证券代码:60347 证券简称:巨星农牧 公告编号:2022-037
债券代码:113648 债券简称:巨星转债

乐山巨星农牧股份有限公司关于召开2021年度及2022年第一季度业绩暨现金分红说明会的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示：

●会议召开时间:2022年06月21日（星期二）10:00-11:30

●会议召开地点:上海证券交易所上证路演中心（网址:http://roadshow.sseinfo.com/）

●会议召开方式:视频录播结合网络文字互动

●投资者可于2022年6月14日(星期二)至6月20日(星期一)16:00前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过公司邮箱zhoumi@zhenjinggufen.com进行提问。公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。

乐山巨星农牧股份有限公司（以下简称“公司”）已分别于2022年3月11日、2022年4月29日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）发布了《巨星农牧2021年年度报告》和《巨星农牧2022年第一季度报告》，为便于广大投资者更全面深入地了解公司2021年度及2022年第一季度经营成果、财务状况，公司计划于2022年06月21日上午10:00-11:30举行2021年度及2022年第一季度业绩暨现金分红说明会，就投资者关心的问题进行交流。

一、说明会类型

本次投资者说明会以视频结合网络互动召开，公司将针对2021年度及2022年第一季度经营成果及财务指标的具体情况与投资者进行互动交流和沟通，在信息披露允许的范围内就投资者普遍关注的问题进行回答。

二、说明会召开的时间、地点

（一）会议召开时间:2022年6月21日（星期二）10:00-11:30

（二）会议召开地点:上海证券交易所“上证路演中心”（http://roadshow.sseinfo.com）

（三）会议召开方式:上证路演中心视频录播结合网络文字互动

三、参加人员

董事长:贺正刚先生

总经理:段利锋先生

财务总监:赵志刚先生

董事会秘书:周密先生

独立董事:曹光先生

独立董事:刘滔先生

四、投资者参加方式

（一）投资者可在2022年06月21日(星期二)上午10:00-11:30，通过互联网登录上证路演中心（http://roadshow.sseinfo.com/），在线参与本次业绩说明会，公司将及时回答投资者的提问。

（二）投资者可于2022年06月14日(星期二)至06月20日(星期一)16:00前登录上证路演中心网站首页，点击“提问预征集”栏目（http://roadshow.sseinfo.com/questionCollection.do），根据活动时间，选中本次活动或通过公司邮箱zhoumi@zhenjinggufen.com向公司提问，公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。

五、联系人及咨询办法

联系部门:公司董事会办公室

联系电话:028-62050265

联系邮箱:zhoumi@zhenjinggufen.com

六、其他事项

（一）公司将严格按照疫情防控要求组织召开业绩说明会，实际召开方式有可能会根据疫情防控要求做相应微调，敬请投资者理解。

（二）本次投资者说明会召开后，投资者可以通过上证路演中心（http://roadshow.sseinfo.com）查看本次投资者说明会的召开情况及主要内容。

特此公告。

乐山巨星农牧股份有限公司董事会

2022年6月11日

证券代码:603477 证券简称:巨星农牧 公告编号:2022-038
债券代码:113648 债券简称:巨星转债

乐山巨星农牧股份有限公司关于上海证券交易所对公司2021年度报告的信息披露监管工作函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

乐山巨星农牧股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年5月27日收到上海证券交易所上市公司管理一部《关于乐山巨星农牧股份有限公司2021年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函【2022】0499号）（以下简称“监管工作函”），根据监管工作函的要求，公司现就相关问题进行回复并补充披露如下：

【问题1】

年报披露，公司2021年实现营业收入29.83亿元，同比增长107.26%，归母净利润2.59亿元，同比增长102.84%，扣非后归母净利润3.08亿元，同比增长18.72%。其中，养殖业务收入占主营业务收入的83.34%，毛利率19.42%。业绩增长的主要原因系公司在生猪价格较高时期加大销售量，并在种猪、仔猪需求旺盛时期，销售毛利率较高的种猪、仔猪。请公司:（1）分季度披露公司仔猪、种猪和育肥猪出栏数量、单价、销售收入、销售时点、出栏成本;(2)结合与同行业公司的对比情况，量化说明养殖业务毛利率高于行业平均水平的原因及合理性。

【公司回复】

一、分季度披露公司仔猪、种猪和育肥猪出栏数量、单价、销售收入、销售时点、出栏成本

2021年度，公司分季度披露种猪、仔猪和育肥猪销售出栏数量、单价、销售收入、出栏成本情况如下：

种类	销售数量（万头）	销售收入（万元）	销售成本（万元）	单价（元/头）	单位成本（元/头）	单位毛利（元/头）
2021年1季度						
种猪	2.89	18,038.06	5,637.85	6,232.92	1,948.12	4,284.80
仔猪	5.17	7,438.81	1,798.66	1,440.07	348.20	1,091.87
肥猪	5.17	20,137.36	11,101.86	3,897.53	2,148.73	1,748.80
小计	13.23	45,614.23	18,538.36	/	/	/
2021年2季度						
种猪	2.59	14,705.77	5,194.95	5,685.15	2,008.33	3,676.82
仔猪	5.81	4,682.51	1,769.87	806.34	304.78	501.56
肥猪	9.55	21,784.15	19,074.19	2,280.28	1,996.61	283.67
小计	17.95	41,172.43	26,039.01	/	/	/
2021年3季度						
种猪	0.07	177.78	150.16	2,543.39	2,148.20	395.19
仔猪	3.66	1,484.76	1,210.26	405.63	330.64	74.99
肥猪	19.58	28,598.29	35,276.86	1,460.88	1,802.04	-341.16
小计	23.31	30,260.84	36,637.28	/	/	/
2021年4季度						
种猪	1.29	4,108.87	1,824.44	3,180.73	1,412.33	1,768.40
仔猪	4.54	1,981.31	1,451.41	436.33	319.63	116.70
肥猪	26.79	56,078.20	47,760.72	2,093.09	1,782.65	310.45
小计	32.62	62,168.38	51,036.58	/	/	/

注1:公司种猪销售定价一般按50kg标准体重定价，种猪交付时超过50kg重量部分按交付时肥猪市场价确定超出重量的金额；

注2:2021年4季度种猪的头均单位成本较其他季度较低，系2021年4季度销售的种猪均重在60-70kg之间，其他季度销售的种猪均重在100-110kg左右，销售重量主要根据买方需求决定。

公司生猪销售收入确认时点:公司根据合同约定将产品交付给购货方且购货方已签收确认收货，实际操作中，由客户或客户委托的承运人自行到各养殖场自行提货，在生猪由客户或客户委托的承运人接收出场时确认销售收入。

二、结合与同行业公司的对比情况，量化说明养殖业务毛利率高于行业平均水平的原因及合理性

（一）公司养殖业务毛利率较高的原因及合理性分析

2021年度，公司养殖业务毛利率处于同行业较高水平，主要系公司生猪业务销售结构不同，公司不仅对外销售育肥猪，并且在种猪、仔猪满足自身需求后，也对外出售。基于三个产品的市场供求关系，销售毛利率会存在一定的差异，即公司种猪、仔猪本期毛利率远远高于肥猪毛利率，其中，公司种猪毛利率为65.41%，仔猪毛利率为60.03%，肥猪毛利率10.57%。

公司生猪业务收入结构中:种猪、仔猪销售额占比接近30%，实现毛利33,580.27万元，占生猪业务全年实现毛利的71.50%；肥猪销售额占比约70%，实现毛利13,384.37万元，占生猪业务全年实现毛利的28.50%。

其次，公司肥猪业务所需仔猪为自繁自养，降低了取得仔猪成本，相应的也降低了肥猪的成本。由此，公司生猪业务综合毛利率水平较高，具体情况如下：

单位:万头、万元

项目	2021年度				
	销量	营业收入	营业成本	毛利	毛利率
种猪	6.84	37,030.48	12,807.40	24,223.08	65.41%
仔猪	19.17	15,587.39	6,230.20	9,357.19	60.03%
肥猪	61.09	126,598.00	113,213.64	13,384.37	10.57%
合计	87.10	179,215.87	132,251.23	46,964.63	26.21%

公司种猪、仔猪客户主要为同行业大型生猪养殖企业，该类企业为短期内快速扩充养殖规模，单纯通过其自繁自养形式扩充种猪、仔猪群体的周期较长，只有对外采购高质量种猪、仔猪才可满足时间要求。

本年度公司主要种猪客户双胞胎畜牧集团有限公司、厦门农业发展有限公司、温氏股份（300498.SZ）、新希望（000876.SZ）、陕西皮埃西种猪改良有限公司（全球最大种猪基因公司国内子公司）、傲农生物（603363.SH），合计占公司种猪销售比例为82%；主要仔猪客户（合并口径）为双胞胎畜牧集团有限公司、温氏股份（300498.SZ），合计占公司销售比例为81%。

综上所述，公司销售结构中种猪、仔猪销售数量占比较大，以及在2021年上半年生猪价格较高期间对外销售了大量种猪、仔猪，在当期实现了销售收入，使2021年种猪、仔猪销售毛利率较高，提升了公司的整体毛利率。

