

北京大北农科技集团股份有限公司 关于对深圳证券交易所问询函回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2018年7月18日，北京大北农科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）收到深圳证券交易所《关于对北京大北农科技集团股份有限公司的问询函》（中小板问询函【2018】第567号），对公司2018年7月14日披露的《2018年半年度业绩预告修正公告》提出了问询。公司董事会高度重视并认真核查，现就问询函相关事项回复公告如下：

问题 1：请详细列举说明你公司半年度净利润大幅低于预期的各项原因，以及各原因分别对净利润产生影响的金额。

回复：

2018年半年度，公司净利润大幅低于预期的主要原因及对净利润的影响如下：生猪市场销售价格低于预期及养猪费用增加，对公司净利润影响约8000万元；饲料销量低于预期，对公司净利润影响约12000万元；饲料销售价格低于预期，对公司净利润影响约12000万元；饲料原料价格高于预期，对公司净利润影响约4000万元。此外，公司疫苗、兽药、肥料等业务的销售收入低于预期，对公司净利润影响约3000万元。此外，对部分联营企业的投资收益、部分费用性开支等与预计数存在差异，也对公司的净利润造成一些影响。

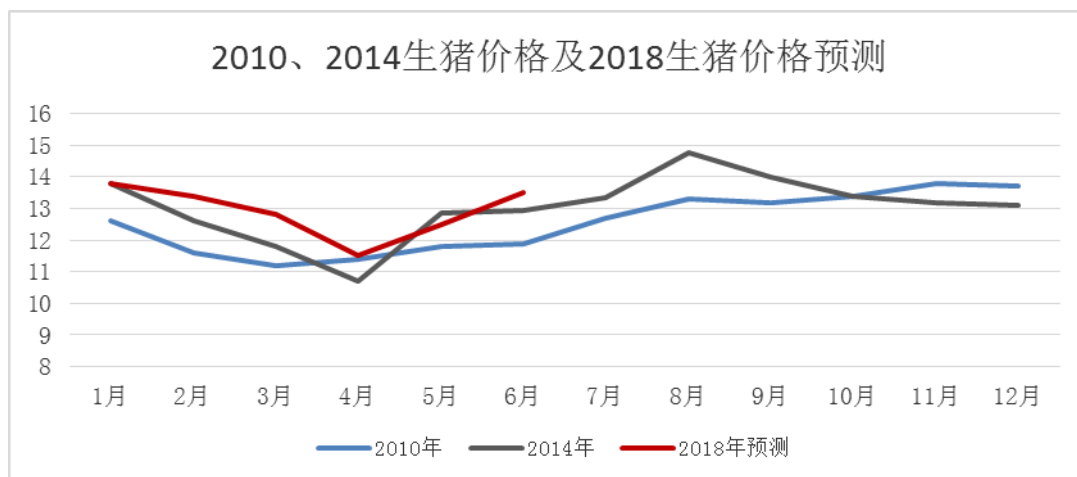
问题 2：请结合历年生猪市场销售价格，详细说明你公司于4月28日就半年度业绩进行预计时，对生猪市场销售价格的预计情况、预计价格反弹的具体依据，以及预计情况与实际情况存在差异的原因。

回复：

1、公司二季度对生猪市场销售价格的预计情况

公司根据历年猪价走势，预计 2018 年 4-6 月肥猪价格区间为 11.5-13.5 元/Kg，平均价约 12.5 元/Kg 左右。主要基于以下判断：

(1) 根据过去猪周期低谷对应的猪价走势（如下图），公司认为，2018 年猪价走势将类似于 2010、2014 年猪价走势，公司预计在 3-4 月传统淡季之后，5-6 月将回暖，并逐步恢复到 1、2 月的水平。

