来市场价格得到一定支撑，同时公司会进一步扩大无抗三文鱼等高附加值产品的销售，以支持整体销售价格实现。

（2）营业成本的预测

营业成本主要包括出笼成本及其他成本，出笼成本占比约 70%以上，出笼成本主要包括饲料成本、幼鲑成本及运营成本，公司具体分析预测如下：

1）饲料成本：智利子公司的饲料采购价格为各种大宗农产品原材料价格的加权结果。受全球通货膨胀、地缘政治等因素影响，饲料原材料大宗商品价格自 2020 年第二季度开始持续上涨，2022 年 2 月爆发的俄乌战争又进一步急速推升大宗商品（谷物和油脂）价格，使得公司饲料价格在 2022 年底飙升至历史高位。2023 年受秘鲁捕捞配额减少的影响，鱼粉鱼油价格上涨。2024 年下半年，秘鲁捕捞配额恢复，鱼粉鱼油价格回落，但回落幅度有限，饲料价格虽有所下降，但仍处在较高的水平。

饲料价格上涨完全传导至出笼成本具有滞后性，2022 年高企的饲料价格已在 2023、2024 年成本中体现；2023、2024 年饲料价格开始逐步回落，预计 2025 饲料成本有所下降。

根据荷兰合作银行(Rabobank)预测，2025 年，每公斤鲑鱼的饲料成本将逐渐降低。挪威银行（DNB）预测，随饲料价格下降，饲料成本将在 2025-2026 年逐渐回落。基于以上并考虑成本滞后效应，公司预计 2025 年饲料成本将逐渐降低。

2）幼鲑成本：2024 年以前鱼苗成本增长主要因淡水养殖成本远高于海水养殖成本，因投苗计划变动及监管审批严格导致整体鱼苗均重上升，致鱼苗成本较高。未来公司按照经营计划执行，随着政府审批效率的提高，上述鱼苗成本将逐渐回落。

3）人工成本：2024 年全球通货膨胀仍持续存在，智利税务机构（Servicio de Impuestos Internos）数据显示，智利 2024 年 12 月 CPI 指数为 105.62（以 2023=100 为基准），仍处于高位。考虑养殖周期及成本传导的滞后性，预计仍将持续影响 2025 年和 2026 年公司各个业务环节成本。

4）运营成本：公司因合规生产计划调整导致未来期间产销量下降，使得固定运营成本所分摊至单位销售量的成本增加，从而导致 2025 年和 2026 年成本较高，后续年份随着产销量的恢复将逐步有所下降。

总的来看，2025 年会保持高单位成本，未来饲料原材料价格回调将推动饲料成本下降，而产销量的逐渐恢复则会驱动单位人工、运营成本逐步降低。此外，随经营计划的正常推进，其他单位成本也将逐渐改善。综合以上因素，未来单位总成本预计逐渐下降。

（3）销售费用预测

销售费用主要包括员工成本、冷冻费用、推广费用、运输费用、第三方服务费、其他。结合历史年度单位销售费用(年度销售费用除以销售量)，在目前合理水平的基础上分析确定。

（4）管理费用预测

Australis 层面管理费用主要包括员工成本、办公费用、折旧费、租金、其他等。往年出于管理层降本增效的规划，员工成本、办公费及其他按单位费率进行测算，今年由于管理后续无重大调整，费用规模相对固定，在剔除历史特殊费用后，预测期采用以历史常规费用为基数考虑增长的方式进行预测。

（5）所得税的预测

预测期所得税的测算根据 Australis 承担的所得税率结合税前利润总额测算未来年度的所得税金额。

（6）资本性支出的预测

资本性支出根据 Australis 未来资本性支出计划预测。

（7）折旧摊销的预测

折旧摊销的预测根据 Australis 各类资产折旧摊销政策确认金额。

（8）营运资金的预测

营运资金增加额=当期末的营运资金规模-上期末的营运资金规模

未来年度的营运资金，通过测算经营性流动资产和流动负债科目历史的占营业收入或营业成本的比例，来预测未来的流动资产和流动负债，从而测算未来的营运资金。

（9）折现率的确定

企业经营性长期资产的风险与公司层面风险一致，采用 WACC 计算。

i 无风险收益率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很

小，可以忽略不计。根据美国财政部公布信息，三十年期美债在基准日的到期年收益率为 4.78%，本次以 4.78% 作为无风险收益率。

ii 贝塔系数 β_L 的确定

① 计算公式

Australis 的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中：

β_L ：有财务杠杆的 Beta；

β_U ：无财务杠杆的 Beta；

T：Australis 的所得税税率；

D/E：Australis 的目标资本结构。

② Australis 无财务杠杆 β_U 的确定

按照无形资产形成时点确定的智利和欧洲市场 12 家可比上市公司范围，其中剔除已被退市 3 家，BETA 为 0 的可比公司 1 家，评估人员通过 Capital IQ 系统查询了剩余 8 家可比上市公司的 β_L 值，然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成 β_U 值。在计算资本结构时 D、E 按市场价值确定。将计算出来的 β_U 取平均值 0.5347 作为 Australis 的 β_U 值。

③ Australis 资本结构 D/E 的确定

作为长期水平的体现，资本结构应当为未来合理的长期水平下的资本结构。考虑到管理层对未来资本结构的稳定判断，本次资本结构和收购时点以及各项商誉减值测试时确定的资本结构保持一致。即取收购时点可比上市公司资本结构的平均值 19.06% 作为本次评估的目标资本结构 D/E。Australis Seafoods S.A. 评估基准日执行的所得税税率为 27%。

④ β_L 计算结果

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出 Australis 的权益系统风险系数。

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

$$= 0.6091$$

iii) 市场风险溢价的确定

成熟市场中，由于有较长的历史数据，市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到；因此国际上新兴市场的风险溢价通常采用美国成熟市场的风险溢价进行调整确定，计算公式为：

股票风险溢价=成熟股市的基本溢价+国家溢价

本报告采用美国 SP500 指数相对于国债的几何平均溢价 3.05%作为成熟股市的基本溢价。根据穆迪评级，智利国家风险溢价为 1.03%。

iv)企业特定风险调整系数的确定

与上市公司相比，综合考虑被评估企业的企业规模、核心竞争力、主要客户及供应商依赖等因素的差异，本次评估，企业特定风险调整系数取值确定为 4%。

v)折现率计算结果

①计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出 Australis 的权益资本成本。

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

$$= 11.27\%$$

②计算加权平均资本成本

将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出 Australis 的加权平均资本成本。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E}$$

$$= 10.40\%$$

采用税后折现率计算税后现金流量的折现结果与采用税前折现率计算税前现金流量的折现结果应该一致。因此，根据税后现金流量现值与税前现金流量现值相等，利用单变量求解计算得出税前折现率。根据单变量求解，税前折现率为 12.09%。

vi)期初营运资金的确定

期初营运资金为基准日当期末经营性流动资产减去非负息流动负债后的余额，为 56,724.22 千美元

vii)经营性长期资产组可收回金额确定

经营性长期资产价值=企业经营性资产价值-期初营运资金

= 838,671.98 -56,724.22

= 781,411.08 千美元

根据上述具体参数情况，水产养殖特许经营权资产组价值可计算如下：

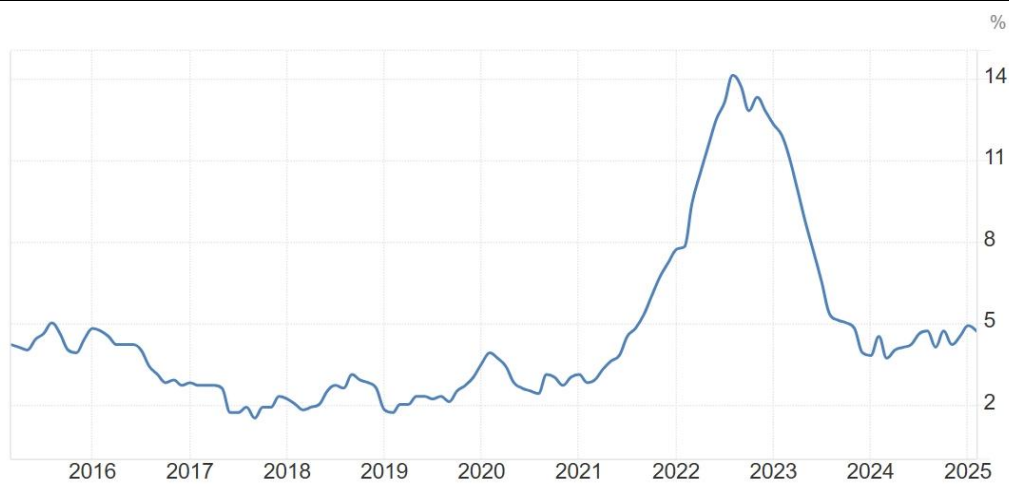
单位：千美元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	永续期
息税前利润(注 1)	(30,869.25)	32,124.54	81,494.95	80,749.02	109,455.50	108,013.28
减：营运资金增加额	(3,244.54)	(16,172.13)	(6,679.75)	(102.05)	(8,824.90)	(2,048.33)
加：折旧摊销	49,612.90	46,285.71	47,934.23	44,520.03	46,555.09	51,409.01
减：资本性支出	(24,402.91)	(33,094.56)	(45,726.02)	(49,422.44)	(28,887.83)	(50,057.59)
不含税现金流(注 2)	(8,903.80)	29,143.55	77,023.41	75,744.56	118,297.86	107,316.37
税前折现率	12.09%	12.09%	12.09%	12.09%	12.09%	12.09%
折现年份	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50
折现因子	0.94	0.84	0.75	0.67	0.60	5.99
现金流现值	(8,409.82)	24,557.06	57,900.11	50,796.13	70,774.82	642,517.00
现金流现值和	838,135.30					
营运资金	56,724.22					
资产组估值	781,411.08					

注 1：息税前利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用；

注 2：不含税现金流=息税前利润-营运资金增加额+折旧与摊销-资本性支出；

注 3：永续增长率参考智利中长期的核心通胀率水平（数据来源：<https://zh.tradingeconomics.com/chile/core-inflation-rate>，详见下图），虽然从中长期水平呈现出波动趋势，但大概率上在 2%-4% 的区间运行，尤其是从 2017 年开始智利核心通胀率水平基本稳定在 2% 左右，虽然 2022 年底左右出现较大变动，但基准日附近开始回落并接近中长期水平。永续增长率的参数选取需考虑长期稳定、可持续的状态，因此本次永续增长率参数参考长期核心通胀率平均水平数据进行预测，永续期增长率为 2.1%，与收购时点和各年度商誉减值测试时使用增长率一致。



（三）经营性长期资产组价值的具体内容及账面情况

经营性资产组的具体内容及账面情况如下：

单位：千美元

项目	账面价值 ^{注1}	资产价值占比
无形资产	522,332.82	65.03%
-水产养殖特许经营权	480,954.63	59.88%
-水域使用权	2,413.53	0.30%
-商标	15,271.36	1.90%
-软件	3,325.39	0.41%
-土地使用权	20,367.91	2.54%
使用权资产	14,573.22	1.81%
固定资产	253,734.34	31.59%
在建工程	9,604.07	1.20%
Pesquera Torresdel Paine Ltda.商誉	3,012.57	0.38%
经营性资产组合计	803,257.02	100.00%

