

# 湖南大康牧业股份有限公司

(湖南省怀化市鹤城区鸭嘴岩工业园 3 栋)



## 首次公开发行股票招股意向书摘要

保荐机构（主承销商）



**中德证券有限责任公司**  
**Zhong De Securities Co., Ltd.**

(北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层)

## 声 明

本招股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括招股说明书全文的各部分内容。招股说明书全文同时刊载于深圳证券交易所网站 (<http://www.szse.cn/>)。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

投资者若对本招股说明书摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股说明书及其摘要的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证券监督管理委员会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或者投资者的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

## 目 录

声 明 .....	1
第一节 重大事项提示 .....	3
第二节 本次发行概况 .....	6
第三节 发行人基本情况 .....	8
一、发行人基本情况 .....	8
二、发行人历史沿革及改制重组情况 .....	8
三、发行人有关股本的情况 .....	9
四、发行人的主营业务情况 .....	11
五、发行人业务与生产经营有关的资产权属情况 .....	13
六、同业竞争和关联交易情况 .....	16
七、董事、监事、高级管理人员 .....	19
八、控股股东和实际控制人简介 .....	22
九、财务会计信息和管理层讨论与分析 .....	22
第四节 募集资金运用 .....	35
第五节 风险因素和其他重要事项 .....	38
一、风险因素 .....	38
二、其他事项 .....	43
第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排 .....	45
一、发行各方当事人 .....	45
二、本次发行上市的重要日期 .....	45
第七节 备查文件 .....	46
一、备查文件 .....	46
二、文件查阅时间 .....	46
三、文件查阅地址 .....	46

## 第一节 重大事项提示

1、本公司控股股东陈黎明（持股2,358.23万股）承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

股东财信创投承诺：自发行人首次公开发行前十二个月内（以刊登招股说明书为基准日）受让的股份，除依据《境内证券市场转持部分国有股充实社保基金实施办法》在发行人首次公开发行股票并上市时转持部分发行人股份外，自持有股份之日起（以完成工商变更登记手续的2009年5月6日为基准日）的三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份；自发行人股票首次公开发行前十二个月外（以刊登招股说明书为基准日）受让的股份，除依据《境内证券市场转持部分国有股充实社保基金实施办法》在发行人首次公开发行股票并上市时转持部分发行人股份外，自股票上市之日起的十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

股东先导创投承诺：除依据《境内证券市场转持部分国有股充实社保基金实施办法》在发行人首次公开发行股票并上市时转持部分发行人股份外，自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本次发行前本人已持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。承诺期限届满后，在符合相关法律法规和公司章程规定的条件下，上述股份可以上市流通和转让。

作为公司股东的董事、监事、高级管理人员同时承诺：在任职期间每年转让的股份不超过其所持有本公司股份总数的25%；离职后六个月内，不转让其所持有的本公司股份，在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售本公司股票数量占其所持有本公司股票总数的比例不得超过50%。

根据《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》，财信创投和先导创投在公司首次公开发行股票并上市后将持有的本公司260万股国有股转由全国社会保障基金理事会持有，全国社会保障基金理事会将承继财信创投和先导创投的禁售期义务。

股东夏正奇等 76 名自然人股东承诺：自股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

2、截至 2010 年 6 月 30 日，发行人滚存未分配利润 8,967.63 万元。根据发行人 2009 年年度股东大会决议，若公司首次公开发行股票并上市获得成功，本次发行前滚存的未分配利润由公司发行后新老股东共享。

3、发行人主营业务是种猪、仔猪、育肥猪以及饲料的生产和销售。近年来我国生猪的疫病情况明显增多，例如高致病性蓝耳病、猪圆环病毒病、猪细小病毒病、猪附红细胞体病等。我国的生猪养殖以农村散养为主，饲养环境较差，容易发生疫情。如果生猪养殖行业在某个区域爆发疫病，将会导致消费者的心理恐慌，并直接影响发行人的产品销售。

4、报告期内生猪价格受到猪肉价格、饲料价格及生猪供求关系等因素的影响呈现周期性的波动，尤其是猪肉的价格波动会对生猪销售价格产生较大影响。2007 年—2008 年 4 月国内生猪价格持续上涨，2008 年 4 月之后开始进入下降周期，至 2009 年 5 月，生猪价格达到 2006 年 11 月以来的最低点，2009 年下半年各地猪肉价格出现不同程度地回升。2010 年初以来生猪价格连续 14 周下跌，随着生猪存栏下降导致的供给减少和国家冻猪肉收储启动，从 2010 年 6 月上旬开始，全国生猪价格开始止跌回升，进入 7 月份之后继续保持上涨态势。截至 2010 年 7 月 28 日，全国猪肉平均价格已回升至 2010 年 2 月下旬水平，接近春节期间最高水平。尽管本公司生猪销售市场较广，但周期性价格波动也会对本公司毛利水平产生一定影响。

5、由于公司所处农业行业的特点，公司原材料采购和产品销售以现金结算的比例较高。报告期内公司现金采购占采购总额的比例分别为 38.53%、31.14%、14.93%和 2.13%，现金销售占营业收入的比例分别为 48.02%、41.51%、36.88%和 5.13%，现金结算的比例呈逐年下降的趋势。从 2009 年下半年开始，公司严格控制现金结算并取得了良好的效果，2010 年上半年的现金采购和现金销售比例已经分别降低到 2.13%和 5.13%，但是随着公司业务规模持续扩大，若因管理不善，可能存在采购和销售环节内控制度失效的风险。

6、发行人目前的主营业务为生猪的养殖和销售，发行人拟通过本次发行募

集资金投资于规模生态养猪小区建设及生猪屠宰加工项目，在进一步扩大生猪养殖规模的同时，拓展生猪屠宰等配套业务，形成相对完整的“优质安全生猪产业链条”。发行人将面临募集资金投向带来的经营转型风险，这种经营转型风险体现在两个方面：一是发行人的主要资产系从事生猪养殖业务的资产，随着自产生猪养殖规模的扩大，发行人生猪养殖环节的经营风险将增大；二是由于生猪屠宰及销售等系发行人计划开拓的新业务，在所需的人才、技术、管理经验、营销网络等方面与目前的主营业务存在一定差异，投资项目可能不能如期投产或不能实现预期的经济效益指标，从而导致公司的盈利能力下降。

7、公司报告期内前五大客户均为自然人，且排位顺序及销售金额存在一定程度的变化。一般而言，自然人在经营拓展能力、经营期限、经营风险的承受能力等方面较易受到自身条件和自然规律的制约。前述有限性在一定程度上会对发行人的生产经营可能产生不利影响。

## 第二节 本次发行概况

1、股票种类	人民币普通股（A股）
2、每股面值	人民币 1.00 元
3、发行股数	不超过 2,600 万股
4、本次发行占总股本比例	本次发行股数占发行后总股本的比例不超过 25.29%
5、发行价格	通过初步询价确定发行价格区间，并根据初步询价结果和市场情况确定发行价格或按中国证监会批准的其他方式来确定发行价格
6、发行市盈率	[ ]倍（每股收益按照 2009 年经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东的净利润除以本次发行后总股本计算）
7、发行前每股净资产	2.45 元（以截至 2009 年 12 月 31 日经审计的合并报表中归属于母公司所有者权益为基础计算）
8、发行后每股净资产	[ ]元（以截至 2009 年 12 月 31 日经审计的合并报表中归属于母公司所有者权益和发行后总股本全面摊薄计算，扣除发行费用）
9、发行市净率	[ ]倍（按照发行价格除以发行后每股净资产计算）
10、发行方式	采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式或中国证监会认可的其他发行方式
11、发行对象	符合资格的询价对象和在深交所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
12、本次发行前股东所持股份的流通限制及期限、股东对所持股份自愿锁定的承诺	<p>本公司控股股东陈黎明（持股2,358.23万股）承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。</p> <p>股东财信创投承诺：自发行人首次公开发行前十二个月内（以刊登招股说明书为基准日）受让的股份，除依据《境内证券市场转持部分国有股充实社保基金实施办法》在发行人首次公开发行股票并上市时转持部分发行人股份外，自持有股份之日起（以完成工商变更登记手续的2009年5月6日为基准日）的三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份；自发行人股票首次公开发行前十二个月外（以刊登招股说明书为基准日）受让的股份，除依据《境内证券市场转持部分国有股充实社保基金实施办法》在发行人首次公开发行股票并上市时转持部分发行人股份外，自股票上市之日起的十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。</p> <p>股东先导创投承诺：除依据《境内证券市场转持部分国有股充实社保基金实施办法》在发行人首次公开发行股票并上市时转持部分发行人股份外，自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本次发行前本人已持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。承诺期限届满后，在符合相关法律法规和公</p>

	<p>司章程规定的条件下，上述股份可以上市流通和转让。</p> <p>作为公司股东的董事、监事、高级管理人员同时承诺：在任职期间每年转让的股份不超过其所持有本公司股份总数的 25%；离职后六个月内，不转让其所持有的本公司股份，在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售本公司股票数量占其所持有本公司股票总数的比例不得超过 50%。</p> <p>根据《境内证券市场转持部分国有股充实社保基金实施办法》，财信创投和先导创投在公司首次公开发行股票并上市后将持有的本公司 260 万股国有股转由全国社会保障基金理事会持有，全国社会保障基金理事会将承继财信创投和先导创投的禁售期义务。</p> <p>股东夏正奇等 76 名自然人股东承诺：自股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。</p>
13、承销方式	余额包销
14、预计募集资金总额	[ ]万元
15、预计募集资金净额	[ ]万元
16、上市地点	深圳证券交易所
17、发行费用概算	承销费用：[ ]万元 保荐费用：[ ]万元 审计费用：[ ]万元 律师费用：[ ]万元 发行手续费用：[ ]万元

## 第三节 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

注册中文名称	湖南大康牧业股份有限公司
注册英文名称	HUNAN DAKANG PASTURE FARMING CO. LTD
注册资本	7,680 万元
法定代表人	陈黎明
成立日期	2002 年 8 月 22 日
发行人住所	湖南省怀化市鹤城区鸭嘴岩工业园 3 栋
邮政编码	418009
电话号码	0745-2828533
传真号码	0745-8689248
互联网网址	www.dakangmuye.com
电子邮箱	dakangmuye@163.com

### 二、发行人历史沿革及改制重组情况

#### (一) 发行人的设立方式

2002 年 8 月 9 日，经湖南省金融证券领导小组办公室文件湘金证办字[2002]65 号文件批准，公司前身怀化外贸畜禽产品开发有限公司整体变更为股份有限公司，以外贸畜禽有限公司评估结果作为出资依据，并根据截至 2002 年 6 月 30 日评估后的净资产值 38,681,049.29 元，按照 2.017:1 的比例折合股本 1,917.66 万元，每股面值 1.00 元。2002 年 8 月 22 日，湖南省工商行政管理局核发《企业法人营业执照》（注册号为 4300002003980），设立名称为湖南大康牧业股份有限公司。

