



**关于天康生物股份有限公司  
非公开发行股票申请文件  
反馈意见的回复**

**保荐机构（主承销商）**



**（北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼）**

**二〇二一年三月**

**中国证券监督管理委员会：**

根据贵会 2021 年 3 月 5 日下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（210380 号）（以下简称“反馈意见”）的要求，天康生物股份有限公司（以下简称“发行人”“公司”“天康生物”）会同保荐机构中信建投证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）、发行人律师北京市中伦律师事务所（以下简称“发行人律师”）以及申报会计师希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申请人会计师”），本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就反馈意见所提审核问询问题逐条进行了认真调查、核查及讨论，并完成了《关于天康生物股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》（以下简称“本反馈意见回复”）。

如无特殊说明，本反馈意见回复中简称与《中信建投证券股份有限公司关于天康生物股份有限公司非公开发行股票之尽职调查报告》中简称具有相同含义。

字体	含义
宋体加粗	反馈意见所列问题
宋体	对反馈意见所列问题的回复

在本反馈意见回复中，若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

## 目录

问题 1.....	4
问题 2.....	32
问题 3.....	49
问题 4.....	67
问题 5.....	100
问题 6.....	114
问题 7.....	125
问题 8.....	128

问题 1、申请人本次发行拟募集资金 21 亿元，投资于甘肃天康农牧科技有限公司 42 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目等项目及补充流动资金。请申请人补充说明：（1）本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资是否为资本性支出，是否以募集资金投入，补充流动资金比例是否符合要求。（2）本次募投项目目前进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度，是否存在置换董事会前投入的情形。（3）养殖项目拟采取的业务模式，是否拟采取合作养殖方式；各募投项目新增产能产量情况，结合当前养殖规模、产销情况及市场供求情况等，说明本次新增产能规模的合理性。（4）募投项目效益的具体测算过程、测算依据，结合相关产品毛利率波动情况，说明效益测算的谨慎合理性。（5）前募项目进度情况，前募资金尚未使用完毕的情况下进行本次募投项目建设的原因及合理性。请保荐机构发表核查意见。

**【回复】**

一、本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资是否为资本性支出，是否以募集资金投入，补充流动资金比例是否符合要求

本次非公开发行股票预计募集资金总额不超过 210,000.00 万元人民币（含本数），在扣除发行费用后将分别用于如下项目：

单位：万元

序号	项目名称	拟投资总额	拟利用募集资金额
1	甘肃天康农牧科技有限公司 42 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目	66,601.91	55,569.26
2	天康生物股份有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥基地建设项目	52,299.07	43,000.07
3	甘肃天康农牧科技有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目	58,186.90	48,430.67
4	补充流动资金	63,000.00	63,000.00
合计		<b>240,087.88</b>	<b>210,000.00</b>

（一）本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资是否为资本性支出，是否以募集资金投入

## 1、甘肃天康农牧科技有限公司 42 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目

### (1) 项目具体投资数额安排明细及资本性支出情况

本项目总投资估算为 66,601.91 万元，其中工程投资 61,401.91 万元，铺底流动资金 5,200.00 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下：

单位：万元

项目	金额	是否为资本性支出	资本性支出合计	是否使用募集资金	募集资金合计
<b>1、工程费用</b>	<b>61,401.91</b>	-		-	-
1.1 土建工程	37,547.16	是	58,761.26	是	55,569.26
1.2 设备购置与安装	15,121.16	是		是	
1.3 种猪	3,192.00	是		否	
1.4 其他费用	2,900.94	是		是	
1.5 预备费	2,640.65	否	-	否	-
<b>2、铺底流动资金</b>	<b>5,200.00</b>	否	-	否	-
<b>合计</b>	<b>66,601.91</b>	-	<b>58,761.26</b>	-	<b>55,569.26</b>

### (2) 投资数额的测算依据和测算过程

#### ① 土建工程

本项目的建筑工程主要如下表所示：

单位：万元

序号	名称	规格型号	单位	数量	合计
一	生产工程				<b>29,909.16</b>
1.1	父母代猪舍	14 栋	m <sup>2</sup>	1,300	4,368.00
1.2	保育猪舍	10 栋	m <sup>2</sup>	1,300	8,736.00
1.3	育肥猪舍	12 栋	m <sup>2</sup>	1,200	13,200.00
1.4	隔离猪舍	1 栋	m <sup>2</sup>	1,200	564.48
1.5	环保工程	厌氧发酵存储塘土方工程	m <sup>3</sup>	80	2,100.00
		包括固液分离机房、无害化处理房、堆场	m <sup>2</sup>	889	600.08
		包括液体池 500m <sup>3</sup> 个、服务池 112m <sup>3</sup> 个	m <sup>3</sup>	1,300	340.60
二	辅助工程				<b>7,638.00</b>

序号	名称	规格型号	单位	数量	合计
2.1	办公室及库房	-	m <sup>2</sup>	2,000	228.00
2.2	生活楼	-	m <sup>2</sup>	2,000	1,140.00
2.3	洗车消毒房	-	m <sup>2</sup>	1,800	189.00
2.4	蓄水池	-	m <sup>3</sup>	1,300	650.00
2.5	综合管网	给水管网、供电线路、供暖管网、排污管网	m	自来水管道 400 元/m; 排水管道 300 元/m; 热力管道 500 元/m; 电缆 200 元/m	2,761.00
2.6	配电室及发电机房		m <sup>2</sup>	1,800	180.00
2.7	锅炉房及燃煤仓库		m <sup>2</sup>	2,100	252.00
2.8	厂区道路	路网及道路工程	m	1,500	600.00
2.9	其他	包括全场外围围墙及场内分隔区围墙	m	3,150	1,638
	<b>合计</b>				<b>37,547.16</b>

## ②设备购置与安装

本项目的设备采购主要包括生产设备与辅助设备，其中生产设备根据主要包括父母代猪舍、保育猪舍、育肥猪舍、隔离猪舍与环保设备等，具体如下：

单位：万元

序号	名称	规格型号	单位	单价	合计
一	<b>生产设备</b>				<b>13,401.16</b>
(一)	<b>父母代猪舍</b>				<b>7,672.96</b>
1	限位栏	2.3×0.65×1.05	套	0.085	1,527.96
2	大栏	3×4.5×1	套	0.3	96
3	产床	2.6×1.8×0.5	套	0.5	2,528.00
4	自动料线		套	100	1,400.00
5	自动水线		套	50	700
6	风机	1.4	台	0.3	105
7	水帘	20×2×0.15	幅	4	196
8	供电供暖排污设备		套	80	1120
(二)	<b>保育猪舍</b>				<b>2,511.00</b>

序号	名称	规格型号	单位	单价	合计
1	保育栏	3.6×2.4×0.7	套	0.6	1152
2	自动料线		套	27.5	275
3	自动水线		套	15	150
4	风机	1.4	台	0.3	54
5	水帘	20×2×0.15	幅	4	80
6	供电供暖排污设备		套	80	800
<b>(三)</b>	<b>育肥猪舍</b>				<b>2,444.40</b>
1	大栏	4×6.5×1.0	套	0.3	489.6
2	自动料线		套	45	540
3	自动水线		套	22.5	270
4	风机	1.4	台	0.2	88.8
5	水帘	20×2×0.15	幅	4	96
6	供电供暖排污设备		套	80	960
<b>(四)</b>	<b>隔离猪舍</b>				<b>143</b>
1	大栏	6×10×1.0	套	0.5	39
2	自动料线		套	10	10
3	自动水线		套	6	6
4	风机	1.4	台	0.2	2
5	水帘	30×2×0.15	幅	6	6
6	供电供暖排污设备		套	80	80
<b>(五)</b>	<b>环保设备</b>				<b>1,378</b>
1	固液分离机		台	30	300
2	预处理设备		台	4.4	35.2
3	进料泵（集粪池）		台	2	16
4	搅拌机（集粪池）		台	40	240
5	液位仪（集粪池）		套	2	10
6	排水泵（液体池）		台	1.5	12
7	风机		台	0.35	2.8
8	液位仪（液体池）		套	3	30
9	格栅机		套	20	120
10	传送带		套	15	90
11	系统控制箱		套	12	72
12	病死猪无害化湿化处理系统	配套蒸汽发生器、物料绞碎机	套	200	400

序号	名称	规格型号	单位	单价	合计
13	其他	辅助及其他设备			50
二	<b>辅助设备</b>				<b>971.80</b>
1	办公生活实验仪器设备	办公家具设备、宿舍家具、实验室仪器设备、地理式生活污水处理设备、电子监控系统、装卸猪升降平台、转群车等	套		301.8
2	洗消设备	车辆洗涤消毒烘干设备			100
3	供配电设备	320kva 变压器 2 台、高压配电柜、低压配电柜、发电机等	套		150
4	无塔供水设备	255m <sup>3</sup> /h 变频恒压供水设备	套		120
5	锅炉及配套设备	20t/h 热水锅炉	台	150	300
	<b>合计</b>				<b>15,121.16</b>

以上投资的设备选型明细为公司根据本项目实际需要,结合公司现有生产车间设备配备情况及未来公司战略定位与生产规划而制定,具有可行性与合理性。

### ③种猪

本项目为生猪养殖场配套的种猪,项目父母代种猪 16,800.00 头,总计 3,192.00 万元。

### ④其他费用

本项目主要为前期工作费、建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费等,合计为 2,900.94 万元。

### ⑤预备费

本项目预备费为 2,640.65 万元。本项目预备费用是以项目土建工程、设备购置与安装工程与建设投资其他费用总和为基准计算。

### ⑥铺底流动资金

本项目所需的铺底流动资金为 5,200.00 万元。

## 2、天康生物股份有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥基地建设项



## 目

### (1) 项目具体投资数额安排明细

本项目总投资估算为 52,299.07 万元，其中工程投资 47,544.07 万元，铺底流动资金 4,755.00 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下：

单位：万元

项目	金额	是否为资本性支出	资本性支出合计	是否使用募集资金	募集资金合计
<b>1、工程费用</b>	<b>47,544.07</b>	-		-	-
1.1 土建工程	30,785.08	是	45,280.07	是	43,000.07
1.2 设备购置与安装	10,058.80	是		是	
1.3 种猪	2,280.00	是		否	
1.4 其他费用	2,156.19	是		是	
1.5 预备费	2,264.00	否	-	否	-
<b>2、铺底流动资金</b>	<b>4,755.00</b>	否	-	否	-
<b>合计</b>	<b>52,299.07</b>	-	<b>45,280.07</b>	-	<b>43,000.07</b>

### (2) 投资数额的测算依据和测算过程

#### ① 土建工程

本项目的建筑工程主要如下表所示：

单位：万元

序号	名称	规格型号	单位	单价(元)	合计
一	生产工程				<b>23,951.08</b>
1	父母代猪舍	10 栋	m <sup>2</sup>	1,200	2,880.00
2	保育猪舍	8 栋	m <sup>2</sup>	1,200	5,760.00
3	育肥猪舍	12 栋	m <sup>2</sup>	1,100	12,100.00
4	隔离猪舍	1 栋	m <sup>2</sup>	1,100	369.60
5	环保工程	厌氧发酵存储塘土方工程	m <sup>3</sup>	80	1,900.80
		包括固液分离机房、无害化处理房、堆场	m <sup>2</sup>	889	600.08
		包括液体池 500m <sup>3</sup> *3 个、服务池 112m <sup>3</sup> *10 个	m <sup>3</sup>	1,300	340.60
二	辅助工程				<b>6,834.00</b>

序号	名称	规格型号	单位	单价 (元)	合计
1	办公室及库房	管理及财务 25 人、后勤服务 15 人、技术 10 人、销售 5 人	m <sup>2</sup>	2,000	204.00
2	生活楼	全场 320 人	m <sup>2</sup>	2,000	1,224.00
3	洗车消毒房		m <sup>2</sup>	1,800	189.00
4	蓄水池		m <sup>3</sup>	1,300	650.00
5	综合管网	给水管网、供电线路、供暖管网、排污管网	m	自来水管道 400 元/m; 排水管道 300 元/m; 热力管道 500 元/m; 电缆 200 元/m	2,560.00
6	配电室及发电机房		m <sup>2</sup>	1,800	180.00
7	锅炉房及燃料仓库		m <sup>2</sup>	2,100	252.00
8	其他	包括全场外围围墙及场内分隔区围墙	m	650	1,575.00
	<b>合计</b>				<b>30,785.08</b>

## ②设备购置及安装工程

本项目的设备采购主要包括生产设备与辅助设备，其中生产设备根据主要包括父母代猪舍、保育猪舍、育肥猪舍、隔离猪舍与环保设备等，具体如下：

单位：万元

序号	名称	规格型号	单位	单价	合计
一	<b>生产设备</b>				<b>8,988.80</b>
(一)	<b>父母代猪舍</b>				<b>4,535.00</b>
1	限位栏	2.3×0.65×1.05	套	0.075	963.00
2	大栏	3×4.5×1	套	0.2	46.00
3	产床	2.6×1.8×0.5	套	0.4	1,536.00
4	自动料线	-	套	100	1,000.00
5	自动水线	-	套	50	500.00
6	风机	1.4	台	0.2	50.00
7	水帘	20×2×0.15	幅	4	140.00
8	供电供暖排污设备	-	套	30	300.00
(二)	<b>保育猪舍</b>				<b>1,694.80</b>

序号	名称	规格型号	单位	单价	合计
1	保育栏	3.6×2.4×0.7	套	0.5	686.00
2	自动料线	-	套	27.5	220.00
3	自动水线	-	套	15	120.00
4	风机	1.4	台	0.2	28.80
5	水帘	20×2×0.15	幅	4	64.00
6	供电供暖排污设备	-	套	72	576.00
<b>(三)</b>	<b>育肥猪舍</b>				<b>2,281.20</b>
1	大栏	4×6.5×1.0	套	0.2	326.40
2	自动料线	-	套	45	540.00
3	自动水线	-	套	22.5	270.00
4	风机	1.4	台	0.2	88.80
5	水帘	20×2×0.15	幅	4	96.00
6	供电供暖排污设备	-	套	80	960.00
<b>(四)</b>	<b>隔离猪舍</b>				<b>92.00</b>
1	大栏	6×10×1.0	套	0.5	28.00
2	自动料线	-	套	10	10.00
3	自动水线	-	套	6	6.00
4	风机	1.4	台	0.2	2.00
5	水帘	30×2×0.15	幅	6	6.00
6	供电供暖排污设备	-	套	40	40.00
<b>(五)</b>	<b>环保设备</b>				<b>385.80</b>
1	固液分离机	螺旋式	台	15	120.00
2	预处理设备	-	台	3	12.60
3	进料泵（集粪池）	-	台	1	6.00
4	搅拌机（集粪池）	-	台	20	80.00
5	液位仪（集粪池）	-	套	0.5	2.00
6	排水泵（液体池）	-	台	0.8	6.40
7	风机	-	台	0.35	2.80
8	液位仪（液体池）	-	套	1	8.00
9	格栅机	-	套	15	60.00
10	传送带	-	套	10	40.00
11	系统控制箱	-	套	8	32.00
12	病死猪无害化湿化处理	1000kg型；配套蒸汽	套	16	16.00

序号	名称	规格型号	单位	单价	合计
	设备	发生器、物料绞碎机			
二	辅助设备				<b>1,070.00</b>
2.1	办公生活实验仪器设备	办公家具设备、宿舍家具、实验室仪器设备、地埋式生活污水处理设备、电子监控系统、装卸猪升降平台、转群车等	套	-	500.00
2.2	洗消设备	车辆洗涤消毒烘干设备	套	-	60.00
2.3	供配电设备	320kva 变压器 2 台、高压配电柜、低压配电柜、发电机等	套	-	150.00
2.4	无塔供水设备	255 m <sup>3</sup> /h 变频恒压供水设备	套	-	160.00
2.5	锅炉及配套设备	10t/h 热水锅炉	台	100	200.00
	合计				<b>10,588.80</b>

以上投资的设备选型明细为公司根据本项目实际需要,结合公司现有生产车间设备配备情况及未来公司战略定位与生产规划而制定,具有可行性与合理性。

### ③种猪

本项目为生猪养殖场配套的种猪,项目父母代种猪 12,000.00 头,总计 2,280.00 万元。

### ④其他费用

本项目主要为前期工作费、建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费等,合计 2,156.19 万元。

### ⑤预备费用

预备费用为不可预计的工程及费用,本项目预备费用合计 2,264.00 万元,本项目预备费用是以项目土建工程、设备购置与安装工程、建设投资其他费用总和为基准计算。

### ⑥铺底流动资金

本项目所需铺底流动资金为 4,755.00 万元。

### 3、甘肃天康农牧科技有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目

#### (1) 项目具体投资数额安排明细

本项目总投资估算为 58,186.90 万元，其中工程投资 53,281.90 万元，铺底流动资金 4,905.00 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下：

单位：万元

项目	金额	是否为资本性支出	资本性支出合计	是否使用募集资金	募集资金合计
<b>1、工程费用</b>	<b>53,281.90</b>	-		-	-
1.1 土建工程	33,264.88	是	50,745.90	是	48,430.67
1.2 设备购置与安装	12,362.00	是		是	
1.3 种猪	2,280.00	是		否	
1.4 其他费用	2,839.02	是		是	
1.5 预备费	2,536.00	否	-	否	-
<b>2、铺底流动资金</b>	<b>4,905.00</b>	否	-	否	-
<b>合计</b>	<b>58,186.90</b>	-	<b>50,745.90</b>	-	<b>48,430.67</b>

#### (2) 投资数额的测算依据和测算过程

##### ① 土建工程

本项目的建筑工程主要如下表所示：

单位：万元

序号	名称	规格型号	单位	单价(元)	合计
一	<b>生产工程</b>				<b>25,830.88</b>
1	父母代猪舍	10 栋	m <sup>2</sup>	1,300	3,120.00
2	保育猪舍	8 栋	m <sup>2</sup>	1,300	6,240.00
3	育肥猪舍	12 栋	m <sup>2</sup>	1,200	13,200.00
4	隔离猪舍	1 栋	m <sup>2</sup>	1,200	403.20
5	环保工程	厌氧发酵存储塘土方工程	m <sup>3</sup>	94.60	1,900.80
		包括固液分离机房、无害化处理房、堆场	m <sup>2</sup>	889	600.08

序号	名称	规格型号	单位	单价 (元)	合计
		包括液体池 500m <sup>3</sup> ×3 个、服务池 112m <sup>3</sup> ×10 个	m <sup>3</sup>	1,400	366.80
二	<b>辅助工程</b>				<b>7,434.00</b>
1	办公室及库房	管理及财务 25 人、后勤服务 15 人、技术 10 人、销售 5 人	m <sup>2</sup>	2,000	204.00
2	生活楼	全场 320 人	m <sup>2</sup>	2550	1,224.00
3	洗车消毒房		m <sup>2</sup>	1,800	189.00
4	蓄水池		m <sup>3</sup>	1,300	650.00
5	综合管网	给水管网、供电线路、供暖管网、 排污管网	m	自来水管道 400 元/m; 排 水管道 300 元 /m; 热力管道 500 元/m; 电 缆 200 元/m	2,560.00
6	配电室及发电机房		m <sup>2</sup>	1,800	180.00
7	锅炉房及燃料仓库		m <sup>2</sup>	2,100	252.00
	厂区道路	路网及道路工程	m	1,500	600
8	其他	包括全场外围围墙及场内分隔区 围墙	m	3,150	1,575.00
	<b>合计</b>				<b>33,264.88</b>

## ②设备购置及安装工程

本项目的设备采购主要包括生产设备与辅助设备,其中生产设备根据主要包括父母代猪舍、保育猪舍、育肥猪舍、隔离猪舍与环保设备等,具体如下:

单位: 万元

序号	名称	规格型号	单位	单价	合计
一	<b>生产设备</b>				<b>10,852.00</b>
(一)	<b>父母代猪舍</b>				<b>5,535.40</b>
1	限位栏	2.3×0.65×1.05	套	0.085	1,091.40
2	大栏	3×4.5×1	套	0.30	69
3	产床	2.6×1.8×0.5	套	0.50	1,860.00
4	自动料线	-	套	100	1,000.00
5	自动水线	-	套	50	500.00
6	风机	1.4	台	0.30	75.00

序号	名称	规格型号	单位	单价	合计
7	水帘	20×2×0.15	幅	4	140.00
8	供电供暖排污设备	-	套	80	800.00
(二)	<b>保育猪舍</b>				<b>1,910.40</b>
1	保育栏	3.6×2.4×0.7	套	0.60	823.20
2	自动料线	-	套	27.50	220.00
3	自动水线	-	套	15	120.00
4	风机	1.4	台	0.30	43.20
5	水帘	20×2×0.15	幅	4	64.00
6	供电供暖排污设备	-	套	80	640.00
(三)	<b>育肥猪舍</b>				<b>2,444.40</b>
1	大栏	4×6.5×1.0	套	0.30	489.60
2	自动料线	-	套	45	540.00
3	自动水线	-	套	22.50	270.00
4	风机	1.4	台	0.20	88.80
5	水帘	20×2×0.15	幅	4	96.00
6	供电供暖排污设备	-	套	80	960.00
(四)	<b>隔离猪舍</b>				<b>132.00</b>
1	大栏	6×10×1.0	套	0.50	28.00
2	自动料线	-	套	10	10.00
3	自动水线	-	套	6	6.00
4	风机	1.4	台	0.20	2.00
5	水帘	30×2×0.15	幅	6	6.00
6	供电供暖排污设备	-	套	80	80
(五)	<b>环保设备</b>				<b>1,376</b>
1	固液分离机	螺旋式	台	30	300.00
2	预处理设备	-	台	4.4	35.20
3	进料泵（集粪池）	-	台	2	14
4	搅拌机（集粪池）	-	台	40	240
5	液位仪（集粪池）	-	套	2	10
6	排水泵（液体池）	-	台	1.5	12
7	风机	-	台	0.35	2.80
8	液位仪（液体池）	-	套	3	30.00
9	格栅机	-	套	20	120

序号	名称	规格型号	单位	单价	合计
10	传送带	-	套	15	90
11	系统控制箱	-	套	12	72
12	病死猪无害化湿化处理系统	配套蒸汽发生器、物料绞碎机	套	200	400
13	其他	辅助设备及其他			50
二	<b>辅助设备</b>				<b>963.80</b>
2.1	办公生活实验仪器设备	办公家具设备、宿舍家具、实验室仪器设备、地理式生活污水处理设备、电子监控系统、装卸猪升降平台、转群车等	套	-	293.80
2.2	洗消设备	车辆洗涤消毒烘干设备	套	-	100.00
2.3	供配电设备	320kva 变压器 2 台、高压配电柜、低压配电柜、发电机等	套	-	150.00
2.4	无塔供水设备	255 m <sup>3</sup> /h 变频恒压供水设备	套	-	120
2.5	锅炉及配套设备	20t/h 热水锅炉	台	150	300
	<b>合计</b>				<b>12,362.00</b>

以上投资的设备选型明细为公司根据本项目实际需要,结合公司现有生产车间设备配备情况及未来公司战略定位与生产规划而制定,具有可行性与合理性。

### ③种猪

本项目为生猪养殖场配套的种猪,项目父母代种猪 12,000.00 头,总计 2,280.00 万元。

### ④其他费用

本项目主要为前期工作费、建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费等,合计 2,839.02 万元。

### ⑤预备费用

预备费用为不可预计的工程及费用,本项目预备费用合计 2,536.00 万元,本项目预备费用是以项目土建工程、设备购置与安装工程、建设投资其他费用总和



为基准计算。

## ⑥流动资金

本项目所需铺底流动资金为 4,905.00 万元。

### (二) 补充流动资金比例是否符合要求

#### 1、本次募投项目补充流动资金比例未超过 30%

单位：万元

序号	项目名称	拟利用募集资金额	占比
1	甘肃天康农牧科技有限公司 42 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目	55,569.26	26.46%
2	天康生物股份有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥基地建设项目	43,000.07	20.48%
3	甘肃天康农牧科技有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目	48,430.67	23.06%
4	补充流动资金	63,000.00	30.00%
合计		<b>210,000.00</b>	<b>100.00%</b>

根据《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》：“通过配股、发行优先股或董事会确定发行对象的非公开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 30%”。

本次募投项目补充流动资金占募集资金总额比例为 30%，未超过募集资金总额的 30%，因此补充流动资金比例符合相关要求。

#### 2、测算依据及测算过程是否谨慎

公司以估算的 2020 年至 2022 年主营业务收入以及相关经营性资产和经营性负责占营业收入比重为基础，按照销售百分比法对构成公司日常生产经营所需流动资金的主要经营性资产和主要经营性负债分别进行估算，进而预测公司未来经营对流动资金的需求量。以下 2020 年至 2022 年预测数据仅用于本次补充流动资金测算，不构成盈利预测或承诺。

公司业务所处的行业状况、市场需求、经济环境及其相关重要因素不发生重大变化；公司上游供应商、下游客户市场不发生重大不利变化。

### (1) 营业收入增长率

2017年、2018年、2019年公司的营业收入及复合增长率情况如下所示：

单位：万元

项目	2019年	2018年	2017年
营业收入	747,631.64	527,303.24	463,002.57
复合增长率	27.07%		

### (2) 流动资金需求量测算——销售百分比法

预计的各项经营性流动资产=预计销售收入×各项目销售百分比

预计的各项经营性流动负债=预计销售收入×各项目销售百分比

需补充的营运资金总量=(预计的各项经营性流动资产合计-基期各项经营性流动资产合计) — (预计的各项经营性流动负债合计-基期各项经营性流动负债合计)

公司从预计流动资产和流动负债的角度对公司2020年至2022年流动资金的需求进行了分析。经测算，公司流动资金的需求金额约为374,304.21万元。计算过程具体如下：

公司补充流动资金规模测算依据公司未来营运资金需求量确定，即根据公司最近三年营业收入增长情况(近三年营业收入复合增长率)、各项经营性应收(应收账款、预付账款、应收票据及存货)、经营性应付(应付账款、预收账款及应付票据)未来预计的变化情况，以测算未来三年营业收入为基础，对未来日常生产经营所需要的流动资金进行测算，进而预测公司未来期间因生产经营而增加的流动资金需求。

由于流动资金占用金额主要来自于公司经营过程中产生的流动资产和流动负债，公司预测了2020年末、2021年末及2022年末的流动资产和流动负债，并分别计算了各年末的流动资金占用金额(即流动资产和流动负债的差额)。公司新增流动资金需求即为2022年末和2019年末流动资金占用金额的差额，计算过程如下：

### 未来三年流动资金需求预测

单位：万元

项目	基期	与营业收入比例	预测期		
	2019年(注)		2020年E	2021年E	2022年E
营业收入	<b>747,631.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>950,015.52</b>	<b>1,207,184.73</b>	<b>1,533,969.63</b>
应收票据	119.67	0.02%	152.06	193.23	245.54
应收账款	31,410.43	4.20%	39,913.23	50,717.75	64,447.04
预付账款	67,327.48	9.01%	85,553.03	108,712.23	138,140.64
存货	309,720.56	41.43%	393,561.92	500,099.13	635,475.96
<b>经营性流动资产小计(1)</b>	<b>408,578.14</b>	<b>54.65%</b>	<b>519,180.24</b>	<b>659,722.33</b>	<b>838,309.17</b>
应付票据	-	-			
应付账款	25,097.30	3.36%	31,891.14	40,524.07	51,493.94
预收账款	27,601.21	3.69%	35,072.86	44,567.08	56,631.39
<b>经营性流动负债小计(2)</b>	<b>52,698.51</b>	<b>7.05%</b>	<b>66,964.00</b>	<b>85,091.15</b>	<b>108,125.33</b>
流动资金占用 (3) = (1) - (2)	355,879.63	47.60%	452,216.25	574,631.18	730,183.84
<b>新增流动资金需求</b>					<b>374,304.21</b>

注：2019年数据来源于公司2019年年报。

上表中，按照天康生物近三年收入复合增长率，预计至2022年末，公司因销售收入增加需占用流动资金规模达到730,183.84万元，较2019年末实际数增加约374,304.21万元。公司2020年至2022年现有业务正常发展所需的营运资金缺口较大。本次补充流动资金规模为63,000.00万元，在上述测算缺口范围内。

综上，本次募投项目补充流动资金金额与补流比例符合相关监管要求。

## 二、本次募投项目目前进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度，是否存在置换董事会前投入的情形

本次募投项目不存在置换董事会前已投入资金的情形。

2020年12月29日，公司第七届第十三次董事会会议审议通过了公司非公开发行股票的相关议案。截至董事会之日本次募投项目未发生投资支出，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	拟投资总额	董事会前投资金额	后续尚需投入金额	拟利用募集资金金额
1	甘肃天康农牧科技有限公司42万头仔猪繁育及20万头生猪育肥建设项目	66,601.91	-	66,601.91	55,569.26
2	天康生物股份有限公司30万头仔猪繁育及20万头生猪育肥基地建设项目	52,299.07	-	52,299.07	43,000.07
3	甘肃天康农牧科技有限公司30万头仔猪繁育及20万头生猪育肥建设项目	58,186.90	-	58,186.90	48,430.67
合计		<b>177,087.88</b>	-	<b>177,087.88</b>	<b>147,000.00</b>

根据上表可见，各募投项目的拟募集资金投入额小于募投项目投资总额扣除董事会决议日前已投资金额（董事会前未发生项目支出）的余额，因此，不存在置换董事会前已投入资金的情形。

生猪养殖项目建设进度包括设备招标与采购、土建工程、设备安装、种猪进入、设备调试（试生产）等阶段，建设期均为2年。公司将根据项目的建设内容科学组织建设过程中各阶段的工作，并根据项目特点，合理安排项目的建设工期和实施进度，按工程进度安排建设资金，保证项目按期建成投产，发挥预期的投资效益。项目预计建设进度如下：

项目	第一年												第二年											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1 施工图设计	■	■																						
2 设备招标及采购		■	■	■	■	■	■	■																
3 总平面布置			■	■	■	■																		
4 土建及设备安装							■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■			
5 种猪进入																					■	■	■	
6 人员培训																						■	■	■
7 设备调试																							■	■

生猪养殖项目在第一年和第二年使用募集资金完成固定资产投资建设。

三、养殖项目拟采取的业务模式，是否拟采取合作养殖方式；各募投项目新增产能产量情况，结合当前养殖规模、产销情况及市场供求情况等，说明本次新增产能规模的合理性

## （一）养殖项目拟采取的业务模式，是否拟采取合作养殖方式

本次募投项目中生猪养殖项目将全部采用自繁自养的模式，项目属于公司自繁自养养殖基地的重要组成部分，即自建生猪养殖场、自主养殖生猪。本次生猪养殖项目的各实施主体均为公司全资子公司，公司自主建设、自主养殖，不存在合作经营的情形。

