（上接A20版）

（1）公司资产负债率相对较低，流动比率、速动比率处于合理水平

报告期各期末，公司资产负债率（母公司）分别为50.90%、45.75%和37.50%，公司资产负债率相对较低，经营较为稳健。

报告期各期末，公司流动比率分别为1.04、1.17和1.68。2018年，公司偿还到期短期借款，同时本年度冰鲜收入增长较快，带动期末应收账款余额同比增加，综合导致期末流动比率较上期上升。2019年公司经营业绩大幅提升，导致期末应收账款、货币资金等均有较大上涨，带动期末流动比率有较大上升。

报告期各期末，公司速动比率分别为0.58、0.74和1.13。2018年，公司偿还到期短期借款，同时本年度冰鲜收入增长较快，带动期末应收账款余额同比增加，综合导致期末速动比率较上期上升。2019年公司期末货币资金有较大幅度上涨，带动期末速动比率大幅上升。

报告期内，公司货款回笼情况良好，公司流动比率、速动比率维持在合理水平，公司资产具有较好的流动性。

（2）公司经营性现金流量较好

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为6，608.79万元、18，308.76万元和30，246.50万元。报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额均为正值且金额较大，公司将日常生产经营转化为现金收入的能力较强。

（3）公司利息保障倍数较高

报告期内，公司利息保障倍数分别为8.66、9.44和19.68，公司利息保障倍数均在8以上，2019年公司净利润大幅提高，带动利息保障倍数有较大的增长。公司具有较好的偿债能力。

2、盈利能力分析

（1）营业收入分析

报告期内公司营业收入的构成情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	185，095.03	98.57%	149，158.33	98.51%	113，495.03	98.34%
其他业务收入	2，690.99	1.43%	2，253.50	1.49%	1，920.47	1.66%
营业收入合计	187，786.02	100.00%	151，411.83	100.00%	115，415.51	100.00%

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例均在98%以上，主营业务突出。

1）按产品分类的营业收入结构

公司报告期内主营业务收入按产品分类情况如下：

单位：万元

项 目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
活禽	60，387.62	32.63%	57，118.70	38.29%	44，113.93	38.87%
冰鲜	117，960.49	63.73%	87，989.45	58.99%	64，569.10	56.89%
其他	6，746.91	3.65%	4，050.18	2.72%	4，812.01	4.24%
合 计	185，095.03	100.00%	149，158.33	100.00%	113，495.03	100.00%

报告期内，公司主要产品为活禽和冰鲜禽肉产品。冰鲜禽肉产品是公司发展的重点产品，2017-2019年度销售收入逐年上升，2017年占主营业务收入的比例为56.89%，2018年上升到58.99%，2019年进一步上升到63.73%。从产品结构看，公司出栏的活禽一方面用于屠宰，供应冰鲜禽肉产品销售，同时直接以活禽对外销售。

2）产品销售区域分布

①活禽产品销售收入按区域划分如下：

单位：吨、万元

项 目	2019年度			2018年度			2017年度		
	重量	金额	金额占比	重量	金额	金额占比	重量	金额	金额占比
湖南	28，288.94	36，194.59	59.94%	28，304.19	33，391.14	58.46%	24，999.13	25，794.15	58.47%
华中及华北	11，257.62	14，148.19	23.43%	11，459.11	13，574.44	23.77%	10，751.02	10，866.37	24.63%
华东	675.54	750.6	1.24%	1，300.50	891.88	1.56%	788.82	666.43	1.51%
西南	1，539.15	1，994.17	3.30%	1，118.05	1，306.58	2.29%	1，022.8	1，076.64	2.44%
其他	6，271.60	7，300.07	12.09%	6，344.81	7，954.65	13.93%	5，819.82	5，710.34	12.94%
合 计	48，032.85	60，387.62	100.00%	48，526.66	57，118.70	100.00%	43，381.58	44，113.93	100.00%