（二）2021年生猪业务分产品销售价格、成本的合理性分析

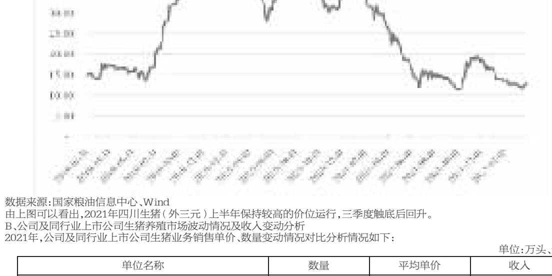
（1）肥猪销售价格、成本分析

①肥猪销售价格分析

A、生猪市场价格情况分析

2019年至今，四川生猪（外三元）出场价情况如下：

单位:元/公斤



数据来源:国家粮油信息中心、Wind

由上图可以看出，2021年四川生猪（外三元）上半年保持较高的价位运行，三季度触底后回升。

B、公司及同行业上市公司生猪养殖市场波动情况及收入变动分析

2021年，公司及同行业上市公司生猪业务销售单价、数量变动情况对比分析情况如下：

单位:万头、元/头、亿元

单位名称	数量	平均单价	收入
牧原股份	4,026.30	1,864.64	750.76
神农集团	65.37	2,335.93	15.27
新希望	997.81	1,724.08	172.03
正邦科技	1,492.67	1,939.81	289.55
行业平均值	/	1,966.12	/
公司生猪产品	87.10	2,057.59	17.92
其中:肥猪（元/头）	61.09	2,072.32	12.66

注1:数据来源:公开披露的年报；

注2:由于同行业上市公司年报未披露销售重量，故按每头生猪销售单价进行分析。

公司2021年肥猪平均销售价格为2,072.32元/头。公司肥猪销售价格与上述对比分析表的同行业上市公司基本相当。

综上分析，公司2021年肥猪销售价格与同行业公司整体基本一致。

②生猪养殖成本分析

2021年，公司及同行业上市公司生猪业务销售成本、数量变动情况对比分析情况如下：

单位:万头、元/头、亿元

单位名称	数量	单位成本	成本
牧原股份	4,026.30	1,538.68	619.52
神农集团	65.37	1,858.65	12.15
新希望	997.81	2,089.48	208.49
正邦科技	1,492.67	2,829.83	422.40
行业平均值	/	2,079.16	/
公司生猪产品	87.10	1,518.38	13.23
其中:肥猪（元/头）	61.09	1,853.23	11.32

注1:数据来源:公开披露的年报；

注2:由于同行业上市公司年报未披露销售重量，故按每头生猪销售成本进行分析。

因同行业上市公司中新希望、正邦科技等均存在购买种猪、仔猪的情形，养殖成本会相对较高。根据神农集团（605296.SH）招股说明书、牧原股份（002714.SZ）募集说明书，神农集团、牧原股份与公司类似，种猪、仔猪自繁自养，不需外购，肥猪养殖成本与公司较为接近。

公司采用自养与代养相结合的方式进行生猪养殖，两者相比，猪只、饲料、疫苗、药品都保持一致；代养有养户报酬，自养有折旧和人工工资，两者相比差异不大；公司对代养场的管理比较严格，与自养场相比，生产指标也差异不大；总体而言两者成本差异不大。

2021年公司生猪养殖成本为1,518.38元/头，与同行业公司相比较低，与牧原股份较为接近，主要系公司2021年销售结构与其他同行业公司存在差异，由于未查询到神农集团的具体销售结构，故只列示牧原股份的数据进行比较分析，具体如下：

单位:万头

猪只类型	巨星农牧		牧原股份	
	数量	占比	数量	占比
种猪	6.84	7.85%	28.10	0.70%
仔猪	19.17	22.01%	309.50	7.69%
肥猪	61.09	70.14%	3,688.70	91.62%
合计	87.10	100.00%	4,026.30	100.00%

如上表所示，我公司肥猪单位销售成本为1,853.23元/头，因公司2021年种猪、仔猪销量占比接近30.00%，使公司整体生猪单位销售成本较肥猪单位销售成本降低334.84元/头，导致公司全年的生猪单位销售成本降低为1,518.38元/头，降低比例达18.07%，因此公司整体生猪单位销售成本与其他同类型公司存在差异。

因公司无法从已知公开渠道获取牧原股份2021年度种猪、仔猪、肥猪各自的销售收入、成本情况，因其种猪、仔猪销量占比较低，故假设其2021年度种猪、仔猪成本与2020年度保持不变，进而大致测算其肥猪成本为1,641.33元/头，

过程如下：

单位:万头、元/头、万元

项目	牧原股份		
	2021年销量	单位成本	总成本
种猪	28.10	1,170.19	32,882.37
仔猪	309.50	348.67	107,914.50
种猪、仔猪总成本①			140,796.87
2021年生猪销售总成本②			6,195,163.94
肥猪总成本③=②-①			6,054,367.07
2021年肥猪销量④			3,688.70
2021年肥猪单位成本⑤=③/④			1,641.33
2021年公司肥猪单位成本			1,853.23

综上分析，2021年公司肥猪销售单价、养殖成本与同行业可比公司相比不存在较大差异。

（2）种猪、仔猪销售价格、成本

经查询，同行业上市公司均未按销售结构（种猪、仔猪、肥猪）披露2021年度生猪销售收入情况，故无法对种猪、仔猪销售价格、成本进行同行业对比。我们仅查询到牧原股份在《关于牧原食品股份有限公司非公开发行股票申请文件的反馈意见之回复报告》中披露了2021年1-9月种猪及仔猪毛利率情况，对比情况如下：

类别	平均价格（元/头）	单位成本（元/头）	单位毛利	毛利率
巨星农牧				
种猪	5,413.81	1,872.43		65.41%
仔猪	812.69	324.83		60.03%
牧原股份（002714.SZ）				
种猪	/	/	/	63.82%
仔猪	/	/	/	71.17%

经过对比，公司种猪、仔猪业务毛利率与牧原股份不存在重大差异。

综上所述，公司生猪业务毛利率高于行业平均水平的原因主要系公司生猪产品结构等影响所致；通过对公司生猪销售价格、单位生产成本、单位毛利及毛利率与同行业上市公司的比较分析，公司生猪养殖业务毛利率高于行业平均水平具有合理性。

【问题2】

年报披露，公司存货期末余额13.26亿元，同比增长60.38%，其中消耗性生物资产期末账面余额6.6亿元，同比增长142%，未计提减值；原材料期末账面余额2.33亿元，同比增长75.18%，本期计提跌价准备3.16万元。同时，生产性生物资产期末余额2.31亿元，同比增长6.51%，本期处置收益为-5893.1万元。此外，2022年一季度计提资产减值损失1.13亿元。请公司:（1）结合存栏生猪数量、构成、价格走势、库龄、期后销售及2022年第一季度计提大额资产减值情况，说明2021年度消耗性生物资产未计提存货跌价准备的合理性，是否与同行业可比公司存在重大差异；（2）结合报告期内行业上游原皮供应和价格情况，以及下游汽车、制鞋、家私等行业的需求趋势，说明公司原材料存货期末余额显著增长的原因，半成品（蓝湿皮）、在产品存货未同比增长的合理性;(3)补充披露本期处置部分生产性生物资产的使用年限、原值、处置方式、价格，并说明生产性生物资产处置损益是否与同行业可比公司存在较大差异;(4)结合公司2021年生猪出栏量和期末存栏量情况，说明期末生产性生物资产未同比增长的原因及合理性。请年审会计师发表意见。

【公司回复】

一、结合存栏生猪数量、构成、价格走势、库龄、期后销售及2022年第一季度计提大额资产减值情况，说明2021年度消耗性生物资产未计提存货跌价准备的合理性，是否与同行业可比公司存在重大差异

（一）结合存栏生猪数量、构成、价格走势、库龄、期后销售及2022年第一季度计提大额资产减值情况，说明2021年度消耗性生物资产未计提存货跌价准备的合理性

1、公司消耗性生物资产-生猪存货跌价准备计提情况

2021年12月31日及2022年3月31日，公司消耗性生物资产-生猪存货跌价准备计提情况如下：

单位:万元

项目	2022-3-31		2021-12-31	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
乳猪/保育猪	3,036.61	-	3,517.28	-
育肥猪	61,364.41	12,969.38	61,303.18	-
合计	64,401.02	12,969.38	64,820.46	-

注:2021年度财务数据均经华信会计师审计并出具标准无保留意见审计报告，2022年1-3月财务数据未经审计。

为真实反映财务状况和资产价值，公司本着谨慎性原则，对消耗性生物资产进行减值测试，根据测试结果对可收回金额低于账面价值的部分计提了资产减值准备。

2、2021年12月31日存栏生猪数量、构成、价格走势、库龄、期后销售及2022年第一季度计提大额资产减值情况

（1）2021年12月31日存栏生猪数量、构成、库龄、期后销售情况

2021年12月31日，公司消耗性生物资产存栏生猪数量、构成、库龄、期后销售情况如下：

类别	结存数量（万头）	平均库龄（天）	期后销售（万头）
乳猪/保育猪	13.31	33.22	1.39
育肥猪	62.61	99.92	30.41
合计	75.92	/	31.80

