证券代码：002714　证券简称：牧原股份　公告编号：2022-091
优先股代码：140006　优先股简称：牧原优 01
债券代码：127045　债券简称：牧原转债

牧原食品股份有限公司关于《深圳证券交易所关于对牧原食品股份有限公司 2021 年年报的问询函》的回复

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

2022 年 5 月 18 日，牧原食品股份有限公司（以下简称“公司”）收到《深圳证券交易所关于对牧原食品股份有限公司 2021 年年报的问询函》（公司部年报问询函〔2022〕第 327 号），公司董事会高度重视并认真核查，现就问询函相关事项回复如下：

问题 1：年报显示，2021 年行业产能基本恢复，市场供应明显回升，生猪价格呈现回落态势，你公司 2021 年出栏生猪 4,026.3 万头，预计 2022 年出栏生猪 5,000 万头至 5,600 万头；公开资料显示，截至 2022 年 5 月 6 日，全国 22 个省市的生猪平均价格为 14.99 元 / 千克。你公司报告期末持有的货币资金余额为 121.98 亿元，同比减少 16.42%，其中受限资金余额 37.90 亿元，同比增加 453.64%；持有的有息负债（短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券）余额为 525.90 亿元，同比增加 67.94%；资产负债率为 61.30%，同比增加 15.21 个百分点，EBITDA 全部债务比、利息保障倍数、现金利息保障倍数和 EBITDA 利息保障倍数分别同比下降 70.25%、86.88%、70.66%和 77.61%。公司报告期内发生的利息费用为 22.19 亿元，同比增加 140.47%；报告期内经营活动产生的现金流量净额同比减少 29.72%，筹资活动产生的现金流量净额同比减少 45.76%，投资活动产生的现金流量净额为 -359.68 亿元。

（1）结合所处行业的发展现状和趋势、自身经营状况和规划、生猪养殖成本及变动情况等因素，分析说明生猪价格走势对你公司经营业绩的影响；

（2）结合你公司营运资金需求、持有的货币资金情况、银行授信使用情况、经营现金流情况、偿债期限及安排等因素，分析说明你公司是否存在流动性风险，如是，请及时、充分进行风险提示；

（3）在对上述问题（1）（2）回复的基础上，说明你公司应对行业下行压力已采取或拟采取的措施（如有），同时说明在生猪价格走低情况下加大你公司生猪出栏量的具体考量，并分析其对你公司的影响。

问题 1-1：结合所处行业的发展现状和趋势、自身经营状况和规划、生猪养殖成本及变动情况等因素，分析说明生猪价格走势对你公司经营业绩的影响；

回复：

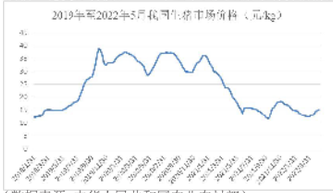
公司的主营业务为生猪养殖与销售，生猪市场价格的大幅波动（下降或上升），都可能会对公司的经营业绩产生影响。同时，生猪市场价格的波动是全行业所面对的不可控制的客观风险。

一、生猪养殖行业发展情况

我国生猪养殖行业呈显周期性特征，生猪价格周期性波动明显，通常 3-4 年为一个周期。2018 年，我国生猪市场价格整体处在低位，2019 年非洲猪瘟疫情致使我国生猪产能受损严重，2019 年上半年起我国生猪市场价格快速上涨且在 2020 年全年持续处于高位。2021 年我国生猪产能逐步恢复，全年生猪出栏量 67,128 万头，同比上升 27.4%，我国生猪价格也在 2021 年上半年大幅回落，从 2021 年初的最高 35 元 /kg 下降至 2021 年 10 月份的 11 元 /kg，生猪价格经历了大幅度、快速的下降。

生猪价格在 2021 年下半年持续低位运行，直接导致了生猪养殖行业的深度亏损，生猪产能持续去化。根据农业农村部相关数据，2021 年 7 月份以来，我国能繁母猪数量持续下降，2022 年 4 月未全国能繁母猪存栏量 4,177.3 万头，环比下降 0.2%，已连续 10 个月环比下降。

由于生猪产能的持续去化，市场供需关系发生变化，市场价格随之变化。2021 年 10 月以来，猪价触底后出现反弹。根据农业农村部相关数据，2021 年 10 月 8 日生猪市场均价为 11.54 元 /kg，2022 年 5 月 18 日生猪市场均价上涨至 15.45 元 /kg，涨幅为 33.88%。生猪期货方面，截至 2022 年 5 月 20 日收盘，生猪 2207、生猪 2209、生猪 2211 合约收盘价对应生猪价格分别为 16.97 元 /kg、19.07 元 /kg、19.46 元 /kg。