公司活禽主要在公司所在的湖南、湖北等周边区域城市销售，同时也向广东汕头、东莞等相对较远城市销售，该等销售主要源于三方面原因：1、公司所在的湖南及周边地区以消费母鸡为主，公鸡消费量相对要少，公司向习惯消费公鸡的河南、贵州、重庆和汕头等地销售公鸡；2、公司活禽养殖是按批次出栏的，由于代养户养殖意愿、公司对未来活禽品种市场需求的判断等因素影响，公司活禽出栏量存在一定的波动；同时活禽市场的需求和价格受市场供求、季节因素、疫情等因素影响，也存在一定的波动。市场需要的波动与公司出栏的波动经常出现不一致情况。在公司出栏量大于公司周边区域市场需求时，为了不影响公司所在区域的活禽价格，公司向较远区域，如广东、江西等地客户以相对较低的价格销售；3、公司向西南地区的重庆、凯里、铜仁等城市销售原因是：公司位于湖南西北部，与贵州省接壤，临近重庆市、四川省，距离较近，公司为周边规模较大、业内较为知名的养殖企业，与上述地区的客户存在多年合作关系。

②冰鲜禽肉产品销售收入按区域划分情况

报告期内，公司冰鲜禽肉产品销售收入按区域划分如下：

单位：吨、万元

项 目	2019年度			2018年度			2017年度		
	重量	金额	金额占比	重量	金额	金额占比	重量	金额	金额占比
湖南	9，104.25	18，909.83	16.03%	8，053.72	14，013.97	15.93%	8，274.98	11，641.90	18.03%
华中及华北	10，559.69	30，206.20	25.61%	8，218.62	21，777.37	24.75%	4，758.72	14，730.63	22.81%
华东	11，854.48	36，668.43	31.09%	10，241.37	30，119.47	34.23%	9，707.18	25，634.97	39.70%
西南	8，773.90	23，608.48	20.01%	6，583.82	16，335.45	18.57%	4，159.90	9，953.01	15.42%
其他	3，081.48	8，567.55	7.26%	2，532.17	5，743.19	6.53%	933.48	2，608.58	4.03%
合 计	43，373.79	117，960.49	100.00%	35，629.70	87，989.45	100.00%	27，834.26	64，569.10	100.00%

公司冰鲜业务按照地区逐步开拓，从湖南、湖北向东开发江西、江苏、上海、浙江市场，向西开发重庆、四川市场，向南开发福建、广东市场，向北开拓北京、山东、河南等地市场。公司冰鲜禽肉产品按区域分布与公司市场开拓情况一致。

3、现金流量分析

报告期内，公司现金流量基本情况如下表：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动现金流量净额	30，246.50	18，308.76	6，608.79
投资活动现金流量净额	-16，237.97	-9，304.36	-15，286.31
筹资活动现金流量净额	-6，032.44	-5，592.75	7，494.06
现金及现金等价物净增加额	7，976.09	3，411.66	-1，165.46

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为6，608.79万元、18，308.76万元和30，246.50万元，报告期各期均为正值且均高于同期净利润，净利润现金含量较稳定。报告期内，公司通过经营活动产生现金流的能力较强，销售回款较好。

报告期内，公司经营活动产生的现金流入主要为销售活鸡、冰鲜禽肉产品及其他产品所收到的销售货款。报告期内，公司销售商品、提供劳务收到的现金随着营业收入的增长而不断增加，报告期内销售产品收到的款项分别为114，183.83万元、147，803.16万元和187，732.29万元，与各期营业收入基本一致。

公司筹资活动产生的现金流主要由收到及偿还借款产生。报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为7，494.06万元、-5，592.75万元和-6，032.44万元。

2017年，公司为解决屠宰产能瓶颈问题，投资新建6万吨家禽食品加工与冷链物流配送项目（一期），同时建设标准化养殖基地、岳阳湘佳厂房等项目，资金需求量较大，公司通过银行借款筹集部分建设资金，借款金额高于同期偿还的借款及利息，因此筹资活动产生的现金流量净额较高。

公司管理层认为，公司目前现金流量能够有效保障公司生产经营活动的正常开展，确保公司债务及时偿还，为营造健康而稳定的公司财务环境奠定坚实的基础。但随着公司生产规模的扩大，经营活动产生的现金流量尚不能完全满足公司快速发展的需要，亟待拓宽外部融资渠道。

（五）本公司股利分配政策及实际股利分配情况

1、本公司发行前的股利分配政策

公司利润分配方案经股东大会作出决议后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。

公司可以采取现金或者股票方式分配股利。

2、本公司实际股利分配情况

2017年度分红：经2017年年度股东大会批准，基于公司经营业绩及公司业务的不断发展扩大等因素，为保障公司生产的资金需求，决定2017年度公司利润不分配、不转增。

