

天邦食品股份有限公司

关于深圳证券交易所 2018 年年报问询函的回复公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

天邦食品股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 6 月 18 日收到深圳证券交易所出具的《关于对天邦食品股份有限公司 2018 年年报的问询函》（中小板问询函【2019】第 390 号），根据问询函的问题，本公司及相关方进行了认真调查核实，现就问询函相关事项回复如下：

问题 1、你公司 2018 年财务报表被年审会计师出具带强调事项段的无保留意见，涉及事项为公司于 2019 年 4 月 11 日第六届董事会第四十二次会议审议通过相关议案，拟将持有的对中国动物保健品有限公司（以下简称“中国动保”）的股权以及对宁波梅山保税港区中域之鸿投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“中域之鸿”）的出资份额，通过关联交易分别转让给控股股东张邦辉以及持股 5%以上股东吴天星。

（1）关于转让中国动保股权的事项。年报显示，中国动保 20.4%股权账面原值为 2.01 亿元，公司于 2018 年全额计提资产减值损失，账面净值为零，本次交易作价 1 亿元。同时，张邦辉向公司另外支付 1.01 亿元作为保证金。鉴于中国动保面临退市风险及目前无法审计评估的情况，上述保证金将根据协议生效之日起一年内中国动保是否具备可审计评估条件及评估结果，视情况转为交易金额或张邦辉对公司的无偿捐赠。

关于转让中域之鸿投资份额的事项。年报显示，公司持有的中域之鸿 40%财产份额的初始投资成本为 2 亿元。中域之鸿基金的用途是借款给中国动保实际控制人，2018 年中域之鸿基金因未能收回逾期借款，全额确认投资损失，公司根据权益法确认投资损失，上述投资账面净值为零。本次交易作价 1 亿元，吴天星向公司另外支付 1 亿元作为保证金。保证金安排与上述中国动保股权转让的安排一致。

请说明上述保证金的安排与股权转让是否属于一揽子交易、上述交易价格的合理性、保证金转为对公司的无偿捐赠是否具有合理的商业逻辑与实质，并详细说明上述交易的会计处理过程、对公司财务报表的具体影响、是否已充分考虑保证金的最佳估计结果。

【公司回复】

公司把中国动保股权和中域之鸿基金份额分别转让给控股股东张邦辉（本问题下简称“乙方”）以及持股 5% 以上股东吴天星的协议，是鉴于中国动保处于停牌状态并面临马上退市的风险，且不具备审计评估条件，为了保障公司和中小股东的利益而签订的，在转让协议中分别规定了交易价格并设定了保证金条款。

关于交易价格，由于中国动保未能出具审计报告也不具备评估条件，公司无法获得评估价格，上述中国动保股权的交易价格是基于与中国动保其他中小股东询价后形成的，可比性和合理性难以明确判断，只能通过保证金条款来调整。在保证金条款中，公司对将来可能出现的各种情况做了相应的约定，约定如下：

1、如果协议生效之日起一年内中国动保具备可审计评估条件，通过评估确定的价格（以该股权实际交割日期为评估时点）或者乙方出售该股权的价格介于此次交易价格壹亿元和公司初始投资成本 200,767,995.85 元之间，则差额部分从保证金中划转补足，多余的保证金转为乙方对公司的无偿捐赠；

2、如果协议生效之日起一年内中国动保具备可审计评估条件，通过评估确定的价格（以该股权实际交割日期为评估时点）或者乙方出售该股权的价格低于此次交易价格，则保证金全额转为乙方对公司的无偿捐赠；

3、如果协议生效之日起一年内中国动保具备可审计评估条件，通过评估确定的价格（以该股权实际交割日期为评估时点）或者乙方出售该股权的价格高于公司初始投资成本 200,767,995.85 元，则保证金全额转为交易金额且不足部分由乙方另行补足；

4、如果一年内仍不能进行审计评估，乙方也未出售该股权，则该保证金全额转为乙方对公司的捐赠。

由于中域之鸿基金的用途是借款给中国动保实际控制人，也存在无法审计与评估的问题，与吴天星签订的转让中域之鸿出资份额的交易价格也参考了中国动保的股权交易价格，协议中亦设定了上述相似的保证金条款。

根据《企业会计准则解释第 5 号》：处置对子公司股权投资的各项交易的条款、条件以及经济影响符合以下一种或多种情况，通常表明应将多次交易事项作为一揽子交易进行会计处理：

- (1) 这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；
- (2) 这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；
- (3) 一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生；
- (4) 一项交易单独看是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。

因此从会计准则来看协议中保证金的安排与股权转让属于一揽子交易。保证金转为对公司的无偿捐赠的安排，其实质目的就是为了保障公司和中小股东的利益。保证金条款中对将来各种可能发生的情况都做了相应的约定，不管怎样都能保障公司和中小股东利益，因此已充分考虑保证金的最佳估计结果。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》10.2.5 条规定：上市公司与关联人发生的交易（上市公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在三千万元以上，且占上市公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的关联交易，除应当及时披露外，还应当比照本规则第 9.7 条的规定聘请具有从事证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或者审计，并将该交易提交股东大会审议。如果后期中国动保具备审计评估条件后，其评估值满足上述条款规定，公司将根据评估值调整交易金额并提请股东大会审议。

公司在 2018 年财务报表附注资产负债表日后事项中，对这两笔股权转让交易进行了充分披露。

公司转让中国动保股权、以及转让中域之鸿投资份额的交易对手分别为公司实际控制人张邦辉先生、持股 5% 以上公司股东吴天星先生；此两笔股权转让交易，是鉴于中国动保处于停牌状态面临退市风险，为保护上市公司及全体中小股东的利益而进行的。因此，比照中国证券监督管理委员会会计部函[2009]60 号《上市公司执行企业会计准则监管问题解答》（2009 年第二期）问题 1 的解答：对于上市公司的控股股东、控股股东控制的其他关联方、上市公司的实质控制人对上市公司进行直接或间接的捐赠、债务豁免等单方面的利益输送行为，由于交易是基于双方的特殊身份才得以发生，且使得上市公司明显的、单方面的从中获益，因此，监管中应认定为其经济实质具有资本投入性质，形成的利得应计入所

有者权益。公司拟于 2019 年度上述两笔股权交易完成之日，将交易价格及保证金之和约 4.01 亿元，确认为资本公积，因此从对公司财务报表的具体影响来看，不影响公司 2018 年度和 2019 年度的利润表，只是增加资产负债表中的所有者权益，同时也会增加公司 2019 年度的现金流入。

(2) 长期股权投资的财务报表附注显示，公司对中域之鸿的投资期初余额为 1.06 亿元，报告期内追加投资 1 亿元，权益法下确认的投资损益-2.06 亿元。请说明上述会计处理的过程与依据，与前述公司持有的中域之鸿 40%财产份额的初始投资成本为 2 亿元的表述是否存在矛盾。

【公司回复】

2016 年 3 月公司与河北臻世朋医药科技有限公司、杭州中域承泰投资管理有限公司签订协议共同投资成立中域之鸿，规模为 5 亿元人民币，其中公司出资 1 亿元，占比 20%，为有限合伙人。中域之鸿发起人为杭州中域承泰投资管理有限公司，同时由其担任基金管理人（执行事务合伙人）。中域之鸿成立投资决策委员会，该委员会为本基金日常管理及项目投资的决策和执行机构。该委员会由 5 名委员组成，其中 3 名由普通合伙人提名，其余 2 名由各有限合伙人各提名 1 名。投资决策委员会一人一票，投资决策委员会会议通过投资相关决议应取得 5 名委员的一致同意。据此，根据会计准则相关规定，公司持有该中域之鸿的长期股权投资采用权益法核算。

2016 年度及 2017 年度，公司按照权益法，依据中域之鸿的财务数据，累计确认了长期股权投资——损益调整及投资收益 0.06 亿元。因此在 2018 年财务报告中，对中域之鸿的投资期初余额为 1.06 亿元。

报告期中，公司追加投资 1 亿元，增加了 20%的占比，因此又确认长期股权投资——投资成本 1 亿元。至此，公司对中域之鸿 40%财产份额的累计投资成本为 2 亿元。由于之前年度，公司累计确认的投资收益为 0.06 亿元，报告期末对中域之鸿的长期股权投资的账面价值为：投资成本 2 亿元+损益调整 0.06 亿元 =2.06 亿元。

中域之鸿借给中国动保实际控制人 WANG FAMILY COMPANY LIMITED 的 5 亿元款项，于 2018 年末已经逾期，中域之鸿判断该笔贷款基本难以收回，根据会计准则规定，对该笔贷款及应收利息 5.32 亿元全额计提坏账准备。计提

减值后，中域之鸿 2018 年度净亏损约为 5.33 亿元。公司按照权益法确认的投资损失为 $5.33 \times 40\% = 2.13$ 亿元，根据准则相关规定投资损失以公司持有的该笔长期股权投资的账面价值为限，所以公司报告期内确认投资损失 2.06 亿元。此笔金额，与前述公司持有的中域之鸿 40% 财产份额的初始投资成本为 2 亿元的表述不存在矛盾。

(3) 请年审会计师对上述问题进行核查与发表明确意见，并说明上述会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。

【会计师回复】

我们对问题（1）分别获取并检查了股权转让意向性协议和中域之鸿合伙企业财产份额转让协议、相关的决议公告文件、获取了审计报告日前张邦辉及吴天星支付的相应款项的进账单、获取并检查了 2018 年度公司财务报表附注资产负债表日后事项的披露内容。我们认为，公司 2018 年度的财务报表及附注中已按《企业会计准则》的规定，进行了恰当的会计处理。

对于问题（2）我们向公司了解了中域之鸿的相关情况，查阅了相关信息和文件记录，与管理层进行了讨论和分析；获取了中域之鸿的财务报表，执行了银行函证、分析性复核等程序；公司对中域之鸿的长期股权投资，已按权益法进行核算，符合《企业会计准则》的规定。

(4) 请补充披露截至本问询函回函日，上述两项关联交易的支付进展和后续安排。

【公司回复】

公司已于 2019 年 4 月 17 日，对外披露了两项交易的支付进展，具体情况如下：

(一) 中国动保股权

1、股权转让款支付情况

根据双方签订的股权转让意向性协议，张邦辉先生应于协议签署之日起十日内支付人民币贰仟伍佰万元整（¥25,000,000.00）；于 2019 年 8 月 15 日前支付人民币贰仟伍佰万元整（¥25,000,000.00），于 2019 年 12 月 31 日前支付人民币伍仟万元整（¥50,000,000.00）。

截至公告日（2019 年 4 月 17 日），张邦辉先生已将第一期转让款人民币贰仟伍佰万元整（¥25,000,000.00）支付至公司，符合协议约定。

2、保证金支付情况

协议中还包含保证金条款，约定张邦辉先生另外支付人民币壹亿元零柒拾柒万元（¥100,770,000.00）作为保证金，保证金支付时间和支付比例与交易价款一致。

截至公告之日（2019年4月17日），张邦辉先生已将第一期保证金人民币贰仟伍佰壹拾玖万贰仟伍佰元整（¥25,192,500.00）支付至公司，符合协议约定。

（二）中域之鸿出资份额

1、出资份额转让款支付情况

根据双方签订的出资份额转让协议，吴天星先生应于协议签署之日起十日内支付人民币贰仟伍佰万元整（¥25,000,000.00）；于2019年8月15日前支付人民币贰仟伍佰万元整（¥25,000,000.00），于2019年12月31日前支付人民币伍仟万元整（¥50,000,000.00）。

