

债券简称：19 牧原 01

债券代码：112849.SZ

债券简称：20 牧原 D1

债券代码：149136.SZ

牧原食品股份有限公司

(住所：河南省南阳市内乡县灌涨镇水田村)

牧原食品股份有限公司 公司债券受托管理事务报告 (2020 年度)

债券受托管理人



光大证券股份有限公司
EVERBRIGHT SECURITIES CO., LTD.

(住所：上海市静安区新闻路 1508 号)

2021 年 6 月

重要声明

光大证券股份有限公司（以下简称“光大证券”）编制本报告的内容及信息均来源于牧原食品股份有限公司（以下简称“发行人”）对外公布的《2020年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向光大证券提供的其他材料。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为光大证券所作的承诺或声明。

目 录

重要声明.....	I
目 录.....	II
第一章 本期公司债券概况及受托管理人履行职责情况.....	1
第二章 发行人经营与财务状况.....	3
第三章 发行人募集资金使用及专项账户运作情况.....	5
第四章 发行人偿债意愿和偿债能力分析.....	6
第五章 发行人偿债保障措施的执行情况与本期债券增信措施的有效性分析.....	7
第六章 本期债券的本息偿付情况.....	9
第七章 发行人在募集说明书中约定的其他义务的执行情况.....	10
第八章 债券持有人会议召开的情况.....	11
第九章 本期债券的跟踪评级情况.....	14
第十章 负责处理与本期债券相关事务专人的变动情况.....	15
第十一章 对债券持有人权益有重大影响的其他事项.....	16

第一章 本期公司债券概况及受托管理人履行职责情况

一、本期债券名称

(一) 牧原食品股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行扶贫专项公司债券（第一期）

- 1、债券简称：19 牧原 01
- 2、债券代码：112849.SZ
- 3、债券期限：3 年
- 4、债券利率：7.00%
- 5、债券发行规模：人民币 80,000 万元
- 6、债券还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
- 7、债券发行首日：2019 年 1 月 21 日
- 8、债券上市/挂牌交易首日：2019 年 2 月 13 日
- 9、债券上市/挂牌地点：深圳证券交易所

(二) 牧原食品股份有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行扶贫专项短期公司债券（第一期）

- 1、债券简称：20 牧原 D1
- 2、债券代码：149136.SZ
- 3、债券期限：1 年期
- 4、债券利率：3.00%
- 5、债券发行规模：人民币 60,000 万元
- 6、债券还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
- 7、债券发行首日：2020 年 6 月 2 日
- 8、债券上市/挂牌交易首日：2020 年 6 月 10 日
- 9、债券上市/挂牌地点：深圳证券交易所

二、受托管理人履行职责情况

光大证券股份有限公司作为本期债券受托管理人，已根据相关法律、法规和规则的规定以及《受托管理协议》的约定制定受托管理业务内部操作规则，明确履行受托管理事务的方式和程序，对发行人履行《募集说明书》及《受托管理协议》约定义务的情况进行了持续跟踪和监督。

受托管理人在履行职责时无利益冲突情形发生。

第二章 发行人经营与财务状况

一、发行人概况

- 1、公司名称：牧原食品股份有限公司
- 2、公司注册地址：河南省南阳市内乡县灌涨镇水田村
- 3、公司法定代表人：秦英林
- 4、公司信息披露联系人：秦军
- 5、联系电话：0377-65239559
- 6、联系传真：0377-66100053
- 7、互联网址：<http://www.muyuanfoods.com>
- 8、电子邮箱：myzqb@muyuanfoods.com
- 9、发行人聘请的会计师事务所：中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）

二、发行人的经营与财务状况

- 1、公司经营情况（金额单位：人民币亿元、%）

项目		2020年		2019年		2020年		2019年	
		收入	占比	收入	占比	成本	占比	成本	占比
主营业务	生猪	551.05	97.92	196.27	97.06	208.91	94.41	123.55	95.4
	其他	11.53	2.05	5.64	2.79	12.25	5.54	5.75	4.44
小计		562.58	99.97	201.91	99.85	221.17	99.95	129.30	99.84
其他业务		0.19	0.03	0.30	0.15	0.12	0.05	0.21	0.16
合计		562.77	100.00	202.21	100.00	221.28	100.00	129.51	100.00