（数据来源：中华人民共和国农业农村部）

市场价格的持续上涨反映出生猪市场行情的逐渐回暖，以及生猪市场参与者对于未来价格的乐观预期。根据生猪市场价格及相关期货价格，2021 年第四季度以来或开始进入到行业周期触底后新一轮复苏阶段。2019 年至今我国生猪市场价格情况如下：

月度生猪市场价格(元/kg)	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08	2021-09	2021-10	2021-11	2021-12
	35.80	31.30	28.71	24.18	19.98	15.66	15.80	15.26	13.46	13.07	17.30	17.59

	2021 年第一季度	2021 年第二季度	2021 年第三季度	2021 年第四季度
商品猪完全成本（元/kg）	16.42	15.25	14.85	15.25
归母净利润(亿元)	69.63	25.63	-8.22	-18.00

生猪市场价格数据来源：农业农村部

综上所述，公司经营业绩受生猪市场价格的影响，与生猪市场价格相关性较强。从短期来看，2021 年下半年以来生猪市场价格的持续低位运行对公司经营业绩产生了一定不利影响，但随着本轮生猪行业周期下行触底，生猪市场价格企稳回升，公司经营业绩也将逐步摆脱生猪市场价格带来的不利影响。

长期来看，我国生猪市场价格的周期性波动，主要是受到散养户、小规模养殖企业的进入、退出的影响所致，可见，生猪价格的周期性波动对行业内主体影响最大的是散养户、小规模养殖企业，大规模养殖企业由于采取了企业方式组织生产，其抵抗周期性波动风险的能力高于散养户和小规模养殖企业，因此，对于大规模养殖企业而言，生猪价格的周期性波动，会对其短期盈利能力造成影响，从长期来看周期波动更加有利于其发展。

公司将不断总结、吸纳过去优秀生猪养殖实践的经验，并持续优化经营管理，提升育种技术、营养管理与疫病控制，实施自动化、智能化、标准化生产管理，同时进一步加强人员综合素质培养，提高人员能力和生产效率，降低公司生产成本，进一步提高盈利能力，降低生猪价格波动带来的业绩波动风险，保证公司经营业绩的长期稳定向好。

问题 1-2：结合你公司营运资金需求、持有的货币资金情况、银行授信使用情况、经营现金流情况、偿债期限及安排等因素，分析说明你公司是否存在流动性风险，如是，请及时、充分进行风险提示：

回复：

公司的营运资金需求及经营现金流情况

报告期内，公司经营活动现金流量基本情况如下：

单位：亿元

项目	2021 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	801.50
收到的税费返还	0.02
收到其他与经营活动有关的现金	46.43
经营活动现金流入小计	847.95
购买商品、接受劳务支付的现金	468.59
支付给职工以及为职工支付的现金	143.02
支付的各项税费	1.03
支付其他与经营活动有关的现金	72.36
经营活动现金流出小计	685.00
经营活动产生的现金流量净额	162.95

公司的生猪销售业务采用“钱货两清”的销售结算模式，具有良好的经营现金流创造能力。报告期内，公司的经营现金流稳健，经营现金流入可以满足公司日常经营活动资金需求。

假设参考营运资金计算公式计算营运资金需求，即营运资金需求 = 经营性流动资产 - 经营性流动负债，公司截至报告期末的营运资金需求约为 14.23 亿元。报告期末，公司的货币资金余额为 121.98 亿元，能够覆盖营运资金需求。

综上所述，公司的货币资金余额和经营现金流入基本可以满足公司日常营运资金需求。公司预计 2022 年下半年生猪市场价格将有所好转，公司现金流情况也会持续优化改善。

二、公司货币资金、银行授信及偿债期限情况

公司持有的货币资金及获得的银行授信较为充足，具有较强的融资能力及资产变现能力，能够覆盖短长期偿债需求。

（一）公司债务情况

截至 2021 年 12 月 31 日，公司有息负债合计为 520.54 亿，具体按期限分布情况见下表：

单位：亿元

项目	1-6 月	6-12 月	1-3 年	3-5 年	5 年以上	合计
短期借款	138.03	84.89	-	-	-	222.92
一年内到期的非流动负债	41.77	24.83	-	-	-	66.60
长期借款	-	-	90.96	41.41	6.87	139.23
应付债券	-	-	-	-	86.26	86.26
长期应付款	-	-	5.11	0.42	-	5.53
合计	179.80	109.72	96.07	41.83	93.13	520.54

（二）公司持有的货币资金及偿债能力情况

1、公司持有货币资金较为充足，截至 2021 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 121.98 亿元，截至 2022 年 3 月 31 日，公司货币资金余额 161.16 亿元。

