

四川华信(集团)会计师事务所
(特殊普通合伙)

SICHUANHUAXIN(GROUP)CPA(LLP)

地址:成都市洗面桥街 18 号金茂礼都南 28 楼

电话: (028) 85560449

传真: (028) 85560449

邮编: 610041

电邮: schxzhb@hxcpa.com.cn

《关于乐山巨星农牧股份有限公司向特定对象发行股票
申请文件的审核问询函》之回复
川华信综 B (2025) 第 0010 号

目录:

《关于乐山巨星农牧股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》之回复

《关于乐山巨星农牧股份有限公司向特定对象发行股票 申请文件的审核问询函》之回复

川华信综 B（2025）第 0010 号

上海证券交易所：

贵所于 2024 年 12 月 24 日出具的《关于乐山巨星农牧股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》（以下简称“审核问询函”）已收悉。四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”或“会计师”或“申报会计师”）已会同乐山巨星农牧股份有限公司（以下简称“巨星农牧”或“公司”或“发行人”）就审核问询函中所涉及的的相关问题进行了逐项落实并回复，现将有关问题回复如下。

本审核问询函回复报告的财务数据若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

目 录

问题 2.关于融资规模与效益测算 1

问题 3.关于业务及经营情况 54

问题 5.其他 124

问题 2. 关于融资规模与效益测算

根据申报材料，1) 本次拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 80,000.00 万元，拟用于“生猪养殖产能新建项目”42,609.19 万元、“养殖技术研究基地建设项目”2,936.54 万元、“数字智能化建设项目”17,000.00 万元和补充流动资金 17,454.27 万元。2) “生猪养殖产能新建项目”包含 3 个子项目，内部收益率为 11.24%至 17.31%区间范围，“养殖技术研究基地建设项目”“数字智能化建设项目”不以直接产生经济效益为目的。

请发行人说明：（1）本次募投项目中建筑工程及附属设施、设备投资、引种投资、工程建设、信息系统建设与升级、数智化养殖平台建设等相关费用的具体内容及测算过程，新增建筑面积及设备购置数量的确定依据及合理性，与新增产能、技术或运营提升的匹配关系，建筑单价、设备单价以及安装费与公司已投产项目及同行业公司可比项目是否存在明显差异；（2）结合募投项目建设时间、现有资金余额、未来资金流入及流出、各项资本性支出、资金缺口等，说明本次融资规模的合理性；（3）本次募投项目中实际用于非资本性支出金额是否超过本次募集资金总额的 30%，是否存在置换董事会前投入情形；（4）募投项目的效益测算过程，销售单价、出栏量、毛利率等关键测算指标的确定依据，与公司前次募投项目及同行业可比公司的对比情况，是否考虑产业周期及外部因素影响，分析效益测算过程是否审慎、合理。

请保荐机构及申报会计师根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条、《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 5 条进行核查并发表明确意见。

【回复】

一、本次募投项目中建筑工程及附属设施、设备投资、引种投资、工程建设、信息系统建设与升级、数智化养殖平台建设等相关费用的具体内容及测算过程，新增建筑面积及设备购置数量的确定依据及合理性，与新增产能、技术或运营提升的匹配关系，建筑单价、设备单价以及安装费与公司已投产项目及同行业公司可比项目是否存在明显差异；

（一）本次募投项目中建筑工程及附属设施、设备投资、引种投资、工程建设、信息系统建设与升级、数智化养殖平台建设等相关费用的具体内容及测算过程

1、生猪养殖产能新建项目

(1) 崇州林秀公猪站建设项目

本项目实施主体为公司全资子公司崇州巨星，实施地为四川省崇州市元通镇。项目总投资 4,157.12 万元，投资结构如下所示：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	投资比例	募集资金拟投入金额 (注 1)
1	建筑工程及附属设施投资	1,594.09	38.35%	556.22
2	设备投资	726.20	17.47%	710.06
3	引种投资	1,170.00	28.14%	673.30
4	工程建设其他资本性支出	322.51	7.76%	44.13
5	预备费、铺底流动资金	275.72	6.63%	275.72
6	建设期利息	68.60	1.65%	-
合计		4,157.12	100.00%	2,259.43 (注 2)

注 1：募集资金拟投入金额为截止本回复报告出具日公司预计数，公司不排除基于实际情况在各募投项目总投资金额范围内，调整上述分项的募集资金拟投入金额，下同。

注 2：此处募集资金拟投入金额合计数包含各募投项目非资本性支出资金需求，下同。

① 建筑工程及附属设施投资

本募投项目的建筑工程及附属设施投资为 1,594.09 万元，主要包含土建工程及室外附属工程。上述费用主要根据项目总建筑面积和单位面积的造价测算，具体如下：

单位：万元/平方米、万元

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
1、土建工程					
1	综合楼	954.84	m2	0.24	225.79
2	公猪楼	1,521.16	m2	0.22	331.19
3	后备舍	408.69	m2	0.20	83.23
4	实验室	252.53	m2	0.29	73.23
5	设备间	111.45	m2	0.09	9.58
6	赶猪通道	236.80	m2	0.40	94.15
7	发电机房	121.01	m2	0.18	21.42
8	料塔基础	2.00	个	0.60	1.20
9	隔油池	1.00	座	0.80	0.80

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
10	屋顶水处理棚	60.00	m2	0.04	2.58
11	水箱（不含砼、含成品水箱）	1.00	项	6.23	6.23
12	室外空调外机基础	85.00	m2	0.35	29.70
13	病死猪滑道	20.00	m	0.20	4.05
14	车辆消毒简易设备房	6.00	m2	0.15	0.90
15	中转房、中转台	1.00	项	10.00	10.00
2、室外附属工程					
1	场内道路	420.00	m2	0.02	10.29
2	场内堡坎工程	540.00	m3	0.07	35.10
3	场内地坪及人行道	439.96	m2	0.01	5.28
4	砖围墙	247.00	m	0.07	16.06
5	不锈钢钢制大门	2.00	项	0.72	1.44
6	垃圾房	13.20	m2	0.08	1.06
7	排水沟及管	130.00	m	0.04	5.20
8	排污系统	1.00	项	30.00	30.00
9	室外供电+供水	1.00	项	45.00	45.00
10	室外供水	1.00	项	10.00	10.00
11	场外供电	1.00	项	90.00	90.00
12	钻井及并管	1.00	项	39.18	39.18
13	场外道路（扩宽）	1.00	项	72.53	72.53
14	场外道路（修补）	1.00	项	21.84	21.84
15	场外道路（新建）	1.00	项	7.78	7.78
16	场内土石方工程	1.00	项	197.35	197.35
17	场外道路土石方工程、堡坎工程、场地内第一次清表、遮网子	1.00	项	78.68	78.68
18	场地内植草护坡	1.00	项	2.06	2.06
19	黑膜池	622.00	m3	0.01	6.22
20	消纳管网	1.00	项	20.00	20.00
21	环保区钢丝网围墙	90.00	m	0.01	0.90
22	冻库	18.15	m3	0.18	3.18
23	浸塑围网	90.00	m	0.01	0.90
合计					1,594.09

② 设备投资

设备购置费主要为项目实施所需设备的投资支出。公司根据历史项目经验、生产工艺流程等拟定各生产环节设备明细。具体如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	单位	单价	金额
1	家具、家电	1.00	项	26.80	26.80
2	栏位系统	1.00	套	61.41	61.41
3	环控系统	1.00	套	219.68	219.68
4	料线系统	1.00	套	34.35	34.35
5	漏缝板	1,572.90	m2	0.02	24.38
6	空气能供暖系统	1.00	套	10.00	10.00
7	高压清洗系统	1.00	套	10.00	10.00
8	监控系统	1.00	套	8.00	8.00
9	物联网控制系统	1.00	套	5.00	5.00
10	水处理设备	1.00	套	6.00	6.00
11	发电机	1.00	套	48.00	48.00
12	死猪车	2.00	台	3.50	7.00
13	采精、输精及灌装系统	1.00	套	208.19	208.19
14	电梯	2.00	台	13.00	26.00
15	黑膜池配套设备	1.00	套	4.00	4.00
16	冻库设备	1.00	套	3.50	3.50
17	清洗消毒及烘干设备（车辆、物资）	1.00	套	6.50	6.50
18	猪只转运车	1.00	台	17.40	17.40
合计					726.20

③ 引种投资

引种投资主要为项目需要购入的种公猪的数量和金额，具体构成如下：

单位：万元/头、万元

序号	种猪类别	头数	单价	金额
1	种公猪（曾祖代、祖代）	300	3.00	900.00
2	后备种公猪	90	3.00	270.00
合计				1,170.00

崇州林秀公猪站建设项目以生产优质猪精液、提升公司生猪养殖效率为目的，引

进的为高级别种公猪，公司根据历史采购价格对其单价进行预估。由于高级别种公猪品质优于其他募投项目引进的种公猪，其单价与其他募投项目引进的种公猪存在一定差异。

④ 工程建设其他资本性支出

工程建设其他资本性支出主要为项目工程建设所需支付的租金、补偿金、项目设计费等相关费用，具体情况如下：

单位：万元

序号	费用类别	数量	单位	单价	金额
1	建设期租金	259.826	亩	0.10	25.98
2	征地补偿金（青苗、拆迁、其他补偿）	1.00	项	65.75	65.75
3	设施农用地备案复垦保证金	1.00	项	64.52	64.52
4	森林植被恢复费	1.00	项	63.60	63.60
5	补偿协议书	1.00	项	9.00	9.00
6	巨星林秀猪场道路补偿协议	1.00	项	0.30	0.30
7	修建取水井补偿协议书	1.00	项	0.70	0.70
8	地形测绘费用	1.00	项	1.50	1.50
9	设计费	1.00	项	24.86	24.86
10	环境影响评价咨询费	1.00	项	15.80	15.80
11	环境监测费用	1.00	项	2.00	2.00
12	环保验收费用	1.00	项	2.00	2.00
13	水土保持费用（编制及保证金）	1.00	项	3.00	3.00
14	林勘报告编制费用	1.00	项	9.00	9.00
15	地质灾害评估费用	1.00	项	4.50	4.50
16	项目部管理费用	1.00	项	30.00	30.00
合计					322.51

⑤ 预备费、铺底流动资金

项目预备费、铺底流动资金为 275.72 万元，预备费按照前述资本性支出的 5%计提，铺底流动资金按照流动资金测算需求量的 25%计提。

⑥ 建设期利息

项目建设期利息为 68.60 万元，按照项目预计贷款情况计提。

(2) 夹江巨星甘江种猪场建设项目

本项目实施主体为公司全资子公司夹江巨星，实施地为四川省乐山市夹江县甘江镇、新场镇、黄土镇。项目总投资 26,972.17 万元，投资结构如下所示：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	投资比例	募集资金拟投入金额
1	建筑工程及附属设施投资	8,858.39	32.84%	8,161.53
2	设备投资	5,315.46	19.71%	5,305.39
3	引种投资	3,568.00	13.23%	2,494.91
4	工程建设其他资本性支出	1,531.06	5.68%	295.67
5	预备费、铺底流动资金	7,356.27	27.27%	7,356.27
6	建设期利息	343.00	1.27%	-
合计		26,972.17	100.00%	23,613.77

① 建筑工程及附属设施投资

本募投项目的建筑工程及附属设施投资为 8,858.39 万元，主要包含土建工程及室外附属工程。上述费用主要根据项目总建筑面积和单位面积的造价测算，具体如下：

单位：万元/平方米、万元

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
1、土建工程					
1	门卫室	162.47	m2	0.23	37.37
2	危废间	22.67	m2	0.15	3.40
3	干粪棚及无害化处理间	805.08	m2	0.08	64.41
4	出猪舍	785.88	m2	0.13	102.16
5	发电机房	298.36	m2	0.17	49.23
6	生产区宿舍、洗消	958.50	m2	0.18	172.53
7	生活区宿舍、洗消	1,075.34	m2	0.22	231.20
8	配怀舍	18,877.26	m2	0.10	1,812.22
9	配怀空气过滤、除臭	3,217.89	m2	0.06	209.16
10	分娩舍	13,822.50	m2	0.12	1,658.70
11	分娩舍过滤、除臭	2,804.25	m2	0.07	182.28
12	后备舍	3,414.71	m2	0.13	443.91
13	后备舍过滤、除臭	835.07	m2	0.07	54.28

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
14	隔离舍	353.67	m2	0.17	60.12
15	隔离舍过滤、除臭	92.72	m2	0.07	6.03
16	公猪舍	413.45	m2	0.15	62.02
17	公猪舍过滤、除臭	130.63	m2	0.06	8.49
18	库房	50.75	项	0.07	3.55
19	库房前操作棚	20.20	m2	0.04	0.71
20	辅房 1、2（洗消、高压清洗）	1,200.28	m2	0.21	252.06
21	洗消中心（洗车、烘干房）	336.62	m2	0.13	43.76
22	封闭赶猪通道	252.30	m2	0.20	50.46
23	污水处理土建工程	1.00	m2	450.00	450.00
24	污水处理综合用房	482.14	m2	0.14	67.50
2、室外附属工程					
1	砖围墙	1,526.28	m	0.06	85.47
2	道路	6,742.69	m2	0.02	155.08
3	地坪硬化	4,263.83	m2	0.01	46.90
4	集粪池及棚	1.00	座	48.00	48.00
5	总平排污系统	1.00	项	75.00	75.00
6	总平排雨系统	1.00	项	45.00	45.00
7	黑膜池	1.00	项	80.00	80.00
8	堡坎护坡	1.00	项	100.00	100.00
9	场外高压供电	1.00	项	150.00	150.00
10	场外供水	1.00	项	183.94	183.94
11	总平供电	1.00	项	190.00	190.00
12	总平供水	1.00	项	45.00	45.00
13	场外道路、清表场平、外围墙	1.00	项	532.16	532.16
14	场外出猪道路未施工部分	1.00	项	615.00	615.00
15	消纳管网	1.00	项	60.00	60.00
16	临电、高压迁改、市政燃气改道	1.00	项	103.29	103.29
17	水箱及基础	1.00	项	170.00	170.00
18	大门、设备基础、碎石带等其他土建工程	1.00	项	148.00	148.00
合计					8,858.39

② 设备投资

设备购置费主要为项目实施所需设备的投资支出。公司根据历史项目经验、生产工艺流程等拟定各生产环节设备明细。具体如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	单位	单价	金额
1	家具、家电	1.00	项	150.00	150.00
2	栏位系统	1.00	套	1,237.34	1,237.34
3	环控系统	1.00	套	455.42	455.42
4	料线系统	1.00	套	290.99	290.99
5	漏缝板	20,984.15	m2	0.015	307.34
6	空气过滤系统（亚高效）	1.00	套	715.43	715.43
7	防回风袋	1.00	批	4.66	4.66
8	空气能取暖系统	1.00	套	514.25	514.25
9	高压清洗系统	1.00	套	60.00	60.00
10	监控系统	1.00	套	70.00	70.00
11	物联网控制系统	1.00	套	125.00	125.00
12	升降出猪台	4.00	台	2.55	10.20
13	水处理设备	2.00	套	53.00	106.00
14	发电机（2*600KW 并机）	2.00	套	70.00	140.00
15	死猪车、公猪车	10.00	台	3.00	30.00
16	死猪运输车	1.00	台	15.00	15.00
17	地磅	1.00	台	25.00	25.00
18	环保区其他设备	1.00	套	43.00	43.00
19	猪舍除臭设备设施	895.00	米	0.42	375.90
20	粪污处理设备系统	1.00	套	429.15	429.15
21	无害化处理设备	2.00	台	20.00	40.00
22	车辆清洗设备	1.00	项	16.00	16.00
23	车辆烘干设备	1.00	台	25.00	25.00
24	物资烘干设备	2.00	台	4.50	9.00
25	猪只转运车	4.00	台	16.50	66.00
26	场内中转车（装载机 3*4.82、散装饲料车 1*34、三轮车 4*1.58）	1.00	项	54.78	54.78
合计					5,315.46

③ 引种投资

引种投资主要为项目需要购入的种公猪的数量和金额，具体构成如下：

单位：万元/头、万元

序号	种猪类别	头数	单价	金额
1	种母猪	10,000.00	0.35	3,500.00
2	种公猪	100.00	0.68	68.00
合计				3,568.00

④ 工程建设其他资本性支出

工程建设其他资本性支出主要为项目工程建设所需支付的租金、补偿金、项目设计费等相关费用，具体情况如下：

单位：万元

序号	费用类别	数量	单位	单价	金额
1	地形测绘费用	1.00	项	20.86	20.86
2	地勘	1.00	项	31.74	31.74
3	设计费	1.00	项	234.50	234.50
4	工艺方案咨询费用	1.00	项	103.20	103.20
5	环境影响评价咨询费	1.00	项	23.40	23.40
6	环境监测费用	1.00	项	3.90	3.90
7	环保验收费用	1.00	项	12.00	12.00
8	水土保持费用（编制及保证金）	1.00	项	7.00	7.00
9	水资源论证费用	1.00	项	3.50	3.50
10	林地恢复费用	1.00	项	325.10	325.10
11	复垦保证金	1.00	项	173.20	173.20
12	林勘报告编制费用	1.00	项	25.00	25.00
13	可研报告	1.00	项	8.00	8.00
14	建设期租金	1.00	项	191.45	191.45
15	征地补偿金（青苗、拆迁、其他补偿）	1.00	项	219.50	219.50
16	工程造价咨询费用	1.00	项	36.26	36.26
17	复垦方案编制费用	1.00	项	6.00	6.00
18	其他咨询费用	1.00	项	6.45	6.45
19	项目部管理费用	1.00	项	100.00	100.00
合计					1,531.06

⑤ 预备费、铺底流动资金

项目预备费、铺底流动资金为 7,356.27 万元，预备费按照前述资本性支出的 5%计提，铺底流动资金按照流动资金测算需求量的 25%计提。

⑥ 建设期利息

项目建设期利息为 343.00 万元，按照项目预计贷款情况计提。

(3) 盐边巨星新民智慧养殖园区

本项目实施主体为公司全资子公司盐边巨星，实施地为四川省攀枝花市盐边县红格镇。项目总投资 49,654.61 万元，投资结构如下所示：

单位：万元

项目	项目名称	项目总投资	投资比例	募集资金拟投入金额
1	建筑工程及附属设施投资	20,239.09	40.76%	16,008.10
2	设备投资	9,594.64	19.32%	8,119.45
3	引种投资	5,674.80	11.43%	-
4	工程建设其他资本性支出	1,456.52	2.93%	240.44
5	预备费、铺底流动资金	12,077.05	24.32%	9,311.65
6	建设期利息	612.50	1.23%	-
合计		49,654.61	100.00%	33,679.63

① 建筑工程及附属设施投资

本募投项目的建筑工程及附属设施投资为 20,239.09 万元，主要包含土建工程及室外附属工程。上述费用主要根据项目总建筑面积和单位面积的造价测算，具体如下：

单位：万元/平方米、万元

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
1、土建工程					
1	1#-3#猪舍、	1.00	项	1,967.49	1,967.49
2	1#-3#猪舍	1.00	项	784.75	784.75
3	1#楼—配怀分娩舍 7F（不含辅房、空气过滤、除臭间）	25,760.17	m2	0.11	2,704.82
4	1#楼-配怀分娩舍（辅房）	1,495.92	m2	0.22	329.10
5	1#楼-配怀分娩舍（空气过滤）	3,908.52	m2	0.07	265.78
6	1#楼-配怀分娩舍（除臭间）	6,835.02	m2	0.05	362.26
7	2#楼-配怀舍（不含辅房、空气过滤、除臭间）	28,718.08	m2	0.10	2,972.32

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
8	2#楼-配怀舍（辅房）	1,789.92	m2	0.22	393.78
9	2#楼-配怀舍（空气过滤）	3,908.52	m2	0.07	265.78
10	2#楼-配怀舍（除臭间）	5,493.60	m2	0.05	291.16
11	3#楼-分娩楼(不含辅房、空气过滤、除臭间)	22,802.26	m2	0.11	2,428.44
12	3#楼-分娩楼（辅房）	1,789.92	m2	0.22	393.78
13	3#楼-分娩楼（空气过滤）	3,908.52	m2	0.07	265.78
14	3#楼-分娩楼（除臭间）	8,176.44	m2	0.05	433.35
15	除臭收集水池	1.00	项	115.20	115.20
16	隔离舍（不含辅房、空气过滤、除臭间）	430.01	m2	0.15	64.50
17	隔离舍（辅房）	188.70	m2	0.07	12.83
18	隔离舍（空气过滤）	45.22	m2	0.05	2.40
19	隔离舍（除臭间）	107.31	m2	0.10	11.11
20	1#中转舍（不含空气过滤）	249.68	m2	0.15	37.45
21	1#中转舍（空气过滤）	36.37	m2	0.07	2.47
22	2#中转舍（不含空气过滤）	233.72	m2	0.15	35.06
23	2#中转舍（空气过滤）	27.52	m2	0.07	1.87
24	出猪舍	314.39	m2	0.15	47.16
25	烘干房	186.13	m2	0.19	34.62
26	洗车房	144.57	m2	0.18	25.30
27	1#洗消宿舍	82.14	m2	0.22	17.74
28	外生活区	911.38	m2	0.22	196.86
29	外生活区-雨蓬	301.98	m2	0.04	11.32
30	内生活区宿舍 3F	3,105.75	m2	0.17	520.21
31	内生活区宿舍-雨蓬	102.84	m2	0.04	3.86
32	800KVA 柴发配电室（含低压配电柜）	142.17	m2	0.23	32.70
33	1250KVA 柴发配电室（含低压配电柜）	164.63	m2	0.23	37.86
34	1250KVA 柴发配电室（含低压配电柜）	164.63	m2	0.23	37.86
35	生活区人员运输车棚	77.76	m2	0.09	7.00
36	场内中转车停车棚	152.64	m2	0.09	13.74
37	死猪车停车棚	63.96	m2	0.09	5.76
38	洗车棚	55.45	m2	0.13	6.93
39	洗车棚	55.45	m2	0.13	6.93

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
40	封闭赶猪通道	120.88	m2	0.18	21.76
41	垃圾房	1.00	项	1.76	1.76
42	超滤水水处理棚	200.00	m2	0.10	20.00
43	江河一体化（不做棚只硬化地坪）	108.00	m2	0.02	2.16
44	中间水池（超滤与江河一体化间）	170.00	m3	0.09	14.45
2、室外附属工程					
1	土石方、道路、堡坎工程	1.00	项	1,468.80	1,468.80
2	土石方	1.00	项	26.00	26.00
3	砖围墙、防老鼠板	1,839.25	m	0.07	126.91
4	铝镁锰板围墙	423.61	m	0.03	12.50
5	浸塑丝围网	3,146.52	m	0.0085	26.75
6	道路	8,318.27	m2	0.02	172.60
7	硬化地坪	1,325.36	m2	0.01	18.56
8	大门4道及门牌	1.00	项	8.20	8.20
9	集污池	1,080.00	m3	0.10	108.00
10	砗水箱-原水箱	3,800.00	m3	0.06	209.00
11	砗水箱-净水箱	1,950.00	m3	0.06	107.25
12	砗水箱-除臭水箱	2,400.00	m3	0.06	132.00
13	料塔基础 4.2*4.2*0.3	38.00	个	0.50	19.00
14	0.3M 宽砖砌排水沟	9.40	m	0.02	0.17
15	0.4M 宽砖砌排水沟	32.15	m	0.02	0.71
16	0.8M 宽混凝土排水沟	138.25	m	0.06	8.16
17	0.6M 宽混凝土排水沟	1,820.71	m	0.05	86.85
18	空气能设备基础、碎石带等其他土建工程	1.00	项	180.00	180.00
19	场外供电	1.00	项	416.00	416.00
20	室外供电	1.00	项	113.28	113.28
21	室外给水	1.00	项	46.62	46.62
22	室外排水	1.00	项	170.32	170.32
23	配怀舍食槽增加排水口	1.00	项	28.05	28.05
24	通讯光纤迁改	1.00	项	22.30	22.30
25	施工临时变压器	1.00	项	6.40	6.40
26	尾矿转运工程费用	1.00	项	60.00	60.00

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
27	除臭废水处理土建	1.00	项	180.00	180.00
28	病死猪处理土建	1.00	项	30.00	30.00
29	生产废水处理池体	1.00	项	847.43	847.43
30	黑膜池土建	1.00	项	220.50	220.50
31	消纳管网安装	1.00	项	150.00	150.00
32	浸塑丝围网	555.00	m	0.0085	4.72
33	道路	1,000.00	m ²	0.02	20.75
34	0.6M 宽混凝土排水沟	80.00	m	0.05	3.82
合计					20,239.09

② 设备投资

设备购置费主要为项目实施所需设备的投资支出。公司根据历史项目经验、生产工艺流程等拟定各生产环节设备明细。具体如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	单位	单价	金额
1	家具、家电	1.00	项	170.10	170.10
2	栏位系统	1.00	套	2,361.05	2,361.05
3	环控系统	1.00	套	1,039.20	1,039.20
4	料线系统	1.00	套	617.64	617.64
5	空气过滤系统（亚高效）	1.00	套	1,075.43	1,075.43
6	刮粪机系统	1.00	套	266.47	266.47
7	猪舍除臭设备设施	2,304.33	米	0.31	714.34
8	漏缝板	18,772.09	m ²	0.02	315.37
9	空气能供暖系统	1.00	项	610.66	610.66
10	高压清洗系统	1.00	套	97.80	97.80
11	地沟塞（含助力拔塞）	872.00	套	0.05	46.22
12	监控系统	1.00	项	80.00	80.00
13	物联网控制系统	1.00	项	240.00	240.00
14	电梯	3.00	套	14.00	42.00
15	死猪升降电梯	3.00	套	14.50	43.50
16	升降出猪台（含雨蓬）	7.00	台	3.65	25.55
17	地磅秤及地磅基础	1.00	台	15.00	15.00

序号	设备名称	数量	单位	单价	金额
18	小地磅	9.00	台	2.29	20.60
19	料塔称重设备	38.00	套	0.98	37.24
20	死猪滑道	3.00	套	2.30	6.90
21	死淘间死猪起吊设备	18.00	套	1.20	21.60
22	刮粪机检修盖板 3000*800	180.00	套	0.11	18.90
23	刮粪机检修盖板 600*600	692.00	套	0.02	15.78
24	超滤水处理设备	2.00	套	102.50	205.00
25	发电机（2*600KW 并机）	3.00	套	74.00	222.00
26	发电机（400KW）	1.00	套	23.00	23.00
27	车辆清洗设备	1.00	套	15.40	15.40
28	车辆烘干设备	1.00	套	25.00	25.00
29	环保处理设备	1.00	项	910.00	910.00
30	无害化处理设备	1.00	台	80.00	80.00
31	物资烘干设备	3.00	台	4.04	12.12
32	场内中转车（装载机 3*4.82、散装饲料车 2*34、三轮车 4*1.58）	1.00	项	88.78	88.78
33	猪只转运车	4.00	台	16.50	66.00
34	死猪车、公猪车	22.00	台	3.00	66.00
合计					9,594.64

③ 引种投资

引种投资主要为项目需要购入的种公猪的数量和金额，具体构成如下：

单位：万元/头、万元

序号	种猪类别	头数	单价	金额
1	种母猪	16,000.00	0.35	5,600.00
2	种公猪	110.00	0.68	74.80
合计				5,674.80

④ 工程建设其他资本性支出

工程建设其他资本性支出主要为项目工程建设所需支付的租金、补偿金、项目设计费等相关费用，具体情况如下：

单位：万元

序号	费用类别	数量	单位	单价	金额
1	桩基检测	1.00	项	25.56	25.56
2	土方压实度检测	1.00	项	1.09	1.09
3	土地租金	1.00	项	196.76	196.76
4	土地流转	1.00	项	3.23	3.23
5	林地	1.00	项	4.18	4.18
6	桩基础项目结算咨询费	1.00	项	1.26	1.26
7	工程设计费	1.00	项	275.16	275.16
8	尾矿库闭库设计服务合同终止转入在建	1.00	项	19.00	19.00
9	尾矿库消库方案咨询服务费	1.00	项	9.50	9.50
10	尾矿库回采项目咨询服务	1.00	项	23.00	23.00
11	园区项目赔偿款	1.00	项	0.30	0.30
12	尾矿渗透滤液优化方案咨询费	1.00	项	1.50	1.50
13	土石方工程项目结算审核费	1.00	项	20.25	20.25
14	工程审计咨询费	1.00	项	14.59	14.59
15	水土保持方案编制费	1.00	项	5.00	5.00
16	地表水委托检测费用	1.00	项	0.25	0.25
17	工程量清单及控制价咨询费用	1.00	项	65.08	65.08
18	水土保持补偿费	1.00	项	41.12	41.12
19	初勘	1.00	项	10.56	10.56
20	详勘	1.00	项	41.43	41.43
21	环评报告	1.00	项	34.30	34.30
22	土壤污染调查	1.00	项	20.00	20.00
23	包含项目部管理费用及其他开办费用	1.00	项	643.40	643.40
合计					1,456.52

⑤ 预备费、铺底流动资金

项目预备费、铺底流动资金为 12,077.05 万元，预备费按照前述资本性支出的 5% 计提，铺底流动资金按照流动资金测算需求量的 25% 计提。

⑥ 建设期利息

项目建设期利息为 612.50 万元，按照项目预计贷款情况计提。

2、养殖技术研究基地建设项目（雅安巨星三江智慧化养猪园区）

项目实施主体为公司全资子公司雅安巨星，实施地为雅安市雨城区晏场镇。项目总投资 5,412.92 万元，投资结构如下所示：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	投资比例	募集资金拟投入金额
1	建筑工程及附属设施投资	2,920.91	53.96%	1,662.92
2	设备投资	1,179.19	21.78%	1,172.42
3	引种投资	214.08	3.95%	-
4	工程建设其他资本性支出	499.90	9.24%	101.20
5	预备费、铺底流动资金	510.63	9.43%	510.63
6	建设期利息	88.20	1.63%	-
合计		5,412.92	100.00%	3,447.17

① 建筑工程及附属设施投资

本募投项目的建筑工程及附属设施投资为 2,920.91 万元，主要包含土建工程及室外附属工程。上述费用主要根据项目总建筑面积和单位面积的造价测算，具体如下：

单位：万元/平方米、万元

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
1、土建工程					
1	门卫室	173.65	m2	0.24	41.68
2	门卫室-雨蓬	113.90	m2	0.04	3.99
3	出猪舍	173.60	m2	0.13	21.70
4	出猪舍-雨蓬	12.00	m2	0.04	0.42
5	发电机房	160.20	m2	0.14	22.43
6	外生活区（1F）	251.77	m2	0.22	55.39
7	外生活区-雨蓬	38.30	m2	0.04	1.34
8	内生活区（1F）	559.45	m2	0.20	111.89
9	内生活区（1F）-雨蓬	68.90	m2	0.04	2.41
10	配怀舍	1,534.11	m2	0.11	174.89
11	入舍洗消房	200.14	m2	0.26	52.04
12	入舍洗消房-雨蓬	30.48	m2	0.04	1.07
13	辅房 1	75.64	m2	0.18	13.62

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
14	分娩舍	1,005.03	m2	0.14	136.68
15	保育育肥舍	4,125.46	m2	0.09	367.99
16	保育育肥舍 外辅房	96.72	m2	0.24	23.21
17	保育育肥舍 外辅房-雨蓬	14.10	m2	0.04	0.49
18	隔离舍	208.54	m2	0.12	25.02
19	隔离舍外辅房	40.09	m2	0.26	10.42
20	洗车房	159.47	m2	0.16	25.99
21	烘干房	156.63	m2	0.15	22.71
22	封闭赶猪通道	110.54	m2	0.20	22.11
23	水处理棚	120.00	m2	0.12	13.80
24	洗车棚	60.30	m2	0.10	6.03
25	库房	43.05	m2	0.17	7.16
26	解剖室	26.27	m2	0.30	7.88
27	垃圾房	4.34	m2	0.13	0.58
2、室外附属工程					
1	砖围墙	1,038.00	m	0.06	62.28
2	场内道路	2,203.26	m2	0.03	55.08
3	场外新建道路	1,136.93	m2	0.03	28.42
4	篮球场	428.64	m2	0.01	4.29
5	总平排污系统	1.00	项	55.00	55.00
6	总平排雨系统	1.00	项	41.90	41.90
7	场外高压供电	1.00	项	300.00	300.00
8	场外供水（利用施工用水、备用水源拦水坝管及泵）	1.00	项	50.00	50.00
9	场外供水（施工用水）	1.00	项	15.00	15.00
10	场外道路维修保通及水土保持工程	1.00	项	15.00	15.00
11	总平供电	1.00	项	45.00	45.00
12	总平供水	1.00	项	25.00	25.00
13	清表工程	1.00	项	30.00	30.00
14	电杆搬迁	1.00	项	2.60	2.60
15	三江地膜采购款	1.00	项	1.54	1.54
16	土石方工程（已发生）	1.00	项	605.00	605.00
17	土石方工程（未发生）	1.00	项	22.89	22.89

