

# 目 录

一、关于经营业绩波动、自然人交易、存货跌价准备计提、财务性投资认定.....	第 1—43 页
二、关于华统集团认购金额及来源、募投资项目资本性支出及补流情况、前募项目实现效益、募投资项目效益测算、募投资项目新增折旧摊销对业绩影响.....	第 43—92 页

# 关于浙江华统肉制品股份有限公司 向特定对象发行股票申请文件的审核 问询函中有关财务事项的说明

天健函〔2024〕468号

深圳证券交易所：

我们已对《关于浙江华统肉制品股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2023〕120146号，以下简称审核问询函）所提及的浙江华统肉制品股份有限公司（以下简称华统股份公司或公司）财务事项进行了审慎核查，并出具了《关于浙江华统肉制品股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函中有关财务事项的说明》（天健函〔2023〕1462号、天健函〔2023〕1697号）。因华统股份公司补充了最近一年一期财务数据，我们为此作了追加核查，现汇报如下。

**一、关于经营业绩波动、自然人交易、存货跌价准备计提、财务性投资认定**

报告期内，公司实现营业收入分别为 883,635.68 万元、834,224.87 万元、945,216.46 万元和 198,613.90 万元，实现归属于母公司所有者的净利润分别为 13,509.77 万元、-19,246.35 万元、8,774.47 万元和 -10,457.92 万元，业绩波动较大；产品综合毛利率分别为 3.32%、2.59%、6.26%和 0.38%，最近一期下滑明显；前五大客户及供应商主要为自然人，与部分自然人客户或供应商的报告期内交易金额变化较大；报告期内，发行人处罚金额在一万元以上的行政处罚共计 69 项，其中环保相关行政处罚 54 项，消防及安全生产相关行政处罚 6 项，食品安全或动物防疫相关行政处罚 5 项，违规用地相关行政处罚 4 项；根据申报材料，中国生物多样性保护与绿色发展基金会对仙居种猪提起的生态环境保护民事公益诉讼，目前正在审理中。

报告期各期末，公司存货余额分别为 37,048.93 万元、64,859.91 万元、103,998.74 万元和 100,043.69 万元，分别计提存货跌价准备 374.41 万元、12,367.43 万元、1,832.39 万元和 4,505.99 万元，存货跌价准备计提金额波动较大；最近一期末，发行人长期股权投资金额 2,754.31 万元，其中包含对国华新能源投资金额为 763.38 万元，发行人未认定为财务性投资。

请发行人补充说明：（1）结合营业收入、营业成本及毛利率变化、同行业可比公司情况等，说明公司业绩波动的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致，最近一期毛利率大幅下滑的原因，相关不利因素是否持续，预计对公司未来业绩的影响及应对措施；（2）结合同行业可比公司客户及供应商情况，说明发行人存在较多自然人客户及供应商的原因及合理性，报告期内自然人客户及供应商交易金额变化较大的原因及合理性；（3）结合报告期内存货构成明细、库龄、期后销售、近期市场销售价格趋势、同行业可比公司情况等，说明公司计提存货跌价准备是否充分、合理；（4）-（5）……。 （6）对国华新能源投资未认定为财务性投资的具体原因，公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况。

请发行人补充披露相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）（2）（3）（6）并发表明确意见，请发行人律师核查（4）（5）并发表明确意见。（审核问询函问题一）

（一）结合营业收入、营业成本及毛利率变化、同行业可比公司情况等，说明公司业绩波动的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致，最近一期毛利率大幅下滑的原因，相关不利因素是否持续，预计对公司未来业绩的影响及应对措施

报告期内，公司归母净利润分别为-19,246.35 万元、8,774.47 万元、-60,485.73 万元和-15,729.71 万元，业绩存在一定波动。公司业绩变动分析如下：

1. 报告期内，公司业绩波动主要受生猪价格周期性波动及公司生猪产能扩张的影响，符合行业周期以及公司生产经营情况，具有合理性

近年来，公司以生猪养殖及屠宰业务为核心，全力打造生猪产业链一体化经

营模式，围绕生猪产业链一体化积极布局。基于该发展战略，报告期内，公司生猪出栏量分别为 13.75 万头、120.48 万头、230.27 万头和 65.69 万头，生猪养殖规模持续扩大、生猪产能快速扩张。

因此，报告期内，公司的业绩受生猪养殖效益的影响日益扩大，体现在三个方面：

(1) 生鲜猪肉产品是公司最主要的产品，生鲜猪肉产品占主营业务毛利的比例约为 80%以上。公司养殖的生猪除部分对外销售外，主要供给给公司的屠宰场。因此生猪市场价格与生猪养殖成本的高低会直接影响公司生鲜猪肉产品的毛利、毛利率，进而影响公司归母净利润；

(2) 报告期各期末生猪市场价格会直接影响公司消耗性生物资产跌价准备、生产性生物资产减值准备的计提金额，进而影响公司归母净利润；

(3) 由于公司生猪养殖采用自繁、自养模式决定了公司固定资产投资较大、营运资金需求较大的特点，生猪养殖规模持续扩大、生猪产能快速扩张也带来了公司银行借款规模的大幅增加，财务费用的大幅上升；同时，随着公司业务规模扩大，管理费用也相应增加。期间费用的增加，进而影响公司归母净利润。

报告期内，生鲜猪肉毛利、资产减值损失、财务费用、管理费用和少数股东损益变动额对公司归母净利润变动额的影响如下：

单位：万元

项 目	2024 年 1-3 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度
	金额	变动额 [注]	金额	变动额	金额	变动额	金额
生鲜猪肉毛利	-554.14	-1,610.06	-4,948.54	-53,565.02	48,616.47	30,955.08	17,661.39
资产减值损失	-1,466.62	3,062.29	-16,478.80	-11,886.12	-4,592.68	15,545.93	-20,138.61
财务费用	-6,094.52	-1,972.35	-18,603.32	-537.93	-18,065.39	-7,509.12	-10,556.27
管理费用	-6,378.62	-350.26	-22,095.72	-4,778.23	-17,317.49	-5,670.97	-11,646.52
归母净利润	-15,729.71	-5,271.79	-60,485.73	-69,260.20	8,774.47	28,020.82	-19,246.35
少数股东损益	752.39	-3,128.89	4,552.26	8,283.97	-3,731.71	-9,169.82	5,438.11

注：资产减值损失、财务费用、管理费用会减少归母净利润故用负号表示，少数股东损益对归母净利润产生相反趋势影响，故少数股东收益按照负号表示，少数股东亏损按照正号表示

[注]2024 年 1-3 月变动额为相较于上年同期 2023 年 1-3 月的变动情况，且

2024年1-3月和2023年1-3月未经审计，下同

根据上表可见，2022年比2021年、2023年比2022年和2024年1-3月比2023年1-3月，生鲜猪肉毛利、资产减值损失、财务费用、管理费用和少数股东损益变动额合计分别为24,151.10万元、-62,483.33万元和-3,999.27万元，占归母净利润变动额的比例分别为86.19%、90.22%和75.86%，是公司业绩波动的主要因素。

报告期内，公司业绩波动主要受生猪价格周期性波动及公司生猪产能扩张的影响，符合行业周期以及公司生产经营情况，具有合理性。

(1) 生鲜猪肉销售毛利波动是公司业绩波动的主要原因之一，生鲜猪肉销售毛利波动主要受生猪价格周期性波动的影响

1) 生鲜猪肉销售收入的波动是营业收入波动的主要原因

报告期内，公司主营业务收入的产品构成情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-3月		2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生鲜猪肉	183,729.81	93.73%	777,045.60	92.87%	834,762.46	90.96%	766,284.88	94.41%
生猪	3,448.66	1.83%	24,285.61	2.90%	43,910.90	4.78%	6,027.22	0.74%
生鲜禽肉	4,358.87	2.32%	23,861.70	2.85%	23,571.21	2.57%	22,138.00	2.73%
其他	4,609.72	2.12%	11,543.45	1.38%	15,435.91	1.68%	17,183.03	2.12%
合计	196,147.06	100.00%	836,736.36	100.00%	917,680.48	100.00%	811,633.13	100.00%

根据上表可见，报告期内，生鲜猪肉销售收入占公司主营业务收入的比例均在90%以上，是影响公司营业收入波动的最主要因素。

报告期内，公司生鲜猪肉的销量及销售价格变动情况如下：

单位：万元、万千克、元/千克

项目	2024年1-3月		2023年度		2022年度		2021年度
	数量/金额	变动率 [注]	数量/金额	变动率	数量/金额	变动率	数量/金额
销售收入	183,729.81	4.51%	777,045.60	-6.91%	834,762.46	8.94%	766,284.88
销量	11,386.42	7.34%	47,184.56	18.27%	39,897.25	8.23%	36,862.21
销售价格	16.14	-2.62%	16.47	-21.28%	20.92	0.63%	20.79

[注]2024年1-3月变动率为相较于上年同期2023年1-3月的变动情况

2022年，公司生鲜猪肉销售收入为834,762.46万元，较2021年同比上升8.94%，主要原因系生鲜猪肉销量和销售价格均有所增长。随着非洲猪瘟疫病影响缩减，2022年生猪产能持续恢复，我国2022年全年猪肉消费量也由2021年的51,724.00千吨增长至57,434.00千吨，加之公司积极拓展市场，公司生鲜猪肉销量同比增长。此外，2022年，生鲜猪肉销售价格也有小幅回升，导致2022年生鲜猪肉销售收入有所增加。

2023年，公司生鲜猪肉销售收入为777,045.60万元，较2022年同比减少6.91%，主要原因系生鲜猪肉销售价格下降。2022年10月以来，受宏观经济和生猪市场供需的影响，生鲜猪肉市场价格整体呈下降趋势且持续低迷，公司生鲜猪肉市场价格的销售价格也大幅下降。与此同时，随着我国2023年全年猪肉消费量由2022年的57,434.00千吨增长至59,741.00千吨，公司持续积极拓展市场，2023年度猪肉销量较上年增长，但销量增幅低于销售价格的降幅，2023年度生鲜猪肉收入总体较上年有所减少。

2024年1-3月，公司生鲜猪肉销售收入为183,729.81万元，较2023年1-3月同比增加4.51%，主要系由于生鲜猪肉销量增长，而价格相对稳定。

2) 生鲜猪肉销售成本的波动是营业成本波动的主要原因

报告期内，公司主营业务成本产品类别构成情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-3月		2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生鲜猪肉	184,283.95	93.73%	781,994.15	92.91%	786,145.99	91.39%	748,623.49	94.69%
生猪	3,595.23	1.83%	25,806.92	3.07%	35,576.01	4.14%	4,201.07	0.53%
生鲜禽肉	4,558.81	2.32%	23,613.65	2.81%	23,434.09	2.72%	21,460.34	2.71%
其他	4,176.53	2.12%	10,285.22	1.22%	15,065.08	1.75%	16,322.08	2.06%
合计	196,614.52	100.00%	841,699.94	100.00%	860,221.17	100.00%	790,606.98	100.00%

根据上表可见，报告期内，生鲜猪肉销售成本占公司主营业务成本的比例在90%以上，是影响公司营业成本波动的最主要因素。报告期内，生鲜猪肉销售成本的波动与生猪生鲜猪肉销售收入变动趋势保持一致。

2022年，生鲜猪肉销售成本为786,145.99万元，较2021年同比上升5.01%，主要原因系生鲜猪肉销量有所增长，导致2022年生鲜猪肉销售成本有所增加。

2023年，公司生鲜猪肉销售成本为781,994.15万元，较2022年同减少0.53%，

主要原因系受 2023 年生猪市场价格持续低迷的影响，生鲜猪肉销售成本有所下降。

2024 年 1-3 月，公司生鲜猪肉销售成本为 184,283.95 万元，较 2023 年 1-3 月同比增加 5.46%，主要系生鲜猪肉销量增长所致。

3) 生鲜猪肉毛利、毛利率的波动是营业毛利、毛利率波动的主要原因，生鲜猪肉销售毛利、毛利率波动主要受生猪价格周期性波动的影响

① 生鲜猪肉毛利、毛利率的波动是营业毛利、毛利率波动的主要原因  
报告期内，公司主营业务毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 1-3 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生鲜猪肉	-554.14	181.75%	-4,948.55	99.70%	48,616.47	84.61%	17,661.39	84.00%
生猪	-146.57	31.36%	-1,521.31	30.65%	8,334.89	14.51%	1,826.15	8.69%
生鲜禽肉	-199.94	-20.44%	248.05	-5.00%	137.12	0.24%	677.66	3.22%
其他	424.65	-92.67%	1,258.23	-25.35%	370.83	0.65%	860.95	4.09%
合计	-476.00	100.00%	-4,963.58	100.00%	57,459.31	100.00%	21,026.15	100.00%

根据上表可见，报告期内，生鲜猪肉销售毛利占公司主营业务毛利的比例在 80%以上，是影响公司营业毛利波动的最主要因素。

报告期内，公司各主要产品的毛利率贡献率的情况如下：

项目	2024 年 1-3 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	毛利率	毛利贡献率	毛利率	毛利贡献率	毛利率	毛利贡献率	毛利率	毛利贡献率
生鲜猪肉	-0.30%	-0.28%	-0.64%	-0.58%	5.82%	5.14%	2.30%	2.12%
生猪	-4.25%	-0.07%	-6.26%	-0.18%	18.98%	0.88%	30.30%	0.22%
生鲜禽肉	-4.59%	-0.10%	1.04%	0.03%	0.58%	0.01%	3.06%	0.08%
其他	9.23%	0.21%	10.90%	0.15%	2.40%	0.04%	5.01%	0.10%
主营业务毛利	-0.24%	-0.24%	-0.59%	-0.58%	6.26%	6.08%	2.59%	2.52%

注：毛利率贡献率=产品毛利率\*产品收入/营业收入

根据上表可见，报告期内，生鲜猪肉毛利率是影响公司毛利率最主要因素。报告期内，公司主营业务毛利率有所波动，主要受生鲜猪肉毛利率波动的影响。

② 生鲜猪肉销售毛利、毛利率波动主要受生猪价格周期性波动的影响  
生鲜猪肉的原材料主要系生猪。报告期内，公司生鲜猪肉产品的原材料内供、

外购情况如下：

单位：万头

项目	2024年1-3月		2023年度		2022年度		2021年度	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
内部供应	59.29	54.84%	197.32	44.03%	87.81	25.35%	11.95	3.94%
外购生猪	48.82	45.16%	250.85	55.97%	258.59	74.65%	290.97	95.21%
合计	108.11	100.00%	448.17	100.00%	346.40	100.00%	302.92	100.00%

根据上表可见，2021年，公司内供生猪占比较低，故公司生鲜猪肉毛利率受外购生猪采购成本影响较大。2022年、2023年和2024年1-3月，公司内供生猪占比显著提高，除外购生猪采购成本的影响因素外，还会受内供生猪养殖成本的影响。

外购生猪的采购价格的变动主要受生猪市场价格的影响，内供生猪的采购价格主要受公司生猪养殖成本的影响。因此，生猪市场价格与生猪养殖成本的高低会直接影响公司生鲜猪肉产品的营业毛利、毛利率，若生猪养殖成本低于生猪市场价格，则内供生猪可降低生鲜猪肉成本，提高生鲜猪肉毛利率；反之，则降低生鲜猪肉产品毛利率。报告期内，生猪养殖成本随着公司养殖规模扩大以及养殖经验的积累，整体呈下降趋势。生猪采购价格随市场价格波动。报告期内，生猪市场价格变动趋势如下：



数据来源：iFind 数据库

根据上表可见，因非洲猪瘟疫病扩散致使我国生猪产能受损严重，2021年初我国生猪价格处于高位，随着生猪产能的释放，市场生猪供应增长，我国生猪



价格开始大幅下降，并在 2022 年 4 月达到低点；2022 年 4 月后，因前期能繁母猪产能去化效果兑现，生猪价格快速上涨，在 2022 年 10 月达到高点后回落，并持续低迷至 2024 年 3 月。

2022 年，公司生鲜猪肉毛利率为 5.82%，较 2021 年的 2.30% 大幅增加 3.52 个百分点，主要原因系内供生猪的单位成本低于外购生猪的采购均价。公司 2022 年内供生猪占比为 25.35%，较 2021 年的 3.94% 显著提高，除外购生猪的采购成本外，内供生猪的养殖成本对生鲜猪肉毛利率的影响较大。2022 年，公司内供生猪的单位成本为 17.63 元/千克，外购生猪的采购均价为 18.34 元/千克，公司内供生猪的单位成本低于外购生猪的采购均价，内供生猪占比的显著提升拉低了公司生鲜猪肉的生产成本，生鲜猪肉毛利率相应上升。

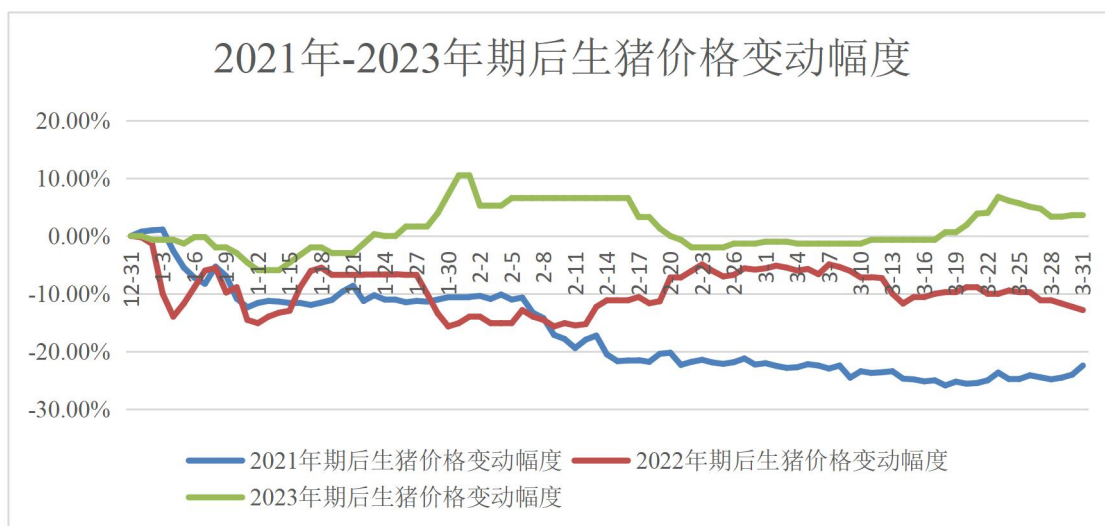
2023 年，公司生鲜猪肉毛利率为-0.64%，较 2022 年的 5.82% 大幅下降 6.46 个百分点，主要原因系内供生猪的单位成本高于外购生猪的采购均价同时内供生猪占比提升。2023 年，公司内供生猪的单位成本为 15.85 元/千克，但受 2023 年生猪市场价格下降的影响，外购生猪的采购均价仅为 15.13 元/千克，公司内供生猪的单位成本高于外购生猪的采购均价，叠加内供生猪占比显著提升，两者共同拉高了公司生鲜猪肉的生产成本，生鲜猪肉毛利率相应下降。

(2) 资产减值损失波动是公司业绩波动的主要原因之一。公司资产减值损失的波动主要因报告期各期末生猪市场价格变动，计提消耗性生物资产跌价准备、生产性生物资产减值准备波动所致

报告期内，资产减值损失金额分别为 20,138.61 万元、4,592.68 万元、16,478.80 万元和 1,466.62 万元，公司资产减值损失变动主要系各期消耗性生物资产和生产性生物资产减值计提变动的的影响。

报告期各期末生猪市场价格是影响消耗性生物资产和生产性生物资产减值计提金额的主要原因。公司根据期末前后五天的平均售价估计售价计算其可变现净值，同时综合考虑期后生猪供需情况、生猪市场价格是否发生明显下降（超过 20%）等情况，判断是否需要对其期末估计售价进行修正。

报告期各期末及期后（1-3 月）生猪市场价格情况如下：



数据来源：iFind 数据库

1) 2021 年，公司资产减值损失金额较大主要原因系 2021 年末及 2021 年末期后（即 2022 年 1-3 月）生猪价格低迷且持续下跌所致

2021 年末，公司资产减值损失金额较大主要原因系 2021 年末及 2021 年期后（即 2022 年 1-3 月）生猪价格低迷且持续下跌所致。

2021 年末生猪市场价格整体处于市场低位，2021 年期后（即 2022 年 1-3 月）生猪价格整体呈现下降趋势，2022 年 2 月中旬，生猪市场价格下降幅度已经超过了 20%，2022 年 1-3 月生猪市场价格最大降幅达 26.46%，生猪市场价格发生明显下降，因此公司结合期末售价以及期后 1-3 月市场价格变动情况，对消耗性生物资产计提跌价准备 11,999.83 万元、对生产性生物资产计提减值准备 5,972.09 万元，导致 2021 年资产减值损失金额较大。

2) 2022 年，公司资产减值损失大幅减少主要原因系 2022 年末及 2022 年末

期后（即 2023 年 1-3 月）生猪价格高于 2021 年末及 2021 年末期后（即 2022 年 1-3 月）所致

2022 年末及 2022 年末期后（即 2023 年 1-3 月），生猪市场价格高于 2021 年末及 2021 年末期后（即 2022 年 1-3 月），公司 2022 年末计提的消耗性生物资产跌价准备金额仅为 1,516.23 万元，未计提生产性生物资产减值准备，远低于 2021 年末的消耗性生物资产跌价准备 11,999.83 万元和生产性生物资产计提减值准备 5,972.09 万元。

3) 2023 年，公司资产减值损失增加主要原因系 2023 年以来生猪价格整体低迷所致

2023 年以来，生猪市场价格持续低迷且整体呈下降趋势，2023 年末，生猪市场价格以由年初 17.63 元/千克下降至 15.20 元/千克。公司在 2023 年内根据减值计提政策相应计提了的消耗性生物资产跌价准备，导致 2023 年整体资产减值损失金额较 2022 年大幅增加。

4) 2024 年 1-3 月公司资产减值损失较上年同期减少主要系两期生猪市场价格波动趋势不一致及单位养殖成本下降导致

2024 年 1-4 月份生猪价格由 15.20 元/千克小幅增加至 15.79 元/千克，整体呈现小幅上升趋势，同期 2023 年 1-4 月份生猪价格则由 17.63 元/千克下降至 15.10 元/千克，整体呈现下降趋势；同时随生猪出栏量增加，公司单位养殖成本有所下降。在上述两因素影响下，2024 年 1-3 月计提的资产减值损失较上年同期减少。

若不考虑因报告期各期末生猪市场价格波动导致计提的消耗性生物资产跌价准备和生产性生物资产减值准备的影响，报告期内业绩波动幅度会减小。

5) 最近三年末，公司生物资产减值计提比例与同行业可比上市公司水平相比具有合理性和谨慎性

① 消耗性生物资产

最近三年末，公司消耗性生物资产跌价准备计提比例与同行业可比上市公司对比如下：

单位：万元

公司名称	2023 年 12 月 31 日		2022 年 12 月 31 日		2021 年 12 月 31 日	
	跌价准备余额	计提比例	跌价准备余额	计提比例	跌价准备余额	计提比例

龙大美食	3,630.59	34.03%	64.46	0.13%	8,736.87	27.31%
得利斯	-	0.00%	-	-	-	-
双汇发展	894.09	0.11%	1,016.31	2.53%	2,249.68	14.17%
牧原股份	15,938.11	0.49%	-	-	-	-
温氏股份	1,888.89	0.12%	3,430.64	0.23%	6,697.86	0.63%
巨星农牧	4,521.97	5.32%	-	-	-	-
新五丰	18,266.79	11.57%	6,441.81	5.16%	9,193.34	14.93%
东瑞股份	2,812.54	6.60%	-	-	377.60	1.58%
京基智农	6,042.90	6.32%	538.85	0.62%	4,979.32	9.66%
罗牛山	14,074.39	29.65%	1,291.21	2.66%	8,330.37	22.00%
平均值	6,807.03	9.42%	1,278.33	1.13%	4,056.50	9.03%
华统股份	8,620.70	12.74%	1,516.23	2.18%	11,999.83	29.25%