#### (二) 发起人及其投入的资产内容

公司的发起人为陈黎明先生、田孟军先生、夏正奇先生、向奇志女士、杨锡珍女士、唐嘉辉先生、舒跃先生、梁琴女士、舒菁先生、向来清女士、周万铭先生、舒均宏先生、张良富先生、李杰女士、曾岗女士、罗利平先生 16 名自然人股东。

公司 16 名发起人均为自然人，在外贸畜禽有限公司改制设立本公司前，除

持有外贸畜禽有限公司股权并参与其经营外，各发起人并无任何其他投资和参与经营的事项，投入的资产为其拥有的外贸畜禽有限公司的股权。公司设立时，拥有的主要资产承继于外贸畜禽有限公司的与种猪、仔猪、育肥猪及饲料的生产销售相关的经营性资产，主要包括种猪、仔猪、育肥猪饲养设备、厂房及其配套设施，以及种猪、仔猪、育肥猪、货币资金等。

### 三、发行人有关股本的情况

#### (一) 本次发行前后公司的股本情况

公司本次发行前总股本为 7,680 万股，本次拟公开发行不超过 2,600 万股 A 股股票，发行完成后公司股本不超过 10,280 万股。本次发行的股份占发行后总股本的比例为 25.29%。根据财政部、国资委、中国证监会及社保基金会 2009 年 6 月 19 日联合颁布的《境内证券市场转持部门国有股充实全国社会保障基金实施办法》和湖南省财政厅湘财金函[2010]1 号《关于同意湖南大康牧业股份有限公司部分国有股权转持社保基金有关事项的批复》，财信创投和先导创投在公司首次公开发行股票并在上市后将持有的公司 260 万股国有股转由社保基金会持有，其中财信创投转持 133.87 万股，先导创投转持 126.13 万股。各股东发行前后的持股情况如下表：

本次发行前后公司股东的持股情况如下表：

股东名称注	本次发行前		本次发行后		股份锁定限制	
	持股数 (万股)	持股比例 (%)	持股数 (万股)	持股比例 (%)		
有限售条件流通股	陈黎明	2,358.23	30.71	2,358.23	22.94	上市之日起锁定 36 个月
	财信创投(注 1)	1,380.00	17.97	1,246.12	12.12	详见本招股说明书摘要之“第一节 重大事项提示”
	先导创投(注 2)	1,300.00	16.93	1,173.88	11.42	详见本招股说明书摘要之“第一节 重大事项提示”
	夏正奇	367.55	4.79	367.55	3.58	上市之日起锁定 12 个月
	向奇志	286.93	3.74	286.93	2.79	同上
	邓碧海	240.00	3.13	240.00	2.33	同上

	舒跃	182.51	2.38	182.51	1.78	同上
	李宁	170.00	2.21	170.00	1.65	同上
	邹德胜	110.45	1.44	110.45	1.07	同上
	舒国军	84.42	1.10	84.42	0.82	同上
	其他自69名自然人股东	1,199.91	15.6	1,199.91	11.67	同上
	社保基金会(注3、注4)			260.00	2.53	承继财信创投和先导创投的禁售义务
本次发行流通股				2,600.00	25.29	
<b>合计</b>		<b>7,680.00</b>		<b>10,280.00</b>	<b>100.00</b>	

注1:根据湖南省财政厅湘财金函[2009]34号文批复确认,财信创投持有的本公司1,380万股股份为国有法人股。

注2:根据湖南省国有资产管理委员会湘国资产权函[2009]256号文批复确认,先导创投持有的本公司1,300万股股份为国有法人股。

注3:根据湖南省财政厅湘财金函[2010]1号《关于同意湖南大康牧业股份有限公司部分国有股权转让持社保基金有关事项的批复》,同意湖南财信创业投资有限公司和长沙先导创业投资有限公司承诺,在公司首次申请公开发行股票(A股)并获得上市批准后,将所持公司公开发行股票数量的10%转由全国社会保障基金理事会持有。

注4:根据中华人民共和国财政部、国务院国有资产监督管理委员会、中国证券监督管理委员会及全国社会保障基金理事会2009年6月19日联合颁布的《境内证券市场转持部门国有股充实全国社会保障基金实施办法》“第十三条 转由社保基金会持有的境内上市公司国有股,社保基金会承继原国有股东的禁售期义务。”

## (二) 公司前十名股东

股东名称	持股数量(万股)	持股比例(%)	股权性质
陈黎明	2,358.23	30.71	自然人股
财信创投	1,380.00	17.97	国有法人股
先导创投	1,300.00	16.93	国有法人股
夏正奇	367.55	4.79	自然人股
向奇志	286.93	3.74	自然人股
邓碧海	240.00	3.13	自然人股
舒跃	182.51	2.38	自然人股 <sup>1)</sup>
李宁	170.00	2.21	自然人股
邹德胜	110.45	1.44	自然人股
舒国军	84.42	1.10	自然人股
合计	6,480.09	84.38	--

## (三) 前十名自然人股东及其任职情况

本次发行前,本公司共有股东79名,其中自然人股东77名,前10名自然

人股东持股情况及在本公司任职情况如下：

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）	在本公司任职情况
陈黎明	2,358.23	30.71	董事长
夏正奇	367.55	4.79	总经理
向奇志	286.93	3.74	财务总监、
邓碧海	240.00	3.13	--
舒跃	182.51	2.38	副总经理（项目）
李宁	170.00	2.21	--
邹德胜	110.45	1.44	--
舒国军	84.42	1.10	--
邓朝晖	70.00	0.91	--
向来清	64.42	0.84	监事
合计	3,934.51	51.25	--

#### （四）股东关联关系及关联股东的各自持股比例

本次发行前各股东之间不存在关联关系。

## 四、发行人的主营业务情况

### （一）主营业务

本公司是一家专注于生猪生产和销售的畜牧企业，主营业务为种猪、仔猪、育肥猪以及饲料的生产销售等。公司的主要产品有：优质种猪、仔猪、育肥猪和饲料等。

### （二）主要产品及其用途

主要产品表

序号	产品种类	客户或消费群体
1	种猪	商品猪养殖企业、商品猪养殖户
2	仔猪	商品猪养殖企业、商品猪养殖户
3	育肥猪	生猪经销商（户）、屠宰加工企业
4	饲料	商品猪养殖企业、商品猪养殖户

### （三）公司的经营模式

公司以农业产业化为经营核心，采用“公司+基地+养殖大户+农户”的经营模式带动生猪养殖，坚持自繁自养，立足于优质生猪资源，不断丰富产品结构，提升产品品质，提高产品附加值，致力于成为中国一流的“优质放心猪肉”供应商。

公司目前拥有商品猪场十一个以及年产 6 万吨饲料生产线一条,其中包括湖南省原种扩繁场二个,湖南省一级种猪场二个。

公司基地及养殖大户的出栏生猪数量如下:

时间	养殖大户数量	养殖大户的出栏生猪数量(头)	公司自有养殖基地的出栏生猪数量(头)		
		育肥猪	种猪	仔猪	育肥猪
2007年	--	--	8,926	57,035	24,735
2008年	87	22,617	22,844	56,581	10,058
2009年	88	28,298	39,035	51,723	43,716
2010年1-6月	136	30,463	40,209	29,785	10,305

注1: 公司从2007年12月份起与养殖大户签订加盟养猪合同,育肥猪的生长周期一般为4个月,因此养殖大户数量及其育肥猪出栏数量从2008年开始统计。

注2: 养殖大户经营模式: 由养殖大户提供猪舍、场地和负责喂养,公司为养殖大户提供仔猪、饲料、防疫、药品和技术指导,实行“五统一”管理,即统一管理、统一供种苗、统一供料、统一防疫、统一回收。养殖大户代养的育肥猪出栏后交回公司统一销售,公司按照养殖大户所喂养每头育肥猪的质量及重量支付劳务费;

注3: 农户经营模式: 公司按照市场价格向农户出售仔猪和饲料,在仔猪的后续养殖过程中,公司与农户不再发生交易,由农户自行负责养殖期间的饲料和其他成本,育成后自行销售。同时公司免费向农户提供相关售后服务,包括防疫培训、技术咨询等,并将市场信息提供给农户,为农户介绍销售客户,由此形成公司“技术服务先行”的共赢模式。

#### (四) 发行人生产所需的主要原材料

公司生猪养殖的主要原材料是饲料,饲料生产所需原料主要包括玉米、豆粕、麦麸等,均是市场常见的初级农产品,来源较为稳定,原材料货源充足。重要辅助材料如鱼粉、豆油等市场供应也很充足。

#### (五) 行业竞争状况及发行人在行业中的竞争地位

2008年全国年出栏50头以上的规模养猪专业户和商品猪场出栏生猪占全国出栏总量的比例达62%,但生猪出栏数量在5万头以上的企业总生猪出栏量占全国比例仅为1%,显示我国生猪养殖行业规模化水平还较低。行业内生猪出栏数量在5万头以上的企业及生猪出栏数量如下表所示。(数据来源:商务部网站)

生猪年出栏规模	出栏生猪数量(万头)	主要企业
100万头以上	200	广东温氏食品集团有限公司
40万头-99万头	160	罗牛山(SZ.000735)、河南雏鹰农牧股份有限公司、河南牧原食品股份有限公司、河南省北徐集团
20万头-39万头	200	黄泛区牧场、河南广安(集团)

生猪年出栏规模	出栏生猪数量（万头）	主要企业
		生物科技股份有限公司、广东长江食品有限公司、新五丰（SH. 600975）
5万头-19万头	80	大康牧业、河南省黄泛区农场、正邦科技（SZ. 002157）
5万头以下	60,320	老白干酒（SH. 600559）、广弘控股（SZ. 000529）、高金食品（SZ. 002143）
合计	60,960	

公司是湖南西部生猪养殖业的龙头企业，2009年度公司出栏生猪16.2万头，占湖南省2009年生猪出栏量的0.3%，湖南省内排名第二，仅次于湖南省内的上市公司湖南新五丰股份有限公司，是湖南省内直接控制生猪养殖资源最多的企业之一。公司对怀化及周边五省区域市场内的商品猪供应拥有较大的影响力。

## 五、发行人业务与生产经营有关的资产权属情况

### （一）固定资产

截至2010年6月30日，公司固定资产原值5,705.21万元，累计折旧1,304.55万元，固定资产净值4,400.66万元，主要包括房屋建筑物、机器设备和运输设备。主要固定资产情况如下表：

