

关于对牧原食品股份有限公司

问询函的回复



中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)

ZHONGXINGHUA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市丰台区丽泽路20号丽泽SOHO B座20层 邮编：100073

电话：(010) 51423818

传真：(010) 51423816

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）

《关于对牧原食品股份有限公司的问询函》的回复

深圳证券交易所中小板公司管理部：

根据深圳证券交易所于 2021 年 3 月 15 日下发的《关于对牧原食品股份有限公司的问询函》（中小板问询函【2021】第 29 号），中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”或“我们”）作为牧原食品股份有限公司 2017 年度、2018 年度、2019 年报审计的会计师，由于 2020 年 9 月 30 日财务报表未经我们审计，我们仅对反馈意见中涉及的 2020 年 9 月 30 日数据进行了核查。现就本次反馈意见提出的问题书面回复如下：

问题 1：媒体反映，你公司固定资产占销售收入的比重远高于同行业。请补充披露你公司近三年又一期的固定资产周转率，并结合同行业其他上市公司情况、生产经营模式等，说明你公司固定资产周转率是否存在异常。请会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、近三年又一期公司与同行业上市公司固定资产周转率的比对分析

近三年又一期，公司与同行业上市公司固定资产占营业收入比例情况如下：

公司名称	2020.9.30/ 2020 年 1-9 月	2019.12.31/ 2019 年	2018.12.31/ 2018 年	2017.12.31/ 2017 年
温氏股份	44.94%	31.09%	31.89%	19.16%
新希望	28.63%	16.85%	12.67%	12.98%
正邦科技	35.40%	40.36%	41.77%	26.00%
天邦股份	47.48%	52.19%	45.50%	31.24%
牧原股份	103.31%	93.29%	101.17%	105.52%
牧原股份（扣除保育、育肥舍）	45.02%	38.64%	36.82%	65.72%

近三年又一期，公司与同行业上市公司固定资产周转率情况如下：

公司名称	2020.9.30/ 2020年1-9月	2019.12.31/ 2019年	2018.12.31/ 2018年	2017.12.31/ 2017年
温氏股份	3.1	3.57	3.5	4.31
新希望	5.66	7.27	8.19	8.01
正邦科技	4.06	2.56	2.78	3.56
天邦股份	3.08	2.31	2.59	2.82
牧原股份	1.76	1.25	1.11	1.17
牧原股份（扣除保育、育肥舍）	3.99	3.18	1.88	2.21

根据上两个表可见，公司固定资产占营业收入的比例显著高于同行业上市公司、固定资产周转率显著低于同行业上市公司。扣除保育、育肥舍后，公司固定资产占营业收入的比例不存在显著高于同行业上市公司的情况，公司固定资产周转率不存在显著低于同行业上市公司的情况。造成该情况的主要原因系公司与同行业上市公司的生猪养殖模式存在差异。

公司与同行业上市公司的生猪养殖模式对比情况如下：

公司名称	生猪养殖模式分析
温氏股份	紧密型“公司+农户（或家庭农场）”模式。
新希望	自繁自养模式和“公司+农户”合作养殖模式均有。“公司+农户”合作养殖模式占比较大，一体化自养与合作放养比例约为1:9。
正邦科技	自繁自养模式和“公司+农户”合作养殖模式均有。“公司+农户”合作养殖模式占比较大。
天邦股份	2019年之前，天邦股份基本采取“公司+农户”的代养模式。因非洲猪瘟疫情的蔓延对猪场生物安全提出了更高的要求，天邦股份由原来的代养模式向“家庭农场+租赁育肥场+自建育肥场”的组合模式转变。
牧原股份	“全自养、全链条、智能化”养殖模式。

注：同行业可比公司的生猪养殖模式来源于公开披露的信息

与同行业上市公司相比，报告期内，公司的生猪养殖采用“全自养、全链条、智能化”养殖模式，而同行业上市公司多采用代养模式。代养模式因采用“公司+农户”的生产模式，相对具有“轻资产”的特点；而全自养模式需公司自主投资建设生猪养殖场。故与同行业上市公司相比，公司固定资产占营业收入的比例较高、固定资产周转率较低。

除此之外，公司与各同行业上市公司的主营业务存在差异，也是造成公司与同行业上市公司的固定资产收益率有所差异的原因。近三年又一期，公司及同行业可比公司生猪养殖业务收入占营业收入的比例情况如下：

公司名称	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
温氏股份	54.52%	57.18%	58.99%	62.97%
新希望	19.99%	9.12%	4.67%	4.03%
正邦科技	69.64%	46.42%	34.49%	26.74%
天邦股份	82.05%	73.98%	62.01%	73.03%
牧原股份	98.11%	97.06%	99.05%	99.18%

