证券代码:002714 债券代码:127045	证券简称:牧原股份 债券简称:牧原转债	公告编号:2024-040

牧原食品股份有限公司关于《深圳证券交易所关于对牧原食品股份有限公司2023年年报的问询函》的回复

2024年5月12日,牧原食品股份有限公司(以下简称“公司”)收到《深圳证券交易所关于对牧原食品股份有限公司2023年年报的问询函》(公司部年报问询函〔2024〕第117号),公司高度重视并认真核查,现就问询函相关事项回复如下:

问题1:年报显示,2023年度,你公司归属于母公司股东的净利润(以下简称归母净利润)为-42.63亿元。截至2023年12月31日,你公司流动负债超过流动资产310.76亿元,资产负债率为62.11%,较上一年末增加7.75个百分点;速动比率0.23,同比下滑25.81%,EBITDA利息保障倍数为3.38,同比下滑62.29%;短期负债金额469.29亿元,同比上升60.91%;一年内到期的非流动负债金额为98.51亿元。截至年报报出日,你公司已将于2023年12月31日的人民币124.33亿元短期借款通过还本续贷的方式延期至2024年12月31日以后。

2023年末,你公司货币资金余额为194.29亿元,其中,受限的货币资金主要为银行承兑汇票保证金、贷款保证金、期货保证金、信用证保证金等,金额为56.53亿元。期末你公司应付账款金额234.63亿元,其他应付款金额110.92亿元。

请你公司:

(1)结合营运资金需求、经营现金流等情况说明持有货币资金与长期借款金额同时较高的原因与合理性。

(2)说明针对一年内到期负债的偿债计划、资金来源及筹措安排,结合货币资金受限情况说明到期偿还上述债务是否存在不确定性,并结合资产负债率、现金流、重要收支安排、融资渠道、资金成本等情况,分析说明你公司债务结构、规模是否稳健、可控,量化分析短期、长期偿债能力,你公司有息负债率是否与同行业可比公司存在较大差异及产生差异的原因;结合上述说明你公司是否存在流动性风险,如是,请充分提示相关风险。

(3)说明使用受限货币资金的具体构成及明细、受限原因、是否存在冻结或划扣风险。

(4)说明报告期末应付账款、其他应付款的具体内容,截至回函日相关款项的结转情况,结合供应商对你公司的信用政策,说明款项逾期情况、规模及未来款项支付计划。

请年审会计师核查并发表明确意见,说明针对货币资金及资金往来执行的审计程序、获取的审计证据,并对货币资金的真实性、准确性进行核查并发表明确意见。

问题1-1:结合营运资金需求、经营现金流等情况说明持有货币资金与长期借款金额同时较高的原因与合理性。

回复:

一、公司营运资金需求及现金流情况

2023年,国内猪价持续低位徘徊,仅在三季度出现阶段性反弹,其他时间多在低位运行。为防范公司经营亏损及猪价大幅下降可能导致的流动性风险,公司加大现金流管理及成本管控力度,增强自身造血能力,从二季度起实现经营活动现金流净额回正,全年经营活动现金流净额为38.93亿元。

公司2023年经营及投资活动现金流具体情况如下:

单位:亿元

项目	2023年度
一、经营活动产生的现金流量	
经营活动现金流入小计	1,188.81
经营活动现金流出小计	1,089.88
经营活动产生的现金流量净额	98.93
二、投资活动产生的现金流量	
投资活动现金流入小计	28.33
投资活动现金流出小计	200.52
投资活动产生的现金流量净额	-172.19
三、经营及投资活动合计现金流量	
经营与投资活动合计现金流入	1,217.14
经营与投资活动合计现金流出	1,290.40
经营及投资产生的合计现金流量净额	-73.26
月均经营与投资活动合计现金流入	101.43
月均经营与投资活动合计现金流出	107.53

由上表可见,公司2023年经营活动和投资活动的月均合计现金流出金额为107.53亿元,公司当前采用较为审慎的现金流管理政策,通常会根据当前营运资金及投资活动需求储备可供1-2个月支出使用的账面资金。截至2023年12月31日,公司货币资金194.29亿元,其中银行存款136.79亿元,公司的货币资金储备符合当前的现金流管理政策,货币资金余额处于合理水平。

二、同行业对比情况

2023年末,公司与同行业公司的货币资金相对长期借款金额比例情况如下:

单位:亿元

公司简称	货币资金金额	长期借款金额	货币资金金额/长期借款金额
温氏股份	42.66	158.86	0.27
新希望	108.50	492.25	0.22
巨星农牧	4.46	19.94	0.22
神农集团	5.44	5.91	0.92
行业平均(剔除极值影响)			0.24
牧原股份	194.29	622.92	0.31

