

# 关于对四川振静股份有限公司 中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见中 有关财务事项的说明（修订稿）

川华信综 A（2020）第 0191 号

中国证券监督管理委员会：

由四川振静股份有限公司转来的贵会于 2020 年 4 月 15 日签发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（200567 号，以下简称“反馈意见”）奉悉。我们已对反馈意见所提及的四川振静股份有限公司（以下简称“振静股份”）发行股份及支付现金购买资产暨关联交易申请文件相关的财务事项进行了审慎核查，现汇报如下：

## 【反馈意见 9】

申请文件显示，1) 巨星农牧及其控股子公司为养殖户、客户等提供担保合计 6,435.90 万元。2) 报告期内，乐山巨星生物为李勇、陈卫红贷款承担连带责任，相关诉讼处于执行状态。请你公司补充披露：1) 担保对象的具体情况、名称或姓名、报告期内累计发生的担保金额、解除的担保金额、被担保人是否对上述担保提供反担保或其他保障，并说明被担保人报告期内其与巨星农牧的业务往来情况，包括但不限于交易内容、交易金额、结算情况等。2) 结合标的资产商业模式，说明巨星农牧为养殖户、客户等提供担保的商业合理性。3) 相关担保借款的实际用途、是否已履行了必要的决策程序、是否可能构成关联方资金占用、未来对外担保的安排，担保事项对标的资产生产经营和财务状况的影响。4) 结合担保安排，说明巨星农牧对被担保客户的销售是否符合收入确认条件、会计处理是否合规。5) 结合历史上担保责任的承担情况，补充披露对上述担保计提的预计负债是否充分、完整。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

## 【回复】

一、担保对象的具体情况、名称或姓名、报告期内累计发生的担保金额、解除的担保金额、被担保人是否对上述担保提供反担保或其他保障，并说明被担保人报告期内其与巨星农牧的业务往来情况，包括但不限于交易内容、交易金额、结算情况等

#### （一）担保对象的具体情况

标的公司的对外担保对象主要为饲料客户，包括下游养殖户和饲料经销商。此外，标的公司还向部分合作农户和子公司所在地的贫困户提供担保。报告期内，标的公司累计发生的担保金额为 9,329.90 万元，解除担保金额为 4,901 万元。

对外担保对象的具体情况以及与标的公司的业务往来情况请参见附表一。

#### （二）担保额度的确定和风险控制

标的公司每年由股东大会确定总体对外担保额度，并制定严格的内控制度，根据被担保对象主体资质、历史合作情况，通过内部层层审批，确定每个担保对象的担保额度。

标的公司提供对外担保后，会要求被担保人通过家庭住房、车辆、猪场栏舍等财产或信用担保等方式向标的公司提供反担保。截至 2019 年 12 月 31 日，已提供反担保的担保金额为 5,200.90 万元，占总担保余额的 80.81%。无反担保的对外担保是向犍为县贫困户所提供，担保余额 1,235 万元。根据贫困户与银行签订的贷款协议，以及贫困户与标的公司签订的扶贫小额信贷委托发展帮扶协议，该笔贷款由银行以受托支付的方式交付至标的公司用于发展其生猪养殖业务，巨星农牧已将收到的款项确认为其他应付款。

二、结合标的资产商业模式，说明巨星农牧为养殖户、客户等提供担保的商业合理性

#### （一）提供担保的商业合理性

近年来，国家出台多项政策鼓励农业产业化龙头企业为农户提供信贷担保。2017 年 5 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快构建政策体系培育新型农业经营主体的意见》，提出要改善金融信贷服务，支持龙头企业为其带动的农户、家庭农场和农民合作社提供贷款担保；2017 年 10 月，农业部、国家发展改革委、财政部、国土资源部、人民银行及税务总局下发《关于促进农业产

业化联合体发展的指导意见》，提出要引导资金有效流动，支持龙头企业发挥自身优势，为家庭农场和农民合作社发展农业生产经营，提供贷款担保、资金垫付等服务；2018 年 9 月，中共中央国务院印发《乡村振兴战略规划（2018—2022 年）》，提出创新收益分享模式，鼓励农业产业化龙头企业通过设立风险资金、为农户提供信贷担保、领办或参办农民合作组织等多种形式，与农民建立稳定的订单和契约关系。

巨星农牧的主要担保对象是下游饲料客户，其中部分客户自身从事养殖业务，在生产经营过程中，需要筹集资金建设养殖场、购买种猪等，随着近年来对养殖场防疫设备与环保设施的要求逐渐提高，养殖户的资金压力也逐步增加，需要一定资金支持。在此背景下，巨星农牧在有效评估风险的前提下，为这部分饲料客户提供担保，帮助解决其融资问题。另外，由于饲料行业存在周期性特点，资金周转压力较大，为了加强客户粘性，巨星农牧会在有效评估风险的前提下，会为部分优质饲料经销客户提供担保支持，帮助其缓解短期资金周转压力，同时有利于促进公司饲料产品的销售，实现多方共赢，符合巨星农牧的整体利益。

## （二）同行业上市公司对外担保情况

为了适应当前市场形势，部分同行业上市公司同样基于上述商业逻辑为养殖户、饲料客户等提供担保，具体情况如下：

序号	公司名称	提供担保情况	截至 2019 年 12 月 31 日担保对象	截至 2019 年 12 月 31 日对外担保余额（万元）	占归属于上市公司股东的净资产的比例
1	天邦股份	为拓展业务规模，继续发挥“公司+家庭农场”养殖模式的优势，在有效评估风险的前提下，为部分优质合作养殖户的银行贷款提供保证	优质客户、养殖场（户）或合作伙伴	78,171	27.13%
2	唐人神	为合格的生猪养殖户、饲料经销商提供银行贷款担保服务。	养殖客户	52,363.07	15.75%

序号	公司名称	提供担保情况	截至 2019 年 12 月 31 日担保对象	截至 2019 年 12 月 31 日对外担保余额（万元）	占归属于上市公司股东的净资产的比例
3	傲农生物	为适应市场形势，并进一步提升公司为客户提供综合服务的能力，为客户融资提供支持服务。在客户支持服务模式中，银行等金融机构为下游客户进行授信，公司作为客户推荐方，承担了部分保证金缴纳义务和担保风险	养殖户及经销商等	28,725.76	34.69%
4	金新农	针对长期保持良好合作关系的经销商、养殖场（户），在其周转资金紧张的情况下，为其向银行的借款提供连带责任保证担保。	下游经销商、养殖场等	9,891.54	5.39%
5	大北农	由于养殖业的发展及加强与客户合作的需要，主要是为参股公司以及公司客户提供担保	客户、代养户、参股公司、子公司属地贫困户等	193,190.33	19.18%

截至 2019 年 12 月 31 日，巨星农牧对外担保余额 6,435.90 万元，根据巨星农牧的审计报告和上市公司的备考审阅报告，巨星农牧期末对外担保金额占其归属于母公司所有者权益的 8.30%，占本次交易完成后上市公司归属于母公司所有者权益的 2.53%。

综上所述，巨星农牧为饲料客户、养殖户等提供担保符合行业惯例，具备商业合理性。

### 三、相关担保借款的实际用途、是否已履行了必要的决策程序、是否可能

## 构成关联方资金占用、未来对外担保的安排，担保事项对标的资产生产经营和财务状况的影响

### （一）担保借款的实际用途

标的公司对饲料客户的担保借款主要用于支付巨星农牧货款；对合作农户、当地贫困户的担保借款主要用于发展生猪养殖业务。具体情况请见附表一的相关内容。

### （二）对外担保已履行相应的决策程序

根据《公司法》第十六条的规定：“公司向其他企业投资或者为他人提供担保，依照公司章程的规定，由董事会或者股东会、股东大会决议；公司章程对投资或者担保的总额及单项投资或者担保的数额有限额规定的，不得超过规定的限额。”

根据巨星农牧《章程》第三十七条的规定：“公司下列对外担保行为，须经股东大会审议通过：

（一）公司及公司控股子公司的对外担保总额，超过公司最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保；

（二）公司及公司控股子公司的对外担保总额，超过最近一期经审计总资产的 30%以后提供的任何担保；

（三）连续 12 个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产 30%；

（四）为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；

（五）单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；

（六）对股东、实际控制人提供的担保

（七）对关联方提供的担保；

（八）国家法律、法规及《公司章程》规定的其他情形。”

巨星农牧已召开 2017 年度股东大会及 2018 年度股东大会，分别审议通过了《关于 2018 年度银行融资及相关担保授权的议案》和《关于 2019 年度银行融资及相关担保授权的议案》，授权公司董事长在总额不超过人民币 3 亿元和 4 亿元的范围内签署或授权签署相应的担保合同。

报告期内，标的公司每年度的担保金额均在公司股东大会授权范围内，标的公司的对外担保均已经履行了必要的审议程序，符合法律法规和公司章程规定，不存在违规对外担保的情况。

### （三）对外担保不构成关联方资金占用

巨星农牧的对外担保对象均为非关联方，上述担保不构成关联方资金占用。

### （四）未来对外担保的安排

标的公司未来将对已经存在的对外担保事项密切关注，控制担保风险，如无特殊情况担保期间将继续维持至担保所对应的借款合同金额还清为止。如未来需新增对外担保事项，将按照届时有效的公司章程及对外担保制度履行必要的决策程序，防止出现违规担保的情形。

### （五）担保事项对标的资产生产经营和财务状况未产生重大不利影响

截至 2019 年 12 月 31 日，标的公司对外担保金额为 6,435.90 万元，占期末总资产和归属于母公司所有者权益的比例分别为 5.01% 和 8.30%。报告期内，标的公司由于对外担保发生的债务代偿金额共 94.32 万元，占报告期内累计发生的担保金额的比例为 1.01%。标的公司已针对对外担保事项充分计提了预计负债，具体情况请见本题“五、结合历史上担保责任的承担情况说明对上述担保、计提的预计负债是否充分、完整”的回复。

此外，根据上市公司与交易对方签署的《购买资产协议》及其补充协议的约定，标的资产交割日之前的原因使标的公司在交割日后遭受或有负债的，交易对方应向标的公司履行赔偿义务，且交易对方之间负有连带责任。

综上，对外担保事项不会对标的资产生产经营和财务状况产生重大不利影响。

## 四、结合担保安排，说明巨星农牧对被担保客户的销售是否符合收入确认条件、会计处理是否合规

### 1、对外担保安排

标的公司对外担保分为对饲料客户的担保以及对合作农户、当地贫困户的担保，其中对合作农户和贫困户的担保不涉及收入确认。对饲料客户的担保主要为巨星农牧在有效评估风险的前提下，为部分优质饲料客户向银行借款提供担保支



持，担保项下借款全部用于其支付巨星农牧货款。

报告期内，标的公司累计发生的担保金额为 9,329.90 万元，其中向饲料客户提供的担保金额为 8,525 万元，占报告期营业收入合计数的比例为 3.63%。

## 2、对被担保客户的销售符合收入准则的收入确认条件、会计处理合理

巨星农牧与被担保客户的销售模式与未提供担保的客户销售模式一致，均为产品交付给客户，与产品相关的主要风险和报酬即由客户承担和享有；巨星农牧既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；根据销售合同，收入的金额也能够可靠地计量；产品相关的成本也能可靠计量；对于饲料客户的担保借款，在金融机构发放贷款时通过受托支付直接支付给标的公司，相关经济利益能够流入。因此巨星农牧销售给被担保客户的产品能够同时满足《企业会计准则第 14 号——收入（2006 年）》第四条规定的五个收入确认条件，收入确认符合准则的规定。

巨星农牧为客户提供担保主要目的是为客户在金融机构获得贷款，以保证销售货款的及时回收。因承担担保责任导致经济利益流出企业的可能性是来源于客户对银行的违约风险，与企业直接向同一客户赊销货物的情况下所承担的信用风险没有本质区别，并且由于引入了银行的信贷审查机制，可以使风险控制在一一定的较低水平之内。

综上，巨星农牧的担保安排符合国家政策和行业特性，对被担保客户的销售符合收入准则的收入确认条件，会计处理合理。

## 五、结合历史上担保责任的承担情况，补充披露对上述担保计提的预计负债是否充分、完整

报告期内，标的公司累计发生的担保金额为 9,329.90 万元，期末担保余额为 6,435.9 万元。报告期内，标的公司共计履行了 3 笔担保借款的代偿义务，合计代偿金额为 94.32 万元，占同期担保发生金额的 1.01%、占营业收入的 0.04%，占期末担保余额的 1.47%。

2019 年末，巨星农牧与同行业上市公司对外担保余额及计提预计负债情况如下：

单位：万元

序号	公司名称	对外担保余额	对外担保计提的预计负债	预计负债比例
1	天邦股份	78,171	-	-
2	唐人神	52,363.07	-	-
3	傲农生物	28,725.76	860.63	3.00%
4	金新农	9,891.54	427.40	4.32%
5	大北农	193,190.33	1,446.48	0.75%
<b>6</b>	<b>巨星农牧</b>	<b>6,435.90</b>	<b>260.05</b>	<b>5%</b>

注：向犍为县贫困户所提供 1,235 万元贷款担保，因贫困户已将相应信贷资金委托标的公司用于发展生猪养殖业务，巨星农牧已将收到的款项确认为其他应付款，未计提预计负债。

根据上表统计，标的公司对于预计负债的计提比例高于同行业上市公司，计提比例比较谨慎，对预计负债的计提充分、完整。

## 六、补充披露情况

上述内容已在重组报告书中“第四节 六、（二）对外担保情况”中进行了补充披露。

## 七、核查意见

我们通过查阅标的公司签订的担保合同、被担保方的借款合同、反担保合同等相关资料，统计标的公司的担保发生情况、被担保方与标的公司的业务往来情况，查阅标的公司的股东大会会议文件、被担保客户的销售凭证以及报告期内的担保责任承担情况，查阅同行业上市公司的年度报告等公开披露资料，访谈标的公司财务、业务等相关人员，比对反馈意见回复和重组报告书等方式进行核查。

经核查，我们认为：

1、巨星农牧为饲料客户、养殖户等提供担保符合行业惯例，具备商业合理性。

2、报告期内，标的公司对饲料客户的担保借款主要用于支付巨星农牧货款；对合作农户、当地贫困户的担保借款主要用于发展生猪养殖业务；标的公司对外担保均已经履行了必要的审议程序，不构成关联方资金占用；对外担保事项不会对标的资产生产经营和财务状况产生重大不利影响。



3、巨星农牧对被担保客户的销售符合收入准则的收入确认条件，会计处理合理；

4、结合报告期内巨星农牧担保责任的承担情况以及同行业上市公司的预计负债计提比例，巨星农牧因对养殖户、客户等提供担保而计提的预计负债充分、完整；

5、上述内容以及被担保方的具体情况已在重组报告书中补充披露。

**【反馈意见 13】**

请你公司补充披露巨星农牧 2017 年度的财务数据，并结合相关数据补充披露巨星农牧报告期资产状况、财务指标变化情况，以及盈利情况波动合理性。

请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

**【回复】**

**一、标的资产 2017 年-2019 年的财务数据**

2017 年-2019 年，标的公司的财务数据如下：

**（一）合并资产负债表主要数据**

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
<b>流动资产：</b>			
货币资金	24,153.65	15,116.20	23,535.20
交易性金融资产	180.43	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	18.22	13.42
应收票据	-	133.72	-
应收账款	7,479.94	9,701.82	7,095.69
应收款项融资	-	-	-
预付款项	1,509.38	1,739.51	1,850.77
其他应收款	2,411.88	1,375.69	1,225.06
存货	19,106.29	21,718.25	18,361.70
<b>流动资产合计</b>	<b>54,841.56</b>	<b>49,803.40</b>	<b>52,081.84</b>
<b>非流动资产：</b>			

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
可供出售金融资产	-	1,350.59	1,350.59
长期股权投资	329.87	826.83	-
其他权益工具投资	1,350.59	-	-
固定资产	44,858.62	31,435.73	24,281.07
在建工程	16,338.25	8,293.71	5,661.97
生产性生物资产	6,303.02	4,875.26	4,660.34
无形资产	2,993.40	2,878.75	3,081.28
长期待摊费用	729.78	355.85	200.22
递延所得税资产	465.05	547.47	368.32
其他非流动资产	225.40	857.12	65.08
<b>非流动资产合计</b>	<b>73,593.98</b>	<b>51,421.31</b>	<b>39,668.86</b>
<b>资产总计</b>	<b>128,435.54</b>	<b>101,224.70</b>	<b>91,750.70</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	19,450.00	15,340.00	14,240.00
应付账款	7,193.98	6,456.19	5,338.01
预收款项	2,999.88	1,967.78	1,571.19
应付职工薪酬	3,194.08	1,501.38	1,609.62
应交税费	249.57	284.73	387.87
其他应付款	9,963.89	7,833.35	6,078.99
一年内到期的非流动负债	1,738.52	4,388.41	1,604.54
<b>流动负债合计</b>	<b>44,789.93</b>	<b>37,771.84</b>	<b>30,830.23</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	2,000.00	-	2,660.00
长期应付款	826.84	913.62	2,646.43
预计负债	260.05	259.80	35.35
递延收益	1,767.75	1,422.06	383.73
<b>非流动负债合计</b>	<b>4,854.64</b>	<b>2,595.48</b>	<b>5,725.51</b>

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
负债合计	<b>49,644.57</b>	<b>40,367.33</b>	<b>36,555.74</b>
所有者权益：			
股本	25,310.00	23,010.00	22,160.00
资本公积	31,090.05	21,545.05	18,145.05
盈余公积	1,191.24	1,118.57	1,049.99
未分配利润	19,946.62	13,638.49	12,316.91
归属于母公司所有者权益合计	<b>77,537.90</b>	<b>59,312.11</b>	<b>53,671.94</b>
少数股东权益	1,253.08	1,545.26	1,523.01
所有者权益合计	<b>78,790.97</b>	<b>60,857.38</b>	<b>55,194.96</b>
负债和所有者权益总计	<b>128,435.54</b>	<b>101,224.70</b>	<b>91,750.70</b>

(二) 合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	<b>126,005.29</b>	<b>109,159.76</b>	<b>111,044.12</b>
其中：营业收入	126,005.29	109,159.76	111,044.12
二、营业总成本	<b>111,574.77</b>	<b>106,550.36</b>	<b>105,893.58</b>
其中：营业成本	99,115.41	97,678.56	96,331.17
税金及附加	269.63	256.86	236.76
销售费用	2,600.52	2,453.88	3,458.18
管理费用	7,784.94	4,659.62	4,145.09
研发费用	538.31	290.13	236.62
财务费用	1,265.96	1,211.30	1,485.75
加：其他收益	258.38	440.80	528.63
投资收益	230.03	205.19	124.87
公允价值变动损益	-3.84	-0.91	2.30
信用减值损失	-1,208.35	-	-
资产减值损失	-	-971.76	-1,127.17

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
资产处置损益	92.59	-308.94	-824.92
<b>三、营业利润</b>	<b>13,799.34</b>	<b>1,973.78</b>	<b>3,854.25</b>
加：营业外收入	1,533.13	1,967.18	158.81
减：营业外支出	3,768.65	1,790.37	650.93
<b>四、利润总额</b>	<b>11,563.81</b>	<b>2,150.59</b>	<b>3,362.13</b>
减：所得税费用	659.84	698.97	709.60
<b>五、净利润</b>	<b>10,903.97</b>	<b>1,451.62</b>	<b>2,652.53</b>
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-
<b>七、综合收益总额</b>	<b>10,903.97</b>	<b>1,451.62</b>	<b>2,652.53</b>
归属于母公司所有者权益的综合收益总额	10,978.59	1,390.17	2,575.81
归属于少数股东的综合收益总额	-74.63	61.45	76.73

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	127,715.10	106,174.37	110,559.63
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	3,368.82	5,939.10	3,337.52
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>131,083.92</b>	<b>112,113.47</b>	<b>113,897.15</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	89,863.78	92,298.25	89,907.33
支付给职工以及为职工支付的现金	9,507.88	8,817.87	9,101.30
支付的各项税费	1,174.49	1,730.91	1,113.79
支付其他与经营活动有关的现金	5,318.20	2,847.80	3,402.47
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>105,864.35</b>	<b>105,694.83</b>	<b>103,524.88</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>25,219.57</b>	<b>6,418.64</b>	<b>10,372.26</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>			
收回投资收到的现金	41,401.77	1,519.02	608.74

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
取得投资收益收到的现金	188.74	221.17	77.25
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,680.94	1,475.16	1,325.49
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>45,271.45</b>	<b>3,215.36</b>	<b>2,011.47</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	31,292.85	18,734.65	14,636.73
投资支付的现金	41,567.82	1,605.22	572.24
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金			
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>72,860.67</b>	<b>20,339.87</b>	<b>15,208.97</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-27,589.22</b>	<b>-17,124.51</b>	<b>-13,197.50</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>			
吸收投资收到的现金	11,845.00	4,250.00	13,673.54
取得借款收到的现金	21,130.00	17,910.00	17,580.00
收到其他与筹资活动有关的现金	3,840.20	-	6,140.25
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>36,815.20</b>	<b>22,160.00</b>	<b>37,393.79</b>
偿还债务支付的现金	17,680.00	16,810.00	21,530.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,142.01	1,441.78	1,344.05
支付其他与筹资活动有关的现金	3,026.10	2,381.34	647.96
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>25,848.11</b>	<b>20,633.12</b>	<b>23,522.01</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>10,967.09</b>	<b>1,526.88</b>	<b>13,871.77</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>8,597.45</b>	<b>-9,179.00</b>	<b>11,046.54</b>
加：期初现金及现金等价物余额	14,006.20	23,185.20	12,138.66
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>22,603.65</b>	<b>14,006.20</b>	<b>23,185.20</b>

## 二、巨星农牧报告期资产状况、财务指标变化情况、盈利波动情况

### (一) 资产状况变化情况

2017 年末-2019 年末，巨星农牧的总资产规模分别为 91,750.70 万元、101,224.70 万元和 128,435.54 万元，其中流动资产规模分别为 52,081.84 万元、49,803.40 万元和 54,841.56 万元，占总资产的比例分别为 56.76%、49.20%和 42.70%；非流动资产规模分别为 39,668.86 万元、51,421.31 万元和 73,593.98 万元，占总资产的比例分别为 43.24%、50.80%和 57.30%，占比上升，主要系报告期内巨星农牧加大生猪养殖场建设规模，固定资产和在建工程大幅增加所致。

2017 年-2019 年，巨星农牧的流动资产主要为货币资金、应收账款和存货，非流动资产主要为固定资产、在建工程、生产性生物资产和无形资产，具体情况如下：

#### 1、货币资金

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
库存现金	0.35	0.31	4.41
银行存款	23,666.65	12,776.70	22,984.86
其他货币资金	486.65	2,339.18	545.92
合计	<b>24,153.65</b>	<b>15,116.20</b>	<b>23,535.20</b>

2017 年末-2019 年末，巨星农牧的货币资金金额分别为 23,535.20 万元、15,116.20 万元和 24,153.65 万元，占总资产的比例分别为 25.65%、14.93%和 18.81%。

2018 年末货币资金较 2017 年末减少 8,419.00 万元，下降 35.77%，主要系 2018 年巨星农牧构建固定资产和在建工程支付的货币资金较多所致。

2019 年末货币资金较 2018 年末增加 9,037.45 万元，增长 59.79%，主要系 2019 年巨星农牧经营业绩良好及增资扩股，使得经营活动现金和筹资活动现金净流入增加所致。

#### 2、应收账款

2017 年末-2019 年末，巨星农牧应收账款分类情况如下：



单位：万元，%

类别	2019.12.31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	比例	
按单项计提坏账准备的应收账款	135.82	1.38	135.82	100.00	-
按组合计提坏账准备的应收账款	9,696.87	98.62	2,216.92	22.86	7,479.94
<b>合计</b>	<b>9,832.68</b>	<b>100.00</b>	<b>2,352.74</b>	<b>23.93</b>	<b>7,479.94</b>
类别	2018.12.31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	比例	
单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收款项	135.82	1.14	67.91	50.00	67.91
按组合计提坏账准备的应收账款	11,824.36	98.86	2,190.46	18.52	9,633.91
<b>合计</b>	<b>11,960.18</b>	<b>100.00</b>	<b>2,258.36</b>	<b>18.88</b>	<b>9,701.82</b>
类别	2017.12.31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	比例	
单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收款项	135.82	1.49	67.91	50.00	67.91
按组合计提坏账准备的应收账款	8,983.22	98.51	1,955.44	21.77	7,027.78
<b>合计</b>	<b>9,119.03</b>	<b>100.00</b>	<b>2,023.35</b>	<b>22.19</b>	<b>7,095.69</b>

2017 年末-2019 年末，巨星农牧应收账款账面价值分别为 7,095.69 万元、9,701.82 万元和 7,479.94 万元，占总资产的比例分别为 7.73%、9.58%和 5.82%。

2018 年末，应收账款账面余额较 2017 年增加 2,841.15 万元，主要系 2017 年以来标的公司新增猪料业务客户主要为规模较大的生猪养殖户，根据其经营规模、生猪出栏周期等情况，标的公司给予其的信用额度较大，导致 2018 年末应收账款账面余额较 2017 年末有所增加。

2019 年末，应收账款账面余额较 2018 年末减少 2,127.50 万元，主要系 2019

年巨星农牧核销因客户经营困难无法收回的应收账款所致，2019 年核销的应收账款金额为 1,604.82 万元。

### 3、存货

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
原材料	5,738.92	6,255.04	5,940.95
包装物	127.20	146.04	105.32
在产品	1,425.11	819.18	916.81
库存商品	1,743.69	2,104.42	1,585.50
低值易耗品	18.72	63.13	324.52
消耗性生物资产	10,052.65	12,330.43	9,488.60
存货跌价准备	-	-	-
<b>合计</b>	<b>19,106.29</b>	<b>21,718.25</b>	<b>18,361.70</b>

2017 年末-2019 年末，巨星农牧的存货金额分别为 18,361.70 万元、21,718.25 万元和 19,106.29 万元，占资产总额的比例分别为 20.01%、21.46%和 14.88%。

2017 年末-2019 年末，巨星农牧存货主要由原材料和消耗性生物资产构成，占存货的比例分别为 84.03%、85.58%和 82.65%。报告期各期末存货变动主要是由消耗性生物资产变动引起的，2018 年末存货较 2017 年末增加 3,356.55 万元，主要系生猪养殖规模扩大，2018 年末生猪存栏增加所致，2018 年末消耗性生物资产较 2017 年末增加 2,841.83 万元；2019 年末存货较 2018 年末减少 2,611.96 万元，主要系 2019 年末生猪存栏下降所致，2019 年末消耗性生物资产较 2018 年末减少 2,277.78 万元。

### 4、固定资产

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
房屋及建筑物	30,599.47	20,885.28	17,450.52
机器设备	12,689.48	9,573.34	5,939.13
交通运输设备	609.60	300.69	279.42
其他设备	960.07	676.41	611.99
<b>合计</b>	<b>44,858.62</b>	<b>31,435.73</b>	<b>24,281.07</b>

2017 年末-2019 年末，巨星农牧的固定资产账面价值分别为 24,281.07 万元、31,435.73 万元和 44,858.62 万元，占资产总额的比例分别为 26.46%、31.06% 和 34.93%。其中房屋及建筑物和机器设备为固定资产的主要组成部分。

2018 年末固定资产账面价值较 2017 年末增加 7,154.66 万元，主要系 2018 年彭山永祥饲料厂和生产线及剑阁巨星圈龙猪场转固所致，转固金额分别为 3,259.45 万元和 3,943.40 万元。

2019 年末固定资产账面价值较 2018 年末增加 13,422.89 万元，主要系 2019 年剑阁巨星高观猪场和泸县巨星福集猪场转固所致，转固金额分别为 5,794.72 万元和 5,165.18 万元。

## 5、在建工程

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
饲料厂/改扩建项目	146.06	559.94	997.35
养殖公司新建/改扩建工程	15,537.46	7,676.37	4,607.22
其他	654.73	57.40	57.40
<b>合计</b>	<b>16,338.25</b>	<b>8,293.71</b>	<b>5,661.97</b>

2017 年末-2019 年末，巨星农牧的在建工程账面价值分别为 5,661.97 万元、8,293.71 万元和 16,338.25 万元，占资产总额的比例分别为 6.17%、8.19% 和 12.72%。其中养殖公司新建/改扩建工程为在建工程的主要组成部分。

2018 年末在建工程账面价值较 2017 年末增加 2,631.74 万元，增长 46.48%，主要系 2018 年剑阁巨星高观猪场和泸县巨星福集猪场建设所致，在建工程增加额分别为 1,250.23 万元和 1,037.58 万元。

2019 年末在建工程账面价值较 2018 年末增加 8,044.54 万元，增长 97.00%，主要系 2019 年巨星农牧观胜和兴裕猪场、屏山巨星中都种猪场和叙永巨星后山种猪场建设所致，在建工程增加额分别为 2,141.03 万元、2,946.59 万元和 4,091.24 万元。

## 6、生产性生物资产

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
账面原值	7,770.77	6,036.61	5,694.81
累计折旧	1,467.75	1,161.35	1,034.47
减值准备	-	-	-
账面价值	<b>6,303.02</b>	<b>4,875.26</b>	<b>4,660.34</b>

2017 年末-2019 年末，巨星农牧的生产性生物资产账面价值分别为 4,660.34 万元、4,875.26 万元和 6,303.02 万元，占资产总额的比例分别为 5.08%、4.82% 和 4.91%。巨星农牧生产性生物资产主要为生猪养殖业务所需的种猪，通过前期外购引种，后期自行培育为主的方式来扩大生产性生物资产种猪的规模。

报告期内，随着巨星农牧生猪养殖规模的扩大，生产性生物资产呈上涨趋势。报告期各期末，生产性生物资产账面价值分别较上年末增加 214.92 万元和 1,427.76 万元。

## 7、无形资产

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
土地使用权	2,794.60	2,876.00	3,071.76
计算机软件	198.80	2.75	9.52
合计	<b>2,993.40</b>	<b>2,878.75</b>	<b>3,081.28</b>

2017 年末-2019 年末，巨星农牧无形资产分别为 3,081.28 万元、2,878.75 万元和 2,993.40 万元，占资产总额的比例分别为 3.36%、2.84% 和 2.33%。其中，土地使用权为无形资产的主要组成部分。

### (二) 财务指标变化情况

## 1、偿债能力指标分析

标的公司报告期内偿债能力指标如下表所示：

项目	2019.12.31/ 2019 年度	2018.12.31/ 2018 年度	2017.12.31/ 2017 年度
流动比率（倍）	1.22	1.32	1.69
速动比率（倍）	0.76	0.70	1.03
资产负债率（%）	38.65%	39.88%	39.84%
息税折旧摊销前利润（万元）	18,155.11	7,675.82	8,293.53
利息保障倍数（倍）	10.39	3.01	3.80
经营活动现金流量净额/净利润	2.31	4.42	3.91

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货-预付款项-一年内到期的非流动资产-其他流动资产）/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额×100%

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+利息支出+年折旧额+年摊销额

利息保障倍数=（净利润+所得税费用+利息支出）/（利息支出-利息收入）

经营活动现金流量净额/净利润=当期经营活动产生的现金流量净额/当期净利润

2017 年末-2019 年末，巨星农牧流动比率分别为 1.69 倍、1.32 倍和 1.22 倍，速动比率分别为 1.03 倍、0.70 倍和 0.76 倍，其中 2018 年末较 2017 年末流动比率和速动比率下降，主要系巨星农牧 2018 年构建固定资产和在建工程支付的货币资金较多，流动资产减少以及短期借款增加，流动负债增加所致；2019 年末较 2018 年末流动比率下降，速动比率上升，主要系巨星农牧 2019 年业务规模扩大，相应流动资产和流动负债均有所增加，但流动资产的增长幅度低于流动负债的增长幅度，流动比率下降；同时，由于货币资金等增加，速动比率上升。

2017 年末-2019 年末，巨星农牧资产负债率分别为 39.84%、39.88% 和 38.65%，2019 年末资产负债率较 2018 年末有所下降，主要系 2019 年增资扩股及经营积累增加所致。

2017 年-2019 年，巨星农牧息税折旧摊销前利润分别为 8,293.53 万元、7,675.82 万元和 18,155.11 万元，2019 年度息税折旧摊销前利润较 2018 年增加较多，主要系 2019 年生猪价格上涨，提升了巨星农牧的盈利水平。

2017 年-2019 年，巨星农牧经营活动现金流量净额/净利润分别为 3.91、4.42 和 2.31，均大于 1，经营性现金流量充足。

## 2、资产周转能力指标分析

### (1) 巨星农牧资产周转能力分析

标的公司报告期内的资产周转能力指标如下表所示：

单位：万元

项目	2019.12.31/ 2019 年度	2018.12.31/ 2018 年度	2017.12.31/ 2017 年度
应收账款周转率（次/年）	11.55	9.12	12.17
存货周转率（次/年）	4.86	4.50	5.24

注：应收账款周转率=当期主营业务收入/平均应收账款账面余额

存货周转率=当期主营业成本/平均存货账面余额

2017 年和 2018 年周转率的计算中分别以年末应收账款账面余额和年末存货账面余额代替平均应收账款账面余额和平均存货账面余额

2017 年末-2019 年末，巨星农牧的应收账款周转率分别为 12.17 次/年、9.12 次/年和 11.55 次/年。2018 年末应收账款周转率较 2017 年末下降，主要原因是 2018 年末应收账款账面余额较 2017 年末增加；2019 年末应收账款周转率较 2018 年末增加，主要原因是生猪价格上涨，巨星农牧 2019 年营业收入增长；同时 2019 年末应收账款账面余额下降。

2017 年末-2019 年末，巨星农牧的存货周转率分别为 5.24 次/年、4.50 次/年和 4.86 次/年。2017 年-2019 年，主营业务成本分别为 96,283.58 万元、97,646.64 万元和 99,104.81 万元，期末存货余额分别为 18,361.70 万元、21,718.25 万元和 19,106.29 万元，其中消耗性生物资产余额分别为 9,488.60 万元、12,330.43 万元和 10,052.65 万元。2018 年末存货周转率较 2017 年末下降，主要系巨星农牧生猪养殖规模扩大，2018 年末存货增加所致；2019 年末存货周转率较 2018 年末增



加，主要系巨星农牧 2019 年末存货较 2018 年末减少所致。

### (三) 盈利波动情况

2017 年-2019 年，巨星农牧营业收入分别为 111,044.12 万元、109,159.76 万元和 126,005.29 万元。2018 年，巨星农牧营业收入较 2017 年减少 1,884.36 万元，下降 1.70%，主要系饲料下游养殖行情低迷，巨星农牧 2018 年饲料销量同比减少 24,401.19 吨，饲料销售收入同比减少 6,332.97 万元所致；2019 年，巨星农牧营业收入较 2018 年增加 16,845.53 万元，增长 15.43%，主要系 2019 年受猪周期、疫情等因素叠加影响，肉猪出栏量下降，猪肉市场供给持续偏紧，生猪市场价格同比涨幅较大所致。2019 年，四川省生猪市场平均价格同比增长 67.56%，受此影响，巨星农牧 2019 年生猪销售单价同比增长 51.30%，生猪销售收入同比增加 14,015.23 万元。

2017 年-2019 年，巨星农牧主营业务毛利、期间费用及净利润金额及变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	金额	变动	金额	变动	金额
主营业务毛利	26,782.81	15,368.97	11,413.84	-3,278.13	14,691.97
其中：生猪业务毛利	16,745.91	13,645.18	3,100.73	-2,517.85	5,618.58
期间费用	12,189.73	3,574.80	8,614.93	-710.71	9,325.64
净利润	10,903.97	9,452.35	1,451.62	-1,200.91	2,652.53

通过上表可知，报告期内，巨星农牧净利润波动主要是由主营业务毛利波动引起的。

2017 年-2019 年，巨星农牧净利润分别为 2,652.53 万元、1,451.62 万元和 10,903.97 万元。

2018 年，巨星农牧净利润较 2017 年减少 1,200.91 万元，下降 45.27%，主要系 2018 年受猪周期和下半年疫情影响，生猪市场价格下降所致。2018 年，四川省生猪市场平均价格同比下降 9.33%，受此影响，巨星农牧 2018 年生猪销售单价同比下降 11.46%，在生猪销量同比增长 19.61% 的情况下，生猪业务毛利同比减少 2,517.85 万元。

2019 年，巨星农牧净利润较 2018 年增加 9,452.35 万元，增长 651.16%，主要系 2019 年受猪周期、疫情等因素叠加影响，肉猪出栏量下降，猪肉市场供给持续偏紧，生猪市场价格同比涨幅较大所致。2019 年，四川省生猪市场平均价格同比增长 67.56%，受此影响，巨星农牧 2019 年生猪销售单价同比增长 51.30%，生猪业务毛利同比增加 13,645.18 万元

2017 年-2019 年，22 省市生猪市场价格和四川省生猪市场价格波动情况如下图所示：



数据来源：Wind，中国畜牧业信息网、国家粮油信息中心

### 1、主营业务毛利

报告期内，巨星农牧主营业务毛利较上年变动情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度					
	主营业务收入		主营业务成本		主营业务毛利	
	金额	变动	金额	变动	金额	变动
养殖业务	66,982.80	17,912.50	46,704.53	2,093.41	20,278.27	15,819.09
其中：生猪	50,800.39	14,015.23	34,054.48	370.05	16,745.91	13,645.18
鸡	16,182.41	3,897.27	12,650.05	1,723.36	3,532.35	2,173.91
饲料业务	58,904.82	-1,085.36	52,400.27	-635.24	6,504.54	-450.12
<b>合计</b>	<b>125,887.62</b>	<b>16,827.14</b>	<b>99,104.81</b>	<b>1,458.17</b>	<b>26,782.81</b>	<b>15,368.97</b>

