

证券代码：603609

证券简称：禾丰股份

禾丰食品股份有限公司和
中国银河证券股份有限公司

关于禾丰食品股份有限公司
公开发行可转换公司债券申请文件
二次反馈意见的回复

保荐机构（主承销商）



二〇二二年一月

禾丰食品股份有限公司和中国银河证券股份有限公司
关于禾丰食品股份有限公司公开发行可转换公司债券
申请文件二次反馈意见的回复

中国证券监督管理委员会：

中国银河证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）于 2021 年 12 月 3 日收到贵会出具的《中国证监会行政许可项目审查二次反馈意见通知书》（212207 号）（以下简称“《二次反馈意见》”）后，组织禾丰食品股份有限公司（以下简称“公司”或“禾丰股份”）以及相关中介机构，针对《二次反馈意见》所列问题进行了认真核查、研究和分析，对反馈意见中所有提到的问题逐项落实并进行书面回复说明，涉及需要相关中介机构核查并发表意见的问题，已由各中介机构出具核查意见或补充法律意见。现对反馈意见落实情况逐条书面回复如下，请审阅指正。

如无特别说明，本回复中的简称或名词的释义与《禾丰食品股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》中的内容相同。

本回复所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标。

本回复中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

问题 1:

关于 2021 年度经营业绩。根据申报材料及反馈意见，发行人 2021 年第三季度归属于上市公司股东净利润为-20,316 万元，较上年同期下降 163%，同时发行人 2021 年 1-9 月净利润为-2,794.18 万元，归母净利润为 4,818.90 万元，较上年同期同比下降 94.81%。业绩下滑的主要原因为生猪产业及禽产业市场价格下跌或低迷，使得相关毛利大幅下降甚至为负以及资产减值损失增加导致。尽管 2021 年第四季度生猪、肉禽价格回升，但是相关产品的未来市场价格具有不确定性，若白羽鸡、生猪产品的市场价格持续处于周期底部、饲料原材料价格持续处于高位或继续上涨等不利情况，申请人存在 2021 年度业绩亏损风险。发行人应收账款余额 115,497 万元，较 2020 年年末余额增加 70,480 万元。请申请人进一步说明和披露：（1）导致申请人第三季度出现大额亏损以及前三季度实现利润较上年同期大幅减低的主要因素，该等因素是否已经消除，是否持续会对申请人经营业绩造成重大不利影响；（2）在猪肉、白羽肉鸡价格下降导致相关业务毛利大幅下滑的情况下，最近一期申请人饲料业务收入同比仍保持增长的原因及合理性；（3）期末存货余额及生产线生物资产是否存在重大减值风险；结合猪产业和禽产业销售亏损的情况，说明截至最近一期末上述亏损业务涉及存货期末余额构成情况、存货跌价准备计提测算过程中相关参数如预计售价、预计后续成本等的确定依据，跌价准备测算过程，说明相关跌价准备计提是否充分，在下游养殖行业出现经营困难的情况下，是否会加大应收账款的信用风险及其减值损失计提是否恰当，申请人应收账款坏账准备计提政策与同行业上市公司是否可比；（4）在相关毛利大幅下降甚至为负的情况下，申请人对资产减值的计提是否充分，是否存在通过人为调整资产减值计提以调节利润的情形；（5）发行人与参股公司的关联销售及采购等交易情况，各参股公司报告期经营业绩情况，并说明报告期对参股企业权益法核算投资收益时对内部交易未实现利润的抵销情况，是否存在通过向参股公司压货或囤货以提高申请人业绩的情形；（6）非全资控股子公司内部交易、经营业绩及毛利率情况，少数股东构成及少数股东损益核算情况，2021 年 1-9 月在净利润为负数的情况下，归母净利润却呈正数的原因，是否存在通过内部关联交易转移亏损由非全资子公司承担的情形；（7）前三季度利润较上年同期大幅减低的情况下，所得税费用却较上

年同期有所增加的原因；(8) 结合生猪价格、饲料成本、鸡雏成本等因素，量化分析上述因素对 2021 年 1-9 月净利润的不利影响，并结合后续价格波动情况，分析上述因素的变动对 2021 年第四季度业绩的敏感影响，是否持续符合本次公开发行的相关要求；(9) 请申请人及相关中介机构对 2021 年全年是否盈利发表明确意见，并说明相关依据是否充分，并结合 2021 年经审计的经营业绩，说明申请人是否仍满足可转债发行盈利条件。请保荐机构、申报会计师说明核查依据、方法、过程，并发表明确核查意见。

回复：

一、导致公司第三季度出现大额亏损以及前三季度实现利润较上年同期大幅减低的主要因素，该等因素是否已经消除，是否持续会对申请人经营业绩造成重大不利影响

(一) 导致公司第三季度出现大额亏损以及前三季度实现利润较上年同期大幅减低的主要因素说明

公司 2021 年 1-9 月实现归属于母公司所有者的净利润 4,818.90 万元，与去年同期相比降幅为 94.81%，主要原因为：

1、公司营业毛利变动情况说明

(1) 饲料及原料贸易业务

公司饲料生产所需原材料包括主料、辅料及添加剂等，主料主要为玉米、豆粕、鱼粉等，辅料主要为动物油、植物油、谷物加工副产物等，添加剂主要包括微量元素、维生素、矿物质、氨基酸等。

2021 年 1-9 月，公司饲料产品的销售数量及同比变动情况如下：

单位：万吨

项目	2021年1-9月		2020年1-9月
	本期销量	变动	上期销量
猪饲料	148.86	41.07%	105.52
禽饲料	108.29	-0.54%	108.88
反刍饲料	50.15	17.34%	42.74
其他饲料	19.06	4.77%	18.19

2021年1-9月，公司主要产品的平均销售单价及同比变动情况如下：

单位：元/吨

项目	2021年1-9月		2020年1-9月
	平均单价	变动	平均单价
猪饲料	3,990.95	8.47%	3,679.22
禽饲料	3,292.56	21.65%	2,706.61
反刍饲料	3,164.33	15.34%	2,743.39
其他饲料	4,511.27	10.84%	4,070.13

2021年1-9月，公司饲料产品的销量与上年同期相比呈增长趋势，主要产品猪饲料、反刍饲料的销量及全系饲料产品的平均单价均存在较大幅度增长，公司饲料产品2021年1-9月营业收入增幅为36.73%。

2021年1-9月，受国内外大宗商品价格上涨因素影响，饲料原料成本同比大幅增长，根据中国畜牧业信息网统计数据，截至2021年9月30日，我国玉米、豆粕平均采购价格分别为2,744元/吨及3,777元/吨，较2020年9月30日的2,340元/吨及3,216元/吨，涨幅分别达到17.26%、17.44%，价格上涨幅度较大。

受大宗商品价格上涨因素影响，行业内饲料产品价格及饲料原料价格有所提升，根据饲料工业协会统计，全国饲料售价统计数据及同比变动情况如下：

项目	配合饲料		
	育肥猪	蛋鸡高峰	肉大鸡
2021年9月（元/公斤）	3.46	3.16	3.54
同比变化（%）	10.9	13.3	11.0
2021年1-9月（元/公斤）	3.45	3.13	3.49
累计同比变化（%）	13.5	15.6	13.4

接上表

项目	浓缩饲料		
	育肥猪	蛋鸡高峰	肉大鸡
2021年9月（元/公斤）	5.23	3.59	4.24
同比变化（%）	6.3	8.8	8.2
2021年1-9月（元/公斤）	5.22	3.58	4.21
累计同比变化（%）	7.9	11.2	9.6

接上表

项目	添加剂预混合饲料		
	4%大猪	5%蛋鸡高峰	5%肉大鸡
2021年9月（元/公斤）	4.81	4.78	5.86
同比变化（%）	3.8	-0.7	3.5
2021年1-9月（元/公斤）	4.80	4.81	5.82
累计同比变化（%）	3.6	1.3	4.6

受大宗商品价格因素变化影响，2021年1-9月，公司饲料产品的平均成本单价及同比变动情况如下：

单位：元/吨

项目	2021年1-9月		2020年1-9月
	平均单价	变动	平均单价
猪饲料	3,578.90	12.85%	3,171.39
禽饲料	3,070.27	22.29%	2,510.62
反刍料	2,785.25	16.22%	2,396.53
其他料	4,160.51	10.01%	3,782.08

2021年1-9月，公司饲料产品的平均成本单价均存在较大幅度增长，公司饲料产品2021年1-9月营业成本增幅为39.14%。

综上，2021年1-9月，尽管饲料价格同比呈现上涨趋势，但饲料产品价格上涨主要受大宗商品上游成本价格上涨传导，销售价格的涨幅低于成本上升幅度，导致公司饲料业务毛利率水平呈下降趋势。

（2）禽产业

禽产业售价方面，2018年度、2019年度连续两年的上行行情导致了行业产能的过剩，2021年1-6月，全国祖代种鸡存栏量、父母代种鸡存栏量、商品代鸡苗销量都保持在近6年的最高水平。2020年一季度白羽肉鸡延续了2019年的好行情，自二季度之后行情开始回落，直至年底行情跌至谷底企稳。2021年上半年以来行情开始逐步向上，但相比2020年上半年的基数，市场平均销售价格仍低于2020年同期。在消费端，受猪价快速下行低价猪肉挤占鸡肉消费市场，同时叠加新冠疫情导致消费需求恢复较慢的影响，2021年1-9月禽肉价格低迷，加大了禽产业盈利难度。根据博亚和讯行业分析报告，2021年1-6月，我国白

羽肉鸡分割品平均售价为 10.44 元/千克，较 2020 年 1-6 月平均售价 10.65 元/千克，降幅为 1.97%；2021 年 7-9 月，白羽肉鸡分割品平均售价进一步下降至 9.98 元/千克，环比下跌 3.80%。

公司禽产业原材料主要为饲料、雏鸡及毛鸡，报告期内，公司禽产业主要采用公司+大农场委托代养模式，受饲料原材料价格上涨因素影响，公司饲料生产成本也呈上涨趋势，此外，根据博亚和讯行业分析报告，2021 年 1-9 月，我国白羽鸡苗平均采购价格为 3.38 元/羽，较 2020 年 1-9 月同比上涨 25.88%，增加了公司禽产业相关成本。

综上，受禽产业行情低迷以及成本上升因素影响，2021 年 1-9 月，公司禽产业实现毛利 4,984.66 万元，较 2020 年 1-9 月禽产业毛利 29,460.22 万元，同比下降 83.08%。

(3) 猪产业

2021 年 1-9 月，行业供给继续大幅回升，据农业农村部数据，2021 年前三季度生猪出栏同比增长 35.9%，截至 2021 年 9 月 30 日，能繁母猪存栏同比增长 16.7%，生猪存栏同比增长 18.2%。供给增加推动价格大幅下跌，生猪价格从 2020 年 9 月 15 日高点的 35.79 元/千克一路下跌到 2021 年 10 月 1 日的 11.33 元/千克，降幅达到 68.34%。

成本投入方面，受非洲猪瘟疫情影响，近年来的行业环境变化也使生猪养殖行业的成本明显提高，2021 年 1-9 月相比非洲猪瘟爆发前，由于饲料原料价格上涨、非洲猪瘟防控投入增加、粪污处理投入增加等因素的影响，养猪成本普遍增加。

2021 年 1-9 月，公司猪产业生猪销量及价格同比变动情况如下：

项目	2021年1-9月		2020年1-9月
	本期销售	变动	上期销售
销量（头） 包括：育肥猪、仔猪、种猪	323,010	260.64%	89,567
销售收入（万元）	67,222.60	113.84%	31,435.87
育肥猪平均售价（元/公斤）	17.79	-45.79%	32.81

综上，受猪产业价格低迷以及成本上升因素影响，2021 年 1-9 月，公司猪

产业实现毛利-10,918.96万元，较2020年1-9月猪产业毛利13,261.86万元，同比下降182.33%。

2、公司期间费用变动情况说明

2021年1-9月，公司期间费用合计为90,756.43万元，较2020年1-9月期间费用合计66,296.93万元，同比上涨36.89%，主要原因为：

(1) 2021年1-9月，随着公司业务规模的进一步扩大，公司营运费用也进一步扩大；

(2) 2020年度，国家及各地区为应对新型冠状病毒疫情影响，出台了企业社保及公积金减免政策，2020年1-6月，公司确认的期间费用中工资薪酬相对较低；

(3) 受2020年上半年新型冠状病毒疫情影响，公司销售人员、管理人员的出差及线下市场活动基本暂停，2020年上半年销售费用、管理费用中的差旅费不符合公司日常经营所需水平，2020年7-9月，随着新冠疫情得到抑制、社会活动的逐步恢复，公司销售费用、管理费用中的差旅费水平也逐渐恢复；2021年1-9月，随着新型冠状病毒疫情缓解，公司销售人员、管理人员出差等线下活动恢复到正常水平，期间费用中差旅费用较去年同期相比有所上升；

