

股票代码：002505

股票简称：大康牧业



湖南大康牧业股份有限公司

HUNAN DAKANG PASTURE FARMING CO.,LTD.

(湖南省怀化市鹤城区鸭嘴岩工业园3栋)

## 公开发行公司债券募集说明书

保荐人（主承销商）



(北京市朝阳区建国路81号华贸中心1号写字楼22层)

2012年8月21日

## 发行人声明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书》及其它现行法律、法规的规定，以及中国证监会对本期债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行公司债券的投资价值或者投资人的收益作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。

根据《证券法》的规定，公司债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本公司已聘请中德证券有限责任公司为本期公司债券的债券受托管理人，并签订了《债券受托管理协议》，本公司亦已制定了《债券持有人会议规则》。凡认购、交易、受让、继承、承继或其他合法方式取得并持有本期公司债券的合格投资者，均视同自愿接受本募集说明书对《债券持有人会议规则》及《债券受托管理协议》的约定。

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应特别审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

## 重大事项提示

公司提请投资者对公司以下事项予以特别关注：

一、大康牧业主体信用等级为 AA，本期公司债券的信用等级为 AA。公司最近一期末（2012 年 3 月 31 日）净资产为 86,325.01 万元；公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 4,267.47 万元，预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。截至 2012 年 3 月 31 日，发行人资产负债率为 3.39%（合并口径），母公司资产负债率为 2.36%，均不高于 70%。发行人在本次发行前的财务指标符合相关规定。本期债券发行及挂牌上市安排请参见发行公告。

二、本期债券发行结束后将申请在深交所上市。由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在证券交易场所上市流通，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有持续活跃的交易，从而可能影响债券的流动性，导致投资者在债券转让时出现困难。

三、公司债券属于利率敏感型投资品种。受国家宏观经济政策、经济总体运行状况以及国际经济环境变化的影响，债券市场利率存在波动的可能性。因本期债券采用固定利率的形式且期限相对较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率波动可能使本期债券实际投资收益具有一定的不确定性。

四、经鹏元资信评级，本期公司债券的评级结果为 AA。该级别反映了大康牧业本期债券安全性很高，违约风险很低。但在债券存续期内，公司所处的行业如果受宏观经济或其他不可抗力等因素影响，可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够的资金按期支付本息，可能对债券持有人的利益造成一定影响。

五、本期公司债券由陈黎明先生（公司实际控制人）及其妻子严瑛女士提供无条件的不可撤销的连带责任保证担保。其资信情况良好，提供的担保可较为有效提高本期债券的保障程度，有利于保障债权人的利益。但未来在债券存续期间如果因某些特殊原因导致陈黎明先生及严瑛女士的偿债能力下降或其持有发行人股票市值下降导致其全部权属资产价值低于本次债券发行金额，从而可能产生其担保能力下降或担保不足的风险。

2012 年 5 月 31 日，陈黎明先生（公司实际控制人）及其妻子严瑛女士向发行人出具了《承诺函》，承诺如下：

1、以下资产权利人为陈黎明、严瑛，截至 2012 年 5 月 31 日以下资产无抵押、查封、扣押及异议登记等权属限制：

表 1：截至 2012 年 5 月 31 日，陈黎明、严瑛主要权属资产情况：

所有者	资产概况	数量/面积	备注
陈黎明	大康牧业（002505）股票	37,731,680 股	无抵押情况
陈黎明	房产：怀房权证鹤字第 711000108	131.63m <sup>2</sup>	无抵押情况
陈黎明	房产：怀房权证鹤字第 711000111	116.90m <sup>2</sup>	无抵押情况
陈黎明	房产：怀房权证鹤字第 711000112	58.32m <sup>2</sup>	无抵押情况
严瑛	房产：溆房权证第 711001572	280.82m <sup>2</sup>	无抵押情况

注：以上资产均无抵押、质押及其他他项权利情况。按照截至 2012 年 5 月 31 日的市值计算，担保人所持有的 37,731,680 股大康牧业（002505）股票价值超过 4.52 亿元，高于本期债券发行最高额度 3.3 亿元的 1.37 倍。

2、自 2012 年 5 月 31 日起，至本期债券到期之日止，陈黎明、严瑛保证妥善使用、维护表 1 资产，并接受债券受托管理人的合理核查；

3、自 2012 年 5 月 31 日起，至本期债券到期之日止，陈黎明、严瑛承诺除正常运用外，以赠与、转让、抵（质）押及他项权利或以其他任何方式处置的资产不超过表 1 所列资产的 50%；

4、自 2012 年 5 月 31 日起，至本期债券到期之日止，陈黎明、严瑛承诺截止本承诺签订之日名下无任何债务，如若陈黎明、严瑛新增债务，则陈黎明、严瑛所拥有的未设定抵（质）押及他项权利的大康牧业（002505）股票资产价值减去新增债务本息后的余值不应低于本期债券未偿还本息余额。其中大康牧业（002505）股票资产价值以每个交易日收盘价格计算。

5、此《承诺函》为《担保函》不可分割的组成部分，如有任何修改、补充、变更均须征得债券持有人会议同意。

六、如陈黎明、严瑛所拥有的未设定抵（质）押及他项权利的大康牧业（002505）股票资产价值减去其债务本息后的余值低于本期债券未偿还本息余额，发行人、债券受托管理人、单独或合并持有/代表有表决权的本期公司债券张数的 10%以上债券持有人可根据《债券持有人会议规则》规定发出债券持有人会议通知，组织、召开债券持有人会议，讨论要求追加担保、发行人提前偿付本期公司债券的利息和/或本金等有利于保障债券持有人利益的事宜。

七、公司主营业务为种猪、仔猪、育肥猪以及饲料的生产销售、牲猪屠宰等。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。目前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，并直接影响本公司的产品销售。公司养殖基地建在环境相对封闭的山区，并采取了严密的疫情联防措施，从以往经营情况看，公司尚未发生过重大疫情，但是，并不排除未来发生动物疫情的可能，一旦发生疫情将会对公司的经营产生不利影响。

八、最近三年及一期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 1,863.68 万元、-25,259.49 万元、29,420.23 万元和 1,983.30 万元。

2010 年度，公司经营活动产生的现金流量净额较 2009 年变化较大，主要原因是：1) 公司将首次公开发行股票并上市募集资金中的 26,890.00 万元以定期存单的形式存放，因期限超过 3 个月，未作为现金及现金等价物，而列入了支付的其他经营活动现金；2) 随着公司生产规模的扩大，2010 年末存货较 2009 年末增加 1,162.17 万元；3) 经营性应收项目 2010 年末较 2009 年末增加 680.93 万元，而经营性应付较 2009 年末减少 2,129.25 万元。

2011 年度经营性现金流净额为 29,420.23 万元，较上年增加较多，主要原因是：1) 上年度以定期存单的方式存放的募集资金 26,890.00 万元本期转回为活期存款；2) 经营性应收较 2010 年末减少 865.49 万元，经营性应付较 2010 年末增加 781.46 万元。

整体来看，报告期内公司经营活动现金净流量波动较大主要是由于首次公开发行募集资金以定期存单方式存放及转回活期存款导致，剔除此项影响后，公司最近三年及一期经营活动产生的现金流量净额分别为 1,863.68 万元、1,630.51 万元、2,530.23 万元和 1,983.30 万元，均为正数。

2011 年第 4 季度以来，猪肉价格处于下降趋势，若未来猪肉价格进一步下降，并出现行业竞争加剧、原材料价格大幅波动及上下游行业客户的经营状况发生不利变化等极端情形，可能会导致公司经营活动净现金流量下降甚至为负数，进而对公司的盈利能力和偿债能力产生负面影响。

九、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让取得本期债券的持有人）均有同等约束力。

在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

十、在本期债券评级的信用等级有效期内，资信评级机构将对发行人进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括每年一次定期跟踪评级与不定期跟踪评级。鹏元资信将于公司年度报告公布后一个月内完成该年度的定期跟踪评级。跟踪评级期间，资信评级机构将持续关注发行人外部经营环境的变化、影响发行人经营或财务状况的重大事件、发行人履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映发行人的信用状况。跟踪评级结果将在鹏元资信网站（[www.pyrating.cn](http://www.pyrating.cn)）予以公布，并同时报送发行人、监管部门、交易机构等。发行人亦将通过深交所网站（[www.szse.cn](http://www.szse.cn)）将上述跟踪评级结果及报告予以公布备查，投资者可以在深交所网站查询上述跟踪评级结果及报告。

## 目录

发行人声明.....	2
重大事项提示.....	3
目录.....	7
释义.....	10
第一节 本次发行概况.....	13
一、发行人基本情况.....	13
二、本次公司债券发行批准及核准情况.....	13
三、本期公司债券发行的基本情况及发行条款.....	14
四、本期公司债券发行安排.....	16
五、本次发行的有关当事人.....	16
第二节 风险因素.....	20
一、本期债券的投资风险.....	20
二、与发行人相关的风险.....	22
第三节 发行人的资信状况.....	26
一、公司债券的信用评级情况及资信评估机构.....	26
二、公司债券信用评级报告主要事项.....	26
三、公司近三年及一期的资信情况.....	28
第四节 担保情况.....	30
一、公司债券担保人基本情况.....	30
二、担保函的主要内容.....	31
三、承诺函的主要内容.....	33
四、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排.....	34
第五节 偿债计划及其他保障措施.....	35
一、公司债券的偿债计划.....	35
二、公司债券的偿债保障措施.....	36
第六节 债券持有人会议.....	39
一、债券持有人行使权利的形式.....	39

二、债券持有人的权利和义务 .....	39
三、《债券持有人会议规则》的主要内容 .....	40
<b>第七节 债券受托管理人 .....</b>	<b>48</b>
一、债券受托管理人聘任及受托管理协议签订情况 .....	48
二、受托管理协议的主要内容 .....	48
三、受托管理事务报告 .....	54
<b>第八节 发行人基本情况 .....</b>	<b>56</b>
一、公司设立、上市及历次股本变化情况 .....	56
二、发行前公司股本结构及前十名股东持股情况 .....	57
三、公司组织架构及权益投资情况 .....	58
四、控股股东和实际控制人情况 .....	62
五、董事、监事、高级管理人员的基本情况 .....	63
六、公司的主营业务基本情况 .....	70
七、公司所处行业的基本情况 .....	71
八、公司在行业中的竞争地位 .....	80
<b>第九节 财务会计信息 .....</b>	<b>86</b>
一、公司近三年及一期财务会计资料 .....	86
二、合并财务报表范围及其变化情况 .....	94
三、近三年及一期主要财务指标 .....	95
四、管理层讨论与分析 .....	97
五、本次公司债券发行后公司资产负债结构的变化 .....	125
<b>第十节 募集资金的运用 .....</b>	<b>127</b>
一、募集资金运用计划 .....	127
二、本期公司债券募集资金运用对公司财务状况的影响 .....	129
<b>第十一节 其他重要事项 .....</b>	<b>131</b>
一、公司的对外担保情况 .....	131
二、公司未决诉讼或仲裁事项 .....	131
<b>第十二节 董事及有关中介机构声明 .....</b>	<b>152</b>
一、发行人全体董事、监事及高级管理人员声明 .....	152



二、保荐人（主承销商）声明 .....	154
三、发行人律师声明 .....	155
四、审计机构声明 .....	156
五、资信评级机构声明 .....	158
<b>第十三节 备查文件 .....</b>	<b>159</b>
一、备查文件内容 .....	159
二、备查文件查阅时间、地点 .....	159

## 释义

在本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下意义：

本公司、公司、发行人、大康牧业、股份公司	指	湖南大康牧业股份有限公司，系外贸畜禽有限公司于2002年8月变更设立而来
外贸畜禽有限公司	指	发行人前身怀化外贸畜禽产品开发有限公司
外贸土畜公司	指	湖南省怀化地区对外经济贸易土畜产品公司
大康食品	指	公司全资子公司大康肉类食品有限公司
国资公司	指	湖南省国有资产投资经营总公司，现已更名为湖南省国有投资经营有限公司
财信创投	指	湖南财信创业投资有限责任公司
控股股东、实际控制人	指	发行人股东陈黎明
担保人或保证人	指	发行人股东陈黎明及其妻子严瑛
股东大会	指	本公司股东大会
董事会	指	本公司董事会
监事会	指	本公司监事会
公司章程	指	《湖南大康牧业股份有限公司章程》
普通股、A股	指	本公司发行在外的人民币普通股
元	指	人民币元
公司债券、大康牧业公司债	指	本公司本次拟发行的总金额不超过3.3亿元的公司债券
本次发行、本期发行	指	本公司本次向特定投资者公开发行总金额不超过3.3亿元公司债券的行为
持有人	指	根据登记机构的记录显示在其名下登记拥有大康牧业公司债的投资者
赎回	指	发行人按事先约定的价格买回公司债券的行为
回售	指	公司债券持有人在约定的期间内按事先约定的价格将所持公司债券卖给发行人的行为
《债券受托管理协议》	指	湖南大康牧业股份有限公司与中德证券有限责任公司之《湖南大康牧业股份有限公司2012年公司债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	《湖南大康牧业股份有限公司2012年公司债券债券持有人会议规则》
《评级报告》	指	《湖南大康牧业股份有限公司2012年不超过3.3亿元公司债券首次信用评级报告》

《募集说明书》	指	本募集说明书，即《湖南大康牧业股份有限公司 2012 年公开发行公司债券募集说明书》
《担保函》	指	2012 年 6 月 13 日陈黎明和严瑛出具的《担保函》
《承诺函》	指	2012 年 5 月 31 日陈黎明和严瑛出具的《承诺函》
证监会、中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
人民银行、央行	指	中国人民银行
深交所	指	深圳证券交易所
保荐人、主承销商、债券受托管理人	指	中德证券有限责任公司
发行人律师、律师	指	湖南启元律师事务所或其律师
发行人会计师、会计师、天健会计师	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙），原天健会计师事务所有限公司
资信评估机构、鹏元资信	指	鹏元资信评估有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
报告期、近三年及一期	指	2009 年、2010 年、2011 年及 2012 年 1-3 月
长株潭	指	长沙、株洲、湘潭
靖州种猪场	指	发行人靖州分公司下辖的种猪场，位于靖州县飞山乡二凉亭村叶家桥组，系发行人与靖州县畜牧局种猪场改制清算小组于 2005 年 9 月 23 日签订资产转让合同整体收购而来
商品猪	指	公司所有可供对外销售的种猪、仔猪及育肥猪的统称
纯种	指	指未经杂交的生猪品种
二元母猪	指	即长白公猪与大约克母猪或者是大约克公猪与长白母猪杂交所产生的一代杂种（长大或大长）母猪，即用来与杜洛克公猪进行杂交繁殖三元仔猪的种猪
三元仔猪	指	目前国内应用最广泛的繁育计划是 $A \times (B \times C)$ ，A 是终端公猪，B 是母系父本，C 是母系母本，其中 A 多为杜洛克，B 多为长白猪，C 多为大约克猪。 $A \times (B \times C)$ 称为三元猪，断奶到 30Kg 的 $A \times (B \times C)$ 称为三元仔猪
瘦肉率	指	又称胴体瘦肉率，即经剥离后的瘦肉占胴体重量的比例。育肥猪经放血、脱毛、去蹄、头、尾和内脏后的重量即为胴体重量
配套系	指	一个特定的繁育体系，这个体系中包括纯种（系、群）繁育和杂交繁育两个环节；配套系有严密的代次结构体系，以确保加性效应和非加性效应的表达；配套系追求的目标

		是商品代肉猪的体质外貌、生产性能及胴体品质的完美和良好整齐度。“配套系”种猪是国外利用基因技术将世界上30多种名优种猪的遗传基因进行最优化组合培育而成的
全进全出	指	为提供生产效率和切断疾病传播而实施的一种生产管理模式，按一定生产周期将重量或者状态相似（如怀孕预产期相近）的猪群整群转进转出。同时，成腾空的猪舍必须进行彻底的清洗、消毒，以杀灭猪舍内的病原，减少病原在不同年龄层猪群中传播的机会
同步发情	指	人为地控制并调整母猪发情周期的进程，使之在预定时间内集中发情。以便于规模化养殖企业组织成批生产，从而有效地进行饲养管理，节约劳动力和费用，并提高繁殖率
按周程序化生产	指	根据全进全出的生产管理模式，有计划地合理安排生产的一种有效的生产方法。以7天为一个时间单位，对饲养生猪从配种、生产、转群、出栏等各个阶段进行程序化管理与控制，以做到均衡生产
分阶段饲养	指	根据猪只的不同生长期的生长特点及不同的营养需求而调整营养水平与饲养环境的一种饲养方法，从而使各期猪只营养平衡，以促进猪只更有效率的生产。分阶段饲养可以确保饲料中最重要也是最贵的成分之一蛋白质的含量不至于浪费，因而使养猪户减少饲料费用的支出
保健饲养	指	一种饲养管理方法。通过对猪舍环境、猪群营养以及天然植物饲料的控制，保证猪群的饲养健康状况，以发挥猪只的生产潜力
冷鲜肉	指	是对严格执行检疫、屠宰后的猪牛羊等畜胴体，在零下20摄氏度的条件下，迅速进行冷却处理，使胴体中心温度由38摄氏度左右下降为0-4摄氏度，在0-4摄氏度内进行冷却排酸处理，并在后续的流通、分销过程中始终保持在0-4摄氏度冷藏范围的冷却链中，并在此温度下，对动物胴体进行加工、贮运和销售的肉类，其肉质新鲜、安全卫生、保质期长，可达一周以上
全价饲料	指	能全面满足猪只营养的需要和能量均衡的全面饲料
蛛网效应	指	作为一种经济体制，市场经济并不是十全十美的，其调节经济的自发性和滞后性就是它的内在缺陷。经济学中的“蛛网理论”揭示了这一点。这种理论指出，当供求决定价格，价格引导生产时，经济中就会出现一种周期性波动。例如，某种产品在第一期中供小于求时，价格上升，第二期必定生产增加，价格下降；由于第二期价格下降，生产减少，又引起价格上升；再引起第三期生产增加，价格又下降。把各个时期的价格与产量波动画出一个图，这个图就类似于一张蜘蛛网，故有“蛛网理论”之称

本募集说明书中，由于四舍五入原因，可能导致表格中出现合计数和各分项之和不一致之处

## 第一节 本次发行概况

本次发行公司债券募集说明书是根据《公司法》、《证券法》、《公司债券发行试点办法》等法律、法规和本公司实际情况编写，旨在向投资者提供本次公司债券发行的详细资料。

本次发行的公司债券是根据本募集说明书所载明的资料申请发行的，除本公司董事会和保荐人（主承销商）外，没有委托或授权任何其他人提供未在本募集说明书中列载的信息和对本募集说明书作任何解释或者说明。

### 一、发行人基本情况

（一）公司名称：

（中文）湖南大康牧业股份有限公司

（英文）HUNAN DAKANG PASTURE FARMING CO.,LTD.

（二）注册地址：湖南省怀化市鹤城区鸭嘴岩工业园 3 栋

（三）法定代表人：陈黎明

（四）注册资本：16,448.00 万元

（五）股票简称：大康牧业

（六）股票代码：002505

（七）上市地点：深圳证券交易所

（八）董事会秘书：严芳

（九）联系方式：

电话：0745-2828 532

传真：0745-8689 262

电子邮箱：002505@dakangmuye.com

邮政编码：418009

### 二、本次公司债券发行批准及核准情况

（一）2012 年 3 月 27 日，本公司第四届董事会第八次会议审议通过了公

开发行不超过 3.3 亿元公司债券的相关议案，并提交公司 2012 年第二次临时股东大会审议。

(二) 2012 年 4 月 13 日，公司 2012 年第二次临时股东大会审议通过了公开发行不超过 3.3 亿元公司债券的相关议案。

(三) 2012 年 7 月 31 日，经中国证监会证监许可[2012]1001 号文核准，本公司获准公开发行不超过人民币 3.3 亿元公司债券。

### 三、本期公司债券发行的基本情况及发行条款

**发行主体：**湖南大康牧业股份有限公司。

**债券名称：**2012 年湖南大康牧业股份有限公司公司债券。

**发行总额：**一次发行不超过 3.3 亿元。

**向公司原有股东配售安排：**本次公开发行公司债券不向原股东配售。

**票面金额：**本期公司债券每一张票面金额为 100 元。

**债券期限：**5 年期，附第 3 年末发行人上调票面利率及投资者回售选择权。

**还本付息的期限和方式：**本期公司债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。本期公司债券的付息和本金兑付工作按照登记机构相关业务规则办理。

**起息日：**2012 年 8 月 23 日。

**付息日：**本次债券的付息日为 2013 年至 2017 年每年的 8 月 23 日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，每次付息款项不另计利息。若投资者行使回售选择权，则 2013 年至 2015 年每年的 8 月 23 日为回售部分债券上一个计息年度的付息日期（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计利息）。

**到期日：**2017 年 8 月 23 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计利息）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的到期日为 2015 年 8 月 23 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计利息）。

**兑付日：**2017 年 8 月 23 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计利息）。若投资者行使回售选择权，则

回售部分债券的兑付日期为 2015 年 8 月 23 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计利息）。

**发行价格：**本期公司债券按面值发行。

**债券利率或其确定方式：**本期公司债券票面利率由发行人和保荐人（主承销商）根据市场情况协商确定。

**利率上调选择权：**发行人有权决定是否在本期债券存续期的第 3 年末上调本期债券后 2 年的票面利率，调整幅度为 1 至 100 个基点（含本数），其中 1 个基点为 0.01%。发行人将于本期债券第 3 个计息年度付息日前的第 30 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上公告关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度。若本公司未行使利率上调权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原来票面利率不变。

**投资者回售选择权：**发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，债券持有人有权选择将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期债券。债券持有人选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人上调票面利率公告之日起 3 个工作日内进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；若债券持有人未做回售申报，则视为继续持有本期债券并接受上述关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。

**担保情况：**本期公司债券由陈黎明（公司实际控制人）及其妻子严瑛为一致行动人提供无条件的不可撤销的连带责任保证担保。

**信用级别及资信评级机构：**经鹏元资信综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。

**债券受托管理人：**中德证券有限责任公司。

**发行方式：**本次债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。具体发行方式见发行公告。

**发行对象：**（1）网上发行：在登记机构开立 A 股证券账户的社会公众投资者（法律、法规禁止购买者除外）。（2）网下发行：在登记机构开立 A 股证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

**质押式回购：**根据深圳证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司深圳分

公司的有关规定，本期债券可以在上市后进行质押式回购交易，具体折算率等事宜按相关规定执行。

**募集资金运用：**扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。

**承销方式：**本期公司债券的发行由保荐人（主承销商）中德证券有限责任公司组织承销团，采取余额包销的方式承销。

**发行费用概算：**本期公司债券发行总计费用（包括承销和保荐费用、委托管理费用、律师费、资信评级费用、发行手续费等）预计不超过募集资金总额的3%。

**债券受托管理人违约责任：**如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责或有其他违约行为的，债券持有人有权追究债券受托管理人的违约责任，债券受托管理人应依法赔偿债券持有人或债券发行人由此遭受的经济损失。

**税务提示：**根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

#### 四、本期公司债券发行安排

本期公司债券上市前的重要日期安排如下：

发行公告刊登日：2012年8月21日

预计发行日：2012年8月23日至2012年8月24日

申购日：2012年8月23日

公司将在本次债券发行结束后尽快申请在深圳证券交易所上市，办理有关手续，具体时间将另行公告。

#### 五、本次发行的有关当事人

（一）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

法定代表人：陈黎明

联系人：严芳

电话：0745-2828 532

传真：0745-8689 262



公司网站：[www.dakangmuye.com](http://www.dakangmuye.com)

**(二) 保荐人（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

法定代表人：侯巍

项目主办人：胡涛、滕树形

经办人：阳昊、张毅、毛传武、田文涛

联系电话：010-5902 6735

传 真：010-5902 6960

**(三) 副主承销商：大通证券股份有限公司**

地址：大连市中山区人民路 24 号

法定代表人：张智河

联系人：刘恒华

联系电话：021-61763673

传 真：021-61763699

**(四) 发行人律师：湖南启元律师事务所**

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 359 号佳天国际新城 A 座 17 层

负责人：李荣

经办律师：邹棒、吕杰

电话：0731-8295 3798

传真：0731-8295 3779

**(五) 审计机构：天健会计师事务所（特殊普通合伙）**

地址：杭州市西溪路 128 号金鼎广场西楼 6-10 层

负责人：胡少先

签字注册会计师：曹国强、刘利亚

电话：0731-8517 9883

传真：0731-8517 9801

**(六) 资信评级机构：鹏元资信评估有限公司**

地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦（银座国际）三楼

法定代表人：刘思源

经办资信评级人员：杨振斌、刘洪芳

电话：010-6221 6006-861

传真：010-6621 2002

**(七) 债券受托管理人：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

法定代表人：侯巍

联系人：王瑜文、赵杨

电话：010-5902 6646

传真：010-5902 6670

**(八) 收款银行：中国工商银行华贸中心支行**

账户户名：中德证券有限责任公司

收款账号：0200234529027300258

**(九) 本期债券申请上市的交易所：深圳证券交易所**

地址：深圳市深南东路 5045 号

总经理：宋丽萍

电话：0755-8208 3333

传真：0755-8208 3947

**(十) 公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司**

地址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

负责人：戴文华

电话：0755-2593 8000

传真：0755-2598 8122

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之

间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

## 第二节 风险因素

投资者在评价和投资本期公司债券时，敬请将下列风险因素相关资料连同本募集说明书中其他资料一并考虑。

### 一、本期债券的投资风险

#### （一）利率风险

受国家宏观经济运行状况、货币政策、财政政策、国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。从长期来看，央行会按照货币政策要求，适时适度根据情况变化对利率进行调整。由于本期公司债券采取固定利率形式且期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，在本期公司债券存续期内，如果利率发生变化，可能会使投资者投资公司债券的实际收益水平存在不确定性。

#### （二）流动性风险

本期债券发行结束后将申请在深交所上市。由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在证券交易场所上市流通，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有持续活跃的交易，从而可能影响债券的流动性，导致投资者在债券转让时出现困难。

#### （三）偿付风险

经鹏元资信评级，本期公司债券的评级结果为 AA。该级别反映了大康牧业本期债券安全性很高，违约风险很低。但在债券存续期内，公司所处的行业如果受宏观经济或其他不可抗力等因素影响，可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够的资金按期支付本息，可能对债券持有人的利益造成一定影响。

#### （四）信用评级变化的风险

在本期公司债券的存续期内，资信评级机构每年将于公司年度报告公布后一个月内对公司主体信用和本期公司债券进行一次跟踪信用评级。虽然公司在国家宏观经济持续发展的情况下具有较好的发展前景、较强的产品竞争优势和良好的

资本市场形象，同时具有畅通的融资渠道、优良的资信状况和较强的偿债能力，但是由于本期公司债券期限较长，在公司债券存续期内，若公司内外部环境发生重大变化，对公司生产经营造成重大不利影响，则资信评级机构可能调低公司或公司债券的信用等级。

### （五）资信风险

报告期内与主要客户发生业务往来时，发行人未曾有严重违约。在未来的业务经营过程中，发行人亦将秉承诚实信用原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。如果发行人因客观原因而导致资信状况发生不利变化，将可能导致本期债券投资者面临发行人的资信风险。

### （六）担保风险

本期公司债券由陈黎明先生（公司实际控制人）及其妻子严瑛女士提供无条件的不可撤销的连带责任保证担保。其资信情况良好，提供的担保可较为有效提高本期债券的保障程度，有利于保障债权人的利益。但未来在债券存续期间如果因某些特殊原因导致陈黎明先生及严瑛女士的偿债能力下降或其持有发行人股票市值下降导致其全部权属资产价值低于本次债券发行金额，从而可能产生其担保能力下降或担保不足的风险。

2012年5月31日，陈黎明先生（公司实际控制人）及其妻子严瑛女士向发行人出具了《承诺函》，承诺如下：

1、以下资产权利人为陈黎明、严瑛，截至2012年5月31日以下资产无抵押、查封、扣押及异议登记等权属限制：

表 1：截至 2012 年 5 月 31 日，陈黎明、严瑛主要权属资产情况：

所有者	资产概况	数量/面积	备注
陈黎明	大康牧业（002505）股票	37,731,680 股	无抵押情况
陈黎明	房产：怀房权证鹤字第 711000108	131.63m <sup>2</sup>	无抵押情况
陈黎明	房产：怀房权证鹤字第 711000111	116.90m <sup>2</sup>	无抵押情况
陈黎明	房产：怀房权证鹤字第 711000112	58.32m <sup>2</sup>	无抵押情况
严瑛	房产：溆房权证第 711001572	280.82m <sup>2</sup>	无抵押情况

注：以上资产均无抵押、质押及其他他项权利情况。按照截至 2012 年 5 月 31 日的市值计算，担保人所持有的 37,731,680 股大康牧业（002505）股票价值超过 4.52 亿元，高于本期债券发行最高额度 3.3 亿元的 1.37 倍。

2、自 2012 年 5 月 31 日起，至本期债券到期之日止，陈黎明、严瑛保证妥

善使用、维护表 1 资产，并接受债券受托管理人的合理核查；

3、自 2012 年 5 月 31 日起，至本期债券到期之日止，陈黎明、严瑛承诺除正常运用外，以赠与、转让、抵（质）押及他项权利或以其他任何方式处置的资产不超过表 1 所列资产的 50%；

4、自 2012 年 5 月 31 日起，至本期债券到期之日止，陈黎明、严瑛承诺截止本承诺签订之日名下无任何债务，如若陈黎明、严瑛新增债务，则陈黎明、严瑛所拥有的未设定抵（质）押及他项权利的大康牧业（002505）股票资产价值减去新增债务本息后的余值不应低于本期债券未偿还本息余额。其中大康牧业（002505）股票资产价值以每个交易日收盘价格计算。

5、此《承诺函》为《担保函》不可分割的组成部分，如有任何修改、补充、变更均须征得债券持有人会议同意。

## 二、与发行人相关的风险

### （一）财务风险

#### 1、偿债风险

近三年及一期末，公司负债总额分别为 8,678.83 万元、4,200.34 万元、5,181.46 万元和 3,025.54 万元，资产负债率分别为 31.57%、5.02%、5.77%和 3.39%，资产负债率处于较低水平。报告期内，随着公司核心竞争力和市场地位的提高，收入水平和盈利能力不断增长，整体偿债能力将得以进一步增强。若本期债券成功发行，公司非流动负债将有一定幅度的上升，资产负债结构趋于合理。此外，公司为 A 股上市公司，声誉和信用记录良好，与多家商业银行有良好的合作关系，直接融资与间接融资渠道通畅，有利于公司应对各类偿付需求。但随着未来公司产销规模扩大，营运资金占用资金量将进一步加大，同时公司的项目建设、技术改造等支出亦将较快增长，使得资金需求继续增加，如果未来公司利润及现金流量不能维持在合理水平，仍有可能出现偿债风险。

#### 2、经营活动产生的现金流量不稳定风险

最近三年及一期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 1,863.68 万元、-25,259.49 万元、29,420.23 万元和 1,983.30 万元。

2010 年度，公司经营活动产生的现金流量净额较 2009 年变化较大，主要原因是：1) 公司将首次公开发行股票并上市募集资金中的 26,890.00 万元以定期存单的形式存放，因期限超过 3 个月，未作为现金及现金等价物，而列入了支付的其他经营活动现金；2) 随着公司生产规模的扩大，2010 年末存货较 2009 年末增加 1,162.17 万元；3) 经营性应收项目 2010 年末较 2009 年末增加 680.93 万元，而经营性应付较 2009 年末减少 2,129.25 万元。

2011 年度经营性现金流净额为 29,420.23 万元，较上年增加较多，主要原因是：1) 上年度以定期存单的方式存放的募集资金 26,890.00 万元本期转回为活期存款；2) 经营性应收较 2010 年末减少 865.49 万元，经营性应付较 2010 年末增加 781.46 万元。

整体来看，报告期内公司经营活动现金净流量波动较大主要是由于首次公开发行募集资金以定期存单方式存放及转回活期存款导致，剔除此项影响后，公司最近三年及一期经营活动产生的现金流量净额分别为 1,863.68 万元、1,630.51 万元、2,530.23 万元和 1,983.30 万元，均为正数。

2011 年第 4 季度以来，猪肉价格处于下降趋势，若未来猪肉价格进一步下降，并出现行业竞争加剧、原材料价格大幅波动及上下游行业客户的经营状况发生不利变化等极端情形，可能会导致公司经营活动净现金流量下降甚至为负数，进而对公司的盈利能力和偿债能力产生负面影响。

## (二) 动物疫情风险

公司主营业务为种猪、仔猪、育肥猪以及饲料的生产销售、牲猪屠宰等。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。目前我国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，并直接影响本公司的产品销售。

公司养殖基地建在环境相对封闭的山区，并采取了严密的疫情联防措施，从以往经营情况看，公司尚未发生过重大疫情，但是，并不排除未来发生动物疫情的可能，一旦发生疫情将会对公司的经营产生不利影响。

## (三) 生猪和猪肉价格波动对公司盈利能力带来的风险

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会呈现周期性的波动，尤其是猪肉的价格波动会对生猪销售价格产生较大影响。我国生猪养殖行业目前处在一个不成熟的发展阶段，随着国家政策扶持力度的逐步加大、养猪结构的转型及品种良种化进度的加快，生猪价格走势会逐渐趋于稳定。同时，公司 40 万头生猪屠宰加工项目逐步投产后，将有助于公司在生猪价格低谷时收购生猪进行屠宰、冷冻，在价格上升时进行销售，从而一方面平抑和稳定当地市场生猪价格，另一方面也有利于提升公司的盈利能力。

#### （四）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，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。如果受到不利天气变化等原因导致玉米产量下降，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。

#### （五）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。

#### （六）公司规模快速扩张带来的管理风险

随着公司近年来的持续发展，以及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。

#### （七）税收优惠政策发生变化的风险

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 755.02 万元、1,021.26 万元、1,424.32 万元和 436.01 万元。

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。

如果上述所得税、增值税的法律政策发生重大变化，将会对公司盈利及财务状况产生较大的影响。

#### (八) 供应商相对集中的风险

公司的主要原材料为玉米。由于我国的玉米主产区在东北及华北地区，为降低采购成本，公司通过粮食经销商采购玉米。为保证供货的及时性和连续性，公司倾向于与供应商建立较为稳定的供应关系，因此导致供应商相对集中。报告期内，公司从前五名供应商采购额占采购总额的比例分别为 69.74%、73.46%、55.29%和 80.56%。