单位：万元

类别	折旧年限	原值	累计折旧	净值
房屋、建筑物	30年	4,421.90	547.75	3,874.16
机器设备	10年	1,120.38	731.44	388.94
电子设备	5年	26.97	7.50	19.47
运输设备	10年	119.78	11.60	108.18
其他	5年	16.17	6.26	9.91
合计	--	5,705.21	1,304.55	4,400.66

### （二）无形资产

公司的无形资产包括商标、土地使用权。截至2010年6月30日，公司无形资产账面价值为2,381.69万元，全部为土地使用权。鉴于不存在减值情形，未计提无形资产减值准备。

#### 1、商标

公司目前使用的注册商标明细如下：

序号	权属人	证书编号	商标图案	核定使用商品	有效期限
----	-----	------	------	--------	------

1	大康牧业	3344717		(第29类)肉;猪肉食品;腌肉;香肠;咸肉;干蔬菜;死家禽;水果罐头;肉片;食用油	2003年9月28日 - 2013年9月27日
2	大康牧业	3344689		(第31类)活动物;活家禽;种家禽;猪饲料;饲料;柑橘;玉米;新鲜蔬菜;非医用饲料添加剂;活鱼	2003年11月7日 - 2013年11月6日

## 2、土地使用权情况

### (1) 已取得土地使用权证的土地

截至2010年6月30日,公司以出让方式取得《国有土地使用证》的土地共有6宗,总面积为251,871.913平方米。

公司土地使用权证情况如下表:

序号	证书号	面积 (平方米)	批准使用 期限 (终止日期)	用途	座落地	所属单位	他项 权利
1	溆国用 (2008)第 05567号	16,506.833	至2058年10 月24日	农业	桥江镇沙湾 村	湖南大康 牧业股份 有限公司	无
2	靖国用 (2005)第 511号	39,260	2005年11月 28日-2055 年11月28日	工业	靖州县二凉 亭叶家桥	湖南大康 牧业股份 有限公司	有
3	会同国用 (2005)第 05109号	33,335	2005年5月 17日-2055 年5月16日	工业	会同县连山 乡火神坡	湖南大康 牧业股份 有限公司	无
4	怀国用 (2004)第出 349号	66,738.08	2004年8月5 日-2029年9 月2日	养猪场	鸭嘴岩乡池 回村	湖南大康 牧业股份 有限公司	无
5	中方国用 (2008)第29 号	62,245.96	至2058年6 月3日	工业	中方县中方 镇竹站村高 速公路互通 边	湖南大康 牧业股份 有限公司	有
6	中方国用 (2008)第30 号	33,786.04	至2058年6 月3日	工业	中方县中方 镇竹站村高 速公路互通 边	湖南大康 牧业股份 有限公司	有

### (2) 租赁土地

公司以租赁方式使用土地的情况如下:

#### 1) 芷江公坪种猪场

1996年12月23日，外贸畜禽有限公司与芷江县公坪乡人民政府签署了《土地租（征）用协议书》，该协议约定：外贸畜禽有限公司租用芷江县公坪乡人民政府土地126.3亩；租赁期限为20年，自1997年1月18日起到2017年1月18日止，同时芷江县公坪乡人民政府承诺在租用期满后依据本协议与外贸畜禽有限公司再续签20年；租用费年合计153,600元。

#### 2) 沅陵官庄猪场

2004年3月2日，大康牧业与沅陵县官庄镇人民政府签署了《土地租用协议书》，该协议约定：大康牧业租赁沅陵县官庄镇人民政府土地50.12亩；租赁期限为20年，自2004年3月2日起至2024年3月2日止，同时沅陵县官庄镇人民政府承诺在租用期满后依据本协议与公司再续签20年；租用费年合计54,020元。

#### 3) 溆浦桐坡猪场

2009年3月28日，大康牧业与舒均遂签署《溆浦县桥江桐坡猪场整体租赁协议》，协议约定公司向舒均遂租赁经营溆浦县桥江桐坡猪场。租赁范围包括该猪场所有生产、生活及辅助设施（私人用品除外）；租赁时间自2009年3月29日至2027年3月28日，租赁期为18年；租赁费为每年20万元。

2007年5月25日，舒均遂与溆浦县桥江镇桐坡村村民委员会签订了《土地租用协议书》，约定舒均遂租用溆浦县桥江镇桐坡村村民委员会土地50亩用于生猪养殖，土地租用期限自2007年5月26日起至2027年5月25日止。

#### 4) 溆浦友谊猪场

2004年8月2日，大康牧业与溆浦县统溪河乡人民政府签署了《土地租用协议书》，该协议约定：大康牧业租赁溆浦县统溪河乡人民政府土地30.5亩；租赁期限为20年，自2004年8月2日起至2024年8月2日止，同时溆浦县统溪河乡人民政府承诺在租用期满后依据本协议与公司再续签20年；租赁费年合计36,600元。

#### 5) 溆浦桐木溪猪场

2009年12月16日，大康牧业与溆浦县桐木溪猪场签订《资产转让合同书》，溆浦县桐木溪猪场同意将坐落在溆浦县桐木溪乡板栗坪村的猪场资产整体让售

给发行人，上述资产的全部转让价格为人民币 416.43 万元。

本次收购不包括土地使用权，该猪场所涉及的土地已由土地原承包户出具土地流转委托书委托村委会实现土地流转，现该宗土地已经溆浦县桐木溪乡板栗坪村村民委员会同意转租给发行人使用。

#### 6) 中方千丘田猪场

2009 年 3 月 26 日，大康牧业与田江林、李爱莲签署了《猪场转让协议书》，该协议约定：大康牧业租赁中方县花桥镇千丘田养猪场土地 36.8 亩；租赁期限为 18 年，自 2009 年 3 月起至 2027 年 3 月止；租赁费每年 2 万元。

本次收购不包括土地使用权，现该宗土地已经中方县花桥镇千丘田村村民委员会同意转租给发行人使用。

#### 7) 望城鹿饮泉猪场

2010 年 3 月 29 日，发行人与湖南鹿饮泉生态园度假有限公司签订《猪场转让协议书》，该协议约定，湖南鹿饮泉生态园度假有限公司将该猪场土地使用期限 18 年移交给发行人使用，发行人不承担土地使用期限内的租金。

本次收购不包括土地使用权，同时现该宗土地已经望城县莲花镇龙洞村村民委员会同意转租给发行人使用。

#### 8) 溆浦猫公场种猪场

2010 年 4 月 23 日发行人与溆浦县畜牧局签署《租赁合同书》，合同约定溆浦县畜牧局将其下属的种猪场租赁给发行人经营，租赁范围为种猪场现有的固定资产、无形资产及其他一切设施设备和定着物，包括土地使用权。

## 六、同业竞争和关联交易情况

### (一) 同业竞争情况

公司第一大股东陈黎明目前持有本公司 30.71% 股权。根据《公司法》的规定，陈黎明持有本公司股份的比例虽然不足百分之五十，但依其所持有的股份所享有的表决权已足以对股东大会的决议产生重大影响，且陈黎明自公司设立以来一直担任公司的董事长，对公司的经营决策具有重大影响力，因此认定陈黎明为公司的控股股东、实际控制人。

发行人与控股股东、实际控制人不存在从事相同、相似业务的情况，不存在同业竞争。为防止潜在的、可能的同业竞争，公司实际控制人陈黎明先生向本公司出具了《关于避免同业竞争和利益冲突的承诺函》

## （二）关联交易情况

报告期内本公司与关联方未发生经常性关联交易。报告期内的偶发性关联交易如下所列：

### 1、公司实际控制人陈黎明先生向公司提供暂借款

由于自 2004 年以来猪肉价格连续 21 个月下跌，公司流动资金紧张，为了缓解当时公司经营较为困难的局面，陈黎明先生从 2005 年 12 月开始陆续向公司提供暂借款，以维持公司的正常生产经营。2007 年及 2008 年末，陈黎明先生向公司提供的暂借款余额分别为 5,195,142.74 元及 3,506,339.04 元。2009 年 9 月 28 日，公司已全部归还了上述暂借款。上述暂借款未约定利息，公司也未向陈黎明先生支付利息。公司实际控制人陈黎明先生承诺自愿放弃就上述借款利息向公司要求其进行偿付的权利。

### 2、国资公司向公司提供 990 万元委托贷款

2008 年 5 月 29 日，原股东国资公司委托长沙市商业银行向公司发放 990 万元委托贷款，约定年利率 13%，期限 1 年。2009 年 5 月 26 日，公司已归还此项借款的本金及利息。

### 3、公司实际控制人陈黎明先生为公司提供保证担保

2009 年 8 月 28 日，本公司控股股东陈黎明先生为公司向交通银行股份有限公司长沙高桥支行取得的 2,000.00 万元借款提供保证担保。

## （三）独立董事对关联交易的专项意见

公司最近三年及一期发生的关联交易均严格履行了公司章程规定的程序。

公司独立董事认为：“公司 2007 年、2008 年、2009 年及 2010 年 1-6 月发生的关联交易公允，不存在损害公司及其他股东利益的情形。”

## （四）报告期内关联交易对发行人财务状况和经营成果的影响

2008 年 5 月公司原股东委托银行向本公司发放 990 万元委托贷款，系公司正常生产经营活动所需，该委托贷款已于 2009 年 5 月底归还。2009 年 9 月公司已归还公司股东陈黎明为公司提供的暂借款。

上述关联交易对公司财务状况没有产生实质性影响。

## 七、董事、监事、高级管理人员

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	简要经历	兼职情况	2009 年度 薪酬情况 (万元)	持有公司 股份数量 (万股)	与公司的其他利 益关系
陈黎明	董事长	男	48	2008.8.5~ 2011.8.4	退伍军人；曾任湖南省溆浦县外贸局任业务员、溆浦县外贸局任办公室主任、溆浦县对外经济贸易公司总经理助理、溆浦县对外经济贸易公司任总经理、外贸土畜公司总经理	无	6.28	2,358.23	无
胡军	副董事长	男	47	2009.6.10~ 2011.8.4	曾任省财政厅农财处副主任科员、省财政厅农财处副处长、张家界市永定区岩口村扶贫工作组长、省财政厅农业处副处长、省财政厅农业处副处长兼财政厅基建办主任、湖南省信托投资有限责任公司常务副总经理、湖南财信投资控股有限责任公司董事长；	湖南财信创业投资有限责任公司董事长；湖南财信投资控股有限责任公司总裁；湖南财富证券有限责任公司董事长；	未在公司 领取报酬	无	无
张晓歌	副董事长	男	46	2010.3.10~ 2011.8.4	曾在中国银行宝鸡分行、深圳发展银行海口分行、海南君和旅游实业股份有限公司、海南华生企业发展有限公司、电广传媒、先导控股公司工作，历任会计科长、会计处长、私人理财部总经理、公司董事、总经理、投资管理部总经理、投资总监和 10 多家控股企业的董事等职	长沙先导投资控股有限公司投资总监；长沙先导创业投资有限公司副董事长、总经理；	未在公司 领取报酬	无	无
周靖波	董事	男	44	2008.8.5~ 2011.8.4	曾任湖南省监察厅、湖南省纪委科级科员，湖南省信托投资公司深圳证券营业部经理，	湖南财信创业投资有限责任公司总经理	未在公司 领取报酬	无	无

