

国泰君安证券股份有限公司
关于福建傲农生物科技集团股份有限公司
经营业绩相关事项之专项现场检查报告

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）作为福建傲农生物科技集团股份有限公司（以下简称“傲农生物”或“公司”）非公开发行股票和公开发行可转换公司债券项目的保荐机构，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（2022年1月修订）》及《上海证券交易所上市公司自律监管指引第11号——持续督导》等相关法规规定，担任傲农生物非公开发行股票和公开发行可转换公司债券项目持续督导机构。

傲农生物2021年营业利润为-180,665.72万元，经营业绩亏损且营业利润较上年同期的96,562.17万元下降了287.10%，2022年1-3月营业利润为-50,686.24万元经营业绩亏损且营业利润较上年同期的29,751.87万元下降了270.36%，根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第11号——持续督导》的规定，保荐机构对傲农生物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

在获悉傲农生物2021年度及2022年1-3月经营业绩亏损且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，对傲农生物2021年及2022年1-3月经营业绩亏损且营业利润下滑的原因进行了认真的研究和分析。

二、傲农生物2021年度及2022年1-3月经营业绩情况

（一）2021年度及2022年1-3月经营业绩较上年同期变动情况

2021年度及2022年1-3月公司经营业绩及与上年同期相比的变动情况如下：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	同比变化情况	2022年1-3月	2021年1-3月	同比变化情况
营业收入	1,803,816.02	1,151,716.58	56.62%	415,517.95	389,402.65	6.71%
营业成本	1,778,050.45	952,906.15	86.59%	423,597.39	326,788.78	29.62%
税金及附加	2,977.31	1,553.45	91.66%	820.56	601.13	36.50%
销售费用	33,812.00	24,675.78	37.03%	8,948.30	7,314.49	22.34%
管理费用	60,872.88	43,244.25	40.77%	15,419.00	14,487.11	6.43%
研发费用	11,387.69	6,536.05	74.23%	3,263.82	2,058.11	58.58%
财务费用	43,197.62	17,916.44	141.11%	14,588.63	8,734.83	67.02%
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-5,674.51	-8,451.52	-	-893.60	-843.18	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-45,680.34	-656.89	-	-	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-237.52	-382.20	-	-11.88	2.13	-658.44%
其他收益	3,405.89	2,947.90	15.54%	1,783.83	676.80	163.57%
投资收益	-2,847.74	588.97	-583.51%	-444.84	448.42	-199.20%
营业利润	-180,665.72	96,562.17	-287.10%	-50,686.24	29,751.87	-270.36%
利润总额	-182,157.70	97,051.91	-287.69%	-50,199.75	29,982.02	-267.43%
净利润	-185,091.99	99,360.50	-286.28%	-48,608.69	30,535.74	-259.19%
归属于母公司股东的净利润	-151,987.17	57,298.93	-365.25%	-35,168.36	16,202.44	-317.06%

2021年度、2022年1-3月，公司分别实现营业利润为-180,665.72万元、-50,686.24万元，经营业绩亏损且同比下降均超过50%。

（二）2021年及2022年1-3月主营业务收入、主营业务成本构成较去年同期变动情况

1、2021年及2022年1-3月主营业务收入构成及与去年同期变动情况

2021年及2022年1-3月公司主营业务收入构成及与去年同期相比的变动情况如下：

项目	2021年度	2020年度	同比变化情况	2022年1-3月	2021年1-3月	同比变化情况
饲料行业	1,013,062.67	651,592.84	55.47%	234,599.96	207,460.47	13.08%
饲养行业	373,419.32	313,909.18	18.96%	80,287.59	116,519.35	-31.10%
兽药动保	3,387.28	2,675.21	26.62%	596.53	903.60	-33.98%

项目	2021年度	2020年度	同比变化情况	2022年1-3月	2021年1-3月	同比变化情况
屠宰及食品	191,163.74	40,328.79	374.01%	58,215.54	35,700.65	63.07%
原料贸易及其他	220,226.83	141,938.89	55.16%	40,234.75	27,748.10	45.00%
合计	1,801,259.84	1,150,444.90	56.57%	413,934.37	388,332.17	6.59%