由于公司主要原材料的需求量较大，如果公司主要供应商的供应能力和产品质量出现不能满足公司要求的情况，或者主要原料的价格波动较大，都将给公司生产成本控制和经营的连续性带来一定影响，进而影响企业的生产经营和盈利情况。

#### (九) 公司控股股东暨实际控制人可能发生变动的风险

由于本次债券由陈黎明（公司实际控制人）及其妻子严瑛提供无条件的不可撤销的连带责任保证担保。如果发行人不能全部兑付债券本息，债券持有人要求担保人承担保证责任，则担保人主要资产即持有的发行人的股票可能会被要求强制转让以偿还发行人不能全部兑付的债券本息。则公司可能面临控股股东暨实际控制人变动的风险。

## 第三节 发行人的资信状况

### 一、公司债券的信用评级情况及资信评估机构

本公司聘请了鹏元资信对本次公司债券发行的资信情况进行评级。根据鹏元资信出具的《湖南大康牧业股份有限公司 2012 年不超过 3.3 亿元公司债券信用评级报告》，本公司主体长期信用等级为 AA 级，本次发行的公司债券有担保的信用等级为 AA 级。

### 二、公司债券信用评级报告主要事项

#### （一）信用评级结论及标识的涵义

鹏元资信评定大康牧业主体长期信用等级为 AA 级，该级别反映了公司偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。本期公司债券在陈黎明（公司实际控制人）及其妻子严瑛提供无条件的不可撤销的连带责任保证担保条件下的信用等级为 AA 级，该级别反映了本期公司债券的安全性很高，违约风险很低。

#### （二）有无担保情况下评级结论的差异

陈黎明（公司实际控制人）及其妻子严瑛为本期公司债券提供了无条件的不可撤销的连带责任保证担保。鹏元资信基于对公司所处行业的发展状况、公司的经营状况、财务实力及发展前景等因素的综合评估，评定本期公司债券有担保的信用等级为 AA 级和公司主体长期信用等级为 AA 级。

发行人主体长期信用等级是公司依靠自身的财务实力偿还全部债务的能力，是对公司长期信用等级的评估，可以等同于本期债券无担保情况下的信用等级。因此，本期公司债券在有无担保情况下，评级结论无差异。虽然本次担保未能直接提高本期债券的信用等级，但仍可较为有效提高本期债券的保障程度，有利于保障债权人的利益。

#### （三）《评级报告》的基本观点及关注

## 1、基本观点：

(1) 公司是湘西生猪养殖龙头企业，业务涉及饲料、种猪、仔猪、育肥猪以及生猪屠宰加工等环节，具备一定的产业链优势，尤其是种猪繁育环节具有较强的竞争优势；

(2) 受生猪价格上涨及公司规模扩张影响，近年公司收入和利润增长较快；

(3) 公司资产负债率较低，财务安全性较好；

(4) 陈黎明（公司实际控制人）及其妻子严瑛为本期债券的还本付息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，并对主要权属资产大康牧业（002505）3,773.17 万股股票未来的使用作出限制，为本期债券的本息偿付提供了进一步的保障。

## 2、关注：

(1) 公司所处生猪养殖行业食品安全和疫情风险较大；

(2) 近年豆粕和玉米价格波动较大，加大了生猪养殖企业的成本控制难度。

### （四）跟踪评级的有关安排

根据监管部门相关规定及鹏元资信的《证券跟踪评级制度》，鹏元资信在初次评级结束后，将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次，鹏元资信将于公司年度报告公布后一个月内完成该年度的定期跟踪评级。届时，大康牧业需向鹏元资信提供最新的财务报告及相关资料，鹏元资信将依据其信用状况的变化决定是否调整本期债券信用等级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项，以及被评对象的情况发生重大变化时，大康牧业应及时告知鹏元资信并提供评级所需相关资料。鹏元资信亦将持续关注与大康牧业有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。鹏元资信将依据该重大事项或重大变化对被评对象信用状况的影响程度决定是否调整本期债券信用等级。

如大康牧业不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料以及情况，鹏元资信有权根据公开信息进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至大康牧业提供评级所需相关资料。

定期与不定期跟踪评级启动后，鹏元资信将按照成立跟踪评级项目组、对大康牧业进行电话访谈和实地调查、评级分析、评审会评议、出具跟踪评级报告、公布跟踪评级结果的程序进行。在评级过程中，鹏元资信亦将维持评级标准的一致性。

鹏元资信将及时在其公司网站（[www.pyrating.cn](http://www.pyrating.cn)）公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，并同时报送大康牧业及相关监管部门。

### 三、公司近三年及一期的资信情况

#### （一）公司获得主要贷款银行的授信情况

作为一家 A 股上市公司，公司声誉和信用记录良好，与多家商业银行有良好的合作关系。公司主要资产（房产、土地）不存在抵押、质押及其他他项权利情况，亦不存在对外担保情况，具备较强的间接融资能力。截至 2012 年 3 月 31 日，公司不存在银行借款，未向相关银行申请授信额度。

#### （二）近三年及一期公司与主要客户业务往来的资信情况

公司报告期内与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未出现过重大违约情况。

#### （三）近三年及一期发行的债券及偿还情况

公司报告期内未发行过短期融资券、中期票据、企业债券和公司债券。

#### （四）本次发行后累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

按本次发行规模上限 3.3 亿元计算，本期公司债券发行后，公司累计债券余额为 3.3 亿元，占 2012 年 3 月 31 日未经审计的合并报表所有者权益的比例为 38.23%，不超过 40%。

#### （五）近三年及一期偿债能力财务指标

##### 1、母公司口径

指标	2012.3.31	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率（倍）	25.77	12.72	24.38	1.36

速动比率（倍）	19.81	9.25	21.27	0.60
资产负债率（%）	2.36	4.79	5.02	31.57
利息保障倍数（倍）	42.84	51.87	15.21	12.25
到期贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
每股经营活动产生的 现金净额（元/股）	0.10	1.82	-2.46	0.24

## 2、合并报表口径

指标	2012.3.31	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率	13.77	8.24	24.38	1.36
速动比率	9.48	5.33	21.27	0.60
资产负债率（%）	3.39	5.77	5.02	31.57
利息保障倍数	38.82	54.02	15.21	12.25
到期贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
每股经营活动产生的 现金净额（元/股）	0.12	1.79	-2.46	0.24

注：上述财务指标的计算方法如下：

流动比率 = 流动资产/流动负债

速动比率 = （流动资产 - 存货）/流动负债

资产负债率 = 负债总额/资产总额

利息保障倍数 = （利润总额+利息费用）/利息费用

贷款偿还率 = 实际贷款偿还额/应偿还贷款额

利息偿还率 = 实际支付利息/应付利息

## 第四节 担保情况

本期公司债券由陈黎明（公司实际控制人）及其妻子严瑛提供无条件的不可撤销的连带责任保证担保，并对主要权属资产大康牧业（002505）37,731,680股股票未来的使用作出限制，为本期债券的本息偿付提供了进一步的保障。

### 一、公司债券担保人基本情况

#### （一）基本情况简介

本期公司债券担保人陈黎明先生，中国国籍，无境外永久居留权。1962年出生，中共党员，大专学历，经济师。2002年8月至2005年8月，任大康牧业总经理，2002年8月至今任大康牧业董事、董事长。

本期公司债券担保人严瑛女士，中国国籍，无境外永久居留权。1970年出生，本科学历。1990年9月至今任湖南省湘维有限公司员工。与大康牧业董事长陈黎明先生为夫妻关系，系一致行动人。

#### （二）截至2012年5月31日担保人主要权属资产情况

所有者	资产概况	数量/面积	备注
陈黎明	大康牧业（002505）股票	37,731,680股	无抵押情况
陈黎明	房产：怀房权证鹤字第711000108	131.63m <sup>2</sup>	无抵押情况
陈黎明	房产：怀房权证鹤字第711000111	116.90m <sup>2</sup>	无抵押情况
陈黎明	房产：怀房权证鹤字第711000112	58.32m <sup>2</sup>	无抵押情况
严瑛	房产：溆房权证第711001572	280.82m <sup>2</sup>	无抵押情况

注：以上资产均无抵押、质押及其他他项权利情况。按照截至2012年5月31日的市值计算，担保人所持有的37,731,680股大康牧业（002505）股票价值超过4.52亿元，高于本期债券发行最高额度3.3亿元的1.37倍。

#### （三）资信状况

担保人过往信用记录优良，截至2012年4月2日，担保人无债务，不存在恶意违约或欠债逾期不还的情况，其提供的担保可有效提高本期债券还本付息的保障程度，有利于保障债权人的利益。

#### （四）担保人累计对外担保情况

截至本募集说明书签署之日，除对本期公司债券担保外，担保人无其他对外担保事项。

### （五）担保人未决诉讼或仲裁事项

截至本募集说明书签署之日，担保人不存在未决诉讼或仲裁事项。

### （六）担保人偿债能力分析

担保人过往信用记录良好。截至 2012 年 5 月 31 日，担保人权属资产价值高于本期债券发行最高额度 3.3 亿元的 1.37 倍，且流动性较强，其提供的担保可有效提高本期债券的保障程度，有利于保障债权人的利益。

## 二、担保函的主要内容

2012 年 6 月 13 日，陈黎明（公司实际控制人）及其妻子严瑛作为一致行动人向发行人出具了《担保函》，为公司本次公开发行公司债券提供无条件的不可撤销的连带责任保证担保。《担保函》全文如下：

鉴于：

1、发行人拟向中国证券监督管理委员会申请发行面额总计为不超过人民币 33,000 万元的公司债券（以有关主管部门核准的发行方案为准）；

2、担保人（担保人 1 陈黎明、担保人 2 严瑛为夫妻关系，系一致行动人，以下共同简称为“担保人”），是具有代为清偿债务能力的公民，根据《中华人民共和国担保法》等法律及有关法规的规定，具有提供保证担保的法律资格；

3、担保人在出具本担保函时，已就其财务状况及涉及的仲裁、诉讼等情况进行了充分披露，具备代表债券发行人清偿债务的能力。

担保人出于真实意思，在此承诺以其全部合法财产，包括但不限于现有的和将来获得的工资、薪金、房产、投资及其分红等对发行人此次所发行公司债券的到期兑付提供无条件的不可撤销的担保。具体担保事宜如下：

### 第一条 被担保的债券种类、数额

被担保的债券为不超过五年（含五年）期的公司债券，发行面额总计为不超过人民币 33,000 万元（以有关主管部门核准的发行方案为准）。

## 第二条 债券到期日

担保函项下的债券到期日为本期公司债券所有品种债券的最后一个期限截止日。债券发行人应于债券到期日前清偿全部债券本金和利息。

## 第三条 保证的方式

担保人承担保证的方式为全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

## 第四条 保证范围

担保人保证的范围包括债券本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

## 第五条 保证责任的承担

在保证期间内，如债券发行人不能按照募集说明书的承诺偿付本次债券本金和/或利息（包括债券持有人回售时），担保人应在收到登记在册的本次债券的债券持有人或债券受托管理人的书面索赔要求后，在不超过担保人担保范围的情况下，根据担保函向债券持有人履行担保义务。债券持有人可分别或联合要求担保人承担保证责任。债券受托管理人可依照本次债券的受托管理协议的约定代理债券持有人要求担保人承担保证责任。担保人保证在接到债券持有人或债券受托管理人的书面索赔通知之日起 15 日内向债券持有人清偿相关款项。

如债券到期后，债券持有人对担保人负有同种类、品质的到期债券的，可依法将该债务与其在本担保函项下对担保人的债券相抵销。

## 第六条 发行人、担保人、债券受托管理人、债券持有人之间的权利义务关系

担保人为发行人履行本期有担保品种的债券项下还本付息义务提供担保，债券受托管理人有权代表债券持有人行使担保项下的权利。

## 第七条 保证的期间

担保人承担保证责任的期间为本期债券发行首日至本期债券到期之日后六个月止。债券持有人在此期间内未要求担保人承担保证责任的，或债券持有人在保证期间向发行人主张债权后未在诉讼时效期限届满之前向担保人追偿的，担保



人免除保证责任。

### **第八条 财务信息披露**

本期公司债券的有关主管部门、或债券受托管理人、或债券持有人及其代理人有权对担保人的财务状况进行监督，并要求担保人定期提供财务信息。

### **第九条 债券的转让或出质**

债券认购人或持有人依法将债权转让或出质给第三人的，担保人在本担保函第四条规定的保证范围内继续承担保证责任。

### **第十条 主债权的变更**

经公司债券有关主管部门和债券持有人会议批准，本期债券利率、期限、还本付息方式等发生变更时，不需另行经过担保人同意，担保人继续承担本担保函项下的保证责任。

### **第十一条 加速到期**

在担保函项下的债券到期之前，担保人违背《承诺函》项下约定以及发生其他任何足以影响债券持有人利益的重大事项时，债券发行人应在一定期限内提供新的保证，债券发行人不提供新的保证时，债券持有人有权要求债券发行人、担保人提前兑付债券本息。

### **第十二条 担保函的生效**

担保函自签定之日生效，在本担保函第七条规定的保证期间内不得变更或撤销。

## **三、承诺函的主要内容**

2012年5月31日，陈黎明（公司实际控制人）及其妻子严瑛作为一致行动人向发行人出具了《承诺函》，作为自愿向公司本次公开发行公司债券提供无条件的不可撤销的连带责任保证担保的担保人，郑重作出如下承诺：

1、以下资产权利人为陈黎明、严瑛，截至2012年5月31日以下资产无抵押、查封、扣押及异议登记等权属限制：

表 1：截至 2012 年 5 月 31 日，陈黎明、严瑛主要权属资产情况：

所有者	资产概况	数量/面积	备注
陈黎明	大康牧业（002505）股票	37,731,680 股	无抵押情况
陈黎明	房产：怀房权证鹤字第 711000108	131.63m <sup>2</sup>	无抵押情况
陈黎明	房产：怀房权证鹤字第 711000111	116.90m <sup>2</sup>	无抵押情况
陈黎明	房产：怀房权证鹤字第 711000112	58.32m <sup>2</sup>	无抵押情况
严瑛	房产：溆房权证第 711001572	280.82m <sup>2</sup>	无抵押情况

注：以上资产均无抵押、质押及其他他项权利情况。按照截至 2012 年 5 月 31 日的市值计算，担保人所持有的 37,731,680 股大康牧业（002505）股票价值超过 4.52 亿元，高于本期债券发行最高额度 3.3 亿元的 1.37 倍。

2、自 2012 年 5 月 31 日起，至本期债券到期之日止，陈黎明、严瑛保证妥善使用、维护表 1 资产，并接受债券受托管理人的合理核查；

3、自 2012 年 5 月 31 日起，至本期债券到期之日止，陈黎明、严瑛承诺除正常运用外，以赠与、转让、抵（质）押及他项权利或以其他任何方式处置的资产不超过表 1 所列资产的 50%；

4、自 2012 年 5 月 31 日起，至本期债券到期之日止，陈黎明、严瑛承诺截止本承诺签订之日名下无任何债务，如若陈黎明、严瑛新增债务，则陈黎明、严瑛所拥有的未设定抵（质）押及他项权利的大康牧业（002505）股票资产价值减去新增债务本息后的余值不应低于本期债券未偿还本息余额。其中大康牧业（002505）股票资产价值以每个交易日收盘价格计算。

5、此《承诺函》为《担保函》不可分割的组成部分，如有任何修改、补充、变更均须征得债券持有人会议同意。

#### 四、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排

债券受托管理人应代表债券持有人持续监督担保人的资产情况、信用记录及可能影响担保人履行担保合同项下担保责任的重大损失、担保、破产、诉讼、仲裁和其他处罚等事宜，有权要求担保人及时向其提供资产情况、信用记录及有关上述事宜的文件资料。

## 第五节 偿债计划及其他保障措施

本期公司债券发行后，公司将根据债务结构进一步加强资产负债管理、流动性管理和募集资金运用管理，保证资金按计划使用，及时、足额准备资金用于每年的利息支付和到期的本金兑付，以充分保障投资者的利益。

### 一、公司债券的偿债计划

#### （一）本息偿付安排

1、本期公司债券的起息日为公司债券的发行首日，即 2012 年 8 月 23 日。

2、本期公司债券的利息自起息日起每年支付一次。最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券每年的付息日为 2013 年至 2017 年每年的 8 月 23 日，若投资者行使回售选择权，则 2013 年至 2015 年每年的 8 月 23 日为回售部分债券上一个计息年度的付息日期（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计利息）。

3、本期债券到期一次还本。本期债券的本金支付日为 2017 年 8 月 23 日，若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的本金支付日为 2015 年 8 月 23 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

4、本期债券的本金兑付、利息支付将通过登记机构和有关机构办理。本金兑付、利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由公司在中国证监会指定媒体上发布的相关公告中加以说明。

5、根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

#### （二）偿债资金来源

本期债券的偿债资金将主要来源于本公司日常经营所产生的现金流。近三年及一期，公司营业收入分别为 28,444.20 万元、38,279.24 万元、48,468.75 万元和 14,152.18 万元，净利润分别为 3,020.09 万元、4,085.06 万元、5,697.27 万元和 1,744.03 万元。公司良好的盈利能力是偿付本期公司债券本息的有利保

障。

本公司 2009 年、2010 年和 2011 年经营活动产生的现金流量净额分别为 1,863.68 万元、1,630.51 万元和 2,530.23 万元（剔除定期存单影响后），经营活动产生的现金流量净额均为正数，且总体上不断向好，公司获取现金能力增强，收益质量良好。从公司上市以来的经营情况看，公司有足够的收益来保证本期公司债券本息的偿付。从公司发展趋势看，公司的业务经营与发展符合国家政策，随着公司首次公开发行募集资金投资项目的达产，生产规模和整体规模的进一步扩大，公司的盈利能力和经营活动现金净流量预计将进一步增加。本公司也将继续加强资金管理，进一步保障本期债券的偿还资金来源。

## 二、公司债券的偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调、加强信息披露等，努力形成一套确保债券安全兑付的保障措施。

### （一）制定《债券持有人会议规则》

公司按照《试点办法》制定了本期公司债券的《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期公司债券的本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

### （二）聘请债券受托管理人

公司按照《试点办法》聘请了本期公司债券的债券受托管理人，签订了《债券受托管理协议》。在本期公司债券的存续期内，债券受托管理人依照协议的约定维护公司债券持有人的利益。

### （三）陈黎明（公司实际控制人）及其妻子严瑛作为一致行动人为本公司提供保证担保

陈黎明（公司实际控制人）及其妻子严瑛作为一致行动人为公司本期发行不超过 3.3 亿元人民币公司债券提供无条件的不可撤销的连带责任保证担保。

#### （四）设立专门的偿付工作小组

公司指定财务部牵头负责协调本期债券偿付工作，并通过公司其他相关部门在每年财务预算中落实本期债券本息兑付资金，保证本息如期偿付，保证债券持有人利益。公司将组成偿付工作小组，负责利息和本金偿付及与之相关的工作。组成人员包括公司财务部等相关部门，保证本息偿付。

#### （五）严格的信息披露

公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

#### （六）应急保障方案

如果经济环境发生重大不利变化或其他因素致使公司未来主营业务的经营情况未达到预期水平，或由于不可预见的原因使公司不能按期偿还债券本息时，公司还安排了如下应急保障措施：

##### 1、担保人主动承担连带保证责任

陈黎明（公司实际控制人）及其妻子严瑛作为一致行动人为本期公司债券出具了《担保函》。担保人在该《担保函》中承诺，担保人承担保证的方式为无条件的不可撤销的连带责任保证担保。担保人保证的范围包括本期债券全部本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的全部费用和其他应支付的费用。在保证期间内，如债券发行人不能按照募集说明书的承诺偿付本次债券本金和/或利息（包括债券持有人回售时），担保人应在收到登记在册的本次债券的债券持有人或债券受托管理人的书面索赔要求后，在不超过担保人担保范围的情况下，根据担保函向债券持有人履行担保义务。

##### 2、通过资产出售收回现金、质押房产及土地取得银行贷款等来偿还债券本息

公司财务政策稳健，注重对流动性的管理，资产流动性良好，截至 2012 年 3 月 31 日，所有房产及土地均未设置质押或抵押等他项权利，必要时可通过资产变现或质押房产及土地取得银行贷款来补充偿债资金。截至 2012 年 3 月 31 日，公司流动资产余额为 41,650.71 万元，最近三年公司流动比率分别为 1.36、24.38 和 8.24。截至 2011 年 12 月 31 日，公司房屋及建筑物、土地使用权账面

价值分别为 24,075.62 万元、5,015.90 万元。在公司的现金流量不足的情况下，可以通过资产变现或质押房产及土地取得银行贷款来获得必要的偿债资金。

### **（七）担保人主要权属资产市值低于本次债券未偿还本息余额时的保障措施**

如陈黎明、严瑛所拥有的未设定抵（质）押及他项权利的大康牧业（002505）股票资产价值减去其债务本息后的余值低于本期债券未偿还本息余额，发行人、债券受托管理人、单独或合并持有/代表有表决权的本期公司债券张数的 10%以上债券持有人可根据《债券持有人会议规则》规定发出债券持有人会议通知，组织、召开债券持有人会议，讨论要求追加担保、发行人提前偿付本期公司债券的利息和/或本金等有利于保障债券持有人利益的事宜。

### **（八）其他保障措施**

本公司董事会已作出如下承诺：当公司董事会预计不能按时支付利息、到期兑付本金或发生其他违约情况时，公司将采取如下措施：

- 1、不向股东分配利润。
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施。
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金。
- 4、主要责任人不得调离等措施。

公司在按约定足额支付当期债券本息后，上述限制性措施将自动解除。

## 第六节 债券持有人会议

投资者认购本期公司债券视作同意本公司制定的《债券持有人会议规则》。债券持有人会议决议对全体公司债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明确表达不同意见或弃权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。本节仅列示了本期债券之《债券持有人会议规则》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。

### 一、债券持有人行使权利的形式

债券持有人会议由全体债券持有人依据本规则组成，债券持有人会议依据本规则规定的程序召集并召开，并对本规则规定的职权范围内事项依法进行审议和表决。

《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人可通过债券持有人会议维护自身的利益；债券持有人可依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

### 二、债券持有人的权利和义务

#### （一）债券持有人的权利

- 1、债券持有人有权按照约定的期限和方式要求发行人偿付本期公司债券的利息和/或本金。
- 2、债券持有人有权按照有关法律、法规的规定转让、赠与或质押其所持有的本期公司债券。
- 3、债券持有人有权按照有关法律、法规的规定获得有关信息。
- 4、债券持有人有权按照有关法律、法规和《募集说明书》的规定监督债券受托管理人涉及债券持有人合法权益的有关行为。
- 5、债券持有人有权依照有关法律、法规、《募集说明书》、《债券持有人会议规则》及《债券受托管理协议》的规定参加债券持有人会议并行使表决权。
- 6、债券持有人有权依照有关法律、法规、《募集说明书》及《债券持有人会

议规则》的规定做出债券持有人会议决议，该决议对全体本期公司债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明确表达不同意见或弃权的债券持有人）都具有同等法律效力。

7、如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责或有其他违约行为的，债券持有人有权追究债券受托管理人的违约责任。

## （二）债券持有人的义务

1、债券持有人应当遵守《募集说明书》、《债券持有人会议规则》及《债券受托管理协议》项下的有关规定。

2、债券持有人应当依其所认购的本期公司债券数额足额缴纳认购资金。

3、除法律、行政法规另有规定或者《募集说明书》、《债券受托管理协议》另有约定外，债券持有人不得要求发行人提前偿付本期公司债券的利息和/或本金。

## 三、《债券持有人会议规则》的主要内容

### （一）债券持有人会议的职权

1、就发行人变更募集说明书的约定作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意发行人不支付本期公司债券本息、变更本期公司债券利率或期限；

2、在发行人不能偿还本期公司债券本息时，决定委托债券受托管理人通过诉讼等程序强制发行人和保证人偿还债券本息，决定委托债券受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；

3、在发行人发生减资、合并、分立、解散或申请破产时，决定债券持有人行使《公司法》规定其享有的权利；

4、应发行人提议或发生影响保证人履行担保责任能力的重大变化的情况下，决定变更或增添保证人或者担保方式；

5、决定变更债券受托管理人；

6、决定是否同意发行人与债券受托管理人达成的《债券受托管理协议》之补充协议；

7、法律、行政法规和部门规章规定应当由债券持有人会议作出决议的其他



情形。

## （二）债券持有人会议的召集

### 1、会议召开的情形

《债券持有人会议规则》规定，在本期公司债券存续期间，发生下列事项之一的，应召集债券持有人会议：

- （1）拟变更《募集说明书》的约定；
- （2）发行人不能按期支付本期公司债券的本息；
- （3）拟变更、解聘债券受托管理人；
- （4）发行人发生减资、合并、分立、解散或申请破产；
- （5）担保人发生影响履行担保责任能力的重大变化；
- （6）发行人书面提议召开债券持有人会议；
- （7）债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议；
- （8）单独或合并持有/代表有表决权的本期公司债券张数的 10%以上的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；
- （9）发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

### 2、债券持有人会议的召集

（1）以上事项发生之日起 5 个工作日内，债券受托管理人应以公告的方式发出召开债券持有人会议的通知；

（2）以上事项发生之日起 5 个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，单独和/或合并持有/代表有表决权的本期公司债券张数的 10%以上债券持有人可以公告的方式发出召开债券持有人会议的通知。在通知债券持有人会议决议或取消该次会议前，其持有本期债券的比例不得低于 10%，并应当在发出债券持有人会议通知前申请在上述期间锁定其持有的本期债券；

（3）发行人向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议之日起 5 个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，发行人可以公告的方式发出召开债券持有人会议的通知。

### 3、债券持有人会议召集人

债券持有人会议召集人应当依法根据《债券持有人会议规则》规定发出债券持有人会议通知，及时组织、召开债券持有人会议。

(1) 债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，债券受托管理人为债券持有人会议召集人；

(2) 单独持有/代表有表决权的本期公司债券张数的 10%以上债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，该债券持有人为召集人；合并持有/代表有表决权的本期公司债券张数的 10%以上债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，合并发出召开该债券持有人会议通知的债券持有人推举一名债券持有人为召集人；

(3) 发行人根据《债券持有人会议规则》相关规定发出召开债券持有人会议通知的，发行人为召集人；

(4) 债券持有人会议的债权登记日不得早于债券持有人会议召开日期之前 10 个交易日，并不得晚于债券持有人会议召开日期之前 3 个交易日。于债权登记日在中国证券登记结算有限责任公司或适用于法律规定的其他机构托管名册上登记的本期未偿还债券的持有人，为有权出席该次债券持有人会议的登记持有人。

(5) 提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。

(6) 召集人应当为债券持有人会议聘请律师对以下问题出具法律意见：

- ①会议的召集、召开程序是否符合法律、行政法规、本规则的规定；
- ②出席会议人员的资格、召集人资格是否合法有效；
- ③会议的表决程序、表决结果是否合法有效；
- ④应会议召集人要求对其他有关问题出具法律意见。

### (三) 债券持有人会议通知

1、债券持有人会议通知应至少于会议召开前 15 日以公告的形式向全体本期公司债券持有人及有关出席对象发出。

2、债券持有人会议的通知应包括以下内容：

- (1) 会议召开的时间、地点和方式；
- (2) 提交会议审议的事项；
- (3) 确定有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；

(4) 代理债券持有人出席会议之代理人的授权委托书的内容要求（包括但不限于代理人身份、代理权限和代理有效期限等）、送达时间和地点；

(5) 召集人名称及会务常设联系人姓名、电话号码。

会议召集人可以就会议通知以公告方式发出补充通知，但补充通知应在债券持有人会议召开日 5 天前发出。

债券持有人会议补充通知应以与会议通知相同的方式通知债券持有人。

3、债券持有人会议拟审议事项应属于债券持有人会议职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和本规则的有关规定。

4、债券持有人会议拟审议的事项由召集人根据《债券持有人会议规则》第四条和第九条的规定决定。未担任该次债券持有人会议召集人的发行人、债券受托管理人、单独和/或合并持有/代表有表决权的本期公司债券张数的 10%以上的债券持有人可以向召集人书面建议拟审议事项。

5、债券持有人会议召开前有临时提案提出的，应于召开日期的至少 10 日前提出；会议召集人应当在召开日期的至少 5 日前发出债券持有人会议补充通知，披露提出临时提案的债券持有人姓名或名称、持有债券的比例和新增提案的内容。

6、债券持有人会议应在发行人住所地或债券受托管理人住所地召开。债券持有人会议将设置会场，以现场会议形式召开。发行人还将提供网络方式为债券持有人参加债券持有人会议提供便利。债券持有人通过上述方式参加债券持有人会议的，视为出席。

7、发出债券持有人会议通知后，无正当理由，债券持有人会议不得延期或取消，会议通知中列明的提案亦不得取消，一旦出现延期或取消的情形，召集人应在原定召开日前至少两天公告的方式并说明原因。延期召开债券持有人会议的，会议召集人应当在通知中公布延期后的召开日期。

#### (四) 债券持有人会议的召开

《债券持有人会议规则》对债券持有人会议召开的规定如下：

##### 1、主持人

债券受托管理人委派出席债券持有人会议之授权代表担任会议主持人。如果

上述应担任会议主持人之人士未能主持会议，则由出席会议的债券持有人推举一名出席本次会议的债券持有人担任该次会议的主持人。

## 2、出席人

(1) 债券持有人可以亲自出席债券持有人会议并行使表决权，也可以委托他人代为出席并在授权范围内行使表决权。债券持有人和/或代理人应自行承担出席、参加债券持有人会议而发生的差旅费等费用。

债券持有人和/或代理人出席债券持有人会议应持身份证或其他能够表明其身份的有效证件或证明。代理人还应提交授权委托书和个人有效身份证件。

召集人和律师应依据证券登记结算机构提供的、在债权登记日交易结束时持有本期公司债券的债券持有人名册共同对出席会议之债券持有人的资格的合法性进行验证，并登记出席债券持有人会议之债券持有人和/或代理人的姓名或名称及其所持有表决权的本期公司债券张数。

上述债券持有人名册由发行人承担费用从证券登记结算机构取得并无偿提供给召集人。

(2) 应单独和/或合并持有/代表有表决权的本期公司债券张数的 10%以上债券持有人、债券受托管理人的要求，发行人应派代表出席债券持有人会议。

发行人代表在债券持有人会议上应对债券持有人、债券受托管理人的询问作出解释和说明。

(3) 下列机构或人员可以列席债券持有人会议：

- ① 担保人；
- ② 未担任债券持有人会议召集人的债券受托管理人、发行人；
- ③ 召集人聘请的律师；
- ④ 召集人同意的其他人员。

(4) 召集人应制作出席会议人员的签名册。签名册载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的本期公司债券张数、被代理人姓名（或单位名称）、联系方式等事项。

## 3、监票人

(1) 每次债券持有人会议之监票人为两人，负责该次会议之计票、监票。

会议主持人应主持推举本次债券持有人会议之监票人，监票人由出席会议的债券持有人担任。

(2) 与拟审议事项有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

(3) 与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

(4) 债券持有人会议对拟审议事项进行表决时，应由监票人负责计票、监票，律师负责见证表决过程。

#### 4、审议和表决

(1) 债券持有人会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致债券持有人会议中止或不能作出决议外，债券持有人会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。

(2) 债券持有人会议不得就未经公告的方式通知的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更。任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

(3) 债券持有人会议投票表决以记名方式现场投票表决。

债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。

未填、错填、字迹无法辨认的表决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所持有表决权的本期公司债券张数对应的表决结果应计为“弃权”。

债券持有人会议可通过现场投票表决方式决定以后召开的债券持有人会议投票表决方式采用现场投票和网络投票相结合方式。

(4) 下述债券持有人在债券持有人会议上可以发表意见，但没有表决权，并且其代表的本期公司债券张数不计入出席债券持有人会议的出席张数：

①债券持有人为持有发行人 10%以上股权的发行人股东；

②上述发行人股东及发行人的关联方。

#### (五) 债券持有人会议决议的生效和效力

1、债券持有人会议决议须经单独和/或合并持有达到有表决权的本期公司债券张数的二分之一以上的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。

## 2、债券持有人会议决议经表决通过后生效。

任何与本期公司债券有关的决议如果导致变更发行人、债券持有人之间的权利义务关系的，除法律、《试点办法》和《募集说明书》明确规定债券持有人作出的决议对发行人有约束力的情形之外：

(1) 如果该决议是根据债券持有人、债券受托管理人的提议做出的，该决议经债券持有人会议表决通过并经发行人书面同意后，对发行人和全体债券持有人有约束力；

(2) 如果该决议是根据发行人的提议做出的，经债券持有人会议表决通过后，对发行人和全体债券持有人有约束力。

3、债券持有人会议做出决议后，债券持有人会议决议应及时以公告的方式通知债券持有人，决议中应列明出席会议的债券持有人和代理人人数、出席会议的债券持有人和代理人所代表表决权的本期公司债券张数及占本期公司债券总张数的比例、表决方式、每项拟审议事项的表决结果和通过的各项决议的详细内容。

该次债券持有人会议的召集人负责上述通知事宜。

## (六) 债券持有人会议约定的其他事宜

1、会议主持人应指定专人负责制作债券持有人会议之会议记录。会议记录包括以下内容：

(1) 会议时间、地点、议程和召集人姓名或名称；

(2) 会议主持人以及出席或列席会议的人员姓名；

(3) 本次会议见证律师和监票人的姓名；

(4) 出席会议的债券持有人和代理人人数、所代表表决权的本期公司债券张数及占本期公司债券总张数的比例；

(5) 对每一拟审议事项的审议经过、发言要点和表决结果；

(6) 债券持有人的询问意见或建议以及相应的答复或说明；

(7) 法律、行政法规和部门规章规定应载入会议记录的其他内容。

2、债券持有人会议会议记录、表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的代理人的授权委托书、律师出具的法律意见书等会议文件、资料由债券受托管理人保管，保管期限至本期公司债券期限截止之日起五年期限届满之日结束。

3、召集人应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止本次会议，并及时公告的方式通知债券持有人。同时，召集人应向发行人所在地中国证监会派出机构及本期公司债券交易的场所报告。