由上表可知，最近三年末公司消耗性生物资产跌价准备计提比例整体高于同行业可比上市公司平均值，且消耗性生物资产跌价准备计提比例变动趋势与同行业可比公司不存在较大差异。

因此，公司消耗性生物资产跌价准备的计提具有合理性和谨慎性。

## ② 生产性生物资产

最近三年末，公司生产性生物资产减值准备计提比例与同行业可比上市公司对比如下：

公司名称	2023年12月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
	期末减值准备计提金额	计提比例	期末减值准备计提金额	计提比例	期末减值准备计提金额	计提比例
双汇发展	472.04	1.42%	-	-	-	-
得利斯	-	-	-	-	-	-
龙大美食	515.41	28.36%	-	-	-	-
牧原股份	-	-	-	-	-	-
温氏股份	14,161.83	2.29%	15,304.28	1.83%	191,240.82	24.16%
新五丰	-	-	-	-	-	-
巨星农牧	-	-	-	-	-	-
京基智农	-	-	-	-	-	-

罗牛山	-	-	-	-	-	-
东瑞股份	-	-	-	-	-	-
平均值	1,514.93	3.21%	1,700.48	0.20%	19,124.08	2.42%
华统股份	-	-	-	-	5,972.09	15.58%

由上表可知，2021 年末，公司计提了较高比例的生产性生物资产减值准备，且高于同行业可比公司平均值。其余年度，公司生产性生物资产不存在减值情况，均未计提生产性生物资产减值准备。

同行业可比上市公司中，除温氏股份在 2021 年末计提了较大比例的生产性生物资产减值准备、龙大美食因疫病影响在 2023 年末计提了大量生产性生物资产减值准备外，多数同行业可比上市公司未计提生产性生物资产减值准备。

因此，公司生产性生物资产减值准备的计提具有合理性和谨慎性。

(3) 生猪养殖规模持续扩大、生猪产能快速扩张也带来了公司银行借款规模的大幅增加，财务费用的大幅上升，也影响了公司业绩的波动

近年来，公司持续推动“生猪全产业链一体化”发展战略的实施，积极布局生猪养殖业务，公司投资较大资金发展生猪养殖业务。公司生猪养殖采用自繁、自养模式决定了公司固定资产投资较大、营运资金需求较大的特点，为满足发展生猪养殖业务的资金需求，公司相应增加了银行贷款等债务融资规模，报告期各期末，公司银行贷款余额分别为 316,172.73 万元、361,152.25 万元、423,565.30 万元和 455,111.56 万元，银行贷款规模持续增加。随着银行贷款规模的增加，利息也同步增长。报告期内，公司利息费用分别为 10,857.74 万元、18,421.64 万元、19,201.24 万元和 5,773.18 万元。利息费用的大幅增加使得公司财务费用大幅上升，也进一步影响了公司业绩的波动。

(4) 公司规模扩张以及股权激励导致的管理费用上升，也影响了 2022 年和 2023 年的业绩波动

报告期内，公司管理费用分别为 11,646.52 万元、17,317.49 万元、22,095.72 万元和 6,378.62 万元。其中 2022 年度和 2023 年度较上年同期分别增长 5,670.97 万元和 4,778.23 万元，主要系公司规模扩张以及公司 2023 年 1 月和 9 月对部分核心人员实施了股权激励计划等原因所致。

(5) 2023 年，公司收购浙江省乡村振兴投资管理基金增资入股所持的子公

司仙居农业和兰溪牧业股权，使得 2024 年 1-3 月少数股东承担的亏损较 2023 年 1-3 月下降

2023 年以来受非洲猪瘟疫病影响的生猪产能已逐步恢复，保障生猪生产和猪肉市场供应目的已基本实现，浙江省乡村振兴投资管理基金予以退出。为此，2023 年，公司收购浙江省乡村振兴投资管理基金增资入股所持的仙居农业和兰溪牧业股权，使得 2024 年 1-3 月少数股东承担的亏损较 2023 年 1-3 月下降，导致公司 2024 年 1-3 月归母净利润较 2023 年 1-3 月下降。

## 2. 公司业绩波动情况与同行业可比上市公司具有一致性

报告期内，公司归母净利润金额与同行业上市公司的比较如下：

单位：万元

公司名称	2024 年 1-3 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度
	金额	变动率 [注]	金额	变动率	金额	变动率	金额
双汇发展	127,171.53	-14.54%	505,274.18	-10.11%	562,088.57	15.51%	486,593.97
得利斯	1,347.38	-39.45%	-3,399.70	-207.45%	3,163.93	-27.67%	4,374.35
龙大美食	3,034.87	43.24%	-153,835.37	-2140.92%	7,537.56	111.45%	-65,857.37
牧原股份	-237,891.18	-98.56%	-426,328.08	-132.14%	1,326,615.65	92.16%	690,377.77
温氏股份	-123,601.90	55.04%	-638,966.24	-220.81%	528,900.51	139.46%	-1,340,435.92
新五丰	-25,431.17	-12.35%	-120,341.80	-1483.47%	-7,599.87	72.88%	-28,026.05
巨星农牧	-13,804.79	32.85%	-64,529.41	-508.18%	15,808.96	-38.96%	25,898.18
罗牛山	10,952.11	128.74%	-49,409.71	-653.73%	8,923.10	121.11%	-42,267.19
东瑞股份	-8,304.86	56.49%	-51,609.06	-1302.67%	4,291.22	-79.72%	21,157.98
京基智农	5,412.51	-95.56%	174,630.02	125.89%	77,307.39	98.56%	38,933.96
平均值	-26,111.55	68.48%	-82,851.52	-132.79%	252,703.70	1,307.66%	-20,925.03
公司	-15,729.71	-50.41%	-60,485.73	-789.34%	8,774.47	145.59%	-19,246.35

[注]2024 年 1-3 月变动率为相较于上年同期 2023 年 1-3 月数据计算得出

由上表可知，整体来看，最近三年公司的业绩变化趋势与同行业上市公司变动趋势不存在重大差异。2024 年 1-3 月，龙大美食因预制菜毛利较高，归母净利润保持增长；温氏股份因禽类养殖业务盈利使得亏损幅度减小；巨星农牧因存货跌价准备计提转回的影响亏损幅度减小；东瑞股份因 2024 年第一季度生猪出栏量同步下降使得亏损幅度减少；罗牛山因房地产业收入占比大幅上升且盈利较

高使得归母净利润大幅增长。剔除上述公司影响外，牧原股份、新五丰、双汇发展、得利斯和京基智农等同行可比公司 2024 年 1-3 月归母净利润变动趋势与公司变动趋势基本一致。

综上，公司业绩波动与行业周期基本保持一致。

3. 公司最近一期毛利率较上年基本一致，不存在大幅下滑的情形。最近一年毛利率大幅下滑主要原因系生猪价格周期性波动的影响

2022 年、2023 年和 2024 年 1-3 月，公司营业毛利率情况如下：

项目	2024 年 1-3 月	2023 年度	2022 年度
毛利率	-0.02%	-0.38%	6.26%

2023 年和 2024 年 1-3 月，公司毛利率分别为-0.38%和-0.02%，整体较为稳定，不存在最近一期毛利率较上年大幅下滑的情形。2023 年毛利率较 2022 年大幅下滑，主要原因系生猪价格周期性波动的影响。生猪价格周期性波动对 2022 年和 2023 年毛利率的影响主要体现在两个方面：

(1) 因 2023 年以来生猪价格整体呈下降趋势且低于公司内供生猪养殖成本，叠加内供生猪占比上涨使得 2023 年公司生鲜猪肉毛利率较 2022 年有所下降

2022 年和 2023 年，生鲜猪肉毛利率的波动是营业毛利率波动的主要原因。生鲜猪肉的原材料主要系生猪，生猪部分来源于外购、部分来源于内供。外购生猪的采购价格的变动主要受生猪市场价格的影响，内供生猪的采购价格主要受公司生猪养殖成本的影响。生猪市场价格与生猪养殖成本的高低会直接影响公司生鲜猪肉产品毛利率，若生猪养殖成本低于生猪市场价格，则内供生猪可降低生鲜猪肉成本，提高生鲜猪肉毛利率；反之，则降低生鲜猪肉产品毛利率。

2021 年至 2024 年 3 月，生猪市场价格变动情况如下：



数据来源：iFind 数据库

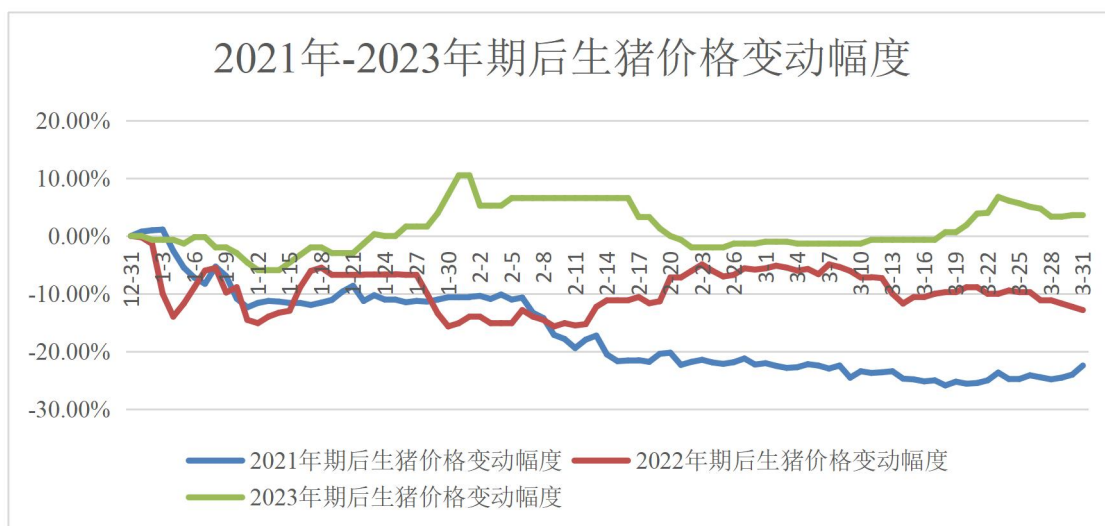
根据上表可见，2022 年生猪市场价格整体高于 2023 年。2023 年以来我国生猪市场价格整体呈下降趋势且持续低迷，受此影响，2022 年，公司内供生猪的单位成本为 17.63 元/千克，外购生猪的采购均价为 18.34 元/千克，公司内供生猪的单位成本低于外购生猪的采购均价，故 2022 年公司生鲜猪肉毛利率为 5.82%。而 2023 年，公司内供生猪的单位成本为 15.85 元/千克，虽然内供生猪的单位成本有所下降，但是受 2023 年以来生猪市场价格低迷且整体下降的影响，公司外购生猪的采购均价仅为 15.13 元/千克，公司内供生猪的单位成本高于外购生猪的采购均价，故 2023 年公司生鲜猪肉毛利率为-0.64%，较 2022 年大幅下降，并拉低了公司营业毛利率。

(2) 因 2022 年末及 2022 年末期后（即 2023 年 1-3 月）生猪价格高于 2021 年末及 2021 年末期后（即 2022 年 1-3 月），公司 2022 年末消耗性生物资产跌价准备显著小于 2021 年末，期后跌价准备转销金额冲减营业成本拉高次年毛利率

2021 年末、2022 年末公司计提的消耗性生物资产跌价准备分别为 11,999.83 万元、1,516.23 万元。

报告期各期末及期后（1-3 月）生猪市场价格情况如下：





数据来源：iFind 数据库

根据上图可见，2021 年末生猪市场价格整体处于市场低位，2021 年期后（即 2022 年 1-3 月）生猪价格整体呈现下降趋势，2022 年 2 月中旬，生猪市场价格下降幅度已经超过了 20%，2022 年 1-3 月生猪市场价格最大降幅达 26.46%，生猪市场价格发生明显下降，因此公司结合期末售价以及期后 1-3 月市场价格变动情况，对消耗性生物资产计提存货跌价准备 11,999.83 万元。

2022 年末及 2022 年末期后（即 2023 年 1-3 月），生猪市场价格高于 2021 年末及 2021 年末期后（即 2022 年 1-3 月），公司 2022 年末计提的消耗性生物资产跌价准备金额仅为 1,516.23 万元，远低于 2021 年末的消耗性生物资产跌价准备 11,999.83 万元。

若不考虑因报告期各期末生猪市场价格波动导致计提的消耗性生物资产跌价准备在下一年随着产品实现销售而转销的影响，2022 年、2023 年公司营业毛利率分别为 4.66%、-0.29%，变动幅度较当前减少。

#### 4. 相关不利因素已有所改善，有利于改善公司未来业绩水平

(1) 2024 年 3 月以来，我国生猪价格有所回暖，有利于改善公司未来业绩水平

我国生猪价格呈现出较强的周期性波动特征，自 2006 年以来，生猪价格已经经历了 4 轮完整的猪周期，平均持续 4 年左右。猪价波动周期形成的主要原因是生猪的供求关系，生猪供大于求时，生猪价格下降，养殖户减少生猪的养殖量；生猪养殖量的减少导致生猪出栏量和供给量减少，生猪供不应求，导致生猪价格上升。由于我国生猪养殖行业现阶段市场集中度相对较低，散养规模大。散养模

式下，大量生猪养殖户根据当年生猪价格行情来安排生产，由于从选育母猪补栏到育肥猪出栏需要固有的生长周期，从而形成了生猪价格的周期性波动。2021年至2024年3月属于猪价的下行周期，因此生猪价格下降是行业因素，行业内企业都无法避免，且该猪价的下行周期时间已超过38个月。2024年3月以来生猪市场价格明显回暖。

2024年3月以来，生猪市场价格变动情况如下：



数据来源：iFind 数据库

由上图可知，2024年3月，生猪市场价格开始呈现回暖迹象，截至2024年4月30日浙江地区生猪价格为15.63元/千克，明显高于3月初，生猪市场价格回升，有利于改善公司未来业绩水平。

(2) 2023年以来，我国饲料价格、豆粕价格等生猪养殖的原材料价格整体呈下降趋势，有利于改善公司未来业绩水平

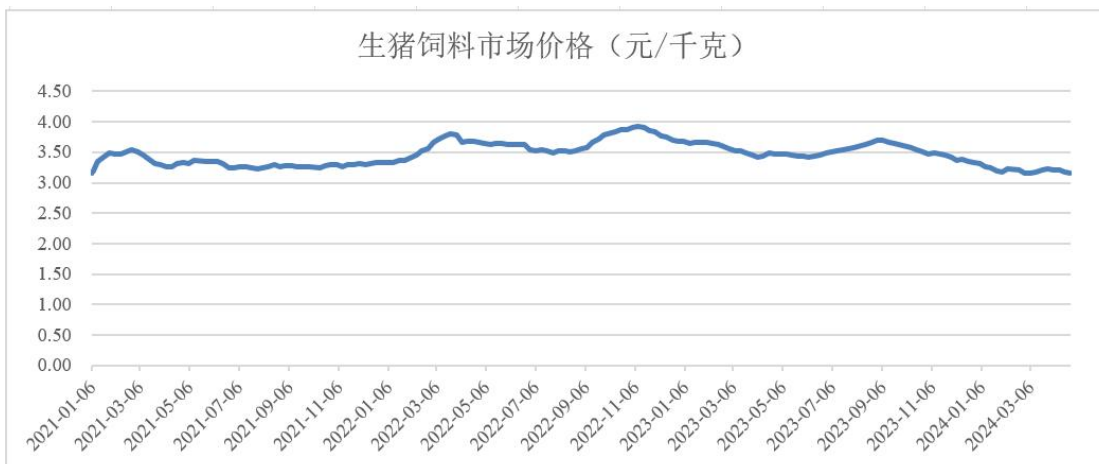
饲料成本是生猪养殖行业成本构成中占比最大的一部分，这就决定了猪饲料价格波动会直接影响生猪养殖行业的利润水平。豆粕是生猪养殖的主要蛋白来源。因此，豆粕为猪饲料的主要原材料，豆粕价格的波动会直接影响猪饲料的价格。

2021年至2024年4月，我国豆粕价格的变动趋势如下：



数据来源：iFind 数据库

2021 年至 2024 年 4 月，我国猪饲料价格的变动趋势如下：



数据来源：iFind 数据库

根据上图可见，2023 年以来，我国饲料价格、豆粕价格等生猪养殖的原材料价格较 2022 年末下降，有利于改善公司未来业绩水平。

### (3) 公司积极采取措施，改善公司未来业绩水平

生猪价格作为影响公司经营业绩的主要因素，其波动的风险是整个行业的系统风险，对任何一家生猪养殖行业内公司来讲都是客观存在的、不可控制的外部风险，属于行业内的不可抗力。

为此，公司积极采取以下措施，改善公司未来业绩水平：

#### 1) 充分利用公司屠宰成熟供应链管理，积极拓展市场

公司专注于中国经济最活跃的华东地区，截至 2024 年 3 月 31 日公司已拥有 56 家子公司，覆盖华东地区主要县市区区域市场，通过深耕华东地区市场，不

断巩固市场地位并提升品牌影响力；同时公司积极拓展华中、东北地区市场，已在吉林、湖北以及湖南等地区积极持续开展屠宰业务，产品覆盖区域以及影响力不断扩大。未来公司计划进一步通过收购或新设子公司的方式拓展其他区域市场，推动公司营业收入持续增长。

#### 2) 降低养殖成本，提高养殖效率

随着公司持续推动“生猪产业链一体化”经营模式，公司在生猪养殖的技术积累、人才储备以及养殖疫病方面积累了充分的经验。未来，公司将通过利用自身行业的经验优势，不断优化育种技术，提高生猪存活率、生长速度以及改善料肉比投入，加强生长疫病管理提升公司生猪产能利用率，进一步释放公司规模化生猪养殖成本优势，降低养殖成本，提高养殖效率。

#### 3) 提高企业管理水平，建立业务中台

公司前期规模扩张阶段，部分场线出现管理粗放的情况，目前公司总部成立业务中台，形成采购、育种、生产、销售的闭环，做到业务完全覆盖，用中台管理整个养猪体系，加速行业工业化、规模化，提升精细化管理能力。

同时公司建立计划运营体系。计划运营体系对整个生猪养殖生命周期实现全覆盖，将生猪养殖生命周期分成了多个节点，每一节点均有相应的标准和管理动作，确保生产、运营过程可控，公司目标能够在一线落地。

综上所述，公司仍将继续执行“生猪产业链一体化”经营战略，在行业下行周期保持良好的养殖规模和能力，解决前期规模扩张产生的成本和管理问题，切实降低养殖成本，提高疫病防控水平和精细化管理能力，为迎接上行周期做准备，公司采取的改善经营业绩的措施可行、有效。

#### 4) 2024 年第一季度，公司经营业绩已经有所改善

2024 年公司第一季度业绩与 2023 年第四季度对比如下：

单位：万元

项目	2024 年第一季度	2023 年第四季度
归母净利润	-15,729.71	-24,658.02
毛利率	-0.02%	-2.02%

由上表可知，2024 年第一季度公司营业毛利率和公司归母净利润亏损幅度较 2023 年第四季度明显收窄，整体业绩呈现改善趋势。未来，若生猪价格回暖趋势、豆粕和饲料等原材料成本下降趋势持续，同时公司通过加强管理控制养殖

成本、提升经营效率，相关不利因素将会进一步得到改善。

**(二) 结合同行业可比公司客户及供应商情况，说明发行人存在较多自然人客户及供应商的原因及合理性，报告期内自然人客户及供应商交易金额变化较大的原因及合理性**

1. 公司存在较多自然人客户符合生猪屠宰、养殖行业特征，与同行业上市公司经营模式不存在差异，具有合理性

(1) 公司存在较多自然人客户符合行业特征

报告期内，公司与客户交易情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-3月		2023年度		2022年度		2021年度	
	销售金额	占营业收入比例	销售金额	占营业收入比例	销售金额	占营业收入比例	销售金额	占营业收入比例
自然人	149,633.62	74.95%	665,352.83	77.56%	733,647.99	77.62%	629,894.02	75.51%
法人	50,009.11	25.05%	192,496.37	22.44%	211,568.47	22.38%	204,330.85	24.49%
合计	199,642.73	100.00%	857,849.20	100.00%	945,216.46	100.00%	834,224.87	100.00%

报告期内，公司自然人客户销售收入占营业收入的比例均在75%以上，公司存在较多自然人客户的情况。其中，报告期各期，生鲜猪肉的自然人客户收入占比分别为96.14%、93.17%、93.61%和94.62%，是公司自然人客户的主要构成部分；此外，生鲜禽肉、生猪等也存在自然人客户的情况。生鲜猪肉、生鲜禽肉的自然人客户主要为公司销售区域当地鲜肉（猪肉、禽肉）批发商户，生猪的自然人客户主要自然人养殖户和生猪经纪人。

报告期内，公司存在较多自然人客户交易是受所处行业销售模式特点所决定，具有合理性。

第一，我国生鲜猪、禽肉主要通过各地农贸市场个体经营者、超市等终端零售渠道向最终消费者进行零售，终端零售渠道数量较多，且分布较为分散。由于当地自然人鲜肉批发商户长期在本地市场从事肉品批发销售，拥有丰富的区域市场终端零售渠道资源，能快速获取并汇总当终端零售渠道，因此主要由当地自然人鲜肉批发商户向屠宰厂进行统一采购再批发到各个终端零售摊位。基于上述市场模式，公司为快速销售拓展市场，积极与各地自然人鲜肉批发商形成了较为稳定和好的合作关系，通过上述自然人鲜肉批发商向下游销售生鲜产品。

第二，生猪养殖行业中，我国标准化、规模化养殖程度较低，长久以来，散

养户、中小规模养殖场占据主导地位。根据中国畜牧兽医年鉴数据，2021年，年出栏数1-49头养殖户数达18,792,785户，占比为93.497%。由于散养户、中小规模养殖场的养殖规模偏小，我国生猪养殖以自然人为主。

第三，猪肉是我国居民最主要的肉类消费品，生猪市场需求庞大。生猪养殖下游屠宰加工企业的屠宰能力一般都较大，而由于我国标准化、规模化养殖程度较低，国内生猪养殖规模较大的生猪养殖企业较少，无法满足大型屠宰及肉食品加工企业的采购需要，所以规模较大的屠宰加工企业通常通过相对稳定的生猪经纪人群体来获得稳定货源。生猪经纪人在生猪销售链条的上、下游间起到纽带的作用。生猪经纪人一般以自然人名义为主。

(2) 报告期内自然人客户交易金额变动趋势与公司营业收入趋势一致，自然人客户交易金额占比保持稳定

报告期各期，自然人客户交易金额分别为629,894.02万元、733,647.99万元、665,352.83万元和149,633.62万元，营业收入分别为834,224.87万元、945,216.46万元、857,849.20万元和199,642.73万元，自然人客户交易金额变动趋势与公司营业收入趋势一致。

2022年，公司自然人客户交易金额有所上升，主要原因系生鲜猪肉的自然人客户交易金额上升。随着非洲猪瘟疫病影响缩减，2022年生猪产能持续恢复，我国2022年全年猪肉消费量也由2021年的51,724.00千吨增长至57,434.00千吨，加之公司积极拓展市场，公司生鲜猪肉销量同比增长。此外，2022年，生鲜猪肉销售价格也有小幅回升，导致2022年生鲜猪肉销售收入有所增长，生鲜猪肉的自然人客户交易金额也相应增长。

2023年，公司自然人客户交易金额有所下降，主要原因系生鲜猪肉的自然人客户交易金额下降。2022年10月以来，受宏观经济和生猪市场供需的影响，生鲜猪肉市场价格整体呈下降趋势且持续低迷，公司生鲜猪肉市场价格的销售价格也大幅下降。与此同时，随着我国2023年全年猪肉消费量进一步由2022年57,434.00千吨增长至59,741.00千吨，公司持续积极拓展市场，使得公司2023年度猪肉销量较上年增长，但销量增幅低于销售价格的降幅，导致当年生鲜猪肉收入减少，生鲜猪肉的自然客户交易金额也相应下降。