2021年及2022年1-3月，公司分别实现主营业务收入1,801,259.84万元、413,934.37，同比分别增加56.57%、6.59%。

2、2021年及2022年1-3月主营业务成本构成及与去年同期变动情况

2021年及2022年1-3月，公司主营业务成本构成及与去年同期相比的变动情况如下：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	同比变化情况	2022年1-3月	2021年1-3月	同比变化情况
饲料行业	951,195.97	611,628.72	55.52%	223,364.92	195,628.73	14.18%
饲养行业	422,169.00	164,015.82	157.40%	103,184.24	71,078.83	45.17%
兽药动保	1,941.83	1,535.96	26.42%	386.08	491.32	-21.42%
屠宰及食品	178,824.73	36,448.36	390.62%	55,259.72	32,403.17	70.54%
原料贸易及其他	222,118.92	138,501.55	60.37%	40,341.60	26,561.88	51.88%
合计	1,776,250.45	952,130.41	86.56%	422,536.56	326,163.93	29.55%

2021年及2022年1-3月，公司主营业务成本分别为1,776,250.45万元、422,536.56万元，同比分别增加86.56%、29.55%。

（三）2021年及2022年1-3月饲料销售价格、生猪出栏量及销售收入、主营业务产品毛利率及与去年同期变动情况

1、饲料销售价格情况

2021年及2022年1-3月，公司饲料销售平均价格及与去年同期相比的变动情况如下：

单位：元/吨

项目	2021年度	2020年度	同比变化情况	2022年1-3月	2021年1-3月	同比变化情况
猪料	3,678.64	3,405.83	8.01%	3,734.35	3,701.82	0.88%
禽料	2,990.98	2,642.21	13.20%	3,160.22	2,963.23	6.65%

项目	2021年度	2020年度	同比变化情况	2022年1-3月	2021年1-3月	同比变化情况
水产料	4,410.74	3,985.89	10.66%	4,961.35	4,422.82	12.18%
其他料	3,007.15	2,582.75	16.43%	3,218.15	2,942.78	9.36%
平均价格	3,566.13	3,130.37	13.92%	3,651.47	3,497.25	4.41%

2021年及2022年1-3月，公司饲料平均价格总体与去年同期相比有所增长。

2、生猪出栏量及销售收入情况

2021年，公司生猪出栏量及销售收入情况及与去年同期相比的变动情况如下：

单位：头、万元

项目	生猪出栏量			销售收入		
	2021年度	2020年度	同比变化情况	2021年度	2020年度	同比变化情况
种猪	11,913	19,004	-37.31%	4,947.43	11,747.69	-57.89%
其中：一元种猪	1,718	5,743	-70.09%	580.46	5,194.46	-88.83%
二元种猪	10,195	13,261	-23.12%	4,366.97	6,553.22	-33.36%
商品猪	3,233,963	1,327,273	143.65%	392,489.87	302,129	29.91%
其中：育肥猪	1,122,674	337,531	232.61%	220,351.73	138,481.93	59.12%
仔猪	1,891,942	946,148	99.96%	120,057.47	145,051.68	-17.23%
淘汰种猪	219,347	43,594	403.16%	52,080.66	18,595.63	180.07%
合计	3,245,876	1,346,277	141.10%	397,437.29	313,876.93	26.62%

注：2021年度生猪销售含部分内销至公司体系内的食品业务子公司的数据。

2022年1-3月，公司生猪出栏量及销售收入情况及与去年同期相比的变动情况如下：

单位：头、万元

项目	生猪出栏量			销售收入		
	2022年1-3月	2021年1-3月	同比变化情况	2022年1-3月	2021年1-3月	同比变化情况
种猪	1,433	8,408	-82.96%	334.69	3,932.42	-91.49%
其中：一元种猪	523	29	1703.45%	197.16	21.31	825.32%
二元种猪	910	8,379	-89.14%	137.53	3,911.11	-96.48%
商品猪	1,045,360	526,183	98.67%	94,667.65	111,944.68	-15.43%

