

武汉回盛生物科技股份有限公司

众环专字（2025）0101322 号

关于武汉回盛生物科技股份有限公司

申请向特定对象发行股票的审核问询函之回复报告

众环专字（2025）0101322 号

深圳证券交易所：

根据贵所于 2025 年 7 月 25 日出具的《关于武汉回盛生物科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（以下简称“问询函”）的要求，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”或“中审众环”）作为武汉回盛生物科技股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”、“回盛生物”）的审计机构（于 2023 年、2024 年及 2025 分别出具了（众环审字（2023）0102044 号、众环审字（2024）0102244 号、众环审字（2025）0102563 号无保留意见审计报告，2025 年 1-6 月的数据未经审计）已会同发行保荐人和律师，对问询函所列相关问题逐项进行了认真核查，现对问询函回复如下，请审核。

问题 1

根据申报材料，公司以猪用药品为核心，主要包括兽用化药制剂、兽用原料药和兽用中药制剂三大产品类别。报告期内，发行人营业收入分别为 102,290.08 万元、101,975.88 万元、120,032.79 万元和 39,906.86 万元，净利润分别为 5,270.65 万元、1,678.08 万元、-1,977.32 万元和 4,477.75 万元，2022 年至 2024 年呈下降趋势。报告期内，公司综合毛利率分别为 22.03%、20.92%、16.33%和 24.48%，2022 年至 2024 年呈下降趋势，主要受下游生猪养殖行业市场景气度和兽药行业竞争加剧影响。其中，报告期内发行人兽用原料药产品毛利率分别为 19.26%、-0.22%、5.79%和 26.29%，变化较大。报告期内，公司兽用化药制剂产品销售收入分别为 77,413.25 万元、71,790.56 万元、71,730.74 万元和 22,015.21 万元；公司兽用原料药产品销售收入分别为 11,367.08 万元、20,143.38 万元、37,603.95 万元和 15,015.17 万元。其中，2024 年度兽用化药制剂的销量同比上涨约 70%，销售均价下降 16.49%，但销售收入基本持平。

发行人报告期内前五大客户包括客户 A、客户 B、天邦食品股份有限公司（以下简称天邦食品）等。其中，客户 A 最近一年一期对发行人采购额明显增长，已成为发行人第一大客户，同时也是发行人的供应商；报告期内，发行人对客户 B 销售化药制剂的毛利率，明显高于发行人化药制剂整体 23.66%、26.79%、21.69%和 23.53%的毛利率水平；2024 年 3

月天邦食品向法院申请预重整，发行人按 50%比例对天邦食品应收账款单项计提减值，2024 年坏账准备转回 634.07 万元。

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 33,798.92 万元、31,851.46 万元、36,836.75 万元和 41,504.71 万元，坏账准备余额分别为 2,340.42 万元、4,673.00 万元、4,504.16 万元和 4,815.48 万元。

报告期内，公司销售模式包含直销、经销和零售，直销收入占比在 60%以上，零售模式主要通过兽药互联网交易平台、综合性互联网交易平台等电商渠道，占比约为 2%。

报告期各期末，公司固定资产账面原值分别为 132,015.78 万元、178,241.47 万元、190,176.67 万元和 190,474.69 万元；报告期内，化药制剂-注射剂、饲料及添加剂以及中药制剂等产品的产能利用率较低；2024 年，公司调整折旧政策，将房屋及建筑物的折旧年限由 20 年变更为 20-40 年，装修及其他设施的折旧年限由 5-10 年变更为 5-15 年，机器设备的折旧年限由 10 年变更为 10-15 年。

报告期内，公司及子公司受到 1 项消防主管部门的行政处罚。发行人《固定污染源排污登记》已于 2025 年 7 月 21 日到期。截至报告期末，发行人持有交易性金融资产 29,796.00 万元，其中包含 2023 年 12 月公司以 10,000.00 万元资金认购天邦食品向特定对象发行的 31,948,881 股股份。

请发行人补充说明：（1）结合发行人主要客户生猪存栏量、兽用化药制剂和原料药的主要区别和应用场景、生猪与药品之间的配比关系等，量化测算并区分主要产品说明报告期内发行人销量的变化是否与下游需求相匹配；结合猪周期对下游企业的影响、主要原材料成本的变化情况、销售单价、定价模式、下游行业需求和景气度情况、市场竞争等，分产品说明报告期内公司净利润、毛利率波动较大的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致；并结合下游行业未来发展趋势，说明是否存在业绩波动的风险，拟采取的应对措施及其有效性。

（2）结合客户 A 报告期内的业绩变化、双方的合作背景等，说明其在报告期内对发行人采购额大幅上涨的原因及合理性，说明报告期内客户与供应商重叠的原因及合理性，对应的销售、采购总额及占比，是否符合行业惯例；结合客户 B 对发行人采购的具体品类、是否属于定制化产品，以及客户 B 关于成本控制或毛利率等方面的公开信息，说明发行人对其销售毛利率明显高于平均水平的原因，是否符合商业逻辑；结合前述情况，说明发行人对主要客户的收入确认是否符合《企业会计准则》的相关规定。（3）结合对天邦食品等单项计提和转回的具体情况、相关依据，说明相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定，对前五大客户应收账款回款（包括应收账款融资、应收票据兑付等）是否出现恶化趋势，客户信

用情况是否发生重大不利变化，是否存在应单项计提减值准备而未计提的情况，结合账龄、计提比例、期后回款及坏账核销情况，说明坏账准备计提是否充分、及时，是否与同行业公司可比。（4）说明采用直销、经销、零售的销售模式是否符合行业惯例。（5）量化分析说明机器设备与各期产能的匹配关系，说明化药制剂-注射剂、饲料及添加剂以及中药制剂等产品的产能利用率较低的原因及合理性；结合各类固定资产的实际使用寿命情况，说明折旧年限、残值率确定的合理性，报告期内调整折旧政策的原因及合理性，与同行业公司是否存在重大差异；报告期内固定资产是否存在闲置、废弃、损毁和减值，结合对固定资产减值测试情况说明固定资产减值准备计提是否充分。（6）相关行政处罚是否构成重大违法违规行为，为防范后续再次出现违法违规行为采取的措施，发行人相关内控制度是否健全并得到有效执行。

（7）说明已到期或即将到期的相关证书及经营资质续期的具体进度，是否存在无法续期的风险及对公司生产经营的影响。（8）列示可能涉及财务性投资相关会计科目明细，包括账面价值、具体内容、是否属于财务性投资、占最近一期末归母净资产比例等；结合最近一期期末对外股权投资情况，包括公司名称、账面价值、持股比例、认缴金额、实缴金额、投资时间、主营业务、是否属于财务性投资、与公司产业链合作具体情况、后续处置计划等，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形。

请发行人补充披露相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）（2）（3）（5）（8）并发表明确意见，请发行人律师核查（1）（2）（4）（6）（7）（8）并发表明确意见。

请保荐人和会计师说明对报告期内采购、销售、固定资产真实性的核查过程、手段及结果，各期函证发函比例、回函比例，回函不符及未回函的金额、比例、具体原因及进一步核查措施，核查程序是否到位，核查信息披露是否充分，针对发行人经销商客户终端销售情况、线上零售的核查程序是否充分、有效，能否支持对发行人经销、零售收入真实性的核查结论。

回复：

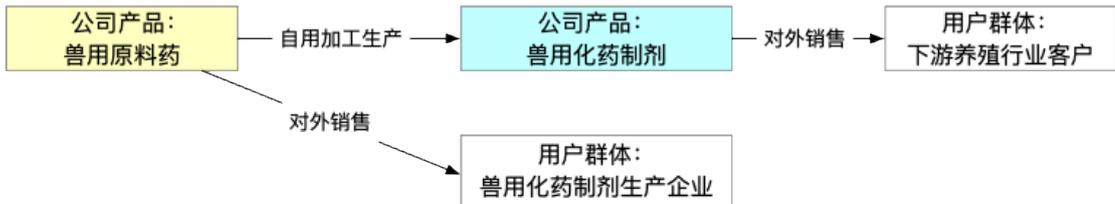
一、结合发行人主要客户生猪存栏量、兽用化药制剂和原料药的主要区别和应用场景、生猪与药品之间的配比关系等，量化测算并区分主要产品说明报告期内发行人销量的变化是否与下游需求相匹配；结合猪周期对下游企业的影响、主要原材料成本的变化情况、销售单价、定价模式、下游行业需求和景气度情况、市场竞争等，分产品说明报告期内公司净利润、毛利率波动较大的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致；并结合下游行业

未来发展趋势，说明是否存在业绩波动的风险，拟采取的应对措施及其有效性。

(一) 结合发行人主要客户生猪存栏量、兽用化药制剂和原料药的主要区别和应用场景、生猪与药品之间的配比关系等，量化测算并区分主要产品说明报告期内发行人销量的变化是否与下游需求相匹配

1、兽用化药制剂和原料药的主要区别和应用场景

报告期内，公司主要产品是兽用化药制剂和原料药，其主要区别和应用场景如下：



公司化药制剂产品主要是治疗性兽药，满足养殖现场用药的需求，下游用户是生猪、禽类、反刍和水产等养殖行业企业。

兽用原料药是化药制剂中的有效成分，但动物无法直接服用，主要用于生产化药制剂，下游用户是兽用化药制剂生产企业。公司兽用原料药产品主要包括泰乐菌素、泰万菌素。泰乐菌素是泰万菌素的主要生产原料，公司主要将泰乐菌素自用生产泰万菌素，多余部分对外销售。

2、公司主要客户生猪存栏量

公司主要客户披露生猪存栏量的数据较少，以下列示全国生猪存栏量情况：

单位：万头

项目	2025年6月末		2024年末	
	数值	变动	数值	变动
全国生猪存栏量	42,447	-0.69%	42,743	-1.60%
全国能繁母猪存栏量	4,043	-0.86%	4,078	-1.55%
其中：存栏能繁母猪1万头以上企业的存栏量	-	-	1,310	13.42%
项目	2023年末		2022年末	
	数值	变动	数值	变动
全国生猪存栏量	43,422	-4.05%	45,256	-
全国能繁母猪存栏量	4,142	-5.65%	4,390	-
其中：存栏能繁母猪1万头以上企业的存栏量	1,155	-1.79%	1,176	-

注：全国生猪和能繁母猪存栏量数据来源于农业农村部官网，存栏能繁母猪1万头以上企业存栏量数据来源于资讯机构新猪派调研数据。

报告期各期末，我国生猪和能繁母猪存栏量呈下降趋势。报告期内，公司兽用化药制剂在生猪领域的前十大客户均为头部养殖企业。从能繁母猪 1 万头以上企业的数据来看，2023 年其能繁母猪存栏量较 2022 年基本持平，2024 年其能繁母猪存栏量较 2023 年增长 13.42%，整体呈增长趋势，反映了生猪养殖行业集中度提高的结构性变化。

3、生猪与药品之间的配比关系

每家猪企的生猪养殖模式、存栏结构、防疫措施、管理方式不同，头均用药费用存在差异。据资讯机构新猪派调研显示，2024 年主要猪企头均动保费用平均在 70 元/头左右。动保费用是兽药、疫苗的总费用，单就兽药而言，根据公司长期服务客户的经验，头均费用大致为 30 元左右。用药量的多少主要与规模化养殖程度、养殖盈亏状况相关，具体如下：

（1）规模化养殖程度：一般来说，养殖规模化程度越高，养殖密度越大，疾病传播风险越高，用药量也相对更大。

（2）养殖盈亏状况：在猪周期的上行期，猪价上涨通常由生猪存栏量降低带动，但由于养殖盈利，养殖端有更强的意愿使用兽药，头均用药量提升；在猪周期的下行期，猪价下跌通常由生猪存栏量上升带动，但由于养殖利润下滑甚至亏损，养殖端用药意愿下降，头均用药量减少。

4、量化测算并区分主要产品说明报告期内发行人销量的变化是否与下游需求相匹配

（1）兽用化药制剂

报告期内，生猪存栏量与公司兽用化药制剂销量对比情况如下：

项目	2025 年 1-6 月		2024 年末	
	数值	变动	数值	变动
全国生猪存栏量（万头）	42,447	-0.69%	42,743	-1.60%
全国能繁母猪存栏量（万头）	4,043	-0.86%	4,078	-1.55%
其中：存栏能繁母猪 1 万头以上企业存栏量（万头）	-	-	1,310	13.42%
公司兽用化药制剂销量（吨）	5,068.23	78.95%	7,858.29	16.71%
公司向 2024 年生猪领域前十大客户销售的化药制剂销量（吨）	1,914.04	78.31%	3,151.81	24.25%
项目	2023 年		2022 年末	
	数值	变动	数值	变动
全国生猪存栏量（万头）	43,422	-4.05%	45,256	-

全国能繁母猪存栏量（万头）	4,142	-5.65%	4,390	-
其中：存栏能繁母猪 1 万头以上企业存栏量（万头）	1,155	-1.79%	1,176	-
公司兽用化药制剂销量（吨）	6,733.28	-0.81%	6,788.14	-
公司向 2024 年生猪领域前十大客户销售的化药制剂销量（吨）	2,536.64	-2.69%	2,606.87	-

注 1：公司兽用化药制剂产品以公斤计量为主，但存在部分液态产品无法折算为公斤单位，以上销量仅统计公司以公斤计量的化药制剂产品；

注 2：公司 2025 年 1-6 月兽用化药制剂销量（吨）变动 78.95%，为相比 2024 年 1-6 月的变动率。

报告期内，公司化药制剂销量分别为 6,788.14 吨、6,733.28 吨、7,858.29 吨和 5,068.23 吨，2023 年、2024 年和 2025 年 1-6 月分别同比增长-0.81%、16.71%和 78.95%。报告期内，全国生猪存栏量整体下降，但公司 2024 年和 2025 年 1-6 月化药制剂销量增长，主要原因如下：

①养殖行业盈利提升带动用药量增加

根据农业农村部监测数据，2023 年和 2024 年一季度，猪价低位运行，行业整体处于亏损状态。2024 年二季度以来，行业产能去化带来供需关系改善，猪价开始上涨。2024 年 2 月至 2025 年 6 月，全国规模养殖生猪头均利润为正数，持续 17 个月保持盈利，带动养殖端用药积极性提升，公司 2024 年及 2025 年 1-6 月销量相应增长。

②规模养殖企业特别是头部养殖企业存栏量以更快速度增长

以 2024 年公司化药制剂在生猪领域的前十大客户为统计口径，2022-2024 年公司向主要客户销售化药制剂的销量分别为 2,606.87 吨、2,536.64 吨和 3,151.81 吨，2023 年和 2024 年分别同比增长-2.69%和 24.25%，整体增速更快。

2024 年末全国存栏能繁母猪 1 万头以上企业的存栏量相比 2022 年末增加 11.39%，公司 2024 年对主要客户的化药制剂销量相比 2022 年增加 20.90%，整体变动趋势一致。

（2）兽用原料药

报告期内，公司泰乐菌素和泰万菌素原料药产品的销量分别为 237.48 吨、602.25 吨、1,323.33 吨和 1,051.69 吨，2023 年至 2025 年 1-6 月同比增速分别为 153.60%、119.73%和 149.72%，与养殖行业存栏量变化相关性不强，主要是因为 2022 年和 2023 年原料药销量基数不大，而报告期内公司原料药产能增加较多，随着市场开拓，产能快速消化，销量增速较快。

(二) 结合猪周期对下游企业的影响、主要原材料成本的变化情况、销售单价、定价模式、下游行业需求和景气度情况、市场竞争等，分产品说明报告期内公司净利润、毛利率波动较大的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致

1、报告期内公司净利润、毛利率波动的基本情况

报告期内，公司净利润和综合毛利率变动情况如下：

项目	2025年1-6月		2024年度	
	数值	同比增加	数值	同比增加
净利润（万元）	11,754.58	16,942.49	-1,977.32	-3,655.40
扣非归母净利润（万元）	9,930.10	12,360.10	-1,623.86	-504.44
综合毛利率	27.56%	8.53个百分点	16.33%	-4.59个百分点
项目	2023年度		2022年度	
	数值	同比增加	数值	同比增加
净利润（万元）	1,678.08	-3,592.57	5,270.65	-
扣非归母净利润（万元）	-1,119.42	-5,528.34	4,408.92	-
综合毛利率	20.92%	-1.11个百分点	22.03%	-

整体来说，公司 2023 年和 2024 年经营业绩连续下降，其中，毛利率分别同比下降 1.11 和 4.59 个百分点，扣非归母净利润分别同比下降 5,528.34 和 504.44 万元。2025 年 1-6 月，公司经营业绩扭亏为盈，扣非归母净利润同比增加 12,360.10 万元，毛利率同比提升 8.53 个百分点。

2、公司兽药产品定价模式

报告期内，公司分客户对象和销售渠道采取不同定价策略。

公司直销模式下的规模化养殖企业客户一般采用年度招投标的方式确定供应商，并确定中标产品种类及价格，标期内根据自身实际生产经营情况定期采购。客户招投标的综合评标维度主要有供应商产能规模、市占率、创新能力、生产技术水平、质量管理水平、产品质量、产品价格、技术服务能力、物流响应能力以及信用期等。在养殖行业景气度低迷阶段，规模化养殖企业对兽药产品价格维度的敏感度相对更高。

公司经销模式的产品定价主要依据同类产品市场价格、产品竞争力、用户接受度等因素，同时会根据经销商的等级划分有所差异。零售模式主要是通过电商模式销售，定价会与全国经销商终端销售价格基本持平。在经销和零售模式下，公司议价能力相对更强。

3、兽药行业市场竞争情况

近年来,我国兽药行业竞争主要呈现行业竞争态势日益激烈、头部企业竞争加剧的特点。现阶段,我国兽药产业集中度仍然偏低,而下游养殖行业集中度近年来有明显地提升,养殖企业整体议价能力有所增强,兽药常规产品之间竞争主要表现为价格竞争,特别在下游养殖行业效益欠佳时,价格竞争更为突出。

(1) 兽药产业集中度低,行业竞争态势日益激烈

根据中国兽药协会统计,截至2023年末,我国共有兽药生产企业1,620家(港澳台未纳入统计范围),其中化药制剂企业1,140家,原料药企业154家、中药制剂企业149家,生物制品企业177家,企业数量较多。从企业规模来看,兽药行业仍以中小型企业为主,大型企业较少。原料药和生物制品的产业集中度相对更高,大型企业销售额占比超过70%;化药制剂和中药制剂的产业集中度则相对较低,大型企业销售额占比分别为48.80%和18.18%。

类型	企业数量(家)	销售额(亿元)	销售额占比
化药制剂			
大型企业	30	145.9	48.80%
中型企业	563	143.8	48.10%
小微企业	547	9.3	3.10%
合计	1,140	299.0	100.00%
原料药			
大型企业	26	132.8	75.36%
中型企业	109	43.2	24.53%
小微企业	19	0.2	0.11%
合计	154	176.3	100.00%
中药制剂			
大型企业	2	10.6	18.18%
中型企业	77	46.1	78.84%
小微企业	70	1.7	2.98%
合计	149	58.5	100.00%
生物制品			
大型企业	27	119.4	73.36%
中型企业	78	42.8	26.31%
小微企业	72	0.5	0.33%

类型	企业数量（家）	销售额（亿元）	销售额占比
合计	177	162.8	100.00%

注：数据来源于中国兽药协会《兽药产业发展报告（2023 年度）》。大型企业为年销售额 2 亿元及以上的企业，中型企业为年销售额 500 万（含）至 2 亿元的企业，小微型企业为年销售额 500 万元以下的企业。

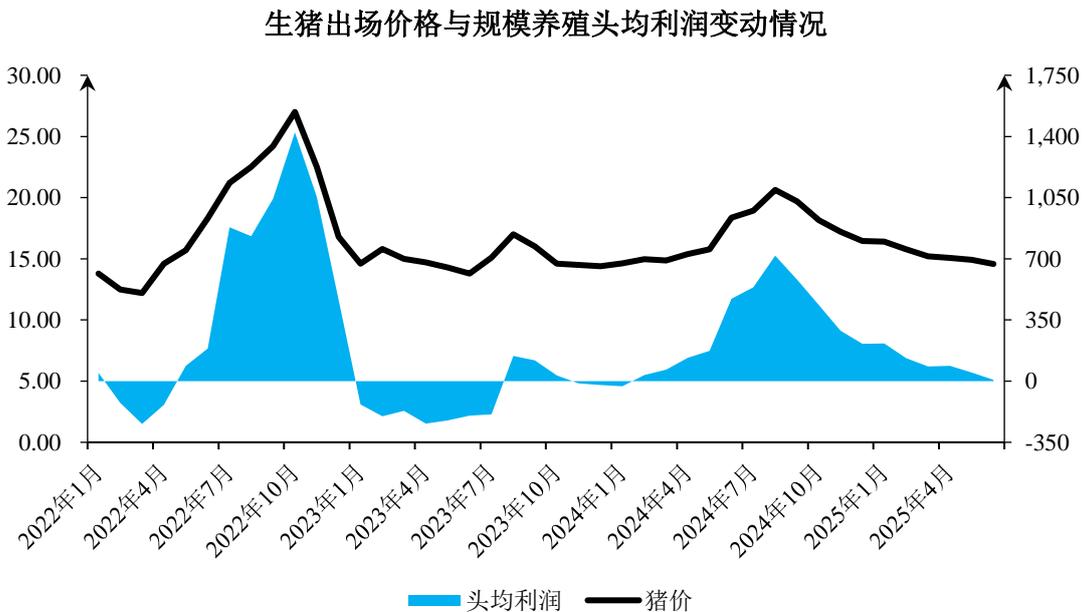
兽药行业由于产业集中度低，企业研发投入强度不够，产业创新能力不足，导致产品同质化程度较高，产能利用率低，市场竞争日益激烈。

（2）下游养殖行业集中度提升，头部兽药企业竞争加剧

自 2018 年非洲猪瘟爆发以来，养殖行业集中度呈加速提升的态势，集团化养殖企业的市场份额越来越高。大型养殖企业对兽药企业的产品品质、生产水平、质量控制、供给能力和技术服务要求日益提高。为应对新的市场环境，头部动保企业纷纷加大研发投入，提升产品工艺技术，满足客户综合服务的需求，头部兽药企业之间的市场竞争日益激烈。

4、猪周期对下游企业的影响，下游行业需求和景气度情况

猪周期作为生猪产业的核心经济现象，其价格周期性波动深刻影响养殖企业的经营。猪周期导致养殖企业盈利经常波动，产能规划困难。猪价上涨时，养殖企业盈利情况好，通常会扩张产能；产能释放后，又随着周期变化，常遇价格下跌引发亏损。2022 年初以来，生猪出场价格与养殖利润情况如下图所示：



数据来源：2022 年 1 月至 2025 年 6 月，农业农村部官网发布的月度生猪产品信息报告期内，生猪养殖行业的周期变化主要分为两个大的阶段：

(1) 阶段一：受生猪养殖产能集中释放的影响，猪价从 2021 年初开始大幅下降。持续至 2022 年 4 月后，因产能去化效果明显，猪价快速上涨，在 2022 年 10 月达到高点后回落。从 2022 年 10 月到 2024 年 3 月，猪价震荡下行，全国规模养殖生猪头均利润大多数月份面临微利或亏损。

(2) 阶段二：2024 年二季度以来，养殖产能去化带来供需关系改善，驱动猪价开始出现连续上涨。2024 年 2 月至 2025 年 6 月，全国规模养殖生猪头均利润为正，已连续 17 个月保持盈利。

在两个阶段内，公司净利润和毛利率随下游市场行情相应波动：

(1) 2023 年，随着猪价下跌，生猪养殖企业普遍亏损，资产负债率升高，资金压力较大，对采购成本的敏感度提高，压低了兽药产品价格，公司毛利率相应下降，净利润同比下滑。