(4) 2021年1-9月，公司加大优秀人才招募力度，同时针对性提高关键人才薪酬竞争力，公司进一步加大研发投入，研发费用金额扩大。

3、投资净收益变动情况说明

2021年1-9月，公司投资净收益合计为-2,949.11万元，较2020年1-9月投资净收益28,758.65万元，同比下降110.25%，主要原因系公司参股企业主要为行业景气度下降的肉禽和生猪产业，其利润出现较大下滑，导致公司投资净收益同比下降。

4、资产减值损失变动情况说明

2021年1-9月，公司计提资产减值损失合计为15,771.38万元，较2020年1-9月计提资产减值损失合计为1,726.78万元，同比上升813.34%，主要原因系受市场生猪价格低迷因素影响，公司审慎按照截至2021年9月30日存货成本与可

变现净值孰低，对于生猪养殖子公司存栏生猪计提存货跌价准备，共计提生猪消耗性生物资产减值准备 13,463.08 万元所致。报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2021.9.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
存货跌价准备	15,438.08	2,080.34	3,282.73	1,133.21
其中：原材料	224.59	275.69	285.27	202.36
在产品	43.35	65.33	65.33	63.76
库存商品	454.64	532.39	972.58	248.29
消耗性生物资产	14,715.50	1,206.92	1,959.55	618.81

公司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，减记的金额应当予以恢复，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。

报告期内，公司按产品分类毛利率构成情况如下：

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
饲料业务	9.30%	10.28%	12.52%	12.01%
禽产业	0.85%	5.11%	11.95%	6.22%
饲料原料贸易	5.07%	5.38%	3.78%	3.59%
猪产业	-12.64%	30.80%	22.77%	-3.95%
相关业务	13.86%	18.44%	18.31%	12.22%
主营业务	5.79%	8.94%	11.22%	8.43%
其他业务	59.96%	33.68%	56.93%	25.64%
综合毛利率	5.82%	8.96%	11.24%	8.44%

毛利率为企业判断存货跌价的指标因素之一，2021年1-9月，公司饲料业务、饲料原料贸易毛利率仍维持合理水平，未发生大范围存货减值迹象。2021年1-9月，公司消耗性生物资产计提减值金额较高：1、如上表，2021年1-9月，禽产业毛利率出现一定幅度下降，但公司禽产业综合售价略高于销售成本，公司计提禽产业消耗性生物资产减值准备金额 1,252.42 万元；2、受生猪价格进入下行周期因素影响，2021年1-9月，公司主要计提生猪消耗性生物资产减值准备，生猪产业具体计提存货跌价准备情况如下：

单位：万元

项目	育肥猪存栏数量(头)	预计售价	预计后续成本	可变现净值	账面余额	计提跌价金额
生猪	259,990	34,459.29	18,067.90	16,391.40	29,820.28	13,463.08

5、同行业可比上市公司 2021 年 1-9 月营业收入及净利润与上年同期同比变动情况

根据同行业可比上市公司公开数据查询，2021 年 1-9 月，同行业可比上市公司营业收入及归属于母公司所有者的净利润同比变动情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月			
	营业收入	变动	归属于母公司所有者的净利润	变动
傲农生物	1,332,201.72	81.62%	-50,286.77	-200.12%
天康生物	1,232,888.00	43.01%	-19,285.92	-113.05%
天马科技	399,998.72	44.07%	8,392.76	3.61%
新希望	9,447,541.21	26.32%	-640,118.81	-225.89%
大北农	2,344,150.42	53.55%	10,741.43	-92.76%
海大集团	6,431,390.29	46.82%	174,647.39	-15.77%
正虹科技	103,902.61	48.41%	-22,085.80	-50,400.44%
唐人神	1,625,533.74	22.50%	-39,763.05	-156.29%
圣农发展	1,046,858.90	5.21%	36,846.37	-79.60%
民和股份	145,196.54	12.57%	16,640.29	111.40%
仙坛股份	236,713.66	-0.41%	12,438.16	-62.09%
均值	2,213,306.89	34.88%	-46,530.36	-4,657.36%
均值 (剔除正虹科技)	2,424,247.32	33.53%	-48,974.82	-83.06%
禾丰股份	2,176,330.57	29.10%	4,818.90	-94.81%

2021 年 1-9 月，公司实现营业收入 2,176,330.57 万元，同比增长 29.10%，但受到营业成本、期间费用、资产减值等因素影响，公司实现归属于母公司所有者的净利润 4,818.90 万元，同比下降 94.81%，与行业变动趋势一致，系行业周期性因素影响所致。

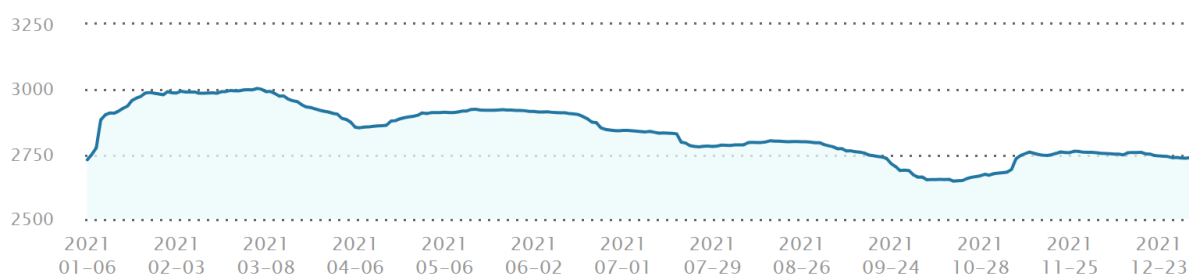
(二) 公司关于相关业绩影响事项该等因素已经逐步消除, 不存在持续对于经营业绩造成重大不利影响的说明

1、饲料原材料价格上涨不存在持续性的说明

自 2020 年以来, 受新型冠状病毒疫情、收储政策变化、各国主粮产区收成情况等多方面因素影响, 玉米、豆粕等主要饲料原料价格持续走高, 2021 年前三季度玉米市场均价在高位震荡, 但第四季度呈明显下降趋势。此外, 在非洲猪瘟将在国内长时间存在的背景下, 饲料企业出于动物营养安全的考虑, 将会减少一些高风险原料, 例如地产玉米、猪血、猪骨粉等的使用, 使原料需求向其他类型的原料集中, 也将引发这一部分替代原料价格的上涨。随着世界各国新型冠状病毒疫情的逐步控制, 各国主粮产区粮食产量也将陆续恢复。随着大宗商品供给的增加, 预期未来大宗商品价格持续上涨不存在较大空间。

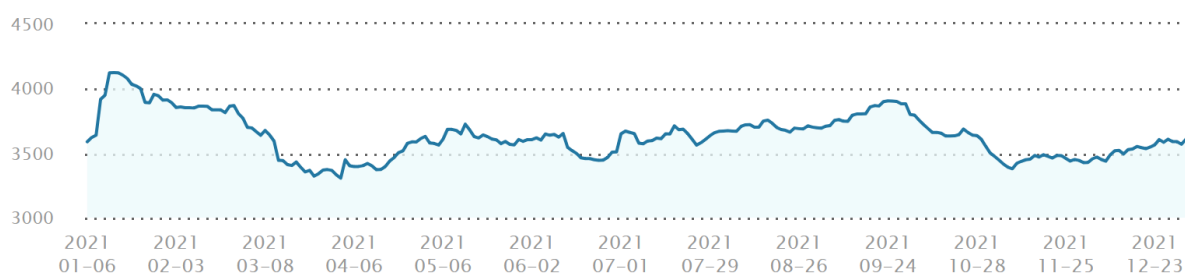
根据万得资讯数据, 2021 年度, 全国 22 省市玉米、豆粕现货价格变动趋势如下:

(1) 玉米价格变动情况



2021 年度, 我国玉米现货价格总体呈下降趋势, 12 月 31 日玉米均价为 2,620.54 元/吨, 较年内最高价格 2,907.15 元/吨, 降幅达到 9.86%。

(2) 豆粕价格变动情况



2021 年度, 我国豆粕现货价格总体亦呈下降趋势, 12 月 31 日豆粕均价为

3,569.43 元/吨，较年内最高价格 4,125.71 元/吨，降幅达到 13.48%。

2、禽产业业绩影响事项不存在持续性的说明

现阶段，我国肉鸡养殖业仍以小规模养殖户为主。小规模肉鸡养殖户一般仅依据现有市场行情进行判断，易做出短期的非理性决策，从而导致市场价格剧烈波动。因此，在小规模肉鸡养殖户占饲养群体的主要部分、规模化养殖程度不高的市场结构背景下，行业周期性波动较为明显。近几年，我国肉鸡养殖产业规模化程度日益提升，中大型企业市占率不断提高，未来行业发展将逐渐趋于理性，行业周期性表现将逐渐缓和。根据万得资讯数据，我国白羽肉鸡主产区 2021 年 9 月 30 日均价 6.78 元/公斤，2021 年 12 月 31 日均价上涨至 7.97 元/千克，涨幅为 17.55%，禽产业产品价格进一步回升。

3、猪产业业绩影响事项不存在持续性的说明

我国生猪价格及生猪养殖行业利润水平具有较强的周期性波动，三至四天左右约为一个完整的“猪周期”，其周期性波动的具体表现为：“生猪饲养利润增加（猪价上升）- 养殖户增加饲养量（母猪存栏增加）- 生猪供应量增加（过剩）- 生猪市场价格下跌 - 生猪饲养盈利下降 - 养殖户减少饲养量导致存栏下降（大量淘汰母猪）- 生猪市场供应量减少（短缺）- 生猪价格上涨 - 生猪饲养盈利增加”。目前，我国猪肉价格正处于“猪周期”中的“生猪市场价格下跌”阶段，结合我国生猪养殖大部分仍为小规模养殖场与散户这一特点，行业内从业者已开始进入大量淘汰母猪的“养殖户减少饲养量导致存栏下降”的阶段。

本轮非洲猪瘟疫情以来，国家相关部门已出台多项措施，平抑生猪价格周期性波动。2021 年 8 月 6 日农业农村部、国家发展改革委等六部门发布的《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》就明确要求“市场导向，有序发展。充分发挥市场决定性作用，更好发挥政府作用。落实生猪稳产保供，稳定长效性支持政策，更多用市场化方式缓解‘猪周期’波动，努力保持猪肉价格在合理范围”、“建立生猪生产逆周期调控机制、保持能繁母猪合理存栏量水平”、“完善生猪稳产保供综合应急体系，建设现代生猪种业，实施生猪良种补贴项目，加快品种改良进程”等措施，进一步缓解猪周期变动对于行业企业的影响。

同时，国家商务部 10 月 10 日会同国家发展改革委、财政部等部门再次开启 2021 年新一轮中央储备冻猪肉工作，这是本年度中央第 4 次启动猪肉收储工作，挂牌竞价交易 3 万吨，本次收储布局存储在全国 12 个省份。国家发改委领导表示：“下一步国家发改委将继续密切跟踪监测能繁母猪补栏、生猪存栏出栏变化与猪肉价格走势，加强分析研判；并将会同有关部门进一步研究采取进口调节等跨周期措施，促进生猪市场平稳运行。有关屠宰企业、肉类食品加工企业等抓住有利时机，及时补充库存；建议养殖场（户）合理安排生产经营，做好预判决策，将生猪产能保持在合理水平。”随着收储托市效果逐步显现，叠加每年秋冬季和两节猪肉消费趋旺、需求大增，生猪价格逐步有所回升。2021 年 10 月，国内外三元生猪价格触底后大幅快速反弹，根据万得资讯数据，我国 22 省市生猪 10 月 1 日均价 11.33 元/公斤，12 月 31 日均价上涨至 16.30 元/公斤，涨幅为 43.87%。市场普遍认为，国内生猪市场已于第三季度完成触底，第四季度开始进入到猪周期新一轮复苏阶段。

综上，导致公司及行业不利变动的相关影响因素已经逐步消除，前述因素不存在持续对于经营业绩造成重大不利影响的情况。

二、在猪肉、白羽肉鸡价格下降导致相关业务毛利大幅下滑的情况下，最近一期申请人饲料业务收入同比仍保持增长的原因及合理性

2021 年 1-9 月，公司饲料产品的销量与上年同期相比呈增长趋势，主要产品猪饲料、反刍饲料的销量及全系饲料产品的平均单价均存在一定幅度增长，公司饲料产品 2021 年 1-9 月营业收入增幅为 36.73%。

（一）公司饲料业务价格变动情况说明

2021 年 1-9 月，公司主要产品的平均销售单价及同比变动情况如下：

单位：元/吨

项目	2021年1-9月		2020年1-9月
	平均单价	变动	平均单价
猪饲料	3,990.95	8.47%	3,679.22
禽饲料	3,292.56	21.65%	2,706.61
反刍饲料	3,164.33	15.34%	2,743.39
其他饲料	4,511.27	10.84%	4,070.13

