

证券代码：002458

证券简称：益生股份



山东益生种畜禽股份有限公司
公开发行可转债申请文件
反馈意见之回复报告

保荐机构（主承销商）



贵州省贵阳市观山湖区长岭北路中天会展城 B 区金融商务区集中商业（北）

二〇二一年十二月

山东益生种畜禽股份有限公司与中天国富证券股份有限公司

关于山东益生种畜禽股份有限公司公开发行可转债

申请文件反馈意见之回复报告

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》（213070号）中《山东益生种畜禽股份有限公司公开发行可转债申请文件反馈意见》（以下简称“反馈意见”）的要求，中天国富证券有限公司（以下简称“中天国富证券”或“保荐机构”）会同北京金诚同达律师事务所（以下简称“申请人律师”或“律师”）、和信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申请人会计师”或“会计师”），对山东益生种畜禽股份有限公司（以下简称“申请人”、“发行人”、“公司”或者“益生股份”）本次公开发行可转债申请文件的反馈意见所涉及的有关问题进行了认真核查和落实，现就反馈意见涉及问题的核查和落实情况逐条说明如下，请审阅。

本反馈意见回复的字体规定如下：

反馈意见所列问题	黑体
对反馈意见所列问题的回复	宋体

说明：

1、如无特别说明，本反馈意见回复中的简称或名词释义与益生股份 2021 年度公开发行可转债申请文件具有相同含义。

2、本反馈意见回复中任何表格若出现总计数与所列数值总和不符，均为四舍五入所致。

目录

问题 1	3
问题 2	44
问题 3	67
问题 4	82
问题 5	101
问题 6	118
问题 7	126
问题 8	132
问题 9	138
问题 10	141
问题 11	145
问题 12	147
问题 13	157
问题 14	183

问题 1

本次拟募集资金 10.40 亿元，用于种猪养殖项目、饲料生产项目和种鸡孵化场项目。请申请人补充说明：（1）募投项目投资数额安排明细、测算依据及过程，各项投资是否为资本性支出，是否以募集资金投入，补流比例是否符合规定；（2）募投项目当前建设进展、募集资金使用进度安排，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；（3）结合当前生猪养殖行业所处的周期性阶段、同行企业存栏出栏扩产情况、申请人今年生猪养殖效益情况等说明本次募投种猪养殖项目的合理性及必要性，是否存在产能消化风险，相关风险是否充分提示；相关生猪养殖项目效益实现是否存在重大不确定性，效益测算是否谨慎合理；（4）申请人本次新增种鸡规模的合理性，是否存在产能消化风险；相关效益测算是否充分考虑了影响公司鸡苗业务业绩大幅波动的不利因素。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

【回复】

（一）募投项目投资数额安排明细、测算依据及过程，各项投资是否为资本性支出，是否以募集资金投入，补流比例是否符合规定

根据《再融资业务若干问题解答》的相关规定：“本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应从本次募集资金总额中扣除”。鉴于公司购买的卓越天元项目商业楼房产（以下简称“青岛酒店”）与主营业务相关度相对较低，公司将与该酒店资产的相关投资和支出视同财务性投资处理。公司于 2021 年 12 月 19 日召开第五届董事会第二十三次会议，将本次募集资金总额由不超过 104,000.00 万元（含 104,000.00 万元）下调至不超过 89,000.00 万元（含 89,000.00 万元）。

调整后的本次公开发行可转债募集资金总额不超过 89,000.00 万元（含 89,000.00 万元），扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	调整前拟投入募集资金	调整后拟投入募集资金
----	------	-------	------------	------------

1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	43,799.27	28,100.00	28,100.00
2	双鸽行唐生猪养殖场项目	6,000.00	4,600.00	-
3	山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	20,099.06	17,800.00	17,800.00
4	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	20,200.00	20,100.00	20,100.00
5	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪繁育有限公司年产 23 万吨饲料厂项目	10,000.00	4,200.00	4,200.00
6	桃村分公司饲料厂	8,500.00	7,100.00	6,600.00
7	东营 40 万吨/年饲料加工项目	10,200.00	7,200.00	6,700.00
8	滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目	22,000.00	6,300.00	5,500.00
9	东营益生河口种禽孵化及技术研发项目	18,593.11	8,600.00	-
合计		159,391.44	104,000.00	89,000.00

调减 15,000 万元募集资金投资项目包括：1、“双鸽行唐生猪养殖场项目”和“东营益生河口种禽孵化及技术研发项目”不再使用本次可转债募集资金投资，发行人以自筹资金投资实施，合计调减 13,200 万元；2、减少“桃村分公司饲料厂”、“东营 40 万吨/年饲料加工项目”和“滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目”三个项目拟投入募集资金金额，合计调减 1,800 万元。

本次募投项目具体建设内容说明如下：

单位：万元

序号	项目	土建工程	设备投资及其他	种猪引种	工程建设其他费用	预备费	铺底流动资金	总计
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	22,317.85	11,541.15	4,010.00	1,619.14	1,968.40	2,342.73	43,799.27
2	山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	7,468.46	7,590.00	2,605.00	585.46	1,103.64	746.50	20,099.06
3	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	7,554.40	7,590.00	2,605.00	600.46	1,103.64	746.50	20,200.00
4	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪繁育有限公司年产 23 万吨饲料厂项目	4,126.91	4,212.60		1,009.47	384.69	266.33	10,000.00
5	桃村分公司饲料厂	2,184.20	4,029.00		1,066.83	469.00	750.97	8,500.00
6	东营 40 万吨/年饲料加工项目	3,050.00	6,155.70		561.70	194.75	237.85	10,200.00
7	滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目	5,035.00	5,565.00		621.60	448.86	329.54	12,000.00
合计		51,736.82	46,683.45	9,220.00	6,064.66	5,672.98	5,420.42	124,798.33

注 1：滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目建设鸡场和孵化场，项目总投资为 22,000 万元，其中鸡场投资 10,000 万元，孵化场投资 12,000 万元。公司已用自有资金

进行鸡场的建设，本次公开发行可转债的募集资金到位后，公司将用募集资金投入孵化场项目的建设。上述表格中滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目表示的是孵化场的投资 12,000 万元。

注 2：按照企业会计准则及公司的会计政策，“种畜等购置费”在生产性生物资产科目中核算，为资本性支出。

1、黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目

(1) 项目概况

本项目总投资为 43,799.27 万元，拟使用募集资金 28,100.00 万元，项目实施地点为黑龙江省双鸭山市宝清县八五二农场第五管理区和第七管理区。项目共分两个厂区进行建设，建设内容包括配怀舍、分娩舍、保育舍、育肥舍、后备选育舍、公猪舍、办公区、清洗消毒中心以及环保设施等配套基础设施。本项目拟建设存栏 9,600 头祖代繁殖母猪的猪场及其配套。项目建成后，将达到年产二元种猪 72,000 头，商品肥猪 168,000 头。

(2) 项目投资概算

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	费用名称	投资金额	占投资总额比例	是否属于资本性支出	合计支出	募集资金拟投入金额
1	土建工程	22,317.85	50.95%	是	39,488.14	28,100.00
2	设备购置及安装费	11,541.15	26.35%	是		
3	引种费用	4,010.00	9.16%	是		
4	工程建设其他费用	1,619.14	3.70%	是		
5	预备费用	1,968.40	4.49%	否	4,311.13	-
6	铺底流动资金	2,342.73	5.35%	否		
合计		43,799.27	100.00%	-	43,799.27	28,100.00

1) 土建工程

项目建筑工程主要为配怀舍、分娩舍、保育舍、育肥舍、后备选育舍、公猪舍、办公区、清洗消毒中心以及环保设施等配套基础设施，建筑工程费用共 22,317.85 万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	费用名称	总建筑面积 (m ²)	投资金额
1	配怀舍 1	21,277.72	1,914.99

2	配怀舍 2	15,747.36	1,417.26
3	分娩舍	22,298.56	2,006.87
4	保育舍	19,654.24	1,768.88
5	育肥舍	88,167.04	7,053.36
6	后备选育舍	20,635.84	1,650.87
7	后备公猪舍	2,203.38	176.27
8	公猪舍	6,647.84	531.83
9	办公区	600	90.00
10	清洗消毒中心	3,000	270.00
11	附属用房	65,218.89	5,217.51
12	道路、绿化及其他占地	-	220.00
合计			22,317.85

2) 设备购置及安装费

设备购置及安装费 11,541.15 万元（其中设备购置 11,205 万元，安装费 336.15 万元），设备购置的具体构成如下表所示：

单位：万元

序号	设备分类	报价	占比
1	栏体	3,367.91	30.06%
2	料线	1,239.84	11.07%
3	风机	1,168.83	10.43%
4	环控设备	1,501.02	13.40%
5	空气过滤设备	1,088.77	9.72%
6	排污及污水处理设备	512.00	4.57%
7	无害化处理设备	192.00	1.71%
8	采暖设备	699.65	6.24%
9	洗消设备	129.18	1.15%
10	配电设备	505.79	4.51%
11	消防及其他辅助设备	800.00	7.14%
合计		11,205.00	100.00%

3) 引种费

本项目计划引进祖代种猪 9,800 头（母猪 9,600 头和公猪 200 头），按市场价格估算，引种需投入 4,010.00 万元，作为本项目重要的生产性生物资产，也作为项目固定投资予以资本化处理。

4) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用共 1,619.14 万元，主要包括建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费、工程保险费、招标代理服务等。

5) 预备费用

预备费用以建筑工程费用和其它费用之和为基数进行估算，按行业主管部门规定费率并结合企业实际情况进行估算，本项目预备费金额为 1,968.40 万元。

6) 铺底流动资金

为维持项目的生产运营，本项目需要一定的铺底流动资金。根据测算，本项目所需流动资金共 2,342.73 万元。

2、山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目

(1) 项目概况

本项目总投资为 20,099.06 万元，拟使用募集资金 17,800.00 万元，项目实施地点为山西省阳泉市平定县巨城镇巨城村、河东村、龙门涵村三村交界窑峪地块以及岔口乡马上固村驴粪窑沟。本项目拟建设存栏 3,600 头能繁母猪的原种猪场和 100 头规模的种公猪站及其配套。项目建成后将达到年产原种猪 27,000 头（其中自用 2,700 头，外售 24,300 头）；商品肥猪 18,000 头和仔猪 45,000 头。

(2) 项目投资概算

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	费用名称	投资金额	占投资总额比例	是否属于资本性支出	合计支出	募集资金拟投入金额
1	土建工程	7,468.46	37.16%	是	18,248.92	15,949.86
2	设备购置及安装费	7,590.00	37.76%	是		
3	引种费用	2,605.00	12.96%	是		
4	工程建设其他费用	585.46	2.91%	是	1,850.14	1,850.14
5	预备费用	1,103.64	5.49%	否		
6	铺底流动资金	746.50	3.71%	否		
合计		20,099.06	100.00%		20,099.06	17,800.00

1) 土建工程

项目建筑工程主要为猪舍、保育舍、育肥舍、粪污处理、办公生活以及其他配套基础设施，建筑工程费用共 7,468.46 万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	费用名称	总建筑面积 (m ²)	投资金额
1	猪舍	23,865.88	2,147.93
2	保育舍	7,783.74	778.37
3	育肥舍	34,841.40	3,484.14
4	粪污处理	4,050.00	324.00
5	办公生活	1,751.18	262.68
6	附属用房	1,705.50	204.66
7	道路硬化	-	63.25
8	绿化	-	75.90
9	其他道路平整及隔离带等	-	127.53
合计			7,468.46

2) 设备购置及安装费

设备购置及安装费 7,590.00 万元（其中设备购置 7,368.93 万元，安装费 221.07 万元），设备购置的具体构成如下表所示：

单位：万元

序号	设备分类	报价
1	栏体	2,293.43
2	料线	612.62
3	风机	528.10
4	环控设备	912.29
5	空气过滤设备	882.32
6	排污及污水处理设备	256.00
7	无害化处理设备	96.00
8	采暖设备	778.58
9	洗消设备	64.59
10	配电设备	415.00
11	消防及其他辅助设备	530.00
合计		7,368.93

3) 引种费

本项目计划引进优质原种猪 3,700 头（母猪 3,600 头和公猪 100 头），按市场价格估算，引种需投入 2,605.00 万元，作为本项目重要的生产性生物资产，

也作为项目固定投资予以资本化处理。

4) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用共 585.46 万元，主要包括建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费、工程保险费、招标代理服务等。

5) 预备费用

预备费用以建筑工程费用和其它费用之和为基数进行估算，按行业主管部门规定费率并结合企业实际情况进行估算，本项目预备费金额为 1,103.64 万元。

6) 铺底流动资金

为维持项目的生产运营，本项目需要一定的铺底流动资金。根据测算，本项目所需流动资金共 746.50 万元。

3、威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目

(1) 项目概况

本项目总投资为 20,200.00 万元，拟使用募集资金 20,100.00 万元，项目实施地点为山东省威海乳山市诸往镇绕涧村西。本项目拟建设存栏 3,600 头能繁母猪的原种猪场和 100 头规模的种公猪站及其配套。项目建成后将达到年产原种猪 27,000 头（其中自用 2,700 头，外售 24,300 头）；商品肥猪 18,000 头和仔猪 45,000 头。

(2) 项目投资概算

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	费用名称	投资金额	占投资总额比例	是否属于资本性支出	合计支出	募集资金拟投入金额
1	土建工程	7,554.40	37.40%	是	18,349.86	18,249.86
2	设备购置及安装费	7,590.00	37.57%	是		
3	引种费用	2,605.00	12.90%	是		
4	工程建设其他费用	600.46	2.97%	是		
5	预备费用	1,103.64	5.46%	否	1,850.14	1,850.14
6	铺底流动资金	746.50	3.70%	否		

合计	20,200.00	100.00%		20,200.00	20,100.00
----	-----------	---------	--	-----------	-----------

1) 土建工程

项目建筑工程主要为猪舍、保育舍、育肥舍、粪污处理、办公生活以及其他配套基础设施，建筑工程费用共 7,554.40 万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	费用名称	总建筑面积 (m ²)	投资金额
1	猪舍	25,055.36	2,147.93
2	保育舍	7,878.75	778.37
3	育肥舍	30,723.60	3,484.14
4	粪污处理	1,841.00	324.00
5	办公生活	1,733.33	262.68
6	附属用房	2,991.08	204.66
7	道路硬化	-	63.25
8	绿化	-	75.90
9	其他道路平整及隔离带等	-	213.47
合计			7,554.40

2) 设备购置及安装费

设备购置及安装费 7,590.00 万元（其中设备购置 7,368.93 万元，安装费 221.07 万元），设备购置的具体构成如下表所示：

单位：万元

序号	设备分类	报价
1	栏体	2,293.43
2	料线	612.62
3	风机	528.10
4	环控设备	912.29
5	空气过滤设备	882.32
6	排污及污水处理设备	256.00
7	无害化处理设备	96.00
8	采暖设备	778.58
9	洗消设备	64.59
10	配电设备	415.00
11	消防及其他辅助设备	530.00
合计		7,368.93

3) 引种费

本项目计划引进优质原种猪 3,700 头（母猪 3,600 头和公猪 100 头），按市场价格估算，引种需投入 2,605.00 万元，作为本项目重要的生产性生物资产，也作为项目固定投资予以资本化处理。

4) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用共 600.46 万元，主要包括建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费、工程保险费、招标代理服务等。

5) 预备费用

预备费用以建筑工程费用和其它费用之和为基数进行估算，按行业主管部门规定费率并结合企业实际情况进行估算，本项目预备费金额为 1,103.64 万元。

6) 铺底流动资金

为维持项目的生产运营，本项目需要一定的铺底流动资金。根据测算，本项目所需流动资金共 746.50 万元。

4、黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪繁育有限公司年产 23 万吨饲料厂项目

(1) 项目概况

本项目总投资为 10,000 万元，拟使用募集资金 4,200 万元，项目实施地点为黑龙江省双鸭山市宝清县八五二农场第一管理区第九作业站。本项目建成后，可实现年产饲料 23 万吨的生产能力（其中配合料 20 万吨，预混料 3 万吨）。

(2) 项目投资概算

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	费用名称	投资金额	占投资总额比例	是否属于资本性支出	合计支出	募集资金拟投入金额
1	建筑工程费用	4,126.91	41.27%	是	9,348.98	4,200.00
2	设备购置及安装费	4,212.60	42.13%	是		
3	工程建设其他费用	1,009.47	10.09%	是		
5	预备费用	384.69	3.85%	否	651.02	-
6	铺底流动资金	266.33	2.66%	否		

合计	10,000.00	100.00%		10,000.00	4,200.00
----	-----------	---------	--	-----------	----------

1) 土建工程

项目建筑工程主要为饲料生产车间、仓库、办公楼以及其他配套基础设施，建筑工程费用共 4,126.91 万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	费用名称	投资金额
1	主车间、预混车间、1#和 2#预留车间	2,586.80
2	成品散装仓、钢板仓、豆粕仓、平方仓、原料库、烘干消毒	1,046.26
3	卸粮罩棚、原料棚	60.30
4	综合楼办公楼	260.80
5	附属建筑（化验、留样、开票、锅炉、厕所等）	108.00
6	道路及绿化	64.75
合计		4,126.91

2) 设备购置及安装费

设备购置及安装费 4,212.60 万元（其中设备购置 4,130.00 万元，安装费 82.60 万元），设备购置的具体构成如下表所示：

单位：万元

序号	设备名称	单位	数量	合价
1	原料自动接收系统	套	2	200
2	粉碎机	台	3	195
3	智能配料系统	套	2	200
4	双轴高效混合机	台	2	170
5	强熟化调质器	套	3	255
6	制粒机	台	3	135
7	车间输送系统	套	3	135
8	车间智能电气控制系统	套	2	160
9	玉米筒仓系统	套	1	600
10	豆粕筒仓系统	套	1	500
11	成品散装系统	套	1	445
12	智能码垛系统	套	1	25
13	蒸汽锅炉	台	1	30
14	动力系统	套	2	200
15	舒化设备	套	1	90
16	智能监控系统	套	2	170
17	自动化预混料机组	套	1	250

18	配套运输车辆	套	6	60
19	汽车衡	台	2	30
20	化验仪器	套	1	100
21	其他辅助设备	套	1	180
	合计		41	4,130

3) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用共 1,009.47 万元，主要包括建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费、工程保险费、招标代理服务等。

4) 预备费用

预备费用以建筑工程费用和其它费用之和为基数进行估算，按行业主管部门规定费率并结合企业实际情况进行估算，本项目预备费金额为 384.69 万元。

5) 铺底流动资金

为维持项目的生产运营，本项目需要一定的铺底流动资金。根据测算，本项目所需流动资金共 266.33 万元。

5、桃村分公司饲料厂

(1) 项目概况

本项目总投资为 8,500 万元，拟使用募集资金 6,600 万元，项目实施地点为山东省栖霞市桃村镇 204 国道北。本项目建成后，可实现年产饲料 12 万吨的生产能力（其中配合料 10 万吨，预混料 2 万吨）。

(2) 项目投资概算

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	费用名称	投资金额	占投资总额比例	是否属于资本性支出	合计支出	募集资金拟投入金额
1	建筑工程费用	2,184.20	25.70%	是	7,280.03	5,928.59
2	设备购置及安装费	4,029.00	47.40%	是		
3	工程建设其他费用	1,066.83	12.55%	是		
4	预备费用	469.00	5.52%	否	1,219.97	671.41
5	铺底流动资金	750.97	8.83%	否		

合计	8,500.00	100.00%		8,500.00	6,600.00
----	----------	---------	--	----------	----------

1) 土建工程

项目建筑工程主要为饲料生产车间、仓库、办公生活以及其他配套基础设施，建筑工程费用共 2,184.20 万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	费用名称	投资金额
1	全价料主车间	281.76
2	预混料主车间	121.40
3	预留车间	484.80
4	成品车间	144.64
5	成品发放站	67.20
6	原料车间	194.53
7	玉米豆粕筒仓	189.18
8	预混料成品库	171.10
9	原料库	98.00
10	办公室及其他辅助设施	431.59
合计		2,184.20

2) 设备购置及安装费

设备购置及安装费 4,029 万元（其中设备购置 3,950 万元，安装费 79 万元），设备购置的具体构成如下表所示：

单位：万元

序号	设备名称	单位	数量	合价
1	原料自动接收系统	套	1	100
2	粉碎机	台	2	130
3	智能配料系统	套	1	200
4	双轴高效混合机	台	1	100
5	强熟化调质器	套	1	100
6	制粒机	台	2	90
7	车间输送系统	套	2	90
8	车间智能电气控制系统	套	1	180
9	玉米筒仓系统	套	1	700
10	豆粕筒仓系统	套	1	450
11	成品散装系统	套	1	365
12	智能码垛系统	套	1	25
13	蒸汽锅炉	台	1	20

14	动力系统	套	1	150
15	新风系统	套	1	150
16	智能监控系统	套	2	170
17	自动化预混料机组	套	1	250
18	汽车衡	台	2	30
19	化验仪器	套	1	450
20	变压器及配套商	套	1	50
21	其它辅助设备	套	1	150
合计			26	3,950

3) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用共 1,066.83 万元，主要包括建设单位管理费、勘察费、工程设计费、工程监理费、工程保险费、招标代理服务等。

4) 预备费用

预备费用以建筑工程费用和其它费用之和为基数进行估算，按行业主管部门规定费率并结合企业实际情况进行估算，本项目预备费金额为 469.00 万元。

5) 铺底流动资金

为维持项目的生产运营，本项目需要一定的铺底流动资金。根据测算，本项目所需流动资金共 750.97 万元。

6、东营 40 万吨/年饲料加工项目

(1) 项目概况

本项目总投资为 10,200 万元，拟使用募集资金 6,700 万元，项目实施地点为山东省东营市河口区河口街道海丰路以西。本项目建成后，可实现年产配合饲料 40 万吨的生产能力。

(2) 项目投资概算

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	费用名称	投资金额	占投资总额比例	是否属于资本性支出	合计支出	募集资金拟投入金额
1	建筑工程费用	3,050.00	29.90%	是	9,767.40	6,700.00

2	设备购置及安装费	6,155.70	60.35%	是		
3	工程建设其他费用	561.70	5.51%	是		
4	预备费用	194.75	1.91%	否	432.60	-
5	铺底流动资金	237.85	2.33%	否		
合计		10,200.00	100.00%		10,200.00	6,700.00

1) 土建工程

项目建筑工程主要为饲料生产车间、库房、办公室及辅助设施，建筑工程费用共 3,050 万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	费用名称	投资金额
1	车间	894.60
2	库房	1,633.00
3	办公室及辅助设施	522.40
合计		3,050.00

2) 设备购置及安装费

设备购置及安装费 6,155.70 万元（其中设备购置 6,035 万元，安装费 120.70 万元），设备购置的具体构成如下表所示：

单位：万元

序号	设备名称	单位	数量	合价
1	原料自动接收系统	套	2	200
2	粉碎机	台	3	195
3	智能配料系统	套	2	440
4	双轴高效混合机	台	2	200
5	强熟化调质器	套	4	400
6	制粒机	台	4	180
7	车间输送系统	套	3	135
8	车间智能电气控制系统	套	2	300
9	玉米筒仓系统	套	1	900
10	豆粕筒仓系统	套	1	610
11	成品散装系统	套	2	700
12	智能码垛系统	套	2	50
13	蒸汽锅炉	台	2	40
14	动力系统	套	2	400
15	新风系统	套	2	400
16	智能监控系统	套	2	150

17	汽车衡	台	2	30
18	化验仪器	套	1	450
19	变压器及配套商	套	2	100
20	其它辅助设备	套	1	155
	合计		42	6,035

3) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用共 561.70 万元，主要包括建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费、工程保险费、招标代理服务等。

4) 预备费用

预备费用以建筑工程费用和其它费用之和为基数进行估算，按行业主管部门规定费率并结合企业实际情况进行估算，本项目预备费金额为 194.75 万元。

5) 铺底流动资金

为维持项目的生产运营，本项目需要一定的铺底流动资金。根据测算，本项目所需流动资金共 237.85 万元。

7、滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目

(1) 项目概况

本项目建设鸡场和孵化场，项目总投资为 22,000 万元，其中鸡场投资 10,000 万元，孵化场投资 12,000 万元。公司已用自有资金进行鸡场的建设，本次公开发行可转债的募集资金到位后，公司将用募集资金投入孵化场项目的建设。孵化场项目实施地点为山东省滨州市惠民县姜楼镇王判新村、姜楼镇中学操场以西。项目建成后每年提供益生 909 鸡苗 15,000 万只。

本项目总投资 22,000 万元，具体情况如下：

单位：万元

序号	费用名称	投资金额
一	鸡场投资	10,000.00
二	孵化场投资	12,000.00
1	建筑工程费	5,035.00
2	设备购置及安装费	5,565.00
3	其他费用	621.60

4	基本预备费	448.86
5	铺底流动资金	329.54
合计		22,000.00

(2) 孵化场项目投资概算

孵化场投资 12,000 万元，拟使用募集资金 5,500 万元。孵化场项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	费用名称	投资金额	占投资总额比例	是否属于资本性支出	合计支出	募集资金拟投入金额
1	建筑工程费用	5,035.00	41.96%	是	11,221.60	5,500.00
2	设备购置及安装费	5,565.00	46.38%	是		
3	工程建设其他费用	621.60	5.18%	是		
4	预备费用	448.86	3.74%	否	778.40	-
5	铺底流动资金	329.54	2.75%	否		
合计		12,000.00	100.00%		12,000.00	5,500.00

1) 土建工程

项目建筑工程主要为综合楼等已有建筑物购置费、新建车间、备用机房、配电室、污水处理等附属设施，建筑工程费用共 5,035 万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	费用名称	投资金额
1	综合楼等已有建筑物购置费	1,600.00
2	新建车间	2,765.00
3	新建备用机房、配电室、污水处理等附属设施	120.00
4	绿化、硬化、道路的设施	550.00
合计		5,035.00

2) 设备购置及安装费

设备购置及安装费 5,565 万元（其中设备购置 5,300 万元，安装费 265 万元），设备购置的具体构成如下表所示：

单位：万元

名称	数量（台/套）	总价
孵化机	72	1,600
出雏机	64	700
种蛋分级	1	400

苗鸡处理设备	1	600
照蛋机	1	70
环控设备	1	1,930
合计	140	5,300

3) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用共 621.60 万元，主要包括建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费、工程保险费、招标代理服务等。

4) 预备费用

预备费用以建筑工程费用和其它费用之和为基数进行估算，按行业主管部门规定费率并结合企业实际情况进行估算，本项目预备费金额为 448.86 万元。

5) 铺底流动资金

为维持项目的生产运营，本项目需要一定的铺底流动资金。根据测算，本项目所需流动资金共 329.54 万元。

8、补流比例是否符合规定

本次公开发行可转债募集资金总额不超过 89,000 万元（含 89,000 万元），扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	非资本性支出	拟投入募集资金
一	种猪养殖项目			
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	43,799.27	-	28,100.00
2	山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	20,099.06	1,850.14	17,800.00
3	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	20,200.00	1,850.14	20,100.00
二	饲料生产项目			
4	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪繁育有限公司年产 23 万吨饲料厂项目	10,000.00	-	4,200.00
5	桃村分公司饲料厂	8,500.00	671.41	6,600.00
6	东营 40 万吨/年饲料加工项目	10,200.00	-	6,700.00
三	种鸡孵化场项目			
7	滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目	22,000.00	-	5,500.00
	合计	134,798.33	4,371.69	89,000.00

经过上述计算，本次募集资金中有 4,371.69 万元用于非资本性支出（视同补充流动资金），占本次募集资金总额的比例为 4.91%，符合中国证监会 2020 年 2 月发布的《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》（修订版），公开发行可转债募集资金用于补充流动资金和偿还债务的比例不超过募集资金总额的 30% 的要求。

（二）募投项目当前建设进展、募集资金使用进度安排，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

1、募投项目当前建设进展、募集资金使用进度安排

（1）种猪养殖项目

种猪养殖项目当前建设进展情况如下表所示：

序号	项目名称	项目建设期	截至 2021 年 11 月 30 日累计投资金额（万元）	当前进展情况
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	24 个月	3,382.54	土建施工
2	山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	24 个月	3,102.95	土建施工
3	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	24 个月	70.10	土建施工

种猪养殖项目从设计到正常生产分为工程设计、土建施工、设备采购、设备安装调试、人员培训、引种隔离和投产使用，建设期均为 24 个月，上述三个项目募集资金使用进度安排预计在募集资金到账后 24 个月内实施完毕。

（2）饲料生产项目

饲料生产项目当前建设进展情况如下表所示：

序号	项目名称	项目建设期	截至 2021 年 11 月 30 日累计投资金额（万元）	当前进展情况
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪繁育有限公司年产 23 万吨饲料厂项目	12 个月	3,387.33	土建施工、设备采购
2	桃村分公司饲料厂	12 个月	1,890.11	土建施工、设备采购
3	东营 40 万吨/年饲料加工项目	12 个月	3,976.02	土建施工、设备采购

饲料生产项目从设计到正常生产分为工程设计、土建施工、设备采购、设备安装调试、人员培训和投产使用，建设期均为 12 个月，饲料生产项目募集资

金使用进度安排预计在募集资金到账后 12 个月内实施完毕。

(3) 种鸡孵化场项目

种鸡孵化场项目当前建设进展情况如下表所示：

序号	项目名称	项目建设期	截至 2021 年 11 月 30 日累计投资金额（万元）	当前进展情况
1	滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目	12 个月	7,010.29	土建施工、设备安装调试

种鸡孵化场项目从设计到正常生产分为工程设计、设备采购、土建施工、设备安装调试、人员培训和投产使用，建设期均为 12 个月，种鸡孵化场项目募集资金使用进度安排预计在募集资金到账后 12 个月内实施完毕。

2、本次募集资金是否用于置换董事会决议日前已投资金额

2021 年 10 月 8 日公司第五届董事会第十九次会议，审议通过了本次公开发行可转债的相关议案。公司拟使用募集资金已扣减董事会前的投入金额，各项目董事会前投入情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	董事会前已投入金额	募投项目尚需投入资金	拟投入募集资金
一	种猪养殖项目				
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	43,799.27	2,536.09	41,263.18	28,100.00
2	山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	20,099.06	2,263.79	17,835.27	17,800.00
3	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	20,200.00	65.20	20,134.80	20,100.00
二	饲料生产项目				
4	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪繁育有限公司年产 23 万吨饲料厂项目	10,000.00	2,784.60	7,215.40	4,200.00
5	桃村分公司饲料厂	8,500.00	1,384.85	7,115.15	6,600.00
6	东营 40 万吨/年饲料加工项目	10,200.00	2,934.23	7,265.77	6,700.00
三	种鸡孵化场项目				
7	滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目	22,000.00	5,627.01	6,372.99	5,500.00
	合计	134,798.33	17,595.77	107,202.56	89,000.00

注 1：滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目建设鸡场和孵化场，项目总投资为 22,000 万元，其中鸡场投资 10,000 万元，孵化场投资 12,000 万元。公司已用自有资金进行鸡场的建设，本次公开发行可转债的募集资金到位后，公司将用募集资金投入孵化场项目的建设。上述表格中董事会前已投入金额表示的是孵化场的投入。

如上表所述，公司拟使用募集资金小于公司董事会后募投项目尚需投入资金，剩余资金缺口将由发行人通过自筹或其他融资方式补足。发行人将严格遵守募集资金使用的相关规定，对于本次发行可转债董事会前投入的资金，不予以置换。

(三) 结合当前生猪养殖行业所处的周期性阶段、同行企业存栏出栏扩产情况、申请人今年生猪养殖效益情况等说明本次募投种猪养殖项目的合理性及必要性，是否存在产能消化风险，相关风险是否充分提示；相关生猪养殖项目效益实现是否存在重大不确定性，效益测算是否谨慎合理

1、结合当前生猪养殖行业所处的周期性阶段、同行企业存栏出栏扩产情况、申请人今年生猪养殖效益情况等说明本次募投种猪养殖项目的合理性及必要性，是否存在产能消化风险，相关风险是否充分提示

(1) 本次募投种猪养殖项目的合理性及必要性，是否存在产能消化风险

1) 当前生猪养殖行业所处的周期性阶段

我国生猪价格及生猪养殖行业利润水平具有较强的周期性波动，三至四年左右约为一个完整的“猪周期”，其周期性波动的具体表现为：“生猪饲养利润增加（猪价上升）—养殖户增加饲养量（母猪存栏增加）—生猪供应量增加（过剩）—生猪市场价格下跌—生猪饲养盈利下降—养殖户减少饲养量导致存栏下降（大量淘汰母猪）—生猪市场供应量减少（短缺）—生猪价格上涨—生猪饲养盈利增加”。2012年至今生猪价格变化趋势如下图所示：



数据来源：Wind

自 2012 年至今，生猪价格经历了周期性的变化。从 2014 年 4 月中旬起，猪价进入上行周期，到 2016 年 5 月达到峰值，随后猪价进入一个下行趋势，这个下行趋势持续到 2018 年。根据中国畜牧业信息网统计，2018 年第一季度猪价大幅下滑，至 5 月达到上一轮猪周期的底部，第三季度开始缓慢回升，但随着 2018 年 8-9 月非洲猪瘟引发的临时禁运措施实施后，第四季度主产区猪价又掉头向下，使得 2018 年猪价总体处于低位运行状态。2019 年和 2020 年受动物疫情影响，全国生猪产能大幅下降，生猪价格持续上升且长时间在高位运行。国家与地方相继出台了一系列政策，以鼓励生猪复产增养。2021 年以来，随着全国母猪存栏的恢复，生猪出栏量显著增加，生猪价格持续大幅回落，整体处于周期下行阶段。自 2021 年 10 月中旬起，生猪价格有所回暖。

公司种猪养殖项目将于未来两年逐步达产，产能规划已充分考虑行业周期因素，未来随着产能逐步进行释放，公司同时将进行严格成本管控，从而提高养殖效益，进而减少周期性对公司未来经营业绩的影响。

2) 同行业企业存栏出栏及扩产情况

①生猪（商品猪）

2019 年和 2020 年受动物疫情影响，生猪产能一直处于下降态势，2018 年全国生猪出栏量为 69,382 万头，2019 年全国生猪出栏量为 54,419 万头，2020 年全国生猪出栏量为 52,704 万头。2021 年以来生猪出栏量开始逐步上升。下表列示了 2011 年以来我国生猪生产情况：

年份	生猪存栏（万头）	生猪出栏（万头）
2011 年	46,766.93	66,170.31
2012 年	47,592.20	69,789.50
2013 年	47,411.26	71,557.00
2014 年	46,583.00	73,510.00
2015 年	45,128.63	70,839.71
2016 年	43,504.00	68,502.00
2017 年	43,325.00	68,861.00
2018 年	42,817.00	69,382.00
2019 年	31,041.00	54,419.00

2020年	40,650.00	52,704.00
2021年1-9月	43,764.00	49,193.00

数据来源：国家统计局

根据上表可见，2016年末至2018年末，我国生猪存栏量稳定在4.3亿头左右，受非洲猪瘟疫情影响，我国生猪产能受损严重，2019年末，我国生猪存栏量较2018年末大幅下滑27.50%。2020年末，我国生猪存栏量已逐步恢复，2020年末和2021年9月末生猪存栏量分别达4.07亿头和4.38亿头。

生猪养殖行业也加速向规模化和集约化方向发展，近几年大型生猪养殖企业发展迅速，主要上市公司包括牧原股份（002714）、正邦科技（002157）、新希望（000876）等大型生猪养殖企业的生猪出栏数量保持高速发展趋势，生猪养殖行业主要上市公司近几年生猪出栏情况如下：

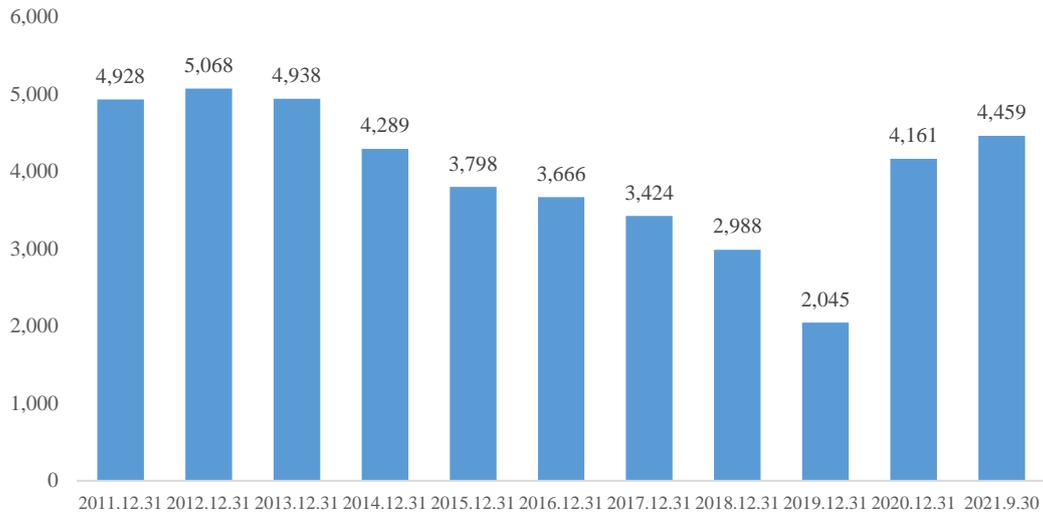
生猪出栏数量（万头）	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
牧原股份	2,610.60	1,811.50	1,025.33	1,101.10
正邦科技	1,183.55	955.97	578.40	553.99
新希望	681.13	829.25	354.99	255.37
天邦股份	280.96	307.78	243.94	216.97
大北农	294.87	185.04	162.84	-
傲农生物	205.12	134.63	65.94	-
天康生物	121.82	134.50	84.27	64.66
唐人神	115.16	102.44	83.93	-
金新农	62.35	80.36	39.54	24.13

数据来源：上市公司公开数据

②能繁母猪

能繁母猪是生猪生产的基础和市场供应的“总开关”，只要能繁母猪存栏量变动保持在合理区间，仔猪生产就有保障，生猪市场供应和猪肉价格就能保持相对稳定。2011年末—2021年9月末，我国能繁母猪存栏情况如下：

能繁母猪存栏（万头）



数据来源：中国政府网

2018年8月以来，由于“非洲猪瘟”疫情影响，扑杀疫区内生猪叠加疫情初期种猪调运受到限制、补栏积极性受挫，我国能繁母猪存栏数快速下滑。到2019年末，我国能繁母猪存栏数量为2,045万头，较2017年末下降40.27%。

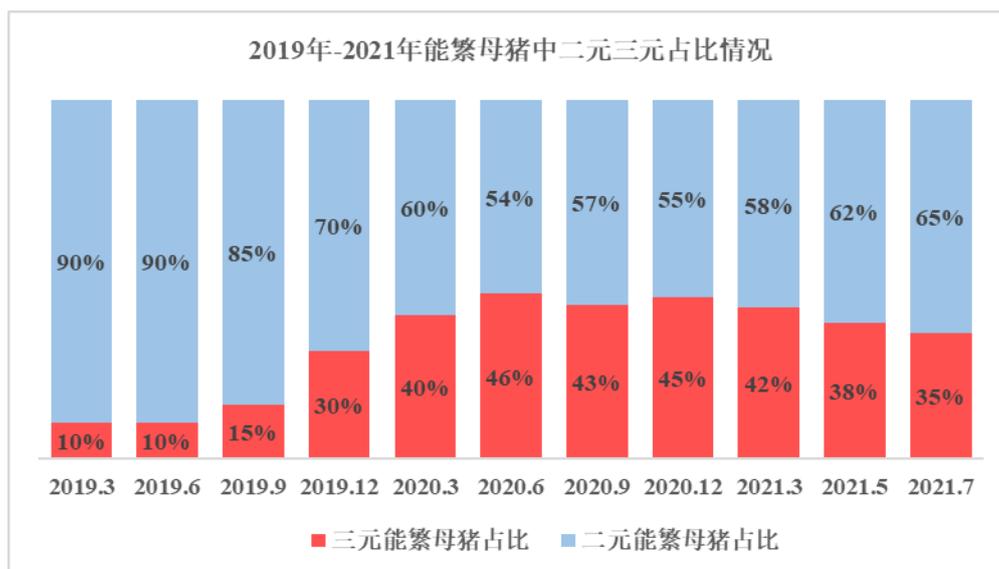
2020年以来，以牧原股份（002714）、正邦科技（002157）、新希望（000876）等上市公司为代表的企业纷纷加大种猪养殖的投入，至2021年9月末，我国能繁母猪达到4,459万头，能繁母猪存栏数量快速增加。

虽然从数量上看我国能繁母猪存栏数量快速增加，但行业对优质种猪的需求仍较大，主要理由如下：

I、根据农业农村部2021年9月印发的《生猪产能调控实施方案（暂行）》的通知（农牧发【2021】27号），“十四五”期间，以正常年份全国猪肉产量在5,500万吨时的生产数据为参照，设定能繁母猪存栏量调控目标，即能繁母猪正常保有量稳定4,100万头左右，最低保有量不低于3,700万头。

按能繁母猪正常保有量稳定在4,100万头计算，以90%二元能繁母猪（长大、大长二元）每年更新40%计算，需要优质二元母猪1,476万头。扩繁群母猪（大白或长白）按每年提供6头合格种猪计算，需要扩繁群纯种母猪246万头，按每年更新45%计算，则需要111万头高质量纯种大白和长白母猪。

II、存栏能繁母猪中三元母猪需要二元母猪替换。“非洲猪瘟”造成了全行业能繁母猪的大幅损失，出现了以三元母猪留种作为能繁母猪的情况。虽使能繁母猪存栏量得以恢复，但遗传基因决定了三元母猪达不到二元母猪的性能，三元母猪普遍存在配种率低、产仔率低及成活率低等弊端。后续行业将不断优化母猪群体结构，淘汰性能较差的三元母猪。2019年3月-2021年7月，我国能繁母猪二元三元占比如下：



数据来源：涌益咨询，招商期货研究所

如上图所示，若将三元能繁母猪的比例降低到 10%的水平，需要补充约 1,000 万头优质二元能繁母猪。

3) 发行人 2021 年生猪养殖效益情况

2021 年 1-9 月，发行人猪业务收入为 3,284.97 万元，毛利为-2,038.24 万元，其中原种猪毛利额为 725.50 万元，具体如下表所示：

单位：万元

项目	收入	毛利额
原种猪	949.11	725.50
商品猪	2,335.86	-2,763.74
合计	3,284.97	-2,038.24

公司 2021 年 1-9 月猪业务出现亏损，主要原因为：

2021 年以来，随着全国母猪存栏的恢复，生猪出栏量显著增加，生猪价格

持续大幅回落，整体处于周期下行阶段。2021年1-9月，公司原种猪和商品猪销售均价较2020年1-9月均大幅下降。

2021年，为提升原种猪的质量，公司提前淘汰产能较低的种猪，将淘汰种猪作为商品猪销售。另外玉米和豆粕价格上涨，导致公司生猪养殖原材料成本上升。

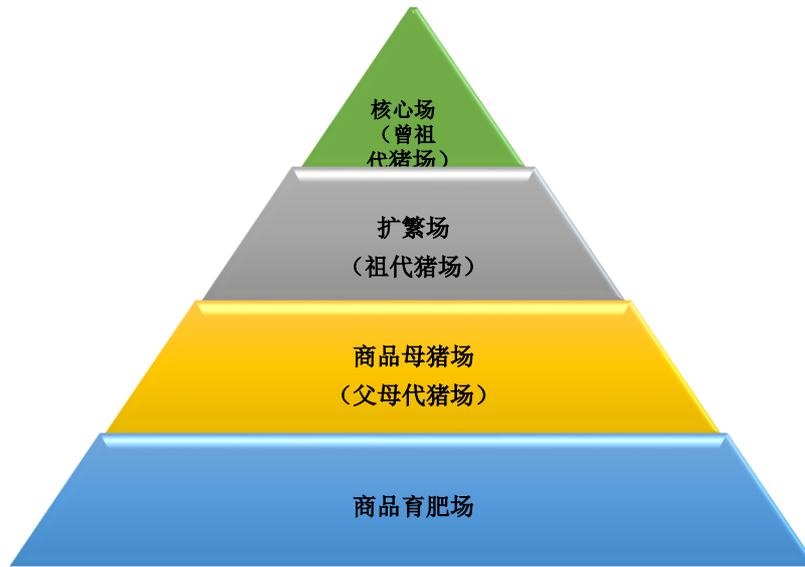
公司根据对生猪行业周期的判断以及公司种猪业务发展规划，2020年开始加大对原种猪的投入，优化种猪业务的布局，提升高代次原种猪的质量和规模，为公司本次募投种猪养殖项目实施奠定了良好的基础。

截至本反馈意见回复出具日，益生股份已有4个猪场投入使用，具体如下：

序号	所属公司	场区	主要产品	详细位置	使用情况
1	益生股份	核心场（曾祖代猪场）	原种猪	烟台蓬莱市潮水镇潮水二村	2000年建立，2013年被认证为国家生猪核心育种场
2	灵寿育博养殖	扩繁场（祖代猪场）	二元种猪	河北灵寿县塔上镇西营村	2021年2月已投入使用
3	河北润源养殖	核心场（曾祖代猪场）	原种猪	河北赞皇县张楞乡葛沟村	2021年5月已投入使用
4	黑龙江益生种猪	核心场（曾祖代猪场）	原种猪	黑龙江省双鸭山市宝清县八五二农场	2021年10月已投入使用

（2）本次募投项目新增种猪产能及市场容量

猪的繁育体系是将纯种猪的选育提高、良种猪的推广和商品肉猪的生产结合起来，通过建立不同性质的不同规模的猪场，各猪场之间密切配合，形成一个统一的遗传传递系统。猪场的建设一般如下所示：



分类	功能
核心场（曾祖代猪场）	也称原种猪场，主要引进国内外纯种，进行选育、扩繁。原种猪场处于繁育体系的最高层，在繁育体系内猪群的遗传改良上起核心和主导作用，因此又称这部分猪群为核心群。主要产品为纯种猪（原种猪），为扩繁场（祖代猪场）提供合格的祖代能繁母猪
扩繁场（祖代猪场）	纯种猪之间的杂交选育，主要产品为二元母猪，为商品母猪场（父母代猪场）提供合格的二元能繁母猪
商品母猪场（父母代猪场）	二元母猪与其他品种公猪的杂交繁殖，主要产品为三元猪，向市场提供大量优质的仔猪产品，供应育肥场育肥
商品育肥场	仔猪育肥，供应下游消费市场

公司本次种猪募投养殖项目主要投资高代次种猪养殖项目，将大幅提升公司批量种猪供应能力，从而提升公司高代次种猪的核心竞争力。本次募投项目新增种猪产能情况如下表所示：

序号	项目名称	建设内容	主要产品	达产后产能
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	扩繁育种场（祖代猪场）	二元种猪	本项目建成后，将达到年产二元种猪 72,000 头，商品肥猪 168,000 头
2	山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	核心育种场（曾祖代猪场）	原种猪	本项目建成后将达到年产原种猪 27,000 头（其中自用 2,700 头，外售 24,300 头）；商品肥猪 18,000 头和仔猪 45,000 头
3	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	核心育种场（曾祖代猪场）	原种猪	本项目建成后将达到年产原种猪 27,000 头（其中自用 2,700 头，外售 24,300 头）；商品肥猪 18,000 头和仔猪 45,000 头

公司的种猪场分布于山东、黑龙江和山西等地。公司本次种猪募投项目投产后，主要产品为原种猪和二元种猪，年新增二元种猪 7.2 万头，年新增原种猪 4.86 万头。

如前文所述，行业对优质种猪的需求较大。公司本次发行募投的种猪场位于的山东、黑龙江均是我国生猪养殖大省。根据农业农村部 2021 年 9 月印发的《生猪产能调控实施方案（暂行）》的通知（农牧发【2021】27 号），该通知中确定的本次发行募投所在省份能繁母猪和规模猪场（户）保有量如下：

募投所在省份能繁母猪和规模猪场（户）保有量			
省份	能繁母猪正常保有量（万头）	能繁母猪最低保有量（万头）	规模猪场（户）保有量（个）
山西	55	49.50	3,900
黑龙江	145	130.50	1,600
山东	285	256.50	11,700
合计	485	436.50	17,200

上表三省份能繁母猪正常保有量合计 485 万头测算，每年需更新二元母猪 175 万头，每年需更新原种猪 13 万头。同时，按国家的有关规定，种猪可以跨省销售，公司生产的种猪可以向邻近省份销售。

（3）公司制订的新增种猪产能消化措施

公司作为一家畜禽良种公司，在育种领域深耕二十多年，有着丰富的育种经验，在猪场的规划建设、种猪引进及繁育、疫病的防治等领域，都有着相当成熟的经验可以借鉴。公司种鸡业务排名位居全国前列，种猪业务方面，也积累了二十多年的丰富经验。公司在把肉鸡产业做细、做精、做强，把肉鸡产业的种源体系建立的更加完整、更加壮大的基础上，公司加大了种猪对外投资的力度。公司大力发展种猪产业，将为公司带来更大的经济效益，提高公司抵御风险的能力。公司将借鉴肉种鸡发展的成功经验，建立起更现代、顶级防疫的原种、祖代和父母代的种猪繁育体系，向社会提供更健康和更优良的种源产品。

公司制订的新增种猪产能消化措施如下：

1) 重点开拓规模化养殖场客户

近年来，受防疫要求提高等因素的影响，生猪养殖行业呈现规模化发展趋势，具有一定规模的养殖场占比逐渐提高。在此背景下，公司将把规模化养殖场作为本次募投项目新增产能的重点客户，通过派驻技术代表，提供从种猪饲养、繁育到生猪育肥、饲料营养等全方位的咨询服务，建立长期稳定的供应关系。

2) 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。

3) 与产业链下游企业合作

2020 年以来，公司先后与北大荒集团黑龙江八五二农场有限公司（以下简称“八五二农场”）、得利斯（002330）等产业链下游企业达成战略合作，益生股份的优质种猪和仔猪可供给前述企业，前述企业负责后续商品猪养殖和屠宰等。

综上所述，公司种猪养殖项目将于未来两年逐步达产，产能规划已充分考虑了行业周期因素；行业对优质种猪的需求较大；公司已制订新增种猪的产能消化措施。发行人本次募投种猪养殖项目具有必要性和合理性，产能消化风险较小。

（4）相关风险已进行了提示

发行人已在《募集说明书》“重大事项提示”和“第三节 风险因素”之“二、发行人的相关风险”之“（二）经营风险”中进行了补充披露，相关内容以楷体加粗列示，具体如下：

“本次发行募集资金用于种猪养殖项目、种鸡孵化场项目和饲料生产项目，其中对种猪养殖项目投资金额较大。该等项目实施完成后，与公司现有种猪产能相比，公司种猪产能增加较大。尽管发行人在种猪和种鸡产能规划时已充分考虑了行业周期因素，但在项目实施过程中，若宏观经济环境、产业政策、市场供需等因素发生重大不利变化，可能导致募投项目实施进度延缓或项目建成后无法实现预期产能、新增产能无法消化、市场开拓不及预期等，募投项目存在实施效果不及预期的风险。”