(2) 生猪养殖行情从 2024 年二季度开始回暖，但行情的变化通常需要 3 个月传导至兽药行业。公司 2024 年上半年的经营业绩因此延续下滑走势，扣非归母净利润亏损 2,430.00 万元。随着猪价上涨，同时生猪养殖企业（特别是头部养殖企业）通过各种措施降低成本，盈利和资金情况好转，资产负债率下降。在此背景下，兽药产品的市场需求呈增长态势，公司兽药产品销量相应增加，2024 年下半年业绩开始回升，实现扣非归母净利润 806.14 万元，一定程度上减少了全年亏损，但全年扣非归母净利润仍亏损 1,623.86 万元。

(3) 2025 年上半年，生猪养殖企业继续保持盈利，对兽药的需求保持增长，公司产品销量大幅增加，驱动经营业绩进一步回升，实现扣非归母净利润 9,930.10 万元。

此外，随着公司原料药募投项目在 2023 年投产，原料药业务的占比逐步提高，公司业绩波动还受到原料药产品销量和毛利率波动的影响。

综上所述，公司报告期内净利润和毛利率波动与猪周期、生猪养殖的盈利变动趋势大致匹配，具有合理性。

5、公司主要产品销售单价变动情况

(1) 兽用化药制剂产品的销售单价变动情况

报告期内，公司主要兽用化药制剂产品的销售均价列示如下：

单位：元/公斤，不含税

项目	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年
兽用化药制剂	74.11	80.80	96.76	104.95

项目	2025年1-6月	2024年	2023年	2022年
其中：大环内酯类	105.29	113.58	145.49	152.34
酰胺醇类	58.01	63.32	100.76	121.02
青霉素类	78.40	82.61	91.32	94.37
四环素类	70.42	79.92	86.27	97.61

注：公司兽用化药制剂产品以公斤计量为主，但存在部分液态产品无法折算为公斤单位，以上销售均价仅统计公司以公斤计量的化药制剂产品。

2022年至2024年，公司主要化药制剂产品的销售均价呈下降趋势，主要因下游养殖行情低迷、兽药行业竞争加剧的影响。2025年1-6月，公司主要化药制剂产品的销售均价继续下降，主要受兽药行业竞争加剧的影响。

（2）兽用原料药产品的销售单价变动情况

公司兽用原料药产品主要包括泰乐菌素和泰万菌素，报告期内销售均价先降后升，原因是泰乐菌素和泰万菌素自2024年四季度以来的市场价格逐步回升：

项目	2025年1-6月	2024年度	2023年度	2022年
兽用原料药销售额（万元）	33,348.27	35,425.68	20,187.41	9,177.91
其中：泰乐菌素和泰万菌素原料药销售额（万元）	29,000.68	33,087.97	20,143.38	11,367.08
销量（吨）	1,051.69	1,323.33	602.25	237.48
单价（元/公斤，不含税）	275.75	250.04	334.47	478.65

从供应端来看，泰乐菌素原料药行业的产能格局集中。2023-2024年受行业头部厂商扩产影响，行业竞争加剧，叠加养殖行情低迷压制需求，泰乐菌素市场价格持续回落，至2024年三季度的价格接近多数厂商的盈亏平衡线。自2024年9月开始，头部厂商挺价情绪渐起，高成本厂家陆续停产。根据中国兽药饲料交易中心统计，2025年一季度相关厂商的库存周转天数已从常规45天骤降至5天，支撑泰乐菌素及其相关的泰万菌素原料药价格快速回升。

从需求端来看，泰乐菌素及其相关产品作为治疗支原体感染的首选药物，既能满足现代化养殖的疫病防控效率要求，又符合欧盟最新的安全残留标准，国内泰乐菌素及其相关产品需求近年维持稳定增长。

中国兽药饲料交易中心统计数据显示，2023年初至2024年上半年泰乐菌素及其相关原料药市场价格持续下跌，2024年三季度价格企稳，2024年四季度和2025年一季度价格出现回升，2025年二季度价格回升幅度较大。公司原料药产品销售均价波动情况与行业变动趋

势基本一致。

6、公司主要产品原材料成本的变动情况

(1) 兽用化药制剂产品的主要原材料成本变动情况

报告期内，公司兽用化药制剂产品生产采购的主要原材料是阿莫西林、氟苯尼考、替米考星以及盐酸多西环素等原料药，其采购均价及变动情况如下：

单位：元/公斤，不含税

主要原材料		2025年1-6月	2024年	2023年	2022年
阿莫西林	均价	189.00	209.78	222.67	205.77
	变动率	-9.91%	-5.79%	8.21%	-
氟苯尼考	均价	153.76	156.89	265.91	398.90
	变动率	-2.00%	-41.00%	-33.34%	-
替米考星	均价	252.75	243.45	269.88	295.57
	变动率	3.82%	-9.79%	-8.69%	-
盐酸多西环素	均价	298.83	284.47	319.65	426.89
	变动率	5.05%	-11.01%	-25.12%	-

2022-2024年，受市场供给充足、下游需求疲软影响，公司主要原料药采购价格整体呈下降趋势。2025年1-6月，原料药市场出现一定的结构性分化，替米考星、盐酸多西环素等品种受供应缩减影响，价格出现回升；阿莫西林、氟苯尼考因供应充足，价格继续走弱。

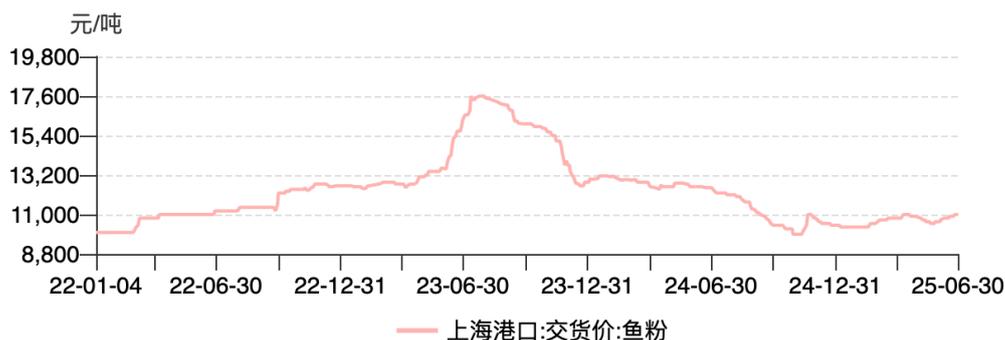
(2) 兽用原料药产品的主要原材料成本变动情况

公司原料药产品生产采购的主要原材料包括豆油、玉米蛋白粉和鱼粉，采购报告期内采购单价整体下降：

单位：元/公斤，不含税

主要原材料	2025年1-6月		2024年		2023年		2022年
	单价	变动率	单价	变动率	单价	变动率	单价
豆油	7.65	0.13%	7.64	-6.49%	8.17	-20.21%	10.24
玉米蛋白粉	4.49	-10.56%	5.02	-20.41%	6.31	-18.40%	7.73
鱼粉	7.43	-1.59%	7.55	-1.42%	7.66	-0.28%	7.68

公司采购鱼粉的单价略有下降，采购豆油和玉米蛋白粉的单价整体下降幅度较大，走势与市场趋势基本一致。



数据来源: Wind

7、报告期内公司主要产品毛利率波动较大的原因及合理性，与同行业可比公司的对比情况

报告期内，公司分产品毛利率情况如下：

项目	2025年1-6月		2024年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
主营业务	28.43%	95.24%	16.77%	94.91%
其中：兽用化药制剂	23.81%	51.20%	21.69%	59.76%
兽用原料药	33.00%	40.56%	5.79%	31.33%
兽用中药制剂	37.69%	1.80%	18.55%	1.93%
其他	48.69%	1.68%	41.37%	1.89%
其他业务	10.16%	4.76%	8.23%	5.09%

合计	27.56%	100.00%	16.33%	100.00%
项目	2023 年度		2022 年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
主营业务	21.62%	94.82%	23.40%	91.32%
其中：兽用化药制剂	26.79%	70.40%	23.66%	75.68%
兽用原料药	-0.22%	19.75%	19.26%	11.11%
兽用中药制剂	23.62%	2.24%	15.96%	2.27%
其他	47.50%	2.43%	42.33%	2.26%
其他业务	8.03%	5.18%	7.68%	8.68%
合计	20.92%	100.00%	22.03%	100.00%

公司主要产品为兽用化药制剂和兽用原料药，合计收入占比为 86.79%、90.15%、91.09% 和 91.76%，其毛利率波动原因及合理性如下：

(1) 兽用化药制剂

报告期内，公司兽用化药制剂产品毛利率分别为 23.66%、26.79%、21.69% 和 23.81%。

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
总体情况				
兽用化药制剂毛利率	23.81%	21.69%	26.79%	23.66%
销售均价同比变动率	-14.02%	-16.49%	-7.80%	-
单位销售成本同比变动率	-12.45%	-11.06%	-10.55%	-
主要产品毛利率情况				
大环内酯类	34.42%	31.18%	36.75%	39.16%
酰胺醇类	24.21%	23.91%	22.78%	16.82%
青霉素类	14.57%	12.99%	19.48%	17.38%
四环素类	10.38%	14.69%	21.38%	15.50%

2023 年，兽用化药制剂产品毛利率同比提升 3.13 个百分点，原因是单位销售成本同比下降 10.55%，主要受氟苯尼考、阿莫西林、盐酸多西环素等原料药采购价格下降幅度较大影响，相关产品毛利率提升。

2024 年，兽用化药制剂产品毛利率同比下降 5.10 个百分点，主要因下游养殖行业亏损幅度较大，采购价格敏感度高，导致产品销售均价下滑 16.49%。

2025 年 1-6 月，兽用化药制剂产品毛利率保持平稳，相比 2024 年同期下降 0.49 个百分点。

(2) 兽用原料药

报告期内，公司兽用原料药产品毛利率分别为 19.26%、-0.22%、5.79%和 33.00%。公司兽用原料药产品主要为泰乐菌素和泰万菌素原料药，其毛利率波动原因分析如下：

单位：元/公斤，不含税

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
销售均价	275.75	250.04	334.47	478.65
销售均价同比变动率	9.94%	-25.24%	-30.12%	-
单位销售成本	180.49	232.86	335.20	386.48
单位销售成本同比变动率	-23.15%	-30.53%	-13.27%	-

2022 年，公司兽用原料药全部为泰万菌素原料药。2023 年，公司募投项目“1000 吨泰乐菌素项目”“1000 吨泰乐菌素和 600 吨泰万菌素项目”全面投产，原料药业务板块新增泰乐菌素原料药的生产和销售。

2023 年，受市场因素影响，公司泰万菌素和泰乐菌素原料药产品的销售均价下降 30.12%。同时，公司泰乐菌素原料药项目投产初期，发酵水平及工艺流程尚不稳定，生产成本较高，导致 2023 年原料药毛利率为负。

2024 年，公司泰乐菌素和泰万菌素原料药产品的销售均价继续下降，但单位销售成本下降 30.53%，毛利率相应提升。原料药单位销售成本下降的主要原因是：①优化发酵和生产工艺，发酵效价提高，单位能耗降低；②销量增加，规模效应显现，摊薄制造费用和人工成本；③主要发酵原材料豆油、玉米蛋白粉采购均价下降。

2025 年 1-6 月，随着泰乐菌素和泰万菌素原料药市场价格回升，公司原料药产品销售的均价同比提升 9.94%；受规模效应、发酵效价提升影响，泰乐菌素和泰万菌素的单位生产成本进一步改善，同比下降 23.15%。两方面因素带动原料药毛利率提升明显。

(3) 公司毛利率波动与同行业可比公司的对比情况

报告期内，公司主营业务毛利率与同行业可比公司的毛利率对比情况如下：

公司名称	2025 年 1-3 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
瑞普生物	41.23%	41.61%	43.64%	48.28%
普莱柯	59.71%	61.63%	61.32%	63.19%
中牧股份	19.51%	16.09%	19.50%	21.12%
平均值	40.15%	39.78%	41.49%	44.20%
公司	25.19%	16.77%	21.62%	23.40%

注：同行业可比公司尚未披露 2025 年半年度报告。

公司与同行业可比公司均受到下游养殖行业行情变化的影响，毛利率先降后升，波动趋势大体一致。公司毛利率波动幅度大于同行业可比公司，是因为随着公司原料药新增产能在2023年投产，公司毛利率波动受原料药销售占比提升和毛利率波动的影响较大。

8、报告期内公司净利润波动较大的原因及合理性，与同行业可比公司的对比情况

（1）2022-2024年，净利润持续下滑的原因及合理性

2022-2024年，公司扣非归母净利润分别为4,408.92万元、-1,119.42万元和-1,623.86万元，2023年和2024年分别同比下降5,528.34万元和504.44万元。公司扣非归母净利润下滑主要受毛利下降、期间费用增加以及信用减值损失的影响，具体分析如下：

单位：万元

项目	2024年度		2023年度		2022年度
	金额	变动额	金额	变动额	金额
扣非归母净利润	-1,623.86	-504.44	-1,119.42	-5,528.34	4,408.92
毛利额	19,606.02	-1,723.30	21,329.32	-1,207.02	22,536.34
销售费用	5,925.31	362.47	5,562.84	720.09	4,842.75
管理费用	5,948.45	-1,619.56	7,568.01	2,163.48	5,404.53
研发费用	5,579.72	1,119.96	4,459.76	445.92	4,013.84
财务费用	4,049.01	1,607.00	2,442.01	1,032.14	1,409.87
信用减值损失	68.03	2,584.21	-2,516.18	-1,419.93	-1,096.25

①毛利率下滑，毛利额减少

2023年和2024年，公司综合毛利率波动，导致毛利额分别下降1,207.02万元和1,723.30万元。综合毛利率波动情况如下：

项目	2024年度		2023年度		2022年度
	毛利率	变动百分点	毛利率	变动百分点	毛利率
主营业务	16.77%	-4.85	21.62%	-1.78	23.40%
其他业务	8.23%	0.20	8.03%	0.35	7.68%
合计	16.33%	-4.59	20.92%	-1.12	22.03%

2023年和2024年，公司综合毛利率下降，一方面是因为下游生猪养殖行业市场景气度低迷，兽药行业竞争加剧，兽药销售价格下滑；另一方面，公司产品结构发生变化，原料药销售占比增加，但毛利率低于化药制剂。

②固定资产折旧增加

随着原料药项目在 2023 年投产，公司固定资产折旧金额同比增加较多，除影响毛利率外，对期间费用也造成了一定的影响。

单位：万元

项目	2024 年	2023 年	2022 年
管理费用-折旧金额	2,341.09	3,639.38	1,750.40
研发费用-折旧金额	866.29	787.97	639.26
合计	3,207.38	4,427.35	2,389.66
变动额	-1,219.97	2,037.69	-

③可转债费用化利息支出增加

2022 年到 2023 年，随着公司可转债募投项目竣工转固，可转债计提的利息停止资本化并转为费用化处理，财务费用相应增加。

单位：万元

项目	2024 年	2023 年	2022 年
可转债费用化利息支出	3,491.82	2,378.23	1,532.61
变动额	1,113.59	845.62	-

④研发投入增加

报告期内公司持续加大研发创新力度，2023 年和 2024 年研发费用分别同比增加 445.92 万元和 1,119.96 万元，短期内对净利润造成了一定的不利影响。

⑤信用减值损失影响

2022-2024 年，信用减值损失金额分别为 1,096.25 万元、2,516.18 万元和-68.03 万元，其中，2023 年度较上年同比增加 1,419.93 万元，主要是对天邦食品应收账款单项计提坏账准备所致。

(2) 2025 年上半年净利润增长的原因及合理性

2025 年上半年，公司实现扣非归母净利润 9,930.10 万元，同比增加 12,360.10 万元，主要是因为收入增加和毛利率提升，带动综合毛利同比增加 14,354.54 万元，具体分析如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年 1-6 月	变动额
扣非归母净利润	9,930.10	-2,430.00	12,360.10
毛利额	22,657.14	8,302.60	14,354.54
销售费用	3,664.71	2,900.14	764.57
管理费用	3,022.82	3,498.23	-475.41

项目	2025年1-6月	2024年1-6月	变动额
研发费用	3,153.24	2,646.14	507.09
财务费用	1,032.17	1,968.15	-935.97
资产减值损失	-171.56	-309.64	138.08

①收入增长

2025年1-6月，公司实现营业收入82,220.00万元，同比增长88.45%，其中，兽用原料药和兽用化药制剂销售额分别同比增长199.01%和54.23%，主要得益于销量分别增长149.72%和78.95%。原料药销量增长主要因生产成本逐步优化，市场竞争力增强，市场开拓成效显著；兽用化药制剂销量增长主要因下游养殖行业需求回暖。

项目	2025年1-6月	2024年1-6月	变动率
兽用化药制剂销售额（万元）	42,100.58	27,297.31	54.23%
其中：销量（吨）	5,068.23	2,832.22	78.95%
单价（元/公斤）	74.11	86.19	-14.02%
兽用原料药销售额（万元）	33,348.27	11,152.96	199.01%
其中：泰乐菌素和泰万菌素原料药销售额（万元）	29,000.68	10,563.13	174.55%
销量（吨）	1,051.69	421.14	149.72%
单价（元/公斤）	275.75	250.82	9.94%

②毛利率提升

2025年1-6月，公司综合毛利率为27.56%，同比增加8.53个百分点，主要因原料药业务毛利率从5.86%提高到33.00%，同时销售占比从25.56%上升到40.56%。

（3）公司净利润波动与同行业可比公司的对比情况

报告期内，公司扣非归母净利润波动与同行业可比公司对比情况如下：

单位：万元

公司名称	2025年1-3月		2024年度		2023年度		2022年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	
瑞普生物	9,346.10	19.65%	28,062.09	-11.87%	31,842.10	13.43%	28,071.54
普莱柯	4,889.71	84.27%	8,049.70	-47.72%	15,396.65	-0.18%	15,424.10
中牧股份	6,380.59	-12.00%	6,213.79	-77.72%	27,885.84	-30.26%	39,985.81
公司	3,409.07	511.54%	-1,623.86	-45.06%	-1,119.42	-125.39%	4,408.92

注：同行业可比公司尚未披露2025年半年度报告。

公司与同行业可比公司均受到下游养殖行业行情变化的影响，净利润先降后升，波动趋势大体一致。公司净利润波动幅度大于同行业可比公司，是因为随着公司原料药新增产能在

2023年投产，原料药产品销售占比逐步提高，公司业绩波动受原料药销量和毛利率波动的影响较大。

9、结合下游行业未来发展趋势，说明是否存在业绩波动的风险，拟采取的应对措施及其有效性

（1）下游行业未来发展趋势

①生猪养殖行业集中度不断提升

与标准化、规模化大型养殖场相比，中小规模养殖场存在生产效率低下、环保措施不到位、疫情防控薄弱等一系列问题，难以适应现代畜牧业生产发展的需要，标准化、规模化养殖是我国生猪养殖业未来的发展方向。尤其是非洲猪瘟爆发以来，整个养殖行业的结构发生了较大变化。2018年非洲猪瘟传入我国并迅速扩散蔓延，由于全球尚无有效的防治疫苗和药物，生猪养殖的生物安全要求越来越高，加上养殖成本的抬升，大量缺少技术和资金支持的散户退出行业，大中型生猪养殖企业发展速度加快，整个市场的标准化、规模化水平大幅度提升。根据农业农村部公开信息介绍，2023年末我国生猪养殖的规模水平约为68%，比2017年提升了21%。

根据光大证券研究报告数据，2018年，国内前20大养殖企业出栏总量约为0.68亿头，市场占有率在9.76%左右；2024年，前20大养殖企业出栏量已经达到2.16亿头，市场占有率达到30.72%。但对比发达国家情况，国内生猪行业集中度仍有提升空间。2024年，我国前20大养殖企业母猪存栏量占比26.20%，而美国前20大养殖企业2023年母猪存栏量占比已达到59.47%。

下游养殖规模化，有利于兽药行业市场规模提升。规模化养殖场，因其养殖密度大、单位价值高等因素，疫病风险造成的损失更大，更注重动物疫病防控与兽药品质，在防疫上的支出更高。但另一方面，在需求提升的同时，头部养殖企业在产业链内的话语权将进一步增强，兽药企业的议价能力可能会有所削弱。

②生猪养殖行业长期可能由强周期模式向稳定利润模式转变

随着规模化养殖企业占比提升，猪周期造成的行业波动幅度有望进一步平滑。规模化养殖企业有更强的资金和融资能力，短期承受亏损的能力也更高，在猪价下跌的情况下，产能缩减相对平缓。同时，规模化养殖场能够有效的降低其养殖成本，盈利能力相对更强，因此产能去化幅度被进一步弱化。此外，近几年部分大型养殖企业受猪价下滑影响出现大额亏损，遭遇了重整或流动性风险。经历养殖行业高频波动诱发的风险事件后，养殖行业在产能扩充

方面采取的策略更加理性温和。

从行业政策角度，由于猪肉价格关乎民生，国家政策加强对规模化猪场的产能监控和引导，提升行业集中度，平缓猪价震荡，减小猪周期波动幅度。2025 年中央一号文件强调“持续增强粮食等重要农产品供给保障能力”，对扶持畜牧业稳定发展作出专门部署。农业农村部在落实一号文件工作部署的实施意见中进一步提出，要优化生猪产能动态调整机制，加强监测预警，稳定长效性支持政策，引导大型猪企有序规范发展，防止产能大起大落。国家政策引导，将有助于生猪和猪肉价格稳定，减小猪周期波动幅度。

③生猪养殖行业从规模扩张向提升养殖效率转变，对新兽药、高品质兽药的需求增加

2021 年以来，生猪养殖行业经历了多年的低景气度，养殖业逐步从追求规模扩张向追求养殖效率转变。很多优秀的养殖企业正在通过发展新质生产力以提升养殖效率，实现降本增效，对于整个产业链的高质量发展发挥了积极推动作用。

相应地，兽药行业要实现从“规模扩张”向“价值跃升”转化，需要加快推进兽药产业新质生产力发展，以科技创新为引领，以绿色发展为方向，以智能化发展手段，推动产业转型升级，实现高质量发展。

(2) 说明是否存在业绩波动的风险

近年来，公司始终围绕既定发展战略不动摇，以科技创新为发展驱动力，纵向布局上游原料药产业，横向布局宠物、禽类、反刍、水产等板块，打造集“原料药+兽药制剂+动物保健”的综合性动保公司。目前，公司在制剂和原料药方面的产能布局基本完成，“原料-制剂一体化”战略成果初现，原料药产品建立了较强的市场竞争力，经济效益逐步呈现。

报告期内，公司化药制剂产品的销量分别为 6,788.14 吨、6,733.28 吨、7,858.29 吨和 5,068.23 吨，泰乐菌素和泰万菌素原料药产品的销量分别为 237.48 吨、602.25 吨、1,323.33 吨和 1,051.69 吨，整体呈增长的趋势，业务发展情况良好。

但公司业绩波动受市场价格竞争和下游养殖行业需求的影响较大，若未来下游养殖行业对兽药的需求下滑，兽药产品受市场竞争影响价格进一步降低，原料药产品市场价格出现回落，将导致公司未来的经营业绩出现一定波动。

(3) 拟采取的应对措施及其有效性

公司所面临的市场环境与竞争格局在发生深刻变化。为进一步提升盈利能力，应对经营业绩波动风险，公司将持续加大研发和科技创新投入力度，聚焦新兽药的开发，提升产品竞争力；深化“原料-制剂一体化”战略，不断优化产品性能和产业链结构，构建竞争优势；完善宠物业务板块布局，打造新的业务增长极；实施“走出去”战略，积极开拓海外市场，

