债券简称：14 雏鹰债 **债券代码：112209**

雏鹰农牧集团股份有限公司
公司债券临时受托管理事务报告
（2019年度第一期）

债券受托管理人

东吴证券股份有限公司
SOOCHOW SECURITIES CO.,LTD.

（注册地址：苏州工业园区星阳街 5 号）

二〇一九年二月

重要声明

东吴证券股份有限公司（以下简称“东吴证券”或“我司”）编制本报告的内容及信息均来源于雏鹰农牧集团股份有限公司（以下简称“雏鹰农牧”、“发行人”或“公司”）对外公告相关公开信息披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。东吴证券对报告中所包含的相关引述内容和信息未进行独立验证，也不就该等引述内容和信息的真实性、准确性和完整性做出任何保证或承担任何责任。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为东吴证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，东吴证券不承担任何责任。

一、“14 雏鹰债”基本情况

（一）债券名称

雏鹰农牧集团股份有限公司2014年公司债券（以下简称“本期债券”或“14雏鹰债”）。

（二）核准文件和核准规模

经中国证监会于2013年12月31日签发的“证监许可【2013】1671号”文核准，公司获准向社会公开发行面值总额不超过80,000万元的公司债券。

（三）债券简称及代码

雏鹰农牧集团股份有限公司2014年公司债券简称为“14雏鹰债”，代码为112209。

（四）发行主体

本期债券的发行主体为雏鹰农牧集团股份有限公司。

（五）债券期限

本期债券的期限为5年（附第3年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权）。

（六）发行规模

本期债券的发行总额为80,000万元，扣除2014年8月投资者回售的债券，存续债券面值总额为79,778.70万元。

（七）票面金额及发行价格

本期债券面值100元，按面值平价发行。

（八）债券利率

本期债券票面利率为8.80%。本期债券票面利率在存续期内前3年固定不变。若发行人行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券在其存续期限后2年票面利率为存续期限前3年票面利率加上上调基点，在其存续期限后2年固定不变；若

发行人未行使上调票面利率选择权，则未被回售部分债券在其存续期限后2年票面利率仍维持原有票面利率不变。

债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

（九）计息方式和还本付息方式

1、还本付息的期限及方式

本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

2、起息日

本期债券的起息日为2014年6月26日。

3、付息日

本期债券的付息日期为2015年至2019年每年的6月26日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）；每次付息款项不另计利息。若投资人行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2015年至2017年每年的6月26日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，年度付息款项自付息日起不另行计息）。

4、兑付日

本期债券的本金兑付日为2019年6月26日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，应兑付债券本金自兑付日起不另计利息）。若投资人行使回售选择权，则其回售部分债券的本金兑付日为2017年6月26日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，应兑付债券本金自兑付日起不另计利息）。

5、计息期限

本期债券的计息期限自2014年6月26日至2019年6月26日止，若投资人行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限自2014年6月26日至2017年6月26日止。

（十）担保情况

本次发行的公司债券无担保。

（十一）信用评级情况

1、本期债券发行时的信用评级情况

2013年7月，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）出具了《雏鹰农牧集团股份有限公司公司债券信用评级分析报告》及《信用等级公告》（联合评字[2013] 052号），评定发行人主体长期信用等级为AA，本期公司债券信用等级为AA。

2014年5月，联合评级出具了更新后的《雏鹰农牧集团股份有限公司2014年公司债券信用评级分析报告》，评定发行人主体长期信用等级为AA-，本期公司债券信用等级为AA-。

2、本期债券存续期内的跟踪评级情况

联合评级于2015年6月23日出具了本期公司债券2015年跟踪评级报告，确认发行人主体长期信用等级为AA-，评级展望为“稳定”，本期公司债券信用等级为AA-。

联合评级于2016年6月21日出具了本期公司债券2016年跟踪评级报告，确认发行人主体长期信用等级为AA，评级展望为“稳定”，本期公司债券信用等级为AA。

联合评级于2017年6月23日出具了本期公司债券2017年跟踪评级报告，确认发行人主体长期信用等级为AA，评级展望为“稳定”，本期公司债券信用等级为AA。

联合评级于2018年7月26日延期出具了本期公司债券2018年跟踪评级报告，确认发行人主体长期信用等级为AA-，评级展望为“负面”，本期公司债券信用等级为AA-。

联合评级于2018年8月13日出具了《关于下调雏鹰农牧集团股份有限公司主体长期信用等级及其发行的“14雏鹰债”公司债券信用等级的公告》，确认发行人主体长期信用等级为A，评级展望为“负面”，本期公司债券信用等级为A。