2020年度，公司实现营业收入562.77亿元，同比增长178.31%，影响业绩变动的主要因素如下：

1、价格维持高位，数量显著增长

受非洲猪瘟疫情的持续影响，报告期内生猪市场供应偏紧，生猪销售价格维持高位波动，比上年同期涨幅较大；同时随着公司前期建设的产能逐步释放，出栏量比上年同期显著增长。上述两个因素，是公司2020年业绩出现明显上升的主要原因。

2、智能化、标准化管理提升

公司高度重视生物安全防控工作，在报告期内持续提升生物安全硬件基础设施改造，加大生物安全防控成本投入，强化物品、人员管理，实行智能化养猪管

理，有效改善猪舍环境，确保猪只健康生长，为公司降低生产成本、提高生产成绩提供有力保障。

2、公司主要财务数据（金额单位：人民币亿元）

（按照中国企业会计准则编制）

项目	2020年	2019年	增减比例
资产总计	1,226.27	528.87	131.87%
负债合计	565.22	211.75	166.93%
所有者权益合计	661.05	317.12	108.45%
营业收入	562.77	202.21	178.31%
净利润	303.75	63.36	379.40%
经营活动产生的现金流量净额	231.86	99.89	132.12%

报告期末，发行人资产总计 1,226.27 亿元，同比增长 131.87%，系公司快速发展，生产经营规模扩大所致；负债总计 565.22 亿元，同比增长 166.93%，系随着公司经营规模扩大以及项目建设的推进，对于资金需求增加所致；所有者权益合计 661.05 亿元，同比增长 108.45%，系利润积累、少数股东增资以及限制性股票激励计划实施所致。

报告期内，发行人实现营业收入 562.77 亿元，同比增长 178.31%，实现净利润 303.75 亿元，同比增长 379.37%，增幅较大，其原因见上文“1、公司经营情况”。报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额为 231.86 亿元，同比增长 132.12%，系销售规模扩大且销售回款较好所致。

第三章 发行人募集资金使用及专项账户运作情况

一、19 牧原 01 募集资金情况

本期债券合计发行人民币 8 亿元,扣除发行费用之后募集资金净额已于 2019 年 1 月 22 日汇入本期债券募集说明书指定的银行账户,本期债券募集说明书约定用途为 5 亿元用于偿还公司债务,3 亿元用于补充流动资金。

二、19 牧原 01 募集资金使用及专项账户运作情况

截至 2020 年 12 月 31 日,本期募集资金实际使用情况如下:

(单位:人民币亿元)

项目	金额	约定用途	是否一致
募集资金净额	7.976	—	—
偿还公司债务	5.000	偿还公司债务	是
补充流动资金	2.976	补充流动资金	是
已使用资金合计	7.976		是
募集资金余额	0.00	—	—

募集资金专项账户运作正常,募集资金严格按照募集说明书约定的用途使用。

三、20 牧原 D1 募集资金情况

本期债券合计发行人民币 6 亿元,扣除发行费用之后募集资金净额已于 2020 年 6 月 3 日汇入本期债券募集说明书指定的银行账户,本期债券募集说明书约定用途不超过 0.91 亿元拟用于偿还公司债务;剩余部分用于补充流动资金。

四、20 牧原 D1 募集资金使用及专项账户运作情况

截至 2020 年 12 月 31 日,本期募集资金实际使用情况如下:

(单位:人民币亿元)

项目	金额	约定用途	是否一致
募集资金净额	5.988	—	—
偿还公司债务	0.91	偿还公司债务	是
补充流动资金	5.078	补充流动资金	是
已使用资金合计	5.988		是
募集资金余额	0.00	—	—

募集资金专项账户运作正常,募集资金严格按照募集说明书约定的用途使用。

第四章 发行人偿债意愿和偿债能力分析

一、偿债能力指标

项目	2020 年	2019 年
流动比率	0.89	1.08
速动比率	0.41	0.68
资产负债率	46.09%	40.04%
贷款偿还率	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%
EBITDA 利息保障倍数	37.16	15.26

二、发行人偿债意愿和偿债能力分析

2020 年度，发行人流动比率较上年同期减少 17.59%，速动比率较上年同期减少 39.71%，主要是双疫情（非洲猪瘟、新冠病毒）叠加，发行人作为稳产保供企业，疫情贷款、债务融资增加较多所致。

2020 年度，发行人 EBITDA 利息保障倍数同比上升 143.51%，主要是报告期公司利润总额同比上升所致。

公司将根据债务结构进一步加强资产负债管理、流动性管理和募集资金运用管理，保证资金按计划使用，及时、足额准备资金用于每年的利息支付和到期本金兑付，以充分保障投资者的利益。