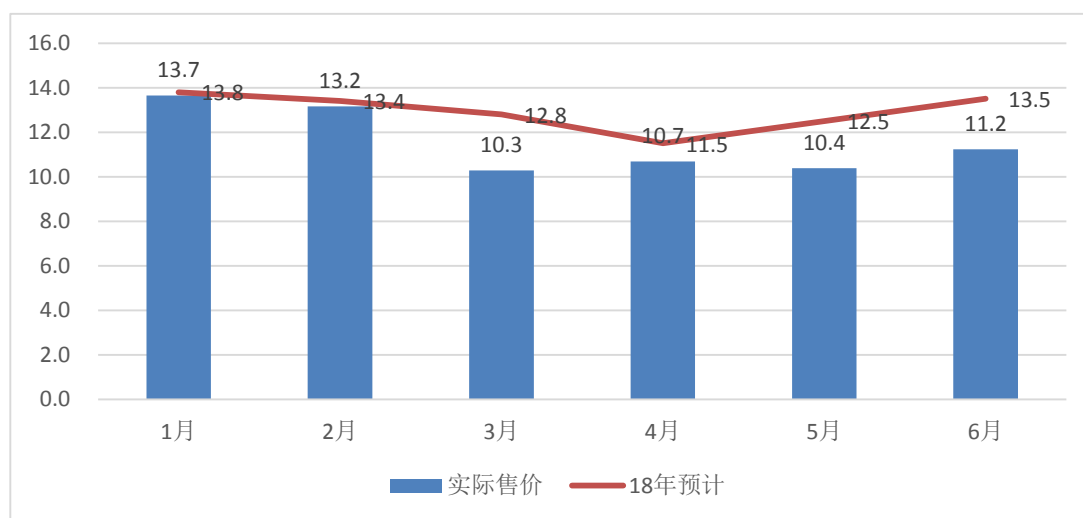


(2) 由于环保不达标导致中小散户退出，5-6 月生猪供应量将偏紧，将导致猪价快速回升。4-6 月出栏的肥猪对应乳猪出生时间是每年疫病高发期，市场供应肥猪量将减少，将导致市场上生猪供应偏紧，猪价上涨。

(3) 公司种猪质量较好，种猪销量、价格受市场波动影响较小。

2、公司预计情况与实际情况存在差异的原因

公司预测猪价与实际猪价对比如下图：



肥猪价格对公司养猪业务利润影响大，4-6 月肥猪平均销售价格约 10.8 元/kg，公司预测各月平均销售价格约为 12.5 元/kg，实际销售价格远低于预测价格，主要是因为本

轮猪价波动反弹时间比预期晚，导致公司二季度实际利润比预测利润减少。

公司部分养猪业务利润来源于种猪销售，肥猪市场不景气传导到种猪市场，种猪在销量、价格与预计数存在较大差距。同时，受肥猪市场不景气影响，保育猪销售也低于预期，影响养猪业务利润。此外，公司参股的养猪公司也因猪价预测存在偏差而影响公司对投资收益的估算。

问题 3：请说明你公司于 4 月 28 日就半年度业绩进行预计时，对饲料产品销售增长幅度以及毛利率水平进行预测的具体依据，以及预计情况与实际情况存在差异的原因。

回复：

一、饲料产品销售增长幅度预测的具体依据

1、参照公司历史销售情况预测。2018 年第一季度，公司饲料销量比上年同期增长超过 16%，好于 2017 年全年度的增长率水平。同时从历史趋势看，公司每年第二季度饲料销量呈较大的增长趋势，2017 年第二季度公司饲料销量环比增长接近 15%。因此，公司认为，2018 年第二季度公司饲料业务的总体趋势向好，预计增长幅度将超过 25%。

2、参照各区域市场容量及客户实际情况预测。公司通过盘点各省的母猪头数，测算市场容量，并根据市场的目标占有率测算销售量。2018 年第一季度，公司新增规模猪场客户明显增多，其主要以高端料为主，预计二季度高端料销量将明显上升，占二季度整体销量将达到 60%左右，同时普通配合料将继续保持上升的趋势。同时通过对市场的分析，及历年猪周期探底价格的回顾，公司认为 4 月份猪价行情已近底部，4 月以后将出现反弹，饲料销量也将有很大的上升空间。

