（上接A30版）

组未来现金流量的预测如下：

单位：万元

项目	预测年度					永续期
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	
营业收入	53,880.36	54,109.06	55,109.69	56,131.91	57,180.83	57,180.83
营业成本	43,077.62	43,314.24	44,314.58	45,318.37	46,286.52	46,286.52
税金及附加	85.97	86.06	86.57	87.1	87.65	87.65
销售费用	2,380.30	2,387.39	2,421.27	2,455.91	2,491.53	2,491.53
管理费用	2,811.00	2,829.17	2,852.13	2,875.44	2,899.18	2,899.18
财务费用（不含利息支出）	2.7	2.85	3.01	3.17	3.33	3.33
息税前利润EBIT	5,522.76	5,489.36	5,432.14	5,391.92	5,412.61	5,412.61
折旧摊销	652.39	652.39	652.39	652.39	652.39	652.39
资本性支出	652.39	652.39	652.39	652.39	652.39	652.39
营运资金增加	129.33	8.94	17.55	18.64	19.97	0
税前现金流量	5,393.44	5,480.43	5,414.58	5,373.28	5,392.64	5,412.61
税前折现率	10.93%	10.93%	10.93%	10.93%	10.93%	10.93%
折现系数	0.9496	0.8559	0.7716	0.6956	0.6271	5.7374
税前现金流量折现	5,121.07	4,690.70	4,177.89	3,737.65	3,381.73	31,054.32
预计未来现金流量现值	52,163.35					

关于深圳比利美英伟普诚值测试的说明如下：

a.预测期

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

b.收入增长率

预测期内，深圳比利美英伟业务收入及增长率如下：

单位：万元

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

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

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

c.毛利率

预测期内，深圳比利美英伟毛利率明细如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	
收入	42,996.64	54,576.94	52,841.64	53,880.36	54,109.06	55,109.69	56,131.91	57,180.83	57,180.83
成本	33,204.07	43,687.37	41,936.83	43,077.62	43,314.24	44,314.58	45,318.37	46,286.52	46,286.52
毛利率	22.78%	19.95%	20.64%	20.05%	19.96%	19.59%	19.26%	19.05%	19.05%

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

d.期间费用率

预测期内，深圳比利美英伟管理费用、销售费用期间费用比率明细如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	
收入	42,996.64	54,576.94	52,841.64	53,880.36	54,109.06	55,109.69	56,131.91	57,180.83	57,180.83
管理费用	3,160.97	3,404.34	2,420.66	2,811.00	2,829.17	2,852.13	2,875.44	2,899.18	2,899.18
销售费用	3,066.70	2,993.58	2,476.62	2,380.30	2,387.39	2,421.27	2,455.91	2,491.53	2,491.53
期间费用比率	14.48%	11.72%	9.27%	9.63%	9.64%	9.57%	9.50%	9.43%	9.43%

历史年度内，随着深圳比利美英伟管理能力的提升，产品品牌影响力扩大及销售渠道的稳定，深圳比利美英伟期间费用率不断下降，由14.48%下降至9.27%。预测期内，管理费用、销售费用期间费用比率平均为9.56%，高于2018年管理费用、销售费用期间费用率，具有一定合理性。

E.商誉减值测试结果

截至2018年12月31日，深圳比利美英伟商誉减值测试结果如下：

单位：万元

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

经测试，商誉不存在减值。

③湖南龙华农牧发展有限公司

A.龙华农牧的整合效果及经营状况

一方面，唐人神充分利用既有的饲料研发生产优势，在收购龙华农牧后开始为其提供营养安全的猪饲料产品，2016年、2017年和2018年龙华农牧分别向唐人神及其子公司采购饲料0元、75,906.75元和103,723.75元。同时，唐人神将龙华农牧也纳入公司的生猪全产业链中，对其出栏的部分育肥猪进行屠宰、深加工，2016年、2017年和2018年湖南肉制品分别向龙华农牧采购生猪0元、3,487.73万元和5,490.07万元。湖南肉制品向龙华农牧采购生猪的价格与向其他供应商采购价格相差不大，2017年、2018年向龙华农牧采购生猪的单价分别为15.79元/公斤、12.06元/公斤，向其他供应商采购生猪的单价分别为15.07元/公斤、12.86元/公斤。湖南肉制品从龙华农牧采购的生猪主要用于生产生鲜肉产品，生鲜肉保质期较短，大部分产品当期实现对外销售，期末只准备少量存货为下期销售做准备，2017年末、2018年末肉制品业务存货量占销售量的比例仅为4.00%、3.07%。