					湘财证券南方总部副总经理兼深圳营业部总经理，衡阳天乙投资公司董事长，财富通典当有限责任公司总裁，国资公司总经理				
夏正奇	董事、总经理	男	44	2008.8.5~ 2011.8.4	退伍军人；曾任任外贸土畜产公司储运科长；外贸畜禽产品有限公司副总经理	无	6.28	367.55	无
向奇志	董事、财务总监、副总经理	女	37	2008.8.5~ 2011.8.4	曾任任怀化外贸土畜产进出口公司会计、外贸畜禽产品有限公司财务总监	无	5.98	286.93	无
舒跃	董事、副总经理	男	40	2008.8.5~ 2011.8.4	退伍军人；曾任怀化外贸土畜产品进出口公司任业务员、外贸畜禽产品有限公司总经理助理	无	5.98	182.51	无
王远明	独立董事	男	60	2008.8.5~ 2011.8.4	曾任湖南大学法学院副院长、湖南大学经济与产业管理处处长、湖南大学法律事务办公室主任	湖南大学法学院教授、博士生导师；湖南湘和律师事务所兼职律师	5.00	无	无
蔡健龙	独立董事	男	44	2008.8.5~ 2011.8.4	先后在湖南省三湘进出口公司、长沙证券公司、长沙市商业银行汇丰支行、白沙支行、高信支行、华龙支行及长沙市商业银行合银公司工作，曾任副总经理，副行长、行长	长沙市商业银行华龙支行行长、党支部书记	5.00	无	无
高昔昕	独立董事	男	48	2008.8.5~ 2011.8.4	毕业于华南农大兽医系	华农猪病研究所副所长；广东旺大生物科技有限公司兽医总监	5.00	无	无
黄小润	独立董事	男	42	2010.3.10~ 2011.8.4	曾任靖州县畜牧水产局办公室主任、靖州县种猪场场长、靖州县畜牧局副局长、公司技术总监	上海（瑞士）诺华动物保健有限公司湖南/湖北技术服务经理	未在公司 领取报酬	无	无
谭玉玲	监事会主席	女	39	2008.8.5~ 2011.8.4	曾任湖南省信托投资公司财务部银行部出纳、会计，国资公司财务部经理、财务总监	湖南省国有资产投资经营总公司总会会计师	未在公司 领取报酬	无	无
向来清	监事	女	59	2008.8.5~	曾任中国农业银行溆浦支行出纳员、会计、	已退休	未在公司	64.42	无

				2011.8.4	助理会计师		领取报酬		
田孟军	监事	男	34	2008.8.5~ 2011.8.4	曾任外贸土畜公司饲料厂厂长	无	4.88	4.90	无
汪洁	监事	女	39	2010.3.10~ 2011.8.4	曾在湖南省财政厅、财政部、华泽集团、新华联集团工作	长沙先导投资控股有限公司 风险控制部总经理	未在公司 领取报酬	无	无
金祥云	监事	男	57	2010.3.10~ 2011.8.4	曾任溆浦瓷厂劳资科长、溆浦瓷厂供销科长、溆浦外贸公司部门经理	无	6.60	无	无
姚永祥	副总经理	男	64	2008.8.5~ 2011.8.4	曾任溆浦县罐头厂技术员、车间主任、生产技术科长、副厂长	无	5.98	30.00	姚永祥之子姚培文直接持有公司22.06万股的股份
曹明	副总经理	男	32	2008.8.5~ 2011.8.4	曾任畜禽有限公司、公司技术员、副场长、场长	无	5.98	6.00	无
严芳	董事会秘书、 总经理助理、 证券事务代表	女	28	2010.3.10~ 2011.8.4	曾任畜禽有限公司、公司稽核员、出纳	无	5.55	5.00	无
王中华	总经理助理、 靖州种猪场场 长	男	31	2008.8.5~ 2011.8.4	曾任畜禽有限公司、公司技术员、副场长	无	5.55	5.00	无
舒军	总经理助理	男	38	2008.8.5~ 2011.8.4	退伍军人，曾在溆浦县国土资源局就职	无	5.55	13.00	无

## 八、控股股东和实际控制人简介

发行人的控股股东和实际控制人为陈黎明先生，目前持有公司 2,358.23 万股股份，占总股本的 30.71%。

陈黎明先生，公司董事长。1962 年出生，中共党员，大专文化，经济师。历任湖南省溆浦县外贸局业务员、办公室主任，溆浦县对外经济贸易公司总经理助理、总经理，怀化外贸土畜产品进出口公司总经理，1997 年任外贸畜禽有限公司董事长；2002 年至今任公司董事长。陈黎明先生近年来先后荣获怀化市优秀共产党员、全省外贸系统下岗再就业标兵、怀化市畜牧水产学会副会长、湖南省农业产业化协会常务理事、湖南省农村实用技术拔尖人才称号、“全省带动农民奔小康领军人物”、湖南省首届农业产业化“十大领军人物”。

## 九、财务会计信息和管理层讨论与分析

### （一）简要合并报表

根据天健会计师事务所有限公司出具的标准无保留意见的审计报告“天健审（2010）2-180 号”。公司报告期内的主要财务数据如下：

#### 1、合并资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动资产合计	121,365,275.66	117,875,808.17	100,870,728.48	80,379,506.44
其中：货币资金	45,960,376.15	34,777,139.89	13,755,900.89	4,670,355.85
存货	56,471,764.22	65,658,152.50	63,458,093.03	52,811,740.11
非流动资产合计	179,008,241.74	157,069,305.33	99,687,554.83	71,026,747.42
其中：固定资产	44,006,556.47	34,131,646.04	32,434,389.24	28,092,905.69
在建工程	81,620,046.27	70,788,266.78	31,407,637.30	10,899,923.30
生产性生物资产	29,564,695.56	27,994,123.55	18,189,299.67	17,901,751.01
无形资产	23,816,943.44	24,155,268.96	17,656,228.62	14,132,167.42
资产总额	300,373,517.40	274,945,113.50	200,558,283.31	151,406,253.86
流动负债合计	75,077,548.17	86,788,270.23	77,622,322.72	58,915,242.91
其中：短期借款	57,684,824.17	63,290,000.00	36,490,000.00	26,590,000.00

预收款项	4,413,700.00	7,207,254.00	10,620,444.61	8,136,159.81
非流动负债合计	21,366,175.83	--	3,980,000.00	3,980,000.00
负债总额	96,443,724.00	86,788,270.23	81,602,322.72	62,895,242.91
股东权益	203,929,793.40	188,156,843.27	118,955,960.59	88,511,010.95
负债和股东权益合计	300,373,517.40	274,945,113.50	200,558,283.31	151,406,253.86

## 2、合并利润表主要数据

单位：元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	197,199,495.91	284,442,043.06	213,344,516.80	103,688,009.30
营业成本	177,737,580.65	249,338,749.12	177,957,615.63	88,322,165.98
营业利润	15,191,829.59	28,356,661.65	27,944,249.30	9,847,197.03
利润总额	15,772,950.13	30,200,882.68	29,570,032.09	11,071,836.14
净利润	15,772,950.13	30,200,882.68	29,570,032.09	11,071,836.14

## 3、合并现金流量表主要数据

单位：元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	32,780,270.15	18,636,787.07	28,917,770.61	11,131,299.56
投资活动产生的现金流量净额	-29,698,745.94	-50,657,408.93	-30,149,943.42	-21,600,255.26
筹资活动产生的现金流量净额	8,101,712.05	53,041,860.86	10,317,717.85	12,764,127.48
现金及现金等价物净增加额	11,183,236.26	21,021,239.00	9,085,545.04	2,295,171.78

## (二) 非经常性损益情况

单位：元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
(一) 非经常性损益				
1、非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-1,044,879.46	-129,735.17	-460,020.21	220,339.11
2、越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免				
3、计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	1,146,000.00	1,775,354.20	2,081,786.00	1,004,300.00
4、计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费				
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享				

有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益				
非货币性资产交换损益				
委托他人投资或管理资产的损益				
因不可抗力因素,如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备				
5、债务重组损益				
6、企业重组费用,如安置职工的支出、整合费用等				
7、交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益				
8、同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益				
9、与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益				
10、除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益				
11、单独进行减值测试的应收款项减值准备转回				
对外委托贷款取得的损益				
12、采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益				
13、根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响				
14、受托经营取得的托管费收入				
15、除上述各项之外的其他营业外收入和支出	480,000.00	198,602.00	4,017.00	-
16、其他符合非经常性损益定义的损益项目				
小计	581,120.54	1,844,221.03	1,625,782.79	1,224,639.11
减:所得税费用				
少数股东损益				
扣除非经常性损益后净利润	15,191,829.59	28,356,661.65	27,944,249.30	9,847,197.03

## (三) 最近三年及一期财务指标

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
流动比率（倍）	1.62	1.36	1.30	1.36
速动比率（倍）	0.71	0.48	0.36	0.30
资产负债率（母公司）	32.11%	31.57%	40.69%	41.54%
息税折旧摊销前利润（万元）	2,251.54	4,547.48	4,124.10	1,939.43
利息保障倍数	11.96	7.29	9.08	4.51
应收账款周转率（次/年）	79.41	88.09	45.04	13.36
存货周转率（次/年）	3.23	3.86	3.06	1.95
每股净资产（元）	2.66	2.45	1.86	1.39
基本每股收益（元/股）	0.21	0.47	0.46	0.21
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.198	0.44	0.44	0.19
加权平均资产收益率	8.05%	22.00%	28.35%	15.49%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	7.75%	20.65%	26.80%	13.78%
每股经营活动现金流量净额（元）	0.43	0.24	0.45	0.17
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比率	-	-	-	-

#### （四）管理层对公司近三年财务状况和经营成果的讨论分析

##### 1、财务状况分析

报告期内，公司生产经营规模逐步扩大，资产总额快速增加。资产总额的增长来源于流动资产与非流动资产的共同增长。

从资产构成来看，报告期内，非流动资产所占比例呈现逐步上升趋势。主要原因是：1、公司为扩大产能，收购了溆浦沙湾猪场、中方千丘田猪场、溆浦桐木溪猪场和望城鹿饮泉猪场，租赁溆浦桐坡猪场和溆浦猫公场种猪场，固定资产、生产性生物资产和无形资产增长较快；2、自2007年开始，公司投资建设40万头生猪屠宰加工项目，在建工程增加较快。

