

股票简称：唐人神

股票代码：002567



**关于唐人神集团股份有限公司
公开发行可转换公司债券申请文件
反馈意见的回复**

保荐机构（主承销商）：中天国富证券有限公司



二零一九年八月

关于唐人神集团股份有限公司
公开发行可转换公司债券申请文件

反馈意见的回复

中国证券监督管理委员会：

根据贵会《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（191741 号）（以下简称“反馈意见”）的要求，唐人神集团股份有限公司（以下简称“唐人神”、“发行人”或“公司”）会同保荐机构中天国富证券有限公司（以下简称“中天国富证券”、“保荐机构”、“主承销商”）及发行人律师湖南启元律师事务所（以下简称“启元”、“发行人律师”）、发行人会计师天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“天职国际”、“会计师”）对反馈意见所提问题逐项进行了核查和落实，具体说明如下：

本反馈意见回复财务数据若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

如无特别说明，本反馈意见回复中货币指人民币，简称与《唐人神集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》中的简称具有相同含义。

一、重点问题	4
问题 1.....	4
问题 2.....	16
问题 3.....	29
问题 4.....	48
问题 5.....	61
问题 6.....	130
问题 7.....	135
问题 8.....	150
问题 9.....	157
问题 10.....	164
问题 11.....	169
二、一般问题	173
问题 1.....	173

一、重点问题

问题 1: 申请人最近一年一期净利润大幅下滑, 请申请人在募集说明书“管理层讨论与分析”中披露: (1) 分产品说明报告期内的经营情况, 结合经营情况说明净利润大幅下滑的原因及合理性, 是否与同行业可比公司变动趋势一致; (2) 目前公司经营业绩是否已有改观, 影响经营业绩下滑的主要因素是否消除, 是否会对公司 2019 年及以后年度业绩造成重大不利影响; (3) 补充说明非洲猪瘟目前疫情进展情况及对公司 2019 年及未来经营业绩的影响, 并作相关风险提示。

请保荐机构及会计师核查并发表意见。

【回复】:

一、分产品说明报告期内的经营情况, 结合经营情况说明净利润大幅下滑的原因及合理性, 是否与同行业可比公司变动趋势一致

(一) 公司的经营情况、净利润大幅下滑的原因和合理性

1、报告期内的经营情况

报告期内公司主营业务未发生重大的变化, 围绕生猪全产业链开展经营, 主要产品包括饲料、肉制品和生猪, 其合计收入占营业收入的 99% 以上。报告期内公司主要产品的营业收入、营业成本与毛利如下:

单位: 万元

产品	项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
饲料	营业收入	643,816.05	1,428,574.76	1,256,317.38	1,005,952.45
	营业成本	588,284.65	1,309,780.55	1,136,308.10	920,598.08
	毛利	55,531.40	118,794.21	120,009.28	85,354.37
	毛利率	8.63%	8.32%	9.55%	8.48%
生猪	营业收入	28,071.01	54,608.92	54,882.62	27,046.89
	营业成本	24,358.97	53,041.94	41,971.65	16,957.40
	毛利	3,712.04	1,566.98	12,910.97	10,089.49

产品	项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
	毛利率	13.22%	2.87%	23.52%	37.30%
肉制品	营业收入	54,971.18	56,413.66	59,999.77	53,961.73
	营业成本	49,774.31	48,715.87	51,159.14	46,885.58
	毛利	5,196.86	7,697.79	8,840.63	7,076.15
	毛利率	9.45%	13.65%	14.73%	13.11%

2、2018年度、2019年一季度净利润大幅下滑的原因及合理性

(1) 2018年度净利润大幅下滑的原因

公司2018年度净利润较2017年度减少19,057.39万元，同比下降49.43%，净利润同比大幅下滑的主要原因是生猪市场价格下跌、生猪业务相关资产计提减值准备。

①生猪销售价格下跌、毛利率下降

2018年度生猪养殖业务毛利金额较2017年度减少11,343.99万元。虽然近年来公司一直大力发展生猪养殖业务，生猪养殖规模不断提升，公司对外销售生猪数量由2017年度的43.41万头增加至2018年度的58.96万头，但是由于2018年生猪销售价格下跌、毛利率下降，生猪业务毛利金额同比大幅减少。具体情况如下：

项目	2018年度	2017年度	同比增长率
销售毛利率	2.87%	23.52%	-20.66%
销售均价（元/头）	926.25	1,264.37	-26.74%

②生猪业务相关资产计提减值

一方面，公司2018年计提消耗性生物资产跌价准备4,298.74万元。由于2018年末公司养殖区域生猪出栏价格较低，出于谨慎性考量，公司对部分消耗性生物资产计提跌价准备。

另一方面，2018年公司对龙华农牧对应的商誉计提了3,008.50万元减值准备。由于同时受到猪周期及非洲猪瘟影响，龙华农牧2018年生猪出栏数量及出

栏价格下跌，未完成当年业绩承诺。经谨慎测算，公司计提了部分商誉减值损失。

(2) 2019 年度一季度净利润大幅下滑的原因

2019 年一季度净利润较 2018 年一季度减少 4,360.74 万元，同比下降 78.73%。净利润同比大幅下滑的主要原因是生猪市场价格下跌、毛利率下降。

虽然公司对外销售生猪数量呈现上升趋势，由 2018 年一季度的 11.83 万头增加至 2019 年一季度的 22.14 万头。但是由于 2019 年一季度生猪销售价格下跌、毛利率下降，生猪业务毛利金额同比减少 3,080.50 万元。具体情况如下：

项目	2019 年 1-3 月	2018 年 1-3 月	同比增长率
销售毛利率	-11.02%	13.42%	-24.44%
销售均价（元/头）	678.81	896.90	-24.32%

3、行业生猪价格变动趋势

公司生猪出栏价格的波动情况与行业情况基本一致，受到猪周期、非洲猪瘟疫情的影响，2017 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 27 日全国生猪（外三元）出栏价格变动情况如下：

单位：元/公斤



数据来源：Wind

通过上图可知，2018 年度生猪出栏均价较 2017 年度下降，2019 年 1-2 月生猪出栏价格同比下滑，2019 年 3 月份生猪出栏价格开始恢复。

综上所述，受到猪周期、非洲猪瘟疫情的影响，公司 2018 年、2019 年一季度生猪出栏价格较同期大幅下降，导致生猪业务毛利率下降、生猪业务相关资产计提减值准备，从而使得公司净利润规模同比下滑。

（二）同行业可比公司变动趋势

2018 年和 2019 年 1-3 月同行业可比公司的净利润同比变动情况如下：

公司简称	2019 年 1-3 月	2018 年度
正虹科技	-112.71%	255.99%
新希望	9.46%	-7.18%
天邦股份	-1174.31%	-321.82%
正邦科技	-952.40%	-65.40%
海大集团	12.10%	20.99%
金新农	-126.08%	-346.47%
傲农生物	148.25%	-91.61%
禾丰牧业	62.80%	20.95%
大北农	-127.32%	-63.13%
同行业增长率中位数	-112.71%	-63.13%
唐人神增长率	-78.73%	-49.43%

注：由于*ST 康达、天康生物、通威股份无生猪养殖业务或养殖规模较小，故此处同行业公司未选取这三家。

正虹科技 2018 年净利润同比增长率为 255.99%，其 2018 年净利润主要来自于固定资产处置收益 4,308 万元；新希望 2018 年、2019 年一季度净利润同比增长率分别为-7.18%、9.46%，主要系其禽类业务保持了较好的增长趋势，受到生猪行情影响较小；海大集团 2018 年、2019 年一季度净利润同比增长率分别为 20.99%、12.10%，其利润来源主要是水产饲料，受生猪行情影响较小；傲农生

物 2019 年一季度净利润同比增加 1,566 万元、同比增长率 148.25%，主要系 2019 年一季度销售费用同比减少 2,769 万元；禾丰牧业 2018 年、2019 年一季度净利润同比增长率分别为 20.95%、62.80%，主要系对联营企业和合营企业的投资收益同比大幅增加。

由上表可知，大部分同行业上市公司 2018 年度、2019 年一季度的净利润同比下滑，与发行人的业绩变动趋势基本一致。

二、目前公司经营业绩是否已有改观，影响经营业绩下滑的主要因素是否消除，是否会对公司 2019 年及以后年度业绩造成重大不利影响

（一）公司经营业绩已有改观

随着生猪价格的快速上涨，公司 2019 年业绩已经出现改观，2019 年第二季度单季度实现净利润 5,893.98 万元，较 2018 年第二季度单季度同比上升 29.45%。2019 年 1-6 月，公司饲料、生猪、肉类业务的经营数据及同期对比情况如下所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月			2018 年 1-6 月		
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率
饲料	643,816.05	55,531.40	8.63%	629,484.77	55,063.82	8.75%
肉类	54,971.18	5,196.86	9.45%	27,544.68	3,570.61	12.96%
生猪	28,071.01	3,712.04	13.22%	25,561.47	245.80	0.96%
合计	726,858.24	64,440.31	-	682,590.92	58,880.23	-

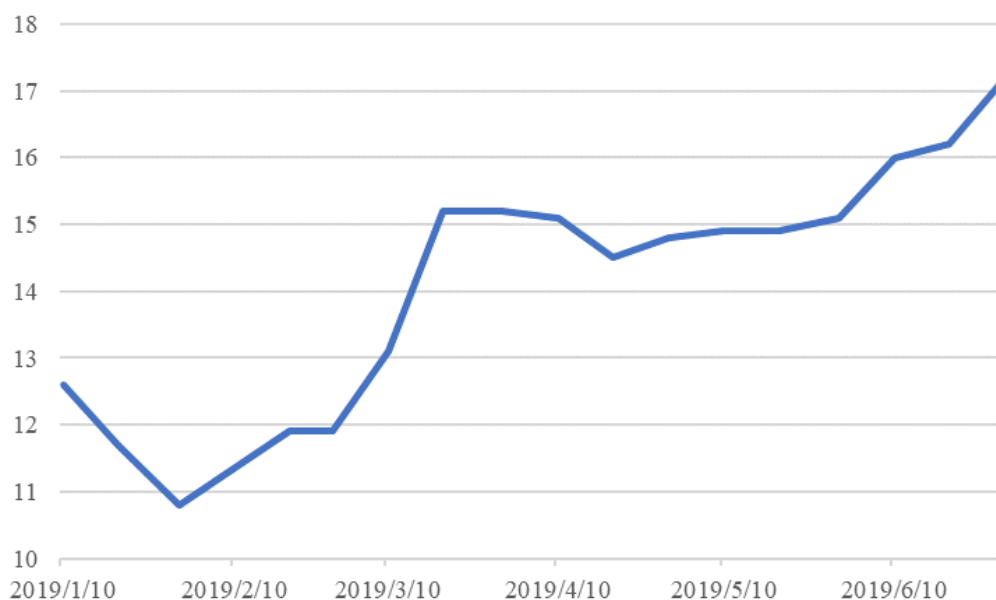
2019 年上半年，公司饲料业务继续保持稳定的盈利水平，实现收入 643,816.05 万元、毛利 55,531.40 万元，较 2018 年上半年的收入 629,484.77 万元、毛利 55,063.82 万元均略有增加。2019 年上半年，随着生猪出栏价格的回升，公司养殖业务盈利规模提高，毛利金额由 2018 年上半年的 245.80 万元增加至 2019 年上半年的 3,712.04 万元。

（二）影响经营业绩下滑的主要因素已消除、不会对公司 2019 年及以后年度业绩造成重大不利影响

通过上述分析，影响 2018 年、2019 年一季度经营业绩下滑的主要因素是生

猪出栏价格的下跌，2019 年第二季度我国生猪出栏价格已经较第一季度大幅上涨，2019 年上半年全国生猪（外三元）出栏价格变动情况如下：

单位：元/公斤



数据来源：Wind

由上图可知，2019 年上半年，我国生猪出栏价格已由最低的 11 元/公斤左右上涨至 6 月末的 17 元/公斤以上，2019 年上半年公司的生猪养殖业务盈利水平较去年同期大幅增加。综上，影响经营业绩下滑的主要因素已消除、不会对公司 2019 年及以后年度业绩造成重大不利影响。

三、非洲猪瘟目前疫情进展情况及对公司 2019 年及未来经营业绩的影响

（一）非洲猪瘟目前疫情进展情况

1、非洲猪瘟爆发

2018 年 8 月，农业农村部确认辽宁省沈阳市出现了首例非洲猪瘟疫情，发布非洲猪瘟 II 级疫情预警。随后，全国范围内陆续出现非洲猪瘟疫情。为了严格防控非洲猪瘟疫情，农业农村部等政府部门先后发布了多项措施对生猪及其产品调运进行严格监管。

2、非洲猪瘟疫情势头减缓

国务院新闻办公室于 2019 年 7 月 4 日举行国务院政策例行吹风会，根据农业农村部介绍，“截至 2019 年 7 月 3 日，全国共发生非洲猪瘟疫情 143 起，扑杀生猪 116 万余头。今年以来，共发生非洲猪瘟疫情 44 起，除 4 月份外，其他 5 个月新发生疫情数均保持在个位数。目前，全国 25 个省区的疫区已经全部解除封锁。总体看，非洲猪瘟疫情发生势头明显减缓，正常的生猪生产和运销秩序正在逐步恢复”。

3、大型生猪养殖企业疫情防控情况良好

根据农业农村部统计公告，以及查询上市公司公告，除了傲农生物公告参股公司江苏加华种猪有限公司在江苏省泗阳县的养殖场发生非洲猪瘟疫情外，未发现同行业其他上市公司公告其或其子公司发生非洲猪瘟疫情的情况。

由于大型生猪养殖企业在资金实力、管理水平、疫情防控经验、猪场消毒隔离硬件设施等方面具有较大的优势，故比中小养殖户有更强的抵御疫情风险的能力。

（二）非洲猪瘟对公司 2019 年及未来经营业绩的影响

1、对公司的不利影响

（1）养殖业务防疫成本提高

由于非洲猪瘟传染性强、致死率高，没有特效治疗药物和疫苗，因此，非洲猪瘟的防控措施主要是切断传染途径。为预防非洲猪瘟，需要增加消毒、隔离等设施设备及人员配置安排，调整生产节奏等，会增加生猪养殖企业的成本投入。

（2）影响生猪调运

非洲猪瘟爆发之后，我国对生猪调运实施了非常严格的限制政策，影响了公司生猪的跨地区运输，从而导致部分生猪只能在当地以极低的价格甩卖。

虽然 2019 年我国对生猪禁运政策进行了调整，对疫区、非疫区的生猪及其生猪产品的调运管制均有所放松，但是若公司养殖场所在县发生疫情，其育肥猪的调运只能通过“点对点”进行调运、种猪和商品仔猪必须经过非洲猪瘟检测合格和检疫合格后方可在本省范围内调运。

2、对公司的有利影响

(1) 非洲猪瘟疫情导致生猪价格快速上涨、提升公司养殖业务盈利水平

非洲猪瘟疫情的爆发使得生猪产能去化，生猪存栏出现较大幅度下滑。生猪供给的减少导致生猪价格快速上涨，根据农业农村部公布的数据，我国生猪（外三元）出栏均价已由 2019 年初的 13.87 元/公斤上涨至 2019 年 7 月底的 18.48 元/公斤，上涨幅度 33.24%。

公司近年来一直大力推动生猪养殖业务的发展，2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-7 月生猪出栏数量分别为 14.07 万头、54.44 万头、68.07 万头和 58.83 万头。随着市场价格的上涨和公司生猪出栏量的不断增加，公司养殖业务的盈利水平将会进一步提升。

(2) 非洲猪瘟加速行业集中度进程、有利于公司提高市场占有率

非洲猪瘟具有生猪致死率高、疫情持续时间长等特征，对行业内疫病防控提出了严苛要求，将大幅提升行业管理技术壁垒。由于中小养殖户受到资金、管理、技术实力等方面的限制，不具有应对重大疫情的现代化防控和管理经验，会在疫情中被加速淘汰。行业产能进一步向拥有较强资金、管理、技术实力的大型养殖企业集中，规模猪场的市场占有率将会不断提高。

3、公司已经建立了完善的非洲猪瘟防疫体系

自非洲猪瘟爆发以来，唐人神始终严阵以待，持续加大生物安全领域投入，全力切断疫病传播途径，已经建立了相对完善的非洲猪瘟防控体系。

公司在第一时间发布了《唐人神集团饲料子公司非洲猪瘟防控操作细节要求》、《唐人神集团养殖事业部猪只转运管控流程制度》、《唐人神集团养殖场生物安全制度》等一系列防控措施及规范制度文件，并任命各子公司总经理为非洲猪瘟防控第一责任人，上市公司组织事业部人力资源专线负责对子公司进厂车辆、人员消毒操作的营运指导，事业部质量专线负责督查子公司消毒工作中的问题，生产专线负责营运子公司设备安装及保全情况。每个猪场设立综合办，综合办主任负责每日检查后将前一日非洲猪瘟消毒工作记录在《非洲猪瘟防控记录表》并拍照上传公司“云之家-工作巡查-人资专线-进厂车辆消毒检查”模块。具体措施

如下：

（1）人员管控

①严格管控进场人员。休假或者离开养殖场的本场员工，再次进入之前，必须登记，包括：姓名，工作单位，来访因由，最近一次接触包括活猪在内的污染敏感区域的地点以及具体时期。登记完成后，必须进行隔离、检查、消毒和更换场内衣服和鞋子。所有无关外部人员禁止进入猪场。

②猪场严格进行外场和内场的划分，内场又分为生活区和生产区。人员从场外进入猪场外场前必须完成登记、隔离和第一次洗消，人员从外场进入内场生活区必须实施第二次洗消，人员从内场生活区进入内场生产区必须实施第三次洗消。

③装猪人员需要使用专门的衣物和套鞋（衣服和套鞋均在门卫处清洗和放置），洗手消毒，只在指定的工作区域内开展活动，不得与猪场对接的人车物有任何接触。

④猪场全面实施严格的猪只转运管控流程制度。生产区装猪人员只负责将猪只运到场内出猪台，到达装猪台的仔猪禁止返回，必须出场。场外有公司司机使用专门猪只转运车，负责出猪台到场外的转运，转猪时，司机不上车厢，由公司专门装猪人员装猪及开关栏门。装猪后，司机按照设定的路线转猪到目的地后，卸载猪只，卸猪时，司机不出驾驶室。场内生产人员严禁参与场外的一切生产活动。

（2）车辆管控

①场区内转猪的车辆应专用：断奶&保育、育肥转猪车、淘汰猪车、死猪转运车、饲料车之间互不交叉，每天使用完毕后应该清洗、消毒、干燥。

②所有车辆在进入猪场以前必须经过两次严格清洗、消毒、干燥，最后一次清洗、消毒、干燥完成后与到达养殖场的间隔期至少 24 小时。销售人员在猪车到场前，在距离场区 3 公里以外的地方进行检查拍照，合格方能靠近猪场。由门卫、总经理、兽医对车辆进行检查拍照反馈，每一辆车都必须严格按照《养殖事业部车辆检查拍照操作流程和制度》进行检查反馈，不合格的离开猪场进行冲洗。

③场内内部转运车转猪后必须进行严格的清洗、烘干和消毒，运猪车辆冲洗后由专人进行检查登记，冲洗合格方可进行消毒停放备用。

(3) 物资管控

①源自养殖场以外的任何动物源性畜产品、物资（养猪生产资料除外，如：疫苗/奶粉性质的饲料等）不得进入生活区，更不允许进入生产区。

②养殖场自用猪只的副产品，包括头、蹄、内脏、毛皮等，不得返回生产区，更不得随意丢弃于场外。

③任何（疫苗、生物制品除外）进入生产区的生产性资料/耗材，都必须参照公司《养殖事业部消毒药使用规范》进行恰当的脱毒处理，包括：卤化（水）、喷雾消毒、熏蒸、空置、剥离外包装等。如蔬菜水果等需经过熏蒸消毒 15 分钟以上，煤气罐等大型物资进行喷雾消毒，其他小型物资熏蒸消毒隔夜（12 小时以上）方可进入猪场。

④禁止后勤直接到农贸市场购买产品（有鲜肉或冻肉柜台）。各场只准到蔬菜批发市场或蔬菜基地购买蔬菜。猪场到专门的市场一次采购 2 个月的米、面、粮、油，外请货车拉到猪场，尽量减少采购的频率。

⑤考虑到非洲猪瘟防控的长期性，各猪场规划好猪场地块，分季节种植不同的蔬菜，尽量满足自给，猪场减少外购，猪场适当给予员工种菜费用。

⑥袋装运输的饲料，到猪场大门口后，由门卫配合司机完成卸载，在门卫处熏蒸消毒（12 小时以上）后方可进入猪场。

(4) 其他管控

①生产区采取严格的区域管控模式，严禁人员、生产工具、猪只的无序流动。不同生产区的工作人员在同一天工作日内跨区域流动须得到猪场总经理的许可，时间间隔大于 12 小时。

②培训制度，加强非洲猪瘟防控培训与通知宣讲，养殖事业部健康中心负责组织全场员工学习非洲猪瘟的防控，并宣讲公司养猪单位防范非洲猪瘟疫情的防控措施。

③汇报制度，各猪场每日需向上市公司汇报猪场情况，如有任何疑似非洲猪瘟症状的猪只，上市公司养殖事业部健康中心立即进行现场初步诊断和筛查。

④消毒制度，各猪场采用弥雾消毒。办公室、食堂、厕所每天消毒一次，生产区每周消毒两次。并在厂区办公室门口、食堂门口、宿舍楼门口设置消毒垫，保持消毒垫湿润，人员鞋底消毒用消毒垫每半天泼洒 1 次消毒液，标准为踩在消毒垫上明显有消毒液浸出。

⑤万一发生非洲猪瘟，应立即上报给当地政府，按照政府的统一部署和国家规范要求进行处置。

综上所述，公司已建立了完善的非洲猪瘟防疫体系，截至本反馈回复出具之日，公司及合并报表范围子公司经营的生猪养殖场未发生非洲猪瘟疫情。

（三）相关风险提示

发行人已在《募集说明书》“第三节 风险因素”中进行了相关风险提示，具体内容如下：

2018 年度和 2019 年 1-3 月公司经营业绩同比大幅下滑，主要是由于受到猪周期、非洲猪瘟疫情的影响，2018 年和 2019 年一季度的生猪销售价格低迷，生猪养殖业务的盈利规模下降明显。在行业生猪存栏和出栏数量双下降的趋势下，2019 年 3 月份我国生猪价格开始快速增长，公司养殖业务 2019 年第二季度的盈利水平大幅改善。但是由于未来生猪出栏价格、出栏量仍存在不确定性，故公司 2019 年及未来经营业绩存在因生猪出栏价格、出栏量下降而受到不利影响的风险。

四、补充披露情况

公司已在《募集说明书》“第七节 管理层讨论与分析”中补充披露净利润大幅下滑的原因及合理性、目前经营业绩的情况及相关影响因素是否消除、非洲猪瘟的最新进展及对公司 2019 年及未来经营业绩的影响，并在《募集说明书》“第三节 风险因素”中进行了相关风险提示。

五、中介机构核查意见

（一）保荐机构意见

经核查，保荐机构认为：（1）发行人 2018 年度和 2019 年 1-3 月净利润大幅下滑，主要是由于生猪销售价格低迷，生猪养殖业务的盈利规模同比下降，业绩变动趋势与同行业可比公司基本一致，具有合理性。（2）随着生猪出栏价格的快速上涨，公司经营业绩已有改观，影响经营业绩下滑的主要因素已经消除，预计不会对公司 2019 年及以后年度业绩造成重大不利影响。（3）在非洲猪瘟疫情期间，发行人的防疫成本会有所增加、生猪调运会受到影响，截至目前尚未发现发行人及其子公司经营的猪场发生非洲猪瘟疫情。

（二）会计师意见

经核查，会计师认为：（1）发行人 2018 年度和 2019 年 1-3 月净利润大幅下滑，主要是由于生猪销售价格低迷，生猪养殖业务的盈利规模同比下降，业绩变动趋势与同行业可比公司基本一致，具有合理性。（2）随着生猪出栏价格的快速上涨，公司经营业绩已有改观，影响经营业绩下滑的主要因素已经消除，预计不会对公司 2019 年及以后年度业绩造成重大不利影响。（3）在非洲猪瘟疫情期间，发行人的防疫成本会有所增加、生猪调运会受到影响，截至目前尚未发现发行人及其子公司经营的猪场发生非洲猪瘟疫情。

问题 2、报告期内，申请人消耗性生物增长较快，截至 2018 年末，消耗性生物资产金额 35,974.30 万元。请申请人在募集说明书“管理层讨论与分析”中补充披露：（1）结合行业及公司特点，披露公司消耗性生物资产初始确认及后续计量情况，具体区域分布情况，增长较快的原因；（2）结合非洲猪瘟爆发、同行业上市公司情况、相关存货成本及同类产品市场价格等情况说明相关生物资产是否存在减值迹象，相关资产减值准备计提是否充分。

请申请人会计师详细说明对公司消耗性生物资产的盘点方法，并根据猪生长周期等情况，说明公司相关生物资产初始确认、折旧年限及减值方法是否符合企业会计准则规定。请保荐机构发表核查意见，并说明现场尽职调查的情况，有无复核会计师的盘点工作。

【回复】：

一、结合行业及公司特点，披露公司消耗性生物资产初始确认及后续计量情况，具体区域分布情况，增长较快的原因

（一）公司消耗性生物资产初始确认及后续计量情况

2018 年生猪出栏 100 万头以上的上市公司主要有新希望、天邦股份、正邦科技、大北农、*ST 雏鹰、牧原股份、温氏股份，选取这 7 家公司作为生猪养殖行业可比上市公司。

同行业可比上市公司消耗性生物资产初始确认及后续计量原则如下：

序号	证券简称	消耗性生物资产初始确认及后续计量原则
1	新希望	未披露

序号	证券简称	消耗性生物资产初始确认及后续计量原则
2	天邦股份	<p>消耗性生物资产包括仔猪、保育猪、育肥猪、商品种猪。消耗性生物资产按照成本进行初始计量。收获或出售消耗性生物资产时，采用加权平均法结转成本。公司至少每年年度终了对生物资产进行检查，有确凿证据表明生物资产发生减值的，计提生物资产跌价准备或减值准备。每年年度终了，公司检查消耗性生物资产是否有发生减值的迹象，在此基础上计算确定消耗性生物资产的可变现净值或生产性生物资产的可收回金额。判断消耗性生物资产减值的主要迹象根据《公司会计准则第5号——生物资产》准则对消耗性生物资产的减值采取了易于判断的方式，即每年年度终了对消耗性生物资产进行检查，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因的情况下，生物资产才可能存在减值迹象。具体来说，消耗性生物资产存在下列情形之一的，表明可变现净值或可收回金额低于账面价值：①因遭受火灾、旱灾、水灾、冻灾、台风、冰雹等自然灾害，造成消耗性生物资产或生产性生物资产发生实体损坏，影响该资产的进一步生长或生产，从而降低其产生经济利益的能力。②因遭口蹄疫等动物疫病侵袭，造成消耗性生物资产或生产性生物资产的市场价格大幅度持续下跌，并且在可预见的未来无回升的希望。③因消费者偏好改变而使公司的消耗性生物资产或生产性生物资产收获的农产品的市场需求发生变化，导致市场价格逐渐下跌。④因公司所处经营环境变化，从而对公司产生不利影响，导致消耗性生物资产或生产性生物资产的市场价格逐渐下跌。⑤其他足以证明消耗性生物资产或生产性生物资产实质上已经发生减值的情形。消耗性生物资产的可变现净值低于其成本或账面价值时，公司按照可变现净值低于账面价值的差额，计提生物资产跌价准备或减值准备。消耗性生物资产的可变现净值是指在日常活动中，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。</p>
3	正邦科技	<p>消耗性生物资产按照成本进行初始计量。消耗性生物资产包括仔猪、肥猪、鸭苗。消耗性生物资产在发出时按重量采用月末一次加权平均法计价。收获或出售消耗性生物资产时，采用加权平均法结转成本；本公司至少于每年年度终了对消耗性生物资产进行检查，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使消耗性生物资产的可变现净值低于其账面价值的，按照可变现净值低于账面价值的差额，计提生物资产跌价准备或减值准备，并计入当期损益。消耗性生物资产减值的影响因素已经消失的，减记金额予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。</p>
4	大北农	<p>消耗性生物资产是指为出售而持有的、或在将来收获为农产品的生物资产，本公司消耗性生物资产为育肥猪、仔猪及后备猪等。消耗性生物资产按照成本进行初始计量。自行繁殖或养殖的消耗性生物资产的成本，为该资产在出售前发生的可直接归属于该资产的必要支出，包括符合资本化条件的借款费用。消耗性生物资产在出售时，采用加权平均法按账面价值结转成本。资产负债表日，消耗性生物资产按照成本与可变现净值孰低计量，并采用与确认存货跌价准备一致的方法计算确认消耗性生物资产的跌价准备。如果减值的影响因素已经消失的，减记的金额应当予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回金额计入当期损益。如果消耗性生物资产改变用途，作为生产性生物资产，改变用途后的成本按改变用途时的账面价值确定。</p>

序号	证券简称	消耗性生物资产初始确认及后续计量原则
5	*ST 雏鹰	消耗性生物资产：月末按约当产量法将归集的成本在出栏（包括销售）猪和期末存栏猪之间分配，按其分配的成本计入下一阶段成本或销售成本。根据《企业会计准则第5号——生物资产》准则对消耗性生物资产的减值采取了易于判断的方式，即每年年度终了对消耗性生物资产和生产性生物资产进行检查，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因的情况下，生物资产才可能存在减值迹象。具体来说，消耗性生物资产存在下列情形之一的，表明可变现净值或可收回金额低于账面价值：（1）因遭受火灾、旱灾、水灾、冻灾、台风、冰雹等自然灾害，造成消耗性生物资产或生产性生物资产发生实体损坏，影响该资产的进一步生长或生产，从而降低其产生经济利益的能力。（2）因遭受病虫害或者疯牛病、禽流感、口蹄疫等动物疫病侵袭，造成消耗性生物资产或生产性生物资产的市场价格大幅度持续下跌，并且在可预见的未来无回升的希望。（3）因消费者偏好改变而使企业的消耗性生物资产或生产性生物资产收获的农产品的市场需求发生变化，导致市场价格逐渐下跌。（4）因企业所处经营环境，如动植物检验检疫标准等重大变化，从而对企业产生不利影响，导致消耗性生物资产或生产性生物资产的市场价格逐渐下跌。（5）其他足以证明消耗性生物资产或生产性生物资产实质上已经发生减值的情形。消耗性生物资产的可变现净值低于其成本或账面价值时，本公司按照可变现净值低于账面价值的差额，计提生物资产跌价准备或减值准备。消耗性生物资产的可变现净值是指在日常活动中，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。
6	牧原股份	消耗性生物资产分为生猪类及其他，生猪类消耗性生物资产包括仔猪、保育猪、育肥猪；其他消耗性生物资产指绿化环保用林木等。生猪类消耗性生物资产的成本包括其达到可出售状态前发生的饲料费、人工费、应分摊的固定资产折旧费及其他应分摊的间接费用等。消耗性生物资产在发出时按重量采用月末一次加权平均法计价。使产成品的可变现净值低于成本的，材料按照可变现净值计量。对于消耗性生物资产，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使消耗性生物资产的可变现净值低于其账面价值的，按照可变现净值低于其账面价值的差额，计提消耗性生物资产跌价准备，计入当期损益。期末通常按照单个存货项目计提存货跌价准备；以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。
7	温氏股份	消耗性生物资产包括种鸡蛋、种鸭蛋、种鸽蛋、胚蛋、鸡苗、鸭苗、鸽苗、猪苗、羊苗、仔牛、肉鸡、肉鸭、肉鸽、肉猪、肉羊、海鱼、塘鱼、林木；消耗性生物资产入库按实际成本核算，发出时按加权平均法核算。消耗性生物资产是指为出售而持有的、或在将来收获为农产品的生物资产，包括生长中的大田作物、蔬菜、用材林以及存栏待售的牲畜等。消耗性生物资产按照成本进行初始计量。自行繁殖或养殖的消耗性生物资产的成本，为该资产在出售前发生的可直接归属于该资产的饲料费、人工费和其他应分摊的间接费用等必要支出，包括符合资本化条件的借款费用。消耗性生物资产在收获后发生的管护、饲养费用等后续支出，计入当期损益。消耗性生物资产在收获或出售时，采用加权平均法按账面价值结转成本。消耗性生物资产采用分批法结转成本。资产负债表日，消耗性生物资产按照成本与可变现净值孰低计量，并采用与确认存货跌价准备一致的方法计算确认消耗性生物资产的跌价准备。如果减值的影响因素已经消失的，减记的金额应当予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回金额计入当期损益。如果消耗性生物资产改变用途，作为生产性生物资产，改变用途后的成本按改变用途时的账面价值确定。如果消耗性生物资产改变用途，作为公益性生物资产，则按照《企业会计准则第8号——资产减值》规定考虑是否发生减值，发生减值时先计提减值准备，再按计提减值准备后的账面价值确定。

资料来源：根据各公司年报整理。

公司根据饲养行业特性及会计准则的规定，消耗性生物资产同时满足下列条件的，才能予以确认：与该消耗性生物资产有关的经济利益很可能流入企业；该

消耗性生物资产的成本能够可靠地计量。公司消耗性生物资产初始成本包括初始外购成本、经产母猪饲养成本、人工成本、制造费用等。

公司消耗性生物资产采用成本模式进行后续计量，成本主要包括饲料成本、饲养人工成本、制造费用、药物成本等。消耗性生物资产发出采用月末一次加权平均法，在资产负债表日，当有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使其可变现净值低于其账面价值的，按照单个消耗性生物资产成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的消耗性生物资产，在正常生产经营过程中以该资产的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要进一步饲养的消耗性生物资产，在正常饲养达到可出售状态的估计售价减去至可出售时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。最终确定的可变现净值与其对应的成本进行比较，确定跌价准备的计提或转回的金额。

综上，公司消耗性生物资产确认原则与同行业基本一致。

（二）公司消耗性生物资产具体区域分布情况

最近三年，公司消耗性生物资产余额分别为 14,915.43 万元、19,844.94 万元、35,974.30 万元。最近三年，公司消耗性生物资产区域分布如下：

单位：万元

养殖地点	2018 年末	2017 年末	2016 年末
东北地区	720.01	-	-
华北地区	13,985.16	6,280.36	3,781.01
华中地区	19,352.34	9,659.18	6,639.43
华南地区	1,916.79	3,905.40	4,494.99
合计	35,974.30	19,844.94	14,915.43

公司消耗性生物资产主要为商品猪，从上表可看出，公司消耗性生物资产主要分布在华中地区和华北地区，2018 年末华中、华北地区合计账面余额 33,337.5 万元，占 2018 年末消耗性生物资产余额的 92.67%。

（三）公司消耗性生物资产增长较快的原因

最近三年，公司消耗性生物资产余额分别为 14,915.43 万元、19,844.94 万元、35,974.30 万元。公司消耗性生物资产主要为商品猪，2016 年-2018 年各期末公司商品猪存栏量分别为 21.57 万头、27.37 万头及 40.74 万头，随着公司生猪存栏规模的扩大，消耗性生物资产的余额及数量稳步上升。

一方面，公司重点发展养猪业务，自 2008 年起开始从事种猪繁育工作，先后在地投资建设种猪场，构建了“原种猪—种猪—商品猪”的完整生猪繁育体系。公司已先后在地建成落地“1+3”自繁自养模式，打造了可复制的自繁自养养猪模式。

另一方面，长期以来，我国生猪养殖行业以散养为主，规模化、集中化程度较低。近年来，随着环保监管、生猪疫情等因素的影响，散养户退出明显，国内生猪养殖规模化、集中化的程度正在明显提升，公司为提高规模效应和盈利能力，从长远角度考虑，加大投资生猪养殖业务，消耗性生物资产不断增加。

具体来看，2018 年比 2017 年消耗性生物资产增加 16,129.36 万元，增幅 81.28%，主要系公司新建的龙华农牧东冲 12 万头无公害生猪养殖建设项目、龙华农牧塘冲 12 万头无公害生猪养殖建设项目等养殖项目投产，使得公司生猪存栏量快速提升、消耗性生物资产大幅增加。

最近三年，同行业可比上市公司消耗性生物资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
新希望	138,900.68	109,915.79	56,579.66
天邦股份	130,989.99	72,103.08	30,201.78
正邦科技	306,259.38	203,528.43	80,105.29
大北农	40,028.74	52,316.52	21,046.65
*ST 雏鹰	88,126.66	107,388.20	70,000.70
牧原股份	439,919.70	303,313.56	178,968.30
温氏股份	990,720.38	853,388.15	813,324.03
唐人神	35,974.30	19,844.94	14,915.43