注:数据来源上市公司年报。

结合上述分析,2023年末公司的货币资金金额相较长期借款金额的比例与同行业公司相比基本一致,公司的货币资金储备规模与自身债务规模及行业周期等情况相匹配,具有合理性。

综上所述,公司持有的货币资金与长期借款金额水平与行业周期波动及公司现金流管理政策等方面有关,与同行业公司基本一致,具有合理性。

问题1-2:说明针对一年内到期负债的偿债计划、资金来源及筹措安排,结合货币资金受限情况说明到期偿还上述债务是否存在不确定性,并结合资产负债率、现金流、重要收支安排、融资渠道、资金成本等情况,分析说明你公司债务结构、规模是否稳健、可控,量化分析短期、长期偿债能力,你公司有息负债率是否与同行业可比公司存在较大差异及产生差异的原因;结合上述说明你公司是否存在流动性风险,如是,请充分提示相关风险。

回复:

一、说明针对一年内到期负债的偿债计划、资金来源及筹措安排,结合货币资金受限情况说明到期偿还上述债务是否存在不确定性

截至2023年12月31日,公司有息负债合计761.37亿元,其中一年内到期的有息负债金额合计54.51亿元。具体按期限分析情况见下表:

单位:亿元

项目	1年以内	1-3年	3-5年	5年以上	合计
短期借款	469.29	-	-	-	469.29
一年内到期的非流动负债	75.22	-	-	-	75.22
长期借款	-	87.44	9.57	1.63	98.63
应付债券	-	-	92.07	-	92.07
长期应付款	-	25.97	0.13	0.06	26.16
合计	544.51	113.41	101.77	1.69	761.37

针对一年内到期的有息负债,公司制定了严密的定期资金规划,具有多重偿债资金来源,具体包括:

1.公司持有的货币资金较为充足。截至2023年12月31日,公司货币资金余额为194.29亿元,其中不存在受限情形的银行存款余额为136.65亿元,账面现金较为充足。

2.公司资产变现能力较强。截至2023年12月31日,公司存货价值为419.31亿元,公司存货主要为消耗性生物资产及原材料等,公司生猪销售采用“钱货两清”模式,具有良好的经营现金流创造能力,2023年月均经营活动现金流入金额为98.07亿元;另外,公司生产性生物资产为93.15亿元,主要为种猪,也具有较强的变现能力,必要时可作为公司短期偿债的资金来源。

3.公司具有较强融资能力,融资授信资源储备充足。公司在发展过程中给合市场状况和运营需求储备了丰富的金融资源,以支持主营业务的正常运营与持续发展,截至2023年12月31日,公司未使用银行授信额度为270.59亿元,银行授信资源储备较为充足;公司储备债券批文合计80亿元,截至目前批文额度尚未使用,此外,公司已审议通过了公开发行公司债券的相关议案,募集资金总额不超过50亿元(含50亿元)。

4.公司控股股东能够在必要时为公司提供资金支持。公司于2022年5月20日召开2021年度股东大会,审议通过了《关于调整向关联股东借款相关事项暨关联交易的议案》,申请借款额度不超过100亿元,有效期3年,截至2023年12月31日,未使用额度为81亿元。控股股东的资金支持可缓解公司的资金压力,降低公司财务风险。

此外,公司较为专业的资金筹划团队,将合理安排资金收支及有息负债偿还工作,防范流动性风险。公司未来将持续加强现金流管理及债务结构的优化工作,合理安排有息负债的偿还,确保公司现金流安全稳健。

综上所述,公司针对一年内到期的有息负债制定了严密的资金规划,具有多重偿债资金来源,货币资金受限情况不会影响公司到期偿还上述债务,公司到期偿还上述债务不存在不确定性。

二、结合货币负债率、现金流、重要收支安排、融资渠道、资金成本等情况,分析说明你公司债务结构、规模是否稳健、可控

1.公司资产负债率情况

公司名称	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
温氏股份	61.41%	56.25%	64.10%
新希望	72.28%	68.02%	64.98%
巨星农牧	59.85%	48.85%	44.68%
神农集团	26.41%	14.46%	13.03%
行业平均(剔除极值影响)	64.51%	57.71%	57.92%
牧原股份	62.11%	54.36%	61.30%

注:数据来源上市公司年报。

2023年底,公司资产负债率62.11%,较上一年度有小幅上升,主要是因为2023年经营亏损所致。由上表可见,公司近三年资产负债率与同行业可比公司相比处于中位水平,均控制在合理范围内。