2018年度分红：经2018年年度股东大会批准，基于公司经营业绩及公司业务的不断发展扩大等因素，为保障公司生产的资金需求，决定2018年度公司利润不分配、不转增。

（六）全资子公司和控股子公司简要情况

截至本招股意向书摘要签署日，公司拥有岳阳湘佳、湘佳电商、现代农业、泰淼食品、湘佳（武汉）食品、湖南泰淼鲜丰食品有限公司及山东泰淼食品有限公司7家全资子公司，浏阳农牧、润乐食品、橘友农业（外公司）3家控股子公司及湖南石门农村商业银行股份有限公司、盛世博雅2家参股公司。报告期内转让并注销了全资子公司岳阳农牧。2017年1月23日，现代农业出资设立湖南湘佳橘友农业有限公司，持有其51%股权。

1、全资子公司

（1）岳阳湘佳牧业有限公司

成立日期：2013年9月22日

注册资本：1，000万元

实收资本：1，000万元

法定代表人：邢卫民

住所：岳阳县黄沙街镇坪中村九组（湖南岳阳台湾农民创业园管理委员会办公楼二楼）

经营范围：家禽养殖、销售；兽药、禽药、兽用器械、畜禽养殖设备的销售；家禽养殖技术服务；饲料原材料收购；配合饲料生产。

岳阳湘佳主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年度/2019-12-31
总资产	17，457.41
净资产	7，529.98
净利润	2，709.45

注：以上数据经天健会计师审计

（2）湖南湘佳电子商务有限公司

成立日期：2014年12月19日

注册资本：1，000万元

实收资本：1，000万元

法定代表人：覃海鸥

住所：长沙市开福区中山路589号开福万达广场B区A座45楼45005房

经营范围：软件开发；生鲜家禽、冷冻肉、土特产、水果、预包装食品、冷冻食品、茶叶的销售；百货的零售。

湘佳电商主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年度/2019-12-31
总资产	3，787.36
净资产	407.90
净利润	-106.05

注：以上数据经天健会计师审计

（3）湖南湘佳现代农业有限公司

成立日期：2014年11月3日

注册资本：1，000万元

实收资本：1，000万元

法定代表人：何业春

住所：湖南省常德市石门县宝峰街道天供山社区夹山路9号

经营范围：有机肥料、有机无机复混肥料、微生物肥料的研发、生产、销售经营；农业技术推广服务；农业产品种植、销售；生物农业产品技术产品研发与产品开发。

现代农业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年度/2019-12-31
总资产	5，230.15
净资产	2，310.47
净利润	826.95

注：以上数据经天健会计师审计

（4）湖南泰淼食品有限公司

成立日期：2017年3月1日

注册资本：1，000万元

实收资本：500万元

法定代表人：吴志刚

住所：长沙市开福区通泰街街道中山路589号开福万达广场B区商业综合体（含写字楼）45001房

经营范围：预包装食品、散装食品、冷冻食品、果品及蔬菜、瓶（罐）装饮用水、进口酒类、非酒精饮料及茶叶、调味品、食盐、米粉、禽、蛋及水产品、国产酒类、农副产品、日用品、种苗、苗木的销售；进口食品、糕点、面包、豆制品、粮油、百货的零售；谷物、豆及薯类、米、面制品及食用油、化妆品及卫生用品、牲畜的批发；收购农副产品；农产品配送；贸易代理。

泰淼食品主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年度/2019-12-31
总资产	379.95
净资产	-232.97
净利润	-224.86

注：以上数据经天健会计师审计

（5）湘佳（武汉）食品有限公司

成立日期：2017年9月11日

注册资本：1，000万元

实收资本：200万元

法定代表人：汪文清

住所：武汉市东西湖区金银潭现代企业城C2栋2单元301号（12）

经营范围：家禽、牲畜销售、批发；肉制品及农产品、冷冻肉、谷物、豆及薯类、饲料、水果、蔬菜、水产品、日用百货的销售，供应链管理，电子交易平台的服务与管理，厂房、门面租赁。

湘佳（武汉）食品主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年度/2019-12-31
总资产	2，642.27
净资产	37.24
净利润	-149.01