根据中国饲料工业协会统计，2021年1-9月，各类主要饲料产品出厂价格持续上涨主要因为原材料价格与去年同期相比仍处高位，推动饲料产品出厂价格同比保持增长。2021年1-9月各类配合饲料价格累计同比增长约为12%左右，浓缩饲料累计同比增长约为9%左右，添加剂预混合饲料累计同比增长约为3%左右。2021年1-9月，公司全系饲料产品的平均单价增幅与行业整体统计数据不存在较大差异。

（二）公司饲料业务销量变动情况说明

2021年1-9月，公司饲料产品的销量同比变动情况如下：

单位：万吨

项目	2021年1-9月		2020年1-9月
	本期销量	变动	上期销量
猪饲料	148.86	41.07%	105.52
禽饲料	108.29	-0.54%	108.88
反刍饲料	50.15	17.34%	42.74
其他饲料	19.06	4.77%	18.19

根据中国政府网、国家统计局、博亚和讯数据，截至2021年9月30日，我国生猪、白羽肉鸡出栏同比变动情况如下：

项目	2021年1-9月		2020年1-9月
	本期出栏	变动	上期出栏
生猪出栏（万头）	49,193	35.94%	36,186
肉鸡出栏（亿羽）	40	9.59%	36

2021年1-9月，我国猪肉、白羽肉鸡价格下降主要原因系出栏量增加导致市场供应大幅增加所致。尽管猪肉、白羽肉鸡价格下降，但因养殖企业调整库存存在一定的滞后，2021年1-9月，我国生猪、肉鸡出栏量同比增加，对饲料需求量亦同步增加，公司饲料产销量同比增长具备合理性。

根据中国饲料工业协会统计，2021年1-9月，全国工业饲料总产量12,840万吨，累计同比增长16.90%。2021年1-9月，公司饲料产品销量同比上升18.53%，变动趋势与行业统计数据保持一致。2021年1-9月，公司全系饲料产品的销量增幅与行业整体统计数据不存在较大差异。

（三）公司饲料业务营收变动与同行业可比上市公司一致的说明

由于同行业可比上市公司 2021 年第三季度未披露相关数据，此处拆分同行业可比上市公司 2021 年半年度饲料业务收入与公司饲料业务营业收入增长率对比情况如下：

单位：%

证券简称	2021年1-6月
天康生物	33.64
大北农	69.34
傲农生物	76.85
海大集团	44.38
唐人神	34.09
正虹科技	40.98
新希望	45.34
平均值	49.23
禾丰股份	47.54

2021 年 1-9 月，国内饲料产量及饲料售价均保持稳步增长，公司 2021 年 1-9 月饲料业务收入同比增长，发展趋势合理，符合行业发展情况。

综上，2021 年 1-9 月，公司饲料业务营业收入变动趋势与同行业可比上市公司及国家统计数据保持一致，公司饲料业务营业收入增加主要原因为：1、原材料价格上涨导致饲料产品单价随之上涨；2、下游养殖企业存栏量上升带动饲料产销量同比增加。

三、期末存货余额及生产性生物资产是否存在重大减值风险；结合猪产业和禽产业销售亏损的情况，说明截至最近一期末上述亏损业务涉及存货期末余额构成情况、存货跌价准备计提测算过程中相关参数如预计售价、预计后续成本等的确定依据，跌价准备测算过程，说明相关跌价准备计提是否充分，在下游养殖行业出现经营困难的情况下，是否会加大应收账款的信用风险及其减值损失计提是否恰当，申请人应收账款坏账准备计提政策与同行业上市公司是否可比

（一）公司期末存货余额及生产性生物资产情况及跌价准备计提说明

1、公司存货余额及减值情况说明

截至 2021 年 9 月 30 日，公司存货余额具体情况如下：

单位：万元/%

项目	2021.9.30	
	账面余额	占比
饲料产品	92,776.11	35.89
禽产业	72,812.20	28.17
饲料原料贸易	22,827.19	8.83
猪产业	51,266.24	19.83
其他	18,803.72	7.27
合计	258,485.45	100.00

公司存货主要为原材料、低值易耗品、在产品、库存商品、消耗性生物资产、包装物等。

公司关于存货跌价及跌价准备的会计政策具体如下：

“存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

①存货可变现净值的确定依据

(A) 库存商品（产成品）和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。

(B) 需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。

(C) 为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算；公司持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

(D) 为生产而持有的材料等，用其生产的产成品的可变现净值高于成本的，该材料仍然按照成本计量；材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的，该材料按照可变现净值计量。

(E) 消耗性生物资产，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，减记的金额应当予以恢复，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。

②存货跌价准备的计提方法

公司按照单个存货项目的成本与可变现净值孰低计提存货跌价准备；对于数量繁多、单价较低的存货，公司按照存货类别计提存货跌价准备。”

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2021.9.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
存货跌价准备	15,438.08	2,080.34	3,282.73	1,133.21
其中：原材料	224.59	275.69	285.27	202.36
在产品	43.35	65.33	65.33	63.76
库存商品	454.64	532.39	972.58	248.29
消耗性生物资产	14,715.50	1,206.92	1,959.55	618.81

截至 2021 年 9 月 30 日，公司计提存货跌价准备合计 15,438.08 万元，较 2020 年末增加 13,357.74 万元，主要原因系受生猪市场价格低迷因素影响，公司审慎按照截至 2021 年 9 月 30 日存货成本与可变现净值孰低，对生猪养殖子公司存栏生猪计提了存货跌价准备，共计提生猪消耗性生物资产减值准备 13,463.08 万元所致，消耗性生物资产减值计提参见本题“（二）结合猪产业和禽产业销售亏损的情况，说明截至最近一期末上述亏损业务涉及存货期末余额构成情况、存货跌价准备计提测算过程中相关参数如预计售价、预计后续成本等的确定依据”，除前述事项外，公司饲料业务、禽产业、原料贸易不存在存货重大减值风险。

2、公司生产性生物资产余额及减值情况说明

截至 2021 年 9 月 30 日，公司生产性生物资产账面余额具体情况如下：

单位：万元/%

项目	2021.9.30	
	账面余额	占比
种猪	13,520.88	71.27
种鸡	5,434.85	28.65
种牛	16.12	0.08
生产性生物资产	18,971.85	100.00

公司生产性生物资产主要为种猪和种鸡。截至 2021 年 9 月 30 日，公司生产性生物资产账面价值为 18,971.85 万元，占非流动资产总额的比例为 2.53%。公司关于生产性生物资产减值的会计政策具体如下：

“（1）生产性生物资产的减值会计政策

对于生产性生物资产，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可能存在减值迹象时，公司将估计其可收回金额，进行减值测试。公司按照可收回金额低于账面价值的差额，计提生物资产减值准备，并计入当期损益。

（2）生产性生物资产的减值测试方法

于资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象，存在减值迹象的，公司将估计其可收回金额，进行减值测试。可收回金额根据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较高者确定。公司以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。当资产或资产组的可收回金额低于其账面价值时，公司将其账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。”

我国生猪价格及生猪养殖行业利润水平具有较强的周期性波动，三至四年左右约为一个完整的“猪周期”，受销售价格变动影响，养殖业务毛利率水平亦随之变动，报告期内，公司猪产业毛利率总体情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入	86,371.60	75,682.56	20,227.18	11,582.69

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
营业毛利	-10,918.96	23,308.33	4,605.87	-457.83
毛利率	-12.64%	30.80%	22.77%	-3.95%

2018年度，公司猪产业毛利率为-3.95%主要原因为：公司自2018年1月决定发展生猪养殖业务，2018年度公司控股及参股企业合计出栏生猪23.8万头，由于生猪业务处于起步阶段，出栏量极低，导致2018年度公司猪产业毛利率为负。

报告期内，公司生产性生物资产中种猪账面原值、账面价值变动情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
账面原值	15,784.24	20,508.17	6,795.35	394.22
账面价值	13,520.88	18,541.05	6,465.18	296.15

报告期内，公司种猪主要从2020年度开始陆续大规模投产，且2021年1-9月，公司新增种猪账面原值23,455.04万元，淘汰种猪（转为消耗性生物资产）28,178.97万元，公司种猪总体成新率较高，种猪账面原值接近同期种猪外购价格，故公司生产性生物资产不存在重大减值迹象。

公司对生产性生物资产（种猪）的减值测试以存栏种猪量为依据估计可收回金额，并与其账面价值进行比较。种猪的估计可收回金额=预计种猪未来产生的现金流入-预计种猪未来产生的现金流出=预计种猪未来生产的产品数量×预计该产品的单价+淘汰猪收入-预计种猪未来生产的产品数量×预计种猪未来生产的产品单位成本。成熟种猪账面价值=成熟种猪的期末账面摊余成本，未成熟种猪的账面价值=未成熟种猪的购买成本+饲养至成熟发生的饲养成本。经减值测试，期末公司生产性生物资产不存在减值情况。

经查询同行业可比上市公司2021年度内对于生物资产减值计提情况如下：

上市公司	期间	生物资产减值情况	公开信息来源
傲农生物	2021年1-9月	公司2021年1-9月计提资产减值损失因素为2021年第二季度及第三季度生猪价格持续下跌，公司计提消耗性生物资产跌价准备17,533.59万元，导致公司账面经营业绩大幅下降，随着公司所处行业的周期性回升，该已计	福建傲农生物科技集团股份有限公司关于非公开发行股票会后重大事项的说明

上市公司	期间	生物资产减值情况	公开信息来源
		提减值损失在满足会计准则要求的情况下可以转回处理	
	2021年1-6月	公司生产性生物资产不存在计提减值的情况	2021年半年报
天康生物	2021年1-6月	公司生产性生物资产不存在计提减值的情况	2021年半年报
新希望	2021年1-9月	公司本次计提资产减值准备减少2021年前三季度净利润119,955.98万元。本次计提的资产减值准备为应收款项坏账准备和存货跌价准备	新希望六和股份有限公司关于计提资产减值准备的公告
	2021年1-6月	公司生产性生物资产不存在计提减值的情况	2021年半年报
大北农	2021年1-9月	未计提资产减值损失	2021年三季度报
	2021年1-6月	公司生产性生物资产不存在计提减值的情况	2021年半年报
海大集团	2021年1-9月	公司计提资产减值损失3,368.91万元，主要系本期末公司预计生猪价格下跌，计提存货跌价准备所致	2021年三季度报
	2021年1-6月	公司生产性生物资产不存在计提减值的情况	2021年半年报
正虹科技	2021年1-9月	公司计提资产减值损失19,953.98万元，主要系本期计提消耗性生物减值损失所致	2021年三季度报
	2021年1-6月	公司生产性生物资产不存在计提减值的情况	2021年半年报
唐人神	2021年1-9月	公司计提资产减值损失16,766.80万元，主要系本期计提消耗性生物减值损失所致	2021年三季度报
	2021年1-6月	公司生产性生物资产不存在计提减值的情况	2021年半年报

此外，上市公司中主营业务为生猪养殖业务的牧原股份、正邦科技等亦未对生产性生物资产进行减值。

种猪等生产性生物资产不能独立的产生现金流，公司对于生猪养殖企业资产减值按照包含在栏舍、厂房等所构成的资产组内整体考虑。2021年1-9月，生猪价格出现持续性下跌，养殖业务存在减值迹象，具体减值测试过程、是否存在减值风险、对发行人未来业绩的影响，参见本回复“四、在相关毛利大幅下降甚至为负的情况下，申请人对资产减值的计提是否充分，是否存在通过人为调整资产减值计提以调节利润的情形”。

综上，截至2021年9月30日，同行业可比上市公司亦基于谨慎性原则以及对相关行业周期性季节性的预期和判断，未计提生产性生物资产减值，公司会计处理与同行业可比上市公司保持一致，截至2021年9月30日，公司生产性生物资产不存在重大减值风险。

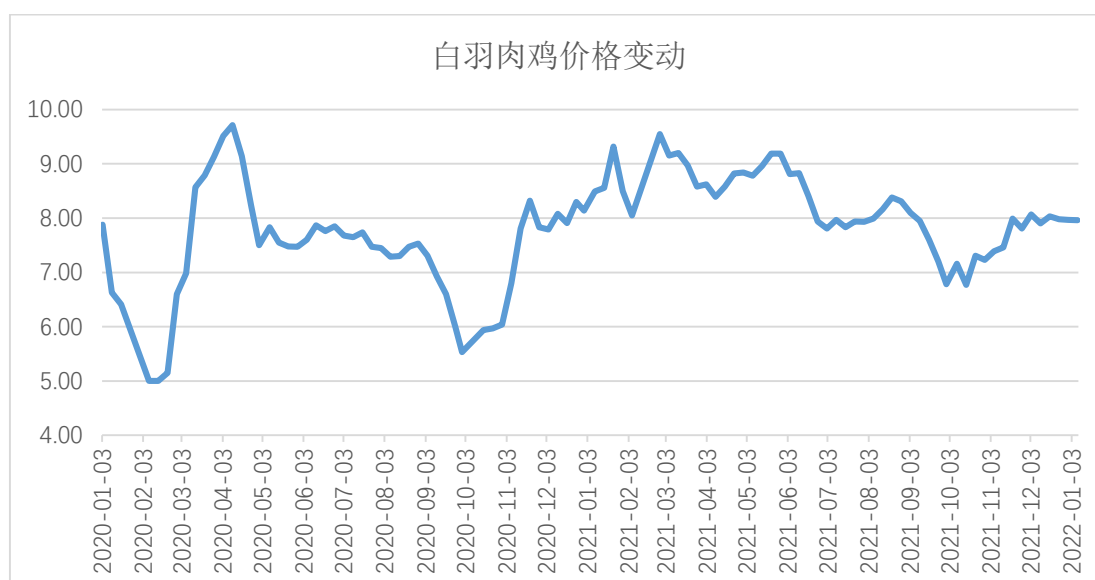
(二) 结合猪产业和禽产业销售亏损的情况, 说明截至最近一期末上述亏损业务涉及存货期末余额构成情况、存货跌价准备计提测算过程中相关参数如预计售价、预计后续成本等的确定依据