3、参照公司限制性股票激励计划承诺的绩效目标预测。2017 年是公司限制性股票激励计划推出的第一年，公司实现了较好的业绩增长。2018 年，各单位结合承诺的年度绩效目标，倒推各季度的绩效目标。在一季度销量增幅较好及规模猪场客户增多的形势下，各单位对二季度的预期增长目标充满信心。

二、饲料产品毛利率水平预测的具体依据

1、2018 年一季度，公司猪高端料的平均毛利率超过 27%，公司预计第二季度高端料销量占比将高于一季度水平。高端料销量的上升将会带动饲料整体毛利率提升到 22%以上。

2、公司预计饲料主要原料价格将在二季度进入下降通道，尤其是当时中美贸易摩

擦出现了缓和且豆粕价格出现了回调的迹象；预测玉米价格也会一改前期一路上扬的趋势，将出现回落；维生素原料等价格也将随着市场的不断调整出现明显下跌趋势。因此，公司预计原料成本的下降将提升公司的毛利率水平。

三、饲料产品预计销售增长情况与实际情况差异的原因

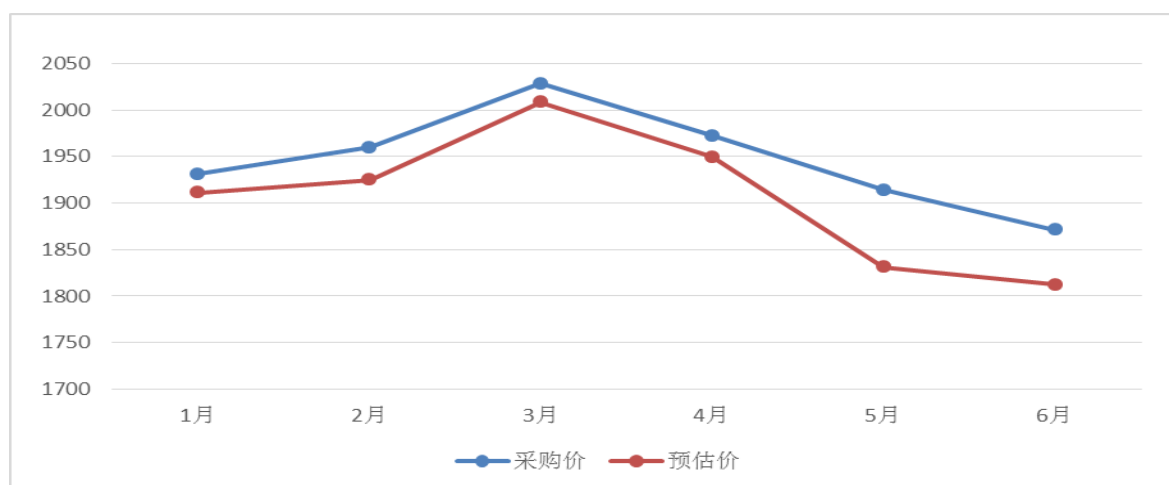
受猪价超预期下跌的影响，部分猪场饲料用量明显减少，同时高端料销量受猪价影响更为明显。在这种大行情下，经过对市场的盘点与调查，发现很多猪场明显减少了对高端料的饲喂量，从而使得预计以高端料销售增长为主的产品结构迫于市场因素而出现了高端料销量明显下降的趋势。同时，受行情及国家环保政策影响，部分小规模猪场及散户快速退出市场，由此也给公司饲料销量造成一定的影响。

