

深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）  
关于对深圳证券交易所《关于对新疆天山畜牧生物工程股份有限公司 2025 年年报的问询函》  
相关问题的回复

深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：深圳市南山区高新南四道 18 号创维半导体设计大厦  
西座 10 层 1001-1005

邮编：518057

电话：（0755）26996149

传真：（0755）26996149

网址：[www.jiuancpa.com](http://www.jiuancpa.com)

# 目 录

问题 1.....	2
问题 2.....	35
问题 3.....	38
问题 4.....	45
问题 5.....	64
问题 6.....	67
问题 7.....	57
问题 8.....	68
问题 9.....	71
问题 10.....	75
问题 11.....	89
问题 12.....	92
问题 13.....	97
问题 14.....	99
问题 15.....	102

**深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）**  
**关于对深圳证券交易所《关于对新疆天山畜牧生物工程股**  
**份有限公司 2025 年年报的问询函》**  
**相关问题的回复**

**深圳证券交易所创业板公司管理部：**

新疆天山畜牧生物工程股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 4 月 30 日收到深圳证券交易所创业板公司管理部《关于对新疆天山畜牧生物工程股份有限公司 2025 年年报的问询函》（创业板年报问询函〔2026〕第 47 号，以下简称“问询函”），根据问询函的相关要求，深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”或“会计师”）对问询函中要求会计师核查并发表明确意见的相关事项进行了核查，具体如下：

如无特别说明，本回复中的简称或名词释义与《新疆天山畜牧生物工程股份有限公司 2025 年年度报告》中的相同。本回复中任何表格中若出现总数与表格所列数值总和不符或乘积不符，如无特殊说明则均为采用四舍五入而致。

问题 1.报告期内，公司实现营业总收入 20,028.68 万元，同比增长 45.56%；实现归属于母公司所有者的净利润（以下简称净利润）-2,718.58 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（以下简称扣非后净利润）-3,447.24 万元；经营活动产生的现金流量净额 194.64 万元，同比下降 86.44%。分产品看，活畜收入 7,838.10 万元，同比增长 58.81%，毛利率-9.16%，连续五年为负值；肉类收入 6,484.88 万元，同比增长 61.16%，毛利率-5.69%，连续两年为负值；资产租赁收入 3,638.01 万元，同比增长 9.63%，毛利率 47.27%，同比增长 4.34 个百分点；冻精收入 1,115.59 万元，同比增长 22.13%，毛利率 51.32%，同比下降 22.66%；本期新增饲料业务，实现收入 608.63 万元。请你公司：

1.1 分别说明活畜业务、肉类业务的具体内容、业务模式、收入和成本确认方法，并结合所处行业状况、市场需求、竞争形势、主要客户变动情况、采购成本、销售价格、活牛价格和牛肉价格变动情况及其影响等，分析说明活畜业务、肉类业务收入金额大幅增长的原因及合理性，毛利率变动以及长期为负值的原因及合理性，是否为贸易业务收入，是否属于营业收入扣除项目、各业务对归母净利润的影响金额及变动原因，是否与行业总体发展趋势、同行业可比公司情况相一致，不一致的说明原因及合理性。

公司回复：

公司主营业务包括活畜业务、肉类业务、租赁业务、冻精业务、饲料业务。

### 1.1.1 活畜业务、肉类业务的具体内容、业务模式、收入和成本确认方法

#### 1.1.1.1 活畜业务

##### （1）业务内容

公司活畜业务为活畜养殖与销售。养殖分为育肥饲养和调理饲养。育肥饲养系公司从产地收购架子牛，经过育肥达到客户采购要求的标准后对外销售。调理饲养系公司从产地收购符合条件的青年母牛、架子牛，经隔离检疫、分群饲养、防疫治疗等专业调理，达到客户采购要求后再行出售；销售对象主要包括牛经纪、养殖场和屠宰场。

##### （2）业务模式

公司根据资金、场地、气候、市场供求及价格等因素，开展牛只引进、育肥、疫病防控、出栏销售等环节运营。

公司的采购方式包括：①由公司的专业人员按照采购标准选购优质牛只；②通过长期合作的牛经纪人采购，由对方按照品质、价格要求，将符合标准的牛只供应给公司，公司验收合格后支付购牛款；③通过参与奶牛养殖企业、种公牛场等养殖企业淘汰母牛（奶牛）竞价购买活动，或通过经纪人购入退役母牛。

公司对所有采购牛只入场验收后，统一进行防疫保健（疫苗接种）、称重记录，并以体重为依据进行打耳标分群，登记录入系统。养殖方式包括育肥养殖和调理养殖，其中育肥养殖分为增长期育肥和肉质改善期育肥，需要按不同育肥的饲养目标、技术要求、采用全混日粮技术工艺的饲料配方，提高生产效率和饲料转化率；调理养殖系公司为对选购的架子牛、青年母牛进行一定时间的恢复期饲喂、观察、检疫、疾病治疗，然后健胃、驱虫等；通过一系列的调理饲养，使牛只达到满足出栏标准的良好状态。

公司根据客户需求，结合自身资源禀赋，销售多种不同用途的牛只，主要以育肥肉牛和青年母牛为主。其中育肥肉牛根据不同饲养条件和周期，又细分为架子牛、二槽牛、退役母牛、育成肥牛等。公司根据养殖计划，结合市场行情，面向屠宰企业、肉类加工企业及合格经销商进行市场化销售。

### （3）收入确认方法

公司按合同履行完毕全部规定的交付程序后，确保客户已正式签署验收单据，且商品所有权上的主要风险与报酬均已完全转移至客户。在此基础上，公司依据合同约定的成交价格确认收入。

### （4）成本确认方法

成本的归集与分配：公司以实际发生为原则，对活牛从购入到出栏全周期所产生的各项支出进行全面归集，主要包括牛只采购成本、养殖期间饲喂成本、兽药成本以及制造费用等。其中，采购成本包含活牛在购买价款（含运输费等其他费用）；饲喂成本为养殖过程中持续投入的饲料、饲草等直接物料支出；兽药成本涵盖防疫、治病、驱虫等相关药品费用；制造费用主要归集养殖人员薪酬、牛

舍及场地租金、养殖设备折旧、水电及其他日常维护费用等间接支出。牛只购入采购成本按批次确定单头初始计量价值，养殖期间发生的饲喂成本、兽药成本以及制造费用按在栏活畜数量按日分配计量。

成本结转：活畜出栏销售按头计量结转营业成本。

### **1.1.1.2 肉类业务**

#### **(1) 业务内容**

公司目前肉类业务集中在广东省开展，该业务涵盖牛只采购、屠宰分割以及最终的市场销售。依托现代化屠宰生产线，从活牛入场开始，系统化地执行一系列标准化流程，包括牛只代宰后的专业化的胴体分割、精细去骨等工序，通过对各个环节的严格把控，最终生产出满足市场需求的热鲜牛肉，并销售给区域配送公司和批发市场档口。

#### **(2) 业务模式**

公司根据订单情况安排采购计划，优先邀请供应商送牛至屠宰场，其次安排采购人员到养殖场采购；如果上述两种方式无法满足某一天生产计划的需求，则就近在广东本地牛交易市场进行采购，以保证生产。

公司严格按照客户对肉品的要求和标准，分别在东莞市的厚街华星食品发展有限公司和东莞市创锦凤岗食品有限公司两具备屠宰资质的定点屠宰场，完成活畜屠宰与精细分割的全部生产流程。作业全程严格遵循食品安全与卫生规范，确保产品质量。

销售方面，公司已建立起长期稳定的销售渠道，客户主要包括区域生鲜配送公司、批发市场档口等。在此基础上，公司正积极拓展多元化终端销售体系，逐步增强品牌市场影响力与渠道控制力。

#### **(3) 收入确认方法**

公司肉类业务的收入确认遵循合同约定，在产品交付给客户、客户签收完成并取得产品控制权时确认收入。具体以客户签署的签收单作为交付完成的依据。此时，商品所有权上的主要风险和报酬已转移给客户，收入的金额能够可靠计量，

且相关的经济利益很可能流入公司。

#### (4) 成本确认方法

肉类业务的产品成本主要包括活牛采购成本、生产加工成本。其中，活牛采购成本包括活牛购买价款和运费；生产加工成本包括人工费用、屠宰费、设备折旧、水电费及车间维修费、耗材费用等。公司将上述成本按照牛只屠宰后产出的不同部位的成本分摊系数（成本分摊系数系根据历史整牛屠宰后不同部位的全部销售价格确定）进行分摊。在不同部位销售时，根据计量的成本结转至营业成本。

#### 1.1.2 活畜业务、肉类业务所处行业状况、市场需求、竞争形势

2025 年我国肉牛行业处于产能修复与结构优化的关键调整期，全国肉牛存栏量呈现“总量微降、品质提升”的态势，全年国内牛肉产量达到 801 万吨，较 2024 年稳步增长，牛肉消费总量达 1081.2 万吨，同比增长 1.4%，上游活牛价格企稳回升，但终端牛肉价格回升滞后，受下游消费复苏节奏影响，屠宰、分割环节的利润空间被大幅压缩。从市场需求看，2025 年肉牛行业需求端呈现“缓慢复苏、结构分化”的显著特征：高端与节日需求旺盛，中低端消费复苏缓慢，价格承压，需求增长不及预期。结合 2025 年肉牛行业的整体数据及同行业公司经营特征，公司的活畜、肉类业务表现符合行业总体发展趋势及公司总体战略，公司在新股东提供资金支持后业务快速恢复，持续经营能力得以改善，是业务收入增长的主因。

#### 1.1.3 主要客户变动情况

单位：万元

活畜业务	2025 年度		2024 年度
	收入金额	增加额	收入金额
原有客群	3,433.16	-1,764.34	5,197.50
新增客群	4,404.94	4,404.94	
小计	7,838.10	2,640.60	5,197.50

注：上表新增客群系在 2024 年及以前与公司无合作，2025 年公司新开发的客户，下同。

根据上表，公司 2025 年度活畜业务收入中新增客群收入占比为 56.19%，原因主要系 2025 年随着公司控股股东及实际控制人变更，公司获得控股股东提供的免息借款，经营性资金得以改善，资金困境得到缓解，公司大力开展活畜养殖

业务，养殖规模逐步扩大，为活畜业务收入增长提供了有力保障。

单位：万元

肉类业务	2025 年度		2024 年度
	收入金额	增加额	收入金额
原有客群	1,542.57	-2,481.31	4,023.88
新增客群	4,942.31	4,942.31	
小计	6,484.88	2,461.00	4,023.88

根据上表，公司 2025 年度肉类业务收入中新增客群收入占比为 76.21%，原因主要系 2025 年随着公司控股股东及实际控制人变更和资金情况的改善，公司进一步加大资源投入，提升鲜肉业务销售规模；同时调整优化客户群体结构，将客户群体由部分餐饮门店调整为区域配送公司、批发市场档口等新的客户群体，导致新增客户较多。

#### 1.1.4 采购成本、销售价格、活牛价格和牛肉价格变动情况及其影响

公司活畜业务、肉类业务的主要采购成本为活牛采购成本，报告期内，公司活牛采购成本、采购价格情况如下：

(1) 公司活畜业务采购和销售情况：

1) 活畜采购情况

年度	采购头数	采购金额（万元）	采购价格（元/头）
2025 年度	8,127	9,068.96	11,159.05
2024 年度	720	779.60	10,827.75

2) 活畜销售情况

年度	销售头数	销售金额（万元）	销售价格（元/头）
2025 年	6,669	7,838.10	11,753.04
2024 年	5,221	5,197.50	9,954.99

2025 年活畜销售头数 6,669 头，较 2024 年的 5,221 头增加 1,448 头，增幅 27.73%。其中，按重量销售部分，2025 年销售单价为 27.34 元/公斤。据农业农村部主产省活牛集贸市场价格监测，2025 年全国活牛年度均价 27.54 元/公斤，公司活牛销售单价，符合市场价格区间。

(2) 公司鲜肉业务采购和销售情况：

1) 鲜肉采购情况

年度	采购头数	采购金额（万元）	采购价格（元/头）
2025 年度	3087	5,900.17	19,112.95
2024 年度	2641	4,566.76	17,291.78

## 2) 鲜肉销售情况

年度	销售数量（吨）	销售金额（万元）	销售单价（元/公斤）
2025 年	1,262.73	6,484.88	51.36
2024 年	871.19	4,023.88	46.19

注：销售数量中含部分按重量销售的牛副，不含按套销售的牛副。牛副指除了牛肉之外的副产品，主要包括：牛蹄、牛鞭、牛肚、牛油、牛心等。

2025 年鲜肉销售数量 1,262.73 吨，较 2024 年的 871.19 吨增加 391.54 吨，增幅 44.94%。因销售单价包含部分牛副数量，暂无法和权威部门公开的牛肉销售价格做比较。

### 1.1.5 报告期公司活畜业务及肉类业务收入大幅增长的原因及合理性

公司活畜养殖销售及肉类相关业务收入实现大幅增长，主要得益于股东层面的资金加持，有效解决了公司经营发展过程中的资金瓶颈问题。

活畜业务系公司传统业务，受公司以前年度经营流动性的影响，2025 年 8 月前公司活畜业务的资金投入长期不足，牛只采购规模和育肥周转受到明显制约。新股东入主前，公司 2025 年 1-8 月累计采购牛只 1,196 头。2025 年 8 月公司新控股股东入主后，立即为公司提供了运营资金支持并豁免了公司部分债务，2025 年 9-12 月累计投入资金 7,000 万元，其中直接投入活畜业务 2,500 万元，采购牛只数量达 6,931 头，采购金额达 6,990.38 万元，规模同比大幅提升，为该业务的持续经营奠定了基础。

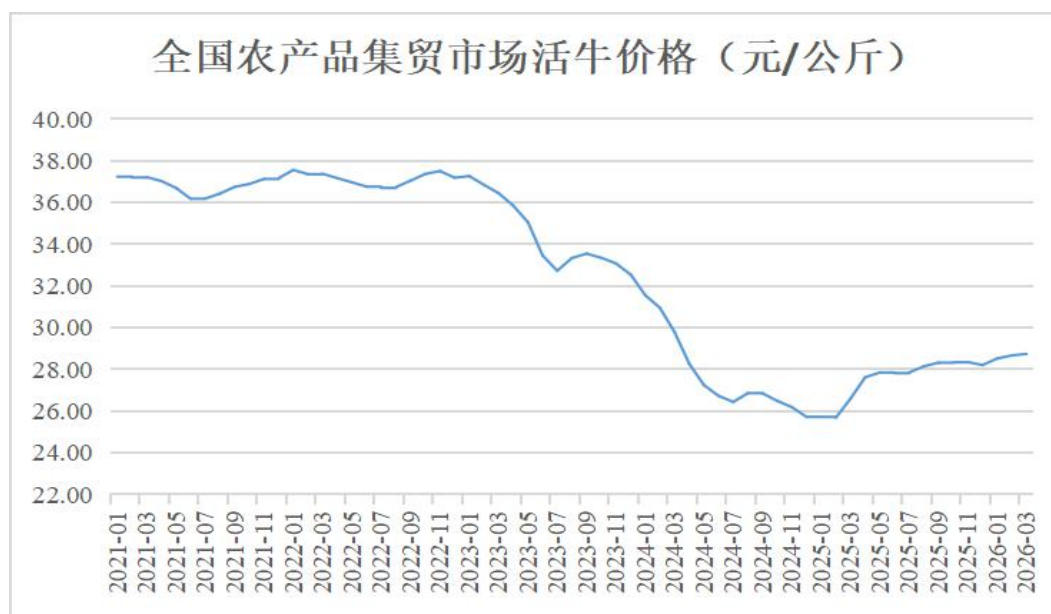
公司肉类业务自 2024 年 5 月正式运营以来，经历了一年的培育期。2025 年上半年，肉类业务受资金因素、业务模式的影响，体量不大。自 2025 年下半年获取控股股东资金支持后，同时公司聘请拥有丰富行业经验与资源的管理和销售人员，调整产品销售模式，加强市场开拓力度，肉类业务规模得以迅速提升。

综上所述，报告期公司活畜业务及肉类业务收入实现大幅增长。

### 1.1.6 活畜业务毛利率连年下降及长期为负的原因及合理性

#### 1.1.6.1 行业下行周期叠加养殖成本高企形成双重挤压

2021年至2025年，我国活牛市场经历了从高位震荡到断崖下跌、再到触底修复的周期过程。具体数据如下：



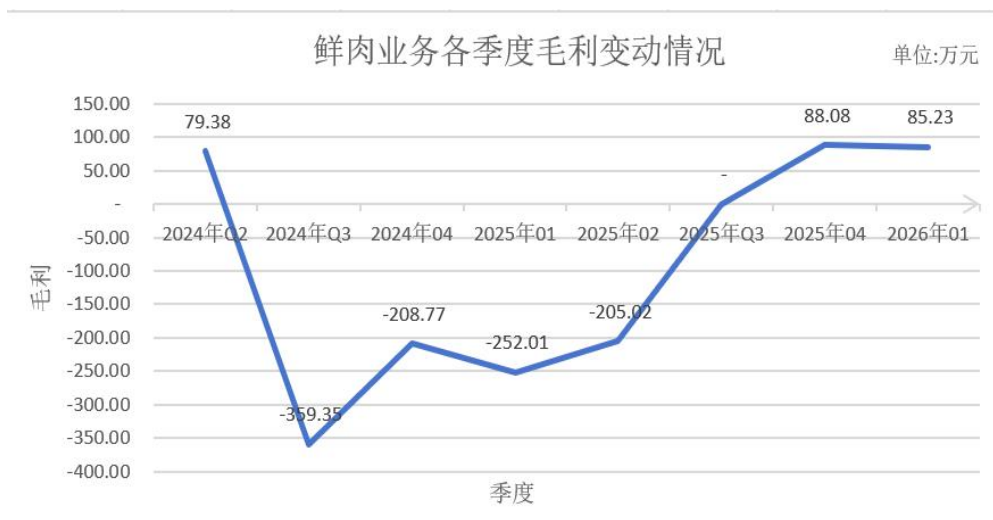
养殖行业具有周期性。从上图走势看，活牛价格自2023年初加速下跌，2024年跌至近十年最低点，当年活牛月度均价同比下跌了20%，跌至近10年最低水平，2025年国内肉牛产业处于产能修复与结构优化的调整阶段，肉牛价格下降趋势得到抑制。同期外购育肥牛只养殖成本（饲料、防疫、人工等）不断攀升，肉牛行业整体处于“价格低、毛利低”的局面，对公司活畜业务的毛利率形成了长期、持续的压力。

#### 1.1.6.2 公司资金紧张制约养殖规模与经营效率

2025年8月之前，公司资金状况长期紧张，投入活畜养殖的资金有限，导致养殖规模难以快速扩张。活畜养殖属于典型的资金密集行业，公司因养殖圈舍利用率严重不足，固定的人工支出、养殖场折旧费等无法被充分摊薄，单位成本超过单位售价，导致毛利率出现连续为负的局面。

### 1.1.7 肉类业务毛利率连续两年为负的原因及合理性

公司肉类业务各季度毛利变动情况如下：



(1) 规模不足导致固定成本难以摊薄：肉类业务具备显著的规模效应特征。公司肉类业务 2024 年 5 月投入运营，初期屠宰量不稳定，人工成本、房租等固定支出因屠宰量不足而无法被充分摊薄，直接拉低了毛利率。

(2) 活牛采购价格波动导致成本与售价错配：活牛采购成本占肉类业务成本的 75%以上。经营期间，活牛采购价格呈现由跌转涨走势，并且上涨速度较快；而牛肉终端销售价格的调整通常按照购销合同约定的周期进行调整，约定周期从半个月到一个月不等；再加上调整价格通常会和客户有个磋商的过程；因此牛肉价格的调整较活牛价格波动相对滞后，导致公司肉类业务在阶段性成本高于售价期间出现亏损。

(3) 销售模式导致肉类业务早期毛利为负：2024 年至 2025 年上半年，公司肉类销售采用精细化分割后“部位肉”作为最小销售单元，根据客户需求进行部位肉销售，经常会出现剩余部位肉当天无法完成全部销售而产生尾货进冻库，最后被迫打折处理冻肉的情况，导致肉类销售产生亏损。2025 年下半年公司肉类业务的销售交付模式由“提供精细化部位肉满足客户个性需求”调整为“标准化分割肉品的批量销售”，具体为：公司依托合作的屠宰场，对采购的活牛完成屠宰后，公司再对牛胴体进行标准化分割与分级，以“半头/整头”作为售卖单元，批发给区域配送公司和批发市场档口。该模式减少了因客户只要指定部位肉带来的尾货积压与折价损失，实现了产品当日日清。

综上，公司肉类业务毛利率连续两年为负数，但自 2025 年下半年调整销售模式后，尾货折价损失已得到有效控制，毛利率已呈现改善趋势。

### 1.1.8 公司业务与行业总体发展趋势、同行业可比公司情况相一致

从行业整体情况来看，2024年、2025年国内牛肉价格整体呈现由跌转涨走势，国内肉牛需求整体呈现缓慢复苏的特征，我国牛肉市场由底部重新步入价格上行通道。未来随着肉牛产能的调整、技术发展和相关政策的推动，肉牛产业各环节都将逐步进入可持续发展轨道。公司2025年加大拓展活畜和肉类业务促进收入增长，与肉牛养殖屠宰行业的景气度触底回升的总体发展趋势一致。

经查询公开信息，从事肉牛养殖业务的上市公司有福成股份、新农开发、听牧肉牛。其中：

①新农开发的肉牛育肥养殖业务模式为外购活牛进行养殖后再直接销售活牛，与公司活畜业务模式类似；

②福成股份的肉牛养殖业务的牛只来源包括外购活牛，也包括自养母牛生产的犊牛，牛只经过养殖后，主要对内销售给内部屠宰分公司经过屠宰后以牛肉的形式对外销售，也有部分活牛对外直接销售；

③听牧肉牛的肉牛养殖业务模式为主要采用“公司+基地+农户”模式，与农户签订养殖协议，合作养殖肉牛，养殖后的肉牛主要通过内部屠宰加工后以冷鲜、冷冻牛肉产品形式对外销售。

综上，新农开发的肉牛育肥养殖业务与公司活畜业务最为类似；公司肉类业务以热鲜牛肉为主，福成股份、听牧肉牛的牛肉销售业务与公司肉类业务存在一定差异，未找到专注于从事热鲜牛肉业务的同行可比企业公开信息。

#### (1) 活畜业务

2024年-2025年，公司活畜业务业绩与可比公司对比情况如下：

公司名称	2025年度			2024年度	
	收入金额(万元)	收入增长率	毛利率	收入金额(万元)	毛利率
新农开发	5,568.77	67.97%	-22.50%	3,315.41	-48.86%
福成股份	15,819.51	60.07%	-1.23%	9,882.69	2.08%
本公司	7,838.10	50.81%	-9.16%	5,197.50	-45.50%

2025年，公司与可比公司的活畜业务营业收入均保持快速增长，公司活畜业务收入变动趋势与同行业可比公司一致。公司与可比公司新农开发的活畜业务

毛利率较 2024 年均实现大幅改善；公司活畜业务毛利率与可比公司福成股份存在差异，主要原因为业务模式不完全一致，福成股份的牛只来源除了外购外还包括自养母牛生产的犊牛，同时福成股份还租赁农业土地自行种植小麦、玉米等农作物并向内部肉牛养殖业务供应饲草料，而公司报告期肉牛养殖所需的饲草料均为外购。

## (2) 肉类业务

公司自 2024 年开始拓展肉类业务，2024 年-2025 年，公司肉类业务业绩与可比公司对比情况如下：

公司名称	2025 年度			2024 年度	
	收入金额（万元）	收入增长率	毛利率	收入金额（万元）	毛利率
福成股份	22,278.76	-5.16%	8.80%	23,492.12	12.68%
听牧肉牛	7,201.34	-17.58%	8.34%	8,737.53	11.95%
本公司	6,484.88	61.16%	-5.69%	4,023.88	-16.09%

2025 年，公司肉类业务收入和毛利率波动情况与同行业可比公司存在一定差异，主要原因为：

1) 业务模式存在一定差异，福成股份、听牧肉牛的产品多为标准包装冷鲜和深加工肉制品，屠宰后进一步做了加工生产，附加值相对较高；而公司的产品以热鲜肉为主，只进行了粗加工，附加值相对较低。2) 公司自 2024 年开始拓展肉类业务，业务运营积累时间较短，在精细化运营、成本控制、市场拓展、品牌溢价等方面与福成股份、听牧肉牛存在一定差距；3) 公司肉类业务自 2024 年 5 月正式运营以来，已积累了一年多的运营经验，但受资金因素制约 2025 年上半年肉类业务体量不大，2025 年下半年公司获取控股股东资金支持后，公司聘请拥有丰富行业经验与资源的管理和销售人才，加强市场开拓力度，屠宰数量与牛肉产出量持续提升，全年肉类业务营业收入实现显著增长。2025 年，公司屠宰牛只数量提高后，单位加工成本已实现较大幅度的下降，肉类业务毛利率较 2024 年明显改善，公司 2025 年第四季度肉类业务已实现正毛利，其中前三季度毛利 -457.03 万元，第四季度毛利 88.08 万元。

综上，公司活畜业务与行业及可比公司趋势一致；肉类业务虽因发展阶段差异导致毛利率暂低于可比公司，但改善趋势明确，2025 年第四季度已实现正毛

利，整体业务与行业复苏态势相符。

### 1.1.9 公司活畜、肉类业务不属于贸易业务收入，不属于营业收入扣除项目

#### 1.1.9.1 活畜业务不属于贸易业务收入

公司活畜业务采取自营养殖业务模式，是过去一直续存的业务，采购牛只后经过养殖育肥后出售，公司完整承担了饲养期间牛只的体重增长、健康状况管理、市场价格波动、疫病风险和饲养成本积累的全过程成本与风险，直接负责从仓储到配送的商品管理，通过出售活畜获得合理的回报。上述业务流程与贸易业务“只赚取差价、不承担存货风险”的特征有本质区别，该业务比较稳定，不属于贸易业务收入，不属于贸易类收入扣除项。

#### 1.1.9.2 肉类业务不属于贸易业务收入

公司肉类业务采取“自采-代宰-分割-自销”的生产运营模式，采购及销售情况互相独立，公司自主采购活牛入场，承担活牛的运输及掉秤风险、牛只疫病及死亡风险、市场价格波动风险，承担向客户销售肉类的主要责任、在销售肉类之前承担了价格波动、货物积压风险，有权自主决定产品价格，自行开发市场，且业务利润呈现好转，与销售贸易商通过转手买卖获取差价存在本质区别。公司肉类业务不属于贸易业务收入，不属于贸易类收入扣除项。

综上，公司活畜、肉类业务不属于贸易业务收入，不属于营业收入扣除项目。

### 1.1.10 各业务对归母净利润的影响金额及变动原因

(1) 活畜业务对归母净利润的影响情况如下：

单位：元

指标	2025 年度	2024 年度	同比变动	变动原因
营业收入	78,381,040.03	51,975,009.76	50.81%	养殖规模扩大
营业成本	85,560,729.39	75,621,550.55	13.14%	同上
毛利润	-7,179,689.36	-23,646,540.79	69.64%	同上
毛利率	-9.16%	-45.50%	毛利率提升 36.34%	
活畜业务归母 净利润	-15,218,661.47	-34,755,287.76	56.21%	
上市公司归母 净利润	-27,185,776.72	-65,947,904.35	58.78%	

指标	2025 年度	2024 年度	同比变动	变动原因
活畜业务归母净利润占上市公司比例	55.98%	52.70%		

2025 年度，公司活畜业务收入 78,381,040.03 元、成本 85,560,729.39 元、毛利-7,179,689.36 元，毛利率-9.16%。2025 年国内肉牛价格企稳回升，同时公司加强活畜养殖管理，活畜业务毛利率较上年明显改善。公司采取的活畜业务毛利率提升举措：加强费用管控，排查压缩非必要开支，严格费用审批，合理扩大养殖规模，摊薄固定成本费用；优化加强养殖管理，推行科学饲喂与精细化养殖，制定差异化的饲养配方和养殖方案；实行全链条成本闭环管控，将增重、料耗、单位成本细化到日、考核到月，降本增效。

(2) 肉类业务对归母净利润的影响情况如下：

单位：元

指标	2025 年度	2024 年度	同比变动	变动原因
营业收入	64,848,841.61	40,238,792.34	61.16%	屠宰量大幅增加，客户渠道拓展拉动
营业成本	68,538,421.11	46,713,765.40	46.72%	同上
毛利润	-3,689,579.50	-6,474,973.06	43.02%	
毛利率	-5.69%	-16.09%	10.40%	毛利率改善 10.4%
肉类业务归母净利润	-7,992,737.64	-11,892,389.06	32.79%	亏损收窄
上市公司归母净利润	-27,185,776.72	-65,947,904.35	58.78%	
肉类业务归母净利润占上市公司比例	29.40%	18.03%		