## 第七节 债券受托管理人

投资者认购本期公司债券视作同意《债券受托管理协议》。本协议详细内容及债券受托管理事务报告将刊登在深圳证券交易所的网站（[www.szse.cn](http://www.szse.cn)）及监管机构认可或指定的其他媒体。

### 一、债券受托管理人聘任及受托管理协议签订情况

#### （一）债券受托管理人的名称和基本情况

公司名称：中德证券有限责任公司

注册地址：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心德意志银行大厦 22 层

法定代表人：侯巍

联系人：王瑜文、赵杨

电话：010-5902 6646

传真：010-5902 6670

#### （二）债券受托管理人的聘任及受托管理协议签订情况

2012 年 4 月 28 日，本公司与中德证券有限责任公司签订了《债券受托管理协议》。

#### （三）公司与债券受托管理人的利害关系情况

除与发行人签订《债券受托管理协议》以及作为本次发行公司债券的保荐人（主承销商）之外，债券受托管理人与发行人之间不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。

### 二、受托管理协议的主要内容

#### （一）受托管理事项

为维护本期公司债券全体债券持有人的利益，发行人聘请中德证券有限责任公司作为发行人发行的本期公司债券的债券受托管理人，由债券受托管理人依据



《债券受托管理协议》的约定和相关法律、法规的规定行使权利和履行义务。

根据中国法律、行政法规、《试点办法》的规定、《募集说明书》和《债券受托管理协议》的约定以及债券持有人会议的授权，在本期公司债券存续期内，债券受托管理人作为本期公司债券全体债券持有人的代理人处理本期公司债券的相关事务，维护债券持有人的利益。

债券持有人认购或受让本期公司债券即视作同意中德证券作为本期公司债券的债券受托管理人，且视作同意《债券受托管理协议》项下的相关规定。

## （二）发行人的权利、职责和义务

1、发行人依据法律、法规和《募集说明书》的规定享有各项权利、承担各项义务，按期支付本期公司债券的利息和本金。

2、发行人应当履行《债券持有人会议规则》项下发行人应当履行的各项职责和义务。除非违反相关法律法规及发行人证券上市地规则对信息披露的要求，发行人应及时向债券受托管理人通报与本期公司债券相关的信息，为中德证券履行债券受托管理人职责提供必要的条件和便利。

3、发行人应在本期公司债券存续期限内，根据《证券法》、《试点办法》、《公司章程》及其他相关法律、法规、规章的规定，履行持续信息披露的义务，并保证所披露的信息均是真实、准确、完整，且不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

4、在债券持有人会议选聘新债券受托管理人的情况下，发行人应该配合债券受托管理人及新债券受托管理人完成债券受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新债券受托管理人履行《债券受托管理协议》项下应当向债券受托管理人履行的各项义务。

5、发行人应该指定证券事务代表负责与本期公司债券相关的事务。

6、发行人在公告的债券持有人会议通知明确的债权登记日之下一个交易日，负责从证券登记结算机构取得该债权登记日交易结束时持有本期公司债券的债券持有人名册，并将该名册提供给债券受托管理人，并承担相应费用。

7、如果发行人发生以下任何事件，发行人应在事件发生后 1 个工作日内，通知债券受托管理人：

（1）发行人按照《募集说明书》已经根据其于与登记托管机构的约定将到期

的本期公司债券利息和/或本金足额划入登记托管机构指定的账户；

(2) 发行人未按照《募集说明书》的规定按时、足额支付本期公司债券的利息和/或本金；

(3) 发行人预计不能按照《募集说明书》的规定按时、足额支付本期公司债券的利息和/或本金；

(4) 发行人发生或者预计将发生超过前一会计年度经审计的净资产 10%以上的重大损失；

(5) 发行人发生或者预计将要发生减资、合并、分立、解散或进入破产程序；

(6) 发行人发生标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 10%以上的重大仲裁或诉讼、意外灾害、资产减值准备计提和转回、政府补贴、诉讼赔偿等事项；

(7) 本期公司债券被暂停交易；

(8) 担保人（如有）主体发生变更；

(9) 已发生和可能发生的涉及担保人（如有）的重大诉讼；

(10) 发行人或担保人（如有）的偿债能力、信用状况发生重大变化，可能影响如期偿还债券本息的；

(11) 有资格的信用评级机构对公司债券的信用或公司的信用进行评级，并已出具信用评级结果的；

(12) 公司债券交易价格异常的，存在导致债券价格异动的应公告债券持有人而未公告事项；

(13) 法律、行政法规及中国证监会规定的其他情形。

### **(三) 债券受托管理人的权利、职责和义务**

1、债券受托管理人应持续关注发行人和保证人的资信状况，出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，根据《债券持有人会议规则》的规定召集债券持有人会议。

2、债券受托管理人应在本期公司债券发行前取得保证人为本期公司债券出具的《担保函》和其他有关文件，并妥善保管。

3、债券受托管理人应作为本期公司债券全体债券持有人的代理人，在本期

公司债券存续期内，为全体债券持有人的利益，勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务及其他相关事务。

4、发行人未按照《募集说明书》的规定按期、足额将到期的本期公司债券利息和/或本金划入本期公司债券登记托管机构指定的银行账户时，债券受托管理人应作为全体债券持有人的代理人在发行人发生上述违约行为的次日，按照《担保函》的相关规定，向保证人发出索赔通知，要求保证人履行保证义务，将欠付的本期公司债券到期利息和/或本金划入债券登记托管机构指定的银行账户。

5、发行人不能偿还债务时，债券受托管理人应要求发行人追加担保，或者依法申请法定机关采取财产保全措施，发行人同意承担因采取财产保全而发生的、依据中国法律或司法裁决确定的合理法律费用。

6、发行人不能偿还债务时，债券受托管理人根据债券持有人会议之决议受托参与发行人整顿、和解、重组或者破产的法律程序。

7、债券受托管理人应按照《债券受托管理人协议》、《债券持有人会议规则》的规定召集和主持债券持有人会议，并履行《债券持有人会议规则》项下债券受托管理人的职责和义务。

8、债券受托管理人应执行债券持有人会议决议，及时与发行人、保证人及债券持有人沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实，督促发行人和全体债券持有人遵守债券持有人会议决议。

9、债券受托管理人应当为债券持有人的最大利益行事，不得与债券持有人存在利益冲突，不得利用作为债券受托管理人而获取的有关信息为自己或任何其他第三方谋取不正当利益。

10、债券受托管理人应按照中国证监会的有关规定及《债券受托管理协议》的规定向债券持有人出具债券受托管理事务报告。

11、在债券持有人会议作出变更受托管理人的决议之日起 15 个工作日内，债券受托管理人应该向新债券受托管理人移交工作及有关文件档案。

12、债券受托管理人不得将其在《债券受托管理协议》项下的职责和义务委托给第三方履行。

13、债券受托管理人应指派专人负责发行人涉及债券持有人权益的行为进

行监督。

14、债券受托管理人应指派专人负责在保证人的担保能力进行持续关注。

15、债券受托管理人应遵守《债券受托管理协议》、《募集说明书》以及中国证监会规定的其应当履行的其他义务。

#### （四）债券受托管理人的报酬情况

1、在本期公司债券发行完毕后 5 个工作日内，发行人应当一次性向债券受托管理人支付本期公司债券受托管理事务报酬 100 万元。“本期公司债券发行完毕”是指本期公司债券募集款项已划付至债券受托管理人指定账户。

2、在本期公司债券存续期间，债券受托管理人因被解聘或因任何其他原因不再担任债券受托管理人的，发行人实际应支付的债券受托管理事务报酬按照原债券受托管理人实际担任债券受托管理人的天数占本期公司债券存续期间的比例据实结算。发行人已支付的报酬扣除发行人实际应支付的报酬后的剩余部分，原债券受托管理人应在不再担任受托管理人之日起十个工作日内退还给发行人。双方确认，债券受托管理人实际担任债券受托管理人的天数应自《债券受托管理协议》签署之日起计算，至债券持有人会议作出聘任新的债券受托管理人决议之日。

#### （五）债券受托管理人的变更、解聘

1、下列情况发生应变更债券受托管理人：

（1）债券受托管理人不能按《债券受托管理协议》的约定履行债券受托管理义务；

（2）债券受托管理人解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产；

（3）债券受托管理人不再具备相关业务资格；

（4）债券持有人会议通过决议变更债券受托管理人。

2、新的债券受托管理人，必须符合下列条件：

（1）新任债券受托管理人符合中国证监会的有关规定；

（2）新任债券受托管理人已经披露与发行人的利害关系；

（3）新任债券受托管理人与债券持有人不存在利益冲突。

3、单独和/或合并持有/代表有表决权的本期公司债券张数的 10%以上的债

券持有人要求变更债券受托管理人的，债券受托管理人应召集债券持有人会议审议解除其债券受托管理人职责并聘请新的债券受托管理人，变更债券受托管理人的决议须经单独和/或合并持有达到有表决权的本期公司债券张数的二分之一以上的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。发行人和债券受托管理人应当根据债券持有人会议的决议和《债券受托管理协议》的规定完成与变更债券受托管理人有关的全部工作。

4、自债券持有人会议作出变更债券受托管理人决议之日（“变更日”）起，原债券受托管理人在《债券受托管理协议》中的权利和义务终止，《债券受托管理协议》约定的债券受托管理人的权利和义务由新任债券受托管理人享有和承担，但新任债券受托管理人对原任债券受托管理人的违约行为不承担任何责任。原任债券受托管理人对变更日之前的管理行为承担法律责任，原任债券受托管理人在变更日之前有违约行为的，应根据《债券受托管理协议》的约定承担违约责任。

#### （六）协议的生效与变更

《债券受托管理协议》于双方的法定代表人或其授权代表签字并加盖单位公章后，自本期公司债券发行之日起生效。任何债券持有人一经通过认购或者购买或者其他合法方式取得本期公司债券，即视同认可并接受此协议，此协议即构成发行人、债券受托管理人和全体债券持有人之间有法律约束力的合同。

如果中国证监会对公司债券受托管理协议有明确规定的，从其规定。

《债券受托管理协议》的任何变更，应由发行人和债券受托管理人协商一致订立书面补充协议并经债券持有人会议决议批准后才能生效。任何补充协议均为此协议之不可分割的组成部分，与此协议具有同等效力。

#### （七）违约责任

1、如果《债券受托管理协议》任何一方未按协议的规定履行义务，视为违约，应当依法承担违约责任。

2、《债券受托管理协议》任何一方违约，守约方有权依据法律、行政法规、《试点办法》、《募集说明书》及此协议之规定追究违约方的违约责任。

3、如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责或有其他违

约行为的，债券持有人有权追究债券受托管理人的违约责任，债券受托管理人应依法赔偿债券持有人或债券发行人由此遭受的经济损失。

4、如果债券发行人未按《债券受托管理协议》履行其职责或有其他违约行为的，债券持有人有权追究债券发行人的违约责任，债券发行人应依法赔偿债券持有人或债券受托管理人由此遭受的经济损失。

### 三、受托管理事务报告

(一) 受托管理事务报告包括年度报告和临时报告。

(二) 债券存续期内，债券受托管理人应该在发行人每年年报公告起一个月内出具债券受托管理事务报告年度报告予以披露，年度报告应包括下列内容：

- 1、发行人的经营状况、资产状况；
- 2、发行人募集资金使用情况；
- 3、保证人的资信状况以及可能影响保证人履行保证责任的重大诉讼、仲裁和行政处罚等重大事件；
- 4、债券持有人会议召开的情况；
- 5、本期公司债券本息偿付情况；
- 6、本期公司债券跟踪评级情况；
- 7、发行人证券事务代表的变动情况；
- 8、债券受托管理人认为需要向债券持有人公告的其他情况。

(三) 以下情况发生，债券受托管理人应当以公告的方式向全体债券持有人出具受托管理事务临时报告：

1、发行人未按《募集说明书》的规定及发行人与登记托管机构的约定将到期的本期债券利息和/或本金划入登记托管机构指定的账户时，或保证人未履行保证义务时，债券受托管理人应在该情形出现之日起的两个工作日内如实报告债券持有人。

2、发行人出现《债券持有人会议规则》第九条规定的情形时，债券受托管理人应当及时书面提示发行人，报告债券持有人，并依法召集债券持有人会议。

3、出现对债券持有人利益有重大实质影响的其他情形。

（四）在本期公司债券存续期间，债券受托管理人应将债券受托管理事务报告等持续信息披露文件及时以公告的方式告知债券持有人，并将刊登在深圳证券交易所的网站（[www.szse.cn](http://www.szse.cn)）及监管机构认可或指定的其他媒体。

## 第八节 发行人基本情况

### 一、公司设立、上市及历次股本变化情况

#### (一) 设立

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) 2007年1月，注册资本增至5,000万元

2006年12月30日，经公司股东大会决议同意，通过了公司增资扩股的议案。公司以经湖南潇湘有限责任会计师事务所审计后的资本公积19,155,000.00元和未分配利润11,668,400.00元转增股本，本次转增后公司股本由1,917.66万元变更为5,000万元。2007年1月21日，公司取得经湖南省工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号为4300002003980）。

#### (三) 2007年10月，注册资本增至6,380万元

2007年10月9日，经公司股东大会决议同意，由国资公司向公司增资1,380万股。国资公司以财政参股资金1,500万元（其中中央财政资金1,000万元，湖南省财政资金500万元）对公司进行增资，其中1,380万元作为股本，剩余120万元计入资本公积。2007年10月19日，公司取得经湖南省工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号430000000012287）。

#### (四) 2009年11月，注册资本增至7,680万元

2009年10月17日，经公司2009年第三次临时股东大会决议同意，通过了《关于长沙先导创业投资有限公司向公司增资扩股的议案》。2009年11月19



日先导创投出资 3,900 万元，认购 1,300 万股份，每股价格为 3 元。2009 年 11 月 20 日，公司取得经怀化市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号 430000000012287）。

### （五）首次公开发行并上市

经中国证券监督管理委员会“证监许可【2010】1487 号”文核准，公司向社会公众发行人民币普通股（A 股）2,600 万股，发行价格为 24.00 元/股，实际募集资金净额为 564,408,368.16 元。经深圳证券交易所“深证上【2010】372 号”文批准，公司于 2010 年 11 月 18 日在深圳交易所挂牌上市。首次公开发行并上市后，公司总股本由原来的 76,800,000 股变更为 102,800,000 股，股票简称“大康牧业”，股票代码“002505”。

### （六）2011 年实施利润分配方案

2011 年 4 月，经公司 2010 年度股东大会批准，公司以 2010 年末总股本 10,280.00 万股为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股送 2 股同时派发现金红利 0.5 元（含税），以资本公积金转增股本的方式向全体股东每 10 股转增 4 股。转增股本后公司总股本变更为 164,480,000 股，股本结构未发生变化。

## 二、发行前公司股本结构及前十名股东持股情况

### （一）发行前公司的股本结构

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司的股本结构如下：

股份类型	股数（股）	占总股本比例（%）
<b>一、有限售条件股份</b>	<b>70,333,080</b>	<b>42.76%</b>
国有法人持股	20,800,000	12.65%
境内自然人持股	49,533,080	30.11%
<b>二、无限售条件股份</b>	<b>94,146,920</b>	<b>57.24%</b>
人民币普通股	94,146,920	57.24%
<b>股份总数</b>	<b>164,480,000</b>	<b>100.00%</b>

### （二）发行前公司前十名股东的持股情况

截至 2011 年 12 月 31 日，发行人前十名股东持股情况如下：

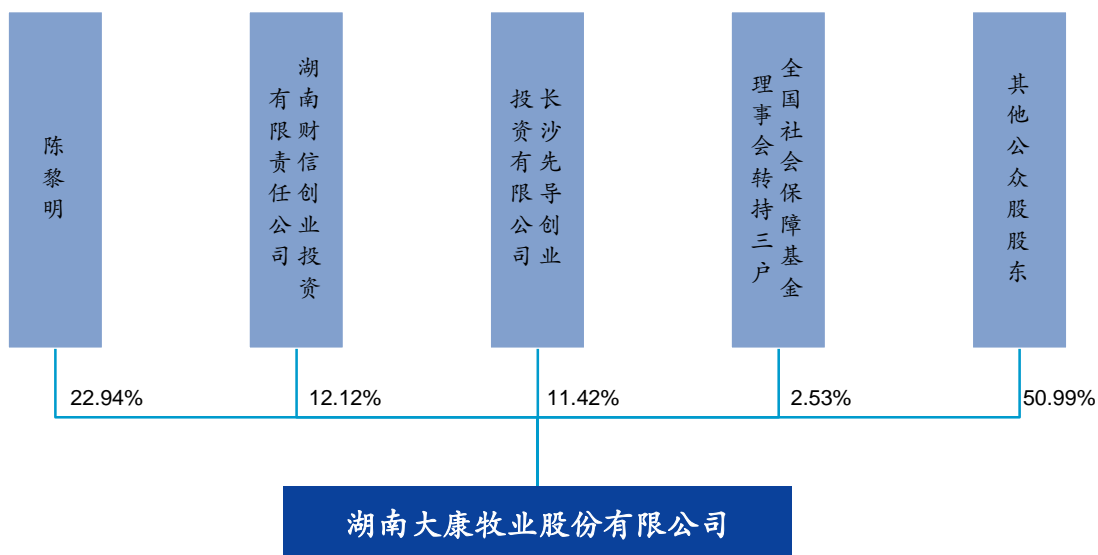
单位：股

序号	股东名称	股东性质	持股总数	持股比例 (%)	质押或冻结的股份数量
1	陈黎明	境内自然人	37,731,680	22.94%	0
2	湖南财信创业投资有限责任公司	国有法人	19,937,920	12.12%	9,988,000
3	长沙先导创业投资有限公司	国有法人	18,782,080	11.42%	9,391,050
4	夏正奇	境内自然人	5,880,800	3.58%	0
5	向奇志	境内自然人	4,590,880	2.79%	0
6	全国社会保障基金理事会转持三户	国有法人	4,160,000	2.53%	0
7	舒跃	境内自然人	2,920,160	1.78%	0
8	邓碧海	境内自然人	2,840,000	1.73%	0
9	李宁	境内自然人	2,735,000	1.66%	0
10	邹德胜	境外法人	1,767,200	1.07%	0

### 三、公司组织架构及权益投资情况

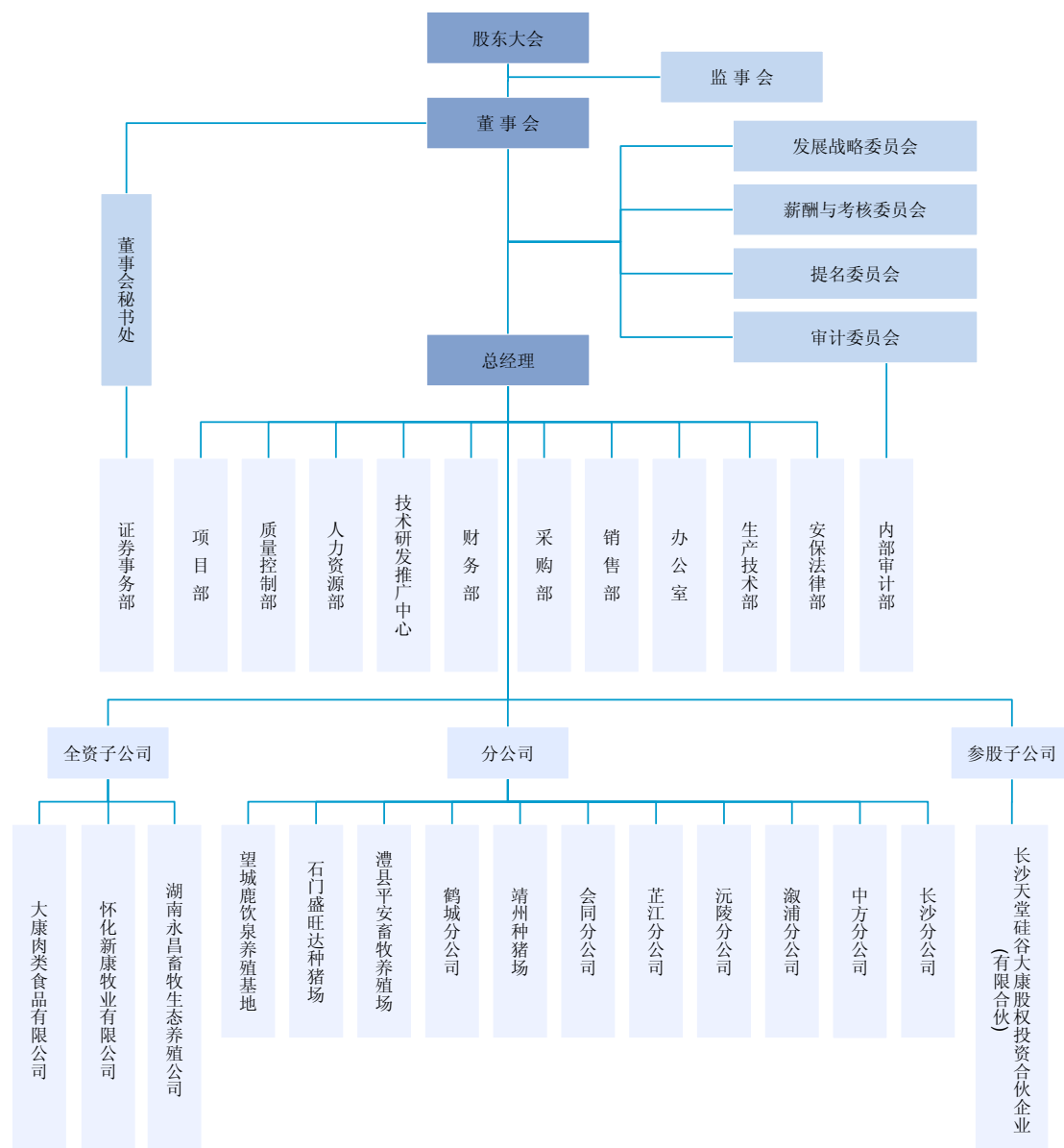
#### (一) 公司的组织结构

##### 1、公司股权结构图



##### 2、内部组织结构图

本公司的权力机构是股东大会，实行董事会领导下的总经理负责制，监事会中设有职工代表。本公司内部组织结构如下图所示：



### 3、各部门主要职能

**人力资源部主要职能：**负责人才的招聘及人事档案管理；劳动合同管理；执行公司的薪酬制度；专业技术职务的考核与评定、员工培训及业绩考核。

**办公室主要职能：**负责公司行文，上级部门及公司内部重要文件、通知的上传下达；行政方面的证明、手续出具；各部门的考勤（如：接待、车辆、食堂、环境卫生、机关秩序、办公用品、绿化美化等）；公司内部的其他事务；会务的组织与安排；来访接待及其他日常服务工作。

**销售部主要职能：**负责根据公司产品的特殊性，制定执行各项具体措施，完成销售；积极开拓市场、稳定经销商队伍，建立与完善营销网络；及时将市场信

息反馈给公司相关部门，指导公司生产；做好产品的售后技术服务，指导农户正确养殖。

**采购部主要职能：**负责对饲料原料、生产设备及仪器、基建材料、五金配件的采购；各部门、各分公司日常办公用品及各分场日常所需要物资的采购；根据各部门、各分公司物资需求数量编制月采购及资金使用计划；采购物料质量的把关；新供应商开发，新物料的代用开发及使用跟踪；原料库存的分析及控制，原料市场的走势分析。

**财务部主要职能：**负责公司财务制度的制定；会计核算、财务稽核、报表编制等会计基础工作；组织编制公司年度、季度成本、利润、资金、费用等有关的财务指标计划；办理贷款；保管库存现金、印章、空白收据、空白支票、发票；月末盘点；定期对公司的财务状况、经营状况和现金流状况进行分析，编写财务分析及经济活动分析报告；各下属单位日常财务管理及财务工作检查。

其中，**养殖大户结算中心隶属财务部**，是根据财务管理和会计核算的需要，为进一步健全和完善各项基础工作，加强养殖大户的管理而设置的专职机构。**其主要工作职责：**负责养殖大户仔猪发放、育肥猪收回、饲料供应和劳务费结算工作；会同技术部制订和组织学习《养殖大户生产流程和操作规程》；负责养殖大户的服务、监督和管理的工作，负责养殖大户劳务费的结算等。

**安保法律部主要职能：**负责指导与职工利益相关的社会保障工作；负责全公司安全保卫工作的归口管理；组织开展经常性、多样化的安全生产教育活动，提高公司全体员工安全生产意识和能力；定期或不定期地进行安全生产管理检查。

**项目部主要职能：**负责基建和承接各种类型的项目，组织安排各种项目的申报、实施。同时，针对在建项目工程，督促并建立所有施工资料和图纸的收集、整理以及归档工作等。

**证券事务部主要职能：**负责对外信息披露、投资者关系管理、筹备股东大会、董事会和监事会会议、公司股权管理事务、公司的收购、兼并等资本运作工作；承担公司资本运作、股票发行上市运作、股权管理、对外股权投资工作。

**质量控制部主要职能：**负责公司质量管理规章制度的制定与实施；猪场生产规程的执行情况检查；公司质量体系的建立、管理；产品生产许可证申报、产品注册；公司产品出厂的质量检查；采购原材料、药品、疫苗、活猪的质量管理和使用监督；产品质量纠纷的评估及赔偿。

**生产技术部主要职能：**负责猪场卫生防疫和质量控制、饲料与药品的入场检验，参与猪场生产标准的制定和审查，关注市场信息的反馈等。

**内部审计部主要职能：**依据国家有关法律法规、财务会计制度和企业内部管理规定，对本公司及各部门、分公司的财务收支、财务预算、财务决算、资产质量、经营绩效，以及建设项目或者有关经济活动的真实性、合法性和效益性进行审计、监督和评价。

## （二）公司的权益投资情况

本公司主要对外投资情况如下：

### 1、全资子公司

截至 2012 年 3 月 31 日，发行人拥有全资子公司 3 家，具体情况如下：

企业全称	注册资本 (万元)	业务 性质	注册地	经营范围	所占权 益比例
大康肉类食品 有限公司	5,000.00	屠宰	怀化	生猪屠宰，肉品分割加工，冷鲜肉配送，副产品加工，冷库出租，道路运输代理，货物配载信息服务，仓储理货，装卸搬运服务。	100%
怀化新康牧业 有限公司	3,471.20	养殖业	怀化	长白、大约克、杜洛克纯种猪及长*大、大*长种母猪的饲养、销售	100%
湖南永昌畜牧 生态养殖有限 公司	3,700.00	养殖业	常德	畜牧、养殖、销售※	100%

### 2、参股子公司

截至 2012 年 3 月 31 日，发行人拥有参股子公司 1 家，具体情况如下：

单位名称	出资金额 (万元)	执行事务 合伙人(委 托代表)	注册时间	注册 地	经营范围	所占权 益比例
长沙天堂 硅谷大康 股权投资 合伙企业 (有限合	30,000	浙江天堂 硅谷恒裕 创业投资 有限公司 (梁正)	2011-11-16	长沙	从事对非上市企业的股权投资、通过认购非公开发行股票或者受让股权等方式持有上市公司	10%

伙)					股份以及相关咨询服务，(需资质证、许可证的项目应取得相应的有效资质证、许可证后方可经营)。	
----	--	--	--	--	---	--

#### 四、控股股东和实际控制人情况

本公司控股股东及实际控制人为陈黎明先生，目前直接持有本公司 22.94% 的股份，为公司第一大股东。

##### (一) 基本情况

陈黎明先生，中国国籍，无境外永久居留权。1962 年出生，中共党员，大专学历，经济师。1982 年至 1985 年在北京部队服役；1985 年至 1986 年在湖南省溆浦县外贸局任业务员；1986 年至 1988 年在湖南省溆浦县外贸局任办公室主任；1988 年至 1990 年任湖南省溆浦县对外经济贸易公司总经理助理；1991 年至 1996 年任湖南省溆浦县对外经济贸易公司总经理；1996 年至 1997 年任外贸土畜公司总经理；1997 年至 2002 年创办怀化外贸畜禽产品开发有限公司，并任董事长兼总经理；2002 年 8 月至 2005 年 8 月，任公司总经理，2002 年 8 月至今任公司董事、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。2008 年 1 月，湖南省农业产业化协会授予陈黎明先生“带动农民奔小康领军人物”；2009 年 5 月，陈黎明先生被湖南省乡镇企业局、湖南日报报业集团评为湖南省首届农业产业化十大领军人物；2011 年 5 月 27 日，怀化学院聘请陈黎明先生为怀化学院大学生职业生涯社会导师，聘期 1 年。

##### (二) 所持有的发行人股票被质押的情况

截至本募集说明书签署之日，实际控制人陈黎明先生持有本公司的股份不存在质押或其他有争议的情况。

##### (三) 发行人控股股东、实际控制人不存在投资其他企业的情形。

## 五、董事、监事、高级管理人员的基本情况

### (一) 董事、监事、高级管理人员基本情况介绍

姓名	性别	年龄	现任公司职务	2011年在公司领取报酬情况(万元)	截至2011年12月31日	
					持股数量(股)	持股比例
陈黎明	男	50	董事长	15.84	37,731,680	22.94%
曾世民	男	49	副董事长	-	-	-
彭继泽	男	50	副董事长	-	-	-
蔡健龙	男	46	独立董事	5.00	-	-
邓志辉	男	36	独立董事	1.78	-	-
王远明	男	62	独立董事	5.00	-	-
杨胜刚	男	47	独立董事	5.00	-	-
夏正奇	男	46	董事、总经理	15.84	5,880,800	3.58%
向奇志	女	39	董事、副总经理、财务总监	13.84	4,590,880	2.79%
舒跃	男	42	董事、副总经理	13.72	2,920,160	1.78%
雷晟	男	44	董事	-	-	-
李敏辉	男	55	监事	6.08	-	-
汪洁	女	42	监事	-	-	-
杨虹	女	43	监事	-	-	-
田孟军	男	36	监事	8.73	78,400	0.05%
金祥云	男	59	监事	8.17	-	-
王斌	男	44	执行总经理	1.08	-	-
严芳	女	30	董事会秘书、副总经理	13.56	80,000	0.05%
乔春生	男	54	副总经理兼技术总监	5.00	-	-
曹明	男	34	副总经理	13.79	96,000	0.06%
王中华	男	33	副总经理	13.49	80,000	0.05%
石经五	男	59	副总经理	11.92	-	-
舒军	男	40	总经理助理	11.39	208,000	0.13%
马赓	男	30	总经理助理	10.61	80,000	0.05%
熊浩龙	男	24	证券事务代表	6.15	-	-
合计				204.76	51,745,920	31.48%

### (二) 董事、监事、高级管理人员的从业简历

#### 1、董事

陈黎明先生，详见本节“四、控股股东和实际控制人情况”。

**曾世民先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1964年出生，本科学历。1983年9月至1988年6月任湖南省财政科研所副科长；1988年6月至1993年3月任湖南省财政厅外经处科长；1993年3月至1995年10月任湖南省财政厅远大公司业务经理；1995年10月至1997年5月任湖南省新化县财政局副局长；1997年5月至2002年5月任湖南省信托投资公司业务三部经理；2002年5月至2005年6月任湖南省信托投资有限责任公司副总经理；2005年6月至2011年10月任湖南省信托投资有限责任公司总裁；2011年10月至今任湖南财信创业投资有限责任公司副董事长，2012年3月至今兼任公司董事、副董事长。

**彭继泽先生**，中国国籍，无境外永久居留权，1961年出生，早期从事教育工作，后从事近10年的系统工程应用研究。1991年开始，先后在国内大型的期货经纪公司、证券公司、产权交易所、大型民营担保集团等机构从事高层管理工作，自2008年10月至今，任长沙先导投资控股有限公司副总裁。现兼任长沙先导硅谷天堂创业投资有限公司、长沙先导农业商业银行股份有限公司董事，2011年8月至今兼任公司董事，2011年9月至今兼任公司副董事长。

**蔡健龙先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1966年出生，经济学硕士，高级会计师，中国管理科学院特约研究员，湖南省青年企业家协会理事。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，现任长沙银行华龙支行行长、党支部书记。2008年8月至今兼任公司独立董事。

**邓志辉先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1976年出生，律师，本科学历。2002年4月至2005年4月执业于湖南竞茂律师事务所，2005年4月至2009年4月执业于湖南东方阳光律师事务所，2009年4月至今执业于湖南锐杰律师事务所。2011年8月至今兼任公司独立董事。

**王远明先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1950年出生，本科学历。1973



至 1985 年在株洲市教育系统从事教学工作，先后担任过教研室主任、中学教导主任。1985 年调湖南财经学院任教，先后担任经济法教研室副主任、法律系主任助理、系副主任。2000 年，湖南大学与湖南财经学院合并，先后担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等职。现为湖南大学法学院教授、博士生导师，湖南人和律师事务所兼职律师，博盈投资股份有限公司、益阳惠同新材股份有限公司、益阳艾华集团股份有限公司、湖南丰康生物股份有限公司独立董事。2008 年 8 月至今兼任公司独立董事。

**杨胜刚先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1965 年出生，中共党员，博士后，高级研究学者。曾发表《国际金融》、《比较金融制度》、《外汇理论与交易原理》及《国际金融管理》等著作，发表《反洗钱中监管机构和商业银行的博弈与委托代理问题研究》、《中部塌陷、金融弱化与中部崛起的金融支持》、《外汇市场压力指数理论研究的新进展》及《REITs 发展的国际经验与中国的路径选择》等论文。1985 年 9 月至 1990 年 6 月，湖南理工学院政治系任助教；1992 年 9 月至 1996 年 6 月，湖南理工学院政治系副系主任、讲师；1998 年 1 月至 2000 年 4 月，湖南财经学院国际经济系主任、副教授；2000 年 4 月至 2010 年 3 月，湖南大学金融学院院长、教授、博士生导师；2010 年 3 月至今，湖南大学金融与统计学院院长、教授、博士生导师。现兼任中国金融学会理事，中国金融学年会、湖南省金融学会常务理事，中共湖南省委党校、湖南省行政学院兼职教授，湖南省人民政府院士专家咨询委员会委员，财富里昂证券股份有限公司、中诚信托股份有限公司及宏昌电子材料股份有限公司独立董事。2011 年 9 月至今兼任公司独立董事。