截至公告之日（2019年4月17日），吴天星先生已将第一期转让款人民币贰仟伍佰万元整（¥25,000,000.00）支付至公司，符合协议约定。

2、保证金支付情况

协议中还包含保证金条款，约定吴天星先生另外支付人民币壹亿元（¥100,000,000.00）作为保证金，保证金支付时间和支付比例与交易价款一致。

截至公告之日（2019年4月17日），吴天星先生已将第一期保证金人民币贰仟伍佰万元整（¥25,000,000.00）支付至公司，符合协议约定。

公司、控股股东张邦辉、股东吴天星后续将按照协议约定执行，并及时披露进展情况。

问题 2、2016 年至 2018 年公司分别实现营业收入 23.70 亿元、30.61 亿元、45.19 亿元，公司归属于上市公司股东的净利润（以下简称“净利润”）分别为 3.73 亿元、2.62 亿元和-5.72 亿元，扣除非经常性损益的净利润（以下简称“扣非后净利润”）分别为 3.37 亿元、2.35 亿元-6.61 亿元，经营活动产生的现金流量净额（以下简称“现金流量净额”）分别为 5.13 亿元、3.35 亿元和 1.90 亿元。请结合你公司行业周期、营业收入与成本、期间费用、非经常性损益等，并对比同行业公司情况，说明在营业收入逐年增长的情况下，净利润、扣非后净利润、现金流量净额逐年下滑的具体原因及合理性，以及公司持续经营能力是否存在重

大不确定性。

【公司回复】

表一 公司 2016-2018 年主要经营数据及增减变化如下（单位:万元）:

科目	2018 年		2017 年		2016 年
	金额	同比增加	金额	同比增加	金额
营业收入	451,895.06	47.63%	306,106.06	29.13%	237,046.23
营业成本	399,056.68	72.50%	231,333.88	43.31%	161,418.49
销售费用	16,021.58	25.09%	12,807.87	22.26%	10,475.86
管理费用	31,344.45	21.73%	25,749.81	37.48%	18,730.02
研发费用	11,177.39	34.90%	8,285.67	30.09%	6,369.36
财务费用	6,506.64	607.22%	920.02	-56.09%	2,095.25
非经常性损益	8,862.76	224.76%	2,728.99	-23.13%	3,550.08
净利润	-57,196.43	-318.19%	26,214.10	-29.70%	37,288.93
扣非后净利润	-66,059.19	-381.28%	23,485.11	-30.39%	33,738.85
现金流量净额	18,995.93	-43.26%	33,479.83	-34.74%	51,301.80

表二 公司产品营业收入结构变化（单位:万元）

分产品	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重
（一）生猪养殖	280,229.43	62.01%	161,955.10	52.91%	116,375.14	49.09%
（二）动物疫苗	10,682.60	2.36%	13,865.22	4.53%	16,005.05	6.75%
（三）饲料产品	137,241.65	30.37%	115,350.05	37.68%	97,351.97	41.07%
（四）食品加工	22,727.76	5.03%	8,023.29	2.62%	5,265.71	2.22%
（五）工程环保	1,013.62	0.22%	6,912.40	2.26%	2,048.36	0.86%
营业收入合计	451,895.06	100%	306,106.06	100%	237,046.23	100%

表三 公司产品毛利率变化

毛利率	2018 年	2017 年	2016 年
（一）生猪养殖	6.57%	24.80%	37.42%
（二）动物疫苗	75.92%	75.81%	76.63%
（三）饲料产品	19.68%	20.73%	20.38%
（四）食品加工	-4.36%	-3.42%	-0.68%
（五）工程环保	29.07%	6.73%	0.99%
综合毛利率	11.69%	24.43%	31.90%

1、营业成本、营业收入、毛利率变化说明

目前公司旗下有饲料、动物疫苗、生猪养殖、食品加工、工程环保 5 个业务板块,以生猪养殖和饲料业务为主,公司净利润和现金流量净额主要受生猪养殖、饲料和动物疫苗业务影响,其中:

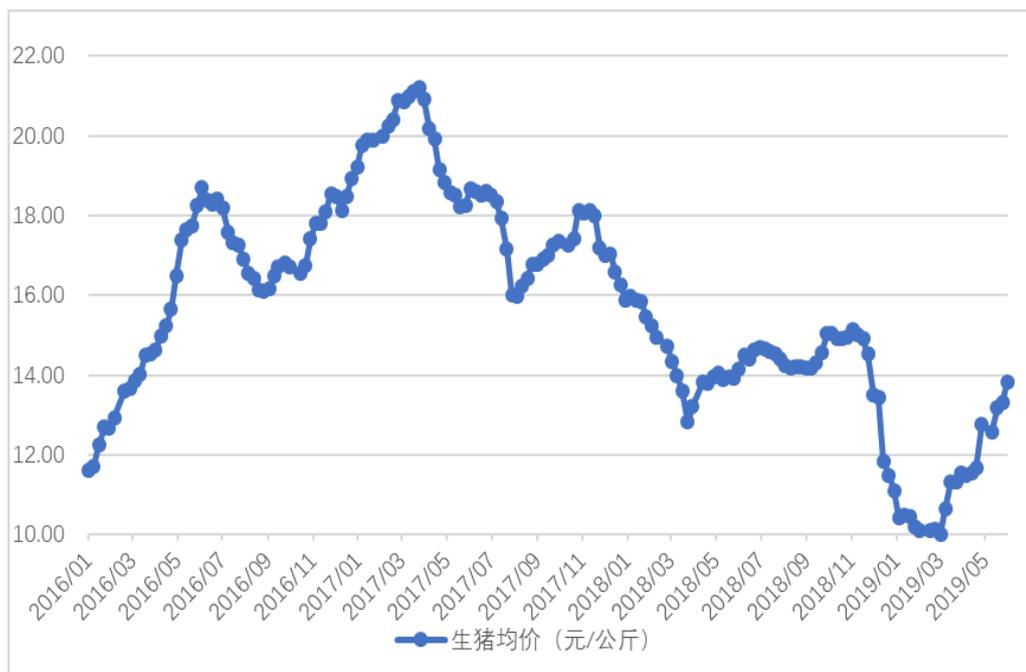
(1) 生猪养殖业务

2016 年、2017 年、2018 年,公司生猪养殖业务快速扩张,销售规模逐步扩大,生猪销售量分别为 58.01 万头、101.42 万头、216.97 万头,2017 年、2018 年增长率分别为 74.83%和 113.93%。生猪销售量的上升带动了生猪养殖板块收入的增加,2016 年、2017 年、2018 年,公司生猪板块销售收入分别为 116,375 万元、161,955 万元、280,229 万元,2017 年、2018 年增长率分别为 39%、73%。

生猪养殖	2018 年	2017 年	2016 年
销售收入(万元)	280,229	161,955	116,375
收入变化%	73.0%	39%	
销售数量(万头)	216.97	101.42	58.01
数量变化%	113.9%	75%	
头均收入(元)	1,292	1,597	2,006
头均收入变化%	-19.1%	-20%	
头均成本(元)	1,207	1,201	1,255
头均成本变化%	0.5%	-4%	
毛利率	6.57%	24.80%	37.42%

公司生猪销售收入增速小于销售数量增速,主要是公司生猪价格连续走低。由于生猪养殖行业是典型的周期性行业,约四年一个猪周期,最近的一个猪周期,是从 2015 年 1 月的低点开始,持续上涨,2016 年 6 月达到高点,猪价最高达到 21 元/公斤;此后猪价进入下行期,2018 年猪价继续震荡下行,2018 年 2 季度猪价跌破成本,养猪行业全面亏损。2018 年 8 月开始发生的非洲猪瘟疫情则带来了叠加影响。2016 年至 2018 年,猪肉价格连年下降,头均收入分别为 2,006 元、1,597 元、1,292 元,同比降低 20%、19.1%。

从营业成本角度,2016 年至 2018 年,公司头均成本分别为 1,255 元、1,201 元、1,207 元,头均成本较为稳定。因此公司养殖业务 2016-2018 年毛利率变动主要就是猪价受猪周期的影响。



图一 2016年1月-2019年5月生猪价格走势

从目前来看，猪价在 2019 年 1 月份跌到谷底之后已经开始反转。随着猪周期的反转、猪价上升，公司养殖业务的毛利率也会提升。综上，公司生猪养殖业务具有持续盈利能力。

(2) 饲料业务

饲料	2018 年	2017 年	2016 年
销售收入 (万元)	137,242	115,350	97,352
收入变化%	19%	18%	
毛利率	19.68%	20.73%	20.38%
毛利率变化%	-5%	2%	

公司饲料业务定位全熟化和醇香型高端水产饲料，生产工艺和专业技术行业领先。公司饲料业务稳定增长，2016 年、2017 年、2018 年，公司饲料外销收入分别为 97,352 万元、115,350 万元、137,242 万元，2017 年、2018 年增长率分别为 18%、18%。连续三年毛利率 20% 左右，具有持续经营能力。

(3) 疫苗业务

疫苗	2018 年	2017 年	2016 年
销售收入 (万元)	10,683	13,865	16,005
收入变化%	-23%	-13%	
毛利率	75.92%	75.81%	76.63%

毛利率变化%	0%	-1%	
--------	----	-----	--

公司疫苗业务以构建生物安全体系并提供优质疫苗为己任，研发、生产与销售三位一体，为客户提供个性化的疫病防控方案，虽然受到政府招标苗减少影响外销收入有所下降，但内销收入随着公司养殖业务持续增长。疫苗业务连续三年毛利率 76%左右，具有持续经营能力。

2、期间费用变化说明

科目	2018 年		2017 年		2016 年
	金额（万元）	同比增加	金额（万元）	同比增加	金额（万元）
营业收入	451,895	48%	306,106	29%	237,046
销售费用	16,022	25%	12,808	22%	10,476
管理费用	31,344	22%	25,750	37%	18,730
研发费用	11,177	35%	8,286	30%	6,369
财务费用	6,507	607%	920	-56%	2,095
销售费用/营业收入	4%	-15%	4%	-5%	4%
管理费用/营业收入	7%	-18%	8%	6%	8%
研发费用/营业收入	2%	-9%	3%	1%	3%
财务费用/营业收入	1%	379%	0%	-66%	1%
期间费用/营业收入	14%	-8%	16%	-2%	16%

从绝对数来看，期间费用呈逐年增加趋势，主要还是由于公司业务快速增长，人员增加，相关费用也随销量增长。销售费用主要是销售规模增加，销售运费及人员费用同比增加所致；管理费用主要是公司经营规模扩大，特别是养殖板块快速发展，管理人员薪酬等相关费用增加所致；研发费用主要是公司加大研发投入，研发材料耗用和研发人员薪酬等费用同比增加所致，详细分析见问题 14 回复；财务费用增长最快，主要是养殖规模扩大，生物资产所需流动资金增加，短期借款总额增加所致，详细分析见问题 12 回复；

从相对数来看，期间费用总体占营业收入的比重是逐步下降的，除了财务费用大幅上升以外，销售费用、管理费用、研发费用占营业收入的比重也是下降的，公司还处于快速成长期，有一些投入诸如人才储备、土地储备、研发投入等是必须支出的，随着公司业务规模进一步扩大，规模效应逐步显现，效率进一步提升，期间费用占营业收入的比重还有望进一步下降。

3、净利润和扣非后净利润下滑原因分析（单位：万元）

科目	2018年		2017年		2016年
	金额	同比增加	金额	同比增加	金额
非经常性损益	8,862.76	224.76%	2,728.99	-23.13%	3,550.08
净利润	-57,196.43	-318.19%	26,214.10	-29.70%	37,288.93
扣非后净利润	-66,059.19	-381.28%	23,485.11	-30.39%	33,738.85

2016-2018年净利润和扣非后净利润逐年下滑，2018年出现大额亏损，主要原因如下：

（1）生猪养殖规模逐年扩大，占比逐年上升，但猪价处于下行期，2018年达到低点，养殖业务由盈利转为亏损。

2018年实现生猪出栏216.97万头，同比增长113.93%。出栏量高增长也带动生猪销售收入比去年增长了73%。但由于2018年处于猪周期底部，同时叠加非洲猪瘟疫情影响，全年生猪销售均价仅12.17元，较2017年下降了18.3%。价格下降是利润逐年下滑的原因，也是2018年养殖业务利润大幅下降出现亏损的主要因素。