降低国内业务周期性影响。具体来说：

①加强研发创新，发展新质生产力

公司专注于兽药领域，坚持技术驱动战略，致力于为下游养殖行业提供高质量、高性价比的动保产品及方案，助力养殖行业客户提升养殖效率。报告期，公司持续加大研发和科技创新投入力度，累积投入研发费用 17,206.56 万元。研发成果数量质量双提升，报告期共取得 8 个新兽药证书，其中 2025 年上半年取得 4 个。产品矩阵不断丰富，报告期内新增产品批文 76 个。公司强化自身研发队伍建设的同时，加强对外合作，与中国农业大学、华中农业大学、华南农业大学、兰州畜牧与兽药研究所等科研院所、企业广泛合作，参与国家和湖北省关键项目。公司与华中农业大学、湖北洪山实验室共建“洪山实验室-回盛生物联合研究院”，并签署 4 项重大技术研发合作协议，旨在利用人工智能与生物技术的交叉融合，突破兽药行业关键技术。

公司现有四大研发中心：工程技术研究中心主要开展新药、仿制药的研发及产业化研究；华农-回盛研究院主要开展创新药研发、疾病机理研究及临床用药方案研究；宠物药品研究中心主要开展宠物药品及保健品的研发；湖北回盛技术中心主要开展工艺技术的转移及优化、代谢研究及发酵工艺优化。公司目前已经掌握了多项先进的兽用药品生产工艺技术，主要包括核心原料药发酵技术、化药制剂产品分子包合及分子凝胶技术、中药提取和制剂干燥技术等，应用于酒石酸泰万菌素原料药、氟苯尼考制剂等核心产品，使得公司产品疗效良好且质量稳定，提升了公司产品的市场竞争优势。公司建立了完善的合成生物学研究体系，有效提高了产品质量，保证组分更优且降低了生产成本。针对养殖行业“蓝耳病”难以防治的难题，公司提供的“稳蓝增免”方案可更加显著地抑制 PRRSV 在动物体内的增殖，降低 PRRSV 引起的病毒血症，减轻 PRRSV 引起的炎症反应和病理损伤。公司研发推出了防控禽滑液囊支原体的整体解决方案，具有中西结合、康复快、标本兼治等特点。公司研发的新兽药泰地罗新注射液是新一代广谱高效、安全低毒的动物专用抗菌药，具备动物专用、用量少、一次给药全程治疗、较长的消除半衰期、生物利用度高、低毒、低残留等众多优点。第三代口服头孢菌素“头孢泊肟酯片”具有抗菌活性更强、肾毒性更低、生物利用度高、药效更持久等特点。公司研发的“恩康唑溶液”宠物皮肤外用抗真菌药，用于治疗犬由犬小孢子菌感染引起的皮肤病，该产品填补了国内宠物药浴全身抗真菌产品空白。

②深化“原料-制剂一体化”战略

兽药原料药是兽药制剂的主要有效成分，对兽药制剂的质量具有重要影响。兽药原料药占兽药制剂成本的比例较高，原料药价格的波动对制剂成本的变动影响也非常重要。随着公

司制剂销量的增长，保障原料供应的稳定性和成本的可控性战略意义日显突出。同时，“原料-制剂一体化”有助于打通产业链，提高竞争门槛，增加产品市场竞争力。

公司“原料-制剂一体化”布局的原料药品类主要聚焦于核心制剂产品，目前主要是泰万菌素原料药、泰乐菌素原料药，公司在原料药板块已投资建设有泰乐菌素和泰万菌素原料药产线，近两年公司利用合成生物学技术优化菌种、改进工艺、降低能耗费用等方式不断优化生产成本，原料药业务步入正轨，对公司盈利能力提升发挥了正向作用，公司“原料-制剂一体化”战略成果初现。基于公司在生物发酵原料药方面积累的技术与经验，公司将根据市场发展情况及公司经营情况适时拓展其他生物发酵类兽用药品原料药。随着原料药业务销售收入占总营收比例增加，原料药成本持续优化，原料药业务利润贡献相应增加。业务结构的多元化使公司业绩受下游养殖行业周期性变化的影响有所减弱。

③加快宠物药品板块布局

随着居民收入水平的不断提高以及人口老龄化程度加剧，我国宠物数量持续增长，宠物健康日益得到重视。在此背景下，宠物药品消费需求不断增加，已成为兽药行业的重要增长点。根据《2024 中国宠物医疗行业研究报告》数据，2023 年，我国宠物医药市场规模约为 149 亿元，宠物用药品产值约占整个兽药产值的 21.4%。国际头部品牌的宠物用药品销售额超过了大动物用药品，多数动保企业占比已达到 40%以上。为抓住国内宠物用药品发展机遇，公司利用自身在研发创新方面的优势，积极布局宠物药品业务。截至 2025 年 6 月 30 日，公司已取得 8 个宠物用新兽药证书，已有 20 款宠物药品及 16 款宠物保健品先后上市。其中 2025 年已有 3 款宠物药品和 4 款保健品获批或上市。2025 年，随着公司宠物药品数量的增加，宠物药业务销售收入快速增长，2025 年上半年宠物药业务销售收入已超过 2024 年全年水平。目前，公司在研宠物类药品 10 个、保健品 8 个，相关产品获批上市后将进一步提升公司宠物业务市场竞争力。

④实施“走出去”战略，积极开拓海外市场，降低国内业务周期性影响

根据中国兽药协会《兽药产业发展报告（2023 年度）》统计，2023 年全球除中国市场以外的兽药销售额为 394 亿美元，我国兽药产品出口额为 61.77 亿元（约 8.59 亿美元），其中：原料药占出口总额的 71.30%，化药制剂占出口总额的 27.38%。受海外兽药注册政策的影响，我国兽药出口总额较小，国际市场开拓是中国动保企业扩张的重要战略。

近年来，我国兽药企业“走出去”战略步伐加快，特别是“一带一路”沿线国家具备丰富的农业资源，为我国兽药企业对外合作开辟了新的市场，也为我国兽药企业在全域开展产业链布局和市场拓展提供了新的机遇。

公司作为国内兽药行业的领先企业，坚持以技术驱动为核心，在兽用化药领域的研发、生产及销售等方面形成了一定竞争优势。随着公司新增产能投放，产品竞争力不断提升，公司紧抓国家推进“一带一路”建设的战略发展机遇，通过输出中国技术助力“一带一路”沿线国家农业发展，开拓国外兽药市场，提升公司全球竞争力。目前，公司已在越南投资新建兽药生产基地并通过 GMP 验收，正积极申请生产批文。公司将以此为基础，积极推进“走出去”战略，降低国内业务周期性影响。

（三）核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，会计师履行了以下核查程序：

（1）取得全国生猪存栏量、能繁母猪存栏量、头均动保成本、猪价、头均利润等行业数据，分析行业趋势，并与发行人的销量、净利润、毛利率变化等进行比对分析；

（2）取得并查阅发行人主要产品销量、收入以及平均销售单价数据，向公司了解平均销售单价的波动原因；

（3）取得并查阅发行人主要原材料的采购量、采购额以及平均采购单价数据，向公司了解采购单价的波动原因，并与同类原材料的市场价格变动趋势进行比对分析；

（4）取得并查阅发行人财务报表，分析财务报表科目的变动情况，对净利润的变动原因进行分析并与同行业可比公司的变动情况进行比较；

（5）取得并查阅发行人分产品的收入成本明细表，分析发行人主要产品的毛利率变动情况，对毛利率变动原因进行分析并与同行业可比公司的变动情况进行比较；

（6）获取行业研究报告，向发行人访谈了解行业下游的变动趋势以及发行人拟采取的应对措施。

2、核查意见

经核查，会计师认为：

（1）发行人报告期内销量的变化与下游需求大致匹配；

（2）发行人报告期内净利润、毛利率波动较大具有合理的原因，变动趋势与同行业可比公司大体一致，公司净利润、毛利率波动幅度更大主要是受到原料药业务的影响；

（3）发行人兽药业务受市场价格竞争和下游养殖行业需求波动影响较大，公司未来经营业绩存在波动的风险，发行人已在募集说明书中披露经营业绩波动风险，并制定了有效的

应对措施。

二、结合客户 A 报告期内的业绩变化、双方的合作背景等，说明其在报告期内对发行人采购额大幅上涨的原因及合理性，说明报告期内客户与供应商重叠的原因及合理性，对应的销售、采购总额及占比，是否符合行业惯例；结合客户 B 对发行人采购的具体品类、是否属于定制化产品，以及客户 B 关于成本控制或毛利率等方面的公开信息，说明发行人对其销售毛利率明显高于平均水平的原因，是否符合商业逻辑；结合前述情况，说明发行人对主要客户的收入确认是否符合《企业会计准则》的相关规定

（一）结合客户 A 报告期内的业绩变化、双方的合作背景等，说明其在报告期内对发行人采购额大幅上涨的原因及合理性，说明报告期内客户与供应商重叠的原因及合理性，对应的销售、采购总额及占比，是否符合行业惯例

1、结合客户 A 报告期内的业绩变化、双方的合作背景等，说明其在报告期内对发行人采购额大幅上涨的原因及合理性

报告期内，公司对客户 A 销售、采购的具体内容及金额如下：

单位：万元

业务合作类型	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年
销售额	9,758.63	7,104.15	790.88	436.42
其中：化药制剂	846.96	1,120.68	19.47	-
原料药	8,911.68	5,983.47	771.41	436.42
采购额	4,384.20	3,704.05	932.04	1,530.09
其中：原料药	4,384.20	3,704.05	932.04	1,530.09

客户 A 主要从事动物保健品研发、生产、销售及技术服务，主要产品包括兽用生物制品、兽用化药等，其中，兽用化药产品包括兽药制剂和原料药。报告期内，公司向客户 A 的销售额分别为 436.42 万元、790.88 万元、7,104.15 万元和 9,758.63 万元，主要销售的是泰乐菌素和泰万菌素原料药，2024 年和 2025 年 1-6 月增长较快，主要原因如下：

（1）公司原料药产能在 2023 年投产，随着原料药的市场竞争力增强，双方合作逐步深化

公司主要与客户 A 及其控制的子公司 1、子公司 2 以及子公司 3 开展交易，具体合作背景和合作情况如下：

序号	客户名称	合作背景
1	客户 A-	客户 A-子公司 1 主营兽用原料药、兽药制剂的生产和销售，主要产品

序号	客户名称	合作背景
	子公司 1	<p>包括延胡索酸泰妙菌素原料药以及多种制剂产品，是国内兽用原料药领域的主要企业。公司与客户 A-子公司 1 在 2022 年已建立合作，主要合作情况如下：</p> <p>(1) 采购方面，2022 年以来，公司向客户 A-子公司 1 采购泰妙菌素原料药，用来生产延胡索酸泰妙菌素可溶性粉等化药制剂。</p> <p>(2) 销售方面，2022 年和 2023 年，客户 A-子公司 1 主要向公司采购泰万菌素原料药用于泰万菌素预混剂等化药制剂的生产。2023 年，公司开始向子公司 1 销售化药制剂，产品包括复方阿莫西林粉、莫能菌素预混剂，主要因复方阿莫西林粉、莫能菌素预混剂是客户 A-子公司 1 的小品种制剂产品，为避免生产线的频繁切换，提高其自身生产效率，向公司采购相关制剂产品。客户 A-子公司 1 是公司与客户 A 在化药制剂领域合作的主要主体。</p>
2	客户 A-子公司 2	<p>客户 A-子公司 2 主要生产和销售原料药及制剂等产品，主要产品包括氟苯尼考、替米考星等，其生产原料包含泰乐菌素原料药。公司与客户 A-子公司 2 在 2022 年已建立合作，主要合作情况如下：</p> <p>(1) 采购方面，2022 年以来，公司向客户 A-子公司 2 采购氟苯尼考和替米考星原料药，主要用于生产氟苯尼考类制剂、替米考星类制剂等对应化药制剂产品。</p> <p>(2) 销售方面，2024 年，公司泰乐菌素原料药发酵水平和工艺改进后成本降低且稳定出货，在市场已具有较强的竞争力，客户 A-子公司 2 开始向公司采购泰乐菌素原料药，用途为生产自用。</p>
3	客户 A 及其子公司 3	<p>客户 A-子公司 3 主营兽用原料药及制剂的生产和销售，是国内主要的泰万菌素原料药生产企业之一。公司与客户 A-子公司 3 在 2024 年建立合作，主要合作情况如下：</p> <p>(1) 销售方面，2024 年以来，随着公司泰乐菌素原料药发酵水平和工艺改进后成本降低，其相关的泰万菌原料药在市场上的竞争力进一步提升。受原料药市场竞争加剧的影响，客户 A-子公司 3 调整了自身的产品结构，并与公司建立合作，向公司采购泰万菌素原料药。后续，公司与客户 A-子公司 3 的合作延续到客户 A 层面，销售内容未发生变化。随着合作的深化，公司向客户 A 及其子公司 3 的销售额保持增长。</p> <p>(2) 采购方面，报告期内，公司与客户 A 及其子公司 3 之间未发生采购交易。</p>

总结来说，随着公司在 2023 年投产泰乐菌素和泰万菌素原料药，2024 年改进泰乐菌素原料药的发酵水平和工艺，带来成本降低，公司泰乐菌素及其相关的泰万菌素原料药在市场建立了较强的竞争力，客户 A 从 2024 年开始向公司采购泰乐菌素和泰万菌素原料药，导致客户 A 在 2024 年和 2025 年 1-6 月向公司的采购额大幅上涨。

(2) 客户 A 自身兽药销量增长，对原料药的采购需求增加

2022-2024 年，客户 A 化药销量增长较快，对原料药的采购需求增加。客户 A 报告期内的业绩变化情况已申请信息豁免披露。

综上，公司与客户 A 的合作具有合理的商业背景，受公司原料药产品市场竞争力提升、客户 A 需求增加、双方合作逐步深化的影响，客户 A 在报告期内对公司的采购额相应增长，具有合理性。

2、说明报告期内客户与供应商重叠的原因及合理性，对应的销售、采购总额及占比，是否符合行业惯例

报告期内，公司单体客户与供应商重叠的主要情况(采购和销售额均大于 100.00 万元)，对应的销售、采购及占比如下：

单位：万元

交易情况	2025 年 1-6 月		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比
生产型企业	涉及 3 家主体		涉及 7 家主体	
销售金额	4,544.51	5.53%	6,339.62	5.28%
采购金额	4,861.69	11.90%	5,764.15	7.93%
贸易型企业	涉及 4 家主体		涉及 3 家主体	
销售金额	1,119.32	1.36%	1,028.72	0.86%
采购金额	854.58	2.09%	6,731.19	9.26%
交易情况	2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比
生产型企业	涉及 4 家主体		涉及 1 家主体	
销售金额	3,606.20	3.54%	372.12	0.36%
采购金额	3,083.75	5.27%	1,159.29	1.77%
贸易型企业	涉及 4 家主体		涉及 3 家主体	
销售金额	1,839.26	1.80%	988.07	0.97%
采购金额	9,263.80	15.83%	8,633.76	13.18%

报告期内，公司客户与供应商重叠主要包括两类情形：

①重叠对象为经销或贸易型企业，同时经销或贸易多个品牌的化药制剂、原料药，公司向其销售原料药、化药制剂的同时，根据需求向该类企业采购未自产的原料药。

②重叠对象为生产型企业，主要为原料和制剂一体化的兽药生产企业，与公司产品布局存在互补的情况下，相互间基于业务优势和需求开展合作，导致采购和销售交易同时存在。2023 年，随着公司泰乐菌素原料药投产并逐步建立市场优势，重叠家数相应增加。公司与客户 A 之间同时存在采购和销售即属于此类情形。

兽药行业的化药制剂及原料药产品种类繁多，兽药企业通常不会布局全品类产品和全产业链，因而不能满足客户的所有个性化需求。从企业自身经营角度来看，出于成本优化以及客户需求等考虑，公司通常会与产业链上具有不同优势的客户合作，客户同样会选择公司的

优势产品来满足其生产或销售需求，公司存在客户和供应商重叠的情况具有合理性。从行业发展角度来看，随着产业政策导向和行业环境的变化，行业的集中度逐渐提高，行业中优秀企业的规模不断扩大，产品优势不断巩固，客观上也导致这些企业间自然建立起优势互补的合作关系。

同行业可比上市公司未披露相关信息，经查询具有同类产业特点的上市公司，也存在客户与供应商重叠的情况，具体如下：

序号	公司名称	主营业务	客户和供应商重叠情况
1	泰禾股份 (301665.SZ)	公司主要从事农药产品以及功能化学品的研发、生产和销售	根据招股说明书披露，存在客户和供应商重叠的情况，主要向相关主体采购中间体，销售农药原药。在农化市场销售的农药活性成分达数百种，单个企业自产产品的品种有限，不能满足客户的所有个性化需求。
2	共同药业 (300966.SZ)	公司主营甾体药物原料的研发、生产及销售，主要产品为甾体药物生产所需的起始物料、中间体和原料药	根据 2022 年度可转换债券审核问询回复，存在客户和供应商重叠的情形。甾体药物行业产业链较长，产品种类较多，甾体药物行业中的生产厂商，通常专注于自身的优势产品，而无法通过自身完全地投入资本完成某一产品路线的全覆盖，对于某一生产环节所需的原材料往往通过采购同行业中其他生产厂商的产品来实现。
3	民生健康 (301507.SZ)	公司专注于维生素与矿物质补充剂领域，主营维生素与矿物质类非处方药品和保健食品研发、生产、销售	根据招股说明书披露，与医药流通企业之间存在客户和供应商重叠的情况。

综上，公司报告期内发生客户和供应商重叠的情况是因兽药行业制剂和原料药品种较多的特点导致，存在同类产业特点的上市公司也有客户与供应商重叠的情形，符合行业惯例。

(二) 结合客户 B 对发行人采购的具体品类、是否属于定制化产品，以及客户 B 关于成本控制或毛利率等方面的公开信息，说明发行人对其销售毛利率明显高于平均水平的原因，是否符合商业逻辑

本小题已申请信息豁免披露。

(三) 结合前述情况，说明发行人对主要客户的收入确认是否符合《企业会计准则》

的相关规定

除客户 A 外，公司与报告期各期前五大客户之间不存在客户和供应商重叠的情况。公司与客户 A 之间的销售、采购交易，按照独立购销业务进行会计处理，主要考虑如下：

1、采购和销售业务相互独立

公司与客户 A 的采购或销售，由双方销售部门或采购部门各自独立签订合同并确定购销价格。合同执行过程中，由双方销售部门或采购部门各自独立执行和开展合同约定的权利义务，按照各自签署的合同内容进行产品交付与货款结算。对于销售，公司根据合同，发运具体的产品到对方的指定地点，合同的执行不以采购合同的内容和签订为前提。对于采购，公司自主决定向其采购原材料的具体金额、数量，相关采购合同的签署不以销售合同的内容和签订为前提。

2、控制权的转移

公司与客户 A 根据合同履行约定的权利义务，在交付产品之前拥有对相关产品的控制权，并作为主要责任人就其工作成果向对方承担责任。公司销售的商品发货并经对方验收后，对方有权主导商品的使用并获得几乎全部经济利益，有权按照自身意愿使用或处置商品，承担商品保管和灭失、价格波动的风险等。公司采购验收入库的商品在存放或加工过程中公司承担保管和灭失、价格波动等风险。因此，公司在销售及采购活动中承担主要责任人的角色，公司按照独立购销业务进行会计处理。

综上所述，报告期内，公司与主要客户与供应商重叠对象的交易为独立的购销业务，公司在交易中承担主要责任人的角色，相关收入确认政策及会计处理均符合相关会计准则的规定。

（四）核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，会计师履行了以下核查程序：

（1）取得发行人与客户 A 的交易明细，并向发行人了解与客户 A 的合作背景以及采购额上升的原因；

（2）查阅客户 A 定期报告，了解其业绩变动情况，并分析业绩变动与向发行人采购情况的匹配性；

（3）向发行人了解与客户 B 的合作背景、定价情况、产品情况等，取得发行人与客户

B 的交易明细，并将客户 B 的销售情况与公司整体销售情况进行比对分析；

(4) 通过公开渠道查阅客户 B 关于成本控制和毛利率的相关信息；

(5) 对客户 A 和客户 B 执行实地走访和函证程序，了解其与发行人的合作情况，确认销售、采购的真实性；

(6) 取得并统计发行人客户和供应商重叠的销售、采购明细情况，访谈相关业务人员了解重叠原因及合理性；查阅相关上市公司的公告，分析客户和供应商重叠的行业合理性；

(7) 取得发行人主要客户和供应商重叠对象的销售、采购合同，核查了发行人与客户、供应商重叠交易对象的会计处理方式，参照《企业会计准则》收入确认的相关规定，复核评价发行人相关会计处理是否符合规定。

2、核查意见

经核查，会计师认为：

(1) 报告期内，公司与客户 A 的合作具有合理商业背景，客户 A 向公司采购额大幅增长具有合理性；

(2) 报告期内，公司客户和供应商重叠的对象为生产企业以及经销或贸易企业，主要系化药制剂及原料药产品种类繁多，出于满足客户需求的原因，客户或供应商会对外采购未布局的产品，具有合理性；公司客户和供应商重叠的情况符合行业惯例；

(3) 报告期内，公司向客户 B 销售的毛利率高于公司平均水平，一方面系产品结构差异，另一方面系公司向客户 B 销售定价高于公司平均水平，均具有合理原因，符合商业逻辑；

(4) 发行人对主要客户的收入确认符合《企业会计准则》的相关规定。

三、结合对天邦食品等单项计提和转回的具体情况、相关依据，说明相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定，对前五大客户应收账款回款（包括应收账款融资、应收票据兑付等）是否出现恶化趋势，客户信用情况是否发生重大不利变化，是否存在应单项计提减值准备而未计提的情况，结合账龄、计提比例、期后回款及坏账核销情况，说明坏账准备计提是否充分、及时，是否与同行业公司可比

(一) 结合对天邦食品等单项计提和转回的具体情况、相关依据，说明相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定

1、对天邦食品等单项计提和转回的具体情况

报告期内，公司单项计提、转回坏账准备的情况如下表：

单位：万元

序号	客户名称	2025年1-6月				2024年度			
		计提	转回	核销及其他	余额	计提	转回	核销及其他	余额
1	天邦食品	-	19.74	-	1,604.84	-	634.07	-	1,624.59
2	其他客户	28.05	17.91	10.59	925.91	122.98	-	-	926.37
	合计	28.05	37.66	10.59	2,530.75	122.98	634.07	-	2,550.96
序号	客户名称	2023年度				2022年度			
		计提	转回	核销及其他	余额	计提	转回	核销及其他	余额
1	天邦食品	2,258.67	-	-	2,258.67	-	-	-	-
2	其他客户	515.40	-	139.42	803.38	427.40	-	-	427.40
	合计	2,774.07	-	139.42	3,062.05	427.40	-	-	427.40

注1：因下属正邦养殖系列公司无法清偿到期债务且明显缺乏清偿能力，正邦科技于2022年12月向法院申请重整及预重整，公司按100.00%计提比例将正邦科技应收账款139.42万元全额计提坏账准备。2023年12月，正邦科技执行完毕合并重整计划，本次重整主要偿债来源为正邦科技转增股票，2023年单项计提坏账准备余额相应减少139.42万元。

注2：因未按期清偿到期债务且明显缺乏清偿能力，傲农生物于2024年2月向法院提交申请进行预重整，公司2023年按80.00%计提比例将应收账款614.93万元计提坏账准备491.94万元；2024年将计提比例调整为100.00%，计提坏账准备614.93万元。2025年1-6月，因公司打折收回傲农生物的部分应收账款，计提的坏账准备转回17.91万元，核销10.59万元。

