

证券代码：002157

证券简称：正邦科技

公告编号：2020—085

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 2019 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 0.7 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

2.1 主要业务、主要产品及其用途

报告期内，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，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。2019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厂进行屠宰及深加工，外销的仔猪产品占比较小。公司是国内大型生猪养殖企业，2019年生猪出栏量为578.40万头，出栏规模在A股生猪养殖类上市公司中排名第三。

3、兽药业务主要产品以猪、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。产品以水稻、小麦等粮食作物和蔬菜、瓜果等经济作物用药为主。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。

2019年9月11日，公司2019年第三次临时股东大会审议通过了《关于转让江西正邦作物保护有限公司100%股权暨关联交易的议案》，将公司农药业务板块全部出售给关联股东江西永联农业控股有限公司，并于2019年12月4日完成股权交割手续。

除农药业务外，报告期内，公司饲料、生猪养殖及兽药业务及产品未发生重大变化。

2.2 主要业务经营模式

报告期内，公司下辖饲料、生猪养殖、兽药、农药四大业务板块，“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。

公司各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。

(2) 生猪养殖业务模式有自繁自养模式、“公司+农户”合作养殖模式。

报告期内，公司生猪养殖业务的主要经营模式有自繁自养模式和“公司+农户”合作养殖模式。

自繁自养模式是指以自营方式管理和经营猪场，该模式主要有自建繁殖场或全程自繁自养场两种，自建繁殖场的主要产品是仔猪，全程自繁自养场的主要产品是肥猪。

“公司+农户”模式是一种轻资产扩张模式，即在公司的繁殖场周围一定区域内，发展若干合作养殖农户，公司为农户提供仔猪、饲料、兽药、全程养殖技术指导和管控，公司负责生猪销售，并承担肥猪销售的市场风险，合作农户负责育肥阶段猪场的建设投资、生猪育肥饲养工作，不承担生猪养殖的市场风险。该模式的核心是融合了公司成熟的猪场管控技术及环保建设优势、品牌优势、完整的产业链优势、养殖技术优势及肥猪的销售优势，并结合了农户的固定资产投资、土地资源、养殖责任心要素，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。

(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。

报告期内，公司主要业务的经营模式未发生重大变化。

2.3 主要业绩驱动因素

2019年，公司克服非洲猪瘟疫情影响，销售收入及利润均创历史新高，取得了较好的经营业绩，主要的驱动因素如下：

(1) 生猪价格的较快上涨

报告期内，受非洲猪瘟疫情影响，国内生猪存栏持续下滑，生猪供求关系紧张，生猪价格持续上涨并创历史新高，在公司生猪销量同比增幅4.41%的情况下，生猪销售收入增幅达到49.25%，生猪毛利率同比增至20.65%，生猪盈利水平提升是公司取得较好业绩的主要驱动因素。

(2) 有效的生物安全防控体系建设

公司高度重视生物安全防控工作，构建了专业的生物安全防控组织体系，投入了大量资金和资源，用于新增生物安全防控固定资产及流动资产、配置防控人员、设置防控专项奖励等，公司行动迅速，取得了较好成效，有力地保障了在严峻的非洲猪瘟疫情环境下，公司2019年的生猪出栏量实现正增长，为报告期取得较好经营业绩提供了保障。

2.4 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

受生猪产能下滑和国际贸易形势变化等影响，2019年，我国工业饲料产量同比下降3.7%。受下游养殖业务市场需求影响，饲料产品结构有所调整，猪饲料产量为7663.2万吨，同比下降26.6%；蛋禽饲料产量为3116.6万吨，同比增长9.6%；水产饲料为2202.9万吨，同比增长0.3%；猪饲料占比从上年的43.9%下降到33.5%；禽饲料占比则从上年的41.4%上升到50.6%。在饲料产业集中度方面，全国10万吨以上规模饲料生产厂621家，比上年减少35家，饲料产量10659.7万吨，同比增长3.7%，在全国饲料总产量中的占比为46.6%，较上年增长3.3个百分点。年产百万吨以上规模饲料企业集团31家，在全国饲料总产量中的占比为50.5%，说明我国饲料产业的行业集中度仍在不断提升。（数据来源：中国饲料工业协会）

尽管畜、禽、水产及反刍等养殖业具有一定的周期性特点，但是，畜、禽、水产及反刍动物等具体养殖业的周期并不同步，因此，饲料行业的整体周期性特征并不明显。一般而言，在某一具体饲料细分市场上，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2019年饲料销量在行业内处于领先地位。