2、公司具有较强的融资能力，公司在发展过程中结合市场状况和运营需求储备了丰富的金融资源，以支持主营业务的正常运营与持续发展。截至 2021 年 12 月 31 日，公司已获得融资授信总额度为 620 亿元，已使用授信额度为 398 亿元，未使用授信额度为 222 亿元，融资授信资源储备较为充足；公司储备债券批文合计 220 亿，截至目前批文额度尚未使用。此外，公司已申请通过了 2021 年度非公开发行 A 股股票相关议案，募集资金总额不低于 50 亿元且不超过 60 亿元，相关募集资金在扣除发行费用后将全部用于补充流动资金，目前该事项正处于发行审核阶段。

3、公司控股股东能够在必要时为公司提供资金支持。公司于 2022 年 5 月 20 日召开 2021 年度股东大会，审议通过《关于调整向关联股东借款相关事项暨关联交易的议案》，申请向控股股东借款额度不超过 100 亿元，有效期 3 年。控股股东的资金支持可缓解公司的短期资金压力，降低公司在行业周期底部的财务风险。

4、公司营产变现能力较强，公司主要产品生猪的销售收款采用“钱货两清”模式，且公司存货主要为消耗性生物资产及原材料等，变现能力较强；生产性生物资产虽为非流动资产，但也具有较强的变现能力，必要时可作为公司短期偿债的资金来源。截至 2021 年 12 月 31 日，公司总资产为 1,772.66 亿元，货币资金余额、消耗性生物资产与原粮等饲料原材料的变现价值能够覆盖有息负债规模。

综上所述，公司经营性现金流稳健，经营现金流入可以满足公司日常营运资金需求；公司持有的货币资金及获得的银行授信较为充足，具有较强的融资能力及资产变现能力，能够覆盖短长期偿债需求，公司整体流动性风险可控。公司将坚持审慎的现金流管理政策，以应对行业周期底部的经营压力，拓宽公司在行业周期底部的安全边际，为公司经营发展创造良好条件。

问题 1-3：在对上述问题（1）（2）回复的基础上，说明你公司应对行业下行压力已采取或拟采取的措施（如有），同时说明在生猪价格走低情况下加大你公司生猪出栏量的具体考量，并分析其对你公司的影响。

回复：

一、公司应对行业下行压力采取的主要措施

公司在面对行业周期下行过程中的经营压力，采取了一系列的应对措施，具体如下：

（一）加强现金流管理

面临行业周期下行的经营压力，公司加强了现金流管理。

经营性现金流方面，公司 2021 年第四季度与 2022 年第一季度销售收入较 2021 年第三季度有明显增长，公司经营性现金流在行业周期下行阶段保持基本平衡的状态。

同时自 2021 年下半年以来，公司在保证现金流安全的情况下合理规划资本开支，加强投资性现金流的管理力度。截至目前，相关投资性现金流支出已明显下降。

此外，公司加强与相关金融机构的合作，中国农业银行等主要金融机构在行业周期下行过程中，加大了对公司的信贷支持力度。截至 2021 年 12 月 31 日，公司已获得授信总额度为 620 亿元，未使用授信额度为 222 亿元。此外，公司已审议通过了 2021 年度非公开发行 A 股股票相关议案，募集资金总额不低于 50 亿元且不超过 60 亿元，相关募集资金在扣除发行费用后将全部用于补充流动资金，目前该事项正处于发行审核阶段。

控股股东的资金支持可缓解公司的短期资金压力，降低公司在行业周期底部的财务风险。公司于 2022 年 5 月 20 日召开 2021 年度股东大会，审议通过《关于调整向关联股东借款相关事项暨关联交易的议案》，申请向控股股东借款额度不超过 100 亿元，有效期 3 年。

（二）加强生产管理与成本控制

公司现已建立起以生猪养殖为核心，集饲料加工、种猪育种、生猪养殖、屠宰肉食等为一体的完整生猪产业链，公司一体化产业链的经营模式能够将各个生产环节置于可控状态，在食品安全、疫病防控、环保运行、质量控制、规模化经营、成本控制等方面具有一定的优势。公司在行业下行周期不断加强生产管理与成本控制，主要包括以下措施：

1、加强内部管理，提升养殖成绩：公司拥有 30 年的生猪养殖及疫病防控经验，在内部建立了完整的疫病防控管理体系，公司秉承“养重于防，防重于治，综合防治”的理念，建立了完善的消毒、防疫制度；公司采取猪场多级隔离、舍内小环境控制等全方位疫病防控措施，并建立了疫病预警防疫体系。