注3：除正邦科技、傲农生物和天邦食品外的其他客户，是因被列为失信被执行人，预计无法回收货款。公司按照预期信用损失法对前述客户的应收账款单独计提坏账准备，计提比例为100.00%。

报告期内，除天邦食品应收账款单项计提坏账转回外，其他客户单项计提、转回坏账准备的金额较小。公司对天邦食品应收账款的变动、坏账准备计提及转回情况如下：

单位：万元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额	计提坏账准备余额	坏账准备转回
2025年1-6月	3,249.18	3,048.51	3,088.01	3,209.69	1,604.85	19.74
2024年	4,517.33	4,017.22	5,285.37	3,249.18	1,624.59	634.07
2023年	8,896.36	5,817.83	10,196.86	4,517.33	2,258.67	-
2022年	5,852.94	9,423.10	6,379.68	8,896.36	-	-

2、对天邦食品等单项计提的依据，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定

2023年末、2024年末和2025年6月末，公司应收天邦食品款项余额为4,517.33万元、3,249.18万元和3,209.69万元，单项计提坏账准备余额分别为2,258.67万元、1,624.59万元和1,604.85万元。2023年，公司按50.00%的比例单项计提坏账准备，此后根据重整进展维持该计提比例，符合会计准则规定，具体分析如下：

(1) 2024年3月19日，天邦食品发布拟向法院申请重整及预重整的公告，并于2024年4月9日通过股东大会审议。公司据此判断天邦食品出现经营风险，应收账款回收风险较大。根据天邦食品2024年3月披露的《关于拟向法院申请重整及预重整的公告》显示，由于近三年生猪养殖业务市场价格较低且时有非洲猪瘟疫病扰动，天邦食品主营业务存在大额亏损，偿债压力持续增加。天邦食品主动采取措施，先后通过出售资产等多种方式补充现金流，但成效不够显著，短期偿债压力依然较大，资产负债率持续上升，现金流压力持续增加。天邦食品已无法清偿到期债务，且明显缺乏清偿能力。

天邦食品深耕生猪养殖和食品业务多年，已经形成完整的产业链和精细化的生产经营管理模式，拥有市场份额、市场声誉和品牌影响力。天邦食品尚未进入资不抵债的境地，虽然短期偿债压力较大，但目标是通过重整妥善化解流动性问题。2024年，下游养殖行业产能去化加速，开始出现回暖迹象，公司合理预测2024年行业景气度回暖概率较高，天邦食品也在采取系列自救措施，天邦食品有望实现业绩回升。

公司综合考虑、评估天邦食品经营所面临的负面因素和正面因素后，确定单项计提坏账比例为50.00%。

(2) 天邦食品向法院申请预重整后，与厦门建发物产有限公司、南宁漓源粮油饲料有限公司等产业投资人，以及中国对外经济贸易信托有限公司、广州资产管理有限公司等多名财务投资人签署了重整投资协议，预重整取得一定的积极进展。但法院是否能正式受理对天邦食品的重整申请且顺利实施重整，仍存在不确定性，天邦食品仍存在因重整失败而被宣告破产的风险。公司2024年和2025年1-6月因此维持天邦食品应收账款50.00%的坏账计提比例。

(3) 参考公开披露的市场案例，公司对天邦食品的应收坏账单项计提的处理，与上市公司通威股份、天康生物不存在重大差异。

公司名称	2023年年报	2024年半年报	2024年年报	2025年半年报
通威股份	5.00%	未明确披露	50.87%	尚未公告

天康生物	100.00%	50.00%	未明确披露	尚未公告
------	---------	--------	-------	------

注：根据通威股份 2023 年年度报告披露，“期末天邦食品股份有限公司（简称“天邦股份”）所属养猪公司欠款账龄均在 1 年以内，欠款金额均在合同约定的账期之内，已于期后收回。”

综上所述，公司对天邦食品及子公司应收账款计提坏账准备基于其向法院申请重整及预重整的风险事项，计提比例的确定综合考虑了申请重整的风险因素、重整进度、养殖行业发展趋势、客户经营情况以及应收账款回款情况，公司对天邦食品按 50.00% 单项计提坏账具有合理依据，与通威股份、天康生物等上市公司的会计处理不存在重大差异，符合《企业会计准则》的相关规定。

3、对天邦食品等单项计提转回的依据，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定

天邦食品向法院申请重整后，积极采用各种措施化解债务问题，同时公司也加强了应收账款风险的管控。随着应收账款回收，公司 2024 年末对天邦食品的应收账款余额出现下降，公司继续按照 50% 比例计提的坏账准备相应减少，因此冲回坏账准备 634.07 万元，并计入非经常性损益中列示。

公司对天邦食品的应收账款余额变化是随交易及回款情况的自然波动。同时考虑到天邦食品尚未完成重整，仍存在重整失败风险，公司未调整坏账准备的计提比例，仍按 50% 比例计提，与上市公司通威股份的计提比例处理基本一致。公司相关会计处理符合《企业会计准则》的相关规定。

（二）前五大客户应收账款回款（包括应收账款融资、应收票据兑付等）是否出现恶化趋势，客户信用情况是否发生重大不利变化，是否存在应单项计提减值准备而未计提的情况，结合账龄、计提比例、期后回款及坏账核销情况，说明坏账准备计提是否充分、及时，是否与同行业公司可比

1、前五大客户应收账款回款（包括应收账款融资、应收票据兑付等）是否出现恶化趋势，客户信用情况是否发生重大不利变化，是否存在应单项计提减值准备而未计提的情况

报告期各期，公司前五大客户应收账款回款（包括应收账款融资、应收票据兑付等）情况如下表：

单位：万元

客户名称	期末余额	账龄	坏账准备	计提比例	单项计提	坏账核销	期后回款	回款比例	备注
2025年6月末									
客户 A	2,884.43	1 年以内	144.22	5.00%	否	-	2,188.49	75.87%	统计的回款周期较短，导致比例不高
客户 H	5,969.09	1 年以内	298.45	5.00%	否	-	623.69	10.45%	
客户 C	471.60	1 年以内	23.58	5.00%	否	-	235.80	50.00%	
天邦食品股份有限公司	3,209.69	1 年以内：99.45% 1-2 年：0.55%	1,604.84	50.00%	是	-	1,185.70	36.49%	
客户 D	2,779.94	1 年以内	139.00	5.00%	否	-	386.63	13.91%	
合计	15,314.75	-	2,210.10	14.43%	-	-	4,620.31	30.17%	
2024 年末									
客户 A	1,897.93	1 年以内	94.90	5.00%	否	-	1,897.93	100.00%	部分使用票据支付，导致现金回款周期拉长
客户 H	8,255.97	1 年以内	412.80	5.00%	否	-	5,493.15	66.54%	
客户 E	600.58	1 年以内	30.03	5.00%	否	-	596.89	99.39%	
天邦食品股份有限公司	3,249.18	1 年以内：99.79% 1-2 年：0.21%	1,624.59	50.00%	是	-	3,189.22	98.15%	
客户 D	2,054.66	1 年以内	102.73	5.00%	否	-	1,908.56	92.89%	
合计	16,058.32	-	2,265.05	14.11%	-	-	13,085.75	81.49%	

客户名称	期末余额	账龄	坏账准备	计提比例	单项计提	坏账核销	期后回款	回款比例	备注
2023 年末									
天邦食品股份有限公司	4,517.33	1 年以内: 97.37% 1-2 年: 2.63%	2,258.67	50.00%	是	-	4,517.33	100.00%	
客户 H	7,576.86	1 年以内	378.84	5.00%	否	-	7,576.86	100.00%	
客户 D	2,846.21	1 年以内	142.31	5.00%	否	-	2,846.21	100.00%	
客户 E	644.61	1 年以内	32.23	5.00%	否	-	644.61	100.00%	
客户 F	487.19	1 年以内	26.44	5.43%	否	-	487.19	100.00%	
合计	16,072.20	-	2,838.49	17.66%	-	-	16,072.20	100.00%	
2022 年末									
天邦食品股份有限公司	8,896.36	1 年以内: 80.35% 1-2 年: 19.65%	532.24	5.98%	否	-	8,896.36	100.00%	
客户 H	6,183.25	1 年以内	309.21	5.00%	否	-	6,183.25	100.00%	
客户 D	2,864.53	1 年以内	143.23	5.00%	否	-	2,864.53	100.00%	
客户 E	905.16	1 年以内	45.26	5.00%	否	-	905.16	100.00%	
客户 G	1,655.45	1 年以内	82.77	5.00%	否	-	1,655.45	100.00%	
合计	20,504.75	-	1,112.71	5.43%	-	-	20,504.75	100.00%	

注：期后回款金额统计截至 2025 年 7 月 31 日。

报告期各期末，公司对天邦食品存在 1-2 年账龄应收款项，对其他前五大客户的应收账款账龄均在 1 年以内，且期后回款情况良好。根据公开信息，公司报告期内其他前五大客户信用情况未发生重大不利变化，不存在应单项计提减值准备而未计提的情况。

2、结合账龄、计提比例、期后回款及坏账核销情况，说明坏账准备计提是否充分、及时，是否与同行业公司可比

①应收账款账龄

报告期各期末，公司应收账款账龄情况如下：

单位：万元、%

项目	2025 年 6 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	42,196.00	96.71	39,660.44	95.94	34,800.73	95.28	33,666.30	93.16
1-2 年	387.36	0.89	863.30	2.09	1,336.27	3.66	2,149.50	5.95
2-3 年	646.65	1.48	459.87	1.11	108.04	0.30	252.06	0.70
3-4 年	68.50	0.16	79.57	0.19	239.52	0.66	58.04	0.16
4-5 年	332.29	0.76	237.82	0.58	26.45	0.07	13.45	0.04
5 年以上	-	-	39.91	0.10	13.45	0.04	-	-
合计	43,630.80	100.00	41,340.91	100.00	36,524.47	100.00	36,139.34	100.00

公司应收账款账龄结构合理，账龄在一年内的应收账款余额占比分别为 93.16%、95.28%、95.94%和 96.71%，应收账款质量较高。

②应收账款计提比例情况

公司对信用风险显著不同的应收账款单项评价信用风险，包括已有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项等。

除了单项评估信用风险的应收账款外，公司基于共同风险特征将应收账款划分为不同组别，在组合的基础上评估信用风险。公司组合计提坏账政策如下：

账龄	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
计提比例	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%

依据上述计提政策，报告期各期末，公司应收账款坏账准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2025年6月末			2024年末		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
单项计提	4,135.60	2,530.75	61.19%	4,175.55	2,550.96	61.09%
组合计提	39,495.21	2,044.32	5.18%	37,165.36	1,953.21	5.26%
合计	43,630.80	4,575.08	10.49%	41,340.91	4,504.16	10.90%
项目	2023年末			2022年末		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
单项计提	5,443.70	3,062.05	56.25%	427.40	427.40	100.00%
组合计提	31,080.77	1,610.96	5.18%	35,711.94	1,913.02	5.36%
合计	36,524.47	4,673.00	12.79%	36,139.34	2,340.42	6.48%

报告期各期末，公司应收账款坏账准备计提金额分别为 2,340.42 万元、4,673.00 万元、4,504.16 万元和 4,575.08 万元，计提比例分别为 6.48%、12.79%、10.90%和 10.49%，其中 2023 年末计提金额同比增加 2,332.58 万元，计提比例同比增加 6.31 个百分点，主要原因是 对天邦食品的应收账款计提 2,258.67 万元坏账准备。

③期后回款情况

公司报告期各期末应收账款期后回款情况如下：

项目	单位：万元			
	2025年6月末	2024年末	2023年末	2022年末
应收账款余额	43,630.80	41,340.91	36,524.47	36,139.34
期后回款金额	13,963.47	32,721.38	35,101.30	35,416.57
期后回款比例	32.00%	79.15%	96.10%	98.00%

注：期后回款金额统计截至 2025 年 7 月 31 日。

截至 2025 年 7 月 31 日，公司报告期各期末应收账款回款比例分别为 98.00%、96.10%、79.15%和 32.00%，2025 年 6 月末应收账款期后回款比例较低，主要是期后回款的统计时间较短。

④坏账核销情况

报告期内，公司应收账款存在少量核销情况，金额分别为 1.00 万元、21.99 万元、0.92 万元以及 24.05 万元，主要为已计提坏账准备的应收账款经过催收得到清理。

⑤与同行业可比公司对比情况

报告期内，公司组合计提坏账政策与同行业可比公司对比如下：

公司名称	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
瑞普生物	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%
普莱柯	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%
中牧股份	0.36%	4.68%	12.77%	26.43%	83.89%	100.00%
公司	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%

公司与同行业可比上市公司应收账款坏账准备计提比例对比情况如下：

公司名称	2024年末	2023年末	2022年末
瑞普生物	13.61%	15.99%	17.32%
普莱柯	15.08%	14.76%	9.78%
中牧股份	5.38%	8.27%	8.50%
平均值	11.36%	13.01%	11.87%
公司	10.90%	12.79%	6.48%

注：同行业可比公司尚未披露 2025 年半年度报告。

公司各账龄段坏账准备计提比例与同行业可比公司趋于一致，相比更为谨慎。公司应收账款坏账准备计提比例与同行业可比公司平均水平接近，坏账计提比例低于瑞普生物、普莱柯，主要是因为按组合计提坏账准备的应收账款中，账龄在 1 年以内的比例相对较高。

综上，根据应收账款账龄情况、期后回款情况、坏账核销情况，以及与同行业可比公司对比情况，公司应收账款坏账计提充分、及时。

（三）核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，会计师履行了以下核查程序：

（1）取得报告期内发行人单项计提坏账准备的应收账款明细表，向公司了解应收账款单项计提坏账准备的依据，并通过公开渠道查询相关客户的经营状态、涉诉情况等，对发行人应收账款单项计提坏账准备的会计处理是否符合《企业会计准则》进行分析；

（2）获取天邦食品应收账款及回款明细；

（3）查阅天邦食品向法院申请重整及预重整、以及后续重整进度相关的公告，了解天邦食品重整进展；

（4）查阅通威股份、天康生物定期报告，了解其针对天邦食品应收账款坏账准备计提情况，并与发行人进行对比；

(5) 获取报告期内发行人前五大客户的客户信用政策和应收账款（含应收票据、应收账款融资）明细，分析主要客户应收账款的账龄、坏账计提情况及期后回款金额等；

(6) 获取报告期内发行人应收账款明细，复核应收账款账龄、坏账准备计提、核销情况，取得并复核应收账款期后回款明细，就发行人坏账准备计提政策和计提比例与同行业可比公司进行对比。

2、核查意见

经核查，会计师认为：

(1) 报告期内，发行人单项计提坏账及转回的会计处理符合《企业会计准则》的相关规定；

(2) 报告期内，发行人应收账款坏账准备计提充分、及时，与同行业可比公司的情况不存在重大差异。

四、量化分析说明机器设备与各期产能的匹配关系,说明化药制剂-注射剂、饲料及添加剂以及中药制剂等产品的产能利用率较低的原因及合理性；结合各类固定资产的实际使用寿命情况,说明折旧年限、残值率确定的合理性,报告期内调整折旧政策的原因及合理性，与同行业公司是否存在重大差异；报告期内固定资产是否存在闲置、废弃、损毁和减值，结合对固定资产减值测试情况说明固定资产减值准备计提是否充分

回复：

(一) 量化分析说明机器设备与各期产能的匹配关系，说明化药制剂-注射剂、饲料及添加剂以及中药制剂等产品的产能利用率较低的原因及合理性

1、量化分析说明机器设备与各期产能的匹配关系

报告期内，公司主要产线产能与机器设备的匹配关系如下：

(1) 化药制剂-粉剂/预混剂

项目	2025年1-6月/6月末	2024年度/末	2023年度/末	2022年度/末
机器设备（万元）A	7,722.78	7,695.80	7,654.08	7,399.24
实际产能（吨）B	13,800.00	13,800.00	13,800.00	13,800.00
加权产能（吨）	6,900.00	13,800.00	13,800.00	9,875.00
单位投资额（万元/吨）A/B	0.56	0.56	0.55	0.54

注 1：实际产能为截至期末时点机器设备的全年生产能力；

注 2：报告期初，公司主要化药制剂的产能为 3,300.00 吨，该产线随着新增产能运行稳定后，于 2022 年 6 月停产并进行处置，2022 年按 5 个月计算加权产能。2022 年，公司新增新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目、粉剂/预混剂生产线扩建项目，设计产能分别为 10,200 吨、2,100 吨。其中，新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目于 2021 年底投产，投产初期处于试运行阶段，2022 年按 7 个月计算加权产能；粉剂/预混剂生产线扩建项目产能 2,100 吨，2022 年 6 月底投产，2022 年按半年计算加权产能。

(2) 化药制剂-注射剂

项目	2025 年 1-6 月/6 月末	2024 年度/末	2023 年度/末	2022 年度/末
机器设备（万元）A	4,256.78	4,209.88	4,183.06	4,183.06
实际产能（万升）B	58.08	58.08	58.08	58.08
加权产能（万升）	29.04	58.08	58.08	58.08
单位投资额（元/升）A/B	73.29	72.48	72.02	72.02

注 1：实际产能为截至期末时点机器设备的全年生产能力。

(3) 原料药

项目	2025 年 1-6 月/6 月末	2024 年度/末	2023 年度/末	2022 年度/末
机器设备（万元）A	45,478.28	43,751.56	42,190.48	23,090.83
实际产能（吨）B	2,820.00	2,840.00	2,840.00	240.00
加权产能（吨）	1,415.00	2,840.00	1,490.00	240.00
单位投资额（万元/吨）A/B	16.13	15.41	14.86	19.06

注 1：实际产能为截至期末时点机器设备的全年生产能力；

注 2：报告期初，公司原料药产能为 240.00 吨/年。报告期内，公司新增两个原料药项目，分别为年产 1,000 吨泰乐菌素项目、年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目。其中，年产 1,000 吨泰乐菌素项目在 2022 年建成转固，前期处于试运行期，至 2023 年上半年未对外销售产品，2022 年未计算产能，2023 年按半年计算加权产能。年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目在 2023 年年中投产，2023 年泰乐菌素按 6 个月计算加权产能，泰万菌素按 5 个月计算加权产能；

注 3：2025 年 3 月底，公司处置年产 20 吨泰万菌素原料药产线，2025 年 1-6 月该产线产能按 3 个月计算加权产能；

注 4：2022 年，公司 240.00 吨原料药产能对应的机器设备投资金额为 4,575.51 万元，按此计算的单位投资额为 19.06 万元/吨。

受生产效率提升影响，公司报告期内新增原料药产线的单位投资额有所降低。新增原料药产线投产后，公司不断调试产线运行，新增部分技术改造投资，以提高发酵效率，优化生产成本，导致 2024 年和 2025 年 1-6 月单位投资额有所上升。

(4) 中药制剂

项目	2025 年 1-6 月/6 月末	2024 年度/末	2023 年度/末	2022 年度/末
机器设备（万元）A	4,022.61	4,022.61	3,987.92	3,992.35
实际产能（吨）B	1,460.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00
加权产能（吨）	730.00	1,460.00	1,460.00	1,460.00
单位投资额（万元/吨）A/B	2.76	2.76	2.73	2.73

注 1：实际产能为截至期末时点机器设备的全年生产能力。

(5) 饲料及添加剂

项目	2025 年 1-6 月/6 月末	2024 年度/末	2023 年度/末	2022 年度/末
机器设备（万元）A	302.50	302.78	295.49	306.11
实际产能（吨）B	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
加权产能（吨）	750.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
单位投资额（万元/吨）A/B	0.20	0.20	0.20	0.20

注 1：实际产能为截至期末时点机器设备的全年生产能力。

2、说明化药制剂-注射剂、饲料及添加剂以及中药制剂等产品的产能利用率较低的原因及合理性

报告期内，公司化药制剂-注射剂产能利用率分别为 31.46%、33.06%、48.71%和 46.84%，饲料及添加剂产能利用率分别为 26.80%、33.71%、39.40%和 45.24%，中药制剂产能利用率分别为 12.94%、19.10%、22.73%和 33.47%。报告期内，公司化药制剂-注射剂、饲料及添加剂以及中药制剂等产品产能利用率不高的主要原因是：

(1) 公司化药制剂-注射剂、中药制剂产线采用高规格智能化、自动化设备，实现了从原料处理到成品包装全流程 90%以上的自动化率，在生产效率与产品质量稳定性方面具有优势。此类设备设计产能较高，达到理论产能目标需要经历较长的爬坡周期。公司注射剂、

中药制剂产线于 2022 年投产距今 3 年，运行时间不长，尚处于用户反馈、订单放量与设备调优并行期，订单增长及产能释放均需要一定的过程。

(2) 2022-2024 年，下游养殖行业整体景气度低迷，一定程度上影响了化药制剂-注射剂、饲料及添加剂以及中药制剂的产销量。根据中国兽药协会发布的《兽药产业发展报告（2023 年）》，化药制剂和中药不同剂型产能利用率处于 6.43%-24.26%之间，行业整体产能利用率不高。公司化药制剂-注射剂、中药制剂产能利用率不高，符合行业现状。

随着 2024 年下半年以来养殖行情逐渐回暖，化药制剂-注射剂、饲料及添加剂以及中药制剂的产能利用率总体呈上升趋势。公司上述产线对应的已上市或在研产品数量也在不断增加，截至 2025 年 6 月 30 日，公司共有 21 个产品已经获批但尚未投入生产，10 个产品已经或拟通过技术评审，后续获批产品将为上述产线提供重要的业绩增量，产能利用率有望提升。

综上所述，化药制剂-注射剂、饲料及添加剂以及中药制剂产能利用率不高，主要受产能爬坡及市场行情影响，但优于行业平均水平，报告期内产能利用率随销量增长呈上升趋势，具有合理性。

(二) 结合各类固定资产的实际使用寿命情况，说明折旧年限、残值率确定的合理性，报告期内调整折旧政策的原因及合理性，与同行业公司是否存在重大差异

公司参照实践经验及行业惯例确定固定资产折旧年限和残值率。报告期内，公司各类固定资产的折旧方法、折旧年限、残值率如下表所示：

固定资产类型	折旧方法	2024 年和 2025 年 1-6 月		2022 年和 2023 年	
		折旧年限	残值率	折旧年限	残值率
房屋及建筑物	年限平均法	20-40	5	20	5
装修及其他设施		5-15	0-5	5-10	0-5
机器设备		10-15	5	10	5
运输设备		4-8	5	4-8	5
电子及其他设备		3-5	5	3-5	5

1、公司固定资产折旧年限的会计估计变更的基本情况

根据《企业会计准则第 4 号——固定资产》第十五条“企业应当根据固定资产的性质和使用情况，合理确定固定资产的使用寿命和预计净残值”以及第十九条“企业至少应当于每年年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。使用寿命预计数与

原先估计数有差异的，应当调整固定资产使用寿命”的规定，公司以谨慎性原则为前提，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。

近年来，公司产能扩张较快，新建房屋建筑物和新购置机器设备增加较多。公司新增房屋建筑物、配套工程采用较高的建筑设计和施工标准，主要机器设备较原产线的机器设备在性能、自动化程度、耐用性等方面有较大的提升，预计使用寿命相对较长。为了更加公允、真实地反映公司的固定资产状况，以及固定资产折旧对公司经营成果的影响，根据新的信息、经验积累，2024年公司根据资产实际可使用情况调整固定资产折旧年限，将房屋及建筑物的折旧年限由20年变更为20-40年，装修及其他设施的折旧年限由5-10年变更为5-15年，机器设备的折旧年限由10年变更为10-15年，符合《企业会计准则》的相关规定。