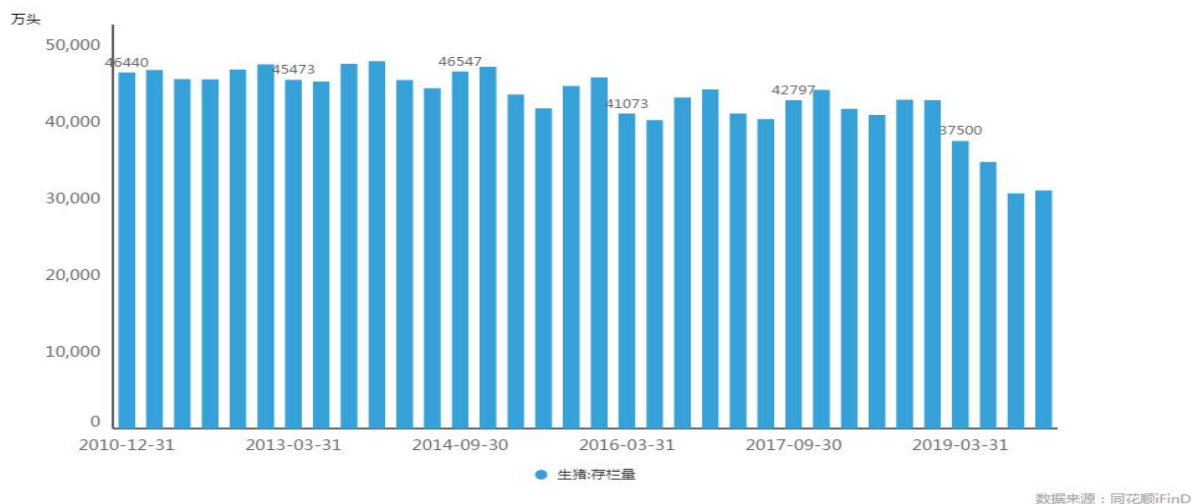
(2) 生猪养殖行业

2019年，我国生猪养殖行业受非洲猪瘟疫情影响，产能呈加速去化趋势，但规模猪场的产能逆势增长，产业集中度呈不断提升趋势。

1) 我国生猪存栏量及生猪出栏量均大幅下降

A、生猪存栏量大幅下降

据同花顺iFinD数据显示，2010年至2018年，我国生猪存栏量呈平缓波动式下降趋势，2019年度，生猪存栏量呈加速下降趋势，由年初存栏量4.3亿头下降至年底3.1亿头，降幅达27.5%。



B、生猪出栏量大幅下降

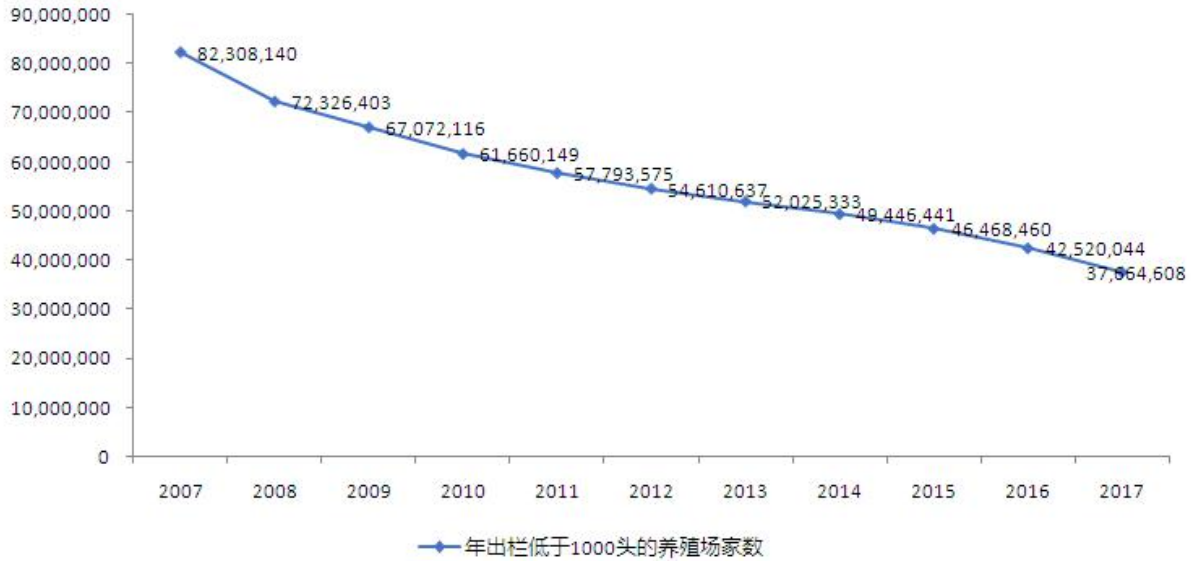
据同花顺iFinD数据显示，自2010年至2018年，我国生猪年出栏量维持在7亿头上下浮动。但是，2019年生猪出栏量大幅下降至5.4亿头，较上年降幅为21.56%。



