

股票简称：巨星农牧

股票代码：603477

乐山巨星农牧股份有限公司

Leshan Giantstar Farming & Husbandry Corporation Limited

注册地址：四川省乐山市五通桥区竹根镇新华村

公开发行可转换公司债券

募集说明书摘要

保荐机构（主承销商）

 华西证券股份有限公司  
HUAXI SECURITIES CO., LTD.

二〇二二年四月

## 声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

## 重大事项提示

公司特别提示投资者对下列重大事项给予充分关注。

### 一、公司本次发行可转换公司债券的信用评级

公司聘请中证鹏元资信评估股份有限公司为本次发行的可转债进行了信用评级，根据中证鹏元资信评估股份有限公司出具的《乐山巨星农牧股份有限公司 2021 年可转换公司债券信用评级报告》（中鹏信评【2021】第 Z【1178】号 01），公司主体信用级别为 AA-，评级展望稳定，本次可转债信用评级为 AA-。

在本次可转债存续期限内，中证鹏元资信评估股份有限公司将于每年巨星农牧年报公告后的 2 个月内进行一次定期跟踪评级，并根据有关情况进行不定期跟踪评级。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素，导致本期可转债的信用评级级别变化，将会增大投资者的风险，对投资者的利益产生一定影响。

### 二、公司本次发行可转换公司债券不提供担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条规定：“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2021 年 12 月 31 日，公司经审计的归属于上市公司股东的净资产为 32.89 亿元，不低于 15 亿元，因此公司未对本次公开发行的可转换公司债券发行提供担保，请投资者特别注意。

### 三、公司特别提请投资者关注“风险因素”中的下列风险

#### （一）市场及经营风险

##### 1、动物疫病风险

动物疫病对于公司生产经营所带来的负面影响主要包括三方面：（1）疫病

将导致生猪等畜禽养殖效率下降甚至死亡，相关防疫部门及公司为控制疫情发展，有可能对部分潜在患病生猪等畜禽进行扑杀，直接导致出栏量下降；（2）疫病发生后，公司需在药品、人工、防疫等方面增加投入，导致生产成本上升；（3）政府为切断病毒的传播链条会发布调运禁令，致使产品运输、交易及销售受阻，同时，疫病的发生与流行将会影响消费者的消费心理，从而使市场需求受到抑制，进而引发公司产品销售价格的下降，影响公司经营效益。

## **2、生猪价格下降造成公司业绩大幅下降、甚至亏损的风险**

近十年来，我国猪肉价格经历了多轮价格周期，价格波动性特征明显。公司养殖业务中的主要产品为生猪产品，生猪价格波动，将造成公司生猪养殖业务毛利率明显波动。2019年、2020年受动物疫情影响，全国生猪产能大幅下降，生猪价格持续上升且长时间在高位运行。2021年以来，随着全国母猪存栏的恢复，生猪价格整体回落，目前处于周期下行阶段。如果生猪价格未来持续低迷或继续下滑，将导致公司养殖板块收益无法达到预期，将对公司公开发行可转换公司债券上市当年及未来盈利情况产生重大不利影响，公司存在公开发行可转换公司债券上市当年及未来营业利润、净利润等盈利指标较上年下滑50%以上、甚至亏损等风险。

## **3、原材料价格波动的风险**

公司畜禽养殖业务所需的饲料主要为公司自主生产。饲料业务主要原材料为玉米、豆粕等，其价格容易受供求、种植面积、气候、产业政策、国际贸易等因素影响产生波动。

原材料价格波动会对公司养殖业务成本产生较大影响，进而影响公司的盈利能力。如果饲料原材料价格大幅上涨，而公司没有其他方法降低成本或者无法及时将成本向下游客户转移，将对公司的经营产生重大不利影响。

## **4、偿债风险**

公司近年来加大对生猪产能扩张的投入，投入大额资金建设生猪养殖场，扩大生猪养殖规模。因公司生猪养殖场区的建设均需投入大量的资金，公司银

行借款等有息负债的规模大幅增加。2021 年末，公司短期借款、长期借款合计 14.03 亿元，较 2020 年末增长 62.20%，导致公司资产负债率有所上升。

2021 年，我国生猪价格整体呈回落趋势，此外，2020 年以来，我国小麦、玉米、豆粕等原粮价格持续上升。如果生猪价格未来持续低迷或继续下滑、原材料价格持续处于高位或继续上涨，除对公司盈利水平造成不利影响外，也会直接对公司经营活动产生的现金流量净额带来不利影响。如果未来银行信贷政策发生不利变化、公司出现资金管理不善等情形，将显著增加公司的偿债风险和流动性风险，并对公司生产经营造成重大不利影响。

## 5、环保治理风险

公司自设立以来一直重视环境保护工作，严格按照有关环保法规及相应标准在各个生产环节进行管控，对污染性排放物进行了有效治理。随着公司业务规模不断拓展及国家环保政策的不断趋严，公司在新项目建设投产中需不断增加环保支出，并需要根据环保政策及时调整，对原有的设备、工艺进行更新优化，如果公司未能及时适应趋严的环保标准，可能面临环保处罚风险。

## 6、土地租赁的风险

公司在生产过程中需要使用大量土地。目前，公司部分经营场所用地主要来自于对农村土地的租赁或流转。公司已和出租方签订了长期土地租赁合同，但随着地区经济发展以及周边土地用途的改变，存在出租方、发包方违约或租赁到期无法延续租用土地等风险。一旦出租方、发包方违约或到期不能续租，公司相应养殖场将面临被迫搬迁的风险，且建设期间不能产生收益，会对公司的生产经营造成不利影响。

## 7、自然灾害的风险

公司已在全国布局了“成都基地、广元基地、泸州基地、宜宾基地、眉山基地、乐山基地、雅安基地、攀西基地、平塘基地、平南基地、廊坊基地”十一个生猪养殖基地，其生产经营场所会受风灾、水灾、雪灾、地震等自然灾害的影响。在公司生产场地及其周边地区若发生自然灾害，可能造成生猪养殖场

建筑及设施的损坏，并可能导致生猪死亡，由此给公司带来直接损失。同时，自然灾害所导致的通讯、电力、交通中断，生产设施、设备的损坏，也可能给公司的生产经营造成不利影响。

## **8、新冠肺炎疫情风险**

2020年，我国爆发了新冠肺炎疫情，对各行各业产生了不同程度的影响。虽然新冠肺炎疫情未对公司的生产经营造成重大不利影响，但是若新冠肺炎疫情长期持续或再次在国内大面积爆发，存在因员工感染而导致停工停产的风险，从而对公司的生产经营及经营业绩产生不利影响。

### **（二）募集资金投资项目风险**

#### **1、募投项目未能顺利实施及无法实现预期效益的风险**

本次募集资金主要用于生猪养殖项目建设，与公司原有已投产运营的生猪养殖项目相比，本次募投项目拟通过自繁自养的方式进行运营，虽然上市公司本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目是基于目前的国家生猪养殖行业政策、公司的发展战略等条件所做出的，公司对其实施可行性也进行了缜密的可行性论证，但仍存在因募集资金到位不及时、募集资金管控效果不如预期、项目实施的组织管理不力、无法快速适应养殖模式变化、项目实施过程中发生不可预见因素、市场环境发生较大变化、市场拓展不理想等导致项目延期或无法实施，或者导致项目不能产生预期收益的可能性。同时，本次募集资金投资项目固定资产投资金额较大，项目建成投产后，新增固定资产每年产生的折旧费用将大幅增加，如果未来市场发生不利变化等导致项目效益不能充分发挥，新增折旧费用将对公司经营带来较大压力，从而导致公司存在经营业绩下降的风险。

#### **2、资产和业务规模扩张带来的管理风险**

本次募投项目建设将大幅增加公司生猪产能，公司整体资产和经营规模将持续扩大，公司将面临内部控制、资源整合、生物资产管理、疫病防控、市场开拓等方面的挑战，如果公司管理水平不能适应规模扩张的需要，管理制度不

能随着规模的扩大而及时调整、完善，公司的生产经营将可能面临因决策及执行缺陷引发的管理风险。

### 3、募投项目产能消化的风险

本次募投项目投产后，预计将新增生猪出栏量超过97.2万头，新增产能规模较公司现有业务规模大幅提升，且主要竞争对手同期亦大幅增加生猪产能。虽然公司在项目规划初期已根据项目当地生猪供给及需求情况对新建产能进行了合理预估，但若行业内公司新增产能均能顺利落实，公司将可能面临一定的产能消化风险。

## （三）财务风险

### 1、商誉减值的风险

公司于2020年7月完成发行股份及支付现金购买巨星有限100%股权的交易。截至2021年12月31日，商誉账面价值为61,119.58万元，占上市公司2021年12月31日合并资产负债表总资产的比例为10.16%，由于该次交易产生的商誉金额较大，较大比例的商誉减值将引起上市公司业绩较大幅度波动。若未来出现因宏观经济波动、市场竞争加剧、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，则商誉将发生相应减值，减值损失将相应减少上市公司的当期利润。

### 2、税收优惠政策变化的风险

根据《中华人民共和国增值税暂行条例（2017修订）》第十五条规定，农业生产者销售自产农产品免征增值税。公司生产、销售畜禽属销售自产农产品，享受免缴增值税优惠。依据《财政部、国家税务总局关于饲料产品免征增值税问题的通知》，公司饲料业务免征增值税。

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条规定，从事牲畜、家禽的饲养所得免征企业所得税。公司应纳税所得额中属从事畜禽饲养所得，可享受免征企业所得税优惠。根据财政部、海关总署、国家税务总局《关于深入实施西部大开发战略有

关税收政策问题的通知》(财税[2011]58号)的规定,公司目前以畜禽饲养、饲料为主营业务的设在西部地区的企业减按15%的税率征收企业所得税。

若国家对从事畜禽饲养、饲料等业务的税收法规政策发生变化或到期无法延续,公司的盈利能力将受到影响。

### **3、净资产收益率下降风险**

本次向不特定对象发行可转换公司债券逐步转股后,发行人净资产将大幅度增加。由于募集资金投资项目从开始建设到投产,再到产生经济效益需要一定的周期,发行人净利润的增长速度在短期内将低于净资产的增长速度,发行人存在发行后净资产收益率下降的风险。

### **4、资产减值损失风险**

截至2021年12月31日,发行人消耗性生物资产、生产性生物资产账面价值为89,148.90.00万元,占发行人归属于母公司所有者权益比例为27.11%。若生猪、肉鸡价格出现持续大幅下跌,或者生猪、肉鸡养殖加工成本出现持续性大幅上涨,公司生产性生物资产、消耗性生物资产将面临资产减值风险。

## **(四) 股票价格波动风险**

公司股票在上海证券交易所上市,本次公开发行将对公司的经营和财务状况产生一定影响,并影响到公司股票的价格。此外,国际国内的宏观经济形势、资本市场走势、各类重大突发事件、投资者心理预期等多种因素也会对公司股票价格产生影响。投资者在考虑投资公司股票时,应预计到前述各类因素可能带来的投资风险,并做出审慎判断。

## **(五) 对外担保的风险**

截至2021年12月31日,除子公司之间提供担保外,公司及下属子公司为合并报表范围外的企业提供的尚未履行完毕担保金额合计为4,245.82万元,全部为根据行业惯例向合作农户、饲料客户等对象提供的担保。

在担保期限内,如果被担保方不能按时偿还本金或利息,特别是农户养殖



过程中面临动物疫病、自然灾害等风险，可能出现因客观原因无法履行还款责任的情况，公司可能存在因承担保证责任而导致的风险。

### **（六）实际控制人股票质押的风险**

截至 2022 年 3 月 31 日，公司实际控制人贺正刚及其一致行动人和邦集团合计持有公司股份 15,086.41 万股，占公司总股本比例为 29.81%，已累计质押的股票数量为 9,640.00 万股，占其合并持有公司股份比例为 63.90%，占公司总股本比例为 19.05%。如果实际控制人所持公司股份用于质押担保的债权到期后无法按期支付本息，资金融出方将通过出售实际控制人所质押股份等方式实现其债权，进而影响公司控制权稳定。

### **（七）与本次可转换公司债券相关的风险**

#### **1、可转换公司债券到期未能转股的风险**

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势、产业政策、投资者的投资偏好和投资项目的预期收益等因素的影响。如果公司股票价格在可转债发行后持续下跌，则存在公司未能及时向下修正转股价格或即使公司持续向下修正转股价格，但公司股票价格仍然低于转股价格，导致本次可转债到期未能转股的情况。公司必须对未转股的可转债偿还本息，将会相应地增加公司的财务负担和资金压力。

#### **2、可转换公司债券价格波动的风险**

可转换公司债券作为一种兼具债券属性和股票属性的复合型衍生金融产品，其二级市场的价格受市场利率、票面利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款、向下修正条款及投资者的预期等多重因素的影响。可转换公司债券在流通的过程中，价格可能出现异常波动并甚至可能低于面值，因此公司特别提醒投资者必须充分认识债券市场和股票市场的风险，以及可转债产品的特殊性，以便作出正确的投资决策。

#### **3、违约风险**

在本次可转换公司债券的存续期内，公司需按发行条款的要求就可转债未转股的部分按期支付利息并到期偿付本金，同时需承兑投资者可能提出的回售要求。公司目前经营情况良好、财务状况稳健，但受宏观经济环境、产业发展状况、行业政策等外部因素的影响，加之公司自身的生产经营存在一定的不确定性，这些因素的不利变化将会对公司的运营能力、盈利能力和现金流量产生不利影响，从而导致公司可能无法从预期的还款来源获得足够的资金，进而影响可转债本息的按时足额兑付或无法承兑投资者可能提出的回售要求，发生违约风险。

#### **4、利率风险**

在可转债存续期内，如果市场利率上升，可转债的市场价值可能会相应降低，从而使投资者遭受损失。因此，公司特别提醒投资者注意市场利率的波动可能引起可转债价值变动的风险，以规避或减少损失。

#### **5、信用评级变化的风险**

本次可转换公司债券经中证鹏元资信评估股份有限公司评级，根据中证鹏元资信评估股份有限公司出具的《乐山巨星农牧股份有限公司 2021 年可转换公司债券信用评级报告》（中鹏信评【2021】第 Z【1178】号 01），公司的主体评级为 AA-，评级展望为稳定，本次可转换公司债券的债项评级为 AA-。

在本次可转债的存续期内，中证鹏元资信评估股份有限公司将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于外部经营环境、公司自身经营情况或评级标准的变化等因素导致本次可转换公司债券的信用等级下调，将会对可转债的投资价值产生不利影响并增加投资者的投资风险，损害投资者的利益。

#### **6、转股后摊薄即期回报的风险**

如果可转换公司债券的持有人在转股期开始后的较短时间内将其持有的可转债大部分或全部转股，会导致公司总股本及净资产规模的大幅增加。同时，由于本次发行的募集资金所投资项目从项目的实施到收益的实现需要一定的周期，短期内无法完全实现项目效益，因此，可转换公司债券在转股后将会稀释

原有股东的持股比例，并对公司的每股收益和净资产收益率产生一定的摊薄作用。

#### **7、可转换公司债券存续期内转股价格向下修正条款存在不确定性的风险**

可转换公司债券存续期内，在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，发行人董事会可能基于公司实际情况、股价走势、市场因素等多方面考虑，不提出或提出与投资者预期不符的转股价格向下修正方案，或董事会虽提出了与投资者预期相符的转股价格向下修正方案，但该方案未能通过股东大会的批准。因此，本次可转换公司债券存在着存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险。

另一方面，受限于“修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者”之规定，因此，即使公司决议向下修正转股价格，但本次可转换公司债券仍存在转股价格修正幅度不确定的风险。

#### **8、提前赎回的风险**

本次可转换公司债券设置了有条件赎回条款：在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的130%（含130%），或本次发行的可转换公司债券未转股余额不足人民币3,000万元时，公司董事会有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券。

可转换公司债券的存续期内，在相关条件满足的情况下，如果公司行使了上述有条件赎回条款，可能促使本次可转债的投资者提前转股，从而导致投资者面临投资期限缩短、丧失未来预期利息收入的风险。

#### **9、发行风险**

本次发行的发行结果将受到证券市场整体情况、发行人股票价格走势、投资者对本次发行方案的认可程度等多种内、外部因素的影响，存在不能足额募集所需资金甚至发行失败的风险。

## 目 录

声 明.....	1
重大事项提示 .....	2
一、公司本次发行可转换公司债券的信用评级.....	2
二、公司本次发行可转换公司债券不提供担保.....	2
三、公司特别提请投资者关注“风险因素”中的下列风险 .....	2
目 录.....	11
第一节 释义 .....	13
一、一般释义.....	13
二、专有名词释义.....	15
第二节 本次发行概况 .....	16
一、公司基本情况.....	16
二、本次发行基本情况.....	17
三、本次发行的相关机构.....	30
第三节 发行人的基本情况 .....	33
一、发行人股本结构.....	33
二、发行人前十名股东持股情况.....	33
第四节 财务会计信息 .....	34
一、报告期内财务报告审计情况.....	34
二、最近三年及一期的财务报表.....	34
三、最近三年及一期主要财务指标及非经常性损益明细表.....	56
第五节 管理层讨论与分析 .....	59
一、财务状况分析.....	59
二、盈利能力分析.....	74
三、现金流量分析.....	83
第六节 本次募集资金运用 .....	88

一、本次募集资金使用概况.....	88
二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性.....	89
三、本次募集资金投资项目简介.....	93
四、本次募集资金运用对公司经营成果和财务状况的影响.....	97
<b>第七节 募集说明书全文及备查文件的查阅方式 .....</b>	<b>99</b>