**夏正奇先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1966 年出生，中共党员，高中学历。1985 年至 1989 年在广西部队服役；1989 年至 1996 年任外贸土畜公司储运科长；1997 年至 2002 年创办怀批外贸畜禽产品开发有限公司，任副总经理；2005 年获湖南省十大青年创业标兵称号；2006 年当选怀化市工商联常

委；2002年8月至今任公司董事，2005年8月至今兼任公司总经理。

**向奇志女士**，中国国籍，无境外永久居留权。1973年出生，本科学历，会计师，怀化市政协委员。1993年至1996年任外贸土畜公司会计；1997年至2002年创办怀化外贸畜禽产品开发有限公司，任财务总监；2002年至今，任公司董事，2005年8月至今兼任公司副总经理，2005年8月至2007年9月、2008年8月至今兼任公司财务总监。

**舒跃先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1970年出生，大专学历。1989年至1991年在湖北武警部队服役；1992年至1997年任外贸土畜公司业务员；1997年至2002年参与创办怀化外贸畜禽产品开发有限公司任总经理助理；2007年当选怀化市中方县政协委员；2002年至今任公司董事，2008年8月至今兼任公司副总经理。

**雷晟先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1969年出生，EMBA硕士学历。1992年7月至1993年6月在湖南省证券公司工作，1993年7月至1999年12月在湖南省信托投资公司证券总部工作，曾任证券总部电脑部经理及投资部经理。2000年1月至2001年12月在湖南省信托投资公司业务二部工作，2002年1月至2008年12月任湖南财信创业投资有限责任公司总经理，2009年1月至2011年11月兼任湖南财信创业投资有限责任公司常务副总经理，2009年1月至今任深圳市财富摩根创业投资管理有限公司董事长；2010年7月至今兼任湖南财富同超创业投资管理股份有限公司董事长；2011年11月至今任湖南财信创业投资有限责任公司总经理，2012年3月至今兼任公司董事。

## 2、监事

**李敏辉先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1957年生，本科学历，高级经济师。1982年至2011年3月，先后在湖南省第七工程公司子弟学校、中国建设银行怀化市分行、怀化日报、怀化启生房地产有限责任公司任职；2011年4月至今，任公司办公室主任，2011年8月至今兼任公司监事。

**汪洁女士**，中国国籍，无境外永久居留权。1971年出生，中共党员，硕士研究生学历，高级会计师，注册会计师。2008年11月至今，在长沙先导投资控股有限公司工作，任风险控制部总经理。2010年3月至今兼任公司监事。

**杨虹女士**，中国国籍，无境外永久居留权。1969年出生，本科学历，1988年7月至2005年9月，先后在长沙汽车配件厂、湖南通亚实业发展有限责任公司、长沙中信高新会计师事务所、长沙丰升置业有限责任公司任职；2005年10月至今，先后任湖南财信创业投资有限责任公司财务部财务经理、投资部风控经理、风控部高级风控经理，2011年8月至今兼任公司监事。

**田孟军先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1976年出生，高中学历。2002年至今任公司监事，2004年11月至今兼任公司饲料厂厂长。

**金祥云先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1953年出生，高中学历。1984至1987年任溆浦瓷厂劳资科长；1987至1992年任溆浦瓷厂供销科长；1993年至1997年任溆浦外贸公司部门经理；2008年至2011年7月在公司项目部工作，2010年3月至今任公司监事，2011年8月至今兼任大康肉类食品有限公司副总经理。

### 3、高级管理人员

**夏正奇先生**，总经理，详见上述董事简历简介。

**向奇志女士**，财务总监，详见上述董事简历简介。

**舒跃先生**，副总经理，详见上述董事简历简介。

**曹明先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1978年出生，本科学历。1998年至2008年7月先后任怀化外贸畜禽产品开发有限公司、公司技术员、副场长、场长；2008年8月至今任公司副总经理。

**王中华先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1979年出生，本科学历。2000年至2008年7月先后任怀化外贸畜禽产品开发有限公司、公司技术员、副场长、场长，2008年8月至2010年12月任公司总经理助理，2011年1

月至今任公司副总经理。

**王斌先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1969年6月出生，中共党员，研究生，高级经济师。湖南省第八届、第九届青年联合会常委，现为湖南省第十一届人大代表，湖南三羊中小企业担保融资有限公司理事长，2011年11月至今任公司执行总经理。

**乔春生先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1959年4月出生，中专学历。曾任湖南新五丰股份有限公司副总经理、衡阳新五丰畜牧发展有限公司董事长、湖南韶山长丰畜牧发展有限公司董事长、湖南五丰实业发展有限公司副总经理兼生产技术部经理、永州市冷水滩外贸公司董事长兼总经理、湖南新五丰股份有限公司惠州分公司经理兼永安分公司经理，2011年11月至今任公司副总经理兼技术总监。

**石经五先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1953年出生，本科学历。2005至2009年，怀化市商务局党组成员、总经济师，2011年1月至今任公司副总经理，2011年7月至今兼任大康肉类食品有限公司执行董事。

**严芳女士**，中国国籍，无境外永久居留权。1982年出生，大专学历。2001年9月至2008年8月，先后任怀化外贸畜禽产品开发有限公司、公司猪场稽核员、饲料厂出纳、办公室副主任，2008年8月至2010年12月任公司证券事务代表兼总经理助理，2005年8月至2008年8月、2010年1月至今任公司董事会秘书，2011年6月至今兼任公司副总经理。

**熊浩龙先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1988年出生，大专学历。2008年8月至2010年11月先后任公司采购部副经理、证券事务部干事，2010年12月至今任公司证券事务代表。

**舒军先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1972年出生，大专学历。1990年至1992年在湖南武警总队服役，1993年8月至2003年9月在溆浦县国土资源局就职；2003年10月至2009年1月先生任公司保安部部长、工业加工

区经理，2009年3月至今任公司总经理助理。

**马赓先生**，中国国籍，无境外永久居留权。1982年出生，本科学历。2005年10月至2008年9月先后任公司猪场场长、饲料厂干事、项目部主任，2011年1月至今任公司总经理助理。

### （三）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至2012年4月15日，公司董事、监事、高级管理人员兼职情况如下：

姓名	兼职单位	在兼职单位任职情况	兼职单位与本公司关系
陈黎明	怀化新康牧业有限公司	法人代表、执行董事	公司子公司
	长沙天堂硅谷大康股权投资合伙企业（有限合伙）	监事长	公司参股企业
彭继泽	长沙先导投资控股有限公司	副总裁	公司第三大法人股东的股东
	长沙先导硅谷天堂创业投资有限公司	董事	无关联关系
	长沙先导农业商业银行股份有限公司	董事	无关联关系
蔡健龙	长沙银行华龙支行	行长、党支部书记	无关联关系
邓志辉	湖南锐杰律师事务所	律师	无关联关系
王远明	湖南大学法学院	教授、博士生导师	无关联关系
	湖南湘和律师事务所	兼职律师	无关联关系
	博盈投资股份有限公司	独立董事	无关联关系
	益阳惠同新材股份有限公司	独立董事	无关联关系
	益阳艾华集团股份有限公司	独立董事	无关联关系
	湖南丰康生物股份有限公司	独立董事	无关联关系
曾世民	湖南财信创业投资有限责任公司	副董事长	公司第二大法人股东
雷晟	湖南财信创业投资有限责任公司	总经理	公司第二大法人股东
	深圳市财富摩根创业投资管理有限公司	董事长	无关联关系
	湖南财富同超创业投资管理股份有限公司	董事长	无关联关系
杨胜刚	湖南大学金融与统计学院	院长、教授、博士生导师	无关联关系
	中国金融学年会	理事	无关联关系
	湖南省金融学会	常务理事	无关联关系
	中共湖南省委党校	兼职教授	无关联关系
	湖南省行政学院	兼职教授	无关联关系
	财富里昂证券股份有限公司	独立董事	无关联关系
	中诚信托股份有限公司	独立董事	无关联关系
	宏昌电子材料股份有限公司	独立董事	无关联关系
	湖南省人民政府院士专家咨询委员会	委员	无关联关系

汪洁	长沙先导创业投资有限公司	风险控制部总经理	公司第三大法人股东
杨虹	湖南财信创业投资有限责任公司	风险控制部高级风控经理	公司第二大法人股东
王斌	湖南三羊中小企业担保融资有限公司	理事长	无关联关系
	湖南省第十一届人大代表	代表	
石经五	大康肉类食品有限公司	法人代表、执行董事	子公司
曹明	湖南永昌畜牧生态养殖有限公司	法人代表、执行董事	子公司
乔春生	长沙天堂硅谷大康股权投资合伙企业 (有限合伙)	委员	公司参股企业
严芳	长沙天堂硅谷大康股权投资合伙企业 (有限合伙)	委员	公司参股企业
金祥云	大康肉类食品有限公司	副总经理	子公司
舒军	大康肉类食品有限公司	监事	子公司

除上表所述外，公司董事、监事、高级管理人员未在公司及其子公司以外的其他单位任职。

## 六、公司的主营业务基本情况

### (一) 公司的经营范围

公司的经营范围为：销售政策允许的畜禽产品及其它农副产品、种畜禽苗、饲料、畜牧机械、五金、矿产品、纺织品、化工产品（不含危险品及监控产品）。牲畜养殖并提供技术咨询服务；牲畜屠宰；冻库出租；道路运输代理；货物配载信息服务；仓储理货；装卸搬运服务。（以上项目需专项审批的，审批合格后方可经营）

### (二) 公司主营业务概况

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、牲畜屠宰等。公司的主要产品有：优质种猪、仔猪、育肥猪、饲料和屠宰肉制品等。2011年，公司出栏生猪 24.31 万头，比 2010 年增长 14.29%，其中育肥猪 11.36 万头，比上年增长 27.09%，仔猪 7.34 万头，比上年增长 20.94%，种猪 5.6 万头，比上年减少 10.46%；2011 年销售饲料 1.75 万吨。

公司以农业产业化为经营核心，以提供安全、健康的肉食品为目标，借助当地独一无二的“自然生态+便捷交通”优势，立足优质种猪资源，建立了“公司

+基地+养殖大户+农户”的经营模式，致力于成为中国一流的优质猪肉供应商，积极推进社会主义新农村建设工作。

公司不断加大与紧密型养殖大户的合作力度，同时带动周边大量农户从事生猪养殖，在规避了广大养殖农户技术风险和市场风险的同时，有效地放大了公司的产业规模。2004年3月公司被认定为“湖南省农业产业化龙头企业”，并于2004年7月获得“农业部无公害猪产品”认证和“无公害猪原产地”认证，2009年5月被评为“湖南省首届农业产业化十大龙头企业”，2010年2月被选为湖南省养猪协会副会长单位。

### （三）近三年及一期营业收入构成（合并报表数据）

#### 1、分产品的营业收入构成

近三年及一期，按产品类别列示的主营业务收入的构成如下表：

单位：万元

项目	2012年1-3月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 生猪养殖业	12,514.66	88.70%	40,788.17	84.32%	31,852.24	83.29%	24,208.48	85.23%
1.1 种猪	4,284.05	30.36%	13,362.04	27.62%	16,473.59	43.07%	11,846.52	41.71%
1.2 育肥猪	6,487.55	45.98%	22,797.85	47.13%	13,148.99	34.38%	10,515.78	37.02%
1.3 仔猪	1,743.05	12.35%	4,628.28	9.57%	2,229.66	5.83%	1,846.19	6.50%
2 饲料	1,523.43	10.80%	6,072.34	12.55%	6,391.96	16.71%	4,195.98	14.77%
3 屠宰肉制品	71.37	0.51%	1,510.35	3.12%	-	-	-	-
合计	14,109.46	100.00%	48,370.86	100.00%	38,244.20	100.00%	28,404.46	100.00%

#### 2、分地区的营业收入构成

近三年及一期，按销售地区列示的主营业务收入的构成如下表：

项目	2012年1-3月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
国内销售	14,152.18	100.00%	48,370.86	100.00%	38,244.20	100.00%	28,404.47	100.00%
合计	14,152.18	100.00%	48,370.86	100.00%	38,244.20	100.00%	28,404.47	100.00%

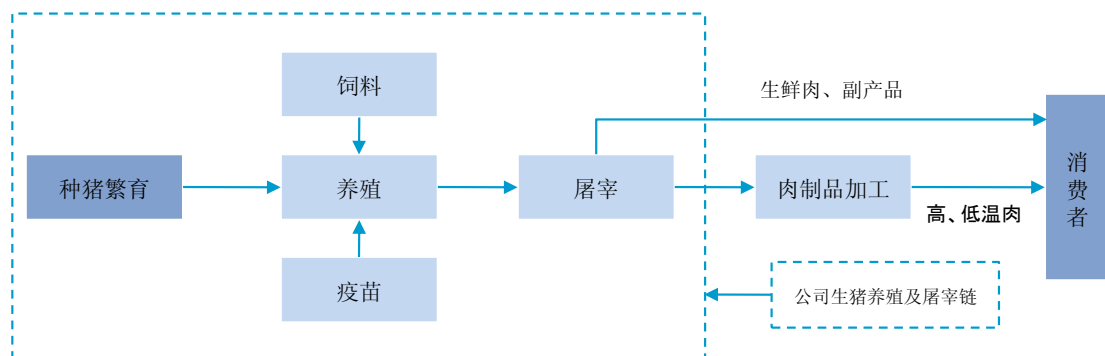
## 七、公司所处行业的基本情况

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》中确定的行业分类原则和方法，

可以认定公司所属行业为“**A05 畜牧业**”下属的“**A0501 牲畜饲养放牧业**”。

生猪养殖产业是以血缘关系为纽带的多元代次畜禽产业，包括养殖、屠宰加工至肉制品消费的系统、完整的商业链条。

产业链示意图



### 1、生猪简介

根据生猪的繁育关系，可将其分为纯种猪、二元种猪和三元猪。纯种猪是指未经杂交的生猪品种，用于优良基因的选育和扩繁，包括曾祖代纯种猪和祖代纯种猪；二元种猪是指长白公猪与大约克母猪或者是大约克公猪与长白母猪杂交所产生的一代杂种（长大或大长）母猪，即用来与杜洛克公猪进行杂交繁殖三元仔猪的种猪；目前国内应用最广泛的繁育计划是  $A \times (B \times C)$ ， $A$  是终端公猪， $B$  是母系父本， $C$  是母系母本，其中  $A$  多为杜洛克， $B$  多为长白猪， $C$  多为大约克猪。 $A \times (B \times C)$  称为三元猪。



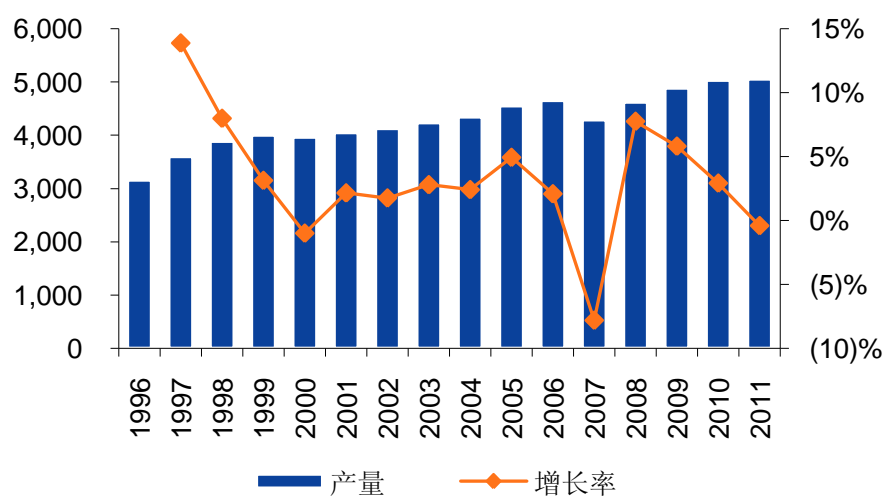
目前我国主要的生猪生产结构、模式示意图



## 2、行业概况

### (1) 国内市场的供求状况

自 1990 年以来，我国肉类产品总产量和总消费量始终处于世界首位，而猪肉产量占肉类产量的比例保持在 65%左右，趋于稳定。近四十年我国猪肉产量年复合增长率为 8.2%，高于世界 3.3%的年复合增长率水平。2011 年全年肉类总产量 7,957 万吨，比上年增长 0.4%。其中，猪肉产量 5,053 万吨，下降 0.4%；年末生猪存栏 46,767 万头，增长 0.7%；生猪出栏 66,170 万头，下降 0.8%。（数据来源：国家统计局）



数据来源：国家统计局

从消费结构来看，中国居民猪肉消费量占全部肉类总消费量的 60%以上，年人均居民猪肉消费量已由 1990 年的 20 千克增加到 2008 年 39.6 千克，增长近一倍。从供销结构看，我国肉食基本处于供求平衡状态。（数据来源：中国养猪第一网）

我国猪肉的主产区是四川、湖南、河南、山东、河北和湖北省，2008 年，上述六省猪肉产量为 2,001 万吨，占全国猪肉总产量的 43.3%（数据来源：2009 年中国统计年鉴）。

畜产品主产区多是主要消费区，四川、湖南是我国生猪主产区，西南和华南就成为全国人均猪肉消费量最高的区域。同时，以上海、浙江、福建、广东等省份为主的东南沿海高收入地带，又形成了中国的一条肉类主体消费带。而新疆、宁夏、西藏、青海、内蒙古等地区由于受饮食习惯、生产结构和宗教等因素的影响，牛羊肉消费比重较大，而猪肉消费比重较小。

同时，国内猪肉市场的发展呈现出以下发展趋势：

1) 国内消费量呈刚性增长。虽然肉类消费结构发生了一些变化，但猪肉仍将是我国肉类消费中的第一大品种。从我国肉类消费现状看，猪肉消费比重虽然有所下降，但绝对消费量持续增长。特别是广大的农村地区，将拉动国内猪肉消费刚性增长。随着统筹城乡经济社会发展政策的贯彻和全面小康社会目标的实现，农民收入将有较快增长，制约农村肉类消费的因素削弱，农村猪肉消费市场将被激活，其人均猪肉消费如达到城镇居民消费水平，全国农村猪肉消费量每年将增加 1,500 万吨-2,000 万吨。

2) 城乡市场猪肉消费量不断增长，流通领域畅通，也将带动生猪生产的发展，猪肉消费量上升。

3) 人民生活水平的提高，膳食结构的改善，猪肉深加工行业的振兴与发展，都将极大地增加了鲜猪肉的消费量。

4) 目前，猪肉品质良莠不齐已成为猪肉市场急需解决的问题。人们消费水平的提高使得市场对“优质放心猪肉”的需求出现了较大的供求缺口，发展“优质无公害生猪”产业，可以提高生猪养殖的经济效益，满足人们对优质、安全肉的需求。

综上所述，我国猪肉产量和需求量还有较大的增长空间，特别是“优质放心猪肉”的潜在需求量较大，呈现出广阔的市场前景，具有巨大的经济和社会效益。

## (2) 我国生猪养殖行业的特点

### 1) 生产者类型多样化，规模化生产仍处于较低水平

猪肉是我国城乡居民的传统消费肉品。在我国，生产者的类型较多，包括农民专业户和散户、私营养猪场、国营养猪场、外资养猪企业、合资养猪企业、部分大型企事业单位的附属农场以及一些育种场(中心)等。

生产者类型多样化以及农户散养为主，是我国生猪养殖行业的重要特点之一。据农业部统计，2007 年全国年出栏 50 头以上的规模养猪专业户和商品猪场共 224.4 万家，出栏生猪占全国出栏总量的比例约为 48%，其中年出栏万头以上的规模猪场有 1,800 多个；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到 62%。然而我国生猪年出栏数量在 5 万头以上的企业总生猪出栏量占全国比例仅为 1%，我国生猪养殖行业规模

化水平仍处于较低水平。

## 2) 科技含量偏低, 各地区发展水平差异较大

在我国的生猪养殖行业中, 不管是城市郊区的集约化养殖, 还是总体数量较大的农户散养和专业户饲养, 均难以创造明显的经济效益。养殖规模越大越亏本的现象在我国时有发生, 其根本原因在于我国生猪养殖行业的科技水平较低。我国虽然是猪肉生产大国, 但与生猪养殖行业发达的欧美国家相比, 在很多方面仍然存在较大的差距, 而这些差距可从揭示经济效益指标的差异直接反应出来。此外, 我国生猪养殖行业在各地区的发展水平亦具有较大差异。

## 3) 种质资源的多样性与利用程度严重不符

我国是世界上生猪品种资源最丰富的国家。联合国粮农组织家畜遗传多样性信息系统收录的中国地方猪品种为 128 个, 而现保存完好的地方品种约在 50 个左右。中国地方品种具有许多独特的种质特性, 最突出的特点就是肉质优、繁殖力和耐粗性强、抗逆性好。我国地方猪种主要以维持现状的方式而保存着, 种质利用力度明显不够。从客观上讲, 地方品种的生产类型不适宜商业化生产是地方猪种种质利用不够的主要原因, 多数地方品种和国外瘦肉型猪相比, 表现出育肥期长、瘦肉率低的缺点。而品种杂交生产出的绝大多数产品在生产效益和产品质量方面均无法与国外公司的纯种扩繁和配套系产品相抗衡。尽管我国拥有丰富的地方品种资源, 但对地方种质的利用程度还远远不够, 种质资源多样性与利用程度严重不符。

### 3、行业技术水平及技术特点

近年来, 国内外生猪养殖行业的发展推动了行业技术水平的提高, 主要发展特点如下:

#### (1) 种猪繁育技术方面

##### 1) 品种类型的转变

脂肪型生猪品种已转化为瘦肉型生猪品种。脂肪型生猪品种由于市场原因逐渐淡出, 而瘦肉多、增重快、饲料转换率高的瘦肉型猪品种, 通过连续不断的选育已成为主流品种。

##### 2) 联营式繁育体系的逐步建立

纯种繁殖和杂交利用一体化的联营式繁育体系开始建立与发展, 体系内包括

原种场、生产两品种杂交的一级繁殖场、生产三品种杂交的二级繁殖场以及利用三品质杂交的育肥场。

### 3) 育种技术水平的发展

育种技术是生猪养殖技术的关键。目前,我国种猪繁育的技术水平总体不高,以常规杂交育种技术为主,配套系发展较晚,技术水平落后于国外养猪技术发达的国家。具体表现为育种技术水平低、良种繁育体系不完善、种猪质量不高和良种率低等。

我国种猪繁育技术的发展趋势是:育种方向将由提高瘦肉率和生长速度方面转向提高繁殖力及肉质改良方面;通过生物技术手段改良种猪的主要经济性状和增强抗病性。

#### (2) 饲养技术方面

##### 1) 饲养方式的转变

由于人工合成维生素与氨基酸化学工业的发展,使配合全价饲料和实行关闭饲养成为可能。同时,饲养管理机械化程度与疫病防治技术水平的不断提高又带动工厂化饲养方式的发展。目前,集约化、专业化、工厂化饲养方式的普及程度已达到较高水平。

##### 2) 饲料生产的技术水平发展较快

现代化的饲养方式对饲料的营养提出了更高要求。目前,已研制出品种繁多的饲料添加剂和成本较低的全价配合饲料。在配合全价饲料时,国内外已广泛采用计算机来完成其中较复杂的运算,既节约了时间和精力,又提高了全价饲料的质量和经济效益。

##### 3) 饲养技术发展较快

先进的饲养管理模式取代了粗放的饲养管理模式。随着规模化养猪的发展,国外先进的饲料技术开始在我国规模化养猪场中得到应用,如:AI技术(人工授精)、全进全出、同步发情、分阶段饲养、按周程序化生产管理、保健饲养、舍内环境控制(如水帘降温、机械通风)等,大大提高了生产效率与产品质量,并明显降低了成本与风险,增加了效益,促进了饲养向产业化的方向发展。今后,国内外生猪养殖技术将向生态型有机饲养和适度集中的方向发展。

#### (3) 产品质量方面

由于畜禽疫病、药物残留和卫生状况等因素对生猪产品的质量影响较大，而猪肉又是人们生活中必不可少的消费品，其产品质量直接影响到人们的身体健康，因此消费者对产品的安全问题高度关注，对质量要求越来越高。

目前，欧盟、美国等国家和地区都制定了完善的质量标准及检验检疫制度。我国在总结发达国家的先进经验并结合自身实际情况的基础上，也于2002年3月由农业部颁布了《食用动物禁用的兽药及其它化合物清单》（农牧发[2002]1号），对产品质量提出了更高的要求。

#### 4、行业特有经营模式

长期以来，从事生猪养殖行业的人员以农村人口为主，生猪养殖行业的产业集中度较低，生猪养殖的组织结构主要有以下几种模式。

##### （1）专业育肥猪养殖

专业育肥猪养殖户是专门购进仔猪进行育肥的育肥户，其优势在于可以根据各自的实际情况，以及对后市的判断，自主控制每次购进仔猪的数量，这样固定投入相对较少、成本较低。育肥猪的育肥周期为四个月，周期较短，市场风险较小。目前专业育肥猪养殖户是我国生猪生产结构中的主要力量。

##### （2）专业二元母猪养殖

专业二元母猪养殖户是专门饲养二元母猪并出售仔猪的养殖户。由于专业饲养育肥猪需要足够的资金一次性购买一个批次的仔猪，而且在生猪育成、出栏前都需要投入大量的资金。因此，部分农户在资金不足的情况下选择了投入相对较少、回款较快的二元母猪养殖。其母猪主要从附近较大的规模猪场或种猪场购得，或者从自家母猪所繁殖的后代中挑选。所生产的仔猪主要提供给周围的专业育肥猪养殖户。

##### （3）自繁自养

自繁自养模式涵盖了从种猪到育肥猪的整个生产过程。该模式减少了养殖的中间环节，可以提高盈利水平，降低市场风险。但整个生产链条较长，需要较大的投入。

##### （4）一体化的养殖企业

生猪养殖行业上连种植业、饲料加工业，下连屠宰加工、零售业，同时又有兽药、机械设备等产业附属于其上。从产业链开端至末端，实现了大幅增值。因

此，部分养猪场在规模不断扩大后，开始拉长产业链条，向上下游产业延伸，发展自己的饲料加工、生猪屠宰厂，部分甚至做到终端零售，如冷鲜肉专卖店等。企业规模越做越大，产业结构越来越完善。不仅实现了高产值、高利润，而且还给社会创造了大量的就业机会，拉动了当地的经济增长。（资料来源：中国畜牧业信息网）

## 5、行业发展趋势

目前全球畜牧行业的发展呈现三大趋势：（1）全球畜牧行业不断增长，亚洲地区畜产品产量的比重不断增加；（2）行业集中度不断提高，畜牧企业通过不断地并购增强实力，以抵抗市场风险，增强竞争力。20世纪60年代初到2008年，发达国家的猪场数减少了80%-90%，而养猪场的平均规模扩大了13-15倍。如今，养猪场的主体养殖规模在向着1,000-10,000头的趋势发展。（3）畜牧饲养企业和饲料产业及屠宰加工业的结合更加紧密，其产业链向上游和下游不断延伸。

### （1）生猪养殖规模化将逐步替代散养模式

中国是人口大国，在保证主要农产品的有效供给的同时，还必须提高农产品的品种质量和安全水平。因此，农业生产一方面要提高农产品的生产能力，另一方面要优化品种、结构，推行标准化生产。

长久以来，我国畜牧业主要以散养为主，价格波动大，存在明显的“蛛网效应”。随着工业化、城市化的进程，散养模式已经不适应社会经济发展的需要。

### （2）产业链一体化渐成趋势

1) 新《食品安全法》为传统养殖企业向产加销领域延伸，促进食品产业上下游链条的贯通提供了新机遇。

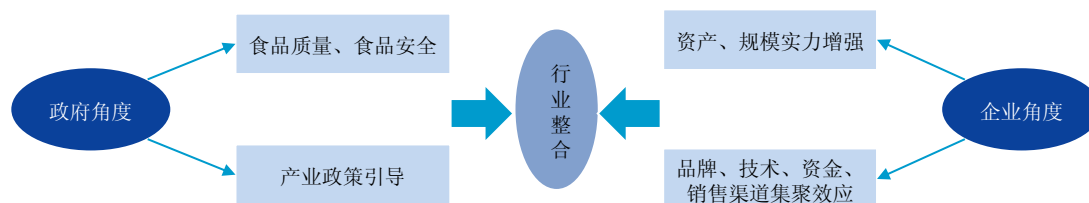
2009年6月1日开始实施的新《食品安全法》建立了食品安全风险监测和评估制度，体现了一个理念的变化，即从注重食品卫生到强调食品安全标准，使监管链条大大推前。食品风险的监测与评估实际上已经延伸到了食用农产品，包括种植和养殖的领域，体现了源头管理的理念。同时，加大了对违法行为的打击力度，确立了生产不符合食品安全标准的食品或者销售明知是不符合食品安全标准的食品的惩罚性赔偿制度。此两项措施将改变加工企业盲目扩张产能，忽视资源自给的现状，促进过度膨胀的加工环节的整合。而控制了上游资源的规模化

养殖企业将借助新《食品安全法》的实施，在打通产业链条方面，由上而下，顺势而为，具备天然的优势。

2) 受制于上游收购价格波动，加工企业利润同样存在周期性波动。向上游延伸成为加工企业的共识。

由于生猪价格的周期性波动，在生猪资源丰富、收购价格低迷时，终端价格也低，加工企业的利润空间有限。而在生猪资源紧缺，收购价格暴涨时，一方面营运资金量大幅增加，对行业企业资金周转形成压力；另一方面由于终端价格反应存在时滞，高企的收购价格将导致企业的产能利用不足，屠宰毛利水平明显下降，加工企业经营效益下滑。2007 年猪肉价格的暴涨使下游屠宰加工企业的资源瓶颈的矛盾得以深刻体现，为平滑猪价周期性波动，加工企业充分意识到对上游资源控制的重要性。而在农业产业链中，工业化加工企业在资产规模和融资能力上相对优于传统养殖企业，从经济利益角度考虑，向上游扩张，将整个产业链条实现产业化，加强资源控制，有助于加工企业在行业整合中提高竞争优势。

行业整合分析



### 3) 是解决“三农”问题的基本途径

目前制约我国农业快速发展的主要原因是购销体制不畅和自给自足的小农经济。农业产业化将是我国农业发展的必由之路，也是解决“三农”问题的基本途径。

生猪养殖作为我国传统的农业产业，对于充分吸纳农村劳动力，利用当地的农副产品资源，带动农民致富，促进社会主义新农村建设具有重大意义。长久以来，我国生猪养殖主要以散养为主，价格波动大，存在明显的“蛛网效应”。在我国的生猪养殖行业中，不管是城市郊区的集约化养殖，还是总体数量较大的农户散养和专业户饲养，均难以创造明显的经济效益。

国务院于 2010 年 1 月 31 日出台了《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》，意见要求加快畜禽水产养殖规模化，支持建

设生猪、奶牛规模养殖场（小区），推进畜禽养殖加工一体化，并支持畜禽良种繁育体系建设。

## 八、公司在行业中的竞争地位

### （一）行业内主要企业、份额及本公司在行业中的地位

我国生猪的生产主要集中在长江流域、中原、华北、东北和两广等地区,其猪肉产量占全国总量的 80%以上,是我国主要的生猪、猪肉生产区和调出区。在这些区域中,2008 年出栏生猪 4,000 万头以上的有四川、湖南和河南三省,年出栏生猪在 2,000 万头-4,000 万头以上的省份有 12 个。

生猪养殖行业内主要企业包括广东温氏食品集团有限公司、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、湖南新五丰股份有限公司（SH.600975）等,上述企业年出栏生猪数量占全国年出栏生猪总量的比例不到 1%。

2008 年全国年出栏 50 万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。（数据来源：商务部网站）

公司是湖南西部生猪养殖业的龙头企业,2011 年度公司出栏生猪 24.31 万头,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。目前生猪养殖行业大规模企业的具体规模没有权威性的第三方统计,行业内公认广东温氏食品集团有限公司为行业第一,其他企业的具体规模和行业排名难以取得。

### （二）发行人的竞争优势

#### 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则强调,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，较好地承接了长株潭地区生猪养殖业的西移。公司也将借助此次契机，迎来跨越式的发展。

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。

公司不断加大了与紧密型养殖大户的合作力度，同时带动周边大量农户从事生猪养殖。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**

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

怀化区位优势独特，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。

## 第九节 财务会计信息

本公司 2009 年度、2010 年度及 2011 年度的财务数据均经天健会计师审计，并分别出具了标准无保留意见的审计报告（天健审〔2010〕第 2-180 号、天健审〔2011〕2-143 号、天健审〔2012〕2-150 号）。公司最近一期财务报表未经审计。本公司自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体会计准则以及其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释以及其他相关规定（以下简称“企业会计准则”）。在本节中，2009 年度、2010 年度、2011 年度及 2012 年 1-3 月的财务报表均按照企业会计准则编制披露。

投资者可查阅本公司披露于深交所网站（www.szse.cn）的关于本公司 2007 年 1 月 1 日至 2010 年 6 月 30 日审计报告、2010 年年度报告、2011 年年度报告及 2012 年第一季度报告（未经审计）相关内容，详细了解本公司的财务状况、经营成果、现金流量及其会计政策。

以下财务会计信息内容中 2009 年、2010 年、2011 年及 2012 年 1-3 月的财务数据及信息源于公司已公开披露的 2007 年 1 月 1 日至 2010 年 6 月 30 日审计报告、2010 年年度报告、2011 年年度报告和 2012 年第一季度报告。

### 一、公司近三年及一期财务会计资料

#### （一）最近三年及一期合并财务报表

##### 1、合并资产负债表

#### 合并资产负债表（资产）

单位：元

资产	2012 年 3 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	216,288,572.45	199,059,730.38	486,580,590.44	34,777,139.89
应收票据				
应收账款	5,849,965.56	5,619,331.70	6,358,735.51	3,157,139.41
预付款项	62,460,828.48	68,800,663.00	34,016,855.40	10,537,928.77
应收利息				