数据来源：根据各公司披露的年报数据整理。

从上表可知，同行业上市公司基本都在加大养殖业务投入，消耗性生物资产保持持续快速增长趋势，公司与行业内可比公司消耗性生物资产变动趋势基本一致。

二、结合非洲猪瘟爆发、同行业上市公司情况、相关存货成本及同类产品市场价格等情况说明相关生物资产是否存在减值迹象，相关资产减值准备计提是否充分

（一）非洲猪瘟爆发对公司消耗性生物资产减值的影响

1、非洲猪瘟爆发对生猪价格的总体影响

非洲猪瘟是由非洲猪瘟病毒引起的猪的一种急性、热性、高度接触性动物传染病，属于死亡率 100% 的烈性病。2018 年 8 月，我国辽宁沈阳爆发第一例非洲猪瘟疫情，疫情随后迅速蔓延。疫情的爆发导致我国生猪存栏数量大幅下降，生猪供应的下降导致生猪价格快速上涨。2016 年 1 月 1 日至 2019 年 7 月 31 日全国生猪价格总体走势情况如下：



数据来源：Wind

由于猪周期的影响，我国生猪价格 2016 年 6 月达到报告期最高点 20.80 元/公斤，随后价格缓慢下降，在 2018 年 5 月达到报告期最低点 10.35 元/公斤，随

后行情回暖，价格有所回升。

2019 年以来，一方面受到猪周期的影响，另一方面受到非洲猪瘟疫情导致生猪行业存栏数量下降的影响，生猪价格自 2019 年 3 月开始快速上涨，目前已经回升至 18 元/公斤以上。

2、非洲猪瘟疫区周边区域生猪价格剧烈波动

(1) 生猪跨省禁运导致产销区价格差异大，分区防控有效缓解产销区供求矛盾

2018 年下半年非洲猪瘟疫情发生后，为控制疫情，农业农村部重点管控生猪调运环节，2018 年 9 月，农业农村部发布了《农业农村部关于进一步加强生猪及其产品跨省调运监管的通知》，明确要求与发生非洲猪瘟疫情省相邻的省份暂停生猪跨省调运。调运受限打破了国内生猪流通市场的均衡，产销区之间出现极大的供求扭曲，东北、河南等生猪主产区、生猪调出省份严重供过于求，生猪价格大幅下跌；江苏、浙江、福建等生猪主销区、生猪调入省份严重供不应求，生猪价格大幅上涨。

2019 年 2 月，为实现“联防联控，降低风险。产销亏补，供需平衡”，农业农村部出台了《全国非洲猪瘟等重大动物疫病区域化防控方案》，根据地理相邻、集中连片的原则，将全国分为北部区、西北区、东部区、中南区、西南区 5 个大区，进行分区防控，经检验检疫合格的活猪被允许跨省调运，由此生猪主产区与生猪主销区的供求矛盾得到一定程度缓解，不同省份之间生猪价格差异逐步减小。

(2) 非洲猪瘟疫区周边区域生猪价格剧烈波动

根据农业农村部疫情防控的相关政策，确定疫情的疫点区域内所有生猪应依法及时扑杀，并作无害化处理；疫区实行封锁，在封锁期间内禁止生猪调出调入，关闭生猪交易场所；疫区在经过消毒和无害化处理后一段时间未出现新发疫情的可以解除封锁。

在疫区实施封锁期间，疫区周边区域担心疫情传播到本区域，对生猪进行恐慌性抛售，生猪严重供过于求导致猪价急剧下跌；疫区解除封锁后，原疫区及周

边区域由于疫区封锁期间的大量生猪抛售，以及养殖户补栏的积极性不足，生猪供给下降导致供不应求，导致猪价急剧上涨。

3、非洲猪瘟对生猪的生产成本影响

非洲猪瘟疫情发生后，生猪养殖行业的生产成本升高，主要体现在：

(1) 饲料安全：非洲猪瘟病毒不耐高温，在 60 度的温度下经过 30 分钟可被灭活杀死。为防止非洲猪瘟病毒通过饲料传播，饲料生产加工企业在生产流程中增加高温消毒环节，由此提高饲料生产成本。

(2) 隔离措施：非洲猪瘟疫情发生后，为避免非洲猪瘟病毒入侵，饲料工厂及猪场严格把控进出厂区车辆、人员及物品，增加消毒设备、通风设备等，相关防控设备支出增加。

(二) 公司生物资产的减值计提情况

截至 2018 年末，公司消耗性生物资产账面余额 35,974.30 万元，计提跌价准备 4,298.74 万元，计提比例 11.95%。公司的消耗性生物资产主要为商品猪，生猪养殖区域分布在广东、河北、湖北、湖南、辽宁 5 个省份。

1、报告期内生猪价格走势情况

2016 年以来全国生猪价格总体走势及分析参见“（一）非洲猪瘟爆发对公司消耗性生物资产减值的影响”部分对于生猪价格变动的分析。

2、非洲猪瘟爆发以来公司生猪养殖区域价格波动情况

2018 年至 2019 年 7 月公司生猪养殖区域生猪出栏价格如下：

单位：元/斤

月份	全国	公司养殖区域平均价	广东	河北	湖北	湖南	辽宁
2018-1	7.52	7.37	7.36	7.31	7.50	7.54	7.13
2018-2	6.54	6.43	6.65	6.36	6.51	6.54	6.10
2018-3	5.40	5.27	5.56	5.07	5.36	5.38	4.99
2018-4	5.11	5.05	5.27	4.95	5.08	5.15	4.80
2018-5	5.19	5.17	5.23	5.20	5.20	5.24	5.00
2018-6	5.69	5.64	5.75	5.69	5.69	5.66	5.40

月份	全国	公司养殖区域平均价	广东	河北	湖北	湖南	辽宁
2018-7	6.22	6.16	6.36	6.22	6.23	6.29	5.71
2018-8	6.86	6.69	7.04	6.65	6.79	6.80	6.17
2018-9	7.00	6.80	7.32	6.58	7.12	7.13	5.86
2018-10	6.94	6.63	7.93	6.16	6.95	7.05	5.05
2018-11	6.75	6.59	7.84	6.06	6.67	6.94	5.46
2018-12	6.86	6.37	7.67	5.83	5.94	7.18	5.24
2019-1	6.03	5.21	5.86	5.24	5.07	5.57	4.30
2019-2	5.97	5.57	5.68	5.48	5.64	5.53	5.52
2019-3	7.32	7.03	6.97	7.04	7.30	7.08	6.73
2019-4	7.57	7.29	6.85	7.47	7.39	7.35	7.39
2019-5	7.56	7.38	7.04	7.58	7.51	7.41	7.37
2019-6	8.20	8.37	8.16	8.59	8.32	8.22	8.57
2019-7	9.16	9.38	9.76	9.35	9.05	9.44	9.33

数据来源：同花顺 iFinD

由上表可见，自 2018 年 8 月份非洲猪瘟爆发以来，受供求关系影响，2018 年末公司养殖区域生猪出栏平均价格略低于全国均价。

3、公司消耗性生物资产减值计提情况

由于 2018 年末公司养殖区域生猪出栏平均价格略低于全国均价，出于谨慎性考量，公司以消耗性生物资产所在地期末平均市场价格减去将其饲养至可销售状态的成本、相关销售费用和相关税费之后的余额作为可变现净值，与资产负债表日的账面成本进行对比，经测算报告期末消耗性生物资产跌价准备金额为 4,298.74 万元。

2019 年以来，猪周期及非洲猪瘟疫情导致产能去化引起的供求关系影响，生猪价格自 2019 年 3 月开始快速上涨，目前已经回升至 18 元/公斤以上，影响消耗性生物资产减值的主要因素已基本消除。

同行业可比上市公司 2018 年消耗性生物资产跌价准备计提情况如下：

单位：万元

证券简称	消耗性生物资产金额	消耗性生物资产减值	计提比例
------	-----------	-----------	------

证券简称	消耗性生物资产金额	消耗性生物资产减值	计提比例
新希望	138,900.68	-	-
天邦股份	130,989.99	9,373.74	7.16%
正邦科技	306,259.38	-	-
大北农	40,028.74	-	-
*ST 雏鹰	88,126.66	37,387.04	42.42%
牧原股份	439,919.70	-	-
温氏股份	990,720.38	10,719.96	1.08%
唐人神	35,974.30	4,298.74	11.95%

数据来源：根据各公司年报整理。

2018 年度，同行业上市公司中新希望、正邦科技、大北农、牧原股份无消耗性生物资产减值计提情况，天邦股份计提比例为 7.16%、*ST 雏鹰计提比例为 42.42%、温氏股份计提比例为 1.08%，发行人 2018 年末对消耗性生物资产计提了 4,298.74 万元的减值准备，计提比例为 11.95%，在同行业中处于相对谨慎水平。公司消耗性生物资产减值准备计提充分。

三、请申请人会计师详细说明对公司消耗性生物资产的盘点方法，并根据猪生长周期等情况，说明公司相关生物资产初始确认、折旧年限及减值方法是否符合企业会计准则规定

（一）公司消耗性生物资产的盘点方法

公司的消耗性生物资产主要为商品猪。盘点分为月末盘点和年末盘点，月末盘点以抽查为主，年末盘点对所有消耗性生物资产进行盘点。由各公司生产场长、财务人员、饲养人员组成盘点小组对消耗性生物资产进行盘点，盘点由熟练的饲养人员全程负责清点，生产场长、财务人员负责监督。

公司的消耗性生物资产的存栏量短期内变动不大。盘点以各猪舍为单位进行，猪舍盘点饲养人员会区分不同阶段生猪进行逐一清点，监盘人员核对饲养人员的管理台账和卡片账，必要时进行抽查盘点或进行全面复盘，保证清点与登记数完全一致。在盘点时，停止相关资产的出入，保持数量的稳定性和可区分性。盘点完后当场汇总，盘点汇总表由所有参与盘点人员签字确认，并将实际盘点数与财务账面数核对，发现差异及时查明原因，通报管理层并按照规定进行后续处

理。

报告期各年末，会计师将监盘作为一项重点程序，对养猪事业部的分子公司的存货进行监盘，在监盘工作的准备阶段，会计师审阅了公司编制的盘点计划及公司存货盘点相关制度，根据重要性原则，对主要产品进行现场观察和抽查盘点，并与库存的账面记录、财务部门明细账进行核对，检查明细账是否根据盘点的结果作了适当的调整，相应的盘盈或盘亏是否已作适当的会计处理，是否存在已确认收入未发货等情况。

（二）生物资产的确认和计量

公司生物资产包括消耗性生物资产和生产性生物资产，均按成本法进行初始计量。

消耗性生物资产不计提折旧。

生产性生物资产主要为用于生育小猪的种猪，折旧采用年限平均法，预计净残值和年折旧率如下：

生产性生物资产类别	使用寿命（年）	预计净残值（%）	年折旧率（%）
种猪	3年	10	30

生产性生物资产使用寿命、预计净残值的确定依据：公司根据生物资产的预计产出能力确定使用寿命，为保证仔猪质量，一般利用种猪的黄金生育期间进行，一般为三年左右。预计净残值按资产处置时有关经济利益的预期实现方式确定，种猪在过完黄金生育期后，虽部分仍能继续生产，但已无法达到公司质量标准，属于淘汰种猪，公司一般将其进行低价对外出售。

（三）生物资产减值方法

公司按照《企业会计准则第5号—生物资产》应用指南第三条规定，来判断消耗性生物资产是否存在减值迹象，即：生物资产存在下列情形之一的，通常表明该生物资产发生了减值：

1、因遭受火灾、旱灾、水灾、冻灾、台风、冰雹等自然灾害，造成消耗性或生产性生物资产发生实体损坏，影响该资产的进一步生长或生产，从而降低其

产生经济利益的能力。

2、因遭受病虫害或动物疫病侵袭，造成消耗性或生产性生物资产的市场价格大幅度持续下跌，并且在可预见的未来无回升的希望。

3、因消费者偏好改变而使企业消耗性或生产性生物资产收获的农产品的市场需求发生变化，导致市场价格逐渐下跌。

4、因企业所处经营环境，如动植物检验检疫标准等发生重大变化，从而对企业产生不利影响，导致消耗性或生产性生物资产的市场价格逐渐下跌。

5、其他足以证明消耗性或生产性生物资产实质上已经发生减值的情形。

生物资产可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法，资产负债表日，以成本模式进行后续计量的生物资产，当有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使相关生物资产可变现净值或可收回金额低于其账面价值的，按照账面价值与可变现净值或可收回金额的差额计提相应的减值准备。

综上所述，公司相关生物资产初始确认、折旧年限及减值方法符合企业会计准则规定。

四、补充披露情况

公司已在《募集说明书》“第七节 管理层讨论与分析”补充披露消耗性生物资产初始确认及后续计量情况、具体区域分布情况和增长较快的原因，相关生物资产的资产减值准备计提情况。

五、中介机构核查意见

（一）保荐机构意见

经核查，保荐机构认为：（1）公司消耗性生物资产减值准备确认的条件、减值计提符合谨慎性的要求，相关资产的减值准备计提充分；（2）公司相关生物资产初始确认、折旧年限及减值方法符合企业会计准则规定。

保荐机构的现场尽职调查情况：查阅了公司最近三年审计报告、年度报告，

了解公司生物资产构成情况；访谈了相关财务人员及发行人会计师，了解生物资产财务核算方法、盘点方法及减值准备的计提政策等；查阅了公司《养殖事业部操作指导书》等生猪饲养管理制度文件，了解生猪饲养管理全流程，并访谈了公司畜牧相关管理人员；查阅公司生物资产盘点记录，采用抽查的方式，现场走访龙华农牧等基地，了解生猪的饲养情况，复核会计师消耗性生物资产盘点资料、对部分猪场进行了抽盘，并现场访谈生猪饲养工作人员，了解猪场日常管理情况。

（二）会计师意见

经核查，会计师认为：（1）公司消耗性生物资产减值准备确认的条件，减值计提符合谨慎性的要求，相关资产的减值准备计提充分；（2）公司相关生物资产初始确认、折旧年限及减值方法符合企业会计准则规定。

问题 3、申请人 2018 年末商誉金额为 5.83 亿元，主要系收购山东和美集团有限公司、湖南龙华农牧发展有限公司等公司形成，请申请人在募集说明书“管理层讨论与分析”中披露：（1）商誉确认的依据是否合理，相关会计处理是否符合会计准则相关规定；（2）截至目前收购资产整合效果，并结合收购资产经营状况、财务状况、评估报告预测业绩（若适用）、承诺业绩及实现情况（若适用），定量分析并补充披露商誉减值准备计提充分性。

请保荐机构及会计师核查并发表意见。

【回复】:

一、商誉确认的依据是否合理，相关会计处理是否符合会计准则相关规定

（一）商誉确认依据

截至 2018 年末，公司商誉明细如下：

单位：万元

项目	原值	减值准备	账面价值	占比
株洲油脂有限公司	69.53	69.53	-	-
山东和美集团有限公司	37,530.19	-	37,530.19	64.39%
山东隆源和美有限公司	230.00	230.00	-	0.00%
醴陵美神农牧有限公司	958.20	-	958.20	1.64%
深圳比利美英伟营养饲料有限公司	9,958.50	-	9,958.50	17.09%
湖南龙华农牧发展有限公司	12,778.64	3,008.50	9,770.14	16.76%
青岛丰农农牧科技有限公司	65.30	-	65.30	0.11%
合计	61,590.36	3,308.03	58,282.33	100.00%

公司商誉主要由山东和美集团有限公司、深圳比利美英伟营养饲料有限公司、湖南龙华农牧发展有限公司构成，合计账面价值 57,258.83 万元，占商誉账面价值总额的 98.24%。上述商誉形成过程如下：

1、山东和美集团有限公司

唐人神集团股份有限公司与西藏和牧投资咨询有限公司于 2013 年 11 月签署《唐人神集团股份有限公司与西藏和牧投资咨询有限公司关于转让山东和美集

团有限公司 40%股权的股权转让协议》，协议约定公司以 48,600.00 万元收购山东和美 40%股权。

购买日，山东和美可辨认净资产公允价值为 27,674.52 万元。收购价格 48,600.00 万元与购买日取得的可辨认净资产公允价值份额 11,069.81 万元的差额部分形成商誉 37,530.19 万元。

2、深圳比利美英伟营养饲料有限公司

唐人神集团股份有限公司与长兴福宝三启投资管理合伙企业（有限合伙）、李职、李泽燕、朱婉艺、深圳和谐乐耕投资发展有限公司、深圳启智英联投资发展有限公司于 2016 年 9 月签署《唐人神集团股份有限公司与长兴福宝三启投资管理合伙企业（有限合伙）、李职、李泽燕、朱婉艺、深圳和谐乐耕投资发展有限公司、深圳启智英联投资发展有限公司之支付现金购买资产协议》，协议约定唐人神以 16,320.00 万元收购深圳比利美英伟 51%股权。

购买日，深圳比利美英伟可辨认净资产公允价值为 12,473.53 万元。收购价格 16,320.00 万元与购买日取得的可辨认净资产公允价值份额 6,361.5 万元的差额部分形成商誉 9,958.50 万元。

3、湖南龙华农牧发展有限公司

唐人神集团股份有限公司与龙秋华、龙伟华于 2016 年 7 月签署《唐人神集团股份有限公司与龙秋华及龙伟华之发行股份及支付现金购买资产协议》，协议约定唐人神以 45,860.00 万元收购龙华农牧 90%股权。

购买日，龙华农牧可辨认净资产公允价值为 36,757.07 万元。收购价格 45,860.00 万元与购买日取得的可辨认净资产公允价值份额 33,081.36 万元的差额部分形成商誉 12,778.64 万元。

（二）商誉账务处理符合企业会计准则的规定

根据《企业会计准则第 20 号——企业合并》第十条的规定：“参与合并的各方在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，为非同一控制下的企业合并。非同一控制下的企业合并，在购买日取得对其他参与合并企业控制权的一方为购买方，参与合并的其他企业为被购买方”；第十一条的规定：“一次交换交易

实现的企业合并，合并成本为购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值”；第十三条的规定：“购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。”根据上述规定，非同一控制下的企业合并中商誉等于购买方合并成本减去合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值的份额。

根据会计准则规定，上述商誉具体计算过程如下：

单位：万元

被投资单位	购买日	投资比例	合并成本	减：取得的可辨认净资产公允价值份额	商誉
山东和美集团有限公司	2014年1月1日	40.00%	48,600.00	11,069.81	37,530.19
深圳比利美英伟营养饲料有限公司	2016年10月31日	51.00%	16,320.00	6,361.50	9,958.50
湖南龙华农牧发展有限公司	2017年2月28日	90.00%	45,860.00	33,081.36	12,778.64

综上所述，商誉确认的依据合理，相关会计处理符合会计准则的规定。

二、截至目前收购资产整合效果，并结合收购资产经营状况、财务状况、评估报告预测业绩（若适用）、承诺业绩及实现情况（若适用），定量分析并补充披露商誉减值准备计提充分性

（一）山东和美集团有限公司

1、山东和美的整合效果及经营状况

山东和美主要定位中高端禽饲料的生产及销售，为山东排名靠前的肉禽饲料产销企业，在山东本地有着一定的实力和影响力。

收购前公司在山东没有设立子公司，仅通过经销途径在山东局部市场销售饲料。自2014年收购以来，公司通过生产基地、网络体系、销售支持三大方面实现了饲料业务在山东的体系嫁接，进入了山东市场，通过对山东和美的业务进行调整、强化，并促进山东和美与公司及其他饲料子公司之间的整合，包括业务定位、品牌建设、销售渠道、人员配置等，进一步加大了公司主业规模，巩固了成本优势，增强了市场话语权及公司在山东市场的竞争力，促进了公司饲料在

各个平台之间发挥协同效应，提升了公司的整体市场份额和盈利能力。通过收购整合嫁接，同时也提升了山东和美销量，2013年山东和美饲料销量87.21万吨，收购整合后，2018年山东和美饲料销量192.49万吨。

2、山东和美的财务状况

最近三年，山东和美主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
资产总额	99,807.55	98,952.68	85,941.35
净资产	49,663.20	45,142.27	45,829.20
营业收入	537,361.59	483,070.26	425,666.57
净利润	9,021.30	9,605.12	9,277.44

注：上表中数据摘自经审计的山东和美审计报告。

3、评估报告预测业绩、业绩承诺及实现情况

(1) 业绩预测情况

根据沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具的沃克森评报字[2013]第0408号《唐人神集团股份有限公司拟收购西藏和牧投资咨询有限公司持有的山东和美集团有限公司40%股权项目资产评估说明》，预测业绩具体如下：

单位：万元

项目	预测年期						
	2013年 12月	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	以后稳定 增长年度
净利润	977.29	9,251.66	9,946.16	10,131.58	10,172.82	9,898.77	9,898.77

(2) 业绩承诺及实现情况

根据唐人神集团股份有限公司与西藏和牧投资咨询有限公司于2013年11月签署的《唐人神集团股份有限公司与西藏和牧投资咨询有限公司关于转让山东和美集团有限公司40%股权的股权转让协议》约定，西藏和牧投资咨询有限公司做出以下业绩承诺：“乙方承诺，标的股权转让完成后，保证甲方2014年度、2015年度、2016年度收购标的股权的投资回报率分别不低于9%、10%、11%，且和

美集团 2014 年度、2015 年度、2016 年度实现的净利润分别不低于 10,935 万元、12,150 万元、13,365 万元。净利润指公司合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的税后净利润。”

唐人神集团股份有限公司与西藏和牧投资咨询有限公司于 2017 年 4 月签署的《唐人神集团股份有限公司与西藏和牧投资咨询有限公司关于转让山东和美集团有限公司 40%股权的股权转让协议之补充协议》约定，西藏和牧投资咨询有限公司做出以下业绩承诺：“和美集团 2014 年度、2015 年度、2016 年度的实际完成承诺净利润分别为 9,575.79 万元、12,276.30 万元、9,426.61 万元，乙方承诺在 2014 年-2016 年度实际承诺利润完成基础上，2017 年度、2018 年度和美集团净利润分别不低于 10,500 万元、11,500 万元，且公司 2014 年度、2015 年度、2016 年度、2017 年度、2018 年度五年累计实现的净利润不低于 53,278.71 万元。净利润指公司合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的税后净利润。”

2016 年结束后，西藏和牧投资咨询有限公司未能如期完成原业绩承诺，考虑到业绩承诺方 2014 年-2016 年业绩承诺利润完成情况，本着有利于上市公司长远利益的角度，对业绩承诺和补偿进行一定修订。业绩承诺修改之后，虽然业绩承诺时间较原承诺时间延长了两年，但业绩承诺总额较原承诺额增加了 16,828.71 万元，从长远来看有利于上市公司及股东的权益。

上述评估报告预测业绩、最新的承诺业绩及实现情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2018 年度	2014 年-2018 年累计实现金额
预测金额	10,172.82	9,898.77	-
承诺金额	10,500.00	11,500.00	53,278.71
实现金额	9,605.12	9,021.30	49,905.12

注：上表中的 2017 年、2018 年业绩实现数据摘自经审计的山东和美审计报告，具体实现数据以出具的山东和美业绩承诺专项报告为准。

4、商誉减值测试的过程

按照相关准则的要求，公司委托具有证券业务资格的评估机构沃克森(北京)国际资产评估有限公司对含有商誉的资产组或者资产组组合的现值进行测试，从

而协助公司管理层进行减值测试。

根据沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具的沃克森评报字[2019]第 0427 号《唐人神集团股份有限公司拟进行商誉减值测试涉及的商誉所在资产组组合可收回价值资产评估报告》，山东和美资产组未来现金流量的预测如下：

单位：万元

项目	预测年度					永续期
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	
营业收入	607,806.09	634,190.10	663,786.77	690,305.24	714,215.20	714,215.20
营业成本	578,239.91	603,075.47	630,966.40	655,864.28	678,279.34	678,279.34
税金及附加	421.04	424.96	429.44	433.20	436.56	436.56
销售费用	6,175.57	6,459.19	6,757.71	6,954.95	7,110.14	7,110.14
管理费用	10,072.95	10,432.05	10,856.79	11,207.22	11,503.17	11,503.17
财务费用（不含利息支出）	-924.82	-954.85	-997.40	-1,039.56	-1,074.16	-1,074.16
息税前利润 EBIT	13,821.46	14,753.27	15,773.83	16,885.14	17,960.14	17,960.14
折旧摊销	2,790.21	2,788.80	2,784.03	2,783.03	2,781.18	2,781.18
资本性支出	2,790.21	2,788.80	2,784.03	2,783.03	2,781.18	2,781.18
营运资金增加	2,189.56	1,583.04	1,775.80	1,591.11	1,434.60	0.00
税前现金流量	11,631.89	13,170.23	13,998.03	15,294.04	16,525.55	17,960.14
税前折现率	10.43%	10.43%	10.43%	10.43%	10.43%	10.43%
折现系数	0.9516	0.8617	0.7803	0.7066	0.6399	6.1352
税前现金流量折现	11,068.91	11,348.79	10,922.66	10,806.77	10,574.70	110,189.08
预计未来现金流量现值	164,910.90					

关于山东和美商誉减值测试的说明如下：

（1）预测期

山东和美属于饲料加工企业，成立时间较长、未来有较好的经营前景，评估基准日至评估报告出具日，没有确切证据表明其在未来某个时间终止经营。因此，确定收益期为无限期，预测期为 2019 年度至 2023 年度。

（2）收入增长率

预测期内，山东和美业务收入及增长率如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
收入	425,666.57	483,070.26	537,361.59	607,806.09	634,190.10	663,786.77	690,305.24	714,215.20	714,215.20
增长率	-	13.49%	11.24%	13.11%	4.34%	4.67%	4.00%	3.46%	0

随着养殖业的发展和进步，使用经济价值较高的饲料产品代替原料粮饲养动物逐渐成为主流，且小农散养的格局也在逐步变化，规模化、机械化养殖的结构占比近年明显上升，这些变化都将有力的带动对工业饲料的需求增长。因此，饲料行业在未来较长时期内都将保持增长，行业增长的空间较大，这构成了行业最重要的发展机遇。

本次评估对销售收入的预测，主要在分析其经营模式及盈利模式的基础上，综合考虑公司历史收入及其增长情况、行业的发展情况、企业自身的产能、规模及规划等因素进行。2019 年预测收入增长率基本与历史年度保持一致，基于谨慎原则，2020 年至 2023 年增长率逐年下降。

(3) 毛利率

预测期内，山东和美毛利率明细如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
收入	425,666.57	483,070.26	537,361.59	607,806.09	634,190.10	663,786.77	690,305.24	714,215.20	714,215.20
成本	401,481.43	454,143.47	509,676.04	578,239.91	603,075.47	630,966.40	655,864.28	678,279.34	678,279.34
毛利率	5.68%	5.99%	5.15%	4.86%	4.91%	4.94%	4.99%	5.03%	5.03%

历史年度，山东和美平均毛利率为 5.61%。预测期内，山东和美平均毛利率为 4.95%，低于历史年度水平。

(4) 期间费用率

预测期内，山东和美管理费用、销售费用期间费用比率明细如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	

收入	425,666.57	483,070.26	537,361.59	607,806.09	634,190.10	663,786.77	690,305.24	714,215.20	714,215.20
管理费用	6,401.55	10,751.86	11,407.20	10,072.95	10,432.05	10,856.79	11,207.22	11,503.17	11,503.17
销售费用	7,341.67	7,124.42	6,350.15	6,175.57	6,459.19	6,757.71	6,954.95	7,110.14	7,110.14
期间费用比率	3.23%	3.70%	3.30%	2.67%	2.66%	2.65%	2.63%	2.61%	2.61%
毛利率与期间费用率差	2.45%	2.29%	1.85%	2.19%	2.25%	2.29%	2.36%	2.42%	2.42%

历史年度，管理费用、销售费用期间费用比率平均为 3.41%，预测期内，管理费用、销售费用期间费用比率平均为 2.65%，低于历史年度平均水平。但总体来看，本次预测 2019 年毛利率与期间费用率差为 2.19%，该数据与历史年度平均值 2.2% 基本持平。预测期毛利率与期间费用率差平均值为 2.3%，略高于历史年度平均值 2.2%，主要系随着预测期收入规模增长，山东和美经营效率不断提升，费用率下降，评估师本次预测具有一定合理性。

5、商誉减值测试结果

截至 2018 年 12 月 31 日，山东和美商誉减值测试结果如下：

单位：万元

项目	山东和美
商誉账面余额①	37,530.19
商誉减值准备余额②	-
商誉的账面价值③=①-②	37,530.19
商誉的整体价值（包含归属于少数股东的商誉）④=③/40%	93,825.48
资产组的账面价值⑤	70,352.95
包含整体商誉的资产组的账面价值⑥=④+⑤	164,178.43
资产组预计未来现金流量的现值⑦	164,910.90
商誉减值损失⑧=⑥-⑦（若⑥小于⑦，则不存在减值）	-

经测试，商誉不存在减值。

（二）深圳比利美英伟营养饲料有限公司

1、深圳比利美英伟的整合效果及经营状况

深圳比利美英伟是一家以生产猪用预混料、浓缩料、配合料（又称全价料）为主要产品的高科技农业企业，专注猪饲料中关键营养、关键组分和关键日粮的研发、生产和销售，致力做猪关键营养的领跑者。主要产品包括猪的预混料、浓

缩料、配合营养饲料等，目前拥有比利美英伟、三启两大系列品牌，产品多达70余种，其中以乳猪用教保料、种猪配合饲料、乳猪浓缩料和乳猪预混料为优势产品。唐人神长期以来的饲料销售客户仍以经销商、散养户为主，主要产品系价格、毛利率相对较低的小、中、大猪全价料。

自2016年收购以来，公司饲料业务通过强势价格跟进、加强市场营销工作快速提升饲料销量，通过“1+5”成本费用管理提升效率、降低成本费用。同时在现有通过经销商来销售基础上，组建猪前期料专业营销队伍，着力推进家庭农场和规模猪场的开发和销售，以“比利美英伟品牌做规模猪场、以骆驼品牌做家庭农场、以和美品牌做禽料”的品牌区隔思路开发市场。与深圳比利美英伟之间实现了产品结构互补、销售区域互补、客户群体互补，扩大了公司业务规模，提升了公司盈利水平。

2、深圳比利美英伟的财务状况

最近三年，深圳比利美英伟主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
资产总额	29,818.61	33,714.30	31,303.28
净资产	19,230.12	14,696.20	11,619.98
营业收入	52,841.64	54,576.94	42,996.64
净利润	3,832.90	3,076.22	2,584.70

注：上表中数据摘自经审计的深圳比利美英伟审计报告。

3、业绩预测、业绩承诺及实现情况

(1) 业绩预测情况

根据沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具的沃克森评报字[2016]第0004号《唐人神集团股份有限公司拟收购股权涉及的深圳比利美英伟生物技术股份有限公司股东全部权益评估说明》，预测业绩具体如下：

单位：万元

项目	预测年期
----	------

	2015年 10-12月	2016年 年度	2017年 年度	2018年 年度	2019年 年度	2020年 年度	以后稳定 增长年度
净利润	602.31	2,845.98	3,209.63	3,513.16	3,854.85	4,094.62	4,094.62

(2) 业绩承诺及实现情况

根据唐人神集团股份有限公司与长兴福宝三启投资管理合伙企业（有限合伙）、李职、李泽燕、朱婉艺、深圳和谐乐耕投资发展有限公司、深圳启智英联投资发展有限公司于2016年9月签署的《唐人神集团股份有限公司与长兴福宝三启投资管理合伙企业（有限合伙）、李职、李泽燕、朱婉艺、深圳和谐乐耕投资发展有限公司、深圳启智英联投资发展有限公司之支付现金购买资产协议》约定，长兴福宝三启投资管理合伙企业（有限合伙）、李职、李泽燕、朱婉艺、深圳和谐乐耕投资发展有限公司、深圳启智英联投资发展有限公司作出以下业绩承诺：“乙方承诺，目标公司在2016年度、2017年度和2018年度实现的净利润分别不低于人民币3,000万元、人民币3,300万元、人民币3,630万元。”

最近三年，上述评估报告预测业绩、承诺业绩及实现情况如下：

单位：万元

项目	2016年度	2017年度	2018年度
预测金额	2,845.98	3,209.63	3,513.16
承诺金额	3,000.00	3,300.00	3,630.00
实现金额	3,013.02	3,306.82	3,832.90

注：上表中的2018年业绩实现数据摘自经审计的深圳比利美英伟审计报告，具体数据以2018年深圳比利美英伟业绩承诺专项报告为准。

4、商誉减值测试的过程

按照相关准则的要求，公司委托具有证券业务资格的评估机构沃克森（北京）国际资产评估有限公司对含有商誉的资产组或者资产组组合的现值进行测试，从而协助公司管理层进行减值测试。

根据沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具的沃克森评报字[2019]第0462号《唐人神集团股份有限公司拟进行商誉减值测试涉及的商誉所在资产组组合可收回价值资产评估报告》，深圳比利美英伟资产组未来现金流量的预测如

下：

单位：万元

项目	预测年度					永续期
	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
营业收入	53,880.36	54,109.06	55,109.69	56,131.91	57,180.83	57,180.83
营业成本	43,077.62	43,314.24	44,314.58	45,318.37	46,286.52	46,286.52
税金及附加	85.97	86.05	86.57	87.1	87.65	87.65
销售费用	2,380.30	2,387.39	2,421.27	2,455.91	2,491.53	2,491.53
管理费用	2,811.00	2,829.17	2,852.13	2,875.44	2,899.18	2,899.18
财务费用（不含利息支出）	2.7	2.85	3.01	3.17	3.33	3.33
息税前利润 EBIT	5,522.76	5,489.36	5,432.14	5,391.92	5,412.61	5,412.61
折旧摊销	652.39	652.39	652.39	652.39	652.39	652.39
资本性支出	652.39	652.39	652.39	652.39	652.39	652.39
营运资金增加	129.33	8.94	17.55	18.64	19.97	0
税前现金流量	5,393.44	5,480.43	5,414.58	5,373.28	5,392.64	5,412.61
税前折现率	10.93%	10.93%	10.93%	10.93%	10.93%	10.93%
折现系数	0.9495	0.8559	0.7716	0.6956	0.6271	5.7374
税前现金流量折现	5,121.07	4,690.70	4,177.89	3,737.65	3,381.73	31,054.32
预计未来现金流量现值	52,163.35					

关于深圳比利美英伟商誉减值测试的说明如下：

（1）预测期

深圳比利美英伟属于饲料加工企业，成立时间较长、未来有较好的经营前景，评估基准日至评估报告出具日，没有确切证据表明其在未来某个时间终止经营。因此，确定收益期为无限期，预测期为 2019 年度至 2023 年度。

（2）收入增长率

预测期内，深圳比利美英伟业务收入及增长率如下：

单位：万元

项目	历史年度	预测年度	永续年度
----	------	------	------

	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
收入	42,996.64	54,576.94	52,841.64	53,880.36	54,109.06	55,109.69	56,131.91	57,180.83	57,180.83
增长率	-	26.93%	-3.18%	1.97%	0.42%	1.85%	1.85%	1.87%	0

随着养殖业的发展和进步，使用经济价值较高的饲料产品代替原料粮饲养动物逐渐成为主流，且小农散养的格局也在逐步变化，规模化、机械化养殖的结构占比近年明显上升，这些变化都将有力的带动对工业饲料的需求增长。因此，饲料行业在未来较长时期内都将保持增长，行业增长的空间较大，这构成了行业最重要的发展机遇。

本次评估对销售收入的预测，主要在分析其经营模式及盈利模式的基础上，综合考虑公司历史收入及其增长情况、行业的发展情况、企业自身的产能、规模及规划等因素进行。基于谨慎性原则，预测期内收入增长基本保持在 1.8% 左右，低于 2017 年、2018 年平均增长率 11.88%。

(3) 毛利率

预测期内，深圳比利美英伟毛利率明细如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
收入	42,996.64	54,576.94	52,841.64	53,880.36	54,109.06	55,109.69	56,131.91	57,180.83	57,180.83
成本	33,204.07	43,687.37	41,936.83	43,077.62	43,314.24	44,314.58	45,318.37	46,286.52	46,286.52
毛利率	22.78%	19.95%	20.64%	20.05%	19.95%	19.59%	19.26%	19.05%	19.05%

历史年度，深圳比利美英伟平均毛利率为 21.12%。预测期内，深圳比利美英伟平均毛利率为 19.58%，低于历史年度水平。

(4) 期间费用率

预测期内，深圳比利美英伟管理费用、销售费用期间费用率明细如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
收入	42,996.64	54,576.94	52,841.64	53,880.36	54,109.06	55,109.69	56,131.91	57,180.83	57,180.83
管理费用	3,160.97	3,404.34	2,420.66	2,811.00	2,829.17	2,852.13	2,875.44	2,899.18	2,899.18

