

中信建投证券股份有限公司

关于

袁隆平农业高科技股份有限公司
向特定对象发行股票

之

补充尽职调查报告

保荐人（主承销商）



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO.,LTD.

二〇二五年五月

深圳证券交易所：

袁隆平农业高科技股份有限公司（以下简称“隆平高科”“公司”“发行人”）向特定对象发行股票（以下简称“本次发行”）的申请已于 2025 年 3 月 6 日经深圳证券交易所上市审核中心审核通过，并于 2025 年 4 月 7 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）出具的《关于同意袁隆平农业高科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2025〕700 号）。

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投证券”）作为隆平高科本次发行的保荐人和主承销商，根据中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的会后事项监管要求、《监管规则适用指引——发行类第 7 号》等法规要求，本着勤勉尽责、诚实信用的原则，就发行人自通过深圳证券交易所审核之日起至本报告出具日期间发生的重大事项进行了审慎核查，具体说明如下：

一、发行人 2024 年及 2025 年 1-3 月业绩下滑的情况说明

（一）发行人 2024 年及 2025 年 1-3 月业绩下滑的原因分析

公司 2024 年及 2025 年 1-3 月主要经营数据如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-3 月	2024 年 1-3 月	同比	2024 年度	2023 年度	同比
营业收入	140,851.34	207,222.95	-32.03%	856,555.29	922,321.67	-7.13%
营业成本	83,818.68	126,826.84	-33.91%	543,203.40	555,571.97	-2.23%
营业毛利	57,032.66	80,396.10	-29.06%	313,351.89	366,749.70	-14.56%
期间费用	47,141.55	74,696.65	-36.89%	345,090.50	295,331.25	16.85%
其中：销售费用	16,974.18	24,387.08	-30.40%	98,325.62	89,073.27	10.39%
管理费用	23,846.33	26,416.78	-9.73%	93,778.29	98,783.39	-5.07%
研发费用	11,833.13	12,017.75	-1.54%	67,390.81	67,685.03	-0.43%
财务费用	-5,512.09	11,875.03	-146.42%	85,595.79	39,789.57	115.12%
投资收益（损失以“-”号填列）	-270.74	217.58	-224.44%	26,351.45	-3,912.46	-773.53%
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-4,176.39	-395.23	956.69%	4,146.64	-10,315.30	-140.20%
信用减值损失（损失以“-”号填列）	1,888.40	409.31	361.36%	-6,921.87	-3,486.13	98.55%
资产减值损失（损失	-208.40	-900.43	-76.85%	-38,721.34	-24,357.15	58.97%

项目	2025年1-3月	2024年1-3月	同比	2024年度	2023年度	同比
以“-”号填列)						
营业利润	7,589.09	5,110.32	48.51%	-37,315.00	36,255.03	-202.92%
利润总额	7,621.48	4,793.85	58.98%	-37,048.70	36,151.05	-202.48%
减：所得税费用	4,437.92	-3,491.86	-227.09%	-20,986.55	-1,203.82	-1643.34%
净利润	3,183.56	8,285.71	-61.58%	-16,062.15	37,354.87	-143.00%
归母净利润	-209.47	7,688.17	-102.72%	11,386.68	20,005.47	-43.08%
扣非后归母净利润	1,073.64	7,251.14	-85.19%	-28,874.69	48,687.13	-159.31%

注：2023年、2024年财务数据已经审计，2024年1-3月、2025年1-3月财务数据未经审计。

1、公司2024年业绩下滑的原因

公司2024年归母净利润为11,386.68万元，较2023年同比减少43.08%；2024年扣非后归母净利润为-28,874.69万元，较2023年同比减少159.31%，主要原因分析如下：

(1) 营业收入：2024年营业收入较上年同期减少65,766.39万元，同比下降7.13%。减少的主要原因为受国内外粮食价格相对低迷及产业景气度下降影响，公司玉米种子销售收入较上年同期减少100,918.75万元。

(2) 营业成本与毛利：随着营业收入的下降，2024年度营业成本与毛利均较上年同期出现下降；其中营业成本较上年同期减少12,368.57万元，同比下降2.23%；毛利较上年同期减少53,397.82万元，同比下降14.56%。本期毛利降幅大于收入降幅主要原因为：①2024年受国际粮价走低、且巴西地区气候异常等多个因素影响，使得巴西当地种植户收益空间压减，导致巴西玉米种子市场需求持续低迷且售价承压；②在产业景气度下降背景下，公司为巩固市场份额主动调整优化营销政策，使得巴西玉米种子业务毛利率降低较多。