联合评级于2018年9月7日出具了《关于下调雏鹰农牧集团股份有限公司主体长期信用等级及其发行的“14雏鹰债”公司债券信用等级的公告》，确认发行人主体长期信用等级为BBB，评级展望为“负面”，本期公司债券信用等级为BBB。

联合评级于2018年10月23日出具了《关于下调雏鹰农牧集团股份有限公司主体长期信用等级及其发行的“14雏鹰债”公司债券信用等级的公告》，确认发行人主体长期信用等级为B，评级展望为“负面”，本期公司债券信用等级为B。

联合评级于2018年11月5日出具了《关于下调雏鹰农牧集团股份有限公司主体长期信用等级及其发行的“14雏鹰债”公司债券信用等级的公告》，确认发行人主体长期信用等级为C，本期公司债券信用等级为C。

（十二）债券受托管理人

本期债券的受托管理人为东吴证券股份有限公司。

（十三）募集资金用途

在扣除发行费用后，本次募集资金中20,000万元用于偿还公司银行贷款，优化公司债务结构；其余用于补充公司流动资金，改善公司资金状况。

（十四）本期债券上市前投资者回售情况

本期债券的发行首日为2014年6月26日，2014年6月27日发行完毕，其中网上发行时间为2014年6月26日，网下发行时间为2014年6月26日、2014年6月27日。

在2014年6月26日网上发行过程中，有61名个人投资者认购了本次债券23,850张，票面金额合计2,385,000元。公司主体信用等级为AA-级，本次债券评级为AA-级，不符合《深圳证券交易所公司债券上市规则（2012年修订）》（深证上[2012]156号）第2.3条关于在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台同时挂牌的上市条件，只能在综合协议平台挂牌交易。根据《深圳证券交易所综合协议交易平台业务实施细则》的有关规定：债券大宗交易的最低限额为单笔现货交易数量不低于5,000张或交易金额不低于50万元人民币。债券大宗交易单笔现货交易数量低于5,000张且交易金额低于50万元人民币的债券份额在协议平台无法卖出。

有鉴于此，在本次债券发行结束后，经公司2014年7月7日召开的第二届董事会第十六次（临时）会议以及2014年7月23日召开的2014年第一次债券持有人会议审议通过，为保护投资者利益，公司拟对认购本次债券数量低于5,000张即认购金额低于50万元人民币的债券持有人，授予一次向公司回售其所认购的本次债券的权利。

2014年8月5日，公司完成了本次债券回售工作，并通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司向申报回售的投资者支付了本金及利息，同时对回售的22,130张债券办理了注销，本次公司债券存续数量为7,977,870张。

（十五）本期债券上市情况

经深圳证券交易所“深证上[2014]313号”文同意，本期债券将于2014年9月10日起在深圳证券交易所综合协议交易平台挂牌交易。本期债券简称“14雏鹰债”，上市代码为“112209”。本期债券仅在深圳证券交易所上市交易，不在除深圳证券交易所以外的其他交易场所上市交易。

（十六）本期债券上市后投资者回售情况

公司于2017年5月11日、5月12日、5月13日分别披露了《雏鹰农牧集团股份有限公司关于“14雏鹰债”票面利率调整暨投资者回售实施办法的第一次提示性公告》（详见公告：2017-032）、《雏鹰农牧集团股份有限公司关于“14雏鹰债”票面利率调整暨投资者回售实施办法的第二次提示性公告》（详见公告：2017-033）、《雏鹰农牧集团股份有限公司关于“14雏鹰债”票面利率调整暨投资者回售实施办法的第三次提示性公告》（详见公告：2017-034）。投资者可在回售申报期内选择将持有的“14雏鹰债”全部或部分回售给公司，回售价格为人民币100元/张，“14雏鹰债”的回售申报期为2017年5月11日、12日、15日、16日及17日。回售价格为人民币100元/张（不含利息），回售资金到账日为2017年6月26日，投资者回售部分债券享有2016年6月26日至2017年6月25日期间利息。

2017年6月23日，公司披露了《关于“14雏鹰债”投资者回售结果公告》（详见公告：2017-056）。根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的数据，“14雏鹰债”的回售数量为0张，回售金额为0元，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司剩余托管数量7,977,870张。

（十七）本次债券上市后停复牌情况

2018年8月3日，雏鹰农牧发布了《关于“14雏鹰债”停牌的公告》（详见公告：2018-089），依据该公告，本期债券于2018年8月6日开市起停牌。

2018年9月12日，雏鹰农牧发布了《关于“14雏鹰债”复牌的公告》（详见公告：2018-113），依据该公告，本期债券于2018年9月13日开市起复牌。

二、本次重大事项

东吴证券作为本期债券的受托管理人，持续密切关注对债券持有人权益有重大影响的事项。根据《公司债券发行与交易管理办法》、《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关规定及《债券受托管理协议》的约定，现对相关重大事项报告如下：