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
销售费用	3,066.70	2,993.58	2,476.62	2,380.30	2,387.39	2,421.27	2,455.91	2,491.53	2,491.53
期间费用比率	14.48%	11.72%	9.27%	9.63%	9.64%	9.57%	9.50%	9.43%	9.43%

历史年度内，随着深圳比利美英伟管理能力的提升，产品品牌影响力扩大及销售渠道的稳定，深圳比利美英伟期间费用率不断下降，由 14.48% 下降至 9.27%。预测期内，管理费用、销售费用期间费用比率平均为 9.55%，高于 2018 年管理费用、销售费用期间费用率，具有一定合理性。

5、商誉减值测试结果

截至 2018 年 12 月 31 日，深圳比利美英伟商誉减值测试结果如下：

单位：万元

项目	深圳比利美英伟
商誉账面余额①	9,958.50
商誉减值准备余额②	-
商誉的账面价值③=①-②	9,958.50
商誉的整体价值（包含归属于少数股东的商誉）④=③/51%	19,526.48
资产组的账面价值⑤	20,977.26
包含整体商誉的资产组的账面价值⑥=④+⑤	40,503.74
资产组预计未来现金流量的现值⑦	52,163.35
商誉减值损失⑧=⑥-⑦（若⑥小于⑦,则不存在减值）	-

经测试，商誉不存在减值。

（三）湖南龙华农牧发展有限公司

1、龙华农牧的整合效果及经营状况

一方面，唐人神充分利用既有的饲料研发生产优势，在收购龙华农牧后开始为其提供营养安全的猪饲料产品，2016 年、2017 年和 2018 年龙华农牧分别向唐人神及其子公司采购饲料 0 元、759.05 万元和 837.23 万元。同时，唐人神将龙华农牧也纳入公司的生猪全产业链中，对其出栏的部分育肥猪进行屠宰、深加工，2016 年、2017 年和 2018 年湖南肉制品分别向龙华农牧采购生猪 0 元、3,487.73

万元和 5,490.07 万元。

另一方面，龙华农牧自繁自养的模式适合规模养殖，经过将近十年的发展，积累了丰富的丰富经验，为上市公司研究提升养殖户养殖效率提供了宝贵经验，并在未来新建猪场中推广龙华农牧的生猪养殖模式及先进经验提供了契机。收购完成后，上市公司通过借鉴龙华农牧丰富的生猪养殖经验，大力发展生猪养殖业务，2017 年、2018 年和 2019 年 1-7 月公司商品猪出栏量分别为 54.44 万头、68.07 万头和 58.83 万头。

2、龙华农牧的财务状况

最近三年，龙华农牧主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
资产总额	71,739.91	51,000.52	32,224.14
净资产	24,476.02	22,762.61	17,555.24
营业收入	19,172.41	17,956.74	19,790.16
净利润	1,713.40	5,207.37	7,407.52

注：上表中数据摘自经审计的龙华农牧审计报告。

3、业绩预测、业绩承诺及实现情况

(1) 业绩预测情况

根据沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具的沃克森评报字[2016]第 0693 号《唐人神集团股份有限公司拟收购股权涉及的湖南龙华农牧发展有限公司股东全部权益评估说明》，预测业绩具体如下：

单位：万元

项目	预测年期						
	2016年4-12月	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	以后稳定增长年度
净利润	4,635.17	5,543.96	4,342.40	8,095.13	9,044.32	6,933.32	6,933.32

(2) 业绩承诺及实现情况

根据唐人神集团股份有限公司与龙秋华、龙伟华于 2016 年 7 月签署的《业

绩补偿协议》及唐人神集团股份有限公司与龙秋华、龙伟华于 2016 年 9 月签署的《业绩补偿协议之补充协议》的协议约定，龙秋华、龙伟华做出以下业绩承诺：“龙华农牧 2016 年度、2017 年度、2018 年度实现的扣非净利润分别不低于 6,651.00 万、5,544.00 万、4,343.00 万元。扣非净利润指目标公司合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的税后净利润数”。

最近三年，上述评估报告预测业绩、承诺业绩及实现情况如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年
预测业绩	6,730.18	5,543.96	4,342.40
承诺金额	6,651.00	5,544.00	4,343.00
实现金额	6,889.10	5,675.36	1,676.93

注：根据沃克森评报字[2016]第 0693 号评估报告，2016 年 4-12 月预测业绩为 4,635.17 万元，根据天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具的天职业字[2016]12062 号审计报告，2016 年 1-3 月净利润为 2,095.01 万元，2016 年合计预测业绩为 6,730.18 万元。

2018 年，由于同时受到猪周期及非洲猪瘟影响，龙华农牧 2018 年生猪出栏数量及出栏价格下跌，未完成当年业绩承诺。

4、商誉减值测试的过程

按照相关准则的要求，公司委托具有证券业务资格的评估机构沃克森（北京）国际资产评估有限公司对含有商誉的资产组或者资产组组合的现值进行测试，从而协助公司管理层进行减值测试。

根据沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具的沃克森评报字[2019]第 0412 号《唐人神集团股份有限公司拟进行商誉减值测试涉及的商誉所在资产组组合可收回价值资产评估报告》，龙华农牧资产组未来现金流量的预测如下：

单位：万元

项目	预测年度					永续期
	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
营业收入	41,925.24	49,046.66	50,126.21	47,264.98	47,264.98	47,264.98
营业成本	31,558.58	33,186.28	36,321.90	37,209.32	38,130.98	38,130.98
税金及附加	31.92	34.86	36.29	35.43	35.43	35.43

项目	预测年度					永续期
	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
销售费用	420.6	458.95	498.42	507.14	519.53	519.53
管理费用	1,269.12	1,417.66	1,456.38	1,423.82	1,444.69	1,444.69
息税前利润 EBIT	8,645.03	13,948.90	11,813.22	8,089.27	7,134.35	7,134.35
折旧摊销	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59
EBITDA	13,384.62	18,688.49	16,552.81	12,828.86	11,873.94	11,873.94
资本性支出	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59
营运资金增加	4,554.70	905.79	1,572.87	407.88	462.07	0
税前现金流量	4,090.34	13,043.11	10,240.35	7,681.39	6,672.28	7,134.35
税前折现率	9.42%	9.42%	9.42%	9.42%	9.42%	9.42%
折现系数	0.956	0.8737	0.7985	0.7298	0.667	7.0807
税前现金流量折现	3,910.36	11,395.77	8,176.92	5,605.88	4,450.41	50,516.18
预计未来现金流量现值	84,055.52					

关于龙华农牧商誉减值测试的说明如下：

(1) 预测期

龙华农牧属于畜牧养殖企业，成立时间较长、未来有较好的经营前景，评估基准日及至评估报告出具日，没有确切证据表明其在未来某个时间终止经营。因此，确定收益期为无限期，预测期为 2019 年度至 2023 年度。

(2) 收入增长率

预测期内，龙华农牧业务收入及增长率如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
收入	19,790.16	17,956.74	19,172.41	41,925.24	49,046.66	50,126.21	47,264.98	47,264.98	47,264.98
增长率	-	-9.26%	6.77%	118.67%	16.99%	2.20%	-5.71%	0	0

龙华农牧主营生猪的饲养与销售，对其主要产品育肥猪及保育猪业务进行预测，历史年度及预测具体销售明细如下：

①历史年度：

产品	年度/项目	历史年度		
		2016 年度	2017 年度	2018 年度
育肥猪	销售量(头)	77,751	52,563	80,839
	销售量(公斤)	8,535,268.50	5,510,803.00	7,910,868.50
	销售单价(元/公斤)	18.95	16.17	12.49
	销售收入(万元)	16,174.33	8,910.97	9,880.67
保育猪	销售量(头)	45,492	119,581	161,454
	销售单价(元/头)	728.28	584.84	421.04
	销售收入(万元)	3,313.09	6,993.58	6,797.86
合计		19,487.42	15,904.55	16,678.53

②预测年度：

产品	年度/项目	预测年度				
		2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度
育肥猪	销售量(头)	186,726	196,727	210,727	210,727	210,727
	销售量(公斤)	22,033,668.00	23,213,786.00	24,865,786.00	24,865,786.00	24,865,786.00
	销售单价(元/公斤)	15.00	16.00	15.60	14.80	14.80
	销售收入(万元)	33,050.50	37,142.06	38,790.63	36,801.36	36,801.36
保育猪	销售量(头)	213,335	215,663	217,992	217,992	217,992
	销售单价(元/头)	416.00	552.00	520.00	480.00	480.00
	销售收入(万元)	8,874.74	11,904.60	11,335.58	10,463.62	10,463.62
合计		41,925.24	49,046.66	50,126.21	47,264.98	47,264.98

2019 年预测期比 2018 年销售数量大幅度上涨主要系随着 2018 年 12 月龙华农牧东冲 12 万头无公害生猪养殖建设项目、龙华农牧塘冲 12 万头无公害生猪养殖建设项目等多个猪场建成投产，龙华农牧的生猪出栏量大幅上升。

本次评估对销售收入的预测，主要在分析其经营模式及盈利模式的基础上，根据企业生产经营规划，结合猪周期引起的价格波动，采用更为谨慎的产品价格对未来进行预测。历史年度内育肥猪平均价格为 15.87 元/公斤、保育猪平均价格为 578.05 元/头，预测期内育肥猪平均价格为 15.24 元/公斤、保育猪平均价格为 489.6 元/头。

由于非洲猪瘟影响，产能去化严重，但市场对生猪需求依旧旺盛，预计 2019 年到 2021 年市场生猪需求旺盛，至 2021 年后保持平衡。但由于猪周期影响，预计 2021 年开始，生猪价格开始下降。

(3) 毛利率

预测期内，龙华农牧毛利率明细如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
收入	19,790.16	17,956.74	19,172.41	41,925.24	49,046.66	50,126.21	47,264.98	47,264.98	47,264.98
成本	11,070.82	11,756.22	16,831.18	31,558.58	33,186.28	36,321.90	37,209.32	38,130.98	38,130.98
毛利率	44.06%	34.53%	12.21%	24.73%	32.34%	27.54%	21.28%	19.33%	19.33%

历史年度，龙华农牧毛利率平均为 30.27%，预测期内平均毛利率为 25.04%，低于历史年度平均水平。

(4) 期间费用率

预测期内，龙华农牧管理费用、销售费用期间费用率明细如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
收入	19,790.16	17,956.74	19,172.41	41,925.24	49,046.66	50,126.21	47,264.98	47,264.98	47,264.98
管理费用	1,059.80	533.75	604.69	1,269.12	1,417.66	1,456.38	1,423.82	1,444.69	1,444.69
销售费用	132.14	134.90	167.01	420.60	458.95	498.42	507.14	519.53	519.53
期间费用率	6.02%	3.72%	4.03%	4.03%	3.83%	3.90%	4.09%	4.16%	4.16%

龙华农牧 2017 年度及 2018 年度管理费用、销售费用期间费用率平均为 3.87%，预测期内，管理费用、销售费用期间费用率平均为 4%，高于 2017 年度及 2018 年度平均水平。

5、商誉减值测试结果

截至 2018 年 12 月 31 日，龙华农牧商誉减值测试结果如下：

单位：万元

项目	龙华农牧
商誉账面余额①	12,778.64
商誉减值准备余额②	-
商誉的账面价值③=①-②	12,778.64

项目	龙华农牧
商誉的整体价值（包含归属于少数股东的商誉）④=③/90%	14,198.49
资产组的账面价值⑤	73,199.81
包含整体商誉的资产组的账面价值⑥=④+⑤	87,398.30
资产组预计未来现金流量的现值⑦	84,055.52
商誉减值损失⑧=⑥-⑦（若⑥小于⑦,则不存在减值）	3,342.78
归属于母公司股东的商誉减值损失⑨=⑧*90%	3,008.50

经测试，龙华农牧所产生的现金流折现值合计为 84,055.52 万元，小于其包含商誉的资产组账面价值 87,398.30 万元，计提归属于母公司股东的商誉减值准备 3,008.50 万元。

三、补充披露情况

公司已在《募集说明书》“第七节 管理层讨论与分析”中补充披露商誉确认的依据、相关会计处理是否符合会计准则相关规定，截至目前收购资产整合效果，并结合收购资产经营状况、财务状况、评估报告预测业绩（若适用）、承诺业绩及实现情况（若适用），定量分析并补充披露了商誉减值准备计提充分性。

四、中介机构核查意见

（一）保荐机构意见

经核查，保荐机构认为：（1）公司商誉确认依据合理、符合会计准则的相关规定；（2）2018 年末，公司商誉减值准备计提充分。

（二）会计师意见

经核查，会计师认为：（1）公司商誉确认依据合理、符合会计准则的相关规定；（2）2018 年末，公司商誉减值准备计提充分。

问题 4、申请人前次募集资金投资项目实现效益低于预期，请申请人在募集说明书“历次募集资金运用”中披露：（1）前次募投项目的建设情况、完工时间，是否与披露文件一致；（2）结合公司同类业务的经营情况、同行业情况说明募投项目实现效益低于预期的原因和合理性，募投项目业绩预测是否谨慎；（3）本次募投项目效益测算是否考虑到前述原因，效益测算是否谨慎；（4）前次发行股份购买资产的相关情况，包括交易作价、业绩承诺与实现情况、交易标的整合情况、主要财务指标等。

请保荐机构及会计师核查并发表意见。

【回复】：

一、前次募投项目的建设情况、完工时间，是否与披露文件一致

（一）2014 年非公开发行股票募投项目建设情况、完工时间

该次募集资金净额 5.71 亿元于 2015 年 11 月到账，拟用于的建设项目包括“安徽寿县年产 24 万吨高科技生物饲料项目”（以下简称“寿县 24 万吨项目”）、“广东茂名年产 24 万吨高科技生物饲料项目”（以下简称“茂名 24 万吨项目”）。

公司分别于 2017 年 4 月 24 日、2017 年 5 月 22 日召开第七届董事会第十四次会议、2016 年年度股东大会，审议变更“寿县 24 万吨项目”由年产 24 万吨饲料变更为年产 18 万吨饲料（以下简称“寿县 18 万吨项目”），同时变更该项目部分募集资金 3,326.83 万元（含利息收入）用于“荆州湘大骆驼饲料有限公司年产 24 万吨高科技生物饲料生产线项目”（以下简称“荆州 24 万吨项目”）。

公司分别于 2017 年 4 月 24 日、2017 年 5 月 22 日召开第七届董事会第十四次会议、2016 年年度股东大会，审议变更“茂名 24 万吨项目”由年产 24 万吨高科技生物饲料变更为年产 18 万吨高科技生物饲料（以下简称“茂名 18 万吨项目”），同时变更该项目部分募集资金 2,920.61 万元（含利息收入）用于“玉林湘大骆驼饲料有限公司年产 24 万吨高科技生物饲料生产线项目”（以下简称“玉林 24 万吨项目”）。

公司于 2018 年 3 月 19 日、2018 年 4 月 4 日召开第七届董事会第三十一次会议、2018 年第二次临时股东大会，审议同意将玉林 24 万吨项目部分募集资金

2,306.21 万元用于荆州 18 万吨项目。

根据公司已披露的《非公开发行股票预案》(2014 年 11 月)、《关于变更 2014 年非公开发行募集资金安徽寿县饲料项目募集资金用途的公告》、《关于变更 2014 年非公开发行募集资金广东茂名饲料项目募集资金用途的公告》、《关于部分变更 2014 年非公开发行募集资金玉林饲料项目募集资金用途的公告》、《2017 年度募集资金存放与使用情况的专项报告》、《2018 年度募集资金存放与使用情况的专项报告》等公告文件，公司 2014 年非公开募投项目的建设情况、完工时间如下：

单位：万元

序号	募集资金投资项目	已披露的承诺募集资金投资金额	实际投入募集资金金额(截至 2018 年 12 月 31 日)	已披露的预计完工时间	实际完工时间
1	寿县 18 万吨项目	5,167.75	5,124.76	2016 年 12 月	2016 年 12 月
2	茂名 18 万吨项目	5,866.44	5,869.05	2016 年 12 月	2016 年 12 月
3	荆州 24 万吨项目	5,589.05	5,639.55	2018 年 12 月	2018 年 7 月
4	玉林 24 万吨项目	590.73	574.88	2017 年 12 月	2017 年 12 月
5	补充流动资金	40,036.03	40,086.50	不适用	不适用
合计		57,250.00	57,294.70	-	-

截至目前，上述募投项目均已建设完毕且开始生产并销售饲料，实际投入募集资金金额与已披露的承诺金额略有差异，是由于部分保证金尚未支付、募集资金产生部分银行利息等，募投项目的建设情况与披露文件一致。荆州 24 万吨项目提前完工，主要是因为每年 6 月至 10 月为鱼料及特种水产料的销售高峰期，公司为了赶上当年销售高峰期而加快了工程进度。

(二) 2017 年非公开发行股票募投项目建设情况、完工时间

该次募集资金净额 2.57 亿元于 2017 年 8 月到账，拟用于的建设项目包括“龙华农牧东冲 12 万头无公害生猪养殖建设项目”(以下简称“东冲 12 万头项目”)、“龙华农牧塘冲 12 万头无公害生猪养殖建设项目”(以下简称“塘冲 12 万头项目”)。

根据公司已披露的《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》（2016年12月）、《2017年度募集资金存放与使用情况的专项报告》、《2018年度募集资金存放与使用情况的专项报告》等公告文件，公司2017年非公开募投建设项目的建设情况、完工时间等信息如下：

单位：万元

序号	募集资金投资项目	已披露的承诺募集资金投资金额	实际投入募集资金金额（截至2018年12月31日）	已披露的预计完工时间	实际完工时间
1	东冲12万头项目	11,198.00	10,498.00	2019年7月	2018年12月
2	塘冲12万头项目	10,198.00	10,898.00	2019年12月	2018年12月
3	现金对价支付	4,300.00	4,300.00	不适用	不适用
合计		25,696.00	25,696.00	-	-

截至目前，上述募投项目均已建设完毕且开始生产并销售生猪，实际投入募集资金金额与已披露的承诺金额略有差异，是由于700万元发行费用从东冲12万头项目账户支付。募投项目的建设情况与披露文件一致。东冲12万头项目、塘冲12万头项目提前完工，主要是由于公司预判2019年生猪行情较好，故加快工程建设进度。

二、结合公司同类业务的经营情况、同行业情况说明募投项目实现效益低于预期的原因和合理性，募投项目业绩预测是否谨慎

（一）2014年非公开发行股票募投项目

2014年非公开发行股票募投项目完工后实现效益情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	预计效益			实现效益		
		第一年	第二年	第三年	2016年	2017年	2018年
1	寿县18万吨项目	358.19	640.63	923.07	-4.61	330.50	235.01
2	茂名18万吨项目	334.64	612.08	747.35	-123.06	127.52	-22.67

序号	项目名称	预计效益			实现效益		
		第一年	第二年	第三年	2016年	2017年	2018年
3	荆州 24 万吨项目	299.28	669.52	1,163.17	-	-	-712.33
4	玉林 24 万吨项目	233.68	525.88	915.48	-	-105.89	-261.35

由于寿县 18 万吨项目、茂名 18 万吨项目、玉林 24 万吨项目均于年底完工，为了保证业绩对比的合理性，故以完工后第一个完整的会计年度净利润作为第一年实现的效益，具体对比情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	完工时间	预计效益		实现效益	
			第一年	第二年	2017年	2018年
1	寿县 18 万吨项目	2016 年 12 月	358.19	640.63	330.50	235.01
2	茂名 18 万吨项目	2016 年 12 月	334.64	612.08	127.52	-22.67
3	荆州 24 万吨项目	2018 年 7 月	299.28	669.52	-	-712.33
4	玉林 24 万吨项目	2017 年 12 月	233.68	525.88	-	-261.35

1、2017 年度效益未达预期的原因

寿县 18 万吨项目 2017 年度实现净利润 330.50 万元，基本实现第一年预测净利润 358.19 万元；茂名 18 万吨项目 2017 年度实现净利润 127.52 万元，未实现第一年预测净利润 334.64 万元，其效益未达标的分析如下：

(1) 2017 年环保督查力度升级、中小养殖户减少、猪用全价料市场竞争加剧

从同行业的角度来看，2017 年我国环保督查力度升级，茂名 18 万吨项目所在地广东省有大量中小养殖户因环保不达标等问题被关停，从而影响了猪料的需求、加剧了饲料行业的竞争。例如，生态环境部于 2018 年 5 月发布的《广东省对外公开中央环境保护督察整改情况》中提到了“茂名市全面落实《茂名市水污染防治行动计划实施方案》《小东江流域水环境综合整治方案(2015-2020 年)》，按照‘截污水、关猪场、打偷排、补好水’总思路，加大综合治理力度，落实各

方责任”。根据《中国畜牧业年鉴》统计的数据，2017年广东省规模100头以下养猪场数量同比减少28.29%。

由于茂名18万吨项目的主要产品为猪用全价料，其销售模式一般为通过经销商卖给中小养殖户，故2017年环保督查力度升级直接影响了当地市场对猪用全价料的需求、加剧了行业的竞争。公司为了保证饲料的销量、尽快拓展市场占有率、充分发挥规模化效益，采取了低价促销的销售策略。

(2) 公司重点关注新建全价料生产厂的销量增长

从公司同类业务的角度来看，根据公司已披露的年度报告，公司2016年度调整了经营方针，重点关注饲料销量增长，尤其是对部分新建全价料生产厂提出了快速上量的要求。对于全价料等毛利率较低的饲料，其需求价格弹性较低、规模化效益明显，故公司采取低价促销的策略。

通过上述分析，由于受到2017年募投项目所在地环保督查力度升级导致的饲料行业竞争加剧、公司2016年调整经营方针的影响，茂名18万吨项目虽然完成了目标销量，但是2017年产品销售单价、毛利率低于2014年编制可研报告时的预测数据，从而使得该项目未实现预计效益，具体情况如下：

单位：元/吨

项目	预测第一年	2017年
销量(吨)	48,000	65,431
销售单价(元/吨)	3,250	2,589
毛利率(%)	9.55	6.51

综上，前次募投项目2017年度效益未达预期的主要原因是2017年环保督查力度升级和公司经营方针调整，使得前次募投项目饲料销售均价和毛利率下降，实现效益低于预期具有一定的合理性。

2、2018年度效益未达预期的原因

(1) 2018年度生猪市场行情低迷、猪料需求的减少进一步加剧了市场竞争

从同行业的角度来看，下游市场的不景气影响了猪料的需求。一方面，由于

生猪行业具有很强的周期性，受到猪周期的影响，我国 2018 年度生猪出栏价格持续低迷，生猪养殖行业的不景气直接影响了猪料生产企业的盈利空间；另一方面，2018 年 8 月我国爆发了非洲猪瘟疫情，防控成本的增加、疫情风险加大等因素影响了部分养殖场和养殖户的经济效益，从而导致其补栏意愿下降，生猪存栏数量的下降直接影响了猪料的需求。2018 年我国的饲料行业表现为“猪弱禽强、水产反刍快涨”。从产量数据来看，2018 年猪饲料 9,720 万吨、同比下降 0.9%，蛋禽饲料 2,984 万吨、同比增长 1.8%，肉禽饲料 6,509 万吨、同比增长 8.2%，水产饲料 2,211 万吨、同比增长 6.3%，反刍动物饲料 1,004 万吨、同比增长 8.9%，其他饲料 360 万吨、同比下降 10.7%。

从公司同类业务的角度来看，受到下游行业不景气的影响，公司的猪料销量增速减缓。2016 年、2017 年和 2018 年公司猪料销量分别为 150.55 万吨、229.00 万吨和 236.08 万吨，2017 年、2018 年的猪料销量增速分别为 52.11%、3.09%，2018 年度猪料销量增速明显减缓。

为了保证饲料的销量、进一步提高市场占有率、维持规模化经济效益，公司新建饲料厂继续采取快速上量的销售策略，从而导致毛利率低于预测。

（2）猪料市场竞争加剧、荆州 24 万吨项目调整产品结构

2018 年生猪行情低迷等原因导致猪料市场竞争不断加剧，市场环境较 2017 年编制可研报告时相比出现较大变化。2018 年我国的饲料行业表现为“猪弱禽强、水产反刍快涨”。为了适应市场环境的变化，荆州 24 万吨项目调整饲料产品结构，提高了禽料占比、降低了猪料和水产料占比。由于猪料和水产料的销售毛利率普遍高于禽料，故该项目实现的销售毛利率较预测时有所减少。荆州 24 万吨项目 2018 年实现毛利率 2.78%，低于预测时的 8.91%。

综上，前次募投项目 2018 年度效益未达预期的主要原因是猪周期、非洲猪瘟等因素导致了生猪养殖行业的不景气，从而加剧了猪饲料行业的竞争，新建饲料厂通过低价促销、调整产品结构等方式保证饲料销量，从而导致毛利率较预测时有所下降，实现效益低于预期具有一定的合理性。

（二）2017年非公开发行股票募投项目

2017年非公开发行股票募投项目完工后实现效益情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	第一年预计效益	2018年实现效益
1	东冲12万头项目	583.90	254.60
2	塘冲12万头项目	583.90	-52.09

龙华农牧东冲12万头无公害生猪养殖建设项目（以下简称“东冲12万头项目”）、龙华农牧塘冲12万头无公害生猪养殖建设项目（以下简称“塘冲12万头项目”）均于2018年12月完工，由于项目完工后尚未经一个完整的会计年度，故此处以2019年1-6月的效益实现数据进行对比，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	完工时间	第一年预计效益	2019年1-6月实现效益
1	东冲12万头项目	2018年12月	583.90	1,071.82
2	塘冲12万头项目	2018年12月	583.90	966.65

注：2019年1-6月数据未经审计。

由于2019年上半年我国生猪出栏价格快速上涨，故前次生猪养殖募投项目2019年上半年的效益实现情况较好。

三、本次募投项目效益测算是否考虑到前述原因，效益测算是否谨慎

发行人在测算本次募投项目的经济效益时，综合考虑了影响前次募投项目的效益实现的主要因素、本次募投项目的实际情况，具体情况如下：

（一）本次募投项目的效益测算已考虑了非洲猪瘟的影响

1、考虑了生猪禁运政策对生猪调运的限制

2018年12月27日，农业农村部发布了《关于规范生猪及生猪产品调运活动的通知》（农牧发[2018]23号），对生猪禁运政策进行了调整：

“一、疫区所在的县（含县级市、区，下同）暂停生猪及生猪产品调出本县，

疫区所在的省（含自治区、直辖市，下同）暂停生猪调出本省。符合以下规定的生猪、生猪产品除外。

二、疫区所在县内的生猪养殖企业符合下列条件的，可在本省范围内与屠宰企业实施出栏肥猪“点对点”调运，具体办法由各省规定……

……

四、疫区所在县的种猪、商品仔猪（重量在 30 公斤及 30 公斤以下且用于育肥的生猪）经非洲猪瘟检测合格和检疫合格后，可在本省范围内调运。疫区所在县以外的种猪、商品仔猪经非洲猪瘟检测合格和检疫合格后，可调出本省。各地不得阻碍经非洲猪瘟检测合格和检疫合格的种猪、商品仔猪调运。”

与之前的规定相比，上述政策对非疫区、疫区的生猪及其生猪产品的调运均有所放松。且截至目前，根据农业农村部的公告，本次募投项目所在地河南濮阳市、湖南湘西、甘肃天水市、广东清远市、广西钦州市、湖北武汉市、湖南株洲市亦均不属于非洲猪瘟疫区，故目前的生猪禁运政策不会对本次募投项目的预期效益产生重大不利影响。

2、考虑了非洲猪瘟疫情对猪料行业的影响

短期内，非洲猪瘟疫情直接导致了我国生猪存栏数量的下降，从而减少了对猪饲料的需求。

长期来看，生猪养殖行业具有很强的周期性，从而使得上游的饲料行业也受到一定的周期性影响。猪周期叠加非洲猪瘟的影响，导致 2018 年至今生猪行业不景气，但是随着生猪行业产能去化、猪周期的循环，生猪价格快速上涨，再加上生猪禁运政策的调整，生猪养殖行业的盈利水平将会逐渐提高，这将会吸引规模养殖户的补栏。生猪养殖行业市场不景气对饲料生产企业的不良影响将逐渐消除。

（二）本次募投项目的效益测算已考虑公司饲料销售策略的影响

根据已披露的年报，公司 2018 年度继续坚持重点关注饲料销量增长的经营方针，出于效益测算谨慎性的考虑，本次饲料募投项目在预测产品销售单价、毛

利率时参考了公司 2018 年度的历史数据，具体测算过程参见“问题 5 第四问”的回复内容。

结合本次募投项目的具体情况，本次募投项目的前期市场开拓难度相对较小，采用低价促销策略的可能性较低，具体分析如下：

1、本次饲料募投项目产品类型、销售策略与前次募投差异较大

前次饲料募投项目的饲料产品主要为猪用全价料、禽用全价料等毛利率较低的产品，其需求价格弹性较大、存在规模经济效益，故前期推广阶段更倾向于采用低价渗透的销售策略。例如公司为了快速拓展市场，于 2016 年调整了经营方针，重点关注饲料销量增长。

本次饲料募投项目的饲料产品主要为预混料、猪用前期料、特种水产膨化料等毛利率较高的产品，其需求价格弹性较小，故前期推广阶段一般通过增加差异性来获得较高的产品溢价，不会采用低价渗透的销售策略。

2、唐人神饲料已形成一定的品牌效应

经过 30 年的发展，已建立起骆驼牌猪饲料、加乐牌禽料、湘大牌水产料的饲料品牌体系，饲料产品充分满足了全国广大用户对猪、禽、水产不同生长阶段、不同层次和不同需求的营养需求。随着品牌效应的增强，公司未来的市场开拓支出将会大幅减少。

3、公司的饲料产业已形成一定的区域协同效应

出于运输成本的考虑，饲料从生产端到销售端通常存在运输半径的限制：一般情况下，配合料的运输半径为 60 至 100 公里，浓缩料为 150 至 200 公里，预混料为 300 到 500 公里。因此，饲料生产企业多采取属地经营的模式。

随着饲料厂数量的增加，公司已在部分地区形成区域优势，例如已在广东地区设立了茂名湘大、肇庆湘大、广东湘大、深圳比利美英伟等饲料子公司，在广西设立了南宁湘大、玉林湘大等饲料子公司，在湖南拥有十多家饲料子公司。上述饲料厂的负责人会指导本次募投项目中的湖南株洲市项目、广东清远市项目、广西钦州市项目的建设投产，这些募投项目在初期销售的过程中，一方面可以借

鉴唐人神附近饲料厂的市场开拓经验，另一方面可以利用唐人神在附近地区长期经营形成的经销商资源。公司在湖南、广东、广西已经积累了丰富的建厂和市场开拓经验，区域协同效应会有利于募投项目投产初期的饲料销售。

4、武汉当地对水产料需求较大、交通便利

本次的募投项目之一湖北武汉市年产 15 万吨特种水产膨化料项目建于湖北省武汉市，主要产品为特种水产膨化料。一方面，由于武汉当地人民的饮食习惯，对龙虾等水产的需求量很大，当地水产养殖场较多，对特种水产料的需求较大。另一方面，武汉有“九省通衢”之称，是中国内陆最大的水陆空交通枢纽、长江中游航运中心，交通的便利性会扩大公司的可销售半径。故该募投项目建成投产后的市场推广成本不会太高。

综上所述，本次募投项目效益测算已经考虑了影响前次募投项目效益达成的主要不利因素，效益测算谨慎。

四、前次发行股份购买资产的相关情况，包括交易作价、业绩承诺与实现情况、交易标的整合情况、主要财务指标等

2017 年 2 月，公司以发行股份及支付现金的方式收购龙秋华、龙伟华持有的龙华农牧 90% 股权，本次交易作价 45,860.00 万元。

（一）业绩承诺与实现情况

根据公司与龙秋华、龙伟华签署的《业绩补偿协议》，龙秋华、龙伟华承诺：龙华农牧 2016 年度、2017 年度、2018 年度实现的扣非净利润（扣非净利润指合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的税后净利润数）分别不低于 6,651.00 万、5,544.00 万、4,343.00 万元。

根据天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于湖南龙华农牧发展有限公司业绩承诺完成情况专项审核报告》（天职业字[2017]12528-1 号、天职业字[2018]12490-1 号、天职业字[2019]15877 号），截至 2018 年 12 月 31 日，业绩承诺期实现情况（扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润）如下：

单位：万元

年度	实际数	承诺数	差额
2016 年度	6,889.10	6,651.00	238.10
2017 年度	5,675.36	5,544.00	131.36
2018 年度	1,676.93	4,343.00	-2,666.07

（二）整合情况

一方面，唐人神充分利用既有的饲料研发生产优势，在收购龙华农牧后开始为其提供营养安全的猪饲料产品，2016 年、2017 年和 2018 年龙华农牧分别向唐人神及其子公司采购饲料 0 元、759.05 万元和 837.23 万元。同时，唐人神将龙华农牧也纳入公司的生猪全产业链中，对其出栏的部分育肥猪进行屠宰、深加工，2016 年、2017 年和 2018 年湖南肉制品分别向龙华农牧采购生猪 0 元、3,487.73 万元和 5,490.07 万元。

另一方面，龙华农牧自繁自养的模式适合规模养殖，经过将近十年的发展，积累了丰富的丰富经验，为上市公司研究提升养殖户养殖效率提供了宝贵经验，并在未来新建猪场中推广龙华农牧的生猪养殖模式及先进经验提供了契机。收购完成后，上市公司通过借鉴龙华农牧丰富的生猪养殖经验，大力发展生猪养殖业务，2017 年、2018 年和 2019 年 1-7 月公司商品猪销量分别为 54.44 万头、68.07 万头和 58.83 万头。

通过上述分析，公司收购龙华农牧后充分利用各自的经营优势、整合效果较好。

（三）主要财务指标

公司发行股份及支付现金购买相关资产后，龙华农牧 2017 年业务经营相对稳定，未出现重大变更；2018 年受到猪周期和生猪禁运政策的影响，业绩较 2017 年下滑；2019 年随着生猪价格的恢复，业绩逐渐回归正常。报告期内龙华农牧主要经营指标如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
----	--------------	---------	---------	---------

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
资产总额	78,987.94	71,739.91	51,000.51	32,224.14
净资产	27,228.57	24,476.02	22,762.61	17,555.24
收入	20,562.60	19,172.41	17,956.74	19,790.16
净利润	2,752.55	1,713.40	5,207.37	7,407.52

注：2019年上半年数据未经审计。

五、补充披露情况

发行人已在《募集说明书》的“第九节 历次募集资金运用”中补充披露前次募集资金的建设情况、完工时间、实现效益低于预期的原因和合理性、本次募投项目效益测算的谨慎性、前次发行股份购买资产的相关情况。

六、中介机构核查意见

（一）保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：（1）前次募投项目的建设情况与披露文件一致，部分募投项目提前完工，主要是由于基于对销售市场的判断而加快了建设进度。（2）前次募投项目效益测算参考了当时的市场环境和公司的具体情况，效益测算谨慎。但是由于下游市场不景气导致猪饲料行业竞争加剧、公司调整经营方针等因素的影响，新建饲料厂通过低价促销、调整产品结构等方式保证饲料销量，使得实现的毛利率低于编制可研报告时的预测数据，实现效益未达预期。通过对比公司同类业务的经营情况、同行业情况，公司前次募投项目实现效益低于预期具有一定的合理性。（3）本次募投项目效益测算已经考虑了影响前次募投项目效益达成的主要不利因素，效益测算谨慎。

（二）会计师核查意见

经核查，会计师认为：（1）前次募投项目的建设情况与披露文件一致，部分募投项目提前完工，主要是由于基于对销售市场的判断而加快了建设进度。（2）前次募投项目效益测算参考了当时的市场环境和公司的具体情况，效益测算谨慎。但是由于下游市场不景气导致猪饲料行业竞争加剧、公司调整经营方针等因素的影响，新建饲料厂通过低价促销、调整产品结构等方式保证饲料销量，使得

实现的毛利率低于编制可研报告时的预测数据，实现效益未达预期。通过对比公司同类业务的经营情况、同行业情况，公司前次募投项目实现效益低于预期具有一定的合理性。(3) 本次募投项目效益测算已经考虑了影响前次募投项目效益达成的主要不利因素，效益测算谨慎。

问题 5、申请人本次发行可转债拟募集资金总额不超过 124,500 万元用于新建养殖项目、新建饲料生产项目、新建中央厨房项目和补充流动资金。报告期内，申请人饲料业务产能利用率较低，前次募投的养殖项目产能利用率较低。请申请人在募集说明书“本次募集资金使用情况”中披露：（1）募投项目具体建设内容和投资构成，是否属于资本性支出，是否存在董事会前投入，本次募集资金是否会用于置换董事会决议日前已投资金额；（2）结合公司同类业务的产能利用率情况说明募投项目投资规模及新增产能确定的合理性，结合在手订单、意向性合同、市场空间等说明新增产能消化措施；（3）募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排；（4）募投项目预计效益情况、测算依据、测算过程及合理性，结合近期生猪价格波动情况、非洲猪瘟爆发等情况说明养殖项目效益测算过程及谨慎性，并就主要影响因素的价格波动对募投项目盈利能力的影响作敏感性分析。