根据公司与龙秋华、龙伟华签署的《业绩补偿协议》、《业绩补偿协议之补充协议》，在承诺期内，（1）公司自龙华农牧所采购产品的价格，参照龙华农牧同一时期同类产品销算价格平均值执行，超过该算价格平均值的部分给龙华农牧带来的利润（如有），在计算当期实现净利润数时，应予以调算并扣除；（2）如公司自龙华农牧所采购产品存在未实际销售的情形，对于未实际销售的部分（如有），在计算当期实现净利润数时，需予以剔算并扣除。根据《龙华农牧业绩承诺完成情况专项审核报告》（天职业字[2017]12628-1号、天职业字[2018]12490-1号、天职业字[2019]15883号），经关联方销售公允性测试，公司向龙华农牧采购产品的价格均参照同期同类客户结算价格平均值执行；2016年、2017年和2018年合计扣除的未实现内部销售利润为338.45万元。国诚诺业绩的计算严格按照相关协议的约定执行。

另一方面，龙华农牧自繁自养的模式适合规模养殖，经过将近十年的发展，积累了丰富经验，为上市公司研究提升养殖户养殖效率提供了宝贵经验，并在未来新建猪场中推广龙华农牧的生猪养殖模式及先进经验提供了契机。收购完成后，公司通过供给龙华农牧生猪的生猪养殖经验，大力发展生猪养殖业务，2017年、2018年和2019年1-7月公司最高猪出栏量分别为5,444万头、68.07万头和58.83万头。

B.龙华农牧的财务状况

最近三年，龙华农牧主要财务数据如下：

单位：万元

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

注：上表中数据摘自经审计的龙华农牧审计报告。

C.业绩预测、业绩承诺及实现情况

a.业绩预测情况

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

单位：万元

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

b.业绩承诺及实现情况

根据唐人神集团股份有限公司与龙秋华、龙伟华于2016年7月签署的《业绩补偿协议》及唐人神集团股份有限公司与龙秋华、龙伟华于2016年9月签署的《业绩补偿协议之补充协议》的协议约定，龙秋华、龙伟华做出以下业绩承诺：“龙华农牧2016年度、2017年度、2018年度实现的扣非净利润分别不低于6,651.00万元、5,544.00万元、4,343.00万元。扣非净利润指目标公司合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的税后净利润数”。

最近三年，上述评估报告预测业绩、承诺业绩及实现情况如下：

单位：万元

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

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

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

D.商誉减值测试的过程

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

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

单位：万元

项目	预测年度					永续期
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	
营业收入	41,925.24	49,046.66	50,126.21	47,264.98	47,264.98	47,264.98
营业成本	31,558.58	33,186.28	36,321.90	37,209.32	38,130.98	38,130.98
税金及附加	31.92	34.86	36.29	35.43	35.43	35.43
销售费用	420.6	458.95	498.42	507.14	519.53	519.53
管理费用	1,269.12	1,417.66	1,456.38	1,423.82	1,444.69	1,444.69
息税前利润EBIT	8,645.03	13,948.90	11,813.22	8,089.27	7,134.35	7,134.35
折旧摊销	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59
EBITDA	13,384.62	18,688.49	16,552.81	12,828.86	11,873.94	11,873.94
资本性支出	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59
营运资金增加	4,554.70	905.79	1,572.87	407.88	462.07	0
税前现金流量	4,090.34	13,043.11	10,240.35	7,681.39	6,672.28	7,134.35
税前折现率	9.42%	9.42%	9.42%	9.42%	9.42%	9.42%
折现系数	0.956	0.8737	0.7985	0.7298	0.667	7.0807
税前现金流折现	3,910.36	11,395.77	8,176.92	5,605.88	4,450.41	50,516.18
预计未来现金流量现值	84,055.52					

关于龙华农牧商誉减值测试的说明如下：

a.预测期

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

b.收入增长率

预测期内，龙华农牧业务收入及增长率如下：

单位：万元

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

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

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

c.毛利率

预测期内，龙华农牧毛利率明细如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	
收入	42,996.64	54,576.94	52,841.64	53,880.36	54,109.06	55,109.69	56,131.91	57,180.83	57,180.83
成本	33,204.07	43,687.37	41,936.83	43,077.62	43,314.24	44,314.58	45,318.37	46,286.52	46,286.52
毛利率	22.78%	19.95%	20.64%	20.05%	19.96%	19.59%	19.26%	19.05%	19.05%