2) 生猪养殖仍以小散养殖户为主，但呈逐年下降趋势

我国生猪养殖产业一直以小散养殖户为主，据wind数据显示，2017年，我国年出栏5万头以上的养殖场仅407家，占比仅为0.0011%，而年出栏低于1000头的养户数量为37,664,608户，占比为99.7827%，上述情况说明我国的生猪养殖业规模化水平仍然很低。

但随着环保政策趋严、适龄劳动力留守乡村数量减少，规模化养殖的优势逐步得到体现，小散养户数量也在不断减少。根据wind数据整理发现，年出栏量在1000头以下的小散养户数量由2007年的82,308,140户，下降至2017年的37,664,608户，十年间减少了44,643,532户，降幅为54%。



数据来源：据Wind数据整理得出

3) 大型规模化生猪养殖企业的市场占有率不断提升，产业集中度呈上升趋势

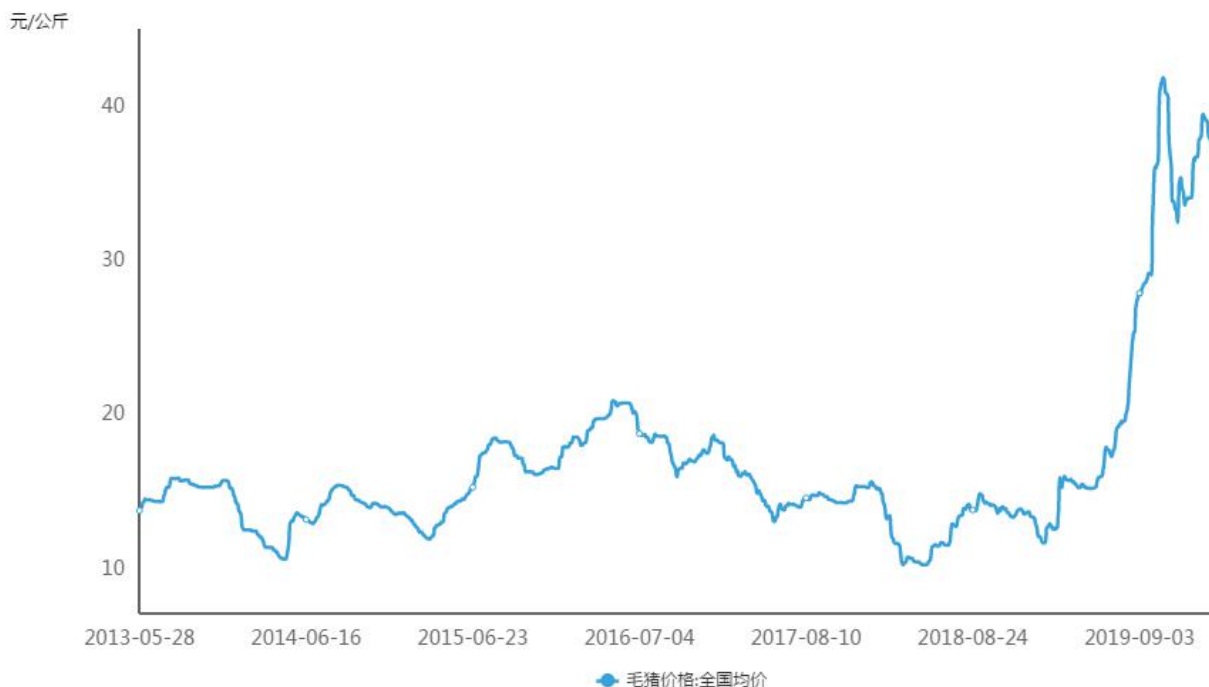
尽管我国生猪养殖行业以小散养户为主，但从10家规模较大的生猪养殖业上市公司（温氏股份、牧原股份、正邦科技、新希望、天邦股份、中粮肉食、大北农、天康生物、唐人神、傲农生物）公开披露的数据显示，这10家上市公司自2016年以来合计出栏生猪总量的市场占有率提升较快，由2016年的3.84%，提升至2019年的8.54%。2019年，我国生猪养殖行业在面临非洲猪瘟疫情考验的情况下，上述10家上市公司总出栏量的市场占有率仍逆势增长，较上年提升了约1.48个百分点，产业集中度有所提升。