## （二）各募投项目新增产能产量情况，结合当前养殖规模、产销情况及市场供求情况等，说明本次新增产能规模的合理性

### 1、募投项目新增养殖规模情况

本次本次生猪养殖项目出栏包括仔猪、育肥猪，拆分后对应产能情况如下：

单位：万头

序号	项目名称	仔猪出栏量	育肥猪出栏量
1	甘肃天康农牧科技有限公司 42 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目	22	20
2	天康生物股份有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥基地建设项目	10	20
3	甘肃天康农牧科技有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目	10	20
合计		42	60

### 2、公司当前养殖规模、产销情况

报告期内，公司一直坚定地依据自身的专业能力和核心竞争能力，紧紧围绕养殖业的关键环节，大力发展生猪养殖业务，养殖业务的规模不断扩大。最近三年一期，生猪养殖业务产能及产销情况如下：

产品	项目	2020年 1-9月	2019年	2018年	2017年
商品猪	产能（万头）	53.09	72.91	52.11	34.54
	产量（万头）	37.65	54.38	45.07	32.34
	销量（万头）	37.65	54.38	45.07	32.34
	产能利用率	70.92%	74.59%	86.48%	93.64%
	产销率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
仔猪	产能（万头）	119.27	101.65	81.05	58.42
	产量（万头）	85.54	75.10	67.15	52.59

产品	项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
	其中：自用数量（万头）	49.53	45.37	48.97	38.19
	外销数量（万头）	36.01	29.73	18.18	14.40
	产能利用率	71.72%	73.88%	82.85%	90.02%
	产销率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
种猪	产能（万头）	20.68	6.11	3.93	4.42
	产量（万头）	18.64	5.32	3.52	4.12
	其中：自用数量（万头）	15.47	5.15	2.11	1.92
	外销数量（万头）	3.17	0.17	1.41	2.20
	产能利用率	90.14%	87.08%	89.57%	93.21%
	产销率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2019年公司生猪出栏（含商品猪、仔猪等）量84.28万头，2017年公司出栏量为48.94万头。2017年至2019年，公司生猪出栏量复合增长率为31.23%，保持了较快增速；同时2017年至2019年，公司的生猪销售情况良好，公司生猪养殖业务分别实现销售收入19,863.34万元、33,607.60万元和48,114.73万元，销售收入复合增长率为55.64%。

报告期内，2018年底受非洲猪瘟疫情的负面影响，包括公司的同行业上市公司的产能利用率呈现先降后升的趋势。其中新疆属于国内受非洲猪瘟影响最轻的地区之一，发行人产能利用率相比同期其他区域上市公司得到更好利用。

### 3、市场供求情况

我国的人口数量和饮食结构决定了中国拥有世界上最大的猪肉消费市场和生产市场。根据农业农村部数据，2019年末，我国生猪存栏量31,041万头，同比下将27.5%。能繁母猪存栏2,045万头，同比下降31.21%，全国存栏能繁母猪的下降将会影响供应恢复速度，意味着国内生猪行业将会在未来一段时间内面临产能缺口。

根据国家统计局的数据，2019年，我国猪肉产量4,255万吨，占到肉类整体产量的55.63%，市场规模巨大。2019年，全国生猪出栏5.44亿头，本次生猪产

能扩张项目达产后将新增仔猪/生猪出栏 102 万头（育肥猪），仅占 2019 年全国生猪出栏量的 0.1875%，相对整体市场而言比例较小。

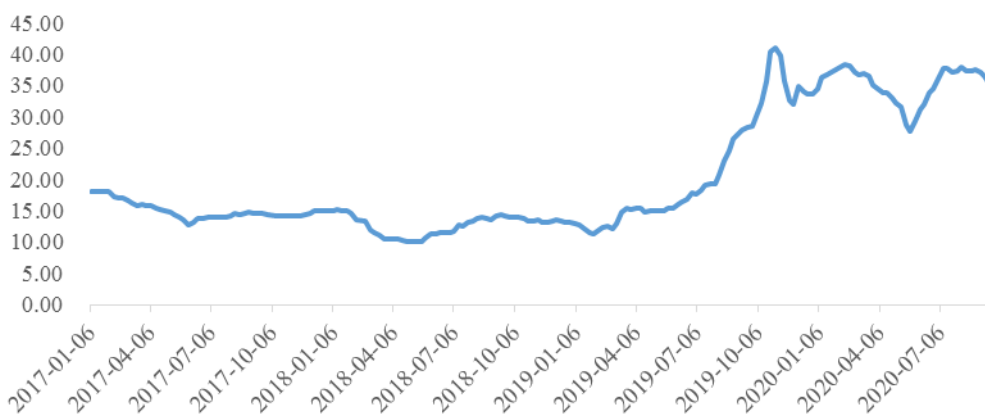
同时，与标准化、规模化大型养殖场相比，中小规模养殖场存在生产效率低下、环保措施不到位、疫情防控薄弱等一系列问题，已难以适应现代畜牧业生产发展的需要，标准化、规模化养殖是我国生猪养殖业未来的发展方向。近年来，在我国政府大力扶持和推动下，规模化大型养殖场不断增加，养殖规模占比持续增长，且呈现加速转变的趋势。我国政府也出台了多项政策大力推动规模化养殖。公司本次生猪产能扩张项目新增的产能将会替代因部分小型养殖企业（养殖户）退出所留下的产能。

综上，我国生猪市场容量巨大，本次募投资项目达产后新增产能相对整体市场而言较小，且我国政府大力推动规模化养殖，新增产能规模合理。

#### 四、募投项目效益的具体测算过程、测算依据，结合相关产品毛利率波动情况，说明效益测算的谨慎合理性

我国生猪养殖行业处于充分竞争的阶段，生猪养殖行业存在较为明显的周期性波动特征，导致行业的毛利率呈现周期性波动。2017 年以来我国生猪价格走势如下：

图：2017年以来我国生猪价格走势（单位：元/公斤）



数据来源：Wind 资讯。

##### （一）销售收入测算的合理性

本次募投资项目生产内容为仔猪、商品猪。其中仔猪、商品猪（或“育肥猪”）作为公司相对较为标准产品，其销售均重约为 20 公斤/头、120 公斤/头，因此对

于销售收入的测算，主要依赖于对仔猪、商品猪销售单价/价格的测算。

由于生猪销售单价具有典型的周期性特点，为了使测算的依据更加充分，对于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1-9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。

单位：元/公斤

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
仔猪销售单价	145.42	59.52	28.15	36.83
商品猪销售单价	30.44	18.18	11.43	13.63

根据上表可见，2017年至2020年1-9月，公司仔猪、商品猪的销售单价平均值为67.48元/公斤、18.42元/公斤，本次生猪养殖项目效益测算时，使用的销售单价为40元/公斤、15元/公斤，较过往三年一期公司商品猪销售单价的平均值低，充分考虑了周期波动带来的潜在价格风险，预测较为谨慎。

## （二）头均成本费用测算的合理性

### 1、本次募投项目商品猪头均成本费用

本次募投项目生产内容为仔猪、商品猪。其中根据公司经营实际情况及本次可研技术指标，仔猪一般为60日龄，商品猪一般为180日龄。按照仔猪与商品猪的生长周期，将仔猪折算为商品猪进行统一比较，则本次三个募投项目仔猪折算为商品猪的折算比例为： $60/180=0.33$ 。

根据上述折算比例，则本次三个募投项目将仔猪折算为育肥猪（商品猪）后的合计数量情况如下：

单位：万头

序号	项目名称	仔猪	仔猪折算	育肥猪	折算后合计数
1	甘肃天康农牧科技有限公司 42 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目	22	7.33	20	27.33
2	天康生物股份有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥基地建设项目	10	3.33	20	23.33



3	甘肃天康农牧科技有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目	10	3.33	20	23.33
合计		42	14	60	74

本次生猪养殖项目中，商品猪达产年头均成本费用情况如下：

序号	项目名称	数量 (头)	总成本费用 (万元)	头均成本费用 (元/头)
1	甘肃天康农牧科技有限公司 42 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目	27.33	39,226.61	1,435.30
2	天康生物股份有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥基地建设项目	23.33	33,503.38	1,436.06
3	甘肃天康农牧科技有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目	23.33	34,121.53	1,462.56
合计		74.00	106,851.52	1,444.94

## 2、养殖业务商品猪头均成本费用

报告期，公司食品养殖业务商品猪头均成本费用情况如下：

单位：元/头

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
商品猪销量（万头）	37.65	54.38	45.07	32.34
商品猪成本费用（万元）	56,550.30	80,754.30	58,591.00	40,974.78
头均成本费用（元）	1,502.00	1,485.00	1,300.00	1,267.00

注：“商品猪成本费用”包含商品猪成本与商品猪死亡计入管理费用的金额

由上可知，2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-9 月（过往三年及一期），公司食品养殖业务商品猪平均头均成本费用为 1,388.50 元/头，本次募投项目，头均成本费用约 1,444.94 元/头，保持了历史可比且具有谨慎性。

### （三）募投项目毛利率情况

#### 1、达产年，本次募投项目毛利率情况：

序号	项目名称	毛利率
1	甘肃天康农牧科技有限公司 42 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目	30.82%
2	天康生物股份有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥基地建设项目	27.86%
3	甘肃天康农牧科技有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目	26.45%
平均		28.38%

## 2、公司养殖业务毛利率情况：

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
毛利率	56.73%	29.37%	9.26% <sup>注</sup>	38.34%

注：受到猪周期的影响，2018年度猪价处于报告期底部，因此2018年度公司养殖业务毛利率较低。

由上可知，2017年、2018年、2019年和2020年1-9月（过往三年及一期），公司养殖业务平均毛利率为33.43%，且最近一期毛利率为56.73%。本次募投项目综合考虑了养殖行业的周期性、历史毛利率等因素，测算平均毛利率为28.38%，具有谨慎性、合理性。

综上，本次募投项目效益测算具有谨慎合理性。

## 五、前募项目进度情况，前募资金尚未使用完毕的情况下进行本次募投项目建设的现状及合理性

### （一）前募项目进度情况

截至2020年9月30日，前次募集资金使用进度情况如下：

序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际与承诺投资金额的差额	截止日完工程度
1	高新区北区制药工业园二期工程		35,422.00				
2		兽用生物安全三级防护升级改造项目		16,722.00	10,014.95	6,707.05	91.74%
3		甘肃永昌猪场一期项目		9,000.00	7,357.37	1,642.63	100.00%
4		河南汝州大程猪场一期项目		9,700.00	3,561.14	6,138.86	62.93%
5	天康原种猪猪场项目	天康原种猪猪场项目	8,587.00	8,587.00	8,057.85	529.15	100.00%
6	中盛天康猪场项目	中盛天康猪场项目	20,000.00	10,000.00	7,226.95	2,773.05	100.00%
7		新疆芳草湖农场现代化生猪繁育场建设项目		10,000.00	3,969.08	6,030.92	100.00%
8	龟山分场项目	龟山分场项目	7,000.00	7,000.00	6,864.49	135.51	100.00%
9	查山分场项目	查山分场项目（三桥）	7,000.00	7,000.00	3,185.17	3,814.83	100.00%
10	五里镇分场项目	五里镇分场项目	8,000.00	8,000.00	6,658.32	1,341.68	83.23%
11	龙井分场项目	龙井分场项目（三门闸）	8,000.00	8,000.00	7,848.75	151.25	100.00%

序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际与承诺投资金额的差额	截止日完工程度
12	公司信息化建设项目	公司信息化建设项目	5,991.00	5,991.00	1,413.96	4,577.04	23.60%
	合计		100,000.00	100,000.00	66,158.03	33,841.97	

注：截止 2020 年 9 月 30 日前次募集项目的实际投资总额与承诺投资总额合计差异 33,841.97 万元，产生差异主要原因系部分募投项目尚未完工及部分项目先期使用自有资金进行建设，无法用募集资金进行置换（超出了募集资金到账 6 个月置换期限）。

## （二）前募资金尚未使用完毕的原因及预计完工时间

截止到 2020 年 9 月 30 日，前次募投项目中，兽用生物安全三级防护升级改造项目、河南汝州大程猪场一期项目、五里镇分场项目、公司信息化建设项目建设进度分别为 91.74%、62.93%、83.23%、23.60%。其中兽用生物安全三级防护项目建设进度较高，剩余项目相对缓慢的原因如下：

项目	截止日完工进度	项目建设进度滞后原因	预计完工时间
河南汝州大程猪场一期项目	62.93%	项目为 2019 年下半年变更投资后实施的项目，建设进度滞后原因主要系受到新冠疫情影响，2020 年上半年项目建设进度缓慢。	目前该项目生产圈舍等土建工程基本完工，后续进行排污系统建设、设备安装调试工作，预计项目于 2021 年 5 月达到预定可使用状态。
五里镇分场项目	83.23%	五里镇分场项目滞后的原因主要受到非洲猪瘟疫情、项目建设招标价格审批及新冠疫情等综合影响，项目建设进度缓慢。	项目于 2021 年 3 月达到预定可使用状态。
公司信息化建设项目	23.60%	主要是公司信息系统建设项目包括养殖信息平台、电子商务平台、集团信息化平台建设。其中受非洲猪瘟、市场经营环境、信息技术进步、公司发展战略的影响，公司信息系统建设项目募集资金使用进度相对较低。	该项目不涉及效益测算，公司将在其余项目整体结项的情况下，结合公司具体经营情况、市场环境与技术发展进行综合评判，提高信息系统建设项目募集资金使用效率。

## （三）前募资金尚未使用完毕的情况下进行本次募投项目建设的原 因及合理性

1、前次募集资金用于生猪养殖项目实际完成程度较好，剩余未使用募集资金金额较低

单位：万元

序号	实际投资项目	截止日完工程度	承诺投资金额	实际投资金额	实际与承诺投资金额的差额	自有资金投入无法置换金额	未完工项目后续支出金额（预计）
1	甘肃永昌猪场一期项目	100.00%	9,000.00	7,357.37	1,642.63	-	-
2	河南汝州大程猪场一期项目	62.93%	9,700.00	3,561.14	6,138.86	2,542.86	3,596.00
3	天康原种猪猪场项目	100.00%	8,587.00	8,057.85	529.15	-	-
4	中盛天康猪场项目	100.00%	10,000.00	7,226.95	2,773.05	-	-
5	新疆芳草湖农场现代化生猪繁育场建设项目	100.00%	10,000.00	3,969.08	6,030.92	5,989.92	-
6	龟山分场项目	100.00%	7,000.00	6,864.49	135.51	-	-
7	查山分场项目（三桥）	100.00%	7,000.00	3,185.17	3,814.83	2,338.91	-
8	五里镇分场项目	83.23%	8,000.00	6,658.32	1,341.68	-	1,341.68
9	龙井分场项目（三门闸）	100.00%	8,000.00	7,848.75	151.25	-	-
合计			<b>77,287.00</b>	<b>54,729.12</b>	<b>22,557.88</b>	<b>10,871.69</b>	<b>4,937.68</b>

截止 2020 年 9 月 30 日，前次募集资金用于生猪养殖项目实际投资总额与承诺投资总额合计差异 22,557.88 万元，产生差异主要原因系：（1）部分募投项目尚未完工，该部分预计投入金额 4,937.68 万元；（2）部分项目先期使用自有资金进行建设，无法用募集资金进行置换（超出了募集资金到账 6 个月置换期限），该部分金额为 10,871.69 万元。

从上表可知，前次募集资金中，截至 2020 年 9 月 30 日尚未完工生猪养殖项目对应的剩余募集资金约为 4,937.68 万元，占前次募集资金生猪养殖项目的 6.39%。

综上，前次募集资金用于生猪养殖项目实际完成程度较好，剩余未使用募集资金金额较低。

## 2、我国生猪市场空间大，非洲猪瘟疫情后，出现市场供求矛盾

我国是全球第一大生猪消费大国，我国的人口数量和饮食结构决定了猪肉在我国肉类消费中不可撼动的地位，猪肉的供应与国计民生息息相关。2018 年 8

月我国爆发的非洲猪瘟疫情对我国生猪养殖业造成了巨大的冲击。根据农业农村部数据，2019年末，我国生猪存栏量31,041万头，同比下降27.5%。能繁母猪存栏2,045万头，同比下降31.21%，全国存栏能繁母猪的下降将会影响供应恢复速度，意味着国内生猪行业将会在未来一段时间内面临产能缺口。

生猪稳产保供关系国计民生，目前，生猪供给仍然不足，各地生猪价格仍处于高位。为此，国家出台鼓励政策，支持尽快恢复生猪生产、推动生猪规模化养殖，2021年，中共中央、国务院印发的“一号文件”更是明确提出“生猪上，恢复生产：要继续抓好生猪生产恢复，促进产业稳定发展”。

### 3、公司产能利用率较高

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
温氏股份	未披露	58.12%	74.10%	77.18%
新希望	未披露	43.69%	77.50%	79.99%
正邦股份	未披露	54.98%	83.06%	88.05%
天邦股份	未披露	未披露	86.16%	82.61%
牧原股份	61.07%	48.92%	78.09%	79.44%
<b>发行人</b>	<b>70.92%</b>	<b>74.59%</b>	<b>86.48%</b>	<b>93.64%</b>

注：发行人产能利用率数据指商品猪产能利用率情况

报告期内，受非洲猪瘟疫情的负面影响，包括公司的同行业上市公司的产能利用率呈现先降后升的趋势。2017年和2018年，公司生猪产能利用率分别为93.64%和86.48%，生猪产能已得到充分释放与利用。2019年，受非洲猪瘟疫情影响，公司产能利用率降低，但是新疆是国内受非洲猪瘟疫情影响最小的地区，因此猪瘟疫情期间，公司整体产能利用率数据高于同行业可比公司。

总体上公司产能得到了充分有效利用，募投项目投产后不会存在产能闲置的情况。

### 4、公司使用募集资金扩张生猪产能符合同行业公司发展情况

由于规模化生猪养殖场的建设需要较大的资金投入，同行业公司近年来通过股权融资等方式募集资金、发展生猪养殖，具体情况如下：

单位：亿元

公司	融资类型	预案时间	融资规模	生猪养殖规模
温氏股份	可转债	2020年10月	92.97	42.52
新希望	可转债	2019年7月 (修订)	40.00	40.00
	非公开	2020年3月	40.00	32.00
	可转债	2020年10月	85.00	59.50
正邦科技	非公开	2016年8月	16.85	10.75
	非公开	2018年10月	9.93	4.45
	可转债	2019年7月	16.00	10.90
	非公开	2020年8月	75.00	28.19
天邦股份	非公开	2016年8月	14.80	14.80
	非公开	2020年2月	26.66	9.28
唐人神	可转债	2019年9月 (修订)	12.43	3.10
	非公开	2020年7月	15.50	10.00

综上，本次募投项目规模合理，且具有现实必要性。

## 5、公司农牧一体化产业链优势能够有效消化新增产能

目前公司已经实现了现代畜牧业畜禽良种繁育-饲料与饲养管理-动物药品及疫病防治-畜产品加工销售 4 个关键环节的完整闭合，形成动物疫苗、饲料及饲用植物蛋白、种猪繁育、生猪养殖、屠宰加工及肉制品销售的全产业链架构，这为公司生产规模的扩大与稳定运行提供了良好的产业保障。

公司旗下天康种猪、天康仔猪、天康猪肉成为全国行业名优产品。目前公司根据不同区域，确立了以乌鲁木齐市场为核心，以新疆为基础的全国市场规划。目前，天康放心肉精细分割产品已进入内地 14 个省、市、自治区的 31 个大中城市，随着公司生产规模的扩大，公司在商品猪和猪肉销售方面将加大市场销售渠道的多元化建设：以向现有的客户与销售网络扩大供货为基础，加大拓展大型肉食品加工企业客户、机关团队客户；同时建立和拓展零售渠道，扩大市场覆盖面，提高产品市场份额，使更多的终端消费者能享用到高品质的优质猪肉。

## 六、保荐机构核查意见

### (一) 核查过程

保荐机构履行了如下核查程序：

1、查阅了发行人定期报告及本次募投的可行性分析报告、生猪养殖数据、募投项目的效益测算表等资料；

2、查阅了生猪养殖行业发展情况、行业研究报告，了解行业竞争情况、能繁母猪存栏情况、猪肉价格走势等情况，用以分析生猪养殖行业报告期走势及未来发展趋势；

3、查阅了同行业上市公司披露的生猪养殖数据、近年来的股权融资信息等公开资料，分析其生猪养殖规模的趋势、募投项目的效益测算情况等；

4、访谈了募投项目负责人并了解募投项目实施方式、投资计划与进度、产能消化措施等；

5、查阅了前募鉴证报告、前募资金使用情况在建设进度、访谈了公司相关负责人，了解尚未使用募集资金的原因与使用计划。

## （二）核查意见

1、发行人本次募投项目具体投资数额、投资数额的测算依据和测算过程具有合理性；本次募投中的生猪养殖项目和生猪屠宰项目的固定资产投资为资本性支出，预备费及铺底流动资金为非资本性支出，不存在使用募集资金投入预备费及铺底流动资金的情况；

2、发行人本次募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排具有合理性，本次募集资金不存在置换董事会前投入的情形；

3、发行人本次生猪养殖项目实施主体为公司全资子公司，拟采取“自繁自养”的业务模式；

4、发行人本次生猪养殖项目的效益测算谨慎、合理；

5、前募涉及生猪养殖项目募集资金实际使用进度较高，发行人本次生猪养殖项目具有必要性、合理性。

问题 2、请申请人补充说明：（1）结合食品养殖业务产品价格波动情况及同行业可比公司情况，说明食品养殖业务毛利率波动较大且高于同行业可比公司平均水平的原因及合理性。（2）2019 年新增玉米收储业务的原因，具体业务模式，主要供应商及客户情况，短期即实现较高收入规模的合理性；毛利率保持在 18%的较高水平的合理性，是否与同行业可比企业一致。（3）制药业务毛利率较高且波动较大的原因，是否与可比公司存在较大差异。（4）油脂业务报告期内毛利率大幅波动的原因及合理性。（5）结合行业环境变化及可比公司情况，说明最近一年一期业绩大幅提升的原因及合理性。请保荐机构及会计师发表核查意见。

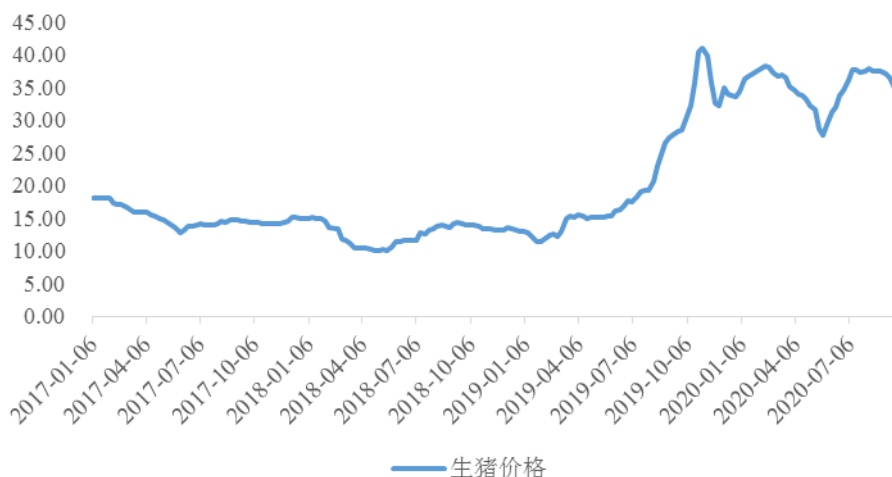
**【回复】**

一、结合食品养殖业务产品价格波动情况及同行业可比公司情况，说明食品养殖业务毛利率波动较大且高于同行业可比公司平均水平的原因及合理性

（一）食品养殖业务产品价格波动情况

报告期内，我国生猪市场价格变化情况如下图所示：

图：报告期内我国生猪价格走势（元/公斤）



报告期内，公司生猪产品销售均价情况如下表所示：

单位：万头，元/公斤

类别	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	销量	销售均价	销量	销售均价	销量	销售均价	销量	销售均价
商品猪	37.65	30.44	54.38	18.18	45.07	11.43	32.34	13.63



类别	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	销量	销售均价	销量	销售均价	销量	销售均价	销量	销售均价
仔猪	36.01	145.42	29.73	59.52	18.18	28.15	14.40	36.83
种猪	3.17	90.59	0.17	57.88	1.41	26.59	2.20	36.54
合计	<b>76.84</b>	-	<b>84.27</b>	-	<b>64.66</b>	-	<b>48.94</b>	-

## (二) 同行业可比公司情况

报告期内，公司与同行业上市公司的生猪养殖业务毛利率的对比情况如表所示：

证券代码	证券简称	2020年1-6月 <sup>注</sup>	2019年度	2018年度	2017年度
002714.SZ	牧原股份	63.27%	37.05%	9.83%	30.03%
300498.SZ	温氏股份	38.39%	28.84%	12.32%	24.80%
002124.SZ	天邦股份	54.06%	11.89%	6.57%	24.80%
002157.SZ	正邦科技	35.72%	20.65%	7.93%	14.41%
000876.SZ	新希望	42.60%	38.53%	16.23%	26.87%
天康生物		<b>66.87%</b>	<b>42.42%</b>	<b>15.41%</b>	<b>30.82%</b>

注：因同行业可比公司未披露第三季度的生猪养殖业务毛利率，故此处列示的为2020年1-6月的毛利率数据

## (三) 食品养殖业务毛利率波动较大且高于同行业可比公司平均水平的原因及合理性

报告期内，食品养殖业务的毛利率分别为30.82%、15.41%、42.42%和59.73%，呈现先降后升的态势。报告期内，我国生猪市场价格大幅波动。其中，2018年度较2017年度有所下降，2019年度较2018年度大幅增长，2020年1-9月生猪价格持续处于高位，公司食品养殖业务毛利率波动趋势与我国生猪市场价格的波动趋势保持一致。

### 1、食品养殖业务毛利率波动较大的原因及合理性

2018年较2017年食品养殖业务的毛利率下降，主要系生猪销售价格的下降所致。2017年至2018年5月，受猪周期的影响，我国生猪市场价格持续走低；此外，我国于2018年8月突发非洲猪瘟疫情，为防止疫情蔓延，出现疫情的地区被采取生猪外调暂停、仅能外调猪肉白条、生猪及猪肉白条外调均暂停等疫情

防控措施，从而打破了生猪生产销售的供需平衡，包括公司主要养殖基地所在的河南省等生猪外调地区的生猪市场价格大幅下降。另外，受制于非洲猪瘟疫情的影响，大量育肥猪提前出栏，短时间内加大了市场供给，整体压低了生猪价格。上述原因导致了公司生猪销售均价的下降，2018年公司商品猪销售均价为11.43元/公斤，较2017年的13.63元/公斤下降16.14%。

2019年较2018年食品养殖业务的毛利率上升，主要系生猪销售价格的上升所致。2018年8月爆发的非洲猪瘟疫情扩散至全国范围，我国生猪产能损失非常严重，致使我国生猪出栏量大幅下滑，国家统计局的数据显示，2019年度，我国猪肉产量较上年同期下降了21.26%。因生猪供应的减少，2019年2月之后我国生猪市场价格持续上涨，2019年8月初至10月末，生猪市场价格从20元/公斤快速上涨至42元/公斤，从而导致公司2019年度生猪销售均价的大幅上升，2019年公司商品猪销售均价为18.18元/公斤，较2018年的11.43元/公斤增长59.08%。

2020年1-9月食品养殖业务毛利率增长，主要系生猪销售价格的持续高位运行所致。受非洲猪瘟疫情的影响，我国生猪产能损失严重，且影响至今。根据国家统计局的统计，2020年1-9月，我国猪肉产量较上年同期下降了10.80%，生猪供应持续下滑。在此行业背景下，2020年1-9月，我国生猪市场价格一直处于高位，从而导致公司2020年1-9月生猪销售均价较2019年上升，2020年1-9月，公司商品猪销售均价为30.44元/公斤，较2019年全年销售均价18.18元/公斤增长67.44%。

综上所述，公司食品养殖业务毛利率大幅波动具有合理性，和同行业可比公司的毛利率变动趋势保持一致。

## **2、食品养殖业务毛利率大幅高于同行业公司平均水平的原因及合理性**

报告期内，公司生猪养殖业务毛利率与牧原股份的毛利率基本相当，但整体上高于温氏股份、新希望、正邦科技、天邦股份的毛利率，主要原因为：

(1) 公司以“自繁自养”模式为主

温氏股份、新希望、正邦科技、天邦股份以“公司+农户”的代养模式为主，

牧原股份基本采用的是“自繁自养”的模式。报告期，公司主要以“自繁自养”模式为主。“自繁自养”模式具有成本优势：首先无需向农户等支付委托养殖费用；其次，“自繁自养”模式下单场规模较大，能够实现规范化、标准化养殖。因此，“自繁自养”模式在养殖单位成本上具有优势，毛利率相对较高。同行业可比公司主要养殖模式如下：

公司名称	主要养殖模式
牧原股份	“自繁自养”模式
温氏股份	“公司+农户（或家庭农场）”模式
天邦股份	2019年之前，天邦股份基本采取“公司+农户”的代养模式，因非洲猪瘟疫情的蔓延对猪场生物安全提出了更高的要求，天邦股份由原来的代养模式向“家庭农场+租赁育肥场+自建育肥场”的组合模式转变
正邦科技	自繁自养模式和“公司+农户”合作养殖模式均有，其中“公司+农户”合作养殖模式占比较大
新希望	自繁自养模式和“公司+农户”合作养殖模式均有，其中“公司+农户”合作养殖模式占比较大
天康生物	以“自繁自养”模式为主

数据来源：根据公开资料整理

## （2）公司产业链完备

公司已实现了现代畜牧业畜禽良种繁育-饲料与饲养管理-动物药品及疫病防治-畜产品加工销售 4 个关键环节的完整闭合，形成动物疫苗、玉米和饲料及饲用植物蛋白、种猪繁育、生猪养殖、屠宰加工及肉制品销售的全产业链架构，生猪养殖所需的饲料和疫苗均可由公司内部的饲料业务和制药业务供应，因此公司具有产业链优势，也导致了较高的毛利率。

## （3）毛利率较高的仔猪、种猪销售比例较高

在生猪产品中，种猪、仔猪的毛利率高于商品猪（育肥猪）的毛利率。2020年 1-9 月，公司生猪销售中种猪、仔猪销售量占比为 50.99%，同行业可比公司中除牧原股份、天邦股份外，种猪、仔猪的销售量占比均较低。同行业可比公司的种猪、仔猪销售比例大致情况如下：