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

d.期间费用率

预测期内，深圳比利美英伟管理费用、销售费用期间费用比率明细如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	
收入	42,996.64	54,576.94	52,841.64	53,880.36	54,109.06	55,109.69	56,131.91	57,180.83	57,180.83
管理费用	3,160.97	3,404.34	2,420.66	2,811.00	2,829.17	2,852.13	2,875.44	2,899.18	2,899.18
销售费用	3,066.70	2,993.58	2,476.62	2,380.30	2,387.39	2,421.27	2,455.91	2,491.53	2,491.53
期间费用比率	14.48%	11.72%	9.27%	9.63%	9.64%	9.57%	9.50%	9.43%	9.43%

历史年度内，随着深圳比利美英伟管理能力的提升，产品品牌影响力扩大及销售渠道的稳定，深圳比利美英伟期间费用率不断下降，由14.48%下降至9.27%。预测期内，管理费用、销售费用期间费用比率平均为9.56%，高于2018年管理费用、销售费用期间费用率，具有一定合理性。

E.商誉减值测试结果

截至2018年12月31日，龙华农牧商誉减值测试结果如下：

单位：万元

项目	龙华农牧
商誉账面余额①	12,778.64
商誉减值准备余额②	–
商誉的账面价值③=①-②	12,778.64
商誉的整体价值（包含归属于少数股东的商誉）④=③/90%	14,198.49
资产组的账面价值⑤	73,199.81
包含整体商誉的资产组的账面价值⑥=④+⑤	87,398.30
资产组预计未来现金流量的现值⑦	84,055.52
商誉减值损失⑧=⑥-⑦（若⑥小于⑦，则不存在减值）	3,342.78
归属于母公司股东的商誉减值损失⑨=⑧*90%	3,008.50

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

（二）负债构成分析

最近三年及一期，负债构成如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债合计	279,417.47	89.66	216,156.98	83.84	188,436.73	89.28	165,649.16	94.96
非流动负债合计	32,232.49	10.34	41,667.25	16.16	22,622.61	10.72	8,800.72	5.04
负债合计	311,649.96	100.00	257,824.24	100.00	211,059.34	100.00	174,449.88	100.00

报告期内，公司负债总额分别为174,449.88万元、211,059.34万元、257,824.24万元和311,649.96万元，总体呈现上升的趋势。2017年末，发行人负债总额较2016年末增加36,609.46万元，主要系发行人于2017年完成对龙华农牧的收购纳入合并报表范围。2018年末，发行人负债总额较2017年末增加46,764.90万元，主要系随着业务规模增长和产能的扩张，公司通过新增银行借款满足日益增长的资金需求。

从负债结构来看，公司负债主要为流动负债，报告期流动负债占比分别为94.96%、89.28%、83.84%及89.66%。

1.流动负债规模与结构分析

报告期各期末，公司流动负债结构如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
短期借款	87,279.00	31.24%	76,773.00	35.52	57,690.00	30.62	50,300.00	30.37
应付票据及应付账款	84,880.03	30.38%	57,707.28	26.70	51,470.17	27.31	57,944.96	34.98
预收款项	8,888.05	3.18%	8,891.72	4.11	16,612.96	8.82	15,547.74	9.39
应付职工薪酬	8,447.87	3.02%	11,429.71	5.29	10,117.03	5.37	5,453.53	3.29
应交税费	5,269.40	1.89%	6,383.82	2.95	5,975.05	3.17	7,095.47	4.28
其他应付款	65,155.62	23.32%	48,379.22	22.38	42,393.44	22.50	26,197.44	15.82
保险合同准备金	–	–	2,108.05	0.98	1,064.66	0.56	275.94	0.17
一年内到期的非流动负债	19,480.00	6.97%	4,466.68	2.07	3,066.66	1.63	2,666.66	1.61
其他流动负债	17.50	0.01%	17.50	0.01	46.76	0.02	167.42	0.10
流动负债合计	279,417.47	100.00%	216,156.98	100.00	188,436.73	100.00	165,649.16	100.00

报告期各期末，公司流动负债分别为165,649.16万元、188,436.73万元、216,156.98万元及279,417.47万元，整体呈现上升趋势。

公司的流动负债主要由短期借款、应付票据及应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费及其他应付款构成。

（1）短期借款

报告期内，各期期末短期借款余额如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
信用借款	66,300.00	56,500.00	35,700.00	33,000.00
抵押借款	12,579.00	11,673.00	12,590.00	7,100.00
保证借款	8,400.00	8,600.00	9,400.00	9,200.00
质押借款	–	–	–	1,000.00
合计	87,279.00	76,773.00	57,690.00	50,300.00

报告期内，发行人银行短期借款规模持续增加，其中2019年9月末比2018年末新增短期借款10,506.00万元，2018年比2017年新增短期借款19,083.00万元，2017年比2016年新增短期借款7,390.00万元，主要系随着发行人业务规模的增长，流动资金的需求增加，通过短期借款补充部分流动资金需求。

