

中泰证券股份有限公司

关于云南神农农业产业集团股份有限公司

2021年1-9月经营业绩相关事项之专项现场检查报告

中泰证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）作为云南神农农业产业集团股份有限公司（以下简称“神农集团”或“公司”）首次公开发行股票项目的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》以及《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》等相关法规规定，担任神农集团首次公开发行股票项目的持续督导机构。

神农集团 2021 年 1-9 月的营业利润为 23,928.50 万元，较上年同期的 94,775.43 万元下降了 74.75%，根据《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》的规定，保荐机构对神农集团进行了专项现场检查（以下简称“本次现场检查”），现将本次现场检查情况报告如下：

一、本次现场检查的基本情况

在获悉神农集团 2021 年 1-9 月营业利润较上年同期下降 50%以上的情况后，保荐机构对公司进行了现场检查。检查人员现场检查了公司经营情况和财务状况，查阅收集相关文件资料，并对公司相关人员进行访谈，对神农集团 2021 年 1-9 月营业利润下滑的原因进行了认真的研究和分析。

二、神农集团 2021 年 1-9 月经营业绩情况

2021 年 1-9 月公司经营业绩及与去年同期相比的变动情况如下：

单位：万元

项 目	2021 年 1-9 月	2020 年 1-9 月	同比变化情况
营业收入	221,421.62	200,895.98	10.22%
营业成本	171,552.49	94,098.91	82.31%
税金及附加	566.80	447.54	26.65%
销售费用	3,021.15	2,420.91	24.79%
管理费用	11,477.98	7,735.20	48.39%
研发费用	1,844.55	953.15	93.52%

项 目	2021年1-9月	2020年1-9月	同比变化情况
财务费用	89.04	324.68	-72.58%
投资收益（损失以“-”号填列）	700.73	250.84	179.35%
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-860.22	-217.35	295.78%
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-9,516.24	-553.67	1618.75%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	8.38	1.81	362.94%
营业利润	23,928.50	94,775.43	-74.75%

2021年1-9月，公司实现营业利润23,928.50万元，较去年同期下降超过50%。

三、神农集团2021年1-9月业绩下滑的主要原因

（一）生猪价格处于周期性低位

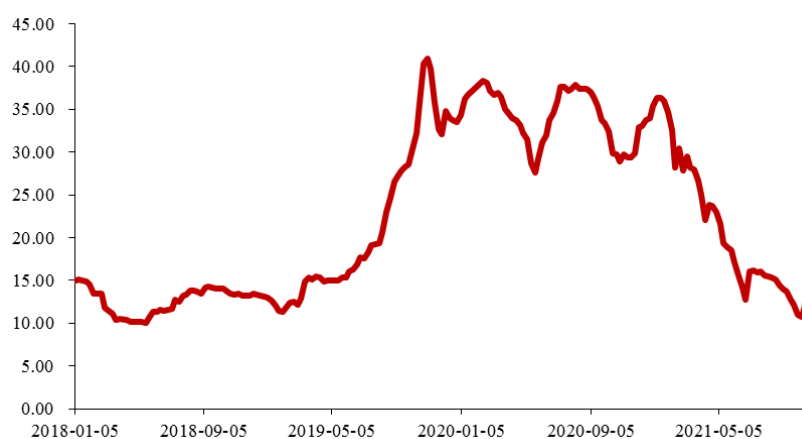
2021年1-9月，公司销售生猪49.57万头（包含对外销售和对外部屠宰企业销售），较上年同期增加59.24%，而公司营业收入较去年同期仅增加10.22%，主要系生猪价格处于周期性低位所致。2021年1-9月，商品猪销售均价18.67元/公斤，较去年同期下降44.70%，与市场价格波动情况一致。

生猪养殖行业具有较强的周期性波动特征，“猪周期”对生猪养殖行业利润水平具有较为显著的影响。2018年8月，我国发生首例非洲猪瘟疫情，此后疫情蔓延至全国大部分地区，对我国生猪养殖行业造成了较大冲击，生猪存栏量和能繁母猪存栏量呈现持续下降的趋势。

2019年7月起，全国范围均出现较为明显的生猪供给缺口，各省生猪价格出现明显上涨；至2019年10月，全国大部分地区生猪价格上涨至历史高点；2020年内，我国生猪价格呈高位震荡波动的趋势。在生猪价格高企的背景下，养殖企业补栏积极性高涨，并在2021年反映为生猪供给量的显著增加，进而导致2021年生猪价格迅速回落至2019年初水平。

2018年1月以来我国生猪市场价格波动情况如下：

2018年1月以来全国22个省市生猪平均价格波动情况（元/千克）



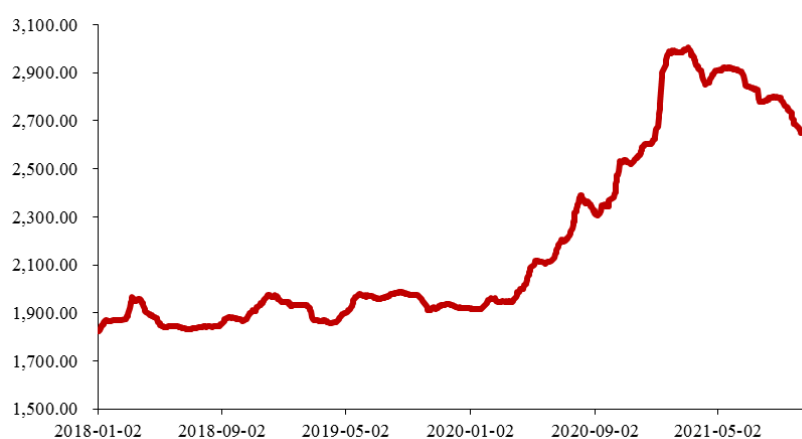
数据来源：WIND

（二）饲料原料价格持续高位运行

2021年1-9月，随着公司生猪养殖规模不断扩大，饲料原料的需求量及耗用量亦有所增加。而同一时期我国玉米、豆粕等饲料原材料价格维持高位运行，进一步压缩了公司的利润率水平。2021年1-9月，公司营业成本为171,552.49万元，较上年同期增长82.31%，公司综合毛利率水平由53.16%下降至22.52%。