针对公司本次会计估计变更，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具了《关于武汉回盛生物科技股份有限公司2024年度会计估计变更事项专项说明的专项审计报告》（众环专字（2024）0100207号），认为《关于武汉回盛生物科技股份有限公司2024年度会计估计变更事项专项说明》在所有重大方面按照《企业会计准则第28号——会计政策、会计估计变更和差错更正》及《深圳证券交易所创业板上市公司自律监管指南第1号——业务办理》的相关规定编制。

2、结合各类固定资产的实际使用寿命情况，说明折旧年限、残值率确定的合理性，报告期内调整折旧政策的原因及合理性

（1）房屋建筑物

公司新建项目主要采用现浇混凝土框架结构和框架结构。现浇混凝土框架结构采用桩基础、建筑结构安全等级二级、抗震级别三级、地基基础设计等级乙级、建筑耐火等级二级，设计使用年限50年。框架结构建筑物楼层数量较低，一般为1-2层，建筑结构安全等级二级、抗震级别丙类、地基基础设计等级丙级、建筑耐火等级二级、砌体施工质量控制等级B级，设计使用年限50年。新建项目采用了较高的建筑设计和施工验收标准，预计使用寿命相对较长。

公司制定有完善的资产管理制度，对房屋及建筑物定期维护保养，使用状况良好。公司柏泉生产基地的办公楼和车间使用年限已过20年，仍可正常使用。公司将部分现浇混凝土框架结构房屋建筑物折旧年限从20年调整至40年，将部分框架结构房屋建筑物折旧年限从20年调整至30年，其他房屋建筑物折旧年限维持20年不变。

（2）固定资产装修及其他设施

公司固定资产装修及其他设施主要为原料药和制剂项目相关配套工程，比如高低压配电设施、道路及地下排水管网设施、机电管道安装工程以及车间净化装饰等。前述配套工程采用了较高的设计和施工验收标准，预计使用寿命相对较长。公司制定有完善的资产管理制度，对现有的相关配套工程定期维护保养，使用状况良好。

序号	资产类别	资产状况	折旧年限调整情况
1	配电系统	参照变电设施使用年限，成套配电系统使用寿命 20 年。施工质量满足国家标准，配电系统所用设备及材料具有国家检测中心的检测合格证书（3C 认证）	公司在使用年限范围内，将部分固定资产装修及其他设施（相关配套工程）折旧年限从 10 年调整至 15 年
2	道路及地下排水管网设施	采用 C30 混凝土浇筑，钢筋 HPB300 级钢和 HRB400 级钢，预计使用寿命相对较长	
3	机电管道安装工程	选用行业可靠度高的设备，施工基础采用混凝土基础，管道结构采用钢管，施工方为行业知名安装公司，施工质量较高。公司制定了专门管道定期维护保养的工作流程，采用预防性维护，每季度定期维护保养，每年停产半月对设备进行较大的维护保养	
4	车间净化装饰净化工程	采用国内技术领先的施工单位，净化区域无强酸、强碱及其他腐蚀性物质，设计使用年限 30 年	

（3）机器设备

公司新建项目使用的设备较传统设备在精细度、效率、自动化和智能化程度等方面更高，产品质量更有保障。现有的主要生产设备从行业头部供应商采购，其采用新技术、新材料、新工艺，设备的技术标准与自动化程度更高，性能更优化，维护保养更专业，设备运行情况良好。主要机器设备较原产线的机器设备在性能、自动化程度、耐用性等方面有较大的提升。

公司新建的制剂和原料药生产线采用批量生产模式，既能确保产量，提升劳动效率和产品质量，又可有效减少工艺设备损耗，延长设备使用寿命。

公司主要机器设备管理良好，并且严格执行公司《固定资产管理办法》，采用预防性维护，进行定期保养和检修。公司部分机器设备实际使用时间已超过原估计使用年限，但仍正常运行。

序号	资产类别	资产状况	折旧年限调整情况
1	发酵罐、净化车间净化系统、原料机电设备、发酵提取设备、储罐设	1.主体结构为不锈钢材质，工艺成熟，主要设备制造商为国内先进制药设备商，质量	参考公司已投产的泰万菌素生产车间相关设备，已运行 12 年，仍可正常

	备、发酵罐搅拌系统设备、自动化控制系统、智能仓储、离心空气压缩机等设备	可靠。 2.使用物料中性，不存在强酸、强碱及腐蚀性物料。 3.专门制定预防性维护措施，每季度定期维护保养，每年停产半月对设备进行较大的维护保养，保持设备最优状态运行。	使用，公司预计该类设备使用时间可超过 15 年。因此将该类设备折旧年限从 10 年调整至 15 年。
2	离心空压机、碟片式萃取离心机、膜系统、提取精烘包设备等等生产辅助设备	1.设备采购自国内知名品牌设备商，质量有保证。 2.专门制定预防性维护措施，每季度定期维护保养，每年停产半月对设备进行较大的维护保养，保持设备最优状态运行	参考公司已投产的泰万菌素生产车间相关设备，已运行 12 年，仍可正常使用。公司将该类设备折旧年限从 10 年调整至 13 年。
3	程控自动隔膜压滤机、空气过滤器、液体过滤器、燃气蒸汽锅炉、纯化水软化水系统设备、凉水塔系统等生产辅助设备	1.设备采购自国内知名设备供应商，质量有保证。 2.专门制定预防性维护措施，每季度定期维护保养，每年停产半月对设备进行较大的维护保养，保持设备最优状态运行	参考公司已投产的泰万菌素生产车间相关设备，已运行 12 年，仍可正常使用。公司将该类设备折旧年限从 10 年调整至 12 年。

(4) 运输设备、电子及其他设备

公司参照实践经验及行业惯例确定运输设备的折旧年限为 4-8 年，残值率为 5.00%；电子及其他设备的折旧年限为 3-5 年，残值率为 5.00%，报告期内，公司未调整运输设备、电子及其他设备的折旧年限。

综上所述，由于公司取得了新的信息，积累了更多实践经验，为了更加客观、公允地反映公司固定资产折旧对公司经营成果的影响，使固定资产折旧年限与资产使用寿命更加接近，折旧计提更加合理，对相关资产的折旧年限进行了复核。结合固定资产的实际使用状况并参考同行业上市公司的情况，公司根据实际情况调整部分固定资产的折旧年限，符合《企业会计准则》的相关规定。

3、公司固定资产折旧年限、残值率与同行业上市公司对比情况

公司主营业务为兽用制剂和原料药的研发、生产和销售，根据申银万国行业类（2021）分类属于动物保健行业。同行业可比公司中，普莱柯主营业务以生物疫苗为主，瑞普生物、中牧股份以化药和生物疫苗业务为主，与公司存在相似业务的上市公司主要还有金河生物、蔚蓝生物、鲁抗医药，其固定资产折旧年限、残值率与公司折旧年限调整后的情况对比如下：

项目		房屋及建筑物	机器设备	运输工具	电子设备及其他
瑞普生物	残值率	10%	10%	10%	10%
	折旧年限	20年	10-12年	5-8年	5-8年
普莱柯	残值率	5%	5%	5%	5%
	折旧年限	10-20年	5-10年	5年	3-5年
中牧股份	残值率	4%	4%	4%	4%
	折旧年限	30年	5-12年	10年	5-10年
金河生物	残值率	5%	5%	5%	5%
	折旧年限	20-40年	10-18年	10年	5-10年
蔚蓝生物	残值率	5%	5%	5%	5%
	折旧年限	20-45年	5-15年	5-8年	3-5年
鲁抗医药	残值率	4%	4%	4%	4%
	折旧年限	20-30年	7-15年	5-10年	无此分类
同行业公司 区间范围	残值率	4%-10%	4%-10%	4%-10%	4%-10%
	折旧年限	10-45年	5-15年	5-10年	3-10年
公司	残值率	5%	5%	5%	5%
	折旧年限	20-40年	10-15年	4-8年	3-5年

公司固定资产折旧年限、残值率位于同行业上市公司范围内，具有合理性。

(三) 报告期内固定资产是否存在闲置、废弃、损毁和减值，结合对固定资产减值测试情况说明固定资产减值准备计提是否充分

1、报告期内固定资产是否存在闲置、废弃、损毁和减值

报告期内，公司固定资产存在闲置、废弃、损毁的情形，公司已进行处置或报废处理，具体情况如下：

单位：万元

项目	房屋及建筑物	装修及其他设施	机器设备	运输设备	电子及其他设备	合计
2025年6月末/2025年1-6月						
账面原值	67,254.04	44,336.68	78,109.08	604.47	6,003.47	196,307.74
处置或报废	-	23.31	532.39	4.52	37.76	597.99

项目	房屋及建筑物	装修及其他设施	机器设备	运输设备	电子及其他设备	合计
减值准备	-	-	-	-	-	-
2024 年末/2024 年度						
账面原值	67,072.69	40,661.86	75,976.85	593.61	5,871.66	190,176.67
处置或报废	-	-	72.70	148.32	26.40	247.42
减值准备	-	-	-	-	-	-
2023 年末/2023 年度						
账面原值	64,730.70	36,271.45	71,069.60	647.66	5,522.07	178,241.47
处置或报废	-	6.78	178.51	-	100.53	285.82
减值准备	-	-	-	-	-	-
2022 年末/2022 年度						
账面原值	52,154.21	26,420.35	48,278.54	566.44	4,596.25	132,015.78
处置或报废	-	51.14	197.34	-	57.73	306.21
减值准备	-	-	-	-	-	-

报告期各期，公司处置或报废的固定资产原值分别为 306.21 万元、285.82 万元、247.42 万元和 597.99 万元，合计金额为 1,437.44 万元，主要为柏泉生产基地的粉/散/预混剂产线停产，以及 20 吨泰万菌素生产线处置的相关固定资产，具体情况如下：

单位：万元

序号	处理类别	处置或报废原值	处置或报废净值
1	柏泉生产基地粉/散/预混剂生产线	640.53	119.24
2	年产 20 吨泰万菌素原料药生产线	509.74	25.63
3	其他	287.17	59.16
合计		1,437.44	204.03

(1) 柏泉生产基地粉/散/预混剂生产线

2022 年，随着公司新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目建设完成并稳定投产，公司柏泉生产基地的粉/散/预混剂产线逐步停产。公司对相关固定资产的处理情况如下：

① 机器设备、电子设备以及器具、工具、家具等：柏泉生产基地的粉/散/预混剂生产线，产线投资额不大。对于柏泉生产基地不再使用的机器设备、电子设备以及器具、工具、家具等，公司均已做资产清理处置，或搬迁利旧后重新投入生产，具体如下：

序号	处理方式	原值（万元）	净值（万元）
----	------	--------	--------

1	处置或报废	640.53	119.24
2	搬迁利旧	880.68	441.21
合计		1,521.21	560.45

注：处置或报废含原值 57.93 万元、净值 22.38 万元的固定资产装修及其他设施。

公司柏泉生产基地目前剩余的相关设备、器具等主要用作宠物添加剂、泰妙菌素、卫消产品生产以及仓库，不存在长期闲置的情况。

②房屋建筑物、固定资产装修及其他设施：截至 2025 年 6 月 30 日，公司柏泉生产基地相关的房屋建筑物、固定资产装修及其他设施等固定资产原值为 2,990.41 万元，净值为 1,379.64 万元。2024 年初，武汉市政府规划建设武汉信息网络学院（武汉网络安全大学，暂定名），实施柏泉街新港苑片旧城改建项目，拟对项目范围内房屋实施征收。公司柏泉生产基地位于该旧城改建项目范围内，涉及房屋征收，目前该事项的进度如下：2025 年 3 月，武汉市东西湖区城乡统筹发展服务中心委托柏泉街道办事处对房屋征收范围内房屋进行了调查；2025 年 5 月，武汉市东西湖区自然资源和城乡建设局已就涉及的地块进行国有土地划拨用地批前公示。因此，由于柏泉生产基地涉及房屋征收及补偿，且房屋建筑物、固定资产装修及其他设施经过多年折旧后的净值不高，公司未计提减值准备。

（2）年产 20 吨泰万菌素生产线

公司年产 20 吨泰万菌素生产线在 2011 年建成投产，运行时间较长。因技术进步，其相关的机器设备已相对落后，发酵效率较低，生产成本较高，公司在 2025 年 3 月底对相关固定资产进行了处置，涉及的机器设备原值为 509.74 万元，净值为 25.63 万元。

除上述情况外，公司主营业务相关固定资产使用情况良好，不存在大量固定资产长期闲置、终止使用或计划提前处置的情形。

2、结合对固定资产减值测试情况说明固定资产减值准备计提是否充分

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》，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，资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。报告期各期末，公司根据《企业会计准则》规定，判断固定资产是否存在减值迹象，具体情况如下：

序号	企业会计准则规定	具体分析
1	资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌	报告期内，公司资产市价保持平稳，不存在大幅下跌迹象。
2	企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或	报告期内，公司所处的经济、技术及法律环境未发生重大变化并产生不利影响。

序号	企业会计准则规定	具体分析
	者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响	
3	市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低	报告期内，市场利率或者其他市场投资报酬率未发生明显波动。
4	有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏	截至 2025 年 6 月 30 日，公司固定资产的总体成新率为 78.20%，机器设备的总体成新率为 76.61%，成新率较高。
5	资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置	截至报告期各期末，公司主要生产线资产不存在被闲置、终止使用的情况，公司不存在提前处置主要资产的计划。公司柏泉生产基地的房屋建筑物存在部分闲置的情况，但因涉及房屋征收及补偿，且房屋建筑物经过多年折旧后的净值不高，公司未计提减值准备，详见上文回复。
6	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	2022-2024 年，公司业绩存在波动，但现金流情况良好，经营性现金流净额分别为 9,668.05 万元、9,291.93 万元和 4,353.18 万元，现金流情况良好，2024 年经营性现金流净额低于其他期间，主要受应收票据和应收账款增加所致。2025 年 1-6 月业绩恢复增长，实现扣非归母净利润 9,930.10 万元，经营性现金流净额 12,385.27 万元。 报告期内，公司化药制剂-注射剂、饲料及添加剂、中药制剂虽然产能利用率不高，但毛利率情况较好，其中，化药制剂-注射剂毛利率分别为 28.88%、40.00%、30.95%和 39.46%；饲料及添加剂毛利率分别为 45.64%、51.6%、44.39%和 53.10%；中药制剂毛利率分别为 15.96%、23.62%、18.55%和 37.69%。
7	其他表明资产可能已经发生减值的迹象	报告期内，未见其他表明资产已经发生减值的迹象。

公司化药制剂-注射剂、饲料及添加剂以及中药制剂等产能利用率不高的产线的固定资产减值迹象情况展开说明如下：

（1）饲料及添加剂

截至 2025 年 6 月底，饲料及添加剂产线的机器设备原值为 302.50 万元，净值为 146.42 万元，占 2025 年 6 月底公司机器设备净值的比例为 0.24%。

报告期内，饲料及添加剂业务主要为添加剂预混合饲料、饲料添加剂产品，销售金额分

别为 1,614.71 万元、1,900.14 万元、1,604.11 万元和 1,012.73 万元，毛利率分别为 45.64%、51.60%、44.39%和 53.10%，毛利额分别为 736.92 万元、980.52 万元、712.13 万元和 537.80 万元，尽管产线产能利用率不高，但产品盈利能力和现金流情况较好，且 2025 年 1-6 月呈较好的增长趋势，收入同比增加 56.07%。

（2）化药制剂-注射剂

截至 2025 年 6 月底，化药制剂-注射剂产线的机器设备原值为 3,821.56 万元，净值为 2,820.44 万元，成新率 73.80%。报告期内，化药制剂-注射剂销售金额分别为 4,778.72 万元、4,756.36 万元、5,337.16 万元和 2,302.82 万元，毛利率分别为 28.89%、40.07%、30.95%和 39.46%，毛利额分别为 1,380.40 万元、1,909.04 万元、1,651.67 万元和 908.60 万元，尽管产线产能利用率不高，但产品盈利能力和现金流情况较好，且 2025 年 1-6 月呈较好的增长趋势，收入同比增加 14.33%。

注射剂是化药制剂的剂型之一，相比粉剂、预混剂，具备生物利用度高、剂量精准可控、急症救治快速起效等优势，在规模养殖及宠物领域渗透率持续提升。随着养殖集中度持续提升、宠物健康管理日益精细以及新药不断推出，市场需求预计呈稳定增长态势，未来发展前景良好。

（3）中药制剂

截至 2025 年 6 月底，中药制剂产线的固定资产的机器设备原值为 4,022.61 万元，净值为 2,776.55 万元，成新率 69.02%。报告期内，中药制剂销售金额分别为 2,320.45 万元、2,287.79 万元、2,315.82 万元和 1,480.14 万元，毛利率分别为 15.96%、23.62%、18.55%和 37.69%，毛利额分别为 370.25 万元、540.48 万元、429.67 万元和 557.84 万元，尽管产线产能利用率不高，但产品盈利能力和现金流情况较好，且 2025 年 1-6 月呈较好的增长趋势，收入同比增加 68.34%。

国家出台一系列政策支持中兽药产业发展，其核心目标是推动养殖业绿色转型。2017 年 6 月，农业农村部发布《全国遏制动物源细菌耐药行动计划（2017—2020 年）》，推进兽用抗菌药物减量化使用。2019 年 7 月，农业农村部发布第 194 号公告，要求：自 2020 年 1 月 1 日起，退出除中药外的所有促生长类药物饲料添加剂品种，自 2020 年 7 月 1 日起饲料生产企业停止生产含有促生长类药物饲料添加剂（中药类除外）的商品饲料。为保障产业高质量发展及绿色目标的实现，2020 年实施的新版兽药 GMP 显著提高了行业准入门槛，特别是要求中兽药提取必须达到洁净标准，有效淘汰大量中小作坊式落后产能，促使行业集中度逐步提升。在此背景下，中兽药凭借其“天然减抗”的特性，在养殖行业减抗的大趋势与消

费者对绿色健康食品需求的驱动下，增长潜力较大，未来发展前景良好。

综上所述，报告期内，公司已对闲置、废弃、损毁等固定资产进行处置或报废处理。除此之外，报告期各期末公司主要固定资产运行状况良好，不存在长期闲置的情形，或闲置的柏泉生产基地涉及房屋征收及补偿，经判断不存在明显的减值迹象，公司对固定资产未计提减值准备，具有合理性。

（四）核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，会计师履行了以下核查程序：

- （1）获取发行人报告期各期末固定资产清单；
- （2）复核发行人主要产线产能计算过程以及机器设备与产能的匹配关系；
- （3）查阅发行人《关于会计估计变更的议案》《关于武汉回盛生物科技股份有限公司2024年度会计估计变更事项专项说明的专项审计报告》，了解发行人各类固定资产的实际使用寿命情况、报告期内会计估计变更的原因及合理性；
- （4）查询同行业可比公司年度报告，了解其固定资产折旧政策，并与发行人进行对比；
- （5）对发行人截至2025年3月、7月底的固定资产进行实地盘点，并查看发行人固定资产状态和生产情况；
- （6）对发行人管理层进行访谈，了解化药制剂-注射剂、饲料及添加剂以及中药制剂等产品的产能利用率较低的原因及合理性，了解发行人闲置、废弃、损毁、减值固定资产情况及其原因和会计处理；
- （7）复核发行人固定资产减值迹象判断过程；
- （8）查询兽药行业相关产品产能利用率情况。

2、核查意见

经核查，会计师认为：

- （1）报告期内，发行人机器设备与各期产能匹配；
- （2）发行人化药制剂-注射剂、饲料及添加剂以及中药制剂等产品的产能利用率较低具有合理的原因；
- （3）发行人各类固定资产折旧年限、残值率确定符合实际使用寿命情况，报告期内调整折旧政策是为了更加客观、公允地反映公司固定资产折旧对公司经营成果的影响，使固定

资产折旧年限与资产使用寿命更加接近，折旧计提更加合理，与同行业上市公司不存在重大差异；

(4) 报告期内发行人固定资产存在的闲置、废弃、损毁情形，发行人已进行相关的会计处理；

(5) 报告期各期末公司主要固定资产运行状况良好，不存在长期闲置的情形，或闲置的柏泉生产基地涉及房屋征收及补偿，经判断不存在明显的减值迹象，公司对固定资产未计提减值准备，具有合理性。

五、列示可能涉及财务性投资相关会计科目明细，包括账面价值、具体内容、是否属于财务性投资、占最近一期末归母净资产比例等；结合最近一期期末对外股权投资情况，包括公司名称、账面价值、持股比例、认缴金额、实缴金额、投资时间、主营业务、是否属于财务性投资、与公司产业链合作具体情况、后续处置计划等，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形

回复：

(一) 列示可能涉及财务性投资相关会计科目明细，包括账面价值、具体内容、是否属于财务性投资、占最近一期末归母净资产比例等

截至 2025 年 6 月 30 日，公司可能涉及财务性投资相关会计科目情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额	主要内容	财务性投资
1	货币资金	23,626.41	库存现金、银行存款和银行承兑汇票保证金等	否
2	交易性金融资产	27,791.97	理财产品、天邦食品股票和正邦科技股票等	否
3	其他应收款	1,130.65	保证金、押金和代扣代缴社保款等	否
4	其他流动资产	355.69	留抵增值税进项税和预缴企业所得税等	否
5	其他非流动资产	403.13	预付的设备款	否

截至 2025 年 6 月 30 日，公司不存在财务性投资情形，占最近一期末归母净资产比例为 0.00%，具体说明如下：

1、货币资金

截至 2025 年 6 月 30 日，公司货币资金主要为库存现金、银行存款和其他货币资金，其

中，其他货币资金主要为票据保证金，不涉及财务性投资。

2、交易性金融资产

截至 2025 年 6 月 30 日，公司交易性金融资产主要为公司闲置资金投资的理财产品以及持有的上市公司天邦食品和正邦科技股票。

(1) 关于理财产品

截至 2025 年 6 月 30 日，公司持有的理财产品主要为充分利用闲置资金、提升资金使用效率而购买的安全性较高、流动性较强、风险较低的金融产品，风险等级全部为 R2/中低风险及以下风险等级的产品，不涉及财务性投资。

(2) 关于天邦食品股票

2023 年 12 月，公司参与天邦食品向特定对象发行股票的认购，获配 31,948,881 股，认购价格为 3.13 元/股，合计认购金额为 10,000.00 万元。

天邦食品主营业务为生猪养殖和猪肉制品加工，是国内规模前列的生猪养殖规模化企业，2022 年和 2023 年都是公司的重要客户，销售额排名前五。2023 年 12 月，公司基于战略上的考虑，认购天邦食品向特定对象发行的股票，旨在巩固与天邦食品的销售合作关系。

因此，公司认购天邦食品股票是对产业链下游企业所进行的产业投资，符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资。

相关市场案例情况如下：

公司	项目类型	基本情况
神州数码 000034.SZ	向不特定对象发行可转换公司债券	2023 年 2 月，公司全资子公司神州云科通过协议转让方式取得山石网科（688030.SH）11.95%股权，长期股权投资账面价值为 45,711.30 万元。 山石网科（688030.SH）为中国网络安全行业的技术创新领导厂商，主要提供包括边界安全、云安全、数据安全、内网安全在内的网络安全产品及服务。公司投资山石网科的系利用双方在资源、资本、技术等方面的比较优势，充分发挥双方业务合作中的协同效应。公司对其出资系围绕产业链上下游的产业投资，符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资。 公司向山石网科派驻了董事和高级管理人员参与公司治理与日常经营，公司副董事长叶海强任职山石网科董事、首席运营官、副总经理，公司财务总监陈振坤任职山石网科董事。公司向山石网科派驻的董事和高级管理人员，有助于双方进一步加强业务协同，优势互补。
华海药业	向特定对象	2022 年 11 月，公司以 1.2 亿元认购君实生物（688180.SH）新