根据上表可见，公司生猪养殖收入的比例远超过同行业上市公司。同行业上市公司除生猪养殖业务外，温氏股份还包括肉鸡养殖等、新希望还包括饲料业务和禽业养殖等、正邦科技和天邦股份还包括饲料业务等。这些业务的资产周转效率普遍高于生猪养殖。

综上所述，公司与同行业上市公司固定资产周转率和固定资产占营业收入的比例存在差异的主要原因系公司的主营业务构成和生猪养殖模式与同行业上市公司存在明显差异。近三年又一期，公司固定资产周转率不存在异常情况。

二、公司固定资产与销售收入之间具有匹配关系

近三年又一期，公司固定资产账面价值及销售收入的增加情况如下：

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
固定资产（万元）	4,046,070.29	1,886,424.98	1,354,460.54	1,059,695.85
固定资产增长率	114.48%	39.28%	27.82%	63.03%
固定资产平均增长率	61.15%			
营业收入（万元）	3,916,455.36	2,022,133.25	1,338,815.77	1,004,241.59
营业收入增长率	93.68%	51.04%	33.32%	79.14%
营业收入平均增长率	64.30%			

由上可知，近三年又一期，固定资产的平均增长率与营业收入的平均增长率基本保持一致，二者之间具有匹配关系，公司固定资产周转率不存在异常。

三、会计师的核查程序及结论

（一）会计师的核查程序：

对固定资产执行下列核查程序：

- 1、对固定资产和其他长期资产循环内部控制进行测试；
- 2、与公司管理层沟通，了解公司的发展目标和战略规划，分析三年又一期

新增在建工程项目的必要性；

3、获取并核对三年又一期公司在建工程台账、预算、合同、发票、付款单据、竣工验收单；实地查看在建工程的建设状况；对在建工程的成本归集及结转固定资产情况进行核查，并履行了必要的分析性程序；

4、对近三年与在建工程相关的建筑供应商的交易额和往来款余额进行函证；

5、获取并复核公司对三年又一期末在建工程是否存在可能发生减值迹象判断的说明；

6、对三年又一期公司与同行业可比上市公司的固定资产周转率进行对比，分析公司固定资产周转率低于同行业可比上市公司的原因及合理性。

对营业收入执行下列核查程序：

1、对销售与收款循环的内部控制进行测试；

2、关注新增的客户，对部分自然人客户进行访谈；对近三年销售收入执行函证程序；

3、获取并核对销售明细账、销售合同、与其销售发票、销售票据（载有客户信息、过磅称重等信息）、收款单据等；

4、对销售收入分析性复核程序，判断销售收入和毛利率变动的合理性；生猪产能与销售数量进行了分析性复核；检查牧原股份商品猪各月销售均价，并与销售当地生猪市场交易价格进行了比较分析；

5、检查银行交易流水、银行对账单及未达账项调节表，并与销售收入进行核对；

6、对销售收入执行截止测试。

（二）会计师的核查结论：

经核查，会计师认为：公司近三年又一期固定资产周转率低于同行业，是因为公司和其他上市公司相比，生猪养殖模式不同、主营业务构成不同所致，且固定资产与营业收入都保持了较高的增长速度，二者之间具有匹配关系，因此近三年又一期固定资产占销售收入的比重远高于同行业是合理的，固定资产周转率不存在异常。

问题 2：媒体反映，你公司少数股东权益与收益不成正比，少数股东 ROE 远低于母公司股东 ROE。请结合你公司近三年又一期财务数据，说明是否存在异常；结合你对主要子公司持股比例变化情况、主要子公司盈亏变化情况等，说明是否存在利用少数股东损益调节合并报表归母净利润的行为。请会计师核查并发表明确意见。

回复：

近三年又一期，公司加权平均母公司股东净资产收益率和加权平均少数股东净资产收益率的对比情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30/ 2020 年 1-9 月	2019.12.31/ 2019 年	2018.12.31/ 2018 年	2017.12.31/ 2017 年
归属于母公司所有者权益	4,383,358.39	2,310,773.52	1,228,926.50	1,273,660.95
少数股东权益	1,497,835.75	860,383.46	141,837.02	-
归属于母公司所有者的净利润	2,098,782.83	611,436.37	52,020.88	236,552.94
少数股东损益	209,378.85	22,209.44	787.02	-
加权平均母公司股东净资产收益率	25.75%	35.28%	2.84%	28.12%
加权平均少数股东净资产收益率	15.10%	12.20%	6.48%	

注：上表数据均为合并口径，其中 2017-2019 年数据已经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2020 年 1-9 月数据未经审计。