项目	2018 年度					
	主营业务收入		主营业务成本		主营业务毛利	
	金额	变动	金额	变动	金额	变动
养殖业务	49,070.30	4,417.89	44,611.12	6,026.33	4,459.17	-1,608.44
其中：生猪	36,785.16	2,048.31	33,684.43	4,566.15	3,100.73	-2,517.85
鸡	12,285.14	2,369.58	10,926.70	1,460.18	1,358.44	909.41
饲料业务	59,990.18	-6,332.97	53,035.52	-4,663.27	6,954.67	-1,669.69
<b>合计</b>	<b>109,060.48</b>	<b>-1,915.08</b>	<b>97,646.64</b>	<b>1,363.06</b>	<b>11,413.84</b>	<b>-3,278.13</b>

2018 年，巨星农牧主营业务毛利较 2017 年减少 3,278.13 万元，主要原因是：

(1) 2018 年生猪价格下降，导致巨星农牧 2018 年生猪销量增长的情况下生猪产品毛利较 2017 年减少 2,517.85 万元；(2) 2018 年饲料下游养殖行业行情低迷，巨星农牧 2018 年饲料销量减少，导致饲料业务销售毛利减少 1,669.69 万元。

2019 年，巨星农牧主营业务毛利较 2018 年增加 15,368.97 万元，主要系 2019 年生猪市场价格上涨，巨星农牧生猪销售单价同比增长 51.30%，导致巨星农牧生猪产品毛利较 2018 年增加 13,645.18 万元。

## 2、期间费用

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
销售费用	2,600.52	2,453.88	3,458.18
管理费用	7,784.94	4,659.62	4,145.09
研发费用	538.31	290.13	236.62
财务费用	1,265.96	1,211.30	1,485.75
<b>期间费用合计</b>	<b>12,189.73</b>	<b>8,614.93</b>	<b>9,325.64</b>
主营业务收入	125,887.62	109,060.48	110,975.56
期间费用率	9.68%	7.90%	8.40%

2017 年-2019 年，巨星农牧的期间费用总额分别为 9,325.64 万元、8,614.93 万元和 12,189.73 万元，占主营业务收入的比例分别为 8.40%、7.90% 和 9.68%。

2018 年期间费用较 2017 年减少 710.71 万元，其中销售费用减少 1,004.30

万元; 2019 年期间费用较 2018 年增加 3,574.80 万元, 其中管理费用增加 3,125.32 万元, 具体分析如下:

(1) 销售费用

2017 年-2019 年, 巨星农牧的销售费用主要构成如下表所示:

单位: 万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
职工薪酬	1,571.37	1,451.73	2,048.81
差旅费	502.26	617.50	909.53
小计	<b>2,073.63</b>	<b>2,069.23</b>	<b>2,958.34</b>
销售费用	2,600.52	2,453.88	3,458.18
占销售费用的比例	79.74%	84.32%	85.55%

2017 年-2019 年, 巨星农牧的销售费用分别为 3,458.18 万元、2,453.88 万元和 2,600.52 万元, 占主营业务收入的比例分别为 3.12%、2.25%和 2.07%。

2017 年-2019 年, 巨星农牧的销售费用主要由职工薪酬和差旅费构成, 占销售费用的比例分别为 85.55%、84.32%和 79.74%。

2018 年, 巨星农牧销售费用较 2017 年减少 1,004.30 万元, 主要系饲料业务销售人员减少和销量下降, 职工薪酬和差旅费分别较 2017 年减少 597.08 万元和 292.03 万元。

(2) 管理费用

单位: 万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
职工薪酬	4,718.62	2,682.71	2,370.41
折旧费	286.65	248.68	198.72
财产保险费	1,475.43	764.65	364.68
无形资产摊销	116.11	103.87	102.15
小计	<b>6,596.81</b>	<b>3,799.91</b>	<b>3,035.96</b>
管理费用	7,784.94	4,659.62	4,145.09

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
占管理费用的比例	84.74%	81.55%	73.24%

2017 年-2019 年，巨星农牧的管理费用分别为 4,145.09 万元、4,659.62 万元和 7,784.94 万元，占主营业务收的比例分别为 3.74%、4.27%和 6.18%。

2017 年-2019 年，巨星农牧的管理费用主要由职工薪酬、财产保险费、折旧费及无形资产摊销构成，占管理费用的比例分别为 73.24%、81.55%和 84.74%。

2018 年管理费用较 2017 年增加 514.53 万元，其中：职工薪酬增加 312.30 万元，主要系巨星农牧增加生猪养殖业务人才储备，职工薪酬相应增加；财产保险费增加 399.97 万元，主要系随着生猪养殖规模扩大，巨星农牧购买生猪价格指数保险及疫病保险增加所致。

2019 年管理费用较 2018 年增加 3,125.32 万元，其中：职工薪酬增加 2,035.91 万元，主要系巨星农牧经营业绩大幅增长，相应提高员工绩效所致；财产保险费增加 710.78 万元，主要系随着生猪养殖规模扩大，巨星农牧购买生猪价格指数保险及疫病保险增加所致。

### 3、营业外收入

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
非流动资产处置利得合计	-	0.72	-
其中：固定资产处置利得	-	0.72	-
生猪价格指数保险赔偿	1,300.11	1,689.07	-
政府补助	5.23	0.40	-
无法支付的应付款项	212.50	37.77	90.38
搬迁补偿	-	153.12	-
其他	15.28	86.10	68.43
<b>合计</b>	<b>1,533.13</b>	<b>1,967.18</b>	<b>158.81</b>

报告期内，巨星农牧的营业外收入分别为 1,967.18 万元和 1,533.13 万元，其中生猪价格指数保险赔偿分别为 1,689.07 万元和 1,300.11 万元，占营业外收入的比例分别为 85.86%和 84.80%，为营业外收入的主要组成部分。

2018 年，巨星农牧营业外收入较 2017 年增加 1,808.37 万元，主要系 2018 年巨星农牧收到生猪价格指数保险赔偿 1,689.07 万元所致。

#### 4、营业外支出

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
非流动资产处置损失合计	178.57	934.74	19.10
对外捐赠	22.95	31.50	25.10
非常损失	3,395.05	409.35	484.37
其他	172.08	414.78	122.35
<b>合计</b>	<b>3,768.65</b>	<b>1,790.37</b>	<b>650.93</b>

报告期内，巨星农牧的营业外支出分别为 1,790.37 万元和 3,768.65 万元，非流动资产处置损失和非常损失占营业支出的比例分别为 75.07% 和 94.82%，为营业外支出的主要组成部分。

2018 年，非流动资产处置损失较 2017 年增加 915.63 万元，主要原因是 2018 年巨星农牧种猪和资产处置损失增加。

2019 年，非常损失较 2018 年增加 2,985.70 万元，主要原因是巨星农牧 2019 年受疫情影响，生猪损失增加。

#### 5、净利润

2017 年-2019 年，巨星农牧合并口径净利润分别为 2,652.53 万元、1,451.62 万元和 10,903.97 万元，对应的净利润率分别为 2.39%、1.33% 和 8.65%。

报告期内，巨星农牧净利润波动主要是由主营业务毛利波动引起的。

2018 年，巨星农牧净利润较 2017 年减少 1,200.91 万元，下降 45.27%，主要系 2018 年受猪周期和下半年疫情影响，生猪市场价格下降所致。2018 年，四川省生猪市场平均价格同比下降 9.33%，受此影响，巨星农牧 2018 年生猪销售单价同比下降 11.46%，在生猪销量同比增长 19.61% 的情况下，生猪业务毛利同比减少 2,517.85 万元。

2019 年，巨星农牧净利润较 2018 年增加 9,452.35 万元，增长 651.16%，主要系 2019 年受猪周期、疫情等因素叠加影响，肉猪出栏量下降，猪肉市场供给



持续偏紧，生猪市场价格同比涨幅较大所致。2019 年，四川省生猪市场平均价格同比增长 67.56%，受此影响，巨星农牧 2019 年生猪销售单价同比增长 51.30%，生猪业务毛利同比增加 13,645.18 万元。

同行业可比上市公司 2018 年和 2019 年业绩变动情况如下表所示：

序号	公司	2018 年	2019 年
1	牧原股份	<p>归属于母公司所有者的净利润 5.20 亿元，同比下降 78.01%；2018 年生猪市场受猪周期和下半年非洲猪瘟的影响，生猪价格较 2017 年明显下降，公司商品猪全年销售均价为 11.62 元/公斤，较 2017 年下降 19.70%。价格下降是导致 2018 年净利润相比 2017 年出现下降的主要原因。</p>	<p>归属于母公司所有者的净利润 61.14 亿元，去年同期为盈利 5.20 亿元，同比增长 1075.37%；受非洲猪瘟疫情的持续影响，报告期内生猪市场供应形势紧张，整体销售价格相比上年同期明显上涨，公司主营业务盈利水平同比大幅上升，是业绩明显上升的主要原因。</p>
2	温氏股份	<p>实现归属于上市公司股东的净利润 39.57 亿元，同比下降 41.38%；报告期内，公司养猪业务规模继续增长，公司商品肉猪销售 2229.70 万头，同比增长 17.1%，但受上半年行业周期性低迷及下半年非洲猪瘟疫情等因素的影响，全年商品肉猪销售价格同比下降 14.42%，商品肉猪盈利水平同比下降。</p>	<p>实现归属于上市公司股东的净利润 139.67 亿元，同比增长 252.94%；非洲猪瘟疫情背景下猪肉价格大幅上涨拉动了禽肉同步上涨，公司报告期内肉鸡销售均价同比上涨 9.93%；公司 2019 年销售肉猪量同比下降 16.95%。但是，受市场肉猪供给减少影响，报告期内公司肉猪销售均价同比上涨了 46.57%，公司肉猪类营业收入及毛利同比分别增长 23.83% 和 189.75%。</p>
3	新五丰	<p>归属于上市公司股东的净利润同比下降 179.80%；报告期内，公司生猪业务稳步发展，生猪出栏量同比增长 11.63%，但受市场供求关系变化的影响，销售价格同比下降 19.23%，致使 2017 年公司业绩下滑；畜牧业毛利率减少 10.85 个百分点。</p>	<p>扭亏为盈；报告期内，受生猪供应偏紧的影响，生猪销售价格同比上涨 41.42%，导致公司业绩扭亏为盈；畜牧业毛利率增加 9.81 个百分点。</p>

序号	公司	2018 年	2019 年
4	天邦股份	生猪养殖规模进一步扩大,但猪价处于周期低点,养殖业务亏损;价格下降是 2018 年养殖业务利润大幅下降出现亏损的主要因素。	扭亏为盈;由于国内整体生猪产能下降,生猪供应偏紧,销售价格同比上涨约 53%,公司生猪养殖业务收入及盈利同比大幅上升实现扭亏。
5	正邦科技	生猪价格整体较低,公司养殖业务毛利率较去年有所下滑,由去年的 14.41% 下降至 7.93%,下降 6.48 个百分点。	报告期内,国内生猪存栏持续下滑,生猪供求关系紧张,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。
6	巨星农牧	2018 年,巨星农牧净利润较 2017 年减少 1,200.91 万元,下降 45.27%,主要原因系 2018 年生猪价格下降及 2018 年饲料销量减少,巨星农牧的盈利水平下降。	2019 年,巨星农牧净利润较 2018 年增加 9,452.35 万元,增长 651.16%,主要原因系 2019 年生猪价格上涨,提升了巨星农牧的盈利水平。

注:资料来源于同行业可比上市公司 2018 年和 2019 年年度报告等公司公开资料。

通过上表可知,报告期内,巨星农牧的业绩变动趋势及驱动因素与同行业可比上市公司一致。

### 三、补充披露情况

上述内容已在重组报告书中“第九节 四、标的公司财务状况分析”、“第九节 五、标的公司盈利能力和现金流量分析”和“第十节 一、交易标的报告期简要财务报表”中进行了补充披露。

### 四、核查意见

我们通过获取标的公司 2017 年度财务数据,分析资产状况、财务指标变化及盈利波动情况,访谈标的公司财务、业务等相关人员,比对反馈意见回复和重组报告书等方式进行核查。

经核查,我们认为:

1、报告期内,巨星农牧资产状况、财务指标变化情况与公司经营情况相适应,具有合理性;

2、报告期内，巨星农牧的业绩变动趋势及驱动因素与同行业可比上市公司一致，盈利情况波动合理；

3、巨星农牧 2017 年财务数据，资产状况、财务指标变化情及盈利波动情况已在重组报告书中补充披露。

#### 【反馈意见 14】

申请文件显示，巨星农牧报告期存在大量现金交易、与自然人的购销交易等。请独立财务顾问和会计师对标的资产报告期的业绩真实性进行核查，并补充披露业绩真实性核查报告，包括但不限于对巨星农牧收入真实性，成本费用及负债完整性；主要客户及供应商的真实性、销售付款人与客户匹配性、与标的资产关联关系披露完整性；存货及其他生物资产计量的真实性、准确性与完整性；资金往来具体情况及其合规性等，并就核查手段、核查范围以及主要财务报表科目的核查覆盖率等作出专门说明。

#### 【回复】

报告期内，巨星农牧的收款方式主要为银行转账支付，仅存在零星现金收款。2018 年现金收款金额为 48.00 万元；2019 年，主营业务不存在现金收款的情形，仅存在处理废旧物资现金收款金额 4.28 万元，。

鉴于生猪养殖行业及饲料行业的特性，生猪养殖企业的主要客户以自然人为主，商品猪的主要客户为生猪经纪人，仔猪和种猪主要客户为养殖农户。生猪经纪人长期活跃于屠宰加工企业、批发市场和生猪养殖企业之间，具有较丰富的运输经验、市场供求信息 and 一定的客户资源，辐射的终端客户群体较为庞大。饲料生产企业的经销客户主要以个体工商户为主，作为饲料厂商的经销商向养殖户销售饲料，直销客户主要为自然人养殖户以及规模化养殖场。巨星农牧报告期内存在自然人购销交易，符合行业特征，与行业一致，具有合理性。

同行业可比上市公司的产品销售情况和客户情况如下：

序号	公司名称	产品销售情况	客户情况
1	傲农生物	公司育肥猪主要销售给生猪经销商，种猪则主要提供给家庭养殖户或	养殖业务销售给非法人客户的销售比例：2017 年 1-6 月为 89.43%，2016 年为 93.31%，2015 年为 99.90%，2014 年为 99.62%；

		规模较大的养殖场	饲料业务销售给非法人客户的比例: 2017 年 1-6 月为 86.52%, 2016 年为 88.15%, 2015 年为 90.89%, 2014 年为 93.83%。
2	温氏股份	商品肉鸡的主要客户群体为批发商及零售商, 商品肉猪的主要客户群体为批发商和肉联厂	肉鸡与生猪业务中个人客户居多。 销售给肉猪批发商的比例: 2014 年为 74.97%, 2013 年为 78.87%, 2012 年为 78.58%; 销售给肉鸡批发商的比例: 2014 年为 94.55%, 2013 年为 95.49%, 2012 年为 96.20%。
3	牧原股份	商品猪的主要销售客户类型为屠宰加工企业和猪贩子, 其中猪贩子占比较大	猪贩子均为自然人客户销售给猪贩子的比例: 2013 年 1-6 月为 66.51%, 2012 年为 76.66%, 2011 年为 79.37%。
4	天心种业 (新五丰)	商品猪的主要客户为猪贩子, 仔猪和种猪主要客户为养殖农户	生猪养殖企业的主要客户以自然人为主, 其销售金额占比情况: 2017 年 1-9 月为 75.21%, 2016 年为 86.09%, 2015 年为 66.37%。
5	湘佳牧业	种禽繁育, 家禽饲养及销售, 禽类屠宰加工及销售	活禽产品客户主要为自然人。
6	立华股份	主营产品为商品代黄羽肉鸡活鸡、商品猪活猪以及活鹅等, 主要销售给个人中间商 (鸡贩、猪贩)、屠宰场、食品加工企业	黄羽鸡销售给个人中间商的比例: 2018 年 1-6 月为 98.29%, 2017 年为 98.20%, 2016 年为 98.99%; 生猪销售给个人中间商的比例: 2018 年 1-6 月为 69.78%, 2017 年为 65.93%, 2016 年为 63.11%

注: 以上资料来自同行业可比上市公司招股说明书等公开资料。

我们对巨星农牧报告期的业绩真实性进行了核查, 并补充披露了业绩真实性核查报告。具体核查情况如下:

## 一、核查范围及主要核查方法

### (一) 核查范围

专项核查的范围为：报告期内，巨星农牧营业收入真实性，成本费用及负债完整性，主要客户及供应商的真实性、销售付款人与客户名称匹配性、与标的资产是否存在关联关系，存货及其他生物资产计量的真实性、准确性与完整性，资金往来具体情况及其合规性等。

## （二）核查方法

核查主要采用了以下核查方法：

### 1、访谈

对销售部门、采购部门和财务部门负责人进行访谈，了解和询问销售流程、采购流程、财务报告流程以及收入确认原则等。

### 2、函证

对报告期内巨星农牧与主要客户和供应商的交易金额、往来款项余额进行函证；对报告期末巨星农牧银行存款、银行借款、融资租赁款、预收款项以及其他应付款余额进行函证。

### 3、查询

查询公司网站和工商信息查询网站，了解报告期内巨星农牧主要法人客户和供应商的经营状态、注册资本、成立日期、企业地址、经营范围、股东情况、对外投资等情况，核查主要客户和供应商的真实性。

### 4、实地走访、访谈

通过实地或视频的形式对报告期内巨星农牧主要客户和供应商进行访谈，了解其与巨星农牧的业务合作情况，包括合作流程、交易模式、交易规模、产品类型、产品去向、关联关系、资金往来、是否存在纠纷等情况；对访谈的主要客户的终端客户通过实地、视频或电话的形式进行访谈，了解其经营情况、与巨星农牧客户的合作流程、产品再销售情况、与巨星农牧的关联关系等情况；对报告期内巨星农牧主要供应商进行实地走访，了解其与巨星农牧的业务合作情况，包括

合作流程、交易模式、交易规模、关联关系、资金往来、是否存在纠纷等情况。

## 5、监盘

通过实地或视频的形式对巨星农牧报告期末的生物资产、大宗原料、库存商品等进行监盘，询问财务人员、仓库管理人员和养殖场场长，同时观察和了解生物资产的生长状态及大宗原料、库存商品的库龄。

## 6、检查、分析及复核

（1）检查巨星农牧销售和采购流程的内部控制制度的设计与执行情况；

（2）检查巨星农牧报告期内主要客户的销售合同，识别与商品所有权上的主要风险和报酬转移相关的合同条款；

（3）结合巨星农牧产销情况及行业状况，分析报告期内营业收入的波动情况及原因，并与同行业可比上市公司的营业收入变动情况对比分析；

（4）检查巨星农牧报告期内主要客户销售合同或订单、定价审批单、销售单、提货单、发票、称重记录、银行回单等，核查其订单执行情况；

（5）统计生猪、黄羽鸡的市场平均价格，结合同行业可比上市公司相关产品的价格数据，分析巨星农牧生猪、商品肉鸡销售单价的合理性；

（6）分析巨星农牧报告期内毛利率的波动情况及变动原因，将主要产品毛利率波动趋势与同行业可比上市公司可比产品毛利率对比，并分析存在差异的原因及合理性；

（7）获取巨星农牧报告期内主要供应商的采购合同或订单、入库单、验收单、发票、付款凭证、银行回单等单据，检查采购订单或采购合同的生成与审批、货物签收、发票与付款等业务流程；

（8）获取巨星农牧报告期内主要供应商的采购合同或订单，检查采购单价、采购数量、结算方式等主要条款的内容，检查入库单的单位名称、产品名称、数量、单价、账面金额等是否与采购合同或订单、发票、记账凭证等单据的内容一致，核查采购合同或订单的执行情况；

（9）结合大宗原料及库存商品有效期、库龄，生猪及黄羽鸡的市场价格以及执行分析性程序，复核巨星农牧报告期各期末存货账面价值与可变现净值；



（10）统计主要原材料的市场价格，分析报告期内营业成本的波动情况及原因，并对比同行业可比上市公司的营业成本变动情况；

（11）计算巨星农牧报告期内的存货周转率，并与同行业可比上市公司比较，分析其波动情况、差异情况及合理性；

（12）获取巨星农牧报告期内的成本明细表，分析生产成本料工费的波动情况及合理性；

（13）结合应付职工薪酬等相关会计科目，复核职工薪酬的计提情况，比较员工数量与人均薪酬的变化，对职工薪酬与主营业务收入进行匹配分析；

（14）抽查大额费用的合同、审批单、费用发票、付款单、会计凭证等资料，检查费用的真实性，并复核会计处理是否准确；

（15）执行费用截止性测试，检查期后发生的费用是否存在跨期，费用入账是否完整；

（16）获取巨星农牧报告期内第三方回款的统计明细表，复核第三方回款金额计算的准确性，并抽查相关合同或订单、销售单、发货单、发票、银行回单等交易凭证，核查第三方回款及销售的真实性；

（17）获取巨星农牧报告期内存栏统计表、成本汇总表、销售统计表等，分析生物资产养殖各环节产量、存量及销量的匹配性；

（18）检查巨星农牧报告期内的借款合同、放款凭证、银行回单、记账凭证等资料，了解借款金额、借款用途、借款期限、借款利率等信息，检查会计处理是否正确；

（19）检查巨星农牧报告期内融资租赁合同、银行回单、记账凭证等资料，了解融资租赁项目、融资条件、融资金额、融资期限、租赁条件等，检查会计处理是否正确；

（20）获取巨星农牧报告期内的应付账款明细表，检查相关业务合同、发票、付款单据及期后付款情况；

（21）获取巨星农牧报告期内的预收账款明细表，检查相关合同或订单，了解交易条款，判断主要客户的预收款项是否具有商业合理性；

（22）检查与养殖户、饲料经销商等签订的协议，判断收取的各种暂收保证金及押金是否具有商业合理性；



（23）针对巨星农牧报告期内预提费用确认的其他应付款，检查费用预提的原始单据及期后入账情况；

（24）获取巨星农牧报告期内递延收益明细表，检查主要政府补助项目的补贴依据或拨款文件等证明资料，检查递延收益的摊销政策是否合理，摊销期限是否恰当，摊销金额和会计处理是否正确。

## 二、业绩真实性核查的具体情况

### （一）营业收入核查

#### 1、销售与收款流程内部控制制度的核查

（1）对巨星农牧销售、财务等相关部门负责人员进行访谈，了解巨星农牧所处行业的特点、销售与收款流程，并获取巨星农牧销售与收款相关的内部控制制度；

（2）获取巨星农牧与主要客户的销售合同或订单、定价审批单、销售单、提货单、称重记录、发票、记账凭证、银行回单等单据，核查巨星农牧的销售与收款相关的内部控制制度是否得到有效执行。

#### 2、收入确认政策的核查

（1）对巨星农牧财务负责人进行访谈，了解巨星农牧报告期内的收入确认政策；

（2）查阅同行业可比上市公司年度报告，并将巨星农牧的收入确认原则与同行业可比上市公司进行比较。

#### 3、主要客户的真实性核查

（1）获取主要客户营业执照或身份证件；

（2）查询公司网站和工商信息查询网站，了解报告期内巨星农牧主要法人客户的经营状态、注册资本、成立日期、企业地址、经营范围、股东情况、对外投资等情况；

（3）通过实地或视频的形式对报告期内巨星农牧主要客户进行访谈，了解其与巨星农牧的业务合作情况，包括合作流程、交易模式、交易规模、产品类型、产品去向、关联关系、资金往来、是否存在纠纷等情况；

（4）对报告期内巨星农牧主要客户进行函证，确认其与巨星农牧的交易金额和往来余额；

（5）查阅同行业可比上市公司招股说明书等公开资料，了解行业特征及其向客户销售情况，核查巨星农牧报告期内主要向自然人销售的合理性。

#### 4、主要客户函证及访谈情况

对巨星农牧报告期内的主要客户的销售金额和期末应收账款余额进行函证，并从函证的客户中选取了交易金额较大的客户通过实地或视频的形式进行访谈，了解其与巨星农牧的业务合作情况，包括合作流程、交易模式、交易规模、产品类型、产品去向、关联关系、资金往来、是否存在纠纷等情况；对访谈的主要客户的终端客户通过实地、视频或电话的形式进行访谈，了解其经营情况、与巨星农牧客户的合作流程、产品再销售情况、与巨星农牧的关联关系等情况。

截至本核查意见出具日，主要客户的函证和访谈情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
营业收入	126,005.29	109,159.76
发函金额	95,467.63	78,355.74
发函比例	75.76%	71.78%
回函确认金额	80,545.01	67,805.17
访谈金额	72,485.03	53,444.17
访谈比例	57.53%	48.96%
回函及访谈确认金额	91,677.59	70,921.24
回函及访谈比例	72.76%	65.03%

#### 5、销售收款现金流的匹配性核查

（1）获取巨星农牧报告期内主要账户银行流水，核对交易金额与账面记录是否相符；

（2）报告期内，巨星农牧现金流量表中“销售活动、提供劳务收到的现金”与营业收入及应收账款变化情况的比较情况如下表：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
营业收入	126,005.29	109,159.76
加：增值税销项税	13.08	100.07
应收票据的减少（期初-期末）	141.95	-141.95
应收账款的减少（期初-期末）	522.68	-3,340.09

预收账款的增加（期末-期初）	1,032.10	396.58
销售商品、提供劳务收到的现金	127,715.10	106,174.37
销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例	101.36%	97.27%

报告期内，巨星农牧销售回款方式主要为银行转账支付和票据回款，考虑应收票据、应收账款和预收账款变动对现金流的影响后，销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例分别为 97.27%和 101.36%，销售回款与销售收入相匹配。

## 6、营业收入及毛利率的实质性分析程序

（1）结合巨星农牧产销情况及行业状况，分析报告期内营业收入的波动情况及原因，并与同行业可比上市公司的营业收入变动情况对比分析；

（2）统计生猪、黄羽鸡的市场平均价格，结合同行业可比上市公司相关产品的价格数据，分析巨星农牧生猪、商品肉鸡销售单价的合理性；

（3）分析巨星农牧报告期内毛利率的波动情况及变动原因；将主要产品毛利率波动趋势与同行业可比上市公司可比产品毛利率对比，并分析存在差异的原因及合理性。

## 7、营业收入细节测试情况、截止测试

（1）获取巨星农牧报告期内客户名单及销售明细表，检查主要客户的销售合同，检查销售合同的产品信息、结算方式、风险报酬转移时点相关的合同条款；

（2）检查主要客户销售合同或订单、定价审批单、销售单、提货单、发票、称重记录、银行回单等，核查其订单执行情况；

（3）针对资产负债表日前后记录的收入交易，选取样本进行截止测试，核对销售单、出库单及其他支持性文件，评价营业收入是否被记录与恰当的会计期间。

## 8、核查结论

经核查，我们认为：报告期内，巨星农牧的销售与收款流程相关的内部控制制度设计合理、运行有效；巨星农牧收入核算符合企业会计准则的相关规定，收入确认原则与同行业可比上市公司一致；巨星农牧与主要客户交易真实，业务往来合理；巨星农牧销售回款与销售收入相匹配；巨星农牧营业收入、销售单价及毛利率波动合理，其波动符合巨星农牧实际情况，与市场及行业波动趋势一致；

巨星农牧营业收入确认在恰当的会计期间。

## （二）营业成本核查

### 1、采购与付款相关的内部控制制度的核查

（1）对巨星农牧采购、生产、财务等相关部门负责人员进行访谈，了解巨星农牧所处行业的特点、采购与付款相关的内部控制流程，并获取巨星农牧相关的内部控制制度；

（2）获取巨星农牧报告期内主要供应商的采购合同或订单、入库单、验收单、发票、付款凭证、银行回单等单据，检查采购订单或采购合同的生成与审批、货物签收、发票与付款等业务流程；

（3）获取巨星农牧报告期内主要供应商的采购合同或订单，检查采购单价、采购数量、结算方式等主要条款的内容，检查入库单的单位名称、产品名称、数量、单价、账面金额等是否与采购合同或订单、发票、记账凭证等单据的内容一致，核查采购合同或订单的执行情况。

### 2、主要供应商的真实性核查

（1）获取主要供应商的营业执照；

（2）查询公司网站和工商信息查询网站，了解报告期内巨星农牧主要供应商的经营状态、注册资本、成立日期、企业地址、经营范围、股东情况、对外投资等情况；

（3）对报告期内巨星农牧主要供应商实地走访，了解其与巨星农牧的业务合作情况，包括合作流程、交易模式、交易规模、产品类型、产品去向、关联关系、资金往来、是否存在纠纷等情况；

（4）对报告期内巨星农牧主要供应商进行函证，确认其与巨星农牧的交易金额和往来余额。

### 3、主要供应商函证及访谈情况

对巨星农牧报告期内的主要供应商进行了函证，从函证的供应商中选取了交易金额较大的供应商进行实地走访了解其与巨星农牧的业务合作情况，包括合作流程、交易模式、交易规模、关联关系、资金往来、是否存在纠纷等情况。

截至本核查意见出具日，主要供应商的函证和访谈情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
采购总额	92,643.07	90,140.97
发函金额	65,281.32	59,317.38
发函比例	70.47%	65.81%
回函确认金额	62,091.86	55,284.34
访谈金额	45,488.97	44,139.12
访谈比例	49.10%	48.97%
回函及访谈确认金额	63,331.15	58,020.00
回函及访谈金额占采购总额比例	68.36%	64.37%

#### 4、采购现金流的匹配性核查

(1) 获取了巨星农牧报告期内银行流水，核对交易金额与账面记录是否相符；

(2) 报告期内，巨星农牧现金流量表中“购买商品、接受劳务支付的现金”与采购成本、应付账款变化情况的比较情况如下表：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
营业成本	99,115.41	97,678.56
加：计入营业外支出的消耗性生物资产	3,299.45	0.00
减：计入生产成本、制造费用中的折旧	4,551.15	3,523.43
计入生产成本、制造费用的职工薪酬	4,800.45	4,449.15
其他因素	420.19	-435.00
采购成本	92,643.07	90,140.97
加：存货的增加（期末-期初）	-2,611.96	3,356.55
应付账款的减少（期初-期末）	60.28	-1,088.75
预付账款的增加（期末-期初）	-227.61	-110.51
购买商品、接受劳务支付的现金	89,863.78	92,298.25
购买商品、接受劳务支付的现金占采购成本的比例	97.00%	102.39%

注：其他因素包括预提费用、保险赔偿收入等因素。

报告期内，巨星农牧采购付款主要为银行转账支付，考虑存货、应付账款、预付账款变动对现金流的影响后，购买商品、接受劳务收到的现金占采购成本的比例分别为 102.39% 和 97.00%，采购付款与采购成本相匹配。

#### 5、存货真实性和存货跌价准备计提核查

(1) 获取巨星农牧存货盘点制度和报告期内的存货盘点记录；

(2) 通过实地或视频的形式对巨星农牧报告期末的生物资产、大宗原料、库存商品等进行监盘，询问财务人员、仓库管理人员和养殖场场长，同时观察和了解生物资产的生长状态及大宗原料、库存商品的库龄；

(3) 结合大宗原料及库存商品的有效期、库龄，生猪及黄羽鸡的市场价格以及执行分析性程序复核巨星农牧报告期各期末存货账面价值与可变现净值。

## 6、实质性分析程序和计价测试

(1) 统计主要原材料的市场价格，分析报告期内营业成本的波动情况及原因，并对比同行业可比上市公司的营业成本变动情况；

(2) 计算巨星农牧报告期内的存货周转率，并与同行业可比上市公司比较，分析其波动情况、差异情况及合理性；

(3) 获取巨星农牧报告期内的成本明细表，分析生产成本料工费的波动情况及合理性。

## 7、核查结论

经核查，我们认为：报告期内，巨星农牧的采购与付款相关的内部控制制度设计合理、运行有效；巨星农牧与主要供应商交易真实、业务往来合理；巨星农牧采购付款与采购成本相匹配；巨星农牧报告期末存货余额真实，存货跌价准备计提充分；巨星农牧营业成本波动合理，核算准确、完整。

### (三) 期间费用核查

报告期内，巨星农牧期间费用金额及占主营业务收入的比例如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
销售费用	2,600.52	2.07%	2,453.88	2.25%
管理费用	7,784.94	6.18%	4,659.62	4.27%
研发费用	538.31	0.43%	290.13	0.27%
财务费用	1,265.96	1.01%	1,211.30	1.11%
<b>期间费用合计</b>	<b>12,189.73</b>	<b>9.68%</b>	<b>8,614.93</b>	<b>7.90%</b>

报告期内，巨星农牧的期间费用占主营业务收入的比例分别为 7.90% 和 9.68%，具体核查情况如下：



报告期内，巨星农牧的销售费用主要由职工薪酬和差旅费构成，占销售费用的比例分别为 84.32%和 79.74%；管理费用主要由职工薪酬、财产保险费、折旧费及无形资产摊销构成，占管理费用的比例分别为 81.55%和 84.74%；研发费用主要由职工薪酬和物料消耗构成，占研发费用的比例分别为 66.66%和 78.85%；巨星农牧财务费用主要为银行借款利息支出和售后回租利息支出。

1、访谈巨星农牧人力、销售和财务等相关部门负责人员，了解巨星农牧的薪酬管理制度、费用报销制度及财务管理制度等；

2、获取巨星农牧报告期内的销售费用、管理费用、研发费用和财务费用明细表，统计费用的构成情况；

3、统计报告期内费用及费用率的变动情况，分析其变动的原因及合理性；

4、结合应付职工薪酬等相关会计科目，复核职工薪酬的计提情况，比较员工数量与人均薪酬的变化，对职工薪酬与主营业务收入进行匹配分析；

5、将折旧、摊销等费用与相关资产负债表科目进行勾稽核对；

6、获取银行借款合同、融资租赁合同等资料，分析合同条款，并向借款方进行函证；

7、测算巨星农牧报告期内货币资金平均余额、贷款平均余额与财务费用中的利息收入、利息支出的匹配性，并将存款平均年利率和贷款平均年利率与中国人民银行公布的活期存款、一年期存款及一年期贷款基准利率比较，分析其合理性；

8、抽查大额费用的合同、审批单、费用发票、付款单、会计凭证等资料，检查费用的真实性，并复核会计处理是否准确；

9、执行费用截止性测试，检查期后发生的费用是否存在跨期，费用入账是否完整。

经核查，我们认为：巨星农牧报告期内的销售费用、管理费用、研发费用和财务费用真实、准确、完整。

#### **（四）主要客户和供应商核查**

##### **1、主要客户和供应商的真实性及与巨星农牧关联关系的核查情况**

（1）获取主要客户和供应商的营业执照或身份证件；

（2）查询公司网站和工商信息查询网站，了解报告期内巨星农牧主要法人



客户和供应商的经营状态、注册资本、成立日期、企业地址、经营范围、股东情况、对外投资等情况；

（3）通过实地或视频的形式对报告期内巨星农牧主要客户和供应商进行访谈，了解其与巨星农牧的业务合作情况，包括合作流程、交易模式、交易规模、产品类型、产品去向、关联关系、资金往来、是否存在纠纷等情况；

（4）对报告期内巨星农牧主要客户和供应商进行函证，确认其与巨星农牧的交易金额和往来余额；

（5）将主要客户和供应商与巨星农牧关联方清单比对，核查其与巨星农牧的关联关系。

## 2、销售付款人与客户名称匹配性的核查情况

（1）访谈巨星农牧财务人员、销售人员及管理层等，了解巨星农牧是否存在第三方回款情形，第三方回款的原因和商业合理性；

（2）查阅同行业可比上市公司招股书说明书等公开资料，了解同行业是否存在第三方回款情形；

（3）获取巨星农牧报告期内第三方回款的统计明细表，复核第三方回款金额计算的准确性，并抽查相关合同或订单、销售单、发货单、发票、银行回单等交易凭证，核查第三方回款及销售的真实性；

（4）获取主要第三方回款涉及的委托付款声明文件，核查第三方回款行为的真实性及付款方和委托方之间的关系；

（5）将主要第三方与巨星农牧关联方清单比对，核查其与巨星农牧的关联关系。

报告期内，巨星农牧与销售相关的回款情况统计如下：

单位：万元

收款方式		2019 年度		2018 年度	
		金额	占比	金额	占比
客户本人及其直系亲属	客户本人（注）	115,270.21	90.26%	76,524.04	72.07%
	客户直系亲属	9,217.64	7.22%	8,152.23	7.68%
	小计	<b>124,487.86</b>	<b>97.47%</b>	<b>84,676.28</b>	<b>79.75%</b>
第三方回款	员工代收款	596.67	0.47%	6,205.25	5.84%
	提货司机	149.37	0.12%	2,634.39	2.48%

收款方式	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
其他	2,481.20	1.94%	12,658.46	11.92%
小计	<b>3,227.24</b>	<b>2.53%</b>	<b>21,498.09</b>	<b>20.25%</b>
合计	<b>127,715.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>106,174.37</b>	<b>100.00%</b>