注：以上数据经天健会计师审计

（6）湖南泰淼鲜丰食品有限公司

成立日期：2019年3月28日

注册资本：2，000万元

实收资本：1，500万元

法定代表人：邢卫民

住所：湖南省常德市石门县楚江街道荷花社区二组

经营范围：畜牧良种繁育活动；畜禽饲养、销售；屠宰及肉类加工、销售；蛋类销售；互联网生活服务平台；互联网批发兼零售。

泰淼鲜丰计划试点布局生猪业务，小规模试点生猪养殖，并在未来开展生猪屠宰业务。

湖南泰淼鲜丰食品有限公司主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年度/2019-12-31
总资产	2，642.27
净资产	37.24
净利润	-149.01

注：以上数据经天健会计师审计

（7）山东泰淼食品有限公司

成立日期：2019年9月18日

注册资本：2，000万元

实收资本：1，500万元

法定代表人：吴志刚

住所：泰安市新泰市小协镇工业园区

经营范围：食品的生产、加工、销售；农副产品、饲料的加工、销售；畜牧良种繁殖服务；家禽饲养；畜禽屠宰及销售；生物制品、化学产品（不含危险化学品）、中兽药、家禽饲养设备销售；饲养技术服务；有机肥料及微生物肥料制造、销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

山东泰淼食品有限公司主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年度/2019-12-31
总资产	1，458.37
净资产	1，453.60
净利润	-46.40

注：以上数据经天健会计师审计

2、控股子公司

（1）浏阳湘佳农牧科技有限公司

成立日期：2013年10月22日

注册资本：300万元

实收资本：300万元

法定代表人：喻自文

住所：浏阳市葛家乡马家湾村马家组

经营范围：家禽饲养，家禽饲养技术开发、咨询、交流、转让、推广服务，家禽、饲料销售。

浏阳农牧出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资方式	出资比例（%）
1	湘佳牧业	240.00	货币	80.00
2	袁建树	60.00	货币	20.00

浏阳农牧主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年度/2019-12-31
总资产	3，308.30
净资产	2，438.08
净利润	1，057.72

注：以上数据经天健会计师审计

（2）湖南润乐食品有限公司

成立日期：2016年3月31日

注册资本：7，025.75万元

实收资本：7，025.75万元

法定代表人：吴志刚

住所：湖南省长沙县黄兴镇打卦岭村、黄江公路以北长沙鲜禽冷链物流中心2号栋4楼

经营范围：禽类屠宰；鲜肉、冷却肉配送；供应链管理与服务；冷库租赁服务；肉制品及副产品加工（限分支机构）；场地租赁；市场经营管理；房屋租赁；冷冻肉、蛋类、生鲜家禽、肉制品的销售；肉制品、水果、水产品的冷冻冷藏。

润乐食品出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资方式	出资比例（%）
1	湘佳牧业	4，566.74	货币	65.00
2	长沙惠湘禽业有限公司	2，459.01	实物	35.00

润乐食品主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年度/2019-12-31
总资产	6，813.69
净资产	6，695.86
净利润	-107.24

注：以上数据经天健会计师审计

（3）湖南湘佳橘友农业有限公司

成立日期：2017年1月23日

注册资本：200万元

实收资本：50万元

法定代表人：何业春

住所：湖南省常德石门县宝峰街道天供山居委会夹山路9号

经营范围：柑橘、橙的种植及销售；农业技术推广服务；有机无机复混肥料、复合微生物肥料和农产品的销售。

橘友农业出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资方式	出资比例（%）
1	现代农业	102	货币	51.00
2	石门县桔农之友农资有限公司	98	货币	49.00

橘友农业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年度/2019-12-31
总资产	778.44
净资产	298.67
净利润	110.40

注：以上数据经天健会计师审计

（4）岳阳湘佳农牧科技有限公司（已注销）

成立日期：2007年9月5日

注册资本：500万元

实收资本：500万元

法定代表人：邢卫民

住所：岳阳市云溪区道仁矶道云路

经营范围：畜、禽养殖、销售；兽药、禽药、兽用器械（此三项有效期至2017年1月6日）、饲料原材料、畜禽养殖设备的销售；养殖技术服务；饲料生产（按《饲料生产企业审查合格证》经营）。