（2）2018年投资项目预期目标未能实现，计提确认相关损失

2018年公司出现大额亏损还有一个主要原因就是公司投资项目在2018年未能取得预期的进展，出于谨慎原则公司对持有的中国动保20.4%股权全额计提资产减值准备2.0077亿元，对持有的宁波梅山保税港区中域之鸿投资管理合伙企业（有限合伙）基金份额，以账面成本为限，确认投资损失2.06亿元。两项共计增加公司2018年亏损4.06亿元。

如前面问题1回复，公司董事会已经通过决议，将该两项投资分别转让给两位大股东并做了保证金安排以保障上市公司和中小股东的利益，转让所得将计入资本公积，因此上述投资项目对公司经营未产生实质性影响。

（3）公司非经常性损益明细如下（单位：万元）：

项目	2018	2017	2016
非流动资产处置损益	9,831.08	-1,223.30	1,923.60
计入当期损益的政府补助	1,256.23	638.74	1,394.21
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	0	3,131.00	0
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-288.73	216.53	217.17

减：所得税影响额	1,924.34	32.31	-8.37
少数股东权益影响额（税后）	11.48	1.67	-6.73
合计	8,862.76	2,728.99	3,550.08

非经常性损益主要是政府补助和合并范围变动产生的损益，其中最大的影响因素是公司 2018 年处置子公司广东天邦获得收益 13,346.62 万元，在一定程度上弥补了公司的亏损。从比例来看，公司非经常性损益金额占公司净利润绝对值的比重 2016-2018 年分别为 9.52%、10.14%、15.15%，对公司正常的生产经营活动没有实质性影响。

4、经营现金流变动说明（单位：万元）

现金流	2018 年	2017 年	2016 年
一、将净利润调节为经营活动现金流量			
净利润	-57,516.38	25,928.78	37,273.89
加：资产减值准备	31,606.21	164.95	1,349.64
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	29,480.30	17,729.86	10,453.69
无形资产摊销	762.04	626.36	427.13
长期待摊费用摊销	9,401.73	6,346.03	2,239.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	3,641.38	1,223.30	837.16
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	194.35	-	-
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	6,378.46	1,708.54	2,159.68
投资损失（收益以“-”号填列）	6,978.57	911.09	-1,487.22
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-18.22	-221.28	-110.55
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-40.67	365.88	-15.76
存货的减少（增加以“-”号填列）	-65,471.94	-49,041.06	-14,142.41
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-10,836.76	9,475.87	-4,936.36
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	64,436.86	18,261.51	17,253.33
经营活动产生的现金流量净额	<u>18,995.93</u>	<u>33,479.83</u>	<u>51,301.80</u>

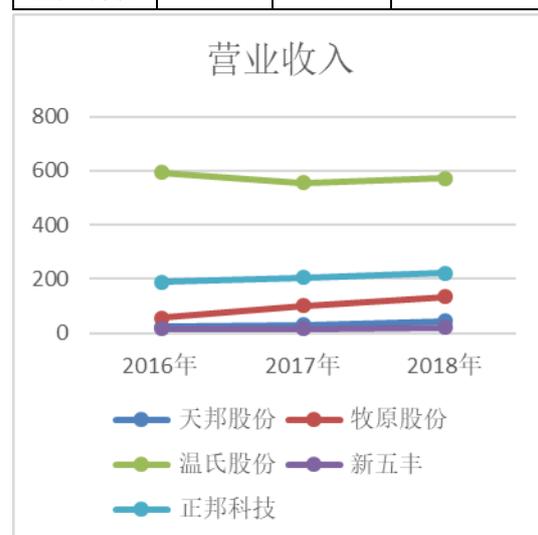
公司经营现金流逐年下降一是由于猪周期处于下行阶段，销售收到的现金减少，二是由于公司生猪养殖业务快速增长，公司存货，尤其是消耗性生物资产也快速增长，占用资金逐步上升，应收款等经营性应收项目也有所增加。2016-2018 年存货占用资金增加分别为 1.41 亿元、4.9 亿元、6.55 亿元，应收款等经营性应收项目变动为 2016 年增加 0.49 亿元、2017 年减少 0.95 亿元、2018 年增加 1.08 亿元。公司也在不断优化现金流管理，通过供应链金融、养户保证金等方式增加经营性应付款来缓解经营现金流压力。

5、同行业趋势对比

可比上市公司的数据信息如下（单位：亿元）：

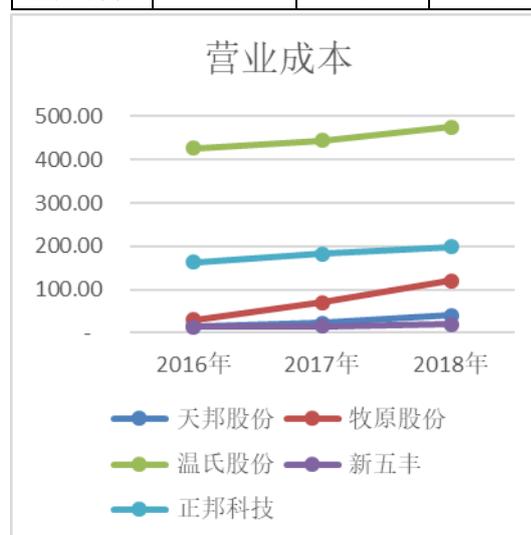
营业收入：

公司	2016年	2017年	2018年
天邦股份	23.70	30.61	45.19
牧原股份	56.06	100.42	133.88
温氏股份	593.55	556.57	572.36
新五丰	16.91	17.24	20.41
正邦科技	189.20	206.15	221.13



营业成本：

公司	2016年	2017年	2018年
天邦股份	16.14	23.13	39.91
牧原股份	30.44	70.49	120.74
温氏股份	426.06	444.91	475.90
新五丰	13.99	15.63	19.72
正邦科技	163.12	182.18	198.51



期间费用：

公司	2016年	2017年	2018年
天邦股份	3.77	4.78	6.51
牧原股份	3.35	8.05	11.84
温氏股份	38.79	40.19	50.74
新五丰	1.27	1.26	1.09
正邦科技	15.77	17.83	19.56

净利润：

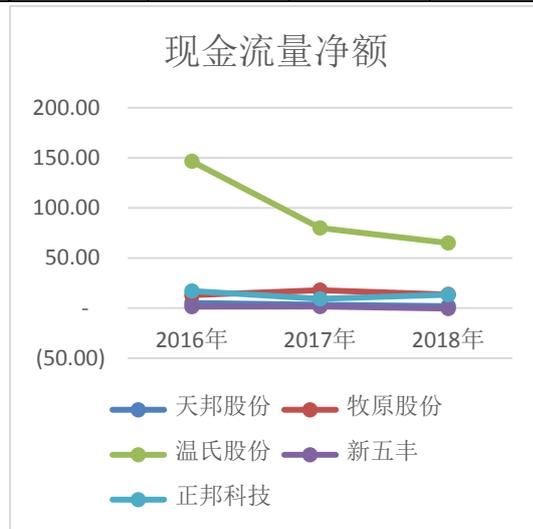
公司	2016年	2017年	2018年
天邦股份	3.73	2.62	-5.72
牧原股份	23.22	23.66	5.20
温氏股份	117.90	67.51	39.57
新五丰	1.97	0.45	-0.36
正邦科技	10.46	5.26	1.93



扣非后净利润:

现金流量净额:

公司	2016年	2017年	2018年	公司	2016年	2017年	2018年
天邦股份	3.37	2.35	-6.61	天邦股份	5.13	3.35	1.90
牧原股份	23.03	23.70	4.62	牧原股份	12.82	17.87	13.58
温氏股份	118.34	65.77	39.13	温氏股份	146.53	79.94	64.94
新五丰	1.88	0.34	-0.46	新五丰	1.38	1.49	-0.51
正邦科技	9.73	5.25	2.23	正邦科技	17.00	9.18	13.31



根据同行业可比数据三年趋势分析，公司营业收入、营业成本、期间费用等变化和行业趋势基本一致，净利润、扣非后净利润、现金流量净额逐年下滑主要是受行业周期的影响，符合行业趋势。

问题 3、报告期内，你公司第一至四季度营业收入分别为 8.43 亿元、10.19 亿元、13.17 亿元、13.40 亿元，净利润分别为 3,217.88 万元、4,839.60 万元、4,026.74 万元、-69,280.65 万元，扣非后净利润分别为 2,941.66 万元、-8,286.71 万元、

3,668.26 万元、-64,382.39 万元，现金流量净额分别为 149.18 万元、-7,364.71 万元、17,149.48 万元和 9,061.98 万元。请结合行业特点、经营模式，说明你公司第一至四季度上述财务数据波动较大且波动情况不匹配的原因及合理性。

【公司回复】

公司营业收入、净利润、扣非后净利润、现金流量表净额季节性变动较大主要受公司养殖业务波动和饲料业务季节性淡旺季的影响，同时也受到非经常性项目影响以及年末计提投资损失和资产减值准备的影响。

1、养殖业务

养殖业务2018年各季度销售及盈利情况如下表：

类别	一季度	二季度	三季度	四季度
销售销量（万头）	42.62	47.16	54.07	73.12
销售价格（元/公斤）	12.39	10.49	13.27	12.38
销售成本（元/公斤）	11.18	11.38	12.18	12.74
净利润（亿元）	0.21	-0.95	0.13	-2.32

2018年度各季度的销售情况及盈利情况分析：

2018年度第一季度，公司商品猪销售价格为12.39元/公斤，是全年按季度数据的第二高位，公司第一季度实现盈利0.21亿元。

2018年度第二季度进入猪周期低谷，公司商品猪销售价格低至10.49元/公斤，直接导致二季度亏损0.95亿元。

2018年度第三季度猪价有所回升，达到了13.27元/公斤，但由于非洲猪瘟疫情对出栏体重造成影响，成本有所增加，使得公司第三季度盈利0.13亿元。

2018年度第四季度非洲猪瘟疫情影响更加严重，生猪价格整体处于低位徘徊而成本进一步上升，四季度平均价格为12.38元/公斤。同时12月公司对生物资产进行减值测试并计提减值0.94亿元，导致第四季度亏损2.32亿元。

因此养殖业务的经营数据波动主要是由于猪价波动的影响叠加非洲猪瘟疫情影响。

2、饲料业务

公司饲料业务主要包括水产饲料和猪饲料，其中水产饲料全部通过经销商、养殖大户等渠道销售给公司外部客户。每年 11 月到次年的 4 月为水产饲料销售的淡季，5-10 月为水产饲料销售的旺季，特别是淡水鱼类和虾蟹类饲料。因此 2 季度和 3 季度来自水产饲料的利润贡献较大。

3、非经常性项目

公司于 2018 年 6 月处置子公司广东天邦饲料科技有限公司 100% 股权，处置损益 13,346.62 万。该笔交易影响公司第二季度的非经常性损益，进而影响第二季度的扣非后净利润。

4、年末计提资产减值准备和投资损失

公司在第四季度对中国动保 20.4% 股权全额计提资产减值准备约 20,077 万元；对持有的宁波梅山保税港区中域之鸿投资管理合伙企业（有限合伙）投资，按照权益法确认投资损失约 2.06 亿元；受非洲猪瘟的影响，公司参考 2019 年 1 月份市场价格及存货情况，对存货计提跌价准备 9,600 万元；对收购子公司四川汇邦环保科技有限公司产生的商誉全额计提减值 694 万，以上因素导致第四季度出现大额亏损。