注：客户本人包含企业法人及其法定代表人。

报告期内，巨星农牧养殖业务和饲料业务客户主要为自然人，出于交易习惯、家庭经营特点，存在通过其直系亲属、其他亲属或朋友、提货司机、终端客户等支付货款的情形。客户通过直系亲属代为支付货款，不作为第三方回款统计；客户通过其他亲属或朋友、提货司机、终端客户等向巨星农牧付款的情形视为第三方回款。

由于巨星农牧部分客户地处偏远地区，银行结算方式尚未完全普及，存在部分客户将货款交给巨星农牧业务员并缴交给巨星农牧的情形，报告期内，巨星农牧逐步规范清理业务员代收货款行为，2019 年业务员代收货款金额已明显下降。

其他主要包括客户的其他亲属或朋友、经销商的终端客户等，主要由于客户基于资金周转及方便交易等因素所致。

巨星农牧已采取多种措施，要求客户优先采用其个人账户通过银行转账方式、POS 机刷卡方式进行结算。随着农村金融结算体系的逐渐完善以及巨星农牧采取多种措施严格规范，第三方回款呈下降趋势，2019 年占比已降至 2.53%。

### 3、核查结论

经核查，我们认为：

(1) 报告期内，巨星农牧的主要客户和供应商交易背景真实，业务往来合理，与巨星农牧不存在关联关系；

(2) 报告期内，巨星农牧存在销售付款人与客户名称不一致的情形，具有合理性，主要第三方与巨星农牧不存在关联关系，回款及销售真实；

(3) 报告期内，巨星农牧的关联交易已完整披露。

#### (五) 存货及其他生产性生物资产核查

1、对巨星农牧管理层和财务负责人进行访谈，了解巨星农牧与存货日常管理相关的内部控制制度，包括生物资产的管控流程、盘点频率、出入库的控制、成本核算、成本结转等，评价相关内部控制设计，并对其有效性进行测试；

2、了解巨星农牧报告期内存货及生产性生物资产科目核算内容和具体情况，判断是否符合企业会计准则的规定；

3、分析巨星农牧报告期各期末存货变动的合理性，询问和了解存货变动的具体原因；

4、获取巨星农牧报告期内存栏统计表、成本汇总表、销售统计表等，分析生物资产养殖各环节产量、存量及销量的匹配性；

5、对巨星农牧期末存货进行减值测试，分析存货跌价准备计提的充分性；

6、获取巨星农牧报告期内的存货盘点记录，通过实地或视频的形式对巨星农牧报告期末的生物资产、大宗原料、库存商品等进行监盘，询问财务人员、仓库管理人员和养殖场场长，同时观察和了解生物资产的生长状态及大宗原料、库存商品的库龄。

报告期末，存货和生产性生物资产具体监盘情况如下：

单位：万元

项目		2019.12.31
存货	监盘金额	15,016.75
	期末余额	19,106.29
	监盘金额占期末余额的比例	78.60%
生产性生物资产	监盘金额	6,303.02
	期末账面价值	6,303.02
	监盘金额占期末账面价值的比例	100.00%

经核查，我们认为：巨星农牧报告期末存货及生产性生物资产余额真实、准确。

## （六）负债核查

报告期各期末，巨星农牧的主要负债情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
短期借款	19,450.00	15,340.00
应付账款	7,193.98	6,456.19
预收款项	2,999.88	1,967.78
其他应付款	9,963.89	7,833.35
一年内到期的非流动负债	1,738.52	4,388.41

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
长期借款	2,000.00	-
长期应付款	826.84	913.62
递延收益	1,767.75	1,422.06
主要负债小计	45,940.86	38,321.41
负债合计	49,644.57	40,367.33
主要负债占总负债的比例	92.54%	94.93%

### 1、短期借款、一年内到期的非流动负债（长期借款）、长期借款核查

(1) 检查巨星农牧报告期内的借款合同、放款凭证、银行回单、记账凭证等资料，了解借款金额、借款用途、借款期限、借款利率等信息，检查会计处理是否正确；

(2) 获取巨星农牧报告期内的信用报告，核实账面借款记录是否准确、完整，对企业信用报告中列示的信息与账面记录核对的差异进行分析；

(3) 测算巨星农牧报告期内贷款平均余额与财务费用中的利息支出的匹配性，并将贷款平均年利率与中国人民银行公布的一年期贷款基准利率比较，分析其合理性；

(4) 执行函证程序，以核实报告期各期末银行借款余额及相关担保事项。报告期内，短期借款、长期借款的发函和回函比例均为 100%。

### 2、一年内到期的非流动负债（长期应付款）、长期应付款核查

巨星农牧的长期应付款（含一年内到期）系开展融资性售后回租业务产生。

(1) 检查巨星农牧报告期内融资租赁合同、银行回单、记账凭证等资料，了解融资租赁项目、融资条件、融资金额、融资期限、租赁条件等，检查会计处理是否正确；

(2) 根据合同条款，测算长期应付款的未确认融资费用摊销金额是否准确；

(3) 执行函证程序，以核实报告期各期末长期应付款（含一年到到期）余额及相关担保事项。

报告期内，长期应付款的发函和回函比例均为 100%。

### 3、应付账款核查

(1) 获取巨星农牧报告期内的应付账款明细表，检查相关业务合同、发票、付款单据及期后付款情况；

(2) 了解巨星农牧报告期内应付账款长期挂账的原因，关注其是否可能无需支付及其会计处理是否准确；

(3) 对巨星农牧报告期内主要供应商执行函证和走访程序，函证和走访内容包括交易金额、往来余额等，核实报告期各期交易金额及债务余额的真实性、完整性；

报告期内，应付账款函证及走访情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
期末余额	7,193.98	6,456.19
发函金额	4,232.62	3,452.81
发函比例	58.84%	53.48%
回函确认金额	3,954.65	3,144.34
访谈金额	2,199.59	1,998.61
访谈比例	30.58%	30.96%
回函及访谈确认金额	4,276.81	3,039.61
回函及访谈金额占期末余额比例	59.45%	47.08%

#### 4、预收款项核查

(1) 获取巨星农牧报告期内的预收账款明细表，检查相关合同或订单，了解交易条款，判断主要客户的预收款项是否具有商业合理性；

(2) 对巨星农牧报告期内的预收款项执行函证程序，检查销售合同、发票、银行回单和期后合同或订单执行情况，核实巨星农牧报告期各期末预收款项余额的真实性、完整性。

报告期内，预收账款函证情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
期末余额	2,999.88	1,967.78
发函金额	1,533.93	991.36
发函比例	51.13%	50.38%
回函确认金额	1,446.85	822.12
回函金额占期末余额比例	48.23%	41.78%

#### 5、其他应付款核查

巨星农牧报告期内的其他应付款主要由各种暂收保证金及押金、受托扶贫资

金、预提费用等构成。

（1）检查与养殖户、饲料经销商等签订的协议，判断收取的各种暂收保证金及押金是否具有商业合理性；

（2）针对巨星农牧报告期内预提费用确认的其他应付款，检查费用预提的原始单据及期后入账情况；

（3）对巨星农牧报告期内的其他应付款执行函证程序，检查协议、银行回单及期后付款情况等，核实巨星农牧报告期各期末其他应付款余额的真实性、完整性。

报告期内，其他应付款函证情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
期末余额	9,963.89	7,833.35
发函金额	4,718.84	1,300.00
发函比例	47.36%	16.60%
回函确认金额	4,187.39	1,300.00
回函金额占期末余额比例	42.03%	16.60%

## 6、递延收益核查

（1）获取巨星农牧报告期内递延收益明细表，检查主要政府补助项目的补贴依据或拨款文件等证明资料；

（2）根据补贴依据或拨款文件区分是与资产相关的政府补助还是与收益相关的政府补助，检查其金额及会计处理是否正确；

（3）与资产相关的政府补助，检查递延收益的摊销政策是否合理，摊销期限是否恰当，摊销金额和会计处理是否正确。

## 7、核查结论

经核查，我们认为，巨星农牧报告期各期末主要负债真实、完整。

### （七）资金往来核查

1、获取巨星农牧报告期内的资金流水和货币资金明细账，将资金流水与货币资金明细账进行双向核对；

2、统计巨星农牧报告期内货币资金明细账金额大于 100 万以上的银行资金流水的性质，分析大额资金往来是否存在合理的业务背景，判断期存在的风险；



3、获取巨星农牧报告期内其他应收款、其他应付款明细账，重点核查是否存在异常的与业务无关的频繁的款项流进、流出情况。

经核查，我们认为：报告期内，巨星农牧资金往来真实、合规；报告期末，巨星农牧不存在被其股东及关联方非经营性资金占用的情形。

### 三、业绩真实性核查结论

经执行以上核查程序，我们认为：报告期内，巨星农牧收入真实，成本费用及负债完整，相应业绩真实。

#### 【反馈意见 15】

请你公司补充披露：1）巨星农牧采用“公司+农户”的业务模式的具体情况，包括但不限于该模式的生产过程（列示流程图）、质量控制具体过程、与农户的结算过程（列示流程图）、现金结算与转账结算的具体金额及比例情况、农户养殖占巨星农牧全部产量的比例情况等。2）此类经营模式下巨星农牧的会计处理方式，以及对其存货（是否已将农户养殖的存货纳入财务报表中、如何进行存货减值测试等）、营业成本（例如委托养殖费等成本）、其他应付款（例如收取的农户保证金）、经营活动现金流等项目的影响，并结合业务情况说明相关会计处理方式的合理性。3）对比采用此类业务模式的可比上市公司，说明巨星农牧与可比公司在业务模式、结算方式、会计处理等方面的差异情况。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

#### 【回复】

一、巨星农牧采用“公司+农户”的业务模式的具体情况，包括但不限于该模式的生产模式（列示流程图）、质量控制具体过程、与农户的结算过程（列示流程图）、现金结算与转账结算的具体金额及比例情况、农户养殖占巨星农牧全部产量的比例情况等

标的公司养殖业务采用紧密型“公司+农户”的生产模式，该模式是目前我国规模化养殖的一种主要经营模式，行业中很多大型养殖企业均采用该模式开展养殖业务，如温氏股份、天邦股份等。

该模式下，合作农户负责商品猪及肉鸡的养殖环节，其养殖的商品猪及肉鸡所有权仍归属于标的公司；标的公司负责向合作农户提供幼苗，以及饲料、药品、疫苗等物资供应，合作农户在标的公司的养殖规程培训、指导下开展育肥饲养工



作，并接受公司的监督检查。待产品育肥达到出栏标准后，由标的公司负责最终的销售环节，并按照合同约定的结算方法与合作农户结算对应的报酬。

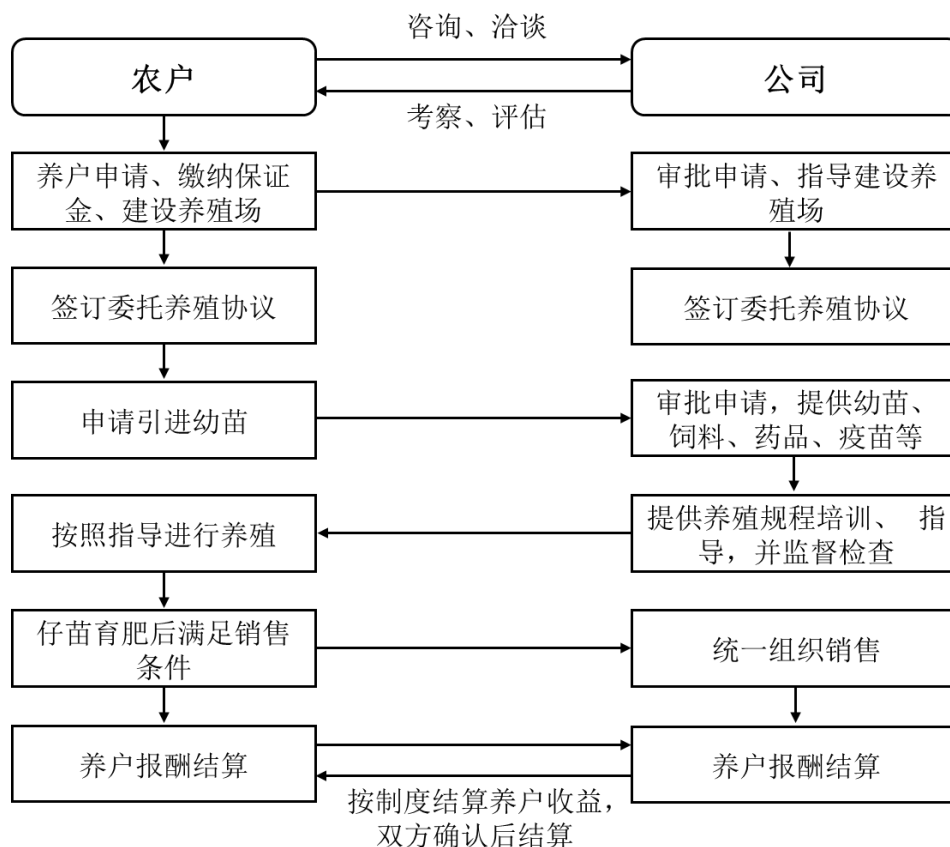
### （一）“公司+农户”业务模式的生产模式

#### 1、生产模式

标的公司首先通过派发资料、上门拜访、召开养户发展动员会等方式向广大农户宣传公司合作养殖政策，有养殖意向的农户会与标的公司产业部咨询、洽谈具体合作内容。同时，标的公司对这部分农户进行考察、评估，要求农户具备良好的养殖条件和履约能力，并为合作农户的养殖场建设提供指导，使之达到标的公司标准，审核通过后与农户签订正式的委托养殖合同。

农户养殖过程中，标的公司负责向合作农户提供幼苗、饲料、药品、疫苗等物资供应，以及营养方案、养殖培训等技术指导。待畜禽产品满足出栏标准后，由标的公司负责最终的销售环节，并按照合同约定的结算方法与农户结算对应的报酬。

该模式的生产模式流程如下图所示：



## 2、标的公司对农户的管理制度

在农户正式申请领取幼苗前，标的公司会审查农户的土地取得情况、养殖场环保情况以及农户信用情况等，对农户养殖场的饲养能力进行评价。全部审查通过后，同意农户的领苗申请。同时，为实现对农户的约束效果，标的公司会根据与农户签署的委托养殖合同，收取部分保证金。

农户领取幼苗后，在标的公司的技术指导下开展养殖活动，标的公司向农户提供技术培训、免疫方案并跟踪监督免疫的执行。养殖过程中，农户需按标的公司的要求填写生猪寄养管理档案，对养殖全程的消毒、免疫、防疫、死亡和饲料用料等数据进行记录。标的公司建立了生猪管理系统进行猪只档案管理，对农户饲养用料情况、猪只存栏情况与死亡情况进行动态统计。

在物料领取方面，标的公司根据猪只各生长阶段的用料配比，科学制定领料计划，对农户进行用料控制。同时，标的公司制定了《寄养财产安全检查管理制度》，要求产业部管理员对农户定期巡查，对农户寄养的猪只数量进行盘点，将农户的饲养情况比照至系统数据，清点农户的饲料、药品等物料的领取和使用情况，检查农户养殖场的消毒、免疫情况，对农户实现有效控制和管理。

在猪只销售阶段，由标的公司统一负责组织肥猪销售，标的公司管理员、农户共同参与。在猪只出栏销售时，由管理员、农户和客户在猪只销售凭据上共同签字，对猪只销售的数量、重量进行确认，实现公平交付。猪只销售单是标的公司收入确认的重要凭据，同时也是对农户养殖成果的重要考核依据，标的公司据此与农户进行报酬结算。

### （二）质量控制具体过程

标的公司建立了《生猪质量与经营安全管理制度》、《兽医技术管理制度》、《猪业事业部寄养重大疫病监测方案》、《无害化处理及人员安全防护制度》等管理制度，对养户养殖场进行严格的管理，确保标的公司产品质量。

标的公司设立了产业部和兽医技术部，为合作农户提供标准化、专业化的养殖技术服务，并对其生猪养殖进行完善、动态的质量管理。产业部管理员对合作农户定期巡查，从农户引入幼苗开始，对养殖场的清洗消毒、猪只的疫苗注射、育肥期的猪只死亡及处理、饲料的投入等情况进行监督和管理，并根据农户的需

求，提供相应的技术指导、猪场疾病救治、饲料兽药管理等服务。为了确保产品品质，标的公司要求合作农户饲养过程中需统一使用标的公司提供的饲料、防疫投入品，不得私自购买、使用国家法律、法规禁止使用的防疫投入品或添加剂。农户所饲养的猪只全部佩戴所在地政府畜牧兽医主管部门统一提供的防疫耳标，准确记录防疫耳标号码并存档，饲养过程中发现耳标遗失、损坏的，及时补打防疫耳标。猪只在从种场转运至农户处，以及从农户养殖场出栏时，应向养殖场所所在地动物检疫机构申报检疫并办理检疫证明。

此外，标的公司建立了生猪管理系统，覆盖了自有养殖场与农户的养殖场，进行猪只档案管理，可以动态了解合作农户处的猪只存栏情况与死亡情况，并对农户饲养每个批次的投料情况、饲养成本等进行有效统计，进行生产报表分析和风险预警，极大提升工作效率。

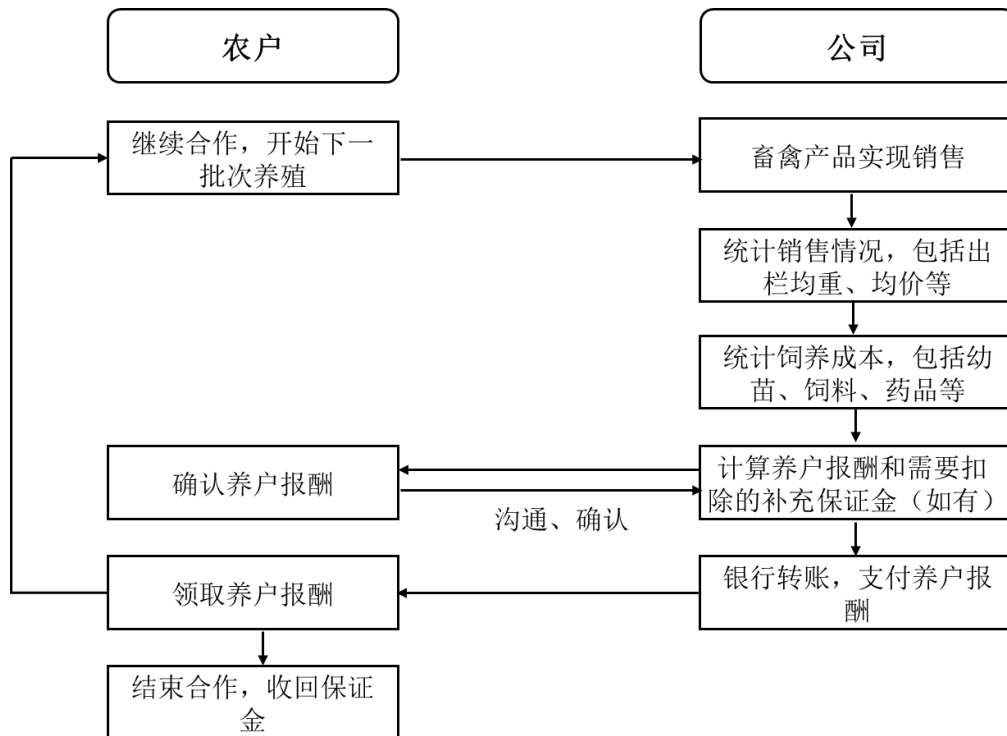
### （三）与农户的结算过程

标的公司与合作农户签订委托养殖合作协议，约定以农户成本结算法进行报酬结算，并制定了相关结算制度，作为养户报酬结算的具体依据。标的公司在每批次畜禽产品完成销售后与农户结算报酬，并将其作为标的公司饲养成本的一部分。

养户收益核算主要分为三部分，分别为成本考核收益、市场红利分享和应对重大疫情的结算。成本考核收益时，会根据农户的实际成本与计划成本的对比，实际成本包括幼苗成本、药品成本、饲料成本和死亡成本。幼苗成本按照标的公司最近公布的价格核算，药品成本按实际用药及单价核算，饲料成本按标的公司最近公布的价格及养户实际用料核算。当养户的实际成本低于计划成本时，可获得一部分超额收益；若高于计划成本，则需扣减一部分报酬。市场红利分享是在标的公司完成畜禽产品的销售之后，若实际销售价格高于目标价格，在农户符合条件的情况下，将超出部分按一定比例分享给农户作为市场红利。应对重大疫情的结算是针对农户饲养过程中发生的一些额外费用，根据实际情况给予的补贴，如包括防疫升级补贴、环保补贴等。

标的公司完成当批次的农户报酬结算后，会先根据委托养殖协议的约定，根据农户饲养规模扣除一部分保证金，与农户协商一致后，将差额部分以银行转账的方式实际支付给农户。

巨星农牧与农户结算的具体流程如下图所示：



#### （四）现金结算与转账结算的具体金额及比例情况

标的公司与农户全部采取银行转账结算，不存在现金结算。根据标的公司与农户签订的委托养殖协议，养户报酬手续齐备的，将在 7 个工作日内结算打卡支付给养户。标的公司已按照合同的约定，以银行转账的方式向农户支付了相应的养户报酬。报告期内，标的公司支付养殖报酬的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	结算方式
养殖户养殖报酬	6,062.41	4,625.00	银行转账

#### （五）农户养殖占巨星农牧全部产量的比例情况

标的公司养殖业务采用紧密型“公司+农户”的生产模式，畜禽产品主要通过农户育肥后出栏，其数量占巨星农牧全年出栏数量的比例如下：

项目	2019 年度		2018 年度	
	生猪（头）	商品肉鸡（羽）	生猪（头）	商品肉鸡（羽）
养殖户出栏量	211,328	3,736,219	208,012	3,368,210

项目	2019 年度		2018 年度	
	生猪 (头)	商品肉鸡 (羽)	生猪 (头)	商品肉鸡 (羽)
全年出栏量	221,911	3,736,219	239,900	3,368,210
占比	95.23%	100%	86.70%	100%

根据标的公司实际向农户支付的养殖报酬金额，报告期内，标的公司合作农户的平均养殖报酬如下：

项目	2019 年度		2018 年度	
	生猪	商品肉鸡	生猪	商品肉鸡
养殖报酬 (万元)	4,490.95	1,571.46	3,417.90	1,207.10
养殖户出栏量 (头、羽)	211,328	3,736,219	208,012	3,368,210
平均养殖报酬 (元/头、元/羽)	212.51	4.21	164.31	3.58

报告期内，标的公司合作农户的生猪平均养殖报酬分别为 164.31 元/头和 212.51 元/头，平均养户报酬提高的主要原因是标的公司提高了与农户结算的标准。2019 年，疫情对部分中小养殖户的养殖信心造成了一定冲击，在此背景下，为有效提高合作农户的养殖积极性，标的公司提高了与养户结算的相关标准，包括但不限于：在 2019 年下半年将正品生猪的养户报酬提高了 0.2 元/公斤；在生猪市场价格预期较高的情况下，新增了与农户进行市场红利分享的机制；农户领苗后若发生动物疫情，进行相应的补贴；对农户的防疫升级支出给予补贴等。

报告期内，标的公司合作农户的商品肉鸡平均养殖报酬分别为 3.58 元/羽和 4.21 元/羽，其主要原因是标的公司 2019 年开始推行了与农户的市场红利分享机制，即在肉鸡销售价格达标的情况下，将一部分利润分享给农户。

二、此类经营模式下巨星农牧的会计处理方式，以及对其存货（是否已将农户养殖的存货纳入财务报表中、如何进行存货减值测试等）、营业成本（例如委托养殖费等成本）、其他应付款（例如收取的农户保证金）、经营活动现金流

等项目的影响，并结合业务情况说明相关会计处理方式的合理性

（一）在“公司+农户”的业务模式下，巨星农牧的会计处理方式

1、标的公司与农户签订合同后，农户在申请领苗时需缴纳一部分保证金，相应的会计分录如下：

借：银行存款

贷：其他应付款-保证金

2、在农户领取猪苗、鸡苗时，巨星农牧不进行账务处理，仅在系统中登记各农户领取的幼苗数量，财务方面继续将农户养殖的幼苗在存货-消耗性生物资产中核算；

3、农户在饲养过程中需领取饲料、药品、疫苗等物资，相应的会计分录如下：

借：生产成本

贷：原材料

4、标的公司每月末根据农户的代养规模、日龄计提养户报酬，并计入制造费用，相应的会计分录如下：

借：制造费用

贷：其他应付款-寄养报酬

5、标的公司每月末分配制造费用，并将生产成本全部结转至消耗性生物资产，相应的会计分录如下：

借：生产成本

贷：制造费用

借：消耗性生物资产

贷：生产成本

6、每批次生猪、商品肉鸡实现销售时，巨星农牧确认营业收入并结转营业成本，并根据销售价格、批次存活率等指标与农户结算养户报酬，相应的会计分录如下：

（1）根据实际结算的养户报酬与预提金额的差额进行补提或冲回

借：制造费用

贷：其他应付款-寄养报酬

借：生产成本

贷：制造费用

（2）将已出栏的批次根据实际结算情况结转至消耗性生物资产

借：消耗性生物资产

贷：生产成本

（3）确认收入和成本

借：银行存款/应收账款

贷：营业收入

借：营业成本

贷：消耗性生物资产

7、支付农户养户报酬，相应的会计分录如下：

借：其他应付款-寄养报酬

贷：银行存款

### （二）“公司+农户”业务模式对存货的影响

由农户代养的猪苗、鸡苗仍在巨星农牧的账面核算，其领用的饲料、药品、疫苗等物资也与巨星农牧自行养殖的成本核算方式一致；由农户代养的存货与巨星农牧自行养殖的存货的减值测试方式均为通过比较存货可变现净值与账面价值来判断存货是否减值。

### （三）“公司+农户”业务模式对营业成本的影响

“公司+农户”业务模式与自养模式在营业成本方面的主要区别在于由农户代养需要计提养户报酬，但无需承担直接人工、养殖场的折旧摊销、水电费等成本费用。

### （四）“公司+农户”业务模式对其他应付款的影响

根据标的公司与农户签订的委托养殖合同，巨星农牧将根据养户的代养规模收取一定的保证金，另外，标的公司在每月末会对尚未结算的批次计提养户报酬，



这两个事项均会增加财务报表中的其他应付款。

### （五）“公司+农户”业务模式对经营活动现金流的影响

自繁自养模式下，公司需自行出资建设育肥养殖场，前期增加了投资活动现金流支出，但在经营期的折旧费用不会导致现金支出。而在“公司+农户”业务模式下，标的公司前期无需出资建设育肥养殖场，但向农户支付的养户报酬均为经营活动现金流支出，导致标的公司经营活动现金支出的增加。

三、对比采用此类业务模式的可比上市公司，说明巨星农牧与可比公司在业务模式、结算方式、会计处理等方面的差异情况。

巨星农牧同行业可比上市公司的生猪养殖模式如下表所示：

序号	公司名称	生猪养殖模式
1	牧原股份	全程自养方式
2	温氏股份	紧密型“公司+农户（或家庭农场）”
3	正邦科技	主要经营模式有自繁自养模式和“公司+农户”合作养殖模式
4	天邦股份	前期通过“公司+家庭农场”模式，2019 年起发展租赁育肥模式
5	新五丰	包括自养模式和“公司+适当规模小农场”代养模式两种

其中，巨星农牧与温氏股份和天邦股份的养殖模式最接近，温氏股份、天邦股份养殖模式的具体情况如下：

#### （一）温氏股份

##### 1、业务模式

根据温氏股份的 2019 年年度报告，公司商品肉鸡、商品肉猪养殖生产模式的核心是紧密型“公司+农户（或家庭农场）”。公司根据养殖产业链中的技术难度、管理要求、劳动强度以及资金、市场等资源配置情况，以封闭式委托养殖方式与合作农户（或家庭农场）在养殖产业链中进行分工与合作。

公司负责鸡、猪的品种繁育、种苗生产、饲料生产、技术指导、产品销售等环节的管理及配套体系的建立，向合作农户（或家庭农场）提供鸡苗、猪苗、饲料、药物、疫苗及其生产过程中的饲养管理、疫病防治、环保处理等关键环节技

术支持和服务。

合作农户（或家庭农场）负责在自有或租用的土地上建设商品肉鸡和商品肉猪的生产栏舍，公司验收合格后，在公司开户并签订委托养殖合同，领取鸡苗、猪苗、饲料、药物、疫苗等养殖所需物资，按公司技术和管理标准进行规范饲养。商品肉鸡和商品肉猪饲养到上市天龄后，公司回收商品肉鸡和商品肉猪进行统一销售，并按委托养殖合同约定的方式与合作农户（或家庭农场）结算委托养殖费。

## 2、结算方式

根据温氏股份的 2019 年年度报告，温氏股份的结算方式主要是公司根据委托养殖合同约定的产品回收单价乘以畜禽上市总重量得出合作农户（或家庭农场）该批次畜禽养殖的总收入，扣除饲养期间合作农户（或家庭农场）在公司所领取的种苗、饲料、药物等物料费用，即为合作农户（或家庭农场）最终的养殖总收益。

合作农户（或家庭农场）结算获得的总收益受出栏体重、成活率、正品率、耗料量、耗药量等生产指标影响。公司通过合作农户（或家庭农场）的信息化管理系统，可以分析出正常饲养管理条件下上述指标的合理变动范围。通常情况下，合作农户（或家庭农场）的生产成绩若优于标准生产指标，则可获得超额收益；若差于标准生产指标，则获得较低收益。对取得低于平均收益的合作农户（或家庭农场），公司将对比分析其与周边合作农户（或家庭农场）的生产成绩，查找原因。若属于合作农户（或家庭农场）饲养管理不当造成的，则养殖收益下降（并非资产）的损失由农户承担，若属于公司管理不到位或不可抗因素造成的，公司与农户友好协商，酌情给予补贴。

## 3、会计处理

### （1）保证金

根据温氏股份 2019 年公开发行公司债券募集说明书，公司其他应付款主要以应付专业户押金为主，随着公司经营规模的扩大，合作农户（或家庭农场）存放在公司的押金金额随之上升。

### （2）生产成本

根据温氏股份 2015 年换股吸收合并报告书，温氏股份的生产成本构成主要

包括：鸡（猪、鸭）苗成本、饲料成本、药物疫苗成本、农户（或家庭农场）委托养殖费用四部分。其中，合作农户（或家庭农场）每月在公司领取的鸡（猪、鸭）苗、饲料、药物（疫苗）等物料所有权均属于公司，公司按照合作农户（或家庭农场）领用的数量，根据公司会计人员在月末时计算的当月实际单位成本，由 ERP 系统自动计算出当月的投入成本，会计人员据此计入“生产成本”相关科目，反映在财务报表的“存货”项目内。待合作农户（或家庭农场）养成的商品肉鸡（猪、鸭）上市（回收）时，再由公司 ERP 系统自动统计进行成本结转，会计人员从“生产成本”科目结转至“库存商品”科目，并最终结转至“主营业务成本”科目，同时确认对应的主营业务收入。

合作农户（或家庭农场）应得的养殖费用，则在合作农户（或家庭农场）有产品上市（回收）当月按照相关结算政策等计算得出，并在该农户（或家庭农场）饲养的所有商品肉鸡（猪、鸭）上市后与农户（或家庭农场）进行最终结算。农户应得的委托养殖费用按以下方法确认：1）该农户在当月产品全部上市（回收）完毕且已结算的，其结算获得的养殖费用直接计入公司当月成本；2）该农户已有部分产品上市（回收），或者已全部上市（回收）但是尚未结算的（只有该批次全部上市完毕后才集中结算），则就已上市的部分先按本月已结算的同类畜禽产品其他农户的平均委托养殖费用为标准，乘以该农户（或家庭农场）当月上市（回收）数量，进行暂估预提计入上市当月成本，并计入“应付账款”，待该农户全部畜禽产品上市（回收）完毕且结算时再按实际结算金额补差，差额计入结算当月成本，同时增加“应付账款”。3）农户结算后领取应得的委托养殖费用时，先按实际领取额冲减“应付账款”，应得的委托养殖费用与实际领取的养殖费用的差额（即未取走的养殖费用）则转入“其他应付款”，增加农户保证金金额。

## （二）天邦股份

### 1、业务模式

根据天邦股份 2019 年非公开发行股票的相关文件，天邦股份采用的“公司+家庭农场”模式，公司与养户签订委托养殖合同，约定了双方合作方式、双方权利义务、物资供应规定、商品猪的回收、委托养殖费用结算、违约责任、争议解决方式等。公司向农户提供合格的断奶仔猪、饲料、疫苗、兽药及相关的技术指导和服务。农户则负责提供仔猪育肥所需的一切必要条件，包括栏舍、自动或半

自动喂料及温控设备、清洁水源及供电设备、交通道路及相应的环保设施，并严格按照公司的要求和标准对仔猪进行育肥，直至仔猪达到出栏标准。当育肥猪达到出栏标准，由公司按照合同约定的价格结算销售价格及相关成本，并向农户支付委托养殖费。在“公司+家庭农场”模式中，公司向家庭农场提供的断奶仔猪、饲料、疫苗、兽药等原材料以及产成品商品猪资产所有权均归属于公司。

## 2、结算方式

根据天邦股份 2019 年非公开发行股票的相关文件，天邦股份的委托养殖费用结算方式如下：1）产品回收标准及价格：对于单头体重在 85 公斤以上（含 85 公斤）而且健康、无残缺，采用正常回收价；对于单头体重在 50-85 公斤（含 50 公斤），或稍有残缺，采用非标回收价；对于出栏体重低于 50 公斤的非标猪按死亡猪只处理。（各省执行标准略有不同）2）公司提供给农户的各种物料及肉猪回收价格，均为流程定价，与市场定价不具有可比性，公司根据行业及市场变化情况，在结算时对农户进行浮动补贴，或对已领取物料及肉猪回收价格调整，确保肉猪的售价上下浮动不超过 10%，以确保农户利益的平稳。3）结算支付方式为银行转账。

## 3、会计处理

### （1）生产成本

根据天邦股份 2019 年非公开发行股票的相关文件，天邦股份的完全生产成本包括：①母猪场以及合作养殖户的直接材料：各猪场根据实际耗用的情况，归集饲料、兽药、疫苗的本期领用金额。②费用：主要含括职工薪酬、水电费、折旧摊销、维修费用、其他管理费用等。③支付给合作养殖户的托管费（委托养殖费）。

通过与同行业上市公司对比，巨星农牧在业务模式、结算方式、会计处理等方面与采用同类业务模式的可比上市公司之间无重大差异。

## 四、补充披露情况

上述内容已在重组报告书中“第四节 八、（四）标的公司的经营模式”与“第四节 十一、报告期内会计政策及相关会计处理”中进行了补充披露。

## 五、核查意见

我们通过查看标的公司“公司+农户”业务模式的相关制度文件、与农户签订的委托养殖协议、对代养农户的管理和结算文件以及对应的会计凭证，查阅同行业上市公司年度报告等公开披露的文件，访谈标的公司财务、业务等相关人员，比对反馈意见回复和重组报告书等方式进行核查。

经核查，我们认为：

1、巨星农牧在“公司+农户”业务模式下相应的会计处理正确，并已披露对存货、营业成本、其他应付款、经营活动现金流等科目的影响；

2、标的公司在业务模式、结算方式、会计处理等方面与采用同类业务模式的可比上市公司之间无重大差异；

3、上述内容以及“公司+农户”业务模式的具体情况已在重组报告书中补充披露。

#### 【反馈意见 16】

申请文件显示，巨星农牧养殖业务客户的结算方式均为现款现货，仅部分饲料业务客户存在赊销情况，结算周期一般为 30 天。请你公司：1) 补充披露巨星农牧报告期内现金销售、赊销交易的占比情况。2) 补充披露巨星农牧对现金收付交易的内部控制安排、已采取何种措施保障现金交易的安全性与合规性。3) 结合可比上市公司情况说明巨星农牧养殖业务均为现款现货的合理性。4) 补充披露巨星农牧纳税完整性及合规性。请独立财务顾问、会计师和律师核查并发表明确意见。

#### 【回复】

##### 一、补充披露巨星农牧报告期内结算模式及收款方式情况

巨星农牧养殖业务结算模式主要为现款现货交易（即客户付清款项后，向客户交付商品），饲料业务结算模式为现款现货交易和赊销交易结合。

报告期内，巨星农牧的收款方式主要为银行转账支付，仅存在零星现金收款。2018 年现金收款金额 48.00 万元；2019 年，主营业务不存在现金收款的情形，仅存在处理废旧物资现金收款金额 4.28 万元。

报告期内，巨星农牧结算模式及收款方式情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	比例	金额	比例
营业收入	126,005.29	100.00%	109,159.76	100.00%
<b>结算模式</b>				
其中：现款现货交易	82,589.65	65.54%	69,291.01	63.48%
赊销交易	43,415.64	34.46%	39,868.75	36.52%
销售商品、提供劳务收到的现金	127,715.10	100.00%	106,174.37	100.00%
<b>收款方式</b>				
其中：银行转账支付	127,568.87	99.886%	106,126.37	99.955%
商业票据	141.95	0.111%	-	0.000%
现金收款	4.28	0.003%	48.00	0.045%