(3) 期间费用：2024年公司期间费用较上年同期增长49,759.25万元，上升16.85%。期间费用的上升主要系财务费用较上年同期增长45,806.22万元，同比增长115.12%，主要原因为受境外汇率波动较大，境外子公司中长期外币贷款产生较大汇兑损失，使得公司汇兑损益较上年同期增加43,437.42万元，进而使得财务费用同比大幅增长。

(4) 其他方面：①2024年资产减值损失金额较上年同期增长14,364.19万

元，主要系计提存货跌价准备所致；②2024 年信用减值损失金额较上年同期增长 3,435.74 万元，主要系计提应收账款坏账准备所致。

综上所述，发行人 2024 年业绩下滑的主要原因为：（1）受国内外粮食价格相对低迷及产业景气度下降影响，公司玉米种子销售收入较上年同期减少 10.09 亿元；（2）在产业景气度下降背景下，隆平巴西为巩固市场份额主动调整优化营销政策等因素共同影响，使得毛利较上年同期减少 5.34 亿元；（3）境外子公司中长期外币贷款产生较大汇兑损失，使得公司汇率损益较上年同期增加 4.34 亿元，致使本期财务费用较上年同期增长 4.58 亿元；（4）资产减值损失和信用减值损失金额较上年同期增长 1.78 亿元。

2、公司 2025 年 1-3 月业绩下滑的原因

公司 2025 年 1-3 月归母净利润为-209.47 万元，较 2024 年 1-3 月同比减少 102.72%；2025 年 1-3 月扣非后归母净利润为 1,073.64 万元，较 2024 年 1-3 月同比减少 85.19%，主要原因为：

（1）营业收入：2025 年 1-3 月营业收入较上年同期减少 66,371.61 万元，同比下降 32.03%。减少的主要原因为受国内外粮食价格相对低迷及产业景气度下降影响，公司玉米种子销售收入较上年同期减少 60,111.86 万元。

（2）营业成本与毛利：随着营业收入的下降，2025 年 1-3 月营业成本与毛利均较上年同期出现下降；其中营业成本较上年同期减少 43,008.17 万元，同比下降 33.91%；毛利较上年同期减少 23,363.44 万元，同比下降 29.06%。本期毛利降幅低于收入降幅，主要原因为公司进一步加强成本管理，使得 2025 年 1-3 月毛利率为 40.49%，较上年同期增加 1.69 个百分点。

（3）管理费用和研发费用：2025 年 1-3 月管理费用、研发费用较上年同期分别下降 2,570.45 万元、184.62 万元，降幅分别为 9.73%和 1.54%。本期管理费用和研发费用降幅低于收入降幅，主要原因为公司人员成本支出较为刚性，以及公司为增强行业竞争力和市场地位，持续保持较大规模研发投入。

（4）其他方面：①2025 年 1-3 月公允价值变动损失为 4,176.39 万元，较上年同期增加 3,781.16 万元，主要原因为隆平巴西对其获得的一笔美元贷款采取货

币掉期交易（即进行锁汇），由于汇率变动导致该衍生金融工具产生的公允价值变动损失金额较高；②2025年1-3月所得税费用较上年同期增加7,929.78万元，主要原因为隆平发展2024年1-3月亏损较大（利润总额为-19,529.78万元），使得公司确认的递延所得税资产较高，所得税费用减少；2025年1-3月，隆平发展已大幅减亏（利润总额为-1,286.58万元），使得公司确认的递延所得税资产大幅减少，所得税费用相应增加。

综上所述，发行人2025年1-3月业绩下滑的主要原因为：（1）受国内外粮食价格相对低迷及产业景气度下降影响，公司玉米种子销售收入较上年同期减少6.01亿元，使得公司毛利较上年同期减少2.34亿元；（2）公司人员成本支出较为刚性，并持续保持较大规模研发投入，使得管理费用和研发费用的降幅相对较小；（3）隆平巴西对其获得的一笔美元贷款采取货币掉期交易，由于汇率变动导致公司衍生金融工具产生的公允价值变动损失较上年同期增加0.38亿元；（4）隆平发展业绩较上年同期大幅减亏，使得公司确认的递延所得税资产较上年同期相应大幅减少，所得税费用较上年同期增加0.79亿元。