2、相关生猪养殖项目效益实现是否存在重大不确定性，效益测算是否谨慎合理

种猪养殖项目募投项目预计实现效益（达产年）情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	销售收入	净利润	毛利率	净利率
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	45,462.00	9,371.83	26.62%	20.61%
2	山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	13,324.50	3,331.13	31.00%	25.00%
3	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	13,324.50	3,331.13	31.00%	25.00%

上文分析了公司本次募投种猪养殖项目产能消化风险较小，以下重点从销售单价、成本费用和行业可比公司募投项目分析种猪养殖项目效益实现情况。

（1）募投项目效益的具体测算过程、测算依据

公司种猪养殖项目的原种猪、二元种猪、商品肥猪和仔猪，其价格具有较强的周期性特点。公司在参考同类产品过去 5 年市场价格的基础上，结合自身同类产品历史销售均价测算本次募投项目的销售价格。参数选取期间跨越了完整的生猪价格波动周期，参数选取合理、谨慎。

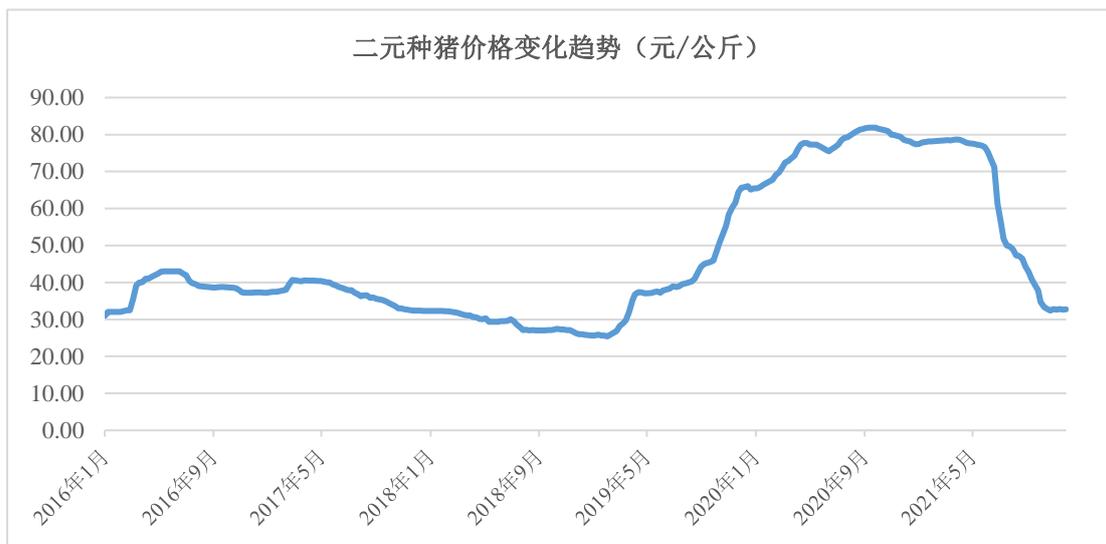
项目	销售单价	计价单位	测算依据
原种猪	3,500 元	头	由于原种猪品种差异较大，出栏重量差异较大，行业平均数据不具有参考性，本次募投项目原种猪价格为 3,500 元/头，低于报告期公司原种猪销售均价 6,172.55 元/头（2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-9 月公司原种猪销售均价为 3,183.96 元/头、5,485.09 元/头、9,538.15 元/头和 6,482.99 元/头）
二元种猪	30 元	公斤	参考近 5 年（2016 年 1 月至 2021 年 11 月）二元能繁母猪市场销售价格（平均价格为 47.00 元/公斤），给予一定的折扣，结合公司二元种猪历史销售价格进行测算
商品肥猪	15.25 元	公斤	参考近 5 年（2016 年 1 月至 2021 年 11 月）全国大中城市生猪出场价格（平均价格为 20.45 元/公斤），给予一定的折扣，结合公司商品猪历史销售价格进行测算
仔猪	40 元	公斤	参考近 5 年（2016 年 1 月至 2021 年 11 月）仔猪市场销售价格（平均价格为 57.78 元/公斤），给予一定的折扣，结合公司断奶仔猪历史销售价格进行测算

选取 2016 年 1 月至 2021 年 11 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，期间全国生猪价格趋势如下图所示：



数据来源：WIND

选取 2016 年 1 月至 2021 年 11 月二元能繁母猪行业价格数据，观测周期基本覆盖了一个较为完整的猪周期，期间全国二元能繁母猪价格趋势如下图：



数据来源：WIND

选取 2016 年 1 月至 2021 年 11 月仔猪行业价格数据，观测周期基本覆盖了一个较为完整的猪周期，期间全国仔猪价格趋势如下图：



数据来源：WIND

种猪募投项目生产成本包括饲料等直接材料成本及职工薪酬、水电费、折旧摊销等，上述成本主要参照公司同类产品的历史成本数据并结合本次募投项目实施地点和项目建设规划差异进行合理估算，募投项目成本测算具备谨慎性。

1) 黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目

本项目建成后，将达到年产二元种猪 72,000 头，商品肥猪 168,000 头。本项目计算期 15 年，建设期 2 年，经营期 13 年。本项目建成第一年，因陆续引种投产及生猪生长周期的影响，当年仅仅有少数种猪销售，尚无商品猪出栏；第二年种猪已形成繁育体系，商品猪陆续出栏，当年产能利用率达到 70%；第三年项目产能利用率达到 100%。本项目经营期收入测算如下：

单位：万元

项目	经营期		
	第 3 年	第 4 年 (70%)	第 5-15 年每年 (100%)
销售收入合计	960.00	37,007.40	45,462.00
二元种猪收入	960.00	17,280.00	17,280.00
平均售价 (元/头)	2,400.00	2,400.00	2,400.00
年产量 (头)	4,000	72,000	72,000
商品肥猪收入	0	19,727.40	28,182.00
平均售价 (元/头)	1,677.50	1,677.50	1,677.50
年产量 (头)	0	117,600	168,000

注：本项目建成第二年种猪已形成繁育体系，商品猪陆续出栏，当年产能利用率预计达到 70%，故本项目建成第二年种猪的产能按满产 72,000 头计算。

本项目达产年成本费用测算情况如下：

单位：万元

项目	达产年成本费用
外购原辅材料费等	28,055.40
外购动力费	718.80
工资	660.00
折旧摊销等费用	3,926.25
其他费用	2,729.72

①外购原辅材料费

年需求量根据工艺需要提供，其价格以目前市场价格为基础，并适当考虑了物价上涨因素，外购原辅助材料价格为不含税价格。经计算，项目达产年需外购原辅材料费为 28,055.40 万元。

②外购动力费

项目消耗的外购燃料及动力主要为水、电力、液化石油气等，经估算，项目达产年外购燃料动力费为 718.80 万元。

③工资

达产年年工资总额 660.00 万元。

④折旧摊销等费用

达产年折旧摊销等费用合计为 3,926.25 万元。

⑤其他费用

其他费用为销售费用、管理费用（不含折旧、人工成本、研发费用）等，达产年为 2,729.72 万元（对应销售收入的 6%）。

经测算，项目主要财务分析指标如下：

序号	指标	单位	金额	备注
1	年销售收入	万元	45,462.00	达产年
2	净利润	万元	9,371.83	达产年
3	财务内部收益率	%	16.03	税后
4	投资回收期（含建设期）	年	7.87	税后

2) 山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目

本项目建成后将达到年产原种猪 27,000 头（其中自用 2,700 头，外售 24,300 头）；商品肥猪 18,000 头，仔猪 45,000 头。本项目计算期 15 年，建设期 2 年，经营期 13 年。本项目建成第一年，因陆续引种投产及生猪生长周期的影响，当年仅仅有少数种猪销售，尚无商品猪出栏；第二年种猪已形成繁育体系，商品猪陆续出栏，当年产能利用率达到 70%；第三年项目产能利用率达到 100%。本项目经营期收入测算如下：

单位：万元

项目	经营期		
	第 3 年	第 4 年 (70%)	第 5-15 年每年 (100%)
销售收入合计	525.00	11,878.65	13,324.50
原种猪收入	525.00	8,505.00	8,505.00
平均售价 (元/头)	3,500.00	3,500.00	3,500.00
年产量 (头)	1,500	24,300	24,300
商品肥猪收入	-	2,113.65	3,019.50
平均售价 (元/头)	1,677.50	1,677.50	1,677.50
年产量 (头)	-	12,600	18,000
仔猪收入	-	1,260.00	1,800.00
平均售价 (元/头)	400.00	400.00	400.00
年产量 (头)	-	31,500	45,000

注：本项目建成第二年种猪已形成繁育体系，商品猪陆续出栏，当年产能利用率预计达到 70%，故本项目建成第二年种猪的产能按满产 24,300 头计算。

本项目达产年成本费用测算情况如下：

单位：万元

项目	达产年成本费用
外购原辅材料费	7,238.75
外购动力费	493.06
工资	480.80
折旧摊销等费用	981.61
其他费用	799.16

① 外购原辅材料费

年需求量根据工艺需要提供，其价格以目前市场价格为基础，并适当考虑了物价上涨因素，外购原辅助材料价格为不含税价格。设计中根据工艺消耗定

额并结合同类企业的实际生产统计进行估算。经计算，项目达产年需外购原辅材料费为 7,238.75 万元。

②外购动力费

项目消耗的外购燃料及动力主要为水、电力、液化石油气等，经估算，项目达产年外购燃料动力费为 493.06 万元。

② 工资

达产年年工资总额 480.80 万元。

③ 折旧摊销等费用

达产年折旧摊销等费用合计 981.61 万元。

⑤其他费用

其他费用为销售费用、管理费用（不含折旧、人工成本、研发费用）等，达产年为 799.16 万元（对应销售收入的 6%）。

经测算，项目主要财务分析指标如下：

序号	指标	单位	金额	备注
1	年销售收入	万元	13,324.50	达产年
2	净利润	万元	3,331.13	达产年
3	财务内部收益率	%	15.28	税后
4	投资回收期（含建设期）	年	7.46	税后

3) 威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目

本项目建成后将达到年产原种猪 27,000 头（其中自用 2,700 头，外售 24,300 头）；商品肥猪 18,000 头，仔猪 45,000 头。本项目计算期 15 年，建设期 2 年，经营期 13 年。本项目建成第一年，因陆续引种投产及生猪生长周期的影响，当年仅仅有少数种猪销售，尚无商品猪出栏；第二年种猪已形成繁育体系，商品猪陆续出栏，当年产能利用率达到 70%；第三年项目产能利用率达到 100%。本项目经营期收入测算如下：

单位：万元

项目	经营期
----	-----

	第3年	第4年(70%)	第5-15年每年(100%)
销售收入合计	525.00	11,878.65	13,324.50
原种猪收入	525.00	8,505.00	8,505.00
平均售价(元/头)	3,500.00	3,500.00	3,500.00
年产量(头)	1,500	24,300	24,300
商品肥猪收入	-	2,113.65	3,019.50
平均售价(元/头)	1,677.50	1,677.50	1,677.50
年产量(头)	-	12,600	18,000
仔猪收入	-	1,260.00	1,800.00
平均售价(元/头)	400.00	400.00	400.00
年产量(头)	-	31,500	45,000

注：本项目建成第二年种猪已形成繁育体系，商品猪陆续出栏，当年产能利用率预计达到70%，故本项目建成第二年种猪的产能按满产24,300头计算。

本项目达产年成本费用测算情况如下：

单位：万元

项目	达产年成本费用
外购原辅材料费	7,238.75
外购动力费	493.06
工资	480.80
折旧摊销等费用	981.61
其他费用	799.16

① 外购原辅材料费

年需求量根据工艺需要提供，其价格以目前市场价格为基础，并适当考虑了物价上涨因素，外购原辅助材料价格为不含税价格。设计中根据工艺消耗定额并结合同类企业的实际生产统计进行估算。经计算，项目达产年需外购原辅材料费为7,238.75万元。

② 外购动力费

项目消耗的外购燃料及动力主要为水、电力、液化石油气等，经估算，项目达产年外购燃料动力费为493.06万元。

② 工资

达产年年工资总额480.80万元。

③ 折旧摊销等费用

达产年折旧摊销等费用合计 981.61 万元。

⑤其他费用

其他费用为销售费用、管理费用（不含折旧、人工成本、研发费用）等，达产年为 799.16 万元（对应销售收入的 6%）。

经测算，项目主要财务分析指标如下：

序号	指标	单位	金额	备注
1	年销售收入	万元	13,324.50	达产年
2	净利润	万元	3,331.13	达产年
3	财务内部收益率	%	15.28	税后
4	投资回收期（含建设期）	年	7.46	税后

(2) 效益测算的合理性和谨慎性

1) 毛利率的对比

根据本次募集资金运用可研报告的效益测算，公司种猪养殖项目的毛利率如下表所示：

序号	项目名称	建设内容	主要产品	项目毛利率
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	扩繁育种场（祖代猪场）	二元种猪，商品肥猪	26.62%
2	山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	核心育种场（曾祖代猪场）	原种猪、商品肥猪和仔猪	31.00%
3	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	核心育种场（曾祖代猪场）	原种猪、商品肥猪和仔猪	31.00%
	平均			29.54%

傲农生物 2020 年公开发行可转债项目生猪养殖募投项目毛利率情况如下：

序号	项目	建设内容	主要产品	项目毛利率
1	长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	商品母猪场	保育仔猪	26.19%
2	滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	商品母猪场、扩繁线	断奶仔猪	30.00%
3	泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	商品母猪场	断奶仔猪	27.07%
4	广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	曾祖代核心育种场	一元种猪、断奶仔猪、育肥猪	36.73%
5	吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	祖代扩繁育种场	二元母猪、断奶仔猪、育肥猪	32.99%

6	傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	商品母猪场	断奶仔猪	26.89%
	平均			29.98%

注 1：傲农生物 2020 年公开发行可转债项目数据来源于 2020 年 12 月 11 日公告的《福建傲农生物科技集团股份有限公司公开发行可转换公司债券反馈意见的回复（修订稿）》。

公司山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目以及威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目测算的毛利率略低于傲农生物 2020 年公开发行可转债类似项目广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目），黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目测算的毛利率略低于傲农生物 2020 年公开发行可转债类似项目吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区项目，本次募投项目的效益测算具备谨慎性。

2) 净利率的对比

根据本次募集资金运用可研报告的效益测算，种猪养殖项目的净利率如下表所示：

序号	项目名称	建设内容	主要产品	项目净利率
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	扩繁育种场（祖代猪场）	二元种猪，商品肥猪	20.61%
2	山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	核心育种场（曾祖代猪场）	原种猪、商品肥猪和断奶仔猪	25.00%
3	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	核心育种场（曾祖代猪场）	原种猪、商品肥猪和仔猪	25.00%
	平均			23.54%

傲农生物 2020 年公开发行可转债项目生猪养殖募投项目净利率情况如下：

序号	项目	建设内容	主要产品	项目净利率
1	长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	商品母猪场	保育仔猪	22.02%
2	滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	商品母猪场、扩繁线	断奶仔猪	22.38%
3	泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	商品母猪场	断奶仔猪	22.24%
4	广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	曾祖代核心育种场	一元种猪、断奶仔猪、育肥猪	25.73%
5	吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	祖代扩繁育种场	二元母猪、断奶仔猪、育肥猪	28.35%
6	傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	商品母猪场	断奶仔猪	17.76%
	平均			23.08%

注：傲农生物 2020 年公开发行可转债项目数据来源于 2020 年 12 月 11 日公告的《福建傲农生物科技集团股份有限公司公开发行可转换公司债券反馈意见的回复（修订稿）》。

公司山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目以及威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目测算的净利率略低于傲农生物 2020 年公开发行可转债类似项目广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目），黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目测算的净利率略低于傲农生物 2020 年公开发行可转债类似项目吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区项目，本次募投项目的效益测算具备谨慎性。

综上所述，相关种猪养殖项目效益实现不存在重大不确定性，效益测算谨慎合理。

（四）申请人本次新增种鸡规模的合理性，是否存在产能消化风险；相关效益测算是否充分考虑了影响公司鸡苗业务业绩大幅波动的不利因素

1、申请人本次新增种鸡规模的合理性，是否存在产能消化风险

公司种鸡孵化场项目主要是现有业务的配套。滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目建设鸡场和孵化场，项目总投资为 22,000 万元，其中鸡场投资 10,000 万元，孵化场投资 12,000 万元。公司已用自有资金进行鸡场的建设，本次公开发行可转债的募集资金到位后，公司将用募集资金投入孵化场项目的建设。该项目具体如下表所示：

序号	项目名称	达产后产能	实施地点	主要配套
1	滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目	本项目建成后每年提供益生 909 鸡 15,000 万只	山东省滨州市惠民县姜楼镇王判新村、姜楼镇中学操场以西	子公司滨州益生种禽有限公司的 909 新品种鸡孵化

益生 909 是公司新研发的小型白羽肉鸡，是纯种纯系配套，通过选育、育种可以不断优化性能，优异的性能可得以稳定地遗传给后代。益生 909 产肉率高、肉品好、抗病力强、成活率高，适合平养、笼养多种饲养方式，既可以走活鸡杀白条鸡，也适合屠宰分割，特别适合在关闭活禽市场后替代三黄鸡进行屠宰加工。益生 909 鸡苗目前通过租赁位于惠民县姜楼镇沙窝赵村的孵化场进行孵化。

近年来，我国鸡肉消费量及人均消费量均呈现增长态势，鸡苗市场需求旺盛。为优化孵化场生产布局、扩大公司孵化能力、减少对客户的配送距离、降低长期成本，本次募投项目种鸡孵化场项目布局贯彻“贴近市场、辐射周边”的策略，项目实施地点位于山东省滨州市惠民县，以满足当地及周边市场对公司产品的需求。

综上所述，本次募投项目种鸡孵化场项目具备合理性，产能消化风险较小。

2、相关效益测算是否充分考虑了影响公司鸡苗业务业绩大幅波动的不利因素。

种鸡孵化场项目募投项目预计实现效益（达产年）情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	销售收入	净利润	毛利率	净利率
1	滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目	21,000.00	1,025.00	9.88%	4.88%

（1）种鸡孵化场募投项目效益的具体测算过程、测算依据

影响公司鸡苗业务业绩大幅波动的主要不利因素为产品价格的波动，同时原材料价格和人工成本上涨等因素也将对鸡苗业务业绩造成不利影响。

本项目的主要产品益生 909 鸡苗是公司开发的新产品，目前市场上尚无可比产品销售。在测算鸡苗产品的销售单价时，综合考虑公司的历史销售价格和目前白羽鸡所处的行业周期情况，预测销售单价为 1.4 元/只。本项目生产成本包括种蛋等直接材料成本及职工薪酬、水电费、折旧摊销等，上述成本主要参照公司的历史成本数据并结合本次募投项目实施地点和项目建设规划差异进行合理估算，募投项目成本测算具备谨慎性。

本项目建成后每年提供益生 909 鸡苗 15,000 万只。本项目计算期 15 年，建设期 1 年，经营期 14 年。本项目建成第一年产能达到设计生产能力的 60%，第二年产能达到设计生产能力的 100%。本项目经营期收入测算如下：

单位：万元

项目	经营期		
	第 2 年（60%）	第 3 年（100%）	第 4-15 年每年（100%）

销售收入合计	12,600.00	21,000.00	21,000.00
益生 909 鸡苗收入	12,600.00	21,000.00	21,000.00
单价（元/只）	1.40	1.40	1.40
年产量（万只）	9,000	15,000	15,000

本项目达产年成本费用测算情况如下：

单位：万元

项目	达产年成本费用
外购原辅材料费	17,166.11
外购动力费	380.92
工资	784.32
折旧摊销等	593.65
其他费用	1,050.00

①外购原辅材料费

为了与产品销售价格相对应，主要原材料、辅助材料价格采用以现行市场价格为基础的预测价格，项目达产年原辅材料成本费用为 17,166.11 万元。

②外购燃料及动力费

项目消耗的外购燃料及动力主要为电力、天然气等，经估算，项目达产年外购燃料动力费为 380.92 万元。

③工资

达产年工资及福利费总额为 784.32 万元。

④折旧摊销等费用

达产年折旧摊销等费用合计为 593.65 万元。

⑤其他费用

其他费用为销售费用、管理费用（不含折旧、人工成本、研发费用）等，达产年为 1,050.00 万元（对应销售收入的 5%）。

经测算，项目主要财务分析指标如下：

序号	指标	单位	金额	备注
1	年销售收入	万元	21,000.00	达产年

2	净利润	万元	1,025.00	达产年
3	财务内部收益率	%	19.47	税后
4	投资回收期	年	6.94	税后

(2) 效益测算的合理性和谨慎性

根据本次募集资金运用可研报告的效益测算，种鸡孵化场的毛利率和净利率如下表所示：

序号	项目名称	项目毛利率	项目净利率
1	滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目	9.88%	4.88%

益生股份 2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-9 月鸡类产品业务毛利率如下：

项目名称	2021 年 1-9 月	2020 年	2019 年	2018 年	鸡类产品平均毛利率	募投项目平均毛利率
益生股份鸡类产品毛利率	26.00%	8.00%	68.34%	39.08%	35.36%	9.88%

综上所述，公司种鸡孵化场项目的毛利率结合了行业的周期情况，同时对比了公司历史数据的测算，相关效益测算充分考虑了影响公司鸡苗业务业绩大幅波动的不利因素，具有谨慎性。

(五) 保荐机构、会计师核查过程及核查意见

1、核查程序

(1) 核查募投项目的发改委备案文件、环保部门批复文件。

(2) 与发行人高管、募投项目负责人和相关财务人员访谈了解现有种猪和种鸡业务发展情况、投资规模、未来发展规划、募投项目投资效益测算依据等事项，查阅发行人募投项目的可行性研究报告及项目投资效益测算表，复核项目的具体投资明细、收益测算等内容。

(3) 查阅公开市场资料、行业研究报告、公司竞争对手公开资料、国家相关产业政策等，了解相关市场空间和竞争状况、同行业及下游客户扩产情况等。

(4) 向公司了解本次募投项目的资金使用和项目建设进度安排。

2、核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

(1) 本次募投项目具体投资构成安排明细，投资数额的测算依据和测算过程合理。本次募集资金用于非资本性支出的金额占本次募集资金总额比例未超过 30%，符合相关法律法规规定、符合公司经营发展需求。

(2) 本次募投项目的资金使用和项目建设的进度均有明确的安排，资金使用和项目建设进度相匹配；本次发行募集资金投入不存在置换董事会前投入的情形。

(3) 发行人本次募投种猪养殖项目具有必要性、合理性，产能消化风险较小，相关风险已经充分提示。

(4) 发行人种猪养殖项目效益实现不存在重大不确定性，效益测算具备谨慎合理性。

(5) 发行人本次新增种鸡规模具有合理性，产能消化风险较小，相关效益测算已充分考虑了影响公司鸡苗业务业绩大幅波动的不利因素。

问题 2

关于营业收入。报告期内申请人营业收入分别为 14.73 亿元、35.84 亿元、17.51 亿元和 12.00 亿元。父母代肉种鸡雏鸡销售方面以直销为主，商品代鸡苗直销与经销结合，报告期内两种产品销售数量大幅增长，各期销售单价大幅波动。公司前五大客户中存在个人客户且销售金额较大。请申请人补充说明：(1) 报告期内申请人直销和经销模式下收入金额、占比，是否存在波动及波动原因；两种模式下收入确认依据及时点，相关收入确认是否依赖于下游的最终销售，是否存在鸡苗死亡或未达标退货的情形，上述相关会计处理是否符合企业会计准则规定；(2) 报告期内直销与经销下前五大客户销售情况，包括不限于成立时间、注册资本、是否为新增客户、是否存在关联关系、合作历史、业务拓展方式、信用政策、结算方式、当期销售金额、当期及期后回款金额等，如为个人客户，请进一步说明个人客户是否独家销售公司产品，此类客户销售中是否存在资金流与货物流与订单不匹配的情形，相关销售规模是否真实合理；分析直销经销前五大客户各期变化的原因及单个客户销售金额变化的原因，说明同类产品对不同客户的销售价格是否存在差异；(3) 结合行业父母代和商品代白

羽肉种鸡存栏量和出栏量、下游鸡肉消费与猪肉的替代性需求变化等因素详细说明报告期内肉鸡行业变化，公司肉种鸡销售数量是否符合行业变化特点，是否与同行可比公司一致；肉种鸡销售价格是否与同行可比公司或市场公开价格存在差异及差异原因；（4）影响申请人营业收入大幅波动的不利因素是否持续存在，申请人是否存在缓解业绩波动的有效措施；（5）报告期内是否存在现金收付款情形，相关现金交易金额、占比，是否存在较大变动及变动原因，公司与现金收付和管理的内部控制是否有效。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

【回复】

（一）报告期内申请人直销和经销模式下收入金额、占比，是否存在波动及波动原因；两种模式下收入确认依据及时点，相关收入确认是否依赖于下游的最终销售，是否存在鸡苗死亡或未达标退货的情形，上述相关会计处理是否符合企业会计准则规定

1、报告期内申请人直销和经销模式下收入金额、占比，是否存在波动及波动原因

报告期内，公司直销和经销模式下收入情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直销收入	119,813.68	70.47%	129,078.87	73.72%	253,400.26	70.71%	103,190.65	70.05%
经销收入	50,208.07	29.53%	46,024.77	26.28%	104,953.15	29.29%	44,121.25	29.95%
营业收入	170,021.75	100.00%	175,103.64	100.00%	358,353.41	100.00%	147,311.90	100.00%

由上表可见，报告期内，公司直销和经销两种模式的收入占比不存在较大波动，直销收入稳定在70%左右，经销收入稳定在30%左右。

2、两种模式下收入确认依据及时点，相关收入确认是否依赖于下游的最终销售，是否存在鸡苗死亡或未达标退货的情形，上述相关会计处理是否符合企业会计准则规定

（1）两种模式下收入确认依据及时点

2017年7月5日，财政部发布了《企业会计准则第14号——收入（2017年修订）》（财会〔2017〕22号）。根据新收入准则的施行时间要求，公司于2020年1月1日起执行，并依据准则的规定对相关会计政策进行变更。

1) 2020年1月1日之前收入确认依据及时点

公司直销和经销模式下收入确认依据及时点一致。公司父母代鸡苗销售收入，根据公司与客户签订的销售合同或订单发货，在将商品移交给客户单位，取得客户或委托人签字确认的发货回执单后确认销售商品收入的实现；公司商品代鸡苗、育肥猪销售收入，以公司将商品代鸡苗、育肥猪交付客户，客户在销售出库指令上签字后，确认销售收入的实现；公司其他产品的销售收入，以产品已发出，产品价格经双方确认后，确认收入的实现。

2) 2020年1月1日之后收入确认依据及时点

公司直销和经销模式下收入确认依据及时点一致。对于公司父母代鸡苗、商品代鸡苗、猪和奶制品的销售收入，根据公司与客户签订的销售合同或订单发货，在将商品移交给客户单位，客户取得相关商品控制权时确认收入；对于公司养殖设备及环控设备的销售，以各单项履约义务完成后确认销售收入实现。

综上，新旧收入准则的变动对企业收入确认无影响，两种模式下收入确认依据及时点是一致的。

(2) 相关收入确认是否依赖于下游的最终销售，是否存在鸡苗死亡或未达标退货的情形

公司父母代鸡苗的客户具备一定的规模和集中度，其对产品质量和配套服务有较高的要求。公司在父母代鸡苗销售方面以直销为主，父母代鸡苗直接面对客户，销售给下游的法人客户和个人养殖户，并由技术服务部为父母代鸡苗销售提供配套服务。

公司商品代鸡苗的最终用户包括法人客户和个人养殖户，产品销售采用直销与经销商销售相结合的方式。除了直销方式外，由于商品代鸡苗用户中个人饲养户数量多、地域分散，公司在不同销售区域选择在当地市场具备较强客户资源和资金实力的经销商，充分利用经销商的资金、技术及市场影响力开拓并

维护市场，有效节约了经营成本，提高了经营效率。

经销的合作模式为：每年年初签订《意向书》，约定在本年度，公司应提供经销商一定数量的商品代鸡苗，经销商应当提前向公司申报进雏计划，公司收取定金，在发货前一天进行定价，收取全款后由顾客自行提取或由公司代为寻找运输工具运输。经销商对接的终端客户主要是一些中小规模的养殖场及个人养殖户。

相关收入均在将商品移交给客户单位，直销或经销客户取得相关商品控制权时确认收入，因此收入确认不依赖于下游的最终销售。

公司持续以主要垂直传播性疾病的净化防控为核心，大力实施种源净化战略，把疫病净化作为提升种鸡质量的总抓手，持续不断地提高产品质量，为社会提供优质的父母代鸡苗及商品代鸡苗。

孵化场方面建立和完善了《选蛋作业指导书》SDYS-851—孵化—QD13/3.0、《箱体机入孵作业指导书》SDYS-851—孵化—QD06/3.0、《选雏作业指导书》SDYS-851—孵化—QD20/1.1、《雏鸡质量管理规定》SDYS-851—孵化—QD25/2.1等50个作业指导性文件或成品标准，从种蛋入场至出雏的各个生产阶段和环节控制产品的质量。

公司在产品质量上严格把关，对出场雏鸡进行检测，达到标准放行。公司下设技术服务部，按照公司制定的《协助客户育雏规程》SDYS—720-服务—QD02/2.0、《育成期技术服务规程》SDYS—720—服务—QD03/3.0、《产蛋期技术服务规程》SDYS—720—服务—QD04/2.0等不同饲养期的质量管理体系文件进行完善的售前、售中及售后服务。关于质量投诉问题，公司设立《客户投诉应急预案》等应急处理措施文件，目前已发展为定期召开质量分析会议，充分保证客户的利益。

报告期内，公司未出现由于鸡苗死亡或未达标退货的情形。

(3) 上述相关会计处理是否符合企业会计准则规定

会计准则要求的收入确认政策如下：

“当企业与客户之间的合同同时满足下列条件时，企业应当在客户取得相关商品控制权时确认收入：

（一）合同各方已批准该合同并承诺将履行各自义务；

（二）该合同明确了合同各方与所转让商品或提供劳务（以下简称“转让商品”）相关的权利和义务；

（三）该合同有明确的与所转让商品相关的支付条款；

（四）该合同具有商业实质，即履行该合同将改变企业未来现金流量的风险、时间分布或金额；

（五）企业因向客户转让商品而有权取得的对价很可能收回。

在合同开始日即满足前款条件的合同，企业在后续期间无需对其进行重新评估，除非有迹象表明相关事实和情况发生重大变化。合同开始日通常是指合同生效日。”

公司具体收入确认政策为：

公司父母代鸡苗、商品代鸡苗、猪、奶制品，根据公司与客户签订的销售合同或订单发货，在将商品移交给客户单位，取得客户或委托人签字的配送签收单后确认销售商品收入的实现；公司养殖设备及环控设备的销售，以设备安装完成，客户验收签署验收单后确认收入实现。

综上，发行人报告期内销售收入确认规范，符合企业会计准则的规定。

（二）报告期内直销与经销下前五大客户销售情况，包括不限于成立时间、注册资本、是否为新增客户、是否存在关联关系、合作历史、业务拓展方式、信用政策、结算方式、当期销售金额、当期及期后回款金额等，如为个人客户，请进一步说明个人客户是否独家销售公司产品，此类客户销售中是否存在资金流与货物流与订单不匹配的情形，相关销售规模是否真实合理；分析直销经销前五大客户各期变化的原因及单个客户销售金额变化的原因，说明同类产品对不同客户的销售价格是否存在差异

1、报告期内直销与经销下前五大客户销售情况，包括不限于成立时间、注册资本、是否为新增客户、是否存在关联关系、合作历史、业务拓展方式、信用政策、结算方式、当期销售金额、当期及期后回款金额等

(1) 直销客户

报告期内直销模式下前五大客户的基本情况如下表所示：

单位：万元

客户名称	销售额	销售占比	当期回款金额	期后回款金额	销售产品	是否关联方	成立时间	注册资本(万元)	主要经营范围	主要经营区域	合作开始时间	是否新增客户	业务拓展方式	信用政策	结算方式
2021年1-9月															
中慧食品有限公司寿光养殖分公司	11,138.07	6.55%	11,137.74		商品代鸡苗	否	2011年		肉鸡养殖经营	山东潍坊	2012年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
禾丰食品股份有限公司	5,997.17	3.53%	5,997.78		商品代鸡苗	否	2003年	92,196.02	家禽、牲畜饲养及饲料生产销售	河南、河北、辽宁	2012年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
青岛九联集团股份有限公司	3,644.23	2.14%	3,823.07	766.41	父母代鸡苗	否	1998年	10,000.00	畜禽养殖；饲料生产；肉鸡屠宰加工	山东青岛	1998年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇及承兑结算
潍坊新和盛家禽有限公司	3,060.63	1.80%	3,060.63		商品代鸡苗	否	2011年	1,600.00	肉鸡饲养销售等	山东潍坊	2012年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
山东希宇农牧有限公司	2,256.20	1.33%	2,262.96		商品代鸡苗	否	2020年	300.00	禽类养殖销售	山东临沂	2020年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
2020年															
中慧食品有限公司寿光养殖分公司	10,621.83	6.07%	10,621.84		商品代鸡苗	否	2011年		肉鸡养殖经营	山东潍坊	2012年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
新疆昆仑绿源农业科技发展(集团)有限责任公司	7,625.31	4.35%	7,117.85		农牧设备	否	2017年	30,000	农牧业和林果业两大板块，涉及种植、养殖、生产和销售	新疆和田	2019年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇及承兑结算
临沂新程金锣牧业有限公司	2,775.12	1.58%	2,775.22		商品代鸡苗及少量父母代鸡苗	否	2008年	35,000	种畜禽养殖销售与饲料加工	山东临沂	2019年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
大连禾源牧业有限公司	2,732.08	1.56%	2,626.96		商品代鸡苗	否	2015年	10,000	以饲料及原料贸易、肉禽产业化、生猪养殖为主	辽宁大连	2018年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
烟台天华饲养有限公司	2,725.88	1.56%	2,725.88		商品代鸡苗	否	2005年	2,300	种畜禽生产；种畜禽经营；饲料生产	山东烟台	2015年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算

2019年															
中慧食品有限公司寿光养殖分公司	29,626.61	8.27%	29,645.63		商品代鸡苗	否	2011年		肉鸡养殖经营	山东潍坊	2012年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
唐山中红三融畜禽有限公司	10,888.23	3.04%	10,620.79	228.94	商品代鸡苗	否	2003年	5,000.00	畜禽饲养、屠宰(鸡)加工及销售	河北唐山	2012年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
青岛九联集团股份有限公司	4,677.63	1.31%	4,740.00	697.43	父母代鸡苗	否	1998年	10,000.00	畜禽养殖; 饲料生产; 肉鸡屠宰、冰鲜、冷冻鸡肉加工	山东青岛	1998年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇及承兑结算
河北乾信牧业股份有限公司	4,258.09	1.19%	4,225.91		商品代鸡苗	否	2011年	12,000.00	肉鸡养殖、屠宰、分割、冷藏、销售; 饲料生产	河北张家口	2018年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
连云港东米畜禽养殖有限公司	4,070.14	1.14%	4,070.14		商品代鸡苗	否	2010年	1,993.56	种畜禽生产; 种畜禽经营; 饲料生产	江苏连云港	2013年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
2018年															
唐山中红三融畜禽有限公司	3,569.48	2.42%	3,721.93		商品代鸡苗	否	2003年	5,000.00	畜禽饲养、屠宰(鸡)加工及销售	河北唐山	2012年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
中慧食品有限公司寿光养殖分公司	3,132.87	2.13%	3,164.96		商品代鸡苗	否	2011年		肉鸡养殖经营	山东潍坊	2012年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
日照泰森家禽有限公司	2,887.03	1.96%	2,887.03		商品代鸡苗	否	2009年	45,100.00	禽类孵化、饲养及自产产品的销售	山东日照	2013年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
青岛九联集团股份有限公司	2,807.58	1.91%	2,723.00	709.80	父母代鸡苗	否	1998年	10,000.00	畜禽养殖; 饲料生产; 肉鸡屠宰、冰鲜、冷冻鸡肉加工	山东青岛	1998年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇及承兑结算
秦皇岛中红三融农牧有限公司	1,889.56	1.28%	1,965.49		商品代鸡苗	否	2010年	3,400.00	家禽饲养、收购、加工、销售; 鸡产品收购、加工、销售;	河北秦皇岛	2014年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算

注1: 中慧食品有限公司寿光养殖分公司, 其母公司中慧食品有限公司成立于2006年, 注册资本为16,764.6847万元人民币。

注2: 唐山中红三融畜禽有限公司、青岛九联集团股份有限公司合同中虽然规定先款后货, 但因是长期合作的大客户, 公司给予一定的信用额度。

(2) 经销客户

报告期内经销模式下前五大客户的基本情况如下表所示：

单位：万元

客户名称	销售额	销售占比	当期回款金额	销售产品	是否关联方	主要经营区域	合作开始时间	是否新增客户	业务拓展方式	信用政策	结算方式
2021年1-9月											
康洪刚	9,445.79	5.56%	9,450.69	商品代鸡苗	否	山东潍坊	2014年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
杨玉财	6,022.07	3.54%	6,031.75	商品代鸡苗	否	山东日照	2006年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
林化海	3,477.62	2.05%	3,481.13	商品代鸡苗	否	山东临沂	2013年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
马东丽	2,497.47	1.47%	2,497.49	商品代鸡苗	否	山东烟台	2014年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
葛炳博	1,447.68	0.85%	1,692.53	淘汰鸡	否	山东青岛	2019年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
2020年											
康洪刚	10,108.40	5.77%	10,100.27	商品代鸡苗	否	山东潍坊	2014年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
杨玉财	6,528.84	3.73%	6,479.71	商品代鸡苗	否	山东日照	2006年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
崔薇	2,451.27	1.40%	2,395.90	商品代鸡苗	否	辽宁沈阳	2017年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
马东丽	2,345.97	1.34%	2,344.90	商品代鸡苗	否	山东烟台	2014年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
曹明亮	1,503.73	0.86%	1,519.86	商品代鸡苗	否	山东东营	2015年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
2019年											
康洪刚	30,336.25	8.47%	30,384.62	商品代鸡苗	否	山东潍坊	2014年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
杨玉财	17,087.15	4.77%	17,161.15	商品代鸡苗	否	山东日照	2006年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
崔薇	13,480.25	3.76%	13,441.98	商品代鸡苗	否	辽宁沈阳	2017年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
王军海	5,637.97	1.57%	5,639.88	商品代鸡苗及少量父母代鸡苗	否	河北石家庄	2015年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
车学航	4,773.45	1.33%	4,788.63	商品代鸡苗	否	山东青岛	2005年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算

2018年											
康洪刚	12,095.31	8.21%	12,393.97	商品代鸡苗	否	山东潍坊	2014年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
杨玉财	8,044.65	5.46%	8,188.08	商品代鸡苗	否	山东日照	2006年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
崔薇	2,696.02	1.83%	2,735.84	商品代鸡苗	否	辽宁沈阳	2017年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
车学航	2,557.09	1.74%	2,555.30	商品代鸡苗	否	山东青岛	2005年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算
陈克复	2,295.21	1.56%	2,298.87	商品代鸡苗	否	辽宁	2011年	否	目标客户商业洽谈	先款后货	电汇结算

注 1: 经销商采用先款后货的方式, 故无期后回款的情况

2、如为个人客户，请进一步说明个人客户是否独家销售公司产品，此类客户销售中是否存在资金流与货物流与订单不匹配的情形，相关销售规模是否真实合理

(1) 个人客户独家销售公司产品

公司对经销商有以下四个考察指标：1) 经销商只能代理益生股份的产品（专销商）；2) 要具有一定的区域影响力；3) 具备一定的资金实力；4) 较好的信誉度。因此个人客户独家销售公司产品。

(2) 个人客户销售中是否存在资金流与货物流与订单不匹配的情形，相关销售规模是否真实合理

公司与个人客户每年年初签订《意向书》，约定在本年度，益生股份应提供自然人客户一定数量的商品代鸡苗，公司根据市场行情，提前向自然人客户报价。公司采取先款后货方式销售，无信用期。客户根据采购订单金额向公司付款，并通知公司营销部。营销部通过公司运营系统发起客户回款任务，公司财务部查询确认款项到账后，审核确认回款任务，营销部发起雏鸡销售通知任务，公司孵化场收到雏鸡销售通知任务后，打印出种雏配送出库单，客户在种雏配送出库单上签字，孵化场按照出库单上雏鸡数量组织出库。

2021年1-9月前五大个人客户回款资金流情况如下：

单位：万元

项目	康洪刚		杨玉财		林化海		马东丽		葛炳博	
	金额	占比								
本人	7,279.92	77.03%	4,707.84	78.05%	264.70	7.60%	239.12	9.57%	1,692.53	100.00%
直系亲属					3,216.37	92.39%				
其他亲属							2,205.13	88.30%		
经销商下游客户	2,170.77	22.97%	1,323.91	21.95%	0.07	0.01%	53.24	2.13%		
合计	9,450.69	100.00%	6,031.75	100.00%	3,481.13	100.00%	2,497.49	100.00%	1,692.53	100.00%

2020年前五大个人客户回款资金流情况如下：

单位：万元

项目	康洪刚	杨玉财	崔薇	马东丽	曹明亮

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
本人	6,635.75	65.70%	5,380.20	83.03%	143.35	5.98%	125.70	5.36%	997.13	65.61%
直系亲属					2,223.05	92.79%				
其他亲属							2,219.20	94.64%		
经销商下游客户	3,464.52	34.30%	1,099.51	16.97%	29.50	1.23%			522.73	34.39%
合计	10,100.27	100.00%	6,479.71	100.00%	2,395.90	100.00%	2,344.90	100.00%	1,519.86	100.00%

2019年前五大个人客户回款资金流情况如下：

单位：万元

项目	康洪刚		杨玉财		崔薇		王军海		车学航	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
本人	25,334.13	83.38%	16,170.88	94.23%	400.08	2.98%	1,960.30	34.76%	4,778.97	99.80%
直系亲属					12,118.87	90.15%				
经销商下游客户	5,050.50	16.62%	990.27	5.77%	923.04	6.87%	210.90	3.74%	9.66	0.20%
员工							3,468.68	61.50%		
合计	30,384.62	100.00%	17,161.15	100.00%	13,441.98	100.00%	5,639.88	100.00%	4,788.63	100.00%

2018年前五大个人客户资金流情况如下：

单位：万元

项目	康洪刚		杨玉财		崔薇		车学航		陈克复	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
本人	10,726.65	86.55%	7,728.67	94.39%	102.74	3.76%	2,437.93	95.41%	148.23	6.45%
直系亲属					1,247.74	45.60%				
经销商下游客户	1,667.33	13.45%	459.40	5.61%	1,385.36	50.64%	117.37	4.59%	1,019.94	44.37%
员工									1,130.70	49.18%
合计	12,393.97	100.00%	8,188.08	100.00%	2,735.84	100.00%	2,555.30	100.00%	2,298.87	100.00%

公司经销商个人客户通过第三方回款时主要通过直系亲属、近亲属、员工回款或由经销商下游客户直接进行回款。经销商通过亲属、员工回款的主要原因系亲属或员工直接管理资金或资金相关的业务，从而会直接打款给益生股份。

对于经销商下游客户直接打款的原因，一方面是经销商刚拓展的新客户，彼此之间信任度不够，允许新客户选择直接打款给益生股份；另一方面是部分经销商熟悉的客户，因为价格比较透明，彼此为了维护良好的信任关系，要求直接打款给益生股份。

由于商品代鸡苗用户中个人饲养户数量多、地域分散，市场需求较大，公

司在不同销售区域选择在当地市场具备较强客户资源和资金实力的经销商，充分利用经销商的资金、技术及市场影响力开拓并维护市场。

规模化养殖企业对环境、资源、交通等的要求很高，从地区分布看，我国主要肉鸡养殖地区为山东、河南、辽宁、河北、吉林等，其中山东占全国养殖量的 30% 以上。企业的个人客户主要位于山东和辽宁。此外，根据鸡苗的产品特性，周转速度快，经销商能够快速销售，销售规模较大。

综上所述，个人客户销售订单、资金流和货物流匹配，个人客户销售规模真实合理。

3、分析直销经销前五大客户各期变化的原因及单个客户销售金额变化的原因，说明同类产品对不同客户的销售价格是否存在差异

(1) 分析直销经销前五大客户各期变化的原因及单个客户销售金额变化的原因

1) 直销前五大客户各期销售额及排名统计

单位：万元

客户名称	2021年1-9月销售额	排名	2020年销售额	排名	2019年销售额	排名	2018年销售额	排名
中慧食品有限公司寿光养殖分公司	11,138.07	1	10,621.83	1	29,626.61	1	3,132.87	2
禾丰食品股份有限公司	5,997.17	2	2,245.06	8	3,499.61	7	90.47	297
青岛九联集团股份有限公司	3,644.23	3	2,358.49	6	4,677.63	3	2,807.58	4
潍坊新和盛家禽有限公司	3,060.63	4	1,875.52	11	940.45	39	542.21	9
山东希宇农牧有限公司	2,256.20	5	695.44	39				
新疆昆仑绿源农业科技发展（集团）有限责任公司	1,222.12	16	7,625.31	2	3,205.46	6		
临沂新程金锣牧业有限公司	56.96	122	2,775.12	3	27.59	107		
大连禾源牧业有限公司	1,347.59	10	2,732.08	4	1,100.92	32	303.55	42
烟台天华饲养有限公司	877.56	24	2,725.88	5	689.24	54	1,148.41	9
唐山中红三融畜禽有限公司	473.74	47	1,209.33	21	10,888.23	2	3,569.48	1
河北乾信牧业股份有限公司			867.64	34	4,258.09	4	92.46	123
连云港东米畜禽养殖有限公司	1,540.84	9	217.17	79	4,070.14	5	1,202.30	8
日照泰森家禽有限公司	504.70	44			2,537.81	8	2,887.03	3
秦皇岛中红三融农牧有限公司			275.09	64	1,971.16	15	1,889.56	5

公司坚持大客户策略，凭借多年良好的产品和技术服务，积累并维护了一批长期稳定的客户资源。中慧食品有限公司寿光养殖分公司、青岛九联集团股

份有限公司、禾丰食品股份有限公司、唐山中红三融畜禽有限公司、潍坊新和盛家禽有限公司、大连禾源牧业有限公司和烟台天华饲养有限公司等客户基本每年均向公司采购商品代鸡苗或父母代鸡苗，公司直销客户整体比较稳定。

报告期内公司前五大直销客户有所变化，主要是中慧食品有限公司寿光养殖分公司、青岛九联集团股份有限公司等公司根据自身的生产计划安排采购，从而导致前五大直销客户存在一定的变化。另外公司也一直积极开发新客户，比如2020年开始新增对山东希宇农牧有限公司的较大金额销售；公司2020年前五大直销客户之一新疆昆仑绿源农业科技发展（集团）有限责任公司系子公司山东四方新域的客户，从公司采购农牧设备，合同金额较大。

2) 经销前五大客户各期销售额及排名统计

单位：万元

客户名称	2021年1-9月销售额	排名	2020年销售额	排名	2019年销售额	排名	2018年销售额	排名
康洪刚	9,445.79	1	10,108.40	1	30,336.25	1	12,095.31	1
杨玉财	6,022.07	2	6,528.84	2	17,087.15	2	8,044.65	2
林化海	3,477.62	3	1,640.31	7	4,108.06	8	-	-
马东丽	2,497.47	4	2,345.97	4	1,758.39	13	1,854.19	7
葛炳博	1,447.68	5	1,461.69	9	367.15	15	-	-
崔薇	1,114.68	7	2,451.27	3	13,480.25	3	2,696.02	3
曹明亮	725.93	13	1,503.73	5	2,223.27	11	1,828.27	8
王军海	69.20	54	1,327.73	10	5,637.97	4	1,676.35	9
车学航	662.84	14	909.91	15	4,773.45	5	2,557.09	4
陈克复	6.00	122	44.68	51	62.83	35	2,295.21	5

公司与经销商的合作比较稳定，康洪刚、杨玉财、崔薇、车学航、马东丽等都是多年合作伙伴关系，报告期内公司前五大经销客户变化不大。上述经销商根据自身的销售计划安排采购，从而导致公司报告期内前五大经销客户存在一定的变化。2019年因鸡苗价格大幅上涨，导致上述经销商当期销售金额远大于其他年度。

(2) 同类产品对不同客户的销售价格是否存在差异

公司父母代鸡苗以直销为主。公司父母代鸡苗销售价格由公司统一制定。根据对种雏鸡市场供求的总结和未来行情的预测，结合公司祖代种鸡引种和生

产排期计划，公司市场营销部按月召开会议，研讨并制定下月的父母代鸡苗市场价格。

公司商品代鸡苗的最终用户包括法人客户和个人养殖户，产品销售采用直销与经销商销售相结合的方式。公司商品代鸡苗分为大雏（40g 以上）、中雏和小雏三类，对于同类产品，公司经销客户与直销客户的定价方式一致，均参照鸡病专业网的价格，提前一天发布销售价格，公司根据客户性质和订单量，协商确定最终成交价格。报告期内公司商品代鸡苗的经销客户与直销客户的平均销售价格如下：

单位：元/只

项目	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
直销	3.20	2.61	7.79	4.00
经销	2.48	1.84	6.80	3.25

报告期内公司商品代鸡苗直销客户的平均销售价格高于经销客户的平均销售价格，主要原因为：一是鸡苗品类要求不同，直销客户一般为集团养殖公司，购买的鸡苗为自己饲养，挑选的一般为大雏（40g以上），销售价格高于中雏、小雏，而经销商客户主要为了向下游客户销售鸡苗，更偏重价格，挑选的一般为中雏、小雏；二是购买时点的不同，直销集团养殖公司根据自身的饲养计划购买鸡苗，受市场价格影响较小，经销客户下游养殖户为小规模养殖，更偏重于市场价格行情，鸡苗价格高时，会减少或推迟采购计划；三是鸡苗销售出库时，直销集团养殖公司一般会选择在公司注射疫苗，从而销售价格会提高，而经销客户为了体现成本优势，一般不选择在公司注射疫苗。