注：2019 年，处理废旧物资现金收款金额 4.28 万元，主营业务不存在现金收款的情形。

## 二、补充披露巨星农牧对现金收付交易的内部控制安排、已采取何种措施保障现金交易的安全性与合规性

为了加强资金管理，保证货币资金的安全，巨星农牧实行统一资金控制，制定并严格执行《巨星农牧股份有限公司财务管理制度》，规定如下：

1、销售货款原则上不收取现金，通过银行代扣、网银转账或 POS 机刷卡等方式收取，特殊情况下，若有现金收款的，当日货款收现超过 5,000 元的应于当日存入银行，公司不得坐支现金，库存现金不得超过一万元，货款收现比例控制在 0.5% 以内。

2、公司及办事处应给出纳员配备保险柜，存放现金的办公室应安装报警装置或监视器等安全防范设施，出纳员应确保公司现金的安全，出现现金的长短款，要及时向财务主管报告，查明原因，及时处理，并报财务中心备案。因出纳员工作失职造成的损失应由出纳员承担全额赔偿责任；属于不可抗力或不属于工作失



职等其它原因造成的直接经济损失，报公司审批后处理。

3、对设在公司所在地的销售专职收款处，其货款现金收付应在 24 小时内进行审核（节假日顺延），不在公司所在地的办事处其货款的收付一律不允许现金结算，产品的收发要进行定期与不定期的检查，定期检查每月不少于 1 次。

4、客户货款通过网银支付、转账支付或银行代扣等货款结算均汇至公司银行结算账户。

5、财务经理每月对出纳库存现金不低于 1 次盘点，并编制现金盘点表。每年财务中心或审计须对子公司现金进行不少于一次不定期抽查。

报告期内，巨星农牧的现金收款均当期足额存入公司银行账户，并确认相应收入。

### 三、结合可比上市公司情况说明巨星农牧养殖业务均为现款现货的合理性

同行业可比上市公司的主营业务、养殖业务结算模式如下：

公司	主营业务	养殖业务结算模式
牧原股份	生猪的养殖与销售	猪销售一般采用“钱货两清”模式
温氏股份	黄羽肉鸡和商品肉猪的养殖和销售	鉴于畜牧养殖业行业特点，畜牧养殖企业较多采用一款到发货、一钱货两清的销售模式或给予大型企业客户较短信用期
正邦科技	饲料、生猪、兽药及农药的生产与销售	目前生猪市场多采用上门收购，“钱货两清”的销售模式
立华股份	黄羽肉鸡、商品肉猪及肉鹅的养殖和销售	针对个人中间商客户的生猪、活鸡销售采用“钱货两清”的结算模式
湘佳牧业	种禽繁育，家禽饲养及销售，禽类屠宰加工及销售，饲料、生物肥生产及销售	活禽销售实行现款现货原则，对于信誉较好的代办运输客户，公司允许货到付款
巨星农牧	生猪、鸡养殖销售及饲料生产销售	养殖业务主要采用“现款现货”的结算模式

注：以上资料来自上市公司公开披露的资料。

通过上表可知，畜牧养殖企业较多采用钱货两清的销售模式，巨星农牧养殖



业务的结算模式与行业一致，具有合理性。

#### 四、补充披露巨星农牧纳税完整性及合规性

报告期内，巨星农牧及子公司均取得了当地税务主管机关出具的税收证明，截至报告期末巨星农牧及子公司不存在欠税情形，未因违法违规受到税务机关的行政处罚。

#### 五、补充披露情况

上述内容已在重组报告书中“第四节 八、（四）标的公司的经营模式”及“第九节 五、（三）2、税金及附加”中进行了补充披露。

#### 六、核查意见

我们通过访谈标的公司财务人员，查阅标的公司财务管理制度，统计同行业可比上市公司的主营业务、养殖业务结算模式，查阅税务主管机关出具的税收证明等文件以及巨星农牧提供的纳税申报表，比对反馈意见回复和重组报告书等方式进行核查。

经核查，我们认为：

- 1、巨星农牧已制定并严格执行财务管理制度保证现金交易的安全性与合规性；
- 2、报告期内，巨星农牧及子公司均取得了当地税务主管机关出具的税收证明，截至报告期末巨星农牧及子公司不存在欠税情形，未因违法违规受到税务机关的行政处罚；
- 3、上述内容已在重组报告书中补充披露；
- 4、畜牧养殖企业较多采用钱货两清的销售模式，巨星农牧养殖业务现款现货的结算模式与行业一致，具有合理性。

#### 【反馈意见 17】

申请文件显示，1) 2018 年、2019 年巨星农牧前五大客户中有 4 名为自然人，且上述前五大客户均非公司应收账款前五大客户。2) 巨星农牧的商品猪和黄羽鸡主要销售给个人中间商（生猪经纪人、鸡贩），最终流通向终端消费市场。3) 巨星农牧饲料业务客户较生猪客户更为分散，且该业务的前五大客户也主要为个人。请你公司补充披露：1) 前五大自然人客户的最终销售主要客户情况，

巨星农牧未向相关终端客户销售的原因。2) 上述自然人的从业情况、下属企业情况、与巨星农牧的资金往来情况, 以及其与巨星农牧相关股东是否存在关联关系。3) 巨星农牧饲料业务的主要客户情况, 是否存在客户为其养殖农户的情形, 若是进一步说明具体的业务往来、资金往来及收入的合规性。4) 报告期内, 巨星农牧年销售 1,000 万以上的自然人客户情况, 包括但不限于销售内容、金额及占比、结算方式、定价依据、结算方式、回款情况、个人客户产品再销售情况等, 并结合个人销售占比情况说明巨星农牧未来如何保证收入与客户的稳定性。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

### 【回复】

巨星农牧养殖业务结算模式主要为现款现货交易(即客户付清款项后, 向客户交付商品), 饲料业务结算模式为现款现货交易和赊销交易结合, 因此, 巨星农牧应收账款主要由饲料业务产生。报告期内, 公司前五大客户均为养殖业务客户, 故前五大客户均非巨星农牧应收账款前五大客户。

### 一、前五大自然人客户的主要最终销售客户情况, 巨星农牧未向相关终端客户销售的原因

#### (一) 前五大自然人客户的主要最终销售客户情况

报告期内, 巨星农牧前五大自然人客户的最终销售客户主要为屠宰场或销售白条肉的肉贩子, 巨星农牧生猪经纪人购买生猪后主要存在三种再销售模式: (1) 直接销售给屠宰场, 屠宰场屠宰后将白条肉销售给肉贩子, 由肉贩子到各大批发市场销售处理过的白条肉; (2) 通过屠宰场代加工屠宰后直接销售白条肉给肉贩子; (3) 在屠宰场将生猪转卖给其他生猪经纪人, 从中收取中间费, 然后由其他生猪经纪人再销售给屠宰场或在屠宰场屠宰后销售白条肉。

2019 年, 巨星农牧前五大自然人客户的最终销售客户情况如下:

单位: 万元

序号	客户名称	销售金额	最终销售客户情况
1	向有义	4,068.57	成都春源食品有限公司、其他生猪经纪人
2	李小军	3,701.30	乐山华商食品有限责任公司(代加工后销售白条肉)、眉山金汇食品有限公司、少部分其他生猪经纪人等

3	高志川	3,179.02	四川金忠食品股份有限公司、其他生猪经纪人
4	曹二宝	2,916.60	自贡市新星源食品有限公司、四川金忠食品有限公司等
5	赖小兰	2,580.20	泸县环泰食品有限公司（代加工后销售白条肉）

2018 年，巨星农牧前五大自然人客户的最终销售客户情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	销售金额	最终销售情况
1	向有义	7,314.04	成都春源食品有限公司、其他生猪经纪人等
2	曹二宝	5,832.50	自贡市新星源食品有限公司、四川金忠食品有限公司等
3	李小军	4,642.74	乐山华商食品有限责任公司（代加工后销售白条肉）、眉山金汇食品有限公司、其他生猪经纪人等
4	余罗	2,370.00	成都市宏晔屠宰有限公司、内江市中区兴厚屠宰场（代加工后销售白条肉）
5	盛代伟	2,278.05	绵阳四汇食品有限公司、绵阳双汇食品有限责任公司

## （二）巨星农牧未向相关终端客户销售的原因

巨星农牧未直接向相关终端客户销售主要系行业特性和结算方式的原因，具体如下：

1、猪肉是我国居民最主要的肉类消费品，生猪市场需求庞大。下游屠宰加工企业和批发市场的规模一般都较大，而由于国内生猪养殖规模较大的生猪养殖企业较少，无法满足屠宰加工企业和批发市场需求，所以规模较大的屠宰加工企业和批发市场通常通过相对稳定的生猪经纪人群体来获得稳定货源。生猪经纪人长期活跃于屠宰加工企业、批发市场和生猪养殖企业之间，具有较丰富的运输经验、市场供求信息 and 一定的客户资源，辐射的终端客户群体较为庞大，直接销售给生猪经纪人，符合生猪行业特征，具有商业合理性。

2、屠宰加工企业通常在生猪屠宰后定级结算，回款时间较长，生猪经纪人通常为先款后货或现款现货，按生猪出栏体重结算。因此，向生猪经纪人销售有利于加快回款速度并无需承担宰后结算的价格不确定性风险。

3、同行业可比上市公司的销售情况和客户情况如下：

序号	公司名称	销售情况	自然人客户情况
1	傲农生物	公司育肥猪主要销售给生猪经销商，种猪则主要提供给家庭养殖户或规模较大的养殖场	养殖业务销售给非法人客户的销售比例：2017 年 1-6 月为 89.43%、2016 年为 93.31%、2015 年为 99.90%、2014 年为 99.62%； 饲料业务销售给非法人客户的比例：2017 年 1-6 月为 86.52%、2016 年为 88.15%、2015 年为 90.89%、2014 年为 93.83%
2	温氏股份	商品肉鸡的主要客户群体为批发商及零售商，商品肉猪的主要客户群体为批发商和肉联厂	肉鸡与生猪业务中个人客户居多。 销售给肉猪批发商的比例：2014 年为 74.97%、2013 年为 78.87%、2012 年为 78.58%； 销售给肉鸡批发商的比例：2014 年为 94.55%、2013 年为 95.49%、2012 年为 96.20%
3	牧原股份	商品猪的主要销售客户类型为屠宰加工企业和猪贩子，其中猪贩子占比较大	猪贩子均为自然人客户，销售给猪贩子的比例：2013 年 1-6 月为 66.51%、2012 年为 76.66%、2011 年为 79.37%、2010 年为 49.40%
4	天心种业（新五丰）	商品猪的主要客户为猪贩子，仔猪和种猪主要客户为养殖农户	生猪养殖企业的主要客户以自然人为主，其销售金额占比情况：2017 年 1-9 月为 75.21%、2016 年为 86.09%、2015 年为 66.37%
5	湘佳牧业	种禽繁育，家禽饲养及销售，禽类屠宰加工及销售	活禽产品客户主要为自然人。
6	立华股份	主营产品为商品代黄羽肉鸡活鸡、商品猪活猪以及活鹅等，主要销售	黄羽鸡销售给个人中间商的比例：2018 年 1-6 月为 98.29%、2017 年为 98.20%、2016 年为 98.99%；

	给个人中间商（鸡贩、猪贩）、屠宰场、食品加工企业	生猪销售给个人中间商的比例：2018 年 1-6 月为 69.78%、2017 年为 65.93%、2016 年为 63.11%
--	--------------------------	--

注：以上资料来自同行业可比上市公司招股说明书等公开资料。

**二、上述自然人的从业情况、下属企业情况、与巨星农牧的资金往来情况，以及其与巨星农牧相关股东是否存在关联关系等**

报告期内，上述自然人的从业情况和下属企业情况如下：

序号	客户名称	从业情况	下属企业情况
1	向有义	2003 年开始从事生猪买卖	无下属企业
2	曹二宝	2005 年开始从事生猪繁育、销售	无下属企业
3	李小军	1999 年开始从事生猪繁育、屠宰	乐山市市中区军利畜禽专业合作社
4	余罗	2006 年开始从事生猪销售、屠宰	内江亿农电子商务有限公司
5	盛代伟	2013 年开始从事生猪收购、销售	无下属企业
6	高志川	1992 年开始从事生猪买卖	邛崃市红岩子猪业专业合作社
7	赖小兰	1990 年开始从事生猪买卖，屠宰	无下属企业

上述自然人均具有多年生猪行业从业经历，报告期内，除向巨星农牧支付购买商品资金外，与巨星农牧不存在其他资金往来，与巨星农牧相关股东不存在关联关系。

**三、巨星农牧饲料业务的主要客户情况，是否存在客户为其养殖农户的情形，若是进一步说明具体的业务往来、资金往来及收入的合规性**

报告期内，巨星农牧饲料业务主要客户的情况如下：

**（一）2019 年度**

单位：万元

序号	客户名称	是否存在关联关系	产品类型	客户类型	合作历史	销售金额	占饲料业务收入比例
1	朱跃军	否	饲料	经销商	1998 年开始合作	2,355.85	4.00%

2	重庆禾丰牧业有限公司	否	饲料	经销商	2018 年开始合作	1,910.50	3.24%
3	李小林	否	饲料	经销商	2008 年开始合作	1,331.15	2.26%
4	钟魏星	否	饲料	经销商	2014 年开始合作	1,318.80	2.24%
5	潘世云	否	饲料	直接用户	2008 年开始合作	1,037.61	1.76%
<b>合计</b>						<b>7,953.90</b>	<b>13.49%</b>

（二）2018 年度

单位：万元

序号	客户名称	是否存在关联关系	产品类型	客户类型	合作历史	销售金额	占饲料业务收入比例
1	朱跃军	否	饲料	经销商	1998 年开始合作	2,160.63	3.60%
2	黄志斌	否	饲料	经销商	2007 年开始合作	794.38	1.32%
3	李建刚	否	饲料	经销商/直接用户 (注)	2007 年开始合作	789.77	1.32%
4	谢忠平	否	饲料	经销商/直接用户 (注)	2017 年开始合作	771.68	1.29%
5	潘世云	否	饲料	直接用户	2008 年开始合作	753.23	1.26%
<b>合计</b>						<b>5,269.69</b>	<b>8.78%</b>

注：该客户从巨星农牧购买的饲料一部份用于对外再销售，一部分为养殖自用。

上述饲料业务客户大部分以经销为主，且多数已与巨星农牧合作十年以上，

有较高的稳定性。经比对饲料客户和养户清单等资料，巨星农牧饲料业务不存在客户为其养殖农户的情形。



四、报告期内，巨星农牧年销售 1,000 万以上的自然人客户情况，包括但不限于销售内容、金额及占比、结算方式、定价依据、结算方式、回款情况、个人客户产品再销售情况等，并结合个人销售占比情况说明巨星农牧未来如何保证收入与客户的稳定性

2019 年，巨星农牧年销售 1,000 万以上的自然人客户情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	销售内容	销售金额	销售占比	付款方式	结算方式	定价依据	回款情况	产品再销售情况
1	向有义	生猪	4,068.57	3.23%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日，不存在欠款情况	成都春源食品有限公司、其他生猪经纪人等
2	李小军	生猪	3,701.30	2.94%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日，不存在欠款情况	乐山华商食品有限责任公司（代加工后销售白条肉）、眉山金汇食品有限公司、少部分其他生猪经纪人等
3	高志川	生猪	3,179.02	2.53%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日，不存在欠款情况	四川金忠食品股份有限公司、少部分其他生猪经纪人
4	曹二宝	生猪	2,916.60	2.32%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日，不存在欠款情况	自贡市新星源食品有限公司、四川金忠食品有

									限公司等
5	赖小兰	生猪	2,580.20	2.05%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日，不存在欠款情况	泸县环泰食品有限公司 （代加工后销售白条肉）
6	余罗	生猪	2,523.44	2.00%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日，不存在欠款情况	成都市宏晔屠宰有限公司、内江市中区兴厚屠宰场（代加工后销售白条肉）
7	朱跃军	饲料	2,355.85	1.87%	银行转账	先款后货	成本加成	截至 2019 年 12 月 31 日，不存在欠款情况	全部销售给养殖户
8	王忠远	生猪	1,927.44	1.53%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日，不存在欠款情况	广元市高金食品有限公司
9	盛代伟	生猪	1,825.32	1.45%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日，不存在欠款情况	绵阳四汇食品有限公司、绵阳双汇食品有限责任公司
10	王恒伟	生猪	1,401.71	1.11%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日，不存在欠款情况	广元市高金食品有限公司

11	罗有才	生猪	1,395.90	1.11%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日，不存在欠款情况	泸县辉腾食品有限公司
12	贾志成	生猪	1,355.02	1.08%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日，不存在欠款情况	眉山市金锣食品有限公司、眉山金汇食品有限公司（代加工后销售白条肉）等
13	李小林	饲料	1,331.15	1.06%	银行转账	赊销	成本加成	截至 2019 年 12 月 31 日，欠款 328.59 万元，截至 2020 年 4 月 30 日，已回款 328.59 万元	全部销售给养殖户
14	钟魏星	饲料	1,318.80	1.05%	银行转账	赊销	成本加成	截至 2019 年 12 月 31 日，欠款 15.45 万元，截至 2020 年 4 月 30 日，已回款 15.45 万元	全部销售给养殖户
15	欧财兴	生猪	1,236.10	0.98%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日，不存在欠款情况	绵阳双汇食品有限责任公司
16	李德树	生猪	1,125.72	0.89%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31	全部销售给其他生猪经

								日, 不存在欠款情况	纪人, 由其他生猪经纪人再销售给屠宰场或在屠宰场代加工屠宰后销售白条肉
17	潘世云	饲料	1,037.61	0.82%	银行转账	赊销	成本加成	截至 2019 年 12 月 31 日, 不存在欠款情况	全部供自己养殖使用
18	罗惠	商品肉鸡	1,025.41	0.81%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日, 不存在欠款情况	在成都三联家禽市场批发销售后; 少部分直接销售给餐馆或个人
19	沈荣真	饲料	1,005.73	0.80%	银行转账	赊销	成本加成	截至 2019 年 12 月 31 日, 不存在欠款情况	全部销售给养殖户
合计			<b>51,526.78</b>	<b>31.16%</b>					

2018 年, 巨星农牧年销售 1,000 万以上的自然人客户情况如下:

单位: 万元

序号	客户名称	销售内容	销售金额	销售占比	结算方式	付款方式	定价依据	回款情况	产品再销售情况
1	向有义	生猪	7,314.04	6.71%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日, 不存在欠款情况	成都春源食品有限公司、其他生猪经纪人等
2	曹二宝	生猪	5,832.50	5.35%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31	自贡市新星源食品有限公司、

序号	客户名称	销售内容	销售金额	销售占比	结算方式	付款方式	定价依据	回款情况	产品再销售情况
								日, 不存在欠款情况	四川金忠食品有限公司等
3	李小军	生猪	4,642.74	4.26%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日, 不存在欠款情况	乐山华商食品有限责任公司 (代加工后销售白条肉)、眉山金汇食品有限公司、少部分其他生猪经纪人等
4	余罗	生猪	2,370.00	2.17%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日, 不存在欠款情况	成都市宏晔屠宰有限公司、内江市中区兴厚屠宰场 (代加工后销售白条肉)
5	盛代伟	生猪	2,278.05	2.09%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日, 不存在欠款情况	绵阳四汇食品有限公司、绵阳双汇食品有限责任公司
6	朱跃军	饲料	2,160.63	1.98%	银行转账	先款后货	成本加成	截至 2019 年 12 月 31 日, 不存在欠款情况	全部销售给养殖户
7	王忠远	生猪	1,632.38	1.50%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日, 不存在欠款情况	广元市高金食品有限公司
8	刘孟刚	商品肉鸡	1,165.77	1.07%	银行转账	现款现货	市场价格	截至 2019 年 12 月 31 日, 不存在欠款情况	在成都三联家禽市场批发销售; 少部分直接销售给餐馆或个人
合计			<b>27,396.12</b>	<b>25.12%</b>					

报告期内，巨星农牧的主要自然人客户的合作期限多在 3 年以上，具有较好的客户稳定性，巨星农牧采取如下措施，提升服务水平，提高客户粘性，保证收入和客户的稳定性：

1、经过多年的发展，标的公司已形成饲料加工和畜禽养殖较为完整的一体化产业链，集饲料生产、销售，畜禽育种、扩繁、养殖为一体，业务协同效应得到有效发挥，形成了立体化的服务链条，有效提高了客户粘性，保障了客户的稳定性；

2、巨星农牧拥有一支专业素质高的营销团队和技术服务团队，具有多年的行业运营管理经验，可以精准的解读客户需求并结合用户特征，提出符合客户需求的整体方案，提升客户的投入产出比；

3、2019 年，巨星农牧对单一自然人客户的销售金额占比均在 5% 以下，不存依赖单一自然人客户的情况，未来，巨星农牧将进一步加大新客户拓展力度，确保收入的稳定性。

## 五、补充披露情况

上述内容已在重组报告书中“第四节 八、（五）2、标的公司主要客户情况”中进行了补充披露。

## 六、核查意见

我们通过访谈巨星农牧主要客户，了解客户的从业经历、下属企业情况、回款情况、产品再销售及终端客户情况等；查看巨星农牧销售时与客户签订的合同，抽查销售单据、发票、猪只检疫票以及客户回款凭证等资料；查阅巨星农牧饲料客户和养户清单等资料；获取巨星农牧主要客户的部分终端客户名单并现场访谈部分终端客户；比对反馈意见回复和重组报告书等方式进行核查。

经核查，我们认为：

1、报告期内，巨星农牧前五大自然人客户的最终销售客户主要为屠宰场或销售白条肉的肉贩子，未直接向相关终端客户销售的主要系生猪经纪人长期活跃于屠宰加工企业、批发市场和生猪养殖企业之间，具有较丰富的运输经验、市场供求信息 and 一定的客户资源，辐射的终端客户群体较为庞大，符合生猪行业特征，具有商业合理性；

2、报告期内，前五大自然人客户均有多年相关生猪业务从业经验；除向巨星农牧支付购买商品资金外，无其他资金往来；与巨星农牧相关股东不存在关联关系；

3、报告期内，巨星农牧饲料业务不存在客户为其养殖农户的情形；

4、报告期内，巨星农牧的主要自然人客户的合作期限多在 3 年以上，具有较好的客户稳

定性；

5、上述内容已在重组报告书中补充披露。

### 【反馈意见 18】

申请文件显示，1) 巨星农牧的主要收入包括生猪销售（占比 30%-40%）、肉鸡销售（占比约 10%）和饲料销售（占比约 50-60%）；主营业务收入主要来自于四川省。2) 2018 年巨星农牧生猪出栏量为 23.99 万头，高于产量 19.86 万头、产能 21.43 万，2019 年出栏量未披露。2018 年、2019 年巨星农牧生猪销售价格分别约为 1,533 元 / 头和 2,289 元 / 头，经初步测算，高于牧原股份等同行可比公司。3) 2018 年巨星农牧肉鸡销售均价 12.62 元/KG, 低于温氏股份、立华股份等同行上市公司（2019 年未披露）。4) 巨星农牧报告期内生猪的销量均高于产量，主要原因系公司在产量无法满足客户需求时，对外采购仔猪并实现对外销售。5) 巨星农牧报告期内持续加大资本投入，新建猪场等提高产能。请你公司：1) 结合四川地区生猪、肉鸡市场的供求关系变化情况、市场价格变化情况，补充披露巨星农牧 2019 年销售数量、销售价格大幅增长的是否与市场变化相匹配、当前售价是否具备可持续性。2) 结合巨星农牧生猪的出栏均重情况，补充披露其生猪销售均价高于部分同行业上市公司的原因，并说明巨星农牧报告期内售价的合理性。3) 补充披露巨星农牧生猪出栏量高于产能与产量的原因及相关经营指标间的关系，并对比 2019 年巨星农牧与同行业上市公司出栏规模、存栏规模、出栏周期、出栏均重等指标，说明其是否具备规模效应及竞争优势。4) 补充披露巨星农牧报告期内生猪及肉鸡的养殖面积、单位面积养殖数量，对比同行业上市公司的相关数据说明养殖面积是否与产量、生物资产数量相匹配。5) 补充披露巨星农牧 2019 年肉鸡销售均价与同行业的对比情况及合理性。6) 巨星农牧报告期内生猪销量大于产量的差额为外购，补充披露外购的生猪来源、采购均价、主要供应商情况等，并说明需外购的原因及合理性。7) 补充披露巨星农牧饲料资产自用的数量及对外销售的数量，说明其产销量远低于产能的原因，并对比同行业公司说明该业务销售金额下降的原因及合理性。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

### 【回复】

一、结合四川地区生猪、肉鸡市场的供求关系变化情况、市场价格变化情况，补充披露巨星农牧 2019 年销售数量、销售价格大幅增长的是否与市场变化相匹配、当前售价是否具备可持续性



## 1、生猪

四川省是猪肉消费大省，2019 年受猪周期、疫情等因素叠加影响，肉猪出栏量下降，猪肉市场供给持续偏紧，全年均价同比涨幅较大。

报告期内，巨星农牧生猪销售数量和销售价格与四川省肉猪出栏数量和市场平均价格比较如下：

项目	2019 年度		2018 年度
	数额	变动	数额
巨星农牧销售数量（万头）	22.19	-7.50%	23.99
四川省肉猪出栏数量（万头）	4,852.6	-26.9%	6,638.3
巨星农牧销售价格（元/KG）	21.09	51.30%	13.94
四川省生猪市场平均价格（元/KG）	23.47	67.56%	14.01

注 1：四川省肉猪出栏数量来自四川省国民经济和社会发展统计公报。

注 2：四川省生猪市场价格来自 Wind、国家粮油信息中心，市场平均价格为市场价格的算术平均数。

通过上表可知，2019 年四川省肉猪出栏数量较 2018 年下降 26.9%，2019 年巨星农牧生猪销售数量同比下降 7.50%，下降幅度低于市场整体下降幅度，主要系标的公司的圈龙种猪场、高观种猪场在 2018 年和 2019 年相继建成并投产，增加了标的公司产能；2019 年四川省生猪市场平均价格较 2018 年增长 67.56%，2019 年巨星农牧生猪销售价格同比增长 51.30%，变动趋势与市场变化相匹配。

## 2、商品肉鸡

报告期内，巨星农牧商品肉鸡销售数量与销售价格与四川省家禽出栏数量和四川地区中速鸡市场平均价格比较如下：

项目	2019 年度		2018 年度
	数额	变动	数额
巨星农牧销售数量（万羽）	373.62	10.93%	336.82
四川省家禽出栏数量（万羽）	78,756.6	19.2%	66,071.0
巨星农牧销售价格（元/KG）	14.07	11.51%	12.62
四川地区中速鸡市场平均价格（元/KG）	14.23	10.91%	12.83

注 1：四川省家禽出栏数量来自四川省国民经济和社会发展统计公报。

注 2：四川地区中速鸡市场价格来自新牧网，市场平均价格为市场价格的算术平均数。

通过上表可知，2019 年四川省家禽出栏数量较 2018 年增长 19.2%，2019 年巨星农牧商品肉鸡销售数量同比增长 10.93%，变动趋势与市场变化相匹配；2019 年四川地区中速鸡市场平均价格较 2018 年增长 10.91%，2019 年巨星农牧商品肉鸡销售价格同比增长 11.51%，变动趋势与市场变化相匹配。

基于猪肉供应在 2019 年度供应偏紧，消费端对肉类需求转至禽肉，由此出现量价齐升的市场行情。

### 3、生猪和肉鸡价格的可持续性

受 2019 年疫情等因素影响，全国能繁母猪存栏下降幅度较大，短期内无法迅速恢复，生猪产量难以恢复到正常水平，生猪价格在短期内仍将在高位波动；从长期来看，生猪、肉鸡行业属于周期性行业，价格周期性涨跌属于行业正常现象。我国生猪与肉鸡市场目前集中度水平仍相对较低，大量散养农户及小规模养殖企业存在“价高进入、价低退出”的经营现象，使得生猪、肉鸡供给量波动明显，但随着未来我国生猪、肉鸡养殖规模化程度的不断提高，行业集中度增加，生猪、肉鸡价格的周期性波动幅度有望趋缓。

标的公司属于大型畜禽养殖企业，具备规模效应；同时，标的公司已形成饲料加工和畜禽养殖较为完整的一体化产业链，具有良好的业务协同效应，具备较好的风险抵御能力和盈利能力。未来面对畜禽产品价格的周期性波动时，可根据市场行情灵活调整，有效应对相应风险。

综上，生猪产量短期内难以恢复到正常水平，生猪价格仍将在高位波动，长期来看，生猪、肉鸡行业属于周期性行业，价格呈周期性涨跌，随着未来我国生猪、肉鸡养殖规模化程度的不断提高，行业集中度增加，生猪、肉鸡价格的周期性波动幅度将有望趋缓。

此外，标的公司畜禽产品价格波动的风险已在重组报告书“与标的公司经营相关的风险”中进行了披露。

**二、结合巨星农牧生猪的出栏均重情况，补充披露其生猪销售均价高于部分同行业上市公司的原因，并说明巨星农牧报告期内售价的合理性**

#### 1、标的公司生猪销售均价高于部分同行业上市公司原因

报告期内，巨星农牧生猪销售单价与同行业可比上市公司及生猪市场平均价格比较如下：

序号	项目	2019 年度		2018 年度	
		单位均价	单位均重 (KG/头)	单位均价	单位均重 (KG/头)
1	牧原股份-生猪产品（元/KG）	19.06	100.44	11.61	103.69
2	温氏股份-生猪产品（元/KG）	19.87	113.64	13.14	115.29
3	天邦股份-生猪产品（元/KG）	18.58	98.05	11.27	114.62
平均值（元/KG）		<b>19.17</b>	<b>104.04</b>	<b>12.01</b>	<b>111.20</b>
巨星农牧（元/KG）		21.09	108.56	13.94	110.02
22 省市生猪市场平均价格（元/KG）		21.82	-	12.68	-
四川省生猪市场平均价格（元/KG）		23.47	-	14.01	-
4	新五丰-生猪产品（元/头）	2,069.01	-	1,482.89	-
5	正邦科技-生猪产品（元/头）	1,967.90	-	1,376.62	-
平均值（元/头）		<b>2,018.45</b>	-	<b>1,429.75</b>	-
巨星农牧（元/头）		2,289.22	-	1,533.35	-

注 1：新五丰和正邦科技未披露销售重量，销售单价和单位成本以头均售价和头均成本列示。

注 2：牧原股份、温氏股份的单位均重根据其生猪销售情况简报计算而来。

注 3：22 省市和四川省生猪市场价格来自 Wind、中国畜牧业信息网、国家粮油信息中心，市场平均价格为市场价格的算术平均数。

根据上表，巨星农牧生猪出栏均重和同行业上市公司较为接近，但受各地市场供求关系、原材料、消费习惯、疫情等因素影响，不同地区的生猪市场价格存在差异。巨星农牧的生猪养殖业务集中在四川省，四川省是生猪消费大省，生猪市场平均价格常年高于 22 省市生猪市场平均价格；而其他上市公司生猪养殖业务分布地区各有不同，其销售价格也有所差异，如牧原股份的子公司主要布局在东北、华北以及西北等粮食主产区，报告期内，牧原股份生猪销售价格均低于 22 省市生猪市场平均价格。

巨星农牧主要子公司布局与同行业可比上市公司比较如下：

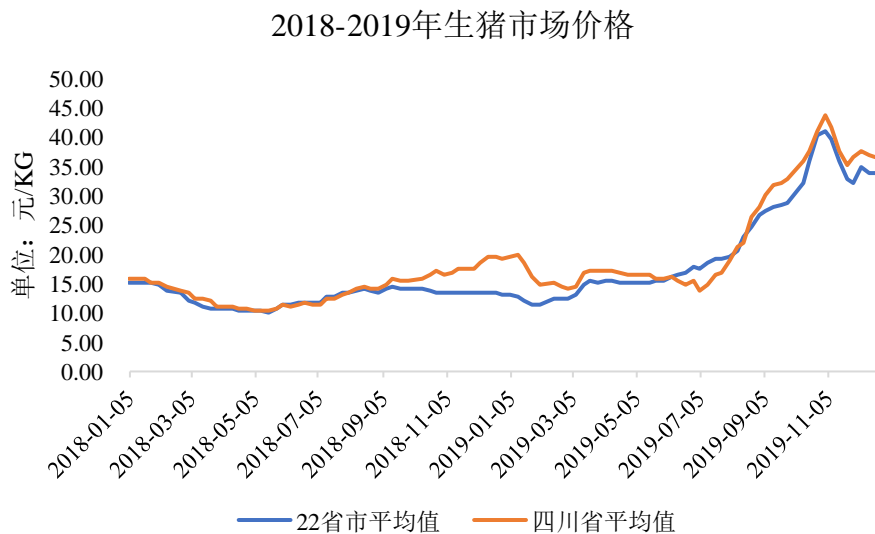
序号	公司名称	主要子公司布局
1	牧原股份	东北、华北以及西北
2	温氏股份	两广、西南、华东及华中
3	天邦股份	华中、华东及西北

序号	公司名称	主要子公司布局
4	新五丰	湖南省
5	正邦科技	华中、东北、华北及华南
6	巨星农牧	四川省

## 2、巨星农牧报告期内售价的合理性

巨星农牧生猪销售价格参照市场价格确定。2018 年巨星农牧生猪销售平均价格为 13.94 元/KG，与四川省生猪市场平均价格 14.01 元/KG 基本一致；2019 年巨星农牧生猪平均销售价格 21.09 元/KG，低于四川省生猪市场平均价格 23.47 元/KG，主要系 2019 年上半年生猪市场价格较低，下半年生猪价格快速上涨，而巨星农牧 2019 年上半年的生猪出栏量高于下半年，因此全年销售平均价格低于四川省生猪市场平均价格，具有合理性。

报告期内，22 省市生猪市场价格和四川省生猪市场价格波动情况如下图所示：



数据来源：Wind，中国畜牧业信息网、国家粮油信息中心

三、补充披露巨星农牧生猪出栏量高于产能与产量的原因及相关经营指标间的关系，并对比 2019 年巨星农牧与同行业上市公司出栏规模、存栏规模、出栏周期、出栏均重等指标，说明其是否具备规模效应及竞争优势

### （一）生猪出栏量高于产能与产量的原因

巨星农牧的生猪产能为各养殖场能繁母猪全部投入且全年充分利用，得到的能够产出的理论最大生猪量；生猪产量的统计口径为自行繁育的断奶仔猪数量，并扣减当年在保育、育

肥阶段死亡的数量。报告期内，标的公司存在当年生猪出栏量高于产能与产量的情形，主要原因是标的公司根据市场需求和自身产能情况对外采购仔猪，并将采购的仔猪自行育肥或交养殖户育肥后销售，导致实际出栏量高于自身产量。

报告期内，标的公司生猪数量的产量、存量、销量的匹配情况如下：

单位：头

项目		2019 年	2018 年
期初生猪数量（不含种猪）	a	153,422	122,651
全年产量	b	163,324	198,607
全年外购生猪数量	c	21,365	72,982
全年出栏数量	d	221,911	239,900
转为种猪的数量	e	11,173	7,057
当期乳猪净增加数量（注）	f	5,873	6,139
期末生猪数量（不含种猪）	f=a+b+c-d-e+f	110,900	153,422

注：乳猪即未断奶仔猪。

## （二）与同行业可比上市公司的比较情况

### 1、与同行业可比上市公司的比较情况

标的公司的同行业可比上市公司为牧原股份、温氏股份、正邦科技、天邦股份和新五丰，可比公司 2019 年的生猪出栏规模、年末能繁母猪存栏规模以及出栏均重的数据如下表所示：

序号	公司名称	出栏规模/销售量 (万头)	能繁母猪存栏规模 (万头)	出栏均重 (公斤)
1	温氏股份	1,851.66	基础能繁母猪约 120-130	113.64
2	牧原股份	1,025.33	128.32	100.44
3	正邦科技	578.40	约 50	113.13
4	天邦股份	243.94	约 18	98.05
5	新五丰	48.84	2.66	/
6	巨星农牧	22.19	1.39	108.56

数据来源：上市公司年度报告，生猪销售简报，投资者关系活动记录表。

注：出栏均重是根据上市公司的生猪销售简报数据计算所得，正邦科技从 2019 年 11 月起开始披露相关数据，新五丰未披露相关数据。

根据上表，巨星农牧出栏均重与同行业上市公司的数据无显著差异。出栏规模、能繁母猪存栏规模小于同行业上市公司，主要系生猪养殖行业属于资本密集型行业，上市公司可以通过再融资、发行债券等渠道进行融资，具有融资上的优势。巨星农牧通过本次重组，有利于借助上市公司的平台，充分利用资本市场的资源整合优势，加速发展壮大，进一步提升企业的综合竞争力。

出栏周期方面，经查询同行业可比上市公司的公开披露信息，未找到同期可比上市公司的相关信息。温氏股份于 2015 年吸收换股合并报告书中披露如下：“猪苗通常在出生 25-30 天龄排放给农场主，经饲养 5 个月左右肉猪达到 220 斤左右。”标的公司的出栏周期与温氏股份披露的情况一致。

## 2、标的公司主要竞争优势

### (1) 标的公司具备规模效应

从养殖规模来看，据农业农村部于 2019 年 12 月 17 日的发布会介绍，我国目前有 2,600 万个养猪场户，其中 99% 是年出栏 500 头以下的中小场户；这些中小场户的猪肉产量在全国猪肉产量的比重接近 50%。2015-2017 年，我国生猪饲养规模养殖场数量分布对比情况如下：