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
18	水箱及基础	440.00	m3	0.07	30.80
19	料塔基础	45.00	个	0.30	13.50
20	大门、设备基础、碎石带等其他土建工程	1.00	项	13.00	13.00
21	桩基础施工工程已发生	1.00	项	19.32	19.32
22	原已施工砼挡墙拆除	1.00	项	10.00	10.00
23	场地扩宽护坡工程	1.00	项	24.00	24.00
24	精准称重设备基础	3.00	个	1.97	5.92
25	污水处理土建工程	1.00	项	115.00	115.00
26	污水处理综合用房	128.28	m2	0.14	17.96
27	环保区宿舍	64.35	m2	0.15	9.65
28	黑膜池	4,000.00	m3	0.009	36.00
29	应急池	930.00	m3	0.01	11.16
30	危废间	10.00	m2	0.15	1.50
31	新建消纳管网	1.00	项	30.00	30.00
32	干粪棚及无害化处理间	268.72	m2	0.10	26.87
33	集污池	1.00	座	24.28	24.28
合计					2,920.91

② 设备投资

设备购置费主要为项目实施所需设备的投资支出。公司根据历史项目经验、生产工艺流程等拟定各生产环节设备明细。具体如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	单位	单价	金额
1	家具、家电	1.00	项	23.72	23.72
2	栏位系统	1.00	套	174.20	174.20
3	环控系统	1.00	套	95.00	95.00
4	料线系统	1.00	套	201.30	201.30
5	猪只照明设备	1.00	套	23.23	23.23
6	猪只饮水设备	1.00	套	15.82	15.82
7	智能饲喂设备	1.00	套	49.67	49.67
8	漏缝板	5,754.00	m2	0.02	86.31
9	空气能供暖系统	1.00	套	70.00	70.00

序号	设备名称	数量	单位	单价	金额
10	高压清洗系统	1.00	套	18.20	18.20
11	地沟塞	20.00	套	0.03	0.60
12	防回风袋	1.00	批	2.00	2.00
13	物联网控制系统	1.00	套	15.00	15.00
14	低压配电柜	1.00	套	8.00	8.00
15	车辆清洗设备	1.00	套	12.00	12.00
16	车辆烘干设备	1.00	套	25.00	25.00
17	超滤水处理设备	1.00	套	42.50	42.50
18	发电机（250KW*2 并机）	1	套	27.00	27.00
19	100m³/d 污水量环保处理设备	1.00	套	213.64	213.64
20	无害化处理设备	1.00	套	25.00	25.00
21	升降称猪平台	4.00	台	2.50	10.00
22	网络监控	1.00	套	13.50	13.50
23	猪只转运车	1.00	辆	16.50	16.5
24	死猪车、公猪车	2.00	辆	3.00	6.00
25	场内中转车（三轮车 2*1.5、消毒车 1*1）	1.00	项	4.00	4.00
合计					1,179.19

③ 引种投资

引种投资主要为项目需要购入的种公猪的数量和金额，具体构成如下：

单位：万元/头、万元

序号	种猪类别	头数	单价	金额
1	种母猪	600.00	0.35	210.00
2	种公猪	6.00	0.68	4.08
合计				214.08

④ 工程建设其他资本性支出

工程建设其他资本性支出主要为项目工程建设所需支付的租金、补偿金、项目设计费等相关费用，具体情况如下：

单位：万元

序号	费用类别	数量	单位	单价	金额
1	土地流转费	166.01	亩	0.06	9.96

序号	费用类别	数量	单位	单价	金额
2	植被恢复费	1.00	项	187.86	187.86
3	测绘费	1.00	项	4.61	4.61
4	防火通道、采伐设计费	1.00	项	1.70	1.70
5	地灾评估费	1.00	项	3.00	3.00
6	林勘服务费	1.00	项	12.00	12.00
7	环评报告	1.00	项	16.00	16.00
8	岩土勘察费	1.00	项	3.48	3.48
9	土地复垦编制费	1.00	项	3.00	3.00
10	工程设计费	1.00	项	122.37	122.37
11	水土保持补偿费	1.00	项	50.00	50.00
12	建设工程勘察	1.00	项	25.27	25.27
13	建设工程勘察（补勘）	1.00	项	16.58	16.58
14	临时使用林地现状调查编制费用.	1.00	项	2.00	2.00
15	坟墓搬迁补偿费.	1.00	项	0.30	0.30
16	雅安基地造价咨询费	1.00	项	2.00	2.00
17	新增使用林地现状调查编制费用.	1.00	项	3.50	3.50
18	水保及水资源论证服务费	1.00	项	8.00	8.00
19	水土保持监测	1.00	项	3.20	3.20
20	雅安三江圆觉寺项目土地补偿费用	1.00	项	4.21	4.21
21	工程咨询费	1.00	项	20.86	20.86
合计					499.90

⑤ 预备费、铺底流动资金

项目预备费、铺底流动资金为 510.63 万元，预备费按照前述资本性支出的 5%计提，铺底流动资金按照流动资金测算需求量的 25%计提。

⑥ 建设期利息

项目建设期利息为 88.20 万元，按照项目预计贷款情况计提。

3、数字智能化建设项目（巨星农牧数字智能化建设项目）

数字智能化建设项目主要建设内容包含信息系统云平台建设与升级、巨星数智化养殖平台等，总投资 22,000.00 万元，其中：信息系统建设与升级项目投资 10,525.00 万元，巨星数智化养殖平台投资 11,475.00 万元，具体投资结构如下所示：

（1）信息系统建设与升级项目

单位：万元

项目分类	序号	项目名称	金额	子项目名称	子项目类型
信息系统建设与升级项目	1	企业资源计划管理 ERP 系统	2,400.00	ERP 数智化平台建设一期	软件
				ERP 数智化平台建设二期	软件
	2	供应链数字管理平台系统	600.00	SRM 系统升级	软件
				仓储物流配送管理系统	软件
	3	营销数字管理平台系统	300.00	CRM 客户管理及营销管理系统	软件
	4	财务数字管理平台系统	400.00	财务共享二期	软件
				固定资产管理系统	软件
	5	人力资源管理平台系统	470.00	招聘系统及培训系统	软件
				人力平台系统	软件
	6	战略管理 DSTE 系统	250.00	战略管理 DSTE 系统	软件
	7	流程管理 BPM 和项目管理 PMS 系统	300.00	BPM 流程管理系统	软件
				PMS 项目管理系统	软件
	8	智能实验室管理 LIMS 系统	100.00	LIMS 实验室管理系统	软件

项目分类	序号	项目名称	金额	子项目名称	子项目类型
	9	数据管理平台系统	300.00	主数据系统	软件
				BI	软件
	10	数据网络与信息系统安全	1,220.00	网络与信息系统安全（含权限）	软件+硬件
				数据安全、灾备	软件+硬件
				数据中台及数据仓库	软件
	11	智能办公平台	510.00	知识库	软件
				即时通讯软件及办公软件升级	软件
	12	云平台建设项目	675.00	云平台建设项目	硬件
	13	项目咨询费用	3,000.00	流程&数字化咨询项目	咨询
				数据治理咨询项目	咨询
				职能部门咨询项目	咨询
	小计		10,525.00	/	/

（2）数智化养殖平台建设项目

项目分类	序号	项目名称	金额（万元）	子项目名称	子项目类型	子项目拆分
数智化养殖平台建设	1	智慧园区管理平台	140.00	智慧园区管理平台	软件	智慧园区管理平台
	2	智慧物联网 IOT 平台及监控管理平台系统	985.00	智慧物联网 IOT 平台	软件	智慧物联网 IOT 平台
				智能监控管理平台	软件	智能监控管理平台

项目分类	序号	项目名称	金额（万元）	子项目名称	子项目类型	子项目拆分
				硬件设备	硬件	智能摄像头（含交换机、线路等）
	3	饲料生产数智化平台	1,350.00	饲料生产数智化平台	软件+硬件改造	硬件+软件费用
	4	智能生物安全项目	300.00	智能生物安全项目	软件+硬件改造	硬件+软件费用
	5	智能销售项目	500.00	智能称重	硬件	称重远传系统柜
						称重显示器
						接线盒
						传感器、数据线、网线等配套配件
				销售监控	硬件	出猪台监控
				智能估重/点数	硬件	智能估重/点数
	6	智能环控项目	1,200.00	硬件改造	硬件	变频风机
						氨气浓度传感器
						空气质量传感器
						风速传感器
						智能水表
						智能电表
						网关网线等（含施工改造）
	7	智能环保项目	800.00	除臭废水排污系统	硬件	除臭废水排污系统

项目分类	序号	项目名称	金额（万元）	子项目名称	子项目类型	子项目拆分
	8	智能健康项目	800.00	智能健康监管系统	硬件	智能健康监管系统
	9	智能饲喂项目	3,900.00	智能饲喂项目	硬件	饲喂器
	10	智能料塔项目	1,500.00	智能料塔项目	硬件	料塔精测机器人
				智能筒仓项目	硬件	料仓精测机器人
	小计		11,475.00	/		/

（二）新增建筑面积及设备购置数量的确定依据及合理性、与新增产能、技术或运营提升的匹配关系

新增建筑面积及设备购置数据主要系根据产能规划、实际场地情况、项目工艺设计等方面来确定。公司在规划募投项目时，首先确定公司的总体产能新增目标，在最终确定选址地点后，根据项目地点、项目实际场地情况等多方面因素综合规划募投项目的工艺设计、建筑施工图纸及募投项目产能等，并结合公司经验综合确定项目新增建筑面积和设备购置明细及数量，具有合理性。

新增建筑面积及设备购置数量与新增产能、技术或运营提升匹配情况如下：

1、生猪养殖产能新建项目

（1）崇州林秀公猪站建设项目

崇州林秀公猪站建设项目为公猪站项目，产出为猪精液，与同行业公司新五丰在 2023 年向特定对象发行股票并购买资产募集资金项目的募投项目湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2,400 头父系养猪场建设项目比较情况如下：

序号	项目名称	建筑面积 (平方米)	种公猪 (头)	每头面积(平方 米/头)
1、本次募投项目				
1.1	崇州林秀公猪站建设项目	4,278.10	300.00	14.26
2、同行业公司项目				
2.1	新五丰-湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2400 头父系养猪场建设项目	31,970.04	2,400.00	13.32

新五丰未披露募投项目栏位数、产能等信息，本次募投项目每头种公猪占用面积为 14.26 平方米，与新五丰湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2,400 头父系养猪场建设项目不存在重大差异，因此崇州林秀公猪站建设项目新增建筑面积与新增产能基本匹配。

本次崇州林秀公猪站项目公猪舍栏位数包含限位栏 302 个、大栏 19 个及采精栏 4 个，与种公猪存栏 300 头的项目规划基本匹配，因此公猪舍新增设备购置数量与新增产能基本一致。

（2）夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区

夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区新增建筑面积、设备购置数量与项目新增产能匹配情况如下：

单位：平方米、个、万头、头/平方米、头/个

序号	项目名称	建筑面积	栏位数	(预计)产能	单位面积产能	单位栏位产能
1、本次募投项目						
1.1	夹江巨星甘江种猪场建设项目	53,050.33	10,364.00	25.00	4.71	24.12
1.2	盐边巨星新民智慧养殖园区	131,058.81	17,999.00	40.00	3.05	22.22
2、公司前次募投项目						
2.1	古蔺巨星皇华种猪场项目	24,309.11	6,230.00	13.50	5.55	21.67
2.2	古蔺巨星石宝种猪场项目	56,326.26	10,561.00	24.00	4.26	22.73

从上表可知，公司本次生猪养殖产能新建项目夹江巨星甘江种猪场建设项目单位建筑面积产能、单位栏位产能与公司前次募投项目古蔺巨星石宝种猪场项目不存在重大差异；盐边巨星新民智慧养殖园区单位建筑面积产能较低，主要原因系此项目为楼房设计，其空气过滤设备和除臭设备占的有效面积占建筑面积比例较大，导致单位面积产能较低；公司前次募投项目古蔺巨星皇华种猪场项目单位面积产能偏高，主要系该场区建设未包含空气过滤设备和除臭设备。

综上，生猪养殖产能新建项目新增建筑面积及设备购置数量与新增产能具有匹配性。

2、养殖技术研究基地建设项目

本项目为研发基地项目，不以扩张产能为目的，通过本项目的相关研发项目，预计能够为企业关键研发项目提供支持，详见本回复之“问题 1、四、（三）本项目拟投入的具体研发方向，拟实现的研发成果”。

3、数字智能化建设项目

详见本回复之“问题 1、五、说明“数字智能化建设项目”的最新建设及已投入情况，结合具体应用场景，说明本项目拟实现的具体功能和实施效果，从公司业务、管理、运营等方面推动实现降本增效的具体路径，与现有系统的区别及联系，本项目拟外包给第三方开发商的具体安排及比例”，本项目暂无同行业上市公司披露类似项目的

设备购置等情况。

(三) 建筑单价、设备单价以及安装费与公司已投产项目及同行业公司可比项目是否存在明显差异

1、单位工程造价与公司现有项目和同行业公司可比项目对比情况

(1) 公司募投项目工程造价情况

公司募投项目建筑工程及附属设施投资主要包含土建工程及室外附属工程，具体子项目建筑内容项目繁多。本公司预计各项建筑内容单价的主要参考依据为过往项目中与之类似的建筑工艺所对应的造价指标，并且会综合考量工程所处地理位置、周边环境状况、工程方案图纸以及预计施工工时等诸多因素，进而对所需的单位人工费用以及单位材料费用进行相应调整。此外，若部分项目在测算完成前已询价或实施，则测算时公司采用询价或结算价。因此，单个建筑内容对应的预计单价会因前述相关考量因素存在差异。通过分析单位面积工程造价比较本项目与公司前次募投项目的差异性，以此论证建筑单价的合理性。

本次募投项目的单位工程造价情况及公司现有项目情况如下：

单位：平方米、万元、万元/平方米

序号	项目名称	建筑面积	建筑工程及附属设施投资	单位工程造价
1、公司本次募投项目				
1.1	崇州林秀公猪站建设项目	4,278.10	1,594.09	0.37
1.2	夹江巨星甘江种猪场建设项目	53,050.33	8,858.39	0.17
1.3	盐边巨星新民智慧养殖园区	131,058.81	20,239.09	0.15
1.4	雅安巨星三江智慧化养猪园区	12,783.96	2,920.91	0.23
1.5	巨星农牧数字智能化建设项目	——	——	——
2、公司前次募投项目				
2.1	古蔺巨星皇华种猪场项目	24,309.11	4,523.38	0.19
2.2	古蔺巨星石宝种猪场项目	56,326.26	9,144.10	0.16
2.3	德昌巨星生猪繁育一体化项目	751,003.45	115,865.09	0.15

注：公司前次募投项目为实际结算金额与建筑面积，德昌巨星生猪繁育一体化项目尚未完全结算，故部分工程为预估结算金额。

从上表可以看出，本次募投项目中，夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区、雅安巨星三江智慧化养猪园区与公司前次募投项目单位工程造价基本一致；崇州林秀公猪站建设项目单位工程造价较高，主要原因为：1、崇州林秀公猪站建设项目出于生物健康安全等因素考虑，建于当地的小山丘上，因此基础的水通、电通、路通和场地平整等单位面积成本较高；2、崇州林秀公猪站建设项目面积较小，而猪场的固定成本如生活区建设、洗消区建设及基础工程不可避免，导致分摊的单位面积成本较高；3、崇州林秀公猪站建设项目配有实验室，实验室单位面积成本较高。公司建设崇州林秀公猪站建设项目主要目的为向公司内部种猪场供应高质量精液，提升公司的生产效率。因此，在规划项目时，对于地理位置的选择主要考虑的关键因素包括：1、生物安全等级高；2、地理位置能够较好的辐射到公司现有及规划种猪场。由于崇州林秀公猪站建设地块满足前述重要指标，因此公司在崇州建设该项目具有合理性。

(2) 同行业可比项目情况

因单位工程造价受地理位置、时间等多方面因素影响，为了增强单位工程造价的可比性，选取 2023 年以来同行业可比项目进行比较，具体情况如下：

单位：万平方米、万元、万元/平方米

公司名称	融资类型	项目名称	地点	面积	建筑工程费	单位工程造价
华统股份	2023 年向特定对象发行 A 股股票	绩溪华统一体化养猪场	安徽省宣城市	30.00	67,745.84	0.23
		莲都华统核心种猪场	浙江省丽水市	5.00	9,951.37	0.20
东瑞股份	2022 年度非公开发行 A 股股票项目	东源东瑞农牧发展有限公司东源县船塘现代农业综合体项目(黄沙基地)	广东省河源市	38.37	49,003.70	0.13
益生股份	2022 年度向特定对象发行 A 股股票项目	双鸭山益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	黑龙江省双鸭山市	未披露	22,317.85	/
		3,600 头能繁原种母猪场和 100 种公猪站项目	山西省阳泉市	7.40	7,468.46	0.10
		威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	山东省威海市	7.50	7,554.40	0.10

公司名称	融资类型	项目名称	地点	面积	建筑工程费	单位工程造价
新五丰	2023 年向特定对象发行股票并购买资产募集资金项目	湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2,400 头父系养猪场建设项目	湖南省怀化市	3.20	8,777.66	0.27
		湖南天心种业股份有限公司会同县广木 6,000 头核心种猪场建设项目	湖南省怀化市	7.30	15,923.06	0.22

由上表可以看出，同行业公司募投项目单位工程造价在 0.1 万元/平方米至 0.27 万元/平方米之间，与发行人夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区、雅安巨星三江智慧化养猪园区单位工程造价不存在重大差异。

崇州林秀公猪站建设项目略高于同行业公司募投项目湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2,400 头父系养猪场建设项目，主要受养殖数量差异导致的规模效应、猪场建设的地理位置及工艺等多方面因素影响。

综上，本次募投项目单位工程造价具有合理性。

2、设备单价以及安装费与公司已投产项目及同行业公司可比项目对比情况

（1）本次募投项目设备单价与公司现有项目不存在明显差异

公司募投项目设备种类繁多，除数字智能化建设项目外，本次募投项目与生产相关的主要设备包括栏位系统、环控系统、圈舍料线、亚高效空气过滤设备、猪舍除臭设备设施、空气能供暖系统等。此外，不同设备系统中包含较多子设备，如栏位系统中包含限位栏、大栏等不同种设备，数量、单价差异均较大，环控设备中包含风机、控制柜等不同种设备。因此公司在预计募投项目设备金额时，为了保证设备金额的准确性，公司参考了历史项目的单位种猪设备金额及近期价格变动情况进行估计，安装费也包含在设备预计价格中，未单独拆分。

通过分析单位种猪设备购置费及安装费比较本项目与公司前次募投项目的差异性，以此论证募投项目设备购置单价的合理性，相关分析如下：

①崇州林秀公猪站建设项目

崇州林秀公猪站建设项目为公司建设的第一个公猪站项目，不存在其他可比项目，

崇州林秀公猪站建设项目目前已基本结算完毕，其主要设备预计单价与实际结算不存在重大差异，具体情况如下：

单位：万元/头

设备名称	项目预计单价情况	实际结算单价情况
栏位系统	0.14	0.17
环控系统	0.73	0.71
圈舍料线	0.11	0.09
空气能供暖系统	0.03	0.03

②夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区

夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区为种猪场项目，与前次募投项目古蔺巨星皇华种猪场项目、古蔺巨星石宝种猪场项目的主要设备单价不存在重大差异，具体比较情况如下：

单位：万元/头

设备名称	本次募投项目		前次募投项目	
	夹江巨星甘江种猪场建设项目	盐边巨星新民智慧养殖园区	古蔺巨星皇华种猪场项目	古蔺巨星石宝种猪场项目
栏位系统	0.12	0.15	0.14	0.13
环控系统	0.05	0.06	0.04	0.04
圈舍料线	0.03	0.04	0.03	0.04
亚高效空气过滤设备	0.07	0.07	-	-
猪舍除臭设备设施	0.04	0.04	-	0.03
空气能供暖系统	0.05	0.04	0.05	0.04

③雅安巨星三江智慧化养猪园区

本次募投项目雅安巨星三江智慧化养猪园区为一体化养猪场，且不以直接产生经济效益为目的，主要定位于种猪繁育技术、科学饲料配比、生物疫病防治等养殖技术的研究与开发，旨在为公司养殖业务的开展提供先进技术支持、提升公司养殖效率。雅安巨星三江智慧化养猪园区虽然与德昌巨星生猪繁育一体化项目运营模式一致，但投资规模差异较大，设备情况差异较大，可比性较差。雅安巨星三江智慧化养猪园区于 2024 年 10 月建设完工，其主要设备预计单价与实际结算不存在重大差异，具体情况

如下：

单位：万元/头

设备名称	项目预计单价情况	实际结算单价情况
栏位系统	0.29	0.25
环控系统	0.16	0.45
圈舍料线	0.34	
空气能供暖系统	0.12	0.13

④数字智能化建设项目

数字智能化建设项目测算经公司审慎论证，设备单价合理，单价情况详见本回复之“问题 2、一、（一）、3、数字智能化建设项目（巨星农牧数字智能化建设项目）”。

（2）本次募投项目设备单价及安装费与同行业公司可比项目的比较情况

由于部分同行业上市公司披露的募投项目未披露设备单价和数量，以及部分同行业可比项目将设备购置费合并披露，因此难以通过分析具体设备单价和设备数量体现设备投资的合理性。通过分析每头种猪设备投资额及安装费比较本项目与同行业公司项目的差异性，以此论证募投项目设备购置的合理性，相关分析如下：

①崇州林秀公猪站项目

崇州林秀公猪站建设项目同行业可比项目为新五丰在 2023 年向特定对象发行股票并购买资产募集资金项目的募投项目湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2400 头父系养猪场建设项目，具体比较情况如下：

单位：万元、头、万元/头

序号	项目名称	设备投资	种公猪	每头设备投资额
1、本次募投项目				
1.1	崇州林秀公猪站建设项目	726.20	300.00	2.42
2、同行业公司项目				
2.1	新五丰-湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2400 头父系养猪场建设项目	3,574.47	2,400.00	1.49

本次募投项目每头种公猪设备投资额为 2.42 万元，高于新五丰湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2,400 头父系养猪场建设项目，主要原因为新五丰湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2,400 头父系养猪场建设项目种公猪数量较崇州林秀公

猪站建设项目差异较大，导致本项目分摊的固定的设备成本如生活区设备成本、洗消设备成本、环保设备成本等较高，具体情况如下：

- A、本募投项目为楼房结构，料线系统受楼房设计的影响造价相对较高，预计料线造价为 0.11 万元/头，且楼房设计需要增加电梯等额外配套设备，亦增加了成本；
- B、本募投项目采用了亚高效空气过滤与中央空调降温的环境控制系统，保证了公猪的生存环境稳定性、舒适性与安全性，预计造价为 0.73 万元/头，单价较高；
- C、本募投项目通过进口全套智能化精密设备系统，构建种猪繁育科技平台。项目集成原装进口全自动采精工作站、精液品质分析平台、数字化精准稀释系统及智能化分装生产线，配合自主研发的智慧化种公猪全生命周期管理系统，形成从生物样本采集到成品输出的全流程闭环智控体系。通过实验室级的品质管控体系，大幅提高精液产品的质控合格率，显著提升种质资源利用效率，预计造价为 0.69 万元/头，其设备投资相对较高。

②夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区

夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区项目为种猪场项目，报告期内同行业可比公司项目主要如下：

单位：万元、头、万元/头

公司名称	融资类型	项目名称	设备费用	头数	单位种猪设备投资额
神农集团	首次公开发行	云南神农石林年出栏 18 万头优质仔猪扩繁基地建设项目	2,625.00	6,000	0.44
		云南神农陆良猪业有限公司 18 万头仔猪扩繁基地建设项目	2,730.00	6,000	0.46
		云南神农沾益花山年出栏 24 万头优质仔猪扩繁基地建设项目	3,255.00	8,000	0.41

公司名称	融资类型	项目名称	设备费用	头数	单位种猪设备投资额
		曲靖市沾益区白水镇下坡年出栏 24 万头优质仔猪扩繁基地建设项目	3,255.00	8,000	0.41
		武定神农猪业发展有限公司 15 万头仔猪扩繁基地建设项目	2,393.53	5,000	0.48
		武定神农猪业发展有限公司文笔山 15 万头仔猪扩繁基地建设项目	2,393.53	5,000	0.48
		广西大新县雷平镇 18 万头仔猪扩繁基地建设项目	3,276.00	6,000	0.55
华统股份	2023 年向特定对象发行 A 股股票	莲都华统核心种猪场	13,207.30	3,200	4.13
益生股份	2022 年度向特定对象发行 A 股股票项目	双鸭山益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	11,541.15	3,600	3.21
		3,600 头能繁原种母猪场和 100 种公猪站项目	7,590.00	3,600	2.11
		威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	7,590.00	3,600	2.11
发行人	本次募投项目	夹江巨星甘江种猪场建设项目	5,315.46	10,000	0.53
		盐边巨星新民智慧养殖园区	9,594.64	16,000	0.60

注：种猪头数均为种母猪数据。

由上表可知，同行业公司可比募投项目头均设备投资额在 0.41 万元/头至 4.13 万元/头之间。项目设备投资与项目设计具有较大关联性，发行人本次募投项目夹江巨星甘

江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区单位产能设备投资额为 0.53 万元/头、0.60 万元/头，与神农集团较为接近，具有合理性。

③雅安巨星三江智慧化养猪园区

本次募投项目雅安巨星三江智慧化养猪园区为一体化养猪场，同行业公司项目可比的为华统股份 2023 年向特定对象发行 A 股股票项目募投项目绩溪华统一体化养猪场，绩溪华统一体化养猪场未披露母猪存栏量，故对比单位产能设备投资额，情况如下：

单位：万元、万头、元/头

公司名称	融资类型	项目名称	设备费用	产能	单位产能设备投资额
华统股份	2023 年向特定对象发行 A 股股票	绩溪华统一体化养猪场	26,209.41	35.00	748.84
发行人	本次募投项目	雅安巨星三江智慧化养猪园区	1,179.19	1.62	727.90

本次募投项目雅安巨星三江智慧化养猪园区与华统股份 2023 年向特定对象发行 A 股股票项目募投项目绩溪华统一体化养猪场单位产能设备投资额接近，具有合理性。

④数字智能化建设项目

数字智能化建设项目为公司定制化需求，相关投资项目差异较大，且不存在与产能的匹配关系，因此与同行业相关募投项目设备单价可比性较弱。

综上，本次募投项目设备单价及安装费具有合理性。

二、结合募投项目建设时间、现有资金余额、未来资金流入及流出、各项资本性支出、资金缺口等，说明本次融资规模的合理性；

综合募投项目建设时间、现有资金余额、未来资金流入及流出、各项资本性支出、资金缺口等，具体测算过程如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额
可自由支配资金	①	40,153.55
未来期间经营性现金流量净额	②	133,450.49
最低现金保有量	③	44,478.21
未来期间新增最低现金保有量	④	23,167.59

项目	计算公式	金额
预计现金分红所需资金	⑤	7,572.36
预计有息负债利息支出	⑥	57,111.46
本次募投项目建设支出	⑦	108,196.82
其他项目支出	⑧	66,938.25
未来期间总体资金需求合计	⑨=③+④+⑤+⑥+⑦+⑧	307,464.69
资金总体缺口	⑩=⑨-①-②	133,860.65

（一）募投项目建设时间

根据本次募集资金投资项目的建设安排，项目的建设期如下所示：

项目	建设时间
一、生猪养殖产能新建项目	
崇州林秀公猪站建设项目	8 个月
夹江巨星甘江种猪场建设项目	12 个月
盐边巨星新民智慧养殖园区	12 个月
二、养殖技术研究基地建设项目	
雅安巨星三江智慧化养猪园区	10 个月
三、数字智能化建设项目	
巨星农牧数字智能化建设项目	36 个月

1、公司对生猪养殖产能新建项目、养殖技术研究基地建设项目建设时间参考依据：
公司结合公司历史种猪场建设周期数据（一般为 8-12 个月）以及募投项目实际规模、建设位置、周边环境、施工单位、施工工艺等多方面因素，对项目建设时间进行预估。

2、数字智能化建设项目建设时间的参考依据：

该项目的建设期为 3 年，公司结合历史建设项目作为参考依据，结合募投项目实际规模、项目类型、项目范围、涉及部门和人员数量等因素，对项目建设时间进行预估，项目实施进度的建设周期和具体内容如下：

序号	实施进度	开始时间	建设周期	具体内容
1	项目规划及方案设计	第 1 年 Q2	2 年	结合公司 2023 年的咨询项目成果和可行性研究报告，进行信息系统和智慧养殖项目的整体规划，确保项目按照时间进度表有序推进。

序号	实施进度	开始时间	建设周期	具体内容
2	设备订购和安装调试	第 1 年 Q3	2 年 1 季	根据项目规划及方案设计，按顺序完成硬件设备的项目招标、评审、签订合同，并进行设备订购和安装调试。
3	软件定制开发和实施	第 1 年 Q2	2 年 半	根据项目规划及方案设计，按顺序完成软件项目的项目招标、评审、签订合同，软件定制开发和实施。
4	项目验收及试运行	第 1 年 Q4	2 年 1 季	为软件定制开发和实施的每个小项目预留完成时间，进入“项目验收和试运行”环节。

上述环节，每个环节按照每个项目顺序推动，整体建设期控制在三年。

（二）现有资金余额

截止 2023 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 44,581.78 万元。公司货币资金中受限货币资金为 4,428.23 万元，主要为银行承兑汇票或信用证保证金。具体情况如下：

单位：万元

项目		2023 年 12 月 31 日
货币资金	库存现金	2.81
	银行存款	40,228.60
	其他货币资金	4,350.37
交易性金融资产		-
合计		44,581.78
受限的货币资金		4,428.23
可自由支配的现金		40,153.55

注：受限的货币资金主要为保证金及冻结的银行存款，无法自由支配

因此，在货币资金余额中扣除前述受限货币资金，截至 2023 年末公司可自由支配资金为 40,153.55 万元。

（三）未来期间经营性现金流量净额

1、报告期内间接法现金流量表

单位：万元

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度	占净利润的比例
净利润	26,565.25	-64,587.51	16,137.75	26,663.77	100.00%
加：资产减值准备	598.79	12,951.40	250.89	599.46	2.09%

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度	占净利润的比例
信用减值损失	594.33	-	-	-	0.86%
投资性房地产折旧、固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧、使用权资产折旧	33,113.80	35,273.45	28,355.91	22,449.47	120.98%
无形资产摊销	671.09	918.12	863.74	742.65	3.28%
长期待摊费用摊销	181.20	478.65	267.91	372.58	1.18%
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以"一"号填列)	4,068.82	9,744.98	4,595.53	5,085.76	19.82%
固定资产报废损失(收益以"一"号填列)	931.14	2,262.08	71.00	95.38	1.58%
财务费用(收益以"二"号填列)	15,039.16	11,176.77	8,550.66	5,108.43	41.37%
投资损失(收益以"一"号填列)	221.21	282.62	346.92	-1,233.02	-0.96%
递延所得税资产减少(增加以"一"号填列)	-476.91	143.31	-1,043.83	418.32	-1.59%
递延所得税负债增加(减少以"一"号填列)	-38.74	-65.14	-83.40	-94.98	-0.31%
存货的减少(增加以"一"号填列)	-59,421.90	-16,674.83	-11,338.35	-50,009.36	-174.10%
经营性应收项目的减少(增加以"一"号填列)	-15,798.28	5,764.07	4,206.12	-315.84	-17.17%
经营性应付项目的增加(减少以"一"号填列)	52,237.57	-8,173.36	-2,940.56	5,638.20	79.20%
经营活动产生的现金流量净额	58,486.52	-10,505.39	48,240.30	15,520.85	176.23%