其他应收款	2,329,494.70	2,211,958.74	1,402,934.56	3,745,447.60
存 货	129,578,257.27	150,676,412.57	77,279,889.36	65,658,152.50
其他流动资产		406,316.45		
<b>流动资产合计</b>	<b>416,507,118.46</b>	<b>426,774,412.84</b>	<b>605,639,005.27</b>	<b>117,875,808.17</b>
非流动资产：				
长期股权投资	30,000,000.00	30,000,000.00		
固定资产	316,604,775.09	311,554,893.27	50,816,770.33	34,131,646.04
在建工程	5,539,724.82	6,388,676.55	109,706,430.53	70,788,266.78
工程物资	15,757.50			
固定资产清理	-200,857.63			
生产性生物资产	71,878,996.05	69,334,761.47	45,262,277.64	27,994,123.55
无形资产	50,194,925.99	50,501,848.14	23,640,111.42	24,155,268.96
长期待摊费用	2,965,011.10	3,069,820.39	915,916.66	
递延所得税资产				
<b>非流动资产合计</b>	<b>476,998,332.92</b>	<b>470,849,999.82</b>	<b>230,341,506.58</b>	<b>157,069,305.33</b>
<b>资产总计</b>	<b>893,505,451.38</b>	<b>897,624,412.66</b>	<b>835,980,511.85</b>	<b>274,945,113.50</b>

## 合并资产负债表（负债和所有者权益）

单位：元

负债和 所有者权益	2012年 3月31日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流动负债：				
短期借款			9,900,000.00	63,290,000.00
应付票据				
应付账款	3,261,724.70	9,967,260.65	592,848.00	
预收款项	6,193,728.62	18,051,899.30	1,269,020.00	7,207,254.00
应付职工薪酬	797,051.22	1,379,328.97	380,926.08	499,947.94
应交税费	-1,778,651.31	84,626.63	36,361.19	21,857.99
应付利息			1,379,346.72	6,543,114.61
应付股利	27,812.50	27,812.50		
其他应付款	21,753,712.22	22,303,669.46	11,278,765.54	9,226,095.69
一年内到期的非 流动负债				
<b>流动负债合计</b>	<b>30,255,377.95</b>	<b>51,814,597.51</b>	<b>24,837,267.53</b>	<b>86,788,270.23</b>
非流动负债：				
长期借款			17,166,175.83	
其他非流动负债				
<b>非流动负债合计</b>			<b>17,166,175.83</b>	
<b>负债合计</b>	<b>30,255,377.95</b>	<b>51,814,597.51</b>	<b>42,003,443.36</b>	<b>86,788,270.23</b>
股东权益：				
股 本	164,480,000.00	164,480,000.00	102,800,000.00	76,800,000.00
资本公积	525,759,114.76	525,759,114.76	566,879,114.76	27,909,449.29

盈余公积	19,095,246.94	19,095,246.94	13,629,143.62	9,544,087.64
未分配利润	153,915,711.73	136,475,453.45	110,668,810.11	73,903,306.34
归属于母公司所有者权益合计	863,250,073.43	845,809,815.15	793,977,068.49	188,156,843.27
少数股东权益				
<b>股东权益合计</b>	<b>863,250,073.43</b>	<b>845,809,815.15</b>	<b>793,977,068.49</b>	<b>188,156,843.27</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>893,505,451.38</b>	<b>897,624,412.66</b>	<b>835,980,511.85</b>	<b>274,945,113.50</b>

## 2、合并利润表

单位：元

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>141,521,828.13</b>	<b>484,687,467.76</b>	<b>382,792,439.38</b>	<b>284,442,043.06</b>
其中：营业收入	141,521,828.13	484,687,467.76	382,792,439.38	284,442,043.06
<b>二、营业总成本</b>	<b>124,519,365.98</b>	<b>426,973,227.70</b>	<b>342,866,710.47</b>	<b>256,085,381.41</b>
其中：营业成本	117,605,587.45	411,617,117.09	331,229,342.65	249,338,749.12
营业税金及附加	27,801.41	45,409.92	14,503.20	21,857.99
销售费用	349,822.83	1,809,256.71	1,931,451.98	2,090,328.60
管理费用	6,339,766.99	18,352,814.85	7,044,055.13	3,307,784.80
财务费用	200,984.18	-4,930,030.63	2,719,213.07	2,537,465.86
资产减值损失	-4,596.88	78,659.76	-71,855.56	-1,210,804.96
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>17,002,462.15</b>	<b>57,714,240.06</b>	<b>39,925,728.91</b>	<b>28,356,661.65</b>
加：营业外收入	585,815.89	5,212,184.57	2,277,000.00	1,973,956.20
减：营业外支出	148,019.76	5,953,677.97	1,352,169.16	129,735.17
其中：非流动资产处置损失		4,597,477.97	1,352,169.16	129,735.17
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>17,440,258.28</b>	<b>56,972,746.66</b>	<b>40,850,559.75</b>	<b>30,200,882.68</b>
减：所得税费用				
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>17,440,258.28</b>	<b>56,972,746.66</b>	<b>40,850,559.75</b>	<b>30,200,882.68</b>
归属于母公司股东的净利润	17,440,258.28	56,972,746.66	40,850,559.75	30,200,882.68
少数股东损益				
<b>六、每股收益：</b>				
（一）基本每股收益	0.106	0.346	0.323	0.47
（二）稀释每股收益	0.106	0.346	0.323	0.47



七、其他综合收益				
八、综合收益总额	<b>17,440,258.28</b>	<b>56,972,746.66</b>	<b>40,850,559.75</b>	<b>30,200,882.68</b>
归属于母公司股东的综合收益总额	17,440,258.28	56,972,746.66	40,850,559.75	30,200,882.68
归属于少数股东的综合收益总额				

### 3、合并现金流量表

单位：元

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	128,821,334.40	503,813,573.81	373,536,975.94	282,154,743.99
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	5,955,010.88	279,096,289.54	10,198,437.60	7,388,009.06
经营活动现金流入小计	134,776,345.28	782,909,863.35	383,735,413.54	289,542,753.05
购买商品、接受劳务支付的现金	93,349,173.47	448,885,105.05	345,046,478.40	247,238,249.61
支付给职工以及为职工支付的现金	7,530,314.21	12,115,501.35	8,837,110.94	3,143,815.40
支付的各项税费	561,188.60	513,737.28	460,040.00	
支付的其他与经营活动有关的现金	13,502,683.81	27,193,178.20	281,986,719.52	20,523,900.97
经营活动现金流出小计	114,943,360.09	488,707,521.88	636,330,348.86	270,905,965.98
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>19,832,985.19</b>	<b>294,202,341.47</b>	<b>-252,594,935.32</b>	<b>18,636,787.07</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	584,200.00	374,879.00	1,403,440.00	150,000.00
收到的其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	584,200.00	374,879.00	1,403,440.00	150,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	2,726,894.90	227,181,025.96	84,999,214.49	50,807,408.93
投资支付的现金		30,000,000.00		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		21,384,814.11		

投资活动现金流出的小计	2,726,894.90	278,565,840.07	84,999,214.49	50,807,408.93
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-2,142,694.90</b>	<b>-278,190,961.07</b>	<b>-83,595,774.49</b>	<b>-50,657,408.93</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资所收到的现金			573,970,000.00	39,000,000.00
取得借款所收到的现金	29,000,000.00	88,000,000.00	56,900,000.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	711.17			44,900,000.00
筹资活动现金流入小计	29,000,711.17	88,000,000.00	630,870,000.00	83,900,000.00
偿还债务所支付的现金	29,000,000.00	115,066,175.83	93,123,824.17	28,880,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	461,126.61	7,566,064.63	10,833,957.78	1,978,139.14
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,032.78		7,818,057.69	
筹资活动现金流出小计	29,462,159.39	122,632,240.46	111,775,839.64	30,858,139.14
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-461,448.22</b>	<b>-34,632,240.46</b>	<b>519,094,160.36</b>	<b>53,041,860.86</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>				
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>17,228,842.07</b>	<b>-18,620,860.06</b>	<b>182,903,450.55</b>	<b>21,021,239.00</b>
加：期初现金及现金等价物余额	199,059,730.38	217,680,590.44	34,777,139.89	13,755,900.89
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>216,288,572.45</b>	<b>199,059,730.38</b>	<b>217,680,590.44</b>	<b>34,777,139.89</b>

## (二) 最近三年及一期母公司财务报表

## 1、母公司资产负债表

## 母公司资产负债表（资产）

单位：元

资产	2012年 3月31日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	160,851,868.16	145,614,966.75	486,580,590.44	34,777,139.89
应收票据				

应收账款	5,441,154.56	5,405,748.70	6,358,735.51	3,157,139.41
预付款项	40,216,413.50	41,898,000.00	34,016,855.40	10,537,928.77
应收利息				
其他应收款	206,521,599.14	199,934,212.06	1,402,934.56	3,745,447.60
存 货	124,468,131.47	147,248,648.91	77,279,889.36	65,658,152.50
<b>流动资产合计</b>	<b>537,499,166.83</b>	<b>540,101,576.42</b>	<b>605,639,005.27</b>	<b>117,875,808.17</b>
<b>非流动资产：</b>				
长期股权投资	167,000,000.00	167,000,000.00		
固定资产	83,465,198.27	83,743,596.97	50,816,770.33	34,131,646.04
在建工程	1,130,071.00	1,100,071.00	109,706,430.53	70,788,266.78
固定资产清理	-200,857.63			
生产性生物资产	64,428,751.98	63,388,268.57	45,262,277.64	27,994,123.55
无形资产	29,314,525.14	29,527,048.77	23,640,111.42	24,155,268.96
长期待摊费用	1,009,455.54	1,114,264.83	915,916.66	
递延所得税资产				
<b>非流动资产合计</b>	<b>346,147,144.30</b>	<b>345,873,250.14</b>	<b>230,341,506.58</b>	<b>157,069,305.33</b>
<b>资产总计</b>	<b>883,646,311.13</b>	<b>885,974,826.56</b>	<b>835,980,511.85</b>	<b>274,945,113.50</b>

## 母公司资产负债表（负债和所有者权益）

单位：元

负债和所有者权益	2012年 3月31日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
<b>流动负债：</b>				
短期借款			9,900,000.00	63,290,000.00
应付票据				
应付账款	931,543.00	9,509,585.85	592,848.00	
预收款项	5,958,435.62	18,051,899.30	1,269,020.00	7,207,254.00
应付职工薪酬	716,565.66	1,339,395.07	380,926.08	499,947.94
应交税费	35,351.50	75,725.31	36,361.19	21,857.99
应付利息			1,379,346.72	6,543,114.61
应付股利	27,812.50	27,812.50		
其他应付款	13,183,975.00	13,472,306.84	11,278,765.54	9,226,095.69
一年内到期的 非流动负债				
<b>流动负债合计</b>	<b>20,853,683.28</b>	<b>42,476,724.87</b>	<b>24,837,267.53</b>	<b>86,788,270.23</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款			17,166,175.83	
其他非流动负债				
<b>非流动负债合计</b>			17,166,175.83	
<b>负债合计</b>	<b>20,853,683.28</b>	<b>42,476,724.87</b>	<b>42,003,443.36</b>	<b>86,788,270.23</b>
<b>股东权益：</b>				
股 本	164,480,000.00	164,480,000.00	102,800,000.00	76,800,000.00

资本公积	525,759,114.76	525,759,114.76	566,879,114.76	27,909,449.29
盈余公积	19,095,246.94	19,095,246.94	13,629,143.62	9,544,087.64
未分配利润	153,458,266.15	134,163,739.99	110,668,810.11	73,903,306.34
<b>股东权益合计</b>	<b>862,792,627.85</b>	<b>843,498,101.69</b>	<b>793,977,068.49</b>	<b>188,156,843.27</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>883,646,311.13</b>	<b>885,974,826.56</b>	<b>835,980,511.85</b>	<b>274,945,113.50</b>

## 2、母公司利润表

单位：元

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
<b>一、营业收入</b>	136,345,234.14	455,220,893.66	382,792,439.38	284,442,043.06
减：营业成本	111,714,276.88	383,786,124.82	331,229,342.65	249,338,749.12
营业税金及附加	27,801.41	44,639.58	14,503.20	21,857.99
销售费用	282,144.23	1,477,095.19	1,931,451.98	2,090,328.60
管理费用	4,969,548.78	16,358,808.48	7,044,055.13	3,307,784.80
财务费用	400,668.48	-4,593,643.66	2,719,213.07	2,537,465.86
资产减值损失		-120,207.98	-71,855.56	-1,210,804.96
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>18,950,794.36</b>	<b>58,268,077.23</b>	<b>39,925,728.91</b>	<b>28,356,661.65</b>
加：营业外收入	396,463.00	2,260,000.00	2,277,000.00	1,973,956.20
减：营业外支出	52,731.20	5,867,044.03	1,352,169.16	129,735.17
其中：非流动资产处置损失				129,735.17
<b>三、利润总额（亏损以“-”号填列）</b>	<b>19,294,526.16</b>	<b>54,661,033.20</b>	<b>40,850,559.75</b>	<b>30,200,882.68</b>
减：所得税费用				
<b>四、净利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>19,294,526.16</b>	<b>54,661,033.20</b>	<b>40,850,559.75</b>	<b>30,200,882.68</b>
五、其他综合收益				
<b>六、综合收益总额</b>	<b>19,294,526.16</b>	<b>54,661,033.20</b>	<b>40,850,559.75</b>	<b>30,200,882.68</b>

## 3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	123,849,905.76	478,422,867.92	373,536,975.94	282,154,743.99
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	490,669.59	277,859,784.80	10,198,437.60	7,388,009.06
经营活动现金流入小计	124,340,575.35	756,282,652.72	383,735,413.54	289,542,753.05

购买商品、接受劳务支付的现金	89,424,234.64	423,369,579.49	345,046,478.40	247,238,249.61
支付给职工以及为职工支付的现金	5,929,391.88	10,545,346.50	8,837,110.94	3,143,815.40
支付的各项税费	529,173.00	480,263.56	460,040.00	
支付的其他与经营活动有关的现金	12,345,098.03	22,522,838.07	281,986,719.52	20,523,900.97
经营活动现金流出小计	108,227,897.55	456,918,027.62	636,330,348.86	270,905,965.98
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>16,112,677.80</b>	<b>299,364,625.10</b>	<b>-252,594,935.32</b>	<b>18,636,787.07</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	528,000.00	8,104,644.84	1,403,440.00	150,000.00
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	528,000.00	8,104,644.84	1,403,440.00	150,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	942,649.78	180,283,839.06	84,999,214.49	50,807,408.93
投资所支付的现金		143,234,000.00		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		21,384,814.11		
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出的小计	942,649.78	344,902,653.17	84,999,214.49	50,807,408.93
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-414,649.78</b>	<b>-336,798,008.33</b>	<b>-83,595,774.49</b>	<b>-50,657,408.93</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金			573,970,000.00	39,000,000.00
取得借款所收到的现金	29,000,000.00	88,000,000.00	56,900,000.00	
收到其他与筹资活动有关的现金				44,900,000.00
筹资活动现金流入小计	29,000,000.00	88,000,000.00	630,870,000.00	83,900,000.00
偿还债务所支付的现金	29,000,000.00	115,066,175.83	93,123,824.17	28,880,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	461,126.61	7,566,064.63	10,833,957.78	1,978,139.14
支付其他与筹资活动有关的现金			7,818,057.69	
筹资活动现金流出小计	29,461,126.61	122,632,240.46	111,775,839.64	30,858,139.14
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-461,126.61</b>	<b>-34,632,240.46</b>	<b>519,094,160.36</b>	<b>53,041,860.86</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>				
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>15,236,901.41</b>	<b>-72,065,623.69</b>	<b>182,903,450.55</b>	<b>21,021,239.00</b>
加：期初现金及现金等价物余额	145,614,966.75	217,680,590.44	34,777,139.89	13,755,900.89

六、期末现金及现金等价物余额	160,851,868.16	145,614,966.75	217,680,590.44	34,777,139.89
----------------	----------------	----------------	----------------	---------------

## 二、合并财务报表范围及其变化情况

### （一）合并财务报表的编制方法

母公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。合并财务报表以母公司及其子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，由母公司按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》编制。

### （二）纳入合并报表范围的主要子公司情况

截至 2012 年 3 月 31 日，公司纳入合并财务报表范围的子公司情况如下表：

单位：万元

公司名称	子公司类型	注册地	业务性质	注册资本	经营范围	持股比例
怀化新康牧业有限公司	全资子公司	怀化	养殖业	3,471.20	长白、大约克、杜洛克纯种猪及长*大、大*长种母猪的饲养、销售	100%
湖南永昌畜牧生态养殖有限公司	全资子公司	常德	养殖业	3,700.00	畜牧、养殖、销售※	100%
大康肉类食品有限公司	全资子公司	怀化	屠宰	5,000.00	生猪屠宰，肉品分割加工，冷鲜肉配送，副产品加工，冷库出租，道路运输代理，货物配载信息服务，仓储理货，装卸搬运服务。	100%

### （三）近三年及一期合并范围的变化

根据公司与怀化新康牧业有限公司的全体股东于 2011 年 2 月 28 日签订的《股权转让协议》，本公司以 2,176.60 万元受让怀化新康牧业有限公司全体股东持有的怀化新康牧业有限公司 100.00% 股权。本公司已于 2011 年 2 月 28 日支付股权转让款 1,956.80 万元，并办理了相应的财产权交接手续，故自 2011 年 3 月起将其纳入合并财务报表范围。2011 年 6 月公司对其增资 2,823.40 万元。

根据本公司与曹国辉于 2010 年 4 月 23 日签订的《猪场转让协议书》，本公司以 200.00 万元受让曹国辉持有的湖南永昌畜牧生态养殖有限公司 100.00% 股权。本公司已于 2011 年 4 月 30 日支付股权转让款 200.00 万元，并办理了相应

的财产权交接手续，故自 2011 年 5 月起将其纳入合并财务报表范围。2011 年 6 月公司对其增资 3,500.00 万元。

公司于 2011 年 7 月 8 日利用首次公开发行超募资金设立全资子公司大康肉类食品有限公司，注册资本 5,000.00 万元，故自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

除上述变化外，近三年及一期公司合并范围无其他变化。

### 三、近三年及一期主要财务指标

#### (一) 主要财务指标

##### 1、合并报表口径

项目	2012.3.31	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率（倍）	13.77	8.24	24.38	1.36
速动比率（倍）	9.48	5.33	21.27	0.60
资产负债率（%）	3.39	5.77	5.02	31.57
每股净资产（元/股）	5.25	5.14	7.72	2.45
项目	2012 年 1-3 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
存货周转率（次）	0.84	3.61	4.63	3.86
应收账款周转率（次）	24.68	80.93	80.45	88.09
利息保障倍数（倍）	38.82	54.02	15.21	12.25
每股经营活动产生的现金净额（元/股）	0.12	1.79	-2.46	0.24

##### 2、母公司口径

项目	2012.3.31	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率（倍）	25.77	12.72	24.38	1.36
速动比率（倍）	19.81	9.25	21.27	0.60
资产负债率（%）	2.36	4.79	5.02	31.57
每股净资产（元/股）	5.25	5.13	7.72	2.45
项目	2012 年 1-3 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
存货周转率（次）	0.82	3.42	4.63	3.86
应收账款周转率（次）	25.14	77.39	80.45	88.09
利息保障倍数（倍）	42.84	51.87	15.21	12.25
每股经营活动产生的现金净额（元/股）	0.10	1.82	-2.46	0.24

##### 3、财务指标的计算方法

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货净额)/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

每股净资产=期末净资产(不含少数股东权益)/期末股本总额

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出

每股经营活动产生的现金净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

## (二) 近三年及一期的每股收益和净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)的要求计算的近三年及一期的每股收益和净资产收益率如下:

报告期利润		加权平均净资产收益率	每股收益(元/股)	
			基本每股收益	稀释每股收益
2012年 1-3月	归属于公司普通股股东的净利润	2.04%	0.106	0.106
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	1.99%	0.103	0.103
2011年	归属于公司普通股股东的净利润	6.95%	0.346	0.346
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	7.04%	0.351	0.351
2010年	归属于公司普通股股东的净利润	15.85%	0.513	0.513
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	15.49%	0.501	0.501
2009年	归属于公司普通股股东的净利润	22.00%	0.465	0.465
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	20.65%	0.437	0.437

本公司不存在稀释性潜在普通股。每股收益计算过程如下:

基本每股收益= $P_0 \div S$

$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$

其中:  $P_0$  为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润;  $S$  为发行在外的普通股加权平均数;  $S_0$  为期初股份总数;  $S_1$  为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数;  $S_i$  为报告期因发



行新股或债转股等增加股份数； $S_j$  为报告期因回购等减少股份数； $S_k$  为报告期缩股数； $M_0$  报告期月份数； $M_i$  为增加股份次月起至报告期期末的累计月数； $M_j$  为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

加权平均净资产收益率的计算公式如下：

$$\text{加权平均净资产收益率} = P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中： $P_0$  分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润； $NP$  为归属于公司普通股股东的净利润； $E_0$  为归属于公司普通股股东的期初净资产； $E_i$  为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产； $E_j$  为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产； $M_0$  为报告期月份数； $M_i$  为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数； $M_j$  为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数； $E_k$  为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动； $M_k$  为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

### （三）近三年及一期非经常性损益明细表

单位：万元

非经常性损益项目（损失-,收益+）	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
非流动性资产处置损益；	-	-459.75	-135.22	-12.97
计入当期损益的政府补助(与公司业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)；	39.45	233.11	174.20	177.54
除上述各项之外的其他营业外收入和支出；	4.33	265.51	53.50	19.86
其他符合非经常性损益定义的损益项目；	-	-113.03	-	-
合计	43.78	-74.15	92.48	184.42

## 四、管理层讨论与分析

### （一）以合并报表口径分析

#### 1、资产负债结构分析

##### （1）主要资产状况

报告期内，公司资产总体构成情况如下表：

单位：万元

资产	2012年3月31日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	41,650.71	46.61%	42,677.44	47.54%	60,563.90	72.45%	11,787.58	42.87%
非流动资产	47,699.83	53.39%	47,085.00	52.46%	23,034.15	27.55%	15,706.93	57.13%
资产总计	<b>89,350.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>89,762.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>83,598.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>27,494.51</b>	<b>100.00%</b>

近三年及一期末，公司总资产分别为 27,494.51 万元、83,598.05 万元、89,762.44 万元和 89,350.55 万元，总体呈扩张趋势，最近三年的年均复合增长率为 80.69%。2010 年末的总资产较 2009 年末增加 204.05%，主要系公司 2010 年 11 月首次公开发行股票募集资金所致；2011 年末总资产较 2010 年末增长 7.37%，主要系公司生产规模扩张导致存货及固定资产增加所致。公司的资产主要由货币资金、存货、预付款项、固定资产和生产性生物资产等项目构成。

### 1) 流动资产分析

报告期内，公司流动资产构成情况如下表：

单位：万元

流动资产	2012年3月31日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	21,628.86	51.93%	19,905.97	46.64%	48,658.06	80.34%	3,477.71	29.50%
应收账款	585.00	1.40%	561.93	1.32%	635.87	1.05%	315.71	2.68%
预付款项	6,246.08	15.00%	6,880.07	16.12%	3,401.69	5.62%	1,053.79	8.94%
其他应收款	232.95	0.56%	221.20	0.52%	140.29	0.23%	374.54	3.18%
存货	12,957.83	31.11%	15,067.64	35.31%	7,727.99	12.76%	6,565.82	55.70%
其他流动资产	-	-	40.63	0.10%	-	-	-	0.00%
合计	<b>41,650.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>42,677.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>60,563.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,787.58</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司流动资产主要是与主营业务密切相关的货币资金、预付账款、和存货。

#### ①货币资金

近三年及一期末，公司货币资金分别为 3,477.71 万元、48,658.06 万元、19,905.97 万元和 21,628.86 万元，占流动资产的比例分别为 29.50%、80.34%、46.64%和 51.93%。2010 年末货币资金较 2009 年末增长 1,299.14%，主要系公司 2010 年 11 月收到首次公开发行股票募集资金所致；2011 年末货币资金较 2010 年末减少 59.09%，主要系公司 2011 年募集资金大量投入到募投项目、为扩大生产经营规模对外收购资产及归还银行借款所致。

#### ②应收账款

近三年及一期末，公司应收账款净额分别为 315.71 万元、635.87 万元、561.93 万元和 585.00 万元，占流动资产的比例分别为 2.68%、1.05%、1.32% 和 1.40%，所占比例较小。公司客户主要为生猪经销商，公司实行“付款发货、随行就市、批款批货”的销售策略，因此各期末的应收账款均较少。

报告期内，公司应收账款账龄结构如下：

单位:万元

账龄	2012年3月31日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	余额	坏账准备	余额	坏账准备	余额	坏账准备	余额	坏账准备
1年以内	614.57	29.58	591.51	29.58	669.34	33.47	314.65	15.73
1-2年	-	-	-	-	-	-	13.23	1.32
2-3年	-	-	-	-	-	-	-	-
3-4年	-	-	-	-	-	-	9.79	4.90
小计	614.57	29.58	591.51	29.58	669.34	33.47	337.66	21.95

公司应收账款账龄主要在 1 年以内，报告期内公司一年以内的应收账款比例分别为 93.18%、100.00%、100.00%和 100.00%，公司应收账款质量较好，数额不大，发生坏账的风险较小。

### ③预付款项

近三年及一期末，公司预付款项分别为 1,053.79 万元、3,401.69 万元、6,880.07 万元和 6,246.08 万元，占流动资产的比例分别为 8.94%、5.62%、16.12%和 15.00%。

2010 年末预付款项较 2009 年末增加 222.80%，主要是因为预付的原材料采购款增加及预付了永昌畜牧收购款所致；2011 年末预付款项较 2010 年末增加 102.25%，主要是本期预付了怀化雪山食品有限公司资产收购款 2,160.00 万元及溆浦县种猪场收购款 1,650.00 万元所致。

2011 年末预付款项较大的前五名单位如下：

单位:万元

单位名称	与本公司关系	期末数	账龄	未结算原因
怀化雪山食品有限公司	非关联方	2,160.00	1 年以内	资产过户手续尚未完成
溆浦县财政局	非关联方	1,650.00	1 年以内	政府相关审批程序尚未办理完毕
宋伟军	非关联方	820.00	1 年以内	预付原材料款，未入库
杨城	非关联方	800.00	1 年以内	预付原材料款，未入库

杨连贵	非关联方	400.00	1 年以内	预付原材料款，未入库
小 计		<b>5,830.00</b>		

## ④存货

报告期内，公司的存货主要为原材料、消耗性生物资产及饲料。近三年及一期，公司存货构成情况如下：

单位:万元

流动资产	2012年3月31日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
消耗性生物资产	8,253.22	63.69%	11,749.04	77.98%	7,240.16	86.55%	4,907.01	74.74%
其中：种猪	2,438.05	18.82%	3,693.72	24.51%	2,143.50	25.62%	3,302.00	50.29%
仔猪	463.74	3.58%	377.45	2.51%	169.74	2.03%	209.28	3.19%
育肥猪	5,351.43	41.30%	7,677.86	50.96%	4,926.92	58.90%	1,395.74	21.26%
原材料	4,394.45	33.91%	3,295.54	21.87%	965.28	11.54%	1,514.32	23.06%
饲料	14.82	0.11%	8.82	0.06%	118.96	1.42%	126.45	1.93%
其他	295.33	2.28%	14.25	0.09%	41.02	0.49%	18.04	0.27%
合 计	<b>12,957.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,067.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,365.43</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,565.82</b>	<b>100.00%</b>

公司存货主要为消耗性生物资产和原材料。近三年及一期末，公司存货净额分别为 6,565.82 万元、7,727.99 万元、15,067.64 万元和 12,957.83 万元，占流动资产的比例分别为 55.70%、12.76%、35.31%和 31.11%。2010 年末存货净额较 2009 年末增加 17.70%，主要是因为公司生产规模扩大，期末消耗性生物资产增加所致；2011 年末存货净额较 2010 年末增加 94.97%，主要原因是：随着公司募集资金投资项目的投入、收购的猪场增加及公司生产规模的扩大，消耗性生物资产从 2010 年末 6,602.72 万元增加到 2011 年末的 11,749.04 万元，原材料从 2010 年末的 965.28 万元增加到 2011 年末的 3,295.54 万元。

## 2) 非流动资产分析

报告期内，公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、在建工程、生产性生物资产和无形资产构成。近三年及一期，公司非流动资产的构成情况如下：

单位:万元

非流动资产	2012年3月31日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	3,000.00	6.29%	3,000.00	6.37%	-	-	-	-
固定资产	31,660.48	66.37%	31,155.49	66.17%	5,081.68	22.06%	3,413.16	21.73%
在建工程	553.97	1.16%	638.87	1.36%	10,970.64	47.63%	7,078.83	45.07%
工程物资	1.58	0.00%						

固定资产清理	-20.09	-0.04%						
生产性生物资产	7,187.90	15.07%	6,933.48	14.73%	4,526.23	19.65%	2,799.41	17.82%
无形资产	5,019.49	10.52%	5,050.18	10.73%	2,364.01	10.26%	2,415.53	15.38%
长期待摊费用	296.50	0.62%	306.98	0.65%	91.59	0.40%	-	-
<b>合计</b>	<b>47,699.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,085.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,034.15</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,706.93</b>	<b>100.00%</b>

#### ①长期股权投资

报告期内，公司存在一项长期股权投资：2011 年公司与浙江天堂硅谷股权投资管理集团有限公司共同投资设立长沙天堂硅谷大康股权投资合伙企业（有限合伙），其中公司投资 3,000.00 万元，占出资额的 10%。

#### ②固定资产

近三年及一期末，公司固定资产账面价值分别为 3,413.16 万元、5,081.68 万元、31,155.49 万元和 31,660.48 万元，占非流动资产的比例分别为 21.73%、22.06%、66.17%和 66.37%。2010 年末固定资产净额较 2009 年末增加 48.88%，主要系收购鸭毛陇养殖小区资产所致；2011 年末固定资产净额较 2010 年末增加 513.09%，主要系 40 万头生猪屠宰加工项目完工转入固定资产科目核算及收购怀化新康牧业有限公司、澧县平安种猪场、石门县盛旺达种猪场等猪场资产所致。

#### ③在建工程

近三年及一期末，公司在建工程账面价值分别为 7,078.83 万元、10,970.64 万元、638.87 万元和 553.97 万元，占非流动资产的比例分别为 45.07%、47.63%、1.36%和 1.16%。公司在建工程账面价值 2010 年末较 2009 年末增加 54.98%，主要系 40 万头生猪屠宰加工项目投入所致；2011 年末较 2010 年末减少 94.18%，主要系 40 万头生猪屠宰加工项目完工，转到固定资产科目核算所致。

#### ④生产性生物资产

报告期内，公司生产性生物资产均为种猪，构成情况如下：

单位：万元

	2012年3月31日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
种猪	7,187.90	6,933.48	4,526.23	2,799.41

近三年及一期末，公司生产性生物资产账面价值分别为 2,799.41 万元、4,526.23 万元、6,933.48 万元和 7,187.90 万元，占非流动资产的比例分别为 17.82%、19.65%、14.73%和 15.07%。报告期内，随着公司生产规模的扩大，生产性生物资产账面价值持续增长，2009 年至 2011 年年均复合增长率达

57.38%。

⑤无形资产

近三年及一期末，公司无形资产账面价值分别为 2,415.53 万元、2,364.01 万元、5,050.18 万元和 5,019.49 万元，占非流动资产的比例分别为 15.38%、10.26%、10.73%和 10.52%。2011 年末无形资产账面价值较 2010 年末增加 113.63%，主要系公司收购怀化新康牧业有限公司导致土地使用权增加。

⑥长期待摊费用

近三年及一期末，公司长期待摊费用分别为 0、91.59 万元、306.98 万元和 296.50 万元。长期待摊费用主要为公司部分猪场的土地租赁费用摊销。

(2) 主要负债情况

公司负债主要是流动负债，近三年及一期，流动负债占负债总额的比例分别为 100.00%、59.13%、100.00%和 100.00%。报告期内，公司负债的构成情况如下：

单位:万元

负债	2012年3月31日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	3,025.54	100.00%	5,181.46	100.00%	2,483.73	59.13%	8,678.83	100.00%
非流动负债	-	-	-	-	1,716.62	40.87%	-	0.00%
负债合计	<b>3,025.54</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,181.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,200.34</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,678.83</b>	<b>100.00%</b>

1) 流动负债分析

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款构成，报告期内流动负债情况如下：

单位:万元

流动负债	2012年3月31日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	-	-	-	-	990.00	39.86%	6,329.00	72.92%
应付账款	326.17	10.78%	996.73	19.24%	59.28	2.39%	-	-
预收款项	619.37	20.47%	1,805.19	34.84%	126.90	5.11%	720.73	8.30%
应付职工薪酬	79.71	2.63%	137.93	2.66%	38.09	1.53%	49.99	0.58%
应交税费	-177.87	-5.88%	8.46	0.16%	3.64	0.15%	2.19	0.03%
应付利息	-	-	-	-	137.93	5.55%	654.31	7.54%
应付股利	2.78	0.09%	2.78	0.05%	-	-	-	-

其他应付款	2,175.37	71.90%	2,230.37	43.05%	1,127.88	45.41%	922.61	10.63%
<b>流动负债合计</b>	<b>3,025.54</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,181.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,483.73</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,678.83</b>	<b>100.00%</b>

### ①短期借款

2009年末、2010年末，公司短期借款分别为6,329.00万元和990.00万元，占流动负债的比例分别为72.92%和39.86%，2011年末、2012年3月末无短期借款。2010年，公司短期借款通过展期及提前偿还，使得2010年末短期借款有较大幅度的下降；2011年公司使用超募资金偿还了全部借款。

### ②应付账款

最近三年及一期末，公司应付账款分别为0、59.28万元、996.73万元和326.17万元，占流动负债的比例分别为0、2.39%、19.24%和10.78%。报告期内，公司应付账款金额较小，主要为应付原材料款。2011年末，公司应付账款较2010年末增加1,581.40%，主要系公司业务扩大后，应付原材料采购款增加所致。

### ③预收款项

最近三年及一期末，公司预收款项分别为720.73万元、126.90万元、1,805.19万元和619.37万元，占流动负债的比例分别为8.30%、5.11%、34.84%和20.47%。公司预收款项均为预收生猪销售款，2011年生猪行情较好，导致年末预收款项余额较上年末增加了1,678.29万元；2012年3月末预收款项较2011年末减少65.69%，主要系上年预售生猪本期结转收入所致。