注1:2021年12月31日结存乳猪/保育猪期后除对外销售外，其余全部转为育肥猪。

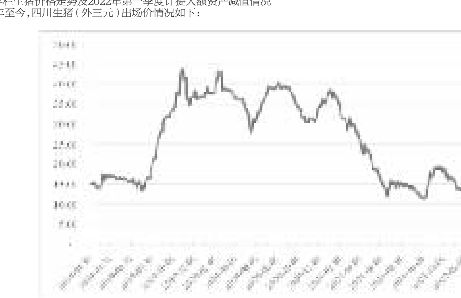
注2:期后销售统计期间为2022年一季度。

报告期末，公司消耗性生物资产存栏乳猪/保育猪平均库龄为33.22天、育肥猪均库龄为99.92天，库龄结构良好，期后销售情况良好，不存在积压，不存在明显的减值迹象。

（2）存栏生猪价格走势及2022年第一季度计提大额资产减值情况

2019年至今，四川生猪（外三元）出场价情况如下：

单位:元/公斤



数据来源:国家粮油信息中心、Wind

由上图可以看出，2021年四川生猪（外三元）上半年保持较高的价位运行，三季度触底后回升，2022年元旦、春节后，生猪市场价格再次回落，2022年3月末生猪市场售价已明显低于公司的价格盈亏点。因此，公司2022年3月末公司消耗性生物资产-生猪存在明显减值迹象，基于此，公司以生猪出售价格扣除生猪由期末状态饲养至可销售状态期间估计将发生的饲养成本、销售费用的差额，与生猪期末成本进行对比测算后计提消耗性生物资产跌价准备。

3、2021年末消耗性生物资产未计提存货跌价准备的合理性

（1）消耗性生物资产跌价准备计提方法

资产负债表日，公司对消耗性生物资产进行检查，有确凿证据表明消耗性生物资产发生减值的，公司按照可变现净值低于账面价值的差额，计提消耗性生物资产跌价准备。

（2）2021年末消耗性生物资产减值测试计算过程

公司以生猪出售价格扣除生猪由期末状态饲养至可销售状态期间估计将发生的饲养成本、销售费用的差额，与生猪期末成本进行对比测算。

2021年12月31日，公司消耗性生物资产-生猪减值测试计算过程如下：

种类	单位售价（元/斤）a1	单头售价（元/头）a2	预计单位销售费用（元/斤或元/头）b	预计达到销售状态的平均重量（斤）c	由期末状态饲养至可销售状态期间发生的单位饲养成本（元）d	单位可变现净值（元）e=（a1-b）*c-d或e=a2-b-d
乳猪/保育猪	/	641.67	8.54	/	47.58	585.55
育肥猪-自营场（未选种）	7.90	/	0.04	243.32	623.11	1,289.39
育肥猪-自营场（选种）	/	2,107.68	100.54	/	118.54	1,888.60
育肥猪-代养场（未选种）	7.90	/	0.04	243.32	863.09	1,049.41
育肥猪-代养场（选种）	/	2,107.68	100.54	/	339.38	1,667.76

注:单位售价和单头售价均为2021年12月31日的数字。

可变现净值与其账面价值比较情况如下：

种类	期末数量（万头）f	账面余额（万元）g	单位可变现净值（元）e	期末存栏生猪可变现净值（万元）h=e*f	可变现净值与账面余额差（万元）i=h-g
乳猪/保育猪	12.88	3,517.28	585.55	7,540.89	4,023.60
育肥猪-自营场（未选种）	0.76	897.66	1,289.39	983.37	85.71
育肥猪-自营场（选种）	7.50	9,076.31	1,888.60	14,167.21	5,090.90
育肥猪-代养场（未选种）	46.57	43,638.97	1,049.41	48,873.21	5,234.24
育肥猪-代养场（选种）	7.77	7,690.24	1,667.76	12,966.67	5,276.43

经测算，2021年12月31日公司消耗性生物资产-生猪不存在减值情形，未计提存货跌价准备符合会计准则的规定，公司账务处理具有合理性。

（二）是否与同行业可比公司存在重大差异

2021年12月31日，公司与可比公司消耗性生物资产存货跌价准备计提情况对比如下：

单位:万元

公司名称	2021年12月31日	跌价准备计提比例
新希望	132,778.92	13.88%
天邦股份	98,904.33	38.45%
正邦科技	27,982.60	4.60%
温氏股份	6,697.86	0.63%
牧原股份	未计提	——
巨星农牧	未计提	——

注:新希望、正邦科技、温氏股份消耗性生物资产中除生猪外，还包括鸡、鸭等禽类。

2021年末，同行业可比公司中除牧原股份消耗性生物资产不计提减值外，其他同行业可比公司消耗性生物资产均计提减值。但各公司计提比例相差较大，主要受预测价格和成本的影响。

2021年12月末，同行业主要公司均计提减值准备的情况下，公司未计提减值准备，主要是因为同行业可比公司单位养殖成本高于公司。由于同行业公司未披露单位存货成本的金额，故以2021年生猪单头销售成本的金额作为参考，2021年，公司与同行业可比公司生猪单头销售成本对比情况如下：

公司名称	2021年度单头销售成本（元/头）	公司成本低于同行业公司的比例	同行业公司消耗性生物资产存货跌价准备计提比例
新希望	2,089.48	27.34%	13.88%
天邦股份	1,982.09	23.40%	38.45%
正邦科技	2,829.83	46.35%	4.60%
温氏股份	2,909.58	47.82%	0.63%
牧原股份	1,538.68	1.34%	——
巨星农牧	1,518.31	——	——

注:同行业可比公司数据来源于公开披露年报信息。

2021年度单头销售成本与牧原股份较为接近，除牧原股份外，公司单头销售成本均低于同行业可比公司20%以上，成本差异率超过同行业可比公司消耗性生物资产存货跌价准备计提比例，也反映了公司存在较大的成本优势，消耗性生物资产减值风险较低。与同行业可比公司对比，公司拥有成本优势的主要原因是:公司实现了种猪、仔猪、商品猪繁育以及生猪养殖所需饲料的研发、生产，较同行业存在对外采购种猪、仔猪的公司，具有相对成本优势。

综上所述，公司2021年末消耗性生物资产-生猪未计提存货跌价准备的合理性，符合企业会计准则规定。

二、结合报告期内行业上游原皮供应和价格情况，以及下游汽车、制鞋、家私等行业的需求趋势，说明公司原材料存货期末余额显著增长的原因，半成品（蓝湿皮）、在产品存货未同比增长的合理性

（一）结合报告期内行业上游原皮供应和价格情况，以及下游汽车、制鞋、家私等行业的需求趋势，说明公司原材料存货期末余额显著增长的原因

1、公司原材料、在产品及半成品（兰湿皮）变动情况

原材料、在产品及半成品（兰湿皮）期初期末余额及增减变动情况列示如下：

单位:万元

项目	原材料	在产品	半成品（兰湿皮）	合计
期末账面余额	23,262.20	19,244.80	14,059.19	56,566.19
其中:皮革业务	4,910.91	14,239.81	14,059.19	33,209.91
农牧业务	18,351.29	5,004.99	-	23,356.28
期初账面余额	13,347.22	20,184.94	10,780.81	44,312.97
其中:皮革业务	4,164.37	15,961.69	10,780.81	30,906.87
农牧业务	9,182.85	4,223.25	-	13,406.10
账面余额增减变动	9,914.98	-940.14	3,278.38	12,253.24
其中:皮革业务	746.54	-1,721.88	3,278.38	2,303.04
农牧业务	9,168.44	781.74	-	9,950.18

2、农牧业务原材料增加原因及合理性

报告期，公司农牧板块原材料期末账面余额较期初增加9,168.44万元，主要系生猪养殖规模大幅增加导致公司用于生产饲料的大宗原料（如玉米、豆粕）及其他饲料添加剂、动保产品库存量增加。具体分析如下：

（1）随着公司生猪产能逐步恢复，生猪出栏量由2020年的31.50万头增加到2021年的87.10万头，公司生猪养殖规模的不断扩大，带动饲料需求量增加，公司为生产饲料而增加储备的原材料；

（2）大宗原料（如玉米、豆粕）及其他辅料等原材料价格容易受供求、种植面积、气候、产业政策、国际贸易等因素影响产生波动，2021年国际局势紧张，导致大宗原料价格上涨，根据农业农村部畜牧兽医局监测信息处、全国畜牧总站统计信息处统计数据显示，2021年全国玉米平均价格2.93元/公斤，较2020年上涨26.42%，2021年豆粕平均价格为3.79元/公斤，较2020年上涨10.66%，公司为应对大宗原料上涨带来的不确定性，增加原料安全储备，加大了大宗原料采购；

（3）此外，伴随着生猪养殖规模的不断扩大，带动动保产品，如治疗药品、消毒药品、疫苗等原料的需求同步增加。

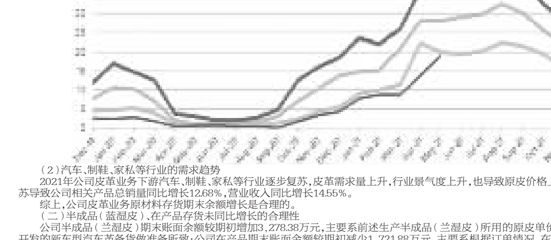
综上，公司农牧业务原材料存货期末余额增长是合理的。

3、皮革业务原材料增加原因及合理性

报告期，公司皮革板块原材料期末账面余额较期初增加746.54万元，主要系原皮单价上涨30.65%，数量增加8.48%所致，具体分析如下：

（1）行业上游原皮供应和价格情况

公司原皮主要进口自澳大利亚，2021年度澳大利亚的原皮价格较2020年大幅上涨，截止2021年12月，Meat & Livestock Australia Co-product market report（MLA公司副产品市场报告）原皮价格走势如下：



