

发行人及保荐机构关于发行注册环节反馈意见
落实函的回复意见

保荐人（主承销商）



中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

深圳证券交易所：

贵所上市审核中心于 2021 年 7 月 14 日出具的《发行注册环节反馈意见落实函（审核函〔2021〕010839 号）》（以下简称“落实函”）收悉，中信证券股份有限公司作为保荐机构和主承销商，与发行人、发行人律师及发行人会计师对落实函所列问题认真进行了逐项落实，现回复如下，请予审核。

说明：

一、如无特别说明，本落实函回复报告中的简称或名词释义与招股说明书中的相同。

二、本落实函回复报告中的字体代表以下含义：

● 黑体（不加粗）：	落实函所列问题
● 宋体（不加粗）：	对落实函所列问题的回复
● 楷体（加粗）：	对招股说明书的修改

目 录

问题 1.....	3
问题 2.....	135
问题 3.....	166

问题 1

关于业绩下滑。申报材料显示，发行人 2021 年第一季度经审阅的净利润、扣除非经常损益后的归属于母公司股东的净利润分别为 4,679.79 万元、3,205.73 万元，较 2020 年第一季度分别下降 14.08%、34.76%。发行人预计 2021 年 1-6 月净利润为 4,500.00-5,500.00 万元、扣除非经常损益后的归属于母公司股东的净利润为 2,500.00-3,300.00 万元，较 2020 年 1-6 月的变动幅度预计分别为-27.87%至-40.98%、-53.54%至-64.80%，预计 2021 年第二季度接近盈亏平衡状态。

请发行人：

（1）结合新冠肺炎疫情、行业周期性波动等因素影响，对比分析 2021 年第一季度业绩同比、环比变动情况与同行业可比公司是否存在显著差异。

（2）结合各主要产品的产销量、产出率、采销成本、销售价格、毛利率及期间费用等的同比变化情况，量化说明 2021 年第一季度净利润大幅下滑的具体原因。

（3）补充说明预测 2021 年第二季度接近盈亏平衡状态的具体考虑因素与测算过程，补充披露短期内业绩下滑是否为持续性趋势、2021 年下半年是否较大可能出现亏损情形。

（4）说明发行人是否存在行业周期性衰退、产能过剩、竞争激烈、供求关系发生重大变化等可能影响持续经营能力的重要情形。请发行人在招股说明书“特别风险因素”中就行业波动带来的影响进行重点提示披露。

请保荐机构、申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、结合新冠肺炎疫情、行业周期性波动等因素影响，对比分析 2021 年第一季度业绩同比、环比变动情况与同行业可比公司是否存在显著差异

（一）新冠肺炎疫情对公司业务的影响

2020 年第一季度开始，我国发生新冠肺炎疫情，对公司各板块的业务经营

产生了不同程度的影响，具体情况如下：

1、屠宰板块中，受消费端储备式采购和物流周转因素影响，鸡产品在 2020 年一季度和 2020 年上半年疫情期间呈现良好盈利能力，而鸭产品因消费受到抑制导致盈利能力相对较弱

采购端，2020 年第一季度疫情的突然爆发，影响了包括屠宰企业在内的各食品加工企业的开工情况，使得养殖户需快速处理养殖成熟的毛鸡、毛鸭等，从而导致该季度内毛鸡、毛鸭价格处于较低水平；销售端，鸡产品作为家庭消费的主要蛋白之一，消费者出现储备式采购，使得在疫情特殊背景下，销售价格反而处于高位。2020 年第一季度公司鸡产品平均销售价格为 10,451.04 元/吨，2020 年上半年公司鸡产品平均销售价格为 9,898.97 元/吨，均高于 2020 年全年鸡产品平均价格 9,222.85 元/吨。

同行业上市公司也存在类似情形，根据首创证券 2021 年 4 月发布的对圣农发展的简评报告《Q1 利润同期大跌，布局看好长期发展》，“2020 年第一季度，白羽肉鸡延续了 2019 年的好行情，该季度基数较高……。2021 年以来行情开始逐步向上，但相比 2020 年高基数的一季度仍有较大差距，导致圣农发展 2021 年第一季度业绩同比下滑”；

主营业务之一为冰鲜鸡肉的上市公司湘佳股份 2020 年第一季度归属于母公司股东的净利润为 1.08 亿元，较 2019 年同期大涨 230.73%，其公告中解释利润增长的原因主要系“受新冠肺炎疫情的影响，商超冰鲜禽肉产品供不应求，公司冰鲜产品销售价格同比上涨所致”；湘佳股份 2020 年上半年归属于母公司股东的净利润为 1.40 亿元，较 2019 年上半年大幅增长 114.37%，其公告中解释利润增长的原因主要系“系一季度受新冠肺炎疫情影响活禽销售受阻，而冰鲜销售供不应求导致。”

公司屠宰板块鸡产品的主要原材料毛鸡价格变动趋势与同行业也具有一致性，根据湘佳股份 2020 年半年度报告“2020 年上半年，黄羽鸡行业受疫情影响较大。……活禽（即毛鸡）价格一直较为低迷，……2020 年上半年湘佳股份销售商品肉鸡 1,129.32 万只，同比下降 19.69%，销售均价 9.92 元/公斤，同比下降 8.95%。”

整体来看，疫情期间，屠宰板块鸡产品处于销售价格较高、而采购价格较低的市场行情中，盈利情况较好。

不同于鸡产品，公司鸭产品在疫情期间消费得到抑制，根据《家禽科学》¹（2020 年 8 期）之《2020 年上半年肉鸭形势分析报告》中论述，“新冠肺炎疫情造成国内外市场萎缩。从国内市场看，今年上半年在新冠肺炎疫情下，国内市场需求明显减少，工厂、学校、军队等团膳是鸭肉消费的重要场所，疫情的发生致使鸭肉消费锐减……”，公司鸭产品疫情期间价格亦处于低迷状态，基本维持盈亏平衡。同行业可比上市公司也存在类似情况，华英农业主要业务以鸭产业链为主，根据其 2020 年第一季度报告和 2020 年半年报，“……（华英农业）未分配利润减少的主要原因系受新冠疫情影响，……产品交易市场低迷，造成主要产品销量较去年同期减少、销售价格下降”。

绝味食品主营业务以鸭肉卤制食品生产和销售为主，系公司鸭产品主要客户之一，2020 年第一季度和 2020 年上半年绝味食品归属于母公司股东的净利润分别为 6,295.65 万元、27,440.09 万元，较 2019 年一季度和 2019 年上半年分别下降 65.27%、30.78%，2021 年第一季度和 2021 年上半年绝味食品归属于母公司股东的净利润分别为 23,589.29 万元、50,190.62 万元，较 2020 年第一季度和 2020 年上半年大幅提升 274.69%、82.91%。根据绝味食品 2020 年半年度报告，“2020 年初，公司为响应国家抗击新冠疫情的需要，暂时关闭了部分工厂和门店，对销售和利润造成一定影响”，导致 2020 年第一季度和上半年营业收入同比分别下降 7.59%和 3.08%，而 2021 年第一季度和上半年营业收入同比 2020 年同期则分别上涨 41.22%和 30.27%，从下游客户的业绩也侧面反映 2020 年一季度和 2020 年上半年疫情期间鸭产品需求处于受到抑制状态。

上述疫情期间特殊行情随着疫情管控措施的有效实施，在进入 2021 年第一季度后发生了相应的变化。其中，鸡产品采购端，毛鸡价格已恢复至正常水平，销售端因疫情刺激的短暂需求也已恢复平和，导致 2021 年第一季度和 2021 年上半年盈利水平同比 2020 年第一季度和 2020 年上半年大幅下降；而随着消费限制

¹ 《家禽科学》杂志是经国家新闻出版署批准正式出版的科技期刊，具有国内统一刊号。1979 年创刊，曾获得“全国畜牧兽医优秀期刊”、“山东省优秀科技期刊”称号。

的取消，鸭产品消费得到恢复，2021 年第一季度和 2021 年上半年内实现较好的盈利情况。

单位：元/千克、元/吨

鸡产品	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变动金额	变动比例
毛鸡采购单价	8.82	7.26	1.56	21.49%
鸡产品销售单价	9,840.32	10,451.04	-610.72	-5.84%
鸡产品	2021 年上半年	2020 年上半年	变动金额	变动比例
毛鸡采购单价	8.74	7.71	1.03	13.36%
鸡产品销售单价	9,945.19	9,898.97	46.22	0.47%

单位：元/千克、元/吨

鸭产品	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变动金额	变动比例
毛鸭采购单价	7.81	6.98	0.83	11.89%
鸭产品销售单价	9,510.25	8,445.61	1,064.64	12.61%
鸭产品	2021 年上半年	2020 年上半年	变动金额	变动比例
毛鸭采购单价	7.94	6.70	1.24	18.51%
鸭产品销售单价	9,494.31	8,109.73	1,384.58	17.07%

注：上表中毛鸡毛鸭采购价格均为含税价格。

2、种禽板块中，鸡苗、鸭苗均受到新冠疫情影响，但受益于疫情期间鸡产品销售价格的良好行情，2020 年一季度和 2020 年上半年鸡苗仍保持了一定的盈利能力，但鸭苗与鸭产品类似，盈利能力受到抑制

种禽板块中鸡苗产品在 2020 年 1 月及 2 月期间价格处于较低水平，但由于鸡产品在销售端良好的市场价格，使得鸡苗的价格在 3 月份得到恢复，最终形成鸡苗产品在一季度内整体呈盈利态势，从而带动 2020 年上半年鸡苗产品处于盈利状态。同行业可比上市公司也存在类似情况，民和股份主营业务以商品代肉鸡苗和商品代肉鸡为主，根据其 2020 年半年报，民和股份 2020 年上半年雏鸡产品毛利率为 48.01%，仍保持一定的盈利水平。

种禽板块中鸭苗产品受鸭产品销售端低迷的影响，2020 年一季度内产品价格始终处于低位，季度内形成亏损，且 2020 年上半年延续一季度趋势，半年度内鸭苗呈亏损状态。同行业上市公司华英农业业务板块中包括鸭苗业务，根据其定期报告，华英农业 2020 年第一季度公司整体归属于母公司股东的净利润为

-14,991.63 万元（华英农业一季报未披露分产品信息）；2020 年上半年鸭苗毛利率-216.10%，也处于亏损状态，其 2020 年半年度报告披露的变化原因为，“受新冠肺炎疫情和消费端影响，2020 年 1-8 月公司主要产品鸭苗的市场价格较去年同期均价跌幅较大”。因此，可比公司鸭苗业绩变动情况与公司较为一致。

上述疫情期间特殊行情随着疫情管控措施的有效实施在进入 2021 年第一季度后发生了相应的变化。其中，鸡苗产品整体上呈较好的盈利水平；鸭苗产品随着鸭产品市场端的恢复，其价格也随之回暖，在 2021 年第一季度和上半年内呈现良好的盈利水平。根据同行业上市公司华英农业定期报告，其 2021 年第一季度归属于母公司股东的净利润为-9,263.16 万元，同比增加 38.21%，2021 年上半年鸭苗板块毛利率为-29.12%，同比增加 186.98 个百分点，主要系鸭苗销售价格较上年同期增长。

单位：元/羽

鸡苗产品				鸭苗产品			
2021 年 1 月	2020 年 1 月	变动金额	变动比例	2021 年 1 月	2020 年 1 月	变动金额	变动比例
2.00	2.09	-0.09	-4.31%	1.06	0.96	0.10	10.42%
2021 年 2 月	2020 年 2 月	变动金额	变动比例	2021 年 2 月	2020 年 2 月	变动金额	变动比例
4.28	1.69	2.59	153.25%	4.54	1.13	3.41	301.77%
2021 年 3 月	2020 年 3 月	变动金额	变动比例	2021 年 3 月	2020 年 3 月	变动金额	变动比例
4.84	5.48	-0.64	-11.68%	4.52	1.62	2.90	179.01%
2021 年 4 月	2020 年 4 月	变动金额	变动比例	2021 年 4 月	2020 年 4 月	变动金额	变动比例
4.58	4.11	0.47	11.44%	3.90	0.60	3.30	550.00%
2021 年 5 月	2020 年 5 月	变动金额	变动比例	2021 年 5 月	2020 年 5 月	变动金额	变动比例
4.25	1.72	2.53	147.09%	1.92	1.30	0.62	47.69%
2021 年 6 月	2020 年 6 月	变动金额	变动比例	2021 年 6 月	2020 年 6 月	变动金额	变动比例
2.49	2.25	0.24	10.67%	1.37	2.58	-1.21	-46.90%

注 1：由于种禽板块的成本为养殖过程中消耗的饲料、人工及其他费用，单个种禽在养殖周期内消耗的饲料数量和养殖天数相对固定，养殖成本相对稳定，盈利情况主要受销售价格影响，因此，上表主要列示销售价格的比较情况。

注 2：上表中禽苗产品价格为未抵消内部交易的价格。

3、饲料板块由于疫情期间交通管制因素在 2020 年一季度内盈利情况较好

2020 年第一季度内，饲料产品物流运输受到疫情期间严格的交通管控，一定程度上影响了行业供给端的产品供给及时性，从而导致在该期间内盈利情况相

对较好，带动 2020 年上半年饲料业务盈利情况较好；随着疫情管控的有效实施，进入 2021 年后，行情有所趋缓，且随着玉米、豆粕等主要原材料价格的上升，导致 2021 年第一季度和上半年饲料板块整体呈微利状态。

4、调理品、熟食板块中 OEM 代工类业务受到疫情冲击较小，使得在“爱鸭”熟食门店普遍停业的背景下，仍维持了一定的盈利水平，但由于该板块占公司收入比例较小，对公司整体业绩影响相对有限

公司调理品及熟食板块的收入占比较小，合计收入占公司整体收入的比例在 3%左右。2020 年第一季度内疫情期间，“爱鸭”加盟店等餐饮企业普遍停业，该部分熟食业务及调理品的销售有所减少，但 OEM 代工类熟食业务受疫情影响相对较小。随着疫情管控的有效实施，进入 2021 年后，“爱鸭”加盟店正常营业，就 2021 年上半年总体而言，公司调熟板块收入同比去年增加 1,593.53 万元，增幅为 6.39%；但该板块收入占公司整体收入的比例较小，对公司利润贡献程度相对有限。另外，熟食和调理品上半年业绩占全年的比例相对下半年较小，2019 年上半年占比为 41.23%，2020 年上半年占比为 40.68%，相应 2021 年上半年熟食和调理品业务收入也低于 2020 年全年的一半水平。

总体来说，新冠肺炎疫情对公司业务经营的影响时间主要为 2020 年第一季度，二季度开始影响相对平缓，三四季度影响已明显减弱。

（二）行业周期性波动对公司业务的影响

作为禽肉产业链从业者之一，公司业绩受行业周期性波动影响，不同业务板块随周期性变化其盈利变动机制及波动幅度具体情况如下：

1、公司各业务板块产品价格与市场水平²无重大差异，符合行业波动规律

公司屠宰、种禽和饲料板块为收入的重要组成部分，2018 年至 2021 年上半年占公司主营业务收入的比例分别为 95.55%、95.42%、95.33%和 96.16%，各板块主要产品售价与行业水平不存在重大差异，具体情况如下：

² 禽类市场数据主要摘录《中国禽业发展报告》，该报告系由中国畜牧业协会出版。中国畜牧业协会是注册在中华人民共和国民政部的全国性行业联合组织，是国家 5A 级社会组织，具有权威性。若《中国禽业发展报告》未统计相关数据，则主要选择可比上市公司披露的相关数据。

(1) 屠宰板块产品、原材料价格与市场平均水平之间无重大差异

屠宰板块是公司收入最大的盈利板块，其盈利水平对公司整体业绩影响较大。2018 年至 2021 年上半年屠宰板块占公司主营业务收入的比例分别为 79.34%、79.06%、77.81%和 75.52%；占公司主营业务毛利的比例为 50.63%、49.65%、90.71%和 52.77%，由于屠宰板块产品价格和原材料价格均受行业周期影响，因此此处对产品价格及原材料价格均进行了比较，具体情况如下：

单位：元/吨

单位	产品类别		2020 年度		2019 年度		2018 年度
			销售单价	变动比例	销售单价	变动比例	销售单价
发行人	鸭产品		8,478.55	-10.98%	9,524.11	6.65%	8,930.34
	鸡产品		9,222.85	-19.74%	11,491.82	20.07%	9,571.23
行业	鸭产品	新希望	8,500.88	-6.14%	9,057.36	-1.01%	9,150.00
		《禽业报告》	-	-	-	-	-
		Wind	-	-	-	-	-
		水禽网	8,384.13	-5.61%	8,882.87	1.82%	8,723.82
	鸡产品	新希望	9,614.44	-19.01%	11,871.22	20.40%	9,859.63
		《禽业报告》	-	-	-	-	-
		Wind	9,923.40	-20.11%	12,421.25	19.36%	10,406.74
差异率	鸭产品	新希望	-0.26%		5.15%		-2.40%
		水禽网	1.13%		7.22%		2.37%
	鸡产品	新希望	-4.07%		-3.20%		-2.93%
		Wind	-7.06%		-7.48%		-8.03%

注 1：上表中的销售单价为该产品的加权平均价格，即为该类产品销售收入（已合并抵消内部交易金额）/该类产品总销量（已合并抵消内部交易数量）。

注 2：根据《新希望六和股份有限公司 2021 年跟踪评级报告》，可比上市公司新希望鸭产品、鸡产品市场价格如表中所示；《禽业报告》即为《中国禽业发展报告（2020 年度）》，其未统计屠宰端鸭产品、鸡产品市场价格；wind 未统计鸭产品市场价格；因鸡不属于水禽，因此中国水禽网数据未收录鸡产品有关数据。

注 3：鸭产品、鸡产品价格均为白羽肉鸡、白羽肉鸭的相关价格。

注 4：2021 年上半年鸭产品、鸡产品销售单价比较情况详见“问题 1/一/（三）/2/（2）/③/A”及“问题 1/三/（一）/6/（2）/A”之分析。

如上所示，公司屠宰板块产品的销售价格与市场价格的变动趋势不存在重大差异。报告期各期，公司屠宰板块主要原材料毛鸭、毛鸡的采购价格和市场价格的对比如下：

单位：元/千克

单位	产品类别		2020 年		2019 年		2018 年
			采购单价	变动比例	采购单价	变动比例	采购单价
发行人	毛鸭		7.05	-13.60%	8.16	9.24%	7.47
	毛鸡		7.38	-24.77%	9.81	16.65%	8.41
行业	毛鸭	新希望	-	-	-	-	-
		《禽业报告》	6.92	-18.11%	8.45	7.78%	7.84
		水禽网	6.84	-15.56%	8.10	10.20%	7.35
		Wind	6.70	-17.39%	8.11	9.15%	7.43
	毛鸡	新希望	-	-	-	-	-
		《禽业报告》	7.53	-23.63%	9.86	16.14%	8.49
		Wind	7.51	-23.05%	9.76	15.78%	8.43
差异率	毛鸭	《禽业报告》	1.88%		-3.43%		-4.72%
		水禽网	3.07%		0.74%		1.63%
		Wind	5.22%		0.62%		0.54%
	毛鸡	《禽业报告》	-1.99%		-0.51%		-0.94%
		Wind	-1.73%		0.51%		-0.24%

注 1：《禽业报告》即为《中国禽业发展报告（2020 年度）》；因鸡不属于水禽，因此中国水禽网未收录毛鸡相关数据；新希望跟踪评级报告等公告文件暂未披露毛鸡毛鸭采购价格信息。公司采购单价为含税单价。

注 2：差异率为各年度发行人毛鸡毛鸭与行业毛鸡毛鸭价格的差异率。

注 3：毛鸡、毛鸭价格均为白羽鸡、白羽鸭的相关价格。

注 4：2021 年上半年毛鸭、毛鸡采购单价比较情况详见“问题 1/一/（三）/2/（2）/③/A”及“问题 1/三/（一）/6/（2）/A”之分析。

由上表，公司毛鸡毛鸭的采购价格与市场价格的变动趋势不存在重大差异。

（2）种禽板块产品价格与市场平均水平之间无重大差异

种禽板块虽然收入占比较小，但其盈利水平对公司整体业绩影响较大。2018 年至 2021 年上半年种禽板块占公司主营业务收入的比例分别为 6.47%、7.48%、2.94%和 5.60%；占公司主营业务毛利的比例为 35.54%、37.80%、-8.32%和 36.94%。种禽板块的成本为养殖过程中消耗的饲料、人工及其他费用，单个种禽在养殖周期内消耗的饲料数量和养殖天数相对固定，因此养殖成本相对稳定，种禽板块盈利情况主要受销售价格影响，2018 年至 2020 年，公司种禽板块产品和市场水平比较具体情况如下：

单位：元/羽、元/吨

单位	产品类别		2020 年		2019 年		2018 年
			销售单价	变动比例	销售单价	变动比例	销售单价
发行人	鸭苗		1.65	-67.77%	5.12	35.50%	3.78
	鸡苗		2.49	-65.80%	7.28	104.58%	3.56
行业	鸭苗	新希望	-	-	-	-	-
		《禽业报告》	1.59	-70.77%	5.44	30.77%	4.16
		Wind	1.68		5.15		4.02
		水禽网	1.66	-68.50%	5.27	30.12%	4.05
	鸡苗	新希望	-	-	-	-	-
		《禽业报告》	2.45	-63.86%	6.78	85.25%	3.66
		Wind	2.60	-65.56%	7.55	98.68%	3.80
差异率	鸭苗	《禽业报告》	3.77%		-5.88%		-9.13%
		Wind	-1.79%		-0.58%		-5.97%
		水禽网	-0.60%		-2.85%		-6.67%
	鸡苗	《禽业报告》	1.63%		7.37%		-2.73%
		Wind	-4.23%		-3.58%		-6.32%

注 1：《禽业报告》即为《中国禽业发展报告（2020 年度）》；因鸡不属于水禽，因此中国水禽网未收录鸡苗有关数据；新希望跟踪评级报告等公告文件暂未披露鸡苗鸭苗价格信息。上述价格均为白羽鸡、白羽鸭的相关价格。

注 2：2021 年上半年鸡苗、鸭苗销售单价比较情况详见“问题 1/一/（三）/2/（2）/③/B”及“问题 1/三/（一）/6/（2）/B”之分析。

如上所示，公司种禽板块产品的销售价格与市场价格不存在重大差异。

（3）饲料板块产品价格与市场平均水平之间无重大差异

饲料板块虽然收入占比相对较大，但其盈利水平对公司整体业绩影响较小。2018 年至 2021 年上半年饲料板块占公司主营业务收入的比例分别为 9.74%、8.88%、14.58%和 15.04%；占公司主营业务毛利的比例为 3.68%、3.71%、9.51%和 4.60%。2018 年至 2020 年，公司饲料板块产品和市场水平比较具体情况如下：

单位：万元/吨

单位	产品类别	2020 年		2019 年		2018 年
		销售单价	变动比例	销售单价	变动比例	销售单价
发行人	饲料	0.28	10.89%	0.25	1.17%	0.25
行业	饲料	0.27	8.00%	0.25	0.98%	0.25

差异率	3.70%	-	-
-----	-------	---	---

注 1：由于《中国禽业发展报告（2020 年度）》中未统计禽类饲料产品数据，因此，行业价格取自可比公司新希望《新希望六和股份有限公司 2021 年跟踪评级报告》中披露的禽饲料销售均价。

注 2：2021 年上半年饲料销售单价比较情况详见“问题 1/一/（三）/2/（2）/③/C”及“问题 1/三/（一）/6/（2）/C”之分析。

如上所示，公司饲料板块产品的销售价格与市场价格不存在重大差异。

综上，公司主要产品价格与行业数据相比，金额及变动趋势基本一致，无重大差异，符合行业波动规律。

2、屠宰板块产品价格受行业周期影响，不同期间呈现波动变化，但年度整体盈利水平相对稳定。另一方面受疫情影响，鸡产品在 2020 年一季度和 2020 年半年度内盈利情况良好，但鸭产品盈利相对受到抑制

屠宰板块属于禽产业链中间环节，向上链接养殖环节，向下链接食品加工环节，具备将上下游市场行情互相传导的功能，因此虽然受行业周期波动的影响，但在相对长的期间来看，屠宰板块能保持一定的盈利空间，除特殊事件（例如新冠肺炎疫情），其年度盈利相比养殖环节的波动相对较小。

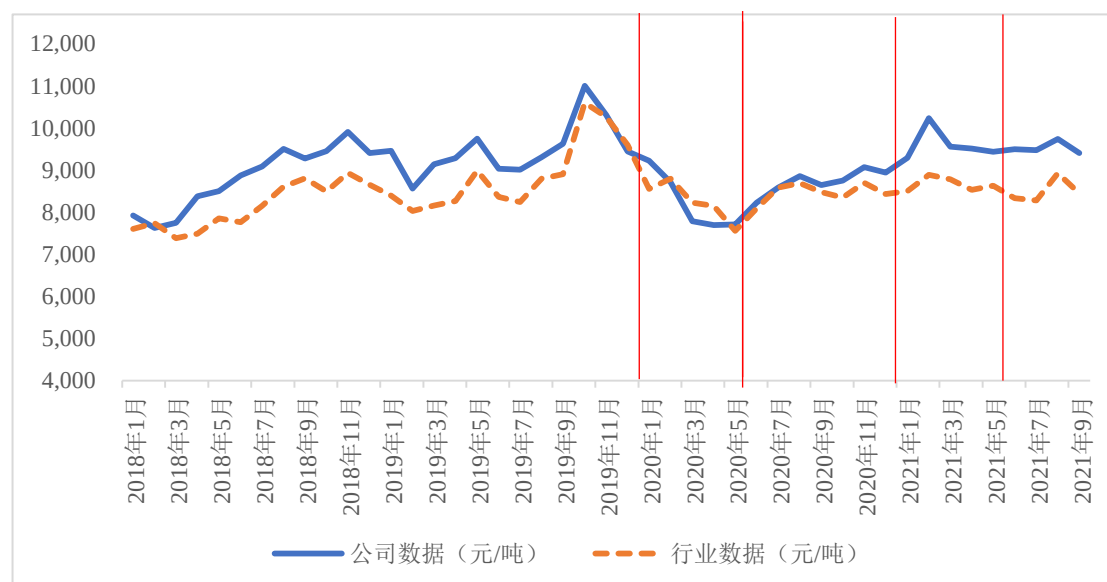
报告期内，2018 年度至 2020 年度期间行业经历了屠宰产品价格上涨及下降的变化，其中 2018 年度至 2019 年度行业处于价格上涨周期内，2020 年度行业处于价格下降周期内，但年度毛利率基本维持在 3%左右。

项目	2018 年度	2019 年度	2020 年度
周期特征	屠宰板块产品价格年度总体处于上涨周期，产品价格、原材料价格走势基本一致。但是各季度或月度内产品价格与原材料价格差异趋势无明显统计性规律。	屠宰板块产品价格年度总体处于上涨周期，产品价格、原材料价格走势基本一致。但是各季度或月度内产品价格与原材料价格差异趋势无明显统计性规律。	屠宰板块产品价格年度总体处于下降周期，产品价格、原材料价格走势基本一致。但是各季度或月度内产品价格与原材料价格差异趋势无明显统计性规律。另外，2020 年第一季度内，受疫情影响鸡产品价格高而毛鸡采购成本低。
毛利率	3.18%	3.46%	3.93%

（1）鸭产品：2018 至 2019 年三季度鸭产品价格、原材料毛鸭价格整体处于上升周期，2019 年四季度开始，随周期变化价格呈现下降趋势；同时，受疫情影响鸭产品在 2020 年一季度和半年度内盈利情况受到抑制，2021 年以来随着疫情的管控和行业价格的恢复，鸭产品盈利情况得到恢复

2018 年至 2019 年前三季度，鸭产品和毛鸭市场价格总体呈上升趋势；连续的价格景气行情吸引了行业产能增长较大，导致 2019 年第四季度开始，鸭产品价格开始下跌；2020 年一季度在行业价格下行的背景下，又叠加新冠疫情的影响，导致一季度内鸭产品价格持续下降；随着 2020 年鸭产品价格的低迷，市场供给端得到了逐步调整，2020 年二季度开始鸭产品价格行情逐步恢复；根据中国畜牧业协会禽业分会《2020 年家禽业生产形势分析与 2021 年展望》数据，2020 年中国商品肉鸭出栏量约为 38.20 亿只，同比下降 5.84%，供大于求的情况开始得到缓解，使得 2021 年上半年鸭产品市场价格较 2020 年度小幅上涨。另外，虽然鸭产品价格年度长周期内呈现上涨或下降趋势，但月度、季度的短周期内可能出现与长周期相反的趋势，例如 2019 年前三季度上涨周期内，2 月和 6 月等月份鸭产品价格出现短暂下行情形。

公司鸭产品价格周期性的变动与行业情况无重大差异：一方面可比上市公司新希望 2021 年半年度报告披露“在禽产业上，2018-2019 年连续两年的上行行情导致了行业产能的过剩，……加上新冠疫情导致的需求减弱，禽周期也开始出现明显且相比猪周期更快的下行……”，与公司情况类似；另一方面，经与行业协会数据比较，公司鸭产品价格与行业情况基本一致，具体情况如下：

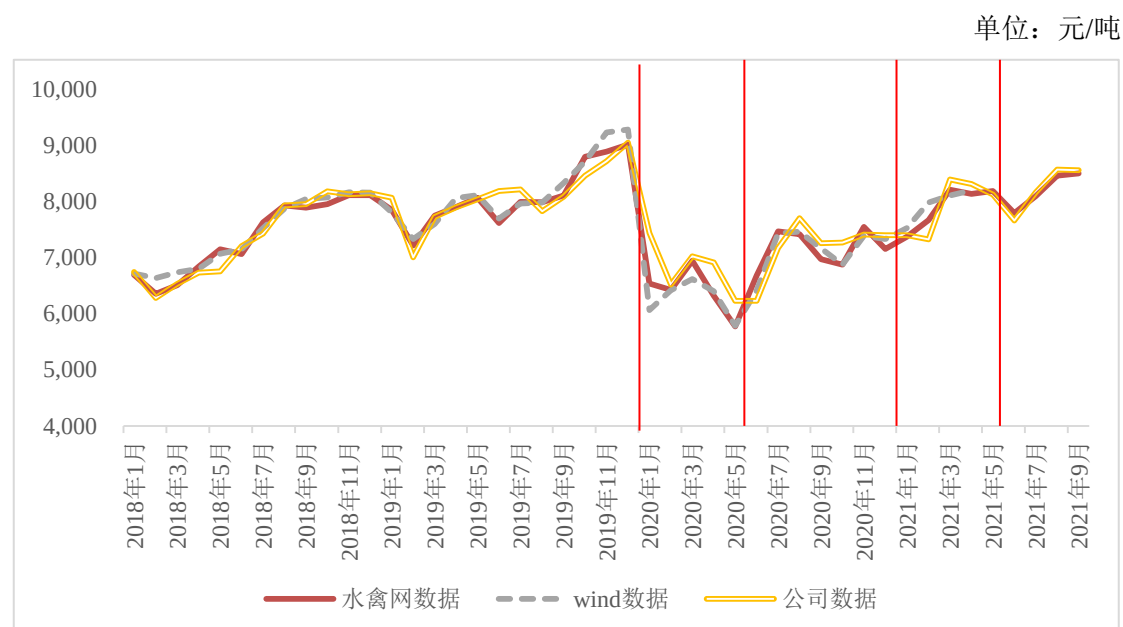


注 1：由于《中国禽业发展报告（2020 年度）》、可比公司新希望及 wind 未披露具体分月度的鸭产品价格，因此鸭产品行业数据取自中国水禽网全国肉鸭主产区鸭产品平均销售价格。中国水禽网为农业部唯一正式授权的国家级权威水禽网站。竖线内为 2020 年和 2021 年上半年鸭产品价格走势情况。

注 2：鸭产品价格为白羽鸭的相关价格。

由于屠宰板块属于禽产业链中间环节，向上链接养殖环节，向下链接食品加

工环节，具备将上下游市场行情互相传导的功能，因此原材料毛鸭价格也随行业波动呈现周期性变化。2018 年至 2021 年前三季度公司毛鸭价格和行业价格变动趋势无重大差异，具体情况如下：



注 1：由于《中国禽业发展报告》未披露具体分月度的毛鸭产品价格，因此毛鸭行业数据取自中国水禽网和 wind。竖线内为 2020 年和 2021 年上半年毛鸭价格走势情况。

注 2：毛鸭价格为白羽毛鸭的相关价格。

从鸭产品盈利情况来看，2020 年一季度疫情期间乃至 2020 年上半年，公司鸭产品消费得到抑制。绝味食品系公司鸭产品主要客户之一，其主营业务以鸭肉卤制食品生产和销售为主，2020 年第一季度和 2020 年上半年受疫情影响，绝味食品暂时关闭部分门店，营业收入分别为 106,642.98 万元和 241,331.67 万元，同比分别下降 7.59%和 3.08%，归属于母公司股东的净利润分别为 6,295.65 万元、27,440.09 万元，同比分别下降 65.27%、30.78%；2021 年第一季度和 2021 年上半年绝味食品营业收入分别为 150,597.67 万元和 314,373.39 万元，同比分别增加 41.22%和 30.27%，归属于母公司股东的净利润分别为 23,589.29 万元、50,190.62 万元，同比大幅提升 274.69%、82.91%，从下游客户的业绩也印证了 2020 年一季度和 2020 年上半年疫情期间鸭产品需求处于抑制状态。

进入 2021 年，公司鸭产品盈利情况较去年同期得到恢复，在此期间公司虽然鸭产品和毛鸭价格均呈上升趋势，但鸭产品价格与毛鸭采购价差加大，对应鸭产品毛利率水平同比提高。以鸭产业链为主的上市公司华英农业业绩也存在类似趋势，2021 年一季度，华英农业整体毛利率为 2.26%，上半年毛利率为 2.80%，

从 2020 年一季度-11.80%、上半年-13.93%的亏损状态转为盈利状态。

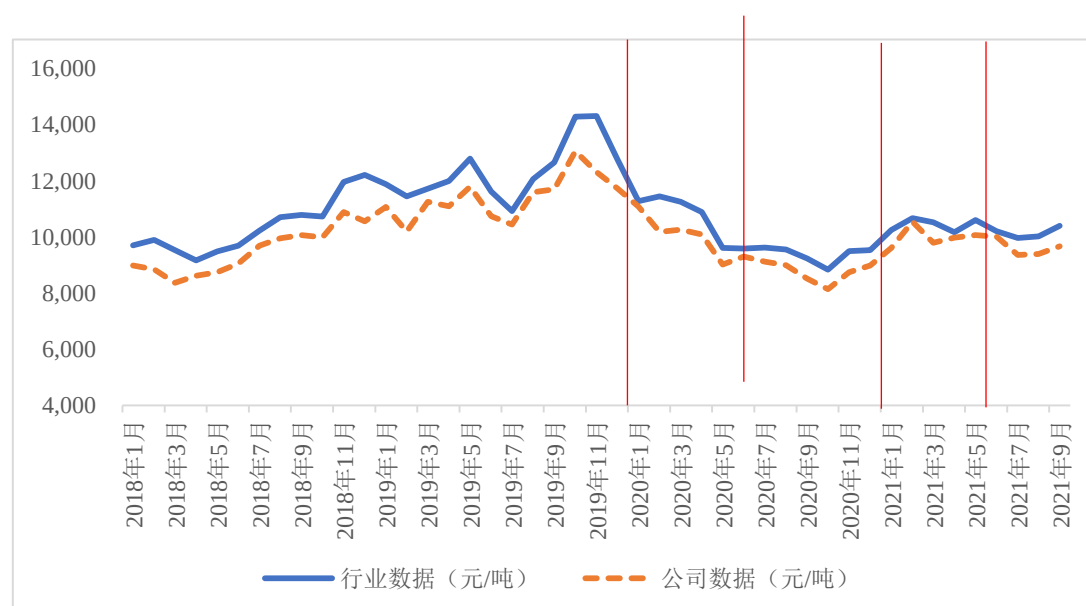
根据盈利预测审核报告，从 2021 年全年展望情况来看，随着鸭产品市场价格的恢复和全国性新冠疫情影响的减少，预计 2021 年鸭产品销量同比下降 7.15%（主要系 2021 年三季度内鸭产品主消费区南京等地疫情反复影响了部分销量），单位售价同比提高 10.78%，单位成本增加 8.96%，毛利率提高 1.61 个百分点，因此 2021 年全年鸭产品盈利贡献将高于 2020 年度。

（2）鸡产品：2018 至 2019 年三季度鸡产品价格、原材料毛鸡价格整体处于上升周期，2019 年四季度开始，随周期变化价格呈现下降趋势；同时，受疫情影响鸡产品在 2020 年一季度和上半年内盈利情况良好，2021 年以来，随着疫情影响的消退，鸡产品的盈利情况有所回落

2018 年至 2019 年前三季度，鸡产品和毛鸡市场价格总体呈上升趋势；连续的价格景气行情吸引了行业产能增长较大，导致 2019 年第四季度开始，鸡产品价格开始下跌；2020 年一季度虽然随行业周期变化，鸡产品价格处于下降区间，但由于疫情期间出现消费端储存式消费的特殊行情，整体从 2018 年以来价格变化情况来看，一季度价格仍处于相对较高的水平，二季度、三季度产品价格呈现持续下降趋势。随着 2020 年鸡产品价格的低迷，市场供给端得到了逐步调整，根据中国畜牧业协会数据，2020 年中国父母代白羽肉鸡后备存栏量为 2,574.36 万套，增幅较 2019 年收窄 4.33 个百分点，市场对供给端的调节作用初步显现，使得 2021 年上半年鸡产品市场价格较 2020 年下半年小幅上涨。另外，虽然鸡产品价格年度长周期内呈现上涨或下降趋势，但月度、季度的短周期内可能出现与长周期相反的趋势，例如 2019 年前三季度上涨周期内，2 月、6 月、7 月等月份鸡产品价格出现短暂下行情形。

公司鸡产品价格周期性的变动与行业情况无重大差异：一方面同行业上市公司圣农发展2018年年报中显示“2018年国内白羽肉鸡行业景气度持续攀升，……，相关企业业绩均呈现不同程度上升”、2019年年报中显示“2019年，白羽肉鸡行业整体向好发展”、2020年年报中显示“2020年，白羽肉鸡行业整体低迷，鸡肉产品销售价格大幅下降，尤其是一季度之后鸡肉价格持续走低……”，与公司情况类似，另一方面，经与行业数据比较，公司鸡产品价格与行业情况基本一致

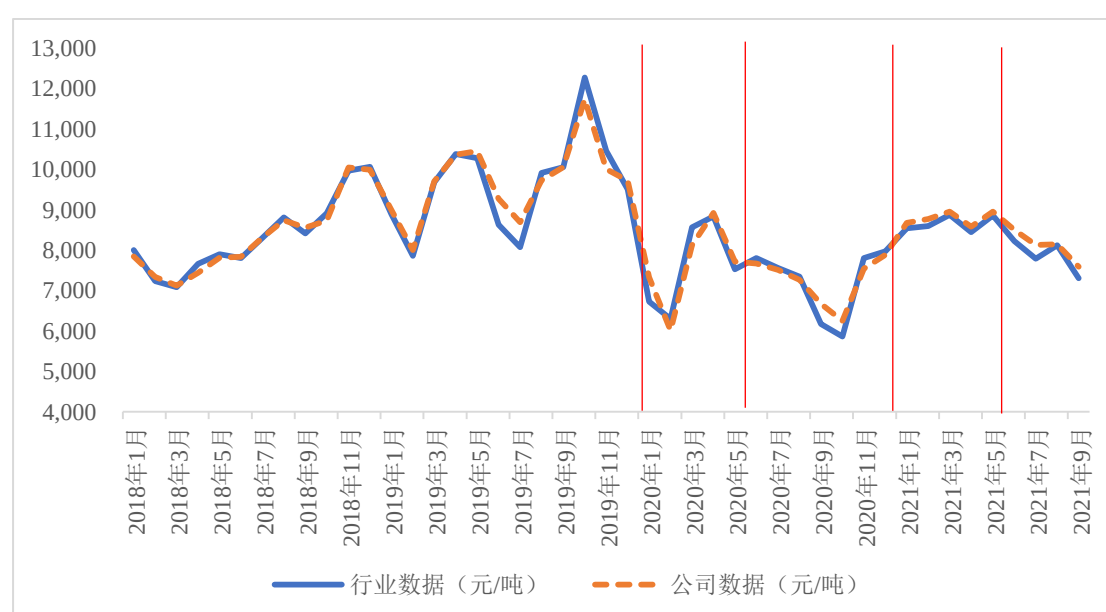
，具体情况如下：



注 1：由于《中国禽业发展报告》及可比公司新希望未披露具体分月度的鸡产品价格，且鸡不属于水禽，中国水禽网也未收录相关数据，因此鸡产品行业数据取自 wind 主产区平均价。竖线内为 2020 年和 2021 年上半年鸡产品价格走势情况。

注 2：鸡产品价格为白羽鸡相关价格。

由于屠宰板块属于禽产业链中间环节，向上链接养殖环节，向下链接食品加工环节，具备将上下游市场行情互相传导的功能，因此原材料毛鸡价格也随行业波动呈现周期性变化。2018 年至 2021 年前三季度公司毛鸡价格和行业价格变动趋势无重大差异，具体情况如下：



注 1：由于《中国禽业发展报告》及可比公司新希望未披露具体分月度的毛鸡价格，且鸡不属于水禽，中国水禽网也未收录相关数据，因此行业数据取自 wind，竖线内为 2020 年和 2021 年上半年毛鸡价格走势情况。

注 2：毛鸡价格为白羽毛鸡相关价格。

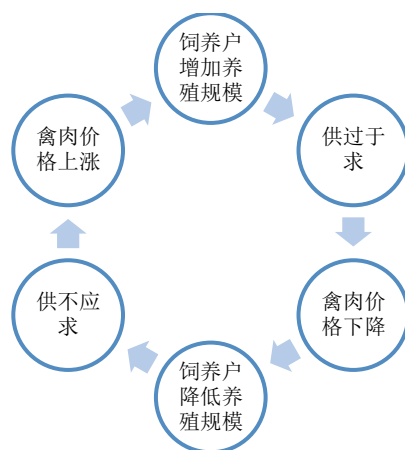
从鸡产品盈利情况来看，2020 年一季度和上半年受疫情影响，毛鸡价格处于较低水平(2020 年第一季度和 2020 年上半年毛鸡平均采购价格分别为 7,261.41 元/吨和 7,707.72 元/吨，显著低于处于价格上行周期的 2019 年第一季度和 2019 年上半年的 9,038.02 元/吨和 9,572.11 元/吨，与 2018 年第一季度的 7,414.47 元/吨和 2018 年上半年的 7,573.92 元/吨较为接近)，而鸡产品作为家庭消费的主要蛋白之一，消费端出现储备式采购，在疫情特殊背景下，销售价格相对较高(2020 年第一季度和 2020 年上半年鸡产品平均售价分别为 10,451.04 元/吨和 9,898.97 元/吨，与处于价格上行周期的 2019 年第一季度的 10,951.81 元/吨和 2019 年上半年的 11,087.94 元/吨较为接近，较 2018 年第一季度和 2018 年上半年分别增长 20.24%和 13.02%)，同时，鸡产品销量在 2020 年一季度和上半年分别实现同比增加 5.52%和 4.80%，使得 2020 年一季度和上半年鸡产品盈利情况较好。

进入 2021 年，毛鸡价格已恢复至正常水平，销售端因疫情刺激的短暂需求也已恢复平和影响，导致鸡产品 2021 年一季度乃至上半年毛利和毛利率较去年同期大幅下降。该等变化与同行业趋势一致，主营业务以鸡产品为主的圣农发展 2020 年一季度毛利率为 29.94%，上半年毛利率为 26.93%，而 2021 年一季度毛利率为 8.80%，上半年为 9.48%。

根据盈利预测审核报告，从 2021 年全年展望情况来看，随着鸡产品和毛鸡市场周期价格的波动和全国性新冠疫情影响的减少，预计鸡产品全年销量将同比增长 11.29%，单位售价同比增长 5.30%，单位成本增长 10.64%，毛利率下降 4.69 个百分点，相应 2021 年全年鸡产品盈利贡献将低于 2020 年度。

3、种禽板块产品价格不仅受行业周期变化，年度长周期内呈现不同行情趋势，而且由于禽类养殖周期较短，且产品无法储存，因此月度短周期内价格波动较大；另外，由于养殖标准化，养殖成本相对稳定，种禽板块盈利情况主要受产品价格影响

禽行业价格周期性在种禽板块产品价格方面体现较为明显。其循环逻辑如下图所示：



行业周期由供求关系决定，其诱发因素可分为行业本身因素及外部突发因素。行业本身因素主要在于肉禽繁育成长需要时间，且一旦形成产能无法终止的生物学特点，造成禽行业产能调整的滞后性，行业供应端无法根据需求端的变化及时调整自身供应能力，导致需求和供给发生错配。基本过程为商品代禽苗供应小于需求时，则禽苗价格上涨，生产商品代禽苗的种禽企业盈利，生产者购买父母代种禽用于商品代禽苗孵化的积极性增加。父母代种禽苗购买后养殖 25 周龄左右开始产蛋，并可持续 40 周至 50 周左右的时间，基于种禽的生物性特征，在其生长至相应的周龄并进入产蛋期后将会持续产蛋，禽蛋的供给量在一定的周期内相对稳定。因此在前述大约一年半时间里，一方面种禽企业获得了良好的利润，另一方面也不断吸引商品代禽苗供给逐渐增加，供求关系由供不应求逐步变化为基本平衡，再进一步变化为供过于求，造成行情下跌。在行情下跌时，种禽企业开始减少父母代种禽购进数量，进入下半个周期，从而形成三年左右的一次周期。另外，外部突发因素也不同程度影响肉禽行业的供给和需求，例如 2018 年下半年开始爆发非洲猪瘟疫情，导致猪肉供给严重不足，而禽肉作为消费肉类蛋白的替代品，市场需求快速上升，大幅推高行业相关产品价格。

同行业上市公司也同样受行业周期性影响，根据湘佳股份于 2020 年 4 月披露的招股说明书：1999 年至 2013 年肉鸡行业大概经历了 4 个周期，每次持续时间约为 2 年至 3 年；经与中国畜牧业协会确认，肉鸭行业与肉鸡类似，周期基本为 3 年左右。根据海通证券《禽肉行业之鸡肉深度研究报告：全球视野下的我国鸡肉消费再启航》，“白羽肉鸡属于典型的周期性行业，圣农发展由于主要利润来源于分割冷冻鸡肉，归母净利润受行情影响波动起伏较大。”根据圣农发展定期

报告,其2018年和2019年归母净利润分别为150,548.52万元和409,261.12万元,呈上升趋势,2019年度达到最高值;2020年归母净利润分别为204,144.42万元,较2019年度大幅下降,2021年上半年归母净利润为27,470.35万元,较2020年度同期也呈大幅下降趋势。

另外,虽然年度长周期内呈现上涨或下降行情,但由于禽类养殖周期的特点,导致短周期内价格波动较大。具体表现在:①种禽板块的产品鸡苗、鸭苗作为生物性资产,在孵化完成后无法长期储存,需尽快按市价销售;②虽然父母代的养殖周期、产蛋周期也相对固定,一般来讲,父母代种禽在25周龄左右开始产蛋,种鸡25周至64周为产蛋期,种鸭25周至75周为产蛋期,但我国养殖群体以中小散户为主,暂无法统一计划协调,且下游商品禽生长周期相对较短,每批次商品代禽苗育成为可以用于屠宰的商品代毛鸡毛鸭的养殖周期约为40天左右,(从猪仔到可以用于屠宰的商品代猪约需4-6个月),因此,商品代养殖端规模可在较短的时间内快速的增加或减少,进而导致短周期内(月度间/季度间)对种禽的产品(商品代禽苗)需求量快速变化,禽苗价格波动较大。

报告期内,2018年度至2019年度行业处于价格上涨周期内,2020年度行业处于价格下降周期内,公司种禽板块的毛利率也随之波动。前述公司种禽价格周期性变化与行业一致,根据同行业上市公司新希望2021年半年度报告披露“在禽产业上,2018-2019年连续两年的上行行情导致了行业产能的过剩,.....加上新冠疫情导致的需求减弱,禽周期也开始出现明显且相比猪周期更快的下行,商品代鸡苗、鸭苗价格在2019年末达到近两年的高点之后开始出现下跌,2020年分别下跌了64%、72%……”

项目	2018年度	2019年度	2020年度
周期特征	种禽板块产品价格年度内总体处于上涨周期。但是各季度或月度内产品价格变动相对较大	种禽板块产品价格年度内总体处于上涨周期。但是各季度或月度内产品价格变动相对较大	种禽板块产品价格年度内总体处于下降周期。但是各季度或月度内产品价格变动相对较大
毛利率	37.50%	31.86%	-11.41%