截至 2021 年 9 月 30 日, 公司消耗性生物资产构成明细如下:

单位: 万元

项目	账面原值	减值准备	账面价值
猪产业	44,346.26	13,463.08	30,883.18
禽产业	35,356.50	1,252.42	34,104.08
其他	4,525.50	-	4,525.50
总计	84,228.26	14,715.50	69,512.75

受非洲猪瘟替代效应影响, 白羽肉鸡产业 2018 年价格开始走高, 但受养殖周期较短、供给量提升等因素影响, 2020 年 2 月及 2020 年 9 月白羽肉鸡价格进入短期谷底, 2021 年 1-9 月, 白羽肉鸡价格较 2020 年度有所回升, 公司禽产业 2021 年 1-9 月尽管毛利率水平较低, 但与同行业可比上市公司圣农发展、仙坛股份等相同, 受益于规模化及全产业链布局优势, 公司禽产业 2021 年 1-9 月未发生需大范围计提减值的销售亏损, 根据博亚和讯、万得资讯统计数据, 禽产业(白羽肉鸡)价格走势如下图所示:



截至 2021 年 9 月 30 日, 我国范围内猪价下行至周期底部, 猪肉价格基本触底, 受价格下跌影响, 公司 2021 年 1-9 月猪产业毛利贡献占比为负。为真实反映财务状况和资产价值, 公司本着谨慎性原则, 对截至 2021 年 9 月 30 日合并报

表范围内的生物资产进行减值测试，根据测试结果对可收回金额低于账面价值的部分计提了资产减值准备，猪产业具体计提存货跌价准备情况如下：

单位：万元

项目	育肥猪存栏数量（头）	预计售价	预计后续成本	可变现净值	账面余额	计提跌价金额
生猪	259,990	34,459.29	18,067.90	16,391.40	29,820.28	13,463.08

生猪养殖方面，公司在毛猪达到可销售条件后及时销售，不存在库存积货的情况，且为降低运输成本、避免运输过程中染疫风险，公司生猪就近销售至屠宰、加工类下游企业，公司消耗性生物资产减值测算中选取的预计售价主要参考公司截至 2021 年 9 月 30 日生猪实际销售价格及所在区域生猪销售价格确定。预计后续成本为各子公司根据截至 2021 年 9 月 30 日生猪存栏周期至达到出栏时间需要进一步发生的养殖成本、人工成本和其他制造费用等进行审慎预估，主要包括生猪养殖饲料投入、兽药投入、人工成本、固定资产及无形资产折旧摊销以及达到出售状态的其他投入。

根据万得资讯数据，我国 22 省市生猪 10 月 1 日均价 11.33 元/公斤，12 月 31 日均价上涨至 16.30 元/千克，涨幅为 43.87%。截至 2021 年 12 月 31 日，受我国生猪价格快速回调因素影响，生猪减值的影响因素已经消失，减记的金额应当予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回金额计入当期损益。

（三）在下游养殖行业出现经营困难的情况下，是否会加大应收账款的信用风险及其减值损失计提是否恰当，申请人应收账款坏账准备计提政策与同行业上市公司是否可比

1、应收账款余额及其与当期营业收入占比情况

报告期各期末，公司应收账款余额情况如下：

单位：万元

项目	2021.9.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
应收账款账面余额	131,577.58	57,748.05	47,241.84	49,939.62
坏账准备	16,080.45	12,730.98	11,035.76	10,150.45
应收账款账面净额	115,497.13	45,017.07	36,206.08	39,789.17
应收账款账面余额占流动资产比重	23.74%	12.06%	11.92%	15.82%
应收账款账面余额占资产总	10.09%	4.96%	5.16%	7.21%

项目	2021.9.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
额比重				
应收账款账面余额占营业收入比重	6.05%	2.42%	2.66%	3.17%

报告期各期末，公司应收账款账面余额分别为 49,939.62 万元、47,241.84 万元、57,748.05 万元和 131,577.58 万元。报告期内，应收账款增加的原因主要系公司销售收入增加，企业业务规模扩大所致。

(1) 应收账款的账龄结构

报告期各期末，公司应收账款账面余额按账龄列示如下：

单位：万元/%

项目	2021.9.30		2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	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	114,704.31	87.18	41,790.70	72.37	33,487.31	70.88	38,365.69	76.82
1 至 2 年	2,941.15	2.24	3,820.38	6.62	3,805.31	8.05	5,397.41	10.81
2 至 3 年	3,003.05	2.28	2,786.23	4.82	4,145.15	8.77	2,159.47	4.32
3 年以上	10,929.07	8.31	9,350.74	16.19	5,804.07	12.29	4,017.05	8.04
合计	131,577.58	100.00	57,748.05	100.00	47,241.84	100.00	49,939.62	100.00

报告期各期末，一年以内到期的应收账款占应收账款总额的比例分别为 76.82%、70.88%、72.37%和 87.18%，发生坏账损失的风险相对较低。

(2) 应收账款坏账准备计提政策与计提情况

对于应收账款及与收入相关的应收票据，未包含重大融资成分或不考虑未超过一年的合同中的融资成分的，公司均按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项采用账龄分析法计提坏账准备，计提比例如下：

账龄	应收账款计提比例
1 年以内（含 1 年）	2%（一年以内未逾期）
	10%（一年以内逾期）
1-2 年	15.00%
2-3 年	50.00%

账龄	应收账款计提比例
3年以上	100.00%

报告期各期末，公司应收账款按账龄组合计提的坏账准备情况如下：

单位：万元

项目	2021.9.30		2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1年以内	114,704.31	3,208.76	41,790.48	1,365.25	33,006.14	1,650.31	37,844.58	1,891.91
1至2年	2,941.15	441.10	3,763.21	564.48	3,786.92	378.69	3,116.67	311.67
2至3年	3,003.05	1,501.53	2,786.23	1,393.12	1,999.33	799.73	1,247.82	499.13
3年以上	7,053.63	7,053.63	5,501.96	5,501.96	4,612.93	4,612.93	3,931.43	3,931.43
合计	127,702.15	12,205.01	53,841.88	8,824.81	43,405.33	7,441.66	46,140.50	6,634.14

公司坏账准备计提政策审慎、合理，坏账准备计提充分。

2、应收账款期后回款情况

从历史情况看，应收款项大部分在期后已收回，截至2021年9月30日，公司应收账款期后收款情况如下表：

单位：万元

日期	应收账款余额	期后回款	已收款占比
2021.09.30	131,577.58	-	-
2020.12.31	57,748.05	40,874.78	70.78%
2019.12.31	47,241.84	33,309.72	70.51%
2018.12.31	49,939.62	39,010.55	78.12%

报告期各期，公司应收账款期后回款的已收款占比较高，应收账款期后回款较为平稳。

3、应收账款坏账计提政策、比例与同行业上市公司的比较说明

(1) 公司应收账款坏账计提政策

公司关于应收款项减值的会计处理政策为：

公司对于信用风险显著不同具备以下特征的应收票据、应收账款和其他应收款单项评价信用风险。如：与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项；已有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项等。

当无法以合理成本评估单项金融资产预期信用损失的信息时，公司依据信用风险特征将应收款项划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。

组合名称	计提方法
银行承兑汇票组合、商业承兑汇票组合	对于划分为组合的应收票据，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；银行承兑汇票不计提坏账准备。
账龄组合	对于划分为账龄组合的应收账款，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整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。
其他组合	对应收合并范围内子公司款项，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整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

公司将计提或转回的损失准备计入当期损益。对于持有的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具，公司在将减值损失或利得计入当期损益的同时调整其他综合收益。

(2) 同行业上市公司应收账款坏账计提比例比较

截至 2021 年 6 月 30 日，同行业可比上市公司的坏账计提比例情况如下：

公司名称	1 年以内 (含 1 年)	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
傲农生物	5.00%	10.00%	30.00%	60.00%	80.00%	100.00%
天康生物	5.00%	15.00%	50.00%	100.00%		
天马科技	3.08%	19.05%	39.26%	58.15%	73.21%	100.00%
新希望 (注 2)	-					
大北农	4.99%	23.62%	40.60%	67.45%	82.34%	100.00%
海大集团	1.72%	26.87%	63.31%	86.40%	91.60%	99.47%
正虹科技	5.00%	20.00%	50.00%	100.00%		
唐人神	5.00%	10.00%	30.00%	60.00%	100.00%	
圣农发展 (注 3)	-					
民和股份 (注 4)	4.65%	5.00%	10.24%	-		
仙坛股份	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	100.00%	
禾丰股份	2% (一年以内未逾期) 10% (一年以内逾期)	15.00%	50.00%	100.00%		

注：1、同行业上市公司 2021 年三季度报未单独披露应收账款坏账计提比例，上述可比上市公司坏账计提比例取 2021 年半年报数据；

2、新希望境内企业按应收账款风险组合划分为：低风险、较低风险、高风险，对应坏账计提比例为：低风险 1.31%、较低风险 6.78%、高风险 100%；

3、圣农发展未披露预期信用损失法坏账具体计提比例，故无法统计；

4、民和股份未披露三年以上坏账计提比例。

从上表来看，公司坏账计提比例与同行业可比上市公司相比更为谨慎。

(3) 同行业上市公司应收账款坏账计提占应收账款余额比较

截至 2021 年 6 月 30 日，公司与同行业上市公司应收账款坏账计提占应收账款余额比例对比情况如下：

单位：万元

证券简称	应收账款坏账计提占应收账款余额比例		
	应收账款余额	坏账准备	坏账计提占比
傲农生物	75,123.23	14,776.29	19.67%
天康生物	50,977.28	4,946.42	9.70%
天马科技	83,590.18	7,452.39	8.92%
新希望	182,449.32	31,992.50	17.54%
大北农	167,124.25	41,212.95	24.66%
海大集团	254,149.31	18,175.83	7.15%
正虹科技（注）	4,076.18	3,531.70	86.64%
唐人神	38,367.54	6,372.49	16.61%
圣农发展	90,499.00	606.35	0.67%
民和股份	4,156.60	210.03	5.05%
仙坛股份	7,230.93	361.55	5.00%
均值	87,067.6214	11,785.3180	18.33%
均值 (剔除正虹科技)	95,366.76	12,610.68	11.50%
禾丰股份	102,892.69	14,737.63	14.32%

注：1、同行业上市公司 2021 年三季度报未单独披露应收账款坏账准备计提金额，上述可比上市公司应收账款坏账准备计提金额取自 2021 年半年报数据；

2、正虹科技坏账计提占比明显偏离行业正常水平，故剔除计算平均值。

截至 2021 年 6 月 30 日，公司坏账计提占应收账款余额比例为 14.32%，高于同行业可比上市公司平均值 11.50%，坏账计提会计政策相比同行业上市公司更为审慎。

综上，公司应收账款坏账计提标准较为合理，计提政策与同行业上市公司

具有可比性，不存在较大差异。

四、在相关毛利大幅下降甚至为负的情况下，申请人对资产减值的计提是否充分，是否存在通过人为调整资产减值计提以调节利润的情形

2021年1-9月，国内生猪价格超预期下跌，叠加饲料成本上涨等因素，致使公司生猪养殖业务出现亏损，猪产业相关的固定资产、在建工程、生产性生物资产、无形资产、长期待摊费用、其他非流动资产存在减值迹象，公司结合近期生猪价格，对截至2021年9月30日的固定资产、在建工程、生产性生物资产、无形资产、长期待摊费用、其他非流动资产进行追溯减值测试。

（一）资产减值测算过程

1、可回收金额确认方法

根据《企业会计准则第8号——资产减值》的相关规定，资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。可收回金额应当根据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较高者确定。公司上述长期资产不存在公平的销售协议及活跃的市场报价，公司亦不存在出售上述长期资产意图。因此公司以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额。

2、资产组的测试范围

公司对六家生猪养殖子公司长期资产进行减值测试，减值测试范围为截至2021年9月30日六家生猪养殖子公司与猪产业相关长期资产，具体包括固定资产、在建工程、生产性生物资产、无形资产、长期待摊费用、其他非流动资产。