公司	项目类型	基本情况
600521.SH	发行股票	发行股份，取得君实生物 0.23% 的股权，计入交易性金融资产核算，截至 2022 年 12 月 31 日的账面价值为 13,924.00 万元。 君实生物（688180.SH）是一家创新驱动型生物制药公司，主要从事创新药物的发现、在全球范围内的临床研究与开发、大规模生产和商业化。公司控股子公司华奥泰生物与君实生物于 2019 年已经就贝伐珠单抗（含非小细胞肺癌和结直肠癌）（项目代号“HOT-1010”）的后续研发、生产、上市及销售开展合作，公司投资君实生物有助于提高公司在生物创新药领域的布局，不断增强市场的竞争力，符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资。

（3）关于正邦科技股票

因下属正邦养殖系列公司无法清偿到期债务且明显缺乏清偿能力，正邦科技于 2023 年 12 月执行完毕合并重整计划，本次重整主要偿债来源为正邦科技转增股票。公司持有的正邦科技股票系对其的应收账款被动转增而来，不属于财务性投资。

3、其他应收款

截至 2025 年 6 月 30 日，公司其他应收款为保证金、押金、代扣代缴社保款等，不涉及财务性投资。

4、其他流动资产

截至 2025 年 6 月 30 日，公司其他流动资产为留抵增值税进项税、预缴企业所得税等款项，不涉及财务性投资。

5、其他非流动资产

截至 2025 年 6 月 30 日，公司非流动资产主要为预付的设备款，不涉及财务性投资。

综上所述，截至 2025 年 6 月 30 日，公司不存在财务性投资情形。

（二）结合最近一期期末对外股权投资情况，包括公司名称、账面价值、持股比例、认缴金额、实缴金额、投资时间、主营业务、是否属于财务性投资、与公司产业链合作具体情况、后续处置计划等，说明公司最近一期期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形

截至 2025 年 6 月 30 日，除计入交易性金融资产核算的天邦食品和正邦科技股票外，公

司不存在其他对外股权投资。

单位：万元

项目	天邦食品	正邦科技
账面价值	6,758.85	33.10
持股比例	1.03%	0.00%
持股数量	2,291.14	12.12
投资时间	2024.01	2023.12
主营业务	生猪养殖和猪肉制品加工	饲料、生猪、兽药的生产与销售
是否属于财务性投资	否	否
产业链合作	报告期内均为公司前五大客户	2022年及以前，正邦科技为公司客户，后因其破产重整，且对其应收账款只能用其股票抵偿，综合考虑其经营情况及偿债能力，公司后续与其暂无交易
后续处置计划	暂无处置计划	暂无处置计划

公司认购天邦食品股票是对产业链下游企业所进行的产业投资，符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资。公司持有的正邦科技股票系对其的应收账款被动抵债而来，亦不属于财务性投资。

综上所述，截至 2025 年 6 月 30 日，公司不存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形。

（三）自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形

公司于 2024 年 4 月 3 日召开第三届董事会第十次会议审议本次向特定对象发行股票的相关议案，自本次董事会决议日前六个月（2023 年 10 月 3 日）至本回复出具之日，公司已投入或拟投入的财务性投资情况分析如下：

1、投资金融、类金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具之日，公司不存在实施或拟实施的金融、类金融业务。

2、股权投资情况

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具之日，公司曾存在对外投资情况，但

不属于财务性投资，具体如下：

公司名称	武汉盛泰中创教育投资咨询有限责任公司
成立时间	2023-10-19
注册资本	10,000 万元
实缴资本	-
原股权结构	武汉回盛生物科技股份有限公司：40% 武汉格美投资有限公司：30% 中创恒梦工程咨询有限公司：30%
持股转让后 股权结构	沙洋县田关畜牧养殖有限公司：40% 武汉格美投资有限公司：30% 中创恒梦工程咨询有限公司：30%

注：2025 年 6 月 5 日，公司将持有的盛泰中创的 40%认缴出资以零对价转让给沙洋县田关畜牧养殖有限公司（以下简称“田关畜牧”），已完成工商变更手续。

盛泰中创设立的初衷是定位于职业教育。公司主营兽用药品，产品覆盖生猪、家禽、水产、反刍及宠物等领域，自上市以来，产能扩充较大，人员规模增长，新业务板块不断增加。公司所处行业相对细分，所需人员需要具备一定的专业性，而国内大专院校兽医相关专业的人才培养与公司所需人才应具备的技能匹配性不足。公司投资盛泰中创主要目的是利用职业技术学校培养实用性专业人才，比如制药专业、大动物兽医专业、小动物兽医专业、水产兽医专业等细分领域，在学生培养过程中更好地实现产学研融合，择优定向培养，以满足公司业务发展需要。同时也可对公司现有员工进行持续的技能升级培训。

盛泰中创于 2023 年 10 月在武汉东西湖区设立，设立以后一直在向当地政府申请办学资质，但预计取得批准有较大的难度，公司基于战略考量决议不再开展相关业务，遂于 2025 年 6 月 5 日与无关联第三方田关畜牧签署了《股权转让协议》，将其持有的盛泰中创 40%认缴出资以零对价转让给田关畜牧，现已完成工商变更手续。

综上所述，公司对盛泰中创未实缴出资，且盛泰中创未实际开展业务，公司 2023 年 10 月决议投资盛泰中创，当时是以培养兽药领域的相关专业人才为目的而非获取投资收益为主要目的，公司出于战略考虑已决议不再开展相关业务并于 2025 年 6 月 5 日将对盛泰中创的认缴出资全部转让给无关联第三方，因此，公司原先对盛泰中创的 4,000.00 万元认缴出资不属于财务性投资。

3、投资产业基金、并购基金

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具之日，公司不存在投资或设立产业基

金、并购基金的情形。

4、拆借资金、委托贷款

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具之日，公司不存在实施或拟实施对外拆借资金、委托贷款的情形。

5、交易性金融资产

自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具之日，公司投资的交易性金融资产主要为理财产品、天邦食品和正邦科技股票。

(1) 关于理财产品

公司购买的主要为“R2/中低风险”及以下风险等级的理财产品，“R3/中风险”等级的理财产品合计金额为 6,000 万元，该等金融产品均已赎回，具体如下：

序号	产品名称	金额 (万元)	投资范围（底层资产）	预期年化 收益率	实际年化 收益率	是否 已赎回
1	腾翼源创 1 号私募 证券投资基金 (SXU336)	1,000.00	1、投资范围：股指期货、商品期货、债券、债券通用质押式回购、质押式报价回购、存款、在银行间债券市场交易的标准化票据、在交易所或银行间发行的资产支持证券和资产支持票据（但不包括次级）、银行间市场交易的利率互换、证券公司收益凭证、收益互换；证券公司（含证券公司子公司）资产管理计划、期货公司（含期货子公司）资产管理计划、银行理财产品，但不可投资于上述产品的劣后级份额。基金管理人可运用基金财产直接和/或通过资产管理产品（如有）间接投资于符合本合同约定的投资范围内的各类资产。 2、投资限制：仅可投资于风险等级为 R1、R2、R3（低风险、中低风险、中风险）的证券公司（含证券公司子公司）资产管理计划、期货公司（含期货子公司）资产管理计划和银行理财产品。	5.5%	5.03%	是
2	华夏资本- 财富博盈 1 号 FOF 集合资产 管理计划 (SXX393)	1,000.00	1、投资范围： (1) 现金、活期存款、定期存款、协议存款、同业存单、货币市场基金； (2) 证券投资基金（含 QDII 基金），证券公司、证券公司子公司、基金管理公司、基金管理子公司、期货公司、期货公司子	5%以上	3.38%	是

序号	产品名称	金额 (万元)	投资范围 (底层资产)	预期年化 收益率	实际年化 收益率	是否 已赎回
)		<p>公司、保险资产管理机构发行的资产管理产品 (含 QDII 资管计划), 信托计划 (含 QDII 信托计划), 银行理财产品公募基础设施证券投资基金 (即公募 REITS 基金);</p> <p>(3) 在银行间市场和交易所市场交易的债券 (具体品种较多, 详见产品说明书);</p> <p>(4) 国债期货、利率互换;</p> <p>(5) 优先股。</p> <p>2、投资比例: (1) 投资资产管理产品按照合计市值占计划总资产比例不低于 80%;</p> <p>(2) 投资于固定收益类资产的比例不低于本资产管理计划总资产的 80%; (3) 本集合计划投资于同一资产的资金不得超过本集合计划资产净值的 25%; 管理人管理的全部集合资产管理计划投资于同一资产的资金, 不得超过该资产的 25%。</p>			
3	中信期货-粤湾 3 号集合资产管理计划 (SSH739)	1,000.00	<p>1、投资范围: (1) 在银行间市场和交易所市场交易的债券 (具体品种较多, 详见产品说明书); (2) 现金、活期存款、定期存款、协议存款、同业存单; (3) 货币基金及债券型证券投资基金; (4) 国债期货、利率互换(仅限银行间和交易所)。</p> <p>2、投资比例: (1) 投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于资产管理计划总资产的 80%; (2) 投资于股票等权益类资产的比例低于资产管理计划总资产的 80%; (3) 投资于商品及金融衍生品的持仓合约价值比例低于资产管理计划总资产的 80%, 或衍生品账户权益不超过资产管理计划总资产的 20%; (4) 本集合计划投资于同一资产的资金不得超过本集合计划资产净值的 25%; 管理人管理的全部集合资产管理计划投资于同一资产的资金, 不得超过该资产的 25%。</p>	业绩基准 3.4%	6.70%	是
4	中信证券资管财富稳进 521 号 FOF 单一资产管理计划 (901DTW)	2,000.00	<p>投资比例: 债权类资产占资产总值的比例为 20%-100%; 股权类资产占本计划资产总值的比例为 0-80% (不含); 期货和衍生品类资产的持仓合约价值占资产总值的比例为 0-80% (不含), 或期货和衍生品账户权益不超过资产管理计划总资产 20%; 本计划为基金中基金 (FOF) 资产管理计划, 投资于接受国务院金融监督管理机构监管</p>	5%以上	3.29%	是

序号	产品名称	金额 (万元)	投资范围（底层资产）	预期年化 收益率	实际年化 收益率	是否 已赎回
			的机构发行的资产管理产品占资产总值的比例不低于 80%；投资者在此同意，本资产管理计划可以投资于本管理人管理的其他资产管理计划。			
5	平安信托 信投睿享 2 号集合 资金信托 计划 (B48001)	1,000.00	<p>本信托投资的主要品种包括：</p> <p>(1) 货币市场工具及存款工具：包括但不限于现金、同业存单、协议存款、债券逆回购、深圳报价回购、货币市场基金及公募债券基金等。</p> <p>(2) 目标资管产品：明世伙伴基金（管理）珠海有限公司管理的明世伙伴优选 2 号私募证券投资基金。“明世伙伴优选 2 号私募证券投资基金”的投资范围如下：</p> <p>①货币市场工具及存款工具：包括但不限于现金、银行存款、货币基金、债券逆回购、深圳报价回购、标准化票据等。</p> <p>②银行间、交易所债券：包括但不限于国债、金融债、次级债、混合资本债、央票、企业债、公司债、可转债及可交换债、中期票据、短期及超短期融资券、非公开定向债务融资工具、非公开发行公司债、资产支持证券/资产支持票据（包括交易所和银行间等上市品种）（含劣后级/次级/进取级/普通级/一般级/夹层级/平层级/优先级或前述相似性质份额的同业存单等）。</p> <p>(3) 固定收益类资管产品：证券公司及证券公司子公司、基金公司及基金公司子公司、期货公司及期货公司子公司发行的资产管理计划、信托公司发行的信托产品。该类固定收益类资管产品风险等级不得高于 R2。</p> <p>(4) 信托业保障基金</p> <p>本信托为固定收益类集合资金信托计划，投资于固定收益类资产的比例不低于 80%。</p>	业绩基准 3.10%	3.19%	是
	合计	6,000.00	-	-	-	是

(2) 关于持有的天邦食品和正邦科技股票

如前文所述，公司认购天邦食品股票及被动抵债取得的正邦科技股票，不属于财务性投资。

综上所述，自本次发行董事会决议日前六个月起至本回复出具之日，发行人的 6,000 万

元 R3 风险等级理财产品均已赎回,不存在新投入和拟投入财务性投资及类金融业务的情形。

(四) 核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项,会计师履行了以下核查程序:

(1) 获取公司可能涉及财务性投资的相关科目明细,了解内容构成及账面价值;

(2) 对相关股权投资进行公开查询、获取公司书面说明,了解公司股权投资情况,包括公司名称、持股比例、认缴金额、实缴金额、投资时间、主营业务、投资背景、与公司产业链合作具体情况以及后续处置计划等;

(3) 获取公司理财台账及相关产品风险说明书,了解理财产品的风险等级及底层投向;

(4) 查阅公司三会文件及定期报告,了解是否存在财务性投资及相关计划。

2、核查意见

经核查,会计师认为:

公司最近一期末不存在财务性投资(包括类金融业务)的情况;自本次发行董事会前六个月至本回复出具之日,公司不存在已实施或拟实施的财务性投资,不涉及本次募集资金扣减的情形。

六、请保荐人和会计师说明对报告期内采购、销售、固定资产真实性的核查过程、手段及结果,各期函证发函比例、回函比例,回函不符及未回函的金额、比例、具体原因及进一步核查措施,核查程序是否到位,核查信息披露是否充分,针对发行人经销商客户终端销售情况、线上零售的核查程序是否充分、有效,能否支持对发行人经销、零售收入真实性的核查结论

回复:

(一) 采购真实性的核查过程、手段及结果

1、核查程序

会计师履行了以下核查程序:

(1) 查阅发行人采购制度,访谈发行人采购部门负责人、财务总监,了解并评价相关内部控制设计的合理性,并测试相关内部控制程序的运行有效性;

(2) 通过公开渠道核查主要供应商的基本信息,了解主要供应商成立时间、注册资本、

注册地址、经营范围、股东结构等情况；

(3) 对主要供应商进行访谈，了解其基本情况、业务规模、合作历史、采购方式、采购内容、定价方式、结算方式、交易数据、未来双方合作情况及供应情况、双方是否存在关联关系等，访谈比例如下表所示：

单位：万元，不含税

项目	采购总额			
	2025年1-3月	2024年度	2023年度	2022年度
账面金额	21,443.85	72,691.45	58,519.44	65,527.87
走访金额	12,777.81	47,832.29	39,429.93	44,416.87
走访比例	59.59%	65.80%	67.38%	67.78%
走访家数	20			

(4) 对供应商执行函证核查程序，针对未回复函证的供应商，采取替代测试程序，抽查相关送货单、检验报告、入库单、发票、记账凭证和付款回单等；针对回函不符情况通过检查支持性文件，对不符事项进行分析并编制了函证结果调节表，对发行人采购的真实性进行验证；

(5) 对主要供应商执行细节测试，获取合同、订单、采购入库单、发票、付款回单等资料，并与会计记录核对，以核实公司采购业务的真实性、准确性；

(6) 核查发行人报告期各期采购明细表，了解主要供应商采购情况以及主要供应商采购金额、占比变动的原因及合理性，将部分原材料采购价格与市场价格进行比较；

(7) 取得并复核发行人各期末存货盘点表，并对发行人报告期期末的存货进行了监盘，核查发行人存货真实性。

2、核查意见

经核查，会计师认为：

报告期内，公司采购业务真实、准确、完整。

(二) 销售真实性的核查过程、手段及结果

1、核查程序

会计师履行了以下核查程序：

(1) 查阅发行人销售制度，访谈发行人销售部门负责人、财务总监，了解并评价相关

内部控制设计的合理性，并测试相关内部控制程序的运行有效性；

(2) 通过公开渠道核查主要客户的基本信息，了解主要客户成立时间、注册资本、注册地址、经营范围、股东结构等情况；

(3) 对主要客户进行访谈，了解其基本情况、业务规模、合作历史、销售方式、销售内容、定价方式、结算方式、交易数据、双方是否存在关联关系等，访谈比例如下表所示：

单位：万元，不含税

项目	营业收入			
	2025年1-3月	2024年度	2023年度	2022年度
账面金额	39,906.86	120,032.79	101,975.88	102,290.08
走访金额	17,017.33	45,050.20	37,051.94	35,266.58
走访比例	42.64%	37.53%	36.33%	34.48%
走访家数	19			

(4) 检查报告期各期前五大客户的销售合同，识别与商品控制权转移相关的合同条款与条件，评价收入确认时点是否符合企业会计准则的要求；

(5) 对客户执行函证核查程序，针对未回复函证的客户，采取替代测试程序，抽查相关合同、订单、销售出库单、物流单、签收单、发票等单据；针对回函不符情况通过检查支持性文件，对不符事项进行分析并编制了函证结果调节表，对发行人营业收入、应收账款的真实性进行验证；

(6) 对主要客户执行细节测试，获取合同、订单、出库单、签收单、发票、付款回单等资料，并与会计记录核对，以核实公司销售业务的真实性、准确性；

(7) 核查发行人报告期各期收入明细表，了解主要客户销售情况以及主要客户销售金额、占比变动的原因及合理性，将主要产品销售价格与市场价格进行比较；

(8) 对报告期各期收入执行分析性程序，包括按业务模式划分、按季度划分、按地区划分、按产品类别划分等；

(9) 执行收入截止性测试，关注是否存在收入跨期确认；

(10) 对期后回款和销售退回情况进行检查。

2、核查意见

经核查，会计师认为：

报告期内，公司销售业务真实、准确、完整。

（三）固定资产真实性的核查过程、手段及结果

1、核查程序

会计师履行了以下核查程序：

（1）了解发行人固定资产及固定资产减值准备计提相关的关键内部控制，执行了穿行测试及控制测试，评估发行人相关内部控制的执行及运行有效性情况；

（2）了解发行人对于各类别固定资产的折旧方法和折旧年限的确定依据，并与同行业上市公司进行比较；根据固定资产折旧年限、账面原值、启用日期等重新计算固定资产折旧金额；

（3）对发行人报告期末的固定资产进行实地监盘，检查实际固定资产数量与账面数量是否存在重大差异；检查是否存在固定资产闲置、陈旧或过时等情况。

2、核查意见

经核查，会计师认为：

发行人固定资产账实相符，会计核算符合《企业会计准则》的规定，不存在大额减值风险。

（四）函证程序执行情况

1、采购函证

单位：万元

年度	2024 年	2023 年	2022 年
采购金额 A	81,487.94	77,081.50	130,264.95
发函金额 B	59,916.46	46,303.24	87,980.67
发函比例 C=B/A	73.53%	60.07%	67.54%
1、回函确认金额 D=E+F	59,916.45	45,786.73	64,242.63
其中：回函相符金额 E	47,956.61	32,238.96	53,239.70
回函不符但经替代测试可确认金额 F	11,959.84	13,547.77	11,002.93
回函确认比例 G=D/B	100.00%	98.88%	73.02%
2、未回函金额 H	-	516.50	23,738.03

其中：执行替代测试覆盖金额 I	-	516.50	23,738.03
未回函替代测试覆盖比例 J=I/B	0.00%	1.12%	26.98%
回函确认+未回函替代测试合计覆盖比例 K=G+J	100.00%	100.00%	100.00%

注：上表采购总额包含工程类采购金额。

2022年-2024年，发函覆盖采购比例分别为67.54%、60.07%和73.53%，回函确认和未回函替代测试合计全额覆盖了发函金额。

针对未回函和回函不符函证，会计师执行替代测试，具体情况如下：核查原始的会计凭证、采购合同、采购订单、检验报告、采购入库单、采购发票、结算单、付款银行凭证等相关确认单据，以确认采购的真实性和完整性。

2、销售函证

单位：万元

年度	2024年	2023年	2022年
收入金额 A	120,032.79	101,975.88	102,290.08
发函金额 B	81,456.36	58,744.31	55,581.06
发函比例 C=B/A	67.86%	57.61%	54.34%
1、回函确认金额 D=E+F	81,033.13	56,697.09	53,557.37
其中：回函相符金额 E	61,262.69	44,798.39	38,708.99
回函不符但经替代测试可确认金额 F	19,770.44	11,898.70	14,848.38
回函确认比例 G=D/B	99.48%	96.52%	96.36%
2、未回函金额 H	423.22	2,047.21	2,023.68
其中：执行替代测试覆盖金额 I	423.22	2,047.21	2,023.68
未回函替代测试覆盖比例 J=I/B	0.52%	3.48%	3.64%
回函确认+未回函替代测试合计覆盖比例 K=G+J	100.00%	100.00%	100.00%

2022年-2024年，发函覆盖营业收入比例分别为54.35%、57.61%和67.86%。

①回函不符情况

回函不符主要系：公司与被询证方对相关交易的入账方式和入账时间不同，即公司根据

收入确认政策于当期确认的收入，被询证方暂估确认至上一期或根据货物流、发票流于下一期入账。

②未回函情况

客户未回函的原因包括：部分因其针对询证函的核对确认，涉及跨部门沟通和较多行政流程，回函意愿较低；部分合作较少且订单已履约完毕的客户，处理回函意愿较低。

③对回函不符及未回函客户执行的替代测试

针对未回函或回函不符客户，会计师执行替代测试，具体情况如下：取得完整原始单据链条。核查相关合同、发货签收单、物流回单等支持性文件，核对收入确认时点及确认金额的真实性、准确性，核对应收账款确认的准确性；检查已确认收入合同的期后回款情况，判断收入的确认是否准确、谨慎。

（五）核查程序是否到位，核查信息披露是否充分

综上，会计师通过实施上述核查程序进行交叉佐证和充分核查，认为报告期内公司销售、采购、固定资产具有真实性，销售、采购、固定资产核查信息披露充分。

（六）针对发行人经销商客户终端销售情况核查

1、核查程序

针对经销商客户终端销售情况，会计师履行了以下程序：

- （1）通过网络查询主要经销商客户的成立时间、股权结构、主营业务；
- （2）查阅主要经销商的合同，了解发行人与相关经销商在权利义务、定价政策、物流运输、退换货政策、信用期限等方面的约定情况；
- （3）核查了发行人的销售退回情况，了解退货原因；
- （4）获取并分析经销商客户的期后回款情况，并抽取对应的支持性证据，验证回款的真实性，并分析是否存在异常情形；
- （5）对主要经销商客户的销售金额和应收账款情况进行函证，以确认报告期内发行人与其交易的真实性，经销商函证情况如下：

单位：万元

项目	2025年1-3月	2024年	2023年	2022年
经销商发函销售收入	2,985.08	10,535.03	8,793.52	8,822.10
经销商收入	11,874.01	36,446.68	35,518.92	32,441.81

经销商发函占比	25.14%	28.91%	24.76%	27.19%
经销商回函销售收入	2,985.08	10,535.03	8,793.52	8,822.10
经销商回函比例	100%	100%	100%	100%

(6) 访谈主要经销商客户（报告期经销总额合计前两大以及变动金额前三大）和发行人管理层，确认双方开始合作时间、发行人是否与经销商及其关联方存在关联关系，以及其期末库存和下游销售情况，经销商走访的具体名单如下：

单位：万元

经销商名称	2025年1-3月	2024年	2023年	2022年
郑州市广源动物保健有限公司及郑州市泓远动物药业有限公司	470.58	1,191.79	1,411.18	645.76
江西科境生物科技有限公司	268.78	982.36	778.92	357.30
西安容致工贸有限公司及西安乐旺生物医药有限公司	193.26	1,695.31	254.26	-
湖南首药生物技术有限公司	-	1,252.82	158.06	170.07
南京贝诺医药有限公司	223.89	813.94	-	-
合计	1,156.51	5,936.22	2,602.42	1,173.13
公司经销收入	11,874.01	36,446.68	35,518.92	32,441.81
走访金额占比	9.74%	16.29%	7.33%	3.62%