2018年1月以来我国玉米及豆粕市场价格波动情况如下：

2018年1月以来我国玉米现货平均价波动情况（元/吨）



数据来源：WIND

2018年1月以来我国豆粕现货平均价波动情况（元/吨）



数据来源：WIND

（三）计提存货跌价准备

2021年9月末，由于市场猪价较年初发生了较大幅度下跌，公司按照企业会计准则规定和谨慎性原则，对存栏的消耗性生物资产计提了存货跌价准备，导致公司资产减值损失增幅较大。2021年1-9月，公司资产减值损失为9,516.24万元，而上年同期仅为553.67万元，也在较大程度上影响了公司的营业利润水平。

四、提请上市公司注意的事项及建议

公司应根据所处行业发展趋势及市场周期合理调整经营策略，进一步加强经营管理，防范相关经营风险。对于公司2021年1-9月营业利润同比大幅下降的情况，公司应当做好相关信息披露工作，及时、充分地揭示相关风险，切实保护投资者利益。

五、是否存在《证券发行上市保荐业务管理办法》及上海证券交易所相关规则规定应向中国证监会和上海证券交易所报告的事项

根据《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》第二十六条的相关规定，保荐机构需要对上市公司业绩出现亏损或营业利润比上年同期下降50%以上情形进行专项现场检查，现场检查报告需要上报上海证券交易所。

六、上市公司及其他中介机构的配合情况

在现场检查过程中，发行人能够及时向保荐机构提供本次现场检查所需文件、材料及相关信息，积极配合保荐机构的现场检查，并为保荐机构的现场检查提供了必要的条件和便利。

七、相关风险提示

2021年4月27日，公司公告的《首次公开发行股票招股说明书》中对生猪及猪肉价格波动、主要原材料价格波动、存货减值、业绩波动及下滑等情况进行了风险提示，具体披露情况如下：

（一）生猪及猪肉价格波动风险

“从历史数据来看，生猪及猪肉价格受猪的生长周期、存栏量、饲料价格、市场供求等多种因素影响，呈现出较强的周期性波动特征，约3-4年为一个完整波动周期。造成生猪及猪肉价格周期性波动的主要原因是生猪及猪肉供求关系的变动：当生猪价格较高时，生猪养殖户/企业为增加盈利，进行母猪或仔猪补栏，由于生猪具有相对固定的生长周期，市场供应增加具有一定的“时滞效应”，猪价在一定时期内仍然维持高位；但是随着出栏生猪逐渐增加，市场供应增加最终将导致供过于求，生猪价格回落；在生猪价格回落至低点时，生猪养殖户/企业出现亏损或微利状态，则开始逐步减少养殖量并又最终导致供不应求，生猪价格再次进入上涨周期。上述变化规律最终使得我国生猪及猪肉价格呈现周期性波动。

生猪及猪肉价格周期性波动导致生猪养殖行业利润率水平呈现周期性波动，行业层面的疫情（例如非洲猪瘟疫情）也可能打断上述周期性波动。若生猪市场价格因周期性波动出现持续大幅下跌，将会对公司经营业绩及盈利能力造成不利影响。”

（二）主要原材料价格波动风险

“公司主要原材料为玉米、豆粕等饲料原料，报告期内玉米、豆粕成本占公司配合饲料成本比例约为60-70%，占商品猪成本的比例约为40-50%。玉米、豆粕作为大宗商品，市场价格受供求关系影响较大。若玉米、豆粕等饲料原料价格发生大幅波动，将直接影响公司营业成本，从而对公司经营业绩产生影响。若原料价格大幅上涨，而公司由于市场因素或者其他原因未能及时调整产品销售价格，

则存在对经营业绩产生不利影响的风险。”

（三）存货减值风险

“报告期各期末，公司存货占流动资产的比例分别为 71.68%、38.96%和 40.04%，主要系原材料及消耗性生物资产。公司消耗性生物资产主要是存栏商品猪，其可变现净值受生猪市场价格波动的影响，生猪市场价格受供需关系、疫病等因素影响而出现波动。报告期各期末，公司分别计提存货跌价准备 458.14 万元、31.51 万元和 44.79 万元。若未来养殖行业发生重大疫病或进入低谷期，生猪市场价格大幅下跌，可能导致公司计提较多存货跌价准备，影响经营业绩。”

（四）业绩波动及下滑的风险

“公司经营过程中会面临本招股说明书中所披露的各项已识别的风险，部分风险对公司经营业绩及盈利能力有较大影响，如动物疫病与自然灾害风险、产品价格波动风险、原材料价格波动风险等，也会面临其他无法预知或控制的内外部因素的影响，可能使公司的经营业绩面临波动或下滑的风险。”

八、本次现场检查的结论

经检查，保荐机构认为：神农集团 2021 年 1-9 月营业利润比上年同期下降 50%以上，主要系生猪价格处于周期性低位、饲料原料价格持续高位运行、资产减值损失的增加等原因导致。本保荐机构将本着勤勉尽责的态度，对神农集团未来业绩情况进行持续关注和督导。

（以下无正文）

(此页无正文，为《中泰证券股份有限公司关于云南神农农业产业集团股份有限公司 2021 年 1-9 月经营业绩相关事项之专项现场检查报告》之签章页)

保荐代表人（签名）：



卢戈



仓勇