报告期内，公司自然人客户交易金额占营业收入比例分别为75.51%、77.62%、77.56%和74.95%，基本保持稳定。

### (3) 同行业可比上市公司自然人客户交易情况

同行业可比上市公司自然客户的销售占比情况如下：

公司名称	主营业务	自然人客户交易情况
牧原股份	生猪的养殖销售、生猪屠宰	2020年、2021年和2022年，牧原股份生猪类自然人客户销售收入占营业收入的比例分别为55.49%、57.87%和51.47%
新五丰 (天心种业)	生猪养殖、肉品销售、饲料加工	2020年、2021年、2022年1-7月，天心种业对自然人客户的销售金额占营业收入的比例分别为46.18%、53.36%和65.58%。
巨星农牧	生猪养殖及饲料生产和销售	2018年、2019年、2020年和2021年1-6月巨星农牧生猪业务自然人客户销售占比为71.38%、79.51%、62.36%、64.37%。
龙大美食	生猪养殖、生猪屠宰和肉制品加工	2017年、2018年和2019年1-9月，龙大美食控股子公司中和盛杰肉制品销售自然人客户收入占比分别为76.17%、66.97%和62.83%。

数据来源：上市公司公开披露信息

根据上表可见，同行业可比上市公司也存在自然人客户较多的情形。

综上，公司存在较多自然人客户符合生猪屠宰、养殖行业特征，与同行业上市公司经营模式不存在差异，具有合理性。

2. 公司存在较多自然人供应商符合生猪屠宰行业特征，与同行业上市公司经营模式不存在差异

(1) 公司存在较多自然人供应商符合行业特征

报告期内，公司自然人供应商交易情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-3月		2023年度		2022年度		2021年度	
	采购金额	占同类产品采购金额比例	采购金额	占同类产品采购金额比例	采购金额	占同类产品采购金额比例	采购金额	占同类产品采购金额比例
生猪	20,842.45	15.47%	183,627.10	28.73%	546,561.35	76.17%	590,925.77	86.44%
活禽	388.85	25.42%	2,020.57	31.63%	2,535.64	40.08%	3,676.05	53.13%
其他	1,046.48	2.24%	3,934.67	2.24%	932.56	0.75%	13,117.71	8.15%
合计	22,277.78	12.18%	189,582.33	23.09%	550,029.55	64.88%	607,719.53	71.37%

由上表可知，公司自然人供应商主要为生猪经纪人、禽类经纪人，公司向生猪经纪人采购生猪，向禽类经纪人采购活禽，这主要是受生猪养殖、畜禽行业销售模式的影响。

猪肉、禽肉是我国居民主要的肉类消费品，市场需求庞大。生猪养殖、畜禽养殖下游屠宰加工企业的屠宰能力一般都较大，而由于我国标准化、规模化养殖程度较低，国内养殖规模较大的生猪养殖企业、活禽养殖企业较少，无法满足大型屠宰及肉食品加工企业的采购需要，所以规模较大的屠宰加工企业通常通过相

对稳定的生猪经纪人、禽类经纪人群体来获得稳定货源。生猪经纪人、禽类经纪人具有较为丰富的生猪运输协调能力、市场供求信息 and 供应商及客户资源，长期活跃于养殖农户、养殖企业与屠宰加工企业之间，形成了养殖户—生猪经纪人（禽类经纪人）—屠宰企业之间的联动作用。生猪经纪人、禽类经纪人一般以自然人名义为主。因此，公司向自然人采购生猪、活禽具有合理性。

(2) 报告期内自然人供应商交易金额变动趋势与公司生猪出栏数量逐年扩张、我国生猪养殖标准化、规模化的程度持续提升的趋势相匹配

报告期各期，自然人供应商交易金额分别为 607,719.53 万元、550,029.55 万元、189,582.33 万元和 22,277.78 万元，呈下降趋势，主要原因系生猪自然人供应商的交易金额逐年下降。

一方面，“非洲猪瘟”疫病爆发后，规模化养殖场在资金、人才、技术和品牌的优势更为明显，而中小散养户的疫病防控能力与规模化养殖场相比较弱，中小散养户受“非洲猪瘟”疫病影响较大。近年来随着外出务工等机会成本的增加以及环保监管等因素的影响，以及疫病的影响，散养户退出明显，国内生猪养殖标准化、规模化的程度持续提升。根据中国畜牧业年鉴的数据，2011-2020 年，我国出栏 500 头以下的养殖场出栏量占比从 63.40% 下降至 43.00%，出栏 500 头以上的养殖场出栏量占比从 36.60% 提升至 57.00%，显示了国内生猪养殖标准化、规模化的程度持续提升。因此，公司也增加了向规模化养殖企业的采购金额。

另一方面，近年来，公司围绕产业链一体化经营模式的发展战略，向生猪产业链上游延伸的新兴业务领域。报告期内，公司持续投资建设规模化猪场，大力布局生猪养殖业务，提高公司屠宰加工业务原料的自给率，为公司屠宰加工业务提供了保障。报告期内，公司生猪出栏量分别为 13.75 万头、120.48 万头、230.27 万头和 65.69 万头，养殖规模持续扩大、生猪产能快速扩张。在此背景下，公司生猪内供比例不断提高，公司也相应减少了生猪自然人供应商的采购金额。

(3) 同行业可比上市公司自然人供应商交易情况

同行业可比上市公司自然人供应商采购占比情况如下：

公司	主营业务	自然人供应商交易情况
得利斯	生猪屠宰，冷却肉及冷冻肉生产销售	2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-9 月生猪采购中自然人供应商交易金额占比分别为 100%、98.96%、98.29% 和 90.22%
龙大美食	生猪养殖、生猪屠宰和	2011 年、2012 年和 2013 年公司生猪采购中自然人供



	肉制品加工	应商交易金额占比分别为 94.77%、87.63%和 87.95%
--	-------	-----------------------------------

数据来源：上市公司公开披露信息

根据上表可见，同行业可比上市公司也存在较多自然人供应商的情形。

综上，公司存在较多自然人供应商符合生猪养殖、畜禽行业的销售特征，与同行业可比上市公司经营模式不存在差异，具有合理性。

### （三）结合报告期内存货构成明细、库龄、期后销售、近期市场销售价格趋势、同行业可比公司情况等，说明公司计提存货跌价准备是否充分、合理

#### 1. 公司存货构成明细及存货跌价准备计提金额情况

报告期各期末，公司存货各明细余额及跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2024年3月31日			2023年12月31日		
	账面余额	占比	跌价准备	账面余额	占比	跌价准备
消耗性生物资产	57,088.42	56.20%	2,913.32	67,673.09	63.81%	8,620.70
库存商品	22,942.57	22.58%	806.14	17,827.64	16.81%	889.50
原材料	17,254.20	16.98%	-	16,253.26	15.33%	-
在产品	3,587.83	3.53%	-	3,631.82	3.42%	-
低值易耗品	714.58	0.70%	-	668.65	0.63%	-
委托加工物资	-	0.00%	-	-	0.00%	-
合计	101,587.60	100.00%	3,719.46	106,054.46	100.00%	9,510.20
项目	2022年12月31日			2021年12月31日		
	账面余额	占比	跌价准备	账面余额	占比	跌价准备
消耗性生物资产	69,569.58	66.89%	1,516.23	41,029.66	63.26%	11,999.83
库存商品	16,432.43	15.80%	316.16	12,582.64	19.40%	367.59
原材料	14,461.36	13.91%	-	6,877.41	10.60%	-
在产品	2,897.36	2.79%	-	3,785.09	5.84%	-
低值易耗品	630.04	0.61%	-	585.11	0.90%	-
委托加工物资	7.96	0.01%	-	-	0.00%	-
合计	103,998.74	100.00%	1,832.39	64,859.91	100.00%	12,367.43

报告期各期末，存货主要由消耗性生物资产、库存商品、原材料以及在产品构成。其中，消耗性生物资产主要为生猪和肉鸡；库存商品主要为生鲜猪肉、禽

肉及火腿等产品；原材料主要为饲料及饲料原料、酱卤及火腿原料、待宰生猪和辅助材料等；在产品主要为在产火腿，火腿生产周期较长，一般为8-12个月。

公司对存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照存货类别成本高于可变现净值的差额，并结合期后市场价格变动趋势，充分计提了存货跌价准备。报告期各期末，公司计提的存货跌价准备主要为消耗性生物资产跌价准备，公司消耗性生物资产主要为生猪。

(1) 消耗性生物资产跌价准备计提充分、合理

1) 消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理

① 预计售价过程

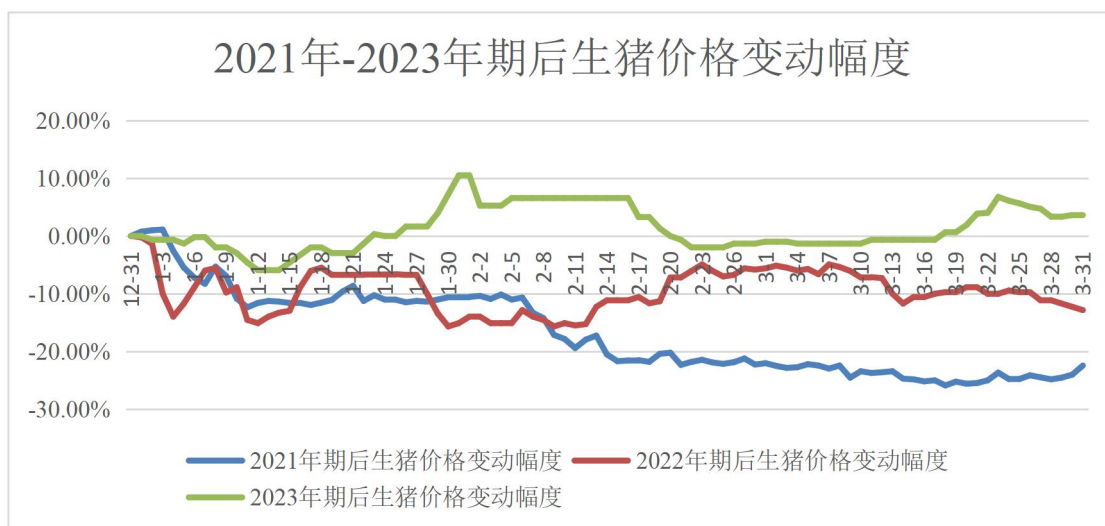
公司对消耗性生物资产计提跌价准备系依据期末前后五天的平均售价估计售价计算其可变现净值，与期末账面价值进行比较，计提跌价准备。同时综合考虑期后生猪供需情况、生猪市场价格是否发生明显下降（超过20%）等情况，判断是否需要对其期末估计售价进行修正。

报告期内，生猪市场价格变动趋势如下：



数据来源：iFind 数据库

报告期各期末期后 1-3 月生猪市场价格变动幅度情况如下：



数据来源：iFind 数据库

2021 年末生猪市场价格整体处于市场低位，2021 年期后（即 2022 年 1-3 月）生猪价格整体呈现下降趋势，2022 年 2 月中旬，生猪市场价格下降幅度已经超过了 20%，2022 年 1-3 月生猪市场价格最大降幅达 26.46%，生猪市场价格发生明显下降，因此公司结合期末售价以及期后 1-3 月市场价格变动情况预计生猪售价为 16.19 元/千克。

2022 年期后（即 2023 年 1-3 月）生猪市场价格整体呈现震荡波动趋势，其中 2023 年 1 月中旬、2023 年 2 月中下旬均呈现一定程度的回暖，且 2022 年期后（即 2023 年 1-3 月）生猪市场价格未发生明显下降。因此，公司根据期末生猪售价在 2022 年 12 月末预计生猪售价为 17.33 元/千克。

2023 年期后（即 2024 年 1-3 月）生猪市场价格整体呈震荡波动趋势，其中 2024 年 1 月末、2024 年 3 月中下旬均呈现一定程度的回暖，且 2023 年期后（即

2024年1-3月)生猪市场价格未发生明显下降。因此,公司根据期末生猪销售价格,公司在2023年12月末预计生猪售价为15.13元/千克。

2024年3月至今,生猪市场价格上下波动均在2%以内,整体保持稳定。因此,公司根据期末生猪销售价格在2024年3月末预计生猪售价为15.69元/千克。

② 消耗性生物资产(生猪)跌价准备的计提过程

2024年3月31日,公司生猪跌价准备计提过程如下:

单位:万元

项目	预计售价 (元/千克)	账面成本	至出栏需耗 用成本	预计养成成 本	预计可回收 值	减值额
生猪-已发生 减值部分	15.69	29,150.70	42,666.17	71,816.87	69,314.91	2,501.96
生猪-未发生 减值部分	15.69	26,133.03	91,335.29	117,468.32	115,530.29	-
合计		55,283.73	134,001.46	189,285.20	184,845.20	2,501.96

2023年12月31日,公司生猪跌价准备计提过程如下:

单位:万元

项目	预计售价 (元/千克)	账面成本	至出栏需耗 用成本	预计养成成 本	预计可回收 值	减值额
生猪-已发生 减值部分	15.13	47,118.99	105,086.48	152,205.47	143,818.82	8,386.65
生猪-未发生 减值部分	15.13	18,791.88	19,477.03	38,268.91	40,367.35	-
合计		65,910.87	124,563.51	190,474.38	184,186.17	8,386.65

2022年12月31日,公司生猪跌价准备计提过程如下:

单位:万元

项目	预计售价 (元/千克)	账面成本	至出栏需耗 用成本	预计养成成 本	预计可回收 值	减值额
生猪-已发生 减值部分	17.33	18,340.72	82,455.86	100,796.58	99,692.10	1,104.48
生猪-未发生 减值部分	17.33	49,700.00	83,012.92	132,712.92	140,026.13	-
合计		68,040.72	165,468.78	233,509.50	239,718.23	1,104.48

2021年12月31日,公司生猪跌价准备计提过程如下:

单位:万元

项目	预计售价 (元/千克)	账面成本	至出栏需耗 用成本	预计养成成 本	预计可回收 值	减值额
生猪-已发生 减值部分	16.19	31,533.12	94,596.28	126,129.40	114,129.57	11,999.83
生猪-未发生 减值部分	16.19	8,590.60	29,497.14	38,087.74	38,928.93	-

合计		40,123.72	124,093.42	164,217.14	153,058.50	11,999.83
----	--	-----------	------------	------------	------------	-----------

### ③ 消耗性生物资产（生猪）跌价准备充分性、合理性的分析

#### A. 公司 2021 年末消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理

2021 年末，公司消耗性生物资产（生猪）跌价准备金额为 11,999.83 万元，金额较大，主要原因系 2021 年末生猪市场价格整体处于市场低位，2021 年期后（即 2022 年 1-3 月）生猪价格整体呈现下降趋势，2022 年 2 月中旬，生猪市场价格下降幅度已经超过了 20%，2022 年 1-3 月生猪市场价格最大降幅达 26.46%，生猪市场价格发生明显下降，因此公司结合期末售价以及期后 1-3 月市场价格变动情况，对消耗性生物资产（生猪）计提跌价准备 7,671.81 万元。因此，公司 2021 年末消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理。

#### B. 公司 2022 年末消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理

2022 年末，公司消耗性生物资产（生猪）跌价准备金额为 1,104.48 万元，金额较小且较 2021 年末大幅下降，主要原因系 2022 年末及 2022 年末期后（即 2022 年 1-3 月），生猪市场价格高于 2021 年末及 2021 年末期后（即 2022 年 1-3 月），且 2022 年末期后（即 2022 年 1-3 月）生猪市场价格未发生明显下降。因此，公司 2022 年末消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理。

#### C. 公司 2023 年末消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理

2023 年末，公司消耗性生物资产（生猪）跌价准备金额为 8,386.65 万元，金额较小且较 2022 年末有所上升，主要原因系 2023 年以来生猪市场价格持续低迷且整体呈下降趋势所致。2023 年末，生猪市场价格以由年初 17.63 元/千克下降至 15.20 元/千克，公司根据期末生猪销售价格计提了较大金额的存货跌价准备。因此，公司 2023 年末消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理。

#### D. 公司 2024 年 3 月末消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理

2024 年 3 月以来生猪市场价格呈现回暖趋势，2024 年 3 月末生猪市场价格 15.75 元/千克较 2023 年末生猪市场价格 15.20 元/千克，略有上升，公司根据期末生猪销售价格计提了相应金额的存货跌价准备。因此公司 2024 年 3 月末未计提减值准备充分、合理。

综上所述，报告期各期末，消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理。

#### 2) 消耗性生物资产（肉鸡）计提充分、合理

对于肉鸡，公司通过日龄估算期末肉鸡重量，通过肉鸡的历史出栏均重及单位成本，估算至出栏待售需要投入的成本。报告期各期末公司以期末，产品平均价格作为估计售价，扣减至出栏待售时估计将要发生的成本后计算其可变现净值，并将可变现净值与存货成本进行比较，可变现净值低于存货成本的差额计提存货跌价准备。

经测试，2021 年期末肉鸡不存在减值，2022 年期末、2023 年期末和 2024 年 3 月末公司存在减值迹象的肉鸡预计可回收值为 1,722.93 万元、2,359.23 万元和 3,629.76 万元，低于预计养成成本 2,134.69 万元、2,593.28 万元和 4,041.12 万元，因此 2022 年期末、2023 年期末和 2024 年 3 月末计提减值准备 411.76 万元、234.05 万元和 411.36 万元。报告期各期末，肉鸡存货跌价准备计提充分、合理。

#### (2) 库存商品计提跌价准备充分合理

公司期末库存商品主要包括猪肉、禽肉以及火腿等产成品。报告期各期末公司以期末产品平均价格作为估计售价，扣减销售费用后计算其可变现净值，并将可变现净值与存货成本进行比较，可变现净值低于存货成本的差额计提存货跌价准备。

报告期各期末，公司对库存商品分别计提跌价准备金额分别为 367.59 万元、316.16 万元、889.50 万元和 806.14 万元，公司库存商品跌价准备计提充分、合理。

#### (3) 在产品

公司在产品主要为在产火腿，公司以报告期各期的材料占生产成本的比例估算至完工时估计将要发生的成本。报告期各期末公司以期末火腿产品平均价格作为估计售价，扣减销售费用后计算其可变现净值，并将可变现净值与存货成本进行比较，可变现净值低于存货成本的差额计提存货跌价准备。报告各期末，公司在产品不存在减值。

#### (4) 原材料

公司期末原材料主要包括饲料原料、火腿原材料，公司以报告期各期的材料占生产成本的比例估算预计将投入的其他材料及人工与制造费用。报告期各期末公司以期末相应产品的平均价格作为估计售价，扣减销售费用后计算其可变现净值，并将可变现净值与存货成本进行比较，可变现净值低于存货成本的差额计提

存货跌价准备。报告各期末，公司原材料不存在减值。

2. 存货库龄分布正常，主要集中在一年以内

报告期各期末，存货库龄分布情况如下：

(1) 2024年3月31日

单位：万元

项目	1年以内		1-2年		2-3年		3年以上		存货跌价准备金额
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
消耗性生物资产	57,088.42	100.00%	-	-	-	-	-	-	2,913.32
库存商品	22,707.93	98.98%	234.64	1.02%	-	-	-	-	806.14
原材料	16,871.85	97.78%	331.69	1.92%	49.77	0.29%	0.87	0.01%	-
在产品	3,587.83	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
低值易耗品	446.84	62.53%	267.74	37.47%	-	-	-	-	-
合计	100,702.87	99.13%	834.07	0.82%	49.77	0.05%	0.87	0.001%	3,719.46

(2) 2023年12月31日

单位：万元

项目	1年以内		1-2年		2-3年		3年以上		存货跌价准备金额
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
消耗性生物资产	67,673.09	100.00%	-	-	-	-	-	-	8,620.70
库存商品	17,468.67	97.99%	358.96	2.01%	-	-	-	-	889.50
原材料	16,006.30	98.48%	245.20	1.51%	0.89	0.01%	0.87	0.01%	-
在产品	3,631.82	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
低值易耗品	620.78	92.84%	47.87	7.16%	-	-	-	-	-
合计	105,400.66	99.38%	652.03	0.61%	0.89	0.001%	0.87	0.001%	9,510.20

(3) 2022年12月31日

单位：万元

项目	1年以内		1-2年		2-3年		3年以上		存货跌价准备金额
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
消耗性生物资产	69,569.58	100.00%	-	-	-	-	-	-	1,516.23
库存商品	15,690.92	95.49%	741.51	4.51%	-	-	-	-	316.16

原材料	14,380.46	99.44%	80.03	0.55%	0.87	0.01%	-	-	-
在产品	2,897.36	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
低值易耗品	630.04	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
委托加工物资	7.96	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
合计	103,176.33	99.21%	821.54	0.79%	0.87	0.001%	-	-	1,832.39

(4) 2021年12月31日

单位：万元

项目	1年以内		1-2年		2-3年		3年以上		存货跌价准备金额
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
消耗性生物资产	41,029.66	100.00%	-	-	-	-	-	-	11,999.83
库存商品	11,509.39	91.47%	1,073.25	8.53%	-	-	-	-	367.59
原材料	6,783.42	98.63%	93.99	1.37%	-	-	-	-	-
在产品	3,785.09	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
低值易耗品	585.11	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
合计	63,692.67	98.20%	1,167.24	1.80%	-	-	-	-	12,367.42

报告期各期末，公司一年以内存货占比分别为98.20%、99.21%、99.38%和99.13%，公司存货库龄较短且库存结构保持稳定。

### 3. 公司存货期后销售情况良好

最近三年末，存货期后销售结转情况如下：

单位：万元

项目	2023年12月31日	2022年12月31日	2021年12月31日
存货余额	106,054.46	103,998.74	64,859.91
期后销售结转金额	68,091.29	103,361.72	64,728.87
期后销售结转比例	64.20%	99.39%	99.80%

截至2024年3月31日，公司最近三年末存货期后销售结转比例分别为99.80%、99.39%、64.20%，销售情况较好，不存在滞销情况。2023年末期后销售结转占比例稍低，主要系存货中消耗性生物资产产生猪出栏周期较长所致，通常生猪从待产到出栏需要6个月。

4. 公司已根据2024年3月末可变现净值，充分计提存货减值准备，其主要产品近期市场价格整体较为稳定，不存在大幅下降的情形，即显示公司2024年

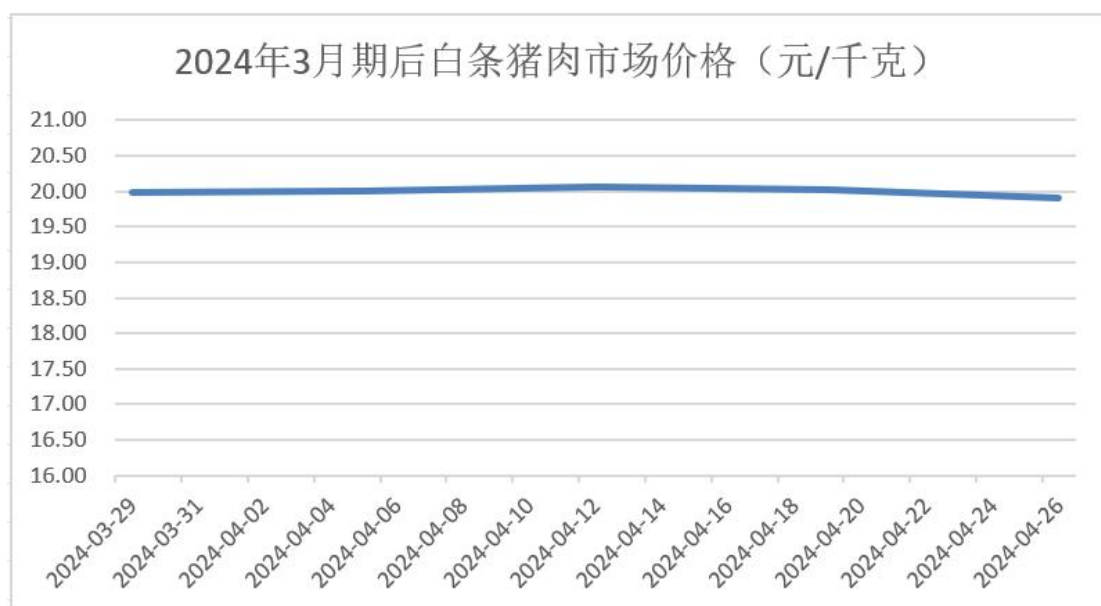


### 3 月末减值准备计提具有充分性和合理性

公司存货中的主要产品为生鲜猪肉、生鲜禽肉和生猪，公司已根据 2024 年 3 月末可变现净值，充分计提存货减值准备。2024 年 3 月末至今，公司该些主要产品近期市场销售价格整体较为稳定，不存在大幅下降的情形，即显示公司 2024 年 3 月末减值准备计提具有充分性和合理性。

