

# 中泰证券股份有限公司

## 关于云南神农农业产业集团股份有限公司

### 2021 年度及 2022 年一季度经营业绩相关事项之专项现场检查报告

中泰证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）作为云南神农农业产业集团股份有限公司（以下简称“神农集团”或“公司”）首次公开发行股票项目的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》以及《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 11 号——持续督导》等相关法规规定，担任神农集团首次公开发行股票项目的持续督导机构。

神农集团 2021 年的营业利润为 27,597.65 万元，较上年 115,127.92 万元下降了 76.03%；2022 年一季度公司业绩亏损，净利润为-15,000.55 万元。根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 11 号——持续督导》的规定，保荐机构对神农集团进行了专项现场检查（以下简称“本次现场检查”），现将本次现场检查情况报告如下：

#### 一、本次现场检查的基本情况

在获悉神农集团 2021 年营业利润较上年下降 50%以上、2022 年一季度经营业绩亏损的情况后，保荐机构对公司进行了现场检查。检查人员现场检查了公司经营情况和财务状况，查阅收集相关文件资料，并对公司相关人员进行访谈，对神农集团 2021 年营业利润下滑、2022 年一季度经营业绩亏损的原因进行了认真的研究和分析。

#### 二、神农集团 2021 年度及 2022 年一季度经营业绩情况

2021 年公司经营业绩及与 2020 年相比的变动情况如下：

单位：万元

项 目	2021 年度	2020 年度	同比变化情况
营业收入	277,945.88	272,448.16	2.02%
营业成本	218,235.38	138,557.35	57.51%
税金及附加	765.27	653.54	17.10%

项 目	2021 年度	2020 年度	同比变化情况
销售费用	3,194.03	3,627.68	-11.95%
管理费用	17,515.09	12,824.48	36.58%
研发费用	2,830.28	1,697.08	66.77%
财务费用	-357.52	381.35	-193.75%
其他收益	765.30	607.63	25.95%
投资收益（损失以“-”号填列）	1,648.99	481.47	242.49%
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	137.73	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-471.44	-88.08	435.24%
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-10,245.33	-581.88	1660.73%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-0.94	2.10	-144.53%
营业利润	27,597.65	115,127.92	-76.03%

2022 年一季度公司经营业绩及与 2021 年一季度相比的变动情况如下：

单位：万元

项 目	2022 年 一季度	2021 年 一季度	同比变化情况
营业收入	55,311.79	86,280.11	-35.89%
营业成本	59,078.86	49,133.45	20.24%
税金及附加	185.33	183.20	1.16%
销售费用	732.69	993.68	-26.26%
管理费用	4,437.55	3,307.11	34.18%
研发费用	727.03	573.37	26.80%
财务费用	-190.81	135.69	-240.63%
其他收益	105.46	240.63	-56.17%
投资收益（损失以“-”号填列）	211.38	429.03	-50.73%
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	407.49	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-141.68	-393.97	-64.04%
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-5,331.33	-0.16	3266243.55%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	6.42	-100.00%
营业利润	-14,407.54	32,235.56	-144.69%

2021 年度，公司实现营业利润 27,597.65 万元，较上年下降超过 50%；2022 年一季度，公司实现营业利润-14,407.54 万元，实现净利润-15,000.55 万元，经营业绩亏损。

### 三、神农集团 2021 年度、2022 年一季度业绩下滑的主要原因

#### （一）生猪价格处于周期性低位

2021 年度及 2022 年一季度，公司生猪销售数量较上年及上年同期均出现较

大幅度增加。其中，2021年度，公司销售生猪65.37万头（包含对外销售和内部屠宰企业销售），较上年增加59.00%；2022年一季度公司销售生猪22.38万头（包含对外销售和内部屠宰企业销售），较上年同期增加54.57%。而公司2021年度营业收入较上年仅增加2.02%，2022年一季度营业收入较上年同期减少35.89%，主要系2020年及2021年一季度生猪价格处于历史高位，而此后生猪价格下滑至周期性低位所致。2021年度，公司商品猪对外销售均价17.19元/公斤，较上年下降48.17%；2022年一季度，公司商品猪对外销售均价12.15元/公斤，较上年同期下降58.69%，与市场价格波动情况一致。