2025 年度，公司肉类业务收入 64,848,841.61 元，成本 68,538,421.11 元，毛利-3,689,579.50 元，毛利率-5.69%。影响归母净利润的主要因素：公司加强活牛采购环节质量管控，优化采购与排产调度，拓宽了鲜肉销售渠道，通过调整产品销售模式，减少净肉尾货积压，提升了综合毛利水平。

1.2 分别说明租赁业务、冻精业务、饲料业务的具体内容、业务模式、收入和成本确认方法、是否为贸易业务收入，是否属于营业收入扣除项目、收入和毛利率变动的具体原因、对归母净利润的影响金额及变动原因，是否与行业总体发展趋势、同行业可比公司情况相一致，不一致的说明原因及合理性。

公司回复：

1.2.1 租赁业务、冻精业务、饲料业务的具体内容、业务模式、收入和成本确认方法

### 1.2.1.1 租赁业务

#### (1) 业务内容

公司资产租赁业务，主要系位于新疆呼图壁县的农业用地对外出租。公司根据每年呼图壁县农场管理中心下发的《关于落实国有农用地农业种植事宜的通知》享有国家惠农政策和取用分配的农业灌溉用水。公司根据每年公示的农场种植面积，将土地资源对外租赁给具备规模化种植能力的个体农户、企业、合作社，从而实现稳定的租金收益。该业务为公司传统主营业务。

#### (2) 业务模式

公司土地租赁业务主要采取“按年租赁、计费，分期收取”的运营模式。租赁合同通常约定租赁期为1年，收款周期采用年度计算，土地按先缴费后使用原则执行，即承租方每年分次将租赁费用预付至公司账户，公司按合同约定交付土地并提供基本的农业用水用电保障。

#### (3) 收入确认方法

对于土地租赁业务，公司在租赁合同约定的期限内，按租赁期间分期确认租金收入。根据《企业会计准则第21号-租赁》及其应用指南规定，公司在租赁开始日对资产租赁业务进行分类，本公司2025年度资产出租业务全部为经营租赁；根据企业会计准则“在租赁期内各个期间，出租人应当采用直线法或其他系统合理的方法，将经营租赁的租赁收款额确认为租金收入”，公司结合资产出租情况，在租赁期内的各个期间，采用直线法确认收入。

#### (4) 成本确认方法

租赁业务的营业成本主要包括国有农用地租金摊销费用、灌溉设施运营维护费用（水资源费、机井维护费）、田间道路维修费及人员管理服务等。公司按照实际发生额归集各项成本，再按租赁面积或其他标准分摊至各地块，其中土地租金成本在租赁期内按直线法摊销。

### 1.2.1.2 冻精业务

#### (1) 业务内容

公司冻精业务基于新疆维吾尔自治区畜牧兽医局颁发的《种畜禽生产经营许可证》，开展牛、羊冻精生产和销售、后备种公牛定向培育、胚胎移植及繁育技术培训等业务。主要产品包括常规冻精、性控冻精及胚胎等多种产品，依托位于新疆的国家级牛育种与良种繁育基地，开展各类种牛冻精的提取、检测、包装与冷藏销售。该业务是公司传统主营业务。

#### (2) 业务模式

公司牛、羊冻精、胚胎销售分为政府采购与非政府采购两种方式，其中政府采购为公司通过参加各级畜牧主管部门招标的方式进行销售。非政府采购方式为公司向牧场用户推广牛、羊冻精销售及胚胎产品，主要面向对牛品质与品种有较高要求的大中小型牧场、养殖合作社、养殖户、配种员等。

公司在后备公牛培育方面，按照公司后备公牛培育计划和选育流程，逐步选育出符合要求的种公牛。主要从国家核心育种场选购后备公牛。国家核心育种场每年都会出售一些自己培育的各品种种公牛，公司根据业务发展需要选购后备公牛。为了丰富种公牛站特定牛群的遗传基因，公司引进了具有国际先进遗传性能的胚胎，并通过与规模化牛场签订移植协议，开展胚胎移植业务，每年可由此获得一定数量的后备公牛。

为响应国家的种业振兴战略，培育适应本地环境的种公牛，公司联合新疆的国家核心育种场，挑选符合条件的优质母牛，通过公司的选种选配技术，选择适应性强的公牛，定向培育适应新疆环境饲养条件的后备种公牛、后备母牛群，为公司自主创新育种，以及在新疆持续做好品种改良、提升生产效率奠定基础。

公司在技术服务方面，依靠自身多年积累的良好繁育经验及技术，建立了集品种改良、良种繁育、饲养管理及疫病防治为一体的综合技术服务体系，为养殖户提供高品质服务。通过对客户饲养牛进行生产性能和体型外貌测定，将其纳入公司信息收集体系，定期监测，为养殖户提供配种方案、繁殖效率、饲养管理、疫病防治等方面的指导建议。公司向养殖户提供全套技术服务，使养殖户获得最适合其牛群遗传特征的最优改良方案，牛群后代性状得到更大改善，获得更高的经济效益。

### （3）收入确认方法

对于冻精销售收入，公司按以下原则确认：在产品交付给客户、客户验收完成并取得产品控制权时确认收入。具体以客户签署的验收单作为交付与验收完成的依据。此时，商品所有权上的主要风险和报酬已转移给客户，收入的金额能够可靠计量，且相关的经济利益很可能流入公司。

公司的技术服务主要涵盖两方面内容：其一，依照客户需求提供遗传物质的制备服务；其二，开展专业技术培训及课程教学，内容涵盖肉牛人工授精技术、冷冻精液储运与规范使用、畜禽繁殖疾病预防及诊疗等，同步配套理论授课与现场实操指导。技术服务产生的收入，在公司已按合同约定向客户提供了相应的技术服务，且该服务成果已经获得客户方的正式审核与确认之后，根据双方协议约定的计价方式确认收入。

### （4）成本确认方法

冻精业务成本包括种公牛的采购与饲养成本、实验室生产辅助材料的直接投入费用、人工费用、固定资产折旧（实验设备、生产车间）、低温运输及包装费用以及其他分摊费用等。公司按照实际成本法归集各项成本并结转至营业成本。

## 1.2.1.3 饲料业务

### （1）业务内容

公司饲料业务为动物饲料的生产与销售，产品涵盖牛羊等育肥所需的全价配合饲料、浓缩饲料及预混合饲料等，主要供应对外销售。

### （2）业务模式

报告期，饲料业务主要依托甘肃天山智饲生物科技有限公司开展产销运营。公司向外部养殖场客户和经销商销售，2025 年为公司饲料业务起步初期。

### 1) 采购模式

采购部门根据生产计划，结合行情判断，向合格供应商采购各种原料，原料到厂后，需经过质量部门严格的抽样化验综合评价（检查感官、理化指标等），合格方能过磅入库。

### 2) 生产模式

公司施行以销定产模式，生产部结合库存、产能和原料到货情况，按订单处理与计划排产，生成生产计划。生产前，技术部门会将配方下发品管部，品管部再将配方下发至生产部中控操作工，中央操作工根据配方计划领用原料，并通过高精度配料秤，按顺序称量豆粕、棉粕等大宗原料和添加量极小的核心添加剂，确保比例精准。根据技术部下发的工艺要求原料先被粉碎成细度合适的粉末，然后与各种添加剂在混合机中充分搅拌均匀。对于颗粒料，还需经过高温调质、压制、冷却和过筛后打包；粉料则直接进入下一环节打包。成品必须再次抽样化验，确认营养指标和卫生指标全部合格后才能交付保管员入库，然后发货。

### 3) 销售模式

公司饲料产品销售以经销商经销模式为主。经销模式以区域为单位进行市场划分，经销商向公司采购产品后销售至终端养殖客户，通过经销渠道实现对中小型养殖户的有效覆盖。与此同时，针对部分规模较大的养殖客户，公司正积极推进直销业务，计划由业务人员直接对接客户进行产品销售，实现“经销+直销”相结合的双渠道销售体系，在保持渠道覆盖广度的同时拓展直销深度，增强对终端市场的服务能力和客户粘性。

### （3）收入确认方法

公司饲料业务在饲料产品交付客户并经其签收后，按照合同约定的销售价格确认收入。

### （4）成本确认方法

饲料业务成本包括玉米、豆粕等原材料的采购成本，人工费用，制造费用（租赁费、加工费、水电气等）以及运输和包装费用等。公司采用实际成本法进行成本归集和结转。

## 1.2.2 报告期公司土地租赁业务、冻精业务不属于贸易业务收入，不属于营业收入扣除项目

### 1.2.2.1 公司土地租赁业务收入不属于扣除项

该业务由子公司呼图壁县天山农牧科技发展有限公司持续经营。该公司自2016年成立以来，一直专业从事农业用地租赁，所租赁的土地主要是位于昌吉州呼图壁县五工台镇和大丰镇西戈壁境内的农业用地。为保障业务开展，公司持续进行了机井建设与维护、参与水利设施建设及提供种植指导等投入，业务模式成熟、收入稳定，故不属于扣除项。

### 1.2.2.2 公司冻精业务收入不属于扣除项

公司多年从事种公牛冻精生产与销售，该业务是公司长期从事的核心业务，业务具有持续性和稳定性，不属于偶发性、临时性、无商业实质业务，故不属于扣除项。

### 1.2.2.3 公司饲料业务收入扣除的原因

公司于2025年10月底在甘肃开展饲料业务。截至报告期末，公司属于试生产阶段，该业务尚处于发展初期，模式尚未稳定，客户群体规模有限。基于谨慎性原则，公司将该业务收入作为“未形成稳定业务模式的业务收入”予以扣除。

综上，报告期公司土地租赁业务、冻精业务不属于贸易业务收入，不属于营业收入扣除项目。

## 1.2.3 收入和毛利率变动的具体原因、对归母净利润的影响金额及变动原因

### 1.2.3.1 租赁业务

单位：元

指标	2025 年度	2024 年度	同比变动	变动原因
营业收入	36,380,108.55	33,184,912.42	9.63%	土地种植结构变化
营业成本	19,183,729.07	18,938,380.18	1.30%	成本结构稳定，略有优化
毛利润	17,196,379.48	14,246,532.24	20.71%	收入增长叠加单位成本下降
毛利率	47.27%	42.93%	4.34%	规模效应及成本控制
租赁业务归母	12,494,614.19	11,337,538.20	10.21%	

指标	2025 年度	2024 年度	同比变动	变动原因
净利润				
上市公司归母净利润	-27,185,776.72	-65,947,904.35	58.78%	

### (1) 收入和毛利的变动情况分析

#### 1) 收入增长 9.63%的具体原因

2025 年度租赁业务收入较 2024 年度增长约 320 万元，增幅 9.63%。增长原因主要包括：一是土地种植结构变化，公司根据呼图壁县农场管理中心每年下发的通知开展土地对外租赁业务，通知中会明确年度可种植的总面积以及为保障国家粮食安全而强制性要求种植的小麦或玉米面积。公司对外租赁的土地主要用来种植棉花、小麦和玉米，小麦和玉米的经济效益低于棉花，体现在租金上，公司 2025 年棉花的平均租金 1,575.9 元/亩，远高于小麦和玉米平均租金 698.4 元/亩、640.6 元/亩土。2025 年度棉花的承包种植面积同比增加约 1,075 亩，带动收入增长；二是部分地块因区位优势 and 农业综合配套条件逐步完善，承包单价上调，其中棉花每亩地上涨约 108 元/亩，小麦和玉米的亩均租金也均有小幅上涨，带动土地承包收入水平提升。

#### 2) 毛利率提升 4.34 个百分点的具体原因

2025 年度租赁业务毛利率为 47.27%，较上年同期的 42.93%提升 4.34 个百分点。毛利率提升的主要原因系：因上述原因带动收入增长，该等情形对公司土地租赁业务成本的影响较小，收入上升导致毛利率相应提升。

### (2) 对归母净利润的影响

2025 年租赁业务对归母净利润的贡献约 1,249.46 万元，较 2024 年增加约 115 万元，增幅 10.21%。该增长主要系收入增长 9.63%叠加毛利率提升 4.34 个百分点共同驱动所致。租赁业务持续为公司提供稳定的归母净利润贡献，具有较强的盈利能力和抗风险能力。

#### 1.2.3.2 冻精业务

单位：元

指标	2025 年度	2024 年度	同比变动	变动原因
----	---------	---------	------	------

指标	2025 年度	2024 年度	同比变动	变动原因
营业收入	11,155,927.62	9,134,412.50	22.13%	冻精销量同比增加
营业成本	5,430,832.06	2,376,978.39	128.48%	冻精销量增加以及单位成本上涨
毛利润	5,725,095.56	6,757,434.11	-15.28%	营业成本增幅超过收入增幅
毛利率	51.32%	73.98%	-22.66%	单位成本上涨以及销售单价略降
冻精业务归母净利润	-1,898,090.98	-2,433,750.25	22.01%	
上市公司归母净利润	-27,185,776.72	-65,947,904.35	58.78%	

### (1) 收入和毛利变动情况分析

#### 1) 收入增长 22.13%的具体原因

2025 年度公司冻精业务销售收入较 2024 年度增加约 202.15 万元，增幅 22.13%。原因主要为 2025 年度在面临行业冻精产品技术升级、标准提高、竞争加剧、库存高企等内外部环境形势，公司以“减产能、去库存、增销量”为主要基调开展经营活动，积极拓展销售渠道，带动冻精销量整体提升，进而提升了公司冻精业务的营业收入。

#### 2) 毛利率下降 22.66 个百分点的具体原因

2025 年度冻精业务毛利率 51.32%，较上年同期 73.98%下降 22.66 个百分点。主要原因系：①2025 年度在面临冻精市场竞争激烈环境下，公司改变销售策略，去库存、增销量，提高市场占有率，市场端冻精销售单价稳中略降；②生产端因固定成本占较大比例，固定成本不减的情形下，产能收缩、冻精生产量减少导致冻精存货加权单位成本增加。在销售单价下降及单位成本上涨的双重压力下，毛利率下降明显。

### (2) 对归母净利润的影响

冻精业务作为公司核心产业，依托多年深耕研发积累的深厚技术沉淀，目前虽处于小幅亏损状态，但凭借技术优势稳步提升经营质量，亏损幅度持续收窄。

#### 1.2.3.3 饲料业务

单位：元

指标	2025 年度	2024 年度	同比变动	变动原因
营业收入	6,086,280.14	-	不适用	2025 年 11 月新开展业务
营业成本	5,668,760.74	-	不适用	新业务投产初期产能不足

指标	2025 年度	2024 年度	同比变动	变动原因
毛利润	417,519.40	-	不适用	产能尚未充分利用
毛利率	6.86%	-	不适用	新业务产能爬坡期
归母净利润	-112,567.79	-	不适用	新业务筹建初期

饲料收入和毛利变动情况及对归母净利润的影响分析：

公司饲料业务为本年度新增业务，尚处于投产初期，2025 年 11 月至 12 月累计完成生产量约 2,500 吨左右。由于饲料产品市场充分竞争，公司报告期内仍处于低毛利阶段。

2025 年饲料业务系公司 11 月份新开展，基于谨慎性原则，故 2025 年度实现的饲料业务收入在营业收入扣除项目中全额扣除。

#### 1.2.4 公司业务与行业总体发展趋势、同行业可比公司情况相一致

##### (1) 土地租赁业务

随着农业产业化发展，农业用地流转与专业化租赁成为行业内的常见模式，畜牧行业上市公司通常持有大量农用地资源，通过对外租赁给专业种植户或合作社，实现资产的高效利用，同时获取稳定的租金收入，这一模式已成为行业内成熟的业务形态。

经查询公开信息，主营业务包括土地租赁业务（指上市公司作为土地出租方，将种植用的农业用地对外出租，上市公司获取租金收入或土地承包费收入）并单独披露收入成本信息的上市公司仅有北大荒。亚盛集团、海南橡胶的主营业务以农产品种植或加工为主，存在部分土地承包租金收入，但未单独披露对应的土地承包成本信息。

2024 年-2025 年，公司土地租赁业务业绩与可比公司对比情况如下：

公司名称	2025 年度			2024 年度	
	收入金额(万元)	收入增长率	毛利率	收入金额(万元)	毛利率
北大荒	374,971.35	0.48%	46.15%	373,184.55	47.49%
亚盛集团	15,004.68	-1.39%	未披露	15,215.77	未披露
海南橡胶	36,683.80	68.94%	未披露	21,713.78	未披露
本公司	3,638.01	9.63%	47.27%	3,318.49	42.93%

2025 年，公司与可比公司的土地租赁业务收入较 2024 年总体保持稳中有增

的趋势，各公司土地租赁业务定位不同、所处地域不同、拥有可种植土地面积不同、可种植作物品种不同，导致各公司收入变动存在差异。公司土地租赁业务毛利率与可比公司北大荒对比差异不大。2025 年公司土地租赁业务收入增长和毛利率提升的原因见“1.2.3.1 租赁业务”的回复。

综上，公司土地租赁业务 2025 年收入增长及毛利率水平与同行业可比公司基本一致，两项指标均有所提升，符合行业发展趋势。

### （2）冻精业务

从行业整体情况来看，在国家种业振兴政策的持续推动下，国内牛冻精行业呈现稳步扩容的发展态势，市场扩容的核心驱动力来自肉牛冻精需求的持续攀升，以及规模化牧场对优质冻精的采购需求增长。

经查询公开信息，可以查到的和公司有相同牛冻精业务且有公开信息的公司仅有赛科星一家。结合行业占比测算看，赛科星 2024 年冻精等育种产品业务收入约 2.16 亿元，2025 年收入约 2.37 亿元，同比增长 9.96%。公司冻精业务的发展与行业增速趋势基本匹配。

2024 年-2025 年，公司冻精业务业绩与可比公司对比情况如下：

公司名称	2025 年度			2024 年度	
	收入金额(万元)	收入增长率	毛利率	收入金额(万元)	毛利率
赛科星	23,736.84	9.96%	58.19%	21,587.21	45.33%
本公司	1,115.59	22.13%	51.32%	913.44	73.98%

2025 年，公司冻精业务营业收入保持增长，变动趋势与同行业可比公司一致。2025 年，公司冻精业务毛利率变动趋势与可比公司存在一定差异，主要原因为：1) 公司 2025 年冻精业务受单位生产成本上升、单位售价略有下降影响，导致毛利率有所下降；2) 产品销售结构有所不同，赛科星育种销售产品包含冻精与胚胎，公司 2025 年销售产品均为冻精。

综上，公司冻精业务收入增长趋势与同行业可比公司基本一致；毛利率变动虽因产品结构及单位成本上升存在差异，但符合公司自身业务发展阶段，与行业总体方向不矛盾。

### （3）饲料业务

饲料业务为公司 2025 年 11 月新开展的业务，收入规模较小。2025 年度公司饲料业务毛利率为 6.86%，处于同行业公司毛利率可比区间内，不存在显著差异。公司 2025 年饲料业务毛利率与同行业可比公司的对比如下：

业务板块	公司名称	2025 年度毛利率
饲料业务	新希望	5.10%
	傲农生物	5.55%
	禾丰股份	9.82%
	天康生物	9.21%
	海大集团	9.67%
	正邦科技	3.32%
	金新农	7.77%
	唐人神	6.85%
	平均数	7.16%
	本公司	6.86%

综上，公司 2025 年新开展的饲料业务毛利率为 6.86%，处于同行业可比公司毛利率区间内，与行业平均水平基本一致，不存在显著差异，符合新业务初期发展的合理水平。

1.3 列表说明各板块业务本期前五大客户的具体情况，包括客户名称、注册成立时间、与公司发生交易的最早时间、是否与公司控股股东、实际控制人、持股 5% 以上其他股东、董事、高级管理人员以及公司其他员工存在关联关系或其他可能造成利益倾斜的关系、是否同时为供应商或与供应商存在借贷、劳务等密切关系、公司本期确认收入的金额、支付结算安排、合同履行进度、公司发货日期、客户验收日期，截至 2026 年一季度末的回款情况，回款进度是否符合合同约定，是否存在第三方回款情形。

公司回复：

### 1.3.1 肉类业务

项目	客户 A	客户 B	客户 C	客户 D	客户 E
客户名称	广东泓源大宗农产品有限公司	四川海之雁贸易有限公司	深圳市龙华区牛大娘牛肉店	东莞市长安媛佳牛肉店	黄稼镇
注册成立时间	2024/1/5	2019/8/23	2024/9/27	2022/2/24	-
最早交易时间	2025/11/2	2024/11/30	2025/11/2	2025/11/2	2025/11/2
与公司是否存在	否	否	否	否	否

在关联关系					
本期确认收入金额（万元）	1,621.65	588.50	359.62	349.66	263.30
支付结算安排	15 天账期，第 16 天回第一天货款	按月支付，次月 10 日前支付上月货款	16 天账期，第 17 天回第一天货款	18 天账期，第 19 天回第一天货款	10 天账期，第 11 天回第一天货款
合同履行进度	执行框架协议	执行框架协议	执行框架协议	执行框架协议	执行框架协议
公司发货日期	2025 年 11 月 2 日-2025 年 12 月 31 日	2025 年 1 月 1 日-2025 年 5 月 31 日	2025 年 11 月 2 日-2025 年 12 月 31 日	2025 年 11 月 2 日-2025 年 12 月 31 日	2025 年 11 月 2 日-2025 年 12 月 31 日
客户验收日期	2025 年 11 月 2 日-2025 年 12 月 31 日	2025 年 1 月 1 日-2025 年 5 月 31 日	2025 年 11 月 2 日-2025 年 12 月 31 日	2025 年 11 月 2 日-2025 年 12 月 31 日	2025 年 11 月 2 日-2025 年 12 月 31 日
截至 2025 年末欠款金额（万元）	203.68	28.17	103.08	102.88	30.17
截至 2026 年一季度末回款情况（万元）	203.68	28.17	103.08	102.88	30.17
回款进度是否符合合同约定	是	是	是	是	是
是否存在第三方回款	否	否	否	否	否
是否同时为供应商或存在密切关系	否	否	否	否	否

### 1.3.2 活畜业务

项目	客户 A	客户 B【注】	客户 C	客户 D	客户 E
客户名称	内蒙古兴牧达牧业服务有限公司	新疆伊盛源农牧业投资有限责任公司、昌吉市盛源定点牛羊屠宰有限责任公司	认养一头牛公主岭牧业有限公司	南京芯鲜派现代供应链有限公司	乌日格喜
注册成立时间	2019 年 6 月 13 日	2024 年 6 月 3 日、2015 年 6 月 30 日	2022 年 10 月 20 日	2018 年 8 月 30 日	-
最早交易时间	2021 年	2025 年、2015 年	2025 年	2025 年	2025 年
与公司是否存在关联关系	否	否	否	否	否
本期确认收入金额（万元）	2824.08	669.84	402.35	402.49	371.21
支付结算安排	牛只装车过磅后支付 30%，15 日内支付剩余	当月 15 日支付上半月全部牛款；当月 25 日支付下半月全部牛款	现结	现结	现结

	70%款项				
合同履行进度	已完成	已完成	已完成	已完成	已完成
公司发货日期	2025年9月28日-2025年12月31日	2025年11月6日-2025年12月14日	2025年11月9日-2025年12月15日	2025年11月25日-2025年12月1日	2025年11月20日-2025年12月22日
客户验收日期	2025年9月28日-2025年12月31日	2025年11月6日-2025年12月14日	2025年11月9日-2025年12月15日	2025年11月25日-2025年12月1日	2025年11月20日-2025年12月22日
截至2025年末欠款金额(万元)	0	142.03	0	0	0
截至2026年一季度末回款情况(万元)	0	91.48	0	0	0
回款进度是否符合合同约定	是	否	是	是	是
是否存在第三方回款	否	否	否	否	否
是否同时为供应商或存在密切关系	否	否	否	否	否

注：新疆伊盛源农牧业投资有限责任公司、昌吉市盛源定点牛羊屠宰有限责任公司，两家公司实际控制人均为艾萨·阿卜杜热伊木，且我司与上述两家单位均存在正常业务往来。基于上述关联关系及业务合作实际情况，涉及该两家公司的相关数据进行了统一汇总。该客户因经营不善，资金周转困难，未能按时回款，我公司已多次上门催讨，拟启动法律措施。

### 1.3.3 冻精业务

项目	客户 A	客户 B	客户 C	客户 D	客户 E
客户名称	和田地区畜牧技术推广站	新疆弘达生物科技有限公司	新疆维吾尔自治区畜牧科学院	温宿县畜牧兽医技术服务中心	墨玉县农业农村局
注册成立时间	1986年8月4日	2021年02月01日	1995年11月2日	2010年01月05日	1980年01月01日
最早交易时间	2021年10月	2023年10月	2025年8月	2025年7月	2024年11月
与公司是否存在关联关系	否	否	否	否	否
本期确认收入	112.00	63.25	63.19	54.68	49.54

项目	客户 A	客户 B	客户 C	客户 D	客户 E
金额（万元）					
支付结算安排	先货后款，验收合格、收到合规发票后一次性支付	货到开具发票后一月内付款	签合同后 10 日内支付货款的 60%；验收合格后支付货款的 35%；2025 年 12 月 31 日之前支付剩余 5%。	先货后款，验收合格后一次性支付	签合同后 1 月内支付货款 50%；发货验收合格开具发票后 1 个月内支付 40%；剩余 10% 作为质量保证金满一年后支付。
合同履行进度	已完成	已完成	已完成	已完成 66.7%	已完成
公司发货日期	2025 年 10 月 10 日	2025 年 1 月 8 日、9 月 12 日	2025 年 11 月 6 日	2025 年 7 月 14 日、11 月 18 日	2025 年 8 月 28 日、11 月 20 日
客户验收日期	2025 年 10 月 15 日	2025 年 1 月 9 日、9 月 15 日	2025 年 11 月 6 日	2025 年月 16 日、11 月 21 日	2025 年 11 月 27 日、12 月 02 日
截至 2025 年末欠款金额（万元）	0	53.25	0	0	5
截至 2026 年一季度末回款情况（万元）	0	0	0	0	0
回款进度是否符合合同约定	是	否【注】	是	是	是
是否存在第三方回款	否	否	否	否	否
是否同时为供应商或存在密切关系	否	否	否	否	否

注：该客户因经营不善，资金周转困难，未能按时回款，我公司多次催讨，该客户计划于 6 月底前支付欠款 15 万，剩余款项计划于 2026 年底结清。

#### 1.3.4 土地租赁

项目	客户 A	客户 B	客户 C	客户 D	客户 E
客户名称	五家渠市共青团农场富强种植专业合作社	侯发昌	耿冬冬	梁志新	梁志刚
注册成立时间	2018 年	—	—	—	—
最早交易时间	2024 年	2016 年	2019 年	2016 年	2017 年
与公司是否存在关联关系	否	否	否	否	否

本期确认收入金额（万元）	337.20	232.00	209.13	145.96	103.56
支付结算安排	预收	预收	预收	预收	预收
合同履行进度	已完成	已完成	已完成	已完成	已完成
截至 2025 年末欠款金额(万元)	0	2.35	0	0	0
截至 2026 年一季度末回款情况 (万元)	0	2.35	0	0	0
回款进度是否符合合同约定	是	否（截至 2026 年一 季度末，已 回款）	是	是	是
是否存在第三方回款	否	否	否	否	否
是否同时为供应商或存在密切 关系	否	否	否	否	否

### 1.3.5 饲料业务

项目	客户 A	客户 B	客户 C	客户 D	客户 E
客户名称	甘肃富仕通达饲料有限 责任公司	包学才	张政	马正平	刘毅
注册成立时间	2025 年 10 月 9 日				
最早交易时间	2025 年 11 月 5 日	2025 年 11 月 8 日	2025 年 11 月 21 日	2025 年 11 月 8 日	2025 年 11 月 7 日
与公司是否存在 关联关系	否	否	否	否	否
本期确认收入 金额（万元）	102.18	71.52	55.37	50.38	39.71
支付结算安排	赊销/1 个月账期	现款现货	现款现货	现款现货	现款现货
合同履行进度	执行框架协议	执行框架协议	执行框架协议	执行框架协议	执行框架协议
公司发货日期	2025 年 11 月 5 日至 2025 年 12 月 31 日	2025 年 11 月 8 日至 2025 年 12 月 31 日	2025 年 11 月 21 日至 2025 年 12 月 27 日	2025 年 11 月 8 日至 2025 年 12 月 30 日	2025 年 11 月 7 日至 2025 年 12 月 30 日
客户验收日期	2025 年 11 月 5 日至 2025 年 12 月 31 日	2025 年 11 月 8 日至 2025 年 12 月 31 日	2025 年 11 月 22 日至 2025 年 12 月 28 日	2025 年 11 月 8 日至 2025 年 12 月 30 日	2025 年 11 月 7 日至 2025 年 12 月 30 日
截至 2025 年末 欠款金额（万 元）	75.70	0	0	0	0
截至 2026 年一 季度末回款情 况（万元）	75.70	0	0	0	0
回款进度是否 符合合同约定	是	是	是	是	是