请保荐机构及会计师核查并发表意见。

【回复】：

唐人神本次发行的募集资金总额（含发行费用）不超过 124,500.00 万元（含 124,500.00 万元），募集资金扣除发行费用后，将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
一	新建养殖项目		
1	湖南花垣县年出栏 30 万头瘦肉型苗猪、10 万头湘西黑猪苗猪养殖项目	21,000.00	12,000.00
2	河南南乐县年出栏 30 万头良种苗猪养殖项目	15,000.00	9,000.00
3	甘肃天水市存栏 3,600 头基础母猪核心原种场项目	15,000.00	10,000.00
二	新建饲料生产项目		
4	湖北武汉市年产 15 万吨特种水产膨化料项目	20,000.00	15,500.00
5	广东清远市年产 24 万吨动物营养核心添加	20,000.00	12,000.00

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
	剂研产销一体化基地		
6	广西钦州市年产 24 万吨高科技生物饲料生产线	12,500.00	8,000.00
7	湖南株洲市年产 24 万吨动物营养核心料研产销一体化基地	20,000.00	12,000.00
三	新建中央厨房项目		
8	湖南株洲市现代食品加工中央厨房一期建设项目	30,000.00	15,000.00
四	其他项目		
9	补充流动资金	31,000.00	31,000.00
合计		184,500.00	124,500.00

注：合计数据尾数因四舍五入原因，与相关单项数据计算得出的结果略有不同。

一、募投项目具体建设内容和投资构成，是否属于资本性支出，是否存在董事会前投入，本次募集资金是否会用于置换董事会决议日前已投资金额

（一）湖南花垣县年出栏 30 万头瘦肉型苗猪、10 万头湘西黑猪苗猪养殖项目（以下简称“花垣出栏 40 万头项目”）

项目建成后，可达到年出栏 30 万头（瘦肉型）苗猪、10 万头湘西黑猪苗猪的能力。项目占地面积 367.5 亩，常年存栏基础母猪 12,000 头、存栏基础（湘西黑猪）母猪 4,000 头，建成后每年可向社会提供良种商品苗猪（瘦肉型）30 万头、湘西黑猪苗猪 10 万头。

本项目总投资估算为 21,000 万元，其中建设投资 20,219.69 万元，铺底流动资金 780.30 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下表：

序号	项目	估算投资 (万元)	资本性支出	合计支出 (万元)	董事会前 投入金额 (万元)	募集资金 投入金额 (万元)
1	建筑工程费	9,703.62	是	18,857.79	862.87	12,000.00
2	设备购置费	5,575.40	是			
3	安装工程费	278.77	是			

序号	项目	估算投资 (万元)	资本性支 出	合计支出 (万元)	董事会前 投入金额 (万元)	募集资金 投入金额 (万元)
4	工程建设其他费用	3,417.28	-			
4.1	种畜、种禽等购置费	3,300.00	是			
4.2	其他工程建设费用(勘察设计费、培训费等)	117.28	否	2,142.21	331.02	-
5	基本预备费	1,244.62	否			
6	铺底流动资金	780.30	否			
合计		21,000.00	-	21,000.00	1,193.89	12,000.00

注：按照企业会计准则及公司的会计政策，“种畜、种禽等购置费”在生产性生物资产科目中核算，为资本性支出。

2019年1月14日，公司召开第七届董事会第四十五次会议，审议通过了该项目作为本次公开发行可转债的募投项目之一。在本次董事会决议公告前，花垣出栏40万头项目已经投入部分启动资金，累计约1,193.89万元。公司将不使用本次募集资金置换董事会前已投资金额。

上述表格中主要建设投资项目的明细情况如下：

1、建筑工程费

项目建筑工程主要为厂区内的猪舍、公辅工程、环保工程等，工程造价依据当地同类建筑造价估算，建筑工程费用共9,703.62万元。具体情况如下：

序号	项目组成	工程内容	面积(平方米)	单位造价(元/平方米)	总价(万元)
1	主体工程	公猪舍	1,800	900	162.00
		后备母猪保育舍	1,600	900	144.00
		后备母猪培育舍	3,200	900	288.00
		后备舍	5,000	900	450.00
		配怀舍	31,032	900	2,792.88

序号	项目组成	工程内容	面积（平方米）	单位造价（元/平方米）	总价（万元）
		分娩舍	24,900	900	2,241.00
		种苗保育舍	14,000	900	1,260.00
2	公辅工程	门卫	90	1,400	12.60
		行政楼	940	1,400	131.60
		宿舍楼	1,701	1,400	238.14
		活动用房	640	1,400	89.60
		配电房	2,520	1,400	352.80
		食堂	100	1,400	14.00
		给水	-	-	60.00
		排水工程	-	-	300.00
		供热工程	-	-	100.00
3	环保工程	废水处理	-	-	900.00
		固废处理	-	-	137.00
		噪声	-	-	30.00

2、设备购置费

本项目设备购置主要包括猪舍设备、环保设备等，共计 6,465.73 万元，具体情况如下：

序号	分项	设备名称	数量	单位	单价（元）	总价（万元）
1	猪舍设备	产床	4,500	套	3,500	1,575.00
		大栏	3,000	套	2,400	720.00
		定位栏	17,000	套	900	1,530.00
		环控系统	1	套	8,660,000	866.00
		料线系统	1	套	7,800,000	780.00
		高压冲洗设备	18	套	58,000	104.40
2	环保	固液分离机	5	套	37,000	18.50

序号	分项	设备名称	数量	单位	单价（元）	总价（万元）
	设备	黑膜	50,692	m ²	38	192.63
		污水处理设备	1	套	3,790,000	379.00
3	其他设备	发电机	3	套	500,000	150.00
		取暖设备	190	套	6,800	129.20
		锅炉设备	6	套	35,000	21.00

3、安装工程费

设备的安装工程费按照设备购置费的 5% 计算，合计 278.77 万元。

4、工程建设其他费

工程建设及其他费的具体情况如下：

序号	工程或费用名称	投资额（万元）
1	种畜、种禽等购置费	3,300.00
2	勘察设计费	30.00
3	建设项目单位管理费	30.00
4	项目前期工作咨询费	2.00
5	工程建设监理费	12.00
6	工程保险费	3.00
7	招标代理服务费等	3.00
8	环境影响咨询服务费	10.00
9	生产职工培训费	15.00
10	办公及生活家具购置费	12.28
合计		3,417.28

其中，“种畜、种禽等购置费”为购置种猪的花费，具体情况如下：

品种	数量（头）	单价（元/头）	金额（万元）
二元种猪（母猪）	12,000	2,000	2,400
黑猪种猪（母猪）	4,000	2,000	800

品种	数量(头)	单价(元/头)	金额(万元)
公猪	200	5,000	100
合计	16,200	-	3,300

(二) 河南南乐县年出栏 30 万头良种苗猪养殖项目（以下简称“南乐出栏 30 万头项目”）

项目建成后，可达到年出栏 30 万头良种商品苗猪的能力。项目占地面积约 307 亩，主要建设配怀/分娩舍、公猪舍、后备舍、保育舍、生活办公用房等及其他配套设施。

本项目总投资估算为 15,000 万元，其中建设投资 14,636.46 万元，铺底流动资金 363.54 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下表：

序号	项目	估算投资(万元)	资本性支出	合计支出(万元)	董事会前投入金额(万元)	募集资金投入金额(万元)
1	建筑工程费	6,450.15	是	13,205.79	5,660.58	7,545.21
2	设备购置费	4,076.80	是			
3	安装工程费	203.84	是			
4	工程建设其他费用	3,047.21	-			
4.1	种畜、种禽等购置费	2,475.00	是	1,794.21	262.56	1,454.79
4.2	其他工程建设费用(勘察设计费、培训费等)	572.21	否			
5	基本预备费	858.46	否			
6	铺底流动资金	363.54	否			
合计		15,000.00	-	15,000.00	5,923.14	9,000.00

注：按照企业会计准则及公司的会计政策，“种畜、种禽等购置费”在生产性生物资产科目中核算，为资本性支出。

2019 年 1 月 14 日，公司召开第七届董事会第四十五次会议，审议通过了该项目作为本次公开发行可转债的募投项目之一。在本次董事会决议公告前，南乐

出栏 30 万头项目已经开始建设并投入部分资金，累计约 5,923.14 万元。公司将不使用本次募集资金置换董事会前已投资金额。

上述表格中主要建设投资项目的明细情况如下：

1、建筑工程费

项目建筑工程主要为厂区内的猪舍、公辅工程、环保工程等，工程造价依据当地同类建筑造价估算，建筑工程费用共 6,450.15 万元。具体情况如下：

序号	分项	建筑名称	面积（平方米）	单位造价（元/平方米）	总价（万元）
1	主体工程	公猪舍	1,033.11	900	92.98
		后备公猪舍	172.94	900	15.56
		配怀/分娩舍	47,769.56	900	4,299.26
		后备母猪舍	1,737.38	900	156.36
2	公辅工程	给水工程	-	-	44.00
		排水工程	-	-	240.00
		供暖工程	-	-	50.00
		供气工程	-	-	150.00
		行政宿舍楼	2,657.00	1,400	371.98
3	环保工程	废水处理工程	-	-	900.00
		噪声治理工程	-	-	30.00
		固废处理工程	-	-	100.00

2、设备购置费

本项目设备购置主要包括生产设备、环保设备等，共计 4,076.80 万元，具体情况如下：

序号	分项	设备名称	数量	单位	单价（元）	总价（万元）
一、生产设备						
1	公猪舍	公猪大栏 A	58	套	2,400	13.92

序号	分项	设备名称	数量	单位	单价（元）	总价（万元）
		公猪大栏 B	6	套	2,300	1.38
		定位栏	126	套	800	10.08
		待采栏	4	套	3,600	1.44
		采精栏	4	套	1,300	0.52
		料线系统	1	套	200,000	20.00
		环控系统	1	套	300,000	30.00
2	配怀/分娩舍	大栏 A	128	套	2,900	37.12
		大栏 B	64	套	2,800	17.92
		保育大栏	480	套	3,100	148.80
		诱情栏	32	套	7,600	24.32
		定位栏	8,960	套	1,200	1,075.20
		产床	2,400	套	3,700	888.00
		料线系统	1	套	5,500,000	550.00
		环控系统	1	套	6,500,000	650.00
3	后备公猪舍	后备大栏	30	套	2,600	7.80
		料线系统	1	套	150,000	15.00
		环控系统	1	套	200,000	20.00
4	后备隔离舍	后备大栏	90	套	2,600	23.40
		料线系统	1	套	200,000	20.00
		环控系统	1	套	300,000	30.00
5	其他	高压冲洗设备	12	套	62,000	74.40

二、环保设备

6	环保设备	沼气净化装置	1	套	150,000	15.00
		污水收集池	2	个	300,000	60.00
		黑膜沼气发酵池	2	个	620,000	124.00
		沼液储存池	2	个	150,000	30.00
		堆肥发酵槽	2	个	100,000	20.00

序号	分项	设备名称	数量	单位	单价（元）	总价（万元）
		病死猪生物发酵床	1	个	480,000	48.00
		生物滴滤除臭塔	1	个	90,000	9.00

三、其他设备

7	其他设备	燃气热水锅炉	5	台	135,000	67.50
		软水制备系统	1	套	15,000	1.50
		沼气发电机组	1	套	350,000	35.00
		固液分离机	1	台	75,000	7.50

3、安装工程费

设备的安装工程费按照设备购置费的5%计算，合计203.84万元。

4、工程建设其他费

工程建设及其他费的具体情况如下：

序号	工程或费用名称	投资额（万元）
1	种畜、种禽等购置费	2,475.00
2	勘察设计费	220.00
3	建设项目单位管理费	193.61
4	项目前期工作咨询费	10.00
5	工程建设监理费	60.00
6	环境影响咨询服务费	31.00
7	招标代理服务费等	15.00
8	施工图审查费	17.60
9	生产职工培训费	10.00
10	办公及生活家具购置费	15.00
合计		3,047.21

其中，“种畜、种禽等购置费”为购置种猪的花费，具体情况如下：

品种	数量（头）	单价（元/头）	金额（万元）
----	-------	---------	--------

品种	数量(头)	单价(元/头)	金额(万元)
二元种猪(母猪)	12,000	2,000	2,400
公猪	150	5,000	75
合计	12,150	-	2,475

(三) 甘肃天水市存栏 3,600 头基础母猪核心原种场项目(以下简称“天水存栏 3,600 头项目”)

种猪场年存栏基础母猪 3,600 头, 配种公猪 150 头; 项目建成后, 可达到年出栏 1.05 万头一元种猪、2.10 万头二元种猪、4.5 万头仔猪、1.35 万头育肥猪的能力。项目占地面积约 310.411 亩, 主要建设母猪舍、公猪舍、育肥舍、保育舍、生活办公用房等及其他配套设施。

本项目总投资估算为 15,000 万元, 其中建设投资 14,391.93 万元, 铺底流动资金 608.08 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下表:

序号	项目	估算投资(万元)	资本性支出	合计支出(万元)	董事会前投入金额(万元)	募集资金投入金额(万元)
1	建筑工程费	5,762.78	是	13,074.21	-	10,000.00
2	设备购置费	3,046.60	是			
3	安装工程费	152.33	是			
4	工程建设其他费用	4,713.28	-			
4.1	种畜、种禽等购置费	4,112.50	是	1,925.79	96.97	-
4.2	其他工程建设费用(勘察设计费、培训费等)	600.78	否			
5	基本预备费	716.94	否			
6	铺底流动资金	608.08	否			
合计		15,000.00	-	15,000.00	96.97	10,000.00

注: 按照企业会计准则及公司的会计政策, “种畜、种禽等购置费”在生产性生物资产科目中核算, 为资本性支出。

2019年1月14日，公司召开第七届董事会第四十五次会议，审议通过了该项目作为本次公开发行可转债的募投项目之一。在本次董事会决议公告前，天水存栏3,600头项目已经投入少量启动资金，累计约96.97万元。公司将不使用本次募集资金置换董事会前已投资金额。

上述表格中主要建设投资项目的明细情况如下：

1、建筑工程费

项目建筑工程主要为厂区内的猪舍、公辅工程、环保工程等，工程造价依据当地同类建筑造价估算，建筑工程费用共5,762.78万元。具体情况如下：

序号	项目组成	工程内容	面积（平方米）	单位造价（元/平方米）	总价（万元）
1	主体工程	公猪舍	566.02	950	53.77
		育肥舍	13,681.88	950	1,299.78
		保育舍	3,049.90	950	289.74
		母猪舍	16,229.00	1150	1,866.34
		后备舍	3,250.00	1,000	325.00
2	公辅工程	门卫	39.64	600	2.38
		行政楼	1,001.27	1,400	140.18
		宿舍楼、仓库	571.30	1,400	79.98
		配电房	122.00	1,400	17.08
		洗消间	348.11	1,400	48.74
		附属用房	650.00	1,400	91.00
		给水工程	-	-	55.00
		排水工程	-	-	200.00
		沼气综合利用工程	-	-	120.00
4	环保	废水处理	-	-	320.00
		固废处理	-	-	220.00

序号	项目组成	工程内容	面积（平方米）	单位造价（元/平方米）	总价（万元）
	工程	噪声处理	-	-	30.00
		绿化	63,558.00	95	603.80

2、设备购置费

本项目设备购置主要包括猪舍设备、环保设备等，共计 3,046.60 万元，具体情况如下：

序号	分项	设备名称	数量	单位	单价（元）	总价（万元）
1	猪舍设备	猪栏	4,780	套	2,500	1,195.00
		定位栏	3,600	套	1,000	360.00
		刮粪板	17	个	58,000	98.60
		猪用饮水器	60	个	700	4.20
		环控系统	1	套	5,200,000	520.00
		料线系统	1	套	4,200,000	420.00
		高压冲洗设备	12	套	58,000	69.60
2	环保设备	固液分离机	1	套	37,000	3.70
		污水处理设备	1	套	2,600,000	260.00
3	其他设备	发电机	2	套	500,000	100.00
		加气站设备	1	套	120,000	12.00
		锅炉设备	1	套	35,000	3.50

3、安装工程费

设备的安装工程费按照设备购置费的 5% 计算，合计 152.33 万元。

4、工程建设其他费

工程建设及其他费的具体情况如下：

序号	工程或费用名称	投资额（万元）
----	---------	---------

1	种畜、种禽等购置费	4,112.50
2	勘察设计费	153.68
3	建设项目单位管理费	153.68
4	项目前期工作咨询费	10.25
5	工程建设监理费	61.47
6	工程保险费	15.37
7	招标代理服务费	15.37
8	环境影响咨询服务费	51.23
9	生产职工培训费	76.84
10	办公及生活家具购置费	62.91
合计		4,713.28

其中，“种畜、种禽等购置费”为购置种猪的花费，具体情况如下：

品种	数量（头）	单价（元/头）	金额（万元）
原种母猪（二元）	2,400.00	10,923.61	2,621.67
原种母猪（一元）	1,200.00	10,923.61	1,310.83
公猪	120.00	15,000.00	180.00
合计	3,720.00	-	4,112.50

（四）湖北武汉市年产 15 万吨特种水产膨化料项目（以下简称“武汉 15 万吨项目”）

项目设计三班年产 15 万吨特种水产膨化料，两班年产 10 万吨。

项目总投资为 20,000 万元，其中：建设投资 17,819.12 万元，流动资金 2,180.89 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下表：

序号	项目	估算投资（万元）	资本性支出	合计支出（万元）	董事会前投入金额（万元）	募集资金投入金额（万元）
1	建筑工程费	7,062.63	是	15,672.28	1,106.00	14,566.28
2	设备购置费	6,823.49	是			

序号	项目	估算投资 (万元)	资本性支 出	合计支出 (万元)	董事会前 投入金额 (万元)	募集资金 投入金额 (万元)
3	安装工程费	680.16	是			
4	工程建设其他费	1,932.90	-			
4.1	土地使用费	1,106.00	是			
4.2	其他工程建设 费（勘察设计 费、培训费等）	826.90	否	4,327.72	56.13	933.72
5	基本预备费	1,319.93	否			
6	流动资金	2,180.89	否			
合计		20,000.00	-	20,000.00	1,162.13	15,500.00

2019年3月8日，公司召开第七届董事会第四十七次会议，审议通过了该项目作为本次公开发行可转债的募投项目之一。在本次董事会决议公告前，武汉15万吨项目已经开始建设并投入了部分资金，累计约1,162.13万元。公司将不使用本次募集资金置换董事会前已投资金额。

上述表格中主要建设投资项目的明细情况如下：

1、建筑工程费

项目建筑工程主要为厂区内的饲料加工主车间、原料库、成品库、办公楼等，工程造价依据当地同类建筑造价估算，建筑工程费用共7,062.63万元。具体情况如下：

序号	土建工程名称	工程量（m ² ）	单位造价（元/m ² ）	投资额（万元）
1	饲料加工主车间	7,800	3,300.00	2,574.00
2	原料库	7,400	1,580.00	1,169.20
3	成品库	6,440	1,580.00	1,017.52
4	卸料棚	2,680	1,580.00	423.44
5	雨棚	2,640	1,580.00	417.12
6	立筒库基础（5000t）			50.00
7	变（配）电间	180	1,700.00	30.60

序号	土建工程名称	工程量 (m ²)	单位造价 (元/m ²)	投资额 (万元)
8	锅炉房	160	1,800.00	28.80
9	包装材料间	240	1,480.00	35.52
10	维修间	260	1,480.00	38.48
11	办公楼	5,000	1,500.00	750.00
12	食堂宿舍	2,800	1,450.00	406.00
13	大门传达室	30	1,650.00	4.95
14	场区给排水管网与消防水池	-	-	27.00
15	场区土石方、道路及广场	-	-	70.00
16	场区绿化及美化	-	-	20.00
合计		35,630	-	7,062.63

2、设备购置费

本项目设备购置主要包括原料接收系统、粉碎系统、制粒系统等，共计6,823.49万元，具体情况如下：

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额 (万元)
一	饲料加工设备				5,907.65
1	主车间原料接收系统				50.26
2	粉碎系统				233.66
3	配料混合系统				435.23
4	制粒系统				2,192.26
4.1	待制粒仓	个	8	14,000	11.20
4.2	上料位器	个	8	900	0.72
4.3	下料位器	个	8	900	0.72
4.4	气动闸门	台	8	5,000	4.00
4.5	缓冲斗	个	8	5,000	4.00
4.6	牧羊-UMT 颗粒机	台	10	390,000	390.00
4.7	颗粒机现场控制箱	台	8	8,000	6.40
4.8	加长夹套调质器	台	16	50,000	80.00
4.9	新型逆流式冷却器	台	8	88,600	70.88
4.1	关风器	台	8	18,000	14.40
4.11	沙克龙	台	8	9,500	7.60

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额(万元)
4.12	关风器	台	8	2,800	2.24
4.13	冷却风机	台	8	18,800	15.04
4.14	碎料机	台	8	78,000	62.40
4.15	斗式快速提升机	台	8	49,500	39.60
4.16	“傻瓜”分级筛	台	12	83,500	100.20
4.17	气动三通	台	16	2,680	4.29
4.18	分配器	台	8	11,600	9.28
4.19	刮板输送机	台	6	12,800	7.68
4.20	气动三通	台	6	2,680	1.61
4.21	膨化设备	套	16	850,000	1,360.00
5	成品包装系统				475.76
6	液体添加系统				17.84
7	压缩空气系统				43.94
8	筒仓及玉米接收系统				1,318.21
8.1	钢板筒仓	个	16	546,000	873.60
8.2	料位器	个	10	1,000	1.00
8.3	测温系统	套	16	39,400	63.04
8.4	仓顶通风、引风系统	套	36	5,500	19.80
8.5	仓下出料通风系统	套	16	15,300	24.48
8.6	投料斗及栅栏	个	12	23,900	28.68
8.7	离心风机	台	8	5,200	4.16
8.8	关风器	台	8	3,700	2.96
8.9	沙克龙	台	8	6,700	5.36
8.1	斗式提升机	台	5	72,830	36.42
8.11	双层圆筒初清筛	台	8	67,000	53.60
8.12	永磁筒	台	8	22,800	18.24
8.13	电动三通	台	8	4,600	3.68
8.14	电动闸门	台	3	2,800	0.84
8.15	埋刮板输送机	台	6	35,130	21.08
8.16	非标设备	套	12	134,400	161.28
9	电气控制系统				1,140.48
9.1	计算机及仪表	套	16	318,000	508.80
9.2	可编程序控制器	套	12	370,000	444.00

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额(万元)
9.3	控制柜(IP43)	台	8	22,000	17.60
9.4	模拟屏	套	8	41,000	32.80
9.5	电缆及附件	批	8	98,000	78.40
9.6	桥架及附件	批	8	73,600	58.88
二	辅助生产设备				915.84
1	锅炉设备				63.82
2	电子地磅	台	1	100,000	10.00
3	运输车辆	台	12	150,000	180.00
4	高/低压配电系统				265.04
5	环保设备	台	10	266,480	266.48
6	给排水及消防设备	项	1	480,000	48.00
7	科研、检测化验设备	套	1	640,000	64.00
8	机修设备	套	1	185,000	18.50
	合计				6,823.49

3、安装工程费

除部分电力设备外，大部分设备的安装工程费按照设备购置费的10%计算，合计680.16万元。

4、工程建设其他费

工程建设及其他费的具体情况如下：

序号	工程或费用名称	投资额(万元)
1	土地使用费	1,106.00
2	研究试验费	60.00
3	勘察设计费	218.49
4	工程监理费	218.49
5	建设单位管理费	218.49
6	前期工作费	45.00
7	培训费	5.00
8	招投标代理费	36.42
9	联合试车费	25.00
	合计	1,932.90

(五) 广东清远市年产 24 万吨动物营养核心添加剂研产销一体化基地（以下简称“清远 24 万吨项目”）

项目设计三班年产 24 万吨，两班年产 16 万吨。其中，预混料添加剂年产 12 万吨、前期料添加剂年产 0.8 万吨、浓缩料添加剂年产 3.2 万吨。

项目总投资为 20,000 万元，其中：建设投资 14,000.53 万元，流动资金 5,999.48 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下表：

序号	项目	估算投资 (万元)	资本性支出	合计支出 (万元)	董事会前 投入金额 (万元)	募集资金 投入金额 (万元)
1	建筑工程费	6,416.63	是	12,319.29	-	12,000.00
2	设备购置费	3,913.49	是			
3	安装工程费	389.16	是			
4	工程建设其他费	2,244.17	-			
4.1	土地使用费	1,600.00	是	7,680.71	-	-
4.2	其他工程建设 费（勘察设计 费、培训费等）	644.17	否			
5	基本预备费	1,037.08	否			
6	流动资金	5,999.48	否			
合计		20,000.00	-	20,000.00	-	12,000.00

2019 年 3 月 8 日，公司召开第七届董事会第四十七次会议，审议通过了该项目作为本次公开发行可转债的募投项目之一。在本次董事会决议公告前，清远 24 万吨项目尚未投入资金。

上述表格中主要建设投资项目的明细情况如下：

1、建筑工程费

项目建筑工程主要为厂区内的饲料加工主车间、原料库、成品库、办公楼等，工程造价依据当地同类建筑造价估算，建筑工程费用共 6,416.63 万元。具体情况如下：

序号	土建工程名称	工程量 (m ²)	单位造价 (元/m ²)	投资额 (万元)
1	饲料加工主车间	6,800	3,300.00	2,244.00
2	原料库	6,400	1,580.00	1,011.20
3	成品库	5,440	1,580.00	859.52
4	卸料棚	2,680	1,580.00	423.44
5	雨棚	2,640	1,580.00	417.12
6	立筒库基础 (5000t)			50.00
7	变 (配) 电间	180	1,700.00	30.60
8	锅炉房	160	1,800.00	28.80
9	包装材料间	240	1,480.00	35.52
10	维修间	260	1,480.00	38.48
11	办公楼	5,000	1,500.00	750.00
12	食堂宿舍	2,800	1,450.00	406.00
13	大门传达室	30	1,650.00	4.95
14	场区给排水管网与消防水池	-	-	27.00
15	场区土石方、道路及广场	-	-	70.00
16	场区绿化及美化	-	-	20.00
合计		32,630	-	6,416.63

2、设备购置费

本项目设备购置主要包括原料接收系统、粉碎系统、制粒系统等，共计 3,913.49 万元，具体情况如下：

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额 (万元)
一	饲料加工设备				3,215.83
1	主车间原料接收系统				50.09
2	粉碎系统				178.46
3	配料混合系统				367.26
4	制粒系统				608.32
4.1	制粒机自动控制设备	台	4	216,000	86.40
4.2	待制粒仓	个	8	14,000	11.20
4.3	上料位器	个	8	900	0.72
4.4	下料位器	个	8	900	0.72

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额(万元)
4.5	气动闸门	台	8	5,000	4.00
4.6	缓冲斗	个	4	5,000	2.00
4.7	牧羊-UMT 颗粒机	台	8	390,000	312.00
4.8	颗粒机现场控制箱	台	4	8,000	3.20
4.9	加长夹套调质器	台	8	50,000	40.00
4.1	新型逆流式冷却器	台	4	88,600	35.44
4.11	关风器	台	4	18,000	7.20
4.12	沙克龙	台	4	9,500	3.80
4.13	关风器	台	4	2,800	1.12
4.14	冷却风机	台	4	18,800	7.52
4.15	碎粒机	台	4	78,000	31.20
4.16	斗式快速提升机	台	4	49,500	19.80
4.17	“傻瓜”分级筛	台	4	83,500	33.40
4.18	气动三通	台	9	2,680	2.41
4.19	分配器	台	4	11,600	4.64
4.20	刮板输送机	台	1	12,800	1.28
4.21	气动三通	台	1	2,680	0.27
5	成品包装系统				527.06
6	液体添加系统				8.92
7	压缩空气系统				23.42
8	筒仓及玉米接收系统				764.93
8.1	钢板筒仓	个	10	546,000	546.00
8.2	料位器	个	10	1,000	1.00
8.3	测温系统	套	4	39,400	15.76
8.4	仓顶通风、引风系统	套	20	5,500	11.00
8.5	仓下出料通风系统	套	10	15,300	15.30
8.6	投料斗及栅栏	个	4	23,900	9.56
8.7	离心风机	台	1	5,200	0.52
8.8	关风器	台	1	3,700	0.37
8.9	沙克龙	台	1	6,700	0.67
8.1	斗式提升机	台	5	72,830	36.42
8.11	双层圆筒初清筛	台	1	67,000	6.70
8.12	永磁筒	台	1	22,800	2.28

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额(万元)
8.13	电动三通	台	1	4,600	0.46
8.14	电动闸门	台	3	2,800	0.84
8.15	埋刮板输送机	台	3	35,130	10.54
8.16	非标设备	套	8	134,400	107.52
9	电气控制系统				687.36
9.1	计算机及仪表	套	8	318,000	254.40
9.2	可编程序控制器	套	8	370,000	296.00
9.3	控制柜(IP43)	台	4	22,000	8.80
9.4	模拟屏	套	6	42,000	25.20
9.5	电缆及附件	批	6	98,000	58.80
9.6	桥架及附件	批	6	73,600	44.16
二	辅助生产设备				697.67
1	锅炉设备				94.19
2	电子地磅	台	1	100,000	10.00
3	运输车辆	台	10	150,000	150.00
4	高/低压配电系统				194.87
5	环保设备				116.11
6	给排水及消防设备	项	1	280,000	28.00
7	科研、检测化验设备	套	1	640,000	64.00
8	机修设备	套	1	405,000	40.50
	合计				3,913.49

3、安装工程费

除部分电力设备外，大部分设备的安装工程费按照设备购置费的10%计算，合计389.16万元。

4、工程建设其他费

工程建设及其他费的具体情况如下：

序号	工程或费用名称	投资额(万元)
1	土地使用费	1,600.00
2	研究试验费	60.00
3	勘察设计费	160.79

序号	工程或费用名称	投资额（万元）
4	工程监理费	160.79
5	建设单位管理费	160.79
6	前期工作费	45.00
7	培训费	5.00
8	招投标代理费	26.80
9	联合试车费	25.00
合计		2,244.17

（六）广西钦州市年产 24 万吨高科技生物饲料生产线（以下简称“钦州 24 万吨项目”）

项目设计三班年产 24 万吨，两班年产 16 万吨。其中，猪用前期料年产 8.8 万吨、猪用浓缩料 4 万吨、禽用全价料 3.2 万吨。

项目总投资为 12,500 万元，其中：建设投资 8,500.03 万元，流动资金 3,999.97 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下表：

序号	项目	估算投资（万元）	资本性支出	合计支出（万元）	董事会前投入金额（万元）	募集资金投入金额（万元）
1	建筑工程费	4,861.87	是	7,402.53	516.19	6,886.34
2	设备购置费	1,856.49	是			
3	安装工程费	184.17	是			
4	工程建设其他费	967.87	-			
4.1	土地使用费	500.00	是	5,097.47	12.64	1,113.66
4.2	其他工程建设费（勘察设计费、培训费等）	467.87	否			
5	基本预备费	629.63	否			
6	流动资金	3,999.97	否			
合计		12,500.00	-	12,500.00	528.83	8,000.00

2019 年 3 月 8 日，公司召开第七届董事会第四十七次会议，审议通过了该项目作为本次公开发行可转债的募投项目之一。在本次董事会决议公告前，钦州

24万吨项目已经开始建设并投入了部分资金，累计约528.83万元。公司将不使用本次募集资金置换董事会前已投资金额。

上述表格中主要建设投资项目的明细情况如下：

1、建筑工程费

项目建筑工程主要为厂区内的饲料加工主车间、原料库、成品库、办公楼等，工程造价依据当地同类建筑造价估算，建筑工程费用共4,861.87万元。具体情况如下：

序号	土建工程名称	工程量 (m ²)	单位造价 (元/m ²)	投资额 (万元)
1	饲料加工主车间	6,800	2,000.00	1,360.00
2	原料库	6,400	1,380.00	883.20
3	成品库	5,440	1,380.00	750.72
4	卸料棚	2,680	800.00	214.40
5	雨棚	2,640	800.00	211.20
6	立筒库基础 (5000t)	-	-	50.00
7	变 (配) 电间	180	1,700.00	30.60
8	锅炉房	160	1,800.00	28.80
9	包装材料间	240	1,100.00	26.40
10	维修间	260	1,100.00	28.60
11	办公楼	5,000	1,500.00	750.00
12	食堂宿舍	2,800	1,450.00	406.00
13	大门传达室	30	1,650.00	4.95
14	场区给排水管网与消防水池	-	-	27.00
15	场区土石方、道路及广场	-	-	70.00
16	场区绿化及美化	-	-	20.00
合计		32,630	-	4,861.87

2、设备购置费

本项目设备购置主要包括原料接收系统、粉碎系统、制粒系统等，共计1,856.49万元，具体情况如下：

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额（万元）
一	饲料加工设备				1,408.71
1	主车间原料接收系统				50.61
2	粉碎系统				109.19
3	配料混合系统				170.98
4	制粒系统				221.11
4.1	待制粒仓	个	4	14,000	5.60
4.2	上料位器	个	4	900	0.36
4.3	下料位器	个	4	900	0.36
4.4	气动闸门	台	2	5,000	1.00
4.5	缓冲斗	个	2	5,000	1.00
4.6	牧羊-UMT 颗粒机	台	2	390,000	78.00
4.7	颗粒机现场控制箱	台	4	8,000	3.20
4.8	加长夹套调质器	台	2	50,000	10.00
4.9	新型逆流式冷却器	台	1	88,600	8.86
4.1	关风器	台	1	18,000	1.80
4.11	沙克龙	台	1	9,500	0.95
4.12	关风器	台	1	2,800	0.28
4.13	冷却风机	台	1	18,800	1.88
4.14	碎粒机	台	1	78,000	7.80
4.15	斗式快速提升机	台	1	49,500	4.95
4.16	“傻瓜”分级筛	台	1	83,500	8.35
4.17	气动三通	台	2	2,680	0.54
4.18	分配器	台	4	11,600	4.64
4.19	刮板输送机	台	1	12,800	1.28
4.20	气动三通	台	1	2,680	0.27

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额(万元)
4.21	膨化设备	套	1	800,000	80.00
5	成品包装系统				187.71
6	液体添加系统				4.46
7	压缩空气系统				13.67
8	筒仓及玉米接收系统				238.81
8.1	钢板筒仓	个	2	546,000	109.20
8.2	料位器	个	10	1,000	1.00
8.3	测温系统	套	4	39,400	15.76
8.4	仓顶通风、引风系统	套	20	5,500	11.00
8.5	仓下出料通风系统	套	10	15,300	15.30
8.6	投料斗及栅栏	个	4	23,900	9.56
8.7	离心风机	台	1	5,200	0.52
8.8	关风器	台	1	3,700	0.37
8.9	沙克龙	台	1	6,700	0.67
8.1	斗式提升机	台	2	72,830	14.57
8.11	双层圆筒初清筛	台	1	67,000	6.70
8.12	永磁筒	台	1	22,800	2.28
8.13	电动三通	台	1	4,600	0.46
8.14	电动闸门	台	2	2,800	0.56
8.15	埋刮板输送机	台	3	35,130	10.54
8.16	非标设备	套	3	134,400	40.32
9	电气控制系统				412.16
二	辅助生产设备				447.78
1	锅炉设备				32.39
2	电子地磅	台	1	100,000	10.00
3	运输车辆	台	9	150,000	135.00
4	高/低压配电系统				130.87
5	环保设备	台	10	57,022.00	57.02

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额(万元)
6	给排水及消防设备	项	1	80,000	8.00
7	科研、检测化验设备	套	1	640,000	64.00
8	机修设备	套	1	105,000	10.50
	合计			-	1,856.49

3、安装工程费

除部分电力设备外，大部分设备的安装工程费按照设备购置费的 10% 计算，合计 184.17 万元。

4、工程建设其他费

工程建设及其他费的具体情况如下：

序号	工程或费用名称	投资额(万元)
1	土地使用费	500.00
2	研究试验费	60.00
3	勘察设计费	103.54
4	工程监理费	103.54
5	建设单位管理费	103.54
6	前期工作费	45.00
7	培训费	5.00
8	招投标代理费	17.26
9	联合试车费	30.00
	合计	967.87