养殖规模	2017 年		2016 年		2015 年	
	养殖场数量 (户)	养殖场数量 占比	养殖场数量 (户)	养殖场数量 占比	养殖场数量 (户)	养殖场数 量占比
1-49 头	35,718,766	94.63%	40,205,599	94.36%	44,055,927	94.62%
50-499 头	1,812,356	4.80%	2,147,221	5.04%	2,238,458	4.81%
500-4,999 头	204,068	0.54%	244,961	0.57%	252,650	0.54%
5,000-49,999 头	11,027	0.03%	11,340	0.03%	11,669	0.03%
50,000 头以上	407	0.00%	311	0.00%	261	0.00%
合计	<b>37,746,624</b>	<b>100.00%</b>	<b>42,609,432</b>	<b>100.00%</b>	<b>46,558,965</b>	<b>100.00%</b>

2017 年，年出栏生猪 5 万头以上的养殖户仅为 407 家，占总养殖户数的 0.0011%。近两年，受环保和防疫成本的影响，部分中小场户被迫退出市场，养殖行业的进入壁垒进一步提升。对于资金实力较强、生物安全防控能力较好的中大型养殖企业而言，这是填补市场空缺、扩大市场占有率的良好机遇。



2019 年，巨星农牧生猪出栏数量为 22.19 万头，在行业内属于大型畜禽养殖企业，具备规模效应；同时，标的公司已形成饲料加工和畜禽养殖较为完整的一体化产业链，具有良好的业务协同效应，具备较好的风险抵御能力和盈利能力。

## （2）品种及选育优势

标的公司从世界知名种猪公司 PIC 合作引进种猪，选取生产速度快、饲料转化率高、肉质性状好和适应性强的父系种猪以及繁殖性能好的母系种猪，充分利用杂交优势和性状互补原理，使其后代综合表现出优良性状（胴体瘦肉率高、背膘薄、肉质鲜嫩、肌间脂肪均匀），有效提升了标的公司生猪养殖的生产效率。

此外，标的公司应用 BLUP（最佳线性无偏估计）遗传评估法、全基因组选择育种技术和种猪性能测定技术用于公司育种，可大幅提高育种值估计的准确性，实现高生长速度和低料肉比种猪的选育。结合优秀的选育技术，标的公司未来种猪生产效率得到进一步的保障。

## （3）生产效率优势

标的公司的主要大型猪场均建于 2017 年之后，通过多年养殖经验的积累，并与世界知名养猪服务技术公司 Pipestone 深度合作，新建猪场从选址、设计、建设、设施设备的配置等方面都更为合理，提高了标的公司的生产效率及生物安全性。

综上，未来一段时间内，行业集中度和养殖规模化的快速提升都将是必然发展趋势，标的公司作为一家大型畜禽养殖企业，已具备规模效应，并具有品种、选育和生产效率等竞争优势，具有广阔的成长空间。通过本次重组，有利于借助上市公司的平台，充分利用资本市场的资源整合优势，加速发展壮大，进一步提升企业的综合竞争力。

## 四、补充披露巨星农牧报告期内生猪及肉鸡的养殖面积、单位面积养殖数量，对比同行业公司上市公司的相关数据说明养殖面积是否与产量、生物资产数量相匹配

### （一）生猪养殖情况

#### 1、标的公司生猪养殖情况



### （1）种猪养殖情况

报告期内，标的公司种猪场的养殖面积、养殖密度、单位面积出栏等相关数据如下：

项目		2019 年	2018 年
种猪场总面积（平方米）	a	135,671	108,815
期末种猪场存栏总数（头）	b	49,294	45,794
期末种猪场种猪存栏数（头）	c	14,258	11,415
全年乳猪产出数量（头）	d	295,892	259,316
单位面积种猪存栏数量（头/平方米）	c/a	0.11	0.10
单位面积乳猪产量（头/平方米）	d/a	2.18	2.38

注：种猪包括能繁母猪与种公猪。除种猪外，种猪场期末存栏猪只中还包括后备猪、乳猪、保育猪和育肥猪。

### （2）育肥猪养殖情况

报告期内，标的公司育肥场（含合作农户）的养殖面积、养殖密度、单位面积出栏等相关数据如下：

项目		2019 年	2018 年
育肥场养殖面积（平方米）	a	322,550	288,104
期末育肥场生猪存栏数（头）	b	73,635	117,679
全年育肥场生猪出栏数（头）	c	213,423	219,126
单位面积存栏数量（头/平方米）	b/a	0.24	0.41
单位面积出栏数量（头/平方米）	c/a	0.66	0.76

注：育肥场养殖面积包括合作农户养殖面积，以及标的公司自有或租赁育肥场的养殖面积。根据生猪的生长周期，生猪育肥一般每年 2 个批次，若合作农户与标的公司当年度合作 1 个批次，则计算该农户的养殖面积时会进行折算。

## 2、同行业上市公司生猪养殖情况

根据同行业上市公司新五丰、华统股份以及金新农披露的公开信息，其投资的生猪养殖相关项目的具体情况如下：

序号	公司名称	项目名称	养殖场性质	养殖面积(平方米)	年存栏量(头)	养殖密度(头/平方米)	年出栏数量(头)	单位面积出栏数(头/平方米)
1	天心种业(新五丰)	汝州分公司、汝州天心和天心伍零贰	种猪场	18,640	5,950	0.32	/	/
2	华统股份	衢州华统现代化生态养殖场建设项目	种猪场	78,527	10,000	0.13	200,000	2.55
3	金新农	铁力市金新农生态农牧有限公司生猪养殖一期项目	育肥场	207,284	75,000	0.36	150,000	0.72
4	华统股份	天台华统养殖建设项目	育肥场	133,333	/	/	100,000	0.75

报告期内，标的公司种猪场的单位面积种猪存栏数量分别为 0.10 头/平方米和 0.11 头/平方米，单位面积断奶仔猪产量分别为 2.38 头/平方米和 2.18 头/平方米，相关指标略低于同行业上市公司，主要系标的公司 2018 年圈龙猪场投入使用，2019 年高观猪场和福集猪场投入使用，开始使用的当年尚未满负荷生产所致。

报告期内，标的公司育肥场的单位面积存栏数量分别为 0.41 头/平方米和 0.24 头/平方米，单位面积出栏数量分别为 0.76 头/平方米和 0.66 头/平方米。2019 年，因受疫情的影响，相关指标较 2018 年有所下降，标的公司的总体数据与同行业上市公司育肥场项目的相关指标相比，无显著差异。

## (二) 鸡养殖情况

### 1、标的公司鸡养殖情况

#### (1) 种鸡养殖情况

报告期内，标的公司种鸡场的养殖面积、养殖密度等相关数据如下：

项目		2019 年	2018 年
种鸡场总面积(平方米)	a	171,441	171,441
期末种鸡存栏数(羽)	b	225,719	138,531

项目		2019 年	2018 年
全年鸡苗出栏数 (羽)	c	12,737,852	11,594,005
单位面积种鸡存栏数量 (羽/平方米)	b/a	1.32	0.81
单位面积鸡苗出栏数量 (羽/平方米)	c/a	74.30	67.63

## (2) 商品肉鸡养殖情况

报告期内, 标的公司的商品肉鸡全部由农户育肥后出栏, 合作农户的养殖面积、养殖密度、单位面积出栏等相关数据如下:

项目		2019 年	2018 年
合作农户养殖面积 (平方米)	a	121,646	107,916
期末农户商品肉鸡存栏数 (羽)	b	1,274,974	779,314
全年农户商品肉鸡出栏数 (羽)	c	3,736,219	3,368,210
单位面积存栏数量 (羽/平方米)	b/a	10.48	7.22
单位面积出栏数量 (羽/平方米)	c/a	30.71	31.21

注: 根据肉鸡的生长周期, 育肥一般每年 4 个批次, 若合作农户与标的公司当年合作批次少于 4 次, 则计算该农户的养殖面积时会进行折算。

## 2、同行业上市公司鸡养殖情况

根据同行业上市公司立华股份以及湘佳股份披露的公开信息, 其投资或经营的鸡场相关项目的具体情况如下:

序号	公司名称	项目名称	养殖场性质	养殖面积 (万平方米)	年存栏量 (万羽)	养殖密度 (羽/平方米)	年出栏数量 (万羽)	单位面积出栏数 (羽/平方米)
1	立华股份	安庆立华年出栏 1,750 万羽一体化养鸡建设项目	种鸡场	4.93	9	1.82	1,750	354.73
2	湘佳股份	1,250 万羽优质鸡标准化养殖基地建设项目	商品鸡场	26.53	/	/	1,250	47.12

3	报告期内商品鸡养殖场 经营数据	商品鸡场	/	平养模式下 14 羽/ 平方米	/	/
---	--------------------	------	---	--------------------	---	---

报告期内，标的公司种鸡场的单位面积种鸡存栏数量分别为 0.81 羽/平方米和 1.32 羽/平方米，单位面积鸡苗出栏数量分别为 67.63 羽/平方米和 74.30 羽/平方米，均低于同行业上市公司的相关指标。标的公司合作农户的单位面积存栏数量分别为 7.22 羽/平方米和 10.48 羽/平方米，单位面积出栏数量分别为 31.21 羽/平方米和 30.71 羽/平方米，也低于同行业上市公司的相关指标。报告期内，标的公司鸡场的相关指标低于同行业上市公司，主要系同行业上市公司的指标均为满负荷生产的情况下计算所得，而标的公司的鸡场未满负荷运作。

### 五、补充披露巨星农牧 2019 年肉鸡销售均价与同行业的对比情况及合理性

2019 年，巨星农牧商品肉鸡销售单价与同行业可比上市公司比较如下：

单位：元/KG

序号	项目	销售单价
1	温氏股份-肉鸡类	15.06
2	立华股份-鸡收入	14.55
3	湘佳牧业-活禽	12.57
平均值		<b>14.06</b>
巨星农牧		14.07
四川省中速鸡市场平均价格		14.23

注：选取 SW 农林牧渔-畜禽养殖行业中以销售黄羽肉鸡为主的上市公司。数据来源：湘佳牧业招股说明书，温氏股份年度报告、销售情况简报，立华股份年度报告、业绩预告。

通过上表可知，2019 年巨星农牧商品肉鸡销售单价高于湘佳牧业活禽销售单价，低于温氏股份和立华股份肉鸡销售单价，与同行业可比上市公司平均水平基本一致，主要原因是由于销售区域不同，不同地区消费的肉鸡品种、销售单价均有一定的差异。

2019 年巨星农牧商品肉鸡销售均价与四川省中速鸡市场平均价格基本一致，具有合理性。

### 六、巨星农牧报告期内生猪销量大于产量的差额为外购，补充披露外购的生猪来源、采购均价、主要供应商情况等，并说明需外购的原因及合理性

#### (一) 生猪供应商情况

报告期内，巨星农牧采购的生猪主要为种猪和商品仔猪。种猪方面，由于生产曾祖代种猪的原种猪场主要集中在欧美国家，国内大部分企业均需要向国外供应商采购。2017 年，巨星农牧与 PIC 中国经友好协商，签署了《封闭扩繁总协议》，目前，PIC 是标的公司正在合作中的最主要的种猪供应商，标的公司直接从 PIC 中国或通过进出口代理公司向 PIC 美国进行采购，随后在国内进行扩繁。商品猪方面，新增仔猪主要通过自行繁育和外购两种方式，报告期内，标的公司会根据市场需求和自身产能情况，与附近养殖企业合作向其采购仔猪，并将采购的仔猪自行育肥后销售，实现收益。

报告期内，巨星农牧采购的生猪主要为种猪和仔猪，其采购情况与主要供应商情况如下：

(1) 2019 年度

序号	供应商名称	是否存在关联关系	产品类型	采购数量(头)	采购金额(万元)	采购均价(元/头)	占同类产品采购占比
1	皮埃西(张家港)种猪改良有限公司	否	种猪	297	140.40	4,727.37	70.63%
2	陕西皮埃西种猪改良有限公司	否	种猪	91	58.38	6,415.65	29.37%
小计				388	198.78	5,123.34	100.00%
全部种猪供应商				<b>388</b>	<b>198.78</b>	<b>5,123.34</b>	
1	资阳市雁江区双丽牲畜养殖专业合作社	否	仔猪	5,339	351.47	658.31	26.03%
2	四川蓬锦牧业有限公司	否	仔猪	3,500	231.79	662.26	17.16%
3	剑阁县鑫耀畜禽养殖专业合作社	否	仔猪	3,448	231.58	671.63	17.15%
4	四川天人农牧科技有限公司	否	仔猪	3,282	213.08	649.24	15.78%
5	茂县禹乡生猪养殖有限公司	否	仔猪	2,520	126.69	502.72	9.38%
小计				<b>18,089</b>	<b>1,154.61</b>	<b>638.29</b>	<b>85.50%</b>
全部仔猪供应商				<b>20,977</b>	<b>1,350.47</b>	<b>643.79</b>	

（2）2018 年度

序号	供应商名称	是否存在 关联 关系	产品 类型	采购数 量（头）	采购金额 （万元）	采购均价 （元/头）	占同类产 品采购占 比
1	PIC 美国	否	种猪	953	787.13	8,259.50	55.53%
2	陕西皮埃西种猪改良有限公司	否	种猪	684	354.66	5,185.06	25.02%
小计				<b>1,637</b>	<b>1,141.79</b>	<b>6,974.89</b>	<b>80.55%</b>
全部种猪供应商				<b>2,115</b>	<b>1,417.52</b>	<b>6,702.21</b>	
1	资阳市雁江区双丽牲畜养殖专业合作社	否	仔猪	17,105	614.08	358.17	24.17%
2	四川天人农牧科技有限公司	否	仔猪	8,834	318.87	360.95	12.55%
3	长葛市昌汇养殖有限公司	否	仔猪	8,544	274.50	321.28	10.81%
4	唐河县裕嘉农发有限责任公司	否	仔猪	5,932	236.03	397.89	9.29%
5	万源市九晒农牧有限公司	否	仔猪	6,230	199.88	320.84	7.87%
小计				<b>46,645</b>	<b>1,643.36</b>	<b>352.31</b>	<b>64.69%</b>
全部仔猪供应商				<b>70,867</b>	<b>2,540.37</b>	<b>358.47</b>	

（二）外购生猪的合理性

外购种猪方面，由于猪的育种技术非常复杂，需要长期的研发积累，目前技术主要由国外专业种猪企业掌控，国内大部分企业均需要向国外供应商采购。

外购仔猪方面，巨星农牧主要根据市场需求和自身产能情况，在确保安全性和盈利的基础上，对外采购仔猪育肥，扩大规模，也有利于维护标的公司的合作养户资源，为未来养殖规模的扩张奠定基础。未来，随着标的公司自产仔猪数量的逐步增加，其外购仔猪的数量也将会逐渐降低。此外，外购仔猪系同行业上市公司所采用的通行做法。根据正邦科技、天邦股份、新希望、傲农生物等上市公司公开披露的信息，均存在外购仔猪的情形。

综上，标的公司外购种猪与仔猪具有合理性。

七、补充披露巨星农牧饲料资产自用的数量及对外销售的数量，说明其产销量远低于产能的原因，并对比同行业公司说明该业务销售金额下降的原因及合理性

（一）饲料产品自用和外销情况

报告期内，标的公司的饲料产品主要用于对外销售以及自身畜禽养殖业务的使用，其自用数量和对外销售数量的具体情况如下：

项目			2019 年度	2018 年度
产量 (吨)		a	282,311	280,911
销量	外销数量 (吨)	b	166,800	164,775
	向内部养殖场销售数量 (吨)	c	111,109	112,128
	销量合计 (吨)	d=b+c	277,909	276,903
产销率		d/a	98.44%	98.57%

### (二) 饲料产品产销量远低于产能的原因

标的公司的饲料业务产能利用率较低，主要是由于饲料行业受下游养殖行业需求波动的影响较大，而养殖业具有较为明显的季节性。每当节假日后，畜禽的存栏量大幅下降，猪料、禽料的消费也进入淡季。另外，水产养殖受季节性气候影响，5-10 月是水产养殖动物的最佳生长季节，也是水产饲料销售的旺季，11 月到次年的 4 月为水产饲料销售的淡季。而饲料生产项目建设时，其理论产能一般是假设全年满负荷生产计算得出的。因此，在行业淡季经常会出现饲料生产线未满载利用的情形，导致产能利用率较低。

标的公司将生猪养殖业务作为重点发展方向，不断扩大生猪养殖业务。未来，随着标的公司自身养殖规模的扩大，对饲料的需求量也会同步增长，公司饲料业务的产能利用率也将不断提高。

### (三) 饲料业务销售金额下降的原因及合理性

2019 年，全国生猪存栏下滑，禽业发展迅速。受下游养殖业务的影响，2019 年全年工业饲料总产量 22,885.4 万吨，同比下降 3.7%，其中猪饲料 7,663.2 万吨，同比下降 26.6%；禽饲料 11,581.4 万吨，同比增长 17.67%。受此影响，以往以猪料为主的饲料企业纷纷调整经营策略，推动产品结构多样化。

在此情形下，巨星农牧及时根据市场需求变化调整市场经营策略，在猪料销售数量下滑的情况下，加大禽料的市场开拓力度，缓解市场波动影响。2019 年度，巨星农牧饲料销售收入 58,904.82 万元，较 2018 年度下降 1.81%。

标的公司与同行业上市公司的饲料业务收入变动情况如下：



单位：万元

序号	公司名称	2019 年度饲料收入	2018 年度饲料收入	变动比例
1	正虹科技	77,724.14	115,902.59	-32.94%
2	新希望	4,243,096.20	3,941,916.40	7.64%
3	天康生物	293,077.24	256,206.84	14.39%
4	天邦股份	126,898.30	137,241.65	-7.54%
5	正邦科技	1,176,383.85	1,327,909.70	-11.41%
6	海大集团	3,898,518.61	3,496,519.62	11.50%
7	大北农	1,304,024.29	1,666,956.43	-21.77%
8	金新农	138,973.05	217,816.14	-36.20%
9	唐人神	1,355,059.95	1,428,574.76	-5.15%
10	傲农生物	469,900.81	532,985.04	-11.84%
<b>11</b>	<b>巨星农牧</b>	<b>58,904.82</b>	<b>59,990.18</b>	<b>-1.81%</b>

由上表可知，2018 年至 2019 年，同行业上市公司的饲料收入，除新希望、天康生物与海大集团略有增长外，其他上市公司的饲料收入均呈同比下降趋势。标的公司的饲料业务收入变动趋势与同行业上市公司的整体情况一致。

## 八、补充披露情况

上述内容已在重组报告书中“第四节 八、（五）最近两年及一期的销售情况”、“第四节 八、（六）最近两年及一期的采购情况”、“第九节 三、巨星农牧核心竞争力及行业地位”、“第九节 五、（四）毛利率分析”中进行了补充披露。

## 九、核查意见

我们通过统计生猪和中速鸡市场价格，统计生猪和家禽出栏数量并与存栏数量、产量数据相匹配，统计标的公司的自有养殖场与合作农户的养殖面积、出栏数量和存栏数量，统计标的公司外部采购生猪的相关数据并查看了采购凭证，查阅上市公司招股说明书、年度报告、销售简报，访谈标的公司财务、业务等相关人员，比对反馈意见回复和重组报告书等方式进行核查。

经核查，我们认为：

1、巨星农牧生猪和商品肉鸡销售数量、销售价格变动趋势与市场变化相匹配；生猪、肉鸡属于周期性行业，价格受供求关系变动影响呈现周期性波动；

2、巨星农牧生猪销售均价高于部分同行业上市公司主要系标的公司生猪养殖业务集中在四川省，其生猪市场平均价格常年高于 22 省市生猪市场平均价格所致；巨星农牧生猪销售价格参照市场价格确定，生猪销售价格具有合理性；

3、报告期内，巨星农牧生猪出栏量高于产能与产量的主要原因系标的公司对外采购仔猪，标的公司的出栏规模、存栏规模小于温氏股份等可比公司，出栏周期、出栏均重与可比公司的数据无显著差异，标的公司具备规模效应、品种及选种优势和生产效率优势；

4、报告期内，由于新种猪场开始投入使用未满足负荷运作，标的公司种猪场的单位面积产量、存量数据低于同行业上市公司；2018 年，巨星农牧育肥场的单位面积产量、存量数据与同行业上市公司无显著差异，2019 年，因疫情影响，相关指标较 2018 年有所下降，低于同行业上市公司。报告期内，巨星农牧鸡场的单位面积产量、存量数据低于同行业上市公司，主要系标的公司的鸡场未满足负荷运作所致；

5、巨星农牧商品肉鸡销售单价高于湘佳牧业活禽销售单价，低于温氏股份和立华股份肉鸡销售单价，与同行业可比上市公司平均水平基本一致，主要原因是由于销售区域不同，不同地区消费的肉鸡品种、销售单价均有一定的差异；巨星农牧商品肉鸡销售价格参照市场价格确定，肉鸡销售价格是合理的；

6、报告期内，巨星农牧采购的生猪主要为种猪和商品仔猪，外部采购的主要原因系根据市场需求和自身产能情况，具有合理性；

7、报告期内，标的公司的饲料产销量低于产能的原因是受下游养殖行业需求波动的影响，报告期内饲料业务销售金额下降的原因是 2019 年全国生猪存栏下滑，饲料业务收入的变动趋势与同行业上市公司的整体情况一致；

8、上述内容已在重组报告书中补充披露。

### 【反馈意见 19】

请你公司补充披露：1) 标的资产报告期采用的会计政策，包括适用的收入准则、金融工具准则、租赁准则具体情况。2) 上市公司及标的资产各项会计准则执行时间是否存在差异及对本次交易的具体影响；3) 如本次交易完成后标的资产参照上市公司执行 2017 年财政部修订发布的《企业会计准则第 14 号—收入》（以下简称新收入准则），因会计政策变化对其

财务数据产生的具体影响。4) 当前业绩补偿与业绩奖励的具体计算依据，明确是否以适用新会计准则为计算基础。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

## 【回复】

一、标的资产报告期采用的会计政策，包括适用的收入准则、金融工具准则、租赁准则具体情况

### 1、巨星农牧适用的收入准则

报告期内，巨星农牧适用财政部颁布的《企业会计准则第 14 号——收入》（2006 年）。销售商品收入确认的具体时点：

巨星农牧养殖业务及饲料业务均根据客户提货时签字确认的销售单确认收入。

### 2、巨星农牧适用的金融工具

2018 年度，巨星农牧适用财政部颁布的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》2006 版，涉及到的相关金融工具具体政策主要包括：

#### （1）金融工具的分类

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收款项、可供出售金融资产、其他金融负债等。

#### （2）金融工具的确认依据和计量方法

##### 1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

取得时以公允价值作为初始确认金额，相关交易费用计入当期损益。持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益。资产负债表日以公允价值计量，因公允价值变动形成的利得或损失计入当期损益。该金融资产处置时其公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。

##### 2) 应收款项

公司对外销售商品或提供劳务形成的应收款项按双方合同或协议价款作为初始确认金额。收回或处置应收款项时，取得价款与账面价值之间的差额计入当期损益。

##### 3) 可供出售金融资产

取得时以公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。持有期间取得的利息或现金股利，确认为投资收益。资产负债表日以公允价值计量且将公允价值变动计入其他综合收益，但是，对于在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权

益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本进行后续计量。处置时将取得价款与该可供出售金融资产账面价值之间的差额确认为投资收益，同时将原直接计入其他综合收益的公允价值变动额转入投资收益。

#### 4) 其他金融负债

初始确认时按公允价值计量，相关交易费用计入初始确认金额；与在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本进行后续计量。其他金融负债持有期间按实际利率法，以摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销产生的利得或损失计入当期损益。

#### (3) 金融资产转移的确认依据和计量方法

满足下列条件之一的金融资产，予以终止确认：①收取该金融资产现金流量的合同权利终止；②该金融资产已转移，且将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方；③该金融资产已转移，虽然企业既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但是放弃了对该金融资产控制。

若企业既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，且未放弃对该金融资产的控制的，则按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。继续涉入所转移金融资产的程度，是指该金融资产价值变动使企业面临的风险水平。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产的账面价值及因转移而收到的对价与原计入其他综合收益的公允价值变动累计额之和的差额计入当期损益。金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产的账面价值在终止确认及未终止确认部分之间按其相对的公允价值进行分摊，并将因转移而收到的对价与应分摊至终止确认部分的原计入其他综合收益的公允价值变动累计额之和与分摊的前述账面金额之差额计入当期损益。

#### (4) 金融负债终止确认条件

当金融负债的现时义务全部或部分已经解除时，终止确认该金融负债或其一部分。金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，才能终止确认该金融负债或其一部分。本公司（债务人）与债权人之间签订协议，以承担新金融负债方式替换现存金融负债，且新金融负债与现存金融负债的合同条款实质上不同的，终止确认现存金融负债，并同时确认新金融负债。

金融负债全部或部分终止确认的，将终止确认部分的账面价值与支付的对价（包括转出

的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

#### （5）金融资产公允价值的确定方法

公允价值，是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到的价格。存在活跃市场的金融资产，本公司采用活跃市场中的报价确认其公允价值；活跃市场中的报价是指易于定期从交易所、经纪商、行业协会、定价服务机构等获得的价格，且代表了在公平交易中实际发生的市场交易的价格。不存在活跃市场的，本公司采用估值技术确定其公允价值；估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具当前的公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。

#### （6）金融资产（不含应收款项）减值测试及会计处理方法

资产负债表日公司对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。

可供出售金融资产发生减值时，将原计入其他综合收益的因公允价值下降形成的累计损失予以转出并计入当期损益，该转出的累计损失为该资产初始取得成本扣除已收回本金和已摊销金额、当前公允价值和原已计入损益的减值损失后的余额。

在确认减值损失后，期后如有客观证据表明该可供出售金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，可供出售权益工具投资的减值损失转回确认为其他综合收益，可供出售债务工具的减值损失转回计入当期损益。

2019 年度，巨星农牧适用财政部颁布的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》2017 版，涉及到的相关金融工具具体政策主要包括：

#### （1）金融工具的分类

金融工具包括金融资产和金融负债，具体项目包括货币资金、交易性金融资产、应收票据、应收款项、其他权益工具投资、应付款项、借款、应付债券及股本等。

#### （2）金融资产及金融负债的确认和初始计量

金融资产和金融负债在本公司成为相关金融工具合同条款的一方时，于资产负债表内确认。

除不具有重大融资成分的应收账款外，在初始确认时，金融资产及金融负债均以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。



### （3）金融资产的分类和后续计量

#### 1) 金融资产的分类

本公司通常根据管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征，在初始确认时将金融资产分为不同类别：以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产及以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

除非本公司改变管理金融资产的业务模式，在此情形下，所有受影响的相关金融资产在业务模式发生变更后的首个报告期间的第一天进行重分类，否则金融资产在初始确认后不得进行重分类。

本公司将同时符合下列条件且未被指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，分类为以摊余成本计量的金融资产：

①本公司管理该金融资产的业务模式是以收取合同现金流量为目标；

②该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。

本公司将同时符合下列条件且未被指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产：

①本公司管理该金融资产的业务模式既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标；

②该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。

对于非交易性权益工具投资，本公司可在初始确认时将其不可撤销地指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。该指定在单项投资的基础上作出，且相关投资从发行者的角度符合权益工具的定义。

除上述以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产外，本公司将其余所有的金融资产分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。在初始确认时，如果能够消除或显著减少会计错配，本公司可以将本应以摊余成本计量或以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产不可撤销地指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

管理金融资产的业务模式，是指本公司如何管理金融资产以产生现金流量。业务模式决

定本公司所管理金融资产现金流量的来源是收取合同现金流量、出售金融资产还是两者兼有。本公司以客观事实为依据、以关键管理人员决定的对金融资产进行管理的特定业务目标为基础，确定管理金融资产的商业模式。

本公司对金融资产的合同现金流量特征进行评估，以确定相关金融资产在特定日期产生的合同现金流量是否仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。其中，本金是指金融资产在初始确认时的公允价值；利息包括对货币时间价值、与特定时期未偿付本金金额相关的信用风险、以及其他基本借贷风险、成本和利润的对价。此外，本公司对可能导致金融资产合同现金流量的时间分布或金额发生变更的合同条款进行评估，以确定其是否满足上述合同现金流量特征的要求。

## 2) 金融资产的后续计量

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产初始确认后，对于该类金融资产以公允价值进行后续计量，产生的利得或损失（包括利息和股利收入）计入当期损益，除非该金融资产属于套期关系的一部分。

②以摊余成本计量的金融资产初始确认后，对于该类金融资产采用实际利率法以摊余成本计量。以摊余成本计量且不属于任何套期关系的一部分的金融资产所产生的利得或损失，在终止确认、按照实际利率法摊销或确认减值时，计入当期损益。

③以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资初始确认后，对于该类金融资产以公允价值进行后续计量。采用实际利率法计算的利息、减值损失或利得及汇兑损益计入当期损益，其他利得或损失计入其他综合收益。终止确认时，将之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入当期损益。

### ④以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资

初始确认后，对于该类金融资产以公允价值进行后续计量。股利收入计入损益，其他利得或损失计入其他综合收益。终止确认时，将之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入留存收益。

## (4) 金融负债的分类和后续计量

本公司将金融负债分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债及以摊余成本计量的金融负债。

### 1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债



该类金融负债包括交易性金融负债（含属于金融负债的衍生工具）和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。

初始确认后，对于该类金融负债以公允价值进行后续计量，除与套期会计有关外，产生的利得或损失（包括利息费用）计入当期损益。

#### 2) 以摊余成本计量的金融负债

初始确认后，对于该类金融负债采用实际利率法以摊余成本计量。

#### (5) 金融资产和金融负债的抵消

金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，没有相互抵销。但是，同时满足下列条件的，以相互抵销后的净额在资产负债表内列示：

- 1) 本公司具有抵销已确认金额的法定权利，且该种法定权利是当前可执行的；
- 2) 本公司计划以净额结算，或同时变现该金融资产和清偿该金融负债。

#### (6) 金融资产和金融负债的终止确认

满足下列条件之一时，本公司终止确认该金融资产：

- 1) 收取该金融资产现金流量的合同权利终止；
- 2) 该金融资产已转移，且本公司将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方；
- 3) 该金融资产已转移，虽然本公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但是未保留对该金融资产的控制。

金融资产转移整体满足终止确认条件的，本公司将下列两项金额的差额计入当期损益：

- 1) 被转移金融资产在终止确认日的账面价值；
- 2) 因转移金融资产而收到的对价，与原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资）之和。

金融负债（或其一部分）的现时义务已经解除的，本公司终止确认该金融负债（或该部分金融负债）。

#### (7) 金融资产的减值

1) 本公司以预期信用损失为基础，对应收款项（包括应收票据）进行减值会计处理并确认损失准备；本公司持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产不适用预期信

用损失模型。

2) 预期信用损失的计量

对于应收款项，无论是否存在重大融资成分，本公司均按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

除单独评估信用风险的应收款项外，本公司根据信用风险特征将其他应收款项划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失：

单独评估信用风险的应收款项，如：与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项；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。

除了单独评估信用风险的应收款项外，本公司基于共同风险特征将应收款项划分为不同的组别，在组合的基础上评估信用风险。不同组合的确定依据：

项目	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
组合1	应收银行承兑汇票	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失
组合2	应收商业承兑汇票	按照应收账款连续账龄的原则计提坏账准备
组合3	账龄组合	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收款项账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失
组合4	合并范围内的关联方	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，该组合预期信用损失率为0%

对于划分为组合3的应收款项，本公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收款项账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

账龄	应收款项计提比例（%）
1年以内（含1年，下同）	5.33
1-2年	38.75
2-3年	70.37
3年以上	100.00

注：从2019年1月1日起，巨星农牧开始执行新金融工具准则，坏账准备的计提方法由已

发生损失法变更为预期信用损失法计提坏账准备。公司根据前三年各账龄阶段的应收账款的回收率，按照迁徙法进行测算确定各账龄段预期信用损失率作为应收账款坏账损失计提标准。

## B、债权投资、其他债权投资

对于债权投资和其他债权投资，本公司按照投资的性质，根据交易对手和风险敞口的各种类型，通过违约风险敞口和未来12个月内或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

### 具有较低的信用风险

如果金融工具的违约风险较低，借款人在短期内履行其合同现金流量义务的能力很强，并且即便较长时期内经济形势和经营环境存在不利变化但未必一定降低借款人履行其合同现金流量义务的能力，该金融工具被视为具有较低的信用风险。

### 信用风险显著增加

本公司通过比较金融工具在资产负债表日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险，以确定金融工具预计存续期内发生违约风险的相对变化，以评估金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。

在确定信用风险自初始确认后是否显著增加时，本公司考虑无须付出不必要的额外成本或努力即可获得的合理且有依据的信息，包括前瞻性信息。本公司考虑的信息包括：

- ①债务人未能按合同到期日支付本金和利息的情况；
- ②已发生的或预期的金融工具的外部或内部信用评级（如有）的严重恶化；
- ③已发生的或预期的债务人经营成果的严重恶化；

④现存的或预期的技术、市场、经济或法律环境变化，并将对债务人对本公司的还款能力产生重大不利影响。

根据金融工具的性质，本公司以单项金融工具或金融工具组合为基础评估信用风险是否显著增加。以金融工具组合为基础进行评估时，本公司可基于共同信用风险特征对金融工具进行分类。

本公司认为金融资产在下列情况发生违约：借款人不大会全额支付其对本公司的欠款，该评估不考虑本公司采取例如变现抵押品（如果持有）等追索行动。

### 3) 已发生信用减值的金融资产

本公司在资产负债表日评估以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资是否已发生信用减值。当对金融资产预期未来现金流量具有不利影响的一项或多项事件发生时，该金融资产成为已发生信用减值的金融资产。金融资产已发生

信用减值的证据包括下列可观察信息：

- ①发行方或债务人发生重大财务困难；
- ②债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等；
- ③本公司出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步；
- ④债务人很可能破产或进行其他财务重组；
- ⑤发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失。

#### 4) 预期信用损失准备的列报

为反映金融工具的信用风险自初始确认后的变化，本公司在每个资产负债表日重新计量预期信用损失，由此形成的损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。对于以摊余成本计量的金融资产，损失准备抵减该金融资产在资产负债表中列示的账面价值；对于以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资，本公司在其他综合收益中确认其损失准备，不抵减该金融资产的账面价值。

#### 5) 核销

如果本公司不再合理预期金融资产合同现金流量能够全部或部分收回，则直接减记该金融资产的账面余额。这种减记构成相关金融资产的终止确认。这种情况通常发生在本公司确定债务人没有资产或收入来源可产生足够的现金流量以偿还将被减记的金额。但是，被减记的金融资产仍可能受到本公司催收到期款项相关执行活动的影响。

已减记的金融资产以后又收回的，作为减值损失的转回计入收回当期的损益。

#### 6) 权益工具

本公司发行权益工具收到的对价扣除交易费用后，计入股东权益。回购本公司权益工具支付的对价和交易费用，减少股东权益。

回购本公司股份时，回购的股份作为库存股管理，回购股份的全部支出转为库存股成本，同时进行备查登记。库存股不参与利润分配，在资产负债表中作为股东权益的备抵项目列示。

库存股注销时，按注销股票面值总额减少股本，库存股成本超过面值总额的部分，依次冲减资本公积（股本溢价）、盈余公积和未分配利润；库存股成本低于面值总额的，低于面值总额的部分增加资本公积（股本溢价）。

库存股转让时，转让收入高于库存股成本的部分，增加资本公积（股本溢价）；低于库存股成本的部分，依次冲减资本公积（股本溢价）、盈余公积、未分配利润。

### 3、巨星农牧适用的租赁准则

报告期内，巨星农牧适用财政部颁布的《企业会计准则第21号——租赁》(2006年)，其中涉及到公司业务的具体情况为：

(1) 经营租赁

公司作为承租人，对于支付的租金，在租赁期内按照直线法计入相关资产成本或当期损益。

(2) 售后租回的会计处理

公司根据租赁准则的规定，将售后租回交易认定为融资租赁或经营租赁。

售后租回认定为融资租赁的，公司将售后租回交易和资产的出售视为一项交易，不将资产出售的损益确认为当期损益，而将其作为融资费用递延并按资产的折旧进度进行分摊，作为折旧费用的调整。

售后租回认定为经营租赁的，售价低于公允价值的，应确认为当期损益；售价高于公允价值的，高于公允价值的部分予以递延，并在预计的资产使用期限内摊销。售后租回资产公允价值与账面价值的差额确认为当期损益。

(3) 租入固定资产的改良支出和维修

公司承担对租入固定资产的改良支出在不超过租赁日内按3-5年内摊销。

**二、上市公司及标的资产各项会计准则执行时间是否存在差异及对本次交易的具体影响**

上市公司与巨星农牧各项会计准则执行时间一致，不存在差异，对本次交易没有影响。

**三、如本次交易完成后标的资产参照上市公司执行 2017 年财政部修订发布的《企业会计准则第 14 号—收入》(以下简称新收入准则)，因会计政策变化对其财务数据产生的具体影响**

新收入准则与《企业会计准则第 14 号——收入》(2006 年) 相比，具体变化如下：

- (1) 将现行收入和建造合同两项准则纳入统一的收入确认模型；
- (2) 以控制权转移替代风险报酬转移作为收入确认时点的判断标准；
- (3) 对于包含多重交易安排的合同的会计处理提供更明确的指引；
- (4) 对于某些特定交易(或事项)的收入确认和计量给出了明确规定。