公司名称	生猪产品结构
牧原股份	2020年 1-9 月，种猪、仔猪销售量比例为 43.86%
温氏股份	商品猪（育肥猪）为主

天邦股份	2020年1-6月，种猪、仔猪销售量比例达62.40%
正邦科技	2020年1-9月，种猪、仔猪销售比例仅为23.77%
新希望	2020年1-6月，种猪、仔猪销售量比例仅为6.83%
<b>天康生物</b>	<b>2020年1-9月，种猪、仔猪销售量比例为50.99%</b>

数据来源：根据公开资料整理。

#### (4) 公司生猪养殖具有区位优势

目前，公司生猪产能主要位于新疆，具备低养殖密度及饲料成本优势，导致了较高的毛利率。新疆地区具有以下优势：一是新疆地广人稀，养殖密度低，受非洲猪瘟的影响较小；二是新疆地区玉米价格低于全国平均水平，玉米为猪饲料中的主要原材料，因此饲料成本较低。

**二、2019年新增玉米收储业务的原因，具体业务模式，主要供应商及客户情况，短期即实现较高收入规模的合理性；毛利率保持在18%的较高水平的合理性，是否与同行业可比企业一致**

#### (一) 新增玉米收储业务的原因

##### 1、有利于增强公司产业链的竞争力

公司形成了动物疫苗、饲料、种猪繁育、生猪养殖、屠宰加工及肉制品销售的产业链，玉米是公司饲料生产的大宗原料，每年玉米用量达60万吨，玉米成本占饲料成本的70%左右，因此玉米价格直接影响公司饲料成本，进而传导到公司生猪养殖成本，其影响贯穿公司产业链的始终，对公司饲料及生猪产品的成本及市场竞争力具有重要的影响。新增玉米收储业务，将有力保障公司原料供应，降低公司全产业链成本，大大增强公司整个产业链的竞争力。

##### 2、有利于公司形成新的利润增长点

公司新增玉米收储业务的合作方塔城汇通、塔城金花和丝路绿乡三家公司是新疆大规模的玉米收储及销售企业，三家公司收储销售玉米占塔城地区玉米市场近50%的份额，公司通过与上述三家公司的合作，成为新疆最大的玉米收储及销售企业，对新疆玉米市场的定价权有一定的影响力。除此之外，公司新增玉米收储业务后，还可以以此为契机，深入玉米产业链各个环节，从收购、烘干、仓储、销售环节逐步进入到物流、农资、服务环节，从而进一步扩大业务规模，形成公

司新的利润增长点。

## **(二) 具体业务模式**

公司玉米收储业务的主要业务模式主要系在每年的玉米收获季通过收购网点采购新疆、宁夏等玉米产区的种植大户的湿玉米，然后通过通风、烘干等处理后产出干玉米并集中存储，最后公司根据市场行情情况进行干玉米销售。公司根据市场的整体情况，制定销售价格，与客户或经销商签订销售合同，并通过第三方物流服务，帮助客户将玉米运送到指定提货地点，完成销售。报告期内，公司玉米收储业务的对外销售方式主要系面向饲料厂、酒精厂、味精厂等终端客户的直销方式；同时，公司也存在部分通过经销模式销售的情形。玉米收储通常发生在每年 9-10 月份的新玉米成熟季，玉米加工生产为边收购边烘干加工，生产入库通常在 11 月前完成，而干玉米的销售则开始于年底或次年（根据市场行情走势，通常集中在次年二、三季度）。

### **1、采购模式**

玉米收储业务所需的原材料为湿玉米，公司在玉米的主产区布局了收购网点，主要采购对象为玉米种植户。公司按照 30% 的水分制定湿玉米的基础收购单价，随着水分的升高，逐渐降低收购单价，随着水分的降低，逐渐提高收购单价。当水分大于 35% 时，公司通常不予收购，如果仅有小部分玉米水分大于 35%，公司会经过品控部的审批流程，对水分大于 35% 的部分做相应的价格和重量扣减。收购的湿粮若杂质超标，也将按照比例做相应价格的扣减。

### **2、生产模式**

公司采购的湿玉米收购进厂后，首先通过提升机提升至烘前仓，先通过通风，适当降低水分，再通过提升机提升至烘干塔，烘干塔连接的是锅炉，锅炉燃烧产生的热风作用于逐渐下落的玉米上，达到烘干的作用，烘干后在通过输送带等设施存储在仓库中等待销售。

### **3、销售模式**

公司收购网点布局合理，烘干仓储技术成熟，市场客户资源丰富，产品除了供应新疆本地市场外，还远销至四川、云南、江西等省区。公司根据市场的整体

情况，制定销售价格，与客户签订销售合同，并通过物流服务，帮助客户将玉米运送到指定的提货地点，完成销售。直销为公司玉米收储业务的主要销售方式，主要客户包括国内大型的饲料企业、养殖企业、调味品企业等。除了直销模式外，公司还有部分玉米销售给各地的贸易商，由贸易商销售给当地的饲料厂、养殖场等终端客户。

### （三）主要供应商及客户情况

报告期内，玉米收储业务的前五大供应商情况如下：

#### （1）2020年1-9月

单位：万元

序号	供应商名称	金额
1	李有才	910.78
2	邓建军	848.66
3	马学军	664.00
4	肖新勇	639.37
5	张清峰	599.44
合计		<b>3,662.25</b>

#### （2）2019年

单位：万元

序号	供应商名称	金额
1	黄疆川	1,679.12
2	柏延昭	1,546.29
3	霍强	1,444.64
4	邓建忠	1,340.35
5	邓建军	1,289.19
合计		<b>7,299.59</b>

#### （3）2018年

单位：万元

序号	供应商名称	金额
1	努尔兰·尼合买提	561.13
2	李金光	519.72

序号	供应商名称	金额
3	皇甫爱民	507.62
4	李元堂	404.10
5	张晓华	358.25
合计		<b>2,350.82</b>

报告期内，玉米收储业务的前五大客户情况如下：

(1) 2020 年 1-9 月

单位：万元

序号	客户名称	金额
1	江西正邦科技股份有限公司	7,238.03
2	四川正鹏农牧科技有限公司	6,283.29
3	新疆粮油集团有限责任公司	6,090.00
4	昆明博鑫岷宇贸易有限公司	5,819.69
5	云南广联畜禽有限公司	5,444.74
合计		<b>30,875.75</b>

(2) 2019 年

单位：万元

序号	客户名称	金额
1	资中县银山鸿展工业有限责任公司	13,485.33
2	云南正大农业有限公司	7,009.41
3	成都绿科商贸有限责任公司	5,357.78
4	塔城地区汇通有限责任公司	4,396.53
5	厦门海峡供应链发展有限公司	3,739.47
合计		<b>33,988.52</b>

(四) 短期即实现较高收入规模的合理性

2018 年公司投资设立了天康汇通，主要从事玉米的收储和销售业务。2019 年与 2020 年 1-9 月玉米收储业务分别实现销售收入 125,001.61 万元、148,270.73 万元。公司短期即实现较高收入规模的原因如下：

1、2019 年以来玉米需求较为旺盛，价格持续上涨，为公司玉米收储业务提供了有利的市场环境

我国是玉米生产大国，自 2007 年以来，国家实行玉米临时收储政策，玉米收储一直以国家为主，玉米临储政策能够保护农民利益和种粮积极性、保持市场稳定、保障国家粮食安全，但客观上也造成粮食价格形成机制及市场价格信号被扭曲。

自 2016 年玉米取消临储政策以来，玉米种植户的积极性降低，玉米库存持续降低。随着非洲猪疫情后生猪养殖产能的恢复，饲用玉米的需求提升，玉米产需缺口持续扩大，玉米价格呈现持续上涨的趋势。2019 年以来玉米需求较为旺盛，价格持续上涨为公司玉米收储业务的快速发展提供了有利的市场环境。

报告期内，我国玉米价格的变动情况如下：

图：报告期内我国玉米价格走势（元/公斤）



## 2、公司与天康汇通少数股东具有丰富的产业链与玉米收储运营经验

2016 年国家取消了玉米临时收储政策，玉米收储全部实行市场化，生产者随行就市出售玉米，各类市场主体自主入市收购，由此玉米行业发生了根本性的变革。公司为农牧一体化产业集团，为顺应行业发展的变革与趋势，2018 年公司投资设立了天康汇通，主要从事玉米的收储和销售业务。2019 年，公司对天康汇通进行现金增资，塔城汇通、塔城金花和丝路绿乡三家大型粮商对天康汇通以其拥有的玉米收储相关的实物资产增资，塔城汇通、塔城金花和丝路绿乡具有多年玉米收购、烘干、仓储、销售的经验，收购网点布局合理，烘干仓储技术成熟，市场客户资源丰富。增资后天康汇通成为新疆玉米收储及销售龙头企业，这为公司玉米收储业务持续发展奠定了基础。



### 3、公司通过战略规划，进一步延伸玉米收储区域布局，不断提高公司的市场竞争力

2019年，天康汇通进一步整合新疆伊犁地区、宁夏等我国玉米产区的资源，扩大玉米收储和销售规模，收购了新源县汇丰永盛粮业有限公司、伊宁县国合农业有限公司、拜城县国合绿丰粮业有限公司、察布查尔锡伯自治县国合农业有限公司。2020年，收购宁夏新常物流有限公司、宁夏常新农业发展有限公司。天康汇通逐步深入玉米产业链各个环节，从收购、烘干、仓储、销售环节逐步进入到物流、农资、服务环节，进一步延伸产业链，从而不断提高公司的市场竞争力。

#### （五）毛利率保持在 18% 的较高水平的合理性，是否与同行业可比企业一致

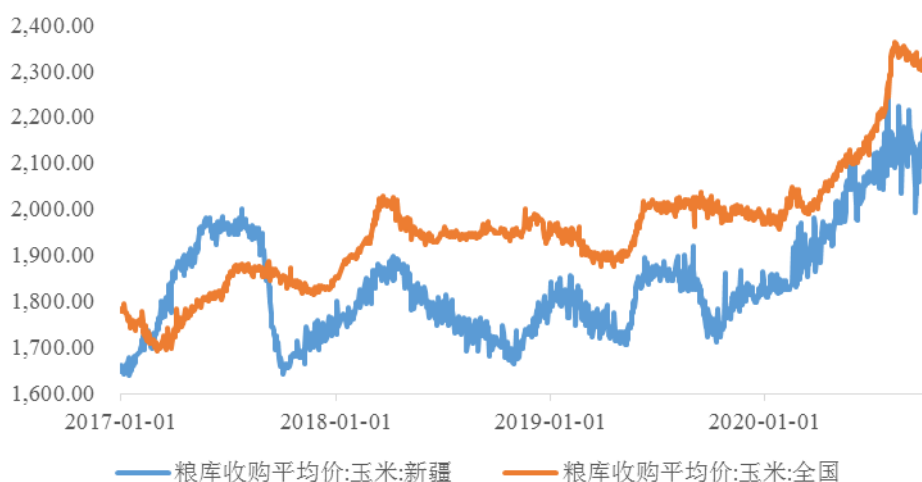
报告期内，玉米价格的变动情况如下：

图：报告期内我国玉米价格走势（元/公斤）



报告期内，全国玉米粮库收购平均价与新疆玉米粮库收购平均价对比情况如下：

图：报告期内我国玉米收购价格走势（元/吨）



2019 年和 2020 年 1-9 月，公司玉米收储业务的毛利率分别为 18.69% 和 18.00%。公司玉米收储业务毛利率较高，主要系：①2019 年以来，受政策、市场和天气等因素的综合影响，玉米价格持续走高，终端价格上涨导致公司玉米收储业务毛利率较高；②玉米收储业务提供一系列的收购、仓储、物流等最为关键的服务，能够满足农户卖粮的时间集中性和厂家用粮的时间持续性的需求，在用粮企业和种植农户之间起到了调节池的作用，解决了上游种植农户和下游用粮企业在时间和空间上的错配问题；③公司主要从事玉米收储业务的子公司天康汇通为新疆最大的玉米收储及销售企业，目前在新疆的塔城地区、伊犁地区、阿克苏地区拥有玉米烘干收储基地 34 个，从收购、烘干、仓储、销售全面深入玉米产业链的各个环节，已经占新疆两个玉米主产区之一的塔城地区 50% 以上的市场份额，具有一定的规模优势；④新疆地区的玉米收购价格较全国有一定的比较优势，公司玉米收购价格较全国玉米收购均价低约 200 元/吨，采购的成本优势使得公司玉米收储业务的毛利率较高。

暂无从事相同业务的可比上市公司。

### 三、制药业务毛利率较高且波动较大的原因，是否与可比公司存在较大差异

报告期内，公司制药业务毛利率及同行业可比公司毛利率的变动情况如下表所示：

项目	2020年1-9月	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
中牧股份	-	52.45%	52.97%	56.86%	52.01%
普莱柯	66.10%	65.94%	61.15%	67.07%	68.33%
生物股份	62.17%	63.96%	62.32%	72.50%	79.37%
瑞普生物	56.31%	56.43%	52.33%	50.11%	53.01%
<b>均值</b>	<b>61.53%</b>	<b>59.70%</b>	<b>57.19%</b>	<b>61.64%</b>	<b>63.18%</b>
<b>天康生物</b>	<b>70.60%</b>	<b>70.78%</b>	<b>60.13%</b>	<b>58.96%</b>	<b>66.20%</b>

报告期内,公司制药业务的毛利率分别为 66.20%、58.96%、60.13%和 70.60%,与同行业可比公司的变动趋势基本保持一致。2018 年公司制药业务毛利率下降较大,同比下降 7.24 个百分点,主要系:①2018 年 1 月 2 日,农业农村部发布重要公告,自 2018 年 7 月 1 日起全国停止销售、生产、免疫含有亚洲 I 型口蹄疫病毒组分的疫苗,口蹄疫三价苗于 2018 年下半年正式退出市场。三价苗都要去掉“亚洲 I 型毒株”改为“O/A 二价”重新递交材料换发新证书,迫于政策调整导致的文号换发,公司采取降价促销以平抑该因素所带来的不良影响,从而使得 2018 年公司制药业务毛利率下降较大;②2018 年,公司调整部分疫苗生产工艺,导致疫苗的生产成本增加,也影响到了 2018 年公司制药业务的毛利率。2019 年,公司制药业务毛利率同比上升 1.16 个百分点,主要系公司优化新疫苗生产工艺的成本控制和疫苗产品结构改善所致。2020 年 1-9 月,公司疫苗毛利率上升较多,主要系:①公司的政采苗占比较高,2020 年国家对于动物疫苗产品增加补贴,政采苗价格提升;②得益于 2020 年生猪养殖存栏回升,动物疫苗的需求量增加。

#### 四、油脂业务报告期内毛利率大幅波动的原因及合理性

2017 年至 2020 年 1-9 月,油脂加工业务的毛利率分别为 3.91%、12.14%、10.82%和 10.07%,2017 年油脂加工业务的毛利率较低,2018 年至 2020 年 1-9 月,油脂加工业务的毛利率均保持稳定。2017 年,公司油脂加工业务毛利率较低,主要系:①2018 年之前棉油加工行业处于充分竞争的阶段,棉籽供不应求,棉籽采购价格较高。公司油脂加工业务的主要原材料为棉籽,新疆是全国重要的棉花产区,每年九月棉花成熟被采摘之后即是棉籽的收购季,在 2018 年之前,棉油加工行业处于充分竞争的阶段,棉籽供不应求,原材料棉籽采购价格较高,

而由于产品棉油的可替代性较高，棉油的价格无法随棉籽价格的上涨而上涨，使得棉油加工企业的毛利率较低。2018年之后，众多中小棉油加工企业逐渐退出，棉籽的收购价格降低，棉油加工企业的毛利率上升并维持在稳定的水平。②棉花容易受降温、降水等天气原因的影响，2017年秋季公司油脂加工业务所在的主要区域奎屯和阿克苏地区降水较多，导致棉籽的出品率较低，而棉籽采购一般是提前采购，导致公司无法转嫁采购之后的天气变化的风险，使得当年棉油的出品率较低，影响了当年的毛利率。

### 五、结合行业环境变化及可比公司情况，说明最近一年一期业绩大幅提升的原因及合理性

报告期内，公司饲料业务、玉米收储业务、油脂加工业务、制药业务的营业收入和毛利率基本保持稳定。最近一年一期，公司食品养殖业务的收入和毛利水平的增长率大幅高于公司整体收入和毛利的增长率。最近一年一期公司整体业绩大幅上涨的主要系食品养殖业务收入和毛利的大幅增长所致。报告期内，公司主要经营业绩指标如下：

单位：万元

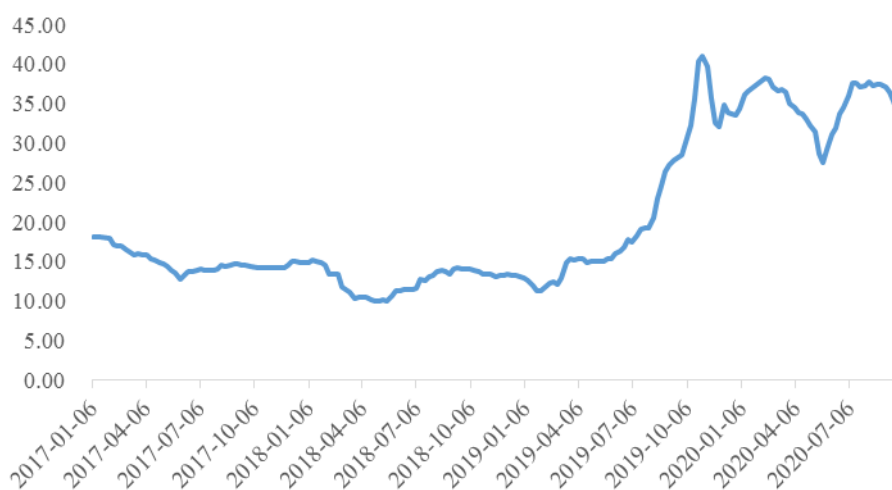
项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>主营业务收入</b>	<b>860,915.33</b>	<b>745,469.57</b>	<b>522,163.24</b>	<b>459,572.73</b>
饲料业务	306,385.76	293,077.24	256,206.84	220,011.78
食品养殖业务	236,673.65	164,412.01	85,478.20	74,230.30
玉米收储业务	148,270.73	125,001.61	-	-
油脂加工业务	90,000.25	80,580.87	85,492.08	84,350.84
制药业务	58,950.21	55,519.23	74,985.86	67,617.54
其他业务	20,634.72	26,878.60	20,000.26	13,362.27
<b>毛利</b>	<b>268,341.53</b>	<b>186,268.41</b>	<b>106,753.42</b>	<b>105,402.69</b>
饲料业务	49,192.11	41,983.68	37,533.02	32,396.81
食品养殖业务	141,360.57	69,751.43	13,172.41	22,880.38
玉米收储业务	26,681.45	23,359.09	-	-
油脂加工业务	9,059.48	8,722.11	10,382.76	3,297.87
制药业务	41,620.53	33,381.20	44,213.00	44,760.80
其他业务	427.38	9,070.90	1,452.23	2,066.84
<b>毛利率</b>	<b>31.17%</b>	<b>24.99%</b>	<b>20.44%</b>	<b>22.93%</b>

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
饲料业务	16.06%	14.33%	14.65%	14.73%
食品养殖业务	59.73%	42.42%	15.41%	30.82%
玉米收储业务	18.00%	18.69%	-	-
油脂加工业务	10.07%	10.82%	12.14%	3.91%
制药业务	70.60%	60.13%	58.96%	66.20%
其他业务	2.07%	33.75%	7.26%	15.47%
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>147,758.60</b>	<b>64,448.67</b>	<b>31,372.63</b>	<b>40,714.98</b>
<b>扣非后归属于母公司净利润</b>	<b>149,479.64</b>	<b>63,601.53</b>	<b>29,023.07</b>	<b>39,437.60</b>

### （一）公司所处行业环境情况

公司最近一年一期业绩大幅提升的原因为受生猪养殖行业环境变化影响所致。我国生猪养殖行业的周期性波动特征较为明显，受到猪周期的影响，2017年我国生猪出栏价格持续下降，生猪养殖行业陷入亏损，养猪场户为止损，放缓补栏、减少存栏，形成新一轮去产能周期。2018年5月达到报告期的最低点，之后价格开始回升。2018年8月，我国爆发了非洲猪瘟疫情，对养猪场户的补栏积极性造成了很大的冲击，由于非洲猪瘟的病死率较高，大量的中小养猪场和散场农户空栏观望，甚至清栏退养，加剧了产能的下行，导致生猪产能去化，生猪出栏量、存栏量出现较大幅度下滑。根据国家统计局数据，2019年我国生猪出栏54,419万头，同比下降21.6%，2019年末全国生猪存栏31,041万头，同比下降27.5%，生猪供给的减少导致生猪出栏价格快速上涨。2020年，生猪价格维持在高位运行。2017年1月1日至2020年9月30日我国生猪价格变动情况如下：

图：报告期内我国生猪价格走势（元/公斤）



## （二）可比公司情况

报告期内，公司食品养殖业务毛利率与主要同行业可比公司的生猪养殖业务毛利、毛利率变动趋势一致，主要同行业可比公司生猪养殖业务毛利、毛利率的变化趋势如下：

单位：万元

项目	公司名称	2020年1-6月 <sup>注</sup>	2019年度	2018年度	2017年度
毛利	牧原股份	1,312,898.28	727,186.26	130,393.42	299,089.27
	温氏股份	894,403.96	1,205,707.89	416,113.38	869,215.68
	天邦股份	192,598.85	52,853.96	18,409.08	40,157.23
	正邦科技	382,628.31	235,068.49	60,472.80	79,437.42
	新希望	295,994.27	288,498.65	52,344.99	67,767.46
	<b>天康生物</b>	<b>85,583.12</b>	<b>69,751.43</b>	<b>13,172.41</b>	<b>22,880.38</b>
毛利率	牧原股份	63.27%	37.05%	9.83%	30.03%
	温氏股份	38.39%	28.84%	12.32%	24.80%
	天邦股份	54.06%	11.89%	6.57%	24.80%
	正邦科技	35.72%	20.65%	7.93%	14.41%
	新希望	42.60%	38.53%	16.23%	26.87%
	<b>天康生物</b>	<b>66.87%</b>	<b>42.42%</b>	<b>15.41%</b>	<b>30.82%</b>

注：因同行业可比公司未披露前三季度的生猪养殖业务毛利、毛利率，故此处列示的为2020年1-6月的毛利、毛利率数据

## （三）最近一年一期业绩大幅提升的原因及合理性

食品养殖业务毛利和毛利率水平大幅增长的原因如下：

(1) 公司的经营业绩会随着猪周期的变化而波动，公司盈利能力受到生猪养殖行业的景气程度的影响，生猪出栏价格的波动对公司毛利率水平影响较大。2018年8月爆发的非洲猪瘟疫情扩散至全国范围，我国生猪产能损失非常严重，致使我国生猪出栏量大幅下滑，国家统计局数据显示，2019年度，我国猪肉产量较上年同期下降了21.26%。因生猪供应的减少，2019年2月之后我国生猪市场价格持续上涨，2019年8月初至10月末，生猪市场价格从20元/公斤快速上涨至42元/公斤，从而导致公司2019年度生猪销售均价的大幅上升。

2019年，公司商品猪销售均价为18.18元/公斤，较2018年的11.43元/公斤增长59.08%，毛利率达到42.42%，因此2019年的业绩较2018年大幅增长。

报告期内，公司生猪销售价格情况如下：

单位：万头，元/公斤

类别	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	销量	销售均价	销量	销售均价	销量	销售均价	销量	销售均价
商品猪	37.65	30.44	54.38	18.18	45.07	11.43	32.34	13.63
仔猪	36.01	145.42	29.73	59.52	18.18	28.15	14.40	36.83
种猪	3.17	90.59	0.17	57.88	1.41	26.59	2.20	36.54
合计	<b>76.84</b>	-	<b>84.27</b>	-	<b>64.66</b>	-	<b>48.94</b>	-

(2) 2020年1-9月，生猪销售价格的持续高位运行。受非洲猪瘟疫情的影响，我国生猪产能损失严重，且影响至今。国家统计局数据显示，2020年1-9月，我国猪肉产量较上年同期下降了10.80%。生猪供应持续下滑。在此行业背景下，2020年1-9月，我国生猪市场价格一直处于高位，从而导致公司2020年1-9月生猪销售均价较2019年上升。

2020年1-9月，公司商品猪销售均价为30.44元/公斤，较2019年全年销售均价18.18元/公斤增长67.44%，毛利率达到59.73%，因此2020年1-9月的业绩大幅增长。

经核查，公司销售价格的变化与市场价格的变动趋势保持一致，发行人业绩波动情况符合行业发展趋势，与同行业保持一致。最近一年一期公司业绩大幅提升的原因为受非洲猪瘟和猪周期影响，生猪价格大幅增长所致，公司最近一年一期业绩大幅提升具有合理性。

## 六、保荐机构及会计师核查意见

### （一）核查过程

保荐机构及会计师履行了如下核查程序：

- 1、查阅了发行人的定期报告等公开披露的文件；
- 2、查阅了行业价格数据、研究报告等，从行业及市场变化趋势、产品销售价格和产品成本要素等方面对发行人毛利率变动的合理性进行核查；
- 3、查阅了同行业上市公司披露的年度报告、半年度报告等财务报告，并将发行人毛利率等指标与同行业上市公司进行对比，检查是否存在显著差异。

### （二）核查意见

- 1、公司食品养殖业务毛利率大幅波动具有合理性，和同行业可比公司的毛利率变动趋势保持一致；毛利率高于同行业公司主要系公司食品养殖业务以“自繁自养”模式为主，毛利率较高的仔猪销售量占比较高，且产业链完备、具有区位优势，具有合理性；
- 2、公司 2019 年新增玉米收储业务是公司业务发展的需要，能完善公司的产业链布局；短期即实现较高收入规模主要是由于：2019 年以来玉米需求较为旺盛，价格持续上涨；公司与天康汇通少数股东具有丰富的产业链与玉米收储运营经验，公司通过战略规划，进一步延伸玉米收储区域布局导致，具有合理性；毛利率保持在 18% 的较高水平主要系近年来玉米价格较高，新疆玉米收购价格具有优势等导致，具有合理性；
- 3、制药业务毛利率水平较高且波动较大，与同行业可比公司的变动趋势基本保持一致，与可比公司不存在较大差异；
- 4、油脂业务报告期内毛利率大幅波动主要系受上游原材料棉籽价格波动的影响导致，具有合理性；
- 5、最近一年一期公司业绩大幅提升，主要是由受到猪周期、非洲猪瘟疫情等因素影响，公司食品养殖业务的毛利波动引起的，与同行业上市公司业绩变动趋势总体一致，具有合理性。



问题 3、报告期内公司前五大客户主要销售内容为疫苗、饲料等，占收入比重第二位的食品养殖业务仅在 2019 年进入前五大客户，为 2019 年向杨志福销售猪肉 8,502.79 万元。请申请人补充说明：（1）各项业务的主要销售客户情况，前五大客户与公司收入比重不匹配的原因及合理性。（2）报告期内个人交易情况，金额、占比及主要交易内容，与个人进行大额采购或销售的必要性及合理性，交易结算方式及相关内控制度，是否与申请人存在关联关系。请保荐机构及会计师发表核查意见，并说明针对个人交易真实性采取的主要核查程序。

【回复】

一、各项业务的主要销售客户情况，前五大客户与公司收入比重不匹配的原因及合理性

（一）报告期内，公司各项业务的营业收入情况

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
饲料业务	306,385.76	35.59%	293,077.24	39.31%	256,206.84	49.07%	220,011.78	47.87%
食品养殖业务	236,673.65	27.49%	164,412.01	22.05%	85,478.20	16.37%	74,230.30	16.15%
玉米收储业务	148,270.73	17.22%	125,001.61	16.77%	-	-	-	-
油脂加工业务	90,000.25	10.45%	80,580.87	10.81%	85,492.08	16.37%	84,350.84	18.35%
制药业务	58,950.21	6.85%	55,519.23	7.45%	74,985.86	14.36%	67,617.54	14.71%
其他业务	20,634.72	2.40%	26,878.60	3.61%	20,000.26	3.83%	13,362.27	2.91%
合计	<b>860,915.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>745,469.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>522,163.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>459,572.73</b>	<b>100.00%</b>

（二）报告期内，公司各项业务的主要销售客户情况

（1）2020 年 1-9 月

①食品养殖业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	俞成	5,543.95	0.64%

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
2	四川新好养殖有限公司	4,445.86	0.52%
3	临猗县丰淋牧业有限公司	3,807.26	0.44%
4	江西正农通网络科技有限公司	3,168.99	0.37%
5	湖北新好农牧有限公司	2,903.38	0.34%
合计		<b>19,869.45</b>	<b>2.30%</b>

## ②制药业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	内蒙古自治区动物疫病预防控制中心	7,905.22	0.92%
2	黑龙江省农业农村厅	2,763.01	0.32%
3	河北省农业农村厅	2,750.84	0.32%
4	新疆维吾尔自治区动物卫生监督所	2,686.83	0.31%
5	贵州省农业农村厅	2,222.37	0.26%
合计		<b>18,328.26</b>	<b>2.13%</b>

## ③饲料业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	恒众（天津）农牧科技有限公司	5,560.50	0.65%
2	新疆宏盛牧歌养殖有限公司	5,152.38	0.60%
3	新疆枣园万康农牧科技有限公司 <sup>注</sup>	3,878.84	0.45%
4	新疆羌都米兰猪业有限公司	3,745.74	0.43%
5	新疆幸福加美养殖有限公司	3,094.60	0.36%
合计		<b>21,432.05</b>	<b>2.49%</b>

注：新疆枣园万康农牧科技有限公司曾用名新疆万康农牧科技有限公司，下同。

## ④玉米收储业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	江西正邦科技股份有限公司	7,238.03	0.84%
2	四川正鹏农牧科技有限公司	6,283.29	0.73%

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
3	新疆粮油集团有限责任公司	6,090.00	0.71%
4	昆明博鑫岷宇贸易有限公司	5,819.69	0.68%
5	云南广联畜禽有限公司	5,444.74	0.63%
合计		<b>30,875.75</b>	<b>3.58%</b>

⑤油脂加工业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	新疆粮油集团北站收储有限责任公司	5,721.33	0.66%
2	益海（昌吉）粮油工业有限公司	5,372.50	0.62%
3	西安石羊长安花粮油有限公司	3,557.19	0.41%
4	新疆西域海华物产有限公司	3,545.68	0.41%
5	新疆汇禾稼盛农业开发有限公司	3,121.43	0.36%
合计		<b>21,318.13</b>	<b>2.47%</b>

(2) 2019 年

①食品养殖业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	杨志福	8,502.79	1.14%
2	江显文	5,444.41	0.73%
3	湟源县盛达屠宰有限责任公司	3,477.32	0.47%
4	张建民	2,451.47	0.33%
5	临猗县丰淋牧业有限公司	2,338.58	0.31%
合计		<b>19,875.99</b>	<b>2.66%</b>