上表中占净利润比例为各项目合计金额占净利润合计金额的比例。其中，2023 年全年生猪价格持续低迷，导致公司生猪业务利润在 2023 年有大幅下降，行业波动剧烈，由于发行人净利润、经营活动产生的现金流量净额均为负数，因此占净利润比例计算中不考虑 2023 年的金额。公司以上表中占净利润比例为基础对未来期间经营性现金流量净额进行测算。

2、营业收入预计

报告期内，发行人营业收入各年度同比均保持增长，2021 年、2022 年、2023 年及 2024 年 1-9 月，营业收入同比分别增长 33.02%、1.83%及 31.59%。平均来看，2021 年-2023 年公司营业收入年均复合增长率为 16.39%。

对 2024 年度收入预测，由于一季度实现营业收入 94,863.27 万元，二季度实现营

业收入 128,411.65 万元，环比增长率为 35.36%，三季度实现营业收入 172,260.36 万元，环比增长率为 34.15%；以三季度环比增长率保守估计，四季度预计实现营业收入 231,082.08 万元，全年预计实现营业收入 626,617.36 万元。

2025 年和 2026 年收入预测以 2024 年预测收入为基础，并使用公司 2021 年-2023 年期间收入复合增长率 16.39%作为未来两年收入增速。

公司 2023-2026 年营业收入及预计情况如下所示：

单位：万元

项目	2023 年	2024 年 (E)	2025 年 (E)	2026 年 (E)
营业收入	404,071.34	626,617.36	729,307.11	848,825.61

注：本处及本题下文相关测算仅为论证本次融资规模的必要性及合理性，不代表公司对以后年度经营情况及趋势的判断，不构成盈利预测或业绩承诺，亦未经会计师审计或审阅，投资者不应据此进行决策。

3、净利润预计

报告期内，公司净利润金额分别为 26,663.77 万元、16,137.75 万元、-64,587.51 万元和 26,565.25 万元，净利率分别为 8.94%、4.07%、-15.98%和 6.72%，受生猪行业周期波动等因素影响，公司净利润率波动较大。2023 年度公司扣非归母净利润降幅较大主要系生猪市场价格持续低迷且整体呈下降趋势，生猪业务毛利率下降至-1.06%，此外，公司饲料、皮革和商品鸡业务收入均出现不同程度萎缩，皮革和商品鸡仍持续亏损。同时由于生猪价格低迷、皮革产品销售下滑、关停禽业等因素，公司计提资产减值损失 1.11 亿元，导致公司出现大额亏损。2024 年生猪行业周期迎来复苏，价格较市场底部回升，2024 年同比收入利润有较大提升，2025 年、2026 年预计总体利润率水平将为正，维持合理水平。根据公司 2024 年业绩预告，2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 48,000.00 万元到 55,000.00 万元，故初步预计 2024 年全年公司实现净利润 50,000.00 万元。同时，因猪价波动频繁，保守采用 2021 年至 2024 年净利润合计金额占营业收入合计金额（2024 年全年数据采取上文预测值）的比例 1.63%来预计 2025 年、2026 年的净利润。

报告期内，公司收入与净利润情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度 (E)	2023 年度	2022 年度	2021 年度
净利润	50,000.00	-64,587.51	16,137.75	26,663.77
营业收入	626,617.36	404,071.34	396,793.83	298,292.27
占比	1.63%			

根据公司 2021 年至 2024 年净利润合计金额占营业收入合计金额的比例 1.63%测算 2025 年及 2026 年数据，结合“2、营业收入预计”中关于营业收入的预计情况，公司未来三年净利润预计情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度 (E)	2025 年度 (E)	2026 年度 (E)
净利润	50,000.00	11,887.71	13,835.86

4、经营性现金流量净额预计

根据报告期内间接法现金流量表各项目占净利润的比例、净利润预计情况，未来三年公司净利润调节为经营活动现金流量预测情况具体如下：

单位：万元

项目	占净利润比例	2024 年度 (E)	2025 年度 (E)	2026 年度 (E)
净利润	100.00%	50,000.00	11,887.71	13,835.86
加：资产减值准备	2.09%	1,044.55	248.35	289.05
信用减值损失	0.86%	428.39	101.85	118.54
投资性房地产折旧、固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧、使用权资产折旧	120.98%	60,489.47	14,381.62	16,738.47
无形资产摊销	3.28%	1,641.62	390.30	454.26
长期待摊费用摊销	1.18%	592.28	140.82	163.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	19.82%	9,911.17	2,356.42	2,742.59
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	1.58%	791.10	188.09	218.91
财务费用(收益以“二”号填列)	41.37%	20,685.88	4,918.15	5,724.14
投资损失(收益以“一”号填列)	-0.96%	-479.26	-113.95	-132.62
递延所得税资产减少(增加以“一号填列)	-1.59%	-794.63	-188.93	-219.89
递延所得税负债增加(减少以“一号填列)	-0.31%	-156.50	-37.21	-43.31
存货的减少(增加以“一”号填列)	-174.10%	-87,051.49	-20,696.85	-24,088.64
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-17.17%	-8,583.36	-2,040.73	-2,375.16
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	79.20%	39,597.65	9,414.50	10,957.35

项目	占净利润比例	2024 年度 (E)	2025 年度 (E)	2026 年度 (E)
经营活动产生的现金流量净额	176.23%	88,116.88	20,950.15	24,383.45

综上所述，采用上述方式测算的未来期间经营性现金流量净额合计为 133,450.49 万元。

(四) 最低现金保有量

最低现金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金金额，以应对客户回款不及时，以及支付供应商货款、员工薪酬、税费等经营性短期现金流出。公司以经营活动现金流出为基础测算最低现金保有量。2021 年-2023 年公司经营活动现金流出分别为 283,473.73 万元、350,033.16 万元及 433,970.10 万元此处测算假设最低保留 1.5 个月日常经营活动所需现金，由此测算公司最低资金保有量为 44,478.21 万元。

上述最低资金保有量低于公司截至 2024 年 9 月末、2021 年至 2023 年各年末货币资金余额，因此最低资金保有量测算具有谨慎性。

(五) 未来期间新增最低现金保有量

最低现金保有量需求的增长与公司收入及经营规模扩张等因素相关，2024 年—2026 年新增最低现金保有量需求测算主要过程如下：

根据本题目“(三) 未来期间经营性现金流量净额”之“2、营业收入预计”中营业收入增速预计，即：2021 年-2023 年公司营业收入年均复合增长率为 16.39%，使用复合增长率预计未来两年的营业收入。预计 2026 年营业收入为 848,825.61 万元，相较 2023 年年均复合增长率为 28.07%。

由于最低现金保有量受采购成本及付现期间费用影响较大，而非直接与收入相对应，此处谨慎预计最低现金保有量增速为 15.00%，则公司三年后期末最低现金保有量为 67,645.80 万元（44,478.21 万元 \times （1+15.00%）³），再从中扣除前文测算最低保留 1.5 个月日常经营活动所需金额 44,478.21 万元，则公司未来三年新增最低现金保有量金额为 23,167.59 万元（67,645.80 万元-44,478.21 万元）。

(六) 预计现金分红所需资金

根据公司制定的股东分红回报规划，在满足公司当年盈利、累计未分配利润为正

值；审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告及公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金投资项目除外）时，公司当年应当采取现金方式分配股利，且每年以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的10%。根据前文测算的 2024-2026 年度的净利润，预测 2024 年-2026 年分红为 7,572.36 万元。

（七）预计有息负债利息支出

报告期内，随着公司经营规模以及扩产需求的增长，公司有息负债金额及相关利息支出快速增长。报告期各期公司财务费用中利息支出金额分别为 4,087.25 万元、8,582.35 万元、11,010.50 万元和 15,203.99 万元。2021 年至 2023 年年均复合增长率为 64.13%。

2024 年至 2026 年公司有息负债利息支出增长率保守估计为 30%，则未来三年预计有息债务利息支出合计为 57,111.46 万元。

（八）本次募投项目建设支出

公司当前已经董事会审议的重大投资项目需求为本次募集资金投资项目。本次募投项目投资总额为 108,196.82 万元，需要通过公司本次募集资金和自有资金投入。

本次向特定对象发行股票募集资金将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金金额
1	生猪养殖产能新建项目		
1.1	崇州林秀公猪站建设项目	4,157.12	1,983.71
1.2	夹江巨星甘江种猪场建设项目	26,972.17	16,257.50
1.3	盐边巨星新民智慧养殖园区	49,654.61	24,367.98
	小计	80,783.90	42,609.19
2	养殖技术研究基地建设项目		
2.1	雅安巨星三江智慧化养猪园区	5,412.92	2,936.54
3	数字智能化建设项目		
3.1	巨星农牧数字智能化建设项目	22,000.00	17,000.00
4	补充本次实体建设募投项目所需流动资金（注 1）	20,219.67	17,454.27
	合计（注 2）	108,196.82	80,000.00

注1：“补充本次实体建设募投项目所需流动资金”，将专项用于补充上述本次新建募投项目非资本性支出资金需求，占募集资金总额的比例为21.82%；

注2：“生猪养殖产能新建项目”、“养殖技术研究基地建设项目”的投资总额中已包含“补充本次实体建设募投项目所需流动资金”的投资总额，合计中投资总额不重复计算。

(九) 其他项目支出

基于谨慎考虑，2025-2027 年公司的其他项目支出为通过总经理办公会或更高决策程序审议且已开始投入建设的项目，预计仍需合计支出金额为 66,938.25 万元。具体情况如下表所示：

序号	项目类型	所属公司	项目名称	未来三年其他项目支出	决策程序
1	新建	德昌基地	德昌巨星生猪繁育一体化项目	41,166.34	公司第三届董事会第十四次会议、第二十次会议、第二十一次会议及 2020 年第三次临时股东大会、2021 年第二次临时股东大会已审议通过
2	新建	贵州基地	巨星平舟智慧养猪园区建设项目	13,489.08	总经理办公会已审议通过
3	新建	饲料生产事业部	雅安预混料厂（一期）	7,489.89	总经理办公会已审议通过
4	技改类	成都基地	安顺（燎原）改造项目	4,792.94	总经理办公会已审议通过
合计				66,938.25	/

综上分析，综合考虑公司货币资金情况、日常经营积累、资金缺口、资金需求、现金分红、有息债务利息、募投项目投资需求、其他项目支出等因素，公司的整体资金缺口为 133,860.65 万元，超过本次募集资金总额 80,000.00 万元。因此本次募集资金具有必要性，募集资金规模具有合理性。

三、本次募投项目中实际用于非资本性支出金额是否超过本次募集资金总额的 30%，是否存在置换董事会前投入情形；

（一）本次募投项目中实际用于非资本性支出金额是否超过本次募集资金总额的 30%

本次募投项目中资本性支出及非资本性支出的具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金用于资本性支出金额	募集资金用于非资本性支出金额（注1）	拟使用募集资金合计
1	生猪养殖产能新建项目				

序号	项目名称	投资总额	募集资金用于资本性支出金额	募集资金用于非资本性支出金额 (注 1)	拟使用募集资金合计
1.1	崇州林秀公猪站建设项目	4,157.12	1,983.71	275.72	2,259.43
1.2	夹江巨星甘江种猪场建设项目	26,972.17	16,257.50	7,356.27	23,613.77
1.3	盐边巨星新民智慧养殖园区	49,654.61	24,367.98	9,311.65	33,679.63
小计		80,783.90	42,609.19	16,943.64	59,552.83
2	养殖技术研究基地建设项目				
2.1	雅安巨星三江智慧化养猪园区	5,412.92	2,936.54	510.63	3,447.17
3	数字智能化建设项目				
3.1	巨星农牧数字智能化建设项目	22,000.00	17,000.00	-	17,000.00
合计		108,196.82	62,545.73	17,454.27	80,000.00
实际补充流动资金总额占拟募集资金总额的比例		21.82%			

注 1: 募集资金用于非资本性支出合计金额 17,454.27 万元为“补充本次实体建设募投项目所需流动资金”金额。

如上表所示，本次募投项目中实际补充流动资金金额占募集资金总额比例为 21.82%，未超过 30.00%。

(二) 是否存在置换董事会前投入的情形

根据《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第四条的相关规定：“四、发行人召开董事会审议再融资时，已投入的资金不得列入募集资金投资构成。”

2023 年 12 月 22 日，公司召开第四届董事会第十二次会议，审议通过了关于本次发行的相关议案。本次董事会决议日前，公司已投入的资金情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	董事会决议以前已投入金额
1	生猪养殖产能新建项目	
1.1	崇州林秀公猪站建设项目	1,332.39
1.2	夹江巨星甘江种猪场建设项目	2,416.53
1.3	盐边巨星新民智慧养殖园区	5,517.09
小计		9,266.01
2	养殖技术研究基地建设项目	
2.1	雅安巨星三江智慧化养猪园区	1,656.69
3	数字智能化建设项目	

序号	项目名称	董事会决议以前已投入金额
3.1	巨星农牧数字智能化建设项目	240.44
合计		11,163.14

公司本次募投项目于董事会前投入资金 11,163.14 万元，主要用于工程建设等。

本次募集资金拟投入部分不包括董事会前已投入的资金。对于本次发行董事会决议日后、募集资金到账前公司先期投入的与本次募投项目建设相关的资金，在本次发行募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

综上所述，本次募集资金拟投入部分不包括董事会前已投入的资金，不存在本次募集资金拟投入部分置换董事会前已投入的资金的情形，本次募集资金未来使用将严格按照《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第四条的相关规定。

四、募投项目的效益测算过程，销售单价、出栏量、毛利率等关键测算指标的确定依据，与公司前次募投项目及同行业可比公司的对比情况，是否考虑产业周期及外部因素影响，分析效益测算过程是否审慎、合理。

本次募集资金投资项目包含 3 个生猪养殖产能新建项目、1 个养殖技术研究基地建设项目及 1 个数字智能化建设项目，其中，养殖技术研究基地建设项目及数字智能化建设项目不以直接产生经济效益为目的。本次募集资金投资项目运营模式、主要收入构成具体如下：

序号	项目名称	产能设计规模	运营模式	收入来源	经营期达产计划
1	生猪养殖产能新建项目				
1.1	崇州林秀公猪站建设项目	种公猪存栏 300 头	猪精液生产	年销售猪精液 48 万份+淘汰种猪销售	经营期首年达产 80%、次年满产
1.2	夹江巨星甘江种猪场建设项目	种猪存栏 10,000 头	紧密型“公司+农户”	年出栏育肥猪 25.00 万头+淘汰种猪销售	经营期首年达产 80%、次年满产
1.3	盐边巨星新民智慧养殖园区	种猪存栏 16,000 头	紧密型“公司+农户”	年出栏育肥猪 40.00 万头+淘汰种猪销售	经营期首年达产 80%、次年满产
2	养殖技术研究基地建设项目				
2.1	雅安巨星三江智慧化养猪园区	试验用种猪存栏 600 头；试验用肥猪存栏 4,500 头	一体化自主养殖（科研）	年出栏育肥猪 0.97 万头+年出栏仔猪 0.65 万头+淘汰种猪销售	-
3	数字智能化建设项目				

3.1	巨星农牧数字智能化建设项目	-	-	-	
-----	---------------	---	---	---	--

（一）销售单价、出栏量、毛利率等关键测算指标的确定依据，与公司前次募投项目及同行业可比公司的对比情况

1、销售收入

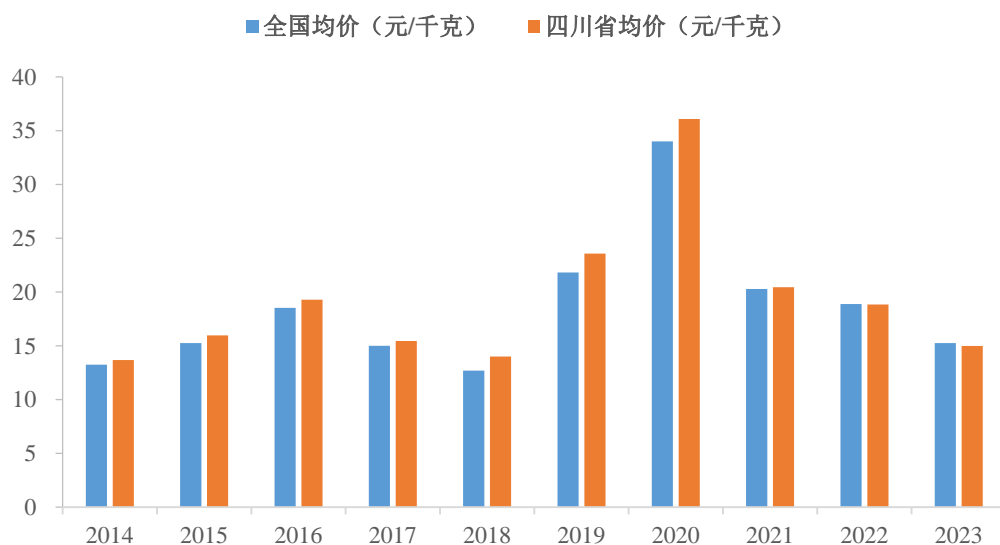
本次募集资金投资项目销售收入包括育肥猪销售、猪精液销售、仔猪销售以及淘汰种猪销售，育肥猪销售是本次募集资金投资项目销售收入的主要来源。育肥猪销售收入的测算依据主要为育肥猪销售单价以及出栏量。其中，育肥猪销售单价取值数据参考了跨越完整生猪价格波动周期的市场均价以及近期同行业上市公司同类募投项目销售单价预测区间；出栏量数据取值与每头母猪每年出栏育肥猪数量（MSY）相挂钩，募投项目 MSY 取值参考了公司历史经营数据。具体测算过程如下：

（1）育肥猪销售均价

①育肥猪销售均价测算

本次募集资金投资项目预测期内育肥猪销售均价按照 16.36 元/千克测算。

根据已公布数据显示，2014 年至 2023 年，全国 22 个省市生猪均价、四川省生猪（外三元）出场价变动趋势如下：



数据来源：四川省农业农村厅，Wind。

根据上表，2014 年生猪价格达到低点后进入上行周期，经历了 2015 年和 2016 年的上涨期，2017 年价格开始下降，2018 年生猪价格降至周期低点，受到生猪价格下降影响，全国能繁母猪加速产能去化、产能下降严重。2019 年，猪周期叠加动物疫病双重影响，生猪价格迅速上涨，2020 年全国 22 个省市全年生猪平均价创下 34.01 元/千克新高，此后，生猪价格逐渐回归正常区间。从近十年猪价波动走势来看，2014 年至 2023 年（剔除 2020 年非正常价格影响），全国 22 个省市生猪平均价格为 16.78 元/千克、四川省生猪（外三元）出场平均价格为 17.36 元/千克。

②与公司前次募投项目及同行业可比公司的对比情况

参考近年来同行业上市公司募投项目效益测算披露数据，本次募集资金投资项目育肥猪销售单价预测与同行业上市公司相关数据对比情况如下：

同行业上市公司	指标	价格
“新希望”2021 年发行可转债	商品猪销售均价	16.80 元/千克
“牧原股份”2021 年发行可转债	商品猪销售均价	16.32 元/千克
“唐人神”2022 年向特定对象发行股票	商品猪销售均价	16.70 元/千克
“*ST 傲农”2022 年向特定对象发行股票	商品猪销售均价	17.00 元/千克
“益生股份”2022 年向特定对象发行股票	商品猪销售均价	16.00 元/千克
“东瑞股份”2023 年向特定对象发行股票	商品猪内地销售均价	20.00 元/千克
“华统股份”2023 年向特定对象发行股票	商品猪销售均价	20.50 元/千克
巨星农牧 2021 年向特定对象发行股票、2022 年向不特定对象发行可转换公司债券	商品猪销售均价	14.20 元/千克
巨星农牧本次发行测算	商品猪销售均价	16.36 元/千克

数据来源：上市公司信息披露文件。

综上，本次募集资金投资项目预测期内育肥猪销售均价按照 16.36 元/千克测算，低于近十年（剔除 2020 年异常值影响后）的全国 22 个省市生猪平均价格 16.78 元/千克以及四川省生猪（外三元）出场平均价格 17.36 元/千克，且本次募集资金投资项目育肥猪销售单价预测位于同行业公司预测价格的谨慎区间，具备合理性。

（2）猪精液销售均价

本次募集资金投资项目预测期内猪精液销售均价按照 35.00 元/份测算。由于市场上公开资料较少，公司在预计猪精液价格时，主要参考了公司前期在市场上调研的数据及公司的猪精液采购价格等因素。公司与国内知名猪精液供应商广西贵港秀博基因科技股份有限公司的采购价格为 37-45 元/份，公司预估售价与广西贵港秀博基因科技

股份有限公司的采购价不存在较大差异。因此，猪精液销售均价审慎、合理。

2、出栏量

（1）育肥猪出栏量测算

募投项目育肥猪出栏量主要由 MSY 决定。**满产育肥猪出栏量=MSY*募投项目设计种猪存栏量规模**。参考公司历史年度水平，同时考虑到新建猪场优质种猪的引入及科学饲养的影响，本次募投项目中，“一体化自主养殖”模式项目（对应雅安巨星三江智慧化养猪园区项目）MSY 预测为 27、紧密型“公司+农户”模式项目（对应夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区）MSY 预测为 25。

夹江巨星甘江种猪场建设项目，设计种猪存栏数为 10,000 头，年出栏育肥猪=设计种猪存栏数 1 万头*MSY25=25.00 万头；盐边巨星新民智慧养殖园区，设计种猪存栏 16,000 头，年出栏育肥猪=设计种猪存栏数 1.6 万头*MSY25=40.00 万头，生猪养殖产能新建项目总计年出栏育肥猪 65 万头，具有合理性。

雅安巨星三江智慧化养猪园区的设计种猪存栏数为 600 头，年出栏育肥猪=设计种猪存栏数为 600 头*MSY27=16,200 头，能够满足年出栏育肥猪 0.97 万头+年出栏仔猪 0.65 万头，具有合理性。

（2）与公司前次募投项目及同行业可比公司的对比情况

同行业上市公司	MSY	出栏量 (万头)
“新希望”2021 年发行可转债	22	523.62
“牧原股份”2021 年发行可转债	未披露	677.25
“唐人神”2022 年向特定对象发行股票	未披露	114.50
“*ST 傲农”2022 年向特定对象发行股票	22.50	33.75
“益生股份”2022 年向特定对象发行股票	出栏量包含商品猪、种猪及仔猪，无法计算	41.46
“东瑞股份”2023 年向特定对象发行股票	未披露	30.00
“华统股份”2023 年向特定对象发行股票	24.18	44.00
巨星农牧 2021 年向特定对象发行股票、2022 年向不特定对象发行可转换公司债券	在农户代养模式下为 25，在自养模式下为 27	134.70
巨星农牧本次发行测算	“一体化自主养殖”模式项目 MSY 预测为 27、紧密型“公司+农户”模式项目 MSY 预测为 25	65.00

数据来源：上市公司公告；除“新希望”2021 年发行可转债直接披露 MSY 数据外，其余项目均未披露 MSY 数据，MSY 数据根据出栏量、种猪头数计算得出。

由上表可知，公司本次募投项目 MSY 预测与公司 2021 年向特定对象发行股票、2022 年向不特定对象发行可转换公司债券一致，不存在差异；公司 MSY 预测数据与华

统股份募投项目较为接近，略高于新希望及 ST 傲农募投项目，主要系公司在种源技术上具有一定优势，且新希望及 ST 傲农募投项目时间较早。

3、毛利率

(1) 毛利率测算过程

除不以直接产生经济效益为目的的养殖技术研究基地建设项目、数字智能化建设项目和补充本次实体建设募投项目所需流动资金外，经对生猪养殖产能新建项目的营业收入和营业成本测算，生猪养殖产能新建项目经营期平均年营业收入为 128,490.15 万元，平均年营业成本（包括饲料和疫苗等直接材料、直接人工及工资福利、能源消耗等成本，以及固定资产折旧与生物资产摊销之和）为 110,331.76 万元，经营期平均毛利率为 14.13%。本次募投项目中各生猪养殖产能新建项目毛利率情况如下：

项目名称	毛利率
崇州林秀公猪站建设项目	33.46%
夹江巨星甘江种猪场建设项目	14.14%
盐边巨星新民智慧养殖园区项目	13.71%
募投项目平均毛利率	14.13%

公司生猪业务板块毛利率波动情况如下：

类别	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
生猪业务板块毛利率	19.86%	-1.06%	18.08%	26.21%

本次募集资金投资项目中央江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区项目销售收入主要来源于育肥猪销售，销售均价参考公司历史年度育肥猪销售价格平均水平，并综合考虑了四川省 2014 年至 2023 年的生猪平均价格（且剔除了 2020 年非正常价格），参数选取期间跨越了完整的生猪价格波动周期，充分考虑了猪周期波动对毛利率的影响，对夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区项目经营期毛利率平均值的预计位于公司报告期生猪业务毛利率波动区间内，具有合理性。

崇州林秀公猪站建设项目的主要产品为猪精液，毛利率与其他募投项目不存在可比性。猪精液作为一种生物遗传资源，具有较高的附加值。优质的猪精液可以提高母猪的受胎率和产仔数，从而为猪场带来更高的经济效益，故价格相对较高，因此其毛利率较高。

(2) 与公司前次募投项目及同行业可比公司的对比情况

①与公司前次募投项目比较情况

本次募投项目经营期毛利率较前次募投项目毛利率预测值不存在较大差异，比较情况如下：

项目名称	毛利率
古蔺巨星皇华种猪场项目	15.74%
古蔺巨星石宝种猪场项目	15.24%
德昌巨星生猪繁育一体化项目	18.48%
本次募投项目	14.13%

②与同行业上市公司毛利率比较情况

受猪周期影响，生猪养殖行业毛利率整体波动较大。公司本次募集资金投资项目以生猪养殖产能新建项目为主，经营期内生猪养殖产能新建项目毛利率平均值为14.13%，在同行业可比公司毛利率平均值波动区间内，具有合理性。同行业可比上市公司生猪业务毛利率情况如下：

证券简称	2024 年 1-6 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
牧原股份	8.13%	2.92%	18.42%	17.48%
温氏股份	10.38%	-3.74%	17.45%	-30.39%
新希望	-3.40%	-7.25%	13.60%	-21.20%
神农集团	14.35%	2.61%	22.22%	20.40%
平均值	7.37%	-1.37%	17.92%	-3.43%
本次募投项目 毛利率	14.13%			

注：同行业公司未披露 2024 年 1-9 月生猪业务毛利率。

（二）募投项目的效益测算过程

1、崇州林秀公猪站建设项目

本项目财务评价计算期 10 年（不含建设期）；建设投资于建设期全部投入，计算期内项目产能于第 T+1 年达产 80%，第 T+2 年及以后均为 100%。

序号	项目	第 T+1 年	第 T+2 年	第 T+3 年	第 T+4 年	第 T+5 年	第 T+6 年	第 T+7-T+10 年
1	营业收入	1,382.00	1,718.00	1,718.00	1,718.00	1,718.00	1,718.00	1,718.00
2	营业税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
3	营业成本	1,076.10	1,125.78	1,125.78	1,125.78	1,125.78	1,125.78	1,125.78
4	期间费用及其他	259.31	259.31	231.87	204.43	176.99	149.55	122.11
5	利润总额	46.6	332.92	360.36	387.8	415.24	442.68	470.12
6	所得税	-	-	-	-	-	-	-
7	净利润	46.6	332.92	360.36	387.8	415.24	442.68	470.12

本项目正常达产后可形成销售收入约 1,718.00 万元/年，稳定期税后净利润约 470.12 万元/年，内部收益率（税后）约 17.31%，投资回收期（税后，不含建设期）为 5.32 年，预期经济效益良好。

2、夹江巨星甘江种猪场建设项目

本项目财务评价计算期 10 年（不含建设期）；建设投资于建设期全部投入，计算期内项目产能于第 T+1 年达产 80%，第 T+2 年及以后均为 100%。

序号	项目	第 T+1 年	第 T+2 年	第 T+3 年	第 T+4 年	第 T+5 年	第 T+6 年	第 T+7 年	第 T+8 年	第 T+9 年	第 T+10 年
1	营业收入	38,564.85	47,719.74	50,151.32	50,576.85	52,035.79	49,737.95	49,737.95	49,737.95	49,737.95	49,737.95
2	营业税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	营业成本	35,638.64	42,559.04	42,571.20	42,573.33	42,582.72	42,571.23	42,571.23	42,571.23	42,571.23	42,573.44
4	期间费用及其他	2,856.80	3,126.80	2,989.60	2,852.40	2,715.20	2,578.00	2,440.80	2,440.80	2,440.80	2,440.80
5	利润总额	69.40	2,033.90	4,590.52	5,151.12	6,737.87	4,588.72	4,725.92	4,725.92	4,725.92	4,723.72
6	所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	净利润	69.40	2,033.90	4,590.52	5,151.12	6,737.87	4,588.72	4,725.92	4,725.92	4,725.92	4,723.72

本项目正常达产后可形成销售收入约 49,737.95 万元/年，稳定期税后净利润约 4,725.92 万元/年，内部收益率（税后）约 12.61%，投资回收期（税后，不含建设期）为 7.47 年，预期经济效益良好。

3、盐边巨星新民智慧养殖园区

本项目财务评价计算期 10 年（不含建设期）；建设投资于建设期全部投入，计算期内项目产能于第 T+1 年达产 80%，第 T+2 年及以后均为 100%。

序号	项目	第 T+1 年	第 T+2 年	第 T+3 年	第 T+4 年	第 T+5 年	第 T+6 年	第 T+7-T+10 年
1	营业收入	61,698.84	76,345.51	80,235.73	80,916.52	83,250.65	79,574.39	79,574.39
2	营业税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
3	营业成本	57,351.50	68,424.14	68,443.59	68,446.99	68,458.66	68,440.28	68,440.28

序号	项目	第 T+1 年	第 T+2 年	第 T+3 年	第 T+4 年	第 T+5 年	第 T+6 年	第 T+7-T+10 年
4	期间费用及其他	4,677.88	5,109.88	4,864.88	4,619.88	4,374.88	4,129.88	3,884.88
5	利润总额	-330.54	2,811.50	6,927.26	7,849.65	10,417.11	7,004.23	7,249.23
6	所得税	-	-	-	-	-	-	-
7	净利润	-330.54	2,811.50	6,927.26	7,849.65	10,417.11	7,004.23	7,249.23

本项目正常达产后可形成销售收入约 79,574.39 万元/年，稳定期税后净利润约 7,249.23 万元/年，内部收益率（税后）约 11.24%，投资回收期（税后，不含建设期）为 8.08 年，预期经济效益良好。

综上所述，本次募投项目效益测算过程考虑了产业周期及外部因素影响，效益测算过程审慎、合理。

五、请保荐机构及申报会计师根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条、《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 5 条进行核查并发表明确意见。

（一）关于《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条的核查意见

经核查，申报会计师认为：

公司本次拟向特定对象发行股票项目募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元（含本数），其中非资本性支出合计金额为 17,454.27 万元，占本次募集资金总额比例为 21.82%，未超过 30%；公司不属于金融类企业，且不存在将募集资金全部用于补充资本金的情形；发行人在计算用于补充流动资金的募集资金占募集资金总额的比例时，已考虑基本预备费及铺底流动资金等非资本性支出，将上述非资本性支出视同补流后，本次合计补流金额为 17,454.27 万元，占本次拟募集资金总额比例为 21.82%，未超过 30%。