数据来源：根据上述10家上市公司年报及生猪销售简报资料整理得出

4) 生猪养殖行业的周期性特点

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，再重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。最近的一个猪周期为2014年至2018年。2014年至2016年为该周期的价格震荡上涨阶段，从2014年4月的最低10.45元/公斤波浪式上涨至2016年6月最高点的21.20元/公斤，之后为价格的震荡下行期，进入该周期的价格下行阶段，2018年5月，生猪价格达到阶段性低点后开始反弹，2018年8月达到阶段性高点后缓慢回调，2018年12月中下旬至2019年1月，生猪价格加速下滑至最低点，该轮生猪周期结束。2019年2月，生猪价格逐渐回升，3月开始加速上涨并创历史新高，2019年是生猪价格进入新一轮上涨周期的起始之年，在非洲猪瘟疫情的持续影响下，我国生猪存栏大幅下滑，生猪养殖行业的进入壁垒更高，受此影响，预计本轮猪周期的持续时间和上涨幅度均有望创出新高。



数据来源：同花顺iFinD

5) 生猪养殖行业受非洲猪瘟疫情影响情况

报告期内，我国生猪养殖行业遭受“非洲猪瘟”疫情影响，生猪存栏量不断下滑，供需失衡导致生猪价格快速上涨。生猪养殖行业的政策法规及经营模式均受影响，主要表现为：

第一，政府主管部门不断出台政策措施，缓解生猪供应紧张形势，稳产保供

由于非洲猪瘟疫情对我国生猪供给造成了较为严重的影响，农业农村部联合相关部门，不断出台措施，恢复生猪生产，缓解生猪供应紧张形势。根据农业农村部新闻办公室新闻发布会的介绍，相关的政策措施主要有六个方面：1、支持规模猪场的基础设施建设。2019年，中央预算内投资安排生猪生产规模化养殖场建设补助项目资金3亿元。2、加大了生猪生产财政补贴力度。中央财政新增生猪调出大县奖励资金7亿元和非洲猪瘟强制扑杀补助资金2.2亿元。3、加大信贷保险支持力度。4、进一步规范禁养区管理。生态环境部会同农业农村部印发通知，指导督促各地开展禁养区的划定情况排查，并派出20个工作组赴200个生猪养殖大县开展集中督导，所有超出法律法规规定的禁养区将全部清理纠正。5、畅通仔猪和冷鲜猪肉“绿色通道”。6、完善生猪养殖用地政策，简化环评手续。针对用地难、环评难等问题，农业农村部协同自然资源部、生态环境部和国家林草局等部门，进一步完善了设施农业用地政策，明确了利用林地发展生猪养殖的政策，启动环评告知承诺制试点。暂停执行兴办动物饲养场选址距离规定，由各地根据风险评估确认选址。

第二，相关政策将对活猪调运方式及养殖企业未来的产业布局形成较大影响

非洲猪瘟发生后，农业农村部出台了《非洲猪瘟疫情防控八条禁令》、《关于规范生猪及生猪产品调运活动的通知》、《关于稳定生猪生产、保障市场供给的意见》等法律法规，强化了对生猪调运的监管，落实了较为严格的调运手续，一定程度上约束了活猪跨区域调运活动；政府鼓励按照“集中屠宰、品牌经营、冷链运输，冷鲜上市”的原则，加快推进生猪屠宰标准化示范创建，形成养殖与屠宰相匹配、屠宰与消费相适应的产业布局；政府支持生猪养殖企业集团在省域或区域化管理范围内全产业链发展。因此，集中屠宰、冷链运输将可能成为行业趋势，“调猪”将逐步向“调肉”转化，对生猪养殖企业未来的产业布局具有指导意义。