未来随着行业周期好转,公司经营业绩改善、盈利水平提升,公司将在稳健经营的基础上,逐步降低杠杆水平,持续优化财务结构。

2.公司现金流及里要收支安排情况

公司生猪销售采用“钱货两清”模式,经营现金流创造能力较好。具体现金流情况请参见本问题回复“1-1”之“一、公司营运资金需求及现金流情况”。随着生猪市场行情好转及成本的下降,公司盈利能力及现金流情况已逐步改善,期末公司现金流情况处于较为良好状态。

针对里要收支安排,2023年以来,公司主要经营策略是稳健增长、优化负债结构,由高速发展转为高质量发展,随着公司产能建设逐步完成,预计未来每年资本开支整体将控制在较低水平。

3.公司主要融资渠道及资金成本

公司具有较强融资能力,融资授信资源储备充足。

公司在发展过程中结合市场状况和运营需求储备了丰富的金融资源,以支持主营业务的正常运营与持续发展,截至2023年12月31日,公司未使用银行授信额度为270.59亿元,银行授信资源储备较为充足;公司储备债券批文合计80亿元,截至目前批文额度尚未使用,此外,公司已审议通过了公开发行公司债券的相关议案,募集资金总额不超过50亿元(含50亿元)。

4.公司控股股东能够在必要时为公司提供资金支持。公司于2022年5月20日召开2021年度股东大会,审议通过了《关于调整向关联股东借款相关事项暨关联交易的议案》,申请借款额度不超过100亿元,有效期3年,截至2023年12月31日,未使用额度为81亿元。控股股东的资金支持可缓解公司的资金压力,降低公司财务风险。

此外,公司较为专业的资金筹划团队,将合理安排资金收支及有息负债偿还工作,防范流动性风险。公司未来将持续加强现金流管理及债务结构的优化工作,合理安排有息负债的偿还,确保公司现金流安全稳健。

综上所述,公司针对一年内到期的有息负债制定了严密的资金规划,具有多重偿债资金来源,货币资金受限情况不会影响公司到期偿还上述债务,公司到期偿还上述债务不存在不确定性。

三、结合营运资金需求、经营现金流等情况说明持有货币资金与长期借款金额同时较高的原因与合理性。

回复:

一、公司营运资金需求及现金流情况

2023年,国内猪价持续低位徘徊,仅在三季度出现阶段性反弹,其他时间多在低位运行。为防范公司经营亏损及猪价大幅下降可能导致的流动性风险,公司加大现金流管理及成本管控力度,增强自身造血能力,从二季度起实现经营活动现金流净额回正,全年经营活动现金流净额为38.93亿元。

公司2023年经营及投资活动现金流具体情况如下:

单位:亿元

项目	2023年度
一、经营活动产生的现金流量	
经营活动现金流入小计	1,188.81
经营活动现金流出小计	1,089.88
经营活动产生的现金流量净额	98.93
二、投资活动产生的现金流量	
投资活动现金流入小计	28.33
投资活动现金流出小计	200.52
投资活动产生的现金流量净额	-172.19
三、经营及投资活动合计现金流量	
经营与投资活动合计现金流入	1,217.14
经营与投资活动合计现金流出	1,290.40
经营及投资产生的合计现金流量净额	-73.26
月均经营与投资活动合计现金流入	101.43
月均经营与投资活动合计现金流出	107.53

由上表可见,公司2023年经营活动和投资活动的月均合计现金流出金额为107.53亿元,公司当前采用较为审慎的现金流管理政策,通常会根据当前营运资金及投资活动需求储备可供1-2个月支出使用的账面资金。截至2023年12月31日,公司货币资金194.29亿元,其中银行存款136.79亿元,公司的货币资金储备符合当前的现金流管理政策,货币资金余额处于合理水平。

二、同行业对比情况

2023年末,公司与同行业公司的货币资金相对长期借款金额比例情况如下:

单位:亿元

公司简称	货币资金金额	长期借款金额	货币资金金额/长期借款金额
温氏股份	42.66	158.86	0.27
新希望	108.50	492.25	0.22
巨星农牧	4.46	19.94	0.22
神农集团	5.44	5.91	0.92
行业平均(剔除极值影响)			0.24
牧原股份	194.29	622.92	0.31

注:数据来源上市公司年报。

结合上述分析,2023年末公司的货币资金金额相较长期借款金额的比例与同行业公司相比基本一致,公司的货币资金储备规模与自身债务规模及行业周期等情况相匹配,具有合理性。