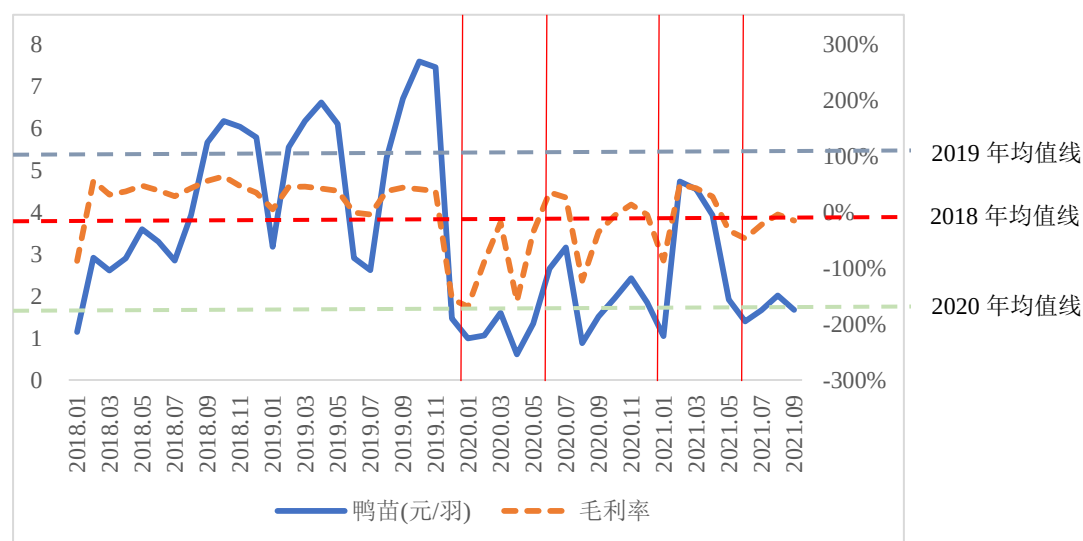
注:以上为公司自产禽苗的毛利率变化。

除此之外,由于种禽板块的成本为养殖过程中消耗的饲料、人工及其他费用,单个种禽在养殖周期内消耗的饲料数量和养殖天数相对固定,养殖成本相对稳定,盈利情况主要受销售价格影响。因此,种禽板块的盈利能力受产品价格影响较大。

(1) 鸭苗：鸭苗产品在 2018 年度、2019 年度中处于行业较高水平，从 2019 年四季度开始，随着周期的变化鸭苗产品价格大幅回落；虽然 2020 年中期和 2021 年初出现短暂上涨行情，但整体来看，鸭苗产品在 2020 年度和 2021 年上半年期间仍处于行业低谷

2018 年至 2021 年前三季度，公司鸭苗市场价格走势如下：

单位：元/羽

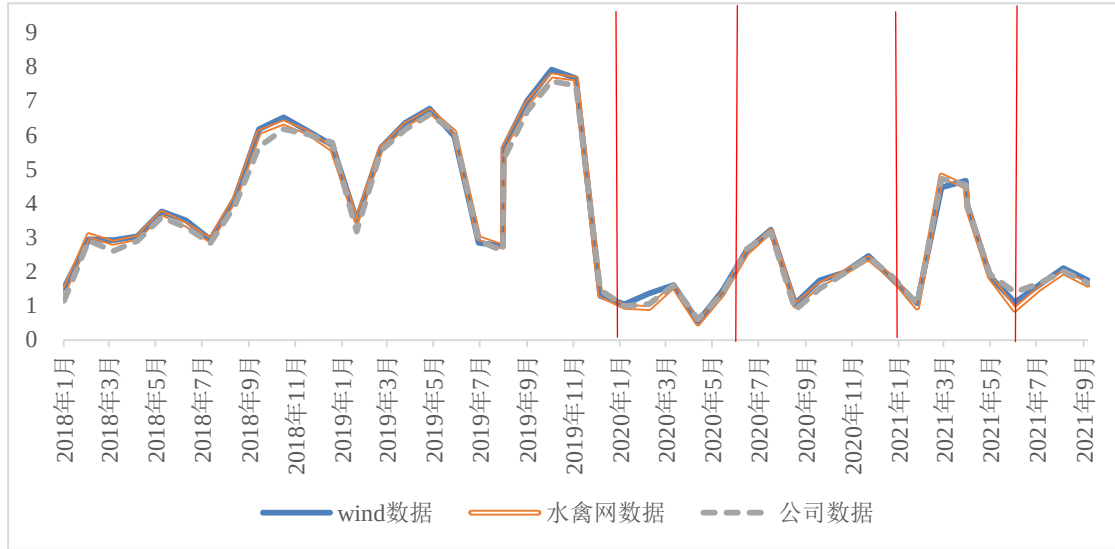


注：上述价格未考虑内部抵消因素，竖线内为 2020 年和 2021 年上半年鸭苗价格及毛利率走势情况。

如上表所示，2018 年和 2019 年，鸭苗市场价格总体呈上升趋势，较好的盈利水平刺激了供给的增长，导致 2019 年四季度开始行情下行。随着盈利情况的下降，市场也对供给端进行了相应调节，根据中国畜牧业协会禽业分会《2020 年家禽业生产形势分析与 2021 年展望》数据，2020 年中国商品肉鸭出栏量约为 38.20 亿只，同比下降 5.84%。进入 2021 年以后，鸭苗行情得到一定恢复，盈利情况较去年有所回升。另外，由于禽养殖周期较短，季度或月度短周期内鸭苗市场价格波动较大，可能偏离当年总体市场价格趋势。

公司鸭苗价格走势与行业基本一致，具体情况如下：

单位：元/羽



注 1：由于《中国禽业发展报告》、可比公司新希望未披露具体分月度的鸭苗产品价格，因此鸭苗行业数据取自 wind 和中国水禽网。竖线内为 2020 年和 2021 年上半年鸭苗价格走势情况。

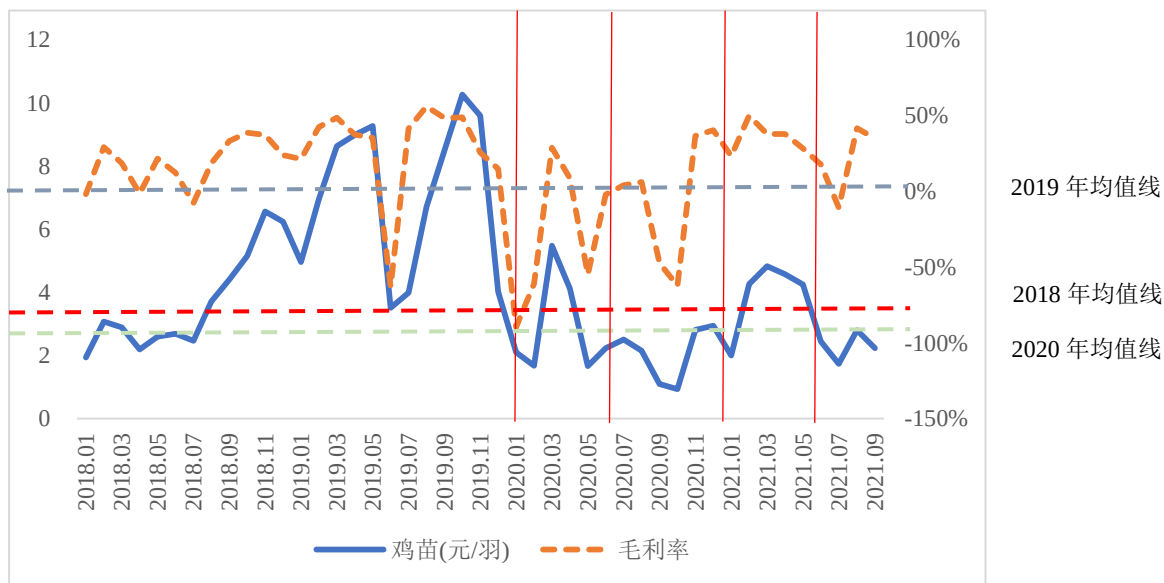
注 2：鸭苗价格为白羽鸭苗相关价格。

根据盈利预测审核报告，从 2021 年全年展望情况来看，鸭苗平均价格同比增加 50.30%，单位成本同比增加 20.42%，毛利率较去年同期增加 23.02 个百分点；销量方面，随着疫情防控的有效执行，预计 2021 年鸭苗销量将增长 12.31%，因此 2021 年鸭苗全年盈利将高于 2020 年全年水平。

（2）鸡苗：鸡苗产品价格在 2018 年度、2019 年度中处于行业较高水平，从 2019 年四季度开始，随着周期的变化鸡苗产品价格大幅回落；虽然 2020 年初和 2021 年以来出现短暂上涨行情，但整体来看，鸡苗产品在 2020 年度和 2021 年上半年期间仍处于行业低谷

2018 年至 2021 年前三季度，公司鸡苗市场价格走势如下：

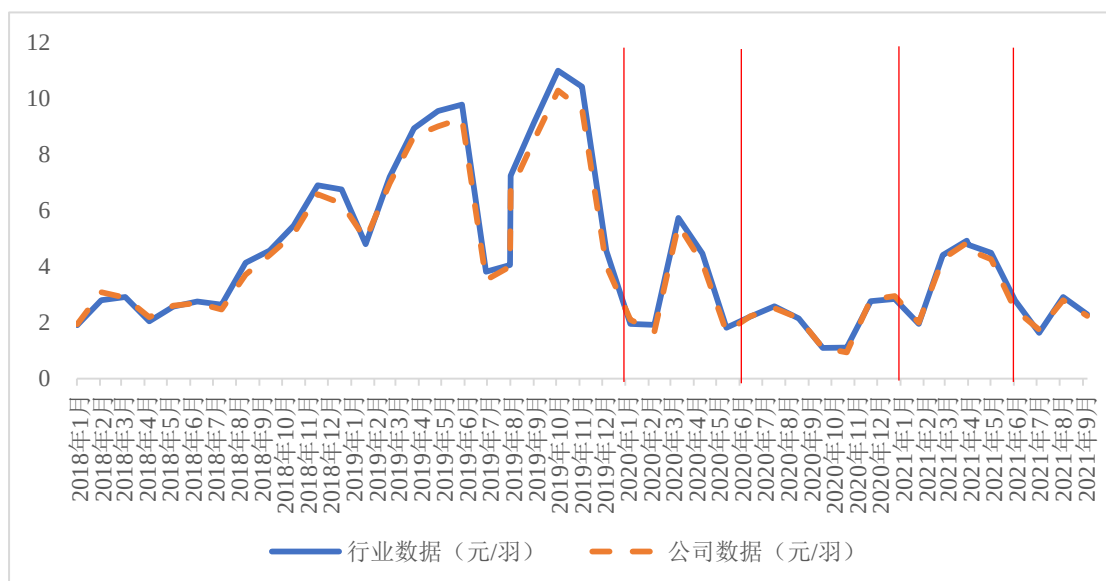
单位：元/羽



注：上述价格未考虑内部抵消因素，竖线内为 2020 年和 2021 年上半年鸡苗价格及毛利率走势情况。

如上所示，2018 年和 2019 年，鸡苗市场价格总体呈上升趋势，较好的盈利水平刺激了供给的增长，导致 2019 年四季度开始行情下行。随着盈利情况的下降，市场也对供给端进行了相应调节，根据中国畜牧业协会数据，2020 年中国父母代白羽肉鸡后备存栏量为 2,574.36 万套，增幅较 2019 年收窄 4.33 个百分点，市场对供给端的调节作用初步显现。另外，由于禽养殖周期较短，季度或月度短周期内鸡苗市场价格波动较大，可能偏离当年总体市场价格趋势。

公司鸡苗价格走势与行业基本一致，具体情况如下：



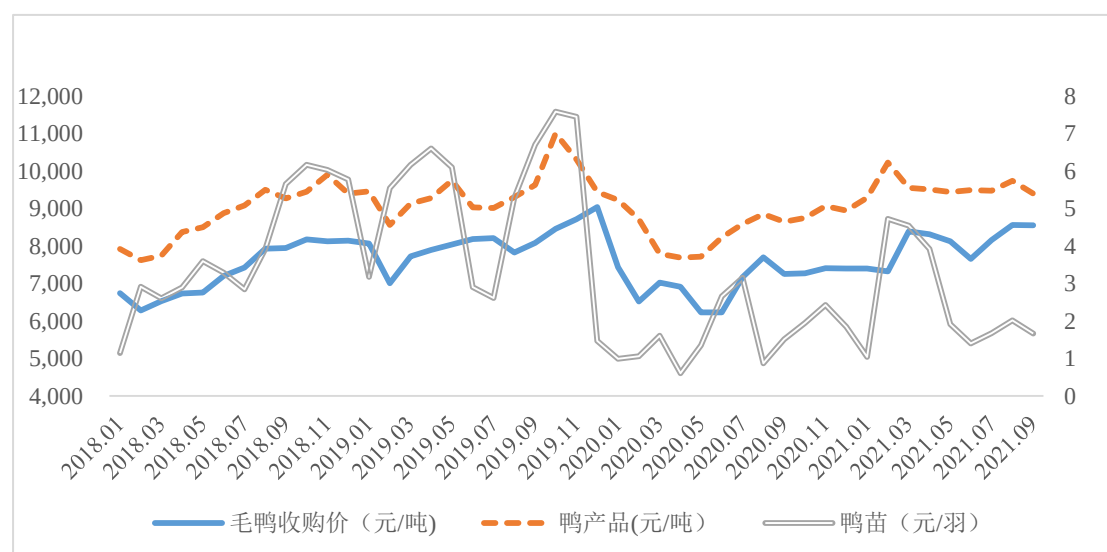
注 1：由于《中国禽业发展报告》、可比公司新希望未披露具体分月度的鸡苗产品价格，且鸡不属于水禽，中国水禽网也未收录相关价格，因此行业数据取自 wind，竖线内为 2020 年和 2021 年上半年鸡苗价格走势情况。

注 2：鸡苗价格为白羽鸡相关价格。

根据盈利预测审核报告，从 2021 年全年展望情况来看，鸡苗平均价格同比增加 17.67%，单位成本同比增加 0.42%，毛利率同比增加 14.04 个百分点；销量方面，随着疫情防控的有效执行，预计 2021 年鸡苗销量将增长 55.81%，因此 2021 年鸡苗全年盈利将高于 2020 年全年水平。

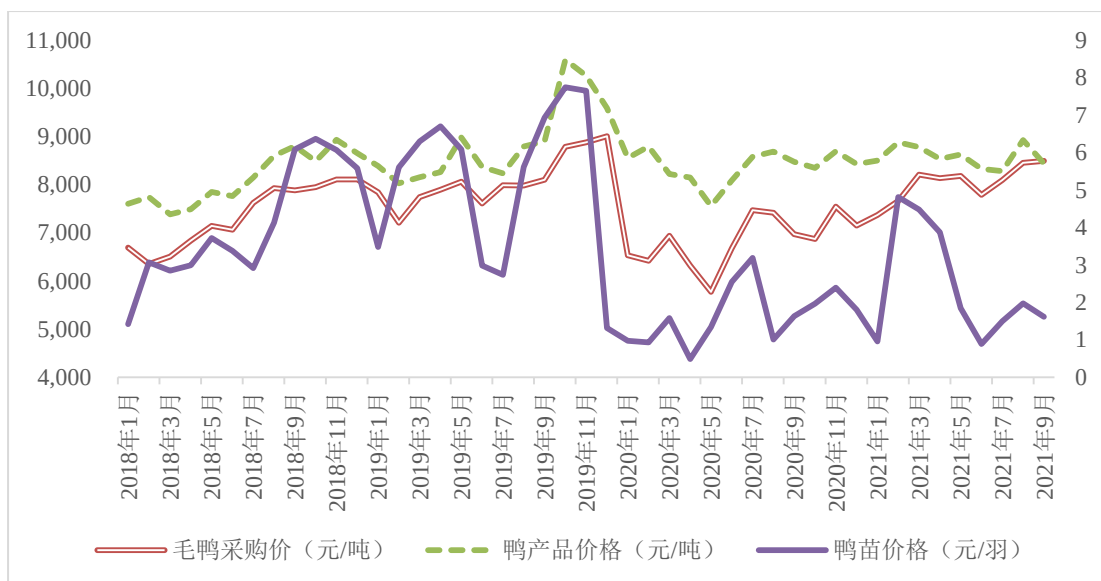
除此之外，尽管鸡苗、鸭苗市场价格具有一定的联动性，长周期来看价格波动趋势和规律有一定相似度，但由于鸡苗、鸭苗面对不同的市场供需关系，价格变动节奏和幅度也不完全一致，导致鸡苗、鸭苗短周期内市场价格波动不完全一致，从而使得鸡苗、鸭苗市场行情虽有一定联动性，但也具有相对独立的行情。

如上所述，2018 年至 2021 年前三季度，公司鸭产品、毛鸭和鸭苗价格走势如下：



注：上述价格未考虑内部抵消因素，为增强数据可比性，毛鸭收购价的单位由元/千克调整为元/吨，竖线内为 2020 年和 2021 年上半年价格走势情况。

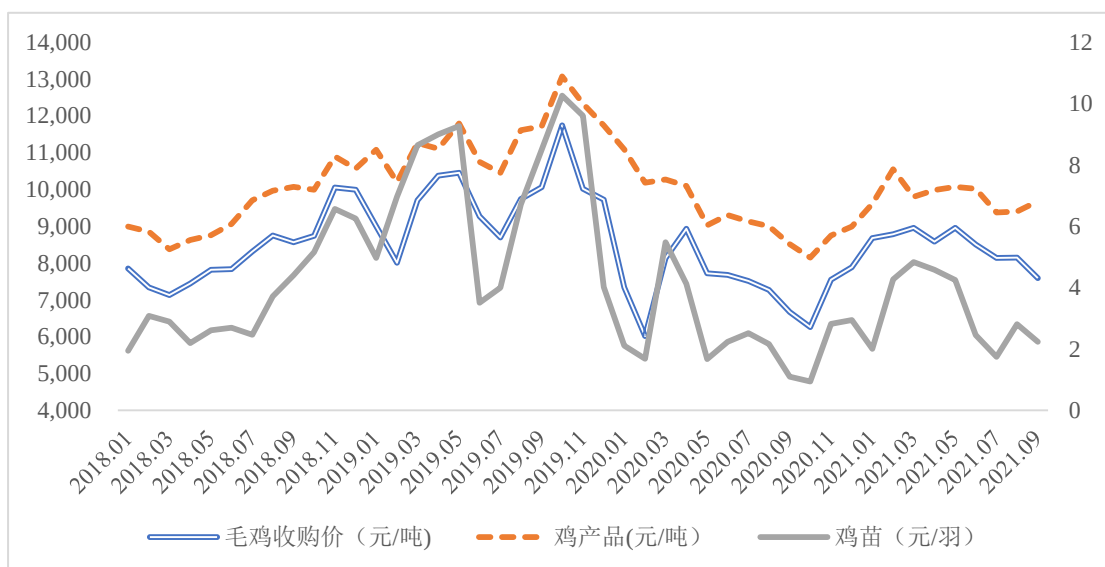
2018 年至 2021 年前三季度，鸭产品、毛鸭和鸭苗行业市场价格走势如下：



注 1：由于《中国禽业发展报告（2020 年度）》、可比公司新希望及 wind 未披露具体分月度的鸭产品价格，因此鸭产品行业数据取自中国水禽网全国肉鸭主产区鸭产品平均销售价格。

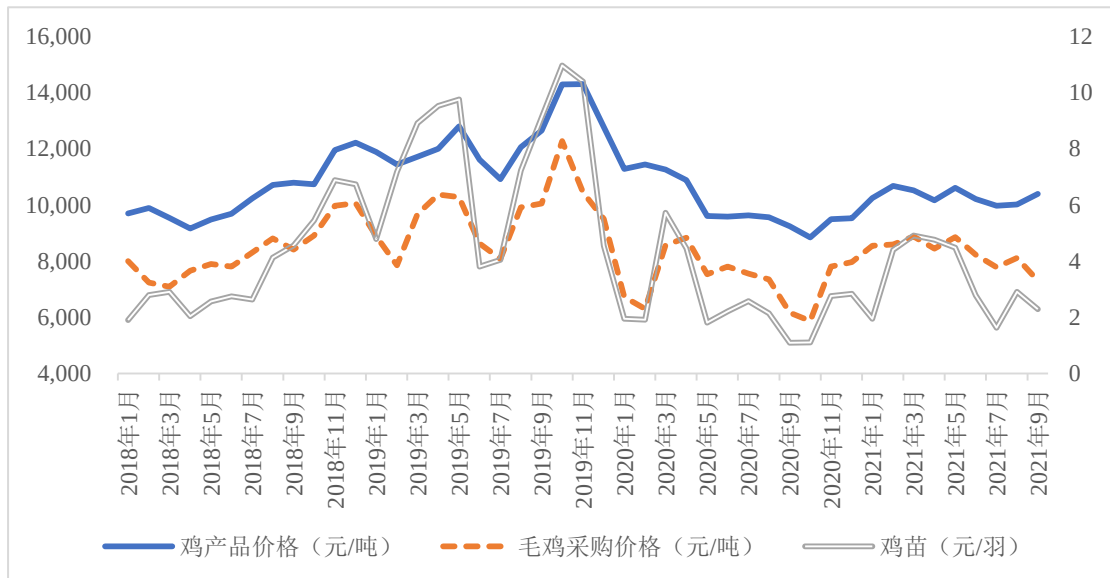
注 2：鸭产品价格为白羽鸭的相关价格。

2018 年至 2021 年前三季度，公司鸡产品、毛鸡和鸡苗价格走势如下：



注：上述价格未考虑内部抵消因素，为增强数据可比性，毛鸡收购价的单位由元/kg 调整为元/吨。

2018 年至 2021 年前三季度，鸡产品、毛鸡和鸡苗行业市场价格走势如下：



注 1：由于《中国禽业发展报告》及可比公司新希望未披露具体分月度的鸡产品价格，且鸡不属于水禽，中国水禽网也未收录相关数据，因此鸡产品行业数据取自 wind 主产区平均价。

注 2：鸡产品价格为白羽鸡相关价格。

如上述各图表所示，公司和行业毛鸭毛鸡价格与鸭苗鸡苗价格变动趋势整体较为一致，屠宰板块鸭产品、鸡产品和毛鸭毛鸡价格差异较为稳定，使得屠宰板块毛利率整体较为稳定。而禽苗由于价格波动较大，养殖成本相对稳定，因此种禽板块毛利率波动相对较大。

4、从年度业绩来看，饲料板块对公司整体毛利贡献较小，且受禽苗或禽肉周期性价格变化的影响相对较小

饲料板块虽然收入占比相对较大，但其盈利水平对公司整体业绩影响较小，2018 年至 2021 年上半年饲料板块占公司主营业务毛利的比例为 3.68%、3.71%、9.51%和 4.60%。另外，公司的饲料板块受禽苗或禽肉周期性价格变化的影响相对较小，其业绩更多的受玉米、豆粕等原材料的价格变动及饲料产品价格变动的影响。报告期内，公司的饲料板块始终处于盈亏平衡附近，随禽行业周期波动变化较小。

5、从年度业绩来看，调理品、熟食板块对公司整体收入贡献较小，且受禽苗或禽肉周期性价格变化的影响相对较小

一方面，公司的调理品、熟食业务板块规模较小，占公司营业收入比例在 3%左右，另一方面公司调理品、熟食业务板块主要为面向消费者的“爱鸭”加盟店、OEM 代工等，受禽苗或禽肉周期性价格变化的影响相对较小，因此该板块

随禽行业周期波动变化较小。

（三）2021 年一季度业绩同比变化分析

1、从 2021 年一季度同比变化情况来看，公司业绩受鸡产品影响，营业毛利低于去年同期，但受益于资产减值损失的减少，净利润降幅相对较低；同时，由于鸡产品板块少数股东损益较少而鸭产品较多，导致归母净利润变化幅度与公司整体净利润变化幅度有所差异

单位：万元

项目	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变动金额	变动比率
营业收入	336,854.38	300,660.52	36,193.86	12.04%
其中，主营业务收入	333,758.86	298,276.57	35,482.29	11.90%
毛利率	4.47%	6.19%	-1.73%	-
营业毛利	15,043.81	18,625.67	-3,581.86	-19.23%
期间费用率	2.38%	2.37%	0.01%	-
期间费用金额	8,025.98	7,139.66	886.32	12.41%
资产减值损失	-2,172.99	-5,920.70	3,747.71	63.30%
营业利润	4,645.83	5,638.21	-992.38	-17.60%
利润总额	4,754.85	5,701.06	-946.21	-16.60%
净利润	4,679.79	5,446.47	-766.68	-14.08%
归属于母公司股东的净利润	3,568.62	5,532.72	-1,964.10	-35.50%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	3,205.73	4,913.40	-1,707.67	-34.76%

注 1：上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失。

注 2：尽管 2021 年一季度期间费用金额同比上升 886.32 万元，但期间费用率保持稳定。

（1）从公司整体净利润来看，虽然公司 2021 年一季度营业毛利下降，但资产减值损失减少，使得净利润下降幅度相对较小

同比整体变化情况来看，2021 年第一季度内营业收入稳步增长 12.04%，期间费用基本保持平稳，净利润下降主要系营业毛利下降所致。2021 年第一季度，营业毛利较上年同期下降 3,581.86 万元，而营业利润较上年同期下降 992.38 万元，营业利润下降金额小于营业毛利主要系资产减值损失计提减少所致。

由于公司屠宰板块鸭产品、鸡产品和种禽板块鸭苗、鸡苗市场价格波动较大，受资产负债表日近期（屠宰板块产品为资产负债日前最后一个月，种禽板块产品为资产负债表日前后 5 天）价格变化的影响，2021 年第一季度资产减值损失金

额为-2,172.99 万元，较 2020 年第一季度同比提高 63.30%；2021 年第一季度和 2020 年第一季度分属不同的短周期，短周期价格波动加大，因此不同资产负债表日的资产减值损失金额和影响差异较大。2021 年第一季度资产减值损失减少主要系鸭产品、鸭苗盈利能力随疫情影响的消除有所减少所致，各业务板块分产品同比变动情况具体如下：

单位：万元

产品	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变动金额	变动比率
鸭产品	-1,423.37	-3,320.22	1,896.85	57.13%
鸡产品	-680.25	-256.18	-424.07	-165.54%
鸭苗	11.85	-1,772.83	1,784.68	100.67%
鸡苗	0.00	-210.58	210.58	100.00%
消耗性生物资产	-64.86	-76.15	11.29	14.83%
饲料	-3.50	-42.49	38.99	91.76%
熟食	-4.58	26.72	-31.30	-117.14%
调理品	5.35	-103.56	108.91	105.17%
其他	-13.63	-165.41	151.78	91.76%
合计	-2,172.99	-5,920.70	3,747.71	63.30%

注：上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失，负数表示计提资产减值损失增加，正数表示减少。

（2）从归母净利润来看，由于 2021 年一季度营业毛利中鸡产品营业毛利较去年同期大幅下降、鸭产品贡献较多，且鸭产品子公司中少数股东损益相对较多，导致虽然公司整体营业毛利小幅下降，但归母净利润下降幅度大于公司整体净利润下降幅度

2021 年第一季度，公司扣非归母净利润同比下降幅度大于净利润下降幅度主要系公司不同板块中，少数股东享有的比例不同所致。从营业毛利角度来看，公司各板块同比变化具体情况如下：

单位：万元

项目	产品	2021 年第一季度		2020 年第一季度		变动金额	变动比率
		金额	占比	金额	占比		
收入	鸭产品	154,828.66	46.55%	146,668.80	49.33%	8,159.86	5.56%
	鸡产品	91,093.32	27.39%	89,053.59	29.95%	2,039.73	2.29%
	鸭苗	13,932.62	4.19%	4,801.62	1.61%	9,131.00	190.16%
	鸡苗	7,599.96	2.28%	3,411.83	1.15%	4,188.13	122.75%

	饲料	51,250.98	15.41%	42,382.01	14.25%	8,868.97	20.93%
	熟食	4,766.36	1.43%	4,259.34	1.43%	507.02	11.90%
	调理品	9,131.54	2.75%	6,743.46	2.27%	2,388.08	35.41%
合计		332,603.44	100.00%	297,320.65	100.00%	35,282.79	11.87%
毛利	鸭产品	7,155.64	47.54%	188.45	1.02%	6,967.19	3,697.10%
	鸡产品	-765.09	-5.08%	16,154.05	87.19%	-16,919.14	-104.74%
	鸭苗	4,355.53	28.94%	-1,477.55	-7.98%	5,833.08	394.78%
	鸡苗	2,916.64	19.38%	1,001.64	5.41%	1,915.00	191.19%
	饲料	385.73	2.56%	1,439.00	7.77%	-1,053.27	-73.19%
	熟食	510.54	3.39%	485.22	2.62%	25.32	5.22%
	调理品	493.07	3.28%	735.58	3.97%	-242.51	-32.97%
合计		15,052.06	100.00%	18,526.39	100.00%	-3,474.33	-18.75%
毛利率	鸭产品	4.62%	-	0.13%	-	4.49%	-
	鸡产品	-0.84%	-	18.14%	-	-18.98%	-
	鸭苗	31.26%	-	-30.77%	-	62.03%	-
	鸡苗	38.38%	-	29.36%	-	9.02%	-
	饲料	0.75%	-	3.40%	-	-2.65%	-
	熟食	10.71%	-	11.39%	-	-0.68%	-
	调理品	5.40%	-	10.91%	-	-5.51%	-
合计		-	-	-	-	-	-

如上所示，公司各业务板块中，鸡产品营业毛利下降较大，由 2020 年一季度的 16,154.05 万元下降至 2021 年一季度的-765.09 万元，主要原因系：采购端，2020 年第一季度疫情的突然爆发，影响了包括屠宰企业在内的各食品加工企业的开工情况，使得养殖户需快速处理养殖成熟的毛鸡，从而导致该季度内毛鸡价格处于较低水平；销售端，鸡产品作为家庭消费的主要蛋白之一，消费者出现储备式采购，使得在疫情特殊背景下，销售价格反而处于高位。整体来看，疫情期间，屠宰板块鸡产品处于销售价格较高、而采购价格较低的市场行情中，盈利情况较好。

上述疫情期间特殊行情随着疫情管控措施的有效实施，在进入 2021 年第一季度后发生了相应的变化：鸡产品采购端，毛鸡价格得到恢复且随着饲料原材料价格上涨而有所上升，2021 年第一季度公司鸡产品平均成本为 9,924.95 元/吨，较上年同期增加 1,369.73 元/吨，增幅为 16.01%，而销售价格小幅下降 5.84%，

导致鸡产品 2021 年第一季度毛利和毛利率同比 2020 年第一季度大幅下降，且出现略微亏损的情形。

鸡产品同行业可比上市公司圣农发展也存在类似情形，2021 年第一季度营业毛利为 27,163.35 万元，较上年同期大幅下滑 69.62%，其 2021 年第一季度报告披露的变化原因为：“玉米、豆粕等大宗原料价格大幅上涨，导致公司饲料成本增加，同时鸡肉销售价格有所下降，以上两个因素叠加导致报告期利润同比减少超过 6 亿”。

鸭产品在 2020 年第一季度疫情期间消费得到抑制，使得产品价格处于低迷状态。整体来看，2020 年第一季度疫情期间，鸭产品销售价格及采购价格均处于较低水平的市场行情中，基本维持盈亏平衡。随着疫情管控措施的有效实施，在进入 2021 年第一季度后消费限制逐步取消，鸭产品消费得到恢复，使得 2021 年第一季度内实现较好的盈利情况，鸭产品营业毛利由 2020 年第一季度的 188.45 万元大幅增长至 2021 年第一季度的 7,155.64 万元，增长 6,967.19 万元。

种禽板块中鸡苗产品在 2020 年 1 月及 2 月期间价格处于较低水平，但由于鸡产品在销售端良好的市场价格，使得鸡苗的价格在 3 月份得到恢复，最终形成鸡苗产品在 2020 年第一季度内整体呈盈利态势；鸭苗产品受鸭产品销售端低迷的影响，2020 年第一季度内产品价格始终处于低位，季度内形成亏损。上述疫情期间特殊行情随着疫情管控措施的有效实施在进入 2021 年第一季度后发生了相应的变化。其中，鸡苗整体上呈较好的盈利水平；鸭苗随着鸭产品市场端的恢复，其价格也随之回暖，在 2021 年第一季度内呈现良好的盈利水平。上述原因导致公司种禽板块毛利增长 7,748.08 万元。

综上，由于鸭产品和种禽板块营业毛利的增长，冲抵了鸡产品营业毛利大幅下滑的影响，使得主营业务毛利仅下降了 3,474.33 万元，下降幅度为 18.75%，最终导致净利润下降 766.68 万元，下降幅度为 14.08%。

2021 年第一季度，公司归属于母公司股东的净利润同比下降幅度大于净利润下降幅度主要系公司不同板块中，少数股东享有的比例不同所致。具体来说，2021 年第一季度，公司分产品的少数股东损益同比变动情况如下：

单位：万元

项目	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变动金额	变动比率
鸭产品	769.84	-113.69	883.53	777.14%
鸡产品	-2.75	-0.06	-2.69	-4,483.33%
鸭苗	148.98	-139.79	288.77	206.57%
鸡苗	163.74	8.98	154.76	1,723.39%
饲料	11.45	164.39	-152.94	-93.03%
其他	19.92	-6.09	26.01	427.09%
合计	1,111.17	-86.25	1,197.42	1,388.31%

注：上表中变动比率的金额较大，主要系基数较小所致。

如上所示，由于公司部分子公司为控股子公司，存在少数股东损益，2021 年第一季度，公司少数股东损益同比增加 1,388.31%，主要系鸭产品和禽苗业务少数股东损益增加所致，使得虽然 2021 年第一季度内鸭产品和禽苗盈利能力恢复，但归属于母公司的利润相对较少，从而导致扣非归母净利润下降幅度大于净利润下降幅度。

2021 年第一季度经营鸭产品的子公司少数股东损益同比比较情况如下：

单位：万元

子公司	持股比例	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变动金额	变动比率
众客恒泰	51.00%	268.76	70.39	198.37	281.82%
益客金鹏	51.00%	170.86	97.33	73.53	75.55%
众客康惠	51.02%	166.83	-19.48	186.31	956.42%
众客瑞嘉	51.00%	262.06	13.04	249.02	1,909.66%
大地农业	60.00%	37.66	50.42	-51.69	-25.31%
益客天冠	60.00%	-25.70	25.99	236.14	-198.88%
邢台众客金泽	51.00%	-110.61	-346.75	198.37	68.10%
临沂众客	70.00%	-0.02	-4.62	4.60	99.57%
合计	-	769.84	-113.69	883.53	777.14%

2021 年第一季度经营鸡苗业务的子公司少数股东损益同比比较情况如下：

单位：万元

子公司	持股比例	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变动金额	变动比率
益兴农牧	80%	163.74	8.98	154.76	1,723.39%

2021 年第一季度经营鸭苗业务的子公司少数股东损益同比比较情况如下：

单位：万元

子公司	持股比例	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变动金额	变动比率
新泰健源种禽	51%	148.98	-139.79	288.77	206.57%

综上，由于公司 2021 年第一季度净利润额同比下降 766.68 万元，鸭产品、鸭苗和鸡苗少数股东损益同比增加 1,327.06 万元，受前述两个主要因素影响，导致 2021 年第一季度归属于母公司股东的净利润下降幅度大于净利润下降幅度。

2、同比变化中，公司与可比上市公司变动趋势类似，一方面体现在多数可比公司 2021 年一季度内净利润较去年同期呈下降状态，另一方面鸡产品业绩较去年同期下降明显

(1) 整体来看，多数同行业公司 2021 年一季度净利润同比呈下降状态，与公司变化情况类似

与公司业绩类似，多数各可比公司 2021 年一季度内出现营业收入增长，但扣非归母净利润不同程度下滑的特点。变动幅度的不同受各自产业链板块布局的影响。其中，新希望收入结构中饲料及猪的收入占比较大，2020 年度前述二块业务占新希望整体收入的比例为 69.58%（一季报中未分板块披露相关信息），因此其收入变化趋势与公司相同但扣非归母净利润变动幅度与公司存在差异；

华英农业收入结构中包括冻鸭、熟食、鸭苗等与公司类似的业务，因此在进行同行业可比上市公司毛利率、期间费用率等财务指标对比时，以及比较相同产品销售价格、原材料采购价格时，选取华英农业作为可比对象。但由于华英农业除前述冻鸭、熟食、鸭苗业务外，鸭绒、羽绒制品、托市、仓储、租赁收入占比较大，根据其公开资料，前述业务板块占其 2020 年度收入比例为 39.15%（一季报中未分板块披露相关信息），因此，虽然华英农业与公司业务结构中均包括鸭产业链相关业务，尤其是冻鸭、熟食、鸭苗等与公司相应板块业务类似，但华英农业鸭绒及羽绒制品属于公司鸭产品-鸭毛应用的下游，与公司鸭产业链业务包括的内容不同，加之公司业务结构中还包含鸡产业链等相关业务，因此 2021 年第一季度华英农业整体财务指标与公司之间存在差异；

民和股份及圣农发展均包括鸡产业链业务，虽然包含的鸡产业链具体业务环节与公司不完全重合，例如，圣农发展包括了从鸡原种、祖代、父母代到商品代及分割肉等全产业链条，而公司仅包括了商品代鸡苗及鸡产品板块，但 2021 年

一季度同比鸡产品下降幅度较大且鸡产品为公司 2020 年一季度盈利主要来源，因此整体财务指标上，民和股份及圣农发展和公司业绩变动趋势相似。2021 年第一季度公司业绩与同行业上市公司同比比较情况具体如下：

单位：万元

项目	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变动金额	变动比率
	收入金额			
新希望	2,923,841.53	2,056,819.49	867,022.04	42.15%
华英农业	52,638.96	62,775.52	-10,136.56	-16.15%
民和股份	50,581.99	44,201.01	6,380.98	14.44%
圣农发展	308,733.26	298,596.16	10,137.10	3.39%
平均值	833,948.94	615,598.05	218,350.89	10.96%
剔除新希望的 平均值	137,318.07	135,190.90	2,127.17	0.56%
益客食品	336,854.38	300,660.52	36,193.86	12.04%
项目	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变动金额	变动比率
	扣非后归母净利润金额			
新希望	61,496.32	169,046.10	-107,549.78	-63.62%
华英农业	-9,446.83	-15,218.51	5,771.68	37.93%
民和股份	13,328.04	14,929.40	-1,601.36	-10.73%
圣农发展	7,359.44	69,686.93	-62,327.49	-89.44%
平均值	18,184.24	59,610.98	-41,426.74	-31.47%
剔除新希望的 平均值	3,746.88	23,132.61	-19,385.72	-20.75%
益客食品	3,205.73	4,913.40	-1,707.67	-34.76%

注：由于新希望收入利润规模显著超过其他同行业上市公司，导致上表中收入、扣非后归母净利润的平均值受新希望影响较大。剔除新希望数据后，同行业可比上市公司 2021 年第一季度业绩变动趋势与公司之间的差异主要系业务板块不同所致。

综上，从整体业绩指标情况来看，多数同行业可比公司 2021 年第一季度业绩同比呈下滑趋势，与公司情况相类似。

（2）分板块来看，公司同比业绩下滑主要受鸡产品业绩下降影响，与可比公司情况类似

鉴于同行业可比上市公司业务所涉的产业链环节及业务结构与公司均存在差异，且上市公司一季报中未按业务板块披露收入、利润和毛利率情况，因此在分产品进行财务数据变化对比分析时，选取某类产品收入占比较高的上市公司作

为分业务板块的比较对象，具体情况如下：

①收入变化比较分析

单位：万元

产品	公司	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变动金额	变动比率
鸭产品、鸭苗	华英农业	52,638.96	62,775.52	-10,136.56	-16.15%
	益客食品-鸭产品	154,828.66	146,668.80	8,159.86	5.56%
	益客食品-鸭苗	13,932.62	4,801.62	9,131.00	190.16%
鸡产品	圣农发展	308,733.26	298,596.16	10,137.10	3.39%
	益客食品-鸡产品	91,093.32	89,053.59	2,039.73	2.29%
鸡苗	民和股份	50,581.99	44,201.01	6,380.98	14.44%
	益生股份	58,140.46	55,195.22	2,945.24	5.34%
	平均值	54,361.23	49,698.12	4,663.11	9.89%
	益客食品-鸡苗	7,599.96	3,411.83	4,188.13	122.75%
饲料	新希望	2,923,841.53	2,056,819.49	867,022.04	42.15%
	禾丰股份	632,338.86	445,745.58	186,593.28	41.86%
	平均值	1,778,090.20	1,251,282.54	526,807.66	42.01%
	益客食品-饲料	51,250.98	42,382.01	8,868.97	20.93%
熟食	绝味食品	150,597.67	106,642.98	43,954.69	41.22%
	益客食品-熟食	4,766.36	4,259.34	507.02	11.90%

如上表所示，除华英农业 2021 年第一季度收入同比有所下降、与公司鸭产品和鸭苗变动趋势不一致外，同行业上市公司其他主要产品收入同比变动趋势与公司一致。华英农业业务结构中鸭绒、羽绒制品、托市、仓储、租赁收入占比较大，根据其公开资料，前述业务板块占其 2020 年度收入比例为 39.15%，与公司鸭苗、鸭产品业务板块不完全一致，且华英农业 2021 年一季报未进一步分板块披露不同业务收入构成，因此可比性受到一定影响；另外，由于其他同行业上市公司的数据为其全部业务板块的总收入，其中包含了除所比较产品以外的其他业务的盈利情况，因此 2021 年第一季度收入同比变动金额和变动比率不完全一致。

②毛利变化比较分析

单位：万元

产品	公司	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变动金额	变动比率
鸭产品、鸭苗	华英农业	1,190.41	-7,407.17	8,597.58	116.07%
	益客食品-鸭产品	7,155.64	188.45	6,967.19	3,697.10%

	益客食品-鸭苗	4,355.53	-1,477.55	5,833.08	394.78%
鸡产品	圣农发展	27,163.35	89,407.18	-62,243.83	-69.62%
	益客食品-鸡产品	-765.09	16,154.05	-16,919.14	-104.74%
鸡苗	民和股份	16,960.56	18,171.39	-1,210.83	-6.66%
	益生股份	17,570.06	20,078.71	-2,508.65	-12.49%
	平均值	17,265.31	19,125.05	-1,859.74	-9.58%
	益客食品-鸡苗	2,916.64	1,001.64	1,915.00	191.19%
饲料	新希望	249,657.71	303,014.52	-53,356.81	-17.61%
	禾丰股份	59,725.26	51,909.74	7,815.52	15.06%
	平均值	154,691.49	177,462.13	-22,770.65	-1.28%
	益客食品-饲料	385.73	1,439.00	-1,053.27	-73.19%
熟食	绝味食品	51,942.91	31,656.94	20,285.97	64.08%
	益客食品-熟食	510.54	485.22	25.32	5.22%

如上表所示，2021 年第一季度，公司鸡苗业务毛利变化与同行业上市公司变动趋势不一致主要系业务组成不同所致。可比公司中民和股份、益生股份虽然以鸡苗业务为主，但其披露的毛利为综合毛利金额，例如民和股份毛利中还包含了父母代鸡苗、商品代肉鸡饲养与屠宰等环节的毛利，因此变化趋势与单纯鸡苗变化趋势有所不同（由于可比公司一季报未分板块披露毛利构成情况，因此暂无法精确对比）；除此之外，同行业上市公司其他主要产品毛利同比变动趋势与公司一致，但由于其他上市公司的数据为其全部业务板块的总收入，其中还包含了除所比较产品以外的其他业务的盈利情况，因此 2021 年第一季度收入同比变动金额和变动比率不完全一致。

③毛利率变化比较分析

由于收入、毛利财务指标受不同公司经营规模个体特征影响，而毛利率相对剔除了规模不同的影响，代表了行业的相对盈利水平变化情况。2021 年一季度公司毛利率同比变化与同行业比较具体情况如下：

产品	公司	2021 年第一季度	2020 年第一季度	同比变动
鸭产品、鸭苗	华英农业	2.26%	-11.80%	14.06%
	益客食品-鸭产品	4.62%	0.13%	4.49%
	益客食品-鸭苗	31.26%	-30.77%	62.03%
鸡产品	圣农发展	8.80%	29.94%	-21.14%

	益客食品-鸡产品	-0.84%	18.14%	-18.98%
鸡苗	民和股份	33.53%	41.11%	-7.58%
	益生股份	30.22%	36.38%	-6.16%
	益客食品-鸡苗	38.38%	29.36%	9.02%
饲料	新希望	8.54%	14.73%	-6.19%
	禾丰股份	9.45%	11.65%	-2.20%
	益客食品-饲料	0.75%	3.40%	-2.65%
熟食	绝味食品	34.49%	29.68%	4.81%
	益客食品-熟食	10.71%	11.39%	-0.68%

注 1：因同行业可比上市公司的一季报中未披露分产品的毛利率情况，上表中列示的为其综合毛利率；

注 2：调理品可比上市公司较少，上表中暂不做相关比较。

A、屠宰板块

屠宰板块整体来看，公司的主要产品鸭产品和鸡产品 2021 年第一季度的毛利率同比变化趋势与同行业可比公司一致，但变化的幅度有所不同，主要原因包括：（1）可比公司的数据为其综合毛利率，其中包含了除所比较产品以外的其他业务的盈利情况，因此毛利率的变化幅度有所不同；（2）2020 年第一季度，各公司的业务受“新冠肺炎”疫情的影响程度不同、例如，各地的疫情防控措施有所差异、不同公司的复工复产时间安排也有所不同，因此各公司面临的市场环境和成本有所差异，导致 2020 年第一季度期间的毛利率存在差异。

从鸭产品细分产品来看，由于鸭产品同行业上市公司华英农业一季报中未按业务板块披露毛利率情况，因此选取了行业产品销售和主要原材料采购数据进行比较。如“问题 1/一/（二）/2/（1）”部分所示，公司鸭产品销售价格与行业无重大差异；此外，本次还针对同时销售新希望六和及公司产品的经销商，抽选了 2021 年 3 月 19 日和 2020 年 3 月 19 日相似规格的鸭产品进行了比较，具体结果如下：

单位：元/千克

区间	单位	产品规格	价格
2021 年第一季度	益客食品	单冻鸭二节翅 M	9.30
	新希望	单冻鸭二节翅 M	9.40
	益客食品	鸭脖 6	11.80
	新希望	鸭脖 6	11.90

2020 年第一季度	益客食品	单冻鸭二节翅 M	11.00
	新希望	单冻鸭二节翅 M	11.00
	益客食品	鸭脖 6	10.60
	新希望	鸭脖 6	10.60

对于鸭产品主要成本构成中的毛鸭采购价格而言，如“问题 1/一/（二）/2/（1）”部分所示，公司毛鸭采购价格与行业无重大差异，具体情况如下：

区间	项目	价格（元/500g）
2021 年第一季度	益客食品毛鸭平均采购价格	3.90
2021 年第一季度	毛鸭市场价格	3.93
2020 年第一季度	益客食品毛鸭平均采购价格	3.49
2020 年第一季度	毛鸭市场价格	3.01

注：市场价格取自 wind。

因此，虽然可比公司华英农业未按产品披露与公司可比的鸭产品一季度变化情况，但从行业销售价格和采购价格比较情况来看，公司 2021 年第一季度鸭产品业绩同比变动情况与同行业可比公司不存在显著差异。

从鸡产品细分产品来看，公司 2021 年一季度鸡产品业绩同比下降较多，营业毛利率由 2020 年一季度 18.14%下降至 2021 年一季度的-0.84%，成为同比变化的主要原因，该等情况与同行业上市公司圣农发展无重大差异；圣农发展 2018 年、2019 年和 2020 年鸡肉产品收入占比分别为 70.45%、65.48%、64.55%，系其收入的主要组成部分，而圣农发展毛利率由 2020 年一季度的 29.94%下降至 2021 年一季度的 8.80%，呈现大幅下降情形，具体变动情况如下：

产品	公司	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变动
鸡产品	圣农发展	8.80%	29.94%	-21.14%
	益客食品-鸡产品	-0.84%	18.14%	-18.98%

如上所示，公司鸡产品 2021 年第一季度毛利率同比变化趋势与圣农发展基本一致。变化幅度的差异主要系成本口径及受疫情影响的程度不尽相同所致，具体来说，公司没有商品代养殖环节，其鸡产品成本为外购的包含养殖利润的商品代毛鸡原材料成本以及人工、制造费用等；而圣农发展产业链涵盖了饲料加工、原种培育、祖代与父母代种鸡养殖、种蛋孵化、肉鸡饲养、屠宰加工与销售、熟食加工与销售等连续环节，其鸡产品成本为自养商品鸡的成本以及人工制造费用