3、预测期

六家生猪养殖子公司经营状况良好，截至2021年9月30日，没有确切证据表明其在未来某个时间终止经营。因此，确定收益期为无限期，预测期为2021年10-12月及2022年-2025年，2026年及以后为永续期预计现金流保持不变。

4、折现率取数

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次测算收益额口径为企业自由现金流量，则折现率采用国际上通常使用的WACC模型进行加权平均资本成本的计算，具体参数的确定如下：

无风险报酬率 R_f 选取距 2021 年 9 月 30 日到期年限 10 年期以上的国债到期收益率 3.77%（复利收益率）作为无风险收益。

市场风险溢价 ERP 选取 2005 年至 2020 年沪深 300 指数几何平均收益率 10.87%（市场平均收益率 R_m ）与到期年限 10 年期以上的国债到期收益率 3.77%（无风险报酬率 R_f ）的差额 7.10% 作为市场风险溢价。

风险系数 β 测算时选取 Wind 资讯中 2021 年 9 月 30 日公司的 β 值为 1.0865。

特有风险报酬率 R_c 根据目前宏观经济状况、公司面临的经营风险及证监会最近披露的重大资产重组报告中适用的特有风险报酬率，从稳健角度出发，选取高于同行业可比上市公司的特有风险报酬率，取值 3.50%。

债务资本报酬率 R_d 选取 2021 年 9 月 30 日全国银行间同业拆借中心公布的 3 年期 LPR 利率 4.65% 作为债务资本报酬率。

所得税税率 T ，按照六家生猪养殖子公司适用于税收优惠的税率确定为 0%。

5、预计未来现金流量

公司根据最近几年的历史经营状况情况、结合所在行业的特殊性及“猪周期”规律，各猪产业相关单位设计产能、存栏头数、可出栏头数等对未来年度资产组的预期收益（净现金流量）进行估算，并折现得到资产组的可收回金额。首先预计资产组对应的现金流入（主要为营业收入）、现金流出（营业成本、税金及附加、销售费用、管理费用、长期资产投资、营运资金追加）、折旧及摊销，然后以现金流入减现金流出加上折旧及摊销得出税前净现金流量，并采用税前折现率折现得到资产组的可收回金额。

（二）减值测试结果及结论

截至 2021 年 9 月 30 日，六家生猪养殖子公司的固定资产、在建工程、生产性生物资产、无形资产、长期待摊费用、其他非流动资产减值测试结果如下：

单位：万元

公司	资产组内容	折现率	资产组账面价值	可回收金额	是否存在减值
沈阳禾丰生猪养殖有限公司	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、其他非流动资产	10.62%	716.11	1,642.73	否

公司	资产组内容	折现率	资产组账面价值	可回收金额	是否存在减值
开封九丰农牧有限公司	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、其他非流动资产	10.62%	716.43	887.69	否
石家庄禾佳农牧有限公司	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、其他非流动资产	10.62%	15.89	29.09	否
唐山禾佳农牧有限公司	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、其他非流动资产	10.62%	58.76	88.48	否
阜阳禾丰农牧科技有限公司	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、其他非流动资产	10.62%	581.96	926.17	否
利辛宏丰农牧有限公司	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、其他非流动资产	10.62%	4,452.52	6,460.99	否

经测算，长期资产可回收金额大于资产组账面价值，相应资产不存在损毁、闲置等情况，在建工程按照规划稳步推进，无需计提减值准备。

综上，在相关毛利大幅下降甚至为负的情况下，公司对资产减值的计提充分，不存在通过人为调整资产减值计提以调节利润的情形。

五、发行人与参股公司的关联销售及采购等交易情况，各参股公司报告期经营业绩情况，并说明报告期对参股企业权益法核算投资收益时对内部交易未实现利润的抵销情况，是否存在通过向参股公司压货或囤货以提高申请人业绩的情形

（一）向关联方销售商品、提供劳务情况说明

报告期内，公司及其控股子公司向关联方销售占当期营业收入的比例如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
关联方销售	96,893.83	102,019.48	94,149.94	73,941.16
当期营业收入	2,176,330.57	2,381,760.08	1,779,209.20	1,575,079.81
向关联方销售额占当期营业收入的比例	4.45%	4.28%	5.29%	4.69%

上述关联交易占当期营业收入的比例较低且占比较为稳定，交易价格公允，不存在损害公司及其他股东利益的情形，不影响公司的独立性，对公司的财务

状况和经营成果无重大影响。

2021年1-9月，公司向关联方的主要关联销售交易情况如下：

单位：万元

采购方（参股公司）	交易内容	营业收入	净利润	销售金额	2021年9月30日结存余额	销售方（合并范围内子公司）	毛利率	同类产品公司对外销售毛利率
山东凤康食品有限公司	毛鸡	39,462.21	-3,670.43	11,099.89	0.00	山东禾源牧业有限公司	-4.21%	0.85%
鞍山丰盛食品有限公司	毛鸡	74,398.78	34.28	9,952.44	0.00	大连禾源牧业有限公司	4.50%	
鞍山市九股河食品有限责任公司	毛鸡	149,217.46	4,268.77	6,055.66	0.00	大连禾源牧业有限公司	4.50%	
台安县九股河农业发展有限公司	饲料产品	173,039.04	-7,147.20	6,517.49	392.19	禾丰食品股份有限公司	33.81%	9.30%
						台安禾丰饲料有限责任公司	1.36%	
	饲料原料					辽宁爱普特贸易有限公司	1.51%	5.07%
						沈阳嘉合天丰商贸有限公司		
辽宁禾丰采贸贸易有限公司								
辽宁逛大集电子商务有限公司								
凌海市九股河饲料有限责任公司	饲料产品	128,746.93	-2,443.60	6,161.42	409.55	禾丰食品股份有限公司	33.59%	9.30%
						辽宁爱普特贸易有限公司	2.41%	
	饲料原料					沈阳嘉合天丰商贸有限公司		
						辽宁禾丰采贸贸易有限公司		
辽宁逛大集电子商务有限公司								
海城新鸿尊达牧业有限公司	饲料产品	35,189.60	409.32	5,324.53	0.00	禾丰食品股份有限公司	33.37%	9.30%
						大连禾源牧业有限公司	2.00%	
						海城新众鑫饲料有限公司	3.62%	
						海城市禾丰牧业饲料有限责任公司	1.31%	

采购方（参股公司）	交易内容	营业收入	净利润	销售金额	2021年9月30日结存余额	销售方（合并范围内子公司）	毛利率	同类产品公司对外销售毛利率
	饲料原料					辽宁逛大集电子商务有限公司 辽宁爱普特贸易有限公司 沈阳嘉合天丰商贸有限公司 辽宁禾丰采贸贸易有限公司	2.82%	5.07%
大庆供销禾丰牧业有限公司	饲料原料	10,144.94	215.07	6,539.14	0.00	集贤爱普特贸易有限公司	0.21%	5.07%
	饲料产品					黑龙江禾丰牧业有限公司	9.21%	9.30%
达州禾丰生物科技有限公司	饲料产品	10,372.53	536.34	9,416.33	68.78	西安禾丰饲料科技有限公司 兰考禾丰牧业有限公司	6.50%	9.30%
泰来县佳和农牧有限公司	饲料原料	15,323.69	2,761.87	5,136.03	0.00	沈阳嘉合天丰商贸有限公司	3.99%	5.07%
	饲料产品					大庆禾丰八一农大动物科技有限公司	5.98%	9.30%
	饲料产品					公主岭禾丰牧业有限责任公司		
合计				66,202.93	870.52	-		

2021年1-9月，公司向前述九家参股公司销售总额为66,202.93万元，占公司向参股公司销售总额的比例为68.33%，截至2021年9月30日，公司向前述九家参股公司销售交易的结存余额合计为870.52万元，公司不存在通过向参股公司压货或囤货以提高申请人业绩的情形。

公司对参股公司销售产品主要为毛鸡、饲料产品及饲料原料，其中：

1、毛鸡为生物资产，运输半径超过200公里后，肉鸡死亡率将有较大提高，为保证屠宰品质、避免囤货造成疫病或减重，从事屠宰业务的参股公司一般均按照其客户合同约定的交货时间要求，根据需求向运输半径内的从事肉鸡养殖业务的子公司就近采购毛鸡，采购的毛鸡全部即收即宰，成品入库至销售的期限一般不超过20天；

2、受饲料产品运费成本等因素限制，饲料企业一般覆盖区域为周边 300-500 公里。从事养殖业务及饲料加工业务的参股公司，采购的饲料产品、原料受限于饲料产品的保质期因素影响，采购模式为即需即采，库存周转天数一般不超过 30 天。

报告期内，公司在对参股企业权益法核算投资收益时，根据与参股公司未实现内部销售的库存结存情况抵消未实现内部交易利润。因毛鸡、饲料产品及饲料原料存货周转率高，存货结存量余额较小，因此公司与参股公司关联销售交易的未实现内部交易利润对公司财务数据的影响较小。

公司 2021 年 1-9 月禽产业毛利率为 0.85%，公司向鞍山丰盛食品有限公司、鞍山市九股河食品有限责任公司销售毛鸡的毛利率高于公司禽产业毛利率的原因均为销售方大连禾源牧业有限公司肉鸡养殖使用的饲料、鸡苗全部为自产，养殖成本相对较低，且 2021 年饲料配方中使用糙米替代玉米，饲料成本进一步降低。

公司 2021 年 1-9 月饲料原料贸易毛利率为 5.07%，与参股公司的关联销售交易价格按照市场价格确定，交易价格公允，关联销售毛利率水平处于合理区间，不存在加价销售等特殊安排。

公司 2021 年 1-9 月饲料业务毛利率为 9.30%。公司子公司兰考禾丰牧业有限公司向达州禾丰生物科技有限公司销售饲料产品的毛利率高于公司饲料产品销售毛利率的原因：销售的饲料产品为仔猪教槽保育料，其产品毛利率高于饲料整体毛利率，符合饲料行业市场行情。公司向台安县九股河农业发展有限公司、凌海市九股河饲料有限责任公司及海城新鸿尊达牧业有限公司销售饲料产品的毛利率高于公司饲料产品销售毛利率的原因：销售的饲料产品为预混料，其产品毛利率远高于饲料整体毛利率，符合饲料行业市场行情。

综上，公司与参股公司的关联销售交易价格按照市场价格确定，交易价格公允，关联销售毛利率水平处于合理区间，不存在加价销售等特殊安排。

(二) 向关联方采购商品、接受劳务情况说明

报告期内，公司及其控股子公司向关联方采购总额占当期营业成本的比例如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
关联方采购	54,805.86	75,828.26	51,368.61	32,097.75
当期营业成本	2,049,610.39	2,168,359.10	1,579,202.00	1,442,129.77
向关联方采购额占当期营业成本的比例	2.67%	3.50%	3.25%	2.23%

上述关联交易占当期营业成本的比例较低且占比较为稳定，交易价格公允，不存在损害公司及其他股东利益的情形，不影响公司的独立性，对公司的财务状况和经营成果无重大影响。

2021年1-9月，公司向关联方的主要关联采购交易情况如下：

单位：万元

销售方 (参股公司)	产品	营业收入	净利润	采购方 (合并范围内子公司)	采购金额	2021年 9月30 日结存 余额	重量 (吨)	采购价格 (元/吨)	平均采购价格 (元/吨)
台安县九股河农业发展有限公司	饲料产品	173,039.04	-7,147.20	沈阳华康农牧有限公司	17,151.96	0.00	47,708.00	3,595.20	3,381.70
	毛鸡			沈阳华康肉禽有限公司	1,348.12	0.00	1,567.86	8,598.47	8,714.58
凌海市九股河饲料有限责任公司	饲料产品	128,746.93	-2,443.60	沈阳华康农牧有限公司	10,593.74	0.00	29,238.6	3,623.20	3,381.70
合计					29,093.83	0.00			-

2021年1-9月，公司向前述三家参股公司采购总额为29,093.83万元，占公司向参股公司采购总额的比例为53.09%；截至2021年9月30日，公司向前述三家参股公司采购交易的结存余额合计为0.00万元。

公司对参股公司采购产品主要为饲料产品及毛鸡，根据公司存货相关制度规定，饲料产品入库的产品库存期限通常不会超过15天；禽产业屠宰业务方面，公司屠宰加工板块的毛鸡产品全部为即收即宰，成品入库至销售的期限一般不超过20天。

报告期内，公司在对参股企业权益法核算投资收益时，根据与参股公司未实现内部销售的库存结存情况抵消未实现内部交易利润。因饲料产品及毛鸡存货周转率高，存货结存量余额较小，因此公司与参股公司关联采购交易的未实

现内部交易利润对公司财务数据的影响较小。公司 2021 年 1-9 月毛鸡平均采购价格为 8,714.58 元/吨，公司向台安县九股河农业发展有限公司采购毛鸡的价格低于公司毛鸡平均采购价格的原因为：毛鸡不同地区市场价格差异较大，根据博亚和讯披露的数据，2021 年 9 月 30 日从鞍山采购毛鸡的价格在全国 46 城市中位于最低的 20% 的价格。公司与参股公司的关联采购交易价格按照市场价格确定，交易价格公允，处于合理区间，不存在压货或囤货以提高申请人业绩等特殊安排。