问题 4、报告期末，你公司 2017 年非公开发行募集资金已累计使用 14.67 亿元，其中 8.22 亿元用于募投项目，6.45 亿元用于补充流动资金。募投项目中“黄花塘循环农业产业园建设项目”“黄徐庄现代化生猪养殖产业化项目”“中套现代化生猪养殖产业化项目”“广西壮族自治区岑溪市现代化生猪养殖产业化项目”已分别于 2018 年 2 月 28 日、2018 年 3 月 31 日、2018 年 2 月 28 日、2018 年 3 月 31 日达到预定可使用状态，本报告期实现的效益分别为-1,438.37 万元、-730.69 万元、-608.00 万元、468.49 万元，均未达到预计效益。

（1）请结合募投项目的具体情况，详细分析募投项目未能达到预计收益的具体原因，募投项目的可行性是否发生重大变化，相关资产是否存在减值迹象。

【公司回复】

“黄花塘循环农业产业园建设项目”、“黄徐庄现代化生猪养殖产业化项目”、“中套现代化生猪养殖产业化项目”、“广西壮族自治区岑溪市现代化生猪养殖产业化项目”四个项目于 2018 年初开始投产，后备母猪从配种、产仔、育肥直至出栏销售需要约 13 个月的时间。投产初期上述项目产能尚未达到满负荷状态，淘汰种猪及仔猪成本比较高，同时 2018 年处于猪周期底部，价格下降导致上述项目暂未达到预计收益。募投项目的可行性没有发生重大变化，相关资产不存在减值迹象。

（2）请对你公司募集资金的管理、募投项目的建设情况及募集资金变更项

目情况进行认真自查并说明是否符合《中小企业板上市公司规范运作指引（2015年修订）》的相关规定，以及在募集资金使用过程中你公司董事、监事、高级管理人员是否履行了勤勉尽责义务。

【公司回复】

经自查，公司建立了健全的募集资金管理制度，对募集资金专户存储、使用、变更、监督和责任追究等内容进行明确规定。对募集资金使用的申请、分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序做出明确规定。

公司每半年对募集资金的存放与使用情况进行一次现场检查，会计师事务所和保荐机构对公司年度募集资金存放与使用情况出具专项核查报告，上述报告均提交了董事会审议并对外披露。

公司关于闲置募集资金暂时用于补充流动资金、募集资金变更项目均取得董事会和股东大会审议通过，公司独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见并对外披露。

公司及保荐机构在对上市公司进行现场检查时未发现公司募集资金管理存在违规情形或者重大风险。

问题 5、报告期末，公司其他应收款余额 1.61 亿元，同比增长 251.04%。请补充说明：

（1）公司其他应收款大幅增长的原因，新增其他应收款的具体内容、欠款方、期限等。

【公司回复】

1、报告期末公司其他应收款余额 1.61 亿元，比期初增加 11,520.93 万元，同比增长 251.04%，公司其他应收款大幅增长的原因主要是：

（1）公司本期涉及固定资产售后回租业务，缴纳给出租方的保证金增加 1,332.00 万元。

（2）公司处置广东天邦饲料科技有限公司 100% 股权增加股权转让款 9,043.20 万元。

（3）公司应收余姚市授渔渔业有限公司鱼塘租赁费 538.84 万元。

（4）公司应收养户郑海金的反担保代偿款 525.74 万元。

2、新增其他应收款的主要项目见下表（单位：万元）：

单位	金额	账龄	具体内容
佛山市时代鸿泰投资有限公司	9,043.20	1年以内	应收处置子公司广东天邦饲料科技有限公司股权转让款
浙江浙银金融租赁股份有限公司	756.00	1年以内	售后回租业务保证金额
海尔融资租赁股份有限公司	576.00	1年以内	售后回租业务保证金额
余姚市授渔渔业有限公司	538.84	1年以内	应收租赁鱼塘款
郑海金（养户）	525.74	1年以内	反担保代偿款
合计	11,439.78	-	-

(2) 公司对佛山市时代鸿泰投资有限公司、江苏大丰沿海开发集团有限公司、海尔融资租赁股份有限公司和浙江浙银金融租赁股份有限公司分别存在其他应收款 9,043.20 万元、1,520.59 万元、576.00 万元和 756.00 万元。请结合欠款性质、账龄、欠款方财务状况等，说明你公司未对上述其他应收款计提坏账准备的原因及合理性。

【公司回复】

1、公司对佛山市时代鸿泰投资有限公司（本问题简称“佛山时代”）其他应收款 9,043.20 万元具体内容：公司报告期内处置子公司广东天邦饲料科技有限公司，佛山时代按照付款进度支付协议约定的股权转让款，账龄在 1 年以内。佛山时代 100%控股股东为香港上市公司时代中国控股有限公司，是中国房地产 50 强及中国民营企业 500 强。截止到本问询函回复之日佛山时代已按照合同约定时点付款，未见违约。

2、公司对江苏大丰沿海开发集团有限公司（本问题简称为“江苏大丰”）其他应收款 1,520.59 万元具体内容：公司租赁江苏大丰东方绿洲现代渔业养殖基地，支付的保证金。江苏大丰 100%控股股东为大丰市人民政府。

3、公司对海尔融资租赁股份有限公司和浙江浙银金融租赁股份有限公司其他应收款 576.00 万元和 756.00 万元具体内容：报告期内公司开展售后回租业务，按照相关合同约定支付的保证金。其中海尔融资租赁股份有限公司最终控制方为海尔集团公司；浙江浙银金融租赁股份有限公司控股母公司为香港上市公司浙商银行股份有限公司。

根据公司应收款项会计政策将上述款项列报为单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款；根据上述款项发生的商业目的，欠款方及欠款方最终控制

方规模、资信情况，对上述其他应收款均不计提坏账准备。

(3) 年报显示，公司对鲁爱平(江苏南京)、黄和平和梁中祥(江苏响水)三位自然人存在其他应收款 349.52 万元、347.00 万元和 221.05 万元；报告期内公司分别对上述应收款计提坏账准备 174.76 万元、277.60 万元和 110.52 万元。请说明前述自然人与公司是否存在关联关系，前述其他应收款产生的原因以及高比例计提坏账准备的原因。

【公司回复】

1、前述自然人与公司之间关系

鲁爱平(江苏南京)、黄和平和梁中祥(江苏响水)与公司不存在关联关系。

2、前述其他应收款产生的原因

鲁爱平(江苏南京)、梁中祥(江苏响水)是长期与公司合作的经销商，其向银行借款用于购买公司水产饲料，公司提供反担保。由于 2015 年未及时偿还借款，导致公司向银行代偿自然人欠款。2015 年开始自然人陆续归还部分款项，截至报告期末合计应收二人款项 570.57 万元。

黄和平原系江西汉世伟食品有限公司拓展部经理，其私自克扣挪用应支付给农户的租赁款，公司向其提起法律诉讼，要求赔偿，金额为 347.00 万元。

3、高比例计提坏账准备的原因

公司根据应收款项会计政策，将上述三位自然人的款项列报为“单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款”：鲁爱平(江苏南京)、梁中祥(江苏响水)是与公司长期合作的经销商，公司已提起法律诉讼，分别查封了鲁爱平名下位于南京市建邺区汉中门大街 2 号 3 幢 1002 室房产、梁中祥名下位于盐城市滨海县西湖路 177 号安居馨苑 22 号楼 903 室房产，公司根据上述财产的变现价值决议对其应收款项按 50% 计提坏账；公司已对黄和平提起诉讼，扣押了其名下奥迪车一辆，冻结了其证券账户及银行账户，公司根据上述资产的变现价值，决议对其应收款项按 80% 计提坏账。

(4) 请年审会计师说明对其他应收款执行的审计程序与获取的审计证据的具体情况，并对公司计提坏账准备的必要性与充分性发表明确意见。

【会计师回复】

1、我们对其他应收款执行的审计程序：

- (1) 获取了其他应收款明细表，复核加计与总账数、报表数是否相符。
- (2) 分析其他应收款期末余额较大、款项性质特殊的产生原因。
- (3) 获取并复核其他应收款账龄分析表，复核账龄划分的准确性。
- (4) 复核公司制定的应收款项会计政策的合理性，根据款项性质、账龄及坏账计提政策，复核坏账金额的准确性。
- (5) 实施函证程序。

2、我们对其他应收款获取的审计证据

执行上述审计程序中，我们获取的审计证据主要包括公司会计记录、资金转账记录、合同、重要其他应收款的函证等。

通过上述执行的审计程序和获取的审计证据，我们认为公司按照披露的应收款项政策计提坏账，公司计提的坏账准备是必要和充分的。

问题 6、报告期末，公司存货账面价值 14.91 亿元，同比增长 49.44%；存货跌价准备余额 9,636.77 万元，同比增长 9,717.18%。其中消耗性生物资产账面价值 12.16 亿元，同比增长 68.67%；存货跌价准备余额 9,373.74 万元。

(1) 请说明报告期末消耗性生物资产的具体内容，包括但不限于类别、数量、单价、养殖地点、养殖面积等，以及消耗性生物资产大幅增加的原因。

【公司回复】

1、公司报告期末消耗性生物资产存栏情况如下表：

养殖地点	生猪数量(万头)	期末账面余额(万元)	平均单位成本(元/头)
安徽省区	27.85	22,043.79	791.55
江苏省区	36.57	27,448.06	750.60
广西省区	38.32	24,704.48	644.69
江西省区	10.12	6,091.83	601.91
湖南省区	4.73	3,953.42	835.38
湖北省区	31.87	23,740.12	744.81
河北省区	11.33	9,637.96	850.53
山东省区	19.10	13,370.35	700.07
合计	179.89	130,989.99	728.15

注：(1) 生猪数量包括仔猪和育肥猪的数量。

(2) 由于各省区生猪日龄不同，导致平均单位成本差异较大。

2、公司消耗性生物资产主要由农户的家庭农场养殖，在与农户签订的委托

养殖合同中要求猪舍的养殖密度为：6-30 千克：0.6-1.0 平方米/头；30-70 千克：1.0-1.2 平方米/头；70-115 千克：1.5-1.8 平方米/头；养户的养殖面积不得低于该标准，在实际养殖过程中严格执行该标准。

3、消耗性生物资产大幅增长原因：

报告期末消耗性生物资产的存栏量为 179.89 万头，比上年的存栏量 104.47 万头，增加 75.42 万头，存栏量增加是导致消耗性生物资产大幅增长的主要原因，存栏量增加是由于公司一直致力于提升规模效应，以顺应现代畜牧业发展的趋势。随着环保压力的日益加大，散户养殖正在加速退出市场。散户养殖比例下降的同时，行业集中度提高，如温氏股份、牧原股份等国内养殖巨头均在持续扩大产能；公司为提高规模效应增强盈利性，从长远发展战略出发，江苏、安徽、山东、广西等省区生猪存栏量均在扩张。

(2) 请结合消耗性生物资产的具体内容及类别、可变现净值的确定依据及具体金额等，说明本期计提存货跌价准备大幅增长的具体原因与合理性。

【公司回复】

1、公司核算消耗性生物资产的类别分为：仔猪、育肥猪。

(1) 其中仔猪：母猪繁育出的 0-21 天阶段的未断奶猪；

(2) 育肥猪：21 天断奶后送至家庭农场，由农户代养育肥阶段的猪。

2、可变现净值的确定依据及具体金额

(1) 根据企业会计准则和公司制定的会计政策，可变现净值是指日常活动中，消耗性生物资产的估计售价减去至出售时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

(2) 期末消耗性生物资产共计提 9,373.74 万元，其中仔猪计提 309.99 万元；育肥猪计提 9,063.75 万元。

3、本期计提存货跌价准备大幅增长的具体原因与合理性

存货跌价准备期末与期初变动情况如下表：

单位：万元

项目	期末余额	期初余额	变动金额
消耗性生物资产	9,373.74		9,373.74
原材料	50.64		50.64
在产品	135.37		135.37
库存商品	77.01	98.16	-21.15

项目	期末余额	期初余额	变动金额
合计	9,636.76	98.16	9,538.60

(1) 消耗性生物资产存货跌价准备增长具体原因及计算过程:

2018年,国内生猪养殖行业持续处于下行周期,加之非洲猪瘟疫情的影响,使得生猪价格持续低位运行,截至2019年1月猪价仍在下降,符合公司消耗性生物资产跌价计提政策中规定的减值迹象,公司据此判定期末消耗性资产出现了减值迹象,并对其进行减值测试。公司的生猪销售周期(从出生到售出)一般约为180天,期末的存栏生猪均在2019年1-6月份出栏销售。公司以预计生猪出栏销售时的估计售价,减去生猪从资产负债表日至出栏时估计将发生的成本、销售费用的差额,与资产负债表日的生猪成本进行对比。经测算期末计提消耗性生物资产减值金额9,373.74万元。

(2) 其他存货跌价准备增长具体原因及计算过程:

由于传统禽疫苗销售额逐年递减,公司决定停止生产、销售传统工艺禽疫苗。已过期无使用价值和无转让价值,全部计提减值准备,包括在产品135.37万元、原材料5.32万元、库存商品12.73万元。

期末公司存货中部分水产食品、肉制品及原材料,存在过期、毁损、报废的情况。对全部水产食品肉制品进行减值测试,其中库存商品提减值准备64.28万元、原材料提减值准备45.32万元。

(3) 请年审会计师说明对存货及存货跌价准备执行的审计程序与获取的审计证据的具体情况,并对存货的真实性与计提存货跌价准备的合理性发表明确意见。

【会计师回复】

1、会计师对存货及存货跌价准备执行的审计程序

(1) 了解公司存货生产与仓储的内控流程,评价内部控制制度设计的合理性及执行的有效性,并对内部控制进行测试。

(2) 获取公司存货明细表,复核加计与总账数、报表数相符。

(3) 实施实质性分析程序,比如分析生产成本主要构成波动情况。

(4) 对存货发出实施计价测试。

(5) 复核公司存货年末盘点计划,执行存货监盘程序,编制监盘报告。

(6) 评估公司管理层估算的存货至出售状态将要发生成本的合理性，评估测算存货可收回金额过程的合理性及结果的公允性，比较估算的存货成本与预计可收回金额；复核计提资产减值准备金额的准确性。

(7) 对期末存货实施截止测试。

(8) 检查公司内部销售情况，包括交易数量、金额；获取公司关联交易抵消模型。

2、会计师获取的审计证据

执行上述审计程序过程中，我们取得的审计证据主要包括公司会计记录、发票、合同、出入库单、盘点表、盘点报告、盘点照片、调查问卷、存货减值测算明细等。

通过执行上述审计程序，获取的上述审计证据，我们认为公司期末存货真实存在，存货跌价准备的计提合理。

问题 7、报告期末，公司其他流动资产中租赁费 5,612.71 万元，同比增长 300.31%。请说明上述租赁费的具体内容与大幅增长的原因。

【公司回复】

报告期末公司其他流动资产中租赁费 5,612.71 万元，同比增长 300.31%，是公司一次性支付一年内的土地、猪场及办公租赁费；主要因公司养殖板块规模扩张一次性支付一年内的土地、猪场租赁费增加，其中江苏新东育肥场租赁费 1,307.06 万元，南坪二母猪场租赁费 744 万元，江苏大丰育肥场租赁费 592.4 万元，湖北母猪场租赁费 292.62 万元，圣山二母猪场租赁费 215 万元，杨小街母猪场租赁费 140 万元，黄花塘母猪场土地租赁费 137.27 万元，广西扶贫育肥场租赁费 135.45 万元，周徐培育场租赁费 108 万元等。

问题 8、报告期末，公司固定资产余额为 20.56 亿元，同比增长 43.88%；报告期内，房屋及建筑物与专用设备新增账面原值金额分别为 7.57 亿元、5.25 亿元。

(1) 请说明上述固定资产增加的具体内容，包括但不限于资产名称、类别、新增方式、用途、存放地点等，以及在建工程转入、融资租赁转入等相关会计处理的依据与是否符合《企业会计准则的》的规定。

【公司回复】

1、上述固定资产增加的具体内容

报告期内，房屋及建筑物与专用设备新增账面原值金额分别为 7.57 亿元、5.25 亿元，其中通过外购分别增加 0.77 亿元、1.45 亿元；通过在建工程转入分别增加 3.87 亿元、2.42 亿元；通过融资租赁租入分别增加 2.93 亿元、1.37 亿元。外购和在建工程转入增加的固定资产主要明细见下表，融资租赁租入增加的固定资产是公司的售后回租业务，根据《企业会计准则第 21 号-租赁》进行会计处理，在财务报表附注固定资产增加、减少项目中分别列示融资租赁租入和转出金额，不涉及到实物资产的真实增加，只是报表附注的披露方式。

固定资产通过外购和在建工程转入增加的主要明细如下表所示：

单位：万元

资产名称	资产类别	新增方式	原值	用途	存放地点
繁昌猪场栏位水线	专用设备	在建工程转入	840.00	猪场生产使用	繁昌猪场
繁昌猪场环控系统	专用设备	在建工程转入	577.99	猪场生产使用	繁昌猪场
繁昌猪场妊娠舍 3 栋	房屋及建筑物	在建工程转入	1,196.23	猪场生产使用	繁昌猪场
繁昌猪场分娩舍	房屋及建筑物	在建工程转入	841.81	猪场生产使用	繁昌猪场
繁昌猪场后备舍	房屋及建筑物	在建工程转入	694.38	猪场生产使用	繁昌猪场
膨化料工程设备	专用设备	外购	3,168.81	饲料生产使用	盐场天邦厂区
A 区分娩舍 1 舍 2 舍	房屋及建筑物	在建工程转入	558.03	猪场生产使用	三堡猪场
A 区妊娠舍	房屋及建筑物	在建工程转入	705.36	猪场生产使用	三堡猪场
环境控制系统、自动喂料系统和自动清粪系统	专用设备	在建工程转入	860.00	猪场生产使用	三堡猪场
猪舍栏位、饮水系统	专用设备	在建工程转入	1,300.20	猪场生产使用	三堡猪场
分娩舍 1	房屋及建筑物	在建工程转入	563.67	猪场生产使用	古城猪场
分娩舍 2	房屋及建筑物	在建工程转入	563.67	猪场生产使用	古城猪场
妊娠舍 1	房屋及建筑物	在建工程转入	784.43	猪场生产使用	古城猪场
妊娠舍 2	房屋及建筑物	在建工程转入	784.43	猪场生产使用	古城猪场
栏位及料线	专用设备	在建工程转入	1,554.33	猪场生产使用	古城猪场
空调净化	专用设备	在建工程转入	1,616.00	研发生产	成都天邦厂区
研发中心及实验动物楼	房屋及建筑物	在建工程转入	1,329.73	研发生产	成都天邦厂区
1、2#妊娠舍	房屋及建筑物	在建工程转入	2,041.62	猪场生产使用	扬州猪场
1、2#分娩舍	房屋及建筑物	在建工程转入	1,337.61	猪场生产使用	扬州猪场
后备舍	房屋及建筑物	在建工程转入	537.22	猪场生产使用	扬州猪场
1、2#妊娠舍	房屋及建筑物	在建工程转入	1,915.93	猪场生产使用	扬州猪场
1、2#分娩舍	房屋及建筑物	在建工程转入	1,329.09	猪场生产使用	扬州猪场
后备舍	房屋及建筑物	在建工程转入	537.00	猪场生产使用	扬州猪场
环保区	房屋及建筑物	在建工程转入	570.00	猪场生产使用	扬州猪场

资产名称	资产类别	新增方式	原值	用途	存放地点
分娩舍水线栏位	专用设备	在建工程转入	636.03	猪场生产使用	扬州猪场
妊娠舍水线栏位	专用设备	在建工程转入	575.06	猪场生产使用	扬州猪场
分娩舍水线栏位	专用设备	在建工程转入	636.03	猪场生产使用	扬州猪场
妊娠舍水线栏位	专用设备	在建工程转入	575.06	猪场生产使用	扬州猪场
公猪站公猪舍	房屋及建筑物	在建工程转入	812.61	猪场生产使用	贵港公猪站
核心场育肥舍	房屋及建筑物	在建工程转入	960.00	猪场生产使用	贵港核心场
核心场育肥舍	房屋及建筑物	在建工程转入	1,086.17	猪场生产使用	贵港核心场
核心场测定站系统	专用设备	在建工程转入	657.36	猪场生产使用	贵港核心场
核心场猪舍栏位、水线系统	专用设备	在建工程转入	1,111.00	猪场生产使用	贵港核心场
核心场环控料线系统	专用设备	在建工程转入	830.22	猪场生产使用	贵港核心场
公桥一场栏舍	房屋及建筑物	在建工程转入	5,375.15	猪场生产使用	公桥一场
公桥二场栏舍	房屋及建筑物	在建工程转入	5,375.15	猪场生产使用	公桥二场
公桥一场设备	专用设备	在建工程转入	2,401.98	猪场生产使用	公桥一场
公桥二场设备	专用设备	在建工程转入	2,401.98	猪场生产使用	公桥二场
地城一场栏舍	房屋及建筑物	在建工程转入	4,069.32	猪场生产使用	地城一场
地城一场设备	专用设备	在建工程转入	1,800.30	猪场生产使用	地城一场
其他固定资产	房屋及建筑物	在建工程转入及外购	10,636.92	猪场、饲料厂、屠宰车间、研发部门、其他部门使用	岑溪市、贵港市、扬州市、寿阳县
其他固定资产	专用设备	在建工程转入及外购	17,367.62	猪场、饲料厂、屠宰车间、研发部门、其他部门使用	莱西市、成都市、阜阳市、贵港市、寿阳县、宁波市
合计			<u>83,515.50</u>		

2、在建工程转入、融资租赁转入等相关会计处理的依据与是否符合《企业会计准则》的规定

(1) 公司在建工程的会计政策：在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的，先按估计价值转入固定资产，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

(2) 根据公司与出租人签订的相关合同协议，公司融资租入固定资产是按照《企业会计准则第 21 号—租赁》中售后租回形成的融资租赁进行会计处理。

综上所述：我们认为建工程转入、融资租赁转入等相关会计处理符合《企业会计准则》。

(2) 请年审会计师说明对固定资产执行的审计程序与获取的审计证据的具体情况，并就上述问题发表明确意见。

【会计师回复】

1、会计师对固定资产执行的审计程序

(1) 了解公司固定资产和其他长期资产的内控流程，评价内部控制制度设计的合理性及执行的有效性，并对内部控制进行测试；

(2) 编制固定资产明细表，复核加计与总账数、报表数核对相符；

(3) 对本期增加、减少的固定资产选取样本，实施检查：对于外购的固定资产检查采购合同、发票等原始凭证；对于自建的固定资产，检查相关的建设承包合同，发票，检查完工转固的相关资料；对于融资租赁租入的固定资产，检查了相关合同，执行了函证程序；对于本期处置的固定资产，了解公司处置资产的原因并分析其合理性，检查相关处置合同及款项回收情况。

(4) 重新计算本期固定资产计提折旧金额，并与账面金额进行比较；复核固定资产折旧费用的分配是否正确，相应的会计处理是否适当。

(5) 检查固定资产的抵押、担保情况。结合对银行借款等的检查,了解固定资产是否存在重大的抵押、担保情况。

(6) 检查房屋建筑物及车辆等的相关权属证件原件，了解是否设定对外抵押；对于公司未办妥产权证书的资产情况进行了统计，并检查公司是否在财务报告中披露。

(7) 实施固定资产监盘程序，选取样本，检查相关资产是否存在，是否存在毁损、报废、闲置等影响资产价值的情况。

2、会计师获取的审计证据

公司固定资产会计记录、收付款凭证、房屋产权证书、车辆行驶证、合同、发票、工程竣工结算报告、固定资产盘点表、固定资产监盘表、监盘照片。

问题 9、报告期末，公司在建工程余额为 7.69 亿元，同比增长 344.69%，共涉及 32 个项目。请列表说明上述在建工程项目的施工地点、项目内容与进度。请年审会计师说明执行的审计程序与获取的审计证据的具体情况。

