



关于辽宁禾丰牧业股份有限公司
《关于请做好禾丰牧业非公开发行股票
发审委会议准备工作的函》的回复

保荐机构（主承销商）



二〇一八年八月

中国证券监督管理委员会：

贵会于 2018 年 8 月 24 日出具的《关于请做好禾丰牧业非公开发行股票发审委会议准备工作的函》已收悉，辽宁禾丰牧业股份有限公司（以下简称“申请人”、“禾丰牧业”、“公司”）已会同广发证券股份有限公司（以下简称“保荐人”或“保荐机构”）、北京大成律师事务所（以下简称“大成”、“律师”）及江苏苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“苏亚金诚”、“会计师”）对告知函的有关事项进行了认真核查，现就相关问题做以下回复。

为使本次回复表述更为清晰，下文采用的简称或术语与公司《非公开发行股票预案（修订稿）》一致。

目 录

问题 1、截止 2017 年 12 月 31 日，申请人前次募投项目变更用途的募集资金总额比例为 29.12%；禾丰牧业年产 10 万吨饲料项目、农大分公司年产 15 万吨饲料项目、研发检测中心项目已终止，申请人将前次募集资金中结余资金 12,409.43 万元变更用途转为永久流动资金。此外，前次募投项目中黑龙江禾丰年产 24 万吨饲料项目、沈阳膨化年产 18 万吨膨化饲料项目、唐山反刍年产 20 万吨（单班 10 万吨）饲料项目累计实现效益低于承诺的累计收益 20% 以上：（1）请申请人说明三项前次募投项目终止及变更的原因及合理性，前次募投项目变更募集资金用途是否履行了相应的程序及信息披露义务；三项前次募投项目未达到预计效益的原因；（2）请申请人说明首次公开发行股票时，涉及前募信息披露是否真实、准确、完整，是否存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏；（3）请申请人结合前次募投项目中部分项目效益未达预期的情况、部分募集资金变更用途的情况、对比同行业可比公司在该期间的经营情况，说明部分前次募投项目效益低于预期效益、部分募集资金变更用途的相关影响因素是否已消除，本次募投项目是否充分考虑了影响前次募投项目的不利因素以及其他不利因素，该等因素是否会对本次募投项目实施造成不利影响，相关风险是否已充分揭示；（4）请申请人说明本次募投项目实施是否存在重大不确定性风险。请保荐机构、申请人律师发表核查意见。5

问题 2、申请人原有生猪养殖量较少，2017 年养殖业务的毛利占比仅为 4.23%，申请人生猪出栏量为 58,461 头；本次拟募集 8.39 亿元用于四个种猪场项目，项目投产后相关业务量大幅上升，预计新增仔猪 653,750 头，种猪 57,325 头：（1）请申请人说明种猪场项目主要面向市场的需求量和养殖量，大牲畜年末存栏量和种畜禽场个数的波动情况；（2）请申请人说明四个种猪场项目的产品和业务结构，相互之间的关联性，是否存在分工协作关系；（3）请申请人说明申请人开展生猪养殖业务的优势与不足；申请人是否具备运营上述项目的所必须的技术和管理人才及相关经验积累；结合市场竞争、团队储备、技术准备、最近三年养殖业务占比情况、近年生猪产品市场价格波动情况，说明并披露募集资金用于前述种猪场项目的原因和必要性、合理性，相关投资金额测算依据，相关效益测算的依据以

及合理性，新增产能的消化措施。请保荐机构、会计师发表核查意见。 19

问题 3、申请人本次拟募集 1.76 亿元用于投资兰考禾丰牧业有限公司禽肉熟食加工项目。而 2016 年、2017 年申请人屠宰加工业务产能利用率为 70.95%、70.87%，请申请人结合市场竞争、最近三年屠宰加工业务、禽肉熟食加工业务产能利用率情况，说明并披露募集资金用于前述禽肉熟食加工项目的原因和必要性、合理性，相关投资金额测算依据，相关效益测算的依据以及合理性，新增产能的消化措施。请保荐机构、会计师发表核查意见。 36

问题 4、报告期内，申请人主营业务收入持续增长，应收账款周转率从 59.83 下降至 41.78，申请人综合毛利率从 10.21%下降至 8.54%；申请人饲料产品的产能利用率分别为 51.82%、51.36%、52.1%，屠宰加工产能利用率分别为 93.1%、70.95%、70.87%；此外，申请人认为饲料市场需求不足导致申请人产能过剩，部分首次公开发行股票募投项目未达预期：（1）请申请人结合申请人收入情况、技术优劣情况、同行业企业状况、行业竞争发展趋势、畜禽市场价格波动及市场供求变化情况等因素：（a）说明申请人主营业务收入持续增长及综合毛利率持续下降的原因，主营业务持续增长是否与市场需求相符，业务收入、回款、毛利率等情况及其变化是否正常、合理，是否与同行业可比公司存在较大差异，应收账款是否与申请人收入、利润、订单、业务等相匹配；（b）说明主要产品产能利用率较低的原因，行业经营环境和主要产品的市场前景是否存在重大不利变化；（2）请申请人列表说明报告期内超过信用期限的应收账款情况、各期主要业务合同应收账款政策及其变化情况、客户逾期付款情况；结合前述内容，说明数额较大的应收账款及其回收情况对申请人资金周转速度、经营业绩、业务发展的影响，说明申请人在市场竞争中所面临的风险，申请人后续经营活动是否面临不确定风险。请保荐机构、会计师发表核查意见。 45

问题 5、截至 2017 年 12 月 31 日，申请人的其他应收款合计为 9,102.66 万元，请申请人列表说明金额较大的其他应收款的发生原因和具体内容，是否来源于经常性经营活动。请保荐机构、申报会计师、申请人律师发表核查意见。 56

问题 6、截至 2017 年 12 月 31 日，申请人长期股权投资金额为 10.22 亿元，较上年大幅增长，增幅为 107.66%。请申请人说明：（1）长期股权内容，增幅增长的

原因，被投资企业运营情况、经营业绩、财务状况；（2）是否存在“最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形”。请保荐机构发表核查意见。 .58

问题 7、报告期内，申请人及其控股子公司存在多个行政处罚事项：（1）请申请人结合《审计报告》“营业外支出—罚款支出”科目的相关内容，列表说明报告期内已遭受的金额较大的行政处罚是否已获得有权主管部门关于相关违法违规事项不属于重大违法行为的有效认定（请摘录有权主管部门的表述原文）、或者是否存在其他有效认定依据（请引述认定依据的表述原文），结合行政处罚认定，说明处罚事项是否均已整改完毕；说明申请人在包括环保、质量监督、安全生产管理，规划、消防、税务、农业、畜牧管理等在内的经营活动中是否存在重大违法行为，是否存在重大法律风险，如存在，分析对申请人财务经济状况的影响；（2）请申请人说明报告期内是否发生过动物疫病，是否因动物疫病受到行政处罚，近期非洲猪瘟事件对申请人生产经营及募投项目的影响；（3）请申请人说明是否已就环保、疾病风险防范和防护、合规经营建立全面的内控制度，该等内控制度是否已得到有效执行，申请人是否已采取必要措施以保障未来经营活动的合法合规。请保荐机构、申请人律师发表核查意见。 65

问题 8、根据申请资料，本次非公发的认购方之一为德赫斯（毛里求斯），该认购方系注册于毛里求斯的外国企业；根据申请人与德赫斯（毛里求斯）签署的《附条件生效的非公开发行股份认购协议》第 6.1.3 条约定，德赫斯（毛里求斯）认购申请人股份须获得德赫斯（毛里求斯）组织文件要求的有效批准。（1）请申请人说明德赫斯（毛里求斯）作为外国投资者认购申请人本次非公开发股票是否需要履行中国境内的外资审批或备案手续、德赫斯（毛里求斯）注册地的相关法律手续，如果需要，请说明是否已办理完毕；（2）请申请人结合前述股份认购协议的约定，说明德赫斯（毛里求斯）组织文件所要求的有效批准是否已取得；本次非公发的实施是否还要获得其他许可、审批或满足其他生效条件。请保荐机构、申请人律师发表核查意见。 71

问题 1、截止 2017 年 12 月 31 日，申请人前次募投项目变更用途的募集资金总额比例为 29.12%；禾丰牧业年产 10 万吨饲料项目、农大分公司年产 15 万吨饲料项目、研发检测中心项目已终止，申请人将前次募集资金中结余资金 12,409.43 万元变更用途转为永久流动资金。此外，前次募投项目中黑龙江禾丰年产 24 万吨饲料项目、沈阳膨化年产 18 万吨膨化饲料项目、唐山反刍年产 20 万吨(单班 10 万吨)饲料项目累计实现效益低于承诺的累计收益 20%以上：(1) 请申请人说明三项前次募投项目终止及变更的原因及合理性，前次募投项目变更募集资金用途是否履行了相应的程序及信息披露义务；三项前次募投项目未达到预计效益的原因；(2) 请申请人说明首次公开发行股票时，涉及前募信息披露是否真实、准确、完整，是否存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏；(3) 请申请人结合前次募投项目中部分项目效益未达预期的情况、部分募集资金变更用途的情况、对比同行业可比公司在该期间的经营情况，说明部分前次募投项目效益低于预期效益、部分募集资金变更用途的相关影响因素是否已消除，本次募投项目是否充分考虑了影响前次募投项目的不利因素以及其他不利因素，该等因素是否会对本次募投项目实施造成不利影响，相关风险是否已充分揭示；(4) 请申请人说明本次募投项目实施是否存在重大不确定性风险。请保荐机构、申请人律师发表核查意见。

【回复】

一、请申请人说明三项前次募投项目终止及变更的原因及合理性，前次募投项目变更募集资金用途是否履行了相应的程序及信息披露义务；三项前次募投项目未达到预计效益的原因；

(一) 请申请人说明三项前次募投项目终止及变更的原因及合理性

1、三项前次募投项目终止及变更的原因

公司前次募投项目为2014年8月首发募投项目。公司首发募投项目共有7个项目，其中，禾丰牧业年产10万吨饲料项目、农大分公司年产15万吨饲料项目、研发检测中心项目等3个募集资金投资项目终止并将项目结余募集资金人民币12,193.85万元变更用途转为永久流动资金，用于公司主营业务。上述募投项目变更的具体原因如下：

(1) 禾丰牧业年产10万吨饲料项目。禾丰牧业在辽宁省沈阳市浑南地区建有预混料生产线，1999年投入生产，时间较早。随着城市建设的发展，浑南地区成为沈阳市城市化重点发展区域，厂区周边的居民区、学校和政府机关增多。浑南地区的工厂面临搬迁的可能。

禾丰牧业年产10万吨饲料项目主要是解决浑南基地的预混料生产线可能面临搬迁的问题。经过向有关部门咨询，浑南基地在短期内搬迁的可能性不大，公司可以通过对该基地进行改扩建满足生产经营的需要。为避免重复投资、重复建设，2015年5月公司决定终止该项目。

(2) 农大分公司年产15万吨饲料项目。根据农业部公布《饲料生产企业许可条件》，要求添加剂预混合饲料生产线、反刍动物添加剂预混合饲料生产线与其他生产线分别设立。饲料生产线的专业化成为行业的发展趋势，猪料、禽料和水产料生产线实现专业化生产。

农大分公司年产15万吨饲料项目原计划投资建设畜禽配合料生产线。公司调整规划和产品结构，将同一区域内的分（子）公司进行重新划分，实现专业化、集中化、规模化生产，将农大分公司的生产线全部专门用于禽饲料的生产，公司按要求对农大分公司的设备进行改造后，能够满足生产禽饲料的需要，因此决定终止该项目。

(3) 研发检测中心项目。因公司对市场进行规划，对子公司业务进行调整，将全资子公司沈阳华康牧业有限公司（以下简称“沈阳华康”，现“辽宁禾丰农牧发展有限公司”）业务按区域并入同一厂区内的其他公司。当时沈阳华康综合办公楼暂时闲置，为充分利用资源，公司拟按照研发检测中心的设计要求对沈阳华康综合办公楼进行改建，并添置相关化验设备，达到募投项目研发中心的要求，因此决定终止该项目。

2、三项前次募投项目终止及变更的合理性

公司终止实施部分前次募投项目并变更部分募集资金为永久性补充流动资金，符合公司实际生产经营情况，不存在与原募集资金投资项目的实施计划相抵触，也不存在变相改变募集资金投向和损害股东利益的情形，有利于促进公司业务整体发展和维护公司全体股东的利益。具体如下：

(1) 公司将终止项目的募集资金全部用于主营业务。公司终止实施部分前次募投项目，并变更部分募集资金为永久性补充流动资金，用于原料采购、费用支出、资产投资、研发投入等与公司主营业务相关的投入，有效避免资产的重复投入，有利于提高资金使用效率，符合公司全体股东的利益。

(2) 公司业务规模和业绩稳步增长。自上市以来，公司业务规模实现稳步增长，营业收入由2014年的913,945.02万元增至2017年的1,369,584.35万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润由2014年的22,116.98万元增至2017年的38,960.79万元，公司综合竞争力得到不断提升。

(3) 公司积极回报投资者。为合理回报投资者、保护投资者利益，公司上市以来积极落实现金分红回报规划。公司2014年8月上市以来累计现金分红27,705.88万元，占首发募集资金净额的65.30%，实现对投资者较好的回报。

(二)前次募投项目变更募集资金用途是否履行了相应的程序及信息披露义务；

公司上述终止实施部分募投项目并变更部分募集资金为永久性补充流动资金，符合公司实际生产经营情况，不存在与原募集资金投资项目的实施计划相抵触，也不存在变相改变募集资金投向和损害股东利益的情形。公司董事会和股东大会审议通过《关于终止部分募集资金投资项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的议案》，独立董事、监事会及保荐机构对该事项均发表了明确同意意见，2015年4月9日，公司披露《辽宁禾丰牧业股份有限公司关于终止募集资金投资项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的公告》。

(三) 三项前次募投项目未达到预计效益的原因；

前次募投项目共计7个项目，其中禾丰牧业年产10万吨饲料项目、农大分公司年产15万吨饲料项目和研发检测中心项目3个项目终止。其余4个募投项目的实现效益情况如下：

单位：万元

| 实际投资项目 | | 承诺效益 (达产后年 度净利润) | 最近四年实际效益 | | | | 截至日累计 实现效益 |
|--------|------|------------------------|----------|--------|--------|--------|---------------|
| 序号 | 项目名称 | | 2014年度 | 2015年度 | 2016年度 | 2017年度 | |

| | | | | | | | |
|---|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1 | 黑龙江禾丰 年产 24 万 吨饲料项目 | 6,351.00 | 不适用 | 798.63 | 399.85 | 466.15 | 1,664.63 |
| 2 | 沈阳膨化年 产 18 万吨 膨化饲料项 目 | 1,735.00 | 142.43 | 150.92 | 263.27 | 136.96 | 693.58 |
| 3 | 唐山反刍年 产 20 万吨 (单班 10 万吨) 饲料 项目 | 1,907.00 | 1,742.36 | 1,886.94 | 772.91 | 126.88 | 4,529.09 |
| 4 | 兴城分公司 年产 8 万吨 饲料加工扩 建项目 | 916.00 | 1,501.17 | 1,670.24 | 1,320.28 | 1,134.58 | 5,626.27 |

除兴城分公司年产 8 万吨饲料加工扩建项目达到预期外，其他项目均未达到预期。截至 2017 年 12 月 31 日，公司前次募集投资项目中黑龙江禾丰年产 24 万吨饲料项目累计实现效益 1,664.63 万元，沈阳膨化年产 18 万吨膨化饲料项目累计实现效益 693.58 万元，唐山反刍年产 20 万吨（单班 10 万吨）饲料项目累计实现效益 4,529.09 万元。

前次募投中三个项目累计实现效益未达预期，主要是因为前次募投项目 2011 年立项，时间较早，后期市场形势发生了较大的变化，具体如下：

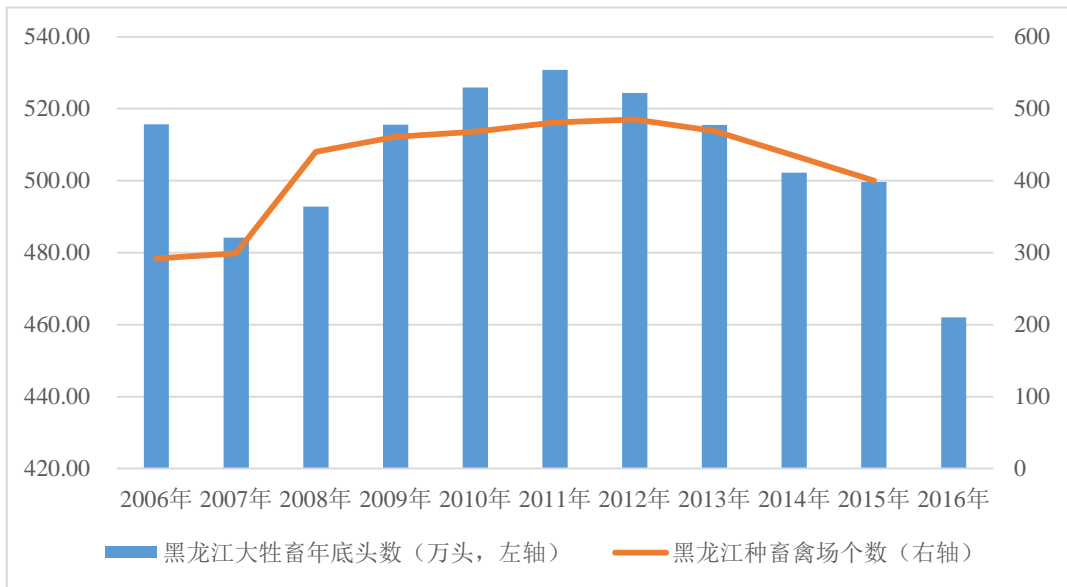
1、生猪价格市场波动较大。2011年至今，生猪价格经历了两轮比较明显的周期。2012年至2014年末，生猪价格处于较低水平。2015年1月至2016年中，生猪价格不断上涨。2016年下半年至今，生猪价格又持续下跌。申请人于2011年申报IPO，2014年申请人各募投项目陆续投产，市场状况与IPO时的预测有较大差异，申请人主要市场区域的生猪存栏量和养殖场数量在2011年以后即处于下行趋势。饲料市场需求不足导致申请人产能过剩，募投项目未达预期。

2、生猪养殖逐步规模化。根据 wind 统计，生猪饲养规模年出栏数 500 头以下的场（户）数逐年下降，主要原因是随着环保力度加大，我国设置了禁养区，非禁养区内的猪场需要环保整改，整改不达标的猪场逐渐退出市场，大型养殖场的出栏份额逐年上升。东北地区玉米、豆粕等饲料原料丰富，部分大型养殖场自

建饲料厂，对申请人饲料销售造成了一定的影响。

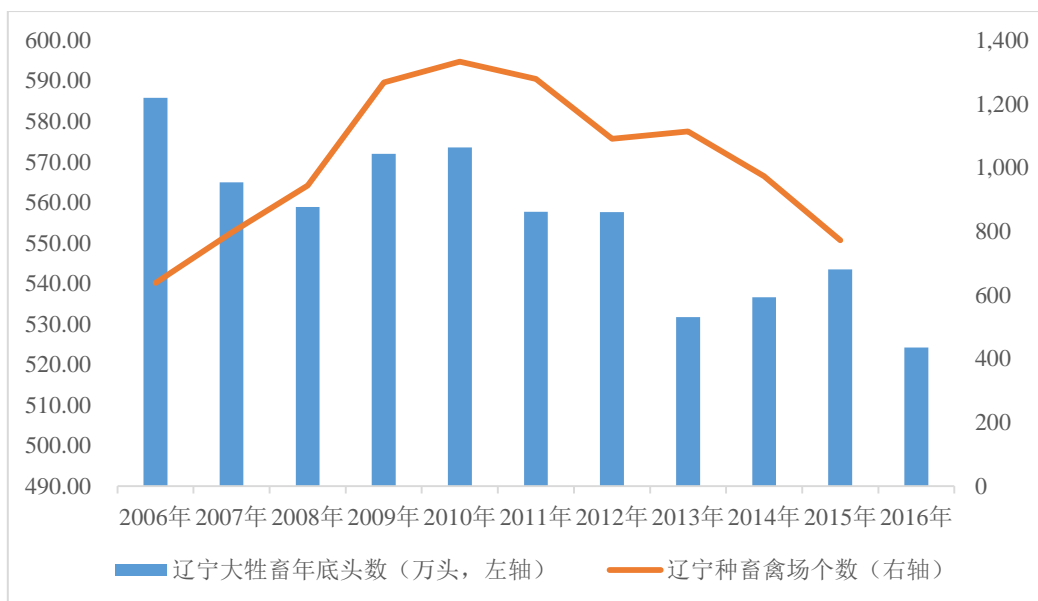
3、逐项说明前次募投项目未达到预计效益的原因

(1) 黑龙江禾丰年产 24 万吨饲料项目。2012 年以后，以生猪为代表的畜禽价格大幅下跌，严重挫伤了养殖户的积极性，黑龙江省的大牲畜年末存栏量和种畜禽场个数均下降较多，饲料需求萎缩。2014 年至 2016 年，黑龙江大牲畜年末存栏量分别较上年下降 2.58%、0.50%和 7.55%。2014 年和 2015 年，黑龙江种畜禽场个数分别较上年下降 7.25%和 8.05%。