（二）关于《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 7-5 条的核查意见

经核查，申报会计师认为：

公司已结合可研报告、内部决策文件披露了效益预测的假设条件、计算基础及计算过程。本次募投项目可研报告出具时间为 2024 年 8 月，截至本回复出具日尚未超过一年，预计效益的计算基础未发生重大变化；公司内部收益率、投资回收期的测算过程以及所使用的收益数据明确，公司已在募集说明书中披露募投项目实施后对公司经营的预计影响；公司已在预计效益测算的基础上，与现有业务的经营情况进行了纵向对比，并与同行业可比公司的同类募投项目情况进行横向比较，公司本次募投项目的效益预测中产品预计销售单价、成本费用、毛利率、收入增长率等收益指标具备合理性。本次募投项目预计效益测算处于合理范围；对比公司现有业务实际经营情况，本次募投项目单价、销量、毛利率等测算具有谨慎性；公司本次募投项目的预测毛利率、内部收益率及投资回收期等效益测算结果符合审慎合理原则；募投项目预计效益测算有明确的测算依据，具备谨慎性、合理性。截至本回复出具日公司效益预测基础和经营环境未发生重大不利变化，不存在需更新披露预计效益的情形。公司已在募集说明书中披露了募投项目预计效益情况、效益测算的主要过程及影响要素，并提示了募投项目相关风险。

六、申报会计师核查程序和核查意见

（一）核查程序

申报会计师执行了以下核查程序：

1、查阅公司本次募投项目相关的《乐山巨星农牧股份有限公司 2023 年度向特定对象发行股票预案》《乐山巨星农牧股份有限公司关于 2023 年度向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告》，核查公司本次募投项目投资明细构成；

2、了解本次募投项目的资金使用和项目建设的进度安排，是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金；募投项目具体投资数额的确定依据等；

3、取得公司财务报表，复核计算公司未来三年的流动资金需求；测算公司经营性现金流量情况及其他重要现金流出情况；了解公司货币资金受限情况，分析公司可自由支配资金与未来资金需求的匹配情况；

4、了解公司未来资金支出计划；

5、了解公司募投项目非资本性支出情况，测算非资本性支出占募集资金总额的比例，查阅《上市公司证券发行注册管理办法》及《证券期货法律适用意见第 18 号》，分析公司本次融资规模是否符合法律法规的要求；

6、查阅公司本次募投项目相关的预计效益测算表，核查公司本次募投项目效益测算的过程，了解单价销量等关键参数的假设依据，将公司历史销售价格及毛利率与本次募投项目测算数据对比，分析假设的谨慎性；

7、查阅同行业上市公司募集说明书、再融资募投项目可行性分析报告，了解同行业公司同类募投项目的毛利率、内部收益率、投资回收期等数据，对比分析公司本次募投项目效益测算的合理性、谨慎性。

（二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、本次募投项目的相关费用测算与同行业可比公司不存在重大差异，具有合理性；

2、根据未来企业相关资金流入流出情况，公司现有资金余额及未来现金流入之和不能满足公司未来大额的资金需求，同时公司募投项目具有一定的建设周期，因此公司本次融资规模具有合理性；

3、本次募投项目实际用于非资本性支出金额不超过本次募集资金总额的 30%，不存在置换董事会前投入情形；

4、募投项目效益测算过程的关键测算指标具有合理依据，效益测算过程审慎、合理。

问题 3. 关于业务及经营情况

3.1 根据申报材料，1) 公司主营产品包括生猪、饲料、商品鸡、皮革，报告期内公司主营业务收入分别为 297,345.09 万元、396,015.67 万元、403,246.28 万元和 394,853.43

万元，公司毛利率分别为 18.94%、14.58%、-0.39%和 17.87%，扣非后归母净利润分别为 30,769.81 万元、28,032.54 万元、-55,162.06 万元和 27,713.15 万元。2）公司生猪业务最近一期收入占比为 91.21%，生猪业务细分为育肥猪、仔猪和种猪，养殖模式分为“公司+农户”和“自主养殖”，近年育肥猪占比提升。3）生猪行业养殖成本的高低主要取决于猪场设计、养殖模式、PSY 值、料肉比值、疫病防控能力等，报告期内公司平均养殖成本呈下降趋势。4）报告期内，公司主要客户存在一定变动，部分客户为自然人、成立时间较短或注册资本较低等。

请发行人说明：（1）结合公司细分业务所属行业发展趋势和供需变化，公司业务结构，产品单价、销量和成本变动，公司各项费用情况，与同行业可比公司比较情况等，分析公司报告期内营业收入、毛利率、扣非归母净利润变动原因及合理性；（2）报告期内公司生猪具体品种变动情况及合理性，包括但不限于出栏量、存栏量、均重、价格、毛利、繁育数据等，变动情况是否与同行业可比公司存在较大差异，是否符合行业发展趋势；（3）公司生猪业务在不同养殖模式下的成本费用情况、毛利率、淘汰率情况，是否和同行业公司存在较大差异；（4）报告期内公司生猪业务平均养殖成本下降原因，影响平均养殖成本的主要参数情况，相关成本核算是否准确，相关变动趋势与同行业可比公司是否存在较大差异；（5）报告期内前十大客户的具体情况，包括客户类型、产品类型、交易内容等，与自然人、成立时间较短或注册资本较低等客户开展业务的具体背景，是否涉及第三方回款，主要客户发生变动的原因及合理性，是否符合行业惯例。

【回复】

一、结合公司细分业务所属行业发展趋势和供需变化，公司业务结构，产品单价、销量和成本变动，公司各项费用情况，与同行业可比公司比较情况等，分析公司报告期内营业收入、毛利率、扣非归母净利润变动原因及合理性

（一）公司报告期内营业收入、毛利率、扣非归母净利润变动情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 1-9 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
营业收入	395,535.28	31.59%	404,071.34	1.83%	396,793.83	33.02%	298,292.27
毛利率	17.84%	-	-0.37%	-	14.60%	-	18.99%
扣非归母净利润	27,713.15	194.36%	-55,162.06	-296.78%	28,032.54	-8.90%	30,769.81

注：变动率=（本期金额-上年同期金额）/上年同期金额。上年同期金额为负值时，变动幅度为负，表明亏损进一步增加；变动幅度为正，表明亏损缩窄或盈利。

报告期内，发行人实现营业收入分别为 298,292.27 万元、396,793.83 万元、404,071.34 万元及 395,535.28 万元，实现综合毛利率分别为 18.99%、14.60%、-0.37%及 17.84%，实现扣非归母净利润分别为 30,769.81 万元、28,032.54 万元、-55,162.06 万元及 27,713.15 万元，报告期内发行人业绩呈现一定波动性，主要受生猪业务影响。

1、生猪业务行业发展趋势和供需变化

（1）生猪价格变动趋势

受猪周期价格波动和生猪存栏量的影响，2021 年随着生猪产能释放，猪价大幅下跌并持续处于低位，2022 年度生猪价格虽然有所反弹，但于 10 月份开始回落并持续低迷，2023 年全年，生猪价格整体维持低位运行，仅第三季度呈现阶段性小幅反弹。2024 年 5 月，生猪市场价格开始呈现回暖迹象。

2021 年至今，四川生猪（外三元）出场价情况如下：

单位：元/千克



数据来源：Wind 资讯。

（2）生猪供需情况

从需求端来看，受我国居民饮食习惯影响，猪肉及其制品成为我国居民主要的动物蛋白摄入来源，猪肉产品消费量在我国肉禽类产品中一直占据主导地位，占比均超过 50%。根据国家统计局数据显示，2021 年度、2022 年度及 2023 年度我国人均猪肉消费量分别为

25.2 千克、26.9 千克及 30.5 千克。随着我国居民收入的不断增加及科学合理膳食结构观念的加深，将带动我国人均猪肉消费量逐步增长，因此从需求端来看，我国生猪消费量将进一步提升。

从生猪供应端来看，近年来受制于自身防疫较差、抗风险能力较低、资金实力较弱等因素，部分中小散养户加速退出，与此同时，大型生猪养殖企业积极响应国家号召加大布局生猪养殖业务，保障生猪生产及供应，扩张自身生猪养殖规模。由于我国生猪养殖行业大型生猪养殖企业 2020 年度及 2021 年度规模扩张产能仍处于消化状态，现在产能扩张意愿不强，根据农业农村部统计，2023 年末能繁母猪存栏量为 4,142 万头，减少 248 万头，下降 5.7%，2024 年 9 月末能繁母猪存栏量为 4,062 万头，同比下降 4.2%，基础产能合理调减。我国生猪养殖行业 2023 年开始的能繁产能去化，将支撑新一轮猪周期的开始，随着产能持续去化未来生猪价格预计将迎来周期性恢复。

2、营业收入变动原因及合理性

报告期内，公司主营业务收入主要来源于生猪、饲料、商品鸡及皮革产品。

报告期各期，公司各业务收入占比情况如下：

单位：万元

业务类型	2024 年 1-9 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生猪	360,128.93	91.21%	346,329.90	85.89%	299,041.18	75.51%	179,215.87	60.27%
饲料	27,697.95	7.01%	45,746.86	11.34%	55,174.35	13.93%	51,915.68	17.46%
商品鸡	-	-	2,605.35	0.65%	11,535.63	2.91%	16,667.64	5.61%
皮革	7,026.55	1.78%	8,564.19	2.12%	30,264.50	7.64%	49,545.89	16.66%
合计	394,853.43	100.00%	403,246.28	100.00%	396,015.67	100.00%	297,345.09	100.00%

公司不断加大在生猪养殖领域的布局 and 投入力度，确立了专注于生猪养殖的长期发展战略。随着生猪养殖业务规模和市场影响力的持续扩大，为保障生猪养殖长期战略的实现，公司逐步优化了业务布局，皮革业务在原有基础上根据市场需求情况稳健经营，并逐渐缩减关停了商品鸡业务。

报告期各业务销量、收入、成本、平均单价、单位成本和毛利率情况列示如下。

报告期内，公司生猪业务情况如下：

单位：万公斤、万元、元/公斤

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
销量	21,866.91	22,306.52	15,300.68	8,258.31
收入	360,128.93	346,329.90	299,041.18	179,215.87
成本	288,621.62	349,984.30	244,968.16	132,251.23
平均单价	16.47	15.53	19.54	21.71
生猪养殖成本	13.20	15.69	16.01	16.01
毛利率	19.86%	-1.06%	18.08%	26.21%

报告期内，公司饲料业务情况如下：

单位：万吨、万元、元/吨

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
销量	6.26	9.68	11.78	11.66
收入	27,697.95	45,746.86	55,174.35	51,915.68
成本	25,889.84	42,151.86	50,633.22	47,801.55
平均单价	4,424.59	4,727.74	4,683.62	4,453.99
单位成本	4,133.41	4,356.21	4,298.14	4,101.03
毛利率	6.53%	7.86%	8.23%	7.92%

报告期内，公司商品鸡业务情况如下：

单位：万羽、万元、元/羽

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
销量	-	78.80	301.81	482.74
收入	-	2,605.35	11,535.63	16,667.64
成本	-	3,992.83	12,060.14	19,623.67
平均单价	-	33.06	38.22	34.53
单位成本	-	50.67	39.96	40.65
毛利率	-	-53.26%	-4.55%	-17.74%

注：为持续聚焦生猪养殖主业，公司已于 2023 年陆续关停商品鸡业务。

报告期内，公司皮革业务销售情况如下：

单位：万平方英尺、万元、元/平方英尺

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
销量	591.18	539.59	2,280.12	4,477.75
收入	7,026.55	8,564.19	30,264.50	49,545.89

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
成本	9,783.52	8,691.00	30,612.86	41,339.04
平均单价	11.89	15.87	13.27	11.06
单位成本	16.55	16.11	13.43	9.23
毛利率	-39.24%	-1.48%	-1.15%	16.56%

报告期内，公司的营业收入主要由生猪业务收入构成，报告期内占比分别为 60.27%、75.51%、85.89%和 91.21%，是影响公司营业收入波动的最主要因素。

2021 年度至 2024 年 9 月，公司生猪业务快速发展，相应收入保持高速增长，生猪销量分别为 87.10 万头、153.01 万头、267.37 万头、179.64 万头，生猪业务收入从 2021 年度的 179,215.87 万元增长至 2023 年度的 346,329.90 万元，年复合增长率达到 39.01%。受生猪销售价格逐步回升影响，2024 年 1-9 月公司实现生猪业务收入为 360,128.93 万元，较上年同期增长 41.30%。报告期内生猪业务收入增长的原因主要系生猪出栏量保持增长。

3、毛利率变动原因及合理性

报告期内，公司主营业务毛利构成情况如下：

单位：万元

业务类型	2024 年 1-9 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生猪	71,507.31	101.34%	-3,654.41	232.22%	54,073.03	93.65%	46,964.64	83.37%
饲料	1,808.11	2.56%	3,595.00	-228.44%	4,541.13	7.86%	4,114.13	7.30%
商品鸡	-	-	-1,387.49	88.17%	-524.50	-0.91%	-2,956.03	-5.25%
皮革	-2,756.98	-3.91%	-126.81	8.06%	-348.35	-0.60%	8,206.85	14.57%
合计	70,558.44	100.00%	-1,573.71	100.00%	57,741.30	100.00%	56,329.60	100.00%

由上表可知，报告期内，公司生猪业务毛利占公司主营业务毛利的比例分别为 83.37%、93.65%、232.22%和 101.34%，是影响公司营业毛利波动的最主要因素。

报告期内，公司生猪业务平均单价、生猪养殖成本变动对毛利率影响分析如下：

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度
平均单价对毛利率影响数	5.77%	-21.16%	-8.19%
生猪养殖成本对毛利率影响数	15.15%	2.02%	0.06%

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度
毛利率变动	20.92%	-19.14%	-8.13%

注：平均单价对毛利率影响数=（本期平均单价-上期生猪养殖成本）/本期平均单价-（上期平均单价-上期生猪养殖成本）/上期平均单价；生猪养殖成本对毛利率影响数=本期毛利率-上期毛利率-平均单价对毛利率影响数。

2021 年度，公司生猪业务毛利率处于较高水平，主要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。2022 年度，受公司毛利率高的种猪和仔猪收入占比快速下降影响，叠加全年猪价低迷月份居多，玉米、豆粕等饲料主要原材料价格持续在高位波动等因素，公司生猪销售毛利率较 2021 年下降 8.13 个百分点至 18.08%。2023 年生猪价格持续低迷，导致公司生猪业务毛利率大幅下滑至-1.06%。2024 年 1-9 月，由于生猪市场行情的好转和养殖成本的持续下降，公司生猪业务毛利率上涨较多。

报告期内，公司生猪养殖成本逐年下降，除了生猪出栏量逐年递增影响生猪养殖成本下降外，公司近年来在坚持连续生产、稳定出栏经营策略的同时，持续聚焦养殖成本改善，从养殖产业链各环节入手，全产业链共同发力降低成本，以应对在猪周期波动中，通过成本优势实现穿越周期、稳定成长。

4、扣非归母净利润变动原因及合理性

报告期内公司扣非归母净利润变动情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 1-9 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
营业收入	395,535.28	31.59%	404,071.34	1.83%	396,793.83	33.02%	298,292.27
营业成本	324,955.26	7.58%	405,552.18	19.68%	338,861.51	40.23%	241,643.86
营业毛利	70,580.02	4,846.67%	-1,480.85	-102.56%	57,932.31	2.27%	56,648.41
期间费用	40,154.19	58.21%	38,757.24	5.01%	36,909.51	64.44%	22,445.94
减值损失合计（损失以“-”号列示）	-1,193.11	-55.47%	-12,951.40	5,062.18%	-250.89	-58.15%	-599.46
归母净利润	25,948.14	175.70%	-64,529.41	-508.18%	15,808.96	-38.96%	25,898.18
非经常性损益	-1,765.00	-64.03%	-9,367.35	-23.37%	-12,223.58	150.91%	-4,871.63

项目	2024 年 1-9 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
扣非归母净利润	27,713.15	194.36%	-55,162.06	-296.78%	28,032.54	-8.90%	30,769.81

报告期内，公司扣非归母净利润与上年同期相比变动率分别为-8.90%、-296.78%和194.36%。具体变动原因如下：

2022 年度较 2021 年度，公司扣非后归母净利润减少 2,737.27 万元，同比下降 8.90%，主要原因系 2022 年公司营业收入继续大幅增长，其中生猪收入占比进一步提高，受生猪均价同比下降，叠加期间费用快速增长的影响，公司利润水平有所下降。2023 年度公司扣非归母净利润降幅较大主要系生猪市场价格持续低迷且整体呈下降趋势，生猪业务毛利率下降至-1.06%，此外，公司饲料、皮革和商品鸡业务收入均出现不同程度萎缩，皮革和商品鸡仍持续亏损。同时由于生猪价格低迷、皮革产品销售下滑、关停禽业等因素，公司计提资产减值损失 1.11 亿元，其中计提存货跌价准备 7,475.27 万元，计提商誉减值准备 2,923.87 万元，计提固定资产及无形资产减值准备 572.97 万元，导致公司出现大额亏损。2024 年 1-9 月，公司扣非归母净利润较上年同期增长 57,083.25 万元，增幅 194.36%，主要系生猪销售均价提升叠加养殖成本下降，公司生猪业务毛利大幅上涨，公司利润扭亏为盈。

（二）与同行业可比公司比较情况

单位：亿元

年度	公司名称	生猪业务营业收入	毛利率	扣非归母净利润
2024 年 1-6 月	牧原股份（002714.SZ）	560.18	8.13%	8.79
	温氏股份（300498.SZ）	281.57	10.38%	13.58
	新希望（000876.SZ）	118.01	-4.05%	-13.16
	神农集团（605296.SH）	16.13	14.35%	1.37
	平均值	/	7.20%	/
	巨星农牧	20.39	12.38%	-0.18
2023 年度	牧原股份（002714.SZ）	1,082.24	2.92%	-40.26
	温氏股份（300498.SZ）	485.04	-3.74%	-64.52
	新希望（000876.SZ）	213.02	-7.25%	-46.08
	神农集团（605296.SH）	20.92	2.61%	-3.97
	平均值	/	-1.37%	/
	巨星农牧	34.63	-1.06%	-5.52

年度	公司名称	生猪业务营业收入	毛利率	扣非归母净利润
2022 年度	牧原股份（002714.SZ）	1,197.44	18.42%	130.29
	温氏股份（300498.SZ）	426.42	17.45%	49.66
	新希望（000876.SZ）	223.97	13.60%	-9.52
	神农集团（605296.SH）	17.50	22.22%	2.64
	平均值	/	17.92%	/
	巨星农牧	29.90	18.08%	2.80
2021 年度	牧原股份（002714.SZ）	750.76	17.48%	67.85
	温氏股份（300498.SZ）	294.94	-30.39%	-146.66
	新希望（000876.SZ）	172.03	-21.20%	-79.21
	神农集团（605296.SH）	15.27	20.40%	2.39
	平均值	/	-3.43%	/
	巨星农牧	17.92	26.21%	3.08

注：同行业数据来源于公开披露信息，可比公司未披露 2024 年 1-9 月生猪业务收入、毛利率等相关数据，故上表列示 2024 年 1-6 月数据作为参考。

如上表所示，受各公司养殖规模、养殖效率以及养殖模式影响，公司生猪业务营业收入、生猪业务毛利率与同行业可比公司不尽相同，但整体上，公司生猪业务毛利率与同行业上市公司不存在重大差异，变动趋势基本一致，除 2021 年公司毛利率高于同行业可比公司主要系收入结构不同所致，其余年度公司毛利率与同行可比公司差异整体缩小。

公司与同行业上市公司扣非归母净利润变动趋势不存在重大差异。2021 年，公司扣非归母净利润为正，高于行业平均为亏损的情况，主要系 2021 年上半年同行业公司扩产需求较大、市场价格较好时公司出售毛利率较高的种猪、仔猪较多，促使全年生猪业务毛利处于较高水平，同行业可比公司中养殖效率和业务模式更为相近的神农集团也同样实现盈利，与公司一致；受益于生猪出栏量增加及猪价回升，养殖企业在 2022 年实现扭亏为盈；2023 年，生猪高位存栏令我国猪价整体呈低位震荡态势，养殖企业经营深度亏损；2024 年以来，由于全国能繁母猪存栏量已降至历史较低水平，生猪供应偏紧令销售价格逐步回升，养殖企业盈利能力明显改善。

综上，公司业绩波动与行业周期基本保持一致。

二、报告期内公司生猪具体品种变动情况及合理性，包括但不限于出栏量、存栏量、均重、价格、毛利、繁育数据等，变动情况是否与同行业可比公司存在较大差异，是否符合行业发展趋势

（一）报告期内公司生猪具体品种变动情况及合理性，包括但不限于出栏量、存栏量、均重、价格、毛利、繁育数据等

1、报告期内，公司种猪、仔猪和育肥猪出栏量、均重、价格、毛利情况

单位：万公斤、公斤/头、元/公斤、万元

品种	项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
种猪	出栏量	6.19	259.63	220.00	696.69
	出栏均重	73.99	89.53	90.48	101.82
	价格	34.69	29.61	37.84	53.14
	毛利	91.17	2,873.43	4,430.88	23,997.93
	毛利率	42.48%	37.37%	53.23%	64.82%
仔猪	出栏量	124.22	633.30	307.37	129.24
	出栏均重	20.02	7.33	9.59	6.74
	价格	21.48	47.41	63.73	120.61
	毛利	-1,426.12	-815.66	7,722.63	9,305.45
	毛利率	-53.45%	-2.72%	39.42%	59.70%
育肥猪	出栏量	21,736.51	21,413.59	14,773.31	7,432.38
	出栏均重	125.39	120.24	124.66	121.67
	价格	16.44	14.41	18.35	17.03
	毛利	72,842.27	-5,712.17	41,919.52	13,661.26
	毛利率	20.39%	-1.85%	15.46%	10.79%
生猪合计	出栏量	21,866.92	22,306.52	15,300.68	8,258.31
	出栏均重	-	-	-	-
	价格	-	-	-	-
	毛利	71,507.31	-3,654.40	54,073.02	46,964.64
	毛利率	19.86%	-1.06%	18.08%	26.21%

2021 年公司肥猪收入占生猪收入的占比为 70.64%，同期公司种猪、仔猪销售收入占生猪收入比重的 29.36%，是公司生猪销售的重要组成部分。公司种猪、仔猪的销售毛利率较高，主要系公司引进的种猪较为优质，客户主要为同行业大型生猪养殖企业。

随着公司新增产能释放，2022 年公司肥猪产量大幅上升，带动收入水平快速增长，同时根据市场行情灵活调整销售节奏，在肥猪价格处于高位时加大销售量，肥猪毛利率得以小幅上升，但受公司毛利率高的种猪和仔猪收入占比快速下降影响，生猪业务销售毛利率

有所下降。

2023 年公司生猪销售量同比增长 74.74%，从收入品种结构来看，公司育肥猪销售量 178.01 万头，同比增加 50.21%，种猪销售量 2.90 万头，同比增加 19.26%，仔猪销售量 86.45 万头，同比增加 169.60%，生猪出栏量持续扩大拉动收入增长。由于猪价持续低迷，2023 年上半年仔猪销售价格较高，仍有盈利空间，为减少公司生猪业务整体亏损，公司采取加大对外仔猪销售力度的策略，销售量同比大幅增长。2023 年下半年，由于行业内养殖户纷纷加大对外抛售力度，导致仔猪供应充足，然而市场需求却较为疲软，仔猪销售价格大幅下跌，公司仔猪销售业绩由盈转亏，毛利率同比大幅下滑。2023 年生猪销量同比实现较大幅度增长，主要系公司前期产能释放和养殖规模扩大，公司产能从 2022 年的 199.94 万头增加至 309.40 万头，生猪产销量上升，但由于生猪价格低迷，毛利率同比下滑。

2024 年 1-9 月，公司生猪出栏量、生猪销售均价较去年同期上升，且生猪养殖成本较去年同期下降，公司生猪业务毛利率由负转正。

2021 年、2022 年、2023 年和 2024 年 1-9 月，公司销售的仔猪均重分别为 6.74 公斤、9.59 公斤、7.33 公斤和 20.02 公斤，2021-2023 年主要系公司结合养殖规划灵活调整销售策略，由于大型专业生猪养殖场保育技术较为先进，其更偏好采购低日龄仔猪，因此公司外销相应仔猪均重较低；2024 年 1-9 月，公司对外销售的仔猪头均重量较以前年度变化较大，主要系公司种猪场自产仔猪主要用于满足育肥场扩产需要，减少了优质仔猪外售，销售仔猪均重偏大主要系育肥过程中淘汰仔猪。

公司各生猪品种产销量在不同年份会随公司产能和当年价格行情有一定的波动，公司目前生猪主要产品定位以育肥猪为主，基于种猪、仔猪品种的价格行情及公司对未来猪肉价格趋势的判断，提前布局养殖和生猪销售计划。

2021 年销售种猪比例相对较高，公司在 2021 年种猪行情较好时，抓住市场窗口期出售了较多的种猪，故 2021 年销售种猪比例较高。后续年份逐年降低，主要系 2021 年后公司基于积累的育肥生产管理经验和开发了较多的合作农户，生产经营重心转向生产链条更长的繁育+育肥靠拢，2021 年后逐步减少种猪的售卖。

2023 年，由于农户开发增速不及仔猪产量增速，同时生猪价格行情较差，较多仔猪未进行育肥并进行了销售，2023 年仔猪销量较高。2024 年，公司聚焦加大农户开发，公司育肥产能提升，同时由于生猪价格行情较好，育肥效益更高，育肥猪销量增多，仔猪销

量减少。

2、报告期内，公司种猪、仔猪和育肥猪存栏量情况

单位：万头

项目	2024.9.30	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
种猪存栏量	25.11	18.74	17.14	10.18
仔猪存栏量	22.61	20.09	17.76	13.31
育肥猪存栏量	154.96	95.81	80.24	62.61
合计	202.68	134.64	115.14	86.10

注：种猪存栏量包含生产种猪和后备种猪。

随着公司加快建设布局规模化生猪养殖业务，公司生猪养殖规模快速扩大，生猪存栏量稳步增长。

3、报告期内，公司繁育数据列示

项目	2024年1-9月 /2024.9.30	2023年度 /2023.12.31	2022年度 /2022.12.31	2021年度 /2021.12.31
PSY（头）	28.20	27.00	26.77	25.70
育肥猪存活率	92.76%	91.78%	87.72%	86.99%

注：

- 1、PSY是指每头母猪每年所能提供的断奶仔猪头数，下同；
- 2、育肥猪存活率指断奶仔猪至商品猪阶段的存活率。

由上表可知，随着公司生猪养殖产能的逐步释放，报告期各期末，公司育肥猪存活率稳定增长。公司通过整合全球优质种猪资源引进高健康种群，应用行业标杆养殖管理方法持续推动种群繁育和基因改良，通过疫病防控和健康保障不断提升种群的健康度和生产水平。报告期内，公司猪群PSY由25增至现阶段的28左右，养殖效率大幅提升。

同时，公司生产管理团队有丰富的猪场实践经验，多年来在规模化猪场管理的探索实践，积累了丰富的养殖管理经验，在此基础上，与世界知名养猪服务技术公司 Pipestone 的深度合作，从猪场的选址、设计、建设、设施设备的配置、猪场的生产操作流程等方面引入全套养殖理念和生产技术体系，大幅提升了公司的管理效率和生物安全保障，2024年1-9月公司育肥猪存活率从2021年的86.99%上升至92.76%。

（二）变动情况是否与同行业可比公司存在较大差异，是否符合行业发展趋势

单位：万头、头

年度	公司名称	生猪出栏量	生猪业务毛利率	PSY
2024 年 1-9 月	牧原股份（002714.SZ）	5,014.40	未披露	未披露
	温氏股份（300498.SZ）	2,156.21	未披露	未披露
	新希望（000876.SZ）	1,242.05	未披露	未披露
	神农集团（605296.SH）	166.37	未披露	未披露
	巨星农牧	179.64	19.86%	28.20
2023 年度	牧原股份（002714.SZ）	6,381.60	2.92%	26.40
	温氏股份（300498.SZ）	2,626.22	-3.74%	22.10
	新希望（000876.SZ）	1,768.24	-7.25%	25.00
	神农集团（605296.SH）	152.04	2.61%	27.00
	巨星农牧	267.37	-1.06%	27.00
2022 年度	牧原股份（002714.SZ）	6,120.10	18.42%	27.00
	温氏股份（300498.SZ）	1,790.86	17.45%	20.00
	新希望（000876.SZ）	1,461.39	13.60%	23.00
	神农集团（605296.SH）	92.90	22.22%	27.00
	巨星农牧	153.01	18.08%	26.77
2021 年度	牧原股份（002714.SZ）	4,026.30	17.48%	24.00
	温氏股份（300498.SZ）	1,321.74	-30.39%	未披露
	新希望（000876.SZ）	997.81	-21.20%	17-18
	神农集团（605296.SH）	65.37	20.40%	27.00
	巨星农牧	87.10	26.21%	25.70

注：同行业数据来源于公开披露信息。

如上表所示，报告期内，公司生猪养殖业务毛利率的变动趋势与同行业可比公司基本一致，2021 年公司毛利率高于同行业可比公司，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，销售较多毛利率较高的种猪、仔猪。2022 年和 2023 年公司毛利率与同行可比公司差异整体缩小。公司生猪养殖业务毛利率与同行业可比公司存在一定差异主要系各公司生猪销售结构及生猪养殖效率存在一定不同。例如体现生猪养殖生产效率的主要指标 PSY，公司 PSY 水平在同行业可比公司中处于相对靠前水平，使得公司的生猪养殖成本相较同行业具备一定优势。

三、公司生猪业务在不同养殖模式下的成本费用情况、毛利率、淘汰率情况，是否和同行业公司存在较大差异

（一）公司生猪业务在不同养殖模式下的成本费用情况、毛利率、淘汰率情况

公司采用紧密型“公司+农户”和“一体化自主养殖”两种模式进行生猪养殖，并根据行业特点以及所处行业环境对养殖模式不断进行调整优化。

公司生猪业务中育肥猪产品在不同养殖模式下（按销售口径）的成本费用情况、毛利率、淘汰率等情况列示如下：

单位：万元、元/公斤

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
“公司+农户”模式下				
收入	287,745.84	226,770.53	214,732.19	107,781.32
成本	225,331.48	223,108.48	179,203.01	92,288.15
毛利率	21.69%	1.61%	16.55%	14.37%
淘汰率	7.01%	8.10%	11.83%	13.17%
育肥猪平均养殖成本	12.93	14.33	15.05	14.71
“自主养殖”模式下				
收入	69,500.40	81,846.34	56,395.48	18,822.40
成本	59,072.49	91,220.56	50,005.14	20,654.31
毛利率	15.00%	-11.45%	11.33%	-9.73%
淘汰率	8.03%	8.52%	14.05%	8.95%
育肥猪平均养殖成本	13.69	15.61	17.47	17.82

注：淘汰率是指公司已完工批次中死亡猪只数量占该批次总饲养的猪只数量的比例（不含后备猪）。

由上表可见，报告期内，公司大力发展养殖业务，采用“公司+农户”模式进行快速扩张，帮助农户就业增收，助力乡村振兴和农业产业化发展，是公司生猪业务产能的主要构成。公司“自主养殖”模式下育肥猪平均养殖成本略高于“公司+农户”模式，主要系“自主养殖”模式下部分种猪场选种过程中淘汰的生猪作为肥猪销售导致其养殖成本较高。

公司“自主养殖”模式下育肥猪平均养殖成本略高于“公司+农户”模式，与同行业公司新希望、神农集团一致，同行业公司披露情况如下：

同业公司	成本情况	数据来源
新希望	9 月份自养成本在 18 元左右，放养在 16 元左右	2022 年 10 月 31 日投资者关系活动记录表
神农集团	公司目前养殖板块分为自养和代养，代养成本稍低，自养成本会高一些	云南神农农业产业集团股份有限公司投资者关系活动记录表(2023 年 7 月 12 日-14 日)