第五章 发行人偿债保障措施的执行情况与本期债券增信措施的有效性分析

一、发行人偿债保障措施的执行情况

截至2020年12月31日,发行人按照募集说明书的要求履行相关承诺事项,并为维护本期债券持有人的合法权益,执行了如下偿债保障措施:

1、设置专项偿债资金账户

为了保证本次债券本息按期兑付,保障投资者利益,公司将在监管银行开设专项偿债资金账户,偿债资金来源于公司稳健经营产生的现金流。公司将提前安排必要的还本付息资金,保证按时还本付息。监管银行将履行监管的职责,切实保障公司按时、足额提取偿债资金。专项偿债资金账户内的资金除用于本次债券的本金兑付和支付债券利息以及银行结算费用外,不得用于其他用途。

2、专门部门负责偿付工作

发行人指定专门部门牵头负责协调本次债券的偿付工作,并协调其他相关部门在每年的财务预算中落实安排本次债券本息的偿付资金,保证本息的如期偿付,保障债券持有人的利益。

3、制定并严格执行资金管理计划

本次债券发行后,发行人将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理等,并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用计划,保证资金按计划调度,及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付,以充分保障投资者的利益。

4、制定《债券持有人会议规则》

发行人和债券受托管理人根据《管理办法》等法律法规的规定,制定了本期公司债券的《债券持有人会议规则》,约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项,为保障本期公司债券的本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

5、充分发挥债券受托管理人的作用

本次债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人，采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

发行人将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人提供公司的相关财务资料，并在公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人及时依据《债券受托管理协议》采取必要的措施。

6、严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，按《债券受托管理协议》及中国证监会、深交所的有关规定进行重大事项信息披露，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人、监管银行和股东的监督，防范偿债风险。

二、本期债券增信措施的有效性分析

本期债券未设置担保、质押等增信机制。

第六章 本期债券的本息偿付情况

2020年1月22日,19牧原01已按时全额支付2019年1月22日至2020年1月21日计息年度的应付利息。

2021年1月22日,19牧原01已按时全额支付2020年1月22日至2021年1月21日计息年度的应付利息。

2021年6月3日,20牧原D1已按时全额兑付并支付2020年6月3日到2021年6月2日的应付利息。

第七章 发行人在募集说明书中约定的其他义务的执行情况

一、发行人在每一会计年度结束之日起 4 个月内和每一会计年度的上半年结束之日起 2 个月内，分别向深圳证券交易所提交并披露上一年度年度报告和本年度中期报告。

发行人于 2020 年 7 月 16 日披露了《牧原食品股份有限公司 2020 年半年度报告》，于 2021 年 4 月 30 日披露了《牧原食品股份有限公司 2020 年年度报告》。

二、根据公司第二届董事会第七十二次会议决议及 2018 年第二次临时股东大会会议决议，在本次发行公司债券出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息情况时，在符合相关法律规定及《公司章程》的前提下，公司将至少采取如下措施：

1) 不向股东分配利润；2) 暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；3) 调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；4) 主要责任人不得调离等措施。

报告期内，发行人严格执行约定义务。

第八章 债券持有人会议召开的情况

(一)发行人于2020年8月25日召开“牧原食品股份有限公司2019年面向合格投资者公开发行扶贫专项公司债券（第一期）2020年第一次债券持有人会议”，相关决议如下：

1、本次债券持有人会议对《关于牧原食品股份有限公司回购注销部分限制性股票相关事项的议案》进行了审议和表决，经统计投票的表决结果如下：

同意的债券4,860,100张，占公司本期有表决权的债券总张数的60.75%；反对的债券0张，占公司本期有表决权的债券总张数的0%；弃权的债券0张，占公司本期有表决权的债券总张数的0%。

根据投票结果，议案获得超过持有本期未偿还债券总额且有表决权的50%的债券持有人同意，根据《债券持有人会议规则》，本次债券持有人会议审议的《关于牧原食品股份有限公司回购注销部分限制性股票相关事项的议案》获得通过。

2、本次债券持有人会议对《关于豁免牧原食品股份有限公司因回购注销限制性股票导致公司注册资本减少而召开债券持有人会议的议案》进行了审议和表决，经统计投票的表决结果如下：

同意的债券2,365,000张，占公司本期有表决权的债券总张数的29.56%；反对的债券2,495,100张，占公司本期有表决权的债券总张数的31.19%；弃权的债券0张，占公司本期有表决权的债券总张数的0%。