等，且成本中节省了商品代及商品代以上产业链条养殖的利润，因此圣农发展成本计算口径与公司不同，导致鸡产品毛利率金额有所差异。此外，公司所处的江苏地区和圣农发展所处的福建地区受“新冠肺炎”疫情影响程度不同、疫情防控措施有所差异，且复工复产时间安排也有所不同，导致鸡产品毛利率有所差异。

综上，屠宰板块 2021 年一季度毛利率同比变化与行业变动或可比上市公司变动情况无重大差异。

B、种禽板块

公司鸭苗 2021 年一季度毛利率同比变化与华英农业变动趋势相近，但是由于华英农业一季报未进一步披露分板块信息，因此，本次比较选择行业协会鸭苗市场价格数据（鉴于种禽板块的成本为养殖过程中消耗的饲料、人工及其他费用，单个种禽在养殖周期内消耗的饲料数量和养殖天数相对固定，养殖成本相对稳定，盈利情况主要受销售价格影响。因此，种禽板块的盈利能力受产品价格影响较大）进行了比较，具体情况如下：

单位：元/羽

区间	益客食品鸭苗销售均价	鸭苗市场均价	差异金额	差异率
2021 年 3 月	4.52	4.67	-0.15	-3.21%
2021 年 2 月	4.54	4.47	0.07	1.57%
2021 年 1 月	1.06	1.08	-0.02	-1.85%
2020 年 3 月	1.62	1.60	0.02	1.25%
2020 年 2 月	1.13	1.33	-0.20	-15.04%
2020 年 1 月	0.96	1.05	-0.09	-8.57%

注：市场数据取自 wind，2020 年 2 月公司鸭苗售价与市场均价差异相对较大，主要系价格基数较小，微小的差异绝对值即带来较大的差异率所致。如上所示，公司鸭苗销售均价与市场价格数据不存在显著差异，且变动趋势与华英农业一致，因此公司鸭苗产品 2021 年第一季度业绩同比变动情况与同行业可比公司不存在显著差异。

公司的鸡苗 2021 年一季度毛利率同比变化与民和股份及益生股份有所不同，主要系可比公司的数据为其综合毛利率，包含了除鸡苗以外其他业务的盈利情况，例如民和股份产业链涵盖了父母代肉种鸡的饲养、商品代肉鸡苗的生产与销售、商品代肉鸡的饲养与屠宰加工、鸡肉制品和饲料的生产与销售。鉴于趋势存在差

异且可比上市公司一季报未分板块披露明细数据，本次将公司鸡苗产品销售价格与可比上市公司民和股份公告的业务数据进行比较，具体情况如下：

单位：元/羽

区间	民和股份鸡苗销售均价	益客食品鸡苗销售均价	差异金额	差异率
2021 年 3 月	4.93	4.84	-0.09	-1.83%
2021 年 2 月	4.34	4.28	-0.06	-1.38%
2021 年 1 月	2.10	2.00	-0.10	-4.76%
2020 年 3 月	5.67	5.48	-0.19	-3.35%
2020 年 2 月	2.17	1.69	-0.48	-22.12%
2020 年 1 月	2.31	2.09	-0.22	-9.52%

注：民和股份鸡苗销售均价取自其公开披露的月度鸡苗销售情况简报。

如上表所示，除 2020 年 2 月外，公司鸡苗销售均价与同行业可比公司民和股份不存在显著差异。2020 年 2 月，公司鸡苗销售均价较民和股份差异相对较大的主要原因系：2020 年 2 月新冠疫情相对较为严重，由于公司鸡苗业务与民和股份所处地区不同，公司鸡苗业务主要分布在鲁西南及苏北地区，民和股份业务主要分布在山东省内，地区间受疫情影响程度不同，导致公司和民和股份鸡苗销售均价在该月差异相对较大。总体而言，公司鸡苗销售均价与市场价格不存在显著差异，因此公司鸡苗产品 2021 年第一季度业绩同比变动情况与同行业可比公司不存在显著差异。

综上，种禽板块 2021 年一季度毛利率同比变化与行业变动或可比上市公司变动情况无重大差异。

C、饲料板块

公司的饲料业务 2021 年一季度毛利率同比变化与新希望、禾丰股份变化趋势一致，绝对金额方面存在一定差异，主要是因为饲料板块的业务定位不同而引起的。新希望最大的收入来源之一为饲料业务，饲料销量在全国位居首位，同时开展猪饲养、商品代种禽养殖及屠宰业务；禾丰股份主营业务为饲料生产及销售、禽和猪产业等；而公司的饲料业务为禽类饲料，主要用于服务公司内部及合作养殖户，非公司主要的利润来源，产能规模也相对可比公司较小，因此公司饲料板块毛利率一直处于微盈利状态，报告期内毛利率在 1%-2%左右波动，毛利率水平和变动趋势与同行业上市公司存在一定差异。

D、熟食板块

公司的熟食业务板块毛利率 2021 年一季度同比变化与绝味食品相比存在一定差异,主要原因系产品类型、品牌定位和销售渠道不同。绝味食品以熟食为主,销售渠道通过门店向消费者进行销售,且品牌知名度较高;而益客食品的熟食所涉及的产品种类较多,包括锁鲜、预包装产品等,主要以 OEM 代工及面向食品加工厂的直销为主,因此毛利率与绝味食品存在差异。

(四) 2021 年一季度业绩环比变化分析

1、从公司 2021 年一季度环比变化情况来看,由于一季度内受春节假期因素影响,公司屠宰板块营业收入低于去年四季度,营业收入的下降及鸡产品毛利率的降低导致屠宰板块营业毛利下降,加之资产减值损失计提增加,进而使得公司整体环比利润下降较多

单位: 万元

项目	2021 年第一季度	2020 年第四季度	变动金额	变动比率
营业收入	336,854.38	416,570.77	-79,716.39	-19.14%
其中, 主营业务收入	333,758.86	412,939.37	-79,180.51	-19.17%
毛利率	4.47%	4.42%	0.05%	-
营业毛利	15,043.81	18,395.67	-3,351.86	-18.22%
期间费用	8,025.98	8,009.08	16.90	0.21%
资产减值损失	-2,172.99	456.22	-2,629.21	-576.30%
营业利润	4,645.83	11,186.05	-6,540.22	-58.47%
利润总额	4,754.85	11,467.56	-6,712.71	-58.54%
净利润	4,679.79	11,174.41	-6,494.62	-58.12%
归属于母公司股东的净利润	3,568.62	9,851.45	-6,282.83	-63.78%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	3,205.73	8,951.19	-5,745.46	-64.19%

注: 上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失。

公司 2021 年一季度环比变化情况来看, 2021 年第一季度内营业收入下降 19.14%, 期间费用基本保持平稳, 净利润下降主要系营业毛利下降及资产减值损失计提增加所致。

营业收入方面, 由于四季度通常为销售旺季, 且一季度存在春节假期影响, 因此一季度内营业收入环比相对较低。该等情况与公司自身历史期间季度收入分

布一致，2019 年一季度较 2018 年四季度营业收入环比下降 9.05%；2020 年一季度较 2019 年四季度营业收入环比下降 34.34%；同行业上市公司 2021 年一季度环比也存在类似情形，以圣农发展为例，2021 年一季度收入为 308,733.26 万元，较 2020 年四季度下降 18.63%。

营业毛利方面，公司屠宰板块环比下降较多，具体情况如下：

单位：万元

项目	产品	2021 年第一季度		2020 年第四季度		变动金额	变动比率
		金额	占比	金额	占比		
收入	鸭产品	154,828.66	46.55%	205,063.31	49.84%	-50,234.65	-24.50%
	鸡产品	91,093.32	27.39%	109,267.53	26.56%	-18,174.21	-16.63%
	鸭苗	13,932.62	4.19%	8,837.85	2.15%	5,094.77	57.65%
	鸡苗	7,599.96	2.28%	4,541.49	1.10%	3,058.47	67.35%
	饲料	51,250.98	15.41%	62,929.59	15.29%	-11,678.61	-18.56%
	熟食	4,766.36	1.43%	6,664.42	1.62%	-1,898.06	-28.48%
	调理品	9,131.54	2.75%	14,149.48	3.44%	-5,017.94	-35.46%
合计		332,603.44	100.00%	411,453.67	100.00%	-78,850.23	-19.16%
毛利	鸭产品	7,155.64	47.54%	8,748.34	45.47%	-1,592.70	-18.21%
	鸡产品	-765.09	-5.08%	5,738.79	29.83%	-6,503.88	-113.33%
	鸭苗	4,355.53	28.94%	749.14	3.89%	3,606.39	481.40%
	鸡苗	2,916.64	19.38%	299.48	1.56%	2,617.16	873.90%
	饲料	385.73	2.56%	1,491.47	7.75%	-1,105.74	-74.14%
	熟食	510.54	3.39%	691.92	3.60%	-181.38	-26.21%
	调理品	493.07	3.28%	1,519.50	7.90%	-1,026.43	-67.55%
合计		15,052.06	100.00%	19,238.65	100.00%	-4,186.59	-21.76%
毛利率	鸭产品	4.62%	-	4.27%	-	0.35%	-
	鸡产品	-0.84%	-	5.25%	-	-6.09%	-
	鸭苗	31.26%	-	8.48%	-	22.78%	-
	鸡苗	38.38%	-	6.59%	-	31.79%	-
	饲料	0.75%	-	2.37%	-	-1.62%	-
	熟食	10.71%	-	10.38%	-	0.33%	-
	调理品	5.40%	-	10.74%	-	-5.34%	-
合计		-	-	-	-	-	-

如上所示，环比来看，公司各业务板块中，屠宰板块业绩环比下降较多，其

中，鸭产品毛利率相对稳定，营业毛利随鸭产品收入的下降而降低，由 2020 年四季度的 8,748.34 万元，下降至 2021 年一季度的 7,155.64 万元，下降金额为 1,592.70 万元，降幅为 18.21%。鸡产品营业毛利下降幅度大于鸭产品，由 2020 年四季度的 5,738.79 万元下降至 2021 年一季度的-765.09 万元，一方面由于 2021 年一季度环比收入下降 16.63%，另一方面系 2021 年第一季度内毛鸡采购价格环比有所提高，而鸡产品销售价格环比变化不大，从而导致鸡产品毛利率相比 2020 年第四季度下降较大；种禽板块，2021 年第一季度鸭苗、鸡苗短周期内价格提升、盈利环比得到恢复，金额增长 6,223.55 万元，冲抵了一部分屠宰板块营业毛利下滑的影响。最终公司主营业务整体营业毛利下降 4,186.59 万元，下降幅度为 21.76%，导致净利润环比下降 6,494.62 万元，下降幅度为 58.12%。

资产减值方面，由于公司屠宰板块鸭产品、鸡产品和种禽板块鸭苗、鸡苗市场短周期内价格波动较大（资产减值损失计提时参考销售价格为：屠宰板块产品为资产负债日前最后一个月，种禽板块产品为资产负债表日前后 5 天），2020 年四季度末鸭产品和鸡产品均处于短周期上涨阶段，而 2021 年一季度末鸭产品、鸡产品处于短周期下跌阶段（价格变化趋势请详见本回复“问题 1/一/（一）/2/（1）”和“问题 1/一/（一）/2/（2）”），导致鸡产品、鸭产品在 2021 年第一季度末资产减值损失增加，导致公司整体资产减值损失金额达到-2,172.99 万元，较 2020 年第四季度环比下降 576.30%，分产品的资产减值损失环比变动情况具体如下：

单位：万元

产品	2021 年第一季度	2020 年第四季度	变动金额	变动比率
鸭产品	-1,423.37	773.17	-2,196.54	-284.10%
鸡产品	-680.25	40.35	-720.60	-1,785.87%
鸭苗	11.85	-683.92	695.77	-101.73%
鸡苗	0.00	211.57	-211.57	-100.00%
消耗性生物资产	-64.86	4.04	-68.90	-1,705.45%
饲料	-3.50	10.47	-13.97	-133.43%
熟食	-4.58	-8.53	3.95	-46.31%
调理品	5.35	61.01	-55.66	-91.23%
其他	-13.63	48.06	-61.69	-128.36%
合计	-2,172.99	456.22	-2,629.21	-576.30%

注：上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失，负数表示计提资产减值损失增加，正数表示减少。

2、环比变化中，公司与可比上市公司业绩变动趋势类似，一方面体现在多数可比公司 2021 年一季度内营业收入较去年四季度环比下降；另一方面鸡产品业务营业收入和利润水平较去年四季度环比下降明显

(1) 整体来看，多数同行业公司 2021 年一季度营业收入环比呈下降状态，与公司变化情况类似，但由于业务结构不同净利润呈现不同变化趋势

单位：万元

单位：万元

项目	2021 年第一季度	2020 年第四季度	变动金额	变动比率
	收入金额			
新希望	2,923,841.53	3,503,744.48	-579,902.95	-16.55%
华英农业	52,638.96	88,981.10	-36,342.14	-40.84%
民和股份	50,581.99	39,203.45	11,378.54	29.02%
圣农发展	308,733.26	379,425.97	-70,692.71	-18.63%
平均值	833,948.94	1,002,838.75	-168,889.82	-11.75 %
剔除新希望的平均值	137,318.07	169,203.51	-31,885.44	-10.15 %
益客食品	336,854.38	416,570.77	-79,716.39	-19.14%
项目	2021 年第一季度	2020 年第四季度	变动金额	变动比率
	扣非后归母净利润金额			
新希望	61,496.32	10,364.55	51,131.77	493.33%
华英农业	-9,446.83	-38,723.35	29,276.52	75.60%
民和股份	13,328.04	-1,287.04	14,615.08	1,135.56%
圣农发展	7,359.44	25,347.38	-17,987.94	-70.97%
平均值	18,184.24	-1,074.62	19,258.86	408.38 %
剔除新希望的平均值	3,746.88	-4,887.67	8,634.55	380.06 %
益客食品	3,205.73	8,951.19	-5,745.46	-64.19%

注：表中扣非归母净利润金额变动比率的平均值为 408.38%，主要系民和股份业绩提升较大所致，其 2020 年第四季度利润基数较小，导致 2021 年第一季度利润环比变化较大。

①新希望

新希望 2021 年第一季度利润表主要科目环比 2020 年第四季度变动情况如下：

单位：万元

项目	2021 年第一季度	2020 年第四季度	变动金额	变动比率
营业收入	2,923,841.53	3,503,744.48	-579,902.95	-16.55%

营业毛利	249,657.71	190,756.46	58,901.25	30.88%
毛利率	8.54%	5.44%	3.09%	-
期间费用	193,976.82	143,013.61	50,963.21	35.64%
期间费用率	6.63%	4.08%	2.55%	
投资净收益	66,176.03	-16,187.29	82,363.32	508.81%
资产减值损失	-6,095.82	-4,866.44	-1,229.38	-25.26%
营业利润	117,429.17	19,928.22	97,500.95	489.26%
营业外收支净额	-57,577.56	-27,131.28	-30,446.28	-112.22%
利润总额	59,851.61	-7,203.06	67,054.67	930.92%
净利润	47,750.55	-13,203.89	60,954.44	461.64%
归属于母公司所有者的净利润	13,681.13	-14,039.18	27,720.31	197.45%
非经常性损益	-47,815.19	-24,403.73	-23,411.46	-95.93%
扣非后归属母公司股东的净利润	61,496.32	10,364.55	51,131.77	493.33%

注：上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失。

如上表所示，2021 年第一季度，新希望净利润较 2020 年第四季度环比增加的主要原因系公司整体毛利率提升及对联营企业和合营企业的投资净收益的大幅提高所致，虽然新希望拥有和公司相同的业务，但相同业务占新希望收入比例较低，新希望收入结构中饲料及猪的收入占比较大，2020 年度前述二块业务占新希望整体收入的比例为 69.58%，且 2021 年一季度及 2020 年四季度均未分板块披露明细业务板块信息，因此虽然新希望营业收入 2021 年一季度环比变化趋势与公司相似，但扣非归母净利润环比变化与公司之间存在差异。

②华英农业

华英农业 2021 年第一季度利润表主要科目环比 2020 年第四季度变动情况如下：

单位：万元

项目	2021 年第一季度	2020 年第四季度	变动金额	变动比率
营业收入	52,638.96	88,981.09	-36,342.13	-40.84%
营业毛利	1,190.41	-17,210.34	18,400.75	106.92%
毛利率	2.26%	-19.34%	21.60%	-
期间费用	9,862.08	19,133.57	-9,271.49	-48.46%
期间费用率	18.74%	21.50%	-2.77%	-

投资净收益	-	-139.87	139.87	100.00%
资产减值损失	-302.68	-1,973.61	1,670.93	84.66%
营业利润	-9,145.31	-37,076.61	27,931.30	75.33%
营业外收支净额	-	-10530.77	10,530.77	100.00%
利润总额	-9,145.31	-47,607.37	38,462.06	80.79%
净利润	-9,390.67	-46,859.43	37,468.76	79.96%
归属于母公司所有者的净利润	-9,263.16	-48,073.68	38,810.52	80.73%
非经常性损益	183.67	-9,350.33	9,534.00	101.96%
扣非后归属母公司股东的净利润	-9,446.83	-38,723.35	29,276.52	75.60%

注：上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失。

如上表所示，2021 年第一季度，华英农业净利润较 2020 年第四季度环比增加的主要原因系整体毛利率提升及资产减值损失大幅减少所致，虽然华英农业拥有和公司相同的业务，但华英农业收入结构中鸭绒、羽绒制品、托市、仓储、租赁收入占比较大，根据其公开资料，前述业务板块占其 2020 年度收入比例为 39.15%，但公司业务结构中不包含上述业务，因此虽然华英农业营业收入 2021 年一季度环比变化趋势与公司相似，但扣非归母净利润环比变化与公司之间存在差异。

③民和股份

民和股份 2021 年第一季度利润表主要科目环比 2020 年第四季度变动情况如下：

单位：万元

项目	2021 年第一季度	2020 年第四季度	变动金额	变动比率
营业收入	50,581.99	39,203.45	11,378.54	29.02%
营业毛利	16,960.56	3,924.13	13,036.43	332.21%
毛利率	33.53%	10.01%	23.52%	234.98%
期间费用	3,328.62	3,031.08	297.54	9.82%
期间费用率	6.58%	7.73%	-1.15%	-
投资净收益	-114.04	-560.04	446.00	79.64%
资产减值损失	-143.05	-1,549.59	1,406.54	90.77%
营业利润	13,347.52	-1,275.00	14,622.52	1,146.86%
营业外收支净额	30.92	15.40	15.52	100.78%

利润总额	13,378.44	-1,259.60	14,638.04	1,162.12%
净利润	13,377.82	-1,258.75	14,636.57	1,162.79%
归属于母公司所有者的净利润	13,438.77	-1,204.05	14,642.82	1,216.13%
非经常性损益	110.74	82.99	27.75	-33.44%
扣非后归属母公司股东的净利润	13,328.04	-1,287.04	14,615.08	1,135.56%

注：上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失。

如上所示，2021 年第一季度，民和股份净利润较 2020 年第四季度环比增加的主要原因系毛利率提升所致，根据民和股份公开资料，2020 年民和股份雏鸡收入占其收入总额的比重为 52.06%，该部分与公司种禽板块——鸡苗类似，盈利环比成增长态势，但鸡苗业务仅为公司业务结构的一部分。业务结构的差异导致民和股份营业收入、扣非归母净利润 2021 年一季度环比变化趋势与公司之间存在差异。

④圣农发展

圣农发展 2021 年第一季度利润表主要科目环比 2020 年第四季度变动情况如下：

单位：万元

项目	2021 年第一季度	2020 年第四季度	变动金额	变动比率
营业收入	308,733.26	379,425.97	-70,692.71	-18.63%
营业毛利	27,163.35	35,603.58	-8,440.23	-23.71%
毛利率	8.80%	9.38%	-0.58%	-
期间费用	17,918.47	6,393.14	11,525.33	180.28%
期间费用率	5.80%	1.68%	4.12%	-
投资净收益	433.92	338.91	95.01	28.03%
资产减值损失	-1,009.32	-2,075.18	1,065.86	51.36%
营业利润	8,539.60	28,140.62	-19,601.02	-69.65%
营业外收支净额	-178.45	-3,798.67	3,620.22	95.30%
利润总额	8,361.15	24,341.95	-15,980.80	-65.65%
净利润	8,018.84	23,507.84	-15,489.00	-65.89%
归属于母公司所有者的净利润	8,013.65	23,500.72	-15,487.07	-65.90%
非经常性损益	654.21	-1,846.66	2,500.87	135.43%
扣非后归属母公司股东的净利润	7,359.44	25,347.38	-17,987.94	-70.97%

注：上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失。

如上表所示，2021 年第一季度，圣农发展营业收入下降 18.63%，与公司鸡产品营业收入变化趋势基本一致；同时，鸡产品为公司 2021 年一季度环比下降的最主要业务板块，因此公司 2021 年一季度扣非后归属母公司股东的净利润环比变动趋势与圣农发展相似。

综上，2021 年一季度环比变化中，公司与可比上市公司业绩变动趋势类似，一方面体现在多数可比公司 2021 年一季度内营业收入较去年四季度环比下降；另一方面在鸡产品业务营业收入和利润水平较去年四季度环比下降明显。

(2) 分板块来看，公司环比业绩下滑主要受鸡产品业绩下降影响，与可比公司情况类似

鉴于同行业可比上市公司业务所涉的产业链环节及业务结构与公司均存在差异，且上市公司季度报告中未按业务板块披露毛利率情况，因此在分产品进行财务数据变化对比分析时，选取某类产品收入占比较高的上市公司作为分业务板块的比较对象，具体情况如下：

① 收入变化比较分析

单位：万元

产品	公司	2021 年第一季度	2020 年第四季度	变动金额	变动比率
鸭产品、鸭苗	华英农业	52,638.96	88,981.10	-36,342.14	-40.84%
	益客食品-鸭产品	154,828.66	205,063.31	-50,234.65	-24.50%
	益客食品-鸭苗	13,932.62	8,837.85	5,094.77	57.65%
鸡产品	圣农发展	308,733.26	379,425.97	-70,692.71	-18.63%
	益客食品-鸡产品	91,093.32	109,267.53	-18,174.21	-16.63%
鸡苗	民和股份	50,581.99	39,203.45	11,378.54	29.02%
	益生股份	58,140.46	28,983.95	29,156.51	100.60%
	平均值	54,361.23	34,093.70	20,267.53	64.81%
	益客食品-鸡苗	7,599.96	4,541.49	3,058.47	67.35%
饲料	新希望	2,923,841.53	3,503,744.48	-579,902.95	-16.55%
	禾丰股份	632,338.86	695,966.14	-63,627.28	-9.14%
	平均值	1,778,090.20	2,099,855.31	-321,765.12	-12.85%
	益客食品-饲料	51,250.98	62,929.59	-11,678.61	-18.56%
熟食	绝味食品	150,597.67	139,058.90	11,538.77	8.30%
	益客食品-熟食	4,766.36	6,664.42	-1,898.06	-28.48%

如上表所示，因华英农业业务结构中鸭绒、羽绒制品、托市、仓储、租赁收入占比较大(根据其公开资料，前述业务板块占其 2020 年度收入比例为 39.15%)，与公司鸭苗、鸭产品业务板块不完全一致，且华英农业 2021 年一季报未进一步分板块披露不同业务收入构成，导致华英农业 2021 年第一季度整体收入环比变动趋势与公司鸭苗收入不一致；绝味食品系主营卤味熟食的龙头企业，2021 年第一季度收入环比提高，而公司熟食所涉及的产品种类较多，包括锁鲜、预包装产品等等，且主要以 OEM 代工及面向食品加工厂的直销为主，因此与公司熟食业务收入环比变动趋势不一致。除此之外，公司其他主要产品收入环比变动趋势与同行业上市公司一致，但由于同行业上市公司的数据为其全部业务板块的总收入，其中包含了除所比较产品以外的其他业务的盈利情况，因此 2021 年第一季度收入环比变动金额和比率不完全一致。

②毛利变化比较分析

单位：万元

产品	公司	2021 年第一季度	2020 年第四季度	变动金额	变动比率
鸭产品、鸭苗	华英农业	1,190.41	-17,210.33	18,400.74	106.92%
	益客食品-鸭产品	7,155.64	8,748.34	-1,592.70	-18.21%
	益客食品-鸭苗	4,355.53	749.14	3,606.39	481.40%
鸡产品	圣农发展	27,163.35	35,603.58	-8,440.23	-23.71%
	益客食品-鸡产品	-765.09	5,738.79	-6,503.88	-113.33%
鸡苗	民和股份	16,960.56	3,924.12	13,036.44	332.21%
	益生股份	17,570.06	-1,860.29	19,430.35	1,044.48%
	平均值	17,265.31	1,031.92	16,233.40	688.35%
	益客食品-鸡苗	2,916.64	299.48	2,617.16	873.90%
饲料	新希望	249,657.71	190,756.47	58,901.24	30.88%
	禾丰股份	59,725.26	53,057.37	6,667.89	12.57%
	平均值	154,691.49	121,906.92	32,784.57	21.72%
	益客食品-饲料	385.73	1,491.47	-1,105.74	-74.14%
熟食	绝味食品	51,942.91	38,465.98	13,476.93	35.04%
	益客食品-熟食	510.54	691.92	-181.38	-26.21%

如上表所示，因华英农业业务结构中鸭绒、羽绒制品、托市、仓储、租赁收入占比较大(根据其公开资料，前述业务板块占其 2020 年度收入比例为 39.15%)，与公司鸭苗、鸭产品业务板块不完全一致，且华英农业季报未进一步分板块披露

不同业务毛利构成，导致公司鸭产品、鸭苗营业毛利与华英农业整体毛利存在差异；公司的饲料业务为禽类饲料，主要用于服务公司内部及合作养殖户，非公司主要的利润来源，产能规模也较小，而新希望和禾丰股份系国内饲料行业龙头企业，且新希望同时开展猪饲养、商品代种禽养殖及屠宰业务，禾丰股份同时开展禽和猪产业，且新希望、禾丰股份季报未进一步分板块披露不同业务毛利构成，导致公司饲料业务单板块毛利与新希望、禾丰股份整体毛利环比变动趋势不一致；绝味食品系主营卤味熟食的龙头企业，2021 年第一季度整体毛利环比提高，但公司熟食板块所涉及的产品种类较多，包括锁鲜、预包装产品等等，且主要以 OEM 代工及面向食品加工厂的直销为主，因此绝味食品与公司熟食业务毛利环比变动趋势不一致。

除此之外，公司其他主要产品毛利环比变动趋势与同行业上市公司一致，但由于同行业上市公司的数据为其全部业务板块的总收入，其中包含了除所比较产品以外的其他业务的盈利情况，因此 2021 年第一季度毛利环比变动金额和比率不完全一致。

③毛利率变化比较分析

由于收入、毛利财务指标受不同公司经营规模等个体特征影响，而毛利率相对剔除了规模不同的影响，代表了行业的相对盈利水平变化情况。2021 年一季度公司毛利率环比变化与同行业比较具体情况如下：

产品	公司	2021 年第一季度	2020 年第四季度	环比变动
鸭产品、鸭苗	华英农业	2.26%	-19.34%	21.60%
	益客食品-鸭产品	4.62%	4.27%	0.35%
	益客食品-鸭苗	31.26%	8.48%	22.78%
鸡产品	圣农发展	8.80%	9.38%	-0.58%
	益客食品-鸡产品	-0.84%	5.25%	-6.09%
鸡苗	民和股份	33.53%	10.01%	23.52%
	益生股份	30.22%	-6.42%	36.64%
	益客食品-鸡苗	38.38%	6.59%	31.79%
饲料	新希望	8.54%	5.44%	3.10%
	禾丰股份	9.45%	7.62%	1.83%
	益客食品-饲料	0.75%	2.37%	-1.62%

熟食	绝味食品	34.49%	27.66%	6.83%
	益客食品-熟食	10.71%	10.38%	0.33%

注：上表中同行业上市公司 2020 年第四季度毛利率计算时，收入金额为：2020 年全年收入-2020 年前三季度收入，成本金额为：2020 年全年成本-2020 年前三季度成本，以此为基础计算得到 2020 年第四季度毛利率。

A、屠宰板块

屠宰板块整体来看，公司的主要产品鸭产品和鸡产品 2021 年第一季度的毛利率与 2020 年第四季度相比的变化趋势与同行业可比公司一致，但变化的幅度有所不同，主要原因系可比公司的数据为其综合毛利率，其中包含了除所比较产品以外的其他业务的盈利情况，因此毛利率的变化幅度有所不同；此外，各公司的业务受“新冠肺炎”疫情的影响程度不同、各地的疫情防控措施有所差异等因素，使得各公司面临的市场环境和成本有所差异，导致毛利率本身就存在较大差异。

从鸭产品细分产品来看，由于鸭产品同行业上市公司华英农业季报中未按业务板块披露毛利率情况，因此选取了行业产品销售和主要原材料采购数据进行比较。如“问题 1/一/（二）/2/（1）”部分所示，公司鸭产品销售价格与行业无重大差异；此外，本次还针对同时销售新希望六和及公司产品的经销商，抽选了抽选了 2021 年 3 月 19 日、2020 年 12 月 24 日和 2020 年 12 月 25 日相似规格的鸭产品作为相应季度的价格样本，其销售价格比较情况如下：

单位：元/千克

区间	单位	产品规格	价格
2021 年第一季度	益客食品	单冻鸭二节翅 M	9.30
	新希望	单冻鸭二节翅 M	9.40
	益客食品	鸭脖 6	11.80
	新希望	鸭脖 6	11.90
2020 年第四季度	益客食品	鸭肫 S	20.90
	新希望	鸭肫 S	21.03
	益客食品	鸭脖 7	11.20
	新希望	鸭脖 7	11.03

对于鸭产品主要成本构成中的毛鸭采购价格而言，如“问题 1/一/（二）/2/（1）”部分所示，公司毛鸭采购价格与行业无重大差异，具体情况如下：

区间	项目	价格（元/500g）
----	----	------------

2021 年第一季度	益客食品毛鸭平均采购价格	3.90
2021 年第一季度	毛鸭市场价格	3.93
2020 年第四季度	益客食品毛鸭平均采购价格	3.68
2020 年第四季度	毛鸭市场价格	3.64

注：市场价格取自 wind。

因此，虽然可比公司华英农业未按产品披露与公司可比的鸭产品一季度变化情况，但从行业销售价格和采购价格比较情况来看，公司 2021 年第一季度鸭产品业绩环比变动情况与同行业可比公司不存在显著差异。

从鸡产品细分产品来看，公司 2021 年一季度鸡产品业绩环比下降较多，营业毛利率由 2020 年四季度 5.25%下降至 2021 年度-0.84%，成为环比变化的主要原因，该等情况与同行业上市公司圣农发展无重大差异；圣农发展 2018 年、2019 年和 2020 年鸡肉产品收入占比分别为 70.45%、65.48%、64.55%，系其收入的主要组成部分，而圣农发展毛利率由 2020 年四季度的 9.38%下降至 2021 年一季度的 8.80%，呈现下降趋势，具体变动情况如下：

产品	公司	2021 年第一季度	2020 年第四季度	变动
鸡产品	圣农发展	8.80%	9.38%	-0.58%
	益客食品-鸡产品	-0.84%	5.25%	-6.09%

如上表所示，公司鸡产品 2021 年第一季度的毛利率与 2020 年第四季度相比的变化趋势与圣农发展基本一致。变化幅度的差异主要系成本口径及受疫情影响的程度不尽相同所致，具体来说，公司没有商品代养殖环节，其鸡产品成本为外购的包含养殖利润的商品代毛鸡原材料成本以及人工、制造费用等；而圣农发展产业链涵盖了饲料加工、原种培育、祖代与父母代种鸡养殖、种蛋孵化、肉鸡饲养、屠宰加工与销售、熟食加工与销售等连续环节，其鸡产品成本为自养商品鸡的成本以及人工制造费用等，且成本中节省了商品代及商品代以上产业链条养殖的利润，因此圣农发展成本计算口径与公司不同，导致鸡产品毛利率有所差异。

B、种禽板块

鉴于种禽板块的成本为养殖过程中消耗的饲料、人工及其他费用，单个种禽在养殖周期内消耗的饲料数量和养殖天数相对固定，养殖成本相对稳定，盈利情况主要受销售价格影响。因此，种禽板块的盈利能力受产品价格影响较大。

公司鸭苗 2021 年一季度毛利率环比变化与华英农业变动趋势相近，但是由于华英农业季报未进一步披露分板块信息，因此，本次比较选择 wind 数据进行了比较，具体情况如下：

单位：元/羽

区间	益客食品鸭苗销售均价	鸭苗市场均价	差异金额	差异率
2021 年 3 月	4.52	4.67	-0.15	-3.21%
2021 年 2 月	4.54	4.47	0.07	1.57%
2021 年 1 月	1.06	1.08	-0.02	-1.85%
2020 年 12 月	1.87	1.77	0.10	5.65%
2020 年 11 月	2.36	2.46	-0.10	-4.07%
2020 年 10 月	1.92	1.97	-0.05	-2.54%

注：市场数据取自 wind。

如上表所示，公司鸭苗销售均价与行业协会价格数据不存在显著差异，且变动趋势与华英农业一致，因此公司鸭苗产品 2021 年第一季度业绩环比变动情况与同行业可比公司不存在显著差异。

公司的鸡苗毛利率 2021 年一季度环比变化与民和股份相比趋势相同，但由于可比公司的数据为其综合毛利率，其中包含了除鸡苗以外的鸡肉产品等其他业务的盈利情况，因此毛利率变化金额和幅度与公司略有差异。除直接比较毛利率外，本次也将公司鸡苗产品销售价格与可比上市公司民和股份公告的业务数据进行比较，具体情况如下：

单位：元/羽

区间	民和股份鸡苗销售均价	益客食品鸡苗销售均价	差异金额	差异率
2021 年 3 月	4.93	4.84	-0.09	-1.83%
2021 年 2 月	4.34	4.28	-0.06	-1.38%
2021 年 1 月	2.10	2.00	-0.10	-4.76%
2020 年 12 月	3.04	2.96	-0.08	-2.63%
2020 年 11 月	3.04	2.83	-0.21	-6.91%
2020 年 10 月	1.06	0.95	-0.11	-10.38%

注：民和股份鸡苗销售均价取自其公开披露的月度鸡苗销售情况简报，2020 年 10 月公司鸡苗售价与市场均价差异较大，主要系价格基数较小，微小的差异绝对值即带来较大的差异率所致。综上，种禽板块 2021 年一季度毛利率环比变化与行业变动或可比

上市公司变动情况无重大差异。

C、饲料板块

公司的饲料业务毛利率 2021 年一季度环比变化与新希望、禾丰股份变化趋势不一致，主要是因为饲料板块的业务定位不同而引起的。新希望最大的收入来源为饲料业务，饲料销量在全国位居首位，同时开展猪饲养、商品代种禽养殖及屠宰业务；禾丰股份主营业务为饲料生产及销售、禽和猪产业等；而公司的饲料业务为禽类饲料，主要用于服务公司内部及合作养殖户，非公司主要的利润来源，产能规模也较小，因此其毛利率一直处于微盈利状态，报告期内毛利率在 1%-2% 左右波动，毛利率水平和环比变动趋势与同行业上市公司存在一定差异。

D、熟食板块

公司的熟食业务板块毛利率 2021 年一季度环比变化与绝味食品相比趋势一致，但变动幅度存在一定差异，主要原因系产品类型、品牌定位和销售渠道不同。绝味食品以熟食为主，销售渠道通过门店向消费者进行销售，且品牌知名度较高；而公司的熟食所涉及的产品种类较多，包括锁鲜、预包装产品等等，且主要以 OEM 代工及面向食品加工厂的直销为主，因此毛利率与绝味食品存在差异。

二、结合各主要产品的产销量、产出率、采销成本、销售价格、毛利率及期间费用等的同比变化情况，量化说明 2021 年第一季度净利润大幅下滑的具体原因

（一）屠宰板块及种禽板块系公司整体业绩的主要组成部分

单位：万元

项目	2021 年第一季度		2020 年第一季度	
	金额	占比	金额	占比
营业毛利	15,043.81	100.00%	18,625.67	100.00%
其中：屠宰板块	6,390.55	42.48%	16,342.50	87.74%
种禽板块	7,272.17	48.34%	-475.91	-2.56%
饲料板块	385.73	2.56%	1,439.00	7.73%
调理品及熟食板块	1,003.61	6.67%	1,220.80	6.55%
其他业务	-8.25	-0.05%	99.28	0.53%

如上所示，公司盈利结构中，无论是 2021 年一季度，还是 2020 年一季度内，屠宰及种禽板块的盈利为公司整体盈利的主要组成部分，该两部分的营业毛利占公司整体营业毛利的比例分别为 90.82%和 85.19%；饲料板块、调理品及熟食板块占公司收入比例相对较小。

（二）公司 2021 年一季度净利润大幅下滑主要系屠宰板块鸡产品的影响

1、净利润下降主要系营业毛利下降所致

2021 年一季度及 2020 年一季度内，公司期间费用金额差异较小，因此，净利润的变化主要系营业毛利下降所致。

单位：万元

项目	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变动金额	变动幅度
营业毛利	15,043.81	18,625.67	-3,581.86	-19.23%
期间费用	8,025.98	7,139.66	886.32	12.41%
资产减值损失	-2,172.99	-5,920.70	3,747.71	63.30%
营业利润	4,645.83	5,638.21	-992.38	-17.60%
利润总额	4,754.85	5,701.06	-946.21	-16.60%
净利润	4,679.79	5,446.47	-766.68	-14.08%
归母净利润	3,568.62	5,532.72	-1,964.10	-35.50%
扣非后归母净利润	3,205.73	4,913.40	-1,707.67	-34.76%

注：上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失。

2021 年第一季度，公司营业毛利较上年同期下降 3,581.86 万元，而营业利润较上年同期下降 992.38 万元，营业利润下降金额小于营业毛利主要系资产减值损失计提减少所致，具体如本题第（1）问之“（三）2021 年一季度业绩同比变化分析”的相关分析。

2、主要产品的营业毛利中屠宰板块鸡产品下降幅度较大

单位：万元

营业毛利	2021 年第一季度		2020 年第一季度		变动金额	变动幅度
	金额	占比	金额	占比		
鸭产品	7,155.64	47.54%	188.45	1.02%	6,967.19	3,697.10%
鸡产品	-765.09	-5.08%	16,154.05	87.19%	-16,919.14	-104.74%
鸭苗	4,355.53	28.94%	-1,477.55	-7.98%	5,833.08	394.78%
鸡苗	2,916.64	19.38%	1,001.64	5.41%	1,915.00	191.19%

饲料	385.73	2.56%	1,439.00	7.77%	-1,053.27	-73.19%
熟食	510.54	3.39%	485.22	2.62%	25.32	5.22%
调理品	493.07	3.28%	735.58	3.97%	-242.51	-32.97%
合计	15,052.06	100.00%	18,526.39	100.00%	-3,474.33	-18.75%

如上所示，2021 年一季度屠宰板块营业毛利下降幅度较大，由 2021 年一季度较 2020 年一季度下降 9,951.95 万元，下降幅度为 60.90%；从明细构成来看，屠宰板块中鸡产品下降幅度较大，2021 年一季度较 2020 年一季度下降 16,919.14 万元，下降幅度为 104.74%。

单位：元/吨、元/羽

产品	项目	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变化金额	变化幅度
鸡产品	平均成本	9,924.95	8,555.22	1,369.73	16.01%
	销售价格	9,840.32	10,451.04	-610.72	-5.84%
	毛利率	-0.86%	18.14%	-19.00%	-
鸭产品	平均成本	9,070.88	8,434.63	636.25	7.54%
	销售价格	9,510.25	8,445.61	1,064.64	12.61%
	毛利率	4.62%	0.13%	4.49%	-
鸡苗	平均成本	2.40	2.32	0.08	3.45%
	销售价格	3.89	3.29	0.60	18.24%
	毛利率	38.38%	29.36%	9.02%	-
鸭苗	平均成本	2.46	1.67	0.79	47.31%
	销售价格	3.58	1.28	2.30	179.69%
	毛利率	31.26%	-30.77%	62.03%	-
饲料	平均成本	3,103.80	2,522.50	581.30	23.04%
	销售价格	3,127.25	2,611.28	515.97	19.76%
	毛利率	0.75%	3.40%	-2.65%	-

注 1：由于公司调熟板块产品细分品类较多，价格差异较大，且不同期间细分品类结构变动较大，难以直观比较其平均成本和销售价格变动情况，因此上表暂不列示。

注 2：报告期各期，公司存货周转率较高，屠宰板块采购的毛鸡毛鸭当天基本屠宰完毕入库，实现销售的时间亦较短；种禽板块孵化完成的鸭苗、鸡苗等在当天全部对外销售，因此公司主要产品采购成本与销售成本无明显差异，因此上表以销售成本列示。

受益于产品销售价格的回暖，2021 年一季度内其他板块盈利情况有所恢复，其中鸭产品营业毛利增长 6,967.19 万元、种禽板块增长 7,748.08 万元，冲抵了鸡产品营业毛利下滑的影响，但其他板块业绩恢复的金额尚未完全弥补鸡产品业绩

的下滑，使得主营业务毛利下降了 3,474.33 万元，下降幅度为 18.75%。除此之外，如本回复第一题“（三）2021 年一季度业绩同比变化分析”之回复内容，受不同业务板块少数股东损益比例的影响，归母净利润下降幅度大于公司整体净利润下降幅度。

（三）2021 年一季度内公司主要产品业绩变动分析

与 2020 年一季度相比，2021 年一季度公司主要产品的产销量、产出率、采购成本、销售价格、毛利率变动具体情况如下：

1、鸡产品随疫情影响的减退和成本的上升，盈利能力有所下降

项目	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变化金额	变化幅度
产量（吨）	96,421.18	87,977.59	8,443.59	9.60%
销量（吨）	92,571.54	85,210.24	7,361.30	8.64%
产出率	89.36%	90.97%	-1.61%	-
平均成本（元/吨）	9,924.95	8,555.22	1,369.73	16.01%
销售价格（元/吨）	9,840.32	10,451.04	-610.72	-5.84%
毛利率	-0.84%	18.14%	-19.00%	-

注：报告期各期，公司存货周转率较高，屠宰板块采购的毛鸡毛鸭当天基本屠宰完毕入库，实现销售的时间亦较短；鸡产品采购成本与销售成本无明显差异，因此上表以销售成本列示。

如上所示，从产销量变化来看，随着公司经营规模的扩大，2021 年第一季度公司鸡产品产销量均小幅提升，产销率（销量/产量）基本稳定；从投入产出情况来看，公司鸡产品产出率虽有所波动，但整体相对稳定，未发生重大变化；

从市场行情变化来看，2020 年一季度疫情的突然爆发，影响了包括屠宰企业在内各食品加工企业的开工情况，使得养殖户需快速处理养殖成熟的毛鸡，从而导致该季度内，毛鸡价格处于较低水平；销售端，鸡产品作为家庭消费的主要蛋白之一，消费者出现储备式采购，使得在疫情特殊背景下，销售价格反而处于高位；随着 2020 年疫情特殊情况的改善，2021 年第一季度鸡产品销售价格下降为 9,840.32 元/吨，较上年同期减少 610.72 元/吨，减幅为 5.84%；而 2020 年第一季度的毛鸡低价采购特殊行情在 2021 年后未重复发生，且 2021 年第一季度上游饲料等生产要素价格上涨带动毛鸡采购成本提高，导致 2021 年第一季度鸡产品平均成本为 9,924.95 元/吨，较上年同期增加 1,369.73 元/吨，增幅为 16.01%。

进而导致 2021 年第一季度鸡产品盈利情况同比变化较大且呈现略微亏损状态。

鸡产品同行业可比上市公司圣农发展也存在类似情形，2021 年第一季度营业毛利为 27,163.35 万元，较上年同期大幅下滑 69.62%，其 2021 年第一季度报告披露的变化原因为：“玉米、豆粕等大宗原料价格大幅上涨，导致公司饲料成本增加，同时鸡肉销售价格有所下降，以上两个因素叠加导致报告期利润同比减少超过 6 亿。”

2、鸭产品 2020 年一季度内受疫情影响，盈利能力较低，随着疫情管控的实施，2021 年盈利能力得到恢复

项目	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变化金额	变化幅度
产量（吨）	168,918.52	173,297.38	-4,378.86	-2.53%
销量（吨）	162,801.91	173,662.68	-10,860.77	-6.25%
产出率	92.08%	90.75%	1.33%	-
平均成本（元/吨）	9,070.88	8,434.63	636.25	7.54%
销售价格（元/吨）	9,510.25	8,445.61	1,064.64	12.61%
毛利率	4.62%	0.13%	4.49%	-

注：报告期各期，公司存货周转率较高，屠宰板块采购的毛鸡毛鸭当天基本屠宰完毕入库，实现销售的时间亦较短，鸭产品采购成本与销售成本无明显差异，因此上表以销售成本列示。

如上所示，从产销量变化来看，2021 年第一季度公司鸭产品产销量均小幅降低，产销率（销量/产量）基本稳定；从投入产出情况来看，公司鸭产品产出率虽有所波动，但整体相对稳定，未发生重大变化。

虽然鸭产品采购端，平均成本有所回升，达到 9,070.88 元/吨，较上年同期增加 636.25 元/吨，增幅为 7.54%；但是销售端，由于鸭产品在 2020 年第一季度疫情期间消费得到抑制，使得产品价格处于低迷状态，2021 年第一季度鸭产品销售价格回升，达到 9,510.25 元/吨，较上年同期增加 1,064.64 元/吨，增幅为 12.61%。售价提升幅度大于成本提升幅度，该等变化导致 2021 年第一季度鸭产品毛利率提高，盈利能力改善。

3、鸡苗产品虽然 2021 年一季度平均成本同比略有上浮，但销售价格随疫情影响的消退增长幅度大于成本的变化，加之产量、销量的提升，使得鸡苗产品在 2021 年一季度内盈利能力增长相对较大

项目	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变化金额	变化幅度
产量（万羽）	1,862.09	986.12	875.97	88.83%
销量（万羽）	1,956.04	1,037.78	918.26	88.48%
产出率	82.95%	75.70%	7.25%	-
平均成本（元/羽）	2.40	2.32	0.08	3.45%
销售价格（元/羽）	3.89	3.29	0.60	18.24%
毛利率	38.38%	29.36%	9.02%	-

注：报告期各期，公司存货周转率较高，种禽板块孵化完成的鸭苗、鸡苗等在当天全部对外销售，鸡苗采购成本与销售成本无明显差异，因此上表以销售成本列示。

如上所示，从产销量变化来看，随着公司经营规模的扩大，2021 年第一季度公司鸡苗产销量均大幅提升，产销率（销量/产量）基本稳定；从投入产出情况来看，2021 年第一季度，公司鸡苗产出率提升 7.25 个百分点，主要原因系 2020 年第一季度新冠肺炎疫情对饲料运输、人员复工复产等影响较大，父母代鸡苗养殖效率下降，从而导致该季度鸡苗产出率相对较低，2021 年第一季度上述影响因素很大程度上减弱，从而导致鸡苗产出率恢复正常水平；

成本端，公司鸡苗产品平均成本略有增长；销售端，鸡苗产品在 2020 年 1 月及 2 月期间价格处于较低水平，但由于鸡产品在疫情期间良好的市场价格，使得鸡苗的价格在 3 月份得到恢复，但 1 月和 2 月较低的价格使得一季度平均价格相对较低；2021 年第一季度鸡苗销售价格回升，达到 3.89 元/羽，较上年同期增加 18.24%。售价提升幅度明显大于成本提升幅度，该等变化导致 2021 年第一季度鸡苗毛利率提高，盈利能力改善。

4、鸭苗产品虽然 2021 年一季度平均成本同比有所上浮，但销售价格随疫情影响的消退其增长幅度大于成本的增长幅度，使得鸭苗产品在 2021 年一季度同比盈利能力增长相对较大

项目	2021 年第一季度	2020 年第一季度	变化金额	变化幅度
产量（万羽）	3,567.08	3,543.39	23.69	0.67%
销量（万羽）	3,891.24	3,757.26	133.98	3.57%
产出率	83.10%	75.51%	7.59%	-
平均成本（元/羽）	2.46	1.67	0.79	47.31%
销售价格（元/羽）	3.58	1.28	2.30	179.69%

毛利率	31.26%	-30.77%	62.03%	-
-----	--------	---------	--------	---

注：报告期各期，公司存货周转率较高，种禽板块孵化完成的鸭苗、鸡苗等在当天全部对外销售，鸭苗采购成本与销售成本无明显差异，因此上表以销售成本列示。

如上所示，从产销量变化来看，2021 年第一季度公司鸭苗产销量均小幅提升，产销率（销量/产量）基本稳定；从投入产出情况来看，公司鸭苗产出率提升 7.59 个百分点，主要原因系 2020 年第一季度新冠肺炎疫情对饲料运输、人员复工复产等影响较大，父母代鸭苗养殖效率下降，从而导致该季度鸭苗产出率相对较低，2021 年第一季度上述影响因素很大程度上减弱，从而导致鸭苗产出率恢复正常水平；

