

证券代码：002157

证券简称：正邦科技

公告编号：2018—053

债券代码：112612

债券简称：17 正邦 01

江西正邦科技股份有限公司 2017 年年度报告摘要

一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

董事、监事、高级管理人员异议声明

姓名	职务	内容和原因
----	----	-------

声明

除下列董事外，其他董事亲自出席了审议本次年报的董事会会议

未亲自出席董事姓名	未亲自出席董事职务	未亲自出席会议原因	被委托人姓名
-----------	-----------	-----------	--------

非标准审计意见提示

适用 不适用

董事会审议的报告期普通股利润分配预案或公积金转增股本预案

适用 不适用

是否以公积金转增股本

是 否

公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为：以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

适用 不适用

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	正邦科技	股票代码	002157
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	王飞	胡仁会	
办公地址	江西省南昌市高新技术开发区艾溪湖一路 569 号证券部	江西省南昌市高新技术开发区艾溪湖一路 569 号证券部	
电话	0791-86397153	0791-86397153	
电子信箱	zqb@zhengbang.com	zqb@zhengbang.com	

2、报告期主要业务或产品简介

(1) 主要业务、主要产品及其用途

公司主要从事饲料、生猪、兽药及农药的生产与销售，并为养殖户和种植户提供产品、养殖技术服务、植保技术服务等综合服务。

1) 饲料业务主要提供猪饲料、禽饲料以及少量水产饲料和反刍饲料，产品结构以全价料为主，预混料和浓缩料产品也已形成了一定规模。饲料产品主要用于养殖户饲喂畜禽及鱼虾等水产品，为畜禽及水产品生长提供必要的营养元素。公司是国内大型饲料企业，2017 年饲料销量 479.36 万吨，销售规模处于行业领先地位。

2) 生猪养殖业务主要产品包括仔猪和肥猪。2017 年，公司以销售肥猪产品为主，肥猪产品主要出售给批发商、肉联厂及肉食品加工企业进行屠宰及深加工。外销的仔猪产品占比较小。公司是国内大型生猪养殖企业，2017 年生猪出栏量为 342.25 万头，出栏规模在 A 股生猪养殖类上市公司中排名第三。

3) 兽药业务主要以猪、禽用兽药为主。公司主要自主研发生产和销售兽药、混合型饲料添加剂、预混合饲料添加剂等产品。兽药产品主要用于预防、治疗、诊断动物疾病或者有目的地调节动物生理机能。

4) 农药业务主要产品以除草剂、杀虫剂、杀菌剂、植物生长调节剂为主，此外还包含农药原药及植物营养剂。产品从原来以水稻大田为主向蔬菜、瓜果经济作物转变。农药产品主要用于防治有害生物（含杂草、害虫、菌等）对种植业的危害或对植物生长过程进行有益调节。

报告期内，公司主要业务及产品未发生重大变化。

(2) 主要业务经营模式

公司目前拥有饲料、生猪养殖、兽药、农药四大业务板块，其中，“饲料—兽药—生猪养殖”业务组成完整农牧产业链，形成产业链上下游高度关联、相互支撑的战略发展格局。饲料业务成熟的动物营养技术和优质饲料产品、兽药业务成熟的动物疾病预防与治疗技术和优质兽药产品均对公司生猪养殖业务的快速扩张形成支撑。公司以整条农牧产业链参与市场竞争，最大限度降低单一业务周期性波动给公司整体盈利水平带来的负面影响，有利于增强公司整体抵御市场风险的能力，公司发展的可持续性更强。

公司分业务板块的经营模式如下：

1) 饲料业务经营模式有经销商模式、猪场直销模式和猪场托管模式。

饲料业务围绕服务营销展开，采用经销商模式、直销模式和猪场托管模式相结合的经营模式不断提升产品附加值进而提升客户粘性。

经销商模式是在数千家现有经销商中，重点扶持和发展具有一定技术服务能力的大中型经销商，逐步优化或淘汰缺乏服务能力的小型经销商，为终端客户提供饲喂技术指导，提升公司产品美誉度；

直销模式是公司向规模化养殖户提供深度养殖技术服务，并直接提供饲料产品供给，减少中间环节，降低交易成本；

猪场托管模式是指公司与规模猪场签订托管协议，依托公司成熟的动物营养技术和猪场经营管理体系，对客户猪场进行全托管或部分经营指标托管，托管猪场全程使用公司饲料和兽药产品，再根据托管协议，按约定的猪场经营指标完成情况进行利益分配。报告期内，公司在现有托管模式基础上，根据不同客户的实际市场需求，进一步创新设计了猪场协管、指标托管、成本托管等模式，满足不同客户的服务需求，提高客户的养殖效率和粘性，提升产品附加值。报告期内，公司猪料毛利率水平由去年的 9.58% 提升至今年的 11.96%，提升了 2.38 个百分点。2018 年，公司将进一步细化和推广猪场托管的服务能力和服务地域，为全面稳定和扩大优质的规模客户群打好攻坚战。