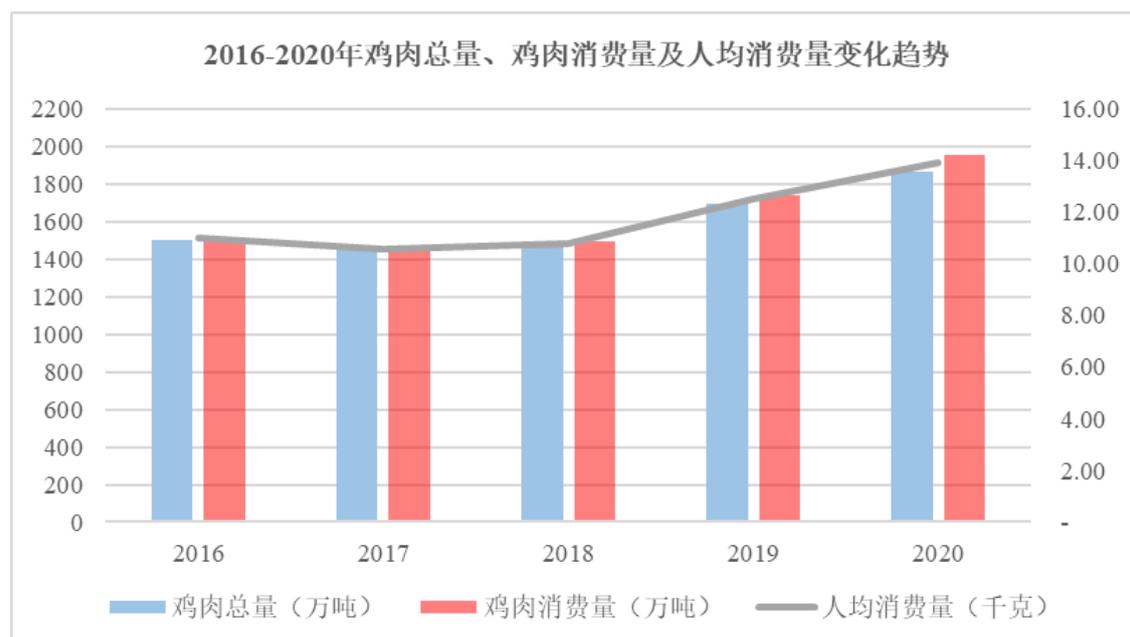
综上所述，公司对同类产品的定价方式一致，但不同客户的销售价格存在一定差异。

（三）结合行业父母代和商品代白羽肉种鸡存栏量和出栏量、下游鸡肉消费与猪肉的替代性需求变化等因素详细说明报告期内肉鸡行业变化，公司肉种鸡销售数量是否符合行业变化特点，是否与同行可比公司一致；肉种鸡销售价格是否与同行可比公司或市场公开价格存在差异及差异原因

1、结合行业父母代和商品代白羽肉种鸡存栏量和出栏量、下游鸡肉消费与猪肉的替代性需求变化等因素详细说明报告期内肉鸡行业变化，公司肉种鸡销售数量是否符合行业变化特点，是否与同行可比公司一致

(1) 鸡肉消费与猪肉消费替代性需求变化情况

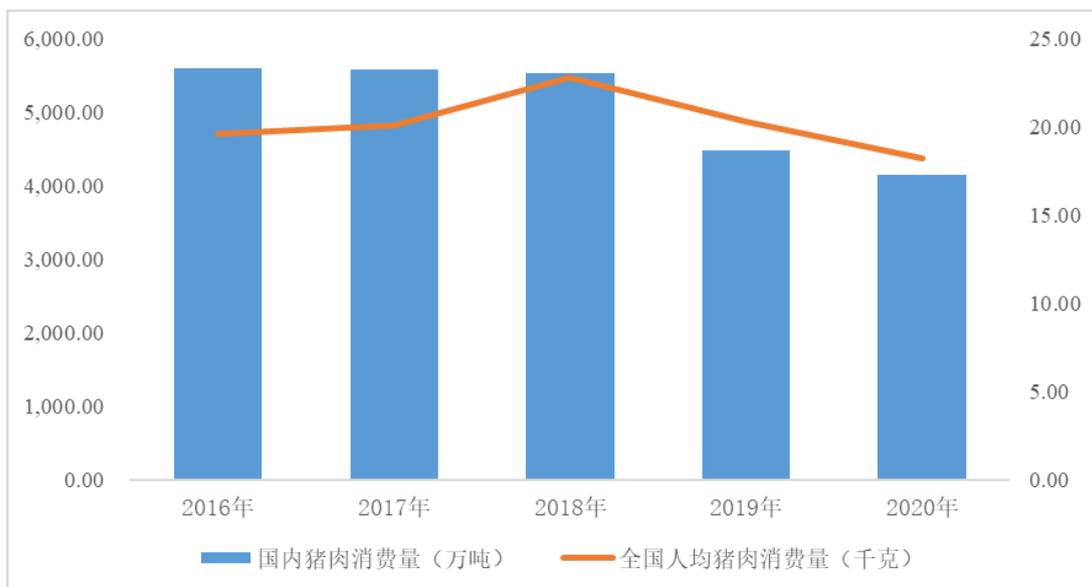
2016年-2020年，我国鸡肉总量、鸡肉消费量和人均鸡肉消费量如下图所示：



数据来源：农业农村部畜牧兽医司、全国畜牧总站《2020 年肉鸡产业发展形势及 2021 年展望》

2018 年-2020 年，我国鸡肉消费量呈现快速增长趋势。2020 年，中国鸡肉消费量继续增加，达到 1,956.7 万吨，较 2019 年增加 228.7 万吨，同比增长 13.2%；人均消费量为 13.93 千克，同比增长 12.8%。随着消费者消费习惯和消费需求的改变，我国鸡肉消费量仍有较大的发展空间。

2016 年-2020 年，我国猪肉消费量、人均猪肉消费量如下图所示：



数据来源：美国农业部、国家统计局，中天国富证券整理

2018年-2020年，我国猪肉消费量和人均猪肉消费量均呈下降趋势。2020年，我国猪肉消费量4,152.10万吨，较2018年下降24.91%；人均猪肉消费量18.20千克，较2018年下降20.28%。

2018年-2020年，我国鸡肉消费量呈快速增长趋势，而猪肉消费量呈下降趋势，主要原因为：一是随着人民生活水平的不断提高和对健康饮食的重视程度日益提高，鸡肉作为主流健康型肉类消费品之一，日益受到消费者的青睐，需求量不断提升；二是受2018年爆发的非洲猪瘟影响，猪肉价格大幅上涨，由此也带动鸡肉的替代性消费需求。

(2) 行业父母代、商品代白羽肉种鸡存栏量和出栏量情况

白羽肉鸡产业从纯系原种鸡繁育开始，经过品系之间的杂交育种，可以生产出具有最好的杂交优势和遗传潜力的商品肉鸡。随着生物繁衍的代际进程，肉鸡产业形成了包括纯系原种鸡、曾祖代肉种鸡、祖代肉种鸡、父母代肉种鸡、商品肉鸡和鸡肉产品的系统产业链条。

父母代肉种鸡是按照设计的品系间进行杂交产蛋，用于孵化繁育商品代白羽肉雏鸡，行业一般统计父母代白羽肉种鸡存栏量和父母代白羽肉种雏鸡（以下统称“父母代鸡苗”）销售量。商品代肉鸡生产期一般为40—42天，存栏时间较短，行业内一般不统计商品代白羽肉鸡存栏数量，统计商品代白羽肉雏鸡

（以下统称“商品代鸡苗”）销售量。

2018年至2021年1-9月，我国父母代白羽肉种鸡存栏量、父母代鸡苗销售量和商品代鸡苗销售量如下：

项目	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
全国父母代白羽肉种鸡存栏量（万套）	6,636.94	6,074.32	5,143.97	4,304.85
全国父母代鸡苗销售量（万套）	4,755.57	6,007.07	4,830.87	4,111.17
全国商品代鸡苗销售量（亿只）	45.60	52.16	46.52	41.02

数据来源：中国禽业发展报告和中国畜牧业协会监测数据

如上表所示，2018年-2020年，我国父母代白羽肉种鸡存栏量、父母代鸡苗销售量和商品代鸡苗销售量呈持续增长趋势。2020年末全国父母代白羽肉种鸡存栏量为6,074.32万套，较2019年末增长18.09%。2020年全国父母代鸡苗销售量为6,007.07万套，较2019年增长24.35%。2020年全国商品代鸡苗销售量为52.16亿只，较2019年增长12.12%。

（3）发行人父母代种鸡和商品代种鸡的销售情况与行业情况对比分析

报告期内，发行人父母代鸡苗和商品代鸡苗的销售数量与行业情况对比如下表所示：

项目	2021年1-9月	2020年		2019年		2018年
	销售量	销售量	增长率	销售量	增长率	销售量
全国父母代鸡苗销售量（万套）	4,755.57	6,007.07	24.35%	4,830.87	17.51%	4,111.17
益生股份父母代鸡苗销售量（万套）	954.57	1,197.86	27.27%	941.17	27.36%	738.99
全国商品代鸡苗销售量（亿只）	45.60	52.16	12.12%	46.52	13.41%	41.02
益生股份商品代鸡苗销售量（万只）	32,205.50	47,394.20	30.08%	36,435.56	25.39%	29,057.27
民和股份商品代鸡苗销售量（万只）	24,614.69	32,415.38	9.89%	29,497.02	20.07%	24,566.22

数据来源：行业数据来自中国畜牧业协会监测数据和中国禽业发展报告，民和股份数据来自上市公司公开数据

1) 与全国销售情况比较

2019年发行人父母代鸡苗销售数量较2018年增长27.36%，较当年全国父母代鸡苗销售量增长率高出9.85个百分点。2020年发行人父母代鸡苗销售数量较2019年增长27.27%，略高于当年全国父母代鸡苗销售量增长率。

2019年发行人商品代鸡苗销售量较2018年增长25.39%，较当年全国商品

代鸡苗销售量增长率高出 11.98 个百分点。2020 年发行人商品代鸡苗销售量较 2019 年增长 30.08%，较当年全国商品代鸡苗销售量增长率高出 17.96 个百分点。

2) 与同行业上市公司比较

同行业上市公司民和股份生产销售商品代鸡苗，不对外销售父母代鸡苗，2019 年和 2020 年，发行人商品代鸡苗销售量增长率高于民和股份。

2018 年-2020 年，发行人父母代鸡苗和商品代鸡苗销售量增长较快，主要原因如下：

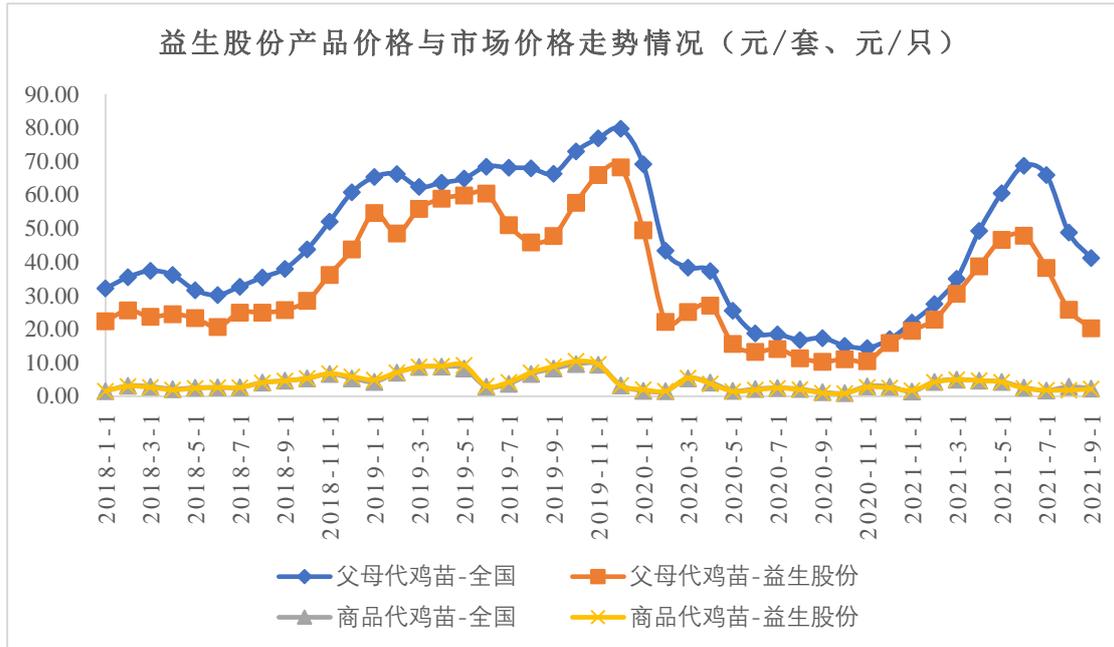
①报告期内，公司把握行业景气度上升的有利市场机遇，稳步扩大养殖规模。2019 年公司并购了烟台益春种禽有限公司，2020 年公司与仙坛股份（002746）合资成立了山东益仙种禽有限公司，公司又投资新建了东营益生种禽有限公司和利津益生种禽有限公司等公司。上述新公司的项目建成投入使用后提升了公司父母代鸡苗和商品代鸡苗的产能。

②公司自 2018 年末开始引进利丰新品系祖代白羽肉种鸡（利丰为哈伯德家禽育种公司研发的一种新品系），利丰产蛋性能大幅提高。2019 年下半年利丰逐步开产，产能逐步释放。

综上，2018 年-2020 年，我国鸡肉消费量呈现快速增长趋势，由此带动父母代鸡苗和商品代鸡苗销售量的增加。发行人父母代鸡苗和商品代鸡苗销售量增长情况与行业趋势保持一致；发行人父母代鸡苗和商品代鸡苗销售量增长率高于行业水平和同行业可比上市公司。公司父母代鸡苗和商品代鸡苗销售数量符合行业变化特点。

2、肉种鸡销售价格是否与同行可比公司或市场公开价格存在差异及差异原因

报告期内，公司父母代鸡苗和商品代鸡苗销售价格变动趋势与市场价格波动基本一致，具体如下图所示：



数据来源：中国畜牧业协会监测数据和中国禽业发展报告

报告期内，发行人父母代鸡苗的销售数量和单价如下表所示：

单位：万套/元

项目	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年	
	数量	单价	数量	单价	数量	单价	数量	单价
益生股份父母代鸡苗	954.57	34.65	1,197.86	20.15	941.17	57.44	738.99	26.71
全国父母代鸡苗	4,755.57	-	6,007.07	27.64	4,830.87	68.57	4,111.17	38.80

数据来源：中国畜牧业协会监测数据和中国禽业发展报告

从上表可以看出，发行人父母代鸡苗的销售单价变动趋势与行业父母代鸡苗单价变动趋势一致，但低于行业父母代鸡苗的单价。

报告期内，发行人商品代鸡苗的销售数量和单价如下表所示：

单位：亿只/元

项目	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年	
	数量	单价	数量	单价	数量	单价	数量	单价
益生股份商品代鸡苗	3.22	3.10	4.74	2.23	3.64	7.27	2.91	3.60
民和股份商品代鸡苗	2.46	3.42	3.24	2.70	2.95	7.65	2.46	3.95
全国商品代鸡苗	45.60	-	52.16	2.45	46.52	6.78	41.02	3.66

数据来源：中国畜牧业协会监测数据和中国禽业发展报告，上市公司公开数据

从上表可以看出，发行人商品代鸡苗的单价变动趋势与行业商品代鸡苗单价变动趋势以及民和股份商品代鸡苗单价变动趋势一致，发行人商品代鸡苗的

单价略低于民和股份商品代鸡苗的单价。

发行人父母代鸡苗的单价低于行业父母代鸡苗的单价，商品代鸡苗的单价略低于民和股份商品代鸡苗的单价。主要原因包括：（1）从 2016 年底开始，公司对原有肉种鸡品种进行调整，改为引进了哈伯德肉种鸡，2018 年公司开始引进性能更优的利丰新品系祖代白羽肉种鸡（利丰为哈伯德家禽育种公司研发的一种新品系），报告期内新品种处于市场推广阶段，产品售价相对略低。（2）公司具有规模优势，客户大多为一体化或者规模化大型养殖企业，也是公司长期合作的老客户，公司对长期合作的老客户有一定的价格优惠。

（四）影响申请人营业收入大幅波动的不利因素是否持续存在，申请人是否存在缓解业绩波动的有效措施

畜牧养殖行业具有周期性的特征，根据历史经验，大量中小养殖企业（户）存在“价高进入，价贱减产或退出”的现象。随着市场价格的上涨，行业存栏规模以及市场供给能力出现较大幅度增长，但随着市场价格的下滑，存栏规模以及市场供给能力会逐步降低，行业供求关系逐步改善，并逐步恢复行业景气度，因此，相关不利因素也将逐步消除。

为最大程度减轻周期性对公司的影响，公司主要采取了以下措施：

1、经过多年的经营和发展，公司已经在市场上形成一定的品牌效应。未来，公司将继续提供高质量的父母代鸡苗和商品代鸡苗，提升产品竞争力和议价能力；同时积极拓宽销售渠道，发掘优质客户，与其建立良好的合作关系。

2、公司基于多年的行业经验，结合对当前行业环境及市场情况的审慎判断，对未来的行业周期性变动情况进行了预计，并制定了较为合理的生产计划和产能扩张项目的规模、进度安排。

3、为确保公司在行业下行周期具有充足的日常营运资金，公司已根据生产经营情况对公司日常营运资金需求和中长期资金规划进行了谨慎测算。同时，公司已与多家银行建立长期的合作关系，且自身信用水平及偿债指标良好，可较为快速地获得银行借款，为中长期资金规划及临时资金周转提供了有力保障。

4、加强成本和人员管控、精简内部生产方面的架构流程、优化成本管控、

提升生产运营效率和费用控制、着力增强降本增效作用、提高企业经济效益，为此公司采取的具体措施如下：（1）加强成本管控，在保证产品质量的同时减少不必要的材料消耗；（2）建立内部信息共享机制，对所遇到的问题进行经验总结，减少生产过程中的内部失误环节等。

5、在坚持种鸡和种猪核心业务发展的同时，开展农牧设备、乳品和有机肥等业务，并拟投资建设星级酒店开展酒店业务，一定程度上降低行业周期性波动的影响。

（五）报告期内是否存在现金收付款情形，相关现金交易金额、占比，是否存在较大变动及变动原因，公司与现金收付和管理的内部控制是否有效

1、报告期内是否存在现金收付款情形，相关现金交易金额、占比，是否存在较大变动及变动原因

报告期内存在现金收付款的情形，主要是对散户的牛奶、少量淘汰牛的销售以及日常零星的采购，具体交易情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金销售	25.01	0.01%	218.22	0.12%	650.58	0.18%	382.16	0.26%
现金采购	143.65	0.14%	199.12	0.20%	160.28	0.23%	134.76	0.21%

公司现金交易占比较小，不存在较大变动。报告期内公司加强对现金的管理，减少现金的收取，借助第三方平台收款，将相关款项转至公司账户内。

2、公司与现金收付和管理的内部控制是否有效

公司现金管理制度规定一切现金往来，必须有收付凭据；各单位库存现金不得超过 2,000 元（公司总部不超过 5,000 元），超过部分当天下午存入银行；禁止坐支收入现金；各单位每天下班前将当日库存情况以电子版形式报总部财务；各单位会计每周至少一次会同出纳员盘点现金库，保证账实相符。综上，公司与现金收付和管理的内部控制有效。

（六）保荐机构、会计师核查过程及核查意见

1、核查程序

(1) 访谈发行人相关负责人员，了解直销和经销的相关情况。

(2) 保荐机构了解向个人大额销售的关键内部控制，复核会计师关于评价关键内部控制的设计及执行是否有效、测试相关内部控制测试运行有效性的文件；会计师了解向个人大额销售的关键内部控制，评价关键内部控制的设计及执行是否有效，并测试相关内部控制测试运行有效性。

(3) 获取管理层编制的关联方关系及其交易的清单，并取得关联方关系及交易的管理层声明书；将关联方清单和发行人提供的客户清单比对。

(4) 会计师向发行人客户函证交易额及余额，取得关联关系及交易声明函。保荐机构获取并复核报告期内会计师的相关底稿，并向发行人客户函证 2018-2020 年交易额及余额。

(5) 抽取了报告期内客户大额销售的销售发票、银行回单、出库单等文件，并复核交易对手方及金额是否相符。

(6) 保荐机构走访了 2018 年-2020 年前十大客户，了解其与发行人合作的时间、养殖场地等，与发行人是否存在关联关系等；会计师获取保荐机构走访 2018 年-2020 年前十大客户中的资料，了解相关信息。

(7) 核查发行人报告期内父母代鸡苗和商品代鸡苗的销售数量和销售价格，并与中国畜牧业协会的行业数据以及同行业可比公司的数据比较，分析销售数据和销售价格的合理性。

(8) 对发行人管理层进行访谈，了解公司销售情况以及营业收入大幅波动的具体情况，了解公司为应对周期波动采取的相应措施。

(9) 了解现金收付的关键内部控制，评价关键内部控制的设计及执行是否有效，并测试相关内部控制测试运行有效性。

2、核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

(1) 报告期内发行人直销和经销模式下相关收入确认不依赖于下游的最终销售，不存在鸡苗死亡或未达标退货的情形，公司相关会计处理符合企业会计准则的规定。

(2) 报告期内直销与经销下前五大客户与公司不存在关联关系。公司个人客户独家销售公司产品，个人客户销售中订单、资金流和货物流匹配，个人客户销售规模真实合理。公司对同类产品的定价方式一致，但不同客户的销售价格存在一定差异。

(3) 公司父母代鸡苗和商品代鸡苗销售数量符合行业变化特点，销售价格变动趋势与市场价格波动基本一致。

(4) 畜牧养殖行业具有周期性的特征，根据历史经验，大量中小养殖企业（户）存在“价高进入，价贱减产或退出”的现象。随着市场价格的上涨，行业存栏规模以及市场供给能力出现较大幅度增长，但随着市场价格的下滑，存栏规模以及市场供给能力会逐步降低，行业供求关系逐步改善，并逐步恢复行业景气度，因此，相关不利因素也将逐步消除。为最大程度减轻周期性对公司的影响，公司已采取了相应的应对措施。

(5) 报告期内公司存在现金收付款情形，公司现金交易占比较小，不存在较大变动，公司与现金收付和管理的内部控制有效。

问题 3

关于毛利率。报告期内申请人明细业务毛利率存在大幅波动的情形。公司 2018 年、2019 年、2021 年上半年综合毛利率远高于同行可比公司平均水平，2020 年略低于平均水平。请申请人结合各明细业务行业变化、定价模式、平均售价与成本构成的变动情况分析说明各明细业务毛利率大幅波动的原因及合理性，公司与同行可比公司毛利率存在较大差异及差异变动的原因及合理性。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

【回复】

(一) 结合各明细业务行业变化、定价模式、平均售价与成本构成的变动

情况分析说明各明细业务毛利率大幅波动的原因及合理性

报告期内，公司从事的业务主要包括鸡业务（包括父母代鸡苗和商品代鸡苗）、种猪、牛奶、农牧设备等的生产销售，父母代鸡苗和商品代鸡苗收入占比在 80%以上，为公司主要收入和利润来源。报告期内，公司鸡猪业务毛利率受产品销售价格波动和原材料价格上涨等因素综合影响，波动较大；公司牛奶业务毛利率整体保持稳定，农牧设备收入毛利率总体呈现上升的趋势，报告期内公司毛利率情况具体如下表所示：

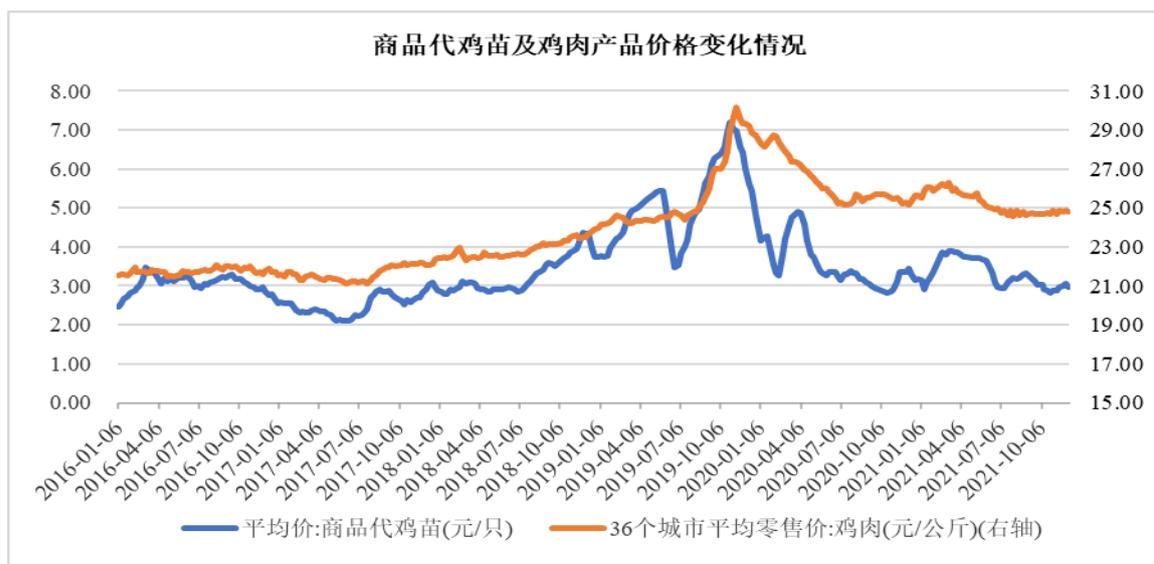
项目	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
鸡业务	26.00%	8.00%	68.34%	39.08%
猪业务	-62.05%	69.55%	-4.20%	-6.45%
牛奶业务	34.87%	35.41%	36.88%	36.03%
农牧设备业务	36.51%	25.93%	17.86%	21.75%
综合毛利率	25.11%	13.54%	65.37%	37.05%

公司各项明细业务毛利率具体分析如下：

1、鸡业务毛利率分析

（1）行业变化情况

白羽肉鸡行业具有周期性大幅波动的特点。国内白羽鸡行业的市场化程度高、竞争充分，行业集中程度相对较低，大量中小养殖企业（户）存在“价高进入，价贱减产或退出”的现象，影响市场供给量的长期稳定性；并且白羽鸡从祖代肉种鸡国外引种至商品代肉鸡出栏的传导周期较长（至少约 58 周），导致供给滞后于需求的波动。加之政策、食品安全等多重因素叠加影响，白羽肉鸡短期的市场供需之间易出现较大波动，对市场价格造成较大影响，加剧了白羽肉鸡行业的波动性。2016 年至今，商品代鸡苗和鸡肉产品价格的变化情况如下：



数据来源：Wind

(2) 销售单价分析

父母代鸡苗的定价模式：父母代鸡苗销售价格由公司统一制定。根据对种雏鸡市场供求的总结和未来行情的预测，结合公司祖代种鸡引种和生产排期计划，公司市场营销部按月召开会议，研讨并制定下月的父母代鸡苗市场价格。

商品代鸡苗的定价模式：公司参照鸡病专业网的价格，提前一天发布销售价格，根据客户性质和订单量，协商确定最终成交价格。

报告期，商品代鸡苗和父母代鸡苗的平均售价如下表所示：

商品代鸡苗							
项目	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年
	金额	变动比例	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
收入(万元)	99,990.74		105,854.52	-60.03%	264,829.34	152.98%	104,685.55
对外销量(万只)	32,205.50		47,394.20	30.08%	36,435.56	25.39%	29,057.27
平均售价(元/只)	3.10	39.01%	2.23	-69.33%	7.27	101.94%	3.60
父母代鸡苗							
项目	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年
	金额	变动比例	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
收入(万元)	33,074.39		24,136.57	-55.35%	54,061.52	173.84%	19,741.99
对外销量(万套)	954.57		1,197.86	27.27%	941.17	27.36%	738.99
平均售价(元/套)	34.65	71.96%	20.15	-64.97%	57.44	115.05%	26.71

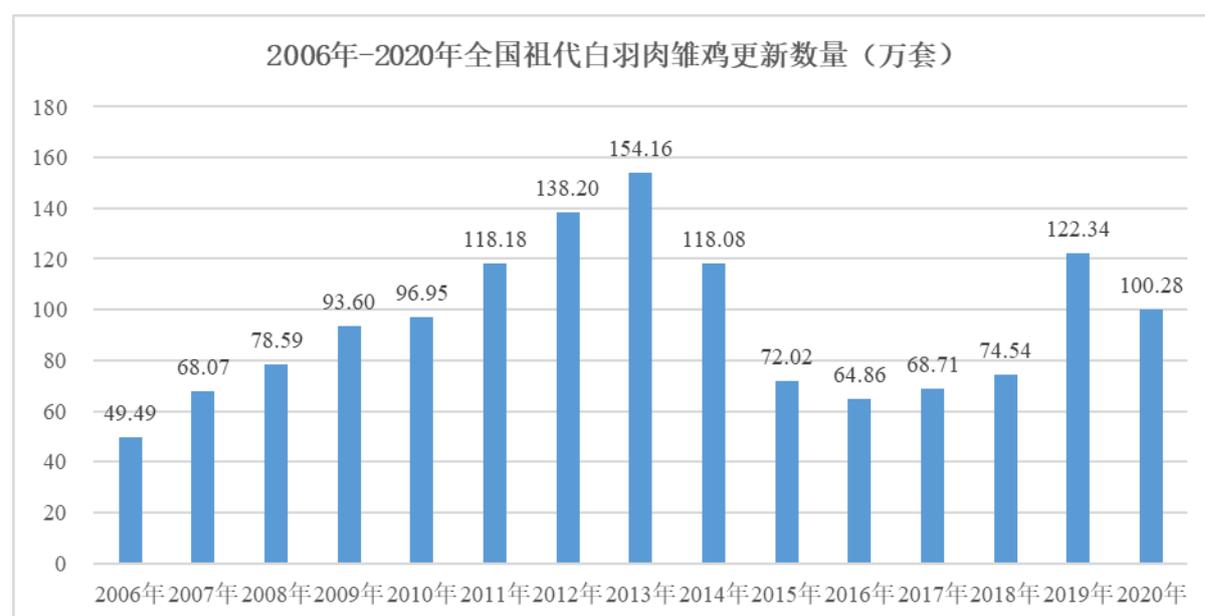
注：2021年1-9月单位售价变动比例系与2020年数字比较计算而得。

2018年-2020年，公司商品代鸡苗和父母代鸡苗对外销售数量持续增加，但公司同期收入和毛利额出现大幅波动，主要是公司商品代鸡苗和父母代鸡苗销售单价大幅波动所致。销售单价的变动及原因分析如下：

1) 2018-2019年商品代鸡苗和父母代鸡苗销售价格持续大幅上升

①供给端，国内祖代鸡引种数量持续保持低位，行业去产能化效果显现。

鉴于2013年国内祖代鸡引种过多给行业长期、健康发展带来了负面影响，中国畜牧业协会组织行业内主要企业于2014年成立了白羽肉鸡联盟，通过行业自律对祖代鸡引种的数量进行上限约束，主动去产能，抑制行业的不健康膨胀；同时，随着2015年开始海外禽流感疫情的爆发，我国对主要引种国施行了封关，导致行业被动去产能，因此2015年-2018年我国祖代鸡引种量持续稳定在较低水平。2006年以来，我国祖代鸡更新数量的变化如下图所示：



数据来源：中国禽业发展报告

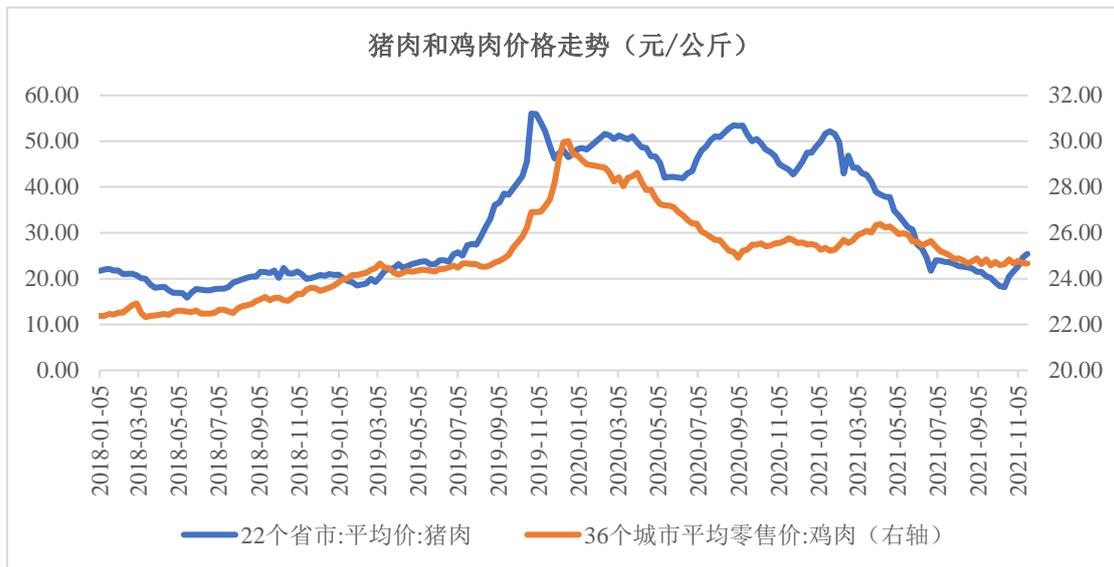
②供给端，随着环保、防疫等监管政策的持续趋严，中小养殖户逐步退出

随着2014年新《环境保护法》的颁布，以及2016年环保部与农业部联合引发的《畜禽养殖禁养区划定技术指南》等配套制度的出台，行业环保、防疫以及“禁抗、减抗、限抗”等标准日益提高，大量中小养殖户因不符合行业监管

要求，或无力承担更高的环保支出费用，在行业波动中逐步退出市场，亦导致市场供给收缩。

③需求端，2018年8月，我国爆发非洲猪瘟，猪肉价格长期维持高位，“鸡猪替代”效应推动鸡肉消费量增加

自2018年8月非洲猪瘟疫情发生以来，我国生猪养殖行业受到较大的影响。统计数据显示2020年全年生猪出栏数为52,704万头，较2017年下降23.46%，2020年全年猪肉产量为4,113万吨，较2017年下降22.98%，生猪出栏数和猪肉产量均连续下降，由此带来的猪肉价格上涨在一定程度上催生了鸡肉的替代性需求。报告期内，猪肉和鸡肉的价格变动情况如下：



数据来源：Wind

④需求端，居民消费习惯的逐步转变，鸡肉消费量逐步上升

白羽肉鸡是典型的白肉，具有高蛋白、低脂肪、低能量和低胆固醇的营养优势，同时作为工业化、标准化程度最高的肉类，食品安全高度可控。随着人民生活水平的不断提高和对健康饮食的重视程度日益提高，消费需求也逐渐从温饱型逐渐向享受型、营养型转变，鸡肉作为主流健康型肉类消费品之一，日益受到消费者的青睐，需求量不断提升。

综上所述，2018年至2019年，在供给端国内行业去产能化，需求端居民鸡肉消费需求不断增加，以及非洲猪瘟引发的猪肉价格上涨等因素的共同推动

下，商品代鸡苗和父母代鸡苗市场供求关系持续改善，导致产品销售价格大幅上升。

2) 2020 年商品代鸡苗和父母代鸡苗销售价格明显下滑

2020 年因受到新冠疫情的影响，企业和学校延迟复工复学，影响了终端消费市场对白羽鸡肉的需求，同时 2019 年引种的祖代鸡产能逐步释放，导致 2020 年白羽肉鸡全产业链效益较 2019 年明显回落，商品代鸡苗和父母代鸡苗价格也大幅下降。

3) 2021 年 1-9 月商品代鸡苗和父母代鸡苗销售价格恢复

2020 年下半年白羽肉鸡行情低落时，白羽肉鸡行业进行自我调节，出现提前集中淘汰种鸡现象，去掉部分产能。2021 年 1-9 月，一体化白羽肉鸡企业父母代肉种鸡扩产，对父母代鸡苗的需求旺盛，国内父母代鸡苗供需相对紧张，父母代鸡苗价格大幅上涨。另外 2020 年屠宰产能扩张比较快，带动鸡苗需求的增加，2021 年 1-9 月商品代鸡苗均价较 2020 年 1-9 月上涨。

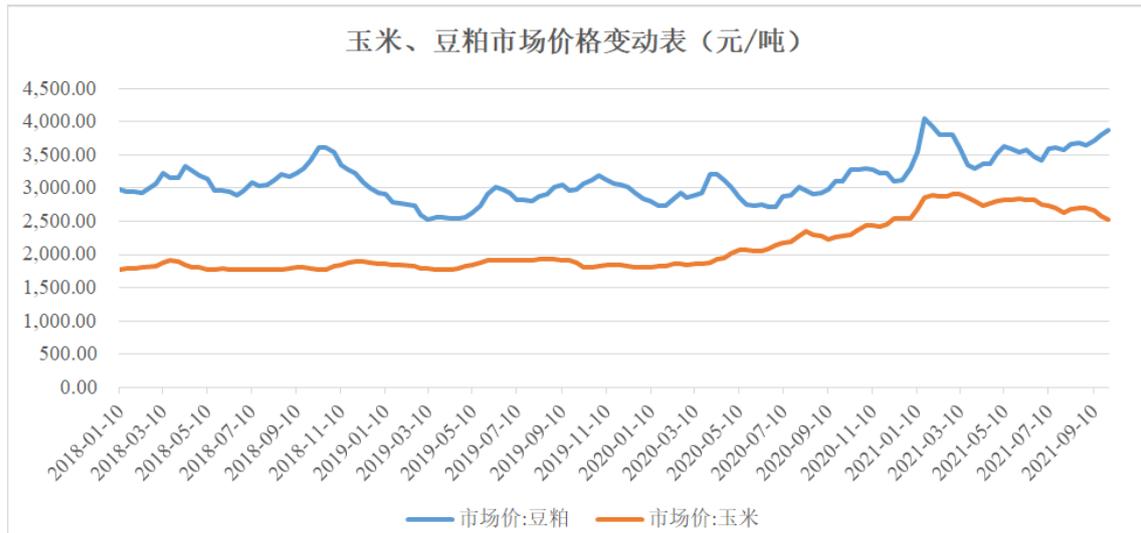
(3) 销售成本分析

报告期内，公司鸡业务成本构成情况如下：

项目	2021 年 1-9 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额(万元)	单位成本(元)	金额(万元)	单位成本(元)	金额(万元)	单位成本(元)	金额(万元)	单位成本(元)
原材料	48,359.93	1.46	47,055.73	0.97	38,888.84	1.04	32,741.98	1.06
人工成本	12,159.45	0.37	14,750.11	0.30	12,301.29	0.33	8,977.10	0.29
燃料动力	3,276.65	0.10	4,254.70	0.09	3,834.01	0.10	2,685.06	0.09
折旧摊销	39,840.15	1.20	56,470.99	1.16	42,770.98	1.14	29,810.85	0.97
制造费用	10,162.25	0.31	9,557.50	0.20	8,144.78	0.22	7,580.24	0.25
合计	113,798.43	3.44	132,089.03	2.72	105,939.90	2.82	81,795.23	2.66

注：上表统计的单位成本包括父母代鸡苗和商品代鸡苗

由上表可以看出，2018 年-2020 年，公司鸡产品单位成本相对稳定。2021 年 1-9 月，公司鸡产品单位成本较 2020 年上升 26.47%，主要是原材料和人工成本上涨所致。2018 年至 2019 年，玉米和豆粕的采购价格相对平稳。进入 2020 年以来，受到主产区天气影响导致供给减少、养殖行业饲料需求增多等因素影响，玉米和豆粕价格出现较大的增长，是导致公司原材料成本上升的主要因素。



数据来源：Wind

综上，2018年-2020年，导致公司毛利率大幅波动的主要因素是公司商品代鸡苗和父母代鸡苗销售单价大幅波动。2021年1-9月，在原材料成本上涨的情况下，公司经营业绩较2020年同期上升主要是公司商品代鸡苗和父母代鸡苗销售单价较2020年回升所致。

2、猪业务毛利率分析

（1）行业变化情况

行业变化情况详见本反馈意见回复“问题1之（三）结合当前生猪养殖行业所处的周期性阶段、同行企业存栏出栏扩产情况、申请人今年生猪养殖效益情况等说明本次募投种猪养殖项目的合理性及必要性，是否存在产能消化风险，相关风险是否充分提示；相关生猪养殖项目效益实现是否存在重大不确定性，效益测算是否谨慎合理”的回复。

（2）销售单价分析

原种猪定价模式：参照行业头部企业销售价格确定公司报价，结合公司的生产计划与客户协商确定最终销售价格。

商品猪定价模式：参照微信公众号“刘妮猪价预报”的每天报价作为公司销售价格，与客户沟通确定最终价格。

报告期，猪业务平均售价如下表所示：

产品	项目	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
原种猪	销售量(头)	1,464	5,305	4,224	3,266
	单价(元/头)	6,482.99	9,538.15	5,485.09	3,183.96
	销售收入(万元)	949.11	5,059.99	2,316.90	1,039.88
二元猪	销售量(头)	-	-	-	8,028
	单价(元/头)	-	-	-	1,775.85
	销售收入(万元)	-	-	-	1,425.65
商品猪(含商品仔猪、育肥猪、淘汰猪)	销售量(头)	12,430	10,562	17,131	40,430
	单价(元/头)	1,879.21	2,116.50	1,284.99	656.65
	销售收入(万元)	2,335.86	2,235.45	2,201.31	2,654.82
猪销售收入总额(万元)		3,284.97	7,295.44	4,518.21	5,120.35
销售量(头)		13,894	15,867	21,355	51,724
平均售价(元/头)		2,364.31	4,597.87	2,115.76	989.94
猪业务毛利率		-62.05%	69.55%	-4.20%	-6.45%

注：2019年公司基于防疫安全的考虑，将子公司鲁南种猪下属饲养场由种猪场转变为种鸡场，故2019年、2020年和2021年1-9月公司无二元种猪的销售。

2018年8月以来，由于“非洲猪瘟”疫情影响，扑杀疫区内生猪叠加疫情初期种猪调运受到限制、补栏积极性受挫，我国能繁母猪存栏数快速下滑。到2019年末，我国能繁母猪存栏数量为2,045万头，较2017年末下降40.27%。2019年和2020年，以牧原股份(002714)、正邦科技(002157)和新希望(000876)等上市公司为代表的企业纷纷加大种猪养殖的投入，对生猪养殖产业链上游的原种猪需求增加，导致公司2019年和2020年原种猪销售价格大幅上涨。

2021年1-9月，受生猪价格大幅回落、能繁母猪存栏量快速上升等因素的影响，公司原种猪和商品猪销售价格较2020年下降。

(3) 销售成本分析

报告期，公司猪成本构成如下表所示：

项目	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年	
	金额(万元)	单位成本(元)	金额(万元)	单位成本(元)	金额(万元)	单位成本(元)	金额(万元)	单位成本(元)
原材料	1,618.98	1,165.24	813.71	512.83	1,861.57	871.72	3,359.51	649.51
人工成本	257.01	184.98	113.90	71.78	380.41	178.14	375.08	72.52
燃料动力	26.95	19.40	27.54	17.36	159.62	74.75	153.70	29.71

折旧摊销	3,388.91	2,439.12	1,249.63	787.56	2,019.44	945.65	1,359.85	262.91
制造费用	31.36	22.57	16.67	10.51	286.77	134.28	202.59	39.17
合计	5,323.21	3,831.30	2,221.45	1,400.04	4,707.80	2,204.55	5,450.72	1,053.81

报告期内公司猪业务饲养规模较小，由于比较基数较小，相关指标变动率较大，具体分析如下：

2019年公司猪单位成本较2018年增加1,150.74元/头，上升109.20%，主要系：一是将子公司鲁南种猪下属饲养场由种猪场转变为种鸡场，提前淘汰鲁南种猪的猪只，从而导致平均生物资产摊销增加682.74元/头；二是原材料价格上涨和原种猪出栏时间延后，导致原材料增加222.21元/头。

考虑到2019年鲁南种猪的猪只提前淘汰的特殊情况，将2020年猪单位成本与2018年进行比较。2020年公司猪单位成本较2018年增加346.23元/头，上升32.86%，主要系2020年猪的总出栏量减少，导致每头猪平均承担的折旧摊销金额增加524.65元。

2021年1-9月，公司猪单位成本较2020年增加2,431.26元/头，上升173.66%，主要原因为：一是原材料价格上涨导致原材料增加652.41元/头；二是提前淘汰产能较低的种猪，导致每头猪只平均承担的折旧摊销金额增加1,651.56元。

综上，2018年、2019年、2020年和2021年1-9月公司猪业务毛利率分别为-6.45%、-4.20%、69.55%和-62.05%，呈现出大幅波动的情况，是受猪销售价格和单位成本波动的共同影响所致。公司目前猪业务收入占比较低，对公司综合毛利率贡献和影响较小。

3、牛奶业务毛利率分析

(1) 行业变化情况

我国乳业经过近二十年的快速成长之后，进入了平稳发展的阶段。2020年在疫情的影响下，居民对乳制品可以增强免疫力的认可度逐步提高，乳品需求保持旺盛。根据《2020年中国奶商指数报告》，超过96%的消费者认为乳制品具有增强免疫力的功能。2020年，我国液态奶消费量3,652万吨，同比增长

7.90%。2016年-2020年，我国液态奶消费量从3,285万吨增加至3,652万吨，年均复合增速为2.68%。在新冠疫情仍在反复的情况下，我国居民对乳品有较大的需求。供给方面，自2020年下半年以来，饲料原料价格的持续增长，为应对原料成本上涨的压力，各乳品企业相继于2021年初开始提价。

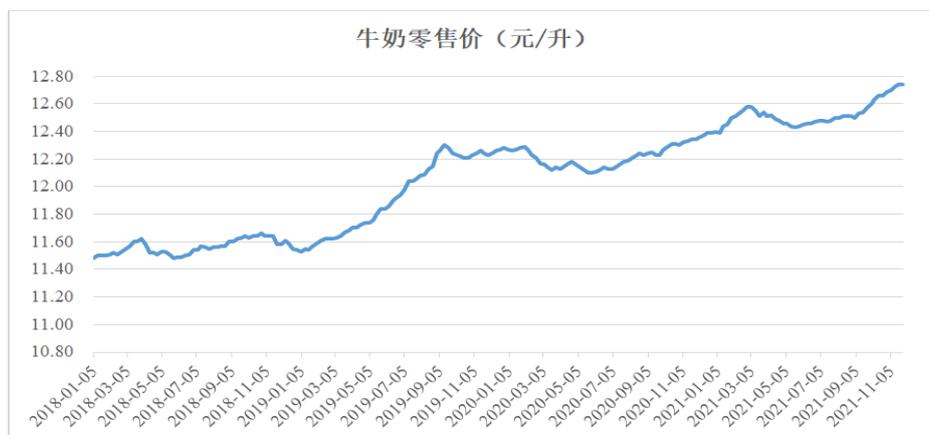
(2) 销售价格分析

公司牛奶产品的定价策略是在生产成本的基础上考虑市场同类产品的定价，确定公司产品的价格。

报告期内，公司的牛奶产品销售情况如下：

项目	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
销售量（吨）	6,377	10,641	10,144	10,244
均价（元/吨）	7,880.55	6,204.94	6,182.38	5,803.27
销售收入（万元）	5,025.42	6,602.68	6,271.40	5,944.86

根据 wind 数据库，2018年-2021年9月份牛奶零售均价如下：



年份	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
牛奶零售价均价（元/升）	12.49	11.99	11.71	11.56

数据来源：WIND

2018-2020年公司牛奶产品销售单价稳中有升，2021年1-9月牛奶产品销售单价比2020年销售单价增长27%。公司牛奶的销售单价和同行业保持一致趋势。

(3) 销售成本分析

报告期内，公司牛奶产品的成本构成如下：

项目	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年	
	金额 (万元)	单位成本 (元)	金额 (万元)	单位成本 (元)	金额 (万元)	单位成本 (元)	金额 (万元)	单位成本 (元)
原材料	2,242.56	3,516.64	2,843.79	2,672.48	2,625.04	2,587.77	2,533.97	2,473.62
人工成本	223.20	350.00	257.92	242.38	203.72	200.83	184.68	180.28
燃料动力	64.43	101.04	74.17	69.70	90.42	89.13	89.80	87.66
折旧摊销	457.86	717.98	648.28	609.23	621.00	612.19	648.51	633.07
制造费用	284.97	446.87	440.44	413.91	418.52	412.58	346.21	337.96
合计	3,273.02	5,132.54	4,264.59	4,007.69	3,958.70	3,902.50	3,803.18	3,712.59

2018年、2019年和2020年，公司牛奶产品单位成本相对稳定。2021年1-9月，公司牛奶产品单位成本较2020年上升28.07%，主要是原材料和人工成本上涨所致。

4、农牧设备毛利率分析

(1) 行业变化情况

公司的农牧设备属于畜牧机械行业，畜牧机械行业的下游为畜牧业，当畜牧业处于供不应求的状态时，畜产品价格上涨，养殖户趋利增加投资，畜牧机械需求量上升；而当养殖业发展过剩时，产品价格下降，行业投入减少，畜牧机械的需求下降。下游行业的周期性对公司的农牧设备业务造成一定的影响。

(2) 销售价格和销售成本情况

公司农牧设备属于非标定制化产品，公司按照成本加成的方式定价，每套设备的销售单价和单位成本不具有可比性。

2018年、2019年、2020年和2021年1-9月公司农牧设备业务实现收入和毛利率情况如下：

项目	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
收入(万元)	6,515.76	15,753.05	10,142.24	313.35
毛利率	36.51%	25.93%	17.86%	21.75%

2018年-2020年，公司农牧设备业务实现收入持续增长，农牧设备毛利率呈上升趋势。2020年农牧设备业务毛利率较2019年增加8.07个百分点，主要是2020年毛利率较高的家兔设备业务收入大幅增加所致。2021年1-9月农牧设

备业务毛利率较 2020 年增加 10.58 个百分点，主要是 2021 年 1-9 毛利率较高的环控设备业务收入大幅增加所致。

综上所述，报告期内，公司主要业务包括鸡业务、种猪、牛奶和农牧设备的生产销售，发行人各明细业务毛利率大幅波动具有合理性。

（二）公司与同行可比公司毛利率存在较大差异及差异变动的原因及合理性

1、公司与同行可比公司毛利率存在较大差异的原因

公司报告期内 80% 以上的收入来源于鸡业务，故选取白羽鸡产业链中的圣农发展、民和股份和仙坛股份作为同行业可比上市公司。公司和上述三家公司产品结构存在一定差异，圣农发展和仙坛股份主要产品为鸡肉产品，民和股份主要产品为商品代鸡苗和鸡肉，公司业务与民和股份较为接近。具体情况如下：