综上所述,公司持有的货币资金与长期借款金额水平与行业周期波动及公司现金流管理政策等方面有关,与同行业公司基本一致,具有合理性。

问题1-2:说明针对一年内到期负债的偿债计划、资金来源及筹措安排,结合货币资金受限情况说明到期偿还上述债务是否存在不确定性,并结合资产负债率、现金流、重要收支安排、融资渠道、资金成本等情况,分析说明你公司债务结构、规模是否稳健、可控,量化分析短期、长期偿债能力,你公司有息负债率是否与同行业可比公司存在较大差异及产生差异的原因;结合上述说明你公司是否存在流动性风险,如是,请充分提示相关风险。

回复:

一、说明针对一年内到期负债的偿债计划、资金来源及筹措安排,结合货币资金受限情况说明到期偿还上述债务是否存在不确定性

截至2023年12月31日,公司有息负债合计761.37亿元,其中一年内到期的有息负债金额合计54.51亿元。具体按期限分析情况见下表:

单位:亿元

项目	1年以内	1-3年	3-5年	5年以上	合计
短期借款	469.29	-	-	-	469.29
一年内到期的非流动负债	75.22	-	-	-	75.22
长期借款	-	87.44	9.57	1.63	98.63
应付债券	-	-	92.07	-	92.07
长期应付款	-	25.97	0.13	0.06	26.16
合计	544.51	113.41	101.77	1.69	761.37

针对一年内到期的有息负债,公司制定了严密的定期资金规划,具有多重偿债资金来源,具体包括:

1.公司持有的货币资金较为充足。截至2023年12月31日,公司货币资金余额为194.29亿元,其中不存在受限情形的银行存款余额为136.65亿元,账面现金较为充足。

2.公司资产变现能力较强。截至2023年12月31日,公司存货价值为419.31亿元,公司存货主要为消耗性生物资产及原材料等,公司生猪销售采用“钱货两清”模式,具有良好的经营现金流创造能力,2023年月均经营活动现金流入金额为98.07亿元;另外,公司生产性生物资产为93.15亿元,主要为种猪,也具有较强的变现能力,必要时可作为公司短期偿债的资金来源。

3.公司具有较强融资能力,融资授信资源储备充足。公司在发展过程中结合市场状况和运营需求储备了丰富的金融资源,以支持主营业务的正常运营与持续发展,截至2023年12月31日,公司未使用银行授信额度为270.59亿元,银行授信资源储备较为充足;公司储备债券批文合计80亿元,截至目前批文额度尚未使用,此外,公司已审议通过了公开发行公司债券的相关议案,募集资金总额不超过50亿元(含50亿元)。

4.公司控股股东能够在必要时为公司提供资金支持。公司于2022年5月20日召开2021年度股东大会,审议通过了《关于调整向关联股东借款相关事项暨关联交易的议案》,申请借款额度不超过100亿元,有效期3年,截至2023年12月31日,未使用额度为81亿元。控股股东的资金支持可缓解公司的资金压力,降低公司财务风险。

此外,公司较为专业的资金筹划团队,将合理安排资金收支及有息负债偿还工作,防范流动性风险。公司未来将持续加强现金流管理及债务结构的优化工作,合理安排有息负债的偿还,确保公司现金流安全稳健。

综上所述,公司针对一年内到期的有息负债制定了严密的资金规划,具有多重偿债资金来源,货币资金受限情况不会影响公司到期偿还上述债务,公司到期偿还上述债务不存在不确定性。

问题1-3:说明使用受限货币资金的具体构成及明细、受限原因、是否存在冻结或划扣风险。

回复:

截至2023年末,公司受限货币资金的具体构成明细如下:

单位:亿元

类型	金额	受限原因
银行承兑汇票保证金	38.00	定期保证金
信用证保证金	16.80	定期保证金
定期存款	1.14	定期存款
期货保证金	0.33	交易保证金
其他	0.26	其他保证金等
合计	56.53	

截至2023年12月31日,公司受限的货币资金为56.53亿元,主要为银行承兑汇票保证金、信用证保证金、定期存款、期货保证金等,公司开具银行承兑汇票或信用证,期限一般为6个月,主要是为了提高资金使用效率,降低资金成本。公司的受限货币资金中,存在少量银行存款由于诉讼及其他原因存在冻结情形,冻结金额为0.14亿元,占货币资金总额的比例为0.07%,占比较小。截至2024年5月25日,已有0.07亿元解除冻结,相关冻结资金对公司日常经营影响较小。

综上所述,公司主要货币资金不存在冻结或划扣风险。

问题1-4:说明报告期末应付账款、其他应付款的具体内容,截至回函日相关款项的结转情况,结合供应商对你公司的信用政策,说明款项逾期情况、规模及未来款项支付计划。

回复:

一、报告期末应付账款情况

报告期末,公司应付账款包含货款、工程设备款与其他款项。货款主要是为购买养殖生产所耗用的原材料,包括饲料原材料、药品及疫苗等所形成的应付账款;工程设备款主要是为接受工程服务及采购生猪养殖项目、生猪屠宰项目、饲料加工项目工程设备款等所形成的应付账款;其他主要是为支撑业务开展所产生的费用类应付账款。具体情况如下:

项目	2023年期末余额(万元)	期后结转金额(万元)	结转比例	是否逾期
货款	1,075,822.76	868,186.54	80.70%	否
工程设备款	1,253,492.67	476,336.01	38.00%	否
其他	16,987.96	16,287.36	95.88%	否
合计	2,346,303.39	1,360,809.91	58.00%	

注:结转金额系按照先进先出原则统计;期后结转金额系截至2024年5月25日结转金额。

结合上表,公司2023年末应付账款整体结转比例为58.00%,其中工程设备款结转比例相对较低主要由于相关工程建设项目进度及工程设备安装未达到合同约定付款节点。公司应付账款期后整体结转情况良好。

公司结合供应商的具体情况,制定并实施不同的信用政策。货款主要包括饲料原材料、药品及疫苗,饲料原材料账期通常为1个月左右,药品及疫苗的账期通常为6个月左右;工程建设采购的结算方式按照建设及验收进度的一定比例分期进行支付,通常周期更长。

综上所述,公司报告期末应付账款期后整体结转情况良好,不存在款项逾期情况。未来公司将持续按照公司供应商约定的信用政策进行款项支付。

二、报告期末其他应付款情况

截至2023年末,公司其他应付账款包含向牧原实业集团有限公司借款及利息;供应商履约保证金、项目保证金及其他保证金等;员工限制性股票回购义务;反向保理业务等。具体情况如下:

项目	2023年期末余额(万元)	期后结转金额(万元)	结转比例	是否逾期
借款及利息	190,000.00	190,000.00	100.00%	否
保证金	85,666.43	11,540.46	13.47%	否
限制性股票回购义务	77,213.72	76,390.11	98.93%	否
反向保理业务	751,813.95	555,015.46	73.82%	否
其他	4,544.26	3,410.29	75.05%	否
合计	1,109,238.36	836,356.32	75.40%	

注:结转金额系按照先进先出原则统计;期后结转金额系截至2024年5月25日结转金额。

结合上表,公司2023年末其他应付款整体结转比例为75.40%,其中保证金期后结转比例相对较低主要由于保证金通常系按照合同、协议约定,在协议约定的条件成就时进行结转,而目前相关业务大部分仍在进行中。公司其他应付款期后整体结转情况良好。

针对其他应付款的信用政策。借款及利息通常按照合同约定在到期日前还本付息进行结转;保证金通常系按照合同、协议约定,在协议条件成就时进行结转;限制性股票回购义务系按照相关合约在限制性股票解锁或回购时进行结转;反向保理业务系按照合同、协议约定,到期进行结转。

综上所述,公司报告期末其他应付款期后整体结转情况良好,不存在款项逾期情况。未来公司将持续按照与相关其他应付款交易对方商定的信用政策进行款项支付。

问题1-5:请年审会计师核查并发表明确意见,说明针对货币资金及资金往来执行的审计程序,获取的审计证据,并对货币资金的真实性、准确性进行核查并发表明确意见。

回复:

(一)审计程序

在2023年审计过程中,我们执行的货币资金及资金往来,以及公司的持续经营编制基础恰当性相关的审计程序主要包括:

(1)了解及评价货币资金及资金往来相关的关键财务报告内部控制的设计和运行有效性;

(2)获取并检查银行对账单、银行函证系统函证信息,并进行比对,检查公司银行账户的完整性;

(3)获取并检查公司银行账户的对账单及银行存款余额调节表,检查公司银行账户账面金额的准确性;

(4)对银行存款、其他货币资金、借款执行函证程序,函证内容包括账户余额、账户类型、起止日期、利率、受限情况、已签约但尚未使用的银行授信等,实施函证全过程控制,检查复核回函结果;

(5)通过对管理层的访谈,了解货币资金受限的具体原因,并核对至回函,检查是否与披露内容存在重大不一致;

(6)检查公司企业信用报告、核实断贷记录的准确性、完整性,关注信用报告中列示的公司对外担保的信息;

(7)获取公司2024年现金流量预测,了解管理层预测现金流量使用的关键假设,评价是否在管理层编制、评估对持续经营评估结论的影响;

(8)通过对管理层的访谈,了解公司有息借款的情况,检查相关借款合同和银行回单;