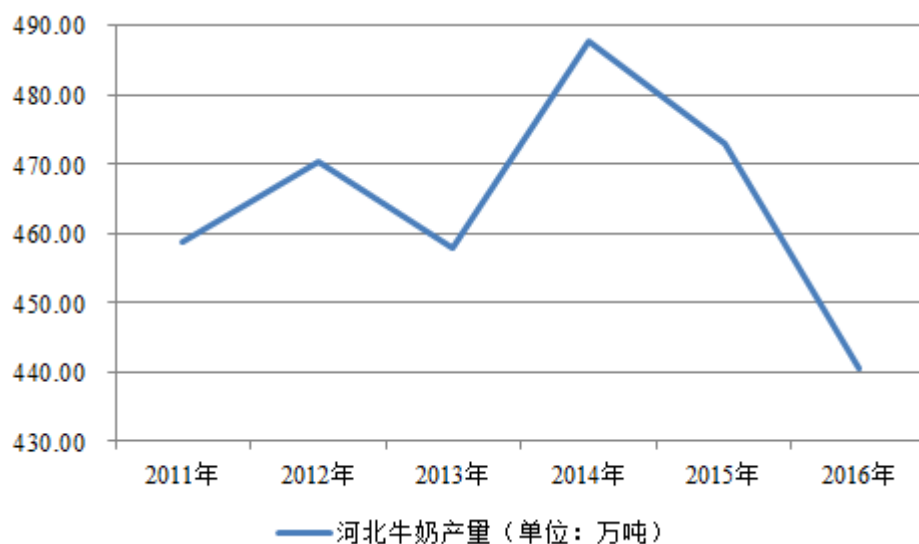
资料来源：Wind

(2) 沈阳膨化年产 18 万吨膨化饲料项目。膨化饲料将饲料原料进行熟化处理，具有易消化、口感好、运输中不易分层等优势，有利于提高动物的生长性能，可以提高饲料消化率，降低发病率。2014 年和 2015 年，辽宁大牲畜年末存栏量在 2013 年下降 4.65%的基础上分别较上年微增 0.92%和 1.29%，辽宁种畜禽场个数分别较上年下降 12.66%和 20.66%。辽宁省的大牲畜年末存栏量和种畜禽场个数均下降较多，饲料需求大幅萎缩。膨化饲料价格较高，目前主要用于乳猪料、保育料和仔猪料等，市场需求有限。



资料来源：Wind

(3) 唐山反刍年产 20 万吨（单班 10 万吨）饲料项目。该项目主要面向唐山和周边的河北市场。2015 年开始，受到下游价格下跌的影响，河北地区牛奶产量下降，奶牛养殖量下降，反刍饲料销售面临困难，销量和价格下降，实现效益降低。2011 年至 2016 年河北牛奶产量如下：



资料来源：Wind

公司近三年的营业收入分别是96.96亿元、118.71亿元和136.96亿元，净利润分别是3.24亿元、4.63亿元和5.00亿元，营业收入和净利润持续增长，公司总体业绩持续向好。黑龙江禾丰是黑龙江最大的饲料企业，沈阳膨化是申请人唯一的

膨化饲料生产企业，唐山反刍是申请人在华北地区唯一的反刍饲料生产企业。上述项目完善了公司的区域布局，促进了公司饲料品种的丰富，有利于公司的长远发展。

二、请申请人说明首次公开发行股票时，涉及前募信息披露是否真实、准确、完整，是否存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏；

1、首发招股说明书的信息披露

根据申请人招股说明书披露，首发募集资金用于以下项目：

| 序号 | 项目实施单位 | 项目简介 | 拟使用募集资金投资额（万元） |
|----|--------|------------------------|----------------|
| 1 | 黑龙江禾丰 | 年产 24 万吨饲料项目 | 17,100 |
| 2 | 沈阳膨化 | 年产 18 万吨膨化饲料项目 | 5,050 |
| 3 | 禾丰牧业 | 年产 10 万吨饲料项目 | 5,500 |
| 4 | 农大分公司 | 年产 15 万吨饲料项目 | 4,350 |
| 5 | 唐山反刍 | 年产 20 万吨（单班 10 万吨）饲料项目 | 4,400 |
| 6 | 兴城分公司 | 年产 8 万吨饲料加工扩建项目 | 2,297 |
| 7 | 禾丰牧业 | 研发检测中心项目 | 3,840 |
| 合计 | | | 42,537 |

2、首发招股说明书的风险提示

根据首发招股说明书的“第四节风险因素”，申请人对募投项目作出如下风险提示：

“九、募集资金投资项目风险

公司本次公开发行股票募集资金将用于饲料生产、研发中心等项目的建设。公司拟投资的项目符合公司整体发展战略与规划，并综合考虑了公司销售现状和市场需求状况，项目实施的可行性经过了充分的研究和论证。本次拟投资的项目建成后将进一步扩大公司饲料加工的规模，提高公司产品的市场占有率，从而增强公司的经营业绩和盈利能力。但本次募集资金投向可能存在项目管理监控的风险，此外，投资项目实施过程中市场环境如发生较大变化也会直接影响到公司此次募集资金的使用效果。”

3、前次募投的信息披露情况

(1) 2014 年 9 月 13 日，公司披露《关于使用募集资金置换前期已投入募

投项目自筹资金的公告》，审计机构出具了鉴证报告、首发保荐机构出具了核查意见。

(2) 2015年4月9日，公司披露《2014年度募集资金存放与使用情况专项报告》，审计机构出具了鉴证报告、首发保荐机构出具了核查意见。

(3) 2015年4月9日，公司披露《关于终止募集资金投资项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的公告》，首发保荐机构出具了核查意见。

(4) 2016年3月29日，公司披露《关于2015年度募集资金存放与使用情况的专项报告》，审计机构出具了鉴证报告、首发保荐机构出具了核查意见。

(5) 2016年4月29日，公司披露《关于注销募集资金专用账户的公告》。

(6) 2017年4月25日，公司披露《2016年度募集资金存放与使用情况鉴证报告》，首发保荐机构出具了核查意见。

(7) 2018年1月18日，公司披露《前次募集资金使用情况专项报告》，审计机构出具了鉴证意见。

综上，通过对比首发招股说明书及相关信息披露文件，申请人关于前次募投项目信息披露真实、准确，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏。

三、请申请人结合前次募投项目中部分项目效益未达预期的情况、部分募集资金变更用途的情况、对比同行业可比公司在该期间的经营情况，说明部分前次募投项目效益低于预期效益、部分募集资金变更用途的相关影响因素是否已消除，本次募投项目是否充分考虑了影响前次募投项目的不利因素以及其他不利因素，该等因素是否会对本次募投项目实施造成不利影响，相关风险是否已充分揭示；

(一) 请申请人结合前次募投项目中部分项目效益未达预期的情况、部分募集资金变更用途的情况、对比同行业可比公司在该期间的经营情况，说明部分前次募投项目效益低于预期效益、部分募集资金变更用途的相关影响因素是否已消除

1、同行业可比公司在该期间的经营情况

报告期内同行业公司的饲料销售收入如下：

单位：亿元

| 公司 | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | | 2014年 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| | 金额 | 增长率 | 金额 | 增长率 | 金额 | 增长率 | 金额 |
| 正邦科技 | 140.39 | -3.29% | 145.16 | 10.84% | 130.96 | -2.52% | 134.35 |
| 正虹科技 | 12.47 | 4.70% | 11.91 | -6.00% | 12.67 | -28.94% | 17.83 |
| 唐人神 | 125.63 | 24.89% | 100.60 | 13.87% | 88.35 | -7.93% | 95.96 |
| 大北农 | 163.98 | 10.87% | 147.90 | 1.69% | 145.44 | -15.38% | 171.88 |
| 新希望 | 457.02 | 11.80% | 408.77 | -1.94% | 416.85 | -15.61% | 493.98 |
| 禾丰牧业 | 66.81 | 7.52% | 62.14 | 1.45% | 61.25 | -8.62% | 67.03 |

报告期内，同行业公司的饲料产品收入增长乏力，尤其是 2015 年收入全部下降。

2、相关影响因素是否已消除

根据禾丰牧业及同行业上市公司的年报，2016 年度、2017 年度饲料行业整体处于上升趋势。预计未来一段时间内，饲料业务总体处于平稳发展的态势。

上述情况的出现，主要原因是生猪养殖的规模化趋势加大。2014 年《畜禽规模养殖污染防治条例》开始实施。畜牧养殖将设立环保门槛，大力推进畜禽养殖污染防治，划定禁止建设畜禽规模养殖场(小区)区域，各地区依法关闭或搬迁禁养区内的畜禽养殖场(小区)和养殖专业户，大型养殖场的出栏份额逐年上升。部分区域大型养殖场自建饲料厂，对饲料销售造成了一定的影响。2015 年 2 月，中央一号文件《关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》指出：支持粮食主产区发展畜牧业和粮食加工业，继续实施农产品产地初加工补助政策，发展农产品精深加工。加大对生猪、奶牛、肉牛、肉羊标准化规模养殖场(小区)建设支持力度，实施畜禽良种工程，加快推进规模化、集约化、标准化畜禽养殖，增强畜牧业竞争力。

为应对畜禽养殖规模化的趋势，饲料生产企业普遍开始发展养殖业务。其中，正邦科技 2017 年度生猪销量 226.45 万头，新希望 2017 年度生猪销量 116.69 万头。2011 年 9 月，农业部颁布《饲料工业“十二五”发展规划》，明确支持“饲料生产企业向饲料原料生产、畜牧水产养殖、畜产品加工等领域延伸，打造一体化的产业链，增强抗风险和可持续发展能力”。2016 年 10 月，农业部颁布《饲

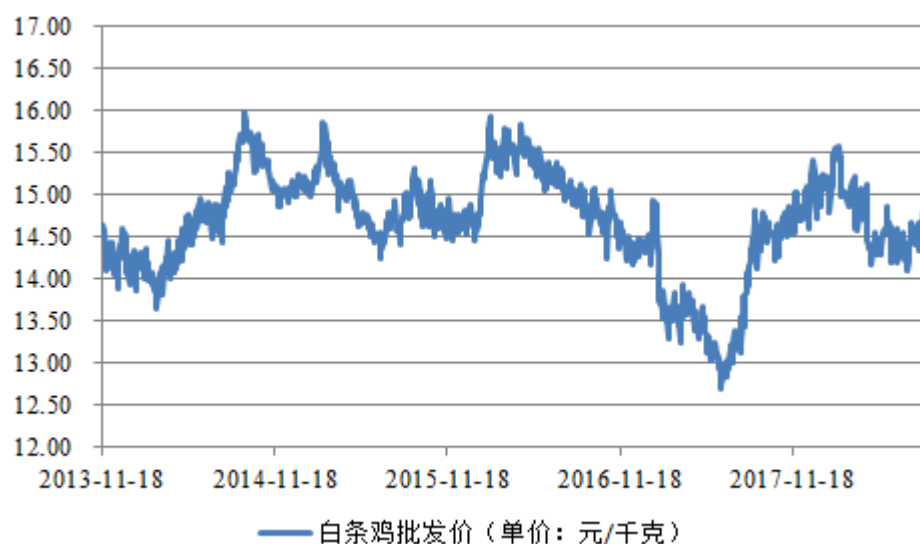
料工业“十三五”发展规划》，明确提出，对于黑龙江、吉林、辽宁，“着力培养种植、饲料、养殖和加工一体化的大型农牧企业，促进饲料原料就地转化增值”。

(二)本次募投项目是否充分考虑了影响前次募投项目的不利因素以及其他不利因素

1、熟食加工项目

兰考禾丰牧业有限公司禽肉熟食加工项目禽肉调理品(可直接进行烹饪的预制食品)的单价为30元/千克，禽肉熟制品的单价为22元/千克，禽肉丸子的单价为20元/千克。

白条鸡是熟食加工项目最主要的原料。2013年11月至今的白条鸡平均价如下：



根据上图，2013年11月以来，白条鸡的平均批发价格相对稳定，在14元/千克附近上下波动。白条鸡是申请人禽肉熟食加工业务最主要的原料。申请人在购进白条鸡后，需要经过淹制、裹浆、油炸等加工，附加值提高。公司本次募投项目禽肉熟制品和禽肉丸子的单价分别为22元/千克和20元/千克，禽肉调理品的单价为30元/千克，均高于最近几年的白条鸡价格。同时公司外购原材料单价为18元/千克，高于最近几年的白条鸡采购价格，因此，该募投项目的效益测算相对谨慎，充分考虑了行业周期波动所可能带来的不利因素。

2、种猪场项目

公司本次募投项目销售的种猪和仔猪测算价格如下：

单位：元/头

| 项目名称 | 种猪价格 | 仔猪价格 |
|-------------------------|----------|--------|
| 吉林省荷风种猪繁育有限公司种猪繁育基地建设项目 | 3,000.00 | 640.00 |
| 凌源禾丰牧业有限责任公司李家营子村种猪场项目 | 2,000.00 | 640.00 |
| 抚顺禾丰农牧有限公司上年种猪场项目 | 2,500.00 | 640.00 |
| 抚顺禾丰农牧有限公司关门山种猪场项目 | 2,000.00 | 640.00 |
| 平均 | 2,375.00 | 640.00 |

2011年1月至今仔猪的平均价格如下：



数据来源：Wind

按照每头仔猪 20 千克计算，公司本次募投项目的仔猪价格为 32 元/千克。该价格充分考虑了行业周期波动因素，具有谨慎性。

（三）该等因素是否会对本次募投项目实施造成不利影响

本次募投项目经过了充分的论证。种猪场项目公司与实施地村民委员会签订了土地承包经营权流转合同，当地人民政府和国土资源部门予以备案。公司已经完成本次募投项目所需的环保批复和投资备案等手续，项目实施准备工作已经全部完成。政府规划的原因不会对本次募投项目造成不利影响。

前次募投项目除研发检测中心项目外，均为饲料生产项目。由于饲料业务处于公司的“原料贸易-饲料-养殖-屠宰-食品深加工”一体化产业链前端，饲料行业已进入成熟期且行业发展增速降缓，市场供需关系出现的调整不可避免地给前次募投项目的效益带来影响。本次募投项目为禽肉熟食加工项目和种猪场项目，属于公司一体化产业链的后端。受养殖行业集中度提升和产业链向更高附加值的

深加工业务延伸影响，本次募投项目紧跟市场趋势，因此本次募投项目与前次募投项目不同，前次募投项目的不利因素不会对本次募投项目的实施造成直接影响。

除受多种因素影响，生猪养殖行业的周期性波动特征较为明显，生猪市场价格的波动周期一般为3-4年。从长期来看，猪肉价格的底部不断抬高，整体猪肉价格呈缓慢上升趋势。2010年下半年和2016年上半年是相对的高点，2018年以来毛猪价格和仔猪价格处于低价位运行。种猪价格与仔猪价格具有一致性。

（四）相关风险是否已充分揭示

本次非公开发行股票预案已在“第四节董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析”之“六、本次股票发行相关的风险说明”充分披露了市场变化风险、产品价格波动风险

四、请申请人说明本次募投项目实施是否存在重大不确定性风险。

申请人基于对我国饲料行业及上下游产业的深度了解，经过科学论证和长期准备，积极促成本次募投项目建设和实施的条件，项目决策具有谨慎性。

1、实施本次募投项目是申请人基于饲料产业优势推进产业延伸的具体措施

申请人作为全国性大型饲料生产企业，长期从事猪饲料、禽饲料等饲料业务，下游产业为生猪养殖、禽类养殖及相关产业，申请人对下游产业具有较为深刻的了解和把握，并已逐步开展生猪养殖、禽肉产业化等业务。本次募投项目系申请人推进产业纵向延伸的具体措施，可以进一步完善公司产业链，提升公司主营业务的竞争力。在生猪养殖方面，公司通过建立种猪繁育场，真正把握优良种猪的源头，提高优良种猪的质量和数量，加强对下游产业的掌控，扩大向社会提供优良商品仔猪的能力，从而较快提升公司在生猪养殖领域的核心竞争力，有利于生猪养殖业务与饲料等业务形成积极协同效应。在肉禽产业化方面，公司已具备肉禽养殖业务、肉禽屠宰业务，本次通过新建禽肉熟食加工项目，公司肉禽产业化链条进一步延伸，产业附加值进一步提高，促进公司在饲料等领域的业务发展。

2、申请人合理考虑政策支持、市场前景和区域因素，已对本次募投项目进行较为充分的科学论证

（1）政策支持。申请人种猪养殖项目的实施符合我国农牧业向规模化、标

准化发展的趋势，符合国家的产业政策。申请人兰考禾丰牧业有限公司禽肉熟食加工项目位于河南省兰考县，实施该项目系公司履行产业扶贫政策的重要举措，符合国家及地方的扶贫政策。

(2) 市场前景。从短期来看，生猪市场的供需现状将为生猪养殖产业链提供良好的盈利空间，长期来看，居民饮食消费的提升为以生猪养殖产业链为代表的现代畜牧业的长期发展提供有力的支撑。禽肉具有高蛋白质、低脂肪、低热量、低胆固醇的特点，符合现代健康消费理念。我国人均禽肉消费量与发达国家相比处于较低水平，禽肉的消费增长势在必行。

(3) 区位优势。申请人公司总部坐落辽宁省沈阳市，东北地区作为禾丰牧业大本营，是业务布局最为密集地区，申请人与下游客户、规模养殖户均建立良好的业务合作关系。东北地区作为环境、原料优势地区，已成为潜力养殖区。根据《河南省“十三五”现代农业发展规划》，2015年全省禽饲养量达到16亿只，稳居全国前三。申请人在辽宁、吉林建设种猪养殖项目，在河南建设禽肉熟食加工项目，将有利于充分发挥区位优势。

3、申请人积极促成本次募投项目建设和实施的条件，做好技术储备、人才储备、产业配套、项目土地、环保批复、投资备案等事项

(1) 申请人已具备必要的技术储备、人才储备

在种猪养殖项目方面，申请人长期从事猪饲料的生产，深度了解生猪行业的养殖生产、技术服务、市场供求情况等。申请人依托较强的技术优势，自1996年开始建立凌源禾丰种猪场，经过多年发展，公司在生猪养殖领域形成一定的业务规模，凌源禾丰种猪场成为国家生猪产业技术体系试验站、国家民猪(荷包猪)保护场，公司将凌源种猪场作为养猪人才培训基地，为养猪场和广大养殖户提供专业的养猪技术指导。

在熟食加工项目方面，申请人已形成规模较大的禽肉屠宰加工业务、肉鸡养殖业务，在孵化、养殖、屠宰、加工等环节均有丰富的经验及成熟的技术，培养了一批高水平的禽类方面的技术与管理人才，在养殖、孵化、加工等领域拥有经验丰富的员工。申请人对熟食加工项目经过2-3年的市场调研，已对熟食市场的市场空间、市场竞争情况、市场发展情况有了充分了解。公司的技术和人才储备

足够支持熟食加工项目的开展。

(2) 申请人已积累项目发展所需的产业配套

公司作为以饲料为主的农业产业化龙头企业，已形成猪禽饲料业务、动物药品、养殖设备、农产品深加工等相关业务协同发展的良好局面，将为生猪养殖业提供有效的配套支撑，全面保障本次募投种猪场项目的实施和发展。

熟食加工项目的实施地位于河南省兰考县，公司已设立兰考天地饲料有限公司、兰考天地鸭业有限公司、兰考禾丰牧业有限公司三家企业，开展饲料生产、禽肉屠宰等相关业务。三家企业现有业务与熟食加工项目具有产业配套关系，不仅为项目实施、客户开拓、原材料采购、屠宰加工等环节提供有力的支持，而且将直接促进公司禽肉加工、销售业务的发展，形成良好的业务协同效应。

(3) 申请人已完成项目土地、环保批复、投资备案等事项

经过长时间准备，申请人已完成本次募投项目所需的土地使用备案、环保批复、投资备案等必备手续，为项目实施做好充分准备工作。同时，申请人根据行业情况结合公司发展战略出具了可行性研究报告，对投资金额、投资规划、投资进度、技术、人员、市场等进行了充分论证。上述方案已经申请人董事会战略委员会、董事会、股东大会审议通过。

申请人开展本次募投项目，是基于长期从事猪饲料、禽饲料产业优势，以及规模化开展禽肉屠宰加工、养殖业务的基础，属于饲料—养殖—农产品初加工的产业纵向延伸措施。申请人实施本次募投项目经科学论证和长期准备，并合理考虑主要影响因素，已具备项目建设和实施的基本条件，项目决策具有谨慎性。

综上，本次募投项目论证充分审慎，未来不存在违法变更或者变相变更募投的可能性。

保荐机构取得了发行人前次募投项目的可行性研究报告、《募集资金存放与使用情况专项报告》和会计师出具的《前次募集资金使用情况鉴证报告》，访谈了发行人的管理层和前次募投项目的项目负责人，查阅了申请人招股说明书、募投项目的披露文件，以及同行业上市公司募投项目的披露文件。