注 1：账面价值指智利子公司以收购时点为基础各项资产的公允价值持续计算至 2024 年末的合并层面账面价值。

（四）经营性长期资产组价值的减值确认依据及分摊过程

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》准则第 22 条“资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的（总部资产和商誉分摊至某资产组或者资产组组合的，该资产组或者资产组组合的账面价值应当包括相关总部资产和商誉的分摊额），应当确认相应的减值损失。减值损失金额应当先抵减分摊至资产组或者资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。以上资产账面价值的抵减，应当作为各单项资产（包括商誉）的减值损失处理，计

入当期损益。抵减后的各资产的账面价值不得低于以下三者之中最高者：该资产的公允价值减去处置费用后的净额（如可确定的）、该资产预计未来现金流量的现值（如可确定的）和零。因此而导致的未能分摊的减值损失金额，应当按照相关资产组或者资产组组合中其他各项资产的账面价值所占比重进行分摊。”

基于以上准则要求，以及至 2022 年末收购 Australis 商誉已经全额计提减值的背景，参考《企业会计准则讲解（2010）》“第九章资产减值”相关举例案例分析，公司对经营性长期资产组价值的减值确认过程如下：

1. 资产组减值金额确认

根据上述（二）经营性长期资产组价值的关键参数测算过程及依据的分析估算，智利子公司经营性长期资产组预计资产未来现金流的现值为 781,411.08 千美元；

根据上述（三）经营性长期资产组价值的具体内容及账面情况的列示，上述经营性资产组账面价值 803,257.02 千美元；

此时，经营性长期资产组预计资产未来现金流的现值（781,411.08 千美元）已低于经营性资产组账面价值（803,257.02 千美元），因此，

应确认的资产组减值损失金额=781,411.08 千美元-803,257.02 千美元=21,845.94 千美元

2. 资产组中各单项资产减值情况分析 & 减值分摊逻辑

根据上述准则要求，上述减值损失金额应当优先抵减资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。以上资产账面价值的抵减，应当作为各单项资产（包括商誉）的减值损失处理，计入当期损益。抵减后的各资产的账面价值不得低于以下三者之中最高者：该资产的公允价值减去处置费用后的净额（如可确定的）、该资产预计未来现金流量的现值（如可确定的）和零。公司于 2022 年期末执行商誉减值测试时，已将该资产组中商誉金额全部计提完毕，故公司对资产组中其他各项资产，包括无形资产（含使用寿命不确定的水产养殖特许经营权、水域使用权、商标、软件、土地使用权）、使用权资产、固定资产、在建工程、Pesquera Torresdel Paine Ltda.商誉等长期资产执行减值测试，具体如下：

(1) 软件、使用权资产及在建工程：境外子公司的软件均在正常使用中，不存在闲置的情况；使用权资产的租赁合同仍在正常存续，租金未发生明显变化；在建工程主要为养殖中心浮桥，锚固等在建，不存在长期停建的情况且公司有明确的计划完工时间，以上资产管理层判断不存在减值迹象；

(2) Pesquera Torresdel Paine Ltda.商誉：该商誉为智利子公司于 2019 年收购 Pesquera Torresdel Paine Ltda.工厂产生，且晚于上市公司收购智利子公司产生，根据准则要求，Pesquera Torresdel Paine Ltda.资产组为可认定的最小资产组。按照会计准则要求，对于企业合并所形成的商誉，至少应当在每年年度终了进行减值测试，商誉应当结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。2024 年末智利子公司于年底将 Pesquera Torresdel Paine Ltda.整体资产作为资产组进行减值测试，资产组减值测试结果显示资产组的可收回金额高于包含该商誉的资产组账面价值，无须计提减值准备，此数据已经智利子公司法定会计师普华永道智利审定。

(3) 水产养殖特许经营权、商标、水域使用权、土地使用权：

各类资产均为使用寿命不确定的无形资产，按会计准则要求需于每年年末进行减值测试；

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》准则第 2 条“本准则中的资产，除了特别规定外，包括单项资产和资产组。资产组，是指企业可以认定的最小资产组合，其产生的现金流入应当基本上独立于其他资产或者资产组产生的现金流入。”基于此，水产养殖特许经营权、商标、水域使用权、土地使用权及下述固定资产等作为单项资产均不能独立于其他资产或资产组产生现金流入，因此，无法采用资产预计未来现金流量的现值的方法进行测试，本次采用公允价值减去处置费用后的净额来确定商标权、水域使用权、土地使用权以及固定资产的可收回金额，其中，公允价值的确定应当符合《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》的要求。同时，公司无法合理估计水产养殖特许经营权的公允价值减去处置费用后的净额，故扩大至资产组进行减值测试；

公司聘请具有证券从业资质的专业机构北京天健兴业资产评估有限公司对商标、水域使用权、土地使用权进行减值测试，出具以财务减值为目的的天兴评报字[2025]第 0128 号报告，测试结果显示各项长期资产的可收回金额均高于

资产账面价值，无需计提减值准备，具体测试如下：

单位：千美元

项目	账面价值	公允价值	处置费用	可收回金额 ^{注1}	增值额	增值率%
商标	15,271.36	17,206.00	-	4,686.54	2,273.00	94.18
水域使用权	2,413.53	4,686.54	-	17,206.00	1,934.64	12.67
土地使用权	20,367.91	24,129.58	-	24,129.58	3,761.67	18.47

注 1：可收回金额=公允价值-处置费用

上述各项资产公允价值及处置费用的具体评估方法如下：

1) 商标

商标权采用估值技术中的收益法，具体为许可费节省法确认其公允价值。

该方法是指假设标的公司不是相关无形资产的所有者，则需要支付一定费用获得相关资产的许可使用权，即产生必要的现金流流出，但因拥有了该资产，就可以节省相关许可权使用费，所节省的相关现金流通过折现所得出的现值，即为该资产的价值。

2) 水域使用权

水域使用权，采用估值技术中的市场法确认其公允价值。

3) 土地使用权

土地为加工厂、育苗场、办公等用地，采用估值技术中的成本法，具体为根据当地土地价格指数调整确定其公允价值。

4) 上述资产的处置费用

根据智利子公司管理层咨询相关机构的结果，无形资产交易过程中没有增值税，另外，公证的费用和变更权属登记等费用由买方承担，因此，无形资产交易处置费用为零。

（4）**固定资产：**根据准则规定，企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等，应对进行减值测试。同时公司于期末对上述固定资产进行了减值测试，计算固定资产的可收回金额，以确定资产是否已经发生减值。

公司聘请有专业胜任能力的专家北京天健兴业资产评估有限公司对上述固定资产进行减值测试，出具以财务减值为目的的天兴评报字[2025]第 0128 号报告，测试结果显示资产的可收回金额均高于资产账面价值，无需计提减值准备，

具体测试如下：

单位：千美元

项目	账面价值	公允价值	处置费用	可收回金额 ^{注1}	增值额	增值率%
固定资产	253,734.34	277,925.39	19,290.43	258,634.97	4,900.63	1.93

注1：可收回金额=公允价值-处置费用

固定资产的具体评估方法如下：采用成本法进行估值，计算公式如下：

评估值=重置全价×成新率

1) 重置全价

对于基准日前1年内购置的固定资产，以账面原值作为重置全价；对于其他固定资产，主要采用企业驻在国价格指数调整法确定其重置全价。

2) 成新率的确定

依据固定资产的经济寿命年限、已使用年限，结合现场勘察情况，综合确定其尚可使用年限，然后按以下公式确定其综合成新率。

综合成新率=尚可使用年限/(已使用年限+尚可使用年限)×100%

3) 处置费用

根据智利子公司管理层咨询相关机构的结果，对于固定资产，根据不同资产类别分别考虑必要的法律费用、交易税费等确定处置费用。

基于以上分析，减值分摊情况汇总如下：

项目	水产养殖特许经营权	水域使用权	商标	软件	土地使用权	使用权资产	固定资产	在建工程	Pesquera Torresdel Paine Ltda.商誉	整个资产组合 计
步骤 1: 账面价值	480,954.63	2,413.53	15,271.36	3,325.39	20,367.91	14,573.22	253,734.34	9,604.07	3,012.57	803,257.02
可回收金额										781,411.08
减值损失										21,845.94
步骤 2: 单项资产是否执行减值测试(注 1)	Y	Y	Y	N	Y	N	Y	N	Y	
单项资产可收回金额(注 2)	无法估计	4,686.54	17,206.00	NA	24,129.58	NA	258,634.97	NA	高于包含该商誉的资产 组账面价值	
分摊的减值损失比例(注 3)										
分摊的减值损失(注 3)										
分摊后的账面金额	480,954.63	2,413.53	15,271.36	3,325.39	20,367.91	14,573.22	253,734.34	9,604.07	3,012.57	803,257.02
步骤 3: 尚未分摊的减值损失										21,845.94
二次分摊的减值损失	21,845.94									21,845.94
二次分摊后的账面价值	459,108.69	2,413.53	15,271.36	3,325.39	20,367.91	14,573.22	253,734.34	9,604.07	3,012.57	781,411.08

注 1: 单项资产是否执行减值测试的“N”代表不存在减值迹象, 不进行减值测试;

注 2: 单项资产可回收金额中“NA”代表不存在减值迹象的, 不再进一步计算可收回金额;

注 3: 根据准则, 测试结果应满足抵减后账面价值不得低于以下三者之中最高者: 该资产的公允价值减去处置费用后的净额(如可确定的)、该资产预计未来现金流量的现值(如可确定的)和零, 上述资产经减值测试结合准则要求, 此步骤分摊减值损失比例及金额为 0。

综上，基于目前公司资金持续紧张并结合 Australis 合规生产产能补偿等因素确定的未来经营策略调整导致的产销量下调，及产销量减少导致的成本分摊增加是形成无形资产减值的主要因素，公司对无形资产计提减值是及时的，测算过程所采用的依据充分、合理。

（3）请年审会计师说明无形资产减值测试时资产组的确认依据、报告期变化情况，对减值测试过程中重要假设、关键参数等的合理性的核查情况，针对无形资产减值实施的具体审计程序及核查结论，是否已获取充分、适当的审计证据，并报备相关底稿。

回复：

一、无形资产减值测试时资产组的确认依据、报告期变化情况

佳沃食品 2019 年收购 Australis 时由于使用寿命不确定的无形资产和商誉无法单独产生未来现金流量，故在收购时点使用寿命不确定的无形资产和商誉、固定资产、在建工程等长期资产组成与商誉相关的资产组组合进行减值测试。