(七) 湖南株洲市年产 24 万吨动物营养核心料研产销一体化基地（以下简称“株洲 24 万吨项目”）

项目设计三班年产 24 万吨，两班年产 16 万吨。其中，预混料年产 12 万吨、前期料年产 0.8 万吨、浓缩料年产 3.2 万吨。

项目总投资为 20,000 万元，其中：建设投资 14,000.71 万元，流动资金 5,999.29

万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下表：

序号	项目	估算投资 (万元)	资本性支 出	合计支出 (万元)	董事会前 投入金额 (万元)	募集资金 投入金额 (万元)
1	建筑工程费	6,736.60	是	12,304.26	-	12,000.00
2	设备购置费	3,913.49	是			
3	安装工程费	389.16	是			
4	工程建设其他费	1,924.36	-			
4.1	土地使用费	1,265.00	是	7,695.74	-	-
4.2	其他工程建设 费（勘察设计 费、培训费等）	659.36	否			
5	基本预备费	1,037.09	否			
6	流动资金	5,999.29	否			
合计		20,000.00	-	20,000.00	-	12,000.00

2019年3月8日，公司召开第七届董事会第四十七次会议，审议通过了该项目作为本次公开发行可转债的募投项目之一。在本次董事会决议公告前，株洲24万吨项目尚未投入资金。

上述表格中主要建设投资项目的明细情况如下：

1、建筑工程费

项目建筑工程主要为厂区内的饲料加工主车间、原料库、成品库、办公楼等，工程造价依据当地同类建筑造价估算，建筑工程费用共6,736.60万元。具体情况如下：

序号	土建工程名称	工程量 (m ²)	单位造价 (元/m ²)	投资额 (万元)
1	饲料加工主车间	14,800	1,250.00	1,850.00
2	原料库	10,400	1,100.00	1,144.00
3	成品库	8,440	1,100.00	928.40

序号	土建工程名称	工程量 (m ²)	单位造价 (元/m ²)	投资额 (万元)
4	卸料棚	6,680	650.00	434.20
5	雨棚	4,640	650.00	301.60
6	立筒库基础 (5000t)	-	-	150.00
7	变 (配) 电间	480	1,200.00	57.60
8	锅炉房	560	1,200.00	67.20
9	包装材料间	540	1,100.00	59.40
10	维修间	560	1,100.00	61.60
11	办公楼	7,500	1,450.00	1,087.50
12	食堂宿舍	3,800	1,250.00	475.00
13	大门传达室	20	1,550.00	3.10
14	场区给排水管网与消防水池	-	-	27.00
15	场区土石方、道路及广场	-	-	70.00
16	场区绿化及美化	-	-	20.00
合计		58,420	-	6,736.60

2、设备购置费

本项目设备购置主要包括原料接收系统、粉碎系统、制粒系统等，共计 3,913.49 万元，具体情况如下：

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额 (万元)
一	饲料加工设备				3,215.83
1	主车间原料接收系统				50.09
2	粉碎系统				178.46
3	配料混合系统				367.26
4	制粒系统				608.32
4.1	制粒机自动控制设备	台	4	216,000	86.40
4.2	待制粒仓	个	8	14,000	11.20
4.3	上料位器	个	8	900	0.72

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额(万元)
4.4	下料位器	个	8	900	0.72
4.5	气动闸门	台	8	5,000	4.00
4.6	缓冲斗	个	4	5,000	2.00
4.7	牧羊-UMT 颗粒机	台	8	390,000	312.00
4.8	颗粒机现场控制箱	台	4	8,000	3.20
4.9	加长夹套调质器	台	8	50,000	40.00
4.1	新型逆流式冷却器	台	4	88,600	35.44
4.11	关风器	台	4	18,000	7.20
4.12	沙克龙	台	4	9,500	3.80
4.13	关风器	台	4	2,800	1.12
4.14	冷却风机	台	4	18,800	7.52
4.15	碎料机	台	4	78,000	31.20
4.16	斗式快速提升机	台	4	49,500	19.80
4.17	“傻瓜”分级筛	台	4	83,500	33.40
4.18	气动三通	台	9	2,680	2.41
4.19	分配器	台	4	11,600	4.64
4.20	刮板输送机	台	1	12,800	1.28
4.21	气动三通	台	1	2,680	0.27
5	成品包装系统				527.06
6	液体添加系统				8.92
7	压缩空气系统				23.42
8	筒仓及玉米接收系统				764.93
8.1	钢板筒仓	个	10	546,000	546.00
8.2	料位器	个	10	1,000	1.00
8.3	测温系统	套	4	39,400	15.76
8.4	仓顶通风、引风系统	套	20	5,500	11.00
8.5	仓下出料通风系统	套	10	15,300	15.30
8.6	投料斗及栅栏	个	4	23,900	9.56

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额(万元)
8.7	离心风机	台	1	5,200	0.52
8.8	关风器	台	1	3,700	0.37
8.9	沙克龙	台	1	6,700	0.67
8.1	斗式提升机	台	5	72,830	36.42
8.11	双层圆筒初清筛	台	1	67,000	6.70
8.12	永磁筒	台	1	22,800	2.28
8.13	电动三通	台	1	4,600	0.46
8.14	电动闸门	台	3	2,800	0.84
8.15	埋刮板输送机	台	3	35,130	10.54
8.16	非标设备	套	8	134,400	107.52
9	电气控制系统				687.36
9.1	计算机及仪表	套	8	318,000	254.40
9.2	可编程序控制器	套	8	370,000	296.00
9.3	控制柜(IP43)	台	4	22,000	8.80
9.4	模拟屏	套	6	42,000	25.20
9.5	电缆及附件	批	6	98,000	58.80
9.6	桥架及附件	批	6	73,600	44.16
二	辅助生产设备				697.67
1	锅炉设备				94.19
2	电子地磅	台	1	100,000	10.00
3	运输车辆	台	10	150,000	150.00
4	高/低压配电系统				194.87
5	环保设备				116.11
6	给排水及消防设备	项	1	280,000	28.00
7	科研、检测化验设备	套	1	640,000	64.00
8	机修设备	套	1	405,000	40.50
	合计				3,913.49

3、安装工程费

除部分电力设备外，大部分设备的安装工程费按照设备购置费的 10% 计算，合计 389.16 万元。

4、工程建设其他费

工程建设及其他费的具体情况如下：

序号	工程或费用名称	投资额（万元）
1	土地使用费	1,265.00
2	研究试验费	60.00
3	勘察设计费	165.59
4	工程监理费	165.59
5	建设单位管理费	165.59
6	前期工作费	45.00
7	培训费	5.00
8	招投标代理费	27.60
9	联合试车费	25.00
合计		1,924.36

（八）湖南株洲市现代食品加工中央厨房一期建设项目（以下简称“中央厨房项目”）

公司拟在株洲市规划建设用地 100 亩，用于新建中央厨房的生产厂房、配套设施等建筑物及设备设施投资等，依托公司的养殖基地，打造“养殖基地+中央厨房+配送中心+集约化供餐”四位一体的服务体系，具体产品包括预制菜品（成品）、风味制品（半成品）、组配菜（生品）等。

项目总投资为 30,000.00 万元，其中：建设投资 27,263.20 万元，铺底流动资金 2,736.80 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下表：

序号	项目	估算投资（万元）	资本性支出	合计支出（万元）	董事会前投入金额（万元）	募集资金投入金额（万元）
----	----	----------	-------	----------	--------------	--------------

序号	项目	估算投资 (万元)	资本性支出	合计支出 (万元)	董事会前 投入金额 (万元)	募集资金 投入金额 (万元)
1	建筑工程费	15,043.84	是	26,045.13	-	15,000.00
2	设备及工器具购置费	8,447.00	是			
3	安装工程费	554.29	是			
4	工程建设其他费用(含土地)	2,781.75	-			
4.1	土地使用费	2,000.00	是	3,954.87	-	-
4.2	其他工程建设费(勘察 设计费、培训费 等)	781.75	否			
5	预备费	436.32	否			
6	铺底流动资金	2,736.80	否			
合计		30,000.00	-	30,000.00	-	15,000.00

2019年5月14日，公司召开第七届董事会第五十一次会议，审议通过了该项目作为本次公开发行可转债的募投项目之一。在本次董事会决议公告前，中央厨房项目尚未投入资金。

上述表格中主要建设投资项目的明细情况如下：

1、建筑工程费

项目建筑工程主要为厂区内的建筑工程以及其他装修费用、绿化费用、道路建设费用等配套设施。工程造价依据当地同类建筑造价估算，建筑工程费用共15,043.84万元。具体情况如下：

序号	项目名称	建筑面积(平方米)	元/平米	投资金额(万元)
1	原料分拣加工中心	12,000	1,850	2,220.00
2	中央厨房加工区	24,000	1,850	4,440.00
3	6万吨冷库	12,500	1,850	2,312.50

序号	项目名称	建筑面积（平米）	元/平米	投资金额（万元）
4	冷链物流配送中心	8,000	1,850	1,480.00
5	恒温仓储区	10,000	1,850	1,850.00
6	综合服务楼	6,000	1,850	1,110.00
7	多功能餐厅	4,000	1,850	740.00
8	员工宿舍	2,400	1,850	444.00
9	停产场和道路	12,367	200	247.34
11	绿化面积	10,000	100	100.00
12	其他配套	-	-	100.00
合计		101,267	-	15,043.84

2、设备及工器具购置费

本项目设备购置主要包括生产设备、电气设备和环保设备等，共计 8,447.00 万元，具体情况如下：

序号	名称	数量（台套）	单价（万元/台套）	投资额（万元）
1	中央厨房加工区设备	3	1,184.00	3,552.00
2	冷链仓储设备	2	1,422.50	2,845.00
3	办公设备	1	500.00	500.00
4	车辆	10	40.00	400.00
5	污水处理设备	1	800.00	800.00
6	消防设备	1	200.00	200.00
7	其他配套	1	150.00	150.00
合计		-	-	8,447.00

在考虑“中央厨房加工区设备”、“冷链仓储设备”选型时，经多方对比，并结合公司情况、选址地条件等方面综合考虑，关键设备采用国外先进成套设备，其他设备选用国内及行业先进生产设备，具体设备购置如下表所示：

（1）中央厨房加工区设备购置一览表

序号	名称	数量	单价 (万元)	总价 (万元)
1	德国 MHS PCE 70-25KS 型切片切大排机	1	280.00	280.00
2	德国康比高速锯骨机 K430	1	50.00	50.00
3	德国 Kolbe (康比) 自动绞肉机 MWK114	1	50.00	50.00
4	日本 FAM Mantis 蔬菜切片切段机	1	120.00	120.00
5	日本 FAM FV-2D 二维擦丝切片机	1	95.00	95.00
6	FAM CMD-3D 冻肉切丁切丝机人民币	1	50.00	50.00
7	日本 FAM Yuran 型带式二维切丁切丝机	1	90.00	90.00
8	日本 Magnuson WSP-3046 型去皮机	1	60.00	60.00
9	脱水机	1	5.00	5.00
10	滚揉机 HKS-180B/250B	6	8.00	48.00
11	锯骨机	10	6.00	60.00
12	不锈钢操作台	50	0.30	15.00
13	地磅 1000kg	2	1.00	2.00
14	英展防水电子称	50	0.25	12.50
15	封口机	12	0.20	2.40
16	汤汁灌装机	20	0.80	16.00
17	真空包装机	10	4.50	45.00
18	喷码机	2	3.00	6.00
19	自给式连续包装机	2	50.00	100.00
20	空气压缩机	6	0.50	3.00
21	液压式叉车	5	0.22	1.10
22	乙醇灶	20	0.40	8.00
23	配料车	50	0.50	25.00
24	高架车	100	0.40	40.00
合计		-	-	1,184.00

(2) 冷链仓储设备购置一览表

序号	名称	数量	单价 (万元)	总价 (万元)
1	空气冷却器	15	2.67	40.00
2	蒸发器 (蒸发式冷凝器)	2	11.50	23.00
3	蒸发器	6	23.33	140.00
4	蒸发器	4	75.00	300.00
5	冷风机	30	2.67	80.00
6	氨活塞双级压缩机组	4	15.00	60.00
7	氨活塞双级压缩机组	4	30.00	120.00
8	配套电控	4	20.00	80.00
9	吊顶空气冷却器	6	8.00	48.00
10	贮氨器	4	33.75	135.00
11	贮氨器	2	20.00	40.00
12	立式低压循环贮液器	4	10.00	40.00
13	中间冷却器	4	3.75	15.00
14	洗涤式氨油分离器	4	3.00	12.00
15	空气分离器	4	1.00	4.00
16	紧急泄氨器	4	1.00	4.00
17	集油器	4	1.00	4.00
18	蒸发式冷凝	4	30.00	120.00
19	电动冷库门	5	15.00	75.00
20	平移式冷库门	5	10.00	50.00
21	离心风幕	9	1.50	13.50
22	手动平移门	5	3.00	15.00
23	专用网架	4	1.00	4.00
合计		-	-	1,422.50

3、安装工程费

本项目安装工程费分别按建筑费用的 2%及生产设备原价的 3%，生产设备

及管线工程合计为 554.29 万元。

4、工程建设其他费用

按照国家有关规定并结合承办单位的实际情况进行估算，经估算本项目工程建设其它费用合计为 2,781.75 万元。具体情况如下表所示：

序号	费用名称	合计
1	土地使用费	2,000.00
2	建设单位管理费	150.44
3	勘察设计费	150.44
4	建设单位临时设施费	150.44
5	工程建设监理费	150.44
6	生产职工培训费	30.00
7	其他	150.00
合计		2,781.75

(九) 非资本性支出比例合计

本次募集资金中用于非资本性支出的情况如下：

序号	项目名称	非资本性支出 (万元)	拟投入募集 资金 (万元)
一	新建养殖项目		
1	湖南花垣县年出栏 30 万头瘦肉型苗猪、10 万头湘西黑猪苗猪养殖项目	-	12,000.00
2	河南南乐县年出栏 30 万头良种苗猪养殖项目	1,454.79	9,000.00
3	甘肃天水市存栏 3,600 头基础母猪核心原种场项目	-	10,000.00
二	新建饲料生产项目		
4	湖北武汉市年产 15 万吨特种水产膨化料项目	933.72	15,500.00
5	广东清远市年产 24 万吨动物营养核心添加剂研产销一体化基地	-	12,000.00
6	广西钦州市年产 24 万吨高科技生物饲料生产线	1,113.66	8,000.00
7	湖南株洲市年产 24 万吨动物营养核心料研产销一	-	12,000.00

序号	项目名称	非资本性支出 (万元)	拟投入募集 资金 (万元)
	体化基地		
三	新建中央厨房项目		
8	湖南株洲市现代食品加工中央厨房一期建设项目	-	15,000.00
四	其他项目		
9	补充流动资金	31,000.00	31,000.00
合计		34,502.17	124,500.00

经过上述计算，本次募集资金中有 34,502.17 万元是用于非资本性支出，占本次募集资金总额的比例为 27.71%。

二、结合公司同类业务的产能利用率情况说明募投项目投资规模及新增产能确定的合理性，结合在手订单、意向性合同、市场空间等说明新增产能消化措施

（一）生猪养殖项目

1、募投项目新增产能情况和投资规模合理性

（1）新增产能情况

最近三年，生猪养殖业务存栏量和出栏情况如下：

项目	2018 年/2018 年 12 月 31 日	2017 年/2017 年 12 月 31 日	2016 年/2016 年 12 月 31 日
出栏量（万头）	68.07	54.44	14.07
存栏量（万头）	40.74	27.37	21.57

报告期内，公司加大对生猪养殖业务投入，生猪养殖业务的规模不断扩大，生猪存栏量和出栏量快速增加。本次募投项目中生猪养殖项目达产后，将新增母猪存栏量约 3.16 万头，新增年出栏量约 79 万头。结合目前我国生猪行业去产能化加速、生猪出栏价格快速上涨的情况，公司新增产能具有合理性。

（2）募投项目投资规模的合理性

①募投项目投资规模能产生较好的经济效益

“花垣出栏 40 万头项目”、“南乐出栏 30 万头项目”和“天水存栏 3,600 头项目”的新增固定资产投资金额（资本性投入）分别为 18,857.79 万元、13,205.79 万元和 13,074.21 万元，其投资回收期（含建设期）分别为 6.17 年、4.85 年和 7.08 年，均具有较好的经济回报，即新增投资规模能产生较好的经济效益、具有合理性。

②与同类养殖场的投资规模相符

本次猪场募投项目的固定资产投入产出情况与公司养殖业务板块对比如下：

项目	花垣出栏 40 万头项目	南乐出栏 30 万头项目	天水存栏 3,600 头项目	公司可比项目 (2018 年)
固定资产原值（万元）	18,857.79	13,205.79	13,074.21	104,754.53
营业收入（万元）	14,000.00	10,500.00	8,589.00	54,608.92
固定资产投入产出比（倍）	0.74	0.80	0.66	0.52

注：固定资产投入产出比=营业收入/固定资产原值

由上表可知，本次猪场募投项目的固定资产投入产出比均高于公司同类项目，投资规模具有合理性。

2、结合在手订单、意向性合同、市场空间等说明新增产能消化措施

生猪养殖行业主要是以产定销，按照行业惯例，下游的养殖户、屠宰场、猪经纪多采用上门采购的形式，原则上实行现款现货，订单周期较短，因此在手订单情况不能直接反应下游市场需求。

(1) 从市场空间等行业宏观影响因素分析产能消化的情况

①猪肉消费市场规模巨大

我国是全球猪肉消费第一大国，猪肉是我国居民最主要的副食品，猪肉消费长期占肉类消费比重 60% 以上。2018 年，我国肉类总产量 8,517 万吨，其中猪肉产量 5,404 万吨，占肉类总产量的 63.45%。由于我国居民长期生活传统和饮食习惯，猪肉在肉类中的主导地位将长期保持，预计 2020 年我国猪肉产品的发展目

标将达到 5,760 万吨，较 2018 年增长 6.59%，可见我国生猪养殖行业的市场容量巨大，募投项目新增产能消化具有良好的市场基础。

②国家产业政策支持

2017 年 2 月，中央一号文件《关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见》，指出要鼓励发展规模高效养殖业，稳定生猪生产，优化南方水网地区生猪养殖区域布局，引导产能向环境容量大的地区和玉米主产区转移。2019 年 3 月，农业农村部发布了《关于稳定生猪生产保障市场供给的意见》，指出各地农业农村部门要统一思想认识，切实把稳定生猪生产作为当前一个时期重中之重的任务，抓好组织落实。要主动协调，积极争取地方政府及相关部门的政策支持，进一步加强沟通协作，形成工作合力。密切关注生猪生产发展过程中出现的新情况新问题，认真研究解决措施。2019 年 6 月，国务院办公厅发布了《关于加强非洲猪瘟防控工作的意见》，提出要加大对生猪生产发展的政策支持力度，支持生猪养殖企业在省域或区域化管理范围内全产业链发展，调整优化生猪产业布局，生猪自给率低的销区要积极扩大生猪生产，逐步提高生猪自给率。

③行业集中度提高，规模化养殖替代散养

长期以来，我国生猪养殖行业以散养为主，规模化程度较低。近年来，随着环保监管等因素的影响，散养户退出明显，国内生猪养殖规模化的程度正在明显提升。目前一些大型的以“公司+农户”为主要养殖模式的企业已经将合作养殖户的标准提高到 500 头以上。未来一段时间内，规模经济仍将驱动我国生猪产业的转型发展，规模化养殖将是生猪养殖行业的主要趋势，中小散养户退出的市场空间，将由大型的规模化企业来填补。本次募投项目新增产能符合规模化养殖的行业趋势，能够通过替代散养实现产能消化。

④非洲猪瘟疫情导致产能去化

2018 年以来，受“非洲猪瘟”疫情的影响，我国生猪出栏量、存栏量均下降明显，根据农业农村部最新数据，2019 年 6 月生猪存栏环比降低 5.1%，同比下降 25.8%，能繁母猪存栏环比下降 5.0%，同比减少 26.7%，目前非洲猪瘟虽有

所好转，但疫情导致生猪供给大幅减少，已经渐成短缺之势。从生猪的生产周期来看，能繁母猪存栏的下降将会严重影响供应恢复速度，预计在未来一段较长的时间内，猪肉价格有望持续保持高位运行，且会呈现逐季提升的态势。本次募投项目公司选择在行业周期的底部进行布局，项目达产后，新增产能能够对缓解生猪供应短缺、稳定猪肉价格产生积极的影响。

（2）产能消化的具体措施

①公司生猪全产业链经营模式为产能消化提供保障

按照“专业运作、产业协同、共同发展”的生猪全产业链经营指导十二字方针，公司完整构建了以生猪健康养殖为核心，以生物饲料、品牌肉品相配套的生猪全产业链经营模式。公司饲料产业为养猪产业提供最佳性价比的饲料，为养猪的精准营养提供技术支持，肉品产业提升养猪产业的生猪附加值，拓宽下游产业链，通过业务间的协同合作，紧密配合，实现生猪销售量的提升。

②积极推进“1+3”自繁自养模式及“公司+农户”模式

公司构建了可复制“1+3”自繁自养模式，即新建一个母猪场的同时在周边30公里范围内配套3个育肥基地，全过程为公司自繁自养，分散育肥，具有成本、效率、环保等方面优势。同时，公司在南方区域依靠自有的母猪场继续发展“公司+农户”模式，公司负责猪的品种繁育、种苗生产、饲料生产、饲养技术、疫病防治、产品销售等环节的管理及配套体系的建立，向家庭农场提供猪苗、饲料、药物、疫苗及其生产过程中的饲养管理、疫病防治、环保技术等关键环节技术支持和服务。两种模式协调发展，通过不断扩大养殖规模，建立科学、高效、有高度生物安全及环保保障的现代化猪场，形成有管理技术与科学技术的服务管理体系，增强公司生猪养殖业务的市场竞争力。

③提升生猪养殖业务人员素质和销售服务水平

公司制定了长期的人才引进计划，每年通过招聘具有高素质的大学生等方式加速生猪养殖业务团队建设，增强业务人员的技术水平和销售服务能力。一方面，紧跟生猪的市场行情，制定完善的生产计划和销售方案，提高公司整体盈利能力；另一方面，通过为养殖户提供技术服务、金融服务等方式提升销售服务水平，提

升客户粘性，建立长期合作关系。

（二）饲料生产项目

1、结合公司同类业务的产能利用率情况说明募投项目投资规模及新增产能确定的合理性

（1）同类业务的产能利用率情况

最近三年，公司饲料业务的产能利用率情况如下表：

项目	2018年	2017年	2016年
两班产能（万吨/年）	862.33	820.10	759.40
产量（万吨）	494.90	481.46	395.50
产能利用率	57.39%	58.71%	52.08%

注：为了保证可比性，本回复对公司及同行业产能的披露和分析均换算成每工作日两班16小时的口径进行统计。

公司饲料业务产能利用率较低，属于行业的普遍现象，饲料企业实际可利用产能和设计产能之间存在较大差异的原因如下：

①饲料企业的产能一般以饲料生产线中的关键设备制粒机的产能表示，即制粒机生产标准粒径饲料的理论生产能力。制粒机的产能计算时依据我国机械行业的标准表示，即生产5mm标准粒径的特定简单配方饲料（按照《中华人民共和国机械行业标准颗粒饲料压制机型式与基本参数》，特定简单配方为玉米粉或麦粉占60%、油料饼粕粉占10%，麸皮或米糠占30%，并不得添加其他油类润滑剂等），而企业在实际生产经营过程中，产品配方的复杂程度远高于特定简单配方饲料，使用的饲料原料也更加多样化，同时存在着从1.5到6.5mm不等的各种粒径产品。在不同产品配方，不同产品形态、标准和指标以及不同产品类型的实际生产情况下，调整配方、调整粒径、调整产品标准等变更工序都会对实际产能的实现构成较大影响，设备可实现的产能会大幅下降，与上述行业标准下的理论生产能力相比，会形成较大差距。

②饲料产品品种和规格较多，每家饲料厂供应品种达百余种之多，品种更换

需要停机，设备的停机换料、更换模具和必要的维护过程对实际可利用产能的折算有较大的影响；

③猪料、禽料、水产料的收入存在一定的季节性波动，对饲料企业设备可利用产能计算有较大影响。猪料、禽料主要表现为三、四季度的销售收入较高；主要原因是每年春节前我国南方地区有杀年猪和制作腌腊制品的习惯，肥猪与家禽会在这段时间大量出栏，在出栏前的一段时期，会对这些禽畜进行育肥，因而产生对猪饲料以及禽饲料需求大幅度增加，形成饲料销售的旺季。而在春节后两个月，猪和禽的养殖存栏量大幅下降，对饲料的需求下降，形成饲料销售的淡季；水产料收入季节性波动的原因主要是鱼养殖受季节性气候影响较为明显。

根据公开披露的信息，发行人与同行业上市公司最近三年饲料业务产能利用率（按两班产能计算）情况如下表所示：

公司简称	2018 年	2017 年	2016 年
天康生物	58.23%	58.57%	57.02%
正邦科技	78.41%	75.23%	79.95%
金新农	37.33%	43.28%	50.26%
通威股份	34.79%	35.91%	34.98%
傲农生物	61.04%	68.16%	75.14%
大北农	未披露	37.68%	38.00%
行业平均值	53.96%	53.14%	55.89%
发行人	57.39%	58.71%	52.08%

通过上表可知，公司饲料业务的产能利用率（两班）为 50%-60%之间，与同行业上市公司的情况基本一致。

（2）新增产能的合理性

本次募投项目中的“株洲 24 万吨项目”、“清远 24 万吨项目”是公司原饲料厂因设备老旧而搬迁至新址，不属于新增产能；“钦州 24 万吨项目”、“武汉 15 万吨项目”是新建饲料厂，属于新增产能。

出于运输成本的考虑，饲料从生产端到销售端通常存在运输半径的限制：一

般情况下，配合料的运输半径为 60 至 100 公里，浓缩料为 150 至 200 公里，预混料为 300 到 500 公里。因此，饲料生产企业多采取属地经营的模式；饲料企业要想实现销售规模的快速发展，有必要合理选址增设生产基地，扩大产销覆盖范围。武汉 15 万吨项目是公司目前唯一的单一生产水产料的饲料厂，钦州 24 万吨项目附近运输半径范围内无唐人神其他同类型饲料厂。

综上所述，结合公司同类业务的产能利用率情况，同时考虑到公司饲料业务区域布局、增加销售规模的需要，本次募投项目新增饲料产能具有合理性。

（3）募投项目投资规模的合理性

①募投项目投资规模能产生较好的经济效益

“武汉 15 万吨项目”、“清远 24 万吨项目”、“钦州 24 万吨项目”和“株洲 24 万吨项目”的新增固定资产投资金额（资本性投入）分别为 15,672.28 万元、12,319.28 万元、7,402.53 万元和 12,304.26 万元，其投资回收期（含建设期）分别为 5.98 年、5.23 年、5.58 年和 5.23 年，均具有较好的经济回报，即新增投资规模能产生较好的经济效益、具有合理性。

②与同类饲料厂的投资规模相符

饲料企业多采取属地经营的模式，发行人不同饲料子公司的产品类别、所属地区、建厂时间、市场环境等较大的差别，投资规模也会有一定的差异。为了增加可比性，尽量选取与本次募投项目产品类似的饲料公司。

A、清远 24 万吨项目、株洲 24 万吨项目

这两个募投项目的产品结构一致，均以预混料为主，故选取公司主要的预混料生产销售主体唐人神集团股份有限公司作为对比主体，固定资产投资产出情况对比如下：

项目	清远 24 万吨项目	株洲 24 万吨项目	公司可比项目 (2018 年)
固定资产原值 (万元)	12,319.28	12,304.26	34,953.20
营业收入 (万元)	58,656.00	58,656.00	160,917.02

项目	清远 24 万吨项目	株洲 24 万吨项目	公司可比项目 (2018 年)
固定资产投入产出比 (倍)	4.76	4.77	4.60

注：固定资产投入产出比=营业收入/固定资产原值

由上表可知，清远 24 万吨项目、株洲 24 万吨项目的固定资产投入产出比均与公司同类项目基本一致，投资规模具有合理性。

B、钦州 24 万吨项目

钦州 24 万吨项目的产品中 20%为禽料、80%为猪料，发行人及其子公司中产品结构与本项目最接近的为陕西湘大，固定资产投入产出情况对比如下：

项目	钦州 24 万吨项目	公司可比项目 (2018 年)
固定资产原值 (万元)	7,402.53	2,243.34
营业收入 (万元)	50,232.00	12,981.58
固定资产投入产出比 (倍)	6.79	5.79

注：固定资产投入产出比=营业收入/固定资产原值

由上表可知，钦州 24 万吨项目的固定资产投入产出比略高于公司同类项目，投资规模具有合理性。

C、武汉 15 万吨项目

由于目前公司不存在只生产水产料的饲料厂，故选取特种水产料行业的代表性上市公司天马科技（603668.SH）作为对比，参考天马科技最近一次再融资的募投项目“特种水产配合饲料生产项目（三期）”，固定资产投入产出情况对比如下：

项目	武汉 15 万吨项目	天马科技可比项目
固定资产原值 (万元)	15,672.28	38,363.42
营业收入 (万元)	24,700.00	73,515.00
固定资产投入产出比 (倍)	1.58	1.92

注：固定资产投入产出比=营业收入/固定资产原值

由上表可知，武汉 15 万吨项目的固定资产投入产出比略低于同行业同类项目，主要原因是两个项目的特种水产料产品结构略有差异，天马科技可比项目的预测单价高于武汉 15 万吨项目。综上，武汉 15 万吨项目投资规模具有合理性。

2、结合在手订单、意向性合同、市场空间等说明新增产能消化措施

(1) 从市场空间等行业宏观影响因素分析产能消化的情况

①国家高度重视并鼓励饲料行业的发展

饲料行业是连接种植业和养殖业的关键环节，是国民经济的支柱产业之一，同时也是国家大力支持发展的行业。国家出台了明确的行业发展规划和一系列扶持政策，积极支持行业发展。

农业部发布的《全国饲料工业“十三五”发展规划》提出饲料工业“十三五”发展的总体目标是：饲料产量稳中有增，质量稳定向好，利用效率稳步提高，安全高效环保产品快速推广，饲料企业综合素质明显提高，国际竞争力明显增强。通过 5 年努力，饲料工业基本实现由大到强的转变，为养殖业提质增效促环保提供坚实的物质基础。

其中关于饲料产量的具体发展目标为：工业饲料总产量预计达到 2.2 亿吨。其中，按产品类别分，配合饲料 2 亿吨，浓缩饲料 1,200 万吨，添加剂预混合饲料 800 万吨；按动物品种分，猪饲料 9,400 万吨，肉禽饲料 6,000 万吨，蛋禽饲料 3,100 万吨，水产饲料 2,000 万吨，反刍饲料 1,000 万吨，宠物饲料 120 万吨，毛皮动物等其他饲料 380 万吨。

②规模集中度提高有利于发行人的市场开拓

饲料生产的规模集中度方面，2018 年全国万吨规模以上饲料生产厂达 3,742 家，比上年增加 196 家，饲料产量占总产量 94.6%，比上年增加 1.6 个百分点；其中，10 万吨规模以上厂家数量达 656 家，比上年增加 81 家，饲料产量占总产量 49.7%，比上年增加 5.4 个百分点。全国有 8 家单厂产量超过 50 万吨，单厂产量最大的厂家规模达 114 万吨。万吨以下厂家饲料产量占比降至 5.4%，比上年减少 1.6 个百分点。反映了产业内部结构性变化和此消彼长的替代性增长的存在，总体是规模优势企业主导产业发展。

唐人神作为湖南省规模最大的农业产业化国家重点龙头企业之一，拥有 30 年的饲料行业生产、管理、销售经验，随着饲料行业规模化程度的提升，发行人可以充分利用其品牌影响力、丰富的行业经验和规模化效应，通过在全国各地新建饲料厂的方式开拓当地市场、增加饲料销量和收入水平。

③特种水产料市场发展较快

水产饲料行业是我国饲料工业中一个重要的支柱产业，是支撑现代水产养殖业发展的基础。我国是世界水产养殖大国，也是世界唯一养殖产量超过捕捞产量的水产养殖大国。2018 年，我国水产养殖总产量超过 5,000 万吨，占我国水产品总产量的比重达 78% 以上；我国水产饲料总产量 2,211 万吨，较 2017 年增长 6.3%。

近年来，随着人们消费水平的提高，对营养价值高的特种水产品需求不断上升，养殖模式升级即集中化、工厂化并不断向科学精养模式转变，饲料普及程度和利用效率的进一步提高，特种水产饲料行业将保持较快增长并高于整个水产饲料行业增长水平。根据中国饲料工业协会有关数据及测算，我国特种水产配合饲料产量从 2017 年的 181.59 万吨增长至 2018 年的 213.23 万吨，增长率达 17.4%，高于水产配合饲料行业同期约 6.3% 的增速。

本次募投项目之一“武汉 15 万吨项目”的产品为特种水产膨化料，一方面，不断扩容的特种水产料市场将会有利于该募投项目的产能消化；另一方面，由于武汉当地人民的饮食习惯，对龙虾等水产的需求量很大，当地水产养殖场较多，对特种水产料的较大需求也有利于该募投项目的产能消化。

④猪饲料的需求将会逐渐恢复

饲料工业是支撑现代畜牧水产养殖业发展的基础产业，是关系到城乡居民动物性食品供应的民生产业。随着我国人民对绿色肉、蛋、奶等类食品需求的增加，饲料行业整体呈现平稳增长的趋势。2010 年-2018 年，我国饲料总产量从 16,202 万吨增加到 22,788 万吨，年均复合增长率为 4.99%。

2018 年度我国出现了非洲猪瘟疫情，对养殖场和养殖户的经济效益产生了一定影响，从而导致其补栏意愿下降、生猪存栏数量下降，短期内猪饲料的需求也受到一定程度影响。随着 2019 年生猪禁运政策有所调整、生猪出栏价格的上

涨，生猪养殖行业的盈利水平将会逐渐提高，从而吸引更多的规模养殖场补栏，长期来看，猪饲料的需求和销量增速也会逐渐恢复至正常水平。

（2）从市场订单和意向性合同分析产能消化的情况

饲料企业普遍采用“直销+经销”模式。对于中小养殖户，由于对其销量较小、客户主要分布在广大农村地区，行业普遍采用经销商模式，以降低企业营销成本、管理成本；对于规模较大的养殖户，往往采用直销模式，与重要客户直接对接有利于降低沟通成本，方便提供专业技术服务，维护客户关系。

“武汉 15 万吨项目”的销售模式以经销为主，该项目目前尚处于建设阶段。由于当地对水产料的巨大需求以及唐人神的较高知名度，部分饲料经销商已经与项目实施主体签订了经销合同，截至 2019 年 7 月 31 日已签订的经销合同年销售量为 3.02 万吨。

“清远 24 万吨项目”为既有饲料厂的搬迁，原饲料厂位于广东省深圳市，其销售模式以直销为主、经销为辅。在直销模式下，饲料厂通常会与客户签订无明确金额的年度合作协议，客户按需提货。原饲料厂也有部分产品通过经销商销售，截至 2019 年 7 月 31 日已签订的经销合同年销售量为 0.66 万吨。

“株洲 24 万吨项目”为既有饲料厂的搬迁，原饲料厂位于湖南省株洲市，主要为唐人神其他饲料子公司提供预混料添加剂，这种情况下不签订正式的销售合同。随着唐人神整体饲料销售规模的增加，对预混料添加剂的需求也会不断增加，2018 年度原饲料厂的饲料销量为 4.88 万吨，与“株洲 24 万吨项目”建成后第一年的饲料预测销量 4.80 万吨基本一致。

“钦州 24 万吨项目”的销售模式以经销为主，该项目目前尚处于建设阶段。由于唐人神在当地的较高知名度，部分饲料经销商已经与项目实施主体签订了经销合同，截至 2019 年 7 月 31 日已签订的经销合同年销售量为 1.09 万吨。

（3）产能消化的具体措施

在行业发展趋势、市场竞争环境、在手订单及当前业务优势等内外部有利因素的基础上，公司将积极采取有效措施，确保本次募投项目新增产能顺利消化，具体措施如下：

①公司生猪全产业链经营模式为产能消化提供保障

公司完整构建了以生猪健康养殖为核心，以生物饲料、品牌肉品相配套的生猪全产业链经营模式。公司饲料产业为养猪产业提供最佳性价比的饲料，为养猪的精准营养提供技术支持，肉品产业提升养猪产业的生猪附加值，拓宽下游产业链，通过业务间的协同合作，紧密配合，实现饲料销售量的提升。

②加强与经销商的合作

公司饲料销售主要采取经销模式，少量饲料直接向农户或猪场等终端客户销售。经销商一般在当地拥有扎实的客户基础，公司将通过提高产品质量、向经销商返利等措施激励经销商，同时辅以淘汰机制来约束和考核经销商，通过对经销商的约束与激励以维持稳定的合作关系。