(9)获取并检查主要供应商合同,了解公司主要供应商的信用政策;

(10)选取公司期末应付款项或函证应付款项的期末余额和2023年度交易发生额,确认公司与供应商的往来款和采购金额真实、准确;

(11)抽取样本检查公司期后相关应付款项的结转情况,检查是否存在重大逾期情况。

(二)结论

基于以上工作,我们认为,于2023年12月31日,公司货币资金真实准确,公司在持续经营假设编制财务报表不存在重大不确定性;公司上述有关货币资金储备、负债率和偿债能力、货币资金受限原因及期后应付款项结转等情况的说明在所有重大方面与我们在2023年度审计过程中所获取的资料及了解的情况一致。

问题2:2023年度,你公司实现营业收入1,108.61亿元,同比下滑11.19%;实现归母净利润-42.63亿元,扣非后净利润-40.26亿元。其中,养殖业务实现营业收入1,082.24亿元,同比下滑9.62%,毛利率为2.92%;屠宰、肉食业务实现营业收入218.62亿元,同比增长45.79%,毛利率为0.16%;贸易业务实现营业收入102.92亿元,同比下滑46.41%。

年报显示,你公司生猪养殖业务的成本主要由饲料、职工薪酬、药品及疫苗费用、折旧等构成,2023年全年平均商品猪完全成本约15元/kg左右,你公司生猪养殖业务中的饲料结构与行业存在差异。2022年,你公司饲料中豆粕用量仅占7.3%,约为行业平均水平14.5%的一半;2023年,公司饲料中豆粕用量进一步降至5.7%。根据农业农村部统计,2023年全国全年生猪养殖头均亏损76元。

请你公司:

(1)结合所处行业的发展现状和趋势、自身经营状况和规划,生猪养殖成本及变动情况等因素,分析说明生猪价格走势对你公司经营业绩的影响。

(2)对比最近三年同行业可比公司生猪养殖业务毛利率及成功情况,说明你公司养殖业务毛利率高于同行业可比公司的具体原因;结合饲料结构、饲料支出占比、豆粕、玉米等农产品的市场价格波动情况、人工成本的占比及波动情况、药品及疫苗费用头均开支是否与同行业可比公司存在重大差异等因素,量化分析你公司生猪养殖业务的成本构成及平均商品猪完全成本与同行业可比公司的差异情况,产生差异的具体原因及合理性。

(3)说明屠宰、肉食业务当期营业收入大幅增长的原因,产能利用率情况及产能释放的驱动因素,该项业务毛利率与同行业可比公司同类业务的差异情况,产生差异的具体原因及合理性。

(4)说明贸易业务的具体内容、业务模式、主要客户类型、最近三年的毛利率波动情况及当期该项业务营业收入同比大幅下滑的原因。

问题2-1:结合你所处行业的发展现状和趋势、自身经营状况和规划,生猪养殖成本及变动情况等因素,分析说明生猪价格走势对你公司经营业绩的影响。

回复:

公司的贸易业务为饲料生产所用原材料的采购、销售,以玉米、小麦为主。贸易业务产生的背景是:公司为平衡原料价格波动风险需要在期货市场开展套保业务,而期货市场交割品为标准化的大额采购量以降低采购成本,公司的饲料采购量会超过饲料加工需求一定比例,公司的饲料配方会根据原料价格变动进行调整,使用过程中多余或轮替的部分原粮会进行出售,从而产生了贸易业务需求。贸易业务为养殖所需的饲料原材料的稳定持续供应、采购成本的整体降低发挥了重要作用。

公司的贸易业务按照市场化原则开展,采用先款后货的信用政策。销售标的确定后,通过多渠道发布销售信息,结合客户询价及市场行情价格进行比价销售。因终端用粮企业一般会有账期需求,而公司坚持采用先款后货的信用政策,所以贸易业务的主要客户类型为贸易商。

公司2023年贸易业务毛利率较2022年降低2.96%,较2021年降低2.91%,贸易业务毛利率变动的主要原因为原粮市场价格及采购成本的波动,2023年小麦及玉米的市场价格整体走弱,公司2023年贸易业务毛利率有所降低。小麦及玉米市场价格的具体波动情况请参见本问题回复之“二、结合饲料结构、饲料支出占比、豆粕、玉米等农产品的市场价格波动情况、人工成本的占比及波动情况、药品及疫苗费用头均开支是否与同行业可比公司存在重大差异等因素,量化分析你公司生猪养殖业务的成本构成及平均商品猪完全成本与同行业可比公司的差异情况,产生差异的具体原因及合理性”。