是否存在第三方回款	否	否	否	否	否
是否同时为供应商或存在密切关系	否	否	否	否	否

**1.4 结合公司生产经营情况、主要客户和供应商信用政策变化等说明本期收入、净利润、扣非净利润变动与经营活动现金流量净额变动趋势不一致的原因及合理性。**

公司回复：

#### **1.4.1 公司生产经营情况**

2025 年，随着公司控股股东及实际控制人变更，公司获得控股股东提供的免息借款支持，流动性得以改善，业务持续拓展，养殖规模逐步扩大，公司逐渐步入良性发展轨道。报告期，公司集中精力发展牛育种、肉牛养殖等主业，拓展屠宰加工、鲜肉销售等下游环节，同时启动饲料生产和销售，逐步构建覆盖“育种—饲料—养殖—食品加工”的畜牧全产业链。

公司主业稳步向好，持续经营能力显著提升。报告期内，公司实现营业总收入 20,028.68 万元，同比增加 45.56%；实现营业利润-2,196.20 万元，同比减亏 64.20%；实现利润总额-2,196.03 万元，同比减亏 65.36%；实现归属于母公司所有者的净利润-2,718.58 万元，同比减亏 58.78%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-3,447.24 万元，同比减亏 48.96%。

#### **1.4.2 公司各板块业务主要客户和供应商信用政策**

业务板块	主要客户信用政策	主要供应商信用政策
活畜业务	以现款现货为核心，短期赊销（10-15 天）仅是针对长期稳定的大客户	现款现货
肉类业务	基于客户经营规模，将账期设定为 5 至 45 天不等。	现款现货、货到付款
租赁业务	预收土地租金	现款现货
冻精业务	零售业务以现款现货为主；非零售业务具体以合同签订为准，验收合格开发票后付款；政府客户主要以政府结算时间为准	饲料 30-60 天，其他辅料等长期供应商 90 天

饲料业务	现款现货为主	货到付款为主，个别原料采用预付款
------	--------	------------------

报告期内，公司各板块业务主要客户和供应商信用政策未发生重大变化。

#### 1.4.3 本期收入、净利润、扣非净利润变动与经营活动现金流量净额变动趋势不一致的原因及合理性

项目	2025年	2024年	本年比上年增减
营业收入（元）	200,286,752.28	137,601,816.77	45.56%
归属于上市公司股东的净利润（元）	-27,185,776.72	-65,947,904.35	58.78%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	-34,472,371.98	-67,545,934.55	48.96%
销售商品、提供劳务收到的现金（元）	217,698,130.29	135,090,550.96	61.15%
购买商品、接受劳务支付的现金（元）	213,662,705.73	91,750,879.05	132.87%
经营活动产生的现金流量净额（元）	1,946,404.44	14,357,578.16	-86.44%

报告期内，将净利润调节为经营活动现金流量的情况如下：

单位：元

补充资料	本期金额	上期金额
1. 将净利润调节为经营活动现金流量		
净利润	-26,189,029.43	-67,078,252.90
加：资产减值准备	10,960,621.22	21,999,839.95
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	8,826,223.56	9,291,725.01
使用权资产折旧	1,367,335.59	1,144,594.80
无形资产摊销	3,303,529.74	3,022,233.06
长期待摊费用摊销	1,250,497.75	1,402,621.32
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-81,149.36	-100,981.55
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	71,428.81	280,864.84
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）		
财务费用（收益以“-”号填列）	9,272,591.39	10,737,358.75
投资损失（收益以“-”号填列）	-3,387,136.75	-3,407,104.59
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-560,274.49	92,714.93
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	917,172.88	80,230.83
存货的减少（增加以“-”号填列）	-18,098,289.63	42,849,345.19

经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-14,416,607.24	1,524,069.95
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	28,709,490.40	-7,481,681.43
其他		
经营活动产生的现金流量净额	1,946,404.44	14,357,578.16

2025 年度，公司营业收入同比增长 45.56%；归属于上市公司股东的净利润及扣除非经常性损益后的净利润虽仍为负值，但与上年相比亏损已显著收窄。经营活动产生的现金流量净额同比下降 86.44%。造成上述财务指标变动趋势不一致的主要原因如下：

（1）经营性应收项目的增长对营运资金构成占用。截至 2025 年末，公司应收账款期末余额为 3,195.29 万元，较上年同期增长 49.13%。2025 年应收账款增加，影响经营活动产生的现金流量净额为-1,052.63 万元，主要系 2025 年公司加大拓展肉类业务销售规模、部分肉类业务合同款项未到结算期限，导致 2025 年末的应收账款余额有所增加，此部分尚未实现现金回收，从而在净利润与经营活动现金流之间形成时间性差异。

（2）存货增加导致资金沉淀。2025 年末，公司存货账面余额达 4,375.24 万元，较期初增长 70.55%，其中消耗性生物资产的余额增幅较大，消耗性生物资产增加影响经营活动产生的现金流量净额为-1,559.28 万元。2025 年公司获得控股股东资金支持后，营运资金具有一定保证，业务步入正轨，公司为保证未来的持续发展，有序扩大养殖规模，增加活畜存栏量，导致 2025 年末存货余额大幅增长。

（3）经营性应付项目的变动亦产生影响。2025 年，公司“经营性应付项目的增加”影响经营活动产生的现金流量净额为 2,870.95 万元，其中预收款项期末余额为 1,382.31 万元，同比增长 49.83%，主要原因系公司加大土地承包合同签署力度和土地承包预缴费用收款力度，该项目的增长对现金流入产生一定的正面作用，但其影响程度低于应收项目与存货增加所形成的资金占用规模。

综上，公司收入增长、亏损收窄但经营现金流下降，主要系应收及存货增加占用资金所致，变动具有合理性。

请年审会计师核查并发表明确意见，详细说明针对营业收入所执行的审计程序及获取的审计证据、函证金额及比例、回函金额及比例、回函不符情况、执行的具体替代性程序、获取的审计证据及其有效性等。

年审会计师回复意见：

一、在年审中，我们针对公司营业收入，执行了以下审计程序：

（一）风险评估与内控测试程序

1、访谈、观察公司各板块业务流程：通过访谈公司管理人员、观察业务执行过程，深入了解行业环境及公司活畜、肉类、租赁、冻精、饲料各业务采购、生产、销售全流程业务模式。

2、获取公司营业收入相关的内部控制制度，访谈、检查公司销售政策、信用政策，收入确认的会计政策和具体方法等，评价公司与收入确认相关的内部控制设计的合理性。

3、执行控制测试，抽取样本检查订单审批、发货审核、收入确认复核等控制的运行有效性，全程追踪从合同签订、发货/履约、验收/确认、开票、记账至回款的全流程，确认内部控制执行有效；

4、查阅公司各业务板块销售合同、框架协议、补充协议及相关交易凭证，识别履约义务、控制权转移时点，对照企业会计准则的收入准则与租赁准则，复核公司收入确认会计政策，并与同行业可比上市公司的收入确认政策进行对比，判断公司收入确认政策符合会计准则的规定。

（二）实质性程序

1、分析性复核

我们按业务板块、产品类型拆分本期收入及毛利率数据，执行了月度收入趋势分析，并对比上期同期数据、同行业可比公司水平，分析收入及毛利率变动的具体原因。

2、营业收入细节测试

抽查各业务板块大额销售合同、发货单、过磅单、验收单、签收单、屠宰分割结算单、租赁土地合同、冻精交付验收单、饲料销售出库单等原始单据；对照合同约定，核查收入确认时点、金额是否准确完整。

### 3、核查客户回款与期后回款

我们针对客户回款与银行流水进行核查对比，重点关注是否存在第三方回款，代付款，回款主体是否与合同约定主体一致等情形。

获取资产负债表日后银行流水，核查期末重大应收账款客户期后回款情况，结合回款进度判断款项可回收性，验证当期收入真实实现。

### 4、截止测试

我们选取资产负债表日前后的发货及验收记录，双向核对发货日期、验收日期、入账日期，检查是否存在收入跨期情况。

### 5、对营业收入客户及供应商进行函证

选取本期交易金额较大、期末往来余额较高的客户及供应商实施函证程序，函证本期交易发生额、期末往来余额等信息；对未回函执行替代审计程序，核实交易的发生、往来余额准确性；

### 6、检查分析经营数据与核算数据匹配情况

我们针对本期活畜业务中的活牛销售价格、肉类业务板块中的活牛采购价格，与公开市场价格进行对比分析；针对肉类业务，核对了屠宰场的屠宰数据与对账单数据一致；并分析了公司的屠宰出肉率，并与可比上市公司进行对比分析；对肉类销售价格与公开市场价格进行对比分析；

活畜业务中，饲草料与公司活牛在栏头日存在正相关，我们将本期每头日消耗饲草料、日增重、料肉比数据与去年同期进行了对比分析。

### 7、访谈公司与营业收入有关的员工

访谈公司销售、采购及财务相关业务人员，了解各业务板块销售拓展情况、客户合作模式、款项结算流程，核实本期收入增长、赊销增加、存栏上升的业务

背景，判断经营数据变动的商业合理性。

#### 8、对客户及供应商进行走访或电话访谈

我们对本期大额和重点客户，执行实地走访或视频访谈程序，核实客户主体资格、采购用途、合作历史、与公司的关联关系、结算及验收流程等，访谈客户的收入总额为 10,841.79 万元，占比 54.13%，访谈未见异常。

#### 9、关联方核实

获取公司提供的关联方名单，核实是否与公司的客户、供应商存在重叠；通过查询公开信息，核实公司客户、供应商与公司控股股东、实际控制人、持股 5%以上其他股东、董事、高级管理人员以及公司其他员工是否存在潜在的关联关系；并向项目组强调在审计过程中关注关联方的识别。

#### 10、营业收入扣除事项分析核查

对照交易所营业收入扣除相关监管规则，逐项核查各业务是否属于贸易业务、是否具备稳定业务模式、是否偶发无商业实质；核实饲料业务新设试生产、模式未稳定的实际经营状态，确认扣除依据充分。

### 二、审计过程中我们获取了以下审计证据：

#### （一）已获取的审计证据

- 1、公司收入确认会计政策文件；
- 2、公司关于收入的业务流程、内部控制制度相关文件；
- 3、不同业务板块与收入相关的销售合同、框架协议、订单等书面文件；
- 4、不同业务板块收入确认相关的出库单、客户验收单、销售发票等相关文件；
- 5、不同业务板块收入相关的银行收款单据、税务申报等相关文件；
- 6、各业务板块主要客户、供应商电话访谈、实地走访相关文件；
- 7、各业务板块与销售收入相关的产品、原材料、服务等相关采购文件；

8、对客户函证的回函及差异调节；

9、客户期末欠款的期后回款相关银行单据。

已获取各项审计证据能够有效支撑收入真实性、完整性、截止性及计价分摊的审计认定。

(二) 收入发生额函证及回函情况统计

	金额(元)	占收入总额比
收入总额	200,286,752.28	
发函金额	177,373,420.58	88.56%
回函金额	164,858,691.82	82.31%

回函均相符，针对未回函的，已执行替代程序。

**三、核查结论：**

1、公司披露的活畜业务、肉类业务、租赁业务、冻精业务、饲料业务的具体经营内容、业务模式、收入大幅增长的原因、毛利率变动原因、对归母净利润的影响，期末回款情况等说明，与我们在执行天山 2025 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

2、公司经营的活畜业务、肉类业务、租赁业务、冻精业务及饲料业务，均由公司自主开展采购、生产及销售活动，完整承担存货价格波动风险及产品质量责任，具备独立的业务模式与自主定价权，不属于中转、无自主定价权、临时取得控制权的贸易类范畴，因此相关收入不属于贸易类业务收入扣除范围。

问题2.年报显示,公司第四季度营业收入14,180.85万元,同比增长352.86%,占全年营业收入的73.95%。2025年业绩预告问询函回函显示,第四季度营业收入占比较高,主要来源于活畜业务和肉类业务,公司获得控股股东提供的免息借款等支持后活畜业务投入加大,肉类业务因销售规模扩大及季节性需求拉动导致收入增长。请你公司:

2.1 对比公司近三年第四季度活畜业务收入变动情况、占全年度收入占比情况、各年度资金受限情况及资金投入情况、采购周期、养殖周期、牛只采购数量、牛只出栏数量、活牛价格变动等,具体说明公司控股股东资金支持对公司第四季度活畜业务收入的具体影响情况,第四季度活畜业务收入大幅增长的原因及合理性。

公司回复:

公司近三年第四季度活畜业务主要经营数据如下:

项目	2023年 第四季度	2024年 第四季度	2025年 第四季度
活畜业务收入(万元)	574.47	1,082.47	7,328.43
占全年总体收入比例	4.18%	7.87%	36.59%
资金受限情况	无	无	无
采购周期	1-3天	1-3天	1-3天
该季度出栏牛只平均养殖天数	103.89	294.19 【注3】	49.83
第三季度末存栏数量	4,225	1,118	3,144
第三季度存栏金额(万元)	6,009.08	1,668.47	4,861.93
本季度牛只采购数量(头)	2,775.00		4,441.00
本季度采购金额(万元)	2,306.27		3,859.47
本季度牛只出栏数量(头)	2,227	1,118	6,153
本季度销售金额(万元)	2,823.34 【注1】	1,082.47	7,328.43
活牛销售单价(头/元)	12,678.57	9,682.20	11,910.34
该业务年末货币资金(万元)	481.61	429.11	49.2
季度初货币资金余额(万元)	804.3	445.82	260.65
年末及季末存栏数量(头)	4,773	0	1,432 【注2】
存栏金额(万元)	5,491.83	0	1438.76
控股股东提供资金用于该业务金额(万元)	0	0	2,500.00

注 1：2023 年第四季度，内蒙古天晟公司营业收入扣减 2,249.05 万元，所涉牛只数量为 1,513 头，致使当季度销售数量呈现负值。为还原经营过程，本表统计时已作相应处理。

注 2：上述年末存栏数量中，不包括公司鲜肉业务待宰牛只存栏数量，其中 2024 年末鲜肉业务待宰牛只 57 头，2025 年末鲜肉业务待宰牛只 101 头。

注 3：公司 2024 年第四季度存栏牛只平均养殖天数 294.19 天，系公司面临活牛价格单边下跌行情，被迫延长养殖时间来等待价格反转，但难以长期维持，最终清空所有活畜业务存栏牛只。

由上表可见，2025 年第四季度活畜业务销售收入在绝对额和全年占比上均较 2023 年和 2024 年同期显著上升。公司控股股东提供的无息借款从根本上解决了制约公司养殖业务扩张的长期资金瓶颈问题。2025 年 8 月开始，公司基于新增的资金支持迅速扩增活畜存栏量和养殖规模，2025 年第四季度活畜业务收入大幅增长。

**2.2 详细说明 2024 年 5 月公司开展肉类业务以来各季度收入变动情况及其变动原因，2025 年第四季度销售收入较前期各季度大幅提升的具体原因，详细说明肉类业务季节性特征具体情况，第四季度收入增长是否与同行业可比公司情况相一致。不一致的，说明原因。**

**公司回复：**

公司肉类业务自 2024 年 5 月开展以来各季度主要经营数据如下：

报告期	肉类收入 (万元)	肉类成本 (万元)	肉类毛利 (万元)	收入环比变动原因
2024 年 Q2 (5—6 月)	774.22	853.60	-79.38	业务启动初创阶段
2024 年 Q3	1,848.30	2,207.65	-359.35	磨合期逐步拓展
2024 年 Q4	1,401.36	1,610.13	-208.77	业务过程稳定中，产销不平衡
2025 年 Q1	1,442.16	1,694.17	-252.01	业务过程稳定中，产销不平衡
2025 年 Q2	247.70	452.72	-205.02	受资金限制缩减规模
2025 年 Q3	-	-	-	受资金限制导致业务暂停
2025 年 Q4	4,795.03	4,706.95	88.08	新股东资金注入，销售模式改善，叠加传统消费旺季

**2.2.1 2025 年第四季度销售收入较前期各季度大幅提升的具体原因**

(1) 前期已经积累经验：公司 2024 年 5 月份启动肉类业务，经过一年多经营，团队积累了丰富的经验、积攒了一定的行业资源，这些无形财富为公司在获得控股股东资金支持后能迅速搭建起团队和业务奠定基础；

(2) 控股股东资金支持到位：肉类业务虽然具有高周转的特点，但上游采购的现款现货叠加下游客户的账期要求，致使开展肉类业务需要充足的资金支持。报告期内，公司在肉类业务的专项投入资金为 1755 万元，为公司肉类业务的大幅增长提供了资金保障；

(3) 聘请行家里手：公司围绕肉类业务全流程管理需求，引入在肉牛采购、分割加工及批发销售领域具备成熟行业经验的核心人员，有效提升了业务决策效率与市场拓展能力。

综上，虽然新的肉类业务运营主体在 2025 年 10 月份才成立，但在新股东入驻后第一时间就筹划肉类业务的接续开展，总结经验、汲取教训、招兵买马、搭建“采购-生产-销售”体系，最终才实现了肉类业务在 2025 年第四季度的大幅提升。

### 2.2.2 肉类业务季节性特征具体情况

公司从事肉类业务集中在全国热鲜牛肉消费第一大省广东。广东地区牛肉消费呈现冬春高、夏秋低的显著季节性特征，第一季度（1-3 月）和第四季度（10-12 月）是明确旺季，核心受气候适配、节庆集中影响。

(1) 气候与饮食逻辑适配：1) 冬季温补需求：广东地区每年 12-2 月气温多在 10-20℃，湿冷体感明显，牛肉属温热食材，契合“秋冬进补”传统；2) 火锅黄金时段：潮汕牛肉火锅为广东牛肉消费主力（占比超 60%），10 月-2 月为火锅消费峰高值，此期间牛肉的消耗量可占全年 55%；3) 热鲜品控优势：第一和第四季度气温低，热鲜牛肉保鲜期延长，供应稳定性提升，契合广东人“现宰现吃”的偏好。

(2) 节假日消费需求增加：第一和第四季度传统节日较多且密集，广东是一个非常重视传统节日的省份，节假日消费需求较平日有翻倍增加。

(3) 广东省牛产业发展促进会调研数据显示，四个季度的鲜牛肉消费占比分别为 28.7%、22.8%、20.3%和 28.2%，可以看出第一和第四季度合计占全年消

费 56.9%，超过一半，形成“双峰旺季”格局。

### 2.2.3 第四季度收入增长是否与同行业可比公司情况相一致

经查阅公开信息，国内从事牛肉销售的上市公司有福成股份、西部牧业、光明肉业、得利斯、新大洲 A 等，我们逐一核实了上述各公司的季度披露数据和年报披露数据，其中仅福成股份按季度披露了营业收入中的牛肉收入，其余均未按季度披露详细收入信息；公司与福成股份的对比如下：

单位：万元

	第 1 季度	第 2 季度	第 3 季度	第 4 季度
福成股份 牛肉收入	9,983.18	3,908.16	3,778.50	4,608.92
本公司	1,442.16	247.7		4,795.03

我们查阅了福成股份 2025 年年报数据，福成股份部分从事育肥牛养殖及屠宰后的食品加工（以中、西式即食熟食和即配方便菜为主），且其业务主要覆盖地为北方地区。与本公司的收入类型、业务经营地存在一定差异；但福成股份的牛肉收入也呈现了明显的第四季度和第一季度较高的特征。

相较而言，公司 2025 年度第四季度肉类业务收入大幅增长，除了季节性特征外，主要原因为公司控股股东变更后给公司提供债务豁免及无息借款，为公司业务开展提供充分的流动性支持，叠加公司吸取相关经验教训、聘请核心管理人员，故第四季度公司肉类业务得以持续拓展。

**请年审会计师核查并发表明确意见。**

**年审会计师回复意见：**

**一、针对本问题，我们进行了核查**

（一）复核已获取的控股股东无息借款协议、资金拨付银行流水，核查控股股东资金后续流向，用于活畜及肉类业务的实际投放金额；

（二）访谈了管理层、活畜业务及肉类业务负责人、运营及财务人员，了解控股股东资金接收情况、四季度业务规划、行业运营与资金需求关系等；

(三)复核了获取的公司活畜及肉类业务经营数据台账,对比分析各期收入、采购数量、出栏数量、存栏金额、销售单价等变动趋势;

(四)复核了第四季度牛只采购合同、付款单据、检疫单据、销售合同、发货单据、客户验收单据,核实采购、养殖、屠宰、销售业务的真实性;

(五)复核了银行函证回函,核查期末银行存款余额的真实性,确认是否存在使用受限情形;

(六)复核了对采购金额、期末应付余额、销售金额、期末应收余额的函证,复核了对银行流水进行的双向核对,确认业务与资金收付的真实性;

## 二、核查结论:

公司对第四季度活畜、肉类业务收入大幅增长的原因说明,与我们在执行审计过程中所了解的情况相符。

**问题 3.本期公司营业收入扣除项目合计金额 3,340.32 万元,其中未形成或难以形成稳定业务模式的业务所产生的收入 2,273.71 万元,主要为公司上年开展的尚未形成稳定业务模式的肉类销售收入 2,165.08 万元,公司 2025 年 11 月在甘肃新开展的尚未形成稳定业务模式的饲料销售收入 608.63 万元。公司在 2025 年业绩预告问询函回函中称,2025 年度,公司肉类业务实现营业收入 6,081.64 万元至 7,681.64 万元,2025 年度肉类业务已形成稳定的业务模式,该业务不属于营业收入扣除项的范畴。请你公司:**

**3.1 详细说明业绩预告问询函回函时认为肉类业务不属于营业收入扣除范畴的依据,定期报告披露时对部分肉类业务营业收入扣除的依据,前后两次判断不一致的具体原因,并进一步说明营业收入扣除和未扣除的肉类业务业务存在的差异,包括但不限于业务模式、收入和成本确认方法、运营主体、业务独立性、开始开展业务时间、盈利情况、毛利率等。**

**公司回复:**

公司业绩预告问询函回复与年报披露时判断不一致的原因如下：

在业绩预告问询函回函时，公司基于肉类业务全年的预测收入和对业务发展趋势的初步判断，认为该业务全年已具备以下特征：下游终端客户的采购频次和复购率得到改善，月度销量和价格已经呈现可预期性，业务已形成一定程度上的稳定模式。同时基于同一业务在同一会计年度通常按照同一标准来处理的原则，当时认为该业务不属于营业收入扣除项的范畴。

在年报正式披露前的审计阶段，公司及审计机构对报告期内肉类业务进行了逐季深入分析，上半年的业务持续亏损、业务量较小、管理能力相对较弱、原肉类业务运营主体已暂停运营；第四季度的肉类业务在新股东入主后，充分总结了过去的经验和教训、招聘了专业人员、引入信息系统支持业务发展，且在新股东资金支持下业务扩增迅速、盈利能力较上半年大为改善，且 2026 年持续保持良好的经营状态。综上，基于谨慎性原则，公司及审计机构认为对肉类业务进行分段处理更加合理。

分段	2025 年上半年业务（1-6 月份）	2025 年第四季度业务（11-12 月份）
盈利能力	毛利约-457.03 万元	毛利约 88.08 万元
业务规模	1,689.86 万元	4,795.03 万元
资金支持	无	新股东提供了充足的资金支持
管理能力	管理能力较弱	（1）引进完善的信息系统支持业务开展；（2）引入管理经验、行业资源丰富的专业人员，开拓新的销售渠道
持续运营情况	经营主体暂停运营	持续经营，2026 年 1 季度毛利仍为正，日均屠宰量保持稳定

#### 营业收入扣除和未扣除的肉类业务差异情况

分段	营业收入扣除的业务	营业收入未扣除的业务
业务模式	采购模式相同	
	生产模式相同	
	根据客户需求进行精准部位肉销售，经常会出现剩余部位肉当天无法完成全部销售而产生尾货进冻库，最后被迫低价处理冻肉的情况	对屠宰后的胴体进行大块分割，形成标准化分割品，满足客户批量采购需求，基本能做到商品日清，鲜有尾货库存进冻库低价处理的情况
收入和成本确认方法	相同	
运营主体	广东天晟牛业有限公司 广东靓牛食品科技有限公司	深圳市牛大娘食品科技有限公司

	广东天邦农副产品供应有限公司 佛山市天邦壹号农副产品供应有限公司	
业务独立性	均为上市公司控股主体独立经营	
业务开展时间	2024年5月-2025年6月	2025年11月-至今
盈利情况	毛利约-1,104.53万元	毛利约88.08万元
毛利率	-19.33%	1.84%

因此，公司及审计机构共同将2025年6月份之前实际销售的肉类收入金额判断为“未形成稳定业务模式的肉类销售收入”并予以剔除。前期业绩预告回函中的定性基于全年预估，而年报最终数据依据全年实际收入分布、且对两段业务进行多维度分析后进行的精确调整。

**3.2 结合上述问题，说明肉类业务毛利率为负的情况下，未将全部肉类业务作为营业收入扣除项目，仍认为部分肉类业务属于稳定业务模式的依据，并进一步核查自查说明营业收入扣除项目是否完整，是否符合本所《创业板上市公司自律监管指南第1号——业务办理》（2025年修订）中“营业收入扣除相关事项”的规定。**

**公司回复：**

尽管2025年全年肉类业务毛利率为负，但通过加强管理能力、完善业务模式、优化产品和客户结构等措施，公司2025年第四季度肉类业务已实现正毛利，公司认为2025年11月之后形成的肉类业务收入属于稳定业务模式收入。具体依据如下：

### **3.2.1 销售模式发生转变**

2025年下半年，公司肉类业务发生了可验证的销售模式变化：2025年下半年，公司肉类业务发生了可验证的销售模式变化：

销售产品形态变化：从“部位肉”（精细分割）转变为标准分割品批量销售。热鲜牛肉分32个部位，而不同类型客户需要的部位各异，因此以“部位肉”作为最小销售单元的话，容易出现部分部位肉当天无法全部售出的情况而形成尾货，鲜肉被迫进冻库后需要打折销售，进而大幅影响经营利润。而下半年公司采用标准分割品对外批量销售，以“半头/整头”作为销售单元，基本做到日清，几乎没有尾货。

毛利稳定性变化：标准化分割品批量销售的定价逻辑不同于部位肉。部位肉是“分割后各部位分别定价”，受各细分产品市场行情影响；而标准化分割品批量销售是“统货定价”，价格机制更简洁透明，且大客户合同往往约定调价机制，毛利率的波动区间收窄，具备一定的稳定性和可预测性。

客户结构变化：公司上半年肉类业务客户包含海之雁等大型连锁餐饮企业，需根据客户门店需求提供精细化分割的精品部位肉，并配套即时配送服务，对订单响应时效、精细化运营管理能力要求较高；下半年公司优化客户结构，下游客户调整为区域配送公司及批发市场档口为主，客户采用上门提货模式，有效降低了公司的配送管理成本与运营负担。

### 3.2.2 经营业绩发生明显改观

报告期	肉类收入 (万元)	肉类成本 (万元)	肉类毛利 (万元)	环比变动原因
2025 年 Q1	1,442.16	1,694.17	-252.01	业务过程中，产销不平衡
2025 年 Q2	247.70	452.72	-205.02	受资金限制缩减规模
2025 年 Q3	-	-	-	受资金限制导致业务暂停
2025 年 Q4	4,795.03	4,706.95	88.08	新股东资金注入，销售模式改善
2026 年 Q1	7,864.36	7,779.13	85.23	业务规模持续扩大，屠宰量明显提升

2025 年全年肉类业务尽管毛利为-368.95 万元，主要由于上半年亏损对全年的拖累较大。第四季度，公司通过加强管理，调整销售模式，减少库存尾货，优化客户结构等方面的转型，使得第四季度肉类业务毛利率由负转正，初步验证了业务盈利可行性。2026 年一季度，肉类业务毛利持续为正，业务发展态势显著改善，为实现持续盈利奠定基础。

### 3.2.3 稳定业务的判断依据

2025 年下半年，公司调整销售团队，更换销售模式，将销售产品从精品部位肉改为标准化分割品对外批发销售，并优化客户结构，销售过程中无尾货积压，减少了滞销，彻底扭转了之前的亏损局面。