公司已深耕生猪养殖行业近二十年，公司采用“公司+农户”模式作为公司主要的

养殖模式，公司在与农户合作过程中建立了科学正向的生猪养殖考核体系，能够充分调动农户持续提升养猪水平的积极性；而公司“自主养殖”模式起步相对更晚，“自主养殖”模式中的公司相关生产管理等方面处于逐步改进阶段，报告期内，随着公司管理模式的改善及养殖效率的提升，公司“自主养殖”模式与“公司+农户”模式下育肥猪平均养殖成本差异逐渐缩小。未来，公司将继续完善改进“自主养殖”模式下的生产管理细节，以进一步增加养殖效率和降低养殖成本。

综上所述，公司“自主养殖”模式下育肥猪平均养殖成本略高于“公司+农户”模式具有合理性。

（二）是否和同行业公司存在较大差异

1、与同行业育肥猪完全成本比较

发行人采用紧密型“公司+农户”和一体化自主养殖两种生产模式。而同行业可比公司中，牧原股份统一采用“全自养、全链条、智能化”养殖模式，温氏股份统一采用紧密型“公司+农户”模式，养殖模式的不同对于平均养殖成本有一定影响，进而造成毛利率的差异。

公司生猪业务在两种模式下的育肥猪完全成本分别与采用“自主养殖”模式的牧原股份和采用“公司+农户”模式的温氏股份对比情况如下：

单位：元/公斤

公司名称	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
牧原股份（002714.SZ）	未披露	14.94	15.72	15.33
巨星农牧“自主养殖”模式下育肥猪完全成本	15.17	16.83	18.73	19.63
温氏股份（300498.SZ）	未披露	16.60-16.80	17.20	17.40
巨星农牧“公司+农户”模式下育肥猪完全成本	14.41	15.55	16.31	16.51

注：育肥猪完全成本在育肥猪平均养殖成本的基础上，还包含销售费用、管理费用、财务费用、种猪相关的营业外收支和资产处置收益。

由上表可见，报告期内，公司两种模式下育肥猪完全成本均呈下降趋势，与可比公司趋势一致，但公司与可比公司在同一模式下育肥猪完全成本存在一定差异，主要受经营规模、养殖效率等因素影响，“自主养殖”模式下育肥猪完全成本略高于采用“自主养殖”模式的牧原股份，“公司+农户”模式下育肥猪完全成本略低于采用“公司+农户”模式的温氏股份。

此外，经查同行业上市公司公开披露信息，新希望（000876.SZ）在2022年10月31

日投资者关系活动记录表中披露“9月份自养成本在18元左右，放养在16元左右”；神农集团（605296.SH）在2023年7月12日-14日投资者关系活动记录表中披露“公司目前养殖板块分为自养和代养，代养成本稍低，自养成本会高一些”。

综上，“自主养殖”模式下公司育肥猪完全成本略高于采用“自主养殖”模式的牧原股份；“公司+农户”模式下公司育肥猪完全成本略低于采用“公司+农户”模式的温氏股份，无较大差异；同时公司“公司+农户”比“自主养殖”模式的完全成本略低，与同行业公司新希望及神农集团一致。因此，公司生猪业务在两种模式下的育肥猪完全成本分别与同行业公司不存在较大差异。

2、与同行业育肥猪毛利率、淘汰率比较

经公开查询，未查询到同行业上市公司披露生猪养殖业务淘汰率指标，养殖模式的不同对于养殖成本构成和生猪养殖效率等方面均有一定影响，进而造成养殖成本和毛利率存在差异，具体毛利率和体现生猪养殖生产效率的主要指标能繁母猪年提供断奶仔猪数（PSY）的对比情况请参见本回复“问题3.1、二、（二）变动情况是否与同行业可比公司存在较大差异，是否符合行业发展趋势”。

综上，“自主养殖”与“公司+农户”模式均为同行业公司通常采用的经营模式，两种模式各有优势，各公司根据其所处发展阶段、经营情况等选择适合其自身发展的模式。总体而言，公司育肥猪完全成本与同行业可比公司不存在重大差异，生猪养殖业务毛利率的变动趋势与同行业可比公司基本一致，公司生猪养殖业务毛利率与同行业可比公司存在一定差异主要系由于公司生猪销售结构及生猪养殖效率存在一定不同。

四、报告期内公司生猪业务平均养殖成本下降原因，影响平均养殖成本的主要参数情况，相关成本核算是否准确，相关变动趋势与同行业可比公司是否存在较大差异

（一）报告期内公司生猪业务平均养殖成本下降原因，影响平均养殖成本的主要参数情况

1、报告期内公司育肥猪平均养殖成本情况

单位：元/公斤、公斤、元/头

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
育肥猪平均养殖成本	13.08	14.68	15.52	15.20
育肥猪出栏均重	125.39	120.24	124.66	121.67

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
育肥猪头均成本	1,640.10	1,765.12	1,934.72	1,849.38

注 1：育肥猪平均养殖成本=育肥猪成本/育肥猪重量；
注 2：2024 年 1-9 月育肥猪平均养殖成本包含存货跌价准备转销影响，2023 年末计提的存货跌价准备随着生猪出栏销售在报告期转销 2,386.23 万元冲减营业成本。

由上表可知，公司育肥猪出栏均重整体较为稳定，报告期内公司育肥猪平均养殖成本整体呈现下降趋势，主要受原材料采购价格及养殖成绩影响所致。

公司育肥猪成本及结构变动情况如下：

单位：元/头

项目	2024 年 1-9 月		2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
饲料及原料	1,142.20	69.64%	1,259.55	71.36%	1,399.93	72.36%	1,252.72	67.74%
药物及疫苗	71.04	4.33%	85.06	4.82%	94.68	4.89%	112.08	6.06%
委托养殖费用/职工薪酬	270.49	16.50%	238.08	13.49%	242.02	12.51%	260.89	14.11%
资产折旧	52.99	3.23%	60.44	3.42%	69.80	3.61%	73.79	3.99%
评估增值摊销	2.69	0.16%	3.38	0.19%	4.98	0.26%	15.24	0.82%
制造费用及其他	100.69	6.14%	118.61	6.72%	123.31	6.37%	134.66	7.28%
合计	1,640.10	100.00%	1,765.12	100.00%	1,934.72	100.00%	1,849.38	100.00%

小麦、玉米和豆粕等饲料原材料成本占公司生猪养殖成本的比例约 70%左右，饲料成本变动主要受饲料原材料成本和饲料耗用量两方面因素影响。2022 年玉米、豆粕等主要原料价格进一步上涨，导致公司 2022 年饲料及原料成本由 2021 年 1,252.72 元/头增加到 1,399.93 元/头，增幅 11.75%，与饲料原材料价格变动趋势一致；2023 年度，饲料原料价格持续震荡，部分原料价格有所下行，但仍处于较高位置，公司根据粮食市场行情变化趋势及时调整配方，采用灵活采购策略，进行不同品种间的原料置换，降低饲料成本，叠加育肥猪料比下降使得饲料成本占比同比下降。2024 年 1-9 月，由于供给端国外大豆丰收和需求端国内养殖业去产能等多重因素影响，饲料原料价格有所下降使得饲料成本同比进一步下降。

报告期内主要饲料原材料采购单价情况如下：

单位：元/吨

主要原材料	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
玉米	2,638.71	3,083.97	3,088.72	3,060.09
豆粕（43）	3,664.83	4,560.53	4,654.17	3,844.23
小麦	2,652.63	2,946.80	3,092.27	2,745.69

由上表可见，报告期各期，公司小麦、玉米、豆粕主要饲料原材料平均采购价格与公司育肥猪平均养殖成本的波动趋势基本一致。

同时，公司持续提升养殖成绩，降低养殖成本。近年来，公司各项主要生产指标的改善也带来了养殖成本的一定下降。

2、报告期内平均单头育肥猪耗用饲料量变化情况如下：

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
育肥阶段饲料消耗量（万吨）	52.43	52.65	38.32	18.92
平均单头育肥猪耗用饲料量（吨/头）	0.30	0.30	0.32	0.31

注：育肥阶段饲料消耗量包括后备猪转成育肥猪销售结转的饲料消耗量。

由上表可见，报告期各期，育肥阶段公司平均单头育肥猪耗用饲料量分别为 0.31 吨/头、0.32 吨/头、0.30 吨/头以及 0.30 吨/头，单头育肥猪耗用饲料较为稳定。

3、报告期各期猪料产品猪场领用成本与外销成本差异情况如下表所示：

单位：万吨、万元、元/吨

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
猪场领用量 A	74.78	72.63	53.30	34.73
外销量 B	3.14	5.85	6.78	5.64
领用成本（不含评估增值摊销影响、剔除内销毛利）C	239,054.98	263,909.40	197,377.51	126,538.51
外销成本（不含评估增值摊销影响）D	10,025.91	21,787.22	25,990.19	20,447.76
单位领用成本 E=C/A	3,196.78	3,633.61	3,703.14	3,643.49
单位外销成本 F=D/B	3,192.96	3,724.31	3,833.36	3,625.49
单位领用成本与单位外销成本差异率	0.12%	-2.44%	-3.40%	0.50%

由上表可见，报告期各期，公司猪料产品主要用于供应内部生猪养殖需求，随着养殖

规模扩大，猪料需求有所上升，自用数量和占比进一步增加，猪料产品单位领用成本和单位外销成本两者比较差异较小，差异主要系外销和内销的饲料型号结构差异及外销部分猪料增加了装袋成本，不存在明显异常。

4、影响平均养殖成本的主要参数情况如下表所示：

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
PSY（头）	28.20	27.00	26.77	25.70
育肥成活率	92.76%	91.78%	87.72%	86.99%
育肥料肉比	2.59	2.60	2.77	2.75

PSY 指每头母猪每年所能提供的断奶仔猪头数，计算公式为 $PSY = \text{母猪年产胎次} \times \text{母猪平均窝产活仔数} \times \text{哺乳仔猪成活率}$ ，在母猪一个胎次的周期内，窝产活仔数和哺乳仔猪成活率越高，分摊到每一头仔猪的成本越少。故繁殖能力强（高 PSY 值）的种猪有利于降低仔猪成本，前期仔猪断奶成本的下降都会传导到后续肥猪中苗种成本的下降，带动公司养殖成本下降。

料肉比是指饲养的畜禽增重一公斤所消耗的饲料量，主要与生猪养殖管理、疫病防控、饲料配比等因素有关，通过规范生猪养殖管理体系、提升猪群健康度、完善饲料配比等方法，能够有效降低料肉比值，提高饲料报酬，进而实现公司养殖成本的整体下降。

由上表可见，受益于近年来公司持续优化生猪的健康管理与生产管理、提高精细化管理水平，公司 PSY、育肥成活率、育肥料肉比等生产效率指标进一步改善。

公司的 PSY、料肉比等生产效率指标具有一定优势，主要原因如下：

（1）种源优势

在育种与种猪选育阶段，公司与国际知名基因育种公司 PIC 建立了长期合作关系，公司从 PIC 引进高质量、高健康种猪种群，坚持选育优秀品种，种猪选育和扩繁、仔猪生产、商品猪育肥全程由公司负责。

PIC 猪相比市场中其他猪品种的性能具有较大优势，根据 PIC 中国官方公众号发布的《PIC®中国 2023 年母猪繁殖数据报告》，PIC2023 年相关生产指标的统计（PIC 中国客户的平均值）及对比如下：

项目	PIC 母猪	行业平均水平	差额
分娩率	86.70%	80.33%	6.37%
总产仔数（头）	13.90	12.85	1.05
总活仔数（头）	12.70	11.91	0.79
断奶数（头）	11.20	10.42	0.78
年产窝数（窝）	2.36	1.97	0.39
PSY	26.40	20.09	6.31

注：数据来源于《PIC®中国 2023 年母猪繁殖数据报告》

由上可见，PIC 猪在繁殖性能方面领先行业平均水平，其中衡量母猪繁殖能力最重要的指标 PSY 相比行业平均水平 20.09 高 6.31 头，达到 26.4 头。

同行业上市公司中，神农集团与 PIC 深度合作，根据神农集团披露的《云南神农农业产业集团股份有限公司投资者关系活动记录表(2025 年 1 月 9 日-10 日)》，2024 年神农集团年平均 PSY 达到 28.5 头，与发行人不存在重大差异。

此外，部分同行业公司认可 PIC 种源优势并已启动与 PIC 合作。2023 年 8 月 1 日，同行业公司华统股份与 PIC 中国签约仪式在华统股份总部成功举行。根据合作协议，华统股份将引进 4500 多头 PIC 优秀种猪，共同推进扩充母猪群的战略合作，将通过 PIC 种猪改良养殖效率。

同时，经过发行人长期的养殖实践，发行人已掌握 BLUP（最佳线性无偏估计）遗传评估法、全基因组选择育种技术和种猪性能测定技术用于公司育种。优质源种猪的引进以及先进育种技术的应用能够帮助公司实现繁殖能力强（高 PSY 值）、病毒抗性强、生长速度快、饲料转化率高的优质种群选育。高 PSY 值种猪种群降低了公司仔猪成本，同时，病毒抗性强、生长速度快及饲料转化率高优质基因，又为公司养殖环节饲料、疫苗成本下降提供了空间。

（2）育肥效率优势

在育肥阶段，公司经过长期的生产实践，并综合考虑上游原材料价格、生猪种群生长营养需要等因素研发生产出针对生猪不同生长阶段的最佳饲料配方。在生猪种群本身优质基因基础上通过饲料科学配比，进一步提高饲料转化率、提升育肥效率、降低饲料投入。育肥阶段的科学饲料配方一定程度上降低公司育肥阶段的单位饲料投入、降低公司育肥阶段的原材料成本，提升了公司的育肥效率与盈利能力。

（3）精细化管理优势

公司与国际知名养殖技术与管理公司 Pipestone 建立了长期合作关系。Pipestone 拥有世界先进的养猪技术和管理经验，Pipestone 负责向公司提供多项生猪养殖咨询服务，包括场所设计咨询方案，养殖人员技术支持及培训，兽医技术咨询服务等。公司经过近二十年规模化猪场管理的实践，积累了丰富的养殖管理经验。在此基础上，公司与世界知名养猪服务技术公司深度合作，从猪场的选址、设计、建设、设施设备的配置、猪场的生产操作流程等方面引入全套养殖理念和生产技术体系，大幅提升了公司的管理效率和生物安全保障。

（二）相关成本核算是否准确

公司消耗性生物资产按照成本进行初始计量。公司自行繁殖或养殖的消耗性生物资产成本，为该资产在出售前发生的可直接归属于该资产的饲料费、人工费和其他应分摊的间接费用等必要支出。公司委托养户养殖的消耗性生物资产成本包括领用的猪苗、饲料及药物成本、养户饲养报酬等。公司消耗性生物资产发出时分批次结转成本。

外购生产性生物资产的成本，包括购买价款、相关税费、运输费、保险费以及可直接归属于购买该资产的其他支出。自行繁殖的产畜成本，包括达到预定生产经营目的（成龄）前发生的饲料费、人工费和应分摊的间接费用等必要支出。

公司生猪养殖分为紧密型“公司+农户”和“一体化自主养殖”两种模式。“公司+农户”模式养殖的猪苗仍在巨星农牧的账面核算，其领用的饲料、药品、疫苗等物资也与巨星农牧“一体化自主养殖”模式的成本核算方式一致；

成本核算的主要内容：

1、饲料、药品及疫苗按其批次耗用直接计入相关生物性资产，各批次完工转群时按其所在批次的实际成本进行结转。

2、直接生产员工工资、寄养报酬按其批次直接记入相关生物性资产。种猪场、寄养场间接人员工资、寄养管理员工资及费用、生产员工的福利费、保险费、折旧费、场地租金等与养殖有关的其他支出按猪只批次存栏天数进行分配记入相关生物性资产成本。

3、种猪场电费按批次生物性资产的类别，折合存栏天数进行分配记入相关生物资产成本。

4、消耗性生物资产各批次合理死亡损失按死亡时的实际成本平均分配给所在批次存活生物性资产，生产性生物资产的死亡损失直接记入当期损益。

其中，“公司+农户”模式下，公司资产、成本核算情况：

1、公司与农户签订合同后，农户在申请领苗时需缴纳一部分保证金，相应的会计分录如下：

借：银行存款

贷：其他应付款—保证金

2、在农户领取猪苗时，公司不进行账务处理，仅在系统中登记各农户领取的幼苗数量，财务方面继续将农户养殖的幼苗在存货—消耗性生物资产中核算；

3、农户在饲养过程中需领取饲料、药品、疫苗等物资，相应的会计分录如下：

借：生产成本

贷：原材料

4、公司每月末根据农户的代养规模、猪只日龄计提养户报酬，并计入制造费用，相应的会计分录如下：

借：制造费用

贷：其他应付款—寄养报酬

5、公司每月末分配制造费用，并将生产成本全部结转至消耗性生物资产，相应的会计分录如下：

借：生产成本 借：消耗性生物资产

贷：制造费用 贷：生产成本

6、每批次生猪实现销售时，公司确认营业收入并结转营业成本，并与农户结算养户报酬，相应的会计分录如下：

（1）根据实际结算的养户报酬与预提金额的差额进行补提或冲回

借：制造费用 借：生产成本

贷：其他应付款—寄养报酬 贷：制造费用

（2）将已出栏的批次根据实际结算情况结转至消耗性生物资产

借：消耗性生物资产

贷：生产成本

（3）确认收入和成本

借：银行存款/应收账款 借：营业成本

贷：营业收入 贷：消耗性生物资产

7、支付农户养户报酬，相应的会计分录如下：

借：其他应付款-寄养报酬

贷：银行存款

综上，公司生猪业务的成本核算准确，符合企业会计准则的规定。

（三）相关变动趋势与同行业可比公司是否存在较大差异

公司与同行业可比公司的生猪养殖业务育肥猪完全成本情况如下：

单位：元/公斤

公司名称	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
牧原股份（002714.SZ）	未披露	14.94	15.72	15.33
温氏股份（300498.SZ）	未披露	16.60-16.80	17.20	17.40
新希望（000876.SZ）	未披露	15.80	16.70	17.90
神农集团（605296.SH）	未披露	16.20	16.70	17.00
巨星农牧	14.56	15.90	16.78	17.00

注：同行业数据来源于公开披露信息，新希望 2023 年数据为 2023 年第 4 季度数据。

如上表所示，报告期内，报告期同行业可比公司育肥猪完全成本总体呈下降趋势，和公司变动趋势基本一致，不存在重大差异。

五、报告期内前十大客户的具体情况，包括客户类型、产品类型、交易内容等，与自然人、成立时间较短或注册资本较低等客户开展业务的具体背景，是否涉及第三方回款，主要客户发生变动的原因及合理性，是否符合行业惯例

（一）报告期内前十大客户的具体情况，包括客户类型、产品类型、交易内容等，与自然人、成立时间较短或注册资本较低等客户开展业务的具体背景，是否涉及第三方回款

报告期内，公司前十大客户的具体情况如下表所示：

单位：万元

2024年1-9月								
序号	客户名称	是否存在关联关系	产品类型	销售金额	销售金额占比	成立日期	注册资本	是否涉及第三方回款
1	重庆浩牧农产品商贸有限公司/重庆奕尚铭农业科技有限公司/重庆迈振云农业科技有限公司/蒋验	否	生猪、饲料	32,956.72	8.33%	重庆浩牧农产品商贸有限公司 2022/5/31 重庆奕尚铭农业科技有限公司 2023/12/28 重庆迈振云农业科技有限公司 2023/11/28	重庆浩牧农产品商贸有限公司 500万人民币 重庆奕尚铭农业科技有限公司 200万人民币 重庆迈振云农业科技有限公司 200万人民币	否
2	乐山市诚垚农牧科技有限公司/乐山臻元农牧科技有限公司/李卫国	否	生猪、饲料	27,732.01	7.01%	乐山市诚垚农牧科技有限公司 2022/6/24 乐山臻元农牧科技有限公司 2024/5/31	乐山市诚垚农牧科技有限公司 1000万人民币 乐山臻元农牧科技有限公司 1000万人民币	否
3	宜宾珩沅亿农业发展有限责任公司/四川精和农牧科技有限公司	否	生猪	26,760.50	6.77%	宜宾珩沅亿农业发展有限责任公司 2024/1/5 四川精和农牧科技有限公司 2023/4/12	宜宾珩沅亿农业发展有限责任公司 500万人民币 四川精和农牧科技有限公司 2000万人民币	否
4	绵阳欣荣汇鑫农牧科技有限公司/郭江	否	生猪	23,654.93	5.98%	绵阳欣荣汇鑫农牧科技有限公司 2019/4/17	绵阳欣荣汇鑫农牧科技有限公司 600万人民币	否
5	广元祺霖农牧技术有限责任公司/王恒伟	否	生猪	17,943.60	4.54%	广元祺霖农牧技术有限责任公司 2022/7/28	广元祺霖农牧技术有限责任公司 100万人民币	否
6	绵阳牧佳源农业有限公司/绵阳市安州区牧禾佳种养殖专业合作社	否	生猪	17,551.38	4.44%	绵阳牧佳源农业有限公司 2023/12/25 绵阳市安州区牧禾佳种养殖专业合作社 2022/3/3	绵阳牧佳源农业有限公司 20万人民币 绵阳市安州区牧禾佳种养殖专业合作社 800万人民币	否

7	成都毅诺通商贸有限公司/赵汉通	否	生猪	16,390.29	4.14%	成都毅诺通商贸有限公司 2023/6/14	成都毅诺通商贸有限公司 200 万人民币	否
8	四川乐多收农业 发展有限公司	否	生猪	16,075.57	4.06%	2022/3/24	100 万人民币	否
9	四川众乐乐食品 有限公司	否	生猪	14,892.72	3.77%	2014/11/12	5000 万人民币	否
10	雷雪萍/眉山市巨 万财农业发展有 限公司	否	生猪	14,842.94	3.75%	眉山市巨万财农业发展有限公 司 2023/11/27	眉山市巨万财农业发展有限公 司 500 万人民币	否
合计				208,800.66	52.79%			
2023 年度								
序号	客户名称	是否存在 关联关系	产品类 型	销售金额	销售金 额占比	成立日期	注册资本	是否涉及第 三方回款
1	四川精和农牧科 技有限公司/刘旭	否	生猪	36,552.05	9.05%	四川精和农牧科技有限公司 2023/4/12	四川精和农牧科技有限公司 2000 万人民币	否
2	乐山市诚垚农牧 科技有限公司/李 卫国	否	生猪	32,237.48	7.98%	乐山市诚垚农牧科技有限公司 2022/6/24	乐山市诚垚农牧科技有限公司 1000 万人民币	是, 7.75 万 元
3	绵阳欣荣汇鑫农 牧科技有限公司	否	生猪	30,315.19	7.50%	2019/4/17	600 万人民币	否
4	重庆浩牧农产品 商贸有限公司/蒋 验	否	生猪	29,370.88	7.27%	重庆浩牧农产品商贸有限公司 2022/5/31	重庆浩牧农产品商贸有限公司 500 万人民币	否
5	绵阳市安州区牧 禾佳种养殖专业合作社	否	生猪	24,534.20	6.07%	2022/3/3	800 万人民币	否
6	成都毅诺通商贸 有限公司/赵汉通	否	生猪	22,571.01	5.59%	成都毅诺通商贸有限公司 2023/6/14	成都毅诺通商贸有限公司 200 万人民币	否
7	广元祺霖农牧技 术有限责任公司/ 王恒伟	否	生猪	21,260.32	5.26%	广元祺霖农牧技术有限责任公 司 2022/7/28	广元祺霖农牧技术有限责任公 司 100 万人民币	否

8	邛崃市红岩子猪业专业合作社/高志川	否	生猪	20,006.46	4.95%	邛崃市红岩子猪业专业合作社 2011/3/3	邛崃市红岩子猪业专业合作社 3 万人民币	是, 264.94 万元
9	四川众乐乐食品有限公司	否	生猪	18,524.88	4.58%	2014/11/12	5000 万人民币	否
10	临沂久惠农业科技有限公司	否	生猪	8,036.44	1.99%	2018/1/23	2000 万人民币	否
合计				243,408.91	60.24%			
2022 年度								
序号	客户名称	是否存在 关联关系	产品类型	销售金额	销售金 额占比	成立日期	注册资本	是否涉及第 三方回款
1	浙江永安资本管理有限公司	否	生猪	31,329.68	7.90%	2013/5/8	210000 万人民币	否
2	浙江杭实能源服务有限公司	否	生猪	30,603.28	7.71%	2017/4/14	20000 万人民币	否
3	李卫国	否	生猪	23,786.88	5.99%	-	-	否
4	付强	否	生猪	21,735.56	5.48%	-	-	否
5	绵阳欣荣汇鑫农牧科技有限公司	否	生猪	19,017.82	4.79%	2019/4/17	600 万人民币	否
6	高志川	否	生猪	16,528.43	4.17%	-	-	否
7	李小军	否	生猪	15,798.92	3.98%	-	-	否
8	刘旭	否	生猪	15,368.37	3.87%	-	-	否
9	王恒伟	否	生猪	12,048.44	3.04%	-	-	否
10	四川众乐乐食品有限公司	否	生猪	8,697.38	2.19%	2014/11/12	5000 万人民币	否
合计				194,914.76	49.12%			
2021 年度								

序号	客户名称	是否存在 关联关系	产品类型	销售金额	销售金 额占比	成立日期	注册资本	是否涉及第 三方回款
1	双胞胎畜牧集团 有限公司	否	生猪	28,599.61	9.59%	2016/11/18	180000 万人民币	否
2	内江市绿禾农贸 市场管理有限公 司	否	生猪	19,246.08	6.45%	2015/9/22	8500 万人民币	否
3	东莞市艾慕寝室 用品有限公司	否	皮革	17,196.02	5.76%	2009/7/13	1200 万人民币	否
4	浙江顾家梅林家 居有限公司	否	皮革	13,376.57	4.48%	2014/2/24	17000 万人民币	否
5	李小军	否	生猪	11,864.49	3.98%	-	-	否
6	高志川	否	生猪	10,280.88	3.45%	-	-	否
7	腾美（广州）汽 车内饰有限公司	否	皮革	5,239.37	1.76%	2018/10/22	1000 万人民币	否
8	李德树	否	生猪	4,021.44	1.35%	-	-	否
9	厦门农业发展有 限公司	否	生猪	3,964.44	1.33%	2020/7/29	20000 万人民币	否
10	王忠远	否	生猪	3,343.76	1.12%	-	-	否
合计				117,132.66	39.27%			

综上，报告期内前十大客户中，存在部分与自然人、成立时间较短或注册资本较低等客户开展业务，主要原因系：鉴于生猪养殖行业特性，生猪养殖企业的主要客户以自然人为主，肥猪的主要客户为生猪个体商贩，仔猪和种猪主要客户为专业养殖公司。生猪个体商贩长期活跃于屠宰加工企业、批发市场和生猪养殖企业之间，具有丰富的运输经验、市场供求信息 and 一定的客户资源，辐射的终端客户群体较为庞大。

公司客户生猪经纪人下游销售渠道主要有：1、直接销售给屠宰场，屠宰场屠宰后将白条肉销售给猪肉个体经营户或食品加工企业；2、生猪经纪人使用自有或合作屠宰场所加工屠宰生猪后将白条肉销售给猪肉个体经营户或食品加工企业。

因公司所处行业的特殊属性，公司对自然人的销售占有一定的规模，是由行业特点决定。例如，神农集团（605296.SH）在招股说明书披露“2017年至2020年1-6月，公司养殖板块产品对外销售收入中自然人及个体工商户客户销售收入分别为2,634.99万元、2,804.60万元、22,152.17万元和42,342.17万元，占比分别为94.89%、45.44%、40.31%和49.38%”；牧原股份（002714.SZ）在“2022年非公开发行股票申请文件的反馈意见”披露“2018年至2021年1-9月，公司向个人客户销售生猪占生猪销售收入的比例分别为72.87%、65.69%、56.67%和59.43%”。

2023年开始，部分自然人客户根据自身发展规模等原因需要设立公司，并以对公账户与公司进行交易，与公司合作的客户实质未发生变化。

报告期内，巨星农牧养殖业务和饲料业务客户主要为自然人，出于交易习惯、家庭经营特点，存在通过其直系亲属、其他亲属或朋友、提货司机、终端客户等支付货款的情形。客户通过直系亲属代为支付货款，不作为第三方回款统计；客户通过其他亲属或朋友、提货司机、终端客户等向巨星农牧付款的情形视为第三方回款。前十大客户中，涉及第三方回款的仅有邛崃市红岩子猪业专业合作社/高志川及乐山市诚垚农牧科技有限公司/李卫国，涉及金额分别为264.94万元及7.75万元，涉及金额相对较小。

（二）主要客户发生变动的原因及合理性，是否符合行业惯例

报告期内主要客户发生变动的原因主要系2021年上半年生猪价格较高期间，公司调整经营策略，种猪、仔猪销售占比大，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，单纯通过其自主养殖形式扩充种猪、

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，故双胞胎畜牧集团有限公司、厦门农业发展有限公司等客户排名相对靠前；2022-2023 年生猪价格长期维持低位运行，公司以肥猪销售为主，生猪经纪人占比更高，系行业普遍现象，具有合理性和必要性。同时公司皮革销售业务受市场需求减弱影响，皮革销售量大幅下滑，故皮革客户未成为公司主要客户。

六、申报会计师核查程序和核查意见

（一）核查程序

申报会计师执行了如下核查程序：

- 1、了解和评价管理层与收入确认相关的关键内部控制的设计和运行情况，并测试了关键控制执行的有效性；了解和评价农户代养模式下存货及生物资产管理相关流程的内部控制设计和执行的有效性，包括对相关存货及生物资产的入库、领用、发出、盘点、日常监控等关键财务报告内部控制运行的有效性进行控制测试；
- 2、对公司生猪业务生产、销售和财务等相关部门负责人员进行访谈，询问和了解主要经营参数，了解公司竞争优势；询问和了解公司生猪业务目前的养殖模式和布局情况，查看可比公司公开信息中关于养殖模式相关的披露信息；
- 3、结合公司生猪销售情况及行业状况，分析报告期内营业收入、毛利率及净利润的变动情况及原因，查阅同行业可比公司相关数据并比较生猪养殖产品单位生产成本、销售价格情况；
- 4、获取公司销售明细账，分析报告期内公司生猪销售价格变动情况；查阅四川生猪（外三元）出场价，对比分析公司销售价格与行业销售价格差异情况；获取公司养殖台账，分析公司养殖成本中直接材料、出栏量、存栏量、均重、价格、毛利、繁育数据等变动情况，与公司养殖成本变动情况是否一致，并与同行业公司进行比较分析；
- 5、查询公司网站和工商信息查询网站，了解报告期内公司主要法人客户的注册资本、成立日期、企业地址、股东情况、经营范围等情况；向管理层及业务人员了解公司与新增客户交易实际情况，获取公司销售明细，抽取报告期主要销售收入记账凭证，取得销售与收款循环各关键节点的单据，包括销售合同或订单、定价审批单、销售单、提货单、发票、称重记录、银行回单等，核查其订单执行情况；
- 6、获取公司报告期内个人客户第三方回款的统计明细表，复核第三方回款金额计算的准确性，并抽查相关合同或订单、销售单、发货单、发票、银行回单等交易凭证，

核查第三方回款及销售的真实性；

7、选取样本执行函证程序，询证其往来款项余额及交易金额，以确认交易的真实性、完整性、准确性；

8、结合公司代养模式下存货及生物资产管理相关流程，关注公司存货及生物资产账务核算情况，参考《企业会计准则》相关规定，判断公司账务处理是否准确。

（二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、报告期内，公司营业收入、毛利率、扣非归母净利润变动原因具备合理性，与行业周期基本保持一致；

2、报告期内，公司生猪具体品种出栏量、存栏量、均重、价格、毛利、繁育数据等变动情况具备合理性，符合行业发展趋势；变动情况与同行业可比公司不存在显著差异，其中公司生猪养殖业务毛利率与同行业可比公司存在一定差异主要系由于各公司生猪销售结构及生猪养殖效率存在一定不同；