巨星农牧生产和销售的主要产品为生猪、鸡和饲料，客户从巨星农牧提取货物后就取得了货物的控制权，与之相关的风险报酬也转移给了客户，执行新收入准则时的收入确认时点为将货物移交给客户时，与报告期内收入确认时点一致。此外，巨星农牧从事的业务不存在多重交易安排或某些特定交易(或事项)。

因此，执行新收入准则对巨星农牧的收入确认时点没有影响，仅会造成负债项目内部的



重分类（即：预收款项将重分类为合同负债）。

#### 四、当前业绩补偿与业绩奖励的具体计算依据，明确是否以适用新会计准则为计算基础

##### 1、当前业绩补偿的具体计算依据

应补偿金额=（承诺净利润数（即：57,700 万元）－利润补偿期内累积实现的净利润数）  
÷承诺净利润数×标的资产交易对价

注：“利润补偿期内累积实现的净利润数”的计算口径为巨星农牧合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润数与经上市公司书面认可并与巨星农牧日常经营相关的非经常性损益中的政府补助之和。

##### 2、当前业绩奖励的具体计算依据

超额业绩奖励=超额净利润×30%

超额净利润=巨星农牧补偿期内累积实际实现的净利润数－78,000 万元

“巨星农牧补偿期内累积实际实现的净利润数”的计算口径为巨星农牧合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润数与经上市公司书面认可并与巨星农牧日常经营相关的非经常性损益中的政府补助之和，上述超额净利润奖励金额之和最高不超过本次交易标的资产作价的 20%。

##### 3、适用新会计准则为计算基础

上述业绩补偿及业绩奖励均以补偿期内将适用的新会计准则为计算基础。

#### 五、补充披露情况

上述内容已在重组报告书中“第四节 十一、报告期内会计政策及相关会计处理”及“重大事项提示 七、（五）业绩承诺安排”中进行了补充披露。

#### 六、核查意见

我们通过查阅上市公司年度报告，比较新收入准则的变化，查阅业绩承诺补偿协议，访谈标的公司和上市公司相关人员，比对反馈意见回复和重组报告书等方式进行核查。

经核查，我们认为：

- 1、上市公司与巨星农牧各项会计准则执行时间一致，不存在差异，对本次交易没有影响；
- 2、执行新收入准则对巨星农牧的收入确认时点没有影响，仅会造成负债项目内部的重分类；

- 3、业绩补偿及业绩奖励均以补偿期内将适用的新会计准则为计算基础；
- 4、上述内容已在重组报告书中补充披露。

### 【反馈意见 20】

申请文件显示，1) 2018 年、2019 年，巨星农牧毛利率分别为 10.52%和 21.34%，毛利提升主要原因系 2019 年生猪价格上涨。2) 巨星农牧 2018 年生猪产品毛利仅为 8.43%，2019 年提升至 32.96%。3) 巨星农牧饲料业务毛利 2019 年较 2018 年略有下降，且 2018 年的饲料销售毛利低于行业可比公司均值(2019 年未披露)。请你公司：1) 补充披露标的资产各类业务的主要成本构成、具体金额和占比，说明各类成本的影响因素，并进行敏感性分析。2) 结合报告期业务规模拓展情况、行业景气度及同行业上市公司情况，进一步补充披露巨星农牧生猪、肉鸡产品毛利率波动的原因、合理性及未来持续盈利的稳定性。3) 结合巨星农牧饲料业务生产销售情况、竞争对手情况、市场格局变化情况，说明未来巨星农牧的饲料业务收入及毛利是否将面临进一步的下滑风险及公司的应对措施。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

### 【回复】

一、补充披露标的资产各类业务的主要成本构成、具体金额和占比，说明各类成本的影响因素，并进行敏感性分析

#### 1、生猪

报告期内，巨星农牧生猪产品的主要成本构成及影响因素如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		影响因素
	金额	占比	金额	占比	
饲料原材料	19,684.49	57.80%	20,657.57	61.33%	玉米、豆粕等原材料采购价格
职工薪酬/养户报酬	5,798.79	17.03%	4,832.02	14.34%	工资及代养费
药品及疫苗成本	2,860.36	8.40%	3,107.74	9.23%	药品及疫苗价格
其他费用	5,710.84	16.77%	5,087.10	15.10%	
<b>主营业务成本合计</b>	<b>34,054.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>33,684.43</b>	<b>100.00%</b>	

报告期内，生猪产品的主要成本构成为饲料原材料，占成本的比重分别为 61.33%和



57.80%，影响因素主要为玉米、豆粕等原材料采购价格。

## 2、鸡

报告期内，巨星农牧鸡产品的主要成本构成及影响因素如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		影响因素
	金额	占比	金额	占比	
饲料原材料	8,831.85	69.82%	7,672.21	70.22%	玉米、豆粕等原材料采购价格
职工薪酬/养户报酬	1,897.35	15.00%	1,467.67	13.43%	工资及代养费
药品及疫苗成本	623.09	4.93%	521.97	4.78%	药品及疫苗价格
其他费用	1,297.77	10.26%	1,264.85	11.58%	
<b>主营业务成本合计</b>	<b>12,650.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,926.70</b>	<b>100.00%</b>	

报告期内，鸡产品的主要成本构成为饲料原材料，占成本的比重分别为 70.22% 和 69.82%，影响因素主要为玉米、豆粕等原材料采购价格。

## 3、饲料

报告期内，巨星农牧饲料产品的主要成本构成及影响因素如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		影响因素
	金额	占比	金额	占比	
饲料原材料	49,206.04	93.90%	50,096.07	94.46%	玉米、豆粕等原材料采购价格
包装物	622.36	1.19%	639.78	1.21%	包装物采购价格
职工薪酬	779.36	1.49%	681.91	1.29%	工资
燃料及动力	847.04	1.62%	823.99	1.55%	燃料及动力价格
其他费用	945.47	1.80%	793.77	1.50%	
<b>主营业务成本合计</b>	<b>52,400.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>53,035.52</b>	<b>100.00%</b>	

报告期内，饲料产品的主要成本构成为饲料原材料，占成本的比重分别为 94.46% 和 93.90%，影响因素主要为玉米、豆粕等原材料采购价格。

#### 4、敏感性分析

报告期内，巨星农牧养殖业务和饲料业务成本的主要构成为饲料原材料，成本的主要影响因素为玉米、豆粕等饲料原材料价格。

假设其他条件均保持不变，饲料原材料采购单价每增加 1%，营业毛利、营业利润、利润总额的变动情况如下：

项目	2019 年	2018 年
营业毛利敏感系数	-2.89%	-6.83%
营业利润敏感系数	-5.63%	-39.73%
利润总额敏感系数	-6.72%	-36.47%

报告期内，巨星农牧饲料原材料成本分别为 78,425.85 万元和 77,722.38 万元，相对稳定。2018 年，巨星农牧营业毛利、营业利润、利润总额对饲料原材料价格波动的敏感性较高；2019 年，随着标的公司业绩增长，营业毛利、营业利润、利润总额对饲料原材料价格波动的敏感性下降。

二、结合报告期业务规模拓展情况、行业景气度及同行业上市公司情况，进一步补充披露巨星农牧生猪、肉鸡产品毛利率波动的原因、合理性及未来持续盈利的稳定性

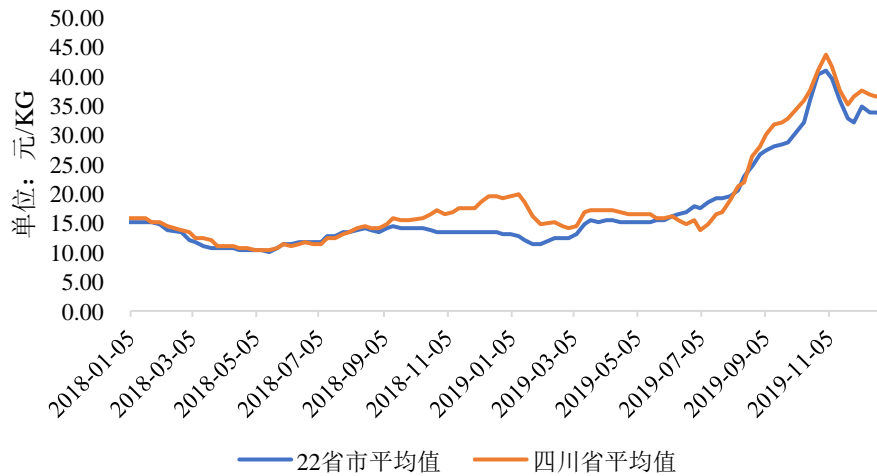
#### 1、巨星农牧生猪、肉鸡产品毛利率波动的原因、合理性

##### （1）生猪产品

报告期内，巨星农牧生猪产品的毛利率分别为 8.43% 和 32.96%。2019 年生猪产品毛利率较 2018 年增加 24.53 个百分点，主要为生猪销售单价同比增长 51.30% 所致，销售价格同比上升的主要原因是 2019 年受猪周期、疫情等因素叠加影响，肉猪出栏量下降，猪肉市场供给持续偏紧，生猪市场价格同比涨幅较大，其中，四川省生猪市场平均价格同比增长 67.56%。

报告期内，22 省市生猪市场价格和四川省生猪市场价格波动情况如下图所示：

2018-2019年生猪市场价格



数据来源：Wind，中国畜牧业信息网、国家粮油信息中心

报告期内，巨星农牧生猪产品的毛利率与同行业可比上市公司比较如下：

序号	项目	2019 年度	2018 年度
1	牧原股份-生猪产品	37.05%	9.83%
2	温氏股份-生猪产品	28.84%	12.32%
3	新五丰-生猪产品	13.42%	3.61%
4	天邦股份-生猪产品	11.89%	6.57%
5	正邦科技-生猪产品	20.65%	7.93%
<b>平均值</b>		<b>22.37%</b>	<b>8.05%</b>
巨星农牧		32.96%	8.43%

注：选取 SW 农林牧渔-畜禽养殖行业中销售生猪产品的上市公司及 SW 农林牧渔-饲料行业中生猪产品销售占比 30%以上的上市公司作为巨星农牧同行业可比上市公司。

2018 年，巨星农牧生猪产品毛利率与同行业上市公司平均水平较为接近，2019 年，巨星农牧与同行业上市公司生猪业务毛利率变动趋势一致，但增幅高于同行业上市公司平均水平，主要系：

1、根据同行业可比上市公司 2019 年年度报告等资料，其生猪产品毛利率增长的主要原因是受肉猪出栏量下降影响，猪肉市场供给持续偏紧，生猪市场价格上涨，整体变动原因与巨星农牧一致。

2、2019 年，全国范围内发生了生猪疫情，行业内企业均不同程度受到疫情影响，成本有所上升，由于不同企业受疫情影响的程度不同，导致毛利率存在一定差异：

单位：元/KG

项目	销售单价		单位成本		毛利率	
	2019 年	较 2018 年变动	2019 年	较 2018 年变动	2019 年	较 2018 年变动 (个百分点)
牧原股份	19.06	64.09%	12.00	14.56%	37.05%	27.22
温氏股份	19.87	51.27%	14.14	22.78%	28.84%	16.51
天邦股份	18.58	64.89%	16.37	55.49%	11.89%	5.32
<b>平均</b>	<b>19.17</b>	<b>59.66%</b>	<b>14.17</b>	<b>30.72%</b>	<b>25.93%</b>	<b>16.35</b>
巨星农牧	21.09	51.30%	14.14	10.76%	32.96%	24.53

注：新五丰和正邦科技未披露销售单价和单位成本，故未列示。

根据上表，巨星农牧 2019 年生猪销售单价同比增长 51.30%，低于可比公司平均增幅；单位成本方面，同行业上市公司变动幅度存在较大差异，巨星农牧同比增长 10.76%，接近牧原股份，低于温氏股份和天邦股份。

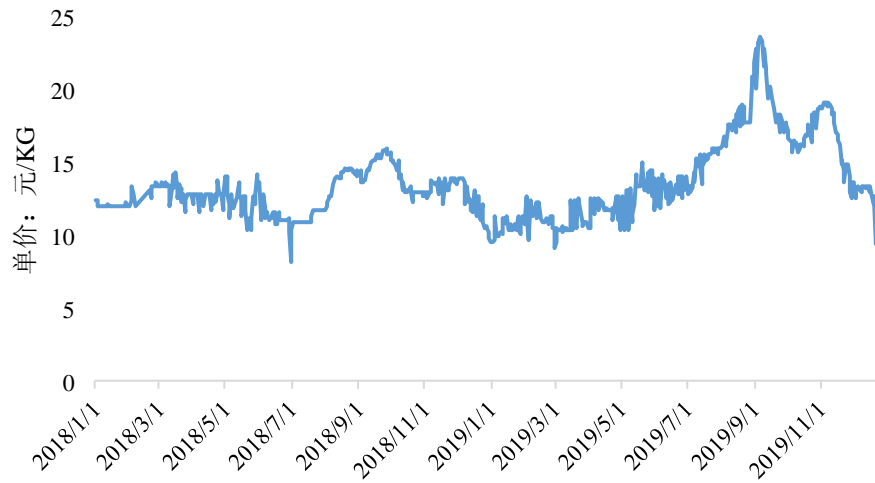
综上，报告期内巨星农牧生猪产品的毛利率变动趋势及驱动因素与同行业可比上市公司一致，巨星农牧生猪产品毛利率变动具有合理性。

## (2) 肉鸡产品

报告期内，商品肉鸡的毛利率分别为 15.10% 和 19.26%。2019 年，商品肉鸡毛利率较 2018 年增加 4.16 个百分点，主要原因是受市场供求关系变化影响，2019 年肉鸡市场价格较 2018 年呈上涨趋势，巨星农牧商品肉鸡销售单价同比增长 11.51%。

报告期内，四川地区中速鸡市场价格如下图所示：

2018年-2019年四川省中速鸡市场价格



数据来源：新牧网

2019 年第一季度，受市场供求关系变化影响，肉鸡市场价格较为低迷，但自 2019 年 3 月以来，黄羽肉鸡销售价格开始回升，并且于第三季度大幅上涨。第三季度价格上涨主要受两方面的影响，一方面，受生猪疫情影响，部分猪肉消费需求逐步转移作用至黄羽肉鸡行业，进一步增加了黄羽肉鸡市场需求；另一方面，随着生猪养殖产业去产能，市场供给减少，猪肉价格迎来上涨周期，对鸡肉价格也起到了一定的支撑作用。自 9 月份起，在市场调节作用下，肉鸡市场价格自高处开始逐渐回落。

报告期内，巨星农牧商品肉鸡毛利率与同行业可比上市公司比较如下：

序号	项目	2019 年度	2018 年度
1	温氏股份-肉鸡类	26.31%	23.28%
2	立华股份-鸡收入	30.01%	25.45%
3	湘佳牧业-活禽	20.94%	18.44%
平均值		<b>25.75%</b>	<b>22.39%</b>
巨星农牧		19.26%	15.10%

注：选取 SW 农林牧渔-畜禽养殖行业中以销售黄羽肉鸡为主的上市公司。

根据温氏股份 2019 年年报，“中美贸易摩擦后中国自美国进口的禽肉减少，以及疫情背景下猪肉价格大幅上涨拉动了禽肉同步上涨，公司报告期内肉鸡销售均价同比上涨 9.93%”。

根据立华股份 2019 年年报，“受益于市场行情，商品肉鸡销售价格为 14.56 元/公斤，同

比增长 9.89%”。

根据湘佳牧业 2019 年年报，“2019 年，活禽业务受市场供求关系变化影响，平均销售价格较去年全年增长 6.80%，本期活禽毛利率进一步增长 2.50 个百分点”。

综上，巨星农牧商品肉鸡毛利率变动趋势及驱动因素与同行业可比上市公司一致，巨星农牧商品肉鸡毛利率变动具有合理性。

## 2、未来持续盈利的稳定性

### （1）国家政策大力支持生猪规模化养殖产业

猪肉是我国第一大肉类消费品，生猪生产是我国农业的重要组成部分，关系到国计民生和社会稳定，对国民经济和社会发展都具有重要意义，一直受到国家重点扶持。中共中央、国务院自 2004 年以来，连续 17 年发布“一号文件”，对畜牧业的发展战略、发展方向、发展方针以及支持畜牧业发展的措施做出了重要部署。

2019 年以来，受疫情等因素影响，我国猪肉供应较为紧张，价格上涨较快。根据农业农村部对 400 个县定点监测，2019 年 10 月生猪存栏环比下降 0.6%，同比下降 41.4%；能繁母猪存栏环比增长 0.6%，同比下降 37.8%。

2020 年 2 月，习近平总书记对全国春季农业生产工作作出重要指示，强调要加快发展生猪生产，切实解决面临的困难，确保实现恢复生产目标；国务院总理李克强也指出，加快生猪补栏扩能，把加大扶持养殖场户的政策落到位。

为稳定生猪生产，促进转型升级，增强猪肉供应保障能力，国家密集出台了一些保障政策：

1、2019 年 9 月，国务院办公厅发布了《国务院办公厅关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》，明确猪肉自给率目标为 95%左右，到 2022 年，养殖规模化率达到 58%左右；到 2025 年，养殖规模化率达到 65%以上；

2、2019 年 9 月，自然资源部发布《自然资源部办公厅关于保障生猪养殖用地有关问题的通知》，落实和完善了生猪养殖政策，简化用地手续、降低用地成本、提高用地取得效率。

3、2019 年 9 月，生态环境部、农业农村部发布了《关于进一步规范畜禽养殖禁养区划定和管理促进生猪生产发展的通知》，要求落实工作责任，坚决、迅速取消排查中发现的超出法律法规的禁养规定和超划的禁养区。对违反法律法规限制养猪业发展和压减生猪产能的

情况，要立即进行整改。

4、2019 年 9 月，发改委、农业农村部发布了《关于做好稳定生猪生产中央预算内投资安排工作的通知》，对实施生猪规模化养殖场建设补助项目，中央预算内投资对 2020 年底前新建、改扩建种猪场、规模猪场、禁养区内规模养猪场（户）异地重建等给予一次性补助。

5、2019 年 12 月，农业农村部发布了《加快生猪生产恢复发展三年行动方案》，明确生产恢复目标：今年要尽快遏制生猪存栏下滑势头，确保年底前止跌回升，确保明年元旦春节和全国“两会”期间猪肉市场供应基本稳定；确保 2020 年年底产能基本恢复到接近常年的水平，2021 年恢复正常。

上述政策的发布和实施，为生猪养殖行业的健康发展提供了充分保障和支持。

### **（2）四川省生猪生产和政策支持情况**

巨星农牧主要从事畜禽养殖与饲料生产，并计划在未来大力发展生猪养殖业务，业务的区域性特征较为显著。巨星农牧的生猪业务主要在四川省内开展。根据《全国生猪生产发展规划（2016-2020 年）》对未来全国生猪发展的布局规划，四川省属于重点发展区域，是我国猪肉供给的核心区域之一，生猪出栏量连续多年位居全国前列。根据公开数据，2016 年到 2018 年，四川省生猪出栏量在 6,600 万头到 6,900 万头之间，但受疫情影响，2019 年生猪出栏量明显下降，全省的生猪出栏量仅有 4,852 万头。根据《四川省促进恢复生猪生产八条举措》，四川省 2020 年要恢复生猪出栏数量至 6,000 万头，《四川省“十三五”农业和农村经济规划》中指出，力争全省生猪出栏基本稳定在 7,200 万头。未来四川省在产能恢复过程中，生猪养殖业务具有广阔的增长空间。

2019 年 8 月和 12 月，四川省政府相继出台《关于印发促进生猪生产保障市场供应九条措施的通知》和《促进生猪恢复生产八条措施》，政策中明确提出：“完善现代生猪良繁体系，大力推进生猪标准化养殖……小农户养猪是我省生猪养殖的重要组成部分，要加大对中小养殖户的政策扶持和技术支持力度，鼓励农户积极选留优良母猪，提高生物安全意识，健全社会化服务体系，通过龙头企业、专业合作社等新型经营主体，把中小养殖户带入现代养殖业发展轨道，提高抗风险能力”；“鼓励各地用好用活产业扶贫资金，通过“公司+农户（贫困户）”等方式，建设一批标准化养殖场。”

上述鼓励性政策的出台，有利于巨星农牧生猪业务的持续增长。

### **（3）标的公司业务和资产规模可以支持未来的可持续发展**

巨星农牧目前已与世界知名种猪公司和养猪技术服务公司建立紧密合作关系；同时，巨



星农牧重视自主创新，拥有一支遗传育种基因工程、兽医学、动物营养学等专业博士、硕士在内的高素质员工队伍，拥有发明专利、实用新型专利超过 80 项，通过上述资源整合和自主创新奠定了巨星农牧在行业中的技术优势。

巨星农牧已搭建了“种+料+管理”的先进养殖体系，形成了从猪场选址及建设、基因选种育种、饲料原材料采购及生产、营养方案设计研发、生产管理、养户开发及管理的人才梯队和标准化工作流程。目前已经与政府签订协议，完成了 7 个生猪养殖基地的布局，已落实的土地储备可满足 10 万头以上种猪场的建设需求。

截至 2019 年 12 月 31 日，巨星农牧现有在建猪场 8 个，其中 5 个预计于 2020 年投产，可存栏种猪 2.16 万头，新增育肥猪产能超 50 万头；其他 3 个种猪场预计将于 2022 年投产，可存栏种猪 2.34 万头。上述新建猪场全部投产后，标的公司种猪规模可增加到 6.79 万头以上，年生猪出栏量预计可增长至 194 万头（含育肥猪、保育仔猪和种猪等）。

#### （4）标的公司行业地位情况

巨星农牧是以生猪养殖为主的大型畜禽养殖企业，经过十余年规模化猪场管理的实践，积累了丰富的养殖管理经验，已形成生猪养殖行业较为完整的一体化产业链，是四川省集种猪、饲料、商品猪生产于一体的农业产业化重点龙头企业之一，先后荣获“中国畜牧行业百强优秀企业”、“四川省科学技术进步一等奖”等荣誉。同时，巨星农牧为中国畜牧业协会猪业分会副会长单位，巨星农牧总经理唐春祥先生为中国畜牧业协会副会长。

我国生猪养殖行业长期以农户散养为主，行业的规模化程度及行业集中程度相对较低。2019 年，行业规模最大企业温氏股份生猪出栏量为 1,851.66 万头，市占率为 3.40%，第二大企业牧原股份出栏为 1,025.33 万头，市占率为 1.88%。

未来一段时间内，行业集中度和养殖规模化的快速提升都将是必然发展趋势，大型规模化养殖企业具有广阔的成长空间。

综上，生猪养殖行业受到国家政策大力支持，行业空间广阔，标的公司现有业务和资产规模可以支持未来的可持续发展，未来持续盈利能力具有保障。

### 三、结合巨星农牧饲料业务生产销售情况、竞争对手情况、市场格局变化情况，说明未来巨星农牧的饲料业务收入及毛利是否将面临进一步的下滑风险及公司的应对措施

#### 1、饲料业务生产销售情况

巨星农牧销售的饲料包括猪料、禽料和水产饲料。报告期内，巨星农牧饲料业务的销售数量、销售收入及销售毛利如下表所示：

项目	2019 年度		2018 年度
	数额	变动	数额
销售数量（吨）	166,799.81	2,024.43	164,775.39
销售收入（万元）	58,904.82	-1,085.36	59,990.18
销售毛利（万元）	6,504.54	-450.12	6,954.67

2019 年，受全国生猪存栏下降影响，猪料市场需求下降，巨星农牧根据市场需求变化情况及时调整市场经营策略，加大禽料的市场开拓力度，禽料销量上升，饲料业务的销售数量较 2018 年增加 2,024.43 吨；但由于禽料的销售单价相对较低，导致饲料业务销售收入同比减少 1,085.36 万元。

## 2、竞争对手情况、市场格局变化情况

2019 年，同行业可比上市公司的饲料业务销售情况如下：

序号	公司	2019 年饲料业务销售情况
1	正虹科技	猪料销量减少，禽料同比增长 31.95%，饲料销售量同比减少 24.23%；饲料业务销售收入和销售毛利分别同比下降 26.27%和 77.96%。
2	新希望	猪料销量同比下降 42 万吨，降幅为 9.5%；禽料销量同比增长 230 万吨，增幅为 21.2%。
3	天康生物	猪饲料 56.11 万吨，同比增长 8.38%；禽用饲料 49.34 万吨，同比增长 19.49%。
4	天邦股份	公司猪饲料产量下降较多。
5	正邦科技	猪料销量同比下降 28.08%，禽饲料销量同比增长 9.43%。
6	海大集团	公司猪饲料销量同比下降 28%，公司猪饲料销量同比下降 28%。
7	大北农	猪饲料 279.18 万吨，同比减少 25.40%，禽用饲料 18.18 万吨，同比增长 113.64%。
8	金新农	饲料销量同比下降 22.15%；饲料销售收入和销售毛利分别同比下降 36.20%和 22.50%。
9	唐人神	公司销售饲料 467 万吨，同比下降 2.78%。

10	傲农生物	饲料板块猪料销量下降，禽料销量增加，猪料占总销量比重下降，毛利同比下降；饲料销售量比上年减少 3.58%；饲料业务销售收入和销售毛利分别同比下降 11.84% 和 36.63%。
----	------	---

注：资料来源为 2019 年年度报告。

由上表可知，巨星农牧饲料业务销售变动情况与同行业可比上市公司饲料业务销售变动情况基本一致。

2019 年，受疫情和猪周期叠加等影响，我国生猪存栏大幅下滑，生猪价格大幅上涨，家禽产业快速发展。受生猪存栏下滑和国际贸易形势变化等影响，我国全年工业饲料产量下降，产品结构调整加快，不少以往以猪饲料为主的企业纷纷调整经营策略，推动产品结构多样化。

### 3、巨星农牧饲料业务未来具备持续盈利能力

2019 年，巨星农牧饲料业务营业收入和毛利存在一定下滑，主要系受下游生猪养殖业存栏量的波动影响所致。

我国生猪养殖业具有较强的周期性特征，生猪价格在过去几十年已经出现了多次为期 2-3 年的周期性波动。生猪价格周期性波动对猪饲料行业存在一定影响，当生猪存栏量达到高位前后，猪饲料需求最为旺盛，猪饲料量价齐涨，此时猪饲料行业景气度较高；当生猪存栏量进入低谷，猪饲料需求最为低迷，猪饲料量价齐跌，此时猪饲料行业景气度较低。

从生猪价格周期性波动对巨星农牧持续盈利能力的影响来看，生猪存栏量的变化对公司短期经营存在一定影响，使得公司饲料业务收入及毛利存在进一步下滑的风险，但从长期来看，公司饲料业务未来仍具备持续盈利能力，主要原因是：

1、预计在未来几年内，在市场和国家政策的双重作用下，我国生猪养殖处于快速复苏阶段。生猪存栏量的增加，将为猪饲料行业带来刚性需求增长，另一方面随着规模化猪场的发展，工业饲料普及率的逐步攀升，也将进一步拉动对猪饲料的需求。

2、巨星农牧自设立之初就开始从事饲料业务，通过十几年的发展，公司在行业内树立了较高的知名度，具备较强的抗风险能力和持续盈利能力。

3、经过多年的发展，巨星农牧已形成生猪养殖行业较为完整的一体化产业链，是集种猪、饲料、商品猪生产于一体的农业产业化经营的重点龙头企业之一，业务协同效应得到有效发挥，降低了公司的行业经营风险，增强了公司的持续盈利能力。

巨星农牧未来将通过调整市场经营策略、优化产品结构、加大新产品的开发与推广、加大市场开拓力度等措施不断提高饲料业务收入及毛利。

#### 四、补充披露情况

上述内容已在重组报告书中“第九节 五、标的公司盈利能力和现金流量分析”中进行了补充披露。

#### 五、核查意见

我们通过查阅标的公司成本明细表，测算标的公司营业毛利、营业利润和利润总额对饲料原材料价格的敏感性，统计生猪和中速鸡市场价格，查阅同行业可比上市公司招股说明书、年度报告及销售简报，访谈标的公司财务、业务等相关人员，比对反馈意见回复和重组报告书等方式进行核查。

经核查，我们认为：

1、报告期内，巨星农牧养殖业务和饲料业务成本的主要构成为饲料原材料，成本的主要影响因素为玉米、豆粕等饲料原材料价格；2019 年，随着标的公司业绩增长，营业毛利、营业利润、利润总额对饲料原材料价格波动的敏感性下降；

2、2019 年巨星农牧生猪、肉鸡产品毛利率波动的主要原因是受市场供求变动影响，市场价格同比上涨，具有合理性。生猪养殖行业受到国家政策大力支持，行业空间广阔，标的公司现有业务和资产规模可以支持未来的可持续发展，未来持续盈利能力具有保障；

3、上述内容已在重组报告书中补充披露；

4、从生猪存栏量的周期性波动对巨星农牧短期经营存在一定影响，使得巨星农牧饲料业务收入及毛利存在进一步下滑的风险，但从长期来看，公司饲料业务未来具备持续盈利能力。

#### 【反馈意见 24】

申请文件显示，1)2018 年、2019 年巨星农牧账面存货分别为 21,718.25 万元以及 19,106.29 万元；其中消耗性生物资产分别为 12,330.43 万元、10,052.65 万元。2) 2018 年、2019 年巨星农牧账面生产性生物资产分别为 4,875.26 万元、6,303.02 万元。请你公司补充披露：1) 巨星农牧报告期末各类生物资产的数量、重量、种类及对应的金额，并补充披露生物资产养殖各环节产量、存量、销量的匹配性。2) 消耗性生物资产的管控流程、减值测试过程，并说明存货跌价准备计提的充分性。3) 消耗性生物资产和生产性生物资产划分原则、会计处理

规范性及内部控制制度执行情况。4) 补充披露报告期内巨星农牧是否出现动物疫病的情形, 若是请补充披露动物疫病的具体情况、涉及的资产数量和金额、巨星农牧的处理方式及对应的会计处理过程。5) 补充披露巨星农牧消耗性生物资产、生产性生物资产的盘点制度及报告期内的盘点情况, 包括但不限于盘点过程、程序和结论, 并说明盘点手段、盘点范围的充分性和有效性。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

**【回复】**

一、巨星农牧报告期末各类生物资产的数量、重量、种类及对应的金额, 并补充披露生物资产养殖各环节产量、存量、销量的匹配性

**1、巨星农牧报告期末各类生物资产的数量、重量、种类及对应的金额**

报告期各期末, 巨星农牧各类生物资产的基本情况如下:

项目		2019 年 12 月 31 日		
		数量 (头或羽)	重量 (KG)	金额 (万元)
消耗性生物资产	乳猪	22,806	163,399.00	763.28
	保育猪	4,216	115,488.00	309.50
	育肥猪	75,328	4,499,076.20	7,443.41
	小计	<b>102,350</b>	<b>4,777,963.20</b>	<b>8,516.19</b>
	肉鸡	1,274,974	1,911,081.00	1,536.46
	合计	<b>1,377,324</b>	<b>6,689,044.20</b>	<b>10,052.65</b>
生产性生物资产	后备猪	8,550	648,175.80	1,481.48
	种猪	14,258	2,815,743.47	3,852.55
	种鸡	225,719	467,068.50	968.99
	合计	<b>248,527</b>	<b>3,930,987.77</b>	<b>6,303.03</b>
项目		2018 年 12 月 31 日		
		数量 (头或羽)	重量 (KG)	金额 (万元)
消耗性生物资产	乳猪	16,933	79,075.00	441.74
	保育猪	10,854	158,352.00	537.21
	育肥猪	124,377	8,187,406.10	10,472.30

	小计	152,164	8,424,833.10	11,451.25
	肉鸡	779,314	974,142.50	879.19
	合计	931,478	9,398,975.60	12,330.43
生产性生物资产	后备猪	1,258	77,099.60	147.72
	种猪	11,415	2,417,625.64	4,181.08
	种鸡	138,531	293,965.50	546.46
	合计	151,204	2,788,690.74	4,875.26

注：乳猪、保育猪、育肥猪、后备猪和肉鸡的重量根据其标准日龄重量计算而来；种猪和种鸡的重量根据相应年度淘汰种猪和种鸡的平均销售重量计算而来。

## 2、生物资产养殖各环节产量、存量、销量的匹配性

### (1) 生猪养殖各环节产量、存量、销量的匹配性

#### A、生物资产养殖各环节产存销数据

单位：头

类型	项目	2019.12.31/2019 年度	2018.12.31/2018 年度
种猪	年初存栏	11,415	11,777
	其中：经产种猪	11,204	11,590
	本年增加	11,173	7,057
	本年减少	8,330	7,419
	年末存栏	14,258	11,415
	其中：经产种猪	13,908	11,204
生猪	年初存栏	153,422	122,651
	本年增加	317,257	332,298
	其中：外购	21,365	72,982
	自产	295,892	259,316
	本年减少	359,779	301,527
	其中：外销数量	221,911	239,900
	年末存栏	110,900	153,422
	其中：消耗性生物资产	102,350	152,164
后备猪	8,550	1,258	



## B、关于生物资产养殖各环节匹配性的说明

### a、分娩乳猪数量的匹配性

根据公式：单头母猪年提供乳猪数量=本年分娩的乳猪数量/[（经产种猪年初存栏量+经产种猪年末存栏量）/2]，结合上表中数据，计算可以得出 2018 年度和 2019 年度巨星农牧单头母猪年提供乳猪数量分别约为 22.75 头和 23.57 头。根据经验值，巨星农牧平均水平为 23 头左右，较为相符。

### b、育肥猪上市数量的匹配性

根据公式：育肥猪上市率=育肥猪上市数量/养户领取猪苗数量，2018 年度和 2019 年度巨星农牧生猪上市率分别为 91.98%和 76.73%，根据经验值，巨星农牧平均水平为 93%左右，2018 年较为相符，2019 年生猪上市率下降的原因是 2019 年受疫病影响生猪死亡率增加。

综上，报告期内，生猪养殖各环节产量、存量、销量具有匹配性。

## （2）商品肉鸡养殖各环节产量、存量、销量的匹配性

### A、生物资产养殖各环节产存销数据

单位：万羽、万枚

类型	项目	2019.12.31/2019 年度	2018.12.31/2018 年度
种鸡	年初存栏	13.85	15.99
	其中：在产种鸡	8.24	7.75
	本年增加	87.72	54.56
	本年减少	79.00	56.69
	其中：淘汰	14.45	16.45
	年末存栏	22.57	13.85
	其中：在产种鸡	11.82	8.24
可孵种蛋	年初库存	23.40	23.10
	本期增加	2,142.12	1,494.54
	其中：自产	1,945.36	1,445.36
	本期减少	2,136.69	1,494.24
	其中：产苗耗用	1,536.19	1,305.71
	年末库存	28.83	23.40
鸡苗	年初存栏	-	-
	本年增加	1,273.79	1,159.40

	其中：自产	1,273.79	1,159.40
	本年减少	1,273.79	1,159.40
	其中：投苗	455.88	349.65
	年末存栏	-	-
商品肉鸡	年初存栏	77.93	84.69
	本年增加	460.33	358.94
	其中：投苗	454.74	349.04
	外购	5.59	9.90
	本年减少	410.76	365.70
	其中：肉鸡销售	373.62	336.82
	年末存栏	127.50	77.93

## B、关于生物资产养殖各环节匹配性的说明

### a、可孵种蛋数量的匹配性

根据公式：在产存栏种鸡累计自产种蛋数量=可孵种蛋自产数量/[（在产种鸡年初存栏量+在产种鸡年末存栏量）/2]，结合上表中数据，计算可以得出 2018 年度和 2019 年度在产存栏种鸡年累计自产种蛋数量分别为 181 枚和 194 枚。根据经验值，巨星农牧平均水平通常在 215 枚-225 枚之间，但上述计算得出的在产存栏种鸡累年自产种蛋数量低于公司平均水平主要是由于未包含商品蛋。2019 年度巨星农牧在产存栏种鸡累计自产种蛋数量增加的主要原因是种鸡品种改良及根据市场需求调整入孵日龄。

### b、鸡苗数量的匹配性

根据公式：出苗率=自产商品鸡苗数量/入孵种蛋数量（即：产苗耗用种蛋数量），结合上表中数据，计算可以得出 2018 年度和 2019 年度巨星农牧出苗率分别为 88.79%和 82.92%。根据经验值，巨星农牧平均水平通常在 85%左右，较为相符。

### c、商品肉鸡上市数量的匹配性

根据公式：商品肉鸡上市率=商品肉鸡上市数量/养户商品肉鸡领苗数量，2018 年度和 2019 年度巨星农牧商品肉鸡上市率分别为 92.19%和 90.24%，根据经验值，巨星农牧平均水平为 91%左右，较为相符。

综上，报告期内，商品肉鸡养殖各环节产量、存量、销量具有匹配性。

## 二、消耗性生物资产的管控流程、减值测试过程，并说明存货跌价准备计提的充分性

## 1、管控流程

巨星农牧经过十余年规模化猪场管理的实践，积累了丰富的养殖管理经验，已经形成了一套有效的管控流程并予以严格执行，形成了包括《产房生产操作流程》、《配怀舍生产操作流程》、《后备舍生产操作流程》、《种猪场数据管理制度》、《寄养财产、物资领用管理制度》、《寄养财产安全检查管理制度》、《存货盘点管理制度》等涵盖生物资产各个环节的管控制度和管控措施，以保证消耗性生物资产的生产质量、生产效率及成本归集、库存数量等数据的准确性。