综上，公司与参股公司的关联交易为公司正常开展经营业务需要，公司与参股公司之间业务互补、长期合作关系稳定，合作方对公司产品质量持肯定态度，双方交易价格系参照市场价格协商定价，双方发生的关联交易必要、合理，相关交易价格公允，与参股公司交易金额占公司营业收入、对外采购金额占比较低，且毛鸡、饲料产品及饲料原料的存货周转期较短，存货结存量少，与参股公司关联交易对公司财务数据的影响较小，公司不存在通过向参股公司压货或囤货以提高公司业绩的情形。

六、非全资控股子公司内部交易、经营业绩及毛利率情况，少数股东构成及少数股东损益核算情况，2021 年 1-9 月在净利润为负数的情况下，归母净利润却呈正数的原因，是否存在通过内部关联交易转移亏损由非全资子公司承担的情形

(一) 非全资控股子公司内部交易、经营业绩及毛利率情况，少数股东构成及少数股东损益核算情况

2021 年 1-9 月，公司少数股东损益亏损超过 1,000.00 万元的非全资子公司少数股东亏损及内部交易情况如下：

单位：万元

序号	公司名称	行业	毛利率	净利润	归母影响比例	少数股东影响比例	少数股东损益
1	唐山禾佳农牧有限公司	猪产业	-56.38%	-10,094.01	65.00%	35.00%	-3,532.90
2	山东禾源食品有限公司	禽产业	-9.00%	-4,037.64	37.05%	62.95%	-2,541.70
3	利辛宏丰农牧有限公司	猪产业	-8.52%	-4,204.09	70.00%	30.00%	-1,261.23
合计				-18,335.75	-	-	-7,335.83

公司禽产业主要通过合作、参股形式向下游养殖类业务延伸，猪产业于2018年启动，为积累生猪养殖经验，初期项目亦通过与所在地有养殖资源和经验的合作方合作开展养殖业务，2021年1-9月，受猪产业及禽产业周期性影响，公司猪产业及禽产业业绩较上期大幅下滑，部分子公司出现较大金额亏损。2021年1-9月，公司猪产业毛利率为-12.64%，利辛宏丰农牧有限公司毛利率高于公司猪产业整体毛利率，处于合理区间，不存在特殊利益安排，唐山禾佳农牧有限公司毛利率低于公司猪产业整体毛利率的原因为：唐山禾佳农牧有限公司主要为外购仔猪放养育肥的经营模式，外购仔猪成本较高，且肥猪在行情低点出栏量较大；同时部分猪场因动物疫病需增加投入成本，多种原因叠加导致该子公司毛利率较低。公司禽产业2021年1-9月毛利率为0.85%，山东禾源食品有限公司毛利率低于公司禽产业整体毛利率的主要原因为：山东禾源食品有限公司为新建屠宰场，还未满产，单羽分摊固定成本较高。

上述三家非全资子公司从公司合并范围内其他子公司主要采购饲料产品、毛鸡、仔猪等产品，2021年1-9月内部交易情况如下表所示：

单位：万元

序号	采购方	主要内部销售方	采购内容	2021年1-9月采购金额	内部交易毛利率
1	唐山禾佳农牧有限公司	北京鹤来科技有限公司	饲料产品	2,138.96	6.00%
		北京三元禾丰牧业有限公司	饲料产品	2,010.83	3.52%
		山西禾丰牧业有限公司	饲料产品	1,636.64	1.00%
		唐山禾丰科技有限公司	饲料产品	444.53	1.56%
小计				6,230.96	-
2	利辛宏丰农牧有限公司	安徽禾丰牧业有限公司	饲料产品	9,341.77	2.34%
		安徽禾丰浩翔农业发展有限公司	仔猪	3,573.94	5.30%
		利辛翔丰农牧有限公司	仔猪	5,122.11	0.07%
小计				18,037.83	-
3	山东禾源食品有限公司	山东禾源牧业有限公司	毛鸡	3,750.29	4.01%
		小计			

2021年1-9月，唐山禾佳农牧有限公司向公司其他子公司主要采购饲料产品，2021年1-9月公司饲料业务毛利率为9.30%，各子公司对唐山禾佳农牧有限公司销售饲料产品的毛利率水平处于合理区间，不存在特殊利益安排。

利辛宏丰农牧有限公司、安徽禾丰浩翔农业发展有限公司、利辛翔丰农牧有限公司均为安徽禾丰牧业有限公司全资子公司，其内部交易均于子公司安徽禾丰牧业有限公司内部合并抵消。

山东禾源牧业有限公司亦为山东禾源食品有限公司全资子公司，其内部交易均于子公司山东禾源食品有限公司内部合并抵消。

综上，子公司之间的内部交易均为正常经营所需进行的日常销售及采购。

(二) 2021年1-9月在净利润为负数的情况下，归母净利润却呈正数的原因及不存在通过内部关联交易转移亏损由非全资子公司承担情形的说明

公司营业利润主要来自饲料、禽产业、原料贸易、猪产业等业务。公司2021年1-9月净利润为负数，归母净利润为正数的主要原因为：部分禽产业、猪产业非全资子公司本期受行业周期等因素的影响导致经营亏损。

公司及同行业可比上市公司普遍选择猪产业和禽产业与区域市场主要龙头企业通过股权关系成立非全资子公司等模式合作开展业务的原因为：

受我国食品安全监管愈加严格、企业业务存在一定半径限制等因素影响，为避免触发食品安全问题，实现产业链全程可控、可追溯，大型企业往往会选择与区域内资质好、质量管控能力较强的龙头企业或大型养殖户合作开展业务，选择通过入股或成立合资公司模式能够加强企业间的业务协同，保障产品质量的进一步可控，同时亦可实现产品采购、销售的稳定保障，故行业内可比上市公司亦采用了股权投资等模式，与大型客户、供应商进行合作。

公司所处畜禽养殖行业普遍存在前述与区域市场主要龙头企业通过股权关系成立非全资子公司等开展合作的情况，符合公司所处行业的经营特点，有利于公司业务发展、规模壮大。

综上，公司不存在通过内部交易转移亏损由非全资子公司承担的情形。

七、前三季度利润较上年同期大幅减低的情况下，所得税费用却较上年同期有所增加的原因

2021年1-9月，公司利润同比下降，但所得税费用有所增加主要原因系：公司猪产业及禽产业子公司利润下降甚至亏损，公司对于猪产业消耗性生物资

产计提大额减值，但前述业务享受企业所得税免征政策，公司饲料业务等不享受所得税免征政策的业务受销售单价及销量增长影响，利润总额有所上升，故合并报表口径体现公司利润下降但所得税费用上升。

（一）公司 2021 年 1-9 月业绩同比变化情况

2021 年 1-9 月，公司实现营业收入 2,176,330.57 万元，较去年同期增长 29.10%，实现利润总额 9,174.88 万元，较去年同期下降 92.03%。

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年1-9月
	金额	变动	金额
营业收入	2,176,330.57	29.10%	1,685,793.94
利润总额	9,174.88	-92.03%	115,129.83
所得税费用	11,969.07	5.65%	11,329.27

2021 年 1-9 月，受国内禽产业行情低迷、生猪价格大幅下滑影响，公司禽产业及猪产业业绩出现一定下滑，同时公司根据审慎性原则，对截至 2021 年 9 月 30 日的存栏生猪计提消耗性生物资产存货跌价准备，共计提生猪消耗性生物资产减值准备 13,463.08 万元，前述因素对于公司 2021 年 1-9 月业绩造成较大影响。

（二）公司牲畜、家禽饲养业务享受企业所得税税收免征政策说明

根据财政部、国家税务总局《关于发布享受免征企业所得税的优惠政策的农产品初加工范围(试行)的通知》（财税[2008]149 号）以及《中华人民共和国企业所得税法》及《中华人民共和国企业所得税法实施条例》规定，公司及子公司从事享受免征企业所得税的优惠政策的农产品初加工以及牲畜、家禽的饲养所得，免征企业所得税。

报告期内，公司主要业务包括饲料及饲料原料贸易、肉禽产业化、生猪养殖等，其中享受免征企业所得税从事农产品初加工，牲畜、家禽饲养业务的子公司具体如下：

所得税税率	纳税主体名称	相关业务
免征 企业所得税	大连禾源牧业有限公司、大连中佳食品有限公司、大连鸿途牧业有限公司、瓦房店市溢丰牧业有限公司、瓦房店市惠农禽业有限公司、山东禾源食品有限公司、山东禾源牧	农产品初加工，牲

所得税税率	纳税主体名称	相关业务
	业有限公司、辽宁禾丰农牧发展有限公司、抚顺禾丰农牧有限公司、沈阳禾丰禽业有限公司、阜新禾丰农牧有限公司、沈阳禾丰农牧科技有限公司、开封禾丰肉类食品有限公司、开封禾丰农牧科技有限公司、濮阳禾丰食品有限公司、濮阳禾丰牧业有限公司、平原禾丰食品加工有限公司、河北德恒养殖有限公司、沈阳华康肉禽有限公司、沈阳华康农牧有限公司、长春禾丰食品有限公司、德惠禾丰牧业有限公司、河北太行禾丰牧业有限公司、易县鼎力和胜畜禽饲养有限公司、易县围京畜禽饲养有限公司、易县禾康牧业有限公司、河北合泰畜禽养殖有限公司、安徽禾丰浩翔农业发展有限公司、利辛翔丰农牧有限公司、利辛宏丰农牧有限公司、安徽禾丰食品有限责任公司、阜阳禾丰农牧科技有限公司、洛阳市禾丰农牧有限公司、通许禾丰农牧有限公司、开封九丰农牧有限公司、公主岭禾丰生猪养殖有限公司、梨树县禾丰生态养殖有限公司、赤峰禾丰阜信源食品有限公司、沈阳禾丰膨化饲料有限公司、扶余禾丰陶赖昭禽业养殖有限公司、舒兰丰泰农牧有限公司、吉林省荷风种猪繁育有限公司、舒兰丰泰养殖有限公司、敦化市丰达农牧业开发有限公司、大庆禾丰食品有限公司、德惠丰源农牧有限公司、通辽市禾丰天弈草业有限公司、唐山禾佳农牧有限公司、安阳禾丰农牧有限公司、驻马店禾丰农业发展有限公司、石家庄禾佳农牧有限公司、大连华康新新食品有限公司、河北太行禾丰食品有限公司、沈阳禾丰生猪养殖有限公司。	畜、家禽饲养业务

（三）公司 2021 年 1-9 月所得税费用较上年同期增加的原因说明

2021 年 1-9 月，我国饲料行业总体呈现产量与价格齐升的发展态势。根据中国饲料工业协会统计，2021 年 1-9 月全国工业饲料总产量 12,840 万吨，累计同比增长 16.90%。同时，受上游原材料大宗农产品价格持续上涨影响，带动饲料销售价格相应提高，各类主要饲料产品出厂价格持续上涨，主要原材料价格与去年同期相比处于高位，推动饲料产品出厂价格同比保持增长，2021 年 1-9 月，全国各类配合饲料价格累计同比增长约为 12%左右，浓缩饲料累计同比增长约为 9%左右，添加剂预混合饲料累计同比增长约为 3%左右。

公司主营业务中饲料、原料贸易业务未享受企业所得税免征政策，2021 年 1-9 月，公司饲料业务营业收入、营业毛利均同比增长，所得税费用相应增加。原料贸易业务营业收入、营业毛利同比变化不大，对所得税费用影响较小。

单位：万元

项目		2021 年 1-9 月	同比增长率	2020 年 1-9 月
饲料业务	营业收入	1,195,320.31	36.73%	874,215.85

项目		2021年1-9月	同比增长率	2020年1-9月
	营业毛利	111,106.21	16.96%	94,991.39
原料贸易	营业收入	242,014.01	4.14%	232,384.80
	营业毛利	12,266.94	-7.76%	13,299.50

(四) 同行业可比上市公司 2021 年 1-9 月利润总额、所得税费用变动情况

2021 年 1-9 月，同行业可比上市公司利润总额及所得税费用的变动情况如下：

证券简称	2021年1-9月利润总额 同比增长（下降以“-”表示）	2021年1-9月所得税费用 同比增长（下降以“-”表示）
傲农生物	-172.56%	82.96%
天康生物	-103.75%	71.00%
新希望	-190.90%	51.39%
大北农	-96.75%	-2.75%
海大集团	-5.40%	58.44%
正虹科技	-6,745.94%	13.40%
唐人神	-140.38%	-23.29%
平均值	-1,065.10%	35.88%
平均值 (剔除正虹科技)	-118.29%	39.63%
禾丰股份	-92.03%	5.65%

从上述数据可知，2021 年 1-9 月，同行业可比上市公司亦呈现利润下降但所得税费用上升的情况，公司利润及所得税费用变动趋势与同行业可比上市公司保持一致。

八、结合生猪价格、饲料成本、鸡雏成本等因素，量化分析上述因素对 2021 年 1-9 月净利润的不利影响，并结合后续价格波动情况，分析上述因素的变动对 2021 年第四季度业绩的敏感影响，是否持续符合本次公开发行的相关要求