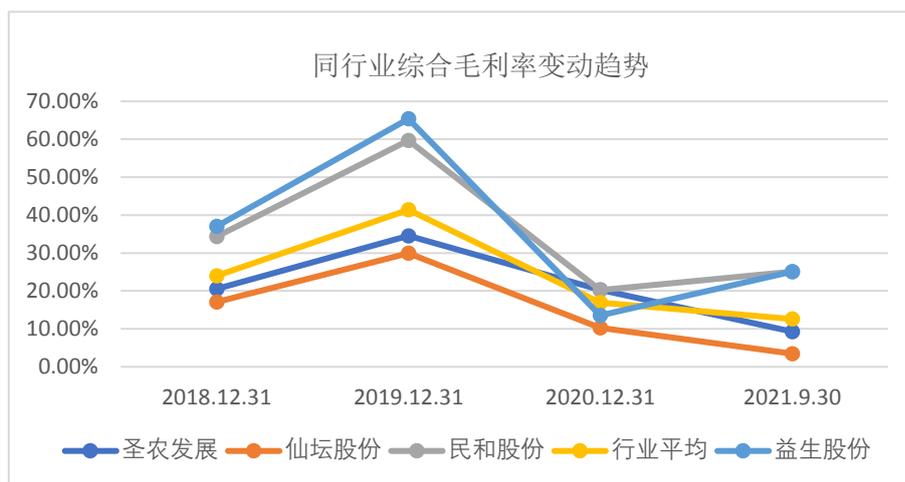
公司名称	主要业务及产品
圣农发展 (002299)	白羽鸡一体化企业，业务涵盖祖代与父母代肉种鸡饲养、种蛋孵化、商品代肉鸡饲养、屠宰加工、熟食加工与销售等，中间环节产品（父母代、商品代鸡苗等）全部自用，不对外销售，最终产品主要为分割冷冻/冰鲜鸡肉及深加工肉制品
仙坛股份 (002746)	白羽鸡一体化企业，业务涵盖父母代肉种鸡饲养、种蛋孵化、商品代肉鸡饲养、屠宰加工与销售等，中间环节（商品代鸡苗等）全部自用，不对外销售，最终产品主要为分割冷冻/冰鲜鸡肉产品
民和股份 (002234)	商品代鸡苗和分割冷冻/冰鲜鸡肉销售为主，业务涵盖父母代肉种鸡饲养、种蛋孵化、商品代肉鸡饲养、屠宰加工与销售等，其中商品代鸡苗以对外销售为主（约 90%），部分商品代鸡苗进行自养（约 10%），最终产品为商品代鸡苗和分割冷冻/冰鲜鸡肉产品
益生股份 (002458)	白羽鸡父母代、商品代鸡苗销售为主，业务涵盖曾祖代与祖代种鸡的引进与饲养、父母代与商品代鸡苗的生产与销售，最终产品主要为父母代与商品代鸡苗

同行业可比上市公司的综合毛利率如下表：

财务指标	公司名称	2021 年 1-9 月	2020 年	2019 年	2018 年
毛利率	圣农发展	9.28%	20.30%	34.55%	20.53%
	仙坛股份	3.46%	10.24%	29.94%	17.09%
	民和股份	25.07%	20.22%	59.68%	34.31%
	行业平均	12.60%	16.92%	41.39%	23.98%
	益生股份	25.11%	13.54%	65.37%	37.05%

数据来源：上市公司公开数据

同行业可比上市公司的综合毛利率变动趋势如下图所示：



数据来源：上市公司公开数据

公司报告期综合毛利率变动趋势与同行业上市公司总体变动趋势基本一致，与民和股份综合毛利率的差异相对较小；但圣农发展和仙坛股份主要产品为鸡肉产品，与公司报告期综合毛利率差异较大，由此导致公司报告期综合毛利率与同行业可比上市公司存在差异。

2、公司与民和股份毛利率的比较分析

(1) 毛利率构成对比分析

民和股份各产品毛利率构成如下：

项目	2021年1-9月		2020年			2019年			2018年		
	毛利率 (%)	贡献度 (%)	毛利率 (%)	贡献度 (%)	贡献度占比 (%)	毛利率 (%)	贡献度 (%)	贡献度占比 (%)	毛利率 (%)	贡献度 (%)	贡献度占比 (%)
商品代鸡苗	未披露	未披露	36.36	18.93	93.62	74.15	51.10	85.62	51.94	27.70	80.73
鸡肉制品	未披露	未披露	4.19	1.65	8.16	29.96	7.78	13.04	18.22	7.19	20.96
其他	未披露	未披露	-4.26	-0.36	-1.78	15.53	0.79	1.32	-8.15	-0.59	-1.72
合计	25.07	25.07	20.22	20.22	100.00	59.68	59.68	100.00	34.31	34.31	100.00

注：贡献度=各产品毛利率×各产品占主营业务收入比重

益生股份各产品毛利率构成如下：

项目	2021年1-9月		2020年			2019年			2018年		
	毛利率 (%)	贡献度 (%)	毛利率 (%)	贡献度 (%)	贡献度占比 (%)	毛利率 (%)	贡献度 (%)	贡献度占比 (%)	毛利率 (%)	贡献度 (%)	贡献度占比 (%)
鸡业务	26.00	23.51	8.00	6.56	48.45	68.34	63.82	97.63	39.08	35.62	96.14
猪业务	-62.05	-1.20	69.55	2.90	21.42	-4.20	-0.05	-0.08	-6.45	-0.22	-0.59

牛奶业务	34.87	1.03	35.41	1.34	9.90	36.88	0.65	0.99	36.03	1.45	3.91
农牧设备业务	36.51	1.40	25.93	2.33	17.21	17.86	0.51	0.78	21.75	0.05	0.13
其他	43.55	0.36	38.85	0.42	3.10	58.48	0.45	0.69	14.07	0.16	0.43
合计	25.11	25.11	13.54	13.54	100.00	65.37	65.37	100.00	37.05	37.05	100.00

注：贡献度=各产品毛利率×各产品占主营业务收入比重

由上表对比分析，公司综合毛利率与民和股份综合毛利率主要是由鸡苗业务贡献。

2018年和2019年，公司综合毛利率分别高于民和股份综合毛利率2.74个百分点和5.69个百分点，主要原因为：在民和股份商品代鸡苗毛利率高于发行人的情况下，民和股份低毛利率的鸡肉制品毛利贡献较高所致。

2020年，公司综合毛利率低于民和股份综合毛利率6.68个百分点，主要系发行人鸡业务毛利率低于民和股份商品代鸡苗毛利率。

2021年1-9月，公司综合毛利率高于民和股份综合毛利率0.04个百分点，差异不大。

(2) 销售价格和单位成本对比分析

1) 销售单价分析

公司鸡业务销售单价变动与民和股份对比情况如下所示：

公司	项目	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
民和股份	商品代鸡苗销售量（万只）	24,614.69	32,415.38	29,497.02	24,566.22
	单价（元/只）	3.42	2.70	7.65	3.95
	销售收入（万元）	84,192.84	87,555.71	225,746.58	96,958.06
益生股份	父母代鸡苗销量（万套）	954.57	1,197.86	941.17	738.99
	单价（元/套）	34.65	20.15	57.44	26.71
	父母代鸡苗收入（万元）	33,074.39	24,136.57	54,061.52	19,741.99
	商品代鸡苗（万只）	32,205.50	47,394.20	36,435.56	29,057.27
	单价（元/只）	3.10	2.23	7.27	3.60
	销售收入（万元）	99,990.74	105,854.52	264,829.34	104,685.55

数据来源：上市公司公开数据

报告期内，民和股份只有商品代鸡苗销售收入。2018年、2019年、2020年和2021年1-9月发行人商品代鸡苗销售收入占鸡业务收入的比例分别为77.97%、79.14%、73.73%和65.02%。

报告期内，公司商品代鸡苗销售单价略低于民和股份，主要系从2016年底开始，公司对原有肉种鸡品种进行调整，改为引进了哈伯德肉种鸡，2018年公司开始引进性能更优的利丰新品系祖代白羽肉种鸡（利丰为哈伯德家禽育种公司研发的一种新品系），报告期内新品种处于市场推广阶段，产品售价相对略低。

2) 单位成本对比分析

公司商品代鸡苗单位成本变动与民和股份对比情况如下所示：

单位：元/只

公司	2020年	2019年	2018年
民和股份	2.44	2.26	2.42
益生股份	2.42	2.42	2.38

数据来源：上市公司公开数据。为便于可比性，对民和股份商品代鸡苗成本进行如下还原：一是将民和股份淘汰鸡成本还原至商品代鸡苗成本（其中2018年7,199.27万元、2019年8,332.39万元、2020年7,130.99万元），二是将民和股份转销的种鸡及种蛋的减值金额还原至商品代鸡苗成本（其中2018年5,674.98万元、2020年16,152.59万元）。

2018年-2020年，公司商品代鸡苗单位成本保持稳定，与民和股份单位成本相差不大。

综上所述，公司报告期综合毛利率变动趋势与同行业上市公司总体变动趋势基本一致，与民和股份综合毛利率的差异相对较小；但圣农发展和仙坛股份主要产品为鸡肉产品，与公司报告期综合毛利率差异较大，由此导致公司报告期综合毛利率与同行业可比上市公司存在差异。公司与同行可比公司毛利率存在较大差异是合理的。

（三）保荐机构、会计师核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）查阅了相关行业研究报告等资料，了解了行业发展趋势、市场供需情况、竞争情况及发行人主要产品及原材料的市场价格变动情况。

(2) 获取了发行人报告期内披露的相关公告、收入及成本明细表等，将发行人报告期内的收入、成本和毛利率变动情况与同行业可比上市公司的相关情况进行比对和分析。

(3) 访谈了发行人相关负责人员，了解报告期内发行人毛利率变动的合理性。

(4) 了解和评价管理层与收入、成本确认相关的关键内部控制的设计和运行有效性。

2、核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

(1) 报告期内，公司主要业务包括鸡业务、种猪、牛奶和农牧设备的生产销售，发行人各明细业务毛利率大幅波动具有合理性。

(2) 公司报告期综合毛利率变动趋势与同行业上市公司总体变动趋势基本一致，与民和股份综合毛利率的差异相对较小。因圣农发展和仙坛股份主要产品为鸡肉产品，与公司报告期综合毛利率差异较大，由此导致公司报告期综合毛利率与同行业可比上市公司存在差异。公司与同行可比公司毛利率存在较大差异是合理的。

问题 4

报告期内申请人生产性生物资产由 2.68 亿元增至 5.72 亿元，主要为种鸡以及奶牛、种猪等；存货由 1.25 亿元增至 2.38 亿元，主要为饲料等，报告期内不存在计提跌价准备的情况。请申请人补充说明：(1) 公司生产性生物资产盘点制度的执行情况；结合盘点情况说明报告期内各类生物资产出栏量、存栏量、平均饲养密度、年均饲养批次、养殖周期、成活率等指标变动情况及变动原因，是否存在异常，是否与同行可比公司可比；申请人对笼具、鸡只数量与权属的控制措施是否有效，是否存在虚增或虚减的情形；(2) 报告期内生产性生物资产净值确认依据、折旧摊销及减值计提情况，是否与同行可比公司一致或可比；(3) 各类存货可变现净值的计算情况及未计提存货跌价准备的合理性；(4) 申请人存货下无鸡苗且相关种鸡均列示为生产性生物资产的原因及合理性，是否

符合会计准则相关规定，是否与同行可比公司一致。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

【回复】

（一）公司生产性生物资产盘点制度的执行情况；结合盘点情况说明报告期内各类生物资产出栏量、存栏量、平均饲养密度、年均饲养批次、养殖周期、成活率等指标变动情况及变动原因，是否存在异常，是否与同行可比公司可比；申请人对笼具、鸡只数量与权属的控制措施是否有效，是否存在虚增或虚减的情形

1、公司生产性生物资产盘点制度的执行情况；结合盘点情况说明报告期内各类生物资产出栏量、存栏量、平均饲养密度、年均饲养批次、养殖周期、成活率等指标变动情况及变动原因，是否存在异常，是否与同行可比公司可比

报告期内公司生产性生物资产包括种鸡、种猪、奶牛，其中种鸡为公司主要生产性生物资产，报告期内各期占比均超过 80%，具体明细如下：

单位：万元

项目	2021.9.30		2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比 (%)						
种鸡	51,505.22	83.36	31,945.76	88.36	35,450.94	89.26	21,640.51	80.89
奶牛	3,899.55	6.31	3,780.95	10.46	3,851.08	9.70	3,828.68	14.31
种猪	6,379.74	10.33	427.55	1.18	415.59	1.05	1,283.48	4.80
合计	61,784.51	100.00	36,154.26	100.00	39,717.61	100.00	26,752.67	100.00

公司制定了严格的生产性生物资产盘点制度。公司不定期组织种禽办公室及财务部人员对生产性生物资产—种鸡按批次逐个进行盘点，公司组织种猪、奶牛饲养部门及财务部人员每月末对种猪及奶牛存栏量逐个清查盘点，以保证公司生产性生物资产的真实准确。年审会计师每年末对公司的生产性生物资产进行监盘，2018年-2020年监盘情况如下：

单位：万元

生物资产类型	2020年	2019年	2018年
1、监盘数量			
种鸡监盘数量（万套）	254.09	305.34	210.97

种鸡期末存栏数量（万套）	522.29	449.18	340.56
种鸡监盘比例（%）	48.65	67.98	61.95
奶牛监盘数量（头）	2,535	2,566	2,535
奶牛期末存栏数量（头）	2,535	2,566	2,535
奶牛监盘比例（%）	100.00	100.00	100.00
2、监盘金额			
种鸡监盘金额	15,257.21	25,892.91	15,572.48
奶牛监盘金额	3,780.95	3,851.08	3,828.68
监盘金额合计	19,038.16	29,743.99	19,401.16
生产性生物资产账面总金额	36,154.26	39,717.61	26,752.67
监盘比例（%）	52.66	74.89	72.52

注：2018年-2020年由于种猪金额占期末生产性生物资产总金额的比例低于5%，年审会计师未进行现场监盘。

（1）种鸡

项目	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年
	数额	变动率（%）	数额	变动率（%）	数额	变动率（%）	数额
父母代鸡苗出栏量（万套）	954.57	-20.31	1,197.86	27.27	941.17	27.36	738.99
商品代鸡苗出栏量（万只）	32,205.50	-32.05	47,394.20	30.08	36,435.56	25.39	29,057.27
存栏量（万套）	567.44	8.65	522.29	16.28	449.18	31.89	340.56
饲养密度（只/m ² ）	5.37	-1.47	5.45	3.32	5.28	3.14	5.12
年均饲养批次（次）	190.00	6.74	178.00	4.09	171.00	11.76	153.00
饲养周期（周）	70.14	-1.24	71.02	0.43	70.71	3.72	68.17
成活率（%）	81.56	-0.92	82.33	-0.42	82.68	3.11	80.19

注1：上表中父母代鸡苗和商品代鸡苗的出栏量为当期公司鸡苗的销量；存栏量=截止报告期各期末种鸡的存栏量；饲养密度=单位面积内饲养的种鸡只数；年均饲养批次=各年种鸡场饲养的种鸡批次数量，饲养周期=报告期内各种鸡批次饲养的周天数；成活率=报告期内饲养种鸡的存栏量除以饲养1日龄的接鸡量。

注2：2021年1-9月变动率系与2020年比较

1) 种鸡的出栏量、存栏量变动情况及变动原因

2018年-2020年，发行人父母代鸡苗存栏量、出栏量和商品代鸡苗出栏量增长较快，详见本反馈意见回复“问题2之（三）结合行业父母代和商品代白羽肉种鸡存栏量和出栏量、下游鸡肉消费与猪肉的替代性需求变化等因素详细说明报告期内肉鸡行业变化，公司肉种鸡销售数量是否符合行业变化特点，是否

与同行可比公司一致；肉种鸡销售价格是否与同行可比公司或市场公开价格存在差异及差异原因”的回复。

2) 饲养密度

报告期内，公司种鸡饲养密度保持在 5 只/m²-5.5 只/m²之间，较为稳定，报告期内各期未出现异常。

3) 年均饲养批次

报告期内，随着公司新投项目的陆续达产，饲养规模稳步增加，公司年均饲养批次逐步增加，报告期内未出现异常。

4) 饲养周期

公司饲养的种鸡为白羽肉鸡，报告期内饲养周期未出现较大波动，属于合理范围之内。

5) 成活率

公司报告期内种鸡成活率维持在 80%左右，较为稳定。

(2) 种猪

项目	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年
	数额	变动率(%)	数额	变动率(%)	数额	变动率(%)	数额
生猪出栏量(头)	13,989	-39.10	22,971	9.51	20,977	-68.50	66,598
生猪存栏量(头)	10,998	53.78	7,152	4.03	6,875	-71.25	23,909
其中经产母猪存栏量(头)	1,437	105.87	698	-1.97	712	-74.39	2,780
后备种猪存栏量(头)	2,484	8,771.43	28	-12.50	32	-85.19	216
饲养密度(头/m ²)	0.11	-66.67	0.33	-10.81	0.37	12.12	0.33
成活率(%)	63.12	-10.19	70.28	-3.50	72.83	5.15	69.26

注1：出栏量=公司当年度生产仔猪的产量；饲养密度=单位面积内饲养的种猪头数；成活率=当年度生产的仔猪截止到当期末的存活率。

注2：2021年1-9月变动率系与2020年比较

报告期内公司生产性生物资产—种猪饲养规模较小，由于比较基数较小，相关指标变动率较大，具体分析如下：

1) 出栏量及存栏量：2019年出栏量及存栏量相比2018年大幅减少，主要

系公司出于种猪防疫安全的安排，将子公司鲁南种猪下属饲养场由种猪场转变为种鸡场，导致种猪存栏量及出栏量减少；2021年9月末存栏量较2020年末增加较多，但出栏量较2020年有所降低，主要系公司2020年开始加大对原种猪的投入，在河北和黑龙江建设原种猪场，2021年分批投入使用，2021年9月份开始产出第一批猪崽。

2) 饲养密度：2021年1-9月饲养密度较2020年下降较多，系公司新建的河北和黑龙江种猪饲养场区2021年投入使用，属于投产初期，饲养密度较低。

3) 成活率：2021年1-9月公司种猪成活率较2020年下降较多，主要系2021年1-9月市场行情较为低迷，为减少饲养投入，公司主动淘汰刚出生的低性能仔猪。

(3) 奶牛

报告期内，公司奶牛的养殖规模未扩大，公司奶牛全部来自于自行繁育，公司饲养奶牛主要用于产奶，选取存栏量、产奶量、单头牛年均产奶量指标分析奶牛的变动情况如下：

项目	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年
	数额	变动率 (%)	数额	变动率 (%)	数额	变动率 (%)	数额
成母牛存栏量 (头)	1,281	-6.63	1,372	0.29	1,368	2.32	1,337
产奶量 (kg)	7,254,457.10	-34.54	11,081,900.90	5.35	10,519,468.30	-0.86	10,610,228.00
单头年均产奶量 (kg)	5,468.87	-32.39	8,088.98	4.00	7,777.80	-0.60	7,824.65

注1：产奶量=当年度成母牛的产奶量；单头年均产奶量=当年度的产奶量除以（期初+期末存栏量）/2。

注2：2021年1-9月变动率系与2020年比较

上表可以看出，公司奶牛的存栏量和产奶量较为稳定，报告期内未出现异常。

综上，报告期内公司各类生物资产出栏量、存栏量、平均饲养密度、年均饲养批次、养殖周期、成活率等指标变动情况不存在异常。

经查询同行业上市公司未披露上述数据。

2、申请人对笼具、鸡只数量与权属的控制措施是否有效，是否存在虚增或虚减的情形

公司全部为自养，不存在“公司+农户”的养殖模式，不存在仅租赁笼具及种鸡的情况。随着公司业务规模的扩张及公司战略规划调整，报告期内公司存在租赁整体饲养厂区的情况，报告期各期末公司租赁厂区存栏量如下：

项目	2021.9.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
租赁厂区（万套）	31.14	49.56	73.41	65.79
自建厂区（万套）	536.30	472.73	375.77	274.77
合计	567.44	522.29	449.18	340.56
租赁厂区占比	5.49%	9.49%	16.34%	19.32%
自建厂区占比	94.51%	90.51%	83.66%	80.68%

由上表可以看出，报告期内公司租赁厂区占比较小，同时随着公司自建饲养场规模的逐步扩大，公司租赁厂区饲养占比逐步减少。公司制定了严格的盘点制度，组织相关部门不定期对固定资产及种鸡进行盘点，保证固定资产及种鸡的账实相符，公司对笼具及种鸡权属的控制措施有效，不存在虚增或虚减的情形。

（二）报告期内生产性生物资产净值确认依据、折旧摊销及减值计提情况，是否与同行可比公司一致或可比

公司对报告期各期末存栏生产性生物资产进行减值测试，结果如下：

单位：万元

项目	2021.9.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
存栏种鸡可回收金额	141,967.37	76,012.64	120,975.17	90,542.44
存栏种鸡账面金额	51,505.22	31,945.76	35,450.94	21,640.51
是否存在减值	否	否	否	否
存栏种猪可回收金额	7,445.88	2,855.56	4,107.28	4,868.78
存栏种猪账面金额	6,379.74	427.55	415.59	1,283.48
是否存在减值	否	否	否	否
存栏奶牛可回收金额	6,070.55	6,251.74	6,841.13	6,556.87
存栏奶牛账面金额	3,899.55	3,780.95	3,851.08	3,828.68
是否存在减值	否	否	否	否

经测算，报告期各期末公司各生产性生物资产不存在减值。公司生产性生

物资产净值确认依据、折旧摊销及减值计提情况与同行可比公司对比分析如下：

1、种鸡

(1) 公司根据是否达到预定生产经营目的（成龄）将生产性生物资产——种鸡分为未成熟种鸡和成熟产蛋种鸡。未成熟种鸡成本的确认和初始计量，包括鸡苗购买价格、达到预定生产经营目的前发生的饲料费、人工费、其他直接费用和应分摊的间接费用等支出。未成熟种鸡达到预定生产经营目的时，将其归集的成本转入成熟产蛋种鸡核算，同时在经济使用周期内按照产出能力计提折旧。同行业上市公司种鸡核算如下：

公司名称	确认和计量	摊销及减值方法
益生股份	公司的生产性生物资产主要为外购曾祖代种鸡鸡苗及祖代种鸡鸡苗、自行繁殖的父母代种鸡鸡苗并自行养殖至成龄的父母代种鸡。本公司根据是否达到预定生产经营目的（成龄）将生产性生物资产分为未成熟种鸡和成熟产蛋种鸡。未成熟种鸡成本的确认和初始计量,包括鸡苗购买价格、达到预定生产经营目的前发生的饲料费、人工费、其他直接费用和应分摊的间接费用等支出。未成熟种鸡达到预定生产经营目的时，将其归集的成本转入成熟产蛋种鸡核算。	种鸡按照产出能力进行摊销，摊销期为 9-11 个月；参照长期资产计提减值准备，减值一经确认，以后年度不再转回。
圣农发展	生产性生物资产是指为产出农产品、提供劳务或出租等目的而持有的生物资产，包括非成熟种鸡（青年种鸡）及成熟产蛋种鸡。生产性生物资产按照成本进行初始计量。外购的生产性生物资产的成本包括购买价款、相关税费、运输费、保险费以及可直接归属于购买该资产的其他支出。自行繁殖的生产性生物资产，其成本的确定按照其达到预定生产经营目的前发生的饲料费、人工费、其他直接费用和应分摊的间接费用等必要支出。	对成熟产蛋种鸡采用直线法计算折旧，折旧期限为 9 个月；参照长期资产计提减值准备，减值一经确认，以后年度不再转回。
仙坛股份	公司的生产性生物资产全部为外购父母代种鸡鸡苗并自行养殖至成龄的父母代种鸡。公司根据是否达到预定生产经营目的（成龄）将生产性生物资产分为未成熟种鸡和成熟产蛋种鸡。未成熟种鸡成本的确认和初始计量,包括鸡苗购买价格、达到预定生产经营目的前发生的饲料费、人工费、其他直接费用和应分摊的间接费用等支出。未成熟种鸡达到预定生产经营目的时，将其归集的成本转入成熟产蛋种鸡核算。	对成熟产蛋种鸡计提折旧，折旧方法采用年限平均法，折旧期限为 8 个月；参照长期资产计提减值准备，减值一经确认，以后年度不再转回。
民和股份	父母代种鸡分两个阶段核算，即雏雏及育肥雏阶段和产蛋阶段。雏雏及育肥雏成本主要包括：外购父母代种鸡鸡苗成本、耗料、鸡舍等折旧、工资性薪酬等。外购父母代种鸡鸡苗成本按实际发生成本记入雏雏及育肥雏，耗料按实际耗用量和饲料厂生产饲料的成本单价结转记入雏雏及育肥雏，折旧按公司制定的统一折旧政策将雏雏及育肥雏种鸡场折旧记入雏雏及育肥雏，工资性薪酬按实际发生额记入雏雏及育肥雏。父母代种鸡进入产蛋阶段，原归集在雏雏及育肥雏科目的成本一次性转入存栏种鸡科目核算，并在产蛋期间平均摊销记入当期库存种蛋成本。在产蛋阶段发生的耗料、鸡舍等折旧、工资性薪酬等费用记入当期种蛋成本。期末雏雏及育肥雏科目核算的是尚在雏雏及育肥雏阶段饲养的父母代种鸡，期末存栏种鸡科目核算的是当期正在产蛋的父母代种鸡。孵化阶段发生的折旧、工资性薪酬等费用按实际发生额记入当期鸡苗成本。	报告期末，对成熟产蛋种鸡采用直线法计算折旧，折旧期限为 11 个月；参照长期资产计提减值准备，减值一经确认，以后期间不再转回。

民和股份将父母代种鸡划分为消耗性生物资产，在存货—消耗性生物资产项目中列报，同时参照生产性生物资产进行会计处理，按照直线法计算摊销，减值一经确认后不得转回。除民和股份外，同行业可比上市公司一般将种鸡作为生产性生物资产列报，并根据种鸡的使用寿命在 8 到 11 个月内进行折旧摊销，减值一经计提后不得转回。

综上，除民和股份报表科目列报不同外，公司与同行业可比上市公司对于种鸡资产的折旧、摊销和减值的会计处理基本一致。

(2) 生产性生物资产—种鸡减值计提情况

公司对生产性生物资产—种鸡的减值测试是以种鸡的批次为单位进行的，对于每一批次的种鸡估计其可收回金额，并与其账面价值进行比较。每一批次种鸡的估计可收回金额=预计该批种鸡未来产生的现金流入-预计该批种鸡未来产生的现金流出=预计该批种鸡未来生产的产品数量×预计该批种鸡未来生产的产品单价+淘汰鸡收入-预计该批种鸡未来生产的产品数量×预计该批种鸡未来生产的产品的单位成本。成熟性种鸡账面价值=成熟种鸡的期末账面摊余成本，未成熟种鸡的账面价值=未成熟种鸡的购买成本+饲养至成熟发生的饲养成本。

公司及同行业上市公司生产性生物资产—种鸡报告期内减值计提情况如下：

单位：万元

公司名称	2021.9.30		2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	计提金额	计提比例 (%)	计提金额	计提比例 (%)	计提金额	计提比例 (%)	计提金额	计提比例 (%)
益生股份	未计提	-	未计提	-	未计提	-	未计提	-
圣农发展	未披露	-	未计提	-	未计提	-	未计提	-
仙坛股份	未披露	-	未计提	-	未计提	-	未计提	-
民和股份	2,510.75	-	8,386.44	-	10,455.06	--	未计提	-

圣农发展和仙坛股份报告期内对生产性生物资产—种鸡均未计提减值准备，与公司一致。民和股份生产用种鸡在存货—消耗性生物资产核算，依据民和股份年度报告披露情况，消耗性生物资产包含生产用种鸡、屠宰用商品代鸡等，无法具体区分生产用种鸡减值计提情况；依据民和股份 2021 年 7 月披露的《公开发行可转债申请文件反馈意见回复报告》中数据，民和股份 2019 年末计提种鸡减值准备 10,455.06 万元，2020 年末计提种鸡减值准备 8,386.44 万元；依据民

和股份 2021 年 10 月 23 日发布的《关于计提减值准备的公告》，民和股份 2021 年 9 月末对存栏种鸡计提 2,510.75 万元减值，但未披露存栏种鸡原值。民和股份根据期末商品代鸡苗销售价格作为种鸡预计未来现金流量现值的计算依据，公司依据《企业会计准则—资产减值》的规定，根据历史经验、行业政策以及对未来的市场预期情况，预计产品单价作为可变现净值的计算依据。故公司种鸡减值计提情况与民和股份存在一定差异。

2、种猪

(1) 公司外购种猪成本包括购买价、相关税费、运输费、保险费及可直接归属于购买该资产的其他支出以及达到预定生产经营目的前发生的饲料费、人工费等；自行繁育的种猪，成本包括其达到预定生产经营目的前发生的饲料费、人工费、应分摊的固定资产折旧费等。种猪达到预定生产经营目的时转入成熟性生物资产核算，公司成熟性生物资产—种猪在经济使用周期内按照产出能力计提折旧。

同行业上市公司生产性生物资产—种猪核算如下：

公司名称	确认和计量	摊销及减值方法
益生股份	公司外购种猪成本包括购买价、相关税费、运输费、保险费及可直接归属于购买该资产的其他支出以及达到预定生产经营目的前发生的饲料费、人工费等；自行繁育的种猪，成本包括其达到预定生产经营目的前发生的饲料费、人工费、应分摊的固定资产折旧费等。种猪达到预定生产经营目的时转入成熟性生物资产核算。生产性生物资产种猪按公司制定的统一的折旧政策计提折旧，计入当月新生哺乳仔猪成本。	生产性种猪按照产出能力进行摊销，摊销期为 3 年；参照长期资产计提减值准备，减值一经确认，以后年度不再转回。
牧原股份	1、公司生物资产包括消耗性生物资产和生产性生物资产。2、生产性生物资产包括：未成熟的种猪、成熟的种猪，种猪包括种公猪和种母猪。生产性生物资产按照成本进行初始计量。外购的生产性生物资产的成本包括购买价、相关税费、运输费、保险费及可直接归属于购买该资产的其他支出。自行繁育的生产性生物资产，成本包括其达到预定生产经营目的前发生的饲料费、人工费、应分摊的固定资产折旧费、成熟的生产性生物资产折旧费及其他应分摊的间接费用等。成熟的生产性生物资产的后续饲料费、人工费及其折旧费等支出归集计入仔猪成本。3、公司生产性生物资产改变用途时，按照改变用途时的账面价值确认转出成本。	生产性种猪采用年限平均法计算折旧，折旧期限为 30 个月；参照长期资产计提减值准备，减值一经确认，以后年度不再转回。
正邦科技	1、本公司的生物资产包括消耗性生物资产和生产性生物资产。消耗性生物资产包括仔猪、肥猪、鸭苗；生产性生物资产包括公猪、母猪、种鸭。2、公司取得的生物资产，按照取得时的成本进行初始计量。外购生物资产的成本包括购买价款、相关税费、运输费、保险费以及可直接归属于购买该资产的其他支出。投资者投入的生物资产，按投资合同或协议约定的价值加上应支付的相关税费作为生物资产的入账价值，但合同或协议约定价值不公允的，按公允价值确定实际成本。3、自行	1、生产性种猪采用年限平均法计算折旧，折旧期限为 3 年；2、本公司至少于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，使消耗性生物资产的可变现净值或

	<p>繁殖或养殖的消耗性生物资产的成本，按照其在出售前发生的饲料费、人工费和应分摊的间接费用等必要支出确定；自行繁殖的生产性生物资产的成本，按照其达到预计生产经营目的前发生的饲料费、人工费和应分摊的间接费用等必要支出确定。生物资产在达到预定生产经营目的后发生的管护、饲养费用等后续支出计入当期损益。消耗性生物资产主要分为哺乳仔猪、保育仔猪、生长育肥猪。其成本包括饲料费、人工费、兽药费用、固定资产折旧及其他间接费用等。哺乳仔猪是指处于出生日至断奶日阶段的猪，从出生至体重约 6 公斤；该阶段成本包括种猪的折旧费用、饲养费用。保育仔猪是指断奶后至转育肥栏阶段的猪，体重约从 6 公斤至 20 公斤；该阶段成本包括哺乳仔猪成本、本阶段的饲养费用。生长育肥猪是指从转入育肥栏至出栏日阶段的猪，体重约从 20 公斤至 100 公斤；该阶段成本包括保育仔猪成本、本阶段的饲养费用。</p>	<p>生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按照可变现净值或可收回金额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。</p>
唐人神	<p>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</p>	<p>1、消耗性生物资产不计提折旧； 2、生产性种猪采用年限平均法计算折旧，折旧期限为 3 年； 3、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，使消耗性生物资产可变现净值或生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，消耗性生物资产按存货所述方法计提跌价准备，生产性生物资产按照账面价值与可收回金额的差额计提相应的减值准备。</p>

公司生产性生物资产—种猪净值确认依据、折旧摊销及减值方法与同行业上市公司基本一致。

(2) 生产性生物资产—种猪减值计提情况

公司对生产性生物资产—种猪的减值测试以存栏种猪量为依据估计可收回金额，并与其账面价值进行比较。种猪的估计可收回金额=预计种猪未来产生的现金流入-预计种猪未来产生的现金流出=预计种猪未来生产的产品数量×预计该产品的单价+淘汰猪收入-预计种猪未来生产的产品数量×预计种猪未来生产的产品的单位成本。成熟性种猪账面价值=成熟种猪的期末账面摊余成本，未成熟种猪的账面价值=未成熟种猪的购买成本+饲养至成熟发生的饲养成本。

公司及同行业上市公司生产性生物资产—种猪报告期内减值计提情况如下：

单位：万元

公司名称	2021.9.30		2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	计提金额	计提比例 (%)	计提金额	计提比例 (%)	计提金额	计提比例 (%)	计提金额	计提比例 (%)
益生股份	未计提	-	未计提	-	未计提	-	未计提	-

牧原股份	未计提	-	未计提	-	未计提	-	未计提	-
正邦科技	未计提	-	未计提	-	未计提	-	未计提	-
唐人神	未计提	-	未计提	-	未计提	-	未计提	-

依据正邦科技 2021 年 10 月 29 日《关于计提资产减值准备的公告》，2021 年 9 月 30 日，对存货计提减值准备 122,249.14 万元，但未对生产性生物资产—种猪计提减值准备；依据唐人神 2021 年 10 月 27 日《关于计提存货跌价准备的公告》，2021 年 9 月 30 日，对商品猪计提减值准备 16,766.80 万元，但未对生产性生物资产—种猪计提减值准备。综上所述，公司生产性生物资产—种猪减值计提情况与同行业上市公司基本一致。

3、奶牛

(1) 报告期内公司饲养的奶牛为自行繁育，成本包括其达到预定生产经营目的前发生的饲料费、人工费、应分摊的固定资产折旧费等。奶牛达到预定生产经营目的时转入成熟性生物资产核算，公司成熟性生物资产—奶牛在经济使用周期内按照年限平均法计提折旧。

同行业上市公司生产性生物资产—奶牛核算如下：

公司名称	确认和计量	摊销及减值方法
益生股份	公司外购奶牛成本包括购买价、相关税费、运输费、保险费及可直接归属于购买该资产的其他支出以及达到预定生产经营目的前发生的饲料费、人工费等；自行繁育的奶牛，成本包括其达到预定生产经营目的前发生的饲料费、人工费、应分摊的固定资产折旧费等。奶牛达到预定生产经营目的时转入成熟性生物资产核算。生产性生物资产奶牛按公司制定的统一的折旧政策计提折旧，计入当月牛奶成本。	奶牛按照年限平均法计提折旧，摊销期为 6 年；参照长期资产计提减值准备，减值一经确认，以后年度不再转回。
光明乳业	生产性生物资产是指为产出农产品、提供劳务或出租等目的而持有的生物资产，包括产畜和幼畜等。生产性生物资产按照成本进行初始计量。自行繁殖的生产性生物资产的成本，为该资产在达到预定生产经营目的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。	生产性生物资产采用年限平均法计算折旧，母牛 40-60 个月，公牛 60-72 个月。
新乳业	生产性生物资产按照成本进行初始计量：（1）外购生产性生物资产的成本，包括购买价款、相关税费、运输费、保险费以及可直接归属于购买该资产的其他支出。（2）投资者投入生物资产的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定，但合同或协议约定价值不公允的除外。（3）自行繁殖的生产性生物资产的成本为该资产在达到预定生产经营目的前发生的可直接归属于该资产的必要支出，包括达到预定生产经营目的（成龄）前发生的饲料费、人工费，应分摊的间接费用和符合资本化条件的借款费用等必要支出。生产性生物资产的后续计量：对于已达到预定生产经营目的的生产性生物资产（即成熟生产性生物资产），根据其性质、使用情况和有关经济利益的预期实现方式确定其使用寿命和预计净残值，按照年限平均法计提折旧，并根据用途分别计入相关	奶牛采用年限平均法计算折旧，折旧期限为 5 年；每年年度终了本公司对生产性生物资产进行检查，有确凿证据表明生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按照可收回金额低于账面价值的差额，计提生产性生物资产减值准备并计入当期损益，生产性生物资产减值准备一经计提，在资产存续期内不予转回。

	资产的成本或当期损益	
天润乳业	生物资产是指有生命的动物和植物，本公司生物资产包括消耗性生物资产、生产性生物资产，消耗性生物资产包括牛（主要指公牛幼畜及育肥畜），生产性生物资产包括成母牛（主要指母牛幼畜及产役畜）生物资产按照成本计量。生产性生物资产折旧采用年限平均法	成乳牛采用年限平均法计算折旧，折旧期限为6-8年；资产负债表日，以成本模式计量的生物资产，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，使消耗性生物资产可变现净值或生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按照可变现净值或可收回金额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。生产性生物资产减值准备一经计提，不得转回

由上表可以看出，公司生产性生物资产—奶牛净值确认依据、折旧摊销及减值方法与同行业上市公司基本一致。

(2) 生产性生物资产—奶牛减值计提情况

公司对生产性生物资产—奶牛的减值测试以存栏奶牛量为依据估计可收回金额，并与其账面价值进行比较。奶牛的估计可收回金额=预计奶牛未来产生的现金流入-预计奶牛未来产生的现金流出=预计奶牛未来生产的产品数量×预计该产品的单价+淘汰牛收入-预计奶牛未来生产的产品数量×预计奶牛未来生产的产品的单位成本。成母牛账面价值=成母牛的期末账面摊余成本，母犊牛的账面价值=饲养至成熟发生的饲养成本。

公司及同行业上市公司生产性生物资产—奶牛报告期内减值计提情况如下：

单位：万元

公司名称	2021.9.30		2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	计提金额	计提比例 (%)	计提金额	计提比例 (%)	计提金额	计提比例 (%)	计提金额	计提比例 (%)
益生股份	未计提		未计提		未计提		未计提	
光明乳业	未披露		156.55	0.18	571.25	0.68	1,793.08	1.74
新乳业	未披露		未计提		未计提		未计提	
天润牧业	未披露		897.95	1.85	未计提		未计提	

注：同类上市公司未明细披露生物资产的具体构成，上表数据为该公司年报披露中所有的生物资产，并非单指奶牛。

由上表可以看出，光明乳业报告期内对生物资产计提了减值准备，但减值计提比例较小；天润牧业只在2020年末对生物资产计提了减值准备，且计提比

例较小；新乳业报告期内未对生物资产计提减值准备，与本公司一致。

（三）各类存货可变现净值的计算情况及未计提存货跌价准备的合理性

1、发行人存货主要包括原材料、低值易耗品、消耗性生物资产、库存商品、在产品等。原材料核算饲养过程中耗用的大宗玉米原料、豆粕、药品、经过简单初生产加工的混合饲料及生产环控设备耗用的板材等；库存商品核算库存乳品及养殖设备等；低值易耗品核算各生产厂区领用的周转材料、价值较低的办公用品等；消耗性生物资产为存栏的哺乳猪、断奶猪和育成猪。报告期内，各期末发行人存货账面价值如下：

单位：万元

项目	2021.9.30		2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
原材料	18,570.88	66.47	18,050.72	72.18	13,710.37	84.77	9,465.35	75.41
在产品	6,699.22	23.97	3,883.64	15.53	280.91	1.74		
库存商品	259.08	0.93	33.17	0.13	35.97	0.22	62.26	0.50
周转材料	2,400.60	8.59	2,203.73	8.81	2,146.90	13.27	2,074.60	16.53
消耗性生物资产	10.88	0.04	838.23	3.35			949.71	7.57
合计	27,940.66	100.00	25,009.48	100.00	16,174.15	100.00	12,551.91	100.00

2、根据公司会计政策，公司存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个存货项目的可变现净值低于存货成本的差额，计提存货跌价准备，计入当期损益；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。对于数量较多、单价较低的存货，也可按存货类别计提存货跌价准备。

报告期各期末，公司存货明细如下：

单位：万元

项目	2021.9.30			2020.12.31		
	账面金额	跌价准备	账面价值	账面金额	跌价准备	账面价值
原材料	18,570.88		18,570.88	18,050.72	-	18,050.72
在产品	6,699.22		6,699.22	3,883.64	-	3,883.64
库存商品	259.08		259.08	33.17	-	33.17
周转材料	2,400.60		2,400.60	2,203.73	-	2,203.73
消耗性生物资产	10.88		10.88	838.23	-	838.23

合计	27,940.66		27,940.66	25,009.48	-	25,009.48
项目	2019.12.31			2018.12.31		
	账面金额	跌价准备	账面价值	账面金额	跌价准备	账面价值
原材料	13,710.37	-	13,710.37	9,465.35	-	9,465.35
在产品	280.91	-	280.91	-	-	-
库存商品	35.97	-	35.97	62.26	-	62.26
周转材料	2,146.90	-	2,146.90	2,074.60	-	2,074.60
消耗性生物资产	-	-	-	949.71	-	949.71
合计	16,174.15	-	16,174.15	12,551.91	-	12,551.91

报告期各期末，公司未就存货计提存货跌价准备，各类存货可变现净值的计算情况如下：

(1) 公司存货周转率较快，饲料等原料周转时间不超过 2 个月，不存在长期积压的原材料，原材料主要为饲养过程中使用，即饲养生产性生物资产。生产性生物资产的减值测试中实际已包含生物资产的饲养过程中领用的原料成本，期末公司已对生产性生物资产进行减值测试，经测算，生产性生物资产不存在减值，故原材料不存在减值迹象。公司的原材料如玉米、药品、混合饲料等在养殖业中通用性较高，期末主要材料结存及价格走势如下：

2021.9.30					
原材料名称	结存数量	结存金额 (万元)	结存单 价	占原材料结存 比例 (%)	2021 年 10-11 月 平均采购价格
玉米	3,981,593.86	1,173.03	2.95	6.32	2.91
豆粕 (43)	709,043.76	265.70	3.75	1.43	3.79
豆粕 (46)	68,681.00	27.31	3.98	0.15	3.98
豆油	72,697.42	69.45	9.55	0.37	10.49
次粉	206,283.89	58.33	2.83	0.31	2.87
发酵豆粕	124,382.70	64.07	5.15	0.34	5.12
麸皮	272,386.12	55.62	2.04	0.30	2.00
赛福寡糖	9,875.00	32.93	33.34	0.18	33.50
利舒宝	8,031.50	29.21	36.37	0.16	36.20
艾可美	2,461.80	45.21	183.63	0.24	185.00
生物质燃料	535.43	64.55	1,205.51	0.35	1,550.00
鸡苗纸箱	275,920.00	119.73	4.34	0.64	4.49
青贮玉米秸	535,964.00	20.94	0.39	0.11	0.85
羊草	821,586.15	126.17	1.54	0.68	1.37
煤	519.42	35.40	681.50	0.19	1,500.00
药品	651,664.18	1,647.70	25.28	8.87	18.23

疫苗—活苗单苗类	86,888.65	1,398.38	160.94	7.53	188.37
鸡饲料	5,810,615.33	1,883.78	3.24	10.14	3.50
合计		7,117.49		38.33	
2020.12.31					
原材料名称	结存数量	结存金额 (万元)	结存单 价	占原材料结存 比例 (%)	2021年1-3月平 均采购价格
玉米	8,597,883.00	2,377.21	2.76	13.17	3.10
豆粕(46)	415,344.86	138.30	3.33	0.77	3.46
豆粕(43)	485,668.80	154.51	3.18	0.86	3.85
艾可美	3,742.50	68.84	183.93	0.38	185.00
百乐宝 B	11,251.50	50.27	44.68	0.28	45.40
禽矿好	5,855.00	24.75	42.27	0.14	46.50
生物质燃料	1,225.58	141.14	1,151.66	0.78	1,190.00
鸡苗纸箱	168,530.00	74.30	4.41	0.41	4.42
多泰菌藤 S100	4,391.80	30.74	70.00	0.17	70.00
青贮玉米秸	9,304,880.00	363.55	0.39	2.01	0.40
羊草	403,191.15	32.17	0.80	0.18	1.25
煤	2,781.36	190.81	686.02	1.06	774.12
药品	545,657.39	800.96	14.68	4.44	44.17
疫苗—活苗单苗类	49,406.00	935.68	189.39	5.18	306.37
鸡饲料	5,239,958.17	1,571.39	3.00	8.71	3.35
合计		6,954.63		38.53	
2019.12.31					
原材料名称	结存数量	结存金额 (万元)	结存单 价	占原材料结存 比例 (%)	2020年1-3月平 均采购价格
玉米	7,261,775.58	1,509.86	2.08	11.01	2.13
豆粕(43)	545,720.73	254.57	4.66	1.86	3.11
豆粕(46)	10,023.00	3.11	3.11	0.02	3.30
禽矿好	11,460.00	50.42	43.99	0.37	46.50
添加剂艾可美	3,773.90	69.11	183.14	0.50	185.00
生物质燃料	2,408.52	247.28	1,026.69	1.80	1,180.00
鸡苗纸箱	348,553.00	152.64	4.38	1.11	4.52
百乐宝	16,034.70	49.90	31.12	0.36	45.40
饲料原料—赛福寡糖	21,622.23	75.73	35.03	0.55	36.00
添加剂嘉普乐星	16,422.25	49.27	30.00	0.36	30.00
青贮玉米秸	9,324,620.30	36.46	0.04	0.27	0.40
羊草	457,520.15	46.88	1.02	0.34	1.25
煤	2,334.29	179.05	767.04	1.31	819.71
药品	568,484.28	579.74	10.20	4.23	14.11
疫苗—活苗单苗类	33,216.66	634.41	190.99	4.63	211.31
鸡饲料	4,246,936.97	1,120.08	2.64	8.17	2.57

合计		5,058.51	2,336.13	36.90	
2018.12.31					
原材料名称	结存数量	结存金额 (万元)	结存单 价	占原材料结存 比例 (%)	2019年1-3月平 均采购价格
玉米	9,389,994.15	1,960.80	2.09	20.72	2.03
维生素 YS 肉种 2	15,010.00	156.05	103.96	1.65	106.50
豆粕 (46)	586,760.39	196.92	3.36	2.08	2.95
维生素 V13D	8,642.20	100.52	116.31	1.06	115.50
添加剂百乐宝 B	21,924.00	99.65	45.45	1.05	42.00
生物质燃料	2,029.48	210.24	1,035.95	2.22	1,163.74
鸡苗纸箱	163,146.00	73.78	4.52	0.78	4.56
维生素 V11D	6,148.60	63.41	103.13	0.67	103.13
饲料原料—赛福寡糖	18,187.00	60.90	33.49	0.64	35.24
添加剂丁酸钠	14,765.00	59.06	40.00	0.62	48.00
鸡饲料	3,566,789.11	1,046.53	2.93	11.06	2.86
青贮玉米秸	11,466,000.30	430.39	0.38	4.55	0.38
羊草	632,500.15	80.01	1.27	0.85	1.30
煤	529.80	36.69	692.48	0.39	727.17
药品—保健药类	427,479.96	143.93	3.37	1.52	15.96
疫苗—活苗单苗类	20,215.00	402.13	198.93	4.25	217.59
合计		5,121.01		54.11	

(2) 公司在产品主要系子公司山东四方新域的农牧设备在产品。公司农牧设备为定制化产品，公司收到订单后在公司内部组织生产各零部件，待零部件产品加工完成后运送到客户施工现场安装，设备安装验收合格后移交给客户。山东四方新域根据客户订单组织生产，报告期内农牧设备业务发展迅速。由于公司采取订单式生产，在产品均有对应的客户订单，不存在减值情况，基于谨慎性原则，公司对报告期各期末大额项目进行减值测试情况如下。

单位：万元

2021.9.30						
项目名称	结存金 额	占期末结存 比例 (%)	继续加工 发生成本	后期销售 费用等	订单销售 金额	是否 跌价
FW/2021/182/JX011	1,807.57	26.98	3,787.23	121.88	6,331.68	否
FW/2021/234/FH007	691.80	10.33	173.20	28.14	1,172.48	否
FW/2021/238/JT026	544.59	8.13	638.65	34.86	1,452.29	否
FW/2021/030/JT006	502.88	7.51	435.64	35.23	1,315.11	否
FW/2020/088/JT020	348.11	5.20	3,601.79	118.68	4,257.42	否
FW/2021/415/JQ099	288.70	4.31	289.35	17.61	733.94	否
FW/2020/289/ZY006	179.29	2.68	595.75	21.14	880.73	否

FW/2020/427/ZY014	159.22	2.38	160.36	10.35	431.16	否
FW/2020/385/XQ120	158.23	2.36	45.17	5.68	236.70	否
FW/2021/040/JQ014	157.84	2.36	2.93	4.36	181.65	否
FW/2021/372/JX032 (JX030)	139.17	2.08	1,705.52	53.99	2,249.63	否
FW/2021/417/JQ101	122.30	1.83	54.64	11.56	270.57	否
FW/2021/376/JQ094	115.74	1.73	68.26	5.42	225.69	否
FW/2020/293/ZY008	101.22	1.51	141.65	36.02	325.38	否
FW/2020/310/ZY009	98.20	1.47	6.75	2.86	119.27	否
合计	5,414.88	80.83	11,706.88	507.77	20,183.69	
2020.12.31						
项目名称	结存金额	占期末结存比例 (%)	继续加工发生成本	后期销售费用等	订单销售金额	是否跌价
FW/2020/289/ZY006	763.22	19.65	11.82	21.14	880.73	否
FW/2020/088/JT020	571.18	14.71	3,519.87	118.68	4,944.95	否
852FW/2020/428/ZY015	470.25	12.11	963.70	36.56	1,523.25	否
FW/2020/341/ZY010	460.36	11.85	1,080.85	42.03	1,751.38	否
FW/2020/266/XQ092	285.68	7.36	56.99	10.02	417.43	否
852FW/2020/346/ZY012	258.07	6.64	28.54	7.82	325.69	否
FW/2020/427/ZY014	138.04	3.55	229.30	10.35	431.16	否
FW/2020/642/XQ191	117.91	3.04	0.10	4.09	170.37	否
FW/2020/561/XQ174	102.90	2.65	221.75	8.82	367.71	否
合计	3,167.62	81.56	6,112.90	259.50	10,812.66	

(3) 周转材料为公司饲养过程中使用的低值易耗品，采用五五摊销法摊销。公司报告期各期末均已对账面结存的低值易耗品进行抽查盘点，低值易耗品均正常使用，未发现报废或丢失情况，故公司低值易耗品不存在减值情况。

(4) 公司消耗性生物资产为存栏的仔猪及育成猪，公司依据各报告期末市场行情对育成猪进行存货跌价测试，测试情况如下：

2020.12.31						
育肥猪分类	单位	结存数量	结存金额 (万元)	预计后续费用 (万元)	预计可变现金额 (万元)	是否存在跌价
哺乳仔猪	头					
断奶仔猪	头					
育成猪	头	3,554	838.23	329.84	1,243.90	否
合计		3,554	838.23	329.84	1,243.90	
2018.12.31						
育肥猪分类	单位	结存数量	结存金额 (万元)	预计后续费用 (万元)	预计可变现金额	是否存在跌价