2015年12月，公司将岳阳农牧100%股权转让给岳阳湘佳。

2017年8月28日，岳阳农牧完成注销。

3、参股公司

（1）湖南石门农村商业银行股份有限公司

成立日期：2015年9月25日

注册资本：31，500万元

实收资本：31，500万元

法定代表人：邱表军

住所：湖南省常德市石门县楚江镇澧阳中路051号

经营范围：经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准；自有房屋租赁服务。

公司出资1，530万元认购湖南石门农村商业银行股份有限公司法人股份900万股。

湖南石门农村商业银行股份有限公司主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年度/2019-12-31
总资产	1，043，757.21
净资产	58，550.54
净利润	7，448.70

注：以上数据未经审计

（2）湖南盛世博雅教育科技发展股份有限公司

成立日期：2014年1月16日

注册资本：500万元

实收资本：500万元

法定代表人：林京京

住所：湖南省长沙市芙蓉区燕山街123号鸿飞大厦1102号房

经营范围：教学设备的研究开发；教育咨询；科技项目代理服务；科技企业技术扶持服务；文化活动的组织与策划；企业财务咨询服务（不含金融、证券、期货咨询）；商业活动的组织；品牌推广营销；企业管理咨询服务；工艺品批发；文化用品、日用品的销售。

盛世博雅出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资方式	出资比例（%）
1	湖南翔铭市场发展有限公司	240.00	货币	48.00
2	汤旸	60.00	货币	12.00
3	吴辉	50.00	货币	10.00
4	谢建湘	50.00	货币	10.00
5	湘佳牧业	50.00	货币	10.00
6	湖南湘商资本管理有限公司	50.00	货币	10.00

盛世博雅主要财务数据如下：

单位：万元

项 目	2019年度/2019-12-31
总资产	565.64
净资产	382.54
净利润	-26.02

注：以上数据未经审计

第四节 募集资金运用

一、本次发行募集资金规模及投向

经公司第三届董事会第五次会议、第三届董事会第十三次会议及2018年第八次临时股东大会、2019年第五次临时股东大会审议通过，扣除发行费用后，本次发行的募集资金拟投资项目如下：

单位：万元

序号	项目名称	总投资额	拟使用募集资金	项目备案号	环评批复
1	1，250万羽优质鸡标准化养殖基地建设项目	26，980.00	26，980.00	石门县发展和改革局 石发改备［2018］122号	石门县环境保护局 石环评［2018］57号 石环评［2018］58号 石环评［2018］59号 石环评［2018］60号
2	年屠宰3，000万羽优质鸡加工厂项目（一期）	13，583.57	13，583.57	岳阳县发展和改革局岳县发改［2014］85号	岳阳县环境保护局岳县环评批［2014］66号
3	补充流动资金	7，000.00	7，000.00	-	-
4	偿还银行贷款	17，000.00	17，000.00	-	-
合计		64，563.57	64，563.57	-	-

经核查，保荐机构、发行人律师认为：发行人募集资金投资项目符合国家产业政策、投资管理、环境保护、土地管理以及其他法律、法规和规章的规定。

上述项目投资总额为64，563.57万元，拟全部使用本次首次公开发行募集资金投入。若实际募集资金少于项目所需资金，公司将通过银行贷款或自有资金予以解决。募集资金到位前，公司将根据各项目投资的实际需要，用自有资金或者银行贷款先期投入，募集资金到位后将用于置换已投入的自有资金、偿还银行贷款及支付项目剩余款项。公司已运用自有资金先行投入募投项目，截至2019年12月31日，已累计投入4，247.85万元。

在股东大会授权范围内，董事会可以对募集资金投资项目具体安排进行适当调整。

二、募集资金专项存储制度的建立及执行情况

为了规范募集资金的管理和使用，最大限度保护投资者权益，公司依照相关法律法规并结合公司实际情况，制定了《湖南湘佳牧业股份有限公司募集资金使用管理办法》。该制度经2018年第八次临时股东大会审议通过。《湖南湘佳牧业股份有限公司募集资金使用管理办法》明确了募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序，对募集资金存储、使用、变更、管理与监督等内容进行了明确规定。根据《湖南湘佳牧业股份有限公司募集资金使用管理办法》的要求并结合公司生产经营需要，公司将对募集资金采用专户存储制度。本次发行所募集的资金将以上述制度为基础，进行规范化的管理和使用，切实维护公司募集资金的安全、防范相关风险、提高使用效益。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