（2）汽车、制鞋、家私等行业的需求趋势

2021年公司皮革业务下游汽车、制鞋、家私等行业逐步复苏，皮革需求量上升，行业景气度上升，也导致原皮价格上涨。下游市场的复苏导致公司相关产品总销量同比增长12.68%，营业收入同比增长14.55%。

综上，公司皮革业务原材料存货期末余额增长是合理的。

（二）半成品（蓝湿皮）、在产品存货未同比增长的合理性

公司半成品（兰湿皮）期末账面余额较期初增加3,278.38万元，主要系前述生产半成品（兰湿皮）所用的原皮单价上涨，以及为正在开发的新车型汽车革备货做准备所致；公司在产品期末账面余额较期初减少1,721.88万元，主要系根据订单情况，在年末时点上正在生产过程中的在产品数量减少所致。

公司皮革业务的原材料为原皮，由于原皮不易储存，加工成兰湿皮后方可长期保存，存储年限可以达到10年以上；且按生产工艺要求，兰湿皮需要静置2-3个月以增强化学材料和皮纤维结合度，促进皮革纤维松散展开，提高皮革丰满度，方可进一步用于生产成品革。兰湿皮长期储存后仍可以正常使用，因此，公司原皮采购后均要生产为兰湿皮储存，兰湿皮是公司存货的主要形态。

公司原皮主要采购于澳大利亚，采购周期较长，需要储存足够多的半成品兰湿皮（原皮加工所得，可长期储存）来应对客户多样化的需求。公司从向供应商订货到将原皮加工成易于保存的兰湿皮需要100天左右，兰湿皮经静置后加工为成品还需100天左右，整个周期约200天。公司三个产品的生产线需对应三种不同的市场竞争，由于从客户下订单到产成品出库的时间要求往往少于30天，兰湿皮备货充足使公司能够利用快速接单快速出货的优势来争取市场。

由于公司皮革产品采用订单模式生产，公司储存的兰湿皮静置后并不会立即投入下一步生产，而是将根据客户订单逐步投入生产，经过在产品生产环节加工为成品出库。由于订单数量的起伏，加之在产品生产和库存周期很短（往往少于30天），导致在产品在时点上金额起伏较大。

因此，报告期末公司在产品与兰湿皮存货未同比增长是合理的。

三、补充披露本期处置部分生产性生物资产的使用年限、原值、处置方式、价格，并说明生产性生物资产处置损益是否与同行业可比公司存在较大差异

（一）补充披露本期处置部分生产性生物资产的使用年限、原值、处置方式、价格

2021年度，公司处置生产性生物资产包括种猪和种鸡，其中处置种猪原值15,536.88万元，种鸡原值1,347.08万元，具体处置情况如下：

项目	数量（万头、万只）	原值（万元）	平均使用年限	处置方式（淘汰、死亡）	价格（元/头、元/只）
种猪	4.18	13,679.66	1年以内	淘汰	1,825.45
种猪	0.64	1,857.22	1年以内	死亡	-
种鸡	17.88	1,311.85	1-2年	淘汰	35.04
种鸡	1.46	35.23	1-2年	死亡	-
合计	/	16,883.96	/	/	/

公司种猪生产性生物资产包括未成熟种猪和成熟种猪，种猪包括种公猪和种母猪。未成熟种猪是指未达到可使用状态的种猪，当未成熟种猪达到可使用状态时转至成熟种猪。

公司生产性生物资产减少主要包括以下几个方面情况:1、未成熟种猪在种猪选育的过程中，经过选育未能达到公司种猪标准的对外销售;2、转至成熟种猪后，对繁殖性能相对较差的种猪进行淘汰;3、因动物疫病侵袭等导致种猪非正常死亡。

（二）说明生产性生物资产处置损益是否与同行业可比公司存在较大差异

1、公司生产性生物资产处置损益账务处理

公司将处置/淘汰生产性生物资产产生的损益计入“资产处置收益-生产性生物资产处置收益”，将死亡生产性生物资产产生的损益计入“营业外支出-生产性生物资产非常损失”。

2、同行业可比公司生产性生物资产处置损益处理

经查询同行业可比公司披露的信息，新希望披露的生产性生物资产处置损益及生产性生物资产毁损报废损失的具体情况如下：

公司	列报科目	2021年度发生额（万元）
新希望	资产处置收益-生产性生物资产处置收益	986.26
	营业外支出-生产性生物资产报废毁损损失	154,327.49
巨星农牧	资产处置收益-生产性生物资产处置收益	-5,893.11
	营业外支出-生产性生物资产非常损失	3,331.39

注:同行业可比公司数据来源于公开披露年报信息。

根据新希望2022年2月27日公告的《关于公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》:“发行人将处置生产性生物资产产生的损益计入“资产处置收益”科目中的“生产性生物资产处置损失”或“营业外支出”科目中的“生产性生物资产处置损失”，将处置消耗性生物资产产生的损益计入“营业外支出”科目中的“非常损失”。

结合新希望2021年年度报告中资产处置收益及营业外支出列报明细，推断公司会计处理原则与其相近，不存在明显差异。

四、结合公司2021年生猪出栏量和期末存栏量情况，说明期末生产性生物资产未同比增长的原因及合理性

（一）公司2021年生猪出栏量和期末存栏量

公司2021年生猪出栏量和期末存栏量情况如下：

单位:万头

猪只类型	生猪出栏量		生猪存栏量	
	2021年度	2020年度	2021年末	2020年末
种猪	6.84	6.30	10.18	8.91
仔猪	19.18	11.21	13.31	7.00
肥猪	61.09	13.99	62.61	20.85
合计	87.10	31.50	86.10	36.76
增比	176.51%	/	134.22%	/

注:巨星农牧2020年7月完成收购巨星有限，巨星有限自2020年7月1日起纳入上市公司合并范围，2020年包含巨星有限全年数据。

2021年度生猪出栏量较上年增长55.60万头，增长176.51%，2021年度生猪存栏量较上年增加49.34万头，增长134.22%，生猪存栏量与生猪出栏量变动趋势一致。

（二）期末生产性生物资产规模与生猪出栏量、存栏量的比例关系

单位:万元、万头

项目	2021年末	2020年末	增比
生产性生物资产账面价值	22,669.73	20,913.21	8.40%
能繁母猪存栏量	6.66	5.30	25.65%
生猪（仔猪+肥猪）存栏量	75.92	27.85	172.60%
每头种母猪每年出栏生猪数量（MSY）	27	27	/
存栏种母猪每年出栏生猪数量	179.82	143.10	/

注1:“每头种母猪每年出栏育肥猪数量（MSY）”为27，系根据公司历史数据，按照以下方式计算得到:MSY=PSY（每头母猪每年提供断奶仔猪数量）*育肥猪成活率；

注2:在计算“存栏种母猪每年出栏育肥猪数量”时，按照种母猪存栏量数量* MSY计算得到。

报告期内，公司生猪出栏量、存栏量与生产性生物资产价值增幅不匹配，主要原因系:根据上表数据可知，现有种猪在正常饲养条件下，根据MSY可计算出每年可以出栏育肥猪数量远超过目前公司实际生猪出栏量，即现有生产性生物资产-种猪规模能够满足公司目前的生猪出栏量需求。

因此，2021年，在生猪出栏量和期末存栏量大幅增加的情况下，生产性生物资产未同比增长，具有合理性。

五、会计师核查程序及核查意见

（一）核查程序

1、访谈了公司财务部，查阅并复核公司消耗性生物资产跌价准备计提政策等资料，查询同行业上市公司披露的相关公告，与公司的情况进行对比分析；

2、获取公司存货的跌价准备计算表，检查分析可变现净值的合理性，评估生物资产减值计提的准确性；分析公司生物资产跌价准备计提比例、计提政策的合理性、充分性；

3、询问公司管理层，了解期末原材料存货显著增长的原因，并结合各类产品的产销存情况及公司的经营情况分析其合理性；

4、了解公司对生产性生物资产处置的核算及列报方法，复核是否符合企业会计准则的相关规定，并与同行业可比公司进行比较分析；

5、对公司生产性生物资产进行核查，获取公司的生产性生物资产明细表并对生产能力进行复核。

（二）核查结论

经核查，会计师认为：

1、公司存货增长主要系为适应生猪养殖规模扩大，原材料储备和消耗性生物资产持续增加，具备合理性；公司根据会计准则计提消耗性生物资产跌价准备，跌价准备计提充分合理；

2、公司处置生产性生物资产的会计处理与同行业可比公司基本一致，符合企业会计准则的相关规定；

3、公司现有生产性生物资产-种猪规模能够满足公司目前的生猪出栏量需求，在生猪出栏量和期末存栏量大幅增加的情况下，生产性生物资产未同比增长，具有合理性。

【问题3】

年报披露，公司报告期末固定资产余额17.54亿元，同比增长23.3%，本期在建工程转入3.8亿元，折旧1.23亿元；在建工程余额8.47亿元，同比增长206%，其中，重要在建工程项目本期增加金额为9.52亿元。此外，其他非流动资产期末余额6802.64万元，其中，预付工程设备款期末余额4555.58万元，预付土地款1045万元。请公司:（1）按具体项目补充列示重要在建工程项目的具体情况，使用场地的主要来源，并说明是否存在未及时结转固定资产的情形;(2)补充披露预付工程设备款和土地款涉及的主要项目或资产，预付的原因，预付期限，预付对象，预付对象是否为关联方，是否符合商业惯例，预付的必要性与合理性;(3)结合行业周期、公司产能利用率、产销率，以及近年来新增固定资产运营情况等，说明公司固定资产投资规模的合理性。请年审会计师发表意见。