生猪养殖行业具有较强的周期性波动特征，“猪周期”对生猪养殖行业利润水平具有较为显著的影响。2018年8月，我国发生首例非洲猪瘟疫情，此后疫情蔓延至全国大部分地区，对我国生猪养殖行业造成了较大冲击，生猪存栏量和能繁母猪存栏量呈现持续下降的趋势。

2019年7月起，全国范围均出现较为明显的生猪供给缺口，各省生猪价格出现明显上涨；至2019年10月，全国大部分地区生猪价格上涨至历史高点；2020年内，我国生猪价格呈高位震荡波动的趋势。在生猪价格高企的背景下，养殖企业补栏积极性高涨，并在2021年反映为生猪供给量的显著增加，进而导致2021年生猪价格迅速回落至2019年初水平。2022年一季度，生猪市场价格维持低位震荡趋势。

2018年1月以来我国生猪市场价格波动情况如下：

2018年1月以来全国22个省市生猪平均价格波动情况（元/千克）



数据来源：WIND

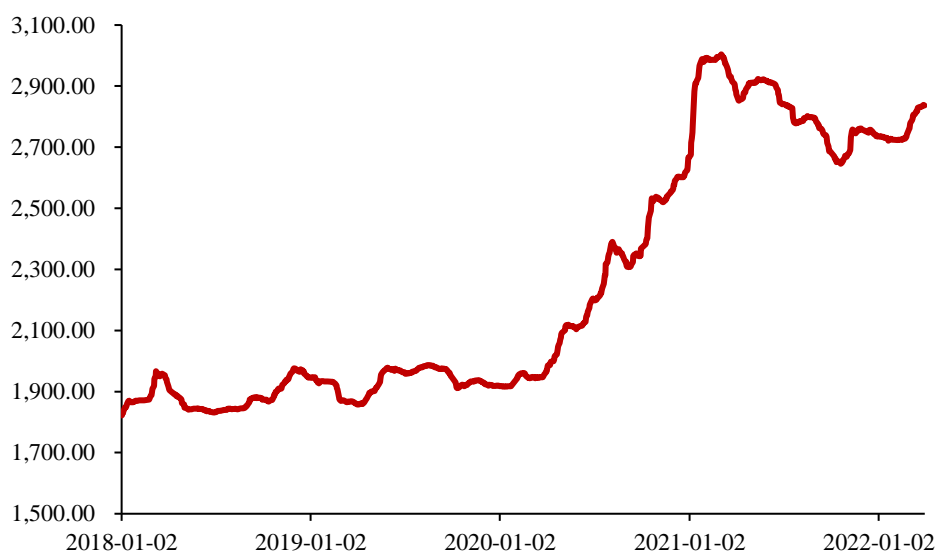
## （二）饲料原料价格持续高位运行

2021年度及2022年一季度，随着公司生猪养殖规模不断扩大，饲料原料的需求量及耗用量亦有所增加。而同一时期我国玉米、豆粕等饲料原材料价格维持高位运行，进一步压缩了公司的利润率水平。2021年度，公司营业成本为218,235.38万元，较上年增长57.51%；2022年一季度，公司营业成本为59,078.86万元，较上年同期增长20.24%。

受生猪价格下滑及饲料成本上涨的综合影响，公司2021年度综合毛利率水平由上年的49.14%下降至21.48%，2022年一季度综合毛利率水平由上年同期的43.05%下降至-6.81%。