从采购和销售两个层面看，首先，2025 年后期下游终端客户的月度采购量和结算价格已趋于明确，采购及屠宰排期具备显著的计划性和可预测特征，逐步形成了稳定客户渠道；其次，公司与主要供应商签订年度框架协议，双方之间的资金结算关系连续且稳定；

2025 年 4 季度和 2026 年第 1 季度，公司的肉类业务规模保持稳定，毛利率持续为正。从业务发展阶段和收入稳定性标准判断，已具备了稳定业务模式的各项特征。

**请年审会计师核查并发表明确意见。**

**年审会计师回复意见：**

**一、针对本问题，我们进行了核查**

1、查阅《创业板上市公司自律监管指南第 1 号——业务办理》（2025 年修订）中关于营业收入扣除相关规定；访谈财务负责人，了解公司未形成稳定业务模式收入的判定标准，业绩预告阶段未对肉类业务进行扣除的原因。

2、访谈肉类业务管理层，了解 2025 年两段业务在销售模式、产品结构、库存管理、资金支持、人员管理等方面的差异，了解不同模式下的客户群和终端消费业态，掌握各运营主体的现实经营状况；

3、复核审计期间对主要客户的访谈记录，了解客户采购牛肉的用途、合作起始时间、采购频次、采购定价模式及后续合作意向；核实不同期间客户合作稳定性、业务持续性，判断公司肉类业务前后期间商业模式、客户质量的差异；

4、结合审计期间对公司 2025 年下半年肉类业务的运营模式的观察，了解分析客户提货时的具体肉类，进一步核实销售模式；结合年审期间库存结余盘点情况，是否涉及经营模式的变化；

5、复核已获取的公司肉类业务经营台账，分析收入成本、毛利及毛利率数据；核实上半年部位肉销售、尾货积压折价销售情况，与下半年牛肉日清销售的业务模式差异；

6、复核销售回款情况：复核已获取的报告期上半年及第四季度肉类业务客

户回款银行流水、逾期款项诉讼资料，核查上半年肉类业务客户款项逾期、涉诉情况，尾货折价对亏损的影响；核查第四季度肉类业务赊销的客户期后回款记录，确认第四季度赊销款项期后全部结清。根据前后期间客户回款质量、信用风险差异，判断两段业务经营质量及管理差异。

7、复核 2026 年第一季度肉类业务每日销售量的稳定性，收入、成本、毛利、屠宰量、客户采购频次及采购规模变动情况，判断其业务模式是否延续第四季度，分析其毛利持续为正、经营稳定性提升的合理性，分析判断该业务是否已形成稳定可持续性。

8、核查营业收入扣除完整性：梳理本期营业收入扣除项目明细，重点核查肉类业务、饲料业务扣除依据，逐笔核对扣除业务收入金额、业务性质，结合监管规则判断扣除范围是否完整、扣除标准是否合规；

## 二、核查结论

经核查，我们认为：

公司上述针对营业收入扣除事项的表述与我们执行审计过程中了解的情况相符；公司按照审慎性原则，依据运营主体、销售模式、管理能力、盈利水平差异对肉类业务进行分段判定，符合《创业板上市公司自律监管指南第 1 号——业务办理》（2025 年修订）中营业收入扣除相关规定。

问题 4.公司最近五年净利润、扣非净利润均为负，公司本期净资产虽转正，但主要靠控股股东债务豁免实现，且本年度仍然亏损。公司期末未分配利润总额 51,547.42 万元，经营活动产生的现金流量净额 194.64 万元，公司货币资金 3,939.29 万元，长期借款 3,060 万元，非金融机构借款（控股股东无息借款）1.2 亿元，本期公司开展及扩大业务规模主要依靠控股股东提供的资金支持。请你公司：

4.1 结合日常运营资金需求、债务结构与规模、债务逾期情况、债务偿还安排、期后资金状况、销售及采购情况、融资渠道及融资能力，量化说明公司是否存在流动性风险，公司已采取或拟采取的改善偿债能力的具体措施及效果。

公司回复：

公司不存在流动性风险。具体阐述如下：

#### 4.1.1 目前资金水平足以覆盖业务规模

##### （1）现有资金按规划进行投放

自 2025 年 9 月控股股东取得公司控制权以来，控股股东全面复盘公司经营现状，深入摸排各业务板块运营模式、资金缺口及发展痛点，结合行业周期、公司业务布局制定科学、长期的资金扶持规划；为保障公司主营业务稳定运转、优化债务结构、缓解日常经营资金压力，控股股东分期、分批向公司提供财务资金支持，截止报告期末，累计支持金额 7,000.00 万元，为公司业务稳步扩张、现金流平稳周转筑牢资金基础。

公司的主营活畜和肉类业务均属于典型资金密集型行业，对公司资金管控及现金流管理能力要求较高。为进一步提高资金使用效率，公司管理层结合行业特性与自身经营情况，制定精细化资金管控制度。在活畜养殖业务端，公司科学统筹规划活牛养殖节奏，合理安排活牛在栏周期，动态调控存栏规模，精准把控牛只存栏数量，规避盲目扩栏、存栏过高导致的大额流动资金沉淀，有效减少养殖环节资金长期占用；在肉类业务端，公司强化活牛采购全流程管控，优选稳定供应商，并签署长期采购框架协议，根据屠宰加工产能、市场销售需求动态调整采购量，在保障育肥牛充足供应、维持业务稳定运转的前提下，杜绝活牛的过度囤

积、无效存栏造成的资金浪费。在扩展市场的同时，加强客户账期管理，实时监控回款进度，加快资金周转。

公司饲料加工、土地租赁、冻精销售等业务资金占用体量较小，资金结构特征清晰。其中饲料具备阶段性集中投入、后期低消耗的资金特点，业务投产前期主要用于生产线运维、原材料备货，需投入一定初始启动资金；待生产线稳定运转、形成成熟供货体系后，依托原材料循环周转、成品快速销售模式，后续持续追加的资金投入较少，整体资金周转灵活、资金沉淀低。土地租赁与冻精销售均属于轻资产运营业务，业务模式成熟、运营流程简单，无需大额设备采购、货物囤积及高额运维成本，日常经营仅需少量流动资金维持业务运转。上述低资金消耗业务有效平衡了公司整体资金投入结构，弱化单一高资金占用业务带来的资金压力，助力公司合理分配现有资金，将流动资金重点倾斜至活畜业务和肉类业务，进一步提高整体资金效率。

基于上述判断，公司管理层按照业务规划，科学安排资金投入，截止 2025 年 12 月 31 日，股东支持资金在各业务中的布局及实际使用情况如下：

单位：万元

	合计	总部	活畜业务	冻精业务	土地租赁业务	饲料业务	肉类业务
营运资金投入规划	8,000.00	1,000.00	3,000.00			1,000.00	3,000.00
营运资金已投入	5,855.00	1,000.00	2,500.00			600.00	1,755.00
资金占用形式		偿还短期借款	存货			存货	应收账款

2025 年第四季度，依托管理层精细化运营管控，剔除政府补助等非经常性现金流量后，各业务于 2025 年第四季度的现金流量表如下所示：

单位：万元

第四季度	活畜业务	肉类业务	土地租赁业务	冻精业务	饲料业务	其他	合计
销售商品提供劳务收到的现金	7,203.79	5,928.45	2,307.80	572.6	531.9	1720	18,264.54
现金流入小计	7,203.79	5,928.45	2,307.80	572.60	531.90	1,720.00	18,264.54

成本及制造费用支出	4,530.17	5,532.16	180.00	136.03	949.23	0	11,327.59
税金支出	3.74	0.16	200.84	16.12	0	5.33	226.19
薪酬支出	43.33	31.92	60.76	158.35	12.88	96.5	403.74
销售费用	3.73	7.79	0	24.12	0.15	5	40.79
管理费用	50	4.64	32.56	57.99	1.9	79.52	226.61
财务费用	0.1	4.76	0	-0.36	0	80.44	84.94
其他流出	4.3	430.89	49.64	40.37	90.58	42.88	658.66
经营活动现金流出小计	4,635.37	6,012.32	523.80	432.62	1,054.74	309.67	12,968.52
经营活动现金流净额	2,568.42	-83.87	1,784.00	139.98	-522.84	1,410.33	5,296.02

其他收入包括但不限于其他经营性收入、政府补贴、租金押金、保证金、政府的个税返还等。

活畜业务，公司于2025年8月陆续购入，第四季度采购量减少，销售量增加，导致当期活畜业务经营活动现金净流入。肉类业务期末存在赊销的应收账款，导致阶段性经营现金流出，饲料业务仍处于初始运营阶段，前期难以产生稳定现金流。

## (2) 期后资金状况

2026年第1季度，公司的货币资金及相关业务情况与第四季度对比如下：

单位：万元

	2026年第1季度	2025年第4季度
货币资金	3,101.85	3,939.29
经营活动现金流净额	-1,501.33	5,295.99
营业收入	11,857.19	14,180.85

2026年第一季度公司货币资金余额较2025年第四季度有所下降，但整体资金存量仍保持合理充裕水平，货币资金规模波动幅度可控、整体相对稳定。第一季度公司营业收入规模较前期实现大幅提升，业务营收体量明显扩容，在收入规模显著增长、业务运营持续扩张的背景下，公司货币资金仍维持稳健存量，充分印证公司当前货币资金储备充裕、现金流整体稳健，现有资金储备完全能够支撑现阶段业务规模常态化运营、日常经营款项支付及业务周转需求，资金流动性安全边际较高，可保障公司主营业务持续稳定良性运转。

### (3) 日常运营资金、销售与采购对流动性的量化分析

除销售、采购周转资金外，公司日常运营资金主要包括管理费用、销售费用、研发费用、财务费用支出，公司 23 年-25 年的相关费用剔除掉折旧摊销、存货盘亏等非付现支出外的金额，如下表所示：

单位：万元

项目	2025 年	2024 年	2023 年
管理费用	1,806.83	1,817.52	1,773.98
销售费用	269.40	484.07	446.10
研发费用	101.80	121.30	163.93
合计	2,178.03	2,422.88	2,384.01

可以看出，公司历年的费用支出变化较小，随着管理层的管理精细化程度的提高，费用将会得到进一步的控制，我们按照 2025 年的费用支出总计约 2200 万元，及公司 2026 年度的需偿还的长期借款本金及借款利息 140 万元支出，共计约 2340 万元作为公司的费用支出总和。

采购和销售的关键假设：

活畜业务：常态化存栏 1500 头，单头日均养殖成本 25 元/天，养殖销售全周期 90 天循环；假设单头采购成本 11159.05 元/头，单头销售价格为 11,753.04 元/头；活牛采购补栏需当场全额支付货款，活牛出栏销售实现当场全款回笼。

肉类业务：日均屠宰活牛 40 头，单头活牛重量 1400 斤，屠宰出肉率 47%，销售价格 33.66 元/斤；假设单头采购成本 19112.95 元/头；当日屠宰净肉全部实现对外销售，鲜肉销售应收账款周转天数 21 天；活牛采购需当场全额付款，销售收入延后 21 天回款。

饲料业务，甘肃天山饲料预计稳定运营后，可以利用周转资金持续扩大规模，预计全年销售收入 30,000 吨，销售单价为 3,600 元，对应采购原材料 30000 吨，采购单价 3,200 元；对部分客户赊销，产生应收账款 800 万；

冻精业务中预计种公牛在栏头数 76 头，日付现饲养成本 100 元/天，全年销售冻精 165.36 万支，单支售价 7.8 元

经测算，各业务对应的收入和成本如下所示：

单位：万元

项目	活畜业务	肉类业务	土地租赁业务	冻精业务	饲料业务	合计
销售商品及提供服务流入	7,149.77	31,394.21	3,511.92	1,289.81	10,050.24	53,395.95
采购成本及生产成本流出	7,614.03	30,819.38	1,920.44	384.16	9,554.74	50,292.75
现金流净额	-464.26	574.83	1,591.48	905.65	495.5	3,103.20

公司销售和采购对应的现金流净额 3,103.20 万元足以覆盖日常运营资金 2340 万元，同时，公司期末货币资金 3,939.29 万元，叠加可快速变现流动资产、控股股东持续无息资金支持，现有资金及可变现资产规模可完全覆盖未来 12 个月日常运营刚性支出，现有资金储备与业务规模匹配度良好，能够维持现有经营平稳运行。

综上，公司销售采购现金流可覆盖日常运营资金，叠加期末货币资金及可变现资产，现有资金足以覆盖未来 12 个月运营支出，资金储备与业务规模匹配，现有业务经营运行平稳。

#### 4.1.2 公司无债务逾期、债务结构和规模可控，不会发生极端流动性风险

##### (1) 无任何债务逾期及违约情形

截至目前，公司经过多年诚信、规范经营，建立了良好的商业信用。各类金融借款、应付账款、其他应付款等全部债务均不存在逾期、欠息、违约情形，无债务逾期涉诉、无被债权人强制执行、无征信负面记录、无供应商追讨货款情形，整体债务履约记录良好。

##### (2) 公司流动资产足以应对极端情况下的偿债需求

2025 年 12 月 31 日，公司的流动负债如下：

单位：万元

流动负债	账面价值	实际需承担负债
应付账款	1,658.09	1,658.09
预收款项	1,382.31	-
合同负债	409.93	-
应付职工薪酬	424.78	424.78
应交税费	138.14	138.14

其他应付款	1,398.70	1,398.70
一年内到期的非流动负债	208.41	208.41
合计	5,620.36	3,828.12

公司期末流动负债中，预收账款将以提供租赁服务、合同负债将以提供商品来进行偿还，不涉及付现支出，我们将此部分扣除后，公司流动负债金额为3,828.12万元。

为探讨极端情况下的资产变现能力，我们将1年内的应收账款、其他应收款按变现系数0.9进行变现，将期末消耗性生物资产的账面余额也按0.9进行变现，合计变现金额为7,740.02万元，即公司遇到极端情况时，可以迅速将上述优质资产变现来获取流动性。具体如下表所示：

单位：万元

流动资产	账面价值	变现系数	变现金额
货币资金	3,939.29	1.00	3,939.29
应收账款	2,123.83		-
其中：1年以内部分账面余额	1,964.42	0.90	1,767.98
预付款项	15.37		-
其他应收款	724.10		-
其中：1年以内部分账面余额	574.56	0.90	517.11
存货	3,358.77		-
其中：消耗性生物资产	1,684.04	0.90	1,515.64
其他流动资产	27.27		-
合计	10,188.63		7,740.02

经测算，公司可快速变现流动资产合计7,740.02万元，远高于当期刚性付现流动负债3,828.12万元，极端情形下通过优质流动资产快速变现即可足额覆盖短期刚性偿债需求。同时控股股东已明确承诺，若公司未来出现阶段性流动性紧张，将及时提供无息财务支持，进一步筑牢流动性安全垫。

### (3) 长期债务结构清晰、偿还安排明确，短期无刚性兑付压力

公司长期债务及还款计划清晰可控：

非金融机构借款12,000.00万元，全部为控股股东无息借款，无利息支出、无短期还本压力，存续期间财务费用负担为零，且股东承诺可视公司实际运营情况继续延期。

银行长期借款 3,060.00 万元，将于 2027 年 9 月、10 月分期陆续到期，还款节奏平缓；公司将依托后续经营现金流积累、银行新增授信、相关定增安排及股东兜底支持，可平稳覆盖中长期还本付息需求。

(4) 现有业务规模下经营现金流可实现自我平衡，无经营危机风险

经过 2025 年第四季度及 2026 年第一季度磨合运营，公司各业务运营模式成熟、产能及存栏规模趋于稳定，维持现有业务体量无需新增大额资本开支及固定资产投资。

我们按照各个业务目前的运营规模结合公司管理情况，对 2026 年度的现金流进行预测：

单位：万元

项目	活畜业务	肉类业务	土地租赁业务	冻精业务	饲料业务	其他	合计
销售商品及提供服务流入	7,149.77	31,394.21	3,511.92	1,289.81	10,050.24	0	53,395.95
采购成本与生产成本流出	7,614.03	30,819.38	1,920.44	384.16	9,554.74	0	50,292.75
税金支出	4.78	12.96	354.88	4.18	4.69	0	381.49
销售费用	5.98	4.19	0.00	262.23	152.85	0	425.25
管理费用	40.88	35.80	37.91	180.52	200.00	1,233.73	1,728.84
财务费用	0.70	20.44	0.00	-3.62	3.39	120	140.91
现金流净额	-516.60	501.44	1,198.69	462.34	134.57	-1,353.73	426.71

综上，对 2026 年整体现金流审慎预测：冻精业务、土地租赁业务具备轻资产、稳收益特征，可贡献持续稳定经营性净流入；肉类业务依托屠宰量提升形成规模效应，逐步实现盈亏平衡并正向贡献现金流；饲料业务运营成熟后收支基本持平、现金流自我闭环；活畜养殖业务受行业周期行情波动影响，公司通过严控存栏规模、减少无效资金沉淀，主动控制资金净流出规模。

公司在现有资金存量下，预期 2026 年全年可以实现的收入、利润如下：

单位：万元

项目	2026 年度预测数	2025 年度
营业收入	56,750.48	20,028.68

营业成本	53,371.29	22,245.37
销售费用	450.03	269.40
管理费用	1,900.39	2,348.55
财务费用	342.18	928.38
利润总额	1,286.58	-2,196.03
所得税费用	321.64	422.88
净利润	964.93	-2,618.90

综上，虽然公司近五年净利润、扣非净利润持续为负，本期净资产转正主要依赖控股股东债务豁免且本年度仍处于亏损状态、未分配利润为负，但依托合理充裕的货币资金储备、可快速变现的优质流动资产、无任何债务逾期违约、长期负债无息且期限延后、控股股东持续无息资金兜底、各业务板块现金流逐步修复平衡等多重保障，公司短期及中长期均不存在重大流动性风险、不存在无法清偿到期债务的风险。2026年整体经营现金流将稳步改善、实现内生现金流良性循环，足以支撑日常经营及分期债务偿还；若后续大幅扩张业务规模，才会产生额外增量资金需求，现有稳态经营下不存在经营性及流动性风险。

#### 4.1.3 管理层积极开拓融资渠道，已采取及拟采取改善偿债能力措施落地见效

##### （1）当前融资渠道现状

1) 银行融资受限：受连续年度亏损、净资产曾阶段性为负影响，历史银行授信额度基本用尽，短期新增传统流贷审批存在一定门槛。

2) 资本市场融资受限：公司尚未完成退市风险警示撤销，现阶段增发等股权融资工具暂时无法实施。

3) 现阶段主要依靠控股股东无息借款及少数股东产业投资补充营运资金，2026年一季度筹资活动现金流入1,118万元，主要来源于大股东经营性无息借款及新设合资公司少数股东投入，现阶段外部市场化融资能力偏弱，一定程度制约后续业务增量扩张。

##### （2）已采取的改善偿债能力及流动性措施

### 1) 内部管控提升措施

实施全公司精细化现金流管控，建立各业务板块资金支出分级审批机制，严控非必要开支、压缩无效资金投放，提升内部资金使用效率。持续优化业务结构，严控活畜养殖盲目扩栏，聚焦高毛利、稳现金流的育种、土地租赁及食品加工业务，进一步提升整体盈利及内生造血能力。适时盘活部分低效闲置资产，通过租赁、合规处置等方式补充流动资金，进一步增厚流动性储备；持续强化销售回款管理，加大逾期应收催收力度，优化客户信用政策，进一步缩短回款周期、提升销售现金回笼率。

### 2) 商业信用提升措施

公司依托多年合规经营积累的良好商业信用，目前无供应商恶意断供、集中讨债情形，后续将与主要供应商友好协商合理延长付款账期，平滑集中付现压力。

此外，公司管理层正积极推动业务回归正常发展轨道，有序修复并拓宽融资渠道。公司于 2026 年 4 月已成功取得交通银行昌吉分行 1,000 万元授信额度，用于补充后续营运资金及偿债备用资金。同时，公司正与多家合作商业银行保持沟通，积极推进授信修复工作；多家银行已明确表态，待公司撤销退市及其他风险警示后，将同步恢复并新增流动性授信支持，后续银行融资渠道将逐步恢复畅通。

### 3) 资本运作措施

加快推进撤销风险警示各项整改及经营优化工作，尽早恢复资本市场融资及银行正常授信功能，拓宽多元化融资渠道，降低对控股股东资金依赖。2026 年一季度，公司已启动向特定对象发行股票工作，募集资金拟用于补充流动资金，落地后将有效降低资产负债率、优化资本结构、大幅改善偿债能力。

**4.2 说明公司流动负债占流动资产比例、资产负债率、货币资金占一年内到期有息负债比例等指标是否与同行业可比公司存在较大差异，若存在，说明具体原因及合理性。**

公司回复：

鉴于公司的饲料业务占比较小，我们分别选择了包含活畜业务及肉类业务

（福成股份、听牧肉牛、光明肉业）、冻精业务（赛科星）、土地租赁业务（北大荒）收入类型的上市公司作为可比企业，具体对比如下：

公司名称	流动负债占流动资产比例	资产负债率	货币资金占一年内到期有息负债比例
福成股份	19.54%	16.46%	118938.77%
听牧肉牛	89.42%	49.80%	4.91%
光明肉业	87.49%	58.48%	96.87%
赛科星	266.26%	69.62%	24.58%
北大荒	23.66%	12.93%	注 1
<b>平均值</b>	<b>97.27%</b>	<b>41.46%</b>	<b>29766.28%</b>
本公司	55.16%	84.07%	15764.81%

注 1：北大荒 2025 年期末无一年内到期的有息负债。

公司流动负债占流动资产比例为 55.16%，低于同行业可比公司平均水平，短期偿债能力、流动性风险好于同行业可比公司，原因为公司在控股股东资金支持和经营改善的双重作用下，流动性风险已得到有效缓解。

公司资产负债率为 84.07%，高于同行业可比公司平均水平，原因为历史亏损导致的净资产侵蚀：公司 2018 年受大象广告长期股权投资项目负面事件影响，多年来连续亏损，截至 2025 年末累计未分配利润为-51,547.42 万元，持续亏损导致净资产规模较小（2025 年末归母净资产仅 3,164.40 万元），从而导致资产负债率较高。后续，公司除加大力度改善经营外，将积极推进向控股股东及实际控制人发行股票工作，进一步增厚公司净资产，降低资产负债率。

货币资金占一年内到期有息负债比例，体现了短期债务即时兑付能力，公司该比例为 15764.81%，高于大部分同行业可比公司，公司短期偿债能力较强，货币资金足以覆盖到期有息负债。

综上所述，得益于控股股东流动性支持和公司经营业绩改善，公司短期债务风险已大幅下降。尽管基于历史亏损原因资产负债率偏高，但 2025 年归母净资产成功由负转正，资产负债率开始进入下降通道，后续随着经营持续改善和净资产积累，预计资产负债率将逐渐优化。公司不存在重大债务偿还相关风险。

公司上述指标与同行业可比公司的差异具有合理性。

4.3 结合前述问题，以及公司 2026 年第一季度经营业绩情况及财务数据变动原因、公司未来发展规划与布局、业务开展面临的风险及困难，详细说明持续经营能力的不确定性是否已经消除、是否仍存在重大不确定性、相较 2024 年度是否得到实质改善。

#### 4.3.1 公司 2026 年第一季度经营情况

根据公司 2026 年第一季度报告，2026 年第一季度公司实现营业收入 11,857.19 万元，同比增长 381.05%；实现归属于上市公司股东的净利润 416.15 万元，同比增长 183.91%；毛利率提升至 9.85%，净利率达到 4.09%，实现扭亏为盈。

2026 年第一季度经营数据相较 2025 年第四季度的对比数据如下表所示：

项目	2026 年第一季度	2025 年第四季度	变动比例
营业收入（万元）	11,857.19	14,180.85	-16.39%
归属于上市公司股东的净利润（万元）	416.15	-1,548.66	—
销售毛利率（%）	9.85	2.22	提升 7.63 个百分点
净资产收益率（%）	12.17	—	—
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-1,501.33	5,295.99	—

(1) 各业务版块营业收入、净利润变动情况：

##### 1) 活畜业务

项目	2026 年第一季度	上年同期	同比变动	2025 年第 4 季度	环比变动
收入	1,013.16	84.94	928.21	7,328.43	-6,315.27
成本	842.15	86.13	756.02	7,981.73	-7,139.58
毛利率	16.88%	-1.39%	提升 18.27%	-8.91%	提升 25.79%
净利润	155.02	-1.18	156.20	-1,303.29	1,458.31

2026 年第一季度活畜收入较 2025 年第四季度的 7,328.43 万元环比下降 6,315.27 万元。系由于国家宏观调控原因（2025 年 12 月，商务部发布 2025 年第 87 号公告：公布对进口牛肉实施保障措施的裁定，进口牛肉数量增加对国内产业造成严重损害，决定自 2026 年起对进口牛肉实施国别配额管理，配额外加征 55%关税，为期 3 年），国内活牛价格上涨，公司基于对未来行情的预判、在

栏牛只生长周期、牛只养殖品质等综合考量，适时放缓牛只出栏节奏。

第一季度活畜业务毛利率 16.88%，较上年同期的-1.39%提升 18.27 个百分点，较 2025 年第四季度的-8.91%提升 25.79 个百分点，主要原因系活牛市场价格回升，同时公司一季度对外销售的牛只在 2025 年价格较低时买入，经标准化养殖后品质较佳，整体带动毛利率改善。

### 2) 肉类业务

项目	2026 年第一季度	上年同期	同比变动	2025 年第 4 季度	环比变动
收入	7,864.36	1,442.13	6,422.23	4,795.03	3,069.33
成本	7,779.13	1,694.17	6,084.97	4,706.95	3,072.18
毛利率	1.08%	-17.48%	提升 18.56%	1.84%	降低 0.75%
净利润	21.22	-360.18	381.41	-32.42	53.64

2026 年第一季度肉类业务收入 7,864.36 万元，较上年同期增长 6,422.23 万元，较 2025 年第四季度环比增长 3,069.33 万元。一是 2025 年在新股东入驻后第一时间就筹划肉类业务的接续开展,总结经验、汲取教训,引入在肉牛采购、分割加工及批发销售领域具备成熟行业经验的核心人员,有效提升了业务决策效率与市场拓展能力,实现了肉类业务同比的大幅提升。二是 2025 年第四季度调整销售模式后，历经两个月的平稳运行，2026 年一季度覆盖完整经营周期，叠加春节消费旺季，因此环比增幅显著。

毛利率方面，环比降低 0.75%，系活牛采购价格上升，导致毛利率小幅下降；同比变化较大，系公司将销售模式由“提供部位肉满足客户个性需求”变更为“标准化分割品批量销售”，降低了由于部分部位肉滞销带来的冻肉积压，实现了净肉的当日日清，带动毛利率同比由负转正。

### 3) 土地租赁业务

项目	2026 年第一季度	上年同期	同比变动	2025 年第 4 季度	环比变动
收入	1,066.01	681.16	384.86	844.54	221.47
成本	527.40	232.47	294.93	134.84	392.56
毛利率	50.53%	65.87%	降低 15.35%	84.03%	降低 33.51%

项目	2026年第一季度	上年同期	同比变动	2025年第4季度	环比变动
净利润	346.60	271.93	74.66	404.79	-58.19

2026年第一季度土地租赁业务收入1,066.01万元，较上年同期增长384.85万元，较第四季度环比增长221.47万元。收入增长的主要原因系2026年可承包的土地种植面积大幅增加，由2025年2.3万亩扩大至3.2万亩。

毛利率下降的主要原因：地租成本上涨，2026年度国有农用地租赁费标准上调，第一季度已按新标准确认成本。

#### 4) 冻精业务

项目	2026年第一季度	上年同期	同比变动	2025年第4季度	环比变动
收入	420.26	158.99	261.27	508.89	-88.62
成本	145.71	57.50	88.21	215.75	-70.04
毛利率	65.33%	63.83%	提升1.50%	57.60%	提升7.72%
净利润	259.06	174.58	84.48	-377.16	636.22

2026年第一季度冻精业务收入420.26万元，较上年同期增长261.27万元，较第四季度下降88.63万元。收入同比增长的主要原因：加大了市场拓展力度，疆外市场收入增加；上年同期基数较低。环比下降主要系第一季度受春节假期影响，实际经营天数较少。

净利润259.06万元，较上年同期增长84.48万元，较第四季度增加636.22万元（第四季度为亏损-377.16万元）。净利润大幅增长的主要原因：第四季度末计提资产减值准备160万元，第一季度冻精产量提升，单位成本下降；同时取得政府补助136万元确认当期收益。