2022 年，公司将继续强化养猪生产过程管理，让生产过程标准化、规范化，严格落实各项成熟生产管理措施，复制推广优秀子公司 / 场区的管理经验，加强营养管理、疫病控制、环境控制等，实施自动化、智能化、标准化管理，提高管理成绩，降低养殖成本。

2、自动化、标准化、智能化养殖：公司积极研发和应用先进的自动化养猪设备，对猪舍及配套设施实施了升级改造，实行标准化管理，发挥其在降低生产成本、提高生产效率、改善猪舍环境与动物福利等方面的优势，实现高品质、高效率养猪。同时，公司积极探索物联网、大数据等技术在养猪生产中的应用，打造了全新的智能养殖管理平台，可全天实时监控猪舍的温度、湿度、氨气等指标，确保猪只健康生长，实现智能化养猪，提高公司生产成绩，有效降低公司成本。

3、加强原材料采购端成本管控：针对原材料价格的上涨，公司与国内外主要供应商达成战略合作协议，积极多渠道扩充粮源，锁定原粮供应。依托专业的物流团队，整合资源，打通产销区关键物流节点，构建物流运输平台；拓展公铁海联运等多元化运输渠道，发挥规模优势，实现点到点运输成本下浮，降低原材料价格上涨带来的风险。

二、公司生猪出栏规划及对公司的影响

公司始终坚持大规模一体化的生猪养殖模式，虽然我国生猪养殖行业具有周期波动性，行业周期的波动在短期内会对公司的经营业绩造成一定影响，但每次周期波动过后，通常会形成行业集中度的提升，公司生产规模进一步扩大。公司在行业周期过程中扩大生产规模，储备生产能力，有利于公司抓住周期上涨红利。基于此，公司 2019 年以来制定了积极扩张生猪养殖规模的发展规划和能繁母猪增长规划，公司生猪出栏量自 2020 年以来呈现持续快速增长的状态。

由于生猪生长周期，正常情况下从能繁母猪配种至对应的育肥猪出栏需要 10-11 个月的时间，因此当期生猪出栏量取决于前期能繁母猪数量与生产规划，当期生猪市场价格变动无法影响当期生猪出栏量。公司 2021 年第四季度生猪出栏量快速增长是 2020 年度第三、四季度公司能繁母猪数量快速增长的结果体现。公司近两年季度末能繁母猪存栏情况如下：

牧原股份季度末能繁母猪存栏量（万头）				
2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
128.3	169.6	191.1	221.6	262.4
2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1
284.6	275.6	267.5	283.1	275.2

因此，公司 2022 年生猪出栏量相比 2021 年增长与公司前期能繁母猪数量增加、经营规模提升是相匹配的。生猪市场价格较低时生猪出栏量增加，对公司短期内盈利情况会产生一定影响，但同时有助于增加经营性现金流流入，加强公司在行业周期底部的流动性管理。

2021 年公司对在建工程进行了更严格的管理把控，在保证现金流安全的情况下谨慎规划资本开支。公司将持续加强生产经营管理、提升能繁母猪群质量，提升成本管理能力与抗风险能力，提升长期盈利能力。

问题 2：年报显示，你公司继续深入贯彻落实行业“运猪”向“运肉”政策的转变，进一步围绕你公司生猪养殖主产区配套建设屠宰产能。报告期内，你公司贸易业务、屠宰、肉食业务，其他业务实现的营业收入分别为 40.48 亿元、54.18 亿元和 1.19 亿元，分别同比增加 205.72%、771.95%和 523.57%。

（1）说明贸易业务及其他业务的具体构成、毛利率水平及同比变动情况，进一步说明前述业务同比有较大幅度增长的原因，并结合相关影响因素的变化情况说明增长趋势是否具有可持续性；

（2）说明你公司屠宰、肉食业务在报告期内的经营情况，包括但不限于业务模式、行业地位、核心竞争力、毛利率水平、生猪养殖行业变动趋势对该业务的影响情况等，在此基础上，说明你公司屠宰、肉食业务收入同比有较大幅度增长的原因，并结合相关影响因素的变化情况说明增长趋势是否具有可持续性。

问题 2-1：说明贸易业务及其他业务的具体构成、毛利率水平及同比变动情况，进一步说明前述业务同比有较大幅度增长的原因，并结合相关影响因素的变化情况说明增长趋势是否具有可持续性；