3、报告期内，公司生猪业务在不同养殖模式下的成本费用情况、毛利率、淘汰率情况具备合理性，符合行业发展趋势；

4、报告期内，公司生猪业务平均养殖成本下降原因具备合理性，影响平均养殖成本的主要参数变动情况趋势能支撑平均养殖成本下降趋势，相关成本核算准确；从可比公司变动趋势来看，报告期同行业可比公司商品猪完全成本总体呈下降趋势，和公司变动趋势基本一致，不存在重大差异；

5、报告期内，因公司所处生猪养殖行业的特殊属性，前十大客户涉及的第三方回款均基于真实的交易背景，具有合理的商业理由；主要客户发生变动的原因具备合理性，符合行业惯例。

3.2 根据申报材料，1) 报告期各期末，公司存货账面价值分别为 132,622.14 万元、143,960.49 万元、153,160.05 万元和 212,021.90 万元，其中包含消耗性生物资产；报告期各期末，公司生产性生物资产账面价值分别为 23,145.86 万元、43,874.49 万元、38,617.59 万元和 53,097.20 万元。2) 报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为

10,646.37 万元、11,283.49 万元、4,314.22 万元、6,996.96 万元。3) 报告期内, 公司资产减值损失金额分别为-261.55 万元、-83.40 万元、-11,125.65 万元和-598.78 万元, 资产减值损失变动主要系各期消耗性生物资产和生产性生物资产减值计提变动的影响。

请发行人说明:(1) 根据公司各细分业务列示公司存货结构, 各业务或产品对应存货的库龄情况、周转率情况、期后结转情况、减值测试过程、同行业公司减值计提情况等, 说明公司存货跌价准备计提是否充分, 相关跌价准备转回的具体依据;(2) 报告期内, 公司生物性资产的具体内容及分布情况, 是否存在减值迹象及相关减值测试过程, 相关会计处理依据, 与同行业可比公司是否存在差异;(3) 结合应收账款账龄、主要客户资信情况、期后回款情况、坏账准备计提政策及计提比例、同行业可比公司坏账计提情况等, 说明公司应收款项的坏账准备计提是否充分;(4) 结合公司最新业绩情况及主要产品价格情况等, 说明相关资产减值计提是否充分。

【回复】

一、根据公司各细分业务列示公司存货结构, 各业务或产品对应存货的库龄情况、周转率情况、期后结转情况、减值测试过程、同行业公司减值计提情况等, 说明公司存货跌价准备计提是否充分, 相关跌价准备转回的具体依据;

(一) 公司各细分业务存货结构情况

1、报告期各期末, 公司各细分业务存货账面价值构成情况如下:

单位: 万元

存货类别	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
原材料	23,866.78	11.26	25,182.92	16.44	30,153.98	20.95	23,259.04	17.54
其中: 农牧	19,105.74	9.01	19,526.41	12.75	22,534.43	15.65	18,351.29	13.84
皮革	4,761.04	2.25	5,656.51	3.69	7,619.55	5.29	4,907.75	3.70
在产品	27,366.46	12.91	25,752.69	16.81	23,599.49	16.39	19,184.76	14.47
其中: 农牧	10,197.62	4.81	8,273.24	5.40	8,056.31	5.60	5,004.99	3.77
皮革	17,168.84	8.10	17,479.45	11.41	15,543.18	10.80	14,179.77	10.69
半成品	15,630.62	7.37	12,764.66	8.33	8,439.20	5.86	14,059.19	10.60

存货类别	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
其中：农牧	-	-	-	-	-	-	-	-
皮革	15,630.62	7.37	12,764.66	8.33	8,439.20	5.86	14,059.19	10.60
库存商品	10,055.82	4.74	8,835.65	5.77	9,230.60	6.41	9,288.11	7.00
其中：农牧	2,593.97	1.22	2,160.33	1.41	3,128.87	2.17	2,142.52	1.62
皮革	7,461.85	3.52	6,675.32	4.36	6,101.73	4.24	7,145.59	5.39
消耗性生物资产	134,838.81	63.60	80,466.20	52.54	72,340.65	50.25	66,003.04	49.77
其中：农牧	134,838.81	63.60	80,466.20	52.54	72,340.65	50.25	66,003.04	49.77
皮革	-	-	-	-	-	-	-	-
发出商品	230.51	0.11	104.97	0.07	125.39	0.09	794.76	0.60
其中：农牧	-	-	-	-	-	-	-	-
皮革	230.51	0.11	104.97	0.07	125.39	0.09	794.76	0.60
周转材料	32.91	0.02	52.97	0.03	71.17	0.05	33.25	0.03
其中：农牧	-	-	-	-	-	-	-	-
皮革	32.91	0.02	52.97	0.03	71.17	0.05	33.25	0.03
合计	212,021.90	100.00	153,160.05	100.00	143,960.49	100.00	132,622.14	100.00
其中：农牧	166,736.14	78.64	110,426.18	72.10	106,060.26	73.67	91,501.84	69.00
皮革	45,285.77	21.37	42,733.88	27.89	37,900.22	26.33	41,120.31	31.01

如上表所示，公司存货主要由消耗性生物资产、原材料、在产品等构成。报告期各期末，公司存货账面价值分别为 132,622.14 万元、143,960.49 万元、153,160.05 万元、212,021.90 万元，占总资产比例分别为 22.05%、19.85%、19.84%、24.86%。报告期内，公司存货持续增加，主要原因为公司生猪养殖业务规模扩张后，猪只存栏量增长，使消耗性生物资产大幅增加。

2、报告期各期末，公司各细分业务存货跌价准备构成情况如下：

单位：万元

存货类别	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
原材料	170.89	3.13	666.22	8.91	-	-	3.16	4.02
其中：农牧	-	-	-	-	-	-	-	-

存货类别	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
皮革	170.89	3.13	666.22	8.91	-	-	3.16	4.02
在产品	2,414.27	44.18	1,270.61	17.00	-	-	60.04	76.41
其中：农牧	-	-	-	-	-	-	-	-
皮革	2,414.27	44.18	1,270.61	17.00	-	-	60.04	76.41
半成品	2,180.65	39.91	801.45	10.72	-	-	-	-
其中：农牧	-	-	-	-	-	-	-	-
皮革	2,180.65	39.91	801.45	10.72	-	-	-	-
库存商品	558.20	10.22	211.05	2.82	-	-	10.95	13.93
其中：农牧	-	-	-	-	-	-	-	-
皮革	558.20	10.22	211.05	2.82	-	-	10.95	13.93
消耗性生物资产	-	-	4,521.97	60.49	-	-	-	-
其中：农牧	-	-	4,521.97	60.49	-	-	-	-
皮革	-	-	-	-	-	-	-	-
发出商品	140.33	2.57	3.97	0.05	-	-	4.43	5.64
其中：农牧	-	-	-	-	-	-	-	-
皮革	140.33	2.57	3.97	0.05	-	-	4.43	5.64
合计	5,464.35	100.00	7,475.27	100.00	-	-	78.58	100.00
其中：农牧	-	-	4,521.97	60.49	-	-	-	-
皮革	5,464.35	100.00	2,953.29	39.51	-	-	78.58	100.00

如上表所示，2023 年末存货跌价准备金额较大，主要系 2023 年末皮革产品成本较高售价较低、生猪价格处于较低水平，根据 2023 年末对外销售价格，测算皮革类原材料、在产品、半成品、库存商品等计提跌价准备 2,953.29 万元、消耗性生物资产（生猪）计提跌价准备 4,521.97 万元。2024 年 9 月末存货跌价准备较 2023 年末下降 2,010.92 万元，主要系 2024 年转回和转销了 2023 年计提的消耗性生物资产跌价准备以及补计提了皮革类在产品、半成品等存货跌价准备共同影响所致。

（二）各业务或产品对应存货的库龄情况、周转率情况、期后结转情况、减值测试过程、同行业公司减值计提情况

1、报告期各期末，各业务或产品对应存货的库龄情况如下：

农牧业务对应存货的库龄情况如下表所示：

单位：万元

存货类别	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	1年以内	1年以上	1年以内	1年以上	1年以内	1年以上	1年以内	1年以上
原材料	18,862.88	242.85	19,243.77	282.65	22,224.60	309.84	18,279.36	71.93
在产品	10,197.62	-	8,273.24	-	8,056.31	-	5,004.99	-
库存商品	2,593.97	-	2,160.32	-	3,128.87	-	2,142.52	-
消耗性生物资产	134,838.81	-	80,466.20	-	72,340.65	-	66,003.04	-
合计	166,493.28	242.85	110,143.53	282.65	105,750.43	309.84	91,429.91	71.93

如上表所示，公司农牧业务存货库龄主要在1年以内，库龄超过1年主要是部分原材料，其金额及比例较低，主要因公司持有目的、备货策略等原因造成库龄略长。

皮革业务对应存货的库龄情况如下表所示：

单位：万元

存货类别	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	1年以内	1年以上	1年以内	1年以上	1年以内	1年以上	1年以内	1年以上
原材料	4,761.04	-	5,656.51	-	7,428.50	191.05	4,907.75	-
在产品	9,589.03	7,579.81	12,728.17	4,751.27	15,543.18	-	14,179.77	-
半成品	6,501.68	9,128.93	7,667.08	5,097.58	8,439.20	-	14,059.19	-
库存商品	7,461.85	-	6,675.32	-	5,650.46	451.27	7,145.59	-
发出商品	230.51	-	104.97	-	125.39	-	794.76	-
周转材料	32.91	-	52.97	-	71.17	-	33.25	-
合计	28,577.02	16,708.74	32,885.02	9,848.85	37,257.90	642.32	41,120.31	-

如上表所示，公司皮革业务存货库龄超过1年的主要是在产品和半成品（蓝皮），公司皮革业务原材料主要为原皮，由于原皮不易储存，加工成蓝皮后方可长期保存，存储年限可以达到10年以上；且按生产工艺要求，蓝皮需要静置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；蓝皮长期储存后仍可以正常使用，因此，公司原皮采购后均生产为蓝皮储存，蓝皮是公司皮革业务存货的主要形态。另外，近两年皮革板块行业萎缩，公司业务重心转移，管理、销售等团队变更，皮革产品销量大幅下滑，导致1年以上库龄的蓝皮金额增加。

2、报告期各期末，各业务或产品对应存货的周转率情况如下：

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
农牧业务存货周转率（次）	3.03	3.66	3.12	2.98
皮革业务存货周转率（次）	0.30	0.22	0.78	1.03
合并报表存货周转率（次）	2.37	2.73	2.45	2.24

注：存货周转率=营业成本/存货平均账面价值，2024 年 1-9 月数据年化处理

如上表所示，报告期内，公司的存货周转率分别为 2.24 次/年、2.45 次/年、2.73 次/年和 2.37 次/年。公司存货均为正常生产经营所需的原材料、半成品、产成品等，公司总体存货周转率较高。其中，公司皮革业务存货周转率较低，主要系公司主要通过子公司昆士兰 H.J.和墨尔本 H.J.以及国外代理供应商采购澳大利亚牛原皮和美国原皮，由于牛原皮的湿度高、体积大、采购数量多、重量较重，其运输方式一般采用海上轮船运输，海上轮船运输所需时间较长，一般原皮从国外装船报关后运送到公司需近一个月左右，因而公司整体的采购周期比较长，必须保持较高的存货储备以备生产所需，因此公司报告期各期末皮革业务相关存货金额较大，导致公司存货周转率较低。另外，近两年皮革板块行业萎缩，公司业务重心转移，管理、销售等团队变更，皮革产品产销量大幅下滑，存货仍保持在较大规模未出现明显下降，导致皮革业务存货周转率大幅下降。

3、各业务或产品对应存货的期后结转情况

报告期各期末，农牧业务对应存货的期后结转情况如下表所示：

单位：万元

报告期末	项目	账面价值	期后结转金额	期后结转比例（%）
2024-9-30	原材料	19,105.74	14,914.02	78.06
	在产品	10,197.62	7,610.14	74.63
	库存商品	2,593.97	2,593.97	100.00
	消耗性生物资产	134,838.81	80,604.35	59.78
	合计	166,736.14	105,722.48	63.41
2023-12-31	原材料	19,526.42	17,726.33	90.78
	在产品	8,273.24	8,273.24	100.00
	库存商品	2,160.32	2,160.32	100.00
	消耗性生物资产	80,466.20	80,466.20	100.00

报告期末	项目	账面价值	期后结转金额	期后结转比例（%）
	合计	110,426.18	108,626.09	98.37
2022-12-31	原材料	22,534.44	22,068.42	97.93
	在产品	8,056.31	8,056.31	100.00
	库存商品	3,128.87	3,128.87	100.00
	消耗性生物资产	72,340.65	72,340.65	100.00
	合计	106,060.27	105,594.25	99.56
2021-12-31	原材料	18,351.29	17,883.98	97.45
	在产品	5,004.99	5,004.99	100.00
	库存商品	2,142.52	2,130.45	99.44
	消耗性生物资产	66,003.04	66,003.04	100.00
	合计	91,501.84	91,022.46	99.48

注：2021 年和 2022 年末期后结转数据统计期间为次年全年；2023 年末的期后结转数据统计至 2024 年 9 月末；2024 年 9 月末的期后结转数据统计至 2024 年 11 月末。

如上表所示，农牧业务报告期各期末存货期后结转比例为 99.48%、99.56%、98.37%、63.41%（2024 年 9 月末期后结转比例较低系统统计至 2024 年 11 月末），期后基本均已结转，库存期后消化情况较好。

报告期各期末，皮革业务存货的期后结转情况如下表所示：

单位：万元

报告期末	项目	账面价值	期后结转金额	期后结转比例（%）
2024-9-30	原材料	4,761.04	3,021.76	63.47
	在产品	17,168.84	4,111.06	23.94
	半成品	15,630.62	536.31	3.43
	库存商品	7,461.85	4,082.10	54.71
	发出商品	230.51	230.51	100.00
	周转材料	32.91	28.32	86.05
	合计	45,285.77	12,010.06	26.52
2023-12-31	原材料	5,656.51	4,077.41	72.08
	在产品	17,479.45	15,608.08	89.29
	半成品	12,764.66	3,769.48	29.53
	库存商品	6,675.32	6,504.62	97.44
	发出商品	104.97	104.97	100.00

报告期末	项目	账面价值	期后结转金额	期后结转比例（%）
	周转材料	52.97	33.99	64.17
	合计	42,733.88	30,098.55	70.43
2022-12-31	原材料	7,619.55	3,235.13	42.46
	在产品	15,543.18	9,450.41	60.80
	半成品	8,439.20	4,807.72	56.97
	库存商品	6,101.73	4,394.72	72.02
	发出商品	125.39	125.39	100.00
	周转材料	71.17	55.14	77.48
	合计	37,900.22	22,068.51	58.23
2021-12-31	原材料	4,907.75	2,169.85	44.21
	在产品	14,179.77	9,989.51	70.45
	半成品	14,059.19	6,072.05	43.19
	库存商品	7,145.59	6,950.18	97.27
	发出商品	794.76	794.76	100.00
	周转材料	33.25	-	-
	合计	41,120.31	25,976.35	63.17

注：2021 年和 2022 年末期后结转数据统计期间为次年全年；2023 年末的期后结转数据统计至 2024 年 9 月末；2024 年 9 月末的期后结转数据统计至 2024 年 11 月末。

如上表所示，皮革业务报告期各期末存货期后结转比例为 63.17%、58.23%、70.43%、26.52%（2024 年 9 月末期后结转比例较低系统统计至 2024 年 11 月末），部分存货存在因公司皮革产品生产工艺持有目的、备货策略、皮革市场低迷等原因导致存货库龄较长，期后结转比例略低。

4、报告期各期末，减值测试过程以及同行业公司减值计提情况列示如下：

报告期各期末，公司对存货按成本与可变现净值孰低原则进行计价，按照可变现净值低于账面价值的差额，计提存货跌价准备。其中：

（1）消耗性生物资产可变现净值是指在日常活动中，消耗性生物资产的估计售价减去至出售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。

（2）库存商品和发出商品的可变现净值是指在日常活动中，产成品的估计售价减去估计的销售费用以及相关税费后的金额。

(3) 原材料、在产品 and 产成品等存货的可变现净值是指在日常活动中，用原材料、在产品 and 产成品等存货生产的产成品的可变现净值减去至出售时，用原材料、在产品 and 产成品等存货生产成产成品估计还要发生的生产成本后的金额。

各类别存货的减值测试过程如下：

(1) 消耗性生物资产：

单位跌价金额=预计单位销售费用+最近一月头/斤均销售成本-单斤（头）售价；

计提跌价准备金额=考虑存活率后的期末数量*预计达到销售状态的平均重量*单位跌价金额

(2) 库存商品：

可变现净值=库存数量*不含税单位售价-销售费用-销售税金；

计提跌价准备金额=库存金额-可变现净值（取正数）

(3) 发出商品：计提跌价准备金额=库存金额-不含税销售金额（取正数）

(4) 原材料、在产品、半成品等存货：养殖业务按照可变现净值低于账面价值的差额，计提原材料和在产品存货跌价准备（养殖业务无半成品）；可变现净值是指在日常活动中，用原材料和在产品生产的产成品的可变现净值减去至出售时，用原材料和在产品生产成产成品估计还要发生的生产成本后的金额。皮革业务计算过程如下：

原材料、在产品 and 半成品的单位平方英尺库存成本=库存成本/（库存数量*全年平均得革率）；

推算出再加工单位成本=期末库存商品单位成本-原材料、在产品 and 半成品的单位平方英尺库存成本；

倒算原材料、在产品、半成品等存货的单位面积可变现净值=库存商品单位面积可变现净值-推算出再加工单位成本；

倒算出原材料、在产品、半成品等存货的可变现净值=倒算该类存货的单位面积可变现净值*库存数量*全年平均得革率；

原材料、在产品、半成品等存货计提跌价准备金额=库存成本-倒算出该类存货的可

变现净值。

公司的存货跌价准备计提比例与同行业可比公司比较如下：

同行业可比公司	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
牧原股份（002714.SZ）	未披露	0.48%	未计提	未计提
温氏股份（300498.SZ）	未披露	0.24%	0.22%	0.57%
新希望（000876.SZ）	未披露	2.32%	3.79%	8.12%
神农集团（605296.SH）	未披露	6.72%	0.76%	2.04%
巨星农牧	2.51%	4.65%	未计提	0.06%

注：存货跌价准备计提比例=存货跌价准备余额/存货账面余额。

公司 2024 年 9 月末存货跌价准备均系经过测算后计提的皮革业务减值，生猪价格回升，经测算不存在减值情形；公司 2023 年末计提了较多存货跌价准备，相关计提比例处于同行业可比公司计提比例的区间范围内，与同行业可比公司不存在重大差异。2022 年末，经测算公司生猪、皮革均不存在减值情形，故未计提存货跌价准备；2021 年末，经测算公司皮革产品存在减值情形，计提了跌价准备，生猪不存在减值情形。

二、报告期内，公司生物性资产的具体内容及分布情况，是否存在减值迹象及相关减值测试过程，相关会计处理依据，与同行业可比公司是否存在差异；

（一）公司生物性资产的具体内容及分布情况

1、生物性资产具体内容

（1）报告期各期末，公司消耗性生物资产情况如下：

单位：万元

项目	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
仔猪	4,505.82	4,541.14	4,033.16	3,517.28
育肥猪	130,332.99	75,925.06	66,726.55	61,303.18
鸡	-	-	1,580.94	1,182.58
合计	134,838.81	80,466.20	72,340.65	66,003.04

如上表所示，公司的消耗性生物资产主要系各生长阶段的生猪，包括仔猪、育肥猪等，主要存放于公司自建育肥场及农户育肥场中。报告期内，公司消耗性生物资产持续增加，主要原因为公司生猪养殖业务规模扩张后，猪只存栏量增长，使消耗性生

物资资产大幅增加。

(2) 报告期各期末，公司生产性生物资产情况如下：

单位：万元

项目	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
种猪类	53,097.20	38,617.59	43,480.59	22,669.73
鸡禽类	-	-	393.90	476.12
合计	53,097.20	38,617.59	43,874.49	23,145.86

如上表所示，公司将持有用于繁殖的生物资产作为生产性生物资产核算，公司的生产性生物资产主要是种猪和后备猪，主要存放于公司种猪场中。2022 年末公司生产性生物资产大幅增加，主要为随着募投项目的陆续投产，公司的生猪养殖规模不断扩大，公司种猪存栏量大幅增加。2023 年末公司商品鸡业务已关停，种鸡已全部处置；种猪账面价值下降，一方面系公司为了保持种猪良好的繁育性能，主动将繁育性能较低的种猪进行销售处置，从而补充更换种群、优化种猪体系，导致公司 2023 年度的种猪淘汰率较 2022 年度有所增长；另一方面，后备种猪体重、成本均较 2022 年末有所下降。2024 年 9 月末，公司生产性生物资产增长较大，主要系随着公司生猪养殖规模不断扩大，公司种猪存栏量增长较大所致。

2、生物资产分布情况

(1) 报告期各期末，公司消耗性生物资产分布情况如下：

单位：万元

分布情况	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
四川省内	133,615.60	80,129.56	71,484.75	65,566.12
四川省外	1,223.20	336.64	855.90	436.92
合计	134,838.80	80,466.20	72,340.65	66,003.04

(2) 报告期各期末，公司生产性生物资产分布情况如下：

单位：万元

分布情况	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
四川省内	50,400.23	35,270.24	39,622.24	22,453.89
四川省外	2,696.97	3,347.35	4,252.25	691.97
合计	53,097.20	38,617.59	43,874.49	23,145.86

如上表所示，公司的生物资产在四川省内的分布占比较高，报告期内均超过了90%，主要系公司是一家成立于四川省的公司，坚持“立足四川，走向全国”的策略，公司主要的生猪养殖基地以及生物资产均位于四川省内。

（二）生物性资产是否存在减值迹象及相关减值测试过程，相关会计处理依据，与同行业可比公司是否存在差异

1、生物性资产相关减值测试过程

（1）消耗性生物资产跌价准备计提方法

公司将为出售而持有的生物资产作为消耗性生物资产进行核算。资产负债表日，公司先检查消耗性生物资产是否有发生减值的迹象，在此基础上计算确定消耗性生物资产的可变现净值。消耗性生物资产的可变现净值低于其账面价值时，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。消耗性生物资产的可变现净值是指在日常活动中，消耗性生物资产的估计售价减去至出售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。

（2）消耗性生物资产减值测试计算过程

单位跌价金额=预计单位销售费用+最近一月头/斤均销售成本-单斤（头）售价；

计提跌价准备金额=考虑存活率后的期末数量*预计达到销售状态的平均重量*单位跌价金额

（3）生产性生物资产跌价准备计提方法

公司将持有用于繁殖的生物资产作为生产性生物资产核算。公司在每期末判断生产性生物资产是否存在可能发生减值的迹象，有迹象表明生产性生物资产可能发生减值的，以生产性生物资产为基础估计其可收回金额。可收回金额根据生产性生物资产的公允价值减去处置费用后的净额与该生产性生物资产的预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按生产性生物资产的账面价值与可收回金额的差额计提相应的资产减值准备。生产性生物资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

（4）生产性生物资产减值测试计算过程

报告期末，公司的生产性生物资产主要是种猪，生产性能较高，预计通过产仔能实现较好经济利益，公司的生产性生物资产在报告期末不存在减值迹象。

2、生物性资产相关会计处理及依据

（1）生产性生物资产与消耗性生物资产的具体划分依据

公司以持有生物资产的目的作为生产性生物资产及消耗性生物资产的区分标准和区分方法：公司将为出售而持有的生物资产作为消耗性生物资产进行核算，将持有用于繁殖的生物资产作为生产性生物资产核算。

（2）生物资产核算内容

公司生物资产包括消耗性生物资产、生产性生物资产。

公司消耗性生物资产主要包括仔猪、育肥猪等；生产性生物资产为种猪，包括种公猪、母猪和后备猪。

生物资产同时满足下列条件时予以确认：①因过去的交易或者事项对其拥有或者控制；②与其有关的经济利益很可能流入公司；③其成本能够可靠计量时予以确认。

公司生物资产核算内容情况如下：

序号	核算科目	分类	核算内容
1	消耗性生物资产	仔猪	泛指乳猪、断奶仔猪、对外销售体重约为10千克的生猪。
2	消耗性生物资产	育肥猪	以提供猪肉为目的生产、销售的50千克以上生猪。
3	生产性生物资产	种猪	以育种、扩繁为目的生猪，包括曾祖代种猪、祖代种猪和父母代种猪。
4	生产性生物资产	后备猪	用于留种准备的未成熟生猪。

（3）生物资产的计量

①消耗性生物资产的计量

公司消耗性生物资产是指为出售而持有的生物资产，主要包括仔猪、育肥猪。消耗性生物资产按照成本进行初始计量。公司自行繁殖或养殖的消耗性生物资产成本，为该资产在出售前发生的可直接归属于该资产的饲料费、人工费和其他应分摊的间接

费用等必要支出。公司委托养户养殖的消耗性生物资产成本包括领用的猪苗、饲料及药物成本、养户饲养报酬等。

公司自行繁殖或养殖的消耗性生物资产发出时按先进先出法结转成本；委托农户养殖的消耗性生物资产系发出时分批次按个别计价法结转成本。

②生产性生物资产的计量

外购生产性生物资产的成本，包括购买价款、相关税费、运输费、保险费以及可直接归属于购买该资产的其他支出。自行繁殖的产畜成本，包括达到预定生产经营目的（成龄）前发生的饲料费、人工费和应分摊的间接费用等必要支出。

（4）生产性生物资产的折旧方法

对于已达到预定生产经营目的的生产性生物资产（即成熟生产性生物资产），根据其性质、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、预计净残值按照年限平均法或工作量法计提折旧，并根据用途分别计入相关资产的成本或当期损益。公司养殖业务涉及的成熟生产性生物资产使用寿命、预计净残值如下：

类别	折旧方法	预计使用寿命（或生产量）	预计净残值
种猪	年限平均法	3年	30%
种鸡	预计产蛋量	120枚/羽	27.5元/羽

报告期内，公司种猪淘汰率分别为 45.96%、43.52%、59.56%和 44.64%（年化）、种猪使用时间分别为 2.18 年、2.30 年、1.68 年和 2.24 年；其中，2023 年种猪使用时间较短，主要系公司在 2023 年生猪价格较低时加大了种猪淘汰，同时为了保持种猪良好的繁育性能，公司主动将繁育性能较低的种猪进行处置，从而优化种猪体系和补充种猪群体。

同行业可比上市公司生产性生物资产-种猪折旧政策：

公司名称	折旧方法	预计使用寿命	预计净残值（率）
温氏股份	年限平均法	1-3.5 年	1,100 元/头
牧原股份	年限平均法	2.5 年	30%
唐人神	年限平均法	3 年	800 元/头
华统股份	年限平均法	3 年	1,000 元/头

公司名称	折旧方法	预计使用寿命	预计净残值（率）
正邦科技	年限平均法	3 年	1,000 元/头
傲农生物	年限平均法	3 年	1,200 元/头
金新农	年限平均法	3 年	5%-15%
巨星农牧	年限平均法	3 年	30%

上表可见，发行人生产性生物资产的折旧政策与同行业可比上市公司不存在较大差异。

每年年度终了公司对生产性生物资产进行检查，有确凿证据表明生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按照可变现净值或可收回金额低于账面价值的差额，计提生产性生物资产减值准备，并计入当期损益，生产性生物资产减值准备一经计提，在资产存续期内不予转回。

（5）生产性生物资产的处置

①生产性生物资产处置损益账务处理

根据企业会计准则的规定，“资产处置收益”项目，反映企业出售划分为持有待售的非流动资产（金融工具、长期股权投资和投资性房地产除外）或处置组（子公司和业务除外）时确认的处置利得或损失，以及处置未划分为持有待售的固定资产、在建工程、生产性生物资产及无形资产而产生的处置利得或损失；“营业外支出”项目，反映企业发生的除营业利润以外的支出，主要包括公益性捐赠支出、非常损失、盘亏损失、非流动资产毁损报废损失等。

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”。

具体会计处理如下：

A、生产性生物资产死亡

借：营业外支出-生产性生物资产非常损失

借：生产性生物资产折旧

贷：生产性生物资产-原值

贷：生产成本

B、生产性生物资产处置/淘汰

借：资产处置收益-生产性生物资产处置收益

借：生产性生物资产折旧

贷：生产性生物资产-原值

贷：生产成本

3、与同行业可比公司进行比较

（1）生物资产同行业可比公司减值情况

①生物资产同行业可比公司跌价准备计提方法

同行业可比公司	生物资产跌价准备计提方法
牧原股份（002714.SZ）	<p>资产负债表日，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。对于消耗性生物资产，公司假定将仔猪、保育猪和育肥猪饲养至可销售状态的商品猪出售，以销售价格扣除由期末状态饲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。</p> <p>公司于每年年度终了对生产性生物资产进行检查，有确凿证据表明生产性生物资产可收回金额低于其账面价值的，按照可收回金额低于账面价值的差额计提生产性生物资产减值准备。</p>

同行业可比公司	生物资产跌价准备计提方法
温氏股份（300498.SZ）	<p>资产负债表日，消耗性生物资产按照成本与可变现净值孰低计量，并采用与确认存货跌价准备一致的方法计算确认消耗性生物资产的跌价准备。如果减值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回金额计入当期损益。如果消耗性生物资产改变用途，作为生产性生物资产，改变用途后的成本按改变用途时的账面价值确定。如果消耗性生物资产改变用途，作为公益性生物资产，则按照《企业会计准则第8号——资产减值》规定考虑是否发生减值，发生减值时先计提减值准备，再按计提减值准备后的账面价值确定。</p> <p>公司于每年年度终了，对生产性生物资产进行检查，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，使生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按照可收回金额低于账面价值的差额，计提生产性生物资产减值准备，并计入当期损益。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。</p>
新希望（000876.SZ）	<p>消耗性生物资产按账面价值与可变现净值孰低计量，生产性生物资产按账面价值或可收回金额孰低计量。公司至少于每年年度终了检查生物资产是否存在减值迹象，如有确凿证据表明消耗性生物资产的可变现净值或生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，则按照可变现净值或可收回金额低于账面价值的差额，计提消耗性生物资产跌价准备或生产性生物资产减值准备，并计入当期损益。</p> <p>消耗性生物资产减值的影响因素已经消失的，减记金额应当予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。生产性生物资产减值准备一经计提，在以后会计期间不予转回。</p>
神农集团（605296.SH）	<p>资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照存货类别成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。对消耗性生物资产用相关产品估计售价减去至出栏或采摘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确定可变现净值。</p> <p>对生产性生物资产，在资产负债表日有迹象表明发生减值的，估计其可收回金额，若可收回金额低于其账面价值的，按其差额确认资产减值准备并计入当期损益。</p>
巨星农牧	详见本回复“问题3.2、二、（二）、1、生物性资产相关减值测试过程”

综上所述，公司与同行业可比公司的生物资产减值计算方法和可变现净值确定方法不存在明显差异。

②生物资产同行业可比公司减值计提比例情况

公司与同行业可比公司对消耗性生物资产的减值计提比例对比情况如下：

同行业可比公司	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
牧原股份（002714.SZ）	未披露	0.49%	未计提	未计提
温氏股份（300498.SZ）	未披露	0.12%	0.23%	0.63%
新希望（000876.SZ）	未披露	3.96%	6.95%	13.88%
神农集团（605296.SH）	未披露	9.98%	1.09%	3.31%

同行业可比公司	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
巨星农牧	未计提	5.32%	未计提	未计提

公司与同行业可比公司对生产性生物资产的减值计提比例对比情况如下：

同行业可比公司	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
牧原股份（002714.SZ）	未披露	未计提	未计提	未计提
温氏股份（300498.SZ）	未披露	8.92%	14.71%	25.67%
新希望（000876.SZ）	未披露	未计提	7.63%	1.75%
神农集团（605296.SH）	未披露	未计提	未计提	未计提
巨星农牧	未计提	未计提	未计提	未计提

生物资产减值计提比例，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重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、销售体重、预计售价等方面存在差异，生物资产减值是否计提以及计提比例亦会相应产生差异。其中：