【公司回复】

一、按具体项目补充列示重要在建工程项目的具体情况，使用场地的主要来源，并说明是否存在未及时结转固定资产的情形

截止2021年12月31日，公司重要在建工程项目的具体情况列示如下：

单位:万元

项目名称	预算数	期初余额	本期增加额	本期转入固定资产金额	本期其他减少额	期末余额	工程进度	使用场地的主要来源
德昌巨星100万头智慧养猪园区项目	192,075.84	81.00	38,220.01			38,301.01	20.00%	以租赁方式取得的土地使用权
古蔺巨星皇华种猪场项目	14,008.37	270.01	7,814.58	8,084.59			100.00%	以租赁方式取得的土地使用权
龙源种猪场项目	10,000.00	586.40	7,259.78	408.88		7,437.30	79.00%	以租赁方式取得的土地使用权
平塘县优质生猪产业化建设项目-巨星甲茶父母代种猪场项目	6,500.00	430.03	5,956.96	6,386.99			100.00%	以租赁方式取得的土地使用权
古蔺巨星石宝种猪场项目	21,103.75	644.91	5,372.46			6,017.37	29.00%	以租赁方式取得的土地使用权
剑阁县田家乡石泉村种猪场项目	9,000.00	3,233.78	2,880.82			6,114.60	68.00%	以租赁方式取得的土地使用权
中都种猪场项目	13,000.00	0.10	2,846.04	2,846.14			100.00%	以租赁方式取得的土地使用权
盐边巨星新民智慧养殖园区项目	35,000.00	24.14	2,736.97			2,761.11	8.00%	以租赁方式取得的土地使用权
普安饲料厂项目	10,000.00	5,637.05	1,677.51	7,298.55		16.00	74.00%	以租赁方式取得的土地使用权
水口育肥场项目	1,830.00	184.31	1,635.46			1,819.77	85.00%	以租赁方式取得的土地使用权
后山猪场项目	2,500.00	545.60	1,147.38	1,623.24		69.73	85.00%	以租赁方式取得的土地使用权
石桥自建场项目	30,000.00	284.69	1,124.62	1.95		1,407.36	5.00%	以租赁方式取得的土地使用权
龙溪育肥场项目	1,300.00	274.67	1,081.96			1,356.62	85.00%	以租赁方式取得的土地使用权
古蔺巨星生猪标准化规模稻香育肥场建设项目	1,400.00	384.42	1,022.36			1,406.78	85.00%	以租赁方式取得的土地使用权
平舟种猪场项目	22,000.00	279.96	899.39			1,179.34	6.00%	以租赁方式取得的土地使用权
坝上自建场项目	2,800.00	63.84	808.32			872.15	32.00%	以租赁方式取得的土地使用权
古蔺巨星丹桂镇普安村生猪标准化规模猪场建设项目	1,650.00	857.88	808.21			1,666.09	85.00%	以租赁方式取得的土地使用权
总部办公楼工程项目	6,000.00	4,822.67	807.80	5,521.54		108.93	88.00%	以出让方式取得的国有土地使用权
崇州巨星林秀商品猪养殖基地项目	11,000.00	112.13	795.02			907.15	9.00%	以租赁方式取得的土地使用权
古蔺巨星石屏镇长龙村生猪标准化规模猪场建设项目	1,500.00	733.89	793.56			1,527.45	85.00%	以租赁方式取得的土地使用权
巨星甘江30万头智慧养猪综合体建设项目	65,000.00	916.06	771.46			1,687.52	3.00%	以租赁方式取得的土地使用权
屏边种猪场项目	51,000.00	492.94	680.79			1,173.74	3.00%	以租赁方式取得的土地使用权
其他零星工程	237636.61	6,776.67	8,076.41	5,861.26	132.41	8,859.41		
合计	746,304.57	27,637.15	95,217.85	38,033.15	132.41	84,689.44		

注:公司在建工程按该项资产通过验收达到可使用状态时转入固定资产。二、补充披露预付工程设备款和土地款涉及的主要项目或资产，预付的原因，预付期限，预付对象，预付对象是否为关联方，是否符合商业惯例，预付的必要性与合理性

截止2021年12月31日，公司其他非流动资产合计6,802.64万元，主要系预付工程设备款4,555.58万元、复垦保证金1,126.09万元和预付土地款及其他1,120.97万元。

（一）其他非流动资产中预付工程设备款相关情况

截止2021年12月31日，公司其他非流动资产中预付工程设备款明细如下：

单位:万元

项目	供应商	与本公司关系	预付金额	预付款账龄	预付的原因
饲料车间技术改造项目	湛江市恒润机械有限公司	非关联方	500.00	1年以内	预付饲料车间设备技改款
后山猪场环保设备项目	四川巨业环保科技有限公司	非关联方	12.10	1年以内	预付环保设备款
后山猪场环保设备项目	四川省中思源科技有限公司	非关联方	59.00	1年以内	预付环保设备款
后山猪场周边林场修建项目	四川省威远路桥有限责任公司	非关联方	38.22	1年以内	预付林场修建款
高观猪场环保设备项目	江西齐联环保科技有限公司	非关联方	62.00	1年以内	预付环保设备款
剑峰猪场、圈龙猪场环保设备项目	广汉市鑫合机械有限公司	非关联方	147.10	1-2年	预付环保设备款
财务共享中心项目	四川虹信软件股份有限公司	非关联方	151.00	1年以内	预付软件开发款
新民智慧自建场	攀枝花吉泰工程技术咨询有限公司	非关联方	19.00	1年以内	预付设计款
德昌巨星生猪繁育一体化项目	四川善信工程项目管理有限公司	非关联方	4.40	1年以内	预付水土保持、水文分析报告款
德昌巨星生猪繁育一体化项目	四川弘建电力工程有限公司	非关联方	21.24	1年以内	预付临配电工程款
德昌巨星生猪繁育一体化项目	爱科谷瑞（常州）农牧机械有限公司	非关联方	968.80	1年以内	预付环控料线设备款
德昌巨星生猪繁育一体化项目	智慧畜牧机械河北有限公司	非关联方	412.00	1年以内	预付刮粪机设备款
德昌巨星生猪繁育一体化项目	信息产业电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司	非关联方	610.00	1年以内	预付光伏发电系统款
德昌巨星生猪繁育一体化项目	杭州奥立达电梯有限公司	非关联方	42.72	1年以内	预付电梯设备款
德昌巨星生猪繁育一体化项目	江西增鑫科技股份有限公司	非关联方	400.00	1年以内	预付栏位款
德昌巨星生猪繁育一体化项目	布勒（常州）机械有限公司	非关联方	796.00	1年以内	预付饲料加工机组设备款
德昌巨星生猪繁育一体化项目	宜宾慈氏农业科技有限公司	非关联方	158.35	1年以内	预付漏缝地板款
其他零星工程	/	非关联方	153.66	1年以内	预付其他零星设备款
合计			4,555.58		

注:预付广汉市鑫合机械有限公司工程设备款超过1年的原因系购入设备长期调试不达标，预计在2022年度退货退款。

（二）其他非流动资产中预付土地款相关情况

其他非流动资产中预付土地款主要系公司之孙公司叙永巨星农牧有限公司于2021年5月8日通过公开挂牌出让方式竞得位于龙凤镇头塘村二社510524-2021-C-011号地块的国有建设用地使用权，用于建设龙凤饲料厂，成交总价为860万元，截至2021年12月末，龙凤饲料厂项目土地尚未交付，公司尚未取得上述土地使用权证，故列入其他非流动资产核算。

（三）是否符合商业惯例，预付的必要性与合理性

公司2021年其他非流动资产期末余额6,802.64万元，同比增长465.21%，系预付工程设备款金额大幅上升影响，主要原因是报告期内公司扩大养殖规模，大规模新建养殖场（如2021年公司生猪出栏量有87.10万头，2020年仅有31.5万头），以及为满足养殖端饲料需求，同时新建配套饲料厂并购置大型饲料生产设备所致。

大型设备款项支付一般分为预付款、进度款、安装调试结束后支付验收款、质保金等。

养殖场的工程建设付款方式一般分为:承包人依约完成工程施工进度计划并验收合格后支付进度款；工程全部竣工并经验收合格且结算完成后支付结算款；质保期满支付质保金等，部分钢结构等工程还包括一定比例的材料采购预付款。公司预付工程设备款和土地款按照合同协议约定支付，符合商业惯例。