本期由于使用寿命不确定的无形资产自身无法单独产生未来现金流量的情况未发生变化，故与收购时点的资产减值测试资产组组成保持一致，资产组组成在报告期内未发生变化。

二、报告期无形资产减值测试预测基础说明

1. 折现率参数计算过程

折现率选取税前折现率，首先计算出税后折现率，根据税后现金流现值与税前现金流现值相等，利用单变量求解计算得出。税后折现根据加权平均资产成本确定。

根据公司自身风险情况，考虑市场整体状况、行业经验及市场权威机构的行研信息计算出加权平均资本成本 10.40%。

2. 关键参数合理性比较说明

2024 年减值测试预测期为 2025 年至 2029 年，2030 年及以后为永续期。

（1）关于销售单价未来预测的合理性分析

销售价格预测的理论依据是三文鱼价格与供应增长率关系模型，当行业预测三文鱼供应增长率低于供需平衡点时，市场就会对三文鱼价格予增长预期：1）

挪威证券公司 ABGSC 的价格及供应量模型表明，三文鱼供应量增长 8.8% 的时候，三文鱼价格涨幅为 0%；2）行业咨询研究公司 Kontali Analysis 模型表明，全球供应量增加 7-8% 时，三文鱼价格持平。

短期来看，根据 ABGSC model 测算，2025 年全球供应量预计同比增长 6%，价格预计将增长 6.2%。根据 Kontali model 测算，2025 年全球供应量预计同比增长 3.5%。长期看来，三文鱼的供应增长有限，资源具有稀缺性。一方面三文鱼野生捕捞量很难扩大：野生三文鱼的供给受海洋渔业资源衰减和捕捞配额的限制，近 10 年野捕三文鱼的产量约为 50-100 万吨，未来几乎没有可预见的增长空间；三文鱼人工养殖严格受控，受环境负载有限、鱼类疫病防控等因素的影响，挪威、智利等主产国均从监管、资质、生产效能等各方面对养殖三文鱼增量进行了严格管控，行业门槛较高。随着生物量边界即将达到天花板，相关行业/政府机构监管趋严，据 Kontali Analysis 预计，未来几年的年均增长率将维持在不超 2%。ABGSC 预计，智利每年供应增长率为 2-3%；挪威的长期供应增长预计将保持在 4-5%。DNB 预计，2025 年全球三文鱼供应量预计增长 5%，2026-2027 年预计增长 2.9 - 3.4%。

因此公司在预测 2025 年销售单价时，参考 ABGSC 和 DNB 两所专业机构预测的 2025 年三文鱼平均价格 6.92 USD/kg WFE，结合公司 2024 年年底实际销售价格 6.72 USD/kg WFE，与 2025 年年初实际销售价格 7.56 USD/kg WFE，同时考虑三文鱼年末年初处于旺季的情况，调整 2025 年预测平均销售单价为 6.80 USD/kg WFE。

（2）关于营业成本未来预测的合理性分析

营业成本主要包括出笼成本及其他成本，其中出笼成本占比约 70% 以上，出笼成本主要包括饲料成本、幼鲑成本及运营成本，我们分别复核了这些成本未来预测的合理性。

1）饲料成本

饲料采购价格为各种大宗农产品原材料价格的加权结果。自 2020 年以来，全球大宗商品（尤其是谷物和油脂）价格持续走高；同时，2022 年初俄乌冲突爆发加速了大宗商品价格的进一步飙升，快速推升三文鱼饲料原材料价格，致使饲料原材料价格于 2022 年末到达历史最高点。2023 年受秘鲁捕捞配额减少的影响，

鱼粉鱼油价格上涨，饲料采购价格依然处于高位。2024 年下半年，秘鲁捕捞配额恢复，鱼粉鱼油价格回落，但回落幅度有限，饲料价格虽有所下降，但仍处在较高的水平。

在此背景下，考虑饲料价格传导至出笼成本具有滞后性，2022 年高企的饲料价格已在 2023、2024 年成本中体现，目前的饲料虽亦处于高位但较 2022 年的顶峰已有所下降，预计 2025 饲料成本有所下降 2024 年下半年出笼成本中饲料相关的成本已开始下降从侧面佐证了该预测。

2) 幼鲑成本

近两年鱼苗成本较高主要因淡水养殖成本远高于海水养殖成本，而投苗计划变动及监管审批严格导致整体鱼苗均重上升，致鱼苗成本较高。根据公司经营计划，随着政府审批效率的提高，此类情况将减少，上述鱼苗成本将逐渐回落。

3) 人工成本

由于全球通货膨胀压力仍持续存在，智利 2024 年 12 月 CPI 指数为 105.62（以 2023=100 为基准），仍处于高位。考虑养殖周期及成本传导的滞后性，预计仍将持续影响 2025 年和 2026 年公司各个业务环节成本。

4) 运营成本

公司因合规生产计划调整导致未来期间产销量下降，使得固定运营成本所分摊至单位销售量的成本增加，导致 2025 年和 2026 年成本较高，后续年份随着产销量的恢复将逐步有所下降。

（3）管理费用预测

管理费用主要包括员工成本、办公费用、折旧费、租金、其他等。往年出于管理层降本增效的规划，员工成本、办公费及其他按单位费率进行测算，今年由于管理后续无重大调整，费用规模相对固定，在剔除历史特殊费用后，预测期采用以历史常规费用为基数考虑增长的方式进行预测。

（4）销售费用预测

销售费用主要包括员工成本、冷冻费用、推广费用、运输费用、第三方服务费、其他。结合历史年度单位销售费用(年度销售费用除以销售量)，在目前合理水平的基础上分析确定。

三、无形资产减值实施的审计程序及核查结论

（一）核查程序

1. 获取公司所聘请资产评估专家出具的资产减值测试报告，并评价外部评估机构的资格、专业胜任能力、独立性和客观性，评价资产减值测试方法是否符合企业会计准则的规定；

2. 与管理层、评估师沟通使用寿命不确定的无形资产所在资产组的确认情况，并与收购时点的资产组比较分析，是否与收购时点及上年度的资产组范围保持一致，评价与使用寿命不确定的无形资产相关的资产组划分的合理性；

3. 复核评估师出具的以财务报告为目的的资产减值测试项目资产评估报告采用的收益预测中假设条件、评估计算与假设过程是否合理；

4. 将 2023 年底管理层编制的五年盈利预测中 2024 年的预测情况与实际经营情况进行对比，核对关键指标完成情况；对管理层及其管理层聘任的评估专家进行访谈，确认在 2024 年底编制五年盈利预测时是否考虑了导致上年末 2024 年度预测业绩未完成的影响因素，确认 2024 年底公司管理层编制的五年盈利预测的准确性；

5. 获取经评估师确认的公司管理层编制的五年盈利预测，同时根据公司 2024 年实际的投苗数量及未来一年的投苗计划判断未来两年盈利预测中捕捞重量的合理性；同时结合审计过程中了解的公司营运资金状况，以及公司过往年度三文鱼的出笼成本、行业研究报告中关于饲料价格增涨趋势等因素综合判断 2024 年度公司管理层编制的五年盈利预测的合理性；

6. 将本年度管理层编制的五年盈利预测与上年度进行对比分析确认是否存在较大变动，并向管理层询问变动的合理性，确认影响盈利预测的变动事项是否在今年发生；

7. 核对资产组减值测试中的关键参数，确认关键参数的选取方法与上年度是否存在重大变化，变化原因是否合理；

8. 评价使用寿命不确定的无形资产减值测试中关键假设的适当性。了解公司管理层对三文鱼业务未来发展规划，以及宏观经济和三文鱼行业的发展趋势；评价测试所引用参数的合理性，包括预测期业务收入及成本费用、业务增长率、毛利率、折现率、预测期等参数及其确定依据；

9. 与外部评估专家进行沟通，判断本年末公司管理层所做的盈利预测是否

合理，计提使用寿命不确定的无形资产的资产减值是否及时、充分；

10. 聘请本所估值专家复核外部评估机构的评估方法、评估时采用的关键参数以及评估结果的合理性，利用专家工作确认评估报告的可依靠性；

11. 复核使用寿命不确定的无形资产减值测试的计算过程和结果是否准确，评价使用寿命不确定的无形资产减值及所采用的关键假设等信息披露是否充分。

（二）核查意见

通过我们获取的审计证据及执行的审计程序，我们认为（1）使用寿命不确定的无形资产减值测试时所用资产组与购买日、以前年度使用寿命不确定的无形资产减值测试时所确认的资产组一致；（2）公司使用寿命不确定的无形资产减值测试过程中所依据的重要假设、关键参数是合理的；（3）使用寿命不确定的无形资产在 2024 年年末已出现减值迹象，公司对使用寿命不确定的无形资产计提资产减值是合理且充分的。

3. 报告期末，你公司存货账面价值为 145,865.26 万元，占总资产的 15.69%，其中消耗性生物资产账面价值为 103,618.22 万元。你对处于海水育肥阶段的鲑鱼类生物资产，除公允价值无法可靠计量以外，按照公允价值减出售费用后的净额计量。报告期内你公司消耗性生物资产公允价值变动损益为 7,257.42 万元，相比 2023 年消耗性生物资产公允价值变动损益金额-20,304.72 万元大幅增加。

（1）请结合存货盘点方法、盘点范围、盘点地点、盘点时间、盘点人员、盘点程序、盘点结果等，说明你对报告期末存货特别是消耗性生物资产的盘点情况及其准确性。

回复：

一、期末存货盘点及存货计量的准确性

（一）冻品库存商品和原材料等实物资产盘点

公司对冻品库存商品、原材料及周转材料等实物资产采取的盘点方法是公司自有仓库采取实地全盘，公司存放在第三方仓库的存货资产采取对账确认。盘点地点为上述实物资产仓库，盘点时间为 2024 年 12 月至 2025 年 1 月，盘点人员包括仓库管理人员、财务人员及会计师事务所监盘人员。

盘点程序主要如下：

(1) 对于自有仓库，公司执行实地全盘：编制盘点计划、确定盘点参与人、确定盘点路线、取得账载存货数量规格等信息并打印、现场查看存货实际状态，将账载数字跟仓库台账、实物进行比对，确认是否账账相符、账实相符以及存货实际状态等。盘点完毕后所有参盘人员在文件签字存档，最终整体统计汇总出盘点情况和结果，盘点结果与账面记录基本一致；

(2) 对于第三方仓库，公司与第三方仓库执行对账：公司合作的第三方仓库有相应的内部管理流程，包括定期盘点，日常监控及提供保险覆盖等；第三方仓库定期将盘点结果发送至公司，公司期末根据内部库存台账与第三方仓库核对存放的存货数量，核对结果一致。

盘点结果具体如下：

项目	品类	单位	账面数量 ^{注1}	账面金额 (元)	盘点数量	盘点 比例	盘点结果
库存商品	三文鱼	Kg	1,553,692.12	143,291,867.11	1,553,692.12	100%	相符
	三文鱼	箱/袋/盒	70.00	34,945.05	70.00	100%	相符
	鳕鱼等海产品	Kg	2,483,905.29	43,971,468.26	2,483,905.29	100%	相符
	北极甜虾	Kg	538,631.92	12,952,355.54	538,631.92	100%	相符
原材料	耗材	箱/袋/盒	5,287,424.98	85,780,064.95	4,914,212.43	100%	相符
	饲料	Kg	4,041,001.65	48,630,599.16	4,040,900.00	100%	相符
	原料	Kg	515,137.62	8,348,015.04	515,137.62	100%	相符
周转材料	包装物	箱/袋/盒	28,487,503.00	16,591,054.81	25,313,430.03	100%	相符