保荐机构经核查后认为，前次募投项目未达预计效益，主要是由于市场价格

波动，项目所在地市场需求下降。前次募投项目变更募集资金用途履行了相应的程序及信息披露义务。首次公开发行股票时，涉及前次信息披露真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏。本次募投项目在测算效益时已经充分考虑市场波动的原因，选取价格参数合理。

问题 2、 申请人原有生猪养殖量较少，2017 年养殖业务的毛利占比仅为 4.23%，申请人生猪出栏量为 58,461 头；本次拟募集 8.39 亿元用于四个种猪场项目，项目投产后相关业务量大幅上升，预计新增仔猪 653,750 头，种猪 57,325 头：（1）请申请人说明种猪场项目主要面向市场的需求量和养殖量，大牲畜年末存栏量和种畜禽场个数的波动情况；（2）请申请人说明四个种猪场项目的产品和业务结构，相互之间的关联性，是否存在分工协作关系；（3）请申请人说明申请人开展生猪养殖业务的优势与不足；申请人是否具备运营上述项目的所必须的技术和管理人才及相关经验积累；结合市场竞争、团队储备、技术准备、最近三年养殖业务占比情况、近年生猪产品市场价格波动情况，说明并披露募集资金用于前述种猪场项目的原因和必要性、合理性，相关投资金额测算依据，相关效益测算的依据以及合理性，新增产能的消化措施。请保荐机构、会计师发表核查意见。

【回复】

一、请申请人说明种猪场项目主要面向市场的需求量和养殖量，大牲畜年末存栏量和种畜禽场个数的波动情况；

申请人种猪场项目位于辽宁省抚顺市、凌源市和吉林省公主岭市，主要面向市场为辽宁省和吉林省。

（一）种猪场项目主要面向市场的需求量

根据海关总署统计，2017年我国猪肉出口数量5.13万吨，猪肉进口数量121.68万吨，猪肉进口数量高于出口数量。根据海关总署2017年的统计，辽宁省是我国第7大猪肉进口地区，吉林省是我国第10大猪肉出口地区。辽宁省的猪肉进口量以及吉林省的猪肉出口量如下：

单位：吨

| 年度 | 辽宁 | 吉林 |
|----|----|----|
|----|----|----|

| | | |
|-------|--------|-------|
| 2014年 | 40,820 | 3,550 |
| 2015年 | 25,446 | 1,117 |
| 2016年 | 43,478 | 610 |
| 2017年 | 55,756 | 437 |

从上表可以看出，辽宁省的进口量远大于吉林省的出口量。因此，从总体上看，两省对于猪肉有进一步的需求。

（二）种猪场项目主要面向市场的养殖量

辽宁省和吉林省每年肉猪出栏头数如下：

单位：万头

| 年度 | 辽宁 | 吉林 | 合计 |
|-------|----------|----------|----------|
| 2004年 | 2,102.19 | 1,159.09 | 3,261.28 |
| 2005年 | 2,302.00 | 1,272.40 | 3,574.40 |
| 2006年 | 2,324.88 | 1,343.70 | 3,668.58 |
| 2007年 | 2,265.40 | 1,172.10 | 3,437.50 |
| 2008年 | 2,493.00 | 1,271.80 | 3,764.80 |
| 2009年 | 2,597.00 | 1,374.82 | 3,971.82 |
| 2010年 | 2,682.70 | 1,454.56 | 4,137.26 |
| 2011年 | 2,652.10 | 1,480.20 | 4,132.30 |
| 2012年 | 2,728.50 | 1,625.26 | 4,353.76 |
| 2013年 | 2,785.80 | 1,669.10 | 4,454.90 |
| 2014年 | 2,839.40 | 1,721.10 | 4,560.50 |
| 2015年 | 2,675.70 | 1,664.30 | 4,340.00 |
| 2016年 | 2,608.83 | 1,619.34 | 4,228.17 |

从上表可以看出，两省的肉猪出栏头数均在2014年达到最高水平，随后持续下降。

（三）种猪场项目主要面向市场的大牲畜年末存栏量

辽宁省和吉林省猪年底头数如下：

单位：万头

| 年度 | 辽宁 | 吉林 | 合计 |
|-------|----------|----------|----------|
| 2004年 | 1,364.84 | 568.04 | 1,932.88 |
| 2005年 | 1,453.60 | 615.20 | 2,068.80 |
| 2006年 | 1,560.67 | 647.20 | 2,207.87 |
| 2007年 | 1,429.40 | 1,084.80 | 2,514.20 |
| 2008年 | 1,584.00 | 976.50 | 2,560.50 |
| 2009年 | 1,606.18 | 1,007.75 | 2,613.92 |

| | | | |
|-------|----------|----------|----------|
| 2010年 | 1,567.63 | 986.59 | 2,554.21 |
| 2011年 | 1,585.40 | 989.28 | 2,574.68 |
| 2012年 | 1,592.60 | 1,001.15 | 2,593.75 |
| 2013年 | 1,624.50 | 1,001.20 | 2,625.70 |
| 2014年 | 1,558.80 | 1,000.40 | 2,559.20 |
| 2015年 | 1,457.50 | 972.40 | 2,429.90 |
| 2016年 | 1,406.47 | 948.07 | 2,354.54 |

从上表可以看出，辽宁省的猪年底头数在2013年达到最高水平，吉林省的猪年底头数持续波动，在2013年达到阶段性的最高水平，随后持续下降。

（四）种猪场项目主要面向市场的种畜禽场个数的波动情况；

辽宁省和吉林省的种猪场个数如下：

单位：个

| 年度 | 辽宁 | 吉林 | 合计 |
|-------|-----|-----|-----|
| 1998年 | 32 | 28 | 60 |
| 1999年 | 32 | 42 | 74 |
| 2000年 | 33 | 42 | 75 |
| 2001年 | 33 | 28 | 61 |
| 2002年 | 71 | 31 | 102 |
| 2003年 | 93 | 29 | 122 |
| 2004年 | 115 | 51 | 166 |
| 2005年 | 129 | 88 | 217 |
| 2006年 | 183 | 74 | 257 |
| 2007年 | 287 | 94 | 381 |
| 2008年 | 453 | 140 | 593 |
| 2009年 | 607 | 220 | 827 |
| 2010年 | 652 | 282 | 934 |
| 2011年 | 686 | 283 | 969 |
| 2012年 | 552 | 268 | 820 |
| 2013年 | 515 | 297 | 812 |
| 2014年 | 422 | 298 | 720 |
| 2015年 | 321 | 268 | 589 |

从上表可以看出，辽宁省的种猪场个数在2011年达到最高水平，吉林省的种猪场个数在2014年达到最高水平，随后持续下降。

二、请申请人说明四个种猪场项目的产品和业务结构，相互之间的关联性，是否存在分工协作关系；

（一）四个种猪场项目的产品和业务结构

四个种猪场项目的主要产品均为仔猪和种猪，业务结构如下：

单位：头

| 序号 | 项目 | 仔猪 | 种猪 |
|----|-------------------------|---------|--------|
| 1 | 吉林省荷风种猪繁育有限公司种猪繁育基地建设项目 | 107,500 | 46,075 |
| 2 | 凌源禾丰牧业有限责任公司李家营子村种猪场项目 | 70,000 | |
| 3 | 抚顺禾丰农牧有限公司上年种猪场项目 | 326,250 | 11,250 |
| 4 | 抚顺禾丰农牧有限公司关门山种猪场项目 | 150,000 | |
| 合计 | | 653,750 | 57,325 |

(二) 四个种猪场项目相互之间的关联性，是否存在分工协作关系

1、四家种猪场主要是地域分工，具体如下：

| 序号 | 项目 | 建设地点 | 主要面向市场 |
|----|-------------------------|------------------|--------|
| 1 | 吉林省荷风种猪繁育有限公司种猪繁育基地建设项目 | 吉林省公主岭市环岭乡石人村 | 吉林、黑龙江 |
| 2 | 凌源禾丰牧业有限责任公司李家营子村种猪场项目 | 辽宁省凌源市大王杖子乡李家营子村 | 辽宁、河北 |
| 3 | 抚顺禾丰农牧有限公司上年种猪场项目 | 辽宁省抚顺市东洲区哈达镇上年村 | 辽宁 |
| 4 | 抚顺禾丰农牧有限公司关门山种猪场项目 | 辽宁省抚顺市东洲区哈达镇关门山村 | 辽宁 |

2、四家种猪场在引进种猪方面有所分工，具体如下：

凌源禾丰牧业有限责任公司李家营子村种猪场项目依托于凌源禾丰牧业有限责任公司的种猪场，因此无需引进种猪。吉林省荷风种猪繁育有限公司种猪繁育基地建设项目需要引进种猪。考虑到抚顺禾丰农牧有限公司上年种猪场项目和抚顺禾丰农牧有限公司关门山种猪场项目位置临近，且建设主体均为抚顺禾丰农牧有限公司，因此两个项目统一引进种猪。

三、请申请人说明申请人开展生猪养殖业务的优势与不足；申请人是否具备运营上述项目的所必须的技术和管理人才及相关经验积累；结合市场竞争、团队储备、技术准备、最近三年养殖业务占比情况、近年生猪产品市场价格波动情况，说明并披露募集资金用于前述种猪场项目的原因和必要性、合理性，相关投资金额测算依据，相关效益测算的依据以及合理性，新增产能的消化措施。

(一) 请申请人说明申请人开展生猪养殖业务的优势与不足

1、申请人开展生猪养殖业务的优势

(1) 产业链优势

公司已经基本形成一条颇具竞争力和风险防控能力的产业链，涵盖饲料、原料贸易、养殖、屠宰、食品深加工等产业，各业务板块无缝衔接，减少中间环节，提升利润空间，降低单一经营的风险。产业链条的一体化管理，亦能对产品品质更有效把控，通过内部管理及溯源体系的应用，提供安全产品，最终实现消费者对食品安全的诉求。

(2) 区位优势

公司总部坐落辽宁省沈阳市，东北作为禾丰牧业大本营，众多子公司分布于东北三省各地，是公司布局最为密集地区。2015 年以来，南方地区受国家《畜禽规模养殖污染防治条例》实施的影响，出现南猪北移、东猪西迁的现象。与此同时 2017 年中央一号文件特别强调养殖要向具有环境、原料优势地区转移，再加上东北在玉米等饲料原料方面的优势，东北成为潜力养殖区。国家针对东北三省及内蒙所出台的玉米补贴政策，必将为公司业务带来支持。东北居民的肉类消费习惯决定了其对猪肉的消费远超其他肉类，生猪市场容量巨大，这为当地生猪养殖行业的发展提供了保障。

(3) 技术优势

公司具有较强的技术优势，在2012年和2017年两次荣获国家科学技术进步二等奖，拥有国家级企业技术中心，研发检测中心通过了CNAS认证，是国家生猪产业技术体系试验站单位。公司是国家级高新技术企业、国家技术创新示范企业。公司自成立以来，一直坚持科学发展观，将技术研发和人才培养作为公司的发展目标。公司注重人才的招募和培养，公司长期招聘技术研发人员，不断充实研发队伍，同时，公司对现有人才会定期进行专业培训，也会安排组织到其他企业观摩学习，不断地提升研发人员的专业知识和创新能力。目前公司具有独立的科研能力。

(4) 品牌优势

公司是国家级农业产业化重点龙头企业，“禾丰”品牌已经成为同业合作、

合营的优势品牌之一。“禾丰”商标先后获得辽宁省名牌产品、辽宁省著名商标、中国驰名商标、中国最有价值商标500强、全国畜牧业最具影响力品牌、中国饲料行业信得过产品等多项荣誉。供应商、客户和其他合作伙伴与公司合作不仅因为公司经营能力强，更看重公司品牌所代表的管理理念。公司良好的品牌形象在公司扩大市场份额和效益增长方面发挥了巨大的作用。

2、申请人开展生猪养殖业务的不足

(1) 养殖规模较小

申请人2017年度生猪出栏量为5.85万头。本次募投项目年产出仔猪653,750头，种猪57,325头，规模大幅增加。随着养殖规模的扩大，公司经营决策的风险加大，技术、管理和生产人员可能面临不足。

(2) 资金不足

本次生猪养殖募投项目共需投资额 83,859.92 万元。截止 2018 年 6 月 30 日，公司货币资金余额 75,649.77 万元。因此，公司自有资金无法满足本次募投项目的需求。公司需要通过本次发行解决本次募投项目的资金需求。

(二) 申请人是否具备运营上述项目的所必须的技术和管理人才及相关经验积累

1、申请人拥有相关领域大量的技术和管理人员

公司以创业股东为核心的管理团队均具有较高的学历和专业背景，对公司文化和管理方式有着深刻理解和认同。公司总经理以上管理人员本科以上学历达到 70%，重要的人才储备项目“向日葵”学员里，硕士以上学历达到三分之一以上。公司拥有强大的研发团队，百余名专家、教授、博士、硕士组成的研发团队保证了禾丰技术与产品的领先性。公司还拥有年轻而专业化的技术专家队伍，他们均接受过公司系统而专业的培训以及市场、养殖场的实践与磨练。公司的技术和管理人员拥有丰富的管理经验。截至 2018 年 6 月 30 日，公司技术人员 625 人，行政人员 374 人。

2、凌源禾丰种猪场是公司在生猪养殖人才培训基地

公司自 1996 年开始建立凌源禾丰种猪场，经过多年发展，公司在生猪养殖领域形成一定的业务规模，公司凌源种猪场成为国家生猪产业技术体系试验站、国家民猪（荷包猪）保护场。公司将凌源种猪场作为养猪人才培训基地，最近三年培训养猪服务技术人才 800 余名，为养猪场和广大养殖户提供专业的养猪技术指导。正是依托多年技术积累和产业经验，公司在生猪养殖领域得到行业认可，公司成为辽宁省畜牧业协会副会长单位、辽宁省畜牧业协会猪业分会副会长单位。

3、申请人拥有产业延伸的经验优势

申请人近年来大力发展屠宰加工业务，屠宰量由2014年的0.3亿只发展到2017年的1.58亿只，营业收入由2014年的57,472.92万元发展到2017年的292,336.97万元，规模成倍增加。申请人充分利用子公司大连华康新新食品有限公司在屠宰加工方面的业务基础，培养技术和管理人才，积累成功经验，发展壮大屠宰加工业务。申请人向屠宰加工领域的产业延伸取得了成功。生猪养殖业务与饲料业务的关联度较高。申请人可以移植在屠宰加工领域的成功经验，充分利用凌源禾丰种猪场在生猪养殖方面的业务基础，发展壮大生猪养殖业务。

（三）募集资金用于前述种猪场项目的原因和必要性、合理性

1、募集资金用于前述种猪场项目的原因和必要性

（1）增强公司主营业务竞争力，提升公司整体盈利能力

公司在生猪养殖领域布局较晚，与行业龙头相比，现有的生猪养殖业务规模较小。本次募投将加强公司在产业纵向延伸的程度，进一步完善公司产业链，提升公司主营业务的竞争力。在生猪养殖方面，公司通过建立种猪繁育场，真正把握优良种猪的源头，提高优良种猪的质量和数量，加强对下游产业的掌控，扩大向社会提供优良商品仔猪的能力，从而较快提升公司在生猪养殖领域的核心竞争力，有利于生猪养殖业务与饲料等业务形成积极协同效应。在肉禽产业化方面，公司已具备肉禽养殖业务、肉禽屠宰业务，本次通过新建禽肉熟食加工项目，公司肉禽产业化链条进一步延伸，产业附加值进一步提高，促进公司在饲料等领域的业务发展。

（2）加强公司全产业链布局，有效分散行业风险



数据来源: Wind

农业具有一定的行业周期性。受多种因素影响,生猪养殖行业的周期性波动特征较为明显,生猪市场价格的波动周期一般为3-4年。如上图所示,从长期来看,猪肉价格的底部不断抬高,整体猪肉价格呈缓慢上升趋势。生猪价格受到猪肉价格、饲料价格及生猪供求关系等因素的影响呈现周期性的波动。近年来,向上下游产业发展,打造集饲料、养殖、屠宰加工为一体的农牧产业链,已成为行业的主要发展趋势。通过本次募投项目的实施,公司加强生猪养殖、畜禽产业化的规模,可以进一步分散行业风险,实施公司全产业链发展战略、实现可持续发展。

(3) 项目实施符合国家产业政策

国家政策一直重点支持和鼓励建立规模化、集约化和产业化的现代畜牧产业链,改变我国农牧产业发展方式,优化产业结构,提升产业综合竞争力。2011年9月,农业部颁布《饲料工业“十二五”发展规划》,明确支持“饲料生产企业向饲料原料生产、畜牧水产养殖、畜产品加工等领域延伸,打造一体化的产业链,增强抗风险和可持续发展能力”;2016年10月,农业部颁布《饲料工业“十三五”发展规划》,明确提出,对于黑龙江、吉林、辽宁,“着力培养种植、饲料、养殖和加工一体化的大型农牧企业,促进饲料原料就地转化增值”;2015年2月,中央一号文件《关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》指出:支持粮食主产区发展畜牧业和粮食加工业,继续实施农产品产地初加工补助政策,发展农产品精深加工。加大对生猪、奶牛、肉牛、肉羊标准化规模养殖场(小区)

建设支持力度，实施畜禽良种工程，加快推进规模化、集约化、标准化畜禽养殖，增强畜牧业竞争力；2017年2月，中央一号文件《关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见》指出：鼓励发展规模高效养殖业，“稳定生猪生产，优化南方水网地区生猪养殖区域布局，引导产能向环境容量大的地区和玉米主产区转移”。本项目的实施将进一步提高公司种猪养殖、商品猪饲养的标准化、规模化水平，符合我国农牧业向规模化、标准化发展的趋势，符合国家的产业政策。

（4）我国猪肉消费总量稳定增长

猪肉是我国人民的主要肉食种类，我国是全球最大的猪肉生产国和消费国。根据wind咨询，2018年我国猪肉消费量5,595万吨，生猪市场容量巨大。自2000年以来，我国猪肉消费占肉类总消费比例维持在60%以上，是我国最重要的畜禽消费产品。作为重要肉类消费品之一的猪肉，其主导地位在未来一段时间内仍将保持，消费总量也将继续随着居民消费水平的提高与人口增长而保持增长。但与此同时，我国年人均猪肉消费量与发达国家相比仍具有一定差距，农村居民人均猪肉消费量与城镇居民相比仍具有一定差距。随着我国经济的不断发展，城镇化水平不断提高，居民收入水平持续保持增长，消费能力不断提升，消费者对肉类的需求将伴随收入水平同步上升。

（5）居民猪肉消费质量持续提高

随着我国经济快速稳定地发展，人们生活水平逐步提高，中国猪肉消费在消费数量增长的同时，更加注重消费质量和安全性。中国居民尤其是城市居民，对猪肉消费的品牌、品种、口味、安全性等要求日益提高。优质的猪肉品牌产品将具有良好的市场前景及广阔的市场容量。居民收入的逐步提高，将进一步促进猪肉消费模式的转型。

（6）项目实施符合规模化发展趋势

生猪生产是农业生产的重要组成部分，是农民收入的重要来源。中国生猪养殖一直以散户为主，规模和质量难以保证。近年来，随着环保投入的增加以及农村适龄务工人员的减少，生猪养殖的规模化程度不断提高。生猪养殖的规模化，有利于稳定市场供应，减少市场波动，提升防疫水平，保证产品质量，增强消费

信心。在转型整合的过程中，生猪供应在一定时期可能会出现缺口。本次募集资金投资项目的实施，有利于公司大幅提升商品猪的产能，可使公司牢牢把握市场转型带来的良机，扩大出栏量，为市场提供稳定的生猪供应。

（7）项目实施可以提高当地人民收入水平

种猪场项目属于劳动密集型项目，需要大量的劳动力。项目所在地辽宁省抚顺市、凌源市和吉林省公主岭市均是重要的农业区域，劳动力供应充足。本次募投项目的实施，将提供众多就业岗位，为当地农村解决剩余劳动力、促进农民增收作出贡献，对促进当地农村的经济发展有着十分重要的意义。

3、募集资金用于前述种猪场项目的合理性

（1）生猪产业市场前景广阔

近年来，猪肉在我国居民肉类消费的比例一直维持在60%以上。随着人们生活水平的提高，我国猪肉消费量整体呈增长趋势。自2014年4月以来，我国生猪价格有所波动，但总体来看已迈入“猪周期”的上升通道，整体价格呈上升趋势。同时，受生猪市场价格波动的影响，我国的能繁母猪存栏量仍处于较低的水平，一定程度上抑制了生猪的补栏速度，预计未来生猪市场价格仍将稳定在一定水平以上。因此，从短期来看，生猪市场的供需现状将为生猪养殖产业链提供良好的盈利空间；长期来看，居民饮食消费的提升为以生猪养殖产业链为代表的现代畜牧业的长期发展提供有力的支撑。随着中国城镇化速度的加快，对猪肉的消费量将会有较大提升，公司本次募集资金投资种猪场项目具有广阔的市场前景。

（2）公司拥有完整的产业链优势

公司具有较强的技术优势，拥有国家级企业技术中心，研发检测中心通过了CNAS认证，是国家生猪产业技术体系试验站单位。公司是国家级高新技术企业、国家技术创新示范企业，同时已经基本形成一条颇具竞争力和风险防控能力的产业链，涵盖饲料、原料贸易、养殖、屠宰、食品深加工等产业，各业务板块无缝衔接，减少中间环节，提升利润空间，降低单一经营的风险。产业链条的一体化管理，亦能对产品品质更有效把控，通过内部管理及溯源体系的应用，提供安全产品，最终实现消费者对食品安全的诉求。