报告期内，随着公司生产经营规模的不断扩大，负债规模也相应增加。从负债结构来看，公司负债主要为流动负债，流动负债以短期借款为主，报告期内短期借款占负债总额的平均比重为56.16%。

##### 2、盈利能力分析

###### （1）营业收入情况

公司报告期内主营业务收入按产品分类情况如下：

单位：万元

项目	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 生猪养殖业	16,644.19	84.52%	24,208.48	85.23%	17,874.18	83.78%	8,114.46	78.26%
1.1 种猪	10,587.48	53.76%	11,846.52	41.71%	8,674.95	40.66%	3,076.34	29.67%
1.2 育肥猪	5,094.08	25.87%	10,515.78	37.02%	5,518.21	25.87%	2,987.65	28.81%
1.3 仔猪	962.63	4.89%	1,846.19	6.50%	3,681.02	17.25%	2,050.59	19.78%
2 饲料	3,048.57	15.48%	4,195.98	14.77%	3,460.27	16.22%	2,254.22	21.74%
合计	19,692.77	100.00%	28,404.46	100.00%	21,334.45	100.00%	10,368.80	100.00%

报告期内，生猪养殖业占主营业务收入的比例逐年增加，是公司最主要的收入来源，占公司主营业务收入的比重平均为 83.76%。

公司生猪养殖业主要包括种猪、育肥猪、仔猪三种产品。从产品构成来看，种猪在主营业务收入所占的比例最高，报告期内占主营业务收入的比重平均为 42.84%；其次为育肥猪，平均为 30.22%；仔猪所占的比重最低，平均为 10.70%。

## (2) 产品毛利和毛利贡献率情况

单位：万元

项目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
种猪	1,751.05	91.25%	1,546.49	44.56%	1,561.57	44.13%	390.29	25.40%
育肥猪	-33.08	-1.72%	1,508.07	43.45%	919.32	25.98%	561.01	36.51%
仔猪	46.92	2.44%	238.61	6.88%	918.63	25.96%	311.77	20.29%
饲料	154.12	8.03%	177.43	5.11%	139.18	3.93%	273.51	17.80%
合计	1,919.01	100.00%	3,470.58	100.00%	3,538.69	100.00%	1,536.58	100.00%

报告期内，本公司的主要产品中毛利贡献最大的是种猪和育肥猪产品，种猪和育肥猪毛利总和分别占当期总毛利的 61.91%、70.11%、88.01%和 89.53%。

报告期内，种猪的毛利呈上升趋势。2007-2009 年种猪毛利分别为 390.29 万元、1,561.57 万元和 1,546.49 万元，复合增长率达 99.06%，主要是由于种猪销售数量从 2007 年的 8,926 头增加到 2009 年的 39,034 头，增长了 337.31%所致。2010 年 1-6 月，公司种猪产品毛利 1,751.05 万元，主要是由于种猪销量增长 159.97%所致。

2007-2009 年，育肥猪的毛利分别为 561.01 万元、919.32 万元和 1,508.07 万元。一方面是因为育肥猪的销售数量大幅增加，从 2007 年的 24,735 头增加到 2009 年的 72,014 头；另一方面是因为育肥猪销售价格上升。2008 年育肥猪的平

均销售价格较 2007 年增长了 39.82%。2009 年，虽然处于生猪价格的低谷，育肥猪全年平均价格较 2008 年降低了 13.53%，但仍较 2007 年增长了 20.89%。2010 年 1-6 月，由于生猪价格低迷，育肥猪单价较去年同期下降 16.80%，导致本期育肥猪产品略微亏损 33.08 万元。

报告期内，仔猪的毛利分别为 311.77 万元、918.63 万元、238.61 万元和 46.92 万元，占同期总毛利的比例分别是 20.29%、25.96%、6.88%和 2.44%，变动较大。2008 年仔猪的毛利比 2007 年增长了 194.65%，主要原因是当年仔猪平均售价比 2007 年增长了 80.95%所致。2009 年，由于仔猪平均售价比 2008 年下降了 45.14%，公司减少了仔猪销售数量，导致 2009 年仔猪的毛利比 2008 年下降了 74.03%。2010 年 1-6 月，由于生猪市场价格低迷，仔猪价格同比下降 9.72%，导致仔猪毛利较去年同期有所下降。

### 3、现金流量分析

#### (1) 经营活动产生的现金流量分析

报告期内，本公司现金流情况良好，经营活动产生的现金流量净额分别为 1,113.13 万元、2,891.78 万元、1,863.68 万元和 3,278.03 万元。2007 年、2008 年经营活动产生的现金流量净额与同期净利润相匹配。2009 年，由于支付养殖大户押金、支付的往来款增加及支付给湖南省农业担保公司押金等原因，经营活动产生的现金流量净额显著低于当期实现的净利润。2010 年 1-6 月，受本期末存货较上期末减少 918.64 万元、固定资产及生产性生物资产折旧 496.45 万元等的影响，购买商品、接受劳务支付的现金较营业成本少 1,904.14 万元，故经营活动产生的现金流量净额低于同期净利润。

#### (2) 投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量均为负数，主要原因是公司为扩大生产规模收购猪场及投资建设 40 万头生猪屠宰加工项目。

2007 年，本公司开始建设 40 万头生猪屠宰加工项目，截至 2010 年 6 月末，累计投入资金 9,016.32 万元。同时，公司 2008 年收购溆浦沙湾猪场，支付现金 380.00 万元；2009 年，收购中方千丘田猪场，支付现金 240.00 万元；收购溆浦桐木溪猪场，支付现金 416.43 万元；2010 年，收购望城鹿饮泉猪场，支付现金 771.58 万元。

### (3) 筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司经营规模扩大，资金需求增加，公司通过增资扩股和向银行举债等形式筹措资金，筹资活动产生的现金流量净额分别为 1,276.41 万元、1,031.77 万元、5,304.19 万元和 810.17 万元。

## 4、未来趋势的简要讨论和分析

### (1) 国家实施新一轮西部大开发战略所带来的重大机遇

2010 年 4 月，国务院召开国务院常务会议，研究深入实施西部大开发战略的重点任务，部署了下一阶段包括民生、“三农”、基础设施、重点生态区、特色优势产业、重点区域开发、体制改革与开发等七大重点领域工作。

2010 年 5 月 28 日的中共中央政治局会议强调，西部地区具有特殊重要的战略地位，应该给予特殊的政策支持，从财政、税收、投资、金融、产业、土地、价格、生态建设、人才、帮扶等方面加大扶持和资金、项目投入力度。

依据国办函[2007]2 号文《关于中部六省比照实施振兴东北地区等老工业基地和西部大开发有关政策范围的通知》，公司下辖基地及周边辐射县市属于比照实施西部大开发有关政策区域。在国家对西部大开发的有力支持和大力投入下，公司将在生猪养殖、屠宰加工及品牌建设等方面具有天然优势，有利于公司的品牌化经营及增强公司在行业中的竞争力。

### (2) 稳定的区域市场地位、产品辐射能力强

2010 年 7 月，长沙市人民政府与国家环保部签署了《农村环境综合整治目标责任制试点工作协议》，这标志着农村环境综合整治试点工作在长沙正式开展。根据该协议，长沙市将要在 2011 年 5 月完成农村环境综合整治和农村环境管理情况 2 大类 17 项指标。试点工作从 2010 年上半年启动，长沙将于 2010 年全面推进畜禽养殖污染治理，主要完成 440 家存栏 500 头以上规模养殖场的污染治理；城区禁养区范围内的畜禽养殖业年底前全部退出；加大对农村工业污染源整治等。

湖南是全国第二位的生猪养殖大省，其整个生猪养殖产业逐渐西移，长株潭两型社会构建后，其周边尤其是湘江两岸的养殖场要退出。经过十余年的发展，公司在湘西地区进行了很好的产业布局，凭借其在湘西地区打造的生猪养殖平

台，较好地承接长株潭地区生猪养殖业的西移。公司也将借助此次契机，迎来跨越式发展。

公司目前在种猪选育扩繁、商品猪养殖等方面已经取得了一定的区域市场竞争优势，为湘西地区规模最大的生猪养殖企业，对怀化及周边五省地区的生猪价格有一定影响力。2010年2月25日长沙市商务局下发了《关于同意湖南大康牧业生猪产品进长销售的函》（长商务函字[2010]008号），文件同意公司经定点屠宰、检疫检验合格的生猪产品进入长沙市销售并成为长沙市放心肉供应基地，有力地巩固和加强了公司在区域市场的地位。

公司处于我国猪肉消费的主要区域，产品辐射能力较强。

（3）公司对周边农民的带动示范作用对于“三农”问题的解决具有突出贡献

我国是一个有9亿农村人口的农业大国，农业是我国的基础产业，党中央非常重视农业的发展，把加强“三农”工作，积极发展现代农业，扎实推进社会主义新农村建设，作为全面落实科学发展观、构建社会主义和谐社会和加快社会主义现代化建设的重要任务。在我国生猪养殖以散养为主的背景下，公司独创的“公司+基地+养殖大户+农户”经营模式对于带动当地农民实现生猪规模化、科学化和集约化养殖具有很强的带动示范作用，取得了良好的经济和社会效益。

截至2010年6月30日，加盟公司的养殖大户共136户，同时带动周边大量农户从事生猪养殖。2009年养殖大户人均年收入1.78万元，高于当地农民人均可支配收入。养殖大户经营模式的主要风险由公司承担，养殖大户在规避小规模生猪养殖行情风险的同时取得了可观的收益。公司通过产业化运作，提高产业整体效益，带动周边地区农民迅速发展规模商品猪生产致富。除带动养殖大户加盟之外，公司发挥在规模养殖方面的成本、销售、趋势把握等多种优势，免费向农户提供一系列支持，以“公司+农户”作为公司经营模式的重要组成部分，主要包括：一、技术支持：公司采用农户来公司生产基地跟班学习、技术服务队下乡现场培训等多种形式为农户提供技术支持；二、防疫支持：公司建立了从药品采购到使用的一系列制度，农户所需用药由公司统一采购，以成本价卖给农户，并免费为农户提供诊疗、咨询等服务。农户发现疫情，及时与公司取得联系，公司生

产技术部或基地技术人员会在第一时间赶到。三、销售支持：公司会将市场信息提供给农户，为农户介绍销售客户，由此体现公司对农户的扶持和帮助。

在长期的合作中，公司逐步带动了怀化及周边五省地区农户发展商品猪生产，构建客户信赖和品牌认同度，促进了公司的销售和业务扩展，取得了良好的经济和社会效益，对于解决当地“三农”问题、带动农民致富做出了突出贡献。