第三，短期生产成本有所上升

由于非洲猪瘟传染性强、致死率高，没有特效治疗药物和疫苗，因此，非洲猪瘟的防控措施主要是切断传染途径。为预防非洲猪瘟，需要增加消毒、隔离等设施设备及人员配置安排，调整生产节奏等，短期内增加了生猪养殖企业的成本投入。

第四，增加了行业进入壁垒

非洲猪瘟存续已逾百年，不仅能在猪与猪之间快速传染，还可通过水、粪便、老鼠、苍蝇、蚊虫甚至人的头发、衣物、唾沫等多种渠道传染，且潜伏期长、致死率高、没有特效治疗药物和疫苗，防控难度大，对生猪养殖企业的生物安全防控能力提出严峻考验。目前主要通过切断传染源的方式进行非洲猪瘟疫情的防控。对养殖企业而言，资金上，需要投入大量资金用于非洲猪瘟疫情专项防控的设施建设、人员开支和经费支出，提高行业的资金密集属性；管理上，从管理模式、作业流程、饲喂及营养技术革新、员工激励与考核、生猪销售与运输等各方面，均需要做出大幅改变，并形成可复制的管理体系以快速适应疫情防控需要，提高了行业经营的管理难度。

6) 公司所处行业地位

公司2019年度生猪出栏量578.40万头，居A股生猪养殖类上市公司第三位。

(3) 兽药行业

我国大部分兽药企业规模小、研发实力弱，市场竞争激烈。2019年，国家出台多项重大政策，倒逼兽药企业转型升级，主要表现为：第一，农业农村部发布的第194号公告规范了对抗生素的科学使用，要求2020年退出除中药外的所有促生长类药物饲料添加剂品种，饲料生产企业停止生产含有除中药外的促生长类药物饲料添加剂的商品饲料，这将对传统化药行业产生较大冲击，兽用化药面临极大转型压力，而中兽药等替代产品有望迎来发展机遇。第二，新版兽药GMP的实施，将提升标准和门槛，使企业更加注重生产工艺的研究和改进，不断提升兽药质量，一些硬件条件不的企业将面临极大压力，可能面临淘汰的危险，而规模较大、实力较强的企业可能获得更好发展机遇。同时，受非洲猪瘟疫情影响，生猪产能大幅下滑，部分猪场在恐慌心理作用下，急于清空猪只而降低动保投入，另一方面，在猪场非瘟防控要求下，需减少对猪只的接触，动保产品的投入也相应减少，猪用动保产品的市场需求在报告期内急剧下滑。

(4) 农药行业

2015年，农业部印发了《到2020年农药使用量零增长行业行动方案》后，近年的农药使用量逐年下降，主要是我国环保政策持续推进，落后产能陆续淘汰有关，也与我国推动高效农药使用比例提升、精准施药、统防统治等叠加因素有关。预计2020年农药使用量负增长趋势保持不变。

农药行业行情受作物病虫害影响较大，周期性不明显。

2019年9月11日，公司2019年第三次临时股东大会审议通过了《关于转让江西正邦作物保护有限公司100%股权暨关联交易的议案》，将公司农药业务板块全部出售给关联股东江西永联农业控股有限公司，并于2019年12月4日完成股权交割手续，农药业务不再纳入公司合并报表范围内。

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：元

	2019年	2018年	本年比上年增减	2017年
营业收入	24,517,770,453.37	22,112,983,900.32	10.87%	20,614,922,289.50
归属于上市公司股东的净利润	1,647,054,637.52	193,423,364.82	751.53%	525,746,485.85
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,043,841,165.36	222,759,198.26	368.60%	525,257,622.49
经营活动产生的现金流量净额	3,923,605,316.93	1,330,734,874.23	194.85%	917,568,764.31
基本每股收益（元/股）	0.6857	0.08	757.13%	0.23
稀释每股收益（元/股）	0.6857	0.08	757.13%	0.23
加权平均净资产收益率	21.56%	3.03%	18.53%	8.63%
	2019年末	2018年末	本年末比上年末增减	2017年末
资产总额	30,832,450,719.87	21,325,625,654.01	44.58%	16,615,741,931.41
归属于上市公司股东的净资产	9,393,269,327.22	6,478,574,057.69	44.99%	6,315,732,262.83