根据访谈情况，大部分经销商表示会在下游客户有需求时下订单，一般不保留库存，不存在囤货或压货情况，产品实现了最终销售。

2、核查意见

经上述核查，会计师认为：

报告期内，发行人对于经销商客户的收入真实、有效，发行人经销商客户基本完成发行人产品的最终销售，不存在囤货或压货的情形。会计师执行的核查程序充分、有效，可以支持对发行人经销收入真实性的核查结论。

(七) 线上零售的核查

1、核查程序

会计师履行了以下核查程序：

(1) 访谈发行人管理层及销售有关负责人，了解发行人零售销售模式、业务流程、收

入确认方式和核算方法等具体内容；

(2) 获取发行人与不同线上平台的协议，了解销售内容、销售价格及定价依据、签收、退换货条款等，核查相关约定是否符合行业惯例；

(3) 对线上销售的销售订单执行穿行测试，了解电商平台的运作和数据传导方式，判断发行人对线上收入的账务处理是否合理；

(4) 获取发行人主要电商平台的原始交易数据和资金结算数据，与账面记录进行核对，从而核查平台销售数据与公司线上销售业务的财务记录的一致性；

(5) 抽样选取线上消费者样本，执行电话访谈，确认交易真实性。

2、核查意见

经核查，会计师认为：

报告期内，公司采用零售模式符合行业惯例，公司相关内控运行有效，会计师执行的核查程序充分、有效，可以支持对发行人零售收入真实性的核查结论。

问题 2

本次发行拟募集资金总额不超过人民币 25,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。本次发行的认购对象为楚盛（湖北）投资合伙企业（有限合伙）（以下简称楚盛投资），系实际控制人张卫元、余姣娥控制的关联方，为 2024 年为本次发行新设立的主体，主要考虑为自然人不满足银行并购贷款的主体资格，且控股股东上层股东包含除实控人以外的其他股东，并约定自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让。截至 2025 年 3 月 31 日，控股股东武汉统盛投资有限公司（以下简称武汉统盛）持有公司 620 万股股票存在质押情形。本次为定价发行，发行价格为 9.57 元/股，2025 年 7 月 24 日收盘价为 21.74 元/股。在测算本次补流资金规模时，发行人将未来三年收入增速按 2024 年 17.71% 的收入增速测算，但 2022 年至 2024 年发行人收入增速分别为 2.68%、-0.31% 和 17.71%。2020 年 8 月，公司 IPO 募集资金总额为 93,099.70 万元（含超募资金），扣除保荐与承销费后的募集资金为 86,762.93 万元。2021 年 12 月，公司向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金净额为 68,929.90 万元。报告期内，前次募集资金投资项目存在变更。首次公开发行股票中的新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目、中药提取及制剂生产线建设项目、超募：年产 1000 吨泰乐菌素项目、2021 年向不特定对象发行可转换公司债券中的年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目均未达到预计效益。公司将首次公开发行股票

的实际节余募集资金共计 9,711.00 万元永久补充流动资金。

请发行人补充说明：（1）明确发行对象本次认购的下限，承诺的最低认购数量应与拟募集的资金金额相匹配。（2）说明楚盛投资本次认购资金具体来源，包括自有资金和自筹资金具体的金额和比例，是否存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用发行人及其关联方资金用于本次认购的情形，是否存在发行人、主要股东直接或通过其利益相关方向认购对象提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形；是否存在将持有的股票质押后用于本次认购的情形或计划，如是，请结合股价情况测算发行后的质押比例，充分考虑锁定期较长的背景下，说明是否存在高比例质押及因质押平仓导致股权变动的风险，维持控制权稳定的措施及有效性，如通过借款或股票质押方式筹措资金的，说明银行贷款利率情况，后续还款安排，是否可能通过减持方式偿还借款。（3）结合公司现有货币资金、定期存单、资产负债结构、借款情况、现金流状况、经营规模及变动趋势、未来流动资金需求、现金分红情况、同行业可比公司情况等，说明本次补充流动资金的必要性和合理性；结合下游行业周期和发展趋势，说明在 2022 年、2023 年收入增速较低或为负的情况下，以 2024 年 17.71% 的收入增速进行测算的原因及合理性，并以较为审慎的预测数据进行敏感性测试，说明本次补充流动资金的规模合理性。（4）结合 IPO 及以后历次融资募集资金用途改变、项目延期或实施主体、实施地点变更等情况，说明是否已按规定履行相关审议程序与披露义务，是否存在擅自改变前次募集资金用途未作纠正，或者未经股东大会认可的情形。（5）截至最新前次募投项目资金使用和效益实现情况，说明前次募投项目未能达到预计效益的原因及合理性，前次募投项目效益测算是否谨慎。（6）结合前募资金投资项目结余补流等的原因及合理性、履行的决策程序、截至目前实际补流的金额及比例等，说明是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的要求，是否涉及调减情形。（7）说明本次发行前后实际控制人持股比例测算情况，是否履行相关程序，相关信息披露、锁定期安排及相关承诺是否符合《上市公司收购管理办法》等的相关规定。（8）说明控股股东、实际控制人、本次认购对象是否确认定价基准日前六个月未减持其所持发行人的股份，并出具“从定价基准日至本次发行完成后六个月内不减持所持发行人的股份”的承诺并公开披露，实际控制人是否就本次发行后持有的合伙企业份额以及间接享有的上市股份有关权益出具相关承诺，通过武汉统盛参与本次认购发行人股票是否可能损害上市公司利益和中小股东合法权益。（9）结合公司股票最近市场价格与本次发行价格的差异较大的情况，说明是否存在相关利益安排，是否损害中小股东利益。

请发行人补充披露相关风险。

请保荐人和发行人律师核查并发表明确意见，请会计师核查（3）（5）（6）并发表明确

意见。

回复：

一、结合公司现有货币资金、定期存单、资产负债结构、借款情况、现金流状况、经营规模及变动趋势、未来流动资金需求、现金分红情况、同行业可比公司情况等，说明本次补充流动资金的必要性和合理性；结合下游行业周期和发展趋势，说明在 2022 年、2023 年收入增速较低或为负的情况下，以 2024 年 17.71% 的收入增速进行测算的原因及合理性，并以较为审慎的预测数据进行敏感性测试，说明本次补充流动资金的规模合理性

(一) 现有货币资金、定期存单、资产负债结构、借款情况、现金流状况、经营规模及变动趋势、未来流动资金需求、现金分红情况、同行业可比公司情况

1、现有货币资金

截至 2024 年底，公司的货币资金余额 32,614.47 万元，交易性金融资产余额 20,096.56 万元，扣除受限货币资金 14,155.27 万元，以及前次募集资金余额 4,793.24 万元，发行人可自由支配的货币资金余额为 33,762.52 万元。

截至 2025 年 6 月底，公司的货币资金余额 23,626.41 万元，交易性金融资产余额 27,791.97 万元，扣除受限货币资金 8,366.76 万元，以及前次募集资金余额 4,514.47 万元，发行人可自由支配的货币资金余额为 38,537.15 万元。

2、定期存单

报告期各期末，公司无定期存单余额。

3、资产负债结构及同行业对比情况

报告期内，公司的资产负债率分别为 48.43%、49.28%、51.40% 和 30.41%，有息负债率分别为 26.44%、28.31%、29.47% 和 11.81%。2025 年 6 月底，公司资产负债率和有息负债率下降，主要因 2025 年 5 月公司发行的“回盛转债”全部转股及赎回所致。公司资产负债率与同行业可比公司对比情况：

公司名称	2024 年底	2023 年底	2022 年底
瑞普生物	37.14%	27.15%	26.29%
普莱柯	15.21%	16.50%	17.36%
中牧股份	26.51%	26.89%	20.11%
平均值	26.29%	23.51%	21.25%
发行人	51.40%	49.28%	48.43%

注：同行业可比公司尚未披露 2025 年半年度报告。

公司有息负债率与同行业可比公司对比情况：

公司名称	2024 年底	2023 年底	2022 年底
瑞普生物	17.34%	13.22%	14.37%
普莱柯	0.04%	0.06%	0.21%
中牧股份	11.52%	15.25%	4.07%
平均值	9.63%	9.51%	6.22%
发行人	29.47%	28.31%	26.44%

注：同行业可比公司尚未披露 2025 年半年度报告。

2022-2024 年底高于行业可比公司的水平，主要公司短期借款、长期借款、应付债券等有息负债水平较高导致。本次向特定对象发行股票完成后，将有效优化公司资本结构，资产负债率将有所降低，有利于进一步提高公司的偿债能力和抗风险水平。

4、借款情况

报告期各期末，公司借款情况如下：

项目	单位：万元			
	2025 年 6 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
短期借款	29,490.81	31,678.44	24,031.83	22,008.48
一年内到期的非流动负债	2,002.63	1,631.74	26.85	-
长期借款	3,551.47	5,906.28	-	-
合计	35,044.91	39,216.46	24,058.68	22,008.48

报告期各期末，公司借款余额分别为 22,008.48 万元、24,058.68 万元、39,216.45 万元、35,044.91 万元，其中短期借款和一年内到期的非流动负债合计 22,008.48 万元、24,058.68 万元、33,310.17 万元、31,493.44 万元。为保障财务稳健性，降低流动性风险，提高行业风险应对能力，发行人需要为短期借款预留部分现金。

5、现金流状况

依据公司 2022 年度至 2024 年度主要财务数据预测交易后上市公司未来三年经营新增的现金流净额，具体如下：

(1) 基本假设

公司 2022-2024 年经营活动产生的现金流量净额均值为 7,771.06 万元，营业总收入均值为 108,099.58 万元，对应比例为 7.19%。假设 2025 年至 2027 年公司当年度经营活动产生的现金流量净额/当年度营业总收入比值与该比例保持一致；上市公司 2024 年度收入增长率为 17.71%，假设 2025-2027 年上市公司营业收入仍保持该增长率。

(2) 具体测算过程

经测算，公司 2025 年至 2027 年经营活动现金流量净额为 36,190.46 万元，具体预测情况如下：

单位：万元		
财务指标	计算公式	金额
2025 年-2027 年营业收入合计值	①	503,344.34
经营活动产生的现金流量净额均值/营业总收入均值	②	7.19%
2025 年-2027 年经营活动现金流量净额	③=①×②	36,190.46

注：该数据仅为测算总体资金缺口所用，不代表上市公司对未来年度经营情况及财务状况的判断，亦不构成盈利预测，下同。

6、经营规模及变动趋势

项目	2025 年 1-6 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业收入（万元）	82,220.00	120,032.79	101,975.53	102,290.08
同比增速	88.45%	17.71%	-0.31%	-
扣非归母净利润（万元）	9,930.10	-1,623.86	-1,119.42	4,408.92
同比增速	508.65%	45.06%	-125.39%	-

报告期内，公司营业收入和净利润规模呈现先降后升的波动增长趋势。2023 年，因下游养殖行业景气度降低，兽药行业竞争加剧，公司兽药产品销售价格下滑，导致收入和净利润规模下降。2024 年下半年开始，受益下游养殖行业复苏，兽用化药制剂产品销量增长，以及原料药产品销售量价齐升，公司 2024 年、2025 年 1-6 月收入增长，推动经营业绩逐步回升，将提升公司对流动资金的需求。

7、未来流动资金需求

(1) 最低货币资金保有量

经测算，公司最低货币资金保有量为 21,059.00 万元。最低货币资金保有量为企业为维

持其日常运营所需要的最低货币资金，根据最低货币资金保有量=年付现成本总额÷货币资金周转次数计算。

单位：万元

财务指标	计算公式	金额
最低现金保有量	①=②/⑥	21,059.00
2024 年付现成本总额	②=③+④-⑤	110,524.69
2024 年营业成本	③	100,426.77
2024 年期间费用总额	④	21,502.49
2024 年非付现成本总额	⑤	11,404.57
货币资金周转次数（现金周转率）	⑥=360/⑦	5.86
现金周转期（天）	⑦=⑧+⑨-⑩	68.59
存货周转期（天）	⑧	86.18
应收款项周转期（天）	⑨	156.02
应付款项周转期（天）	⑩	173.61

注 1：期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用以及财务费用。

注 2：非付现成本总额包括当期固定资产折旧、无形资产摊销、使用权资产摊销以及长期待摊费用摊销。

注 3：存货周转期=360*平均存货余额/营业成本。

注 4：应收款项周转期=360*（平均应收账款余额+平均应收票据余额+平均应收款项融资余额+平均预付款项余额）/营业收入。

注 5：应付款项周转期=360*（平均应付账款余额+平均应付票据余额+平均合同负债余额+平均预收款项余额）/营业成本。

(2) 未来新增营运资金需求

2022-2024年，公司收入增速分别为2.68%、-0.31%和17.71%。2022年和2023年收入增速较慢，主要是因为下游养殖行情低迷，产品价格下滑。2024年公司收入增长17.71%，主要因兽药原料销售额37,603.95万元，同比增加17,460.57万元，增速86.68%。考虑下游需求回暖和兽用原料药增长空间，假设公司未来三年收入增速按2024年收入增速17.71%测算，2025年至2027年营业收入分别为141,287.05万元、166,304.81万元和195,752.48万元，经营性流动资产和流动负债按2024年相应科目与收入之间的百分比关系测算。根据上述假设，公司未来三年新增营运资金需求为24,763.22万元，具体如下：

单位：万元

项目	基期数据						预测期		
	2022年末		2023年末		2024年末		2025年末	2026年末	2027年末
应收票据及应收账款	37,135.77	36.30%	37,535.68	36.81%	47,519.46	39.59%	55,933.76	65,837.97	77,495.93
应收款项融资	645.78	0.63%	4,048.40	3.97%	1,611.56	1.34%	1,896.92	2,232.81	2,628.17
预付款项	854.57	0.84%	6,228.00	6.11%	7,101.42	5.92%	8,358.87	9,838.98	11,581.17
存货	20,113.09	19.66%	23,131.41	22.68%	24,952.48	20.79%	29,370.83	34,571.54	40,693.13
经营性流动资产合计	58,749.21	57.43%	70,943.49	69.57%	81,184.92	67.64%	95,560.37	112,481.29	132,398.40
应付票据及应付账款（不含工程类）	27,499.57	26.88%	27,407.17	26.88%	40,583.30	33.81%	47,769.41	56,227.96	66,184.27
合同负债	1,561.64	1.53%	1,026.57	1.01%	1,346.32	1.12%	1,584.72	1,865.32	2,195.62
经营性流动负债合计	29,061.21	28.41%	28,433.75	27.88%	41,929.63	34.93%	49,354.13	58,093.28	68,379.88
流动资金占用额	29,688.00	29.02%	42,509.74	41.69%	39,255.29	32.70%	46,206.25	54,388.01	64,018.52

项目	基期数据			预测期		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年末	2027 年末
预计新增流动资金缺口						24,763.22

8、现金分红情况

(1) 基本假设

报告期内，公司净利润波动较大，但保持较为稳定的现金分红水平。2022年和2023年，公司现金分红金额为4,904.94万元和4,455.29万元。2025年5月20日，公司召开2024年年度股东大会决议公告，审议通过了《关于公司2024年度利润分配预案及2025年中期分红规划的议案》，2024年公司现金分红2,145.15万元，已实施完毕；2025年8月6日，公司公告2025年半年度利润分配预案，拟现金分红不超过2,014.23万元，截至本回复出具日尚未实施。为了更好反映公司整体现金分红情况，假设未来三年现金分红测算参考2020年至2023年平均现金分红水平。

(2) 具体测算过程

经测算，公司2020年至2023年的平均现金分红金额为4,848.46万元。

单位：万元

项目	2023年	2022年	2021年	2020年
现金分红金额	4,455.29	4,904.94	5,502.83	4,530.79
平均现金分红金额	4,848.46			

假设公司未来三年保持同等分红水平，合计现金分红金额为14,545.39万元。

(二) 说明本次补充流动资金的必要性和合理性

公司本次计划募资25,000.00万元，全部用于补充流动资金。综合考虑公司的扣除使用权受限后的货币资金余额、易变现的金融资产余额、未来预计自身经营利润积累、最低货币资金保有量、未来三年预计现金分红支出、未来三年业务增长新增营运资金需求、归还短期借款和一年内到期的非流动负债等情况，公司未来三年总体资金缺口为50,871.77万元，本次补充流动资金规模为不超过25,000.00万元，未超过前述测算资金缺口。具体测算过程如下：

单位：万元

项目	序号	金额
截至2024年底可自由支配资金	①	33,762.52
未来三年经营活动现金流量净额	②	36,190.46
最低货币资金保有量	③	21,059.00
未来三年预计现金分红支出	④	14,545.39

项目	序号	金额
未来三年业务增长新增营运资金需求	⑤	24,763.22
截至 2024 年底归还短期借款和一年内到期的非流动负债需求	⑥	33,310.17
重大资本性支出	⑦	17,000.00
截至 2024 年底其他款项支付需求	⑧	10,146.97
总体资金需求合计	⑨=③+④+⑤+⑥+⑦+⑧	113,824.75
总体资金缺口	⑩=⑨-①-②	50,871.77

注：可自由支配资金、未来三年经营活动产生的现金流量净额、偿还借款所需资金、最低现金保有量、未来三年新增最低现金保有量需求等测算见前文。

1、重大资本性支出

根据公司 2025 年 8 月 5 日第三届董事会第二十三次会议决议，公司拟投资 17,000.00 万元，投资建设兽用原料药绿色设备技改项目，分两期对现有兽用原料药生产线技术及设备进行升级改造，主要建设内容是对现有原料药品种产能升级，新增部分发酵类产品的生产线，对发酵菌渣进行减量和资源化利用，对储能、空压、搅拌、污水处理等系统进行节能降耗升级改造。

2、其他款项

截至 2024 年底，公司应付款项下应付工程款余额合计 10,146.97 万元，系投资建设项目所积累的应付工程款项。

综上所述，随着公司主营业务的持续发展，公司资金缺口为 50,871.77 万元，需要通过融资补充营运资金，满足公司业务扩展的资金需求。公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 25,000 万元（含本数）用于补充流动资金，符合公司未来经营发展对流动资金的需要，本次募集资金用于补充流动资金的规模具有合理性和必要性。

（三）结合下游行业周期和发展趋势，说明在 2022 年、2023 年收入增速较低或为负的情况下，以 2024 年 17.71% 的收入增速进行测算的原因及合理性，并以较为审慎的预测数据进行敏感性测试，说明本次补充流动资金的规模合理性。

1、结合下游行业周期和发展趋势，说明在 2022 年、2023 年收入增速较低或为负的情况下，以 2024 年 17.71% 的收入增速进行测算的原因及合理性

公司测算未来三年新增运营资金需求时，以 2024 年 17.71% 的收入增速作为未来三年收入的预计增速，主要考虑公司兽药业务受猪周期的影响较大，2022 年和 2023 年是猪周期的下行周期，而生猪养殖行情从 2024 年二季度开始逐步回暖。同时，受益于“原料-制剂一体化”战略的有效实施，公司原料药业务在报告期内成长较快，逐步成为公司重要的业务板块和业绩增长点。2025 年 1-3 月和 2025 年 1-6 月，公司营业收入分别增长 92.96% 和 88.45%，远高于 2022-2024 年的收入增速。谨慎起见，公司在确定预计收入增速时，对比了多个测算口径，对比结果表明以 17.71% 的收入增速进行测算，审慎合理，具体分析如下：

(1) 本次收入预计增速低于分业务板块测算的收入增速

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月		2024 年度	
	金额	增速	金额	增速
原料药业务	33,348.27	199.01%	37,603.95	86.68%
其他业务	48,871.73	50.48%	82,428.84	0.73%
合计	82,220.00	88.45%	120,032.79	17.71%
项目	2023 年度		2022 年度	
	金额	增速	金额	增速
原料药业务	20,143.38	77.21%	11,367.08	69.00%
其他业务	81,832.49	-10.00%	90,923.00	-5.33%
合计	101,975.87	-0.31%	102,290.08	-0.47%

2022-2024 年，公司原料药业务收入的年复合增速为 81.88%，除原料药之外的其他业务年复合收入增速为-4.79%；2025 年 1-6 月，公司原料药业务收入增速为 199.01%，除原料药之外业务的收入同比增速为 50.48%，假设：①原料药业务按 50.00%-81.88% 增速增长；②公司除原料药之外业务维持不变。敏感性测算如下：

序号	收入增速		未来三年营业收入（万元）			未来三年收入复合增速
	原料药业务	其他业务	2025 年	2026 年	2027 年	
1	50.00%	0.00%	138,834.77	167,037.73	209,342.17	20.37%
2	60.00%	0.00%	142,595.16	178,694.95	236,454.62	25.36%
3	70.00%	0.00%	146,355.56	191,104.26	267,177.05	30.57%
4	81.88%	0.00%	150,822.90	206,823.96	308,678.69	37.00%

按以上假设测算的收入增速为 20.37%~37.00%，高于 17.71%。

(2) 本次收入预计增速低于公司 2019 年至 2024 年的收入复合增速

公司所处兽药行业受猪周期影响较大。2019 年至 2024 年，公司经历了猪周期的上行周期和下行周期，在上行周期和下行周期，公司收入增速表现差异较大，上行周期的复合收入增速远高于下行周期的复合收入增速，具体分析如下：

序号	时间段	猪周期趋势	收入增速
1	2019-2021 年	上行周期	52.70%
2	2022-2024 年	下行周期	8.33%
3	2019-2024 年	完整周期	22.95%

①2019-2021 年，公司收入复合增长 52.70%。根据 Wind 数据，2018 年 8 月爆发非洲猪瘟，国内生猪产能去化速度加快，猪价开始上涨。受猪价上涨影响，2020 年我国生猪养殖行业呈现良好的恢复和产能上升势头。

②2022-2024 年，公司收入复合增长 8.33%。猪价从 2021 年下半年开始进入下行通道，至 2024 年一季度，生猪养殖行业景气度较低，处于亏损状态，导致兽药需求低迷。

2025 年 1-6 月，受下游养殖行业景气度提升影响，公司实现营业收入 82,220.00 万元，同比增速 88.45%，增速远高于 2022-2024 年的收入增速。因此，公司 2019-2024 年收入复合增速，能较好平滑猪周期的影响，更具代表性。公司 2019-2024 年的收入复合增速为 22.95%，高于 17.71%的预计增速。

(3) 本次收入预计增速低于公司 2025 年 1-6 月实际收入增速

2025 年 1-6 月，公司实现营业收入 82,220.00 万元，同比增速 88.45%，高于 17.71%的预计增速。

(4) 本次收入预计增速低于券商研究所预计的收入增速情况

序号	证券公司名称	报告出具时间	未来三年收入增速			2027 年预计收入 (亿元)
			2025 年	2026 年	2027 年	
1	国信证券	2025 年 5 月 3 日	77.9%	17.2%	14.9%	28.75
2	西南证券	2025 年 5 月 1 日	40.5%	21.8%	22.0%	25.04
3	申万宏源	2025 年 3 月 6 日	36.0%	22.8%	/	20.60 (2026 年)

综上所述，公司以 2024 年 17.71%的收入增速进行测算，低于公司分业务板块测算的收入增速、2019 年至 2024 年的收入复合增速、2025 年 1-6 月的实际收入增速、券商研究所预计的收入增速，符合下游行业周期和发展趋势，测算较为审慎，具有合理性。