如上表所示，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、销售体重、预计售价等因素的变化的影响。2023 年末，公司消耗性生物资产跌价准备计提比例在同行业计提比例的区间范围内。

生产性生物资产同行业可比公司除了新希望和温氏股份外，各报告期末都未计提减值。其中新希望 2022 年计提减值比例较大最重要的原因是生猪市场价格的持续下跌与生猪疫病（山东、河北等北方区域生猪疫病）的严重蔓延影响叠加导致。温氏股份的生产性生物资产除生猪外还受林木、禽类、奶牛影响，减值原因主要是生物资产出栏量减少使得温氏股份的产能利用率下降，从而导致其固定资产折旧摊销、总部费用摊销等固定成本都有所提升，叠加饲料原料价格连续上涨，由此推高了其完全成本。

综上，公司生物资产减值计提情况在同行业计提情况的区间范围内，不存在重大差异。

（2）生物资产同行业可比公司会计处理情况

同行业可比公司	生物资产会计处理
牧原股份（002714.SZ）	<p>消耗性生物资产包括仔猪、保育猪、育肥猪及其他。生猪类消耗性生物资产的成本包括其达到可出售状态前发生的饲料费、人工费、应分摊的固定资产折旧费及其他应分摊的间接费用等。仔猪成本包括种母猪和种公猪的折旧费用、饲养费用以及仔猪自身的饲养费用；保育猪成本包括仔猪成本及本阶段所耗用的饲养成本；育肥猪成本包括保育猪成本及本阶段所耗用的饲养成本。消耗性生物资产在发出时按重量采用月末一次加权平均法计价。消耗性生物资产在存货中核算。</p> <p>生产性生物资产包括：未成熟的种猪、成熟的种猪，种猪包括种公猪和种母猪。</p> <p>生产性生物资产按照成本进行初始计量。外购的生产性生物资产的成本包括购买价、相关税费、运输费、保险费及可直接归属于购买该资产的其他支出。自行繁育的生产性生物资产，成本包括其达到预定生产经营目的前发生的饲料费、人工费、应分摊的固定资产折旧费、成熟的生产性生物资产折旧费及其他应分摊的间接费用等。成熟的生产性生物资产的后续饲料费、人工费及其折旧费等支出归集计入仔猪成本。公司按照规定对生产性生物资产计提折旧，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的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，进行调整公司生产性生物资产改变用途时，按照改变用途时的账面价值确认转出成本。</p>
温氏股份（300498.SZ）	<p>消耗性生物资产是指为出售而持有的、或在将来收获为农产品的生物资产，包括种蛋、生长中及存栏待售的畜禽、水产品、用材林等。消耗性生物资产按照成本进行初始计量。自行繁殖或养殖的消耗性生物资产的成本，为该资产在出售前发生的可直接归属于该资产的必要支出，包括符合资本化条件的借款费用。消耗性生物资产在收获后发生的管护、饲养费用等后续支出，计入当期损益。消耗性生物资产在收获或出售时，采用加权平均法按账面价值结转成本。</p> <p>生产性生物资产是指为产出农产品、提供劳务或出租等目的而持有的生物资产，包括产畜禽、经济林等。生产性生物资产按照成本进行初始计量。自行营造或繁殖的生产性生物资产的成本，为该资产在达到预定生产经营目的前发生的可直接归属于该资产的必要支出，包括符合资本化条件的借款费用。生产性生物资产在郁闭或达到预定生产经营目的后发生的管护、饲养费用计入当期损益。生产性生物资产种猪和奶牛的折旧采用直线法计算。</p> <p>生产性生物资产出售、盘亏、死亡或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。</p>

同行业可比公司	生物资产会计处理
新希望（000876.SZ）	<p>公司的生物资产包括消耗性生物资产、生产性生物资产。生物资产均按实际成本进行计量，并区分类别、批次进行成本核算。生物资产的成本，为该资产达到可出售状态以前（指消耗性生物资产）或达到预定生产经营目的以前（指生产性生物资产）所发生的苗种成本、饲料费、药品费、人工费、燃料动力费、折旧费、租赁费以及其他农业制造费用等归属于该资产的必要支出，包括符合资本化条件的借款费用。消耗性生物资产是指为出售而持有的生物资产，本公司的消耗性生物资产主要包括哺乳仔猪、保育仔猪、育肥猪、商品代肉鸡（鸭）。</p> <p>生产性生物资产是指为产出农产品而持有的生物资产，包括未成熟生产性生物资产和成熟生产性生物资产。本公司的生产性生物资产主要包括种猪、种鸡（鸭）。生物资产发生转换，如消耗性生物资产改变用途作为生产性生物资产，或生产性生物资产改变用途作为消耗性生物资产，则改变用途后的成本按改变用途时的账面价值确定。对于已达到预定生产经营目的的生产性生物资产（即成熟生产性生物资产），公司根据其性质、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、预计净残值及折旧方法（折旧方法包括年限平均法、产量法）。</p> <p>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”。</p>
神农集团（605296.SH）	<p>生物资产是指有生命的动物和植物，包括消耗性生物资产、生产性生物资产和公益性生物资产。生物资产同时满足下列条件时予以确认：（1）因过去的交易或者事项对其拥有或者控制；（2）与其有关的经济利益很可能流入公司；（3）其成本能够可靠计量时予以确认。各类生产性生物资产的折旧方法系年限平均法。生物资产按照成本进行初始计量，依据预计有效使用年限确定使用寿命，预计最低处置收益（保险赔偿收益）确定净残值。</p>
巨星农牧	详见本回复“问题 3.2、二、（二）、2、生物性资产相关会计处理及依据”

如上表所示，公司与同行业可比公司生物资产会计处理原则不存在明显差异；对生物资产的处置相关会计处理，结合新希望反馈回复案例处置生物资产涉及资产处置收益及营业外支出列报明细，公司处置会计处理原则与其相近，不存在明显差异。

（3）生产性生物资产可比公司折旧计提方式

公司生产性生物资产主要为种猪，最近三年一期，生产性生物资产中种猪期末价值占比均超过 95%，公司与同行业可比公司的生产性生物资产（种猪）的折旧计提政策对比如下：

公司名称	折旧方法	预计使用寿命	预计净残值（率）
温氏股份	直线法	1-3.5年	1,100元/头
牧原股份	年限平均法	30个月	30%
新希望	年限平均法	1.5-3年	500-1,400元/头

神农集团	年限平均法	2年	1,000元/头
巨星农牧	年限平均法	3年	30%

公司生产性生物资产的折旧计提方式与可比上市公司不存在显著差异，符合行业特点。

三、结合应收账款账龄、主要客户资信情况、期后回款情况、坏账准备计提政策及计提比例、同行业可比公司坏账计提情况等，说明公司应收款项的坏账准备计提是否充分；

（一）公司应收账款账龄、主要客户资信情况、期后回款情况、坏账准备计提政策及计提比例情况

1、公司应收账款账龄情况、坏账准备计提政策及坏账准备计提比例情况

（1）报告期各期末，公司皮革业务对应的应收账款账龄情况列示如下：

单位：万元

账龄	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	账面余额	占比%	账面余额	占比%	账面余额	占比%	账面余额	占比%
1年以内	4,746.68	92.93	2,914.99	93.73	8,238.58	89.70	6,098.29	88.51
1-2年	360.91	7.07	140.50	4.52	221.04	2.41	646.53	9.39
2-3年	-	-	54.47	1.75	580.14	6.32	101.00	1.47
3年以上	-	-	-	-	144.15	1.57	43.15	0.63
合计	5,107.59	100.00	3,109.96	100.00	9,183.91	100.00	6,888.97	100.00

报告期各期末，公司农牧业务对应的应收账款账龄情况列示如下：

单位：万元

账龄	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	账面余额	占比%	账面余额	占比%	账面余额	占比%	账面余额	占比%
1年以内	1,887.54	44.52	984.71	30.03	1,910.85	37.31	3,352.12	43.22
1-2年	726.13	17.12	634.04	19.33	787.86	15.39	1,363.42	17.58
2-3年	262.61	6.19	167.57	5.11	613.14	11.98	1,322.83	17.06
3年以上	1,364.32	32.17	1,493.00	45.53	1,808.26	35.32	1,716.71	22.14
合计	4,240.60	100.00	3,279.32	100.00	5,120.11	100.00	7,755.08	100.00

公司的应收账款主要为皮革业务、饲料业务的销售款。其中皮革业务客户主要为

汽车和家私厂商，行业内都是赊销为主；农牧业务中占比较高的生猪业务采用“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。

2023 年末，公司皮革业务应收账款整体呈下降趋势，主要原因为公司皮革业务规模下滑，所产生的应收账款整体下降。2024 年 9 月末应收账款有所上涨，主要系公司皮革业务有所回暖赊销上涨所致。

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，受原材料价格上涨以及生猪养殖行业进入阶段性低谷影响，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) 报告期各期末，公司皮革业务对应的应收账款坏账准备计提情况如下：

单位：万元

账龄	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	坏账准备	计提比例(%)	坏账准备	计提比例(%)	坏账准备	计提比例(%)	坏账准备	计提比例(%)
单项计提	-	-	-	-	-	-	-	-
1 年以内	237.33	5.00	145.75	5.00	411.93	5.00	304.91	5.00
1-2 年	72.18	20.00	28.10	20.00	44.21	20.00	129.31	20.00
2-3 年	-	-	27.24	50.00	290.07	50.00	50.50	50.00
3 年以上	-	-	-	-	144.15	100.00	43.15	100.00
合计	309.51	6.06	201.09	6.47	890.36	9.69	527.87	7.66

报告期各期末，公司农牧业务对应的应收账款坏账准备计提情况如下：

单位：万元

账龄	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	坏账准备	计提比例(%)	坏账准备	计提比例(%)	坏账准备	计提比例(%)	坏账准备	计提比例(%)
单 项 计 提	475.67	100.00	434.07	81.62	352.85	35.73	273.94	100.00
1 年以内	199.51	10.57	104.08	10.57	159.55	8.35	341.59	10.19
1-2 年	284.57	39.19	248.48	39.19	265.31	34.14	486.74	35.70

账龄	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	坏账准备	计提比例(%)	坏账准备	计提比例(%)	坏账准备	计提比例(%)	坏账准备	计提比例(%)
2-3 年	193.31	73.61	115.44	73.61	341.88	78.78	924.79	69.91
3 年以上	888.65	100.00	971.91	100.00	1,010.58	100.00	1,442.77	100.00
合计	2,041.71	48.15	1,873.98	57.15	2,130.17	41.60	3,469.83	44.74

如上表所示，2021 年至 2023 年末，公司应收账款坏账准备均按照披露的相关会计政策比例计提。2024 年 9 月末，公司应收账款回收情况暂未发生异常变化，故暂按 2023 年末的比例计提。

（3）报告期各期末，公司坏账准备计提政策如下：

公司对信用风险与组合信用风险显著不同的应收账款，公司按单项计提预期信用损失。当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，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判断，依据信用风险特征将应收账款划分为组合，在组合基础上计算预期信用损失。确定组合的依据如下：

组合名称	确定组合的依据	计提方法
风险组合	按账龄划分的具有类似信用风险特征的应收账款	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，编制应收账款账龄与预期信用损失率对照表，计算预期信用损失
合并范围内关联方组合	合并范围内关联方	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，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失

公司利用账龄来评估该类组合的预期信用损失。该类组合具有相同的风险特征，账龄信息能反映这类组合与应收款项到期时的偿付能力。于资产负债表日，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，编制应收账款账龄与预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

以 2023 年末测试结果为例，皮革业务应收账款——风险组合的账龄与预期信用损失率对照表如下：

账龄	应收账款预期损失率%
1 年以内	5
1-2 年	20
2-3 年	50
3 年以上	100

农牧业务应收账款——风险组合的账龄与预期信用损失率对照表如下：

账龄	应收账款预期损失率%
1 年以内	10.57
1-2 年	39.19
2-3 年	73.61
3 年以上	100.00

2、公司应收账款主要客户资信情况及期后回款情况

各报告期，公司应收账款主要客户（前 10 名）资信情况及期后回款情况列示如下：

单位：万元

2024-9-30						
序号	客户名称	产品类型	期末余额	期后回款	回款比例（%）	资信情况
1	惠州市百邦皮业有限公司	皮革	815.24	206.00	25.27	正常
2	广州吉中汽车内饰系统有限公司（合并）	皮革	782.98	72.44	9.25	隶属吉中汽车装饰集团；正常
3	东莞市艾慕寝室用品有限公司	皮革	669.26	669.26	100.00	隶属慕思股份；正常
4	双胞胎畜牧集团有限公司	饲料	583.58	559.58	95.89	隶属双胞胎食品集团；正常
5	深圳市比亚迪供应链管理有限公司	皮革	539.85	409.21	75.80	隶属比亚迪股份；正常
6	乐山正源畜牧科技有限公司	饲料	364.62	-	-	失信被执行人
7	慕思健康睡眠股份有限公司	皮革	334.29	316.83	94.78	深交所上市公司；正常
8	嘉兴慕思智能家居有限公司	皮革	323.17	185.88	57.52	隶属慕思股份；正常
9	北京大北农科技集团股份有限公司	饲料	278.64	278.64	100.00	深交所上市公司；正常
10	四川省井研县兴源种猪养殖场	饲料	238.10	-	-	个人独资企业；已逾期
合计			4,929.73	2,697.84	54.73	
2023-12-31						
序号	客户名称	产品类型	期末余额	期后回款	回款比例（%）	资信情况
1	广州吉中汽车内饰系统有限公司（合并）	皮革	1,773.79	1,663.77	93.80	隶属吉中汽车装饰集团；正常
2	腾美（广州）汽车内饰有限公司（合并）	皮革	424.95	327.39	77.04	正常
3	乐山正源畜牧科技有限公司	饲料	364.62	-	-	失信被执行人

4	四川省井研县兴源种猪养殖场	饲料	238.10	-	-	个人独资企业；已逾期
5	宜宾市海天农业发展有限公司	饲料	230.73	1.26	0.55	自然人出资企业；正常
6	武汉成华汽车饰件有限公司	皮革	222.33	222.33	100.00	高新技术企业；正常
7	浙江顾家梅林家居有限公司（合并）	皮革	200.90	1.19	0.59	隶属于顾家家居股份；正常
8	深圳市德艺科技实业有限公司	皮革	146.87	146.87	100.00	高新技术企业；正常
9	荣县彬宇养殖有限公司	饲料	142.77	10.97	7.68	自然人出资企业；正常
10	荣县九峰养殖有限公司	饲料	142.65	30.62	21.47	自然人出资企业；正常
合计			3,887.71	2,404.40	61.85	
2022-12-31						
序号	客户名称	产品类型	期末余额	期后回款	回款比例（%）	资信情况
1	柳州市腾美汽车内饰件有限公司（合并）	皮革	4,106.51	4,106.51	100.00	正常
2	东莞市艾慕寢室用品有限公司	皮革	2,092.03	2,092.03	100.00	隶属慕思股份；正常
3	莆田市百合鞋业有限公司	皮革	550.08	550.08	100.00	高新技术企业；正常
4	武汉神龙东信汽车内饰有限公司	皮革	541.14	347.59	64.23	高新技术企业；正常
5	荣县牧星生猪养殖有限公司	饲料	472.74	63.71	13.48	自然人出资企业；正常
6	广州圣祺美皮革有限公司	皮革	427.79	-	-	正常
7	乐山正源畜牧科技有限公司	饲料	364.62	-	-	失信被执行人
8	宜宾市海天农业发展有限公司	饲料	259.76	163.90	63.10	自然人出资企业；正常
9	四川省井研县兴源种猪养殖场	饲料	238.10	-	-	个人独资企业；已逾期
10	陈学钢	饲料	122.68	-	-	个体户；已逾期
合计			9,175.45	7,323.82	79.82	
2021-12-31						
序号	客户名称	产品类型	期末余额	期后回款	回款比例（%）	资信情况
1	柳州市腾美汽车内饰件有限公司（合并）	皮革	2,002.37	2,002.37	100.00	正常
2	浙江顾家梅林家居有限公司（合并）	皮革	1,164.37	1,164.37	100.00	隶属于顾家家居股份；正常
3	陈学钢	饲料	924.48	631.01	68.26	个体户；已逾期

4	东莞市艾慕寢室用品有限公司	皮革	851.78	851.78	100.00	隶属慕思股份；正常
5	乐山市市中区鑫诚种猪场	饲料	472.56	-	-	显示已注销
6	荣县牧星生猪养殖有限公司	饲料	467.88	33.45	7.15	自然人出资企业；正常
7	广州圣祺美皮革有限公司	皮革	427.79	-	-	正常
8	乐山正源畜牧科技有限公司	饲料	399.62	35.00	8.76	失信被执行人
9	宜宾市海天农业发展有限公司	饲料	300.21	300.21	100.00	自然人出资企业；正常
10	永州湘威运动用品有限公司	皮革	295.42	295.42	100.00	隶属于钻石集团；正常
合计			7,306.48	5,313.61	72.72	

注：2021 年和 2022 年末期后回款金额统计期间为次年全年；2023 年末的期后回款金额统计至 2024 年 9 月末；2024 年 9 月末的期后回款金额统计至 2024 年 11 月末。

公司高度重视应收账款的管理，发货前的客户信用审查、账期审批、发货后的定期对账、款项回收等都指定责任人员，并与薪酬和绩效考核挂钩。

如上表所示，报告期内，公司前十大客户中部分能按照账期正常回款；部分客户未能及时回款，存在逾期情况。主要原因系部分饲料客户实质为个体农户，受原材料价格上涨以及生猪养殖行业进入阶段性低谷影响，部分客户资金紧张，赊欠款的赊销周期有所延长。另外，皮革市场近年来整体低迷，皮革业务下游客户面临销售不佳、库存积压等问题，部分客户延迟支付公司货款。同时，皮革行业竞争激烈，为了争取更多的市场份额和客户资源，公司在销售过程中放宽了赊销政策，给予客户较长的信用期，这在一定程度上增加了应收账款的回款时间。

综上，公司对报告期末资信正常仍处于正常经营状态的客户均按照公司的坏账准备会计政策足额计提坏账准备，其中 3 年以上客户应收账款坏账准备计提比例达 100%，覆盖长期逾期未回收部分；对显示已注销、失信被执行人以及分析回款可能极低的客户单项分析计提坏账准备。

（二）同行业可比公司坏账计提情况

各报告期期末，皮革业务同行业可比公司应收账款坏账准备计提比例列示如下：

同行业可比公司	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
兴业科技（002674.SZ）	未披露	5.67%	6.19%	4.81%

同行业可比公司	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
明新旭腾（605068.SH）	未披露	5.58%	5.16%	5.17%
巨星农牧	6.06%	6.47%	9.69%	7.66%

各报告期期末，农牧业务同行业可比公司应收账款坏账准备计提比例列示如下：

同行业可比公司	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
牧原股份（002714.SZ）	未披露	10.95%	5.50%	5.00%
温氏股份（300498.SZ）	未披露	8.15%	6.69%	6.68%
新希望（000876.SZ）	未披露	21.05%	20.17%	22.80%
神农集团（605296.SH）	未披露	11.58%	20.36%	15.23%
巨星农牧	48.15%	57.15%	41.60%	44.74%

如上表所示，公司应收账款坏账准备均按照披露的会计政策计提，其中皮革业务应收账款坏账准备计提比例与同行业可比公司接近；农牧业务的应收账款坏账准备计提比例较高，主要系3年以上应收账款及单项全额计提坏账的应收账款较多影响。

四、结合公司最新业绩情况及主要产品价格情况等，说明相关资产减值计提是否充分。

（一）皮革业务业绩情况及主要产品价格情况列示如下：

单位：万元、元/平方英尺

项目：	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
营业收入	7,156.00	8,772.16	30,614.33	50,232.67
营业成本	9,939.05	8,861.56	30,851.59	41,804.06
毛利率	-38.89%	-1.02%	-0.77%	16.78%
净利润	-9,238.77	-14,396.29	-8,247.46	3,085.61
主要产品价格：	2024年9月均价	2023年12月均价	2022年12月均价	2021年12月均价
汽车革	19.73	20.44	22.86	21.35
家私革	7.61	8.84	6.82	11.33
鞋面革	8.09	6.97	10.44	10.32
饰面革	12.83	19.21	-	-

注：报告期内皮革业务净利润已扣除收到的巨星有限分利。

如上表所示，报告期内，由于我国房地产市场调控、经济增速放缓、公司产品调整转型等多方面因素导致家私革、鞋面革等皮革市场需求不振，公司皮革业务收入和利润逐年呈下降趋势。2024年1-9月，公司根据皮革行业变化趋势和下游市场实际需

求情况，优化产品结构，积极开拓客户，收入规模较上年同期略有增长。

毛利率方面，2022 年公司皮革业务毛利率出现较大幅度下降，主要系：①销售规模下降，单位产品摊销的人工成本、制造费用等增加，皮革生产成本有所上升；②该年度处置二层蓝湿皮产生亏损。2023 年公司皮革业务毛利率持续为负，主要系产销规模下降，单位产品摊销的人工成本、制造费用等增加，皮革生产成本上升所致。2024 年 1-9 月公司皮革业务毛利率有较大幅度下降，主要系生产规模不高，且单位成本进一步上涨，主要产品销售价格进一步下降所致。

（二）农牧业务业绩情况及主要产品价格情况列示如下：

单位：万元、元/千克

项目：	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
营业收入	388,379.28	395,299.18	366,179.50	248,059.60
营业成本	315,016.21	396,690.62	308,009.92	199,839.80
毛利率	18.89%	-0.35%	15.89%	19.44%
净利润	35,805.44	-50,191.22	24,385.21	23,578.16
主要产品价格：	2024 年 9 月均价	2023 年 12 月均价	2022 年 12 月均价	2021 年 12 月均价
生猪	18.72	14.19	19.31	17.09

如上表所示，报告期内，公司农牧业务营业收入呈增长趋势，主要系公司拥有生猪养殖行业完整的一体化产业链，随着近年来不断加大在生猪养殖领域的投入，出栏规模快速扩大，2021 年至 2023 年产量复合增长率达到 75.20%，生猪出栏量逐年增加所致。报告期各期公司生猪销量分别为 87.10 万头、153.01 万头、267.37 万、179.64 万头。

毛利率方面，2021 年公司整体毛利率处于较高水平，主要系 2021 年上半年同行业公司扩产需求较大、市场价格较好时公司出售毛利率较高的种猪、仔猪较多，促使全年生猪业务毛利处于较高水平。2022 年猪价整体呈探底回升趋势，故公司生猪业务平均毛利率处于较高水平。2023 年全年生猪价格持续低迷，导致公司生猪业务毛利率在 2023 年有大幅下降。2024 年 1-9 月，生猪销售价格逐步回升，公司生猪业务平均毛利率上涨较多。

（三）报告期内公司存货及生物资产减值计提情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
存货跌价损失	-560.05	-7,475.27	-	-78.58
生产性生物资产减值损失	-	-	-	-87.99
合计	-560.05	-7,475.27	-	-166.57

注：负数表示计提。

如上表所示，2023 年存货跌价损失金额较大，主要系 2023 年末皮革产品成本较高、生猪价格处于较低水平，根据 2023 年末对外销售价格，测算皮革类产品发生减值损失 2,953.29 万元、消耗性生物资产（生猪）发生减值损失 4,521.97 万元。

公司 2024 年 1-9 月合计计提存货跌价准备 560.05 万元，其中皮革业务计提存货跌价准备 2,511.06 万元，农牧业务转回消耗性生物资产跌价准备 1,951.01 万元（不含转销）。2024 年 1-9 月，生猪销售价格逐步回升，公司生猪业务平均毛利率上涨较多，经过测算不存在减值情况；公司皮革业务负毛利率进一步增加，经过测算，存在减值情况，根据测算结果计提了跌价准备。

综上，公司的存货及生物资产减值计提充分。

五、申报会计师核查程序和核查意见

（一）核查程序

申报会计师执行了如下核查程序：

- 1、分业务板块了解、评估生产与仓储循环（含存货及生物资产减值）的内部控制设计，并测试关键控制执行的有效性；
- 2、分业务板块了解并分析存货及生物资产的具体结构、库龄情况，周转率情况、期后结转情况，分析判断存货库龄结构是否良好，是否存在积压和明显的减值迹象；
- 3、分业务板块了解各类存货及生物资产的盘点方法，执行监盘程序，评价公司盘点程序及范围是否适当，核查公司是否及时对盘点差异进行处理；结合监盘，对存货及生物资产的外观形态进行检视，以了解其物理形态是否正常；针对型号陈旧、产量下降、生产成本或售价波动、技术或市场需求的变化情形，以及期后销售情况考虑是否存在减值迹象；
- 4、结合各业务板块报告期及最新的市场行情以及查询同行业上市公司披露的相关

公告，与公司的经营情况进行对比分析；

5、根据公司存货及生物资产减值计提政策的相关情况，分析与同行业可比上市公司存货及生物资产减值的计提比例、计提政策的合理性、充分性；

6、获取公司存货及生物资产减值计算表，检查分析可变现净值的合理性，评估减值计提金额的准确性；同时，分析报告期存货跌价准备减少的具体情形，结合转销和转回情况，检查相关账务处理和金额是否正确；

7、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；

8、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；

9、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；

10、通过分析应收账款的账龄、主要客户信誉及资信情况以及同行业可比公司的应收账款坏账准备计提政策和比例情况，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和充分性。

（二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、报告期期末，公司存货库龄情况及期后结转情况总体良好，减值测试方法合理，与同行业公司不存在显著差异，减值计提比例在同行业公司减值计提比例区间范围内，公司存货跌价准备的计提和转回依据充分且具有合理性；

2、报告期内，生物性资产分布情况与公司主要的生猪养殖基地地域一致；经过测算消耗性生物资产在部分报告期末存在减值迹象，公司已充分计提，生产性生物资产不存在减值迹象；生物性资产减值测试过程，相关会计处理依据与同行业公司不存在显著差异；生物性资产减值计提比例总体在同行业公司减值计提比例区间范围内；

3、报告期内，公司应收账款期后回款总体情况较好，坏账准备计提政策合理，与同行业公司不存在显著差异，坏账准备计提比例未明显低于同行业公司，应收款项的坏账准备计提充分合理；

4、报告期末公司农牧业务最新业绩情况及主要产品价格呈现上升趋势，经测算不

存在减值情况；皮革业务产品销售价格和毛利率进一步下降，经测算存在减值情况，根据测算结果计提了存货减值，减值金额是充分合理的。

3.3 根据申报材料，1)截至2024年9月末，公司商誉账面价值为58,073.58万元，系2020年7月收购相关资产所形成，报告期末计提商誉减值准备3,216.03万元。2)报告期各期末，公司货币资金分别为54,400.24万元、88,071.89万元、44,581.78万元、48,019.94万元，其中部分款项存放于境外。3)报告期各期末，公司资产负债率分别为44.68%、48.85%、59.85%及60.81%，流动比率、速动比率呈下降趋势；截至2024年9月30日，公司短期借款、长期借款、一年内到期的非流动负债、应付债券及长期应付款余额合计349,313.95万元。

请发行人说明：(1)前期收购标的的实际经营情况，与前期预计是否存在较大差异，报告期内商誉减值测试过程及各项参数确定依据，说明报告期内公司商誉减值计提是否充分，是否存在进一步减值风险；(2)公司货币资金具体存放情况，公司资金规模与利息收入、有息债务规模与利息费用是否匹配，公司资产负债率上升、流动比率及速动比率下降的原因及合理性，是否与同行业存在较大差异，公司是否存在偿债风险。

请保荐机构及申报会计师对问题3.1-3.3进行核查并发表明确意见，说明相关核查过程、具体依据及结论。

【回复】

一、前期收购标的的实际经营情况，与前期预计是否存在较大差异，报告期内商誉减值测试过程及各项参数确定依据，说明报告期内公司商誉减值计提是否充分，是否存在进一步减值风险；

(一) 前期收购标的的实际经营情况

1、前期标的资产巨星有限生产经营情况

公司取得巨星农牧有限公司（以下简称“巨星有限”）100.00%股权前后，巨星有限主要从事畜禽养殖、销售以及饲料生产、销售，主营业务未发生变化，经营情况良好。收购纳入合并报表范围后，2020年7-12月、2021年度、2022年度、2023年度及2024年1-9月，巨星有限资产规模及主要经营数据（合并数据）如下：

(1) 巨星有限资产规模情况：

单位：万元

项目	2024/9/30	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31	2020/12/31	2020/6/30
资产总额	452,441.80	363,393.14	341,157.35	314,274.53	222,034.57	169,671.27
负债总额	275,753.86	227,923.54	154,901.78	143,699.55	84,060.51	67,617.37
归属于母公司所有者权益	173,577.20	132,907.60	183,565.96	167,923.44	135,990.65	100,707.52

注：2020 年 6 月 30 日至 2023 年 12 月 31 日数据已经审计；2024 年 9 月 30 日数据未经审计。

如上表所示，报告期各期末，巨星有限随着生猪业务规模的增长，资产规模呈逐年增长趋势；同时，随着生猪业务规模扩张，公司负债规模逐步扩大。

(2) 巨星有限主要经营数据情况：

单位：万元

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度	2020 年度
营业收入	382,299.25	372,284.64	352,827.62	272,965.75	100,333.42
营业成本	318,303.97	368,909.61	294,502.85	212,875.71	53,857.87
毛利率（%）	16.74	0.91	16.53	22.01	46.32
归属于公司普通股股东的净利润	40,871.99	-36,658.36	25,225.80	35,832.79	58,452.75
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	40,898.58	-31,654.73	34,539.72	39,546.58	58,092.48
日常经营相关的非经常性损益中的政府补助	270.64	721.47	1,305.92	908.35	802.42
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润与日常经营相关的非经常性损益中的政府补助之和（业绩承诺口径净利润）	41,169.22	-30,933.26	35,845.64	40,454.93	58,894.90

注：2020 年 7-12 月至 2023 年度的数据已经审计；2024 年 1-9 月数据未经审计。

如上表所示，报告期内，巨星有限营业收入呈逐年上升趋势，主要系随着近年来不断加大在生猪养殖领域的投入，出栏规模快速扩大，生猪出栏量增加所致。2020 年至 2021 年，巨星有限整体毛利率处于较高水平，主要系同行业公司扩产需求较大、市场价格较好时巨星有限出售毛利率较高的种猪、仔猪较多，促使全年生猪业务毛利处于较高水平。2022 年，猪价整体呈探底回升趋势，故巨星有限猪业平均毛利率略有下降。2023 年全年生猪价格持续低迷，导致同行业公司及巨星有限毛利率在 2023 年有大幅下降（其中生猪业务毛利率为负），利润情况普遍亏损。2024 年 1-9 月，生猪销售价

格开始逐步回升，巨星有限生猪业务平均毛利率以及净利润上涨较多。

2、前期标的资产巨星有限业绩承诺完成情况

根据 2020 年 6 月公司（甲方）与四川巨星企业集团有限公司、四川和邦投资集团有限公司（乙方）签订的《业绩承诺补偿协议补充协议之一》，乙方对标的资产在补偿期限（2020 年至 2022 年）实现的净利润数进行承诺。截至 2022 年 12 月 31 日，巨星有限承诺业绩完成情况列表如下：

单位：万元

项目	承诺数	完成数	差异	完成比例
2020 年度	15,800	58,894.90	43,094.90	372.75%
2021 年度	15,900	40,454.93	24,554.93	254.43%
2022 年度	26,000	35,845.64	9,845.64	137.87%
合计	57,700	135,195.48	77,495.48	234.31%

注：承诺数及完成数系指扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润与日常经营相关的非经常性损益中的政府补助之和。

综上，前期收购标的巨星有限的实际经营情况较好，业绩完成情况远高于承诺完成情况。

（二）商誉减值测试过程及各项参数确定依据

1、报告期各期末，公司商誉构成情况如下：

单位：万元

被投资单位	项目	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
巨星有限	商誉原值	61,289.61	61,289.61	61,289.61	61,289.61
	其中：核心商誉	60,495.45	60,495.45	60,495.45	60,495.45
	非核心商誉	794.16	794.16	794.16	794.16
	减：减值准备	3,216.03	3,177.30	253.43	170.03
	其中：核心商誉	2,858.73	2,858.73	-	-
	非核心商誉	357.30	318.58	253.43	170.03
	账面价值	58,073.58	58,112.31	61,036.18	61,119.58