## 第一节 释义

在本募集说明书摘要中，除非文意另有所指，下列词语具有如下含义：

### 一、一般释义

释义项	指	释义内容
巨星农牧、振静股份、上市公司、公司、本公司、发行人	指	乐山巨星农牧股份有限公司，曾用名“四川振静股份有限公司”
巨星有限、标的公司	指	巨星农牧有限公司，曾用名“巨星农牧股份有限公司”
本次公开发行可转债	指	乐山巨星农牧股份有限公司本次公开发行可转换公司债券的行为
前次重大资产重组	指	四川振静股份有限公司向交易对方发行股份及支付现金购买标的资产的行为
前次非公开	指	2020年度乐山巨星农牧股份有限公司以非公开发行A股股票的方式向特定投资者发行股票的行为
和邦集团	指	四川和邦投资集团有限公司，发行人控股股东
和邦生物	指	四川和邦生物科技股份有限公司（603077）
振静皮革	指	四川乐山振静皮革制品有限公司
振静服饰	指	四川振静皮革服饰有限公司
巨星集团	指	四川巨星企业集团有限公司
星晟投资	指	现更名为河北申滕商贸有限公司，曾用名“成都星晟投资有限公司”
ZHJ 工业	指	ZHJ Industries Pty Ltd.
昆士兰 H.J.	指	H.J. Hides & Skins Australia (QLD) Pty Ltd.
墨尔本 H.J.	指	H.J. Hides & Skins Australia Pty Ltd.
雅安巨星	指	雅安巨星农牧有限公司
盐边巨星	指	盐边巨星农牧科技有限公司
崇州巨星	指	崇州巨星农牧科技有限公司
金口河巨星	指	乐山金口河巨星农牧有限公司
古蔺巨星	指	古蔺巨星农牧有限公司
宜宾巨星	指	宜宾巨星农牧科技有限公司
广元巨星	指	广元巨星农业有限公司
泸州巨星	指	泸州巨星农牧科技有限公司
洪雅巨星	指	洪雅巨星农业科技有限公司

夹江巨星	指	夹江县巨星农牧有限公司
眉山巨星	指	眉山巨星农牧有限公司
平塘巨星	指	平塘巨星农牧有限公司
平南巨星	指	平南巨星农牧有限公司
德昌巨星	指	德昌巨星农牧科技有限公司
剑阁巨星	指	剑阁巨星农牧有限公司
泸县巨星	指	泸县巨星农牧科技有限公司
屏山巨星	指	屏山巨星农牧有限公司
叙永巨星	指	叙永巨星农牧有限公司
犍为巨星	指	犍为巨星农牧科技有限公司
籍田巨星	指	成都籍田巨星猪业有限责任公司
彭山巨星	指	眉山市彭山巨星种猪有限公司
马边巨星	指	马边巨星农牧有限公司
邛崃巨星	指	邛崃巨星农牧有限公司
丹棱巨星	指	丹棱巨星禽业有限责任公司
成都巨星	指	成都巨星禽业有限公司
彭山永祥	指	眉山市彭山永祥饲料有限责任公司
乐山巨星生物	指	乐山巨星生物科技有限公司
重庆巨星	指	重庆巨星农牧有限公司
云南巨星	指	云南巨星农牧有限公司
乐山巨星科技	指	乐山市巨星科技有限公司
乐山巨星农业	指	乐山巨星农业发展有限公司
泸县巨星兴旺	指	泸县巨星兴旺农牧科技有限公司
都江堰巨星	指	都江堰巨星猪业科技有限公司
阆中巨星鸿宇	指	阆中巨星鸿宇种猪科技有限公司
南充巨星通旺	指	南充巨星通旺农牧有限公司
大城巨星	指	大城巨星农牧有限公司
安徽巨星	指	安徽巨星农牧有限公司
德昌星泰	指	德昌星泰置业有限公司
德昌巨星生猪繁育一体化项目	指	德昌巨星 100 万头智慧养猪园区项目（项目备案名称）
华信会计师	指	四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所

元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元
可转债	指	可转换公司债券
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》
A 股	指	每股面值 1.00 元人民币之普通股
报告期	指	2019 年度、2020 年度以及 2021 年度

## 二、专有名词释义

释义项	指	释义
曾祖代种猪	指	生猪代次繁育体系中最上游部分，为第一层级，是优良遗传基因选育的源头，主要用于繁育祖代种猪使用，相对终端产品（商品代肉猪）而言是曾祖父（母）
祖代种猪	指	生猪代次繁育体系中第二层，用于优良遗传基因扩繁，为父母代种猪生产提供优质种猪，相对终端产品（商品代肉猪）而言是祖父（母）
父母代种猪	指	相对终端产品（商品代肉猪）而言是父亲（母亲）的种猪
黄羽鸡	指	统指我国地方有色羽鸡，具有生长周期长、饲料转率低等特点，主要品种有石歧杂肉鸡、新兴黄鸡 2 号、岭南黄鸡、新广黄鸡等
饲料转化率	指	消耗单位风干饲料重量与所得到的动物产品重量的比值。是畜牧业生产中表示饲料效率的指标，它表示每生产单位重量的产品所耗用饲料的数量
ISO9001	指	国际通用的质量管理体系标准
仔猪	指	泛指乳猪、断奶仔猪、对外销售体重约为 10 千克的生猪
乳猪	指	刚出生仍处于哺乳期，在断奶之前的仔猪
保育猪	指	处于仔猪断奶之后至 70 日龄阶段的生猪
育肥猪	指	处于保育阶段后，即 70 日龄后至出栏阶段的生猪
断奶仔猪	指	与母猪分离不再哺乳、开始使用饲料喂养的仔猪

注：除特别说明外所有数值均保留两位小数，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。



## 第二节 本次发行概况

### 一、公司基本情况

公司名称：乐山巨星农牧股份有限公司

英文名称：Leshan Giantstar Farming&Husbandry Corporation Limited

股票上市地：上海证券交易所

股票简称：巨星农牧

股票代码：603477

法定代表人：贺正刚

董事会秘书：周密

成立时间：2013年12月24日

上市日期：2017年12月18日

注册资本：506,093,443.00元

公司类型：其他股份有限公司（上市）

住 所：四川省乐山市五通桥区竹根镇新华村

办公地址：四川省乐山市五通桥区竹根镇新华村

邮政编码：614800

联系电话：028-62050265

传 真：028-62050253

互联网网址：[www.juxingnongmu.cn](http://www.juxingnongmu.cn)

电子信箱：[zhoumi@zhenjinggufen.com](mailto:zhoumi@zhenjinggufen.com)

经营范围：许可项目：种畜禽生产；种畜禽经营；饲料生产；饲料添加剂生产；水产养殖；牲畜饲养；牲畜屠宰；家禽饲养；家禽屠宰；货物进出口；技术进出口（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。一般项目：畜禽粪污处理；

畜禽收购；农林牧渔业废弃物综合利用；饲料原料销售；畜牧渔业饲料销售；饲料添加剂销售；农业科学研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；食用农产品批发；食用农产品零售；牲畜销售；皮革鞣制加工；皮革销售；皮革制品制造；皮革制品销售；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；家具制造；家具销售；服装制造；服装服饰批发；企业总部管理；企业管理咨询（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）。

## 二、本次发行基本情况

### （一）核准情况

本次发行经公司 2021 年 9 月 10 日召开的第三届董事会第二十一次会议审议通过，并经公司 2021 年 9 月 27 日召开的 2021 年第二次临时股东大会审议通过。

本次发行于 2022 年 3 月 21 日通过中国证监会发行审核委员会审核，并于 2022 年 4 月 1 日取得中国证监会“证监许可[2022]663 号”文核准。

### （二）本次发行概况

#### 1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券。本次发行的可转债及未来转换的股票将在上海证券交易所上市。

#### 2、发行规模

本次发行可转债募集资金总额为人民币 100,000 万元（含），发行数量 100 万手（1,000 万张）。

#### 3、票面金额和发行价格

本次发行的可转债按面值发行，每张面值为人民币 100 元。

#### 4、债券期限

本次发行的可转债的期限为自发行之日起 6 年，即自 2022 年 4 月 25 日（T 日）至 2028 年 4 月 24 日。

#### 5、债券利率

本次发行的可转债票面利率为：第一年 0.40%、第二年 0.60%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 2.25%、第六年 3.00%。

#### 6、还本付息的期限和方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息。

##### （1）年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I = B_1 \times i$

$I$ ：指年利息额；

$B_1$ ：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总额；

$i$ ：指可转债的当年票面利率。

##### （2）付息方式

①本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，

公司将在每年付息日之后的 5 个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④可转债持有人所获得利息收入的应付税项由可转债持有人承担。

## 7、转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日 2022 年 4 月 29 日，即 T+4 日）起满 6 个月后的第 1 个交易日起至可转债到期日止，即 2022 年 10 月 31 日至 2028 年 4 月 24 日止（如遇法定节假日或休息日延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计息）。

## 8、转股股数确定方式

可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算公式为： $Q = V / P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

Q：指可转债持有人申请转股的数量；

V：指可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；

P：指申请转股当日有效的转股价格。

可转债持有人申请转换成的股份须是一股的整数倍。转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面余额及其所对应的当期应计利息（当期应计利息的计算方式参见本节“（二）、11、赎回条款”的相关内容）。

## 9、转股价格的确定及其调整

### （1）初始转股价格的确定

本次发行的可转债初始转股价格为 25.24 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息

调整后的价格计算)和前一个交易日公司股票交易均价。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量;

前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该交易日公司股票交易总量。

## (2) 转股价格的调整方式及计算公式

本次发行完成后,当公司发生送红股、转增股本、增发新股(不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况时,公司将按上述条件出现的先后顺序,依次对转股价格进行调整,具体调整方式如下:

派送股票股利或转增股本:  $P_1 = P_0 / (1+n)$ ;

增发新股或配股:  $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k)$ ;

上述两项同时进行:  $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+n+k)$ ;

派送现金股利:  $P_1 = P_0 - D$ ;

上述三项同时进行:  $P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1+n+k)$ ;

其中:  $P_0$  为调整前转股价,  $n$  为派送股票股利或转增股本率,  $k$  为增发新股或配股率,  $A$  为增发新股价或配股价,  $D$  为每股派送现金股利,  $P_1$  为调整后转股价。

公司出现上述股份和/或股东权益变化时,将依次进行转股价格调整,并在上海证券交易所网站和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告,并于公告中载明转股价格调整日、调整方式及暂停转股期间(如需)。当转股价格调整日为可转债持有人转股申请日或之后、转换股票登记日之前,则该持有人的转股申请按调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、公司合并、分立或任何其他情形使公司股份类

别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定制订。

## **10、转股价格向下修正条款**

### **(1) 修正条件及修正幅度**

在本次发行的可转债存续期内，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格 80%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行的可转债的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价，且修正后的价格不低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述连续三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

### **(2) 修正程序**

若公司决定向下修正转股价格，公司将在上海证券交易所和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议公告以及转股价格修正公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）起恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为可转债持有人转股申请日或之后、转换股票登记日之前，该类转股申请按修正后的转股价格执行。

## **11、赎回条款**

### **(1) 到期赎回条款**

本次发行的可转债到期后的五个交易日内，发行人将按债券面值的 110%

（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转债。

## （2）有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司董事会会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

①在本次发行的可转债转股期内，如果公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含）；

②当本次发行的可转债未转股余额不足人民币 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA = B_2 * i * t / 365$ 。

$IA$ ：指当期应计利息；

$B_2$ ：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将赎回的可转换公司债券票面总金额；

$i$ ：指可转换公司债券当年票面利率；

$t$ ：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述连续三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

## 12、回售条款

### （1）有条件回售条款

本次发行的可转债最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%（不含）时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按照债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。

若在前述连续三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则转股价格在

调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则前述连续三十个交易日须从转股价格向下修正后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转债最后两个计息年度，可转债持有人在当年首次满足回售条件后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件时可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售，则该计息年度不应再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

## （2）附加回售条款

若公司本次发行的募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售其持有的全部或部分可转债的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按照债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告的附加回售申报期内进行回售，若可转债持有人在当次附加回售申报期内不实施回售，则不应再行使附加回售权。

当期应计利息的计算公式为： $IA = B_3 * i * t / 365$ 。

$IA$ ：指当期应计利息；

$B_3$ ：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将回售的可转换公司债券票面总金额；

$i$ ：指可转换公司债券当年票面利率；

$t$ ：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

## 13、转股后的股利分配

因本次发行的可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在



股利发放的股权登记日当日登记在册的所有股东(含因可转债转股形成的股东)均参与当期股利分配,享有同等权益。

#### 14、发行方式及发行对象

本次发行的可转债向发行人在股权登记日收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售,原股东优先配售后余额(含原股东放弃优先配售部分)采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。认购金额不足 100,000.00 万元的部分(含中签投资者放弃缴款认购部分)由主承销商包销。主承销商根据实际资金到账情况确定最终配售结果和包销金额,当包销比例超过本次发行总额的 30%时,发行人、主承销商将协商是否采取中止发行措施,并及时向中国证券监督管理委员会报告,如果中止发行,公告中止发行原因,择机重启发行。

本次可转换公司债券的发行对象为:

(1) 向发行人原股东优先配售:本发行公告公布的股权登记日(2022 年 4 月 22 日, T-1 日)收市后中国结算上海分公司登记在册的发行人所有普通股股东。

(2) 网上发行:持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等(国家法律、法规禁止者除外)。

(3) 本次发行的主承销商的自营账户不得参与本次申购。

#### 15、向原股东配售的安排

本次发行的可转债向公司原股东实行优先配售,公司原股东有权放弃配售权。原股东可优先配售的巨星转债数量为其在股权登记日(2022 年 4 月 22 日, T-1 日)收市后登记在册的持有巨星农牧的股份数量按每股配售 1.975 元面值可转债的比例计算可配售可转债金额,再按 1,000 元/手的比例转换为手数,每 1 手(10 张)为一个申购单位,即每股配售 0.001975 手可转债。原股东优先配售不足 1 手部分按照精确算法取整。

发行人现有总股本 506,093,443 股，按本次发行优先配售比例计算，原股东可优先配售的可转债上限总额为 100 万手。

公司原股东（含有限售条件普通股股东）的优先认购通过上交所交易系统进行，配售简称为“巨星配债”，配售代码为“753477”。

原股东除可参加优先配售外，还可在 T 日通过上交所交易系统参加优先配售后余额的网上申购。

## 16、债券持有人会议相关事项

在本次发行的可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，应当通过债券持有人会议决议方式进行决策：

（1）拟变更债券募集说明书的重要约定；

（2）拟修改债券持有人会议规则；

（3）拟解聘、变更债券受托管理人或者变更债券受托管理协议的主要内容（包括但不限于受托管理事项授权范围、利益冲突风险防范解决机制、与债券持有人权益密切相关的违约责任等约定）；

（4）发生下列事项之一，需要决定或授权采取相应措施（包括但不限于与发行人等相关方进行协商谈判，提起、参与仲裁或诉讼程序，处置担保物或者其他有利于投资者权益保护的措施等）的：

①发行人已经或预计不能按期支付本期债券的本金或者利息；

②发行人已经或预计不能按期支付除本期债券以外的其他有息负债，未偿金额超过 5000 万元且达到发行人母公司最近一期经审计净资产 10% 以上，且可能导致本期债券发生违约的；

③发行人合并报表范围内的重要子公司（指最近一期经审计的总资产、净资产或营业收入占发行人合并报表相应科目 30% 以上的子公司）已经或预计不能按期支付有息负债，未偿金额超过 5000 万元且达到发行人合并报表最近一期经审计净资产 10% 以上，且可能导致本期债券发生违约的；

④发行人及其合并报表范围内的重要子公司（指最近一期经审计的总资产、

净资产或营业收入占发行人合并报表相应科目 30% 以上的子公司) 发生减资、合并、分立、被责令停产停业、被暂扣或者吊销许可证、被托管、解散、申请破产或者依法进入破产程序的;

⑤发行人管理层不能正常履行职责, 导致发行人偿债能力面临严重不确定性的;

⑥发行人或其控股股东、实际控制人因无偿或以明显不合理对价转让资产或放弃债权、对外提供大额担保等行为导致发行人偿债能力面临严重不确定性的;

⑦增信主体、增信措施或者其他偿债保障措施发生重大不利变化的;

⑧发生其他对债券持有人权益有重大不利影响的事项。

(5) 发行人提出重大债务重组方案的;

(6) 法律、行政法规、部门规章、规范性文件规定或者本期债券募集说明书、本规则约定的应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

## 17、受托管理人相关事项

公司聘请本次公开发行可转换公司债券主承销商为受托管理人, 并与受托管理人就受托管理相关事宜签订受托管理协议。

投资者认购或持有本期公司债券视作同意债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人权利义务的相关约定。

## 18、本次募集资金用途

本次公开发行的可转债募集资金总额不超过 100,000.00 万元(含), 扣除发行费用后, 募集资金净额将用于以下投资项目:

单位: 万元

序号	项目名称	项目总投资额	本次募集资金拟投入金额
1	德昌巨星生猪繁育一体化项目	192,075.84	75,000.00
2	补充流动资金	25,000.00	25,000.00

合计	217,075.84	100,000.00
----	------------	------------

若本次扣除发行费用后的募集资金净额少于上述募集资金投资项目拟投入金额，募集资金不足部分由公司以自有资金或其他融资方式解决。在本次发行募集资金到位之前，公司可以根据募集资金投资项目进度的实际情况以自有或自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律法规规定的程序予以置换。