③提升饲料业务人员素质和销售服务水平

公司制定了长期的人才引进计划，每年通过招聘具有高素质的大学生等方式加速饲料业务团队建设，增强业务人员的技术水平和销售服务能力。一方面，紧跟饲料产品、原材料的市场行情，制定完善的生产计划和销售方案，提高公司整体盈利能力；另一方面，通过为下游客户提供技术服务、金融服务等方式提升销售服务水平，提升客户粘性，建立长期合作关系。

（三）中央厨房项目

1、募投项目投资规模的合理性

由于中央厨房项目是公司的新增业务，无法与公司同类业务比较，故选取同行业上市公司类似业务进行比较。圣农发展（002299.SZ）的子公司福建圣农食品有限公司（以下简称“圣农食品”）是中国知名的餐饮中央厨房企业，圣农发展于2017年以20.20亿元收购圣农食品后进军食品加工行业。

本次中央厨房募投项目的固定资产投入产出情况与可比公司中央厨房业务板块对比如下：

项目	中央厨房项目	圣农发展可比项目 (2016年)
----	--------	---------------------

项目	中央厨房项目	圣农发展可比项目 (2016年)
固定资产原值(万元)	26,045.13	77,105.46
营业收入(万元)	138,000.00	148,495.63
固定资产投入产出比(倍)	5.30	1.93

注：固定资产投入产出比=营业收入/固定资产原值

圣农发展可比项目 2016 年的固定资产投入产出比低于发行人的中央厨房项目，主要是由于圣农食品 2016 年产能利用率不足 50%，产能利用率低的主要原因是圣农食品的对日出口业务受到 2014 年日本福喜事件影响，出口工厂的产能利用率很低。

通过上述分析，中央厨房项目的固定资产投入产出比高于可比公司同类项目，投资规模具有合理性。

2、产能消化措施

中央厨房项目是公司的新增业务，该业务具有较大的市场空间，且公司已与多家下游客户签订了意向性合同，产能消化具有切实可行的措施，具体分析如下：

(1) 国家政策支持中央厨房建设

2017 年中央一号文件《中共中央国务院关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见》明确指出，为壮大新产业新业态，拓展农业产业链价值链，加快发展现代食品产业，“实施主食加工业提升行动，积极推进传统主食工业化、规模化生产”，要求大力推广“生产基地+中央厨房+餐饮门店”、“生产基地+加工企业+商超销售”等产销模式。

2017 年 5 月，农业部办公厅、中国农业发展银行发布《关于政策性金融支持农村一二三产业融合发展的通知》。提出：支持建设主食加工业、中央厨房发展，增强营养安全、美味健康、方便实惠的主食品供给能力。集中支持和培育一批大型企业、上市公司、自主创新能力与核心竞争力强的高精尖加工流通企业，支持融标准化生产、商品化处理、品牌化销售和产业化经营于一体的企业。

《湖南省乡村振兴战略规划（2018—2022 年）》明确提出，支持集中屠宰、

冷链物流、冷鲜上市、品牌经营为一体的现代屠宰企业发展。开展副产品综合利用试点，推广“生产基地+中央厨房+餐饮门店”、“生产基地+加工企业+商超销售”等新模式。引导特色农产品优势区域县建设一批农产品精深加工示范基地，认定一批主食加工示范企业，推介一批中央厨房发展新模式。

本项目依托自有生猪养殖基地建设的中央厨房模式，符合国家及湖南产业发展规划。

（2）中央厨房将成为未来餐饮行业主流

2011年，日本、新加坡、香港、台湾地区受到世界金融危机等因素影响，餐饮业总体运行较为困难，但快餐业特别是连锁快餐业发展势头依旧较好，成为各国餐饮业发展中的亮点。吉野家、仙踪林、永和豆浆、一茶一坐等连锁快餐企业纷纷加快了在国内地的布局。

虽然经历了数十年的发展且行业规模不断扩大，但我国的连锁餐饮业整体发展水平显然还有待提高。这主要体现在生产一体化系统不健全，行业上下游渠道不畅通，原料采购及劳动力成本高，产品质量控制难度大等。以中央厨房为代表的现代餐饮加工方式对于连锁餐饮业发展的推动作用越来越明显。对连锁餐饮企业来讲，中央厨房在产品品质管控、资源综合利用水平和环境保护水平方面都能起到非常高效的作用。随着国内餐饮需求的日益旺盛和食品技术的日益完善，这种现代连锁餐饮标准化模式将是未来餐饮业发展的必然方向。

肉制品加工企业近年来也在不断开发新的产品形态、创造新的消费场景，刺激更多的肉制品消费需求，开拓整体市场空间。中央厨房就是这些新形态、新场景探索中的一个典型方向，以预制菜为主要产品，以餐饮企业为主要客户，通过这种让消费者更易于接受的产品形态与消费场景，开拓新的增长机会。肉制品加工企业凭借着在工厂管理、精益生产方面的丰富经验，能够在中央厨房领域获得独特的优势，例如新希望于2016年收购了嘉和一品的中央厨房业务。

（3）食品安全问题频发，为中央厨房发展带来机遇

近年来我国经济迅猛发展，人们收入水平得到显著提高。随着家庭收入增加，人们逐渐开始享受生活，更加关注一日三餐和零食、牛奶等。鉴于此，我国食品

行业获得了空前发展，目前市场上各种食品琳琅满目。食品行业已成为国民经济发展的重要组成部分。

但在发展过程中，食品安全问题层出不穷，严重威胁着广大人民群众的健康。三聚氰胺事件、瘦肉精事件、地沟油事件、金华敌敌畏火腿事件、毒黄花菜事件等重大食品安全问题为人们敲响了警钟，食品安全关系到人们身体健康和生命安全，关系着国家发展和社会长治久安。虽然我国食品安全形势在严格监督下已趋于良好，但仍不乐观，和消费者的期待还是有一定的差距。

因此，要严肃处理食品安全问题，创造一个放心的食品安全市场。目前，“中央厨房”可解决食品安全问题，农副产品经严格检验后进行集约化、标准化加工。这种方式不仅减少了中间环节，保持了原材料的新鲜程度，还大大提高了食品安全性和可追溯性。

（4）在手订单及意向性合同

公司已经具备了多年的食品行业经验，为了进一步向产业链下游拓展、分散经营风险，积极调研、筹划、建设中央厨房项目。公司也在一直向原有的肉制品客户、潜在客户推广中央厨房产品，虽然目前中央厨房项目尚未建设完成，但是已有多家主体与公司达成了合作意向。

一方面，公司与多家学校达成协议，由公司的中央厨房向学校食堂提供健康安全的组配菜等产品。这些学校包括北京师范大学株洲附属学校、株洲市天元区栗雨小学、株洲市天元区天元小学、株洲市天元区天元中学、株洲市天元区银海学校等。

另一方面，公司与多家餐饮企业达成协议，由公司的中央厨房向餐厅的厨房提供及时新鲜的红烧肉、红烧排骨等产品。这些企业包括艾谱莉餐饮管理（北京）有限公司、株洲市江洋海鲜餐饮有限公司、株洲市新塘晴溪餐饮管理有限公司、深圳市德保膳食管理有限公司等。

除此之外，公司还与多家经销商签订了经销合同，这些经销商包括株洲市鑫之巢生鲜配送有限公司、深圳市乐冠天食品有限公司、长沙泓基食品有限公司、郴州市宏贸祥贸易有限公司、株洲市周氏商贸有限公司等。

(5) 公司将积极采取有效措施，确保新增产能顺利消化

①充分利用食品行业的经营经验、产品品牌

公司具备多年食品行业经验。公司自 1995 年成立湖南唐人神肉制品有限公司以来，长期从事猪肉制品加工及其产品自销，打造“唐人神”肉品品牌，先后荣获省著名商标、省名牌产品、省消费者信得过品牌、中国质量管理协会顾客最满意品牌等称号，是国家卫生部向全国消费者公示的首批卫生安全食品之一，位居全国肉制品行业五大品牌之列，跻身于全国肉类加工企业的前十一强。同时，公司先后通过 ISO9001（2000 版）质量管理和质量保证体系国际认证、国家经贸委安全食品质量认证和国家标准化委员会无公害农产品认证。借助多年食品行业经营经验以及“唐人神”肉品品牌，公司将继续向生猪全产业链下游延伸。

②引进高素质的食品行业经营管理人才

公司制定了长期的人才引进计划，每年通过招聘具有高素质的大学生等方式加速食品业务团队建设，增强业务人员的技术水平和销售服务能力。为了开展中央厨房业务，公司 2019 年引进了多名高素质的食品行业管理人才，已经形成了一支从业经验丰富、业务能力较强的团队。

③提前接触潜在客户、积极拓展业务机会

虽然目前中央厨房项目尚未开始建设，但是公司为了保证产能的顺利消化，已对下游市场进行了充分的调研、提前与潜在的客户（餐饮企业、企业或学校食堂、经销商等）沟通业务合作机会，凭借唐人神在当地的品牌优势、既有产品的口碑、完善的销售渠道，公司已与多家企业签订了合作协议，保证中央厨房建成后的产能能够顺利消化。

三、募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排

（一）湖南花垣县年出栏 30 万头瘦肉型苗猪、10 万头湘西黑猪苗猪养殖项目

本项目建设期拟定为 24 个月，具体实施进度详见下表：

序号	项目名称	时间（月）
----	------	-------

		1-3	4-6	7-9	10-12	13-15	16-18	19-21	22-24
1	初步设计								
2	施工准备与土建施工								
3	设备采购、安装及调试								
4	人员培训								
5	验收投产								

(二) 河南南乐县年出栏 30 万头良种苗猪养殖项目

本项目建设期拟定为 12 个月。

本项目在项目备案后要进行土建施工，并在此过程中完成设备考察、订购、以保证设备质量并按期到货。在建设期间应优先建设厂房，再依次进行设备安装、调试和人员培训，然后投入试生产，最终正式投产。具体实施进度详见下表：

序号	项目名称	时间（月）											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	初步设计												
2	施工准备与土建施工												
3	设备采购、安装及调试												
4	人员培训												
5	验收投产												

(三) 甘肃天水市存栏 3,600 头基础母猪核心原种场项目

本项目建设期拟定为 12 个月。

本项目在项目备案后要进行土建施工，并在此过程中完成设备考察、订购、以保证设备质量并按期到货。在建设期间应优先建设厂房，再依次进行设备安装、调试和人员培训，然后投入试生产，最终正式投产。具体实施进度详见下表：

序号	项目名称	时间（月）											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	初步设计												

2	施工准备与土建施工														
3	设备采购、安装及调试														
4	人员培训														
5	验收投产														

(四) 湖北武汉市年产 15 万吨特种水产膨化料项目

本项目建设期（包括前期准备工作）拟定为 15 个月，具体实施进度详见下表：

序号	项目名称	时间（月）														
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	项目前期工作															
2	场区工程施工															
3	工程设计															
4	设备订货															
5	土建工程施工															
6	设备安装及调试															
7	竣工验收投产															

(五) 广东清远市年产 24 万吨动物营养核心添加剂研产销一体化基地

本项目建设期（包括前期准备工作）拟定为 15 个月，具体实施进度详见下表：

序号	项目名称	时间（月）														
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	项目前期工作															
2	场区工程施工															
3	工程设计															
4	设备订货															
5	土建工程施工															

序号	项目名称	时间（月）																			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15					
6	设备安装及调试																				
7	竣工验收投产																				

（六）广西钦州市年产 24 万吨高科技生物饲料生产线

本项目建设期（包括前期准备工作）拟定为 15 个月，具体实施进度详见下表：

序号	项目名称	时间（月）																			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15					
1	项目前期工作																				
2	场区工程施工																				
3	工程设计																				
4	设备订货																				
5	土建工程施工																				
6	设备安装及调试																				
7	竣工验收投产																				

（七）湖南株洲市年产 24 万吨动物营养核心料研产销一体化基地

本项目建设期（包括前期准备工作）拟定为 15 个月，具体实施进度详见下表：

序号	项目名称	时间（月）																			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15					
1	项目前期工作																				
2	场区工程施工																				
3	工程设计																				
4	设备订货																				
5	土建工程施工																				

序号	项目名称	时间（月）														
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
6	设备安装及调试															
7	竣工验收投产															

（八）湖南株洲市现代食品加工中央厨房一期建设项目

本项目建设期拟定为 12 个月，具体实施进度详见下表：

序号	项目名称	时间（月）											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	土建施工												
2	设备采购与安装												
3	生产准备												
4	设备调试												
5	联合试车运转												
6	投产使用												

四、募投项目预计效益情况、测算依据、测算过程及合理性，结合近期生猪价格波动情况、非洲猪瘟爆发等情况说明养殖项目效益测算过程及谨慎性，并就主要影响因素的价格波动对募投项目盈利能力的影响作敏感性分析

（一）生猪养殖项目

生猪养殖项目的预计效益情况如下：

项目	营业收入(万元)	净利润（万元）
花垣出栏 40 万头项目	14,000.00	4,493.26
南乐出栏 30 万头项目	10,500.00	3,423.10
天水市存栏 3,600 头项目	8,589.00	1,305.19

生猪养殖项目预计效益的测算依据、测算过程谨慎合理，具体分析如下：

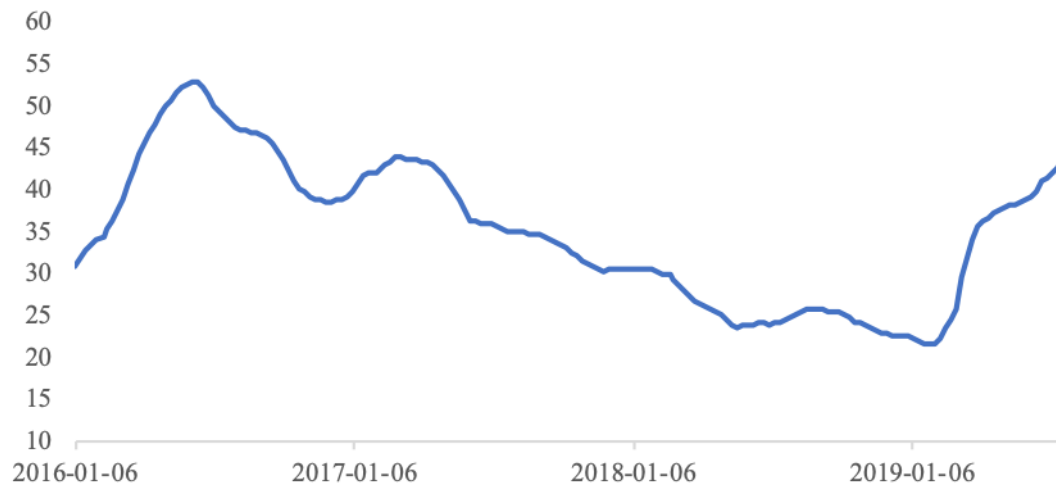
1、项目收入

本次生猪养殖募投项目建成达产后，根据各项目的规划情况，出栏产品主要为仔猪、一元种猪、二元种猪、育肥猪等，各类产品销售价格测算考虑生猪价格的周期性波动以及各项目产品定位差异等因素综合确定，销售收入具体测算过程如下：

项目	品种	完全达产出栏量 (万头)	单价 (元/头)	销售收入 (万元)
花垣出栏 40 万头项目	仔猪	40.00	350	14,000.00
南乐出栏 30 万头项目	仔猪	30.00	350	10,500.00
天水存栏 3,600 头项目	一元种猪	1.05	2,700	8,589.00
	二元种猪	2.10	1,304	
	育肥猪	1.35	1,300	
	仔猪	4.50	280	

选取 2016 年 1 月至 2019 年 7 月生猪行业价格数据，观测周期基本覆盖了一个较为完整的猪周期，期间全国仔猪、二元母猪、育肥猪的价格趋势分别如下图：

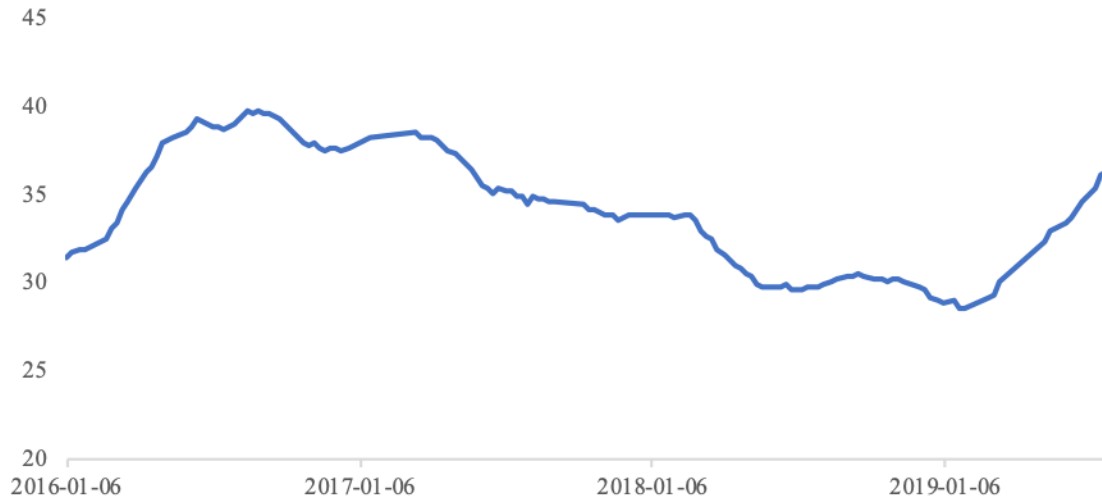
仔猪（元/公斤）



数据来源：Wind

观测期内商品仔猪行业平均价格为 35.03 元/公斤。公司仔猪出栏重量为 7-15 公斤，以平均 10 公斤测算，募投项目仔猪销售价格为 28-35 元/公斤，略低于行业平均价格，测算合理谨慎。

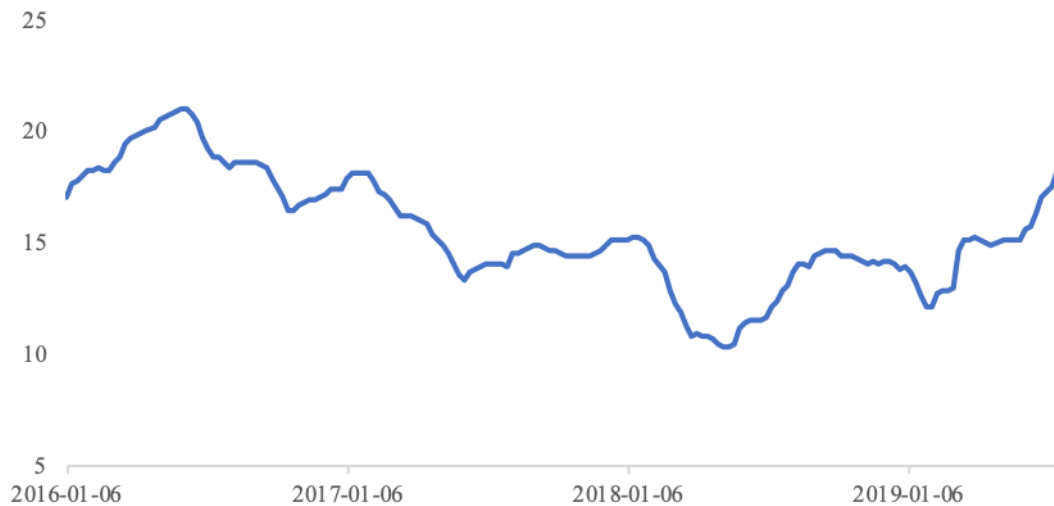
二元种猪（元/公斤）



数据来源：Wind

观测期内二元种猪行业平均价格为 34.25 元/公斤。公司二元种猪出栏重量约为 50 公斤，募投项目二元种猪销售价格为 26 元/公斤，略低于行业平均价格，测算合理谨慎。

育肥猪（元/公斤）



数据来源：Wind

观测期内育肥猪行业平均价格 15.56 元/公斤。公司育肥猪出栏重量约为 100 公斤，募投项目育肥猪销售价格为 13 元/公斤，略低于行业平均水平，测算合理谨慎。

由于一元种猪品种差异较大，出栏重量差异较大，行业平均数据不具有参考性，募投项目一元种猪价格为 2,700 元/头，低于 2018 年公司一元种猪平均销售价格 2,936 元/头。

2018 年下半年，非洲猪瘟疫情爆发，生猪存栏量下降严重，根据农业农村部数据，2019 年 6 月生猪存栏量同比下降 25.8%，能繁母猪存栏量同比下降 26.7%，且下降的态势还在继续，对未来生猪供给产生较大影响，而我国猪肉的需求相对较为稳定，供需不平衡导致近期猪价上涨。由于生猪生产存在一定周期，能繁母猪存栏量的下降将导致产能供应恢复的速度更慢，预计未来较长一段时间内生猪价格将保持高位运行。

综上所述，生猪养殖项目的收入测算合理、谨慎。

2、项目毛利率

生猪养殖募投项目的成本主要包括饲料、兽药疫苗、燃料动力、工资福利、修理费、固定资产折旧等，经测算，各项目的毛利率情况如下：

项目	营业收入（万元）	营业成本（万元）	毛利率
花垣出栏 40 万头项目	14,000.00	8,684.85	37.97%
南乐出栏 30 万头项目	10,500.00	6,460.48	38.47%
天水存栏 3,600 头项目	8,589.00	6,631.44	22.79%
募投项目平均毛利率			33.08%
公司最近四年平均毛利率			28.29%

注：募投项目平均毛利率略高于公司历史数据，是因为公司以前年度的生猪产品以育肥猪为主，而本次生猪养殖募投项目产品以仔猪为主。根据公司历史销售数据，仔猪的毛利率一般会高于育肥猪。

猪周期的循环轨迹一般是：“生猪价格上涨—母猪存栏量增加—生猪供应增加—生猪价格下跌—大量淘汰母猪—生猪供应减少—生猪价格上涨”。生猪市场价格的波动周期一般为 3-4 年，上一轮猪周期时间大约为 2014 年 7 月至 2018 年 6 月。

公司在上轮猪周期中 2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年生猪养殖业务毛利率分别 49.48%、37.30%、23.52%和 2.87%，周期中平均毛利率为 28.29%。2018 年生猪养殖业务毛利率下降严重，主要是因为 2018 年下半年受非洲猪瘟疫情的影响，生猪禁运使得公司部分生猪只能降价抛售，对全年生猪养殖业务毛利率产生了较大影响。

2019 年初，生猪禁运政策有所调整，同时供需的不平衡也使得生猪出栏价格快速上涨，2019 年第二个季度公司生猪养殖业务毛利率为 40%，本次生猪养殖项目综合考虑了养殖行业的周期性、生猪出栏品种、公司养殖业务的历史毛利率等因素，平均测算毛利率为 33.08%，毛利率测算合理、谨慎。

3、项目期间费用

销售费用、管理费用（不含折旧、人工成本、研发费用）以生猪数量为基础进行计算，同时参考依据为公司过去三年相关费用占营业收入的比例。养殖项目销售费用、管理费用占营业收入的比例平均数为 6.40%，高于发行人最近三年销售费用、管理费用占营业收入的平均数 5.89%。

4、主要影响因素的价格波动对募投项目盈利能力的敏感性分析

假设本募投项目产品的销量、营业成本及其他变量均保持不变，净利润对生猪产品（仔猪、一元种猪、二元种猪、育肥猪）销售单价波动的敏感性分析如下：

（1）花垣出栏 40 万头项目

单价变动率	净利润（万元）	净利润变动率	敏感系数
--	4,493.26	--	--
10%	5,892.84	31.15%	3.11
5%	5,193.05	15.57%	
-5%	3,793.47	-15.57%	
-10%	3,093.68	-31.15%	

注：敏感系数=净利润变动率/单价变动率。

（2）南乐出栏 30 万头项目

单价变动率	净利润（万元）	净利润变动率	敏感系数
--	3,423.10	--	--
10%	4,472.79	30.66%	3.07
5%	3,947.95	15.33%	
-5%	2,898.26	-15.33%	
-10%	2,373.42	-30.66%	

注：敏感系数=净利润变动率/单价变动率。

（3）天水存栏 3,600 头项目

单价变动率	净利润（万元）	净利润变动率	敏感系数
--	1,406.47	--	--
10%	2,265.12	61.05%	6.10
5%	1,835.79	30.52%	
-5%	977.15	-30.52%	
-10%	547.83	-61.05%	

注：敏感系数=净利润变动率/单价变动率。

若未来生猪产品的市场价格发生变化，将对公司本次生猪养殖募投项目实施后的效益产生一定的影响。

（二）饲料生产项目

饲料生产项目的预计效益情况如下：

项目	营业收入(万元)	净利润（万元）
武汉 15 万吨项目	24,700.00	3,644.39
清远 24 万吨项目	58,656.00	5,117.14
钦州 24 万吨项目	50,232.00	2,876.84
株洲 24 万吨项目	58,656.00	5,112.17

饲料生产项目预计效益的测算依据、测算过程谨慎合理，具体分析如下：

1、项目收入

(1) 销量测算

为了保证测算的谨慎性，结合募投项目的具体情况，各项目的饲料销量预测如下：

单位：万吨

项目	产品名称	三班产能	两班产能	正常年度产销量
武汉 15 万吨项目	特种水产膨化料	15.00	10.00	6.50
清远 24 万吨项目	预混料	18.00	12.00	7.80
	前期料	1.20	0.80	0.52
	浓缩料	4.80	3.20	2.08
钦州 24 万吨项目	猪用前期料	13.20	8.80	5.72
	猪用浓缩料	6.00	4.00	2.60
	禽用全价料	4.80	3.20	2.08
株洲 24 万吨项目	预混料	18.00	12.00	7.80
	前期料	1.20	0.80	0.52
	浓缩料	4.80	3.20	2.08

(2) 销售单价

①猪料、禽料项目

在测算饲料生产项目产品的销售单价时，参考了公司饲料事业部同类产品的历史销售价格及相关销售合同，各项目的销售单价测算如下：

单位：元/吨

项目	产品名称	测算单价	2018 年销售均价
清远 24 万吨项目	预混料	6,000	5,032
	前期料（教槽料）	6,000	7,590
	浓缩料	4,200	4,782
钦州 24 万吨项目	猪用前期料（教槽料）	6,000	7,590
	猪用浓缩料	4,200	4,782

项目	产品名称	测算单价	2018 年销售均价
	禽用全价料	2,400	2,401
株洲 24 万吨项目	预混料	6,000	5,032
	前期料（教槽料）	6,000	7,590
	浓缩料	4,200	4,782

清远 24 万吨项目、株洲 24 万吨项目预混料的预测单价与公司历史数据有一定差异，主要原因是预混料的配方差异、需求差异会影响销售单价。结合公司历史数据、募投项目产品的具体配方和市场价格，募投项目中预混料的预测单价具有合理性。除上述情况外，饲料项目的销售单价测算金额与公司历史销售数据相差不大。

②特种水产料项目

由于武汉 15 万吨项目产品特种水产膨化料主要为小龙虾料，公司目前的特种水产料中不包含小龙虾料，故此处销售单价测算时主要考虑行业数据。通过市场调研，目前小龙虾料的市场价格约为 4,000 元/吨左右，出于谨慎性的角度，本次募投项目中特种水产膨化料的预测单价为 3,800 元/吨。

综上所述，饲料项目产品价格的测算合理、谨慎。

2、项目毛利率

①猪料、禽料项目

饲料生产项目的主要成本是原材料成本，所需原材料主要为玉米、豆粕、小麦、鱼粉和维生素等，经过测算，各饲料生产项目毛利率、每吨饲料毛利金额与公司饲料事业部历史数据相差不大，具体情况如下：

项目	产品名称	测算数据		2018 年历史数据	
		毛利率(%)	每吨毛利(元)	毛利率(%)	每吨毛利(元)
清远 24 万吨项目	预混料	19.25	1,154.88	22.04	1,109.05
	前期料（教槽料）	11.68	701.08	13.48	1,023.13

项目	产品名称	测算数据		2018 年历史数据	
		毛利率(%)	每吨毛利(元)	毛利率(%)	每吨毛利(元)
	浓缩料	15.10	634.06	18.14	867.48
钦州 24 万吨项目	猪用前期料（教槽料）	14.66	879.66	13.48	1,023.13
	猪用浓缩料	18.23	765.72	18.14	867.48
	禽用全价料	3.54	84.86	3.67	88.04
株洲 24 万吨项目	预混料	19.24	1,154.25	22.04	1,109.05
	前期料（教槽料）	11.67	700.45	13.48	1,023.13
	浓缩料	15.08	633.42	18.14	867.48

本次生产猪料、禽料的募投项目预测毛利率与公司历史数据基本一致。

②特种水产料项目

由于武汉 15 万吨项目产品特种水产膨化料主要为小龙虾料，公司目前的特种水产料中不包含小龙虾料，故此处毛利率测算时主要参考同行业特种水产配合饲料品种最为齐全的企业之一天马科技，根据天马科技《招股说明书》披露的数据，毛利率对比情况如下：

项目	武汉 15 万吨项目特种水产膨化料	天马科技 2016 年 1-6 月特种水产料
毛利率	25.67%	24.39%

武汉 15 万吨项目测算毛利率与同行业类似业务基本一致，毛利率测算合理、谨慎。

3、项目期间费用

销售费用、管理费用（不含折旧、人工成本、研发费用）分别按照营业收入的一定比例计提，参考依据为公司过去三年相关费用占营业收入的比例。饲料生产项目销售费用、管理费用占营业收入的比例平均数为 6%，与发行人最近三年销售费用、管理费用占营业收入的平均 5.89% 基本一致，期间费用的测算谨慎合理。

4、主要影响因素的价格波动对募投项目盈利能力的敏感性分析

假设其他变量均保持不变，净利润对产品销售单价、原材料采购单价波动的敏感性分析如下：

(1) 武汉 15 万吨项目

项目	变动率	净利润（万元）	净利润变动率	敏感系数
--	--	3,644.39	--	--
销售单价	5%	4,515.07	23.89%	4.78
	3%	4,166.80	14.33%	
	-3%	3,121.99	-14.33%	
	-5%	2,773.72	-23.89%	
采购单价	5%	3,028.36	-16.90%	-3.38
	3%	3,274.77	-10.14%	
	-3%	4,014.01	10.14%	
	-5%	4,260.42	16.90%	

注：敏感系数=净利润变动率/单价变动率。

(2) 清远 24 万吨项目

项目	变动率	净利润（万元）	净利润变动率	敏感系数
--	--	2,876.84	--	--
销售单价	5%	4,647.52	61.55%	12.31
	3%	3,939.24	36.93%	
	-3%	1,814.43	-36.93%	
	-5%	1,106.16	-61.55%	
采购单价	5%	1,288.27	-55.22%	-11.04
	3%	1,923.70	-33.13%	
	-3%	3,829.98	33.13%	
	-5%	4,465.41	55.22%	

注：敏感系数=净利润变动率/单价变动率。

(3) 钦州 24 万吨项目

项目	变动率	净利润（万元）	净利润变动率	敏感系数
--	--	2,876.84	--	--
销售单价	5%	4,647.52	61.55%	12.31
	3%	3,939.24	36.93%	
	-3%	1,814.43	-36.93%	
	-5%	1,106.16	-61.55%	
采购单价	5%	1,288.27	-55.22%	-11.04
	3%	1,923.70	-33.13%	
	-3%	3,829.98	33.13%	
	-5%	4,465.41	55.22%	

注：敏感系数=净利润变动率/单价变动率。

(4) 株洲 24 万吨项目

项目	变动率	净利润（万元）	净利润变动率	敏感系数
--	--	5,112.17	--	--
销售单价	5%	7,179.79	40.45%	8.09
	3%	6,352.74	24.27%	
	-3%	3,871.60	-24.27%	
	-5%	3,044.55	-40.45%	
采购单价	5%	3,355.98	-34.35%	-6.87
	3%	4,058.46	-20.61%	
	-3%	6,165.88	20.61%	
	-5%	6,868.36	34.35%	

注：敏感系数=净利润变动率/单价变动率。

由于原材料成本占营业成本的比例较大，故饲料业务净利润对销售单价和原材料采购单价波动的敏感性较高。

实际经营过程中，发行人特种水产料、猪料和禽料的销售均价波动较小，禽

料销售均价增长比率呈现上升趋势。特种水产料 2017 年度、2018 年度和 2019 年度 1-6 月销售均价的变动率分别为-5.18%、1.25%和-3.97%，猪料 2017 年度、2018 年度和 2019 年度 1-6 月销售均价的变动率分别为-3.69%、1.43%和 0.23%，禽料 2017 年度、2018 年度和 2019 年度 1-6 月销售均价的变动比率分别为 0.24%、5.89%和 6.59%。

采购方面，公司采购中心利用大规模集中采购的优势，可以得到更为优惠的原材料价格，同时公司还通过期货套期保值等方式平抑原材料价格波动的影响。

（三）中央厨房项目

本项目正常年度实现营业收入 138,000 万元、净利润 8,008.35 万元，预计效益的测算依据、测算过程谨慎合理，具体情况如下：

1、项目收入

根据市场资源、市场前景、市场定位及相应产品市场价格的分析，综合考虑本企业的生产能力和原辅材料配套情况、公用工程配套情况及企业筹资能力和项目融资风险，确定项目产品规模、销售收入如下：

产品属性	预制菜品(成品)		面点制品		组配 菜(生 品)	风味制品(半成品)		合计
产品类别	红烧肉	红烧排骨	包子	饺子		腊肉	香肠	
单位	万份	万份	万只	万份	万份	万份	万份	-
日数量(万份/只)	5	5	50	5	20	2.50	2.50	-
年产量(万份/只)	1,500	1,500	15,000	1,500	60,000	750	750	-
单价(元)	12.00	16.50	1.50	9.00	6.00	15.00	16.00	-
出厂收入(万元)	18,000	24,750	22,500	13,500	36,000	11,250	12,000	138,000

2、项目毛利率

经测算，本项目正常年度的销售毛利率为 13.40%。参考已公开披露的信息，圣农发展(002299.SZ)同类业务 2018 年度毛利率约为 24.06%，本项目的毛利率测算谨慎合理。

3、项目期间费用

销售费用、管理费用（不含折旧、人工成本、研发费用）分别按照营业收入的一定比例计提，参考依据为公司过去三年相关费用占营业收入的比例。虽然公司目前未开展过中央厨房业务，但是公司已积累了多年的食品行业经验、形成了成熟的食品行业经营团队、积攒了大量直销和经销客户资源，故中央厨房项目期间费用率参考唐人神的历史数据具有合理性。本项目销售费用、管理费用占营业收入的比例合计为 5.5%，与发行人最近三年销售费用、管理费用占营业收入的平均 5.89%基本一致，期间费用的测算谨慎合理。

4、主要影响因素的价格波动对募投项目盈利能力的敏感性分析

假设本项目产品的销量、营业成本及其他变量均保持不变，净利润对产品销售单价波动的敏感性分析如下：

单价变动率	净利润（万元）	净利润变动率	敏感系数
--	8,008.35	--	--
10%	9,303.75	16.18%	1.62
5%	8,656.05	8.09%	
-5%	7,360.64	-8.09%	
-10%	6,712.94	-16.18%	

注：敏感系数=净利润变动率/单价变动率。

五、补充披露情况

公司已在《募集说明书》“第八节 本次募集资金使用情况”中补充披露募投项目具体建设内容和投资构成、资本性支出情况、董事会前投入情况，募投项目投资规模及新增产能确定的合理性、新增产能消化措施，募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排，募投项目预计效益情况、测算依据、测算过程及合理性，结合近期生猪价格波动情况、非洲猪瘟爆发等情况说明了养殖项目效益测算过程及谨慎性，并就主要影响因素的价格波动对募投项目盈利能力的影响作了敏感性分析。

六、中介机构核查意见

（一）保荐机构意见

经核查，保荐机构认为：（1）本次募投项目存在董事会前投入，本次募集资金不会用于置换董事会决议日前已投资金额；（2）结合公司同类业务的产能利用率情况，本次募投项目投资规模及新增产能确定具有合理性，结合市场空间等分析，本次募投项目具有切实可行的产能消化措施；（3）本次募投项目预计效益测算依据、过程谨慎合理，结合近期生猪价格波动情况、非洲猪瘟爆发等情况，养殖项目效益测算过程具有谨慎性。

（二）会计师意见

经核查，会计师认为：（1）本次募投项目存在董事会前投入，本次募集资金不会用于置换董事会决议日前已投资金额；（2）结合公司同类业务的产能利用率情况，本次募投项目投资规模及新增产能确定具有合理性，结合市场空间等分析，本次募投项目具有切实可行的产能消化措施；（3）本次募投项目预计效益测算依据、过程谨慎合理，结合近期生猪价格波动情况、非洲猪瘟爆发等情况，养殖项目效益测算过程具有谨慎性。