【公司回复】

(1) 请列表说明上述在建工程项目的施工地点、项目内容与进度

公司期末在建工程明细表

项目	账面余额 (万元)	施工地点 (县市 级)	预计 完工 进度	所属公司
山东东营市垦利区永安镇现代化生猪养殖产业化项目	12,592.56	东营市	60%	东营拾分味道食品有限公司
山东临邑县宿安乡小辛庄现代化生猪养殖产业化项目	8,735.99	临邑县	70%	临邑汉世伟食品有限公司
湖南汉寿现代化生猪养殖产业园建设项目	8,135.85	汉寿县	55%	湖南汉世伟食品有限公司
山东宁津县大柳镇前魏村现代化生猪养殖产业化项目	7,275.11	宁津县	70%	宁津汉世伟食品有限公司
安徽阜阳市阜南县洪河桥现代化生猪养殖产业化项目	5,991.41	阜阳市	50%	阜阳汉世伟食品有限公司
安徽阜阳市阜南县段郢现代化生猪养殖产业化项目	5,990.28	阜阳市	50%	阜阳汉世伟食品有限公司
北镇年存栏 5600 头父母代猪场项目	4,892.86	故城县	80%	河北福航汉世伟食品有限公司
江苏观音寺循环农业产业园	4,659.72	盱眙县	50%	淮安汉世伟食品有限公司
安徽阜阳市阜南县地城现代化生猪养殖产业化项目	4,519.37	阜阳市	90%	阜阳汉世伟食品有限公司
南镇、尹里年存栏 14400 头父母代猪培育场项目	2,765.66	故城县	80%	河北福航汉世伟食品有限公司
青岛七好年产 30 万吨绿色环保型特种膨化水产饲料生产线项目	2,749.65	莱西市	70%	青岛七好营养科技有限公司
樟木培育场	2,282.98	贵港市	35%	贵港市汉世伟食品科技有限公司
广西壮族自治区全州县现代化生猪养殖产业化项目	880.48	全州县	5%	全州汉世伟食品有限公司
疫苗事业部四川成都天邦基因工程疫苗生产线改造项目	813.18	成都市	70%	成都天邦生物制品有限公司
东早科年存栏 11000 头父母代猪场项目	442.53	景县	5%	河北福航汉世伟食品有限公司
豆宝殿年存栏 5600 头父母代猪场项目	378.18	故城县	5%	河北福航汉世伟食品有限公司
牛卧庄年存栏 11000 头父母代猪场项目	344.56	故城县	5%	河北福航汉世伟食品有限公司
安徽省和县种猪养殖数字农业建设试点项目	316.15	和县	15%	汉世伟食品集团有限公司
橡木川山母猪场	299.97	贵港市	5%	贵港市汉世伟食品科技有限公司
安徽饲料公司饲料车间改造工程(原料筒仓、成品散装仓)	298.41	和县	70%	安徽天邦饲料科技有限公司
南贾村年存栏 5000 头父母代猪场项目	276.91	衡水市	5%	河北福航汉世伟食品有限公司
安徽和县母猪场环保工程项目	240.10	和县	95%	安徽天邦猪业有限公司
安徽宣城培育场项目	236.37	和县	95%	宣城汉世伟种猪有限公司
安徽池州核心场项目	183.71	池州市	95%	安徽汉世伟猪业育种有限公司
生物制品研发中心及实验动物楼改建工程	160.77	成都市	99%	成都天邦生物制品有限公司
山东肥城公猪站项目	125.50	肥城市	5%	泰安汉世伟食品有限公司
安徽淮北濉溪母猪场项目	115.46	淮北市	95%	淮北汉世伟食品有限公司
寿阳景尚现代化生猪养殖产业化项目	77.47	寿阳县	5%	寿阳县汉世伟食品有限公司

项目	账面余额 (万元)	施工地点 (县市 级)	预计 完工 进度	所属公司
湖南平江母猪场改造项目	38.55	平江县	95%	湖南汉世伟食品有限公司
广西壮族自治区岑溪市现代化生猪养殖产业化项目	35.51	岑溪市	95%	岑溪市汉世伟食品有限公司
广西桂宏母猪场改造项目	13.38	兴业县	95%	兴业县桂宏养殖有限公司
山西寿阳古城存栏 6200 头父母代猪场项目	5.60	寿阳县	95%	寿阳县汉世伟食品有限公司
其他项目	1,054.75			
<u>合计</u>	<u>76,928.98</u>			

(2) 请年审会计师说明执行的审计程序与获取的审计证据的具体情况

【会计师回复】

1、会计师执行的审计程序

(1) 编制在建工程明细表，复核加计是否正确，并与总账、报表数核对是否一致。

(2) 检查本期增加的在建工程的原始凭证如立项申请、工程施工合同、付款单据、发票等是否完整，计价是否正确。

(3) 检查在建工程的减少情况，结合固定资产审计，检查在建工程的结转金额是否正确，复核公司提供的完工资料，判断转固时点是否正确；检查入账依据是否齐全，会计处理是否正确。

(4) 检查在建工程有无利息资本化支出，复核计算资本化利息的借款费用、资本化率、实际支出数，以及资本化的开始和停止时间。

(5) 实施在建工程的实地检查程序，检查在建工程是否出现减值情形，是否应确认减值准备

2、获取的审计证据

公司会计记录、付款凭证、发票、施工合同、工程结算报告、在建工程盘点表、在建工程监盘表、监盘照片。

问题 10、报告期末，公司生产性生物资产余额 5.15 亿元，同比增长 43.15%，其中种猪余额为 5.14 亿元。请结合种猪数量、单价变化、繁殖周期等，说明生产性生物资产增幅较大的原因与合理性。请年审会计师说明执行的审计程序与获取的审计证据的具体情况。

(1) 请结合种猪数量、单价变化、繁殖周期等，说明生产性生物资产增幅较大的原因与合理性。

【公司回复】

1、种猪数量、单价变动明细如下表所示：

类别	2018年12月31日			2017年12月31日			繁殖周期
	存栏量(头)	金额(万元)	单位成本(元)	存栏量(头)	金额(万元)	单位成本(元)	
种猪	269,823.00	51,357.06	1,903.36	195,973.00	35,876.72	1,830.70	2.4胎/年

2、生产性生物资产增幅较大的原因与合理性

影响生产性生物资产金额增加的因素有两个：一是单位成本，二是种猪数量；由上表可知种猪的单位成本金额变动不大，不是生产性生物资产大幅增加的主要原因；报告期末种猪的存栏量为 26.98 万头，比上年的存栏量 19.60 万头，增加 7.38 万头，存栏量增加是生产性生物资产大幅增加的主要原因，存栏量增加是由于公司一直致力于提升规模效应，以顺应现代畜牧业发展的趋势。随着环保压力的日益加大，散户养殖正在加速退出市场。散户养殖比例下降的同时，行业集中度在提高，温氏股份、牧原股份等国内养殖巨头均在持续进行产能扩张；公司为提高规模效应增强盈利性，从长远发展战略出发，江苏、安徽、山东、广西等省区养殖规模均在扩张。

(2) 请年审会计师说明执行的审计程序与获取的审计证据的具体情况。

【会计师回复】

1、会计师执行的审计程序

(1) 了解公司生产性生物资产的内控流程，评价内部控制制度设计的合理性及执行的有效性，并对内部控制进行测试。

(2) 编制生产性生物资产明细表，复核加计与总账数、报表数核对相符。

(3) 重新计算生产性生物资产本期折旧金额，与账面计提金额核对，看差异是否重大。

(4) 实施监盘程序，对生产性生物资产进行实地查看，看相关资产是否真实存在。

2、获取的审计证据

公司会计记录、盘点表、监盘表。

问题 11、报告期末，公司其他非流动资产中未实现售后租回损益余额 9,675.48

万元。请说明上述款项的具体内容、产生原因、会计处理依据与过程，以及是否符合《企业会计准则》的相关规定。请年审会计师发表明确意见。

(1) 请说明上述款项的具体内容、产生原因、会计处理依据与过程

【公司回复】

1、上述款项的具体内容：

报告期内公司与海尔融资租赁股份有限公司、浙江浙银金融租赁股份有限公司（以下简称为“出租方”）签署售后回租协议或者融资租赁合同（售后）等相关协议，开展售后回租业务，出租方向公司购买拥有所有权的物品后再租赁给公司使用，公司向出租方支付按照相关合同或协议约定的租金及其他应付款项。

按照《企业会计准则—租赁》（2006）的会计处理，对售后租回业务中售价与资产账面价值的差额，通过“递延收益—未实现售后租回损益”核算，余额在借方，列报于“其他非流动资产”。

2、产生原因：

出租方经营范围包括融资租赁业务，可以为公司的规模化养殖等提供融资支持；公司为大型生猪养殖公司，为加快养殖规模的扩张速度，降低短期猪场建设资金压力，从而更有效的发挥公司在技术研发、生猪养殖运营方面的优势，从而与出租方达成售后回租式融资租赁交易。根据《企业会计准则—租赁》（2006）的会计处理，财务报告中列报于“其他非流动资产—未实现售后租回损益”。

3、会计处理的依据和过程

《企业会计准则—租赁》（2006）第二章第六条及公司会计政策规定，融资租入固定资产符合下列一项或数项标准的，认定为融资租赁：（1）在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人；（2）承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定承租人将会行使这种选择权；（3）即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的大部分[通常占租赁资产使用寿命的 75%以上（含 75%）]；（4）承租人在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值[90%以上（含 90%）]；出租人在租赁开始日的最低租赁收款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值[90%以上（含 90%）]；（5）租赁资产性质特殊，如果不作较大改造，只有承租人才能使用。

公司融资租入固定资产满足第（2）（4）（5）标准，同时根据相关协议，将售后租回认定为融资租赁。

同时公司根据第七章第三十一条，售后租回交易认定为融资租赁的，售价与资产账面价值之间的差额应当予以递延，并按照该租赁资产的折旧进度进行分摊，作为折旧费用的调整。实际账务处理时，公司将租赁资产售价与租赁资产账面价值的差额，计入“其他非流动资产——实现售后租回损益”，并根据该租赁资产的原折旧方法、折旧年限进行分摊，调整相关折旧费用。

（2）是否符合《企业会计准则》的相关规定

【会计师回复】

我们认为公司其他非流动资产中未实现售后租回损益的具体内容、产生原因、会计处理符合《企业会计准则第 21 号—租赁》（2006）相关规定，并在附注中恰当列报和披露，符合《企业会计准则》的相关要求。

问题 12、报告期末，公司短期借款余额为 17.32 亿元，同比增长 280.58%。报告期内，公司发生利息支出 6,798.57 万元，同比增长 290.81%。你公司 2017 和 2018 年资产负债率分别为 31.40%和 61.52%，流动比率分别为 1.22 和 0.67，速动比率分别为 0.50 和 0.24，现金比率分别为 0.34 和 0.15。