## 2、减值测试过程

巨星农牧至少每年年度终了对生物资产进行检查，有确凿证据表明生物资产发生减值的，计提生物资产跌价准备。每年年度终了，巨星农牧检查消耗性生物资产是否有发生减值的迹象，在此基础上计算确定消耗性生物资产的可变现净值。巨星农牧以消耗性生物资产出栏销售时的估计售价，减去消耗性生物资产从资产负债表日至出栏时估计将发生的成本、销售费用的差额作为可变现净值的确定依据。

判断消耗性生物资产减值迹象主要根据《企业会计准则第 5 号——生物资产》准则对消耗性生物资产的减值采取了易于判断的方式，即每年年度终了对消耗性生物资产进行检查，有确凿证据表明在遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因的情况下，生物资产才可能存在减值。具体来说，消耗性生物资产存在下列情形之一的，表明可变现净值低于账面价值：①因遭受火灾、旱灾、水灾、冻灾、台风、冰雹等自然灾害，造成消耗性生物资产发生实体损坏，影响该资产的进一步生长，从而降低其产生经济利益的能力。②因遭口蹄疫等动物疫病侵袭，造成消耗性生物资产的市场价格大幅度持续下跌，并且在可预见的未来无回升的希望。③因消费者偏好改变而使公司的消耗性生物资产的市场需求发生变化，导致市场价格逐渐下跌。④因公司所处经营环境变化，从而对公司产生不利影响，导致消耗性生物资产的市场价格逐渐下跌。⑤其他足以证明消耗性生物资产实质上已经发生减值的情形。

报告期各期末，巨星农牧对消耗性生物资产进行减值测试，经过减值测试，消耗性生物资产不存在减值迹象，无需计提跌价准备。

## 三、消耗性生物资产和生产性生物资产划分原则、会计处理规范性及内部控制制度执行情况

## 1、消耗性生物资产和生产性生物资产的划分原则

巨星农牧以持有生物资产的目的作为生产性生物资产及消耗性生物资产的区分标准和区分方法：持有为了出售的生物资产作为消耗性生物资产进行核算，而将持有用于繁殖的生物资产作为生产性生物资产核算。

## 2、会计处理规范性

巨星农牧设立成本会计、产业会计、销售会计、出纳等财务岗位，通过 NC 财务软件及 ERP 猪（鸡）场软件管理系统对生物资产进行核算管理。在 NC 财务软件系统分别设立了生产性生物资产和消耗性生物资产一级科目核算；同时生物资产按养殖所在单位设立了部门辅助核算。

（1）消耗性生物资产：在 NC 系统中按照群体设立了乳猪、保育猪、育肥猪、鸡苗、肉鸡二级科目。同时巨星农牧运用了 ERP 猪（鸡）场软件管理系统、ERP 猪（鸡）场代养软件管理系统，对消耗性生物资产按批次进行生产管理、成本核算、销售管理。

（2）生产性生物资产：按照类别设立种猪和种鸡二级科目核算；种猪按使用状态设立成熟性种猪（已配过种）和非成熟性种猪（后备，待配种）三级科目。同时巨星农牧运用了 ERP 猪（鸡）场软件管理系统对种猪按类别进行个体化核算管理；对种鸡进行按批次核算管理。在 ERP 系统中：种猪按猪场、栏舍、分品系、分品种、个体号，耳牌号等信息进行个体管理。种鸡按鸡场、栋舍、分品种、分批次等进行批次管理核算。

## 3、内部控制制度执行情况

巨星农牧制定了生物资产生产管理制度：明确了生物资产的免疫、饲喂、配种、孵化、转群、淘汰、死亡确认等相关规定，并成立相关的检查组进行内部检查，制定相应的检查流程，定期检查相关生产管理制度的执行情况，同时巨星农牧财务、审计、监察等相关职能部门定期和不定期进行盘点、抽查，督促相关制度的执行。

巨星农牧制定了财务制度，在财务制度中对生物性资产的管理、划分原则、计量、折旧、盘点、成本核算、取得的政府补助、处置等会计核算进行了相关规定，在执行过程中均按此制度进行执行。

四、补充披露报告期内巨星农牧是否出现动物疫病的情形，若是请补充披露动物疫病的具体情况、涉及的资产数量和金额、巨星农牧的处理方式及对应的会计处理过程

## 1、动物疫病具体情况

2018 年，巨星农牧生物资产不存在重大疫病情形；2019 年，巨星农牧存在因疫病生猪被扑杀的情况，具体情况如下：

单位：头、万元

项目	数量	金额	保险赔偿金额	计入营业外支出金额
消耗性生物资产	43,560	3,152.00	907.32	2,244.68
生产性生物资产	3,432	542.17	626.88	-84.71
合计	<b>46,992</b>	<b>3,694.17</b>	<b>1,534.20</b>	<b>2,159.97</b>

## 2、处理方式

报告期内，巨星农牧对扑杀和死亡的生物资产均进行了无害化处理。

报告期内，巨星农牧对扑杀的消耗性生物资产和生产性生物资产在扣除保险公司赔偿后计入营业支出，具体如下：

（1）生物资产非正常死亡时（含扑杀），将资产账面价值转入营业外支出

借：营业外支出

生产性生物资产-累计折旧

贷：生产成本

生产性生物资产-原值

（2）若有保险赔偿，根据实际收到或保险公司确认的应赔偿金额冲减营业外支出

借：银行存款/其他应收款

贷：营业外支出

五、补充披露巨星农牧消耗性生物资产、生产性生物资产的盘点制度及报告期内的盘点情况，包括但不限于盘点过程、程序和结论，并说明盘点手段、盘点范围的充分性和有效性

### 1、巨星农牧盘点制度

巨星农牧制定了存货盘点管理制度，根据《存货盘点管理制度》规定，巨星农牧采用定期与不定期结合的方式进行盘点，相关盘点记录由生产部/猪场/发展部保存，并上传财务部。

### 2、生物资产盘点情况

（1）寄养户的生物资产盘点情况

寄养户采取不定期视频或现场盘点方式，每月盘点范围不低于当月存栏的 25%，盘点检查内容包括寄养户的生物资产、疫苗药品、饲料库存以及场内是否有违规饲养鸡鸭，管理本填写是否完善等。盘点完成后就盘点情况填制《寄养财产安全检查表》，并由养户签字确认，之后再形成文字报告 OA 发送给相关领导。如采取视频方式盘点且发现财产差异较大的，财务及管理人员需及时到现场进行复盘，查明原因。

## （2）自有养殖场的生物资产盘点情况

自有养殖场采取定期和不定期盘点方式，同时财务人员可采用视频或现场盘点。日常场内自盘，在盘点前需准备好猪只和物资盘存表，盘存数量为系统中导出的最新结存数。盘点猪场猪只时需内勤及生产技术人员共同参与，对各栋舍存栏数量逐一盘查，登记好实际头数并与账面头数比对，如有差异，需进行复查盘点。盘点结束后，盘点人员及生产技术人员在盘存表上签字确认，并交由场长审核签字。如果盘存结果与账面存在差异，需查明原因。签字确认后的盘点表需扫描发送至财务部备案。

财务人员可不定期采用视频盘点方式对猪场猪只、饲料、药品及疫苗进行盘点，如盘点发现财产差异较大的，财务及管理人员需及时到现场进行复盘，查明原因。

从巨星农牧报告期内的历次存货盘点结果来看，生物资产账实相符。

### 3、盘点手段、盘点范围的充分性和有效性

经过查验标的公司生物资产盘点记录，标的公司人员严格执行公司规章制度，相关管理制度设计合理、运行有效。

2019 年 12 月 31 日，各中介机构在标的公司财务人员、场长、寄养户和生产技术人员的配合下，通过实地盘点和视频盘点相结合的方式对标的公司养殖场和寄养户的生物资产进行监盘、抽盘，未发现异常。

综上所述，巨星农牧各报告期末存货的盘点过程、程序控制有效，盘点结果无异常情况，盘点手段合理，盘点范围覆标的公司主要生物资产，盘点手段、盘点范围具备有效性和充分性。

## 六、补充披露情况

上述内容已在重组报告书中“第九节 四、（一）1、资产结构分析”及“第九节 五（三）9、营业外支出”中进行了补充披露。



## 七、核查意见

我们通过获取标的公司生物资产存栏统计表，获取标的公司存货跌价准备计算表，统计生猪和商品肉鸡的市场价格，查阅标的公司存货盘点制度、存货跌价准备的计提政策等资料，获取标的公司营业外支出明细表，获取标的公司报告期盘点表以及有关盘点情况的记录，访谈标的公司财务、产业办事处、场长等相关人员，对生物资产实施监盘，比对反馈意见回复和重组报告书等方式进行核查。

经核查，我们认为：

- 1、报告期内，生物资产养殖各环节的产量、存量和销量具有匹配性；
- 2、报告期各期末，巨星农牧对消耗性生物资产进行减值测试，经过减值测试，消耗性生物资产不存在减值迹象，无需计提跌价准备；
- 3、巨星农牧以持有生物资产的目的作为生产性生物资产及消耗性生物资产的划分原则；巨星农牧设立成本会计、产业会计、销售会计、出纳等财务岗位，通过 NC 财务软件及 ERP 猪（鸡）场软件管理系统对生物资产进行核算管理；巨星农牧制定了生物资产生产管理制度和相应财务制度，报告期内有效执行；
- 4、报告期内，由于疫病造成死亡的生物资产，巨星农牧均进行了无害化处理，损失扣除保险赔偿后计入营业外支出；
- 5、巨星农牧各报告期末存货的盘点过程、程序控制有效，盘点结果无异常情况，盘点手段合理，盘点范围覆盖标的公司主要生物资产，盘点手段、盘点范围具备有效性和充分性
- 6、上述内容已在重组报告书中补充披露。

### 【反馈意见 25】

申请文件显示，1) 2018 年、2019 年，标的资产经营活动现金流分别为 6,418.64 万元、25,219.57 万元，高于当期净利润。2) 标的资产 2019 年购买商品、接受劳务支付的现金金额为 89,863.78 万元，低于 2018 年 (92,298.25 万元)，但当年的营业成本及费用均高于 2018 年。3) 标的资产 2019 年投资活动现金流中存在“收回投资收到的现金”以及“投资支付的现金”分别为 41,401.77 万元、41,567.82 万元。请你公司补充披露：1) 报告期经营活动产生的现金流量和净利润的差异分析。列表说明具体差异项目及金额，并说明差异原因及合理性。2) 报告期现金流量表中“销售商品、提供劳务收到的现金”与营业收入及应收账款变化情况的匹

配性分析。3) 报告期现金流量表中购买商品、接受劳务支付的现金与采购成本、应付账款的变化金额等的匹配性分析，并说明在成本增长、应付款项未大幅增长的情况下，2019 年购买商品、接受劳务支付的现金金额下降的合理性。4) 补充披露 2019 年“收回投资收到的现金”以及“投资支付的现金”对应的收支事项，包括但不限于交易情况、收支对象、投资是否履行了必要的审议程序、投资回报情况等。5) 测算标的资产 2019 年持有货币资金的利息收入、贷款的利息成本与财务费用的匹配性。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

### 【回复】

一、报告期经营活动产生的现金流量和净利润的差异分析。列表说明具体差异项目及金额，并说明差异原因及合理性

报告期内，巨星农牧经营活动产生现金流量净额和净利润差异如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
净利润	10,903.97	1,451.62
加：资产减值准备	1,208.35	971.76
长期资产折旧及摊销	5,185.29	4,099.90
长期资产处置及报废损失	181.58	1,652.31
财务费用（收益以“-”号填列）	1,406.01	1,425.33
存货的减少（增加以“-”号填列）	2,611.96	-3,356.55
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	567.58	-3,723.73
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	3,187.54	4,281.43
其他	-32.71	-383.43
经营活动产生的现金流量净额	25,219.57	6,418.64

注：2019 年经营性应收项目的减少 567.58 万元，合并资产负债表上经营性应收项目（包括应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款）科目本期减少合计数为 1,056.68 万元，差异 489.10 万元。其中主要是：

（1）2019 年应收账款减少 2,127.50 万元中核销坏账 1,604.82 万元不增加经营现金流入，在编制现金流量表时已扣除；（2）2019 年其他应收款增加 1,442.90 万元中，含计提的应收保险公司赔款 1,118.25 万元，不减少经营现金流入，在编制现金流量表时已扣除；上述两个事项合计影响金额为 486.57 万元。

2018 年经营性应收项目的增加 3,723.73 万元，合并资产负债表上经营性应收项目（包括应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款）科目本期增加合计数为 3,222.18 万元，差异 501.55 万元。主要原因系 2018 年应收账款增加 2,836.77 万元中核销坏账 502.83 万元不增加经营现金流入，在编制现金流量表时已

扣除。

报告期内，巨星农牧经营活动产生的现金流量净额高于净利润，主要原因是：1、资产减值准备、长期资产折旧摊销和长期资产处置及报废损失不影响经营活动现金流量但减少净利润，2、财务费用不属于经营活动的损益，3、存货及经营性应收应付增减变动影响经营性现金流量。

## 二、报告期现金流量表中“销售商品、提供劳务收到的现金”与营业收入及应收账款变化情况的匹配性分析

报告期内，巨星农牧现金流量表中“销售活动、提供劳务收到的现金”与营业收入及应收账款变化情况的匹配性分析如下表：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
营业收入	126,005.29	109,159.76
加：增值税销项税	13.08	100.07
应收票据的减少（期初-期末）	141.95	-141.95
应收账款的减少（期初-期末）	522.68	-3,340.09
预收账款的增加（期末-期初）	1,032.10	396.58
销售商品、提供劳务收到的现金	127,715.10	106,174.37

注：2019 年应收账款的减少 522.68 万元，合并资产负债表上应收账款科目本期减少为 2,127.50 万元，差异 1,604.82 万元，系 2019 年核销坏账 1,604.82 万元不增加经营现金流入，在编制现金流量表时已扣除。

2018 年应收账款的减少-3,340.09 万元，合并资产负债表上应收账款科目本期减少为-2,836.77 万元，差异 503.32 万元，主要系 2018 年核销坏账 502.83 万元不增加经营现金流入，在编制现金流量表时已扣除。

通过上表可知，报告期内，巨星农牧现金流量表中“销售商品、提供劳务收到的现金”与营业收入存在差异，主要是应收账款和预收账款的增减变动引起的。

2018 年，巨星农牧现金流量表中“销售商品、提供劳务收到的现金”与营业收入的差异为 -2,985.39 万元，主要原因是 2018 年末巨星农牧的应收账款增加，现金流入减少 3,340.09 万元。

2019 年，巨星农牧现金流量表中“销售商品、提供劳务收到的现金”与营业收入的差异为 1,709.81 万元，主要原因是 2019 年末巨星农牧的应收账款减少和预收账款增加，现金流入增加 1,554.78 万元。

2019 年，巨星农牧现金流量表中“销售商品、提供劳务收到的现金”较 2018 年增加 21,540.73 万元，主要原因一是营业收入增加 16,845.53 万元，二是 2019 年末应收账款减少增加现金流入 3,862.77 万元。

综上，报告期内，巨星农牧现金流量表中“销售商品、提供劳务收到的现金”与营业收入及应收账款等的变化情况相匹配。

### 三、报告期现金流量表中“购买商品、接受劳务支付的现金”与采购成本、应付账款的变化金额等的匹配性分析，并说明在成本增长、应付款项未大幅增长的情况下，2019 年“购买商品、接受劳务支付的现金金额”下降的合理性

报告期内，巨星农牧现金流量表中“购买商品、接受劳务支付的现金”与采购成本、应付账款变化金额等的匹配性分析如下表：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
营业成本	99,115.41	97,678.56
加：计入营业外支出的消耗性生物资产	3,299.45	-
减：计入生产成本、制造费用中的折旧	4,551.15	3,523.43
计入生产成本、制造费用的职工薪酬	4,800.45	4,449.15
其他因素	420.19	-435.00
采购成本	92,643.07	90,140.97
加：存货的增加（期末-期初）	-2,611.96	3,356.55
应付账款的减少（期初-期末）	60.28	-1,088.75
预付账款的增加（期末-期初）	-227.61	-110.51
购买商品、接受劳务支付的现金	89,863.78	92,298.25

注：其他因素包括预提费用、保险赔偿收入等因素。

通过上表可知，报告期内，巨星农牧现金流量表中“购买商品、接受劳务支付的现金”与采购成本存在差异，主要是存货、应付账款和预付账款的增减变动引起的。

2018 年，巨星农牧现金流量表中“购买商品、接受劳务支付的现金”与采购成本差异 2,157.28 万元，主要原因一是 2018 年末存货增加，现金流出增加 3,356.55 万元；二是 2018 年末应付账款增加，现金流出减少 1,088.75 万元。

2019 年，巨星农牧现金流量表中“购买商品、接受劳务支付的现金”与采购成本差异 -2,779.29 万元，主要原因是 2019 年末存货减少，现金流出减少 2,611.96 万元。

2019 年，巨星农牧采购成本较 2018 年增加 2,502.09 万元、现金流量表中“购买商品、接受劳务支付的现金”较 2018 年减少 2,434.47 万元，主要原因是 2019 年度存货占用资金较 2018 年减少 5,968.51 万元。

综上，报告期内，巨星农牧现金流量表中“购买商品、接受劳务支付的现金”与采购成本、存货、应付账款等的变化情况相匹配；成本增长、应付款项未大幅增长的情况下，2019 年“购买商品、接受劳务支付的现金金额”下降的主要原因是 2019 年度存货占用资金减少，具有合理性。

**四、补充披露 2019 年“收回投资收到的现金”以及“投资支付的现金”对应的收支事项，包括但不限于交易情况、收支对象、投资是否履行了必要的审议程序、投资回报情况等**

2019 年“收回投资收到的现金”以及“投资支付的现金”对应的收支事项如下：

单位：万元

项目	国债逆回购	期货合约	银行理财产品	合计
投资支付的现金	40,190.00	1,127.82	250.00	<b>41,567.82</b>
收回投资收到的现金	40,190.00	961.77	250.00	<b>41,401.77</b>
投资回报	38.03	149.48	1.23	<b>188.74</b>
收支对象	证券公司	期货公司	银行	-

注：收回投资收到的现金和投资支付的现金为投资项目的累计发生额。

### 1、国债逆回购

为提高资金使用效率，巨星农牧使用闲置资金通过其在东方证券股份有限公司开立的证券账户购买国债逆回购产品。2019 年，巨星农牧交易国债逆回购产品支付和收回的现金分别为 40,190.00 万元，取得的投资收益为 38.03 万元。

巨星农牧制定了《国债逆回购投资管理办法》，上述投资经巨星农牧董事会、股东大会审批，履行了必要的审议程序。

### 2、期货合约

为规避原材料价格波动风险，巨星农牧通过其上海东证期货有限公司、迈科期货股份

有限公司、前海期货有限公司开设的期货账户购买豆粕、玉米期货合约。2019 年巨星农牧交易豆粕、玉米期货合约支付和收回的现金分别为 1,127.82 万元和 961.77 万元，取得的投资收益为 149.48 万元，2019 年末持有的豆粕、玉米期货合约余额为 180.43 万元。

巨星农牧制定了《对外投资制度》和《期货操作管理办法》，对对外投资的审批权限、授权制度及业务流程等作出了明确规定。上述投资经巨星农牧总经理审批，履行了必要的审议程序。

### 3、银行理财产品

为提高资金使用效率，巨星农牧使用闲置资金购买中国农业银行“本利丰步步高”开放式人民币理财产品。2019 年，巨星农牧交易银行理财产品支付和收回的现金分别为 250.00 万元，取得投资收益为 1.23 万元。

上述投资经巨星农牧总经理审批，履行了必要的审议程序。

## 五、测算标的资产 2019 年持有货币资金的利息收入、贷款的利息成本与财务费用的匹配性

巨星农牧 2019 年货币资金平均余额、贷款平均余额与财务费用中的利息收入、利息支出的匹配性分析如下：

单位：万元

项目	2019 年度
货币资金平均余额	19,795.29
利息收入	157.18
存款平均年利率	0.79%
贷款平均余额	25,185.99
利息支出	1,406.01
贷款平均年利率	5.58%

注 1：货币资金/贷款平均余额=当期各季末货币资金/贷款余额合计金额/当期季度数量。

注 2：存款平均年利率=利息收入/货币资金平均余额；贷款平均年利率=利息支出/贷款平均余额。

报告期内，中国人民银行公布的活期存款、一年期存款及一年期贷款基准利率如下：

期间	活期存款基准利率	一年期存款基准利率	一年期贷款基准利率
----	----------	-----------	-----------



2015.10.24-至今	0.35%	1.50%	4.35%
---------------	-------	-------	-------

巨星农牧货币资金主要为活期存款，少部分为七天通知存款。2019 年存款平均利率为 0.79%，在中国人民银行公布的活期存款基准利率及一年期存款基准利率 0.35%-1.50% 区间内，处于合理水平，利息收入与货币资金余额规模相匹配。

巨星农牧贷款主要为银行短期借款、银行长期借款以及融资租赁借款，2019 年贷款平均年利率为 5.58%，略高于中国人民银行公布的一年期贷款利率 4.35%，主要原因系融资租赁借款以及长期借款的利率较高所致。巨星农牧 2019 年贷款平均年利率处于合理水平，利息支出与贷款平均余额规模相匹配。

## 六、补充披露情况

上述内容已在重组报告书中“第九节 五、（五）现金流量分析”及“第九节 五（三）3、期间费用”中进行了补充披露。

## 七、核查意见

我们通过查阅标的公司现金流量表补充资料，查阅标的公司 2019 年国债逆回购、期货合约及银行理财产品交易明细和审批资料，测算标的公司 2019 年货币资金平均余额、贷款平均余额与财务费用中的利息收入、利息支出的匹配性，查阅中国人民银行公布的活期存款、一年期存款及一年期贷款基准利率，访谈财务相关人员，比对反馈意见回复和重组报告书等进行核查。

经核查，我们认为：

1、报告期内，巨星农牧经营活动产生的现金流量净额高于净利润，主要原因是：（1）资产减值准备、长期资产折旧摊销和长期资产处置及报废损失不影响经营活动现金流量但减少净利润，（2）财务费用不属于经营活动的损益，（3）存货及经营性应收应付增减变动影响经营性现金流量；

2、报告期内，巨星农牧现金流量表中“销售商品、提供劳务收到的现金”与营业收入及应收账款等的变化情况相匹配；

3、报告期内，巨星农牧现金流量表中“购买商品、接受劳务支付的现金”与采购成本、存货、应付账款等的变化情况相匹配；成本增长、应付款项未大幅增长的情况下，2019 年“购买商品、接受劳务支付的现金金额”下降的主要原因是 2019 年度存货占用资金减少，具有合

理性；

4、巨星农牧 2019 年“收回投资收到的现金”以及“投资支付的现金”是基于对资金使用效率的管理和规避大宗原材料价格波动风险而进行的短期理财和投资行为，投资事项为国债逆回购产品、期货合约和银行理财产品，投资履行了必要的审议程序；

5、巨星农牧 2019 年存款平均年利率处于合理水平，利息收入与货币资金余额规模相匹配；巨星农牧 2019 年贷款平均年利率处于合理水平，利息支出与贷款平均余额规模相匹配。

6、上述内容已在重组报告书中补充披露。

### 【反馈意见 26】

申请文件显示，1) 标的资产主要为现收现付，部分客户为赊销交易。2) 标的资产报告期内前五大应收账款客户均非公司收入前五大客户。请你公司：1) 补充披露报告期各期末标的资产应收账款的收回情况，包括但不限于实际收款时间、截至目前剩余未收回金额等。2) 结合标的资产赊销收入金额，进一步分析其应收账款周转的情况，以及坏账准备计提的合理性、充分性。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

### 【回复】

一、补充披露报告期各期末标的资产应收账款的收回情况，包括但不限于实际收款时间、截至目前剩余未收回金额等

#### 1、2018 年末应收账款收回情况

巨星农牧 2018 年末应收账款的收回金额及未收回余额如下：

单位：万元

项目	2018 年末余额	2019 年度 收回金额	2019 年度 核销金额	2019 年末 未回收余额
应收账款	11,960.18	6,930.13	1,604.82	3,425.23
项目	2019 年末余额	2020 年 1-4 月 收回金额	2020 年 1-4 月 核销金额	2020 年 4 月 30 日 未回收余额
应收账款	3,425.23	307.73	-	3,117.50

#### 2、2019 年末应收账款收回情况

巨星农牧 2019 年末应收账款收回金额及余额如下：

单位：万元

项目	2019 年末余额	2020 年 1-4 月 收回金额	2020 年 1-4 月 核销金额	2020 年 4 月 30 日 未收回余额
应收账款	9,832.68	3,200.97	-	6,631.71

## 二、补充披露情况

上述内容已在重组报告书的“第九节 四、(一) 1、资产结构构成”中进行了补充披露。

三、结合标的资产赊销收入金额，进一步分析其应收账款周转的情况，以及坏账准备计提的合理性、充分性

### 1、应收账款周转情况

报告期内，巨星农牧的赊销收入金额分别为 39,868.75 万元和 43,415.64 万元，与赊销收入对应的应收账款周转情况如下表所示：

项目	2019.12.31/2019 年度	2018.12.31/2018 年度
应收账款周转率（次/年）	3.98	3.78

注：应收账款周转率=当期赊销收入/平均应收账款账面余额

报告期内，巨星农牧与赊销收入对应的应收账款周转率分别为 3.78 次/年和 3.98 次/年。

巨星农牧的养殖业务主要采用现款现货的结算模式，赊销收入和应收账款主要由饲料业务产生。巨星农牧结合客户的经营规模、历年合作情况、征信报告等确定信用额度，信用账期一般为一年。当年客户采购规模超过信用额度后采用现款现货的结算模式。

### 2、坏账准备计提情况

报告期内，巨星农牧应收账款的坏账准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31/ 2019 年度	2018.12.31/ 2018 年度
应收账款余额	9,832.68	11,960.18
坏账准备	2,352.74	2,258.36
坏账准备计提比例	23.93%	18.88%
应收账款核销金额	1,604.82	502.83
核销比例	14.03%	4.03%

报告期各期末，巨星农牧的坏账准备计提比例分别为 18.88%和 23.93%，应收账款核销比例分别为 4.03%和 14.03%，坏账准备计提比例大于应收账款核销比例。

2018 年，巨星农牧应收账款坏账计提比例与同行业可比上市公司比较如下：

单位：%

序号	项目	1 年以内（含 1 年）下同	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
1	正虹科技	1	10	20	50	50	50
2	新希望	5	10	20	50	100	100
3	天康生物	5	15	50	100	100	100
4	天邦股份	5	10	30	50	80	100
5	正邦科技	3	6	15	30	30	30
6	海大集团	5	10	25	40	40	100
7	大北农	5	10	30	60	80	100
8	金新农	5	10	25	40	40	100
9	唐人神	5	10	25	40	40	100
10	傲农生物	5	10	30	60	80	100
	<b>平均值</b>	<b>4.4</b>	<b>10.1</b>	<b>27</b>	<b>52</b>	<b>64</b>	<b>88</b>
	巨星农牧	5	10	30	100	100	100

通过上表可知，巨星农牧的应收账款坏账计提比例高于同行业可比上市公司平均水平。

2019 年，巨星农牧坏账准备计提以预期信用损失为基础，对上述各项目按照其适用的预期信用损失计量方法计提减值准备并确认信用减值损失。对于划分为账龄组合的应收账款，巨星农牧参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

综上，报告期内，巨星农牧应收账款的坏账准备计提充分、合理。

#### 四、核查意见

我们通过查阅标的公司《饲料客户赊欠、饲料客户担保借款及协助饲料客户融资管理办法》，获取标的公司应收账款明细表、坏账准备计算明细表，统计应收账款收回情况，查阅同

行业可比上市公司年度报告，访谈标的公司财务相关人员，比对反馈意见回复和重组报告书等方式进行核查。

经核查，我们认为：

1、上述内容已在重组报告书中补充披露；

2、报告期内，巨星农牧赊销收入对应的应收账款周转率与实际经营情况相符，应收账款的坏账准备计提充分、合理。

### 【反馈意见 27】

申请文件显示，标的资产报告期末内固定资产及在建工程显著增长，主要为养殖场建设所致。请你公司：1) 按照业务情况，补充披露巨星农牧固定资产、在建工程的基本情况，包括项目、原值金额、折旧年限、转固时间、账面净值、减值计提情况等。2) 结合已建成及在建的养殖场的情况，补充披露新增固定资产及在建工程金额的合理性，并说明在建工程转固条件、是否存在已经达到预定可使用状态，是否存在延迟转固的情形。3) 结合饲料业务的产能情况、资产状况，说明饲料业务相关固定资产是否存在减值风险、相关资产减值准备计提是否充分。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

### 【回复】

一、按照业务情况，补充披露巨星农牧固定资产、在建工程的基本情况，包括项目、原值金额、折旧年限、转固时间、账面净值、减值计提情况等

#### 1、固定资产

巨星农牧采用直线法分类计提折旧，固定资产类别、预计使用寿命、预计净残值率和年折旧率如下：

类别	估计经济使用年限（年）	年折旧率（%）	预计残值率（%）
房屋及建筑物	5—40	19.00—2.38	5.00
机器设备	10	9.50	5.00
交通运输设备	5	19.00	5.00
其他设备（办公及管理用设备）	5	19.00	5.00

报告期内，巨星农牧的固定资产情况如下：

单位：万元

业务类型	项目	房屋及建筑物	机器设备	交通运输设备	其他设备（办公及管理用设备）	合计
养殖业务	一、账面原值					
	1、2018年1月1日	16,855.08	5,559.21	380.41	911.03	23,705.73

业务类型	项目	房屋及建筑物	机器设备	交通运输设备	其他设备(办公及管理用设备)	合计
	2、本期增加额	4,424.57	2,200.51	27.42	146.01	6,798.51
	(1) 购置	1,209.76	614.51	27.42	146.01	1,997.70
	(2) 在建工程转入	3,214.81	1,586.01	-	-	4,800.81
	3、本期减少额	1,956.44	482.67	45.72	173.81	2,658.64
	(1) 处置、报废	1,956.44	482.67	45.72	173.81	2,658.64
	4、2018 年 12 月 31 日	19,323.22	7,277.05	362.10	883.23	27,845.60
	5、本期增加额	10,341.48	4,131.53	347.65	469.46	15,290.11
	(1) 购置	1,562.10	1,651.59	347.65	405.57	3,966.91
	(2) 在建工程转入	8,779.37	2,479.94	-	63.89	11,323.20
	6、本期减少额	87.94	110.22	1.38	122.09	321.63
	(1) 处置、报废	87.94	110.22	1.38	122.09	321.63
	7、2019 年 12 月 31 日	29,576.75	11,298.36	708.37	1,230.60	42,814.08
	<b>二、累计折旧</b>					
	1、2018 年 1 月 1 日	3,318.78	2,038.14	185.28	512.31	6,054.52
	2、本期增加额	914.72	678.98	53.00	107.83	1,754.53
	(1) 计提	914.72	678.98	53.00	107.83	1,754.53
	(2) 其他增加	-	-	-	-	-
	3、本期减少额	514.47	314.92	33.05	119.51	981.95
	(1) 处置、报废	514.47	314.92	33.05	119.51	981.95
	4、2018 年 12 月 31 日	3,719.03	2,402.20	205.23	500.63	6,827.10
	5、本期增加额	1,121.94	792.93	73.87	150.02	2,138.76
	(1) 计提	1,121.94	792.93	73.87	150.02	2,138.76
	(2) 其他增加	-	-	-	-	-
	6、本期减少额	19.52	64.71	0.68	103.91	188.82
	(1) 处置、报废	19.52	64.71	0.68	103.91	188.82
	7、2019 年 12 月 31 日	4,821.45	3,130.41	278.43	546.74	8,777.04
	<b>三、减值准备</b>	-	-	-	-	-
	<b>四、账面价值</b>					
	1、2018 年 1 月 1 日	13,536.31	3,521.07	195.12	398.72	17,651.22
	2、2018 年 12 月 31 日	15,604.19	4,874.85	156.87	382.60	21,018.51
	3、2019 年 12 月 31 日	24,755.30	8,167.94	429.95	683.85	34,037.04
饲料业务	<b>一、账面原值</b>					
	1、2018 年 1 月 1 日	7,157.49	6,615.12	690.75	946.42	15,409.78
	2、本期增加额	1,637.39	2,743.19	102.37	154.03	4,636.98
	(1) 购置	268.96	857.35	92.77	86.94	1,306.02
	(2) 在建工程转入	1,368.43	1,885.83	9.60	67.09	3,330.96
	3、本期减少额	0.35	44.64	80.94	52.44	178.37
	(1) 处置、报废	0.35	44.64	80.94	52.44	178.37
4、2018 年 12 月 31 日	8,794.53	9,313.67	712.19	1,048.01	19,868.39	



业务类型	项目	房屋及建筑物	机器设备	交通运输设备	其他设备(办公及管理用设备)	合计
	5、本期增加额	930.13	536.95	79.60	60.02	1,606.69
	(1) 购置	401.46	482.70	79.60	52.44	1,016.20
	(2) 在建工程转入	528.67	54.25	-	7.57	590.49
	6、本期减少额	184.80	485.70	70.51	119.75	860.77
	(1) 处置、报废	184.80	485.70	70.51	119.75	860.77
	7、2019 年 12 月 31 日	9,539.86	9,364.92	721.27	988.27	20,614.32
	<b>二、累计折旧</b>					
	1、2018 年 1 月 1 日	3,243.28	4,197.06	606.46	733.14	8,779.93
	2、本期增加额	270.50	460.77	34.12	72.01	837.40
	(1) 计提	270.50	460.77	34.12	72.01	837.40
	(2) 其他增加	-	-	-	-	-
	3、本期减少额	0.34	42.66	72.20	50.96	166.16
	(1) 处置、报废	0.34	42.66	72.20	50.96	166.16
	4、2018 年 12 月 31 日	3,513.44	4,615.17	568.37	754.20	9,451.17
	5、本期增加额	344.03	637.06	37.82	75.02	1,093.93
	(1) 计提	344.03	637.06	37.82	75.02	1,093.93
	(2) 其他增加	-	-	-	-	-
	6、本期减少额	161.78	408.86	64.57	117.16	752.37
	(1) 处置、报废	161.78	408.86	64.57	117.16	752.37
	7、2019 年 12 月 31 日	3,695.68	4,843.38	541.62	712.06	9,792.73
	<b>三、减值准备</b>	-	-	-	-	-
	<b>四、账面价值</b>					
	1、2018 年 1 月 1 日	3,914.22	2,418.06	84.30	213.28	6,629.85
	2、2018 年 12 月 31 日	5,281.10	4,698.50	143.82	293.81	10,417.22
	3、2019 年 12 月 31 日	5,844.18	4,521.54	179.66	276.21	10,821.58
合计	<b>一、账面原值</b>					
	1、2018 年 1 月 1 日	24,012.58	12,174.33	1,071.16	1,857.45	39,115.52
	1、2018 年 12 月 31 日	28,117.75	16,590.72	1,074.29	1,931.24	47,713.99
	2、2019 年 12 月 31 日	39,116.61	20,663.27	1,429.65	2,218.87	63,428.40
	<b>二、累计折旧</b>					
	1、2018 年 1 月 1 日	6,562.05	6,235.20	791.74	1,245.46	14,834.45
	1、2018 年 12 月 31 日	7,232.47	7,017.37	773.60	1,254.83	16,278.27
	2、2019 年 12 月 31 日	8,517.14	7,973.79	820.04	1,258.80	18,569.78
	<b>三、减值准备</b>	-	-	-	-	-
	<b>四、账面价值</b>					
	1、2018 年 1 月 1 日	17,450.52	5,939.13	279.42	611.99	24,281.07
	2、2018 年 12 月 31 日	20,885.28	9,573.34	300.69	676.41	31,435.73
	3、2019 年 12 月 31 日	30,599.47	12,689.48	609.60	960.07	44,858.62

2019 年 12 月 31 日，巨星农牧固定资产账面价值为 44,858.62 万元，养殖业务固定资产为巨星农牧固定资产的主要组成部分，其中养殖业务固定资产账面价值为 34,037.04 万元，饲料业务固定资产账面价值为 10,821.58 万元。

报告期内，巨星农牧固定资产账面价值增加 20,577.56 万元，其中养殖业务固定资产账面价值增加 16,385.82 万元，饲料业务固定资产账面价值增加 4,191.73 万元。报告期内，巨星农牧固定资产增加，主要是新建的养殖场转固增加引起的。

报告期内，新增的主要固定资产情况如下：

单位：万元

项目	转固金额	转固时间
彭山永祥饲料厂和生产线	3,259.45	2018年12月
剑阁巨星圈龙猪场	3,943.30	2018年9月
剑阁巨星高观猪场	5,794.72	2019年4月
泸县巨星福集猪场	5,165.18	2019年12月

## 2、在建工程

巨星农牧在建工程主要由生猪养殖业务的养殖场在建项目构成，截至 2019 年 12 月 31 日，在建工程账面价值为 16,338.25 万元，其主要项目的基本情况如下：