贸易业务的营业收入变化与公司粮食原粮采购量及原粮市场价格变化相关。2023年,公司进入稳定发展期,小麦、玉米采购量相比2022年仅小幅增加7.53%,且同期原粮市场价格整体走弱,公司贸易业务规模及营业收入同比出现一定幅度下滑。公司开展贸易业务主要服务于生猪养殖主业所需饲料原材料的稳定持续供应及采购成本的整体降低,贸易业务开展公司的主要业务发展方向,贸易业务的收入波动不会影响公司的正常生产经营及未来发展。

问题3:年报显示,你公司生物资产包含消耗性生物资产和生产性生物资产,2023年末账面价值合计为人民币419.65亿元,占资产总额的21.48%。其中,消耗性生物资产包括仔猪、保育猪、育肥猪等,期末账面价值为3265.04亿元,产生性生物资产的期末账面价值为93.15亿元。2022年及2023年半年度,你公司均未就消耗性生物资产计提存货跌价准备。2023年末,你公司就存货中的库存商品、消耗性生物资产分别计提存货跌价准备4,309.51万元、1,59亿元,占期末存货账面余额的比例分别为3.32%、0.49%。

请你公司:

(1)结合报告期生猪价格走势、非洲猪瘟的影响情况,市场需求变化、存货跌价准备计提政策、原材料、库存商品和消耗性生物资产计提政策、公司会计政策等方面,说明你公司存货跌价准备计提的具体原因、说明存货跌价准备的计算方法及与成本之间的对比情况等,说明存货跌价准备余额的计算准确性;

(2)说明与同行业可比公司就同类型存货的跌价准备计提比例的差异情况,并结合存货可变现净值的计算方法及成本差异情况,说明存货跌价准备计提的充分性;

(3)结合生产性生物资产的具体类型及折旧政策,说明当期生产性生物资产折旧、处置等金额核算的准确性。

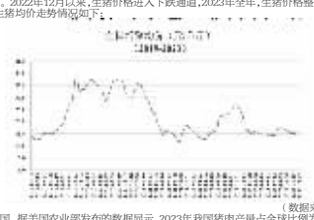
请年审会计师核查并发表明确意见,并说明对相关存货的盘点情况,包括但不限于盘点程序、盘点方法、盘点时间、盘点数量、结果及其准确性。

问题3-1:结合报告期生猪价格走势、非洲猪瘟的影响情况、市场需求变化、存货跌价准备计提政策、原材料、库存商品和消耗性生物资产的具体内容、不同类型存货可变现净值的具体计算方法及与成本之间的对比情况等,说明存货跌价准备或合同履约成本减值准备的期初及半年度余额均为0元,期末新增计提存货跌价准备的具体原因及合理性,当期存货跌价准备计提的充分性。

回复:

一、生猪价格走势、非洲猪瘟的影响情况及市场需求变化

我国生猪市场存在明显周期性,生猪供应波动是影响生猪价格的主要因素。据国家统计局数据显示,2023年,我国生猪出栏量72,662万头,较上年上升3.8%,猪肉产量5,794万吨,同比增长4.6%,处于2015年以来的最高水平。生猪出栏量大,猪肉产量增幅明显,是2023年全年生猪价格低位运行的主要原因。2022年12月以来,生猪价格进入下跌通道,2023年全年,生猪价格整体维持低位运行,仅在第三季度呈现阶段性反弹。2019-2023年,生猪均价走势情况如下:



(数据来源:中华人民共和国农业农村部)

我国是全球最大的猪肉生产国。据美国农业部发布的数据显示,2023年我国猪肉产量占全球比例为49.39%,位居全球第一。我国是全球最大的猪肉消费国。猪肉是国人最主要的动物蛋白来源,在我国肉类消费中长期处于主导地位。国家统计局数据显示,2023年我国猪肉产量为5,794万吨,占主要畜禽肉类产量的60.10%。

二、存货及减值测试情况

截至2023年12月31日,公司存货主要由消耗性生物资产、原材料、库存商品构成,具体情况如下:

单位:万元

项目	具体内容	2023.12.31	
		账面余额	比例
消耗性生物资产	仔猪、保育猪、育肥猪等	3,280,933.52	77.87%
原材料	小麦、玉米、豆粕等	802,572.76	19.05%
库存商品	冷鲜肉、冷冻肉等	129,822.63	3.08%
合计		4,213,328.90	100.00%

1.存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

资产负债表日,存货按成本与可变现净值孰低计量。存货成本高于其可变现净值的差额,计提存货跌价准备,计入当期损益。为生产用而持有的材料,其可变现净值根据其生产的产成品可变现净值为基础确定。对于消耗性生物资产,有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因,使消耗性生物资产的可变现净值低于其账面价值的,按照可变现净值低于其账面价值的差额,计提消耗性生物资产跌价准备,计入当期损益。