（1）请详细说明报告期内你公司发生的借款事项，包括但不限于借款金额、期限、利率、相关质押或抵押情况及你公司承担的利息费用等。

【公司回复】

公司借款融资包括：短期借款、长期借款、融资租赁，明细表如下：

1、短期借款明细表（金额单位：万元）

序号	借款日期	借款到期日	报告期借款金额	报告期还款金额	1231 尚未归还 贷款	还款日期	利率	放款行	担保方式
1	2017/4/6	2018/4/5		1,000.00		2018/4/4	4%-5%	交行	信用
2	2017/11/20	2018/11/14		5,000.00	-	2018/10/10	4%-5%	交行	信用
3	2017/3/21	2018/3/15		2,000.00		2018/3/15	4%-5%	工行	信用
4	2017/11/15	2018/7/15		2,000.00	-	2018/7/16	4%-5%	招行	保证
5	2017/12/8	2018/7/14		4,000.00	-	2018/7/16	4%-5%	招行	保证
6	2017/11/17	2018/11/16		3,500.00	-	2018/10/12	4%-5%	邮储	保证
7	2017/3/14	2018/3/13		1,500.00		2018/1/31	4%-5%	农行	保证
8				500		2018/2/26	4%-5%	农行	保证
9	2017/4/13	2018/4/12		2,000.00	-	2018/2/26	4%-5%	农行	保证
10	2017/4/20	2018/4/19		2,400.00	-	2018/3/30	4%-5%	农行	保证
11				600		2018/4/9	4%-5%	农行	保证
12	2017/9/20	2018/9/19		1,000.00	-	2018/3/31	4%-5%	农行	保证
13				1,400.00		2018/4/9	4%-5%	农行	保证
14				600		2018/4/28	4%-5%	农行	保证
15	2017/10/27	2018/10/26		3,000.00	-	2018/4/28	4%-5%	农行	信用
16	2017/10/27	2018/10/26		5,000.00	-	2018/4/10	4%-5%	农行	保证
17	2017/11/20	2018/11/19		2,400.00	-	2018/4/28	4%-5%	农行	信用
18				2,600.00		2018/11/2	4%-5%	农行	信用
19	2017/12/5	2018/12/4		5,000.00	-	2018/10/9	4%-5%	农行	信用
20	2018/1/12	2019/1/11	5,000.00	5,000.00	-	2018/11/2	4%-5%	农行	信用
21	2018/1/24	2019/1/19	2,000.00		2,000.00		4%-5%	工行	信用
22	2018/1/31	2018/7/30	2,500.00	2,500.00	-	2018/7/11	4%-5%	浙商	保证
23	2018/2/1	2019/1/22	5,000.00	5,000.00	-	2018/12/4	4%-5%	农行	抵押
24	2018/2/9	2019/2/8	2,700.00	2,700.00	-	2018/12/4	4%-5%	农行	抵押
25	2018/2/12	2019/1/30	3,000.00		3,000.00		4%-5%	工行	信用
26	2018/2/23	2019/1/30	3,000.00		3,000.00		4%-5%	工行	信用
27	2018/2/9	2019/1/30	2,000.00		2,000.00		4%-5%	工行	信用

28	2018/2/2	2019/1/31	3,000.00		3,000.00		4%-5%	交行	信用
29	2018/2/26	2019/1/30	2,000.00		2,000.00		4%-5%	工行	信用
30	2018/3/2	2019/3/1	5,000.00		5,000.00		4%-5%	农行	信用
31	2018/3/2	2019/3/1	5,000.00		5,000.00		4%-5%	农行	信用
32	2018/3/5	2019/3/4	5,000.00	2,000.00	-	2018/10/12	4%-5%	农行	信用
33					3,000.00		4%-5%	农行	信用
34	2018/3/5	2019/3/4	5,000.00		5,000.00		4%-5%	农行	信用
35	2018/3/9	2019/3/8	5,000.00		5,000.00		4%-5%	工行	信用
36	2018/3/15	2019/3/9	2,000.00		2,000.00		4%-5%	工行	信用
37	2018/3/30	2018/6/29	11,000.00	5,000.00	-	2018/5/14	4%-5%	光大	信用
38				6,000.00		2018/6/27	4%-5%		
39	2018/4/3	2019/4/2	5,000.00	5,000.00	-	2018/4/10	4%-5%	农行	保证
40	2018/4/11	2019/4/10	4,000.00		4,000.00		4%-5%	农行	信用
41	2018/4/4	2019/2/25	1,000.00		1,000.00		4%-5%	交行	信用
42	2018/4/19	2019/3/30	500		500		4%-5%	工行	信用
43	2018/4/20	2018/7/19	2,000.00	2,000.00	-	2018/5/2	4%-5%	浙商	保证
44	2018/4/18	2018/7/17	7,500.00	7,500.00	-	2018/5/2	4%-5%	浙商	保证
45	2018/4/10	2019/4/2	4,860.00		4,860.00		4%-5%	杭州银行	保证
46	2018/4/12	2019/4/9	4,950.00		4,950.00		4%-5%	杭州银行	保证
47	2018/4/17	2019/4/15	3,200.00		3,200.00		4%-5%	杭州银行	保证
48	2018/4/17	2019/4/15	4,990.00		4,990.00		4%-5%	杭州银行	保证
49	2018/4/23	2019/3/30	500		500		4%-5%	工行	信用
50	2018/4/23	2019/4/22	12,000.00	4,000.00		2018/10/12	4%-5%	农行	信用
51				1,500.00		2018/12/29	4%-5%	农行	信用
52					6,500.00		4%-5%	农行	信用
53	2018/4/24	2019/4/23	15,000.00	15,000.00		2018/4/28	4%-5%	农行	保证
54	2018/4/25	2019/4/24	5,000.00	5,000.00		2018/4/28	4%-5%	农行	保证
55	2018/4/27	2019/3/9	1,000.00		1,000.00		4%-5%	工行	信用
56	2018/5/18	2019/5/18	15,000.00		15,000.00		4%-5%	建行	保证

57	2018/5/28	2019/3/30	500		500		4%-5%	工行	信用
58	2018/5/29	2019/3/30	1,000.00		1,000.00		4%-5%	工行	信用
59	2018/5/30	2019/3/30	3,000.00	2,000.00	-	2018/6/28	4%-5%	工行	信用
60					1,000.00		4%-5%	工行	信用
61	2018/6/6	2019/6/5	5,000.00		5,000.00		4%-5%	农行	保证
62	2018/6/7	2019/6/6	7,000.00	1,500.00	-	2018/8/31	4%-5%	农行	信用
63				1,000.00		2018/10/12	4%-5%	农行	信用
64					4,500.00		4%-5%	农行	信用
65	2018/6/8	2019/6/7	4,700.00	1,000.00		2018/10/12	4%-5%	农行	保证
66					3,700.00		4%-5%	农行	保证
67	2018/6/27	2019/6/26	20,000.00	10,000.00	-	2018/7/10	4%-5%	光大	信用
68				5,000.00		2018/8/6	4%-5%		
69					5,000.00		4%-5%		
70	2018/6/21	2019/3/30	500		500		4%-5%	工行	信用
71	2018/6/21	2019/3/8	1,000.00		1,000.00		4%-5%	工行	信用
72	2018/7/27	2019/1/26	5,000.00	5,000.00	-	2018/12/25	4%-5%	光大	信用
73	2018/7/31	2019/1/30	5,000.00	5,000.00	-	2018/12/26	4%-5%	光大	信用
74	2018/7/20	2019/3/8	1,000.00		1,000.00		4%-5%	工行	信用
75	2018/7/20	2019/3/30	1,000.00		1,000.00		4%-5%	工行	信用
76	2018/7/31	2019/3/30	900		900		4%-5%	工行	信用
77	2018/8/20	2019/8/19	1,500.00		1,500.00		4%-5%	邮储	保证
78	2018/9/5	2019/9/4	6,500.00		6,500.00		4%-5%	农行	保证
79	2018/9/29	2019/9/17	7,811.80		7,811.80		4%-5%	民生	信用
80	2018/10/10	2019/10/9	4,500.00		4,500.00		4%-5%	农行	保证
81	2018/10/9	2019/10/8	5,000.00		5,000.00		4%-5%	农行	保证
82	2018/10/16	2019/10/15	8,000.00		8,000.00		4%-5%	农行	保证
83	2018/10/12	2019/10/9	5,000.00		5,000.00		4%-5%	交行	信用
84	2018/10/19	2019/10/19	3,500.00		3,500.00		4%-5%	邮储	保证
85	2018/11/9	2019/11/8	7,600.00		7,600.00		4%-5%	农行	信用

86	2018/12/11	2019/12/9	5,000.00		5,000.00		4%-5%	光大	信用
87	2018/12/28	2019/12/20	900		900		4%-5%	农行	保证
88	2018/12/25	2019/12/9	5,000.00		5,000.00		4%-5%	光大	信用
89	2018/12/18	2019/12/13	1,250.00		1,250.00		4%-5%	杭州银行	保证
合计短期借款利息支出								6351.46	

2、长期借款明细表（金额单位：万元）：

序号	借款日期	借款到期日	贷款本金	报告期还款金额	1231 尚未归还贷款	还款日期	利率	放款行	担保方式	利息金额
1	2015/9/9	2018/9/9	100	100		2018/9/10	5%	中国银行	保证	3.65
2	2015/9/9	2018/9/9	400	400		2018/9/9	5%	中信银行	保证	14.56
3	2017/6/28	2021/5/28	183.56	22.94	160.62		3.5%+libor	Sacombank	抵押	9.28 (万美元)
			(万美金)	(万美金)	(万美金)					

备注：2018 年 12 月 31 日，160.62 美金贷款折成人民币为 1080.17 万元，2018 年度利息 9.28 万美元，折成人民币 63.15 万元。

3、融资租赁明细表（金额单位：万元）：

序号	起始日	到期日	贷款本金	报告期借款金额	利率	放款行	担保方式
1	2018/10/29	2023/7/29	6,000.00	6,000.00	4%-5%	海尔租赁	担保
2	2018/11/25	2023/8/25	7,200.00	7,200.00	4%-5%	浙银租赁	担保
3	2018/11/25	2023/8/25	4,600.00	4,600.00	4%-5%	浙银租赁	担保
4	2018/12/4	2023/9/4	4,000.00	4,000.00	4%-5%	海尔租赁	担保
5	2018/12/25	2023/9/25	6,600.00	6,600.00	4%-5%	浙银租赁	担保
6	2018/12/25	2023/9/25	6,800.00	6,800.00	4%-5%	浙银租赁	担保
合计融资租赁利息费用					355.5		

(2) 请结合你公司业务开展情况，说明你公司资金需求的具体情况以及上述借款的详细资金用途，以及短期借款与利息支出大幅增长的原因与合理性。

【公司回复】

1、资金需求情况

养殖业务是公司战略发展的重点，报告期内公司生猪养殖规模进一步扩大，存栏和出栏量均较快增长，2018年公司生产性生物资产余额5.15亿元，同比增长43.15%，消耗性生物资产账面价值12.16亿元，同比增长68.67%，2018年实现生猪出栏216.97万头，同比增长113.93%。

公司资金需求主要在母猪场建设等长期资产的构建及养殖规模扩大生物资产增加所需流动资金增加；其中猪场建设等长期资产构建主要通过自有资金、非公开发行募集资金、长期借款、融资租赁等方式满足，所需的流动资金主要通过公司短期借款满足。

2、借款用途

短期借款资金用于流动资金周转；安徽生物长期借款100万元，是安徽省马鞍山市小巨人项目政策性贷款，用于益肝环保高效生物蛋白饲料的研究与应用项目研发；安徽天邦长期借款400万元，是安徽省马鞍山市小巨人项目政策性贷款，用于护肠无抗高效水产膨化饲料的研发及产业化项目，越南天邦长期借款1080.17万元（折算成人民币），用于生产设备等长期资产构建；融资租赁3.52亿元，用于新建养殖场、补充流动资金、改善债务长短期结构。

3、短期借款与利息支出大幅增长的原因与合理性

(1) 为匹配公司规模快速扩张，公司短期借款增幅较大，短期借款的增加也相应导致了利息支出的大幅增长。我国生猪养殖业长期以散养为主，规模化程度较低。但近年来规模化养猪企业快速扩张，自动化程度不断提升，而由于环保土地等政策的限制，小散养户逐步退出。公司的发展战略是抓住行业机遇，加快生猪养殖业务的发展，而生猪养殖从后备母猪投产到育肥猪出栏一般需要13个月左右，生产周期较长，因此占用的流动资金也较多。