注1：数量为不分计量单位的简单计算加总，仅做示意说明。

(二) 消耗性生物资产盘点

公司的消耗性生物资产系智利子公司 Australis 养殖的三文鱼，公司对其生物资产的盘点情况如下：

1. 消耗性生物资产的盘点程序及盘点方法

针对所有的生物资产，公司智利子公司 Australis 目前使用三文鱼繁育系统——Mercatus 系统对其进行统一管理，涉及对三文鱼各环节数量、重量、生产情况的全方位管理，数据定期由公司以及各个环节相关的第三方分别报备至监管部门。Mercatus 系统为全球三文鱼行业主流的数据管理系统之一，被世界各地的水产养殖业运营商所使用，Mercatus 系统包括对三文鱼养殖的全流程管理，覆盖育苗厂及淡水、海水繁育，按照每个繁育场所、每个海笼进行管理，养殖全过程信

息可追溯，记录的内容包括但不限于水温、水质、三文鱼死亡率、饲料投喂数据、三文鱼数量及重量等。

2. 三文鱼生物资产的盘点具体程序和方法如下：

1) 针对期末处于淡水养殖阶段的养殖中心，通过自动化机械对投苗数量进行清点；

2) 针对期末处于海水育肥阶段的养殖中心，采用 Bioestimador 进行盘点；

3) 针对期末处于捕捞阶段的养殖中心，核对报告期后初级加工厂实际数量及称重重量，并与 Mercatus 系统记录的数量及重量进行比对。

3. 消耗性生物资产盘点结果的准确性

历史时期内使用 Mercatus 系统估算生物资产数据与实际捕捞时根据实际数据计量的生物资产数据相差较小，数据准确性较高。

4. 智利三文鱼行业监管体系比较完善，监管机构要求三文鱼行业企业在不同环节分别向其报送实际数据，如三文鱼从育苗厂转至淡水繁育厂，需由育苗厂、运输公司、淡水繁育厂分别向行业监管部门报送，监管部门会横向比对各家数据并对差异进行复核，故公司生物资产盘点结果的可靠性很高。通过对比 Mercatus 系统与国家渔业和水产养殖局（Sernapesca）的水产养殖信息和检查系统（以下简称：“SIFA 系统”）的统计结果，Mercatus 系统 2024 年 12 月 31 日记录三文鱼数量合计为 1168 万尾，SIFA 系统由于按周统计申报，涵盖报告期末统计周期为 2024 年 12 月 30 日至 2025 年 1 月 5 日，SIFA 系统 2025 年 1 月 5 日记录三文鱼数量合计为 1152 万尾，与 Mercatus 系统差异主要为 2025 年 1 月 1 日至 1 月 5 日期间变动所致，经核实差异原因，双方记录核对基本一致。

（2）请你公司结合重量、价格等重要假设及参数的设定依据、计算过程、具体数值等，详细说明消耗性生物资产公允价值的核算情况、计算过程及变动合理性，消耗性生物资产公允价值变动是否符合行业发展趋势，是否偏离同行业可比公司平均水平。

回复：

一、公司消耗性生物资产计量模式及金额占比

消耗性生物资产计量模式	具体资产	会计政策
-------------	------	------

成本模式计量	淡水阶段：鱼卵、幼鲑、鱼苗； 海水阶段：收获重量小于 4 公斤的大西洋鲑鱼；	按照发生的直接和间接成本分阶段计量
公允价值模式计量	海水阶段： 收获重量达到 4 公斤以上的大西洋鲑鱼以及收获重量达到 2.3 公斤以上的鳟鱼。 ^注	在考虑重量因素后，按照公允价值减出售费用后的净额计量，除非生物资产的公允价值无法可靠计量。公允价值计算模型为(销售价格-出售费用)*生物资产重量总额*(1-出成率)。

注：考虑公司养殖的生物资产在智利，三文鱼养殖为智利的支柱成熟产业，当地有同类型的养殖商，在生物资产达到重量标准后，可随时找到自愿交易的买方和卖方，市场价格信息公开，基于此，公司会计政策认定在此阶段生物资产可采用公允价值进行可靠计量。具体来讲，以公允价值计量的生物资产因其评估的输入值大部分不可观察，因此该部分公允价值被分为第三类，根据《企业会计准则第 39 号-公允价值计量》，企业以公允价值计量非金融资产，应当考虑市场参与者将该资产用于最佳用途产生经济利益的能力，或者将该资产出售给能够用于最佳用途的其他市场参与者产生经济利益的能力。按照最佳用途原则，大西洋鲑鱼在大于 4kg（鳟鱼为大于 2.3kg）时为最佳收获重量（与三文鱼行业惯例保持一致），这个重量及以上的鱼基本可归类为“可捕捞的成熟鱼”，捕捞后可以进行加工售卖，而尚未达到这个重量的鱼被归类为“未可捕捞的未成熟鱼”，不具备加工后可售卖的可能性（成熟活跃市场行业惯例对大西洋鲑鱼规格接受度基本要求在 4kg 以上）。考虑到公司三文鱼产品主要销售地美国、巴西等存在成熟的活跃的交易市场，并且能够从交易市场上取得同类生物资产的公开市场价格及其他相关信息，使得公司可以对生物资产的公允价值做出合理估计，因此公司对大于等于 4kg 的大西洋鲑鱼采用公允价值模式计量生物资产，对低于 4kg 的大西洋鲑鱼及处于淡水阶段的鱼卵、幼鲑、鱼苗等采用成本模式计量。

单位：元人民币

消耗性生物资产计量模式	2024 年末余额	2024 年占比	2023 年末余额	2023 年占比
公允价值模式计量	107,450,197.95	10%	288,424,384.75	23%
成本模式计量	928,732,025.48	90%	965,084,362.64	77%
合计	1,036,182,223.43	100%	1,253,508,747.39	100%

二、公司消耗性生物资产的公允价值核算情况及计算过程

对于鱼卵、幼鲑与鱼苗等处于淡水阶段的生物资产，因不存在出售该类资产的活跃市场，按成本计量。同样，海水育肥阶段的鱼在达到最低重量要求前，也因为不存在活跃市场而按成本计量。

对于处于海水育肥阶段的鲑鱼类生物资产，除生物资产的公允价值无法可靠计量以外，在考虑重量因素后，按照公允价值减出售费用后的净额计量，除非生物资产的公允价值无法可靠计量。公允价值计算模型为（销售价格-出售费用）*生物资产重量总额*（1-出成率）。

三、鲑鱼类生物资产涉及的鲑鱼重量、市场价格等相关假设及参数的设定依据

报告期末上述相关重要假设及参数的设定依据如下：

1. 销售价格

对于以公允价值计量的生物资产，计算其公允价值首先需要对出售相关资产的主要市场进行识别，进而确定主要市场的销售价格。根据会计准则的规定，主要市场，是指相关资产或负债交易量最大和交易活跃程度最高的市场。并且主要市场的选择应从公司实际生产活动的角度考虑。

三文鱼作为大宗商品，存在公开市场价格。并且公司的实际生产活动中，对于不同三文鱼产品类别存在不同的主要销售地。根据不同三文鱼产品主要销售地确定的主要市场存在公开的价格指数网站，这些网站定期对一段时间（一般是两周）内三文鱼大宗交易的价格进行统计，从而得出该期间的三文鱼实际销售的价格指数，可以作为计算公允价值的销售价格。

2. 出售费用

对公允价值进行估计时，考虑重量标准后，基于已收获的鲑鱼类市场价格，并按照鲑鱼的规格和品质分布、收获时的重量区间对价格进行调整为估计售价，并估计需要扣减的收获加工成本及到达最终目的地的运输费用等成本费用的金额。

3. 生物资产重量总额

为得到生物资产重量总额，需要根据繁育经验及三文鱼生长特性，运用一定的会计估计，主要包括生产效率及生物成长率。生物资产的重量（即 Biomass）的计算：生物资产的总重量计算的基本逻辑为数量*平均重量。

采用公允价值模式计量的生物资产均为海水育肥阶段的三文鱼。三文鱼达到一定的重量后由淡水转移至海水养殖中心。在转移至海水时，对幼鱼进行计数。在一定的外界环境下，三文鱼有较为固定的饲料转换率，即：投入饲料的重量转

化为三文鱼重量的转换率。根据每日投放的鱼饲料的重量、对外部环境的持续监测、对死亡三文鱼的每日清理计数等参数，在三文鱼繁育系统 Mercatus 系统（全球三文鱼行业主流的数据管理系统之一）中进行保存及维护，计算以每个海水养殖中心为单位的三文鱼总重量。

上述生物资产重量总额是海水养殖中心活鱼的重量，而最终出售的三文鱼是三文鱼产品。

4. 出成率

每种三文鱼产品根据其加工工艺有较为固定的出成率。按照历史经验确定不同产品的占比，并根据出成率得出以公允价值模式计量的三文鱼所对应的三文鱼产品的重量。

综上，公司于 2024 年期末具体核算消耗性生物资产公允价值的参数数据及依据说明汇总如下：

参数	细项	2024 年末计算参数具体数值	参数设定依据
销售价格	美国市场销售价格指数 (USD/Lb)2-5lb 规格	6.2-6.35	数据来源于 Uner Barry 提供的智利销往美国迈阿密的三文鱼 TRIM D 冰鲜鱼柳价格； 参考网站：www.urnerbarry.com
	巴西市场销售价格指数 (USD/KG)8-18KG 规格	6.99-7.97	数据来源于 SalmonEx 提供的智利销往巴西冰鲜整鱼价格； 参考网站：salmonex.net
出售费用	出售费用 USD/KG	3.05-4.01	根据公司实际情况对应不同规格产品的收获加工成本，并按照规格产品及最终销售目的地预估计算得出。
生物资产重量总额	符合公允价值计量标准的生物资产数量(尾)	530,866	● 生物资产数量来源于 Mercatus 系统各符合公允价值模式计量的养殖中心三文鱼数量加总； ● 平均重量来源于 Mercatus 系统计算； ● 生物资产重量总额=生物资产数量*平均重量。
	平均重量(KG WFE)	4.93	
	生物资产重量总额(WFE 吨)	2,619	
出成率	产品出成率	60.23%-87.86%	根据公司不同产品规格的历史经验值预估。

四、报告期内消耗性生物资产公允价值变动合理性

公司 2024 年消耗性生物资产公允价值减少 1.21 亿元人民币，对转入存货中的生物资产公允价值因出售转出影响 1.93 亿元人民币，合计公允价值变动损益金额为 0.73 亿元人民币，对公司 2024 年归母净利润影响金额为 0.43 亿元人民币。

单位：万元人民币

产生公允价值变动收益的来源	本年发生额	上年发生额
生物资产公允价值增加	-12,081.64	-13,927.10
其中：		
1) 冲回本期期末按照公允价值模式计量的鱼群在上期期末计提的公允价值	-34,975.09	24,768.80
2) 按照公司生物资产会计政策计提当期公允价值变动	22,893.45	-38,695.90
对转入存货中的生物资产公允价值因出售转出	19,339.06	-6,377.63
合计	7,257.42	-20,304.72