在成本控制方面，公司技术、品管、采购部门紧密联动，通过进口原料使用资质办理、拍卖粮证办理等，拓展新原料使用，进一步降低原料采购成本。报告期内，公司饲料整体毛利率由去年的 7.31% 提升至 9.27%。

2) 生猪养殖业务模式有自繁自养模式和“公司+农户”、“公司+农场主”合作养殖模式。

公司自 2007 年在深交所上市以来，着力以自建猪场、自繁自养模式大力发展生猪养殖业务。该模式主要有自建繁殖场

或全程自繁自养两种，繁殖场主要对外出售仔猪，全程自繁自养场主要对外出售肥猪。公司猪场主要布局于内蒙古、河南、河北、山东、安徽、江苏、四川、贵州、广西、广东、江西、湖南、湖北等地区。

“公司+农户”模式是公司近年来不断发展的一种轻资产扩张模式，其核心是将公司成熟的猪场管控技术及环保建设优势、品牌优势、包含饲料兽药仔猪的全套产品力及养殖技术优势、肥猪的销售优势与农户的固定资产投资、土地资源、养殖责任心等结合。该模式可突破自建猪场的资金瓶颈，推动公司生猪养殖业务以更快速度扩张。

在“公司+农户”模式基础上，2017年，公司又发展了“公司+农场主”模式。农场主经营着适度规模的种植业，拥有配套的土地资源。规模适度的生猪养殖场所产生的排泄物对农场主的种植业务是宝贵的生物有机质，公司农药事业部还能同步提供植保技术服务支持，为生猪养殖业的种养结合、绿色循环、降本增效、可持续发展探索出一条可行的经营之道。

3) 兽药业务的经营主要通过一级代理商进行分销，同时成立大客户部，面向规模猪场直销。公司充分利用自身在动物疾病服务方面优势，组建了庞大的技术服务营销团队，为高端客户提供养殖场疾病防控服务及个性化的产品定制。

4) 农药业务主要采用经销商模式，即通过“区域总代理”和“地县级经销商”进行网络式销售，并以“零售商直供”模式（物流便利区域）和“种植基地直销”模式作为有益补充。公司积极推动“产品+服务”模式，为种植大户提供产品套餐和植保服务。

（3）主要业绩驱动因素

2017年，公司经营业绩及战略规划得到较好实施，主要驱动因素如下：

1) 饲料业务产品结构持续优化，盈利能力增强。

报告期内，公司继续优化饲料产品结构，尽管饲料整体销量有所下降，但是猪料销量不降反增，猪料销售占比由去年的46%提升至今年的55%。饲料成本持续改善，毛利率呈上升趋势，饲料综合毛利率由去年的7.31%提升至今年的9.27%。饲料业务盈利能力得到提升。

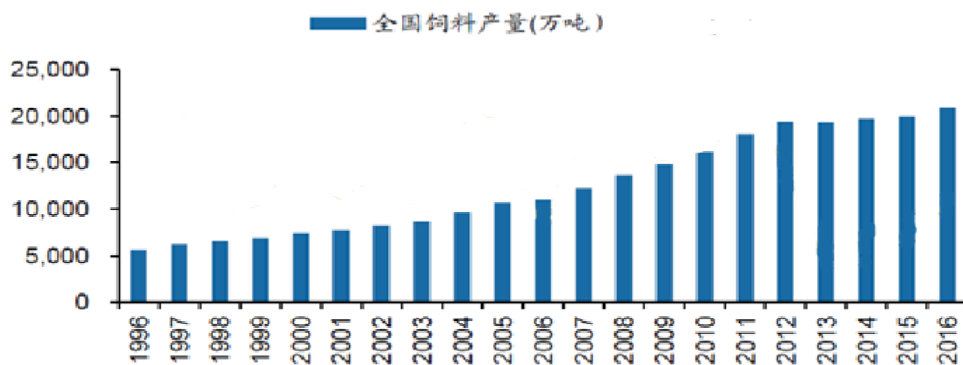
2) 生猪养殖业务规模快速扩张

2017年是公司生猪养殖业务跨越式大发展的起步之年。在生猪业务保持盈利的情况下，生猪出栏量较上年增长51.14%，公司生猪养殖业务发展势头良好。报告期内，公司在维持原有自繁自养模式优势的基础上，大力推动“公司+农户”、“公司+农场主”的轻资产发展模式。目前，公司在合作养猪农户的选择、猪场建设指导、养殖管理技术输出与扶持、猪场的环保建设与可持续发展、养殖利润分配及风险控制、生猪回收管控方面积累了可供复制的成熟经验，为公司未来的生猪养殖业务快速发展奠定了坚实基础。