## 19、担保事项

本次发行的可转债不提供担保。

## 20、募集资金管理及存放账户

公司已经制定《募集资金使用管理制度》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

## 21、本次发行可转债方案的有效期

公司本次公开发行可转债方案的有效期为 12 个月，自发行方案经公司股东大会审议通过之日起计算。

### （三）债券评级及担保情况

公司聘请中证鹏元资信评估股份有限公司对本次发行的可转债进行了信用评级，公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本次可转债信用等级为 AA-。

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

### （四）违约责任及争议解决机制

公司将根据相关法律法规适时聘请本次公开发行可转换公司债券的受托管理人，并就受托管理相关事宜与其签订受托管理协议，同时约定违约责任及争议解决机制。具体如下：

#### 1、构成可转债违约的情形

（1）各期债券到期未能偿付应付本金；

(2) 未能偿付各期债券的到期利息；

(3) 发行人不履行或违反《受托管理协议》项下的其他任何承诺，且经债券受托管理人书面通知，或经持有各期债券本金总额 25% 以上的债券持有人书面通知，该种违约情形持续三十个连续工作日；

(4) 发行人丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

(5) 在各期债券存续期间内，其他因发行人自身违约和/或违规行为而对各期债券本息偿付产生重大不利影响的情形。

## 2、违约责任及其承担方式

发生上述所列违约事件时，公司应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照本次债券或本期债券募集说明书的约定向债券持有人及时、足额支付本金和/或利息以及迟延支付本金和/或利息产生的罚息、违约金等。

## 3、可转债发生违约后的诉讼、仲裁或其他争议解决机制

本期债券发行适用于中国法律并依其解释。

本期债券发行和存续期间所产生的争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，争议各方有权按照《债券持有人会议规则》等规定向有管辖权人民法院提起诉讼。当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使本期债券发行及存续期的其他权利，并应履行其他义务。

## (五) 募集资金存放专户

公司已经制订了募集资金管理相关制度，本次发行可转换公司债券的募集资金将存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中。

## (六) 承销方式及承销期

### 1、承销方式

本次发行由承销商以余额包销方式承销。

## 2、承销期

本次可转债发行的承销期为自 2022 年 4 月 21 日至 2022 年 4 月 29 日。

### (七) 发行费用

项目	金额（万元，不含税）
承销及保荐费用	943.40
律师费	62.26
审计及验资费	66.04
资信评级费	42.45
信息披露费、发行手续费等费用	108.94
合计	1,223.09

以上发行费用可能会根据本次发行的实际情况而发生增减。

### (八) 主要日程与停、复牌安排

本次发行期间的主要日程示意性安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

日期	发行安排	停牌安排
2022 年 4 月 21 日 (T-2)	刊登《募集说明书》及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
2022 年 4 月 22 日 (T-1)	网上路演 原股东优先配售股权登记日	正常交易
2022 年 4 月 25 日 (T)	刊登《可转债发行提示性公告》 原股东优先配售（缴付足额资金） 网上申购（无需缴付申购资金） 确定网上中签率	正常交易
2022 年 4 月 26 日 (T+1)	刊登《网上中签率及优先配售结果公告》 根据申购情况进行网上申购的摇号抽签	正常交易
2022 年 4 月 27 日 (T+2)	刊登《网上中签结果公告》 网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款	正常交易
2022 年 4 月 28 日 (T+3)	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易
2022 年 4 月 29 日 (T+4)	刊登《发行结果公告》	正常交易

上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，公司将与保荐人（主承销商）协商后修改发行日程并及时公告。

### **（九）本次发行证券的上市流通**

本次发行的证券不设持有期限限制。发行结束后，公司将尽快向上海证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

## **三、本次发行的相关机构**

### **（一）发行人**

名称：乐山巨星农牧股份有限公司

法定代表人：贺正刚

经办人员：周密

注册地址：四川省乐山市五通桥区竹根镇新华村

办公地址：四川省乐山市五通桥区竹根镇新华村

联系电话：028-62050265

传 真：028-62050253

### **（二）保荐机构（主承销商）**

名称：华西证券股份有限公司

法定代表人：杨炯洋

保荐代表人：孙勇、付洋

项目协办人：罗长春

经办人员：张健、刘德虎

办公地址：成都市高新区天府二街 198 号

联系电话：028-8615 0039

传 真：028-8615 0039

### **（三）律师事务所**

名称：北京国枫律师事务所

事务所负责人：张利国

办公地址：北京市东城区建国门内大街 26 号新闻大厦 7 层

经办律师：薛玉婷、张亦昆

联系电话：010-88004488/66090088

传 真：010-66090016

#### **（四）审计机构**

名称：四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

事务所负责人：李武林

办公地址：成都市武侯区洗面桥街 18 号金茂礼都南 28 楼

经办会计师：王映国、唐方模、何寿福、凡波

联系电话：028-85598727

传 真：028-85592480

#### **（五）资信评级机构**

名称：中证鹏元资信评估股份有限公司

法定代表人：张剑文

办公地址：深圳市福田区深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼

经办人员：杨培峰、陈俊松

联系电话：0755-82872897

传 真：0755-82872090

#### **（六）申请上市的证券交易所**

名称：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东新区杨高南路 388 号

联系电话：021-68808888



传 真：021-68804868

### **（七）股份登记机构**

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址：上海市浦东新区杨高南路 188 号

联系电话：021- 68870204

传 真：021-58899400

### **（八）收款银行**

开户银行：中国建设银行成都市新会展支行

账户名称：华西证券股份有限公司

账 号：51001870042052506036

### 第三节 发行人的基本情况

#### 一、发行人股本结构

截至 2022 年 3 月 31 日，公司股本总额为 506,093,443 股，股本结构如下：

股权性质	股份数量（股）	持股比例
一、有限售条件股份	24,364,123	4.81%
其中：国有法人持股		
二、无限售条件股份	481,729,320	95.19%
其中：人民币普通股	481,729,320	95.19%
三、股份总数	506,093,443	100.00%

#### 二、发行人前十名股东持股情况

截至 2022 年 3 月 31 日，发行人前十大股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	比例	持有有限售条件股份数量（股）
1	四川和邦投资集团有限公司	129,654,123	25.62%	24,364,123
2	四川巨星企业集团有限公司	123,498,238	24.40%	-
3	贺正刚	21,210,000	4.19%	
4	中国工商银行股份有限公司—财通价值 动量混合型证券投资基金	12,625,400	2.49%	
5	中国工商银行股份有限公司—中欧远见 两年定期开放混合型证券投资基金	5,667,800	1.12%	
6	中国工商银行股份有限公司—中欧时代 先锋股票型发起式证券投资基金	4,905,600	0.97%	
7	中国建设银行股份有限公司—嘉实农业 产业股票型证券投资基金	4,599,300	0.91%	
8	中国建设银行股份有限公司—中欧新蓝 筹灵活配置混合型证券投资基金	4,423,200	0.87%	
9	中国工商银行股份有限公司—财通成长 优选混合型证券投资基金	4,118,042	0.81%	
10	中国工商银行—广发策略优选混合型证 券投资基金	3,863,300	0.76%	

## 第四节 财务会计信息

### 一、报告期内财务报告审计情况

四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）所对公司 2019 年度、2020 年度和 2021 年度财务报告进行了审计，分别出具了报告号为：川华信审（2020）第 0001 号、川华信审（2021）0015 号和川华信审（2022）0029 号标准无保留意见的审计报告。

本节的财务会计数据及有关分析引用的财务数据，非经特别说明，均引自 2019 年度、2020 年度及 2021 年度经审计的财务报告。

### 二、最近三年及一期的财务报表

#### （一）合并财务报表

##### 1、合并资产负债表

单位：元

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
<b>流动资产：</b>			
货币资金	544,002,441.61	485,442,974.01	284,391,784.13
交易性金融资产	-	3,455,563.56	-
应收票据	-	-	-
应收账款	106,463,658.64	194,559,019.11	154,927,412.31
应收款项融资	14,077,093.45	6,901,399.10	12,217,756.40
预付款项	102,430,769.70	25,935,710.38	5,925,401.20
其他应收款	21,525,817.53	17,628,775.53	1,259,258.11
其中：应收利息	-	-	570,829.33
应收股利	-	-	-
存货	1,326,221,420.15	826,913,667.32	523,021,794.30
其他流动资产	2,386,843.21	2,111,288.81	3,141,137.87
<b>流动资产合计</b>	<b>2,117,108,044.29</b>	<b>1,562,948,397.82</b>	<b>984,884,544.32</b>
<b>非流动资产：</b>			
长期应收款	7,109,140.36	-	-

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
长期股权投资	-	-	-
其他权益工具投资	13,505,878.40	13,505,878.40	-
其他非流动金融资产	599,998.76	3,218,783.31	-
固定资产	1,754,185,820.75	1,422,663,301.59	374,890,315.95
在建工程	846,894,408.97	276,494,115.66	17,261,155.82
生产性生物资产	231,458,552.56	217,301,539.57	-
使用权资产	211,461,506.24	-	-
无形资产	112,038,491.40	116,792,268.50	43,216,229.01
商誉	611,195,771.59	612,145,591.17	-
长期待摊费用	9,210,033.96	21,042,937.37	-
递延所得税资产	32,983,172.76	37,166,422.15	3,534,709.44
其他非流动资产	68,026,443.43	12,035,529.23	120,750.20
<b>非流动资产合计</b>	<b>3,898,669,219.18</b>	<b>2,732,366,366.95</b>	<b>439,023,160.42</b>
<b>资产总计</b>	<b>6,015,777,263.47</b>	<b>4,295,314,764.77</b>	<b>1,423,907,704.74</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	714,058,081.68	686,140,492.86	252,000,000.00
应付票据	78,147,545.08	78,298,000.00	56,971,200.00
应付账款	374,536,306.96	297,198,158.42	201,550,068.15
预收款项		-	353,484.24
合同负债	23,216,845.52	14,449,419.11	-
应付职工薪酬	32,247,770.54	74,265,829.85	10,925,833.16
应交税费	12,084,611.72	7,510,821.20	1,761,145.08
其他应付款	375,547,854.69	192,770,071.85	20,208,079.06
其中：应付利息	-	-	414,020.13
一年内到期的非流动负债	108,412,347.59	18,789,052.67	-
其他流动负债	131,592.73	29,443.00	-
<b>流动负债合计</b>	<b>1,718,382,956.51</b>	<b>1,369,451,288.96</b>	<b>543,769,809.69</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	689,261,192.02	179,046,311.09	-
应付债券	-	-	-
租赁负债	138,267,582.60	-	-
长期应付款	118,676,597.86	21,170,000.00	-

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
预计负债	4,270,771.85	4,104,193.50	-
递延收益	12,951,709.04	6,797,994.30	2,277,459.11
递延所得税负债	6,241,272.22	7,191,091.80	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>969,669,125.59</b>	<b>218,309,590.69</b>	<b>2,277,459.11</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,688,052,082.10</b>	<b>1,587,760,879.65</b>	<b>546,047,268.80</b>
<b>所有者权益：</b>			
股本	506,093,443.00	467,911,629.00	240,000,000.00
资本公积	2,210,386,785.50	1,836,284,350.85	373,675,319.47
其他综合收益	-4,710,529.04	-934,682.50	-2,289,284.58
盈余公积	33,776,877.17	27,426,708.68	27,426,708.68
未分配利润	543,379,341.72	329,116,481.20	213,439,549.27
<b>归属于母公司所有者 权益合计</b>	<b>3,288,925,918.35</b>	<b>2,659,804,487.23</b>	<b>852,252,292.84</b>
少数股东权益	38,799,263.02	47,749,397.89	25,608,143.10
<b>所有者权益合计</b>	<b>3,327,725,181.37</b>	<b>2,707,553,885.12</b>	<b>877,860,435.94</b>
<b>负债和所有者权益总 计</b>	<b>6,015,777,263.47</b>	<b>4,295,314,764.77</b>	<b>1,423,907,704.74</b>

## 2、合并利润表

单位：元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>2,982,922,735.67</b>	<b>1,439,190,604.09</b>	<b>555,559,032.55</b>
其中：营业收入	2,982,922,735.67	1,439,190,604.09	555,559,032.55
<b>二、营业总成本</b>	<b>2,651,289,015.46</b>	<b>1,171,440,139.10</b>	<b>512,395,147.32</b>
其中：营业成本	2,416,438,587.97	998,061,026.96	464,883,057.06
税金及附加	10,390,968.50	7,860,403.64	5,498,455.95
销售费用	37,969,022.02	24,552,187.96	13,490,331.07
管理费用	123,936,661.79	111,876,040.89	16,759,892.10
研发费用	14,884,231.68	10,362,907.43	3,792,653.08
财务费用	47,669,543.50	18,727,572.22	7,970,758.06
其中：利息费用	40,872,516.28	25,190,579.89	11,968,245.63
利息收入	4,318,619.34	7,180,796.11	3,930,718.61
加：其他收益	9,312,318.23	6,763,270.18	147,790.89
投资收益（损失以“-”	12,330,242.67	281,443.47	-

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
号填列)			
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	91,215.42	-
公允价值变动损益	-	982,310.00	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-3,379,122.33	1,840,965.43	1,917,240.80
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-2,615,487.85	-4,656,746.68	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-50,857,628.20	4,777,926.20	-
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>296,424,042.73</b>	<b>277,739,633.59</b>	<b>45,228,916.92</b>
加：营业外收入	18,693,566.06	7,565,569.39	895,099.99
减：营业外支出	37,494,275.76	176,614,182.63	562.74
<b>四、利润总额（亏损以“-”号填列）</b>	<b>277,623,333.03</b>	<b>108,691,020.35</b>	<b>46,123,454.17</b>
减：所得税费用	10,985,595.03	-24,807,191.67	6,455,938.94
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>266,637,738.00</b>	<b>133,498,212.02</b>	<b>39,667,515.23</b>
<b>（一）按经营持续性分类</b>			
1.持续经营净利润	266,637,738.00	133,498,212.02	39,667,515.23
2.终止经营净利润		-	-
<b>（二）按所有权归属分类</b>			
1.归属于母公司所有者的净利润	258,981,782.60	127,676,931.93	39,511,756.45
2.少数股东损益	7,655,955.40	5,821,280.09	155,758.78
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-4,774,434.98</b>	<b>1,716,787.82</b>	<b>731,832.19</b>
<b>七、综合收益总额</b>	<b>261,863,303.02</b>	<b>135,214,999.84</b>	<b>40,399,347.42</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	255,205,936.06	129,031,534.01	40,105,092.41
归属于少数股东的综合收益总额	6,657,366.96	6,183,465.83	294,255.01
<b>八、每股收益：</b>			
（一）基本每股收益	0.53	0.38	0.16
（二）稀释每股收益	0.53	0.38	0.16

## 3、合并现金流量表

单位：元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	2,906,375,804.99	1,371,135,396.74	562,414,874.78
收到的税费返还	6,345,804.52	4,471,607.22	8,621,473.99
收到其他与经营活动有关的现金	77,224,169.08	79,875,618.18	5,038,251.29
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,989,945,778.59</b>	<b>1,455,482,622.14</b>	<b>576,074,600.06</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	2,339,874,865.37	823,224,069.88	360,705,254.21
支付给职工以及为职工支付的现金	355,392,298.58	165,863,019.92	95,749,910.78
支付的各项税费	55,980,120.92	36,880,137.59	49,030,678.93
支付其他与经营活动有关的现金	83,490,010.83	56,281,320.31	15,651,975.85
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,834,737,295.70</b>	<b>1,082,248,547.70</b>	<b>521,137,819.77</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>155,208,482.89</b>	<b>373,234,074.44</b>	<b>54,936,780.29</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	78,149,047.94	2,798,115.07	-
取得投资收益收到的现金	578,595.36		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	110,888,629.52	69,259,643.46	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	2,886,114.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	9,192,722.58	132,456,393.85	20,000,000.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>198,808,995.40</b>	<b>207,400,266.38</b>	<b>20,000,000.00</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,173,981,365.18	611,315,828.27	48,660,016.39
投资支付的现金	60,303,500.44	9,655,167.16	-
支付其他与投资活动有关的现金		3,000,000.00	20,000,000.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>1,234,284,865.62</b>	<b>623,970,995.43</b>	<b>68,660,016.39</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,035,475,870.22</b>	<b>-416,570,729.05</b>	<b>-48,660,016.39</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	419,999,954.00	1,300,000.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	1,300,000.00	-
取得借款收到的现金	1,281,886,609.41	553,638,917.21	370,000,000.00

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
收到其他与筹资活动有关的现金	321,410,652.21	152,816,715.68	101,178,005.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>2,023,297,215.62</b>	<b>707,755,632.89</b>	<b>471,178,005.00</b>
偿还债务支付的现金	725,800,000.00	299,000,000.00	370,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	97,600,141.67	38,043,425.30	31,104,977.73
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	2,271,337.55	-	2,146,680.00
支付其他与筹资活动有关的现金	190,026,141.19	175,752,988.42	112,049,207.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>1,013,426,282.86</b>	<b>512,796,413.72</b>	<b>513,154,184.73</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,009,870,932.76</b>	<b>194,959,219.17</b>	<b>-41,976,179.73</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	181,803.28	-222,080.47	434,728.33
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>129,785,348.71</b>	<b>151,400,484.09</b>	<b>-35,264,687.50</b>
加：期初现金及现金等价物余额	378,821,066.22	227,420,582.13	262,685,269.63
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>508,606,414.93</b>	<b>378,821,066.22</b>	<b>227,420,582.13</b>