如下表所示，2024 年 12 月末符合公允价值计量标准的生物资产重量总额较 2023 年末减少 5,120 吨，但由于市场价格上升（美国市场销售价格指数和巴西市场销售价格指数分别增加 2%和 3%），叠加上期计提的公允价值变动转回，以及存货产成品销售转出造成的公允价值变动转出的影响，当期公允价值变动损益为正向影响。

项目	2024 年末	2023 年末	变动率
符合公允价值计量标准的生物资产重量总额（WFE 吨）	2,619	7,739	-66%
美国市场销售价格指数（USD/Lb） ^{注 1}	6.30	6.2	2%
巴西市场销售价格指数（USD/KG） ^{注 2}	7.64	7.44	3%

注 1：智利销往美国迈阿密的 3-4 磅三文鱼 TRIM D 冰鲜鱼柳价格（数据来源：Urner Barry）

注 2：智利销往巴西 12-14 磅冰鲜整鱼价格（数据来源：SalmonEx）

五、报告期内消耗性生物资产公允价值变动是否符合行业发展趋势，是否偏离同行业可比公司平均水平

智利同行业可比上市公司 2024 年全年消耗性生物资产公允价值变动情况如下表所示：

单位：千美元

公司	2024 年消耗性生物资产公允价值变动对损益的影响
Australis	10,082
MultiX	24,731
Blumar	9,832
Camanchaca	11,218

注 1：上述数据来自各上市公司已披露的 2024 年公开报告。

由于 2024 年市场价格较 2023 年呈上升趋势，当期同行业可比公司公允价值变动对损益均为正向影响；但是，消耗性生物资产公允价值变动受鲑鱼鱼群种类、重量、平均重量、收货重量的分部及市场价格等参数综合影响，各公司依据其自身养殖及市场销售情况计算公允价值变动时采用的具体参数各不相同。

（3）请你公司结合销售情况、库龄分布、销售价格变化等，说明报告期内除消耗性生物资产外的其余存货计提跌价准备的具体计算过程及其合理性。

回复：

一、公司 2024 年期末除消耗性生物资产外的存货跌价准备情况如下：

项目	账面余额 (万元人民币)	跌价准备 (万元人民币)	计提比例 (%)	账面价值 (万元人民币)	库龄一年以内金额占比 (%)
原材料	14,275.87	278.69	1.95	13,997.18	100.00
库存商品	20,025.06	2,098.72	10.48	17,926.34	99.60
周转材料	1,659.11	746.80	45.01	912.31	100.00
合同履约成本	416.37	-	-	416.37	100.00
发出商品	8,600.12	474.73	5.52	8,125.39	100.00
在途物资	869.45	-	-	869.45	100.00
合计	45,845.98	3,598.94	7.85	42,247.04	99.83

注：公司冻品存货主要有：三文鱼、狭鳕鱼、北极甜虾等。各类冻品存货的冷藏储存温度均是“零下 18 度或更低”，存货保质期为“18-24 个月”。

根据上表，公司 2024 年期末原材料、库存商品及发出商品存在跌价准备，具体情况如下：

单位：万元人民币

项目	期初余额	本期增加金额	本期减少金额	期末余额
----	------	--------	--------	------

		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料	113.77	226.66	52.03	113.77		278.69
库存商品	3,097.99	3,139.92	-36.20	4,102.99		2,098.72
周转材料		607.38	139.42			746.80
发出商品	74.82	474.73	-	74.82		474.73
合计	3,286.57	4,448.69	155.24	4,291.57		3,598.94

公司 2024 年末原材料跌价准备余额为 278.69 万元人民币，周转材料跌价准备余额为 746.80 万元人民币，计提对象主要为存放时间较长的包装辅材等；公司库存商品跌价准备余额为 2,098.72 万元人民币，其中库存三文鱼跌价准备余额为 1,552.69 万元人民币，库存鳕鱼跌价准备余额为 517.35 万元人民币，库存甜虾跌价准备余额为 28.68 万元人民币，发出商品狭鳕鱼跌价准备余额为 474.73 万元人民币。公司库存商品存货跌价准备本期减少 4,291.57 万元人民币，其中本期价值回升转回 80.62 万元人民币，因已计提跌价存货于本期实现销售转销 4,210.95 万元人民币；

二、除消耗性生物资产外的其余存货计提跌价准备的计算过程及其合理性：

（一）公司存货跌价准备计提方法

在资产负债表日，除消耗性生物资产外，其他存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，计提存货跌价准备。存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额计提。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

（二）测算过程和可变现净值情况

三文鱼方面，公司结合现有库存商品数量、库龄情况以及幼鲑数量、死亡率、成长周期、捕捞和加工成本、三文鱼分品类市场公允售价、销售费用率等因素，对于三文鱼的未来可变现净值进行了测算，本年末计提的存货跌价准备主要来源于部分毛利率不佳的产品，对于这部分产品，公司在资产负债表日按照预计销售价格减去各类费用对其进行了跌价准备的计提。

狭鳕鱼、北极甜虾及其他海产品方面，公司结合现有上述商品的数量、库龄情况以及未来市场预期售价、加工成本、销售费用率和税金、以及海产品市场需求和价格的影响等因素，对于存货的未来可变现净值进行了测算，并相应确认了跌价准备。

公司于 2024 年期末除消耗性生物资产外其余存货计提跌价准备的主要参数及依据汇总如下：

主要参数	细项	2024 年末 参数数据	参数设定依据
预计售价	三文鱼（USD/KG）	2.5-49	有在手订单的按照订单价格；无在手订单的，三文鱼按照规格产品及最终销售目的地预估，其他产品参照 2024 年末最近时点的订单价格
	鳕鱼等海产品(RMB/KG)	4.68-142.35	
	北极甜虾(RMB/KG)	5-74	
销售费用	境外三文鱼销售费用（USD/KG）	0.18-1.71	按照规格产品及最终销售目的地预估计算
	出口费用	0.21 元/KG	按照 2024 年 12 月平均出口费用预估
	内销费用率	4.85%	按照 2024 年内销费用与内销收入的占比确认
税金	税率	0%-9%	境外三文鱼销售及进料加工业务出口税率为 0%，内销税率 9%

注：由于不同的产品品类、规格、品质对应的销售价格不同，产品的销售价格差异较大。

2024 年期末除消耗性生物资产外其余存货计提跌价准备主要参数中预计售价范围同比变动较大，系各年末时点产品规格差异所致，通过对比 2025 年初实际销售情况，该预计售价基本合理。

（三）同行业跌价准备计提情况对比

2024 年末及 2023 年末三文鱼行业除消耗性生物资产外其余存货跌价准备计提情况对比如下：

公司名称	2024 年末计提比例	2023 年末计提比例	变动情况
Australis	8.8%	8.40%	2.44%
Camanchaca	2.40%	9.10%	-6.70%
Blumar	1.98%	7.60%	-5.62%
MultiX	0.63%	6.49%	-5.86%

注 1：数据来自各上市公司披露的 2024 及 2023 年公开报告，IFRS 报表口径。

从上表看出，其他同行业公司 2024 年末库存商品跌价准备计提比例较 2023 年末均有下降。由于各公司的经营规模、产品品类、规格品质等的不同，各公司具体数据不同。Australis 库存商品跌价准备计提比例在同行业中整体处于较高水平。

综上所述，公司充分考虑存货的保质期、市场需求、主要产品市场价格及销

售费用率等因素，对除消耗性生物资产外的原材料、库存商品及发出商品等，按照存货跌价准备的计提方法和测试过程合理且充分的计提了存货跌价准备。

(4) 请年审会计师核查并发表明确意见，重点说明针对存货真实性、准确性实施的具体审计程序、覆盖范围及核查结论，是否已获取充分、适当的审计证据，并报备相关底稿。

回复：

一、针对存货的真实性，会计师执行的工作、获得的审计证据

(一) 境外消耗性生物资产的真实性

1. 我们评估了与维护生物资产信息相关的流程，对相关内部控制进行了测试，同时针对境外生物资产管理主要使用的 Mercatus 系统，获取了管理层聘请的 IT 审计团队执行了信息系统审计后对系统有效性出具的 IT 审计报告；

2. 执行了消耗性生物资产的监盘程序。

针对年末处于“投苗”阶段的养殖中心（即报告年末饲养均重低于 1.5 公斤的大西洋鲑），占财务报表年末消耗性生物资产余额的 22.33%，因 Bioestimador 系统需要三文鱼成长至 1.5 公斤以上达到育肥阶段后才适用，故投苗阶段选择通过自动化机械对投苗数量进行清点，自动化机械核对的内容包括实际数量、重量，并与系统记录的淡水池发出的鱼苗数量、重量进行核对，此部分监盘比例为 17.56%。我们对年末 Aysén 地区的 Canalad 养殖中心的投苗流程进行了跟踪及视频拍摄，并获取了 Mercatus 系统记录、政府投苗许可证（含投苗数量）、公司运输清单（含投苗数量及重量），经过核对，三者相互对应。

针对年末处于“育肥”阶段的养殖中心，占财务报表年末消耗性生物资产余额的 56.50%，采用了 Bioestimador 抽样程序进行盘点，此部分监盘比例为 56.50%。

针对年末处于“捕捞”阶段的养殖中心（即年末已开始捕捞但并未完成捕捞的养殖中心），占财务报表年末消耗性生物资产余额的 21.17%，核对了报告期后初级加工厂实际数量及称重重量，并与 Mercatus 系统记录的数量及重量进行比对，此部分的监盘比例为 15.41%。

综上，我们对境外消耗性生物资产的监盘比例合计为 89.47%。

(二) 非消耗性生物资产的存货的真实性

1. 对年末存货执行监盘程序：监盘前获取公司的盘点计划、了解货物分布状况，对重要存货制定详细的监盘计划；监盘时，审计人员关注了公司对存货的管理情况以及现场开箱检查以核对抽盘存货的品名、规格、重量及数量、品质等情况；盘点后获取盘点表，并进行账实核对，并执行盘点日至报表日的存货倒轧核对及期间收发检查程序，以验证报表日的存货是否账实相符。对于部分无法实地监盘的存货，项目组向仓库实施了函证程序进行替代；对于在途物资、发出商品等异地存货，项目组分别获取了采购合同、报关单、箱单提单、发票、海外冷库的冷藏费结算明细进行替代，并分别检查了期后入库、期后的收入确认情况。综上，我们对非消耗性生物资产的存货的监盘比例为 72.04%。

会计师执行的存货监盘及函证程序如下：

项目	Australis	境内子公司
监盘时间	2024 年 11 月 11 日至 2024 年 12 月 29 号	2025 年 1 月 2 日至 2025 年 1 月 3 日
监盘地点	原材料库、成品库以及车间在产品	原材料库、成品库
监盘范围	库存商品、原材料、在产品	库存商品、原材料
监盘人员	财务人员、智利普华、信永智利分部	财务人员、信永中和
现场监盘比例	37.68%	39.37%
函证及替代测试确认比例	29.76%	35.59%
合计	67.44%	74.97%
盘点及函证结果	相符	相符