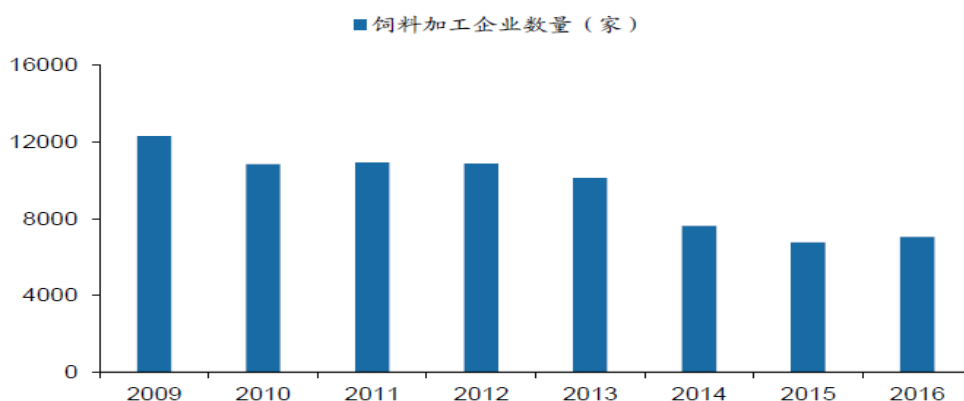
（4）行业发展阶段、周期性特点及公司所处的行业地位

1) 饲料行业

我国饲料市场总需求量相对平稳，产业集中度急剧提升。我国饲料行业自1979年第一座饲料现代化生产工厂建立后，经过产业兴起、快速增长、成熟整合三个发展阶段。饲料产量除2013年有所回落外，一直保持逐年上升趋势。2012年至2016年，我国饲料产量总量增长平稳，市场容量比较稳定。但我国饲料行业内部竞争激烈程度却愈演愈烈，龙头企业纷纷开始整合自身业务结构，横向进行收购、兼并，小企业纷纷退出市场，饲料加工企业由2012年的10858家减少至2016年的7047家，降幅达35%，产业集中度急剧提升。



数据来源：中国饲料业协会、广发证券发展研究中心



数据来源：中国饲料业协会、广发证券发展研究中心

饲料行业上游是种植业，下游是养殖业。由于畜、禽、水产及反刍等养殖业的周期性波动有所不同，饲料行业整体周期性并不明显，但是，具体到畜、禽、水产及反刍等养殖用细分市场的饲料产品价格，与其对应的下游养殖业在供求关系上呈反向互补性波动关系，即下游某一细分领域养殖业存栏量增加，则其对应的上游饲料市场容量扩大，饲料市场需求旺盛，反之，下游养殖业存栏量减少，则上游饲料市场容量萎缩，饲料市场需求不足。

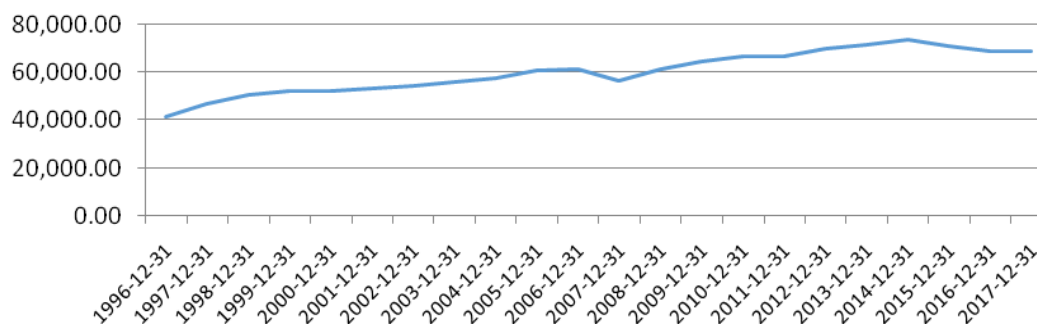
从上市公司公告的饲料销量来看，公司 2016 年饲料销量在饲料类上市公司中排名第三，在行业内处于领先地位。

2) 生猪养殖行业

当前我国生猪养殖业的规模化程度在不断提升。

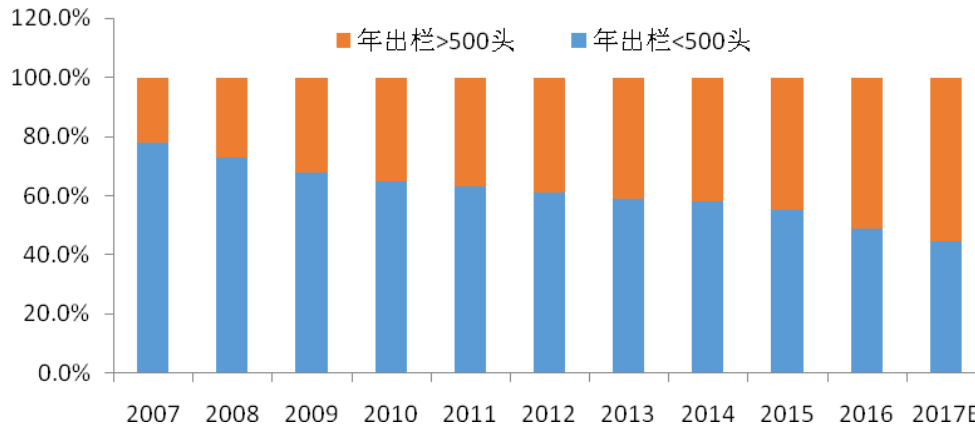
根据历年国家统计局数据显示，我国生猪出栏量自 1996 年至 2012 年间持续快速增长，2012 年后至今，出栏总量稳定在 7 亿头上下波动。2017 年的生猪出栏量为 6.89 亿头，较上年小幅增长 0.5%，全国猪肉产量 5,340 万吨，较上年微增 0.8%。