(1) 生鲜猪肉近期市场价格基本保持稳定，不存在大幅下降的情形，即显示公司 2024 年 3 月末减值准备计提具有充分性和合理性

2024 年 3 月末至今，我国白条猪肉价格的变动趋势如下：



数据来源：iFind 数据库

由上图可知，2024 年 3 月末至今，我国白条猪肉价格基本保持稳定，不存在大幅下降的情形，即显示公司 2024 年 3 月末减值准备计提具有充分性和合理性。

(2) 生猪近期市场销售价格基本保持稳定，不存在大幅下降的情形，即显示公司 2024 年 3 月末减值准备计提具有充分性和合理性

2024 年 3 月末至今，我国生猪市场价格的变动趋势如下：

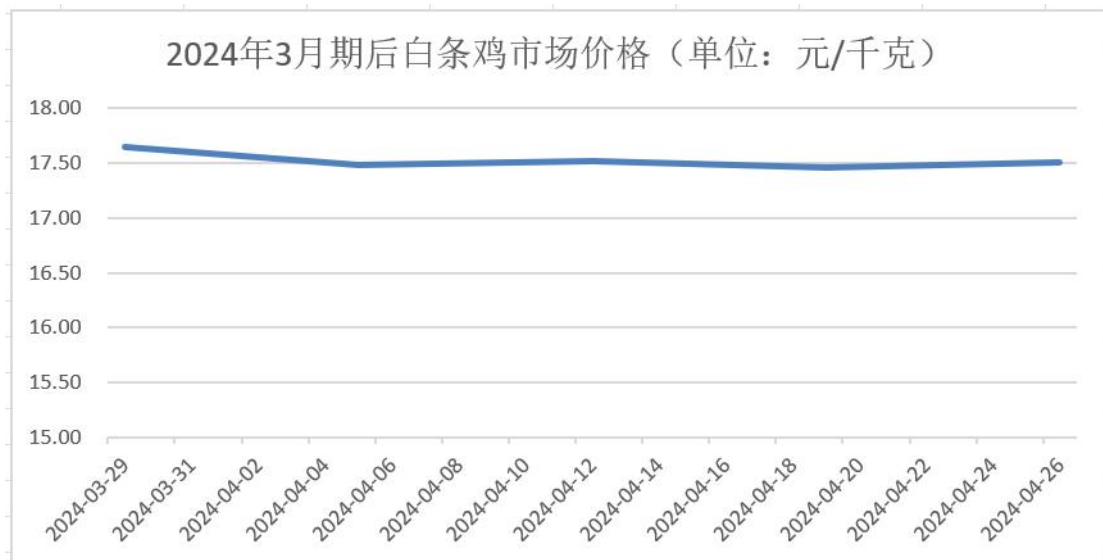


数据来源：iFind 数据库

由上图可知，2024 年 3 月末至今，我国生猪价格呈小幅波动，但整体较为稳定，不存在大幅下降的情形，即显示公司 2024 年 3 月末减值准备计提具有充分性和合理性。

(3) 生鲜禽肉近期市场销售价格基本保持稳定，不存在大幅下降的情形，即显示公司 2024 年 3 月末减值准备计提具有充分性和合理性

2024 年 3 月末至今，我国禽肉市场价格的变动趋势如下：



数据来源：iFind 数据库

由上图可知，2024 年 3 月末至今，我国禽肉价格呈小幅波动，但整体较为稳定，不存在大幅下降的情形，即显示公司 2024 年 3 月末减值准备计提具有充

分性和合理性。

5. 与同行业上市公司相比，公司存货跌价准备计提较充分

最近三年末，公司存货跌价准备计提与同行业上市公司对比情况如下：

公司名称	2023年12月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
	计提金额	计提比例	计提金额	计提比例	计提金额	计提比例
双汇发展	20,817.26	2.46%	12,904.47	2.06%	20,236.42	3.45%
龙大美食	28,370.54	22.24%	5,490.14	3.10%	51,926.97	24.89%
得利斯	1,701.52	4.25%	1,206.94	2.59%	1,290.32	4.63%
牧原股份	20,247.61	0.48%	-	-	-	-
温氏股份	4,805.39	0.24%	4,524.53	0.22%	8,561.75	0.57%
新五丰	18,266.79	8.89%	6,441.81	4.02%	11,052.13	11.22%
巨星农牧	7,475.27	4.65%	-	-	78.58	0.06%
京基智农	6,042.90	2.06%	538.85	0.09%	4,979.32	1.15%
罗牛山	16,008.13	5.41%	2,183.70	0.69%	9,487.88	3.78%
东瑞股份	2,812.54	5.72%	-	-	382.74	1.35%
平均值	12,654.80	5.64%	3,329.04	1.28%	10,761.34	5.11%
公司	9,510.20	8.97%	1,832.39	1.76%	12,367.42	19.07%

数据来源：上市公司公开披露文件

由上表可知，最近三年末，公司存货跌价准备计提比例整体处于同行业可比上市公司计提比例区间范围内，且高于同行业可比上市公司平均水平。公司2021年末因生猪市场价格期后下降幅度较大（超过20%），根据公司相关会计政策补充计提了消耗性生物资产跌价准备，使得2021年期末存货跌价准备计提比例整体较高。

综上所述，公司存货跌价准备计提是充分的、合理的。

**（四）对国华新能源投资未认定为财务性投资的具体原因，公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况**

1. 财务性投资及类金融业务的认定标准

（1）财务性投资

根据《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十

三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》等相关规定。

1) 财务性投资的类型包括不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。

2) 围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

3) 金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%（不包含对类金融业务的投资金额）。

4) 本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应从本次募集资金总额中扣除。

## (2) 类金融业务

根据《监管规则适用指引——发行类第 7 号》相关规定，除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。

## 2. 基于谨慎性考虑，公司已将国华新能源投资认定为财务性投资

### (1) 公司与国家电投集团浙江电力有限公司共同设立国华新能源的背景

为积极响应国家“3060 双碳战略”，公司主动践行社会责任，积极探索绿色发展道路。2021 年 11 月 17 日，公司与国家电投集团浙江电力有限公司（以下简称“国电投浙江”）签订了《“碳中和”综合智慧能源项目合作框架协议》，双方就共同投资开发综合智慧能源项目达成战略合作意向。2021 年 12 月 10 日，经公司与国电投浙江协商一致，双方在上述框架协议合作意向基础上签订了《综合智慧能源项目投资合作协议书》，并在义乌设立国家电投集团义乌国华新能源有限公司，其中，公司持有其 49%的股权，国电投浙江持有其 51%的股权，主营业务为太阳能及风能发电服务。

### (2) 国华新能源是公司围绕生猪产业链上游以获取清洁能源供应为目的的投资

公司投资国华新能源系围绕生猪产业链上游以获取清洁能源供应为目的的

投资，供给公司各养殖场使用，实现降本增效，与公司主营业务密切相关。

国华新能源采取“自发自用、余电上网”模式，所生产电力优先保证公司电量需求，余电通过接入电网模式对外销售。目前，国华新能源已陆续在公司所属的养殖场区等及配套建筑新建分布式光伏发电系统，根据公司用能需求，配套建设风能、潮汐能、光充储一体化系统、换电站、微风发电、供冷热系统及综合智慧控制系统等综合供能单元，为公司养殖场提供清洁能源电力。

目前，国华新能源已在公司正康、天台、百凤林以及下水碓等多个生猪养殖场完成光伏发电设备的建设，为公司生猪养殖业务提供电力。

(3) 基于谨慎性考虑，公司已将国华新能源投资认定为财务性投资

基于谨慎性考虑，公司已将国华新能源投资认定为财务性投资，2024年3月末，国华新能源投资形成的长期股权投资金额为869.55万元，占归母净资产比例为0.45%，未超过公司合并报表归属于母公司净资产的30%，不属于金额较大的财务性投资，符合《上市公司证券发行注册管理办法》第九条、《证券期货法律适用意见第18号》第一条等的相关规定。

3. 公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形

截至2024年3月31日，公司资产负债表中可能与财务性投资相关的会计科目情况如下：

单位：万元

项目	2024年3月31日	是否属于财务性投资金额
交易性金融资产	-	不适用
其他应收款	7,663.02	否
其他流动资产	23,881.64	否
长期股权投资	4,256.09	除国华新能源投资外，其他长期股权投资均不属于财务性投资
投资性房地产	6,563.64	否
其他权益工具投资	-	不适用
其他非流动资产	1,305.95	否
合计	43,670.34	

截至2024年3月31日，公司不存在交易性金融资产、其他权益工具投资。

其他科目的情况如下：

(1) 其他应收款

截至 2024 年 3 月 31 日，公司其他应收款金额为 7,663.02 万元。

单位：万元

款项性质	2024 年 3 月 31 日	
	金额	占比
押金保证金	3,775.68	40.93%
应收暂付款	2,689.81	29.16%
应收股权转让款	1,263.64	13.70%
其他	1,494.60	16.20%
小计	9,223.74	100.00%
坏账准备	1,560.72	16.92%
其他应收款净额	7,663.02	83.08%

报告期内，其他应收款主要为土地保证金及项目保证金、应收向北京新希望六和生物科技产业集团有限公司（曾用名西藏新好科技有限公司）转让子公司股权转让款等，公司其他应收款中的款项不属于财务性投资、类金融业务。

(2) 其他流动资产

截至 2024 年 3 月 31 日，公司其他流动资产金额为 23,881.64 万元。其他流动资产的构成如下：

单位：万元

项目	2024 年 3 月 31 日
待抵扣增值税	22,641.59
保险费	585.77
租赁费	100.87
待摊利息费用	233.56
其他	319.86
合计	23,881.64

公司其他流动资产主要为待抵扣的增值税进项税额，不属于财务性投资、类金融业务。

(3) 长期股权投资

截至 2024 年 3 月 31 日，公司长期股权投资金额为 4,256.09 万元。长期股权投资构成情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 3 月 31 日
正大饲料（义乌）有限公司 （以下简称正大饲料公司）	923.35
浙江富国超市有限公司 （以下简称富国超市公司）	550.36
正大食品（义乌）有限公司 （以下简称正大食品公司）	537.49
国家电投集团义乌国华新能源有限公司 （以下简称国华新能源公司）	869.55
广州越秀华统食品有限公司 （以下简称广州越秀公司）	1,375.33
合计	4,256.09

截至 2024 年 3 月 31 日，公司的长期股权投资主要系与合作伙伴共同设立的联营和合营企业，这些企业均为实体类经营企业，且经营业务均与公司主营业务密切相关，其中正大饲料主营业务为饲料和饲料添加剂、富国超市主营业务为食用农产品零售和批发、正大食品主营业务为食品及初级农产品生产和销售、国华新能源主营业务为太阳能及风能发电服务，均与公司主营业务相关或存在协同效益，是围绕公司产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资。基于谨慎性考虑，公司认定国华新能源投资属于财务性投资，除国华新能源投资外，其余长期股权投资均不属于财务性投资、类金融业务。具体分析如下：

序号	公司名称	股权结构	投资时点	投资金额 (万元)	主营业务、 主要产品	与公司交易情况	是否属于 财务性 投资
1	正大饲料公司	华统股份公司持有其 15% 股份；正大投资股份有限公司持有其 55% 股份；正大康地（慈溪）股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有其 30% 股份	2017 年 5 月	855.00	饲料、饲料添加剂	报告期公司向正大饲料采购饲料 15,034.91 万元、17,859.23 万元、2,016.00 万元、0.00 万元	否
2	富国超市公司	华统股份公司持有其 35% 股份；义乌市市场开发服务中心有限责任公司持有其 40% 股份；浙江义	2014 年 9 月	700.00	食用农产品批发、零售	报告期公司向富国超市销售火腿、酱卤制品、生鲜猪肉、生鲜禽肉等合计 27.10 万元、27.14 万元、22.39 万元、11.96 万元；向富国超市采购日用品、火腿等 420.02	否

		乌家友百货有限公司持有其25%股份				万元、560.49万元、686.99万元、174.33万元	
3	正大食品公司	华统股份公司持有其15%股份；正大食品投资有限公司持有其55%股份；正大康地（慈溪）股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有其30%股份	2021年8月	1,050.00	初级食用农产品生产、经营	报告期公司向正大食品提供仓储保管服务合计0.00万元、10.10万元、11.76万元、2.79万元	否
4	国华新能源公司	华统股份公司持有其49%股份；国家电投集团浙江电力有限公司持有其51%股份	2021年12月	734.82	发电业务、输电业务、供（配）电业务；供电业务	报告期公司向国华新能源采购电力0.00万元、18.65万元、301.14万元、89.85万元	是
5	广州越秀公司	广州孔旺记食品有限公司持股51%；华统股份持股49%	2023年9月	1,470.00	鲜肉批发；鲜肉零售；农产品的生产、销售、加工	报告期内，未发生产品交易	否

最近一期末，国华新能源投资形成的长期股权投资金额为869.55万元，金额较小，且占归母净资产比例为0.45%，未超过公司合并报表归属于母公司净资产的30%，不属于金额较大的财务性投资，符合《上市公司证券发行注册管理办法》第九条、《证券期货法律适用意见第18号》第一条等的相关规定。

#### (4) 投资性房地产

截至2024年3月31日，投资性房地产账面价值为6,563.64万元。公司投资性房地产主要系公司对外出租的台州商业房产及华统股份的闲置房产，不属于财务性投资、类金融业务。

经查阅上市公司存在投资性房地产的部分同类型案例，也未将投资性房地产认定为财务性投资，具体情况如下：

公司名称	投资性房地产是否属于财务性投资的认定情况
万事利（301066.SZ）	公司投资性房地产的账面价值为1,835.19万元，主要系子公司万事利数码对外出租闲置房产所致，不属于财务性投资。
泰嘉股份（002843.SZ）	公司投资性房地产账面价值为1,196.27万元，为公司将闲置房屋转入投资性房地产，并采用成本计量模式，不属于财务性投资。
光力科技（300480.SZ）	公司该部分房产对应的土地属性为工业用地，房屋用途为工业。该土地上的房屋系受让取得，后因经营计划调整暂未使用，转为对外出租形成投资性房地产。公司无投资性房地产对外处置计划。
东杰智能（300486.SZ）	公司投资性房地产的账面价值为645.66万元，系公司2019年2月将拥有的绵阳汽车生活馆商业用房对外出租产生，不涉及财务



性投资的情形。

#### (5) 其他非流动资产

截至 2024 年 3 月 31 日，公司其他非流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 3 月 31 日	
	金额	占比
预付砂石资源款	516.00	39.51%
预付土地款	425.00	32.54%
预付设备款	364.95	27.95%
合计	1,305.95	100.00%

公司的其他非流动资产主要是预付的设备款、土地款、预付股权款和预付砂石资源款，均为正常开展业务产生的，不属于财务性投资、类金融业务。

4. 除国华新能源投资外，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司不存在其他新实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情况，公司已将本次发行董事会决议日前六个月至今，对国华新能源新投入或拟投入的财务性投资金额从本次募集资金总额中扣除

公司认定国华新能源投资为财务性投资，本次向特定对象发行的首次董事会决议日为 2023 年 7 月 17 日，决议日前六个月至今，公司对国华新能源新投入金额为 0 万元，拟投入 1,715.18 万元，合计 1,715.18 万元。2023 年 11 月 24 日，公司召开第五届董事会第一次会议，调减募集资金总额 1,800.00 万元。因此，自本次发行董事会决议日前六个月至今（截至本问询函回复签署日），公司已实施或拟实施的财务性投资已从本次募集资金总额中扣除，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第一条相关规定。

除上述国华新能源投资外，本次向特定对象发行的首次董事会决议日前六个月至今，公司不存在其他在实施或拟实施财务性投资的情况。

#### (五) 核查意见

##### 1. 核查程序

(1) 针对问题一(一)，我们实施了以下核查程序：

1) 获取公司报告期内的财务报告、审计报告及财务明细资料，访谈公司管理、财务等相关人员，了解公司经营业绩波动、最近一年一期毛利率下降的具体

原因；

2) 获取公司各板块业务的收入、成本情况，并结合生猪市场周期、公司对生物资产跌价准备计提和转回情况，分析毛利率变动的原因；

3) 访谈公司管理、财务等相关人员，了解公司业绩改善计划；

4) 查询公司相关行业的市场分析报告，对比同行业业绩变动趋势。

(2) 针对问题一(二)，我们实施了以下核查程序：

1) 访谈公司管理层，了解公司与自然人客户及供应商交易原因以及交易金额变动原因；

2) 获取报告期内公司自然人客户和供应商交易金额、交易内容及占比，以及查阅主要自然人供应商和客户的购销合同、《经销商管理规定》和《采购管理规定》，了解自然人客户和供应商交易背景；

3) 通过实地走访主要自然人供应商和客户，了解交易背景以及确认交易金额真实性；

4) 通过向重要自然人供应商和自然人客户发函确认交易金额，核查公司自然人交易的真实性、完整性；

5) 查阅同行业客户、供应商情况，对比分析公司与自然人交易是否为行业惯例。

(3) 针对问题一(三)，我们实施了以下核查程序：

1) 访谈公司财务负责人，了解存货减值准备计提政策和存货跌价准备计提过程、了解公司消耗性生物资产期末减值准备计提变动的的原因；

2) 查看公司存货跌价准备计提的计算过程，分析存货跌价准备计提是否符合公司会计政策，是否具有充分性和准确性；

3) 获取并复核存货及库龄明细、存货减值准备明细；

4) 获取期后存货销售及结转情况，分析公司存货是否存在滞销情况；

5) 获取报告期期后生鲜猪肉、生鲜禽肉和生猪市场价格和公司销售价格变动情况；

6) 查阅同行业可比上市公司存货跌价准备计提情况。

(4) 针对问题一(四)，我们实施了以下核查程序：

1) 获取国华新能源营业执照、公司章程、工商在册信息等；

2) 向公司财务部、战略发展部了解国华新能源经营情况以及与公司交易情

况；

3) 查询同行业上市公司布局新能源产业的情况；

4) 获取公司关于其他应收款、其他流动资产、长期股权投资、投资性房地产以及其他非流动资产的明细；

5) 访谈公司高级管理人员，了解公司对外投资情况，了解公司与被投资企业的具体合作内容与协同性；了解公司本次发行董事会前六个月起至今的对外投资情况；

6) 获取并查阅公司报告期内新增对外投资合同、对外投资款项支付凭证；获取并查阅了公司董事会决议、股东大会决议等决议文件，确认公司对外投资真实性；

7) 通过国家企业信用信息公示系统等公开信息查询公司所投资企业的基本情况，确认公司对外投资性质。

## 2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 报告期内，公司业绩波动主要受生猪价格周期性波动及生猪产能扩张的影响，符合行业周期以及公司生产经营情况，与同行业可比上市公司变动情况整体一致，具有合理性；公司 2023 年毛利率大幅下滑主要原因系生猪价格周期性波动的影响，具有合理性；相关不利因素已有所改善，有利于改善公司未来业绩水平，公司积极采取措施，改善公司未来业绩水平。

(2) 公司存在较多的自然人客户和自然人供应商符合行业特征，与同行业可比上市公司情况不存在明显差异，具有合理性；报告期内自然人客户交易金额变动趋势与公司营业收入趋势一致，自然人客户交易金额占比保持稳定；报告期内自然人供应商交易金额变动趋势与公司生猪出栏数量逐年扩张、我国生猪养殖标准化、规模化的程度持续提升的趋势是一致的。

(3) 公司存货跌价准备计提是充分的、合理的。

(4) 公司将国华新能源投资认定为财务性投资具有谨慎性；公司对国华新能源投资金额较小，且占公司归母净资产比例较低，不属于金额较大财务性投资；公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形；本次发行董事会决议日前六个月至本次至今（截至本说明出具日），公司新投入和拟投入的财务性投资金额已从本次募集资金总额中扣除；自本次发行相关董事会

前六个月至今，公司不存在新实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情况。

## 二、关于华统集团认购金额及来源、募投项目资本性支出及补流情况、前募项目实现效益、募投项目效益测算、募投项目新增折旧摊销对业绩影响

本次发行拟募集资金总额不超过 194,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金将投向绩溪华统一体化养猪场（以下简称项目一）、莲都华统核心种猪场（以下简称项目二）、年产 18 万吨高档畜禽饲料项目（以下简称项目三）和偿还银行贷款；发行人控股股东华统集团拟以现金认购本次向特定对象发行的股票，认购金额不超过 20,000 万元（含本数），同时认购股票数量不超过公司已发行股份的 2%；发行人最近一次再融资为 2022 年 5 月核准的非公开发行股票，募集资金 9.23 亿元，用于新建年产 4 万吨肉制品加工项目（以下简称前募项目）及补充流动资金，前次募集资金到位时间为 2022 年 7 月，与本次发行时间间隔为 13 个月，截至 2022 年 12 月 31 日，前募项目尚未开工建设；发行人 2020 年公开发行可转债募投项目累计实现效益-5,303.24 万元，远低于承诺效益；根据申报材料，2020 年至 2022 年，发行人生猪及饲料产能利用率波动较大，产能利用率最低分别为 23.36%和 33.48%；发行人于 2023 年 3 月分别以自有资金 11,500 万元和 33,900 万元收购仙居绿发生态农业有限公司 46.94%股权和兰溪华统牧业有限公司 47.02%的股权。

请发行人补充说明：（1）华统集团本次认购金额或者数量区间，认购资金的具体来源，如认购资金部分来源于股权质押，请说明对应金额，并结合相关股票市值及波动情况、质押率、与具体金融机构协商情况、其他股权质押计划等，说明量化测算认购过程中、认购完成后是否存在高比例质押的情形，如是，请说明对公司控制权的影响及公司的应对措施；（2）结合本次募投项目具体投资构成和合理性、各项投资是否为资本性支出等，说明补流比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定；（3）-（6）……。 （7）前募累计效益为负的原因，结合在手订单或意向性合同，竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性；（8）量化说明本次募投项目新增折旧摊销对业绩的影响。

**请发行人补充披露相关风险。**

**请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）（2）（7）（8）并发表明确意见。（审核问询函问题二）**

（一）华统集团本次认购金额或者数量区间，认购资金的具体来源，如认购资金部分来源于股权质押，请说明对应金额，并结合相关股票市值及波动情况、质押率、与具体金融机构协商情况、其他股权质押计划等，说明量化测算认购过程中、认购完成后是否存在高比例质押的情形，如是，请说明对公司控制权的影响及公司的应对措施

1. 华统集团本次认购金额或者数量区间

华统集团本次认购金额为不少于 5,000 万元（含本数）且不超过 20,000 万元（含本数），同时认购股票数量不超过公司已发行股份的 2%。相关的协议约定和审议程序如下：

（1）2023 年 7 月 17 日，华统股份与华统集团有限公司（以下简称华统集团）签订了《关于浙江华统肉制品股份有限公司 2023 年度向特定对象发行股票之附条件生效的股份认购协议》（以下简称《股份认购协议》），约定华统集团拟以现金认购本次向特定对象发行的股票，认购金额不超过 20,000 万元（含本数），同时认购股票数量不超过公司已发行股份的 2%。

公司于 2023 年 7 月 17 日及 2023 年 7 月 22 日召开第四届董事会第三十三次会议和第四届董事会第三十四次会议，于 2023 年 8 月 3 日召开 2023 年第四次临时股东大会，审议通过了《关于公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票方案的议案》《关于公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案的的议案》《关于公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票涉及关联交易事项的议案》《关于公司与特定对象签署附条件生效的股份认购协议暨关联交易的议案》《关于提请股东大会授权董事会及董事会授权人士办理本次 2023 年度向特定对象发行 A 股股票相关事宜的议案》等与本次发行相关的议案。