（二）发行人2024年及2025年1-3月业绩下滑不会对公司当年及以后年度经营、未来持续经营能力产生重大不利影响

1、公司日常生产经营状况正常，主营业务、经营模式等未发生重大变化

公司主营业务包括杂交水稻、玉米和小麦三大主粮作物种业板块，黄瓜、辣椒、谷子、食葵等“四小龙”专精特新作物种业板块，以及种粮一体、农民培训、农业援外等农业服务板块。

采购和生产模式方面，公司主要采取“公司+代制商（大户）”的委托代制模式和“公司+基地+农户”的自制模式以及公司流转/租赁土地自办基地模式，其中委托代制模式和自制模式为公司目前主要的生产采购模式。

国内销售方面，除少数区域或品种实行直销或省级代理外，公司国内销售主要采用“县级经销商—乡镇零售商—农户”的分销模式。国外销售方面，隆平发展主要在巴西等南美国家开展转基因玉米种子业务，通过在巴西拥有的400多家代理商在巴西进行产品推广。

研发模式方面，公司构建了国内领先的商业化育种体系，组建了国际先进的生物技术平台，主要农作物种子的研发体系、研发平台与研发人员数量、质量均居国内领先地位。

因此，公司目前日常生产经营状况正常，主营业务、经营模式等未发生重大变化。

2、与同行业可比公司相比，公司主要经营情况符合行业规律

(1) 2024 年和 2025 年 1-3 月，公司营业收入较上年同期均有所下滑。其中，2024 年与同行业可比公司变动基本一致；2025 年 1-3 月同行业可比公司营业收入均值较上年同期增长，主要系农发种业化肥业务、荃银高科订单粮食及出口业务、敦煌种业种子业务收入增长所致

2024 年和 2025 年 1-3 月，公司收入变动较上年同期的变动情况及与同行业可比公司对比如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-3 月	2024 年 1-3 月	同比	2024 年度	2023 年度	同比
登海种业	16,264.68	23,249.80	-30.04%	124,566.45	155,197.50	-19.74%
荃银高科	83,532.13	67,296.20	24.13%	470,899.25	410,289.52	14.77%
神农种业	3,896.89	5,006.14	-22.16%	15,651.20	16,672.54	-6.13%
万向德农	7,306.79	9,352.52	-21.87%	34,278.12	31,929.90	7.35%
敦煌种业	59,456.56	44,321.05	34.15%	115,592.73	115,776.24	-0.16%
丰乐种业	54,826.75	58,016.29	-5.50%	292,604.45	311,367.92	-6.03%
农发种业	156,963.26	84,713.91	85.29%	556,300.30	676,077.28	-17.72%
平均值	54,606.72	41,707.99	30.93%	229,984.64	245,330.13	-6.26%
隆平高科	140,851.34	207,222.95	-32.03%	856,555.29	922,321.67	-7.13%

注：以上数据来源于同行业可比公司定期报告，下同。

2024 年和 2025 年 1-3 月，发行人营业收入较上年同期分别下降 7.13% 和 32.03%，主要原因为受国内外粮食价格相对低迷及产业景气度下降影响，公司 2024 年和 2025 年 1-3 月玉米种子销售收入较上年同期分别减少 10.09 亿元和 6.01 亿元。

2024 年，同行业可比公司营业收入均值较上年同期下降 6.26%，与公司收入

变动趋势一致。其中：①荃银高科同比增长 6.06 亿元、增幅 14.77%，一是订单粮食及青贮饲料业务收入较上年同期增长 3.65 亿元、增幅 44.22%，二是水稻及玉米种子较上年同期增长 2.00 亿元、增幅 8.88%；②万向德农同比增长 7.35%，主要原因为万向德农收入体量相对较小，某一个或某几个品种的畅销即可带来收入上涨。

2025 年 1-3 月，同行业可比公司营业收入均值较上年同期上升 30.93%，主要受农发种业、荃银高科、敦煌种业收入增长影响，其中：①农发种业同比增长 85.29%，主要系其化肥业务销量较上年同期增加所致；②荃银高科同比增长 24.13%，主要系其订单粮食及出口业务较上年同期增加所致；③敦煌种业营业收入同比增长 34.15%，主要与其收入体量相对较小、某一个或某几个品种的畅销即可带来收入的大幅上涨有关。