②制药业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	新疆维吾尔自治区动物卫生监督所	5,534.41	0.74%
2	山东省畜牧兽医局	4,073.72	0.54%

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
3	内蒙古自治区动物疫病预防控制中心	3,719.86	0.50%
4	贵州省农业农村厅	2,744.33	0.37%
5	河北省农业农村厅	2,029.99	0.27%
合计		<b>18,102.30</b>	<b>2.42%</b>

### ③饲料业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	新疆枣园万康农牧科技有限公司	5,677.95	0.76%
2	恒众（天津）农牧科技有限公司	5,622.58	0.75%
3	新疆宏盛牧歌养殖有限公司	4,585.88	0.61%
4	新疆羌都天兆畜牧科技有限公司	4,361.76	0.58%
5	驻马店市长龙山农牧有限公司	4,220.54	0.56%
合计		<b>24,468.70</b>	<b>3.27%</b>

### ④玉米收储业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	资中县银山鸿展工业有限责任公司	13,485.33	1.80%
2	云南正大农业有限公司	7,009.41	0.94%
3	成都绿科商贸有限责任公司	5,357.78	0.72%
4	塔城地区汇通有限责任公司	4,396.53	0.59%
5	厦门海峡供应链发展有限公司	3,739.47	0.50%
合计		<b>33,988.52</b>	<b>4.55%</b>

### ⑤油脂加工业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	新疆粮油集团北站收储有限责任公司	3,994.44	0.53%
2	益海（昌吉）粮油工业有限公司	3,544.28	0.47%
3	巴州方顺油脂有限公司	3,281.60	0.44%

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
4	江苏省沿海农业发展有限公司	2,911.42	0.39%
5	渭南石羊长安花粮油有限公司	2,719.81	0.36%
合计		<b>16,451.55</b>	<b>2.20%</b>

(3) 2018 年

①食品养殖业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	郑州双汇食品有限公司	3,447.48	0.65%
2	河南双汇投资发展股份有限公司	2,282.55	0.43%
3	石河子市益佳康食品销售有限公司	2,188.40	0.42%
4	临猗县丰淋牧业有限公司	1,584.76	0.30%
5	格尔木红梅肉食品联合加工有限公司	1,427.22	0.27%
合计		<b>10,930.41</b>	<b>2.07%</b>

②制药业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	新疆维吾尔自治区动物卫生监督所	7,441.34	1.41%
2	内蒙古自治区动物疫病预防控制中心	6,180.75	1.17%
3	新疆维吾尔自治区畜牧厅	4,848.91	0.92%
4	山东省畜牧兽医局	3,966.14	0.75%
5	河北省农业厅	3,271.42	0.62%
合计		<b>25,708.56</b>	<b>4.88%</b>

③饲料业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	驻马店市长龙山农牧有限公司	7,595.55	1.44%
2	恒众（天津）农牧科技有限公司	5,255.39	1.00%
3	新疆枣园万康农牧科技有限公司	3,608.52	0.68%

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
4	新疆幸福加美养殖有限公司	3,463.82	0.66%
5	江苏兴鼎生物工程有限公司	3,205.06	0.61%
合计		<b>23,128.34</b>	<b>4.39%</b>

#### ④油脂加工业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	山西科津商贸有限公司	3,422.98	0.65%
2	益海（昌吉）粮油工业有限公司	3,349.91	0.64%
3	中粮饲料有限公司	2,889.73	0.55%
4	石河子开发区天润祥油脂有限公司	2,164.30	0.41%
5	新疆西域海华物产有限公司	1,762.45	0.33%
合计		<b>13,589.37</b>	<b>2.58%</b>

#### （4）2017年

#### ①食品养殖业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	宋德胜	3,378.60	0.73%
2	格尔木红梅肉食品联合加工有限公司	2,146.17	0.46%
3	新疆伟珊老周家食品有限公司	1,101.96	0.24%
4	王友坡	1,089.75	0.24%
5	郑廷新	974.45	0.21%
合计		<b>8,690.93</b>	<b>1.88%</b>

#### ②制药业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	新疆维吾尔自治区畜牧厅	6,571.47	1.42%
2	山东省畜牧兽医局	5,152.56	1.11%
3	内蒙古自治区动物疫病预防控制中心	4,961.56	1.07%

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
4	河北省动物疫病预防控制中心	3,427.14	0.74%
5	湖北省畜牧兽医局	2,984.35	0.64%
合计		<b>23,097.08</b>	<b>4.99%</b>

### ③饲料业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	新疆幸福加美养殖有限公司	3,120.37	0.67%
2	河南新筑牧业有限公司	1,613.85	0.35%
3	新疆联富涛食品有限责任公司	1,555.48	0.34%
4	江苏兴鼎生物工程有限公司	1,465.22	0.32%
5	河南奥峰农牧有限公司	1,387.00	0.30%
合计		<b>9,141.93</b>	<b>1.97%</b>

### ④油脂加工业务

单位：万元

序号	客户名称	销售额	占当期营业收入的比例
1	新疆粮油集团北站收储有限责任公司	5,453.41	1.18%
2	安徽鑫亚源饲料贸易有限公司	3,223.14	0.70%
3	益海（昌吉）粮油工业有限公司	3,127.25	0.68%
4	水磨沟区会展北路鑫海丰粮油经销部	2,262.90	0.49%
5	阿拉尔市瑞利恒生物蛋白有限公司	2,093.38	0.45%
合计		<b>16,160.08</b>	<b>3.49%</b>

### （三）前五大客户与公司收入比重不匹配的原因及合理性

公司各项业务的客户数量情况如下：

单位：家

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
饲料业务	4,388	4,968	4,836	5,048
食品养殖业务	800	733	598	689
玉米收储业务	216	165	-	-
油脂加工业务	358	445	463	365

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
制药业务	1,564	1,774	1,537	1,161

公司各项业务前五大客户占各项业务营业收入比重的情况如下：

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
饲料业务	7.00%	8.35%	9.03%	4.16%
食品养殖业务	8.40%	12.09%	12.79%	11.71%
玉米收储业务	20.82%	27.19%	-	-
油脂加工业务	23.69%	20.42%	15.90%	19.16%
制药业务	31.09%	32.61%	34.28%	34.16%

公司饲料业务的客户主要为个体经销商和大型养殖企业，公司销售采用“直销+经销”模式，经销模式的终端客户主要系散养农户，分布区域广泛且零散，多通过个人经销商进行采购，个人经销商的数量众多且规模相对较小，客户较为分散，直销模式的客户为大型的养殖企业，因此公司饲料业务的客户数量众多，前五大客户占该业务营业收入的比重较低；公司食品养殖业务的客户主要为个体猪肉批发商及猪经纪人，猪肉批发商和猪经纪人是连接生猪养殖企业、生猪屠宰加工企业与终端猪肉零售商中间的重要环节，猪肉批发商和猪经纪人数量众多且规模大小不一。报告期内，公司食品养殖业务客户较为分散，集中度较低；玉米收储业务的主要客户为大型的饲料企业、养殖企业、调味品企业；制药业务的主要客户为各地的畜牧兽医局、动物疫病防控中心等政府部门；油脂加工业务的主要客户为大型的粮油企业。因此玉米收储业务、制药业务和油脂加工业务的前五大客户占该业务营业收入的比重较高，客户集中度较高。

综上所述，报告期内公司前五大客户主要来自公司玉米收储业务、制药业务和油脂加工业务具有合理性。

**二、报告期内个人交易情况，金额、占比及主要交易内容，与个人进行大额采购或销售的必要性及合理性，交易结算方式及相关内控制度，是否与申请人存在关联关系。**

**（一）报告期内个人交易情况，金额、占比及主要交易内容**

**1、发行人向个人经销商/客户销售情况**



(1) 报告期内，公司食品养殖业务个人经销商/客户情况

报告期内，公司食品养殖业务法人及个人经销商/客户数量及占比情况如下：

单位：家

项目	2020年9月末		2019年末		2018年末		2017年末	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
法人	490	61.25%	441	60.16%	314	52.51%	333	48.33%
个人	310	38.75%	292	39.84%	284	47.49%	356	51.67%
<b>合计</b>	<b>800</b>	<b>100%</b>	<b>733</b>	<b>100%</b>	<b>598</b>	<b>100%</b>	<b>689</b>	<b>100%</b>

报告期内，公司食品养殖业务法人及个人经销商/客户销售收入及占比情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
法人	148,801.60	62.87%	77,933.00	47.40%	39,848.49	46.62%	27,128.41	36.55%
个人	87,872.05	37.13%	86,479.01	52.60%	45,629.71	53.38%	47,101.89	63.45%
<b>合计</b>	<b>236,673.65</b>	<b>100%</b>	<b>164,412.01</b>	<b>100%</b>	<b>85,478.20</b>	<b>100%</b>	<b>74,230.30</b>	<b>100%</b>

(2) 报告期内，发行人饲料业务个人经销商/客户情况

报告期内，公司饲料业务法人及个人经销商/客户数量及占比情况如下：

单位：家

项目	2020年9月末		2019年末		2018年末		2017年末	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
法人	434	9.89%	473	9.52%	558	11.54%	508	10.06%
个人	3,954	90.11%	4,495	90.48%	4,278	88.46%	4,540	89.94%
<b>合计</b>	<b>4,388</b>	<b>100%</b>	<b>4,968</b>	<b>100%</b>	<b>4,836</b>	<b>100%</b>	<b>5,048</b>	<b>100%</b>

报告期内，公司饲料业务法人及个人经销商/客户销售收入及占比情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
法人	74,743.50	24.40%	97,646.31	33.32%	97,507.83	38.06%	74,106.96	33.68%

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
个人	231,642.26	75.60%	195,430.93	66.68%	158,699.01	61.94%	145,904.82	66.32%
合计	<b>306,385.76</b>	<b>100.00%</b>	<b>293,077.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>256,206.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>220,011.78</b>	<b>100.00%</b>

(3) 报告期内，发行人玉米收储业务个人经销商/客户情况

报告期内，公司玉米收储业务法人及个人经销商/客户数量及占比情况如下：

单位：家

项目	2020年9月末		2019年末		2018年末		2017年末	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
法人	130	60.19%	107	64.85%	-	-	-	-
个人	86	39.81%	58	35.15%	-	-	-	-
合计	<b>216</b>	<b>100.00%</b>	<b>165</b>	<b>100.00%</b>	-	-	-	-

报告期内，公司玉米收储业务法人及个人经销商/客户销售收入及占比情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
法人	106,145.68	71.59%	88,640.36	70.91%	-	-	-	-
个人	42,125.05	28.41%	36,361.25	29.09%	-	-	-	-
合计	<b>148,270.73</b>	<b>100.00%</b>	<b>125,001.61</b>	<b>100.00%</b>	-	-	-	-

(4) 报告期内，发行人油脂加工业务个人经销商/客户情况

报告期内，公司油脂加工业务法人及个人经销商/客户数量及占比情况如下：

单位：家

项目	2020年9月末		2019年末		2018年末		2017年末	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
法人	259	72.35%	328	73.71%	347	74.95%	263	72.05%
个人	99	27.65%	117	26.29%	116	25.05%	102	27.95%
合计	<b>358</b>	<b>100.00%</b>	<b>445</b>	<b>100.00%</b>	<b>463</b>	<b>100.00%</b>	<b>365</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司油脂加工业务法人及个人经销商/客户销售收入及占比情况

如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
法人	77,212.26	85.79%	68,944.75	85.56%	71,199.26	83.28%	68,338.76	81.02%
个人	12,787.99	14.21%	11,636.12	14.44%	14,292.82	16.72%	16,012.08	18.98%
合计	<b>90,000.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>80,580.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>85,492.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>84,350.84</b>	<b>100.00%</b>

(5) 报告期内，发行人制药业务个人经销商/客户情况

报告期内，公司制药业务法人及个人经销商/客户数量及占比情况如下：

单位：家

项目	2020年9月末		2019年末		2018年末		2017年末	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
法人	1,532	97.95%	1,622	91.43%	1,420	92.39%	1,025	88.29%
个人	32	2.05%	152	8.57%	117	7.61%	136	11.71%
合计	<b>1,564</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,774</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,537</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,161</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司制药业务法人及个人经销商/客户销售收入及占比情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
法人	58,816.34	99.77%	54,647.09	98.43%	67,851.87	90.49%	63,406.76	93.77%
个人	133.87	0.23%	872.14	1.57%	7,133.99	9.51%	4,210.78	6.23%
合计	<b>58,950.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>55,519.23</b>	<b>100.00%</b>	<b>74,985.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>67,617.54</b>	<b>100.00%</b>

## 2、发行人向个人采购情况

报告期内，公司各业务的主要采购情况如下：

业务类型	主要采购内容	供应商特征
食品养殖业务	饲料、动物疫苗、商品猪等	以法人供应商为主
制药业务	血清、佐剂、培养基、毒株等	以法人供应商为主
饲料业务	玉米、豆粕、棉粕、赖氨酸等	以法人供应商为主
油脂加工业务	棉籽等	以法人供应商为主

业务类型	主要采购内容	供应商特征
玉米收储业务	湿玉米等	以个人种植户为主

报告期内，公司向个人供应商采购主要为玉米收储业务中向个人种植户采购玉米，公司从事玉米收储业务的子公司为天康汇通。报告期内，天康汇通向个人采购情况如下：

单位：万吨、万元

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
户数	1,385	7,569	8,118	-
采购数量	26.73	146.81	110.40	-
采购金额	39,058.84	171,507.31	118,064.06	-

## （二）与个人进行大额采购或销售的必要性及合理性

### 1、与个人进行大额采购的必要性及合理性

公司对个人进行采购主要集中于玉米收储业务中，玉米收储业务所需的原材料为湿玉米，公司在新疆玉米的主产区布局了收购网点，主要采购对象为玉米种植农户。由于我国以家庭为单位的农业生产制度，用粮企业与种植农户之间的大规模的订单农业，在实际操作中存在着非常大的困难和障碍，所以玉米收储行业将作为沟通农户和用粮企业的最具有实际操作的中介而长期的存在并发展下去。玉米收储企业可以同时满足农户卖粮的时间集中性和厂家用粮的时间持续性，在用粮企业和种植农户之间起到了调节池的作用，解决了上游种植农户和下游用粮企业在时间和空间上的错配问题。

综上所述，公司玉米收储业务向种植农户采购符合行业惯例，具有必要性和合理性。

### 2、与个人进行大额销售的必要性及合理性

公司对个人进行销售主要体现在饲料业务和食品养殖业务。

#### （1）饲料业务

饲料企业普遍采用“直销+经销”模式。对于中小养殖户，由于对其销量较小、客户主要分布在广大农村地区，行业普遍采用经销商模式，以降低企业营销

成本、管理成本；对于规模较大的养殖户，往往采用直销模式，与重要客户直接对接有利于降低沟通成本，方便提供专业技术服务，维护客户关系。公司饲料销售同样以“直销+经销”模式为主，公司下属饲料事业部及子公司均根据公司划定的销售区域建立各自的经销网络。公司现有的经销商大部分为个体经销商，主要是因为公司销售饲料的终端客户主要为散养农户，分布区域广泛且零散，需要通过发展个体经销商以便进一步提高市场渗透率与覆盖区域。

综上所述，公司饲料销售以个体经销商为主符合行业惯例，具有必要性和合理性。

## （2）食品养殖业务

公司食品养殖业务的客户主要为个体猪肉批发商及猪经纪人。猪肉批发商是连接生猪屠宰加工企业与终端猪肉零售商的重要一环。由于终端猪肉零售商较为分散，因此猪肉批发商数量众多且规模大小不一；猪经纪人是连接生猪养殖农户、养殖企业与屠宰加工企业中间的重要一环，猪经纪人主要为当地具有影响力的猪贩子，拥有广泛的市场渠道和丰富的下游销售资源，具有较为丰富的运输经验、市场供求信息，屠宰加工企业通常通过相对稳定的猪经纪人群体来获得稳定货源。

综上所述，猪肉批发商和猪经纪人是我国生猪养殖行业与生猪屠宰行业的重要参与者，公司对猪肉批发商、猪经纪人进行大额销售符合行业惯例，具有必要性和合理性。

## 3、可比公司的个人采购和销售情况

（1）可比上市公司牧原股份在深交所互动易平台上回答投资者提问中披露如下：“公司的自然人客户为生猪经纪人，承担养殖企业和屠宰企业之间运输商角色。2019年，公司向自然人客户销售收入为129亿元，占生猪类销售收入的65.70%。”

（2）可比上市公司新希望在2019年《公开发行A股可转换公司债券募集说明书》中披露如下：

报告期内，公司向前五名客户的销售收入及其占比情况如下：

单位：万元

年份	序号	客户名称	销售收入	占当期销售总额的比例
2016年	1	山东荣达农业发展有限公司	67,787.27	1.11%
	2	上海六和勤强食品有限公司	55,206.47	0.91%
	3	李云德	24,375.50	0.40%
	4	王青	23,282.65	0.38%
	5	湖北周黑鸭食品工业园有限公司	19,526.20	0.32%
	合计		<b>190,178.09</b>	<b>3.12%</b>

(3) 可比上市公司正邦科技在 2020 年《公开发行可转换公司债券募集说明书》中披露如下：

公司 2020 年 1-3 月向前五名客户销售情况

序号	客户名称	销售金额（万元）	占比
1	罗秋兰	9,420.71	1.32%
2	赖运发	8,319.25	1.17%
3	冯万祥	7,548.41	1.06%
4	深圳农牧美益肉业有限公司	7,516.68	1.05%
5	徐守森	5,745.44	0.81%
合计		<b>38,550.49</b>	<b>5.40%</b>

(4) 可比上市公司龙大肉食在《公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书》中披露如下：

报告期内，公司前五大客户的销售情况如下：

年份	序号	客户名称	销售额（万元）	占主营业务收入比例
2017 年度	1	家家悦	17,697.31	2.70%
	2	荷美尔	17,119.02	2.61%
	3	济南历下大润发	15,390.14	2.34%
	4	上海品食乐冷冻食品有限公司	8,680.12	1.32%
	5	生食批发商刘东	6,815.73	1.04%
	合计		<b>65,702.31</b>	<b>10.01%</b>

(三) 与个人进行交易结算方式及相关内控制度，是否与申请人存在关联关系

## 1、与个人客户进行交易的结算方式及相关内控制度

公司与个人客户进行交易的结算方式包括：电汇、网银转账、现场刷 POS 机收款、企业微信及支付宝收款、现金收款。报告期内，公司在食品养殖业务、饲料业务销售过程中存在少量的现金收款，主要原因为：①在肉品批发销售业务中，批发白条（猪肉）的客户多数是肉铺商贩，部分猪肉商贩销售猪肉收到现金的情形较为频繁，从支付习惯上会选择通过现金支付的方式直接购买公司白条肉品，所以销售环节涉及到少量现金交易；②在饲料业务中，南疆喀什和阿克苏地区的养殖户多为个体农户且处于偏远农村，通过银行转账付款较为不便，且基于消费习惯，个体客户习惯以销售鸡蛋、家禽等农产品收到的现金直接向公司购买家禽类饲料。上述现象符合行业惯例。公司现金收款占营业收入比例情况如下：

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
食品养殖板块现金收款占营业收入比重(%)	0.38%	1.05%	1.80%	3.05%
饲料板块现金收款占营业收入比重(%)	0.09%	0.29%	1.50%	2.89%

报告期内，公司严格规范现金收款的行为，鼓励个人客户采取银行转账的方式进行付款，公司现金收款逐年减少。2020年食品养殖、饲料业务1-9月现金收款已不超过公司营业收入的0.50%。

针对食品养殖业务和饲料业务的现金交易，公司制定了《销售管理流程》等制度进行规范。在销售方面制定了完整的销售审批、现金收款、发票开具、发货、审核、交存银行、每日记账、按期对账等一系列内控环节，减小现金销售风险。

具体的内部控制流程如下：

(1) 收银员收到现金当天必须放入公司指定的保险柜中，同时在第一时间交由出纳清点货款，确认无误后双方签字确认，出纳将每日完成现金记账，日清日结，同时收银人员必须将收款原始票据与现金一同完成与出纳的交接，以确保现金收款的真实和完整；公司财务部会计人员和出纳每日对账，保证账实相符；财务部与销售部门、仓储部门每日进行单据核对，确保核算与发出货品相符；

(2) 在现金管理方面，为保证现金安全，财务室装有防盗报警系统及存储现金的保险柜；出纳清点无误后会在每日定时存入银行，在现金存入银行时会有

专人专车护送，同时选取最近银行完成存款业务。

## 2、与个人供应商进行交易的结算方式及相关内控

公司原材料采购均按照采购制度执行，相关交易结算采用银行转账或者银行受托支付方式进行付款，不存在直接现金采购的情形。

其中，公司向个人供应商采购主要发生在玉米收储业务，主要为向玉米种植农户采购玉米。针对上述事项，公司制定了《玉米收购操作流程及办法》，具体的内部控制流程如下：

(1) 玉米种植农户在付款前需提供的身份证复印件、银行卡号、自产自销证明、土地权属证明或土地承包合同；

(2) 财务结算人员需审核农户提供的身份证复印件、银行卡号、自产自销证明、土地权属证明或土地承包合同是否相符后，扫描银行代收的检验检斤单(结算联)、二维码及条形码，生成结算单，打印交银行复核；

(3) 复核无误后，出纳按公司和银行要求程序和格式，通过银行受托支付进行玉米款支付。

## 3、不存在与申请人存在关联关系的情形

申请人会计师对公司采购与销售相关内部控制制度进行评价，未发现内控制度存在重大缺陷；保荐机构与申请人会计师通过国家企业信用信息公示系统、企查查等公开网站对公司前五大涉及的法人客户/供应商进行查询，对食品养殖业务、饲料业务、玉米收储业务、油脂加工业务前五大个人客户进行访谈与确认，对玉米收储业务前五大个人供应商进行访谈与确认，了解其基本情况，确认发行人与其是否存在关联关系；同时，保荐机构与申请人会计师获取了发行人出具的关于与前五大客户/供应商不存在关联关系的情况说明。通过上述程序未发现发行人与其主要客户/供应商存在关联关系。

## 三、说明针对个人交易真实性采取的主要核查程序

(一) 报告期内申请人会计师对个人经销商及客户收入的真实性执行的主要审计程序



申请人会计师对个人经销商及客户收入的真实性主要执行以下审计程序：了解、评估了管理层对公司自销售订单审批至销售收入入账的销售流程中的内部控制的设计，并测试了关键控制执行的有效性；通过抽样检查销售合同及与管理层的访谈，对与产品销售收入确认有关的重大风险及报酬转移时点等进行了分析评估，进而评估公司产品销售收入的确认政策；采用抽样方式，检查与收入确认相关的支持性文件，包括销售合同、订单、销售发票、出库单、产品运输单、签收单、验收单等；通过国家企业信用信息公示系统、企查查等网站检索公开信息，核查公司与客户关联关系；取得了发行人出具的与客户不存在关联关系的书面声明；对报告期内余额较小但交易量较大的客户进行了函证。通过函证，申请人会计师核实了重要个人客户的真实性、交易金额等。

申请人会计师对报告期内发函未回函的客户、交易金额较大的客户进行收入以及回款的核查。核查了销售记录与销售汇总表、库存商品出库的数量、金额是否一致，未发现不符事项；核查了客户回款凭证，并与银行明细账进行核对，未发现不一致之处；对资产负债表日前后的收入进行截止性测试，检查收入跨期现象。通过相关程序核查，报告期内公司的收入确认未发现异常现象。

## **（二）报告期内申请人会计师对个人供应商采购的真实性执行的主要审计程序**

申请人会计师对向个人采购业务的真实性主要执行以下审计程序：访谈公司相关人员，了解公司的采购程序及内控制度；抽查公司的请购单、合同、入库报检单、发票、财务明细账、付款单据，对账单及相关的审批程序；核查了公司的付款申请单与银行流水账单；检查仓库出入库单据，并核对公司的进销存；对存货实施监盘；结合公司的产量情况，对采购能源情况进行分析；了解与测试公司的采购与付款循环内控设计和执行情况；根据报告期内各期采购总额匡算进项税与实际进项税进行核对；通过国家企业信用信息公示系统、企查查等网站检索公开信息，核查发行人与供应商关联关系；取得了发行人出具的与供应商不存在关联关系的书面声明；对重要供应商进行实地走访核查其采购金额与关联关系，函证采购额。

## **（三）保荐机构和申请人会计师对发行人个人经销商及客户收入真实性执**

## 行的补充核查程序

在上述基础上，保荐机构和申请人会计师从以下几方面对发行人的个人经销商及客户收入进行进一步的核查：

### 1、保荐机构与申请人会计师个人经销商及客户电话访谈

保荐机构与申请人会计师对公司报告期内主要业务板块前五大个人经销商/客户进行了电话访谈等核查手段，获取了上述个人经销商/客户的合同、订单及相关发票，核实个人经销商/客户的真实性，了解个人经销商/客户与发行人的合作情况，核查业务的真实性、收入的准确性以及与公司是否存在关联关系。

### 2、核查报告期内销售合同签订及执行情况

保荐机构与申请人会计师抽取了个人经销商/客户销售合同，并抽取部分产品出库单，审查出库日期、数量等是否与销售合同、销售汇总表、记账凭证等一致，是否由销售方、承运方和客户三方签字确认，未发现不符事项。

### 3、检查申请人的销售明细账、应收账款明细账和库存商品的收发存台账

通过检查申请人的销售明细账、应收账款明细账和库存商品的收发存台账，并结合库存商品的监盘结果，未发现异常销售情况。

保荐机构与申请人会计师抽取了部分记账凭证，审查了销售记录与销售汇总表、库存商品出库的数量、金额是否一致，未发现不符事项。

### 4、检查个人经销商及客户的销售货款的回款情况

保荐机构与申请人会计师检查了应收账款明细账记录的客户回款凭证，与银行明细账进行核对，并检查相应的银行回单，未发现不一致之处。

## 四、保荐机构及会计师核查意见

### （一）核查过程

保荐机构及会计师履行了如下核查程序：

1、查阅了发行人的定期报告等公开披露的文件，查阅了发行人账簿、合同等文件，获取发行人报告期内各业务前五大客户的清单，并取得相应的合同；

2、查阅了行业研究报告等资料，了解发行人所处行业特征；

3、查询了主要可比上市公司的定期报告等公开披露的文件，了解主要可比上市公司个人交易的情况；

4、访谈了发行人财务部、证券部等相关人员，了解公司个人交易和现金结算的相关情况，并获取有关个人交易和结算方式的相关内控制度；

5、对公司报告期内主要业务板块的个人经销商/客户进行了电话访谈，核查报告期内销售合同签订及执行情况，检查申请人的销售明细账、应收账款明细账和库存商品的收发存台账，检查个人经销商的销售货款的回款情况。

## （二）核查意见

1、公司食品养殖业务、饲料业务客户较为分散，玉米收储业务、制药业务、油脂加工业务客户集中度较高，因此报告期内公司前五大客户主要来自公司制药业务、玉米收储业务和油脂加工业务，具有合理性；

2、公司的业务特点和行业特征决定了公司与个人进行交易较多，符合行业惯例，具有合理性和必要性；针对个人交易，公司建立了相应的内部控制措施，发行人与其主要客户/供应商不存在关联关系。

**问题 4、截至 2020 年 9 月 30 日，公司货币资金 272,594.85 万元，有息债务 394,874.95 万元，呈现存贷双高的特点。请申请人补充说明：（1）公司经营业绩较好、现金流尚可的情况下，对外借款较多的原因及合理性，对外借款的主要资金用向。（2）结合公司可自由支配现金情况说明公司未来偿债计划，是否存在流动性风险。（3）货币资金与利息收入的匹配性，货币资金具体存放情况，权属是否清晰，是否设定质押等，是否存在直接或间接流向控股股东或其他关联方的情形。（4）结合公司经营情况，说明存贷款余额均较高的原因及合理性；可比公司是否存在相似情形。（5）预付款项的主要构成，金额较高的原因，支付大额预付款项的商业合理性，可比公司是否存在类似情形。**

请保荐机构及会计师发表核查意见。

【回复】

一、公司经营业绩较好、现金流尚可的情况下，对外借款较多的原因及合理性，对外借款的主要资金用向

(一) 公司对外借款的基本情况

报告期各期末，公司有息债务的规模分别为 176,838.14 万元、425,139.51 万元、469,445.60 万元和 394,874.95 万元。2018 年，公司新增玉米收储业务，因该业务主要采取银行受托支付方式开展且其采购具有季节性特点，导致公司期末借款余额规模增长较多，并维持在较高水平。公司的有息债务结构主要以短期借款为主，其占有息债务的比例分别为 47.05%、62.93%、66.20% 和 68.17%。

报告期各期末，公司对外借款的明细构成情况如下：

单位：万元

有息负债项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期有息债务	269,190.00	68.17%	310,796.00	66.20%	267,520.30	62.93%	83,200.00	47.05%
其中：短期借款	195,040.00	49.39%	270,796.00	57.68%	267,520.30	62.93%	83,200.00	47.05%
一年内到期的长期借款	74,150.00	18.78%	40,000.00	8.52%	-	-	-	-
长期有息债务	125,684.95	31.83%	158,649.60	33.80%	157,619.21	37.07%	93,638.14	52.95%
其中：长期借款	114,650.00	29.03%	140,250.00	29.88%	60,000.00	14.11%	-	-
应付债券	11,034.95	2.79%	18,399.60	3.92%	97,619.21	22.96%	93,638.14	52.95%
有息债务	394,874.95	100.00%	469,445.60	100.00%	425,139.51	100.00%	176,838.14	100.00%

(二) 公司对外借款较多的原因和合理性及主要资金用向

2018 年，公司新增玉米收储业务。结合该业务开展过程中资金结算便利性、资金成本和资金管理效率等因素考虑，公司采用在银行开立专用账户通过银行受托支付的方式结算玉米采购款。玉米采购具有季节性特征，公司玉米收储相关银行贷款的放款日期通常集中在秋季，加上近年来玉米价格持续维持高位运行态势推高玉米采购资金需求，导致公司期末银行借款余额较大。

同时，公司食品养殖业务板块在报告期内的快速发展也增加了公司的资金需求。报告期内，公司的生猪养殖产能、产量规模上升较多，2017 年-2020 年生猪

累计销售量分别为 48.94 万头、64.66 万头、84.27 万头和 134.50 万头（其中，2020 年 1-9 月销售生猪 76.84 万头）。由于生猪从繁育到育肥出栏的周期相对较长，上游饲料、兽药等也形成了一定的资金需求。