问题 6、申请人 2018 年其他应收款增幅较大，其中，公司为合作的养殖户、经销商、供应商向银行融资提供担保发生担保逾期的代偿款新增金额较大。请申请人补充说明：（1）其他应收款的增幅较大的原因，期后回款情况；（2）前述为客户、供应商等提供担保的具体情况、规模；（3）因担保而发生代偿的比例，代偿款期后追偿情况，相关减值准备、预计负债计提是否充分。

请保荐机构及会计师核查并发表意见。

【回复】:

一、其他应收款的增幅较大的原因，期后回款情况

公司 2018 年末其他应收款的变化情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	增加额	增长比例
其他应收款余额	24,950.96	15,762.99	9,187.97	58.29%
坏账准备	3,708.48	2,912.74	795.74	27.32%
其他应收款净额	21,242.48	12,850.25	8,392.23	65.31%

2018 年末，其他应收款余额较 2017 年末增加 9,187.97 万元、增幅 58.29%，主要系：①公司通过下属担保公司大农担保为与公司及子公司合作的养殖户（猪、禽、水产类等）、生猪全产业链上的经销商、原料供应商向银行融资提供担保，发生担保逾期，新增代偿款项 2,450.46 万元；②公司 2018 年 8 月 16 日与惠民县祥朋饲料有限公司签订股权转让协议，将安徽合肥湘大骆驼饲料有限公司 100% 的股权转让给惠民县祥朋饲料有限公司，股权转让价款 2,250.00 万元，截至 2018 年末，上述款项尚未支付；③公司控股子公司山东和美集团有限公司于 2018 年 6 月 30 日与山东和美牧业有限公司签订股权转让协议，将隆达食品 70% 的股权转让给山东和美牧业有限公司，股权转让价款 3,860.00 万元，截至 2018 年末，上述款项尚有 1,737.00 万元未收到；④由于出售隆达食品控股权，本期新增隆达食品往来款 1,463.03 万元；⑤2018 年公司控股子公司山东和美新增对合作方及供应商借款 1,125.00 万元。

截至 2019 年 7 月 31 日，上述 24,950.96 万元其他应收款回款 10,843.01 万元，剩余 14,107.95 万元尚未回款，整体回款比例 43.46%。

二、前述为客户、供应商等提供担保的具体情况、规模。

公司向客户、供应商等提供担保的业务主要由子公司大农担保实施，大农担保为合格的生猪养殖户、饲料经销商提供银行贷款担保服务。截至 2018 年 12 月 31 日，大农担保对外担保贷款 2,853 笔，对外担保贷款余额为 55,859.46 万元。按照担保单笔金额大小区分明细如下：

单位：万元

项目	金额	占比	笔数
不超过 5 万	1,867.89	3.34%	418
大于 5 万不超过 50 万	40,763.25	72.97%	2,305
超过 50 万	13,228.33	23.68%	130
合计	55,859.46	100.00%	2,853

大农担保对外担保单笔金额主要集中在 5 万元-50 万元之间，总共担保 2,305 笔，担保余额 40,763.25 万元，占大农担保对外担保余额 72.97%。

三、因担保而发生代偿的比例，代偿款期后追偿情况，相关减值准备、预计负债计提是否充分。

（一）因担保而发生代偿的比例，代偿款期后追偿情况

1、因担保而发生代偿的比例

最近三年各期大农担保贷款担保业务代偿情况如下：

单位：万元

项目	当代偿发生额①	累计担保发生额②	代偿比例（①/②）
2016 年	1,255.98	40,278.60	3.12%
2017 年	3,674.39	103,008.60	3.57%
2018 年	6,519.41	172,897.60	3.77%

最近三年，大农担保担保业务的代偿比例分别为 3.12%、3.57%和 3.77%。由于近几年来农牧行情周期性波动较大，致使部分被担保人出现资金暂时性的周转困难，到期不能按期归还银行借款而由担保公司代偿。考虑到这种情况，大农担保一方面不断总结经验，强化风险管理手段，提高风险管理能力和水平，努力降低担保风险；另一方面对已经形成的代偿，充分运用反担保措施积极追偿，力

争使大农担保的损失降到最低。

2、代偿款期后追偿情况

报告期内公司担保业务代偿款追偿回款情况如下：

单位：万元

期间	当期代偿发生额	截至 2019 年 7 月 31 日追偿金额	追偿比例
2016 年	1,255.98	873.38	69.54%
2017 年	3,674.39	2,663.98	72.50%
2018 年	6,519.41	3,333.13	51.13%

由上表可以看出，担保业务代偿发生后，随着大农担保追偿措施的实施，各年陆续回款，由于通过执行法律诉讼程序进行追偿的期间相对较长，一般在 3-5 年，因此，一般情况下 3 年内可以收回 70%左右的代偿款，追偿回收率较高，风险基本可控。

（二）相关减值准备、预计负债计提是否充分

1、担保风险准备金计提情况

（1）法定风险准备金计提

根据《融资性担保公司管理暂行办法》第三十一条规定：“融资性担保公司应当按照当年担保费收入的 50%提取未到期责任准备金，并按不低于当年年末担保责任余额 1%的比例提取担保赔偿准备金。担保赔偿准备金累计达到当年担保责任余额 10%的，实行差额提取。…… 融资性担保公司应当对担保责任实行风险分类管理，准确计量担保责任风险。”担保风险准备金包括未到期责任准备金和担保赔偿准备金。

《企业会计准则》规定：“保险合同准备金应当以保险人履行保险合同相关义务所需支出的合理估计金额为基础进行计量。”

担保公司在报告期内，按当年担保费收入的 50%提取未到期责任准备金，按当年年末担保责任余额的 1%计提担保赔偿准备金（相关准备金在各年末一次性计提）。

（2）公司特别风险准备金计提

除按上述法定要求计提风险准备金外，为更好的防范风险，公司根据不同品类，计提特别风险准备金，具体如下：

猪料：正常提货（标准：1万元每月1吨饲料）客户贷款按每万元贷款每月计提20元/万元的风险金，非正常提货客户贷款按每万元贷款每月计提100元/万元。

鱼料：正常提货（标准：1万元每月1吨饲料）客户贷款按贷款期限每万元贷款每月计提20元/万元的风险金，非正常提货客户贷款按每万元贷款每月计提100元/万元。

禽料：正常提货（标准：1万元每月1吨饲料）客户贷款按贷款期限每万元贷款每月计提10元/万元的风险金，非正常提货客户贷款按每万元贷款每月计提100元/万元。

代加工：均按标准（标准：1万元每月1吨饲料）客户贷款按每万元贷款每月计提10元/万元的风险金。

深圳比利美英伟公司：参照《关于大型养殖公司贷款担保的试行办法》第八条规定：按照每月每万元50元提取，即贷款10万元，每月计提风险金500元。对于逾期贷款风险金的提取方式：要求在36个月内计提完毕。

（3）应收代位追偿款坏账准备

截至2018年12月31日应收代位追偿款累计计提坏账准备774.89万元。

大农担保对外贷款担保业务风险准备金的计提情况如下：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年	2016年以前
担保赔偿准备金	187.84	474.5	65.45	95.46
未到期责任准备金	129.35	314.22	59.1	55.92
特别风险准备金	1,614.87	1,264.31	528.29	961.73
应收代位追偿款坏账准备	377.82	183.86	113.13	100.08
合计	2,309.88	2,236.89	765.97	1,213.19

截至2018年末，大农担保对外担保贷款业务累计计提风险准备金6,525.93

万元。

2、担保业务风险准备金计提充分性分析

截至 2018 年 12 月 31 日,大农担保对外贷款担保业务代偿余额合计 5,509.91 万元,低于大农担保已累计计提贷款担保风险准备金 6,525.93 万元。截至 2018 年末大农担保贷款担保业务计提了相应的担保业务风险准备金,可以覆盖代偿款不能回收的风险。

四、中介机构核查意见

(一) 保荐机构意见

经核查,保荐机构认为:(1) 2018 年其他应收款的变动情况符合实际,未发现异常情况;(2) 截至 2018 年末,大农担保对外贷款担保业务相关风险准备金计提充分,可覆盖代偿款不能回收的风险。

(二) 会计师意见

经核查,会计师认为:(1) 2018 年其他应收款的变动情况符合实际,未发现异常情况;(2) 截至 2018 年末,大农担保对外贷款担保业务相关风险准备金计提充分,可覆盖代偿款不能回收的风险。

问题 7、请申请人补充说明自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资，下同）情况；是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；并将财务性投资总额与本次募集资金、公司净资产规模对比说明本次募集资金的必要性和合理性。

同时，结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，说明公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形。

请保荐机构及会计师核查并发表意见。

【回复】：

一、请申请人补充说明自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资，下同）情况

2019 年 1 月 14 日，公司召开第七届董事会第四十五次会议审议通过了关于本次公开发行可转换公司债券的相关议案。自本次公开发行可转债相关董事会决议日前六个月起至本回复意见出具之日，公司不存在实施财务性投资或类金融投资的情况；公司目前不存在拟实施的财务性投资或类金融投资。

二、是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形

（一）交易性金融资产

截至 2019 年 6 月 30 日，公司交易性金融资产金额为 171.39 万元，公司持有的交易性金融资产为期货合约。受宏观经济和大宗商品价格波动影响，饲料行业主要原材料豆粕等产品价格波动频繁，直接影响公司的经营业绩。公司作为大宗商品的采购商，在价格波动过程中会受到船期变化、下游需求变化等影响，不可避免地存在现货敞口风险，所以公司通过购买期货交易合约进行合理的套期保值，不以获取投资收益为目的，不属于财务性投资。

（二）可供出售的金融资产

由于执行新金融工具准则，公司将原列报于“可供出售金融资产”科目重新分类后列报于“其他非流动金融资产”科目。截至2019年6月30日，公司可供出售金融资产账面余额为12,508.64万元，明细情况如下：

序号	项目	金额（万元）	持股比例	主营业务	投资时间	是否属于财务性投资
1	华融湘江银行股份有限公司	1,145.56	0.08%	银行业务	2010年10月	是
2	四川省羌山农牧科技股份有限公司	433.08	0.81%	商品猪、种猪、仔猪销售	2017年6月	是
3	湖南文唐餐饮管理有限公司	1,000.00	6.10%	餐饮管理；散装食品批发；热食类食品制售；冷食类食品制售等	2018年2月	否
4	深圳福田区天图唐人神创新消费股权投资基金合伙企业(有限合伙)	5,000.00	8.76%	投资管理	2017年10月	是
5	广州大消费品壹期产业投资基金合伙企业(有限合伙)	4,930.00	25.00%	股权投资	2017年11月	否
-	合计	12,508.64	-	-	-	-

1、华融湘江银行股份有限公司

华融湘江银行股份有限公司（简称“华融湘江银行”）成立于2010年10月，是湖南省委、省政府引入中国华融资产管理股份有限公司，在重组湖南原株洲、湘潭、衡阳、岳阳市商业银行和邵阳市城市信用社的基础上，经原中国银行业监督管理委员会（现为中国银行保险监督管理委员会）批准，依法合并新设的一家注册地位于长沙市的国有股份制商业银行，业务主要覆盖湖南全省。

唐人神系原株洲市商业银行股份有限公司股东，重组后成为华融湘江银行股东，上述投资主要为支持湖南本地银行发展，同时为了取得投资收益和银行分红，目前公司持股比例较低，对华融湘江银行不具有重大影响，持有股份时间较长且未发生过变动，该投资属于财务性投资。

2、四川省羌山农牧科技股份有限公司

发行人子公司深圳比利美英伟于 2017 年 6 月取得四川省羌山农牧科技股份有限公司（简称“羌山农牧”）0.81%的股份，持股比例和投资金额均较小，属于财务性投资。

3、湖南文唐餐饮管理有限公司

湖南文唐餐饮管理有限公司（简称“文唐餐饮”）主营业务为餐饮管理；连锁企业管理；散装食品批发；热食类食品制售；冷食类食品制售（含凉菜）；企业管理服务；食品的、文化艺术品互联网销售；食品、文化产品的研发等。文唐餐饮控股股东为湖南文和友文化产业发展集团有限公司（简称“文和友”集团），旗下“文和友”是湖南著名的餐饮品牌。

公司投资文唐餐饮是为有效借助文和友集团等在运营、人才、品牌宣传和终端推广等方面优势，结合公司在肉制品特别是香肠领域的研发、产业链、品牌与管理优势，共同经营开发香肠类产品，实现优势互补，强强联合，推广公司香肠类制品，做大做强公司肉品产业，与主营业务密切相关，不以通过转让股权获取投资收益为目的，属于战略投资，不属于财务性投资。

4、深圳福田区天图唐人神创新消费股权投资基金合伙企业（有限合伙）

深圳福田区天图唐人神创新消费股权投资基金合伙企业（有限合伙）（简称“天图唐人神”）主要从事创业投资、创业投资管理及其它与创业投资相关的活动。根据合伙协议，合伙企业对外投资应集中于大消费领域，主要投资创新消费品企业，且其中投资于大食品领域项目的金额不低于基金总规模的 30%。合伙企业应主要投资于深圳市政府扶持和鼓励发展的战略性新兴产业、未来产业和其他政府重点发展的产业。天图唐人神的普通合伙人（执行事务合伙人）为深圳天图资本管理中心（有限合伙）。

公司入伙天图唐人神主要是为了结合公司在生猪产业行业的品牌优势、经验积淀与天图投资优秀的消费品行业品牌发掘能力和投资能力，构建和完善公司投资体系和产业并购能力，加快在大食品（含肉品）产业并购项目的培育与孵化，加快公司的大食品战略落地，但由于基金合伙协议规定基金可以适度参与市场主

流成熟项目或拟上市项目的跟投，不全部以战略整合和并购为目的，因此该投资属于财务性投资。

5、广州大消费品壹期产业投资基金合伙企业（有限合伙）

广州大消费品壹期产业投资基金合伙企业（有限合伙）（简称“广州大消费基金”）主要从事股权投资业务，投资方向为现代农业食品等大消费领域项目。根据合伙协议，不低于基金实际资产额的 80% 投资与公司饲料生产、生猪养殖存在协同效应的现代农业食品企业，预留不超过基金实际资产额的 20% 投资具有完整产业链、能够独立 IPO 的大食品企业；同时约定作为基金有限合伙人的上市公司在同等条件下优先收购投资项目的权利，唐人神是广州大消费基金中唯一的上市公司有限合伙人。广州大消费基金的管理人、执行事务合伙人为广州因果投资管理有限公司。

截至本反馈回复出具日，广州大消费基金对外投资情况如下：

序号	名称	持股比例	主营业务
1	广州市艾佩克养殖技术咨询有限公司	15%	猪场生产管理信息化服务
2	河源兴泰农牧股份有限公司	13%	种猪养殖和销售
3	广东大广农牧集团有限公司	7.54%	饲料加工、苗猪养殖和销售

广州大消费基金投资的企业的主营业务均与唐人神饲料生产、生猪养殖业务密切相关，公司入伙广州大消费基金是为了借助基金平台促进公司主营业务发展，符合公司发展战略，充分利用资本市场，整合各方面的优质资源，在条件成熟的前提下，通过对基金投资企业收购来加快公司外延式发展的步伐，因此不属于财务性投资。

（三）借予他人款项

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人存在对外资金拆借的情况，借款人为田信普等 6 名自然人，账面余额为 1,088.50 万元，具体情况如下：

项目	余额（万元）	借款用途	借款时间	是否属于财务性投资
田信普	300.00	供应商资金周转	2018 年 2 月	是
吕姜斐等 5	788.50	控股孙公司少数股东缴	2017 年 1 月	是

项目	余额（万元）	借款用途	借款时间	是否属于财务性投资
名自然人		纳注册资本提供支持		
合计	1,088.50	-	-	-

田普信为与公司长期合作的原材料供应商，借款主要提供资金周转支持；吕姜斐等 5 名自然人为发行人控股孙公司的少数股东，借款主要为其缴纳公司注册资本金提供支持，公司借与他人款项属于财务性投资，但不属于金额较大、期限较长的财务性投资。

（四）委托理财

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人不存在委托理财的情形。

（五）长期股权投资

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人长期股权投资账面金额 7,850.69 万元，具体情况如下：

序号	项目	金额（万元）	持股比例	主营业务	投资时间	是否属于财务性投资
1	深圳德威创元投资企业（有限合伙）	5,090.59	50.00%	股权投资	2016 年 8 月	是
2	青岛神丰牧业有限公司	1,240.64	37.50%	饲料生产	2005 年 7 月	否
3	株洲市九鼎饲料有限公司	1,519.46	42.87%	饲料生产	2008 年 11 月	否
	合计	7,850.69	-	-	-	-

1、深圳德威创元投资企业（有限合伙）

深圳德威创元投资企业（有限合伙）（简称“德威创元基金”）主要从事股权投资、创业投资等业务，侧重于对休闲食品、调味品、保健品及软饮料流通及加工企业以及具有独特商业模式和竞争优势的企业的股权投资。德威创元基金的管理人为深圳德威精选股权投资有限公司。

发行人投资目的在于拓宽公司投资平台，引入有经验、有实力的战略投资者，充分利用合作方的专业投资管理经验和完善的风险控制体系，可以提高投资决策水平、分散公司投资风险，向具有良好成长性和发展前景的项目进行投资，从而增强公司的盈利能力，促进公司长远发展，属于财务性投资。

2、青岛神丰牧业有限公司

青岛神丰牧业有限公司（简称“青岛神丰”）主要业务为饲料的生产与销售，与公司饲料生产业务高度协同，公司投资青岛神丰主要是为了饲料业务在山东地区及东北地区的布局，联合开发当地市场，并不以获取投资收益为目的，属于战略投资，不属于财务性投资。

3、株洲市九鼎饲料有限公司

株洲市九鼎饲料有限公司（简称“株洲九鼎”）主要业务为饲料的生产与销售。株洲九鼎系公司生猪养殖业务子公司龙华农牧重要供应商，公司投资株洲九鼎是为了确保饲料品质和营养满足龙华农牧的需求，从源头上进行食品安全的控制，属于战略性投资，不属于财务性投资。

（六）融资担保、委托贷款业务

发行人存在对下游养殖户提供融资担保、委托贷款等金融服务，相关业务2018年收入、利润情况以及占公司收入、归母净利润比例的情况如下：

项目	收入（万元）	利润（万元）
融资担保、委托贷款业务	2,085.18	50.76
公司	1,542,198.21	13,693.32
占比	0.14%	0.37%

公司融资担保、委托贷款等金融服务的收入、利润占公司收入、归母净利润的比例为0.14%、0.37%，均不超过30%。

截至2018年6月30日，公司对融资担保、委托贷款业务的总投资情况如下：

项目	投入金额（万元）	投资时间
融资担保、委托贷款业务	30,000	2011年7月

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今公司未对相关业务进行过追加投资。

由于养殖业生产周期较长，养殖户在此期间需要持续投入成本购买饲料等产品，资金周转的压力较大。同时养殖户自身经营规模较小，通常难以获得商业银行贷款。公司作为下游养殖户重要的供应商，掌握下游养殖户长期的饲料购销业务数据，对养殖户的生产经营情况及资信情况有充分的了解，因此可以联合银行等金融机构向下游资质优良的养殖户提供融资担保、委托贷款等供应链金融服务。通过供应链金融服务，下游养殖户取得了生产经营所需的资金，公司能够快速取得销售回款，增强下游客户粘性。公司提供融资担保、委托贷款等金融服务是与公司饲料生产主营业务密切相关，对于公司及下游养殖户业务开展均有积极意义，有助于饲料和养殖行业整体的发展。

根据《再融资业务若干问题解答（二）》，公司提供的融资担保、委托贷款等金融服务属于“与公司主营业务发展密切相关，符合业态所需、行业发展惯例及产业政策的融资租赁、商业保理及供应链金融，暂不纳入类金融计算口径”的范围，因此不属于财务性投资。

（七）相关科目占公司净资产比例情况

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人与财务性投资相关的科目包括交易性金融资产、可供出售的金融资产、给予他人款项、长期股权投资以及融资担保和委托贷款业务投资金额合计为 51,619.22 万元，占期末归属于母公司所有者权益的比例为 14.95%；其中财务性投资金额 12,757.73 万元，占期末归属于母公司所有者权益的比例为 3.70%。

项目	金额/占比	财务性投资金额/占比
交易性金融资产（万元）	171.39	-
可供出售的金融资产（万元）	12,508.64	6,578.64
借予他人款项（万元）	1,088.50	1,088.50
长期股权投资（万元）	7,850.69	5,090.59
融资担保、委托贷款（万元）	30,000.00	-

项目	金额/占比	财务性投资金额/占比
合计	51,619.22	12,757.73
归属于母公司所有者权益（万元）		345,230.73
占归属于母公司所有者权益的比例	14.95%	3.70%

三、将财务性投资总额与本次募集资金、公司净资产规模对比说明本次募集资金的必要性和合理性

截至 2019 年 6 月 30 日，公司不存在金额较大、期限较长的财务性投资，公司持有的财务性投资合计账面金额为 12,757.73 万元，占最近一期末归母净资产的比例为 3.70%，占本次募集资金规模的比例为 10.25%，金额和占比均较低，具体情况如下：

项目	金额/占比
财务性投资总额（万元）	12,757.73
本次募集资金金额（万元）	124,500.00
财务性投资占本次募集资金金额比例	10.25%
归属于母公司所有者权益（万元）	345,230.73
财务性投资占归属于母公司所有者权益比例	3.70%

本次募集资金总额 124,500.00 万元，用于投资新建饲料生产项目、新建生猪养殖项目、新建中央厨房项目及补充流动资金，募投项目的具体投资情况参见“反馈问题 5 回复”，募投项目投资规模与公司经营状况、财务状况、市场需求、预计产生效益相匹配，有利于公司落实生猪全产业链经营的发展战略。募投项目投资总额超过本次募集资金金额，预计未来资金需求量较大，无长期闲置的货币资金。

本次募集资金投资项目有助于增强公司品牌影响力，增强公司在市场知名度，进一步巩固和提升公司在饲料、生猪行业中的地位，有利于推进公司的生猪全产业链经营战略，对增强公司核心竞争力具有重要意义。

综上，本次募集资金具有必要性和合理性。

四、结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，说明公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形

公司目前投资产业基金主要通过子公司深圳前海唐人神投资有限公司（以下简称“前海唐人神”）进行。截至2019年6月30日，公司投资的产业基金、并购基金情况如下：

项目	投资金额（万元）
深圳德威创元投资企业（有限合伙）	5,000.00
深圳福田区天图唐人神创新消费股权投资基金合伙企业（有限合伙）	5,000.00
广州大消费品壹期产业投资基金合伙企业（有限合伙）	4,930.00

（一）深圳德威创元投资企业（有限合伙）（以下简称“德威创元基金”）

1、基金设立目的

通过各种合法投资及其投资组合方式，使合伙人获得满意的经济回报。

2、投资方向

侧重于对休闲食品、调味品、保健品及软饮料流通及加工企业以及具有独特商业模式和竞争优势的企业的股权投资。

3、投资决策机制

投资决策委员会（投委会）负责审议和批准合伙企业的一切投资决策。投资决策委员会由5名成员组成，设主任委员1名。投资决策委员会成员的决策应根据自己的独立判断、专业、和业务经验做出，不得故意损害有限合伙人的利益。投资决策委员会决议需由半数以上的成员同意方可通过；若决议事项涉及到投资决策委员会成员的关联交易，投资决策委员会进行决策时，关联人员须回避表决。

4、收益或亏损的分配或承担方式

合伙企业所取得的项目处置收入按照下列顺序和方式进行分配：

（1）弥补合伙企业的累计亏损；

(2) 按有限合伙人的实缴出资比例返还其在本合伙企业中的投资本金（含管理费）；

(3) 返还普通合伙人在本合伙企业中的投资本金；

(4) 归还完所有合伙人投入本合伙企业的本金后的剩余资金（即投资收益）年化收益率不超过 8% 部分按照所有合伙人实缴出资比例分配；有限合伙人年化收益率超过 8% 但不高于 50% 部分的投资收益，普通合伙人从中提取 20% 的业绩报酬；有限合伙人年化收益率超过 50% 部分的年化收益，普通合伙人从中提取 25% 的业绩报酬；普通合伙人年化收益率超过 8% 部分的投资收益分配给普通合伙人；普通合伙人提取业绩报酬和获取其实缴出资对应的投资收益后剩余的投资收益在有限合伙人之间按实缴出资比例分配。

5、公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况

公司未向其他方承诺本金和收益率。

6、公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围

公司对德威创元基金在形式上和实质上都不具有控制，无需将其纳入合并报表范围，理由如下：

(1) 截至 2019 年 6 月 30 日，前海唐人神在德威创元基金出资额占 50%，作为有限合伙人，不对外代表合伙企业，不执行合伙事务，无法控制合伙企业的日常经营和重大决策。

(2) 在投委会的 5 名成员中，前海唐人神未在投委会委派人员，无法控制投委会，管理团队中无前海唐人神所委派人员，无法主导投资决策。

7、其他方出资是否构成明股实债的情形

根据合伙协议，德威创元基金各投资方的投资回报与德威创元基金的经营业绩挂钩，投资回报主要系根据德威创元基金投资收益或亏损分配；德威创元基金不对其他投资方承诺提供固定回报，未向投资者提供保本保收益承诺。因此，德威创元基金的其他方出资不构成“明股实债”的情形。

（二）深圳福田区天图唐人神创新消费股权投资基金合伙企业（以下简称“天图唐人神”）

1、基金设立目的

在经营范围内从事创业投资、创业投资管理及其他与创业投资相关的活动，促进新兴产业的发展，并实现全体合伙人利益最大化。

2、投资方向

集中于大消费领域，主要投资创新消费品企业，且其中投资于大食品领域项目的金额不低于基金总规模的 30%。主要投资于深圳市政府扶持和鼓励发展的战略新兴产业，未来产业和其他政府重点发展的产业。

3、投资决策机制

基金管理团队由普通合伙人进行组建，负责进行投资项目的寻找和调查，投资方案的拟定，并形成议案提交投资决策委员会进行审核。

投资决策委员会（投委会）为唯一投资决策机构，主要职能如下：

- （1）合伙企业对外投资的立项；
- （2）审议决策合伙企业的对外投资；
- （3）审议决策合伙企业的投资退出；
- （4）制定、修改合伙企业的投资协议及补充协议；
- （5）审议决策与合伙企业投资相关的其他协议；

（6）合伙协议或合伙企业大会授予的其他职权。其成员由普通合伙人提请合伙人大会表决通过。投委会由七名成员组成，按照协议中约定名额各自委派，一人一票。议案通过需经二分之一以上投票通过后方为有效决议。

4、收益或亏损的分配或承担方式

收益：采取“先回本后分利”的分配原则，每次分配利润或返还投资时按照如下顺序分配：

(1) 按实缴出资比例分配，直到全体合伙人收到的税前现金流累计达到实缴出资额；如有剩余，则(2)按照实缴出资比例分配，直到全体合伙人收到的税前现金流累计达到实缴出资额的百分之一百四十八；如有剩余，则(3)支付业绩报酬给执行事务合伙人，直到执行事务合伙人累计所获业绩报酬达到天图唐人神累计利润的百分之二十；如有剩余，则(4)按照实缴出资比例全部分配给全体合伙人。

亏损：天图唐人神若在清算时出现亏损，首先由普通合伙人以出资额承担上限为 500 万元的亏损，超过 500 万元的部分再由所有合伙人按照出资比例承担；若清算时资产不足以清偿到期的债务时，有限合伙人承担金额以出资额为上限，普通合伙人对不能清偿的债务部分承担连带责任。

5、公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况

公司未向其他方承诺本金和收益率。

6、公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围

公司对天图唐人神在形式上和实质上都不具有控制，无需将其纳入合并报表范围，理由如下：

(1) 截至 2019 年 6 月 30 日，前海唐人神在天图唐人神出资额仅占 8.76%，且作为有限合伙人，不对外代表合伙企业，不执行合伙事务，无法控制合伙企业的日常经营和重大决策。

(2) 在投委会的 8 名成员中，前海唐人神仅能委派 1 人，无法控制投委会，管理团队中无前海唐人神所委派人员，无法主导投资决策。

7、其他方出资是否构成明股实债的情形

根据合伙协议，天图唐人神各投资方的投资回报与天图唐人神的经营业绩挂钩，投资回报主要系根据天图唐人神投资收益或亏损分配；天图唐人神不对其他投资方承诺提供固定回报，未向投资者提供保本保收益承诺。因此，天图唐人神的其他方出资不构成“明股实债”的情形。

（三）广州大消费品壹期产业投资基金合伙企业

1、基金设立目的

通过投资项目 IPO、被上市公司并购、其控股股东或实际控制人回购等方式退出，力争合伙人投资收益最大化。

2、投资方向

投资于现代食品等大消费领域项目。其中，不低于基金实际资产额的 80% 投资与养猪企业、饲料企业存在协同效应的现代农业食品企业，预留不超过基金实际资产的 20% 投资具有完整产业链、能够独立 IPO 的大食品企业。

3、投资决策机制

基金设立投资决策委员会（以下简称“投委会”）负责确定合伙企业的项目投资和退出方式及原则。投委会由七名成员组成，其中三名成员由合伙企业实缴出资额前三名的有限合伙人分别委派，其余四名成员由基金管理人委派。投委会的表决事项经三分之二以上（含三分之二）成员同意通过。

设立专家委员会，对项目的投资价值进行审核，审核意见提交投委会，系三名成员组成，由基金管理人推荐或者委派；设立风控总监对投资项目风控进行把关，并进行风险提示，综合判断项目实际经营风险和投资价值。

基金管理人根据投委会决议，执行广州大消费基金的投资及其他业务，对合伙企业用于投资项目的资金进行募集、投资、运营和退出，基金管理人向投资项目委派的董事、监事、高级管理人员等，以不同的方式参与投资项目的管理与经营决策，包括人事任免、财务管理、股利分配、融资担保、对外投资及重大经营合同签署等。

4、收益或亏损的分配或承担方式

收益：全体合伙人的投资收益分配资金来自广州大消费基金的投资净收益。除非合伙人之间另有约定，合伙企业的投资收益在扣除投资本金、实际收取的基金管理费、开办费用、运营费用后所得的投资净收益，按照以下规则进行分配：

合伙企业的年化收益率不超过 10%（含 10%）的，广州因果投资管理有限公司不提取超额收益，各合伙人按照已实缴的认缴额比例分配收益。合伙企业的年化收益率超过 10%的，各合伙人对 10%年化收益率以内的收益部分，按照已实缴的认缴额比例分配；超过 10%年化收益率部分的收益，广州因果投资管理有限公司提取 20%超额收益，其余超额收益由各合伙人按照已实缴的认缴额比例分配。

亏损：清算时，清算费用、职工工资社保及税款等事项按照相关法律清偿后，剩余部分按照收益分配原则和程序在所有合伙人之间进行分配，如果剩余财产不足以清偿合伙企业债务的，由普通合伙人承担连带责任。

5、公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况

公司未向其他方承诺本金和收益率。

6、公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围

公司对广州大消费基金在形式上和实质上都不具有控制，无需将其纳入合并报表范围，理由如下：

（1）截至 2019 年 6 月 30 日，前海唐人神在广州大消费基金认缴出资额仅占 25%，且作为有限合伙人，不对外代表合伙企业，不执行合伙事务，无法控制合伙企业的日常经营和重大决策。

（2）前海唐人神在广州大消费基金投决会委派一名成员，但该成员的表决权无法实际控制广州大消费基金的投资决策，投决会的表决事项经三分之二以上（含三分之二）成员同意方可通过。

7、其他方出资是否构成明股实债的情形

根据合伙协议，广州大消费基金各投资方的投资回报与广州大消费基金的经营业绩挂钩，投资回报主要系根据广州大消费基金投资收益或亏损分配；广州大消费基金不对其他投资方承诺提供固定回报，未向投资者提供保本保收益承诺。因此，广州大消费基金的其他方出资不构成“明股实债”的情形。

五、中介机构核查意见

（一）保荐机构意见

经核查，保荐机构认为：（1）自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资行为或计划；（2）截至最近一期末，发行人未持有金额较大、期限较长的财务性投资；（3）财务行投资总额占本次募集资金、公司净资产规模的比例均较低，本次募集资金具有合理性和必要性；（4）公司并未实质上控制相关基金并应将其纳入合并报表范围，基金其他方出资不构成明股实债的情形。

（二）会计师意见

经核查，会计师认为：（1）自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资行为或计划；（2）截至最近一期末，发行人未持有金额较大、期限较长的财务性投资；（3）财务行投资总额占本次募集资金、公司净资产规模的比例均较低，本次募集资金具有合理性和必要性；（4）公司并未实质上控制相关基金并应将其纳入合并报表范围，基金其他方出资不构成明股实债的情形。

问题 8、根据申请文件，申请人及其子公司存在对养殖户提供担保和委托贷款的情形。请申请人：（1）补充披露向养殖户提供金融服务的具体模式和相关服务的收入情况，说明是否为行业惯例，是否属于类金融业务；（2）说明相关业务是否符合相关法律法规，是否需要相关资质或许可；（3）补充披露对养殖户提供担保的具体情况，说明相关对外担保是否履行了必要的决策程序，是否提供反担保，是否符合《关于规范上市公司对外担保行为的通知》《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》相关规定。请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。

【回复】：

一、向养殖户提供金融服务的具体模式和相关服务的收入情况

发行人向养殖户提供金融服务的主要方式为通过大农担保为与发行人存在业务合作的养殖户在银行的融资提供担保或提供委托贷款服务。

（一）融资担保业务具体模式

大农担保从事担保业务的具体模式为：（1）担保对象、银行和大农担保共同签订三方协议，大农担保的风控部门严格按照协议约定、《公司章程》及相关制度实施事前贷款风险审核、事中督察及事后复核；（2）三方协议约定担保对象获得贷款后存入指定银行专户，该专户存款只能用于购买唐人神相关产品及归还贷款本息；（3）大农担保向担保对象收取合理的担保费并获取存入放贷银行保证金的存款利息收益。

为防范贷款担保风险，大农担保向担保对象提供融资担保服务的同时也制定了对应的保障措施：（1）大农担保要求担保对象以其家庭住房、猪场栏舍、禽舍等养殖设施及土地使用权、存栏生猪、禽或水产品、生产设备等财产向大农担保提供反担保；（2）严格控制担保规模，与发行人业务相关的养殖户贷款总额不能超过其所需流动资金的 30%，同时不超过养殖户用于抵押的猪场栏舍等固定资产的 50%。

（二）委托贷款业务模式

大农担保从事委托贷款的具体业务模式为：大农担保在保证正常生产经营不受影响的前提下，利用自有资金委托商业银行为发行人及各级子公司养殖户提供贷款。大农担保对养殖户的基本情况进行审核后，根据委托贷款需求情况，与商业银行及委托贷款对象签订具体的委托贷款协议，委托贷款期限一般不超过 12 个月，利率在银行同期贷款利率的基础上进行结算，委托贷款对象只能将委托贷款用于购买公司饲料、生猪、肉制品等产品，到期一次性偿还借款。

为降低违约风险，大农担保向委托贷款对象提供委托贷款服务的同时也制定了对应的保障措施：大农担保要求委托贷款对象以其家庭住房、猪场栏舍、禽舍等养殖设施及土地使用权、存栏生猪、禽或水产品、生产设备等财产向大农担保提供担保。

（三）相关服务的收入情况

大农担保融资担保和委托贷款业务 2016 年、2017 年、2018 年收入情况如下表：

业务类型	收入		
	2018 年	2017 年	2016 年
担保业务收入（万元）	1,646.51	1,271.14	321.82
委托贷款业务收入（万元）	438.68	841.96	995.33

（四）是否属于行业惯例、是否属于类金融业务

大型饲料企业为了适应当前市场形势，提升为客户提供综合服务的能力，为产业链上的养殖户等提供融资担保、委托贷款等金融服务是行业中的通行做法。具体情况如下：

序号	公司	金融服务情况
1	新希望	下属的三台新希望农牧融资担保有限公司主要提供融资性金融服务业务，服务对象重点是与新希望合作的规模化养殖场和饲料经营客户。

序号	公司	金融服务情况
2	天康生物	控股子公司天康担保和富桥担保为公司畜牧养殖产业链（饲料、养殖等）上的相关主体提供配套融资担保服务。
3	天邦股份	为部分购买和使用公司产品的合作伙伴，以及合作养殖场（户）进行融资担保。
4	海大集团	对公司养殖户或经销商向金融机构融资采购公司产品提供担保的前提下，由相应子公司向农担公司提供借款人融资违约金额 20% 的反担保。
5	大北农	子公司北京农信小额贷款有限公司对公司客户（借款人）发放按约定利率和期限还本付息的贷款。
6	金新农	公司及控股子公司针对长期保持良好合作关系的经销商、养殖场（户），在其周转资金紧张的情况下，为其向银行的借款提供连带责任保证担保。
7	通威股份	控股子公司通威农业融资担保有限公司为解决农村的中小规模客户在畜牧水产养殖经营过程中和所需的资金困难，为购买和使用本公司产品的客户进行贷款担保。
8	傲农生物	在客户支持服务模式中，银行等金融机构为下游客户进行授信，公司作为客户推荐方，承担了部分保证金缴纳义务和担保责任风险。