根据投票结果，议案未获得超过持有本期未偿还债券总额且有表决权的50%的债券持有人同意，根据《债券持有人会议规则》，本次债券持有人会议审议的《关于豁免牧原食品股份有限公司因回购注销限制性股票导致公司注册资本减少而召开债券持有人会议的议案》未获得通过。

(二)发行人于2020年8月25日召开“牧原食品股份有限公司2020年面向合格投资者公开发行扶贫专项短期公司债券（第一期）2020年第一次债券持有人会议”，相关决议如下：

1、本次债券持有人会议对《关于牧原食品股份有限公司回购注销部分限制性股票相关事项的议案》进行了审议和表决，经统计投票的表决结果如下：

同意的债券2,500,000张，占公司本期有表决权的债券总张数的41.67%；反对的债券0张，占公司本期有表决权的债券总张数的0.00%；弃权的债券1,100,000张，

占公司本期有表决权的债券总张数的18.33%。

根据投票结果，议案未获得超过持有本期未偿还债券总额且有表决权的50%的债券持有人同意，根据《债券持有人会议规则》，本次债券持有人会议审议的《关于牧原食品股份有限公司回购注销部分限制性股票相关事项的议案》未获得通过。

2、本次债券持有人会议对《关于豁免牧原食品股份有限公司因回购注销限制性股票导致公司注册资本减少而召开债券持有人会议的议案》进行了审议和表决，经统计投票的表决结果如下：

同意的债券2,000,000张，占公司本期有表决权的债券总张数的33.33%；反对的债券1,600,000张，占公司本期有表决权的债券总张数的26.67%；弃权的债券0张，占公司本期有表决权的债券总张数的0.00%。

根据投票结果，议案未获得超过持有本期未偿还债券总额且有表决权的50%的债券持有人同意，根据《债券持有人会议规则》，本次债券持有人会议审议的《关于豁免牧原食品股份有限公司因回购注销限制性股票导致公司注册资本减少而召开债券持有人会议的议案》未获得通过。

（三）发行人于2020年12月21日召开“牧原食品股份有限公司2019年面向合格投资者公开发行扶贫专项公司债券（第一期）2020年第二次债券持有人会议”，相关决议如下：

本次债券持有人会议拟对《关于牧原食品股份有限公司回购注销部分限制性股票相关事项的议案》和《关于豁免牧原食品股份有限公司因回购注销限制性股票导致公司注册资本减少而召开债券持有人会议的议案》进行了审议和表决。

由于出席本次债券持有人会议的债券持有人或其代理人持有的表决权总数不足本期未偿还债券持有人所持表决权总数的50%，根据《债券持有人会议规则》的有关规定，本次债券持有人会议未形成有效决议。

（四）发行人于2020年12月21日召开“牧原食品股份有限公司2020年面向合格投资者公开发行扶贫专项短期公司债券（第一期）2020年第二次债券持有人会议”，相关决议如下：

本次债券持有人会议拟对《关于牧原食品股份有限公司回购注销部分限制性股票相关事项的议案》和《关于豁免牧原食品股份有限公司因回购注销限制性股

票导致公司注册资本减少而召开债券持有人会议的议案》进行了审议和表决。

由于出席本次债券持有人会议的债券持有人或其代理人持有的表决权总数不足本期未偿还债券持有人所持表决权总数的50%，根据《债券持有人会议规则》的有关规定，本次债券持有人会议未形成有效决议。

第九章 本期债券的跟踪评级情况

中诚信国际信用评级有限责任公司于2020年4月24日出具了《牧原食品股份有限公司2019年面向合格投资者公开发行扶贫专项公司债券（第一期）跟踪评级报告》（信评委函字【2020】跟踪0114号），维持公司主体信用等级为AA+，维持本期债券的信用等级为AA+。

中诚信国际信用评级有限责任公司于2020年12月3日出具了《牧原食品股份有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行扶贫专项短期公司债券（第一期）跟踪评级报告（2020）》（信评委函字【2020】跟踪3818号），维持公司主体信用等级为AA+，维持“20牧原D1”的债项信用等级为A-1。

中诚信国际信用评级有限责任公司于2021年6月29日出具了《牧原食品股份有限公司2019年面向合格投资者公开发行扶贫专项公司债券（第一期）跟踪评级报告》（信评委函字【2021】跟踪2128号），维持公司主体信用等级为AA+，维持本期债券的信用等级为AA+。