（2）2023 年 9 月 21 日，华统股份与华统集团签订了《股份认购协议之补充协议》，就华统集团认购金额的下限进行补充约定，相关约定如下：认购人认购发行人本次发行的股票金额不少于 1,000 万元（含本数）且不超过 20,000 万元（含本数），认购人最终认购股票金额由发行人董事会在股东大会的授权范围内与认购人协商确定。认购人不参与本次发行定价的市场竞价过程，同意接受市场

竞价结果并与其他认购对象以相同的价格认购本次发行的股份。

由于认购对象的认购金额区间有调整，2023年9月21日，公司召开第四届董事会第三十七次会议，审议通过了《关于调整公司2023年度向特定对象发行A股股票方案的议案》《关于公司2023年度向特定对象发行A股股票预案（修订稿）的议案》《关于公司2023年度向特定对象发行A股股票涉及关联交易事项的议案》《关于公司与特定对象签署附条件生效的股份认购协议之补充协议暨关联交易的议案》。

(3) 2023年11月30日，华统股份与华统集团签订了《股份认购协议之补充协议（二）》，就华统集团认购金额的下限进行补充约定，相关约定如下：认购人认购发行人本次发行的股票金额不少于5,000万元（含本数）且不超过20,000万元（含本数），认购人最终认购股票金额由发行人董事会在股东大会的授权范围内与认购人协商确定。认购人不参与本次发行定价的市场竞价过程，同意接受市场竞价结果并与其他认购对象以相同的价格认购本次发行的股份。

由于认购对象的认购金额区间有调整，2023年11月30日，公司召开第五届董事会第二次会议，审议通过了《关于调整公司2023年度向特定对象发行A股股票方案的议案》《关于公司2023年度向特定对象发行A股股票预案的议案（二次修订稿）》《关于公司2023年度向特定对象发行A股股票涉及关联交易事项的议案》《关于公司与特定对象签署附条件生效的股份认购协议之补充协议暨关联交易的议案》。

因此，本次发行中，华统集团认购金额为不少于5,000万元（含本数）且不超过20,000万元（含本数），同时认购股票数量不超过公司已发行股份的2%。

## 2. 认购资金的具体来源

(1) 华统集团认购资金来源于自有资金或合法自筹资金，不来源于股权质押。华统集团为公司控股股东，具有按照承诺认购金额认购本次发行股票的资金实力。本次认购资金来源为自有资金或合法自筹资金，认购资金不来源于股权质押。华统集团最近一年一期主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2024年3月31日	2023年12月31日
资产总额	1,446,861.93	1,399,276.18

其中：货币资金	124,362.75	89,122.70
净资产	267,054.95	284,969.00

注：上述财务数据未经审计

截至 2024 年 3 月 31 日，华统集团净资产为 267,054.95 万元，货币资金余额为 124,362.75 万元，具备较强的资金实力和可变现能力，以及具备认购承诺上限 20,000 万元发行股票的能力。此外，根据华统集团的信用报告，华统集团资信情况、经营状况良好。

因此，华统集团具有以自有资金或合法自筹资金，按照承诺认购金额认购本次发行股票的能力，认购资金不来源于股权质押。

### (2) 华统集团已出具关于认购资金来源的承诺

2023 年 7 月 17 日，华统集团签署了《关于本次向特定对象发行 A 股股票认购资金来源的承诺》，就参与本次发行的认购资金来源承诺如下：

“1、本公司将以现金方式认购华统股份本次发行的股票，且本次认购资金来源合法、合规，为本公司自有资金及合法自筹资金，不存在任何争议及潜在纠纷，也不存在因资金来源问题可能导致本公司认购的华统股份股票存在任何权属争议的情形。

2、本公司参与本次发行的认购资金不存在对外募集、代持、结构化安排或直接、间接使用华统股份及其关联方（上市公司控股股东、实际控制人及其控制的除上市公司外的其他企业除外）资金用于认购的情形；不存在华统股份直接或通过利益相关方向本公司提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形；不存在认购资金来源于股权质押的情形。”

### 3. 大股东股权质押情况

#### (1) 股票质押获得资金的具体用途

截至 2024 年 3 月 31 日，公司控股股东华统集团及其一致行动人上海华俭食品科技有限公司（以下简称上海华俭）和浙江精智企业管理有限公司（以下简称浙江精智）共持有公司股份 331,959,416 股，占公司股份总数的 53.64%；其所持有上市公司股份累计被质押 189,120,000.00 股，占公司股份总数的 30.56%。华统集团及其一致行动人上海华俭、浙江精智股票质押的质押比例为 56.97%。公司控股股东华统集团及其一致行动人上海华俭、浙江精智所持公司股份累计质

押情况如下：

序号	股东名称	持有股份数量（万股）	占总股本比例	质押股份数量（万股）	股票质押获得资金的用途	占所持股份比例	占总股本比例
1	华统集团及其一致行动人上海华俭、浙江精智	33,195.94	53.64%	8,000.00	为华统集团有限公司融资提供担保	24.10%	12.93%
2				1,000.00	为华统集团有限公司融资提供担保	3.01%	1.62%
3				1,280.00	为华统集团有限公司融资提供担保	3.86%	2.07%
4				7,932.00	为华统集团有限公司融资提供担保	23.89%	12.82%
5				700.00	为华统集团有限公司融资提供担保	2.11%	1.13%
合计		33,195.94	53.64%	18,912.00	-	56.97%	30.56%

(2) 前述股票质押的质押价格及股价变动情况，是否存在平仓风险

### 1) 股票质押价格

上述股票质押对应的价格如下所示：

序号	出质人	质权人	①质押股数（万股）	②质押融资余额（万元）	③每股融资金额=②/①
1	华统集团	浙商银行股份有限公司义乌分行	8,000.00	49,616.61	6.20
2	华统集团	中国工商银行股份有限公司义乌分行	1,000.00	8,710.00	8.71
3	华统集团	交通银行股份有限公司义乌分行	1,280.00	10,750.00	8.40
4	上海华俭	中国农业银行股份有限公司义乌分行	7,932.00	50,500.00	6.37
5	华统集团	渤海银行股份有限公司金华分行	700.00	5,000.00	7.14
合计			18,912.00	124,576.61	6.59

### 2) 股价变动情况

截至2024年3月31日，公司最近一年的收盘价（前复权）变动情况如下：





上述价格波动区间为 13.97 元/股至 21.19 元/股（前复权），截至 2024 年 3 月 31 日收盘，公司股价为 21.19 元/股。

### 3) 是否存在平仓风险

① 上述第 1 项、第 3 项和第 5 项质押，相关债务合同或质押合同不存在质押股票平仓的约定，因此不存在平仓风险。

② 对于上述第 2 项质押，有关平仓风险分析如下：

#### A. 质押合同约定的平仓线、警戒线

华统集团与相关金融机构签订的质押合同中，对于平仓线（最底线、处置线等）、警戒线（预警线等）作出了明确约定。经核查，约定的平仓线比例为 120%，约定的警戒线比例为 135%。

#### B. 平仓风险

结合华统集团与相关金融机构所约定的平仓线比例、警戒线比例，将华统集团质押的 1,000.00 万股按平仓线 120%进行测算，不考虑追加华统股份的股权、保证金、追加质权人认可的其他质押物等情况下，华统集团所质押股票的总市值在低于 1.05 亿元，即折合每股股价约 10.45 元时才有可能触发平仓处置的条款。

截至 2024 年 3 月 31 日收盘，公司股价为 21.19 元/股，华统集团质押的股票总市值为 2.12 亿元，远高于上述测算值 1.05 亿元，平仓风险较低。

③ 对于上述第 4 项质押，有关平仓风险分析如下：

#### A. 质押合同约定的平仓线、警戒线

上海华俭与相关金融机构签订的质押合同中，约定的平仓线比例为 120%，约定的警戒线比例为 150%。

#### B. 平仓风险

结合上海华俭与相关金融机构所约定的平仓线比例、警戒线比例，将上海华俭质押的 7,932.00 万股按平仓线 120%进行测算，不考虑追加华统股份的股权、保证金、追加质权人认可的其他质押物等情况下，上海华俭所质押股票的总市值在低于 6.06 亿元，即折合每股股价约 7.64 元时才有可能触发平仓处置的条款。

截至 2024 年 3 月 31 日收盘，公司股价为 21.19 元/股，上海华俭质押的股票总市值为 16.81 亿元，远高于上述测算值 6.06 亿元，平仓风险较低。

### ④ 平仓风险压力测试

截至 2024 年 3 月 31 日，华统集团及其一致行动人合计仍持有未质押

14,283.94 万股股份，占公司总股本的 23.08%。若发生极端情况即公司股价下跌至平仓价以下时，华统集团及其一致行动人可以采取追加华统股份的股权、保证金、追加质权人认可的其他质押物、及时偿还借款本息解除股份质押等方式避免违约处置风险。

假设在公司股价下跌至平仓价时，华统集团及其一致行动人追加其持有的华统股份，则华统集团及其一致行动人所持有的全部股权对应的平仓线为 3.06 元/股。

截至 2024 年 3 月 31 日收盘，公司股价为 21.19 元/股，最近一年，华统股份股价最低为 13.97 元/股，均远高于极端情况下对应的可承受的平仓线股票价格 3.06 元/股，发生平仓的可能性极低。

综上，华统集团及其一致行动人上海华俭的股票质押业务面临的平仓风险较低。

**(二) 结合本次募投项目具体投资构成和合理性、各项投资是否为资本性支出等，说明补流比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定**

1. 本次募投项目具体投资构成和合理性、各项投资是否为资本性支出

(1) 绩溪华统一体化养猪场项目投资构成合理，不存在非资本性支出

1) 项目投资数额明细

绩溪华统一体化养猪场总投资额为 102,639.05 万元，拟使用募集资金 76,800.00 万元，均为资本性支出。本项目的具体投资估算情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比例	是否属于资本性投入	募集资金拟投入金额
1	建设投资	96,447.05	93.97%	是	76,800.00
1.1	建筑工程及设备	93,955.25	91.54%	是	
1.1.1	设备购置及安装费	26,209.41	25.54%	是	
1.1.2	土建及装修工程费	67,745.84	66.00%	是	
1.2	建设工程其它费用	2,491.80	2.43%	是	
2	生物资产投资	6,192.00	6.03%	是	
合计		102,639.05	100.00%	-	76,800.00

2) 投资数额的具体构成、测算依据和过程具有合理性

绩溪华统一体化养猪场项目的投资主要包括建设投资、生物资产投资，其具体构成、测算依据和测算过程如下：

① 建设投资

本项目建设投资主要包括设备购置及安装费、土建及装修工程费等，其具体构成、投资数额的测算依据和测算过程如下：

A. 设备购置及安装费用

本项目设备采购及安装主要包括养殖区设备、饲料生产区设备、其他附属配套设备，设备购置及安装费用按设备供应单位的报价、同类设备价格以及市场价格因素进行合理估算，共计 26,209.41 万元。具体情况如下所示：

单位：万元

功能分区	序号	设备名称	金额
养殖区域	1	栏位系统	2,342.40
	2	环控系统	1,952.00
	3	气动系统	780.00
	4	料线系统	610.00
	5	清粪系统	875.00
	6	照明系统	221.10
	7	水线系统	1,006.01
	8	除臭系统	4,200.00
	9	地暖工程	366.00
	10	电梯工程	240.00
	11	高压清洗	532.00
	12	漏缝板	2,298.00
	13	畜牧门	146.40
	14	超滤净水设备	360.00
	15	发电机	236.00
	小计		16,164.91
养殖其他附属区域	1	厨房设施	20.00
	2	监控设备	55.00

	3	冷库设备	60.00
	4	物资烘干设备	288.00
	5	车辆烘干设备	380.00
	6	地磅	40.00
	7	废水处理	1,313.00
	8	发酵罐	2,400.00
	9	除臭系统	700.00
	10	废气在线监测	12.00
	11	病死畜禽无害化处理设备	130.00
	12	水污染源连续监测系统	45.00
	小计		5,443.00
饲料生产区	1	饲料成套加工设备	1,052.00
	2	预混料成套加工设备	852.00
	3	成品仓储设备	760.00
	4	原料仓储设备	1,020.00
	5	载货电梯	60.00
	6	集装箱翻转设备	234.00
	7	实验室仪器	18.00
	8	锅炉设备	47.00
	9	受电工程	192.00
	10	发电机设备	88.50
	11	蒸汽管道	62.00
	12	车辆烘干设备	152.00
	13	物资烘干设备	64.00
		小计	
合计			26,209.41

#### B. 土建及装修工程费

土建及装修工程费包括养殖区建筑、养殖区其他附属建筑、室外基础设施建筑的土建及装修工程费，土建及装修工程费按照当地类似工程造价及备选建设单位报价信息进行合理估算，共计 67,745.84 万元。具体情况如下：

单位：万元

功能分区	序号	楼栋名	金额
养殖区域	1	妊娠舍	7,072.30
	2	分娩舍	5,740.26
	3	后备隔离舍	1,631.77
	4	公猪站	181.98
	5	保育、育肥舍	33,505.38
	小计		48,131.70
养殖区其他附属建筑	1	宿舍、办公楼	1,296.90
	2	进猪台	11.19
	3	出猪台	10.09
	4	有机肥仓库	3,963.52
	5	仓库	13.30
	6	场内人员隔离舍	25.95
	7	配电房	124.12
	8	门卫	19.04
	9	粪污区管理用房	25.62
	10	物资中转站及隔离用房	90.42
	11	物资中转站厨房、宿舍	50.57
	12	洗车房	21.93
	13	烘干房	18.98
	14	冷库	3.36
	15	初级中转站	163.46
	16	饲料仔猪喷雾清洗	8.84
	17	污水处理用房	1,990.15
	18	消毒池	37.76
	19	饲料厂	2,259.94
	20	肥猪、淘汰母猪及有机肥销售中转站	167.26
	21	洗消中心管理用房	44.50

	小计		10,346.89
室外基础设施建筑	1	永久道路	303.06
	2	雨水收集及排放工程	151.53
	3	景观绿化工程	159.89
	4	网络通讯工程	27.93
	5	污水池土建	8,245.80
	6	栏杆工程	189.52
	7	封闭加盖	189.52
	小计		9,267.25
合计			67,745.84

### ② 建设工程及其他费用

建设工程及其他费用指项目前期各类预备费用，按供应单位的报价以及市场价格因素进行合理估算，本项目建设工程及其他费用共计 2,491.80 万元。

### ③ 生产性生物资产

生物资产投资以头均种母猪 0.4 万元和头均种公猪 0.8 万元进行估算，本项目初始投资种猪母猪 15,000 头、种公猪 240 头。根据测算，本项目生物资产投资预计共 6,192.00 万元。

(2) 莲都华统核心种猪场项目投资构成合理，不存在非资本性支出

#### 1) 项目投资数额明细

莲都华统核心种猪场总投资额为 30,409.53 万元，拟使用募集资金 28,800.00 万元，均为资本性支出。本项目的具体投资估算情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比例	是否属于资本性投入	募集资金拟投入金额
1	建设投资	24,009.53	78.95%	是	28,800.00
1.1	建筑工程及设备	23,158.67	76.16%	是	
1.1.1	设备购置及安装费	13,207.30	43.43%	是	
1.1.2	土建及装修工程费	9,951.37	32.72%	是	
1.2	建设工程其它费用	850.86	2.80%	是	
2	生物资产投资	6,400.00	21.05%	是	

合计	30,409.53	100.00%	-	28,800.00
----	-----------	---------	---	-----------

2) 投资数额的具体构成、测算依据和过程具有合理性

莲都华统核心种猪场项目的投资主要包括建设投资、生物资产投资，其具体构成、测算依据和测算过程如下：

① 建设投资

本项目建设投资主要包括设备购置及安装费、土建及装修工程费等，其具体构成、投资数额的测算依据和测算过程如下：

A. 设备购置及安装费用

本项目设备采购及安装主要包括养殖区设备、养殖区域其他附属配套设备，设备购置及安装费用按设备供应单位的报价、同类设备价格以及市场价格因素进行合理估算，共计 13,207.30 万元。具体情况如下所示：

单位：万元

功能分区	序号	设备名称	金额
养殖区域设备	1	栏位系统	1,404.00
	2	环控系统	1,296.00
	3	气动系统	702.00
	4	料线系统	540.00
	5	照明系统	762.13
	6	水线系统	890.57
	7	除臭系统	2,700.00
	8	地暖工程	324.00
	9	高压清洗	205.20
	10	漏缝板	565.20
	11	畜牧门	129.60
	12	超滤净水设备	432.00
	13	发电机	318.60
	14	背膘仪	64.00
	15	电子笼秤	3.00
	小计		10,336.30

养殖区域其他附属设备	1	厨房设施	20.00
	2	监控设备	40.00
	3	冷库设备	60.00
	4	物资烘干设备	96.00
	5	车辆烘干设备	190.00
	6	地磅	20.00
	7	化验设备	135.00
	8	料肉比测定设备	300.00
	9	全自动采精分装设备	100.00
	10	废水处理	980.00
	11	发酵罐	480.00
	12	除臭系统	200.00
	13	在线监测	10.00
	14	排污泵	60.00
	15	病死畜禽无害化处理设备	120.00
	16	水污染源连续监测系统	60.00
	小计		2,871.00
合计			13,207.30

#### B. 土建及装修工程费

土建及装修工程费包括养殖区建筑、养殖区其他附属建筑、室外基础设施建筑的土建及装修工程费，土建及装修工程费按照当地类似工程造价及备选建设单位报价信息进行合理估算，共计 9,951.37 万元。具体情况如下：

单位：万元

功能分区	序号	楼栋名	金额
养殖区域设备	1	妊娠舍	1,640.75
	2	分娩舍	1,250.49
	3	后备隔离舍	164.24
	4	公猪站	331.20
	5	保育舍	331.20



	6	育成舍	760.16
	7	测定站	56.03
	小计		4,534.07
养殖区域其他附属设备	1	宿舍、办公楼	1,810.69
	2	进猪台	13.72
	3	出猪台	8.31
	4	有机肥仓库	191.25
	5	仓库	14.59
	6	场内人员隔离舍	24.58
	7	配电房	13.17
	8	门卫	15.25
	9	粪污区管理用房	20.53
	10	物资中转站及隔离用房	66.31
	11	物资中转站厨房、宿舍	42.46
	12	洗车房	20.63
	13	烘干房	23.82
	14	冷库	4.32
	15	肥猪、淘汰母猪及有机肥销售中转站	144.48
	16	污水处理用房	483.60
	17	洗消中心管理用房	36.72
	18	初级中转站	147.37
	19	饲料仔猪喷雾清洗	13.89
	小计		3,095.69
室外基础设施建筑	1	永久道路	198.21
	2	电力工程	320.78
	3	供水工程	40.10
	4	雨水收集及排放工程	152.45
	5	网络通讯工程	26.73
	6	其他	64.00

	7	污水池土建	1,432.39
	8	封闭加盖	86.97
	小计		2,321.62
合计			9,951.37

### ② 建设工程及其他费用

建设工程及其他费用指项目前期各类预备费用，按供应单位的报价以及市场价格因素进行合理估算，本项目建设工程及其他费用共计 850.86 万元。

### ③ 生产性生物资产

生物资产投资为欧美系种猪，按头均 2 万元进行估算，本项目初始投资种猪 3200 头。根据测算，本项目生物资产投资预计共 6,400.00 万元。

(3) 年产 18 万吨高档畜禽饲料项目投资构成合理，不存在非资本性支出

#### 1) 项目投资数额明细

年产 18 万吨高档畜禽饲料项目总投资额为 8,052.39 万元，拟使用募集资金 6,400.00 万元全部为资本性支出，投资内容及投资估算金额、资本性支出金额及募集资金投入部分对应的投资具体构成如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比例	是否属于资本性投入	募集资金拟投入金额
1	建设投资	7,511.38	93.28%	是	6,400.00
1.1	建筑工程及设备	7,338.82	91.14%	是	
1.2	设备购置及安装费	2,115.50	26.27%	是	
1.3	土建及装修工程费	5,223.32	64.87%	是	
2	建设工程其他费用	172.56	2.14%	是	
3	土地取得成本	541.01	6.72%	是	
合计		8,052.39	100.00%	-	6,400.00

#### 2) 投资数额的具体构成、测算依据和过程

年产 18 万吨高档畜禽饲料的投资主要包括建设投资、建设工程其他费用和土地取得成本，其具体构成、测算依据和测算过程如下：

##### ① 建设投资

本项目建设投资主要包括建筑工程费、设备购置及安装费、土建及装修工程

费等，其具体构成、投资数额的测算依据和测算过程如下：

A. 设备购置及安装费用

本项目设备采购及安装主要包括饲料成套加工设备、成品仓储设备、原来仓储设备等，设备购置及安装费用按设备供应单位的报价、同类设备价格以及市场价格因素进行合理估算，共计 2,115.50 万元。具体情况如下所示：

单位：万元

序号	设备名称	数量	单位	金额
1	饲料成套加工设备	1	套	822.49
2	成品仓储设备	1	套	290.00
3	原料仓储设备	1	套	667.71
4	载货电梯	1	台	28.00
5	集装箱翻转设备	2	套	39.00
6	实验室仪器	1	套	60.00
7	锅炉设备	1	套	40.00
8	发电机设备	1	台	18.30
9	蒸汽管道	1	套	20.00
10	车辆烘干设备	2	套	38.00
11	物资烘干设备	2	套	16.00
12	空压机	1	台	10.00
13	地磅	3	台	66.00
合计				2,115.50

B. 土建及装修工程费

土建及装修工程费包括主体建筑施工及安装费和室外基础设施配套费，土建及装修工程费按照当地类似工程造价及备选建设单位报价信息进行合理估算，共计 5,223.32 万元。具体情况如下：

单位：万元

科目名称	序号	设备名称	建筑面积	金额
主体建筑 施工及安 装费	1	主车间	8,949.11	2,424.21
	2	综合楼	3,476.45	1,267.96
	3	辅助用房	475.43	188.61
	4	洗消间	102.60	35.75
	5	门卫	44.27	27.86

	6	卸料棚	1,393.72	311.47
	7	筒仓	4,123.29	389.21
	8	方仓	205.38	131.39
	小计			4,776.47
室外基础设施配套费	1	永久道路	-	204.43
	2	电力工程	-	115.57
	3	供水工程	-	46.23
	4	雨水收集及排放工程	-	54.51
	5	生产污水管网工程	-	11.56
	6	生活污水管网工程	-	2.89
	7	景观绿化工程	-	7.04
	8	网络通讯工程	-	4.62
	小计			446.85
合计				5,223.32

## ② 建设工程及其他费用

建设工程及其他费用指项目前期各类预备费用，按供应单位的报价以及市场价格因素进行合理估算，本项目建设工程及其他费用共计 172.56 万元。

## ③ 土地取得成本

土地取得成本根据本次募投项目实施用地的出让金及相关税费，本项目土地取得成本共计 541.01 万元。

综上，公司根据本次募投项目的产能规划和预算的建设成本，合理安排建设投资、建设工程其他费用和生物资产。按照各项目的具体投资构成，本次募投项目不存在铺底流动资金，均为资本性支出。