注：商誉系 2020 年 7 月公司并购巨星有限时形成。

公司以发行股份及支付现金相结合的方式购买巨星集团等共 41 名交易对方持有的巨星有限 100%股权；被重组方巨星有限及其子公司的整体股权价值经中联资产评估集团有限公司评估，并出具“中联评报字[2020]第 222 号”《资产评估报告》，评估值为 182,122.48 万元。经双方最终协商，巨星有限 100%股权作价合计 182,000.00 万元；此次收购巨星有限股权属于非同一控制下企业合并，收购对价与参考基准日 2020 年 6 月 30 日评估价值确认的可辨认净资产公允价值之间的差额确认核心商誉 604,954,499.37 元，因评估增值在合并报表环节确认递延所得税负债而减少净资产，确认为非核心商誉 7,941,611.70 元。

报告期内，非核心商誉减值系并购巨星有限评估增值在合并报表环节摊销，相关递延所得税负债转销，按转销递延所得税负债等额计提非核心商誉减值准备。

2、截至 2023 年末，公司核心商誉减值测试过程及各项参数确定依据如下：

（1）商誉所在资产组或资产组组合的相关信息

与商誉减值测试相关的资产组或资产组组合，是能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或者资产组组合。巨星农牧有限公司包含商誉的资产组为其猪业、禽业和养殖服务业务资产组，范围包括组成资产组的固定资产、在建工程、生产性生物资产、无形资产、长期待摊费用和其他非流动资产等。

商誉所涉及的资产组或资产组组合与购买日、以前年度商誉减值测试时所确定的资产组或资产组组合一致。

（2）商誉减值测试过程、关键参数及商誉减值损失的确认

可收回金额按照资产组预计未来现金流量现值确定。未来现金流量基于管理层批准的 2024 年财务预算及对 2025 年至 2028 年的预测为基础确定，该资产组超过 5 年的现金流量采用稳定的永续现金流。在预计未来现金流量时使用的其他关键假设还有：基于该资产组过去的业绩、行业的发展趋势和管理层对市场发展的预期估计预计营业收入、毛利率、费用、折旧摊销和长期资产投资增加。折现率的确定：本次测试采用选取对比公司进行分析，使用加权平均资本成本模型估算期望投资回报率。为此，第一步，首先在上市公司中选取对比公司，然后估算对比公司的系统性风险系数 β （Levered Beta）；第二步，根据对比公司资本结构、对比公司 β 以及公司资本结构估算出期望投资回报率（税前），并以此作为折现率。

截至 2023 年末，公司已关停商品鸡业务，公司对禽业资产组核心商誉全额计提了减值准备。除禽业资产组外，管理层认为上述假设发生的任何合理变化均不会导致其他分摊商誉的资产组的账面价值超过其可收回金额。

综上，2024 年 1-9 月，行业生猪销售价格开始逐步回升，标的公司巨星有限营业收入较上年同期增长 38.42%，归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 22.75%，未出现市场行情或客户需求波动等导致巨星有限经营状况恶化的情况，故报告期内公司商誉减值计提是充分的，不存在进一步减值风险。

二、公司货币资金具体存放情况，公司资金规模与利息收入、有息债务规模与利息费用是否匹配，公司资产负债率上升、流动比率及速动比率下降的原因及合理性，是否与同行业存在较大差异，公司是否存在偿债风险

（一）公司货币资金具体存放情况

1、报告期各期末，公司的货币资金余额情况如下：

单位：万元

项目	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
库存现金	-	2.81	1.72	3.62
银行存款	33,203.05	40,228.60	85,517.39	50,866.57
其他货币资金	14,816.89	4,350.37	2,552.78	3,530.05
合计	48,019.94	44,581.78	88,071.89	54,400.24
其中：存放在境外的款项总额	813.32	65.48	1,230.29	1,256.50

如上表所示，公司货币资金主要由银行存款与其他货币资金构成，其中库存现金主要存放于公司及下属子公司财务办公室保险柜内；银行存款及其他货币资金均存放于公司及下属子公司开设的大型国有银行、全国性股份制商业银行和主要经营地的城市商业银行等。其他货币资金主要系为公司开具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。

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 54,400.24 万元、88,071.89 万元、44,581.78 万元、48,019.94 万元。2022 年末，公司货币资金余额增长较大，主要为发行可转换公司债券融资，使银行存款增加所致。2023 年末，公司货币资金余额减少，主要系随着猪场项目建设资金支出，公司银行存款下降所致。

2、报告期各期末，公司的货币资金受限情况如下：

单位：万元

项目	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
受限货币资金合计	14,894.03	4,428.23	2,551.28	3,539.60
其中：其他货币资金-保证金	8,237.86	4,350.00	2,551.28	3,526.60
其他货币资金-回购股票专用资金	6,577.83			
银行存款	78.35	78.23		13.00

如上表所示，报告期各期末，公司受限货币资金分别为 3,539.60 万元、2,551.28 万元、4,428.23 万元、14,894.03 万元，主要为银行承兑汇票或信用证保证金和专项用于公司股票回购的资金。

3、报告期各期末，公司货币资金具体存放情况如下：

单位：万元

货币资金	项目	2024.9.30	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
库存现金	公司财务部	-	2.81	1.72	3.42
银行存款	国有大型股份商业银行	11,753.02	7,516.03	12,894.88	11,884.27
	全国性股份制商业银行	5,838.70	1,876.66	1,010.08	773.05
	其他银行	15,611.33	30,835.90	71,612.43	38,209.45
其他货币资金	国有大型股份商业银行	-	0.37	0.37	635.02
	全国性股份制商业银行	9,221.53	-	1.13	3.42
	其他银行	5,595.37	4,350.00	2,551.28	2,885.04
	其他	-	-	-	6.58
合计		48,019.94	44,581.78	88,071.89	54,400.24

注：国有大型股份商业银行包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行；全国性股份制商业银行包括华夏银行、平安银行、兴业银行、民生银行、浦东发展银行、招商银行、光大银行、中信银行、浙商银行、广发银行、恒丰银行、渤海银行；其他银行包括城市商业银行、农村商业银行、外资银行、政策性银行。

综上所述，报告期各期末，公司货币资金主要存放于自主开立的银行账户，受限的货币资金主要系票据和信用证保证金及股票专项回购资金，资金安全性较高。

针对货币资金函证，会计师对发行人报告期各期末所有的银行账户（包括零余额账户和在本期内注销的账户）余额进行函证，发函及回函比例为 100%，银行回函确认

结果均相符。根据财政部、银保监会《推进银行函证规范化、集约化、数字化建设》（财会〔2022〕39号），自2023年1月1日起，上市公司审计银行函证应当实施集约化处理，审计中会计师严格按照上述要求，全部银行函证通过会计师事务所函证中心集中实施，且由会计师全程独立实施函证的收、发程序，保证函证全过程独立控制。

（二）公司资金规模与利息收入是否匹配

单位：万元

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
财务费用-利息收入①	187.34	335.89	386.53	431.86
加：利息收入资本化②	-	401.31	379.88	-
利息收入小计③=①+②	187.34	737.20	766.41	431.86
货币资金年加权平均余额	36,138.68	68,748.94	93,001.92	55,142.69
年平均利率%	0.69	1.07	0.82	0.78

注1：货币资金年加权平均余额=Σ[（月初余额+月末余额）/2] /12；
注2：2024年1-9月存款平均利率为年化利率。

报告期内，公司货币资金存款类型一般是活期存款、通知存款、智能存款、协定存款和少量定期存款，利息收入年化利率水平分别为0.78%、0.82%、1.07%及0.69%，高于一般活期存款利率，低于协定存款利率，主要是公司主动进行资金管理，为提高资金的使用效率，协调部分银行办理了协定存款、通知存款、智能存款等存款品种以获取更高银行利息。

对比中国人民银行公布的存款基准利率情况如下表所示：

项目	活期存款	协定存款	六个月定期存款	一年定期存款
存款基准利率	0.35%	1.15%	1.30%	1.50%

综上，公司银行存款一般是活期存款、通知存款、智能存款、协定存款和少量定期存款，公司测算年平均利率处于中国人民银行公布的各类存款基准利率区间，符合公司的货币资金结构特征，利率水平合理，相关利息收入与货币资金规模具备匹配性。

（三）有息债务规模与利息费用是否匹配

单位：万元

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
财务费用-利息费用①	12,345.16	8,649.32	5,359.42	4,087.25
减：可转债及非金融机构利息费用②	3,927.11	1,542.54	873.57	-
加：银行借款利息资本化费用③	242.78	3,066.17	1,866.40	1,976.43
加：财政贴息④	21.26	109.25	302.49	177.45
银行借款财务费用⑤=①-②+③+④	8,682.09	10,282.20	6,654.74	6,241.13
加权平均银行借款金额⑥	210,060.18	181,466.79	110,238.87	112,923.81
平均债务年化利率⑦	5.51%	5.67%	6.04%	5.53%
利息费用测算金额⑧=⑥×合同利率	8,608.29	10,166.86	6,481.48	6,197.08
利息费用测算差异额⑨=⑤-⑧	73.80	115.34	173.26	44.05
利息费用测算差异率⑩=⑨÷⑤	0.85%	1.12%	2.60%	0.71%

注：加权平均银行借款金额=Σ（每笔借款金额*每笔借款实际占用天数/每期天数）

如上表所示，根据报告期内的借款合同及实际借款明细大致测算各期利息费用，与公司账面利息费用差异率很小，因此，公司已完整列支了有息债务的利息费用，有息债务规模与利息费用相匹配。

（四）公司资产负债率上升的原因及合理性，是否与同行业存在较大差异

报告期各期末，公司资产负债率分别为 44.68%、48.85%、59.85%及 60.81%，呈现持续上升趋势，公司主要负债科目的变动情况如下：

单位：万元

科目	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
短期借款	89,513.03	17.26	115,327.14	24.96	51,279.71	14.47	71,405.81	26.56
长期借款	53,231.79	10.26	61,534.86	13.32	22,466.72	6.34	68,926.12	25.64
一年内到期的非流动负债	82,288.70	15.87	40,486.10	8.76	77,585.81	21.89	10,841.23	4.03
应付债券	76,858.72	14.82	74,814.74	16.19	77,005.33	21.73	-	-
长期应付款	47,421.70	9.14	23,682.73	5.12	10,214.67	2.88	11,867.66	4.41
主要负债科目小计	349,313.95	67.35	315,845.57	68.35	238,552.24	67.32	163,040.82	60.65
负债合计	518,664.52	100.00	462,123.10	100.00	354,360.04	100.00	268,805.21	100.00

科目	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
资产负债率	60.81%	/	59.85%	/	48.85%	/	44.68%	/

如上表所示，报告期内，公司资产负债率上升主要是投入大额资金扩大生猪养殖规模，导致有息负债余额大幅增加。

报告期内，公司与同行业上市公司资产负债率指标的比较如下：

同行业可比公司	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
牧原股份（002714.SZ）	58.38%	62.11%	54.36%	61.30%
温氏股份（300498.SZ）	54.86%	61.41%	56.25%	64.10%
新希望（000876.SZ）	70.85%	72.28%	68.02%	64.98%
金新农（002548.SZ）	72.22%	74.06%	68.74%	65.75%
行业平均	64.08%	67.47%	61.84%	64.03%
巨星农牧	60.81%	59.85%	48.85%	44.68%

如上表所示，报告期内，公司资产负债率均低于行业平均值。其中 2021 年末、2022 年末公司资产负债率相对较低，主要系公司所处发展阶段不同影响所致；随着公司生猪养殖规模不断扩大，公司资金需求也发生了较大增长，因此 2023 年末、2024 年 9 月末公司的资产负债率较以前年度发生了较大增长，但仍低于行业平均值，与同行业公司相比，公司总体资产负债水平不高。

（五）公司流动比率及速动比率下降的原因及合理性，是否与同行业存在较大差异，公司是否存在偿债风险

1、报告期内，公司流动比率及速动比率指标如下表所示：

项目	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
流动比率（倍）	0.88	0.76	1.15	1.23
速动比率（倍）	0.18	0.18	0.46	0.40

报告期各期末，公司流动比率分别为 1.23 倍、1.15 倍、0.76 倍、0.88 倍，速动比率分别为 0.40 倍、0.46 倍、0.18 倍、0.18 倍。报告期内，公司流动比率、速动比率持续呈现下降趋势，尤其是 2023 年开始降幅较大，主要系为持续扩大生猪业务规模，持续进行了较大规模养殖场建设投资，2023 年购建固定资产、无形资产和其他长期资产

支付现金 100,392.10 万元，而 2023 年生猪市场价格持续低迷，经营活动产生的现金流量净额为-10,505.39 万元，未能够通过经营活动现金流入为生猪养殖项目建设提供资金支持，公司加大了短期借款所致。

2、报告期内，公司与同行业上市公司流动比率、速动比率的比较如下：

报告期各期末，公司与同行业可比上市公司主要偿债指标比较情况如下：

指标	公司名称	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
流 动 比 率 (倍)	牧原股份	0.75	0.67	0.80	0.62
	温氏股份	1.27	1.07	1.47	1.81
	新希望	0.48	0.57	0.71	0.94
	神农集团	1.84	1.88	3.99	5.13
	平均值	1.09	1.05	1.74	2.12
	巨星农牧	0.88	0.76	1.15	1.23
速 动 比 率 (倍)	牧原股份	0.23	0.21	0.28	0.16
	温氏股份	0.43	0.35	0.51	0.87
	新希望	0.27	0.30	0.29	0.45
	神农集团	0.84	0.61	1.97	3.46
	平均值	0.44	0.45	0.84	1.23
	巨星农牧	0.18	0.18	0.46	0.40

报告期内，公司流动比率和速动比率略低于行业平均水平，主要系可比公司神农集团资金储备较多，导致流动比率和速动比率平均值较高。

2022 年末，公司流动比率、速动比率较上年末存在小幅变动，主要受较大金额长期借款在一年内到期导致流动负债增加以及公开发行可转换公司债券融资增加公司货币资金两方面影响。因流动负债金额增长，公司流动比率出现小幅下降；因公司货币资金金额提升，速动比率较 2021 年有小幅上升。

2023 年末、2024 年 9 月末，公司流动比率、速动比率整体出现大幅下降，主要系为持续扩张生猪业务规模，公司持续进行了较大规模养殖场建设投资，为弥补工程投资建设资金，公司加大了短期借款所致。

综上，公司流动比率及速动比率下降的原因主要系扩大生猪业务规模，持续进行了较大规模养殖场建设投资，下降原因具备合理性；公司流动比率及速动比率低于行

业平均水平，但与公司所处的发展阶段相匹配；公司目前生产经营状况良好，如 2024 年 1-9 月，行业生猪销售价格开始逐步回升，公司营业收入、净利润以及经营活动产生的现金流量净额均较上年同期显著增长，同时公司还能够通过拓宽融资渠道、调整融资结构等多种方式补充营运资金；此外，公司持续加强资金管理水平、提高资金使用效率、妥善进行资金筹划，通过合理制定负债偿还计划及到期续转等方式降低偿债风险，故公司不存在重大短期偿债风险。

三、申报会计师核查程序和核查意见

（一）核查程序

申报会计师执行了如下核查程序：

- 1、了解、评价与商誉减值相关关键内部控制设计的合理、运行的有效性，复核管理层对商誉减值测试迹象的判断；
- 2、了解前期收购标的资产实际经营情况，并与前期预计数据进行比较，核实差异原因的合理性；
- 3、获取管理层在报告期内进行商誉减值测试相关资料，评价管理层及管理层聘请的外部评估专家在商誉减值测试过程中所使用的方法、关键评估的假设、参数的选择、折现率、预计未来收入及未来现金流净现值等的适当性；
- 4、检查财务报告中与商誉减值相关列报、披露的准确性、充分性、适当性；
- 5、了解、评价、测试了与资金管理相关的内部控制设计合理性、执行有效性；
- 6、了解报告期公司货币资金的具体存放情况、余额变动情况、资金管理情况，分析公司资金存放及安全性；获取公司报告期银行存款余额、银行对账单，利息收入等数据，复核账面记录的准确性；对公司货币资金与利息收入的匹配性进行测算，分析利息收入的合理性；查阅中国人民银行公告的存款基准利率数据，分析公司资金规模与利息收入的匹配性；
- 7、获取报告期内公司重大融资合同、征信报告，复核借款本金和利息的变动情况与财务费用等科目的勾稽关系；对有息负债规模与利息费用的匹配性进行测试；
- 8、了解公司融资策略以及有息负债增长的主要原因等情况；并结合经营安排及业

务发展情况，分析判断公司目前借款规模及大额资金需求的合理性；

9、查阅发行人同行业可比公司定期报告等公开资料，分析公司资产负债率上升、流动比率及速动比率下降的原因及合理性；了解发行人资产负债率、流动比率、速动比率等偿债指标与同行业可比公司存在差异的原因，分析发行人是否存在偿债风险。

（二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、前期收购标的资产实际经营情况优于前期预计，主要是由于生猪市场行情较好所致，与前期预计数据差异原因具备合理性；

2、报告期内，商誉减值测试过程及各项参数确定依据充分合理，报告期内公司商誉减值计提充分，不存在进一步减值风险；

3、报告期内，公司资金规模与利息收入、有息债务规模与利息费用匹配，具有合理性；公司资产负债率上升、流动比率及速动比率下降主要是因公司为了扩大生猪业务规模，持续进行了较大规模养殖场建设投资相关，相关偿债能力指标变动与公司经营情况相符，具有合理性；公司资产负债率、流动比率和速动比率略低于同行业平均水平，主要系可比公司神农集团资金储备较多影响了指标平均值，公司不存在重大偿债风险。

问题 5. 其他

5.1 根据申报材料，1) 截至 2024 年 9 月 30 日，公司其他权益工具投资账面价值为 1,350.59 万元，其他流动资产账面价值为 1,020.10 万元，其他非流动金融资产账面价值为 60.00 万元，长期应收款账面价值为 2,650.94 万元，长期待摊费用账面价值为 953.61 万元，其他非流动资产账面价值为 3,534.77 万元。2) 公司对外参股公司为乐山新航汽车销售服务有限公司、乐山市商业银行股份有限公司等。

请发行人说明：（1）结合参股公司情况，分析其与公司主营业务是否存在紧密联系及业务合作情况，是否属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资等情形；（2）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资情况，是否从本次募集资金总额中扣除，结合相关投资情况分析公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求。

请保荐机构及申报会计师根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条进行核查并发表明确意见。

【回复】

一、结合参股公司情况，分析其与公司主营业务是否存在紧密联系及业务合作情况，是否属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资等情形；

截至报告期末，公司参股公司乐山新航汽车销售服务有限公司（以下简称“乐山新航”）和乐山市商业银行股份有限公司（以下简称“乐山商行”）的基本情况如下：

（一）乐山新航汽车销售服务有限公司

名称	乐山新航汽车销售服务有限公司
统一社会信用代码	91511100MA64Y9N32W
住所	四川省乐山市市中区通江街 915 号亚马逊三期 89 号
法定代表人	黄泽航
注册资本	3,000.00 万人民币
公司类型	其他有限责任公司
成立日期	2017-12-06
营业期限	2017-12-06 至无固定期限
经营范围	一般项目:汽车销售;新能源汽车整车销售;汽车零配件零售;润滑油销售;石油制品销售(不含危险化学品);通用设备修理;汽车装饰用品销售;机动车修理和维护;二手车经纪;商务代理代办服务;摩托车及零配件零售;信息咨询服务(不含许可类信息咨询服务);在保险公司授权范围内开展专属保险代理业务(凭授权经营);互联网销售(除销售需要许可的商品)。(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)
登记状态	存续(在营、开业、在册)

乐山新航的主营业务为汽车销售与售后服务，其经营范围与公司的主营业务无关，其与公司不存在紧密联系及业务合作情况，不属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资等情形。

（二）乐山市商业银行股份有限公司

名称	乐山市商业银行股份有限公司
统一社会信用代码	91510000709017037K

住所	四川省乐山市市中区春华路南段 423 号 2-6 楼综合楼
法定代表人	刘群
注册资本	483,002.72 万人民币
公司类型	其他股份有限公司(非上市)
成立日期	1998-01-04
营业期限	1998-01-04 至无固定日期
经营范围	吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;发行金融债券;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖政府债券、金融债券;从事同业拆借;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;经中国银行业监督管理委员会、中国人民银行和国家外汇管理机关等批准的其他业务;经中国人民银行批准,可以经营结汇、售汇业务.(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)
登记状态	存续(在营、开业、在册)

乐山商行的主营业务为吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算等一系列金融服务，其经营范围与公司的主营业务无关，其与公司不存在紧密联系及业务合作情况，不属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资等情形。

二、本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资情况，是否从本次募集资金总额中扣除，结合相关投资情况分析公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求。

（一）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前，发行人新投入的和拟投入的财务性投资情况

公司于 2023 年 12 月 22 日召开第四届董事会第十二次会议，首次审议通过本次向特定对象发行股票的相关事项。自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今（即自 2023 年 6 月 22 日至今），经过逐项对照核查，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资与类金融业务，具体分析如下：

1、类金融业务

公司是集种猪繁育、商品猪生产、饲料生产于一体的农业企业，不属于类金融机构，未进行类金融业务。

2、投资产业基金、并购基金

自本次发行首次董事会决议日前六个月起至今，发行人不存在设立投资产业基金、并购基金的情形。

3、拆借资金

自本次发行首次董事会决议日前六个月起至今，公司不存在与公司主营业务无关的资金拆借的情况。

4、委托贷款

自本次发行首次董事会决议日前六个月起至今，公司不存在与公司主营业务无关的将资金以委托贷款的形式借予他人的情况。

5、以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资情形。

6、购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行首次董事会决议日前六个月起至今，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

7、非金融企业投资金融业务

自本次发行首次董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资金融业务的情况。

（二）发行人最近一期末不存在金额较大的财务性投资

1、金额较大财务性投资的规定

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》中“最近一期末不存在金额较大的财务性投资”的理解与适用，金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

2、最近一期末，公司不存在金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形

截至 2024 年 9 月末，发行人与财务性投资相关的各类报表项目情况如下：

单位：万元

序号	科目	金额	财务性投资金额	财务性投资金额占归属于 母公司净资产的比例
1	交易性金融资产	-	-	-
2	其他流动资产	1,020.10	-	-
3	长期应收款	2,650.94	-	-
4	长期股权投资	-	-	-
5	其他权益工具投资	1,350.59	1,350.59	0.41%
6	长期待摊费用	953.61	-	-
7	其他非流动金融资产	60.00	60.00	0.02%
8	其他非流动资产	3,534.77	-	-

注：截至 2024 年 9 月 30 日，发行人会计科目包括货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、存货、固定资产、在建工程、无形资产等资产均与发行人日常经营相关，不属于财务性投资。

（1）交易性金融资产

截至 2024 年 9 月 30 日，公司交易性金融资产余额为零。

（2）其他流动资产

截至 2024 年 9 月 30 日，公司其他流动资产余额为 1,020.10 万元，具体构成如下：

单位：万元

项目	2024 年 9 月末
预缴税金及抵扣税金	866.00
待摊费用	154.10
合计	1,020.10

主要项目构成为预缴、抵扣税金等，不属于财务性投资。

（3）长期应收款

截至 2024 年 9 月 30 日，公司长期应收款余额为 2,650.94 万元，具体构成如下：

单位：万元

项目	2024 年 9 月末
售后回租保证金	2,594.96

项目	2024 年 9 月末
其他	55.98
合计	2,650.94

主要项目构成为售后回租保证金等，不属于财务性投资。

（4）长期股权投资

截至 2024 年 9 月 30 日，公司长期股权投资余额为零。

（5）其他权益工具投资

截至 2024 年 9 月 30 日，公司其他权益工具投资余额为 1,350.59 万元，具体构成如下：

单位：万元

项目	2024 年 9 月末
其他权益工具投资	1,350.59
其中：乐山市商业银行股份有限公司	1,350.59
合计	1,350.59

2007 年 12 月，乐山巨星饲料有限公司对乐山市商业银行进行股权投资；2016 年 3 月，巨星有限公司乐山巨星生物对乐山巨星饲料有限公司实施了吸收合并，乐山市商业银行股份被乐山巨星生物承继。截至 2024 年 9 月 30 日，公司通过乐山巨星生物投资乐山市商业银行股份有限公司 1,350.59 万元。乐山市商业银行主营业务与发行人主营业务不相关，属于财务性投资，但投资金额较小，占 2024 年 9 月末发行人净资产的比例仅为 0.41%，不属于金额较大的财务性投资。

（6）长期待摊费用

截至 2024 年 9 月 30 日，公司长期待摊费用余额为 953.61 万元，主要构成如下：

单位：万元

项目	2024 年 9 月末
固定资产改良支出	554.95
其他	398.66
合计	953.61

主要项目构成为固定资产改良支出等，不属于财务性投资。

（7）其他非流动金融资产

截至 2024 年 9 月 30 日，公司其他非流动金融资产余额为 60.00 万元，主要为权益工具投资，明细如下：

单位：万元

项目	2024 年 9 月末
乐山新航汽车销售服务有限公司	60.00
合计	60.00

2018 年，巨星有限子公司乐山巨星科技、乐山巨星生物对乐山新航汽车进行股权投资。截至 2024 年 9 月 30 日，公司通过乐山巨星科技、乐山巨星生物合计投资乐山新航汽车 60 万元。乐山新航汽车主营业务与公司主营业务不相关，属于财务性投资，但投资金额较小，占 2024 年 9 月末发行人净资产比例仅为 0.02%，不属于金额较大的财务性投资。

（8）其他非流动资产

截至 2024 年 9 月 30 日，公司其他非流动资产余额为 3,534.77 万元，主要构成如下：

单位：万元

项目	2024 年 9 月末
预付工程设备款	574.79
预付土地款	861.08
复垦保证金	1,282.32
预付其他长期资产款项等	816.58
合计	3,534.77

主要项目构成为预付工程设备款、预付土地款、复垦保证金以及预付其他长期资产款等，不属于财务性投资。

综上，截至 2024 年 9 月 30 日，公司不存在持有金额较大的财务性投资情形。

三、请保荐机构及申报会计师根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条进行核查并发表明确意见。

经核查，申报会计师认为：

1、乐山新航与乐山商行与发行人的主营业务无关，不存在紧密联系及业务合作情况，不属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资情形，属于《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条之（一）、（二）所规定的财务性投资的情形；

2、发行人对乐山新航与乐山商行的出资额分别为 60.00 万元与 1,350.59 万元，占 2024 年 9 月末发行人净资产的比例分别为 0.02%与 0.41%，不超过 2024 年 9 月末发行人净资产的 30%，不属于《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条之（五）所规定的金额较大的财务性投资的情形；

3、发行人对乐山新航与乐山商行的参股时间均早于本次发行相关董事会决议日前六个月（即 2023 年 6 月 22 日），且自本次发行董事会决议日前六个月起至今（即自 2023 年 6 月 22 日至今），公司不存在已实施或拟实施的财务性投资与类金融业务，不属于《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条之（六）所规定的情形，无需在本次募集资金中进行扣除。

四、申报会计师核查程序及核查意见

（一）核查程序

申报会计师执行了如下核查程序：

1、查阅了中国证监会关于财务性投资（含类金融业务）有关规定，了解财务性投资（含类金融业务）认定的要求；

2、了解自本次发行首次董事会决议日前六个月之日起至本回复出具日，发行人是否存在新投入和拟投入财务性投资及类金融业务的情况；

3、获取并查阅了公司财务报告、审计报告和相关科目明细账，对财务报告及审计报告中的相关科目明细进行核对分析，逐项核查公司对外投资情况；

4、通过公开信息查询公司所投资企业的基本情况，确认公司对外投资性质。

（二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

1、自本次发行首次董事会决议日前六个月至今（即自 2023 年 6 月 22 日至今），发行人不存在实施或拟实施财务性投资（含类金融业务）的情况；

2、最近一期末发行人不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形。

（以下无正文）

（此页无正文，为《四川华信(集团)会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于乐山巨星农牧股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函之回复》之签章页）

四川华信(集团)会计师事务所

(特殊普通合伙)



中国注册会计师：



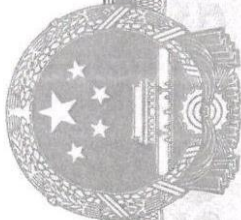
中国注册会计师：



中国注册会计师：



二零二五年三月五日



营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91510500083391472Y



扫描经营主体信息码，了解更多登记、备案、许可、监管信息。

名称 四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

出资额 壹仟叁佰万元整

类型 特殊普通合伙企业

成立日期 2013年11月27日

执行事务合伙人 李武林(委派代表:李武林)

主要经营场所 泸州市江阳中路28号楼3单元2号

经营范围

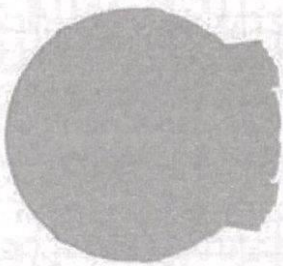
审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具相关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。



登记机关



2024年12月19日



会计师事务所

执业证书

名称：	四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）
首席合伙人：	李武林
主任会计师：	
经营场所：	泸州市江阳中路28号楼3单元2号
组织形式：	特殊普通合伙
执业证书编号：	51010003
批准执业文号：	川财审批（2013）34号
批准执业日期：	2013年11月11日



说明

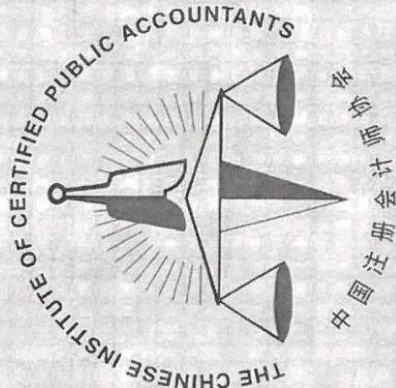
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



2022年4月20日



中华人民共和国财政部制



姓名	凡波
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1987年6月10日
Date of birth	
工作单位	四川华信(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit	
身份证号码	510802198706102619
Identity card No.	



凡波 510100033106

证书编号： 510100033106
No. of Certificate

批准注册协会： 四川省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期： 2014 年 4 月 28 日
Date of Issuance /y /m /d

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年 月 日
/y /m /d



王慧 510100030032

证书编号： 510100030032
No. of Certificate

批准注册协会： 四川省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期： 2019 年 6 月 28 日
Date of Issuance /y /m /d

姓名 王慧
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1989年12月13日
Date of birth
工作单位 四川华信(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit
身份证号码 5101119891213878X
Identity card No.



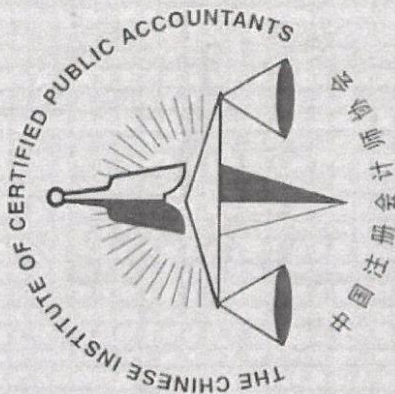
年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年 月 日
/y /m /d



510100030119

柏庆

证书编号： 510100030119
No. of Certificate

批准注册协会： 四川省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期： 2021 年 6 月 30 日
Date of Issuance /y /m /d

姓名 柏庆
Full name

性别 女
Sex

出生日期 1995年10月10日
Date of birth

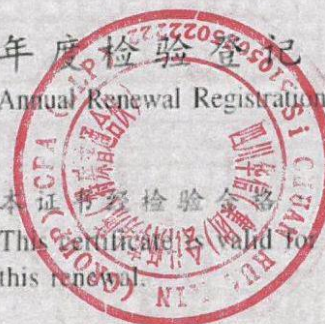
工作单位 四川华信(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit

分证号码 511304199510102140
Identity card No.



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年 月 日
/y /m /d