回复：

公司的贸易业务为饲料加工用原材料的销售，以销售小麦、玉米为主。贸易业务产生的原因是公司为了平衡原粮价格波动风险需要保留一定的安全库存，同时提高原粮的采购量能够一定程度上降低采购成本，因此，公司在采购原粮时通常会在预计用量的基础上上浮一定比例进行采购，由于公司的饲料配方根据原粮市场价格变动情况进行变动，实际使用过程中多余或轮替的部分原粮会进行出售，因此产生了贸易业务。贸易业务为养殖所需的饲料原材料的稳定持续供应、采购成本的整体降低发挥了重要作用，盈利水平基本保持在成本线上下。

报告期内贸易业务的毛利率为 0.92%，同比增长 1.76%。影响贸易业务毛利率变动的主要因素为市场价格、采购成本，由于原粮价格的持续上涨，2021 年贸易业务对应的小麦、玉米合计销售均价同比增加 21.48%，对应的平均采购成本同比增加 19.26%。报告期内公司贸易业务中小麦、玉米采购量占公司整体小麦、玉米采购量的比例为 11.09%，同比增加 3.47%，公司小麦、玉米合计采购量同比增幅为 43.46%，在原粮采购规模有所增加以及原材料价格大幅度上涨的情况下，公司贸易业务收入同比出现较大幅度增长。贸易业务的增长与公司整体采购量的增长高度关联，未来增长趋势主要受到公司养殖主业规模的变化影响。

公司其他业务主要包括饲料业务、租赁业务、生猪养殖衍生产品猪粪、服务业务等。2021 年公司其他业务收入 11,901.93 万元，较上年上升 9,993.24 万元，主要是因为：

1、公司饲料厂产能充足且能保障饲料供应品质、营养要求，在满足自用需求情况下公司开拓饲料销售市场，2021 年公司饲料业务收入较上年增加 5,050.61 万元。

2、公司服务业务主要是在生猪销售环节对客户装猪车辆进行清洗、消毒环节收取的费用，2021 年随着生猪出栏量的增加，服务收入较上年增加 3,466.42 万元。

2021 年，公司其他业务毛利率为 4.73%，较上年减少 33.75%，变动原因主要为饲料销售毛利率较低，2021 年公司其他业务中饲料业务的占比较 2020 年明显提升。

未来，公司其他业务收入中，饲料销售收入的增长趋势主要受公司产业链延伸战略、饲料销售市场开拓、市场需求、销售价格等因素的影响。服务业务收入增长趋势主要受公司生猪出栏规模的影响。

问题 2-2：说明你公司屠宰、肉食业务在报告期内的经营情况，包括但不限于业务模式、行业地位、核心竞争力、毛利率水平、生猪养殖行业变动趋势对该业务的影响情况等，在此基础上，说明你公司屠宰、肉食业务收入同比有较大幅度增长的原因，并结合相关影响因素的变化情况说明增长趋势是否具有可持续性。

回复：

2018 年以来非洲猪瘟在国内爆发，国家对生猪行业提出从“调猪”向“调肉”转变，鼓励屠宰产能逐步从销区向产区转移。农业农村部印发的《加快生猪生产恢复三年行动方案》（农牧发〔2019〕39 号）中明确指出：“东北、黄淮海、中南地区为生猪及产品调出区，要支持优势屠宰产能向上述养殖集中区转移，实现与养殖布局相匹配。”

同时，由于食品安全要求的不断强化、生产效率提升的社会需求，国家近年来积极鼓励养殖、屠宰一体化的发展模式。2021 年国务院颁布的《生猪屠宰管理条例》中明确指出：“国家鼓励生猪养殖、屠宰、加工、配送、销售一体化发展，推行标准化屠宰，支持建设冷链流通和配送体系。”

公司屠宰肉食业务模式是在公司生猪养殖产能密集区域配套建设规模化屠宰厂（单厂年产能通常不低于 200 万头 / 年），公司屠宰厂从周边养殖子公司采购商品猪，运输到厂后，经过静养、屠宰、分割、包装、检疫等流程，产出白条、分割品、副产品等鲜冻猪肉产品，相关产品通过公司屠宰肉食板块销售部门面向全国客户进行销售。

公司一体化产业链的经营模式，使屠宰肉食业务拥有稳定的优质猪源，品质全程可知可控可追溯，保障了食品质量与安全；生产工艺上，公司引进了世界一流技术水平的屠宰与分割生产线，采用预冷排酸、冷分割、副产智能化、物流智能化等技术工艺，满足消费者的多种需求，并通过全程冷链运输将产品销往全国；销售服务上，截至目前公司在全国 70 多个大中型城市成立了区域销售服务站，为当地各类客户提供销售服务，满足客户对于产品、物流、售后等方面的需求。