生猪出栏量



数据来源：国家统计局、同花顺iFinD

尽管 2012 年至今，我国生猪供给总量稳定在 7 亿头上下小幅波动，但由于近年来环保高压下，特别是国家陆续出台新《环保法》、《水污染防治行动计划》、《“十三五”生态环境保护规划的通知》等政策法规后，各省市加大了对畜禽养殖污染的整顿工作，划定禁养区限养区，要求在 2017 年底前，各省市地区禁养区搬迁关闭工作基本完成，小规模及散户养殖场退出速度加快，而有经济实力的龙头企业却逆势扩张，产能不断增长，使得生猪养殖产业集中度呈加剧提升趋势。据博亚和讯数据显示，2012 年至 2016 年，500 头以上规模猪场占比由 39% 提升至 51%。2017 年，500 头以上规模猪场出栏占比预计达到 55%。随着中小养殖户的逐渐退出，我国生猪养殖业将继续向着规模化、集约化方向快速发展。



数据来源：博亚和讯

生猪养殖行情具有周期性特点，从以往经历来看，一个周期从生猪价格最低点开始上涨，经历价格最高点后回落的最低点，再从新开始上涨为一个完整周期，一般持续时间为 3-4 年。2000 年以来，全国生猪养殖业大致经历了如下波动周期：2002 年至 2006 年、2006 年至 2010 年、2011 年至 2014 年各为一个完整周期，大周期中也存在若干个小周期。

本轮周期起点是 2014 年 4 月的 10.45 元/公斤，最高点为 2016 年 6 月的 21.20 元/公斤，之后价格震荡下行，2018 年 3 月份，价格最低下降至 11.3 元/公斤。



生猪价格走势图

数据来源：同花顺iFinD

从生猪出栏量来看，2017 年全国生猪出栏 6.89 亿头，公司出栏 342 万头，市场占有率不足 1%。但从生猪养殖类上市公司披露的出栏量来看，公司的生猪出栏量位居同类上市公司第 3 名，据行业领先地位，公司仍有很大成长空间。

3) 兽药行业

我国大部分兽药企业规模小，投入少，研发实力弱，主要以仿制药为主，市场竞争激烈，企业发展速度较慢。2006 年

以后，随着 GMP 认证、GSP 认证的实施、执业兽医师制度的推广，行业壁垒逐渐提高，兽药市场逐步走向规范。随着生产效率的提高，兽药产业出现产能过剩而供大于求的情况，低端产品市场竞争加剧。同时，受中国食品安全意识提升，以及养殖业集约化和规模化发展等因素影响，预防保健和生物安全体系建设的意识显著增强，兽药产品市场结构中，治疗性药物特别是抗生素类药物的占比正逐步降低，预防保健型药物的市场空间越来越大，生物兽药、中兽药将逐渐受到重视。

由于兽药的刚性需求不会改变，兽药消费支出占养殖的成本比重不高，兽药的行情波动受下游养殖业影响不明显。

报告期内，公司兽药业务销售收入增长较快，市场占有率逐步提升。

4) 农药行业

2017 年是我国农药行业大变革的一年。在管理政策上，新修订的《农药管理条例》将农药登记、生产许可、经营许可、监督管理等职责统一划归农业部门管理，并建立质量可追溯制度和健全召回、退出机制；加大了对违法行为的惩处力度，严重违法将予以吊证、禁业处罚。这是我国农药管理体制的重大变革，为管好农药提供了坚强有力的法制保障。在市场应用推广上，航空植保呈现爆发式增长，飞防作业面积大幅跃升，但农药用量却连续 3 年负增长，防效高的农药新品种新剂型替代效用明显。在产业格局上，企业更多选择强强联手、优势互补、抱团取暖。2017 年，杜邦和陶氏化学完成了合并、拜耳和孟山都强强联合、湖北沙隆达对 ADAMA 完成了收购，六大农化巨头时代已不复存在，新的格局正在形成，没有优势的企业则很可能被淘汰出局或被兼并。