期末通常按照单个存货项目计提存货跌价准备;以前减记存货价值的影响因素已经消失的,减记的金额予以恢复,并在原已计提的存货跌价准备金额内转回,转回的金额计入当期损益。

2.公司存货减值测试过程

(1)公司消耗性生物资产减值测试过程

1)假定将仔猪、保育猪和育肥猪作至可销售状态的商品猪出售,以出售价格扣除由期末状态到养至可销售状态的商品猪期间发生的饲养成本以及销售费用后的金额作为其可变现净值。

2)使用公司当期各阶段生猪的计量数量作为计算可变现净值的计算数据。

3)对单位售价的预测:综合考虑未来供需情况、原材料价格变动等因素后确定生猪出栏销售时的预计售价。

经计算单位生猪的可变现净值与期末成本如下:

2022年12月31日

单位:元/头

项目	预测单头售价	由期末状态饲养至可销售状态的商品猪期间发生的单头饲养成本	单头销售费用	单头可变现净值	期末单头存栏成本	是否需要计提跌价准备
仔猪	1,892.00	1,385.52	10.40	496.08	246.11	否
保育猪	1,870.00	1,141.70	10.40	717.91	489.94	否
育肥猪	1,848.00	448.01	10.40	1,389.59	1,183.62	否

2023年6月30日

单位:元/头

项目	预测单头售价	由期末状态饲养至可销售状态的商品猪期间发生的单头饲养成本	单头销售费用	单头可变现净值	期末单头存栏成本	是否需要计提跌价准备
仔猪	1,859.00	1,387.36	12.93	458.71	229.84	否
保育猪	1,870.00	1,148.75	12.93	708.32	468.45	否
育肥猪	1,738.00	463.86	12.93	1,261.20	1,153.33	否

2023年12月31日

单位:元/头

项目	预测单头售价	由期末状态饲养至可销售状态的商品猪期间发生的单头饲养成本	单头销售费用	单头可变现净值	期末单头存栏成本	是否需要计提跌价准备
仔猪	1,857.90	1,392.40	13.58	451.92	256.55	否
保育猪	1,694.00	1,162.63	13.58	517.79	517.88	是
育肥猪	1,680.80	469.26	13.58	1,197.96	1,206.59	是

公司消耗性生物资产减值测试结果,主要受到资产负债表日生物资产账面值、至可销售状态前所发生的饲养成本、销售费用,预计达到可销售状态的销售体现及预计售价等变量影响。不同企业由于在生物资产账面值、养殖成本、销售体现、预计售价等方面存在差异,消耗性生物资产跌价准备是计提以及计提比例亦会相应产生差异。

2023年末,公司存货跌价计提比例与同样养殖规模相对较大的温氏股份较为接近,新希望、神农集团的存货跌价比例相对较高,主要是因为其养殖成本相对较高,公司养殖成本低于该等同行业公司的比例与该等同行业公司存货跌价计提比例较为接近。

综上所述,2023年末同行业可比公司消耗性生物资产均存在计提减值的情况,但各公司计提比例的差异主要受各公司的养殖成本、销售体现、预计售价等因素的影响。

问题3-3:结合生产性生物资产的具体类型及折旧政策,说明当期生产性生物资产折旧、处置等金额核算的准确性。

回复:

一、公司生产性生物资产的类型及折旧政策

公司生产性生物资产主要包括未成熟的种猪和成熟的种猪,种猪包含种公猪和种母猪。未成熟的种猪是指未达到可使用状态的种猪,当未成熟的种猪达到可使用状态时转至成熟的种猪。

公司按照规定对成熟的种猪计提折旧,折旧方法采用年限平均法。根据生产性生物资产的性质、实际使用情况和有关经济利益的预期实现方式,确定其使用寿命和预计净残值,并在年度终了,对生产性生物资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核,如与原估计数存在差异的,作为会计估计变更进行调整。公司成熟的生产性生物资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法分别为:

类别	预计使用寿命	预计净残值率	月折旧率
种猪	30个月	30%	2.33%

二、生产性生物资产处置具体情况

公司生产性生物资产处置主要有以下几个方面情况: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直接对外进行销售;②转至成熟种猪后,对繁殖性能相对较差的种猪进行淘汰,直接对外销售;③根据市场行情和市场种猪需求情况,对外销售种猪。

三、生产性生物资产处置等金额核算的准确性

生产性生物资产以最高被出售时的预计售价减去至完工时估计将要发生的成本