综上，公司 2024 年和 2025 年 1-3 月收入变动具有合理性。2024 年和 2025 年 1-3 月，公司营业收入较上年同期均有所下滑。其中，2024 年与同行业可比公司变动基本一致；2025 年 1-3 月同行业可比公司营业收入均值较上年同期增长，主要系农发种业化肥业务、荃银高科订单粮食及出口业务、敦煌种业种子业务收入增长所致。

(2) 2024 年和 2025 年 1-3 月，公司归母净利润及扣非后归母净利润较上年同期均有所下滑。其中，2024 年与同行业可比公司变动基本一致，仅丰乐种业实现扣非后归母净利润同比增长，主要系其业务体量相对较小，铁 391K、丰乐 520 等品种销售态势良好所致。2025 年 1-3 月神农种业及丰乐种业实现减亏、敦煌种业盈利同比增长，与其体量相对较小、某一个或某几个品种的畅销即可带来业绩的大幅上涨有关；农发种业盈利同比增长，主要系其化肥业务销量同比增长所致

①2024 年归母净利润及扣非后归母净利润变动情况

2024 年，公司归母净利润及扣非后归母净利润较上年同期的变动情况及与同行业可比公司对比如下：

单位：万元

项目	归母净利润			扣非后归母净利润		
	2024 年度	2023 年度	同比	2024 年度	2023 年度	同比
登海种业	5,662.56	25,578.30	-77.86%	-2,363.79	17,734.48	-113.33%
荃银高科	11,440.53	27,386.24	-58.23%	7,389.55	23,387.57	-68.40%
神农种业	-5,061.65	-3,602.24	增亏 40.51%	-4,636.66	-2,872.07	增亏 61.44%
万向德农	5,262.82	6,529.04	-19.39%	5,007.43	6,241.85	-19.78%
敦煌种业	4,987.64	4,079.52	22.26%	3,292.95	3,587.45	-8.21%
丰乐种业	6,984.17	4,021.41	73.67%	5,159.40	2,664.12	93.66%
农发种业	4,688.72	12,701.37	-63.08%	-2,751.60	8,510.12	-132.33%
隆平高科	11,386.68	20,005.47	-43.08%	-28,874.69	48,687.13	-159.31%

2024 年度，同行业可比公司中仅有敦煌种业、丰乐种业实现盈利同比增长，其中：A、敦煌种业虽然实现归母净利润同比增长 22.26%、但扣非后归母净利润同比下降 8.21%。其归母净利润实现增长，一方面与其体量相对较小、某一个或某几个品种的畅销即可带来业绩的大幅上涨有关，2024 年其先玉系列玉米品种销售态势良好带动了业绩增长；另一方面，其食品与贸易业务增长良好，该业务收入 2024 年同比增长 21.94%、毛利率同比增加 3.39 个百分点。B、丰乐种业实现归母净利润及扣非后归母净利润均同比增长，与其业务体量相对较小、某一个或某几个品种的畅销即可带来业绩的大幅上涨有关，2024 年其铁 391K 等玉米品种、丰乐 520 等水稻品种销售态势良好带动了业绩增长。

其他可比公司 2024 年归母净利润及扣非后归母净利润均较上年同期下滑，与发行人变动趋势基本一致，其中下降幅度较大的为登海种业、荃银高科、农发种业，各公司披露原因如下：A、登海种业披露其业绩下降的主要原因系对玉米种子存货计提了较大金额跌价准备；B、荃银高科披露其业绩下降的原因为：受行业竞争加剧等因素影响，种子业务整体毛利率有所下降；加大科研投入、且经营管理费用同比增加；计提应收款项减值准备、存货跌价准备等；C、农发种业披露其业绩下滑的原因为：受行业竞争加剧等因素影响，种子业务收入、利润同比下降；受国内外市场需求下降、行业竞争加剧等影响，农药业务收入、利润同比下降。