此外，近年来国内生猪市场供需紧张、生猪价格高企和新冠疫情冲击等背景情况下，国家对相关产业主体的政策支持力度较大，银行机构的信贷支持也较为积极，公司加大了银行借款的使用力度。报告期内，公司对外借款的增加和公司主营业务发展情况相匹配。

报告期末，公司对外借款较多的原因和合理性及主要资金用向按照对外借款的类型分类说明如下：

### 1、短期借款

#### （1）短期借款的主要用向

2018 年以来，公司新增的短期借款主要系开展玉米收储业务所需，主要集中在新疆天康汇通农业有限公司及其下属的察布查尔锡伯自治县国合农业有限公司、拜城县国合绿丰粮业有限公司、伊宁县国合农业有限公司和新源县汇丰永盛粮业有限公司。截至 2020 年 9 月 30 日，公司短期借款的分类统计情况如下：

单位：万元

所属业务板块	贷款单位	借款余额	借款主要用途
总部	天康生物股份有限公司	29,650.00	各事业部采购原材料等
饲料业务	河南宏展实业有限公司	3,000.00	采购原材料
油脂加工业务	新疆阿克苏天康植物蛋白有限公司	12,000.00	采购棉籽
	新疆奎屯天康植物蛋白有限公司	25,000.00	采购原材料
玉米收储业务	新疆天康汇通农业有限公司	82,000.00	收购玉米
	察布查尔锡伯自治县国合农业有限公司	15,000.00	经营周转
	拜城县国合绿丰粮业有限公司	1,380.00	采购原材料
	伊宁县国合农业有限公司	10,000.00	经营周转
	新源县汇丰永盛粮业有限公司	17,010.00	收购玉米
合计		<b>195,040.00</b>	-

#### （2）玉米相关短期借款的需求情况

报告期各期末，公司主要玉米收储业务相关短期借款的规模分别为 0.00 万元、133,918.22 万元、180,296.00 万元和 125,390.00 万元，占当期短期借款的比例分别为 0.00%、50.06%、66.58%和 64.29%，是公司短期借款的主要来源。

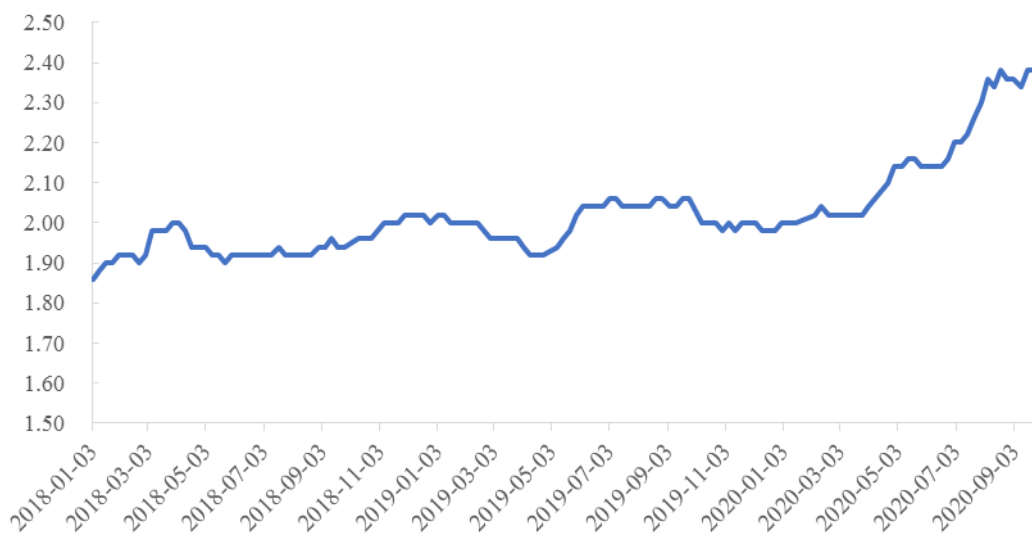
玉米采购具有季节性特征，湿玉米的收购集中在每年 9-10 月份的玉米成熟季，其烘干加工并入库通常在 11 月前完成。公司玉米收储相关银行贷款的放款日期与收购需求相匹配，通常集中在秋季（9 月份）的玉米收购季。因此，2018 年以来，公司玉米收储业务相关的短期贷款在报告期各期末余额较大。报告期内，公司玉米收储业务的采购情况如下：

单位：万吨、万元

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
采购数量	26.73	146.81	110.40	-
采购金额	39,058.84	171,507.31	118,064.06	-

近年来，玉米价格持续走高，公司开展玉米收储业务的资金需求量较大。2018 年以来，全国大中城市玉米批发价走势情况如下：

单位：元/公斤



数据来源：Wind 资讯。

为提高资金使用效率，公司会结合销售资金回笼等情况与银行机构协商进行部分借款的提前偿还。最近一年一期，公司玉米收储业务相关单位提前至少一个月偿还的银行规模分别为 11.89 亿元和 14.38 亿元。

## 2、一年内到期的长期借款

报告期内，公司一年内到期的非流动负债为一年内到期的长期借款。报告期各期末，公司一年内到期的长期借款的规模分别为 0.00 万元、0.00 万元和 40,000.00 万元和 74,150.00 万元。截至 2020 年 9 月 30 日，公司一年内到期的长期借款分类统计情况如下：

单位：万元

所属业务板块	贷款单位	借款余额	借款主要用途
总部	天康生物股份有限公司	73,500.00	各事业部采购原材料等
玉米收储业务	伊宁县国合农业有限公司	650.00	玉米烘干仓储建设项目
合计		<b>74,150.00</b>	-

### 3、长期借款

报告期各期末，公司长期借款的规模分别为 0.00 万元、60,000.00 万元、140,250.00 万元和 114,650.00 万元。2019 年以来，为优化贷款期限结构，同时解决项目和日常运营的资金需求，公司增加了长期借款规模。截至 2020 年 9 月 30 日，公司长期借款分类统计情况如下：

单位：万元

所属业务板块	贷款单位	借款余额	借款主要用途
总部	天康生物股份有限公司	102,000.00	各事业部采购原料等
油脂加工业务	阿克苏天康饲料有限公司	4,700.00	采购棉籽等
玉米收储业务	伊宁县国合农业有限公司	350.00	采购玉米等
食品养殖业务	新疆青湖天康食品有限公司	7,600.00	项目建设等
合计		<b>114,650.00</b>	-

### 4、应付债券

为抓住生猪产业发展及产业转型升级的机遇，进一步扩大生猪养殖规模，公司于 2017 年 12 月 22 日，公开发行了 10 亿元规模的可转换公司债券用于生猪养殖产业化项目等项目。天康转债的成功发行推升了公司有息负债的规模，但随着投资者相继转股，应付债券规模逐渐减小。报告期各期末，公司应付债券的规模分别为 93,638.14 万元、97,619.21 万元、18,399.60 万元和 11,034.95 万元。

### 5、同行业可比公司有息债务情况

#### (1) 有息债务总体对比情况

最近一年一期末，公司有息债务与主要可比公司的对比情况如下：

单位：万元

公司简称	2020年9月30日			2019年12月31日		
	金额	收入占比	资产占比	金额	收入占比	资产占比
牧原股份	2,755,817.49	70.37%	26.55%	847,287.86	41.90%	16.02%
正邦科技	1,631,098.88	50.03%	32.12%	963,702.12	39.31%	31.26%
天邦股份	232,475.01	28.97%	16.95%	220,415.78	36.69%	29.25%
新希望	4,112,351.89	54.99%	39.26%	1,942,540.06	23.67%	30.25%
唐人神	213,333.77	16.08%	22.17%	201,798.00	13.15%	27.72%
温氏股份	1,613,479.61	29.10%	20.78%	709,924.65	9.71%	10.83%
<b>平均值</b>	<b>1,759,759.44</b>	<b>41.59%</b>	<b>26.30%</b>	<b>814,278.08</b>	<b>27.41%</b>	<b>24.22%</b>
天康生物	394,874.95	45.81%	32.70%	469,445.60	62.79%	42.09%

注：有息债务=短期借款+一年内到期非流动负债+长期借款+应付债券，收入占比=有息债务/当期营业收入，资产占比=有息债务/当期资产总额。

数据来源：Wind 资讯。

近年来，随着市场行情、政策环境等一系列利好因素的出现，公司与行业内主要可比公司均加大了业务拓展力度，最近一期末的有息债务占当期收入和资产规模的比例大多呈现上升趋势。截至2020年9月30日，发行人的有息债务收入占比和有息债务资产占比分别为45.81%和32.70%，均高于同行业可比公司的平均水平，但低于新希望等部分可比公司。从绝对规模上看，公司的有息债务规模大幅低于牧原股份、正邦科技、新希望和温氏股份等可比公司，也大幅低于主要可比公司的平均水平；从占比情况上看，公司有息债务的收入占比低于牧原股份、正邦科技、新希望等可比公司。总体上看，最近一期末，公司有息债务的增长总体符合行业情况。

## （2）短期有息债务

最近一年一期末，公司短期有息债务与主要可比公司的对比情况如下：

单位：万元

公司简称	2020年9月30日			2019年12月31日		
	金额	收入占比	资产占比	金额	收入占比	资产占比
牧原股份	1,763,741.01	45.03%	16.99%	556,627.80	27.53%	10.52%
正邦科技	1,101,835.55	33.79%	21.70%	678,505.83	27.67%	22.01%



公司简称	2020年9月30日			2019年12月31日		
	金额	收入占比	资产占比	金额	收入占比	资产占比
天邦股份	154,691.59	19.28%	11.28%	219,615.34	36.56%	29.15%
新希望	1,749,222.87	23.39%	16.70%	1,447,091.41	17.64%	22.53%
唐人神	146,287.00	11.02%	15.20%	176,598.00	11.51%	24.25%
温氏股份	521,002.07	9.40%	6.71%	275,366.18	3.77%	4.20%
<b>平均值</b>	<b>906,130.01</b>	<b>23.65%</b>	<b>14.76%</b>	<b>558,967.43</b>	<b>20.78%</b>	<b>18.78%</b>
天康生物	269,190.00	31.23%	22.29%	310,796.00	41.57%	27.86%

注：短期有息债务=短期借款+一年内到期非流动负债，收入占比=短期有息债务/当期营业收入，资产占比=短期有息债务/当期资产总额。

数据来源：Wind 资讯。

截至 2020 年 9 月 30 日，公司的短期有息债务收入占比和资产占比分别为 31.23% 和 22.29%，高于同行业主要可比公司的平均水平。总体上看，最近一期末，公司短期有息债务的收入占比和资产占比处于行业较高水平，但收入占比低于牧原股份和正邦科技等可比公司。

### (3) 长期有息债务

最近一年一期末，公司长期有息债务与主要可比公司的对比情况如下：

单位：万元

公司简称	2020年9月30日			2019年12月31日		
	金额	收入占比	资产占比	金额	收入占比	资产占比
牧原股份	992,076.48	25.33%	9.56%	290,660.06	14.37%	5.50%
正邦科技	529,263.33	16.23%	10.42%	285,196.29	11.63%	9.25%
天邦股份	77,783.42	9.69%	5.67%	800.44	0.13%	0.11%
新希望	2,363,129.02	31.60%	22.56%	495,448.65	6.04%	7.72%
唐人神	67,046.77	5.05%	6.97%	25,200.00	1.64%	3.46%
温氏股份	1,092,477.54	19.70%	14.07%	434,558.47	5.94%	6.63%
<b>平均值</b>	<b>853,629.43</b>	<b>17.93%</b>	<b>11.54%</b>	<b>255,310.65</b>	<b>6.63%</b>	<b>5.45%</b>
天康生物	125,684.95	14.58%	10.41%	158,649.60	21.22%	14.22%

注：长期有息债务=长期借款+应付债券，收入占比=长期有息债务/当期营业收入，资产占比=长期有息债务/当期资产总额。

数据来源：Wind 资讯。

截至 2020 年 9 月 30 日，公司的长期有息债务收入占比和资产占比分别为

14.58%和 10.41%，均低于同行业主要可比公司的平均水平。

综上，随着行业市场 and 政策等外部环境利好因素显现，公司与行业内主要可比公司为抓住发展机遇，纷纷拓展或延伸产业链广度和深度，加大了对外部融资渠道的使用力度。公司作为首批农业产业化国家重点龙头企业和生猪养殖行业的区域龙头企业之一，为抓住产业发展机遇和挖掘新疆等地的玉米资源优势，加大了对外融资力度，支持公司生猪养殖、动物疫苗、饲料及玉米业务的发展壮大，具有合理性。

## 二、结合公司可自由支配现金情况说明公司未来偿债计划，是否存在流动性风险

### （一）报告期末可自由支配现金情况

#### 1、货币资金的总体情况

报告期内，公司货币资金主要系银行存款。其中，受限货币资金为其他货币资金，主要包括担保业务保证金、汇票保证金、股票回购资金和投资保证金。报告期各期末，公司银行存款的规模分别为 166,913.19 万元、197,732.33 万元、185,754.53 万元和 259,106.17 万元，系公司偿还有息债务的重要资金来源。报告期各期末，公司货币资金的明细构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.09.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存现金	47.99	0.02%	8.48	0.00%	194.28	0.09%	92.12	0.05%
银行存款	259,106.17	95.05%	185,754.53	92.81%	197,732.33	92.05%	166,913.19	92.01%
其他货币资金	13,440.69	4.93%	14,382.82	7.19%	16,891.32	7.86%	14,402.78	7.94%
合计	<b>272,594.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>200,145.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>214,817.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>181,408.08</b>	<b>100.00%</b>

#### 2、可自由支配现金情况

报告期各期末，天康转债募集资金的余额情况如下：

单位：万元

项目	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
金额（含利息）	33,987.08	55,858.33	78,298.16	98,550.00

最近一年一期末，剔除可转债募集资金余额和受限货币资金后，公司可自由支配的资金情况如下：

单位：万元

项目	2020.09.30		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比
货币资金总额	272,594.85	100.00%	200,145.83	100.00%
减：其他货币资金	13,440.69	4.93%	14,382.82	7.19%
募集资金	33,987.08	12.47%	55,858.33	27.91%
<b>可自由支配资金</b>	<b>225,167.08</b>	<b>82.60%</b>	<b>129,904.68</b>	<b>64.91%</b>

截至 2020 年 9 月 30 日，扣除天康转债募集资金和其他受限货币资金后，公司可支配资金规模为 225,167.08 万元，能够有效保障公司有息负债的偿还。

## （二）未来偿债计划

### 1、有息负债总体情况

报告期内，公司的有息负债主要包括短期借款、一年内到期长期借款、长期借款和应付债券。截至 2020 年 9 月 30 日，公司有息负债的总规模为 394,874.95 万元，其中，短期借款 195,040.00 万元，一年内到期的长期借款 74,150.00 万元、长期借款 114,650.00 万元，应付债券（天康转债）11,034.95 万元。

### 2、有息负债偿还计划

报告期内，公司的有息负债通常采用协商提前还款和到期还本付息的还款计划方式。报告期内，公司发行的天康转债的余额随着投资者转股陆续减少，其未来偿债安排受投资者转股情况的影响。

截至 2020 年 9 月 30 日，除天康转债外，公司有息负债规模为 383,840.00 万元。结合借款期限、货币资金、银行授信、经营情况以及未来融资计划等因素综合考虑，基于公司有息负债的到期情况，公司制定了对未来有息负债的到期偿债计划，具体情况如下：

单位：万元

到期时间	归还期限	金额	占比
2021 年 9 月 30 日	1 年以内	235,340.00	61.31%

到期时间	归还期限	金额	占比
2022年9月30日	1-2年	113,500.00	29.57%
2023年9月30日	2-3年	-	-
2024年9月30日	3-4年	-	-
2024年9月30日以后	4年以上	35,000.00	9.12%
<b>合计</b>	-	<b>383,840.00</b>	<b>100.00%</b>

此外，公司会结合玉米收储等业务板块的销售资金回笼以及与银行机构的沟通确认情况等进行综合考虑，协商进行部分借款的提前偿还事宜。

### （三）是否存在流动性风险

综合分析公司的经营情况、业务模式、资产结构、信用情况、融资渠道等方面的情况，公司面临的流动性风险较小。此外，随着公司建设项目陆续投产并实现效益释放，公司的盈利能力有望持续稳定在较高水平，公司的流动性情况将进一步得到改善。

#### 1、现金流入情况

报告期内，公司的主营业务包括食品养殖、饲料、制药、油脂加工和玉米等业务，整体销售账期较短。报告期期内，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为469,475.55万元、528,971.87万元、772,321.98万元和825,251.36万元，同期分别实现营业收入463,002.57万元、527,303.24万元、747,631.64万元和862,075.24万元，公司主营业务的现金回笼情况良好。

报告期内，公司现金流入的构成情况如下

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动现金流入小计	828,684.04	777,677.31	533,228.29	472,164.30
其中，销售商品、提供劳务收到的现金	825,251.36	772,321.98	528,971.87	469,475.55
投资活动现金流入小计	12,620.59	37,925.42	24,879.04	4,032.08
筹资活动现金流入小计	198,260.00	420,777.91	379,842.76	202,530.79
<b>现金收入合计</b>	<b>1,039,564.63</b>	<b>1,236,380.64</b>	<b>937,950.09</b>	<b>678,727.17</b>
有息负债总额	394,874.95	469,445.60	425,139.51	176,838.14
<b>现金流入/有息负债总额</b>	<b>2.63</b>	<b>2.63</b>	<b>2.21</b>	<b>3.84</b>

报告期内，公司经营业绩向好，经营活动产生的现金流入持续增长，系公司现金流入的主要来源。报告期内，经营业绩增长的同时，营业收入转化为现金的情况良好，公司持续收款的能力较强，现金流入对有息负债的覆盖情况良好。

## 2、经营业绩情况

报告期内，公司业务规模不断扩大，盈利情况良好。报告期内，公司分别实现营业收入 463,002.57 万元、527,303.24 万元、747,631.64 万元和 862,075.24 万元，净利润 40,377.71 万元、30,105.76 万元、59,239.27 万元和 151,484.14 万元，综合毛利率分别为 23.40%、21.04%、25.09% 和 31.22%。报告期内，公司的主要经营指标情况如下：

单位：万元

项目	2020.09.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
营业收入	862,075.24	66.43%	747,631.64	41.78%	527,303.24	13.89%	463,002.57
综合毛利	269,168.72	150.77%	187,597.94	69.07%	110,959.88	2.43%	108,328.03
净利润	151,484.14	552.51%	59,239.27	96.77%	30,105.76	-25.44%	40,377.71

报告期内，公司经营业绩的良好表现，为公司有息债务的偿还提供了有力支持，保障了公司的持续健康发展。

## 3、可变现资产情况

报告期各期末，公司的货币资金规模分别为 181,408.08 万元、214,817.93 万元、200,145.83 万元和 272,594.85 万元，系公司偿债能力的有力保障。此外，报告期内，公司的存货主要为库存商品（干玉米、饲料、棉粕、兽用疫苗和猪肉制品等）、原材料、消耗性生物资产（乳猪、仔猪、育肥猪、商品种猪等），规模分别为 90,104.50 万元、250,176.41 万元、309,720.56 万元和 266,711.34 万元。报告期内，生猪养殖行业正经历生猪价格高位阶段，玉米等商品的价格亦处于价格高位，具有较强的变现能力，必要时可以作为公司的重要偿债资金来源。

## 4、融资渠道情况

公司系新疆地区的优质企业，与银行等金融机构保持了长期稳定的合作关系，信用记录情况良好。截至 2019 年 12 月 30 日，公司（含子公司）的银行授

信总额为 80.83 亿元，剩余授信额度为 35.73 亿元；截至 2020 年 9 月 30 日，公司（含子公司）的银行授信总额为 91.13 亿元，剩余授信额度为 52.75 亿元。

公司于 2017 年 12 月成功发行了 10 亿元可转债，并于 2020 年启动了本次非公开发行股票的资本运作。未来，公司可以继续充分利用资本市场的融资功能，增加直接融资规模，服务公司发展。

综上，公司的融资方式多元、融资渠道畅通，未来公司将结合自身经营发展过程中的资金需求情况在必要时选择合适有效的金融工具，助力公司的持续发展。

## 5、偿债能力指标情况

报告期内，公司的主要偿债能力指标如下：

项目	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动比率（倍）	1.78	1.56	1.65	2.03
速动比率（倍）	1.13	0.84	0.95	1.52
母公司资产负债率	45.45%	43.20%	54.26%	45.02%
资产负债率	45.32%	53.70%	61.47%	47.98%
项目	2020年1-9月	2019年	2018年度	2017年度
利息保障倍数（倍）	14.34	5.65	6.88	20.77

注：上述指标如无特别说明，均依据合并报表口径计算，各指标的具体计算公式如下：

- (1) 流动比率=流动资产/流动负债；
- (2) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- (3) 资产负债率=负债总额/资产总额；
- (4) 利息保障倍数=息税前利润/财务费用中的利息支出。

报告期内，公司的主要偿债能力指标较为稳定，抗风险能力较强。

综上所述，报告期内，公司的经营业绩表现良好，主要偿债能力指标较为稳定，销售变现能力良好，融资方式较为丰富，融资渠道畅通，信用情况良好，偿债能力较强。随着公司资产结构的调整改善和持续发展，公司的偿债能力和抗风险能力将进一步增强，公司的流动性风险较小。

三、货币资金与利息收入的匹配性，货币资金具体存放情况，权属是否清晰，是否设定质押等，是否存在直接或间接流向控股股东或其他关联方的情形

## （一）货币资金与利息收入的匹配性

报告期内，公司银行存款平均余额对应的平均利率分别为 0.96%、0.75%、0.95% 和 0.79%，利息收入对应的平均利率水平处于市场存款利率水平区间范围之内，公司货币资金与利息收入相匹配。报告期内，公司货币资金与利息收入的具体对比情况如下：

单位：万元

期间	平均存款余额	利息收入	平均利率	存款利率
2017 年	113,399.23	1,083.66	0.96%	0.35%-1.50%
2018 年	188,507.21	1,410.38	0.75%	0.35%-1.50%
2019 年	212,369.38	2,017.88	0.95%	0.35%-1.50%
2020 年 1-9 月	232,193.23	1,831.34	0.79%	0.35%-1.50%

注 1：平均存款余额=每季度平均银行存款余额之和/期间季度数；平均利率=利息收入/平均存款余额。

注 2：存款利率为中国人民银行公布的活期存款及定期存款基准利率。

（二）货币资金具体存放情况，权属是否清晰，是否设定质押等，是否存在直接或间接流向控股股东或其他关联方的情形

### 1、货币资金的总体存放情况

报告期各期末，公司的货币资金分别为 181,408.08 万元、214,817.93 万元、200,145.83 万元和 272,594.85 万元，主要系银行存款。报告期内，公司的货币资金主要存放在境内的银行等金融机构。

### 2、货币资金的总体权属情况

报告期内，公司不存在与控股股东或其他关联方共管账户的情况，不存在货币资金直接或间接流向控股股东或其他关联方的情形。报告期各期末，公司货币资金的明细构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	权属是否清晰	是否权利受限
库存现金	47.99	8.48	194.28	92.12	是	否
银行存款	259,106.17	185,754.53	197,732.33	166,913.19	是	否
其他货币资金	13,440.69	14,382.82	16,891.32	14,402.78	-	-

项目	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	权属是否清晰	是否权利受限
其中, 保证金和股票回购资金	13,440.69	14,382.82	16,891.32	11,803.89	是	是
其他	-	-	-	2,598.89	是	否
合计	<b>272,594.85</b>	<b>200,145.83</b>	<b>214,817.93</b>	<b>181,408.08</b>	-	-

报告期内, 公司的库存现金和银行存款权属清晰, 且不存在质押、冻结等权利受限的情形。报告期内, 公司货币资金中存在质押等权利受限情形的全部来自其他货币资金中的保证金和股票回购资金, 具体包括: 担保业务保证金、汇票保证金、股票回购资金和投资保证金。报告期各期末, 公司受限货币资金的明细情况如下:

单位: 万元

项目	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
担保业务保证金	9,247.29	12,006.86	12,852.22	11,803.89
汇票保证金	-	-	300.00	-
股票回购资金余额	-	-	759.80	-
投资保证金	4,193.40	2,375.96	2,979.29	-
合计	<b>13,440.69</b>	<b>14,382.82</b>	<b>16,891.32</b>	<b>11,803.89</b>

### 3、货币资金的具体存放情况

#### (1) 银行存款的具体存放情况

报告期各期末, 公司银行存款的具体存放情况如下:

单位: 万元

序号	金融机构	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
1	农业银行	48,368.44	19,908.20	19,459.50	16,119.88
2	建设银行	45,732.08	11,609.58	24,078.63	9,256.75
3	浦发银行(募集资金)	33,987.08	55,858.33	78,298.16	98,550.00
4	工商银行	32,777.61	17,528.25	14,657.48	8,577.48
5	新疆农村信用联社	22,048.32	19,704.32	8,013.84	907.74
6	中国银行	22,145.95	10,312.63	12,502.48	3,132.23
7	进出口银行	10,773.31	162.87	137.25	4.08
8	兴业银行	7,819.71	8,151.74	3,154.56	1,069.70



序号	金融机构	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
9	新疆绿洲国民村镇银行	7,098.13	3,622.10	2,484.22	2,418.80
10	华夏银行	4,981.42	4,879.84	4,024.20	3,279.36
11	交通银行	4,308.82	7,375.46	11,858.80	4,271.10
12	中信银行	3,740.79	386.96	1,376.01	3,039.72
13	浦发银行	3,456.68	8,119.03	4,549.60	333.68
14	乌鲁木齐银行	3,082.43	347.34	659.97	4,004.32
15	招商银行	2,853.52	5,302.66	1,261.93	2,590.80
16	昆仑银行	2,425.90	6,256.47	4,336.55	6,265.86
17	焦作中旅银行	2,123.39	3,240.24	808.14	121.65
18	河南农村信用联社	845.99	900.65	804.09	184.57
19	广发银行	165.95	165.74	484.05	162.42
20	中原银行	141.41	610.26	1,743.30	2,576.18
21	沈阳农村信用联社	100.35	164	132.88	1.78
22	其他机构	128.88	1,147.86	2,906.69	45.09
合计		<b>259,106.17</b>	<b>185,754.53</b>	<b>197,732.33</b>	<b>166,913.19</b>

### (3) 其他货币资金具体存放情况

报告期各期末，公司其他货币资金的具体存放情况如下：

单位：万元

序号	金融机构	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
1	新疆绿洲国民村镇银行	5,785.00	7,947.00	6,783.55	5,526.72
2	农业银行	1,474.32	200.11	0.01	0.01
3	北京银行	1,217.00	1,082.00	444.00	-
4	乌鲁木齐银行	1,001.40	1,126.19	1,100.00	2,400.00
5	焦作中旅银行	553.00	1,000.00	3,557.00	1,271.00
6	建设银行	333.89	321.92	273.92	723.92
7	工商银行	299.48	-	-	-
8	华夏银行	212.00	245.00	197.00	20.00
9	广发银行	145.00	185.00	295.00	488.00
10	浦发银行	-	99.75	201.75	374.25
11	招商银行	-	-	300.00	1,538.10
12	中原银行	-	-	-	1,049.00

序号	金融机构	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
13	其他机构	2,419.60	2,175.85	3,739.09	1,011.78
合计		<b>13,440.69</b>	<b>14,382.82</b>	<b>16,891.32</b>	<b>14,402.78</b>

注：其他机构的余额主要系公司在期货公司开立账户内的资金。

四、结合公司经营情况，说明存贷款余额均较高的原因及合理性；可比公司是否存在相似情形

#### （一）存贷款余额均较高的原因及合理性

##### 1、公司存贷情况

最近一年一期末，公司货币资金和有息负债的对比情况如下：

单位：万元

项目	2020.09.30		2019.12.31	
	金额	总资产占比	金额	总资产占比
货币资金	272,594.85	22.57%	200,145.83	17.94%
其中，银行存款	259,106.17	21.46%	185,754.53	16.65%
有息负债	394,874.95	32.70%	469,445.60	42.09%
其中，短期借款	195,040.00	16.15%	270,796.00	24.28%
一年内到期的非流动负债	74,150.00	6.14%	40,000.00	3.59%
长期借款	114,650.00	9.49%	140,250.00	12.57%
总资产	1,207,536.96	100.00%	1,115,446.41	100.00%

最近一年一期末，公司的存贷款余额占总资产的比重较高，其中，货币资金主要系银行存款，有息负债主要系短期借款、一年到期的非流动负债和长期借款。公司有息负债的主要贷款主体来自上市公司本部、玉米收储业务和油脂加工业务相关业务单位。

##### 2、借款规模较高的原因和合理性说明

#### （1）玉米收储业务资金规模需求较大

报告期内，公司玉米收储业务的采购情况和业务相关短期借款统计如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月 /2020.09.30	2019年 /2019.12.31	2018年 /2018.12.31	2017年 /2017.12.31
采购金额	39,058.84	171,507.31	118,064.06	-

项目	2020年1-9月 /2020.09.30	2019年 /2019.12.31	2018年 /2018.12.31	2017年 /2017.12.31
短期借款	195,040.00	270,796.00	267,520.30	83,200.00
玉米收储业务相关短期借款	125,390.00	180,296.00	133,918.22	-

注：玉米采购具有季节性特征，湿玉米的收购集中在每年 9-10 月份的新玉米成熟季，每年临近玉米收购季时，公司相关银行借款将相应增加。

报告期各期末，公司主要玉米收储业务相关短期借款的规模分别为 0.00 万元、133,918.22 万元、180,296.00 万元和 125,390.00 万元，占当期短期借款的比例分别为 0.00%、50.06%、66.58%和 64.29%，是公司短期借款的主要来源。

2018 年，公司农产品事业部通过控股子公司新疆天康汇通农业有限公司及其下属公司在新疆的塔城、伊犁和宁夏等玉米产区开展玉米收储业务。公司在控股子公司新疆天康汇通农业有限公司的持股比例为 51%，且玉米收储业务具有采购季节性特征，在每年的收获季资金采购划付需求较为频繁，因此，结合该业务的发展阶段和业务开展过程中资金结算便利性、资金成本和资金管理效率等因素，公司对农产品事业部从事玉米收储业务所需资金通常采取资金自筹管理模式，该业务的玉米采购资金结算通过在银行开立的专用账户进行受托支付。

玉米采购具有季节性特征，公司玉米收储相关银行贷款的放款日期通常集中在秋季，银行贷款的偿还通常需采用协商提前还款和到期还本付息的还款计划方式，且近年来玉米价格持续维持高位运行态势也推升了玉米采购的资金需求水平。因此，2018 年以来，公司玉米收储业务相关的短期贷款在报告期各期末的余额较大。为准备 2020 年新一轮的玉米收购，公司 2020 年 9 月末的相关银行借款相应增加。