农药行业行情受作物病虫害影响较大，周期性不明显。

中国农药工业协会发布的 2017 年中国农药行业制剂销售 50 强榜单中，公司位列第 11 位。

3、主要会计数据和财务指标

(1) 近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

是 否

单位：人民币元

	2017 年	2016 年	本年比上年增减	2015 年
营业收入	20,614,922,289.50	18,920,144,828.29	8.96%	16,416,267,218.40
归属于上市公司股东的净利润	525,746,485.85	1,045,955,649.01	-49.74%	311,434,963.37
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	525,257,622.49	972,662,300.14	-46.00%	186,944,884.00
经营活动产生的现金流量净额	911,791,580.31	1,690,945,009.59	-46.08%	734,968,815.16
基本每股收益（元/股）	0.23	0.52	-55.77%	0.16
稀释每股收益（元/股）	0.23	0.52	-55.77%	0.16
加权平均净资产收益率	8.63%	28.58%	-19.95%	13.70%
	2017 年末	2016 年末	本年末比上年末增减	2015 年末
资产总额	16,615,741,931.41	12,258,947,946.55	35.54%	9,763,515,971.75
归属于上市公司股东的净资产	6,315,732,262.83	5,809,092,982.12	8.72%	3,131,244,525.45

(2) 分季度主要会计数据

单位：人民币元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	4,621,801,851.55	4,417,076,794.09	5,689,938,152.87	5,886,105,490.99
归属于上市公司股东的净利润	123,429,365.81	151,378,811.30	133,359,287.91	117,579,020.83
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	120,409,552.37	151,256,043.22	133,176,916.90	120,415,110.00
经营活动产生的现金流量净额	-381,646,884.97	-68,143,535.84	651,833,083.41	709,748,917.71

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

□ 是 √ 否

4、股本及股东情况

(1) 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	73,019	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	81,289	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0
前 10 名股东持股情况							
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结情况		
					股份状态	数量	
正邦集团有限公司	境内非国有法人	20.10%	469,015,985	0	质押	27,000,000	
江西永联农业控股有限公司	境内非国有法人	20.09%	468,870,000	0	质押	468,870,000	
刘道君	境外自然人	7.68%	179,312,919	134,484,689			
招商财富—招商银行—汇垠天粤 1 号专项资产管理计划	其他	1.67%	38,995,081	0			
现代种业发展基金有限公司	国有法人	1.19%	27,868,852	27,868,852			
广西铁路发展投资基金（有限合伙）	境内非国有法人	1.19%	27,868,852	27,868,852			
北信瑞丰基金—招商银行—中航信托—中航信托 天启（2016）242 号定向投资结构化集合资金信托计划	其他	1.19%	27,868,852	27,868,852			
前海人寿保险股份有限公司—聚富产品	其他	1.11%	25,935,087	0			
中信证券—中信银行—中信证券卓越成长股票集合资产管理计划	其他	0.81%	18,880,099	0			
全国社保基金四一八组合	其他	0.74%	17,245,752	0			
平安银行股份有限公司—平安大华鼎泰灵活配置混合型证券投资基金	其他	0.70%	16,393,444	16,393,444			
平安大华基金—平安银行—国海证券股份有限公司	其他	0.67%	15,573,770	15,573,770			
上述股东关联关系或一致行动的说明	<p>(1) 前 10 名股东中，第一、第二位股东之间存在关联关系，受同一实际控制人控制。第一位、第二位分别与刘道君之间不存在关联关系，也不属于一致行动人。</p> <p>(2) 未知其他股东之间是否存在关联关系，也未知是否属于一致行动人。</p>						

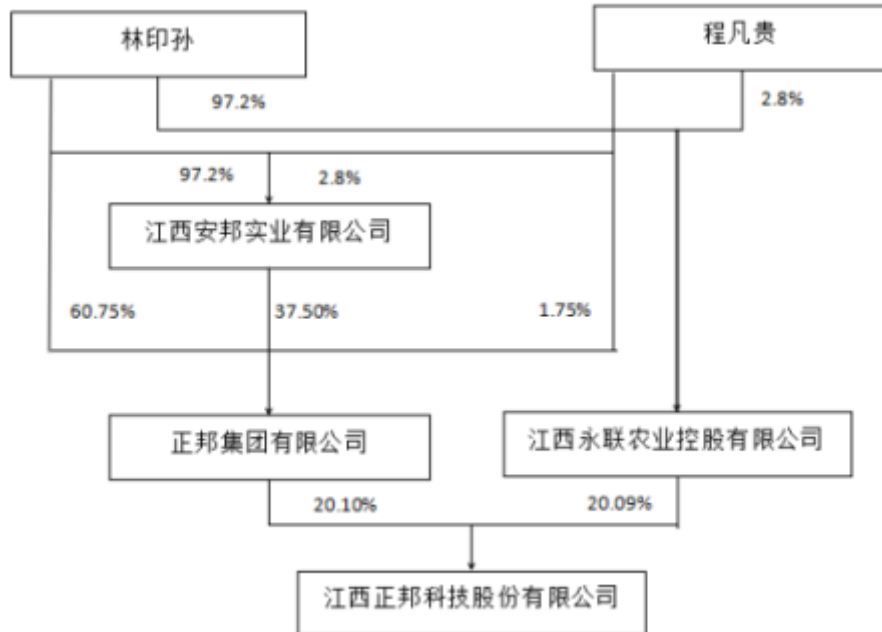
参与融资融券业务股东情况说明（如有）	不适用。
--------------------	------