4、合并股东权益变化表

(1) 2021 年度所有者权益变动表

单位：元

项目	2021 年度							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	467,911,629.00	1,836,284,350.85	-	-934,682.50	27,426,708.68	329,116,481.20	47,749,397.89	2,707,553,885.12
二、本年期初余额	467,911,629.00	1,836,284,350.85	-	-934,682.50	27,426,708.68	329,116,481.20	47,749,397.89	2,707,553,885.12
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	38,181,814.00	374,102,434.65	-	-3,775,846.54	6,350,168.49	214,262,860.52	-8,950,134.87	620,171,296.25
（一）综合收益总额	-	-	-	-3,775,846.54	-	258,981,782.60	6,657,366.96	261,863,303.02
（二）所有者投入和减少资本	38,181,814.00	374,102,434.65	-	-	-	-	-13,336,164.28	398,948,084.37
1. 所有者投入的普通股	38,181,814.00	370,046,270.37	-	-	-	-	-	408,228,084.37
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	4,056,164.28	-	-	-	-	-13,336,164.28	-9,280,000.00
（三）利润分配	-	-	-	-	6,350,168.49	-44,718,922.08	-2,271,337.55	-40,640,091.14

项目	2021 年度							
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	6,350,168.49	-6,350,168.49	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-38,368,753.59	-2,271,337.55	-40,640,091.14
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 设定受益计划变动额结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-
5. 其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-
6. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>四、本期期末余额</b>	<b>506,093,443.00</b>	<b>2,210,386,785.50</b>	<b>-</b>	<b>-4,710,529.04</b>	<b>33,776,877.17</b>	<b>543,379,341.72</b>	<b>38,799,263.02</b>	<b>3,327,725,181.37</b>

(2) 2020 年度所有者权益变动表

单位：元

项目	2020 年度							
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	240,000,000.00	373,675,319.47		-2,289,284.58	27,426,708.68	213,439,549.27	25,608,143.10	877,860,435.94
二、本年期初余额	240,000,000.00	373,675,319.47		-2,289,284.58	27,426,708.68	213,439,549.27	25,608,143.10	877,860,435.94
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	227,911,629.00	1,462,609,031.38		1,354,602.08		115,676,931.93	22,141,254.79	1,829,693,449.18
（一）综合收益总额				1,354,602.08		127,676,931.93	6,183,465.83	135,214,999.84
（二）所有者投入和减少资本	227,911,629.00	1,462,609,031.38					1,300,000.00	1,691,820,660.38
1. 股东投入的普通股	227,911,629.00	1,462,609,031.38					1,300,000.00	1,691,820,660.38
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-12,000,000.00	-392,000.00	-12,392,000.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-12,000,000.00	-392,000.00	-12,392,000.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2020 年度							
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	15,049,788.96	15,049,788.96
<b>四、本期期末余额</b>	<b>467,911,629.00</b>	<b>1,836,284,350.85</b>		<b>-934,682.50</b>	<b>27,426,708.68</b>	<b>329,116,481.20</b>	<b>47,749,397.89</b>	<b>2,707,553,885.12</b>

(3) 2019 年度所有者权益变动表

单位：元

项目	2019 年度							
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	240,000,000.00	373,675,319.47		-2,882,620.54	23,566,613.71	196,987,887.79	27,460,568.09	858,807,768.52

项目	2019 年度							
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
二、本年期初余额	240,000,000.00	373,675,319.47		-2,882,620.54	23,566,613.71	196,987,887.79	27,460,568.09	858,807,768.52
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）				593,335.96	3,860,094.97	16,451,661.48	-1,852,424.99	19,052,667.42
（一）综合收益总额				593,335.96		39,511,756.45	294,255.01	40,399,347.42
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	3,860,094.97	-23,060,094.97	-2,146,680.00	-21,346,680.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	3,860,094.97	-3,860,094.97		
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-19,200,000.00	-2,146,680.00	-21,346,680.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2019 年度							
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
2. 盈余公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>四、本期期末余额</b>	<b>240,000,000.00</b>	<b>373,675,319.47</b>		<b>-2,289,284.58</b>	<b>27,426,708.68</b>	<b>213,439,549.27</b>	<b>25,608,143.10</b>	<b>877,860,435.94</b>

**(二) 母公司财务报表****1、母公司资产负债表**

单位：元

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
<b>流动资产：</b>			
货币资金	198,318,684.25	175,428,185.35	251,854,540.68
应收票据	-	-	--
应收账款	63,634,643.10	137,148,391.41	149,901,305.56
应收款项融资	14,077,093.45	6,551,399.10	11,917,756.40
预付款项	4,073,413.13	6,665,814.06	5,629,771.18
其他应收款	166,831,541.91	23,810,278.94	1,136,820.07
其中：应收利息	-	-	516,845.21
应收股利	-	-	-
存货	381,058,449.03	393,015,686.69	512,899,085.80
其他流动资产	865,938.57	1,365,470.38	837,908.34
<b>流动资产合计</b>	<b>828,859,763.44</b>	<b>743,985,225.93</b>	<b>934,177,188.03</b>
<b>非流动资产：</b>			
长期股权投资	2,431,141,677.18	1,948,133,592.81	60,261,775.00
固定资产	314,787,826.27	334,385,101.18	341,936,547.38
在建工程	7,536,018.89	13,929,230.89	17,261,155.82
无形资产	29,779,370.05	30,820,688.89	31,862,007.73
递延所得税资产	25,041,032.99	29,405,316.21	1,690,402.33
其他非流动资产	-	176,000.00	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>2,808,285,925.38</b>	<b>2,356,849,929.98</b>	<b>453,011,888.26</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,637,145,688.82</b>	<b>3,100,835,155.91</b>	<b>1,387,189,076.29</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	489,677,832.24	350,590,205.18	252,000,000.00
应付票据	16,580,000.00	66,500,000.00	44,000,000.00
应付账款	102,297,568.10	204,285,671.99	198,727,273.41
预收款项	-	-	212,546.69
合同负债	654,416.62	141,561.61	-
应付职工薪酬	6,291,303.03	10,757,133.94	9,482,775.66

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
应交税费	132,890.60	2,610,487.09	1,757,417.19
其他应付款	15,547,533.43	33,625,012.37	19,654,813.15
其中：应付利息	-	-	414,020.13
一年内到期的非流动负债	374,055.56	72,569.40	-
其他流动负债	85,074.16	18,403.01	-
<b>流动负债合计</b>	<b>631,640,673.74</b>	<b>668,601,044.59</b>	<b>525,834,826.10</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	190,000,000.00	50,000,000.00	-
递延收益	2,097,235.19	2,187,347.15	2,277,459.11
<b>非流动负债合计</b>	<b>192,097,235.19</b>	<b>52,187,347.15</b>	<b>2,277,459.11</b>
<b>负债合计</b>	<b>823,737,908.93</b>	<b>720,788,391.74</b>	<b>528,112,285.21</b>
<b>所有者权益：</b>			
股本	506,093,443.00	467,911,629.00	240,000,000.00
资本公积	2,220,665,006.05	1,850,618,735.68	388,009,704.30
盈余公积	33,776,877.17	27,426,708.68	27,426,708.68
未分配利润	52,872,453.67	34,089,690.81	203,640,378.10
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,813,407,779.89</b>	<b>2,380,046,764.17</b>	<b>859,076,791.08</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>3,637,145,688.82</b>	<b>3,100,835,155.91</b>	<b>1,387,189,076.29</b>

## 2、母公司利润表

单位：元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
<b>一、营业收入</b>	<b>482,196,179.08</b>	<b>398,493,735.96</b>	<b>517,891,061.32</b>
减：营业成本	405,071,203.70	373,299,105.36	435,825,495.76
税金及附加	4,716,487.95	4,820,989.65	5,070,285.06
销售费用	5,802,681.86	5,517,315.87	12,065,836.53
管理费用	17,407,315.35	17,370,849.82	10,948,423.44
研发费用	4,483,285.08	3,712,019.64	3,792,653.08
财务费用	21,574,992.17	12,296,702.90	8,103,403.08
其中：利息费用	23,062,086.87	14,736,996.43	11,968,245.63
利息收入	1,608,578.32	3,106,542.67	3,722,870.48
加：其他收益	1,098,102.74	662,951.58	147,790.89
投资收益（损失以“-”号填列）	39,000,000.00	-	-



项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	4,028,791.35	-329,470.88	1,868,978.17
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-3,906,226.78	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>67,267,107.06</b>	<b>-22,095,993.36</b>	<b>44,101,733.43</b>
加：营业外收入	610,000.00	-	895,099.99
减：营业外支出	11,138.90	163,169,463.41	562.74
<b>三、利润总额（亏损以“-”号填列）</b>	<b>67,865,968.16</b>	<b>-185,265,456.77</b>	<b>44,996,270.68</b>
减：所得税费用	4,364,283.22	-27,714,769.48	6,395,320.99
<b>四、净利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>63,501,684.94</b>	<b>-157,550,687.29</b>	<b>38,600,949.69</b>
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	63,501,684.94	-157,550,687.29	38,600,949.69
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、综合收益总额</b>	<b>63,501,684.94</b>	<b>-157,550,687.29</b>	<b>38,600,949.69</b>

### 3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	516,586,090.22	395,277,783.36	523,903,514.72
收到的税费返还	2,284,505.83	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	3,160,805.95	9,503,108.89	4,733,411.38
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>522,031,402.00</b>	<b>404,780,892.25</b>	<b>528,636,926.10</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	409,958,192.64	253,557,196.44	354,076,719.06
支付给职工以及为职工支付的现金	82,713,244.15	74,979,035.60	80,904,848.54
支付的各项税费	41,651,693.52	29,815,842.68	46,626,405.26

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
支付其他与经营活动有关的现金	10,159,298.34	23,023,006.86	13,094,700.62
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>544,482,428.65</b>	<b>381,375,081.58</b>	<b>494,702,673.48</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-22,451,026.65</b>	<b>23,405,810.67</b>	<b>33,934,252.62</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	39,000,000.00	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	20,000,000.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>39,000,000.00</b>	<b>-</b>	<b>20,000,000.00</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8,321,690.41	17,748,406.94	40,971,451.30
投资支付的现金	483,008,084.37	185,371,817.81	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	3,000,000.00	20,000,000.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>491,329,774.78</b>	<b>206,120,224.75</b>	<b>60,971,451.30</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-452,329,774.78</b>	<b>-206,120,224.75</b>	<b>-40,971,451.30</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	419,999,954.00	-	-
取得借款收到的现金	638,920,000.00	400,000,000.00	370,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	119,470,914.78	94,000,001.00	95,178,003.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>1,178,390,868.78</b>	<b>494,000,001.00</b>	<b>465,178,003.00</b>
偿还债务支付的现金	360,000,000.00	252,000,000.00	370,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	62,951,359.91	26,748,141.98	31,104,977.73
支付其他与筹资活动有关的现金	207,664,737.62	131,272,735.85	94,178,005.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>630,616,097.53</b>	<b>410,020,877.83</b>	<b>495,282,982.73</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>547,774,771.25</b>	<b>83,979,123.17</b>	<b>-30,104,979.73</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>46,906.93</b>	<b>-487,203.42</b>	<b>293,329.11</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>73,040,876.75</b>	<b>-99,222,494.33</b>	<b>-36,848,849.30</b>
加：期初现金及现金等价物余额	108,632,044.35	207,854,538.68	244,703,387.98
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>181,672,921.10</b>	<b>108,632,044.35</b>	<b>207,854,538.68</b>

4、母公司股东权益变化表

(1) 2021 年度所有者权益变动表

单位：元

项目	2021 年度						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益
一、上年期末余额	467,911,629.00	1,850,618,735.68	-	-	27,426,708.68	34,089,690.81	2,380,046,764.17
二、本年期初余额	467,911,629.00	1,850,618,735.68	-	-	27,426,708.68	34,089,690.81	2,380,046,764.17
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	38,181,814.00	370,046,270.37	-	-	6,350,168.49	18,782,762.86	433,361,015.72
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	63,501,684.94	63,501,684.94
（二）所有者投入和减少资本	38,181,814.00	370,046,270.37	-	-	-	-	408,228,084.37
1. 所有者投入的普通股	38,181,814.00	370,046,270.37	-	-	-	-	408,228,084.37
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	6,350,168.49	-44,718,922.08	-38,368,753.59
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	6,350,168.49	-6,350,168.49	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-

项目	2021 年度						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-38,368,753.59	-38,368,753.59
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4. 设定受益计划变动额结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-
5. 其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-
6. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-
<b>四、本期期末余额</b>	<b>506,093,443.00</b>	<b>2,220,665,006.05</b>	-	-	<b>33,776,877.17</b>	<b>52,872,453.67</b>	<b>2,813,407,779.89</b>

(2) 2020 年度所有者权益变动表

单位：元

项目	2020年						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益
一、上年期末余额	240,000,000.00	388,009,704.30	-	-	27,426,708.68	203,640,378.10	859,076,791.08
二、本年期初余额	240,000,000.00	388,009,704.30		-	27,426,708.68	203,640,378.10	859,076,791.08
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	227,911,629.00	1,462,609,031.38		-	-	-169,550,687.29	1,520,969,973.09
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-157,550,687.29	-157,550,687.29
（二）所有者投入和减少资本	227,911,629.00	1,462,609,031.38		-	-	-	1,690,520,660.38
1. 所有者投入的普通股	227,911,629.00	1,462,609,031.38		-	-	-	1,690,520,660.38
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-12,000,000.00	-12,000,000.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-12,000,000.00	-12,000,000.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-

项目	2020年						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4. 设定受益计划变动额结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-
5. 其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-
6. 其他	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-
<b>四、本期期末余额</b>	<b>467,911,629.00</b>	<b>1,850,618,735.68</b>	-	-	<b>27,426,708.68</b>	<b>34,089,690.81</b>	<b>2,380,046,764.17</b>

(3) 2019年度所有者权益变动表

单位：元

项目	2019年						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益
一、上年期末余额	240,000,000.00	388,009,704.30			23,566,613.71	188,099,523.38	839,675,841.39
二、本年期初余额	240,000,000.00	388,009,704.30	-	-	23,566,613.71	188,099,523.38	839,675,841.39
三、本期增减变动金额（减少以“-”	-	-	-	-	3,860,094.97	15,540,854.72	19,400,949.69

项目	2019年						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益
号填列)							
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	38,600,949.69	38,600,949.69
(二) 所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-
1. 所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
(三) 利润分配	-	-	-	-	3,860,094.97	-23,060,094.97	-19,200,000.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	3,860,094.97	-3,860,094.97	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-19,200,000.00	-19,200,000.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4. 设定受益计划变动额结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-

项目	2019年						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益
5. 其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-
6. 其他	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-
<b>四、本期期末余额</b>	<b>240,000,000.00</b>	<b>388,009,704.30</b>	-	-	<b>27,426,708.68</b>	<b>203,640,378.10</b>	<b>859,076,791.08</b>



### 三、最近三年及一期主要财务指标及非经常性损益明细表

#### (一) 主要财务指标

财务指标	2021.12.31/ 2021 年度	2020.12.31/ 2020 年度	2019.12.31/ 2019 年度
流动比率（倍）	1.23	1.14	1.81
速动比率（倍）	0.46	0.54	0.85
资产负债率（合并口径）（%）	44.68	36.96	38.35
资产负债率（母公司口径）（%）	22.65	23.24	38.07
归属于母公司所有者的每股净资产（元）	6.50	5.68	3.55
应收账款周转率（次/年）	19.82	8.24	3.04
存货周转率（次/年）	2.24	1.48	0.97
总资产周转率（次/年）	0.58	0.50	0.39
利息保障倍数（倍）	7.79	5.31	4.85
每股经营活动的现金流量（元/股）	0.31	0.80	0.23
每股净现金流量（元/股）	0.26	0.32	-0.15
研发费用占营业收入的比例（%）	0.50	0.72	0.68

注：各指标计算方法如下：

- (1) 流动比率=流动资产/流动负债
- (2) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- (3) 资产负债率（合并口径）=总负债/总资产
- (4) 资产负债率（母公司口径）=母公司总负债/母公司总资产
- (5) 归属于母公司所有者的每股净资产=期末归属于母公司所有者权益/期末股本总额
- (6) 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值
- (7) 存货周转率=营业成本/存货平均账面价值
- (8) 总资产周转率=营业收入/总资产平均账面价值
- (9) 利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出
- (10) 每股经营活动现金流量=全年经营活动产生的现金流量净额/期末总股本
- (11) 每股净现金流量=全年现金及现金等价物净增加额/期末总股本
- (12) 研发费用占营业收入的比例=各项研发费用合计/营业收入

#### (二) 最近三年及一期净资产收益率及每股收益

按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》（中国证券监督管理委员会公告[2010]2号）要求计算，公司最近三年及一期净资产收益率和每股收益如下表所示：

项目	报告期	加权平均净资产收益率(%)	每股收益(元/股)	
			基本	稀释
归属于公司普通股股东的净利润	2021年度	8.73	0.53	0.53
	2020年度	7.91	0.38	0.38
	2019年度	4.68	0.16	0.16
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2021年度	10.37	0.63	0.63
	2020年度	16.07	0.77	0.77
	2019年度	4.58	0.16	0.16

注：主要财务指标计算如下：

(1) 基本每股收益=归属于普通股股东的净利润÷发行在外的普通股加权平均数= $P_0 \div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k)$

其中， $P_0$ 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润； $S_0$ 为期初股份总数； $S_1$ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数； $S_i$ 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； $S_j$ 为报告期因回购等减少股份数； $S_k$ 为报告期缩股数； $M_0$ 为报告期月份数； $M_i$ 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数； $M_j$ 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

(2) 稀释每股收益=[归属于普通股股东的净利润+(已确认为费用的稀释性潜在普通股利息-转换费用)×(1-所得税率)]÷( $S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k +$ 认股权证、股份期权、可转换公司债券等增加的普通股加权平均数)