注：由于发出商品未存放于公司仓库，无法直接进行盘点，会计师已对发出商品实施了替代测试程序。

综上所述，2024 年度我们通过监盘、函证及替代程序对整体存货的核查比例为 84.91%。

二、针对存货的计量准确性，会计师执行的工作、获得的审计证据

（一）消耗性生物资产的计量准确性

1. 鲑鱼的成长重量与饲料消耗量密切相关，投喂单位重量的饲料所转换的鲑鱼成长重量为饲料转换率。我们评估了公司对饲料转换率进行计算及分析的流程，并测试了相关控制。通过检查与采购相关的原始凭证及对供应商实施函证程序，测试了外购饲料的数量。独立计算了各海水养殖场的饲料转换率，并与行业

平均水平进行了对比分析,对于实际饲料转化率明显高于或低于行业平均水平的海水养殖场获取了解释及支持性证据;

2. 我们将本期及财务报表期后收获的鲑鱼在加工厂计数和称重的结果与系统中的数量和重量信息进行核对;

3. 我们评估了公司生物资产计量的会计政策和会计估计,包括获取行业分析信息及同行业上市公司的信息,并评估了生物资产公允价值的模型;

4. 我们对生物资产公允价值计量中的主要假设和参数,包括售价、规格和品质分布等进行了测试:独立获取年末的市场价格,并将其与 Australis 估计各类鲑鱼产品售价所基于的市场价格进行比较;检查估计鲑鱼产品规格和品质分布的方法及计算,并将估计结果与 Australis 历史实际出售的鲑鱼产品规格和品质分布进行比较。

(二) 非消耗性生物资产的存货的计量准确性

1. 编制存货明细表,复核加计与总账数、明细账合计数核对相符。

2. 实施实质性分析程序,对近两年各类存货的变动进行分析,并结合公司本年生产经营状况和其他实质性审计程序执行情况,分析和检查各类存货波动产生的原因。

3. 我们选取了资产负债表日前后的凭证与出、入库单据进行双向核对,以确定存货出入库被记录在正确的会计期间。

4. 抽查本期存货增减变动凭证与附件以确定会计处理是否正确。

5. 获取报告期内存货的进销存明细,对原材料、库存商品进行测算,复核发出存货计价方法是否正确。

6. 对生产成本、制造费用进行各类分析性检查和实质性检查,检查本年产品成本计算的准确性。

三、针对存货跌价准备计提,会计师执行的工作、获得的审计证据

1. 了解和评估其存货跌价测算方法的合理性,抽样检查其中销售价格、销售费用等关键参数的准确性和合理性,并进行了重新计算;

2. 获取了公司的存货跌价准备测试表,检查了在手订单、公司同类产品最近销售价格,结合监盘程序对存货库龄进行复核,判断是否存在超过保质期或存货变质而存在跌价风险。

四、核查意见

通过我们获取的审计证据及执行的审计程序，我们认为公司的存货是真实存在的，消耗性生物资产公允价值计量准确，除消耗性生物资产外的存货相关跌价准备计提不存在重大错报。

4. 报告期末，你公司固定资产账面价值为 189,169.61 万元，占总资产的 20.35%。近年来，你公司因执行超产补偿合规方案减少产量。请你公司结合超产补偿产能的年度分布安排、合规方案的执行情况、相关固定资产及产能的利用情况等，说明执行超产补偿合规方案对你公司报告期及未来业绩的影响，相关固定资产是否存在减值迹象及其判断依据，固定资产减值准备计提是否及时、充分。请年审会计师核查并发表明确意见，同时报备相关底稿。

回复：

一、超产补偿产能的年度分布安排及合规方案执行情况：

截至目前，Australis 收到的智利监管机构发出的违规通知涉及的超产总量合计为 107,495 吨，Australis 提交的合规方案涉及的补偿总量合计为 81,263 吨，已执行完成共计 38,169 吨的合规补偿，并将主要通过占用未来 4 年期间养殖产能进行合规补偿，具体超产补偿产能的年度分布安排如下，实际执行时公司还将依据智利三文鱼养殖行业的监管规则和生产运营规律进行综合调整。

年份	2024 年底前	2025 年底前	2026 年底前	2027 年底前	2028 年底前	2029 年底前	2030 年底前	2031 年底前
累计需完成产能补偿吨数	38,169	42,445	51,949	61,483	71,120	80,506	80,506	81,263

截至目前，Australis 累计收到 SMA 签发的关于旗下 36 个养殖中心合规方案的审批决议，其中 24 个养殖中心的合规方案获得审批通过，12 个养殖中心的合规方案被驳回。针对被驳回的 12 个养殖中心合规方案的决议，公司已经全部向 SMA 提交了行政复议申请。

二、对公司报告期内及未来业绩的影响

2024 年，公司仍然受到运营资金紧张，成本处于行业历史高位，公司合规运营产能补偿三方面因素影响，产销量维持低位，抬升了单位运营成本；同时，投苗计划调整导致 2023 年投苗的鱼苗淡水养殖时间较长，淡水养殖的饲料消耗增加，导致 2024 年的幼鲑成本上升；此外，对环境影响做技术性纠正也会在常规

的合规成本之外增加一定的额外合规成本。以上影响随着产能补偿的完成以及运营资金的缓解，自 2027 年起随着产量逐步恢复而减小。

Australis 已经于 2023 年起执行全面生产合规方案，并根据监管机构审批情况适时调整经营计划，2025 年及 2026 年生产计划完全合规。同时，若尚未审批通过的合规方案最终实际批准的合规方案与之前预沟通的合规方案基本相符，则对未来的收获量、销售量和经营业绩不会产生新的影响。如果未来合规方案被驳回，公司可以提交行政复议申请。如公司对行政复议结果不认同，仍可在法定时间内向智利环境法庭提起行政诉讼。如法庭判决公司胜诉，则智利环境监管机构应批准已提交的合规方案；如法庭判决公司败诉，则公司需要根据智利环境监管机构的要求修改合规方案；届时若公司再次修改合规方案并提交后仍被智利环境监管机构驳回，公司将可能被处以罚款；公司若对罚款有异议，可向智利最高法院提起上诉。此外，如公司在行使一系列抗辩权利后最终仍被处以罚款，则无需再执行合规方案。

公司后续将根据相关事项的进展情况及时履行相应的信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

三、固定资产出现减值迹象的具体判断

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》第五条：“存在下列迹象的，表明资产可能发生了减值：……企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等”，应对其进行减值测试。

公司考虑到智利子公司 Australis 执行 2023 年初根据阶段性成本高企、资金紧张以及合规生产产能补偿计划等因素而制定的经营计划，产量阶段性维持较低水平，公司统筹规划加工安排，全面整合公司资源，提升产能利用率和生产效率，2024 年上半年将 Pesquera Torresdel Paine Ltda. 加工厂出租给第三方养殖户，并已获得租赁收入。同时，公司近两年持续优化固定资产利用效率，减少驳船、网具等使用数量，优化设备维护模式，出租出售闲置资产。随着公司未来产量的逐渐恢复，公司预计加工厂自用产能利用率约 76%，公司在手加工订单占公司产能约 10%，加工厂综合产能利用率预估约 86%。此外，公司十二区的加工厂 Dumestre 是该区域内首座规模化智能加工厂及首座拥有陆地超纾压暂养屠宰系统的工厂，

该工厂配备了最前沿的加工工艺和设备，高度自动化的加工流水线可以明显改善产成品质量，提高优质率，公司在满足自有加工需求的前提下，还可以为其他该区域的养殖企业提供加工服务，进一步提升产能利用率。公司综合判断，固定资产不存在减值迹象。

同时，公司聘请的具有证券从业资质的专业机构北京天健兴业资产评估有限公司于期末进行减值测试时，也评估了固定资产的可收回金额，确认未发生减值。

四、固定资产减值测试结果

公司聘请具有证券从业资质的专业机构北京天健兴业资产评估有限公司对上述固定资产进行减值测试，出具以财务减值为目的的天兴评报字[2025]第 0128 号报告。测试结果如下：

单位：千美元

项目	账面价值	公允价值	处置费用	可收回金额 ^{注1}	增值额	增值率%
固定资产	253,734.34	277,925.39	19,290.43	258,634.97	4,900.63	1.93

注 1：可收回金额=公允价值-处置费用

测试结果显示资产的可收回金额均高于资产账面价值，无需计提减值准备。

固定资产的具体评估方法如下：采用成本法进行估值，计算公式如下：

评估值=重置全价×成新率

1) 重置全价

对于基准日前 1 年内购置的固定资产，以账面原值作为重置全价；对于其他固定资产，主要采用企业驻在国价格指数调整法确定其重置全价。

2) 成新率的确定

依据固定资产的经济寿命年限、已使用年限，结合现场勘察情况，综合确定其尚可使用年限，然后按以下公式确定其综合成新率。

综合成新率=尚可使用年限/(已使用年限+尚可使用年限)×100%

3) 处置费用

根据智利子公司管理层咨询相关机构的结果，对于固定资产，根据不同资产类别分别考虑必要的法律费用、交易税费等确定处置费用。

五、年审会计师核查意见：

（一）核查程序：

1. 了解和评价公司与固定资产减值相关的内部控制制度的设计和运行有效性；
2. 获取资产评估报告，评价由管理层聘请的外部评估机构的资格、专业胜任能力、独立性和客观性；
3. 利用所内估值专家复核外部评估机构的评估方法、评估时采用的评估单价以及评估结果的合理性，确认固定资产减值测试是否存在重大错报；
4. 获取管理层合规方案，了解超产补偿产能的年度分布，判断合规方案对公司报告期及未来业绩的影响，分析管理层关于年末固定资产减值迹象的判断及其依据，确认固定资产减值测试时采用的关键假设的合理性；
5. 评价资产减值测试方法是否符合企业会计准则的规定，分析相关固定资产减值准备测试的充分性及合理性；
6. 结合组成部分会计师对固定资产执行的审计程序，了解固定资产情况，对重要固定资产进行监盘，检查固定资产的状况及本年度使用情况等；
7. 了解公司固定资产减值测试的执行过程及依据，结合固定资产监盘情况，评估各项固定资产的使用情况以及是否存在闲置等减值迹象。

（二）核查意见：

通过我们获取的审计证据及执行的审计程序，我们认为公司的固定资产减值迹象的判断、减值测试的方式和过程具有合理性，固定资产减值准备测试不存在重大错报。

5. 报告期末，你公司其他非流动负债为 573,085.81 万元，较期初增长 89.35%，主要是关联方为你公司提供流动性支持，对一年以内到期的有息负债进行置换，其中你公司应付关联方 Joyvio (Hong Kong) Investment Limited、Rosy Nation Investment Limited、Quafood Limited、In Food Limited 合计 80,415.46 万元债务利率为 7.20%。此外，报告期内控股股东佳沃集团有限公司及其子公司豁免你公司部分借款利息，导致你公司资本公积增加 19,868.18 万元。报告期末你公司部分应付账款处于逾期状态。