项目	生猪出栏量			销售收入		
	2022年1-3月	2021年1-3月	同比变化情况	2022年1-3月	2021年1-3月	同比变化情况
其中：育肥猪	470,471	118,069	298.47%	70,473.12	38,422.24	83.42%
仔猪	527,858	361,346	46.08%	15,008.05	57,188.21	-73.76%
淘汰种猪	47,031	46,768	0.56%	9,186.48	16,334.23	-43.76%
合计	1,046,793	534,591	95.81%	95,002.34	115,877.10	-18.01%

2021年及2022年1-3月，公司生猪出栏量分别较上年同期增长141.10%、95.81%，但销售收入分别较上年同期增长26.62%、-18.01%，主要系2021年及2022年1-3月生猪价格大幅回落所致。

3、2021年及2022年1-3月，公司主要产品毛利率及与去年同期变动情况

2021年及2022年1-3月，公司主要产品销售毛利率及与去年同期相比的变动情况如下：

项目	2021年度	2020年度	同比变化情况	2022年1-3月	2021年1-3月	同比变化情况
饲料	6.11%	6.13%	-0.03%	4.79%	5.70%	-0.91%
养殖	-13.05%	47.75%	-60.81%	-28.52%	39.00%	-67.52%
兽药动保	42.67%	42.59%	0.09%	35.28%	45.63%	-10.35%
屠宰及食品	6.45%	9.62%	-3.17%	5.08%	9.24%	-4.16%
原料贸易及其他	-0.86%	2.42%	-3.28%	-0.27%	4.27%	-4.54%
综合毛利率	1.39%	17.24%	-15.85%	-2.08%	16.01%	-18.09%

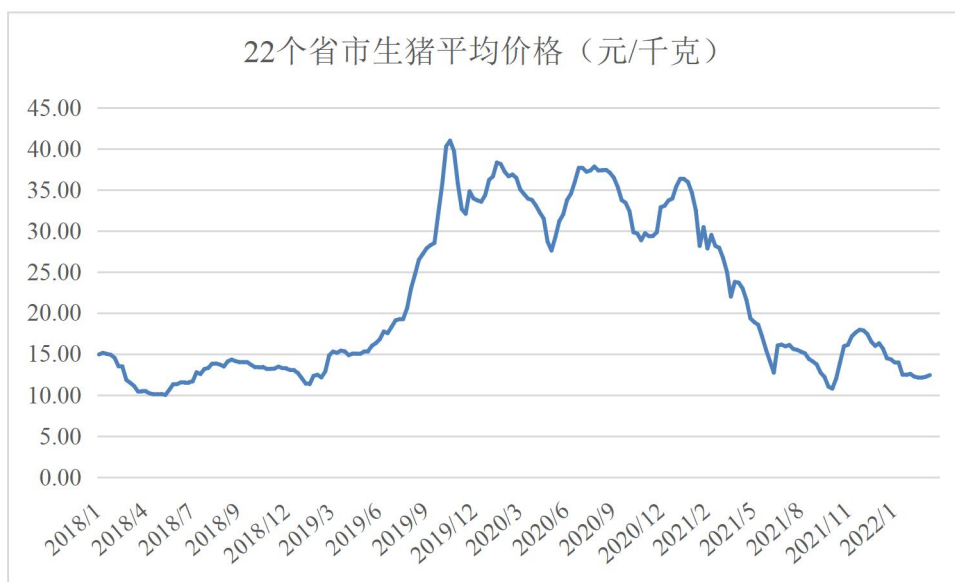
2021年及2022年1-3月，公司主要产品业务综合毛利率分别为1.39%、-2.08%，较上年同期分别下降15.85%、18.09%，下降趋势明显，主要系生猪养殖业务毛利率大幅下降。

生猪养殖业务毛利率下降主要系：①2018年非瘟爆发以来生猪养殖生物安全防控成本有一定幅度提升；②2021年以来饲料原料价格上涨导致饲料成本增加，进一步增加生猪养殖成本；③2021年以来生猪市场价格持续回落至行业周期性低谷；④公司部分产能投产时间较短，产能尚未释放，造成部分固定成本分摊较高。因此销售市场价格下滑叠加成本上升导致生猪养殖毛利率较上年同期下降幅度较大。