②2025 年 1-3 月归母净利润及扣非后归母净利润变动情况

2025 年 1-3 月，公司归母净利润及扣非后归母净利润较上年同期的变动情况及与同行业可比公司对比如下：

单位：万元

项目	归母净利润			扣非后归母净利润		
	2025 年 1-3 月	2024 年 1-3 月	同比	2025 年 1-3 月	2024 年 1-3 月	同比
登海种业	2,459.77	3,013.36	-18.37%	412.38	1,385.63	-70.24%
荃银高科	219.67	1,774.45	-87.62%	-825.04	590.84	-239.64%
神农种业	-97.50	-843.35	减亏 88.44%	-143.12	-885.37	减亏 83.83%
万向德农	2,267.92	3,457.87	-34.41%	2,225.33	3,411.47	-34.77%
敦煌种业	6,387.99	3,946.92	61.85%	6,131.07	3,612.10	69.74%
丰乐种业	-1,059.01	-1,373.18	减亏 22.88%	-1,185.97	-1,603.99	减亏 26.06%
农发种业	5,162.03	4,545.90	13.55%	2,150.14	1,702.14	26.32%
隆平高科	-209.47	7,688.17	-102.72%	1,073.64	7,251.14	-85.19%

2025 年 1-3 月，同行业可比公司中，神农种业、丰乐种业、敦煌种业、农发种业实现盈利同比增长或减亏，其中：A、神农种业及丰乐种业实现减亏、敦煌种业盈利同比增长，与其体量相对较小、某一个或某几个品种的畅销即可带来业绩的大幅上涨有关；B、农发种业盈利同比增长，主要系其化肥业务销量同比增加，带动收入同比增长 85.29%，进而带动盈利同比增长。

其他可比公司 2025 年 1-3 月归母净利润及扣非后归母净利润均较上年同期下滑，与发行人变动趋势基本一致，其中下降幅度较大的为登海种业、荃银高科、万向德农，从其披露的一季度财务报表看，其业绩下降的原因如下：A、登海种业披露其业绩下降的主要原因一是销量下降、二是非流动资产处置损益及政府补助等非经常性损益增加；B、荃银高科披露其业绩下降的主要原因是随着订单粮食及出口业务较上年同期增加，其营业成本增速超过了营业收入增速；C、万向德农披露其业绩下降的主要原因一是销量下降、二是销售费用率及管理费用率有所增加。

综上所述，公司 2024 年及 2025 年 1-3 月业绩下滑不会对公司当年及以后年度经营、未来持续经营能力产生重大不利影响。

(三) 发行人 2024 年及 2025 年 1-3 月业绩下滑不会对公司本次募投项目产生重大不利影响

本次发行募集资金总额为 1,199,999,994.81 元，扣除各项发行费用（不含增值税）后的实际募集资金净额 1,187,526,409.91 元，将全部用于偿还银行贷款及补充流动资金，有助于公司优化资产负债结构、改善财务状况，增强公司高质量研发投入、运营发展及产业整合的资金实力，进一步提升公司种业龙头地位。因此，公司 2024 年及 2025 年 1-3 月业绩下滑不会对公司本次募投项目产生重大不利影响。

(四) 发行人 2024 年及 2025 年 1-3 月业绩下滑不会对本次发行构成实质性障碍

根据《上市公司证券发行注册管理办法》，上市公司不得向特定对象发行股票的情形与隆平高科实际情况对照如下：

序号	不得向特定对象发行股票的情形	发行人实际情况
1	擅自改变前次募集资金用途未作纠正，或者未经股东大会认可	发行人不存在擅自改变前次募集资金用途的情形
2	最近一年财务报表的编制和披露在重大方面不符合企业会计准则或者相关信息披露规则的规定；最近一年财务会计报告被出具否定意见或者无法表示意见的审计报告；最近一年财务会计报告被出具保留意见的审计报告，且保留意见所涉及事项对上市公司的重大不利影响尚未消除。本次发行涉及重大资产重组的除外	发行人最近一年财务报表的编制和披露不存在不符合企业会计准则或者相关信息披露规则规定的情形；会计师对发行人最近一年财务报表出具了标准无保留意见的审计报告
3	现任董事、监事和高级管理人员最近三年受到中国证监会行政处罚，或者最近一年受到证券交易所公开谴责	发行人现任董事、监事和高级管理人员不存在最近三年受到中国证监会行政处罚，或者最近一年受到证券交易所公开谴责的情形
4	上市公司或者其现任董事、监事和高级管理人员因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查	发行人及其现任董事、监事和高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查的情形
5	控股股东、实际控制人最近三年存在严重损害上市公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为	发行人的控股股东、实际控制人最近三年不存在严重损害上市公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为
6	最近三年存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为	发行人最近三年不存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为