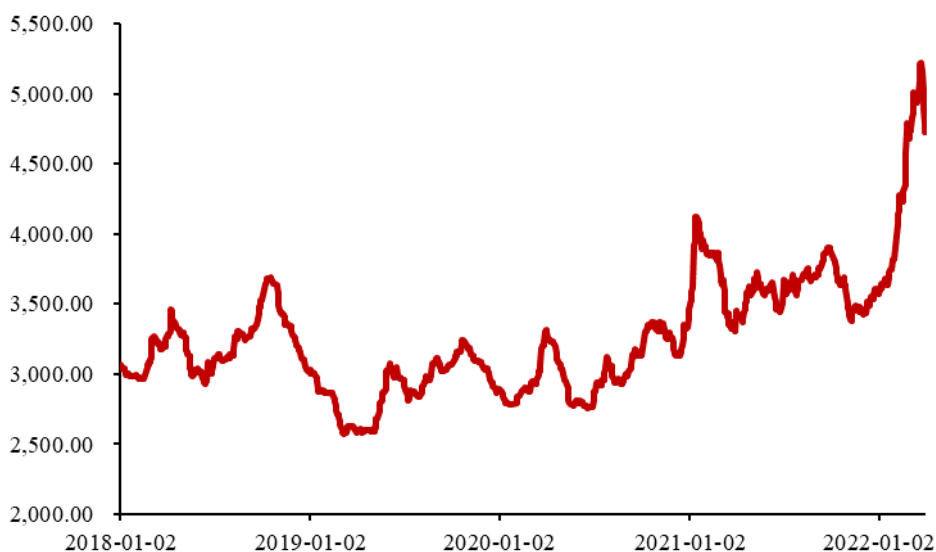
2018年1月以来我国玉米及豆粕市场价格波动情况如下：

2018年1月以来我国玉米现货平均价波动情况（元/吨）



数据来源：WIND

2018年1月以来我国豆粕现货平均价波动情况（元/吨）



数据来源：WIND

### （三）计提存货跌价准备

2021年末及2022年3月末，由于市场猪价较期初发生了较大幅度下跌，公司按照企业会计准则规定和谨慎性原则，对存栏的消耗性生物资产计提了存货跌价准备，导致公司资产减值损失增幅较大。2021年度及2022年一季度，公司资产减值损失分别为10,245.33万元和5,331.33万元，而2020年度及2021年一

季度仅为 581.88 万元和 0.16 万元，也在较大程度上影响了公司的营业利润水平。

#### 四、公司经营业绩与同行业上市公司对比情况

2021 年度及 2022 年一季度，公司与同行业上市公司经营业绩变动情况如下：

单位：万元

公司名称	2020 年度 营业利润	2021 年度 营业利润	2021 年一季度 营业利润	2022 年一季度 营业利润
温氏股份	838,698.66	-1,296,379.75	57,324.76	-386,850.10
牧原股份	3,042,395.90	766,831.02	804,180.02	-580,915.16
天邦股份	334,815.20	-409,848.26	31,617.95	-64,774.43
正邦科技	630,064.39	-1,808,806.78	70,404.03	-254,116.46
新希望	672,992.11	-695,467.56	117,429.17	-301,243.18
<b>神农集团</b>	<b>115,127.92</b>	<b>27,597.65</b>	<b>32,235.56</b>	<b>-14,407.54</b>

温氏股份、牧原股份等同行业上市公司 2021 年度营业利润较上年均出现较大幅度下滑，2022 年一季度经营业绩均为亏损，公司与同行业上市公司经营业绩变动趋势一致。公司的商品猪销售价格与同行业上市公司不存在重大差异，公司经营业绩情况相对较好，主要系公司商品猪单位成本在行业内具有较强的竞争力，具备一定生猪养殖成本优势。具体原因包括：公司拥有从原种猪、祖代到父母代的核心育种体系，仔猪均为自繁自产，不存在外购仔猪的情况；公司采用规模化、现代化、生物安全化的养殖模式，建设的大型生猪养殖场均处在生物安全条件优秀的山地地区，并严格执行生物安全防控措施，未受到非洲猪瘟疫情的严重冲击；公司“饲料-养殖-屠宰”的全产业链布局体现出一定的互补优势，在一定程度上减弱了市场行情剧烈波动对公司总体净利润的冲击。

#### 五、提请上市公司注意的事项及建议

公司应根据所处行业发展趋势及市场周期合理调整经营策略，进一步加强经营管理，防范相关经营风险。对于公司 2021 年营业利润同比大幅下降、2022 年一季度经营业绩亏损的情况，公司应当做好相关信息披露工作，及时、充分地揭示相关风险，切实保护投资者利益。