					(万元)	
哺乳仔猪	头	3,423	91.88	210.18		否
断奶仔猪	头	5,189	196.63		237.41	否
育成猪	头	5,150	661.22		968.68	否
合计		13,762	949.71		1,206.09	

注 1：公司外卖产品为断奶仔猪及育成猪，减值测试时哺乳仔猪按照公司历年转换成断奶仔猪及育成猪相关数据测算预计可回收金额。

注 2：2019 年末公司无消耗性生物资产，2021 年 9 月末消耗性生物资产金额较小（10.88 万元）。

（四）申请人存货下无鸡苗且相关种鸡均列示为生产性生物资产的原因及合理性，是否符合会计准则相关规定，是否与同行可比公司一致；

1、公司主营产品为父母代鸡苗及商品代鸡苗，由于鸡苗的生物特性，须在其孵化后 48 小时内销售并进行养殖，报告期内，公司鸡苗销售情况良好，均在孵化后销售，不存在滞销的情况，故公司存货下无鸡苗。同行业上市公司民和股份主要销售商品代鸡苗，存货中未核算鸡苗。公司会计核算与民和股份一致，圣农发展和仙坛股份不外卖鸡苗，不具有可比性。

2、公司的生产性生物资产—种鸡主要为外购曾祖代种鸡、祖代种鸡及自行繁殖的父母代种鸡。公司曾祖代种鸡是以产出种蛋并孵出祖代鸡苗为目的而持有的生物资产，祖代种鸡是以产出种蛋并孵出父母代鸡苗为目的而持有的生物资产，父母代种鸡是以产出种蛋并孵出商品代鸡苗为目的而持有的生物资产，因此公司将种鸡划分为生产性生物资产，在生产性生物资产科目中列示。

根据《企业会计准则第 5 号—生物资产》，生产性生物资产，是指为产出农产品、提供劳务或出租等目的而持有的生物资产。生产性生物资产具有能够在生产经营中长期、反复使用，从而不断产出农产品或者长期役用的特征。公司种鸡列示为生产性生物资产符合上述会计准则的规定。

查询同行业上市公司的披露数据，圣农发展和仙坛股份的种鸡列示为生产性生物资产，与公司会计核算科目一致，民和股份的种鸡列示为消耗性生物资产，与公司会计核算科目不一致。

（五）保荐机构、会计师核查程序及核查意见；

1、核查程序

(1) 了解公司各生产性生物资产的盘点制度及盘点执行情况。

(2) 了解公司各生产性生物资产的生长规律、生长特性及饲养规模等，并与公司账面记录情况核对。

(3) 会计师对生产性生物资产抽取足够的样本量进行实地查验、监盘，了解生产性生物资产期末的实际结存情况及饲养状态。保荐机构获取并复核会计师的相关底稿。保荐机构选取奶牛场和部分鸡场进行了实地走访，了解奶牛和鸡场的运行情况并结合视频盘点的方式，对公司奶牛和种鸡进行了抽盘。

(4) 查验了租赁厂区的租赁合同中关于厂区、设备及饲养种鸡权属的相关约定。

(5) 获取管理层关于各生产性生物资产、存货的减值测试底稿，复核减值测试计算过程的准确性，查阅相关行业研究报告等资料，了解行业发展趋势及公司各类生物资产及原材料的市场价格变动情况。

(6) 通过网络查询同行业可比上市公司披露数据，并与公司进行分析对比。

(7) 结合《企业会计准则》的相关规定和公司生物资产的实际情况，核查公司鸡苗及种鸡列示的合理性。

2、核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

(1) 公司按照生产性生物资产盘点制度执行了相应的盘点程序。

(2) 报告期内公司各类生物资产出栏量、存栏量、平均饲养密度、年均饲养批次、养殖周期、成活率等指标变动情况不存在异常。

(3) 公司对笼具、鸡只数量的权属控制措施有效，不存在虚增或虚减的情形。

(4) 民和股份根据期末商品代鸡苗销售价格作为种鸡预计未来现金流量现值的计算依据，公司依据《企业会计准则—资产减值》的规定，根据历史经验、行业政策以及对未来的市场预期情况，预计产品单价作为可变现净值的计算依

据。故公司种鸡减值计提情况与民和股份存在一定差异。除民和股份的种鸡列示为消耗性生物资产外，公司与同行业可比上市公司对于种鸡资产的折旧、摊销和减值的会计处理基本一致。公司生产性生物资产种猪和奶牛净值确认依据、折旧摊销及减值方法、减值计提情况与同行业上市公司基本一致。

(5) 公司存货可变现净值计算情况无误，公司未计提存货跌价准备是合理的。

(6) 同行业可比上市公司圣农发展和仙坛股份的种鸡列示为生产性生物资产，与公司会计核算科目一致，民和股份的种鸡列示为消耗性生物资产，与公司会计核算科目不一致。公司存货下无鸡苗且种鸡列示为生产性生物资产符合会计准则的规定。

问题 5

报告期内申请人货币资金由 1.80 亿元增至 6.71 亿元，短期借款最近一年一期由 0 增至 10.81 亿元，长期借款由 0 增至 3.80 亿元。2020 年三月公司公告现金分红 5.77 亿元。请申请人补充说明：(1) 报告期各期末货币资金的存放地点、存放方式，相关银行存款是否真实、是否存在使用受限或与大股东及关联方共管等情形；报告期内利息收入是否与货币资金规模匹配；(2) 结合申请人日常运营对货币资金的需求情况，说明在货币资金逐期增长的情况下申请人最近一年一期长短期借款大幅增加的原因及合理性；新增长短期借款的主要用途，与申请人业务规模或建设规模是否匹配；(3) 在申请人新增借款的情况下进行大额现金分红的原因及合理性。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

【回复】

(一) 报告期各期末货币资金的存放地点、存放方式，相关银行存款是否真实、是否存在使用受限或与大股东及关联方共管等情形；报告期内利息收入是否与货币资金规模匹配

1、报告期各期末货币资金的存放地点、存放方式，相关银行存款是否真实、是否存在使用受限或与大股东及关联方共管等情形

(1) 货币资金期末情况

单位：万元

项目	2021.9.30		2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
库存现金	35.32	0.08	5.18	0.01	2.33	0.00	3.53	0.02
银行存款	34,333.41	80.46	32,087.02	50.92	138,779.47	98.79	15,221.52	84.59
其他货币资金	8,302.00	19.46	30,924.87	49.07	1,692.99	1.21	2,770.04	15.39
合计	42,670.73	100.00	63,017.07	100.00	140,474.79	100.00	17,995.08	100.00

报告期各期末，公司货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成，银行存款存放在公司及子公司开立的活期、定期等银行账户内；其他货币资金主要为银行承兑保证金、信用证保证金、定期存单和公司通过第三方收款平台收款形成的在途款项。

(2) 货币资金的存放管理及受限情况

1) 大额银行存款存放管理及受限情况

截至 2021 年 9 月 30 日，公司银行存款余额为 34,333.41 万，其中大额银行存款（存款余额 100 万元以上）存放情况如下：

开立主体	开户行	期末余额 (万元)	存放方式	是否受限	备注
益生股份	农业银行毓璜顶支行	7,042.31	活期	否	
益生股份	建设银行卧龙支行	1,592.14	活期	否	
益生股份	交通银行青年路支行	4,711.66	活期	否	
益生股份	烟台银行毓璜顶支行	1,206.61	活期	否	
益生股份	招商银行开发区支行	3,619.62	活期	否	
益生股份	德州银行烟台分行	2,478.02	活期	否	
益生股份	青岛银行烟台芝罘支行	3,096.60	活期	否	
江苏益太	招商银行烟台开发区支行	1,500.00	活期	否	
山东益吉达	中国银行泗水支行营业部	1,196.99	活期	否	
河北益生种禽	招商银行迁安支行	300.00	活期	否	
益生生物	中国农业银行毓璜顶支行	300.00	活期	否	
益生股份	农行芝罘区支行	944.22	活期	否	
益生股份	工行莱山区支行	597.50	活期	否	
益生股份	恒丰上乔西路支行	272.50	活期	否	
益生股份	中信牟平区支行	172.94	活期	否	

益生股份	恒丰银行烟台华茂街支行	872.06	活期	否	
益生股份	青岛银行烟台分行	173.78	活期	否	
益生股份	广发银行烟台分行	291.06	活期	否	
益生股份	中国银行凤凰台支行	100.60	活期	否	
益生股份	龙口农商行烟台分行	105.75	活期	否	
益生股份	浦发银行烟台分行	929.81	活期	否	
益生股份	齐鲁银行烟台分行	990.16	活期	否	
益生股份	烟台银行烟台分行	675.31	活期	否	
益生股份	烟台银行栖霞支行	143.59	活期	否	
益生股份	中信银行牟平支行	610.82	活期	否	
合计		33,924.05			
占银行存款余额比例		98.81%			

截至 2020 年 12 月 31 日，公司银行存款余额为 32,087.02 万，其中大额银行存款（存款余额 100 万元以上）存放情况如下：

开立主体	开户行	期末余额 (万元)	存放方式	是否受限	备注
益生股份	中信银行牟平区支行	15,010.83	活期	否	
益生股份	建设银行卧龙支行	1,200.62	活期	否	
益生股份	青岛银行烟台芝罘支行	7,619.90	活期	否	
山东益仙种禽	农业银行诸城朱解分理处	2,141.54	活期	否	
河北益生种猪	农业银行蔚县支行	2,642.15	活期	否	
益生股份	农业银行毓璜顶支行	108.85	活期	否	
益生股份	农业银行芝罘区支行	159.85	活期	否	
益生股份	工业银行莱山区支行	427.76	活期	否	
益生股份	恒丰银行上乔西路支行	271.81	活期	否	
益生股份	交通银行青年路支行	211.65	活期	否	
益生股份	烟台银行毓璜顶支行	204.14	活期	否	
益生股份	青岛银行烟台分行	147.13	活期	否	
益生股份	广发银行烟台分行	324.02	活期	否	
益生股份	中国银行凤凰台支行	100.42	活期	否	
益生股份	浦发银行烟台分行	294.82	活期	否	
益生股份	齐鲁银行烟台分行	862.64	活期	否	
合计		31,728.13			
占银行存款余额比例		98.88%			

截至 2019 年 12 月 31 日，公司银行存款余额为 138,779.47 万，其中大额银行存款（存款余额 100 万元以上）存放情况如下：

开立主体	开户行	期末余额 (万元)	存放方式	是否受限	备注
益生股份	农业银行毓璜顶支行	30,657.58	活期	是	因未决诉讼冻结 600 万
益生股份	烟台银行国贸大厦支行	28,095.20	活期	否	
益生股份	交行银行青年路支行	38,241.25	活期	否	
益生股份	中信银行牟平区支行	12,122.38	活期	否	
益生股份	兴业银行烟台分行	12,063.86	活期	否	
益生股份	光大银行烟台分行	2,985.14	活期	否	
益生股份	青岛银行烟台分行	1,408.75	活期	否	
益生股份	民生银行烟台牟平支行	9,983.27	活期	否	
益生股份	恒丰银行海港路支行	1,302.44	活期	否	
益生股份	建设银行卧龙支行	924.93	活期	否	
益生股份	恒丰银行上夼西路支行	270.87	活期	否	
益生股份	烟台银行毓璜顶支行	210.67	活期	否	
益生股份	中国银行凤凰台支行	100.17	活期	否	
合计		127,901.70			
占银行存款余额比例		92.16%			

截至 2018 年 12 月 31 日，公司银行存款余额为 15,221.52 万，其中大额银行存款（存款余额 100 万元以上）存放情况如下：

开立主体	开户行	期末余额 (万元)	存放方式	是否受限	备注
益生股份	农业银行毓璜顶支行	2,963.97	活期	是	因未决诉讼冻结 600 万
益生股份	烟台银行毓璜顶支行	5,002.86	活期	否	
益生股份	中信银行牟平区支行	2,289.28	活期	否	
益生股份	民生银行烟台牟平支行	1,638.42	活期	否	
益生股份	恒丰银行上夼西路支行	269.93	活期	否	
益生股份	交行银行青年路支行	578.92	活期	否	
益生股份	青岛农商行烟台分行	196.38	活期	否	
益生股份	建设银行卧龙支行	110.60	活期	否	
益生股份	天津银行烟台分行	272.60	活期	否	
益生股份	龙口农商行烟台分行	700.78	活期	否	
合计		14,023.74			
占银行存款余额比例		92.13%			

2) 其他货币资金存放管理及受限情况

截至 2021 年 9 月 30 日，公司其他货币资金余额为 8,302.00 万元，其中受限资金 8,299.97 万元，为银行承兑保证金、信用证保证金、定期存单及购置房

产保证金，具体存放情况如下：

开立主体	开户行	期末余额 (万元)	存放方式	是否受限	备注(受限原因)
益生股份	工商银行青岛市南第二支行	199.79	保证金户	是	购置房产托管账户资金
益生股份	工商银行青岛市南第二支行	1,000.00	定期	是	定期存单
益生股份	招行烟台开发区支行	1,650.65	保证金户	是	信用证保证金
益生股份	德州银行烟台分行	220.00	保证金户	是	银行承兑保证金
益生股份	日照银行芝罘区支行	781.18	保证金户	是	银行承兑保证金
益生股份	恒丰银行华茂街支行	347.00	保证金户	是	银行承兑保证金
益生股份	恒丰银行华茂街支行	405.00	保证金户	是	银行承兑保证金
益生股份	平安银行烟台分行	2,175.94	保证金户	是	银行承兑保证金
益生股份	中信银行烟台牟平支行	1,520.41	保证金户	是	信用证保证金
宝泉岭分公司	第三方支付平台	1.44	活期	否	
烟台益春	第三方支付平台	0.35	活期	否	
益生生物	第三方支付平台	0.24	活期	否	
合计		8,302.00			

截至 2020 年 12 月 31 日，公司其他货币资金余额为 30,924.87 万元，其中受限资金 30,917.62 万元，为银行承兑保证金、信用证保证金、定期存单及购置房产托管账户资金，具体存放情况如下：

开立主体	开户行	期末余额 (万元)	存放方式	是否受限	备注(受限原因)
益生股份	工商银行青岛市南第二支行	25,970.03	保证金户	是	购置房产托管账户资金
益生股份	工商银行青岛市南第二支行	1,000.00	定期	是	定期存单
益生股份	招行烟台开发区支行	1,957.08	保证金户	是	信用证保证金
益生股份	广发银行烟台分行	1,618.51	保证金户	是	银行承兑保证金
益生股份	德州银行烟台分行	300.00	保证金户	是	银行承兑保证金
益生股份	招商银行烟台开发区支行	2.00	保证金户	是	银行承兑保证金
益生股份	青岛银行烟台芝罘支行	70.00	保证金户	是	银行承兑保证金
宝泉岭分公司	第三方支付平台	6.13	活期	否	
烟台益春	第三方支付平台	0.12	活期	否	
益生生物	第三方支付平台	1.00	活期	否	
合计		30,924.87			

截至 2019 年 12 月 31 日，公司其他货币资金余额为 1,692.99 万元，其中受限资金 1,692.94 万元，为银行承兑保证金，具体存放情况如下：

开立主体	开户行	期末余额	存放方式	是否受限	备注(受限原
------	-----	------	------	------	--------

		(万元)			因)
益生股份	兴业银行烟台分行	329.23	保证金户	是	银行承兑保证金
益生股份	交通银行烟台分行营业部	1,363.71	保证金户	是	银行承兑保证金
宝泉岭分公司	第三方支付平台	0.05	活期	否	
合计		1,692.99			

截至 2018 年 12 月 31 日，公司其他货币资金余额为 2,770.04 万元，其中受限资金 2,769.99 万元，为银行承兑保证金和信用证保证金，具体存放情况如下：

开立主体	开户行	期末余额 (万元)	存放方式	是否受限	备注(受限原因)
益生股份	浦发银行烟台分行	1,155.59	保证金户	是	银行承兑保证金
益生股份	光大银行烟台分行	197.00	保证金户	是	信用证保证金
益生股份	青岛银行烟台分行	512.00	保证金户	是	银行承兑保证金
益生股份	烟台银行毓璜顶支行	391.50	保证金户	是	银行承兑保证金
益生股份	兴业银行烟台分行	300.00	保证金户	是	银行承兑保证金
益生股份	招商银行烟台开发区支行	213.90	保证金户	是	银行承兑保证金
宝泉岭分公司	第三方支付平台	0.05	活期	否	
合计		2,770.04			

(3) 公司与大股东及关联方资金共管等情形

公司银行账户均由公司及子公司独立开立，各主体独立支配资金。公司及子公司的货币资金主要存放于中国农业银行股份有限公司、交通银行股份有限公司、招商银行股份有限公司等银行机构。公司不存在与控股股东或其关联方签署金融服务协议，进而对公司及子公司账户资金进行向上归集的情形。

公司控股股东、实际控制人曹积生已出具声明：“本人、本人近亲属、本人及本人近亲属控制的其他企业独立开立银行账户，不存在与益生股份及其子公司共用银行账户的情形，不存在与益生股份及其子公司开户银行签署《现金管理合作协议》等协议，不存在任何资金池管理、资金共管、资金归集或银行账户归集等情形。”

2、报告期内利息收入是否与货币资金规模匹配

(1) 报告期内，公司利息收入主要系购买定期存款、信用证及银行承兑保证金结息、联营企业借款利息和日常活期存款产生的利息，具体情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
定期存款利息		371.98	95.00	
保证金利息	28.07	17.37	16.49	12.82
联营企业借款利息			190.09	345.82
活期存款利息及其他	348.52	573.31	197.02	46.01
合计	376.58	962.65	498.59	404.65

(2) 报告期内，企业购买定期存款、信用证及银行承兑保证金、联营企业借款具体明细如下：

年度	受托人/借款人名称	金额 (万元)	开始日期	结束日期	天数	利率 (%)	利息 (万元)	类别
2018	农行毓璜顶支行	375.92	2017/08/23	2018/02/23	184	0.30	0.58	保证金
2018	农行毓璜顶支行	302.51	2018/02/08	2018/08/08	181	0.30	0.46	保证金
2018	光大银行烟台分行	429.08	2017/12/11	2018/06/11	182	1.29	2.79	保证金
2018	兴业银行烟台分行	450.00	2017/10/31	2018/04/30	181	0.30	0.69	保证金
2018	兴业银行烟台分行	300.00	2018/01/30	2018/07/30	181	0.30	0.45	保证金
2018	兴业银行烟台分行	510.00	2018/04/03	2018/10/03	183	0.30	0.80	保证金
2018	兴业银行烟台分行	448.13	2018/06/14	2018/12/14	183	0.30	0.69	保证金
2018	烟台银行毓璜顶支行	351.53	2017/12/28	2018/06/28	182	0.36	0.64	保证金
2018	烟台银行毓璜顶支行	600.00	2018/05/08	2018/11/08	184	1.59	4.88	保证金
2018	招商银行烟台支行	229.15	2017/12/04	2018/06/01	179	0.30	0.31	保证金
2018	招商银行烟台支行	210.00	2017/12/20	2018/6/20	182	0.30	0.32	保证金
2018	招商银行烟台支行	120.90	2018/08/13	2019/02/13	184	0.30	0.13	保证金
2018	招商银行烟台支行	93.00	2018/08/23	2019/02/23	184	0.30	0.09	保证金
2018	宝泉岭农牧	1,337.00	2018/05/08	2018/12/31	237	4.35	37.96	联营企业借款
2018	北三峡养殖	4,000.00	2018/01/01	2018/9/27	268	4.35	128.80	联营企业借款
2018	北三峡养殖	500.00	2018/08/01	2018/12/31	154	10.00	21.39	联营企业借款
2018	北三峡养殖	1,500.00	2018/08/01	2018/12/31	153	10.00	63.19	联营企业借款
2018	北三峡养殖	3,000.00	2018/09/27	2018/12/31	95	12.00	94.48	联营企业借款
2019	浦发银行烟台分行	1,005.58	2018/09/12	2019/03/12	181	1.29	6.54	保证金
2019	浦发银行烟台分行	150.00	2018/10/30	2019/04/30	182	1.29	0.98	保证金
2019	青岛银行烟台分行	508.70	2018/12/20	2019/06/20	182	1.29	3.31	保证金
2019	青岛银行烟台分行	99.26	2019/01/30	2019/07/30	181	1.29	0.65	保证金
2019	兴业银行烟台分行	300.00	2018/08/02	2019/02/02	184	0.30	0.46	保证金
2019	兴业银行烟台分行	317.76	2019/03/06	2019/09/06	184	0.30	0.49	保证金
2019	兴业银行烟台分行	260.95	2019/05/16	2019/11/16	184	0.30	0.40	保证金
2019	兴业银行烟台分行	256.83	2019/06/19	2019/12/19	183	0.30	0.39	保证金
2019	烟台银行毓璜顶支行	384.00	2018/07/05	2019/01/04	183	1.59	3.10	保证金
2019	招商银行烟台支行	120.90	2018/08/13	2019/02/13	184	0.30	0.05	保证金

2019	招商银行烟台支行	93.00	2018/08/23	2019/02/23	184	0.31	0.05	保证金
2019	广发银行烟台分行	240.80	2020/09/17	2020/10/17	30	0.32	0.06	保证金
2019	烟台银行国贸大厦支行	25,000.00	2019/11/18	2019/12/26	38	3.60	95.00	定期
2019	北三峡养殖	2,000.00	2019/01/01	2019/06/27	177	6.00	60.30	联营企业借款
2019	北三峡养殖	3,000.00	2019/01/01	2019/06/27	177	6.00	90.02	联营企业借款
2019	宝泉岭农牧	1,337.00	2019/01/01	2019/06/27	177	6.00	39.77	联营企业借款
2020	交行青年路支行	449.50	2019/10/16	2020/04/15	182	1.53	3.48	保证金
2020	交行青年路支行	286.20	2019/10/30	2020/04/29	182	1.53	2.22	保证金
2020	交行青年路支行	243.44	2019/11/21	2020/05/18	179	1.56	1.89	保证金
2020	交行青年路支行	384.30	2019/12/19	2020/06/18	182	1.53	2.98	保证金
2020	交行青年路支行	197.84	2020/01/15	2020/07/14	181	1.54	1.53	保证金
2020	交行青年路支行	227.27	2020/03/05	2020/09/05	184	1.52	1.77	保证金
2020	交行青年路支行	288.47	2020/05/15	2020/11/14	183	1.53	2.24	保证金
2020	兴业银行烟台分行	329.23	2019/09/12	2020/03/12	182	0.30	0.50	保证金
2020	兴业银行烟台分行	348.39	2020/04/15	2020/10/15	183	0.30	0.53	保证金
2020	兴业银行烟台分行	152.62	2020/06/19	2020/12/19	183	0.30	0.24	保证金
2020	烟台银行国贸大厦支行	18,000.00	2020/02/14	2020/03/23	38	3.60	87.40	定期
2020	烟台银行国贸大厦支行	23,000.00	2020/02/14	2020/03/23	39	3.60	68.40	定期
2020	烟台银行国贸大厦支行	18,000.00	2020/04/03	2020/05/11	38	3.60	68.40	定期
2020	烟台银行国贸大厦支行	20,000.00	2020/07/03	2020/08/10	38	3.50	73.89	定期
2020	烟台银行国贸大厦支行	10,000.00	2020/07/10	2020/08/17	38	3.50	36.94	定期
2020	烟台银行国贸大厦支行	10,000.00	2020/08/10	2020/09/17	38	3.50	36.94	定期
2021	德州银行烟台分行	300.00	2020/11/19	2021/05/18	180	0.35	0.53	保证金
2021	德州银行烟台分行	450.00	2021/01/07	2021/07/07	181	1.81	4.10	保证金
2021	德州银行烟台分行	600.00	2021/01/21	2021/07/21	181	1.81	5.46	保证金
2021	德州银行烟台分行	87.00	2021/02/05	2021/08/05	181	1.81	0.79	保证金
2021	德州银行烟台分行	237.00	2021/02/24	2021/08/24	181	1.81	2.16	保证金
2021	广发银行烟台分行	204.22	2020/07/23	2021/01/23	184	1.29	1.34	保证金
2021	广发银行烟台分行	220.98	2020/08/25	2021/02/25	184	1.27	1.44	保证金
2021	广发银行烟台分行	2.50	2020/09/03	2021/03/03	181	1.29	0.02	保证金
2021	广发银行烟台分行	201.70	2020/09/28	2021/03/29	182	1.41	1.44	保证金
2021	广发银行烟台分行	250.00	2020/10/26	2021/04/26	182	1.29	1.63	保证金
2021	广发银行烟台分行	145.44	2020/11/04	2021/05/06	183	1.29	0.96	保证金
2021	广发银行烟台分行	343.67	2020/12/02	2021/06/02	182	1.29	2.23	保证金
2021	广发银行烟台分行	250.00	2020/12/17	2021/06/17	182	1.29	1.63	保证金
2021	广发银行烟台分行	264.47	2021/01/06	2021/07/06	181	1.29	1.72	保证金
2021	广发银行烟台分行	336.99	2021/02/02	2021/08/02	181	1.29	2.19	保证金
2021	青岛银行芝罘支行	70.00	2020/11/11	2021/05/11	181	1.29	0.46	保证金
2021	招商银行烟台支行	2.00	2020/12/28	2021/06/28	182	0.30	-	保证金

根据上述公司购买的定期存款、保证金及联营企业借款清单，公司对报告期内相关收益率情况进行了测算，具体如下：

项目	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
保证金利息收入（万元）	28.07	17.37	16.49	12.82
平均保证金余额（万元）	1,973.02	1,450.51	1,768.21	2,208.43
保证金年化收益率	1.42%	1.20%	0.93%	0.58%
银行约定年化收益率	0.3%-1.81%	0.3%-1.56%	0.3%-1.59%	0.3%-1.59%
借款利息收入（万元）			190.09	345.82
平均借款余额（万元）			3,115.69	5,509.36
借款年化收益率			6.00%	6.28%
协议约定借款利率			6.00%	4.35%-12%
定期存款利息收入（万元）		371.98	95.00	
平均定期存款余额（万元）		10,513.89	2,602.74	
定期存款年化收益率		3.54%	3.60%	
银行约定年化收益率		3.5%-3.6%	3.60%	

公司根据报告期内购买的定期存款、保证金及联营企业借款清单，按照持有时间加权求和计算得出报告期内的平均余额，与报告期内公司确认的对应利息收入比较得出公司报告期内对应产品的年化收益率，与报告期内公司对应产品银行或协议约定利率进行比较，测算所得年化收益率在合理区间内。

（3）根据公司活期银行存款情况公司对报告期内相关收益率情况进行了测算，具体如下：

项目	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
活期利息收入（万元）	348.52	573.31	197.02	46.01
平均银行存款余额（万元）	33,210.22	85,433.25	77,000.50	13,680.16
活期存款年化收益率	1.05%	0.67%	0.26%	0.34%
银行约定年化收益率	0.3%-1.755%	0.3%-1.61%	0.30%	0.30%

公司根据报告期内银行存款账户情况，按照期初和期末余额加权求和计算得出报告期内的平均余额，与报告期内公司确认的对应利息收入比较得出公司报告期内活期存款的年化收益率，与报告期内约定利率进行比较，测算所得年化收益率在合理区间内。

（二）结合申请人日常运营对货币资金的需求情况，说明在货币资金逐期增长的情况下申请人最近一年一期长短期借款大幅增加的原因及合理性；新增

长短期借款的主要用途，与申请人业务规模或建设规模是否匹配

1、结合申请人日常运营对货币资金的需求情况，说明在货币资金逐期增长的情况下申请人最近一年一期长短期借款大幅增加的原因及合理性

报告期内，发行人现金流、货币资金和长短期借款情况如下：

单位：万元

项目	2021.9.30 /2021年1-9月	2020.12.31 /2020年度	2019.12.31 /2019年度	2018.12.31 /2018年度
经营活动产生的现金流量净额	11,319.75	5,816.66	213,474.44	42,879.53
其中：经营活动现金流出	162,514.90	176,390.20	150,038.62	105,937.58
投资活动产生的现金流量净额	-64,104.04	-148,942.33	-33,498.01	-22,889.00
其中：购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	64,424.70	153,075.20	28,471.90	18,310.29
筹资活动产生的现金流量净额	55,055.60	37,037.85	-56,424.69	-16,930.07
其中：分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4,173.00	68,832.10	24,715.73	2,728.15
货币资金	42,670.73	63,017.07	140,474.79	17,995.08
短期借款	114,359.47	71,630.00	-	22,100.00
长期借款	37,300.00	15,800.00	-	-

注：上表中列示的短期借款和长期借款均不包括应付利息

2019年，发行人主营产品父母代鸡苗和商品代鸡苗价格大幅上涨，2019年实现净利润217,875.58万元，较2018年增加181,901.61万元；发行人2019年经营活动产生的现金流量净额为213,474.44万元，较2018年增长397.85%。发行人在2019年根据公司现金流情况和日常运营情况偿还了短期借款，2019年末公司短期借款和长期借款均为0。发行人2019年末货币资金余额140,474.79万元，较2018年末上升680.63%。

2020年，发行人主营产品父母代鸡苗和商品代鸡苗价格较2019年大幅回落，公司净利润和经营活动产生的现金流量净额也相应大幅下降。2020年，公司经营活动产生的现金流量净额5,816.66万元，较2019年下降97.28%。2020年，公司投资活动产生的现金流量净额为-148,942.33万元，主要是公司加大用于种鸡、种猪相关的在建工程和固定资产投资，以及购入青岛酒店和办公房产所致。为满足公司生产经营和投资的需要，公司2020年新增短期借款71,630万元和长期借款15,800万元。发行人2020年末货币资金余额63,017.07万元，较2019年末下降55.14%。

2021年1-9月，发行人主营产品父母代鸡苗和商品代鸡苗价格较2020年同期回升，公司净利润和经营活动产生的现金流量净额相应有所上升，但公司种鸡、种猪养殖规模扩大以及饲料原材价格上涨等因素导致流动资金需求增加。2021年1-9月，公司继续加大种猪、种鸡相关的在建工程和固定资产投资以及支付青岛酒店部分购买款，公司投资活动产生的现金流量净额为-64,104.04万元。为满足公司生产经营和投资的需要，2021年9月末短期借款和长期借款较2020年末分别增加42,729.47万元和21,500.00万元。发行人2021年9月末货币资金余额42,670.73万元，较2020年末下降32.29%。

另外由于公司所处的白羽鸡行业具有明显的周期性波动特征，产品价格的波动导致公司业绩、经营活动现金流呈现较大波动，公司通常持有有一定规模的货币资金以应对潜在的行业风险。

综上，公司最近一年一期长短期借款大幅增加，主要原因为：在净利润和经营活动产生的现金流量净额下降的情况下，为满足公司生产经营和投资的资金需求，增加长短期借款；基于公司所处养殖行业的周期性特征，公司通常持有有一定规模的货币资金以应对潜在的行业风险。发行人最近一年一期长短期借款大幅增加具有合理性。

2、新增长短期借款的主要用途，与申请人业务规模或建设规模是否匹配

(1) 最近一年一期发行人及下属子公司获得的长短期借款情况

1) 截至2021年9月30日，公司短期借款114,359.47万元，长期借款37,300.00万元。具体情况如下：

主体	银行	性质	借款日期	还款日期	用途	借款金额 (万元)
益生股份	齐鲁银行烟台分行	信用借款	2020.11.02	2021.11.01	采购鸡苗	1,000.00
益生股份	广发银行烟台分行	信用借款	2020.11.10	2021.11.05	采购原材料	5,000.00
益生股份	齐鲁银行烟台分行	信用借款	2020.11.13	2021.11.12	采购原材料	5,000.00
益生股份	农行烟台毓璜顶支行	信用借款	2020.11.13	2021.11.12	采购原材料	5,000.00
益生股份	烟台银行烟台分行	信用借款	2020.11.30	2021.11.30	采购原材料	5,000.00
益生股份	烟台银行烟台分行	信用借款	2020.11.30	2021.10.29	采购原材料	5,000.00
益生股份	齐鲁银行烟台分行	信用借款	2020.12.04	2021.12.03	采购原材料	4,000.00
益生股份	烟台银行烟台分行	信用借款	2021.01.25	2022.01.25	采购原材料	5,000.00

益生股份	广发银行烟台分行	信用借款	2021.02.02	2022.01.28	采购原材料	5,000.00
益生股份	恒丰银行烟台华茂街支行	信用借款	2021.03.24	2022.03.23	采购原材料	5,000.00
益生股份	交通银行烟台支行	信用借款	2021.06.29	2022.06.28	采购原材料	4,000.00
山东四方新城	烟台银行烟台分行	保证借款	2021.03.29	2022.03.29	流动资金	3,000.00
山东荷斯坦	烟台银行烟台分行	保证借款	2021.03.18	2022.03.18	采购原材料	1,000.00
益生源乳业	烟台银行烟台分行	保证借款	2021.03.18	2022.03.18	采购原材料	1,000.00
烟台益春	交行银行烟台支行	保理融资	2021.09.08	2022.08.06	采购鸡苗	1,000.00
黑龙江益生	交行银行烟台支行	保理融资	2021.09.13	2022.08.12	采购鸡苗	1,000.00
河北益生种禽	交行银行烟台支行	保理融资	2021.09.13	2022.08.12	采购鸡苗	1,000.00
安徽益生	交行银行烟台支行	保理融资	2021.09.26	2022.08.25	采购鸡苗	1,000.00
江苏益太	交行银行烟台支行	保理融资	2021.09.26	2022.08.25	采购鸡苗	1,000.00
江苏益太	浦发银行烟台分行	票据融资	2020.11.02	2021.11.01	采购鸡苗	1,000.00
河北益生种禽	浦发银行烟台分行	票据融资	2020.11.02	2021.11.01	采购鸡苗	1,350.00
河北益生种禽	光大银行烟台分行	票据融资	2020.10.30	2021.10.29	采购鸡苗	1,000.00
江苏益太	兴业银行烟台分行	票据融资	2020.11.06	2021.11.06	采购鸡苗	1,510.00
江苏益太	兴业银行烟台分行	票据融资	2020.11.06	2021.11.06	采购鸡苗	1,000.00
河北益生种禽	兴业银行烟台分行	票据融资	2020.11.06	2021.11.06	采购鸡苗	400.00
烟台益春	兴业银行烟台分行	票据融资	2020.11.06	2021.11.06	采购鸡苗	1,090.00
烟台益春	农业银行毓璜顶支行	票据融资	2020.12.15	2021.12.14	采购鸡苗	980.00
烟台益春	光大银行烟台分行	票据融资	2021.08.31	2022.08.24	采购鸡苗	5,000.00
益生股份	建行烟台卧龙支行	票据融资	2021.01.21	2022.01.21	采购鸡苗	980.00
益生股份	建行烟台卧龙支行	票据融资	2021.01.28	2022.01.28	采购鸡苗	1,000.00
安徽益生	农业银行毓璜顶支行	票据融资	2021.01.13	2022.01.12	采购鸡苗	996.52
江苏益太	农业银行毓璜顶支行	票据融资	2021.01.15	2022.01.14	采购鸡苗	998.46
河北益生种禽	农业银行毓璜顶支行	票据融资	2021.01.18	2022.01.17	采购鸡苗	995.49
利津益生	农业银行毓璜顶支行	票据融资	2021.03.09	2022.03.09	采购鸡苗	521.00
东营益生	农业银行毓璜顶支行	票据融资	2021.03.09	2022.03.09	采购鸡苗	500.00
黑龙江益生种禽	农业银行毓璜顶支行	票据融资	2021.03.10	2022.03.10	采购鸡苗	988.00
烟台益春	浦发银行烟台分行	票据融资	2021.03.29	2022.03.29	采购鸡苗	2,000.00
安徽益生	兴业银行烟台分行	票据融资	2021.05.20	2022.05.20	采购鸡苗	1,000.00
烟台益春	日照银行烟台分行	票据融资	2021.06.29	2022.06.28	采购鸡苗	2,000.00
烟台益春	德州银行烟台分行	票据融资	2021.02.04	2022.01.28	采购鸡苗	3,000.00
安徽益生	浦发银行烟台分行	票据融资	2021.02.07	2022.02.02	采购鸡苗	1,650.00
江苏益太	浦发银行烟台分行	票据融资	2021.02.07	2022.02.02	采购鸡苗	1,950.00
河北益生种禽	浦发银行烟台分行	票据融资	2021.03.18	2022.03.12	采购鸡苗	1,950.00
江苏益太	浦发银行烟台分行	票据融资	2021.03.16	2022.03.10	采购鸡苗	1,000.00
安徽益生	浦发银行烟台分行	票据融资	2021.03.16	2022.03.10	采购鸡苗	1,100.00
烟台益春	恒丰银行华茂街支行	票据融资	2021.03.29	2022.03.23	采购鸡苗	1,000.00
江苏益太	德州银行烟台分行	票据融资	2021.04.19	2022.04.13	采购鸡苗	3,000.00

江苏益太	中信银行牟平支行	票据融资	2021.05.28	2022.05.23	采购鸡苗	1,800.00
安徽益生	中信银行牟平支行	票据融资	2021.05.28	2022.05.23	采购鸡苗	1,800.00
河北益生种禽	中信银行牟平支行	票据融资	2021.05.28	2022.05.23	采购鸡苗	1,400.00
东营益生	中信银行牟平支行	票据融资	2021.06.21	2022.06.16	采购鸡苗	650.00
江苏益太	中信银行牟平支行	票据融资	2021.06.21	2022.06.16	采购鸡苗	1,050.00
安徽益生	中信银行牟平支行	票据融资	2021.06.21	2022.06.16	采购鸡苗	1,200.00
河北益生种禽	中信银行牟平支行	票据融资	2021.06.21	2022.06.16	采购鸡苗	1,200.00
黑龙江益生种禽	中信银行牟平支行	票据融资	2021.06.21	2022.06.16	采购鸡苗	900.00
安徽益生	招商银行烟台支行	票据融资	2021.09.27	2022.09.26	采购鸡苗	2,600.00
江苏益太	招商银行烟台支行	票据融资	2021.09.28	2022.09.27	采购鸡苗	1,500.00
河北益生种禽	招商银行烟台支行	票据融资	2021.09.28	2022.09.27	采购鸡苗	1,300.00
	短期借款小计					114,359.47
益生股份	农行烟台毓璜顶支行	信用借款	2020.06.16	2023.06.11	采购母猪	2,900.00
益生股份	农行烟台毓璜顶支行	信用借款	2020.09.27	2023.09.16	采购母猪	4,500.00
益生股份	建行烟台卧龙支行	信用借款	2020.10.22	2023.04.21	采购原材料	5,000.00
益生股份	工行烟台莱山支行	质押借款	2020.12.21	2025.09.18	置换已支付的 并购交易价款 用于采购商品	2,750.00
益生股份	建行烟台卧龙支行	信用借款	2021.03.29	2023.03.28	采购原材料	6,000.00
益生股份	工行烟台莱山支行	质押借款	2021.01.31	2025.09.18	采购原材料	11,150.00
益生股份	建行烟台卧龙支行	信用借款	2021.01.05	2023.07.03	采购原材料	5,000.00
	长期借款小计					37,300.00
	合计					151,659.47

2) 截至 2020 年 12 月 31 日, 公司短期借款 71,630.00 万元, 长期借款 15,800.00 万元。具体情况如下:

主体	银行	性质	借款日期	还款日期	用途	借款金额 (万元)
益生股份	工行烟台莱山支行	信用借款	2020.04.22	2021.04.15	采购鸡苗	3,000.00
益生股份	农行烟台毓璜顶支行	信用借款	2020.05.19	2021.05.14	采购原材料	6,000.00
益生股份	中信银行牟平支行	信用借款	2020.05.29	2021.05.28	采购原材料	5,000.00
益生股份	中信银行牟平支行	信用借款	2020.06.19	2021.06.18	采购原材料	5,000.00
益生股份	交通银行烟台支行	信用借款	2020.06.23	2021.06.22	采购原材料	3,300.00
益生股份	光大银行烟台分行	信用借款	2020.08.26	2021.08.25	采购原材料	5,000.00
益生股份	齐鲁银行烟台分行	信用借款	2020.11.02	2021.11.01	采购鸡苗	1,000.00
益生股份	广发银行烟台分行	信用借款	2020.11.10	2021.11.05	采购原材料	5,000.00
益生股份	齐鲁银行烟台分行	信用借款	2020.11.13	2021.11.12	采购原材料	5,000.00
益生股份	农行烟台毓璜顶支行	信用借款	2020.11.13	2021.11.12	采购原材料	5,000.00
益生股份	烟台银行烟台分行	信用借款	2020.11.30	2021.11.30	采购原材料	5,000.00

益生股份	烟台银行烟台分行	信用借款	2020.11.30	2021.10.29	采购原材料	5,000.00
益生股份	齐鲁银行烟台分行	信用借款	2020.12.04	2021.12.03	采购原材料	4,000.00
烟台益春	交通银行烟台支行	保理融资	2020.08.10	2021.05.09	采购鸡苗	1,000.00
江苏益太	交通银行烟台支行	保理融资	2020.09.17	2021.06.16	采购鸡苗	1,000.00
河北益生种禽	交通银行烟台支行	保理融资	2020.09.23	2021.08.22	采购鸡苗	1,000.00
黑龙江益生种禽	交通银行烟台支行	保理融资	2020.09.24	2021.08.23	采购鸡苗	1,000.00
安徽益生	交通银行烟台支行	保理融资	2020.09.24	2021.08.23	采购鸡苗	1,000.00
江苏益太	浦发银行烟台分行	票据融资	2020.11.02	2021.11.01	采购鸡苗	1,000.00
河北益生种禽	浦发银行烟台分行	票据融资	2020.11.02	2021.11.01	采购鸡苗	1,350.00
烟台益春	光大银行烟台分行	票据融资	2020.09.28	2021.09.27	采购鸡苗	1,000.00
河北益生种禽	光大银行烟台分行	票据融资	2020.10.30	2021.10.29	采购鸡苗	1,000.00
江苏益太	兴业银行烟台分行	票据融资	2020.11.06	2021.11.06	采购鸡苗	1,510.00
江苏益太	兴业银行烟台分行	票据融资	2020.11.06	2021.11.06	采购鸡苗	1,000.00
河北益生种禽	兴业银行烟台分行	票据融资	2020.11.06	2021.11.06	采购鸡苗	400.00
烟台益春	兴业银行烟台分行	票据融资	2020.11.06	2021.11.06	采购鸡苗	1,090.00
烟台益春	农业银行毓璜顶支行	票据融资	2020.12.15	2021.12.14	采购鸡苗	980.00
						71,630.00
益生股份	农行烟台毓璜顶支行	信用借款	2020.06.16	2023.06.11	采购母猪	3,000.00
益生股份	农行烟台毓璜顶支行	信用借款	2020.09.27	2023.09.16	采购母猪	5,000.00
益生股份	建行烟台卧龙支行	信用借款	2020.10.22	2023.04.21	采购原材料	5,000.00
益生股份	工行烟台莱山支行	质押借款	2020.12.21	2025.09.18	置换已支付的 并购交易价款 用于采购商品	2,800.00
	长期借款小计					15,800.00
	合计					87,430.00

由上表统计可知，公司新增长短期借款的主要用途为采购原材料、采购鸡苗和采购母猪等。

(2) 与申请人业务规模或建设规模是否匹配

报告期内公司资产总额呈现持续上升趋势。2020年以来，公司根据鸡猪行业周期的判断和公司业务发展规划等加大相关业务的在建工程和固定资产投资，同时公司种鸡种猪养殖规模的增加、原材料价格上涨等因素导致公司存货、生产性生物资产的增加。公司虽然利用自身经营积累可以满足一部分的资金需求，但仍形成了较大的资金缺口，需要增加借款满足公司业务发展的资金需求。

报告期各期末公司资产总额、借款金额、存货、生产性生物资产、在建工程和固定资产情况如下：

单位：万元

项目	2021.9.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
资产总额	560,526.45	466,848.26	414,085.92	231,062.36
借款金额	151,659.47	87,430.00		22,100.00
存货	27,940.66	25,009.48	16,174.15	12,551.91
生产性生物资产	61,784.51	36,154.26	39,717.61	26,752.67
在建工程	41,364.73	69,215.48	13,482.00	4,448.26
固定资产	286,788.62	193,588.34	141,342.81	118,562.00

注：上表中列示的借款金额不包括应付利息

1、存货

随着公司养殖规模的扩大，公司对玉米豆粕及药品疫苗等原材料的采购相应增加。另外报告期内发行人农牧设备收入呈现快速增长的趋势，也增加了存货的备货。上述因素导致公司对流动资金的需求增大。2021年9月末，公司存货账面价值为27,940.66万元，较2019年末增加11,766.51万元，增加比例为72.75%，较2018年末增加15,388.75万元，增加比例为122.60%。

2、生产性生物资产

公司的生产性生物资产包括种鸡、种猪和奶牛，公司根据市场需要采购生产性生物资产，以确保种畜禽产能的持续改善和提高，从而满足公司销售规模需求。报告期内公司稳步扩大养殖规模。2021年9月末，公司生产性生物资产账面价值为61,784.51万元，较2019年末增加22,066.90万元，增加比例为55.56%，较2018年末增加35,031.84万元，增加比例为130.95%。

3、在建工程和固定资产

2020年以来，公司根据鸡猪行业周期的判断和公司业务发展规划等加大相关业务的在建工程和固定资产投资。2021年9月末，公司在建工程账面价值为41,364.73万元，较2019年末增加27,882.73万元，增加比例为206.81%，较2018年末增加36,916.47万元，增加比例为829.91%。2021年9月末，公司固定资产账面价值为286,788.62万元，较2019年末增加145,445.81万元，增加比例为102.90%，较2018年末增加168,226.62万元，增加比例为141.89%。在建工程和固定资产的具体分析详见本反馈意见回复“问题6”的回复。

综上所述，发行人新增长短期借款金额与发行人业务规模或建设规模相匹

配。

（三）在申请人新增借款的情况下进行大额现金分红的原因及合理性。

发行人 2020 年 3 月公告现金分红 5.77 亿元系对发行人 2019 年度的利润分配，发行人 2019 年度利润分配的具体方案为：以公司总股本 577,274,541 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 10.00 元（含税），共计派发人民币 577,274,541.00 元（含税）；以资本公积向全体股东每 10 股转增 7 股，共计转增股本总数 404,092,178 股，转增后公司总股本增加至 981,366,719 股。该利润分配方案于 2020 年 3 月实施完毕。

发行人 2019 年年度利润分配方案采取大额现金分红的主要原因及合理性如下：

1、2019 年，发行人主营产品父母代鸡苗和商品代鸡苗价格大幅上涨，2019 年实现净利润 217,875.58 万元，较 2018 年增加 181,901.61 万元；发行人 2019 年经营活动产生的现金流量净额为 213,474.44 万元，较 2018 年增加 397.85%；2019 年现金及现金等价物净增加额 123,556.75 万元；截至 2019 年末发行人的货币资金余额为 140,474.79 万元。发行人 2019 年的净利润和现金流情况均创下历史最高水平。

2、在综合考虑公司当期的盈利规模、现金流状况、发展阶段及资金需求状况，兼顾公司全体股东的整体利益和公司未来发展规划后，公司董事会和股东大会审议通过了 2019 年度的利润分配方案。发行人 2020 年实施现金分红 5.77 亿元，占发行人 2019 年实现的可分配利润的比例为 34.47%，发行人 2019 年年度现金分红的比例低于圣农发展、高于民和股份和仙坛股份。

2020 年，发行人主营产品父母代鸡苗和商品代鸡苗价格较 2019 年同期大幅回落，公司净利润和经营活动产生的现金流量净额也相应大幅下降。2020 年公司用于购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 153,075.20 万元，投资活动现金净流出增加。公司根据实际的业务开展和营运资金情况合理安排银行借款等筹资活动，公司于 2020 年二季度开始逐步从银行借款。

综上，在发行人新增借款的情况下，发行人 2020 年 3 月进行大额现金分红

具有合理性。

（四）保荐机构、会计师核查过程及核查意见

1、核查程序

（1）了解货币资金循环的关键内部控制，评估大股东及关联方凌驾于内部控制之上的资金占用风险，评价关键内部控制的设计及执行是否有效，并测试相关内部控制测试运行有效性。

（2）询问了解公司银行账户的开立、使用、注销等情况。

（3）查询并打印公司《已开立银行结算账户清单》，以确认企业账面记录的银行账户的存在性和完整性。

（4）获取受限资金明细及相关合同，查验受限原因，核对保证金与信用证的勾稽关系，检查是否存在为关联方担保行为。

（5）取得公司银行对账单，检查是否存在异常资金收付情况。

（6）抽查大额货币资金收支的原始凭证，关注是否存在大股东及关联方占用资金的情况；是否存在与控股股东或其他关联方资金共管的情形。

（7）对发行人货币资金实施了函证程序。

（8）检查定期存款，关注是否被质押或限制使用，存单是否为企业所拥有。

（9）获取借款及担保合同，复核利息计提的准确性，检查会计处理是否正确，财务报表的披露是否恰当。

（10）检查企业信用报告，核实账面记录借款是否准确、完整，关注是否存在为大股东以及其他公司提供担保情况。

（11）对公司相关负责人员进行了访谈，了解了公司货币资金及短期借款余额较高的原因及合理性。

（12）查阅公司章程中关于现金分红的规定，核查发行人的利润分配方案是否符合公司章程的约定及公司现金分红政策；审查发行人报告期内盈利情况及现金流情况，分析大额现金分红是否对公司日常经营造成影响。

2、核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

(1) 除少量库存现金由发行人及其子公司保管外，发行人的货币资金主要为银行存款及保证金，报告期内公司银行存款真实存在。

(2) 公司资金存在使用受限情形主要为信用证保证金、银行承兑保证金、定期存单、购置房产托管账户资金等，受限货币资金具有合理性。

(3) 公司不存在与大股东及关联方资金共管等情形。

(4) 报告期内公司利息收入与货币资金余额相匹配。

(5) 发行人最近一年一期长短期借款大幅增加具有合理性。

(6) 发行人新增长短期借款金额与发行人业务规模或建设规模相匹配。

(7) 发行人在新增借款的情况下进行大额现金分红具有其必要性和合理性。

问题 6

报告期内申请人固定资产账面价值由 11.86 亿元增至 22.70 亿元，占同期资产总额的比重约 34%-52%。在建工程账面价值由 0.44 亿元增至 8.61 亿元，主要是公司加大种鸡饲养场区以及种猪场的建设投入。固定资产减值金额 1075 万元，在建工程减值金额 135 万元。请申请人补充说明：(1) 报告期内公司固定资产及在建工程规模与肉种鸡和生猪的存栏量、出栏量是否匹配，在 2020 年起公司销售收入大幅下降的情况下相关饲养场区建设投入持续增长的原因及合理性；(2) 固定资产及在建工程的闲置报废情况，报告期内相关资产减值金额是否充分合理。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