三、傲农生物 2021 年及 2022 年 1-3 月业绩下滑的主要原因

（一）下游生猪价格处于周期性低谷

生猪养殖行业是一个周期性行业，猪价周期性波动特征较为明显。2018 年 8 月我国爆发了较为严重的非洲猪瘟疫情，全国生猪存栏及出栏量的大幅下滑，市场供求关系严重不平衡导致 2020 年生猪价格大幅上涨，生猪价格最高点约 40 元/公斤，2020 年全年价格持续高位运行，带动养殖企业增产及扩产积极性高涨，生猪市场价格的大幅上升叠加非洲猪瘟的影响及饲料成本增加导致生猪养殖成本大幅上升，随着我国生猪养殖产能恢复，2021 年以来生猪价格急速回落，处于猪价周期性低谷阶段。



数据来源：WIND

2021 年及 2022 年 1-3 月，公司生猪出栏量分别较上年同期增加 141.10%、95.81%，养殖业务成本分别增长 157.40%、45.17%，但销售收入分别增加 18.96%、-31.10%，因生猪价格下降，同时养殖成本因原料价格有所上涨等因素导致养殖业务毛利率分别下降 60.81%、67.52%。

（二）资产减值损失的增加

2021 年以来生猪市场价格的低迷，公司消耗性生物资产计提了跌价准备 42,814.42 万元，2020 年由于生猪市场价格维持高位运行公司未计提存货跌价准备。2021 年资产减值损失情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度
存货跌价损失	42,814.42

(三) 短期借款及长期借款导致财务费用增加

2021 年末、2022 年一季度末，公司短期借款金额分别为 365,388.86 万元、378,733.68 万元，较 2020 年末、2021 年一季度末的 267,968.73 万元、267,942.05 万元分别增长 97,420.13 万元、110,791.63 万元；2021 年末、2022 年一季度末，长期借款金额分别为 205,294.50 万元、221,154.53 万元，较 2020 年末、2021 年一季度末的 144,458.00 万元、179,633.91 万元分别增长 60,836.50 万元、41,520.62 万元；同时公司自 2021 年起执行新租赁准则，租赁负债增加，2021 年、2022 年 1-3 月租赁负债确认的利息费用分别为 11,320.83 万元、3,669.56 万元。

短期借款及长期借款金额的增加以及执行新租赁准则，导致公司 2021 年、2022 年 1-3 月财务费用较去年同期大幅上升，2021 年、2022 年 1-3 月公司财务费用较上年同期分别增加 25,281.17 万元、5,853.80 万元。

2021 年、2022 年 1-3 月公司财务费用情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2022 年 1-3 月	2021 年 1-3 月
利息支出	44,067.56	18,763.52	14,136.91	8,753.73
减：利息资本化	2,190.80	1,048.19	342.34	190.27
减：利息收入	375.53	385.40	98.30	75.60
承兑汇票贴息	880.60	264.81	513.55	73.53
汇兑损益	33.57	-4.75	27.12	51.61
手续费及其他	782.22	326.46	351.69	121.84
合计	43,197.62	17,916.44	14,588.63	8,734.83

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 年及 2022 年 1-3 月经营业绩亏损且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

针对本次专项现场核查，上市公司能够按照保荐机构的要求积极组织相关部门和人员，配合保荐机构的核查工作。

七、相关风险提示

2021 年 7 月 27 日，公司公告的《2021 年度非公开发行 A 股股票预案（修订稿）》中对饲料原料及生猪价格波动、财务费用成本较高、存货减值、经营业绩下滑等进行了风险提示，具体披露情况如下：

1、主要原材料价格波动的风险

“公司生猪养殖业务的主要经营成本是饲料，而公司饲料业务的原材料主要包括玉米、豆粕、鱼粉等农副产品。玉米、豆粕和鱼粉三种主要原料合计占公司生产成本 60%-70%。玉米容易受气候变化、病虫害等自然灾害以及农民种植积极性等多方面因素的影响；豆粕、鱼粉等原料主要依赖于进口，容易受国际价格行情及国家进出口政策的影响。鱼粉价格还容易受到秘鲁等主要产地捕捞配额及实际捕鱼量的影响。公司主要原材料价格受到产量和下游需求等因素的影响，会出现一定幅度的波动，从而给公司的盈利能力带来不利影响。因此，公司存在原材料供应和价格波动风险。”