六、是否存在《证券发行上市保荐业务管理办法》及上海证券交易所相关规则规定应向中国证监会和上海证券交易所报告的事项

公司 2021 年度营业利润较上年下滑超过 50%，属于《证券发行上市保荐业务管理办法》第七十二条规定的情形。公司 2021 年度业绩下滑的主要原因系生猪及猪肉市场行情持续走低和饲料原料市场价格上涨的综合影响，为生猪养殖行业的共性因素，公司业绩波动情况与同行业上市公司可比。

根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 11 号——持续督导》第二十六条的相关规定，保荐机构对公司进行了专项现场检查，现场检查报告需要上报上海证券交易所。

## 七、上市公司及其他中介机构的配合情况

在现场检查过程中，发行人能够及时向保荐机构提供本次现场检查所需文件、材料及相关信息，积极配合保荐机构的现场检查，并为保荐机构的现场检查提供了必要的条件和便利。

## 八、相关风险提示

### （一）首次公开发行股票招股说明书

2021 年 4 月 27 日，公司公告的《首次公开发行股票招股说明书》中对动物疫情风险、生猪及猪肉价格波动、主要原材料价格波动、存货减值、业绩波动及下滑等情况进行了风险提示，具体披露情况如下：

#### 1、动物疫情风险

“生猪养殖过程中面临的主要疫病包括：猪蓝耳病、猪瘟、猪流行性腹泻、猪伪狂犬病、猪口蹄疫、非洲猪瘟等。生猪疫情具有种类多、频繁发生、影响范围广等特点，是生猪养殖行业面临的主要风险。生猪疫情给公司生产经营带来的负面影响主要包括以下方面：

（1）疫病可能导致生猪死亡，动物防疫部门也可能对潜在患病猪只进行扑杀，直接导致公司生猪出栏数量下降；（2）在疫病高发时期，生猪养殖过程中使用兽药、疫苗的数量将增加，公司也将投入更多的管理成本，导致生猪养殖环节的生产成本增加；（3）在面临重大疫情时，中小规模的生猪养殖户为规避损失可能会将生猪恐慌性出栏，短期内造成生猪市场价格大幅波动；（4）生猪疫情的大

规模发生与流行，可能引发消费者对猪肉食品安全的忧虑，导致猪肉消费的终端需求下降，对公司的产品销售造成不利影响；（5）在发生重大疫情时，生猪存栏量的大幅度下降可能导致生猪饲料需求下降，对公司饲料业务造成不利影响。

若未来公司自有养殖场、公司周边地区或全国范围内发生较为严重的动物疫情，公司将面临疫情扩散所带来的产销量及销售价格下降、生产成本上升，甚至产生亏损的风险。

2018年8月以来，我国大部分地区陆续发生了非洲猪瘟疫情，非洲猪瘟是由非洲猪瘟病毒引起的一种急性、热性、高度接触性动物传染病，患病猪只致死率极高，但不会引发人体致病。我国乃至世界范围内目前尚未研制出有效防控或治疗非洲猪瘟疫情的疫苗或药物，对于染疫猪群仍普遍采用扑杀手段防止疫情扩散。根据农业农村部公布数据，截至2020年末，全国因非洲猪瘟疫情共扑杀生猪约122万头；公司主要养殖场所在地云南省共发生13起非洲猪瘟疫情，分别发生在昭通市、普洱市、昆明市等多个地区。若未来公司养殖场发生非洲猪瘟疫情，可能导致生猪的死亡率上升，极端情况下可能导致整个猪舍或猪场的猪群遭受扑杀，使得公司生物资产遭受较为严重的损失，进而引发公司业绩下降乃至亏损的风险。”

## 2、生猪及猪肉价格波动风险

“从历史数据来看，生猪及猪肉价格受猪的生长周期、存栏量、饲料价格、市场供求等多种因素影响，呈现出较强的周期性波动特征，约3-4年为一个完整波动周期。造成生猪及猪肉价格周期性波动的主要原因是生猪及猪肉供求关系的变动：当生猪价格较高时，生猪养殖户/企业为增加盈利，进行母猪或仔猪补栏，由于生猪具有相对固定的生长周期，市场供应增加具有一定的“时滞效应”，猪价在一定时期内仍然维持高位；但是随着出栏生猪逐渐增加，市场供应增加最终将导致供过于求，生猪价格回落；在生猪价格回落至低点时，生猪养殖户/企业出现亏损或微利状态，则开始逐步减少养殖量并最终导致供不应求，生猪价格再次进入上涨周期。上述变化规律最终使得我国生猪及猪肉价格呈现周期性波动。