（2）应付票据及应付账款

报告期内，发行人无应付票据，均为应付账款。报告期各期末，应付账款情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应付原料款	64,880.03	57,707.28	51,470.17	57,944.96
合计	64,880.03	57,707.28	51,470.17	57,944.96

报告期内，发行人应付账款主要系向供应商采购原材料欠款。

截至2019年9月30日，应付账款前五名情况如下：

供应商名称	账面余额（万元）	占比
湖南粮食集团有限责任公司	2,984.67	4.60%
德州市陵城区庆江粮食购销有限公司	1,766.95	2.72%
河北嘉好粮油有限公司	1,531.69	2.36%
青州泰来油脂厂	1,050.97	1.62%
广东福百盛股份有限公司	986.09	1.52%
合计	8,320.37	12.82%

公司主要供应商较为分散，公司应付账款的对象涉较为分散。

（3）预收款项

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
预收货款	8,888.05	8,891.72	16,612.96	15,547.74
合计	8,888.05	8,891.72	16,612.96	15,547.74

公司预料业务猪料、禽料大部分采取现款现货或提前付款的情况，水产料大部分采取预收货款的情况，故报告期各期末存在金额较大的预收货款情况，报告期各期末无账龄超过1年的重要预收款项。公司2018年末预收款项期末金额较2017年末减少较多，主要系经销商因2019年春节较早需提前备货，加快提货节奏，预收账款由于发货实现销售结转收入。

（4）应付职工薪酬

报告期内，各期期末应付职工薪酬各项目情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
短期薪酬	8,314.32	11,375.93	10,020.16	5,384.54
一、工资、奖金、津贴和补贴	7,764.35	10,875.33	9,668.34	5,187.64
二、职工福利费	16.62	–	–	–
三、社会保险费	44.32	14.56	22.10	15.81
其中：1. 医疗保险费	32.73	7.96	15.42	9.91
2. 工伤保险费	8.38	4.56	4.78	4.23
3. 生育保险费	3.21	2.05	1.89	1.67
四、住房公积金	21.20	5.97	8.99	11.40
五、工会经费和职工教育经费	144.70	90.56	74.43	49.60
六、短期带薪缺勤	0.00	–	–	–
七、短期利润分享计划	0.00	–	–	–
八、其他短期薪酬	323.14	389.51	246.29	120.08
离职后福利中一设定提存计划负债	133.55	53.78	96.87	68.99
一、基本养老保险	132.15	52.55	93.68	64.95
二、失业保险费	1.39	1.23	3.19	4.04
合计	8,447.87	11,429.71	10,117.03	5,453.53

公司应付职工薪酬主要包括工资、奖金、津贴和补贴等。报告期内，公司应付职工薪酬期末余额主要系已经计提但尚未支付的职工工资，年度奖金等。2017年末2016年期末余额增加85.51%，主要系公司2017年营业收入、利润总额较2016年度大幅增长，公司根据绩效考核较上期多计提绩效奖励。2019年9月末较2018年末期末余额减少26.09%，主要系公司尚未计提年终奖励。

（5）应交税费

报告期内，各期期末应交税费各项目情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
增值税	86.96	82.76	148.00	153.91
营业税	0.55	1.44	1.44	1.44
企业所得税	4,325.30	5,758.84	5,090.59	6,514.99
个人所得税	290.46	147.44	319.05	148.46
城市维护建设税	3.37	4.72	5.13	15.10
房产税	207.71	133.76	97.90	77.31
土地使用税	160.57	153.03	221.90	106.77
教育费附加及地方教育附加	7.85	3.45	1.63	11.93
其他	186.63	98.38	89.40	65.55
合计	5,269.40	6,383.82	5,975.05	7,095.47

报告期内，各期期末公司应交税费主要为应交增值税、企业所得税、个人所得税、土地使用税。

（6）其他应付款

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应付利息	379.79	132.96	77.77	25.91
应付股利	–	–	3,000.00	984.00
其他应付款	64,775.83	48,246.26	39,315.68	25,187.53
合计	65,155.62	48,379.22	42,393.44	26,197.44

1）应付利息

报告期内，各期期末应付利息情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
长、短期借款应付利息	379.79	132.96	77.77	25.91
合计	379.79	132.96	77.77	25.91

2）应付股利

报告期内，各期期末应付股利情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
普通股股利	–	–	3,000.00	984.00
合计	–	–	3,000.00	984.00

2017年应付股利系山东利美集团有限公司应付少数股东2016年度分红款，上述股利已于2018年4月支付。2016年应付股利系应付深圳比利美英伟容齐饲料有限公司股东2015年9月之前的股利，上述股利已于2017年10月支付。