成本端，受鸭苗价格大幅提高影响，公司外购蛋成本增加，导致鸭苗平均成本有所提高，达到 2.46 元/羽，同比增加 47.31%；销售端，2020 年第一季度受疫情影响，鸭产品消费受到抑制，导致上游养殖户上苗意愿较低，鸭苗产品价格也处于低迷状态；2021 年第一季度随着疫情的恢复，鸭苗销售价格回升，达到 3.58 元/羽，较上年同期大幅增加 179.69%。售价提升幅度明显大于成本提升幅度，该等变化导致 2021 年第一季度鸭苗毛利率提高，盈利能力改善。

综上所述，2021 年第一季度，鸡产品销售价格下降的同时平均成本上升，使得鸡产品毛利率大幅下降，从而导致当期净利润较上年同期大幅下滑。

三、补充说明预测 2021 年第二季度接近盈亏平衡状态的具体考虑因素与测算过程，补充披露短期内业绩下滑是否为持续性趋势、2021 年下半年是否较大可能出现亏损情形。

（一）补充说明预测 2021 年第二季度接近盈亏平衡状态的具体考虑因素与测算过程

1、2021 年第二季度业绩预计测算前提

（1）以收入结构出发，预测时主要考虑屠宰板块及种禽板块的盈利情况

报告期内，公司收入及毛利主要来自鸡产品、鸭产品和鸡苗、鸭苗四大产品，2018 年度至 2020 年度，前述四大产品占公司主营业务收入的比例为 85.81%、86.54% 和 80.75%；占公司主营业务毛利的比例分别为 86.17%、87.45%和 82.39%。其他

板块中，饲料业务报告期内处于盈亏平衡阶段（微利或微亏），非公司主要的利润来源，而调熟板块产品收入、毛利占比较低，对公司业绩影响不大。因此，在制定业绩预测时，主要考虑前述鸡产品、鸭产品和鸡苗、鸭苗四大产品的销售价格和成本等因素。

同时，虽然长周期禽肉及禽苗价格存在一定统计规律，但当分季度或月度的短周期时，屠宰和种禽板块价格和成本的走势具有一定随机性，可能偏离当年总体市场价格趋势，具体如本回复“问题 1/一/（二）/2”和“问题 1/一/（二）/3”相关分析，因此二季度主要产品价格预测无法简单的直接套用长周期的预测逻辑，需结合预测期间近期走势变化进行综合判断。

（2）本次主要预测 2021 年 6 月份相关业务的运行情况

本次预测制定时系 2021 年 5 月底左右，彼时公司 4 月、5 月份经营业绩已基本定型，因此，本次预测主要根据公司 2021 年前 5 个月经营情况预测 6 月份相关业务板块的运行情况。

2、2021 年第二季度业绩预计测算过程

（1）销量预测

2021 年第二季度公司分月销量及预测情况如下：

单位：吨、万羽

项目	4 月	5 月	6 月	合计
鸡产品	41,327.95	42,205.12	43,466.93	127,000.00
鸭产品	79,177.12	70,228.07	70,594.81	220,000.00
鸡苗	730.67	711.85	657.48	2,100.00
鸭苗	1,491.77	1,604.45	1,403.79	4,500.00

公司屠宰和种禽板块四大产品第二季度整体销量预测情况如下：

单位：吨、万羽

项目	第一季度	第二季度	变化金额	变化比例
鸡产品	92,571.54	127,000.00	34,428.46	37.19%
鸭产品	162,801.91	220,000.00	57,198.09	35.13%
鸡苗	1,956.04	2,100.00	143.96	7.36%
鸭苗	3,891.24	4,500.00	608.76	15.64%

鸡产品 2021 年 4 月、5 月实际销量分别为 4.13 万吨、4.22 万吨，6 月预测销量为 4.35 万吨，合计第二季度鸡产品销量为 12.70 万吨，较第一季度增长 3.44 万吨，增幅 37.19%；鸭产品 2021 年 4 月、5 月实际销量分别为 7.92 万吨、7.02 万吨，6 月预测销量为 7.06 万吨，合计第二季度鸭产品销量为 22.00 万吨，较第一季度增长 5.72 万吨，增幅 35.13%。

鸡苗 2021 年 4 月、5 月实际销量分别为 730.67 万羽、711.85 万羽，6 月预测销量为 657.48 万羽，合计第二季度鸡苗销量为 2,100 万羽，较第一季度增长 143.96 万羽，增幅 7.36%；鸭苗 2021 年 4 月、5 月实际销量分别为 1,491.77 万羽、1,604.45 万羽，6 月预测销量为 1,403.79 万羽，合计第二季度鸭苗销量为 4,500 万羽，较第一季度增长 608.76 万羽，增幅 15.64%。

2021 年第二季度鸡产品、鸭产品、鸡苗和鸭苗预测销量较第一季度增长，主要系受春节因素影响，第一季度车间开工率相对较低，养殖户上苗亦相对较少，第二季度内则无此因素影响，因此预测销量将较第一季度有所增长。

（2）售价预测

2021 年第二季度公司分月售价及预测情况如下：

单位：元/吨、元/羽

项目	4 月	5 月	6 月	平均值
鸡产品	9,982.72	10,065.55	10,215.74	10,090.00
鸭产品	9,511.40	9,400.50	9,586.20	9,500.00
鸡苗	4.58	4.20	2.50	3.80
鸭苗	3.92	1.88	1.38	2.40

公司屠宰和种禽板块四大产品第二季度整体售价预测情况如下：

单位：元/吨、元/羽

项目	第一季度	第二季度	变化金额	变化比率
鸡产品	9,840.32	10,090.00	249.68	2.54%
鸭产品	9,510.25	9,500.00	-10.25	-0.11%
鸡苗	3.89	3.80	-0.09	-2.31%
鸭苗	3.58	2.40	-1.18	-32.96%

进入 2021 年第二季度后，公司鸡产品价格较第一季度略有增长，与市场变动趋势较为一致，其中 4 月、5 月平均价格分别为 9,982.72 元/吨、10,065.55 元/

吨，预测 6 月份价格为 10,215.74 元/吨，合计第二季度鸡产品平均价格预测值为 10,090.00 元/吨，较第一季度小幅增长 2.54%；2021 年 4 月、5 月鸭产品平均价格分别为 9,511.40 元/吨、9,400.50 元/吨，预测 6 月份价格为 9,586.20 元/吨，合计第二季度鸭产品平均价格预测值为 9,500.00 元/吨，基本与第一季度均价一致。

从历史经验来看，禽苗价格年度内围绕平均价格上下波动。以 2020 年为例，全年鸡苗平均价格为 2.49 元/羽，其中 2020 年第一季度鸡苗平均价格为 3.29 元/羽，高于全年平均价格，而 2020 年第三季度鸡苗平均价格为 1.96 元/羽，低于全年平均价格；2020 年全年鸭苗平均价格为 1.65 元/羽，其中 2020 年第一季度鸭苗平均价格为 1.28 元/羽，低于全年平均价格，而 2020 年第四季度鸭苗平均价格为 2.05 元/羽，高于全年平均价格。

因此，在进行禽苗价格预测时，若近期销售平均价格高于最近三年售价平均值，则预测本期销售价格将下跌，若近期销售平均价格低于最近三年平均售价，则谨慎预计本期销售价格持平。

由于 2021 年第一季度公司鸡苗销售均价 3.89 元/羽已低于 2018-2020 年三年公司鸡苗平均价格 4.29 元/羽，且 4、5 月份销售均价分别为 4.58 元/羽、4.20 元/羽，谨慎预计 6 月份销售均价为 2.50 元/羽，合计第二季度鸡苗价格较第一季度保持稳定，预测为 3.80 元/羽；由于 2021 年第一季度鸭苗价格相对较高，达到 3.58 元/羽，已高于 2018-2020 年三年公司鸭苗平均价格 3.37 元/羽，因此预计鸭苗价格将向去年均价回归，且 2021 年 4、5 月份鸭苗销售均价分别为 3.92 元/羽、1.88 元/羽，价格下降趋势较为明显，因此预测 6 月份鸭苗销售均价为 1.38 元/羽，合计第二季度鸭苗价格较第一季度有所下降，下降约三分之一，达到 2.40 元/羽。

（3）成本预测

2021 年第二季度公司分月成本及预测情况如下：

单位：元/吨、元/羽

项目	4 月	5 月	6 月	平均值
鸡产品	10,177.17	10,100.88	9,792.03	10,020.00
鸭产品	9,532.35	9,100.74	9,144.14	9,270.00
鸡苗	2.41	2.36	2.40	2.39

鸭苗	2.41	2.49	2.47	2.46
----	------	------	------	------

公司屠宰和种禽板块四大产品第二季度整体成本预测情况如下：

单位：元/吨、元/羽

项目	第一季度	第二季度	变化
鸡产品	9,924.95	10,020.00	0.96%
鸭产品	9,070.88	9,270.00	2.20%
鸡苗	2.40	2.39	-
鸭苗	2.46	2.46	-

鸡产品 2021 年 4 月、5 月实际成本分别为 10,177.17 元/吨、10,100.88 元/吨，由于鸡苗价格 5 月份开始呈现下降趋势，因此预测 6 月鸡产品主要原材料价格将随鸡苗价格下降，鸡产品成本为 9,792.03 元/吨，合计第二季度鸡产品平均成本 10,020.00 元/吨；鸭产品 2021 年 4 月、5 月实际成本分别为 9,532.35 元/吨、9,100.74 元/吨，考虑到 5 月份鸭产品原材料价格已经随鸭苗价格下降明显，因此预测 6 月鸭产品成本为 9,144.14 元/吨，基本与 5 月份持平，合计第二季度鸭产品平均成本为 9,270.00 元/吨。

由于种禽板块在养殖周期内消耗的饲料数量和养殖天数相对固定，因此养殖成本相对稳定。鸡苗 2021 年 4 月、5 月实际成本分别为 2.41 元/羽、2.36 元/羽，预测 6 月成本为 2.40 元/羽，合计第二季度鸡苗平均成本为 2.39 元/羽，与第一季度基本保持平稳；鸭苗 2021 年 4 月、5 月实际成本分别为 2.41 元/羽、2.49 元/羽，预测 6 月成本为 2.47 元/羽，合计第二季度鸭苗平均成本为 2.46 元/羽，与第一季度基本保持平稳。

(4) 2021 年第二季度盈利预测

单位：万元

项目	鸡产品	鸭产品	鸡苗	鸭苗
分板块预测收入（①=预测销量*预测售价）	128,143.00	209,000.00	7,980.00	10,800.00
收入总计（②）	355,923.00			
毛利率（③）	0.69%	2.42%	37.11%	-2.50%
分板块营业毛利（④=①*③）	889.00	5,060.00	2,961.00	-270.00
营业毛利总计（⑤）	8,640.00			
期间费用率（⑥）	2.30%			

期间费用额 (⑦=②*⑥)	8,186.23
税金及附加 (⑧)	500.00
净利润 (⑨=⑤-⑦-⑧)	-46.23

报告期内，公司期间费用率保持稳定，因此对于期间费用率的预测主要参考历史水平，假设为 2.30%，略低于报告期内期间费用率平均值 2.37%。税金及附加主要参考历史水平，第一季度为 486.03 万元，因此第二季度设定为 500 万元。

(5) 2021 年上半年业绩预测结果

根据上述预测假设，预计 2021 年第二季度内公司业绩处于接近盈亏平衡状态，2021 年上半年度，公司业绩预测区间情况如下：

项目	2021 年 1-6 月		2020 年 1-6 月
	金额 (万元)	变动	金额 (万元)
营业收入	760,000.00-780,000.00	17.70%至 20.79%	645,733.99
净利润	4,500.00-5,500.00	-27.87%至-40.98%	7,625.13
归属于母公司股东的净利润	3,200.00-4,000.00	-48.82%至-59.06%	7,815.94
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	2,500.00-3,300.00	-53.54%至-64.80%	7,103.04

确定上述业绩预测区间主要考虑的因素如下：

①营业收入

如前述预测结果，2021 年第二季度鸡产品、鸭产品和鸡苗、鸭苗四大产品预测收入为 355,923.00 万元，与第一季度经审阅的收入 336,854.38 万元加总数值约为 70 亿元，同时按 2021 年第一季度饲料、调熟等其他板块收入 7 亿元水平预测第二季度饲料、调熟等其他板块收入规模，因此预测 2021 年 1-6 月收入区间为 76-78 亿元之间，较上年同期增长 17.70%-20.79%。

②利润水平

由于公司预计 2021 年第二季度业绩处于接近盈亏平衡的状态，因此在进行第二季度利润区间预测时，均假定 2021 年上半年净利润、归母净利润、扣非归母净利润的区间在 2021 年第一季度的审阅利润数据基础上上下浮动约 20%，进而得到其第二季度预测利润区间数值。

从预测结果来看，公司 2021 年 1-6 月净利润为 4,500.00-5,500.00 万元，较上年同期下降 27.87%至 40.98%，但仍能保持一定的盈利规模。公司 2021 年 1-6 月营业毛利已经实现恢复增长，由 2020 年 1-6 月的 22,532.44 万元增长至 25,954.59 万元，增加 3,422.15 万元，增幅为 15.19%。公司 2021 年上半年净利润下降的主要原因系资产减值损失计提增加，具体请参见本回复“问题 1/三/（一）/3/（2）”。

另外，由于公司鸭产品和禽苗等业务板块的经营主体包括部分非全资子公司，其均存在少数股东损益，因此虽然 2021 年 1-6 月鸭产品盈利能力恢复，但归属于母公司的利润相对较少，导致扣非归母净利润下降幅度大于净利润下降幅度。具体分析详见本回复“问题 1/三/（一）/3/（3）”。

③公司 2021 年第二季度业绩预计与实际情况对比情况

单位：吨、万羽、元/羽、元/吨、万元

项目	产品	第二季度预测值	第二季度实际值	差异金额	差异比例
收入	鸡产品	128,143.00	124,725.22	-3,417.78	-2.67%
	鸭产品	209,000.00	207,442.32	-1,557.68	-0.75%
	鸡苗	7,980.00	8,840.87	860.87	10.79%
	鸭苗	10,800.00	12,529.65	1,729.65	16.02%
小计		355,923.00	353,538.06	-2,384.94	-0.67%
销量	鸡产品	127,000.00	124,436.49	-2,563.51	-2.02%
	鸭产品	220,000.00	218,764.34	-1,235.66	-0.56%
	鸡苗	2,100.00	2,341.92	241.92	11.52%
	鸭苗	4,500.00	5,232.38	732.38	16.28%
单位售价	鸡产品	10,090.00	10,023.20	-66.80	-0.66%
	鸭产品	9,500.00	9,482.46	-17.54	-0.18%
	鸡苗	3.80	3.78	-0.02	-0.53%
	鸭苗	2.40	2.39	-0.01	-0.42%
单位成本	鸡产品	10,020.00	9,886.97	-133.03	-1.33%
	鸭产品	9,270.00	9,235.23	-34.77	-0.38%
	鸡苗	2.39	2.71	0.32	13.39%
	鸭苗	2.46	2.46	-	-
毛利	鸡产品	889.00	1,695.26	806.26	90.69%

	鸭产品	5,060.00	5,408.44	348.44	6.89%
	鸡苗	2,961.00	2,489.26	-471.74	-15.93%
	鸭苗	-270.00	-316.41	-46.41	17.19%
小计		8,640.00	9,276.55	636.55	7.37%
毛利率	鸡产品	0.69%	1.36%	0.67%	-
	鸭产品	2.42%	2.61%	0.19%	-
	鸡苗	37.11%	28.16%	-8.95%	-
	鸭苗	-2.50%	-2.53%	-0.03%	-

注 1: 2021 年第二季度鸡苗预测成本与实际成本、鸡苗鸭苗预测收入和毛利与实际收入和毛利、鸡产品预测毛利与实际毛利差异较大的原因系数值基数较低所致。

注 2: 因 2021 年第二季度种禽板块业绩预测时未考虑外购禽苗并对外销售的情况, 而第二季度实际值包含外购禽苗的情况, 也导致上述预测值和实际值有所差异。

如上所示, 除鸡产品毛利外, 2021 年第二季度其他指标预测值和实际值相差较小。第二季度鸡产品成本预测时相对谨慎, 实际成本较预测低 133.03 元/吨, 导致鸡产品毛利率较预测上涨 0.67 个百分点, 且由于鸡产品预测毛利基数较低, 使得其实际毛利较预测毛利增加较大。

3、从 2021 年上半年同比变化情况来看, 公司营业收入、营业毛利均高于去年同期, 但由于期间费用和资产减值损失的影响, 导致整体净利润呈现下滑状态; 另外, 由于 2021 年上半年盈利贡献中鸭产品贡献较大, 但该业务领域少数股东损益较多, 导致归母净利润变化幅度大于公司整体净利润变化幅度

(1) 从公司业务经营情况来看, 公司 2021 年上半年营业收入、营业毛利较去年同期实现了增长

单位: 万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动金额	变动比率
营业收入	772,380.25	645,733.99	126,646.26	19.61%
其中, 主营业务收入	765,475.24	640,043.94	125,431.30	19.60%
毛利率	3.36%	3.49%	-0.13%	-
营业毛利	25,954.59	22,532.44	3,422.15	15.19%
期间费用率	2.24%	2.12%	0.12%	-
期间费用金额	17,274.64	13,693.97	3,580.67	26.15%
资产减值损失	-3,906.80	-566.84	-3,339.96	-589.22%
营业利润	4,233.35	8,130.35	-3,897.00	-47.93%
利润总额	4,609.10	8,048.92	-3,439.82	-42.74%

净利润	4,489.34	7,625.13	-3,135.79	-41.12%
归属于母公司股东的净利润	3,167.41	7,815.94	-4,648.53	-59.47%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	2,338.60	7,103.04	-4,764.44	-67.08%

注：上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失。

同比整体变化情况来看，2021 年 1-6 月内营业收入稳步增长 19.61%，营业毛利同比增长 3,422.15 万元，增幅为 15.19%，各板块同比变化具体情况如下：

单位：万元

项目	产品	2021 年 1-6 月		2020 年 1-6 月		变动金额	变动比率
		金额	占比	金额	占比		
收入	鸭产品	362,270.98	47.50%	319,572.59	50.12%	42,698.39	13.36%
	鸡产品	215,818.54	28.30%	184,188.95	28.89%	31,629.59	17.17%
	鸭苗	26,462.27	3.47%	11,570.23	1.81%	14,892.04	128.71%
	鸡苗	16,440.83	2.16%	6,573.63	1.03%	9,867.20	150.10%
	饲料	115,117.25	15.09%	90,802.92	14.24%	24,314.33	26.78%
	熟食	9,574.97	1.26%	9,700.04	1.52%	-125.07	-1.29%
	调理品	16,959.13	2.22%	15,240.53	2.39%	1,718.60	11.28%
合计		762,643.98	100.00%	637,648.89	100.00%	124,995.08	19.60%
毛利	鸭产品	12,564.08	48.88%	1,971.48	8.41%	10,592.60	537.29%
	鸡产品	930.17	3.62%	18,505.23	78.98%	-17,575.06	-94.97%
	鸭苗	4,039.13	15.72%	-2,651.98	-11.32%	6,691.11	252.31%
	鸡苗	5,405.90	21.03%	519.86	2.22%	4,886.03	939.87%
	饲料	1,176.86	4.58%	2,649.69	11.31%	-1,472.83	-55.58%
	熟食	807.10	3.14%	1,075.04	4.59%	-267.94	-24.92%
	调理品	779.09	3.03%	1,362.37	5.81%	-583.28	-42.81%
合计		25,702.33	100.00%	23,431.70	100.00%	2,270.63	9.69%
毛利率	鸭产品	3.47%	-	0.62%	-	2.85%	-
	鸡产品	0.43%	-	10.05%	-	-9.62%	-
	鸭苗	15.26%	-	-22.92%	-	38.18%	-
	鸡苗	32.88%	-	7.91%	-	24.97%	-
	饲料	1.02%	-	2.92%	-	-1.90%	-
	熟食	8.43%	-	11.08%	-	-2.65%	-
	调理品	4.59%	-	8.94%	-	-4.35%	-
合计		-	-	-	-	-	-

A、随着疫情影响的消退和采购成本的上涨，鸡产品在 2021 年上半年内盈

盈利能力同比下降明显

项目	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变化金额	变化幅度
产量（吨）	224,783.62	192,037.52	32,746.10	17.05%
销量（吨）	217,008.03	186,068.85	30,939.18	16.63%
产出率	89.46%	90.68%	-1.22%	-
平均成本（元/吨）	9,902.32	8,904.43	997.89	11.21%
销售价格（元/吨）	9,945.19	9,898.97	46.22	0.47%
毛利率	0.43%	10.05%	-9.62%	-

注 1: 报告期各期, 公司存货周转率较高, 屠宰板块采购的毛鸡毛鸭当天基本屠宰完毕入库, 实现销售的时间亦较短, 鸡产品采购成本与销售成本无明显差异, 因此上表以销售成本列示。

注 2: 上表中的销量不包含内部交易数量。

如上所示, 从产销量变化来看, 随着公司经营规模的扩大, 2021 年 1-6 月公司鸡产品产销量均有所提升, 产销率（销量/产量）基本稳定; 从投入产出情况来看, 公司鸡产品产出率虽有所波动, 但整体相对稳定, 未发生重大变化;

从市场价格行情变化来看, 2021 年 1-6 月, 虽然公司鸡产品销售价格小幅提升, 达到 9,945.19 元/吨, 较上年同期增加 46.22 元/吨, 增幅为 0.47%; 但是鸡产品平均成本为 9,902.32 元/吨, 较上年同期增加 997.89 元/吨, 增幅为 11.21%。该等变化导致 2021 年 1-6 月鸡产品盈利情况变化较大。平均成本的变化主要受疫情及养殖要素价格变化影响, 2020 年一季度疫情的突然爆发, 导致包括公司在内的屠宰企业开工率较低, 促使养殖户需快速处理养殖成熟的毛鸡, 导致 2020 年 1-6 月毛鸡价格处于明显较低水平; 此外, 2021 年 1-6 月上游玉米、豆粕等饲料原材料价格提高带动饲料价格提升, 进一步导致 2021 年 1-6 月公司毛鸡采购价格较上年同期有所提升。

B、随着疫情影响的消退, 鸭产品消费在 2021 年上半年内得到恢复, 盈利能力同比增长, 成为 2021 年营业毛利贡献中最大的业务板块

项目	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变化金额	变化幅度
产量（吨）	386,290.51	394,853.43	-8,562.92	-2.17%
销量（吨）	381,566.25	394,060.72	-12,494.47	-3.17%
产出率	90.94%	90.78%	0.16%	-
平均成本（元/吨）	9,165.04	8,059.70	1,105.34	13.71%
销售价格（元/吨）	9,494.31	8,109.73	1,384.58	17.07%

毛利率	3.47%	0.62%	2.85%	-
-----	-------	-------	-------	---

注 1: 报告期各期, 公司存货周转率较高, 屠宰板块采购的毛鸡毛鸭当天基本屠宰完毕入库, 实现销售的时间亦较短, 鸭产品采购成本与销售成本无明显差异, 因此上表以销售成本列示。

注 2: 上表中的销量不包含内部交易数量。

如上所示, 从产销量变化来看, 2021 年 1-6 月公司鸭产品产销量小幅降低, 产销率 (销量/产量) 基本稳定; 从投入产出情况来看, 公司鸭产品产出率虽有所波动, 但整体相对稳定, 未发生重大变化。

从市场价格行情变化来看, 虽然采购端, 公司鸭产品平均成本有所回升, 达到 9,165.04 元/吨, 较上年同期增加 1,105.34 元/吨, 增幅为 13.71%; 但是销售端, 由于鸭产品在 2020 年 1-6 月, 尤其是第一季度疫情期间消费得到抑制, 使得产品价格相对较低, 2021 年 1-6 月鸭产品销售价格回升明显, 达到 9,494.31 元/吨, 较上年同期增加 1,384.58 元/吨, 增幅为 17.07%。鸭产品售价提升幅度大于成本提升幅度, 导致 2021 年 1-6 月鸭产品毛利率提高, 盈利能力改善, 成为 2021 年营业毛利贡献中最大的业务板块。

C、随着疫情影响的消退和市场价格行情的恢复, 鸡苗产品产出率在 2021 年上半年内得到提升, 销售价格也有所增加, 盈利能力同比增长

项目	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变化金额	变化幅度
产量 (万羽)	4,080.89	2,163.24	1,917.65	88.65%
销量 (万羽)	4,297.96	2,267.23	2,030.73	89.57%
产出率	85.23%	80.23%	5.00%	-
平均成本 (元/羽)	2.57	2.67	-0.10	-3.84%
销售价格 (元/羽)	3.83	2.90	0.93	31.93%
毛利率	32.88%	7.91%	24.97%	-

注 1: 报告期各期, 公司存货周转率较高, 种禽板块孵化完成的鸭苗、鸡苗等在当天全部对外销售, 鸡苗采购成本与销售成本无明显差异, 因此上表以销售成本列示。

注 2: 上表中的销量不包含内部交易数量。

如上所示, 从产销量变化来看, 随着公司经营规模的扩大, 2021 年 1-6 月公司鸡苗产销量均大幅提升, 产销率 (销量/产量) 基本稳定; 从投入产出情况来看, 2021 年 1-6 月, 公司鸡苗产出率提升 5 个百分点, 主要原因系 2020 年 1-6 月, 尤其是第一季度新冠肺炎疫情对饲料运输、人员复工复产等影响较大, 父母代鸡苗养殖效率下降, 从而导致鸡苗产出率相对较低, 2021 年 1-6 月上述影响因素很大程度上减弱, 从而导致鸡苗产出率恢复至正常水平;

从市场价格行情变化来看，销售端，2020 年 1-6 月，随着价格周期的波动，鸡苗产品价格相对较低，而 2021 年 1-6 月鸡苗销售价格回升，达到 3.83 元/羽，较上年同期增加 31.93%。成本端，公司父母代引种成本的下降和鸡苗产出率的回复抵消了饲料成本和外购禽蛋（用于直接孵化鸡苗的商品代禽蛋）的上升，使得鸡苗产品平均成本较去年同期略有下降。2021 年上半年产蛋母鸡主要系 2020 年 3 月-9 月期间（此期间已属于行业价格低谷时期）采购，对应的平均采购价格为 34.60 元/套，而 2020 年上半年产蛋母鸡主要系 2019 年 4 月和 10 月期间（此期间尚属于行业价格高峰时期）采购，对应的价格为 66.17 元/套。由于鸡苗售价显著提升而成本略微下降，导致 2021 年 1-6 月鸡苗毛利率提高，盈利能力改善。

D、随着疫情影响的消退和市场价格行情的恢复，鸭苗产品产出率在 2021 年上半年内得到提升，销售价格也有所增加，盈利能力同比增长

项目	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变化金额	变化幅度
产量（万羽）	8,166.69	7,380.21	786.48	10.66%
销量（万羽）	9,123.62	8,518.57	605.04	7.10%
产出率	83.50%	79.16%	4.34%	-
平均成本（元/羽）	2.46	1.67	0.79	47.21%
销售价格（元/羽）	2.90	1.36	1.54	113.54%
毛利率	15.26%	-22.92%	38.18%	-

注 1：报告期各期，公司存货周转率较高，种禽板块孵化完成的鸭苗、鸡苗等在当天全部对外销售，鸭苗采购成本与销售成本无明显差异，因此上表以销售成本列示。

注 2：上表中的销量不包含内部交易数量。

如上所示，从产销量变化来看，2021 年 1-6 月公司鸭苗产销量均小幅提升，产销率（销量/产量）基本稳定；从投入产出情况来看，公司鸭苗产出率提升 4.34 个百分点，主要原因系 2020 年 1-6 月，尤其是第一季度新冠肺炎疫情对饲料运输、人员复工复产等影响较大，父母代鸭苗养殖效率下降，从而导致该季度鸭苗产出率相对较低，2021 年 1-6 月上述影响因素很大程度上减弱，从而导致鸭苗产出率恢复至正常水平；

从市场价格行情变化来看，销售端，2020 年 1-6 月，尤其是第一季度受疫情影响，养殖户上苗意愿较低，使得鸭苗产品价格处于低迷状态，2021 年 1-6 月鸭苗销售价格回升，达到 2.90 元/羽，较上年同期大幅增加 113.54%。成本端，由于用于孵化鸭苗的外购禽蛋成本增加且用于孵化鸭苗的禽蛋占上孵鸭蛋的比例

较大，为 63.48%（公司用于孵化鸡苗的外购禽蛋占上孵鸡蛋的比例为 35.46%，因此鸡苗受外购禽蛋成本的变化相对较小），导致公司鸭苗成本增加较多。2021 年 1-6 月受鸭苗价格大幅提高影响，公司外购鸭种蛋成本增加，由 2020 年 1-6 月的 1.12 元/枚，上升至 2021 年 1-6 月的 1.86 元/枚，同时叠加 2021 年饲料价格上涨等因素，导致鸭苗平均成本有所提高，达到 2.46 元/羽，同比增加 47.21%；由于鸭苗产品售价提升幅度明显大于成本提升幅度，使得 2021 年 1-6 月鸭苗毛利率提高，盈利能力改善。

综上所述，从营业毛利结构变化来看，鸭产品和种禽板块在 2021 年上半年增长及较大，冲抵了鸡产品营业毛利大幅下滑的影响，使得主营业务毛利增长 2,270.63 万元，增长幅度为 9.69%。

（2）从公司整体净利润来看，公司 2021 年上半年利润下降主要受期间费用和资产减值损失影响，同行业可比上市公司资产减值损失也存在类似特点

2021 年 1-6 月内，公司营业收入稳步增长 19.61%，营业毛利同比增长 3,422.15 万元，增幅为 15.19%，而营业利润同比减少 3,897.00 万元，减幅为 47.93%，利润下降主要系期间费用增加及资产减值损失计提增加所致。

期间费用方面，公司 2021 年 1-6 月期间费用明细及同比变动情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动金额	变动占比
销售费用	2,707.76	1,951.63	756.13	38.74%
管理费用	11,672.69	10,369.86	1,302.83	12.56%
研发费用	686.37	447.12	239.25	53.51%
财务费用	2,207.83	925.35	1,282.48	138.59%
合计	17,274.64	13,693.97	3,580.67	26.15%

2021 年上半年内随着公司业务规模扩大，期间费用有所增加。如上表所示，从绝对值来看，公司 2021 年 1-6 月期间费用同比增加主要系销售费用、管理费用和财务费用增加引起。其中，销售费用增加主要系销售人员数量增加，本年 6 月末较去年同期期末增加 59 人，使得 2021 年 1-6 月销售人员职工薪酬相应增加；管理费用增加的主要原因系 2020 年 1-6 月疫情期间存在社保减免政策所致。另外，公司于 2021 年起执行新租赁准则，按照实际利率法对经营租入的相关资产

计算利息，导致本期新增利息费用 867.91 万元。上述因素导致 2021 年 1-6 月期间费用金额较上年同期增加 3,580.67 万元，增幅 26.15%。

资产减值方面，2021 年 1-6 月资产减值损失金额为-3,906.80 万元，较 2020 年 1-6 月的-566.84 万元同比计提增加 589.22%，各板块资产减值损失具体情况如下：

单位：万元

产品	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动金额	变动比率
鸭产品	-1,699.96	-366.82	-1,333.14	-363.43%
鸡产品	-852.37	-108.61	-743.76	-684.80%
鸭苗	-154.69	-1.17	-153.52	-13,121.37%
鸡苗	-1,028.87	0.00	-1,028.87	∞
消耗性生物资产	-75.68	-49.32	-26.36	-53.45%
饲料	-1.47	4.40	-5.87	-133.41%
熟食	-73.27	46.94	-120.21	-256.09%
调理品	-17.30	-76.02	58.72	77.24%
其他	-3.19	-16.24	13.05	80.36%
合计	-3,906.80	-566.84	-3,339.96	-589.22%

注：上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失，负数表示计提资产减值损失增加，正数表示减少。2020 年 1-6 月鸭苗存货跌价准备计提为 0，但资产减值损失为-1.17 万元，主要系存在小额信用减值损失所致。

如上所示，2021 年上半年内屠宰板块产品及种禽板块产品资产减值增长较大，其中屠宰板块产品以资产负债表日最后一个月平均售价作为预计售价，2021 年上半年及 2020 年上半年与账面结存成本比较情况如下：

单位：万元

期间	产品	5 月均价	资产负债表日前 最后一个月均价	变动金额	变动比率
2021 年上半年	鸭产品	9,400.50	9,493.01	92.51	0.98%
	鸡产品	10,065.55	10,017.80	-47.75	-0.47%
2020 年上半年	鸭产品	7,712.47	8,227.57	515.10	6.68%
	鸡产品	9,024.40	9,301.78	277.38	3.07%

如上表所示，2021 年 6 月，公司鸭产品价格与 5 月基本持平，但鸭胸、鸭内脏等规格品种价格大幅下降，经减值测试，应计提的跌价准备较多；2020 年 6 月，公司鸭产品价格较 5 月有所提高，鸭产品出现价格下降的具体规格品种较少，因此鸭产品存货跌价准备相对较低。同理，2021 年 6 月，公司鸡产品价格较 5

月有所下降，因此经减值测试，鸡产品相应计提的跌价准备较多；2020年6月，公司鸡产品价格较5月有所提高，因此鸡产品计提存货跌价准备相对较低。2021年上半年和2020年上半年，公司屠宰板块主要细分规格产品存货账面原值、可变现净值、计提的存货跌价准备具体情况如下：

单位：万元

期间	类别	产品	结存成本	可变现净值	计提减值
2021 年上半年	鸭产品	鸭内脏类	5,826.55	5,515.06	-339.91
		鸭胸类	3,820.83	3,546.28	-285.77
		鸭翅类	3,299.61	3,111.64	-208.79
		鸭腿类	3,770.28	3,599.26	-206.59
		鸭脖类	1,486.13	1,396.03	-94.40
		其他			-564.50
		小计			-1,699.96
2020 年上半年	鸭产品	鸭内脏类	2,328.01	2,277.48	-92.27
		鸭胸类	1,305.81	1,321.15	-17.80
		鸭翅类	1,621.82	1,635.53	-26.98
		鸭腿类	1,239.01	1,260.75	-13.42
		鸭脖类	660.24	667.76	-6.82
		其他			-209.53
		小计			-366.82
2021 年上半年	鸡产品	鸡腿类	5,612.81	5,514.82	-246.60
		鸡翅类	4,580.74	4,417.17	-232.64
		鸡胸类	3,080.62	2,997.16	-133.14
		鸡爪类	1,194.98	1,183.19	-42.04
		鸡骨类	900.07	886.76	-38.19
		其他			-159.76
		小计			-852.37
2020 年上半年	鸡产品	鸡腿类	2,210.89	2,232.05	-24.86
		鸡翅类	1,244.45	1,254.69	-15.98
		鸡胸类	1,765.77	1,763.60	-33.89
		鸡爪类	425.54	425.04	-4.69
		鸡骨类	180.31	181.71	-0.88
		其他			-28.31
		小计			-108.61

如上所示，2021 年上半年，因公司屠宰板块主要细分规格产品价格下降较多，导致当期计提较多的存货跌价准备，较上年同期大幅增长。

种禽板块产品为生物性资产，无法保存，且根据生理特征，鸡苗、鸭苗在孵化未进食前，凭借禽蛋中营养成分可存活的时间较短，因此，种禽板块产品选取资产负债表日前后 5 天平均售价作为预计售价，2021 年上半年及 2020 年上半年与账面结存成本比较情况如下：

单位：元/羽

期间	产品	平均结存成本	资产负债表日前后 5 天均价	变动金额	变动比率
2021 年上半年	鸭苗	1.58	1.46	-0.12	-7.59%
	鸡苗	2.53	1.05	-1.48	-58.50%
2020 年上半年	鸭苗	1.61	1.85	0.24	14.91%
	鸡苗	1.59	1.63	0.04	2.52%

注：资产负债表日前后 5 天均价=相应禽苗产品可变现净值/期末结存数量。

如上表所示，2021 年上半年资产负债表日前后 5 天公司鸭苗、鸡苗价格均低于平均结存成本，经减值测试，应计提一定金额的跌价准备；2020 年上半年资产负债表日前后 5 天公司鸭苗、鸡苗价格高于平均结存成本，因此无需计提跌价准备。2021 年上半年和 2020 年上半年，相关存货账面原值、可变现净值、计提的存货跌价准备具体情况如下：

单位：万元

期间	产品	结存成本	可变现净值	计提减值
2021 年上半年	鸭苗	2,702.93	2,510.56	-192.37
	鸡苗	1,795.39	757.06	-1,035.44
2020 年上半年	鸭苗	2,038.85	2,348.68	-
	鸡苗	579.54	594.77	-

如上表所示，2021 年上半年，受公司资产负债表日前后 5 天禽苗销售均价下降影响，存货可变现净值低于结存成本，当期计提相应存货跌价损失。2020 年上半年，由于公司资产负债表日前后 5 天禽苗销售均价较高，可变现净值高于存货结存成本，因此未大额计提相应存货跌价损失。

同行业可比上市公司圣农发展、民和股份 2021 年 1-6 月较 2020 年 1-6 月资产减值损失计提金额均大幅提高，具体情况如下：

单位：万元

可比板块	公司	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动金额	变动比率
屠宰	圣农发展	-1,836.21	-513.88	-1,322.33	-257.32%
种禽	民和股份	-8,307.71	-	-8,307.71	∞

综上所述，由于公司屠宰板块和种禽板块市场价格波动较大，受资产负债表日短期价格变化的影响，2021 年 6 月末和 2020 年 6 月末面临的短周期行情不同，导致 2021 年 1-6 月资产减值损失金额为-3,906.80 万元，较 2020 年 1-6 月的-566.84 万元同比计提增加 589.22%。

(3) 从归母净利润来看，由于 2021 年上半年营业毛利中鸡产品营业毛利较去年同期大幅下降、鸭产品、鸭苗、鸡苗贡献提升，且前述主要产品对应的子公司中少数股东损益相对较多，导致公司归母净利润下降幅度大于公司整体净利润下降幅度

2021 年 1-6 月，公司归属于母公司股东的净利润同比下降幅度大于净利润下降幅度主要系公司不同板块中，少数股东享有的比例不同所致。2021 年 1-6 月公司分产品的少数股东损益同比变动情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动金额	变动比率
鸭产品	759.33	47.99	711.35	1,482.29%
鸡产品	-6.03	0.05	-6.08	-12,160.00%
鸭苗	46.59	-465.79	512.38	110.00%
鸡苗	499.62	-45.05	544.67	1,209.03%
饲料	-21.70	283.04	-304.74	-107.67%
其他	44.12	-11.04	55.16	499.64%
合计	1,321.93	-190.80	1,512.74	792.84%

如上所示，由于公司部分子公司为控股子公司，存在少数股东损益，2021 年 1-6 月，公司少数股东损益同比增加 792.84%，主要系鸭产品、鸭苗和鸡苗业务少数股东损益增加所致，使得虽然 2021 年上半年内鸭产品鸭苗和鸡苗盈利能力恢复，但归属于母公司的利润相对较少，从而导致扣非归母净利润下降幅度大于净利润下降幅度。2021 年 1-6 月经营鸭产品的子公司少数股东损益同比比较情况如下：

单位：万元

子公司	持股比例	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动金额	变动比率
众客恒泰	51%	374.80	155.47	219.33	141.08%
益客金鹏	51%	213.16	169.21	43.95	25.97%
众客康惠	51%	212.55	1.45	211.1	14,558.62%
众客瑞嘉	51%	324.64	71.31	253.33	355.25%
大地农业	60%	66.76	57.98	8.78	15.14%
益客天冠	60%	-50.51	104.24	-154.75	-148.46%
邢台众客金泽	51%	-382.04	-485.67	103.63	-21.34%
临沂众客	70%	-0.02	-26	25.98	-99.92%
合计	-	759.33	47.99	711.35	1,482.27%

2021 年 1-6 月经营鸡苗业务的子公司少数股东损益同比比较情况如下：

单位：万元

子公司	持股比例	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动金额	变动比率
益兴农牧	80%	499.63	-45.05	544.68	1,209.06%
康裕农牧	70%	-0.01	-	-0.01	-
合计	-	499.62	-45.05	544.67	1,209.03%

注：蒙阴康裕农牧有限公司成立于 2021 年 4 月，因此上表中 2020 年 1-6 月无少数股东损益数据。

2021 年 1-6 月经营鸭苗业务的子公司少数股东损益同比比较情况如下：

单位：万元

子公司	持股比例	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动金额	变动比率
新泰健源种禽	51%	46.59	-465.79	512.38	110.00%

综上，由于公司 2021 年 1-6 月净利润额同比下降 3,135.79 万元，鸭产品、鸡苗和鸭苗少数股东损益同比分别增加 711.35 万元、544.67 万元和 512.38 万元，受前述两个主要因素影响，导致 2021 年 1-6 月归属于母公司股东的净利润下降幅度大于净利润下降幅度。

4、公司 2021 年上半年与同行业上市公司相比，同比变化趋势类似，一方面体现在多数可比公司 2021 年上半年净利润较去年同期呈下降状态，另一方面鸡产品业绩较去年同期下降明显

(1) 整体来看，多数同行业公司 2021 年上半年净利润同比呈下降状态，与公司变化情况类似

与公司业绩类似，多数各可比公司 2021 年上半年内出现营业收入增长，但扣非归母净利润不同程度下滑的特点。变动幅度的不同受各自产业链板块布局的影响。其中，新希望收入结构中饲料及猪的收入占比较大，2020 年度前述二块业务占新希望整体收入的比例为 69.58%，因此其收入变化趋势与公司相同但扣非归母净利润变动幅度与公司存在差异；

华英农业收入结构中包括冻鸭产品、鸭苗和羽绒、羽绒制品、托市、仓储、租赁等，其中，羽绒、羽绒制品、托市、仓储、租赁收入占比较大，根据其公开资料，前述业务板块占其 2020 年度收入比例为 39.15%（一季报及二季度单季度信息中未分板块进行披露），虽然华英农业与公司业务结构中均包括鸭产业链相关业务，但华英农业鸭绒及羽绒制品属于公司鸭产品-鸭毛应用的下游，与公司鸭产业链业务包括的内容不同，加之公司业务结构中还含鸡产业链相关业务，因此华英农业整体财务指标与公司之间存在差异；

民和股份及圣农发展均包括鸡产业链业务，虽然包含的鸡产业链具体业务环节与公司不完全重合，例如，圣农发展包括了从鸡原种、祖代、父母代到商品代及分割肉等全产业链条，而公司仅包括了商品代鸡苗及鸡产品板块，但 2021 年上半年同比鸡产品业绩下降幅度较大，且鸡产品为公司 2020 年上半年盈利主要来源，因此整体财务指标上，民和股份及圣农发展和公司业绩变动趋势相似。2021 年上半年公司业绩与同行业上市公司同比比较情况具体如下：

单位：万元

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动金额	变动比率
	收入金额			
新希望	6,151,857.46	4,469,604.04	1,682,253.42	37.64%
华英农业	127,768.44	134,955.81	-7,187.37	-5.33%
民和股份	104,799.01	90,205.25	14,593.76	16.18%
圣农发展	677,158.69	650,032.18	27,126.51	4.17%
平均值	1,765,395.90	1,336,199.32	429,196.58	13.17%
剔除新希望的 平均值	303,242.05	291,731.08	11,510.97	5.01%
益客食品	772,380.25	645,733.99	126,646.26	19.61%
项目	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动金额	变动比率
	扣非后归母净利润金额			

新希望	-230,473.89	328,367.69	-558,841.58	-170.19%
华英农业	-16,775.40	-33,071.12	16,295.72	49.27%
民和股份	16,451.05	23,386.49	-6,935.44	-29.66%
圣农发展	25,964.71	132,240.58	-106,275.87	-80.37%
平均值	-51,208.38	112,730.91	-163,939.29	-57.74%
剔除新希望的 平均值	8,546.79	40,851.98	-32,305.20	-20.25%
益客食品	2,338.60	7,103.04	-4,764.44	-67.08%

注：同行业上市公司数据取自其公开披露的 2021 年半年度报告，由于新希望收入利润规模显著超过其他同行业上市公司，导致上表中收入、扣非后归母净利润的平均值受新希望影响较大。

综上，从整体业绩指标情况来看，多数同行业可比公司 2021 年上半年业绩同比呈下滑趋势，与公司情况相类似。

（2）分板块来看，公司 2021 年上半年同比业绩下滑主要受鸡产品业绩下降影响，与可比公司情况类似

鉴于同行业可比上市公司业务所涉的产业链环节及业务结构与公司均存在差异，因此在分产品进行财务数据变化对比分析时，选取可比上市公司的某类可比产品作为分业务板块的比较对象，具体情况如下：

①收入变化比较分析

单位：万元

产品	公司	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动金额	变动比率
鸭产品	华英农业-冻鸭和鸭毛	39,964.51	56,029.47	-16,064.96	-28.67%
	益客食品-鸭产品	362,270.98	319,572.59	42,698.39	13.36%
鸡产品	圣农发展-鸡肉	433,241.91	414,469.68	18,772.23	4.53%
	益客食品-鸡产品	215,818.54	184,188.95	31,629.59	17.17%
鸭苗	华英农业-鸭苗	639.72	4,052.50	-3,412.78	-84.21%
	益客食品-鸭苗	26,462.27	11,570.23	14,892.04	128.71%
鸡苗	民和股份-雏鸡	65,712.61	51,517.43	14,195.18	27.55%
	益客食品-鸡苗	16,440.83	6,573.63	9,867.20	150.10%
饲料	新希望-饲料	3,282,659.63	2,258,586.38	1,024,073.25	45.34%
	禾丰股份	1,364,343.52	984,837.99	379,505.53	38.53%
	平均值	2,323,501.58	1,621,712.19	701,789.39	41.94%

	益客食品-饲料	115,117.25	90,802.92	24,314.33	26.78%
熟食	绝味食品	314,373.39	241,331.67	73,041.72	30.27%
	益客食品-熟食	9,574.97	9,700.04	-125.07	-1.29%

注 1：禾丰股份 2021 年半年报未披露饲料板块收入情况，因此上表收入数据为其 2021 年上半年公司整体收入。

注 2：调理品可比上市公司较少，上表中暂不做相关比较。

如上表所示，因华英农业加大鸭产品和鸭苗以外的业务板块发展，使得鸭产品和和鸭苗收入占比降低，导致其 2021 年上半年与公司鸭产品和鸭苗收入同比变动趋势不一致；绝味食品系主营卤味熟食的龙头企业，以加盟店销售渠道为主；而公司熟食板块所涉及的产品种类较多，包括锁鲜、预包装产品等等，且主要以 OEM 代工及面向食品加工厂的直销为主，导致绝味食品 2021 年上半年收入同比变化与公司熟食业务变动趋势不一致。除前述情况外，公司其他主要产品 2021 年上半年收入同比变动趋势与同行业上市公司一致。

②毛利变化比较分析

单位：万元

产品	公司	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	变动金额	变动比率
鸭产品	华英农业-冻鸭和鸭毛	-3,226.05	-6,334.31	3,108.26	49.07%
	益客食品-鸭产品	12,564.08	1,971.48	10,592.60	537.29%
鸡产品	圣农发展-鸡肉	26,802.84	100,428.81	-73,625.97	-73.31%
	益客食品-鸡产品	930.17	18,505.23	-17,575.06	-94.97%
鸭苗	华英农业-鸭苗	-186.29	-8,757.28	8,570.99	97.87%
	益客食品-鸭苗	4,039.13	-2,651.98	6,691.11	252.31%
鸡苗	民和股份-雏鸡	33,110.68	24,735.88	8,374.80	33.86%
	益客食品-鸡苗	5,405.90	519.86	4,886.03	939.87%
饲料	新希望-饲料	227,102.70	177,853.76	49,248.94	27.69%
	禾丰股份	98,331.07	104,169.15	-5,838.08	-5.60%
	平均值	162,716.89	141,011.46	21,705.43	11.04%
	益客食品-饲料	1,176.86	2,649.69	-1,472.83	-55.58%
熟食	绝味食品	108,809.06	82,836.37	25,972.69	31.35%
	益客食品-熟食	807.10	1,075.04	-267.94	-24.92%

注 1：禾丰股份 2021 年半年报未披露饲料板块毛利情况，因此上表毛利数据为其 2021 年上半年公司整体毛利。

注 2：调理品可比上市公司较少，上表中暂不做相关比较。

如上表所示，2021 年 1-6 月，由于公司的饲料业务为禽类饲料，主要用于服务公司内部及合作养殖户，非公司主要的利润来源，产能规模也较小，而新希望系国内饲料行业龙头企业，且新希望同时开展猪饲养、商品代种禽养殖及屠宰业务，因此公司饲料业务 2021 年上半年毛利环比变化与新希望整体毛利变动趋势不一致；绝味食品系主营卤味熟食的龙头企业，以加盟店销售渠道为主；而公司熟食板块所涉及的产品种类较多，包括锁鲜、预包装产品等等，且主要以 OEM 代工及面向食品加工厂的直销为主，因此绝味食品与公司熟食业务 2021 年上半年毛利环比变动趋势存在差异。除前述情况外，公司其他主要产品 2021 年上半年收入同比变动趋势与同行业上市公司一致。其中鸡产品毛利下降明显，该种情况与可比公司圣农发展变化趋势一致。