生猪及猪肉价格周期性波动导致生猪养殖行业利润率水平呈现周期性波动，行业层面的疫情（例如非洲猪瘟疫情）也可能打断上述周期性波动。若生猪市场



价格因周期性波动出现持续大幅下跌，将会对公司经营业绩及盈利能力造成不利影响。”

### **3、主要原材料价格波动风险**

“公司主要原材料为玉米、豆粕等饲料原料，报告期内玉米、豆粕成本占公司配合饲料成本比例约为 60-70%，占商品猪成本的比例约为 40-50%。玉米、豆粕作为大宗商品，市场价格受供求关系影响较大。若玉米、豆粕等饲料原料价格发生大幅波动，将直接影响公司营业成本，从而对公司经营业绩产生影响。若原料价格大幅上涨，而公司由于市场因素或者其他原因未能及时调整产品销售价格，则存在对经营业绩产生不利影响的风险。”

### **4、存货减值风险**

“报告期各期末，公司存货占流动资产的比例分别为 71.68%、38.96%和 40.04%，主要系原材料及消耗性生物资产。公司消耗性生物资产主要是存栏商品猪，其可变现净值受生猪市场价格波动的影响，生猪市场价格受供需关系、疫病等因素影响而出现波动。报告期各期末，公司分别计提存货跌价准备 458.14 万元、31.51 万元和 44.79 万元。若未来养殖行业发生重大疫病或进入低谷期，生猪市场价格大幅下跌，可能导致公司计提较多存货跌价准备，影响经营业绩。”

### **5、业绩波动及下滑的风险**

“公司经营过程中会面临本招股说明书中所披露的各项已识别的风险，部分风险对公司经营业绩及盈利能力有较大影响，如动物疫病与自然灾害风险、产品价格波动风险、原材料价格波动风险等，也会面临其他无法预知或控制的内外部因素的影响，可能使公司的经营业绩面临波动或下滑的风险。”

## **(二) 首次公开发行 A 股股票上市公告书**

2021 年 5 月 27 日，公司公告的《首次公开发行 A 股股票上市公告书》中对生猪及猪肉市场价格变动的风险进行了提示，具体披露情况如下：

“生猪及猪肉市场价格变动的风险是整个生猪生产行业的系统风险，对任何一家生猪生产者来讲都是客观存在、不可控制的外部风险。近期生猪及猪肉市场

价格呈现波动下行趋势，如果未来生猪及猪肉价格持续下跌，将会对公司的业绩产生较大影响，甚至产生亏损。”

### （三）2021 年年度报告

2022 年 4 月 22 日，公司公告的《2021 年年度报告》中对动物疫情风险、生猪及猪肉价格波动、主要原材料价格波动、存货减值等情况进行了风险提示，具体披露情况如下：

#### 1、动物疫情风险

“生猪养殖过程中面临的主要疫病包括：猪蓝耳病、猪瘟、猪流行性腹泻、猪伪狂犬病、猪口蹄疫、非洲猪瘟等。生猪疫情具有种类多、频繁发生、影响范围广等特点，是生猪养殖行业面临的主要风险。生猪疫情给公司生产经营带来的负面影响主要包括以下方面：

（1）疫病可能导致生猪死亡，动物防疫部门也可能对潜在患病猪只进行扑杀，直接导致公司生猪出栏数量下降；（2）在疫病高发时期，生猪养殖过程中使用兽药、疫苗的数量将增加，公司也将投入更多的管理成本，导致生猪养殖环节的生产成本增加；（3）在面临重大疫情时，中小规模的生猪养殖户为规避损失可能会将生猪恐慌性出栏，短期内造成生猪市场价格大幅波动；（4）生猪疫情的大规模发生与流行，可能引发消费者对猪肉食品安全的忧虑，导致猪肉消费的终端需求下降，对公司的产品销售造成不利影响；（5）在发生重大疫情时，生猪存栏量的大幅度下降可能导致生猪饲料需求下降，对公司饲料业务造成不利影响。