（2）公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

适用 不适用

公司报告期无优先股股东持股情况。

（3）以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



5、公司债券情况

公司是否存在公开发行并在证券交易所上市，且在年度报告批准报出日未到期或到期未能全额兑付的公司债券是

（1）公司债券基本信息

债券名称	债券简称	债券代码	到期日	债券余额（万元）	利率
江西正邦科技股份有限公司 2012 年公司债券	12 正邦债	112155	2018 年 03 月 06 日	11,688.26	5.69%
江西正邦科技股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）	17 正邦 01	112612	2022 年 11 月 16 日	53,000	5.60%
报告期内公司债券的付息兑付情况	1、12 正邦债：2017 年 3 月 7 日，公司向截止 2017 年 3 月 6 日收市后在中国证券登记结算公司深圳分公司登记在册的全体债券持有人支付 2016 年 3 月 7 日至 2017 年 3 月 6 日期间的利息 5.69 元（含税）/张，共支付债券利息 665.06 万元。 2、17 正邦 01：尚未至付息日，未发生兑息兑付事宜。				

（2）公司债券最新跟踪评级及评级变化情况

12 正邦债：公司于 2017 年 5 月 8 日收到鹏元资信出具的《江西正邦科技股份有限公司 2012 年公司债券 2017 年跟踪信

用评级报告》。本次跟踪信用评级结果为：本期债券信用等级维持为 AA,公司主体长期信用等级维持为 AA，评级展望维持为稳定。该评级报告已于 2017 年 5 月 10 日披露于《证券时报》和巨潮资讯网（<http://ww.cninfo.com.cn>）。上一期债券信用等级为 AA-,公司主体长期信用等级为 AA-, 评级展望为稳定。两次评级结果的差异主要是考虑到公司饲料生产和生猪养殖规模均处于行业前列，公司生猪养殖业务经营状况较好，带动公司盈利能力大幅提升；2016 年公司成功定向增发有效提升了公司资本实力，资本结构有所优化。

17 正邦 01：公司于 2017 年 11 月 15 日披露了大公评级出具的《江西正邦科技股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券信用评级报告》。本次评级结果为：本期债券的信用等级为 AAA，主体信用等级为 AA，评级展望维持为稳定。该评级报告已于 2017 年 11 月 15 日披露于《证券时报》和巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）。大公评级将在本次债券存续期内，在每年发债主体发布年度报告后两个月内出具一次定期跟踪评级报告。将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

（3）截至报告期末公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

单位：万元

项目	2017 年	2016 年	同期变动率
资产负债率	59.67%	49.27%	10.40%
EBITDA 全部债务比	14.56%	29.37%	-14.81%
利息保障倍数	3.31	6.95	-52.37%

三、经营情况讨论与分析

1、报告期经营情况简介

公司是否需要遵守特殊行业的披露要求

是

畜禽水产养殖业

公司需遵守《深圳证券交易所行业信息披露指引第 1 号——上市公司从事畜禽、水产养殖业务》的披露要求

（1）宏观经济环境

国家统计局发布的最新统计数据显示，2017 年，全年国内生产总值 827122 亿元，增长 6.9%。餐饮收入 39644 亿元，增长 10.7%；国民经济稳中向好，经济活力持续增强，餐饮消费需求保持增长趋势。2017 年，我国猪肉产量 5340 万吨，增长 0.8%；生猪存栏 43325 万头，下降 0.4%；生猪出栏 68861 万头，增长 0.5%，生猪供给呈缓慢增长趋势。农业部数据显示，2017 年全国生猪平均价格为 15.37 元/公斤，生猪盈利水平较去年明显下降，但生猪养殖行业仍有较好盈利空间。

（2）公司经营分析

报告期内，公司共实现销售收入 206.15 亿元，较上年增长 8.96%，归属于上市公司股东的净利润 5.26 亿元，较上年下降 49.74%。各主要业务板块经营情况如下：

主要产品	销量（万吨/万头）		销售收入（亿元）		毛利（亿元）			
	数量	同比变动	金额	同比变动	毛利率	比上年增减	毛利额	同比变动
饲料	479.36	-10.74%	140.39	-3.29%	9.27%	1.96%	13.01	22.64%
猪饲料	263.65	6.71%	87.59	5.09%	11.96%	2.38%	10.48	31.12%
禽饲料	188.37	-27.15%	44.29	-15.14%	3.95%	0.37%	1.75	-6.52%

养殖	342.25	51.14%	55.13	63.26%	14.41%	-23.84%	7.94	-38.52%
兽药	/	/	2.19	49.90%	44.06%	-8.57%	0.97	25.47%
农药	/	/	4.55	4.55%	32.78%	-2.44%	1.49	-2.62%

1) 饲料业务

2017 年，公司坚持以猪料为主的发展策略不动摇，并不断深化猪场直销和猪场托管模式，调整组织结构和考核激励机制，针对不同客户调整与之相适应的服务模式，提升客户粘性和产品附加值。在成本控制方面，将采购部门与技术、品管联动，增加直接采购、拍卖和进口等多途径降低成本，使公司猪料销量保持增长，猪料毛利率水平持续提升。