(2) 分季度主要会计数据

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	5,193,960,152.29	6,182,616,993.57	6,187,639,345.63	6,953,553,961.88
归属于上市公司股东的净利润	-414,225,569.52	139,303,205.01	325,175,513.79	1,596,801,488.24
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-358,730,805.14	167,458,117.77	363,870,796.09	871,243,056.64
经营活动产生的现金流量净额	-197,189,325.47	230,844,628.24	11,281,419.67	3,878,668,594.49

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

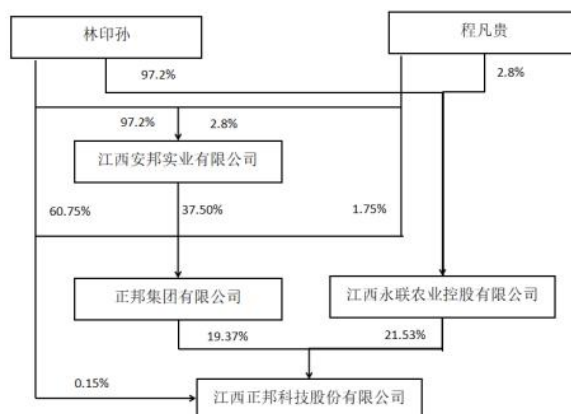
报告期末普通股 股东总数	133,343	年度报告披露日 前一个月末普通 股股东总数	95,645	报告期末表决 权恢复的优先 股股东总数	0	年度报告披露日 前一个月末表决权 恢复的优先股 股东总数	0
前 10 名股东持股情况							
股东名称	股东性质	持股比 例	持股数量	持有有限售 条件的股份 数量	质押或冻结情况		
					股份状态	数量	
江西永联农业控股有限公司	境内非国有法人	21.53%	528,746,049	59,876,049	质押	417,448,076	
正邦集团有限公司	境内非国有法人	19.37%	475,725,985	0	质押	27,000,000	
LIEW KENNETH THOW JIUN	境外自然人	6.91%	169,636,419	132,477,314			
香港中央结算有限公司	境外法人	1.86%	45,649,199	0			
#江西丰登实业有限公司	境内非国有法人	0.85%	20,964,797	0			
太平人寿保险有限公司-传统 -普通保险产品-022L-CT001 深	其他	0.43%	10,479,917	0			
华大企业有限公司	境外法人	0.38%	9,228,723	0			
全国社保基金六零四组合	其他	0.37%	9,101,458	0			
焦小亚	境内自然人	0.36%	8,721,316	0			
基本养老保险基金八零四组合	其他	0.33%	8,165,272	0			
上述股东关联关系或一致行动的 说明	前 10 名股东中江西永联农业控股有限公司因 2018 年非公开发行认购了新股，该部分新股已于 2018 年 7 月 12 日上市流通，限售期 36 个月。						
参与融资融券业务股东情况说明 (如有)	前 10 名无限售流通股股东中，股东江西丰登实业有限公司通过东兴证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户持有公司股份 17,764,797 股，通过普通证券账户持有公司股份 3,200,000 股，合计持有公司股份 20,964,797 股。						

(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 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	2019 年 11 月 18 日，公司向截止 2019 年 11 月 15 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 2018 年 11 月 17 日至 2019 年 11 月 16 日期间的利息 5.60 元（含税）/张，共支付债券利息 2,968.00 万元。				

(2) 公司债券最新跟踪评级及评级变化情况

公司于2019年6月18日披露了大公评级出具的《江西正邦科技股份有限公司主体与相关债项2019年跟踪评级报告》。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2019年6月18日披露于《证券时报》、《证券日报》、《上海证券报》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	2019 年	2018 年	同期变动率
资产负债率	67.65%	68.02%	-0.37%
EBITDA 全部债务比	15.76%	10.99%	4.77%
利息保障倍数	4.23	1.43	195.80%

三、经营情况讨论与分析

1、报告期经营情况简介

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、水产养殖相关业务》的披露要求

生猪养殖是公司主营业务之一，报告期内，公司生猪养殖业务实现营业收入113.82亿元，同比增幅49.25%，生猪出栏量为578.4万头，市场占有率仅为1.06%（2019年全国生猪出栏量为54419万头），成长空间较大。公司生猪养殖相关业务的情况如下：