## (2) 其他业务短期借款需求情况的说明

报告期各期末，除玉米收储业务外，公司的短期借款分别为 83,200.00 万元、133,602.09 万元、90,500.00 万元和 69,650.00 万元，主要来自上市公司本部和油脂加工业务相关业务单位。其中，上市公司本部的借款主要系根据各事业部的经营和发展资金需求情况产生；从事油脂加工业务的新疆阿克苏天康植物蛋白有限公司和新疆奎屯天康植物蛋白有限公司每年秋季棉花收获后需集中向轧花厂等单位采购棉籽以生产植物蛋白和油脂产品，上述主体基于当地信贷支持政策等原

因直接向当地银行机构申请借款。

### (3) 长期借款的需求情况说明

报告期各期末，公司长期借款的规模分别为 0.00 万元、60,000.00 万元、140,250.00 万元和 114,650.00 万元，主要集中在上市公司本部。2019 年以来，为优化贷款期限结构，同时解决项目建设和日常运营的资金需求，公司增加了长期借款规模。具体分布情况请参见本反馈意见回复之“问题 4”之“一、(二)、3、长期借款”。报告期内，除玉米收储业务、油脂加工业务等主体的贷款因其采购特点主要由其开展主体直接进行外，公司其他事业部的资金需求通常由总部统一管理。此外，银行机构的授信主体通常系公司本部，因此，公司的长期借款主要集中在上市公司本部。

综上，公司借款规模较高系报告期内公司经营规模扩大、玉米收储和油脂加工等业务的采购模式等因素所致，具有合理性。

### 3、存款规模较高的原因和合理性说明

#### (1) 制药业务的行业性特点

报告期内，公司制药业务分别实现销售收入 67,617.54 万元、74,985.86 万元、55,519.23 万元和 58,950.21 万元，销售毛利分别为 44,760.80 万元、44,213.00 万元、33,381.20 万元和 41,620.53 万元。公司制药业务所生产的动物疫苗以政府采购为主，各省财政结算主要是集中在年末进行，制药业务期末销售回款是公司期末形成较大规模货币资金的重要原因。

#### (2) 饲料业务的应收账款期末收回力度较大

公司饲料业务产品主要面向经销商和养殖户销售，采取“低欠款、高现金”的经营政策，并将应收账款回收纳入管理层业务考核。公司对经销商和养殖户根据其销售规模和信用情况，给予一定的赊销额度和账期，在一年内滚动使用，但要求其在年底结清。因此，年底时公司销售资金回笼规模相对较大。

报告期内，公司应收账款各期末账面价值情况统计如下：

单位：万元

项目	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
----	--------	-------	-------	-------

项目	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
2020年	NA	71,527.49	49,801.28	45,107.21
2019年	31,410.43	60,293.00	49,194.47	47,625.96
2018年	21,522.47	60,336.22	42,478.69	35,324.16
2017年	19,737.49	58,246.44	39,827.42	30,685.96

报告期内每年3月末、6月末、9月末和12月末，公司应收账款规模均呈现年内逐步增加、年末大幅降低的态势。

### (3) 可转债募集资金余额

2017年12月22日，公司公开发行了10亿元规模的可转换公司债券（债券简称：“天康转债”）。天康转债的募集资金余额也一定程度上提升了公司的期末货币资金规模。报告期各期末，天康转债募集资金的余额情况统计如下：

单位：万元

项目	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
金额（含利息）	33,987.08	55,858.33	78,298.16	98,550.00

### (4) 报告期内业绩增长情况

报告期内，公司的经营业绩向好，利润规模增厚较多，也系公司期末货币资金规模维持较高水平的重要原因。2020年1-9月，公司营业收入、综合毛利、净利润等经营指标的同比大幅增加；2020年9月末，公司货币资金规模较年初增长36.20%。报告期内，公司货币资金与经营指标之间的对比情况如下：

单位：万元

项目	2020.09.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	2017-19 年复合增 长率
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额	
货币资金	272,594.85	36.20%	200,145.83	-6.83%	214,817.93	18.42%	181,408.08	5.04%
营业收入	862,075.24	66.43%	747,631.64	41.78%	527,303.24	13.89%	463,002.57	27.07%
综合毛利	269,168.72	150.77%	187,597.94	69.07%	110,959.88	2.43%	108,328.03	31.60%
净利润	151,484.14	552.51%	59,239.27	96.77%	30,105.76	-25.44%	40,377.71	21.13%

## (二) 可比公司的存贷款余额情况对比

### 1、同行业负债情况对比

### (1) 有息债务情况对比

总体上看，最近一期末，公司有息债务的情况与行业内主要可比公司的平均不存在显著差异。具体请参见本反馈意见回复之“问题 4”之“一、(二)、5、同行业可比公司有息债务情况”。

### (2) 有息债务结构情况对比

最近一年一期末，公司有息债务和总资产、货币资金的比值情况与主要可比上市公司之间的对比情况如下：

证券简称	2020.09.30		2019.12.31	
	有息债务/总资产	有息债务/货币资金	有息债务/总资产	有息债务/货币资金
牧原股份	26.55%	122.50%	16.02%	77.50%
正邦科技	32.12%	221.52%	31.26%	326.09%
天邦股份	16.95%	75.67%	29.25%	253.40%
新希望	39.26%	396.06%	30.25%	336.24%
唐人神	22.17%	142.28%	27.72%	271.77%
温氏股份	20.78%	502.49%	10.83%	483.47%
<b>平均值</b>	<b>26.30%</b>	<b>243.42%</b>	<b>24.22%</b>	<b>291.41%</b>
天康生物	32.70%	144.86%	42.09%	234.55%

注：有息债务=短期借款+一年内到期非流动负债+长期借款+应付债券。

数据来源：Wind 资讯。

最近一年一期末，公司的有息债务占总资产的比重高于同行业主要可比上市公司的平均水平，有息债务与货币资金之间的比重低于同行业主要可比上市公司的平均水平。总体上，公司的有息债务与货币资金、总资产的对比情况与同行业主要可比公司之间不存在显著差异。

## 2、同行业银行存款情况对比

### (1) 银行存款情况对比

报告期各期末，公司银行存款的规模分别为 166,913.19 万元、197,732.33 万元、185,754.53 万元和 259,106.17 万元，占货币资金的比例分别为 92.01%、92.05%、92.81% 和 95.05%，系公司货币资金的主要构成部分。

2020 年 6 月末和 2019 年 12 月末，公司货币资金、银行存款与主要可比上

市公司的对比情况如下：

单位：万元

公司简称	2020年6月30日			2019年12月31日		
	银行存款	货币资金	占比	银行存款	货币资金	占比
牧原股份	2,325,125.53	2,378,405.88	97.76%	995,115.38	1,093,320.63	91.02%
正邦科技	478,852.93	600,036.38	79.80%	250,313.34	295,534.64	84.70%
天邦股份	148,895.98	166,456.18	89.45%	73,439.47	86,983.92	84.43%
新希望	935,224.25	1,013,630.23	92.26%	535,280.94	577,717.96	92.65%
唐人神	136,165.73	142,580.31	95.50%	52,607.77	74,252.27	70.85%
温氏股份	123,449.83	147,010.70	83.97%	131,118.52	146,838.57	89.29%
<b>平均值</b>	<b>691,285.71</b>	<b>741,353.28</b>	<b>89.79%</b>	<b>339,645.90</b>	<b>379,108.00</b>	<b>85.49%</b>
天康生物	183,958.37	197,732.56	93.03%	185,754.53	200,145.83	92.81%

注：可比公司2020年第三季度报告未披露货币资金明细，此处统计2020年6月末情况。  
数据来源：Wind 资讯。

2019年以来，公司与主要可比公司的银行存款和货币资金规模均处于较高水平，相较而言，公司的银行存款绝对规模低于主要可比公司的平均水平。

## （2）银行存款与有息债务对比情况

2019年末，公司的存贷比例为39.57%，略低于主要可比上市公司的平均水平；2020年6月末，公司的存贷比例为47.64%，略高于主要可比公司的平均水平。公司的存贷比例总体符合主要可比上市公司的平均情况，不存在显著差异。公司银行存款、有息债务与主要可比上市公司的具体对比情况如下：

单位：万元

公司简称	2020年6月30日			2019年12月31日		
	银行存款	有息债务	存贷比例	银行存款	有息债务	存贷比例
牧原股份	2,325,125.53	2,212,492.62	105.09%	995,115.38	847,287.86	117.45%
正邦科技	478,852.93	1,485,510.87	32.23%	250,313.34	963,702.12	25.97%
天邦股份	148,895.98	292,632.89	50.88%	73,439.47	220,415.78	33.32%
新希望	935,224.25	3,657,180.27	25.57%	535,280.94	1,942,540.06	27.56%
唐人神	136,165.73	285,702.57	47.66%	52,607.77	201,798.00	26.07%
温氏股份	123,449.83	874,348.06	14.12%	131,118.52	709,924.65	18.47%
<b>平均值</b>	<b>691,285.71</b>	<b>1,467,977.88</b>	<b>45.93%</b>	<b>339,645.90</b>	<b>814,278.08</b>	<b>41.71%</b>
天康生物	183,958.37	386,178.74	47.64%	185,754.53	469,445.61	39.57%

注 1：有息债务=短期借款+一年内到期非流动负债+长期借款+应付债券，存贷比例=银行存款/有息债务。

注 2：可比公司 2020 年第三季度报告未披露银行存款数据，此处统计 2020 年 6 月末情况。  
数据来源：Wind 资讯。

综上所述，主要可比公司亦存在存贷款余额均较高的相似情形，公司的相关情形与主要可比公司相比具有合理性。

**五、预付款项的主要构成，金额较高的原因，支付大额预付款项的商业合理性，可比公司是否存在类似情形**

**（一）预付款项的主要构成**

**1、预付款项的总体构成情况**

报告期内，公司预付款项主要系公司相关业务单位为采购玉米和棉籽等原材料而预先支付的采购款，以及业务活动开展过程中为项目建设、产品运输等向工程建设单位、铁路货运中心等预付的相关款项。报告期各期末，公司预付款项的规模分别为 47,204.13 万元、42,752.12 万元、67,327.48 万元和 74,356.45 万元，占总资产的比例分别为 8.04%、5.02%、6.04%和 6.16%。

报告期各期末，公司预付款项按照主要业务板块划分的明细构成情况如下：

单位：万元

所属业务板块	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
油脂加工	9,740.34	13.10%	44,177.13	65.62%	14,254.89	33.34%	18,341.94	38.86%
饲料	32,122.65	43.20%	7,659.69	11.38%	14,024.76	32.80%	21,293.58	45.11%
玉米收储	16,076.69	21.62%	7,660.60	11.38%	6,364.93	14.89%	-	-
制药	8,343.62	11.22%	5,313.84	7.89%	4,596.40	10.75%	6,262.98	13.27%
食品养殖	7,687.79	10.34%	2,215.95	3.29%	3,020.38	7.06%	1,303.53	2.76%
其他	385.37	0.52%	300.29	0.45%	490.77	1.15%	2.10	0.00%
<b>合计</b>	<b>74,356.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>67,327.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>42,752.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,204.13</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司预付款项主要分布在油脂加工、饲料、玉米收储和制药等业务板块。其中，最近一期末，公司油脂加工、饲料、玉米收储和制药等业务板块的预付款项占公司预付款项总额的比例分别为 13.10%、43.20%、21.62%和 11.22%。



## 2、主要业务板块分布情况

最近一年一期末，公司预付款项按照主要分布在油脂加工、饲料、玉米收储和制药等业务板块。其中，各板块的预付款项明细构成情况如下：

### (1) 油脂加工业务板块的预付款项明细情况

报告期内，公司油脂加工业务主要系面向新疆地区的轧花厂收购棉籽，经过加工生产为粕类植物性蛋白和油脂等产品。由于棉籽等原料的采购直接影响油脂加工业务的经营开展，公司需结合棉籽、棉粕、棉油价格走势和棉籽收购竞争等情况，综合安排棉籽收购计划。近年来，棉籽收购竞争较为激烈，公司和当地油脂加工企业采取向轧花厂预付采购款的方式保障棉籽采购供应。

公司油脂加工业务板块的预付款项基本为棉籽采购相关的预付款项，占该业务板块预付款项总额的90%以上。最近一年一期末，公司油脂加工业务板块的预付款项明细构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31	
	金额	比例	金额	比例
预付款项-原料采购相关	9,028.72	92.69%	44,054.75	99.72%
预付款项-工程建设相关	687.89	7.06%	84.34	0.19%
预付款项-其他	23.73	0.24%	38.03	0.09%
<b>合计</b>	<b>9,740.34</b>	<b>100.00%</b>	<b>44,177.13</b>	<b>100.00%</b>

### (2) 饲料业务板块的预付款项明细情况

报告期内，公司饲料业务板块进行饲料生产所需的原材料主要系玉米、豆粕、棉粕等，且主要通过对外采购。玉米作为饲料生产的主要原材料，近年来价格处于较高水平。报告期各期末，饲料业务板块的预付款项主要系用于玉米等原材料的采购。最近一年一期末，公司饲料业务板块的预付款项明细构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31	
	金额	比例	金额	比例
预付款项-原料采购相关	29,438.37	91.64%	5,192.44	67.79%
预付款项-工程建设相关	96.59	0.30%	13.66	0.18%

项目	2020.9.30		2019.12.31	
	金额	比例	金额	比例
预付款项-其他	2,587.69	8.06%	2,453.59	32.03%
<b>合计</b>	<b>32,122.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,659.69</b>	<b>100.00%</b>

此外，报告期内，公司饲料业务板块为抓住行业发展机遇也拓展了生猪养殖经营活动，在猪苗采购活动中产生了部分预付款项。如，2020年9月末，公司与新疆羌都米兰猪业有限公司之间产生了2,783.87万元的猪苗采购预付款。

### (3) 玉米收储业务板块的预付款项明细情况

报告期内，公司玉米收储业务板块所需的原材料为湿玉米。近年来，玉米销售价格处于较高水平，公司加大了相关业务的投资或建设力度，玉米收储业务经营规模持续增长。报告期内，公司玉米收储业务的销售收入分别为0.00万元、0.00万元、125,001.61万元和148,270.73万元。报告期内，因玉米收储业务板块加大了厂区投资建设或资产整合力度，相关工程建设或资产收购等预付款项规模较大。最近一年一期末，公司玉米收储业务板块的预付款项明细构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31	
	金额	比例	金额	比例
预付款项-原料采购相关	1,660.27	10.33%	35.00	0.46%
预付款项-工程建设相关	5,067.28	31.52%	276.68	3.61%
预付款项-其他	9,349.14	58.15%	7,348.92	95.93%
<b>合计</b>	<b>16,076.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,660.60</b>	<b>100.00%</b>

注：玉米收储业务板块的预付款项-其他主要系公司收购整合从事玉米收储业务的资产和玉米销售对铁路运输等单位所产生的预付款项。

### (4) 制药业务板块的预付款项明细情况

报告期内，公司动物疫苗业务的主要产品口蹄疫疫苗、猪瘟疫苗和小反刍兽疫疫苗属于国家强制计划免疫的兽用生物制品，由各地政府采用招标等方式进行采购。报告期内，制药业务的预付款项主要系向中国农业科学院上海兽医研究所等合作机构合作开发或技术转让机构支付的合作开发费或技术转让费等。最近一年一期末，公司制药业务板块的预付款项明细构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31	
	金额	比例	金额	比例
预付款项-原料采购相关	455.21	5.46%	1,013.10	19.07%
预付款项-工程建设相关	1,720.89	20.63%	-	-
预付款项-技术转让相关	2,726.88	32.68%	2,505.21	47.14%
预付款项-其他	3,440.64	41.24%	1,795.53	33.79%
<b>合计</b>	<b>8,343.62</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,313.84</b>	<b>100.00%</b>

### (5) 食品养殖业务板块的预付款项明细情况

报告期内，公司食品养殖业务的业务板块的预付款项主要系圈舍和土地租赁费以及工程款。报告期各期末，食品养殖业务板块的预付款项规模占公司预付款项总规模的比例分别为 2.76%、7.06%、3.29% 和 10.34%，除 2020 年 9 月末，因加大养殖场建设规模导致预付给新疆安信建设集团有限公司等公司的工程款增加外，其余年度的预付款项规模占比均低于 10%。

### 3、前五大预付款项单位情况

公司预付款项主要集中在油脂加工、饲料、玉米收储和制药等业务板块。最近一期末，公司各主要业务板块的预付款项金额前五名单位明细情况如下：

单位：万元

单位全称	2020年9月30日		
	金额	比例	内容
<b>1、油脂加工业务板块</b>			
和布克赛尔蒙古自治县禹杰有限责任公司	1,025.00	1.38%	预付棉籽款
奎屯准噶尔棉业有限公司	500.00	0.67%	预付棉籽款
沙湾县鑫达有限公司	500.00	0.67%	预付棉籽款
奎屯裕盛棉业有限公司	500.00	0.67%	预付棉籽款
奎屯世丰棉业有限公司	500.00	0.67%	预付棉籽款
奎屯丰凯棉业有限公司	500.00	0.67%	预付棉籽款
克拉玛依市锦田棉业有限公司	500.00	0.67%	预付棉籽款
新疆冠维农业科技有限公司	500.00	0.67%	预付棉籽款
沙湾县宏基农业发展有限公司	500.00	0.67%	预付棉籽款
<b>小计</b>	<b>5,025.00</b>	<b>6.76%</b>	<b>-</b>

单位全称	2020年9月30日		
	金额	比例	内容
<b>2、饲料业务板块</b>			
托里县多拉特乡代志成玉米种植农民专业合作社	6,345.00	8.53%	预付采购款
伊犁叶柏农业科技有限责任公司	5,352.50	7.20%	预付采购款
新疆羌都米兰猪业有限公司	2,783.87	3.74%	预付采购款
新源县众粮汇通贸易有限公司	2,427.19	3.26%	预付采购款
额敏县华实农业服务专业合作社	1,870.40	2.52%	预付采购款
<b>小计</b>	<b>18,778.96</b>	<b>25.26%</b>	-
<b>3、玉米收储业务板块</b>			
塔城市金花农业开发有限责任公司	3,500.00	4.71%	预付资产购买款
中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司奎屯货运中心	1,751.90	2.36%	预付铁路运费
苏州光彩钢板仓有限公司	847.35	1.14%	预付工程材料款
托里县宇恒商贸有限公司	845.97	1.14%	预付工程材料款
新疆丝路绿乡农业发展有限公司	830.00	1.12%	预付资产购买款
<b>小计</b>	<b>7,775.22</b>	<b>10.46%</b>	-
<b>4、制药业务板块</b>			
中国农业科学院哈尔滨兽医研究所	1,000.00	1.34%	预付合作开发费
中国农业科学院上海兽医研究所	900.00	1.21%	预付技术转让费
中国兽医药品监察所	515.10	0.69%	预付技术服务费
新疆正企招标代理有限公司	254.15	0.34%	预付投标保证金
山东省畜牧兽医局	178.21	0.24%	预付投标保证金
<b>小计</b>	<b>2,847.46</b>	<b>3.83%</b>	-
<b>5、食品养殖业务板块</b>			
新疆安信建设集团有限公司	1,894.39	2.55%	预付工程款
河南宝润珠农牧科技有限公司	746.00	1.00%	预付股权转让款
河南绿源农牧有限公司	510.00	0.69%	预付工程款等
新疆颐来凯电气股份有限公司	404.80	0.54%	预付工程款
新疆天运建筑装饰工程有限公司	386.00	0.52%	预付工程款
<b>小计</b>	<b>3,941.19</b>	<b>5.30%</b>	-
<b>合计</b>	<b>38,367.83</b>	<b>51.60%</b>	-

(二) 预付款项金额较高的原因，支付大额预付款项的商业合理性

报告期各期末，公司预付款项的规模分别为 47,204.13 万元、42,752.12 万元、67,327.48 万元和 74,356.45 万元。2019 年以来，公司预付款项规模增幅较大，并维持在较高水平。报告期内，公司预付款项主要系公司相关业务单位为采购干玉米和棉籽等原材料而预先支付的采购款，以及业务活动开展过程中为购买资产、项目建设、产品运输等预付的相关款项，主要分布在油脂加工、饲料、玉米收储和制药等业务板块。

2019 年末，公司预付款项同比增长 57.48%，主要系公司预付棉籽等原材料的采购款随业务规模扩大和供货周期延长等因素相应增长所致。2020 年 9 月末，公司的预付款项规模较 2019 年末增长 10.44%，主要系公司饲料业务板块战略性储备生产所需的干玉米等原料以及玉米收储业务规模扩大和油脂加工业务的棉籽进入新一季采购期等原因所致。具体分析说明如下：

### 1、油脂加工业务板块的预付款项分析说明

报告期内，公司油脂加工业务分别实现销售收入 84,350.84 万元、85,492.08 万元、80,580.87 万元和 90,000.25 万元，占主营业务收入的比例分别为 18.35%、16.37%、10.81% 和 10.45%。由于棉籽等原料的采购情况直接影响油脂加工业务的经营开展，且近年来，棉籽收购市场的竞争较为激烈，为保障棉籽供应，公司和当地油脂加工企业通常采取向轧花厂等供应商预付货款的方式开展采购。

公司油脂加工业务板块的预付款项基本为棉籽采购相关的预付款项，报告期内，棉籽采购的情况如下：

单位：万吨、万元、元/吨

项目	2020年1-9月/ 2020年9月30日	2019年/ 2019年12月31日	2018年/ 2018年12月31日	2017年/ 2017年12月31日
采购数量	21.46	48.26	44.60	35.02
采购金额	41,737.40	80,515.50	73,196.13	67,634.29
采购均价	1,944.89	1,668.37	1,641.17	1,931.30
预付款项	9,740.34	44,177.13	14,254.89	18,341.94

棉籽的采购集中在每年秋季轧花厂等单位收获棉花加工之后，且与经营规模和市场环境相关。2019 年末，公司预付款项较上一年末大幅增长的主要原因包括公司采购量和采购规模增加以及棉籽到厂入库跨期。具体说明如下：

(1) 棉籽收购价格上涨态势持续背景下，公司当期加大了与奎屯丰凯棉业有限公司、阿克苏金旺棉纺有限公司和阿拉尔市年祥棉业有限公司等棉籽供应商的战略性采购力度，采购价格和采购量的增长共同推升了预付款项规模。

(2) 新疆地区棉花采摘机械化程度深化，轧花厂的棉花加工期和棉籽出厂期较以往更为集中，并出现一定期限的顺延，以及棉籽运输周期延长等因素导致预付采购的棉籽于次年入库的规模增长。其中，公司于2019年9-12月预付采购棉籽中约21万吨因前述相关原因于次年收货入库，而2018年同期预付采购棉籽于次年收货入库的规模约为9.7万吨。

2020年9月末，棉籽相关预付款项规模较期初下降较多主要系棉花属于季节性农作物，当期尚未到达棉籽收购旺季所致。

## 2、饲料业务板块的预付款项分析说明

报告期内，公司饲料业务分别实现销售收入220,011.78万元、256,206.84万元、293,077.24万元和306,385.76万元，占主营业务收入的比例分别为47.87%、49.07%、39.31%和35.59%。报告期内，生猪养殖等饲料下游行业景气度回暖明显，饲料需求量稳定增加，公司饲料业务板块的饲料生产需要对外大量采购干玉米、豆粕等原材料。报告期内，公司饲料业务的主要原材料采购情况如下：

单位：万吨、万元、元/吨

原材料	项目	2020年1-9月/ 2020.9.30	2019年/ 2019.12.31	2018年/ 2018.12.31	2017年/ 2017.12.31
玉米	采购数量	59.76	60.06	50.63	44.50
	采购金额	125,241.26	113,564.60	93,175.64	79,159.69
	采购均价	2,095.74	1,890.85	1,840.32	1,778.87
豆粕	采购数量	14.41	14.89	14.33	11.53
	采购金额	48,723.43	48,636.39	51,111.94	40,164.58
	采购均价	3,381.22	3,266.38	3,566.78	3,483.48
预付款项		32,122.65	7,659.69	14,024.76	21,293.58

报告期内，公司饲料业务板块的预付款项主要来自玉米、豆粕等原材料的采购，相关采购通常需预付一定比例货款，采购季节集中在每年的8-12月。2019年末，公司饲料业务板块相关的预付款项规模较以往年度下降较多，主要系公司玉米收储业务在当年正式开始玉米销售活动，饲料业务板块通过集中采购方式与

公司玉米收储业务的业务主体单位天康汇通签署了 14 万吨玉米采购合同，该部分内部战略采购不需预付采购款，进而降低了饲料业务板块的预付款项期末规模。

2020 年以来，玉米等原材料价格处于明显的上升通道，为保障生产供应，公司进一步增加了战略性采购储备规模（以西北区为例，2020 年的干玉米战略采购需求约 50 万吨，较上年增长约 35%），加上玉米收储业务板块当期玉米内部供应减少和玉米价格走高等因素，综合导致公司 2020 年 9 月末的预付款项规模增长较多。

从饲料行业的三家可比上市公司的预付款项变化情况分析，其预付款项规模从 2017 年以来亦出现了不同程度的下降，并在 2020 年开始出现大幅反弹。

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
大北农	26,302.20	71.28%	15,356.61	14.76%	13,381.73	-56.84%	31,004.67
海大集团	233,483.60	415.59%	45,284.44	6.59%	42,485.00	-42.95%	74,473.57
禾丰牧业	39,499.86	77.88%	22,206.44	19.45%	18,589.93	-30.17%	26,622.43
<b>平均值</b>	<b>99,761.89</b>	<b>188.25%</b>	<b>27,615.83</b>	<b>13.60%</b>	<b>24,818.89</b>	<b>-43.32%</b>	<b>44,033.56</b>
天康生物 饲料相关	32,122.65	319.37%	7,659.69	-45.38%	14,024.76	-34.14%	21,293.58

### 3、玉米收储业务板块的预付款项分析说明

报告期内，公司新增了玉米收储业务，并加大了相关业务的投资和建设力度。报告期内，公司玉米收储业务的销售收入分别为 0.00 万元、0.00 万元、125,001.61 万元和 148,270.73 万元，经营规模持续增长。报告期内，因玉米收储业务板块加大了厂区投资建设或资产整合力度，相关工程建设或资产收购等产生的预付款项规模较大。如，2020 年，控股子公司新疆天康汇通农业有限公司收购塔城市金花农业开发有限责任公司下属的九福厂等同类业务资产以拓展公司的玉米收储业务规模。同时，2020 年，公司在塔城地区进行技改升级建设和干玉米铁路运输也增加了玉米收储业务的预付款项规模。

### 4、制药业务板块的预付款项分析说明

报告期内，公司动物疫苗业务的主要产品口蹄疫疫苗、猪瘟疫苗和小反刍兽疫疫苗属于国家强制计划免疫的兽用生物制品，由各地政府采用招标等方式进行采购。报告期内，公司制药业务分别实现销售收入 67,617.54 万元、74,985.86 万元、55,519.23 万元和 58,950.21 万元。报告期内，公司加强了与中国农业科学院上海兽医研究所和中国农业科学院哈尔滨兽医研究所等机构在动物疫苗领域的合作开发或技术转让合作，并向其预付了相应的合作开发费或技术转让费系制药业务板块形成较大规模预付款项的主要原因。

### 5、食品养殖业务板块的预付款项分析说明

报告期内，公司食品养殖业务的业务板块的预付款项主要系圈舍和土地租赁费以及工程款。报告期内，生猪养殖行业迎来了市场发展机遇，行业内企业纷纷加大投资力度提升产能。公司亦加大了生猪养殖项目的投资建设，相应增加了预付工程款和预付圈舍或土地租赁费的规模。报告期内，公司的生猪养殖产能、产量规模上升较多，2017 年-2020 年生猪累计销售量分别为 48.94 万头、64.66 万头、84.27 万头和 134.50 万头（其中，2020 年 1-9 月销售生猪 76.84 万头）。

综上，公司预付款项规模较大的情况具有商业合理性。

#### （三）可比公司情况

报告期各期末，公司生猪养殖和饲料业务的主要可比上市公司亦存在预付款项规模较高的情形，其各期末的预付款项平均值分别为 25,700.39 万元、21,742.23 万元、38,130.40 万元和 108,877.35 万元。其中，牧原股份、新希望和海大集团三家可比公司最近一期末的预付款项规模分别达到了 205,823.96 万元、253,809.36 万元和 233,483.60 万元。

报告期各期末，公司预付款项的资产占比较主要可比上市公司的平均水平更高，主要系报告期内公司业务板块中油脂加工、玉米收储和制药等业务板块的预付款项规模较大以及主要可比公司未开展的这三类业务或相关经营规模占比很小所致。公司与主要可比上市公司的预付款项对比情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	资产占比	金额	资产占比	金额	资产占比	金额	资产占比



项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	资产占比	金额	资产占比	金额	资产占比	金额	资产占比
牧原股份	205,823.96	1.98%	50,768.76	0.96%	9,270.61	0.31%	8,413.42	0.35%
正邦科技	-	-	90,450.32	2.93%	23,548.64	1.10%	20,907.57	1.26%
天邦股份	16,573.83	1.21%	5,614.90	0.75%	4,566.45	0.73%	7,738.40	1.74%
新希望	253,809.36	2.42%	64,425.26	1.00%	48,265.35	1.01%	38,602.65	0.91%
唐人神	35,768.50	3.72%	18,476.15	2.54%	14,280.23	2.19%	9,328.92	1.55%
温氏股份	59,757.48	0.77%	30,590.76	0.47%	21,292.16	0.39%	14,211.87	0.29%
大北农	26,302.20	1.16%	15,356.61	0.81%	13,381.73	0.74%	31,004.67	1.61%
海大集团	233,483.60	8.29%	45,284.44	2.40%	42,485.00	2.45%	74,473.57	5.66%
禾丰牧业	39,499.86	3.51%	22,206.44	2.43%	18,589.93	2.68%	26,622.43	4.45%
<b>平均值</b>	<b>108,877.35</b>	<b>2.88%</b>	<b>38,130.40</b>	<b>1.59%</b>	<b>21,742.23</b>	<b>1.29%</b>	<b>25,700.39</b>	<b>1.98%</b>
天康生物	74,356.45	6.16%	67,327.48	6.04%	42,752.12	5.02%	47,204.13	8.04%
扣除油脂加工、玉米收储和制药后	40,195.81	3.33%	10,175.93	0.91%	17,535.90	2.06%	3.85%	3.85%

注：资产占比=预付款项/总资产。

数据来源：Wind 资讯。

油脂加工业务因其原材料采购具有季节性特点，需在每年棉籽收购季进行集中采购，且面临其他油脂加工厂的竞争，为在收购窗口期内保障棉籽采购，公司采用了向轧花厂等供应商预付采购款的方式进行棉籽收购。玉米收储业务系公司为开发新疆地区优质玉米资源并保障玉米战略供应于 2018 年新拓展的一项业务，该业务在报告期内处于业务扩张期且玉米销售需通过铁路运输等方式开展，因此期末存在工程建设、资产收购和铁路运输相关的预付款项。