（一）禽类发生疫病的风险

公司主营业务包括黄羽肉鸡的养殖环节，而禽类在饲养过程中可能受到新城疫、H7N9疫情等疾病的侵扰。公司如未对禽类感染疾病和发生疫情进行及时预防、监控，将受到下述影响：①疾病的发生将导致禽类的死亡，直接导致鸡肉产量的降低，影响公司经营业绩；②疫情传播开始，公司需要增加防疫投入，包括应政府对疫区及周边规定区域实施强制疫苗接种、隔离甚至扑杀等防疫要求导致的支出或损失；③疾病的流行与发生（如H7N9疫情）会影响消费者心理，导致市场需求萎缩，产品价格下降甚至滞销。

2013年4月我国爆发了H7N9疫情，公司禽类虽未出现疾病感染，养殖场所在区域未发生有关疫情传播，但疫情发生期间因消费者恐慌影响整个禽类的市场价格，公司禽类的销售也受到影响，其中销售单价同比下跌7.79%，而活禽毛利率更是下降到3.63%。2016年，我国部分省市再次出现H7N9疫情，受疫情影响，2016年底开始，我国部分活禽市场交易萎靡，活禽市场价格下跌幅度较大，养殖场户亏损严重。受此影响，公司2016年净利润同比下降38.47%，2017年上半年公司业绩出现亏损。

2017年7月，农业部下发农医发［2017］24号《关于切实做好全国高致病性禽流感秋季免疫工作的通知》，通知指出，农业部决定从2017年秋季开始，对全国家禽全面开展H7N9免疫。国家强制免疫的推行，有效减少家禽感染H7N9疫情的发病数，并缓解了因H7N9疫情爆发带来的家禽行业价格低迷的市场行情，为家禽行业稳定发展提供保障。

2018年3月，农业部下发农业农村部公告第2号《加强畜禽移动监管有关事项的公告》，公告指出，加快推进畜牧业转型升级，提升畜禽就近屠宰加工能力，建设畜禽产品冷链物流体系，减少畜禽长距离移动，降低动物疫病传播风险。限制易感畜禽从动物疫病高风险区向低风险区调运。发现畜禽染疫或疑似染疫的，应当立即向所在地畜牧兽医部门报告，并配合做好封锁、隔离、扑杀、销毁、消毒、无害化处理等强制性措施。对活畜禽移动监管的加强，有助于维护养殖业生产安全和畜禽产品质量安全，有效降低动物疫病传播风险。

公司养殖地集中在湖南省常德市石门县、临澧县，岳阳市云溪区、岳阳县、湘阴县和长沙地区浏阳市等地，多为山区、丘陵，养殖、防疫条件得天独厚。公司十分重视畜禽的疾病防治工作，严格执行饲养场地选址和布局标准，建立了严格的防疫管理制度，防止病源微生物从任何途径进入养殖场；分散养殖，有效隔离；实行全进全出、批次管理，确保传染性疾病在传播途径上得到有效控制，同时按照国家有关规定并结合养殖区域特征为畜禽接种疫苗。设立至今，公司饲养的种禽和优质商品肉禽从未大规模爆发过烈性传染病。但公司在经营过程中仍然面临禽类感染疾病和养殖行业爆发大规模疫情传播导致的风险，如果由于疫情等原因导致市场需求、产品价格大幅下降，公司将可能存在营业利润大幅下降，甚至出现亏损的风险。

代养模式是畜禽养殖行业中普遍采取的模式，尽管公司已经建立起严格的防疫管理制度，针对代养户养殖过程采取全面疫情防治措施，针对疫情情形建立起完善的防控制度及应对措施，并且报告期内，公司代养户养殖成活率稳定，未爆发过烈性传染疾病，但公司仍然面临代养户养殖的活禽大规模感染疫病的风险，如果公司未能有效防治，将可能对公司生产经营造成不利影响。