#### 5) 饲料业务

项目	2026年第一季度	上年同期	同比增长	2025年第4季度	环比变动
收入	1,367.55	-		608.63	758.92
成本	1,295.61	-		566.88	728.73
毛利率	5.26%	-		6.86%	降低1.60%
净利润	-15.97	-		-11.26	-16.04

饲料业务 2026 年第一季度收入环比大幅增长，系公司于 2025 年 11 月开始投入饲料业务，第四季度实际运营 2 个月，2026 年第一季度运营时间较长。

毛利率下降的主要原因：（1）原料价格维持高位；（2）产能利用率不足导致单位固定成本偏高。第一季度已实现收入翻倍、亏损基本持平，随着收入规模的进一步扩大，有望在 2026 年第二季度实现盈亏平衡。

综上，公司 2026 年第一季营业收入相较于 2025 年第四季度减少 2,323.66 万元，环比下降 16.39%，差异主要系公司根据市场行情及养殖计划，降低活畜业务的出栏规模，待牛只育肥完成后再对外出售，以获取更大利润。

公司归属于上市公司股东净利润环比增加 1,964.81 万元，系公司活畜业务中育肥牛销售价格提升，带动活畜业务利润改善；且公司鲜肉业务规模上升，单位成本降低，贡献了净利润。

## （2）经营性现金流变动情况

公司经营性现金流从 5,295.99 万元降至-1,501.33 万元，下降 6,797.32 万元。

影响 2026 年第一季度经营性现金流的主要因素如下：

项目	期末数（元）	期初数（元）	同比增 减%	变动原因
应收账款	31,534,807.93	21,238,328.41	48.48%	主要是本期赊销的肉类销售未到账期所致
预付款项	2,634,242.69	153,680.18	1614.11%	主要是本期预付货款所致
存货	40,848,293.15	33,587,666.47	21.62%	主要是春耕备料和养殖补栏期
预收款项	9,172,721.39	13,823,066.12	-33.64%	主要是预收的土地租金在一季度按照直线法确认收入所致

### 1) 应收账款增加占用营运资金

肉类业务规模扩大，新客户信用期内应收账款增加，销售回款速度慢于收入确认速度。2026 年 1 季度应收账款 3,153.48 万元，较 2025 年末 2,123.83 万，同比增长 48.48%。

### 2) 存货增加

一季度为春耕备料和养殖补栏期，饲料原料、消耗性生物资产等存货增加，占用了大量现金，2026 年 1 季度存货 4,084.83 万元，较 2025 年末 3,358.77 万，同比增长 21.62%。

(3) 各业务板块经营性净现金流情况：

单位：万元

项目	2026年第1季度	2025年第4季度	增加变动	同比增减%
活畜业务	-190.67	2,568.42	-2,759.09	-107.42%
肉类业务	-942.5	-83.87	-858.63	1023.76%
土地租赁业务	-51.74	1784	-1,835.74	-102.90%
冻精业务	-64.96	139.98	-204.94	-146.41%
饲料业务	-95.47	-522.84	427.37	-81.74%

注：上表数据为各业务板块经营性现金流净额，系根据公司内部管理报表测算。各板块加总数与公司整体经营性现金流净额存在差异，主要系总部及其他公司未分配至各板块所致。

1) 活畜业务存在出栏与采购的季节性错配：活畜业务遵循“采购—育肥—出栏”的经营周期。第四季度为育肥出栏期，公司大量牛只集中出栏，销售回款大幅增加，形成大额经营性现金净流入。2026年第一季度，前期集中出栏后存栏量下降，销售收入相应回落；同时，公司为备战第二、三季度出栏加大了牛只采购力度，采购支出增加但尚未形成销售，导致经营性现金流暂时性为负。

2) 土地租赁业务存在租金收取与成本支付时间错配：公司土地租赁业务执行“先缴费后使用”原则，年度租金通常在每年春耕前集中收取，2026年第一季度该板块呈现净流出，主要原因系租金收取进度与成本支付节奏不匹配——部分承租户租金尚未到账，部分租户租金已于2025年第四季度收取，而国有农用地租金、水资源税的缴纳，灌溉设施运维费用等成本已在第一季度发生并支付。

3) 饲料业务于2025年11月新开展，2025年第四季度尚处于投产初期，产销量极低，但需支付设备采购款、原料采购款、人员工资等固定支出，导致大额经营性现金净流出。2026年第一季度，产销量逐步提升，销售收入增加，现金流入明显改善。

综上，2026年第一季度，公司实现净利润416.15万元，为近年来首次实现单季度盈利，标志着公司盈利能力实质性改善。毛利率提升7.63个百分点是2026年第一季度利润改善的核心驱动力，其中活畜业务和肉类业务的毛利率改善效果显著。公司经营状况较2025年度已实现实质性改善。

### 4.3.2 公司未来发展规划与布局，业务开展面临的风险及困难

公司将聚焦肉牛产业核心，坚持产业链融合、降本增效，通过资本、管理、技术融合，完善“育种—饲料—养殖—食品加工”全产业链布局，逐步实现肉牛产业核心环节的深度覆盖。在此基础上，着力打通业务板块间的内部协同，推动公司从单一畜牧业务向覆盖全链条的现代化畜牧生物企业转型升级，打造安全、可信的畜牧产品供应链。各业务发展规划如下：

一是育种板块：夯实核心育种，巩固新疆市场，拓展西藏、内蒙古等疆外市场。借助区域和种源优势，积极布局跨境业务，推进牛种质产品走向国门。优化牛群结构，引进优质后备公牛，精细化管控成本与质量。持续推进遗传评估与后裔测定，逐步实现种源自主可控。强化品牌塑造，通过组织开展疆内技能培训服务，提升公司种质资源领域的市场影响力。

二是养殖板块：以“稳产能、降本增效、精细管控、安全养殖”为核心，根据不同牧场定位分工，推行育肥、调理不同养殖模式，制定差异化的饲养配方和养殖方案；实行全链条成本闭环管控，将增重、料耗、单位成本细化到日、考核到月，降本增效；构建动态防控体系，健全疫病防控与经营风险预警机制。

三是种植/土地租赁板块：坚持稳规模、优结构、强管理、增效益，全面推进生产经营与产业协同。创新经营模式，试点自主种植，优化种植结构，提升土地利用效率与种植效益。扩大可耕作国有农用地租赁面积，强化水资源保障与机井设施运维，夯实种植面积。深化技术服务，开展田间培训与现场指导，提升种植标准化水平。推进产销对接，搭建订单收购体系，实现优质优价。

四是饲料板块：强化质量管控，持续完善“原料—生产—成品”三级质量保障体系，从源头采购到成品出厂进行全链条监控，以技术手段保障产品的高标准。开展“饲料生产+养殖服务”模式，搭建“饲料+养殖场”的合作平台，为养殖户提供从牛源、饲料、技术指导的“一条龙”服务，增强产业粘性。加强技术服务团队建设，组建由动物营养专家和养殖技术专员构成的服务团队，为客户提供饲料配方定制和养殖技术指导等增值服务。

五是食品板块：推动生产工艺标准化与可复制产能建设；稳定并优化上游供应链，锁定优质牛源，推行“以肉计价”模式；优化屠宰分割车间布局，建立标准

化屠宰流程，动态监控核心成本指标，提高实际出肉率，有效降本增效；重建产品框架，构建以鲜牛肉为基础的全形态产品矩阵；启动品牌化建设，开展互联网营销，快速提升大湾区市场的品牌知名度与影响力。

#### 4.3.3 业务开展面临的风险及困难

公司整体工作虽然在稳步推进、及时纠偏，但公司也很清楚地看到公司目前存在的问题仍然突出。一是资产质量不高。公司资产结构不合理，历史形成的重资产使用效率低、获利能力差、变现困难，实际可用于经营的有效净资产偏低，固定成本持续侵蚀利润。二是业务规模小，收入不稳定，抗风险能力弱。受退市风险影响，公司融资困难，采购和销售议价能力弱，严重制约收入规模。畜牧业业务本身毛利不高，叠加规模受限，导致盈利能力弱、抗风险能力差，亟待改善。三是政策变动风险。冻精业务和土地租赁业务依赖政府农业、畜牧行业相关税收减免、财政补贴支持，若未来国家种业振兴、农业扶持等相关补贴政策取消或缩减，或税收优惠政策调整，将直接减少公司收益。四是异地运营管理难度大。公司业务分布于新疆、甘肃、内蒙古、深圳等多地，异地运营面临地域文化差异、管理效率低下、成本管控难度大等问题；各基地之间协同不足，将影响整体运营效率。

结上，公司目前的资金水平足以支持现有的业务规模，叠加各板块的持续现金流入，公司的债务结构得到改善。公司持续经营能力的不确定性已消除，不存在重大不确定性。

请年审会计师核查并发表明确意见，并进一步说明对公司持续经营的评估所采取的核查程序及核查结论，审计意见类型较 2024 年度发生变化的详细原因，审计意见是否恰当、合理。

年审会计师回复意见：

##### 一、针对该问题，我们进行了核查

（一）复核公司 2023 年—2025 年管理费用、销售费用、研发费用明细台账，区分付现支出与折旧摊销等非付现支出。

(二) 获取各项有息负债、无息股东借款对应的借款合同，复核债务本金、利率、到期时间、还款计划条款，核实债务规模、结构及还款安排是否与披露一致。

(三) 核查活畜、肉类、饲料、冻精、土地租赁各业务板块运营假设合理性：存栏头数、养殖周期、单位养殖成本、采购单价、销售单价、屠宰规模、应收账款周转天数等关键参数，对比历史实际经营数据、行业公开数据，评估假设是否审慎。

(四) 核查公司营运资金投入规划及已投入明细表，核对资金投向、占用形式（偿还借款、存货、应收款）与账面实际资金使用情况是否匹配。

(五) 结合年度审计期间对公司财务负责人的访谈记录、企业征信报告、应付账款及其他应付款明细账、裁判文书网等公开渠道查询信息查询记录，复核公司是否存在债务逾期、欠息、违约、涉诉、强制执行、供应商集中讨债等情形。

(六) 获取控股股东出具的流动性支持书面承诺函，核查承诺内容完整性、约束力，评估股东兜底支持的可执行性。

(七) 结合年审期间对管理层及融资负责人的访谈，核查银行授信现状、历史授信使用情况、公司已获得的交通银行新增 1,000 万元银行授信批复文件，核实授信额度、用途及落地情况。

(八) 复核公司 2026 年度盈利预测、现金流预测，评估预测编制基础、关键假设、售价、成本、费用预估的合理性。对比分析公司以往年度经营业绩、行业周期、产品价格波动规律，分析复核公司预测中使用的重大假设；复核预测净利润、现金流、营收成本勾稽逻辑是否合理。

(九) 结合年度审计期间对公司管理层、各业务板块负责人的访谈，分析公司过往年度亏损的主要成因；了解当前活畜、肉类、饲料、冻精、土地租赁等各业务板块的运营模式、盈利表现及核心驱动因素；核查管理层制定的业务布局与发展规划，关注饲料业务及食品加工业务的可行性与后续业务发展情况。

## 二、核查结论：

对比 2024 年度，公司 2025 年末净资产由负转正、债务无逾期违约、经营现

金流逐步修复，2026年一季度实现扭亏为盈，业务结构持续优化、融资渠道逐步修复，控股股东持续提供无息资金支持形成稳定流动性安全垫；历史原因导致持续经营存疑的大额亏损、净资产为负、现金流枯竭、债务集中到期等核心不利因素已得到实质性缓解与改善。

我们认为：相较于2024年度经营状况、财务状况、现金流状况均发生根本性改善，公司持续经营能力的重大不确定性已经消除。

### 三、关于2025年度审计意见类型较2024年度发生变化的原因及恰当性说明

#### （一）2024年度审计意见背景

2024年末公司净资产为负值、连续多年扣非净利润为负、债务偿债压力较大，多项财务及经营指标显示持续经营能力存在重大不确定性，因此年审机构对2024年度财务报表出具带持续经营重大不确定性段落的无保留意见。

#### （二）2025年度审计意见变更原因

一是2025年末公司归母净资产转正，摆脱资不抵债状态；二是公司业务规模已得到实质性扩展，营收规模显著提升，亏损幅度收窄，2026年一季度实现盈利扭亏；三是经营现金流结构优化，除传统的冻精、租赁业务外，肉类业务也初步具备内生现金造血能力；四是债务结构持续优化，公司无短期借款，无逾期违约，控股股东提供长期流动性支持，一年内有息负债较少，流动性安全垫充足。原导致持续经营存疑的核心风险事项已实质性消除。公司虽存在历史累计未分配利润为负、资产负债率偏高、经营仍处修复周期等事项，我们认为该类事项属于正常经营过程中阶段性事项，未构成持续经营的重大不确定性。据此，我们出具带强调事项段的无保留意见审计报告，不再带有持续经营重大不确定性段落，审计意见恰当、合理。

问题 5.公司 2024 年度经审计的期末净资产为负值，2024 年度经审计的扣除非经常性损益前后净利润为负值且扣除后的营业收入低于 1 亿元，同时公司 2022 年度、2023 年度、2024 年度连续三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值，且年审会计师对公司 2024 年度财务报表出具了带持续经营重大不确定性段落的无保留意见审计报告，以上情况触及《创业板股票上市规则》10.3.1 条第一款第一项、第二项规定的退市风险警示情形及第 9.4 条第一款第六项规定的其他风险警示情形。公司已于 2026 年 4 月 24 日晚间申请撤销退市风险警示及其他风险警示。请你公司：

5.1 逐项自查是否存在本所《创业板股票上市规则》第 10.3.1 条规定的股票交易应当被实施退市风险警示以及第 9.4 条规定的股票交易应当被实施其他风险警示的情形。

公司回复：

公司根据要求进行了逐项自查，具体如下：

《创业板股票上市规则》第 10.3.1 条： 上市公司出现下列情形之一的，本所对其股票交易 实施退市风险警示：	公司自查说明
(一) 最近一个会计年度经审计的利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值，且扣除后的营业收入低于 1 亿元。	公司不存在该情形。 久安事务所已完成对公司 2025 年度财务报表的审计，并出具《新疆天山畜牧生物工程股份有限公司 2025 年度财务报表审计报告》，公司 2025 年度实现营业收入 20,028.68 万元，扣除后营业收入为 16,688.36 万元。
(二) 最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值。	公司不存在该情形。 经久安事务所审计，公司归属于上市公司股东的所有者权益 3,164.40 万元。
(三) 最近一个会计年度的财务会计报告被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告。	公司不存在该情形。 久安事务所出具了带强调事项段无保留意见的《新疆天山畜牧生物工程股份有限公司 2025 年度财务报表审计报告》。
(四) 追溯重述后最近一个会计年度利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值，且扣除后的营业收入低于 1 亿元；或者追溯重述后最近一个会计年度期末净资产为负值。	公司不存在该情形。
(五) 中国证监会行政处罚决定表明公司已披露的最近一个会计年度财务报告存在虚假记载、误导性	公司不存在该情形。

陈述或者重大遗漏，导致该年度相关财务指标实际已触及本款第一项、第二项情形。	
（六）本所认定的其他情形。本章所称最近一个会计年度是指最近一个已经披露经审计财务会计报告的年度。	公司不存在该情形。
<b>第 9.4 条上市公司出现下列情形之一的，本所对其股票交易实施其他风险警示：</b>	<b>公司自查说明</b>
（一）生产经营活动受到严重影响且预计在三个月以内不能恢复正常；	公司不存在该情形。
（二）主要银行账号被冻结；	公司不存在该情形。
（三）董事会、股东会无法正常召开会议并形成决议；	公司不存在该情形。
（四）最近一个会计年度财务报告内部控制被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告，或者未按照规定披露财务报告内部控制审计报告；	公司不存在该情形。 久安事务所出具了标准无保留意见的《新疆天山畜牧生物工程股份有限公司 2025 年度内部控制审计报告》。
（五）向控股股东（无控股股东，则为第一大股东）或者其关联人提供资金或者违反规定程序对外提供担保且情形严重；	公司不存在该情形。
（六）最近三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值，且最近一个会计年度审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性；	公司不存在该情形。 久安事务所出具了标准无保留意见的《关于新疆天山畜牧生物工程股份有限公司 2024 年度财务报表出具非标准审计意见审计报告所涉及事项在 2025 年度消除情况的专项说明》，显示上期审计报告中非标准审计意见所涉及事项在本期已消除。
（七）根据中国证监会行政处罚事先告知书载明的事实，公司披露的年度报告财务指标存在虚假记载，但未触及第 10.5.2 条第一款规定情形，前述财务指标包括营业收入、利润总额、净利润、资产负债表中的资产或者负债科目；	公司不存在该情形。
（八）最近一个会计年度净利润为正值，且合并报表、母公司报表年度末未分配利润均为正值的公司，其最近三个会计年度累计现金分红金额低于最近三个会计年度年均净利润的 30%，且最近三个会计年度累计现金分红金额低于 3000 万元，但最近三个会计年度累计研发投入占累计营业收入比例超过 15%或者最近三个会计年度累计研发投入金额超过 3 亿元的除外；	公司不存在该情形。
（九）投资者难以判断公司前景，投资权益可能受到损害的其他情形。	公司不存在该情形。

综上，公司不存在《创业板股票上市规则》第 10.3.1 条规定的股票交易应当被实施退市风险警示以及第 9.4 条规定的股票交易应当被实施其他风险警示的情

形。

**5.2 逐项自查你公司是否存在《创业板股票上市规则》第 10.3.11 条规定的股票应当被终止上市的情形。**

**公司回复：**

公司根据要求进行了逐项自查，具体如下：

<b>《创业板股票上市规则》第 10.3.11 条： 上市公司因触及第 10.3.1 条第一款情形，其股票交易被实施退市风险警示后，实际触及退市风险警示情形相应年度次一年度出现下列情形之一的，本所决定终止其股票上市交易：</b>	<b>公司自查说明</b>
（一）经审计的利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值，且扣除后的营业收入低于 1 亿元。	公司不存在该情形。 经久安事务所审计，公司 2025 年度实现营业收入 20,028.68 万元，扣除后营业收入为 16,688.36 万元。
（二）经审计的期末净资产为负值。	公司不存在该情形。 经久安事务所审计，公司归属于上市公司股东的所有者权益 3,164.40 万元。
（三）财务会计报告被出具保留意见、无法表示意见或者否定意见的审计报告。	公司不存在该情形。 久安事务所出具了带强调事项段无保留意见的《新疆天山畜牧生物工程股份有限公司 2025 年度财务报表审计报告》。
（四）追溯重述后利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值，且扣除后的营业收入低于 1 亿元；或者追溯重述后期末净资产为负值。	公司不存在该情形。
（五）财务报告内部控制被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告。	公司不存在该情形。 久安事务所出具了标准无保留意见的《新疆天山畜牧生物工程股份有限公司 2025 年度内部控制审计报告》。
（六）未按照规定披露内部控制审计报告，因实施完成破产重整、重组上市或者重大资产重组按照有关规定无法披露的除外。	公司不存在该情形。 公司已于 2026 年 4 月 25 日披露内部控制审计报告。
（七）未在法定期限内披露过半数董事保证真实、准确、完整的年度报告。	公司不存在该情形。 公司已于 2026 年 4 月 25 日披露经全体董事保证真实、准确、完整的 2025 年年度报告。
（八）虽满足第 10.3.7 条规定的条件，但未在规定时间内向本所申请撤销退市风险警示。	公司不存在该情形。 公司已于 2026 年 4 月 24 日晚间向贵所申请撤销退市风险警示。

(九) 撤销退市风险警示申请未被本所审核同意。	公司不存在该情形。 截至目前，公司尚未收到深交所的审核结果，但公司自查认为符合撤销条件。
(十) 本所认定的其他情形。	公司不存在该情形。

综上，公司不存在《创业板股票上市规则》第 10.3.11 条规定的股票应当被终止上市的情形。

请年审会计师核查并发表明确意见。

年审会计师回复意见：

针对上述事项，我们进行了核查：

一、对照《创业板股票上市规则》第 10.3.1 条及第 9.4 条规定，核查公司股票交易是否存在应当被实施退市风险警示及其他风险警示的情形；

二、对照《创业板股票上市规则》第 10.3.11 条规定，核查公司股票交易是否存在应当被终止上市的情形。

经核查，我们认为：

公司不存在《创业板股票上市规则》第 10.3.1 条规定的股票交易应当被实施退市风险警示以及第 9.4 条规定的股票交易应实施其他风险警示的情形；公司不存在《创业板股票上市规则》第 10.3.11 条规定的股票应当被终止上市的情形。

**问题 6. 年报显示，公司应收账款期末余额为 3,195.29 万元，同比增长 49.13%。其中 401.64 万元应收账款已单项全额计提坏账准备，对于 2,793.66 万元应收账款按组合计提坏账准备，计提比例 23.98%。请你公司：**

**6.1 结合公司业务开展情况、收入确认政策、信用政策，详细说明应收账款大幅增长的原因，主要欠款方期后回款情况。**

公司回复：

报告期内公司业务规模扩大，新开发客户数量增加，导致应收账款余额上升。

单位：万元

业务	2025-12-31	2024-12-31	增减变动	增减变动率
活畜业务	417.56	383.55	-34.01	-8.14%
肉类业务	764.24	1,661.92	897.68	117.46%
租赁业务	3.23	12.80	9.57	296.28%
冻精业务	957.63	1,043.91	86.28	9.01%
饲料业务	-	93.10	93.10	

活畜业务 2025 年末应收账款余额为 383.55 万元，较期初减少 34.01 万元，降幅 8.14%。主要由于该业务我公司采取“一牛一价、当场议价、现款现货”的销售模式，客户以屠宰场、牛经纪商为主，交易周期短，回款速度快。

肉类业务 2025 年末应收账款余额为 1,661.92 万元，较期初增加 897.68 万元，增幅 117.46%。增加主要由本公司的子公司深圳市牛大娘食品科技有限公司销售业务形成，应收账款净额增加 1420.17 万元。肉类业务在有效控制回款风险的情况下，继续积极扩展市场份额，基于市场竞争策略，公司为部分大客户提供了有一定的信用账期。截至年末，部分合同款项尚处于信用期内。截至 2026 年第一季度末，深圳市牛大娘食品科技有限公司的 2025 年期末应收账款已全部收回，期后回款情况良好。

冻精业务 2025 年度营业收入增长，应收账款较期初增加 86.28 万元。主要客户为各地畜牧站及政府采购项目，回款来源依赖财政资金拨付进度。

综上，公司应收账款大幅增长主要系肉类业务拓展及给予部分客户信用账期所致，肉类业务应收账款已于 2026 年第一季度全部收回，活畜业务现款现货、回款快，冻精业务受财政拨付进度影响，整体风险可控。

**6.2 对于单项全额计提的应收账款，列示欠款方名称、交易内容及发生时间、欠款金额占交易金额的比例、长期未回款的原因及合理性、是否已采取诉讼追偿措施，以及欠款方的成立时间、股权结构、欠款方实际控制人、欠款方与公司发生交易的最早时间，并说明尚未核销应收账款的主要考虑。**

**公司回复：**

本公司单项计提的应收账款如下：

客户名称	2025年应收余额(元)	款项性质	业务发生时间	交易金额(元)	占交易金额比例	长期未回款原因	欠款方的成立时间	股权结构	欠款方实际控制人	尚未核销应收账款的主要考虑
辽宁辉山乳业集团有限公司	2,076,676.77	冻精款	2013-2018	20,894,513.00	9.94%	经联系破产管理人，确认公司债权341万，重整方案后给公司分批支付共计108万元	2002/11/27	辉山乳业(中国)有限公司持股100%	广州市人民政府	公司并没有收到破产重整方案后的相关文件
听牛农产品生鲜供应链(广东东莞)有限责任公司	380,791.60	销售鲜肉及农副产品	2024	470,791.60	80.88%	已起诉,估计难以收回	2023/12/8	陈文敏持股100%	陈文敏	目前尚在诉讼阶段
深圳市陈功牛供应链管理有限公司	292,020.80	销售鲜肉及农副产品	2024	439,967.80	66.37%	已起诉,和对方洽谈还款方案,有收回可能	2024/1/11	孟爱华持股95%	孟爱华	目前尚在诉讼阶段
应县富川农牧专业合作社	212,000.00	冻精款	2017	212,000.00	100%	已起诉,估计难以收回	2009/4/14	尹大举31.03%、尹大兴31.03%、贾丽芳20.69%、尹大陆6.90%、陈先娥6.9%、尹全孚3.45%	尹大兴	目前尚在诉讼阶段
深圳市天一达实业发展	205,095.75	销售鲜肉及农副产品	2024	529,711.15	38.72%	已起诉保全,可以收	2024/6/28	黄燕红持股100%	黄燕红	目前尚在诉讼阶段

有限公司		品				回				
深圳市顶城农产品有限公司	152,322.54	销售鲜肉及农副产品	2025	629,012.54	24.22%	已起诉,估计难以收回	2024/12/5	林雪婷持股 100%	林雪婷	目前尚在诉讼阶段
许昌市夏昌种畜禽有限公司	111,000.00	销售牛款	2019	3,660,000.00	3.03%	多次催收无实质性进展	2008/4/15	马庆宇持股 66%、马小庆 34%	马庆宇	债务人尚未彻底丧失偿债能力或经营状况可能改善
中宁县兴宁奶牛养殖场	108,500.00	冻精款	2015	113,500.00	95.59%	暂时未能与客户取得有效沟通	2010/6/12	王学荣 66.67%、王云 33.33%	王学荣	公司希望保留追索权及积极寻找对方联系方式
黑龙江省牡丹江农垦金澳奶牛养殖专业合作社	102,145.00	技术服务费	2015-2018	1,580,915.00	6.46%	多次催收无实质性进展	2014/2/28	赵尔刚 20.26%、李兴华 16.16%、宋远龙 16.02%、祁羽 16%、张振宁 15.83%、孙震 15.74%	赵尔刚	公司希望保留追索权及持续催收
刘二丽牧场	85,190.00	冻精款	2016	96,949.00	87.87%	暂时未能与客户取得有效沟通				公司希望保留追索权及积极寻找对方联系方式
广东土皇牛牧业有限公司西乡农批分公司	80,876.70	销售鲜肉及农副产品	2024-2025	195,836.93	41.30%	已起诉,估计难以收回	2023/11/24	彭志杰 55%,李丽蝉 45%	罗少创	公司希望保留追索权及持续催收
刘胜利	59,115.00	销售鲜肉及农副产品	2024	59,115.00	100.00%	已起诉,估计难以收回				公司希望保留追索权及持续催收
李彪	38,935.00	冻精款	2016	38,935.00	100.00%	暂时未能与				公司希望保留追索

					%	客户取得有效沟通				权及积极寻找对方联系方式
东莞市孙三叔肉类有限公司	32,872.90	销售鲜肉及农副产品	2024	151,131.10	21.75%	已起诉,估计难以收回	2021/12/24	崔冬梅 60%,马健 40%	崔冬梅	公司希望保留追索权及持续催收
姚望家牧场	28,160.00	冻精款	2016	28,160.00	100.00%	暂时未能与客户取得有效沟通				公司希望保留追索权及积极寻找对方联系方式
边科青牛场	20,448.00	冻精款	2016	20,448.00	100.00%	暂时未能与客户取得有效沟通				公司希望保留追索权及积极寻找对方联系方式
内蒙古圣牧控股有限公司	14,000.00	冻精款	2014-2016	663,400.00	2.11%	暂时未能与客户取得有效沟通	2010/1/21	SHININGINVESTMENTINDUSTRYLIMITED80.65%,内蒙古圣牧高科牧业有限公司 19.35%	张家旺	公司希望保留追索权及积极寻找对方联系方式
兴旺奶牛养殖专业合作社	10,000.00	冻精款	2015-2017	63,000.00	15.87%	暂时未能与客户取得有效沟通	2009/3/13	李小龙 33.33%,姜德龙 13.33%,李东亮 13.33%,李洪旺 13.33%,张福军 6.67%,陈世俊 6.67%,马良 6.67%,马长江 6.67%	李小龙	公司希望保留追索权及积极寻找对方联系方式
巴彦淖尔市圣牧伟业牧业有限公司	6,200.00	冻精款	2015-2016	165,650.00	3.74%	暂时未能与客户取得有效沟通	2014/3/31	内蒙古圣牧高科牧业有限公司 65%,内蒙古圣牧沙草业有限公司 35%	潘存玉	公司希望保留追索权及积极寻找对方联系方式

合计	4,016,350.06			27,478,930.12						
----	--------------	--	--	---------------	--	--	--	--	--	--