综上，公司预付工程设备款符合行业惯例，本年末预付款大幅增长具有必要性和合理性。

三、结合行业周期、公司产能利用率、产销率，以及近年来新增固定资产运营情况等，说明公司固定资产投资规模的合理性

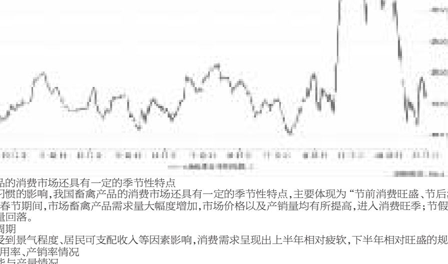
（一）行业周期

1、农牧业务行业周期

（1）畜禽养殖行业受供求关系影响，周期性波动特征较为明显

由于养殖行业的集中度较为分散、规模化养殖程度较低，且畜禽需要一定的自然生长周期，叠加动物疫情等因素影响，在短期内若出现供求不平衡或价格大幅波动的情况将可能导致行业出现波动。近十年来，我国猪肉价格经历了多轮价格周期，价格波动性特征明显。

2010年至2021年，四川省（外三元）生猪出场价波动情况如下：



（2）我国畜禽产品的消费市场还具有一定的季节性特点

受我国居民消费习惯的影响，我国畜禽产品的消费市场还具有一定的季节性特点，主要体现为“节前消费旺盛、节后消费趋缓”。每逢重大节假日，尤其是春节期间，市场畜禽产品需求量大幅度增加，市场价格以及产销量均有所提高，进入消费旺季；节假日后，畜禽产品的市场价格以及产销量回落。

2、皮革业务行业周期

皮革行业总体上受到景气程度、居民可支配收入等因素影响，消费需求呈现出上半年相对疲软，下半年相对旺盛的规律。

（二）公司产能利用率、产销率情况

1、主要产品的产能与产量情况

2020年-2021年，公司主要产品的产能和产量情况如下：

产品	项目	2021年度	2020年度
生猪（万头）	产能	155.98	39.26
	产量	87.10	21.30
	产能利用率	55.84%	54.25%
商品鸡（万羽）	产能	650.00	325.00
	产量	482.74	260.99
	产能利用率	74.27%	80.30%
饲料（万吨）	产能	95.30	47.65
	产量	50.02	17.02
	产能利用率	52.49%	35.72%
原皮加工（万张）	产能	120.00	120.00
	实际处理	68.21	74.80
	产能利用率	56.84%	62.33%

注1:上市公司2020年7月完成收购巨星有限，巨星有限自2020年7月1日起纳入上市公司合并范围；

注2:生猪产能为各养殖场能繁母猪全部投入且全年充分利用，得到的能够产出的理论最大生猪量；

注3:商品肉鸡的产能根据养殖面积、养殖密度和养殖批次等因素测算。

母猪从配种分娩，仔猪育肥至出栏销售通常需要一年左右时间，故种猪场投产后，产能需要一段时间才能释放，进而转化为出栏量。

公司最近两年生猪产能利用率较低，主要系新建猪场陆续投产，部分母猪产仔时间不长，猪只日龄较小，处于哺乳期、保育阶段的仔猪数量较多，未达到出栏条件，因此未纳入当期产量统计。此外，新投产种猪场在引种后无法全部一次性配种，需根据母猪生产固有规律按计划及批次排产，待新种猪场母猪全部投产后，产能利用率将进一步提高。

公司的饲料业务产能利用率较低，主要是由于公司饲料业务定位为内部保供为主、外销为辅，公司仍处于发展期，随着公司生猪养殖规模的不断扩大，预计三年后饲料业务的产能利用率会稳步提升至90%。此外，饲料行业受下游养殖行业需求波动的影响较大，而养殖业具有较为明显的季节性。每当节假日后，畜禽的存栏量大幅下降，猪料、禽料的消费也进入淡季。而饲料生产项目建设时，其理论产能一般是假设全年满负荷生产计算得出的。因此，在行业淡季经常会出现饲料生产线未满负荷利用的情形，导致产能利用率较低。

2、同行业上市公司产能利用率比较情况

（1）同行业上市公司生猪产能利用率比较情况

2020年-2021年，同行业上市公司生猪产能利用率比较情况：

公司名称	2021年	2020年
牧原股份	71.11%	69.83%
新希望	36.20%	44.35%
傲农生物	78.59%	60.50%
正大股份(IPO公司)	77.89%	44.35%
平均值	65.95%	54.76%
巨星农牧	55.84%	53.01%

注1:同行业上市公司数据来源于其公开披露信息；

注2:正大股份和新希望未披露2021年度相关数据，上表为2021年1-6月数据。

2020年-2021年，同行业上市公司生猪产能利用率均因前述原因未能完全释放产能，整体产能利用率比例较低，2020年-2021年公司产能利用率与上述可比公司平均值不存在重大差异。

（2）同行业上市公司饲料产能利用率比较情况

2020年-2021年，同行业上市公司饲料产能利用率比较情况：

公司名称	2021年	2020年
牧原股份	/	53.82%
新希望	53.76%	59.74%
傲农生物	58.80%	49.64%
正大股份（IPO公司）	55.89%	56.50%
平均值	56.15%	54.93%
巨星农牧	52.49%	30.85%

注1:以上数据来源于相关上市公司披露材料或根据披露材料整理。

注2:新希望、正大股份（IPO公司）未披露2021年度相关数据，上表2021年数据实际为2021年1-6月数据。

2020年-2021年，随着公司自身养殖规模的扩大，对饲料的需求量同步增长，公司饲料业务的产能利用率不断提高；上表中，同行业上市公司饲料产能利用率因各公司业务模式、销售结构等不同导致产能利用率存在一定差异，整体来看，饲料行业的产能利用率普遍不高，公司饲料产能利用率较低符合行业特点及其经营实际。

3、主要产品的产量和销量情况

2020年-2021年，公司主要产品的产量和销量情况如下：

产品	项目	2021年度	2020年度
生猪（万头）	产量	87.10	21.30
	销量	87.10	21.30
	产销率	100.00%	100.00%
商品鸡（万羽）	产量	482.74	260.99
	销量	482.74	260.99
	产销率	100.00%	100.00%
饲料（万吨）	产量	50.02	17.02
	销量	11.66	6.68
	产销率	23.31%	39.25%
皮革（汽车革、鞋面革、家私革）（万平方英尺）	产量	4,291.11	3,878.81
	销量	4,477.75	3,973.85
	产销率	104.35%	102.45%

注1:上市公司2020年7月完成收购巨星有限，巨星有限自2020年7月1日起纳入上市公司合并范围；

注2:公司饲料的产销率低，主要是大部分饲料系自用。

（三）同行业公司销售收入与固定资产情况

2019年-2021年度，同行业公司销售收入与固定资产情况如下：

单位:万元

年度/新增固定资产情况	牧原股份	神农集团	东瑞股份	巨星农牧
2019年度	699,027.72	———	4,322.98	18,971.17
2020年度	4,293,625.40	———	33,674.60	131,859.36
2021年度	4,917,717.66	82,305.24	36,624.20	46,224.07
截止日/固定资产账面净值情况	牧原股份	神农集团	东瑞股份	巨星农牧
2019-12-31	1,886,424.98	66,707.65	32,139.22	37,359.63
2020-12-31	5,853,049.31	90,232.11	61,183.16	142,266.33
2021-12-31	9,955,092.93	158,644.46	91,070.89	175,418.58
年度/营业收入情况	牧原股份	神农集团	东瑞股份	巨星农牧
2019年度	2,022,133.25	173,308.07	87,197.70	55,555.90
2020年度	5,627,706.56	272,448.16	136,647.83	143,919.06
2021年度	7,888,987.06	277,945.88	105,184.31	298,292.27
营业收入/固定资产账面净值	牧原股份	神农集团	东瑞股份	巨星农牧
2019年度	1.07	2.60	2.71	1.49
2020年度	0.96	3.02	2.23	1.01
2021年度	0.79	1.75	1.15	1.70

注1:神农集团于2021年5月上市，公开信息未披露2019年和2020年新增固定资产；

注2:巨星农牧2020年7月完成收购巨星有限，巨星有限自2020年7月1日起纳入上市公司合并范围，因此，上表营业收入仅将巨星有限2020年7月1日后数据纳入。

综上，公司的销售规模与投资规模符合行业周期走势，产能利用率和产销率处于正常水平，近三年固定资产周转率与经营模式相似的同行业公司（自繁自养模式）相比处于中间水平，公司固定资产投资规模具有合理性。

四、会计师核查程序及核查意见

（一）核查程序

1、对公司工程建设相关主要管理人员进行访谈，了解公司大规模新建养殖场的背景及原因，选择固定资产供应商/施工方的标准及程序，以及预付工程设备款项性质及支付背景等情况；

2、检查报告期主要工程供应商工商信息、经营范围、股东背景、关键人员等情况，确认是否存在关联方非关联化的情形以及是否与公司存在非经营性资金往来的情况；

3、对资产和工程投入检查:选取在建工程和固定资产以及预付账款本期新增的重要发生额样本，查阅工程合同台账和固定资产卡片，检查了与之相关的招投标文件、立项或预算文件、工程合同及发票、工程结算单、采购合同及发票、付款审批等支持性文件；