1.1 生猪养殖经营模式分析

生猪养殖是公司主要业务之一，报告期内，公司生猪养殖业务的主要经营模式有三种：繁殖场模式、自繁自养模式和“公司+农户”合作养殖模式。

(1) 养殖模式内容

1) 繁殖场模式：即公司自建猪场，通过引种、配种最后达到母猪分娩仔猪，将出生仔猪饲养到保育仔猪阶段进而上市，该模式主要的产品是种猪、保育仔猪和断奶仔猪。

2) 自繁自养模式：即在繁殖场模式的基础上，将出生仔猪从哺乳、保育、生长、育肥饲养到肥猪出栏的全程阶段饲养管理模式，该模式主要的产品是育肥猪。

3) “公司+农户”合作模式：根据公司自繁自养的成熟管理模式，将肥猪养殖业务链进行拆分，构建与农户合作养殖、分工协作的新型业务模式。公司承担饲料、仔猪、兽药疫苗等原料的统一采购和供应、养殖技术的输出、肥猪的销售等工作，农户承担猪场建设、肥猪饲养管理等工作。公司与农户根据权责对等原则，结算成本和收益，各负其责，各享其利，在肥猪养殖业务上形成紧密的长期合作业务形态。

(2) 公司繁殖场模式、自繁自养模式的主要优势有:

- 1) 公司制定统一的猪场建设标准及养殖设备, 生猪养殖机械化程度能大大提高, 实现自动化的生产工艺, 养殖环境得到明显改善;
- 2) 公司严格实施统一管理, 易于控制质量及生产指标;
- 3) 公司制定统一的疾病防疫标准, 可较大程度地杜绝疾病的传播;
- 4) 全程自动化, 工艺水平提高。

(3) 公司繁殖场模式、自繁自养模式可能存在以下风险:

- 1) 异地管理风险: 公司加大了对广西、四川、云南等地的新建猪场投入, 鉴于地理位置的原因, 公司可能会存在一定的异地管理风险;
- 2) 由于该模式对资金各方面要求很高, 实现生猪规模快速扩张具有一定的障碍。

(4) “公司+农户”合作养殖模式的主要优势:

- 1) 轻资产运作, 公司资金投入少;
- 2) 由于资金投入少, 模式易复制, 可实现生猪规模的快速扩张;
- 3) 养户严格按照公司要求自建猪舍, 自主经营, 容易激发养户的猪场管理责任心, 降低委托代理风险;
- 4) 合作猪场必须配备相应面积的排污果林或鱼塘, 实现绿色循环经济和模式的可持续发展;
- 5) 盘活农村地区闲置土地资源, 增加就业, 容易获得政府支持。

(5) “公司+农户”合作养殖模式可能存在以下风险:

- 1) 养户的道德风险: 在市场生猪价格高于约定回收价时, 可能会有养户偷卖肥猪的情况。公司通过合同约定、猪场生产资料的簿记建档及深度技术服务, 为养户提供全面养殖技术输出, 并通过猪场管理软件, 实时监控跟踪合作养殖户的猪场动态信息, 有效预警, 防范养户道德风险发生。
- 2) 市场风险: 在市场生猪价格低于约定回收价格时, 公司可能面临猪价倒挂的市场风险。公司通过生猪行情预判、成本控制, 合理设置生猪回购价格, 在确保养户获得合理收益的基础上, 降低公司市场风险。

(6) 合作养殖户数量、规模及区域分布等情况:

报告期内, 公司育肥商品猪主要通过“公司+农户”模式养殖, 合作养殖的农户一般每年出栏2批左右的生猪。截止报告期末, 与公司签订合作意向协议的养殖户总计5721户, 其中, 有生猪存栏的合作养殖户2702户, 剩余养殖户主要是处于空栏期或根据公司生物安全防控标准进行技术改造的新签协议养殖户。报告期内, 公司合作养殖户的年出栏规模以1000-5000头为主, 占比72%; 年出栏规模1000头以下合作养殖户占比为27%; 年出栏5000头规模以上的合作养殖户占比为1%。报告期内, “公司+农户”模式的发展区域主要以南方为主, 其中, 华南、华中、华东、西南地区占比88%, 北方区占比相对较少, 华北、西北、东北地区占比为12%。

(7) 向合作社或农户等个人采购情况及向合作方提供担保或财务资助情况:

报告期内, 公司向合作社或农户等个人的采购金额占公司采购总金额的比重较低, 未超过5%。
报告期内, 公司不存在向合作方提供担保或财务资助的情况。

1.2 其他需要披露的事项

- (1) 报告期内, 国内发生多起非洲猪瘟疫情, 公司高度重视对非洲猪瘟疫情的防控, 在疫情报告, 防控宣传、猪场管控、人员车辆及物质管控消毒等角度, 全面加强非洲猪瘟的防控。报告期内, 公司未发生非洲猪瘟疫情。
- (2) 报告期内, 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	11,382,326,739.60	1,259,604,452.22	20.65%	49.25%	355.13%	12.72%

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

报告期归属于上市公司普通股股东的净利润较上年同期增长752.15%，主要原因系本报告期生猪价格的上涨使公司生猪养殖板块的毛利有所提升，利润增加。

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

本公司自2019年1月1日起执行财政部2017年修订的《企业会计准则第22号-金融工具确认和计量》、《企业会计准则第23号-金融资产转移》和《企业会计准则第24号-套期会计》、《企业会计准则第37号-金融工具列报》（以上四项统称<新金融工具准则>），变更后的会计政策详见审计报告附注三、重要会计政策、会计估计。

执行新金融工具准则对本公司的影响

于2019年1月1日之前的金融工具确认和计量与新金融工具准则要求不一致的，本公司按照新金融工具准则的要求进行衔接调整。涉及前期比较财务报表数据与新金融工具准则要求不一致的，本公司未调整可比期间信息。金融工具原账面价值和金融工具准则施行日的新账面价值之间的差额，计入2019年1月1日留存收益或其他综合收益。

执行新金融工具准则对本期期初资产负债表相关项目的影​​响列示如下：

项目	2018年12月31日	累计影响金额			2019年1月1日
		分类和 计量影响	金融资产 减值影响	小计	
应收账款	499,653,336.40		-80,015,613.78	-80,015,613.78	419,637,722.62
其他应收款	329,776,507.68		-35,680,683.50	-35,680,683.50	294,095,824.18
可供出售金融资产	26,968,903.97	-26,968,903.97		-26,968,903.97	
其他权益工具投资		26,968,903.97		26,968,903.97	26,968,903.97
资产合计	961,697,929.88		-115,696,297.28	-115,696,297.28	846,001,632.60
未分配利润	2,078,841,326.79		-115,696,297.28	-115,696,297.28	1,963,145,029.51
股东权益合计	2,590,716,988.79		-115,696,297.28	-115,696,297.28	2,475,020,691.51

2) 会计估计变更

会计估计变更的内容和原因	审批程序	会计估计变更 开始适用的时点	备注
执行新金融工具准则，按预期信用损失法计提应收账款及其他应收款坏账准备	董事会批准	2019年1月1日	

(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主体主要包括：

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	全资子公司	三级	100.00	100.00
广西牧标农业科技有限公司	控股子公司	一级	90.00	90.00
广州正邦养殖生物科技有限公司	全资子公司	二级	100.00	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	全资子公司	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	全资子公司	一级	100.00	100.00
湖南临武正邦养殖有限公司	全资子公司	一级	100.00	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	全资子公司	一级	100.00	100.00
江西正农通网络科技有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
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	全资子公司	一级	100.00	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
四川金川农饲料有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
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	全资子公司	一级	100.00	100.00
翁牛特旗正邦农牧有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00
云南大鲸科技有限公司	控股子公司	一级	90.00	90.00
云南广联畜禽有限公司	控股子公司	一级	61.00	61.00
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	一级	100.00	100.00
肇源正邦养殖有限公司	全资子公司	一级	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
临武正邦饲料有限公司	全资子公司	一级	100.00	100.00

本期纳入合并财务报表范围的主体变动主要如下：

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

名称	变更原因
邵阳正邦饲料有限公司	本期设立
楚雄市正邦养殖有限公司	本期设立
内江正邦养殖有限公司	本期设立
乐山正邦养殖有限公司	本期设立
鄱阳县正邦农牧有限公司	本期设立
永善正邦养殖有限公司	本期设立
洛阳正邦养殖有限公司	本期设立
渭南正邦养殖有限公司	本期设立

吉安县正邦生物肥料有限公司	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经营实体

名称	变更原因
江西正邦作物保护有限公司	股权转让
山东正邦生态农业发展有限公司	股权转让
广西正邦饲料有限公司	注销

江西正邦科技股份有限公司

法定代表人：程凡贵

二〇二〇年四月二十一日