（3）公司拥有显著的区位优势，市场竞争能力较强

公司总部坐落辽宁省沈阳市，东北作为禾丰牧业大本营，众多子公司分布于东北三省各地，是公司布局最为密集地区。2015 年以来，南方地区受国家《畜禽规模养殖污染防治条例》实施的影响，出现南猪北移、东猪西迁的现象。与此同时 2017 年中央一号文件特别强调养殖要向具有环境、原料优势地区转移，再加上东北在玉米等饲料原料方面的优势，东北成为潜力养殖区。国家针对东北三省及内蒙所出台的玉米补贴政策，必将为公司业务带来支持。东北居民的肉类消费习惯决定了其对猪肉的消费远超其他肉类，生猪市场容量巨大，这为当地生猪养殖行业的发展提供了保障。公司主要面向的辽宁和吉林市场，2016 年肉猪出栏量 4,228.17 万头。本次募投项目达产后，每年出栏仔猪 653,750 头，占比仅为 1.55%。随着环保力度加大，整改不达标的猪场逐渐退出市场，生猪养殖呈现进一步的规模化，公司面临较有利的竞争格局。公司本次募投种猪场项目位于辽宁省和吉林省，将充分依托公司的影响力，利用环境、原料方面的优势，加快发展生猪产业。

（4）公司在生猪养殖业务及相关业务已积累丰富的技术基础和产业经验，已储备必要的团队力量

公司具有较强的技术优势，在 2012 年和 2017 年两次荣获国家科学技术进步二等奖，拥有国家级企业技术中心，研发检测中心通过了 CNAS 认证，是国家生猪产业技术体系试验站单位。公司是国家级高新技术企业、国家技术创新示范企业。公司业务涵盖饲料、肉禽产业化、生猪养殖、动物药品、养殖设备、农产品深加工等相关领域。依托较强的技术优势，公司坚定进入生猪养殖领域，自 1996 年开始建立凌源禾丰种猪场，经过多年发展，公司在生猪养殖领域形成一定的业务规模，公司凌源种猪场成为国家生猪产业技术体系试验站、国家民猪（荷包猪）保护场；公司将凌源种猪场作为养猪人才培训基地，最近三年培训养猪服务技术人才 800 余名，为养猪场和广大养殖户提供专业的养猪技术指导。正是依托多年技术积累、产业经验和团队力量，公司在生猪养殖领域得到行业认可，公司成为辽宁省畜牧业协会副会长单位、辽宁省畜牧业协会猪业分会副会长单位。与此同时，公司作为以饲料为主的农业产业化龙头企业，已形成猪禽饲料业务、

动物药品、养殖设备、农产品深加工等相关业务协同发展的良好局面，将为生猪养殖业提供有效的配套支撑，全面保障本次募投种猪场项目的实施和发展。

（四）相关投资金额测算依据

公司本次发行种猪场项目具体投资数额安排明细如下：

单位：万元

| 序号 | 项目 | 吉林省荷风种猪繁育有限公司种猪繁育基地建设项目 | 凌源禾丰牧业有限责任公司李家营子村种猪场项目 | 抚顺禾丰农牧有限公司上年种猪场项目 | 抚顺禾丰农牧有限公司关门山种猪场项目 |
|-------|------------|-------------------------|------------------------|-------------------|--------------------|
| 1 | 建设投资 | 16,098.66 | 8,050.00 | 31,625.00 | 14,030.00 |
| 1.1 | 工程费用 | 13,671.84 | 7,299.58 | 28,662.47 | 12,724.78 |
| 1.1.1 | 建设工程费 | 6,602.56 | 4,529.50 | 15,337.72 | 5,753.53 |
| 1.1.2 | 设备购置费 | 5,655.42 | 2,216.06 | 10,659.80 | 5,577.00 |
| 1.1.3 | 安装工程费 | 1,413.86 | 554.02 | 2,664.95 | 1,394.25 |
| 1.2 | 勘察设计费等其他费用 | 1,621.82 | 350.42 | 1,362.53 | 605.22 |
| 1.3 | 预备费 | 805.00 | 400.00 | 1,600.00 | 700.00 |
| 1.3.1 | 基本预备费 | 805.00 | 400.00 | 1,600.00 | 700.00 |
| 2 | 引种投资 | 1,953.00 | | 1,362.38 | |
| 3 | 铺底流动资金 | 1,362.26 | 1,610.00 | 4,962.62 | 2,806.00 |
| | 合计 | 19,413.92 | 9,660.00 | 37,950.00 | 16,836.00 |

1、吉林省荷风种猪繁育有限公司种猪繁育基地建设项目的测算依据

（1）工程费用

①建筑工程费：按吉林省同类工程造价指标估算。

②设备购置费：按市场价或同类工程指标估算。

③安装工程费：按设备购置费的25%估算。

（2）勘察设计费等其他费用：

建设管理费：参照财建（2016）504号文计列；

土地费用及地上物补偿费：按已实际发生计列；

勘察设计费、工程监理费、环评费等其它费用按市场价计列。

(3) 预备费：按照建设投资的5%估算。

(4) 引种投资：按照市场价格估算。

(5) 铺底流动资金：按照分项详细估算法估算。

2、凌源禾丰牧业有限责任公司李家营子村种猪场项目、抚顺禾丰农牧有限公司上年种猪场项目、抚顺禾丰农牧有限公司关门山种猪场项目的测算依据

(1) 工程费用

①建筑工程费：根据类似工程按指标法估算。

②设备购置费：根据市场现价及生产厂家报价估算，工器具购置费及运杂费包括在设备价格中

③安装工程费：按设备购置费的25%估算。

(2) 勘察设计费等其他费用：按《工程设计概算编制办法》中的规定估算。

(3) 预备费：按照建设投资的5%估算。

(4) 引种投资：按照市场价格估算。

(5) 铺底流动资金：按照分项详细估算法估算。

(五) 相关效益测算的依据以及合理性

1、相关效益测算的依据

(1) 销售收入：仔猪价格按照640元/头，种猪价格按照2000-3000元/头。

(2) 外购种猪和饲料费用：按照市场价格计算。

(3) 工资及福利费：按照年人均4.8万元估算。

(4) 折旧及摊销费：房屋建筑按20年平均折旧、机器设备按10年平均折旧，净残值率3%。

(5) 制造费用、管理费用和销售费用：参照行业水平进行分析测算。

(6) 税金：免征增值税、所得税。

2、相关效益测算的依据

(1) 从产品单价分析相关效益测算的合理性

2015年至2017年的种猪价格如下：

单位：元/头

| 可比公司 | 2017年 | 2016年 | 2015年 | 平均 |
|------|----------|----------|----------|----------|
| 傲农生物 | 2,423.58 | 2,319.73 | 1,455.47 | 2,066.26 |
| 神农农业 | - | - | 2,027.22 | 2,027.22 |
| 德兴股份 | - | - | - | - |
| 牧原股份 | - | 5,314.48 | 1,921.32 | 3,617.90 |
| 平均 | 2,423.58 | 3,817.11 | 1,801.34 | 2,570.46 |

数据来源：牧原股份（002714）《关于2016年度非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》、傲农生物（603363）《招股说明书》、神农股份（云南神农农业产业集团股份有限公司）《招股说明书》。德兴股份（广东德兴食品股份有限公司）《招股说明书》。其中，傲农生物2017年选取的是2017年1-6月的数据，牧原股份2016年选取的是2016年1-6月的数据。

2015年至2017年的仔猪价格如下：

单位：元/头

| 可比公司 | 2017年 | 2016年 | 2015年 | 平均 |
|------|--------|----------|--------|--------|
| 傲农生物 | 695.71 | 766.50 | 551.60 | 671.27 |
| 神农股份 | 737.23 | 828.55 | 675.90 | 747.23 |
| 德兴股份 | 709.87 | 868.87 | 580.82 | 719.85 |
| 牧原股份 | - | 1,079.99 | 618.44 | 849.22 |
| 平均 | 714.27 | 885.98 | 606.69 | 735.65 |

数据来源：牧原股份（002714）《关于2016年度非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》、傲农生物（603363）《招股说明书》、神农股份（云南神农农业产业集团股份有限公司）《招股说明书》。德兴股份（广东德兴食品股份有限公司）《招股说明书》。其中，傲农生物和神农股份2017年选取的是2017年1-6月的数据，牧原股份2016年选取的是2016年1-6月的数据。

2015年至2017年，可比公司种猪和仔猪的价格均有较大波动。2015年价格较低，2016年价格大幅上升，2017年价格有所回落。公司本次募投项目的种猪价格和仔猪价格如下：

单位：元/头

| 项目名称 | 种猪价格 | 仔猪价格 |
|-------------------------|----------|--------|
| 吉林省荷风种猪繁育有限公司种猪繁育基地建设项目 | 3,000.00 | 640.00 |

| | | |
|------------------------|----------|--------|
| 凌源禾丰牧业有限责任公司李家营子村种猪场项目 | 2,000.00 | 640.00 |
| 抚顺禾丰农牧有限公司上年种猪场项目 | 2,500.00 | 640.00 |
| 抚顺禾丰农牧有限公司关门山种猪场项目 | 2,000.00 | 640.00 |
| 平均 | 2,375.00 | 640.00 |

根据上表，公司本次募投项目的种猪价格和仔猪价格低于可比公司报告期内的平均价格，也低于2017年度的平均价格。公司募投项目的编制已经充分考虑了行业周期波动因素。

(2) 从财务指标分析相关效益测算的合理性

同行业公司 2017 年以后生猪养殖项目情况如下：

A、牧原股份（002714）于 2017 年 2 月 7 日公告了 2016 年度非公开发行股票预案（第四次修订稿），拟募集资金总额不超过 307,677.43 万元，其中用于生猪产能扩张项目 168,251.26 万元，具体如下：

| 项目名称 | 内部收益率 | 投资回收期（年） |
|------------------------|--------|----------|
| 通许牧原第一期 52 万头生猪产业化项目 | 15.55% | 7.14 |
| 商水牧原第一期 45 万头生猪产业化项目 | 17.39% | 6.81 |
| 西华牧原第一期 27.5 万头生猪产业化项目 | 15.98% | 7.07 |
| 太康牧原第一期 25 万头生猪产业化项目 | 22.10% | 6.15 |
| 阾喜牧原第一期 20 万头产业化项目 | 20.11% | 6.04 |
| 扶沟牧原第一期 20 万头生猪产业化项目 | 17.21% | 6.84 |
| 正阳牧原第一期 18 万头产业化项目 | 15.43% | 7.18 |
| 平均 | 17.68% | 6.75 |

B、牧原股份（002714）于 2017 年 8 月 14 日公告了 2017 年度非公开发行优先股股票预案（修订稿），拟募集资金总额不超过 247,593 万元，全部用于生猪产能扩张项目，具体如下：

| 项目名称 | 内部收益率 | 投资回收期（年） |
|-------------------------------|--------|----------|
| 内蒙古翁牛特牧原农牧有限公司 70 万头生猪养殖建设项目 | 22.31% | 5.63 |
| 内蒙古开鲁牧原农牧有限公司 60 万头生猪养殖建设项目 | 26.81% | 5.33 |
| 辽宁建平牧原农牧有限公司 40 万头生猪养殖建设项目 | 22.88% | 5.55 |
| 黑龙江兰西牧原农牧有限公司 20 万头生猪养殖建设项目 | 23.53% | 5.52 |
| 吉林农安牧原农牧有限公司年出栏 20 万头生猪养殖建设项目 | 23.07% | 5.60 |
| 平均 | 23.72% | 5.53 |

C、傲农生物（603363）2017 年 9 月 13 日披露《招股说明书》，拟募集资金 23,016.50 万元，其中用于吉安现代农业 5,000 头原种猪核心育种场项目 7,500 万

元，投资回收期 6.23 年。

D、云南神农农业产业集团股份有限公司 2017 年 9 月 29 日预披露更新《招股说明书》，拟募集资金 118,266.10 万元，其中用于猪基地建设项目 85,341.66 万元，具体如下：

| 项目名称 | 内部收益率 | 投资回收期(年) |
|--------------------------------|--------|----------|
| 云南神农大理 6000 头种猪扩繁基地建设项目 | 23.08% | 6.41 |
| 云南神农陆良普乐 8000 头母猪繁育基地建设项目 | 26.16% | 5.80 |
| 云南神农陆良硝洞 8000 头母猪繁育基地建设项目 | 26.49% | 5.74 |
| 云南神农陆良猪业有限公司年出栏 24 万头商品猪基地建设项目 | 19.86% | 7.48 |
| 平均 | 23.90% | 6.36 |

E、东瑞食品集团股份有限公司 2017 年 12 月 15 日预披露《招股说明书》，拟募集资金 52,700.07 万元，其中用于和平东瑞高床生态养殖项目 17,600 万元，内部收益率 19.60%，投资回收期 7.61 年。

F、广东德兴食品股份有限公司于 2018 年 3 月 26 日预披露更新《招股说明书》，拟募集资金全部用于现代化智能养殖基地建设项目，内部收益率 19.86%，投资回收期 7.39 年。

G、天康生物（002100）于 2017 年 6 月 24 日公告了公开发行可转换公司债券预案，拟募集资金总额不超过 100,0000 万元，其中用于生猪养殖产业化项目 58,587.00 万元。天邦股份（002124）于 2018 年 4 月 12 日公告了公开发行可转换公司债券预案，拟募集资金总额不超过 120,000 亿元，其中用于生猪养殖产业化项目 105,000 万元。上述项目未披露内核收益率和投资回收期指标。

上述同行业公司生猪养殖项目的效益测算情况如下：

| 项目 | 内部收益率 | 投资回收期（年） |
|----------------------|--------|----------|
| 牧原股份（002714）非公开 | 17.68% | 6.75 |
| 牧原股份（002714）优先股 | 23.72% | 5.53 |
| 傲农生物（603363）IPO | - | 6.23 |
| 云南神农农业产业集团股份有限公司 IPO | 23.90% | 6.36 |
| 东瑞食品集团股份有限公司 IPO | 19.60% | 7.61 |
| 广东德兴食品股份有限公司 IPO | 19.86% | 7.39 |
| 平均 | 20.95% | 6.65 |

公司本次募投项目中种猪场项目效益测算情况如下：

| 项目名称 | 营业收入 (万元) | 净利润 (万元) | 内部收 益率 | 投资回收 期(年) |
|-------------------------|--------------|-------------|-----------|--------------|
| 吉林省荷风种猪繁育有限公司种猪繁育基地建设项目 | 20,887.60 | 2,552.14 | 21.92% | 5.05 |
| 凌源禾丰牧业有限责任公司李家营子村种猪场项目 | 4,515.00 | 1,909.25 | 21.01% | 6.31 |
| 抚顺禾丰农牧有限公司上年种猪场项目 | 24,502.50 | 6,689.72 | 21.57% | 5.62 |
| 抚顺禾丰农牧有限公司关门山种猪场项目 | 9,960.00 | 2,882.22 | 21.38% | 5.65 |
| 平均 | 14,966.28 | 3,508.33 | 21.47% | 5.66 |

公司本次生猪养殖募投项目的内部收益率和投资回收期，与同行业公司的生猪养殖项目的内部收益率和投资回收期基本一致。公司种猪场项目的内部收益率和投资回收期的测算合理。

(六) 新增产能的消化措施。

种猪养殖项目销售采取“立足本地，余销外埠”的销售策略，由点向面扩展，通过企业整体业务规模的不断发展扩大，逐步将产品推进至省内外市场，形成以国际市场为导向、以国内市场为依托的双向市场产品营销模式。具体如下：

1、立足本地，重点开拓当地市场。根据《全国生猪生产发展规划（2016-2020年）》，东北地区属于潜力增长区。东北地区生猪养殖资源丰富，环境承载力强，政策上予以支持。东北地区是申请人业务布局最为密集地区，禾丰牧业作为根植东北地区的企业，将充分利用自身在当地的销售资源和品牌影响力，把东北地区作为销售的重点区域。申请人东北地区饲料业务客户约有 6000 家，申请人优先开发该部分客户作为种猪和仔猪的客户。

2、加强与经纪人的合作。经纪人一般在当地拥有扎实的客户基础，同时具有一定的运输资源，能够自行解决种猪和仔猪的销售运输。本次募投项目，公司将充分利用经纪人的销售渠道，提高当地养殖户和屠宰加工企业的推广效率。同时运用经纪人的运输资源，可以避免生猪运输途中的死亡和疫病风险。

3、重点开拓规模化养殖场客户。近年来，规模化养殖场的占比逐渐提高。2016 年年出栏 500 头以上的养殖场，出栏量占比达到 45%。公司把规模化养殖场作为重点客户。对于规模化养殖场，公司通过派驻技术代表，为养殖场提供驻点服务，帮助养殖场解决各类饲养问题。同时，争取规模化养殖场的优先供货权

利，并根据养殖场的需求优化公司的产品结构，建立长期稳定的供应关系。

4、强化对养殖户的综合服务。种猪和仔猪对生长环境、饲养条件要求较高，如果养殖户达不到种猪或仔猪养殖标准，将导致严重的经济损失。因此，种猪和仔猪的供应商必须拥有高素质的售后服务团队，帮助养殖户建立完整的养殖体系。申请人将向养殖户销售饲料、兽药、疫苗等优质产品，并且提供技术指导，帮助养殖户高效饲养和配种，不断强化与养殖户之间的业务黏性，推动公司饲料、兽药、疫苗等业务的发展，提升产业链各环节的价值，形成健康的盈利模式。同时，通过不断的售后沟通，公司还能了解客户需求，增强客户粘性。

保荐机构查阅了国家的产业政策、本次募投项目的可行性研究报告、本次募集资金使用相关的三会决议等资料以及同行业可比公司募投项目的资料，访谈了项目负责人，分析了市场需求情况，复核和验证了本次募投项目投资金额及收益测算的各项参数、指标以及假设条件。

保荐机构经核查后认为，种猪场项目主要面向辽宁省和吉林省，申请人募投项目种猪和仔猪出栏量占比较低；申请人具备运营上述项目所必须的技术和管理人才及相关经验积累；募集资金用于前述种猪场项目具有必要性和合理性，相关投资金额和效益测算依据合理，新增产能消化的具体措施切实可行。

问题 3、申请人本次拟募集 1.76 亿元用于投资兰考禾丰牧业有限公司禽肉熟食加工项目。而 2016 年、2017 年申请人屠宰加工业务产能利用率为 70.95%、70.87%，请申请人结合市场竞争、最近三年屠宰加工业务、禽肉熟食加工业务产能利用率情况，说明并披露募集资金用于前述禽肉熟食加工项目的原因和必要性、合理性，相关投资金额测算依据，相关效益测算的依据以及合理性，新增产能的消化措施。请保荐机构、会计师发表核查意见。

【回复】

一、请申请人结合市场竞争、最近三年屠宰加工业务、禽肉熟食加工业务产能利用率情况，说明并披露募集资金用于前述禽肉熟食加工项目的原因和必要性、合理性

（一）市场竞争、最近三年屠宰加工业务、禽肉熟食加工业务产能利用率情况

1、市场竞争情况

我国肉禽屠宰行业集中度稳步提升，熟食加工业务行业分散，规模化程度相对较低。在白羽肉鸡屠宰领域，禾丰牧业、圣农发展（002299）、新希望（000876）等公司屠宰量较大。根据统计，前 10 名白羽肉鸡屠宰企业已经达到总量的 49%。但是在禽肉熟食加工领域，行业较为分散。我国的禽肉深加工程度低。目前发达国家的肉制品深加工程度为 30%，世界肉鸡的平均深加工程度为 20%，而我国肉鸡深加工程度只有 5.8%。圣农发展（002299）、新希望（000876）等规模较大的屠宰企业均开始从事禽肉熟食加工业务。

禽肉熟食加工产品具有稳定的价格，可以抵御农产品的价格波动，提高产品的附加值，部分禽肉熟食加工企业已经初具规模。随着经济的发展和食品安全的重视，消费者对品牌认知度的加强，预计未来禽肉熟食加工业务的集中度会稳步提高。

2、最近三年屠宰加工业务情况

申请人最近三年屠宰加工业务情况如下：

单位：万吨

| 生产指标 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|-------|---------|--------|--------|
| 产能 | 47.00 | 31.32 | 17.38 |
| 产量 | 33.31 | 22.22 | 16.18 |
| 销量 | 34.69 | 22.09 | 15.64 |
| 产能利用率 | 70.87% | 70.95% | 93.10% |
| 产销率 | 104.14% | 99.41% | 96.66% |

禽肉熟食加工项目所在地位于河南省兰考县。在项目周边区域，申请人有 3 家控股子公司和 1 家参股公司从事肉禽屠宰加工业务，具体如下：

| 序号 | 公司 | 与申请人关系 | 主要业务 | 地点 |
|----|--------------|--------|-----------|--------|
| 1 | 平原禾丰食品加工有限公司 | 控股子公司 | 白羽肉鸡的屠宰加工 | 河北省临漳县 |
| 2 | 濮阳禾丰食品有限公司 | 控股子公司 | 白羽肉鸡的屠宰加工 | 河南省南乐县 |
| 3 | 开封禾丰肉类食品有限公司 | 控股子公司 | 白羽肉鸡的屠宰加工 | 河南省开封市 |
| 4 | 兰考天地鸭业有限公司 | 参股公司 | 肉鸭的屠宰加工 | 河南省兰考县 |