【回复】

(一) 报告期内公司固定资产及在建工程规模与肉种鸡和生猪的存栏量、出栏量是否匹配，在 2020 年起公司销售收入大幅下降的情况下相关饲养场区建设投入持续增长的原因及合理性

1、报告期内公司固定资产及在建工程规模与肉种鸡和生猪的存栏量、出栏量是否匹配

报告期内固定资产和在建工程的具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021.9.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
在建工程	41,364.73	69,215.48	13,482.00	4,448.26
其中：与肉种鸡相关	15,418.26	21,563.61	6,810.65	572.69
与生猪相关	18,266.09	11,019.15	57.24	-
其他在建工程	7,680.39	36,632.72	6,614.11	3,875.57
固定资产	286,788.62	193,588.34	141,342.81	118,562.00
其中：与肉种鸡相关	191,108.99	157,351.93	118,077.23	99,463.12
与生猪相关	10,191.13	5,713.49	1,175.67	1,282.13
其他固定资产	85,488.49	30,522.92	22,089.91	17,816.75
在建工程和固定资产合计	328,153.35	262,803.82	154,824.81	123,010.26
与肉种鸡相关的在建工程和固定资产合计	206,527.25	178,915.53	124,887.88	100,035.80
与生猪相关的在建工程和固定资产合计	28,457.22	16,732.64	1,232.91	1,282.13
其他在建工程和固定资产合计	93,168.88	67,155.64	28,704.02	21,692.32

截至 2021 年 9 月 30 日，发行人与肉种鸡相关的在建工程和固定资产占在建工程和固定资产合计数的比例为 62.94%，与生猪相关的在建工程和固定资产占在建工程和固定资产合计数的比例为 8.67%，其他在建工程和固定资产占在建工程和固定资产合计数的比例为 28.39%。发行人固定资产和在建工程主要与肉种鸡和生猪相关，其他在建工程和固定资产 2020 年和 2021 年金额较大主要是 2020 年购入青岛酒店和办公房产所致。

发行人通过保持一定的生产设备和厂房的投入，确保公司设备性能和畜禽产能的持续改善和提高，以满足公司销售规模持续快速增长的需求。发行人固定资产和在建工程占资产总额的比例较高是与公司种畜禽养殖的行业特性相适应的。同行业上市公司固定资产和在建工程情况如下：

单位：万元

项目	2021.9.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31	
益生股份	固定资产	286,788.62	193,588.34	141,342.81	118,562.00
	在建工程	41,364.73	69,215.48	13,482.00	4,448.26
	资产总额	560,526.45	466,848.26	414,085.92	231,062.36

	固定资产和在建工程占资产总额比例	58.54%	56.29%	37.39%	53.24%
民和股份	固定资产	122,121.05	125,828.70	127,602.52	132,149.31
	在建工程	38,042.36	28,468.40	5,422.63	3,384.71
	资产总额	379,012.52	332,291.39	326,123.00	262,430.30
	固定资产和在建工程占资产总额比例	42.26%	46.43%	40.79%	51.65%
仙坛股份	固定资产	102,795.18	89,609.11	95,435.98	83,218.73
	在建工程	29,351.35	25,621.82	2,134.50	240.53
	资产总额	554,644.50	546,238.11	431,766.49	309,838.14
	固定资产和在建工程占资产总额比例	23.83%	21.10%	22.60%	26.94%
圣农发展	固定资产	1,022,757.14	1,005,666.03	986,946.08	921,372.44
	在建工程	29,323.78	42,032.49	27,326.77	45,152.66
	资产总额	1,662,094.18	1,492,904.06	1,527,879.85	1,465,578.73
	固定资产和在建工程占资产总额比例	63.30%	70.18%	66.38%	65.95%

同行业上市公司中，除仙坛股份固定资产和在建工程占资产总额比例相对较低，民和股份以及圣农发展均相对较高，具体如下：

公司名称	主要产品	鸡饲养模式	备注
益生股份	父母代鸡苗、商品代鸡苗	自养	需要大量自有养殖场，重资产模式
民和股份	商品代鸡苗、鸡肉制品	自养	
圣农发展	分割冻鸡肉、深加工鸡肉制品等产品	自养	
仙坛股份	分割冷冻/冰鲜鸡肉产品	“公司+自养场+农场”合作养殖模式	不需要大量自有养殖场，轻资产模式

(1) 种鸡匹配情况

报告期内公司固定资产及在建工程规模与肉种鸡的存栏量和出栏量匹配情况如下：

单位：万元

项目	2021.9.30 /2021年1-9月		2020.12.31 /2020年度		2019.12.31 /2019年度		2018.12.31 /2018年度
	数量/金额	增幅 (%)	数量/金额	增幅 (%)	数量/金额	增幅 (%)	数量/金额
与肉种鸡相关的在建工程	15,418.26	-28.50	21,563.61	216.62	6,810.65	1,089.24	572.69
与肉种鸡相关的固定资产	191,108.99	21.45	157,351.93	33.26	118,077.23	18.71	99,463.12
与肉种鸡相关的在建工程和固定资产合计	206,527.25	15.43	178,915.53	43.26	124,887.88	24.84	100,035.80

存栏量（万套）	567.44	8.65	522.29	16.28	449.18	31.89	340.56
父母代鸡苗出栏量（万套）	954.57	-20.31	1,197.86	27.27	941.17	27.36	738.99
商品代鸡苗出栏量（万只）	32,205.50	-32.05	47,394.20	30.08	36,435.56	25.39	29,057.27

注 1：上表中父母代鸡苗和商品代鸡苗的出栏量为当期公司鸡苗的销量

注 2：2021 年 1-9 月变动率系与 2020 年比较

2019 年末与肉种鸡相关的在建工程和固定资产比 2018 年末增加 24.84%，主要是公司收购烟台益春种禽有限公司的影响。2019 年父母代鸡苗出栏量比 2018 年增加 27.36%，2019 年商品代鸡苗出栏量比 2018 年增加 25.39%，2019 年末肉种鸡存栏量比 2018 年末增加 31.89%。

2020 年末与肉种鸡相关的在建工程和固定资产比 2019 年末增加 43.26%，主要是公司新成立子公司山东益仙种禽有限公司、东营益生种禽有限公司和利津益生种禽有限公司等，这些子公司的成立使得资产投入增加。2020 年父母代鸡苗出栏量比 2019 年增加 27.27%，2020 年商品代鸡苗出栏量比 2019 年增加 30.08%，2020 年末肉种鸡存栏量比 2019 年末增加 16.28%。

2021 年 9 月末肉种鸡相关的在建工程和固定资产比 2020 年末增加 15.43%，2021 年 9 月末肉种鸡存栏量比 2020 年末增加 8.65%。

通过以上对比，公司报告期内与肉种鸡相关的固定资产及在建工程规模与肉种鸡的存栏量和出栏量匹配。

（2）生猪匹配情况

报告期内公司固定资产及在建工程规模与生猪的存栏量和出栏量匹配情况如下：

单位：万元

项目	2021.9.30 /2021 年 1-9 月		2020.12.31 /2020 年度		2019.12.31 /2019 年度		2018.12.31 /2018 年度
	数量/金额	增幅 (%)	数量/金额	增幅 (%)	数量/金额	增幅 (%)	数量/金额
与生猪相关的在建工程	18,266.09	65.77	11,019.15	19150.79	57.24	-	-
与生猪相关的固定资产	10,191.13	78.37	5,713.49	385.98	1,175.67	-8.30	1,282.13
与生猪相关的在建工程和固定资产合计	28,457.22	70.07	16,732.64	1257.17	1,232.91	-3.84	1,282.13
生猪存栏量（头）	10,998	53.78	7,152	4.03	6,875	-71.25	23,909

生猪出栏量（头）	13,989	-39.10	22,971	9.51	20,977	-68.50	66,598
----------	--------	--------	--------	------	--------	--------	--------

注 1：生猪出栏量=公司当年度生产仔猪的产量

注 2：生猪存栏量包括经产母猪、后备种猪、商品猪（育肥猪）、哺乳小猪、仔猪（保育猪）和种公猪。

注 3：2021 年 1-9 月变动率系与 2020 年比较

报告期内公司猪业务饲养规模较小，由于比较基数较小，相关指标变动率较大，具体分析如下：

公司从 2020 年开始加大种猪养殖的投资。2020 年末与生猪相关的在建工程和固定资产较 2019 年末增加 1,257.17%，主要是公司收购河北双鸽钰农畜牧科技有限公司及灵寿县育博养殖有限公司的相关资产，同时位于黑龙江八五二农场的 4,800 头原种猪场开始投资建设。公司 2020 年生猪存栏量、出栏量增速低于相关的在建工程和固定资产增速，主要是相关种猪饲养场区尚在投资改造、建设期，未完全投入使用所致。

2021 年 9 月末与生猪相关的在建工程和固定资产较 2020 年末增加 70.07%，主要是公司收购河北润源养殖有限公司的相关资产，同时本次募集资金投资项目的黑龙江祖代种猪场和山西原种猪场等也已开始投资建设。2021 年 9 月末生猪存栏量较 2020 年增加 53.78%，主要是公司投资建设的河北种猪场 2021 年开始饲养种猪，2021 年 9 月份开始产出第一批猪崽。

公司从 2020 年开始加大种猪养殖的投资，相关种猪的饲养场区尚在投资改造、建设期，且种猪的饲养周期较长，导致公司与生猪相关的固定资产及在建工程投资规模与生猪的存栏量和出栏量匹配存在一定差异。

2、在 2020 年起公司销售收入大幅下降的情况下相关饲养场区建设投入持续增长的原因及合理性

2020 年，公司营业收入较 2019 年减少 183,249.77 万元，下降幅度为 51.14%；其中父母代鸡苗收入较 2019 年减少 29,924.95 万元，商品代鸡苗收入较 2019 年减少 158,974.82 万元。公司 2020 年营业收入变动主要受鸡产品业务收入的影响。

报告期内，公司对外销售的商品代鸡苗、父母代鸡苗情况如下：

商品代鸡苗							
项目	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年
	金额	变动比例	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
收入(万元)	99,990.74	-5.54%	105,854.52	-60.03%	264,829.34	152.98%	104,685.55
对外销量(万只)	32,205.50	-32.05%	47,394.20	30.08%	36,435.56	25.39%	29,057.27
平均售价(元/只)	3.10	39.01%	2.23	-69.33%	7.27	101.94%	3.60
父母代鸡苗							
项目	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年
	金额	变动比例	金额	变动比例	金额	变动比例	金额
收入(万元)	33,074.39	37.03%	24,136.57	-55.35%	54,061.52	173.84%	19,741.99
对外销量(万套)	954.57	-20.31%	1,197.86	27.27%	941.17	27.36%	738.99
平均售价(元/套)	34.65	71.96%	20.15	-64.97%	57.44	115.05%	26.71

注：2021年1-9月变动比例系与2020年比较计算而得。

如上表所示，2018年-2020年，公司商品代鸡苗和父母代鸡苗销售数量持续增长，2020年以来公司鸡产品业务收入下降主要受产品销售价格下降的影响。

在2020年起公司销售收入大幅下降的情况下相关饲养场区建设投入持续增长的原因及合理性如下：

(1) 2019年白羽肉鸡行业总体表现为供给紧张、需求旺盛，行业景气度高，公司父母代鸡苗和商品代鸡苗价格均大幅上涨，公司实现营业收入358,353.41万元，创历史新高，基数较大。2020年公司主要鸡产品（商品代鸡苗和父母代鸡苗）的销售数量保持持续增长，公司营业收入波动主要是受鸡产品价格波动所致。种鸡相关饲养场区建设持续投入为公司鸡产品的销售量增加提供保障。

(2) 公司根据对生猪行业周期的判断和公司种猪业务的发展规划，2020年开始加大对原种猪的投入，优化种猪业务的布局，提升高代次原种猪的质量和规模，为公司种猪养殖规模扩大奠定基础，实现公司鸡猪业务双轮驱动的目标。公司种猪业务目前处于建设改造、原种猪引种阶段，尚未进入大规模收入实现阶段。

(3) 畜牧养殖行业具有周期性的特征，根据历史经验，大量中小养殖企业（户）存在“价高进入，价贱减产或退出”的现象，在行业处于下行周期、产品

价格下跌的情况下，具有技术优势、品牌优势和规模优势的企业必须保持持续投入，才能抓住未来发展机遇。

综上，在 2020 年起公司销售收入大幅下降的情况下相关饲养场区建设投入持续增长是合理的。

（二）固定资产及在建工程的闲置报废情况，报告期内相关资产减值金额是否充分合理

公司固定资产及在建工程主要为生物资产饲养厂区，各厂区均处于正常状态，不存在报废的固定资产及在建工程情况。报告期各期末，公司对固定资产及在建工程检查是否存在可能发生减值的迹象，当存在减值迹象时对固定资产及在建工程进行减值测试确认其可收回金额，按可收回金额低于账面价值部分计提减值准备，减值准备计提后，在以后会计期间不再转回。

报告期内各期末，公司固定资产和在建工程具体减值准备情况如下：

单位：万元

项目		2021.9.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
在建工程	江苏益太研发综合楼	-	-	-	568.91
	泗水 SPF 种鸡饲养场	135.19	135.19	135.19	91.53
	合计	135.19	135.19	135.19	660.44
项目		2021.9.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
固定资产	江苏益太研发综合楼	568.91	568.91	568.91	
	泗水 SPF 种鸡饲养场	506.06	506.06	506.06	478.33
	合计	1,074.97	1,074.97	1,074.97	478.33

1、江苏益太研发综合楼

江苏益太研发综合楼坐落在睢宁县现代农业示范区，项目 2013 年 6 月份开工建设，是集办公、技术科研等为一体的综合楼，计划建筑面积约 6,800 平方米。在驻地政府的推动下，该项目被列为县“三重一大”项目，经政府书面承诺企业可先行开工建设，后续审批手续由驻地政府协调办理。公司于 2014 年取得了该项目的土地使用权，土地性质为工业用地。项目于 2015 年末主体工程基本结束，但该项目的建设工程规划许可证，建筑施工许可证一直未能办理。2015 年睢宁县城市规划（原现代农业示范区拟筹划为睢宁高铁商务区）拟做出改变，研发综合楼相关手续不全，给排水、供电系统无法连接、高压线路进线方位不

确定等附属配套工程一直未能施工，致使研发综合楼无法达到预定可使用状态。2017年公司根据徐州宏达房地产评估造价咨询有限公司出具的《关于江苏益太种禽有限公司研发综合楼工程造价咨询的报告》计提减值准备 568.91 万元。经过公司与当地政府的多轮磋商沟通，2019 年研发办公楼取得当地政府同意，排水、供电等附属设施顺利完成施工，公司入住研发综合楼办公。截至本反馈意见回复出具日，江苏益太研发综合楼处于正常使用状态。

2、泗水 SPF 种鸡饲养场

泗水 SPF 种鸡饲养场为公司控股子公司山东益吉达（公司持股 55%）下属饲养场，主营业务为“生产及销售优质的 SPF 受精或未受精蛋或 SPF 鸡胚和 SPF 鸡”，成立于 2015 年。受 SPF 蛋市场行情影响，山东益吉达成立后一直处于亏损状态，2019 年 1 月 28 日，各股东召开股东会预注销该公司，泗水 SPF 种鸡饲养场处于闲置状态，山东益吉达依据烟台国诚资产评估事务所出具的评估报告（烟国诚评报字【2019】10 号）对泗水 SPF 种鸡饲养场计提减值准备 641.25 万元。

由于涉及外资股东以及 2020 年初开始的新冠疫情的影响，山东益吉达公司注销截止目前尚未完成。2020 年 11 月 10 日，山东益吉达股东会决议审议通过《山东益吉达生物科技有限公司清算方案》，并授权清算组负责具体实施清算方案。2021 年 4 月份，山东益吉达公开拍卖泗水 SPF 种鸡饲养场资产，公司通过公开拍卖购得泗水 SPF 种鸡饲养场资产，根据公司的生产实验规划，公司打算把该饲养场作为实验用场。截至本反馈意见回复出具日，该厂区待改造施工，尚未投入使用。

截至 2021 年 9 月 30 日，泗水 SPF 种鸡饲养场的具体核算科目如下表所示：

单位：万元

项目	核算科目	2021.9.30 原值	2021.9.30 期末折旧	2021.9.30 减值 准备	2021.9.30 净值
泗水 SPF 种鸡饲养场	固定资产	1,285.48	60.34	506.06	719.09
泗水 SPF 种鸡饲养场	在建工程	238.51		135.19	103.32

除上述闲置场区外，报告期末公司固定资产及在建工程不存在闲置报废情况。

除上述暂时闲置场区外，公司饲养厂区均处于正常运营状态，运营状态良好，故公司未对其他固定资产及在建工程计提减值准备，报告期内相关资产减值金额充分合理。

（三）保荐机构、会计师核查过程及核查意见

1、核查程序

（1）访谈公司管理层，了解公司的发展战略及具体的资本支出安排。

（2）核查发行人报告期内重大项目可行性研究报告、主管部门备案及环评批复、资本支出预算等文件等。

（3）检查报告期内主要在建项目的施工及采购合同、工程结算单据、付款单据、工程验收报告等。

（4）对重大项目进行实地监盘，获取项目进度状态，以判断是否达到预定可使用状态。

（5）查询同行业上市公司披露的相关公告，与发行人的情况进行对比分析。

2、核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

（1）公司报告期内与肉种鸡相关的固定资产及在建工程规模与肉种鸡的存栏量和出栏量匹配。公司从 2020 年开始加大种猪养殖的投资，相关种猪的饲养场区尚在投资改造、建设期，且种猪的饲养周期较长，导致公司与生猪相关的固定资产及在建工程投资规模与生猪的存栏量和出栏量匹配存在一定差异。

（2）在 2020 年起公司销售收入大幅下降的情况下相关饲养场区建设投入持续增长是合理的。

（3）报告期内相关资产减值金额充分合理。

问题 7

申请人 2021 年 1 月曾公告非公开发行预案，拟募集资金 15.70 亿元用于种猪养殖、饲料生产等项目。请申请人补充说明前次非公开发行未继续推进而改

公开发行可转债的原因及合理性，本次可转债募投项目较前次非公开发行募投项目的差异及差异原因，前次非公开发行取消是否履行了必要的决策程序和信息披露程序。

请保荐机构发表核查意见。

【回复】

（一）前次非公开发行未继续推进而改公开发行可转债的原因及合理性

公司于 2021 年 1 月 29 日召开的第五届董事会第十三次会议、第五届监事会第九次会议和 2021 年 2 月 19 日召开的 2021 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司 2021 年度非公开发行股票方案的议案》等相关议案。公司于 2021 年 1 月 30 日公告《山东益生种畜禽股份有限公司 2021 年度非公开发行 A 股股票预案》。公司前次非公开发行拟募集资金不超过 15.70 亿元用于种猪养殖、饲料生产和种鸡孵化场等项目。自前次非公开发行股票方案公布以来，公司董事会、经营管理层与中介机构一直积极推进各项相关工作，主要包括落实募投项目用地、完成募投项目备案及环评手续等。

2021 年 10 月 8 日，公司召开第五届董事会第十九次会议和第五届监事会第十四次会议，审议通过了《关于终止公司非公开发行股票事项的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》等相关议案。公司本次公开发行可转债拟募集资金不超过 10.40 亿元（含）用于种猪养殖、饲料生产和种鸡孵化场等项目。

鉴于青岛酒店与公司的主营业务相关度相对较低，公司将与该酒店资产的相关投资和支出视同财务性投资处理。根据《再融资业务若干问题解答》的相关规定：“本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应从本次募集资金总额中扣除”。公司于 2021 年 12 月 19 日召开第五届董事会第二十三次会议和第五届监事会第十八次会议，审议通过了《关于调整公司公开发行可转换公司债券方案的议案》等相关议案，将本次募集资金总额由不超过 104,000.00 万元（含 104,000.00 万元）下调至不超过 89,000.00 万元（含 89,000.00 万元）。

公司前次非公开发行未继续推进而改公开发行可转债的主要原因如下：

1、公司 2021 年第三季度出现亏损，公司业绩承受一定压力。可转债的转股期限为发行结束之日起满六个月后第一个交易日起至可转债到期日止，且可转债持有人相对分散，持有人转股具有渐进性。因此在公司经营业绩承压的情况下，与非公开发行股票相比较，发行可转债可以降低对公司未来每股收益稀释的影响。

2、自公司前次非公开发行股票方案公布以来，公司积极落实募投项目用地、完成募投项目备案及环评手续等，但前次非公开发行股票预案拟投入的部分募投项目用地无法落实、无法按期完成项目备案环评手续等原因，因此调减募投项目投资总额。根据《上市公司证券发行管理办法》的规定，以截至 2021 年 6 月 30 日的净资产计算，公司可以公开发行可转债的规模为不超过 13.67 亿元。公司通过公开发行可转债募集的资金可以满足公司调减后募投项目的资金需求。

发行人认为，在公司经营业绩承受一定压力的情况下，公司前次非公开发行未继续推进而改公开发行可转债，可以降低对公司未来每股收益稀释的影响，维护全体股东的利益；公司通过公开发行可转债募集的资金可以满足公司调减后募投项目的资金需求；公司前次非公开发行未继续推进而改公开发行可转债具有合理性。

（二）本次可转债募投项目较前次非公开发行募投项目的差异及差异原因

前次非公开发行股票募集资金总额不超过 157,000 万元，扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
一	种猪养殖项目		
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	43,799.27	30,600.00
2	双鸽行唐生猪养殖场项目	6,000.00	5,050.00
3	山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	20,099.06	20,000.00
4	河北益生种猪繁育有限公司祖代种猪场建设项目	36,000.00	35,900.00
二	饲料生产项目		
5	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪繁育有限公司年产 23 万吨饲料厂项目	10,000.00	6,500.00

6	山东益仙种禽有限公司年产 10 万吨饲料项目	10,000.00	6,000.00
7	桃村分公司饲料厂	8,500.00	7,500.00
8	东营 40 万吨/年饲料加工项目	10,200.00	8,500.00
三	种鸡孵化场项目		
9	滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目	22,000.00	9,500.00
10	东营益生河口种禽孵化及技术研发项目	18,593.11	9,950.00
11	山东益生种畜禽股份有限公司海阳分公司徐家店孵化场建设项目	8,000.00	7,500.00
四	研发中心项目		
12	益农智慧养殖技术与装备研究院研发项目	10,000.00	10,000.00
合计		203,191.44	157,000.00

本次公开发行可转债募集资金总额不超过 89,000 万元（含 89,000 万元），扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
一	种猪养殖项目		
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	43,799.27	28,100.00
2	山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	20,099.06	17,800.00
3	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	20,200.00	20,100.00
二	饲料生产项目		
4	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪繁育有限公司年产 23 万吨饲料厂项目	10,000.00	4,200.00
5	桃村分公司饲料厂	8,500.00	6,600.00
6	东营 40 万吨/年饲料加工项目	10,200.00	6,700.00
三	种鸡孵化场项目		
7	滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目	22,000.00	5,500.00
合计		134,798.33	89,000.00

本次公开发行可转债募投项目较前次非公开发行募投项目的差异及差异原因如下：

1、种猪养殖项目

种猪养殖项目的具体差异情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	前次非公开拟投入募集资金	本次可转债拟投入募集资金	备注
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	43,799.27	30,600.00	28,100.00	本次可转债拟投入募集资金较前次非公开减少，系扣除本次可转债发行董事会决议日前已投入资金
2	山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	20,099.06	20,000.00	17,800.00	
3	河北益生种猪繁育有限公司祖代种猪场建设项目	36,000.00	35,900.00	-	项目用地无法落实，从本次可转债募投项目去除
4	双鸽行唐生猪养殖场项目	6,000.00	5,050.00	-	考虑本次财务性投资金额影响，使用自筹资金投资
5	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	20,200.00	-	20,100.00	本次可转债新增募投项目
合计		126,098.33	91,550.00	66,000.00	

2、饲料生产项目

饲料生产项目的具体差异情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	前次非公开拟投入募集资金	本次可转债拟投入募集资金	备注
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪繁育有限公司年产 23 万吨饲料厂项目	10,000.00	6,500.00	4,200.00	本次可转债拟投入募集资金较前次非公开减少，系扣除本次可转债发行董事会决议日前已投入资金和本次财务性投资金额影响所致
2	桃村分公司饲料厂	8,500.00	7,500.00	6,600.00	
3	东营 40 万吨/年饲料加工项目	10,200.00	8,500.00	6,700.00	
4	山东益仙种禽有限公司年产 10 万吨饲料项目	10,000.00	6,000.00	-	无法按期完成项目环评手续
合计		38,700.00	28,500.00	17,500.00	

3、种鸡孵化场项目

种鸡孵化场项目的具体差异情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	前次非公开拟投入募集资金	本次可转债拟投入募集资金	备注
1	滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目	22,000.00	9,500.00	5,500.00	本次可转债拟投入募集资金较前次非公开减少，系扣除本次可转债发行董事会决议日前已投入资金和本次财务性投资金额影响所致
2	东营益生河口种禽孵化及技术研发项目	18,593.11	9,950.00	-	考虑本次财务性投资金额影响，使用自筹资金投资

3	山东益生种畜禽股份有限公司海阳分公司徐家店孵化场建设项目	8,000.00	7,500.00	-	可转债预案发布前已实施完成
合计		48,593.11	26,950.00	5,500.00	

4、研发中心项目

研发中心项目的具体差异情况如下表所示：

单位：万元

项目名称	项目总投资	前次非公开拟投入募集资金	本次可转债拟投入募集资金	备注
益农智慧养殖技术与装备研究院研发项目	10,000.00	10,000.00	-	与中国农业大学合作方式调整，导致本项目推进工作未达到预期进度

（三）前次非公开发行取消是否履行了必要的决策程序和信息披露程序

2021年10月8日，公司召开第五届董事会第十九次会议和第五届监事会第十四次会议，审议通过了《关于终止公司非公开发行股票事项的议案》，独立董事对该议案发表了事前认可意见及同意的独立意见。

根据公司2021年2月19日召开的2021年第一次临时股东大会审议通过的《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行股票相关事宜的议案》，公司终止非公开发行股票事项属于股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行股票相关事宜的范畴，无需提交股东大会审议。

2021年10月9日，公司在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上披露公告《关于终止公司非公开发行股票事项的提示性公告》（公告编号：2021-051）、《山东益生种畜禽股份有限公司第五届董事会第十九次会议决议公告》（公告编号：2021-052）、《山东益生种畜禽股份有限公司第五届监事会第十四次会议决议公告》（公告编号：2021-053）和《山东益生种畜禽股份有限公司独立董事关于第五届董事会第十九次会议相关事项的事前认可意见和独立意见》。

综上所述，公司前次非公开发行取消履行了必要的决策程序和信息披露程序。

（四）保荐机构核查过程及核查意见

1、核查程序

(1) 就公司前次非公开发行未继续推进而改公开发行可转债的原因及合理性对公司管理层进行了访谈。

(2) 对比分析了本次可转债募投项目较前次非公开发行募投项目的差异情况。

(3) 查阅有关资料及发行人公开披露的公告，包括前次非公开发行有关的董事会决议及非公开发行预案、《关于终止公司非公开发行股票事项的议案》及提示性公告、本次可转债发行有关的董事会决议及发行预案和有关独立董事意见等。

2、核查意见

经核查，保荐机构认为：

(1) 发行人前次非公开发行未继续推进而改公开发行可转债具有合理性。

(2) 发行人前次非公开发行取消履行了必要的决策程序和信息披露程序。

问题 8

请申请人补充说明董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况，最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

【回复】

（一）财务性投资及类金融业务的认定依据

1、《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》的相关规定

根据中国证监会于 2020 年 2 月发布的《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》，上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、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。

2、《再融资业务若干问题解答（2020年6月修订）》的相关规定

根据中国证监会于2020年6月发布的《再融资业务若干问题解答》的规定：

（1）财务性投资的类型包括不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等；（2）围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资；（3）金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的30%。期限较长指的是，投资期限或预计投资期限超过一年，以及虽未超过一年但长期滚存。

除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。

（二）自本次发行董事会决议日前六个月起至今，除青岛酒店投资外，公司不存在实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）的情况

2021年10月8日，公司召开了第五届董事会第十九次会议，审议通过了本次公开发行可转债的相关议案。自本次董事会决议日前六个月至本反馈意见回复出具日，除青岛酒店投资外，公司不存在其他实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）的情况，具体如下：

1、类金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月至本反馈意见回复出具日，公司不存在实施或计划实施投资类金融业务的情况。

2、投资产业基金、并购基金

自本次发行董事会决议日前六个月至本反馈意见回复出具日，公司不存在投资产业基金、并购基金的情况。

3、拆借资金

为进一步完善员工激励机制，更好地吸引和留住关键岗位的核心人才，帮助员工解决住房问题，提升员工的归属感，体现公司以人为本的用工理念，公司制定了《员工购房借款管理办法》，对员工购房给予借款帮助。

报告期各期末，公司给予员工购房借款的余额如下：

单位：万元

项目	2021.9.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
员工购房借款	237.45	118.97	119.79	169.04

上述借款不属于财务性投资情况。除此之外，自本次发行董事会决议日前六个月至本报告出具日，公司不存在拆借资金的情况。

4、委托贷款

自本次发行董事会决议日前六个月至本反馈意见回复出具日，公司不存在委托贷款的情况。

5、以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

自本次发行董事会决议日前六个月至本反馈意见回复出具日，公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情况。

6、购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行董事会决议日前六个月至本反馈意见回复出具日，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品。公司购买的金融产品以及股权投资不属于收益波动大且风险较高的金额产品，具体情况如下：

(1) 购买安全性高、流动性好的理财产品情况

报告期内，公司为了提高账户闲余银行存款的使用效率，购买了部分期限较短的银行理财产品，是公司进行资金管理活动的一部分，不属于金额较大、期限较长的财务性投资及类金融业务。报告期各期末，公司持有理财产品的余额情况如下：

单位：万元

项目	2021.9.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
理财产品	1,000.00	1,000.00	0	0

2020年12月31日和2021年9月30日末的理财产品余额系公司在中国工商银行办理的2年期定期存单（存单起始日为2020年7月1日至2022年7月1日）。上述定期存单不属于《再融资业务若干问题解答（2020年6月修订）》规定的财务性投资。

（2）长期股权投资

截至2021年9月30日，公司长期股权账面价值为33,023.36万元，为公司持有的联营企业宝泉岭农牧25.55%的股权。2012年，公司与行业内的民和股份、黑龙江省北大荒肉业有限公司等公司共同出资设立宝泉岭农牧。宝泉岭农牧系集饲料生产、肉鸡养殖、屠宰加工为一体的企业，投资参股宝泉岭农牧系公司为加强与白羽肉鸡行业中其他龙头企业间的联系，同时为今后的对外投资和扩张提供支持的举措。

此外，公司控股股东、实际控制人、董事长曹积生担任其副董事长，实际参与宝泉岭农牧的经营决策。上述长期股权投资与公司主营业务密切相关，不属于财务性投资。

综上，自本次发行董事会决议日前六个月至本反馈意见回复出具日，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品。

7、非金融企业投资金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月至本反馈意见回复出具日，公司不存在非金融企业投资金融业务的情况。

8、其他投资情况

2020年6月27日，公司召开第五届董事会第六次（临时）会议，审议通过了《关于公司购买房产的议案》，同意公司使用自有资金购买青岛卓越御海置业有限公司（以下简称“卓越置业”）开发建设的青岛酒店。2020年6月29日，公司与卓越置业签署《天元项目房产买卖合同》，拟使用5.76亿元购买卓越置业开发建设的青岛酒店。青岛酒店用地性质为商业用地，土地使用权期限自2007年2月26日至2047年2月25日。青岛酒店位于青岛市经济技术开发区金沙滩路787号，总面积约为37,374.39平方米。

2017年，青岛金沙滩入选全国十大热门海岸，青岛酒店所在金沙滩海岸线长3,500多米，属于70公里滨海慢行系统的一个区段。目前金沙滩景区高端酒店较少，酒店业务具有较好的前景，公司计划利用购买的该房产建设星级酒店。

公司2021年4月15日新设成立青岛金沙滩皇冠国际酒店有限公司，负责酒店的运营及管理。公司目前已经聘请专业设计公司开展酒店装修方案设计，计划在2年内完成酒店的装修工作，于2023年底开始试营业。鉴于上述青岛酒店与公司的主营业务相关度相对较低，公司将与该酒店资产的相关投资和支出视同财务性投资处理。

2020年7月、9月和10月，益生股份按合同约定合计将57,600.00万元打入资金共管账户。2020年12月，公司按合同约定从资金共管账户向卓越置业支付了30,756.21万元；2021年3月，公司按合同约定从资金共管账户向卓越置业支付了22,963.79万元。公司向卓越置业购买房产的不动产权证已于2021年3月底全部办理完毕。2021年4月20日，公司按合同约定从资金共管账户向卓越置业支付了2,880.00万元。截至本反馈意见回复出具日，剩余1,000.00万元质保金未支付。

本次发行董事会决议日前六个月前（2021年4月8日前），青岛酒店总支出为55,210.45万元（含税费），同时公寓和餐饮的房产证于2021年3月底已全部办理完毕。

本次发行董事会决议日前六个月，青岛酒店投入金额为2,880.00万元，未来拟投入的金额为12,120.00万元（包括质保金1,000.00万元、酒店装修投入9,127.00万元和运营设施投入1,993.00万元），合计金额为15,000.00万元。

根据《再融资业务若干问题解答》的相关规定：“本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应从本次募集资金总额中扣除”。因此，公司于2021年12月19日召开第五届董事会第二十三次会议，将本次募集资金总额由不超过104,000.00万元（含104,000.00万元）下调15,000.00万元至不超过89,000.00万元（含89,000.00万元）。

（三）公司最近一期末不存在持有金额较大、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

截至 2021 年 9 月 30 日，青岛酒店金额为 59,055.84 万元，占公司归属于母公司净资产 337,035.25 万元的比例为 17.52%，未超过 30%。除上述酒店资产外，发行人未持有其他财务性投资。

截至 2021 年 9 月 30 日，公司不存在持有金额较大、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。

（四）保荐机构、会计师核查过程及核查意见

1、核查程序

（1）对发行人管理层进行了访谈，了解公司财务性投资及类金融业务的具体情况。

（2）查阅了发行人的审计报告、财务明细账以及相关公告。

（3）查阅了证监会关于财务性投资及类金融业务的相关规定。

（4）查阅了发行人购买理财产品的合同、交易凭证以及相关银行回单。

（5）查阅了发行人购买青岛酒店的协议、银行凭证等资料。

2、核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

（1）发行人自本次发行董事会决议日前六个月至本反馈意见回复出具日，除青岛酒店投资外，发行人不存在实施或拟实施的财务性投资或类金融业务的情况。

（2）最近一期末，发行人不存在持有金额较大、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。

（3）公司持有的青岛酒店资产与公司主营业务相关度较低，视同财务性投资，截至 2021 年 9 月 30 日，青岛酒店金额为 59,055.84 万元，占公司归属于母公司净资产 337,035.25 万元的比例为 17.52%。除上述酒店资产外，发行人未持有其他财务性投资，本次募集资金已考虑上述财务性投资的影响，并相应下调了本次募集资金规模。

问题 9

请保荐机构和申请人律师核查本次发行及公开募集文件是否符合《可转换公司债券管理办法》的规定。

【回复】

（一）发行人本次发行及公开募集文件符合《可转换公司债券管理办法》（以下简称“《可转债管理办法》”）的规定

1、本次发行符合《可转债管理办法》第八条的规定

本次发行的可转债的转股期限为发行结束之日起满六个月后第一个交易日起至可转债到期日止，符合《可转债管理办法》第八条的规定。

2、本次发行符合《可转债管理办法》第九条的有关规定

本次可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价，且未设置转股价格向上修正条款，符合《可转债管理办法》第九条第（一）款的规定。

3、本次发行的公开募集文件符合《可转债管理办法》第十条的规定

本次发行的《募集说明书》中约定了在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于前述的股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价之间的较高者，符合《可转债管理办法》第十条的规定。

4、本次发行的公开募集文件符合《可转债管理办法》第十一条的规定

本次发行的《募集说明书》中约定了赎回条款，包括到期赎回条款和有条

件赎回条款；本次发行的《募集说明书》中约定了回售条款，包括有条件回售条款和附加回售条款，其中若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利，符合《可转债管理办法》第十一条的规定。

5、本次发行符合《可转债管理办法》第十六条的有关规定

发行人与中天国富证券（作为可转换公司债券受托管理人）签署了《受托管理协议》，聘请中天国富证券为本次发行的可转债持有人受托管理人，符合《可转债管理办法》第十六条第（一）款的规定。

6、本次发行的公开募集文件符合《可转债管理办法》第十七条的规定

发行人已制定《可转换公司债券持有人会议规则》，明确了可转债持有人通过可转债持有人会议行使权利的范围，可转债持有人会议的召集、通知、决策机制和其他重要事项，明确根据会议规则形成的决议对全体可转债持有人具有约束力。发行人在《募集说明书》中约定了《可转换公司债券持有人会议规则》的主要内容，符合《可转债管理办法》第十七条的规定。

7、本次发行的公开募集文件符合《可转债管理办法》第十九条的规定

本次可转债违约的情形、违约责任及其承担方式和可转债发生违约后的诉讼、仲裁或其他争议解决机制，具体约定如下：

（1）违约的情形

在本次可转债存续期内，以下事件构成相应违约事件：

- 1) 公司未能按时完成本次可转债的本息兑付；
- 2) 公司不履行或违反公司义务的规定，出售重大资产以致对公司对本次可转债的还本付息能力产生实质不利影响；
- 3) 公司丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始与破产、清算相关的诉讼程序；

4) 公司发生未能清偿到期债务的违约情况；债务种类包括但不限于中期票据、短期融资券、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等直接融资债务，以及银行贷款、承兑汇票等间接融资债务；

5) 公司未按照《可转换公司债券持有人会议规则》规定的程序，私自变更本次可转债募集资金用途；

6) 其他对本次可转债的按期付息兑付产生重大不利影响的情形。

(2) 违约责任的承担方式

发生上诉所列违约事件时，公司应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照本次可转债募集说明书的约定向债券持有人及时、足额支付本金和/或利息以及迟延支付本金和/或利息产生的罚息、违约金等，并就受托管理人因公司违约事件承担相关责任造成的损失予以赔偿。债券受托管理人将代表债券持有人向发行人进行追索。如果债券受托管理人未履行其职责，债券持有人有权直接依法向发行人进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

同时，本次可转债的违约责任的承担方式将符合可转债存续期内有效的法律、法规以及中国证监会和深圳证券交易所的有关规定。

(3) 争议解决机制

本次可转债发行适用于中国法律并依其解释。

本次可转债发行和存续期间所产生的争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，争议各方有权按照《可转换公司债券持有人会议规则》等相关规定，向受托管理人所在地的仲裁庭申请按其规则和程序进行仲裁。

当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使本次可转债发行及存续期的其他权利，并应履行其他义务。

对于上述内容，发行人已在《募集说明书》“第二节 本次发行概况”之“二、本次发行的基本情况”之“（四）违约责任及争议解决机制”中进行了补充披露，相关内容以楷体加粗列示。

因此，本次发行的公开募集文件符合《可转债管理办法》第十九条的规定。

（二）保荐机构、律师核查过程及核查意见

1、核查程序

（1）查阅了本次发行方案、发行预案以及本次发行的董事会和股东大会等会议文件。

（2）查阅了《山东益生种畜禽股份有限公司可转换公司债券持有人会议规则》。

（3）根据《可转债管理办法》的规定，逐条比对发行人本次发行及公开募集文件的适用情况。

2、核查意见

经核查，保荐机构、律师认为：

发行人本次发行及公开募集文件符合《可转债管理办法》的规定。

问题 10

请申请人以列表方式补充说明及披露：（1）最近 36 个月受到的金额在 1 万元及以上的行政处罚情况，包括相关行政处罚的具体事由、是否已完成整改，是否构成重大违法违规行为及其理由，是否符合《上市公司证券发行管理办法》第九条的规定。（2）上市公司现任董事、监事、高管最近 36 个月是否受到过证监会行政处罚或最近 12 个月是否受到过交易所公开谴责。（3）请申请人披露上市以来被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的情况，以及采取的整改措施情况。

请保荐机构和申请人律师核查并发表意见。

【回复】

（一）最近 36 个月受到的金额在 1 万元及以上的行政处罚情况，包括相关行政处罚的具体事由、是否已完成整改，是否构成重大违法违规行为及其理由，是否符合《上市公司证券发行管理办法》第九条的规定。

截至本反馈意见回复出具日，发行人及其控股子公司最近 36 个月共受到 6

次金额在 1 万元及以上的行政处罚，具体事由、整改完成情况及是否构成重大违法违规行为说明如下：

序号	被罚主体	处罚机关	处罚时间	处罚内容	整改情况	不构成重大违法行为及理由
1	益生股份	烟台市牟平区市场监督管理局	2019.1.8	益生股份使用未经监督检验的 2 台内燃平衡重式叉车的行为，违反了《中华人民共和国特种设备安全法》第三十二条相关规定。但鉴于益生股份积极整改，未造成严重后果，对其做出减轻处罚，处以罚款 1 万元	益生股份已完成整改，2 台内燃平衡重式叉车已于 2018 年 10 月 17 日经烟台市特种设备检验研究院监督检验合格，并于 2018 年 11 月 6 日和 2018 年 11 月 7 日办理了使用登记	《中华人民共和国特种设备安全法》第八十四条第（一）项规定，对使用未取得许可生产的特种设备，或者国家明令淘汰、已经报废的特种设备的，处三万元以上三十万元以下罚款。烟台市牟平区市场监督管理局在法定处罚幅度以下作出减轻处罚，益生股份的相关违法行为未造成严重后果且已积极整改，不构成重大违法违规的情形
2	诸城广达	潍坊市生态环境局	2020.9.7	因畜牧设备加工项目未报批环境影响评价文件，擅自开工建设，对诸城广达处以罚款 3 万元；因诸城广达畜牧设备加工项目需要配套的环境保护设施未经验收，擅自投入正式生产，对诸城广达处以罚款 20 万元	诸城广达已补报环境影响评价文件并于 2021 年 1 月 23 日取得潍坊市生态环境局诸城分局出具的环境影响报告表批复；补充配套的环境保护设施并经过验收备案	根据潍坊市生态环境局诸城分局于 2021 年 9 月 29 日出具的《情况说明》，上述行政处罚已经结案，诸城广达自 2017 年 11 月 30 日至 2021 年 9 月 28 日期间不存在重大环境违法行为
3	安徽益生	萧县市场监督管理局	2021.2.8	因安徽益生存在使用的特种设备未制定特种设备事故应急专项预案以及未配备具有相应资格的锅炉作业人员等违法行为，对安徽益生处以罚款 2 万元	安徽益生已及时制定《锅炉事故专项应急预案》并配备具有资质的锅炉作业人员	根据萧县市场监督管理局 2021 年 8 月 16 日出具的《证明》，上述处罚已执行完毕，不构成重大违法违规的情形
4	山东荷斯坦	烟台市牟平区消防救援大队	2021.5.8	因山东荷斯坦消防安全管理不到位，致使饲料车间发生火灾，对山东荷斯坦处以罚款 5 万元	已根据烟台市牟平区消防救援大队整改要求，在限期内完成了生活区电气线路的改造及牛舍、小产房房顶材料的更换	根据烟台市牟平区消防救援大队于 2021 年 8 月 9 日出具的《证明》，上述处罚已执行完毕，不构成重大违法违规的情形
5	益生股份	威海市生态环境局	2021.9.22	因益生股份位于荣成市上庄镇邢格庄村的分公司从事种鸡养殖的畜禽养殖废弃物未经无害化处理直接向环境排放，对其处以罚款 2.5 万元	违法行为系因干粪场雨污分流不彻底导致部分养殖废弃物随雨水流出到大道导致，事发后公司及时对现场雨污分流设施进行工程改造。经主管部门现场检查，已整改完成。	根据威海市生态环境局于 2021 年 11 月 4 日出具的《证明》，上述处罚已执行完毕，不构成重大违法违规的情形
6	益生股份	烟台市应急管理局	2021.11.23	因益生股份桃村分公司①车间内脉冲布袋除尘器进出风口未设置风压差监测报警装置；②未按照规定建立落实风险分级管理	益生股份桃村分公司已完成如下整改措施：①车间内脉冲布袋已设置风压差监测报警装置；②已按照规定建立风险分级管理制度并有效落	根据烟台市应急管理局于 2021 年 12 月 3 日出具的《证明》，该案件中违法程度为“一般”，现已执行完毕。

				制度。对其处以罚款 2.5 万元	实	
--	--	--	--	---------------------	---	--

综上所述，发行人及其控股子公司受到的上述处罚均不构成重大违法行为，符合《上市公司证券发行管理办法》第九条的规定，不存在本次发行的法律障碍。

（二）上市公司现任董事、监事、高管最近 36 个月是否受到过证监会行政处罚或最近 12 个月是否受到过交易所公开谴责。

截至本反馈意见回复出具日，发行人现任董事、监事及高级管理人员最近 36 个月不存在受到证监会行政处罚，最近 12 个月不存在受到交易所公开谴责的情形。

（三）披露上市以来被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的情况，以及采取的整改措施情况。

截至本反馈意见回复出具日，发行人不存在被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的情况。

发行人已在《募集说明书》中对报告期内受到的行政处罚情况进行了披露，包括相关行政处罚的具体事由、是否已完成整改，是否构成重大违法违规行为及其理由，具体内容见《募集说明书》“第四节 发行人基本情况”之“十五、合规经营情况”之“（一）报告期内公司的行政处罚情况”。

发行人在《募集说明书》“第四节 发行人基本情况”之“十五、合规经营情况”之“（三）报告期内发行人及其现任董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人被证监会行政处罚或采取监管措施及整改情况”、“（四）报告期内发行人及其现任董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人被证券交易所公开谴责的情况”和“（五）报告期内发行人及其现任董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被证监会立案调查的情况”中披露了“上市公司现任董事、监事、高管最近 36 个月是否受到过证监会行政处罚或最近 12 个月是否受到过交易所公开谴责”的相关内容。

发行人在《募集说明书》“第四节 发行人基本情况”之“十五、合规经营情

况”中补充披露了“（二）发行人上市以来被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的情况、采取的整改措施”等相关内容，相关内容以楷体加粗列示。

（四）保荐机构、律师核查过程及核查意见

1、核查程序

（1）取得并核查了相关行政处罚的行政处罚决定书、罚款缴纳凭证、整改说明及整改验收文件等资料。

（2）通过国家企业信用信息公示系统等公开渠道查询发行人及子公司的信用信息等。

（3）对发行人相关业务人员进行访谈，了解行政处罚事项对于公司后续日常经营的影响。

（4）现场走访诸城广达农牧设备有限公司和山东荷斯坦奶牛繁育中心有限公司，核查整改情况。

（5）取得并核查了行政处罚机关出具的证明文件。

（6）取得发行人董事、监事及高级管理人员填写的调查表。

（7）查询中国证监会网站（网址：<http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/>）、山东证监局网站（网址：<http://www.csrc.gov.cn/pub/shandong/>）、上交所网站（网址：<http://www.sse.com.cn/>）、深交所网站（网址：<http://www.szse.cn/>）、

（8）查阅发行人公开披露的公告。

2、核查意见

经核查，保荐机构、律师认为：

（1）发行人及其控股子公司受到的行政处罚均不构成重大违法行为，发行人符合《上市公司证券发行管理办法》第九条的规定，不存在本次发行的法律障碍。

（2）上市公司现任董事、监事、高管最近 36 个月未受到过证监会行政处罚，最近 12 个月未受到过交易所公开谴责。

(3) 发行人自上市以来不存在被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施的情形。

问题 11

请申请人补充说明并披露，上市公司持股 5%以上股东或董事、监事、高管，是否参与本次可转债发行认购；若是，在本次可转债认购前后六个月内是否存在减持上市公司股份或已发行可转债的计划或者安排，若无，请出具承诺并披露。

请保荐机构和申请人律师核查并发表意见。

【回复】

(一) 上市公司持股 5%以上股东或者董事、监事、高管参与本次可转债发行认购的计划或安排

根据本次发行方案，本次可转债的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。本次可转债向公司原股东实行优先配售，向原股东优先配售的具体比例由股东大会授权董事会根据发行时具体情况确定，并在本次可转换公司债券的发行公告中予以披露，原股东有权放弃配售权。

持股 5%以上的股东、董事、监事及高级管理人员已出具承诺函，如公司启动本次可转债发行，将按照《证券法》、《可转债管理办法》等相关规定，届时决定是否参与认购本次可转债并严格履行相应法定程序及信息披露义务。

(二) 本次可转债认购前后六个月内，上市公司持股 5%以上股东或董事、监事、高管不存在减持上市公司股份或已发行可转债的情况或者安排

为保护公众投资者权益，避免触及短线交易，公司持股 5%以上股东、董事、监事、高管承诺如下：

“1、如公司启动本次可转债发行，本人将按照《证券法》、《可转债管理办法》等相关规定，于届时决定是否参与认购本次可转债并严格履行相应信息

披露义务。若公司启动本次可转债发行之日与本人及配偶、父母、子女最后一次减持公司股票的时间间隔不满六个月（含）的，本人及配偶、父母、子女将不参与认购公司本次发行的可转债。

2、本人承诺本人及配偶、父母、子女将严格遵守《证券法》、《可转债管理办法》等关于证券交易的规定，在本次可转债认购后六个月内不减持益生股份的股票或已发行可转债。

3、本人自愿作出上述承诺，并自愿接受本承诺函的约束。若本人及配偶、父母、子女违反上述承诺发生减持益生股份股票或已发行可转债的情况，本人及配偶、父母、子女因减持益生股份股票或已发行可转债的所得收益全部归益生股份所有，并依法承担由此产生的法律责任。若给益生股份和其他投资者造成损失的，本人将依法承担赔偿责任。”

对于上述内容，发行人已在《募集说明书》“第二节 本次发行概况”之“二、本次发行的基本情况”之“（二）本次发行的基本情况”之“16、向原股东配售的安排”中进行了补充披露，相关内容以楷体加粗列示。

（三）保荐机构、律师核查过程及核查意见

1、核查程序

（1）查阅发行人股东名册。

（2）查阅发行人公开披露的公告，核查发行人持股 5% 以上股东、董事、监事、高级管理人员股份减持情况。

（3）查阅发行人持股 5% 以上股东、董事、监事、高级管理人员出具的关于认购本次可转债计划的承诺函。

2、核查意见

经核查，保荐机构、律师认为：

（1）发行人持股 5% 以上的股东、董事、监事及高级管理人员将按照《证券法》、《可转债管理办法》等相关规定，于启动发行时决定是否参与认购本次可转债并严格履行相应信息披露义务。

(2) 发行人持股 5% 以上的股东、董事、监事及高级管理人员已就本次可转债认购前后六个月内是否减持上市公司股份或已发行可转债的计划或者安排出具承诺，承诺内容符合《证券法》、《可转债管理办法》等法律法规和规范性文件的规定。