(4) 公司所处的行业和独特的经营模式，符合社会主义新农村建设的要求

2010年1月31日，《中共中央国务院关于加大统筹城乡发展力度进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》公布，这也是从2004年以来中央一号文件连续七年聚焦三农问题。文件明确提到：推动养殖规模化，支持建设生猪规模养殖场(小区)，推进畜禽养殖加工一体化。统筹制定全国农产品批发市场布局规划，支持重点农产品批发市场建设和升级改造，发展农产品大市场大流通。完善鲜活农产品冷链物流体系，支持大型涉农企业投资建设农产品物流设施。

公司依托生猪养殖规模和技术优势，实施“公司+基地+养殖大户+农户”式的规模扩张，在所在地区带动当地分散经营的农户，一方面实现了产业的低成本积聚；另一方面有力地促进了农民向农业工人的就地转化，符合社会主义新农村建设的政策导向。

公司确立了“技术服务先行”的共赢模式，通过对养殖大户实施“统一管理、统一供种苗、统一供饲料、统一防疫、统一销售”的“五统一”管理，以及邀请农户来公司生产基地跟班学习、技术服务队下乡现场培训等多种形式，构建客户信赖和品牌认同；同时，发挥公司规模养殖方面的成本、销售、趋势把握等多种优势，与农户实现共赢。公司带动了怀化及周边五省地区农户发展商品猪生产，逐步实现生猪规模化、科学化和集约化养殖，取得了良好的经济和社会效益。

(5) 具有天然优势、不可复制的种猪和仔猪繁殖基地

防疫是生猪养殖的关键一环，规模化的生猪养殖企业对养殖环境有较高的要求。公司的生猪养殖基地大多位于湘西怀化周边雪峰山区的山坳间，山体相隔，局部封闭，当地森林覆盖率达到65.3%、人口密度低，人员流动少，人畜污染轻，并且基地与基地之间相距较远，从而有效避免了连片感染现象的发生。同时由于湘西山区冬季温度并不会下降过多，夏季山区温度也并不至于过高，气候适宜，公司无需长时间大规模对猪舍采取如设备供暖、空调降温等措施，减少了固定资

产投资。种猪和仔猪在适应气候自然变化的同时，增强了抵抗疫病的能力，同时也有效提高了种猪的产仔率以及仔猪的存活率，公司已成为湖南西部地区主要的生猪本土品种改良基地和优质种群改良基地。尤其是在 2008 年南方冰雪灾害时，生猪主产区发生大规模生猪冻死，公司仔猪死亡率不足 6%，在此之后，仔猪价格大幅上扬，公司获得了较好的经济效益。

2010 年 6 月以来，我国南方 14 个省市区普遍面临百年一遇的洪涝灾害，洪灾造成生猪等家畜大量死亡。公司养殖基地大多位于雪峰山区，洪灾未对公司正常的生产经营造成任何影响，凸显了公司特色养殖模式的优势，基地选址和建设以及生产布局的合理性。

公司引进了长白、大约克、杜洛克优良原种种猪，并实行核心种群终生系谱档案管理，确保品种纯、抗病性强、生产性能好，在引进原种 5-7 年后仍能保持优势种猪群良好的遗传基因。公司技术人员通过不断的摸索，从实际出发，在引进品种的本地性、本土化、适应性方面进行了艰难的探索，结合生猪的自然属性和生产周期的客观规律，推行人性化管理，培育出大康牧业特有的核心基础母猪群，“均益”牌长白、大约克、杜洛克核心种猪群以品种纯、产仔率和瘦肉率高、抗病能力强、生长速度快等优势深受怀化及周边五省地区广大养殖户的欢迎。

公司独特的地理位置，使公司的种猪和仔猪养殖基地具有难以复制的特性。对于育肥猪的养殖，则具有规模扩张的潜力。公司通过供应高品质的仔猪以及适量的种猪，既带动了加盟的养殖户，也有效提高了公司的效益，使公司规模保持较快的增长。

#### (6) 构建了独特、完备的疫病防疫体系

发行人主营业务是种猪、仔猪、育肥猪以及饲料的生产和销售。近年来我国生猪生产中的疫病情况明显增多，例如高致病性蓝耳病、猪圆环病毒病、猪细小病毒病、猪附红细胞体病等。

经过公司十余年生猪养殖丰富经验的积累，公司构建起了独特、完备的疫病防疫体系，是企业赖以生存和发展的生命线。第一，雪峰山脉天然的屏障，较为有效地阻隔了病毒对猪场的侵蚀，独特的生态养殖环境降低了动物疫病发生的风险，便于疫病的综合防控。第二，公司建立了四级联防生猪防疫体系和疫情预警机制。公司、养殖基地、当地畜牧部门、养殖户组成四级联保防疫体系，设立了

“疫情 110”。公司在接到疫情警报后 2 小时内启动预警机制和联防机制，将病猪进行隔离，同时由公司对受损失的养殖户进行适当补贴，有效提高了联防养殖户及时报告、隔离病猪的积极性。通过严格的疫情防控体系形成了公司内与公司外、生活区与生产区、生产线与各栏舍、栏舍与栏舍之间的四级保障，严控外界疫病的侵入，在杜绝一切外来传染源的基础上，加大力度完善猪群饲养环境，力求达到环境与猪群实际生理需要的统一，提高整体防病能力。第三，公司养殖基地实行严密的进出消毒措施。严格控制人流、物流、确保生产区的赶猪道、运料通道和粪道分布合理，做到互不交叉。执行严格的卫生消毒程序，人员进入养殖基地必须经过淋浴、紫外光、巴氏消毒液三次消毒，并穿隔离服才能进入基地内部，杜绝环境中的传染源。特别是在疫病高发季节，规定生产线员工必须入驻生产区，与外界生活区作严格隔离，以避免疫病的传播。第四，公司还制定了科学的免疫程序，严密监控猪群健康状况；积极推广前期保健式的饲养模式，通过加强对母猪、乳猪的保健管理，增强抗病力，从而降低中大猪的病残率，达到减少用药的目的；引导猪场改善环境，对猪只实行人性化管理，使猪只处于舒适的生活环境中，这也是重要的防疫措施。通过免疫与猪群保健、环境等的控制可以将猪场的疾病控制在萌芽状态，降低猪场的防疫风险。

公司完备的疫病防疫措施，以及得天独厚的地理位置，有效降低了生猪疫病的发生。在全国多次爆发生猪疫情的情况下，公司自设立以来没有发生过一次大面积疫情。

#### (7) 从源头保障猪肉产品质量安全

公司自创建以来始终把畜产品的安全性放在第一位，公司从饲料生产原料的采购、猪场的选址、环境评估、种源引进、猪群饮水水质、饲养管理、兽药使用、疫病防治、品质检验检测手段等各个环节抓起，坚持标准化、程序化和系统化的管理，确保产品质量安全。成立十余年以来，公司没有发生过一起安全质量事故。

公司已于 2004 年 4 月 9 日取得《怀化市牲畜定点屠宰工作领导小组办公室关于同意湖南大康牧业从事牲畜屠宰深加工的批复》（怀屠管办[2004]1 号），并于 2007 年 11 月 9 日取得怀化市商务局出具的“怀商办[2007]12 号”《关于同意湖南大康牧业 40 万头生猪屠宰深加工扩建项目实施的批复》。待本次募集资金投资项目中的 40 万头生猪屠宰加工项目建成后，除公司基地和养殖大户自

产的育肥猪外，周边地区其他符合国家检验检疫标准的商品猪也将由公司收购、检疫、屠宰。公司正在逐步构建饲料生产、种猪选育扩繁、商品猪养殖、生猪屠宰、冷链物流配送等环节相对完整的生猪产业链条。从而从源头上保障了公司猪肉产品的质量安全。

#### （8）良好的运输条件

怀化区位条件独特，交通优势明显。自古就有“黔滇门户”、“全楚咽喉”之称，是东中部地区通向大西南的桥头堡和国内重要交通枢纽城市。怀化火车编组站是中国九大铁路编组站之一，全市公路通车里程为 6,136 公里，总长居湖南省各地市之首。怀化市目前已成为我国物资南下北上的中转站，大西南“出海”的重要通道。优越的区位，便捷的交通，使怀化成为周边 53 个县（市）的物流中心。公司地处怀化市沪昆高速公路出口，养殖基地虽在山区但均建在距公路较为接近区域，运输方便。公司良好的运输条件，保证了公司生猪的便利销售，以及未来商品猪的产能扩张。

#### （9）品牌优势

经过十余年的市场积累和规模化、科学化的养殖模式，本公司已在行业内树立了产品质量优势明显、规模大、供货稳定的市场形象，与一系列客户建立了较为稳定的合作关系，在下游客户中享有良好的声誉，保有稳定的市场份额。

公司在十余年的发展历程中突出“大康牧业”和“均益”牌的品牌战略，公司于 2004 年 7 月在湖南省率先通过国家农业部无公害农产品认证和省农业厅无公害农产品产地认证。公司按照新农业、新农村的模式和要求，在食品安全监督相对薄弱的地区倡导食品安全，培育养猪户食品安全观念，树立了优良的品牌形象，公司商品猪的市场份额不断扩大。

### （五）最近三年股利分配政策和实际分配情况

#### 1、发行人最近三年股利分配政策

根据《公司章程》规定，本公司缴纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- （1）弥补以前年度的亏损；
- （2）提取法定公积金百分之十；
- （3）经股东大会决议，提取任意公积金；
- （4）按照股东持股比例分配股利，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

公司法定公积金累计额达公司注册资本的 50%以上时，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

## 2、发行后的股利分配政策

公司于 2010 年 5 月 27 日召开 2010 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于修改〈公司章程（草案）〉的议案》。根据修改后的《公司章程（草案）》，公司发行后的股利分配政策如下：

（1）公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性；

（2）公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期分红；

（3）公司最近三年以现金方式累计分配的利润应不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。公司最近三年未进行现金利润分配的，不向社会公众增发新股、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份。具体的年度利润分配方案由董事会根据公司经营情况拟定，报公司股东大会审议；

（4）公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见。

## 3、最近三年实际分配股利情况

报告期内本公司的利润分配情况如下：

（1）经 2008 年 4 月 21 日召开的大康牧业 2007 年度股东大会审议通过，全体股东一致同意向湖南省国有资产投资经营总公司支付股利 32.51 万元，自然人股东不予分配，剩余部分用于企业扩大再生产。

（2）经 2009 年 6 月 10 日召开的大康牧业 2008 年度股东大会审议通过，决定 2008 年度不进行利润分配。

（3）经 2010 年 3 月 10 日召开的大康牧业 2009 年年度股东大会审议通过，决定 2009 年度不进行利润分配。

### （4）滚存利润的分配安排

根据本公司 2010 年 3 月 10 日召开的 2009 年年度股东大会决议，若公司首次公开发行股票并上市获得成功，本次发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由公司发行后新老股东共享。