上述 4 家公司三年屠宰加工业务情况如下：

单位：万吨

| 生产指标 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 |
|-------|--------|--------|--------|
| 产能 | 24.00 | 16.00 | 10.00 |
| 产量 | 18.76 | 11.17 | 7.12 |
| 销量 | 18.56 | 10.98 | 7.11 |
| 产能利用率 | 78.17% | 69.81% | 71.20% |
| 产销率 | 98.93% | 98.30% | 99.86% |

2016 年、2017 年，申请人屠宰加工的产能利用率分别为 70.95%、70.87%，主要原因是申请人的产能增加。2016 年度平原禾丰食品加工有限公司新增 10 万吨产能，2017 年沈阳华康肉禽有限公司新增 7.68 万吨产能，长春禾丰食品有限公司新增 8 万吨产能。由于原料供应、工人招聘和产品销售的因素，新增产能需要有逐步达产的过程，同时也不是完整的生产年度，因此造成产能利用率较低。

2016 年 H7N9 禽流感疫情爆发，对当年的屠宰业务产生了一定的影响。2017 年以来，环保督查力度加大，环保不合格的养殖场被要求关闭，饲养量减少，毛鸡的收购量不足。申请人通过自建规模养殖场，逐步解决毛鸡收购的问题。

3、最近三年禽肉熟食加工业务产能利用率

报告期内公司尚未开展禽肉熟食加工业务。从上表可知，公司在项目周边地区的禽肉屠宰业务量达到 18.76 万吨。屠宰加工业务是熟食加工业务的上一环节，投入产出比接近 1: 1，故在不考虑外部采购的情况下，已经足以覆盖年产 5 万吨的熟食加工项目。根据《河南省“十三五”现代农业发展规划》，2015 年全省禽饲养量达到 16 亿只，估算可产出禽肉 400 万吨以上。河南省丰富的禽产品资源和便利的交通运输条件为熟食加工项目提供了充足的原料。

(二) 募集资金用于前述禽肉熟食加工项目的的原因和必要性、合理性

1、募集资金用于前述禽肉熟食加工项目的的原因和必要性

(1) 我国禽肉产量逐年增长，人均禽肉产量呈逐步上升趋势。根据预测，2025 年的中国禽肉产量将会达到 2311 万吨，比 2016 年增长 423 万吨，绝对增长率要远远高于猪肉增长率，也高于其他类别增长率。未来 10 年，中国人均禽肉消费的复合增长率约为 2.03%，到 2025 年，中国人均禽肉消费约为 16.28kg。

(2) 传统禽肉加工发展滞后，迫切需要有市场竞争力的禽肉熟食精加工产业发展。我国禽肉制品加工历史悠久，传统的禽肉制品大都以整鸡整鸭为主，20

世纪 80 年代以来，禽肉分割产品越来越多，也带动了禽肉加工业的蓬勃发展。但是由于资金、技术、管理和资源等方面存在问题，导致许多项目上马后发育不良，由于规模小、质量差、加工程度低、农业生产专业化和标准化程度低、加工工艺和设备方面相对滞后等原因，导致禽肉制品普遍存在整禽产品多、普通产品多、初级产品多等问题。市场迫切需要实行现代化生产、提高产品附加值、应用高科技含量的加工方法、包装材料和生产设备、分割产品多样化、深精加工的现代化禽肉加工企业或相关项目的发展。

(3) 国家和地方产业政策鼓励禽肉产业扶贫，该项目也可提高当地人民收入水平。一方面，国家和地方积极推进产业扶贫政策，指导地方实施产业扶贫规划，发展特色产业脱贫，培育贫困地区龙头企业，带动贫困人口脱贫。2016 年 8 月 31 日，河南省畜牧局下发《河南省畜牧产业扶贫专项规划（2016-2020 年）》，将兰考县等 31 个县列入家禽产业扶贫重点县，鼓励龙头企业在贫困县建设畜禽等产业基地，推广集约化生产技术，拉长产业链条，提升产业层次。另一方面，项目所在地河南省兰考县是重要的农业区域，劳动力供应充足，养殖业及种植业发达。本次募投项目的实施，将提供大量就业岗位，为当地农村解决剩余劳动力、当地农民增收作出贡献，对促进当地农村的经济发展有着十分重要的意义。

(4) 农产品深加工可以提高产品附加值并提高抗风险能力。农副产品产量的稳定增加，为提高人民的生活质量和水平，进一步发展食品工业创造了条件。但是长期以来，由于受农副产品加工转化观念的影响，我国农副产品供应的结构性过剩问题仍比较突出，农副产品加工转化工业发展滞后，造成农产品出路少，产品增值低，农副产品缺乏稳定的产业转化基础。与发达国家相比，我国农副产品深加工存在很大差距。由于加工转化程度低，综合利用比较落后，也造成了我国农副产品资源的极大浪费，综合效益较差。禽肉行业进行产业链的纵深发展，从养殖逐步向屠宰、加工、熟食等后端发展，可以满足客户对产品品质和快速响应的需求。禽肉行业存在一定的周期性波动，但是从种禽养殖、商品代肉禽养殖、商品代肉禽屠宰、肉禽产品初加工、肉禽产品深加工产业链来看，其周期性波动存在时间差异，因此，产业链布局越长，越能灵活调整经营策略，加强抗风险能力。

(5) 禽肉消费符合健康、快速的消费趋势。禽肉具有高蛋白质、低脂肪、低热量、低胆固醇的特点，符合现代健康消费理念。随着城市生活节奏的逐步加快，消费者对方便、即食食品的需求量快速增加。禽肉易于加工，屠宰方法简单，是方便食品和快餐食品的主要肉类原料。我国禽肉市场消费空间巨大，人均禽肉消费量与发达国家相比处于较低水平。随着中国经济的高速发展，国民收入水平的不断提高，我国居民的肉类消费理念发生巨大变化，禽肉的消费增长势在必行。

(6) 孵化、养殖、加工一体化经营可有效保证禽类产品质量。我国禽类养殖、屠宰及加工企业众多，规模普遍较小，缺乏规模效应。标准化规模化孵化、养殖、加工有助于我国禽类养殖业的进步，方便对禽肉安全生产的进一步管控，为了能获得更多、更好、质量更优的禽肉资源，满足肉类加工企业生产高档生鲜产品和高档肉制品的需求，有必要建立和扩大良种繁育和养殖体系。公司为孵化、养殖、加工一体化禽类生产企业，是全国农业产业化重点龙头企业，在成本控制、抵御行业经济周期风险等方面具有丰富的经验。公司一直从源头做起，在孵化、养殖、加工等环节规范运作，保证产品的原材料的质量过关。

2、募集资金用于前述禽肉熟食加工项目的合理性

(1) 公司具有熟食品加工技术和人才储备

公司对熟食加工项目经过 2-3 年的市场调研，已对熟食市场的市场空间、市场竞争情况、市场发展情况有了充分了解。公司在孵化、养殖、屠宰、加工等环节均有丰富的经验及成熟的技术，培养了一批高水平的禽类方面的技术与管理人才，在养殖、孵化、加工等领域拥有经验丰富的员工。

(2) 公司已在项目实施地建立相配套的产业

熟食加工项目的实施地位于河南省兰考县。在周边区域从事肉禽屠宰加工业务的企业，有平原禾丰食品加工有限公司等 3 家控股子公司及参股公司兰考天地鸭业有限公司。三家企业现有业务与熟食加工项目具有产业配套关系，将直接促进公司禽肉加工、销售业务的发展，形成良好的业务协同效应。

(3) 项目实施地有充足的原材料供应且区位优势明显

河南为全国禽类养殖大省，兰考县又是河南省的养殖大县，但肉类深加工企

业较少，项目实施地丰富的禽产品为熟食加工项目提供了充足原料。此外，河南是近 1 亿人口的大省，本地加上周边内需市场巨大，发展禽肉熟食加工具有较大的市场需求空间，河南同时地处中部，是全国重要的综合交通枢纽中心，物流发达，具备食品保质保鲜、冷链运输所需的最佳运输半径。

(4) 公司将充分利用自身优势促进产品销售。公司作为全国农业产业化龙头企业，已建成覆盖全国的立体销售网络。熟食加工项目实施后，公司将利用自有规模、品牌、质量和销售网络等优势，保障熟食产品实现销售。此外，公司还将拓展学校餐厅、企业食堂、配餐中心、商场超市等客户群体。

二、相关投资金额测算依据，相关效益测算的依据以及合理性，新增产能的消化措施。

1、相关投资金额的测算依据

单位：万元

| 序号 | 项目 | 投资额 | 占总投资的比例 |
|-------|------------|-----------|---------|
| 1 | 建设投资 | 14,600.00 | 82.95% |
| 1.1 | 工程费用 | 12,359.00 | 70.22% |
| 1.1.1 | 建设工程费 | 9,301.00 | 52.85% |
| 1.1.2 | 设备购置费 | 3,058.00 | 17.38% |
| 1.2 | 勘察设计院等其他费用 | 1,159.00 | 6.59% |
| 1.3 | 预备费 | 1,082.00 | 6.15% |
| 1.3.1 | 基本预备费 | 1,082.00 | 6.15% |
| 2 | 铺底流动资金 | 3,000.00 | 17.05% |
| | 合计 | 17,600.00 | 100.00% |

(1) 工程费用

①建设工程费：建筑物根据新建建筑物面积、内容及结构特征，参照当地建筑工程造价水平进行估算。

②设备购置费：加工设备根据近期的生产厂家的询价估算，已含运输、安装费。

(2) 勘察设计院等其他费用

项目建设管理费：参照财建[2016]504号文件进行估算；

工程勘察费：按照7元/m²估算；

工程设计费、工程监理服务费、环境影响咨询费、前期工作咨询费、招投标代理服务费：参照发改价格[2015]299号及结合市场情况估算；

城市基础设施配套费：依据当地标准，按照建筑面积，120元/m²估算；

施工图设计审查费：依据豫发改收费[2004]1555号、豫政（2008）52号，按照工程设计费和工程勘察费的5%估算；

工程造价咨询费：按照建筑工程费用0.3%估算；

劳动安全卫生评审费：按照工程费用的0.1%估算；

工程保险费：按照建筑工程费用的0.3%估算。

（3）预备费：按工程费用与其他费用之和的8%计算。

（4）铺底流动资金：按照分项详细估算法估算。

2、相关效益测算的依据

（1）现金流入项

①销售收入：年产5万吨熟食制品，其中禽肉调理品（可直接进行烹饪的预制食品）的单价为30元/千克，禽肉熟制品的单价为22元/千克，禽肉丸子的单价为20元/千克。

（2）现金流出项

①外购原材料、外购件和燃料及动力：外购原材料按含税 1.8 万元/吨估算，燃料动力费根据消耗及当地价格进行测算。

②工资及福利费：按照年人均 3 万元估算。

③折旧及摊销费：新增房屋固定资产，残值率按 5%，折旧年限按 20 年计算；新增设备固定资产，残值率按 5%，折旧年限按 12 年计算；利用原有无形资产（土地），按 30 年摊销计算。

④制造费用、管理费用和销售费用：参照行业水平进行分析测算。

⑤税金：增值税率为 17%，城市维护建设税和教育费附加分别占增值税的 7%和 3%，所得税率为 25%。

3、相关效益测算的合理性

(1) 从产品单价分析相关效益测算的合理性

根据绝味食品（603517）2017年3月16日披露的招股说明书，酱卤食品加工建设项目如下：

| 项目名称 | 收入（万元） | 产量（吨） | 单价（元/千克） |
|-----------------------------------|-----------|-----------|----------|
| 湖南阿瑞食品有限公司建设年产 16,500 吨酱卤食品加工建设项目 | 56,410.26 | 16,500.00 | 34.19 |
| 江西阿南食品有限公司年产 14,000 吨酱卤食品加工建设项目 | 41,700.85 | 14,000.00 | 29.79 |
| 黑龙江阿滨食品有限公司年产 8,000 吨酱卤食品加工建设项目 | 28,123.93 | 8,000.00 | 35.15 |
| 上海阿康食品有限公司年产 10,000 吨酱卤食品加工建设项目 | 28,921.79 | 10,000.00 | 28.92 |
| 贵州阿乐食品有限公司年产 5,000 吨酱卤食品加工建设项目 | 14,177.35 | 5,000.00 | 28.35 |
| 河南阿杰食品有限公司年产 12,000 吨酱卤食品加工建设项目 | 34,025.64 | 12,000.00 | 28.35 |
| 四川阿宁食品有限公司年产 17,000 吨酱卤食品加工建设项目 | 53,747.86 | 17,000.00 | 31.62 |
| 西安阿顺食品有限公司年产 12,000 吨酱卤食品加工建设项目 | 39,465.81 | 12,000.00 | 32.89 |
| 平均 | 37,071.69 | 11,812.50 | 31.16 |

兰考禾丰牧业有限公司禽肉熟食加工项目禽肉调理品（可直接进行烹饪的预制食品）的单价为30元/千克，禽肉熟制品的单价为22元/千克，禽肉丸子的单价为20元/千克。申请人做为禽肉熟食加工业务的新进入者，本次募投项目的效益测算产品单价低于绝味食品，测算依据合理。

(2) 从财务指标分析相关效益测算的合理性

根据绝味食品（603517）2017年3月16日披露的招股说明书，拟募集资金总额不超过74,059.00万元，其中酱卤食品加工建设项目64,081.00万元，具体如下：

| 项目名称 | 内部收益率 | 投资回收期(年) |
|-----------------------------------|--------|----------|
| 湖南阿瑞食品有限公司建设年产 16,500 吨酱卤食品加工建设项目 | 28.72% | 4.71 |
| 江西阿南食品有限公司年产 14,000 吨酱卤食品加工建设项目 | 27.91% | 5.01 |
| 黑龙江阿滨食品有限公司年产 8,000 吨酱卤食品加工建设项目 | 29.89% | 4.96 |
| 上海阿康食品有限公司年产 10,000 吨酱卤食品加工建设项目 | 30.21% | 4.92 |
| 贵州阿乐食品有限公司年产 5,000 吨酱卤食品加工建设项目 | 25.54% | 5.12 |
| 河南阿杰食品有限公司年产 12,000 吨酱卤食品加工建设项目 | 29.75% | 4.93 |
| 四川阿宁食品有限公司年产 17,000 吨酱卤食品加工建设项目 | 31.59% | 4.78 |
| 西安阿顺食品有限公司年产 12,000 吨酱卤食品加工建设项目 | 31.34% | 4.81 |
| 平均 | 29.37% | 4.91 |

兰考禾丰牧业有限公司禽肉熟食加工项目建成投产后，预计每年可实现营业收入99,145.00万元，净利润4,836.00万元。内部收益率为31.40%，投资回收期为

5.0年。

公司本次禽肉熟食加工项目的内部收益率和投资回收期与绝味食品基本一致。公司禽肉熟食加工项目的内部收益率和投资回收期的测算合理。

4、新增产能的消化措施

禽肉熟食加工项目的重点销售工作是提高产品品质、打造品牌知名度、开拓与引导肉禽屠宰业务的经销商和商超渠道、与大型食品企业进行合作。具体如下：

(1) 提高产品品质。随着经济发展，居民生活水平日益提高，熟食行业竞争不断加剧，食品安全问题成为消费者重点关注的问题。同时，食品安全管理体系和企业诚信管理体系建设日趋成熟。申请人从事食品生产多年，注重产品质量。申请人充分利用在食品安全方面的管理经验，在募投项目的原材料采购、产品加工、配送等环节严格检验和监控，不断提高产品质量，满足消费者的安全需求。

(2) 打造品牌知名度。品牌是产品口碑和客户信任的体现。“禾丰”商标先后获得辽宁省名牌产品、辽宁省著名商标、中国驰名商标、中国最有价值商标500强、全国畜牧业最具影响力品牌等多项荣誉。禾丰牧业拥有良好的市场信誉和品牌形象，有利于禽肉熟食产品的市场推广。

(3) 开拓与引导肉禽屠宰业务的经销商和商超渠道。开封禾丰肉类食品有限公司主要从事肉鸡的屠宰业务，目前有近百家经销商。兰考天地鸭业有限公司主要从事肉鸭的屠宰业务，目前有上百家经销商。公司将与屠宰业务的经销商进行合作，快速占领市场，获得稳定的农贸市场、学校、企业、酒店等销售渠道，扩大市场规模。同时，公司的肉鸡和肉鸭屠宰业务均拥有一定数量的商超渠道。公司将充分利用商超销售范围广、保鲜半径大、快捷供应的特点，把商超作为重点的销售渠道，加强市场开发。

(4) 与大型食品企业进行合作。大型食品企业拥有稳定的客户群体和完善的销售渠道。公司与大型食品企业进行合作，可以加强流程管理，掌握终端产品的市场变化，迅速消化产能。公司的禽肉熟制品是本次募投项目的主要产品，部分业务将与大型食品企业进行合作生产销售。

保荐机构查阅了屠宰加工与禽肉熟食加工的市场情况和行业资料，并且与同

行业进行了对比，同时对申请人自身的产能利用情况和项目实施可行性进行了核查，查阅了本次募投项目的可行性研究报告并对其投资金额和效益测算进行复核。

保荐机构经核查后认为，本次禽肉熟食加工项目符合行业发展特征，项目落地具有必要性和合理性，投资金额和效益测算合理，新增产能有合理措施可以消化，符合公司实际情况。

问题 4、报告期内，申请人主营业务收入持续增长，应收账款周转率从 59.83 下降至 41.78，申请人综合毛利率从 10.21%下降至 8.54%；申请人饲料产品的产能利用率分别为 51.82%、51.36%、52.1%，屠宰加工产能利用率分别为 93.1%、70.95%、70.87%；此外，申请人认为饲料市场需求不足导致申请人产能过剩，部分首次公开发行股票募投项目未达预期：（1）请申请人结合申请人收入情况、技术优劣情况、同行业企业状况、行业竞争发展趋势、畜禽市场价格波动及市场供求变化情况等因素：（a）说明申请人主营业务收入持续增长及综合毛利率持续下降的原因，主营业务持续增长是否与市场需求相符，业务收入、回款、毛利率等情况及其变化是否正常、合理，是否与同行业可比公司存在较大差异，应收账款是否与申请人收入、利润、订单、业务等相匹配；（b）说明主要产品产能利用率较低的原因，行业经营环境和主要产品的市场前景是否存在重大不利变化；（2）请申请人列表说明报告期内超过信用期限的应收账款情况、各期主要业务合同应收账款政策及其变化情况、客户逾期付款情况；结合前述内容，说明数额较大的应收账款及其回收情况对申请人资金周转速度、经营业绩、业务发展的影响，说明申请人在市场竞争中所面临的风险，申请人后续经营活动是否面临不确定风险。请保荐机构、会计师发表核查意见。

【回复】

一、请申请人结合申请人收入情况、技术优劣情况、同行业企业状况、行业竞争发展趋势、畜禽市场价格波动及市场供求变化情况等因素：（a）说明申请人主营业务收入持续增长及综合毛利率持续下降的原因，主营业务增长是否与市场需求相符，业务收入、回款、毛利率等情况及其变化是否正常合理，是否与同行业可比公司存在较大差异，应收账款是否与申请人收入、利润、订单、业务等相匹配；（b）说明主要产品产能利用率较低的原因，行业经营环境和主

要产品的市场前景是否存在重大不利变化；

(一) 说明申请人主营业务收入持续增长及综合毛利率持续下降的原因，主营业务收入增长是否与市场需求相符，业务收入、回款、毛利率等情况及其变化是否正常合理，是否与同行业可比公司存在较大差异，应收账款是否与申请人收入、利润、订单、业务等相匹配；

1、申请人主营业务收入持续增长的原因，业务收入及其变化是否正常、合理，主营业务持续增长是否与市场需求相符，业务收入是否与同行业可比公司存在较大差异

(1) 申请人主营业务收入持续增长的原因，业务收入及其变化是否正常、合理

申请人近三年收入明细列示如下：

单位：万元

| 类别 | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|------|--------------|---------|--------------|---------|------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 饲料产品 | 668,110.80 | 48.89% | 621,378.91 | 52.49% | 612,531.29 | 63.33% |
| 原料贸易 | 293,438.30 | 21.47% | 258,931.66 | 21.87% | 184,700.61 | 19.10% |
| 屠宰加工 | 292,336.97 | 21.39% | 208,847.07 | 17.64% | 111,949.14 | 11.57% |
| 养殖业务 | 84,223.04 | 6.16% | 70,855.81 | 5.98% | 45,500.18 | 4.70% |
| 相关业务 | 28,585.71 | 2.09% | 23,898.76 | 2.02% | 12,521.39 | 1.29% |
| 合计 | 1,366,694.81 | 100.00% | 1,183,912.20 | 100.00% | 967,202.61 | 100.00% |