未来公司将继续发挥猪源、品质优势，充分运用先进的工艺、设备生产加工猪肉产品；在销售市场方面持续加强销售网络布局，深耕农贸批发、连锁餐饮、商超、食品加工厂和新零售等渠道，加大与渠道头部企业的合作，向消费者提供优质产品。在屠宰厂布局方面，公司将继续围绕养殖猪源进行布局，逐步实现屠宰厂与养殖主产区的产能配套。

自 2019 年公司成立第一家屠宰肉食子公司以来，公司屠宰肉食板块发展迅速。截至本回询函回复日，公司已在全国 10 省 20 市成立 22 家屠宰肉食子 / 孙公司与 1 家销售分公司，已投产 8 家屠宰厂，合计投产屠宰产能 2,200 万头 / 年，在建产能 1,700 万头 / 年，公司屠宰肉食综合生产能力已处于行业前列。

公司屠宰肉食业务 2021 年度实现营业收入 54.18 亿元，较 2020 年增长 771.95%，同比增长幅度较大，主要因为 2020 年下半年公司第一家屠宰厂内乡屠宰厂才开始实际运营，整体运营销售时间较短，故 2020 年公司屠宰肉食业务收入较低。2021 年除内乡屠宰厂全年保持运营销售外，公司正屠宰厂于 2021 年上半年开始运营，铁岭、奈曼等 6 家屠宰厂于 2021 年下半年陆续投产运营，因此公司 2021 年全年屠宰肉食业务收入较 2020 年增长明显。

2021 年度公司屠宰肉食业务毛利率为 0.13%，毛利率较低的主要原因为 2021 年公司多个屠宰厂同时建设与投产的前期费用较高以及行情下跌影响所致。

2022 年，随着前两年投产屠宰厂的持续稳定经营以及部分新建屠宰厂的陆续投产，预计 2022 年公司屠宰肉食板块业务收入同比快速增长的趋势将持续。未来公司将持续在养殖产能密集区域建设屠宰产能，实现养殖产能与屠宰产能的匹配，公司屠宰肉食业务收入增长趋势具有可持续性。

问题 3：年报显示，你公司报告期内对前五名供应商合计采购金额为 334.86 亿元，占年度采购总额比例为 31.47%，关联方采购的占比为 16.68%；你公司 2019 年、2020 年对前五名供应商合计采购金额占年度采购总额比例分别为 26.08%和 34.87%，关联方采购的占比分别为 19.25%和 23.04%。

（1）结合所处行业特点、业务模式等因素，说明你公司近三年供应商集中度较高的原因，采购集中度与同行业可比公司是否存在重大差异，在此基础上说明是否存在对个别供应商重大依赖的情形；

（2）说明前五名供应商的名称、采购的具体产品或服务、2021 年采购金额及同比变化情况、持续合作期限等，并说明你公司近三年主要供应商是否发生重大变化；

（3）结合你公司近三年的关联采购情况，说明你公司对有关关联方采购的定价依据及其公允性，选择向关联方采购的原因及合理性；

（4）核查说明前五名供应商与你公司、公司董事、监事、高级管理人员、5%以上股东、实际控制人是否存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系。

问题 3-1：结合所处行业特点、业务模式等因素，说明你公司近三年供应商集中度较高的原因，采购集中度与同行业可比公司是否存在重大差异，在此基础上说明是否存在对个别供应商重大依赖的情形；

回复：

报告期内，公司向前五名供应商合计采购金额占比为 31.47%。同行业可比公司情况如下：

同行业可比公司前五名供应商合计采购金额占比			
公司名称	2021 年	2020 年	2019 年
温氏股份	34.01%	30.19%	42.40%
天邦科技	31.58%	26.30%	22.80%
新希望	17.87%	10.75%	9.00%
牧原股份	31.47%	34.87%	26.08%

注：以上数据来源各公司 2019-2021 年年度报告。

综上所述，公司采购集中度在同行业可比公司中处于中位水平，与同行业可比公司不存在重大差异。

报告期内，公司供应商主要分为经营类供应商和工程类供应商，公司向该两类供应商进行经营类采购与工程类采购。公司经营类采购主要为采购包括小麦、玉米、豆粕等饲料原材料及兽药动保产品、综合物资等，工程类采购主要为饲料厂、屠宰厂及养殖场建设工程及大型设备采购。

近年来，为加强成本管控，保证供应稳定持续，公司加强了饲料原材料集采，因此相关经营类供应商集中度较高。公司饲料原材料供应商主要是中国储备粮管理集团有限公司、中粮集团有限公司、中化现代农业有限公司等大型国有企业及益海嘉里金龙鱼粮油食品股份有限公司、嘉吉投资（中国）有限公司等大型粮食贸易企业。目前公司已与上述大型经营类供应商建立了长期稳固的合作关系，保证了公司上游原料供应的稳定性。同时，公司集中向上述供应商大规模采购，有助于获得规模采购优惠，有助于加强成本管控。