其中， $S_0$ 为期初股份总数； $S_1$ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数； $S_i$ 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； $S_j$ 为报告期因回购等减少股份数； $S_k$ 为报告期缩股数； $M_0$ 为报告期月份数； $M_i$ 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数； $M_j$ 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

(3) 加权平均净资产收益率=归属于普通股股东的净利润÷净资产加权平均数= $P_0 / (E_0 + N_p \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中： $P_0$ 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润； $N_p$ 为归属于公司普通股股东的净利润； $E_0$ 为归属于公司普通股股东的期初净资产； $E_i$ 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产； $E_j$ 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产； $M_0$ 为报告期月份数； $M_i$ 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数； $M_j$ 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数； $E_k$ 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动； $M_k$ 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

### (三) 最近三年及一期非经常性损益明细表

按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》(中国证券监督管理委员会公告[2008]43号)的规定，公司最近三年及一期非经常性损益明细如下表所示：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
非流动资产处置损益	-5,085.76	399.33	-
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	942.79	881.07	94.78
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	23.04	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	1,175.16	-59.39	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-1,904.65	-16,884.15	9.45
其他符合非经常性损益定义的损益项目	177.45	93.70	-
所得税影响额	-267.33	2,400.12	-15.63
少数股东权益影响额	67.67	19.97	-
<b>合计</b>	<b>-4,871.63</b>	<b>-13,149.34</b>	<b>88.60</b>

## 第五节 管理层讨论与分析

公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合公司经审计的财务报告和募集说明书披露的其它信息一并阅读。

如无特别说明，本节引用的 2019 年度、2020 年度和 2021 年度财务数据均摘自于发行人经审计的财务报告；如无特别说明，本章所有的财务数据均指发行人合并报表的财务数据。

### 一、财务状况分析

#### （一）资产构成情况分析

报告期各期末，公司总资产分别为 142,390.77 万元、429,531.48 万元和 601,577.73 万元。

2020 年公司完成对巨星有限的收购将其纳入合并报表范围，使公司 2020 年度总资产规模显著增长。

2021 年末总资产规模大幅增长，主要系：（1）2021 年 6 月 28 日收到非公开发行股票募集资金 41,000.00 万元；（2）2021 年随着公司经营规模快速扩张和养殖场建设的推进，使固定资产和在建工程大幅增加，生猪存栏量的增长使 2021 年末存货账面价值大幅增长。

#### 1、流动资产分析

报告期各期末，公司流动资产分别为 98,488.45 万元、156,294.84 万元和 211,710.80 万元，占总资产的比例分别为 69.17%、36.39%和 35.19%。公司流动资产主要由货币资金、存货构成，2020 年末、2021 年末存货余额大幅增加，主要系公司 2020 年公司完成对巨星有限的收购将其纳入合并报表范围，因巨星有限有大量存栏生猪、商品鸡，导致存货占比大幅上升。

#### （1）货币资金

公司货币资金主要包括银行存款和其他货币资金，其他货币资金主要系公司

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28,439.18万元、48,544.30万元和54,400.24万元。公司2020年末、2021年末货币资金金额较2019年末大幅增加，主要系新增合并巨星有限2020年报表所致。

### **(2) 交易性金融资产**

报告期内，公司交易性金融资产均为购买的期权、期货合约。截至2021年12月31日，公司的交易性金融资产余额为0.00元。

### **(3) 应收票据及应收款项融资**

报告期各期末，公司应收票据和应收款项融资余额合计数分别为1,221.78万元、690.14万元和1,407.71万元。公司收到的应收票据主要来源于皮革业务，公司2020年皮革业务大幅下滑，使收到应收票据较少，2021年皮革业务回升后，应收票据相应增加。

### **(4) 应收账款**

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为15,492.74万元、19,455.90万元和10,646.37万元，占流动资产的比例分别为15.73%和12.45%和5.03%。

### **(5) 预付账款**

报告期各期末，公司预付账款分别为592.54万元、2,593.57万元和10,243.08万元，占流动资产的比例分别为0.60%、1.66%和4.84%。公司预付款项主要为预付原材料款、电费、保险费等。报告期内，随着公司生猪产能的持续扩大，公司原材料采购金额逐年扩大，预付的材料款项金额逐年增加。

### **(6) 其他应收款**

报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为125.93万元、1,762.88万元和2,152.58万元，其中：2019年末包含应收银行承兑汇票保证金利息57.08万元。

2020年末、2021年末其他应收款余额大幅增加，主要系收购巨星有限将其纳入合并范围，以及公司养殖规模不断扩大，导致与开展畜禽养殖及饲料生产和销售业务相关的暂借款、保证金、代垫款项等增加所致。

### **(7) 存货**

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 52,302.18 万元、82,691.37 万元和 132,622.14 万元，占公司流动资产的比例分别为 53.10%、52.91%和 62.64%。

2020 年末存货大幅增加，系公司收购巨星有限后将其纳入合并范围，导致 2020 年末存货大幅增加，2021 年末存货大幅增加，主要系公司生猪养殖规模扩大导致期末商品猪与原材料金额大幅增长。

### （8）其他流动资产

报告期各期末，公司的其他流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
预缴税金及待抵扣进项税	238.68	211.13	314.11

公司预计将于下一会计年度抵扣的待抵扣税金在其他流动资产列示。

## 2、非流动资产分析

报告期各期末，公司非流动资产分别为 43,902.32 万元、273,236.64 万元和 389,866.92 万元，占总资产的比例分别为 30.83%、63.61%和 64.81%。公司非流动资产主要由固定资产、在建工程、生产性生物资产、商誉构成，截至 2021 年末，该四项资产合计金额占非流动资产的比例达 88.33%。

公司 2020 年末、2021 年末非流动性资产大幅增加，主要系 2020 年公司完成对巨星有限的收购将其纳入合并报表范围，因巨星有限主要从事畜禽养殖、销售业务，需大量建设养殖场，导致固定资产、在建工程大幅增加所致。同时因收购巨星有限，产生了大额商誉，也导致了非流动性资产的大幅增加。

### （1）其他权益工具投资

报告期内，公司其他权益工具投资情况如下：

单位：万元

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
乐山市商业银行股份有限公司	1,350.59	1,350.59	-

### （2）其他非流动金融资产

报告期内，公司其他非流动金融资产情况如下：

单位：万元

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
乐山新航汽车销售服务有限公司	60.00	321.88	-

### (3) 固定资产

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 37,489.03 万元、142,266.33 万元和 175,418.58 万元，占非流动资产比例分别为 85.39%、52.07% 和 44.99%。公司的固定资产主要为房屋建筑物、机器设备，均为经营所需的资产。

2020 年末固定资产大幅增长，主要系公司完成对巨星有限的收购后将其纳入合并报表所导致的固定资产增加以及养殖场新建/改扩建工程完工转入固定资产所致。

### (4) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程余额分别为 1,726.12 万元、27,649.41 万元和 84,689.44 万元，占非流动资产比例分别为 3.93%、10.12% 和 21.72%。

2019 年在建工程项目多为与皮革业务相关的环保工程、生产线工程等。2020 年公司完成对巨星有限的收购将其纳入合并报表范围，实现对巨星有限控制后，公司在建工程项目主要为养殖场的新建/改扩建工程。

### (5) 生产性生物资产

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	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
种猪类	22,669.73	20,913.21	-
鸡禽类	476.12	816.95	-
合计	<b>23,145.86</b>	<b>21,730.15</b>	-

公司的生产性生物资产主要是种猪、种鸡。报告期内，公司生产性生物资产不存在减值情况。

公司 2021 年末生产性生物资产大幅增加，主要原因系随着公司的生猪养殖规模不断扩大，公司种猪存栏量相应增加所致。

### (6) 使用权资产

报告期各期末，公司使用权资产情况如下：

单位：万元

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
土地	13,379.64	-	-
房屋建筑物	7,766.51	-	-
合计	<b>21,146.15</b>	-	-

使用权资产系公司 2021 年开始执行新租赁准则，将其可在租赁期内使用租赁资产的权利确认为使用权资产，在使用权资产科目核算。公司的使用权资产类别主要包括土地使用权、房屋建筑物。

### (7) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产账面价值的构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
土地使用权	8,438.32	8,766.78	4,321.62
计算机软件	496.53	218.62	-
专有技术	2,269.00	2,693.83	-
合计	<b>11,203.85</b>	<b>11,679.23</b>	<b>4,321.62</b>

### (8) 商誉

报告期各期末，公司商誉情况如下：

单位：万元

被投资单位	项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
收购巨星有限	商誉原值	61,289.61	61,289.61	-
	减：减值准备	170.03	75.05	-
	账面价值	<b>61,119.58</b>	<b>61,214.56</b>	-

公司商誉系 2020 年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业经中联资产评估集团有限公司评估，并出具《资产评估报告》（中联评报字[2020]第 222 号），评估值为 182,122.48 万元。经双方协商，标的公司 100% 股份作价合计 182,000.00 万元；此次收购巨星有限股权属于非同控制下企业合并，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，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。

### (9) 长期待摊费用

报告期内，公司长期待摊费用如下表所示：

单位：万元

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
固定资产改良支出	614.86	277.98	-
租金	-	1,783.47	-
其他	306.15	42.84	-
合计	<b>921.00</b>	<b>2,104.29</b>	-

2020 年末，长期待摊费用中租金系租用土地建设猪场费用。2021 年末，长期待摊费用大幅减少，系公司于 2021 年开始执行新租赁准则，将支付的租金调整至使用权资产中核算所致。

### (10) 递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产金额分别为 353.47 万元、3,716.64 万元和 3,298.32 万元，占非流动资产的比例分别为 0.81%、1.36%和 0.85%。

根据《企业所得税法》《企业所得税法实施条例》《关于实施农、林、牧、渔业项目企业所得税优惠问题的公告》（国家税务总局 2011 年第 48 号），公司从事养殖销售的农牧业务子公司在本报告期内免征企业所得税，且预计国家该项税收优惠具有较强的延续性，故未确认递延所得税资产。

### (11) 其他非流动资产

单位：万元

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
预付工程设备款	4,555.58	512.58	12.08
预付土地款	1,045.00	-	-
公益性生物资产	75.97	75.97	-
复垦保证金	1,126.09	615.01	-
账面余额	<b>6,802.64</b>	<b>1,203.55</b>	<b>12.08</b>

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
减：减值准备	-	-	-
账面价值	6,802.64	1,203.55	12.08

截至 2021 年末，公司其他非流动资产主要为建设养殖场预付的相关工程设备款、土地款以及建设养殖场占用农用地缴纳的复垦保证金。

## （二）负债构成情况分析

报告期各期末，公司负债总额分别为 54,604.73 万元、158,776.09 万元和 268,805.21 万元。2020 年末公司负债总额显著增长主要系 2020 年完成对巨星有限的收购将其纳入合并范围所致。2021 年末公司负债总额大幅增长主要系公司为扩大养殖规模实施养殖场新建/改扩建工程导致的金融机构负债增加、应付工程款增加以及为扩大养殖规模租赁土地、房屋建筑物增加导致的租赁负债增加所致。公司总负债结构中，以流动负债为主，流动负债占总负债比例分别为 99.58%、86.25%和 63.93%。

### 1、流动负债分析

报告期各期末，公司流动负债分别为 54,376.98 万元、136,945.13 万元和 171,838.30 万元，占总负债的比例分别为 99.58%、86.25%和 63.93%。2019 年末公司流动负债主要由短期借款、应付票据和应付账款组成，上述各项负债合计分别为 51,052.13 万元，占流动负债的比例为 93.89%。2020 年末、2021 年末公司并购巨星有限后流动负债主要由短期借款、应付账款和其他应付款组成。2020 年末、2021 年末上述各项负债合计为 117,610.87 万元和 131,842.57 万元，占流动负债的比例分别为 85.88%和 85.20%。

#### （1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款分别为 25,200.00 万元、68,614.05 万元和 71,405.81 万元，占流动负债的比例分别为 46.34%、50.10%和 41.55%。2020 年末公司短期借款增长明显系并购巨星有限后其纳入公司合并报表范围所致。

#### （2）应付票据

报告期各期末，公司应付票据分别为 5,697.12 万元、7,829.80 万元和 7,814.75 万元，占流动负债的比例分别为 10.48%、5.72%和 4.55%，系公司正常经营采购

活动开具给供应商的银行承兑汇票。

### （3）应付账款

报告期各期末，公司应付账款分别为 20,155.01 万元、29,719.82 万元和 37,453.63 万元，占流动负债的比例分别为 37.07%、21.70%和 21.80%。公司 2020 年末应付账款大幅增加主要系完成并购巨星有限，使期末应付账款大幅增加，2021 年末应付账款大幅增加主要系随着公司养殖业务的快速扩张，应付账款相应大幅增加。

### （4）预收款项及合同负债

2019 年末，公司预收款项为 35.35 万元，均为预收货款。2020 年起，根据新收入准则，公司将预收货款从预收款项转入合同负债科目中列支。2020 年末、2021 年末，公司合同负债分别为 1,444.94 万元、2,321.68 万元。

因公司皮革业务主要采用先货后款模式，2019 年末公司预收款项金额较小。2020 年公司完成对巨星有限收购，因巨星有限的养殖业务大多采用现款现货（即客户通过银行转账方式付清款项后，向客户交付商品）交易模式，故 2020 年末公司合同负债较 2019 年末预收账款大幅增加。2021 年末合同负债较上年末大幅增长，主要系随着公司生猪养殖销售规模扩大，公司预收的货款相应大幅增加所致。

### （5）应付职工薪酬

报告期末，公司应付职工薪酬金额分别为 1,092.58 万元、7,426.58 万元和 3,224.78 万元，占流动负债比例分别为 2.01%、5.42%和 1.88%。公司应付职工薪酬主要包括短期薪酬、离职后福利，主要由工资、奖金、津贴和补贴、职工福利费、社会保险费、住房公积金等构成。

### （6）应交税费

报告期末，公司应交税费金额分别为 176.11 万元、751.08 万元和 1,208.46 万元，占流动负债比例分别为 0.32%、0.55%和 0.70%。公司应交税费主要由企业所得税、增值税等构成。公司 2020 年末、2021 年末应交税费较 2019 年末大幅增加，主要系公司于 2020 年完成对巨星有限收购，经营规模大幅增加所致。

### （7）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款分别为 2,020.81 万元、19,277.01 万元和 37,554.79 万元，占流动负债的比例分别为 3.72%、14.08%和 21.85%。公司其他应付款由应付利息和其他应付款构成，其中应付利息系公司借款利息，报告期各期末，公司其他应付款的构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
应付费	9,536.88	8,028.02	7.25
押金及保证金	8,879.51	6,586.78	15.89
长期资产款	17,950.50	2,600.93	1,949.33
暂借款	107.87	325.05	-
其他款项	1,080.03	1,736.23	6.93
<b>合计</b>	<b>37,554.79</b>	<b>19,277.01</b>	<b>1,979.41</b>

应付费主要系根据委托养殖合同计提的养户报酬与根据公司和皮埃西（张家港）种猪改良有限公司签订的《封闭扩繁总协议》，预提根据其提供的种猪繁殖的后代猪只费用。

截至 2021 年 12 月 31 日，应付费中主要包含计提的生猪、鸡的养户报酬 6,279.55 万元。

长期资产款主要系尚未支付的工程项目质量保证金。

#### （8）一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债的构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
1 年内到期的长期借款	2,800.00	1,000.00	-
1 年内到期的长期应付款	5,133.18	871.65	-
1 年内到期的租赁负债	2,764.84	-	-
一年内到期的长期借款利息	143.22	7.26	-
<b>合计</b>	<b>10,841.23</b>	<b>1,878.91</b>	<b>-</b>

一年内到期的长期应付款主要系子公司巨星有限开展融资性售后回租业务，应付江苏金融租赁股份有限公司及平安国际融资租赁有限公司款项。

## 2、非流动负债分析

报告期各期末，公司非流动负债分别为 227.75 万元、21,830.96 万元和 96,966.91 万元，占总负债的比例分别为 0.42%、13.75%和 36.07%。2019 年公司非流动负债由递延收益构成。2020 年公司并购巨星有限后非流动负债由长期借款、长期应付款和租赁负债构成。

### (1) 长期借款

报告期各期末，公司长期借款的构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
保证借款	35,565.12	18,889.46	-
质押+保证借款	23,400.00	-	-
抵押+保证借款	12,761.00		
应付利息	-	15.17	-
减：一年内到期的长期借款	2,800.00	1,000.00	
合计	<b>68,926.12</b>	<b>17,904.63</b>	-

2021 年末金额较上年末大幅增长，主要系公司新建/改扩建养殖基地，资金需求增加，公司增加了长期借款。

### (2) 租赁负债

报告期各期末，公司租赁负债金额分别为 0 万元、0 万元和 13,826.76 万元。公司 2021 年开始执行新租赁准则，租赁负债系尚未支付的租赁付款额现值。

### (3) 长期应付款

报告期各期末，公司长期应付款的构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
售后回租租赁款净额	9,750.66	-	-
长期非金融机构借款	2,117.00	2,117.00	-
合计	<b>11,867.66</b>	<b>2,117.00</b>	-

### (4) 预计负债

报告期各期末，公司预计负债的构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31	形成原因
对外提供担保	212.29	243.17	-	公司为农户、饲料客户在金融机构的借款提供担保，管理层按照担保金额的5%计提预计负债
未决诉讼	4.95	82.29	-	未决诉讼
其他	209.84	84.96	-	计提的未来可能发生的土地复垦费用
合计	<b>427.08</b>	<b>410.42</b>	-	/