对于上述单项全额计提的应收账款，公司已采取的法律追偿措施包括发函催收、专人现场催讨等；其中部分欠款方相关起诉案件正在推进或已生效判决处于执行阶段。

**6.3 结合预期信用损失率的计算过程、账龄分布、客户信用风险状况、期后回款情况和同行业公司坏账计提情况等，说明应收账款坏账准备计提是否充分。**

**公司回复：**

**6.3.1 预期信用损失率的计算过程**

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定，公司按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量应收账款的损失准备，基于账龄作为共同风险特征进行组合划分。

预期信用损失率的计算是按照各独立法人主体的客户信用特征来做判断，具体过程如下：

第一步，收集公司近三年应收账款账龄分布数据，计算各账龄区间内应收账款向下一账龄区间迁徙的比率（迁徙率）， $\text{迁徙率} = \text{上年末某账龄区间应收账款结转至本年末下一账龄区间的金额} / \text{上年末该账龄区间应收账款总额}$ ；

第二步，根据历史迁徙率，结合账龄结构及回收规律，计算各账龄区间应收账款的历史损失率；

第三步，在历史损失率的基础上，结合当前宏观经济形势、行业发展趋势及客户信用状况等前瞻性信息，对各账龄区间的历史损失率进行适当修正，确定各账龄区间预期信用损失率；

第四步，将各账龄区间应收账款余额乘以相应预期信用损失率，加总得出应按组合计提的坏账准备金额。

公司确定的账龄组合预期信用损失率具体如下：

账龄区间	预期信用损失率（%）
1 年以内	5.89
1-2 年	11.75
2-3 年	53.08
3-4 年	60.00

4-5 年	70.00
5 年以上	100.00

本期公司已足额计提了坏账准备，不存在少提、漏提的情形。

### 6.3.2 按账龄组合划分的应收账款的账龄分布情况

项目	2025 年账龄分布占比情况			
	账面余额(元)	占比情况	坏账准备(元)	坏账计提比例
1 年以内	19,406,062.29	69.46%	1,142,958.74	5.89%
1-2 年	1,580,830.22	5.66%	185,802.34	11.75%
2-3 年	2,764,932.26	9.90%	1,467,600.28	53.08%
3-4 年	538,000.00	1.93%	322,800.00	60.00%
4-5 年	225,550.00	0.81%	157,885.00	70.00%
5 年以上	3,421,220.11	12.25%	3,421,220.11	100.00%
合计	27,936,594.88	100.00%	6,698,266.47	23.98%

### 6.3.3 期后回款情况

截至 2026 年 5 月 8 日，2025 年期末应收账款回款情况如下：

项目	期末余额（元）	截止到 2026 年 5 月 8 日的回款金额	回款比例
1 年以内	19,406,062.29	15,572,098.15	80.24%
1-2 年	1,580,830.22	625,921.48	39.59%
2-3 年	2,764,932.26	20,000.00	0.72%
3-4 年	538,000.00	0.00	0.00%
4-5 年	225,550.00	0.00	0.00%
5 年以上	3,421,220.11	0.00	0.00%
合计	27,936,594.88	16,218,019.63	58.05%

### 6.3.4 公司坏账计提情况与可比公司对比情况如下：

公司与同行业可比公司福成股份、听牧肉牛、赛科星坏账计提情况对比如下：

公司名称	2025 年坏账准备计提比例	2024 年坏账准备计提比例	比例变化情况
福成股份	13.42%	9.58%	福成股份 2025 年度单项计提金额增加
听牧肉牛	8.84%	2.98%	听牧肉牛 2024 年一年内应收账款未能及时收回
赛科星	5.02%	3%	赛科星 2025 年度单项计提金

公司名称	2025 年坏账准备计提比例	2024 年坏账准备计提比例	比例变化情况
			额增加
本公司	33.53%	34%	变化不大

从上表可以看出，同行业可比公司应收账款计提的坏账准备比例在 15%以内，公司计提的比例在 34%左右，计提比例高于同行业可比公司。

综上分析，公司 2025 年度应收账款坏账准备计提充分、合理，不存在重大减值计提缺口或明显低于行业标准的情形。

**请年审会计师核查并发表明确意见。**

**年审会计师回复意见：**

针对上述事项，我们进行了核查：

1. 复核已获取的应收账款明细账、应收账款账龄明细表，结合收入的真实性检查程序、销售回款检查，对应收账款的发生额进行核实；
2. 复核应收账款函证及回函情况，对未回函的实施替代程序，检查销售合同、发货单据、客户验收记录、期后回款凭证等，验证应收账款的存在与准确；
3. 复核已获取的公司信用政策文件、客户信用评估资料，核实肉类业务信用政策的合理性；
4. 复核公司预期信用损失率的计算过程，结合公司近三年应收账款迁徙率、历史损失率、前瞻性信息及同行业可比公司情况，评价管理层根据历史信用损失经验及前瞻性估计确定的应收账款预期信用损失率的合理性；
5. 针对单项全额计提坏账准备的应收账款，复核相应的原始凭证，核实款项发生的真实性、业务背景及交易实质；复核获取的公司针对应收账款诉讼的相关资料；
6. 核查应收账款期后回款记录，核实主要欠款方期后回款情况的真实性；

7. 复核关联方核查程序，通过核对客户清单与关联方清单，并检查交易背景、定价条款及资金往来，确认应收账款中不存在关联方非经营性资金占用情形；我们针对活畜、肉类业务中的重点客户发函，询证其是否也是公司的供应商，或与公司供应商是否存在借贷关系、资金往来等情况；

经核查，我们认为，公司上述说明与我们在执行其 2025 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致：

1. 公司为拓展肉类业务市场份额、提升客户粘性，在对合作客户开展资质背景筛查的基础上，对部分优质客户适度放宽信用政策、给予合理信用账期，该因素是本期应收账款余额较上年同期增长的主要原因；

2. 公司单项计提坏账准备的应收账款，长期未回款原因与实际情况相符，对应尚未核销的应收款项，管理层所作相关考量与公司实际经营情况基本相符，具有合理性；

3. 公司坏账准备计提合理、充分，符合企业会计准则的规定。

问题 7. 年报显示，报告期末公司存货账面余额 4,375.24 万，较期初增长 70.55%，主要系消耗性生物资产增加。本期计提减值 613.01 万元，转回或转销金额 315.14 万元，请你公司：

7.1 详细说明报告期各存货类别变动的具体原因，期末存货大幅增长的原因及合理性。

公司回复：

报告期末，公司存货账面余额变动情况如下：

单位：万元

项目	年末余额	年初余额	变动金额	变动幅度
原材料	932.60	280.14	652.45	232.90%
库存商品	1,730.41	2,124.60	-394.19	-18.55%
发出商品	28.20	0.73	27.46	3754.89%
消耗性生物资产	1,684.04	124.77	1,559.28	1249.74%
委托加工物资	0.00	35.17	-35.17	-100.00%

合计	4,375.24	2,565.42	1,809.83	70.55%
----	----------	----------	----------	--------

### 7.1.1 公司各存货类别变动的具体原因

#### (1) 原材料增加

单位：万元

项目	年末余额	年初余额	变动金额	变动幅度
冻精业务	65.23	106.07	-40.83	-38.50%
活畜业务	128.30	162.75	-34.44	-21.16%
肉类业务	7.05	11.33	-4.27	-37.73%
土地租赁业务	341.14	0.00	341.14	
饲料业务	390.86	0.00	390.86	
合计	932.60	280.14	652.45	232.90%

冻精业务，减少的原因为公司通过淘汰育种值低的公牛，减少了公牛存栏，相应饲草料储备降低。

活畜业务，减少的原因为2024年末前期储备的未消耗的青贮料较多，2025年逐步使用消耗导致。

肉类业务，减少的原因为本年储备的原材料减少。

土地租赁业务，增加的原因为公司为满足农户统一种植需求，对种子、化肥、滴灌带等农用物资储备增加。

饲料业务，增加的原因为公司在甘肃开展饲料业务，生产经营所需的玉米、豆粕等原材料储备增加。

综上，各业务原材料增减变动结果导致原材料整体增加。

#### (2) 库存商品减少

单位：万元

项目	年末余额	年初余额	变动金额	变动幅度
冻精业务	1,669.92	2,052.43	-382.51	-18.64%
肉类业务	8.33	72.17	-63.84	-88.46%
饲料业务	52.16	0.00	52.16	
合计	1,730.41	2,124.60	-394.19	-18.55%

冻精业务：减少的原因为公司对部分长库龄的冻精进行核销处理，另外公司

本年度采用“降库存、提销量”的经营策略，销售数量大于生产数量，导致库存商品期末账面余额降低。

肉类业务：减少的原因为公司通过调整销售模式，加快了库存周转，减少了尾货积压。期初库存结余的为冻肉、牛副；期末结余的多为牛副和牛肉丸。

饲料业务：增加的原因为公司在甘肃开展饲料业务，饲料产成品库存增加。

综上，各板块库存商品增减变动结果导致库存商品整体减少。

### (3) 发出商品增加

单位：万元

项目	年末余额	年初余额	变动金额	变动幅度
冻精业务	28.20	0.00	28.20	
肉类业务	0.00	0.73	-0.73	-100.00%
合计	28.20	0.73	27.46	3754.89%

冻精业务：增加的原因为发出在途的冻精产品，该部分发出商品在 2026 年 1 月份已全部通过客户验收结转销售。

### (4) 消耗性生物资产增加

单位：万元

项目	年末余额	年初余额	变动金额	变动幅度
冻精业务	4.04	4.04	0.00	0.00%
活畜业务	1,482.68	2.44	1,480.23	60551.17%
肉类业务	197.32	118.28	79.04	66.82%
合计	1,684.04	124.77	1,559.28	1249.74%

冻精业务：公司饲养的少量用于辅助取精的牛只，本年余额较上年无变化。

活畜业务：增加的原因为公司持续引进优质牛只，逐步扩大养殖规模，育肥牛存栏量增加。

肉类业务：增加的原因为公司肉类业务规模扩张，待宰的活牛增加。

### (5) 委托加工物资减少

单位：万元

项目	年末余额	年初余额	变动金额	变动幅度
----	------	------	------	------

肉类业务	0.00	35.17	-35.17	-100.00%
合计	0.00	35.17	-35.17	-100.00%

期末无余额，上年余额为委外加工的肉丸和牛杂等。本年公司引进肉制品生产线自主生产，不再委外加工。

### 7.1.2 期末存货大幅增长的原因及合理性

饲料业务：报告期内公司在甘肃开展饲料业务，增加相应原材料和产成品。

土地租赁业务：公司为满足农户统一种植需求，对种子、化肥、滴灌带等农用物资储备增加。

活畜业务：公司获得控股股东资金支持后，有序扩大养殖规模，增加育肥牛存栏量，育肥牛作为存货核心构成，育肥需要一定时间周期，带动存货余额大幅增长。

综上，公司正在推进“育种—饲料—养殖—食品加工”的畜牧全产业链布局，为保障产业链各环节顺畅衔接、提升抗风险能力，主动增加存货的战略性储备符合公司长期发展战略，具备合理性。

**7.2 结合存货的类别、库龄、存货跌价准备计提的方法和测试过程、对应在手订单、可变现净值等情况，说明存货跌价准备余额较小，本期计提金额较小的原因及合理性，与同行业公司是否存在重大差异，并说明存货跌价准备计提的充分性。**

公司回复：

#### 7.2.1 公司存货跌价准备计提情况

公司期末存货按照成本与可变现净值孰低计量，当可变现净值低于成本时，计提存货跌价准备。在确定存货的可变现净值时，公司用存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额计算。

#### 7.2.2 从存货库龄分布看跌价计提情况

存货原值情况

单位：万元

项目	期末余额	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	期初余额
原材料	932.60	866.92	20.47	45.20	-	280.14
库存商品	1,730.40	196.64	362.28	253.66	917.83	2,124.60
发出商品	28.20	28.20	-	-	-	0.73
消耗性生物资产	1,684.04	1,684.04	-	-	-	124.77
委托加工物资						35.17
合计	4,375.24	2,775.80	382.76	298.86	917.83	2,565.42

公司1年以上库龄的存货主要是冻精，其他类别存货库龄较短。

存货跌价准备情况：

单位：万元

项目	期末余额	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	期初余额
原材料	41.95	-	15.25	26.70	-	25.32
库存商品	926.57	18.17	30.81	18.32	859.27	693.29
发出商品	-	-	-	-	-	-
消耗性生物资产	47.96	47.96	-	-	-	-
委托加工物资						
合计	1,016.48	66.13	46.06	45.02	859.27	718.61
计提比例	23.23%	2.38%	12.03%	15.06%	93.62%	28.01%

公司期末存货跌价准备计提比例为23.23%，从库龄角度看，随着库龄的增加，存货的预计售价降低，可变现净值降低，存货跌价准备计提比例逐年上升，其中3年以上库龄存货跌价准备计提的比例达到93.62%。

### 7.2.3 从存货品类分布看跌价计提情况

单位：万元

品类	期末原值	期末跌价准备	期末净值	期末计提比例
冻精	1,698.12	926.57	771.55	54.56%
育肥牛	1,684.04	47.96	1,636.09	2.85%
饲料原料	390.73		390.73	
农用物资	341.14		341.14	
饲草料	174.35	35.09	139.26	20.12%
饲料产品	52.16		52.16	
其他	34.70	6.86	27.84	19.78%
<b>总计</b>	<b>4,375.24</b>	<b>1,016.48</b>	<b>3,358.77</b>	<b>23.23%</b>

期初品类分布及跌价情况：

单位：万元

品类	期初原值	期初跌价准备	期初净值	期初计提比例
冻精	2,052.43	671.29	1,381.14	32.71%
育肥牛	124.77	-	124.77	
饲草料	246.29	25.32	220.98	10.28%
其他	141.93	22.00	119.93	15.50%
总计	2,565.42	718.61	1,846.81	28.01%

从存货品类来看，冻精计提比例从 32.71% 上升到 54.56%，饲草料计提比例从 10.28% 上升到 20.12%，存货跌价准备余额和比例均较上年上升。

#### 7.2.4 同行业公司存货跌价计提情况

目前国内从事活畜、肉类、冻精业务的同行业公司有福成股份、听牧肉牛、赛科星、新农开发，对比情况如下：

单位：万元

同行业公司	存货余额	存货跌价准备	账面价值	跌价比例
福成股份	120,301.23	16,791.09	103,510.14	13.96%
听牧肉牛	9,008.31	0.00	9,008.31	0.00%
赛科星	88,687.49	517.12	88,170.37	0.58%
新农开发	39,510.89	2,849.94	36,660.95	7.21%
同行业平均值	-	-	-	5.44%
本公司	4,375.24	1,016.48	3,358.77	23.23%

公开披露的同行业数据无法获取分板块的存货跌价计提数据，从同行业存货的整体数据对比可以看出，公司存货跌价准备的计提比例为 23.23%，高于行业平均值 5.44%。

由于同行业上市公司没有与公司业务板块完全重叠，相关公司原材料、库存商品中包含的具体内容各不相同，但消耗性生物资产包含的具体内容相对有限，为了尽量与同行业进行对比，公司对同行业消耗性生物资产存货跌价计提对比如下：

单位：万元

同行业公司	消耗性生物资产余额	跌价准备	账面价值	跌价比例
福成股份	31,658.91	0	31,658.91	0.00%
听牧肉牛	2,373.77	0	2,373.77	0.00%
赛科星	198.03	0	198.03	0.00%
新农开发	2,750.54	513.4	2,237.13	18.67%

同行业平均值	-	-	-	4.67%
本公司	1,684.04	47.96	1,636.09	2.85%

从上表可以看出，部分同行业公司消耗性生物资产计提的跌价准备为0，仅新农开发计提比例较高，其消耗性生物资产中包含育肥牛与甘草，但无法做明确区分；公司计提的比例处于同行业公司可比区间内。

综上，无论从库龄、存货品类还是与同行业对比都可以看出，公司存货跌价准备余额较高，跌价准备计提谨慎、充分。

**7.3 结合存货转回或转销跌价准备的类型、跌价准备的计提时间、相关存货实现销售情况等，说明本期转回或转销的原因及合理性，对本期损益的主要影响，相关会计处理是否符合企业会计准则的规定。**

公司回复：

本期存货跌价准备的计提和转销情况如下：

单位：万元

存货项目	年初余额	本年增加金额		本年减少金额		年末余额
		计提	其他	转回/转销	其他	
原材料	25.32	29.24	-	12.60	-	41.95
库存商品	693.29	529.77	-	296.49	-	926.57
消耗性生物资产	-	47.96	-	-	-	47.96
委托加工物资	-	6.05	-	6.05	-	-
合计	718.61	613.01	-	315.14	-	1,016.48

公司存货跌价准备部分计提于以前年度，本期补计提613.01万元，本期转销315.14万元，本期不存在转回的存货跌价准备。

本期转销的存货跌价准备情况如下：

单位：万元

存货项目	转销合计	销售部分	报废部分	影响损益金额
原材料	12.60		12.60	-
库存商品	296.49	49.75	246.74	49.75
委托加工物资	6.05	6.05		6.05
合计	315.14	55.80	259.34	55.80

公司存货销售部分转销金额 55.80 万元，主要为以前年度计提跌价准备的存货在本期销售导致，冲销营业成本 55.80 万元，影响损益金额 55.80 万元；公司存货报废部分转销金额 259.34 万元，主要为以前年度计提跌价准备的存货本期已无使用价值，公司进行报废处理。该部分不影响本期损益。本公司本期转销存货跌价准备的会计处理符合企业会计准则的规定。

请年审会计师核查并发表明确意见，详细说明公司与计提存货跌价准备相关的内部控制的关键控制点及其设计、执行的有效性，执行存货监盘、分析性复核等程序的具体情况、获取的审计证据及结论，报备存货监盘相关底稿。

年审会计师回复意见：

**（一）请年审会计师核查并发表明确意见**

针对上述事项，我们进行了核查：

1. 复核了公司存货相关内部控制的了解、测试及评价程序；
2. 复核了公司年末存货盘点相关资料及已实施的存货监盘程序；
3. 复核了对存货已执行的分析性复核程序；
4. 复核了计提存货跌价准备的依据、方法是否与以前年度保持一贯性，考虑不同存货的可变现净值的确定原则，复核其可变现净值计算的过程和准确性；
5. 通过查询网上公开信息对同行业各上市公司存货减值准备占存货期末余额的比重并进行比对分析；
6. 复核了公司本期存货跌价准备转回及转销明细表，分析转回或转销的原因及合理性；
7. 复核了对存货采购细节测试、截止测试等审计程序执行情况，复核了采购合同、入库单等原始资料；

经核查，我们认为：

公司上述说明，与我们在执行其 2025 年度财务报表审计过程中所了解的

况在所有重大方面一致：

1. 期末，受饲料新业务备货、土地出租业务农用物资战略储备及消耗性生物资产存栏扩张的共同影响，公司存货大幅增长，公司存货增长原因符合公司实际情况且具有合理性；

2. 公司存货跌价准备计提充分、存货跌价准备的转回或转销的相关会计处理符合企业会计准则的规定；

（二）请年审会计师详细说明公司与计提存货跌价准备相关的内部控制的关键控制点及其设计、执行的有效性，执行存货监盘、分析性复核等程序的具体情况、获取的审计证据及结论，报备存货监盘相关底稿。

1. 公司与计提存货跌价准备相关的内部控制的关键控制点及其设计、执行的有效性

我们获取了公司的存货管理制度，通过询问、查阅制度设计控制测试，公司与计提存货跌价准备相关的内部控制的关键控制点如下：

（1）减值迹象的发现

公司于年中及年末，安排财务部、存货管理部门共同对存货进行全面盘点，在盘点过程中观察存货的状态，并对存货库龄进行统计、分析，识别是否存在减值迹象。减值迹象主要包括：

①存货的市价持续下跌，并且在可预见的未来无回升希望；

②使用该原材料生产的产品成本大于产品销售价格；

③因产品更新换代等原因，导致原有库存原材料已不适应新产品需要，而该原材料的市场价格又低于其账面成本；

④因提供的商品或劳务过时或者消费者偏好改变而使市场需求发生变化，导致存货市场价格逐渐下跌；

⑤其他足以表明该存货实质上已经发生减值的情形。

（2）对存货进行减值测试

公司财务部负责按照存货跌价计提政策进行存货跌价计提测试，公司销售部门、存货管理部门等相关部门向财务部提供存货减值测试的有关参数，如估计售价、市场行情、客户偏好、产品更新换代情况等，并对所提供信息的真实性、准确性、完整性和及时性承担责任。

公司采用成本与可变现净值孰低原则计提存货跌价准备，在资产负债表日对存货进行减值测试，对于成本高于可变现净值的，计提存货跌价准备。可变现净值，是指按照存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

出于谨慎性考虑，公司可对库龄较长且长时间无销售的存货按照全额计提存货跌价准备。

### （3）存货跌价准备的审批

①单项或在一个会计年度内计提存货跌价准备金额在 10 万元以下的，由各单位总经理审核，并报股份公司财务总监审批；

②单项或在一个会计年度内计提存货跌价准备金额超过 10 万元的，经各单位总经理、股份公司财务总监审核后，报股份公司总裁审批。

经测试，公司与计提存货跌价准备相关的内部控制设计合理，并得到有效执行。

## 2. 执行存货监盘程序的具体情况、获取的审计证据及结论

（1）获取存货盘点计划并制定监盘计划：公司于 2025 年 12 月 3 日下发《关于 2025 年度资产盘点工作安排的通知》（天山生物内发[2025]03 号）。我们结合公司盘点计划、存货的重要性、数量及存放地点等因素，制定了详细的存货监盘计划，明确了监盘范围、监盘时间、监盘人员分工、盘点后对于差异的处理，确保公司的存货都被纳入监盘范围，存货盘点表已连续编号并已被正确回收；

（2）监盘实施情况：在监盘过程中，我们按照监盘计划对存货的数量、状况进行了检查。针对育肥牛等消耗性生物资产，我们实地查看存栏数量、健康状况，将牛只耳标号与养殖台账进行核对；针对冻精，核对冻精数量，关注存放时

间。本次监盘覆盖了公司所有存货类别，期末监盘比例 90.42%。

我们获取了存货管理制度、《关于 2025 年度资产盘点工作安排的通知》、存货盘点表、公司盘点报告、存货收发明细表等。详见报备的存货监盘底稿。

### 3. 执行分析性复核等程序的具体情况、获取的审计证据及结论

(1) 获取公司存货明细表，对比公司 2024 年末、2025 年末的存货余额、存货分类结构占比，并分析变动原因。2025 年末存货账面余额较上期增长 70.55%，主要是消耗性生物资产及原材料增长所致。

①消耗性生物资产较上期同比增长 1249.74%，育肥牛养殖属于资金密集型行业，活牛的采购、养殖均需要大量资金沉淀。2024 年末，育肥牛养殖行情持续下跌，迫于资金压力，公司将用于出售的育肥牛全部清栏。2025 年度，公司控股股东变更，自 2025 年 9 月开始陆续提供资金支持，公司资金充足，故期末养殖规模得以扩大，在栏数量较上期大幅提升；

②原材料较上期同比增长 232.90%，系公司土地租赁业务为满足农户需求而集中储备的种子、化肥、滴灌带等农用物资；同时公司为在甘肃开展饲料业务所采购的玉米、豆粕等原材料。

(3) 存货周转率分析，公司 2025 年度存货周转率为 5.34，由于公司期末存货余额较上期增加，公司 2025 年度存货周转率略低于 2024 年度的 5.64。

(4) 获取公司库龄分析表，对公司存货的库龄结构进行分析，对比不同期间库龄分布情况，关注库龄较长存货的占比变化。截至 2025 年 12 月 31 日，公司存货库龄在 1 年以内存货占比 63.44%，1 年以上占比 36.56%。库龄在 1 年以上的存货主要是冻精产品，占库龄 1 年以上存货的 95.89%

我们获取了公司编制的存货明细表、库龄分析表等审计证据，经分析，公司期末存货大幅增长符合公司实际情况。

经审计，我们认为，公司的存货已恰当列示。

问题 8.年报显示，公司其他应收款期末账面余额 1,291.63 万元，累计计提坏账准备 567.53 万元。请你公司说明交易对方名称、交易内容、应收款形成时间、长期未回款的原因，以及欠款方的成立时间、股权结构、是否为关联方、欠款方与你公司发生交易的最早时间以及坏账准备计提的金额及依据。

公司回复：

截止 2025 年 12 月 31 日，本公司其他应收款明细如下：

款项性质	年末账面余额（元）
往来及代垫款	6,588,694.01
押金及保证金	5,219,874.33
备用金	23,098.14
代垫社保	231,593.48
其他	853,049.22
合计	12,916,309.18

本期其他应收款期末余额前十明细如下：

交易对方名称	账面金额(元)	交易内容	应收款形成时间	长期未回款原因	欠款方成立时间	股权结构	是否关联方	交易发生初始时间	坏账准备计提金额(元)	依据
邦益农业科技开发(深圳)有限公司	4,000,000.00	押金及保证金	2025	不适用	2020.7	广东邦益农业科技集团有限公司 100%	否	2025.11	200,000.00	按账龄组合计提
宁夏伊源牧业有限公司	3,880,277.72	代垫款	2018年5月	诉讼执行中	2013-9-25	秦选军 40% 邓永红 30% 黄上明 30%	否	2017年12月	3,880,277.72	单项计提
新疆维吾尔自治区昌吉州中级人民法院	1,520,877.19	代垫款	2022年12月	诉讼执行中	政府职能部门未公布成立时间	不适用	否	2021年3月	-	单项计提
甘肃傲农饲料科技有限公司	600,000.00	押金及保证金	2025.11	不适用	2014.03	甘肃昊胜工贸有限公司 100%	是【注】	2025.11	30,000.00	按账龄组合计提
齐齐哈尔鹤达博凯生物科技有限公司	597,600.00	粪污设备款	2019年10月	暂未与客户取得有效沟通	2014-3-11	徐亮 80.47% 哈尔滨华美亿丰成套设备制造有限公司 19.53%	否	2019年10月	597,600.00	单项计提
北京鑫茂华商进出口有限公司	540,015.10	预付牛款	2020年	暂未与客户取得有效沟通	2004年	潘淑棠持股 90%，山东蓝杉商贸有限公司持股 10%	否	2020年	540,015.10	单项计提
宁夏一加禾	315,000.00	厂区租赁费	2025	不适用	2020.4	李华持股 100%	否	2025	15,750.00	按账龄

交易对方名称	账面金额(元)	交易内容	应收款形成时间	长期未回款原因	欠款方成立时间	股权结构	是否关联方	交易发生初始时间	坏账准备计提金额(元)	依据
牧业有限公司										组合计提
四川海之雁贸易有限公司	481,706.52	押金及代收代付款	2024年12月/2025年9月	2026年1月已回款	2019.8	四川新派餐饮管理有限公司100%	否	2024年	34,085.33	按账龄组合计提
东莞市创锦凤岗食品有限公司	110,000.00	押金及保证金	2025	不适用	2024.03	新疆创锦农牧业有限公司51%、东莞市凤岗镇资产经营有限公司49%	否	2025.12	5,500.00	按账龄组合计提
李翔羽	60,000.00	个人借款	2019年9月	暂未与客户取得有效沟通	不适用	不适用	否	2016年12月	60,000.00	单项计提

注：2025年1月，福建傲农生物科技集团股份有限公司（公司实控人担任董事的公司）董事会审议通过，决定转让所持甘肃傲农饲料科技有限公司（下称“甘肃傲农”）的全部股权；2025年3月14日完成工商登记。我公司与甘肃傲农产生的其他应收款主要系我公司租赁其厂房支付的押金。公司与甘肃傲农在发生交易时点存在关联关系，截止回函日，已经不存在关联关系。

公司将账龄在1年以上其他应收款，视为长期款项，期末其他应收款1年以上的余额为717.07万，上表中1年以上部分的余额为679.88万，占比94.81%。

请年审会计师核查并发表明确意见。

年审会计师回复意见：

针对上述事项，我们进行了核查：

1.复核已获取的公司其他应收款明细表、账龄明细表，对部分余额大、账龄长的欠款方，了解业务形成过程及长期未回款的原因；

2.通过公开渠道查询与债务人或其行业发展状况有关的信息，核实是否为关联方；

3.复核函证及回函情况；对未回函的其他应收款，实施替代测试程序，包括检查款项形成的合同/协议、付款凭证、业务背景资料、期后回款凭证等，验证其他应收款的真实性；

4.复核已获取的其他应收款坏账准备计提表，复核组合划分的合理性、账龄划分的准确性以及坏账准备计提的准确性；

5.复核公司管理层关于其他应收款可回收性的判断，包括单项计提坏账准备的其他应收款进行了审核，检查历史付款记录、期后回款、催收记录、沟通资料等相关资料。

经核查，我们认为：

公司上述关于其他应收款交易时间、内容、长期未回款原因及其他相关信息与我们在执行天山 2025 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。公司报告期内其他应收款坏账准备计提的金额充分、合理。