资料来源：上市公司年度报告

公司为下游养殖户提供融资担保等服务不属于类金融业务，相关分析详见问题 7 回复中关于融资担保、委托贷款业务的论述。

二、说明相关业务是否符合相关法律法规，是否需要相关资质或许可

公司主要通过大农担保对养殖户提供担保和委托贷款服务。大农担保系发行人全资子公司，2016 年 7 月 21 日，湖南省人民政府金融工作办公室向大农担保核发《融资性担保机构经营许可证》，大农担保机构编码为湘 B000009，核准范围为“在湖南省范围内办理贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保、经监管部门批准的其他融资性担保业务；诉讼保全担保、租履约担保、尾付款如约偿付担保等履约担保业务，与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务，以自有资金进行投资”，该证有效期截至 2021 年 8 月 31 日。2018 年 12 月 17 日，湖南省地方金融监督管理局向大农担保核发《融资担保业务经营许可证》，大农担保许可证编号为湘 B000009，核准范围为“贷款担保、

票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保；以自有资金对外投资”，以上《融资担保业务经营许可证》尚在有效期内。

2019年4月29日，湖南省地方金融监督管理局出具《证明》：“我局暂未发现该公司在开展融资担保经营业务经营活动中存在违法违规行为。”

三、补充披露对养殖户提供担保的具体情况，说明相关对外担保是否履行了必要的决策程序，是否提供反担保，是否符合《关于规范上市公司对外担保行为的通知》《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》相关规定

（一）对养殖户提供担保的具体情况

截至2018年12月31日，唐人神及其子公司对养殖户提供担保的具体情况如下：

担保人	担保责任余额（万元）
唐人神	42.58
大农担保	55,859.46
山东和美	2,000.00

（二）对外担保履行的决策程序

唐人神及其子公司对养殖户提供的对外担保的决策程序如下：

1、唐人神所提供担保的决策程序

2018年10月29日，唐人神召开第七届董事会第四十一次会议，审议通过了《关于公司对外提供担保的议案》，同意发行人在最高不超过30,000万元的范围内为公司及各级子公司养殖户、经销商（猪、禽、水产类等）向浙江网商银行股份有限公司的贷款提供连带担保。

独立董事对以上对外担保事项发表了独立意见，同意《关于公司对外提供担保的议案》。

2018年10月30日，发行人发布了《关于公司对外提供担保的公告》（公告编号：2018-103）。

2018年11月20日,发行人召开2018年第四次临时股东大会审议通过了《关于公司对外提供担保的议案》。

2、大农担保所提供担保的决策程序

2018年1月16日,唐人神召开第七届董事会第二十八次会议,审议通过了《关于湖南大农担保有限公司对外提供担保的议案》,同意大农担保为公司及各级子公司养殖户(猪、禽、水产类等)、生猪全产业链上的经销商、原料供应商(以下称为“担保对象”)向银行融资提供最高担保总额度不超过90,000万元的连带责任保证担保。

独立董事对以上对外担保事项发表了独立意见,同意《关于湖南大农担保有限公司对外提供担保的议案》。

2018年1月17日,唐人神发布了《关于湖南大农担保有限公司对外提供担保的公告》(公告编号:2018-006)。

2018年2月1日,唐人神召开2018年第一次临时股东大会审议通过了《关于湖南大农担保有限公司对外提供担保的议案》。

3、山东和美所提供担保的决策程序

2018年10月29日,唐人神召开第七届董事会第四十一次会议,审议通过了《关于子公司对外提供担保的议案》,同意发行人子公司山东和美集团有限公司(以下简称“山东和美”)为山东和美及各级子公司养殖户(猪、禽、水产类等)(以下称为“担保对象”)向银行融资提供最高担保总额度不超过8,000万元的连带责任保证担保。

独立董事对以上对外担保事项发表了独立意见,同意《关于子公司对外提供担保的议案》。

2018年10月30日,发行人发布了《关于子公司对外提供担保的公告》(公告编号:2018-106)。

2018年11月20日,发行人召开2018年第四次临时股东大会审议通过了《关于公司子公司对外提供担保的议案》。

（三）对养殖户提供对外担保对应的反担保程序

唐人神及其子公司所提供担保的养殖户均已通过家庭住房、猪场栏舍、禽舍等养殖设施及土地使用权、存栏生猪、禽或水产品、生产设备等财产担保或其他信用担保等方式向唐人神及其子公司提供了反担保。

四、补充披露情况

公司已在《募集说明书》“第七节 管理层讨论与分析”中补充披露向养殖户提供金融服务的具体模式和相关服务的收入情况、对养殖户提供担保的具体情况及其合规情况。

五、中介机构核查意见

（一）保荐机构意见

经核查，保荐机构认为：（1）公司向养殖户提供融资担保等服务属于行业惯例，不属于类金融服务。（2）大农担保向养殖户开展融资性担保业务的行为符合相关法律法规的规定；截至目前，大农担保持有尚在有效期内的《融资担保业务经营许可证》，具备从事融资性担保业务所必须的资质。（3）唐人神及其子公司对养殖户提供对外担保的事项已经唐人神董事会、股东大会审议通过，独立董事对上述对外担保事项发表了独立意见，同意开展相关对外担保事项。唐人神及时对上述对外担保事项履行了信息披露程序。唐人神及其子公司对养殖户提供对外担保的决策程序及信息披露符合《关于规范上市公司对外担保行为的通知》及相关法律法规的规定。（4）唐人神及其子公司对养殖户提供对外担保均要求担保对象提供了反担保，符合《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》及相关法律法规的规定。

（二）律师意见

经核查，律师认为：（1）公司向养殖户提供融资担保等服务属于行业惯例，不属于类金融服务。（2）大农担保向养殖户开展融资性担保业务的行为符合相关法律法规的规定；截至目前，大农担保持有尚在有效期内的《融资担保业务经营许可证》，具备从事融资性担保业务所必须的资质。（3）唐人神及其子公司对养殖户提供对外担保的事项已经唐人神董事会、股东大会审议通过，独立董事对上

述对外担保事项发表了独立意见，同意开展相关对外担保事项。唐人神及时对上述对外担保事项履行了信息披露程序。唐人神及其子公司对养殖户提供对外担保的决策程序及信息披露符合《关于规范上市公司对外担保行为的通知》及相关法律法规的规定。（4）唐人神及其子公司对养殖户提供对外担保均要求担保对象提供了反担保，符合《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》及相关法律法规的规定。

问题 9、请保荐机构及申请人律师核查申请人本次募投项目用地的实际用途是否符合土地使用权证登记类型、规划用途，是否符合国家土地政策；申请人相关生产经营许可证及特许经营权等资质是否均已取得，并就此发表明确核查意见。

【回复】：

一、申请人本次募投项目用地的实际用途是否符合土地使用权证登记类型、规划用途，是否符合国家土地政策

（一）新建养殖项目用地情况

募投项目中新建养殖项目“湖南花垣县年出栏 30 万头瘦肉型苗猪、10 万头湘西黑猪苗猪养殖项目”、“河南南乐县年出栏 30 万头良种苗猪养殖项目”及“甘肃天水市存栏 3,600 头基础母猪核心原种场项目”的用地为租赁的农村集体土地，以上租赁的农村集体土地均在国土部门办理完成设施农业用地备案。

根据国土资源部发布的《全国土地分类（试行）》（国土资发[2001]255 号）的规定，农用地分为耕地、园地、林地、牧草地和其他农用地共五类，畜禽饲养地（指以经营性养殖为目的的畜禽舍及相应附属设施用地）属于农用地中的其他农用地。《国土资源部、农业部关于进一步支持设施农业健康发展的通知》（国土资发〔2014〕127 号）合理界定了设施农用地的范围，“规模化养殖中畜禽舍（舍场区内通道）、畜禽有机物处置等生产设施及绿化隔离带用地属于生产设施用地”，并规定“生产设施、附属设施和配套设施用地直接用于或者服务于农业生产，其性质属于农用地，按农用地管理，不需办理农用地转用审批手续。”

募投项目中养殖项目租赁村集体农用地用于规模化生猪养殖建设，符合该等集体农用地的用途和国家土地政策。

（二）新建饲料生产项目用地情况

1、武汉 15 万吨项目

本次募投项目中新建饲料生产项目“湖北武汉市年产 15 万吨特种水产膨化料项目”的项目用地已取得《不动产权证书》，该土地具体情况如下：

使用权人	土地坐落	不动产权证号	权利类型	权利性质	用途	面积(M ²)	使用权截止日
湖北湘大水产科技有限公司	汉南区邓南街洪兴二路以南、洪兴路以东	鄂(2019)武汉市汉南不动产权第0000325号	国有建设用地使用权	出让	工业用地	35,079.98	2069.01.29

根据鄂(2019)武汉市汉南不动产权第0000325号《不动产权证书》，该土地的土地使用权证登记类型为国有建设用地使用权，规划用途为工业用地。根据“湖北武汉市年产15万吨特种水产膨化料项目”的可行性研究报告，该项目的实际用途符合项目用地《不动产权证书》的登记类型、规划用途，符合国家土地政策。

2、清远24万吨项目

本次募投项目中新建饲料生产项目“广东清远市年产24万吨动物营养核心添加剂研产销一体化基地”的项目用地暂未取得《国有土地使用权证》或《不动产权证书》，唐人神拟以股权收购的方式取得该项目用地，收购资金来源为自有资金、不使用本次募集资金。

2019年7月13日，发行人与水晶球教育信息技术有限公司（以下简称“水晶球教育”）签订了《股权转让合作框架协议》，水晶球教育拟将其持有的清远市水晶球教育信息技术有限公司（以下简称“清远水晶球”）的100%股权全部转让给发行人。清远水晶球已取得粤(2018)清远市不动产权第0011457号《不动产权登记证》所记载的工业用地，具体情况如下：

使用权人	土地坐落	不动产权证号	权利类型	权利性质	用途	面积(M ²)	使用权截止日
清远市水晶球教育信息技术有限公司	清远市清城区石角镇广清产业园园区内	粤(2018)清远市不动产权第0011457号	国有建设用地使用权	出让	工业用地	30,100.84	2066.8.9

在发行人完成对于清远水晶球的尽职调查以后，发行人将根据尽职调查结果逐步开展对于清远水晶球的收购工作，在收购完成以后，发行人将取得粤(2018)清远市不动产权第0011457号《不动产权登记证》所载之不动产权。根据粤(2018)清远市不动产权第0011457号《不动产权登记证》，该土地的权利类型为国有建设用地使用权，规划用途为工业用地。根据“广东清远市年产24万吨动物营养核心添加剂研产销一体化基地”的可行性研究报告，该项目的实际用途符合清远水

晶球《不动产权登记证》的登记类型、规划用途，符合国家土地政策。

因此，“广东清远市年产 24 万吨动物营养核心添加剂研产销一体化基地”项目用地正在取得中，其取得不存在重大不确定性，项目用地的规划类型和实际用途相符合，符合国家土地政策。

3、钦州 24 万吨项目

2018 年 4 月 8 日，钦州市钦北区人民政府与发行人签订了编号为（2018）11 号《唐人神集团股份有限公司年产 24 万吨高科技生物饲料生产线项目投资协议书》（以下简称“《项目投资协议书》”）。根据《项目投资协议书》的约定，项目选址在钦北区皇马工业园四区，项目用地面积约为 50 亩（具体面积以不动产权证为准），以上宗地将以挂牌出让方式供地。根据钦市自然资告(2019)13 号《钦州市国有建设用地使用权网上挂牌出让公告》，地块编号为钦北网挂 2019-9 的项目用地已经在钦州市国土资源交易系统网上挂牌，地块坐落于钦北区大垌镇皇马工业园区四区，面积为 28940.59 平方米，用途为工业用地（农副食品加工业）。公司将根据挂牌公告要求，按时报名并缴纳保证金，逐步推进摘牌工作。

根据钦市自然资告(2019)13 号《钦州市国有建设用地使用权网上挂牌出让公告》，该土地的规划用途为工业用地（农副食品加工业）。根据“广西钦州市年产 24 万吨高科技生物饲料生产线”的可行性研究报告，该项目的实际用途符合挂牌土地的规划用途，符合国家土地政策。

因此，“广西钦州市年产 24 万吨高科技生物饲料生产线”项目用地正在取得中，其取得不存在重大不确定性，项目用地的规划类型和实际用途相符合，符合国家土地政策。

4、株洲 24 万吨项目

2019 年 5 月 8 日，湖南株洲禄口经济开发区管委会与发行人签订了《入园协议书》，同意动物营养核心料研产销一体化基地建设项目入驻禄口经济开发区。根据《入园协议书》约定，项目用地位于南洲新区 J14 地块内，面积为 86 亩（范围、面积以《土地使用权出让合同》约定为准），性质为工业用地。

2019 年 8 月 15 日，湖南株洲禄口经济开发区管委会出具《证明》：“目前政

府相关部门正在积极推进、协调项目建设用地的各项工作，预计将于近期启动报批，待土地获得批复后，将及时组织供地，以保障唐人神集团股份有限公司资金到位后及时启动其项目建设工作。以上项目所需用地符合国家产业政策和土地政策，项目所用土地的取得不存在重大不确定性。”

因此，“湖南株洲市年产 24 万吨动物营养核心料研产销一体化基地”项目用地正在取得中，其取得不存在重大不确定性，项目用地的规划类型和实际用途相符合，符合国家土地政策。

（三）新建中央厨房项目

2019 年 4 月 22 日，湖南株洲禄口经济开发区管委会与唐人神集团股份有限公司签订《唐人神集团中央厨房等项目合作框架协议书》(以下简称“《协议书》”)。《协议书》约定双方就项目地块位置、面积供地时间等详细内容将在《协议书》基础上进行进一步洽谈，并另行签订正式入园合同。

2019 年 8 月 15 日，湖南株洲禄口经济开发区管委会出具《证明》：“目前政府相关部门正在积极推进、协调项目建设用地的各项工作，预计将于近期启动报批，待土地获得批复后，将及时组织供地，以保障唐人神集团股份有限公司资金到位后及时启动其项目建设工作。以上项目所需用地符合国家产业政策和土地政策，项目所用土地的取得不存在重大不确定性。”

因此，新建中央厨房的项目用地正在取得中，其取得不存在重大不确定性，项目用地的规划类型和实际用途相符合，符合国家土地政策。

二、申请人相关生产经营许可证及特许经营权等资质是否均已取得，并就此发表明确核查意见

（一）新建养殖项目

根据《中华人民共和国动物防疫法》第二十条及《中华人民共和国畜牧法》第二十二条的规定，结合本次募投项目的可行性研究报告，本次募投项目中的新建养殖项目需要取得的开展生产经营所必备的经营资质为《动物防疫条件合格证》及《种畜禽生产经营许可证》。

除“河南南乐县年出栏 30 万头良种苗猪养殖项目”的项目实施主体南乐美神养殖有限公司已经取得了编号为豫乐动防合字第 20190002 号的《动物防疫条件合格证》外，其余新建养殖项目的开展生产经营所必备的经营资质尚未办理完毕。

1、《动物防疫条件合格证》

根据《动物防疫条件审查办法》第二十七条的规定，申请人在动物饲养场、养殖小区、动物隔离场所、动物屠宰加工场所以及动物和动物产品无害化处理场所建设竣工后，应当向所在地县级地方人民政府兽医主管部门申请办理《动物防疫条件合格证》，并提交《动物防疫条件审查申请表》、场所地理位置图、各功能区布局平面图、设备设施清单、管理制度文本及人员情况，上述文件材料不涉及任何政府前置审批手续。新建养殖项目的实施主体备齐该等文件材料不存在重大不确定性，在项目建设竣工后可以按时提交，因此新建养殖项目办理《动物防疫条件合格证》不存在实质性障碍，预计能够按时取得。

由于部分新建养殖项目尚未建设完毕，因此暂时无法向所在地县级地方人民政府兽医主管部门申请办理《动物防疫条件合格证》。公司已出具承诺，项目实施主体将在新建养殖项目建设竣工完毕后及时依法将动物防疫条件合格证办理完毕。

2、《种畜禽生产经营许可证》

根据《中华人民共和国畜牧法》第二十二条的规定，取得《种畜禽生产经营许可证》的必备条件不涉及任何政府前置审批手续。相关生产条件的获得不存在重大不确定性，因此新建养殖项目办理《种畜禽生产经营许可证》不存在实质性障碍，预计能够按时取得。

公司承诺，在新建养殖项目建设竣工且相关畜牧兽医技术人员、繁育设施设备条件齐备后，项目实施主体将会依照《中华人民共和国畜牧法》第二十四条的规定向畜牧兽医行政主管部门申请办理《种畜禽生产经营许可证》并在正式投产前办理完毕。

（二）新建饲料生产项目

根据《饲料和饲料添加剂管理条例》第十五条的规定，本次募投项目中的新建饲料生产项目需要取得的开展生产经营所必备的经营资质为饲料生产许可证。

根据《饲料和饲料添加剂管理条例》第十六条的规定，取得饲料生产许可证的必备条件不涉及任何政府前置审批手续。相关生产条件的获得不存在重大不确定性，因此新建饲料生产项目办理饲料生产许可证不存在实质性障碍，预计能够按时取得。

公司承诺，在新建饲料生产项目建设竣工且相关设备和仓储设施、专职技术人员等条件齐备后，项目实施主体将会依照《饲料和饲料添加剂管理条例》第十五条的规定向省、自治区、直辖市人民政府饲料管理部门申请办理饲料生产许可证并在正式投产前办理完毕。

（三）新建中央厨房项目

根据《中央厨房许可审查规范》第三条、《中华人民共和国食品经营许可管理办法》第二条的规定及《国家食品药品监督管理总局关于启用<食品经营许可证>的公告（2015年第199号）》，开设中央厨房应当取得《食品经营许可证》。

根据《食品经营管理办法》第十一条、第十二条的规定，取得《食品经营许可证》的必备条件及向食品药品监督管理部门申请《食品经营许可证》所需提供的材料均不涉及任何政府前置审批手续。相关生产条件及申请文件的获得不存在重大不确定性，因此新建中央厨房项目办理《食品经营许可证》不存在实质性障碍，预计能够按时取得。

公司承诺，在新建中央厨房项目建设竣工且相关经营设备设施、规章制度等条件齐备后，项目实施主体将会依照《食品经营管理办法》第十二条的规定向食品药品监督管理部门申请办理《食品经营许可证》并在正式投产前办理完毕。

三、中介机构核查意见

（一）保荐机构意见

经核查，保荐机构认为：（1）募投项目中的新建养殖项目租赁村集体农用地

用于规模化生猪养殖建设，符合该等集体农用地的用途和国家的土地政策。(2) 发行人本次募投项目的部分项目用地虽尚未完全取得，但均在正常取得过程中，其取得不存在重大不确定性；项目用地的规划类型和实际用途相符合，符合国家土地政策。(3) 发行人本次募投项目相关的生产经营许可虽尚未完全取得，但其取得不存在重大不确定性，待募投项目竣工验收后，发行人已承诺将在正式投产前将生产经营所必备的许可办理完毕。

(二) 律师意见

经核查，律师认为：(1) 募投项目中的新建养殖项目租赁村集体农用地用于规模化生猪养殖建设，符合该等集体农用地的用途和国家的土地政策。(2) 发行人本次募投项目的部分项目用地虽尚未完全取得，但均在正常取得过程中，其取得不存在重大不确定性；项目用地的规划类型和实际用途相符合，符合国家土地政策。(3) 发行人本次募投项目相关的生产经营许可虽尚未完全取得，但其取得不存在重大不确定性，待募投项目竣工验收后，发行人已承诺将在正式投产前将生产经营所必备的许可办理完毕。

问题 10、根据申请文件，申请人在报告期内存在多次行政处罚事项。请申请人说明相关行政处罚事项是否属于重大违法行为，本次发行可转债是否符合《上市公司证券发行管理办法》第九条相关规定。请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。

【回复】：

一、报告期内行政处罚事项

2016 年以来，公司及营业收入或净利润占比超过 5%的子公司受到的主要行政处罚情况如下：

序号	被处罚公司	处罚机关	处罚日期	处罚决定书	处罚内容	不属于重大违法行为的分析
1	唐人神集团股份有限公司株洲快育宝生物科技饲料分公司（已注销）	株洲市环境保护局	2017/5/17	株环罚字[2017]Z-12号	罚款 120,000 元	2018 年 8 月 13 日，株洲市环境保护局出具证明：“株洲快育宝生物科技饲料分公司自 2015 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日，能够遵守国家 and 地方环境保护的各项法律、法规及规范性文件的规定，没有发生过环境污染事故，未受到重大环境行政处罚”。同时快育宝已于 2017 年 7 月 21 日将罚款缴纳完毕。 因此，该行政处罚不属于情节严重的行政处罚。
2	唐人神集团股份有限公司徐州水产分公司	徐州市邳州地方税务局稽查局	2017/6/21	邳地税稽处[2017]10号	共计应当补缴税费 9470.91 元；对 2015 年度少缴房产税 2010.65 元、2016 年度少缴房产税 2010.67 元，从滞纳税款之日起，按日加收万分之五的滞纳金	2017 年 6 月 22 日，徐州水产已将少缴税款、滞纳金、罚款缴纳完毕。 2018 年 10 月 9 日，邳州市税务局一分局出具证明：经税务征管系统查询，该企业自 2015 年 1 月 1 日起至 2018 年 9 月 30 日，暂未发现因税务违法行为而受到重大处罚的情况。 因此，徐州水产该处罚不属于情节严重的违法行为。
3	山东和美集团有限公司	惠民县环境保护局	2017/8/21	惠环罚字（2017）160号	1、责令立即停止生产；2、行政罚款 100,000 元	2018 年 9 月 18 日，惠民县环境保护局开具《证明》：和美集团已经按时、足额缴纳罚款，无欠费情况，现已整改完毕，并完成了环境影响评价，环保设施均已验收合格，后续核查该公司未再发生此类环境保护违法行为，该企业 2017 年度罚款不属于严重环境违法违规行为。 因此，和美集团该处罚不属于情节严重的违法行为。

序号	被处罚公司	处罚机关	处罚日期	处罚决定书	处罚内容	不属于重大违法行为的分析
4	益阳湘大骆驼饲料有限公司	益阳市环境保护局	2018/11/7	益环罚字[2018]ZY13号	1、责令立即整改违法行为； 2、罚款 10,000.00 元	2019年5月14日，益阳市生态环境局出具《证明》：“截至本证明出具之日，益阳湘大骆驼饲料有限公司已经将罚款全部缴纳完毕并且已按要求整改到位。我认为上述违法行为不属于情节严重的重大违法行为，我局采取的行政处罚措施不属于重大行政处罚。” 因此，益阳湘大该处罚不属于情节严重的行政处罚。
5	益阳湘大骆驼饲料有限公司	益阳市环境保护局	2018/7/24	益环罚字[2018]ZY11号	1、责令公司立即改正违法行为，并于改正期满后10日内将整改情况书面报告我局； 2、罚款人民币 300,000.00 元	2019年1月25日，益阳市环境保护局出具《证明》：“益阳湘大于2018年7月因存在企业锅炉废水沉淀池出现渗漏导致废水排入外环境，未及时启动水污染事故的应急预案，采取有关应急措施，外排废水中悬浮物超标2.6倍，被我局依法处以罚款人民币30万元的行政处罚（行政处罚书编号：益环罚字[2018]ZY11号）。我认为上述环境违法行为不属于情节严重的重大违法情形，我局采取的行政处罚措施不属于重大行政处罚”。 由于益阳湘大已于2018年9月6日将罚款全部缴纳完毕并按时完成整改，且处罚机关做出了相关“非重大行政处罚”的证明，因此益阳湘大该处罚不属于情节严重的行政处罚。

序号	被处罚公司	处罚机关	处罚日期	处罚决定书	处罚内容	不属于重大违法行为的分析
6	益阳湘大骆驼饲料有限公司	益阳市质量技术监督局	2016/10/9	(益)质监罚决字[2016]042号	罚款 20,000.00 元	<p>2019年4月4日, 益阳市市场监督管理局出具《证明》: “2016年7月13日, 原益阳市质量技术监督局检查时发现, 该公司在用的四台内燃平衡重式叉车超出检验周期, 但该公司在整改期限内积极整改, 主动消除了安全隐患。依据《湖南省质量技术监督行政处罚自由裁量权基准》, 该公司使用未经检验特种设备的违法行为属于较轻违法行为。2016年10月9日, 原益阳市质量技术监督局对该公司上述行为从轻处罚, 作出处罚款 20000 元的行政处罚 ((益) 质监罚决字[2016]042 号)。经查询原益阳市质量技术监督局立案案件记录, 该公司自 2015 年 1 月 1 日期, 无其他被原益阳市质量技术监督局作出行政处罚的案件记录”。</p> <p>因此, 益阳湘大该行政处罚不属于情节严重的行政处罚。</p>

公司及其子公司受到相关处罚后，及时缴纳罚款并采取整改措施，且有关主管部门均已就相关处罚事项出具相应证明认定不属于重大违法行为或已出具报告期内无重大违法行为的证明。相关违法行为没有对公司生产经营造成重大不利影响，也未对投资者的合法权益和社会公共利益造成严重损害，不属于重大违法行为，符合《上市公司证券发行管理办法》第九条相关规定，不构成本次发行障碍。

二、中介机构核查意见

（一）保荐机构意见

经核查，保荐机构认为：公司及其子公司受到相关处罚后，已经及时缴纳罚款并采取整改措施，且有关主管部门均已就相关处罚事项出具相应证明认定不属于重大违法行为或已出具报告期内无重大违法行为的证明。相关违法行为没有对公司生产经营造成重大不利影响，也未对投资者的合法权益和社会公共利益造成严重损害，不属于重大违法行为，符合《上市公司证券发行管理办法》第九条相关规定，不构成本次发行障碍。

（二）律师意见

经核查，律师认为：公司及其子公司受到相关处罚后，已经及时缴纳罚款并采取整改措施，且有关主管部门均已就相关处罚事项出具相应证明认定不属于重大违法行为或已出具报告期内无重大违法行为的证明。相关违法行为没有对公司生产经营造成重大不利影响，也未对投资者的合法权益和社会公共利益造成严重损害，不属于重大违法行为，符合《上市公司证券发行管理办法》第九条相关规定，不构成本次发行障碍。

问题 11、根据申请文件，申请人控股股东唐人神控股累计质押 10,912.7997 万股，质押部分占公司总股本的 13.04%，占唐人神控股所持公司股份的 65.35%。请申请人：（1）说明控股股东质押股票的具体情况；（2）结合上述情况及近期公司股价表现，说明是否存在控股股东及实际控制人变更风险。请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。

【回复】：

一、说明控股股东质押股票的具体情况

截至 2019 年 8 月 20 日，唐人神控股持有公司 16,699.0946 万股股份，占公司总股本（83,657.0799 万股）的 19.96%，累计质押 11,063.0397 万股，质押部分占公司总股本的 13.22%，占唐人神控股所持公司股份的 66.25%。股份质押的具体情况如下：

序号	质权人	质押股数 (万股)	质押起始 日	占所持股 份比例	占公司总 股本比例	用途	融资金额 (万元)
1	中国工商银行股份有限公司株洲车站路支行	3,450.0000	2017/4/18	20.66%	4.12%	银行借款融资质押担保	16,500
2		1,050.0000	2017/12/21	6.29%	1.26%	银行借款融资质押担保	
3	中国建设银行股份有限公司株洲市分行	1,872.6591	2017/5/26	11.21%	2.24%	银行借款融资质押担保	9,250
4		1,813.1406	2017/8/30	10.86%	2.17%	银行借款融资质押担保	
5	中天国富证券有限公司	2,727.0000	2019/5/27	16.33%	3.26%	发行可交换公司债券质押担保	20,000
6	杭州炬实投资合伙企业（有限合伙）	93.9000	2019/7/10	0.56%	0.11%	非融资性担保	不涉及
7	湖南轻盐创业投资管理有限公司	56.3400	2019/7/10	0.34%	0.07%	非融资性担保	不涉及
合计		11,063.0397		66.25%	13.22%		

二、结合上述情况及近期公司股价表现，说明是否存在控股股东及实际控制人变更风险

（一）控股股东股票质押平仓风险较低

1、中国工商银行质押融资

结合唐人神控股与中国工商银行签订的质押合同，截至2019年8月20日，以平仓线测算的唐人神控股质押股份的平仓价如下：

质权人	质押股数（万股）	融资余额（万元）	平仓线（%）	平仓价（元/股）
中国工商银行股份有限公司株洲车站路支行	3,450.0000	16,500.00	120	4.40
	1,050.0000			

截至2019年8月20日，唐人神前20、60、120个交易日内的每股均价分别为12.86元/股、12.84元/股、13.43元/股，唐人神控股对中国工商银行股份有限公司株洲车站路支行质押股票的平仓价为4.40元/股，公司近期股票价格远高于股票质押的平仓价格。

2、中国建设银行质押融资

根据唐人神控股与中国建设银行股份有限公司株洲市分行（以下简称“建行株洲分行”）签订的《股权收益权转让协议》、《股权质押协议》，双方未约定平仓线，但约定当质押物价值连续5个交易日低于27,310万元时，建行株洲分行有权要求唐人神控股在5个工作日内通过追加质物、置换质物、增加存款保证金或提前支付部分收购价款等方式来补足因质押股票价格下跌造成的质押价值缺口。

截至2018年8月20日，唐人神控股质押给建行株洲分行的股票数量为3,685.7997万股，根据发行人股票当日收盘价格、提前支付的部分收购价款测算，唐人神控股对建行株洲分行的质押物价值为49,070.19万元，远高于27,310万元。

截至本回复出具日，股票质押协议均正常履行，不存在违约情形、不存在质权人要求提前偿还本息、提前行使质权的情形，因此控股股东因股票质押被强制平仓风险较低。

（二）控股股东发行可交换公司债券不会导致发行人控制权变更

截至2019年8月20日，唐人神主要股东持股情况如下：

股东名称	持股数量（股）	占比
湖南唐人神控股投资股份有限公司	166,990,946	19.96%
大生行饲料有限公司	98,106,200	11.73%
湖南省资产管理有限公司	73,954,400	8.84%

公司控股股东通过发行可交换公司债券募集资金总额2亿元，假设可交换公司债券持有人最终全部选择换股，并以初始换股价格12.08元/股进行测算，则发行人需交换股票数量为16,556,291股。依据上述测算，可交换公司债券全部换股后，唐人神主要股东持股情况如下：

股东名称	持股数量（万股）	占比
湖南唐人神控股投资股份有限公司	150,434,655	17.98%
大生行饲料有限公司	98,106,200	11.73%
湖南省资产管理有限公司	73,954,400	8.84%
可交债投资人	16,556,291	1.98%

可交换公司债券全部换股后，唐人神控股持有唐人神17.98%股份，与第二大股东大生行饲料有限公司相差6.25%，继续保持控股地位；同时，唐人神控股也出具承诺：“本公司不存在通过2018年非公开发行可交换公司债券直接将控制权转让给他人的意图。”因此，唐人神控股不存在通过可交债发行直接将控制权转让给他人情况。此外，大生行饲料有限公司已出具承诺：“本公司不参与或委托其他方参与购买本次可交债；本公司未来不会通过二级市场增持、协议受让或其他方式获取唐人神控制权。”

（三）控股股东具备稳定的资金来源

发行人已建立了较为完善的利润分配政策，2016年、2017年和2018年，发行人现金分红分别为8,018.85万元、12,548.56万元、8,286.95万元，占当期归属于发行人母公司所有者的净利润比重分别为39.89%、40.44%、60.52%。发行人持续的现金分红是控股股东偿还质押借款稳定的资金来源。

综上所述，公司控股股东的银行质押借款股票质押平仓风险较低，因股权质押而导致发行人控股股东及实际控制人发生变更的可能性较小；且控股股东不存在出让上市公司控制权的意图和安排，因发行可交债而导致发行人控股股东及实际控制人发生变更的可能性较小。

三、中介机构核查意见

（一）保荐机构意见

经核查，保荐机构认为：发行人因股份质押导致控股股东及实际控制人变更的风险较小。

（二）律师意见

经核查，律师认为：发行人因股份质押导致控股股东及实际控制人变更的风险较小。

二、一般问题

问题 1、请申请人披露近五年被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施的情况，以及相应整改措施；同时请保荐机构就相应事项及整改措施进行核查，并就整改效果发表核查意见。

【回复】：

一、发行人近五年被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施的情况，以及相应整改措施

（一）最近五年被证券监管机构和交易所处罚的情况

公司最近五年不存在被证券监管部门和交易所处罚的情况。

（二）最近五年被证券监管机构和交易所采取监管措施及整改情况

2014 年 12 月 17 日，深交所出具《关于对唐人神集团股份有限公司募集资金变更违规的监管函》（中小板监管函[2014]第 152 号）。

1、监管函主要内容

你公司分别于 2012 年 4 月、2013 年 6 月将节余募集资金及利息收入总额 6,049.35 万元、1,967.84 万元用于永久性补充流动资金。但你公司在审议上述节余募集资金永久性补充流动资金事项时，仅履行了董事会审议程序，未提交股东大会审议，未完整按照募集资金用途变更的要求履行审议程序和信息披露义务。你公司的上述行为违反了本所《股票上市规则》（2012 年修订）第 1.4 条、第 2.1 条的规定，以及《股票上市规则》（2014 年修订）第 1.4 条、第 2.1 条的规定。请你公司董事会充分重视上述问题，吸取教训，及时整改，杜绝上述问题的再次发生。

2、整改措施

2014 年 12 月 8 日公司召开第六届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于审议将部分募集资金投资项目节余募集资金永久性补充流动资金的议案》，同意将募集资金投资项目节余募集资金（包括利息收入）合计 8,017.19 万元（包括

第五届董事会第二十六次会议审议通过的 6,049.35 万元和第六届董事会第六次会议审议通过的 1,967.84 万元) 用于永久性补充公司流动资金; 独立董事发表了同意前述议案的独立意见; 2014 年 12 月 8 日公司召开第六届监事会第十九次会议, 审议通过了《关于审议将部分募集资金投资项目节余募集资金永久性补充流动资金的议案》; 首次公开发行股票并上市及持续督导之保荐机构招商证券股份有限公司同意唐人神使用部分募投项目的节余资金 8,017.19 万元(包括利息收入净额) 用于永久补充流动资金, 并出具专项意见。2014 年 12 月 24 日, 公司 2014 年第四次临时股东大会审议通过了《关于审议将部分募集资金投资项目节余募集资金永久性补充流动资金的议案》。

公司董事会对此高度重视, 及时向董事、监事、高级管理人员及相关人员进行传达, 针对《监管函》中提出的问题, 认真进行讨论和分析, 深刻吸取教训。公司将不断组织证券部、财务部及其他相关业务部门的人员培训, 认真学习《股票上市规则》和《中小企业板上市公司规范运作指引》以及募集资金管理相关的法律法规, 以及公司内部控制制度, 认真和及时地履行审批程序和信息披露义务; 同时, 不断提高董事、监事、高级管理人员及信息披露相关人员的工作水平和规范意识, 确保已经建立的募集资金管理制度得到有效落实和执行。

除上述监管函外, 公司最近五年没有其他被证券监管部门和深交所采取监管措施的情况。

公司已于 2019 年 1 月 14 日将上述内容公告披露, 具体参见《关于最近五年被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施以及整改情况的公告》(公告编号: 2019-010)。

二、保荐机构核查意见

经核查, 保荐机构认为: 发行人已就未完整按照募集资金用途变更的要求履行审议程序和信息披露义务事项进行了认真整改, 整改完成后公司募集资金使用符合《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小板上市公司规范运作指引》等相关要求, 整改效果良好, 此后未再因该事项而被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施的情况。发行人受到的上述监管措施对公司本次可转债发行不构成实质性障碍, 不会对公司本次可转债发行产生重大不利影响。

（本页无正文，为《唐人神集团股份有限公司关于唐人神集团股份有限公司
公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复》之签章页）

唐人神集团股份有限公司

2019 年 月 日

（本页无正文，为《中天国富证券有限公司关于唐人神集团股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复》之签章页）

保荐代表人签名：

张 瑾

向 君

中天国富证券有限公司

2019 年 月 日

发行人保荐机构（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读唐人神集团股份有限公司本次反馈意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，反馈意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长签名：

余维佳

中天国富证券有限公司

2019 年 月 日