### ④其他应付款

最近三年及一期末，公司其他应付款分别为922.61万元、1,127.88万元、2,230.37万元和2,175.37万元，占流动负债的比例分别为10.63%、45.41%、43.05%和71.90%。公司其他应付款主要为收取的养殖大户押金及往来款。2011年末，公司其他应付款较2010年末增长97.75%，主要系公司规模扩大，收取的养殖大户押金及往来款项增加所致。

## 2) 非流动负债分析

单位:万元

负债	2012年3月31日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	-	-	-	-	1,716.62	100.00%	-	-

非流动负债合计	-	-	-	-	1,716.62	100.00%	-	-
---------	---	---	---	---	----------	---------	---	---

报告期内，公司非流动负债主要为长期借款。2010年，公司短期借款展期，其中部分展期一年以上的短期借款转入长期借款科目核算。2011年，公司提前归还了所有银行借款。

## 2、现金流量分析

最近三年及一期，公司的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
<b>经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	12,882.13	50,381.36	37,353.70	28,215.47
收到的税费返还	-	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	595.50	27,909.63	1,019.84	738.80
经营活动现金流入小计	13,477.63	78,290.99	38,373.54	28,954.28
购买商品、接受劳务支付的现金	9,334.92	44,888.51	34,504.65	24,723.82
支付给职工以及为职工支付的现金	753.03	1,211.55	883.71	314.38
支付的各项税费	56.12	51.37	46.00	-
支付的其他与经营活动有关的现金	1,350.27	2,719.32	28,198.67	2,052.39
经营活动现金流出小计	11,494.34	48,870.75	63,633.03	27,090.60
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>1,983.30</b>	<b>29,420.23</b>	<b>-25,259.49</b>	<b>1,863.68</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-214.27</b>	<b>-27,819.10</b>	<b>-8,359.58</b>	<b>-5,065.74</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-46.14</b>	<b>-3,463.22</b>	<b>51,909.42</b>	<b>5,304.19</b>
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>1,722.88</b>	<b>-1,862.09</b>	<b>18,290.35</b>	<b>2,102.12</b>
<b>期末现金及现金等价物余额</b>	<b>21,628.86</b>	<b>19,905.97</b>	<b>21,768.06</b>	<b>3,477.71</b>

### (1) 经营活动现金流量分析

最近三年及一期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 1,863.68 万元、-25,259.49 万元、29,420.23 万元和 1,983.30 万元。

2010年度，公司经营活动产生的现金流量净额较 2009 年变化较大，主要原因是：1) 公司将首次公开发行股票并上市募集资金中的 26,890.00 万元以定期存单的形式存放，因期限超过 3 个月，未作为现金及现金等价物，而列入了支付的其他经营活动现金；2) 随着公司生产规模的扩大，2010 年末存货较 2009 年末增加 1,162.17 万元；3) 经营性应收项目 2010 年末较 2009 年末增加 680.93 万元，而经营性应付较 2009 年末减少 2,129.25 万元。



2011 年度经营性现金流净额为 29,420.23 万元，较上年增加较多，主要原因是：1) 上年度以定期存单的方式存放的募集资金 26,890.00 万元本期转回为活期存款；2) 经营性应收较 2010 年末减少 865.49 万元，经营性应付较 2010 年末增加 781.46 万元。

整体来看，报告期内公司经营活动现金净流量波动较大主要是由于首次公开发行募集资金以定期存单方式存放及转回活期存款导致，剔除此项影响后，公司最近三年及一期经营活动产生的现金流量净额分别为 1,863.68 万元、1,630.51 万元、2,530.23 万元和 1,983.30 万元，均为正数。

### (2) 投资活动现金流量分析

最近三年及一期投资活动产生的现金流量净额分别为 -5,065.74 万元、-8,359.58 万元、-27,819.10 万元和 -214.27 万元。报告期内，公司投资活动现金流量净额出现负值的原因主要系公司建设项目投入较多。公司业务处于快速扩张期，发生的资本性支出较多，所有投资活动均围绕公司的主营业务展开，为公司盈利能力的持续提升奠定了坚实基础。

### (3) 筹资活动现金流量分析

最近三年及一期筹资活动产生的现金流量净额分别为 5,304.19 万元、51,909.42 万元、-3,463.22 万元和 -46.14 万元。2010 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 51,909.42 万元，金额较大，主要原因是 2010 年公司首次公开发行股票募集资金所致；2011 年筹资活动产生的现金流量净额为 -3,463.22 万元，主要为本年度归还银行借款及分配股利所致。

## 3、偿债能力分析

项目	2012 年 3 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动比率 (倍)	13.77	8.24	24.38	1.36
速动比率 (倍)	9.48	5.33	21.27	0.60
资产负债率 (%)	3.39	5.77	5.02	31.57
项目	2012 年 1-3 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
息 税 前 利 润 (EBIT) (万元)	1,790.14	5,804.73	4,372.50	3,288.55
利息保障倍数 (倍)	38.82	54.02	15.21	12.25

近三年及一期末，公司流动比率分别为 1.36、24.38、8.24 和 13.77，速动比率分别为 0.60、21.27、5.33 和 9.48，最近两年及一期处于较高的水平。210 年末流动比率和速动比率较 2009 年末大幅提高主要是因为 2010 年 11 月公司收

到首次公开发行股票募集资金所致；2011年末流动比率和速动比率较2010年末下降，主要是募集资金大量投入募投项目及收购了多项资产导致货币资金减少所致。2012年3月末公司的流动资产主要构成为货币资金、存货及一年以内的预付款项等，流动性高，短期偿债能力较强。

近三年及一期末，公司资产负债率分别为31.57%、5.02%、5.77%和3.39%。资产负债率呈逐年下降趋势并处于较低的水平，偿债能力强。也从另一方面说明，如公司本次公司债券成功发行，将进一步改善公司的财务结构。

近三年，公司的息税前利润稳步增加，利息保障倍数不断上升，2011年为54.02倍，利息保障倍数较高。2012年1-3月，公司利息税保障倍数为38.82倍（公司2012年1-3月期间存在银行借款并支付了利息所致）。公司的利息保障倍数水平表明公司具备很强的偿债能力，能够较好地支撑公司筹措资金，满足经营规模扩张的需要。

从偿债能力财务指标分析来看，公司偿债能力较强，因不能偿还到期债务而发生的财务风险较小。

#### 4、盈利能力分析

近三年及一期，公司简要利润表如下：

单位：万元

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
1、营业收入	14,152.18	48,468.75	38,279.24	28,444.20
2、营业利润	1,700.25	5,771.42	3,992.57	2,835.67
3、营业外收支净额	43.78	-74.15	92.48	184.42
4、利润总额	1,744.03	5,697.27	4,085.06	3,020.09
5、净利润	1,744.03	5,697.27	4,085.06	3,020.09
6、归属于母公司股东的净利润	1,744.03	5,697.27	4,085.06	3,020.09

最近三年公司营业收入持续稳定增长，年均复合增长率为30.54%，公司盈利能力也显著增强，归属于母公司股东的净利润年均复合增长率为37.35%。

##### （1）营业收入结构分析

近三年及一期，公司营业收入情况列示如下：

单位：万元

项目	2012年1-3月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	14,109.46	99.70%	48,370.86	99.80%	38,244.20	99.91%	28,404.46	99.86%
其他业务收入	42.73	0.30%	97.89	0.20%	35.05	0.09%	39.74	0.14%

营业收入合计	14,152.18	100.00%	48,468.75	100.00%	38,279.24	100.00%	28,444.20	100.00%
--------	-----------	---------	-----------	---------	-----------	---------	-----------	---------

报告期内，公司主营业务突出，营业收入主要来源于主营业务收入。随着公司生产经营规模的扩大，公司营业收入增速较快，2009年-2011年年均复合增长率达到30.54%。

## (2) 主营业务收入分析

报告期内，公司的主营业务收入分别为28,404.46万元、38,244.20万元、48,370.86万元和14,109.46万元，2009年-2011年公司主营业务收入显示出快速增长的态势，年均复合增长率达30.50%，反映公司生产经营规模逐年增大，营业收入持续较快增长。

### 1) 按产品分

近三年及一期，按产品类别列示的主营业务收入的构成如下表：

单位：万元

项目	2012年1-3月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 生猪养殖	12,514.66	88.70%	40,788.17	84.32%	31,852.24	83.29%	24,208.48	85.23%
1.1 种猪	4,284.05	30.36%	13,362.04	27.62%	16,473.59	43.07%	11,846.52	41.71%
1.2 育肥猪	6,487.55	45.98%	22,797.85	47.13%	13,148.99	34.38%	10,515.78	37.02%
1.3 仔猪	1,743.05	12.35%	4,628.28	9.57%	2,229.66	5.83%	1,846.19	6.50%
2 饲料	1,523.43	10.80%	6,072.34	12.55%	6,391.96	16.71%	4,195.98	14.77%
3 屠宰肉制品	71.37	0.51%	1,510.35	3.12%	-	-	-	-
合计	14,109.46	100.00%	48,370.86	100.00%	38,244.20	100.00%	28,404.46	100.00%

近三年及一期，生猪养殖为公司主营业务收入的主要来源，占公司主营业务收入的比重均在80%以上。生猪养殖主要包括种猪、育肥猪、仔猪三种产品。

报告期内，公司种猪销售收入分别为11,846.52万元、16,473.59万元、13,362.04万元和4,284.05万元。2010年种猪销售收入较2009年增长39.06%，主要是由于当年种猪行情相对较好，公司扩大了种猪出栏量，种猪出栏数量较上年增长60.22%；2011年种猪销售收入较2010年下降18.89%，主要是由于公司为顺利完成30万头规模生态养猪小区募集资金投资项目建设，增加了种猪自用量减少了出栏量。

报告期内，公司育肥猪销售收入分别为10,515.78万元、13,148.99万元、22,797.85万元和6,487.55万元。2011年育肥猪销售收入较2010年增长73.38%，一方面是由于公司生产规模扩大，育肥猪出栏量较2010年增长

27.09%；另一方面是由于本年度猪肉价格上涨，导致生猪出栏单价大幅提高。

## 2) 按地区分

近三年及一期，按销售地区列示的主营业务收入的构成如下表：

单位：万元

项目	2012年1-3月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
国内销售	14,109.46	100.00%	48,370.86	100.00%	38,244.20	100.00%	28,404.46	100.00%
合计	14,109.46	100.00%	48,370.86	100.00%	38,244.20	100.00%	28,404.46	100.00%

近三年及一期，公司销售收入均为国内销售。

## (3) 毛利率分析

### 1) 毛利率情况

报告期内，公司分产品毛利率情况如下表：

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
种猪	27.39%	19.98%	18.03%	13.05%
仔猪	30.60%	23.28%	13.22%	12.92%
育肥猪	9.92%	14.45%	10.81%	14.34%
饲料	11.94%	6.11%	6.80%	4.23%
屠宰肉制品	-274.02%	-11.94%	-	-
综合毛利率	16.90%	15.08%	13.47%	12.34%

报告期内，公司综合毛利率分别为 12.34%、13.47%、15.08%和 16.90%，总体保持逐年上升趋势。2010 年，公司综合毛利率较 2009 年上升 1.13 个百分点，主要是由于 2010 年公司扩大了相对较高毛利率的种猪的出栏量所致；2011 年综合毛利率较 2010 年上升 1.61 个百分点，主要是由于猪肉价格上涨，种猪、仔猪、育肥猪毛利率均较 2010 年上升所致；2012 年 1-3 月，由于种猪、仔猪价格仍处于较高水平，毛利率高于上年全年平均水平，导致本期综合毛利率较 2011 年上升 1.82 个百分点。

### 2) 与同行业上市公司对比

A 股上市公司中，拥有生猪养殖业务的公司有新五丰、罗牛山和雏鹰农牧。

报告期内，同行业可比上市公司综合毛利率情况如下：

项目	2011年度	2010年度	2009年度
新五丰	22.61%	7.60%	10.96%
罗牛山	16.97%	-0.72%	8.81%
雏鹰农牧	39.30%	25.67%	22.51%
同行业上市公司平均值	26.29%	10.85%	14.09%

大康牧业（综合毛利率）	15.08%	13.47%	12.34%
大康牧业（生猪养殖）	17.26%	14.17%	13.60%

注：1、由于罗牛山主营业务包括生猪、房地产及教育，本表选取的仅为其生猪养殖的毛利率；新五丰选取的是生猪内销的毛利率；

2、数据来源：上市公司年报。

从上表可知，公司生猪养殖的毛利率低于地处玉米等原材料主产区、拥有原材料成本优势的雏鹰农牧，而高于罗牛山，与新五丰相差不大。

2009 年度，公司生猪养殖毛利率低于雏鹰农牧，高于新五丰及罗牛山，处于行业中间水平。

2010 年度，由于生猪价格呈前低后高的走势，公司相应调整了生猪出栏结构，在上半年适当增加了毛利率较高的种猪的出栏量，下半年增加了育肥猪的出栏量，全年生猪养殖毛利率较 2009 年上升了 0.57 个百分点，高于同行业上市公司平均值。

2011 年度，由于猪肉价格上升导致生猪价格上涨较大，公司生猪养殖毛利率较 2010 年上升了 3.09 个百分点，但低于同行业上市公司平均水平上涨幅度，主要原因是：①本年度公司收购多个猪场，固定资产、生产性生物资产增长较大，相应的其折旧或摊销增加；同时为确保公司规模扩大后的人员、技术保障，专业人才和饲养人员增长较大，相应的支出增加；公司对新收购的猪场均进行了重新的布局，并进行了血缘更换，因此 2011 年其产出量并不大，但相应的折旧摊销及人员工资增加了已销生猪的成本；②公司养殖场大多位于湘西地区，其原材料价格、运输支出均稍高于其他地区，因此与同行业上市公司相比，公司原材料成本支出稍高；③本年度公司加大了宁乡花猪、湘西大黑猪等地方品种的扩繁力度和规模，由于地方品种的饲养周期较长，远高于普通育肥猪的饲养周期，其料肉比也高于普通育肥猪，拉低了生猪养殖的毛利率；④公司为确保大康食品第四季度试投产的食品安全问题，亦暂缓了育肥猪的销售，导致暂缓销售的育肥猪料肉比增高、饲养成本上升。

综上所述，公司生猪养殖的毛利率处于行业中间水平，与同处湖南的新五丰差异不大。

#### （4）期间费用分析

##### 1) 公司期间费用情况

近三年及一期，期间费用及期间费用率情况如下：

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入(万元)	14,152.18	48,468.75	38,279.24	28,444.20
期间费用(万元)	689.06	1,523.20	1,169.47	793.56
其中:销售费用(万元)	34.98	180.93	193.15	209.03
管理费用(万元)	633.98	1,835.28	704.41	330.78
财务费用(万元)	20.10	-493.00	271.92	253.75
期间费用率	4.87%	3.14%	3.06%	2.79%
其中:销售费用率	0.25%	0.37%	0.50%	0.73%
管理费用率	4.48%	3.79%	1.84%	1.16%
财务费用率	0.14%	-1.02%	0.71%	0.89%

近三年及一期,与公司业务规模持续扩大相对应,公司期间费用总额占营业收入的比例分别为2.79%、3.06%、3.14%和4.87%,比例大致呈上升趋势,但处于相对较低水平。

近三年及一期,公司管理费用分别为330.78万元、704.41万元、1,835.28万元和633.98万元,增长较快。2010年管理费用较2009年增长112.95%,主要原因是:①由于物价上涨导致工资上涨、生产规模扩大、员工数量增多导致的薪资支出较上年增加99.47万元;②随着公司生产经营规模的扩大,办公费用、业务招待费、审计咨询费等较上年增加130.20万元。2011年管理费用较2010年增长160.54%,主要原因是:①业务规模扩大相应导致办公费用、业务招待费、车辆使用费、差旅费等增加588.37万元;②工资上涨、员工人数增多导致薪资支出较上年增加248.09万元;③公司上市导致董事会费用增加了50.79万元。

## 2) 与同行业上市公司对比

报告期内,同行业可比上市公司期间费用率情况如下:

	项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
新五丰	期间费用率	8.33%	11.48%	9.69%	11.37%
	其中:销售费用率	3.97%	4.40%	4.33%	5.22%
	管理费用率	3.97%	6.64%	4.29%	5.63%
	财务费用率	0.39%	0.44%	1.08%	0.52%
罗牛山	期间费用率	25.51%	17.21%	16.38%	15.88%
	其中:销售费用率	1.18%	1.21%	2.02%	1.29%
	管理费用率	15.72%	11.41%	12.20%	12.41%
	财务费用率	8.61%	4.58%	2.15%	2.19%
雏鹰农牧	期间费用率	6.77%	6.71%	9.40%	8.29%
	其中:销售费用率	1.19%	1.67%	2.00%	1.59%
	管理费用率	4.30%	3.51%	5.19%	4.53%

	财务费用率	1.28%	1.54%	2.21%	2.16%
大康牧业	期间费用率	4.87%	3.14%	3.06%	2.79%
	其中：销售费用率	0.25%	0.37%	0.50%	0.73%
	管理费用率	4.48%	3.79%	1.84%	1.16%
	财务费用率	0.14%	-1.02%	0.71%	0.89%

数据来源：上市公司公告

与同行业可比公司相比，公司期间费用率处于较低水平，其中：

①公司销售费用率很低。公司的主要产品为种猪、仔猪、育肥猪、饲料及屠宰肉制品，客户多为个体经销户，由客户上门提货，故销售费用较少。与公司销售模式较为接近的是雏鹰农牧，其销售费用率也较低。

②公司管理费用率稍低于行业平均水平。2009年、2010年由于公司规模相对较小人员较少且工资较低，管理费用中的薪资支出、办公费用等相对较低，因此管理费用率较低。2011年公司管理费用率与雏鹰农牧相当。

③公司财务费用率较低。由于公司2010年上市募集大量资金，并归还了银行借款，故财务费用率较低。

#### (5) 营业外收支及非经常性损益分析

##### 1) 营业外收支分析

近三年及一期，公司营业外收支情况如下：

单位:万元

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
营业外收入	58.58	521.22	227.70	197.40
营业外支出	14.80	595.37	135.22	12.97

报告期内公司营业外收入较小，营业外收入对公司的经营业绩影响很小，主要为政府补助；营业外支出较小，主要为非流动资产处置损失及公益性捐赠支出。

##### 2) 非经常性损益分析

近三年及一期，公司非经常性损益情况如下：

单位:万元

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
非经常性损益	43.78	-74.15	92.48	184.42
非经常性损益占净利润比例	2.51%	-1.30%	2.26%	6.11%

近三年及一期，公司非经常性损益主要为非流动资产的处置损益和与公司正常经营活动无关的政府补助。公司的非经常性损益占净利润的比重较低，反映了

公司经营活动稳定，受非经常性因素影响很小，主营业务状况和盈利能力良好。

### (6) 净利润分析

近三年及一期，归属于母公司所有者净利润分别为 3,020.09 万元、4,085.06 万元、5,697.27 万元和 1,744.03 万元，2009 年至 2011 年复合增长率达 37.35%，显示了公司良好的盈利增长能力。

## (二) 以母公司口径分析

### 1、资产负债结构分析

#### (1) 主要资产情况

报告期内，母公司资产总体构成情况如下表：

单位：万元

资产	2012年3月31日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	53,749.92	60.83%	54,010.16	60.96%	60,563.90	72.45%	11,787.58	42.87%
非流动资产	34,614.71	39.17%	34,587.33	39.04%	23,034.15	27.55%	15,706.93	57.13%
<b>资产总计</b>	<b>88,364.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>88,597.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>83,598.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>27,494.51</b>	<b>100.00%</b>

近三年及一期末，母公司总资产分别为 27,494.51 万元、83,598.05 万元、88,597.48 万元和 88,364.63 万元，总体呈扩张趋势，最近三年的年均复合增长率为 79.51%。2010 年末的总资产较 2009 年末增加 204.05%，主要系公司 2010 年 11 月首次公开发行股票募集资金所致。母公司的资产主要由货币资金、存货、预付款项、固定资产和生产性生物资产等项目构成。

#### 1) 流动资产

报告期内，母公司流动资产构成情况如下表：

单位：万元

流动资产	2012年3月31日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	16,085.19	29.93%	14,561.50	26.96%	48,658.06	80.34%	3,477.71	29.50%
应收账款	544.12	1.01%	540.57	1.00%	635.87	1.05%	315.71	2.68%
预付款项	4,021.64	7.48%	4,189.80	7.76%	3,401.69	5.62%	1,053.79	8.94%
其他应收款	20,652.16	38.42%	19,993.42	37.02%	140.29	0.23%	374.54	3.18%
存货	12,446.81	23.16%	14,724.86	27.26%	7,727.99	12.76%	6,565.82	55.70%
<b>合计</b>	<b>53,749.92</b>	<b>100.00%</b>	<b>54,010.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>60,563.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,787.58</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，母公司流动资产主要是与主营业务密切相关的货币资金、预付账款和存货。



## ①货币资金

近三年及一期末，母公司货币资金分别为 3,477.71 万元、48,658.06 万元、14,561.50 万元和 16,085.19 万元，占流动资产的比例分别为 29.50%、80.34%、26.96%和 29.93%。2010 年末货币资金较 2009 年末增长 1,299.14%，主要系母公司 2010 年 11 月收到首次公开发行股票募集资金所致；2011 年末货币资金较 2010 年末减少 70.07%，主要系母公司 2011 年募集资金大量投入到募投项目、为扩大生产经营规模对外收购资产及归还银行借款所致。

## ②应收账款

近三年及一期末，母公司应收账款净额分别为 315.71 万元、635.87 万元、540.57 万元和 544.12 万元，占流动资产的比例分别为 2.68%、1.05%、1.00%和 1.01%，所占比例较小。

报告期内，母公司应收账款账龄结构如下：

单位:万元

账龄	2012年3月31日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	余额	坏账准备	余额	坏账准备	余额	坏账准备	余额	坏账准备
1年以内	553.89	9.77	550.34	9.77	669.34	33.47	314.65	15.73
1-2年	-	-	-	-	-	-	13.23	1.32
2-3年	-	-	-	-	-	-	-	-
3-4年	-	-	-	-	-	-	9.79	4.90
小计	<b>553.89</b>	<b>9.77</b>	<b>550.34</b>	<b>9.77</b>	<b>669.34</b>	<b>33.47</b>	<b>337.66</b>	<b>21.95</b>

母公司应收账款账龄主要在 1 年以内，报告期内母公司一年以内的应收账款比例分别为 93.18%、100.00%、100.00%和 100.00%，母公司应收账款质量较好，数额不大，发生坏账的风险较小。

截至 2011 年 12 月 31 日，母公司应收账款中包含了应收子公司大康食品货款 354.95 万元。

截至 2012 年 3 月 31 日，母公司应收账款中包含了应收子公司大康食品货款 354.95 万元，应收子公司新康牧业货款 140.25 万元。

## ③预付款项

近三年及一期末，母公司预付款项分别为 1,053.79 万元、3,401.69 万元、4,189.80 万元和 4,021.64 万元，占流动资产的比例分别为 8.94%、5.62%、7.76%和 7.48%。

2010 年末预付款项较 2009 年末增加 222.80%，主要是因为预付的原材料

采购款增加及预付了永昌畜牧收购款所致；2011年末预付款项较2010年末增加102.25%，主要是本期预付了溆浦县种猪场收购款1,650.00万元及预付的原材料采购款增加所致。

#### ④其他应收款

近三年及一期末，母公司其他应收款账面价值分别为374.54万元、140.29万元、19,993.42万元和20,652.16万元，占流动资产的比例分别为3.18%、0.23%、37.02%和38.42%。2011年末，母公司其他应收款账面价值较2010年末增加19,853.13万元，主要系母公司与子公司大康食品往来款。

#### ⑤存货

报告期内，公司的存货主要为原材料、消耗性生物资产及饲料。近三年及一期，公司存货构成情况如下：

单位:万元

流动资产	2012年3月31日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
消耗性生物资产	8,100.17	65.08%	11,509.24	78.16%	7,240.16	86.55%	4,907.01	74.74%
其中：种猪	2,379.68	19.12%	3,616.65	24.56%	2,143.50	25.62%	3,302.00	50.29%
仔猪	457.16	3.67%	364.14	2.47%	169.74	2.03%	209.28	3.19%
育肥猪	5,263.33	42.29%	7,528.44	51.13%	4,926.92	58.90%	1,395.74	21.26%
原材料	4,193.52	33.69%	3,082.56	20.93%	965.28	11.54%	1,514.32	23.06%
饲料	14.82	0.12%	8.82	0.06%	118.96	1.42%	126.45	1.93%
其他	138.30	1.11%	124.25	0.84%	41.02	0.49%	18.04	0.27%
合计	<b>12,446.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>14,724.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,365.43</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,565.82</b>	<b>100.00%</b>

近三年及一期末，母公司存货净额分别为6,565.82万元、7,727.99万元、14,724.86万元和12,446.81万元，占流动资产的比例分别为55.70%、12.76%、27.26%和23.16%。2010年末存货净额较2009年末增加17.70%，主要是因为公司生产规模扩大，期末消耗性生物资产增加所致；2011年末存货净额较2010年末增加90.54%，主要原因是：随着公司募集资金投资项目的投入、收购的猪场增加及公司生产规模的扩大，消耗性生物资产从2010年末6,602.72万元增加到2011年末的11,509.24万元，原材料从2010年末的965.28万元增加到2011年末的3,082.56万元。

#### 2) 非流动资产

报告期内，母公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、在建工程、

生产性生物资产和无形资产构成。近三年及一期，母公司非流动资产的构成情况如下：

单位：万元

非流动资产	2012年3月31日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	16,700.00	48.25%	16,700.00	48.28%	-	-	-	-
固定资产	8,346.52	24.11%	8,374.36	24.21%	5,081.68	22.06%	3,413.16	21.73%
在建工程	113.01	0.33%	110.01	0.32%	10,970.64	47.63%	7,078.83	45.07%
固定资产清理	-20.09	-0.06%	-	-				
生产性生物资产	6,442.88	18.61%	6,338.83	18.33%	4,526.23	19.65%	2,799.41	17.82%
无形资产	2,931.45	8.47%	2,952.70	8.54%	2,364.01	10.26%	2,415.53	15.38%
长期待摊费用	100.95	0.29%	111.43	0.32%	91.59	0.40%	-	-
<b>合计</b>	<b>34,614.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>34,587.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,034.15</b>	<b>100.00%</b>	<b>15,706.93</b>	<b>100.00%</b>

#### ①长期股权投资

2011年末、2012年3月末，母公司长期股权投资均为16,700.00万元，占非流动资产的比例分别为48.28%和48.25%。报告期内母公司长期股权投资增加，是由于2011年公司收购并增资全资子公司怀化新康牧业有限公司和湖南永昌畜牧生态养殖有限公司、设立大康肉类食品有限公司、参股长沙天堂硅谷大康股权投资合伙企业（有限合伙）所致。

#### ②固定资产

近三年及一期末，母公司固定资产账面价值分别为3,413.16万元、5,081.68万元、8,374.36万元和8,346.52万元，占非流动资产的比例分别为21.73%、22.06%、24.21%和24.11%。2010年末固定资产净额较2009年末增加48.88%，主要系收购鸭毛陇养殖小区资产所致；2011年末固定资产净额较2010年末增加64.80%，主要系收购澧县平安种猪场、石门县盛旺达种猪场等猪场资产所致。

#### ③在建工程

近三年及一期末，母公司在建工程账面价值分别为7,078.83万元、10,970.64万元、110.01万元和113.01万元，占非流动资产的比例分别为45.07%、47.63%、0.32%和0.33%。公司在建工程账面价值2010年末较2009年末增加54.98%，主要系40万头生猪屠宰加工项目投入所致；2011年末较2010年末减少99.00%，主要系40万头生猪屠宰加工项目完工转出所致。

#### ④生产性生物资产

报告期内，母公司生产性生物资产均为种猪，构成情况如下：

单位：万元

	2012年3月31日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
种猪	6,442.88	6,338.83	4,526.23	2,799.41

近三年及一期末，母公司生产性生物资产账面价值分别为 2,799.41 万元、4,526.23 万元、6,338.83 万元和 6,442.88 万元，占非流动资产的比例分别为 17.82%、19.65%、18.33%和 18.61%。报告期内，随着公司生产规模的扩大，生产性生物资产账面价值持续增长，2009 年至 2011 年年均复合增长率达 50.48%。

#### ⑤无形资产

近三年及一期末，母公司无形资产账面价值分别为 2,415.53 万元、2,364.01 万元、2,952.70 万元和 2,931.45 万元，占非流动资产的比例分别为 15.38%、10.26%、8.54%和 8.47%。2011 年末无形资产账面价值较 2010 年末增加 25.90%，主要系公司土地使用权增加及收购盛旺达猪场导致无形资产增加所致。

#### ⑥长期待摊费用

近三年及一期末，母公司长期待摊费用分别为 0、91.59 万元、111.43 万元和 100.95 万元。长期待摊费用主要为公司部分猪场的土地租赁费用摊销。

### (2) 主要负债情况

母公司负债中主要是流动负债，近三年及一期，流动负债占负债总额的比例分别为 100.00%、59.13%、100.00%和 100.00%。报告期内，母公司负债的构成情况如下：

单位：万元

负债	2012年3月31日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	2,085.37	100.00%	4,247.67	100.00%	2,483.73	59.13%	8,678.83	100.00%
非流动负债	-	-	-	-	1,716.62	40.87%	-	-
负债合计	2,085.37	100.00%	4,247.67	100.00%	4,200.34	100.00%	8,678.83	100.00%

#### 1) 流动负债

母公司流动负债主要由短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款构成，报告期内流动负债情况如下：

单位：万元

流动负债	2012年3月31日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
------	------------	-------------	-------------	-------------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	-	-	-	-	990.00	39.86%	6,329.00	72.92%
应付票据	-	-	-	-	-	-	-	-
应付账款	93.15	4.47%	950.96	22.39%	59.28	2.39%	-	-
预收款项	595.84	28.57%	1,805.19	42.50%	126.90	5.11%	720.73	8.30%
应付职工薪酬	71.66	3.44%	133.94	3.15%	38.09	1.53%	49.99	0.58%
应交税费	3.54	0.17%	7.57	0.18%	3.64	0.15%	2.19	0.03%
应付利息	-	-	-	-	137.93	5.55%	654.31	7.54%
应付股利	2.78	0.13%	2.78	0.07%	-	-	-	-
其他应付款	1,318.40	63.22%	1,347.23	31.72%	1,127.88	45.41%	922.61	10.63%
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>2,085.37</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,247.67</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,483.73</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,678.83</b>	<b>100.00%</b>

### ①短期借款

2009年末、2010年末，公司短期借款分别为6,329.00万元和990.00万元，占流动负债的比例分别为72.92%和39.86%，2011年末、2012年3月末无短期借款。2010年，公司短期借款通过展期及提前偿还，使得2010年末短期借款有较大幅度的下降；2011年公司使用超募资金偿还了全部借款。

### ②应付账款

最近三年及一期末，母公司应付账款分别为0、59.28万元、950.96万元和93.15万元，占流动负债的比例分别为0、2.39%、22.39%和4.47%。报告期内，公司应付账款金额较小，主要为应付原材料款。2011年末，公司应付账款较2010年末增加1,504.18%，主要系公司业务扩大后，应付原材料采购款增加所致。

### ③预收款项

最近三年及一期末，母公司预收账款分别为720.73万元、126.90万元、1,805.19万元和595.84万元，占流动负债的比例分别为8.30%、5.11%、42.50%和28.57%。母公司预收账款均为预收生猪销售款，2011年生猪行情较好，导致2011年末预收账款余额较上年末增加了1,678.29万元。

### ④其他应付款

最近三年及一期末，母公司其他应付款分别为922.61万元、1,127.88万元、1,347.23万元和1,318.40万元，占流动负债的比例分别为10.63%、45.41%、31.72%和63.22%。公司其他应付款主要为收取的养殖大户押金。

## 2) 非流动负债

单位:万元

负债	2012年3月31日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	-	-	-	-	1,716.62	100.00%	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,716.62</b>	<b>100.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

报告期内，母公司非流动负债主要为长期借款。2010年，公司短期借款展期，其中部分展期一年以上的短期借款转入长期借款科目核算。2011年，公司提前归还了所有银行借款。

## 2、现金流量分析

最近三年及一期，母公司的现金流量情况如下：

单位:万元

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
<b>经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	12,384.99	47,842.29	37,353.70	28,215.47
收到的税费返还	-	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	49.07	27,785.98	1,019.84	738.80
经营活动现金流入小计	12,434.06	75,628.27	38,373.54	28,954.28
购买商品、接受劳务支付的现金	8,942.42	42,336.96	34,504.65	24,723.82
支付给职工以及为职工支付的现金	592.94	1,054.53	883.71	314.38
支付的各项税费	52.92	48.03	46.00	-
支付的其他与经营活动有关的现金	1,234.51	2,252.28	28,198.67	2,052.39
经营活动现金流出小计	10,822.79	45,691.80	63,633.03	27,090.60
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>1,611.27</b>	<b>29,936.46</b>	<b>-25,259.49</b>	<b>1,863.68</b>
投资活动产生的现金流量净额	-41.46	-33,679.80	-8,359.58	-5,065.74
筹资活动产生的现金流量净额	-46.11	-3,463.22	51,909.42	5,304.19
现金及现金等价物净增加额	1,523.69	-7,206.56	18,290.35	2,102.12
期末现金及现金等价物余额	16,085.19	14,561.50	21,768.06	3,477.71

### (1) 经营活动现金流量分析

最近三年及一期，母公司经营活动产生的现金流量净额分别为 1,863.68 万元、-25,259.49 万元、29,936.46 万元和 1,611.27 万元。

近三年及一期，大康牧业母公司经营活动产生的现金流量净额分别为 1,863.68 万元、-25,259.49 万元、29,936.46 万元和 1,611.27 万元，数额变动

较大。

2010 年度，大康牧业母公司经营活动产生的现金流量净额较 2009 年变化较大，主要原因是：1) 公司将首次公开发行股票并上市募集资金中的 26,890.00 万元以定期存单的形式存放，因期限超过 3 个月，未作为现金及现金等价物，而列入了支付的其他经营活动现金；2) 随着公司生产规模的扩大，2010 年末存货较 2009 年末增加 1,162.17 万元；3) 经营性应收项目 2010 年末较 2009 年末增加 680.93 万元，而经营性应付较 2009 年末减少 2,129.25 万元。2011 年度，母公司经营活动产生的现金流量净额较 2010 年变化较大，主要原因是：1) 上年度以定期存单的方式存放的募集资金 26,890.00 万元本期转回为活期存款；2) 经营性应收较 2010 年末减少 1,253.72 万元，而经营性应付较 2010 年末增加 1,149.51 万元。