2、生猪价格波动的风险

“中国生猪养殖行业仍然存在较大比例的散养户，散养户在猪肉价格较高时进入或扩大养殖规模，在猪肉价格较低时退出或减小养殖规模，从而影响市场供给量的稳定性，导致生猪价格出现一定的周期性波动。近十年来，我国猪肉价格经历了多轮价格周期，价格波动性特征明显。受生猪价格波动的周期性

影响，公司生猪养殖业务也将受到周期性供需变化，面临价格波动风险。另外，如生猪价格大幅下降会影响养殖户的生猪存栏量和饲养积极性，从而对公司的饲料经营造成一定的影响。”

3、财务成本较高的风险

“近年来，公司充分利用财务杠杆进行银行借款融资，为公司扩大生产规模提供了有力的资金支持；另一方面，公司银行借款融资也导致公司负债规模持续扩大，大幅增加了公司的财务成本。2018年、2019年、2020年及2021年1-3月，公司利息支出分别为6,943.67万元、9,264.99万元、18,763.52万元及8,827.25万元，利息支出占当期利润总额的比例分别为349.27%、119.18%、19.33%及29.44%。随着公司经营规模扩张，项目建设所需的资金需求加大，若银行借款持续增加，财务成本将相应提高。如果不能有效地控制有息负债的规模，公司可能面临财务费用过高的风险，从而导致公司的盈利水平受到一定的影响。”

4、存货减值风险

“2018年末、2019年末、2020年末及2021年3月末，公司存货账面价值分别为43,315.87万元、59,927.04万元、173,081.14万元及236,069.68万元，占流动资产的比例分别为35.33%、39.58%、49.11%及50.50%。发行人存货主要为原材料、库存商品、周转材料及消耗性生物资产，其中消耗性生物资产占比较大，消耗性生物资产金额分别为11,850.44万元、21,088.16万元、84,849.40万元及125,067.94万元，占存货余额比例分别为26.94%、35.19%、48.96%及52.93%。公司存货采用存货成本与可变现净值孰低法计价，若存货价格大幅下降，特别是生猪价格存在一定的周期性，在周期性价格下行一定价格时，可能导致发行人存货的可变现净值降低，进而带来存货减值的风险，因此可能对发行人经营业绩产生较大不利影响。”

6、经营业绩下滑的风险

“2018年度、2019年度、2020年度及2021年1-3月，公司营业利润分别为2,158.95万元、7,806.75万元、96,562.17万元及29,751.87万元；归属于上市公司股东的净利润分别为3,012.57万元、2,915.57万元、57,298.93万元及

16,202.44 万元，报告期内公司整体业绩呈现大幅增长趋势。公司产品中生猪价格存在周期性波动影响，近年来波动幅度较大，随着公司生猪养殖业务占比的提升，公司经营业绩与生猪价格相关度提高，如果未来生猪价格出现下滑等不利情形，则公司后续经营业绩可能存在大幅下滑的风险，极端情况下，不排除出现公司营业利润较上一年度下滑 50%甚至发生亏损的风险。”

八、本次现场检查的结论

经检查，保荐机构认为：傲农生物 2021 年及 2022 年 1-3 月业绩出现亏损或营业利润比上年同期下降 50%以上，主要系下游生猪价格处于行业周期性低谷、资产减值损失的增加、执行新的租赁准则及短期、长期借款增加导致财务费用增加等原因导致。本保荐机构将本着勤勉尽责的态度，对傲农生物未来业绩情况进行持续关注和督导。

（以下无正文）

（本页无正文，为《国泰君安证券股份有限公司关于福建傲农生物科技集团股份有限公司经营业绩相关事项之专项现场检查报告》之签字盖章页）

保荐代表人：

欧阳欣华

欧阳欣华

张扬文

张扬文