从公司业务构成分析，饲料产品一直是公司收入最主要的来源，收入逐年增长，但是占比有所下降。豆粕等饲料原料收入快速增长，导致原料贸易收入相应增加。公司加大屠宰加工业务的投入，屠宰加工收入大幅增长。养殖业务和相关业务快速发展，但是占比较低。因此，申请人近三年主营业务收入的持续增长主要原因是原料贸易和屠宰加工的增长。具体如下：

①屠宰加工业务。公司持续加大对屠宰加工业务的投入，到 2017 年拥有 8 家子公司从事屠宰加工业务，分布于辽宁、河北、河南、吉林等省，在规模上跻身白羽肉鸡行业第一梯队，成为国内主要的白羽肉鸡产品主要供应商之一。公司采用“市场导向、以需定产”的模式，与区域内规模大、实力强的养殖场或养殖户合作，向合同养殖户或养殖场提供鸡种苗时即签订采购合同。报告期内公司肉禽

屠宰加工业务的销量分别为 16.18 万吨、22.22 万吨和 33.31 万吨。

②原料贸易业务。申请人原料贸易产品涵盖鱼粉、豆粕、玉米副产品等饲料大宗原料，也包括各种氨基酸、抗氧化剂、防霉剂、单项维生素、复合维生素等饲料添加剂等产。报告期内公司原料贸易增长主要为豆粕销售增长，公司多年饲料原料贸易积累了大量上下游渠道，得以迅速扩展市场，公司开发了云南和广西市场，豆粕收入从 2015 年的 39,133.70 万元，上升到 2017 年的 105,546.38 万元。

因此，业务收入变化符合公司的实际情况，业务收入持续增长正常、合理。

（2）主营业务持续增长是否与市场需求相符

从行业发展趋势看，饲料行业已过高速增长期，目前我国的饲料行业处于成熟期，公司的饲料业务增速与行业基本匹配。公司主营业务的增长主要来自于屠宰加工业务和原料贸易业务的增长。

①屠宰加工业务。从行业看，市场总体需要保持平稳，但是行业集中度上升。受市场供需结构调整和疫情等影响，肉鸡屠宰企业进入持续并购和整合的阶段，中小散户加速退出。根据《中国畜牧杂志》的统计，前 10 名白羽肉鸡的屠宰企业市场占比由 2013 年的 24% 上升到 2017 年的 49%，前 50 名白羽肉鸡的屠宰企业市场占比由 2013 年的 41% 上升到 2017 年的 80%。申请人充分发挥自身技术和管理的优势，抓住行业整合的机遇，市场份额快速上升。公司的收入增长与行业竞争发展趋势一致。

②原料贸易业务。在饲料业务保持平稳发展的时期，饲料生产企业向饲料原料、畜牧水产养殖、禽畜产品加工等领域延伸，打造一体化的产业链，成为必然的趋势。一体化的产业链有助于提高企业的竞争力，减少中间环节，降低单一经营的风险，增强可持续发展能力。公司已经完成了原料贸易、饲料、养殖、屠宰及食品加工等产业布局，基本形成一条具有竞争力和风险防控能力的产业链。发行人原料贸易业务抓住了原材料价格波动的机遇，在服务原有客户的同时开拓新的客户，豆粕等收入显著增长。公司的经营发展方向符合自身特点和行业发展的趋势。

（3）业务收入是否与同行业可比公司存在较大差异

申请人与同行业上市公司最近三年营业收入比较如下：

单位：万元

| 名称 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|------|--------------|--------------|--------------|
| 正邦科技 | 2,061,492.23 | 1,892,014.48 | 1,641,626.72 |
| 正虹科技 | 134,840.41 | 122,999.02 | 131,688.01 |
| 唐人神 | 1,373,522.23 | 1,088,414.17 | 941,457.07 |
| 大北农 | 1,874,173.86 | 1,684,093.71 | 1,609,808.52 |
| 新希望 | 6,256,684.86 | 6,087,952.32 | 6,151,964.98 |
| 公司 | 1,369,583.35 | 1,187,057.81 | 969,630.66 |

从上表可以看到，报告期内同行业可比公司的收入基本呈增长趋势，与申请人的收入增长趋势一致。

2、申请人综合毛利率持续下降的原因，毛利率及其变化是否正常、合理，毛利率是否与同行业可比公司存在较大差异

(1) 申请人综合毛利率持续下降的原因，毛利率及其变化是否正常、合理

申请人近三年分产品毛利率如下：

| 项目 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 饲料产品 | 12.78% | 13.47% | 13.74% |
| 原料贸易 | 3.91% | 4.29% | 5.02% |
| 屠宰加工 | 3.58% | 3.36% | 2.56% |
| 养殖业务 | 5.87% | 8.93% | 1.15% |
| 相关业务 | 15.57% | 20.14% | 16.23% |
| 合计 | 8.54% | 9.54% | 10.21% |

由上表可见，公司饲料产品毛利较高，近期呈小幅下降趋势，但收入占比逐年下降，由 2015 年度的 63.33% 下降到 2017 年度的 48.89%；毛利率较低的禽产品加工、饲料原料贸易、养殖业务近期增长较快，占全部收入比例逐年增加，导致公司综合毛利率持续下降。因此，综合毛利率持续下降正常、合理。

(2) 毛利率是否与同行业可比公司存在较大差异

申请人与同行业上市公司综合毛利率如下：

| 名称 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 正邦科技 | 11.63% | 13.79% | 9.55% |

| | | | |
|------|--------|--------|--------|
| 正虹科技 | 10.63% | 9.69% | 9.55% |
| 唐人神 | 10.38% | 9.47% | 9.67% |
| 大北农 | 23.98% | 24.74% | 24.06% |
| 新希望 | 8.13% | 7.89% | 6.88% |
| 行业平均 | 12.95% | 13.12% | 11.94% |
| 公司 | 8.54% | 9.54% | 10.21% |

从上表看，报告期内禾丰牧业的综合毛利率位于同行业可比公司综合毛利率的最高值与最低值之间，与同行业可比公司不存在较大差异。

报告期发行人销售结构如下：

| 项目 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 饲料产品 | 48.89% | 52.49% | 63.33% |
| 原料贸易 | 21.47% | 21.87% | 19.10% |
| 屠宰加工 | 21.39% | 17.64% | 11.57% |
| 养殖业务 | 6.16% | 5.98% | 4.75% |
| 相关业务 | 2.09% | 2.02% | 1.24% |
| 合计 | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

从以上看，报告期内发行人综合毛利率逐年下降，主要有两方面的原因，一是公司的销售结构变化，毛利率较低的禽产品加工、饲料原料及养殖业务营业收入占比增加，即毛利率较低的禽产品加工、饲料原料及养殖业务合计占比分别为 35.42%、45.49%、49.02%，逐年上升。二是饲料产品的毛利率逐年小幅下降。

公司与同行业上市公司近三期饲料产品毛利率比较

| 名称 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 正邦科技 | 9.27% | 7.31% | 7.89% |
| 正虹科技 | 10.91% | 8.97% | 10.50% |
| 唐人神 | 9.55% | 8.48% | 9.28% |
| 大北农 | 22.46% | 22.30% | 22.06% |
| 新希望 | 6.18% | 5.96% | 6.97% |
| 行业平均 | 11.67% | 10.60% | 11.34% |
| 公司 | 12.78% | 13.47% | 13.74% |

同行业饲料产品毛利率存在较大差异，主要是因为饲料品种和结构不同。大

北农以预混料销售为主，毛利较高。公司毛利率处于中等偏上水平，且报告期内波动较小。2016 年度饲料产品毛利率与同行业上市公司的变化趋势一致，2017 年度饲料产品毛利率与同行业的变化趋势稍有偏离，主要原因为：1、毛利率较高的猪饲料、反刍饲料的毛利率进一步下降所致；2、饲料产品销售结构变化，即低毛利的水产料销售占比上升，高毛利的反刍料销售占比下降。具体如下：

报告期内饲料产品销售结构及毛利率情况：

| 项目 | 2017 年度 | | 2016 年度 | | 2015 年度 | |
|------|---------|---------------|---------|---------------|---------|---------------|
| | 收入占比 | 毛利率 | 收入占比 | 毛利率 | 收入占比 | 毛利率 |
| 猪饲料 | 49.59% | 15.55% | 47.10% | 15.76% | 44.41% | 15.94% |
| 反刍饲料 | 12.18% | 15.82% | 13.68% | 16.55% | 17.01% | 17.23% |
| 其他饲料 | 0.93% | 16.85% | 2.01% | 43.26% | 2.22% | 34.21% |
| 禽饲料 | 29.61% | 8.32% | 31.09% | 8.09% | 29.50% | 8.06% |
| 水产料 | 7.71% | 6.83% | 6.12% | 6.57% | 6.87% | 8.61% |
| 合计 | 100.00% | 12.78% | 100.00% | 13.47% | 100.00% | 13.74% |

3、回款情况及其变化是否正常、合理，是否与同行业可比公司存在较大差异

(1) 回款情况及其变化是否正常、合理

申请人各期销售商品、提供劳务收到的现金占当期主营业务收入的比例如下：

单位：万元

| 项目 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|----------------|--------------|--------------|------------|
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 1,420,209.78 | 1,218,957.94 | 994,666.03 |
| 主营业务收入 | 1,369,584.35 | 1,187,057.81 | 969,630.66 |
| 占比 | 102.58% | 102.69% | 103.70% |

公司近三年销售商品、提供劳务收到的现金占当期营业收入的比例变化较小，未发生异常变化。

(2) 回款情况是否与同行业可比公司存在较大差异

同行业可比公司各期销售商品、提供劳务收到的现金占当期主营业务收入的
比例如下：

| 公司 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|----|---------|---------|---------|
|----|---------|---------|---------|

| | | | |
|------|---------|---------|---------|
| 正邦科技 | 111.47% | 100.72% | 99.24% |
| 正虹科技 | 101.21% | 102.63% | 102.29% |
| 唐人神 | 100.94% | 100.49% | 100.65% |
| 大北农 | 98.64% | 98.73% | 97.39% |
| 新希望 | 105.54% | 105.21% | 102.72% |
| 平均 | 103.56% | 101.56% | 100.46% |
| 禾丰牧业 | 102.58% | 102.69% | 103.70% |

从以上看，同行业可比公司各期销售商品、提供劳务收到的现金占当期主营业务收入的比例均保持稳定，未出现大幅波动。因此，申请人回款情况与同行业可比公司保持一致，不存在差异。

4、应收账款是否与申请人收入、利润、订单、业务等相匹配

公司近三年应收账款逐年增加，主要是来源于饲料产品业务。我国饲料行业正在转型，传统的经销商模式逐渐被直销模式所替代，直销模式占比逐渐提高。公司近三年饲料业务收入按销售渠道分类如下：

单位：万元

| 销售渠道 | 2017年 | | 2016年 | | 2015年 | |
|-------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 直销模式 | 276,469.09 | 41.38% | 243,799.55 | 39.24% | 217,309.52 | 35.48% |
| 经销商模式 | 391,641.71 | 58.62% | 377,579.36 | 60.76% | 395,221.77 | 64.52% |
| 合计 | 668,110.80 | 100.00% | 621,378.91 | 100.00% | 612,531.29 | 100.00% |

在经销商模式下，饲料企业对经销商的应收账款较少。直销模式为饲料企业直接对畜禽养殖企业进行销售。由于饲料行业竞争日趋激烈，公司逐步提高直销模式销售，适当提高优质客户的信用额度，并延长信用周期，使得应收账款金额增加。

申请人近三年应收账款余额占收入、利润的比例

单位：万元

| 期间 | 应收账款 | 主营业务收入 | 主营业务利润 | 应收账款余额占主营业务收入的比例 | 应收账款余额占主营业务利润的比例 |
|--------|-----------|--------------|------------|------------------|------------------|
| 2017年度 | 35,193.75 | 1,366,694.81 | 117,436.85 | 2.58% | 29.97% |
| 2016年度 | 30,360.16 | 1,183,912.20 | 114,309.45 | 2.56% | 26.56% |
| 2015年度 | 21,333.65 | 967,202.61 | 100,017.93 | 2.21% | 21.33% |

从上表看，报告期内公司各期末的应收账款余额占主营业务收入和主营业务利润的比例相对稳定，逐年有所增加，主要是销售占比较大的饲料业务竞争加剧，公司逐步提高直销模式销售，适当提高优质客户的信用额度，并延长信用周期，导致应收账款金额增加，但应收账款总额占比较低，回款无重大异常，应收账款与收入、利润相匹配。

报告期前五名应收账款余额客户的收入匹配情况：

单位：万元

| 客户名称 | 报告期初 应收账款 余额 | 销售收入 | | | | 报告期末 应收账款 余额 | 报告期末应 收账款占报 告期销售的 比例 |
|-------------------|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------------|-------------------------------|
| | | 2015 年度 | 2016 年度 | 2017 年度 | 合计 | | |
| 牧联易购科贸（北京）有限公司 | | | 11,326.01 | 2,746.29 | 14,072.30 | 2,799.94 | 19.90% |
| 广州亿琨贸易有限公司 | | | 6,704.38 | 11,152.92 | 17,857.30 | 1,914.00 | 10.72% |
| 鞍山市九股河食品有限公司 | | 160.89 | 6,171.80 | 18,140.86 | 24,473.55 | 1,354.88 | 5.54% |
| 武威荣华新型农业股份有限公司 | | | 332.90 | 3,379.66 | 3,712.56 | 1,146.94 | 30.89% |
| 彭金良 | | | 3,008.50 | 701.43 | 3,709.93 | | 0.00% |
| 大连胜大食品有限责任公司 | | 9,918.31 | 5,664.52 | | 15,582.83 | 485.43 | 3.12% |
| 瓦房店龙城肉食品加工有限公司 | | 14,873.33 | 21,524.38 | 11,345.86 | 47,743.57 | 917.58 | 1.92% |
| 海城市世富种猪育种有限公司 | 445.41 | 294.98 | 84.59 | 80.87 | 460.44 | 735.61 | 159.76% |
| 勃利县五方种猪场 | 176.46 | 477.50 | 210.14 | 35.42 | 723.06 | 975.93 | 134.97% |
| 黑龙江省宝泉岭农垦玉兰牧业有限公司 | 255.33 | 84.76 | | | 84.76 | 705.33 | 832.15% |

除勃利县五方种猪场、海城市世富种猪育种有限公司、黑龙江省宝泉岭农垦玉兰牧业有限公司以外，其余客户期末应收账款余额占报告期当期销售金额的比例较小。勃利县五方种猪场、海城市世富种猪育种有限公司、黑龙江省宝泉岭农垦玉兰牧业有限公司的应收账款余额主要系报告期初以前形成。

勃利县五方种猪场、海城市世富种猪育种有限公司、黑龙江省宝泉岭农垦玉兰牧业有限公司因其经营出现资金周转困难，还款能力欠佳。公司已同意其延长还款期限，逐步还款，截止 2017 年 12 月 31 日公司对其提取坏账准备情况如下：

单位：万元

| 债务人名称 | 欠款金额 | 坏账准备 |
|-------------------|----------|--------|
| 勃利县五方种猪场 | 975.93 | 323.11 |
| 黑龙江省宝泉岭农垦玉兰牧业有限公司 | 705.33 | 384.48 |
| 海城市世富种猪育种有限公司 | 735.61 | 241.94 |
| 合计 | 2,416.88 | 949.53 |

(二)说明主要产品产能利用率较低的原因，行业经营环境和主要产品的市场前景是否存在重大不利变化；

1、饲料产品产能利用率较低的原因

2015-2017年，申请人饲料产品的产能利用率分别为51.82%、51.36%和52.10%。饲料行业属于竞争性较强行业，市场呈完全竞争态势，饲料行业整体产能利用率较低。同行业公司的产能利用率如下：

| 公司 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|------|--------|--------|--------|
| 大北农 | 37.68% | 38.00% | 42.08% |
| 新希望 | 48.68% | 46.28% | 45.32% |
| 通威股份 | 35.91% | 34.98% | 35.99% |
| 禾丰牧业 | 52.10% | 51.36% | 51.82% |

资料来源：上述公司《跟踪评级报告》。

饲料行业产能利用率较低的原因主要包括三个方面：

(1) 饲料生产过程中品种较多，不同品种之间生产切换时原料清仓、更换环模、原料配制等环节占用一定时间，且产能发挥也受到原材料供应、工人操作的制约，所以饲料行业整体产能利用率偏低，通常很难达到机器设备的理论值。

(2) 饲料行业存在一定的季节性，饲料生产在各月会呈现波动，产能利用率不能持续保持满负荷状态。

(3) 饲料安全事关畜牧安全和食品安全，新的饲料行业监管政策越来越倾向于一个产品一条生产线。不同饲料品种需要的原料存在较大差异，如果使用同一条生产线，会使原料之间产生一定“污染”。因此无论是新建还是更新改造饲料设备，都必须符合国家相关部门要求做到专业化、自动化，这样就增加了饲料企业的产能，使得饲料企业产能利用率较低。

申请人的产能利用率是 52.10%，在行业内处于较高水平。

2、屠宰加工的产能利用率较低的原因

2015-2017 年，申请人屠宰加工的产能利用率分别为 93.10%、70.95% 和 70.87%。屠宰加工的产能利用率降低，主要是申请人的产能增加，具体如下：

| 年度 | 产能 | 产量 | 销量 |
|--------|-------|-------|-------|
| 2015 年 | 17.38 | 16.18 | 15.64 |
| 2016 年 | 31.32 | 22.22 | 22.09 |
| 2017 年 | 47.00 | 33.31 | 34.69 |

2016 年度平原禾丰食品加工有限公司新增 10 万吨产能，2017 年沈阳华康肉禽有限公司新增 7.68 万吨产能，长春禾丰食品有限公司新增 8 万吨产能。由于原料供应、工人招聘和产品销售的因素，新增产能需要有逐步达产的过程，同时也不是完整的生产年度，因此造成产能利用率较低。

2016 年 H7N9 禽流感疫情爆发，对当年的屠宰业务产生了一定的影响。2017 年以来，环保督查力度加大，环保不合格的养殖场被要求关闭，饲养量减少，毛鸡的收购量不足。申请人通过自建规模养殖场，逐步解决毛鸡收购的问题。

3、行业经营环境和主要产品的市场前景是否存在重大不利变化

申请人饲料产品和屠宰加工产品近三年产量和销量如下：

单位：万吨

| 产品 | 年度 | 产量 | 销量 |
|------|--------|--------|--------|
| 饲料产品 | 2015 年 | 203.62 | 204.03 |
| | 2016 年 | 216.36 | 215.49 |
| | 2017 年 | 220.36 | 220.18 |
| 屠宰加工 | 2015 年 | 16.18 | 15.64 |
| | 2016 年 | 22.22 | 22.09 |
| | 2017 年 | 33.31 | 34.69 |

根据上表，申请人近三年饲料产品和屠宰加工产品的产量逐年上升，产销率保持在较高水平。申请人所处的行业经营环境和主要产品的市场前景未发生重大不利变化。

二、请申请人列表说明报告期内超过信用期限的应收账款情况，各期主要业务合同应收账款政策及其变化情况、客户逾期付款情况，结合前述内容，说

明数额较大的应收账款及其回收情况对申请人资金周转速度、经营业绩、业务发展的影响，说明申请人在市场竞争中所面临的风险，申请人后续经营活动是否面临不确定风险。请保荐机构、会计师发表核查意见。

1、各期主要业务合同应收账款政策及其变化情况

公司应收账款政策规定账期一般不得超过 12 个月。各业务板块根据具体情况确定：饲料销售业务不超过 60 天，饲料原料业务不超过 30 天，肉禽产品不超过 30 天，动保产品业务不超过 90 天。报告期内公司应收账款政策保持一致。

2、请申请人列表说明报告期内超过信用期限的应收账款情况，各期客户逾期付款情况

公司超过信用期的应收账款及其期后回款情况列示如下

单位：万元

| 项目 | 2017 年 12 月 31 日 | | 2016 年 12 月 31 日 | | 2015 年 12 月 31 日 | |
|------------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 应收账款 | 39,694.46 | 100.00% | 33,343.33 | 100.00% | 23,301.51 | 100.00% |
| 逾期应收账款 | 16,881.68 | 42.53% | 17,874.41 | 53.61% | 7,148.63 | 30.68% |
| 逾期应收账款期后收回 | 5,933.55 | 35.15% | 12,734.53 | 71.24% | 5,534.66 | 77.42% |

报告期各期末申请人逾期应收账款前五名

(1) 2017 年 12 月 31 日申请人逾期应收账款前五名如下：

单位：万元

| 序号 | 客户名称 | 金额 | 占比 | 期后回收情况 | 产品 |
|----|-------------------|----------|--------|--------------|-----|
| | | | | 2018 年 1-7 月 | |
| 1 | 牧联易购科贸（北京）有限公司 | 2,799.94 | 16.59% | 160.30 | 饲料 |
| 2 | 勃利县五方种猪场 | 975.93 | 5.78% | | 饲料 |
| 3 | 海城市世富种猪育种有限公司 | 735.61 | 4.36% | | 饲料 |
| 4 | 黑龙江省宝泉岭农垦玉兰牧业有限公司 | 705.33 | 4.18% | | 饲料 |
| 5 | 大连胜大食品有限责任公司 | 485.43 | 2.88% | 2.00 | 禽产品 |
| | 小计 | 5,702.24 | 33.78% | 162.30 | |