截至本报告出具日，本次发行仍符合《上市公司证券发行注册管理办法》规定的上市公司向特定对象发行股票的条件。因此，公司 2024 年及 2025 年 1-3 月业绩下滑不构成本次发行的实质性障碍。

（五）本次向特定对象发行 A 股股票针对业绩下滑所采取的风险揭示及信息披露

公司于 2024 年 10 月 21 日披露的《袁隆平农业高科技股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）》之“重大事项提示”进行如下风险提示：

“二、价格波动和业绩波动风险

农产品价格受到国内产业政策、供求关系、自然条件变化、现货及期货市场、国际地缘政治形势等因素影响。水稻、玉米、食用油等农产品的市场价格波动会通过产业链传导机制对公司种子的销售价格、销售数量及销售结构产生一定影响。在农产品价格变化日趋复杂的背景下，公司面临未能准确把握农产品价格波动所带来的经营决策失误风险；同时，前述销售价格、销售数量等因素对种业企业的业绩影响较大。报告期内发行人存在业绩波动情形，2021 年至 2024 年 1-6 月，公司归母净利润分别为 7,884.34 万元、-83,286.86 万元、20,005.47 万元和 11,128.86 万元，未来价格波动等因素仍可能会使公司境内外业务受到影响，进而导致公司业绩产生较大波动。

三、汇率波动风险

公司在海外拥有多家子公司，其中子公司隆平发展主要在巴西开展业务，同时在坦桑尼亚、菲律宾、巴基斯坦、中国香港等国家或地区开展业务，涉及雷亚尔、美元等结算货币，公司境外销售产品及提供服务所得收入多以外币结算，且拥有一定规模的境外资产。近年来，我国政府一直在推动人民币汇率形成机制方面的改革，增强人民币汇率弹性，若部分区域当地货币汇率出现重大波动，可能对公司短期业务开展和盈利能力产生不利影响。”

公司于 2024 年 12 月 4 日披露的《袁隆平农业高科技股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书（修订稿）》之“重大事项提示”进行如下风险提示：

“二、价格波动和业绩波动风险

农产品价格受到国内产业政策、供求关系、自然条件变化、现货及期货市场、国际地缘政治形势等因素影响。水稻、玉米、食用油等农产品的市场价格波动会通过产业链传导机制对公司种子的销售价格、销售数量及销售结构产生一定影响。在农产品价格变化日趋复杂的背景下，公司面临未能准确把握农产品价格波动所带来的经营决策失误风险；同时，前述销售价格、销售数量等因素对种业企业的业绩影响较大。报告期内发行人存在业绩波动情形，2021年至2024年1-9月，公司归母净利润分别为7,884.34万元、-83,286.86万元、20,005.47万元和-47,541.33万元，公司扣非后归母净利润分别为-47,348.59万元、-98,030.81万元、48,687.13万元和-87,405.10万元，未来价格波动等因素仍可能会使公司境内外业务受到影响，进而导致公司业绩产生较大波动。

三、汇率波动对业绩产生不利影响的风险

公司在海外拥有多家子公司，其中子公司隆平发展主要在巴西开展业务，同时在坦桑尼亚、菲律宾、巴基斯坦、中国香港等国家或地区开展业务，涉及雷亚尔、美元等结算货币，公司境外销售产品及提供服务所得收入多以外币结算，且拥有一定规模的境外资产。近年来，我国政府一直在推动人民币汇率形成机制方面的改革，增强人民币汇率弹性，若部分区域当地货币汇率出现重大波动，可能对公司短期业务开展和盈利能力产生不利影响。

同时，公司境外业务的布局产生了较高金额的外币贷款需求。发行人报告期内各期汇兑损失分别为1,441.75万元、18,892.37万元、6,893.73万元和25,169.91万元，主要为外币贷款业务产生。2021年至2023年的汇兑损失主要为公司国内美元借款产生，该借款已于2023年度全部结清。因为巴西当地雷亚尔借款利率较高，为了降低利息支出，隆平巴西在2023年及2024年中资金融机构取得了中长期低息人民币贷款；上述人民币贷款是发行人2024年1-9月汇兑损失的主要来源。各国货币受全球政治、经济环境的变化而波动，具有一定的不确定性。如果未来发行人不能采用有效的策略应对汇率波动，则未来外币贷款可能会对发行人业绩产生不利影响。”