全国粮食交易市场存在大量的粮食贸易企业，公司选择供应商主要出于大规模采购的稳定性、安全性与采购成本考虑，不存在对个别供应商重大依赖情形。

公司对前五名供应商的工程类采购主要为向关联方牧原建筑和牧原设备采购工程及设备、接受建筑工程服务。报告期内公司生产经营规模不断扩大、对饲料厂、屠宰厂、猪舍的建设投入不断增加，相关工程类供应商采购占比较高。公司向牧原建筑和牧原设备采购主要基于以下原因：一是为发挥集中采购优势，有效降低建筑成本；二是在公司发展过程中，形成了一批长期合作的工程建筑商，关联方能够有效整合优质建设施工资源，统一建设标准，确保工程质量，提升供应速度，满足公司生产经营的需求。

公司向牧原物流采购运输服务。牧原物流能够充分整合社会车辆资源，及时高效地为公司提供低成本的产品及货物运输服务，且能保证非洲猪瘟疫情下的防疫要求，保障猪群健康，降低非洲猪瘟疫情对公司生产经营的影响。报告期内，公司从牧原物流接受运输服务的金额呈上升趋势，主要受养殖及屠宰规模增加所致。

公司向聚爱科技主要采购办公、劳保、生活物资等。一方面，聚爱科技依托集中采购的优势，整合了供应商资源，有效降低采购成本；另一方面，聚爱科技建立独立的物资消杀仓库，能够有效阻断病毒传播路径，提高生物安全防护等级，满足非瘟防控常态化的生产管理需求。

公司向牧原设备采购工程、机械设备，建筑材料等，主要是为公司发展建设及时有效提供所需的定制化养殖设备、饲料加工设备、环保设备与建筑材料，并能满足公司的质量要求。

综上所述，公司选择向关联方采购具有合理性。

三、关联交易定价及公允性

报告期内，公司向上述关联方采购商品及劳务均按照市场化原则定价，经过了公司董事会、股东大会的审议程序，由独立董事、保荐机构发表了独立意见、核查意见，所发生的关联交易按照一般市场经营规则进行，与其他业务往来企业同等对待，遵照公平、公正的市场原则进行，关联交易价格公允。

问题 3-4：核查说明前五名供应商与你公司、公司董事、监事、高级管理人员、5%以上股东、实际控制人是否存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系。

回复：

通过查询报告期内前五名供应商公开信息及公司自查，前五名供应商中，除牧原实业集团有限公司及其子公司与公司存在关联关系外，其他供应商与公司、公司董事、监事、高级管理人员、5%以上股东、实际控制人不存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系。

公司与牧原集团及其子公司因正常生产经营需要而发生的日常关联交易，均按照市场化原则定价，遵照公平、公正的市场原则进行，相关关联交易经过了公司董事会、股东大会的审议程序，由独立董事、保荐机构发表了独立意见、核查意见并及时披露，符合证监会、交易所关于关联交易的相关要求，不存在利益倾斜的情形。

问题 4：年报显示，你公司存货期末账面余额为 344.76 亿元，同比增加 62.78%。其中原材料 70.65 亿元，库存商品 2.86 亿元，消耗性生物资产 271.25 亿元，同比增加 93.78%。你公司报告期对上述存货均未计提跌价准备。

（1）结合报告期内行业发展情况、生猪价格走势等因素，你公司原材料、库存商品和消耗性生物资产的具体内容，相关存货可变现净值与成本之间的对比情况等，说明你公司本期未对相关存货计提跌价准备的原因及合理性，是否符合你公司实际及行业发展情况，是否符合企业会计准则的有关规定；

（2）说明你公司对相关存货的盘点情况，包括但不限于盘点程序、盘点方法、盘点时间、盘点数量、结果及其准确性，相关盘点是否受限，是否存在异常等。

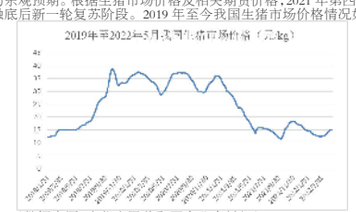
请年审会计师就上述问题进行核查并发表明确意见，同时说明针对公司存货期末余额真实性所执行的审计程序、获取的审计证据及结论。

问题 4-1：结合报告期内行业发展情况、生猪价格走势等因素，你公司原材料、库存商品和消耗性生物资产的具体内容，相关存货可变现净值与成本之间的对比情况等，说明你公司本期未对相关存货计提跌价准备的原因及合理性，是否符合你公司实际及行业发展情况，是否符合企业会计准则的有关规定；