四、饲料产品预计毛利率水平与实际情况差异的原因

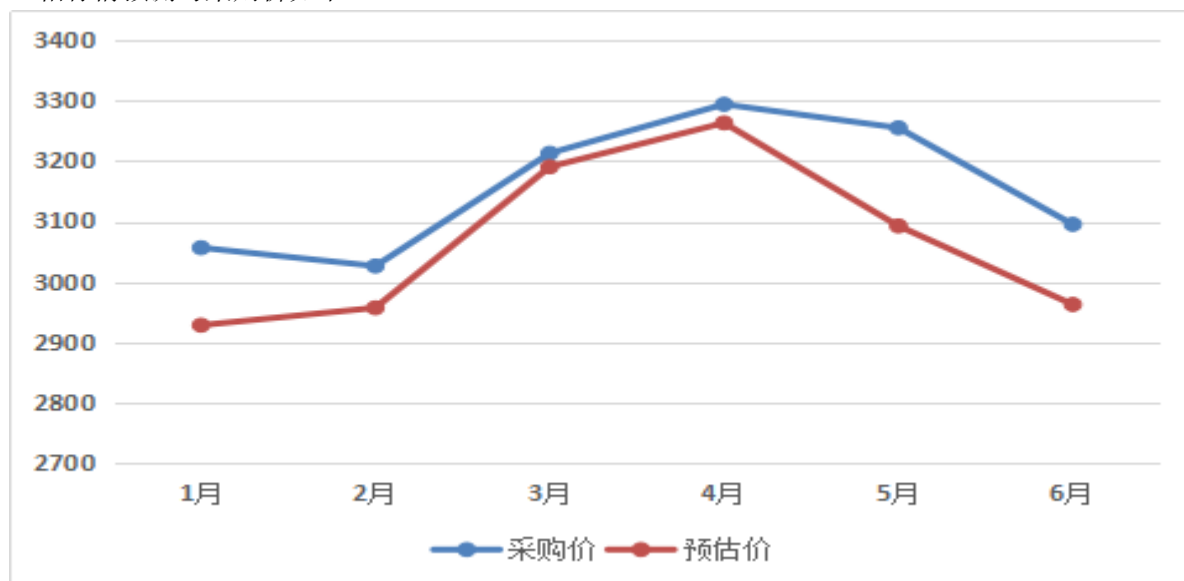
1、基于公司与客户共同发展的理念，在养殖行情持续低迷的情况下，公司主动采取了降价不降质的销售策略，致使每吨饲料平均价格低于预期 100-200 元/吨不等。同时由于高毛利的高端料销量低于预期，对饲料整体平均毛利率影响也较大。因此，产品降价且销售结构出现变化，对公司整体的毛利率水平影响较大。

2、2018 年上半年受中美贸易摩擦及部分原料上涨的影响，公司预估的部分原料价格偏低。公司饲料原料以玉米及豆粕为主，玉米和豆粕价格预估偏低，对公司预估的毛利率影响较大。维生素等部分原料的实际价格低于预期，但不足以抵消玉米与豆粕价格明显高于预期的影响程度，最终使得原料成本上涨影响公司的毛利率水平。综上，在产品价格下降、高端产品销量低于预期以及原料价格高于预期的情况下，公司饲料产品毛利率水平低于预期约三个百分点。