对外提供担保系根据行业惯例向合作农户、饲料客户等对象提供的担保。截至2021年12月31日，公司正在履行中的对外担保金额合计为4,245.82万元，计提预计负债212.29万元。

### (5) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益分别为227.75万元、679.80万元和1,295.17万元，占非流动负债的比例分别为100.00%、3.11%和1.34%。公司递延收益主要为公司报告期内收到的政府补助。

### (6) 递延所得税负债

单位：万元

项目	2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
非同一控制企业合并资产评估增值	4,160.85	624.13	4,794.06	719.11	-	-
合计	<b>4,160.85</b>	<b>624.13</b>	<b>4,794.06</b>	<b>719.11</b>	-	-

递延所得税负债系公司合并巨星有限时相关资产发生评估增值，在合并报表层面计提递延所得税负债。

## (三) 偿债能力分析

### 1、偿债能力指标

报告期内，公司的偿债能力指标如下表所示：

财务指标	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
流动比率（倍）	1.23	1.14	1.81
速动比率（倍）	0.46	0.54	0.85
资产负债率（合并口径）（%）	44.68	36.96	38.35

财务指标	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
资产负债率（母公司口径）（%）	22.65	23.24	38.07
财务指标	2021 年度	2020 年度	2019 年度
利息保障倍数（倍）	7.79	5.31	4.85
经营活动产生的现金流量净额（万元）	15,520.85	37,323.41	5,493.68

注 1：各指标计算方法如下：

- （1）流动比率=流动资产/流动负债
- （2）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债
- （3）资产负债率（合并口径）=总负债/总资产
- （4）资产负债率（母公司口径）=母公司总负债/母公司总资产
- （5）流动负债占负债总额比例=流动负债/负债总额
- （6）利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出

### （1）短期偿债能力分析

2020 年公司并购巨星有限后，流动比率、速动比率有所上升。2020 年、2021 年，流动比率分别为 1.14、1.23，速动比率分别为 0.54 和 0.46。

公司流动资产质量较好，变现能力较强。公司的流动资产主要包括货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款及存货。其中应收票据为银行承兑汇票，应收账款账龄主要集中在一年以内且公司应收账款回收情况较好，存货主要为存栏猪只，因市场大、出栏时间短，具有良好的变现能力。公司具有较强的短期偿债能力。

### （2）长期偿债能力分析

报告期各期末，发行人母公司资产负债率分别为 38.07%、23.24%和 22.65%，资产负债率合并口径分别为 38.35%、36.96%和 44.68%，总体资产负债水平较低，长期偿债能力较强。

### （3）现金流量情况

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 5,493.68 万元、37,323.41 万元和 15,520.85 万元，经营活动产生的现金流量净额均为正，且在 2020 年公司完成对巨星有限的收购将其纳入合并报表范围后大幅提升。

2021 年实现经营活动现金净流入 15,520.85 万元，2021 年利息保障倍数为 7.79 倍，公司具有较强的长期偿债能力。

## 2、同行业上市公司情况

报告期内，公司流动比率与同行业上市公司的对比情况如下：

公司名称	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31
牧原股份	0.64	0.89	1.08
温氏股份	1.67	1.37	1.88
新希望	0.95	0.91	0.66
正邦科技	0.99	1.22	0.66
天邦股份	0.73	1.14	0.54
<b>行业平均水平</b>	<b>1.00</b>	<b>1.11</b>	<b>0.96</b>
巨星农牧	1.42	1.14	1.81

数据来源：上市公司公告

注：截至本募集说明书摘要签署日，同行业上市公司尚未公告 2021 年年度报告。

报告期内，公司速动比率与同行业上市公司的对比情况如下：

公司名称	2021.6.30	2020.12.31	2019.12.31
牧原股份	0.15	0.41	0.68
温氏股份	0.86	0.58	0.98
新希望	0.46	0.42	0.30
正邦科技	0.41	0.70	0.35
天邦股份	0.32	0.64	0.28
<b>行业平均水平</b>	<b>0.44</b>	<b>0.55</b>	<b>0.52</b>
巨星农牧	0.64	0.54	0.85

数据来源：上市公司公告

注：截至本募集说明书摘要签署日，同行业上市公司尚未公告 2021 年年度报告。

公司 2019 年主营业务主要为皮革业务，流动比率、速动比率相对于主要业务为生猪养殖的上市公司较高，2020 年完成对巨星有限收购后，主要业务变更为生猪养殖业务，2020 年末流动比率、速动比率与行业平均水平相接近；2021 年 6 月末公司流动比率、速动比率高于同行业上市公司，主要系 2021 年 6 月 28 日收到非公开发行股票募集资金 41,000.00 万元，该部分资金尚未投入日常生产经营，使货币资金大幅增加所致。

### （四）营运能力分析

报告期内，公司的营运能力指标如下表所示：



财务指标	2021 年度	2020 年度	2019 年度
应收账款周转率（次/年）	19.82	8.24	3.04
存货周转率（次/年）	2.24	1.48	0.97
总资产周转率（次/年）	0.58	0.50	0.39

注：各指标计算方法如下：

- (1) 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值
- (2) 存货周转率=营业成本/存货平均账面价值
- (3) 总资产周转率=营业收入/总资产平均账面价值

### 1、应收账款周转率

报告期内，公司的应收账款周转率分别为 3.04 次/年、8.24 次/年和 19.82 次/年，应收账款周转率较高，应收账款周转较快。2020 年、2021 年公司应收账款周转率远高于 2019 年，主要系公司 2020 年收购巨星有限生猪销售业务基本采用现款现货模式，在营业收入大幅增长的情况下，应收账款变动不大，使应收账款周转率大幅上升。

报告期内，公司应收账款周转率分农牧业务、皮革业务与同行业上市公司的对比情况如下：

公司名称	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度
<b>皮革业务</b>			
兴业科技	6.89	6.47	7.19
明新旭腾	3.74	3.64	3.92
巨星农牧	3.90	2.88	3.04
<b>农牧业务</b>			
牧原股份	934.50	3,205.64	/
温氏股份	79.72	230.63	/
新希望	51.92	124.84	
正邦科技	89.82	197.63	/
天邦股份	36.43	97.08	/
<b>行业平均水平</b>	<b>238.48</b>	<b>771.16</b>	/
巨星农牧	43.32	31.90	/

数据来源：上市公司年报

注 1：为便于与以前年度对比，2021 年 1-6 月数据为年化比率；

注 2：公司于 2020 年 7 月开始将举行有限纳入合并范围，为便于对比，2020 年农牧业务数据为年化比率。

注 3：截至本募集说明书摘要签署日，同行业上市公司尚未公告 2021 年年度报告。

报告期内，公司皮革业务与可比公司应收账款周转率均较高，公司应收账款周转率整体低于同行业上市公司，主要系公司家私革销售占比较大，因下游家私产品生产及销售周期长，回款时间长，使公司应收账款周转率低于同行业上市公司。

公司农牧业务与同行业上市公司应收账款周转率均处于较高水平，主要系生猪行业内销售模式基本采用“现款现货”、“款到发货”、“钱货两清”等模式。同行业上市公司中牧原股份主要经营生猪养殖及销售业务，期末应收账款余额极低且每年营业收入金额较大，牧原股份应收账款周转率大幅高于同行业上市公司；农牧业务其他同行业上市公司应收账款周转率相对牧原股份应收账款周转率较低，主要系除生猪养殖业务外，大多还经营有较大规模的禽类养殖、饲料的生产销售等业务；公司应收账款周转率远低于同行业上市公司，系公司饲料业务在农牧业务中占比较高，产生应收账款余额较大所致。

## 2、存货周转率

报告期内，公司的存货周转率分别为 0.97 次/年、1.48 次/年和 2.24 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，所有存货不存在积压情况，公司存货周转率较高。

报告期内，公司存货周转率分农牧业务、皮革业务与可比上市公司的对比情况如下：

公司名称	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度
<b>皮革业务</b>			
兴业科技	2.10	2.31	2.68
明新旭腾	1.04	1.35	1.82
巨星农牧	1.06	0.88	0.97
<b>农牧业务</b>			
牧原股份	2.20	1.56	/
温氏股份	3.78	4.67	/
新希望	6.70	7.87	/
正邦科技	2.80	4.11	/
天邦股份	3.30	3.45	/
<b>行业平均水平</b>	<b>3.76</b>	<b>4.33</b>	/

巨星农牧	2.48	3.24	/
------	------	------	---

数据来源：上市公司公告

注 1：截至本募集说明书摘要签署日，同行业上市公司尚未公告 2021 年年度报告；

注 2：为便于与以前年度对比，2021 年 1-6 月数据为年化比率；

注 3：巨星有限自 7 月份纳入合并范围，为便于对比，2020 年度数据使用年化比率。

公司皮革业务存货周转率较低且大幅低于同行业上市公司，主要原因系公司主要通过二级子公司昆士兰 H.J.和墨尔本 H.J.采购澳大利亚牛原皮，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，一般原皮从澳大利亚装船后运送到公司需一个月以上，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。报告期内，公司皮革业务存货周转率变动主要受皮革业务经营规模影响，与营业成本变动趋势一致。

养殖类企业存货周转率受养殖周期影响，一般而言周期从长到短为肉猪、黄羽鸡、白羽鸡。公司农牧业务同行业上市公司存货周转率因养殖产品不同而存在较大差异。公司农牧业务低于同行业平均水平，主要系公司处于快速增长阶段，生猪存栏量快速上升，存货快速增长使存货周转率低于同行业上市公司。

## 二、盈利能力分析

报告期内，公司营业收入、利润情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
营业收入	298,292.27	143,919.06	55,555.90
其中：主营业务收入	297,345.09	139,766.68	54,714.27
营业毛利	56,648.41	44,112.96	9,067.60
营业利润	29,642.40	27,773.96	4,522.89
利润总额	27,762.33	10,869.10	4,612.35
净利润	26,663.77	13,349.82	3,966.75
归属于母公司股东的净利润	25,898.18	12,767.69	3,951.18

2019 年公司主要业务为皮革业务，2020 年公司完成对巨星有限的收购将其纳入合并报表范围，公司并购巨星有限后业务范围拓展到畜牧养殖业领域，实现

了公司收入和利润的迅速增长。

2019 年公司营业收入为 55,555.90 万元，并购巨星有限后，2020 年、2021 年公司营业收入分别为 143,919.06 万元和 298,292.27 万元，增长明显。2019 年公司归属于母公司所有者的净利润分别为 3,951.18 万元，2020 年、2021 年公司归属于母公司所有者的净利润分别为 12,767.69 万元、25,898.18 万元，利润增长明显。

## （一）营业收入分析

### 1、营业收入结构分析

报告期内，公司营业收入构成如下表所示：

单位：万元

项目	2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	297,345.09	99.68%	139,766.68	97.11%	54,714.27	98.49%
其他业务收入	947.19	0.32%	4,152.38	2.89%	841.64	1.51%
<b>合计</b>	<b>298,292.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>143,919.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>55,555.90</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司营业收入分别为 55,555.90 万元、143,919.06 万元和 298,292.27 万元。2020 年公司完成对巨星有限的收购将其纳入合并报表范围，公司并购巨星有限后营业收入增长明显。

报告期内公司主营业务突出，主营业务收入占营业收入比例分别为 98.49%、97.11% 和 99.68%。

### 2、主营业务收入来源及类别构成分析

报告期内，公司营业收入按产品分类的明细如下：

单位：万元

项目	2021年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
皮革产品	49,545.89	16.66%	43,253.25	30.95%	54,714.27	100.00%
生猪	179,215.87	60.27%	66,503.74	47.58%	-	-
鸡	16,667.64	5.61%	8,644.69	6.19%	-	-
饲料	51,915.68	17.46%	21,365.00	15.29%	-	-

项目	2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	297,345.09	100.00%	139,766.68	100.00%	54,714.27	100.00%

2019年度，公司的产品主要包括汽车革、鞋面革和家私革。三者营业收入占比达95%以上。2020年7月，公司收购了巨星有限100%股权，新增加了生猪、鸡和饲料的农牧业务。

2020年公司皮革业务下滑主要原因是全球新冠疫情导致公司下游产业订单减少及公司皮革生产的主要厂区受2020年8月18日汛情影响进水而停产。该厂区已于2020年10月5日全面恢复生产。

2021年，公司生猪业务主营业务收入呈增长趋势，主要原因系公司生猪出栏量增加所致。2021年、2020年7-12月生猪销量分别为87.10万头、21.30万头，2021年生猪销量较2020年7-12月增长308.92%。

### 3、营业收入的区域结构分析

报告期内，发行人主营业务收入按地区分类构成如下：

单位：万元、%

项目	2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华东地区	24,970.71	8.40%	15,582.41	11.15	28,245.69	51.62
中南地区	35,329.84	11.88%	19,843.29	14.20	18,854.80	34.46
西南地区	231,980.95	78.02%	97,944.58	70.08	4,491.64	8.21
华北地区	4,979.77	1.67%	6,321.32	4.52	3,070.50	5.61
国外地区	83.82	0.03%	75.06	0.05	51.63	0.09
合计	297,345.09	100.00%	139,766.68	100.00	54,714.27	100.00

报告期内，公司在华东地区、中南地区和西南地区的主营业务收入合计占比达90%以上，是公司主要的主营业务收入来源。2021年、2020年西南地区收入大幅增长，主要系公司2020年7月收购的巨星有限，其生猪养殖业务主要集中在四川等西南区域。

## （二）营业成本分析

### 1、营业成本总体构成情况

报告期内，公司营业成本结构如下表所示：

单位：万元

项目	2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	241,015.49	99.74%	96,296.78	96.48%	45,865.14	98.66%
其他业务成本	628.37	0.26%	3,509.32	3.52%	623.17	1.34%
<b>合计</b>	<b>241,643.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>99,806.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>46,488.31</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司营业成本分别为 46,488.31 万元、99,806.10 万元和 241,643.86 万元。公司专注主营业务的发展，报告期内主营业务成本占营业成本的比例较为稳定，分别为 98.66%、96.48% 和 99.74%。

### 2、主营业务成本的构成分析

报告期内，营业成本按产品分类明细如下：

单位：万元、%

项目	2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
皮革业务	41,339.04	17.15%	40,218.24	41.76	45,865.14	100.00
生猪	132,251.23	54.87%	27,793.98	28.86	-	-
鸡	19,623.67	8.14%	10,125.17	10.51	-	-
饲料	47,801.55	19.83%	18,159.39	18.86	-	-
<b>合计</b>	<b>241,015.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>96,296.78</b>	<b>100.00</b>	<b>45,865.14</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司营业成本的构成与营业收入的构成相匹配。

## （三）毛利率分析

### 1、销售毛利与毛利率

报告期内，公司销售毛利与销售毛利率的情况如下表所示：

单位：万元

年度	项目	主营业务	其他业务	合计
2021 年度	毛利	56,329.60	318.82	56,648.41

年度	项目	主营业务	其他业务	合计
	毛利率	18.94%	33.66%	18.99%
	毛利占比	99.44%	0.56%	100.00%
2020 年度	毛利	43,469.90	643.06	44,112.96
	毛利率	31.10%	15.49%	30.65%
	毛利占比	98.54%	1.46%	100.00%
2019 年度	毛利	8,849.13	218.47	9,067.59
	毛利率	16.17%	25.96%	16.32%
	毛利占比	97.59%	2.41%	100.00%

注 1：毛利占比=各业务毛利/销售毛利

注 2：截至本募集说明书摘要签署日，同行业上市公司尚未公告 2021 年年度报告。

报告期内，公司的毛利主要来自于主营业务毛利，其他业务毛利的贡献小。2019 年公司主营业务毛利率为 16.17%，主营业务为皮革业务，公司并购巨星有限后主营业务拓展为：畜禽养殖、销售；饲料生产、销售；中高档天然皮革的研发、制作与销售，因生猪养殖、销售毛利率较高，2020 年度、2021 年公司主营业务毛利率增长至 31.10%、18.94%。

## 2、主营业务毛利与毛利率情况

报告期内，公司按照各业务板块对主营业务综合毛利率的贡献情况如下表所示：

单位：万元

年度	项目	皮革业务	生猪	鸡	饲料	主营业务
2021 年度	毛利	8,206.85	46,964.64	-2,956.03	4,114.13	56,329.60
	毛利率	16.56%	26.21%	-17.74%	7.92%	18.94%
	毛利占比	14.57%	83.37%	-5.25%	7.30%	100.00%
2020 年度	毛利	3,035.01	38,709.76	-1,480.48	3,205.61	43,469.90
	毛利率	7.02%	58.21%	-17.13%	15.00%	31.10%
	毛利占比	6.98%	89.05%	-3.41%	7.37%	100.00%
2019 年度	毛利	8,849.13	-	-	-	8,849.13
	毛利率	16.17%	-	-	-	16.17%
	毛利占比	100.00%	-	-	-	100.00%

注：截至本募集说明书摘要签署日，同行业上市公司尚未公告 2021 年年度报告。

2020 年皮革业务较 2019 年大幅下降，主要系：（1）公司针对市场需求，与客

户一起努力提升其产品性价比，以稳定客户、保持市场占有率，相应调低了鞋面革产品售价，导致鞋面革产品毛利率下降；（2）公司为了把握家具市场逐步回暖的机遇，争取家私革产品一定的市场占有率，提高了家私革产品的产量，调整了销售价格，导致家私革产品毛利率同比有所降低；（3）公司2020年开始实施新收入准则，运输费作为履约成本计入在营业成本中核算，导致产品成本上升。