（二）经营风险

1、原材料供应及采购价格波动风险

公司主营业务成本主要为饲料成本，占主营业务成本的70%左右；而构成饲料成本的主要是玉米、豆粕等原材料采购成本。玉米、豆粕作为公司全产业链中饲料加工环节的主要原材料，随着公司生产规模的进一步扩大，对玉米、豆粕等原材料的采购量还将继续增加。玉米、豆粕等大宗原材料价格受国家农产品政策、国际贸易往来、市场供求状况、运输条件、气候及其他自然灾害等多种因素的影响，若未来玉米、豆粕等农产品因国内外粮食播种面积减少或产地气候反常导致减产，或受国家农产品政策、市场供求状况、运输条件等多种因素的影响，市价大幅上升，将增加公司生产成本的控制和管理难度，对公司未来经营业绩产生不利影响。

2018年3月，美国率先向自中国进口的一系列产品征加高额关税，发起贸易战，中国采取一系列反击措施，包括对自美国进口大豆等一系列农产品加征25%的关税。以大豆为例，2017年中国大豆进口数量为9，553万吨，其中进口自美国大豆3，285.4万吨，占我国大豆进口量的34.4%，而中国2017年自产大豆仅1，916.9万吨，自给率不足20%。2018年3月-4月，出于避险情绪和预期影响因素，国际大豆价格飙升，豆粕现货价上升至2018年4月的3，337.92元/吨，此后价格有所回落；2018年7月6日加征关税正式实施后，自2018年7月起豆粕现货价不断抬升，于10月份达到阶段最高点3，658.95元/吨；2018年12月中美贸易战形势缓和，叠加自2018年11月至2019年2月国内大豆处于去库存的状态，2019年2月豆粕现货价下降至2，789.90元/吨；由于2019年5月美国新一轮关税生效，2019年6月豆粕现货价上涨至3，005.48元/吨。2019年7月中美开启新一轮贸易谈判，豆粕现货价自7月至2019年年末保持相对稳定，2019年12月豆粕现货价为2，958.35元/吨。

2019年中央一号文件《中共中央、国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》中明确提出“实施大豆振兴计划，多途径扩大种植面积”，预期未来国内大豆供应将继续增加，但若中美贸易战持续推进，即使中国积极采取措施提高大豆自给比重，或寻求美国以外的其他国家进口，短期内仍难以完全替代，从而不可避免的推高国内大豆价格，产生“输入性通胀”，带动以豆粕作为饲料原料的畜牧业成本端显著上升。当前畜禽行业的景气度较高，上游成本传导可获得终端销售的支撑，截至目前仍可维持利润水平，但行业景气度的持续性有待观察。未来若大宗原料成本进一步上升，而成本端抬升无法及时传导至下游，可能将会对公司业绩产生不利影响。

2、产品价格波动风险

公司对外销售产品主要为活禽及冰鲜禽肉，其价格直接影响公司盈利情况。受禽类产品供求关系、疫情、饲料成本等因素影响，公司主要产品价格自2013年以来呈现较大波动。未来，如果市场上禽类产品供大于求、疫情事件影响消费者购买心理等现象出现，禽类产品价格可能会面临下行风险，进而对公司盈利能力造成不利影响，公司的经营业绩将面临下降的风险。

3、经营模式的风险

公司大力发展“公司+基地+农户（或家庭农场）”的运营模式，即通过农户（或家庭农场）代养和自有标准化养殖基地养殖的合作养殖模式。农户（或家庭农场）代养模式下，公司与农户（或家庭农场）以委托养殖方式合作，根据职责进行合理的流程分工，在禽类产品生产过程中承担不同的责任和义务，农户（或家庭农场）作为养殖产业链诸多生产环节中的一环，负责禽类的饲养管理环节，公司负责种苗生产、饲料生产、疫病防治、技术服务、回收销售等环节，该模式组织和调动农民实现本土创业，参与农户的产业化大生产，使得公司的禽类养殖业务一直保持规模化稳步发展。报告期内，公司代养户数量逐年下降，系公司自有养殖规模扩大及优化代养户结构，优先发展单批规模达到1万羽以上的长期合作代养户，控制新增小型代养户数量所致。截至报告期末，公司商品鸡鸭代养户共计778户。