公司于2025年2月18日披露的《袁隆平农业高科技股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书（修订稿）》之“重大事项提示”进行如下风险提示：

“二、价格波动和业绩波动风险

农产品价格受到国内产业政策、供求关系、自然条件变化、现货及期货市场、国际地缘政治形势等因素影响。水稻、玉米、食用油等农产品的市场价格波动会通过产业链传导机制对公司种子的销售价格、销售数量及销售结构产生一定影响。在农产品价格变化日趋复杂的背景下，公司面临未能准确把握农产品价格波动所带来的经营决策失误风险；同时，前述销售价格、销售数量等因素对种业企业的业绩影响较大。报告期内发行人存在业绩波动情形，2021年至2024年1-9月，公司归母净利润分别为7,884.34万元、-83,286.86万元、20,005.47万元和-47,541.33万元，公司扣非后归母净利润分别为-47,348.59万元、-98,030.81万元、48,687.13万元和-87,405.10万元，未来价格波动等因素仍可能会使公司境内外业务受到影响，进而导致公司业绩产生较大波动。

三、汇率波动对业绩产生不利影响的风险

公司在海外拥有多家子公司，其中子公司隆平发展主要在巴西开展业务，同时在坦桑尼亚、菲律宾、巴基斯坦、中国香港等国家或地区开展业务，涉及雷亚尔、美元等结算货币，公司境外销售产品及提供服务所得收入多以外币结算，且拥有一定规模的境外资产。近年来，我国政府一直在推动人民币汇率形成机制方面的改革，增强人民币汇率弹性，若部分区域当地货币汇率出现重大波动，可能对公司短期业务开展和盈利能力产生不利影响。

同时，公司境外业务的布局产生了较高金额的外币贷款需求。发行人报告期内各期汇兑损失分别为1,441.75万元、18,892.37万元、6,893.73万元和25,169.91万元，主要为外币贷款业务产生。2021年至2023年的汇兑损失主要为公司国内美元借款产生，该借款已于2023年度全部结清。因为巴西当地雷亚尔借款利率较高，为了降低利息支出，隆平巴西在2023年及2024年从中资金融机构取得了中长期低息人民币贷款；上述人民币贷款是发行人2024年1-9月汇兑损失的主要来源。各国货币受全球政治、经济环境的变化而波动，具有一定的不确定性。如果未来发行人不能采用有效的策略应对汇率波动，则未来外币贷款可能会对发行人业绩产生不利影响。”

公司于2025年4月8日披露的《袁隆平农业高科技股份有限公司向特定对

象发行股票募集说明书（注册稿）》之“重大事项提示”进行如下风险提示：

“一、粮食价格周期性特征导致业绩波动风险

农产品价格受到国内产业政策、供求关系、自然条件变化、现货及期货市场、国际地缘政治形势等因素影响。水稻、玉米、食用油等农产品的市场价格波动会通过产业链传导机制对公司种子的销售价格、销售数量及销售结构产生一定影响。

当粮食价格下行时，农户种植收益空间下降、种植意愿降低，种子市场需求的减少使得行业库存压力加大，行业竞争加剧情况下，种子销售价格承压。因此在农产品价格变化日趋复杂的背景下，公司面临未能准确把握农产品价格波动所带来的经营决策失误风险；同时，前述销售价格、销售数量等因素对种业企业的业绩影响较大。

报告期内粮食价格、公司种子销售价格及收入出现一定变化：（1）公司水稻种子销售价格分别为 33.07 元/公斤、32.89 元/公斤、36.29 元/公斤及 33.39 元/公斤；早粳稻水稻国家收购最低价格分别为 2.44 元/公斤、2.48 元/公斤、2.52 元/公斤及 2.54 元/公斤（因水稻不属于大宗商品，以国家收购最低价格作为参考）。