③毛利率变化比较分析

由于收入、毛利财务指标受不同公司经营规模个体特征影响，而毛利率相对剔除了规模不同的影响，代表了行业的相对盈利水平变化情况。2021 年上半年公司毛利率同比变化与同行业比较具体情况如下：

产品	公司	2021 年 1-6 月	2020 年 1-6 月	同比变动
鸭产品	华英农业-冻鸭和鸭毛	-8.07%	-11.31%	3.24%
	益客食品-鸭产品	3.47%	0.62%	2.85%
鸡产品	圣农发展-鸡肉	6.19%	24.23%	-18.04%
	益客食品-鸡产品	0.43%	10.05%	-9.62%
鸭苗	华英农业-鸭苗	-29.12%	-216.10%	186.98%
	益客食品-鸭苗	15.26%	-22.92%	38.18%
鸡苗	民和股份-雏鸡	50.39%	48.01%	2.38%
	益客食品-鸡苗	32.88%	7.91%	24.97%
饲料	新希望-饲料	6.92%	7.87%	-0.95%
	禾丰股份	7.21%	10.58%	-3.37%
	益客食品-饲料	1.02%	2.92%	-1.90%
熟食	绝味食品	34.61%	34.32%	0.29%
	益客食品-熟食	8.43%	11.08%	-2.65%

注 1：因禾丰股份 2021 年半年报中未披露分产品的毛利率情况，上表中列示的为其综合毛利率；

注 2：调理品可比上市公司较少，上表中暂不做相关比较。

如上表所示，屠宰板块，种禽板块和饲料毛利率变化趋势与同行业基本一致。

熟食业务板块毛利率与绝味食品相比存在一定差异，主要原因系产品类型、品牌定位和销售渠道不同。绝味食品以熟食为主，销售渠道通过门店向消费者进行销售，且品牌知名度较高；而公司的熟食所涉及的产品种类较多，包括锁鲜、预包装产品等等，且主要以 OEM 代工及面向食品加工厂的直销为主，因此毛利率与绝味食品存在差异。

公司各业务板块中，鸡产品毛利率下降明显，带动毛利金额也大幅下降，该种情况与可比公司圣农发展变化趋势一致。

综上所述，公司 2021 年 1-6 月业绩公司及同行业公司均维持了一定的经营规模，多数公司营业收入、毛利实现增长；但是基于不同业务的特点，公司及同行业上市公司中鸡产品业绩下降明显。

5、从 2021 年二季度环比变化情况来看，公司营业收入高于一季度，但由于公司主产区环保督查的影响，鸭产品及鸭苗盈利能力出现下降

单位：万元

项目	2021 年第二季度	2021 年第一季度	变动金额	变动比率
营业收入	435,525.87	336,854.38	98,671.49	29.29%
其中，主营业务收入	431,716.38	333,758.86	97,957.52	29.35%
毛利率	2.51%	4.47%	-1.96%	-
营业毛利	10,910.78	15,043.81	-4,133.03	-27.47%
期间费用	9,248.66	8,025.98	1,222.67	15.23%
资产减值损失	-1,733.81	-2,172.99	439.18	-20.21%
营业利润	-412.48	4,645.83	-5,058.32	-108.88%
利润总额	-145.75	4,754.85	-4,900.60	-103.07%
净利润	-190.45	4,679.79	-4,870.24	-104.07%
归属于母公司股东的净利润	-401.21	3,568.62	-3,969.83	-111.24%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	-867.13	3,205.73	-4,072.86	-127.05%

注：上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失。

2021 年第二季度环比变化情况来看，营业收入增加 29.29%，期间费用增加 1,222.67 万元，增幅 15.23%，净利润下降主要系营业毛利下降所致。2021 年第二季度公司各板块收入、毛利和毛利率环比变化具体情况如下：

单位：万元

项目	产品	2021 年第二季度		2021 年第一季度		变动金额	变动比率
		金额	占比	金额	占比		
收入	鸭产品	207,442.32	48.24%	154,828.66	46.55%	52,613.66	33.98%
	鸡产品	124,725.22	29.00%	91,093.32	27.39%	33,631.91	36.92%
	鸭苗	12,529.65	2.91%	13,932.62	4.19%	-1,402.98	-10.07%
	鸡苗	8,840.87	2.06%	7,599.96	2.28%	1,240.90	16.33%
	饲料	63,866.27	14.85%	51,250.98	15.41%	12,615.28	24.61%
	熟食	4,808.61	1.12%	4,766.36	1.43%	42.25	0.89%
	调理品	7,827.60	1.82%	9,131.54	2.75%	-1,303.94	-14.28%
合计		430,040.53	100.00%	332,603.44	100.00%	97,437.08	29.30%
毛利	鸭产品	5,408.44	50.78%	7,155.64	47.54%	-1,747.20	-24.42%
	鸡产品	1,695.26	15.92%	-765.09	-5.08%	2,460.35	321.58%
	鸭苗	-316.41	-2.97%	4,355.53	28.94%	-4,671.94	-107.26%
	鸡苗	2,489.26	23.37%	2,916.64	19.38%	-427.38	-14.65%
	饲料	791.14	7.43%	385.73	2.56%	405.41	105.10%
	熟食	296.56	2.78%	510.54	3.39%	-213.98	-41.91%
	调理品	286.02	2.69%	493.07	3.28%	-207.05	-41.99%
合计		10,650.27	100.00%	15,052.06	100.00%	-4,401.79	-29.24%
毛利率	鸭产品	2.61%	-	4.62%	-	-2.01%	-
	鸡产品	1.36%	-	-0.84%	-	2.20%	-
	鸭苗	-2.53%	-	31.26%	-	-33.79%	-
	鸡苗	28.16%	-	38.38%	-	-10.22%	-
	饲料	1.24%	-	0.75%	-	0.49%	-
	熟食	6.17%	-	10.71%	-	-4.54%	-
	调理品	3.65%	-	5.40%	-	-1.75%	-
合计		-	-	-	-	-	-

如上所示，2021 年第二季度环比来看，公司各业务板块中，屠宰板块中虽然鸭产品毛利下降 1,747.20 万元，但鸡产品毛利增加 2,460.35 万元，使得屠宰板块整体实现毛利增加 713.15 万元，其中鸭产品营业毛利下降主要受主产区环保督查的影响，毛鸭采购价格上涨所致；种禽板块毛利下降明显，其中鸭苗毛利减少 4,671.94 万元，鸡苗毛利减少 427.38 万元。种禽板块毛利的下降导致二季度内公司净利润基本处于盈亏平衡状态。

具体来说，由于公司鸭产品和鸭苗主要生产经营地区位于山东（2021 年上

半年山东地区鸭产品产量占比为 83%左右，而鸭苗销量占比为 90%左右），2021 年第二季度受山东地区环保督查³等因素影响，养殖户补栏积极性不高，禽苗需求量有所下降，导致禽苗价格进而下降（根据 wind 数据，2021 年第二季度山东地区鸭苗平均价格 2.24 元/羽，低于同期江苏地区鸭苗平均价格 2.34 元/羽），导致鸭苗毛利较一季度下降 4,671.94 万元，毛利率也相应下降。从销量角度来看，如前文所述，基于种禽的生物性特征，进入产蛋周期内种禽将会持续产出种蛋，导致在一定周期内禽苗的供给量保持相对稳定；另外，虽然临时性事件阶段性影响产品价格，但出于抢占市场及巩固与养殖农户合作关系的角度考虑，公司在鸭苗产品未出现较大亏损的前提下，二季度内扩大了鸭苗的销量，二季度后公司鸭苗产品基本维持在 5,000 万羽左右的水平。

2021 年 1-6 月，山东主要产区鸭苗月度销售均价数据与公司销售均价比较情况如下：

区间	山东主要产区鸭苗均价	益客食品鸭苗销售均价
2021 年 1 月	1.08	1.05
2021 年 2 月	4.47	4.73
2021 年 3 月	4.67	4.55
2021 年 4 月	3.95	3.92
2021 年 5 月	1.86	1.91
2021 年 6 月	1.10	1.40

注：山东主要产区鸭苗均价数据取自 wind，益客食品鸭苗销售均价为其抵消内部交易后的自产鸭苗销售均价。

如上表所示，公司和山东主要产区鸭苗均价在 2021 年 2 月和 3 月均处于相对高位，受第二季度山东地区环保督查等因素影响，鸭苗需求量下降，鸭苗价格在二季度内呈明显下降趋势，且山东平均价格低于公司整体销售均价。

受养殖户补栏积极性相对较低影响，毛鸭供给减少，使得毛鸭收购价格从 2021 年第一季度的 7.81 元/kg 提高到第二季度的 8.06 元/kg（根据 wind 数据，2021 年第二季度山东地区毛鸭平均价格 8.24 元/千克，高于同期江苏地区毛鸭平均价

³ 齐鲁晚报·齐鲁壹点记者在山东省人民政府新闻发布会上获悉，2021 年 4 至 6 月，经省委、省政府批准，陆续分两批组织对全省 16 市党委、政府开展了第二轮省级生态环境保护督察，新闻链接 <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1708488328306673941&wfr=spider&for=pc>（山东第二轮省级生态环境保护督察首次将举报电话设为“一号双线”）。前述检查期间，对公司 2021 年二季度业绩存在一定影响。

格 7.94 元/千克）。Wind 山东主要产区毛鸭月度销售均价数据情况如下：

单位：元/kg

区间	山东主要产区毛鸭均价	益客食品毛鸭采购均价
2021 年 1 月	7.51	7.40
2021 年 2 月	7.84	7.33
2021 年 3 月	8.29	8.39
2021 年 4 月	8.30	8.31
2021 年 5 月	8.38	8.12
2021 年 6 月	8.03	7.66

如上表所示，受山东地区环保督查等因素影响，公司和山东主要产区毛鸭均价在 2021 年二季度内均较 2021 年第一季度呈上升趋势。

由于鸡产品主要生产经营地区位于江苏（2021 年上半年江苏地区鸡产品产量占比为 75%左右），鸡产品受山东地区阶段性环保政策影响较小，未出现与鸭产品类似的业绩下降。

6、与同行业上市公司相比，公司 2021 年二季度环比变化趋势与行业类似，一方面体现在可比公司 2021 年二季度营业收入较一季度实现增长；另一方面鸡产品业务 2021 年二季度业绩较一季度有所恢复

（1）整体来看，同行业上市公司 2021 年二季度营业收入环比呈现增长，但由于业务结构的区别，净利润变动趋势不尽一致

单位：万元

项目	2021 年第二季度	2021 年第一季度	变动金额	变动比率
	收入金额			
新希望	3,228,015.93	2,923,841.53	304,174.40	10.40%
华英农业	75,129.48	52,638.96	22,490.52	42.73%
民和股份	54,217.02	50,581.99	3,635.03	7.19%
圣农发展	368,425.43	308,733.26	59,692.17	19.33%
平均值	931,446.97	833,948.94	97,498.03	19.91%
剔除新希望的平均值	165,923.98	137,318.07	28,605.91	23.08%
益客食品	435,525.87	336,854.38	98,671.49	29.29%
项目	2021 年第二季度	2021 年第一季度	变动金额	变动比率

	扣非后归母净利润金额			
新希望	-291,970.21	61,496.32	-353,466.53	-574.78%
华英农业	-7,328.57	-9,446.83	2,118.26	22.42%
民和股份	3,123.01	13,328.04	-10,205.03	-76.57%
圣农发展	18,605.27	7,359.44	11,245.83	152.81%
平均值	-69,392.63	18,184.24	-87,576.87	-119.03%
剔除新希望的平均值	4,799.90	3,746.88	1,053.02	32.89%
益客食品	-867.13	3,205.73	-4,072.86	-127.05%

如上所示，2021 年第二季度，公司与同行业可比公司（含剔除新希望的情况）收入环比变动趋势较为一致。同行业可比公司中，新希望及华英农业虽然业务结构中存在与公司业务可比的部分，但由于整体收入结构与公司相差较大，且其公开资料未披露分板块的一季度业绩信息，因此，二者 2021 年二季度净利润环比变化与公司变动趋势存在差异。其余可比公司中，民和股份以种禽业务收入为主（2020 年度营业收入中包含了 52.06%养殖环节的雏鸡收入），该部分与公司种禽板块-鸡苗产品类似，2021 年二季度呈现环比下降趋势；圣农发展主要产品以鸡肉为主，由于 2021 年第二季度鸡肉产品业绩环比增长，导致其经营业绩环比增长，该部分与公司屠宰板块的鸡产品业绩环比变化情况类似。

（2）分板块来看，2021 年二季度内鸡产品盈利情况有所恢复；但受山东区域环保影响，公司鸭产品及鸭苗产品盈利有所下降

鉴于同行业可比上市公司业务所涉的产业链环节及业务结构与公司均存在差异，且上市公司一季报及二季度单季度信息中未按业务板块披露收入、利润和毛利率情况，因此在分产品进行财务数据变化对比分析时，选取某类产品收入占比较高的上市公司作为分业务板块的比较对象，具体情况如下：

①2021 年二季度中，公司多数业务板块营业收入环比有所提升，与对应可比公司一致

2021 年第二季度，公司各业务板块营业收入环比变化及与同行业可比公司对比情况如下：

单位：万元

产品	公司	2021 年第二季度	2021 年第一季度	变动金额	变动比率
----	----	------------	------------	------	------

鸭产品、鸭苗	华英农业	75,129.48	52,638.96	22,490.52	42.73%
	益客食品-鸭产品	207,442.32	154,828.66	52,613.66	33.98%
	益客食品-鸭苗	12,529.65	13,932.62	-1,402.97	-10.07%
鸡产品	圣农发展	368,425.43	308,733.26	59,692.17	19.33%
	益客食品-鸡产品	124,725.22	91,093.32	33,631.91	36.92%
鸡苗	民和股份	54,217.02	50,581.99	3,635.03	7.19%
	益客食品-鸡苗	8,840.87	7,599.96	1,240.91	16.33%
饲料	新希望	3,228,015.93	2,923,841.53	304,174.40	10.40%
	禾丰股份	732,004.66	632,338.86	99,665.80	15.76%
	平均值	1,980,010.30	1,778,090.20	201,920.10	13.08%
	益客食品-饲料	63,866.27	51,250.98	12,615.28	24.61%
熟食	绝味食品	163,775.72	150,597.67	13,178.05	8.75%
	益客食品-熟食	4,808.61	4,766.36	42.25	0.89%

如上表所示，因华英农业业务结构中鸭绒、羽绒制品、托市、仓储、租赁收入占比较大(根据其公开资料,前述业务板块占其 2020 年度收入比例为 39.15%)，与公司鸭苗、鸭产品业务板块不完全一致，且华英农业 2021 年一季报未进一步分板块披露不同业务收入构成（导致无法获得第二季度分板块收入构成情况），此外根据华英农业 2021 年半年报披露“2021 年上半年公司因流动资金严重不足，在冻鸭产品、鸭苗、原毛及羽绒产品的销售价格较上年同期增长的前提下，产销量却较上年同期大幅减少；信阳市中级人民法院已于 2021 年 6 月 5 日出具《决定书》，决定对河南华英农业发展股份有限公司进行预重整；公司 2020 年度财务会计报告被亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具了无法表示意见的审计报告，深圳证券交易所将对公司股票交易实行“退市风险警示”及“其他风险警示”处理；因借款纠纷、买卖合同纠纷等，公司及控股股东涉及多起诉讼事项，部分申请人已申请强制执行，公司及控股股东被法院列入失信被执行人。”以上因素综合导致公司鸭苗产品收入 2021 年二季度环比变化与华英农业整体收入变动趋势存在差异。除此之外，公司其他主要产品 2021 年第二季度收入环比变动趋势与同行业上市公司一致，但由于同行业上市公司的数据为其全部业务板块的总收入，其中包含了除所比较产品以外的其他业务的盈利情况，因此 2021 年第二季度收入环比变动金额和比率不完全一致。

②环比变化中，2021 年二季度鸡产品毛利有所恢复，但鸭产品及鸭苗产品

毛利有所下降

2021 年第二季度，公司各业务板块毛利环比变化及与同行业可比公司对比情况如下：

单位：万元

产品	公司	2021 年第二季度	2021 年第一季度	变动金额	变动比率
鸭产品、鸭苗	华英农业	2,390.57	1,190.41	1,200.16	100.82%
	益客食品-鸭产品	5,408.44	7,155.64	-1,747.20	-24.42%
	益客食品-鸭苗	-316.41	4,355.53	-4,671.94	-107.26%
鸡产品	圣农发展	37,045.71	27,163.35	9,882.36	36.38%
	益客食品-鸡产品	1,695.26	-765.09	2,460.36	321.58%
鸡苗	民和股份	14,454.55	16,960.56	-2,506.01	-14.78%
	益客食品-鸡苗	2,489.26	2,916.64	-427.37	-14.65%
饲料	新希望	-15,901.52	249,657.71	-265,559.23	-106.37%
	禾丰股份	38,605.81	59,725.26	-21,119.45	-35.36%
	平均值	11,352.15	154,691.49	-143,339.34	-70.87%
	益客食品-饲料	791.14	385.73	405.41	105.10%
熟食	绝味食品	56,866.15	51,942.91	4,923.24	9.48%
	益客食品-熟食	296.56	510.54	-213.98	-41.91%

如上表所示，因华英农业业务结构中鸭绒、羽绒制品、托市、仓储、租赁收入占比较大(根据其公开资料，前述业务板块占其 2020 年度收入比例为 39.15%)，与公司鸭苗、鸭产品业务板块不完全一致，且华英农业 2021 年一季报未进一步分板块披露不同业务毛利构成（导致无法获得第二季度分板块毛利构成情况），此外根据华英农业 2021 年半年报披露“2021 年上半年公司因流动资金严重不足，在冻鸭产品、鸭苗、原毛及羽绒产品的销售价格较上年同期增长的前提下，产销量却较上年同期大幅减少；信阳市中级人民法院已于 2021 年 6 月 5 日出具《决定书》，决定对河南华英农业发展股份有限公司进行预重整；公司 2020 年度财务会计报告被亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具了无法表示意见的审计报告，深圳证券交易所将对公司股票交易实行“退市风险警示”及“其他风险警示”处理；因借款纠纷、买卖合同纠纷等，公司及控股股东涉及多起诉讼事项，部分申请人已申请强制执行，公司及控股股东被法院列入失信被执行人”。以上因素综合导致公司 2021 年二季度环比变化与华英农业变动趋势存在差异；

绝味食品系主营卤味熟食的龙头企业，且以加盟门店为主要销售渠道，而公司熟食板块所涉及的产品种类较多，包括锁鲜、预包装产品等等，且主要以 OEM 代工及面向食品加工厂的直销为主，导致绝味食品 2021 年第二季度毛利环比提高，与公司熟食业务毛利环比变动趋势存在差异。

除此之外，公司其他主要产品毛利环比变动趋势与同行业上市公司一致，其中鸡产品与圣农发展一致，二季度内盈利能力得到恢复；由于公司鸭产品和鸭苗经营区域以山东为主，受山东地区环保督查影响，前述业务板块在二季度内盈利能力下降，而可比公司华英农业经营区域以河南为主，加之其一季报中未分业务板块披露明细情况，因此毛利环比变化存在差异。另外，由于同行业上市公司的数据为其全部业务板块的总毛利，其中包含了除所比较产品以外的其他业务的盈利情况，因此 2021 年第二季度毛利环比变动金额和比率不完全一致。

③公司主要业务板块 2021 年二季度毛利率环比变化与同行业无重大差异

由于收入、毛利财务指标受不同公司经营规模个体特征影响，而毛利率相对剔除了规模不同的影响，代表了行业的相对盈利水平变化情况。2021 年二季度公司毛利率环比变化与同行业比较具体情况如下：

产品	公司	2021 年第二季度	2021 年第一季度	环比变动
鸭产品、鸭苗	华英农业	3.18%	2.26%	0.92%
	益客食品-鸭产品	2.61%	4.62%	-2.01%
	益客食品-鸭苗	-2.53%	31.26%	-33.79%
鸡产品	圣农发展	10.06%	8.80%	1.26%
	益客食品-鸡产品	1.36%	-0.84%	2.20%
鸡苗	民和股份	26.66%	33.53%	-6.87%
	益客食品-鸡苗	28.16%	38.38%	-10.22%
饲料	新希望	-0.49%	8.54%	-9.03%
	禾丰股份	5.27%	9.45%	-4.18%
	益客食品-饲料	1.24%	0.75%	0.49%
熟食	绝味食品	34.72%	34.49%	0.23%
	益客食品-熟食	6.17%	10.71%	-4.54%

注：上表中同行业上市公司 2021 年第二季度毛利率计算时，收入金额为：2021 年上半年收入-2021 年第一季度收入，成本金额为：2021 年上半年成本-2021 年第一季度成本，以此为基础计算得到 2021 年第二季度毛利率。

A、屠宰板块 2021 年二季度毛利率环比变化与同行业无重大差异

如上表所示，公司鸭产品 2021 年第二季度的毛利率环比变化趋势与华英农业不一致，主要系业务板块不同所致，华英农业收入结构中鸭绒、羽绒制品、熟食、托市、仓储、租赁收入占比较大（根据其公开资料，前述业务板块占其 2020 年度收入比例为 54.23%，且 2021 年上半年占比进一步提升至 68.08%），而与公司鸭产品可以类比的冻鸭和鸭毛收入占比相对较低（2020 年华英农业冻鸭和鸭毛合计收入占比为 41.53%，且 2021 年上半年占比进一步降低至 31.27%），在华英农业 2021 年上半年熟食、羽绒等深加工业务利润提升带动其整体业绩回升的背景下，公司 2021 年第二季度鸭产品业绩环比变动趋势与华英农业公司整体业绩变动趋势不尽相同。

由于可比公司信息披露的限制，本次通过鸭产品、毛鸭价格和行业价格比较情况对环比变化进行了验证，具体情况如下：

项目	2021 年第二季度	2021 年第一季度	差异金额	差异比率
公司鸭产品销售价格	9,482.46	9,510.25	-27.79	-0.29%
行业鸭产品销售价格	8,497.79	8,723.58	-225.79	-2.59%
公司毛鸭采购价格	8.05	7.81	0.24	3.07%
行业毛鸭采购价格	8.04	7.75	0.29	3.74%

注：行业价格数据来源为中国水禽网肉鸭主产区山东省平均销售价格。

如上所示，公司鸭产品业务板块主要产品及原材料价格变化情况与同行业不存在显著差异。

对于公司屠宰板块鸡产品而言，其 2021 年第二季度与同行业上市公司业绩环比变化趋势无重大差异，公司与圣农发展鸡产品毛利率变动情况对比如下：

产品	公司	2021 年第二季度	2021 年第一季度	变动
鸡产品	圣农发展	10.06%	8.80%	1.26%
	益客食品-鸡产品	1.36%	-0.84%	2.20%

B、种禽板块 2021 年二季度毛利率环比变化与同行业无重大差异

公司鸭苗毛利率与华英农业公司整体毛利率变动趋势不完全一致，如前述分析，华英农业收入结构中鸭绒、羽绒制品、熟食等占比较大，根据公开资料，华英农业 2020 年鸭苗收入占比仅为 2.51%，2021 年上半年更进一步降至 0.50%，因此，公司鸭苗产品毛利率 2021 年二季度环比与华英农业整体毛利率变化趋势

存在差异。

由于种禽板块的成本为养殖过程中消耗的饲料、人工及其他费用，单个种禽在养殖周期内消耗的饲料数量和养殖天数相对固定，养殖成本相对稳定，因此盈利情况主要受销售价格影响。鉴于华英农业一季报报告未进一步披露分板块信息，且其披露的月度鸭苗信息不尽完整，因此，本次通过鸭苗市场价格和行业价格比较情况对环比变化进行了验证，具体情况如下：

单位：元/羽

项目	2021 年二季度	2021 年一季度	差异金额	差异比率
公司鸭苗销售价格	2.39	3.58	-1.19	-33.24%
行业鸭苗销售价格	2.20	3.42	-1.22	-35.67%

注：行业价格数据来源为中国水禽网鸭主产区山东省鸭苗平均销售价格。

如上表所示，公司鸭苗销售均价与市场价格不存在显著差异，公司鸭苗产品 2021 年第二季度业绩环比变动情况与同行业可比公司不存在显著差异。

公司的鸡苗毛利率与民和股份相比较为接近，2021 年第二季度业绩环比变动呈下降趋势，具体变动情况对比如下：

产品	公司	2021 年第二季度	2021 年第一季度	变动
鸡苗	民和股份	26.66%	33.53%	-6.87%
	益客食品-鸡苗	28.16%	38.38%	-10.22%

C、公司饲料板块经营规模相对同行业其他公司较小且业务定位不尽相同，因此毛利率相对较低

公司的饲料业务毛利率与新希望、禾丰股份环比变化趋势不一致主要是因为对饲料板块业务定位不同而引起。新希望最大的收入来源为饲料业务，饲料销量在全国位居首位，同时开展猪饲养、商品代种禽养殖及屠宰业务；禾丰股份主营业务为饲料生产及销售、禽和猪产业等；而公司的饲料业务为禽类饲料，主要用于服务公司内部及合作养殖户，非公司主要的利润来源，产能规模也较小，因此其毛利率一直处于微盈利状态，报告期内毛利率在 1%-2%左右波动，毛利率水平和环比变动趋势与同行业上市公司存在差异。

D、公司熟食板块经营规模较小且业务结构不同于可比上市公司，因此毛利率变化有所差异

从可比性来讲，公司的熟食业务板块毛利率与绝味食品相比存在一定差异，主要原因系产品类型、品牌定位和销售渠道不同。绝味食品以熟食为主，销售渠道通过门店向消费者进行销售，且品牌知名度较高；而益客食品的熟食所涉及的产品种类较多，包括锁鲜、预包装产品等等，且主要以 OEM 代工及面向食品加工厂的直销为主，因此毛利率与绝味食品存在差异。

综上所述，公司 2021 年第二季度业绩环比变动情况与同行业可比公司不存在显著差异。

7、公司 2021 年上半年业绩实现情况

公司 2021 年上半年业绩与预测金额对比情况如下：

单位：万元

项目	2021 年上半年预测金额	2021 年上半年审阅金额	2021 年上半年审计金额
营业收入	760,000.00-780,000.00	772,380.25	772,380.25
净利润	4,500.00-5,500.00	4,881.43	4,489.34
归属于母公司股东的净利润	3,200.00-4,000.00	3,516.55	3,167.41
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	2,500.00-3,300.00	2,687.75	2,338.60

如上表所示，公司 2021 年上半年预测数据与审阅和审计业绩数据整体较为吻合。2021 年上半年净利润审计数较审阅数略有降低 392.09 万元，主要系审计数据根据新租赁准则对相关科目进行了调整，具体而言，审计数据较审阅数据营业成本减少 433.02 万元、销售费用增加 3.53 万元、管理费用减少 45.78 万元、研发费用减少 0.55 万元以及财务费用增加 867.91 万元。

8、公司 2021 年第三季度业绩预计的具体考虑因素与测算过程

公司预计 2021 年前三季度业绩情况如下：

项目	2021 年 1-9 月		2020 年 1-9 月
	金额（万元）	变动	金额（万元）
营业收入	1,170,000.00-1,190,000.00	14.41%至 16.37%	1,022,622.25
净利润	5,500-6,500	37.77%至 62.82%	3,992.24
归属于母公司股东的净利润	4,400-5,300	-3.63%至 16.08%	4,565.89
扣除非经常性损益后归属于	3,300-4,200	-6.53%至 18.96%	3,530.68

母公司股东的净利润			
-----------	--	--	--

如本回复“问题 1/三/（一）/1”所述，在制定第三季度业绩预测时，主要考虑鸡产品、鸭产品和鸡苗、鸭苗四大产品的销售价格和成本等因素。以下财务预测不构成公司的利润承诺。

（1）测算过程

①销量预测

公司屠宰和种禽板块四大产品第三季度整体销量预测情况如下：

单位：吨、万羽

项目	第二季度	第三季度	变化金额	变化比例
鸡产品	124,436.49	137,281.64	12,845.15	10.32%
鸭产品	218,764.34	192,938.41	-25,825.93	-11.81%
鸡苗	2,341.92	2,089.38	-252.54	-10.78%
鸭苗	5,232.38	4,936.09	-296.29	-5.66%

鸡产品 2021 年第二季度销量为 12.44 万吨，2021 年第三季度受中秋、国庆等假期消费刺激影响，预测第三季度鸡产品销量为 13.73 万吨，较第二季度增长 1.29 万吨，增幅 10.32%；鸭产品 2021 年第二季度销量为 21.88 万吨，在 8 月份进行业绩预测时，江苏多地出现疫情反复，对公司鸭产品消费构成一定影响，因此谨慎预测 2021 年第三季度鸭产品销量为 19.29 万吨，较第二季度减少 2.58 万吨，减幅 11.81%。

鉴于鸭苗 2021 年第二季度内出现亏损，且鸡苗毛利率也较第一季度出现下降，公司第三季度相应控制种禽经营规模，因此预测销量有所下降，预计第三季度鸡苗销量为 2,089.38 万羽，较第二季度减少 252.54 万羽，减幅 10.78%；预计第三季度鸭苗销量为 4,936.09 万羽，较第二季度减少 296.29 万羽，减幅 5.66%。

②售价预测

公司屠宰和种禽板块四大产品第三季度整体售价预测情况如下：

单位：元/吨、元/羽

项目	第二季度	第三季度	变化金额	变化比率
鸡产品	10,023.20	9,786.61	-236.59	-2.36%

鸭产品	9,482.46	9,768.54	286.08	3.02%
鸡苗	3.78	2.80	-0.98	-25.93%
鸭苗	2.39	2.19	-0.20	-8.37%

由于 2021 年第二季度鸡苗价格环比第一季度有所下降，由第一季度的 3.89 元/羽下降至第二季度的 3.78 元/羽，谨慎预计第三季度鸡苗价格将继续下降，进而预计鸡产品价格将随产业链的传导，第三季度内价格也将有所下降，因此预测第三季度鸡产品平均价格为 9,786.61 元/吨，较第二季度小幅减少 2.36%；如“问题 1/三/（一）/5”，受山东地区环保督查等因素持续影响，对毛鸭养殖规模扩大影响较大，预计第三季度毛鸭采购价格仍将提高，从而带动第三季度鸭产品价格提高，第三季度鸭产品平均价格预测值为 9,768.54 元/吨，较第二季度增加 3.02%。

由于 2021 年第二季度鸡苗价格环比第一季度已有所下降，谨慎预计第三季度鸡苗价格将继续下降，预计第三季度鸡苗价格较第二季度下降 0.98 元/羽，预测为 2.80 元/羽；受山东地区环保督查等因素持续影响，2021 年第三季度养殖户上苗意愿不能完全释放，预计第三季度鸭苗价格仍将维持低位，较第二季度下降 0.20 元/羽，预测为 2.19 元/羽。

③成本预测

公司屠宰和种禽板块四大产品第三季度整体成本预测情况如下：

单位：元/吨、元/羽

项目	第二季度	第三季度	变化金额	变化比率
鸡产品	9,886.97	9,376.37	-510.60	-5.16%
鸭产品	9,235.23	9,495.78	260.55	2.82%
鸡苗	2.71	2.74	0.03	1.11%
鸭苗	2.46	2.50	0.04	1.63%

由于 2021 年第二季度鸡苗价格环比第一季度有所下降，预计第三季度鸡苗价格将继续下降，进而预计毛鸡采购成本将随鸡苗产业链进行传导，导致鸡产品成本第三季度也将较第二季度下降，预计第三季度鸡产品平均成本 9,376.37 元/吨，较第二季度减少 5.16%；受山东地区环保督查等因素持续影响，对毛鸭养殖规模扩大影响较大，预计第三季度毛鸭采购价格仍将提高，从而带动第三季度鸭产品成本提高，预计第三季度鸭产品平均成本为 9,495.78 元/吨，较第二季度小

幅增加 2.82%。

由于种禽板块在养殖周期内消耗的饲料数量和养殖天数相对固定，因此养殖成本相对稳定，但由于玉米、豆粕等原材料价格上涨，导致饲料价格上涨、种禽养殖成本提高，因此谨慎预计第三季度鸡苗平均成本为 2.74 元/羽，较第二季度小幅增长 1.11%；第三季度鸭苗平均成本为 2.50 元/羽，较第二季度小幅增长 1.63%。

④2021 年第三季度盈利预测

单位：万元

项目	鸡产品	鸭产品	鸡苗	鸭苗
分板块预测收入（①=预测销量*预测售价）	134,352.16	188,472.59	5,844.71	10,791.02
收入总计（②）	339,460.48			
毛利率（③）	4.19%	2.79%	2.20%	-14.45%
分板块营业毛利（④=①*③）	5,631.84	5,262.59	128.42	-1,559.19
营业毛利总计（⑤）	9,463.66			
期间费用率（⑥）	2.30%			
期间费用额（⑦=②*⑥）	7,807.59			
税金及附加（⑧）	500			
净利润（⑨=⑤-⑦-⑧）	1,156.07			

报告期内，公司期间费用率保持稳定，因此对于期间费用率的预测主要参考历史水平，假设为 2.30%，略低于报告期内期间费用率平均值 2.37%。税金及附加主要参考历史水平，第二季度为 568.90 万元，因此第三季度设定为 500 万元。

⑤2021 年前三季度业绩预测结果

2021 年前三季度，公司各板块收入、毛利和毛利率预测值同比变化具体情况如下：

单位：万元

项目	产品	2021 年 1-9 月		2020 年 1-9 月		变动金额	变动比率
		金额	占比	金额	占比		
收入	鸭产品	550,743.57	57.34%	497,190.16	60.32%	53,553.41	10.77%

	鸡产品	350,170.70	36.46%	298,591.84	36.23%	51,578.86	17.27%
	鸭苗	37,253.29	3.88%	19,561.04	2.37%	17,692.25	90.45%
	鸡苗	22,285.54	2.32%	8,913.39	1.08%	13,372.15	150.02%
合计		960,453.10	100.00%	824,256.43	100.00%	136,196.67	16.52%
毛利	鸭产品	17,826.67	55.02%	4,076.96	16.95%	13,749.71	337.25%
	鸡产品	6,562.01	20.25%	25,022.00	104.02%	-18,459.99	-73.78%
	鸭苗	2,479.94	7.65%	-5,220.84	-21.70%	7,700.78	147.50%
	鸡苗	5,534.32	17.08%	177.38	0.74%	5,356.94	3020.04%
合计		32,402.94	100.00%	24,055.50	100.00%	8,347.44	34.70%
毛利率	鸭产品	3.24%	-	0.82%	-	2.42%	-
	鸡产品	1.87%	-	8.38%	-	-6.51%	-
	鸭苗	6.66%	-	-26.69%	-	33.35%	-
	鸡苗	24.83%	-	1.99%	-	22.84%	-
合计		-	-	-	-	-	-

如上表所示，公司 2021 年前三季度预计业绩较上年同期增长，主要系鸭产品、鸭苗和鸡苗业绩增长所致。2021 年前三季度，鸡产品营业毛利下降较大，由 2020 年 1-9 月的 25,022.00 万元下降至 2021 年 1-9 月的 6,562.01 万元，主要原因系 2020 年初疫情影响所致。采购端，2020 年初疫情的突然爆发，影响了包括屠宰企业在内的各食品加工企业的开工情况，使得养殖户需快速处理养殖成熟的毛鸡，从而导致 2020 年第一季度内毛鸡价格处于较低水平；销售端，鸡产品作为家庭消费的主要蛋白之一，消费者出现储备式采购，使得在疫情特殊背景下，销售价格反而处于高位。整体来看，疫情期间，屠宰板块鸡产品处于销售价格较高、而采购价格较低的市场行情中，盈利情况较好，从而带动 2020 年 1-9 月鸡产品的整体业绩较高；上述疫情期间特殊行情随着疫情管控措施的有效实施，在进入 2021 年后发生了相应的变化，鸡产品采购端，毛鸡价格已恢复至正常水平，销售端因疫情刺激的短暂需求也已恢复平和，从而导致鸡产品 2021 年 1-9 月毛利和毛利率同比 2020 年 1-9 月大幅下降。

2021 年前三季度鸭产品、鸭苗和鸡苗业绩得到恢复，前述三个产品营业毛利提高 26,807.43 万元，抵消了鸡产品业绩下滑的影响，导致 2021 年前三季度公司整体业绩同比有所提升。

2020 年第三季度，公司业绩亏损的主要原因系鸡苗、鸭苗价格较低（鸡苗

均价 1.96 元/羽，低于当年均价 2.49 元/羽，鸭苗均价 1.81 元/羽，接近当年均价 1.65 元/羽，主要系 7、8 月份温度较高，养殖户上苗积极性相对较低，导致市场需求受到影响）而成本相对稳定，使得该期鸡苗、鸭苗毛利为负，从而导致公司 2021 年前三季度累计业绩超过 2020 年前三季度。2020 年第三季度公司主要产品收入、毛利、毛利率情况如下：

单位：万元

项目	收入	毛利	毛利率
鸭产品	177,617.57	2,105.48	1.19%
鸡产品	114,402.89	6,516.77	5.70%
鸭苗	7,990.81	-2,568.86	-32.15%
鸡苗	2,339.76	-342.49	-14.64%
饲料	54,325.89	427.04	0.79%
熟食	4,880.38	362.59	7.43%
调理品	10,675.58	314.40	2.95%

9、公司 2021 年第三季度业绩预计与实际对比情况

公司 2021 年前三季度业绩预计与实际情况对比如下：

项目	2021 年 1-9 月（预计）		2021 年 1-9 月（实际）
	金额（万元）	同比变动	金额（万元）
营业收入	1,170,000.00-1,190,000.00	14.41%至 16.37%	1,182,225.39
净利润	5,500-6,500	37.77%至 62.82%	5,731.58
归属于母公司股东的净利润	4,400-5,300	-3.63%至 16.08%	4,749.04
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	3,300-4,200	-6.53%至 18.96%	3,728.22

如上所示，截至 2021 年三季度末，公司实现净利润 5,731.58 万元，较去年同期增加 43.57%，但由于盈利板块少数股东损益的差异，扣非归母净利润较去年同期增加 5.59%。公司 2021 年第三季度业绩预计与实际情况对比如下：

单位：吨、万羽、元/羽、元/吨、万元

项目	产品	第三季度预测值	第三季度实际值	差异金额	差异比例
收入	鸡产品	134,352.16	131,263.92	-3,088.24	-2.30%
	鸭产品	188,472.59	178,168.97	-10,303.62	-5.47%

	鸡苗	5,844.71	5,151.62	-693.09	-11.86%
	鸭苗	10,791.02	8,741.09	-2,049.93	-19.00%
小计		339,460.48	323,325.60	-16,134.88	-4.75%
销量	鸡产品	137,281.64	138,512.06	1,230.42	0.90%
	鸭产品	192,938.41	186,913.29	-6,025.12	-3.12%
	鸡苗	2,089.38	2,261.92	172.54	8.26%
	鸭苗	4,936.09	4,948.85	12.76	0.26%
单位售价	鸡产品	9,786.61	9,476.71	-309.90	-3.17%
	鸭产品	9,768.54	9,532.17	-236.37	-2.42%
	鸡苗	2.80	2.28	-0.52	-18.66%
	鸭苗	2.19	1.77	-0.42	-19.35%
单位成本	鸡产品	9,376.37	8,991.97	-384.40	-4.10%
	鸭产品	9,495.78	9,330.73	-165.05	-1.74%
	鸡苗	2.74	2.08	-0.66	-24.06%
	鸭苗	2.50	1.99	-0.51	-20.37%
毛利	鸡产品	5,631.84	6,714.34	1,082.50	19.22%
	鸭产品	5,262.59	3,765.30	-1,497.29	-28.45%
	鸡苗	128.42	445.41	316.99	246.84%
	鸭苗	-1,559.19	-1,110.57	448.62	-28.77%
小计		9,463.66	9,814.48	350.82	3.71%
毛利率	鸡产品	4.19%	5.12%	0.93%	-
	鸭产品	2.79%	2.11%	-0.68%	-
	鸡苗	2.20%	8.65%	6.45%	-
	鸭苗	-14.45%	-12.71%	1.74%	-

注：因 2021 年第三季度种禽板块业绩预测时未考虑外购禽苗并对外销售的情况，因此第三季度实际值也未包含外购禽苗的部分。

如上所示，从三季度实际情况来看，虽然部分产品收入、售价、成本等预测值与实际情况有所差别，但整体毛利与预测金额相当，毛利率也未发生重大偏离。其中，销量预测中，鸡产品和鸭苗实际值与预测数量基本持平，鸭产品受三季度内南京等地区疫情反复的影响，销量略低于预期值 3.12%，鸡苗 8 月末左右价格出现短暂上升趋势，公司相应增加了孵化数量，导致销量较预测增加 8.26%；销售单价、销售成本及毛利率方面，屠宰板块鸡产品和鸭产品实际值较预测水平偏离较小，使得毛利率与预测值也较为接近；种禽板块受局部地区疫情反复及猪肉

价格走低的影响，销售价格低于预期，但禽苗价格的降低也减少了公司外购用于孵化禽蛋的成本，因此虽然价格水平存在偏差，但鸡苗产品毛利率较预期较好，鸭苗产品与预期基本持平。

10、公司 2021 年前三季度营业收入、营业毛利较去年同期实现了增长，期间费用率保持稳定，虽然资产减值损失同比有所增加，但受营业毛利增加的正面影响，整体净利润实现同比增长；另外，由于业绩提升的业务板块对应的子公司少数股东损益相对较多，导致归母净利润同比增长幅度小于公司整体净利润增长幅度

公司 2021 年前三季度整体业绩比较情况如下：

单位：万元

项目	2021 年前三季度	2020 年前三季度	变动金额	变动比率
营业收入	1,182,225.39	1,022,622.25	159,603.14	15.61%
其中，主营业务收入	1,171,913.83	1,013,853.26	158,060.57	15.59%
毛利率	3.25%	2.97%	0.28%	9.43%
营业毛利	38,457.11	30,340.25	8,116.86	26.75%
期间费用率	2.20%	2.19%	0.01%	
期间费用金额	26,030.05	22,396.20	3,633.85	16.23%
资产减值损失	-5,866.22	-2,927.34	-2,938.88	-100.39%
营业利润	5,543.76	4,485.30	1,058.46	23.60%
利润总额	6,070.20	4,500.52	1,569.68	34.88%
净利润	5,731.58	3,992.24	1,739.34	43.57%
归属于母公司股东的净利润	4,749.04	4,565.89	183.15	4.01%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	3,728.22	3,530.68	197.54	5.59%

注：上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失。

2021 年 1-9 月同比整体变化情况来看，公司营业收入稳步增长 15.61%，营业毛利同比增长 8,116.86 万元，增幅为 26.75%；期间费用方面，虽然 2021 年 1-9 月公司期间费用总额同比增加，但是期间费用率保持稳定；资产减值损失方面，由于公司屠宰板块和种禽板块市场价格波动较大，受资产负债表日短期价格变化的影响，2021 年 9 月末和 2020 年 9 月末面临的短周期行情不同，导致 2021 年 1-9 月公司资产减值损失计提同比增加 2,938.88 万元。但由于营业毛利同比增长

8,116.86 万元,使得 2021 年 1-9 月公司整体净利润有所提升。从归母净利润来看,由于 2021 年 1-9 月营业毛利中鸡产品营业毛利较去年同期大幅下降,而鸭产品、鸭苗、鸡苗贡献提升(具体分析详见问题 1/三/(二)/3),且前述主要产品对应的子公司中少数股东损益相对较多(具体分析详见问题 1/一/(三)/1/(2)和问题 1/三/(一)/3/3),导致公司 2021 年 1-9 月归母净利润同比增长幅度小于公司整体净利润增长幅度。

从 2021 年三季度同比变化情况来看,一方面鸡产品销量及销售价格均较去年同期有所增长,但毛利率略有下降,导致鸡产品营业毛利金额仅增长 3.03%。另一方面,随着行业周期的回复和新冠疫情影响的消除,公司鸭产品和种禽板块的盈利能力较去年得到全面恢复,2021 年第三季度内鸭产品、鸡苗、鸭苗合计实现营业毛利 3,100.14 万元,较去年同期增长 3,906.01 万元。其中,鸭产品前三季度内均实现盈利;鸡苗产品上半年盈利情况良好,但下半年内伴随着生猪价格大幅下降,毛鸡毛鸭价格也处于低位,传导至禽苗端,价格也相应较低,导致三季度内鸡苗盈利能力较上半年大幅下降;鸭苗产品一季度盈利情况较好,但二季度内受到山东环保督查影响,盈利能力低于鸡苗,三季度开始受生猪价格下降影响,价格也相对较低。但是 2021 年前三季度整体来看,各产品合计营业毛利优于去年同期的经营结果,也使得公司 2021 年 1~9 月份整体业绩追平并略赶超去年前三季度同期水平。

单位:万元、吨、万羽、元/吨、元/羽

项目	产品	2021 年第三季度	2020 年第三季度	差异金额	差异比例
收入	鸡产品	131,263.92	114,402.89	16,861.03	14.74%
	鸭产品	178,168.97	177,617.57	551.40	0.31%
	鸡苗	5,151.62	2,339.76	2,811.86	120.18%
	鸭苗	8,741.09	7,990.81	750.28	9.39%
	小计	323,325.60	302,351.03	20,974.57	6.94%
销量	鸡产品	138,512.06	129,061.65	9,450.41	7.32%
	鸭产品	186,913.29	204,323.06	-17,409.77	-8.52%
	鸡苗	2,261.92	1,196.41	1,065.51	89.06%
	鸭苗	4,948.85	4,402.95	545.90	12.40%
单位售价	鸡产品	9,476.71	8,864.20	612.51	6.91%
	鸭产品	9,532.17	8,692.98	839.19	9.65%

	鸡苗	2.28	1.96	0.32	16.33%
	鸭苗	1.77	1.81	-0.04	-2.21%
营业毛利	鸡产品	6,714.34	6,516.77	197.57	3.03%
	鸭产品	3,765.30	2,105.48	1,659.82	78.83%
	鸡苗	445.41	-342.49	787.90	230.05%
	鸭苗	-1,110.57	-2,568.86	1,458.29	56.77%
	小计	9,814.48	5,710.90	4,103.58	71.86%
毛利率	鸡产品	5.12%	5.70%	-0.58%	-
	鸭产品	2.11%	1.19%	0.92%	-
	鸡苗	8.65%	-14.64%	23.29%	-
	鸭苗	-12.71%	-32.15%	19.44%	-

公司 2021 年第三季度业绩环比比较情况如下：

单位：万元

项目	2021 年第三季度	2021 年第二季度	变动金额	变动比率
营业收入	409,845.13	435,525.87	-25,680.74	-5.90%
其中，主营业务收入	406,438.59	431,716.38	-25,277.79	-5.86%
毛利率	3.05%	2.51%	0.54%	-
营业毛利	12,502.52	10,910.78	1,591.74	14.59%
期间费用率	2.14%	2.12%	0.02%	-
期间费用金额	8,755.41	9,248.66	-493.25	-5.33%
资产减值损失	-1,959.42	-1,733.81	-225.61	13.01%
营业利润	1,310.41	-412.48	1,722.89	-417.69%
利润总额	1,461.10	-145.75	1,606.85	-1102.47%
净利润	1,242.24	-190.45	1,432.69	-752.27%
归属于母公司股东的净利润	1,581.63	-401.21	1,982.84	-494.21%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	1,389.62	-867.13	2,256.75	-260.26%

注：上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失。

2021 年三季度单季度环比二季度毛利率环比增加 0.54 个百分点，营业毛利增加 1,591.74 万元，期间费用减少了 493.25 万元，使得虽然三季度营业收入小幅下滑 5.90%，资产减值损失增加 225.61 万元，但净利润水平环比有所增加。分产品情况来看，受南京（鸭肉消费主要区域之一）等地区疫情反复影响，鸭产品销量低于二季度，但毛利率未大幅下滑，基本与二季度持平。另外，鸡产品销量

和毛利率有所提升，环比分别增加 11.31%和 3.76 个百分点，为公司业绩提供了良好的支撑。种禽板块中，受生猪价格下降的影响，鸡苗、鸭苗也分别出现价格下降行情，其中鸡苗仍维持了一定的盈利能力，鸭苗下降较大。但整体来看，2021 年三季度，公司屠宰板块及种禽板块合计实现营业毛利 9,814.48 万元，较二季度环比增长 5.72%，毛利率为 3.04%，较二季度环比增长 0.41 个百分点。具体情况如下：