(一) 生猪价格、饲料原料成本及鸡雏成本变动对 2021 年 1-9 月净利润影响的情况说明

受生猪价格、饲料原料成本及鸡雏成本等变动因素影响，公司 2021 年 1-9 月实现归属于母公司所有者的净利润 4,818.90 万元，与去年同期相比降幅为

94.81%。

1、生猪价格变动对公司 2021 年 1-9 月利润情况的影响分析

2021 年 1-9 月，公司生猪销售价格较上年同期降幅较大，导致公司猪产业营业毛利及利润水平出现大幅下降。

(1) 量化分析

项目	影响分析
2020 年 1-9 月生猪平均售价	32.97 元/公斤
2021 年 1-9 月生猪平均售价	17.79 元/公斤
2021 年 1-9 月生猪价格较上期同比下降	15.18 元/公斤
2021 年 1-9 月生猪出栏重量合计	40,109.12 吨
2021 年 1-9 月生猪价格变动对营业毛利及扣非后归母净利润的影响（下降以“-”表示）（生猪养殖享受企业所得税免征政策、股权比例按照 100%测算）	-60,885.64 万元

如上表分析，2021 年 1-9 月，公司生猪产品单位销售价格较上年同期下降 15.18 元/公斤，同样销售总量的情况下，受生猪价格下降影响，公司营业毛利及扣非后归母净利润下降 60,885.64 万元。

(2) 敏感性分析

以公司 2021 年 1-9 月生猪售价为基础，假设生猪销售价格分别上涨和下降 5%、10%，测算其对公司主要盈利指标的敏感性分析：

单位：万元

价格变动情况	平均单价（元/公斤）	营业毛利	扣非后归母净利润
上涨 10%	19.57	133,859.61	13,209.14
上涨 5%	18.68	130,289.90	9,639.43
2021 年 1-9 月 实际销售价格	17.79	126,720.19	6,069.72
下滑 5%	16.90	123,150.48	2,500.01
下滑 10%	16.01	119,580.77	-1,069.70

根据敏感性分析结果，公司生猪销售价格每增减 1%，会导致营业毛利及扣非后归母净利润同向增减 713.54 万元。

2、饲料原料价格变动对公司 2021 年 1-9 月利润情况的影响分析

公司饲料生产所需原材料包括主料、辅料及添加剂等，饲料产品的生产成本主要为主料中的玉米及豆粕，其价格易受大宗商品价格波动及国际贸易局势不稳定影响而波动，玉米及豆粕采购价格对公司饲料业务利润情况的影响分析如下：

(1) 玉米价格变动对公司 2021 年 1-9 月利润情况的影响分析

① 量化分析

项目	影响分析
2020 年 1-9 月单位采购成本	2,132 元/吨
2021 年 1-9 月单位采购成本	2,830 元/吨
2021 年 1-9 月单位采购成本较上期同比上涨	698 元/吨
2021 年 1-9 月采购总量	74.33 万吨
2021 年 1-9 月单位采购成本变动对营业毛利的影响（下降以“-”表示）	-51,882.34 万元
2021 年 1-9 月单位采购成本变动对扣非后归母净利润的影响（下降以“-”表示）（假设企业所得税的税率为 25%、股权比例按照 100%测算）	-38,911.76 万元

如上表分析，2021 年 1-9 月，公司饲料原料玉米的单位采购成本较上年同期上涨 698 元/吨，同样采购总量的情况下，玉米采购价格上涨导致 2021 年 1-9 月营业毛利下降 51,882.34 万元、扣非后归母净利润下降 38,911.76 万元。

② 敏感性分析

单位：万元

价格变动情况	平均单价（元/吨）	营业毛利	扣非后归母净利润
上涨 10%	3,113.00	105,684.80	-9,706.82
上涨 5%	2,971.50	116,202.50	-1,818.55
2021 年 1-9 月实际成本价格	2,830.00	126,720.19	6,069.72
下滑 5%	2,688.50	137,237.89	13,957.99
下滑 10%	2,547.00	147,755.58	21,846.26

根据敏感性分析结果，公司采购饲料原料玉米的成本价格每变动 1%，会导致营业毛利反向增减 2,103.54 万元，导致扣非后归母净利润反向增减 1,577.65 万元。

(2) 豆粕价格变动对公司 2021 年 1-9 月利润情况的影响分析

①量化分析

项目	影响分析
2020年1-9月单位采购成本	3,022元/吨
2021年1-9月单位采购成本	3,634元/吨
2021年1-9月单位采购成本较上期同比上涨	612元/吨
2021年1-9月采购总量	66.26万吨
2021年1-9月单位采购成本变动对营业毛利的影响 (下降以“-”表示)	-40,551.12万元
2021年1-9月单位采购成本变动对扣非后归母净利润的影响 (下降以“-”表示)(假设企业所得税的税率为25%、股权比例按照100%测算)	-30,413.34万元

如上表分析,2021年1-9月,公司饲料原料豆粕的单位采购成本较上年同期上涨612元/吨,同样采购总量的情况下,豆粕采购价格上涨导致2021年1-9月营业毛利下降40,551.12万元、扣非后归母净利润下降30,413.34万元。

②敏感性分析

单位:万元

价格变动情况	平均单价(元/吨)	营业毛利	扣非后归母净利润
上涨10%	3,997.40	102,641.31	-11,989.44
上涨5%	3,815.70	114,680.75	-2,959.86
2021年1-9月 实际成本价格	3,634.00	126,720.19	6,069.72
下滑5%	3,452.30	138,759.63	15,099.30
下滑10%	3,270.60	150,799.07	24,128.88

根据敏感性分析结果,公司采购饲料原料豆粕的成本价格每变动1%,会导致营业毛利反向增减2,407.89万元,导致扣非后归母净利润反向增减1,805.92万元。

3、鸡雏价格变动对公司2021年1-9月利润情况的影响分析

(1) 量化分析

项目	影响分析
2020年1-9月鸡雏平均单羽采购成本	3.13元/羽
2021年1-9月鸡雏平均单羽采购成本	3.79元/羽
2021年1-9月鸡雏平均单羽采购成本较上期同比上涨	0.66元/羽

2021年1-9月鸡雏采购总量	11,534.90万羽
2021年1-9月鸡雏采购成本上涨对营业毛利及扣非后归母净利润的影响（下降以“-”表示）（白羽肉鸡养殖享受企业所得税免征政策、股权比例按照100%测算）	-7,594.24万元

如上表分析，2021年1-9月，公司鸡雏的单位采购成本较上年同期上涨0.66元/羽，同样采购总量的情况下，受鸡雏采购成本上涨因素影响，公司营业毛利及扣非后归母净利润下降7,594.24万元。

（2）敏感性分析

单位：万元

价格变动情况	平均单价（元/羽）	营业毛利	扣非后归母净利润
上涨10%	4.17	122,336.93	1,686.46
上涨5%	3.98	124,528.56	3,878.09
2021年1-9月实际成本价格	3.79	126,720.19	6,069.72
下滑5%	3.60	128,911.82	8,261.35
下滑10%	3.41	131,103.45	10,452.98

根据敏感性分析结果，公司采购鸡雏的成本价格每变动1%，会导致营业毛利及扣非后归母净利润反向增减438.33万元。

综上所述，公司盈利指标对原材料采购价格及产品销售价格的变动较为敏感，前述因素变动对公司2021年1-9月营业毛利及利润影响较大。

（二）2021年第四季度价格波动情况，分析上述因素的变动对2021年第四季度业绩的敏感影响

1、生猪价格变动对公司2021年10-12月利润情况的影响分析

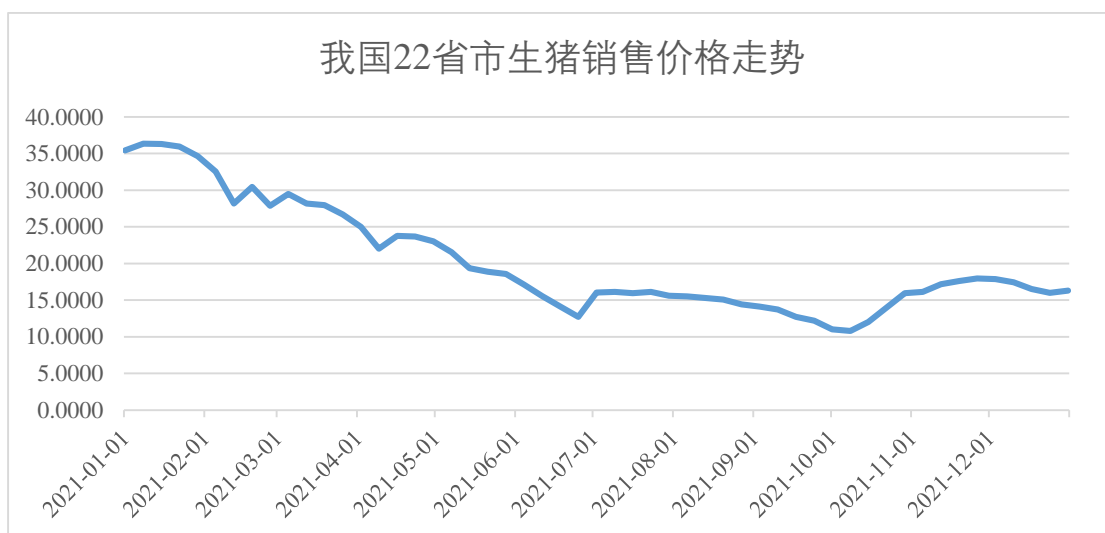
（1）量化分析

项目	影响分析
2021年1-9月生猪平均售价	17.79元/公斤
2021年10-12月生猪平均售价	14.14元/公斤
2021年10-12月生猪价格较2021年1-9月变动	-3.65元/公斤
2021年10-12月生猪出栏重量合计	21,097.29吨
2021年10-12月生猪价格变动对营业毛利及扣非后归母净利润的影响（下降以“-”表示）（生猪养殖享受企业所得税免征政策、股权比例按照100%测	-7,700.51万元

项目	影响分析
算)	

如上表分析，2021年10-12月，公司生猪的单位销售价格较2021年1-9月下降3.65元/公斤，系因为2021年初生猪价格处于高位导致2021年1-9月均价较高所致。

2021年10月，国内外三元生猪价格触底后大幅快速反弹，根据万得资讯数据，我国22省市生猪10月1日均价11.33元/公斤，12月31日均价上涨至16.30元/公斤，涨幅为43.87%，受售价提高因素影响，公司消耗性生物资产减值亦将转回。



数据来源：wind 资讯

(2) 敏感性分析

以公司2021年10-12月生猪销售均价为基础，假设分别上涨和下降5%、10%，测算对公司主要盈利指标的敏感性分析：

单位：万元

价格变动情况	平均单价 (元/公斤)	营业毛利	扣非后归母净利润
上涨 10%	15.55	33,129.74	9,735.58
上涨 5%	14.85	31,638.16	8,244.01
2021年10-12月 实际销售均价	14.14	30,146.59	6,752.43
下滑 5%	13.43	28,655.01	5,260.85
下滑 10%	12.73	27,163.43	3,769.27

根据敏感性分析结果，在不考虑消耗性生物资产减值回转的条件下，公司生猪销售价格每增减 1%，会导致营业毛利及扣非后归母净利润同向增减 298.32 万元。

2、饲料原料价格变动对公司 2021 年 10-12 月利润情况的影响分析

(1) 玉米价格变动对公司 2021 年 10-12 月利润情况的影响分析

① 量化分析

项目	影响分析
2021 年 1-9 月单位采购成本	2,830 元/吨
2021 年 10-12 月单位采购成本	2,645 元/吨
2021 年 10-12 月单位采购成本较 2021 年 1-9 月下降	185 元/吨
2021 年 10-12 月采购总量	34.05 万吨
2021 年 10-12 月单位采购成本变动对营业毛利的影响（下降以“-”表示）	6,299.25 万元
2021 年 10-12 月单位采购成本变动对扣非后归母净利润的影响（下降以“-”表示）（假设企业所得税的税率为 25%、股权比例按照 100%测算）	4,724.44 万元

如上表分析，2021 年 10-12 月，公司饲料原料玉米的单位采购成本较 2021 年 1-9 月下降 185 元/吨，同样采购总量的情况下，玉米采购价格下降使得 2021 年 10-12 月营业毛利上升 6,299.25 万元、扣非后归母净利润上升 4,724.44 万元。

② 敏感性分析

单位：万元

价格变动情况	平均单价（元/吨）	营业毛利	扣非后归母净利润
上涨 10%	2,909.50	21,140.37	-2.24
上涨 5%	2,777.25	25,643.48	3,375.10
2021 年 10-12 月 实际成本价格	2,645.00	30,146.59	6,752.43
下滑 5%	2,512.75	34,649.70	10,129.76
下滑 10%	2,380.50	39,152.82	13,507.10