(2) 2018年公司使用募集资金补充流动资金较少，因此所需银行借款相对较多。2017年5月公司使用部分闲置募集资金80,000万元暂时补充流动资金，补充流动资金用于归还部分银行贷款及养殖规模扩大流动资金所需。2018年4月公司已

将用于暂时补充流动资金的80,000万元归还至募集资金专户，同时为充分发挥募集资金使用效益，降低财务费用，使用70,000万元闲置募集资金暂时补充流动资金。

(3) 公司资金需求总额与业务发展的匹配性分析（合理性）

科目	2018年12月31日	2017年12月31日	增减变动
生猪销量（万头）	216.97	101.42	113.93%
饲料销量（万吨）	61.82	46.76	32.21%
科目	2018年12月31日	2017年12月31日	增减变动
短期借款（万元）	173,161.80	45,500.00	280.58%
补流资金（万元）	70,000.00	80,000.00	-12.50%
小计	243,161.80	125,500.00	93.75%

2018年，公司总体使用外部短期资金量（短期借款+补流资金）243,161.80万元，较2017年同比增加93.75%。2018年，公司的主要产品中，生猪销售量216.97万头，同比增加113.93%、饲料销售量61.82万吨、同比增加32.21%。总体来看，公司使用外部短期资金总量与公司业务规模扩张速度相匹配，具有合理性。

(3) 2018年公司资产负债率增长较大，同时流动比率、速动比率和现金比率明显下降。请结合你公司资金需求情况、行业特征和同行业可比公司情况，说明公司资产负债率增长，流动比率、速动比率和现金比率下降的原因及合理性，你公司短期偿债能力是否存在重大不确定性，以及拟采取的应对措施。

【公司回复】

为便于同行业对应，上述指标计算口径如下：

资产负债率=总负债/总资产

流动比率=流动资产/流动负债

速度比率=(流动资产-存货)/流动负债

现金比率=(货币资金+拆出资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据)/流动负债

1、公司资产负债率增长，流动比率、速动比率和现金比率下降的原因及合理性。

可比上市公司的数据信息如下：

资产负债率：

公司	2016年	2017年	2018年
天邦股份	42.80%	31.40%	61.52%
牧原股份	56.22%	47.03%	54.07%
温氏股份	24.27%	31.95%	34.06%
新五丰	32.24%	28.58%	27.13%
正邦科技	49.27%	59.67%	68.02%



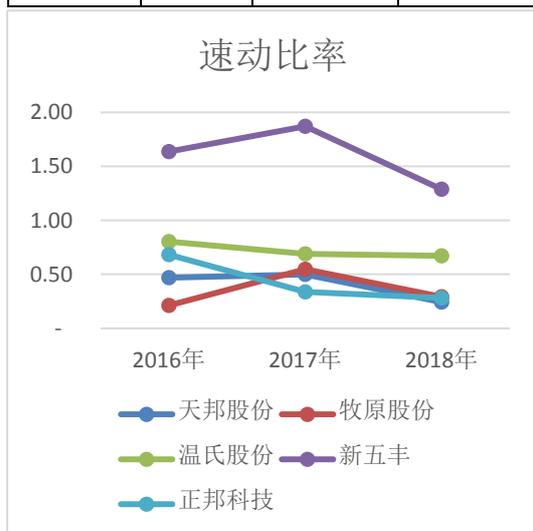
流动比率：

公司	2016年	2017年	2018年
天邦股份	0.93	1.22	0.67
牧原股份	0.72	1.05	0.72
温氏股份	1.88	1.63	1.64
新五丰	2.78	2.98	2.71
正邦科技	1.14	0.80	0.71



速动比率：

公司	2016年	2017年	2018年
天邦股份	0.47	0.50	0.24
牧原股份	0.21	0.55	0.29
温氏股份	0.80	0.69	0.67
新五丰	1.64	1.87	1.29
正邦科技	0.68	0.34	0.28



现金比率：

公司	2016年	2017年	2018年
天邦股份	0.18	0.34	0.15
牧原股份	0.19	0.50	0.20
温氏股份	0.10	0.10	0.21
新五丰	1.46	1.55	1.01
正邦科技	0.48	0.20	0.16



根据可比上市公司的信息，公司资产负债率、流动比率、速动比率和现金比率基本和同行业保持一致，处在行业中间水平。2018年资产负债率增速较快主

要是因为 2017 年公司收到非公开发行募集资金净额 14.64 亿元，公司所有者权益增加，同时公司为提高资金使用效率，募集资金暂时性补流 8 亿元，用于归还部分银行借款和业务拓展所需流动资金，公司资产负债率在 2017 年 12 月 31 日为 31.4%，基本处于行业最低端，较低的基数造成 2018 年同比增幅较大。

2、你公司短期偿债能力是否存在重大不确定性，以及拟采取的应对措施。

公司短期偿债能力不存在重大不确定性，主要原因如下：

(1) 公司生猪销售采用现金销售模式，应收账款较小。2018 年，公司生猪销售量为 216.97 万头，生猪销售量同比增长迅速，带动公司生猪销售收入及经营活动现金流入同比增加。2018 年，公司经营性现金流入 517,079.25 万元，同比增长 55.66%，还款付现能力较强。

(2) 公司短期资产变现能力较强，2018 年末，公司存货账面价值 14.9 亿元，消耗性生物资产账面价值 12.16 亿元，变现能力较强；2018 年末，公司生产性生物资产账面价值 5.15 亿元，主要是种猪，变现能力也较强，特殊情况下可以作为公司短期偿付的资金来源。

(3) 公司协议转让中国动保股权和中域之鸿投资份额，按照协议约定，预计 2019 年可收回资金 4.01 亿元，截至目前已收到 1.0025 亿元，该款项将用于补充公司日常经营所需资金，作为公司短期偿付的资金来源。

(4) 公司融资能力较强，截止 2019 年 5 月 31 日，公司短期银行融资授信规模 34.3 亿元，已用 22.7 亿元，尚未使用 11.6 亿元，尚未使用的额度可以作为公司短期偿付的资金来源。

公司拟采取的应对措施如下：

(1) 提高资产周转率，加强应收款项和存款管理，积极拓展销售规模，降低成本，提高企业获利能力；

(2) 加强银企之间战略合作伙伴关系，增加公司授信额度；

(3) 积极拓展融资渠道，增加长期负债融资规模和资本市场融资降低资产负债率。

问题 13、报告期末，公司长期应付款余额 3.40 亿元，其期初余额为零。请说明长期应付款的具体内容，包括但不限于产生原因、期限和还款安排等。

【公司回复】

1、产生的原因及期限

公司为加快养殖规模的扩张速度，降低短期猪场建设资金压力，改善账务结构，取得在技术研发、生猪养殖运营方面的优势，与租赁公司进行合作，达成售后回租式融资租赁交易；融资租赁具体期限及明细请见问题 12（3）融资租赁明细表。

2、融资租赁应付款的构成如下（单位：亿元）

项目	金额
长期应付款	3.40
一年内到期的长期应付款	0.74
合计	4.14

3、期限及还款安排如下（单位：亿元）

剩余租赁期限	最低付款额余额	未确认融资费用	最低付款额净值
2019 年	1.06	0.32	0.74
2020 年	1.06	0.26	0.79
2021 年	1.06	0.19	0.86
2022 年	1.06	0.12	0.94
2023 年	0.84	0.03	0.81
合计	5.06	0.92	4.14

问题 14、报告期内，公司发生研发费用 1.12 亿元，同比增长 34.90%；期末研发人员数量为 210 人，同比增长 60.31%。请结合公司营业情况，说明研发费用和研发人员数量大幅增长的原因、合理性及必要性。

【公司回复】

1、研发人员数量增长说明

公司自创立伊始就秉持技术创造价值的理念，长期坚持不懈地追求技术创新和进步。研发投入可能短期见不到效益，但是公司打造长期核心竞争力的必要投入，公司坚持研发投入应随着销售收入增长而增加。公司项目研发主要为解决五大业务板块在实际经营中的难题并进行技术储备，项目研发与公司业务紧密结合。2018 年，随着非洲猪瘟疫情等外部环境变化，结合公司实际生产经营情况，公司为整合公司研发资源，提高研发效率，对研究院组织架构进行调整，下设水产动物营养与饲料配制技术研究所、猪营养与猪肉品质改善研究所、微生物发酵技术研究所、猪育种研究所、水产育种研究所、养猪效率研究所、生物制品研究所、

智能商务研究所、工程工艺研究所等 9 个研究所，合计 210 人，较 2017 年 131 人增加了 60.31%。研发人员大幅度增长主要来自新增两个核心猪场和 5 个公猪站的育种研发人员，主要负责核心场、公猪站的研发管理，为公司生猪养殖业务按计划发展提供优质种猪资源；同时加强了智能化及无人值守猪场相关软硬件开发，以人工智能及大数据分析为主体的智慧养猪项目研发，增加研发人员 10 余人。

2、研发费用增长原因及必要性

随着养殖业务的快速发展，如何挖掘潜力提高效率也成为研发的主要方向。公司在微生物培养、益生菌的选择及应用、发酵料研发、原料种类选择替换、不同阶段饲料需求及饲喂程序优化、生猪优质性能选育、最优配种组合、精准配种等方向开展了大量的研发工作。为此，2018 年公司在以上研发方向研发投入合计 4144.10 万元，相比较 2017 年增加投入 2644.20 万元，占总新增投入 91.44%。

水产饲料方面，公司不断深入实施创新驱动发展战略，进行技术改造，全熟化、酵香型高端水产饲料的生产工艺和专业技术进一步提升。2018 年水产饲料研发投入合计约 4225.93 万元，相比较 2017 年增加投入 177.02 万元。

在疫苗方面，公司不断改善研发条件，在 2018 年投入使用 7000 多平方的研发大楼，同时开展重组新城疫、禽流感（H9 亚型）、新型猪蓝耳病灭活疫苗等多动物疫苗新产品的研制。2018 年在疫苗产品研制开发、生产工艺转型升级等研究方向投入合计约 2640.60 万元，较 2017 年增加投入 143.78 万元。

3、研发费用增长的合理性

科目	2018 年		2017 年		2016 年
	金额（万元）	同比增加	金额（万元）	同比增加	金额（万元）
营业收入	451,895	48%	306,106	29%	237,046
研发费用	11,177	35%	8,286	30%	6,369
研发费用/营业收入	2%	-9%	3%	1%	3%

虽然 2018 年研发费用绝对值与 2017 年相比有较大增长，但从研发费用占营业收入的百分比来看，2018 年研发费用占营业收入的百分比较 2017 年下降了 9%。研发费用的增长是合理的。

问题 15、你公司子公司汉世伟食品集团有限公司（以下简称“汉世伟食品”）2017 年实现净利润 2.01 亿元，2018 年实现净利润-2.53 亿元，同比下降 225.87%。

请说明汉世伟食品 2018 年业绩大幅下滑的具体原因，其持续经营能力是否存在不确定性，以及拟采取的改善措施。

【公司回复】

汉世伟食品是公司旗下从事生猪养殖的子公司，是公司生猪养殖板块的主要利润来源，其 2018 年业绩大幅下滑主要是因为猪价格周期低谷叠加非洲猪瘟疫情影响，详见本回复第 2 题中关于生猪养殖业务的分析。汉世伟食品具有持续经营能力。2019 年汉世伟食品拟采取的改善措施如下：

1、积极应对非洲猪瘟防控形势，逐步建立更加严格规范的生物安全流程，对现有猪场和新建猪场进行升级改造，在确保生物安全的前提下继续增加产能以获得规模效益；

2、优化成本管理，进一步推广标准化流程和精益生产，提高生产效率，使生产成本更加具有竞争力；

3、继续优化融资方式和负债结构，扩大供应链金融、融资租赁等中长期融资方式，优化现金流管理。

特此公告。

天邦食品股份有限公司董事会

二〇一九年六月二十八日