生猪毛利率从2020年的58.21%下降至2021年的26.21%，主要系2021年生猪业务整体销售价格较2020年下半年大幅下降，导致生猪业务毛利率大幅下滑。

### 3、与同行业上市公司综合毛利率比较

报告期内，公司皮革业务与同行业可比上市公司毛利率情况如下表所示：

同行业上市公司	2021年1-6月	2020年度	2019年度
兴业科技	25.92%	18.83%	15.37%
明新旭腾	46.71%	49.14%	45.25%
本公司皮革业务	13.20%	7.02%	16.17%

数据来源：上市公司公告

注：截至本募集说明书摘要签署日，同行业上市公司尚未公告2021年年度报告。

公司2019年-2021年6月主要产品为汽车革、鞋面革和家私革。同行业公司兴业科技的产品主要为鞋面用皮革，明新旭腾的产品主要为汽车革，

兴业科技主要经营鞋面革，因鞋面革整体毛利率较低，公司毛利率在2019年高于兴业科技，2020年以来兴业科技毛利率大幅上升超过本公司，主要系兴业科技原材料主要使用美国牛皮，得益于进口牛皮采购价格的持续下滑以及2020年以来人民币兑美元的持续升值，其原材料采购单价逐年下降，毛利率得以持续上升，并超过本公司。

明新旭腾因其主要产品为汽车革，汽车革产品毛利率较高，且明新旭腾进入了国内外知名整车厂体系，并为奥迪Q5L、探歌、探岳、奥迪Q3等中高端车型提供配套，毛利率大幅高于本公司。

2020年、2021年1-6月，公司生猪业务与同行业可比上市公司毛利率情况如下表所示：

同行业上市公司	2021年1-6月	2020年度
牧原股份	34.30%	62.09%



同行业上市公司	2021年1-6月	2020年度
温氏股份	-11.63%	30.58%
新希望	-6.47%	23.13%
正邦科技	10.70%	27.42%
天邦股份	3.12%	53.08%
行业平均水平	6.00%	39.26%
本公司生猪业务	48.64%	58.21%

数据来源：上市公司公告

注：截至本募集说明书摘要签署日，同行业上市公司尚未公告2021年年度报告。

公司2020年、2021年1-6月，公司生猪毛利率高于同行业上市公司平均水平。公司生猪毛利率高于同行业上市公司，主要系公司基本已实现生猪养殖的一体化经营，包括种猪、仔猪、商品猪繁育以及生猪养殖所需饲料的研发、生产，较同行业大量对外采购种猪、仔猪用于扩繁和育肥的公司，具有相对较高的毛利率。除生猪养殖一体化带来的较高毛利率外，公司存在较大规模的种猪、仔猪销售，因种猪、仔猪销售毛利率更高，使公司毛利率水平高于行业平均水平。

#### （四）期间费用分析

报告期内，公司期间费用具体情况如下：

单位：万元、%

项目	2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	3,796.90	1.27%	2,455.22	1.71	1,349.03	2.43
管理费用	12,393.67	4.15%	11,187.60	7.77	1,675.99	3.02
研发费用	1,488.42	0.50%	1,036.29	0.72	379.27	0.68
财务费用	4,766.95	1.60%	1,872.76	1.30	797.08	1.43
合计	<b>22,445.95</b>	<b>7.52%</b>	<b>16,551.87</b>	<b>11.50</b>	<b>4,201.36</b>	<b>7.56</b>

公司期间费用主要为销售费用。报告期内，期间费用总额分别为4,201.36万元、16,551.87万元和22,445.95万元，占营业收入的比重分别为7.56%、11.50%和7.52%。2020年、2021年公司期间费用大幅增长，主要系2020年完成对巨星有限的收购，将其纳入合并财务报表所致。

##### 1、销售费用

报告期内，销售费用明细如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
运输费	-	-	581.62
包装费	220.79	172.64	220.92
职工薪酬	2,057.53	1,012.28	197.26
交通差旅费	678.96	450.33	119.95
业务招待费	226.04	219.35	79.46
广告宣传费	-	205.24	12.58
办公通讯费	-	10.16	1.53
折旧与摊销	-	16.89	6.93
其他	299.47	90.68	128.78
检验检疫费	257.14	207.75	-
租赁费	56.97	69.91	-
<b>合计</b>	<b>3,796.90</b>	<b>2,455.22</b>	<b>1,349.03</b>

报告期内，公司销售费用分别为 1,349.03 万元、2,455.22 万元和 3,796.90 万元，占营业收入比例分别为 2.43%、1.71%和 1.27%。公司销售费用主要为销售人员薪酬以及与产品销售相关差旅费、招待费等。

2020 年公司销售费用大幅增加，主要系公司在当年实现对巨星有限的收购，自 7 月开始纳入合并范围。导致职工薪酬、差旅费、检验费等大幅增加。

运输费主要为公司产品中转运输及装卸发生的相关费用。公司 2020 年开始实施新收入准则，将与产品销售直接相关的运输费作为履约成本计入在营业成本中核算。

## 2、管理费用

报告期内，管理费用明细如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
职工薪酬	6,926.47	7,419.12	905.14
折旧与摊销	1,345.02	597.40	204.12
交通差旅费	472.00	586.99	170.54
中介服务费	514.90	667.60	128.60

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
办公通讯费	250.63	147.24	81.83
业务招待费	308.16	330.28	55.11
财产保险费	1,323.78	652.68	-
低值易耗品摊销	206.34	24.49	
租赁费	148.45	142.06	-
其他	897.94	619.73	130.64
<b>合计</b>	<b>12,393.67</b>	<b>11,187.60</b>	<b>1,675.99</b>

报告期内，公司管理费用分别为 1,675.99 万元、11,187.60 万元和 12,393.67 万元，占营业收入比例分别为 3.02%、7.77%和 4.15%。公司管理费用主要为管理人员薪酬、长期资产的折旧摊销费及生物资产保险费等。

2020 年公司管理费用大幅增加，主要系公司在当年实现对巨星有限的收购，自 7 月开始纳入合并范围。导致职工薪酬、折旧摊销费、差旅费、财产保险费等大幅增加。

2020 年中介服务费大幅增加，主要系公司 2020 年实施重大资产重组，导致中介服务费大幅增加，2021 年中介服务费仍较大，主要系实施非公开发行股票导致中介服务费金额较大。

### 3、研发费用

报告期内，研发费用明细如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
职工薪酬	854.23	417.73	272.39
材料费	156.43	361.69	41.03
折旧与摊销	124.47	75.69	-
检测费	15.44	32.70	25.92
其他	337.85	148.48	39.93
<b>合计</b>	<b>1,488.42</b>	<b>1,036.29</b>	<b>379.27</b>

公司通过长期、稳定的研发投入，生产工艺技术不断优化，能紧跟目前的消费需求开发出相应的产品品种，并形成了大量非专利技术。目前，公司生产加工工艺、生产技术均已成熟，实现了产品产业化、专业化生产，公司研发团队能根

据客户的个性化需求研制新的产品。同时，公司把握制革行业绿色化、生态化发展趋势，始终高度重视清洁生产和循环经济技术方面的研究，目前已成功研发并投入使用高吸收鞣剂固定技术、微灰浸碱技术、微灰保毛脱毛膨胀技术等清洁化生产核心技术，研发能力始终处于行业发展前沿。报告期内，公司持续加大研发投入。

2020年、2021年公司的研发费用大幅增长，主要系并购巨星有限导致研发支出相对2019年度大幅增加。

#### 4、财务费用

报告期内，财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	2019年度
利息支出	4,087.25	2,519.06	1,196.82
减：利息收入	431.86	718.08	393.07
汇兑损益	-18.18	22.21	-43.47
未确认融资费用摊销	1,062.40		
金融机构手续费及其他	67.34	49.57	36.80
<b>合计</b>	<b>4,766.95</b>	<b>1,872.76</b>	<b>797.08</b>

报告期内，公司的财务费用主要为利息支出。2020年、2021年公司的财务费用大幅增加，主要系2020年完成对巨星有限收购，将其纳入合并报表范围，巨星有限贷款金额较大所致。

### 三、现金流量分析

报告期内，公司的现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	2019年度
经营活动产生的现金流量净额	15,520.85	37,323.41	5,493.68
投资活动产生的现金流量净额	-103,547.59	-41,657.07	-4,866.00
筹资活动产生的现金流量净额	100,987.09	19,495.92	-4,197.62
现金及现金等价物净增加额	12,978.53	15,140.05	-3,526.47

**（一）经营活动现金流量**

报告期内，公司经营活动现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	290,637.58	137,113.54	56,241.49
收到的税费返还	634.58	447.16	862.15
收到其他与经营活动有关的现金	7,722.42	7,987.56	503.83
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>298,994.58</b>	<b>145,548.26</b>	<b>57,607.46</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	233,987.49	82,322.41	36,070.53
支付给职工以及为职工支付的现金	35,539.23	16,586.30	9,574.99
支付的各项税费	5,598.01	3,688.01	4,903.07
支付其他与经营活动有关的现金	8,349.00	5,628.13	1,565.20
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>283,473.73</b>	<b>108,224.85</b>	<b>52,113.78</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>15,520.85</b>	<b>37,323.41</b>	<b>5,493.68</b>

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 5,493.68 万元、37,323.41 万元和 15,520.85 万元。公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金，占经营活动现金流入的比例分别为 97.63%、94.20% 和 97.20%。公司经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支出的现金和支付给职工以及为职工支付的现金，占经营活动现金流出的比例分别为 87.59%、91.39% 和 95.08%。

公司 2020 年经营活动产生的现金流量净额为 37,323.41 万元，较 2019 年增加幅度为 579.39%，主要原因系：公司在 2020 年实现了对巨星有限的并购，经营规模大幅增长，且并购的巨星农牧赊销比例较小、回款期短，使当期销售商品回款金额大幅增长所致。

公司 2021 年经营活动产生的现金流量净额为 15,520.85 万元，较 2020 年下降 58.42%，主要系：1、2021 年生猪销售价格整体呈下降趋势，生猪业务毛利率下降所致；2、公司生猪养殖规模扩大后，增加了原材料采购支出，而该部分养殖支出尚未产生收入，导致 2021 年公司经营活动产生的现金流量净额出现下降。

报告期内，公司将净利润调节为经营活动产生的现金流量净额具体过程如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
<b>将净利润调节为经营活动现金流量：</b>			
<b>净利润</b>	<b>26,663.77</b>	<b>13,349.82</b>	<b>3,966.75</b>
加：资产减值准备	599.46	281.58	-191.72
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	19,952.35	8,350.54	2,021.43
使用权资产摊销	2,497.12	-	-
无形资产摊销	742.65	418.11	104.23
长期待摊费用摊销	372.58	560.73	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	5,085.76	-477.79	-
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	95.38	28.71	-
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-98.23	-
财务费用（收益以“-”号填列）	5,108.43	2,541.27	1,153.35
投资损失（收益以“-”号填列）	-1,233.02	-28.14	-
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	418.32	-2,746.73	-11.71
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-94.98	75.05	-
存货的减少（增加以“-”号填列）	-50,009.36	-4,199.72	-8,749.77
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-315.84	3,425.27	6,653.96
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	5,638.20	15,842.95	547.16
其他	-	-	-
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>15,520.85</b>	<b>37,323.41</b>	<b>5,493.68</b>

## （二）投资活动现金流量

报告期内，公司投资活动现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
收回投资收到的现金	7,814.90	279.81	-
取得投资收益收到的现金	57.86	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	11,088.86	6,925.96	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	288.61	-
收到其他与投资活动有关的现金	919.27	13,245.64	2,000.00

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>19,880.90</b>	<b>20,740.03</b>	<b>2,000.00</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	117,398.14	61,131.58	4,866.00
投资支付的现金	6,030.35	965.52	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	300.00	2,000.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>123,428.49</b>	<b>62,397.10</b>	<b>6,866.00</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-103,547.59</b>	<b>-41,657.07</b>	<b>-4,866.00</b>

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-4,866.00 万元、-41,657.07 万元和-103,547.59 万元。公司投资活动现金流入主要为处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金，公司投资活动现金流出主要由购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。

2020 年、2021 年，投资活动产生的现金流量净流出较 2019 年度大幅增加主要系收购巨星有限所致，因巨星有限养殖场新建/改扩建工程投资较大，导致投资活动产生的现金流量净流出大幅增加。

### （三）筹资活动现金流量

报告期内，公司筹资活动现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
吸收投资收到的现金	42,000.00	130.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	130.00	-
取得借款收到的现金	128,188.66	55,363.89	37,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	32,141.07	15,281.67	10,117.80
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>202,329.72</b>	<b>70,775.56</b>	<b>47,117.80</b>
偿还债务支付的现金	72,580.00	29,900.00	37,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9,760.01	3,804.34	3,110.50
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	214.67
支付其他与筹资活动有关的现金	19,002.61	17,575.30	11,204.92
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>101,342.63</b>	<b>51,279.64</b>	<b>51,315.42</b>

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
筹资活动产生的现金流量净额	100,987.09	19,495.92	-4,197.62

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-4,197.62 万元、19,495.92 万元和 100,987.09 万元。2020 年并购巨星有限后，筹资活动产生的现金流量净额大幅增加，主要系随着公司养殖业务规模扩张，公司项目建设资金需求上升，从而通过银行借款、非公开发行股票等形式筹资资金规模不断增加。2021 年吸收投资收到的现金 42,000.00 万元，系公司非公开发行股票筹集的资金（未扣除保荐承销费）。



## 第六节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金使用概况

#### (一) 本次募集资金运用

本次公开发行的可转债募集资金总额不超过 100,000.00 万元（含），扣除发行费用后，募集资金净额将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资额	本次募集资金拟投入金额
1	德昌巨星生猪繁育一体化项目	192,075.84	75,000.00
2	补充流动资金	25,000.00	25,000.00
合计		<b>217,075.84</b>	<b>100,000.00</b>

若本次扣除发行费用后的募集资金净额少于上述募集资金投资项目拟投入金额，募集资金不足部分由公司自有资金或其他融资方式解决。在本次发行募集资金到位之前，公司可以根据募集资金投资项目进度的实际情况以自有或自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律法规规定的程序对公司以自有或自筹资金投入的部分予以置换。

2021年7月27日公司召开第三届董事会第二十次会议、第三届监事会第十三次会议审议通过了《关于调整非公开发行股票募集资金投资项目拟投入募集资金金额的议案》，同意公司根据募集资金净额和募投项目实际情况，调整非公开发行股票募集资金投资项目拟投入募集资金金额。本着合理、科学、审慎使用募集资金的原则，结合募集资金投资项目的实施进度以及资金使用效率考虑，公司拟将前次非公开募集资金中的 24,822.81 万元投入“德昌巨星生猪繁育一体化项目”，项目剩余资金缺口将由公司通过自筹或者其他融资方式补足。本次公开发行可转债，拟将 75,000.00 万元募集资金投入该项目，合计使用非公开和可转债募集资金金额不超过该项目总投资额。

#### (二) 项目审批、核准或备案情况

本次募投项目“德昌巨星生猪繁育一体化项目”已取得“川投资备[2020-513424-03-03-503024]FGQB-0047号”的备案证明，并于2020年11月27

日取得凉山州德昌生态环境局出具的《关于〈德昌巨星 100 万头智慧养猪园区项目环境影响报告书（承诺制）〉的批复》（凉德环承诺审批[2020]1 号）；补充流动资金无需履行项目备案与环评程序。

## 二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性

### （一）本次募集资金的必要性

#### 1、生猪产业向标准化规模养殖发展是行业发展大势所趋，本次募投项目建设有助于推动生猪养殖产业规模化、标准化发展

我国生猪养殖行业长期以散养为主，存在大量散户，行业的规模化程度相对较低。一方面，部分散户对市场掌握不够准确，参与养殖具有盲目性和无序性，在市场价格高时易扩大养殖数量，价格一旦下跌则选择退出，加剧了“猪周期”的发生；另一方面，散养存在良种繁育体系不完善，层次结构不分明，养猪场基础设施薄弱，选育水平低，供种能力小等一系列问题，难以适应畜牧业现代化发展需要。而优秀的大型养殖企业凭借先进养殖技术形成的较高养殖效率、标准化规模经营形成的成本控制能力，以及规范化、信息化形成的食品安全保障，使其能够在完整的生猪周期中获得良好的经济效益。

2019 年 9 月，国务院办公厅下发《国务院办公厅关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》（国办发[2019]44 号）规定，到 2022 年，产业转型升级取得重要进展，养殖规模化率达到 58%左右；到 2025 年，产业素质明显提升，养殖规模化率达到 65%以上。深入开展生猪养殖标准化示范创建，在全国创建一批可复制、可推广的高质量标准化示范场。

2020 年 9 月，国务院办公厅印发《关于促进畜牧业高质量发展的意见》（国办发[2020]31 号），强调要加快构建现代养殖体系，加强良种培育与推广，实施生猪良种补贴和牧区畜牧良种补贴；引导养殖场（户）改善动物防疫条件，严格按照规定做好强制免疫、清洗消毒、疫情报告等工作；因地制宜发展规模化养殖，引导养殖场（户）改造提升基础设施条件，扩大养殖规模，提升标准化养殖水平。

2021 年 8 月，农业农村部、国家发改委等主管部门联合发布《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》，指出要用 5-10 年时间，基本形成产出高效、产品

安全、资源节约、环境友好、调控有效的生猪产业高质量发展新格局，产业竞争力大幅提升，疫病防控能力明显增强，政策保障体系基本完善，市场周期性波动得到有效缓解，猪肉供应安全保障能力持续增强，自给率保持在 95%左右。

本次募投项目通过建设标准化猪场，完善生猪良种繁育体系、动物疫病防治体系，加强环境保护，从系统工程的角度全面优化商品仔猪生产环境，提高商品仔猪繁育水平，确保商品仔猪质量，将推动生猪产业优化发展升级。