(2) 2016 年 12 月 31 日申请人逾期应收账款前五名如下：

单位：万元

| 序号 | 客户名称 | 金额 | 占比 | 期后回收情况 | | 产品 |
|----|----------------|----------|--------|----------|--------------|----|
| | | | | 2017 年 | 2018 年 1-7 月 | |
| 1 | 牧联易购科贸（北京）有限公司 | 6,848.30 | 38.31% | 6,585.19 | 240.00 | 饲料 |

| | | | | | | |
|---|-------------------|----------|--------|----------|--------|----|
| 2 | 勃利县五方种猪场 | 1,054.36 | 5.90% | 78.43 | | 饲料 |
| 3 | 海城市世富种猪育种有限公司 | 738.96 | 4.13% | 3.35 | | 饲料 |
| 4 | 黑龙江省宝泉岭农垦玉兰牧业有限公司 | 705.33 | 3.95% | | | 饲料 |
| 5 | 张准 | 468.91 | 2.62% | 468.91 | | 饲料 |
| | 小计 | 9,815.86 | 54.92% | 7,135.88 | 240.00 | |

(3) 2015年12月31日申请人逾期应收账款前五名如下:

单位: 万元

| 序号 | 客户名称 | 金额 | 占比 | 期后回收情况 | | | 产品 |
|----|-------------------|----------|--------|--------|--------|-----------|----|
| | | | | 2016年 | 2017年 | 2018年1-7月 | |
| 1 | 勃利县五方种猪场 | 903.96 | 12.65% | | | | 饲料 |
| 2 | 海城市世富种猪育种有限公司 | 717.68 | 10.04% | | | | 饲料 |
| 3 | 黑龙江省宝泉岭农垦玉兰牧业有限公司 | 705.33 | 9.87% | | | | 饲料 |
| 4 | 牡丹江市大湾畜牧有限责任公司 | 542.81 | 7.59% | 233.50 | 188.97 | | 饲料 |
| 5 | 安徽浩翔农牧有限公司 | 522.82 | 7.31% | 522.82 | | | 饲料 |
| | 小计 | 3,392.60 | 47.46% | 756.32 | 188.97 | | |

公司报告期超过信用期的应收账款主要是饲料业务。公司对应收账款的信用政策较为严格。部分客户出现暂时性资金困难,不能按期付款,客户期后回款情况较好。

3、说明数额较大的应收账款及其回收情况对申请人资金周转速度、经营业绩、业务发展的影响,说明申请人在市场竞争中所面临的风险,申请人后续经营活动是否面临不确定风险。

申请人2017年末逾期应收账款中,除牧联易购科贸(北京)有限公司外,均低于1,000万元。申请人与牧联易购科贸(北京)有限公司的业务持续进行,该公司在陆续还款,应收账款账期均低于一年。公司对勃利县五方种猪场、海城市世富种猪育种有限公司、黑龙江省宝泉岭农垦玉兰牧业有限公司的应收账款,已经计提了充足的坏账准备。公司的应收账款相对于营业收入处于较低的水平,申请人各期销售商品、提供劳务收到的现金占当期主营业务收入的比重均高于100%。因此,公司的应收账款的回收情况对申请人的资金周转速度、经营业绩、业务发展影响较小。

随着公司业务规模的增加,应收账款有可能进一步上升,但是总体处于较低的水平,对申请人的经营活动不会造成重大不确定性风险。公司将加大应收账款管理,减少可能发生的坏账风险。

保荐机构和会计师询问公司报告期收入持续增长及综合毛利率下降的原因；获取公司分产品收入成本明细表，分析产品结构对综合毛利率的影响；计算分析各期销售商品、提供劳务收到的现金占当期主营业务收入的比重；询问公司应收账款政策及其变化情况，获取逾期应收账款情况进行分析。

保荐机构和会计师经核查后认为，公司主营业务持续增长符合行业发展的趋势，业务收入、回款、毛利率等情况及其变化正常、合理，与同行业可比公司不存在较大差异，应收账款与收入、利润、订单、业务等相匹配，后续经营活动不存在重大不确定风险。

问题 5、截至 2017 年 12 月 31 日，申请人的其他应收款合计为 9,102.66 万元，请申请人列表说明金额较大的其他应收款的发生原因和具体内容，是否来源于经常性经营活动发生。请保荐机构、申报会计师、申请人律师发表核查意见。

【回复】

截至 2017 年 12 月 31 日，公司其他应收款前五名如下：

单位：万元

| 欠款单位名称 | 与公司关系 | 期末余额 | 占比 | 款项性质 |
|---------------|-------|----------|--------|---------|
| 兰考天地饲料有限公司 | 联营企业 | 3,933.08 | 40.67% | 暂借款 |
| 河北省粮食产业集团有限公司 | 非关联方 | 2,847.18 | 29.44% | 处置投资应收款 |
| 兰考天地鸭业有限公司 | 联营企业 | 500.00 | 5.17% | 暂借款 |
| 吴玉玲 | 非关联方 | 190.69 | 1.97% | 客户周转金 |
| 吴维兴 | 非关联方 | 177.00 | 1.83% | 客户周转金 |
| 小计 | | 7,647.95 | 79.08% | |

1、兰考天地饲料有限公司、兰考天地鸭业有限公司原为申请人子公司，申请人对其提供经营性借款，2017 年申请人以兰考天地饲料有限公司全部股权对兰考天地鸭业有限公司增资，兰考天地饲料有限公司变更为兰考天地鸭业有限公司子公司；2017 年 12 月，兰考天地鸭业有限公司少数股东增资，公司持股比例下降为 40.98%，丧失控制权改为权益法核算，不再纳入合并范围。

申请人于 2017 年 12 月 31 日与兰考天地饲料有限公司签署还款协议，协议约定兰考天地饲料有限公司按同期银行贷款利率支付利息，于 2019 年 12 月 31 日前分期还清借款，其中 2018 年应偿还 1,900.00 万元；申请人于 2018 年 1 月与

兰考天地鸭业有限公司签署还款协议，协议约定兰考天地鸭业有限公司按同期银行贷款利率支付利息，于 2019 年 12 月 31 日前分期还清借款，其中 2018 年应偿还 200.00 万元。

2、2017 年 11 月，申请人与河北省粮食产业集团有限公司签署协议转让其持有的公主岭禾丰玉米收储有限公司 50.25% 股权，作价 6,812.90 元，2017 年已支付 3,965.72 元，协议约定剩余股权转让款 2,847.18 元于 2020 年 11 月 1 日之前支付。

3、吴玉玲为子公司焦作禾丰饲料有限公司客户，吴维兴为子公司通辽市禾丰天弈草业有限公司客户。两名客户因业务发展需要，向公司提出临时性资金需求。申请人出于扶持客户做大做强、带动自身业务发展需要给予的周转金支持。截止 2018 年 7 月 31 日吴维兴已还清借款，吴玉玲已还款 162.78 万元。

保荐机构、申报会计师和申请人律师获取公司其他应收款明细，对期末前五名的其他应收款询问其发生原因，并检查相关凭证。

保荐机构、申报会计师和申请人律师经核查后认为，公司其金额较大的其他应收款均因正常的经营活动发生。

问题 6、截至 2017 年 12 月 31 日，申请人长期股权投资金额为 10.22 亿元，较上年大幅增长，增幅为 107.66%。请申请人说明：（1）长期股权内容，增幅增长的原因，被投资企业运营情况、经营业绩、财务状况；（2）是否存在“最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形”。请保荐机构发表核查意见。

【回复】

一、长期股权内容，增幅增长的原因，被投资企业运营情况、经营业绩、财务状况

1、长期股权投资内容

单位：万元

| 序号 | 被投资单位 | 金额 |
|----|-------|----|
|----|-------|----|

| | | |
|----|--------------------------|------------|
| 1 | 朝鲜银丰合营会社 | 416.76 |
| 2 | 尼泊尔禾丰饲料有限公司 | 750.16 |
| 3 | 印度联合禾丰国际牧业有限公司 | 615.06 |
| 4 | 北京大鸿恒丰牧业科技有限公司 | 756.11 |
| 5 | 凌海市九股河饲料有限责任公司 | 1,873.16 |
| 6 | 台安县九股河农业发展有限公司 | 2,422.45 |
| 7 | 鞍山市九股河食品有限责任公司 | 7,209.07 |
| 8 | 青岛神丰牧业有限公司 | 1,711.28 |
| 9 | 北票市宏发食品有限公司 | 18,310.06 |
| 10 | 葫芦岛九股河食品有限公司 | 4,199.78 |
| 11 | 海城新鸿尊达牧业有限公司 | 968.37 |
| 12 | 鸡西海泰食品有限公司 | 0.00 |
| 13 | 丹东禾丰成三牧业有限公司 | 2,486.57 |
| 14 | 丹东禾丰成三食品有限公司 | 3,115.32 |
| 15 | 台安九丰牧业有限公司 | 76.87 |
| 16 | 施海普（北京）科贸有限公司 | 59.20 |
| 17 | 大连华康牧业有限公司 | 0.00 |
| 18 | 沈阳文捷生物科技有限公司 | 1,198.24 |
| 19 | 葫芦岛九股河饲料有限公司 | 798.70 |
| 20 | 锦州九丰食品有限公司 | 2,718.36 |
| 21 | 张家口佳和农牧有限公司 | 6,220.39 |
| 22 | 鞍山丰盛食品有限公司 | 1,891.93 |
| 23 | 大连成三畜牧业有限公司 | 19,847.78 |
| 24 | 泰来县佳和农牧有限公司 | 3,370.94 |
| 25 | 公主岭禾丰玉米收储有限公司 | 6,589.04 |
| 26 | 兰考天地鸭业有限公司 | 3,278.94 |
| 27 | GOLDENHARVESTA INC. | 6,000.00 |
| 28 | PT KARKA NUTRI INDUSTRI. | 3,729.66 |
| 29 | 绥中县人和渔业有限公司 | 292.65 |
| 30 | 大连禾丰鱼粉有限公司 | 482.35 |
| 31 | 辽宁派美特生物技术有限公司 | 331.07 |
| 32 | 广州普莉和贸易有限公司 | 29.72 |
| 33 | 广州亿琨贸易有限公司 | 112.65 |
| 34 | 沈阳万里天农牧有限公司 | 102.09 |
| 35 | 大庆供销禾丰牧业有限公司 | 272.52 |
| | 小计 | 102,237.25 |

上述被投资企业主要从事饲料业务、毛鸡养殖、屠宰、饲料原料贸易等，均与公司的主营业务密切相关。

2、增幅增长的原因

2017 年末，公司长期股权投资账面余额 102,237.24 万元，较一年末增加

53,005.03 万元，增长 107.66%，主要是由于申请人对参股企业追加投资，同时申请人以权益法核算的长期股权投资增加 35,976.08 万元，被投资企业实现净利润增加确认投资收益。

(1) 向参股公司追加投资

2017 年度，申请人共向 7 家参股公司合计追加投资 35,976.08 万元，具体情况如下：

单位：万元

| 序号 | 被投资单位 | 金额 |
|----|-------------------------------|-----------|
| 1 | 锦州九丰食品有限公司 | 1,200.00 |
| 2 | 鞍山丰盛食品有限公司 | 2,000.00 |
| 3 | 大连成三畜牧业有限公司 | 19,273.42 |
| 4 | 泰来县佳和农牧有限公司 | 3,500.00 |
| 5 | GOLDENHARVESTAINC. (菲律宾) | 6,000.00 |
| 6 | PTKARKANUTRIINDUSTRI. (印度尼西亚) | 3,729.66 |
| 7 | 大庆供销禾丰牧业有限公司 | 273.00 |
| | 合计 | 35,976.08 |

(2) 以权益法核算的长期股权投资确认投资收益

2017 年度，公司以权益法核算的长期股权投资共确认投资收益 10,886.02 万元。主要为对北票市宏发食品有限公司确认投资收益 4,042.90 万元、鞍山市九股河食品有限责任公司确认投资收益 2,672.45 万元、葫芦岛九股河食品有限公司确认投资收益 1,174.58 万元、丹东禾丰成三食品有限公司确认投资收益 1,047.62 万元、台安县九股河农业发展有限公司确认投资收益 753.52 万元。

(3) 由于转让股权或对方增资转为权益法核算

2017 年度，公司由于转让股权或对方增资，对 2 家公司转为权益法核算，具体情况如下：

单位：万元

| 序号 | 被投资单位 | 金额 |
|----|---------------|----------|
| 1 | 公主岭禾丰玉米收储有限公司 | 5,454.25 |
| 2 | 兰考天地鸭业有限公司 | 3,278.94 |
| | 合计 | 8,733.19 |

公主岭禾丰玉米收储有限公司、兰考天地鸭业有限公司原为申请人子公司，2017年度申请人转让公主岭禾丰玉米收储有限公司部分股权，持股比例由 99.25% 下降为 49.00%；兰考天地鸭业有限公司少数股东增资，申请人持股比例下降为 40.98%。申请人对上述 2 家公司转为权益法核算。

3、被投资企业运营情况、经营业绩、财务状况

单位：万元

| 被投资单位 | 总资产（2017年12月31日） | 净资产（2017年12月31日） | 营业收入（2017年度） | 净利润（2017年度） | 运营情况 |
|----------------|------------------|------------------|--------------|-------------|------------------------------|
| 朝鲜银丰合营会社 | 3,136.89 | 2,886.40 | 4,414.54 | 682.12 | 饲料生产企业，盈利稳定 |
| 尼泊尔禾丰饲料有限公司 | 8,804.48 | 3,363.49 | 12,065.61 | 795.10 | 饲料生产企业，盈利稳定 |
| 印度联合禾丰国际牧业有限公司 | 4,393.18 | 1,834.17 | 11,678.88 | -481.83 | 2016年设立饲料企业，受当地经济政策影响，经营出现亏损 |
| 北京大鸿恒丰牧业科技有限公司 | 6,641.15 | 1,723.33 | 1,919.07 | 94.44 | 盈利稳定，规模较小 |
| 凌海市九股河饲料有限责任公司 | 10,857.83 | 4,634.24 | 30,796.85 | 843.58 | 原主要从事饲料生产，近期大力发展养殖业务，业绩增长较快 |
| 台安县九股河农业发展有限公司 | 18,330.43 | 5,538.30 | 75,029.28 | 1,722.73 | 原主要从事饲料生产，近期大力发展养殖业务，业绩增长较快 |
| 鞍山市九股河食品有限责任公司 | 39,443.36 | 16,481.64 | 129,260.90 | 6,109.86 | 毛鸡屠宰业务，业绩增长较快 |
| 青岛神丰牧业有限公司 | 5,836.91 | 4,563.42 | 18,875.51 | 734.90 | 饲料生产企业，盈利稳定 |
| 北票市宏发食品有限公司 | 82,542.58 | 52,293.42 | 239,511.33 | 11,557.70 | 肉禽产业化综合业务，业绩稳定 |
| 葫芦岛九股河食品有限公司 | 19,474.59 | 10,499.45 | 60,165.97 | 2,936.45 | 毛鸡屠宰业务，业绩增长较快 |
| 海城新鸿尊达牧业有限公司 | 4,289.25 | 1,976.26 | 25,109.00 | 229.46 | 饲料生产企业，盈利稳定 |
| 鸡西海泰食品有限公司 | | | | | 已停产，账面净资产为负 |
| 丹东禾丰成三牧业有限公司 | 25,058.62 | 12,432.86 | 81,840.64 | -609.55 | 毛鸡养殖业务，近期受毛鸡价格变化影响，盈利波动较大 |
| 丹东禾丰成三食品有限公司 | 23,087.60 | 15,576.60 | 97,188.81 | 5,238.09 | 毛鸡屠宰业务，业绩增长较快 |
| 台安九丰牧业有限公司 | 7,530.02 | 184.61 | 4,275.57 | -1,026.57 | 鸡雏孵化，受鸡雏价格影响，业绩波动较大， |

| | | | | | |
|------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|--|
| 施海普（北京）科贸有限公司 | 150.38 | 147.99 | 208.46 | 3.28 | 贸易公司，规模较小 |
| 大连华康牧业有限公司 | | | | | 2017年注销 |
| 沈阳文捷生物科技有限公司 | 6,346.11 | 2,995.59 | 3,330.79 | -20.71 | 从事兽药销售及代理业务，规模较小 |
| 葫芦岛九股河饲料有限公司 | 8,291.76 | 1,996.75 | 35,885.69 | 847.85 | 原主要从事饲料生产，近期大力发展养殖业务，业绩增长较快 |
| 锦州九丰食品有限公司 | 17,452.62 | 6,795.89 | 36,454.49 | -1,157.42 | 从事肉禽屠宰业务，2017年开始投产，尚未完全达产 |
| 张家口佳和农牧有限公司 | 16,506.19 | 13,340.46 | 6,663.16 | 1,623.99 | 生猪养殖业务，业绩稳定 |
| 鞍山丰盛食品有限公司 | 10,932.86 | 4,729.82 | 261.80 | -270.18 | 从事肉禽屠宰业务，2017年新设，尚未完全投产 |
| 大连成三畜牧业有限公司 | 89,555.93 | 48,015.72 | 191,526.39 | 5,935.96 | 肉禽产业化综合业务，业绩稳定 |
| 泰来县佳和农牧有限公司 | 17,621.97 | 9,631.25 | 175.86 | -368.75 | 2016年新设企业，主要从事生猪养殖业务 |
| 公主岭禾丰玉米收储有限公司 | 11,676.29 | 11,020.15 | 3,687.83 | -93.20 | 从事玉米收储业务，经营稳定 |
| 兰考天地鸭业有限公司 | 10,087.34 | 8,678.94 | 20,873.29 | 1,154.19 | 从事肉禽屠宰业务，经营稳定 |
| GOLDEN HARVESTA INC.（菲律宾） | 13,214.44 | 12,732.79 | 2,379.33 | -3.61 | 2017年新设企业，从事饲料生产及生猪养殖业务 |
| PT KARKA NUTRI INDUSTRI.（印尼） | 6,353.49 | 6,036.44 | 1,417.03 | 114.50 | 2017年新设企业，从事水产料生产 |
| 绥中县人和渔业有限公司 | 1,173.36 | 902.43 | 4,159.86 | 47.80 | 鱼粉加工企业，规模较小 |
| 大连禾丰鱼粉有限公司 | 2,177.69 | 1,378.14 | 8,220.42 | 286.21 | 鱼粉加工企业，盈利稳定 |
| 辽宁派美特生物技术有限公司 | 921.01 | 869.87 | 146.64 | -84.41 | 从事宠物医院管理业务，2016-2017年新设投资较多宠物医院，固定投资较多，业务规模较小。 |
| 广州普莉和贸易有限公司 | 81.01 | 67.54 | 4,881.93 | -2.67 | 从事饲料原料贸易，规模较小 |
| 广州亿琨贸易有限公司 | 1,854.56 | 256.02 | 20,744.59 | 218.21 | 从事饲料原料贸易，经营稳定 |
| 沈阳万里天农牧有限公司 | 634.51 | 255.21 | 934.03 | -44.79 | 从事饲料原料业务，2016年底设立，规模较小 |
| 大庆供销禾丰牧业有限公司 | 699.29 | 698.78 | 685.55 | -1.22 | 从事饲料原料业务，2017年设立，规模较小 |

截至 2017 年 12 月 31 日，申请人长期股权投资企业 35 家，其中合营企业 3 家、联营企业 32 家。上述公司均是与应用人业务相关的同行业或者上下游公司，拟长期持有。申请人投资上述公司，可以充分发挥自身在饲料领域的业务优势，同时有效利用合作方在当地的资源和渠道。

饲料业务是申请人最主要的业务。对于饲料业务的参股公司，主要情况如下：

(1) 参股公司处于境外，合作方熟悉当地的政治、经济环境，如尼泊尔禾丰饲料有限公司；(2) 合作方拥有大型养殖企业，有利于产品销售，如台安县九股河农业发展有限公司。对于非饲料业务的参股公司，主要情况如下：(1) 肉禽养殖和屠宰业务，申请人进入时间较晚，通过合作发展，可以快速壮大，如北票市宏发食品有限公司；(2) 原料贸易业务，合作方在当地或者某些领域具有销售优势，如广州亿琨贸易有限公司；(3) 其他相关业务，规模较小，公司正在积极培育，如沈阳文捷生物科技有限公司，从事兽药销售及代理业务。

新希望（000876）2017 年年报披露的长期股权投资企业 25 家，其中合营企业 3 家、联营企业 22 家；大北农（002385）2017 年年报披露的长期股权投资企业 32 家，全部为联营企业。因此，通过参股的方式实现产品销售和品牌推广，是饲料公司较为普遍的发展方式。

报告期内，公司通过减少注册资本、股权转让等方式减少以权益法核算的长期股权投资企业 3 家，具体情况如下

| 序号 | 取得时间 | 减少时间 | 公司名称 | 减少方式 |
|----|------------|---------|---------------|------|
| 1 | 2007 年 9 月 | 2017 年度 | 大连华康牧业有限公司 | 注销 |
| 2 | 2010 年 2 月 | 2016 年度 | 大连华康成三牧业有限公司 | 转让 |
| 3 | 2011 年 8 月 | 2015 年度 | 黑龙江禾丰成三牧业有限公司 | 注销 |