第十章 负责处理与本期债券相关事务专人的变动情况

根据发行人对外披露的 2020 年年度报告，2020 年度内，发行人的相关信息披露事务负责人为秦军，发行人指定的代表发行人负责本期债券事务的专人未发生变更。

第十一章 对债券持有人权益有重大影响的其他事项

根据证监会和深交所的相关法律法规以及《牧原食品股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行扶贫专项公司债券债券受托管理协议》第 3.4 条的约定，对债券持有人权益有重大影响的事项包括：

- (1) 发行人经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；
- (2) 发行人主要资产被查封、扣押、冻结；
- (3) 发行人出售、转让主要资产或发生重大资产重组；
- (4) 发行人放弃债权、财产或其他导致发行人发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；
- (5) 发行人当年累计新增借款或者对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十；
- (6) 发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；
- (7) 发行人涉及重大诉讼、仲裁事项，受到重大行政处罚、行政监管措施或自律组织纪律处分；
- (8) 发行人减资、合并、分立、解散、申请破产或依法进入破产程序；
- (9) 发行人或者其董事、监事、高级管理人员或者履行同等职责的人员涉嫌犯罪或者重大违法、失信行为，或者发行人董事、监事、高级管理人员或者履行同等职责的人员无法履行职责或者发生重大变动；
- (10) 发行人控股股东或者实际控制人涉嫌犯罪被立案调查或者发生变更；
- (11) 发行人发生可能导致不符合债券挂牌/上市条件的重大变化；
- (12) 发行人主体或债券信用评级发生变化；
- (13) 保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生变更或重大变化；
- (14) 其他对投资者作出投资决策有重大影响的事项；
- (15) 法律、行政法规、部门规章、规范性文件规定或中国证监会、交易所

要求的其他事项。

2020 年度，本期债券发生对债券持有人权益有重大影响的事项如下：

1、截至 2019 年 12 月 31 日，发行人借款余额 1,122,352.09 万元，经审计的合并口径净资产 3,171,156.98 万元。截至 2020 年 3 月 31 日（未经审计），发行人借款余额 1,915,758.00 万元，较 2019 年末累计新增借款 793,405.91 万元。累计新增借款金额占 2019 年末净资产的 25.02%，超过上年末净资产的百分之二十。

发行人已就上述重大事项出具了《牧原食品股份有限公司关于累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告》。光大证券已就上述重大事项出具了《牧原食品股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行扶贫专项公司债券（第一期）2020 年度第 1 次临时受托管理事务报告》。

2、截至 2019 年 12 月 31 日，发行人借款余额 1,122,352.09 万元，经审计的合并口径净资产 3,171,156.98 万元。截至 2020 年 6 月 30 日（未经审计），发行人借款余额 2,535,926.70 万元，较 2019 年末累计新增借款 1,413,574.61 万元。累计新增借款金额占 2019 年末净资产的 44.58%，超过上年末净资产的百分之四十。

发行人已就上述重大事项出具了《牧原食品股份有限公司关于累计新增借款超过上年末净资产百分之四十的公告》。光大证券已就上述重大事项出具了《牧原食品股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行扶贫专项公司债券（第一期）2020 年度第 2 次临时受托管理事务报告》及《牧原食品股份有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行扶贫专项短期公司债券（第一期）2020 年度第 1 次临时受托管理事务报告》。

3、截至 2019 年 12 月 31 日，发行人借款余额 1,122,352.09 万元，经审计的合并口径净资产 3,171,156.98 万元。截至 2020 年 9 月 30 日（未经审计），发行人借款余额 3,075,875.22 万元，较 2019 年末累计新增借款 1,953,523.13 万元。累计新增借款金额占 2019 年末净资产的 61.60%，超过上年末净资产的百分之六十。

发行人已就上述重大事项出具了《牧原食品股份有限公司关于累计新增借款超过上年末净资产百分之六十的公告》。光大证券已就上述重大事项出具了《牧原食品股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行扶贫专项公司债券（第一期）2020 年度第 3 次临时受托管理事务报告》及《牧原食品股份有限公司 2020

年面向合格投资者公开发行扶贫专项短期公司债券（第一期）2020 年度第 2 次临时受托管理事务报告》。

(本页无正文，为《牧原食品股份有限公司公司债券受托管理事务报告（2020年度）》之盖章页)

债券受托管理人：光大证券股份有限公司