问题 9.年报显示，公司采用成本计量模式的投资性房地产期末账面价值为 2,105.63 万元，本期固定资产转入投资性房地产金额 711.29 万元，计提或摊销 297.06 万元，未计提减值准备。请你公司说明投资性房地产涉及房屋及建筑物的具体情况，包括历年的转入/转出时间、涉及金额、转入/转出原因、主要用途、近三年减值计提情况及其原因等，并说明本期固定资产转入投资性房地产的原因，投资性房地产的折旧、摊销和减值是否充分，投资性房地产目前的使用情况，是否符合投资性房地产的确认条件。请年审会计师进行核查并发表明确意见。

公司回复：

### 9.1 投资性房地产整体情况

公司投资性房地产自 2017 年起启用科目核算，采用成本模式进行后续计量，按年限平均法计提折旧，折旧年限为 10-35 年，预计净残值率为 5%。公司按照直线法计提投资性房地产的折旧、摊销。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司投资性房地产账面原值合计 7,185.81 万元，累计折旧合计 3,272.26 万元，减值准备合计 1,807.93 万元，账面价值合计 2,105.63 万元。

### 9.2 投资性房地产历年变动情况

序号	资产用途	核心资产名称	变动类型	变动原因	变动年度	变动原值(万元)
1	生产经营	农牧科技公司滴灌带场	转入	出租	2017 年	187.48
2	商业运营	宁夏美加农公司营业用房	转入	出租	2017 年	711.29
3	养殖经营	阿什里良繁场、安格斯牛场、西门塔尔场	转入	出租	2020 年	5,882.13
4	养殖经营	巴尔鲁克公司房屋建筑物	转入	出租	2020 年	1,659.71
5	生产经营	农牧科技公司滴灌带场房屋建筑物	转出	转自用	2020 年	-187.48
6	养殖经营	阿什里种羊场房屋建筑物	转入	出租	2021 年	1,694.34
7	商业运营	宁夏美加农公司营业用房	转出	转自用	2021 年	-711.29
8	养殖经营	昌吉安格斯牛业科技发展有限公司（以下简称	转入	出租	2022 年	2,095.65

		称“安格斯公司”)房屋建筑物				
9	养殖经营	安格斯公司房屋建筑物	转出	转自用	2023年	-2,095.65
10	养殖经营	阿什里安格斯牛场	转出	转自用	2023年	-1,101.94
11	商业运营	美加农公司营业用房	转入	出租	2025年	711.29
12	养殖经营	巴尔鲁克公司房屋建筑	转出	处置	2025年	-1,659.71
合计						7,185.81

注：转入金额为正数，转出金额为负数，因此合计金额等于2025年12月31日投资性房地产原值。

上表投资性房地产中阿什里良繁场、羊场、西门塔尔场和美加农营业用房处于出租状态，公司用于赚取租金，符合投资性房地产的确认条件。

公司投资性房地产的变动原因，总结如下：

(1) 将符合条件的自用固定资产转为对外出租，纳入投资性房地产核算：为盘活低效闲置资产、提高资产使用效率，公司结合各年度业务经营规划，将养殖圈舍、场区配套办公用房、生产设施厂房等闲置自用资产转为对外出租，以获取稳定租金收益。适用于上表中序号1、2、3、4、6、8、11的事项。

(2) 资产用途调整为自用：因公司养殖业务经营规划调整，自身肉牛育肥、生产经营及场区配套办公自用需求增加，公司将原作为投资性房地产核算的对外出租养殖场区房屋建筑物、配套办公用房等收回自用。适用于上表中序号5、7、9的事项。

(3) 处置孙公司股权同步转出：公司处置孙公司新疆巴尔鲁克牧业有限责任公司100%股权时，对应纳入投资性房地产核算的对外出租房屋建筑物随资产剥离同步转出，导致投资性房地产减少。适用于上表中序号12的事项。

### 9.3 近三年减值计提情况及原因

公司于资产负债表日对投资性房地产进行减值测试，并委托具备资质的第三方评估机构实施评估，公司投资性房地产近三年减值计提情况如下：

单位：万元

年度	期初减值准备	本期增加	本期减少	期末减值准备
2023年	2,468.80		1,485.47	983.33

年度	期初减值准备	本期增加	本期减少	期末减值准备
2024年	983.33	587.36		1,570.69
2025年	1,570.69	285.02	47.78	1,807.93

2023年，减值准备减少的原因是将投资性房地产转到了固定资产后，相应的减值准备转出到固定资产减值准备。

2024年，公司对阿什里羊场及西门塔尔场进行减值测试，计提减值准备587.36万元。减值原因为受行业下行影响且养殖场区地处偏远，无活跃的交易市场。相关资产可收回的金额低于账面价值。

2025年，减值准备增加的原因是美加农固定资产转入投资性房地产；减值准备减少的原因是处置巴尔鲁克转出投资性房地产减少相应的减值准备。

公司委托专业的评估机构对投资性房地产的可收回金额进行测算和评估，据此按账面价值与可收回金额的差额计提资产减值准备，公司对投资性房地产的减值准备计提充分。

#### 9.4 本期固定资产转入投资性房地产的情况说明

本期子公司美加农基于经营规划将营业用房用于对外出租以赚取租金收益，将固定资产转入投资性房地产，该房产产权清晰，于2025年11月对外出租，符合投资性房地产的确认条件。公司对该投资性房地产严格按照企业会计准则规定计提折旧，并于资产负债表日进行减值测试，不存在应提未提的情形。目前该房产处于正常对外出租状态，承租方按合同约定支付租金，资产使用状态和业务比较稳定。

综上，公司投资性房地产符合投资性房地产的确认条件，相关会计处理符合企业会计准则的规定。

**请年审会计师进行核查并发表明确意见。**

**年审会计师回复意见：**

针对上述事项，我们进行了核查：

1.复核了已获取的公司投资性房地产明细表，复核了投资性房地产监盘情况，复核投资性房地产的存在性和所有权状况；

2.复核公司管理层的持有意图，检查对投资性房地产的分类和采用的计量属性是否适当，是否符合会计准则的规定；

3.复核公司投资性房地产后续计量，检查投资性房地产累计折旧政策，复核本期折旧的计提；

4.复核公司投资性房地产的转换依据及相关审批文件；

5.利用评估专家的工作；复核获取的评估机构及项目评估师的资质证书、复核其执业资质、行业经验、专业胜任能力，确认其具备开展本次投资性房地产评估的专业能力与独立性要求；复核评估机构采用的评估方法、评估报告中评估假设、参数选取的合理性；复核评估报告中的测算过程，确认评估计算过程准确、结果合理。

经核查，我们认为：

报告期内公司固定资产转入投资性房地产原值金额 711.29 万元，系公司基于其经营规划，将房屋用途由自用经营转为对外出租，盘活资产，以赚取租金收益，自固定资产转入投资性房地产的原因合理。公司目前投资性房地产均处于出租状态，符合投资性房地产的确认条件。

**问题 10.年报显示，公司固定资产期末余额 5,819.69 万元，本期购置金额 265.62 万元，处置或报废金额 106.42 万元，计提累计折旧 512.67 万元，计提减值 66.21 万元。期末暂时闲置的房屋及建筑物、机器设备账面金额 514.52 万元。请你公司：**

**10.1 说明本期购置固定资产的具体情况，包括但不限于固定资产名称、所在地、购置原因，交易对手方、定价依据、支付款项进展等；闲置房屋及建筑物的具体情况，包括具体位置、面积、用途、购置原因或闲置原因等。**

公司回复：

### 10.1.1 本期购置固定资产的具体情况

公司本期购入固定资产明细如下：

资产名称	资产类别	所在地	原值(万元)	购置原因	交易对手方	定价依据	款项支付进展
书香雅苑房产	房屋及建筑物	昌吉市	99.94	昌吉市农业农村局抵偿项目款	昌吉市农业农村局	协商定价	支付完毕
冷库、肉丸设备等	机器设备	深圳市	29.54	引入肉丸生产线	深圳市牛大娘信息技术有限公司	协商定价	支付完毕
冷藏车	运输设备	深圳市	11.55	鲜肉配送用	深圳市昌云盛实业有限公司	协商定价	支付完毕
随车吊运输车及吊篮	运输设备	昌吉市	29.70	重物吊装用	新疆天地通汽车贸易有限公司	市场价格	支付完毕
办公用车	运输设备	昌吉市	40.33	日常办公用	岚图汽车销售服务有限公司西安分公司	市场价格	支付完毕
装载机	机器设备	昌吉市	5.74	生产经营用	呼图壁县小崔高压胶管店	市场价格	支付完毕
空气能主机	其他设备	通辽市	4.50	生产经营用	佛山市方瑞思特热能设备有限公司	市场价格	支付完毕
家具、办公用品等	其他设备	昌吉市	19.79	日常办公用	乌鲁木齐市米东区泰达家具厂、昌吉市艺欧窗帘经营中心等	市场价格	支付完毕
全混合日粮制备机	机器设备	昌吉市	4.46	生产经营用	河北玖昌机械设备有限公司	市场价格	支付完毕
5方电动撒料车	机器设备	昌吉市	2.80	生产经营用	新疆诚信达鑫机械设备有限公司	市场价格	支付完毕
其他		昌吉市	17.33	生产经营用		市场价格	支付完毕
合计			265.66				

### 10.1.2 本期闲置固定资产的具体情况

资产名称	资产类别	所在地	原值(万元)	净值(万元)	面积	用途	闲置原因
牛舍等	房屋	昌吉市阿什里	637.97	385.49	110亩	育肥牛养殖	年末出栏完毕，暂

资产名称	资产类别	所在地	原值(万元)	净值(万元)	面积	用途	闲置原因
道路及水电工程等	建筑物	昌吉市阿什里	463.97	129.04			时闲置
变压器、地磅等	机器设备	昌吉市阿什里	54.58	9.74	/		
<b>合计</b>			<b>1,156.52</b>	<b>524.27</b>			

公司闲置的固定资产为阿什里养殖基地的安格斯牛场，2025年末，该养殖厂育肥牛全部销售完毕，该场进入消杀状态，暂时闲置。

**10.2 说明固定资产处置或报废的具体情况，包括但不限于相关资产名称、所在地、处置或报废原因、交易对手方、定价依据、处置款收回情况等。**

公司回复：

本期固定资产的处置或报废的具体情况：

资产名称	资产类别	所在地	原值(万元)	处置或报废原因	交易对手方	定价依据	处置款收回情况
液氮罐	其他设备	昌吉市阿什里	51.51	年限较久，无使用价值报废	/	/	/
兽用B超仪	机器设备	昌吉市阿什里	19.00	年限较久，无使用价值报废	/	/	/
制冷压缩机	机器设备	塔城地区	8.38	公司无需求，处置	塔城市益育综合专业合作社	按照旧设备市场交易定价	全部回款
桑塔纳汽车	运输设备	呼图壁县	6.83	公司无需求，处置	杨尚龙	按照旧设备市场交易定价	全部回款
体重称等	其他设备	通辽市	4.20	年限较久，无使用价值报废	/	/	/
电脑、服务器等	其他设备	昌吉市	6.48	年限较久，无使用价值报废	/	/	/
其他零星资产	其他设备		10.02	年限较久，无使用价值报废	/	/	/
<b>合计</b>			<b>106.42</b>				

公司本期处置或报废的固定资产为使用多年已达到报废状态或者公司不再需要的固定资产。

10.3 结合各类固定资产的使用年限、使用状态和折旧政策，说明折旧金额的具体计算过程以及报告期折旧计提是否恰当，是否对固定资产进行减值测试以及本期减值计提金额较小的原因及合理性。

公司回复：

### 10.3.1 公司折旧金额的具体计算过程

各类固定资产的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

类别	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	10-35	5	9.50-2.71
机器设备	5-10	5	19.00-9.50
运输设备	5	5	19.00
其他设备	5-6	5	19.00-15.83

公司根据各类别固定资产的预计使用年限、预计净残值按直线法计提折旧。具体计算过程如下：

年折旧额=原值\*（1-5%）/折旧年限

月折旧额=年折旧额/12

若当期计提了减值准备，则根据减值后的固定资产账面价值、预计使用年限重新计算年折旧额和月折旧额，计算公式同上。

### 10.3.2 公司本期减值计提金额较小的原因及合理性

公司近 3 年固定资产减值准备情况如下：

单位：万元

项目	2025 年	2024 年	2023 年
原值	17,507.68	18,109.63	18,196.33
累计折旧	7,870.09	7,720.72	7,514.79
减值准备	3,817.89	4,044.84	3,648.24
净值	5,819.69	6,344.07	7,033.30
减值比例（减值/原值）	21.81%	22.34%	20.05%

公司在 2023 年减值准备余额为 3,648.24 万元，占原值的比例为 20.05%，2024 年继续计提上升至 4,044.84 万元，2023 年和 2024 年已充分计提固定资产减值准备。2025 年末，公司对固定资产进行减值测试，并聘请独立的外部评估机构对

固定资产的可收回金额进行评估，公司根据减值测试结果，计提 66.21 万元减值准备。

**10.4 结合企业会计准则的具体规定，对照说明各类固定资产减值迹象的识别过程及其具体依据；说明在估计可收回金额时使用的重要假设、参数具体内容（数值）、确定依据、合理性，可收回金额计算过程及减值准备金额计提的及时性、充分性；说明本年末减值测试与往年减值测试在方法、参考信息、重要假设、参数具体内容等方面是否存在重大差异，如是，请详细说明差异的原因及其合理性，是否符合企业会计准则的规定。**

公司回复：

**10.4.1 各类固定资产减值迹象的识别过程及具体依据**

公司固定资产减值迹象如下：

公司主体	资产类别	减值迹象	具体依据
安格斯公司	房屋及建筑物、机器设备	资产的市价大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。	安格斯公司的房屋及建筑物由于区位因素市价下跌。
新疆天山畜牧生物工程股份有限公司昌吉市育种分公司（以下简称“育种分公司”）	房屋及建筑物、机器设备	资产的市价大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。	育种分公司资产用于出租，但租金较低。
美加农	房屋及建筑物	资产的市价大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。	美加农资产用于出租，但租金较低。
宁夏青铜峡市美加农牧业发展有限公司（以下简称“青铜峡”）	房屋及建筑物	资产的市价大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。	青铜峡资产用于出租，但租金较低。
农牧科技	房屋及建筑物、机器设备	无明显减值迹象，出于谨慎性考虑进行减值测试。	无

#### 10.4.2 估计可收回金额时的重要假设、参数

在估计可收回金额时，我们选择的重要假设如下：

(1) 交易假设：假定所有待估计资产已经处在交易过程中，我们根据待估计资产的交易条件等模拟市场进行估价。

(2) 公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

(3) 持续经营假设：持续经营假设是指假设估计的部分资产按基准日的用途和使用的方式等情况正常持续使用，不会出现不可预见的因素导致其无法持续经营，相应确定估值方法、参数和依据。

(4) 通用资产持续使用假设：该假设首先设定被估计通用资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去。持续使用假设既说明了被估计通用资产所面临的市场条件或市场环境，同时又着重说明了资产的存续状态。

(5) 国家现行的有关法律法规、国家宏观经济形势无重大变化，利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等外部经济环境不会发生不可预见的重大变化。

(6) 在现有的管理方式和管理水平的基础上，无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

2025 年，我们选取的参数的具体内容如下：

##### ◎未来现金流量现值

适用公司	租金收入(万元)	租金增长率	折现率
安格斯公司	40.00	1-10 年 3.5%，11-20 年 2.5%，后续不再增长	5.10%
青铜峡	49.00	1-5 年 0%，6-10 年 2.5%，11-20 年 1.5%	5.10%
农牧科技	4,313.73	地理位置偏僻，不考虑租金增长	6.85%

公司根据固定资产的地理位置、资产状况、市场情况等因素确定不同的增长率，总体坚持审慎、保守的原则，避免资产的高估。

◎公允价值减去处置费用后的净额

适用公司：育种分公司

公允价值确定方式：重置全价\*成新率

处置费率：0%

综上所述，公司始终遵循企业会计准则的规定审慎计提固定资产减值准备，2023-2025年固定资产减值占原值的比例分别为20.05%、22.34%、21.81%，占比较大，公司不存在计提不及时、不充分的情形。

**10.4.3 本年末减值测试与往年减值测试不存在重大差异**

公司2023-2025年减值测试的方法如下：

◎安格斯公司

对比维度	2023年评估报告	2024年评估报告	2025年评估报告
可收回金额	公允价值减处置费用净额	公允价值减处置费用净额	采用未来现金流量现值法
评估依据	1.法律法规：《资产评估法》《公司法》《证券法》等	同上年	同上年
	2.准则依据：全套资产评估执业准则+《企业会计准则第8号-资产减值》		
	3.权属依据：设备合同/发票、权属文件		
	4.取价依据：企业财务资料、询价资料、行业参数手册、基准日利率等		
评估假设条件	1.交易假设；2.公开市场假设；3.持续经营假设；4.持续使用假设；	同上年	同上年
房屋建筑物、构筑物			
评估方法	重置成本法	同上年	未来现金流量现值法（收益法）
测算公式	公允价值=重置全价×成新率	同上年	收益现值=年租金净收益折现累加

重置全价构成	建安工程费+前期费用+资金成本	同上年	-
成新率计算标准	理论成新率×40%+现场勘察成新率×60%	同上年	-
机器设备			
评估方法	成本法	同上年	未来现金流量现值法（收益法）
测算公式	公允价值=重置全价×综合成新率	同上年	收益现值=年租金净收益折现累加
重置全价确定标准	含税购置价（资产闲置状态）	同上年	-
成新率计算标准	勘察成新率×60%+理论成新率×40%	同上年	-
重要参数			
参数 1	房屋建筑物测算原值平均单价为 1049.34 元/m <sup>2</sup> ，	房屋建筑物测算原值平均单价为 1050.36 元/m <sup>2</sup> ，	首年租金按照租赁合同价格确定
参数 2	房屋建筑物平均成新率为 49.52%，构筑物平均成新率为 26.72%。	房屋建筑物平均成新率为 49%，构筑物平均成新率为 26%。	租金前 10 年增长率 3.5%，后 10 年增长 2.5%，之后稳定。
参数 3	土地评估单价 33.51 元/m <sup>2</sup> 。	土地评估单价 31.29 元/m <sup>2</sup> 。	
参数 4	处置费用为评估值 5%	处置费用为评估值 5%	折现率为 5.10%

安格斯公司固定资产 2023-2024 年未用于出租，评估公司按照公允价值减去处置费用后的净额确定可收回金额，使用的减值测试方法保持一致。2025 年相关资产对外出租，按照预计未来现金流量的现值确定可收回金额，减值测试方法改变的原因是资产的用途发生改变，具备合理性。

◎ 育种分公司

对比维度	2023 年度	2024 年度	2025 年度
可收回金额	公允价值减去处置费用的净额	公允价值减去处置费用的净额	公允价值减去处置费用的净额

评估依据	1.法律法规依据：《中华人民共和国资产评估法》《资产评估行业财政监督管理办法》《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》等；2.准则依据：《资产评估基本准则》《以财务报告为目的的评估指南》《企业会计准则第8号——资产减值》等16项相关准则；3.权属依据：主要设备购置合同、发票、其他权属文件；4.取价依据：财务资料、评估申报明细表、访谈记录、基准利率、行业统计资料等；5.其他依据：资产评估委托合同、其他相关资料。	同上年	同上年
评估假设条件	1.交易假设；2.公开市场假设；3.持续经营假设；4.持续使用假设；	同上年	同上年
<b>房屋建筑物、构筑物</b>			
评估方法	重置成本法	重置成本法	重置成本法
测算公式	评估值=重置全价×成新率；公允价值=重置全价×成新率	同上年	同上年
重置全价构成	重置全价=建安工程费+前期费用及其他费用+资金成本	同上年	同上年
成新率计算标准	采用加权法计算，即理论成新率和现场勘察成新率的加权平均值，计算公式：成新率=理论成新率×40%+现场勘察成新率×60%	同上年	同上年
<b>重要参数</b>			
参数 1	房屋建筑物测算原值平均单价为 1237.47 元/m <sup>2</sup> ，平均成新率为 65.89%，构筑物平均成新率为 62.34%。	房屋建筑物测算原值平均单价为 1294.41 元/m <sup>2</sup> ，平均成新率为 64.68%，构筑物平均成新率为 59.71%。	房屋建筑物：评估原值平均单价为 1293.78 元/m <sup>2</sup> ，平均成新率为 61.42%。2.构筑物：平均成新率为 55.79%
参数 2	土地评估单价 2.17 元/m <sup>2</sup> ；长摊评估单价 5.60 元/m <sup>2</sup> 。	土地评估单价 1.96 元/m <sup>2</sup> ；长摊评估单价 0.08 元/m <sup>2</sup> 。	评估单价 1.88 元/m <sup>2</sup> ；长摊评估单价 0 元/m <sup>2</sup> 。

2023-2025年，育种分公司评估方法、公式、成新率标准等保持不变，相关参数未发生重大变化。

◎美加农

对比维度	2023年	2024年	2025年
可收回金额	预计未来现金流量的现值	预计未来现金流量的现值	预计未来现金流量的现值
评估依据	1.法律法规：《资产评估法》《资产评估行业财政监督管理办法》《公司法（2018版）》《证券法》 2.准则规范：资产评估基本准则、职业道德准则、不动产评估准则、资产评估方法准则、《企业会计准则第8号—资产减值》等全套相关准则 3.权属依据：资产相关合同、发票、权属证明文件 4.取价依据：企业财务资料、评估申报明细表、收益预测表、访谈记录、市场询价信息、行业公开数据、基准日银行利率汇率等 5.其他依据：资产评估委托合同	将《公司法（2018版）》更新为《公司法（2023版）》	同上年
评估假设条件	1.交易假设；2.公开市场假设；3.持续经营假设；4.持续使用假设；	同上年	同上年
<b>二、房屋建筑物、构筑物</b>			
评估方法	采用未来现金流量现值法	同上年	同上年
测算公式	1.评估价值 $V = \text{收益现值 } P1 + \text{重置余值 } P2$ 2.收益现值计算公式： $P1 = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i}$ 其中：P1 为房产收益现值，R <sub>i</sub> 为第 i 年的租金净收益，r 为折现率，n 为房产自评估时点至未来可获收益年限 3.重置余值计算公式： $P2 = M * R$ 其中：P2 为房产重置余值，M 为重置全价，R 为土地到期日地上物的成新率	同上年	同上年
重要参数			
参数 1	1.首年租金按照近期市场价格确定	1.首年租金按照近期市场价格确定	1.首年租金按照租赁合同价格确定

参数 2	2.租金前 10 年增长率 3%，后 10 年增长 2.3%，之后稳定。	2.租金前 10 年增长率 3%，后 10 年增长 2.5%，之后稳定。	2.租金前 10 年增长率 3.75%，后 10 年增长 2.5%，之后稳定。
参数 3	折现率为 5.06%。	3.折现率为 4.68%	3.折现率为 5.05%

2023-2025 年，美加农评估方法、测算方式等准等保持不变，相关参数也未发生重大变化。

◎青铜峡

对比维度	2023 年	2024 年	2025 年
可收回金额	公允价值减去处置费用的净额	预计未来现金流量的现值	预计未来现金流量的现值
评估依据	1.法律法规：《资产评估法》《资产评估行业财政监督管理办法》《公司法（2018 版）》《证券法》	将《公司法（2018 版）》更新为《公司法（2023 版）》	同上年
	2.准则规范：资产评估基本准则、职业道德准则、不动产评估准则、资产评估方法准则、《企业会计准则第 8 号—资产减值》等全套相关准则		
	3.权属依据：资产相关合同、发票、权属证明文件		
	4.取价依据：企业财务资料、市场询价信息、行业公开数据		
	5.其他依据：资产评估委托合同		
评估假设条件	1.交易假设；2.公开市场假设；3.持续经营假设；4.持续使用假设；	同上年	同上年
二、房屋建筑物、构筑物及辅助设施			
评估方法	采用重置成本法测算资产公允价值，再扣除处置费用后得到公允价值减去处置费用的净额，以此作为可收回金额	采用未来现金流量现值法	同上年
测算公式	1.公允价值（重置成本）=重置全价×综合成新率	收益现值测算公式： $P1 = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i}$	同上年

	2.可收回金额=公允价值-处置费用（按评估值的一定比例测算）	其中：P1 为资产收益现值， R <sub>i</sub> 为第 i 年的租金净收益，r 为折现率，n 为资产剩余收益年限	同上年
重置全价构成	包含建安工程费、前期及专业费用、配套工程费、管理费用、投资利息、开发利润、税费等全部合理成本费用		
成新率计算标准	采用年限法与现场勘查法结合的方式测算综合成新率：		
	1.理论成新率=（经济耐用年限-已使用年限）/经济耐用年限×100%		
	2.现场勘查成新率：根据资产主体结构、装修、设备等现场勘查情况打分确定		
	3.综合成新率=理论成新率×权重+现场勘查成新率×权重		
<b>重要参数</b>			
参数 1	房屋建筑物测算原值平均单价为 1986.97 元/m <sup>2</sup> ，平均成新率为 77.64%，构筑物平均成新率为 68.12%。	1、首年租金按照合同价格确定	1、首年租金按照合同价格确定
参数 2	处置费用为评估值 5%	2.租金前 10 年增长率 3.0%，周 10 年增长 2.5%，之后稳定。	2.租金前 10 年增长率 2.5%，周 10 年增长 1.5%，之后稳定。
参数 3		3.折现率为 5.18%	3、折现率为 5.1%

青铜峡公司由于对外出租资产，可收回金额的计算方式在 2024 年进行调整，除此以外，相关参数未发生重大变化。

◎农牧科技

对比维度	2024 年	2025 年
可收回金额	预计未来现金流量的现值	预计未来现金流量的现值
评估依据	1.法律法规：《资产评估法》《资产评估行业财政监督管理办法》《公司法（2023 版）》《证券法》	同上年

	2.准则规范：资产评估基本准则、职业道德准则、不动产评估准则、资产评估方法准则、《企业会计准则第8号—资产减值》等全套相关准则	
	3.权属依据：资产相关合同、发票、权属证明文件	
	4.取价依据：企业财务资料、评估申报明细表、收益预测表、访谈记录、市场询价信息、行业公开数据、基准日银行利率汇率等	
	5.其他依据：资产评估委托合同、《农用地定级规程》《农用地估价规程》等	
评估假设条件	1.交易假设；2.公开市场假设；3.持续经营假设；4.持续使用假设；	同上年
<b>二、房屋建筑物、构筑物</b>		
评估方法	采用未来现金流量现值法	同上年
测算公式	收益现值计算公式： $P1 = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i}$	同上年
	其中：P1 为房产收益现值，R <sub>i</sub> 为第 i 年的租金净收益，r 为折现率，n 为自评估时点至未来可获收益年限	
<b>重要参数</b>		
参数 1	折现率 6.18%	折现率 6.85%
参数 2	地理位置偏僻，不考虑租金增长	地理位置偏僻，不考虑租金增长
参数 3	租金单价按当年租金确定	租金单价按当年租金确定

综上，公司本年和往年的减值测试在方法、参考信息、重要假设、参数具体内容等方面保持一贯性，不存在重大差异。本公司固定资产计提减值准备合理、充分，符合企业会计准则的相关规定。

**请年审会计师核实并发表明确意见。**

**年审会计师回复意见：**

针对上述事项，我们进行了核查：

- 1.复核与固定资产相关的内部控制的设计及执行有效性；
- 2.复核已获取的公司盘点相关资料及监盘情况，核查固定资产是否账实相符、固定资产实际运行状况等；

3.复核已获取的公司本期购置固定资产清单及相关采购合同、发票、保险单、产权证明、付款凭证等文件；

4.复核已获取的公司闲置固定资产清单、闲置原因；

5.复核已获取的公司固定资产处置或报废清单及相关审批文件、销售合同、收款凭证等原始资料；

6.复核公司折旧政策和方法是否符合企业会计准则的规定，复核本期折旧费用的计提是否正确；

7. 复核已获取的公司固定资产减值准备明细表，复核各类固定资产减值迹象判断及依据是否合理，复核资产减值测试方法与模型、关键假设、关键参数的恰当性；

8. 利用评估专家的工作；复核获取的评估机构及项目评估师的资质证书、复核其执业资质、行业经验、专业胜任能力，确认其具备开展本次固定资产评估的专业能力与独立性要求；复核评估机构采用的评估方法、评估报告中评估假设、参数选取的合理性；复核评估报告中的测算过程，确认评估计算过程准确、结果合理。