问题 12

根据申请文件，申请人持有商业土地及房产。请申请人补充说明：(1) 取得上述房产、土地的方式和背景，相关土地的开发计划和安排，是否涉及房地产开发、经营、销售等业务。(2) 公司控股、参股子公司是否存在房地产相关业务。

请保荐机构和申请人律师核查并发表意见。

【回复】

(一) 取得上述房产、土地的方式和背景，相关土地的开发计划和安排，是否涉及房地产开发、经营、销售等业务。

1、取得上述房产、土地的方式和背景

(1) 房产

截至本反馈意见回复出具日，发行人及其控股子公司持有的商业及住宅房产具体情况如下表：

序号	权利人	证书编号	房屋座落	建筑面积 (m ²)	证载用途	取得方式	取得背景
1	益生股份	鲁(2018)烟台市牟不动产权第 0000778 号	牟平区滨海东路 601 号 B-42 号楼住宅楼 101 号	174.35	城镇住宅用地/住宅	受让	公司专家公寓
2	益生股份	鲁(2018)烟台市牟不动产权第 0005505 号	牟平区滨海东路 601 号 B-42 号楼住宅楼 102 号	174.35	城镇住宅用地/住宅	受让	公司专家公寓
3	益生股份	烟房权证莱字第 L027530 号	莱山区泉韵南路 2 号 3 号楼 1 单元 1001 号	147.95	住宅	受让	公司专家公寓
4	益生股份	鲁 2018 济南市不动产权第 0098344 号	历城区化纤路 11 号 1 号楼 1-601	136.42	住宅	受让	用于办公
5	益生股份	鲁 2018 济南市不动产权第 0098345 号	历城区化纤路 11 号 1 号楼 1-603	134.97	住宅	受让	用于办公
6	益生股份	京(2016)昌平区不动产权第 0081315 号	昌平区沙河办事处豆各庄村(碧水庄园二期) 25-26 号 1 至 2 层	574.96	城镇住宅用地/住宅	受让	办公、专家公寓

序号	权利人	证书编号	房屋座落	建筑面积 (m ²)	证载用途	取得方式	取得背景
7	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295171号	黄岛区金沙滩路787 号办公108户	39.89	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
8	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295172号	黄岛区金沙滩路787 号办公109户	97.24	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
9	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295173号	黄岛区金沙滩路787 号办公110户	55.24	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
10	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295275号	黄岛区金沙滩路787 号办公111户	44.44	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
11	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295174号	黄岛区金沙滩路787 号办公112户	44.84	商业/办公	受让	用于酒店经营
12	益生股份	鲁(2020)青岛市黄岛区 不动产权第0174804号	黄岛区金沙滩路787 号办公113户	9.83	商业/办公	受让	用于酒店经营
13	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295175号	黄岛区金沙滩路787 号办公114户	55.77	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
14	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295176号	黄岛区金沙滩路787 号办公115户	75.33	商业/办公	受让	用于酒店经营
15	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295290号	黄岛区金沙滩路787 号办公116户	85.17	商业/办公	受让	用于酒店经营
16	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295187号	黄岛区金沙滩路787 号办公117户	85.17	商业/办公	受让	用于酒店经营
17	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295191号	黄岛区金沙滩路787 号办公118户	85.17	商业/办公	受让	用于酒店经营
18	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295319号	黄岛区金沙滩路787 号办公119户	119.05	商业/办公	受让	用于酒店经营
19	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295178号	黄岛区金沙滩路787 号办公120户	119.31	商业/办公	受让	用于酒店经营
20	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295180号	黄岛区金沙滩路787 号办公121户	85.17	商业/办公	受让	用于酒店经营
21	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295184号	黄岛区金沙滩路787 号办公122户	85.17	商业/办公	受让	用于酒店经营
22	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295177号	黄岛区金沙滩路787 号办公201户	61.54	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
23	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295276号	黄岛区金沙滩路787 号办公202户	67.19	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
24	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295179号	黄岛区金沙滩路787 号办公203户	67.50	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
25	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295181号	黄岛区金沙滩路787 号办公204户	66.88	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
26	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295182号	黄岛区金沙滩路787 号办公205户	67.50	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
27	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295183号	黄岛区金沙滩路787 号办公206户	77.00	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
28	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295288号	黄岛区金沙滩路787 号办公207户	77.00	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
29	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295185号	黄岛区金沙滩路787 号办公208户	66.05	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
30	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295188号	黄岛区金沙滩路787 号办公209户	200.76	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
31	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295186号	黄岛区金沙滩路787 号办公210户	67.20	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
32	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295190号	黄岛区金沙滩路787 号办公211户	67.20	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
33	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295189号	黄岛区金沙滩路787 号办公212户	67.20	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
34	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第0295199号	黄岛区金沙滩路787 号办公213户	83.02	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营

序号	权利人	证书编号	房屋座落	建筑面积 (m ²)	记载用途	取得方式	取得背景
35	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295192号	黄岛区金沙滩路787号办公214户	75.33	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
36	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295194号	黄岛区金沙滩路787号办公215户	85.17	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
37	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295200号	黄岛区金沙滩路787号办公216户	85.17	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
38	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295279号	黄岛区金沙滩路787号办公217户	85.17	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
39	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295280号	黄岛区金沙滩路787号办公218户	119.05	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
40	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295197号	黄岛区金沙滩路787号办公219户	119.31	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
41	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295201号	黄岛区金沙滩路787号办公220户	85.17	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
42	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295281号	黄岛区金沙滩路787号办公221户	85.17	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
43	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295291号	黄岛区金沙滩路787号办公222户	85.17	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
44	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295207号	黄岛区金沙滩路787号办公223户	77.11	商业/办公	受让	用于酒店经营
45	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295206号	黄岛区金沙滩路787号办公224户	66.05	商业/办公	受让	用于酒店经营
46	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295208号	黄岛区金沙滩路787号办公225户	77.00	商业/办公	受让	用于酒店经营
47	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295211号	黄岛区金沙滩路787号办公226户	77.00	商业/办公	受让	用于酒店经营
48	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295210号	黄岛区金沙滩路787号办公227户	67.50	商业/办公	受让	用于酒店经营
49	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295213号	黄岛区金沙滩路787号办公228户	66.88	商业/办公	受让	用于酒店经营
50	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295282号	黄岛区金沙滩路787号办公229户	67.50	商业/办公	受让	用于酒店经营
51	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295215号	黄岛区金沙滩路787号办公230户	66.96	商业/办公	受让	用于酒店经营
52	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295277号	黄岛区金沙滩路787号办公301户	61.54	商业/办公	受让	用于酒店经营
53	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295195号	黄岛区金沙滩路787号办公302户	67.19	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
54	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295203号	黄岛区金沙滩路787号办公303户	67.50	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
55	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295193号	黄岛区金沙滩路787号办公304户	66.88	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
56	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295196号	黄岛区金沙滩路787号办公305户	67.50	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
57	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295271号	黄岛区金沙滩路787号办公306户	77.19	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
58	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295204号	黄岛区金沙滩路787号办公307户	77.19	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
59	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295205号	黄岛区金沙滩路787号办公308户	66.05	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
60	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295209号	黄岛区金沙滩路787号办公309户	200.68	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
61	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295292号	黄岛区金沙滩路787号办公310户	67.19	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
62	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295293号	黄岛区金沙滩路787号办公311户	67.19	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营

序号	权利人	证书编号	房屋座落	建筑面积 (m ²)	证载用途	取得方式	取得背景
63	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295218号	黄岛区金沙滩路787号办公312户	76.57	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
64	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295219号	黄岛区金沙滩路787号办公313户	80.91	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
65	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295295号	黄岛区金沙滩路787号办公314户	80.56	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
66	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295222号	黄岛区金沙滩路787号办公315户	90.19	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
67	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295224号	黄岛区金沙滩路787号办公316户	91.23	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
68	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295296号	黄岛区金沙滩路787号办公317户	91.64	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
69	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295225号	黄岛区金沙滩路787号办公318户	80.55	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
70	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295226号	黄岛区金沙滩路787号办公319户	80.93	商业/办公	受让	用于酒店经营
71	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295297号	黄岛区金沙滩路787号办公320户	108.94	商业/办公	受让	用于酒店经营
72	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295326号	黄岛区金沙滩路787号办公321户	83.65	商业/办公	受让	用于酒店经营
73	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295327号	黄岛区金沙滩路787号办公322户	69.04	商业/办公	受让	用于酒店经营
74	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295328号	黄岛区金沙滩路787号办公323户	70.50	商业/办公	受让	用于酒店经营
75	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295351号	黄岛区金沙滩路787号办公324户	70.50	商业/办公	受让	用于酒店经营
76	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295329号	黄岛区金沙滩路787号办公325户	70.50	商业/办公	受让	用于酒店经营
77	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295330号	黄岛区金沙滩路787号办公326户	70.50	商业/办公	受让	用于酒店经营
78	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295331号	黄岛区金沙滩路787号办公327户	113.66	商业/办公	受让	用于酒店经营
79	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295333号	黄岛区金沙滩路787号办公328户	58.63	商业/办公	受让	用于酒店经营
80	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295334号	黄岛区金沙滩路787号办公329户	60.20	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
81	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295356号	黄岛区金沙滩路787号办公330户	60.47	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
82	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295335号	黄岛区金沙滩路787号办公331户	58.21	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
83	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295354号	黄岛区金沙滩路787号办公332户	146.60	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
84	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295323号	黄岛区金沙滩路787号办公333户	67.07	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
85	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295325号	黄岛区金沙滩路787号办公334户	67.07	商业/办公	受让	用于酒店经营
86	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295320号	黄岛区金沙滩路787号办公335户	67.07	商业/办公	受让	用于酒店经营
87	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295321号	黄岛区金沙滩路787号办公336户	67.07	商业/办公	受让	用于酒店经营
88	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295355号	黄岛区金沙滩路787号办公337户	65.51	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
89	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295322号	黄岛区金沙滩路787号办公338户	153.41	商业/办公	受让	用于酒店经营
90	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295324号	黄岛区金沙滩路787号办公339户	52.11	商业/办公	受让	用于酒店经营

序号	权利人	证书编号	房屋座落	建筑面积 (m ²)	证载用途	取得方式	取得背景
91	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295336 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 340 户	61.95	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
92	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295337 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 341 户	70.96	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
93	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295274 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 342 户	70.64	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
94	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295251 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 343 户	69.52	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
95	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295244 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 344 户	61.95	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
96	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295357 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 345 户	52.11	商业/办公	受让	用于酒店经营
97	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295255 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 346 户	83.02	商业/办公	受让	用于酒店经营
98	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295214 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 347 户	75.15	商业/办公	受让	用于酒店经营
99	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295216 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 348 户	85.17	商业/办公	受让	用于酒店经营
100	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295223 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 349 户	85.17	商业/办公	受让	用于酒店经营
101	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295246 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 350 户	85.17	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
102	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295241 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 351 户	119.05	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
103	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295217 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 352 户	119.31	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
104	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295272 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 353 户	85.17	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
105	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295220 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 354 户	85.17	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
106	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295221 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 355 户	85.17	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
107	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295283 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 356 户	77.11	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
108	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295227 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 357 户	66.05	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
109	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295228 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 358 户	77.19	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
110	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295231 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 359 户	77.19	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
111	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295229 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 360 户	67.50	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
112	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295284 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 361 户	66.88	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
113	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295230 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 362 户	67.50	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
114	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295232 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 363 户	66.96	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
115	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295273 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 401 户	61.54	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
116	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295233 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 402 户	67.19	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
117	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295234 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 403 户	67.50	商业/办公	受让	用于酒店经营
118	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295235 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 404 户	66.88	商业/办公	受让	用于酒店经营

序号	权利人	证书编号	房屋座落	建筑面积 (m ²)	证载用途	取得方式	取得背景
119	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295237 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 405 户	67.50	商业/办公	受让	用于酒店经营
120	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295285 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 406 户	77.19	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
121	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295240 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 407 户	77.19	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
122	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295236 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 408 户	66.05	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
123	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295238 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 409 户	167.74	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
124	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295249 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 410 户	67.19	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
125	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295258 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 411 户	67.19	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
126	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295263 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 412 户	76.57	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
127	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295268 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 413 户	80.92	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
128	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295245 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 414 户	80.56	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
129	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295243 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 415 户	86.64	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
130	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295248 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 416 户	87.69	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
131	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295299 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 417 户	88.09	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
132	益生股份	鲁(2020)青岛市黄岛区 不动产权第 0295259 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 418 户	80.56	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
133	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295262 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 419 户	132.04	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
134	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295301 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 420 户	88.77	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
135	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295239 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 421 户	85.32	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
136	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295298 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 422 户	113.58	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
137	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295247 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 423 户	58.63	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
138	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295270 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 424 户	60.20	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
139	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295286 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 425 户	60.47	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
140	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295250 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 426 户	58.21	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
141	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295253 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 427 户	129.58	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
142	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295252 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 428 户	92.92	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
143	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295287 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 429 户	96.36	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
144	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295254 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 430 户	52.11	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
145	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295261 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 431 户	61.95	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营
146	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区 不动产权第 0295264 号	黄岛区金沙滩路 787 号办公 432 户	67.40	商业居住用地/ 办公	受让	用于酒店经营

序号	权利人	证书编号	房屋座落	建筑面积 (m ²)	记载用途	取得方式	取得背景
147	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295302号	黄岛区金沙滩路787号办公433户	67.10	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
148	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295267号	黄岛区金沙滩路787号办公434户	65.97	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
149	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295348号	黄岛区金沙滩路787号办公435户	61.95	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
150	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295343号	黄岛区金沙滩路787号办公436户	52.11	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
151	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295346号	黄岛区金沙滩路787号办公437户	79.64	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
152	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295347号	黄岛区金沙滩路787号办公438户	75.15	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
153	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295212号	黄岛区金沙滩路787号办公439户	85.17	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
154	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295266号	黄岛区金沙滩路787号办公440户	85.17	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
155	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295342号	黄岛区金沙滩路787号办公441户	85.17	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
156	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295256号	黄岛区金沙滩路787号办公442户	119.05	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
157	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295257号	黄岛区金沙滩路787号办公443户	119.31	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
158	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295269号	黄岛区金沙滩路787号办公444户	85.17	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
159	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295345号	黄岛区金沙滩路787号办公445户	85.17	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
160	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295265号	黄岛区金沙滩路787号办公446户	85.17	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
161	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295300号	黄岛区金沙滩路787号办公447户	77.11	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
162	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295339号	黄岛区金沙滩路787号办公448户	66.05	商业/办公	受让	用于酒店经营
163	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295353号	黄岛区金沙滩路787号办公449户	77.19	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
164	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295338号	黄岛区金沙滩路787号办公450户	77.19	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
165	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295352号	黄岛区金沙滩路787号办公451户	67.50	商业/办公	受让	用于酒店经营
166	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295340号	黄岛区金沙滩路787号办公452户	66.88	商业/办公	受让	用于酒店经营
167	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295344号	黄岛区金沙滩路787号办公453户	67.50	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
168	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295341号	黄岛区金沙滩路787号办公454户	66.96	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
169	益生股份	鲁(2021)青岛市黄岛区不动产权第0295202号	黄岛区金沙滩路787号餐饮娱乐-201户	14,998.07	商业居住用地/办公	受让	用于酒店经营
170	益生股份	鲁(2020)青岛市崂山区不动产权第0024141号	崂山区崂山路89号72号楼户	306.79	住宅	受让	公司专家公寓
171	益生源乳业	烟房权证福字第F014079号	福山区永安街69号德胜凯旋花园18-1-1801号	284.07	住宅	受让	用于办公

注：发行人持有的鲁2018济南市不动产权第0098344号以及鲁2018济南市不动产权第0098345号《不动产权证书》系由发行人原持有的济房权证高字第014237号《房屋所有权证》拆分取得。

除上述房产外，发行人还持有一项购买自自然人郭晓谒的位于青岛市崂山

区崂山路 87 号甲 15 号楼的房产（因该房屋产权登记至郭晓谒名下尚不足 5 年，根据青岛市政策规定现无法办理产权转移登记手续），该房产用途为商品房，对应土地用途为住宅用地。该房产拟用于青岛办事处的办公和后勤保障。

（2）商业土地

截至本反馈意见回复出具日，除上述位于黄岛区金沙滩路 787 号的 163 项房产所对应土地使用权性质为商业用途外，发行人及其控股子公司未拥有其他商业用途的土地使用权。

2、相关土地的开发计划和安排，是否涉及房地产开发、经营、销售等业务

根据《城市房地产开发经营管理条例》的规定，房地产开发经营是指“房地产开发企业在城市规划区内国有土地上进行基础设施建设、房屋建设，并转让房地产开发项目或者销售、出租商品房的行为”。

截至本反馈意见回复出具日，除位于黄岛区金沙滩路 787 号的 163 项房产所对应土地为商业用途外，发行人未拥有其他商业用途的土地使用权，其持有的房产均系为办公、后勤保障、酒店经营或解决专家住宿问题而购买取得，发行人不存在对外销售或出租计划，不涉及房地产开发、经营、销售等业务。

（二）公司控股、参股子公司是否存在房地产相关业务

1、发行人控股、参股子公司经营范围不包含房地产相关业务

截至本反馈意见回复出具日，发行人控股、参股子公司的经营范围如下：

序号	名称	经营范围
1	山东鲁南种猪繁育有限公司	种猪繁育、生猪养殖及销售；种鸡饲养、孵化及销售；商品鸡销售；配合饲料、浓缩饲料的研发、生产；鸡蛋、有机肥的销售。
2	烟台益生源乳业有限公司	生产、销售：巴氏杀菌乳、发酵乳、饮料（蛋白饮料类）；批发零售：乳粉。
3	山东益生畜牧兽医科学研究院	开展畜禽疾病防控、动物育种繁育、饲养管理与环境控制、粪污无害化处理和综合利用、SPF 鸡育种扩繁领域的研究
4	黑龙江益生种禽有限公司	种肉鸡饲养繁育（仅限爱拔益加 AA+、罗斯 ROSS）、（哈伯德 HBD）、有机肥料制造。
5	江苏益太种禽有限公司	种鸡饲养、孵化；商品鸡销售；配合饲料、浓缩饲料的研发、生产；鸡蛋、有机肥销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）

6	烟台益生投资有限公司	以自有资产投资；企业管理咨询；投资咨询；经济贸易咨询；市场调查；企业形象设计；会议服务；展览展示服务。
7	山东益吉达生物科技有限公司	生产及销售优质的 SPF 受精或未受精蛋或 SPF 鸡胚和 SPF 鸡。
8	山东益生生物肥料科技有限公司	有机肥料及微生物肥料、复混肥料、水溶性肥料、微生物菌剂的生产、批发、零售；生物科学技术研究服务；畜禽粪污处理；动物及动物产品无害化处理。
9	河北益生种禽有限公司	鸡的饲养及其孵化产品、禽蛋的销售；有机肥料及微生物肥料的生产、销售。
10	安徽益生种禽养殖有限公司	种禽饲养、孵化、销售。
11	山东四方新城农牧设备有限公司	一般项目：畜牧机械制造；农林牧副渔业专业机械的制造；农林牧副渔业专业机械的安装、维修；畜牧机械销售；物联网应用服务；对外承包工程；金属结构制造；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；企业管理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：货物进出口；技术进出口。
12	黑龙江益生种猪繁育有限公司	猪的繁育、饲养、销售；猪配合饲料、猪浓缩饲料加工及销售；有机肥料、微生物肥料、复合微生物肥制造及销售；普通货物道路运输。
13	烟台益春种禽有限公司	种鸡饲养、饲料生产及雏鸡孵化销售。
14	行唐县益生种猪繁育有限公司	猪的饲养。猪的繁育、饲养、销售。猪配合饲料、猪浓缩饲料加工及销售。有机肥料、微生物肥料、复合微生物肥制造及销售。
15	衡水市益生三融种禽有限公司	鸡的饲养及其孵化产品、禽蛋的销售；有机肥料及微生物肥料的生产、销售。
16	山东益仙种禽有限公司	一般项目：生物饲料研发；肥料销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：种畜禽生产；种畜禽经营；饲料生产；食品经营（销售预包装食品）
17	石家庄益生双鸽种猪繁育有限公司	猪的饲养。牲畜的饲养(仅限分支机构经营)；养殖技术开发、技术推广；生肉、冷鲜肉、有机肥的销售；普通货运。
18	东营益生种猪繁育有限公司	种畜禽生产；种畜禽经营；饲料生产；肥料生产；畜牧渔业饲料批发；肥料批发。
19	山西益生种猪繁育有限公司	畜禽养殖：猪的养殖、销售；饲料加工、销售；有机肥料、微生物肥料、复合微生物肥制造及销售。
20	双鸭山益生种猪科技有限公司	畜牧养殖研发；猪的繁育、饲养、销售；猪配合饲料、猪浓缩饲料加工及销售；有机肥料、微生物肥料、复合微生物肥制造及销售。
21	河北益生种猪繁育有限公司	猪的繁殖、饲养、销售；猪配合饲料、猪浓缩饲料加工及销售；有机肥料、微生物肥料、复合微生物肥制造及销售。
22	威海益生种猪繁育有限公司	许可项目：种畜禽生产；种畜禽经营；道路货物运输（不含危险货物）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：生物有机肥料研发；肥料销售。
23	青岛金沙滩皇冠国际酒店有限公司	一般项目：酒店管理；会议及展览服务；健身休闲活动；美甲服务；洗染服务；住房租赁；日用百货销售；日用品销售；珠宝首饰零售；工艺美术品及收藏品零售（象牙及其制品除外）；停车场服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：住宿服务；餐饮服务；足浴服务；生活美容服务；洗浴服务；理发服务；烟草制品零售；体育场地设施经营（不含高危危险性体育运动）。

24	威海益生饲料有限公司	许可项目：饲料生产。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：畜牧渔业饲料销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
25	山东荷斯坦奶牛繁育中心有限公司	荷斯坦奶牛（一级）的生产与销售（有效期限以许可证为准）。
26	利津益生种禽有限公司	畜禽养殖、销售；畜禽养殖技术开发；饲料加工及销售；有机肥料、微生物肥料制造及销售；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）
27	滨州益生种禽有限公司	家禽的饲养及销售；雏鸡孵化；家禽饲养技术的开发、推广、转让服务；配合饲料、浓缩饲料的加工及销售；有机肥料、微生物肥料、复合微生物肥的制造及销售（国家产业政策淘汰、限制的不得生产）。
28	东营益生种禽有限公司	家禽饲养；种畜禽生产；饲料加工；有机肥料及微生物肥料制造；化肥、畜牧渔业饲料、肉、禽、蛋、奶及水产品销售；农林牧渔技术推广服务；自营和代理各类商品及技术进出口业务（国家限制或禁止的除外）。
29	江苏益生饲料有限公司	许可项目：饲料生产（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：畜牧渔业饲料销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
30	滨州益惠饲料有限公司	配合饲料、浓缩饲料加工及销售（国家产业政策淘汰、限制的不得生产）；家禽饲养、孵化、销售；家禽饲养技术开发；有机肥的生产及销售（国家产业政策淘汰、限制的不得生产）。
31	威海四方新城机电设备有限公司	畜牧养殖设备、环境控制设备、降温设备、暖通设备、换热设备、空气净化设备、废物处理设备、给排水设备、水处理设备、钢结构厂房、自动化设备、锅炉的设计、制造、销售、安装、维修；环境工程、机电安装工程、暖通工程、钢结构工程、畜牧工程的设计与施工；纸制品（不含印刷）的制造、销售；环境控制技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让；备案范围内的货物进出口。
32	新疆农韵农牧设备有限公司	畜牧养殖设备、环境控制设备、降温设备、暖通设备、换热设备、空气净化设备、废物处理设备、给排水设备、水处理设备、钢结构厂房、自动化设备、锅炉的设计、制造、销售、安装、维修（以上不含特种设备）；建筑工程、环境工程、机电安装工程、暖通工程、钢结构工程、畜牧工程的设计、施工；环境控制技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让；企业管理信息咨询服务。
33	黑龙江金域欣畜牧科技有限公司	农业和畜牧业领域内的技术开发和技术咨询、技术服务、技术转让；货物进出口、技术进出口；装配式猪舍构配件研发、生产、销售、安装；猪舍模具五金制品、玻璃制品销售；建筑安装工程；劳务服务（不包含劳务派遣）。
34	诸城广达农牧设备有限公司	生产、销售、安装畜牧机械；货物进出口业务。
35	河北双鸽钰农畜牧科技有限公司	生猪的养殖与销售。
36	灵寿县育博养殖有限公司	生猪的养殖、销售；普通货物道路运输。
37	河北润源养殖有限公司	生猪的繁育（种畜禽生产经营：长白、大白、大约克夏、杜洛克纯种猪）；繁育和养殖技术推广；销售自产产品；有机肥加工及销售；普通货物道路运输，货物专用运输（罐式）。
38	北大荒宝泉岭农牧发展有限公司	肉种鸡、商品肉鸡饲养；种蛋、商品鸡雏、商品肉鸡批发零售。

除青岛金沙滩皇冠国际酒店有限公司经营范围中包括“住房租赁”外，发行人其余控股、参股子公司经营范围中均不包含“房地产”或“住房”相关内容或业务。

青岛金沙滩皇冠国际酒店有限公司系发行人于 2021 年 4 月新设，尚未开展实际经营，未来拟从事酒店运营管理业务，不涉及房地产相关业务。

2、发行人及其控股、参股子公司均不具备房地产开发企业资质

发行人及其控股、参股子公司未取得房地产开发企业资质证书，不具备开展房地产业务相关的资质。

综上所述，发行人控股、参股子公司不存在房地产相关业务。

(三) 保荐机构、律师核查过程及核查意见

1、核查程序

(1) 获取公司及其控股子公司、参股子公司营业执照，通过公开信息查阅公司及其控股子公司、参股子公司的营业范围。

(2) 查阅房地产经营、开发的相关法律法规，了解公司及其控股子公司、参股子公司资质证照取得情况。

(3) 取得公司土地及房产明细，核查实际使用用途。

(4) 获取了发行人出具的关于不涉及房地产经营的书面确认文件。

2、核查意见

经核查，保荐机构、律师认为：

(1) 公司及其子公司持有的商业土地及房产均系为办公、后勤保障、酒店经营或解决专家住宿问题而受让取得，不涉及房地产开发、经营、销售等业务。

(2) 公司控股、参股子公司不存在房地产相关业务。

问题 13

根据申请文件，本次募投项目包括种猪养殖项目、饲料生产项目、种鸡孵

化场项目：（1）种猪养殖项目通过承包农用地实施，请补充说明募投项目用地是否存在占用基本农田、违规使用农地等其他不符合国家土地法律法规政策情形；是否存在不符合国家关于集体用地相关政策的情形，本次发行是否符合《上市公司证券发行管理办法》第十条第（二）项的规定。（2）“双鸽行唐生猪养殖场项目”通过控股子公司实施，请说明其他股东是否同比例增资或提供贷款，同时需明确增资价格和借款的主要条款（贷款利率），是否损害上市公司利益。（3）“黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目”，以及“黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪繁育有限公司年产 23 万吨饲料厂项目”通过新设非全资控股子公司实施，请说明与其他股东合作原因、合作方实力及商业合理性，合作方是否属于关联方，双方出资比例，合资公司的法人治理结构，设立后申请人是否拥有控制权。（4）目前“东营益生河口种禽孵化及技术研发项目的项目”用地尚未落实，请补充说明目前项目用地的计划、取得土地的具体安排、进度，是否符合土地政策，募投项目用地落实的风险；如无法取得募投项目用地拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响等。（5）本次募投项目实施所需的资质许可是否全部办理及其合规性，是否在有效期内。（6）申请人及合并报表范围内子公司是否具备日常经营所需的全部资质许可，是否在有效期内。

请保荐机构和申请人律师核查并发表意见。

【回复】

（一）种猪养殖项目通过承包农用地实施，请补充说明募投项目用地是否存在占用基本农田、违规使用农地等其他不符合国家土地法律法规政策情形；是否存在不符合国家关于集体用地相关政策的情形，本次发行是否符合《上市公司证券发行管理办法》第十条第（二）项的规定

1、募投项目用地是否存在占用基本农田、违规使用农地等其他不符合国家土地法律法规政策情形

（1）募投项目用地占用基本农田情况

本次发行涉及使用农用土地的募投项目包括“黑龙江省双鸭山市宝清县益生

种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目”、“双鸽行唐生猪养殖场项目”、“山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目”以及“威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目”。除“威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目”占用少量基本农田外，其余项目均不存在占用基本农田情形，具体如下：

根据《土地承包协议》《八五二农场设施农业用地备案表》（场设农备【2021】第 1 号）及宝清县自然资源局出具的《关于祖代种猪场建设项目不占用基本农田的说明》，黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目未占用基本农田。

根据《土地租赁合同》《设施农业用地备案表》（城寨设施用地 03 号）及行唐县自然资源和规划局出具的《关于河北双鸽钰农畜牧科技有限公司双鸽行唐生猪养殖场项目占地情况说明》，双鸽行唐生猪养殖场项目地块不涉及基本农田。

根据《土地承包合同》《平定县岔口乡设施农业用地项目登记备案证明》（岔政发【2020】79 号）、《平定县巨城镇设施农业用地项目登记备案证明》（巨政发【2020】73 号）及平定县自然资源局出具的《关于山西益生种猪繁育有限公司用地范围核实基本农田的情况说明》，山西益生种猪繁育有限公司用地范围与平定县已划定的永久基本农田范围不重叠。

根据《荒山承包合同》《荒山承包转让合同》《乳山诸往镇设施农用地项目登记备案证明》（登记备案编号：诸政备字【2021】18 号）以及《威海益生种猪繁育有限公司（绕涧村）定界图》，该项目用地中存在 39,893 平方米（约 59.84 亩）基本农田。根据乳山市自然资源局出具的《说明》，因第三次全国土地调查数据尚未确认，难以确定精确补划面积，该地块补划工作尚未完成，相关部门将于条件具备后依法完成基本农田的补划工作。同意威海益生种猪繁育有限公司动工建设。

根据《自然资源部、农业农村部关于设施农业用地管理有关问题的通知》（自然资规【2019】4 号）规定，养殖设施原则上不得使用永久基本农田，涉及少量永久基本农田确实难以避让的，允许使用但必须补划。根据《山东省设施农业用地管理办法》第六条规定，养殖设施用地原则上不得使用永久基本农田，确实难以避让，可以使用少量永久基本农田，但必须补划。使用永久基本

农田数量不得超过项目总用地面积的 30%。

“威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目”占用基本农田面积约 59.84 亩，占项目用地面积总计 320 亩的 18.70%，符合《山东省设施农业用地管理办法》的相关规定。

(2) 募投项目用地不存在违规使用农地等其他不符合国家土地法律法规政策情形

本次发行募投项目用地为农用地，除农用地中的耕地外，“双鸽行唐生猪养殖场项目”及“威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目”所使用农用地中还包含部分林地。根据《自然资源部办公厅关于保障生猪养殖用地有关问题的通知》和《自然资源部、农业农村部关于设施农业用地管理有关问题的通知》的规定，使用耕地用作生猪养殖用地，按照设施农用地备案管理；根据《中华人民共和国森林法实施条例》《国家林业和草原局办公室关于生猪养殖使用林地有关问题的通知》的规定，使用林地用作生猪养殖用地，除办理设施农用地备案外，还需办理林地使用手续。

1) 设施农用地备案

本次发行募投项目涉及占用农用地的，均已办理设施农用地备案手续。

2) 林地使用手续

河北双鸽钰农已就项目用地取得河北省林业厅出具的《使用林地审核同意书》（冀林批【2018】00200112 号），同意河北双鸽钰农建设项目占用行唐县城寨乡上滋洋村林地 5.4590 公顷。

就“威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目”占用的林地，乳山市行政审批服务局及诸往镇人民政府于 2021 年 12 月 8 日出具《说明》：“该项目拟使用林地的保护等级为 IV 级，根据国家林业局第 35 号令《建设项目使用林地审核管理办法》，符合规划，允许使用。现因第三次全国土地调查数据尚未公布，难以确定精确面积，相关责任主体将于条件具备后依法完成林地占用备案登记工作。同意威海益生种猪繁育有限公司开工建设”。

综上所述，发行人募投项目用地占用基本农田已履行必要的程序或取得主管部门许可，不存在违规占用基本农田、违规使用农地等其他不符合国家土地法律法规政策情形，符合国家土地法律法规政策。

2、募投项目用地不存在不符合国家关于集体用地相关政策的情形，本次发行符合《上市公司证券发行管理办法》第十条第（二）项的规定

（1）关于集体土地承包及流转的相关规定

发行人本次发行募投项目中“黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目”使用土地为国有农用地，未涉及集体土地；“双鸽行唐生猪养殖场项目”“山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目”以及“威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目”用地涉及集体土地，其中除“山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目”用地系为通过承包取得外，“双鸽行唐生猪养殖场项目”与“威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目”用地系通过向土地承包方流转取得。

我国法律关于农村集体土地承包或流转的相关规定具体如下：

根据《中华人民共和国农村土地承包法》第三十六条规定，承包方可以自主决定依法采取出租（转包）、入股或者其他方式向他人流转土地经营权，并向发包方备案。

根据《中华人民共和国农村土地承包法》第四十条规定，土地经营权流转，当事人双方应当签订书面流转合同。

根据《中华人民共和国农村土地承包法》第五十二条规定，发包方将农村土地发包给本集体经济组织以外的单位或者个人承包，应当事先经本集体经济组织成员的村民会议三分之二以上成员或者三分之二以上村民代表的同意，并报乡（镇）人民政府批准。

（2）发行人已履行的集体土地承包/流转程序

1) 山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目

山西益生种猪已与山西省阳泉市平定县岔口乡马上固村签订《土地承包合

同》，约定山西益生种猪承包该村 115 亩土地用于畜禽业养殖经营，承包期限为自 2020 年 9 月 30 日至 2050 年 9 月 30 日。承包事项已经村民代表会议审议通过并取得岔口乡人民政府批准。

山西益生种猪已与山西省阳泉市平定县巨城镇龙门脑村股份经济合作社签订《土地承包合同》，约定由山西益生种猪承包巨城镇龙门脑村土地 90 亩，承包期限自 2020 年 9 月 30 日至 2050 年 12 月 31 日。承包事项已经村民代表会议审议通过并取得巨城镇人民政府批准。

山西益生种猪已与山西省阳泉市平定县巨城镇河东村股份经济合作社签订《土地承包合同》，约定由山西益生种猪承包巨城镇河东村土地 182 亩，承包期限自 2020 年 9 月 30 日至 2050 年 12 月 31 日。承包事项已经村民代表会议审议通过并取得巨城镇人民政府批准。

山西益生种猪已与山西省阳泉市平定县巨城镇巨城村股份经济合作社签订《土地承包合同》，约定由山西益生种猪承包巨城镇巨城村土地 140 亩，承包期限自 2020 年 9 月 30 日至 2050 年 12 月 31 日。承包事项已经村民代表会议审议通过并取得巨城镇人民政府批准。

2) 双鸽行唐生猪养殖场项目

1999 年 1 月 6 日，王艳阳与上滋洋村村民委员会签订《关于上滋洋村圣水洼总体开发协议书》，约定王艳阳承包上滋洋村圣水洼荒山 600 亩，承包期限为 50 年。

2017 年 5 月 16 日，王艳阳将上述土地流转给行唐县圣水岭生态林牧业综合开发有限公司（以下简称“圣水岭公司”）。

2017 年 9 月 5 日，河北双鸽钰农与圣水岭公司签订《土地租赁合同》，约定由河北双鸽钰农租赁圣水岭公司承包的位于行唐县城寨乡上滋洋村南土地 250 亩，租赁期限自 2017 年 5 月 26 日至 2047 年 5 月 25 日。

根据行唐县城寨乡人民政府、上滋洋村村民委员会出具的《证明》，城寨乡人民政府及上滋洋村村民委员会同意前述王艳阳与圣水岭公司及河北双鸽钰农之间的土地流转，承认河北双鸽钰农对该土地具有合法使用权。

3) 威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目

2001年10月14日，刘银全与乳山市诸往镇绕涧村民委员会签订《荒山承包合同》，约定由刘银全承包乳山市诸往镇绕涧村辖区内东至西楼水库西、西至大龙口山峦边、南至扫帚涧山峦边、北至老线顶小道共计约260亩荒山土地，承包期限为自2001年10月14日至2051年10月14日。

2001年10月14日，刘全县与乳山市诸往镇绕涧村民委员会签订《荒山承包合同》，约定由刘全县承包乳山市诸往镇绕涧村辖区内东至水库大沟、西至水库西沟山峦、南至西楼水库、北至山峦顶道边共计约60亩荒山土地，承包期限为自2001年10月14日至2051年10月14日。

2013年9月17日，王喜琳与刘银全签订《荒山承包转让合同》，约定刘银全及刘全县将其土地承包权流转给王喜琳，流转期限至2051年10月14日。

2017年10月9日，王喜琳与刘全县签订《荒山承包转让合同》，约定刘全县将其土地承包权流转给王喜琳，流转期限至2051年10月14日。

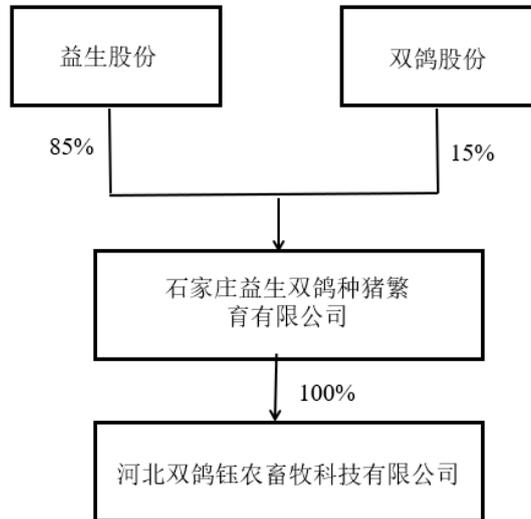
2021年8月8日，威海益生种猪与王喜琳签订《土地经营权流转合同》，约定王喜琳将其受让自刘银全及刘全县的土地承包权转让给威海益生种猪，转让面积共计约320亩，期限至2051年10月14日。该流转事宜已在发包方乳山市诸往镇绕涧村民委员会备案。

据此，发行人募投项目涉及承包集体土地的，已依法与发包方签订书面承包合同并经三分之二以上村民代表的同意，并报乡（镇）人民政府批准；涉及流转受让集体土地的，已依法与流转方签署书面流转协议并经发包方备案/批准。

综上所述，发行人募投项目用地占用基本农田已履行必要的程序或取得主管部门许可，不存在违规占用基本农田、违规使用农地等不符合国家土地法律法规政策情形；发行人不存在不符合国家关于集体用地相关政策的情形，发行人符合《上市公司证券发行管理办法》第十条第（二）项的规定。

（二）“双鸽行唐生猪养殖场项目”通过控股子公司实施，请说明其他股东是否同比例增资或提供贷款，同时需明确增资价格和借款的主要条款（贷款利率），是否损害上市公司利益

“双鸽行唐生猪养殖场项目”实施主体为河北双鸽钰农钰农畜牧科技有限公司，河北双鸽钰农钰农畜牧科技有限公司为石家庄益生双鸽种猪繁育有限公司全资子公司，具体如下图所示：



截至本反馈意见回复出具日，发行人持有石家庄益生双鸽种猪繁育有限公司 85% 股权，其股权结构具体如下：

序号	股东	认缴出资 (万元)	实缴出资 (万元)	出资比例	出资方式	出资期限
1	益生股份	17,000	2,100	85%	货币	2021.12.31
2	河北双鸽食品股份有限公司	3,000	-	15%	货币	2021.12.31
合计		20,000	2,100	100%	--	

根据石家庄益生双鸽种猪繁育有限公司股东会审议通过的决议，合资双方应于 2021 年 12 月 31 日之前将各自认缴的出资缴存至合资公司银行账户。此外根据发行人与河北双鸽食品股份有限公司签订的《合资公司出资协议书》的约定：合资公司日常经营所需资金不足的部分，经双方协商一致后可通过如下方式提供支持：……由股东自愿提供资金支持，合资公司承担利息，年利率不高于 6%。发行人已就此出具书面说明确认，根据石家庄益生双鸽种猪繁育有限公司实缴出资情况和“双鸽行唐生猪养殖场项目”项目投资资金需求，需要发行人提供借款的，未来提供借款将履行内部决策程序，确保提供借款资金年利率不低于借款发放时全国银行间同业拆借中心公布的同期贷款市场报价利率（LPR），不损害上市公司利益。

据此，“双鸽行唐生猪养殖场项目”将优先通过实缴出资方式实施，若根据石家庄益生双鸽种猪繁育有限公司实缴出资情况和“双鸽行唐生猪养殖场项目”项目投资资金需求，需要发行人提供借款的，借款利率不低于借款发放时全国银行间同业拆借中心公布的同期贷款市场报价利率（LPR），保证上市公司及股东利益不受到损害。

综上所述，“双鸽行唐生猪养殖场项目”拟通过实缴出资或股东提供借款的形式实施，不存在损害上市公司利益的情形。

根据公司第五届董事会第二十三次会议决议，发行人不再将“双鸽行唐生猪养殖场项目”作为本次可转债发行的募投项目，发行人以自筹资金投资建设该项目。

（三）“黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目”，以及“黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪繁育有限公司年产 23 万吨饲料厂项目”通过新设非全资控股子公司实施，请说明与其他股东合作原因、合作方实力及商业合理性，合作方是否属于关联方，双方出资比例，合资公司的法人治理结构，设立后申请人是否拥有控制权。

1、与其他股东合作原因、合作方实力及商业合理性

（1）合作原因及商业合理性

发行人就“黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目”以及“黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪繁育有限公司年产 23 万吨饲料厂项目”与八五二农场签订《投资合资协议》并开展合作，建设祖代种猪场及配套育肥猪场、饲料厂建设项目。合作原因及商业合理性说明如下：

1) 八五二农场为北大荒农垦集团有限公司（以下简称“北大荒集团”）全资子公司，有符合种猪场建设的土地资源，并可分点建设，形成相对独立的区域规模，防疫条件好。八五二农场拥有充足的消纳粪肥所需土地资源，当地粮食供应充足，且成本低、质量好；当地电力、煤气资源丰富，劳动力成本相对较低。发行人因此选择在八五二农场实施本次募投项目，并与八五二农场合作实施本次募投项目。

2) 根据公司与八五二农场签署的《投资合作协议》，由益生股份凭借其丰富的项目经验主导实施项目建设的具体工作，由八五二农场凭借其在当地的资源协助项目公司办理项目建设、运营所需的各种许可和审批程序，并协调项目建设运营所需的水、电、道路、通讯等配套设施条件，以保证项目建设运营顺利实施。

3) 八五二农场拟投资生猪养殖等相关产业，益生股份在八五二农场投资的种猪项目达成后，优质种猪可供给八五二农场及东北地区，实现双方在生猪养殖产业链上的合作。

综上，公司与八五二农场合作实施本次发行募投项目，可以实现双方优势互补，为项目顺利实施、运营及产品销售提供保障，降低产品生产成本，具有商业合理性。

(2) 合作方实力

八五二农场位于宝清县境内，隶属于北大荒集团，是北大荒集团第二大农场。始建于 1956 年。农场地域面积 1,363 平方公里，拥有耕地 133 万亩，林地 43 万亩，水域 11 万亩，人口 5 万，农场下设 8 个农业管理区，是一个以农业生产为主、各业综合协调发展的大型国有现代化农垦企业。

2、合作方是否属于关联方，双方出资比例，合资公司的法人治理结构，设立后申请人是否拥有控制权

(1) 合作方不属于发行人关联方

八五二农场的基本情况具体如下：

公司名称	北大荒集团黑龙江八五二农场有限公司
统一社会信用代码	91233002606362014T
法定代表人	孙永庆
注册资本	6,342 万元
公司类型	有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)
住所	黑龙江省双鸭山市宝清县八五二农场六委 0101 幢 01 号
经营范围	农、林、牧、渔业，进出口商业贸易、内河旅客运输（水库）；图书、文化用品零售（分支机构经营）；本农场境内的依饶公路、虎八公路及农场专用公路的养护与管理（分支机构经营）；热力、水的生产和供应（分支机构经营）；客运服务、出租部分设施（分支机构经营）；利用自有电视

	台设计、制作、发布广告、有线电视安装（分支机构经营）；一般旅馆，正餐服务（分支机构经营）；国内旅游及国内旅游相关服务；建筑物出租、机械设备出租、水库、池塘出租；劳务中介服务；水稻、大豆、玉米、大麦、杂粮种植、加工、批发；化肥批发。
营业期限	2004-03-04 至无固定期限
登记机关	双鸭山市市场监督管理局红兴隆分局
股东	北大荒集团持股 100%
登记状态	存续（在营、开业、在册）
执行董事	孙永庆
监事	李锋
总经理	孙永庆

八五二农场为北大荒集团全资子公司，截至本反馈意见回复出具日，中华人民共和国财政部持有北大荒集团 100%股权，发行人持股 5%以上股东及董事、监事、高级管理人员未持有八五二农场及其股东北大荒集团任何股权或担任任何职务。八五二农场及其股东北大荒集团有限公司与发行人不存在关联关系，不属于发行人的关联方。

（2）双方出资比例

2020年9月22日，发行人与八五二农场就祖代猪及配套项目签订了《投资合作协议》，双方约定合作内容具体如下：

由发行人先期出资设立全资子公司作为项目公司，八五二农场出资完成后一个月内项目公司应召开股东会并修正公司章程，双方依公司章程的规定，正式实施投资合作。双方合作后，项目公司出资方式为货币出资。其中：发行人认缴出资额占注册资本的 70%；八五二农场认缴出资额占注册资本的 30%。

益生股份先期成立全资子公司黑龙江益生种猪繁育有限公司具体负责“黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪繁育有限公司年产 23 万吨饲料厂项目”，成立全资子公司双鸭山益生种猪科技有限公司具体负责“黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目”。

截至本反馈意见回复出具日，项目公司黑龙江益生种猪繁育有限公司及双鸭山益生种猪科技有限公司仍为发行人全资子公司，八五二农场尚未实际出资。

（3）合资公司的法人治理结构，设立后申请人是否拥有控制权

2021年12月14日，发行人与八五二农场签订了《投资合作协议之补充协议书》，就八五二农场出资后的合资公司法人治理结构进行约定，具体如下：

1) 公司设股东会，由全体股东共同组成。股东会是公司的权力机构，行使下列职权：

(一) 决定公司的经营方针和投资计划；

(二) 选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；

(三) 审议批准董事会的报告；

(四) 审议批准监事的报告；

(五) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；

(六) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

(七) 对公司增加或者减少注册资本作出决议；

(八) 对发行公司债券作出决议；

(九) 对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；

(十) 修改公司章程；

(十一) 公司章程规定的其他职权。

股东会会议应对所议事项作出决议，决议应当由代表半数以上表决权的股东表决通过，但股东会对公司增加或减少注册资本、分立、合并、解散或者变更公司形式、修改公司章程所作出的决议，应当由代表三分之二以上表决权的股东表决通过。

2) 公司设董事会，由三名董事组成，其中益生股份推荐两名候选人，八五二农场推荐一名候选人，经股东会选举产生。董事长是公司的法定代表人，由益生股份推荐并当选的董事担任。董事会对股东会负责，行使以下职权：

(一) 召集股东会会议，并向股东会报告工作；

- (二) 执行股东会的决议；
- (三) 决定公司的经营计划和投资方案；
- (四) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (五) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (六) 制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；
- (七) 制订公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案；
- (八) 决定公司内部管理机构的设置；
- (九) 决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项，并根据经理的提名决定聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项；
- (十) 制定公司的基本管理制度；
- (十一) 公司章程规定的其他职权。

董事会决议的表决，实行一人一票。董事会所议事项应由全体董事人数的二分之一以上表决通过方为有效。

- 3) 公司设监事两名，由双方各委派一人担任。
- 4) 公司设总经理一名，由董事会聘任。
- 5) 公司实行在董事会领导下的总经理负责制，除对外投资、融资、担保、新建项目及高管工资等事项按照《公司章程》规定由董事会或股东会批准外，其他经营活动由总经理决策。

根据上述协议安排，发行人持有合资公司 2/3 以上股权并占据董事会多数席位，能够实际控制合资公司董事会及股东会，拥有对合资公司的控制权。

(四) 目前“东营益生河口种禽孵化及技术研发项目的项目”用地尚未落实，请补充说明目前项目用地的计划、取得土地的具体安排、进度，是否符合土地政策，募投项目用地落实的风险；如无法取得募投项目用地拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响等

1、目前项目用地的计划、取得土地的具体安排、进度，是否符合土地政策，募投项目用地落实的风险

(1) 目前项目用地的计划

东营益生河口种禽孵化及技术研发项目建设地点位于东营市河口区六合街道黄河口食品加工园区内，拟用地面积 80 亩。

(2) 取得土地的具体安排、进度

根据山东省自然资源厅于 2021 年 4 月 23 日印发的《山东省土地征收成片开发方案编制审批办法（试行）》，项目用地需纳入土地征收成片开发方案并经省政府批复后，方可报批土地转用或征收。截至本反馈意见回复出具日，项目用地尚未报批土地转用或征收。根据东营市河口区人民政府于 2021 年 12 月 8 日出具的《说明》，东营市河口区预计于 2022 年上半年提报河口区整体规划和片区开发方案，待方案通过审批后，将通过网上公开挂牌方式依法公开出让。

(3) 是否符合土地政策，募投项目用地落实的风险

发行人将于河口区整体规划和片区开发方案获批并完成土地转用或征收程序后，通过参与网上公开招标、拍卖及挂牌程序取得项目用地。根据东营市自然资源和规划局河口分局于 2021 年 6 月 20 日出具的《证明》，该项目所需用地符合相关土地政策，项目所用土地的取得不存在重大不确定性。

2、如无法取得募投项目用地拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响

“东营益生河口种禽孵化及技术研发项目”对地块无特殊要求，公司已考察实施地点周围地块，如该募投项目用地无法取得，公司将尽快选取附近其他可用地块替代，避免对该募投项目实施产生重大不利影响。

综上所述，“东营益生河口种禽孵化及技术研发项目的项目”项目用地符合土地政策，地方政府优先支持本项目用地，项目所用土地的取得不存在重大不确定性，但须在政府完成有关报批手续后方可通过公开竞标获得该土地使用权；发行人也在该项目用地附近寻求合适的替代土地，在该项目用地落实时间进度滞后的情况下，选用替代土地实施该项目，降低对该项目实施进度的影响。

根据公司第五届董事会第二十三次会议决议，发行人不再将“东营益生河口种禽孵化及技术研发项目的项目”作为本次可转债发行的募投项目，发行人以自筹资金投资建设该项目。

（五）本次募投项目实施所需的资质许可是否全部办理及其合规性，是否在有效期内

1、发行人募集资金投资项目已取得企业投资项目备案

根据《企业投资项目核准和备案管理办法》《政府核准的投资项目目录》（以下称“《核准目录》”）的相关规定，企业在中国境内投资建设的固定资产投资项 目，根据项目不同情况分别实行核准管理或备案管理。实行核准管理的具体项目范围以及核准机关、核准权限，由《核准目录》确定。除国务院另有规定外，实行备案管理的项目按照属地原则备案。各省级政府负责制定本行政区域内的项目备案管理办法，明确备案机关及其权限。