## **2、猪肉供应关系国计民生，本次募投项目建设有助于保障生猪稳定供应、满足百姓猪肉消费需求**

我国是全球第一大生猪消费大国，我国的人口数量和饮食结构决定了猪肉在我国肉类消费中不可撼动的地位，猪肉的供应与国计民生息息相关。受动物疫情等因素影响，2019 年我国猪肉产量为 4,255 万吨，同比下降 21.26%，2020 年全国猪肉产量 4,113 万吨，生猪供应持续下滑。根据农业部数据显示，在多重利好政策的拉动下，2020 年我国 23 省市提前完成年度生猪产能恢复目标，但生猪出栏量仍未达到疫情前正常水平，预计 2021 年政策面仍旧倾向于稳产及行业优化升级。

公司作为西南地区集种猪、商品猪、饲料生产于一体的农业产业化经营的重点龙头企业之一，肩负响应国家稳产保供号召、着力保障市场供应的社会责任。本次募投项目的实施将提升猪肉的供应量，有助于维护我国居民主要食品的供应和价格稳定，满足市场对生猪及相关产品的需求。

## **3、补充流动资金将为公司产能释放提供保障，满足公司持续发展的资金需要**

公司正处于业务快速扩张时期，需要长期稳定的营运资金进行支持。同时，随着本次募投项目的建成投产，公司营运资金需求也在增长。因此，公司需要通过本次可转债募集资金补充流动资金，为公司未来产能的释放提供保障，满足公司持续发展的资金需要，提升公司抗风险的能力。

## **4、实现公司业务发展战略，增强公司持续盈利能力**

公司于 2020 年 7 月完成对巨星有限的收购，进入畜禽养殖行业。依据公司在该板块的业务发展规划及目标，未来公司将通过加快布局生猪养殖行业，“立

足四川，走向全国”，将生猪养殖业务逐步扩大到西南地区乃至全国，增强上市公司的持续盈利能力，提高股东回报。

本次发行的募集资金用于生猪养殖项目，将进一步扩大公司的生猪养殖规模，提高市场份额，在项目达产后，公司将获得良好的投资回报，有助于提升公司盈利水平，实现公司主营业务发展战略。同时，可以进一步发挥在养殖效率、成本控制能力、食品安全等方面的优势，提升公司养殖业务的综合实力及盈利能力。

## （二）本次募集资金的可行性

### 1、国家及地方政策大力支持生猪养殖行业发展

为保障和支持生猪养殖行业的稳定健康发展，近年来国家和地方政府在区域发展、养殖模式、用地支持、资金扶持等方面出台了诸多政策。

2019年8月，四川省农业农村厅发布了《关于印发促进生猪生产保障市场供应九条措施的通知》（川农〔2019〕99号）提出完善现代生猪良繁体系，坚持自主选育为主、国外引进为辅，持续推进“育、繁、推”一体化，提高生猪育种繁育水平，大力推进生猪化养殖，鼓励和支持生猪规模养殖场建设在线可视化智能监控系统，推进可视化管理；优化国土空间规划，切实落实生猪产业发展用地；全面推进种养结合，深入开展畜禽粪污资源化利用。

2019年9月，国务院办公厅发布了《国务院办公厅关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》（国办发〔2019〕44号），明确猪肉自给率目标为95%左右，到2022年，养殖规模化率达到58%左右；到2025年，养殖规模化率达到65%以上。按照“放管服”改革要求，对新建、改扩建的养猪场（户）简化程序、加快审批。完善设施农用地政策，合理增加附属设施用地规模，取消15亩上限，保障废弃物处理等设施用地需要。

2019年9月，国家发展改革委办公厅、农业农村部办公厅发布《关于做好稳定生猪生产中央预算内投资安排工作的通知》（发改办农经〔2019〕899号），支持生猪规模化养殖场和种猪场建设动物防疫、粪污处理、养殖环境控制、自动饲喂等基础设施建设，中央补助比例原则上不超过项目总投资的30%，最低不少于50万元，最高不超过500万元。

2020年9月，国务院办公厅印发《关于促进畜牧业高质量发展的意见》（国办发[2020]31号），强调要加快构建现代养殖体系，加强良种培育与推广，实施生猪良种补贴和牧区畜牧良种补贴；落实农机购置补贴政策，将养殖场（户）购置自动饲喂、环境控制、疫病防控、废弃物处理等农机装备按规定纳入补贴范围。

2021年2月，中央一号文件《中共中央 国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》发布，强调要加快构建现代养殖体系，保护生猪基础产能，健全生猪产业平稳有序发展长效机制。

2021年3月，四川省委一号文件《中共四川省委 四川省人民政府关于全面实施乡村振兴战略开启农业农村现代化建设新征程的意见》发布，指出要加强重大动物疫病防控，落实生猪生产扶持政策，加快生猪产业转型升级，2021年生猪生产基本恢复到常年水平；实施生猪种业提升行动，培育“川系”种猪品牌。

2021年6月，国家发改委、财政部等部门联合发布《关于印发〈完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案〉的通知》，强调要科学选择监测预警指标，不断丰富完善逆周期调控手段，注重预调早调微调，提升储备调节能力，合理把握时机、节奏和力度，不断提升政策效能；构建政府猪肉储备调节机制，合理平滑“猪周期”波动，有效调控市场异常影响，促进生猪产业持续健康发展。对应生猪生产盈亏平衡点的猪粮比价约为7:1，将猪粮比价6:1和9:1作为预警点。

本次募投项目通过建设标准化、自动化、规模化的生猪养殖场，注重提升生猪养殖生产效率、产品品质和生物安全，积极响应了国家、地方政策对生猪养殖的发展要求，符合国家鼓励的生猪养殖行业的发展方向。

## 2、生猪养殖行业市场前景广阔

长期以来，我国的生猪出栏量和猪肉产量均稳居世界第一位，生猪饲养量和猪肉消费量均占世界总量的一半左右。根据国家统计局公布的数据，我国生猪出栏量从2009年的64,507万头增长到2018年的69,382万头，累计增长7.56%。2019年，受动物疫情影响，我国生猪出栏量下降到54,419万头；2020年生猪出栏量52,704万头，进一步下降3.2%；2021年全国生猪出栏量恢复至67,128万头。生猪存在较大的供给缺口需要满足。

本次募投项目建设在四川省内。根据公开数据，2016年到2018年，四川省生猪出栏量在6,600万头到6,900万头之间，但受疫情影响，2019年生猪出栏量明显下降，全省的生猪出栏量仅有4,852万头，2020年有所恢复，生猪出栏量达5,614.4万头，2021年实现生猪出栏6,314.8万头，同比增长12.5%。

本次募投项目的实施也是公司顺应我国生猪养殖行业市场发展趋势的重要举措。本次募投项目实施后，公司生猪出栏量将大幅提升，可有效补充生猪供给缺口，满足居民猪肉消费需求。

### 3、具有先进的技术、丰富的管理经验及人才储备

公司养殖业务主要由巨星有限负责经营，经历多年的积累，巨星有限在生猪育种、繁育和饲养等方面形成了丰富的经验和技能，包括精准饲喂技术、膘情控制技术等。同时，巨星有限应用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，可大幅提高育种值估计的准确性，对于低遗传力和难以度量的性状（肉质和屠宰性状）可以进行选择，同时可以缩短世代间隔，实现高生长速度和低料肉比种猪的选育。

经过十余年规模化猪场管理的实践，巨星有限积累了丰富的养殖管理经验，已形成饲料加工和畜禽养殖较为完整的一体化产业链，搭建了“种+料+管理”的先进养殖体系，形成了从猪场选址及建设、基因选种育种、饲料原材料采购及生产、营养方案设计研发、生产管理、养户开发及管理的人才梯队和标准化工作流程。公司生猪养殖业务板块人才涵盖了猪遗传育种、猪场设计与建设、生产管理、营养与饲喂、疫病防治、环境保护等生猪养殖各环节，完全能胜任公司现有及新建猪场建设管理的需要。

## 三、本次募集资金投资项目简介

### （一）德昌巨星生猪繁育一体化项目

#### 1、项目基本情况及建设内容

公司通过本项目的实施，拟新建母猪饲养规模为3.6万头的种猪繁育一体化生猪养殖场，生产育肥猪，建设各类猪舍包括配怀舍、分娩舍、公猪舍、后备舍、隔离舍和育肥舍及待售舍，本项目采用全程自养的方式。本项目建成后将达到年出栏生猪97.2万头的规模。

## 2、项目投资概算和实施主体

本项目实施主体为公司控股子公司德昌巨星农牧科技有限公司。

本项目总投资 192,075.84 万元，其中：建筑工程及附属设施投资 100,377.68 万元，设备投资 68,955.92 万元，引种投资 10,908.00 万元，铺底流动资金 7,562.73 万元，其他投资 4,271.50 万元。其中拟使用前次非公开募集资金投资 24,822.81 万元，使用本次公开发行可转债募集资金投资 75,000.00 万元，不足部分由公司以自筹资金或其他融资方式解决。

项目总体投资概算如下：

序号	工程或费用名称	投资总额（万元）	占投资总额比例
1	建筑工程及附属设施投资	100,377.68	52.26%
2	设备投资	68,955.92	35.90%
3	引种投资	10,908.00	5.68%
4	铺底流动资金	7,562.73	3.94%
5	其他投资	4,271.50	2.22%
6	<b>总投资合计</b>	<b>192,075.84</b>	<b>100.00%</b>

## 3、项目的建设周期及经济效益评价

项目建设周期：本项目建设期为 1 年，主要财务效益指标测算情况如下：

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	168,919.67	运营后年均
2	利润总额	万元/年	31,216.55	运营后年均
3	项目投资财务内部收益率	%	15.46	税后
4	投资回收期（含建设期）	年	6.99	税后

## 4、项目的用地情况

公司募投项目租赁土地的性质均为农村集体土地，并签署有土地租赁合同，募投项目取得集体土地及其履行的程序和办理的审批手续情况如下：

项目名称	承租方	出租方	所有制形式/土地用途	土地认定	土地取得方式	村民会议表决及乡镇人民政府备案（见证）情况	设施农用地备案	使用林地审核同意书
德昌巨星生猪繁育一体化项目	德昌巨星	德昌县德州街道办事处大坪村村民委员会/德昌	农村集体/生猪养殖	农用地	再流转/租赁	德昌县德州街道办事处大坪村村民、村民代表签署同意函/决议书，同意村委会/德昌	已完成	已取得

		县绿家农业有限公司				县绿家农业有限公司将土地整体租赁给德昌巨星		
--	--	-----------	--	--	--	-----------------------	--	--

本次募投项目的用地已落实，履行了用地所需的决策或审批程序；该募投项目用地均符合土地用途，不存在占用基本农田等违法违规行为。

### 5、项目涉及的政府报批情况

本次募投项目“德昌巨星生猪繁育一体化项目”已取得“川投资备[2020-513424-03-03-503024]FGQB-0047号”的备案证明；已于2020年11月27日取得凉山州德昌生态环境局出具的《关于〈德昌巨星100万头智慧养猪园区项目环境影响报告书（承诺制）〉的批复》（凉德环承诺审批[2020]1号）。

### 6、德昌巨星最近一年及一期财务数据情况

2021年12月31日/2021年度的主要财务数据（单位：万元）			
总资产	净资产	营业收入	净利润
58,697.95	32,085.79	-	12.33

注：上述数据均经具有证券期货相关业务资格的华信会计师审计。

德昌巨星股东结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	比例
1	巨星农牧	44,870.00	99.71%
2	德昌星泰	130.00	0.29%

截至2021年12月31日，德昌巨星注册资本4.50亿元，实缴资本32,122.81万元，经审计的净资产为32,085.79万元。德昌巨星股东承诺：德昌巨星未来根据业务发展需要增加投资的，双方均应以增资方式将德昌巨星所需全部资金投入并按照其在德昌巨星持有的股权比例认购新增的注册资本。如德昌星泰因客观原因无法履行前述出资安排，不影响巨星农牧单独实施对德昌巨星的出资，德昌星泰在德昌巨星的持股比例相应调整。增资价格原则为1元/注册资本。

### （二）补充流动资金

公司拟使用本次募集资金25,000.00万元用于补充流动资金。通过本次募集资金补充流动资金，将满足公司主营业务持续发展的资金需求，并有助于公司提高风险抵御能力。



补充流动资金规模测算根据未来三年公司流动资金需求量确定，具体如下：

**1、2018年至2020年公司营业收入复合增长率为12.20%；2018-2021年公司营业收入复合增长率为20.37%。**

2018年至2021年，公司营业收入增长情况如下：

单位：万元

项目	2021年	2020年	2019年	2018年
营业收入	298,292.27	215,319.52	181,561.19	171,048.97

注：公司于2020年7月合并巨星有限，上表中2018-2020年营业收入为模拟全年合并巨星有限的的数据。

**2、2018年至2020年同行业上市公司营业收入复合增长率均值为26.37%。**

2018年-2020年，同行业上市公司营业收入增长情况如下：

单位：万元

同行业公司	2020年	2018年	复合增长率
温氏股份	7,492,376.02	5,723,599.70	14.41%
牧原股份	5,627,706.56	1,338,815.77	105.02%
正邦科技	4,916,630.54	2,211,298.39	49.11%
圣农发展	1,374,459.95	1,154,722.87	9.10%
天邦股份	1,076,414.86	451,895.06	54.34%
立华股份	862,096.62	721,432.91	9.32%
仙坛股份	318,832.07	257,779.77	11.21%
*ST华英	312,555.62	534,882.86	-23.56%
神农集团	272,448.16	109,173.45	57.97%
新五丰	272,373.12	204,103.99	15.52%
罗牛山	233,332.67	112,125.48	44.26%
湘佳股份	218,958.58	151,411.83	20.25%
益生股份	175,103.64	147,311.90	9.03%
民和股份	168,188.40	181,771.14	-3.81%
东瑞股份	136,647.83	61,362.34	49.23%
西部牧业	82,032.75	67,781.18	10.01%
晓鸣股份	54,001.88	38,366.67	18.64%
ST天山	16,330.93	10,522.60	24.58%

注：截至本募集说明书摘要签署日，大部分同行业公司尚未公告2021年年度报告。

参考同行业上市公司营业收入数据，综合考虑行业周期性、动物疫情影响以及新冠疫情可能对业绩产生的影响，本着谨慎的角度，假设 2022 年至 2024 年销售增长率为 12.20%。根据公司历史数据，假设未来三年预测期内各项经营性流动资产和经营性流动负债与营业收入保持与基期相同的比例，以 2021 年为参考基期，则公司 2022 年-2024 年三年合计流动资金需求量测算如下：

单位：万元

项目	2021 年度/末	占营业收入比例	2022 年度/末	2023 年度/末	2024 年度/末
营业收入	298,292.27	100.00%	334,683.93	375,515.37	421,328.25
应收票据及应收账款、 应收款项融资	12,054.08	4.04%	13,524.67	15,174.68	17,025.99
预付款项	10,243.08	3.43%	11,492.73	12,894.85	14,468.02
存货	132,622.14	44.46%	148,802.04	166,955.89	187,324.51
<b>经营性流动资产合计</b>	<b>154,919.29</b>	<b>51.94%</b>	<b>173,819.45</b>	<b>195,025.42</b>	<b>218,818.52</b>
应付票据及应付账款	45,268.39	15.18%	50,791.13	56,987.65	63,940.14
预收款项	-	-	-	-	-
合同负债	2,321.68	0.78%	2,604.93	2,922.73	3,279.30
<b>经营性流动负债合计</b>	<b>47,590.07</b>	<b>15.95%</b>	<b>53,396.06</b>	<b>59,910.38</b>	<b>67,219.44</b>
营运资金占用额=经营 性流动资产-经营性流动 负债	107,329.22	35.98%	120,423.39	135,115.04	151,599.08
营运资金需求=当期营 运资金占用额-前期营 运资金占用额	-	-	13,094.17	14,691.65	16,484.04
未来三年营运资金需求 合计（不考虑发行费用）					44,269.85

综上，按照前述假设的增长率测算，公司主营业务发展按照现有规模发展的资金需求量将达到 44,269.85 万元，公司本次拟使用不超过 25,000.00 万元的募集资金用于补充流动资金，以满足未来主营业务发展的需要。

#### 四、本次募集资金运用对公司经营成果和财务状况的影响

##### （一）募集资金运用对公司生产经营的影响

本次募集资金项目符合国家、地方相关的产业政策、市场发展趋势以及公司战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益。本次募集资金投资项目的实施，

将进一步壮大公司的规模和实力，增强公司风险防范能力和整体竞争力，巩固公司在生猪养殖行业的地位，为公司未来业务发展提供动力。因此，本次发行对公司经营管理有着积极的意义，为公司可持续发展奠定基础，符合公司及全体股东的利益。

## **（二）本次募集资金运用对公司财务状况的影响**

本次可转换公司债券的发行将进一步扩大公司的资产规模，资金实力进一步得到提升，为后续发展提供有力保障。本次发行可转债募集资金到位后，公司运营规模和经济规模将大幅提升。随着本次募集资金投资项目的逐步实施和建设，公司的收入水平将得到稳步增长，未来盈利能力将得到进一步提高，整体实力得到有效提升。未来随着可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低，净资产得以提高，财务结构进一步优化。本次公开发行可转换公司债券募集资金将增强公司可持续发展能力，符合本公司及全体股东的利益。

## 第七节 募集说明书全文及备查文件的查阅方式

自募集说明书公告之日起，投资者可至发行人、主承销商住所查阅募集说明书全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本次发行的募集说明书全文及备查文件。

（本页无正文，为《乐山巨星农牧股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