上述 3 家企业全部为报告期之前取得。除上述 3 家企业外，申请人持有的以权益法核算的长期股权投资企业较为稳定。因此，公司以权益法核算的长期股权投资企业均为长期持有。

二、是否存在“最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形”。

截至 2017 年 12 月 31 日，公司交易性金融资产和可供出售金融资产、借予

他人款项、委托理财等财务性投资的情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2017年12月31日 |
|----------|-------------|
| 交易性金融资产 | |
| 可供出售金融资产 | 334.00 |
| 借予他人款项 | |
| 委托理财 | |
| 其他 | |
| 合计 | 334.00 |

公司可供出售金融资产主要是持股比例低于 20% 的股权投资。

公司对外投资的企业主要从事饲料业务、毛鸡养殖、屠宰、饲料原料贸易等业务，均与公司的主营业务密切相关。公司的长期股权投资系投资主营业务资产，并以长期持有、重大影响为目的，不属于交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资。

保荐机构了解公司与投资相关内部控制情况，获取报告期内长期股权投资增减变动明细表，查明长期股权投资增减变动的原因；了解主要被投资企业的经营情况，获取并分析被投资企业财务报表；检查公司对长期股权投资减值情况的判断、减值准备的计提依据；复核长期股权投资减值准备计提是否充分；询问管理层报告期及期末公司财务性投资的基本情况，获取交易性金融资产、可供出售金融资产等投资资产明细表；审阅公司相关会议决议、财务报告，检查相关账簿，确定期末公司是否存在借予他人款项、委托理财等财务性投资的情况。

保荐机构经核查后认为，申请人最近一期长期股权投资增幅较大，主要原因是由于申请人对参股公司追加投资，同时申请人以权益法核算的长期股权投资确认投资收益。申请人的投资均与公司的主营业务密切相关。公司长期股权投资减值准备计提充分。申请人最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资。

问题 7、报告期内，申请人及其控股子公司存在多个行政处罚事项：（1）请申请人结合《审计报告》“营业外支出—罚款支出”科目的相关内容，列表说明

报告期内已遭受的金额较大的行政处罚是否已获得有权主管部门关于相关违法违规事项不属于重大违法行为的有效认定（请摘录有权主管部门的表述原文）、或者是否存在其他有效认定依据（请引述认定依据的表述原文），结合行政处罚认定，说明处罚事项是否均已整改完毕；说明申请人在包括环保、质量监督、安全生产管理，规划、消防、税务、农业、畜牧管理等在内的经营活动中是否存在重大违法行为，是否存在重大法律风险，如存在，分析对申请人财务经济状况的影响；（2）请申请人说明报告期内是否发生过动物疫病，是否因动物疫病受到行政处罚，近期非洲猪瘟事件对申请人生产经营及募投项目的影响；（3）请申请人说明是否已就环保、疾病风险防范和防护、合规经营建立全面的内控制度，该等内控制度是否已得到有效执行，申请人是否已采取必要措施以保障未来经营活动的合法合规。请保荐机构、申请人律师发表核查意见。

【回复】

一、请申请人结合《审计报告》“营业外支出一罚款支出”科目的相关内容，列表说明报告期内已遭受的金额较大的行政处罚是否已获得有权主管部门关于相关违法违规事项不属于重大违法行为的有效认定（请摘录有权主管部门的表述原文）、或者是否存在其他有效认定依据（请引述认定依据的表述原文），结合行政处罚认定，说明处罚事项是否均已整改完毕；说明申请人在包括环保、质量监督、安全生产管理，规划、消防、税务、农业、畜牧管理等在内的经营活动中是否存在重大违法行为，是否存在重大法律风险，如存在，分析对申请人财务经济状况的影响

报告期内，申请人母公司、分公司以及当年度营业收入或净利润占比超过5%的控股子公司受到的行政处罚情况如下：

| 序号 | 被处罚主体 | 处罚情况 | 有权主管部门认定/其他认定依据 | 公司整改情况 |
|----|--------------------|--|---|--|
| 1 | 辽宁禾丰牧业股份有限公司 | 2015年10月14日，申请人因实验室废液未在网上申报，被沈阳市环境保护局蒲河新城分局作出沈环蒲环罚[2015]019号处罚，对其罚款1万元。 | 沈阳市环境保护局蒲河新城分局出具书面材料明确：“辽宁禾丰牧业股份有限公司缴纳了罚款，完成了整改。上述行政处罚行为不属于重大违法违规行为。除上述行政处罚外，2015年至今我局未对该公司作出其他行政处罚。” | 申请人已缴纳了罚款、完成了整改，具体整改措施为：按相关规程对实验室废液进行网上申报，并按照申请人相关管理制度选择有资质的公司处理实验室废液。 |
| 2 | 辽宁禾丰牧业股份有限公司 | 2015年12月28日，申请人因超过排放标准或者排放总量控制指标排放污染物，被沈阳市环境保护局浑南新区分局作出沈环浑南罚[2015]58号处罚，对其罚款3万元。 | 沈阳市环境保护局浑南新区分局出具书面材料明确：“辽宁禾丰牧业股份有限公司已经缴纳了罚款，完成了整改。上述行政处罚行为不属于重大违法违规行为。除上述处罚外，2015年至今我局未对该公司作出其他行政处罚。” | 申请人已经缴纳了罚款，完成了整改，具体整改措施为：对现有锅炉进行煤改气的改造，改造后该锅炉燃烧天然气，降低了粉尘和二氧化硫的排放，达标排放。 |
| 3 | 辽宁禾丰牧业股份有限公司哈尔滨分公司 | 2017年3月10日，申请人分公司辽宁禾丰牧业股份有限公司哈尔滨分公司因未按时抄报税，被哈尔滨高新技术产业开发区国家税务局处以400元和200元的罚款。 | 根据《中华人民共和国税收征收管理法》第六十二条之规定：“纳税人未按照规定的期限办理纳税申报和报送纳税资料的，或者扣缴义务人未按照规定的期限向税务机关报送代扣代缴、代收代缴税款报告表和有关资料的，由税务机关责令限期改正，可以处二千元以下的罚款；情节严重的，可以处二千元以上一万元以下的罚款。”因此，上述处罚不属于情节严重的税务违法行为，不会对本次发行构成障碍。 | 申请人已经缴纳了罚款，完成了整改，具体整改措施为：加强管理，严格按税法规定期限办理纳税和报送纳税资料。 |
| 4 | 北京三元禾丰牧业有限公司 | 2015年7月22日，申请人子公司北京三元禾丰牧业有限公司因车间操作工驾驶叉车未戴安全帽和防尘口罩，被北京市昌平区安全生产监督管理局作出 | 经作出处罚的行政机关确认，本次行政处罚不属于重大行政处罚，北京三元禾丰牧业有限公司已缴纳罚款。因此，上述处罚不属于重大行政处罚，不属于重大违法违规行为，不会对本 | 北京三元禾丰牧业有限公司已经缴纳了罚款，完成了整改，具体整改措施为：所有进入生产车间的作业人员在工作过程中严格遵守公司的安全生产规章制度 |

| | | | | |
|---|-------------|---|--|--|
| | | (昌)安监管罚[2015]028号处罚决定,给予警告并处4,900元罚款 | 次发行构成障碍。 | 和操作规程,服从管理,正确佩戴和使用劳动防护用品,不得违章作业和冒险作业。 |
| 5 | 大连中佳食品有限公司 | 2017年度,申请人子公司大连中佳食品有限公司因超标排污,被瓦房店市环境保护局分别作出瓦环罚决字2017第005号、瓦环罚决字2017第015号、瓦环罚决字2017第104号等处罚决定,对其分别处以57,030元、10,683元和862.2元的罚款、以及限制生产一个月的处罚 | 瓦房店市环境保护局出具书面材料明确:“大连中佳食品有限公司已经足额缴纳了罚款,完成了整改,上述行政处罚行为不属于重大违法违规行为。” | 大连中佳食品有限公司已缴纳罚款并完成整改,具体整改措施为:成立整改小组,制定整改方案:降低日屠宰量及用水量,聘请专业的环保公司的环保专家对老旧设施设备进行更新改造,同时化验人员对水质监测每天不低于4次,确保水质排放达标。 |
| 6 | 辽宁爱普特贸易有限公司 | 2017年4月5日,申请人子公司辽宁爱普特贸易有限公司因经营的秘鲁红鱼粉粗灰分项目不合格、标签名称不符合《饲料标签》规定,被辽宁省畜牧兽医局对其作出辽牧(饲料)罚决[2017]1号行政处罚决定书,没收违法所得1590元并罚款11.4万元、责令改正标签;同日,因产品盐分不合格、饲料标签不合格被辽宁省畜牧兽医局对其作出辽牧(饲料)罚决[2017]2号行政处罚决定书,责令改正饲料产品标签。 | 辽宁省畜牧兽医局出具书面材料明确:“该公司的违法行为不构成情节严重”。 | 辽宁爱普特贸易有限公司已缴纳了罚款,完成了整改,具体整改措施为:立即停止销售该产品的,按照辽宁省畜牧兽医的通知制定了整改措施:要求供应方必须按照《饲料和饲料添加剂管理条例》制作标签,对标签不合格产品坚决不予进口。要设专人审查标签内容的字迹清晰性、内容完整性、名称规范性、计量单位统一性、质量表述的真实性等内容。完善饲料标签审查、认可、备案的相关制度。加大力度贯彻宣讲标签的重要性,提升一线业务人员水平和产品质量意识,对标签是否符合国家法规进行把关。 |

报告期内申请人及控股子公司涉及的行政处罚已经缴纳全部罚款并完成整改，申请人在包括环保、质量监督、安全生产管理，规划、消防、税务、农业、畜牧管理等在内的经营活动中不存在重大违法违规行为，不存在重大法律风险。

二、请申请人说明报告期内是否发生过动物疫病，是否因动物疫病受到行政处罚，近期非洲猪瘟事件对申请人生产经营及募投项目的影

报告期内申请人及其控股子公司未发生过动物疫病，未因动物疫病受到行政处罚。

近期，我国一些地区发生非洲猪瘟疫情。辽宁省沈阳市沈北新区、河南省郑州市经济开发区、江苏省连云港市海州区和浙江省乐清市分别发现疫情并发布疫区封锁令。申请人及控股子公司中涉及养猪项目是河南禾丰牧业有限公司、唐山禾佳农牧有限公司、凌源禾丰牧业有限责任公司和公主岭禾丰牧业有限责任公司，分别位于河南省开封市、河北省唐山市、辽宁省凌源市和吉林省公主岭市，上述公司不在疫区范围内，亦未发生动物疫病。因此，近期非洲猪瘟事件不会对申请人生产经营造成重大影响。

申请人募投项目尚未进行生产，未引进种猪，也未进行繁育，所以不会对募投项目产生影响。非洲猪瘟病毒可以通过高温、消毒剂有效杀灭，不会长期存在。申请人在募投项目达产后，将加强养殖场的安全防护工作，引进经过严格检疫的合格种猪，在隔离舍严格隔离，严禁非猪场人员进入场内，严禁非生产人员进入生产区，进入场区的人员，车辆和物品进行严格的洗消措施，积极配合当地动物疫病预防控制机构开展疫病监测排查，发现问题及时上报当地兽医部门。因此，近期非洲猪瘟事件不会对申请人募投项目造成重大影响。

三、请申请人说明是否已就环保、疾病风险防范和防护、合规经营建立全面的内控制度，该等内控制度是否已得到有效执行，申请人是否已采取必要措施以保障未来经营活动的合法合规

1、请申请人说明是否已就环保、疾病风险防范和防护、合规经营建立全面的内控制度

申请人已按照《公司法》、《证券法》等有关法律法规的要求，建立了较为完善的内部控制制度，编制了《内部控制手册》，对公司经营涉及的人力资源管

理、风险评估、销售管理、存货管理、采购管理、运营资金管理、投融资管理、工程项目管理、税务管理、内控评价等内容作了明确说明。同时，公司制定了安全管理制度、安全生产标准化制度、饲料质量安全管理规范制度文件、质量和食品安全管理手册、环境保护应急预案、重大疫病爆发应急预案等一系列涉及生产、环保、重大疫病等方面的内部管理制度，并根据业务的开展不断完善合法合规运营的相关制度。

同时，申请人制定了《绩效管理手册》、《员工手册》、《奖惩制度》，明确了对违反相关制度的后果及处罚措施；针对报告期内的行政处罚事项，公司对相关责任人进行了组织谈话，加强了相关责任人对合法合规开展生产经营理念的学习；根据处罚事项的不同，公司对相关责任人给予了不同形式的惩罚，避免再次发生类似的事件给公司带来不必要的损失。

2、该等内控制度是否已得到有效执行

根据申请人《2017 年度内部控制评价报告》显示，根据公司财务报告内部控制重大缺陷的认定情况，于内部控制评价报告基准日，不存在财务报告内部控制重大缺陷，董事会认为，公司已按照企业内部控制规范体系和相关规定的要求在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。根据公司非财务报告内部控制重大缺陷认定情况，于内部控制评价报告基准日，公司未发现非财务报告内部控制重大缺陷。自内部控制评价报告基准日至内部控制评价报告发出日之间未发生影响内部控制有效性评价结论的因素。内部控制审计意见与公司对财务报告内部控制有效性的评价结论一致。内部控制审计报告对非财务报告内部控制重大缺陷的披露与公司内部控制评价报告披露一致。

报告期内，江苏苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）为申请人出具了苏亚审内【2016】2号《内部控制审计报告》、苏亚审内【2017】11号《内部控制审计报告》、苏亚审内【2018】4号《内部控制审计报告》。

3、申请人是否已采取必要措施以保障未来经营活动的合法合规

针对报告期内行政处罚事宜，公司多次召开会议，组织学习相关法律法规以及公司内部制度，要求申请人及各分子公司负责人切实做好行政处罚梳理及整改

工作，高度重视生产经营的合法合规性，并对未及时反映行政处罚情况的相关负责人纳入到年终绩效考核以及职务考核。

保荐机构和律师查看了相关部门出具的处罚文件、罚款缴纳凭证，取得了相关部门开具的说明，查阅了《饲料和饲料添加剂管理条例》，对作出处罚的部门进行了走访，核实了申请人采取的整改措施，访谈了公司管理人员和生猪养殖项目负责人，取得了申请人的《内部控制手册》、会计师出具的《内部控制审计报告》。

保荐机构及律师认为，申请人受到相关行政处罚后及时缴纳罚款并整改完毕；申请人在包括环保、质量监督、安全生产管理，规划、消防、税务、农业、畜牧管理等在内的经营活动中不存在重大违法行为，不存在重大法律风险；申请人报告期内未发生过动物疫病，未因动物疫病受到行政处罚，近期非洲猪瘟事件对申请人生产经营及募投项目不构成重大影响；申请人已就环保、疾病风险防范和防护、合规经营建立全面的内控制度，该等内控制度是否已得到有效执行，申请人已采取必要措施以保障未来经营活动的合法合规。

问题 8、根据申请资料，本次非公发的认购方之一为德赫斯（毛里求斯），该认购方系注册于毛里求斯的外国企业；根据申请人与德赫斯（毛里求斯）签署的《附条件生效的非公开发行股份认购协议》第 6.1.3 条约定，德赫斯（毛里求斯）认购申请人股份须获得德赫斯（毛里求斯）组织文件要求的有效批准。

（1）请申请人说明德赫斯（毛里求斯）作为外国投资者认购申请人本次非公开发行股票是否需要履行中国境内的外资审批或备案手续、德赫斯（毛里求斯）注册地的相关法律手续，如果需要，请说明是否已办理完毕；（2）请申请人结合前述股份认购协议的约定，说明德赫斯（毛里求斯）组织文件所要求的有效批准是否已取得；本次非公发的实施是否还要获得其他许可、审批或满足其他生效条件。请保荐机构、申请人律师发表核查意见。

【回复】

一、请申请人说明德赫斯（毛里求斯）作为外国投资者认购申请人本次非公开发行股票是否需要履行中国境内的外资审批或备案手续、德赫斯（毛里求斯）注册地的相关法律手续，如果需要，请说明是否已办理完毕；

1、德赫斯（毛里求斯）作为外国投资者认购申请人本次非公开发行股票是否需要履行中国境内的外资审批或备案手续

德赫斯（毛里求斯）成立于 2006 年 10 月 6 日，企业类型为私营有限责任公司，注册地为毛里求斯共和国路易斯港市，授权签字人为 J.J. de Heus，由 De Heus China B.V.在毛里求斯投资成立，注册资本和授权资本均为 1,415 万欧元。截止目前，德赫斯（毛里求斯）公司持有申请人股份 80,007,352 股，占公司股本总额的 9.63%。

商务部发布的《外商投资企业设立及变更备案管理暂行办法》（2018 修正）（以下简称“《外资备案管理办法》”）第二条规定：“外商投资企业的设立及变更，不涉及国家规定实施准入特别管理措施的，适用本办法。”国家发改委和商务部于 2016 年 10 月 8 日发布的第 22 号公告规定：“经国务院批准，外商投资准入特别管理措施范围按《外商投资产业指导目录（2015 修订）》中限制类和禁止类，以及鼓励类中有股权要求、高管要求的有关规定执行。涉及外资并购设立企业及变更的，按现行有关规定执行。”申请人所从事行业为农副食品加工业，属于《外商投资产业指导目录（2015 修订）》（已废止）、《外商投资产业指导目录（2017 修订）》鼓励类外商投资行业。因此，德赫斯（毛里求斯）认购此次非公开发行的股票不涉及外商投资准入特别管理的相关规定。

根据《外资备案管理办法》第六条之规定：“外商投资的上市公司及在全国中小企业股份转让系统挂牌的公司，可在外国投资者持股比例变化累计超过 5% 以及控股或相对控股地位发生变化时，就投资者基本信息或股份变更事项办理备案手续”。申请人现有股东德赫斯（毛里求斯）认购本次非公开发行股票，导致现有股东中外国投资者持股比例发生变化，应遵守《外资备案管理办法》的相关规定。根据申请人与德赫斯（毛里求斯）签订的《附条件生效的非公开发行股份认购协议》、《辽宁禾丰牧业股份有限公司二〇一七年度非公开发行股票预案》，在本次非公开发行中，申请人共计发行新股合计不超过（含）166,235,293 股，德赫斯（毛里求斯）认购本次非公开发行最终确定的新发行 A 股数量不超过 4,987,059 股（含本数），不超过新发行 A 股数量的 3%。

因此，德赫斯（毛里求斯）认购申请人本次非公开发行最终确定的新发行 A

股数量不超过 4,987,059 股（含本数），不超过新发行 A 股数量的 3%，其持股比例变化累计未超过 5%，申请人控股或相对控股地位未发生变化，根据《外资备案管理办法》之规定，德赫斯（毛里求斯）此次认购申请人非公开发行的股票不需要履行中国境内的外资审批或备案手续。

2、德赫斯（毛里求斯）作为外国投资者认购申请人本次非公开发股票是否需要履行德赫斯（毛里求斯）注册地的相关法律手续

根据境外律师出具的法律意见、德赫斯（毛里求斯）出具的书面材料，德赫斯（毛里求斯）注册地毛里求斯共和国无有关涉及本次投资事项的相应法律规定和要求。

因此，赫斯（毛里求斯）此次认购申请人本次非公开发行股票无需取得毛里求斯共和国的相关法律手续。

二、请申请人结合前述股份认购协议的约定，说明德赫斯（毛里求斯）组织文件所要求的有效批准是否已取得；本次非公发的实施是否还要获得其他许可、审批或满足其他生效条件。

根据申请人与德赫斯（毛里求斯）签署的《附条件生效的非公开发行股份认购协议》第 6.1.3 条约定，德赫斯（毛里求斯）认购申请人股份须获得德赫斯（毛里求斯）组织文件要求的有效批准。

根据境外律师出具的法律意见、德赫斯（毛里求斯）出具的书面材料，德赫斯（毛里求斯）无有关涉及本次投资事项的组织文件，无有关取得相应批准的组织文件规定，仅需由授权人签字即可。

保荐机构和律师查阅了《外商投资企业设立及变更备案管理暂行办法》、《附条件生效的非公开发行股份认购协议》，核查了德赫斯（毛里求斯）的注册资料、境外律师出具的法律意见、德赫斯（毛里求斯）出具的书面材料。

保荐机构和律师经核查后认为，德赫斯（毛里求斯）认购申请人本次非公开发行股票无须取得其他批准、授权或履行其注册国的相关法律手续；本次非公发的实施除需取得中国证监会的批准外，不需要获得其他许可、审批或满足其他生效条件。

（本页无正文，为《关于辽宁禾丰牧业股份有限公司<关于请做好禾丰牧业非公开发行股票发审委会议准备工作的函>的回复》之签字盖章页）

辽宁禾丰牧业股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为广发证券股份有限公司《关于辽宁禾丰牧业股份有限公司<关于请做好禾丰牧业非公开发行股票发审委会议准备工作的函>的回复》之签字盖章页）

保荐代表人：

黄海声

何 宇

保荐机构法定代表人：

（保荐机构董事长）

孙树明

广发证券股份有限公司

年 月 日

保荐机构董事长声明

本人已认真阅读辽宁禾丰牧业股份有限公司本次告知函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，告知函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构董事长：_____

孙树明

广发证券股份有限公司

年 月 日