单位：万元、吨、万羽、元/吨、元/羽

项目	产品	2021 年第三季度	2021 年第二季度	差异金额	差异比例
收入	鸡产品	131,263.92	124,725.22	6,538.70	5.24%
	鸭产品	178,168.97	207,442.32	-29,273.35	-14.11%
	鸡苗	5,151.62	8,840.87	-3,689.25	-41.73%
	鸭苗	8,741.09	12,529.65	-3,788.56	-30.24%
	小计	323,325.60	353,538.06	-30,212.46	-8.55%
销量	鸡产品	138,512.06	124,436.49	14,075.57	11.31%
	鸭产品	186,913.29	218,764.34	-31,851.05	-14.56%
	鸡苗	2,261.92	2,341.92	-80.00	-3.42%
	鸭苗	4,948.85	5,232.38	-283.53	-5.42%
单位售价	鸡产品	9,476.71	10,023.20	-546.49	-5.45%
	鸭产品	9,532.17	9,482.46	49.71	0.52%
	鸡苗	2.28	3.78	-1.50	-39.68%
	鸭苗	1.77	2.39	-0.62	-25.94%
营业毛利	鸡产品	6,714.34	1,695.26	5,019.08	296.07%
	鸭产品	3,765.30	5,408.44	-1,643.14	-30.38%
	鸡苗	445.41	2,489.26	-2,043.85	-82.11%
	鸭苗	-1,110.57	-316.41	-794.16	250.99%
	小计	9,814.48	9,276.55	537.93	5.80%
毛利率	鸡产品	5.12%	1.36%	3.76%	-
	鸭产品	2.11%	2.61%	-0.50%	-
	鸡苗	8.65%	28.16%	-19.51%	-
	鸭苗	-12.71%	-2.53%	-10.18%	-

11、公司 2021 年前三季度与同行业上市公司相比变化趋势类似

与公司业绩类似，可比公司中多数 2021 年 1-9 月内出现营业收入增长，但

扣非归母净利润变动趋势不完全一致。利润变动趋势的不同受各自产业链板块布局的影响。其中，新希望收入结构中饲料及猪的收入占比较大，2020 年度前述二块业务占新希望整体收入的比例为 69.58%（季报中未分板块披露相关信息），受 2021 年猪价大幅下跌、叠加饲料原料价格上涨及疫情影响等因素，猪产业盈利下降，导致新希望 2021 年 1-9 月净利润大幅下降，因此其收入变化趋势与公司相同但扣非归母净利润变动幅度与公司存在差异；

华英农业收入结构中包括冻鸭产品、鸭苗和羽绒、羽绒制品、托市、仓储、租赁等，其中，羽绒、羽绒制品、托市、仓储、租赁收入占比较大，根据其公开资料，前述业务板块占其 2020 年度收入比例为 39.15%（三季度信息中未分板块进行披露），且其熟食、羽绒等深加工业务利润提升带动其整体业绩回升，使得虽然华英农业前三季度合计整体财务指标与公司变动趋势一致，但变动幅度与公司存在差异；

民和股份及圣农发展均包括鸡产业链业务，但各自包含的鸡产业链具体业务环节与公司不完全重合：圣农发展业务包括了从鸡原种、祖代、父母代到商品代及分割肉等全产业链条，而公司仅包括了商品代鸡苗及鸡产品板块，由于公司 2021 年 1-9 月同比鸭产品、禽苗业绩增长，抵消了鸡产品业绩下降对净利润的影响，导致 2021 年 1-9 月公司净利润同比增长，与圣农发展变动趋势不一致，但公司鸡产品板块业绩变动趋势与圣农发展一致；民和股份主营业务以鸡苗产品为主（如 2021 年上半年民和股份雏鸡收入占比 62.70%），由于 2021 年 1-9 月鸡苗业绩同比提升，导致其公司整体利润提高，与公司整体业绩和鸡苗业绩变动趋势相似。

2021 年 1-9 月公司业绩与同行业上市公司同比比较情况具体如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年 1-9 月	变动金额	变动比率
	收入金额			
新希望	9,447,541.21	7,478,777.96	1,968,763.25	26.32%
华英农业	228,625.87	223,574.53	5,051.34	2.26%
民和股份	145,196.54	128,984.95	16,211.59	12.57%
圣农发展	1,046,858.90	995,033.98	51,824.92	5.21%
平均值	2,717,055.63	2,206,592.86	510,462.78	11.59%

剔除新希望的平 均值	473,560.44	449,197.82	24,362.62	5.42%
益客食品	1,182,225.39	1,022,622.25	159,603.14	15.61%
项目	2021 年 1-9 月	2020 年 1-9 月	变动金额	变动比率
	扣非后归母净利润金额			
新希望	-500,131.12	536,901.40	-1,037,032.52	-193.15%
华英农业	-24,969.86	-49,145.67	24,175.81	49.19%
民和股份	14,748.44	8,008.50	6,739.94	84.16%
圣农发展	34,601.01	177,970.63	-143,369.62	-80.56%
平均值	-118,937.88	168,433.72	-287,371.60	-35.09%
剔除新希望的平 均值	8,126.53	45,611.15	-37,484.62	17.60%
益客食品	3,728.22	3,530.68	197.54	5.59%

注：同行业上市公司数据取自其公开披露的 2021 年三季度报告，由于新希望收入利润规模显著超过其他同行业上市公司，导致上表中收入、扣非后归母净利润的平均值受新希望影响较大。

12、公司资产减值损失政策、合理性、执行一贯性及与同行业比较情况

报告期各期，公司利润表中资产减值损失（损失以负号填列）的具体情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存货跌价损失	-3,633.28	93.00%	-2,548.39	103.13%	-5,631.89	105.83%	-260.57	18.86%
坏账损失	-273.52	7.00%	77.27	-3.13%	377.06	-7.09%	-1,121.14	81.84%
固定资产减值损失	-	-	-	-	-66.94	1.26%	-	-
合计	-3,906.80	100.00%	-2,471.12	100.00%	-5,321.77	100.00%	-1,381.71	100.00%

注：2019 年起，坏账损失在利润表中“信用减值损失”项目列报，为方便比较，上表中将资产减值损失与信用减值损失合并列示

如上表所示，除 2018 年度以外，报告期各期对公司资产减值损失影响较大的主要为计提的存货跌价准备。公司存货跌价准备计提政策计提的合理性分析如下：

（1）公司存货跌价准备计提政策中可变现净值的确定方法

报告期各期末，公司对存货按照业务板块确定可变现净值，主要情况如下：

板块	存货类别	可变现净值确定方法
屠宰板块	原材料	屠宰板块原材料为毛鸭、毛鸡，为收购当天宰杀完毕，期末无原材料
	产成品	选取各报告期最后 1 个月的平均售价作为预计售价，减去销售费用后作为可变现净值
种禽板块	原材料	种禽板块的原材料为饲料及兽药，根据产成品的市场价格减去估计的销售费用和进一步生产成本确定可变现净值，一般不计提跌价
	产成品	禽苗：禽苗于产出当天对外销售，无期末余额
		种蛋：选取报告期各期末前后 5 天的公司整体平均销售单价作为种苗的预计售价，减去估计的销售费用和种蛋产品孵化为种苗过程中将要发生的成本即为种蛋的可变现净值
饲料板块	消耗性生物资产	商品代鸭：期末前后 5 天公司整体采购毛鸭的平均单价和当年已出栏批次的平均只重
	原材料	根据产成品的市场价格减去估计的销售费用和进一步生产成本确定可变现净值，一般不计提跌价
调熟板块	产成品	选取各报告期最后 1 个月的平均售价作为预计售价，减去销售费用后作为可变现净值
	原材料	调熟板块的原材料主要为原料肉，根据产成品的市场价格减去估计的销售费用和进一步生产成本确定可变现净值，一般不计提跌价

报告期各期末公司各类存货的余额情况及各期计提的存货跌价损失金额情况如下：

单位：万元

类别	2021/6/30 2021 年 1-6 月		2020/12/31 2020 年度		2019/12/31 2019 年度		2018/12/31 2018 年度	
	账面余额	存货跌价损失	账面余额	存货跌价损失	账面余额	存货跌价损失	账面余额	存货跌价损失
鸭产品	10,188.30	-1,456.00	11,586.96	-1,025.43	22,712.70	-2,145.56	9,417.16	-291.96
鸡产品	9,376.97	-772.93	5,945.64	-331.22	4,573.19	39.72	3,545.79	43.79
蛋产品	4,498.32	-1,227.81	2,236.37	-886.49	4,052.11	-3,451.61	4,238.45	10.55
调理品	995.69	-26.83	995.55	-157.49	1,578.46	-52.48	959.38	16.74
饲料	900.83	-	1,034.33	-14.43	812.98	-0.01	463.02	-
熟食	437.06	-74.02	492.4	-43.84	541.74	25.73	450.88	-42.65
其他	599.23	-	554.01	-	486.72	0.01	329.68	2.97
商品鸭	207.73	-75.68	217.92	-89.49	495.32	-47.69	-	-
合计	27,204.13	-3,633.28	23,063.18	-2,548.39	35,253.22	-5,631.89	19,404.36	-260.57

如上表所示，公司存货跌价准备的计提主要集中在屠宰板块及种禽板块的产成品，报告期各期公司鸭产品、鸡产品及蛋产品计提的存货跌价损失占比分别为 91.20%、98.68%、88.02%和 95.14%。公司根据不同板块产品的市场价格特征，选取不同期间的平均价格作为预计售价。

针对种禽板块的种蛋，由于种蛋需要孵化为种苗才能对外销售，且种苗的销售单价对市场较敏感、孵出后存活时间较短，故选取报告期各期末前后 5 天的公司整体平均销售单价作为种苗的预计售价，减去估计的销售费用和种蛋产品孵化为种苗过程中将要发生的成本即为种蛋的可变现净值。

除种禽板块外其他业务板块的产成品直接对外销售，且一般于 1 个月内可以实现销售，因此选取各报告期最后 1 个月的平均售价作为预计售价，减去销售费用后作为可变现净值。

(2) 屠宰板块与种禽板块可变现净值的确定方法差异的原因

如前文所述，屠宰板块的鸡鸭产品选取各报告期最后 1 个月的平均售价作为预计售价，减去销售费用后作为可变现净值，而种禽板块的种蛋则是选取报告期各期末前后 5 天的公司整体平均销售单价作为种苗的预计售价，减去估计的销售费用和种蛋产品孵化为种苗过程中将要发生的成本即为种蛋的可变现净值。两者选取的时间段不同，主要是由于产品特性及市场价格变化频率不同。

公司屠宰板块的产成品存货跌价按单项产品计提，公司的产品品类数量繁多，各单项产品的周转天数有所不同，但基本在一个月以内均可周转一次。以 2020 年为例，鸡鸭产品整体的周转天数在 10 天左右，但由于公司产品规格超过 1,300 余种，不同规格的产品周转天数差异较大。其中，周转天数在 10 天以内的产品成本占比仅 79.52%，而周转天数在 30 天以内的产品成本占比则达到 96.85%，可以覆盖绝大多数的鸡鸭产品。为确保公司绝大多数鸡鸭产品具有当月的实际销售价格作为预计售价的来源，公司以资产负债表日最后 1 个月平均售价作为预计售价来确定鸡鸭产品的可变现净值。同时，由于资产负债表日的屠宰板块鸡鸭产品处于可对外直接销售的状态，在预计售价时重点关注资产负债表日当下时点的销售价格，因此只选取资产负债表日前的售价情况，未考虑资产负债表日后的售价情况。

种禽板块的存货余额主要是种蛋（种蛋产品孵化为禽苗产品对外销售，根据其生理特征，孵化完成的禽苗等在当天全部对外销售）。鸡苗的孵化期（即从上孵到出苗）21 天，鸭苗的孵化期 28 天。公司种蛋的期末余额中包括已上孵的蛋和尚未上孵的蛋，假设公司每天均有相同数量的种蛋上孵，则于资产负债表日全部种蛋距离出苗的平均天数为孵化期的一半（10-15 天），因此公司选取资产负债表日前后 5 天（共 10 天）的平均售价作为预计售价，确定种蛋的可变现净值。根据企业会计准则的规定，在确定禽苗预计售价时，以禽苗的一般销售价格作为计量基础。由于种禽板块的存货余额为种蛋，公司的种蛋一般不直接对外销售，需要孵化成禽苗后才能对外销售，在确定预计售价时，公司结合孵化天数将资产负债表日后禽苗的价格情况纳入考虑范围内，因此将资产负债表日之前和之后的销售价格都作为预计售价的考量因素，选取资产负债表日前后 5 天平均售价作为估计售价，以使估计售价更加贴合一定时期内禽苗的一般销售价格。该种方式与行业内上市公司立华股份的标准一致。因此，公司禽苗预计售价的确定方法合理、谨慎，符合企业会计准则的相关规定。

（3）可变现净值的确定方法的一贯性

公司自 2015 年期末即采用前述可变现净值的确定方法进行存货跌价准备的测算，报告期内可变现净值的确定方法及存货跌价准备的计提政策保持一贯性，未发生变化。

（4）同行业可比上市公司的可变现净值确定方法

根据同行业可比上市公司公开披露的信息，其存货可变现净值的确定方法如下：

上市公司	存货类别	可变现净值确定方法
新希望	-	存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额
华英农业	种蛋	鸭苗的外销毛利率较高，故合格蛋不存在跌价情况
	冻鸭、冻鸡产品	按次年 1 月执行的销售价格对库存冻鸭/鸡产品可变现净值进行测试
民和股份	商品鸡	主要用于屠宰加工成鸡肉制品对外销售，按照鸡肉制品估计售价减去估计的屠宰加工成本、销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值
	库存种蛋	按照种蛋孵出鸡苗的平均出雏率计算出鸡苗数量，按照资产负债表日鸡苗销售价格减去估计的孵化费用及销售费用后的金额，确定其可变现净值

	存栏种鸡	按照不同批次的服役期及平均产蛋数量计算出合格种蛋数量，再按照报告期末种蛋孵出鸡苗的平均出雏率计算出鸡苗数量，按照报告期末当日鸡苗销售价格减去估计的后期饲养成本及孵化费用、销售费用后的金额与种鸡淘汰变现价值两者之间较高者确定其可变现净值
益生股份	消耗性生物资产	根据历史经验、行业政策以及对未来的市场预期情况，预计产品单价作为可变现净值的计算依据
圣农发展	—	资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。在确定存货的可变现净值时，以取得的可靠证据为基础，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。
立华股份	消耗性生物资产（商品鸡、商品鹅、商品猪）	①分类：商品鸡按照饲养日龄的不同，分为快速、中速、慢速三类分别计提，商品猪、商品鹅各按其单类计提；②计算消耗性生物资产的可变现净值：某类消耗性生物资产可变现净值=（该类消耗性生物资产期末平均售价*每只（头）均重-期末每只（头）平均销售费用）*该类消耗性生物资产期末结存数量；③确认应计提减值额：如果消耗性生物资产的可变现净值 < 该类消耗性生物资产期末每只（头）平均成本*该类消耗性生物资产期末结存数量，则计提跌价准备，跌价准备金额=该类消耗性生物资产期末每只（头）平均成本*该类消耗性生物资产期末结存数量-消耗性生物资产的可变现净值。期末平均售价，按照各类消耗性生物资产期末前后五天的平均售价；平均销售费用按照期末当月的平均销售费用；期末平均成本，按照各类消耗性生物资产期末当月的平均成本。
湘佳股份	消耗性生物资产	各类活禽因生长周期不同，导致饲养成本及销售价格也存在差异，因此在进行减值测试时，公司根据生长周期将活禽分为快速鸡、中速鸡、慢速鸡三类分别进行减值测试。应计减值准备金额=消耗性生物资产期末账面余额-（预计销售单价*存栏重量）-预计的销售费用；①预计的销售单价为资产负债表日同类产品的销售价格。②公司活禽在饲养过程中以羽计数，在出栏过磅时才能获取相应的重量。近年来公司活禽饲养的料肉比、成活率等各项指标相对稳定，公司根据报告期当期出栏活禽的饲养成本及出栏重量倒算活禽单位饲养成本，再根据期末活禽账面价值及活禽单位成本匡算期末存栏的活禽重量。③预计的销售费用根据报告期当年发生的销售费用总额、当期销售总量、期末存栏数量计算。④用于屠宰加工成冰鲜禽肉产品的活禽减值测试过程详见冰鲜禽肉产品的减值测试。
	冰鲜禽肉产品	①库存冰鲜禽肉成品应计减值准备金额=冰鲜禽肉产品账面余额-（预计销售单价*库存重量）-预计的销售费用。预计的销售单价为资产负债表日同类产品的销售价格；预计的销售费用根据报告期当期与冰鲜禽肉销售相关的销售费用总额、当期销售总量、期末库存量计算。②对用于屠宰的消耗性生物资产，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。应计减值准备金额=至完工时估计将要发生的成本-（预计销售单价*预计完工时的产品重量）-预计的销售费用。至完工时估计将要发生的成本=用于屠宰的消耗性生物资产账面余额/（当期屠宰耗用活禽总额/当期屠宰生产成本总额）；预计完工时的产品重量=用于屠宰的消耗性生物资产重量*报告期当期屠宰平均出肉率；预计的销售单价为资产负债表日同类产品的销售价格；预计的销售费用根据报告期当期与冰鲜禽肉销售相关的销售费用总额、当期销售总量、预计完工时的产品

		重量计算。
温氏股份	—	按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额
双汇发展	国产肉	参考报告期末市场价格确定预计销售价格，减去预计销售费用后作为可变现净值计算潜盈亏金额
	进口分体类	进一步加工后销售的，参考报告期末细分后产品的市场价格测算回收值，以该部分产品的回收值减去进一步加工的预计加工费用及销售费用作为可变现净值计算潜盈亏金额。直接对市场销售的，参考报告期末市场价格确定预计销售价格，减去预计销售费用后作为可变现净值计算潜盈亏金额。同时考虑双汇发展与罗特克斯关于进口六分体类产品销售风险分担约定，就此类产品按罗特克斯分担亏损后的潜亏金额计提存货跌价准备
	其他进口肉类	参考报告期末市场价格确定预计销售价格，减去预计销售费用后作为可变现净值计算潜盈亏金额

注 1：华英农业可变现净值确定方法摘自其公告的会计师《关于对河南华英农业发展股份有限公司 2017 年年报问询函中需要会计师发表意见问题的专项说明（瑞华专函字【2018】63050004 号）》；

注 2：民和股份可变现净值确定方法摘自其公告的《关于计提资产减值准备的公告（公告 2021-075 号）》；

注 3：圣农发展可变现净值确定方法摘自其公告的《致同会计师事务所（特殊普通合伙）关于深圳证券交易所〈关于对福建圣农发展股份有限公司 2015 年年报的问询函〉有关问题的回复》；

注 4：立华股份可变现净值确定方法摘自其公告的《江苏立华牧业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》；

注 5：湘佳股份可变现净值确定方法摘自其公告的《关于湖南湘佳牧业股份有限公司公开发行可转换公司债券发审委会议准备工作函的回复》；

注 6：双汇发展可变现净值确定方法摘自其公告的《河南双汇投资发展股份有限公司关于 2021 年半年报问询函的回复公告》；

注 7：新希望、益生股份未公开披露各类别存货可变现净值的具体确定方法，仅披露一般性原则

如上表所示，同行业可比上市公司可变现净值确认方法类似，各公司依据相同的原则围绕资产负债表日或前后一段时间的价格来对“预计售价”进行会计估计。其中，华英农业的“冻鸭、冻鸡”产品以次年 1 月执行的价格确定可变现净值，立华股份的“商品鸡/猪”按资产负债表日前后 5 天的平均售价计算可变现净值，与发行人的可变现净值确认方法基本一致。其他公司一般以资产负债表日的价格作为可变现净值计算基础，与发行人的可变现净值确定的原则亦不存在显著差异。

（二）补充披露短期内业绩下滑是否为持续性趋势、2021 年下半年是否较大可能出现亏损情形

1、2021 年 1-9 月，虽然上半年内同比业绩有所下降，但第三季度内公司整体利润已有所恢复，至 2021 年三季度末，公司整体经营业绩已略高于去年同期

公司 2021 年第一、二、三季度整体业绩与去年同期比较情况如下：

单位：万元

项目	2021 年第三季度		2020 年第三季度		单季度差异金额	单季度差异比率	累计差异金额	累计差异比率
	单季度	累计金额	单季度	累计金额				
营业收入	409,845.13	1,182,225.39	376,888.25	1,022,622.25	32,956.88	8.74%	159,603.14	15.61%
营业毛利	12,502.52	38,457.11	7,807.81	30,340.25	4,694.71	60.13%	8,116.86	26.75%
毛利率	3.05%	3.25%	2.07%	2.97%	0.98%	-	0.28%	-
净利润	1,242.24	5,731.58	-3,632.89	3,992.24	4,875.13	134.19%	1,739.34	43.57%
归属于母公司股东的净利润	1,581.63	4,749.04	-3,250.05	4,565.89	4,831.68	148.66%	183.15	4.01%
扣非归母净利润	1,389.62	3,728.22	-3,572.36	3,530.68	4,961.98	138.90%	197.54	5.59%
项目	2021 年第二季度		2020 年第二季度		单季度差异金额	单季度差异比率	累计差异金额	累计差异比率
	单季度	累计金额	单季度	累计金额				
营业收入	435,525.87	772,380.25	345,073.47	645,733.99	90,452.40	26.21%	126,646.26	19.61%
营业毛利	10,910.78	25,954.59	3,906.77	22,532.44	7,004.01	179.28%	3,422.15	15.19%
毛利率	2.51%	3.36%	1.13%	3.49%	1.38%	-	-0.13%	-
净利润	-190.45	4,489.34	2,178.66	7,625.13	-2,369.11	-108.74%	-3,135.79	-41.12%
归属于母公司股东的净利润	-401.21	3,167.41	2,283.22	7,815.94	-2,684.43	-117.57%	-4,648.53	-59.47%
扣非归母净利润	-867.13	2,338.60	2,189.64	7,103.04	-3,056.77	-139.60%	-4,764.44	-67.08%
项目	2021 年第一季度		2020 年第一季度		单季度差异金额	单季度差异比率	累计差异金额	累计差异比率
	单季度	累计金额	单季度	累计金额				
营业收入	336,854.38	336,854.38	300,660.52	300,660.52	36,193.86	12.04%	36,193.86	12.04%
营业毛利	15,043.81	15,043.81	18,625.67	18,625.67	-3,581.86	-19.23%	-3,581.86	-19.23%
毛利率	4.47%	4.47%	6.19%	6.19%	-1.72%	-	-1.72%	-
净利润	4,679.79	4,679.79	5,446.47	5,446.47	-766.68	-14.08%	-766.68	-14.08%
归属于母公司股东的净利润	3,568.62	3,568.62	5,532.72	5,532.72	-1,964.10	-35.50%	-1,964.10	-35.50%
扣非归母净利润	3,205.73	3,205.73	4,913.40	4,913.40	-1,707.67	-34.76%	-1,707.67	-34.76%

如上所示，2021 年前三季度内虽然一季度及二季度净利润同比较去年同期存在下降，但至三季度末，公司已累计实现营业收入 1,182,225.39 万元，较去年同期增长 15.61%，累计实现营业毛利 38,457.11 万元，较去年同期增长 26.75%，

累计实现净利润 5,731.58 万元，较去年同期增长 43.57%，且 2021 年二季度及三季度毛利、毛利率同比已经实现增长，但由于盈利板块少数股东损益的差异，2021 年前三季度扣非归母净利润较去年同期增加 5.59%。

2、2021 年前三季度内，虽然不同细分产品季度间行情有所变化，但整体上仍保持了一定的盈利水平，具备持续盈利能力

公司屠宰板块、种禽板块 2021 年第一、二、三季度业绩变化情况如下：

单位：万元、吨、元/吨、万羽、元/羽

产品	项目	2021 年前三季度累计情况		2021 年第三季度		2021 年第二季度		2021 年第一季度
		金额	同比变动	金额	环比变动	金额	环比变动	金额
屠宰板块	收入	887,522.41	11.53%	309,432.89	-6.84%	332,167.54	35.07%	245,921.98
	毛利	23,973.89	-17.61%	10,479.64	47.38%	7,103.70	11.16%	6,390.55
	毛利率	2.70%	-0.96%	3.39%	1.25%	2.14%	-0.46%	2.60%
	销量	923,999.63	1.15%	325,425.35	-5.18%	343,200.83	34.39%	255,373.45
种禽板块	收入	56,795.81	99.46%	13,892.71	-34.99%	21,370.52	-0.75%	21,532.58
	毛利	8,779.86	-274.08%	-665.16	-130.61%	2,172.85	-70.12%	7,272.17
	毛利率	15.46%	33.17%	-4.79%	-14.96%	10.17%	-23.61%	33.77%
	销量	20,632.35	25.92%	7,210.77	-4.80%	7,574.30	29.54%	5,847.28
屠宰、种禽板块合计	收入	944,318.22	14.57%	323,325.60	-8.55%	353,538.06	32.19%	267,454.56
	毛利	32,753.75	36.16%	9,814.48	5.72%	9,276.55	-32.10%	13,662.72
	毛利率	3.47%	0.55%	3.04%	0.41%	2.62%	-2.48%	5.11%

注：上表中毛利率变动情况为相应毛利率数值直接相减计算得来。

如上述两个表格所示，公司主要产品销量中屠宰板块产品一至三季度销量分别为 25.54 万吨、34.32 万吨和 32.54 万吨，三季度环比二季度略有下降，但毛利率有所提升，盈利能力随行情变化逐步恢复。从前三季度累计实现业绩情况来看，虽然不同产品季度间盈利能力存在差异，但屠宰板块及种禽板块合计实现营业毛利 3.28 亿元，2021 年前三季度毛利率同比也提高 0.55 个百分点；因此，整体上公司仍具备持续盈利能力。

3、公司主要产品为居民蛋白消费主要来源之一，与猪肉相比在“料肉比”方面具备优势，有利于保障我国肉类供给的稳定；另外，与发达国家相比，我国禽肉消费量尚存在较大提升空间，具备持续发展的行业基础

禽肉是我国居民蛋白质消费的主要来源之一，根据国家统计局的数据显示，禽肉产量占肉类总产量比例由 2014 年的 20.50% 上升到 2020 年的 30.91%，近七年呈现逐年上升的态势。与猪肉相比，禽肉生产有利于节约粮地资源，以白羽肉鸡为例，其养殖过程中可实现高密度养殖，相比于生猪和牛更加节约场舍用地资源；同时白羽肉鸡的料肉比转化效率更高，根据中新网 2019 年 11 月对农业农村部畜牧兽医局局长杨振海的采访，肉鸡、肉鸭的饲料转化率不到 2: 1，而生猪的饲料转化率是 3.5: 1。

另外，虽然我国禽肉消费总量保持增长态势，但人均消费量与发达国家和地区相比还存在较大差距。根据国家统计局数据显示，2019 年我国大陆总人口 140,005 万人，按 2019 年生产的禽肉全部由国内消化测算，我国人均禽肉年消费量仅为 15.99 千克。据美国农业部网站统计，美国人均禽肉年占有量已超过 60 千克，远高于我国消费水平。因此，与美国相比，我国禽类还有较大的提升空间。

4、2020 年度以来，虽然公司净利润受新冠疫情和行业周期影响，出现下降情形，但公司经营规模、经营效率未发生重大不利变化，市场地位也得以巩固，对公司 2021 年下半年提供了有效的经营基础

虽然受禽行业周期下行和新冠肺炎疫情影响，2020 年度和 2021 年上半年，公司净利润出现下滑情形，但营业收入仍保持了一定规模，2020 年度公司实现营业收入 1,439,193.02 万元，较 2018 年增长 45.30%，2021 年上半年实现营业收入 772,380.25 万元，较去年同期增长 19.61%。随着经营规模的提升，公司市场占有率也由 2018 年的 4.38% 提升至 5.46%，行业地位得到进一步巩固。此外，在行业周期变化过程中，公司始终保持较好的资产运营效率，存货周转率、应收账款周转率未出现明显下降，具体情况如下：

财务指标	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
应收账款周转率（次）	40.06	93.10	91.96	80.64
存货周转率（次）	19.57	37.69	43.24	33.94

因此，虽然公司净利润受新冠疫情和行业周期影响，出现下降情形，但公司经营规模、经营效率未发生重大不利变化，市场地位也得以巩固，对公司 2021 年下半年提供了有效的经营基础。

5、至 2021 年三季度，公司经营业绩已略高于去年同期，考虑到四季度通常情况下净利润相对较高，因此预计下半年不会亏损

如前文所述，至 2021 年前三季度，公司累计实现营业收入 1,182,225.39 万元，较去年同期增长 15.61%，累计实现净利润 5,731.58 万元，较去年同期增长 43.57%，但由于盈利板块少数股东损益的差异，扣非归母净利润较去年同期增加 5.59%。具体情况如下：

单位：万元

财务指标	2020 年第四季度	2019 年第四季度	2018 年第四季度	平均值
净利润	11,174.41	10,207.17	8,145.43	9,842.34
归母净利润	9,851.45	8,562.19	7,242.24	8,551.96
当季收入	416,570.77	457,777.86	340,783.59	405,044.07
该季度所属的全年收入	1,439,193.02	1,555,375.54	990,484.70	1,328,351.09
占该季度所属的全年收入比例	28.94%	29.43%	34.41%	30.93%
当季毛利	18,395.67	25,627.29	18,429.32	20,817.43
该季度所属的全年毛利	48,735.93	85,746.17	50,127.75	61,536.62
占该季度所属的全年毛利比例	37.75%	29.89%	36.76%	34.80%
当季毛利率	4.42%	5.60%	5.41%	5.14%
该季度所属的全年毛利率	3.39%	5.51%	5.06%	4.65%

由于四季度内国庆、元旦及春节备货将有益于市场需求释放，因此四季度内收入占比一般均超过 1/4。如上所示，2018 年至 2020 年期间四季度收入占全年收入的比例在 28%~35%之间，四季度营业毛利占全年营业毛利金额的比例在 29%~38%之间，且第四季度毛利率均高于全年毛利率，使得四季度营业毛利占全年收入的比例均大于营业收入相应占比。本次 2021 年四季度盈利预测中，营业毛利占全年预测金额的比例为 30.63%，营业收入相应占比为 25.86%，从四季度占比结构情况来看，预测结构与以往年度一致，与 2020 年度较为类似；从占比金额来看，营业毛利占全年比例为 30.63%，略高于 2019 年度 29.89%的水平，处于以往年度较低水平。

从四季度实现利润的绝对金额水平来看，2018 年至 2020 年期间，公司第四季度净利润绝对金额均在 8,000 万元以上，净利润平均值达到 9,842.34 万元，相对较高。本次 2021 年四季度盈利预测中，四季度预计实现净利润 6,751.61 万元，

占最近三年四季度净利润平均值的比例为 68.60%，处于相对谨慎的金额水平。

另外，四季度内，生猪价格也较三季度有所好转，根据牧原股份《2021 年 10 月份生猪销售简报》，“……2021 年 10 月份，公司商品猪销售均价 11.88 元/公斤，比 2021 年 9 月份上升 3.39%……”；根据光大期货 2021 年 11 月发布的《光大期货农产品商品日报》“……生猪价格继续强势运行，交割基准地河南最新猪价为 17.85 元/公斤，发改委监测最新数据显示，11 月 15 日~19 日当周，全国平均猪粮比价为 6.69: 1，连续三周处于 6: 1 以上，按照国家印发的《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》规定，目前生猪市场已经退出猪粮比价过度下跌预警区间……”，肉类蛋白的行情优于制定盈利预测时的市场情况，也将一定程度助力公司业绩的提升，为盈利预测的实现提供支撑。

6、从 2021 年全年盈利预测情况来看，公司与同行业上市公司变动趋势一致，存在一定下滑，但仍维持了一定的盈利水平，具备持续盈利能力

根据致同会计师事务所（特殊普通合伙）审核的《2021 年度盈利预测审核报告》（致同专字（2021）第 371A017021 号），公司 2021 年度全年预计实现营业收入为 1,594,623.70 万元，较上年同期增长 10.80%，其中 2021 年第四季度营业收入为 412,398.31 万元，较去年同期下降 1.00%；预计归母净利润为 10,585.62 万元，同比下降 26.58%，其中第四季度归母净利润为 5,836.58 万元，为 2018 年至 2020 年第四季度归母净利润平均数的 68.25%，仍保持一定的盈利规模。

（1）2021 年第四季度业绩预计测算前提

2021 年第四季度盈利预测具体情况如下：

①销量预测

2021 年第四季度公司销量预测情况如下：

单位：吨、万羽

项目	2021 年第四季度预计销量	2021 年第一季度销量	2021 年第二季度销量	2021 年第三季度销量	2021 年第四季度预计销量占比
鸭产品	200,540.00	162,801.91	218,764.34	186,913.29	26.08%
鸡产品	136,622.00	92,571.54	124,436.49	138,512.06	27.76%
鸭苗	5,292.57	3,891.24	5,232.38	4,948.85	27.33%

鸡苗	1,856.03	1,956.04	2,341.92	2,261.92	22.05%
----	----------	----------	----------	----------	--------

鸭产品 2021 年四季度预测销量 20.05 万吨，较三季度销量 18.69 万吨增长 1.36 万吨，增幅 7.29%，主要系三季度内受南京（鸭肉消费主要区域之一）等地区疫情反复影响，销量未如期释放，进入四季度后，随着短期疫情影响的回复及国庆、元旦及春节等因素的刺激，预计四季度内销量将有所提升。鸡产品 2021 年四季度预测销量为 13.66 万吨，基本与第三季度持平；从全年占比来看，屠宰板块主要产品四季度预测销量占比略高于 25%，与 2018 年至 2020 年期间各年四季度销量占比（鸭产品四季度销量占比分别为 34.64%、26.61%和 27.76%，鸡产品四季度销量占比分别为 29.92%、28.65%和 28.74%）无重大差异，具有相对合理性。

鸡苗 2021 年四季度预测销量为 1,856.03 万羽，较三季度销量 2,261.92 万羽减少 405.89 万羽，降幅 17.94%，主要系三季度开始鸡苗行情下行，至编制本次预测时（2021 年 10 月中旬）尚未好转（至 2021 年 10 月 15 日，鸡苗价格仍为 1.31 元/羽（数据取自 wind），处于低位），公司遂计划减少产量，导致四季度预计销量下降；鸭苗 2021 年四季度预测销量为 5,292.57 万羽，较三季度销量 4,948.85 万羽增加 343.72 万羽，增幅 6.95%，主要系二季度、三季度内价格均处于下行状态，导致一至三季度内价格下行，公司预计四季度内鸭苗价格将有所反弹，至编制本次预测时（2021 年 10 月中旬）已出现好转趋势（至 2021 年 10 月 15 日，鸭苗价格已达到 1.90 元/羽，较三季度平均价格增长 7.34%），因此计划增加产量，使得四季度预计销量有所提升。

②售价预测

2021 年第四季度预计售价及预测情况如下：

单位：元/吨、元/羽

项目	2021 年第四季度			2021 年第一 季度均价	2021 年第二 季度均价	2021 年第三 季度均价	2021 年前三 季度均价
	销售均价	三季度环比	较前三季度变 动比率				
鸭产品	9,068.98	-4.86%	-4.60%	9,510.25	9,482.46	9,532.17	9,506.76
鸡产品	9,579.25	1.08%	-1.88%	9,840.32	10,023.20	9,476.71	9,762.67
鸭苗	2.42	36.72%	-3.20%	3.58	2.39	1.77	2.50
鸡苗	1.65	-27.63%	-49.85%	3.89	3.78	2.28	3.29

如上表所示，公司鸡产品、鸭产品上半年平均价格相对较高，下半年销售价格相对处于低位，主要系肉类蛋白供给中，2021 年下半年开始，猪肉价格下降较多。根据以生猪养殖和销售为主要业务的上市公司牧原股份公告，2021 年 7 至 10 月，生猪销售价分别为 15.04 元/公斤、13.92 元/公斤、11.49 元/公斤和 11.88 元/公斤，而 2021 年上半年平均水平为 20.50 元/公斤（系各月价格算术平均计算而来）。伴随着生猪价格的下跌，毛鸡、毛鸭价格也随之下降，传导至禽肉产品端，价格也相应下降，因此预测公司鸡产品、鸭产品销售价格仍将处于低位，具体情况如下：

鸭产品价格环比三季度下降 4.86%，较前三季度平均值也下浮 4.60%。预测鸭产品低价，一方面由于 2021 年第三季度内鸭苗平均价格处于年度低位，仅为 1.77 元/羽，考虑到商品代毛鸭一个多月的养殖周期，四季度前半段期间养殖户养殖成本相对较低，传导至产品端将拉低鸭产品价格；另一方面，为防止疫情反复，四季度内全国部分地区陆续出台阶段性疫情防控措施，不鼓励“团膳”等聚餐类型消费场景，也影响鸭肉销售价格；

鸡产品价格环比三季度小幅上涨 1.08%，较前三季度均价下降 1.88%。相对鸭产品，鸡产品预测价格基本与三季度持平，与前三季度平均值差异也相对较小。该价格水平预测主要基于鸡肉在消费场景上依赖“团膳”等聚餐类型程度相对较低，与 2020 年初疫情期间出现的价格行情类似，在聚餐类型消费抑制鸭产品价格的期间，鸡产品价格相对坚挺。但出于谨慎性考虑，鸡产品价格仍低于第一季度及第二季度的价格水平。

另外，虽然下半年禽肉价格低于上半年水平，但从全年平均价格变化情况来看，经历了 2020 年度行业周期性下滑后，2021 年度禽肉行情有所恢复。全年鸭产品预测平均价格为 9,392.60 元/吨，鸡产品预测平均价格为 9,711.75 元/吨，同比 2020 年度分别增长 10.78%和 5.30%。

与屠宰板块类似，种禽板块 2021 年度内行情同比 2020 年度也有所恢复，全年鸭苗预测平均价格为 2.48 元/羽，鸡苗预测平均价格为 2.93 元/羽，同比 2020 年度分别增长 50.30%和 17.67%。但由于种禽业务相比屠宰板块短周期内盈利能力波动性较大，导致种禽板块季度间盈利有所差异，其中一季度内鸡苗鸭苗均盈

利情况均相对较好，二季度内受山东环保督查影响，鸭苗盈利情况低于鸡苗，三季度内鸡苗、鸭苗盈利情况均有所下降。根据鸡苗、鸭苗不同价格区间及市场行情变化，预计四季度价格具体变化情况如下：

鸭苗第四季度预计价格为 2.42 元/羽，环比三季度上升 36.72%，较前三季度的平均销售价格下降 3.20%。鸭苗产品四季度价格回暖主要考虑到本年度中第二、第三季度鸭苗价格长期保持低位，分别为 2.39 元/羽和 1.77 元/羽（低于 2018-2020 年三年公司鸭苗平均价格 3.37 元/羽的水平），根据价格围绕价值波动的规律，鸭苗在四季度内应出现价格的回升。该等回暖趋势在编制本次预测时（2021 年 10 月中旬）已出现好转迹象，至 2021 年 10 月 15 日，鸭苗价格已达到 1.90 元/羽（数据取自 wind），较第三季度平均价格增长 7.34%。但从谨慎性角度出发，虽然环比价格增加，但仍预计低于前三季度的平均销售价格。

鸡苗第四季度预计价格为 1.65 元/羽，环比三季度下降 27.63%，较前三季度的平均销售价格下降 49.85%，主要系鸡苗产品前三季度中第一、二季度价格相对较高，第三季度开始价格下降明显，至编制本次预测时（2021 年 10 月中旬）尚未好转（至 2021 年 10 月 15 日，鸡苗价格仍为 1.31 元/羽（数据取自 wind），处于低位），因此谨慎预计第四季度鸡苗价格为 1.65 元/羽。

③单位成本预测

2021 年第四季度预计单位成本及预测情况如下：

单位：元/吨、元/羽

项目	2021 年第四季度			2021 年第一 季度单位成本	2021 年第二 季度单位成本	2021 年第三 季度单位成本	2021 年前三季 度单位成本平均值
	单位成本	三季度环比	较前三季度 变动比率				
鸭产品	8,642.68	-7.37%	-6.18%	9,070.88	9,235.23	9,330.73	9,212.28
鸡产品	9,141.11	1.66%	-4.79%	9,924.95	9,886.97	8,991.97	9,601.30
鸭苗	2.31	16.08%	0.43%	2.46	2.46	1.99	2.30
鸡苗	2.47	18.75%	2.92%	2.40	2.71	2.08	2.40

注：“2021 年前三季度单位成本平均值”为前三季度内各单季度单位成本的算术平均值

项目	2021 年第四季度			2021 年第一 季度毛利率	2021 年第二 季度毛利率	2021 年第三 季度毛利率	2021 年前三 季度毛利率 平均值
	毛利率	三季度环比变 动	较前三季度平 均值变动				

鸭产品	4.70%	2.59%	1.59%	4.62%	2.61%	2.11%	3.11%
鸡产品	4.57%	-0.55%	2.69%	-0.84%	1.36%	5.12%	1.88%
鸭苗	4.55%	17.26%	-0.79%	31.26%	-2.53%	-12.71%	5.34%
鸡苗	-49.70%	-58.35%	-74.76%	38.38%	28.16%	8.65%	25.06%

注：“2021 年前三季度毛利率平均值”为前三季度内各单季度单位成本的算术平均值；“三季度环比变动”等于“四季度预测毛利率”减“三季度毛利率”；“较前三季度平均值变动”等于“四季度预测毛利率”减“前三季度毛利率平均值”

与屠宰板块主要产品销售价格类似，受 2021 年下半年生猪价格影响，屠宰板块主要产品原材料毛鸡、毛鸭价格也相应处于低位，导致鸡产品和鸭产品单位成本相对较低，具体情况如下：

如上文所述，2021 年第三季度内鸭苗价格均前三季度最低水平，考虑到商品代毛鸭一个多月的养殖周期，四季度前半段期间毛鸭养殖户养殖成本相对较低，且四季度内，疫情管控措施对鸭产品销售价格的抑制，毛鸭价格也缺少产品端销售价格拉升的基础，因此，预测四季度内单位成本较第三季度环比下降 6.18%，下降幅度较大。

鸡产品单位成本环比第三季度上升 1.66%，主要考虑四季度内鸡产品销售价格的坚挺对毛鸡采购价格存在一定的维护作用，因此与鸡产品销售价格变动趋势相近，单位成本基本与三季度持平；第四季度单位成本较前三季度平均值降低 4.79%，主要考虑到四季度内鸡苗仍将呈现下滑趋势，鸡苗价格的低迷导致毛鸡养殖户养殖成本进一步降低，影响毛鸡端的采购价格，因此单位成本相对前三季度平均值相对较低。

公司鸭苗产品一部分由公司父母代种鸭产蛋并进行孵化所得，一部分由外购待孵化种蛋直接进行孵化所得（前三个季度公司外购种蛋数量占入库数量的比例约为 61%），随着鸭苗销售价格行情的恢复，外购种蛋价格也将相应上涨，进而导致鸭苗成本环比增加 16.08%。但鉴于鸭苗四季度预计销售价格仍低于前三季度平均值，相应预计单位成本也略低于前三季度平均值。

与鸭苗类似，公司一部分鸡苗产品也通过外购种蛋进行孵化获取（外购种蛋比例低于鸭苗，前三个季度公司外购种蛋数量占入库数量的比例约为 38%）。根据公司预测，鸡苗产品四季度内将仍处于低位，相应地公司将减少外购种蛋的数量以控制鸡苗产量，因此将相应减少低成本种蛋对单位成本的稀释作用，导致鸡

产品单位成本环比第三季度上升。

④2021 年第四季度盈利预测

单位：吨、万羽、元/吨、元/羽、万元

项目	鸡产品	鸭产品	鸡苗	鸭苗	其他产品
预计销量①	136,622.00	200,540.00	1,856.03	5,292.57	-
预计售价②	9,579.25	9,068.98	1.65	2.42	-
预计收入③=①*②	130,873.63	181,869.32	3,062.45	12,808.02	80,228.97
其他业务收入	3,555.92				
营业收入总计	412,398.31				
预计单位成本	9,141.11	8,642.68	2.47	2.31	-
预计成本	124,887.67	173,320.30	4,584.39	12,225.84	77,026.86
其他业务成本	3,372.11				
营业成本总计	395,417.17				
营业毛利	5,985.96	8,549.02	-1,521.94	582.18	3,202.11
毛利率	4.57%	4.70%	-49.70%	4.55%	3.99%
营业毛利总计	16,981.14				
税金及附加	537.74				
期间费用率	2.20%				
期间费用额	9,079.70				
其他收益	174.79				
投资收益	22.39				
信用减值损失	197.87				
资产减值损失	-874.10				
利润总额	6,884.65				
所得税费用	133.04				
净利润	6,751.61				

如上表所示，预计 2021 年第四季度鸡产品、鸭产品毛利率分别为 4.57%、4.70%，与 2020 年第四季度相应毛利率值 5.25%、4.27%较为接近，而鸡苗、鸭苗毛利率分别为-49.70%、4.55%，低于 2020 年第四季度相应毛利率值 6.59%、8.48%；2021 年前三季度税金及附加为 1,613.21 万元，第四季度预测数为 537.74 万元，按前三季度的平均值预测；

期间费用方面，公司各季度建管理费用及销售费用中员工薪酬、差旅支出、租赁费用及折旧摊销等各项支出金额相对稳定，而且在行情较弱的周期内，公司也无临时性大额费用支出计划，因此本次预测时按 2021 年前三季度期间费用率

2.20%为基础，预计第四季度费用率仍为 2.20%，与前三季度实际数基本持平；

资产减值方面，应收账款信用减值预计可冲回信用减值准备 197.87 万元。2021 年三季度末，公司应收账款余额为 3.18 亿元，至年末应收余额预计为 2.54 亿元，较三季度末下降 20%左右，占全年营业收入的比例为 1.60%，因此可相应预计冲回部分信用减值准备；存货跌价方面，屠宰板块中由于公司预计 2021 年第四季度内毛鸡、毛鸭价格相对处于低位，因此存货成本金额相应较低，出现存货跌价的可能性较小；种禽板块中，预计鸭苗价格相对三季度处于恢复阶段，10 月份，鸭苗均价为 1.97 元/羽，较三季度平均价格上涨 11.30%。2021 年 11 月 1 日至 25 日，公司鸭苗销售均价为 3.25 元/羽，因此预测四季度内出现存货跌价的可能性也相应较小，鸡苗四季度内仍处于下降周期，预计 2021 年末计提存货跌价准备 874.10 万元。同行业上市公司存货跌价准备金额占比情况如下：

公司	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年前三季度	2021 年全年预测
新希望	0.80%	1.55%	0.46%	13.21%	-
华英农业	0.09%	-	0.65%	6.33%	-
民和股份	-	25.03%	17.94%	32.86%	-
益生股份	-	-	-	1.04%	-
圣农发展	0.21%	0.12%	0.94%	1.47%	-
平均值	0.08%	5.34%	4.00%	10.98%	-
益客食品	2.54%	13.66%	5.02%	12.07%	14.88%

注 1：因可比上市公司定期报告未披露存货跌价准备明细，因此上表中可比上市公司 2021 年前三季度数值=（资产减值损失+信用减值损失）/期初和期末存货金额平均值。

注 2：可比上市公司未披露 2021 年资产减值损失全年预测的数据。

注 3：益客食品 2021 年全年预测数值=（资产减值损失+信用减值损失）/期初和三季度末存货金额平均值。

如上所示，2018 年以来，公司存货跌价准备高于可比公司计提平均水平，且本年前三季度计提金额已高于可比公司资产减值损失平均值，因此公司资产减值损失计提相对充分。

综上，预计公司 2021 年第四季度净利润为 6,751.61 万元；根据公司所持控股子公司的股权比例情况和前三季度非经常性损益数值，预计 2021 年第四季度扣非归母净利润为 5,496.31 万元。

⑤与盈利预测趋势一致，2021 年 10 月受益于国庆期间对消费的拉动效应，

屠宰板块主要产品盈利能力较前三季度大幅恢复，使得 10 月份单月利润已达到四季度预计利润金额的 47.43%，有效提升了全年盈利预测业绩实现的可靠程度。

单位：万元

项目	四季度预测值	10 月份完成情况	差异金额	完成比例
营业收入	412,398.31	156,477.64	255,920.67	37.94%
毛利率	4.12%	3.86%	0.26%	-
营业毛利	16,981.14	6,042.12	10,939.02	35.58%
期间费用率	2.20%	2.04%	0.16%	-
期间费用金额	9,079.70	3,186.15	5,893.55	35.09%
资产减值损失	-676.23	-	-	-
营业利润	6,884.65	2,863.38	4,021.27	41.59%
利润总额	6,884.65	3,087.79	3,796.86	44.85%
净利润	6,751.61	2,422.41	4,329.20	35.88%
归属于母公司股东的净利润	5,836.58	2,726.90	3,109.68	46.72%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	5,496.31	2,606.90	2,889.41	47.43%