### (4) 偿还银行贷款项目

公司拟使用不超过 48,000.00 万元(含本数)的募集资金用于偿还银行贷款，属于非资本性支出。

2. 公司本次募投项目单位产能固定资产原值与同行业可比上市公司不存在显著差异，具有合理性

(1) 公司生猪养殖项目单位产能固定资产投资原值与同行业可比公司相比处于合理区间范围内，具有合理性

公司生猪养殖项目包括绩溪华统一体化养猪场项目和莲都华统核心种猪项

目，其单位产能固定资产投资原值与同行业可比上市公司可比项目对比情况如下：

单位：元/头

公司名称	项目	出栏猪群	单位产能固定资产投资原值
天邦食品	数智化猪场升级项目	未披露	5,308.75
东瑞股份	东源东瑞农牧发展有限公司东源县船塘现代农业综合体项目（黄沙基地）	商品猪	2,522.43
益生股份	3,600头能繁原种母猪场和100头种公猪站项目	原种猪、育肥猪、仔猪	2,216.79
	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	原种猪、育肥猪、仔猪	2,228.35
罗牛山	罗牛山十万头现代化猪场项目	种猪、育肥猪、仔猪	2,244.40
扬翔股份	南海扬翔农业互联网食品园区项目（一期）	育肥猪	6,263.33
	南沙立体化全产业链生猪养殖项目	育肥猪	3,857.11
	广西扬翔猪基因科技有限公司石马岭种猪场项目	种猪、育肥猪	3,472.55
	广西扬翔农牧有限责任公司古平猪场项目	育肥猪	2,740.10
	南宁秀博农牧科技有限公司隆安猪场项目	种猪、育肥猪	2,406.64
	辽宁扬翔农牧有限责任公司建设2.3万头种猪及60万头生猪养殖场项目	种猪、育肥猪	2,340.20
华统股份	绩溪华统一体化养猪场	育肥猪	2,689.48
	莲都华统核心种猪场	原种猪、育肥猪、仔猪	3,308.98

由上表可知，不同的同行业上市公司可比项目因养殖猪群、厂房建设区域、以及项目规划时间不同，单位产能固定资产投资原值存在一定差异。其中原种猪单位产能固定资产投资通常较高，仔猪单位产能固定资产投资通常较低，此外通过楼房养殖和环境保护要求较高的区域通常单位固定资产投资较高。

公司本次生猪养殖项目均采用楼房养殖，且浙江对于环保要求较高，环保投入相对较高，故公司生猪养殖项目单位产能固定资产投资较高。但是，公司本次生猪养殖项目单位固定资产投资原值处于同行业可比公司单位固定资产投资原值范围内。

综上，公司生猪养殖建设项目构成和同行业不存在显著差异，具有合理性。

(2) 公司饲料加工建设项目单位产能固定资产投资原值与同行业可比公司相比处于合理区间范围内，具有合理性

公司饲料加工建设项目为年产18万吨高档畜禽饲料项目，其单位产能固定资产投资原值与同行业可比上市公司可比项目对比情况如下：

单位：元/吨

公司	项目名称	饲料类型	单位产能固定资产投资
----	------	------	------------

新五丰	汉寿高新区年产 24 万吨饲料厂建设项目	猪饲料	488.20
	年产 18 万吨生猪全价配合饲料厂建设项目	猪饲料	355.32
东瑞股份	河源市瑞昌饲料有限公司扩产建设项目	猪饲料	214.68
傲农生物	石家庄傲农生物科技有限公司年产 18 万吨猪饲料项目（一期）	猪饲料	486.97
	年产 18 万吨乳猪奶粉及高端生物饲料生产项目	乳猪奶粉及高端生物饲料	436.47
	年产 24 万吨生物饲料生产项目	生物饲料	400.00
	黑龙江港中年产 25 万吨生物饲料加工项目	生物饲料	394.65
	年产 24 万吨生物饲料项目	生物饲料	500.00
	年产 24 万吨禽料生产项目	禽料	354.17
大北农	年产 24 万吨猪配合饲料生产线项目	猪配合饲料	500.00
	年产 12 万吨猪饲料加工厂建设项目	猪饲料	500.00
	辽宁盛得大北农生产反刍饲料基地项目	反刍饲料	555.56
	大北农辽宁区核心科技园建设项目	猪料、预混料及反刍饲料	1,800.00
	年产 18 万吨微生态功能性生物饲料建设项目	生物饲料	582.22
	年产 45 万吨高端饲料项目	未披露	522.22
华统股份	年产 18 万吨高端饲料项目	猪饲料	388.89

由上表可知，公司本次年产 18 万吨高端饲料项目的单位产能固定资产投资原值处于同行业可比上市公司可比项目的区间范围内，具有合理性。

### 3. 说明补流比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》“五、关于募集资金用于补流还贷如何适用第四十条‘主要投向主业’的理解与适用”要求：“（一）通过配股、发行优先股或者董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十。……

（三）募集资金用于支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等非资本性支出的，视为补充流动资金。资本化阶段的研发支出不视为补充流动资金。工程施工类项目建设期超过一年的，视为资本性支出。”

本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 160,000.00 万元（含本数），不存在用于补充流动资金的情况。其中，绩溪华统一体化养猪场项目、莲都华统核心种猪场项目和年产 18 万吨高档畜禽饲料项目拟投入的募集资金均为资本性支出，不存在非资本性支出；非资本性支出的偿还银行贷款金额合计为 48,000.00 万元，占本次募集资金总额的比例为 30%，未超过 30%，符合《证券期货法律适

用意见第 18 号》的相关规定。

(三) 前募累计效益为负的原因，结合在手订单或意向性合同，竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性

1. 前募累计效益为负主要系受生猪价格周期性波动和项目产能爬坡的共同影响，与同行业上市公司类似项目整体情况一致

公司 2020 年公开发行可转换公司债券募集资金投资项目于 2020 年开始建设，建设周期为 18 个月，其中衢州华统现代化生态养殖场建设项目于 2021 年上半年正式投产、衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目于 2021 年年底正式投产、衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目于 2022 年上半年正式投产。

报告期内，上述项目的实现效益情况对照表情况如下：

单位：万元

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近三年一期实际效益				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1-3 月		
1	衢州华统现代化生态养殖场建设项目	40.52%	3,250.30	-5,571.77	-1,231.42	-1,310.52	-348.28	-8,461.99	否
2	衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目	56.63%	1,848.57	-5,863.04	1,513.22	-3,636.94	-839.23	-8,825.99	
3	衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目	76.73%	1,816.76	尚在建设中	5,849.77	-4,156.74	-674.78	1,018.25	
合计			6,915.63	-11,434.81	6,131.57	-9,104.20	-1,862.29	-16,269.73	

由上表可知，衢州华统现代化生态养殖场建设项目、衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目、衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目未达承诺效益，主要是受所处行业影响，主要原因有：

(1) 我国生猪价格呈现出较强的周期性波动特征，我国猪价 2020 年左右处于历史高位，随后行业周期进入低谷期，2021 年下半年以来至 2024 年 3 月，生猪价格整体处于低位，导致行业内其他可比上市公司效益均受到一定影响，公司的募投项目同样受此因素影响，导致项目未达到预计效益。

同行业可比上市公司同类或类似项目最近三年效益情况如下：

单位：万元

公司	项目	最近三年实际效益			截止日累计实现效益	是否达到预计效益
		2021年	2022年	2023年		
傲农生物	长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	-2,732.61	-1,959.58	-7,385.54	-12,077.73	否
	滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	-1,471.59	-3,693.73	-9979.99	-15,145.31	否
	泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	-3,953.56	-2,532.34	-2715.96	-9,201.86	否
	广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	-1,057.12	-2,001.07	-7698.37	-10,756.56	否
	吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	尚未投产	尚未投产	尚未投产	不适用	不适用
	傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	-2,804.13	-4,876.32	-5,961.70	-13,642.15	否
唐人神	禄丰美神邓家湾存栏一万头基础母猪苗猪项目	项目变更	项目变更	项目变更	不适用	不适用
	禄丰美神姬公庙村存栏一万头基础母猪苗猪项目	-4,174.24	-197.85	-3,386.19	-7,758.28	否
	禄丰美神平掌存栏 7800 头基础母猪苗猪项目	项目变更	项目变更	项目变更	项目变更	不适用
	禄丰美神九龙山存栏 5100 头基础母猪苗猪养殖项目	-2,938.71	2,121.86	-1,879.40	-2,696.25	否
	武山美神生猪绿色养殖全产业链一期养殖洛门镇邓湾项目	-2,749.56	-858.28	-2,177.15	-5,784.99	否
	武山美神生猪绿色养殖全产业链一期养殖沿安草滩项目	-274.04	-971.30	-2,670.55	-3,915.89	否
	武山美神生猪绿色养殖全产业链一期养殖榆盘马寨项目	-1,857.90	-64.05	-1,838.78	-3,760.73	否
新五丰	湖南新五丰存栏 4.32 万头母猪场项目	尚未开工	-2,822.85	-5,866.82	-8,689.67	否
东瑞股份	紫金东瑞农业发展有限公司富竹生态养殖项目	尚未开工	-1,125.20	-7,528.51	-8,653.71	否
	连平东瑞农牧发展有限公司传统养殖改高床养殖节能减排增效项目	-694.20	1,030.34	-12,072.57	-11,736.43	否
	东瑞食品集团股份有限公司致富猪场改扩建（灯塔种猪场迁改）项目	尚未开工	-60.55	-347.95	-408.50	否
牧原股份	右江 18 万头生猪养殖建设项目	-	-431.68	-1,678.98	-2,110.66	否
	双辽 65 万头生猪养殖建设项目	-4,976.30	6,485.58	-5,323.10	-3,813.82	否
	洪洞 15 万头生猪养殖建设项目	-	-	-434.79	-434.79	否
	新绛 20 万头生猪养殖建设项目	-937.05	555.28	-3,111.81	-3,493.58	否
	海州 20 万头生猪养殖建设项目	-	-	-650.39	-650.39	否
	乐安 10 万头生猪养殖建设项目	-	-525.05	-908.25	-1,433.30	否
	即墨 8 万头生猪养殖建设项目	-433.00	471.02	-804.74	-766.72	否
	科右中旗 12 万头生猪养殖建设项目	-1,799.29	1,702.68	-1,597.99	-1,694.60	否
温氏股份	万荣温氏畜牧有限公司东丁王种猪场项目	-241.50	1,553.87	-2,021.75	-709.38	否
	垣曲温氏畜牧有限公司华峰种猪场项目	-2,096.43	1,883.34	-1,701.00	-1,914.09	否



王道元养殖小区项目	-162.43	503.80	-1,427.49	-1,086.12	否
-----------	---------	--------	-----------	-----------	---

由上表可知，报告期内，同行业可比上市公司中生猪养殖项目效益普遍存在效益为负的情况。因此，公司前次募投项目效益为负具有合理性。

(2) 前次募投项目中，衢州华统现代化生态养殖场建设项目于2021年上半年正式投产、衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目于2021年年底正式投产、衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目于2022年上半年正式投产。公司建成的生猪养殖建设项目引入种猪需要一段时间，种猪引入后，从后备母猪培育、种猪配种、种猪怀孕、种猪分娩哺乳、仔猪保育和育肥出栏还需要约12个月，导致上述生猪养殖建设项目尚未达到满负荷状态，产能利用率较低，项目规模效益未能充分体现。

(3) 2024年以来，随着生猪市场价格回暖以及生猪引种和繁育的推进，公司前次募投项目效益亏损的情况已有所改善，其具体情况如下：

单位：万元

时间	项目	衢州华统现代化生态养殖场建设项目	衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目	衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目	合计
截至2023年12月31日	累计效益	-8,113.71	-7,986.76	1,693.03	-14,407.44
	第四季度效益	-142.04	-1,027.17	-825.97	-1,995.18
截至2024年3月31日	累计效益	-8,461.99	-8,825.99	1,018.25	-16,269.73
	第一季度效益	-348.28	-839.23	-674.78	-1,862.29

由上表可知，2024年第一季度，前次募投项目季度亏损情况较2023年第四季度亏损整体有所收窄。随着2024年3月以来我国生猪价格有所回暖、2023年以来我国饲料价格、豆粕价格等生猪养殖的原材料价格整体呈下降趋势及公司未来会积极采取措施，公司前次募投项目效益亏损的情况将会得到进一步改善。具体详见本说明一（一）4之说明。

## 2. 在手订单或意向性合同情况

公司主要产品为生鲜猪肉、生猪和饲料等。

公司生产的生鲜猪肉属于快消产品，公司每日根据销售客户提供的订单需求安排屠宰和鲜肉配送，生产和销售周期通常在24小时内完成，客户也以当地鲜肉批发商户为主，因此较少考虑在某一时点的在手订单和意向合同。公司通常会与长期合作的区域经销商签年度订框架合同，确定长期合作关系，极大地增强了

公司客户的稳定性，保证产品不存在滞销现象，截至 2024 年 3 月 31 日，公司正在履行的重大销售合同（2024 年 1-3 月销售金额前十大）如下：

序号	客户	合同标的	合同类型	有效期
1	台州华篮食品销售有限公司	白条猪、冻品及其他副产品	框架合同	2024. 1. 1-2024. 12. 31
2	凌金芳	猪肉及相关产品	框架合同	2024. 1. 1-2024. 12. 31
3	吉林省百益食品有限公司	白条类、段体分割类、副产类产品	框架合同	2024. 1. 1-2024. 12. 31
4	付海勇	鲜猪白条类、鲜猪副产类、鲜猪分割品类	框架合同	2023. 9. 1-2024. 8. 31
5	长春鑫味嘉食品有限公司	白条类、段体分割类、副产类产品	框架合同	2024. 1. 1-2024. 12. 31
6	路娜娜	鲜猪白条肉及其副产品	框架合同	2024. 1. 1-2024. 12. 31
7	张直品	鲜猪白条肉、副产品类	框架合同	2024. 1. 1-2024. 12. 31
8	程卫亚	白条肉及副产品	框架合同	2024. 4. 1-2024. 12. 31
9	叶家杰	鲜白条、鲜副产、鲜六分体	框架合同	2023. 4. 1-2024. 3. 31
10	陈兆龙	白条肉、副产品及分割品	框架合同	2024. 1. 1-2024. 12. 31

公司的养殖生猪和饲料分别主要供应内部屠宰业务和养殖业务，仅少部分根据市场的需求对外销售。生猪和饲料属于大宗产品，市场需求庞大，其销售完全随行就市，因此较少考虑在某一时点的在手订单和意向合同。

我国对生猪实行定点屠宰，由农业农村部负责审查定点屠宰场，发放生猪定点屠宰证书，公司目前已在 25 个县市区拥有屠宰场，可以稳定占用当地的生鲜猪肉消费市场，并有效覆盖周边区域。因此，公司生鲜猪肉销量占全国猪肉消费量比例基本较为稳定。其中，最近三年公司生鲜猪肉销量占全国猪肉销量比例情况如下：

单位:万千克

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
华统股份	49,715.10	39,897.25	36,862.21
中国猪肉消费量	5,974,100.00	5,743,400.00	5,172,400.00
占比	0.83%	0.69%	0.71%
平均占比	0.74%		
2021 年-2023 年中国猪肉消费量年化增长率	7.47%		

假设华统股份生鲜猪肉销量占全国猪肉消费量比例维持在 2021 年-2023 年

平均水平 0.74%，屠宰单头生猪重量约为 125 千克，基于 2023 年中国猪肉消费量分析未来中国猪肉消费量变动对公司生鲜猪肉销量和生猪屠宰量的影响如下：

单位：万千克、万头

项目	2024 年度中国猪肉消费量较 2023 年度变化对公司生鲜猪肉销量的影响				
	持平	上涨 10%	上涨 20%	下降 10%	下降 20%
华统股份生鲜猪肉销量	44,450.83	48,895.92	53,341.00	40,005.75	35,560.67
预计屠宰头数	355.61	391.17	426.73	320.05	284.49
中国猪肉消费量	5,974,100.00	6,571,510.00	7,168,920.00	5,376,690.00	4,779,280.00

注：上述增长率假设仅供分析用，不构成业绩预测或承诺，也不代表公司对未来年度经营情况及趋势的判断

2023 年度公司全年屠宰量为 448.17 万头，大于当前生猪产能 146.54 万头。本次生猪养殖建设项目建成后新增生猪产能 44.8 万头，本次募投项目建成后，公司生猪产能预计为 191.34 万头。由上表分析可知，假设未来中国猪肉消费量下降 20%，公司每年屠宰量依旧可以保证募投项目新增生猪产能的消化。

3. 报告期内，同行业可比上市公司中生猪养殖项目效益普遍存在效益为负的情况

报告期内，同行业可比上市公司中生猪养殖项目效益普遍存在效益为负的情况。因此，公司前次募投项目效益为负具有合理性。具体详见本说明二(三)1 之说明。

公司前次募投项目效益为负且生猪养殖行业在 2023 年和 2024 年 1-3 月普遍亏损的情况，公司依然发展生猪养殖业务、实施本次募投项目的必要性如下：

(1) 我国生猪价格呈现出较强的周期性波动是生猪养殖行业在 2023 年和 2024 年 1-3 月普遍亏损且公司前次募投项目效益为负的主要原因，但是对于大规模养殖企业而言，生猪价格的周期性波动，会对其短期盈利能力造成影响，从长期来看周期波动更加有利于其发展壮大

我国生猪价格的周期性波动，主要是受到散养户、小规模养殖企业的进入、退出的影响所致，可见，生猪价格的周期性波动对行业内散养户、小规模养殖企业等主体的影响最大；大规模养殖企业由于采取了企业方式组织生产，其生产效率一般高于散养户和小规模养殖企业，其抵抗周期性波动的风险的能力显著高于散养户和小规模养殖企业，因此，对于大规模养殖企业而言，生猪价格的周期性

波动,虽然会对其短期盈利能力造成影响,但从长期来看更加有利于其发展壮大。

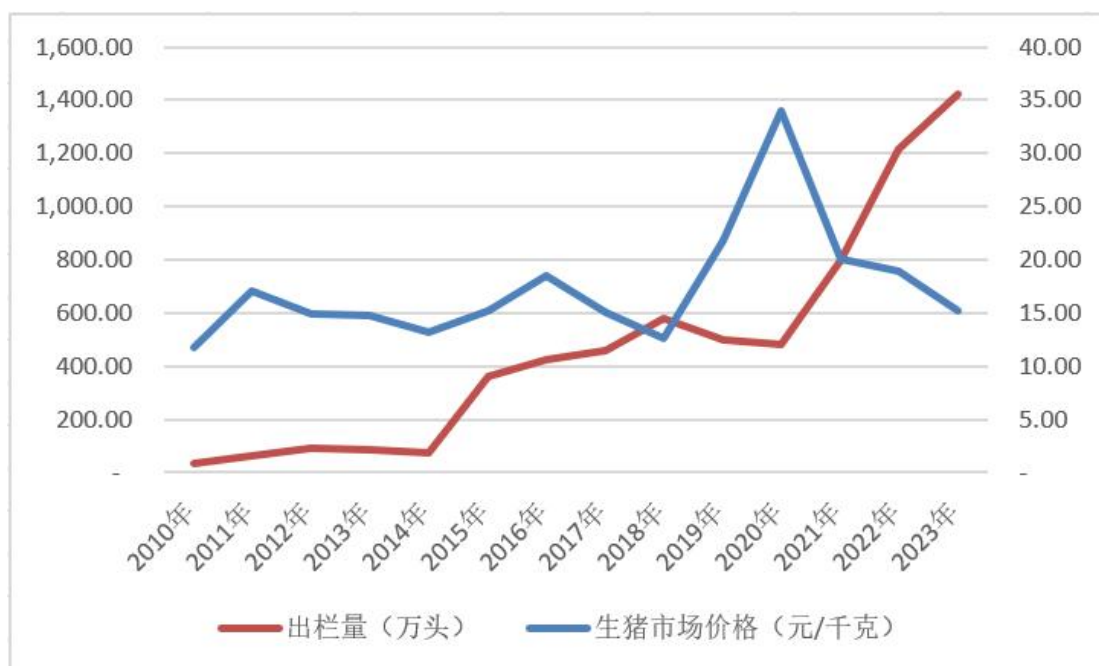
2010年以来我国生猪价格的波动与同行行业可比上市公司平均毛利率的对比分析图如下:



注: 同业可比上市公司毛利率包括: 牧原股份公司毛利率、温氏股份肉猪养殖业务毛利率、新五丰生猪出口和生猪内销平均毛利率、巨星农牧生猪产品毛利率、罗牛山生猪产品毛利率、东瑞股份生猪毛利率、京基智农养殖业毛利率

从上图可以看出,公司的毛利率与生猪价格的周期性波动呈现出较高的一致性,这说明,生猪价格的周期性波动,会对公司的盈利能力造成直接影响。

2010年以来我国生猪价格的波动与同业可比上市公司平均出栏规模的对比分析图如下:



注：同业可比上市公司包括牧原股份、温氏股份、新五丰、巨星农牧、罗牛山、东瑞股份、京基智农

从上图可以看出，长期来看生猪价格的周期性波动对同行业可比上市公司平均生猪的出栏规模不会产生不利影响；同时，每一个周期底部年度过后同行业可比上市公司的平均出栏规模都会有较大幅度的增加，这也说明了，对于大规模养殖企业而言，从长期来看周期波动更加有利于其发展壮大。

综上所述，我国生猪价格呈现出较强的周期性波动，在短期内会对生猪养殖行业的经营业绩造成一定影响；但每次周期波动过后，大规模养殖企业的生产规模进一步扩大，行业集中度迅速提升，从长期来看周期波动更加有利于大规模养殖企业的发展壮大。

(2) 生猪养殖行业正在快速规模化、标准化，公司需把握机会，扩大规模化、标准化生猪养殖规模。且大规模养殖企业正在快速增加屠宰产能，公司也需要未雨绸缪，提高自主屠宰原料自给率。

随着市场竞争的加剧和消费者对肉类食品质量要求的提高，以及国家环保政策倒逼，规模化养殖成为生猪养殖行业发展的必然趋势。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》（国办发〔2019〕44号），明确指出：“到2022年，产业转型升级取得重要进展，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”。在此生猪养殖行业的发展趋势下，近年来，大型规模化生猪养殖企业纷纷加大生猪产能的投

资力度，以填补中小规模养殖场退出的供给空缺。根据中国畜牧业年鉴，2011-2020年我国出栏500头以上的养殖场出栏量占比从36.60%提升至57.00%，生猪养殖标准化、规模化的程度持续提升。

同时，由于生猪产业链越长，经营抗风险能力越强。生猪产业链一体化经营模式已成为我国生猪养殖、生猪屠宰领先企业增强市场竞争力的重要发展方向。2020年9月，国务院办公厅发布了《国务院办公厅关于促进畜牧业高质量发展的意见》（国办发〔2020〕31号），明确指出“鼓励大型畜禽养殖企业、屠宰加工企业开展养殖、屠宰、加工、配送、销售一体化经营。”在此生猪产业链一体化经营的发展趋势下，近年来，同行业可比上市公司均着手在生猪养殖、生猪屠宰以及饲料加工等生猪产业链环节上全面布局，具体情况如下：

公司	生猪产业链一体化经营发展情况
牧原股份	公司现已建立起以生猪养殖为核心，集饲料加工、种猪育种、生猪养殖、屠宰肉食等为一体的完整生猪产业链。
温氏股份	公司将畜禽养殖、屠宰加工和分销等功能集聚联合发展，形成养殖-屠宰-食品加工-分销一体化产业链。
新希望	公司力争打造“饲料生产-畜禽养殖-屠宰-肉制品加工”的产业协同一体化经营格局。
神农集团	公司已形成集饲料加工和销售、生猪养殖和销售、生猪屠宰和生鲜猪肉食品销售三大业务板块为一体的完整生猪产业链。
傲农生物	公司自2017年首发上市后，从饲料业务向“饲料、养猪、屠宰食品”产业链一体化发展，重点拓展了生猪养殖业务，并适度布局屠宰食品业务。
天邦食品	公司主营业务为生猪育种养殖和猪肉制品加工，打造从动物育种及养殖、屠宰加工到食品终端的一体化产业链。
罗牛山	公司是建立了从上游饲料营养、兽医兽药、中游种猪繁育、生猪养殖到下游屠宰、加工、销售及生猪防疫、冷链物流、环保利用、食品检疫等配套的一体化生猪养殖产业链。
新五丰	公司已形成从上游原料采购、饲料生产、种猪育种，到终端生猪养殖及下游屠宰加工等集于一体的生猪全产业链。
双汇发展	公司已经形成了集饲料生产、生猪养殖、屠宰分割、食品加工及销售为一体，肉类联合加工的独特“猪肉产业链”专业化发展模式。
龙大美食	公司已形成集种猪繁育、饲料生产、生猪养殖、屠宰分割、熟食加工、食品检验、销售渠道建设为一体的“全产业链”发展模式。