（2）公司国内玉米种子销售价格分别为 16.38 元/公斤、18.95 元/公斤、23.16 元/公斤及 23.24 元/公斤；国内大连商品交易所（DCE）玉米期货平均价格分别为 2,808.51 元/吨、2,903.29 元/吨、2,768.33 元/吨及 2,532.17 元/吨。（3）公司巴西玉米种子销售价格分别为 30.56 元/公斤、44.90 元/公斤、43.64 元/公斤及 33.16 元/公斤；国际芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货平均价格分别为 1,445.63 元/吨、1,813.85 元/吨、1,549.39 元/吨及 1,205.51 元/吨。2023 年下半年以来玉米价格出现显著下降，公司玉米种子销售价格承压，特别是巴西玉米种子销售价格 2023 年、2024 年出现显著下滑，对公司业绩产生较大影响。

报告期内粮价波动对公司种子的销售价格、销售收入产生不利影响，从而使得发行人存在业绩波动，2021 年至 2024 年 1-9 月，公司归母净利润分别为 7,884.34 万元、-83,286.86 万元、20,005.47 万元和 -47,541.33 万元，公司扣非后归母净利润分别为 -47,348.59 万元、-98,030.81 万元、48,687.13 万元和 -87,405.10 万元。如果未来粮食价格出现大幅下降，或者持续低迷，将导致境内外相关种子价格及销售面临压力，进而导致公司业绩产生较大波动。

二、境外收入占比较高以及汇率波动对业绩产生不利影响的风险

公司在海外拥有多家子公司，其中子公司隆平发展主要在巴西开展业务，同时在坦桑尼亚、菲律宾、巴基斯坦、中国香港等国家或地区开展业务，涉及雷亚尔、美元等结算货币，公司境外销售产品及提供服务所得收入多以外币结算，且拥有一定规模的境外资产。近年来，我国政府一直在推动人民币汇率形成机制方面的改革，增强人民币汇率弹性，若部分区域当地货币汇率出现重大波动，可能对公司短期业务开展和盈利能力产生不利影响。

公司境外收入占比高，2021年至2024年1-9月报告期各期的收入金额分别为27.33亿元、41.40亿元、42.89亿元及14.28亿元；占比分别为46.38%、54.97%、46.51%及49.56%。发行人的境外收入主要系隆平巴西在巴西当地开展生产销售经营活动所产生，其业务主要用巴西雷亚尔进行结算。汇率变动会对境外收入及利润纳入合并报表时折算为人民币的金额产生影响。

汇率波动导致公司贷款产生汇兑损益，从而影响公司业绩。公司境外业务的布局产生了较高金额的贷款需求，2021年至2024年9月各期末的产生汇兑损益的贷款余额分别为25.38亿元、22.42亿元、3.4亿元及19.37亿元。发行人报告期内各期汇兑损失分别为1,441.75万元、18,892.37万元、6,893.73万元和25,169.91万元，主要为外币贷款业务产生。2021年至2023年的汇兑损失主要为公司国内美元借款产生，该借款已于2023年度全部结清。因为巴西当地雷亚尔借款利率较高，为了降低利息支出，隆平巴西在2023年及2024年从中资金融机构取得了中长期低息人民币贷款；上述人民币贷款是发行人2024年1-9月汇兑损失的主要来源。各国货币受全球政治、经济环境的变化而波动，具有一定的不确定性。如果未来发行人不能采用有效的策略应对汇率波动，则未来外币贷款可能会对发行人业绩产生不利影响。”

综上所述，发行人业绩变动情况在通过审核前已合理预计，并已充分提示风险。

二、保荐人专项核查意见

经核查，保荐机构认为：

发行人业绩下滑原因合理，业绩变动情况在通过审核前已合理预计，并已在本次向特定对象发行股票的申请文件中进行充分风险提示。发行人 2024 年及 2025 年 1-3 月业绩下滑不会对公司当年及以后年度经营、未来持续经营能力产生重大不利影响，不会对公司本次募投项目产生重大不利影响。发行人符合《公司法》《证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》等法律法规规定的上市公司向特定对象发行股票的条件，即 2024 年及 2025 年 1-3 月业绩下滑不会对本次发行构成实质性障碍。

(本页无正文, 为《中信建投证券股份有限公司关于袁隆平农业高科技股份有限公司向特定对象发行 A 股股票之补充尽职调查报告》之签字盖章页)

保荐代表人签名: 
杨慧泽


王明超


中信建投证券股份有限公司
2018 年 5 月 9 日