注：公司 10 月份业绩尚未经审计，上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失

如上表所示，根据公司账面未经审计/审阅的财务数据，2021 年 10 月份公司实现营业收入 156,477.64 万元（占四季度预测金额比例为 37.94%），营业毛利 6,042.12 万元（占四季度预测金额比例为 35.58%），扣非归母净利润 2,606.90 万元（占四季度预测金额比例为 47.43%）。

单位：吨、万羽、元/吨、元/羽、万元

项目	产品	第四季度预测值	10 月份实际情况	差异金额	差异比例/ 完成比例
销量	鸭产品	200,540.00	80,870.88	-	40.33%
	鸡产品	136,622.00	51,381.66	-	37.61%
	鸭苗	5,292.57	1,491.86	-	28.19%
	鸡苗	1,856.03	755.83	-	40.72%
单位售价	鸭产品	9,068.98	9,482.60	413.62	4.56%
	鸡产品	9,579.25	8,995.15	-584.10	-6.10%
	鸭苗	2.42	1.97	-0.45	-18.60%
	鸡苗	1.65	1.30	-0.35	-21.21%
单位成本	鸭产品	8,642.68	8,936.96	294.28	3.40%

	鸡产品	9,141.11	8,388.05	-753.06	-8.24%
	鸭苗	2.31	2.09	-0.22	-9.52%
	鸡苗	2.47	2.01	-0.46	-18.62%
营业毛利	鸭产品	8,549.02	4,412.64	-	51.62%
	鸡产品	5,985.96	3,119.38	-	52.11%
	鸭苗	582.18	-177.80	-	-30.54%
	鸡苗	-1,521.94	-538.93	-	35.41%
毛利率	鸭产品	4.70%	5.75%	1.05%	-
	鸡产品	4.57%	6.75%	2.18%	-
	鸭苗	4.55%	-6.05%	-10.60%	-
	鸡苗	-49.70%	-54.81%	-5.11%	-

如上所示，受益于国庆假期的影响，屠宰产品销量完成度相对较高，基本在40%左右；销售价格及毛利率方面，10月份期间，全国疫情管控良好，至10月下旬开始才陆续出现局部地区疫情反复，因此10月份内鸭产品销售价格、单位成本及毛利率均高于预测水平；鸡产品销售价格、单位成本受鸡苗价格下降影响较大，均低于预测水平，但由于差价放宽，屠宰板块产品毛利率水平优于预测情况；从盈利情况来看，屠宰板块10月份内实现营业收入122,905.19万元，占四季度整体预测金额的比例为39.30%，且由于实际毛利率高于预测水平，使得屠宰板块实现营业毛利7,532.02万元，占四季度板块盈利预测金额的比例为51.82%，为该板块实现四季度盈利预测金额奠定了坚实的基础；另外，由于公司四季度营业毛利预测金额主要由屠宰板块贡献（占比为85.59%），因此，10月份内屠宰板块业绩良好的完成情况也有效支撑了公司整体业绩预测的可实现度。

种禽板块中，鸡苗销量基本按计划完成，略高于1/3的水平；鸭苗方面虽然价格与预计差异较小，但单位成本相对预测较高，因此公司相应控制了鸭苗产量和销量，导致销量完成率低于1/3；价格及毛利率方面，10月份鸭苗较三季度有所恢复，价格已高于三季度平均水平，后续预计将处于持续回暖状态，因此10月单月尚未达到季度平均水平，实际售价和成本低于季度平均值；鸡苗销售价格、单位成本和毛利率与预测情况基本一致。从盈利情况来看，种禽板块虽然亏损716.73万元，但占四季度营业毛利金额的比例较小，仅为4.22%，因此未大幅拖累公司整体盈利完成情况。

(2) 2021 年四季度盈利预测与 2020 年四季度同比情况

公司 2021 年第四季度整体预测业绩同比变化情况如下：

单位：万元

项目	2021 年第四季度 预测值	2020 年第四季度 实际值	变动金额	变动比率
营业收入	412,398.31	416,570.77	-4,172.46	-1.00%
营业毛利	16,981.14	18,395.67	-1,414.53	-7.69%
毛利率	4.12%	4.42%	-0.30%	-
期间费用率	2.20%	1.92%	0.28%	-
期间费用金额	9,079.70	8,009.08	1,070.62	13.37%
资产减值损失	-676.23	456.22	-1,132.45	-248.22%
营业利润	6,884.65	11,186.05	-4,301.40	-38.45%
利润总额	6,884.65	11,467.56	-4,582.91	-39.96%
扣除非经常性损益后归属于 母公司股东的净利润	5,496.31	8,951.19	-3,454.88	-38.60%

注：上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失。

从财务数据科目同比变化情况来看，公司 2021 年第四季度扣非归母净利润同比下降 38.60%，主要系预测值中鸭产品、鸭苗、鸡苗营业毛利有所下降；期间费用受新租赁准则等因素影响同比增加 1,070.62 万元；根据谨慎原则，预测年末资产负债表日面临的短周期行情导致资产减值损失预测金额为-676.23 万元，较 2020 年第四季度的 456.22 万元同比计提增加 248.22%。公司主要经营产品预测值与 2020 年四季度同比变化具体情况如下：

单位：万元、吨、万羽、元/吨、元/羽

项目	产品	2021 年第四季度 预测值	2020 年第四季度 实际值	差异金额	差异比例
收入	鸡产品	130,873.63	109,267.53	21,606.10	19.77%
	鸭产品	181,869.32	205,063.31	-23,193.99	-11.31%
	鸡苗	3,062.45	4,541.49	-1,479.04	-32.57%
	鸭苗	12,808.02	8,837.85	3,970.17	44.92%
小计		328,613.42	327,710.18	903.24	0.28%
销量	鸡产品	136,622.00	127,096.38	9,525.62	7.49%
	鸭产品	200,540.00	229,887.19	-29,347.19	-12.77%
	鸡苗	1,856.03	1,937.92	-81.89	-4.23%
	鸭苗	5,292.57	4,320.40	972.17	22.50%

单位售价	鸡产品	9,579.25	8,597.22	982.03	11.42%
	鸭产品	9,068.98	8,920.17	148.81	1.67%
	鸡苗	1.65	2.34	-0.69	-29.49%
	鸭苗	2.42	2.05	0.37	18.05%
单位成本	鸡产品	9,141.11	8,145.86	995.25	12.22%
	鸭产品	8,642.68	8,539.28	103.40	1.21%
	鸡苗	2.47	2.19	0.28	12.79%
	鸭苗	2.31	1.87	0.44	23.53%
毛利	鸡产品	5,985.96	5,738.79	247.17	4.31%
	鸭产品	8,549.02	8,748.34	-199.32	-2.28%
	鸡苗	-1,521.94	299.48	-1,821.42	-608.19%
	鸭苗	582.18	749.14	-166.96	-22.29%
	小计	13,595.22	15,535.75	-1,940.53	-12.49%
毛利率	鸡产品	4.57%	5.25%	-0.68%	-
	鸭产品	4.70%	4.27%	0.43%	-
	鸡苗	-49.70%	6.59%	-56.29%	-
	鸭苗	4.55%	8.48%	-3.93%	-

根据公司账面未经审计/审阅的财务数据,2021 年 10 月份公司实现营业收入 156,477.64 万元,营业毛利 6,042.12 万元,扣非归母净利润 2,606.90 万元,10 月份扣非归母净利润完成金额占四季度预测金额的比例为 47.43%。

(3) 2021 年全年盈利预测与 2020 年度同比情况

公司 2021 年全年整体预测业绩同比变化情况如下:

单位: 万元

项目	2021 年度预测值	2020 年度实际值	变动金额	变动比率
营业收入	1,594,623.70	1,439,193.02	155,430.68	10.80%
营业毛利	55,438.25	48,735.93	6,702.32	13.75%
毛利率	3.48%	3.39%	0.09%	-
期间费用率	2.20%	2.11%	0.09%	-
期间费用金额	35,109.74	30,405.27	4,704.47	15.47%
资产减值损失	-6,542.45	-2,471.12	-4,071.33	-164.76%
营业利润	12,428.41	15,671.35	-3,242.94	-20.69%
利润总额	12,954.85	15,968.08	-3,013.23	-18.87%

扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	9,224.52	12,481.86	-3,257.34	-26.10%
-----------------------	----------	-----------	-----------	---------

注：上表中资产减值损失包含资产减值损失和信用减值损失。

从 2021 年全年预测业绩同比变化情况来看，2021 年度，公司预测营业收入稳步增长 10.80%，营业毛利同比增长 6,702.32 万元，增幅为 13.75%，而营业利润同比减少 3,242.94 万元，减幅为 20.69%，利润下降主要系期间费用增加及资产减值损失计提增加所致。具体而言，2021 年度预测期间费用增加主要系执行新租赁准则导致财务费用有所增加等因素所致；资产减值损失计提增加主要系公司屠宰板块和种禽板块市场价格波动较大，受资产负债表日面临的短周期行情不同导致的短期价格变化的影响，2021 年度资产减值损失预测金额为-6,542.45 万元，较 2020 年度的-2,471.12 万元同比计提增加 164.76%。前述因素共同作用导致 2021 年公司预测扣非归母净利润同比下降 26.10%。

公司 2021 年度屠宰和种禽板块四大产品主要财务数据预测值同比 2020 年度具体情况如下：

单位：万元、吨、万羽、元/吨、元/羽

项目	产品	2021 年度预测值	2020 年度实际值	差异金额	差异比例
收入	鸡产品	477,956.06	407,859.37	70,096.69	17.19%
	鸭产品	722,309.33	702,253.47	20,055.86	2.86%
	鸡苗	24,658.55	13,454.87	11,203.68	83.27%
	鸭苗	48,017.32	28,398.88	19,618.44	69.08%
小计		1,272,941.26	1,151,966.59	120,974.67	10.50%
销量	鸡产品	492,142.09	442,226.88	49,915.21	11.29%
	鸭产品	769,019.54	828,270.97	-59,251.43	-7.15%
	鸡苗	8,415.91	5,401.56	3,014.35	55.81%
	鸭苗	19,365.04	17,241.92	2,123.12	12.31%
单位售价	鸡产品	9,711.75	9,222.85	488.90	5.30%
	鸭产品	9,392.60	8,478.55	914.05	10.78%
	鸡苗	2.93	2.49	0.44	17.67%
	鸭苗	2.48	1.65	0.83	50.30%
单位成本	鸡产品	9,434.79	8,527.27	907.52	10.64%
	鸭产品	9,069.09	8,323.70	745.39	8.96%
	鸡苗	2.41	2.40	0.01	0.42%

	鸭苗	2.30	1.91	0.39	20.42%
毛利	鸡产品	13,630.47	30,760.79	-17,130.32	-55.69%
	鸭产品	24,878.45	12,825.31	12,053.14	93.98%
	鸡苗	4,335.12	476.85	3,858.27	809.12%
	鸭苗	3,491.92	-4,471.71	7,963.63	178.09%
小计		46,335.96	39,591.24	6,744.72	17.04%
毛利率	鸡产品	2.85%	7.54%	-4.69%	-
	鸭产品	3.44%	1.83%	1.61%	-
	鸡苗	17.58%	3.54%	14.04%	-
	鸭苗	7.27%	-15.75%	23.02%	-

如上表所示，一方面 2021 年度内，随着新冠疫情影响的减弱，公司鸡产品营业毛利预计为 1.36 亿，毛利率为 2.85%，盈利能力低于 2020 年度；另一方面，鸭产品、鸡苗、鸭苗在后疫情期间并伴随着行业周期的恢复，预计 2021 年中盈利能力较 2020 年度有所提升，弥补了鸡产品下降的影响。根据公司账面未经审计/审阅的财务数据，2021 年 1-10 月公司实现营业收入 1,338,703.03 万元（完成度 83.95%），营业毛利 44,499.24 万元（完成度 80.27%），扣非归母净利润 6,320.73 万元（完成度 68.52%）。

（4）与同行业公司盈利预测比较情况

项目	2021 年度（预计）		2020 年度（实际审定数）
	金额（万元）	变动	金额（万元）
营业收入	1,594,623.70	10.80%	1,439,193.02
净利润	12,483.19	-17.69%	15,166.66
归属于母公司股东的净利润	10,585.62	-26.58%	14,417.34
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	9,224.52	-26.10%	12,481.86

根据截止 2021 年 11 月 18 日 Wind 对同行业可比公司 2021 年全年归母净利润的一致预测情况来看，市场对行业内下半年业绩仍保持乐观的态度，可比公司 2021 年全年归母净利润预测情况如下：

单位：万元

公司	2021 年 1-6 月	2021 年全年预测金额
圣农发展	27,470.35	73,138.00
民和股份	17,011.70	10,800.00
新希望	-341,506.61	-650,520.00
华英农业	-16,434.18	-

注 1：上市公司 2021 年 1-6 月归母净利润数据取自其定期报告。

注 2：wind 暂未公告华英农业 2021 年全年净利润预测数据。

如上表所示，wind 对同行业可比上市公司圣农发展 2021 年全年净利润预测较为乐观。民和股份产品以商品代鸡苗为主，与公司对该板块三季度实际情况及四季度预测基本一致，下半年业绩将低于上半年水平。由于新希望与公司业务板块差异，导致其全年净利润预测与公司情况不一致。具体而言，新希望系国内饲料行业龙头企业，且新希望同时开展猪饲养、商品代种禽养殖及屠宰业务，受生猪销售价格大幅下降叠加饲料原料价格上涨及疫情影响等因素，生猪养殖成本上升，猪产业盈利下降导致 2021 年全年预测利润为大额亏损。

综上，在 2021 年行业整体弱周期背景下，尽管 2021 年全年预计净利润同比下降 17.69%，但净利润预计达 12,483.19 万元，仍能保持一定的盈利规模，且公司营业收入实现 10.80% 的增长，表明公司生产经营情况良好，未呈现重大不利变化，仍具备持续盈利能力，仍符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

7、补充披露情况

在招股说明书“重大事项提示”之“三、财务报告审计截止日后主要财务信息及经营情况”之“（一）2021 年 1-9 月财务数据审阅情况”，和“第八节 财务会计信息与管理层分析”之“十五 审计报告基准日后的相关财务信息”中补充披露如下：

“.....

公司短期内业绩下滑主要系“新冠肺炎”疫情以及禽行业周期性波动等因素影响所致：“新冠肺炎”疫情防控对产品 & 原材料运输、市场需求、价格预期等产生影响。以鸡产品为例，2020 年一季度内，疫情导致消费者对鸡产品出现储备式采购，盈利水平较高，毛利率达到 18.14%，而该特殊行情随着疫情管控措施的有效实施，在进入 2021 年度后未再重复发生，导致鸡产品盈利水平回归到

正常区间内。

另外，禽类养殖的生长周期较短，其价格随市场供需情况能相对快速发生变动，导致产业链上下游环节皆存在一定周期性，如 2018 年和 2019 年处于上涨周期，行业景气度相对较高，行业产能扩张较快，产能的快速增长导致 2020 年供大于求，使得 2020 年进入下行周期，毛利率较低，随着毛利率的降低，市场开始调节供需关系，从毛鸭出栏量和父母代种鸡存栏量来看，其或发生下滑、或增速减缓，行业周期逐步向正常水平回归。另外，虽然目前按照长周期统计规律来看，2021 年处于恢复阶段，但鉴于禽类养殖的生长周期较短，市场供给结构中以小规模养殖户为主，导致月度和季度等短周期内仍存在波动，且该等波动具有随机性，无统计性规律，导致短周期预测难度较大。

从持续经营前景来看，禽肉作为主要蛋白供给之一，需求总量不断提升，而且随着价格行情的波动，2020 年以来，由于前期产能较快扩张导致的低毛利率淘汰了部分行业产能，遵循周期性变动规律，将呈现向好的趋势。另外，为提高经营效率，降低成本费用，从内部管理角度出发，公司将不断增强自身管理水平，优化生产流程，提高人均效率，不断提升产品品质和市场认可度，积极调整优化产品结构和销售渠道，整合原材料采购渠道，强化养殖过程指导服务，拓展与规模化养殖供应商合作关系和合作深度，以降本增效。从实际经营情况及全年盈利预测情况来看，2021 年三季度公司实现归母净利润 1,581.63 万元，预计四季度实现归母净利润（详情请参见全年盈利预测相关内容）5,836.58 万元，因此 2021 年下半年将不会出现亏损情况。

另外，根据截止 2021 年 11 月 18 日 Wind 对同行业可比公司 2021 年全年归母净利润的一致预测情况来看，市场对行业内下半年业绩仍保持乐观的态度，可比公司 2021 年全年归母净利润预测情况如下：

单位：万元

公司	2021 年 1-6 月	2021 年全年预测金额
圣农发展	27,470.35	73,138.00
民和股份	17,011.70	10,800.00

新希望	-341,506.61	-650,520.00
华英农业	-16,434.18	-

注1：上市公司2021年1-6月归母净利润数据取自其定期报告。

注2：wind暂未公告华英农业2021年全年归母净利润预测数据。

如上表所示，wind对同行业可比上市公司圣农发展2021年全年净利润预测仍较为乐观。民和股份产品以商品代鸡苗为主，与公司对该板块三季度实际情况及四季度预测基本一致，下半年业绩将低于上半年水平。由于新希望与公司业务板块差异，导致其全年净利润预测与公司情况不一致。具体而言，新希望系国内饲料行业龙头企业，且新希望同时开展猪饲养、商品代种禽养殖及屠宰业务，受生猪销售价格大幅下降叠加饲料原料价格上涨及疫情影响等因素，生猪养殖成本上升，猪产业盈利下降导致2021年全年预测利润为大额亏损。

（二）2021年全年盈利预测情况

为帮助投资者对公司及投资公司股票作出合理判断，公司结合前三季度经营情况及正在执行业务的进展情况，对2021年全年业绩进行了预测，编制了2021年度盈利预测报告，致同对公司编制的盈利预测报告进行了审核，并出具了《江苏益客食品集团股份有限公司二〇二一年度盈利预测审核报告》（致同专字（2021）第371A017021号），公司预测2021年实现收入1,594,623.70万元，较2020年增长10.80%，预测归属于公司普通股股东的净利润10,585.62万元，较2020年下降26.58%。公司提请投资者关注以上重大事项，并提请投资者仔细阅读盈利预测报告和审核报告全文，以及本招股说明书“第四节 风险因素”“第八节 财务会计信息与管理层分析”等相关章节。

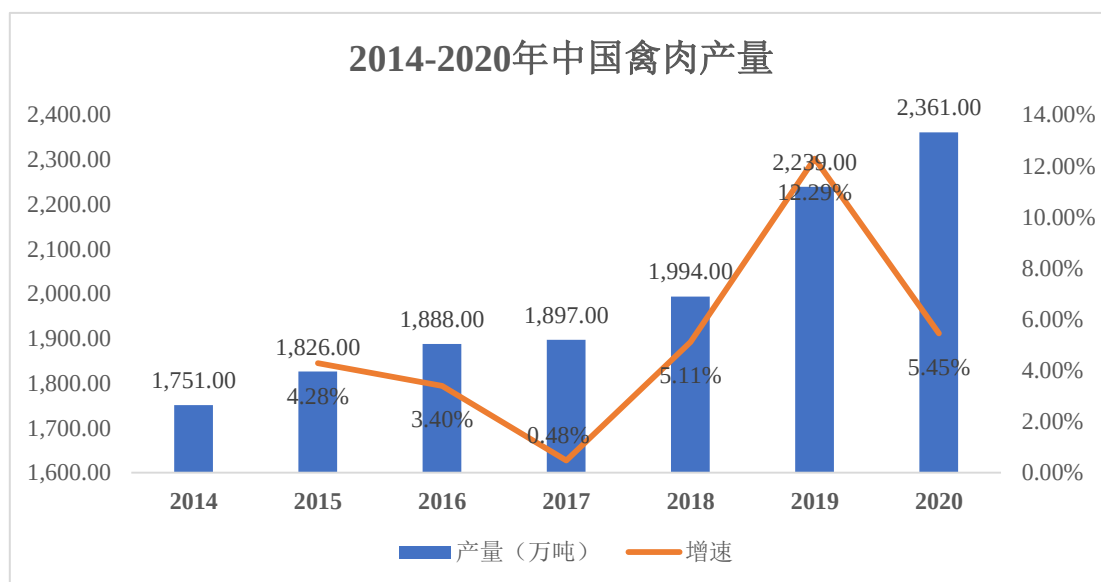
.....”

四、说明发行人是否存在行业周期性衰退、产能过剩、竞争激烈、供求关系发生重大变化等可能影响持续经营能力的重要情形。请发行人在招股说明书“特别风险因素”中就行业波动带来的影响进行重点提示披露

（一）说明发行人是否存在行业周期性衰退、产能过剩、竞争激烈、供求关系发生重大变化等可能影响持续经营能力的重要情形

1、从周期性变化来看，禽类产业链中养殖、屠宰环节虽然短期受周期波动影响，但长远来看，禽肉消费量呈现不断增长态势

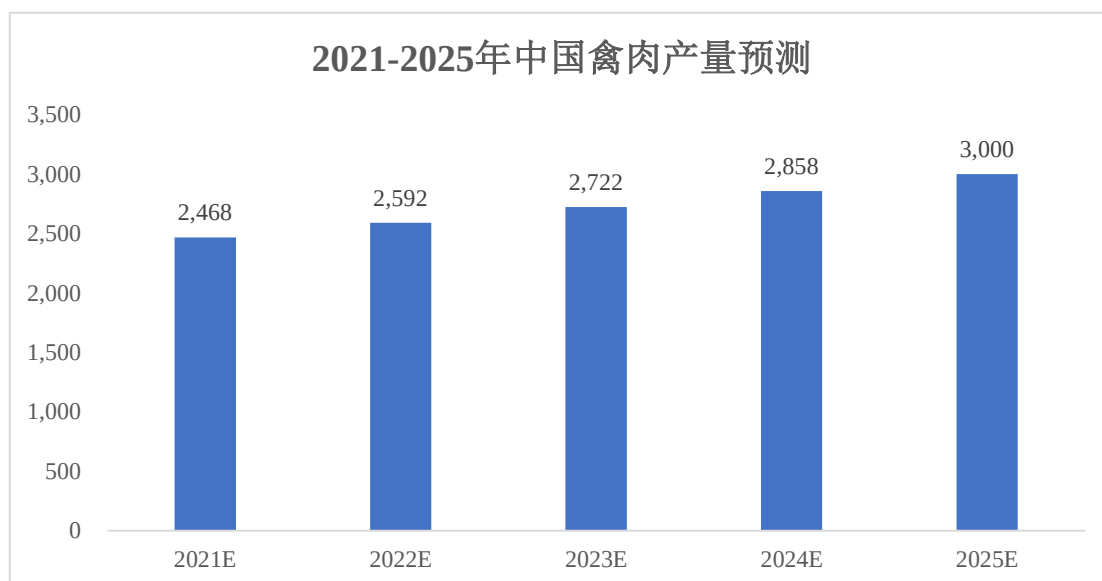
虽然禽类产业链中养殖、屠宰环节也存在一定周期性变化(就养殖环节来说，存在较为明显的周期性规律，周期上行时产品销售价格较高，行业整体经营业绩较好，周期下行时产品销售价格较低，行业整体经营业绩相对较差；就屠宰环节来说，周期变动主要体现为上游原材料毛鸡毛鸭和下游鸡产品鸭产品价格变化，但屠宰环节毛利率相对稳定在 3%左右)，在周期变化过程中会出现阶段性的下滑情形，但是鉴于禽肉系居民动物蛋白主要来源之一，特别是近年来随着消费趋势的变化，禽肉凭借其独特的养殖特点、营养结构等优势，居民消费量呈逐年增长趋势。根据国家统计局历年发布的《国民经济和社会发展统计公报》，2014 年至 2020 年间，我国禽肉的产量由 1,751 万吨增长至 2,361 万吨。



数据来源：国家统计局、中信证券整理

根据前瞻产业研究院数据，2021 年-2025 年中国禽肉产量预测情况如下：

单位：万吨



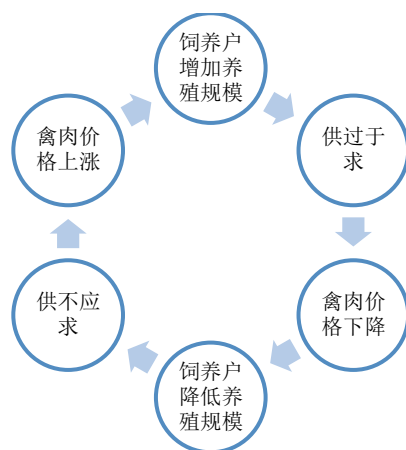
注：数据来源于前瞻产业研究院。前瞻产业研究院系 1998 年前瞻商业资讯有限公司为整合全球顶尖的研究资源，斥资于清华园成立的专门从事对细分产业市场进行数据调查和研发活动的专业研究机构，是国内产业咨询领域的知名企业。

如上表所示，未来几年内，我国禽肉产品的生产规模将进一步扩大，禽肉供应规模继续稳步扩张，前瞻产业研究院预计在不发生重大疫情的情况下，到 2025 年，我国禽肉产量将达到 3,000 万吨。

因此，禽行业短期性处于低迷阶段不同于老旧技术的淘汰而处于衰退状态，其行业周期性的变化不影响行业长期稳定的发展，仍存在较大的市场需求空间。

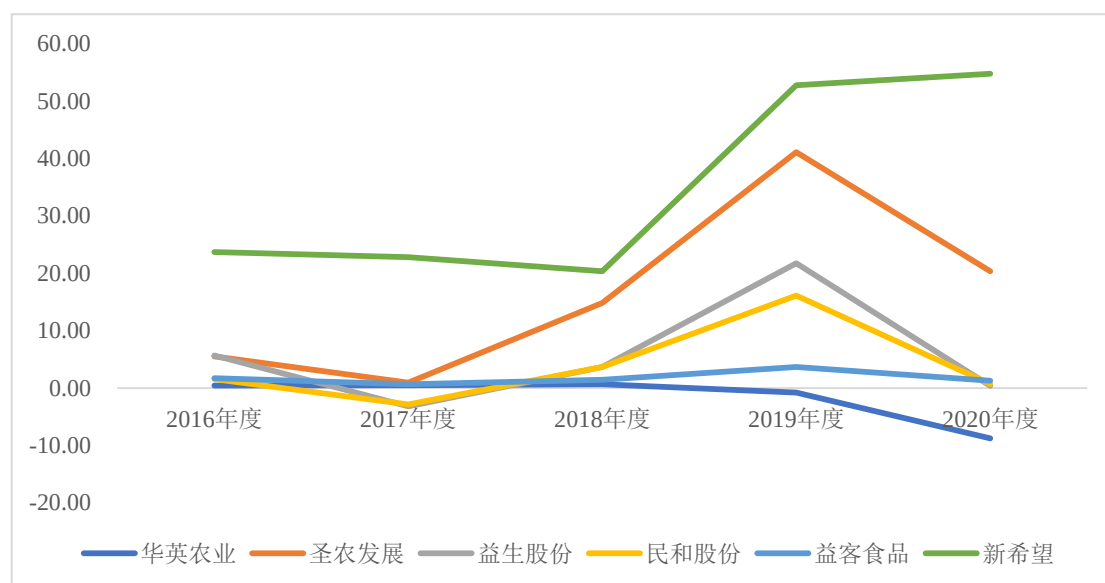
2、从产能供给来看，随着市场行情的变化，供给端也随之相应调整，产能处于逐步回归正常水平的过程中

禽类产业链养殖、屠宰周期性变化主要由不同阶段市场供求关系导致，其循环逻辑如下图所示：



公司的业务板块涉及禽肉产业链的多个环节。虽然公司的业务涉及产业链的环节、各业务占比情况以及经营规模变化情况与同行业可比上市公司有所差异，但在盈利水平上均呈现出一定的周期性波动。2016年至2020年度，公司与同行业可比上市公司扣除非经常性损益后的净利润变化情况如下：

单位：亿元



注：数据来源于各上市公司年度报告。

如上图所示，公司与同行业可比上市公司扣除非经常性损益后的净利润均呈现一定的周期性波动，且波动的波峰及波谷年度基本一致，且变化幅度较大。2017年度为行业盈利低点，2019年度达到行业盈利峰值，而2020年度的净利润水平较2019年度大幅下滑，且下滑比例均大于50%，基本回落至2017年的水平。近五年来，新希望扣除非经常性损益后的净利润变动趋势与其他同行业可比上市公司不一致，主要系新希望收入结构中饲料及猪的占比较大（2020年度前

述二块业务占新希望整体收入的比例为 69.58%)，与前述可比公司产品 and 业务不同所致。

报告期内，2018 年度及 2019 年度处于上涨周期阶段，行业高毛利调动了养殖户的积极性，短期内刺激了供给的提升。遵循周期变化的规律，2020 年以来，由于前期产能的快速扩张导致 2020 年产品供大于求，长期的低毛利率淘汰了部分行业产能，行业产能逐步得到调整，目前处于逐步回归正常水平的过程中，从 2020 年禽肉产量增速有所下降也可以侧面反映，供大于求的情况开始得到缓解。

3、从竞争格局来看，虽然市场发生周期性的变化，但未对公司市场竞争地位造成重大不利影响

一方面，不同于由垄断格局变更为充分竞争状态的过程，禽肉产业链本身即属于充分竞争的市场，周期的变化属于正常市场波动状态，未发生竞争态势对行业的重大不利冲击。另一方面，行业周期性的变化对于个人或家庭为单位等经营规模较小，抗风险能力较低的从业主体影响较大。在低迷阶段，此类主体受市场冲击将快速退出市场竞争，间接的巩固了经营稳健主体的市场地位。凭借多年的经验积累，公司在周期变化中始终保持了一定的经营规模，根据中国肉类协会⁴确认，最近三年公司禽屠宰产量市场份额稳居行业前三，且呈上升趋势，截至 2020 年度市场份额达到第二，未因周期性变化而对公司的竞争地位造成重大不利影响，具体情况如下：

单位：万吨

时间	名称	禽屠宰产量	市场份额
2020 年度	新希望	193.71 ^{注 1}	8.20%
	益客食品	128.93 ^{注 2}	5.46%
	华英农业	14.47 ^{注 3}	0.61%
	禽肉总产量	2,361.00 ^{注 4}	100.00%
2019 年度	新希望	182.19 ^{注 1}	8.14%
	益客食品	122.64 ^{注 2}	5.48%
	华英农业	20.08 ^{注 3}	0.90%
	禽肉总产量	2,239.00 ^{注 4}	100.00%

⁴ 中国肉类协会是经国务院民政部批准登记成立的具有法人资格的社会团体，2014 年被世界肉类组织推选为副主席单位，具有权威性。

2018 年度	新希望	172.12 ^{注1}	8.85%
	益客食品	85.23 ^{注2}	4.38%
	华英农业	20.85 ^{注3}	1.07%
	禽肉总产量	1,944.00 ^{注4}	100.00%

注 1：新希望禽屠宰产量为其公告的跟踪评级报告禽产业中的鸡一体化和鸭一体化产量合计，或鸭销量及鸡销量合计。

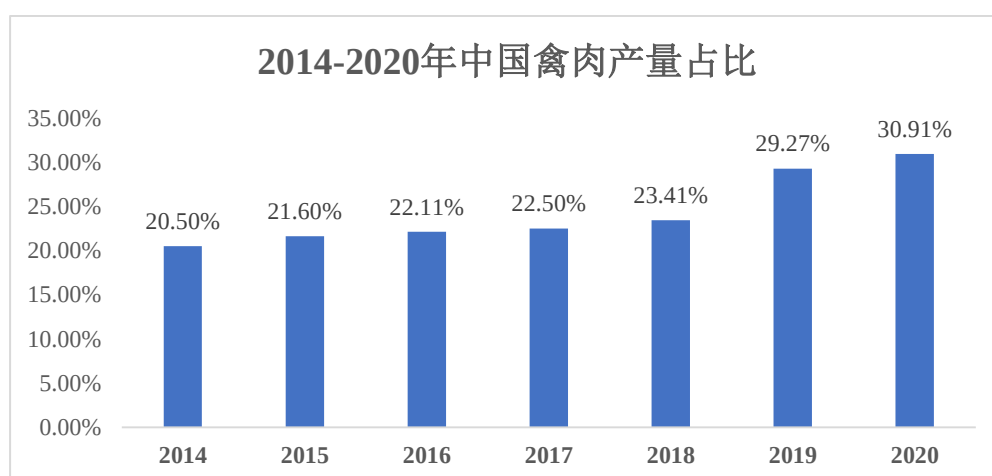
注 2：益客食品禽屠宰产量为其鸭产品及鸡产品产量合计。

注 3：华英农业禽屠宰产量为其 2020 年年报中的冻鸭生产量，及 2019 年和 2018 年年报中的冻鸭生产量及冻鸡生产量合计。

注 4：禽肉总产量取自历年《国民经济和社会发展统计公报》。

4、从供求关系来看，禽类产业链中养殖、屠宰环节周期性变化系符合行业特点，阶段性的周期变化不影响行业的持续发展

与农业领域其他细分行业类似，禽产业链体现的周期性变化属于行业的特点，但行业整体呈现不断发展的趋势。根据国家统计局的数据显示，禽肉产量占肉类总产量比例由 2014 年的 20.50% 上升到 2020 年的 30.91%，近七年呈现逐年上升的态势。



数据来源：国家统计局、中信证券整理

遵循周期的轮动的规律，禽肉市场行情在低谷后将逐步得到恢复。虽然短期内业绩出现波动，但不影响行业的持续发展。虽然我国禽肉消费总量保持增长态势，但人均消费量与发达国家和地区相比还存在较大差距。根据国家统计局数据显示，2019 年我国大陆总人口 140,005 万人，按 2019 年生产的禽肉全部由国内消化测算，我国人均禽肉年消费量仅为 15.99 千克。据美国农业部网站统计，美国人均禽肉年占有量已超过 60 千克，远高于我国消费水平。此外，随着肉类需

求供给结构、消费观念及消费习惯的变化，我国肉食消费结构将逐步由传统向方便快捷转变、由追求数量向追求健康、个性、年轻化和功能性转变，禽肉消费比例将得到进一步提升，猪肉份额独大的结构格局将发生变化。2019 年，中国猪肉总产量 4,255 万吨，接近禽肉总产量的 2 倍，而美国则是禽肉产量接近猪肉产量的 2 倍，与美国相比，我国禽类还有较大的提升空间。

综上，虽然公司经营业绩受周期影响处于较低水平，但从行业发展的前期来看，包括公司在内的行业整体未发生衰退迹象，且随着市场机制的调节，下降周期将引导产能逐步向均衡水平回归，行业竞争环境及公司竞争地位也未受到重大冲击，未来随着行业周期性供求关系的变化，公司业绩将受益于行业的整体发展得到恢复和提升。

（二）请发行人在招股说明书“特别风险因素”中就行业波动带来的影响进行重点提示披露

在招股说明书“重大事项提示”之“二、特别风险因素”之“（五）经营业绩波动的风险”中进一步补充披露如下：

“受供求关系变化及饲料价格、疫情等因素影响，禽类行业的景气度呈现一定的波动性特征。近年来，公司虽然经营规模不断扩张，但受行业波动的影响，公司的经营业绩也呈现一定的波动，特别是行业从上涨周期向下降周期的轮换过程中，公司的经营业绩将大幅下降，且在相对低谷期间处于较低水平。以 2018-2020 年为例，2018 年和 2019 年为上行周期，尤其是 2019 年，行业需求量大，高毛利调动了养殖户的积极性，短期内刺激了行业产能增加，2020 年因行业周期轮换，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较 2019 年度降低 65.59%。

报告期各期，公司的营业收入分别为 99.05 亿元、155.54 亿元和 143.92 亿元，归属于母公司扣除非经常性损益后的净利润分别为 1.43 亿元、3.63 亿元和 1.25 亿元；从行业周期阶段性变化角度来看，2019 年为上行周期，行业整体经营业绩较好，高毛利调动了养殖户的积极性，短期内刺激了行业产能增加，2020 年度因行业周期轮换，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较 2019 年度降低 65.59%，2021 年 1-6 月公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净

利润同比下降 67.08%。由于公司所处行业供需关系阶段性发生变化，在下行周期中，公司的业绩下降较大。”

在招股说明书“第四节 风险因素”之“五、财务风险”之“（一）经营业绩波动的风险”中进一步补充披露如下：

“受供求关系变化及饲料价格、疫情等因素影响，禽类行业的景气度呈现一定的波动性特征。近年来，公司虽然经营规模不断扩张，但受行业波动的影响，公司的经营业绩也呈现一定的波动，特别是行业从上涨周期向下降周期的轮换过程中，公司的经营业绩将大幅下降，且在相对低谷期间处于较低水平。以 2018-2020 年为例，2018 年和 2019 年为上行周期，尤其是 2019 年，行业需求量大，高毛利调动了养殖户的积极性，短期内刺激了行业产能增加，2020 年因行业周期轮换，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较 2019 年度降低 65.59%。

报告期各期，公司的营业收入分别为 99.05 亿元、155.54 亿元和 143.92 亿元，归属于母公司扣除非经常性损益后的净利润分别为 1.43 亿元、3.63 亿元和 1.25 亿元；从行业周期阶段性变化角度来看，2019 年为上行周期，行业整体经营业绩较好，高毛利调动了养殖户的积极性，短期内刺激了行业产能增加，2020 年度因行业周期轮换，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较 2019 年度降低 65.59%，2021 年 1-6 月公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润同比下降 67.08%。由于公司所处行业供需关系阶段性发生变化，在下行周期中，公司的业绩下降较大。”

五、核查程序及核查意见

保荐机构、申报会计师对发行人 2021 年 1-3 月的审阅报告、2021 年半年度审计报告、2021 年三季度审阅报告、2021 年盈利预测审核报告等进行分析，取得 2021 年上半年、2021 年 1-9 月和 2021 年全年经营业绩预计数据，与同行业可比上市公司的业绩变动情况进行比较分析，分析产销量、产出率、采销成本、销售价格、毛利率、费用率的变化情况及其对 2021 年第一季度、2021 年上半年净利润大幅下滑的影响，了解并分析经营业绩预计的具体考虑因素与测算过程；了

解发行人 2021 年的经营情况，了解“新冠肺炎”疫情对发行人产生的影响，以及发行人的主要应对措施；对发行人所处行业的周期性变化、产能情况、竞争格局、供求关系等进行分析。

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

2021 年第一季度、2021 年上半年公司业绩同比、环比变动情况与同行业可比公司不存在显著差异；鸡产品售价下降和采购成本上升共同影响导致 2021 年第一季度鸡产品毛利率下降以及净利润大幅下滑；公司短期内业绩下滑主要系“新冠肺炎”疫情以及禽行业周期性波动等因素影响所致，公司短期内业绩下滑不属于持续性趋势，预计 2021 年下半年不会亏损；发行人不存在行业周期性衰退、产能过剩、竞争激烈、供求关系发生重大变化等可能影响持续经营能力的重要情形。

问题 2

关于期间费用。根据招股说明书，报告期各期，发行人期间费用占营业收入的比重分别为 3.00%、2.48%和 2.11%，低于同行业可比公司（可比公司新希望、华英农业期间费用率为 6%左右），其中管理费用率分别为 1.85%、1.64%和 1.59%，销售费用率分别为 0.96%、0.76%和 0.32%。公司称期间费用率低于可比公司的主要原因为业务板块差异、经营范围不同等。

请发行人：

（1）结合公司管理费用、销售费用的主要明细项目，如职工薪酬、运输及搬运费等，进一步分析说明期间费用率低于可比公司的原因和合理性。

（2）结合资金流水核查情况说明是否存在体外代垫费用的情况。

请保荐机构、申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、结合公司管理费用、销售费用的主要明细项目，如职工薪酬、运输及搬运费等，进一步分析说明期间费用率低于可比公司的原因和合理性

报告期内，公司与同行业可比公司新希望及华英农业的管理费用率和销售费用率对比情况如下：

期间费用	2021 年 1-6 月		
	新希望	华英农业	公司
管理费用	3.37%	7.86%	1.51%
销售费用	1.44%	1.37%	0.35%
合计	4.81%	9.23%	1.86%
期间费用	2020 年度		
	新希望	华英农业	公司
管理费用	3.12%	4.97%	1.59%
销售费用	1.32%	2.99%	0.32%
合计	4.44%	7.96% ^注	1.91%
期间费用	2019 年度		
	新希望	华英农业	公司
管理费用	3.29%	2.28%	1.64%
销售费用	2.21%	1.56%	0.76%
合计	5.50%	3.84%	2.40%
期间费用	2018 年度		
	新希望	华英农业	公司
管理费用	2.97%	2.17%	1.85%
销售费用	2.39%	1.47%	0.96%
合计	5.36%	3.64%	2.81%

注：本题所列示的华英农业 2020 年财务数据引用自其披露 2020 年年度财务报告，该财务报告被其会计师出具无法表示意见的审计报告

如上表所示，报告期各期，除 2020 年及 2021 年 1-6 月外，发行人与新希望的管理费用率、销售费用率的差异较大，与华英农业的差距相对较小。

报告期各期，发行人管理费用率分别为 1.85%、1.64%、1.59%和 1.51%，2019 年的管理费用率较 2018 年下降幅度较大，2020 年及 2021 年 1-6 月的管理费用率较 2019 年略有下降。2019 年，公司的营业收入为 155.54 亿元，较 2018 年大幅增长 57.03%，而公司的管理人员增加数量较少，规模效应下导致管理费用率大幅下降。2019 年公司业绩情况好，向管理人员发放的奖金较多，而 2020 年管理人员奖金金额相对减少，导致 2020 年管理费用中的职工薪酬金额减少，管理费

用率略有降低。2021 年 1-6 月，发行人管理费用率较 2020 年保持相对稳定。

报告期各期，发行人销售费用率分别为 0.96%、0.76%、0.32%和 0.35%，呈下降趋势。与管理费用相似，2019 年公司营业收入较 2018 年实现大幅增长，而销售人员数量则增加较少，规模效应下导致销售费用率有所下降。2020 年，发行人执行新收入准则，将运输及搬运费列入合同履约成本，不再在销售费用中列支，从而导致销售费用率大幅降低。若运输及搬运费仍在销售费用科目核算，2020 年发行人的销售费用率为 0.75%，较 2019 年保持稳定。2021 年 1-6 月，发行人销售费用率较 2020 年保持相对稳定。

（一）管理费用科目明细与同行业可比公司对比情况

根据同行业可比公司的年报，其管理费用主要由为员工支付的费用（包括职工薪酬、教育经费、福利费等），差旅交通费，折旧摊销及租赁费，支付给中介机构的服务费、咨询费等构成。报告期各期，发行人上述四项费用占管理费用的比例分别为 90.29%、91.78%、91.44%和 92.75%，新希望上述四项费用占管理费用的比例分别为 80.56%、82.99%、81.48%和 79.89%，华英农业上述四项费用占管理费用的比例分别为 82.92%、81.69%、84.58%和 93.10%。

由于各公司管理费用归集的二级科目有所不同，下表对相关的项目根据性质进行了合并归类列示，具体对比如下：

单位：万元

2021 年 1-6 月									
项目	益客食品			新希望			华英农业		
	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率
职工薪酬及教育经费、福利费、劳务费	8,531.28	73.09%	1.10%	104,075.41	50.25%	1.69%	4,255.92	42.37%	3.33%
差旅费、交通费	529.51	4.54%	0.07%	9,256.18	4.47%	0.15%	91.15	0.91%	0.07%
折旧摊销及租赁费	884.81	7.58%	0.11%	38,355.01	18.52%	0.62%	4,809.00	47.87%	3.76%
中介机构服务费、咨询费	880.83	7.55%	0.11%	13,785.94	6.66%	0.22%	196.44	1.96%	0.15%
业务招待费	442.69	3.79%	0.06%	4,524.14	2.18%	0.07%	128.85	1.28%	0.10%
水电费	128.49	1.10%	0.02%	3,381.14	1.63%	0.05%	74.43	0.74%	0.06%
办公费	158.07	1.35%	0.02%	3,120.96	1.51%	0.05%	90.12	0.90%	0.07%
修理费	43.11	0.37%	0.01%	4,756.33	2.30%	0.08%	35.11	0.35%	0.03%
财产保险费	-	-	-	6,181.13	2.98%	0.10%	263.24	2.62%	0.21%
会员费及会务费	-	-	-	945.8	0.46%	0.02%	-	-	-

环境保护费\排污绿化费	-	-	-	2,558.23	1.24%	0.04%	2.78	0.03%	0.00%
存货盘亏	-	-	-	5,040.69	2.43%	0.08%	-	-	-
机物料消耗	-	-	-	4,612.51	2.23%	0.07%	-	-	-
股权激励	-	-	-	273.19	0.13%	0.00%	-	-	-
行政事业收费	15.71	0.13%	0.00%	-	-	-	-	-	-
邮电费、通讯费	-	-	-	1,353.68	0.65%	0.02%	7.74	0.08%	0.01%
劳动保护费	-	-	-	907.44	0.44%	0.01%	-	-	-
商标使用费	-	-	-	337.81	0.16%	0.01%	-	-	-
检验检测费	-	-	-	1,597.83	0.77%	0.03%	50.75	0.51%	0.04%
开办费	-	-	-	210.27	0.10%	0.00%	-	-	-
税费	-	-	-	502.89	0.24%	0.01%	-	-	-
董事会费	-	-	-	44.31	0.02%	0.00%	-	-	-
取暖费	-	-	-	457.64	0.22%	0.01%	-	-	-
养殖互助基金	-	-	-	455.91	0.22%	0.01%	-	-	-
其他费用	58.18	0.50%	0.01%	389.76	0.19%	0.01%	40.07	0.40%	0.03%
合 计	11,672.69	100.00%	1.51%	207,124.19	100.00%	3.37%	10,045.60	100.00%	7.86%
2020 年度									
项目	益客食品			新希望			华英农业		
	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率
职工薪酬、教育经费、福利费及劳务费	16,859.25	73.71%	1.17%	186,824.80	54.46%	1.70%	5,110.33	32.91%	1.64%
差旅交通费	1,149.44	5.03%	0.08%	15,587.30	4.54%	0.14%	414.07	2.67%	0.13%
折旧摊销及租赁费	1,527.20	6.68%	0.11%	50,195.17	14.63%	0.46%	6,220.31	40.05%	1.99%
中介机构服务费、咨询费	1,377.32	6.02%	0.10%	26,945.05	7.85%	0.25%	1,389.99	8.95%	0.44%
业务招待费	735.81	3.22%	0.05%	7,490.98	2.18%	0.07%	661.37	4.26%	0.21%
水电费	230.92	1.01%	0.02%	4,970.48	1.45%	0.05%	108.54	0.70%	0.03%
办公费	311.91	1.36%	0.02%	6,492.39	1.89%	0.06%	332.69	2.14%	0.11%
修理费	227.22	0.99%	0.02%	8,486.60	2.47%	0.08%	409.19	2.63%	0.13%
财产保险费	-	-	-	6,584.08	1.92%	0.06%	397.20	2.56%	0.13%
会员费及会务费	-	-	-	2,111.98	0.62%	0.02%	-	-	-
环境保护费\排污绿化费	-	-	-	3,677.31	1.07%	0.03%	48.61	0.31%	0.02%
存货盘亏	-	-	-	3,131.23	0.91%	0.03%	166.44	1.07%	0.05%
机物料消耗	-	-	-	6,436.68	1.88%	0.06%	-	-	-
股权激励	-	-	-	936.88	0.27%	0.01%	-	-	-
行政事业收费	30.28	0.13%	0.00%	-	-	-	-	-	-
邮电费、通讯费	-	-	-	2,351.64	0.69%	0.02%	23.37	0.15%	0.01%
劳动保护费	-	-	-	2,207.42	0.64%	0.02%	-	-	-
商标使用费	-	-	-	675.50	0.20%	0.01%	-	-	-
检验检测费	-	-	-	2,854.00	0.83%	0.03%	98.01	0.63%	0.03%