注：上述信息均来自其公开披露信息

未来随着生猪产业链一体化程度的提升，生猪养殖企业出栏生猪将优先保证自身屠宰业务的供应。因此，对于屠宰企业而言，上游生猪供应的稳定性，以及生猪质量显得尤为重要。公司为保障自身屠宰业务上游供应链的稳定和安全，也需要未雨绸缪，提高自主屠宰原料自给率。

(3) 公司生猪产业链发展不均衡，养殖规模暂不足以覆盖生猪屠宰规模，屠

宰生猪自给率不足，并且目前生猪养殖布局不能完全覆盖公司浙江省内屠宰场。本次生猪养殖建设项目建成后可以进一步弥补公司屠宰所需生猪缺口，同时更好覆盖浙西区域的屠宰场。

公司生猪产业链发展不均衡，公司生猪养殖业务尚处于快速成长阶段，尽管公司已经大力布局生猪养殖业务，逐步提高公司屠宰加工业务原料的自给率，但是公司目前的养殖规模暂不足以覆盖生猪屠宰规模。报告期内，公司屠宰业务和生猪出栏规模对比情况如下：

单位：万头

项目	2024年1-3月	2023年	2022年	2021年
公司生猪出栏数（A）	65.69	230.27	120.48	13.75
公司生猪屠宰数（B）	108.11	448.17	346.40	302.92
屠宰加工业务原料自给率（C=A/B）	60.76%	51.38%	34.78%	4.54%
外部采购缺口（D=B-A）	42.42	217.90	225.92	289.17
本次募投项目新增生猪产能	44.80			

报告期内，公司屠宰加工业务原料自给率为4.54%、34.78%、51.38%和60.76%，外部采购缺口为289.17万头、225.92万头、217.90万头和42.42万头，本次生猪养殖建设项目建成后新增生猪产能44.80万头，可以进一步弥补公司屠宰所需生猪缺口。

公司目前生猪养殖布局不能完全覆盖公司浙江省内屠宰场。通常来说，出于运输半径、采购成本和生产效率的考虑，公司倾向于屠宰场就近采购生猪。目前公司的养殖产能（包括仙居农业、兰溪牧业）主要集中于台州、丽水、兰溪等浙中地区，前述区域的养殖场能较为便捷的为公司位于浙中的屠宰场供应生猪。但公司浙中地区养殖场距离公司位于浙西地区的屠宰场距离相对较远，直接供应成本和效率相对较低。本次生猪养殖项目中的绩溪一体化养殖场项目所在地绩溪距离浙西地区较近，能更加直接便捷的为公司浙西区域的绩溪、临安、海宁、湖州和苏州等地屠宰场提供生猪。

此外，莲都区荆山牧业种猪场建设项目达产后可新增2.9万头核心种猪产能，主要系公司为补足养殖板块中核心种猪养殖的猪场的空白，进一步搭建育种体系，有利于构建完整的自繁自养体系。

（4）我国生猪养殖呈现明显的区域不平衡性。浙江省生猪自给率不足，公司

本次募投项目，有利于浙江省生猪自给率的提升。

2018年至2023年，浙江省生猪出栏量及占全国生猪出栏量的比例情况如下：

时间	浙江生猪出栏量（万头）	浙江生猪出栏头数占全国百分比
2018年	911.62	1.31%
2019年	756.05	1.39%
2020年	665.42	1.26%
2021年	773.91	1.15%
2022年	851.00	1.22%
2023年	953.23	1.31%

数据来源：浙江省统计局、国家统计局

由上表可知，受资源环境承载能力等限制，2023年，浙江省生猪出栏量仅为953.23万头，占我国生猪出栏量的1.31%，占比非常低。浙江省作为我国经济较发达的省份，人口数量多、人口密集，猪肉需求量大，浙江省生猪出栏量无法满足省内消费需求，自给率不足。同时，在2018年非洲猪瘟扩散至全国范围后，生猪跨省调运弊端凸显，生猪流通环节的管控和规范已成为行业内的共识，中共中央、国务院、农业农村部等陆续下文，要求逐步减少活猪长距离调运，提高各地区生猪自给率。当前，浙江省生猪自给率不足以及生猪流通环节的规范。因此，本次生猪养殖建设项目达产后，有利于浙江省生猪自给率的提升。

(5) 公司相关不利因素已有所改善，有利于改善公司未来业绩水平

2024年3月以来，生猪市场价格呈现回暖的迹象，生猪养殖相关不利因素已有所改善，有利于改善公司未来业绩水平。具体详见本说明一（一）4之说明。

#### 4. 募投项目收益情况的测算过程、测算依据

##### (1) 生猪养殖建设项目

公司本次生猪养殖建设投资项目为绩溪华统一体化养猪场项目和莲都华统核心种猪场项目。

生猪养殖建设项目达产年经济效益预测情况如下：

项目	金额/比率	备注
绩溪华统一体化养猪场	销售收入	达产年平均
	净利润	



项目		金额/比率	备注
	毛利率	19.69%	税后
	项目投资内部收益率	13.01%	
	投资回收期（含建设期）	6.96年	
莲都华统核心种猪场	销售收入	19,991.95万元	达产年平均
	净利润	5,846.46万元	
	毛利率	32.31%	
	项目投资内部收益率	13.54%	税后
	投资回收期（含建设期）	6.83年	

募投项目收益情况的测算主要分为营业收入测算、营业总成本测算、所得税测算以及募投项目效益整体测算，具体测算依据及测算过程如下。

#### 1) 营业收入测算依据与测算过程

##### ① 产量及销量的预测

根据本次生猪养殖项目设计，第1年和第2年为建设期，无生猪出栏；第3年，达产率为设计能力的40%；第4年，达产率为设计能力的80%；第5年起，项目实现完全达产，且所有出栏生猪均全部实现销售，具体出栏及销量情况如下：

单位：头

项目		设计产能	预计出栏量/销量			
			T+1至T+2 (建设期)	T+3	T+4	T+5及以后 (完全达产年)
绩溪华 统一体 化养猪 场	商品猪	350,000.00	-	140,000.00	280,000.00	350,000.00
	淘汰种猪	6,120.00	-	2,448.00	4,896.00	6,120.00
莲都华 统核心 种猪场	纯种种猪	29,000.00	-	11,600.00	23,200.00	29,000.00
	仔猪	50,000.00	-	20,000.00	40,000.00	50,000.00
	商品猪	11,000.00	-	4,400.00	8,800.00	11,000.00
	淘汰种猪	1,900.00	-	760.00	1,520.00	1,900.00

##### ② 单价的测算

#### A. 公司生猪销售单价测算情况

公司生猪养殖募投项目的主要产品为种猪、商品猪、仔猪和淘汰种猪。2006年至今，我国整体经历了四轮完整的猪周期，从过往的四个猪周期来看，我国猪

周期的平均时间约为 47 个月，存在价格周期性波动的规律。

由于生猪价格呈现出较强的周期性波动特征，公司在依据同类产品最近五年一期（2018 年至 2023 年 1-3 月）市场价格的平均价并给予一定的折扣测算本次募投项目的销售价格。

上述期间数据涵盖了生猪价格的一个完整周期，能够避免生猪周期对销售价格波动的影响，另外也涵盖了最近一期生猪单价情况，能够反映近期生猪销售情况。同时，出于谨慎性考虑，公司在上述基准价格的基础上对销售价格给予了一定折扣。由于历史价格数据期间跨越了完整的生猪价格波动周期，并考虑了实际经营中的不及预期的可能性，参数选取合理、谨慎。具体情况如下：

项目	销售单价 (元/头)	测算依据
种猪	4,500.00	种猪销售一般按头计价，其销售单价主要受到品种和出栏重量的影响，参考 2018 年度至 2023 年 1-3 月全国二元母猪平均价格（平均价格为 47.37 元/公斤），预计种猪售价为 45 元/公斤，平均重量按照 100 公斤测算，预计单头销售价格为 4,500.00 元/头。
商品猪	2,562.50	参考 2018 年度至 2023 年 1-3 月全国生猪平均价格（平均价格为 21.16 元/公斤），预计商品猪售价为 20.50 元/公斤，125 公斤出栏进行测算，预计单头售价为 2,562.50 元/头。
仔猪	700.00	仔猪销售一般按头计价，市场上仔猪的出栏重量一般在 10 公斤至 20 公斤不等，公司仔猪出栏重量按照 15 公斤进行测算，参考 2018 年度至 2023 年 1-3 月全国仔猪平均价格（平均价格为 57.05 元/公斤），预计单头售价为 700.00 元/头。
淘汰种猪	3,280.00	淘汰种猪中的活猪可以转为商品猪出售，淘汰种猪主要包括两部分来源，即基础猪群更新迭代中的活猪及后备猪育成种猪过程的淘汰后备猪，平均出栏重量按 200 公斤进行测算，销售价格按照商品猪预测售价 8 折（16.40 元/公斤）进行测算，预计单头售价为 3,280.00 元/头。

#### B. 公司生猪募投项目销售单价测算方法与同行业可比上市公司基本一致

公司生猪募投项目销售单价测算方法与近期同行业可比上市公司对比如下：

公司	项目	售价预计方式
牧原股份	2021 年公开发行可转债	销售单价的预测参考了公司过往三年及一期（过往三年一期基本经历了一个相对完整的生猪周期，其平均销售单价具有代表性）商品猪的平均销售价格，即 2017 年度、2018 年、2019 年度和 2020 年 1-6 月的平均销售单价，以体现价格周期的波动，并给予一定的谨慎性折扣考虑。
温氏股份	2021 年向不特定对象发行可转债	在预测相关产品的未来价格时，主要参考了公司过往年度产品销售所实现的历史平均价格，以体现价格周期的波动，并给予一定的谨慎性折扣考虑。
新五丰	2021 年度非公开发行股票	根据五年一期即 2016 年 6 月至 2021 年 3 月期间内中国畜牧业信息网公布的 22 省市仔猪和生猪平均价格，给予一定折扣确定。
巨星农牧	2022 年公开发行可转债	综合考虑四川省 2013 年 1 月至 2021 年 8 月的生猪平均价格（19.45 元/千克）并给予一定的折扣，结合公司历史年度育肥猪销售价格平均水平进行测算。

公司	项目	售价预计方式
东瑞股份	2023年向特定对象发行股票	参考公司最近五年一期（2018年至2023年1-3月）供港生猪销售和内地生猪销售单价，得出公司最近五年一期商品猪销售均价作为基准价格，并在上述基准价格的基础上对销售价格给予了一定折扣。
龙大美食	2020年公开发行可转债	以中国畜牧业信息网统计的2015年1月至2019年3月22省市生猪销售均价为基础确定。
益生股份	2023年向特定对象发行股票	公司在参考同类产品过去5年市场价格（募投项目的效益测算是在2022年四季度进行的，故测算依据的历史数据区间为2017年度至2022年1-9月）的基础上，结合自身同类产品历史销售均价测算本次募投项目的销售价格。
华统股份	2023年向特定对象发行股票	依据同类产品最近五年一期（2018年至2023年1-3月）市场价格的平均价并给予一定的折扣测算本次募投项目的销售价格。

注：信息来源上市公司公开披露文件

由上表可知，同行业上市公司均根据猪周期，采用历史市场平均价格作为募投项目生猪价格测算依据，与公司测算方法不存在明显差异。其中，近期审核通过的“东瑞股份2023年向特定对象发行股票”项目和与“益生股份2023年向特定对象发行股票”项目均和公司同样采用过去五年一期的历史数据作为测算基础。因此，公司生猪募投项目销售单价测算方法具有合理性和谨慎性。

C. 由于当前生猪供需不均衡，生猪市场价格处于历史低位，募投项目测算价格高于当前市场价格。但由于市场价格低于养殖成本的情形无法长期维持，随着中小规模养殖场的落后产能的退出，生猪市场将进入均衡状态，生猪价格将回升。

截至2024年3月末，生猪、仔猪和二元母猪的市场平均价格分别为15.75元/千克、34.22元/千克和30.57元/千克，低于本次募投项目测算生猪市场价格。主要原因系，我国生猪市场价格具有明显周期性，2018年以来我国生猪、仔猪和二元母猪市场价格走势图如下：



由上图可知，当前我国生猪、仔猪、二元母猪生猪价格均处于历史低位，而本次生猪养殖项目根据 2018 年至 2023 年 3 月我国市场平均价格进行测算，因此测算价格高于当前市场价格。

根据农业农村部公布的 2024 年 3 月末规模养殖生猪成本为 1,995.00 元/头，按照 2024 年 3 月我国生猪市场成交均重 122 千克（数据来源：国家生猪市场网）折算我国当前生猪规模养殖的单位成本为 16.35 元/千克，明显高于 3 月末我国生猪市场均价 15.75 元/千克，生猪养殖行业整体处于亏损状态。现行低位生猪市场价格下，生猪养殖企业长期维持养殖的可能性较低。

猪价波动周期形成的主要原因是生猪的供求关系，生猪供大于求时，生猪价格下降，养殖户减少生猪的养殖量；生猪养殖量的减少导致生猪出栏量和供给量减少，生猪供不应求，导致生猪价格上升。由于我国生猪养殖行业现阶段市场集中度相对较低，散养规模大。市场价格的下行，将导致部分高成本企业尤其是散户和中小规模养殖场，无法获取养殖收益，反而需承担亏损，从而逐步退出市场，而后生猪养殖市场将进入供需平衡阶段。

同时，我国是全世界最大的猪肉消费国，猪肉消费需求未发生根本变化的背景下，我国猪肉消费市场需求仍处于增长态势，根据美国农业部数据，中国 2022 年全年猪肉消费量由 2020 年的 41,517.00 千吨增长至 57,434.00 千吨，年度复合增长率达 17.62%。而价格下行周期将加速行业整合洗牌、出清落后产能并利好大规模养殖企业，由于大规模养殖企业具有养殖规模、技术、成本上的优势，借助价格下行出清中小规模养殖场的落后产能之后，将成为扩大后市场份额的主要分享者，并重新建立新的市场格局。

D. 截至 2024 年 3 月末，公司生猪项目测算单价较市场五年一期平均价格具有谨慎性

公司生猪项目测算单价与 2018 年至 2024 年 3 月末生猪市场平均价格对比如下：

单位：元/千克

项目	测算单价	2018 年-2024 年 3 月末生猪市场平均价格
种猪	45.00	44.63
商品猪	20.50	21.69
仔猪	46.67	47.36
淘汰种猪	16.40	17.35

注 1：淘汰种猪市场价格按照商品猪 8 折计算

注 2：数据来源 iFind 数据库

注 3：核心种猪无公开市场价格，因此按照二元母猪市场价格进行测算和比较

由上表可知，公司商品猪、仔猪和淘汰种猪募投项目测算单价均低于 2018 年-2024 年 3 月市场平均价格；由于核心种猪无公开市场价格，募投测算和市场价格比较均参考二元母猪市场价格，虽然测算单据略低于 2018 年-2024 年 3 月二元母猪市场平均价格，但是基本较为接近，并且核心种猪实际交易价格通常高于二元母猪价格，公司参考二元母猪测算的核心种猪价格仍具有谨慎性。因此，公司募投项目生猪单价测算具有谨慎性。

综上所述，公司生猪募投项目销售单价测算方法符合生猪行业周期特征，与同行业可比上市公司类似募投项目基本一致，公司测算单价整体低于 2018 年-2024 年 3 月市场平均价格，具有合理性和谨慎性。

### ③ 营业收入的测算

绩溪华统一体化养猪场项目和莲都华统核心种猪场项目的经济计算期设定为十二年，其中前两年为建设期，第三年和第四年为产能爬坡期，出栏量分别为设计产能的 40%和 80%，第五年完全达产。基于上述销量预测和单价假设，计算期内各期销量、单价以及销售收入明细详见下表：

项目		T+1 至 T+2	T+3	T+4	T+5 (达产年) 至 T+12
绩溪华统	商品猪	出栏数量 (头)	140,000.00	280,000.00	350,000.00

		单价（元/头）	2,562.50	2,562.50	2,562.50	2,562.50	
		销售收入（万元）		35,875.00	71,750.00	89,687.50	
	淘汰种猪	出栏数量（头）		2,448.00	4,896.00	6,120.00	
		单价（元/头）	3,280.00	3,280.00	3,280.00	3,280.00	
		销售收入（万元）		802.94	1,605.89	2,007.36	
	销售收入合计			36,677.94	73,355.89	91,694.86	
	莲都 华统 核心 种猪 场项 目	纯种种猪	出栏数量（头）		11,600.00	23,200.00	29,000.00
			单价（元/头）	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00
			销售收入（万元）		5,220.00	10,440.00	13,050.00
		仔猪	出栏数量（头）		20,000.00	40,000.00	50,000.00
单价（元/头）			700.00	700.00	700.00	700.00	
销售收入（万元）				1,400.00	2,800.00	3,500.00	
商品猪		出栏数量（头）		4,400.00	8,800.00	11,000.00	
		单价（元/头）	2,562.50	2,562.50	2,562.50	2,562.50	
		销售收入（万元）		1,127.50	2,255.00	2,818.75	
淘汰种猪		出栏数量（头）		760.00	1,520.00	1,900.00	
		单价（元/头）	3,280.00	3,280.00	3,280.00	3,280.00	
		销售收入（万元）		249.28	498.56	623.20	
销售收入合计			7,996.78	15,993.56	19,991.95		

综上，公司生猪养殖建设项目收入测算具有谨慎性和合理性。

## 2) 营业总成本测算依据与测算过程

项目营业总成本包含营业成本、期间费用以及相关税费，详见以下具体说明。

### ① 营业成本与期间费用测算依据

项目	主要参数	测算依据
生产成本	直接材料费用、燃料及动力费用和其他制造费用	主要参照公司同类产品的报告期内相关年度的数据并结合本次募投项目实施地点和项目建设规划情况进行合理估算，以估算的单位成本乘以本项目的生猪出栏重量估算本项目的成本。
	折旧摊销费用	主要基于公司现行的会计政策，根据项目预计的固定资产与生物资产投入及其折旧摊销情况测算。
	人工费用	主要依据劳动定员数量及人均薪酬计算得出。

期间费用	销售费用、管理费用、研发费用	主要参考公司报告期内各年度相关费用占营业收入比率的平均值，以预测的营业收入乘以各项比率，来预测本项目的期间费用。
------	----------------	--

### ② 营业成本与期间费用测算过程

公司本次生猪养殖建设项目建设期第一年和第二年，未发生营业成本与期间费用，第三年根据开始生产负荷计算得出，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	绩溪华统一体化养猪场项目				莲都华统核心种猪场项目			
		T+1至T+2	T+3	T+4	T+5(达产年)至T+12年平均	T+1至T+2	T+3	T+4	T+5(达产年)至T+12年平均
1	生产成本		35,444.13	61,059.93	73,643.65		8,251.07	11,884.63	13,533.17
1.1	直接材料费用		23,906.26	47,812.52	59,765.65		3,350.76	6,701.52	8,376.89
1.2	燃料及动力费用		1,461.17	2,922.34	3,652.92		208.07	416.14	520.18
1.3	折旧摊销费用		7,594.54	7,594.54	7,370.36		3,952.11	3,952.11	3,783.87
1.4	人工费用		2,233.80	2,233.80	2,233.80		665.40	665.40	665.40
1.5	其他制造费用		248.36	496.73	620.91		74.73	149.47	186.83
2	销售费用		296.00	591.99	739.99		64.54	129.07	161.34
3	管理费用		688.67	1,377.34	1,721.68		150.15	300.30	375.37
4	研发费用		127.72	255.44	319.30		27.85	55.69	69.62
5	总成本费用(1+2+3+4)		36,556.52	63,284.71	76,424.63		8,493.60	12,369.70	14,139.50

### ③ 税金及附加及所得税测算依据

公司生猪养殖建设项目的预测税率情况如下：

税种	税率	依据
增值税	免税	根据《中华人民共和国增值税法》第二十九条规定，从事销售生猪等自产农产品可免征增值税。
城市维护建设税	免税	生猪养殖项目免征增值税，故无需缴纳附加税。
教育费附加	免税	
地方教育附加	免税	
企业所得税	免税	根据《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》、财政部、国家税务总局《关于发布享受企业所得税优惠政策的农产品初加工范围（试行）的通知》（财税〔2008〕149号）以及财政部、国家税务总局《关于享受企业所得税优惠的农产品初加工有关范围的补充通知》（财税〔2011〕26号），从事牲畜、家禽的饲养所得，可免征企业所得税。

印花税	0.03%	根据《中华人民共和国印花税法》，公司生猪销售合同的印花税税率为价款的万分之三。
-----	-------	---

### 3) 募投项目效益整体测算

#### ① 募投项目净利润测算

生猪养殖建设项目净利润测算具体明细如下：

单位：万元

序号	项目	绩溪华统一体化养猪场项目				莲都华统核心种猪场项目			
		T+1至T+2	T+3	T+4	T+5（达产年）至T+12年平均	T+1至T+2	T+3	T+4	T+5（达产年）至T+12年平均
1	营业收入		36,677.94	73,355.89	91,694.86		7,996.78	15,993.56	19,991.95
2	营业总成本		36,556.52	63,284.71	76,424.63		8,493.60	12,369.70	14,139.50
3	税金及附加		11.00	22.01	27.51		2.40	4.80	6.00
4	利润总额（1-2-3）		110.42	10,049.17	15,242.72		-499.22	3,619.07	5,846.45
5	所得税费用								
6	净利润（4-5）		110.42	10,049.17	15,242.73		-499.22	3,619.07	5,846.46

#### ② 募投项目毛利率测算

本次建设项目营业成本根据生产成本计算得出，具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项目	绩溪华统一体化养猪场项目				莲都华统核心种猪场项目			
		T+1至T+2	T+3	T+4	T+5（达产年）至T+12年平均	T+1至T+2	T+3	T+4	T+5（达产年）至T+12年平均
1	营业收入		36,677.94	73,355.89	91,694.86		7,996.78	15,993.56	19,991.95
2	营业成本		35,444.13	61,059.93	73,643.65		8,251.07	11,884.63	13,533.17
3	毛利		1,233.81	12,295.96	18,051.21		-254.29	4,108.93	6,458.78
4	毛利率		3.36%	16.76%	19.69%		-3.18%	25.69%	32.31%

#### ③ 募投项目内部收益率测算

本项目税后内部收益率测算系按照历年所得税后净现金流量，依照内部收益率计算公式测算。

##### A. 绩溪华统一体化养猪场项目

###### a. 内部收益率计算过程

单位：万元



序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6 至 T+11	T+12
1	现金流入			36,677.94	73,355.89	91,694.86	91,694.86	140,810.43
1.1	-营业收入			36,677.94	73,355.89	91,694.86	91,694.86	91,694.86
1.2	-回收固定资产/生物资产余值							42,491.05
1.3	-回收流动资金							6,624.51
2	现金流出	52,036.46	50,602.58	31,845.74	58,974.95	71,610.76	70,305.77	70,305.77
2.1	-建设投资	52,036.46	44,410.58					
2.2	-生产性生物资产		6,192.00	734.40	1,468.80	1,836.00	1,836.00	1,836.00
2.3	-经营成本			28,390.78	54,874.17	68,442.26	68,442.26	68,442.26
2.4	-流动资金			2,709.55	2,609.98	1,304.99		
2.5	-税金及附加			11.00	22.01	27.51	27.51	27.51
2.6	-所得税							
3	所得税前净现金流量	-52,036.46	-50,602.58	4,832.21	14,380.94	20,084.10	21,389.09	70,504.66
4	所得税税后净现金流量	-52,036.46	-50,602.58	4,832.21	14,380.94	20,084.10	21,389.09	70,504.66

b. 内部收益率计算结果

项目	所得税前	所得税后
净现值(Ic=8%) (万元)	31,803.70	31,803.70
内部收益率(IRR)	13.01%	13.01%
静态投资回收期(年)	6.96	6.96
动态投资回收期(年)	9.59	9.59