制药业务属于公司报告期内的主要业务分部，此项业务存在一定的技术转让金或合作开发预付费等预付款项。报告期各期末，公司与中牧股份、普莱柯、生物股份、瑞普生物等制药上市公司相比，预付款项的总资产占比符合其平均水平。报告期各期末，公司制药业务预付款项及其资产占比与主要可比公司之间的对比情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	资产占比	金额	资产占比	金额	资产占比	金额	资产占比
中牧股份	5,625.54	0.87%	8,913.85	1.57%	12,195.75	1.78%	18,016.08	2.87%
普莱柯	648.70	0.34%	416.88	0.22%	341.64	0.18%	185.70	0.10%
生物股份	1,506.38	0.25%	1,304.94	0.23%	665.90	0.11%	403.88	0.07%
瑞普生物	7,158.17	1.89%	5,972.28	1.68%	8,050.23	2.68%	9,035.74	3.09%
<b>平均值</b>	<b>3,734.70</b>	<b>0.84%</b>	<b>4,151.99</b>	<b>0.93%</b>	<b>5,313.38</b>	<b>1.19%</b>	<b>6,910.35</b>	<b>1.53%</b>
天康生物 制药行业	8,343.62	0.69%	5,313.84	0.48%	4,596.40	0.54%	6,262.98	1.07%

注：资产占比=预付款项/总资产。

数据来源：Wind 资讯。

综上所述，公司和部分同行业可比上市公司均存在预付款项规模较高的情况，公司各主要业务板块的预付款项规模较高具有一定的行业可比性。

## 六、保荐机构及会计师核查意见

### （一）核查过程

保荐机构及会计师履行了如下核查程序：

1、查阅了发行人报告期内有关授信和借款情况的公告，获取了公司的银行借款台账和主要借款合同；

2、查阅了发行人募集资金使用与存放情况、定期报告等公告文件，核查报告期末募集资金和货币资金及可支配现金的情况；

3、访谈了发行人部分开户银行的管理或具体经办人员，核查其账户独立性和存款权属等情况；

4、获取了发行人出具的关于货币资金权属和使用受限情况以及是否存在货币资金直接或间接流向控股股东或其他关联方的情形的有关说明等文件；

5、查询并对比分析了同行业主要可比上市公司的有息负债、货币资金和预付款项等情况；

6、查阅了发行人报告期内的财务报告、审计报告、账簿和主要银行对账单

以及公司报送新疆证监局的《天康生物股份有限公司关于“存贷双高”的情况说明》等资料；

7、访谈了发行人相关管理人员，了解公司各业务板块经营状况和对外借款较多的主要原因、用途和偿债计划以及预付款项较高和存贷双高等事项的原因和背景。

## （二）核查意见

1、公司经营业绩较好、现金流尚可的情况下，对外借款较多主要系采用银行借款进行采购受托支付的玉米收储相关银行贷款集中在秋季以及食品养殖、饲料、制药、油脂加工等业务板块业务规模扩大相应增加资金需求所致，公司对外借款主要用于玉米收储、油脂加工等原料采购以及公司其他业务板块的资金周转，符合行业特点；

2、公司未来将继续按照经营规划和与银行机构的沟通情况等综合考虑提前或到期偿还相关借款，公司面临的流动性风险较小；

3、公司的货币资金与利息收入具有匹配性，货币资金主要以银行存款的形式存放于银行机构，权属清晰；除受限货币资金外，其他货币资金不存在设定质押等权利受限的情形；货币资金不存在直接或间接流向控股股东或其他关联方的情形；

4、公司借款规模较高主要系报告期内公司经营规模扩大、玉米收储和油脂加工等业务的采购模式等因素所致，具有合理性；主要可比公司亦存在存贷款余额均较高的相似情形，公司的相关情形与主要可比公司相比符合行业性特点；

5、报告期内，公司预付款项主要系公司相关业务部门为采购玉米和棉籽等原材料而预先支付的采购款，以及业务活动开展过程中为项目建设、资产购买和产品运输等预付的相关款项，主要分布在油脂加工、饲料、玉米收储和制药等业务板块；金额较高的主要原因包括公司饲料、油脂加工、玉米收储等业务规模扩大、玉米和棉籽等原材料战略性采购储备需求增加、供应商供货周期延长、原材料价格上涨等，具有商业合理性；部分同行业可比上市公司亦存在预付款项规模较高的情况，公司预付款项规模较高具有一定的行业可比性。

问题 5、请申请人补充说明：（1）最近一期消耗性生物资产较上年末出现较大幅度增长的原因及合理性，是否与公司经营及可比公司情况相匹配。（2）存货跌价准备计提依据，报告期内存货跌价准备余额未发生变化的原因及合理性，跌价准备计提的充分谨慎性。（3）生产性生物资产与消耗性生物资产的具体划分依据，是否存在转化关系，是否可识别可核查及其依据。（4）生产性生物资产的折旧及减值计提政策，折旧计提方式是否与可比公司存在较大差异，折旧及减值计提的充分谨慎性；报告期产生大额生产性生物资产处置损失的原因。

请保荐机构及会计师发表核查意见。

#### 【回复】

一、最近一期消耗性生物资产较上年末出现较大幅度增长的原因及合理性，是否与公司经营及可比公司情况相匹配

（一）最近一期消耗性生物资产较上年末出现较大幅度增长的原因及合理性

报告期内，公司的消耗性生物资产主要系各生长阶段的生猪，包括乳猪、仔猪、育肥猪、商品种猪。最近一期末，公司消耗性生物资产的账面价值为 101,225.65 万元，较年初增长 221.30%，主要系在生猪价格持续走高的背景下，公司在建养殖场和租用养殖场陆续投入运营，生猪自繁自养规模扩大以及放养业务发展较快所致。

#### 1、生猪存栏量增长情况

截至 2020 年 9 月 30 日，公司生猪存栏量增长较多主要系自繁自育生猪数量增长较快和饲料放养业务快速发展等因素所致，具体分析如下：

##### （1）自繁自养业务产能逐步释放

公司报告期内的在建养殖场在 2020 年以来陆续投入运营，生猪养殖的自繁能力随着公司能繁母猪存栏量的增加而快速增长。2020 年 1-9 月，公司自繁仔猪数量增长较多。截至 2020 年 9 月 30 日，公司存栏母猪的数量较 2019 年末增长

37.92%，增至 11.28 万头。

## (2) 放养业务外购仔猪数量增加

公司生猪养殖业务以自繁自养为主，2020 年以来，为抓住行业发展机遇和提高猪肉市场供应水平，公司饲料业务部门加大生猪放养业务投入，通过租用养殖场和内购或外购仔猪开展生猪养殖，保障市场供应。2020 年 1-9 月，公司饲料业务部门的放养业务共出栏生猪 10.77 万头，较 2019 年同期增长 207.71%，占公司同期生猪出栏量的 14.02%。2020 年 1-9 月，公司饲料业务部门放养业务累计外购仔猪约 22.91 万头，较 2019 年全年增长 184.77%。

## 2、生猪价值增长情况

最近一期，公司生猪价值增长较多主要系自行繁育的成本增加和放养业务外购仔猪成本上升等因素所致，具体分析如下：

### (1) 自行繁育的成本增加

受供求关系等因素影响，生猪养殖的成本有所增加。根据 Wind 资讯的数据显示，全国大中城市玉米批发价近年来上涨明显，2020 年初到 2020 年 9 月末，全国大中城市玉米批发价从 2.00 元/公斤上涨至 2.40 元/公斤，涨幅达到 20%；与此同时，国内豆粕现货价同期的涨幅也超过了 8%。养殖活动开展过程中的防疫洗消、饲料、人工等成本单元的价格增长使得生猪养殖成本进一步增加。

### (2) 放养业务外购仔猪成本较高

2020 年以来，生猪市场价格持续上升，公司饲料业务部门放养业务外购仔猪的单价随之增加。据公司测算，2020 年，公司放养业务仔猪外购成本较 2019 年上升超过 2 倍，推升了期末存栏生猪的账面价值。

此外，2020 年以来，公司部分养殖场的出栏生猪重量存在一定幅度的增加也是公司最近一期消耗性生物资产价值上升的原因之一。

综上，公司最近一期末消耗性生物资产较上年末出现较大幅度增长具有合理性。

## (二) 是否与公司经营及可比公司情况相匹配

## 1、与公司经营的对比情况

最近一期末，公司的消耗性生物资产账面价值为 101,225.65 万元，较年初增长 221.30%；2020 年 6 月末，公司消耗性生物资产账面价值为 73,028.23 万元，较年初增长 131.80%。2020 年以来，公司消耗性生物资产规模快速增长主要系生猪养殖规模扩大以及生猪价格和养殖成本增加所致。2020 年 1-9 月，公司生猪养殖业务实现销售收入 160,072.33 万元，较 2019 年全年增长 232.69%，公司消耗性生物资产规模的上涨与同期生猪养殖业务收入的增长相匹配。

## 2、与可比公司的对比情况

不同养殖模式下，自繁和外购生猪的数量变动、养殖成本和外购价格的变动对企业期末消耗性生物资产账面价值的影响程度存在差异。2020 年以来，公司“自繁自养”模式养殖产能提升的同时，放养业务也取得了较快发展，相关生猪外购数量和外购价格的增长对公司消耗性生物资产的期末价值影响较大。

报告期内，生猪养殖企业在养殖模式上各有侧重，其中，牧原股份和唐人神的生猪养殖模式主要系“自繁自养”模式；天邦股份由原来的代养模式向“家庭农场+租赁育肥场+自建育肥场”的组合模式转变；温氏股份主要采用紧密型“公司+农户（或家庭农场）”的养殖模式，但其养殖收入中肉禽类占比较高；新希望和正邦科技则采用了自繁自养模式和“公司+农户”合作养殖模式。

2019 年以来，主要可比公司亦大多存在消耗性生物资产大幅增长的情况。2019 年末和 2020 年 6 月末，公司与主要可比上市公司的消耗性生物资产变动情况的对比如下：

单位：万元

公司简称	2020.6.30		2019.12.31
	金额	增幅	金额
牧原股份	858,881.99	67.95%	511,398.89
正邦科技	1,180,865.98	185.68%	413,357.09
天邦股份	96,324.96	27.02%	75,835.97
新希望	879,436.66	134.56%	374,923.80
唐人神	44,896.16	23.44%	36,371.72
温氏股份	854,888.55	-3.13%	882,486.20

公司简称	2020.6.30		2019.12.31
	金额	增幅	金额
平均值	652,549.05	72.59%	382,395.61
天康生物	73,028.23	131.80%	31,505.27

注 1：可比公司三季报未披露存货明细构成，此处以半年报数据进行对比。

注 2：温氏股份的养殖业务中禽类收入占比较高，2019 年，肉鸡类养殖收入占养殖业务总收入的比重达到 37.89%。

数据来源：Wind 资讯。

2020 年 6 月末，公司消耗性生物资产规模较年初增长较多，高于主要可比上市公司的平均水平，低于新希望和正邦科技等可比公司，具有行业可比性。

综上，公司最近一期末消耗性生物资产较上年末出现较大幅度增长具有合理性，与公司经营情况和可比公司情况相匹配。

## 二、存货跌价准备计提依据，报告期内存货跌价准备余额未发生变化的原因及合理性，跌价准备计提的充分谨慎性

### （一）存货跌价准备计提依据

公司于每年中期期末及年度终了在对存货进行全面盘点的基础上，对遭受损失，全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本的存货，根据存货成本与可变现净值孰低计量，按单个存货项目对同类存货项目的可变现净值低于存货成本的差额计提存货跌价准备，并计入当期损益。

产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

消耗性生物资产跌价准备的确认和计提：资产负债表日，消耗性生物资产按照成本与可变现净值孰低计量，并采用与确认存货跌价准备一致的方法计算确认消耗性生物资产的跌价准备。如果减值的影响因素已经消失的，减记的金额应当

予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回金额计入当期损益。如果消耗性生物资产改变用途，作为生产性生物资产，改变用途后的成本按改变用途时的账面价值确定。

## （二）报告期内存货跌价准备余额未发生变化的原因及合理性，跌价准备计提的充分谨慎性

报告期内，公司存货主要由库存商品、原材料、消耗性生物资产构成。其中，库存商品主要包括干玉米、饲料、棉粕、兽用疫苗和猪肉制品等；原材料主要包括油脂加工业务生产所需的棉籽和饲料业务生产所需的玉米、粕类以及制药业务生产所需的血清、佐剂等原料；消耗性生物资产主要系公司畜牧产业中各生长阶段的生猪。

### 1、存货跌价准备的计提情况

报告期内，公司存货跌价准备余额为 51.31 万元，系公司原胚胎事业部冷冻的胚胎产品（指牛胚胎），除此之外，公司其他存货未计提存货跌价准备。报告期各期末，公司存货的明细构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.09.30			2019.12.31			2018.12.31			2017.12.31		
	账面 余额	跌价 准备	账面 价值	账面 余额	跌价 准备	账面 价值	账面 余额	跌价 准备	账面 价值	账面 余额	跌价 准备	账面 价值
库存商品	95,068.29	-	95,068.29	190,575.08	-	190,575.08	136,846.24	-	136,846.24	13,069.44	-	13,069.44
原材料	40,536.30	-	40,536.30	56,475.26	-	56,475.26	61,116.07	-	61,116.07	47,149.62	-	47,149.62
消耗性生物资产	101,276.96	51.31	101,225.65	31,556.58	51.31	31,505.27	28,700.43	51.31	28,649.12	17,354.24	51.31	17,302.93
开发成本	20,849.75	-	20,849.75	19,279.00	-	19,279.00	12,089.15	-	12,089.15	-	-	-
在产品	3,342.60	-	3,342.60	6,342.88	-	6,342.88	6,490.23	-	6,490.23	8,914.50	-	8,914.50
周转材料	5,688.75	-	5,688.75	5,543.07	-	5,543.07	4,985.60	-	4,985.60	3,668.01	-	3,668.01
<b>合计</b>	<b>266,762.65</b>	<b>51.31</b>	<b>266,711.34</b>	<b>309,771.87</b>	<b>51.31</b>	<b>309,720.56</b>	<b>250,227.72</b>	<b>51.31</b>	<b>250,176.41</b>	<b>90,155.81</b>	<b>51.31</b>	<b>90,104.50</b>

注：2008 年前，新疆区内牛胚胎移植业务市场出现大幅萎缩，胚胎移植价格急剧下滑，公司基本停止该业务经营。2008 年，公司对消耗性生物资产中胚胎相关资产全额计提了跌价准备。因上胚胎部分留存于冷库中存放，故长期挂账。

### 2、消耗性生物资产未计提跌价准备的原因及合理性和跌价准备计提的充分谨慎性说明



报告期内，受到非洲猪瘟和行业周期性因素等影响，国内生猪价格在出现短期波动后上涨至近年来的高位。2017年初以来，全国22个省市生猪均价走势如下：

单位：元/公斤



数据来源：Wind 资讯。

2017年和2018年，生猪价格受到非洲猪瘟等外部因素影响有所下滑，公司食品养殖业务毛利率呈现下降趋势，但仍处于盈利状态。公司食品养殖业务的毛利情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	销售毛利	毛利率	销售毛利	毛利率	销售毛利	毛利率	销售毛利	毛利率
食品养殖业务	141,360.57	59.73%	69,751.43	42.42%	13,172.41	15.41%	22,880.38	30.82%

公司生猪的可变现净值=预测单头售价-预计期末到可销售状态期间发生的单头饲养成本-单头其他费用。经审计机构将可变现净值与期末存货成本测算比较，2017年至2018年，公司的消耗性生物资产不存在减值迹象，无需计提跌价准备。

2019年以来，生猪价格开始进入持续上涨行情，公司食品养殖业务的毛利率也相应增厚，2019年达到了42.42%。到2019年末，全国22个省市的平均生猪价格超过30元/公斤，生猪销售价格明显高于其养殖成本。因此，2019年至

2020年9月，公司的消耗性生物资产不存在减值迹象，无需计提减值准备。

### 3、其他存货未计提跌价准备的原因及合理性和跌价准备计提的充分谨慎性说明

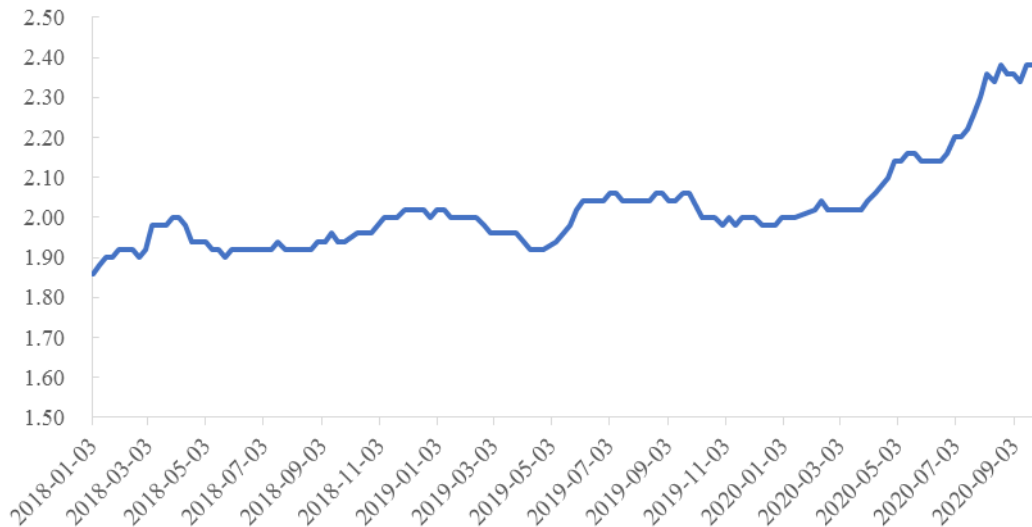
根据《企业会计准则》的规定，计提存货跌价准备会计政策采用存货成本与可变现净值孰低计量。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。按以上政策，公司未发现存货有减值迹象，故未计提存货跌价准备。

报告期内，除消耗性生物资产外，公司其他主要存货未计提存货跌价准备的原因分析如下：

#### (1) 库存商品未计提跌价准备分析

2018年，公司新增玉米收储业务后，库存商品规模大幅增长，主要为玉米收储业务的干玉米。2018年初以来，全国大中城市玉米批发价走势如下：

单位：元/公斤



数据来源：Wind 资讯。

报告期内，玉米市场价格高于公司玉米的加权成本价格，故不计提跌价准备。以2019年为例，公司玉米的加权成本价格为1,537.46元/吨，低于市场均价。

此外，饲料产品分为预混料、浓缩料及全价料，销售对象为各类养殖场等，饲料产品属于快销品，保质期在 2-5 个月，周转速度快且产品盈利能力稳定；制药业务产品主要为兽用疫苗产品，主要采用农业部定点生产模式和政府招标采购的销售模式，产品生产需专业部门进行检测完成批签发后方可销售，产品盈利能力较强；油脂业务主要产品系棉粕和毛油，业务模式为“以销定产”，采购原料均有产品订单锁定。综上，以上主要库存商品经比较期末存货单价和平均售价，未发现售价低于成本情况，因此不计提跌价准备。

## (2) 原材料未计提跌价准备分析

公司油脂加工业务生产所需的棉籽系原材料的主要构成，其收购期主要集中在每年秋季（棉花收获后），生产和销售期至次年的 8 月。公司油脂加工业务采用“以销定产，购销同步”的原则，通过购销同步、对锁利润的方法，该业务有效规避了原料及产品后期价格变动带来的风险，通常在每年 10 月新榨季来临前上一个榨季存货销售完毕。报告期内，棉籽价格均高于成本价值，因此不计提跌价准备。

饲料业务所需的玉米、豆粕系原材料重要组成部分。饲料行业通常采用成本加价法的定价方式，饲料原料价格的波动可以向下游养殖环节传导，饲料产品的售价一般是随着原料成本的波动而进行调价，玉米及豆粕作为饲料成本的主要原料，在其价格发生变化时，饲料产品价格均随之变动，因此不计提跌价准备。

报告期内，公司原材料还包括制药业务所需的血清、佐剂。制药业务因盈利能力较强，原材料成本的总成本占比相对较小，其主要原材料血清及佐剂一般为随采随用，价格均为当期市场价，故不计提跌价准备。

## 4、同行业可比公司的存货跌价准备计提情况

### (1) 消耗性生物资产

2017 年-2019 年间，公司与主要可比上市公司消耗性生物资产的跌价准备计提情况对比如下：

公司名称	2019年	2018年	2017年
天康生物	计提	计提	计提

公司名称	2019年	2018年	2017年
正邦科技	未计提	未计提	未计提
温氏股份	计提	计提	计提
牧原股份	未计提	未计提	未计提
天邦股份	未计提	计提	未计提
新希望	计提	未计提	未计提
唐人神	未计提	计提	未计提

注1：若跌价准备的账面余额为0，则为未计提，反之则为计提。

注2：报告期内，天康生物消耗性生物资产计提的跌价准备为公司原胚胎事业部冷冻的胚胎产品（指牛胚胎）。2008年，公司对消耗性生物资产中胚胎相关资产全额计提了跌价准备。因上述胚胎部分留存于冷库中存放，故长期挂账。

资料来源：Wind 资讯。

报告期内，正邦科技、牧原股份等公司均未计提消耗性生物资产的跌价准备，其他可比公司部分年度也存在未计提的情况，公司消耗性生物资产的跌价准备计提与主要可比上市公司之间不存在明显差异，符合行业特点。

## （2）其他存货

2017年-2019年间，公司与主要可比上市公司存货（消耗性生物资产除外）的跌价准备计提情况对比如下：

公司名称	2019年	2018年	2017年
天康生物	未计提	未计提	未计提
正邦科技	未计提	未计提	计提
温氏股份	计提	计提	计提
牧原股份	未计提	未计提	未计提
天邦股份	计提	计提	计提
新希望	计提	计提	计提
唐人神	计提	计提	计提

注：若跌价准备的账面余额为0，则为未计提，反之则为计提。

资料来源：Wind 资讯。

报告期内，牧原股份未计提存货跌价准备，正邦科技在2018年和2019年亦未计提存货跌价准备，公司存货的跌价准备计提情况具有一定的行业可比性。

综上，报告期内，公司存货跌价准备余额未发生变化符合企业会计准则的规定，具有合理性，存货跌价准备的计提是充分审慎的。

## 三、生产性生物资产与消耗性生物资产的具体划分依据，是否存在转化关

系，是否可识别可核查及其依据

### （一）生产性生物资产与消耗性生物资产的具体划分依据

生产性生物资产是指为产出农产品、提供劳务或者出租等目的持有的生物资产，包括经济林、薪炭林、产畜和役畜等。生产性生物资产能够在持续的基础上予以消耗并在未来的一段时间内保持其服务能力或未来经济利益，公司的生产性生物资产主要为种猪，分为种母猪和种公猪。在财务核算上，公司对每头种猪建立了专门的卡片，并按照卡片对单头进行核算和管理。

消耗性生物资产是指为了出售或在将来获得收益而拥有的生物资产，包括生长中的作物、蔬菜、用材林以及存栏待售的牲畜等。公司消耗性生物资产主要包括乳猪、仔猪、育肥猪、商品种猪等。消耗性生物资产与生产性生物资产最大区别是，消耗性生物资产属于产品，而生产性生物资产属于生产产品的资产。种猪具有能够在通过产仔带来未来经济利益，而商品猪通过出售而获得经济利益。

### （二）是否存在转化关系

公司根据经营需要从消耗性生物资产中的选取适应性好，抗病能力强、品种优良且具备繁殖能力的商品种猪转为后备种猪，并转入生产性生物资产核算。种猪一旦作为生产性生物资产不会再转换为消耗性生物资产。对于外购种猪，公司将其全部计入生产性生物资产核算。

报告期内，公司从消耗性生物资产转入生产性生物资产的后备种猪情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
商品种猪转为后备种猪	34,069.65	17,469.69	3,386.31	3,865.49

### （三）是否可识别可核查及其依据

公司对生产性生物资产与消耗性生物资产采取分栏饲养，饲养人员将抗病能力强、品种优良且具备繁殖能力的商品猪选出作为后备母猪后，将其单独存栏饲养，不再与消耗性生物资产内商品猪同栏。在财务核算上，公司对每头种猪建立了专门的卡片，并按照卡片对单头进行核算和管理。因此，公司生产性生物资产

与消耗性生物资产转化可依据专门的卡片管理方式和转化记录等资料达到可识别可核查的目的。

四、生产性生物资产的折旧及减值计提政策，折旧计提方式是否与可比公司存在较大差异，折旧及减值计提的充分谨慎性；报告期产生大额生产性生物资产处置损失的原因

#### （一）生产性生物资产的折旧及减值计提政策

##### 1、企业会计准则的相关规定

《企业会计准则第5号-生物资产》对生物资产的减值方法规定如下：

企业至少应当于每年年度终了对生产性生物资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。使用寿命或预计净残值的预期数与原先估计数有差异的，或者有关经济利益预期实现方式有重大改变的，应当作为会计估计变更，按照《企业会计准则第28号——会计政策、会计估计变更和差错更正》处理，调整生产性生物资产的使用寿命或预计净残值或者改变折旧方法。

公司在每期末判断生产性生物资产是否存在可能发生减值的迹象。有迹象表明生产性生物资产可能发生减值的，以生产性生物资产为基础估计其可收回金额。可收回金额根据生产性生物资产的公允价值减去处置费用后的净额与该生产性生物资产的预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按生产性生物资产的账面价值与可收回金额的差额计提相应的资产减值准备。生产性生物资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

##### 2、公司生产性生物资产的折旧及减值计提政策

公司的生产性生物资产折旧采用年限平均法。各类生产性生物资产的折旧年限、残值率和年折旧率如下：

资产类别	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
畜牧资产	3-10年	3	32.33-9.70
其中，种猪	3年	3	32.33
林木资产	10年	0	10.00

## （二）折旧计提方式是否与可比公司存在较大差异

公司与可比上市公司生产性生物资产（种猪）的预计使用寿命、预计净残值率如下：

公司名称	预计使用寿命	残值率/预计残值
天康生物	3年	3%
正邦科技	3年	1,000元/头
温氏股份	1-3.5年	1,100元/头
牧原股份	30个月	30%
天邦股份	1.5-3年	原价的0%
新希望	36个月（种母猪）/18个月（种公猪）	500-1,400元/头
唐人神	3年	10%

资料来源：Wind 资讯。

报告期内，公司生产性生物资产的折旧计提方式与可比上市公司不存在显著差异，符合行业特点。

## （三）折旧及减值计提的充分谨慎性

### 1、公司折旧及减值计提的充分谨慎性说明

公司对达到预定生产经营目的的生产性生物资产，采用年限平均法按期计提折旧。公司根据生产性生物资产的性质、使用情况和有关经济利益的预期实现方式，确定其使用寿命和预计净残值；并在年度终了，对生产性生物资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整。

公司在每期末判断生产性生物资产是否存在可能发生减值的迹象。有迹象表明生产性生物资产可能发生减值的，以生产性生物资产为基础估计其可收回金额。可收回金额根据生产性生物资产的公允价值减去处置费用后的净额与该生产性生物资产的预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按生产性生物资产的账面价值与可收回金额的差额计提相应的资产减值准备。生产性生物资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

报告期内，公司的生产性生物资产主要是种猪，能够通过产仔带来未来经济利益。公司的生产性生物资产在报告期不存在减值迹象，故未计提减值准备，相关会计处理符合企业会计准则的规定。

## 2、同行业可比公司的折旧及减值计提情况

2017年-2019年间，公司与主要可比上市公司生产性生物资产的减值准备计提情况对比如下：

公司名称	2019年	2018年	2017年
天康生物	未计提	未计提	未计提
正邦科技	未计提	未计提	未计提
温氏股份	未计提	计提	未计提
牧原股份	未计提	未计提	未计提
天邦股份	未计提	未计提	未计提
新希望	未计提	未计提	计提
唐人神	未计提	未计提	未计提

注：若减值准备的账面余额为0，则为未计提，反之则为计提。

资料来源：Wind 资讯。

报告期内，公司生产性生物资产的减值准备计提情况与可比上市公司不存在显著差异。

综上，公司生产性生物资产的折旧及减值计提方法真实、完整、准确反映了公司实际情况，符合企业会计准则规定，具有充分谨慎性。

### （四）报告期产生大额生产性生物资产处置损失的原因

报告期内，公司生产性生物资产处置损失的金额分别为 313.84 万元、689.05 万元、1,616.88 万元和 4,252.31 万元。公司生产性生物资产处置损失主要系种猪死淘所致。其中 2020 年 1-9 月生产性生物资产处置损失大幅增长的原因如下：

1、2019 年以来非洲猪瘟疫情得到较好控制，我国生猪养殖规模不断恢复。在此背景下，公司通过内部留存与部分采购的方式积极增加种猪存栏数量，种猪基数及种猪死亡数量进一步增加。2020 年 1-9 月，种猪死亡头数为 7,896 头，因种猪死亡所产生的资产处置收益为-2,705.74 万元；

2、母猪配种后，存在产子前发生死亡或者因效能不足而发生淘汰的情形，



公司为准确计量母猪配种后至死淘期间所归集的为产子发生的成本费用，将其计入资产处置收益科目。2020年1-9月该部分所产生的资产处置收益为-1,546.57万元。

## 五、保荐机构及会计师核查意见

### （一）核查过程

1、查阅了发行人审计报告、财务报告、账簿等文件，了解发行人的最近一期消耗性生物资产的变化情况和存货跌价准备计提以及生产性生物资产与消耗性生物资产的相关会计政策和财务管理措施；

2、查询了主要可比上市公司的定期报告等公开资料，了解主要可比上市公司的生猪养殖模式、生物资产的相关会计政策和存货跌价准备以及生产性生物资产折旧计提等情况；

3、访谈了生猪养殖和财务部等相关人员，了解公司消耗性生物资产账面价值和生产性生物资产处置损失变动原因等相关情况。

### （二）核查意见

1、最近一期消耗性生物资产较上年末出现较大幅度增长的原因主要系生猪价格持续走高的背景下，公司生猪养殖规模扩大以及外购生猪价格和养殖成本增加所致，具有合理性；与公司经营和可比公司情况相匹配；

2、报告期内，公司存货不存在减值迹象，未补充计提减值准备。公司存货跌价准备的计提与可比公司之间不存在显著差异，符合企业会计准则规定，具有合理性，存货跌价准备的计提是充分审慎的；