（1）请你公司说明关联方提供流动性支持置换一年内到期的有息负债的明细，新增其他非流动负债的到期时间及偿还安排，利率为 7.20% 的应付关联方债

务的发生背景及债务利率的公允性、合理性。

回复：

一、关联方提供流动性支持置换一年内到期的有息负债及新增其他非流动负债的到期时间及偿还安排如下：

单位：万元人民币

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	用途
Rosy Nation Investment Limited	403.30	2024/2/26	见索即付	补充日常营运资金
Rosy Nation Investment Limited	79.07	2024/3/14	见索即付	
Rosy Nation Investment Limited	7,907.24	2024/3/15	见索即付	
Rosy Nation Investment Limited	1,689.27	2024/3/21	见索即付	
Rosy Nation Investment Limited	115.01	2024/3/21	见索即付	
Rosy Nation Investment Limited	1,227.16	2024/3/21	见索即付	
Quafood Limited	81,602.72	2024/6/19	见索即付	主要用于偿还并购贷
Quafood Limited	9,344.92	2024/10/3	见索即付	主要用于偿还中银澳门 1.3 亿美元再融资
Quafood Limited	37,379.68	2024/11/2	见索即付	
Quafood Limited	46,724.60	2024/12/1	见索即付	
Quafood Limited	7,188.40	2024/3/4	见索即付	补充日常营运资金
Quafood Limited	366.61	2024/4/12	见索即付	
Quafood Limited	1,437.68	2024/5/7	见索即付	
Quafood Limited	2,034.32	2024/5/9	见索即付	
Quafood Limited	3,594.20	2024/5/24	见索即付	
Quafood Limited	3,594.20	2024/6/4	见索即付	
Quafood Limited	2,521.76	2024/6/21	见索即付	
Quafood Limited	1,563.06	2024/9/23	见索即付	
Quafood Limited	1,257.97	2024/12/2	见索即付	
Joyvio (Hong Kong) Investment	3,594.20	2024/7/3	见索即付	
Joyvio (Hong Kong) Investment	718.84	2024/7/24	见索即付	
Joyvio (Hong Kong) Investment	3,594.20	2024/7/30	见索即付	
Joyvio (Hong Kong) Investment	5,750.72	2024/8/30	见索即付	
Joyvio (Hong Kong) Investment	87.36	2024/9/23	见索即付	
Joyvio (Hong Kong) Investment	2,156.52	2024/9/27	见索即付	
Joyvio (Hong Kong) Investment	2,156.52	2024/9/27	见索即付	
Joyvio (Hong Kong) Investment	2,875.36	2024/9/30	见索即付	
Joyvio (Hong Kong) Investment	3,234.78	2024/10/3	见索即付	
Joyvio (Hong Kong) Investment	2,515.94	2024/10/3	见索即付	
Joyvio (Hong Kong) Investment	1,437.68	2024/10/3	见索即付	

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	用途
Joyvio (Hong Kong) Investment	3,234.78	2024/12/2	见索即付	
Joyvio (Hong Kong) Investment	2,515.94	2024/12/2	见索即付	
In Food Limited	17,971.00	2024/1/12	见索即付	
In Food Limited	140.18	2024/6/26	见索即付	

以上借款均为佳沃集团控股子公司对公司的关联借款，无固定还款期限。截至本回函日，公司未收到以上债权人的催款安排及制定回款计划的要求。同时，佳沃集团在原有已向公司提供不超过 30 亿元人民币及不超过 1.45 亿美元的基础上，向公司新增提供不超过 5.45 亿美元或等额人民币约 40 亿元人民币的借款额度，具体内容详见公司于 2023 年 10 月 26 日刊登在巨潮资讯网上的《关于与控股股东签署<借款协议>暨关联交易的公告》(公告编号：2023-076)。

截至本回函日，2025 年佳沃集团已向公司新增提供约 6.2 亿元人民币的借款，用于补充公司的日常运营资金，为公司的正常经营提供了保障。以上借款还款的不确定性较小，但仍存在要求强制还款的可能性，届时会对公司的流动性产生不利影响。敬请广大投资者注意投资风险。

二、利率为 7.20% 的应付关联方债务的发生背景及债务利率的公允性、合理性

自 2023 年初起，鉴于公司日常营运资金周转及部分一年内到期的有息负债偿还的需求，为进一步支持公司及子公司的业务发展，顺利推进筹措资金，公司使用佳沃集团及其子公司作为主要借款人代替公司进行债权融资。

2023 年 4 月 27 日，公司召开了 2022 年年度股东大会，会议审议通过《关于与控股股东签署<借款协议>暨关联交易的议案》。同意佳沃集团在原有已向公司提供不超过 30 亿元人民币借款额度的基础上，向公司新增提供不超过 1.45 亿美元（约 10 亿元人民币）的借款额度。佳沃集团将以不高于境外融资综合成本（7.25%）的利率将筹集到的资金再转借予公司使用。

2023 年 11 月 10 日，公司召开了 2023 年第一次临时股东大会，会议审议通过了《关于与控股股东签署<借款协议>暨关联交易的议案》。同意佳沃集团在原有已向公司提供不超过 30 亿元人民币及不超过 1.45 亿美元的基础上，向公司新增提供不超过 5.45 亿美元或等额人民币约 40 亿元人民币的借款额度。佳沃集团将以不高于境外融资综合成本（7.25%）的利率将筹集到的资金再转借予公司使

用。

佳沃集团将以不高于自身境外融资综合成本的利率将筹集到的资金再转借予公司境外子公司使用，借款利率按照市场化原则，以不高于佳沃集团取得资金的成本为原则确定为 7.20%，均不高于佳沃集团近两年实际境外综合融资成本（7.25%以上），不存在损害中小股东的利益。

（2）请你公司说明控股股东及其子公司豁免你公司部分借款利息的具体情况、法律效力、审批决策程序合规性、生效日期等，并说明豁免借款利息的具体会计处理及其合规性、合理性。请年审会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、豁免部分借款利息的具体情况、法律效力、审批决策程序合规性、生效日期

自控股股东佳沃集团 2023 年 11 月对公司进行一揽子借款豁免之外，公司境外子公司为补充日常营运资金，持续向控股股东佳沃集团下属子公司申请零息借款并签订借款协议，双方约定借款利率为 0。

（一）零息借款的安排

公司基于关联交易定价公允性原则，对前述零息借款按照不高于公司 2023 年第一次临时股东大会的审议通过的利率水平计提利息费用，并将该部分利息按照权益性交易作为控股股东的资本性投入计入资本公积进行会计处理。

（二）上述事项的审批决策程序合规性、法律效力、生效日期

公司 2023 年 10 月 24 日召开了第四届董事会第二十八次临时会议，会议审议通过了《关于与控股股东签署暨关联交易的议案》，同意在原有已向公司提供不超过 30 亿元人民币及不超过 1.45 亿美元的基础上，向公司新增提供不超过 5.45 亿美元或等额人民币约 40 亿元人民币的借款额度。公司独立董事已就该等事项出具了事前认可意见和独立意见。2023 年 10 月 24 日，公司召开了第四届监事会第二十四次临时会议，会议审议通过了《关于与控股股东签署暨关联交易的议案》。2023 年 11 月 10 日，公司召开了 2023 年第一次临时股东大会，会议审议通过了《关于与控股股东签署暨关联交易的议案》。截至 2024 年 12 月 31

日，公司自佳沃集团及下属子公司借款余额约 56.06 亿元人民币，在审议额度范围内。关联借款相关审议决策程序合法合规。

在上述已审议通过的借款额度内，公司及下属子公司根据实际资金需求，在佳沃食品履行公司内部的借款审批程序后，与控股股东及其下属子公司签订零息借款协议。相关零息借款协议已经签约各方书面签署，明确约定了借款金额、利率（0%）、期限等条款，为签约各方的真实意思表示，合法有效，零息借款协议自签署之日起生效，对双方具有法律约束力。公司基于关联交易定价公允性原则进行会计处理，按照权益性交易作为控股股东的资本性投入计入资本公积，不是对真实债务的豁免。

二、零息借款具体会计处理及其合规性、合理性

（一）零息借款具体会计处理如下：

1、子公司收到零息借款

借：银行存款

贷：其他非流动负债

2、按照市场化原则计提利息，作为股东的资本性投入

借：财务费用——利息费用

贷：资本公积——资本溢价（股本溢价）

上述零息借款 2024 年期初余额为 2.67 亿美元，本年新增零息借款为 3.64 亿美元（按市场化原则计息利率：7.2%），截至 2024 年 12 月 31 日零息借款余额为 6.32 亿美元，2024 年度计提利息金额共计约 2 亿元人民币，已计入资本公积。

（二）以上账务处理的合规合理性

根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号》“第三条，上市公司交易与关联交易行为应当定价公允、审议程序合规、信息披露规范。”规定，以及证监会发布的《监管规则适用指引——会计类第 1 号》“1-22 权益性交易……对于上市公司的股东、股东控制的其他关联方、上市公司的实际控制人对上市公司进行直接或间接的捐赠、债务豁免等单方面的利益输送行为，由于交易是基于双方的特殊身份才得以发生，且使得上市公司明显的、单方面的从中获益，因此，应认定其经济实质具有资本投入性质，形成的利得应计入所有

者权益。”规定，控股股东佳沃集团及其子公司为公司子公司提供的零息借款，应按照市场化原则计提利息，且该部分利息实质为控股股东的资本性投入，应计入资本公积。

三、年审会计师核查意见：

（一）核查程序

1. 获取佳沃集团及其下属子公司的借款合同，了解相关借款的形成原因，检查主要条款与附加条款、借款期限、担保方式以及借款利率等；
2. 获取其他非流动负债明细表，复核计算是否正确，并与财务报表披露数据进行核对，确认相关披露的准确性；
3. 重新测算借款利息,并与资本公积本期新增数据进行核对；
4. 确认公司相关借款的内部决策和审批程序，评估相关借款是否经过适当的授权批准；
5. 根据《企业会计准则》、《<企业会计准则>应用指南》、《监管规则适用指引——会计类第1号》等对权益性交易的规定和指导，复核公司借款利息的会计处理是否满足会计准则的要求。

（二）核查意见

基于实施上述审计程序获取的审计证据，我们认为零息借款的具体会计处理符合企业会计准则的规定。

（3）请你公司说明逾期应付账款的明细、最新偿还进展和后续偿还安排，是否对相关资产权属和你公司生产经营产生不利影响。

回复：

截至2024年12月31日，逾期应付账款余额为1.82亿元人民币，较2023年12月31日的逾期应付账款余额4.31亿元人民币的金额大幅下降。截至2025年2月28日，逾期应付账款余额为1.10亿元人民币，通过沟通，公司延期支付的申请得到主要供应商的理解，目前公司仍在按承诺的进度持续偿付，后续公司会不断按照公司现金流情况安排还款。上述逾期应付账款不存在资产抵、质押情况，对资产权属和公司生产经营无重大不利影响。

此外，公司2024年与供应商签署《生物资产合作协议》，以自有资产作为

抵押获取更长的应付账期和更多的应付账款额度，属于合理的信用安排。此事项对资产权属和公司生产经营无重大不利影响。

6. 报告期末，你公司递延所得税资产账面价值为 132,672.29 万元，其中可抵扣亏损确认的递延所得税资产为 66,034.21 万元。请你公司结合可抵扣亏损确认的递延所得税资产对应主体的经营情况和在手订单情况，说明未来期间能否产生足够的应纳税所得额弥补亏损，相关递延所得税资产确认是否合规、合理，减值准备计提是否及时、充分。请年审会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、公司未来期间能够产生足够的应纳税所得额弥补亏损