公司通过设定绩效考核指标的方式来核算代养费，使代养户能够获得与其劳动付出相匹配的收入，同时通过合同约定的制度设计锁定了代养户违规养殖和违约风险。尽管委托养殖回收合同对于养殖过程中双方的权利义务及奖惩机制已作出明确规定，随着合作代养户数量的增加，在合作执行中仍可能存在某些代养户对合同相关条款的理解存在偏差，导致潜在的纠纷或诉讼，对公司经营造成不利影响。另外，如果代养户出现未按协议约定喂养或未按要求免疫、保健、治疗等违规养殖情形，导致活禽产品不达标，将影响公司屠宰加工环节的业务实施，增加卫生检验检疫负担，从而影响公司的生产经营。最后，未来如果出现疫病爆发或其他规模化企业采取竞争手段争夺代养户等情况，可能造成公司合作代养户数量和代养规模下降，从而导致公司产能不足，对公司业务扩张和收入增长造成不利影响。

4、食品安全风险

近年来，消费者及国家监管机构对食品安全的重视程度越来越高，公司产品如果出现食品安全问题，将对公司形象和业务发展造成不利影响。

（1）公司自产产品的风险

公司禽类产品的生产涵盖了饲料生产、禽类养殖、屠宰加工、物流仓储等多个环节。公司已经按照国家食品安全相关法律法规和动植物检验检疫标准的要求，建立了严格的质量控制体系。但是公司如果出现产品质量检测或者对代养户管理不到位的情况，则可能引发食品安全问题，直接影响公司的品牌、生产经营和盈利能力。

（2）公司外购产品的风险

报告期内，公司冰鲜销售网络发展迅猛，冰鲜禽肉产品需求持续快速增长，公司现有活禽品种不能完全满足公司冰鲜产品销售需求，因此公司一方面对外采购少量活禽，屠宰后作为冰鲜禽肉产品进行销售；另一方面，公司对外采购部分冰鲜鸡、鸭及鸡、鸭分割品进行销售。虽然公司已经建立了一套严格、完善、科学的产品选择、评估与检验监督机制，并有效实施，同时主要供应商也已按公司要求建立了良好的质量控制体系，但影响食品安全的因素较多，采购、运输、生产、储存、销售过程中均可能产生涉及食品安全的随机因素，如果公司外购产品出现质量或食品安全问题，且在最终产品出厂之前未能及时发现，将会对公司产生不利影响。

（3）其他可能影响食品安全的风险

如果行业内其他养殖企业的禽类产品发生食品安全问题，损害行业整体形象和口碑，在一定程度上也可能导致消费者对公司相关产品的恐慌及信心不足，造成禽类产品需求量下降，从而在一段时间内影响公司的经营业绩。

此外，国家不断加大对食品安全和食品质量的监管力度和提高监管标准。报告期内，公司生产经营符合国家食品安全和动植物检验检疫标准，未来若该等标准继续提高，则公司需进一步增加养殖防疫投入和加强屠宰加工质量管理，进而增加生产成本和质量控制费用。

5、市场竞争风险

随着国家对规模化养殖企业的政策扶持力度加大，禽类养殖近年来逐渐成为行业热点，不少企业及资本均直接或间接进入禽类养殖行业，推进市场集中度提高。但是，禽类养殖行业进入门槛仍然不高，仍以大量散养农户为主。由于散养农户缺乏市场信息收集能力，其市场行为往往滞后，产品价格高的时候散户养殖热情上升，补栏数量上升，价格低的时候散户热情下降，补栏数量下降，导致市场竞争形势出现周期性波动，对规模化企业的市场营销策略造成一定冲击。未来随着行业整合，市场集中度提高，规模化企业的综合竞争实力可能将进一步增强。但若公司不能及时应对竞争格局的变化，调整市场营销策略，增强自身竞争力，未来公司的市场份额和收益水平可能因激烈市场竞争而下降。

6、环境保护风险

公司生产中产生的污染物主要包括禽类饲养过程中产生的粪便、用于禽舍清洁消毒和冲洗粪便排放的污水，以及屠宰加工生产过程中产生的废水、废气及少量固体污染物等。目前公司已配套了相应环保设施、设备。若国家和地方政府的环保政策发生调整，对家禽养殖行业的环保要求进一步提高，将增加公司在增建环保设施、支付排污费用等运营费用方面的生产成本。此外，如果未来当地政府对土地规划进行进一步调整，目前公司下属养殖场所处属于适养区域的土地不排除被调整为禁养区可能，存在限期搬迁或关闭养殖场的风险，可能会对公司的短期经营造成一定影响。

近年来公司大力推行清洁生产，保证污染物排放符合