4、通过现场盘点及视频盘点方式查看公司主要固定资产及在建工程情况，获取公司固定资产明细、主要工程建设合同等资料，确认公司主要固定资产和在建工程的真实性，以及检查是否存在已完工未转固的工程项目；

5、对报告期末主要供应商实施函证程序，确认相关往来款项余额的真实性。

6、结合行业发展情况、公司产能利用率、产销率等情况，分析判断公司固定资产投资规模的合理性；

7、查询同行业可比上市公司周转率、账龄等情况，与公司相关情况进行比较分析。

（二）核查意见

经核查，会计师认为：

1、公司的重要在建工程不存在未及时结转固定资产的情形；

2、报告期内公司扩大养殖规模，大规模新建养殖场，以及为满足养殖端饲料需求，同时新建配套饲料厂并购置大型饲料生产设备，导致本年末预付款大幅增长具有必要性和合理性，预付工程设备款符合行业惯例；

3、公司的销售规模与投资规模符合行业周期走势，近三年固定资产周转率与经营模式相似的同行业公司（自繁自养模式）相比处于中间水平，公司固定资产投资规模具有合理性。

【问题4】

年报披露，截至2021年末，公司货币资金余额5.44亿元，主要是银行存款，报告期内未进行现金理财；短期借款余额7.14亿元，一年内到期的非流动负债1.08亿元，长期借款6.89亿元，利息支出4087万元。请公司:(1)结合现金流状况、借款用途、融资策略及行业发展情况，说明公司保持目前借款规模的合理性;(2)结合公司采购及销售周期，说明公司具有大额流动资金需求的原因及合理性。请年审会计师发表意见。

【公司回复】

一、结合现金流状况、借款用途、融资策略及行业发展情况，说明公司保持目前借款规模的合理性

（一）公司现金流状况

单位:万元

项目	2021年度	2020年度
经营活动现金净流量	15,520.85	37,323.41
投资活动净流量	-103,547.59	-41,657.07
筹资活动净流量	100,987.09	19,495.92
现金及现金等价物净增加额	12,978.53	15,140.05
期末现金及现金等价物余额	50,860.64	37,882.11

公司目前经营正常，货币资金主要用于经营活动的支出、投资活动的支出以及偿还债务分配股利等；自2020年7月收购了农牧业务巨星有限后，随着公司经营规模的逐步扩大，公司投资活动和经营活动对资金的需求大幅增加。

（二）借款用途及融资策略

截止2021年12月31日，公司账面借款余额：

单位:万元

借款项目	期末余额	期初余额
短期借款	71,405.81	68,614.05
长期借款	68,926.12	17,904.63
一年内到期的长期借款	2,800.00	1,000.00
合计	143,131.93	87,518.68

公司短期借款主要用于满足日常营运资金周转需求，如:原材料采购、税金、员工工资及各项费用支付等；长期借款主要用于养殖场项目的建设投入。

随着公司农牧业务的扩张及销售规模的提升，其资金需求量持续增加。公司会结合融资渠道、费率、效率等各方面因素及自身的实际经营情况考虑不同的融资策略，报告期内主要采取银行借款进行融资。

（三）行业发展情况

在行业供需结构不平衡与行业集中度提升的大趋势下，公司自2020年并购农牧业务后，响应国家政策，加大对生猪产能扩张的投入。随着生猪养殖规模的扩大，公司生猪养殖场区的建设均需投入大量的资金，仅依赖公司自身经营产生的现金流入无法满足产能扩张的资金需求。因此，为满足日常经营资金周转需求以及投资兴建养殖场，公司保持目前借款规模具有合理性。

二、结合公司采购及销售周期，说明公司具有大额流动资金需求的原因及合理性

（一）皮革业务采购及销售周期

原皮采购周期:公司主要通过澳大利亚子公司采购原皮，原皮采购周期较长，原皮由供应商处运至公司国内厂区仓库需要65天左右，而原皮采购付款周期为7天内。原皮由供应商运达澳大利亚子公司后，需要15天左右进行腌渍和静置；原皮的湿度高、体积大、采购数量多、重量较重，其采用海上轮船运输，海上轮船运输所需时间较长，一般原皮从澳大利亚装船后运送到公司需50天左右；公司与澳大利亚原皮供应商的结算主要为公司预付原皮采购款和原皮运达澳大利亚子公司仓库7天内支付，因此公司原皮采购款的结算周期总体在7天之内。由于公司整体的采购周期比较长，而采购付款周期很短，所以公司必须保持较高的流动资金以备采购原皮所需。

皮革产品销售周期:公司的皮革产品销售主要以赊销为主，从客户下订单到公司发货一般至少要一个月的时间，同时公司根据与客户谈判情况、客户信用审批情况，一般给予客户1-6个月的信用期；公司三大皮革产品中，因生产工艺要求不同，汽车革生产和销售周期较长，其次是沙发革和鞋面革。因此，公司皮革业务从销售到回款存在一定的信用周期。

（二）农牧业务采购及销售周期

1、采购周期

（1）采购原材料

公司的原材料采购主要包括小麦、玉米、豆粕等饲料原料及兽药动保产品，采购方式主要分为国家政策性粮食拍卖、定向粮采购及集中采购。此三类采购方式均要求先款后货或者现款现货形式进行交易，因此，公司需保持足够的流动资金以备采购原材料所需。

（2）饲料厂、养殖场大型设备及工程建设采购

公司大型设备采购以及工程建设一般采用招投标、竞争性谈判等方式确定供应商，签订合同后，公司先行预付足额款项以便供应商组织备货/施工，后期还需根据交货/建设进度支付进度款。因此，公司需要保持足够的资金以支付设备采购及工程建设各节点的进度款。

2、销售周期

（1）销售生猪

公司生猪产品主要分为商品猪、仔猪和种猪。公司目前仅允许现款现货和预收货款进行销售生猪，不允许赊销。由于生猪养殖具有一定周期，因此，从公司养殖到销售再到回款，一般需要180-210日龄左右。

（2）销售饲料

公司饲料业务采用经销和直销相结合的销售模式。饲料销售结算方式分为赊销和现销，其中，赊销占比约20%左右，主要针对大客户；赊销政策分为短期赊销及临时赊销，短期赊销时间一般是1个月以上1年以内；临时赊销时间一般是30天以内且不跨自然月。

综上，公司为了保证正常的采购、生产、销售及工程设备投资建设，必须保持较高的流动资金满足经营所需，因此需要具有大额流动资金具有合理性。

三、结合货币资金的持有和使用计划，说明持有大额货币资金合理性

（一）大额货币资金持有情况

截至2021年12月31日，公司货币资金余额为54,400.24万元，占资产总额的比例为9.04%，主要由银行存款和其他货币资金组成，具体列示如下：

单位:万元

货币资金项目	金额
库存现金	3.62
银行存款	50,866.57
其中:募资资金	13,022.24
其他货币资金	3,530.05
合计	54,400.24

注:其他货币资金期末余额主要系为开具银行承兑汇票作质押的银行存款及用作担保保证金的银行存款。

截止2021年12月31日，公司货币资金余额54,400.24万元，扣除已明确用途的募集资金余额13,022.24万元，及使用受到限制的银行承兑汇票保证金及担保保证金3,539.60万元后，可使用货币资金余额为37,838.40万元，主要用于满足公司日常营运资金需求及猪场项目建设投资。

（二）大额货币资金的使用计划

1、公司预计2022年营运资金需求

公司持有货币资金主要用于满足公司日常经营所需流动资金。以公司2021年度的营业收入为基数，运用销售百分比法测算2022年流动资金需求。结合公司近几年营业收入历史增长率及未来发展规划，假设2022年公司营业收入年均增长率为30%。

该等假设及测算不代表公司对2022年经营情况及趋势的判断，亦不构成对本公司的盈利预测。

具体测算如下：

单位:万元

报表项目	2021.12.31/2021年度		2022.12.31/2022年度
	金额	占比（%）	
营业收入	298,292.27	100.00	387,779.96
应收账款	10,646.37	7.40	13,840.28
应收款项融资	1,407.71	0.98	1,830.02
预付款项	10,243.08	7.12	13,316.00
存货	132,622.14	92.15	172,408.78
经营性流动资产小计	154,919.29	107.64	201,395.08
应付票据	7,814.75	5.43	10,159.18
应付账款	37,453.63	26.02	48,689.72
合同负债	2,321.68	1.61	3,018.19
应付职工薪酬	3,224.78	2.24	4,192.21
应交税费	1,208.46	0.84	1,571.00
经营性流动负债小计	52,023.31	36.15	67,630.30
流动资产占用额	102,895.99	71.50	133,764.78
流动资金需求增加额	-	-	30,868.80

依据上表测算结果，公司预计2022年的营运资金需求为30,868.80万元。

2、工程建设项目需自有资金投入

公司的主要工程项目扣除截止2021年12月31日已投入金额后资金缺口列示如下：

单位:万元

项目名称	拟投总额	累计已投入金额	资金缺口
古蔺巨星石宝种猪场项目	21,103.75	5,566.64	15,537.11
古蔺巨星皇华种猪场项目	14,008.37	6,199.29	7,809.08
德昌巨星生猪繁育一体化项目项目	192,075.84	35,517.14	156,558.70
合计	227,187.96	47,283.07	179,904.89