（一）公司披露《2018 年年度业绩预告修正公告》并收到深交所关注函

2019 年 1 月 30 日，雏鹰农牧发布了《2018 年年度业绩预告修正公告》（详见公告：2019-012），主要内容如下：公司于 2018 年 10 月 26 日在巨潮资讯网上披露的《2018 年第三季度报告全文》中预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为-170,000 万元至-150,000 万元，修正后的业绩预计归属于上市公司的净利润亏损 290,000 万元-330,000 万元。本次业绩预告修正是公司财务部门初步测算的结果，具体财务数据以公司在指定信息披露媒体上披露的 2018 年年度报告为准。依据该公告，本次业绩修正的原因为：

1、经营业绩下滑

随着金融监管不断加强，国家去杠杆的推进，相对减少了企业的融资渠道，2018 年 6 月开始，公司出现资金流动性紧张局面，对公司经营业绩产生较大影响。由于资金紧张，饲料供应不及时，公司生猪养殖死亡率高于预期，致使生猪养殖成本及管理费用高于预期；且第四季度生猪市场受非洲猪瘟影响，销售价格低于预期。综合上述因素，与前次业绩预测相比，减少利润 3.91 亿元。

2、商誉减值准备

公司下属基金深圳泽赋农业产业投资基金有限合伙企业（有限合伙）（以下

简称“泽赋基金”）合并范围内的汕头市东江畜牧有限公司（以下简称“东江畜牧”）因当地政策规划需要拆迁部分养殖场，为了配合当地政府工作，东江畜牧第四季度的养殖效率低于预期，影响其盈利能力；且 2018 年生猪养殖市场持续低迷，叠加其养殖场拆迁因素，影响其未来的盈利能力，因此公司拟对泽赋基金投资东江畜牧所产生的商誉计提减值准备，与前次业绩预测相比，减少利润约 0.9 亿元。本次商誉减值数据最终以评估、审计结果为准。

3、资产减值准备

（1）由于 2018 年末公司生猪养殖成本高于生猪销售价格，为了更加真实、准确反映公司 2018 年末的资产状况，基于谨慎性原则，公司拟对 2018 年末存栏的生猪及库存商品计提存货跌价准备，与前次业绩预测相比，减少利润约 3.84 亿元。

（2）公司合并报表范围内的产业基金主要投向生猪养殖行业上下游企业，鉴于 2018 年生猪市场受非洲猪瘟影响，盈利能力及融资能力均受到一定影响，基于谨慎性原则，公司对各项投资进行计提资产减值准备，与前次业绩预测相比，减少利润约 3.46 亿元。

本次资产减值数据最终以审计结果为准。

2019 年 1 月 31 日，雏鹰农牧收到深圳证券交易所《关于对雏鹰农牧集团股份有限公司的关注函》（中小板关注函【2019】第 108 号）。关注函要求公司就以下事项进行核查并作出书面说明：

1、请结合 2018 年销售情况简报的销售数据，分析全年生猪销售价格变动情况，并结合同行业可比上市公司已披露数据，说明公司销售生猪单价大幅下滑的具体原因及合理性。

2、请结合 2018 年公司各产区生猪存栏量、正常死亡率、预期死亡率、存栏出栏比等情况，说明因疫情或其他情形造成生猪死亡对成本及费用的预计影响金额、判断依据，相关会计估计判断和会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。请年审会计师核查并发表专项意见。

3、与前次业绩预测相比，因计提商誉减值准备减少利润约 0.9 亿元。请说

明前次业绩预告中，是否已考虑对汕头市东江畜牧有限公司的商誉计提减值准备，预计商誉减值准备的计提金额、判断依据、计算过程及合理性，相关会计估计判断和会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。请年审会计师核查并发表专项意见。

4、与前次业绩预测相比，因计提存货跌价准备减少利润约 3.84 亿元。请说明前次业绩预告中，是否已充分考虑了存货跌价准备，并请结合生猪存栏量、生猪销售单价等，说明预计计提存货跌价准备的金额与判断依据，相关会计估计判断和会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。请年审会计师核查并发表专项意见。

5、与前次业绩预测相比，因对各项投资计提的资产减值准备减少利润约 3.46 亿元。请说明前次业绩预告中，是否已考虑相关减值准备，并说明预计发生减值的投资项目、计提金额、判断依据、计算过程与合理性，相关会计估计判断和会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。请年审会计师核查并发表专项意见。