若未来公司自有养殖场、公司周边地区或全国范围内发生较为严重的动物疫情，公司将面临疫情扩散所带来的产销量及销售价格下降、生产成本上升，甚至产生亏损的风险。

2018 年 8 月以来，我国大部分地区陆续发生了非洲猪瘟疫情，非洲猪瘟是由非洲猪瘟病毒引起的一种急性、热性、高度接触性动物传染病，患病猪只致死率极高，但不会引发人体致病。我国乃至世界范围内目前尚未研制出有效防控或治疗非洲猪瘟疫情的疫苗或药物，对于染疫猪群仍普遍采用扑杀手段防止疫情扩散。若未来公司养殖场发生非洲猪瘟疫情，可能导致生猪的死亡率上升，极端情

况下可能导致整个猪舍或猪场的猪群遭受扑杀，使得公司生物资产遭受较为严重的损失，进而引发公司业绩下降乃至亏损的风险。”

## 2、生猪及猪肉价格波动风险

“从历史数据来看，生猪及猪肉价格受猪的生长周期、存栏量、饲料价格、市场供求等多种因素影响，呈现出较强的周期性波动特征，约 3-4 年为一个完整波动周期。造成生猪及猪肉价格周期性波动的主要原因是生猪及猪肉供求关系的变动：当生猪价格较高时，生猪养殖户/企业为增加盈利，进行母猪或仔猪补栏，由于生猪具有相对固定的生长周期，市场供应增加具有一定的“时滞效应”，猪价在一定时期内仍然维持高位；但是随着出栏生猪逐渐增加，市场供应增加最终将导致供过于求，生猪价格回落；在生猪价格回落至低点时，生猪养殖户/企业出现亏损或微利状态，则开始逐步减少养殖量并又最终导致供不应求，生猪价格再次进入上涨周期。上述变化规律最终使得我国生猪及猪肉价格呈现周期性波动。

生猪及猪肉价格周期性波动导致生猪养殖行业利润率水平呈现周期性波动，行业层面的疫情（例如非洲猪瘟疫情）也可能打断上述周期性波动。若生猪市场价格因周期性波动出现持续大幅下跌，将会对公司经营业绩及盈利能力造成不利影响，引发公司业绩下降乃至亏损的风险。”

## 3、主要原材料价格波动风险

“公司主要原材料为玉米、豆粕等饲料原料，报告期内玉米、豆粕成本占公司配合饲料、商品猪成本的比例较高。玉米、豆粕作为大宗商品，市场价格受供求关系影响较大。若玉米、豆粕等饲料原料价格发生大幅波动，将直接影响公司营业成本，从而对公司经营业绩产生影响。若原料价格大幅上涨，而公司由于市场因素或者其他原因未能及时调整产品销售价格，则存在对经营业绩产生不利影响的风险。”

## 4、存货减值风险

“报告期末，公司存货占流动资产的比例为 29.99%，主要系原材料及消耗性生物资产。公司消耗性生物资产主要是存栏商品猪，其可变现净值受生猪市场价格波动的影响，生猪市场价格受供需关系、疫病等因素影响而出现波动。报告

期末，公司计提存货跌价准备 1,694.94 万元。若未来养殖行业发生重大疫病或进入低谷期，生猪市场价格大幅下跌，可能导致公司计提较多存货跌价准备，影响经营业绩。”

## 九、本次现场检查的结论


经检查，保荐机构认为：神农集团 2021 年度营业利润比上年下降 50%以上、2022 年一季度经营业绩亏损，主要原因包括生猪价格处于周期性低位、饲料原料价格持续高位运行、资产减值损失增加等，为“猪周期”等行业因素导致。公司已在《招股说明书》《上市公告书》《年度报告》等披露文件中充分提示相关风险。本保荐机构将本着勤勉尽责的态度，对神农集团未来业绩情况进行持续关注和督导。

（以下无正文）

(本页无正文，为《中泰证券股份有限公司关于云南神农农业产业集团股份有限公司 2021 年度及 2022 年一季度经营业绩相关事项之专项现场检查报告》之签字盖章页)

保荐代表人：

  
\_\_\_\_\_  
卢 戈

  
\_\_\_\_\_  
仓 勇