回复：

一、生猪市场价格波动情况

由于生猪产能的持续去化，市场供需关系发生变化，市场价格随之变化。2021 年 10 月以来，猪价触底后出现反弹。根据农业农村部相关数据，2021 年 10 月 8 日生猪市场均价为 11.54 元 /kg，2022 年 5 月 18 日生猪市场均价上涨至 15.45 元 /kg，涨幅为 33.88%。生猪期货方面，截至 2022 年 5 月 20 日收盘，生猪 2207、生猪 2209、生猪 2211 合约收盘价对应生猪价格分别为 16.97 元 /kg、19.07 元 /kg、19.46 元 /kg。



（数据来源：中华人民共和国农业农村部）

市场价格的持续上涨反映出生猪市场行情的逐渐回暖，以及生猪市场参与者对于未来价格的乐观预期。根据生猪市场价格及相关期货价格，2021 年第四季度以来或开始进入到行业周期触底后新一轮复苏阶段。2019 年至今我国生猪市场价格情况如下：

二、存货

报告期末，公司存货的构成情况如下：

单位：万元

项目	具体内容	2021.12.31	
		金额	比例
原材料	小麦、玉米、豆粕等	706,485.43	20.49%
库存商品	冷鲜肉、冷冻肉等	28,589.39	0.83%
消耗性生物资产	仔猪、保育猪、育肥猪等	2,712,498.44	78.68%
合计		3,447,573.26	100.00%

报告期末，公司存货主要由原材料、库存商品、消耗性生物资产构成。

三、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

期末公司对存货进行减值测试，并按照成本与可变现净值孰低计量。存货成本高于可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。为生产用而持有的材料，产成品的可变现净值低于成本的，材料按照可变现净值计量。对于消耗性生物资产，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使消耗性生物资产的可变现净值低于其账面价值的，按照可变现净值低于其账面价值的差额，计提消耗性生物资产跌价准备，计入当期损益。

期末通常按照单个存货项目计提存货跌价准备；以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

期末公司结合行情研判部门对市场价格进行预测，对于消耗性生物资产，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使消耗性生物资产的可变现净值低于其账面价值的，按照可变现净值低于其账面价值的差额，计提消耗性生物资产跌价准备，计入当期损益。

四、公司存货减值测试过程

（一）公司消耗性生物资产减值测试过程

1、假定将仔猪、保育猪和育肥猪饲养至可销售状态的商品猪出售，以出售价格扣除由期末状态饲养至可销售状态的商品猪期间发生的饲养成本以及销售费用后的金额作为其可变现净值。

2、使用公司当期各阶段生猪的计量参数作为计算可变现净值时的参数使用。

3、对单位售价的预测：综合考虑未来供需情况、原材料价格变动等因素后确定生猪出栏销售时的预计售价。

销售费用以出售价格乘以销售费用率计算得出，销售费用率取值为报告期的平均销售费用率。经计算单头生猪的可变现净值与期末成本如下：

单位：元 / 头

项目	预测单头售价	由期末状态饲养至可销售状态的商品猪期间发生的饲养成本	单头销售费用	单头可变现净值	期末单头存栏成本	是否需要计提跌价准备
仔猪	1,743.50	1,316.54	13.40	413.56	242.98	否
保育猪	1,650.00	1,077.31	13.40	559.29	482.22	否
育肥猪	1,573.00	421.62	13.40	1,137.98	1,137.91	否

注：期末消耗性生物资产中包含待产仔猪，由于该成本为归集的待产仔猪的成本，等待母猪生产时，将相应成本分摊至对应的仔猪，因此在做减值测试时不对其单独进行测算。

经测算，报告期末公司消耗性生物资产不存在减值情形，未计提存货跌价准备符合公司实际及行业发展情况，符合企业会计准则的规定。

（二）公司原材料均为进一步生猪养殖生产所持有，根据企业会计准则，为生产而持有的材料等，用其生产的产成品的可变现净值高于成本的，该材料仍然应当按照成本计量，不单独进行减值测算与计提。

（三）公司库存商品减值测试过程

单位：万元

项目	期末价值	预计销售收入	销售费用	税费	可变现净值	是否需要计提跌价准备
冷鲜肉产品	2,857.24	3,049.32	34.53	0.53	3,014.26	否
冷冻肉产品	24,976.92	25,764.21	289.36	4.57	25,470.28	否
预制调理品产品	64.05	132.01	1.49	0.03	130.49	否
合计	27,898.22	28,945.54	325.39	5.13	28,615.03	

注：期末价值是屠宰业务子公司内部抵消前金额。

经过上述测试，公司报告期末库存商品不存在减值的情形，无需计提