结合上述分析，公司货币资金的使用计划汇总及预计资金缺口情况如下：

单位:万元

项目	金额
公司货币资金余额	54,400.24
减:公司预计2022年营运资金需求	30,868.80
减:公司工程项目资金缺口	179,904.89
加:公司2022年公开发行的可转债募集资金扣除发行费用后的金额	98,776.91
预计资金缺口（负数为缺口）	-57,596.54

综上所述，未来公司进行发展仍然存在较大的资金缺口，随着公司业务规模逐步扩大，公司的应付账款也逐年上升，公司为保证及时支付供应商将要到期的应付账款、员工薪酬、各项税款、分红款及其他日常生产经营的相关费用和支出，满足保持核心业务增长与业务战略布局所带来的流动资金需求需要保留与业务规模相匹配的货币资金，不足部分公司会通过其他融资方式解决，以保障公司的正常业务开展。因此，公司持有大额货币资金以应对未来资金支出，具有合理性。

四、会计师核查程序及核查意见

（一）核查程序

1、了解、评价、测试了公司与资金相关内部控制设计合理性、执行有效性；

2、获取公司编制的合并现金流量表及附表，复核编制方法，并将编制结果与公司经营业务开展情况进行核对，确保符合《企业会计准则》的规定；

3、获取企业信用报告，检查公司借款及担保情况；获取公司年度新增借款合同，检查借款金额、担保类型、利率、还款日期等；检查公司以前年度借款归还情况；向银行函证，函证项目包含期末借款余额、抵押担保等信息；

4、访谈管理层，了解公司经营现金流情况、资金使用安排、资金预算、收付款周期和融资策略等；

5、结合行业发展情况，分析报告期内公司借款规模较上期大幅度的增长合理性。

（二）核查意见

经核查，会计师认为：

1、考虑到公司经营特点、业务需求，应对流动性风险和资产周转效率等因素，我们认为公司保持目前借款规模具有合理性；

2、公司为了保证正常的采购、生产、销售及工程设备投资建设，必须保持较高的流动资金满足经营所需，因此，我们认为公司具有大额流动资金需求具有合理性。

【问题5】

年报披露，公司2021年末应收账款余额1.07亿元，同比降低41.89%，坏账准备计提比例27.30%。关注到，公司2020年坏账准备计提比例为17.31%，2021年公司主要提高了农牧业务应收账款预期损失准备率。请公司结合客户变化情况说明提高应收账款预期损失准备率的原因，是否存在应收账款可收回性降低的情形。请年审会计师发表意见。

【公司回复】

一、请公司结合客户变化情况说明提高应收账款预期损失准备率的原因，是否存在应收账款可收回性降低的情形

（一）结合客户变化情况说明提高应收账款预期损失准备率的原因

农牧业务2021年度应收账款预期信用损失的计算及对比过程如下：

1、计算平均迁徙率

账龄	2018-2019迁徙率	2019-2020迁徙率	2020-2021迁徙率	平均迁徙率
1年以内	16.26%	31.89%	37.44%	28.53%
1-2年	40.48%	38.29%	74.44%	51.07%
2-3年	43.92%	91.14%	74.68%	69.91%
3年以上	0.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2、计算预期信用损失

账龄	注释	平均迁徙率	使用本时间段及后续时间段的迁徙率计算历史损失率计算过程	历史损失率
1年以内	A	28.53%	A*B*C*D	10.19%
1-2年	B	51.07%	B*C*D	35.70%
2-3年	C	69.91%	C*D	69.91%
3年以上	D	100.00%	D	100.00%

公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收款项账龄对照表，按照近三年平均迁徙率计算出本年度预期信用损失，所以与2020年度按照当年的平均迁徙率计算的预期信用损失存在差异。

3、农牧业务新预期信用损失与原预期信用损失计提坏账准备对比情况

单位:万元

账龄	原值	原预期信用损失比例	新预期信用损失比例	原预期信用损失计算坏账金额	新预期信用损失计算坏账金额	差异
按单项计提	273.94	——	——	——	——	——
1年以内	3,352.14	8.57%	10.19%	287.28	341.58	54.30
1-2年	1,363.41	37.82%	35.70%	515.64	486.74	-28.90
2-3年	1,322.83	72.25%	69.91%	955.74	924.79	-30.95
3年以上	1,442.77	100.00%	100.00%	1,442.77	1,442.77	-
合计	7,755.08			3,201.43	3,195.88	-5.55

通过对比，农牧业务应收账款按照新预期信用损失与原预期信用损失计提坏账准备对当期利润影响较小。

（二）是否存在应收账款可收回性降低的情形

1、农牧业务应收账款分账龄结构计算坏账准备列示如下

单位:万元

账龄	2021.12.31		2020.12.31		增减变动	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
按单项计提:	273.94	273.94	462.44	358.41	-188.50	-84.47
按组合计提:	7,481.15	3,195.88	7,599.34	2,743.38	-118.19	452.50
1年以内	3,352.14	341.58	3,654.00	313.15	-301.86	28.43
1-2年	1,363.41	486.74	2,196.14	830.58	-832.73	-343.84
2-3年	1,322.83	924.79	538.94	389.39	783.89	535.40
3年以上	1,442.77	1,442.77	1,210.26	1,210.26	232.51	232.51
合计	7,755.08	3,469.82	8,061.78	3,101.79	-306.70	368.03

通过对比，农牧业务按组合计提坏账的应收账款坏账准备期末较期初增加452.50万元，如上所述，按照新预期信用损失与原预期信用损失计提坏账准备对当期利润影响较小，该变动金额主要受应收账款账龄结构不同影响所致，即本期末2年以上的应收账款较期初增长较大，计提的坏账准备金额相应增加。

公司农牧业务应收账款余额主要系饲料子公司的应收饲料销售货款，其主要客户群体系个体农户，受近两年新冠疫情反复、原材料价格上涨以及2021年生猪养殖行业进入阶段性低估影响，部分客户资金紧张，赊欠款的赊销周期有所延长，导致公司应收账款账龄结构有所延长。

2、公司期末应收账款分业务构成如下：

单位:万元

业务分类	期末余额	占比	期初余额	占比
皮革业务小计	6,888.97	47.04%	15,468.05	65.74%
农牧业务小计	7,755.08	52.96%	8,061.78	34.26%
其中:饲料业务	7,399.89	95.42%	7,714.27	95.69%
养殖业务	355.19	4.58%	347.51	4.31%
合计	14,644.05	100.00	23,529.83	100.00

公司农牧业务占期末应收账款余额的52.96%。其中，养殖业务主要是生猪业务，采用“先款后货，钱货两清”的交易模式，期末应收账款余额占比较小；饲料业务采用的是“先货后款”的交易模式，因此饲料业务期末应收账款余额占当期农牧业务应收账款的95.00%以上。

综上，公司提高农牧业务应收账款预期损失准备率的原因是合理的，2021年度和2020年度总体客户结构未发生明显变动，农牧业务应收账款账龄结构变化系受近两年新冠疫情反复、原材料价格上涨以及2021年生猪养殖行业进入阶段性低估影响等因素综合影响，同时公司在营业收入增长较快的情况下应收账款整体回款情况良好，报告期内公司信用政策及执行情况不存在重大变化，故不存在应收账款可收回性明显降低的情形。

二、会计师核查程序及核查意见

（一）核查程序

1、了解、评价和测试与应收账款管理、采用预期信用损失模型计算损失准备计提坏账准备的相关内部控制的设计和运行有效性；

2、分析管理层有关应收账款的预期信用损失计提会计估计的合理性及一致性，包括确定应收账款组合的依据、单独计提坏账准备的判断等；

3、获取坏账准备计提表，检查计提方法是否按照相关会计政策执行，重新计算应收账款坏账准备计提金额是否准确；

①根据抽样原则，检查与应收账款余额相关的销售发票、客户签收单，评价应收账款的账龄区间划分是否恰当；

②根据全查原则，对单项计提坏账的应收账款进行全面评估，复核管理层针对个别认定应收账款坏账准备计提比例的恰当性；

③选取大额长账龄客户，根据欠款原因评价其坏账准备计提是否充分；

4、通过分析应收账款的账龄和客户信誉情况，并执行应收账款函证程序及检查期后回款情况，评价应收账款坏账准备计提的合理性。

（二）核查意见

经核查，会计师认为：

1、公司按照近三年平均迁徙率计算出本年度预期信用损失方法合理，与2020年度按照当年的平均迁徙率计算的预期信用损失存在差异属于正常情况；

2、公司预期损失准备率计算结果正确；

3、公司农牧业务应收账款账龄结构变化系受近两年新冠疫情反复、原材料价格上涨以及2021年生猪养殖行业进入阶段性低估影响等因素综合影响，同时公司在营业收入增长较快的情况下应收账款整体回款情况良好，报告期内公司信用政策及执行情况不存在重大变化，因此不存在应收账款可收回性明显降低的情形。

特此公告。

乐山巨星农牧股份有限公司董事会

2022年6月11日