### (2) 投资活动现金流量分析

最近三年及一期，母公司投资活动产生的现金流量净额分别为-5,065.74 万元、-8,359.58 万元、-33,679.80 万元和-41.46 万元。报告期内，母公司投资活动现金流量净额出现负值的原因主要系公司建设项目投入较多。公司业务处于快速扩张期，发生的资本性支出较多，所有投资活动均围绕公司的主营业务展开，为公司盈利能力的持续提升奠定了坚实基础。

### (3) 筹资活动现金流量分析

最近三年及一期，母公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 5,304.19 万元、51,909.42 万元、-3,463.22 万元和-46.11 万元。2010 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 51,909.42 万元，金额较大，主要原因是 2010 年公司首次公开发行股票募集资金所致；2011 年筹资活动产生的现金流量净额为-3,463.22 万元，主要为本年度归还银行借款及分配股利所致。

## 3、偿债能力分析

### (1) 母公司主要偿债指标

项目	2012 年 3 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动比率 (倍)	25.77	12.72	24.38	1.36
速动比率 (倍)	19.81	9.25	21.27	0.60
资产负债率 (%)	2.36	4.79	5.02	31.57
项目	2012 年 1-3 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
息税前利润 (EBIT)	1,975.57	5,573.56	4,372.50	3,288.55

(万元)				
利息保障倍数(倍)	42.84	51.87	15.21	12.25

近三年及一期末，母公司流动比率分别为 1.36、24.38、12.72 和 25.77，速动比率分别为 0.60、21.27、9.25 和 19.81，最近两年及一期处于较高的水平。2010 年末流动比率和速动比率较 2009 年末大幅提高主要是因为 2010 年 11 月公司收到首次公开发行股票募集资金所致；2011 年末流动比率和速动比率较 2010 年末下降，主要是募集资金大量投入募投项目及收购了多项资产导致货币资金减少所致。

近三年及一期末，母公司资产负债率分别为 31.57%、5.02%、4.79%和 2.36%。资产负债率呈逐年下降趋势并处于较低的水平，偿债能力强。也从另一方面说明，如公司本次公司债券成功发行，将进一步改善公司的财务结构。

近三年，母公司的息税前利润稳步增加，利息保障倍数不断上升，2011 年高达 42.84 倍。公司的利息保障倍数水平表明公司具备很强的偿债能力，能够较好地支撑公司筹措资金，满足经营规模扩张的需要。

从偿债能力财务指标分析来看，母公司偿债能力较强，因不能偿还到期债务而发生的财务风险较小。

#### 4、盈利能力分析

近三年及一期，母公司简要利润表如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-3 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
1、营业收入	13,634.52	45,522.09	38,279.24	28,444.20
2、营业利润	1,895.08	5,826.81	3,992.57	2,835.67
3、营业外收支净额	34.37	-360.70	92.48	184.42
4、利润总额	1,929.45	5,466.10	4,085.06	3,020.09
5、净利润	1,929.45	5,466.10	4,085.06	3,020.09
6、归属于母公司股东的净利润	1,929.45	5,466.10	4,085.06	3,020.09

最近三年母公司营业收入持续稳定增长，年均复合增长率为 25.61%，公司盈利能力也持续增强，母公司的净利润年均复合增长率为 34.53%。

##### (1) 营业收入结构分析

近三年及一期，母公司营业收入情况列示如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-3 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
----	--------------	---------	---------	---------



	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	13,591.80	99.69%	45,425.98	99.79%	38,244.20	99.91%	28,404.46	99.86%
其他业务收入	42.73	0.31%	96.11	0.21%	35.05	0.09%	39.74	0.14%
营业收入合计	<b>13,634.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>45,522.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>38,279.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>28,444.20</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，母公司主营业务突出，营业收入主要来源于主营业务收入。

## (2) 主营业务收入分析

报告期内，母公司的主营业务收入分别为 28,404.46 万元、38,244.20 万元、45,425.98 万元和 13,591.80 万元，2009-2011 年母公司主营业务收入显示出快速增长的态势，年均复合增长率达 26.47%，反映公司生产经营规模逐年增大，营业收入持续较快增长。

### 1) 按产品分

近三年及一期，母公司按产品类别列示的主营业务收入的构成如下表：

单位：万元

项目	2012 年 1-3 月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 生猪养殖	12,068.36	88.79%	39,353.64	86.63%	31,852.24	83.29%	24,208.48	85.23%
1.1 种猪	4,105.25	30.20%	12,910.53	28.42%	16,473.59	43.07%	11,846.52	41.71%
1.2 育肥猪	6,290.74	46.28%	21,913.94	48.24%	13,148.99	34.38%	10,515.78	37.02%
1.3 仔猪	1,672.37	12.30%	4,529.16	9.97%	2,229.66	5.83%	1,846.19	6.50%
2 饲料	1,523.43	11.21%	6,072.34	13.37%	6,391.96	16.71%	4,195.98	14.77%
合计	<b>13,591.80</b>	<b>100.00%</b>	<b>45,425.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>38,244.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>28,404.46</b>	<b>100.00%</b>

近三年及一期，生猪养殖为母公司主营业务收入的主要来源，占母公司主营业务收入的比重均在 80%以上。生猪养殖主要包括种猪、育肥猪、仔猪三种产品。

报告期内，母公司种猪销售收入分别为 11,846.52 万元、16,473.59 万元、12,910.53 万元和 4,105.25 万元。2010 年种猪销售收入较 2009 年增长 39.06%，主要是由于当年种猪行情相对较好，公司扩大了种猪出栏量，种猪出栏数量较上年增长 60.22%；2011 年种猪销售收入较 2010 年下降 21.63%，主要是由于公司为顺利完成 30 万头规模生态养猪小区募集资金投资项目建设，增加了种猪自用量减少了出栏量。

报告期内，母公司育肥猪销售收入分别为 10,515.78 万元、13,148.99 万元、21,913.94 万元和 6,290.74 万元。2011 年育肥猪销售收入较 2010 年增长 66.66%，一方面是由于公司生产规模扩大，育肥猪出栏量较 2010 年增长

27.09%；另一方面是由于本年度猪肉价格上涨，导致生猪出栏单价大幅提高。

## 2) 按地区分

近三年及一期，按销售地区列示的主营业务收入的构成如下表：

项目	2012年1-3月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
国内销售	13,591.80	100.00%	45,425.98	100.00%	38,244.20	100.00%	28,404.46	100.00%
合计	<b>13,591.80</b>	<b>100.00%</b>	<b>45,425.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>38,244.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>28,404.46</b>	<b>100.00%</b>

近三年及一期，母公司销售收入均为国内销售。

## (3) 毛利率分析

报告期内，母公司主营业务毛利率分别为 12.22%、13.39%、15.57%和 17.85%，总体保持逐年上升趋势。报告期内，公司主营业务毛利率分别为 12.22%、13.39%、14.95%和 16.68%，总体保持逐年上升趋势。2010 年，公司主营业务毛利率较 2009 年上升 1.17 个百分点，主要是由于本年度公司扩大了相对较高毛利率的种猪的出栏量所致；2011 年主营业务毛利率较 2010 年上升 2.18 个百分点，主要是由于猪肉价格上涨，种猪、仔猪、育肥猪毛利率均较 2010 年上升所致。

## (4) 期间费用分析

近三年及一期，母公司期间费用及期间费用率情况如下：

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入(万元)	<b>13,634.52</b>	<b>45,522.09</b>	<b>38,279.24</b>	<b>28,444.20</b>
期间费用(万元)	<b>565.24</b>	<b>1,324.23</b>	<b>1,169.47</b>	<b>793.56</b>
其中：销售费用(万元)	28.21	147.71	193.15	209.03
管理费用(万元)	496.95	1,635.88	704.41	330.78
财务费用(万元)	40.07	-459.36	271.92	253.75
期间费用率	<b>4.15%</b>	<b>2.91%</b>	<b>3.06%</b>	<b>2.79%</b>
其中：销售费用率	0.21%	0.32%	0.50%	0.73%
管理费用率	3.64%	3.59%	1.84%	1.16%
财务费用率	0.29%	-1.01%	0.71%	0.89%

近三年及一期，与公司业务规模持续扩大相对应，母公司期间费用总额占营业收入的比例分别为 2.79%、3.06%、2.91%和 4.15%，比例大致呈上升趋势，但处于相对较低水平。

## (5) 营业外收支分析

近三年及一期，母公司营业外收支情况如下：

单位:万元

项目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
营业外收入	39.65	226.00	227.70	197.40
营业外支出	5.27	586.70	135.22	12.97

报告期内公司营业外收入较小，营业外收入对公司的经营业绩影响很小，主要为政府补助；营业外支出较小，主要为非流动资产处置损失及公益性捐赠支出。

### （三）未来业务目标

公司计划利用十余年来成功运作的“公司+基地+养殖大户+农户”发展商品猪生产的经营模式、管理模式、科技优势和防疫保障优势，以生猪产业链优化发展为核心，立足优质种猪资源，做大做强，同时综合运用生猪产业链运营与资本运营并重、独特养殖模式、特色（特质）品牌运营等竞争战略，从而实现跨省级扩张发展，成为中国一流的优质猪肉供应商。

### （四）盈利能力的可持续性分析

近三年，公司表现出优良的成长性，经营销售稳步增长，主营业务的经营业绩亦保持持续的增长。未来，公司仍能巩固行业竞争地位，保持核心竞争力，实现可持续性发展，主要原因如下：

#### 1、行业发展前景巨大

猪肉是我国城乡居民的传统消费肉品。据农业部统计，2007年全国年出栏50头以上的规模养猪专业户和商品猪场共224.4万家，出栏生猪占全国出栏总量的比例约为48%，其中年出栏万头以上的规模猪场有1,800多个；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到62%。然而我国生猪年出栏数量在5万头以上的企业总生猪出栏量占全国比例仅为1%，我国生猪养殖行业规模化水平仍处于较低水平。

目前全球畜牧行业的发展呈现三大趋势：（1）全球畜牧行业不断增长，亚洲地区畜产品产量的比重不断增加；（2）行业集中度不断提高，畜牧企业通过不断地并购增强实力，以抵抗市场风险，增强竞争力。20世纪60年代初到2008年，发达国家的猪场数减少了80%-90%，而养猪场的平均规模扩大了13-15倍。如今，养猪场的主体养殖规模在向着1,000-10,000头的趋势发展。（3）畜牧饲养企业和饲料产业及屠宰加工业的结合更加紧密，其产业链向上游和下游不断延

伸。

### （1）生猪养殖规模化将逐步替代散养模式

中国是人口大国，在保证主要农产品的有效供给的同时，还必须提高农产品的品种质量和安全水平。因此，农业生产一方面要提高农产品的生产能力，另一方面要优化品种、结构，推行标准化生产。

长久以来，我国畜牧业主要以散养为主，价格波动大，存在明显的“蛛网效应”。随着工业化、城市化的进程，散养模式已经不适应社会经济发展的需要。

### （2）产业链一体化渐成趋势

1) 新《食品安全法》为传统养殖企业向产加销领域延伸，促进食品产业上下游链条的贯通提供了新机遇。

2009年6月1日开始实施的新《食品安全法》建立了食品安全风险监测和评估制度，体现了一个理念的变化，即从注重食品卫生到强调食品安全标准，使监管链条大大推前。食品风险的监测与评估实际上已经延伸到了食用农产品，包括种植和养殖的领域，体现了源头管理的理念。同时，加大了对违法行为的打击力度，确立了生产不符合食品安全标准的食品或者销售明知是不符合食品安全标准的食品的惩罚性赔偿制度。此两项措施将改变加工企业盲目扩张产能，忽视资源自给的现状，促进过度膨胀的加工环节的整合。而控制了上游资源的规模化养殖企业将借助新《食品安全法》的实施，在打通产业链条方面，由上而下，顺势而为，具备天然的优势。

2) 受制于上游收购价格波动，加工企业利润同样存在周期性波动。向上游延伸成为加工企业的共识。

由于生猪价格的周期性波动，在生猪资源丰富、收购价格低迷时，终端价格也低，加工企业的利润空间有限。而在生猪资源紧缺，收购价格暴涨时，一方面营运资金量大幅增加，对行业企业资金周转形成压力；另一方面由于终端价格反应存在时滞，高企的收购价格将导致企业的产能利用不足，屠宰毛利水平明显下降，加工企业经营效益下滑。2007年猪肉价格的暴涨使下游屠宰加工企业的资源瓶颈的矛盾得以深刻体现，为平滑猪价的周期性波动，加工企业充分意识到对上游资源控制的重要性。而在农业产业链中，工业化加工企业在资产规模和融资能力上相对优于传统养殖企业，从经济利益角度考虑，向上游扩张，将整个产业

链条实现产业化，加强资源控制，有助于加工企业在行业整合中提高竞争优势。

未来行业内产业集中度进一步提升、产业链延伸的行业发展趋势，将为拥有种猪资源优势、规模优势及产业链优势的本公司提供快速发展的机遇。

## 2、首次公开发行股票募集资金投资项目及超募资金项目的投产

首次公开发行股票募集资金投资项目为 30 万头规模生态养猪小区项目和 40 万头生猪屠宰加工项目 2 个项目。30 万头规模生态养猪小区项目预计将于 2013 年底全部达成投产，将进一步提高公司在种猪、育肥猪、仔猪生产领域的市场地位，扩大公司的产能；40 万头生猪屠宰加工项目预计将于 2012 年达成投产，将使公司首次进入生猪养殖下游-屠宰产业，提供公司抵抗生猪价格周期性波动的能力，从而提高公司竞争力。

公司还利用首次公开发行股票超募资金收购了澧县平安种猪场和石门县盛旺达种猪场，预计将于 2012 年产生效益，成为公司新的利润增长点。

公司管理层有信心通过上述项目的建设，进一步扩大公司养殖规模，进入屠宰产业，使公司在经营规模、盈利能力及综合竞争力等方面得到较大的提升。

## 五、本次公司债券发行后公司资产负债结构的变化

本期公司债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2012 年 3 月 31 日；
- 2、以本期公司债券募集资金总额上限 3.3 亿元为准，计入 2012 年 3 月 31 日的母公司资产负债表；
- 3、本期债券募集资金拟全部用于补充公司流动资金；
- 4、不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用，募集资金净额为 3.3 亿元。

基于上述假设，本期公司债券发行对发行人财务结构的影响如下表：

项 目	2012年3月31日合并财务报表		2012年3月31日母公司报表	
	发行前	发行后（模拟）	发行前	发行后（模拟）
流动资产（万元）	41,650.71	74,650.71	53,749.92	86,749.92
非流动资产（万元）	47,699.83	47,699.83	34,614.71	34,614.71

资产总计（万元）	89,350.55	122,350.55	88,364.63	121,364.63
流动负债（万元）	3,025.54	3,025.54	2,085.37	2,085.37
非流动负债（万元）	-	33,000.00	-	33,000.00
负债总计（万元）	3,025.54	36,025.54	2,085.37	35,085.37
资产负债率（%）	3.39%	29.44%	2.36%	28.91%

## 第十节 募集资金的运用

### 一、募集资金运用计划

#### (一) 预计本次发行公司债券募集资金总量

根据《试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经本公司第四届董事会第八次会议审议通过，并经 2012 年第二次临时股东大会批准，公司向中国证监会申请本期公司债券发行规模为不超过 3.3 亿元。

#### (二) 本期公司债券募集资金投向

本次公司债券募集资金扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金，满足公司业务快速发展对流动资金的需求，进一步提高公司持续盈利能力。

在首次公开发行股票募集资金投向全部确定的情况下，截至 2012 年 3 月 31 日，扣除首次公开发行募集资金后公司货币资金余额为 5,713.45 万元，占公司总资产比例为 6.39%，公司货币资金余额占总资产比例相对较低。同时，公司相关业务的进一步开展对流动资金需求较大，具体如下：

序号	投向	金额（万元）
1	补充流动资金-公司养殖业务	18,000
2	补充流动资金-公司生猪屠宰加工业务	8,000
3	补充流动资金-北方玉米等粮食储备	6,200
合计		32,200

注：以募集资金净额 32,200 万元预计

#### 1、公司养殖业务

2009 年以来，公司养殖规模持续扩大，生猪出栏量从 2009 年的 16.28 万头增加到 2011 年的 24.31 万头，销售收入及销售成本保持快速增长。随着公司收购的各猪场逐年达产，公司养殖规模将进一步扩大，其中：收购的湖南永昌畜牧生态养殖有限公司预计年出栏 10 万头；收购的溆浦县种猪场预计于 2014 年达产，年出栏 10 万头；2011 年 1 月收购的怀化新康牧业有限公司预计将于 2014 年达产，年出栏 10 万头；2011 年 6 月收购的常德石门盛旺达种猪场预计将于 2013 年达产，年出栏 7 万头；2011 年 6 月收购的常德澧县平安种猪场预计将于

2013年达产，年出栏1万头；2011年10月收购的溆浦县伍少华等十四家养猪场预计将于2014年达产，年出栏6.04万头。同时，公司主要原材料玉米、豆粕近年来呈现振荡走高趋势，人力成本也增长较快，为满足养殖业务的持续快速扩张，需要补充适当流动资金。本次公司债券成功发行后，公司养殖业务拟以本次债券募集资金中的18,000万元补充流动资金。

## 2、公司生猪屠宰加工业务

随着公司40万头生猪屠宰加工项目2011年9月建成试投产，以及拟收购汇一食品有限公司部分资产项目的实施，公司屠宰业务将有较大发展，需要配套部分流动资金。本次公司债券成功发行后，公司生猪屠宰加工业务拟以本次债券募集资金中的8,000万元补充流动资金。

## 3、北方玉米等粮食储备

公司生产所需的主要原材料为玉米、豆粕等，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。如果受到不利天气变化等原因导致玉米产量下降，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。北方玉米等粮食储备有利于公司降低原材料价格波动的风险，保障公司的原材料供应，对公司正常生产经营、提高盈利能力具有积极作用。本次公司债券成功发行后，公司拟以本次债券募集资金中的6,200万元用于粮食储备。

### （三）公司董事会和股东大会对本次募集资金运用的主要意见

公司2012年第二次临时股东大会审议通过了《本次发行公司债券的授权事项》的议案，授权公司董事会制订本次公开发行公司债券的具体发行方案以及修订、调整本次公开发行公司债券的发行条款。

本届董事会认为：这样既有利于拓宽公司融资渠道，优化债务期限结构，提高资金运营效率，同时又满足了公司正常的生产及运营的需要，符合公司和全体股东的利益。

### （四）保荐机构意见

保荐机构认为：本次募集资金扣除发行费用后，全部用于主营业务补充流动资金，与发行人业务规模匹配，运用计划合理。如本次债券成功发行，将满足公



司正常的生产及运营对流动资金的需要，符合发行人及全体股东的利益，有利于进一步增强发行人的偿债能力。

## 二、本期公司债券募集资金运用对公司财务状况的影响

本次发行公司债券募集资金为不超过 3.3 亿元，拟全部用于补充流动资金。本次募集资金运用对本公司财务状况和经营成果将产生如下影响：

### （一）将会优化公司债务结构，提高资金运营效率

截至 2012 年 3 月 31 日，公司非流动负债占负债总额的比例为 0%，流动比率为 13.77（合并口径）。为优化公司资产负债结构，提高资产负债管理水平和资金运营效率，需要对债务结构进行调整，适当增加中长期债务融资。

以 2012 年 3 月 31 日财务数据为基准，并假设不发生其他重大资产、负债和权益变化的情况下，按本次发行规模上限 3.3 亿元计算且按募集资金用途使用本次所募资金后，公司的资产负债率（合并口径）将由目前的 3.39% 上升为 29.44%，保持在更为合理的水平。

### （二）将会拓宽公司融资渠道

近年来，公司资金需求随生产和销售规模的扩大而不断增长，自有资金已难以满足当前经营发展的需要。通过发行公司债券，可以拓宽公司融资渠道，缓解公司的资金压力。按目前的银行贷款利率水平以及本期公司债券预计的发行利率进行测算，本期公司债券发行后，虽然公司每年的财务费用将有所增加，但融资成本仍低于从银行直接贷款的成本。

### （三）可以锁定公司财务成本，避免利率波动的风险

从长期来看，央行会按照货币政策要求，适时适度根据情况变化对利率进行调整。通过发行固定利率的公司债券，可以锁定公司的财务成本，避免由于利率上升带来的风险。

### （四）可以为公司的经营扩张提供流动资金

公司正处于快速发展期，资金需求量大，如仅依靠银行进行债权融资将使公

公司的资金来源较大程度受到金融政策、信贷政策变化的影响，增加了公司运营的不确定性。通过本次发行，公司可获得稳定的经营资金，为公司未来的经营扩张提供良好的资金保障

综上所述，本次募集资金全部用于补充流动资金，可以拓宽融资渠道，提高财务杠杆比率，优化债务结构和提高资金运营效率，满足公司的流动资金需求。

## 第十一节 其他重要事项

### 一、公司的对外担保情况

截至本募集说明书签署之日，本公司（合并口径）无对外担保事项。

### 二、公司未决诉讼或仲裁事项

截至本募集说明书签署之日，本公司不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

### 三、公司历次年报错误、《监管函》及《整改决定》情况

（一）公司历次年报错误、《监管函》及《整改决定》的详细内容、整改情况及公告情况

1、由于公司 2010 年年报出现主营业务成本、毛利率、供应商采购金额、非经常性损益四项数据差错、2011 年一季报出现未按会计准则要求合并全资子公司报表的差错，深圳证券交易所于 2011 年 7 月 6 日对公司下发了《关于对湖南大康牧业股份有限公司的监管函》（中小板监管函【2011】第 80 号）（以下简称“第 80 号监管函”）：“你公司的上述行为违反了本所《股票上市规则》第 2.1 条的规定。我部对此表示高度关注，请你公司董事会充分重视上述问题，吸取教训，及时提出整改措施并提交董事会审议后对外披露，杜绝上述问题的再次发生。”

2、中国证券监督管理委员会湖南监管局于 2011 年 5 月 16 日至 5 月 20 日对公司进行了专项检查，并于 2011 年 7 月 7 日签发了[2011]1 号《关于对湖南大康牧业股份有限公司采取责令改正措施的决定》（以下简称“决定”）。要求整改的事项包括：

- (1) “三会”运作欠规范；
- (2) 公司内控制度需修订完善；
- (3) 内控管理执行不到位；
- (4) 募集资金变更投向审议程序不到位、变更投向披露不充分；
- (5) 募集资金台账不完备；
- (6) 部分会计处理方式不正确；
- (7) 2010 年年报、2011 年一季报信息披露存在瑕疵。

针对上述第 80 号监管函及决定，公司出具了《湖南大康牧业股份有限公司整改报告》，针对存在的问题逐条列明整改措施，积极改进存在的问题，整改报告主要内容如下：

#### “一、公司治理方面存在的问题

##### （一）三会运作欠规范

##### 1、收购投资事项未履行董事会审议程序

2010 年 12 月，公司与 16 名村民签订《猪场转让协议书》收购鸭毛垅养猪场的资产，价值合计 1,207.59 万元。该项交易未经评估，未履行董事会审议程序。

原因说明：鸭毛垅养猪小区位于怀化市鹤城区鸭嘴岩镇池回村，交通便利，距 209 国道 2 公里左右，三面环山，水源充足，生猪养殖防疫条件难以复制，是由原位于城区的养猪户根据怀化市统一规划迁址于此，小区公共设施建设由政府部门承建。因当前猪场收购较为困难，市场上准备收购猪场的企业较多，公司考虑到尽早完成此项收购，与全体董事电话沟通后，达成以低成本收购的一致意见，从而与 16 名农户签署了《收购协议》，并以自有资金向农户支付了部分收购款项。由于涉及单个养殖户的收购金额不大，故没有提交董事会审议和履行相应信息披露义务。

整改措施：补充相关评估手续及审议程序，同时公司在今后的日常决策过程中，严格按照上市公司要求履行相关审议程序和信息披露义务，杜绝类似情形的发生。

##### 2、监事会会议表决、会议记录不够规范

根据公司《监事会议事规则》规定，公司监事会表决应一人一票，以记名与书面方式表决。但公司第 3 届第 4、5、6 次监事会缺少表决票。公司由董事会秘书进行监事会会议记录，应由监事会相关工作人员进行会议记录为宜。

原因说明：公司第 3 届第 4、5、6 次监事会因沿袭之前监事会的习惯，对会议审议事项的表决采取举手表决和在决议上签字的方式进行。

整改措施：在保荐机构的持续督导下，公司已于 2011 年 4 月在第三届监事会第七次会议上将表决方式由举手表决纠正为投票表决。并于 2011 年 6 月召开的第三届监事会第九次会议上将监事会会议记录由董事会秘书记录纠正为由监事会工作人员记录。

### 3、股东大会召开程序不够规范

公司 2011 年第一次临时股东大会、2010 年年度股东大会参会股东没有后附身份证明文件，不符合《公司章程》及《股东大会议事规则》的规定。

原因说明：因上述两次股东大会的参会股东均为公司上市前的股东，且部分人员在公司就职，因此工作人员在参会股东资格审查时忽视了这一程序。

整改措施：公司已按要求将参加上述两次会议的股东或其代理人的身份证明文件补充完整，并在今后每次召开股东大会时，严格遵守《公司章程》及《股东大会议事规则》的规定，工作人员在进行股权登记时要求参会股东或其代理人出示身份证明文件并做好复印留底工作，完善股东大会股权登记和参会人员资格审查的相关手续。

## （二）公司内控制度需修订完善

### 1、《公司章程》有待完善

《公司章程》未按中国证监会要求建立防范控股股东及关联方占用上市公司资金“发现即冻结”的长效机制。《公司章程》中没有明确当董事会休会期间，对董事长、总经理对外投资等重大事项投资权限的授权额度。

整改措施：按照中国证监会要求建立防范控股股东及关联方占用上市公司资金“发现即冻结”的长效机制的要求，重新修改《公司章程》，并明确当董事会休会期间，对董事长、总经理对外投资等重大事项投资权限的授权额度。

### 2、公司财务管理制度要细化和明确

公司财务管理制度中未明确建立坏账管理制度、财务印鉴使用和管理制度、

预算管理制度、会计电算化管理制度、财务风险管理制度、收入管理制度、发票管理制度等。

整改措施：按照《企业会计准则》、《企业会计制度》和《会计准则应用指南》等相关要求重新制订《公司财务管理制度》，并在《公司财务管理制度》中明确建立《坏账管理制度》、《财务印鉴使用和管理制度》、《预算管理制度》、《会计电算化管理制度》、《财务风险管理制度》、《收入管理制度》和《发票管理制度》等内容。

### 3、部分制度条款不合规定

公司财务管理制度规定，不得从营业部门收入的现金中直接开支、挪用或坐支现金，原则上特殊情况 3 万元以内必须经资金经理和本企业总经理共同批准，超过部分经董事长批准。从现金收入中开支、挪用或坐支现金不符合企业内部控制基本规范及财务会计的基本要求，应该严格禁止。

整改措施：按照《企业会计准则》、《企业会计具体准则》和《企业会计准则应用指南和解释》等相关要求重新制订《公司财务管理制度》，明确规定严禁从现金收入中开支、挪用或坐支现金。

### （三）内控管理执行不到位

#### 1、内部审计部门的工作有缺陷

一是内审部门人员配备不齐。公司目前审计部门仅有一名工作人员，不符合公司内部审计部门人员不少于三人的相关规定。二是内部审计权限设置冲突。根据公司组织结构图，审计委员会领导内部审计部门的工作，但公司内部审计制度规定，内审部门向董事长和总经理报告工作，与相关工作职责不符。三是未有效开展相关内审工作。公司内审部门常规工作的开展缺失，仅对 2010 年度募集资金使用情况进行审计，未按要求每季度审计募集资金情况，也未对其他重大项目和分子公司进行审计并向董事会报告。四是内审工作基础资料不全，如对募集资金使用的内审工作未形成工作底稿。

原因说明：湖南怀化属于三线城市，在吸引人才方面存在一些困难，根据《中小板企业的规范运作指引》的规定，上市公司内部审计部必须配备不少于三名专职人员，公司在人才招聘尤其是内部审计部工作人员聘用方面秉承“宁缺勿滥”的原则，导致公司内部审计部人员配备不及时，从而未有效开展相关内审工作。

**整改措施：**公司已在第二季度按照要求为内部审计部聘请了三位专业人士，第三届董事会第二十三次会议已审议通过内部审计部负责人的提名。内部审计部将在 2011 年第三季度开始按照相关规定履行职责。

## 2、合同执行有缺陷

根据公司与长期供应商杨城、杨连贵等人签订的原料供应合同，公司采购原料应该在原料到货后 1 个月内进行付款、结算。但公司实际操作并未按合同严格执行，特别是 2010 年底，公司预付杨城、杨连贵大量资金。截至 2010 年底，预付账款——杨城余额为 1,016.68 万元，预付账款——杨连贵余额为 1,070.5 万元，该预付款项购买的原料迟至 2011 年 4 月才验收入库。

**原因说明：**12 月份通常是玉米主产区农户大量抛售的时期，玉米等大宗原材料价格起伏较大，产区和销区的库存出现倒挂，产区大量的玉米存在着不可预计性的价格波动，公司为了降低原材料采购成本，利用各供应商在玉米等原材料主产区的收购、储备、质量控制、价格等优势，通过预付款方式对其价格进行锁定。

**整改措施：**公司将根据实际情况制定符合公司内控及生产经营管理等方面的采购合同，并严格按合同执行，避免类似的情形发生。

## 3、财务会计内部控制有缺陷

一是报销费用记账凭证后附原始凭证不规范，审批审核程序缺失。如公司支付上海怡桥财经传播有限公司公关费用 314,797.31 元，记账凭证后未附有费用发票。而且公司大量费用报销单仅有报销人和分管领导签字，缺少会计、复核人和出纳的签字。二是预付款支付审批手续不健全，记账凭证后附原始凭证不规范。公司预付供应商杨城、杨连贵金额合计达 2,087 万元，记账凭证后均只附有一张借据，没有付款审批单和银行进账单，且借据上仅有陈黎明董事长签字，其他业务人员和管理人员均未签字。三是个人借款审批手续不健全。经抽查公司三张借款凭证，个人借款金额分别为 100 万元、30 万元、30 万元，其中一张凭证未经任何人审批，一张凭证仅有总经理签字，未经其他管理人员签字。

**原因说明：**2010 年下半年，由于公司筹备首发上市申请工作，部分管理人员没有集中在公司办公，为提高工作效率，部分款项的支付、报销单据、个人借款事项通过通讯方式批准，没有及时补充审批程序。

整改措施：组织公司董事、监事、高级管理人员参加学习《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》，督促公司董事、监事、高级管理人员严格按照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司章程》的相关规定履行忠实和勤勉义务；公司已按审批程序补齐对部分款项的支付、报销单据、个人借款事项的相关手续，同时针对个别记账凭证装订时摆放位置错误一事，财务部对公司近三年的凭证进行了全面清查，摆放错误已及时纠正，并对相关人员给予了处罚，要求以此为鉴，坚决杜绝类似情形再次发生。

#### 4、财务会计业务能力需要提升

公司财务会计对新会计准则的学习理解不够，对合并报表、现金流量表的编制等业务未熟练掌握，未及时对收购的子公司建账核算，公司财务会计的业务能力和管理水平亟需提升。

整改措施：加强队伍建设，通过引进、招聘专业人才来壮大、充实公司的财务会计队伍；进一步强化培训制度，通过邀请专业老师定期来公司授课及选派财务会计人员到专业院校接受专业再教育，从而提高整体会计人员的业务能力和管理水平。

#### 5、内部培训未有效开展

未制定公司内部培训工作的计划，未严格按照要求达到培训次数，培训资料准备不够，培训的针对性、实效性有待提高。

整改措施：严格贯彻执行“防治结合，预防为主，重在效果”的理念，根据要求制订完善的内部培训工作计划，以不断促进公司高管提高守法意识、风险意识、创新意识和规范运作意识，切实推动公司完善治理结构、规范健康发展，提升公司规范运作水平。

## 二、募集资金管理及使用中存在的问题

### （一）募集资金变更投向审议程序不到位

根据公司 3 届 19 次董事会会议决议，公司审议并通过“变更部分募集资金投资项目实施主体及地点的议案”，其中一项变更为以 2,176.6 万元收购怀化新康牧业有限公司（以下简称“新康牧业”），同时增资 2,823.4 万元，并以新康牧业为主体，收购怀化市鹤城区池回村生猪生态养殖小区资产。截至 2011 年 1 月，



公司对新康牧业的增资并未进行，但对该资产的收购已经全面完成。检查发现，该资产的收购实际实施主体为公司自身，实付 1,181.25 万元。根据《深圳证券交易所募集资金管理办法》，变更募集资金投资项目实施主体，属于募集资金投向变更，公司应履行董事会、股东大会审议程序并披露，保荐机构应出具核查意见。但对于该项目实施主体的变更，具体投资项目的审定等公司均未履行相应审议程序并披露，保荐机构未出具核查意见。

原因说明：根据公司《关于变更募集资金投资项目实施主体及地点的公告》，公司原计划收购新康牧业后，由新康牧业收购池回村生猪生态养殖小区（即鸭毛垅养殖小区），但当时我公司尚未完成对新康牧业的收购，且市场上准备收购猪场的企业较多，考虑到上述因素会影响成功收购该养猪小区，经与全体董事电话沟通后，最终达成由公司先行收购的一致意见。

整改措施：补充相关评估手续及审议程序。根据公司《关于变更募集资金投资项目实施主体及地点的公告》，该养猪小区应由全资子公司新康牧业收购，公司决定聘请具备证券从业资格的评估机构对该养猪小区的资产进行评估并提交公司董事会审议通过后，出售给新康牧业。同时公司在今后的日常决策过程中，严格按照上市公司要求履行相关审议程序和信息披露义务，杜绝类似情形的发生。