根据上表可见，近三年又一期，公司加权平均母公司股东净资产收益率与加权平均少数股东净资产收益率的变动趋势保持一致。2019 年和 2020 年 1-9 月，公司加权平均母公司股东净资产收益率高于加权平均少数股东净资产收益率的主要原因系公司与华能贵诚信托有限公司、中央企业贫困地区产业投资基金股份有限公司等战略投资者合资成立的子公司均是在 2019 年末开始成立的，项目投资规模较大，但该部分子公司生猪养殖场的建设与产能形成需要一定的时间，故导致少数股东权益较大但少数股东损益较低，加权平均少数股东净资产收益率低于加权平均母公司股东净资产收益率，公司不存在利用少数股东损益调节合并报表归母净利润的行为。具体说明如下：

一、少数股东权益情况分析

公司 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 9 月末的少数股东权益分别为 0 万元、141,837.02 万元、860,383.46 万元和 1,497,835.75 万元，增长较大，主要原因系公司从 2018 年 12 月陆续引入安徽交控招商产业投资基金（有限合伙）、华能贵诚信托有限公司、中央企业贫困地区产业投资基金股份有限公司等外部战略投资者共同合资成立子公司，进一步扩大生猪养殖规模。

截至 2020 年 9 月末，公司存在少数股东权益的子公司情况如下：

子公司名称	投资日期	投资金额（万元）	少数股东持股比例
南阳市牧原贫困地区畜牧业发展有限公司	2018 年 12 月	80,000.00	29.96%
南阳市牧原招商产业发展有限公司	2018 年 12 月	61,050.00	35.91%
南阳市牧华畜牧产业发展有限公司	2019 年 11 月	190,000.00	48.72%
山东省牧华畜牧业产业发展有限公司	2019 年 11 月	160,000.00	48.48%
滑县牧华畜牧产业发展有限公司	2019 年 12 月	180,000.00	48.65%
淮北市牧华畜牧业产业发展有限公司	2019 年 12 月	170,000.00	48.57%
齐齐哈尔牧辰畜牧产业发展有限公司	2020 年 1 月	15,000.00	30.00%
扶沟牧华畜牧产业发展有限公司	2020 年 1 月	160,000.00	48.48%
宁陵牧华畜牧产业发展有限公司	2020 年 1 月	140,000.00	48.28%
南阳市牧原麦鸣产业发展有限公司	2020 年 1 月	50,000.00	40.00%
南阳市牧原生猪供应保障有限公司	2020 年 1 月	100,000.00	28.57%
南阳市牧晟生猪产业发展有限公司	2020 年 4 月	50,000.00	48.54%
合计		1,356,050.00	

注：上表列示公司自成立开始，少数股东持股比例未发生变化；公司与少数股东无关联关系。

二、少数股东损益情况分析

根据企业会计准则：子公司的股东权益及当期净损益中不属于本公司所拥有的部分分别作为少数股东权益及少数股东损益在合并财务报表中股东权益及净利润项下单独列示。子公司当期净损益中属于少数股东权益的份额，在合并利润表中净利润项目下以“少数股东损益”项目列示。近三年又一期，公司严格按照企

业会计准则编制合并财务报表，不存在利用少数股东损益调节合并报表归母净利润的行为。

2020年1-9月、2019年、2018年和2017年，公司少数股东损益分别为209,378.85万元、22,209.44万元、787.02万元和0万元，其具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度
存在少数股东权益的子公司净利润 ^注	764,995.55	93,745.71	2,224.25
归属于少数股东的损益	209,378.85	22,209.44	787.02

注：存在少数股东权益的子公司净利润是少数股东投资当月及之后子公司实现的净利润

2019年和2020年1-9月存在少数股东权益的子公司成立时间主要在2019年末以后，这些子公司的生猪养殖项目大部分都属于建设初期或待建项目，实现收益均需要一定的时间。故与原有已建成已经投产的生猪养殖项目相比，存在少数股东权益的子公司净利润较低，归属于少数股东的损益相应也较低。因这些子公司的项目投资规模较大，但生猪养殖场的建设与产能形成需要一定的时间，故加权平均少数股东净资产收益率低于加权平均母公司股东净资产收益率是合理的。公司不存在利用少数股东损益调节合并报表归母净利润的行为。

三、会计师的核查程序及结论

（一）核查程序

- 1、获取并阅读合资公司投资协议，银行回单，投资子公司的营业执照及公司章程；
- 2、获取并阅读与实收资本变动有关的会议决议、合同、协议等其他支持性文件、公司章程及营业执照；
- 3、复核三年一期少数股东损益计算表；
- 4、检查合并财务报表并执行分析性程序。

（二）核查结论

经核查，会计师认为：公司少数股东损益按照规定计算，不存在利用少数股东损益调节合并报表归母净利润的行为。

（本页无正文，为《中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）<关于对牧原食品股份有限公司的问询函>的回复》之签署页）

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）

年 月 日