根据敏感性分析结果，公司采购饲料原料玉米的成本价格每变动 1%，会导致营业毛利反向增减 900.62 万元，导致扣非后归母净利润反向增减 675.47 万元。

(2) 豆粕成本分析

①量化分析

项目	影响分析
2021年1-9月单位采购成本	3,634元/吨
2021年10-12月单位采购成本	3,640元/吨
2021年10-12月单位采购成本较2021年1-9月上升	6元/吨
2021年10-12月采购总量	22.21万吨
2021年10-12月单位采购成本变动对营业毛利的影响（下降以“-”表示）	-133.26万元
2021年10-12月单位采购成本变动对扣非后归母净利润的影响（下降以“-”表示）（假设企业所得税的税率为25%、股权比例按照100%测算）	-99.95万元

如上表分析，2021年10-12月，公司饲料原料豆粕的单位采购成本较2021年1-9月上涨6元/吨，同样采购总量的情况下，豆粕采购价格下降使得2021年10-12月营业毛利下降133.26万元、扣非后归母净利润下降99.95万元。

②敏感性分析

单位：万元

价格变动情况	平均单价（万元/吨）	营业毛利	扣非后归母净利润
上涨10%	4,004.00	22,062.15	689.10
上涨5%	3,822.00	26,104.37	3,720.76
2021年10-12月实际成本价格	3,640.00	30,146.59	6,752.43
下滑5%	3,458.00	34,188.81	9,784.10
下滑10%	3,276.00	38,231.03	12,815.76

根据敏感性分析结果，公司采购饲料原料豆粕的成本价格每变动1%，会导致营业毛利反向增减808.44万元，导致扣非后归母净利润反向增减606.33万元。

3、鸡雏成本价格变动对公司2021年10-12月净利润影响的分析

（1）量化分析

项目	影响分析
2021年1-9月鸡雏单羽采购成本	3.79元/羽
2021年10-12月鸡雏单羽采购成本	1.91元/羽
2021年10-12月鸡雏单羽采购成本较2021年1-9月下降	1.88元/羽
2021年10-12月鸡雏采购总量	3,531.18万羽

项目	影响分析
2021年10-12月鸡雏采购成本下降对营业毛利及扣非后归母净利润的影响（下降以“-”表示）（白羽肉鸡养殖享受企业所得税免征政策、股权比例按照100%测算）	6,632.47万元

如上表分析，2021年10-12月，公司鸡雏的平均单位采购成本较2021年1-9月下降1.88元/羽，同样采购总量的情况下，鸡雏采购成本下降使得2021年10-12月营业毛利及扣非后归母净利润上涨6,632.47万元。

（2）敏感性分析

单位：万元

价格变动情况	平均单价（元/羽）	营业毛利	扣非后归母净利润
上涨10%	2.10	29,472.61	6,078.45
上涨5%	2.00	29,809.60	6,415.44
2021年10-12月实际成本价格	1.91	30,146.59	6,752.43
下滑5%	1.81	30,483.58	7,089.42
下滑10%	1.72	30,820.57	7,426.41

根据敏感性分析结果，公司采购鸡雏的成本价格每变动1%，会导致营业毛利及扣非后归母净利润反向增减67.40万元。

综上所述，公司盈利指标对原材料采购价格及产品销售价格的变动较为敏感，前述影响因素逐步好转或消除，亦对公司2021年10-12月营业毛利及利润影响较大。

（三）影响公司2021年度业绩的主要不利因素已经消除，截至目前持续符合本次公开发行的相关要求

影响公司2021年度业绩的主要不利因素已经消除相关分析说明参见本回复“一、导致公司第三季度出现大额亏损以及前三季度实现利润较上年同期大幅减低的主要因素，该等因素是否已经消除，是否持续会对申请人经营业绩造成重大不利影响”之“（二）公司关于相关业绩影响事项该等因素已经逐步消除，不存在持续对于经营业绩造成重大不利影响的说明”。

截至本回复签署日，公司仍持续符合公开发行可转债的相关要求参见本回复“九、请申请人及相关中介机构对2021年全年是否盈利发表明确意见，并说明相关依据是否充分，并结合2021年经审计的经营业绩，说明申请人是否仍满

足可转债发行盈利条件”。

九、请申请人及相关中介机构对 2021 年全年是否盈利发表明确意见，并说明相关依据是否充分，并结合 2021 年经审计的经营业绩，说明申请人是否仍满足可转债发行盈利条件

（一）公司 2021 年度业绩快报披露情况

公司已严格按照《上海证券交易所股票上市规则》等法律法规关于业绩快报的相关规则和要求，于 2022 年 1 月 27 日发布了《禾丰食品股份有限公司 2021 年度业绩快报》（以下简称“《2021 年度业绩快报》”），根据前述业绩快报，公司 2021 年度相关财务数据如下：

单位：万元

项目	2021 年度
营业总收入	2,936,359.28
营业利润	20,537.94
利润总额	17,265.88
归属于上市公司股东的净利润	11,118.57
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	12,822.15
基本每股收益（元）	0.12
加权平均净资产收益率	1.69%
项目	2021 年 12 月 31 日
总资产	1,299,706.25
归属于上市公司股东的所有者权益	646,023.19
股本（万股）	92,196.02
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	7.01

（二）关于公司进一步符合公开发行可转换公司债券发行条件的核查

1、发行人盈利能力具有可持续性

根据公司《2019 年年度报告》《2020 年年度报告》以及《2021 年度业绩快报》，公司最近三个会计年度连续盈利，业务和盈利来源相对稳定且独立，不存在严重依赖于控股股东、实际控制人的情形，符合《发行管理办法》第七条第一款第（一）、（二）项的规定。

2、公司最近三年加权平均净资产收益率情况

根据苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《禾丰食品股份有限公司最近三年加权平均净资产收益率及非经常性损益的鉴证报告》（苏亚鉴[2021]32号）以及《2021年度业绩快报》，公司加权平均净资产收益率情况如下：

期间	项目	加权平均净资产收益率
2021年度	归属于公司普通股股东的净利润	1.69%
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	1.95%
2020年度	归属于公司普通股股东的净利润	19.93%
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	19.86%
2019年度	归属于公司普通股股东的净利润	24.57%
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	24.40%

根据禾丰食品股份有限公司《2021年度业绩快报》，2021年度公司加权平均净资产收益率约为1.69%，预估扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率约为1.95%，最近三个会计年度加权平均净资产收益率（以扣除非经常性损益前后孰低为准）平均约为15.32%，不低于百分之六（6%），符合《发行管理办法》第十四条第一款第（一）项的规定。

3、关于公司 2021 年第四季度不存在对经营和业绩重大不利影响事项的说明

公司披露的《2021年度业绩快报》已严格按照《上海证券交易所股票上市规则》等法律法规关于业绩快报的相关规则和要求规定，审慎履行上市公司财务报表编制工作及内部审计工作流程，截至本反馈回复签署日，公司 2021 年第四季度不存在对经营和业绩未披露的重大不利影响事项。

4、关于公司不存在其他不符合公开发行可转债条件的说明

截至本反馈回复签署日，公司持续符合《公司法》《证券法》《上市公司证券发行管理办法》《可转换公司债券管理办法》《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》等相关法律法规的规定；同时，公司不属于《关于对失信被执行人实施联合惩戒的合作备忘录》《关于对

海关失信企业实施联合惩戒的合作备忘录》规定的需要惩处的企业范围，不属于一般失信企业和海关失信企业。

综上，公司不存在违反各类法律、法规及规章制度对于公开发行可转换公司债券的规定。

十、保荐机构和会计师的核查过程及核查意见

（一）核查程序

保荐机构与会计师主要执行了下列核查程序：

1、访谈公司管理层 2021 年第三季度经营业绩下滑的原因，查阅公司、同行业可比上市公司报告期内相关定期报告等公开信息披露资料，了解公司经营业绩情况，分析与同行业变化趋势是否一致，结合大宗商品、禽产业、猪产业统计数据、公开信息，对公司 2021 年 10-12 月经营情况进行比对分析；

2、取得公司 2021 年 1-9 月采购及销售明细，公开信息查阅 2021 年 1-9 月我国饲料行业销量及价格变动统计数据，比对同行业可比上市公司同期数据；

3、获取公司存货及生产性生物资产相关的会计政策，取得公司报告期末存货生产性生物资产明细表，核查公司生产性生物资产余额及主要构成情况，了解期末存货及生产性生物资产的余额及主要构成，核查公司存货跌价准备计提的测算过程，获取公司应收账款及坏账准备计提明细，查询并与同行业可比上市公司存货及生产性生物资产减值计提情况、应收账款坏账计提情况进行比对；

4、了解和评价公司与资产减值相关的关键内部控制设计和运行的有效性，了解资产组的历史业绩情况及发展规划，以及行业的发展趋势，分析公司对可回收金额计算方法及资产组认定范围的合理性，评估公司减值测试所采用的关键假设的合理性，包括预计经济增长率、竞争情况、未来收入增长率、预计利润率、成本增长率及使用的折现率等，获取并复核公司编制的所属资产组可回收金额计算表，比较资产组的账面价值与其可收回金额的差异，确认是否存在资产减值情况；

5、取得公司报告期与参股公司的关联销售及采购明细，对报告期发生主要关联交易的参股公司进行访谈程序，核查与参股公司关联销售及采购的结存余

额情况，了解关联方交易的定价政策，判断交易定价的合理性，查询同行业可比上市公司公开信息，分析商业模式合理性；

6、取得公司 2021 年 1-9 月非全资控股子公司财务报表及内部交易明细，根据非全资控股子公司的少数股东构成情况，重新测算公司对少数股东损益的核算是否准确，访谈公司管理层，了解非全资控股子公司内部交易、经营业绩亏损的原因，分析合理性，了解公司内部交易的定价政策，判断交易定价的合理性；

7、对公司管理层进行了访谈，了解所得税费用较上年同期增加的具体原因，查阅了公司的审计报告、财务明细账以及相关公告，取得下属子公司 2021 年 1-9 月财务报表，查阅了财政部、国家税务总局关于部分业务免征企业所得税税收优惠政策的相关规定；

8、查询公司生猪销售价格、饲料原料采购成本、鸡雏采购成本，结合公开信息进行比对，进一步分析生猪价格销售、饲料原料采购成本、鸡雏采购成本对于公司 2021 年度业绩的影响；

9、取得公司《2019 年年度报告》《2020 年年度报告》以及《2021 年度业绩快报》，查询《公司法》《证券法》《上市公司证券发行管理办法》《可转换公司债券管理办法》《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》等相关法律法规的规定，对公司持续满足公开发行可转换公司债券的发行条件进行分析。

（二）核查意见

经核查，保荐机构和会计师认为：

公司 2021 年第三季度出现大额亏损以及前三季度利润较上年同期大幅降低主要原因系行业周期性影响所致，导致公司及行业不利变动的相关影响因素已经逐步消除，前述因素不存在持续对经营业绩造成重大不利影响的情况。受原材料价格上涨导致饲料产品单价随之上涨以及下游养殖企业存栏量上升带动饲料产销量同比增加因素影响，行业及公司饲料业务收入保值增长具有合理性。截至报告期末，公司饲料业务、禽产业、原料贸易不存在存货重大减值风险，公司生产性生物资产不存在重大减值风险，公司应收账款坏账准备计提政策合

理、审慎，计提充分，与同行业可比上市公司不存在较大差异，应收账款期后回款情况较为平稳。报告期各期，公司与参股公司、非全资子公司的销售及采购等交易情况均属正常开展经营业务需要，交易必要、合理，相关交易价格公允，不存在特殊利益安排，符合公司所处行业的商业逻辑。2021年1-9月，公司利润同比下降，但所得税费用有所增加，主要原因系公司猪产业、禽产业子公司出现利润下降甚至亏损，但前述业务享受企业所得税免征政策，公司饲料业务等不享受企业所得税免征政策的业务受销售单价上涨及销量进一步提升的影响，利润总额有所上升，故合并报表口径体现公司利润下降但所得税费用上升，具有合理性。根据禾丰食品股份有限公司《2021年度业绩快报》，公司持续满足公开发行可转换公司债券的发行条件。

（本页无正文，为《禾丰食品股份有限公司和中国银河证券股份有限公司关于禾丰食品股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件二次反馈意见的回复》之签字盖章页）

禾丰食品股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为《禾丰食品股份有限公司和中国银河证券股份有限公司关于禾丰食品股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件二次反馈意见的回复》之签字盖章页）

保荐代表人：

张鹏

乔娜

中国银河证券股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为《禾丰食品股份有限公司和中国银河证券股份有限公司关于禾丰食品股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件二次反馈意见的回复》之声明签字盖章页）

本人已认真阅读《禾丰食品股份有限公司和中国银河证券股份有限公司关于禾丰食品股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件二次反馈意见的回复》的全部内容，确认本反馈意见的回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对本反馈意见的回复真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构董事长：

陈共炎

中国银河证券股份有限公司

年 月 日