3、生产性生物资产与消耗性生物资产具有明确的划分依据；公司自行培育的种猪按照标准进行筛选并当选为后备种猪时，将从“消耗性生物资产”转入“生产性生物资产”，并可依据其卡片对转化情况进行识别核查；

4、生产性生物资产的折旧及减值计提政策和折旧计提方式与可比公司不存在较大差异，符合企业会计准则规定，具有充分谨慎性；报告期产生大额生产性生物资产处置损失主要系公司养殖规模扩大情况下生产性生物资产的死淘数量

增加所致。

问题 6、请申请人补充说明：（1）公司类金融业务的主要业务情况，近一年一期的经营业绩及占申请人收入、利润的比重情况，偿付能力及经营的合规性，是否存在董事会前六个月投资类金融业务的情况。（2）本次发行董事会决议日前六个月至今公司实施或拟实施的财务性投资的具体情况，结合公司主营业务说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资情形。请保荐机构和会计师发表核查意见。

**【回复】**

一、公司类金融业务的主要业务情况，近一年一期的经营业绩及占申请人收入、利润的比重情况，偿付能力及经营的合规性，是否存在董事会前六个月投资类金融业务的情况。

**（一）公司类金融业务的主要业务情况**

**1、公司目前开展的类金融业务为担保业务与典当业务。具体如下：**

**（1）担保业务**

新疆天康融资担保有限公司（以下简称“天康融资担保”）和河南富桥投资担保有限公司（以下简称“富桥投资担保”）主要从事担保业务，截至 2020 年 9 月 30 日，发行人持股比例分别为 97%、100%，上述公司是具备《融资性担保机构经营许可证》的专业担保机构。

**（2）典当业务**

新疆天康典当有限责任公司（以下简称“天康典当”）从事典当业务，天康典当系天康融资担保控股子公司（截至 2020 年 9 月 30 日，天康融资担保持股比例为 83.33%），天康典当公司是具备《特种行业经营许可证》的典当机构。

除上述公司外，公司无其他从事类金融业务的子公司。

**2、担保与典当业务余额情况**

最近一年一期末，担保与典当业务余额情况如下：

单位：万元

业务	2020年9月30日	2019年12月31日
<b>一、融资担保业务</b>		
天康融资担保公司	21,105.00	18,021.79
富桥投资担保公司	18,601.00	22,227.33
<b>二、典当业务</b>		
天康典当	2,675.00	1,755.00

目前，规模化养殖成为行业的发展趋势，但是由于大多数养殖户不能满足银行贷款对资产抵押担保的要求，导致大多数养殖户无法向银行获得资金贷款支持。公司通过为养殖户提供担保，使其通过银行贷款取得项目建设和生产经营所需的资金，推动区域内畜牧业转型升级和规模化发展，有利于公司主营业务产业链协同发展。

## (二) 近一年一期的经营业绩及占申请人收入、利润的比重情况

### 1、类金融业务主要经营业绩情况

单位：万元

公司	营业收入		净利润	
	2020年1-9月	2019年度	2020年1-9月	2019年度
天康融资担保公司	699.21	859.51	90.38	315.93
其中：天康典当	169.38	240.57	51.79	228.35
富桥投资担保公司	542.99	851.53	432.98	345.15
合计	1,242.20	1,711.04	523.36	661.08

### 2、占申请人收入、利润的比重情况

#### (1) 类金融业务收入占发行人的比重情况

单位：万元

时间	类金融业务收入	公司营业收入	收入占比
2020年1-9月	1,242.20	862,075.24	0.14%
2019年度	1,711.04	747,631.64	0.23%

#### (2) 类金融业务净利润占发行人的比重情况

单位：万元

时间	类金融业务净利润	公司净利润	净利润占比
2020年1-9月	523.36	151,484.14	0.35%
2019年度	661.08	59,239.27	1.12%

2019年度，公司类金融业务收入、净利润占公司收入、净利润的比例为0.23%、1.12%；2020年1-9月，公司类金融业务的收入、净利润占公司收入、净利润的比例为0.14%、0.35%。最近一年及一期，发行人上述类金融业务收入、净利润占发行人的比例均较低，不存在类金融业务收入、净利润占比均达到或超过5%的情形。

### （三）偿付能力

对于类金融业务，公司根据相关法规制度，足额计提了各项风险准备金，能够覆盖款项不能回收的风险。具体情况如下：

#### 1、担保业务风险准备金计提情况

##### （1）担保业务风险准备金计提情况

《融资性担保公司管理暂行办法》对担保业务风险准备金的计提进行了规定：“融资性担保公司应当按照当年担保费收入的50%提取未到期责任准备金，并按不低于当年年末担保责任余额1%的比例提取担保赔偿准备金。担保赔偿准备金累计达到当年担保责任余额10%的，实行差额提取。……融资性担保公司应当对担保责任实行风险分类管理，准确计量担保责任风险”。公司担保业务风险准备金包括未到期责任准备金和担保赔偿准备金。

担保公司在报告期内，按当年担保费收入的50%提取未到期责任准备金，按当年年末担保责任余额的1%计提担保赔偿准备金。

截止2020年9月30日，公司担保业务风险准备金的计提情况如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日
担保赔偿准备金	2,532.31
未到期责任准备金	715.14
<b>担保业务风险准备金合计</b>	<b>3,247.45</b>

## (2) 担保业务风险准备金计提充分性分析

为了对担保资产质量进行全面、及时和准确的评价，担保公司参照银行贷款质量五级分类标准对公司担保业务实施监管，建立了代偿项目风险评估制度，将担保代偿按风险程度划分为不同档次，根据担保公司已代偿的风险客户质量制定风险分类标准，及时监控代偿资金总量及风险级别的转移情况，定期反映代偿项目的动态情况。根据不同风险类型，担保业务会按照代偿款项相应的一定比例预估坏账损失金额。

截止 2020 年 9 月 30 日，按照风险类型划分标准，预估坏账损失金额计算情况如下：

风险类型	预估损失金额（万元）
关注类	195.32
次级类	620.52
可疑类	951.26
损失类	-
合计	<b>1,767.10</b>

根据上表，代偿项目预估风险损失金额为 1,767.10 万元，低于公司实际提取的风险准备金金额 3,247.45 万元，因此截止 2020 年 9 月末公司担保业务风险准备金计提充分。

## 2、典当业务风险准备金计提情况

典当公司对典当贷款制定了《新疆天康典当有限责任公司典当贷款五级分类标准及坏账提取比例》，规定：“对典当贷款结合其抵质押物情况按照风险程度不同划分为不同档次，并按照风险程度对应的比例计提坏账准备金”。具体计提情况如下：

风险类型	坏账准备金金额（万元）
正常类	12.25
关注类	0.60
次级类	355.00
可疑类	-
损失类	-

风险类型	坏账准备金金额（万元）
合计	367.85

典当业务根据具体情况，进行定期认定，截止 2020 年 9 月末坏账准备金金额为 367.85 万元。

#### （四）经营的合规性

##### 1、公司担保业务与典当业务获取了开展经营所需的必备资质，具体如下：

公司	资质名称	资质编号
<b>一、担保业务</b>		
天康融资担保	融资担保业务经营许可证	新 XA0101A0096
富桥投资担保	融资性担保机构经营许可证	豫 S20180315035800
<b>二、典当业务</b>		
天康典当	典当经营许可证	66043A10013
	特种行业许可证	乌高新公特典字第 63 号

##### 2、公司建立了完整的担保、典当业务内控与执行流程

（1）担保业务：《中华人民共和国担保法》《中华人民共和国物权法》《中华人民共和国融资性担保公司管理暂行办法》《国家信用担保相关政策汇集》等法规指引，并结合新疆天康融资担保、富桥投资担保业务的实际情况制定了《担保业务操作手册》《业务基本流程》《保后管理办法》等内部控制制度。就岗位职责、担保业务（委贷业务）的操作流程及作业指导、尽职调查、审核审批、出具担保函及领用合同、落实放款条件、承保、保后管理、结项等环节进行了规范。

在业务开展中，公司担保业务主要为发行人畜牧养殖产业链（饲料、养殖等）上的相关主体提供配套融资担保服务。公司担保业务的开展一般先是由借款人与放款银行达成贷款意向，而后由借款人向担保公司申请提供担保，担保公司通过受理客户申请、项目初审、现场尽职调查并评审通过后，借款人与放款银行和担保公司分别签订《借款合同》和《保证担保委托合同》及《反担保合同》，同时担保公司与放款银行签订的《保证合同》，在担保业务正式发生，后续按照公司《保后管理办法》的相关要求执行。

(2) 典当业务：公司典当业务根据《中华人民共和国物权法》《典当管理办法》《典当行业监管规定》等法规指引，制定了《新疆天康典当有限责任公司典当业务操作手册》，该手册涵盖了专业术语的解释、岗位职责、典当业务的操作流程及作业指导、流程中涉及的表单、相应的内部管理办法五部分，业务流程从前期调研、业务受理、尽职调查、审核审批、领用合同、落实放款条件、发放当金、当后管理、结项等共九个环节制定了详细的操作细则，及《评审会制度》《当后管理办法》等内部控制制度。

公司典当业务主要为产业链内外相关主体提供配套房产抵押，动产及财产权利质押的贷款服务。公司典当业务的开展一般先是借款人与典当公司达成合作意向后，由借款人提供满足由商务局规定的《典当管理办法》中“当物要求”的当物，典当公司通过受理客户申请、项目初审、现场尽职调查、评估当物并评审通过后，按照相应的折当率，完成抵质押的手续，借款人与典当公司分别签订《借款合同》和《房地产抵押合同》或《动产/财产权利质押合同》，并开具《当票》，对借款人发放贷款，在典当业务正式发生后，后续按照公司《当后管理办法》的相关要求执行。

### 3、2017年以来，公司担保业务与典当业务未受到主管部门行政处罚

担保与典当业务的主管机关/部门分别是当地主管金融办/金融局，具体如下：

公司	主管部门
天康融资担保	新疆生产建设兵团金融工作办公室（兵团金融办）
富桥投资担保	信阳市金融工作局
天康典当	新疆生产建设兵团金融工作办公室（兵团金融办）

通过查阅主管部门网站，以及与上述公司负责人员进行访谈，2017年以来，公司担保业务与典当业务未受到主管部门行政处罚。

#### (四) 是否存在董事会前六个月投资类金融业务的情况。

除天康融资担保（含典当公司）、富桥投资担保外，公司不存在其他类金融业务的开展主体。

本次董事会前六个月，发行人通过参与司法拍卖的方式，获取了新疆生产建

设兵团融资担保有限公司持有的天康融资担保公司以及天康典当股权。具体情况如下：

### **1、获取天康融资担保 2%的股权**

2020年12月16日，发行人通过江苏京东信息技术有限公司拍卖平台，以164.69万元的价格竞得新疆生产建设兵团融资担保有限公司持有的天康融资担保2%的股权。

获取上述股权后，发行人合计持有天康融资担保99%的股权。

### **2、获取天康典当 16.67%的股权**

2020年12月14日，发行人通过江苏京东信息技术有限公司拍卖平台，以383.49万元的价格竞得新疆生产建设兵团融资担保有限公司持有的天康典当16.67%的股权。获取上述股权后，发行人合计持有天康典当100%的股权。

除上述通过司法拍卖方式获取少数股东持有天康融资担保、天康典当股权的情形外，自本次发行相关董事会决议日前6个月至本回复出具日，发行人不存在对从事类金融业务的公司通过增资、借款、担保等形式进行投入的情形。

同时，发行人出具承诺：“在本次非公开发行募集资金使用完毕前或募集资金到位36个月内，不再新增对非主业相关的类金融业务的资金投入（包含增资、借款、担保等各种形式的资金投入）。”

通过查阅发行人公告文件，担保业务及典当业务子公司营业执照、章程、《新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市天山区人民法院执行裁定书》以及访谈相关业务主管人员，获取发行人出具的承诺文件，除发行人通过参与司法拍卖方式获取控股子公司天康融资担保、天康典当少数股东股权的情形外，公司董事会前六个月至今未新增类金融业务投资。

**二、本次发行董事会决议日前六个月至今公司实施或拟实施的财务性投资的具体情况，结合公司主营业务说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资情形。请保荐机构和会计师发表核查意见。**

**（一）本次发行董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施的其他财**



## 务性投资及类金融业务的具体情况

除上述正常开展的融资担保与典当业务外，公司无实施或者拟实施的其他财务性投资及类金融业务情况。

(二) 结合公司主营业务，说明公司最近一期末是否持有金额较大、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的情形，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今是否存在新投入或者拟投入的财务性投资情况

### 1、发行人最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资

截至 2020 年 9 月 30 日，公司可能存在财务性投资的科目主要如下：

单位：万元

项目	金额/余额	财务性投资金额	占合并报表归属于母公司净资产的比例
<b>一、报表科目</b>			
交易性金融资产	632.81	632.81	0.10%
可供出售金融资产	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-
其他应收款	10,889.53	-	-
长期应收款	-	-	-
其他流动资产	33,845.63	-	-
长期股权投资	8,542.15	-	-
其他权益工具投资	-	-	-
<b>二、类金融</b>			
融资担保业务	<b>39,706.00</b>	-	-
典当业务	<b>2,675.00</b>	<b>2,675.00</b>	<b>0.41%</b>
合计	-	<b>3,307.91</b>	<b>0.51%</b>

#### (1) 交易性金融资产

截至 2020 年 9 月 30 日，公司交易性金融资产金额为 632.81 万元，金额较小，且在董事会决议公告前六个月至今未发生新增。

#### (2) 其他应收款

截至 2020 年 9 月 30 日，公司其他应收款账目价值 10,889.53 万元，主要内容系保证金、备用金、圈舍租赁押金等，其他应收款主要因公司业务经营而发生。

### (3) 长期股权投资

截至 2020 年 9 月 30 日，公司长期股权投资余额 8,542.15 万元，主要系对吉林冠界生物技术有限公司（以下简称“吉林冠界”）、新疆托峰冰川牧业有限公司投资（以下简称“托峰冰川牧业”）。其余为对新疆麦康生物股份有限公司（以下简称“新疆麦康生物”）、乌鲁木齐天润爱科检测咨询有限公司（以下简称“天润爱科检测”）投资，具体如下：

单位：万元

项目	2020.09.30
吉林冠界生物技术有限公司	6,587.22
新疆麦康生物股份有限公司	61.01
乌鲁木齐天润爱科检测咨询有限公司	11.61
新疆托峰冰川牧业有限公司	1,882.31
合计	8,542.15

上述四家公司均与发行人主营业务相关，基本情况如下：

公司	注册资本	发行人持股比例	主要营业范围	对应发行人的主营业务
吉林冠界	18,185.66	28.62%	用于兽用生物制品的研发、咨询、生产和销售；兽用器械的生产与销售；兽用生物制品原材料的加工与销售等	疫苗业务
新疆麦康生物	1,000.00	25.00%	饲料的生产、销售；饲料添加剂的生产、销售；粮食收购；添加剂预混饲料的生产与销售及技术服务等	饲料业务
天润爱科检测	100.00	19.00%	检测服务、牧场技术服务；饲料、饲料原料、饲料添加剂的销售等	养殖、饲料业务
托峰冰川牧业	1,550.00	35.48%	畜禽、畜牧养殖；饲草种植；生鲜乳生产、销售；饲料加工、销售等	养殖、饲料业务

综上，上述四家公司主业依次为疫苗业务、饲料业务、畜牧检测、养殖与饲料业务，与发行人主营业务相关度较高。发行人投资上述产业链公司与整体战略

布局、发展规划、业务目标相匹配，不以获取投资收益为主要目的，不构成财务性投资。

#### (4) 其他流动资产

2020年9月末，公司其他流动资产账面价值为33,845.63万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额
待抵扣增值税进项税	19,233.21
应收代偿款	8,967.47
预交所得税	20.10
一年内贷款	2,307.15
委托贷款	3,317.70
<b>合计</b>	<b>33,845.63</b>

截至2020年9月末，其他流动资产科目中“委托贷款”系融资担保业务产生。发行人子公司为下游养殖户等提供委托贷款是以拓展客户、渠道为目的，符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资。

#### (4) 类金融

##### 1) 融资担保业务

发行人子公司对下游养殖户提供融资担保等金融服务属于类金融业务。截至2020年9月30日，公司融资担保业务的担保余额情况如下：

单位：万元

公司	业务余额
天康融资担保	21,105.00
富桥投资担保	18,601.00

农牧行业上市公司为产业链上的养殖户等提供融资担保等金融服务是行业中的通行做法。通常农户的资金实力和融资能力相对较弱，因此，发行人通过设立担保子公司，为与发行人保持良好业务关系、具有较好信誉和一定实力的农户等提供融资担保服务，以满足农户购买养殖设备、养殖流动资金及合同押金等资金需求，符合行业发展所需，从而促进发行人主业发展，提高主业竞争力，有利

于服务实体经济。目前，新希望、天邦股份、唐人神、海大集团、傲农生物等公司均开展了产业链相关的融资担保业务。

根据《再融资业务若干问题解答》（2020年6月修订），公司提供的融资担保、委托贷款等金融服务属于“与公司主营业务发展密切相关，符合业态所需、行业发展惯例及产业政策的融资租赁、商业保理及供应链金融，暂不纳入类金融计算口径”的范围；同时，同行业可比公司针对养殖户开展融资担保业务为行业普遍现象，因此上述融资担保业务不属于财务性投资。

## 2) 典当业务

截至2020年9月30日，公司典当业务余额情况如下：

单位：万元

公司	业务余额
天康典当	2,675.00

开展典当业务与发行人主业非密切相关，属于财务性投资。

综上所述，截至2020年9月30日，发行人共持有3,307.81万元财务性投资，仅占公司合并报表归属于母公司净资产660,282.71万元的0.51%，低于30%，未达到《监管问答》中关于金额重大的规定。

## 2、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今是否存在新投入或者拟投入的财务性投资情况

除发行人通过参与司法拍卖方式获取控股子公司天康融资担保、天康典当少数股东股权的情形外，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今公司不存在新投入或者拟投入的财务性投资情况。

## 三、保荐机构及会计师核查意见

### （一）核查过程

保荐机构及会计师履行了如下核查程序：

1、核查类金融业务开展情况，取得担保与典当公司的财务报告、经营数据、对公司类金融业务相关管理人员进行了访谈；

2、取得了公司类金融业务风险管理制度、业务资质、发行人出具的承诺；

3、查阅了发行人报告期内的定期报告，获取了最近一期末交易性金融资产、长期股权投资、其他应收款、其他流动资产等可能涉及财务性投资的相关会计科目明细；

4、访谈了发行人相关负责人，说明发行人是否存在财务性投资及类金融业务的情况，并了解发行人是否存在拟实施的财务性投资及类金融业务安排。

## **（二）核查意见**

1、发行人类金融业务为担保业务与典当业务，其中担保业务服务于产业链，与主营业务密切相关；典当业务与发行人主业非密切相关，属于财务性投资；最近一年及一期，公司类金融业务收入、利润占发行人的比例较小，发行人对于类金融业务采取了多项风险控制措施并有较强的偿付能力，子公司取得了从事类金融业务的资质，依法开展经营活动，未发现金融监管方面的违法违规行为；

2、自本次非公开发行股票董事会决议日前六个月至今，发行人通过参与司法拍卖的方式获取少数股东持有天康融资担保、天康典当股权。除上述事项外，发行人不存在对上述及其他从事类金融业务的公司通过增资、借款、担保等形式进行投入的情形；

3、最近一期末，发行人不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资及类金融业务的情况。

**问题 7、请申请人结合未决诉讼及其他或有事项说明预计负债计提的充分性谨慎性。请保荐机构及会计师发表核查意见**

### **【回复】**

**一、结合未决诉讼及其他或有事项说明预计负债计提的充分性谨慎性。**

#### **（一）未决诉讼及其他或有事项基本情况**

截至 2020 年 9 月 30 日，公司作为被告的涉案金额为 337.08 万元。公司作为原告的诉讼事项，不承担该诉讼事项相关的现时义务，不会形成或有负债或者

预计负债。公司作为被诉讼方的主要未决诉讼明细如下：

单位：万元

序号	被告	原告	涉案标的金额	案由	截至9.30案件进展	截至目前案件进展	是否计入预计负债
1	新疆中盛天康畜牧科技有限公司、昌吉州建发实业有限责任公司、新疆宏远建设集团有限公司、杨柱年	陈自龙	127.08	提供劳务者受害责任纠纷	受理法院重审中	2021年2月4日，法院裁定准许原告撤回对被告新疆中盛天康畜牧科技有限公司、昌吉州建发实业有限责任公司、新疆宏远建设集团有限公司的起诉	否
2	新疆天康汇通农业有限公司、塔城市金花农业开发有限责任公司、陕西立邦软件有限公司	无锡龙川软件有限公司	210.00	侵害计算机软件著作权纠纷	受理法院审理中	2020年10月29日，受理法院裁定移送塔城地区中级人民法院处理，目前仍在处理中	否
3	天康生物股份有限公司制药一分公司、新疆巾帼众心人力资源服务有限公司	李珍军	经济补偿金	劳动争议纠纷	仲裁院审理中	仲裁院审理中	否

## （二）预计负债计提的充分性谨慎性

根据《企业会计准则第13号——或有事项》及其应用指南的相关规定，或有事项相关义务确认为预计负债应当同时满足的下述条件：“（一）该义务是企业承担的现时义务；（二）履行该义务很可能导致经济利益流出企业；（三）该义务的金额能够可靠地计量。”

其中，“（一）该义务是企业承担的现时义务”系指企业没有其他现实的选择，只能履行该义务，如法律要求企业必须履行、有关各方合理预期企业应当履行等。

“（二）履行该义务很可能导致经济利益流出企业”系指通常是指履行与或有事项相关的现时义务时，导致经济利益流出企业的可能性超过50%。履行或有事项

相关义务导致经济利益流出的可能性，通常按照下列情况加以判断：

结果的可能性	对应的概率区间
基本确定	大于 95%但小于 100%
很可能	大于 50%但小于或等于 95%
可能	大于 5%但小于或等于 50%
极小可能	大于 0%但小于或等于 5%

上述公司作为被诉讼方的主要诉讼事项是否会形成或有负债或者预计负债的具体分析说明如下：

1、公司认为：新疆中盛天康畜牧科技有限公司作为工程总发包人，依法仅需在公司对总承包人昌吉州建发实业有限责任公司未付工程款金额范围之内承担相关连带责任，所以无法在未付工程款金额范围之内承担安徽谐诚公司对原告未付工程款的连带赔偿责任，公司无需承担额外赔偿相关的现实义务，不符合预计负债的确认条件，不会形成预计负债。

2、公司认为：在新疆天康汇通农业有限公司、陕西立邦软件有限公司与原告无锡龙川软件有限公司的侵害计算机软件著作权纠纷中，被告陕西立邦软件有限公司为天康汇通农业有限公司提供的《立邦智能检斤系统客户端》，根据原告公开资料与其软件进行对比分析后认为，其软件的 30 多个功能界面中，虽有 1-2 个界面给用户的感官有部分相似之处，也是基于立邦软件公司历史版本感官延续性、软件所处理的相同业务的必然性造成的，与原告软件不构成实质性相似，即：不存在侵犯原告著作权的行为。其次，新疆天康汇通农业有限公司作为计算机软件的使用方，本案件中的第三人，与被告陕西立邦软件有限公司签订了业务约定合同，公司无需承担赔偿责任相关的现实义务，不符合预计负债的确认条件，不会形成预计负债。

3、公司认为：在天康生物股份有限公司制药一分公司与李珍军的劳动纠纷一案中，根据在仲裁庭审时申请人与三名被申请人向仲裁庭提交的证据，足以证明申请人李珍军是与新疆巾帼众心人力资源服务有限公司签订的劳动合同，与其有法律上的劳动关系；天康生物股份有限公司制药一分公司与新疆巾帼众心人力资源服务有限公司签订有劳务派遣协议，仅属用工单位，与申请人不存在劳动关系。公司无需承担额外赔偿相关的现实义务，不符合预计负债的确认条件，不会

形成预计负债。

综上所述，公司作为被诉方的未决诉讼事项未能同时满足预计负债的确认条件，公司无需确认预计负债，符合企业会计准则的相关规定。

## 二、保荐机构及会计师核查意见

### （一）核查过程

保荐机构及会计师履行了如下核查程序：

1、访谈公司相关管理人员，了解公司确定、评价与控制或有事项方面的有关管理制度；

2、查阅并获取了公司有关或有事项相关的文件资料；

3、查询了中国裁判文书网、中国执行信息网、全国法院被执行人信息网等网站，核查公司涉及诉讼、仲裁的情况；

4、访谈了公司法务部门的有关人员，了解公司涉及诉讼事项的基本内容和进展情况等；

5、复核了公司或有事项的账务处理与企业会计准则的有关规定的匹配性。

### （二）核查意见

经核查，保荐机构及会计师认为：公司作为被诉方的未决诉讼事项未能同时满足预计负债的确认条件，公司无需确认预计负债，符合企业会计准则的相关规定。

**问题 8、**请申请人进一步说明转让昌吉亚泰金源房地产开发有限公司股权的进展情况，除上述公司外，发行人控股子公司和参股子公司是否存在房地产开发业务，是否具有房地产开发资质、预售许可证等。如有，请说明具体情况以及是否存在对外出售计划。

### 【回复】

#### 一、转让昌吉亚泰金源房地产开发有限公司股权的进展情况



2020年11月20日，发行人召开第七届董事会第十一次会议审议通过《关于拟公开挂牌转让所持昌吉亚泰金源房地产开发有限公司股权的议案》。2020年11月21日，发行人发布《天康生物股份有限公司关于拟公开挂牌转让所持昌吉亚泰金源房地产开发有限公司股权的公告》，全资子公司畜牧科技拟通过新疆产权交易所有限责任公司（以下简称“新疆产权交易所”）以公开挂牌的方式，转让其所持有的昌吉亚泰金源100%的股权。

2020年11月25日，北京卓信大华资产评估有限公司出具了卓信大华评报字（2020）第8618号《天康生物股份有限公司拟转让昌吉亚泰金源房地产开发有限公司股权项目资产评估报告》，按资产基础法，评估值为3,499.24万元。2020年11月30日，畜牧科技向所出资企业兵团国资公司进行了国有资产评估项目备案。

2020年12月11日，在新疆产权交易所预披露《新疆天康畜牧科技有限公司转让持有昌吉亚泰金源房地产开发有限公司100%股权项目预披露公告》，挂牌截止日期至2021年1月8日。2021年1月14日，新疆产权交易所正式披露《新疆天康畜牧科技有限公司转让持有昌吉亚泰金源房地产开发有限公司100%股权项目交易公告》，转让底价为评估值3,499.24万元，挂牌截止日期至2021年2月9日。

首轮挂牌信息披露期满，未征集到意向受让方，根据《企业国有资产交易监督管理办法》等规定，公司降低转让底价至评估结果的90.02%即3,150万元后重新挂牌披露。2021年2月10日，发行人于新疆产权交易所二次挂牌披露《新疆天康畜牧科技有限公司转让持有昌吉亚泰金源房地产开发有限公司100%股权项目交易公告》，挂牌截止日期至2021年3月15日。

二次挂牌信息披露期满，仍未征集到意向受让方，继续延长一个为期5个工作日的周期，截至此次期满日2021年3月22日征集到唯一意向受让方昌吉祥瑞福嘉房地产开发有限公司（以下简称“福嘉房产”）。

2021年3月23日，畜牧科技与福嘉房产签署了《新疆产权交易所产权交易合同》，转让方畜牧科技将昌吉亚泰金源100%股权以3,150万元转让给受让方福嘉房产，受让方在合同生效后3个工作日内一次性向转让方支付转让款。同日，

新疆产权交易所出具了《产权交易鉴证书》。2021年3月24日，畜牧科技收到全部股权转让款，并于同日昌吉亚泰金源完成了本次股权变更的工商登记。

## 二、除上述公司外，发行人控股子公司和参股子公司是否存在房地产开发业务，是否具有房地产开发资质、预售许可证等

根据发行人提供的资料和说明，并经核查发行人及其控股子公司和参股子公司工商登记信息，报告期内，除昌吉亚泰金源外，发行人控股子公司和参股子公司经营范围包含“房地产开发、经营”业务的主体仅有一家于2017年1月23日成立的新疆亚泰金源房地产开发有限公司，该公司已于2019年5月28日注销，其存续期间未从事房地产开发、经营业务。

此外，根据发行人提供的财务报表和本次申请人会计师的确认，报告期内，发行人控股子公司和参股子公司亦不存在来自于房地产开发的业务收入、利润。

综上，截至报告期末，除昌吉亚泰金源外，发行人控股子公司和参股子公司的经营范围及实际从事的业务中不存在房地产开发业务；根据《中华人民共和国城市房地产管理法》《城市房地产开发经营管理条例》《房地产开发企业资质管理规定》等规定，发行人控股子公司和参股子公司亦不具有房地产开发资质、预售许可证等。

## 三、保荐机构核查意见

### （一）核查过程

保荐机构履行了如下核查程序：

1、查阅了发行人转让昌吉亚泰金源房地产开发有限公司股权的历次会议、公告文件，相关评估报告、财务报告，访谈了昌吉亚泰金源项目相关负责人，取得了发行人出具的房地产业务相关声明与承诺；

2、查阅了新疆产权交易所挂牌公告等信息、产权交易所出具的《产权交易鉴证书》等资料；

3、查阅了与受让方福嘉房产签署的《新疆产权交易所产权交易合同》、相关工商变更资料；

4、查询昌吉亚泰金源所在地的国土资源部门、住房与城乡建设部门、地方政府等网站的公开信息。

## **(二) 核查意见**

1、截止本回复出具日，转让昌吉亚泰金源房地产开发有限公司股权已确定受让方并签署了相关合同，昌吉亚泰金源已完成本次股权变更的工商登记；

2、截至报告期末，除昌吉亚泰金源外，发行人控股子公司和参股子公司的经营范围及实际从事的业务中不存在房地产开发业务；发行人控股子公司和参股子公司亦不具有房地产开发资质、预售许可证等。

(以下无正文)

（本页无正文，为天康生物股份有限公司《关于天康生物股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》之盖章页）

天康生物股份有限公司

2021年3月30日

（本页无正文，为中信建投证券股份有限公司《关于天康生物股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》之签字盖章页）

保荐代表人签名： \_\_\_\_\_      \_\_\_\_\_  
                                熊君佩                          包红星

中信建投证券股份有限公司  
2021年3月30日

## 关于本次反馈意见回复报告的声明

本人作为天康生物股份有限公司保荐机构中信建投证券股份有限公司的董事长，现就本次反馈意见回复报告郑重声明如下：

“本人已认真阅读天康生物股份有限公司本次反馈意见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，反馈意见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、完整性承担相应法律责任。”

保荐机构董事长签名： \_\_\_\_\_

王常青

中信建投证券股份有限公司

2021年3月30日