## （二）募集资金变更投向披露不充分

根据《深圳证券交易所募集资金管理办法》，上市公司变更募集资金投向的，应公告新项目的基本情况、可行性分析、经济效益分析。但公司变更募集资金项目以 2,176.6 万元收购新康牧业，同时增资 2,823.4 万元；对子公司永昌畜牧增资 3,500 万元；建设溱浦猫公场养殖场，投入 5,281 万元。公司没有对上述项目的可行性分析、经济效益分析等情况进行披露。

原因说明：公司在上述变更募集资金投向事项信息披露过程中，将可行性研究报告向深圳交易所进行了报备处理，因而没有在公司指定的信息披露媒体进行披露。

整改措施：要求信息披露义务人加强对《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《中华人民共和国公司法》和《中华人民共和国证券法》的学习，确保在今后履行信息披露义务时，严格按

照相关法律法规的要求，保证信息披露质量，并保持与证监局和深圳交易所专管员的充分沟通。

### （三）募集资金台账不完备

根据《深圳证券交易所募集资金管理办法》，公司会计部门应当对募集资金的使用情况设立台账，具体反映募集资金的支出情况和募集资金项目的投入情况。但截止目前，公司没有就募集资金项目的投入情况设置台账。

整改措施：公司财务部已按照《深圳证券交易所募集资金管理办法》和《公司募集资金管理办法》的要求，分项目、分专户建立和完善了募集资金使用和管理台账。

## 三、财务会计处理存在的问题

### （一）非同一控制下并购子公司的会计处理不正确

公司于 2011 年 1 月 25 日协议收购怀化新康 100% 股权，协议约定的收购基准日为 2010 年 11 月 30 日，收购基准日怀化新康的净资产账面价值 1,225.82 万元，由开元资产评估有限公司进行了评估，经评估后的净资产价值 2,406.48 万元，评估溢价 1,180.67 万元，协议约定的收购价格 2,176.60 万元。公司披露的 2011 年一季报未对收购的新康牧业纳入合并范围并编制合并报表。

原因说明：因公司股权结构简单，财务人员缺乏编制合并报表的经验，导致对新收购的新康牧业未纳入合并范围并编制合并报表。

整改措施：公司已于 2011 年 7 月 2 日在指定信息披露媒体披露了更正后的《公司 2011 年第一季度季度报告全文及正文》，并对相关责任人员给予了行政处分和经济处罚。同时加强队伍建设，通过引进、招聘专业人才来壮大、充实公司的财务会计队伍；进一步强化培训制度，通过邀请专业老师定期来公司授课及选派财务会计人员到专业院校接受专业再教育，从而提高整体会计人员的业务能力和管理水平。

### （二）新股发行费的处理不符规定

公司将发生的与上市有关礼品费、购买相机费等合计 561,297.31 元，冲减了新股发行收入。根据上市公司执行企业会计准则解答相关规定，公司为上市发生的礼品费等 561,297.31 元，不是与发行股票直接相关的费用，不能冲减发行收入，应当确认为当期费用。

整改措施：按照《企业会计准则》的要求进行追溯调整。

### （三）成本费用未按收益期进行分摊

根据公司与溆浦县畜牧水产局于 2010 年 4 月 23 日签订的租赁合同，种猪场年租金为 37.90 万元，公司于 2010 年 5 月份一次支付三年租金 113.70 万元，全部计入当期生产成本。未根据权责发生制原则、成本配比原则等相关规定，将一次性预付的多期租赁费在支付当期及以后各期分摊处理，分别入各期成本费用。

整改措施：按照《企业会计准则》的要求进行追溯调整。

## 四、信息披露方面存在的问题

### （一）2010 年年报披露数据错误等瑕疵多

公司 2010 年年度报告多处出现数据披露错误。如非经常性损益项目、2009 年主要产品（种猪、育肥猪、仔猪）的毛利率、2010 年育肥猪的成本、2010 年营业成本等。

原因说明：因工作人员疏忽，在编制 2010 年年度报告将上述项目涉及到的部分数据填写错误，导致公司 2010 年年度报告多处出现数据披露错误。

整改措施：公司已于 2011 年 7 月 2 日在指定信息披露媒体披露了更正后的《公司 2010 年年度报告全文及摘要》，并对相关责任人员给予了行政处分和经济处罚。

### （二）2011 年一季报财务报表出现重大差错

公司 2011 年一季报合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表均有重大差错。公司于 2011 年 1 月 25 日协议收购了新康牧业 100% 股权，相关股权转让手续已于 2011 年 3 月 1 日实施完毕，公司未对收购新康牧业事项进行正确的会计处理，未将其纳入 2011 年一季报合并范围，并正确编制合并抵消分录。

原因说明、整改措施、整改责任人和整改完成期限同本整改报告第三点第一款。

### （三）招股说明书中重大信息披露不全

公司对募集资金项目——40 万头生猪屠宰项目曾发生异地重建、政府承诺补偿等事项未作为其他重要事项进行披露。

原因说明：因公司 40 万头生猪屠宰加工项目异地重建发生在 2007 年，且

该事实对项目的实施没有造成不良影响，故没有在招股说明书中予以披露。对于政府承诺补偿事项，考虑到该补偿为或有收益，本着谨慎性原则亦没有在招股说明书中予以披露。

整改措施：加强对《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《中华人民共和国公司法》和《中华人民共和国证券法》学习，确保在今后履行信息披露义务时，严格按照相关法律法规的要求，保证信息披露做到真实、准确、完整。”

2011年8月5日，公司以2011-039号公告《湖南大康牧业股份有限公司整改报告》详细披露了上述深交所“第80号监管函”、中国证监会湖南监管局“决定”的具体内容、整改情况。并抄送了深交所、中国证监会湖南监管局，截至本募集说明书出具日，公司未收到其进一步的意见。

3、由于公司2011年半年报遗漏了“关联方及关联交易”、“承诺事项”、“母公司财务报表的主要项目附注”事项、2011年季报基本每股收益、稀释每股收益的相关数据填写错误，深圳证券交易所于2011年11月2日对公司下发了《关于对湖南大康牧业股份有限公司的监管函》（中小板监管函【2011】第123号）（以下简称“第123号监管函”）：“你公司的上述行为违反了本所《股票上市规则》第2.1条的规定。此外，我部关注到，你公司自2010年11月上市以来所披露的所有定期报告均出现错误进行了更正、补充，我部对此高度关注，请你公司董事会充分重视上述问题，吸取教训，及时提出切实有效的整改措施并提交董事会审议后对外披露，杜绝上述问题的再次发生。为提高信息披露质量，建议你公司在将信息披露文件报送本所登记前提交保荐机构及其保荐代表人事前审阅。”

公司收到第123号监管函后，于第四届董事会第六次会议通过了《湖南大康牧业股份有限公司关于信息披露方面存在问题的整改措施》，认真落实整改措施，健全内部控制制度，提高信息披露水平。

2011年12月3日，公司以2011-075号公告《湖南大康牧业股份有限公司

关于信息披露方面存在问题的整改措施公告》详细披露了上述深交所“第 123 号监管函”的具体内容、整改情况。并抄送了深交所、中国证监会湖南监管局，截至本募集说明书出具日，公司未收到其进一步的意见。

4、由于在 2012 年第一季度季度报告披露前一天买入 1,100 股公司股票，深圳证券交易所于 2012 年 4 月 23 日对公司高管王斌下发了《关于对湖南大康牧业股份有限公司执行总经理王斌的监管函》（中小板监管函【2012】第 50 号）（以下简称“第 50 号监管函”）：“你作为上市公司高级管理人员，在上市公司定期报告披露前 30 日内买卖上市公司股票，且在买卖上市公司股票时没有提前以书面方式通知上市公司董事会秘书，违反了本所《股票上市规则》第 3.1.8 条、《中小企业板上市公司规范运作指引》第 3.8.3 条、第 3.8.16 条的规定。我部对此非常关注，请你充分重视上述问题，吸取教训，及时整改，杜绝上述问题的再次发生。我部提醒你：上市公司董事、监事、高级管理人员及其关联人，必须按照国家法律、法规和本所《股票上市规则》等相关规定买卖上市公司股票，并及时履行信息披露义务。”

收到第 50 号监管函后，王斌出具了《关于购买本公司股票的说明》，承诺：“今后将积极参加对相关法律法规知识的培训和学习，严格遵守上市公司法律法规，谨慎操作股票交易过程，并要求坚决避免此类事件的再次发生”。公司向深交所出具了《关于高级管理人员购买公司股票的说明》：“公司今后将进一步加强董事、监事、高级管理人员和主要股东对相关法律法规知识的培训和学习，督促相关人员严格遵守有关规定，避免此类事件的再次发生。”

相关说明公司抄送了中国证监会湖南监管局，未予以公告，截至本募集说明书出具日，公司未收到其进一步的意见。

## （二）公司内部控制自我评价、独立董事意见及审计机构出具的意见

根据公司出具的《2009 年内部控制自我评价报告》、《2010 年内部控制自我评价报告》及《2011 年内部控制自我评价报告》，认为：“根据《企业内部控制基本规范》及相关规定，本公司内部控制于 2011 年 12 月 31 日在所有重大方面

是有效的。”

公司独立董事认为：“经核查，公司已建立了较为完善的内部控制体系并能得到有效的执行；公司内部控制机制基本完整、合理、有效；公司各项生产经营活动、法人治理活动均严格按照相关内控制度规范运行，有效控制各种内外部风险；公司内部控制的自我评价报告真实、客观地反映了公司内部控制制度的建设及运行情况。”

公司审计机构天健会计师事务所认为：“大康牧业公司按照《企业内部控制基本规范》及相关规定于 2011 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了有效的内部控制。”

### （三）保荐机构核查意见

大康牧业已经建立了完善的法人治理结构，内部控制体系健全，符合有关法律、法规规定和证券监管部门的要求，在重大方面保持了与企业业务及管理相关的有效的内部控制。虽然公司在 2010 年年报及 2011 年季报等出现过信息披露差错，公司治理存在不规范的情形，但在保荐机构的督导下，经过公司认真整改落实，公司 2011 年年报及 2012 年一季报未出现差错。截至报告期末，公司上述不规范的情形均已得到纠正。

因此，保荐机构认为：公司内部控制制度健全，内部控制制度的完整性、合理性、有效性不存在重大缺陷；截至报告期末，公司上述不规范的情形均已得到纠正，对公司本次发行公司债券不构成实质性障碍。

## 四、公司报告期内收购及投资情况

### （一）报告期内，公司在本行业上下游的投资及收购项目基本情况

序号	项目名称	董事会决议时间	投资规模（万元）	主要业务性质	预计产能（万头）

1	收购溆浦县桐木溪猪场部分资产	2009年10月	416.43	生猪养殖、销售	2.00
2	收购湖南鹿饮泉生态养猪场部分资产	2010年3月	771.58	生猪养殖、销售	3.00
3	收购湖南永昌畜牧生态养殖有限公司股权	2010年3月	1,500.00	生猪养殖、销售	10.00
4	收购怀化新康牧业有限公司100%股权	2011年1月	2,176.60	生猪养殖、销售	10.00
5	投资设立大康肉类食品有限公司	2011年4月	5,000.00	生猪屠宰加工	-
6	收购澧县平安种猪场部分资产	2011年6月	500.00	生猪养殖、销售	1.00
7	收购石门县盛旺达种猪场部分资产	2011年6月	2,480.00	生猪养殖、销售	7.00
8	收购怀化鸭毛垅养猪小区	2011年8月	1,296.21	生猪养殖、销售	5.00
9	与浙江天堂硅谷股权投资管理集团投资设立长沙天堂硅谷大康股权投资合伙企业(有限合伙)	2011年9月	3,000.00	股权投资	-
10	收购怀化雪山食品有限公司的资产	2011年9月	2,400.00	生猪屠宰加工	-
11	收购溆浦县种猪场部分资产	2011年9月	1,650.00	生猪养殖、销售	10.00
12	收购伍少华、单振文等14家养猪场部分资产	2011年9月	2,460.00	生猪养殖、销售	6.04
13	投资建设溆浦生态专业养殖村项目	2012年5月	2,885.13	生猪养殖、销售	30.00
14	收购汇一食品有限公司生猪屠宰线项目资产	2012年6月	9,172.00	生猪屠宰加工	50.00
15	收购汇一湖南农牧科技有限公司猪场资产	2012年6月	1,300.00	生猪养殖、销售	2.00

注:怀化新康牧业有限公司的产能包含了鸭毛垅养殖小区的产能。

## (二)2011年及2012年上半年公司在本行业上下游的投资及收购项目销量、销售金额情况

序号	项目名称	2011年		2012年1-6月	
		销量(头、吨)	销售金额(元)	销量(头、吨)	销售金额(元)
1	收购溆浦县桐木溪猪场部分资产	9,044	15,521,765	5,567	9,758,951
2	收购湖南鹿饮泉生态养猪场部分资产	22,422	35,313,997	11,844	24,232,711
3	收购湖南永昌畜牧生态养殖有限公司股权	-	-	-	-
4	收购怀化新康牧业有限公司100%股权(含鸭毛垅小区的收入)	9,018	17,494,631	4,640	8,257,580
5	投资设立大康肉类食品有限公司		15,103,476		5,835,636
6	收购澧县平安种猪场部分资产	848	1,405,840	1,246	2,061,296
7	收购石门县盛旺达种猪场部分资产	2,545	4,164,400	3,864	6,800,019
8	收购怀化鸭毛垅养猪小区	-	-	-	-
9	与浙江天堂硅谷股权投资管理集团投资设立长沙天堂硅谷大康股权投资合伙企业(有限合伙)	-	-	-	-
10	收购怀化雪山食品有限公司的资产	-	-	-	-
11	收购溆浦县种猪场部分资产	842	2,015,360	1,692	6,414,364
12	收购伍少华、单振文等14家养猪场部分资产	2,246	4,151,210	5,086	8,399,400
13	投资建设溆浦生态专业养殖村项目	-	-	-	-
14	收购汇一食品有限公司生猪屠宰线项目资产	-	-	-	-
15	收购汇一湖南农牧科技有限公司猪场资产	-	-	-	-

注：1、怀化鸭毛垅养猪小区销量、销售金额包含在怀化新康牧业有限公司中

2、上述收购或投资未实现收入的原因：湖南永昌畜牧生态养殖有限公司为新建项目，目前育肥猪尚繁育阶段；收购怀化雪山食品有限公司主要为取得该公司的屠宰资质，目前尚未实质从事屠宰加工业务；投资建设溆浦生态专业养殖村项目、收购汇一食品有限公司生猪屠宰线项目资产、收购汇一湖南农牧科技有限公司猪场资产目前尚在进行之中。

### （三）上述投资、收购项目的相关审议程序

1、2009年10月2日，公司第三届董事会第十一次会议审议通过了《关于收购溆浦县桐木溪猪场的议案》，同意以总价款人民币416.43万元收购溆浦县桐木溪猪场的部分资产。

2、2010年3月27日，公司第三届董事会第十四次会议审议通过了：《关于收购湖南鹿饮泉生态养猪场的议案》和《关于收购湖南永昌畜牧生态养殖有限公司的议案》，同意以总价款人民币771.58万元收购湖南鹿饮泉生态养猪场的部分资产；同意收购湖南永昌畜牧生态养殖有限公司100%股权。

3、2011年1月24日，公司第三届董事会第十九次会议审议通过《关于对外投资的议案》，即同意以总价款人民币2,176.6万元收购怀化新康牧业有限公司100%股权，独立董事亦发表了同意投资的独立意见。2011年2月13日，公司2011年第一次临时股东大会表决同意了该事项。

4、2011年4月5日，公司第三届董事会第二十次会议及第三届监事会第七次会议审议通过了《关于对外投资设立全资子公司的议案》，即同意以超募资金5,000万元投资设立大康肉类食品有限公司。2011年4月27日，独立董事亦发表了同意投资的独立意见。公司2010年年度股东大会表决同意了该事项。

5、2011年6月8日，公司第三届董事会第二十二次会议及第三届监事会第九次会议审议通过了《关于收购澧县平安种猪场和石门县盛旺达种猪场的议案》和《关于对“40万头生猪屠宰加工项目”追加投资的议案》，即：同意公司根据具有证券从业资格的开元资产评估有限公司对澧县平安种猪场资产进行评估并出具的开元(湘)评报字[2011]第047、048号《资产市场价值评估报告》，以超募资金500万元收购澧县平安种猪场的全部资产，以超募资金2,480万元收购石门县盛旺达种猪场的全部资产；同意使用超募资金2,500万元对40万头生猪屠宰加工项目进行追加投资，独立董事亦对上述事项发表了同意投资的独立意见。



6、2011年8月3日，公司第三届董事会第二十四次会议及第三届监事会第十一次会议审议通过了《关于全资子公司新康牧业购买鸭毛垌小区的议案》，即：同意公司根据具有证券从业资格的北京湘资国际资产评估有限公司对刘朝乔、刘朝迅等16人养猪场项目进行评估并出具的湘资国际评字【2011】第054号《资产评估报告》，以募集资金专户资金1,296.21万元购买公司鸭毛垌小区。2011年8月3日独立董事亦发表了同意公司全资子公司新康牧业购买鸭毛垌养猪小区的独立意见。

7、2011年9月17日，公司第四届董事会第二次会议审议通过了《关于与浙江天堂硅谷股权投资管理集团进行产业整合的议案》、《关于子公司收购怀化雪山食品有限公司资产的议案》和《关于使用募集资金收购溆浦县种猪场及伍少华、单振文等14家养猪场部分资产的议案》，同意使用自有资金3,000万元和天堂硅谷共同发起设立长沙天堂硅谷大康股权投资合伙企业（有限合伙）；同意子公司大康食品肉类有限公司根据具有证券从业资格的北京湘资国际资产评估有限公司对雪山食品资产进行评估并出具的湘资国际评字[2011]第070号《资产评估报告》，以人民币2,400万元收购怀化雪山食品有限公司的资产；同意根据具有证券从业资格的北京湘资国际资产评估有限公司对溆浦县种猪场部分资产进行评估并出具的湘资国际评字[2011]第060号《资产评估报告》，使用募集资金1,650万元收购溆浦县种猪场部分资产，使用募集资金2,460万元收购伍少华、单振文等14家养猪场部分资产，独立董事亦对上述事项发表了同意投资的独立意见。2011年10月10日，公司2011年第四次临时股东大会表决同意了上述事项。

8、2012年5月25日，公司第四届董事会第十一次会议及第四届监事会第六次会议审议通过《关于使用超募资金投资建设溆浦生猪生态专业养殖村项目的议案》，同意使用超募资金投资2,885.13万元（包括生产流动资金500万元）与溆浦县岗东乡彭州村、陶金坪乡火马塘村、统溪河乡友谊村和水东镇银湖村的397户专业养猪户合作，共同组织实施大康牧业溆浦生猪生态专业养殖村项目建设，新建和改扩建猪舍共计686栋、新建村级服务站4个、新建村级兽药门市部1个，租赁溆浦县湘威饲料厂并进行技术改造。独立董事亦发表了同意投资的独立意见。

9、2012年6月18日，公司第四届董事会第十二次会议及第四届监事会第

七次会议审议通过《关于全资子公司购买资产的议案》，同意：1、根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）湖南分所出具的“天健湘审（2012）338号”标准无保留意见审计报告和开元资产评估有限公司出具的开元（湘）评报字[2012]第080号《汇一食品资产评估报告》，汇一食品相关资产的评估值为12,943.25万元，综合考虑汇一食品目前的生产规模、资产质量以及经永昌畜牧精细化管理整合后未来几年发展态势、盈利能力等因素，经与交易方协商确定，以不超过人民币1亿元的价格购买汇一食品的部分资产，其中，房屋建筑物、构筑物及其他辅助设施、机器设备、电子设备、土建工程、土地使用权及在用周转材料等生猪屠宰生产线相关资产的价款总额为人民币9,172万元，育肥猪、冻肉等存货价款（评估值：801.65万元）由双方根据交割日的实际盘点数量按市场行情重新议价确定，价款总额不超过人民币828万元。2、根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）湖南分所出具的“天健湘审（2012）338号”标准无保留意见审计报告和开元资产评估有限公司出具的开元（湘）评报字[2012]第081号《汇一农牧资产评估报告》，汇一农牧相关资产的评估值为1,597.04万元，综合考虑汇一农牧目前的生产规模、资产质量以及经永昌畜牧精细化管理整合后未来几年发展态势、盈利能力等因素，经与交易方协商确定，以不超过人民币1,500万元的价格购买汇一农牧的部分资产，其中，房屋建筑物、构筑物及其他辅助设施、机器设备、电子设备、土建工程、存货、工程物资等种猪场、育肥猪场相关资产的价款总额为人民币1,300万元，种猪、育肥猪的收购金额（评估值：236.79万元）由双方根据交割日的实际盘点数量按市场行情重新议价确定，价款总额不超过200万元；独立董事亦发表了同意购买资产的独立意见。

#### （四）长沙天堂硅谷大康股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“天堂大康”）情况及其运作模式

##### 1、基本情况

发行人与浙江天堂硅谷股权投资管理集团有限公司（以下简称“天堂硅谷”）于2011年11月共同出资设立长沙天堂硅谷大康股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“天堂大康”）。

名称	出资金额 (万元)	执行事务 合伙人(委)	注册时间	注册 地	经营范围	所占权 益比例
----	--------------	----------------	------	---------	------	------------

		托代表)				
天堂大康	30,000	浙江天堂 硅谷恒裕 创业投资 有限公司 (梁正)	2011-11-16	长沙	从事对非上市企业的股权投资、通过认购非公开发行股票或者受让股权等方式持有上市公司股份以及相关咨询服务, (需资质证、许可证的项目应取得相应的有效资质证、许可证后方可经营)。	10%

## 2、按出资额比例进行收益分配, 天堂硅谷作为执行事务合伙人收取管理费及业绩奖励

天堂大康按实际出资额比例向各合伙人进行收益分配, 天堂硅谷作为执行事务合伙人收取管理费及业绩奖励。

(1) 管理费: 天堂大康每年按实际收到出资总额的 2%比例计提并向管理人支付管理费用。管理费每半年支付一次, 不足半年的按实际天数支付。

(2) 业绩奖励: 当天堂大康扣除业绩奖励和所得税前的年化收益率超过 8%时, 天堂硅谷提取超过 8%以上的超额利润部分 (未扣除业绩奖励) 的 20%作为业绩奖励。

## 3、经营管理

(1) 天堂大康的具体投资管理业务由天堂硅谷管理。天堂大康成立后, 天堂硅谷作为天堂大康的管理人, 负责天堂大康的日常经营管理事务, 负责投资项目筛选、立项、组织实施、投资后监督管理及投资项目退出等工作。

(2) 天堂大康将募集的资金托管给有托管业务资质的银行业金融机构, 并与其签署《托管协议》, 相关托管费按《托管协议》执行。

天堂大康托管人根据《托管协议》和有关法律法规的规定, 对天堂大康的投资对象、资产的核算、资产净值的计算、管理人报酬的计提和支付、托管人报酬的计提和支付、收益分配等行为的合法性、合规性进行监督和核查。

(3) 天堂硅谷成立专门的投资与退出决策委员会, 负责对天堂大康的项目投资与退出变现事项作出决策。该决策委员会由 7 名委员组成, 其中天堂硅谷委派 5 名委员, 大康牧业委派 2 名委员。

天堂大康另设监事长一人，由大康牧业委派，负责对拟投项目是否符合约定的投资方向的内容进行审查，并享有否决权：即对不符合的拟投项目，监事长有权决定该项目不提交天堂大康的投资与退出决策委员会审议。

根据天堂大康的具体情况，天堂硅谷需制定相应的《投资与退出决策委员会议事规则》。

#### 4、合作投资及管理

所有的并购、投资项目都必须通过整合平台的投资与退出决策委员会的审议通过方可执行。

项目投资的主要流程：

- (1) 项目发掘——通过天堂硅谷、大康牧业等各种途径发掘；
- (2) 项目初判——根据收集的资料判断项目的可行性，出具项目简介；
- (3) 征询监事长调研意见——对前述判断可行的项目征求监事长是否推进的意见，并组建调研小组（含天堂硅谷及大康牧业人员）。
- (4) 实地调研——由天堂硅谷及大康牧业共同组建调研小组，实地调研目标项目。
- (5) 项目立项——根据调研结果，召开项目组会议进一步论证可行性；
- (6) 全面尽调——根据立项结果，召集天堂硅谷的增值服务部、风控部及外部的中介机构等进行全面的尽调，并安排价值谈判及协议设计等（包括与大康牧业就未来的项目管理及回购等达成一致意见）；
- (7) 监事长一票否决——监事长审核拟投项目是否符合约定的投资方向，确定是否行使否决权；
- (8) 决策会审议——对监事长认可项目，依据全面尽调形成的报告、资料及投资协议、方案，由决策会讨论是否投资；
- (9) 投资——经决策会通过事项，落实具体的投资细节。
- (10) 投后管理——原则上共同管理，具体投资的牲猪养殖等畜牧业项目的生产经营管理由大康牧业负责。全体合伙人对负责经营的大康牧业设定考核指标。

#### 5、投资方向

天堂大康以畜牧业及相关领域企业项目为主要投资方向。

天堂大康在进行投资时应当遵循下列原则：

(1) 大康牧业作为产业整合的主体，需有清晰、明确的长期发展战略，并依据该长期发展战略、在理性分析自身现状的情况下，为天堂大康制定清晰、明确的并购投资方向。

(2) 投资对象是在大康牧业的发展战略和并购投资方向范围内，大康牧业认可的畜牧行业及有利于大康牧业打通其全产业链且有市场优势和地区优势的企业或项目。

(3) 投资对象仅限于未上市企业。但所投资的未上市企业上市后，天堂大康所持股份未转让及其配售部分不在此限。

(4) 其他限制：

- 1) 不得投资于其他创业投资企业及合伙企业（包括有限合伙企业）；
- 2) 不得对外贷款及担保；
- 3) 不得从事二级市场股票、期货、房地产项目、证券投资基金、企业债券、金融衍生品等投资；
- 4) 不得对外借款进行投资（向银行申请的并购项目借款除外）；
- 5) 不得用于赞助、捐赠等支出；
- 6) 不得开展可能导致大康牧业违反中国证监会或所上市的证券交易所的规定的投资或其他业务经营活动。

## 6、天堂大康已投资项目

截止目前，长沙天堂硅谷大康股权投资合伙企业（有限合伙）目前仅于 2012 年 4 月收购了武汉市江夏区乌龙泉和祥养猪场，2012 年 5 月销量为 1,254 头、实现销售收入 156.20 万元。

项目名称	投资规模（万元）	主要业务性质	预计产能
武汉市江夏区乌龙泉和祥养猪场	4,100	生猪养殖、销售	28,000 头

## （五）上述投资对公司的影响

### 1、与天堂硅谷的合作对公司的主要影响及风险

(1) 通过借鉴天堂硅谷的投资经验和较强的综合管理能力，为公司的资本运作提供丰富的经验与资源；

(2) 通过天堂硅谷对风险的分担，减少公司并购过程中的不确定性；

(3) 企业并购所需资金通常数量巨大，仅靠企业内部筹资通常很难解决，通过天堂硅谷联合参与并购，可解决公司在并购过程中对资金的需求。

## 2、公司与天堂硅谷的合作存在的风险

公司与天堂硅谷的合作是为了今后的优质并购，在并购实施前存在着战略决策风险、并购目标选择错误的风险，在企业并购实施过程中存在信息不对称风险、资金财务风险等操作风险，在企业并购后的整合过程中存在管理风险、企业文化风险、经营风险等等无法实现协同效应的风险。在并购目标选择、并购的战略定位、交易结构的设计、并购后的整合重组方面等每一个环节出现差错，都会导致并购项目失败，从而给公司造成损失，但通过与天堂硅谷合作参与并购，可以将一部分风险转移给天堂硅谷来分担，更好地保护了股东的利益。

同时，还存在不能按时、足额募集到出资额的风险，但天堂硅谷在私募股权基金募集、投资、管理及资本市场运营等方面具有领先的品牌、管理与人才团队优势，并具有丰富的经验，出现这一风险的可能性不大。截至 2012 年 6 月 30 日，天堂大康实际出资额为 1.5 亿元。

## 3、报告期内上述收购及投资对公司的影响

(1) 公司养殖业务规模、主营业务收入不断扩大，盈利能力不断增强。

2009 年以来，公司养殖规模持续扩大，生猪出栏量从 2009 年的 16.28 万头增加到 2011 年的 24.31 万头，销售收入及销售成本保持快速增长。随着公司收购的各猪场逐年达产，公司养殖规模将进一步扩大，其中：收购的湖南永昌畜牧生态养殖有限公司预计达产后年出栏 10 万头；收购的溆浦县种猪场于 2011 年投产，预计达产后年出栏 10 万头；2011 年 1 月收购的怀化新康牧业有限公司 2011 年投产，预计达产后年出栏 10 万头（包含鸭毛陇养猪小区）；2011 年 6 月收购的常德石门盛旺达种猪场 2011 年下半年投产，预计达产后年出栏 7 万头；2011 年 6 月收购的常德澧县平安种猪场 2011 年下半年投产，预计达产后年出栏 1 万头；2011 年 10 月收购的溆浦县伍少华等十四家养猪场 2011 年第四季度投产，预计达产后年出栏 6.04 万头。

(2) 公司生猪屠宰加工业务延伸了公司产业链。

随着公司 40 万头生猪屠宰加工项目 2011 年 9 月建成试投产,以及拟收购汇一食品有限公司部分资产项目的实施,公司屠宰业务将有较大发展。公司向产业链下游——屠宰加工业发展,符合目前全球畜牧行业呈现产业链一体化的发展趋势。

报告期内,公司的主营业务收入分别为 28,404.46 万元、38,244.20 万元、48,370.86 万元和 14,109.46 万元,2009 年-2011 年公司主营业务收入显示出快速增长的增长态势,年均复合增长率达 30.50%;归属于母公司所有者净利润分别为 3,020.09 万元、4,085.06 万元、5,697.27 万元和 1,744.03 万元,2009 年至 2011 年复合增长率达 37.35%。

(3) 上述收购及投资导致公司规模快速扩张,给公司带来管理风险。

随着上述收购及投资导致公司规模快速扩张,以及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。

## (六) 保荐机构意见

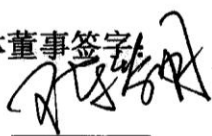
经核查,保荐机构认为:发行人上述收购、投资项目,履行了必要的内部决策程序,符合发行人《公司章程》及相关内部管理制度规定,不存在违反中国证监会及深圳证券交易所相关法律法规及规章制度的情形,上述收购及投资合法、合规;上述收购、投资均为与主营业务相关的生猪养殖、屠宰等项目,有利于发行人扩大生产经营规模、提高盈利能力及抗风险能力,增强了发行人本次公司债券本息的偿付能力。

## 第十二节 董事、监事、高级管理人员及 有关中介机构声明

### 一、发行人全体董事声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字:



陈黎明



夏正奇



曾世民



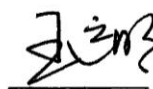
彭继泽



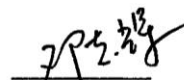
杨健龙



杨胜刚



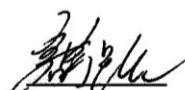
王远明



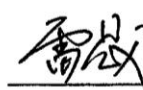
邓志辉



向奇志

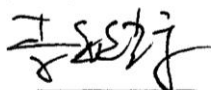


舒跃



雷晨

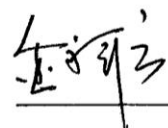
全体监事签字:



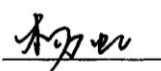
李敏辉



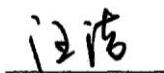
田孟军



金祥云



杨虹



汪洁



除董事外的其他高级管理人员签字:



王 斌



王中华



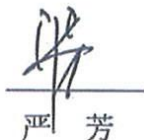
曹 明



乔春生



石经芷



严 芳



舒 军



马 庚



熊浩龙

湖南大康牧业股份有限公司

2012年8月21日





### 三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师签名： 邹棒 吕杰  
邹棒 吕杰

律师事务所负责人签名： 李荣  
李荣



#### 四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读湖南大康牧业股份有限公司的募集说明书及其摘要，确认其募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对湖南大康牧业股份有限公司在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师签名：    
曹国强 刘利亚

会计师事务所负责人签名：    
胡少先

天健会计师事务所（特殊普通合伙）





地址：杭州市西溪路128号  
邮编：310007  
电话：(0571) 8821 6888  
传真：(0571) 8821 6999

## 关于转制的情况说明

为响应政府主管部门和行业协会“做强做大”的号召，根据《财政部、国家工商总局关于印发〈财政部、工商总局关于推动大中型会计师事务所采用特殊普通合伙组织形式的暂行规定〉的通知》（财会〔2010〕12号）以及《财政部关于印发〈大中型会计师事务所转制为特殊普通合伙组织形式实施细则〉的通知》（财会〔2011〕17号）的有关规定，天健会计师事务所有限公司于2011年6月28日经浙江省财政厅浙财会〔2011〕25号文批准，转制为天健会计师事务所（特殊普通合伙）。转制后的事务所已于2011年7月18日取得浙江省工商行政管理局颁发的合伙企业营业执照，于2011年8月17日取得浙江省财政厅颁发的执业证书，于2011年11月10日，取得财政部、中国证监会颁发的证券、期货相关业务许可证。

特此说明。



天健会计师事务所（特殊普通合伙）  
（特殊普通合伙）  
二〇一二年一月六日



## 第十三节 备查文件

### 一、备查文件内容

(一) 发行人 2007-2010 年 1-6 月、2010 年、2011 年的审计报告及 2012 年一季度报告；

(二) 保荐人出具的发行保荐书；

(三) 保荐人出具的发行保荐工作报告

(四) 发行人律师出具的法律意见书；

(五) 资信评级机构出具的资信评级报告；

(六) 中国证监会核准本次发行的文件；

(七) 担保函。

上述文件已刊载在深交所的互联网站 (<http://www.szse.cn/>)

### 二、备查文件查阅时间、地点

#### (一) 查阅时间

工作日：除法定节假日以外的每日 9:00-11:30，14:30-16:30。

#### (二) 查阅地点

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

法定代表人：陈黎明

联系人：严芳

电话：0745-2828 532

传真：0745-8689 262

2、保荐人（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

法定代表人：侯巍

联系人：胡涛、滕树形

电话：010-5902 6735

传真：010-5902 6960