6、请详细分析你公司 2018 年大幅亏损的具体原因及涉及金额，并说明于 2018 年集中计提各类资产减值准备的原因及合理性，是否存在进行业绩“洗大澡”的情形。请年审会计师核查并发表专项意见。

7、你公司认为需要说明的其他事项。

截至本报告出具之日，雏鹰农牧尚未对关注函予以回复，受托管理人将积极督促公司及时履行信息披露义务，投资者请积极关注公司后续公告。

（二）关于公司控股股东新增轮候冻结的事宜

2019 年 1 月 11 日，雏鹰农牧发布了《关于公司控股股东新增轮候冻结的公告》（详见公告：2019-003），依据该公告，控股股东、实际控制人股份新增轮候冻结情况如下：

股东名称	是否为第一大股东及一致行动人	轮候冻结股数（股）	委托日期	轮候期限	轮候机关	本次冻结占其所持股份比例
侯建芳	是	1,260,341,191	2019 年 1 月 10 日	36 个月	郑州铁路运输中级法院	100%

截至 2019 年 1 月 11 日，侯建芳先生持有公司股份 1,260,341,191 股，占公司总股本的 40.20%，累计被冻结的股份为 1,260,341,191 股，占公司总股本的 40.20%。

（三）其他提示投资者注意的重大事项

2019 年 1 月 22 日，雏鹰农牧发布了《关于董事、高管辞职的公告》（详见公告：2019-004），依据该公告，丁美兰女士因年龄原因申请辞去公司第三届董事会董事职务，并辞去公司董事会下属专门委员会相关职务；张东平女士、孟树理女士因个人原因申请辞去公司副总裁职务；司海坤先生因年龄原因申请辞去公司总兽医师职务。辞职后，丁美兰女士、张东平女士、孟树理女士、司海坤先生将不再担任公司任何职务。

2019 年 1 月 22 日，雏鹰农牧发布了《关于独立董事辞职及补选独立董事的公告》（详见公告：2019-008），依据该公告，窦龙斌女士因个人原因申请辞去公司第三届董事会独立董事职务，并辞去公司董事会下属专门委员会相关职务；公司于 2019 年 1 月 22 日召开了第三届董事会第二十八次（临时）会议,审议通过了《关于补选公司独立董事的议案》，经公司董事会提名委员会事前审核，公司董事会拟选举刘江涛先生为公司第三届董事会独立董事候选人，刘江涛先生暂未取得独立董事资格证书，其已做出书面承诺将报名参加最近一次独立董事培训并取得深圳证券交易所认可的独立董事资格证书。

2019 年 1 月 22 日，雏鹰农牧发布了《关于监事辞职及补选监事的公告》（详见公告 2019-009），依据该公告，郭林生先生因个人原因申请辞去公司第三届监事会股东代表监事职务，其辞职后不再担任公司任何职务；公司于 2019 年 1 月 22 日召开第三届监事会第二十七次会议，审议通过了《关于补选公司监事的议案》，公司监事会同意补选李学政先生为第三届监事会监事候选人。

2019 年 1 月 22 日，雏鹰农牧发布了《关于更换会计师事务所的公告》（详见公告 2019-007），依据该公告，公司于 2019 年 1 月 22 日召开了第三届董事会第二十八次（临时）会议，审议并通过了《关于更换会计师事务所的议案》，同意聘任亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）为 2018 年度审计机构；本次更换会计师事务所的事项尚需提请公司股东大会审议，更换会计师事务所事项

自公司股东大会通过之日起生效。

2019 年 2 月 1 日，雏鹰农牧发布了《关于公司董事、高管所持部分股份可能被动减持的风险提示性公告》（详见公告 2019-013），依据该公告，公司接到董事、总裁李花女士的通知，由于近日公司股价下跌，其质押于国都证券股份有限公司的公司股份触及平仓线，可能存在平仓风险，导致被动减持。

三、提醒投资者关注的风险

东吴证券作为“14 雏鹰债”的受托管理人，将持续关注上述事项进展及其对发行人偿本付息的影响，以及其他对债券持有人利益有重大影响的事项，并将严格按照《公司债券发行与交易管理办法》、《公司债券受托管理人执业行为准则》及《债券受托管理协议》等规定和约定履行债券受托管理人职责，并提醒投资人查阅发行人有关公告详细信息，关注相关风险。前述事项相关公告可在巨潮资讯网上下载并查阅。

（以下无正文）

（此页无正文，为《雏鹰农牧集团股份有限公司公司债券临时受托管理事务报告》（2019 年度第一期）盖章页）

东吴证券股份有限公司

2019 年 2 月 12 日