2) 养殖业务

2017 年，公司生猪养殖业务发展策略仍坚持以增加肥猪出栏占比为主，大力发展“公司+农户”的轻资产扩张模式，大幅增加生猪产量。尽管公司为抢占市场，打造团队，完成“公司+农户”业务模式定型，公司外购部分仔猪，同时，受生猪出栏价格下降影响，公司生猪养殖业务毛利率较上年下降 23.84 个百分点，但全年生猪业务仍有较好的盈利空间，毛利额仍达到 7.94 亿元，保持盈利。更重要的是为公司未来迅速扩大生猪出栏量，抢占市场，从业务模式成型、生猪产量供给、人力资源配置等各方面均做好准备。

3) 兽药业务

2017 年，公司加大了代理商激励力度，同时也成立超级大客户部，通过庞大的技术服务团队，以动物疾病服务来对稳固的终端渠道进行产品销售，提高客户粘性和产品附加值。客户从中小散户逐渐转向聚集家庭农场型猪场和规模化猪场。实现了销售收入同比 49.90% 的增长。

4) 农药业务

2017 年，公司继续开发网络销售渠道，加强“区域总代理”和“地县级经销商”的开发管理力度，并完善作物解决方案服务模式转型，推动以作物专业化技术服务为核心的“产品+服务”模式，为种植大户、用户提供产品套餐和全程植保技术服务，不断扩大销量，提高市场占有率，报告期内，公司农药销售收入同比增长 4.55%。

(3) 其他需要披露的事项

- 1) 报告期，不存在对公司业务造成重大影响的重大动物疫情。
- 2) 报告期，不存在对公司业务造成重大影响的自然灾害。

2、报告期内主营业务是否存在重大变化

是 否

3、占公司主营业务收入或主营业务利润 10%以上的产品情况

适用 不适用

单位：元

产品名称	营业收入	营业利润	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业利润比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
养殖	5,513,037,302.55	542,431,067.10	14.41%	63.26%	-43.29%	-23.84%

4、是否存在需要特别关注的经营季节性或周期性特征

□ 是 √ 否

5、报告期内营业收入、营业成本、归属于上市公司普通股股东的净利润总额或者构成较前一报告期发生重大变化的说明

□ 适用 √ 不适用

6、面临暂停上市和终止上市情况

□ 适用 √ 不适用

7、涉及财务报告的相关事项**(1) 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况说明**

√ 适用 □ 不适用

1) 会计政策变更

2017年5月10日，财政部公布了修订后的《企业会计准则第16号——政府补助》，该准则修订自2017年6月12日起施行，同时要求企业对2017年1月1日存在的政府补助采用未来适用法处理，对2017年1月1日至该准则施行日之间新增的政府补助根据修订后的准则进行调整。

本公司自2017年6月12日开始采用该修订后的准则，上述会计政策变化的主要内容为：将2017年度的与企业日常活动相关的政府补助从“营业外收入-政府补助”科目调整到“其他收益”科目，调整金额为26,817,068.66元。

2017年4月28日，财政部发布了《企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，该准则自2017年5月28日起施行。本公司根据该准则及财政部《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30号）的规定，在利润表中新增了“资产处置收益”项目，并对净利润按经营持续性进行分类列报。本公司按照《企业会计准则第30号——财务报表列报》等的相关规定，对可比期间的比较数据进行调整，具体调整金额如下：

会计科目	2016年度财务报表影响金额	
	增加+/减少-	
	合并财务报表	母公司财务报表
资产处置收益	37,646,470.46	-78,786.91
营业外收入	-100,717,057.12	--
营业外支出	-63,070,586.66	-78,786.91