单位：万元

项目	设计规模（头）	开工时间	预计/已投产时间	账面价值
叙永后山猪场	8,000	2019 年 9 月	2020 年 10 月	4,944.43
泸县方洞猪场	2,000	2019 年 9 月	2020 年 5 月	1,880.96
崇州观胜猪场	1,800	2019 年 9 月	2020 年 10 月	1,228.61
崇州兴裕猪场	1,800	2019 年 10 月	2020 年 11 月	966.90
屏山中都猪场	8,000	2019 年 9 月	2020 年 12 月	3,387.43
邛崃冉义猪场	6,000	2019 年 12 月	2022 年 1 月	257.46
剑阁开封猪场	5,400	2019 年 9 月	2022 年 1 月	960.64
乐山剑锋猪场	12,000	2019 年 12 月	2022 年 1 月	481.01
小计				<b>14,107.44</b>
占期末在建工程的比例				86.35%

二、结合已建成及在建的养殖场的情况，补充披露新增固定资产及在建工程金额的合理性，并说明在建工程转固条件、是否存在已经达到预定可使用状态，是否存在延迟转固的情形

## 1、新增固定资产及在建工程金额的合理性

2017 年-2019 年，巨星农牧转固的养殖场的投资情况如下表所示：

项目	投产时间	设计规模 (头)	投资金额 (万元)	单头投资金额 (万元/头)
泸县巨星福集猪场	2019年	6,000	7,585.53	1.28
剑阁巨星高观猪场	2019年	5,400	7,263.49	1.35
剑阁巨星圈龙猪场	2018年	3,500	4,380.52	1.25
泸县巨星兆雅猪场	2017年	2,400	2,707.60	1.13
<b>合计</b>		<b>17,300</b>	<b>20,914.73</b>	<b>1.27</b>

通过上表可知，2017 年-2019 年巨星农牧已投产的养殖场的平均单头投资金额为 1.27 万元/头。报告期内，泸县巨星福集猪场、剑阁巨星高观猪场和圈龙猪场的单头投资金额高于泸县巨星兆雅猪场，主要原因是为防控疫病，增加投资金额。

综上，报告期内，新增的养殖场的固定资产金额具有合理性。

报告期末，巨星农牧在建的养殖场的基本情况如下：

单位：头、万元

项目	设计规模	账面价值	房屋设备投资规划	是否达到预定可使用状态
叙永后山猪场	8,000	4,944.43	8,093.00	否
泸县方洞猪场	2,000	1,880.96	2,439.00	否
崇州观胜猪场	1,800	1,228.61	2,059.00	否
崇州兴裕猪场	1,800	966.90	2,069.00	否
屏山中都猪场	8,000	3,387.43	8,484.00	否
邛崃冉义猪场	6,000	257.46	5,675.00	否
剑阁开封猪场	5,400	960.64	5,291.00	否
乐山剑锋猪场	12,000	481.01	11,035.00	否

报告期末，巨星农牧在建的养殖场尚未达到预定使用状态，账面金额与投资进度相匹配，具有合理性。

## 2、在建工程转固条件

报告期内，巨星农牧在建工程转固定资产的标准和时点为：所建造的固定资产达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价、工程实际成本等按估计的价值转入固定资产，次月起开始计提折旧，待办理竣工决算后进行调整。

报告期内，巨星农牧在建工程均以是否达到预定可使用状态为标准进行转固，不存在延迟转固的情形。

### 三、补充披露情况

上述内容已在重组报告书的“第九节 四、（一）1、资产结构构成”中进行了补充披露。

### 四、结合饲料业务的产能情况、资产状况，说明饲料业务相关固定资产是否存在减值风险、相关资产减值准备计提是否充分

巨星农牧下属 6 家饲料公司，主要生产猪饲料、禽饲料和水产饲料，其中除部分猪饲料和禽饲料满足自用外，其余饲料均对外销售。截至 2019 年 12 月 31 日，饲料业务固定资产的账面价值为 10,821.58 万元，其中：房屋建筑物 5,844.18 万元，机器设备 4,521.54 万元。

报告期内，巨星农牧的饲料业务产能利用率较低，主要是由于饲料行业受下游养殖行业需求波动的影响较大，而养殖业具有较为明显的季节性。每当节假日后，畜禽的存栏量大幅下降，猪料、禽料的消费也进入淡季。另外，水产养殖受季节性气候影响，5-10 月是水产养殖动物的最佳生长季节，也是水产饲料销售的旺季，11 月到次年的 4 月为水产饲料销售的淡季。而饲料生产项目建设时，其理论产能一般是假设全年满负荷生产计算得出的。因此，在行业淡季经常会出现饲料生产线未满负荷利用的情形，导致产能利用率较低。

报告期内，饲料业务生产设备使用情况正常，结合巨星农牧生猪养殖的发展规划以及其对饲料业务的发展规划，预计饲料业务相关固定资产不存在减值的情形，未计提资产减值准备。

### 五、核查情况

我们通过获取标的公司固定资产和在建工程明细表，抽查标的公司报告期内在建工程转固的银行回单、报账单、发票、验收单、竣工结算报告等资料，现场抽查盘点固定资产和在建工程，访谈标的公司财务等相关人员，比对反馈意见回复和重组报告书等方式进行核查。

经核查，我们认为：

1、报告期末，养殖业务固定资产为巨星农牧固定资产的主要组成部分；报告期内，巨星农牧固定资产增加，主要是新建的养殖场转固增加所致；

2、报告期内，巨星农牧新增的养殖场固定资产和在建工程金额具有合理性；报告期末，巨星农牧在建的养殖场均未达到预定可使用状态；报告期内，巨星农牧在建工程均以是否达到预定可使用状态为标准进行转固，不存在延迟转固的情形；

3、上述内容已在重组报告书中补充披露；

4、报告期内，巨星农牧饲料业务相关固定资产不存在减值的情形，未计提资产减值准备。

### 【反馈意见 28】

申请文件显示，本次交易完成后上市公司将形成约 9 亿元商誉，可能面临大额商誉减值风险。请你公司量化分析商誉减值对上市公司主要财务指标（包括但不限于总资产、净资产、净利润等）的影响，充分披露商誉减值风险及拟采取的应对措施。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

### 【回复】

一、量化分析商誉减值对上市公司主要财务指标（包括但不限于总资产、净资产、净利润等）的影响，充分披露商誉减值风险及拟采取的应对措施

#### （一）商誉减值对上市公司具体财务指标影响的量化分析

本次交易完成后，若标的公司未来业绩水平未达预期，则本次交易形成的商誉将面临减值风险，对上市公司的经营业绩造成一定程度的不利影响。假设于 2018 年初已完成发行股份购买资产，巨星农牧成为上市公司子公司，商誉减值对上市公司 2019 年末/年度的总资产、净资产、净利润的影响如下：

单位：万元

新增商誉金额	假设减值比例	商誉减值金额	2019 年末总资产		2019 年末净资产		2019 年净利润	
			减值后金额	下降比例	减值后金额	下降比例	减值后金额	下降比例
89,640.21	0%	-	375,353.79	-	258,654.58	-	14,139.74	-
89,640.21	5%	4,482.01	370,871.78	1.19%	254,172.57	1.73%	9,657.73	31.70%
89,640.21	10%	8,964.02	366,389.77	2.39%	249,690.56	3.47%	5,175.72	63.40%
89,640.21	20%	17,928.04	357,425.75	4.78%	240,726.54	6.93%	-3,788.30	126.79%
89,640.21	50%	44,820.11	330,533.69	11.94%	213,834.48	17.33%	-30,680.37	316.98%

89,640.21	100%	89,640.21	285,713.58	23.88%	169,014.37	34.66%	-75,500.47	633.96%
-----------	------	-----------	------------	--------	------------	--------	------------	---------

由上表可见，由于目前上市公司的资产和盈利规模相对较小，而本次交易形成的商誉金额相对较大，因此上市公司的总资产、净资产、净利润指标对商誉减值的敏感性较高。如果商誉发生大额减值，于计提减值当期，商誉减值的金额将相应减少上市公司的利润总额，可能导致上市公司净利润大幅下降，同时导致上市公司的资产规模发生缩减。

## （二）商誉减值风险及拟采取的应对措施

### 1、商誉减值风险

根据《企业会计准则》，本次交易构成非同一控制下的企业合并，本次交易支付的成本与取得的可辨认净资产公允价值之间的差额将计入本次交易完成后合并报表的商誉。根据《企业会计准则》规定，本次交易形成的商誉不做摊销处理，但需在未来每年年末进行减值测试。

由于本次交易产生的商誉金额较大，较大比例的商誉减值，将引起上市公司业绩较大幅度波动。若未来出现因宏观经济波动、市场竞争加剧、市场行情或客户需求波动等导致标的公司经营状况恶化的情况，则商誉将发生相应减值，减值损失将相应减少上市公司的当期利润。以 2019 年公司备考合并财务报表为基础，假设计提 20% 的商誉减值准备，备考合并报表净利润将由正转负。

提请投资者关注本次交易完成后，上市公司商誉减值对上市公司业绩影响的风险。

### 2、拟采取的应对措施

本次交易实施完成后，上市公司将逐步和标的公司进行资产、业务、财务、人员和机构的整合。上市公司与标的公司将根据双方业务的特点，制定相应的发展战略和发展计划，加强协同优化，促进业务的进一步发展。同时，上市公司将利用自身在资本运作、资源配置等方面的优势，为标的公司未来的产能扩张和客户拓展提供必要的支持，提升标的公司的盈利能力。

## 二、补充披露情况

商誉减值风险及拟采取的应对措施已在重组报告书的“重大风险提示 一、（九）商誉减值的风险”及“第十二节 一、（九）商誉减值的风险”中进行了补充披露。

## 三、核查意见

我们通过量化分析商誉减值对上市公司财务指标的影响，比对反馈意见回复和重组报告



书等方式进行核查。

经核查，我们认为：本次交易形成的商誉若发生减值，则可能对上市公司业绩造成不利影响，商誉的未来可能的减值风险及拟采取的应对措施已在重组报告中充分披露。

### 【反馈意见 29】

申请文件显示，1) 2018 年 8 月，巨星集团向巨星农牧借款 10,000 万元。2) 2018 年末，巨星农牧应收通旺农牧 148.49 万元，系 2017 年通旺农牧向南充巨星借款形成。请你公司补充披露：1) 标的资产向关联方提供借款的原因、必要性及合理性，借款及偿还的会计处理和相关内部控制措施是否有效。2) 报告期内其他应收款、预付账款形成的原因，是否构成非经营性资金占用。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

### 【回复】

一、标的资产向关联方提供借款的原因、必要性及合理性，借款及偿还的会计处理和有关内部控制措施是否有效

#### 1、巨星农牧向巨星集团提供借款

报告期内，巨星农牧与巨星集团于 2018 年 8 月签订《借款合同》，约定巨星农牧向巨星集团提供借款 10,000.00 万元，借款期限为两个月，从 2018 年 8 月 30 日起至 2018 年 10 月 30 日止，借款利息参照巨星农牧最近 1 年向银行借款的加权平均贷款利率，按 5.66% 计算。

上述借款主要用于巨星集团流动资金周转，借款利率参照巨星农牧最近 1 年向银行借款的加权贷款利率，巨星集团已于 2018 年 10 月 25 日归还上述借款和利息。

#### 2、南充巨星向通旺农牧提供借款

通旺农牧系南充巨星的股东，持有南充巨星 49% 的股权。南充巨星与通旺农牧于 2016 年 12 月 9 日签订《借款协议》，约定南充巨星向通旺农牧提供借款 150.00 万元，借款期限为 6 个月，自 2016 年 12 月 9 日至 2017 年 5 月 9 日，借款年利率为 6%；合同到期后，双方续签该合同，借款年利率为 6%。

上述借款主要用于通旺农牧流动资金周转，借款利率参考金融机构同期同类贷款利率协商确定，通旺农牧已于 2019 年 9 月归还上述借款和利息。

#### 3、借款及偿还的会计处理

巨星农牧向关联方提供借款时，借记“其他应收款”，贷记“银行存款”；巨星农牧收到关

联方偿还借款时，借记“银行存款”，贷记“其他应收款”。

#### 4、相关内控措施

标的公司已制定了《公司章程》、《关联交易制度》等内控制度，对关联交易的决策程序及股东大会、董事会和总经理的决策权限等事项有明确的规定，其中：金额在 3,000.00 万元以上且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的关联交易应经股东大会审议，与关联法人发生的交易金额在 300.00 万元以上且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5% 以上的关联交易应经董事会审议，未达到董事会审议标准的关联交易由总经理审批。

巨星农牧向巨星集团提供借款经巨星农牧董事会和股东大会审议通过，南充巨星向通旺农牧借款经总经理审批，上述借款事项履行了必要的内部审批程序，标的公司的内控有效执行。

#### 二、报告期内其他应收款、预付账款形成的原因，是否构成非经营性资金占用

报告期内，其他应收款主要是应收保险公司赔偿款、保证金及押金、客户的暂借款等形成的；预付账款主要是预付保险公司保险费、采购商品/服务货款、租赁费、水电气及燃气费等形成的。

2017-2019 年，标的公司存在资金拆借和代垫费用形成的其他应收款，构成非经营性资金占用，均已得到了清理，具体如下：

单位：万元

序号	关联方	资金占用金额	款项性质	占用日期	清理日期
1	巨星集团	10,000.00	资金周转短期拆借，借款 利息年利率为 5.66%	2018.8.31	2018.10.25
2	四川通旺农牧集团有限公司 <sup>注1</sup>	150.00	经营需求进行借款，借款 利息年利率为 6%	2016.12.9	2019.9.23
3	成都泰深农业发展有限责任公司 <sup>注2</sup>	0.80	代垫费用	2017.1.31 起	2019.9.29
4	成都泰深肉业有限责任公司 <sup>注3</sup>	4.14	代垫费用	2017.2.27 起	2018.12.31

注 1：四川通旺农牧集团有限公司系标的公司子公司南充巨星通旺农牧有限公司的合营股东，持股比

例 49%。

注 2：成都泰深农业发展有限责任公司的代垫费用主要系巨星农牧为其代垫的审计费等费用，全部于 2017 年度发生。巨星农牧为其代垫的款项于 2018 年清理 0.20 万元，2019 年清理 0.60 万元，已全部清理完毕。

注 3：成都泰深肉业有限责任公司的代垫费用主要系巨星农牧为其代垫的人工费等费用，全部于 2017 年度发生。巨星农牧为其代垫的款项于 2017 年清理 3.51 万元，2018 年清理 0.63 万元，已全部清理完毕。

除上述情况外，标的公司报告期内不存在其他构成非经营性资金占用的情形。截至报告期末，上述关联方占用的非经营性资金已全部收回，标的公司不存在被其股东及其关联方非经营性资金占用的情形。

截至 2019 年 12 月 31 日，标的公司其他应收款和预付账款的款项性质分类如下：

单位：万元

其他应收款	2019.12.31	预付账款	2019.12.31
保证金及押金	1,341.20	保险费	447.74
应收保险公司赔偿款	1,118.25	租赁费	432.05
暂借款	734.59	货款	328.93
应收拆迁补偿款	187.53	水电气及燃气费	208.21
备用金	9.35	技术服务费	18.00
其他	136.18	其他	74.45
<b>合计</b>	<b>3,527.11</b>	<b>合计</b>	<b>1,509.38</b>

报告期末，标的公司不存在被其股东及其关联方非经营性资金占用的情形，不构成非经营性资金占用。

### 三、补充披露情况

上述内容已经在重组报告书的“第十一节 二、（二）报告期内标的公司的关联交易情况”和“第九节 四、（一）1、资产结构分析”中进行了补充披露。

### 四、核查意见

我们通过访谈标的公司财务相关人员，查阅标的公司《公司章程》、《关联交易制度》，查阅标的公司与巨星集团和通旺农牧业的借款协议、借款明细、会计凭证及履行的相关决议，

获取标的公司其他应收款和预付账款明细表并与标的公司股东及其关联方比对，抽查大额其他应收款和预付账款会计凭证，比对反馈意见回复和重组报告书等方式进行核查。

经核查，我们认为：

1、报告期内，标的公司向关联方巨星集团和通旺农牧提供借款，上述借款用于借款单位流动资金周转，借款利率参照金融机构同期同类贷款利率确定，上述借款和利息均已偿还；标的公司上述借款及偿还的会计处理准确；标的公司已制定了《公司章程》、《关联交易制度》等内控制度，对关联交易事项有明确的规定，上述借款事项履行了必要的内部审批程序，内控有效执行；

2、报告期内，标的公司其他应收款主要是应收保险公司赔偿款、保证金及押金、客户的暂借款等形成的；预付账款主要是预付保险公司保险费、采购商品/服务货款、租赁费、水电气及燃气费等形成的。**报告期内，标的公司存在资金拆借和代垫费用形成的其他应收款，构成非经营性资金占用，但均已得到了清理。**报告期末，标的公司不存在资金被其股东及其关联方占用的情形，不构成非经营性资金占用；

3、上述内容已在重组报告书中补充披露。

(本页无正文, 为《四川华信(集团)会计师事务所(特殊普通合伙) 关于对四川振静股份有限公司中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见中有关财务事项的说明之签章页。

四川华信(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)



二〇二〇年六月五日

附表一：对外担保对象具体情况

序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
1	刘建明	合作农户	2018.09.13-2019.04.01	-	20	20	-	是	/	2018年、2019年	养户报酬	28.58	已结清	支付农户保证金
2	刘建友	合作农户	2018.09.13-2019.04.01	-	20	20	-	是	/	2018年、2019年	养户报酬	39.14	应付12.59万元	支付农户保证金
3	刘亚君	合作农户	2018.09.13-2019.04.01	-	22	22	-	是	/	2018年、2019年	养户报酬	34.01	已结清	支付农户保证金
4	杨国松	合作农户	2018.09.29-2019.04.18	-	10	10	-	是	/	2018年、2019年	养户报酬	27.01	已结清	购买生产经营资料
5	刘文	合作农户	2018.11.09-2019.04.18	-	20	20	-	是	/	2018年、2019年	养户报酬	31.54	已结清	购买生产经营资料
6	朱海东	终端客户	2018.09.14-2019.09.14	-	40	40	-	是	/	2018年、2019年	无直接交易，向经销商客户周贵明销售饲料	853.01	应收周贵明187.95万元	购买生产经营资料
7	黄辉科	饲料客户	2018.09.26-2019.09.26	-	30	30	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	82.86	已结清	购买生产经营



序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
														资料
8	钱应路	饲料客户	2018.09.25-2019.09.25	-	10	10	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	16.08	已结清	购买饲料
9	郑文明	饲料客户	2018.11.05-2019.11.05	-	100	100	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	974.19	应收60.32万元	购买饲料
10	龙建权	饲料客户	2018.08.13-2019.08.13	-	20	20	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	78.11	已结清	购买饲料
11	易坤	饲料客户	2018.08.13-2019.08.13	-	20	20	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	150.20	已结清	购买饲料
12	王福安	饲料客户	2018.10.11-2019.10.11	-	35	35	-	是	/	2019年	销售饲料	7.93	应收0.90万元	购买饲料
13	曾波波	饲料客户	2018.09.30-2020.09.30	-	200	-	200	否	是	2019年	销售饲料	114.96	已结清	购买生产经营资料
14	李奎	饲料客户	2018.09.30-2020.09.30	-	30	5	25	否	是	2018年、2019年	销售饲料	56.65	已结清	购买生产经营资料
15	周秀华	饲料客户法人	2018.12.18-2019.12.18	-	50	50	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	105.69	已结清	购买生产经营资料
16	韩汀	饲料客户	2018.12.25-2020.12.25	-	200	-	200	否	是	2019年	销售饲料	209.41	应收34.03万	购买生产经营

序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
													元	资料
17	马奎	饲料客户	2018.12.28-2020.12.28	-	200	-	200	否	是	2019 年	销售饲料	256.83	已结清	购买生产经营资料
18	曾文强	饲料客户	2018.12.29-2020.12.29	-	150	-	150	否	是	2019 年	销售饲料	110.20	已结清	购买生产经营资料
19	唐树江	饲料客户	2019.04.02-2020.04.02	-	200	-	200	否	是	2019 年	销售饲料	119.22	已结清	购买生产经营资料
20	周一丁	饲料客户	2018.12.24-2019.12.24	-	160	160	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	281.49	应收 19.78 万元	购买生产经营资料
21	徐锋	饲料客户	2018.08.14-2019.08.14	-	50	50	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	268.01	应收 50 万元	购买生产经营资料
22	钟文	饲料客户	2018.08.15-2019.08.14	-	50	50	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	525.67	应收 3.20 万元	购买生产经营资料
23	潘世云	饲料客户	2018.08.16-2019.08.14	-	100	100	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	1,790.84	已结清	购买生产经营资料
24	陈道平	饲料	2018.08.21-	-	50	50	-	是	/	2018 年、	销售饲料	82.37	已结清	购买生

序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
		客户	2019.08.21							2019 年				产经营资料
25	张丽媛	饲料客户	2018.08.22-2019.08.20	-	30	30	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	113.97	已结清	购买生产经营资料
26	张宣富	饲料客户	2018.09.10-2019.09.09	-	25	25	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	241.02	已结清	购买生产经营资料
27	江联明	饲料客户	2018.09.26-2019.07.09	-	50	50	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	565.33	已结清	购买生产经营资料
28	吕栋良	饲料客户	2018.09.29-2019.09.29	-	50	50	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	93.47	应收 20.54 万元	购买生产经营资料
29	何国强	饲料客户	2018.12.14-2019.12.14	-	20	20	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	41.94	已结清	购买生产经营资料
30	孙学强	饲料客户	2018.12.17-2019.09.29	-	20	20	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	71.51	应收 0.89 万元	购买生产经营资料
31	高芙蓉	饲料客户	2018.12.17-2019.12.17	-	25	25	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	63.20	已结清	购买生产经营资料

序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
32	王平	饲料客户	2018.12.24-2019.12.24	-	50	50	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	863.50	应收 5.05 万元	购买生产经营资料
33	彭正容	饲料客户	2018.12.27-2019.12.27	-	45	45	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	183.97	应收 30.55 万元	购买生产经营资料
34	汪文伟	饲料客户	2018.12.28-2019.12.28	-	15	15	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	19.52	已结清	购买生产经营资料
35	苟雪冰	饲料客户	2018.12.28-2019.12.28	-	20	20	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	41.71	已结清	购买生产经营资料
36	骆军	饲料客户	2018.12.28-2019.12.28	-	25	25	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	148.17	应收 7.20 万元	购买生产经营资料
37	苏雅琼	饲料客户	2018.12.29-2019.12.29	-	50	50	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	467.33	应收 65.58 万元	购买生产经营资料
38	魏超	饲料客户之直系亲属	2019.01.01-2020.01.01	-	40	40	-	是	/	2018年、2019年	无直接交易，向其直系亲属魏源销售饲料	191.02	已结清	购买生产经营资料

序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
39	杜成	饲料客户	2019.01.01-2020.01.01	-	40	40	-	是	/	2019 年	销售饲料	45.63	已结清	购买生产经营资料
40	李建州	饲料客户	2019.01.25-2020.01.25	-	30	-	30	否	是	2018 年、2019 年	销售饲料	222.58	已结清	购买生产经营资料
41	张少兵	饲料客户	2019.01.25-2020.01.25	-	25	-	25	否	是	2018 年、2019 年	销售饲料	273.97	已结清	购买生产经营资料
42	张金贵	饲料客户	2019.01.25-2020.01.25	-	30	-	30	否	是	2019 年	销售饲料	36.11	已结清	购买生产经营资料
43	黄赫	饲料客户	2019.02.19-2020.02.19	-	20	-	20	否	是	2019 年	销售饲料	63.22	已结清	购买生产经营资料
44	李婷	饲料客户	2019.03.27-2020.03.27	-	60	-	60	否	是	2019 年	销售饲料	189.04	应收 15.72 万元	购买生产经营资料
45	刘燕琼	饲料客户	2019.03.27-2020.03.27	-	30	30	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	126.69	已结清	购买生产经营资料
46	陈世银	饲料客户	2019.04.28-2020.04.28	-	20	-	20	否	是	2019 年	销售饲料	22.52	已结清	购买生产经营

序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
														资料
47	付学明	饲料客户	2019.05.13-2020.05.13	-	60	-	60	否	是	2019 年	销售饲料	75.26	已结清	购买生产经营资料
48	唐金贵	饲料客户	2018.08.03-2019.08.03	-	80	80	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	171.92	已结清	购买生产经营资料
49	韦明清	饲料客户	2018.09.13-2019.09.13	-	40	40	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	431.23	已结清	购买生产经营资料
50	魏丰富	饲料客户	2018.09.25-2020.09.25	-	100	-	100	否	是	2018 年、2019 年	销售饲料	148.42	已结清	购买生产经营资料
51	杨惠彬	饲料客户	2018.09.28-2019.09.28	-	50	50	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	46.90	应收 2.47 万元	购买生产经营资料
52	徐强	饲料客户	2018.09.29-2019.09.29	-	30	30	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	359.71	已结清	购买生产经营资料
53	周永东	饲料客户法人	2018.09.29-2019.09.29	-	100	100	-	是	/	2018 年、2019 年	无直接交易，向井研县四方永东养殖	169.27	已结清	购买生产经营资料



川华信综 A（2020）第 191 号财务事项的说明

序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
											场销售饲料			
54	龚饶军	饲料客户	2018.09.30-2019.09.30	-	200	200	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	580.67	已结清	购买生产经营资料
55	杜厚林	饲料客户	2018.09.29-2020.03.30	-	200	-	200	否	是	2018年、2019年	销售饲料	1,011.89	应收77.72万元	购买生产经营资料
56	陈跃	饲料客户法人	2018.12.25-2020.12.25	-	200	20	180	否	是	2018年、2019年	无直接交易，向乐山市康正牧业有限公司销售饲料	197.51	已结清	购买生产经营资料
57	胡科	饲料客户	2018.12.25-2019.12.25	-	20	20	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	25.24	已结清	购买生产经营资料
58	柳琴	饲料客户	2018.12.25-2020.12.25	-	30	-	30	否	是	2018年、2019年	销售饲料	28.68	已结清	购买生产经营资料
59	段勇	饲料客户	2018.12.26-2020.12.26	-	70	-	70	否	是	2018年、2019年	销售饲料	197.34	应收12.42万元	购买生产经营资料

序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
60	刘青国	饲料客户	2019.01.04-2020.01.04	-	100	100	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	761.27	已结清	购买生产经营资料
61	宋霞云	饲料客户	2019.01.07-2020.01.07	-	30	-	30	否	是	2018年、2019年	销售饲料	65.47	已结清	购买生产经营资料
62	卢福林	饲料客户	2019.01.28-2020.01.28	-	100	-	100	否	是	2018年、2019年	销售饲料	609.91	应收43.86万元	购买生产经营资料
63	吕彬	饲料客户	2019.03.24-2020.03.24	-	200	-	200	否	是	2019年	销售饲料	110.99	已结清	购买生产经营资料
64	龚饶军	饲料客户	2019.10.17-2020.10.17	-	200	-	200	否	是	2018年、2019年	销售饲料	580.67	已结清	购买生产经营资料
65	何大国	饲料客户	2019.10.22-2022.10.22	-	200	-	200	否	是	2018年、2019年	销售饲料	508.81	已结清	购买生产经营资料
66	熊切蓉	合作农户	2019.10.09-2022.09.24	-	105	-	105	否	是	2019年	养户报酬	17.65	应付17.65万元	修建猪场
67	唐金贵	饲料客户	2019.11.12-2020.11.12	-	80	-	80	否	是	2018年、2019年	销售饲料	171.92	已结清	购买生产经营

序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
														资料
68	潘世云	饲料客户	2019.11.08-2020.11.08	-	100	-	100	否	是	2018年、2019年	销售饲料	1,790.84	已结清	购买饲料
69	江联明	饲料客户	2019.11.18-2020.11.18	-	80	-	80	否	是	2018年、2019年	销售饲料	565.33	已结清	购买饲料
70	张宣富	饲料客户	2019.12.05-2020.12.05	-	40	-	40	否	是	2018年、2019年	销售饲料	241.02	已结清	进购饲料
71	高华军	饲料客户	2019.12.05-2020.12.05	-	25	-	25	否	是	2018年、2019年	销售饲料	94.68	已结清	进购饲料
72	屏山县欣恒养殖农民专业合作社	合作农户	2019.11.15-2022.09.19	-	18	-	18	否	是	报告期内未发生业务往来				生猪代养标准化建厂
73	王远超等 232 名贫困户	当地贫困户	2019.04.04-2020.12.28 注	-	519.9	-	519.9	否	是	报告期内未发生业务往来				养殖
74	龙文芬等 260 名贫困户	当地贫困户	2017.06.16-2020.10.18 注	1,300	-	65	1,235	否	否	报告期内未发生业务往来				生猪养殖
75	卢福林	饲料	2018.01.23-	-	98	98	-	是	/	2018年、	销售饲料	609.91	应收	购买饲

序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
		客户	2019.01.22							2019 年			43.86 万元	料
76	罗跃	饲料客户法人	2018.01.02-2019.01.02	-	100	100	-	是	/	2018 年	无直接交易, 向乐山聚益农业有限公司销售饲料	172.51	已结清	购买生产经营资料
77	古永章	饲料客户法人	2018.02.14-2019.02.14	-	150	150	-	是	/	2018 年、2019 年	无直接交易, 向宜宾市海天农业发展有限公司销售饲料	329.81	应收 374.59 万元	购买生产经营资料
78	张蓉	饲料客户	2018.03.13-2019.03.06	-	50	50	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	224.02	已结清	购买饲料
79	祝志桥	饲料客户	2018.03.21-2018.11.06	-	60	60	-	是	/	2018 年	销售饲料	76.01	已结清	购买饲料
80	谢忠平	饲料客户	2018.03.13-2019.03.13	-	200	200	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	1,296.15	已结清	购买生产经营资料
81	刘青国	饲料客户	2018.05.16-2019.05.15	-	60	60	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	761.27	已结清	购买饲料

序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
82	吴振兴	饲料客户	2018.07.31-2019.07.31	-	50	50	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	246.91	已结清	购买生产经营资料
83	黄志斌	饲料客户	2018.08.09-2019.08.07	-	98	98	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	1,574.64	应收123.82万元	购买饲料
84	魏左刚	饲料客户	2018.08.24-2019.08.23	-	60	60	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	75.07	已结清	购买饲料
85	黄月红	饲料客户	2018.09.03-2019.06.21	-	40	40	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	199.21	已结清	购买饲料
86	董民慧	饲料客户	2018.09.03-2019.09.02	-	40	40	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	189.56	已结清	购买饲料
87	李信	饲料客户	2018.09.26-2019.07.15	-	70	70	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	788.34	应收90.60万元	购买饲料
88	袁定江	饲料客户法人	2018.09.26-2020.09.26	-	200	20	180	否	是	2018年、2019年	无直接交易，向乐山市盛禾农牧发展有限责任公司销售饲料	684.27	应收195.09万元	购买饲料
89	毛勇	饲料	2018.09.27-	-	100	100	-	是	/	2018年、	销售饲料	309.99	已结清	购买饲

序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
		客户	2019.09.23							2019 年				料
90	金楚镇	饲料客户	2018.11.28-2019.11.28	-	98	98	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	337.69	已结清	购买饲料
91	林杜成	饲料客户法人	2018.11.29-2019.11.29	-	80	80	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	249.19	应收 60.12 万元	购买饲料
92	夏洪辉	饲料客户	2018.12.18-2019.12.18	-	20	20	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	79.19	已结清	购买饲料
93	叶志超	饲料客户	2018.12.20-2020.12.19	-	50	10	40	否	是	2018 年、2019 年	销售饲料	348.61	已结清	购买饲料
94	芦成	饲料客户法人	2018.12.25-2019.08.21	-	200	200	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	728.1	应收 60.12 万元	购买饲料
95	徐强	饲料客户	2018.12.29-2019.12.29	-	100	100	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	359.71	已结清	购买饲料
96	陈永建	饲料客户	2019.01.29-2020.01.29	-	20	-	20	否	是	2018 年、2019 年	销售饲料	34.02	已结清	购买饲料
97	熊启华	饲料客户	2019.02.27-2020.02.27	-	150	-	150	否	是	2018 年、2019 年	销售饲料	737.13	已结清	购买饲料
98	周光荣	饲料客户	2019.03.15-2020.03.12	-	40	-	40	否	是	2018 年、2019 年	销售饲料	101.89	应收 4.95 万元	购买饲料
99	杨尚发	饲料客户	2019.03.15-2020.03.11	-	200	-	200	否	是	2018 年、2019 年	销售饲料	520.05	已结清	购买饲料



序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
100	余向前	饲料客户	2019.03.18-2020.03.17	-	50	-	50	否	是	2018年、2019年	销售饲料	179.34	应收15.91万元	购买饲料
101	谢忠平	饲料客户	2019.03.15-2020.03.11	-	200	100	100	否	是	2018年、2019年	销售饲料	1,296.15	已结清	购买饲料
102	李建刚	饲料客户	2019.03.19-2020.03.15	-	50	-	50	否	是	2018年、2019年	销售饲料	1,744.78	已结清	购买饲料
103	张蓉	饲料客户	2019.03.19-2020.03.17	-	50	-	50	否	是	2018年、2019年	销售饲料	224.02	已结清	购买饲料
104	金楚镇	饲料客户	2019.03.27-2020.03.26	-	50	-	50	否	是	2018年、2019年	销售饲料	337.69	已结清	购饲料
105	王群英	饲料客户	2019.03.27-2020.03.25	-	25	-	25	否	是	2018年、2019年	销售饲料	22.58	已结清	购买猪饲料
106	刘超	饲料客户	2019.03.29-2020.03.29	-	200	-	200	否	是	2018年、2019年	销售饲料	220.57	应收5.68万元	购买饲料
107	李兵	饲料客户	2019.04.29-2020.04.29	-	100	-	100	否	是	2019年	销售饲料	793.47	已结清	购买饲料
108	朱群芳	饲料客户	2018.03.14-2018.09.03	-	98	98	-	是	/	2018年	销售饲料	63.70	已结清	购买饲料
109	董民慧	饲料客户	2019.09.26-2020.09.25	-	20	-	20	否	是	2018年、2019年	销售饲料	189.56	已结清	生产经营周转
110	赵尚雄	合作农户	2019.11.26-2022.11.26	-	70	20	50	否	是	报告期内未发生业务往来				修建猪场

序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
111	林杜成	饲料客户法人	2019.11.22-2020.11.15	-	80	-	80	否	是	2018年、2019年	销售饲料	249.19	应收60.12万元	购买饲料
112	林杜成	饲料客户法人	2019.12.13-2020.12.12	-	120	20	100	否	是	2018年、2019年	销售饲料	249.19	应收60.12万元	购买种猪、改建猪场、购买饲料
113	金楚镇	饲料客户	2019.12.30-2020.12.30	-	98	-	98	否	是	2018年、2019年	销售饲料	337.69	已结清	购买饲料
114	毛勇	饲料客户	2019.12.16-2020.12.12	-	100	-	100	否	是	2018年、2019年	销售饲料	309.99	已结清	购买饲料
115	邱云中	饲料客户	2018.10.30-2019.10.30	-	30	30	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	265.97	应收15.49万元	支付饲料款
116	王平	饲料客户	2018.10.30-2019.10.30	-	30	30	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	863.50	应收5.05万元	支付饲料款
117	李佑梅	饲料客户	2018.10.30-2019.10.30	-	30	30	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	22.48	应收29.22万元	支付饲料款
118	樊泽春	终端客户	2018.10.30-2019.10.30	-	30	30	-	是	/	2018年、2019年	销售饲料	265.97	应收15.49万元	支付饲料款
119	徐龙翔	饲料	2018.10.30-	-	20	20	-	是	/	2018年、	销售饲料	35.39	已结清	支付饲

序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
		客户	2019.10.30							2019 年				料款
120	柴云坤	饲料客户	2018.10.30-2019.10.30	-	30	30	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	50.38	已结清	支付饲料款
121	赖小兵	饲料客户	2018.04.30-2019.04.29	-	30	30	-	是	/	2018 年、2019 年	销售饲料	145.56	已结清	购买饲料
122	朱群芳	饲料客户	2017.03.03-2018.03.02	98	-	98	-	是	/	/	/	/	/	购买饲料
123	张蓉	饲料客户	2017.03.03-2018.03.01	50	-	50	-	是	/	/	/	/	/	购买饲料
124	祝志桥	饲料客户	2017.03.21-2018.03.16	65	-	65	-	是	/	/	/	/	/	购买饲料
125	李强	饲料客户	2017.04.21-2018.04.20	98	-	98	-	是	/	/	/	/	/	购买饲料
126	黄志斌	饲料客户	2017.05.09-2018.05.02	98	-	98	-	是	/	/	/	/	/	购买饲料
127	罗小平	饲料客户	2017.05.19-2018.05.18	98	-	98	-	是	/	/	/	/	/	购买饲料
128	马作焕	饲料客户	2017.12.25-2018.10.09	50	-	50	-	是	/	/	/	/	/	购买饲料
129	叶志超	饲料客户	2017.12.25-2018.12.19	50	-	50	-	是	/	/	/	/	/	购买饲料
130	罗跃	饲料客户	2017.12.27-2018.12.27	100	-	100	-	是	/	/	/	/	/	购买饲料

序号	被担保人	被担保人身份	担保期间	报告期初担保余额	报告期内累计发生金额	报告期内累计解除金额	担保余额	是否已履行完毕	是否提供反担保	业务往来情况				资金实际用途
										交易时间	交易内容	交易金额	结算情况	
		法人												
合计				2,007	9,329.90	4,901	6,435.90							