2、以较为审慎的预测数据进行敏感性测试，说明本次补充流动资金的规模合理性

公司 2022-2024 年复合增长率为 8.33%，假设按该增速进行敏感性测试，公司总体资金缺口为 42,500.06 万元。公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 25,000 万元(含本数)用于补充流动资金，未超过上述总体资金缺口，本次补充流动资金的规模具有合理性。

单位：万元

项目	序号	金额
截至 2024 年底可自由支配资金	①	33,762.52
未来三年经营活动现金流量净额	②	30,446.82
最低货币资金保有量	③	21,059.00
未来三年预计现金分红支出	④	14,545.39
未来三年业务增长新增营运资金需求	⑤	10,647.87
截至 2024 年底归还短期借款和一年内到期的非流动负债需求	⑥	33,310.17
重大资本性支出	⑦	17,000.00
截至 2024 年底其他款项支付需求	⑧	10,146.97
总体资金需求合计	⑨=③+④+⑤+⑥+⑦+⑧	99,709.40
总体资金缺口	⑩=⑨-①-②	42,500.06

注 1：期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用以及财务费用；

注 2：非付现成本总额包括当期固定资产折旧、无形资产摊销、使用权资产摊销以及长期待摊费用摊销；

注 3：存货周转期=360*平均存货余额/营业成本；

注 4：应收款项周转期=360*（平均应收账款余额+平均应收票据余额+平均应收款项融资余额+平均预付款项余额）/营业收入；

注 5：应付款项周转期=360*（平均应付账款余额+平均应付票据余额+平均合同负债余额+平均预收款项余额）/营业成本。

（四）核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，会计师履行了以下核查程序：

- （1）查阅同行业可比公司的年度报告，对比分析资产负债结构；
- （2）访谈发行人管理层，了解发行人未来重大资本性支出计划，并获取相应的董事会

决议文件；

- (3) 查阅兽药及下游养殖行业的相关研究报告等，分析兽药行业未来的发展趋势；
- (4) 复核发行人测算资金缺口的计算过程，核查本次补充流动资金的必要性和合理性。

2、核查意见

经核查，会计师认为：

(1) 发行人本次发行符合未来经营发展对流动资金的需要，本次募集资金用于补充流动资金的规模具有合理性和必要性；

(2) 发行人以 2024 年 17.71% 的收入增速进行测算，低于公司分业务板块测算的收入增速、2019 年至 2024 年的收入复合增速、2025 年 1-6 月的实际收入增速、券商研究所预计的收入增速，符合下游行业周期和发展趋势，测算较为审慎，具有合理性；

(3) 假设按发行人 2022-2024 年复合增长率为 8.33% 进行敏感性测试，发行人本次向特定对象发行股票拟募集资金总额未超过总体资金缺口，本次补充流动资金的规模具有合理性。

二、截至最新前次募投项目资金使用和效益实现情况，说明前次募投项目未能达到预计效益的原因及合理性，前次募投项目效益测算是否谨慎

(一) 截至最新前次募投项目资金使用和效益实现情况

1、前次募集资金投资项目资金使用情况

公司首次公开发行股票募集资金账户已于 2024 年 4 月 18 日全部注销，账户内余额已使用完毕。截至 2024 年 12 月 31 日，公司首次公开发行股票募集资金使用及结余情况如下：

项目	金额（万元）
募集资金总额	93,099.70
减：发行费用	8,028.45
募集资金净额	85,071.25
减：截至 2024 年末累计项目投入	69,662.35
减：截至 2024 年末补充流动资金	16,710.99
加：截至 2024 年末银行利息扣除手续费净额	1,016.09
加：截至 2024 年末理财收益	286.01
截至 2024 年 12 月 31 日募集资金余额	-

截至 2025 年 6 月 30 日,公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用及结余情况如下:

项目	金额(万元)
募集资金总额	70,000.00
减:发行费用	1,070.10
募集资金净额	68,929.90
减:截至 2025 年 6 月末累计项目投入	48,908.49
减:截至 2025 年 6 月末补充流动资金	17,006.59
加:截至 2025 年 6 月末银行利息扣除手续费净额	475.55
加:截至 2025 年 6 月末理财收益	1,024.09
截至 2025 年 6 月 30 日募集资金余额	4,514.47

2、前次募集资金投资项目实现效益情况

(1) 首次公开发行股票

首次公开发行股票募集资金投资项目实现效益情况对照表（截至 2025 年 6 月 30 日）

单位：万元

序号	实际投资项目 项目名称	截止日投资项目 累计产能利 用率	承诺 效益	报告期内实际效益				截止日累 计实现效 益	是否达 到预计 效益
				2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1-6 月		
1	新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地 建设项目	40.47%	18,125.00	2,832.56	6,688.62	4,019.97	2,508.06	16,049.21	否
2	新沟基地-研发及质检中心建设项目	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
3	年产 160 吨泰万菌素发酵生产基地建设 项目	111.60%	5,173.36	1,134.29	1,527.31	-330.33	473.75	7,764.98	否
4	中药提取及制剂生产线建设项目	3.32%	3,863.00	16.62	183.01	81.95	54.54	336.12	否
5	超募：年产 1000 吨泰乐菌素项目	97.53%	4,754.00	不适用	-5,570.72	-704.42	3,786.55	-2,488.59	否
6	补充流动资金	该募投项目效益反映在公司整体项目中，公司未承诺项目效益				不适用	不适用	不适用	不适用
合计		-	31,915.36	3,983.47	2,828.22	3,067.17	6,822.90	21,661.72	-

(2) 2021 年向不特定对象发行可转换公司债券

2021 年向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目实现效益情况对照表（截至 2025 年 6 月 30 日）

单位：万元

序号	实际投资项目 项目名称	截止日投资 项目累计产 能利用率	承诺 效益	报告期内实际效益				截止日累 计实现效 益	是否达到 预计效益
				2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1-6 月		

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	报告期内实际效益				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2022年	2023年	2024年	2025年1-6月		
1	年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目	138.81%	6,904.15	不适用	-1,325.26	993.86	4,228.17	3,896.77	否
2	湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目	30.39%	3,050.23	553.94	1,859.98	2,077.95	1,196.10	5,687.97	是
3	粉剂/预混剂生产线扩建项目	121.08%	2,415.89	1,168.97	1,964.23	1,089.35	437.89	4,660.44	是
4	补充流动资金	该募投项目效益反映在公司整体项目中，公司未承诺项目效益				不适用	不适用	不适用	不适用
合计		-	12,370.27	1,722.91	2,498.95	4,161.16	5,862.16	14,245.18	-

（二）前次募投项目未能达到预计效益的原因及合理性，前次募投项目效益测算是否谨慎

1、新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目

截至 2025 年 6 月 30 日，新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目累计实现效益 16,049.21 万元，低于预期，主要原因是受下游养殖行业需求低迷影响，销量未达预期。2025 年 1-6 月，随着下游养殖行业行情回暖，对化药制剂需求提升，该项目效益呈改善趋势。

2、中药提取及制剂生产线建设项目

截至 2025 年 6 月 30 日，中药提取及制剂生产线建设项目累计实现效益 336.12 万元，低于预期，主要是销量未达预期。尽管 2024 年下游养殖行业景气度有所提升，但中兽药的市场需求尚未完全恢复，新产品的推广周期延长，产能未得到充分释放。

该项目可行性研究报告的编制时间为 2018 年 12 月。公司当时决定投资建设该项目，主要背景是：人们对食品安全性要求及关注愈来愈高，而化学药品长期使用所导致的病原微生物耐药性和药物残留问题也越来越明显。2017 年 6 月，农业农村部发布《全国遏制动物源细菌耐药行动计划（2017-2020 年）》，推进兽用抗菌药物减量化使用。中兽药以其低毒、低残留、高用药安全性、天然多功能性等优点，将治疗和预防相结合，符合国家政策和人民对食品安全的要求，市场潜力较大。

中兽药凭借其“天然减抗”的特性，有助于推动养殖业绿色转型，受到国家和行业的重视。2019 年农业农村部发布饲料禁抗的相关政策；2020 年实施新版兽药 GMP，要求中兽药提取必须达到洁净标准，促使行业集中度提升。但报告期内，受下游养殖行业景气度低迷的影响，中兽药的市场需求受到一定的抑制。根据中国兽药协会《兽药产业发展报告（2023 年度）》统计，2019 年至 2023 年，兽用中药制剂行业的销售额复合增速为 4.15%，其中 2020 年增速为 14.31%，2021 年到 2023 年市场规模变动不大，成长速度放缓。

2025 年 1-6 月，随着养殖行业需求回暖，公司中药制剂业务总体实现 1,480.14 万元销售收入，同比增加 68.34%，该项目的效益也得到一定的改善。

3、年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目、超募：年产 1000 吨泰乐菌素项目

截至 2025 年 6 月 30 日，“超募：年产 1000 吨泰乐菌素项目”累计实现效益-2,488.59 万元，“年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目”累计实现效益 3,896.77

万元，低于预期效益。两个项目均为原料药产能建设项目，生产的产品是泰乐菌素和泰万菌素原料药。项目投产后，公司经过了一段时间的生产摸索和工艺调试，前期生产不稳定，成本较高，同时泰乐菌素和泰万菌素原料药随市场行情价格持续下跌，导致 2023 年和 2024 年的产品销售毛利率较低，效益因此未达预期。

随着公司不断改善原料药产线的生产工艺，生产逐步稳定，发酵水平不断提高，公司原料药产品的成本得以改善，市场竞争力增强，产销量持续增长，两个项目截至 2025 年 6 月 30 日的累计产能利用率已分别达到 97.53%和 138.81%。产能利用率的提升进一步带来规模效应，摊薄制造费用和人工成本，同时泰乐菌素和泰万菌素原料药价格自 2024 年三季度开始逐步回升，项目毛利率改善。2025 年 1-6 月，“超募：年产 1000 吨泰乐菌素项目”“年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目”分别实现效益 3,786.55 万元和 4,228.17 万元，已达到预计的年度效益（按半年折算）。

4、年产 160 吨泰万菌素发酵生产基地建设项目

报告期内，年产 160 吨泰万菌素发酵生产基地建设项目的募集资金投资金额为 6,997.31 万元，于 2019 年 12 月 1 日投产，报告期内分别实现效益 1,134.29 万元、1,527.31 万元、-330.33 万元和 473.75 万元，投产至 2025 年 6 月底的累计效益为 7,764.98 万元。2024 年该项目效益下降，主要是因为暂时停产实施技术改造，当年出现停工损失 330.33 万元。2025 年 1-6 月，该项目重新投产，并实现 473.75 万元效益。

该项目投产至 2025 年 6 月底的累计产能利用率为 111.60%，实际效益低于预期效益，主要因为产品售价低于预期。该项目的可行性研究报告的编制时间为 2018 年 12 月。可研报告编制机构基于当时泰万菌素原料药的市场价格和公司历史销售价格，预测未来销售均价为 1,200 元/公斤。近年来，随着泰万菌素原料药生产效率提高，行业产能增加，泰万菌素原料药市场价格呈下降趋势，导致项目产品售价下滑。2024 年三季度以来，随着行业产能收缩，泰万菌素原料药市场价格出现回升，该项目效益也相应改善。

综上所述，公司前次募投项目编制可行性研究报告时，效益测算选用的主要参数，是根据公司当时的历史经营情况，以及行业政策和发展情况作出的假设。后续随着市场变化，部分项目销量或售价未达预期，导致效益未达预期。2025 年 1-6 月，随着下游养殖行业需求回暖，公司年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目、超募：年产 1000 吨泰乐菌素项目等原料药募投项目已达到预期效益，年产 160 吨泰万菌素发酵生产基地建设项目、粉/散/预混剂、中药提取及制剂生产线建设项目效益呈改善趋势。公司前次募投项目

效益测算具有合理性。

（三）核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，会计师履行了以下核查程序：

（1）获取并查阅公司前次募集资金使用情况表，了解前次募投项目资金使用和效益实现情况；

（2）获取并查阅发行人募投项目效益测算明细，了解效益测算中关键指标的具体计算过程、依据及相关假设条件，分析效益测算是否合理、谨慎；

（3）访谈发行人财务总监、董事会秘书，了解前次募投项目未能达到预计效益的原因及合理性。

2、核查意见

经核查，会计师认为：

公司编制前次募投项目的可行性研究报告时，效益测算选用的各种假设参数，是根据公司当时的历史经营情况，以及行业政策和发展情况作出的假设。后续随着市场变化，部分项目销量或售价未达预期，导致未达预期效益。2025年1-6月，随着下游养殖行业需求回暖，公司主要的原料药募投项目已达到预期效益，年产160吨泰万菌素发酵生产基地建设项目效益呈改善趋势，粉/散/预混剂、中药提取及制剂生产线建设项目效益呈改善趋势。公司前次募投项目效益测算具有合理性。

三、结合前募资金投资项目结余补流等的原因及合理性、履行的决策程序、截至目前实际补流的金额及比例等，说明是否符合《证券期货法律适用意见第18号》的要求，是否涉及调减情形

（一）前募资金投资项目结余补流等的原因及合理性、履行的决策程序

公司前次募集资金存在投资项目变更情况，具体总结如下：

序号	项目情况	变更情况	原因	履行程序
----	------	------	----	------

IPO

1	超募：年产 1000 吨泰乐菌素项目	实施主体由应城回盛变更为湖北回盛	应城回盛为湖北回盛子公司，因湖北回盛吸收合并应城回盛，将该募投项目的实施主体由应城回盛变更为湖北回盛。	董事会和股东大会
2	新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目、新沟基地-研发及质检中心建设项目、年产 160 吨泰万菌素发酵生产基地建设项目	结项后节余资金 9,711.00 万元全部补充流动资金	公司本着节约原则建设项目，项目实际投入金额与前期规划相比存在部分节余	董事会和股东大会

可转债

1	湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目、粉剂/预混剂生产线扩建项目	结项后节余 8,310.53 万元，用于年产 1,000 吨泰乐菌素项目、年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目等其他募投项目	公司本着节约原则建设项目，项目实际投入金额与前期规划相比存在部分节余	董事会和股东大会
2	宠物制剂综合生产线建设项目	终止该项目，并将剩余募集资金中 6,052.56 万元用于投向“年产 1000 吨泰乐菌素项目”，2,576.69 万元用于永久补充流动资金	公司自“宠物制剂综合生产线建设项目”启动，国内经济形势及宠物药品产业竞争环境发生了较大变化，国内企业纷纷涉足宠物药产业、国外动保巨头加大内地市场拓展、产品更新迭代加快、消费者更加追求性价比。鉴于外部环境变化和宠物药品研发周期考量，为了公司长远和稳定发展，同时为了更科学、审慎、有效地使用募集资金，提高募集资金使用效率，降低募集资金投资风险。未来，若公司宠物类产品矩阵得到丰富及产品销量出现快速增长，公司将通过自筹资金的方式建设宠物产品生产线以满足市场需求。	董事会、股东大会、债券持有人会议

1、第一次变更-实施主体变更

应城回盛为湖北回盛子公司，因湖北回盛吸收合并应城回盛，将该募投项目的实施主体由应城回盛变更为湖北回盛，该项目的投资金额、用途、实施地点等其他事项不变，不影响募投项目的建设。

公司于 2020 年 10 月 27 日召开的第二届董事会第十次会议和第二届监事会第八次会议审议通过了《关于公司全资子公司湖北回盛吸收合并公司全资子公司应城回盛暨变更公司部分募投项目实施主体的议案》，公司独立董事对此发表了明确同意意见，持续督导券商发表了相关核查意见，并在 2020 年 11 月 12 日召开了 2020 年第六次临时股东大会，审议通过了该事项。

2、第二次变更-募投项目结项后节余资金用于补充流动资金

公司 IPO 募投项目“新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目”“新沟基地-研发及质检中心建设项目”“年产 160 吨泰万菌素发酵生产基地建设项目”结项，项目实际节余资金用于补充流动资金，有利于提高公司资金使用效率，未影响募投项目的整体建设情况，相关募投项目均已顺利投产。

公司于 2022 年 3 月 10 日召开的第二届董事会第二十三次会议和第二届监事会第二十次会议审议通过了《关于部分首次公开发行股票募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，公司独立董事对此发表了明确同意意见，持续督导券商发表了相关核查意见，并在 2022 年 3 月 31 日召开了 2021 年年度股东大会，审议通过了该事项。

3、第三次变更-募投项目结项后节余资金用于其他募投项目建设

公司 IPO 募投项目“中药提取及制剂生产线建设项目”以及可转债募投项目“湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目”“粉剂/预混剂生产线扩建项目”结项，公司根据其他募投项目的资金需求情况，将节余资金用于其他募投项目建设，有利于提升募集资金的使用效益，具有必要性。其他募投项目调整后募集资金投入总额在其计划投资总额内，具有合理性。具体如下：

投资项目	投资总额	原募集资金承诺	节余募集资金投	调整后募集资
------	------	---------	---------	--------

		投资总额	入金额	金投入总额
年产 1000 吨泰乐菌素项目	38,000.00	26,071.25	6,310.53	32,381.78
年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目	33,324.08	28,500.00	2,000.00	30,500.00
合计	71,324.08	54,571.25	8,310.53	62,881.78

公司于 2022 年 8 月 29 日召开的第二届董事会第二十七次会议和第二届监事会第二十二次会议通过了《关于部分募投项目结项并将节余募集资金用于其他募投项目的议案》，公司独立董事对此发表了明确同意意见，持续督导券商发表了相关核查意见，并在 2022 年 9 月 15 日召开了 2022 年第三次临时股东大会，审议通过了该事项。

4、第四次变更-终止“宠物制剂综合生产线建设项目”并将剩余资金用于其他募投项目建设和补充流动资金

公司终止“宠物制剂综合生产线建设项目”并将该项目剩余募集资金投向首次公开发行股票超募资金募投项目“年产 1000 吨泰乐菌素项目”及永久补充流动资金是根据市场环境、战略发展规划及项目实际进展情况作出的合理调整，有利于提高募集资金使用效率，优化资源配置。

公司于 2023 年 4 月 26 日召开的第三届董事会第四次会议和第三届监事会第三次会议通过了《关于变更募集资金用途的议案》，公司独立董事对此发表了明确同意意见，持续督导券商发表了相关核查意见，并在 2023 年 5 月 17 日召开了 2022 年年度股东大会和 2023 年第一次债券持有人会议，审议通过了该事项。

综上所述，公司前次募集资金存在变更主要系募投项目存在节余资金以及外部环境发生变化，公司将节余资金用于投向其他募投项目及补充流动资金，仍聚焦于主营业务，符合公司实际需求，有利于提升募集资金的使用效率，优化资源配置，具有必要性。同时公司已按照相关法律法规及自身《募集资金管理制度》的规定履行了相关审议程序及披露义务，不存在擅自改变前次募集资金用途未作纠正、或者未经股东大会认可的情形。

（二）截至目前实际补流的金额及比例等，说明是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的要求，是否涉及调减情形

截至本回复出具之日，公司前次募集资金实际补充流动资金及占募集资金总额的比例情

况如下：

单位：万元

序号	项目	原补流金额	结项或变更项目补流	实际补流金额合计	募集资金总额	占比
1	IPO 募集资金	7,000.00	9,711.00	16,711.00	85,071.25	19.64%
2	可转债募集资金	14,429.90	2,576.69	17,006.59	68,929.90	24.67%

公司前次募集资金实际补充流动资金情况具体如下：

序号	类别	金额（万元）
IPO 募集资金		
1	补充流动资金	7,000.00
2	新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目、新沟基地-研发及质检中心建设项目、年产 160 吨泰万菌素发酵生产基地建设项目节余募集资金用于永久补流	9,711.00
合计		16,711.00
可转债募集资金		
1	补充流动资金	14,429.90
2	宠物制剂综合生产线建设项目终止后部分资金用于补流	2,576.69
合计		17,006.59

根据中国证监会发布的《证券期货法律适用意见第 18 号》之规定：“通过配股、发行优先股或者董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十。”

公司 IPO 募集资金原承诺投资项目的补充流动资金为 7,000.00 万元，后因其他募投项目结项节余部分募集资金，为提高资金使用效率，公司将节余资金 9,711.00 万元永久补充流动资金用于日常生产经营。公司 IPO 募集资金实际补流资金合计为 16,711.00 万元，占募集资金总额的比例为 19.64%。

公司可转债募集资金原承诺投资项目的补充流动资金为 14,429.90 万元，后因宠物制剂综合生产线建设项目终止，为提高资金使用效率，将剩余募集资金中 6,052.56 万元用于投向“年产 1000 吨泰乐菌素项目”，2,576.69 万元用于永久补充流动资金用于日常生产经营。公司可转债募集资金实际补流资金合计为 17,006.59 万元，占募集资金总额的比例为

24.67%。

公司前次募集资金实际补充流动资金金额占当次募集资金总额的比例均不超过 30%，不涉及本次募集资金调减的情形。

（三）核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，会计师履行了以下核查程序：

（1）查阅了公司 2022-2024 年度《募集资金存放与使用情况报告》及《前次募集资金使用情况报告》等文件；

（2）查阅了公司前次募集资金补流相关的董事会、股东大会决议等文件。

2、核查意见

经核查，会计师认为：

公司前次募集资金实际补充流动资金金额占当次募集资金总额的比例均不超过 30%，不涉及本次募集资金调减的情形。

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：_____



刘钧

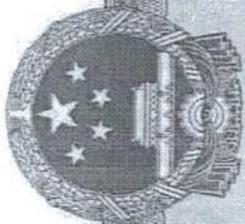
中国注册会计师：_____



阮金龙

中国·武汉

2025 年 8 月 15 日



营业执照

统一社会信用代码
91420106081978608B

扫描二维码登录“国家
企业信用信息公示系统”
了解更多登记、备案、
许可、监管信息。



(副本)

5 - 1

名称 中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 石文先、管云鸿、杨荣华

出资额 叁仟捌佰贰拾万圆人民币

成立日期 2013年11月6日

主要经营场所 湖北省武汉市武昌区水果湖街道中北路166号长江产业大厦17-18楼

经营范围

审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、增资、减资、清算、债务重组等事宜中的审计业务，出具有关报告；法律、行政法规规定的其他业务；（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）



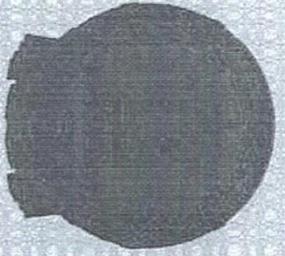
登记机关

2024年1月26日

证书序号：0017829

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



会计师事务所 执业证书

名 称：中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：石文先

主任会计师：

经营场所：湖北省武汉市武昌区水果湖街道
中北路166号长江产业大厦17-18楼

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：42010005

批准执业文号：鄂财会发（2013）25号

批准执业日期：2013年10月28日



发证机关：



二〇一四

二月五日

中华人民共和国财政部制



姓名 Full name 刘伟
 性别 Sex 男
 出生日期 Date of Birth 1970-10-13
 工作单位 Working unit 中审众环会计师事务所(特
 殊普通合伙 襄陽分公司)
 Identity card No. 42010219701013401X



年度检验登记
 Annual Renewal Registration



年 /y 月 /m 日 /d

证书编号: 420100053996
 No. of Certificate

批准注册协会: 湖北省注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs: 湖北省注册会计师协会

发证日期: 1999 年 /y 04 月 /m 28 日 /d
 Date of Issuance



姓名 Full name 陈建龙
 性别 Sex 男
 出生日期 Date of birth 1988-08-17
 工作单位 Working unit 中审众环会计师事务所(特
 殊普通合伙)
 身份证号 Identity card No. 420583198808173717



年度检验登记
 Annual Renewal Registration



本证书经检验合格，继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号:
 No. of Certificate 4201120050332

批准注册协会:
 Authorized Institute of CPAs 湖北省注册会计师协会

发证日期:
 Date of Issuance 2013 年 06 月 13 日