## 第四节 募集资金运用

2010年3月10日，公司2009年年度股东大会审议通过了向社会公开发行2,600万股人民币普通股A股的议案，募集资金拟投资项目如下：

- 1、30万头规模生态养猪小区建设项目；
- 2、40万头生猪屠宰加工项目。

上述项目拟募集资金共计21,891万元，若本次发行实际募集资金净额少于上述项目对募集资金需求总额，不足部分由公司通过其他方式解决；若本次发行的实际募集资金净额超过上述项目拟投入募集资金总额，超过部分将用于补充公司的流动资金。

若因经营需要或市场竞争等因素导致上述募集资金投向中的全部或部分项目在本次发行募集资金到位前必须进行先期投入的，公司拟以自筹资金先期进行投入，待本次发行募集资金到位后，公司可选择以募集资金置换先期自筹资金投入。

在募集资金使用过程中，若出现暂时性的资金闲置情况，发行人承诺：不将募集资金用于持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司，不将募集资金用于质押、委托贷款或者其他变相改变募集资金用途的投资。控股股东、实际控制人等关联方不占用或挪用募集资金，不利用募投项目获得不正当利益。该部分闲置资金将暂时存放于募集资金专用帐户，待发行人在主营业务发展方面存在资金需求的情况下使用。

### 项目简要分析如下：

#### 1、30万头规模生态养猪小区建设项目

本项目拟以公司现有规模猪场为基础，新建8个无公害商品猪生态养猪小区，其中包括3个一级种猪基地。达产后年新增出栏种猪2万头、商品猪30万头。该项目已经取得湖南省怀化市发改委的项目批复（怀发改农[2010]3号）。

30万头规模生态养猪小区建设项目计划于2009年年底完成可研等前期工作，建设期为3年。具体进度如下：

建设期第一年：会同、靖州2个畜牧小区投产；

建设期第二年：中方县牌楼、中方县花桥、中方县铁坡、溆浦县桥江4个畜牧小区投产；

建设期第三年：溆浦县卢峰镇、鹤城区鸭嘴岩2个畜牧小区投产。

截止2010年6月30日，项目尚未投入资金。

项目建成投产后，可实现年销售收入41,800万元（其中，种猪销售收入=2万头\*2900元=5,800万元，育肥猪销售收入=30万头\*100公斤\*12元/公斤=36,000万元），年利润总额3,819.37万元；正常年销售利润率9.14%；正常年投资利润率为25.7%；全部投资财务内部收益率达41.57%；全部投资财务净现值为22,974.1万元；静态投资回收期（含3年建设期）为4.33年。

## 2、40万头生猪屠宰加工项目

本项目拟建设40万头/年生猪屠宰生产线、分割、冷却肉加工线、副产品加工线各一条及其配套设施，总建筑面积15,650 m<sup>2</sup>；达到年屠宰加工生猪40万头的生产规模，年加工冷却肉22,000吨、分割肉6,000吨、猪副产品6,014吨、猪皮14万张。该项目已经取得湖南省怀化市发改委的项目批复（怀发改农[2010]4号）。

本项目建设期限为3年，截至2010年6月30日，40万头生猪屠宰加工项目已投入资金9,016.32元，该项目初始预计投资8,110.00万元，目前实际投资已超出初始预计投资，超出部分将由公司使用自有资金或通过其他方式解决。

公司40万头生猪屠宰加工项目计划投产分成两个阶段实施，其中5,000吨冷库、40万头生猪屠宰分割加工生产线预计将于2010年底投入正式生产，预计2011年全年屠宰生猪20万头，2012年全年屠宰生猪30万头，2013年本项目将完全达产，年屠宰生猪40万头。

该项目建成后，正常年公司销售收入57,984.16万元，年利润总额3,453.21万元，投资利润率为42.58%，投资利税率为44.47%；所得税后财务内部收益率28.68%，静态投资回收期（含建设期3年）为5.14年。

正常年销售收入测算表如下：

项目	单位	单价（元）	销售量	销售收入（万元）
产品销售收入				57,984.16
其中：				
冷却肉	吨	17,000	22,000	37,400.00

分割肉	吨	21,000	6,000	12,600.00
定点屠宰收入	吨			600.00
冷链物流经营收入	吨			1,000.00
猪副产品				6,384.16

## 第五节 风险因素和其他重要事项

### 一、风险因素

除重大事项提示的风险外，公司还存在如下风险：

#### （一）主要原材料价格波动对公司盈利能力带来的风险

公司生产所需的主要原材料为玉米、豆粕等，报告期内公司采购玉米、豆粕金额合计占公司原材料采购总额的平均比例为 74.71%。按照行业通行指标，活猪价格和玉米价格比值为 6 时，企业处于盈亏平衡点，低于该数值，养猪企业亏损，高于该数值企业盈利。按照这个标准，2004 年以前国内养猪企业长期微利或亏损，2007 年以后盈利大幅上升。

2000 年 1 月以来我国玉米价格的走势如下图：



如果受到不利天气变化的影响导致玉米产量下降或玉米下游的需求变化等因素的影响，玉米价格将会大幅波动，从而给公司的盈利能力带来不利影响。

#### （二）税收优惠政策发生变化的风险

公司于 2004 年 3 月被湖南省农业产业化领导小组认定为农业产业化省级龙头企业，根据湖南省人民政府湘政发[2005]24 文规定，国家级、省级农业产业化龙头企业从事种植业、养殖业和农林产品初加工取得的收入暂免征企业所得税，根据上述规定，公司 2007 年度享受企业所得税免税优惠。根据 2008 年 1

月 1 日开始实行的《中华人民共和国企业所得税法》和《企业所得税法实施条例》的规定，自 2008 年开始，公司畜牧、家禽饲养收入免征企业所得税；根据《财政部、国家税务总局关于发布享受企业所得税优惠政策的农产品初加工范围(试行)的通知》(财税[2008]149 号)的相关规定，公司饲料生产属于饲料初加工范畴，免征企业所得税。近三年及一期，公司享受所得税免税优惠的金额为 3,653,706.03 元、7,392,508.02 元、7,505,220.67 元、3,943,237.53 元。

公司销售的生猪系初级农产品，根据《增值税暂行条例实施细则》的规定免征增值税。公司销售的饲料系简单混合饲料，根据《财政部国家税务总局关于饲料产品免征增值税问题的通知》(财税〔2001〕121 号)规定，免征增值税。

公司 2007 年所享受的企业所得税优惠政策依据湖南省人民政府的相关规定，该等规定在湖南省普遍适用，凡符合该等规定条件的企业均可享受所述优惠政策，但缺乏相关法律、国务院或者国家税务总局颁发的相关税收规范性文件作为依据，因此公司存在补缴企业所得税的风险。

根据《中华人民共和国税收征收管理法》第五十二条“因税务机关的责任，致使纳税人、扣缴义务人未缴或者少缴税款的，税务机关在三年内可以要求纳税人、扣缴义务人补缴税款，但是不得加收滞纳金”，若国家税务机关 2010 年要求公司补缴企业所得税差额，则公司需补缴 2007 年的企业所得税差额，合计 3,653,706.03 元，占 2007 年净利润的 33%。

对于公司可能补缴以前年度企业所得税差额的风险，公司控股股东陈黎明作出承诺：“如果公司因执行湖南省地方法规、规章及湖南省各级税务部门作出的规范性文件与国家法律、行政法规和规范性文件存在差异，导致国家有关税务主管部门要求公司补缴股份上市前的所得税差额的，承诺人愿意承担公司需向税务部门补缴全部所得税差额，以及公司依法需要承担的一切相关费用。”

如果上述所得税、增值税的法律政策发生重大变化或者公司享受税收优惠政策的条件发生重大变化，将会对公司盈利及财务状况产生较大的影响。

### (三) 部分生产场所土地采用租赁方式可能产生的风险

公司所处的生猪养殖行业需要大量土地。目前，公司生产基地中除鹤城分公司（总部及饲料生产基地）、会同分公司、靖州种猪场、溆浦分公司下辖的沙湾猪场以及中方分公司下辖的屠宰加工厂的土地使用权为自有外，其他生产基地生

产场所土地采用租赁方式，分别为芷江公坪种猪场、沅陵官庄猪场、溆浦友谊猪场、溆浦桐木溪猪场、溆浦桐坡猪场、中方千丘田猪场、望城鹿饮泉猪场、溆浦猫公场种猪场八个猪场以及募投项目 30 万头规模生态养猪小区所需八处用地。上述部分生产经营场所的土地主要来自于对农村土地的租赁，该等租赁均已按照《中华人民共和国农村土地承包法》等法律、法规履行了有关的法律程序，但随着地区经济发展以及周边土地用途的改变，存在出租方违约的风险。虽然公司在过往的土地租赁中未出现过出租方违约的现象，但一旦出租方违约，仍会对公司的生产经营造成不利影响。

上述生产场所土地采用租赁方式存在以下风险：

（1）政策风险：近年来国家宏观政策稳定，国内经济持续发展，土地需求大，而养殖业又是一个需要大量使用土地的行业，国家土地管理政策变化有可能对本公司土地租赁产生政策风险，将对公司产生不利影响。

养殖业属于国家鼓励发展的产业，发展农牧业是我国的基本政策；本公司的规模化养殖经营模式能集约使用土地，符合目前国家的土地政策。同时，为避免或减少国家土地政策变化对公司造成不利影响，公司将及时跟踪、了解、研究国家土地政策，并根据国家土地政策的变化而相应调整公司的用地模式，进一步加强对土地的合理利用，集约用地。

（2）法律风险：公司有来源于农用地的租赁，在租赁过程中若不按法律规定签订有关协议、履行有关法律程序，将导致公司土地租赁的法律风险，对公司生产经营产生不利影响。

上述农用地租赁行为本公司已履行必要的程序，公司在今后的土地租赁中将继续严格按照法律法规的规定租赁有关土地，避免法律风险给公司带来不利影响。

（3）出租方违约风险：随着地区经济发展以及周边土地用途的改变，公司存在出租方违约的风险。一旦出租方违约，将对本公司的生产经营造成不利影响。公司严格按照有关法律法规的规定，与出租方签订土地租赁合同，土地租赁合同对租金、违约责任等租赁双方的权利、义务、责任有明确的约定，并且租赁双方依法办理必要的审批、备案等法律手续，确保土地租赁合同合法有效。土地出租方通过出租土地，避免了直接耕种土地的风险，获得了稳定的租赁收益。在土地租赁合同履行过程中，公司作为承租方，按时足额向出租方支付租金，认真履行