经核查，我们认为：

1.报告期内公司为满足其生产经营及日常办公需要，购置固定资产 265.66 万元，符合公司的实际情况；由于养殖育肥牛的安格斯牛场 2025 年末育肥牛出栏完毕，年底安格斯牛场处于消杀状态，相应固定资产暂时闲置，符合公司实际情况、具有合理性；

2. 报告期内公司处置已达到预计使用年限、无使用价值或低效使用的固定资产合计原值 106.42 万元，净值 8.76 万元，符合公司实际情况，具有合理性；

3. 公司各类固定资产的折旧年限、残值率、年折旧率的设定符合行业惯例及企业会计准则的规定，报告期折旧计提金额准确、恰当；

4. 报告期内公司部分房屋建筑物及机器设备由于市价下跌、租金收入较低等原因出现减值迹象，公司基于谨慎性原则对所有固定资产进行减值测试。测试

过程中对于估计可收回金额时使用的重要假设、关键参数的选取及依据具有合理性。2025 年安格斯公司房屋建筑物用途由生产转为出租，评估方法由原来的重置成本法变更为未来现金流量现值法（收益法），除该资产评估方法变更外，其余固定资产减值测试在方法、参考信息、重要假设等方面保持一贯性，不存在重大差异。根据测试结果，报告期内公司计提固定资产减值准备 66.21 万元。公司本期固定资产减值准备计提充分，符合企业会计准则的相关规定。

问题 11.年报显示，公司生产性生物资产（种公牛、未成熟牛）期末账面价值 281.63 万元，本期计提减值准备 40.29 万元。请你公司结合市场供求关系和价格变动、饲养成本、相关参数选取、假设和具体减值测算过程、同行业可比公司情况，说明减值原因、减值计算过程以及计提充分性，是否存在前期计提不及时、不充分的情形，减值测试方法是否符合企业会计准则相关规定。请年审会计师核实并发表明确意见。

公司回复：

### 11.1 生产性生物资产可收回金额的确定方法

公司对期末存栏的种公牛和后备公牛的可收回金额进行测算，测算结果如下：

单位：万元

项目	账面价值	可收回金额	减值金额	可收回金额确定方法
种公牛、后备公牛（待退役）	77.71	37.41	40.30	公允价值减去处置费用后的净额
种公牛及后备公牛	244.22	716.79	-	未来现金流量的现值

### 11.2 减值测算的过程

企业会计准则规定，资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。

公司每年对存栏的公牛进行综合评估。

（1）对于育种值偏低及其他待退役种公牛进行淘汰处理，从企业会计准则的角度，此类公牛属于“资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置”的情形，存在明显的减值迹象，因此公司对此类公牛进行减值测试。

由于此类待退役种公牛即将处置，因此可收回金额使用公允价值减去处置费用后的净额确定。公允价值的选取参照肉牛的市场价格确定，2025年该类公牛减值金额为40.30万元。

(2) 在役公牛虽未出现减值迹象，但公司出于谨慎性考虑，亦对在役公牛进行减值测试，测试的过程如下：

1) 可收回金额的确定方法

在役公牛属于育种值高的优质种公牛，公司为确保种源优势，不对该类公牛进行处置，且根据历史经验，该类公牛的预计未来现金流量的现值远高于公允价值减去处置费用后的净额。因此，可收回金额使用预计未来现金流量的现值。

2) 饲养成本的确定方法

公司参照历史日饲养成本计算公牛未来的饲养成本的现金流出，日饲料综合成本为160元。

3) 预计冻精产量、销量的确定方法

根据不同种类公牛每年实际产量、销量，结合公司育种专业人士、销售人员判断预测未来每年产精数量、预计销量。

4) 预计售价的确定方法

结合历史平均售价、未来市场行情判断确认预计售价为每支冻精7-8元。

5) 预计折现期间

公司根据公牛的生理寿命、经济寿命确定预计公牛使用期为5年，将折现期设定为5年。

6) 预计折现率

根据公司的贷款利率确定折现率为5.3%。

通过以上参数，公司测算出剩余公牛预计未来现金流量现值为716.79万元，高于其账面价值，因此无需计提减值准备。

## 7) 市场供求关系和价格变动的评估

公司 2024、2025 年销售冻精数量分别为 79 万支、98 万支，期末根据谨慎性原则估计，未来每年销售冻精 67 万支，该预计低于过去 2 年的销售数量。

公司 2025 年冻精销售单价在 7.45-12.25 元之间，根据谨慎性原则预计，未来售价在 7-8 元之间。

公司对市场供求关系和价格变动都坚持谨慎和保守的原则，相关参数的选取合理。

公司每一年度终了对存栏公牛进行评估，根据评估结果对不符合条件的公牛进行处置，公司因此计提的种公牛减值准备 2024 年为 65.60 万元、2025 年为 40.30 万元，占生产性生物资产原值的比例为 11.26%和 7.69%，不存在计提不及时的情形。

对照可比公司赛科星，其 2025 年度对归属于种业的生产性生物资产未计提减值准备。

综上所述，公司按照企业会计准则规定的方法测算种公牛的可收回金额，相关参数的选取谨慎、保守，不存在计提不充分的情形。公司对生产性生物资产的减值测试及计提符合企业会计准则的规定。

**请年审会计师核实并发表明确意见。**

**年审会计师回复意见：**

针对上述事项，我们进行了核查：

1. 复核公司计提生物性资产减值的会计政策；
2. 复核已获取的公司生物资产减值准备计提明细表、可收回金额测算表；
3. 复核已获取的公司饲养成本核算资料，对比历史饲养成本数据，分析其合理性；
4. 复核公司减值测试所选取的折现率、折现期间、产量销量预测等关键参数等；

5. 复核分析同行业可比公司生产性生物资产减值情况；

6. 复核公司 2024 年度生产性生物资产减值计提相关资料，复核减值测试方法是否一致，前期计提的资产减值是否充分。

经核查，我们认为：

1. 公司对待退役的种公牛、后备公牛，采用“公允价值减去处置费用后的净额”确定可收回金额；对其余在役种公牛，结合其经营用途（不计划处置、用于生产冻精），采用“预计未来现金流量的现值”确定可收回金额。公司生产性生物资产减值测试方法符合《企业会计准则第 8 号——资产减值》《企业会计准则第 5 号——生物资产》的相关规定；

2. 基于我们获取的资料及执行的审计程序，公司不存在前期计提不及时、不充分的情形，报告期内生产性生物资产减值准备计提充分。

**问题 12.**年报显示，公司计入非经常性损益的政府补助发生额为 763.59 万元，同比增长 116.23%。请补充披露各项政府补助的详细情况，公司获得政府补助的稳定性、政府补助相关政策的可持续性，是否已收到相关政府补助并满足政府补助所附条件，相关政府补助是否符合计入当期损益的条件。请年审会计师核查并发表明确意见。

公司回复：

政府补助计入当期损益的判断依据及会计处理合规性

### **12.1 与资产相关的政府补助**

本期与资产相关的政府补助明细如下：

类型	补助金额（万元）	文件名称	支付单位名称	补助发放时间	是否满足补助条件	计入当期损益的判断依据
良种奶牛建设项目（乌昌建财 2010.339）	4.18	昌吉回族自治州畜牧兽医局昌州发改投资（2014）754号 昌吉州发展改革委昌吉州畜牧兽医局关于下达奶牛标准化规模养殖场（小区）建设项目 2014 年中央预算内投资计划的通知	昌吉市畜牧兽医局	2015 年 2 月 10 日	相关建设项目已完成,满足政府补助所附条件	与相关资产折旧同步确认当期损益
肉羊标准化养殖场建设项目	1.63	-	昌吉市财政局国库股	2013 年 11 月 29 日	相关建设项目已完成,满足政府补助所附条件	与相关资产折旧同步确认当期损益
天山生物挤奶厅改扩建项目（短平快项目）	2.40	昌吉高新技术产业开发区财政局关于拨付 2015 年“短平快”项目自治区财政扶持资金及高新区财政配套资金的通知	昌吉高新技术产业开发区管委会	2015 年 12 月 8 日	相关建设项目已完成,满足政府补助所附条件	与相关资产折旧同步确认当期损益
畜禽养殖补助资金-花儿昌吉环保项目	1.00	昌吉回族自治州财政局文件 昌吉回族自治州环境保护局昌州财预（2016）82 号 关于下达 2016 年昌吉州“花儿昌吉”清新空气行动（“蓝天行动”）环保项目专项补助资金（第二批）的通知	昌吉市财政局国库支付中心	2016 年 12 月 17 日	相关建设项目已完成,满足政府补助所附条件	与相关资产折旧同步确认当期损益
昌吉市种公牛站建设项目	31.17	新疆维吾尔自治区畜牧厅文件新牧计字（2016）79 号 关于对《新疆昌吉市种公牛站建设项目初步设计》的批复	昌吉市畜牧兽医局	2017 年 4 月 12 日	相关建设项目已完成,满足政府补助所附条件	与相关资产折旧同步确认当期损益
农机购置补贴资金	0.48	农机购置补贴资金申请表 申请编号 6523010719000034	-	2019 年 10 月	相关建设项目已完成,满足政府补	与相关资产折旧同步确认当期损

					助所附条件	益
养殖基地储备建设-新牛场青贮窖补助	2.22	塔城地区财政局、塔城地区经济贸易委员会文件塔地财建(2011)7号关于下达2010年自治区促进内贸流通服务业发展专项资金预算的通知	怡氏县财政局国库集中支付中心	2011年4月11日	相关建设项目已完成,满足政府补助所附条件	与相关资产折旧同步确认当期损益
改造26个奶牛标准化规模养殖场和39个肉牛羊标准化规模养殖场建设项目	2.67	宁夏回族自治区发展和改革委员会宁夏回族自治区农牧厅文件宁发改农经(2017)397号自治区发展改革委农牧厅关于下达种养业循环一体化项目2017年第一批中央预算内投资计划的通知	-	-	相关建设项目已完成,满足政府补助所附条件	与相关资产折旧同步确认当期损益
高档牛羊肉深加工及肉牛羊产业化示范建设项目补助	4.62	塔城地区财政局文件塔地财企业201224号关于拨付2012年自治区技术改造专项资金的通知	塔城地区财政局	2012年9月11日	相关建设项目已完成,满足政府补助所附条件	与相关资产折旧同步确认当期损益
草原畜牧业转型县建设项目资金	3.33	新疆维吾尔自治区畜牧厅文件牧计字(2014)12号关于对裕民县2013年草原畜牧业转型示范县建设项目的批复	裕民县财政局国库集中支付中心	2011年9月2日	相关建设项目已完成,满足政府补助所附条件	与相关资产折旧同步确认当期损益
昌吉市奶牛标准化规模养殖场(小区)建设项目	1.07	昌吉回族自治州畜牧兽医局昌州发改投资(2014)754号昌吉州发展改革委昌吉州畜牧兽医局关于下达奶牛标准化规模养殖场(小区)建设项目2014年中央预算内投资计划的通知	昌吉市畜牧兽医局	2015年2月10日	相关建设项目已完成,满足政府补助所附条件	与相关资产折旧同步确认当期损益
合计	54.77					

根据《企业会计准则第16号——政府补助》第八条规定，与资产相关的政府补助，应当冲减相关资产的账面价值或确认为递延收

益；确认为递延收益的，应当在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。公司选择采用“递延收益法”：收到补助时确认为递延收益，在相关资产折旧年限内均匀摊销，计入各期其他收益。

## 12.2 与收益相关的政府补助

本公司与收益相关的政府补助明细如下：

类型	补助金额 (万元)	文件名称	支付单位名称	到账时间	是否满足补助条件	计入当期损益的判断依据
高新技术企业奖励	80.00	昌吉高新区科技创新政策补贴资金申请表	昌吉高新技术产业开发区管理委员会	2025年12月28日	满足政府补助所附条件	补偿企业已发生的相关成本费用
2018年畜禽养殖“四良一规范”项目款	16.00	-	昌吉市农业农村局	2025年3月13日	满足政府补助所附条件	补偿企业已发生的相关成本费用
2017年现代化种养殖示范场建设项目款	100.00	-	昌吉市农业农村局	以富友-书香雅苑房产抵偿2017年现代化种养殖示范场建设项目款	满足政府补助所附条件	补偿企业已发生的相关成本费用
2025年自治区农业防灾减灾和水利救灾补助	25.00	昌吉回族自治区财政局关于提前下达2025年自治区农业防灾减灾资金(动物防疫补助)预算的通知	昌吉市财政局	2025年5月8日	满足政府补助所附条件	补偿企业已发生的相关成本费用
育种群体改良体升项目	40.00	昌吉回族自治区财政局关于下达2025年自治区农业生产发展资金预算的通知	昌吉市财政局	2025年5月27日	满足政府补助所附条件	补偿企业已发生的相关成本费用
畜牧种业保护提升项目	180.00	昌吉回族自治区财政局关于下达2024年自治区畜牧	昌吉市财政局	2025年2月8日	满足政府补助所附条件	补偿企业已发生的相关成本费用

类型	补助金额 (万元)	文件名称	支付单位名称	到账时间	是否满足补助条件	计入当期损益的 判断依据
		种业保护提升资金预算的通知				
肉牛产业、奶产业技术 体系项目	28.00	自治区现代农业产业技术体系目标任务书	新疆维吾尔自治区农业农村厅	2025年8月25日	满足政府补助所附条件	补偿企业已发生的相关成本费用
温带大陆气候区核心 种质培育与示范推广	239.82	温带大陆气候区核心种质培育与示范推广	内蒙古伊利实业集团股份有限公司	2025年12月30日	满足政府补助所附条件	补偿企业已发生的相关成本费用
合计	708.82					

根据《企业会计准则第16号——政府补助》第九条规定，与收益相关的政府补助，用于补偿企业已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益或冲减相关成本。公司2025年度确认的与收益相关的政府补助（合计708.82万元），如上表所示，用于补偿已发生的相关成本费用或损失的，公司一次性计入当期其他收益；用于补偿以后期间发生的相关成本费用或损失的，按照成本费用或损失发生的进度确认其他收益。公司政府补助满足“已实际收到补助款项”、“所附条件均已满足”的双重确认条件，会计处理合规。

综上，经逐项核查，公司2025年度确认的763.59万元政府补助符合企业会计准则规定。

请年审会计师核查并发表明确意见。

年审会计师回复意见：

针对上述事项，我们实施了以下核查程序：

1. 复核了已获取的公司 2025 年度政府补助相关资料，包括政府补助文件、银行到账回单、补助项目验收资料、相关会计凭证、账务处理记录等，核实各项政府补助的金额、支付单位、到账时间、对应项目及文件依据；

2. 按照《企业会计准则第 16 号——政府补助》相关规定，核查公司对政府补助的分类、会计处理是否准确、与资产相关的政府补助的分摊时点是否准确；

3. 复核公司近三年政府补助情况，核查公司关于政府补助稳定性、相关政策可持续性的判断是否合理；

4. 复核了公司政府补助的申请流程、后续政策延续性判断依据，核实补助款项使用及条件满足的具体情况。

经核查，我们认为：

公司 2025 年度计入非经常性损益的政府补助合计 763.59 万元，其中与资产相关的政府补助 54.77 万元，与收益相关的政府补助 708.82 万元。公司对于报告期内获得的政府补助的稳定性、政府补助相关政策的可持续性判断合理，符合公司实际情况。各项补助均已收到且满足政府补助文件所附条件，符合计入当期损益的条件。

问题 13. 年报显示，公司预收款项期末余额为 1,382.31 万元，同比增长 49.83%，主要为土地承包费。请你公司说明前五大预收对象的名称、期末预收金额、较期初变动情况，结合预收款项涉及业务的具体情况，说明预收款项大幅增长的原因。请年审会计师核查并发表明确意见。

公司回复：

2025 年前五大预收对象明细情况如下：

客户名称	期末预收金额 (万元)	期初预收金 额(万元)	较期初变动	合同情 况	款项性质
------	----------------	----------------	-------	----------	------

客户名称	期末预收金额 (万元)	期初预收金 额(万元)	较期初变动	合同情 况	款项性质
耿冬冬	121.88	0	增长	续租	土地承包费
梁志新	76.43	14.39	增长	续租	土地承包费
谷万文	69.07	41.76	增长	续租	土地承包费
梁志刚	66.35	9.59	增长	续租	土地承包费
田钢祥	65.2	33.56	增长	续租	土地承包费
—	—		—	—	—
合计	398.93	99.30	增长 <b>301.7%</b>	—	—

上述前五大客户预收款项期末余额同比大幅增长 301.7%，主要原因系公司加大土地承包合同签署力度和土地承包预缴费收款力度，2025 年末新增大量一年内到期的预收承包费，导致期末余额大幅增长。

综上，公司期末预收款项大幅增长真实、合理。

请年审会计师核查并发表明确意见。

年审会计师回复意见：

针对上述事项，我们实施了核查：

- 1.复核了已获取的公司预收款项明细账及相关检查程序；
- 2.复核了公司主要预收客户近两年的土地承包合同，查看合同中预收款相关的权利和义务约定；
- 3.复核了公司预收款变动情况，结合合同约定分析变化原因；
- 4.复核了预收款项函证及回函情况，会计师发函金额为 1,361.97 万元，发函比例 98.53%，回函比例 98.15%，回函相符，未回函的已执行替代测试；
- 5.复核了合同约定与预收账款期后结转收入的一致性；

经核查，我们认为：

公司预收款项期末余额为 1,382.31 万元，较上期同比增长 49.83%，主要原因系公司加大催收土地承包预缴费用所致。公司预收账款的会计处理符合企业会计准则的相关规定。

问题 14.公司 2025 年财务报表被出具带有强调事项段的无保留意见的审计报告，强调事项主要涉及追缴并注销大象广告有限责任公司原股东所持公司股份。截至 2025 年 12 月 31 日，公司已对 73,198,402 股完成追缴及注销，剩余 42,426,205 股涉案股份因存在质押、冻结等权利限制，尚未完成划转和注销。请你公司说明截至回函日该案件进展情况，剩余 42,426,205 股未能被追回及注销的详细原因，公司拟采取的具体应对措施。请年审会计师核查并发表明确意见。

公司回复：

公司持续推进因收购大象广告被合同诈骗案件的处置和善后工作，积极与法院对接案件情况。因部分大象换股股东所持涉案股份存在质押、冻结等权利限制，截至本回函日，剩余 42,426,205 股尚未完成划转和注销。所涉案件基本情况及公司应对措施如下：

#### **14.1 华融渝富执行陈德宏质押股票案（20,000,000 股）**

案件基本情况：2023 年 11 月，因陈德宏等未履行生效法律文书义务，华融渝富股权投资基金管理有限公司（现更名为：汇通渝致私募股权投资基金管理有限公司）向广州市中级人民法院申请强制执行，拟对陈德宏持有的 2000 万股公司股票及孳息进行评估、变现处置。公司已向广州中院提起执行异议，请求撤销相关执行行为。2025 年 1 月，公司收到广州中院（2024）粤 01 执异 351 号《执行裁定书》，法院裁定公司异议成立，中止对上述股票及孳息的执行。后申请执行人不服广州中院裁定，向广东高院提出复议申请，广东高院裁定：驳回复议申请，维持原裁定。

拟采取的应对措施：根据《最高人民法院关于首先查封法院与优先债权执行法院处分查封财产有关问题的指导意见》《最高人民法院关于人民法院执行工作若干问题的规定（试行）》，公司已向昌吉州中级人民法院申请将涉案股份的处置权移送至昌吉中院统一执行，以实现刑事判决确定的追缴返还义务优先于普通债权执行。公司将安排专人定期与两家法院对接，跟进处置权移送进展，一旦昌吉中院取得处置权，公司立即配合法院启动股票划转及注销程序，确保该部分股

份尽快返还公司。

#### **14.2 东莞法院拟拍卖广州市陆高汽车销售服务有限公司、东莞市卓金企业管理咨询有限公司及苏召廷股票案（合计 5,147,122 股）**

案件基本情况：2025 年 7 月，公司通过公开渠道获悉，东莞市第一人民法院因质押合同纠纷，拟在京东司法拍卖平台公开拍卖广州市陆高汽车销售服务有限公司持有的 3,013,774 股、东莞市卓金企业管理咨询有限公司持有的 1,320,444 股及苏召廷持有的 812,904 股公司股票。公司立即向东莞第一法院提起执行异议，请求停止司法拍卖执行行为。2025 年 9 月，法院裁定中止对上述股票及孳息的执行措施。

拟采取的应对措施：根据《最高人民法院关于首先查封法院与优先债权执行法院处分查封财产有关问题的指导意见》《最高人民法院关于人民法院执行工作若干问题的规定（试行）》，公司已向昌吉州中级人民法院申请将涉案股份的处置权移送至昌吉中院统一执行，以实现刑事判决确定的追缴返还义务优先于普通债权执行。公司将安排专人定期与两家法院对接，跟进处置权移送进展，一旦昌吉中院取得处置权，公司立即配合法院启动股票划转及注销程序，确保该部分股份尽快返还公司。

#### **14.3 九江银行执行陈德宏质押股票案（13,509,768 股）**

案件基本情况：2022 年 9 月，公司收到广东省广州市天河区人民法院来函，九江银行广州广园支行因保证及质押合同纠纷，申请执行陈德宏质押的 13,509,768 股公司股票。公司立即向法院提交执行异议申请，请求中止执行并停止拍卖，但异议请求被驳回。2024 年 3 月，公司就此案向天河区人民法院申请再审。该案已于 2024 年 9 月 12 日举行听证，2025 年 12 月 30 日法院出具裁定：驳回新疆天山畜牧生物工程股份有限公司的再审申请。

拟采取的应对措施：鉴于再审申请已被驳回，公司将委托律师梳理案件材料，向广州市人民检察院申请检察监督。同时，公司将主动与九江银行广州广园支行沟通，说明涉案股份系刑事诈骗赃物，争取达成和解协议。

#### **14.4 杨明坚以物抵债获取陈德宏股票案（3,000,000 股）**

案件基本情况：因陈德宏等债务纠纷，广州中院通过司法裁定以物抵债，将陈德宏持有的 300 万股限售股过户至杨明坚名下。公司发现后，多次向法院提出异议，主张该股份系刑事判决认定的诈骗财物，应依法返还公司。2024 年 12 月 12 日，法院通过以物抵债方式将该 300 万股股份过户至杨明坚名下，股份性质仍登记为限售股。

拟采取的应对措施：公司将委托律师依据关于执行回转的规定，向广州中院申请撤销以物抵债裁定，责令杨明坚返还 300 万股股票。同时，公司计划向监管机构反映，该案质押权设立及以物抵债程序中存在的法律瑕疵，争取外部监督力量推动案件依法处理。

除上述案件外，陈德宏另有 769,315 股涉案股份未显示质押，但处于冻结状态。截至目前，公司未收到针对该部分股份的涉诉及执行文件，该部分股份的具体情况正在与法院进一步确认中。待核实后，若具备条件，公司将争取先行执行该部分股份，但最终能否实现仍取决于法院的执行情况。

综上，公司将持续推进案件的后续执行工作，在法律框架内依法依规采取申请执行回转、向监管机构反映等合规措施，积极推进涉案股份的追缴工作，切实维护上市公司及广大中小股东利益。

**请年审会计师核查并发表明确意见。**

**年审会计师回复意见：**

针对上述事项，我们进行了核查：

1、复核了已获取的刑事判决书、法院执行裁定书、执行异议文书、再审裁定、案件进展说明、管理层专项说明及后续处置工作计划；

2、向管理层、财务人员等询问诉讼案件的性质、进展、可能的影响等；并核实企业是否履行了披露义务；

3、复核了尚未被追回并注销股份的详细原因及公司已采取或拟采取的应对

措施；

4、复核了已获取的中国证券登记结算有限责任公司出具的注销证券结果报表，2025年12月31日的证券轮候冻结数据表、证券质押及司法冻结明细表、发行人股本结构表（按股份性质统计）。

经核查，我们认为：

公司上述说明，与我们在执行天山2025年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。截至2025年12月31日，公司已对73,198,402股完成追缴及注销，剩余42,426,205股涉案股份因存在司法质押、司法冻结、多地法院轮候查封、以物抵债过户等权利限制的情形，涉及相关利益方较多，范围较广，导致尚未完成划转和注销，且最终能否将剩余存在权利限制情形的涉案股票完成划转并注销尚存在不确定性。

**问题 15.公司披露的《2025 年度业绩预告》预计 2025 年度利润总额-1,300 万元至-1,800 万元，归母净利润为-1,600 万元至-2,300 万元，扣非后净利润为-2,200 万元至-2,900 万元。年报显示，公司利润总额为-2,196.03 万元，归母净利润-2,718.58 万元，扣非后归母净利润为-3,447.23 万元。请补充说明年报业绩相关数据与业绩预告产生差异的主要原因。请年审会计师核查并发表明确意见。**

公司回复：

#### **15.1 公司 2025 年年度报告业绩相关数据与业绩预告存在差异的情况**

利润总额：预告亏损 1,300 万元至 1,800 万元，实际亏损 2,196.03 万元，实际亏损额较预告下限（亏损 1,800 万元）增加 396.03 万元。

归母净利润：预告亏损 1,600 万元至 2,300 万元，实际亏损 2,718.58 万元，实际亏损额较预告下限（亏损 2,300 万元）增加 418.58 万元。

扣非后净利润：预告亏损 2,200 万元至 2,900 万元，实际亏损 3,447.23 万元，实际亏损额较预告下限（亏损 2,900 万元）增加 547.23 万元。

## 15.2 存在差异原因

上述存在差异的主要原因系公司在处置全资孙公司巴尔鲁克时，资本公积增加额由原预告的 611.01 万元调整为 1,171.51 万元，两者相差约 560.50 万元。具体情况如下：

2025 年 10 月 30 日，公司处置巴尔鲁克时，巴尔鲁克合并层面净资产为 -1,171.51 万元，其股权的评估值为 -611.01 万元，交易对价为 1 元。企业在初期会计处理时，将 1 元与公允价值部分的差额 611.01 万元计入资本公积，剩余 560.50 万元计入投资收益。根据企业会计准则，转让资产的公允价值超出账面价值部分，确认为当期收益，符合企业会计准则的相关规定。公司在业绩预告时，将转让价格与公允价格之间的部分确认为资本公积，将账面价值与公允价值之间的部分确认为投资收益。

年审期间，公司与审计机构沟通，因巴尔鲁克账面价值及评估价格均为负数，结合该交易的经济实质判断，我们认为与控股股东的该笔股权转让交易认定为权益性交易更加恰当，净资产与交易对价之间的差异额全额视同为控股股东对上市公司的支持与投入，将交易对价与巴尔鲁克净资产的差额 1,171.51 万元全额计入资本公积。

公司本次调整符合交易的商业实质及企业会计准则的相关规定。

**请年审会计师核查并发表明确意见。**

**年审会计师回复意见：**

针对上述事项，我们进行了核查：

1. 复核了公司处置其子公司新疆巴尔鲁克牧业有限责任公司（以下简称巴尔鲁克）的股权处置协议、评估报告、会议纪要、公司内部决策审批文件、股权变更登记手续等相关文件；

2. 复核了相关协议文件及交易的经济实质判断依据，核查公司相应会计处理是否符合企业会计准则的相关规定。

经核查，我们认为：

根据《上市公司执行企业会计准则案例解析（2024）》案例 8-09“以名义价格转让亏损子公司或评估值为负的资产负债组的会计处理”，对于上市公司的股东、股东控制的其他关联方、上市公司的实际控制人对上市公司进行直接或间接的捐赠、债务豁免等单方面的利益输送行为，由于交易是基于双方的特殊身份才得以发生，且使得上市公司明显的、单方面的从中获益，因此，应认定其经济实质具有资本投入性质，形成的利得应计所有者权益。上市公司在判断是否属于权益性交易时应分析该交易是否公允以及商业上是否存在合理性。

鉴于此次交易对手方厦门云集货企网络科技有限公司为公司实控人控制的公司，且丧失控制权日巴尔鲁克公司账面净资产及净资产评估值均为负数，交易对价为名义对价 1 元。公司在出具年度报告时基于谨慎性原则，将该笔股权交易确认为权益性交易，调减了当期投资收益，调增了资本公积。转让的巴尔鲁克公司账面净资产与交易对价之间差额全部计入资本公积。

该事项是造成公司 2025 年报业绩相关数据与业绩预告产生差异的主要原因。我们认为，公司的相关会计处理符合企业会计准则及相关规定。

特此复函。

深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）