公司递延所得税资产中可抵扣亏损确认的递延所得税资产 66,034.21 万元人民币，其中智利子公司 Food Investment SpA（以下简称“Food”）及下属公司确认 65,355.84 万元人民币，境内子公司青岛国星确认 698.36 万元人民币。

Australis 公司 2022 年净利润为 1.2 亿元人民币，2023 年及 2024 年由于公司执行 2023 年初根据阶段性成本高企、资金紧张以及执行合规生产产能补偿计划等因素制定的经营计划，导致产销量减少从而收入大幅下降，同时由于产量减少抬升了公司单位固定运营成本，且饲料价格处于行业高位，导致公司出现大额亏损，净利润分别为-8.6 亿元人民币、-5.8 亿元人民币。Australis 加强海外资产运营，持续与大客户保持良好的合作关系，以求平稳渡过经营成本高企和运营资金紧张的时期，之后再逐渐恢复正常经营，依据公司未来盈利预测，预计 Australis 2026 年利润开始转正，其控股母公司 Food 将以收取管理费及投资回报作为利润来源，同时根据智利税法的规定，可弥补亏损无使用年限限制，因此未来将能够产生足够的利润用于抵扣可弥补亏损金额。

Australis 未来期间息税前利润初步预估如下：

单位：千美元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年及以后
息税前利润	(30,869.25)	32,124.54	81,494.95	80,749.02	109,455.50	108,013.28

注 1：息税前利润初步预估数据不构成盈利预测，也不构成业绩承诺。

注 2：以上数据系基于公司经营性长期资产组减值测试中采用的假设与测算模型得出，具体详见前文问题 2、（2）的答复二（二）经营性长期资产组价值的关键参数测算过程及依

据。该数据结合行业发展趋势、历史经营数据及管理层对资产组未来收益的合理判断进行预估，并非公司对未来实际经营业绩的预测或承诺。

注 3：尽管 Australis 的预估息税前利润为正数，但由于北京佳沃臻诚科技有限公司（以下简称“北京臻诚”）通过 Fresh Investment SpA（以下简称“Fresh”）和 Food 两级子公司持有 Australis，鉴于 Fresh 和 Food 负有大额债务，利息负担沉重，因此即使 Australis 上述预估数据为正数，也不意味着北京臻诚的净利润能达到盈利水平。

上述数据具有假设性和不确定性，可能因世界宏观经济环境、地缘政治、市场供需变化、政策调整等外部因素以及公司实际经营策略调整而存在差异。**公司实际经营情况及财务状况，请以届时披露的各定期报告的数据为准，敬请广大投资者理性投资，谨慎决策，注意投资风险。**

根据未来期间预估数据，如未来外部因素（包括但不限于世界宏观经济环境、地缘政治、市场供需变化、汇率变化、政策调整及其他不可抗力因素等）未发生重大变化，初步预计未来 5-7 年可以产生足够的应纳税所得额，用以弥补相关可抵扣亏损。

青岛国星致力于稳健经营，拥有稳定的上下游合作伙伴群体，同时基于国内规模化的狭鳕鱼加工产业链体系，以及丰富的产品品类，青岛国星能够满足海内外客户的多样化需求并保障产品的稳定供应。2022 年-2024 年青岛国星净利润分别为人民币 0.92 亿元、1.06 亿元、0.61 亿元，且预计未来 5 年期间内能够产生足够的应纳税所得额用于弥补前期经营亏损，相关递延所得税资产确认合理。

综上所述，公司预计未来期间能够获得足够的应纳税所得额。

二、递延所得税资产确认的合规性依据

公司依据《企业会计准则第 18 号—所得税》“第十三条 企业应当以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。”的规定，将可抵扣亏损形成可抵扣暂时性差异确认递延所得税资产。

同时依据《企业会计准则第 18 号—所得税》“第二十条资产负债表日，企业应当对递延所得税资产的账面价值进行复核。如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，应当减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额应当转回”的规定，

公司不存在需调整减计相关递延所得税资产账面价值的情况。

智利国税局第 60 号文件所得税及递延所得税的会计处理第五条规定：就企业在某个经营期间产生的税务亏损而言，所得税法规定，……此类税务亏损应用于冲抵未来应税利润，且无到期限制，这也可能会产生税收利益，即因利用上述税务亏损而在未来年度无需缴纳的所得税。

三、年审会计师核查意见：

（一）核查程序

1. 获取公司合并范围内各个纳税主体企业所得税纳税申报表及上年度向税务机关申报的汇算清缴报告，了解上年度税务认可的可弥补亏损金额以及纳税调整事项等信息；

2. 查阅境外公司关于经营亏损未来可用于弥补应交企业所得税年限的相关税务规定，确定公司确认递延所得税资产满足对应可弥补亏损年限的规定；

3. 获取经管理层批准的未来盈利预测数据以及未来经营改善措施，判断公司未来是否可以产生足够的应纳税额满足递延所得税资产的确认；

4. 复核递延所得税的实际抵扣税率是否适当，并重新计算当期形成的可抵扣暂时性差异确定递延所得税资产是否准确，检查其会计处理是否正确；

5. 检查递延所得税资产相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报。

（二）核查意见

经核查，会计师认为，公司管理层对以后年度盈利预测具有合理性，相关递延所得税资产确认符合企业会计准则的相关规定。

7. 报告期末，你公司其他应收款中其他项目账面余额为 3,889.84 万元。请你公司说明上述其他应收款的明细及形成背景、收回安排及收回风险。

回复：

一、其他应收款其他项目明细情况

报告期末，公司其他应收款中其他项目账面余额为 3,889.84 万元人民币，包含预存诉讼相关费用 1,435.80 万元人民币，其中预付智利圣地亚哥国际仲裁庭费用 587.37 万元人民币，预付英格兰-威尔士商业高等法院王座分庭（以下简称“商业法庭”）诉讼保证金 848.43 万元人民币；另有 2,395.25 万元人民币为垫

付浮船事故保险赔偿款，公司的智利子公司 Australis Mar S.A（以下简称“AMSA”）已向圣地亚哥民事法院提交了针对保险公司的仲裁申请书，目前案件已获得受理并指定了仲裁员。

二、其他应收款形成背景

（一）预存智利圣地亚哥国际仲裁庭费用

2023 年 1 月 27 日，公司智利子公司 Food 向智利圣地亚哥国际仲裁庭提交针对 Australis 前股东的仲裁申请书。根据智利《国际仲裁规则》规定，申请人和被申请人需要在组成仲裁庭后 30 日内预缴仲裁庭审理费用，Food 作为申请人预缴 587.37 万元人民币。

（二）预存商业法庭诉讼保证金

2023 年 6 月，公司子公司北京臻诚、智利子公司 Food 及其子公司等向商业法庭提起针对 Australis 前董事的民事侵权诉讼。根据商业法庭 2023 年 10 月 23 日签发的法院令，原告需要在法院令签发之日起 21 天内缴纳诉讼保证金，约 848.43 万元人民币。

随后，被告以不便管辖原则向商业法庭提交了管辖权异议申请，商业法庭审议后同意暂时中止诉讼。智利时间 2024 年 12 月 9 日，公司收到商业法庭的裁决书，裁定原告预先支付 120 万英镑作为预付款；如未来原告重启在英国的民事诉讼程序，可要求退回公司已预付的诉讼保证金及相关利息。

（三）垫付沉船事故保险赔偿款

2020 年 11 月 15 日，公司智利子公司 AMSA 位于 Obstrucción 养殖中心的浮船 Australis 27 发生沉没。同日，AMSA 根据保单通知 UNNIO 保险公司该浮船的沉没事故，启动理赔程序。沉没事故发生后，AMSA 按照监管规定进行沉船打捞和清理程序，并垫付相关费用。2023 年 6 月 13 日，保险经纪公司出具的理赔报告认为，该事故在保单承保范围之内，UNNIO 应赔付 AMSA 2,914,528.53 美元。2023 年 7 月 6 日，UNNIO 以书面形式对理赔报告提出异议，拒绝承担保险经纪人建议的理赔金额。随后 AMSA 与 UNNIO 多次沟通仍未果，最终于 2024 年 1 月 3 日向圣地亚哥民事法院提起仲裁，要求 UNNIO 赔偿保单承保的沉船损失 2,914,528.53 美元以及其他损失，共计约 4,500,000 美元该仲裁事项已获受理。

三、收回安排及收回风险

（一）智利圣地亚哥国际仲裁庭费用

根据智利《国际仲裁规则》规定，仲裁相关费用由败诉方承担，胜诉方无须支付仲裁费。若我方胜诉，已缴纳的相关费用将退回公司，作为日常运营资金。根据目前案件进展，公司认为可以收回相关仲裁费。

（二）商业法庭诉讼保证金

根据英国民事诉讼相关法律规定，如未来原告重启在英国的民事诉讼程序，可要求退回公司已预付的诉讼保证金及相关利息。根据目前案件进展，公司认为可以收回该项保证金。

（三）沉船事故保险赔偿款

若我方在仲裁程序中获得有利裁决或者与保险公司达成和解，保险公司应将保险赔偿款支付给公司。公司判断我方可以在仲裁程序中获得有利裁决并收回相应赔偿款。

8. 报告期末，你公司技术人员为 284 人，较期初减少 65.62%。请你公司说明技术人员大幅减少的具体原因及涉及的主要业务环节，技术人员减少是否会对你公司生产经营造成不利影响。

回复：

一、技术人员大幅减少的具体原因及涉及的主要业务环节

报告期内，公司技术人员数量在统计层面呈现显著变化，主要系公司组织结构分类标准优化所致，具体原因如下：

（一）公司战略管理新标准

根据公司战略管理新的标准及要求，着重将直接从事技术研发、需要技术证书的工人和操作专业设备和机械的岗位纳入“技术人员”，其余职能偏向生产支持、过程操作的岗位调整至其他类别（即“生产人员”）。

（二）使用新的人力资源管理系统

公司于 2024 年度对岗位职能进行精细化梳理，并更换了境外子公司人力资源管理系统（原人力资源管理系统为“PROMETEO 人力资源管理系统”），以适应上述战略管理要求。新的人力资源系统（新人力资源系统为“BUK 人力资源

管理系统”)相较于已经停止使用的原人力资源管理系统,更加能够按照人员实际从事领域的工作进行岗位划分,而非简单的按部门归属划分岗位类别。

通过新的人力资源管理系统的使用,我司能够更精准反映公司业务结构与人才分布情况。

(三) 变动实质说明

本次技术人员减少为统计口径变动导致的数值结果差异,非实际人员缩减或职能剥离,公司技术人员整体规模与业务需求保持匹配,即公司智利子公司在饲料、健康、运营等核心单元/人员无显著变化,技术人才储备与研发投入强度持续符合战略规划要求。

因此,本次调整未对关键业务流程造成影响,被重新分类的人员仍在其原业务领域履职,工作内容、绩效目标及资源支持均未发生改变。

特此公告。

佳沃食品股份有限公司

董 事 会

2025 年 4 月 17 日