3）其他应付款

报告期内，各期期末其他应付款情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
往来款	34,093.05	18,622.94	14,842.28	10,459.29
收取的押金、保证金	16,622.92	17,458.17	15,088.54	8,870.11
应付工程、设备款	3,659.42	2,767.14	1,139.28	797.09
预提返利	8,567.67	7,705.22	6,424.57	3,637.92
预提费用	1,832.77	1,692.79	1,821.01	1,423.11
合计	64,775.83	48,246.26	39,315.68	25,187.53

报告期内，公司其他应付款主要为单位往来款及收取的押金、保证金，其中收取的押金、保证金主要系公司为扩大畜禽的养殖规模，采取公司加农户合作模式，向合作方及农户收取的押金、保证金，以及公司因饲料厂及猪场的新建及改扩建收取的工程保证金。报告期内公司其他应付款呈上升趋势，主要原因是养殖规模的增加、对饲料厂及猪场的新建及改扩建。

2.非流动负债规模与结构分析

报告期各期末，公司非流动负债结构如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
保险合同准备金	2,933.76	9.10						
长期借款	24,380.00	75.64	36,800.00	88.32	17,266.68	76.32	5,333.34	60.60
长期应付款	385.88	1.20	390.00	0.94	454.29	2.01	493.20	5.60
预计负债	–	–	420.00	1.01	–	–	5.75	0.07
递延收益	4,212.86	13.07	3,672.29	8.81	3,447.17	15.24	2,431.16	27.62
递延所得税负债	320.00	0.99	384.97	0.92	1,454.47	6.43	537.27	6.10
非流动负债合计	32,232.49	100.00	41,667.25	100.00	22,622.61	100.00	8,800.72	100.00

报告期内，公司非流动负债分别为8,800.72万元、22,622.61万元、41,667.25万元及32,232.49万元。2017年非流动负债比2016年增加157.06%，主要系2017年新增14,600.00万元长期借款。2018年非流动负债比2017年增加84.18%，主要系2018年新增长期借款22,200.00万元。

（1）长期借款

报告期内，各期末长期借款余额如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
信用借款	9,380.00	26,800.00	14,600.00	–
质押借款	–	–	2,666.68	5,333.34
保证借款	15,000.00	10,000.00		
合计	24,380.00	36,800.00	17,266.68	5,333.34

2016年至2018年，公司长期借款呈现上升趋势，随着产能的扩张，公司的项目建设资金需求不断增加，由于公司具有较好的信用资质，故通过新增银行借款的方式满足部分资金需求。

（三）偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力主要财务指标情况如下：

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
资产负债率（母公司）	36.88%	34.12%	29.40%	31.98%
资产负债率（合并）	43.90%	39.48%	35.00%	37.05%
流动比率（倍）	0.98	1.14	1.19	1.24
速动比率（倍）	0.63	0.63	0.61	0.70
项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
利息保障倍数（倍）	5.08	6.33	11.52	13.31
每股经营活动的现金流量净额（元）	0.15	0.67	0.50	0.72

1.资产负债率分析

报告期内，同行业可比上市公司资产负债率情况如下：

公司简称	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
康达尔	76.39%	76.36%	81.85%	57.85%
正虹科技	18.93%	27.33%	32.88%	28.89%
新希望	47.12%	42.98%	38.20%	31.66%
天康生物	51.51%	61.47%	47.98%	39.78%
天邦股份	64.53%	61.52%	31.40%	42.80%
正邦科技	69.80%	68.02%	59.67%	49.27%
海大集团	48.29%	52.64%	48.05%	43.54%
金新农	52.16%	63.01%	46.85%	42.61%
通威股份	59.58%	60.43%	46.37%	44.85%
傲农生物	72.18%	69.47%	61.96%	65.31%
禾丰牧业	34.00%	38.45%	37.41%	35.75%
大北农	37.23%	40.79%	38.90%	34.28%
可比公司平均数	52.64%	55.21%	47.63%	43.05%
唐人神	43.90%	39.48%	35.00%	37.05%

数据来源：Wind。与可比上市公司相比，公司资产负债率相对较低，公司具备优良的商业信誉，与商业伙伴保持着良好的合作互信关系，财务风险较低。

2.流动比率、速动比率分析

报告期内，同行业可比上市公司流动比率和速动比率情况如下：

公司简称	2019年1-9月		2018年度		2017年度		2016年度	
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率
康达尔	1.13	0.69	1.05	0.61	1.20	0.54	1.06	0.36
正虹科技	2.41	1.18