承租方的各项义务，避免发生纠纷。

在今后履行合同过程中，公司仍将按时足额支付租金，认真履行合同，避免出租方违约现象的发生，一旦出租方违约，本公司将按照合同的约定积极稳妥的解决问题，避免由此给公司带来不利影响。

#### （四）自然灾害风险

公司的生猪养殖业务易受干旱、水灾、地震、冰雹、雪灾等自然灾害的影响。在公司生产基地及其周边地区发生的自然灾害均可能造成养殖场、其他设施或设备的重大损坏或灭失，生猪存栏或出栏数的大量减少，进而给公司的业务、收入及盈利造成不利影响。

针对上述风险，公司为存栏母猪购买了养殖业保险，投保单价为 12 元/头，存栏母猪非正常死亡时可获得理赔单价为 1,000 元/头，其保险责任范围包括因重大病害、自然灾害、意外事故和其他灾害而引起的损失。公司通过为所有存栏母猪购买生猪养殖保险，减少了养殖风险，最大程度上降低了重大灾害、自然灾害、重大疫情等突发事件和不可抗力对公司生产经营造成的影响。公司亦在对各类自然灾害进行有效预防的同时，应用科学的管理和养殖技术，不断提高本公司的生猪养殖技术，以减少自然灾害对公司经营的影响。

#### （五）核心技术人员流失的风险

在十余年的发展过程中，公司培养和积聚了一批核心技术人员，并形成了一套行之有效的管理制度和措施，公司持续保持市场竞争优势在较大程度上依赖于公司拥有的核心技术和核心技术人员、管理人员。公司通过核心技术人员和管理人员持股以及不断完善的薪酬制度体系，加强员工凝聚力。从以往情况看，公司未发生大量核心技术人员和管理人员流失的问题，高管团队保持着多年的稳定。但在技术和人才的市场竞争中，如果出现核心技术人员和管理人员流失情况，将会在一定程度上影响公司的技术研发和盈利能力。

#### （六）短期偿债比率偏低有可能导致的短期偿债风险

报告期内公司流动比率分别为 1.36、1.30、1.36 和 1.62，速动比率分别为 0.30、0.36、0.48 和 0.71，存在一定的短期偿债风险。公司流动比率和速度比率偏低的原因是：

- 1、由于公司采取稳健的销售政策导致应收账款较少，流动资产规模较低；

2、公司为把握市场机遇，将销售回笼的资金部分用于扩大再生产；

3、2007年以来，公司使用部分短期借款用于40万头生猪屠宰加工项目的建设，流动负债增长较快，导致报告期内流动比率和速动比率较低。

报告期内，短期偿债能力指标流动比率、速动比率较低，使公司面临短期偿债比率较低的偿债风险。若公司不能及时偿还借款并获得新的借款，将会给本公司的生产经营带来不利影响。

#### （七）公司规模快速扩张带来的管理风险

近年来，公司以农业产业化为经营核心，采用“公司+基地+养殖大户+农户”的经营模式带动生猪养殖，立足于优质生猪资源，实施加盟式规模扩张，同时抓住生猪养殖产业从沿海地区和湖南省长株潭城市群向西部转移的战略机遇收购其他猪场，公司生猪出栏数由2007年度的90,696头增长到2009年度的162,771头，2010年1-6月已出栏110,762头生猪。随着公司募集资金投资项目达产后公司生猪产业链的完善和生产规模的扩张，公司将会面临市场开拓、资源整合等方面的挑战，如果公司管理层素质及管理水平不能适应公司规模迅速扩张的需要，组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时调整、完善，将在一定程度上影响本公司市场竞争力。

公司经过多年发展，拥有一批精干、富有开拓精神的管理团队，公司管理团队在长期从事生猪养殖行业经营管理中积累的经验，为公司在行业内业务的拓展提供了有力保障。按照上市公司规范运作的有关要求，公司建立了符合现代企业制度的决策运行机制，在内部管理方面，制定了严格的管理制度，保障了股东大会、董事会通过的决议得到严格执行和有效实施。目前，公司各项管理制度配套齐全，各部门职责分工明确，管理效率不断提高，保障了公司各项生产经营活动的有序进行。

#### （八）股市风险

由于股票市场的价格不仅取决于企业的经营状况，同时还会受到利率、汇率、通货膨胀和国家有关政策等宏观经济因素的影响，并与投资者的心理预期、股票市场的供求关系等因素息息相关，因此，股票市场存在着多方面的风险，投资者在投资本公司股票时可能因股价波动而带来相应的投资风险。

## 二、其他事项

### (一) 正在履行的重要销售合同

序号	客户类型	客户姓名	数量(头)	单价	合同期限	签订时间
1	生猪销售	石磊	4,000	市场价	1年	2009年11月26日
2	生猪销售	谌松云	9,000	市场价	1年	2009年9月15日
3	生猪销售	张贻祥	4,500	市场价	1年	2009年9月17日
4	生猪销售	廖明龙	60,000	市场价	1年	2009年11月5日
5	生猪销售	熊伟	14,000	市场价	1年	2009年6月24日
6	生猪销售	刘小武	5,500	市场价	1年	2009年10月27日
7	生猪销售	李尚奇	3,500	市场价	1年	2009年10月9日
8	生猪销售	易兰	8,000	市场价	1年	2009年9月7日
9	生猪销售	杨丛松	4,000	市场价	1年	2009年8月26日
10	生猪销售	利华	4,300	市场价	1年	2009年11月8日
11	生猪销售	田小军	2,000	市场价	1年	2009年9月8日
12	生猪销售	刘小勇	1,100	市场价	1年	2009年8月7日
13	生猪销售	丁忠诚	4,400	市场价	1年	2009年10月12日
14	生猪销售	李华志	3,200	市场价	1年	2009年9月28日
15	生猪销售	李平	1,900	市场价	1年	2009年10月2日
16	生猪销售	赵爱华	4,000	市场价	1年	2009年9月11日
17	生猪销售	郑和平	3,200	市场价	1年	2009年10月18日
18	生猪销售	陈权	5,500	市场价	1年	2009年9月15日
19	生猪销售	舒象银	2,400	市场价	1年	2009年10月15日

### (二) 加盟养殖协议

公司通过签订《加盟养猪合同》的形式与养殖大户合作，扩大生猪养殖规模，实现低成本扩张。《加盟养猪合同》的主要内容如下：

(1) 双方同意乙方（养殖大户）以加盟方式参与甲方（大康牧业）生猪养殖“公司+基地+养殖大户+农户”经营模式，为甲方代养商品猪；

(2) 乙方提供猪舍及场地，甲方对乙方实行“统一管理、统一供种苗、统一供饲料、统一防疫、统一销售”的“五统一”管理；

(3) 乙方为甲方喂养每一头商品猪，由甲方根据猪的毛色、体型及健康状

况向乙方支付30-60元人工工资及药品、水电费成本；每交付一头仔猪根据猪的毛色、体型及健康状况支付8-20元；

(4) 结算方式及时间：在甲方回收每一批次商品猪时一次性付清，支付方式为现金；甲方不得任意延长回收时间，确需延期的，甲方应向乙方说明理由并征得乙方同意，但最长不能超过15天。甲方承担由此产生的相关费用；

(5) 育肥猪质量标准：标准体重为110公斤左右，猪只要求健康，无病、残猪；成活率标准为96%；

(6) 饲料消耗定额：以料肉比2.9:1核定乙方饲料消耗，超耗部分由甲方在乙方报酬中照价扣除；

(7) 甲方应向乙方无偿提供相关技术指导，每月巡回技术服务不少于两次；特殊情况随叫随到；

(8) 乙方按照甲方生产计划进行生产活动，按时、按质、按量完成任务；甲方应及时为乙方补充疫苗，及时回收育肥猪；

(9) 在整个养殖过程中，乙方同甲方之间不构成上下级机构的从属关系，乙方仅对自己的行为负责，甲方任何形式的义务、债务、涉及司法行为等事项的责任或连带责任均与乙方无关；

(10) 乙方向甲方交纳押金\_\_万元，合同履行完毕后由甲方全额退回押金；

(11) 合同期限为两年。

截至2010年6月30日，共有136户养殖大户加盟公司。

### **(三) 对外担保情况**

截至本招股说明书摘要签署日，公司不存在任何对外担保事项

### **(四) 具有较大影响的诉讼或仲裁事项**

截至本招股说明书摘要签署之日，公司未涉及任何对财务状况、生产经营、经营成果、声誉、业务活动、未来前景有重大影响的诉讼及仲裁事项。

## 第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

### 一、发行各方当事人

项目	名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
发行人	湖南大康牧业股份有限公司	湖南省怀化市鹤城区鸭嘴岩工业园3栋	0745-2828533	0745-8689262	严芳
保荐人(主承销商)	中德证券有限责任公司	北京市朝阳区建国路81号20办公1T01-06, 07, 08号房屋	010-59026721	010-59026670	毛传武、单晓蔚
律师事务所	湖南启元律师事务所	湖南省长沙市芙蓉中路二段359号佳天国际新城A座17层	0731-82953777	0731-82953779	邹棒、熊林
会计师事务所	天健会计师事务所有限公司	杭州市西溪路128号金鼎广场西楼6-10F	0571-88216888	0571-88216999	曹国强、刘利亚
股票登记机构	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18楼	0755-25938000	0755-25988122	
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所	深圳市深南东路5045号	0755-82083333	0755-82083164	

### 二、本次发行上市的重要日期

事项	时间
询价推介时间	2010年11月1日至2010年11月3日
定价公告刊登日期	2010年11月5日
申购日期和缴款日期	2010年11月8日
预计上市日期	发行完成后尽快安排上市

## 第七节 备查文件

### 一、备查文件

投资者可在指定网站上阅读与本次发行有关的所有正式法律文件，具体包括：

- （一）发行保荐书及发行保荐工作报告；
- （二）财务报表及审计报告；
- （三）内部控制鉴证报告；
- （四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （五）法律意见书及律师工作报告；
- （六）公司章程（草案）；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件；
- （八）其他与本次发行有关的重要文件。

### 二、文件查阅时间

工作日上午 9:00-11:30，下午 2:00-5:00。

### 三、文件查阅地址

- （1）发行人：湖南大康牧业股份有限公司  
地址：湖南省怀化市鹤城区鸭嘴岩工业园 3 栋  
电话：0745-2828533  
联系人：严芳
- （2）保荐机构（主承销商）：中德证券有限责任公司  
地址：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层  
电话：010-59026721  
联系人：毛传武、单晓蔚、田文涛、冯群、滕树形、张毅、张国峰

（本页无正文，为《湖南大康牧业股份有限公司首次公开发行股票招股说明书摘要》之签章页）