2) 会计估计变更

本报告期主要会计估计未发生变更。

(2) 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况说明

□ 适用 √ 不适用

公司报告期无重大会计差错更正需追溯重述的情况。

(3) 与上年度财务报告相比，合并报表范围发生变化的情况说明

√ 适用 □ 不适用

本期纳入合并财务报表范围的子公司共 305 户，主要包括：

子公司名称	子公司类型	级次	持股比例	表决权比例
东营正邦生态农业发展有限公司	全资子公司	二级	100.00%	100.00%
扶余正邦养殖有限公司	全资子公司	二级	100.00%	100.00%
富裕正邦养殖有限公司	全资子公司	二级	100.00%	100.00%
广东正邦生态养殖有限公司	控股子公司	三级	98.56%	100.00%
广西牧标农业科技有限公司	控股子公司	一级	51.00%	51.00%
广州正邦养殖生物科技有限公司	控股子公司	二级	98.56%	100.00%
河南广联农牧集团有限公司	控股子公司	一级	51.00%	51.00%
黑龙江正邦农牧有限公司	控股子公司	一级	100.00%	100.00%
红安正邦养殖有限公司	全资子公司	二级	100.00%	100.00%
湖北沙洋正邦现代农业有限公司	全资子公司	三级	100.00%	100.00%
湖北正嘉畜牧投资有限公司	控股子公司	一级	100.00%	100.00%
湖南临武正邦养殖有限公司	控股子公司	三级	98.56%	100.00%
加美（北京）育种科技有限公司	全资子公司	一级	100.00%	100.00%
江门市得宝集团有限公司	控股子公司	一级	49.50%	49.50%
江西省原种猪场有限公司	全资子公司	二级	100.00%	100.00%
江西新世纪民星动物保健品有限公司	控股子公司	一级	84.00%	84.00%
江西正邦畜牧发展有限公司	全资子公司	一级	100.00%	100.00%
江西正邦生物化工有限责任公司	全资子公司	二级	100.00%	100.00%
江西正邦生物科技有限公司	全资子公司	一级	100.00%	100.00%
江西正邦养殖有限公司	控股子公司	一级	98.56%	98.56%
江西正农通网络科技有限公司	控股子公司	一级	95.00%	95.00%
辽宁盘锦正邦养殖有限公司	全资子公司	二级	100.00%	100.00%
林西正邦农牧有限公司	控股子公司	二级	98.56%	100.00%
山东和康源集团有限公司	控股子公司	一级	50.00%	50.00%
山东天普阳光生物科技有限公司	控股子公司	一级	51.00%	51.00%
山东正邦生态农业发展有限公司	全资子公司	二级	100.00%	100.00%
四川金川农饲料有限公司	控股子公司	一级	55.00%	55.00%
四川彭山正邦饲料有限公司	全资子公司	一级	100.00%	100.00%
唐山正邦生态农牧有限公司	控股子公司	二级	98.56%	100.00%
翁牛特旗正邦农牧有限公司	控股子公司	二级	98.56%	100.00%
云南大鲸科技有限公司	控股子公司	一级	88.50%	88.50%
云南广联畜禽有限公司	控股子公司	一级	51.00%	51.00%
漳州正邦农牧科技有限公司	全资子公司	一级	100.00%	100.00%
肇东正邦养殖有限公司	全资子公司	二级	100.00%	100.00%
肇源正邦养殖有限公司	全资子公司	二级	100.00%	100.00%
正邦（香港）贸易有限公司	全资子公司	一级	100.00%	100.00%

子公司的持股比例不同于表决权比例的原因、以及持有半数或以下表决权但仍控制被投资单位的依据说明详见审计报告“附注八、在其他主体中的权益（一）在子公司中权益”。

本期纳入合并财务报表范围的主体较上期相比，增加89户，减少10户，其中：

1) 本期新纳入合并范围的子公司、特殊目的主体、通过受托经营或承租等方式形成控制权的经营实体，主要如下：

名称	变更原因
上海龙邦国际贸易有限公司	本期设立
江西正邦农业科学研究院有限公司	本期设立
江西广联生物科技有限公司	本期设立
共青城市正邦生物科技有限公司	本期设立

阜阳正邦饲料有限公司	本期设立
余江正邦饲料有限公司	本期设立
赤峰市元宝山区正邦农牧有限公司	本期设立
喀喇沁旗正邦农牧有限公司	本期设立
翁牛特旗正邦农牧有限公司	本期设立
敖汉旗正邦农牧有限公司	本期设立
大竹正邦农牧有限公司	本期设立
蓬安正邦农牧有限公司	本期设立
正邦高老庄（河南）现代农业有限公司	本期设立
贺州正邦养殖有限公司	本期设立
广西正邦广联农牧发展有限公司	本期设立
鹤庆正邦农牧有限公司	本期设立
泗阳正邦牧业有限公司	本期设立
泗县正邦牧业有限公司	本期设立
射阳正邦养殖有限公司	本期设立
响水正邦养殖有限公司	本期设立
东台正邦养殖有限公司	本期设立
淮南正邦养殖有限公司	本期设立
长治市正邦养殖有限公司	本期设立
确山正邦养殖有限公司	本期设立
唐山正邦生态农牧有限公司	本期设立
兴业正邦养殖有限公司	本期设立
湖北红麻正邦养殖有限公司	本期设立
江西正邦千亿龙生物科技有限公司	本期设立
徐州市贾汪正邦牧业有限公司	本期设立

2) 本期不再纳入合并范围的子公司、特殊目的主体、通过委托经营或出租等方式丧失控制权的主要经营实体

名称	变更原因
黑龙江正邦北大荒养殖基金管理公司	注销
南昌兴邦置业有限公司	股权转让
江西三瑞牧业发展有限公司	注销
哈尔滨正邦北大荒生猪产业股权投资中心（有限合伙）	注销
江西惠森环境科技工程有限公司	注销
吉安正邦养殖有限公司	注销
禹城众和尚禹饲料有限公司	股权转让
万年县纯正养殖有限公司	股权转让
万年县明珠牧业有限公司	股权转让
万年县青云友联养殖有限公司	股权转让

(4) 对 2018 年 1-3 月经营业绩的预计

□ 适用 √ 不适用

江西正邦科技股份有限公司

法定代表人：程凡贵

二〇一八年四月十八日