B. 莲都华统核心种猪场项目

a. 内部收益率计算过程

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6 至 T+11	T+12
1	现金流入			7,996.78	15,993.56	19,991.95	19,991.95	31,886.30
1.1	-营业收入			7,996.78	15,993.56	19,991.95	19,991.95	19,991.95

1.2	-回收固定资产/生物资产余值							10,474.38
1.3	-回收流动资金							1,419.97
2	现金流出	8,967.38	25,603.64	9,320.04	11,897.70	11,890.27	11,615.63	11,615.63
2.1	-建设投资	8,967.38	15,042.15					
2.2	-生产性生物资产		6,400.00	532.00	1,064.00	1,330.00	1,330.00	1,330.00
2.3	-经营成本		4,161.49	8,189.58	10,279.63	10,279.63	10,279.63	10,279.63
2.4	-流动资金			596.06	549.28	274.64		
2.5	-税金及附加			2.40	4.80	6.00	6.00	6.00
2.6	-所得税							
3	所得税前净现金流量	-8,967.38	-25,603.64	-1,323.26	4,095.86	8,101.68	8,376.32	20,270.67
4	所得税后净现金流量	-8,967.38	-25,603.64	-1,323.26	4,095.86	8,101.68	8,376.32	20,270.67

b. 内部收益率计算结果

项目	所得税前	所得税后
净现值(Ic=8%) (万元)	11,623.67	11,623.67
内部收益率 (IRR)	13.54%	13.54%
静态投资回收期 (年)	6.83	6.83
动态投资回收期 (年)	9.01	9.01

4) 公司生猪养殖建设项目与竞争对手、同行业上市公司同类项目对比

公司本次生猪养殖建设项目与近年来同行业可比上市公司生猪养殖建设项目的经营指标对比如下：

项目	融资项目	项目名称	内部收益率	毛利率
牧原股份	2020年可转债	固镇 15 万头生猪养殖建设项目	25.54%	未披露
		右江 18 万头生猪养殖建设项目	22.04%	未披露
		大安 20 万头生猪养殖建设项目	25.18%	未披露
		双辽 65 万头生猪养殖建设项目	25.36%	未披露
		内乡综合体 210 万头生猪养殖建设项目	22.43%	未披露

		代县 10 万头生猪养殖建设项目	25.11%	未披露
		洪洞 15 万头生猪养殖建设项目	24.39%	未披露
		万荣 37 万头生猪养殖建设项目	25.93%	未披露
		新绛 20 万头生猪养殖建设项目	25.67%	未披露
		内黄 65 万头生猪养殖建设项目	24.70%	未披露
		清丰 18.75 万头生猪养殖建设项目	23.50%	未披露
		柘城 14.5 万头生猪养殖建设项目	23.12%	未披露
		西平 11 万头生猪养殖建设项目	25.82%	未披露
		海州 20 万头生猪养殖建设项目	22.16%	未披露
		射阳 20 万头生猪养殖建设项目	26.76%	未披露
		金湖 6 万头生猪养殖建设项目	25.51%	未披露
		汝州 8 万头生猪养殖建设项目	25.86%	未披露
		乐安 10 万头生猪养殖建设项目	21.79%	未披露
		康平 36 万头生猪养殖建设项目	25.33%	未披露
		洪泽 20 万头生猪养殖建设项目	22.67%	未披露
		即墨 8 万头生猪养殖建设项目	25.84%	未披露
		科右中旗 12 万头生猪养殖建设项目	26.48%	未披露
		睢宁 18 万头生猪养殖建设项目	26.93%	未披露
温氏股份	2020 年可转债	崇左江洲温氏畜牧有限公司一体化生猪养殖项目一期	19.61%	未披露
		崇左江城温氏畜牧有限公司一体化生猪养殖项目一期	10.69%	未披露
		营山温氏畜牧有限公司一体化生猪养殖项目一期	12.95%	未披露
		冠县温氏畜牧有限公司一体化生猪养殖项目一期	13.11%	未披露
		禹城温氏畜牧有限公司生猪养殖一体化项目一期	9.04%	未披露
		北安温氏畜牧有限公司生猪产业化项目一期	12.10%	未披露
		道县温氏畜牧有限公司蚣坝种猪场建设项目	12.18%	未披露
		万荣温氏畜牧有限公司东丁王种猪场项目	14.24%	未披露
		垣曲温氏畜牧有限公司华峰种猪场项目	11.74%	未披露
		王道元养殖小区项目	11.20%	未披露
龙大美食	2020 年非公	莱阳龙大新建年出栏 33 万头商品猪项目	25.70%	未披露

		莱州龙大新建年出栏 33 万头商品猪项目	28.10%	未披露	
巨星农牧	2021 年可转债	德昌巨星生猪繁育一体化项目	15.46%	18.48%	
	2020 年非公开	宜宾巨星屏边种猪场项目	14.42%	未披露	
		古蔺巨星石宝种猪场项目	14.33%	未披露	
		古蔺巨星皇华种猪场项目	17.62%	未披露	
		平塘巨星更打生猪繁育一体化项目	14.87%	未披露	
		雅安巨星三江生猪繁育一体化项目	14.95%	未披露	
		德昌巨星生猪繁育一体化项目	15.46%	未披露	
傲农生物	2021 年非公开	宜丰傲农 15,000 头母猪自繁自养猪场项目（一期）	16.47%	13.67%	
	2020 年可转债	长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	19.35%	26.19%	
		滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	19.94%	30.00%	
		泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	17.92%	27.07%	
		广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	20.87%	36.73%	
		吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	24.02%	32.99%	
		傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	14.31%	26.89%	
唐人神	2020 年非公开	禄丰美神邓家湾存栏一万头基础母猪苗猪项目	23.03%	42.06%	
		禄丰美神姬公庙村存栏一万头基础母猪苗猪项目	23.86%	42.38%	
		禄丰美神平掌存栏 7,800 头基础母猪苗猪项目	19.71%	39.83%	
		禄丰美神九龙山存栏 5,100 头基础母猪苗猪养殖项目	18.37%	39.52%	
		武山美神生猪绿色养殖全产业链一期养殖洛门镇邓湾项目	23.33%	42.18%	
		武山美神生猪绿色养殖全产业链一期养殖沿安草滩项目	19.71%	39.83%	
			武山美神生猪绿色养殖全产业链一期养殖榆盘马寨项目	19.71%	39.83%
	2022 年非公开	东冲三期生猪养殖基地建设项目	14.98%	15.60%	
		云浮市云安温氏生态养殖有限公司猪苗养殖生产建设项目	14.34%	24.36%	
		融水县和睦镇芙蓉村唐人神集团养殖扶贫项目	13.82%	25.50%	
浦北美神养殖有限公司养殖场		13.90%	25.86%		
海南昌江大安一体化 15 万头养殖项目		11.06%	17.24%		
新五丰	2020 年非公开	湖南新五丰存栏 4.32 万头母猪场项目	16.88%	21.83%	

东瑞股份	2020年IPO	紫金东瑞农业发展有限公司富竹生态养殖项目	未披露	未披露
		连平东瑞农牧发展有限公司传统养殖改高床养殖节能减排增效项目	未披露	未披露
		和平东瑞农牧发展有限公司高床生态养殖项目	未披露	未披露
		东瑞食品集团股份有限公司致富猪场改扩建（灯塔种猪场迁改）项目	未披露	未披露
	2022年非公开	东源东瑞农牧发展有限公司东源县船塘现代农业综合体项目（黄沙基地）	15.53%	31.45%
益生股份	2022年非公开	双鸭山益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	12.57%	18.91%
		3,600头能繁原种母猪场和100头种公猪站项目	13.28%	21.22%
		威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	13.26%	21.26%
华统股份		绩溪华统一体化养猪场	13.01%	19.69%
		莲都华统核心种猪场	13.54%	32.31%

注1：以上资料来自同行业可比上市公司募集说明书、问询回复等公开资料

注2：公司莲都华统核心种猪场项目的毛利率较高主要系出栏产品差异所致，该项目主要出栏种猪和仔猪，同一品系猪种，种猪和仔猪的毛利率高于商品猪

如上表所示，绩溪华统一体化养猪场项目和莲都华统核心种猪场项目的内部收益率分别为13.01%、13.54%，处于同行业可比上市公司募投项目内部收益率（9.04%-28.10%）区间范围内，与同行业可比上市公司相比差异不大；绩溪华统一体化养猪场项目和莲都华统核心种猪场项目的毛利率分别为19.69%、32.31%，也处于同行业可比上市公司募投项目的毛利率（15.60%-42.38%）区间范围内。因此，公司生猪养殖建设项目的效益测算具有合理性。

## （2）饲料加工建设项目

年产18万吨高档畜禽饲料项目系公司生猪养殖业务的配套项目，实现生猪产业链协同需求。饲料加工建设项目达产年经济效益预测情况如下：

序号	项目	金额/比率	备注
1	销售收入	71,920.00万元	达产年平均
2	净利润	1,596.29万元	
3	毛利率	6.02%	
4	项目投资内部收益率	13.25%	税后
5	投资回收期（含建设期）	7.66年	

募投项目收益情况的测算主要分为营业收入测算、营业总成本测算、所得税

测算以及募投项目效益整体测算，具体测算依据及测算过程如下：

1) 营业收入测算依据与测算过程

① 销量的预测

年产 18 万吨高档畜禽饲料项目的经济计算期定为十二年，其中包括两年建设期。结合本次饲料加工建设项目的的设计，第一年和第二年为建设期，无饲料产出；第三年，达产率为设计能力的 80%，第四年起，项目实现完全达产。饲料加工建设项目达产前各年的产能爬坡情况如下：

项目	设计产能（吨）	建设期	投产期	
		T+1 至 T+2	T+3	T+4（达产年）至 T+12
教保料	60,000.00	-	48,000.00	60,000.00
育肥料	80,000.00	-	64,000.00	80,000.00
种猪料	40,000.00	-	32,000.00	40,000.00

② 单价的预测

公司饲料生产包括教保料、育肥料和种猪料三种，公司以同类产品报告期内（2020 年至 2023 年 3 月）饲料销售的平均价格并给予一定折扣作为预测价格。

项目	销售单价（元/吨）
教保料	4,810.00
育肥料	3,475.00
种猪料	3,815.00

③ 营业收入的测算

基于上述销量预测和单价假设，计算期内各期销量、单价以及销售收入明细详见下表：

项目		T+1 至 T+2	T+3	T+4（达产年）至 T+12
教保料	年销量（吨）		48,000.00	60,000.00
	平均售价（元/吨）	4,810.00	4,810.00	4,810.00
	销售收入（万元）		23,088.00	28,860.00
育肥料	年销量（吨）		64,000.00	80,000.00
	平均售价（元/吨）	3,475.00	3,475.00	3,475.00
	销售收入（万元）		22,240.00	27,800.00

种猪料	年销量（吨）		32,000.00	40,000.00
	平均售价（元/吨）	3,815.00	3,815.00	3,815.00
	销售收入（万元）		12,208.00	15,260.00
销售收入合计			57,536.00	71,920.00

综上，公司饲料加工项目收入测算具有谨慎性和合理性。

## 2) 营业总成本测算依据与测算过程

项目营业总成本包含营业成本、期间费用以及相关税费，具体测算过程如下：

### ① 营业成本与期间费用测算依据

项目	主要参数	测算依据
生产成本	直接材料费用、燃料及动力费用和其他制造费用	主要参照公司同类产品报告期内的成本数据并结合本次募投项目实施地点和项目建设规划情况进行合理估算，以估算的单位成本乘以本项目的预计销售数量估算本项目的相关成本。
	折旧摊销费用	主要基于公司现行的会计政策，根据项目预计的固定资产与无形资产及其折旧摊销情况测算。
	人工费用	主要依据劳动定员数量及人均薪酬计算得出。
期间费用	销售费用、管理费用、研发费用	主要参考公司报告期内各年度相关费用占营业收入比率的平均值，以预测的营业收入乘以各项比率，来预测本项目的期间费用。

### ② 营业成本与期间费用测算过程

公司饲料加工建设项目第一年和第二年为建设期，未发生营业总成本，第三年开始根据生产负荷计算相应成本费用，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	T+1 至 T+2	T+3	T+4(达产年)至 T+12 年年平均
1	生产成本		54,226.10	67,588.80
1.1	直接材料费用		52,710.36	65,887.95
1.2	燃料及动力费用		453.57	566.97
1.3	折旧摊销费用		486.82	468.64
1.4	人工费用		215.76	215.76
1.5	其他制造费用		359.58	449.48
2	销售费用		464.32	580.40
3	管理费用		1,080.31	1,350.38
4	研发费用		200.35	250.44

5	总成本费用 (1+2+3+4)		55,971.09	69,770.03
---	--------------------	--	-----------	-----------

③ 税金及附加及所得税测算依据

公司饲料加工建设项目的预测税率情况如下：

税种	税率	依据
增值税	免税	根据财政部、国家税务总局《关于饲料产品免征增值税问题的通知》（财税〔2001〕121号）的规定，从事饲料销售可免缴增值税。
城市维护建设税	免税	饲料销售免征增值税，故无需缴纳附加税。
教育费附加	免税	
地方教育附加	免税	
企业所得税	25%	根据公司《2022年年度报告》，从事饲料销售的企业所得税率为25%。
印花税	0.03%	根据《中华人民共和国印花税法》，公司生猪销售合同的印花税率率为价款的万分之三。

3) 募投项目效益整体测算

① 募投项目净利润测算

饲料加工建设项目第一年和第二年为建设期，在计算期第四年达到满产，具体明细如下：

单位：万元

序号	项目	T+1 至 T+2	T+3	T+4（达产年）至 T+12 年年平均
1	营业收入		57,536.00	71,920.00
2	营业总成本		55,971.09	69,770.03
3	税金及附加		17.26	21.58
4	利润总额(1-2-3)		1,547.65	2,128.39
5	所得税		386.91	532.10
6	净利润(4-5)		1,160.74	1,596.29

② 募投项目毛利率测算

本募投项目营业成本根据生产成本计算得出，具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项目	T+1 至 T+2	T+3	T+4（达产年）至 T+12 年年平均
1	营业收入		57,536.00	71,920.00
2	营业成本		54,226.10	67,588.80



3	毛利		3,309.90	4,331.20
4	毛利率		5.75%	6.02%

### ③ 募投项目内部收益率测算

公司饲料加工建设项目税后内部收益率测算系按照历年所得税后净现金流量，依照内部收益率计算公式测算，具体过程如下：

#### A. 内部收益率计算过程

单位：万元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5-T+7	T+8-T+11	T+12
1	现金流入		57,536.00	71,920.00	71,920.00	71,920.00	71,920.00	80,561.63
1.1	-营业收入		57,536.00	71,920.00	71,920.00	71,920.00	71,920.00	71,920.00
1.2	-回收固定资产余值							3,347.79
1.3	-回收流动资金							5,293.84
2	现金流出	3,505.46	60,124.93	70,907.86	69,850.52	69,850.52	69,858.70	69,858.70
2.1	-建设投资	3,505.46						
2.2	-经营成本		55,484.26	69,301.39	69,301.39	69,301.39	69,301.39	69,301.39
2.3	-流动资金		4,236.49	1,057.34				
2.4	-税金及附加		17.26	21.58	21.58	21.58	21.58	21.58
2.5	-所得税		386.91	527.55	527.55	527.55	535.73	535.73
3	所得税前净现金流量	-4,546.93	-3,505.46	-2,202.02	1,539.69	2,597.03	2,597.03	11,238.67
4	所得税税后净现金流量	-4,546.93	-3,505.46	-2,588.93	1,012.14	2,069.48	2,061.30	10,702.93

#### B. 内部收益率计算结果

项目	所得税前	所得税后
净现值(Ic=8%) (万元)	6,569.65	3,627.32
内部收益率(IRR)	17.34%	13.25%
静态投资回收期(年)	6.36	7.66
动态投资回收期(年)	8.17	10.15

#### 4) 公司饲料加工建设项目与竞争对手、同行业上市公司同类项目对比

公司本次饲料加工建设项目与近年来同行业可比上市公司饲料加工建设项目的经营指标对比如下：

公司名称	融资项目	项目名称	内部收益率	毛利率
大北农	2022年非公开	年产24万吨猪配合饲料生产线项目	12.83%	10.49%
		年产12万吨猪饲料加工厂建设项目	10.21%	9.77%
		辽宁盛得大北农生产反刍饲料基地项目	20.16%	22.88%
		大北农辽宁区核心科技园建设项目	11.21%	14.32%
		年产18万吨微生态功能性生物饲料建设项目	10.04%	8.90%
		年产45万吨高端饲料项目	12.08%	14.49%
傲农生物	2022年非公开	石家庄傲农年产18万吨猪饲料项目（一期）	13.58%	5.39%
		年产18万吨乳猪奶粉及高端生物饲料生产项目	13.84%	8.83%
		年产24万吨生物饲料生产项目	13.04%	8.40%
		黑龙江港中年产25万吨生物饲料加工项目	11.29%	8.28%
		年产24万吨生物饲料项目	12.75%	9.22%
		年产24万吨禽料生产项目	11.84%	5.48%
华统股份		年产18万吨高档畜禽饲料项目	13.25%	6.02%

注：以上资料来自同行业可比上市公司募集说明书、问询回复等公开资料

如上表所示，公司本次饲料加工建设项目的内部收益率13.25%，处于同行业可比上市公司募投项目内部收益率（10.04%-20.16%）的中间水平，与同行业可比上市公司相比差异不大；本次饲料加工建设项目的毛利率（6.02%），略低于同行业可比公司募投项目的毛利率（5.39%-22.88%）的平均水平，显示了公司在效益测算的谨慎性。

综上，公司本次募投项目预测收入、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率合理、谨慎，具有可实现性。募投项目效益测算具有合理性和谨慎性。同时，公司已在募集说明书“第七节与本次发行相关的风险因素”之“三、募投项目风险”之“（二）募投项目产能消化、实施进度及实施效果等风险”充分披露募投项目未达到预期收益水平的风险。

#### （四）量化说明本次募投项目新增折旧摊销对业绩的影响

本次募投项目达产后，本次募投项目年新增的折旧摊销总额占公司2022年营业收入及本次募投项目预计收入比例较低，不会对公司经营业绩造成重大不利影响。

##### 1. 本次募投项目新增折旧摊销对公司营业收入的影响

本次募投项目新增折旧摊销对公司营业收入的影响测算情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8 至 T12	达产后平均
新增折旧摊销 (A)	-	-	12,033.47	12,033.47	12,033.47	11,989.40	11,989.40	11,390.51	11,622.87
2022 年营业收入 (B)	945,216.46								
新增营业收入 (C)	-	-	102,210.72	161,269.45	183,606.81				
新增折旧摊销占现有营业收入比 (D=A/B)	-	-	1.27%	1.27%	1.27%	1.27%	1.27%	1.21%	1.23%
新增折旧摊销占新增营业收入比 (E=A/C)	-	-	11.77%	7.46%	6.55%	6.53%	6.53%	6.20%	6.33%

注：上述假设仅为测算本次募投项目相关折旧或摊销对公司未来经营业绩的影响，不代表公司对以后年度盈利情况的承诺，也不代表公司对以后年度经营情况及趋势的判断。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任

## 2. 本次募投项目新增折旧摊销对公司净利润的影响

本次募投项目新增折旧摊销对公司净利润的影响测算情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6 至 T+7	T+8 至 T12	达产后平均
新增折旧摊销 (A)	-	-	12,033.47	12,033.47	12,033.47	11,989.40	11,390.51	11,622.87
2022 年净利润 (B)	12,506.19							
新增净利润 (C)	-	-	尚未形成规模	15,250.90	22,279.42	22,323.50	22,914.20	22,685.47
预计净利润(D=B+C)	-	-	-	27,757.09	34,785.61	34,829.69	35,420.39	35,191.66
新增折旧摊销占预计净利润比(E=A/D)	-	-	-	43.35%	34.59%	34.42%	32.16%	33.03%

注：上述假设仅为测算本次募投项目相关折旧或摊销对公司未来经营业绩的影响，不代表公司对以后年度盈利情况的承诺，也不代表公司对以后年度经营情况及趋势的判断。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任

公司本次募集资金用于投向绩溪华统一体化养猪场、莲都华统核心种猪场、年产 18 万吨高档畜禽饲料项目和偿还银行贷款。其中，生猪养殖建设项目和饲

料加工建设项目总投资规模为 141,100.97 万元, 这些募投项目全部建成达产后, 预计平均每年新增折旧摊销金额 11,622.87 万元, 占 2022 年营业收入的比例为 1.23%、占达产后预计新增营业收入的比例为 6.33%、占达产后预计净利润的比例为 33.03%。虽然本次募投项目的实施短期内会摊薄公司净资产收益率和每股收益, 但随着公司自身业务及募投项目的顺利开展, 预计本次募投项目新增折旧摊销对公司未来经营业绩不会产生重大不利影响。

## **(五) 核查意见**

### **1. 核查程序**

(1) 针对问题二(一), 我们实施了以下核查程序:

1) 取得并查阅华统股份与华统集团签署的《股份认购协议》以及《股份认购协议之补充协议》;

2) 查阅公司 2023 年 7 月 19 日、2023 年 9 月 21 日、2023 年 11 月 24 日以及 2023 年 11 月 30 日公开披露的本次发行相关的议案和董事会决议、监事会决议、独立董事意见以及股东大会决议;

3) 取得并查阅华统集团签署的《关于本次向特定对象发行 A 股股票认购资金来源的承诺》;

4) 查阅华统集团最近一年一期财务报表以及企业信用报告;

5) 查阅华统集团及上海华俭股权质押合同, 并进行了平仓风险测试。

(2) 针对问题二(二), 我们实施了以下核查程序:

1) 查阅公司本次发行的募集说明书和可行性分析报告;

2) 查阅本次募投项目的效益测算。

(3) 针对问题二(三), 我们实施了以下核查程序:

1) 查阅公司本次向特定对象发行股票预案等公告文件、取得募投项目的可行性分析相关材料, 查阅公司本次募投项目的测算表等文件, 访谈公司高级管理人员和募投项目主要负责人, 核查募投项目投资明细、建设内容、测算假设及过程、投资支出的必要性;

2) 查阅本次募投项目的可行性研究报告并核查募投项目的效益测算依据及测算过程; 查阅同行业类似募投项目情况、募投项目所处行业研究报告。

(4) 针对问题二(四), 我们实施了以下核查程序:

1) 查阅公司关于募投项目测算明细表;

2) 了解公司募投项目固定资产和无形资产折旧摊销情况和会计政策，了解公司募投项目折旧摊销的具体情况；

3) 查阅公司 2022 年审计报告并计算募投项目折旧摊销占 2022 年营业收入比例。

## 2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 华统集团本次认购金额为不少于 5,000 万元（含本数）且不超过 20,000 万元（含本数），同时认购股票数量不超过公司已发行股份的 2%；华统集团本次认购资金来源为自有资金或合法自筹资金，认购资金不来源于股权质押；华统集团及上海华俭股权质押均系为华统集团有限公司融资提供担保，平仓风险较低。

(2) 公司本次募投项目各项具体投资构成合理；本次募集资金不存在用于补充流动资金的情况。绩溪华统一体化养猪场项目、莲都华统核心种猪场项目和年产 18 万吨高档畜禽饲料项目拟投入的募集资金均为资本性支出，不存在非资本性支出；非资本性支出的偿还银行贷款金额占本次募集资金总额的比例为 30%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。

(3) 公司前募累计效益为负主要系受生猪价格周期性波动和项目产能爬坡的共同影响，与同行业上市公司类似项目整体情况一致；公司本次募投项目效益测算是公司基于对现有客户基础以及所处行业竞争情况等综合考虑，项目效益评估情况与同行业可比上市公司同类项目效益评估情况接近，募投项目的预测收入、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率等指标合理、谨慎，具有可实现性。

(4) 本次募投项目达产后，本次募投项目年新增的折旧摊销总额占公司 2022 年营业收入比例较低，不会对公司经营业绩造成重大不利影响。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙） 中国注册会计师：

中国·杭州

中国注册会计师：

二〇二四年五月九日