发行人本次募投项目均属于现行《核准目录》外的投资项目，应按属地原则备案，具体情况如下：

序号	项目名称	备案机关	备案时间	项目代码/备案文号
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	黑龙江省投资项目在线审批监管平台	2021.1.11	2101-230523-04-01-236037
2	双鸽行唐生猪养殖场项目	行唐县行政审批局	2021.3.23	2017-130125-03-000093 行行审批备变字【2021】10号
3	山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	平定县行政审批服务管理局	2020.9.28	2020-140321-03-03-020175
4	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	山东省投资项目在线审批监管平台	2021.8.31	2108-371083-04-01-572671
5	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪繁育有限公司年产 23 万吨饲料厂项目	黑龙江省投资项目在线审批监管平台	2020.6.10	2020-230523-05-03-102778
6	桃村分公司饲料厂项目	山东省投资项目在线审批监管平台	2021.3.1	2103-370686-04-01-639781
7	东营 40 万吨/年饲料加工项目	山东省投资项目在线审批监管平台	2020.6.4	2020-370503-13-03-050402
8	滨州益生种禽有限公司年孵化 1.5 亿只益生 909 小型肉鸡项目	山东省投资项目在线审批监管平台	2020.2.28	2020-371621-03-03-006922
9	东营益生河口种禽孵化及技术研发项目	山东省投资项目在线审批监管平台	2020.10.26	2020-370503-05-03-118468

注：根据公司第五届董事会第二十三次会议决议，发行人不再将“双鸽行唐生猪养殖场项目”和

“东营益生河口种禽孵化及技术研发项目”作为本次可转债发行的募投项目，发行人以自筹资金投资建设上述项目。

根据《企业投资项目事中事后监管办法》第十五条的规定，项目自备案后2年内未开工建设或者未办理任何其他手续的，项目单位如果决定继续实施该项目，应当通过在线平台作出说明；如果不再继续实施，应当撤回已备案信息。截至本反馈意见回复出具日，发行人本次募集资金投资项目的备案时间距今均未超过2年，不存在备案后2年内未开工建设或者未办理任何其他手续的情况，发行人本次募集资金投资项目的备案均在有效期内。

2、发行人募集资金投资项目已取得环评审批

根据《中华人民共和国环境影响评价法》《建设项目环境影响评价分类管理名录》的相关规定，发行人本次募投项目均已编制环境影响报告表/报告书并取得相应主管部门审批，具体如下：

序号	项目名称	审批机关	批复时间	批复文号
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	双鸭山市宝清生态环境局	2021.6.4	双宝环承审【2021】1号
2	双鸽行唐生猪养殖场项目	行唐县行政审批局	2021.8.18	行审环批【2021】2号
3	山西3,600头能繁原种母猪场和100头种公猪站项目	阳泉市生态环境局平定分局	2021.4.9	阳环评函【2021】36号
4	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	威海市生态环境局乳山分局	2021.9.28	乳环审书【2021】4号
5	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪繁育有限公司年产23万吨饲料厂项目	双鸭山市宝清生态环境局	2020.11.6	双宝环承审【2020】13号
6	桃村分公司饲料厂项目	烟台市生态环境局栖霞分局	2021.1.14	栖环报告表【2021】4号
7	东营40万吨/年饲料加工项目	东营市环境保护局	2021.5.21	东环河分建审【2021】35号
8	滨州益生种禽有限公司年孵化1.5亿只益生909小型肉鸡项目	惠民县行政审批服务局	2021.1.7	惠环审书【2021】1号
9	东营益生河口种禽孵化及技术研发项目	东营市环境保护局	2021.1.25	东环河分建审【2021】4号

注：根据公司第五届董事会第二十三次会议决议，发行人不再将“双鸽行唐生猪养殖场项目”和“东营益生河口种禽孵化及技术研发项目”作为本次可转债发行的募投项目，发行人以自筹资金投资建设上述项目。

根据《中华人民共和国环境影响评价法》第二十四条的规定，建设项目的环评文件自批准之日起超过五年，方决定该项目开工建设的，其环评文件应当报原审批部门重新审核。截至本反馈意见回复出具日，发行

人本次募集资金投资项目环评批复文件自批准之日起均未超过五年，仍在有效期内。

综上所述，发行人已办理现阶段需办理的本次募投项目实施所需的全部资质许可，该等资质许可合法合规，并在有效期内。

（六）申请人及合并报表范围内子公司是否具备日常经营所需的全部资质许可，是否在有效期内

截至本反馈意见回复出具日，发行人及其合并报表范围内子公司所持有的日常经营所需的资质许可如下：

1、种畜禽生产经营许可证

根据《中华人民共和国畜牧法》第二十二的规定，从事种畜禽生产经营或者生产商品代仔畜、雏禽的单位、个人，应当取得种畜禽生产经营许可证。根据《中华人民共和国畜牧法》第二十四条的规定，种畜禽生产经营许可证样式由国务院畜牧兽医行政主管部门制定，许可证有效期为三年。

发行人及其控股子公司从事种畜禽生产经营的养殖场所持有的《种畜禽生产经营许可证》具体情况如下

序号	证载主体	证书编号	发证机关	有效期至
1	益生股份（父母代肉鸡场）	（2018）鲁 F020901	烟台经济技术开发区行政审批服务局	2024.7.31
2	益生股份	（2020）鲁 AF100901	山东省畜牧兽医局	2023.3.26
3	益生股份栖霞市观里种鸡场	（2021）鲁 FF100902	山东省畜牧兽医局	2024.8.25
4	益生股份牟平区观水镇东留疃种鸡场	（2021）鲁 F040970	牟平区行政审批服务局	2024.8.22
5	益生股份牟平区观水镇崖地北种鸡场	（2021）鲁 FF040901	山东省畜牧兽医局	2024.8.25
6	益生股份牟平区莒格庄镇张皮种鸡场	（2021）鲁 FF040903	山东省畜牧兽医局	2024.8.25
7	益生股份牟平区观水镇崖地西种鸡场	（2021）鲁 FF040902	山东省畜牧兽医局	2024.8.25
8	益生股份栖霞市蛇窝泊肉鸡场	（2021）鲁 FF100903	山东省畜牧兽医局	2024.8.25
9	益生股份桃村孵化场	（2020）鲁 F100902	栖霞市农业农村局	2023.4.14
10	益生股份红旗牧场西种鸡场	（2021）鲁 F100901	栖霞市行政审批服务局	2024.7.14
11	益生股份	（2020）鲁 F020101	山东省畜牧兽医局	2023.11.7
12	益生股份宝泉岭分公司	（2021）黑 J00309039	鹤岗市农业农村局	2024.10.22
13	益生股份莱州分公司	（2021）鲁 FF070902	山东省畜牧兽医局	2024.8.25
14	益生股份文登分公司	（2020）鲁 K030916	威海市行政审批服务局	2023.8.12

15	益生股份文登分公司	(2020)鲁 K030917	威海市行政审批服务局	2023.8.12
16	益生股份文登分公司	(2020)鲁 AK0309001	山东省畜牧兽医局	2023.9.9
17	益生股份文登分公司	(2020)鲁 AK0309002	山东省畜牧兽医局	2023.9.9
18	益生股份文登分公司	(2020)鲁 K030931	威海市文登区行政审批服务局	2023.10.26
19	安徽益生	宿农(2020)皖 D040906	宿州市农业农村局	2023.11.23
20	河北益生种禽	(2020)冀 B00809011	滦南县行政审批局	2023.11.01
21	黑龙江益生种禽	(2018)黑 N00109001	黑龙江省农垦哈尔滨管理局	2021.10.9
22	江苏益太	(2021)苏 C040901	睢宁县农业农村局	2024.6.6
23	山东荷斯坦	(2019)鲁 F040200	烟台市农业农村局	2022.9.28
24	山东益仙种禽	(2020)鲁 G060923	诸城市行政审批服务局	2023.12.03
25	山东益仙种禽徐家同养殖场	(2021)鲁 G060924	潍坊市行政审批服务局	2024.3.14.
26	黑龙江益生种禽双城分公司	(2020)黑 A009090003	哈尔滨市双城区农业农村局	2023.3.25
27	烟台益春父母代一场	(2019)鲁 F060912	莱阳市行政审批服务局	2022.4.3
28	烟台益春父母代二场	(2019)鲁 F060913	莱阳市行政审批服务局	2022.4.3
29	烟台益春父母代三场	(2019)鲁 F060914	莱阳市行政审批服务局	2022.4.3
30	烟台益春父母代四场	(2019)鲁 F060915	莱阳市行政审批服务局	2022.4.3
31	烟台益春父母代五场	(2019)鲁 F060917	莱阳市行政审批服务局	2022.4.3
32	烟台益春父母代六场	(2019)鲁 F060916	莱阳市行政审批服务局	2022.4.3
33	烟台益春父母代七场	(2019)鲁 F060918	莱阳市行政审批服务局	2022.4.3
34	烟台益春父母代八场	(2019)鲁 F060942	莱阳市行政审批服务局	2022.4.3
35	利津益生	(2021)鲁 E040901	利津县行政审批服务局	2024.9.15
36	滨州益生种禽三场	(2021)鲁 M050901	滨州市行政审批服务局	2024.6.9
37	滨州益生种禽四场	(2021)鲁 M050902	滨州市行政审批服务局	2024.6.9
38	滨州益生种禽五场	(2021)鲁 M050903	滨州市行政审批服务局	2024.6.9
39	滨州益生种禽六场	(2021)鲁 M050904	滨州市行政审批服务局	2024.6.9
40	河北润源养殖有限公司	(2021)冀 A01401011	石家庄市行政审批局	2024.10.7
41	山东益仙种禽昌城养殖场	(2021)鲁 G060925	潍坊市行政审批服务局	2024.9.9
42	东营益生种禽	(2021)鲁 E030901	东营市垦利区行政审批服务局	2024.11.21

黑龙江益生种禽持有的上述第 21 项编号为【2018】黑 N00109001 号《种畜禽生产经营许可证》有效期已于 2021 年 10 月 9 日届满，发行人已重新申请换发许可证，截至本反馈意见回复出具日仍在办理中。除此之外，发行人及其控股子公司持有的《种畜禽生产经营许可证》均在有效期内。

2、动物防疫条件合格证

根据《中华人民共和国动物防疫法》第二十五条的规定，开办动物饲养场

和隔离场所、动物屠宰加工场所以及动物和动物产品无害化处理场所，应当向县级以上地方人民政府农业农村主管部门提出申请，并附具相关材料。受理申请的农业农村主管部门应当依照本法和《中华人民共和国行政许可法》的规定进行审查。经审查合格的，发给动物防疫条件合格证；不合格的，应当通知申请人并说明理由。动物防疫条件合格证应当载明申请人的名称（姓名）、场（厂）址、动物（动物产品）种类等事项。《中华人民共和国动物防疫法》未规定动物防疫条件合格证具有期限限制。

发行人及其控股子公司实际经营的养殖场所持有的《动物防疫条件合格证》具体情况如下：

序号	证载主体	证书编号	发证机关	发证日期
1	益生股份	（鲁牟）动防合字第 20193166 号	烟台市牟平区农业农村局	2019.8.30
2	益生股份	（鲁牟）动防合字第 20193165 号	烟台市牟平区农业农村局	2019.8.30
3	益生股份	（鲁牟）动防合字第 20193164 号	烟台市牟平区农业农村局	2019.8.30
4	益生股份	（鲁牟）动防合字第 20193168 号	烟台市牟平区农业农村局	2019.8.30
5	益生股份	（鲁牟）动防合字第 20193167 号	烟台市牟平区农业农村局	2019.8.30
6	益生股份原种猪场	（烟开）动防合字第 2019002 号	烟台经济技术开发区乡政服务审批局	2019.10.8
7	益生股份荣成大疃肉鸡场	（荣）动防合字第 20110049 号	荣成市畜牧兽医局	2011.8.4
8	益生股份荣成上庄肉鸡场	（荣）动防合字第 20130011 号	荣成市畜牧兽医局	2013.3.22
9	益生股份宝泉岭分公司	（黑宝垦）动防合字第 20150017 号	宝泉岭管理局畜牧兽医局	2015.10.16
10	益生股份福山分公司	（鲁烟福）动防合字第 20200002 号	烟台市福山区行政审批服务局	2020.6.1
11	益生股份文登分公司	（威文）动防合字第 20200006 号	威海市文登区行政审批服务局	2020.7.6
12	益生股份文登分公司	（威文）动防合字第 20200008 号	威海市文登区行政审批服务局	2020.7.6
13	益生股份文登分公司	（威文）动防合字第 20200007 号	威海市文登区行政审批服务局	2020.7.6
14	益生股份文登分公司	（威文）动防合字第 20200015 号	威海市文登区行政审批服务局	2020.7.6
15	益生股份文登分公司	（威文）动防合字第 20200014 号	威海市文登区行政审批服务局	2020.7.6
16	益生股份文登分公司	（威文）动防合字第 20200013 号	威海市文登区行政审批服务局	2020.7.6
17	益生股份文登分公司	（威文）动防合字第 20200012 号	威海市文登区行政审批服务局	2020.7.6
18	益生股份文登分公司	（威文）动防合字第 20200011 号	威海市文登区行政审批服务局	2020.7.6
19	益生股份文登分公司	（威文）动防合字第 20200010 号	威海市文登区行政审批服务局	2020.7.6
20	益生股份文登分公司	（威文）动防合字第 20200009 号	威海市文登区行政审批服务局	2020.7.6
21	乳山分公司于家疃种鸡场	（鲁乳）动防合字第 20210004 号	乳山市行政审批服务局	2021.5.28
22	乳山分公司大虎岚种鸡场	（鲁乳）动防合字第 20210005 号	乳山市行政审批服务局	2021.5.28
23	安徽益生	（皖萧）动防合字第 15017 号	萧县畜牧水产局	2015.3.24
24	滨州益生种禽	（鲁惠）动防合字第 20200009 号	惠民县行政审批服务局	2020.8.31
25	滨州益生种禽	（鲁惠）动防合字第 20200008 号	惠民县行政审批服务局	2020.8.28

26	东营益生种禽	(鲁垦)动防合字第 20200007 号	东营市垦利区行政审批服务局	2020.9.16
27	河北益生种禽	(滦南)动防合字第 20200011 号	滦南县行政审批局	2020.11.4
28	黑龙江益生种禽	(哈垦)动防合字第 20130009	黑龙江省农垦哈尔滨管理局	2013.1.4
29	黑龙江益生种禽	(哈里牧)动防合字第 210001	哈尔滨市道里区农业农村局	2021.4.1
30	黑龙江益生种猪	(宝)动防合字第 2020-0042 号	宝清县农业农村局	2020.11.26
31	山东荷斯坦	(鲁牟)动防合字第 20190010	烟台市牟平区农业农村局	2019.7.12
32	鲁南种猪	(鲁薛)动防合字第 120023 号	枣庄市薛城区动物卫生监督局	2019.4.19
33	山东益吉达	(鲁泗)动防合字第 180074 号	泗水县畜牧兽医局	2018.3.26
34	山东益仙种禽	(鲁诸)动防合字第 200014 号	诸城市行政审批服务局	2020.11.17
35	山东益仙种禽徐家同养殖场	(鲁诸)动防合字第 210002 号	诸城市行政审批服务局	2021.3.15
36	黑龙江益生种禽双城分公司	(双)动防合字第 110158 号	双城市畜牧兽医局	2011.5.1
37	烟台益春父母代一场	(鲁莱)动防合字第 1902001J	莱阳市行政审批服务局	2020.4.14
38	烟台益春父母代二场	(鲁莱)动防合字第 1902002J	莱阳市行政审批服务局	2020.4.14
39	烟台益春父母代三场	(鲁莱)动防合字第 1905001J	莱阳市行政审批服务局	2020.4.14
40	烟台益春父母代四场	(鲁莱)动防合字第 1902003J	莱阳市行政审批服务局	2020.4.14
41	烟台益春父母代五场	(鲁莱)动防合字第 1902004J	莱阳市行政审批服务局	2020.4.14
42	烟台益春父母代六场	(鲁莱)动防合字第 1902005J	莱阳市行政审批服务局	2020.4.14
43	烟台益春父母代七场	(鲁莱)动防合字第 1916001J	莱阳市行政审批服务局	2020.4.14
44	烟台益春父母代八场	(鲁莱)动防合字第 1902006J	莱阳市行政审批服务局	2020.4.14
45	烟台益春孵化场	(鲁莱)动防合字第 1902007J	莱阳市行政审批服务局	2020.4.14
46	莱州分公司三元种鸡场	(鲁莱州)动防合字第 0062 号	莱州市行政审批服务局	2021.2.4
47	益生股份栖霞市观里种鸡场	(栖)动防合字第 200004 号	栖霞市农业农村局	2020.1.1
48	益生股份栖霞市红旗牧场西种鸡场	(栖)动防合字第 200002 号	栖霞市农业农村局	2020.1.1
49	益生股份栖霞市蛇窝泊肉鸡场	(栖)动防合字第 200005 号	栖霞市农业农村局	2020.1.1
50	益生股份栖霞市桃村镇南埠肉鸡场	(栖)动防合字第 200003 号	栖霞市农业农村局	2020.1.1
51	益生股份桃村孵化场	(栖)动防合字第 200011 号	栖霞市农业农村局	2020.4.14
52	河北润源养殖	(赞行审)动防合字第 210002 号	赞皇县行政审批局	2021.4.23
53	利津益生	(利)动防合字第 210004 号	利津县行政审批服务局	2021.5.28
54	益生股份父母代九场	(烟开)动防合字第 2019003 号	烟台经济技术开发区行政审批服务局	2019.10.8
55	益生股份父母代十场	(烟开)动防合字第 2019004 号	烟台经济技术开发区行政审批服务局	2019.10.8
56	益生股份牟平区姜格庄街道酒馆种鸡场	(鲁牟)动防合字第 20213472 号	烟台市牟平区农业农村局	2021.10.13
57	益生股份平度分公司	(平)动防合字第 20110207 号	平度市行政审批服务局	2021.3.19
58	江苏益太	(苏睢)动防合字第 20180001 号	睢宁县农业委员会	2018.3.26
59	江苏益太	(苏睢)动防合字第 20120011 号	睢宁县林牧渔业局	2012.4.13
60	滨州益生种禽六场	(鲁惠)动防合字第 20210008 号	惠民县行政审批服务局	2021.4.29
61	滨州益生种禽五场	(鲁惠)动防合字第 20210005 号	惠民县行政审批服务局	2021.3.18
62	滨州益生种禽四场	(鲁惠)动防合字第 20210004 号	惠民县行政审批服务局	2021.3.18

63	滨州益生种禽三场	(鲁惠)动防合字第 20210003 号	惠民县行政审批服务局	2021.3.18
64	灵寿育博养殖	(冀灵)动防合字第 20210010 号	灵寿县行政审批局	2021.10.13
65	山东益仙种禽昌城养殖场	(鲁诸)动防合字第 210014 号	诸城市行政审批服务局	2021.9.9

发行人及其控股子公司实际经营的养殖场均已取得动物防疫条件合格证。

3、饲料生产许可证

根据《饲料和饲料添加剂管理条例》的规定，申请从事饲料、饲料添加剂生产的企业，申请人应当向省、自治区、直辖市人民政府饲料管理部门提出申请。省、自治区、直辖市人民政府饲料管理部门、根据审核结果在 10 个工作日内作出是否核发生产许可证的决定，生产许可证有效期为 5 年。

发行人及其控股子公司持有的饲料生产许可证如下：

序号	证载主体	证书编号	发证机关	有效期至
1	益生股份	鲁饲证(2020)06081	烟台市农业农村局	2025.2.25
2	益生股份	鲁饲预(2021)06709	山东省畜牧兽医局	2026.5.20
3	江苏益生饲料	苏饲证(2021)03147	徐州市农业农村局	2026.3.15

发行人及其控股子公司持有的饲料生产许可证均在有效期内。

4、食品生产许可证/食品经营许可证

根据《食品生产许可管理办法》及《食品经营许可证管理办法》的规定，在中华人民共和国境内，从事食品生产活动，应当依法取得食品生产许可；从事食品销售和餐饮服务活动，应当依法取得食品经营许可。

发行人及其控股子公司持有的食品生产许可证/食品经营许可证如下：

序号	证载主体	证书名称	证书编号	发证机关	有效期至
1	益生源乳业	食品生产许可证	SC10537061100297	山东省食品药品监督管理局	2022.3.30
2	益生源乳业	食品经营许可证	JY13706110045072	烟台市福山区行政审批服务局	2024.11.3
3	安徽益生	食品经营许可证	JY33413220048920	萧县食品药品监督管理局	2023.10.07
4	安徽益生	食品经营许可证	JY33413220048938	萧县食品药品监督管理局	2023.10.07
5	安徽益生	食品经营许可证	JY33413220050557	萧县食品药品监督管理局	2023.11.11
6	安徽益生	食品经营许可证	JY33413220050573	萧县食品药品监督管理局	2023.11.11
7	安徽益生	食品经营许可证	JY33413220050581	萧县食品药品监督管理局	2023.11.11
8	江苏益太岚山镇孵化站	食品经营许可证	JY33203240070249	睢宁县市场监督管理局第七分局	2023.10.29
9	威海四方新城	食品经营许可证	JY33710810099386	威海市文登区行政审批服务局	2025.04.21

10	滨州益生种禽	食品经营许可证	JY33716210073004	惠民县市场监督管理局	2026.10.19
----	--------	---------	------------------	------------	------------

发行人及其控股子公司持有的食品生产许可证/食品经营许可证均在有效期内。

5、对外贸易经营者备案登记表/海关报关单位注册登记证书

根据《对外贸易经营者备案登记办法》的规定，从事货物进出口或者技术进出口的对外贸易经营者，应当向中华人民共和国商务部或商务部委托的机构办理备案登记。根据《中华人民共和国海关报关单位注册登记管理规定》的规定，进出口货物收发货人应当按照规定到所在地海关办理报关单位注册登记手续，《报关单位注册登记证书》（进出口货物收发货人）长期有效；根据《海关总署、市场监督管理总局公告 2019 年第 14 号—关于<报关单位注册登记证书>（进出口货物收发货人）纳入“多证合一”改革的公告》的规定，海关不再核发《报关单位注册登记证书》（进出口货物收发货人），进出口货物收发货人需要获取书面备案登记信息的，可以通过“单一窗口”在线打印备案登记回执，并到所在地海关加盖海关印章。

发行人及其控股子公司持有的对外贸易经营者备案登记表/海关报关单位注册登记证书如下：

序号	证载主体	证书名称	证书编号	发证机关	发证日期
1	益生股份	对外贸易经营者备案登记表	01488288	对外贸易经营者备案登记机关	2012.7.6
2	山东四方新城	对外贸易经营者备案登记表	04581125	对外贸易经营者备案登记机关	2020.6.18
3	诸城广达	对外贸易经营者备案登记表	04556669	对外贸易经营者备案登记机关	2019.12.5
4	江苏益太	对外贸易经营者备案登记表	02774206	对外贸易经营者备案登记机关	2017.11.20
5	江苏益太	中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	3203969163	中华人民共和国徐州海关	2017.11.21
6	山东益吉达	中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	3708936105	济宁海关驻曲阜办事处	2017.4.14

6、其他资质许可

除上述资质许可外，发行人及其控股子公司还持有包括《排污许可证》、《生鲜乳收购许可证》和《安全生产许可证》等在内的其他与其日常经营相关的资质许可，具体如下：

(1) 河北益生种禽现持有唐山市生态环境局滦南县分局核发的《排污许可证》(证书编号: 91130224MA07UWGX6M001Y), 行业类别为锅炉, 有效期限自 2019 年 12 月 12 日至 2022 年 12 月 11 日。

(2) 山东荷斯坦现持有烟台市牟平区农业农村局核发的《生鲜乳收购许可证》(编号: 鲁 370612【2021】001), 收购生鲜乳种类为牛乳, 有效期限自 2021 年 7 月 11 日至 2023 年 7 月 10 日。

(3) 山东四方新城现持有潍坊市住房和城乡建设局核发的《建筑业企业资质证书》(证书编号: D337197046), 资质类别及等级为建筑工程施工总承包叁级、建筑机电安装工程专业承包叁级。有效期至 2024 年 4 月 9 日。

(4) 山东四方新城现持有山东省住房和城乡建设厅核发的《安全生产许可证》(编号分别为(鲁)JZ 安许证字【2019】071339-01 和(鲁)JZ 安许证字【2019】071339-02), 许可范围均为建筑施工, 有效期均为 2019 年 10 月 18 日至 2022 年 10 月 17 日。

(5) 益生生物现持有烟台市生态环境局核发的《排污许可证》(证书编号: 91370612MA3CB34A9CC001Q), 行业类别为有机肥料及微生物肥料制造, 有效期自 2020 年 7 月 21 日至 2023 年 7 月 20 日。

(6) 益生生物现持有山东省农业农村厅核发的《肥料正式登记证》(鲁农肥(2020)准字 8235 号), 产品通用名为有机肥料, 产品形态为粉剂, 主要技术指标为 $N+P_2O_5+K_2O \geq 6\%$; 有机质 $\geq 45\%$, 原料: 鸡粪 70%、秸秆 25%。有效期至 2025 年 8 月。

(7) 益生生物现持有山东省农业农村厅核发的《肥料正式登记证》(鲁农肥(2020)准字 8236 号), 产品通用名为有机肥料, 产品形态为粉剂, 主要技术指标为 $N+P_2O_5+K_2O \geq 6\%$; 有机质 $\geq 60\%$, 原料: 鸡粪 60%、秸秆 35%。有效期至 2025 年 8 月。

(8) 益生生物现持有山东省农业农村厅核发的《肥料正式登记证》(鲁农肥(2020)准字 8237 号), 产品通用名为有机肥料, 产品形态为粉剂, 主要技术指标为 $N+P_2O_5+K_2O \geq 6\%$; 有机质 $\geq 60\%$, 原料: 鸡粪 70%、豆粕 25%。有

效期至 2025 年 8 月。

(9) 益生生物现持有中华人民共和国农业农村部核发的《肥料登记证》(农肥(2021)准字 17687 号), 产品通用名为含腐殖酸水溶肥料, 产品形态为水剂, 主要技术指标为腐殖酸 $\geq 30\text{g/L}$, $\text{N}+\text{P}_2\text{O}_5+\text{K}_2\text{O}\geq 200\text{ g/L}$ 。有效期至 2026 年 6 月。

(10) 益生生物现持有中华人民共和国农业农村部核发的《肥料登记证》(农肥(2021)准字 17686 号), 产品通用名为含腐殖酸水溶肥料, 产品形态为粉剂, 主要技术指标为腐殖酸 $\geq 3.0\%$, $\text{N}+\text{P}_2\text{O}_5+\text{K}_2\text{O}\geq 20\%$ 。有效期至 2026 年 6 月。

(11) 益生生物现持有中华人民共和国农业农村部核发的《肥料登记证》(微生物肥(2021)准字 10404 号), 产品通用名为生物有机肥, 产品形态为粉剂, 主要技术指标为有效活菌数 ≥ 5.0 亿/g, 有机质 $\geq 60\%$ 。有效期至 2026 年 8 月。

(12) 益生生物现持有中华人民共和国农业农村部核发的《肥料登记证》(微生物肥(2021)准字 10405 号), 产品通用名为生物有机肥, 产品形态为颗粒, 主要技术指标为有效活菌数 ≥ 5.0 亿/g, 有机质 $\geq 60\%$ 。有效期至 2026 年 8 月。

(13) 益生源乳业现持有烟台市生态环境局核发的《排污许可证》(证书编号: 913706117823074605001V), 行业类别为乳体乳制造、锅炉。有效期自 2019 年 9 月 30 日至 2022 年 9 月 29 日。

(14) 黑龙江益生种猪现持有宝清县交通运输局核发的《道路运输经营许可证》(黑交运管许可双宝字 230523200533 号), 经营范围为道路普通货物运输, 有效期自 2021 年 4 月 23 日至 2022 年 4 月 23 日。

(15) 益生生物现持有山东省市场监督管理局核发的《全国工业产品生产许可证》((鲁) XK13-001-02670), 产品名称为复肥, 有效期限至 2026 年 10 月 17 日。

(16) 益生生物现持有中华人民共和国农业农村部核发的《肥料登记证》(微生物肥【2021】准字 17936 号), 产品通用名为有机水溶肥料, 产品形态为水剂, 主要技术指标为有机质 $\geq 100\text{g/L}$, $\text{N}+\text{P}_2\text{O}_5+\text{K}_2\text{O}\geq 60\text{g/L}$, $\text{pH}4.0-6.0$, 水不溶物 $\leq 20\text{g/L}$ 。有效期至 2026 年 11 月。

(17) 益生生物现持有中华人民共和国农业农村部核发的《肥料登记证》(微生物肥【2021】准字 10598 号), 产品通用名为微生物浓缩制剂, 产品形态为粉剂, 主要技术指标为有效活菌数 ≥ 200 亿/g。有效期至 2026 年 11 月。

(18) 益生股份现持有国家畜禽遗传资源委员会核发的《畜禽新品种(配套系)证书》(农 09 新品种证字第 92 号), 品种(配套系)名称为益生 909 小型白羽肉鸡, 培育单位为益生股份, 发证时间为 2021 年 12 月 1 日。

综上所述, 发行人及其控股子公司已经取得其日常生产经营活动必需的业务资质和许可; 除黑龙江益生种禽持有的编号为【2018】黑 N00109001 号《种畜禽生产经营许可证》有效期已于 2021 年 10 月 9 日届满, 正在申请换发新证之外, 发行人及其控股子公司持有的其日常生产经营活动必需的业务资质和许可均在有效期限内。

(七) 保荐机构、律师核查过程及核查意见

1、核查程序

(1) 查阅了发行人及其子公司就募集资金投资项目签署的土地流转合同、村民会议决议、政府批准/备案文件、设施农用地的批复文件、主管机关出具的证明文件等; 查阅了土地相关法律法规。

(2) 获取了公司与河北双鸽食品股份有限公司签署的《合资公司出资协议书》、石家庄益生双鸽种猪繁育有限公司章程和股东会决议等相关资料, 对河北双鸽钰农畜牧科技有限公司的法人治理结构情况进行了调查。

(3) 查询了国家企业信用信息公示系统、企查查网站的公示信息, 对合作方八五二农场的基本情况以及与公司是否存在关联关系进行了确认; 对公司高级管理人员进行了访谈, 确认了双方合作的原因、双方是否存在关联关系等相关情况; 获取了公司与八五二农场签署的投资合作协议及补充协议等相关资料。

(4) 获取并查阅了“东营益生河口种禽孵化及技术研发项目”的可行性研究报告、备案和环评文件; 获取并查阅了公司与东营市河口区人民政府签署的《东营市河口区人民政府山东益生种畜禽股份有限公司种畜禽生产—种养结合生态农林场项目投资合作框架协议》; 访谈发行人相关管理人员, 了解本次

募投项目的用地计划、取得土地的具体安排及进度。

(5) 查阅募投项目实施资质许可方面的法律法规。

(6) 审阅发行人《种畜禽生产经营许可证》、《动物防疫条件合格证》、《饲料生产许可证》、对外贸易经营者备案登记表和海关进出口收发货人备案回执等文件。

2、核查意见

经核查，保荐机构、律师认为：

(1) 发行人募投项目用地占用基本农田已履行必要的程序或取得主管部门许可，不存在违规占用基本农田、违规使用农地等不符合国家土地法律法规政策情形。发行人不存在不符合国家关于集体用地相关政策的情形，发行人符合《上市公司证券发行管理办法》第十条第（二）项的规定。

(2) “双鸽行唐生猪养殖场项目”拟通过实缴出资或股东提供借款的形式实施，不存在损害上市公司利益的情形。根据董事会决议，发行人不再将“双鸽行唐生猪养殖场项目”作为本次可转债发行的募投项目，发行人以自筹资金投资建设该项目。

(3) 公司与八五二农场的合作是基于对种猪行业发展前景的相同判断，集中各自优势资源进行互补的举措，具备较强的商业合理性；合作方八五二农场及其实际控制人与公司之间均不存在关联关系；合资公司的股权结构为公司出资 70%，八五二农场出资 30%；合资公司法人治理结构健全，公司具有对合资公司的控制权。

(4) “东营益生河口种禽孵化及技术研发项目的项目”项目用地符合土地政策，地方政府优先支持本项目用地，项目所用土地的取得不存在重大不确定性，但须在政府完成有关报批手续后方可通过公开竞标获得该土地使用权；发行人也在该项目用地附近寻求合适的替代土地，在该项目用地落实时间进度滞后的情况下，选用替代土地实施该项目，降低对该项目实施进度的影响。根据董事会决议，发行人不再将“东营益生河口种禽孵化及技术研发项目的项目”作为本次可转债发行的募投项目，发行人以自筹资金投资建设该项目。

(5) 发行人已办理现阶段需办理的本次募投项目实施所需的全部资质许可，该等资质许可合法合规，并在有效期内。

(6) 发行人及其控股子公司已经取得其日常生产经营活动必需的业务资质和许可；除黑龙江益生种禽持有的编号为【2018】黑 N00109001 号《种畜禽生产经营许可证》有效期已于 2021 年 10 月 9 日届满，正在申请换发新证之外，发行人及其控股子公司持有的其日常生产经营活动必需的业务资质和许可均在有效期限内。

问题 14

根据申请文件，报告期内，公司存在为合并报表范围外企业提供担保的情况。请申请人补充说明并披露，上述对外担保的具体情况，是否履行规定决策程序和信息披露义务，是否存在可能严重影响公司持续经营的情形。对于担保事项对方未提供反担保的，请申请人披露原因及向投资者揭示风险。

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，公司为合并报表范围外企业提供担保的情况

2012 年，公司与行业内的民和股份、黑龙江省北大荒肉业有限公司等公司共同出资设立宝泉岭农牧，宝泉岭农牧设立后将建设为集白羽肉鸡的孵化、饲养、屠宰加工及销售为一体的企业。

2015 年起，为保障宝泉岭农牧正常的项目建设和企业运营发展，持股比例 20% 以上 4 家股东（持股比例 5% 以下的股东免于提供担保），包括益生股份、民和股份、黑龙江省北大荒肉业有限公司与青岛康地恩实业有限公司按出资比例，共同为宝泉岭农牧申请银行固定资产贷款和流动资金贷款提供了担保。

报告期内，公司为参股公司宝泉岭农牧及其全资子公司北三峡养殖提供担保的情形，具体如下：

单位：万元

担保人	序号	被担保人	董事会、股东大会批准的担保额度	实际担保额度	担保起始日	担保期限
-----	----	------	-----------------	--------	-------	------

益生股份	1	宝泉岭农牧	15,520.80	15,520.80	2015.05.20	主债权届满之日起两年，已完结
	2	宝泉岭农牧	2,676.00	-	-	未实际签署担保协议，担保未实际发生
	3	北三峡养殖	2,142.40	2,142.40	2016.10.31	主债权届满之日起两年，已完结
	4	北三峡养殖	2,676.00	2,676.00	2017.06.19	主债权届满之日起两年，已完结
	5	宝泉岭农牧	1,874.00	805.20	2018.12.25	主债权届满之日起两年，已完结
	6	北三峡养殖	1,338.00	-	-	未实际签署担保协议，担保未实际发生
	7	宝泉岭农牧	2,124.80	-	-	尚未签署担保协议，担保事项尚未实际发生

截至本反馈意见回复出具日，上表列示的第 1 笔至第 6 笔担保已全部履行完毕或未实际签署担保协议，发行人未实际承担任何担保责任。

2021 年 9 月，发行人对上表列示的第 7 笔担保履行了董事会和股东大会决策程序，董事会、股东大会批准的担保额度为 2,124.80 万元。截至本反馈意见回复出具日，该笔担保尚未签署担保协议，担保事项尚未实际发生。

（二）对外担保履行了规定的决策程序和信息披露义务

1、对外担保履行的决策程序

公司对外担保已按照公司章程及相关法律、法规的规定履行董事会或股东大会决策程序，董事会或股东大会审议时关联董事、关联股东均已按照相关法律规定回避表决。公司为参股公司提供的各笔担保所履行的决策程序如下：

（1）为宝泉岭农牧提供 15,520.80 万元担保履行的决策程序

2015 年 4 月 29 日，公司召开第三届董事会第十八次会议，审议通过了《关于修改“为参股公司提供担保暨关联交易”相关事项的议案》，同意公司为参股公司宝泉岭农牧拟向中国银行鹤岗分行申请授信总额为 58,000.00 万元的贷款提供不超过（含）15,520.80 万元的连带责任保证担保。在公司董事会审议该议案时，曹积生作为关联董事回避表决。

2015 年 4 月 29 日，独立董事宫君秋、刘学信、战继红对上述对外担保事宜发表了《独立董事关于相关事项的独立意见》，同意公司本次担保事项。

2015年5月12日，公司召开2014年度股东大会，审议通过《关于修改“为参股公司提供担保暨关联交易”相关事项的议案》。公司股东大会审议该议案时，关联股东曹积生回避表决。

(2) 为宝泉岭农牧提供 2,676.00 万元担保履行的决策程序

2015年8月12日，公司召开第三届董事会第二十一次会议，审议通过《关于为参股公司提供担保暨关联交易事项的议案》，同意公司为参股公司宝泉岭农牧申请 10,000.00 万元银行流动资金贷款提供不超过（含）2,676.00 万元的连带责任保证担保。在公司董事会审议该议案时，曹积生作为关联董事回避表决。

2015年8月12日，公司独立董事宫君秋、刘学信、战继红针对上述对外担保事宜发表《独立董事关于相关事项的事前认可和独立意见》，同意公司本次担保事项。

2015年8月31日，公司召开2015年第一次临时股东大会，审议通过《关于为参股公司提供担保暨关联交易事项的议案》。公司股东大会审议该议案时，关联股东曹积生回避表决。

(3) 为北三峡养殖提供 2,142.40 万元担保履行的决策程序

2016年8月30日，公司召开第三届董事会第二十九次会议，审议通过《关于为参股公司的子公司提供担保暨关联交易事项的议案》，同意公司为参股公司宝泉岭农牧的全资子公司北三峡养殖拟向浦东发展银行哈尔滨分行申请 8,000.00 万元流动资金贷款提供不超过（含）2,142.40 万元的连带责任保证担保。在公司董事会审议该议案时，曹积生作为关联董事回避表决。

2016年8月30日，公司独立董事宫君秋、刘学信、战继红针对上述对外担保事宜发表《独立董事关于相关事项的独立意见》，同意公司本次担保事项。

2016年9月19日，公司召开2016年第二次临时股东大会，审议通过《关于为参股公司的子公司提供担保暨关联交易事项的议案》。公司股东大会审议该议案时，关联股东曹积生回避表决。

(4) 为北三峡养殖提供 2,676.00 万元担保履行的决策程序

2017年2月15日，公司召开第四届董事会第一次会议，审议通过《关于为参股公司的子公司提供担保暨关联交易事项的议案》，同意公司为参股公司宝泉岭农牧的全资子公司北三峡养殖拟向交通银行佳木斯分行申请授信总额10,000.00万元流动资金贷款提供不超过（含）2,676.00万元的连带责任保证担保。在公司董事会审议该议案时，曹积生作为关联董事回避表决。

2017年2月15日，公司独立董事宫君秋、刘学信、战继红针对上述对外担保事宜发表《独立董事关于相关事项的独立意见》，同意公司本次担保事项。

2017年3月3日，公司召开2017年第二次临时股东大会，审议通过《关于为参股公司的子公司提供担保暨关联交易事项的议案》。公司股东大会审议该议案时，关联股东曹积生回避表决。

（5）为宝泉岭农牧提供 1,874.00 万元担保和北三峡养殖提供 1,338.00 万元担保履行的决策程序

2018年7月30日，公司召开第四届董事会第十八次会议，审议通过《关于为参股公司及其子公司提供担保暨关联交易的议案》，同意公司为参股公司宝泉岭农牧一年期7,000万元人民币贷款提供不超过（含）1,874.00万元的连带责任保证担保，同意为宝泉岭农牧全资子公司北三峡养殖一年期5,000万元人民币贷款提供不超过（含）1,338.00万元的连带责任保证担保。在公司董事会审议该议案时，曹积生作为关联董事回避表决。

2018年7月30日，公司独立董事宫君秋、刘学信、战继红对上述对外担保事宜发表了《独立董事关于相关事项的独立意见》，同意公司本次担保事项。

2018年8月16日，公司召开2018年第一次临时股东大会，审议通过《关于为参股公司及其子公司提供担保暨关联交易的议案》。公司股东大会审议该议案时，关联股东曹积生回避表决。

（6）为宝泉岭农牧提供 2,124.80 万元担保履行的决策程序

2021年9月9日，公司召开第五届董事会第十八次会议，审议通过《关于为参股公司提供担保暨关联交易的议案》，同意公司为参股公司宝泉岭农牧一年期8,000万元人民币贷款提供不超过（含）2,124.80万元的连带责任保证担保。

在公司董事会审议该议案时，曹积生作为关联董事回避表决。

2021年9月9日，公司独立董事战淑萍、张平华、赵桂苹对上述对外担保事宜发表了《独立董事关于第五届董事会第十八次会议相关事项的事前认可意见和独立意见》，同意公司本次担保事项。

2021年9月27日，公司召开2021年第二次临时股东大会，审议通过《关于为参股公司提供担保暨关联交易的议案》。公司股东大会审议该议案时，关联股东曹积生回避表决。

2、独立董事已按照规定在年度报告中对对外担保事项进行专项说明并发表独立意见

报告期内，公司的独立董事已按照规定，在年度报告中对对外担保事项进行专项说明并发表独立意见，具体包括：

(1) 2019年2月18日，公司独立董事出具《独立董事关于相关事项的独立意见》，其中，针对对外担保事项发表独立意见如下：报告期内，公司为参股公司宝泉岭农牧提供不超过15,520.8万元的连带责任保证担保，为参股公司宝泉岭农牧的全资子公司北三峡养殖提供不超过2,676.00万元的连带责任保证担保，该担保经公司董事会、股东大会审议通过，履行了必要的程序。报告期内，公司为全资子公司烟台益生源乳业有限公司提供不超过3,000.00万元的连带责任担保，为控股子公司山东荷斯坦奶牛繁育中心有限公司提供不超过3,000.00万元的连带责任担保。上述担保经公司董事会审议通过，履行了必要的程序。报告期内，公司的对外担保履行了必要的程序，不存在违规对外担保的情况。

(2) 2020年2月18日，公司独立董事出具《独立董事关于相关事项的独立意见》，其中，针对对外担保事项发表独立意见如下：报告期末，公司为参股公司宝泉岭农牧提供不超过15,520.80万元的连带责任担保，为宝泉岭农牧的全资子公司北三峡养殖提供不超过1,338.00万元的连带责任担保。上述担保经公司董事会、股东大会审议通过，履行了必要的程序。报告期内，公司的对外担保履行了必要的程序，不存在违规对外担保的情况。

(3) 2021年3月1日，公司独立董事出具《独立董事关于相关事项的独立

意见》，其中，针对对外担保事项发表独立意见如下：报告期内，公司为参股公司宝泉岭农牧提供不超过 15,520.80 万元的连带责任担保，为宝泉岭农牧的全资子公司北三峡养殖提供不超过 1,338.00 万元的连带责任担保。上述担保经公司董事会、股东大会审议通过，履行了必要的程序。报告期末，公司不存在对外担保的情况。

3、公司已及时履行信息披露义务

序号	履行的信息披露义务
1	(1) 2015 年 4 月 30 日，公司披露了《独立董事关于相关事项的独立意见》 (2) 2015 年 4 月 30 日，公司披露了《关于修改“为参股公司提供担保暨关联交易”相关事项的公告》（公告编号：2015-035）、《第三届董事会第十八次会议决议公告》（公告编号：2015-034） (3) 2015 年 5 月 13 日，公司披露了《2014 年度股东大会决议公告》（公告编号：2015-037）
2	(1) 2015 年 8 月 14 日，公司披露了《独立董事关于相关事项的事前认可和独立意见》 (2) 2015 年 8 月 14 日，公司披露了《关于为参股公司提供担保暨关联交易的公告》（公告编号：2015-064）、《第三届董事会第二十一次会议决议公告》（公告编号：2015-060） (3) 2015 年 9 月 1 日，公司披露了《2015 年度第一次临时股东大会决议公告》（公告编号：2015-070）
3	(1) 2016 年 8 月 31 日，公司披露了《独立董事关于相关事项的独立意见》 (2) 2016 年 8 月 31 日，公司披露了《关于为参股公司的子公司提供担保暨关联交易的公告》（公告编号：2016-050）、《第三届董事会第二十九次会议决议公告》（公告编号：2016-049） (3) 2016 年 9 月 20 日，公司披露了《2016 年第二次临时股东大会决议公告》（公告编号：2016-052）
4	(1) 2017 年 2 月 16 日，公司披露了《独立董事关于相关事项的独立意见》 (2) 2017 年 2 月 16 日，公司披露了《关于为参股公司的子公司提供担保暨关联交易的公告》（公告编号：2017-019）、《第四届董事会第一次会议决议公告》（公告编号：2017-017） (3) 2017 年 3 月 4 日，公司披露了《2017 年第二次临时股东大会决议公告》（公告编号：2017-023）
5	(1) 2018 年 7 月 31 日，公司披露了《独立董事关于相关事项的独立意见》 (2) 2018 年 7 月 31 日，公司披露了《关于为参股公司及其子公司提供担保暨关联交易的公告》（公告编号：2018-072）、《第四届董事会第十八次会议决议公告》（公告编号：2018-073） (3) 2018 年 8 月 17 日，公司披露了《2018 年第一次临时股东大会决议公告》（公告编号：2018-075）
6	(1) 2021 年 9 月 10 日，公司披露了《独立董事关于第五届董事会第十八次会议相关事项的事前认可意见和独立意见》 (2) 2021 年 9 月 10 日，公司披露了《关于为参股公司提供担保暨关联交易的公告》（公告编号：2021-046）、《第五届董事会第十八次会议决议公告》（公告编号：2021-044） (3) 2021 年 9 月 28 日，公司披露了《2021 年第二次临时股东大会决议公告》（公告编号：2021-049）

综上，报告期内，公司对外担保均已按照《公司章程》及相关法律、法规的规定履行董事会和股东大会决策程序，且董事会和股东大会审议时关联董事

以及关联股东均已按照相关法律规定回避表决，独立董事对担保事项发表了事前认可和独立意见，公司已及时履行了规定的决策程序和信息披露义务。

（三）不存在可能严重影响公司持续经营的情形

截至 2020 年 12 月 31 日，宝泉岭农牧总资产 140,010.34 万元，负债总额 8,731.26 万元，资产负债率 6.24%，宝泉岭农牧具有较强的偿债能力。

截至本反馈意见回复出具日，公司为合并报表范围外企业（宝泉岭农牧）拟提供担保的金额为 2,124.80 万元，占公司最近一期归属于母公司净资产 337,035.25 万元的比例为 0.63%。

截至本反馈意见回复出具日，发行人为合并报表范围外企业拟提供担保，被担保对象具有较强的偿债能力，发行人承担担保责任的风险很小，担保金额占发行人最近一期末净资产的比例很低，不存在可能严重影响公司持续经营的情形。

（四）对方已提供相应的反担保措施

1、2015 年 5 月 14 日，公司与中国银行股份有限公司鹤岗分行签署《最高额保证合同》（编号：2015 年鹤司保字 013-1 号），公司为宝泉岭农牧向中国银行股份有限公司鹤岗分行借款提供 15,520.80 万元连带责任保证担保；同日，发行人与宝泉岭农牧就该笔担保签署反担保合同，由宝泉岭农牧就该笔担保向发行人提供反担保。

2、2016 年 10 月 31 日，公司与浦东发展银行哈尔滨分行签署《最高额保证合同》（编号：ZB6501201600000043），公司为北三峡养殖（宝泉岭农牧全资子公司）向浦东发展银行哈尔滨分行借款提供 2,142.40 万元连带责任保证担保；同日，发行人与北三峡养殖就该笔担保签署反担保合同，由北三峡养殖就该笔担保向发行人提供反担保。

3、2017 年 6 月 19 日，公司与交通银行股份有限公司佳木斯分行签署《保证合同》（编号：2017 北三峡 002），公司为北三峡养殖（宝泉岭农牧全资子公司）向交通银行股份有限公司佳木斯分行借款提供 2,676 万元连带责任保证担保；同日，发行人与北三峡养殖就该笔担保签署反担保合同，由北三峡养殖

就该笔担保向发行人提供反担保。

4、2018年12月25日，公司与中国银行股份有限公司鹤岗分行签署《最高额保证合同》（编号：2018年鹤司保字013-1号），公司为宝泉岭农牧向中国银行股份有限公司鹤岗分行借款提供805.20万元连带责任保证担保；同日，发行人与宝泉岭农牧就该笔担保签署反担保合同，由宝泉岭农牧就该笔担保向发行人提供反担保。

发行人已在《募集说明书》“第五节 同业竞争和关联交易”之“二、关联方及关联交易”（二）关联交易情况”之“2、偶发性关联交易”之“（1）关联担保”中对上述内容进行了补充披露，相关内容以楷体加粗列示。

（五）保荐机构、律师核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）获取查阅了公司为参股公司提供担保的全部相关合同以及相对应的反担保合同。

（2）核查了公司提供担保事项履行的董事会或股东大会决策程序，获取了相关议案、决议公告等文件，核查了公司是否及时履行了信息披露义务。

（3）查阅了独立董事在年度报告中对对外担保事项进行的专项说明及发表的独立意见。

（4）获取了公司出具的关于未发生除上述对外担保事项之外实际承担担保责任之情形的书面确认文件。

（5）获取了宝泉岭农牧最近一年的财务报表。

2、核查意见

经核查，保荐机构、律师认为：

（1）报告期内，发行人存在为合并报表范围外企业提供担保的情况，发行人对外担保均已按照《公司章程》及相关法律、法规的规定履行董事会和股东大会决策程序，且董事会和股东大会审议时关联董事以及关联股东均已按照相

关法律规定回避表决，独立董事对担保事项发表了独立意见，发行人已及时履行了规定的决策程序和信息披露义务。

(2) 发行人为本合并报表范围外企业提供担保，被担保对象具有较强的偿债能力，发行人承担担保责任的风险很小，担保金额占发行人最近一期末净资产的比例很低，不存在可能严重影响公司持续经营的情形。

（本页无正文，为山东益生种畜禽股份有限公司《关于山东益生种畜禽股份有限公司公开发行可转债申请文件反馈意见之回复报告》之签署页）

山东益生种畜禽股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为中天国富证券有限公司《关于山东益生种畜禽股份有限公司公开发行可转债申请文件反馈意见之回复报告》之签署页）

保荐代表人：

沈银辉

龙荣

中天国富证券有限公司

年 月 日

保荐机构董事长声明

本人已认真阅读山东益生种畜禽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：

王颢

中天国富证券有限公司

年 月 日