玉米行情预测与采购价如下：



豆粕行情预测与采购价如下：



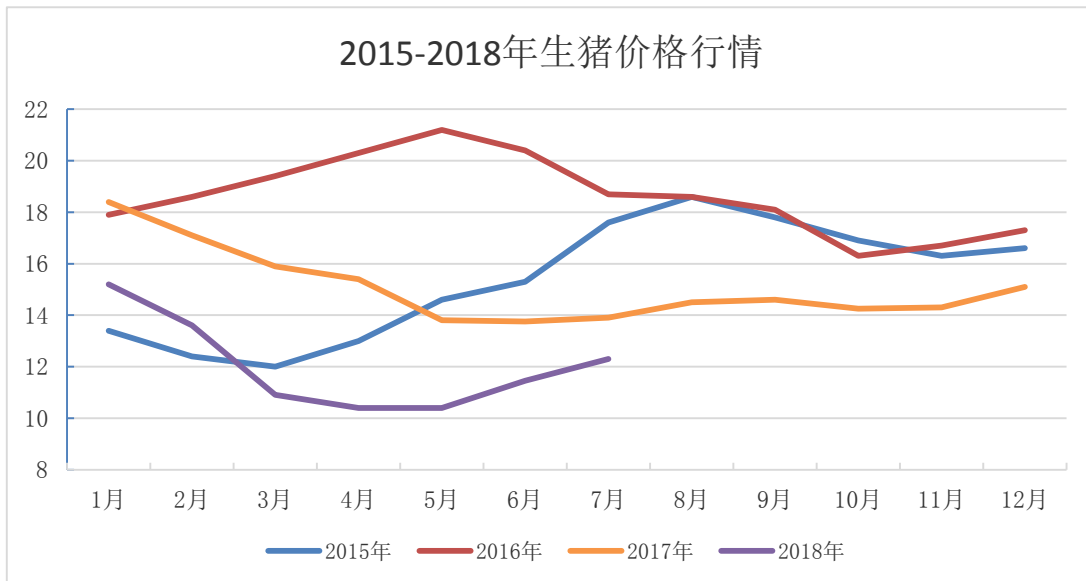
问题 4：请说明你公司在预计 2018 年半年度业绩大幅下滑的情况下，公司持续盈利能力是否存在不确定性，以及公司拟采取的改善措施。

回复：

2018 年半年度，公司业绩出现大幅下滑，但对公司的持续盈利能力没有重大影响，主要原因如下：

1、中国是生猪养殖和消费大国，猪饲料业务市场容量大，集中度低，发展潜力大。公司猪饲料产业是公司的核心产业，是公司利润的重要来源，公司前端料和高端料在市场上有良好的口碑，产品表现也获得规模客户的广泛认可。公司在上半年猪价行情低迷的情况下，猪饲料销量仍实现超过 6% 的增长，虽然增幅不高，但潜力巨大。未来公司将进一步夯实主业，加大对规模猪场的服务力度，进一步提升市场占有率和盈利水平。

2、养猪行业是周期性相对比较明显的行业，生猪价格周期性波动特征比较明显，猪价在猪周期内的上下波动是正常的现象。2018 年上半年猪价处在周期波动的低谷，对公司的业绩造成一定的影响。下图为 2015-2018 年生猪价格走势，可以看出 2018 年 3 月份以后，生猪价格明显低于 2015-2017 年。随着猪价的逐步回暖，公司养猪业务的盈利及对参股的养猪公司的投资收益将会得到改善。



针对公司当前的经营绩效情况，公司采取的措施包括以下方面：

1、饲料业务销量努力保持上半年的增长势头。

(1) 继续加大重点产品的推广，加大规模猪场，尤其是特大型猪场的开发力度。

(2) 推进“运营成本领先、组织推广领先、养猪服务领先”三大能力建设，力争生产、管理、销售费用同比下降 60-80 元/吨。

2、放缓养猪业务发展速度，全力追求成本领先。

(1) 加大团队激励力度，扩大养猪公司员工持股比例到 51-70%，同时扩大持股范围，惠及更多一线养猪员工。

(2) 在养猪业务团队建设、运营效率、成本控制等方面对标行业优秀养猪公司，追求成本领先，争取明后年养猪业务成为公司重要的利润贡献来源。

3、从长远而言，公司将继续重视种业、疫苗、农信、生物育种的发展规划。

(1) 创新机制，引进外部投资，打开发展空间。

(2) 战略性产业继续保持适度的研发投入，巩固技术领先优势。

4、高度重视市值管理，全面提升集团运营效率。

(1) 任命业务出身的高管团队，加强集团总部管理职能。

(2) 加快集团总部、产业总部的流程、组织优化，下决心建立精干、高效的管理体系。

(3) 对长期业绩不佳的板块、单位，通过合并、关停等措施积极处置，提升盈利能力。

问题 5：你认为需要说明的其他情况。

回复：

无其他需要说明的情况。

特此公告。

北京大北农科技集团股份有限公司董事会

2018 年 7 月 25 日