开办费	-	-	-	975.15	0.28%	0.01%	-	-	-
税费	-	-	-	1,188.61	0.35%	0.01%	-	-	-
董事会费	-	-	-	87.97	0.03%	0.00%	-	-	-
取暖费	-	-	-	674.00	0.20%	0.01%	-	-	-
养殖互助基金	-	-	-	1,894.50	0.55%	0.02%	-	-	-
其他费用	423.15	1.85%	0.03%	276.82	0.08%	0.00%	149.78	0.96%	0.05%
合 计	22,872.48	100.00%	1.59%	343,056.53	100.00%	3.12%	15,529.89	100.00%	4.97%
2019 年度									
项目	益客食品			新希望			华英农业		
	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率
职工薪酬、教育经费、福利费及劳务费	19,535.70	76.74%	1.26%	151,751.03	56.16%	1.85%	6,699.78	53.29%	1.21%
差旅交通费	1,292.64	5.08%	0.08%	14,431.06	5.34%	0.18%	488.45	3.88%	0.09%
折旧摊销及租赁费	1,352.80	5.31%	0.09%	38,291.39	14.17%	0.47%	2,165.92	17.23%	0.39%
中介机构服务费、咨询费	1,184.67	4.65%	0.08%	19,770.82	7.32%	0.24%	916.17	7.29%	0.17%
业务招待费	960.80	3.77%	0.06%	6,657.49	2.46%	0.08%	803.82	6.39%	0.15%
水电费	238.25	0.94%	0.02%	4,461.70	1.65%	0.05%	62.38	0.50%	0.01%
办公费	355.30	1.40%	0.02%	5,551.24	2.05%	0.07%	206.65	1.64%	0.04%
修理费	196.58	0.77%	0.01%	7,399.89	2.74%	0.09%	195.35	1.55%	0.04%
财产保险费	-	-	-	3,722.43	1.38%	0.05%	724.50	5.76%	0.13%
会员费及会务费	-	-	-	1,903.76	0.70%	0.02%	-	-	-
环境保护费\排污绿化费	-	-	-	2,463.45	0.91%	0.03%	62.17	0.49%	0.01%
存货盘亏	-	-	-	657.24	0.24%	0.01%	-	-	-
机物料消耗	-	-	-	2,278.32	0.84%	0.03%	-	-	-
股权激励	-	-	-	1,946.05	0.72%	0.02%	-	-	-
行政事业收费	88.67	0.35%	0.01%	-	-	-	-	-	-
邮电费、通讯费	-	-	-	1,986.32	0.74%	0.02%	24.89	0.20%	0.00%
劳动保护费	-	-	-	617.78	0.23%	0.01%	-	-	-
商标使用费	-	-	-	675.16	0.25%	0.01%	-	-	-
检验检测费	-	-	-	1,226.92	0.45%	0.01%	121.76	0.97%	0.02%
开办费	-	-	-	306.66	0.11%	0.00%	-	-	-
税费	-	-	-	819.85	0.30%	0.01%	-	-	-
董事会费	-	-	-	119.28	0.04%	0.00%	-	-	-
取暖费	-	-	-	197.39	0.07%	0.00%	-	-	-
养殖互助基金	-	-	-	1,369.75	0.51%	0.02%	-	-	-
其他费用	252.40	0.99%	0.02%	1,604.86	0.59%	0.02%	100.94	0.80%	0.02%
合 计	25,457.80	100.00%	1.64%	270,209.84	100.00%	3.29%	12,572.78	100.00%	2.28%
2018 年度									
项目	益客食品			新希望			华英农业		
	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率

职工薪酬、教育经费、福利费及劳务费	13,269.84	72.45%	1.34%	110,998.47	54.10%	1.61%	6,181.47	53.31%	1.16%
差旅交通费	1,119.27	6.11%	0.11%	12,995.71	6.33%	0.19%	898.80	7.75%	0.17%
折旧摊销及租赁费	1,212.36	6.62%	0.12%	29,309.04	14.29%	0.42%	1,710.10	14.75%	0.32%
中介机构服务费、咨询费	935.56	5.11%	0.09%	11,987.37	5.84%	0.17%	824.02	7.11%	0.15%
业务招待费	768.61	4.20%	0.08%	6,156.33	3.00%	0.09%	745.62	6.43%	0.14%
水电费	252.68	1.38%	0.03%	4,248.82	2.07%	0.06%	99.13	0.85%	0.02%
办公费	240.63	1.31%	0.02%	4,854.26	2.37%	0.07%	399.03	3.44%	0.07%
修理费	127.04	0.69%	0.01%	7,648.28	3.73%	0.11%	141.01	1.22%	0.03%
财产保险费	-	-	-	1,706.44	0.83%	0.02%	195.84	1.69%	0.04%
会员费及会务费	-	-	-	2,452.15	1.20%	0.04%	-	-	-
环境保护费\排污绿化费	-	-	-	1,669.65	0.81%	0.02%	168.42	1.45%	0.03%
存货盘亏	-	-	-	572.93	0.28%	0.01%	-	-	-
机物料消耗	-	-	-	1,301.35	0.63%	0.02%	-	-	-
行政事业收费	68.34	0.37%	0.01%	-	-	-	-	-	-
邮电费、通讯费	-	-	-	2,002.79	0.98%	0.03%	33.85	0.29%	0.01%
劳动保护费	-	-	-	593.83	0.29%	0.01%	-	-	-
商标使用费	-	-	-	676.52	0.33%	0.01%	-	-	-
检验检测费	-	-	-	904.44	0.44%	0.01%	112.21	0.97%	0.02%
开办费	-	-	-	1,145.61	0.56%	0.02%	-	-	-
税费	-	-	-	1,006.90	0.49%	0.01%	-	-	-
董事会费	-	-	-	85.44	0.04%	0.00%	-	-	-
取暖费	-	-	-	535.40	0.26%	0.01%	-	-	-
养殖互助基金	-	-	-	456.57	0.22%	0.01%	-	-	-
其他费用	321.87	1.76%	0.03%	1,856.44	0.90%	0.03%	85.89	0.74%	0.02%
合 计	18,316.20	100.00%	1.85%	205,164.74	100.00%	2.97%	11,595.38	100.00%	2.17%

注：上表中“占比”指该细分项目金额占当期管理费用或销售费用总金额的比例，“费用率”指该细分项目金额占当期营业收入的比例，下表同

1、为员工支付的费用及差旅交通费

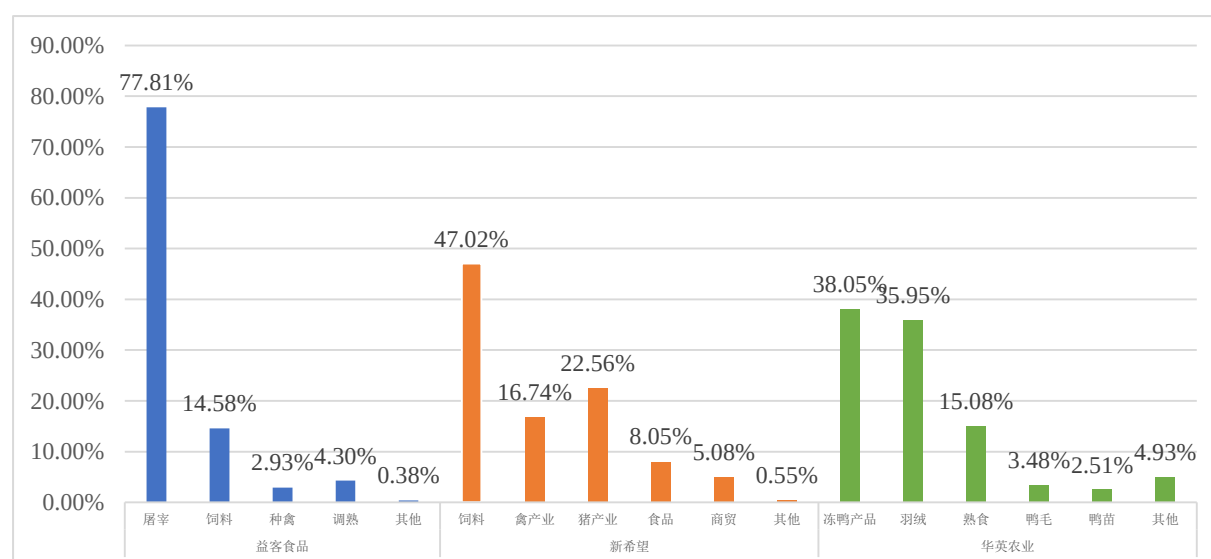
如上表所示，发行人及新希望、华英农业的管理费用明细中，为员工支付的职工薪酬、教育经费、福利费等支出均为占比最高的项目。发行人为员工支付的费用占营业收入的比例分别为 1.34%、1.26%、1.17%和 1.10%，新希望为员工支付的费用占营业收入的比例分别为 1.61%、1.85%、1.70%和 1.69%，华英农业为员工支付的费用占营业收入的比例分别为 1.16%、1.21%、1.64%和 3.33%。发行人差旅交通费占营业收入的比例分别为 0.11%、0.08%、0.08%和 0.07%，新希望差旅交通费占营业收入的比例分别为 0.19%、0.18%、0.14%和 0.15%，华英农业

差旅交通费占营业收入的比例分别为 0.17%、0.09%、0.13%和 0.07%。

除华英农业 2020 年因营业收入下降导致费用率有所增加以及 2018 年差旅交通费用率、2021 年 1-6 月为员工支付的费用金额占营业收入比例略高以外，报告期内整体上发行人管理费用中为员工支付的费用及差旅交通费占营业收入的比例与华英农业基本一致，但略低于新希望，这主要是由于所涉的业务板块有较大差异以及地域覆盖差异造成的。

（1）业务板块不同导致管理人员数量不同

以 2020 年为例，发行人及新希望、华英农业各业务板块的收入占比情况如下：



如上图所示，公司主要业务为禽类屠宰及加工、饲料生产及销售、商品代禽苗孵化及销售、熟食及调理品的生产与销售，其中禽类屠宰及加工业务收入占比约 80%，业务相对单一，且屠宰业务所需的管理人员数量较少；新希望的业务涉及饲料、禽产业、猪产业、食品、商贸等业务板块，业务板块众多且相对均衡，管理运营复杂度高，所需管理人员数量较多；华英农业的业务也主要集中于禽产业链，因此与发行人类似，管理人员数量较少。

报告期各期末，新希望、华英农业及发行人管理人员数量、占员工总人数的比例及平均薪酬如下：

公司	项目	2020 年	2019 年	2018 年
----	----	--------	--------	--------

新希望	管理人员人数	12,995	8,177	7,647
	总人数	83,297	66,259	61,618
	管理人员数量占比	15.60%	12.34%	12.41%
	人均薪酬（万元/年）	14.38	18.56	14.52
华英农业	管理人员人数	327	356	348
	总人数	3,045	3,248	3,326
	管理人员数量占比	10.74%	10.96%	10.46%
	人均薪酬（万元/年）	11.69	12.58	10.56
益客食品	管理人员人数	1,407	1,311	1,177
	总人数	14,207	13,376	12,906
	管理人员数量占比	9.90%	9.80%	9.12%
	人均薪酬（万元/年）	11.63	14.27	10.64

注：1、管理人员人数=（当年期初管理人员人数+当年期末管理人员人数）/2；

2、人均薪酬=管理费用中薪酬金额/管理人员人数；

3、上表中益客食品管理人员人数为归集于管理费用核算的人员人数；

4、新希望年度报告中披露的人员类别包括生产人员、销售人员、技术人员、财务人员、行政人员、其他人员等，未披露该等人员的薪酬归集科目，根据薪酬金额及人数分析，上表中新希望的管理人员人数为其年度报告中披露的技术人员（扣除计入研发费用的研发人员人数）、财务人员及行政人员；

5、华英农业年度报告中披露的人员类别包括生产人员、销售人员、技术人员、财务人员、行政人员、管理人员等，未披露该等人员的薪酬归集科目，根据薪酬金额及人数分析，上表中华英农业的管理人员人数为其年度报告中披露的财务人员、行政人员和管理人员；

6、同行业可比公司 2021 年半年报中未披露其人员及构成情况，因此上表中仅对 2018 年至 2020 年的情况进行列示。

如上表所示，报告期各期，新希望的管理人员人数占比及人均薪酬高于益客食品，而华英农业的管理人员人数占比及人均薪酬则与益客食品较为接近，与为员工支付的费用占营业收入的比例情况相匹配。

（2）子公司地域覆盖不同

公司的子公司主要集中于江苏省、山东省域内；华英农业的子公司也主要集中于河南省；而新希望作为多业务板块国家重点龙头企业，截至 2020 年 12 月底已相继在国内 30 个省、直辖市、特别行政区、自治区以及境外 16 个国家以投资新设、收购兼并等方式拥有 757 家直接或间接控制的子公司及 14 家联营企业、9 家合营企业，成为以饲料、养殖、屠宰及肉制品为核心竞争力的产业集团公司。因此，新希望的组织架构更为复杂、管理人员数量多，相关管理成本较高，由此

造成其管理费用中的为员工支付的费用、差旅交通费等相关支出高于发行人及华英农业。

2、折旧摊销及租赁费

报告期各期，发行人管理费用中折旧摊销及租赁费占营业收入的比例分别为 0.12%、0.09%、0.11%和 0.11%，新希望管理费用中折旧摊销及租赁费占营业收入的比例分别为 0.42%、0.47%、0.46%和 0.62%，华英农业管理费用中折旧摊销及租赁费占营业收入的比例分别为 0.32%、0.39%、1.99%和 3.76%。发行人管理费用中折旧摊销及租赁费占营业收入的比例明显低于新希望和华英农业。

与同行业可比公司相比，公司的业务板块及收入构成不同，由此导致管理相关的资产规模较小，具体包括：（1）与新希望相比，公司的业务板块相对较少，且子公司的地理位置集中于江苏省宿迁市、徐州市以及山东省新泰市等地区，子公司的地理位置较为接近，故公司在业务中心城市设置各板块的管理平台，集中进行管理。因此，公司管理相关的固定资产主要为少量的办公楼及其他附属设施，相关折旧摊销或租赁支出较少；而新希望业务遍布在国内 30 个省、直辖市、特别行政区、自治区以及境外 16 个国家，地域覆盖较广，管理用的自有或租赁房产较多，因此折旧摊销及租赁费的金额较大；（2）与新希望及华英农业相比，公司的禽类屠宰业务收入占比较高（约占 80%左右），屠宰业务的屠宰量多、收入规模大，但其属于劳动密集型业务，所需人员主要为生产工人，所需要的管理人员及相关管理用固定资产较少，因此公司的相关折旧摊销或租赁支出较少。

3、支付给中介机构费用

报告期各期，发行人管理费用中支付给中介机构费用占营业收入的比例分别为 0.09%、0.08%、0.10%和 0.11%，新希望管理费用中支付给中介机构费用占营业收入的比例分别为 0.17%、0.24%、0.25%和 0.22%，华英农业管理费用中支付给中介机构费用占营业收入的比例分别为 0.15%、0.17%、0.44%和 0.15%。发行人管理费用中支付给中介机构费用占营业收入的比例明显低于新希望和华英农业，主要原因系各公司基于其业务需要聘请的中介机构及支付给中介机构服务费用不同所致。报告期各期，益客食品管理费用中支付给中介机构费用主要为审计相关费用、管理咨询费、科研机构合作服务费、工程建设咨询服务费、

信息技术服务费以及其他零散的服务费支出，具体情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
管理咨询费	224.24	534.44	314.63	258.41
审计相关费用	21.18	246.61	336.04	151.00
工程建设咨询服务费	215.46	204.05	146.51	155.75
信息技术服务费、网络服务费	240.97	126.67	78.30	72.20
科研机构合作服务费	0.00	34.77	-	30.00
其他	178.99	230.78	309.19	268.20
合计	880.83	1,377.32	1,184.67	935.56

4、除上述项目外的其他科目明细

由于前述的业务板块及收入占比差异、地域覆盖差异、管理用固定资产规模的差异，发行人管理费用中的业务招待费、水电费、办公费、修理费等支出也略低于同行业可比公司新希望及华英农业。

此外，由于各公司业务不同、财务核算的科目设置不同，新希望、华英农业部分管理费用的科目明细在发行人的管理费用科目明细中无对应项目，差异原因具体如下：

序号	科目明细名称	差异原因
1	财产保险费	发行人管理用固定资产较少，财产保险费金额较小，并入管理费用-其他费用核算
2	会员费及会务费	发行人会员费及会务费金额较小，并入管理费用-其他费用核算
3	环境保护费\排污绿化费	发行人计入管理费用中的环保及排污费用金额较小，并入管理费用-其他费用核算；此外，发行人计入生产成本中的环保及排污相关费用金额分别为 1,215.52 万元、2,018.25 万元、2,547.80 万元和 1,540.97 万元，占营业收入的比例分别为 0.12%、0.13%、0.18%和 0.20%
4	存货盘亏	报告期内发行人未发生存货盘亏，故无此费用发生
5	机物料消耗	发行人计入管理费用中的机物料消耗金额较小，并入管理费用-其他费用核算；此外，发行人计入生产成本中的机物料消耗金额分别为 5,717.92 万元、8,218.02 万元、7,628.19 万元和 3,773.42 万元，占营业收入的比例分别为 0.58%、0.53%、0.53%

		和 0.49%
6	股权激励	报告期内发行人不存在股份支付的情形
7	仓储费	报告期内发行人不存在与管理相关的仓储费支出
8	邮电费、通讯费	发行人管理相关的邮电费、通讯费金额较小，并入管理费用-其他费用核算
9	劳动保护费	发行人劳动保护费相关支出较小，并入管理费用-其他费用核算
10	商标使用费	报告期内发行人不存在商标使用费支出
11	检验检测费	发行人检验检测相关支出较小，并入管理费用-其他费用核算
12	开办费	发行人开办费支出较小，并入管理费用-其他费用核算
13	税费	发行人应计入管理费用的税费金额较小，并入管理费用-其他费用核算
14	董事会费	发行人董事会相关支出较小，并入管理费用-其他费用核算
15	取暖费	报告期内发行人无取暖相关支出
16	养殖互助基金	报告期内发行人无养殖互助基金相关支出

5、结论

综上所述，报告期各期，发行人管理费用占营业收入的比例低于新希望，主要原因包括：

（1）公司的收入中屠宰业务占比约 80%，占比较高，而新希望的业务则涵盖饲料、禽产业、猪产业、食品、商贸等多个板块，导致公司的管理人员数量、管理相关的固定资产少于新希望，相关支出较少；

（2）公司的子公司主要集中于江苏省、山东省域内，而新希望的子公司覆盖全国及境外多个国家，因此公司的管理人员数量、差旅交通费、管理相关的折旧摊销及租赁支出及其他业务招待费、办公费等支出小于新希望；

（3）由于日常运营情况及需求不同，公司支付给中介机构费用少于新希望；

（4）由于业务不同，公司的财产保险费、会员费及会务费等其他管理费用的支出金额较小，并入管理费用的其他项目中核算，公司亦无商标使用费、取暖费等相关支出，因此管理费用的若干明细项目与新希望存在差异。

报告期各期，发行人管理费用占营业收入的比例略低于华英农业，主要原因包括：

(1)与华英农业相比，公司的禽类屠宰业务收入占比较高(约占 80%左右)，屠宰业务的屠宰量多、收入规模大，但其属于劳动密集型业务，所需人员主要为生产工人，所需要的管理用固定资产较少，因此公司的相关折旧摊销或租赁支出较少；

(2) 由于日常运营情况及需求不同，公司支付给中介机构费用少于华英农业；

(3) 由于业务不同，公司的财产保险费、环境保护费等其他管理费用的支出金额较小，并入管理费用的其他项目中核算，因此管理费用的若干明细项目与华英农业存在差异。

（二）销售费用科目明细与同行业可比公司对比情况

根据同行业可比公司的年报，其销售费用主要由职工薪酬、差旅交通费、广告促销宣传费、运输及搬运费（2020 年起在营业成本核算）、折旧摊销及租赁费等构成。报告期各期，发行人上述五项费用占销售费用的比例分别为 91.04%、93.64%、88.20%和 91.55%，新希望上述五项费用占销售费用的比例分别为 93.08%、93.50%、91.10%和 91.46%，华英农业上述五项费用占销售费用的比例分别为 76.68%、71.94%、71.03%和 76.93%。

由于各公司销售费用归集的二级科目有所不同，下表对相关的项目根据性质进行了合并归类列示，具体对比如下：

单位：万元

2021 年 1-6 月									
项目	益客食品			新希望			华英农业		
	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率
职工薪酬	2,031.95	75.04%	0.26%	69,701.11	78.65%	1.13%	975.57	55.62%	0.76%
差旅费、交通费等	262.11	9.68%	0.03%	6,388.74	7.21%	0.10%	238.40	13.59%	0.19%
广告促销费、宣传费等	97.94	3.62%	0.01%	3,901.24	4.40%	0.06%	98.14	5.60%	0.08%
折旧摊销及租赁费\装修	86.84	3.21%	0.01%	1,054.97	1.19%	0.02%	37.30	2.13%	0.03%
销售折让	-	-	-	-	-	-	25.65	1.46%	0.02%
业务招待费、会务费	61.64	2.28%	0.01%	477.46	0.54%	0.01%	96.93	5.53%	0.08%

通讯费、网络服务费	12.23	0.45%	0.00%	301.31	0.34%	0.00%	-	-	-
物料消耗	9.58	0.35%	0.00%	251.63	0.28%	0.00%	-	-	-
装卸仓储费	-	-	-	3,018.24	3.41%	0.05%	36.88	2.10%	0.03%
市场管理费	-	-	-	2,236.48	2.52%	0.04%	-	-	-
办公费	-	-	-	227.44	0.26%	0.00%	23.99	1.37%	0.02%
检疫费	-	-	-	182.17	0.21%	0.00%	124.16	7.08%	0.10%
出口费用	-	-	-	-	-	-	15.52	0.89%	0.01%
售后服务费	-	-	-	617.98	0.70%	0.01%	-	-	-
劳动保护费	-	-	-	53.83	0.06%	0.00%	-	-	-
水电费	-	-	-	18.16	0.02%	0.00%	-	-	-
退货损失费	-	-	-	185.83	0.21%	0.00%	-	-	-
包装费	-	-	-	-	-	-	31.55	1.80%	0.02%
其他费用	145.47	5.37%	0.02%	-	-	-	49.89	2.84%	0.04%
合 计	2,707.76	100.00%	0.35%	88,616.58	100.00%	1.44%	1,753.96	100.00%	1.37%
2020 年度									
项目	益客食品			新希望			华英农业		
	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率
职工薪酬	3,294.49	72.58%	0.23%	115,450.64	79.43%	1.05%	1,828.16	19.56%	0.58%
差旅交通费	387.93	8.55%	0.03%	10,660.20	7.33%	0.10%	424.24	4.54%	0.14%
广告促销宣传费	174.05	3.83%	0.01%	4,439.23	3.05%	0.04%	241.65	2.59%	0.08%
运输及搬运费	-	-	-	-	-	-	3,923.11	41.98%	1.26%
折旧摊销及租赁费\装修	146.90	3.24%	0.01%	1,871.29	1.29%	0.02%	220.90	2.36%	0.07%
销售折让或返利	-	-	-	-	-	-	1,633.20	17.48%	0.52%
业务招待费、会务费	128.50	2.83%	0.01%	745.85	0.51%	0.01%	409.27	4.38%	0.13%
通讯费、网络服务费	29.83	0.66%	0.00%	486.68	0.33%	0.00%	-	-	-
物料消耗	24.74	0.54%	0.00%	657.32	0.45%	0.01%	-	-	-
装卸仓储费	-	-	-	4,036.81	2.78%	0.04%	25.90	0.28%	0.01%
市场管理费	-	-	-	4,603.98	3.17%	0.04%	-	-	-
办公费	-	-	-	487.62	0.34%	0.00%	102.09	1.09%	0.03%
检疫费	-	-	-	433.28	0.30%	0.00%	208.11	2.23%	0.07%
出口费用	-	-	-	-	-	-	109.09	1.17%	0.03%
售后服务费	-	-	-	1,285.73	0.88%	0.01%	-	-	-
劳动保护费	-	-	-	91.45	0.06%	0.00%	-	-	-
水电费	-	-	-	34.05	0.02%	0.00%	-	-	-
退货损失费	-	-	-	62.81	0.04%	0.00%	-	-	-
包装费	-	-	-	-	-	-	74.56	0.80%	0.02%
其他费用	352.66	7.77%	0.02%	-	-	-	144.08	1.54%	0.05%
合 计	4,539.10	100.00%	0.32%	145,346.94	100.00%	1.32%	9,344.35	100.00%	2.99%
2019 年度									
项目	益客食品			新希望			华英农业		
	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率

职工薪酬	3,681.80	30.99%	0.24%	99,569.49	54.90%	1.21%	2,109.79	24.46%	0.38%
差旅交通费	404.63	3.41%	0.03%	12,126.19	6.69%	0.15%	611.10	7.08%	0.11%
广告促销宣传费	347.41	2.92%	0.02%	4,655.87	2.57%	0.06%	617.95	7.16%	0.11%
运输及搬运费	6,646.48	55.94%	0.43%	51,204.73	28.24%	0.62%	2,813.18	32.61%	0.51%
折旧摊销及租赁费\装修	44.67	0.38%	0.00%	1,994.53	1.10%	0.02%	54.59	0.63%	0.01%
销售折让或返利	138.39	1.16%	0.01%		0.00%	0.00%	988.17	11.45%	0.18%
业务招待费、会务费	164.00	1.38%	0.01%	1,003.50	0.55%	0.01%	364.25	4.22%	0.07%
通讯费、网络服务费	53.10	0.45%	0.00%	342.60	0.19%	0.00%	-	-	-
物料消耗	52.02	0.44%	0.00%	342.15	0.19%	0.00%	-	-	-
装卸仓储费	-	-	-	2,422.69	1.34%	0.03%	21.32	0.25%	0.00%
市场管理费	-	-	-	4,127.90	2.28%	0.05%	-	-	-
办公费	-	-	-	448.13	0.25%	0.01%	114.79	1.33%	0.02%
检疫费	-	-	-	259.19	0.14%	0.00%	333.19	3.86%	0.06%
出口费用	-	-	-	-	-	-	192.79	2.23%	0.03%
售后服务费	-	-	-	1,265.00	0.70%	0.02%	-	-	-
劳动保护费	-	-	-	35.79	0.02%	0.00%	-	-	-
水电费	-	-	-	29.66	0.02%	0.00%	-	-	-
退货损失费	-	-	-	345.83	0.19%	0.00%	-	-	-
包装费	-	-	-	-	-	-	150.96	1.75%	0.03%
其他费用	349.87	2.94%	0.02%	1,175.87	0.65%	0.01%	254.63	2.95%	0.05%
合 计	11,882.36	100.00%	0.76%	181,349.12	100.00%	2.21%	8,626.70	100.00%	1.56%
2018 年度									
项目	益客食品			新希望			华英农业		
	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率
职工薪酬	3,284.66	34.72%	0.33%	92,218.33	55.90%	1.34%	1,994.03	25.28%	0.37%
差旅交通费	462.18	4.89%	0.05%	14,786.90	8.96%	0.21%	545.20	6.91%	0.10%
广告促销宣传费	411.28	4.35%	0.04%	4,440.76	2.69%	0.06%	615.51	7.80%	0.12%
运输及搬运费	4,407.27	46.59%	0.44%	40,115.91	24.32%	0.58%	2,858.13	36.23%	0.53%
折旧摊销及租赁费\装修	46.10	0.49%	0.00%	1,995.05	1.21%	0.03%	35.95	0.46%	0.01%
销售折让或返利	114.38	1.21%	0.01%	-	-	-	74.54	0.94%	0.01%
业务招待费、会务费	172.42	1.82%	0.02%	1,139.24	0.69%	0.02%	237.94	3.02%	0.04%
通讯费、网络服务费	111.23	1.18%	0.01%	394.28	0.24%	0.01%	-	-	-
物料消耗	192.48	2.03%	0.02%	427.21	0.26%	0.01%	-	-	-
装卸仓储费	-	-	-	2,633.88	1.60%	0.04%	314.44	3.99%	0.06%
市场管理费	-	-	-	2,443.29	1.48%	0.04%	-	-	-
办公费	-	-	-	454.62	0.28%	0.01%	153.47	1.95%	0.03%
检疫费	-	-	-	377.38	0.23%	0.01%	269.69	3.42%	0.05%
出口费用	-	-	-	-	-	-	572.28	7.25%	0.11%
售后服务费	-	-	-	1,239.43	-	-	-	-	-
劳动保护费	-	-	-	93.40	-	-	-	-	-

水电费	-	-	-	82.71	-	-	-	-	-
退货损失费	-	-	-	114.95	0.07%	0.00%	-	-	-
包装费	-	-	-	-	-	-	40.61	0.51%	0.01%
其他费用	258.41	2.73%	0.03%	2,015.47	1.22%	0.03%	177.52	2.25%	0.03%
合 计	9,460.41	100.00%	0.96%	164,972.80	100.00%	2.39%	7,889.32	100.00%	1.47%

1、职工薪酬、差旅交通费及广告促销宣传费、折旧摊销及租赁费

根据新收入准则，2020 年起销售相关的运输及搬运费用调整至营业成本核算。在运输及搬运费调整后，公司及同行业可比公司的销售费用主要由职工薪酬、差旅交通费及广告促销宣传费构成。报告期各期，发行人上述三项费用合计占营业收入的比例分别为 0.42%、0.29%、0.27%和 0.31%，新希望上述三项费用合计占营业收入的比例分别为 1.61%、1.42%、1.19%和 1.30%，华英农业上述三项费用合计占营业收入的比例分别为 0.59%、0.61%、0.80%和 1.03%。发行人销售费用中职工薪酬、差旅交通费及广告促销宣传费占营业收入的比例低于同行业可比公司，主要是由于客户特点造成的。

公司屠宰及调熟板块收入占比最高，其客户主要为各地经销商及食品生产商，报告期内虽然营业收入规模大幅增长，但客户数量呈现下降趋势，营业收入的增长主要来源于客均收入的增加，经销商类客户所需的销售人员及相应的开发活动较少；公司的种禽及饲料板块的客户主要来源于屠宰板块的养殖户，因此所需要的销售人员及业务拓展活动较少。

报告期各期末，新希望、华英农业及发行人销售人员数量、占员工总人数的比例及平均薪酬如下：

公司	项目	2020 年	2019 年	2018 年
新希望	销售人员人数	11,380	9,586	9,293
	总人数	83,297	66,259	61,618
	销售人员数量占比	13.66%	14.47%	15.08%
	人均薪酬（万元/年）	10.15	10.39	9.92
华英农业	销售人员人数	193	213	223
	总人数	3,045	3,248	3,326
	销售人员数量占比	6.32%	6.56%	6.70%
	人均薪酬（万元/年）	9.50	9.91	8.94

益客食品	销售人员人数	349	310	314
	总人数	14,207	13,376	12,906
	销售人员数量占比	2.45%	2.32%	2.43%
	人均薪酬（万元/年）	9.45	11.88	10.48

注：1、销售人员人数=（当年期初销售人员人数+当年期末销售人员人数）/2；

2、人均薪酬=销售费用中薪酬金额/销售人员人数；

3、同行业可比公司 2021 年半年报中未披露其人员及构成情况，因此上表中仅对 2018 年至 2020 年的情况进行列示。

如上表所示，报告期各期发行人销售人员数量占比显著低于新希望及华英农业，而销售人员人均薪酬金额则相差不大。因此，发行人销售费用中职工薪酬占营业收入的比例低于同行业可比公司，主要是由于业务板块及客户特点造成的销售人员数量较少造成的。公司的屠宰板块收入占比高，其客户主要为各地的大型经销商或 B 端客户，客户较为稳定，仅需少数跟单人员进行日常维护，其他销售人员主要负责新的大型客户的开发工作；种禽、饲料板块客户主要系与公司合作的养殖户，所需销售开发人员较少；调熟板块的收入规模较小，因此所需要的销售人员数量也较少。因此，发行人的销售人员人数占总人数的比例显著低于新希望和华英农业。

此外，报告期内公司的客户数量及区域分布变化较小且主要集中于华东地区，公司的销售人员人数和区域分布情况也保持相对稳定，且主要业务拓展活动集中于屠宰及调熟板块新的大型客户的开发，因此销售人员数量少、销售相关的固定资产规模较小，销售费用中的职工薪酬、差旅交通费、广告宣传促销费、折旧摊销及租赁费等相关支出较少。

2、运输及搬运费

2018 年及 2019 年，在执行新收入准则之前，公司销售费用中运输及搬运费占营业收入的比例分别为 0.44%和 0.43%，新希望销售费用中运输及搬运费占营业收入的比例分别为 0.58%和 0.62%，华英农业销售费用中运输及搬运费占营业收入的比例分别为 0.53%和 0.51%。公司销售费用中运输及搬运费占营业收入的比例略低于新希望和华英农业，主要是由于客户构成及不同客户的运输费用承担方式不同造成的。

公司各业务板块在不同的销售模式下产生的运输费用的主要承担方式如下：

业务板块	销售模式		运费承担方式
屠宰板块	经销		一般由客户自行安排运输并承担运费
	直销		部分由客户自行安排运输并承担运费、部分由公司安排车辆运送并由公司承担运费
饲料板块	-		一般由客户自行安排运输并承担运费
种禽板块	-		一般由公司安排运输并承担运费
调熟板块	熟食	爱鸭门店	由公司安排运输并承担运费
		OEM 及其他直销	部分由客户自行安排运输并承担运费、部分由公司安排车辆运送并由公司承担运费
		电商	一般由公司安排运输并承担运费
	调理品	经销	一般由客户自行安排运输并承担运费
		直销	部分由客户自行安排运输并承担运费、部分由公司安排车辆运送并由公司承担运费

如上表所示，在公司各业务板块的各种销售模式中，仅有种禽板块以及调熟板块中熟食的爱鸭门店、超市及电商渠道一般由公司安排运输并承担运费，而收入占比较高的屠宰板块主要由客户安排运输并承担运费。报告期各期，在公司的业务板块及销售模式中，主要由客户自行安排运输并承担运费的板块收入占比分别为 92.63%、92.00%、96.59%和 93.89%，占比较高。因此，公司销售费用中的运输费占收入比例与同行业可比公司相比较低。

3、除上述项目外的其他科目明细

此外，由于各公司业务不同、财务核算的科目设置不同，新希望、华英农业部分销售费用的科目明细在发行人的销售费用科目明细中无对应项目或核算内容不同，差异原因具体如下：

序号	科目明细名称	差异原因
1	销售折让	华英农业的销售费用中还有一定金额的销售返利，占其营业收入的比例为 0.11%、0.18%、0.52% 和 0.02%；而发行人无经销商返利政策，仅对个别商超、直销客户在合同中约定了以销售量为基础的销售折让政策，且该销售折让仅在 2018 年、2019 年有相关支出，金额分别为 114.38 万元、138.39 万元，占营业收入的比例两年均仅为 0.01%
2	装卸仓储费	新希望的食品贸易流通业务产生涉及产品周转，产生大量的装卸及仓储需要，因此相关费用支出金额较大；而发行人通过经销商或直销的方式进行销售，产品出厂后一般直接运输至客户仓库或

		指定地点，少量的搬运费用并入运输及搬运费科目核算，中间无仓储环节，故发行人无此类费用发生
3	市场管理费	新希望的食品贸易流通业务涉及在相关商品批发市场的经营活动，因此存在市场管理费支出；而发行人通过经销商或直销的方式进行销售，无市场管理费相关支出
4	办公费	发行人销售活动相关的办公费支出金额较小，并入销售费用-其他费用核算
5	检疫费	在产品销售环节，主管部门免费对相关产品进行检验检疫，故发行人销售费用中无检疫费；公司在宰前宰后自行检验检疫费支出计入生产成本及管理费用，报告期各期分别为 182.58 万元、334.29 万元、335.25 万元和 174.86 万元，占营业收入的比例分别为 0.02%、0.02%、0.02%和 0.02%。
6	出口费用	报告期内发行人无出口业务，故无出口费用支出
7	服务费及代理费	报告期内发行人无销售活动相关的服务费及代理费支出
8	售后服务费	发行人售后相关的支出主要为种禽销售中的伤残补助，发行人将其在营业成本科目核算，报告期各期金额分别为 278.35 万元、93.91 万元、76.47 万元和 26.46 万元，无其他售后服务支出
9	劳动保护费	发行人销售活动相关的劳动保护费支出金额较小，并入销售费用-其他费用核算
10	水电费	发行人销售活动相关的水电费支出金额较小，并入销售费用-其他费用核算
11	退货损失费	发行人销售活动相关的退货损失费支出金额较小，并入销售费用-其他费用核算
12	包装费	报告期内发行人无销售活动相关的包装支出，产品相关包装成本在营业成本中核算

4、结论

综上所述，报告期各期，发行人销售费用占营业收入的比例低于新希望，主要原因包括：

（1）公司收入构成中屠宰业务占比较高且主要由客户承担运输，所需要的销售人员人数、相关销售活动及运输费用支出较少；

（2）新希望从事贸易流通业务，存在金额较大的市场管理费、装卸仓储费等相关支出，而发行人无此类业务，固无此类销售费用支出。

报告期各期，发行人销售费用占营业收入的比例低于华英农业，主要原因包括：

（1）公司收入构成中屠宰业务占比较高且主要由客户承担运输，所需要的销售人员人数、相关销售活动及运输费用支出较少；

（2）华英农业销售费用中存在一定的金额的销售返利，而公司对经销商无返利政策，导致相关支出少于华英农业；

（3）华英农业从事出口业务，存在出口费用支出，而发行人无此类业务，固无此类相关支出。

（二）与屠宰业务收入占比相近公司的费用率对比情况

由前文分析可知，发行人管理费用率、销售费用率低于新希望、华英农业的主要原因之一为发行人的屠宰业务收入占比较高，而屠宰业务的特点是收入规模大但毛利率较低，所需要的管理和销售相关支出较少。

猪产业链的上市公司龙大肉食（002726.SZ）的收入中屠宰业务的占比也较高（70%左右），与发行人的屠宰业务占比情况具有一定的相似性。发行人与龙大肉食报告期各期的费用率情况如下：

公司	项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
龙大肉食	管理费用	1.35%	1.14%	1.30%	1.98%
	销售费用	1.03%	0.81%	1.96%	2.62%
	合计	2.38%	1.95%	3.26%	4.60%
发行人	管理费用	1.51%	1.59%	1.64%	1.85%
	销售费用	0.35%	0.32%	0.76%	0.96%
	合计	1.86%	1.91%	2.40%	2.81%

如上表所示，发行人的期间费用率与屠宰业务收入占比同样较高的龙大肉食的期间费用率较为接近。发行人与龙大肉食的管理费用及销售费用的主要明细项目对比情况如下：

1、管理费用主要明细项目对比

公司与龙大肉食的管理费用明细项目对比情况如下：

单位：万元

2021 年 1-6 月						
项目	益客食品			龙大肉食		
	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率
职工薪酬及教育经费、福利费、劳务费	8,531.28	73.09%	1.10%	6,864.62	47.83%	0.65%
差旅费、交通费	529.51	4.54%	0.07%	115.85	0.81%	0.01%
折旧摊销及租赁费	884.81	7.58%	0.11%	933.58	6.50%	0.09%
中介机构服务费、咨询费	880.83	7.55%	0.11%	-	-	-
业务招待费	442.69	3.79%	0.06%	-	-	-
水电费	128.49	1.10%	0.02%	-	-	-
办公费	158.07	1.35%	0.02%	-	-	-
修理费	43.11	0.37%	0.01%	423.35	2.95%	0.04%
股权激励	-	-	-	721.36	5.03%	0.07%
仓储费	-	-	-	692.71	4.83%	0.07%
行政事业收费	15.71	0.13%	0.00%	-	-	-
其他费用	58.18	0.50%	0.01%	4,601.28	32.06%	0.43%
合 计	11,672.69	100.00%	1.51%	14,352.76	100.00%	1.35%
2020 年度						
项目	益客食品			龙大肉食		
	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率
职工薪酬、教育经费、福利费、劳务费等	16,859.25	73.71%	1.17%	11,227.16	40.79%	0.47%
差旅交通费	1,149.44	5.03%	0.08%	257.94	0.94%	0.01%
折旧摊销及租赁费	1,527.20	6.68%	0.11%	2,250.18	8.18%	0.09%
中介机构服务费、咨询费	1,377.32	6.02%	0.10%	-	-	-
业务招待费	735.81	3.22%	0.05%	-	-	-
水电费	230.92	1.01%	0.02%	-	-	-
办公费	311.91	1.36%	0.02%	-	-	-
修理费	227.22	0.99%	0.02%	1,894.76	6.88%	0.08%
行政事业收费	30.28	0.13%	0.00%	-	-	-
股权激励	-	-	-	3,455.25	12.55%	0.14%
仓储费	-	-	-	2,041.40	7.42%	0.08%

其他费用	423.15	1.85%	0.03%	6,397.66	23.24%	0.27%
合 计	22,872.48	100.00%	1.59%	27,524.35	100.00%	1.14%
2019 年度						
项目	益客食品			龙大肉食		
	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率
职工薪酬、教育经费、福利费、劳务费等	19,535.70	76.74%	1.26%	9,912.29	45.49%	0.59%
差旅交通费	1,292.64	5.08%	0.08%	333.77	1.53%	0.02%
折旧摊销及租赁费	1,352.80	5.31%	0.09%	1,818.79	8.35%	0.11%
中介机构服务费、咨询费	1,184.67	4.65%	0.08%	-	-	-
业务招待费	960.80	3.77%	0.06%	-	-	-
水电费	238.25	0.94%	0.02%	-	-	-
办公费	355.30	1.40%	0.02%	-	-	-
修理费	196.58	0.77%	0.01%	1,442.23	6.62%	0.09%
行政事业收费	88.67	0.35%	0.01%	-	-	-
股权激励	-	-	-	332.71	1.53%	0.02%
仓储费	-	-	-	2,248.04	10.32%	0.13%
其他费用	252.40	0.99%	0.02%	5,703.78	26.17%	0.34%
合 计	25,457.80	100.00%	1.64%	21,791.61	100.00%	1.30%
2018 年度						
项目	益客食品			龙大肉食		
	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率
职工薪酬、教育经费、福利费、劳务费等	13,269.84	72.45%	1.34%	6,367.15	36.62%	0.73%
差旅交通费	1,119.27	6.11%	0.11%	316.60	1.82%	0.04%
折旧摊销及租赁费	1,212.36	6.62%	0.12%	933.20	5.37%	0.11%
中介机构服务费、咨询费	935.56	5.11%	0.09%	-	-	-
业务招待费	768.61	4.20%	0.08%	-	-	-
水电费	252.68	1.38%	0.03%	-	-	-
办公费	240.63	1.31%	0.02%	-	-	-
修理费	127.04	0.69%	0.01%	900.80	5.18%	0.10%
行政事业收费	68.34	0.37%	0.01%	-	-	-
股权激励	-	-	-	2,097.92	12.07%	0.24%

仓储费	-	-	-	919.15	5.29%	0.10%
其他费用	321.87	1.76%	0.03%	5,850.54	33.65%	0.67%
合 计	18,316.20	100.00%	1.85%	17,385.36	100.00%	1.98%

如上表所示，报告期各期，发行人管理费用率分别为 1.85%、1.64%、1.59% 和 1.51%，龙大肉食的管理费用率为 1.98%、1.30%、1.14%和 1.35%，发行人的管理费用率与龙大肉食较为接近。

发行人的管理费用主要由为员工支付的费用（包括职工薪酬、教育经费、福利费等），差旅交通费，折旧摊销及租赁费，支付给中介机构的服务费、咨询费等构成。报告期各期，发行人上述四项费用占管理费用的比例分别为 90.29%、91.78%、91.44%和 92.75%，龙大肉食上述四项费用（包括股权激励）占管理费用的比例分别为 55.88%、56.90%、62.46%和 55.14%。龙大肉食上述四项费用占管理费用的比例较低，主要原因系其管理费用中“其他”项目核算的金额较大，报告期各期占管理费用的比例分别为 33.65%、26.17%、23.24%和 32.06%。

（1）职工薪酬、教育经费、福利费和劳务费等为员工支付的费用

在管理费用的构成中，职工薪酬、教育经费、福利费和劳务费等为员工支付的费用占比最高，发行人为员工支付的费用占营业收入的比例分别为 1.34%、1.26%、1.17%和 1.10%，龙大肉食为员工支付的费用及股权激励费用合计占营业收入的比例分别为 0.96%、0.61%、0.61%和 0.72%，发行人为员工支付的费用占营业收入的比例高于龙大肉食。此外，发行人管理费用中差旅交通费占营业收入的比例也高于龙大肉食。上述两项费用率差异的原因主要是与发行人相比，龙大肉食的业务更加集中于猪屠宰及猪肉食产品的生产，业务板块较少，相应的管理成本相对较低。报告期各期末，龙大肉食与发行人管理人员数量与收入规模对比情况如下：

公司	项目	2020 年	2019 年	2018 年
龙大肉食	管理人员人数	970	498	430
	营业收入规模（亿元）	241.02	168.22	87.78
益客食品	管理人员人数	1,407	1,311	1,177
	营业收入规模（亿元）	143.92	155.54	99.05

注：1、管理人员人数=（当年期初管理人员人数+当期末管理人员人数）/2

2、龙大肉食 2021 年半年报中未披露其人员及构成情况，因此上表中仅对 2018 年至 2020 年的情况进行列示。

如上表所示，报告期各期，龙大肉食的营业收入规模约等于或大于益客食品的营业收入规模，但由于其业务较益客食品单一、更加集中于猪屠宰及猪肉食产品的生产，所需的管理人员人数较少。

（2）折旧摊销及租赁费

报告期各期，发行人管理费用中折旧摊销及租赁费占营业收入的比例分别为 0.12%、0.09%、0.11%和 0.11%，龙大肉食管理费用中折旧摊销及租赁费占营业收入的比例分别为 0.11%、0.11%、0.09%和 0.09%，二者较为接近。

（3）除上述项目外的其他科目明细

龙大肉食管理费用中“其他”项目核算的金额较大，报告期各期占管理费用的比例分别为 33.65%、26.17%、23.24%和 32.06%，无法对其进行拆分比较。除上述明细项目外，其他项目的金额占管理费用总金额的比例较小。

综上所述，报告期各期，由于管理人员数量不同，发行人管理费用中为员工支付的费用金额占营业收入的比例略高于龙大肉食，但发行人整体的管理费用率与龙大肉食较为接近。

2、销售费用主要明细项目对比

公司与龙大肉食的销售费用明细项目对比情况如下：

单位：万元

2021 年 1-6 月						
项目	益客食品			龙大肉食		
	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率
职工薪酬	2,031.95	75.04%	0.26%	4,368.86	40.15%	0.41%
差旅费、交通费等	262.11	9.68%	0.03%	178.69	1.64%	0.02%
广告促销费、宣传费等	97.94	3.62%	0.01%	106.99	0.98%	0.01%
折旧摊销及租赁费\装修	86.84	3.21%	0.01%	220.63	2.03%	0.02%
业务招待费、会务费	61.64	2.28%	0.01%	-	-	-
通讯费、网络服务费	12.23	0.45%	0.00%	-	-	-

物料消耗	9.58	0.35%	0.00%	-	-	-
装卸仓储费	-	-	-	2,944.28	27.06%	0.28%
服务费及代理费	-	-	-	1,946.80	17.89%	0.18%
修理费	-	-	-	2.37	0.02%	0.00%
其他费用	145.47	5.37%	0.02%	1,111.40	10.22%	0.10%
合 计	2,707.76	100.00%	0.35%	10,880.02	100.00%	1.03%
2020 年度						
项目	益客食品			龙大肉食		
	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率
职工薪酬	3,294.49	72.58%	0.23%	7,282.85	37.39%	0.30%
差旅交通费	387.93	8.55%	0.03%	370.08	1.90%	0.02%
广告促销费、宣传费等	174.05	3.83%	0.01%	225.65	1.16%	0.01%
折旧摊销及租赁费\装修	146.90	3.24%	0.01%	393.93	2.02%	0.02%
业务招待费、会务费	128.50	2.83%	0.01%	-	-	-
通讯费、网络服务费	29.83	0.66%	0.00%	-	-	-
物料消耗	24.74	0.54%	0.00%	-	-	-
装卸仓储费	-	-	-	5,657.61	29.05%	0.23%
服务费及代理费	-	-	-	4,757.65	24.43%	0.20%
修理费	-	-	-	32.42	0.17%	0.00%
其他费用	352.66	7.77%	0.02%	756.04	3.88%	0.03%
合 计	4,539.10	100.00%	0.32%	19,476.22	100.00%	0.81%
2019 年度						
项目	益客食品			龙大肉食		
	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率
职工薪酬	3,681.80	30.99%	0.24%	6,483.52	19.62%	0.39%
运输及搬运费	6,646.48	55.94%	0.43%	10,292.36	31.15%	0.61%
差旅交通费	404.63	3.41%	0.03%	408.58	1.24%	0.02%
广告促销费、宣传费等	347.41	2.92%	0.02%	1,886.47	5.71%	0.11%
折旧摊销及租赁费\装修	44.67	0.38%	0.00%	363.69	1.10%	0.02%
销售折让	138.39	1.16%	0.01%	-	-	-
业务招待费、会务费	164.00	1.38%	0.01%	-	-	-
通讯费、网络服务费	53.10	0.45%	0.00%	-	-	-

物料消耗	52.02	0.44%	0.00%	-	-	-
装卸仓储费	-	-	-	5,408.60	16.37%	0.32%
服务费及代理费	-	-	-	7,876.93	23.84%	0.47%
修理费	-	-	-	71.42	0.22%	0.00%
其他费用	349.87	2.94%	0.02%	249.98	0.76%	0.01%
合 计	11,882.36	100.00%	0.76%	33,041.54	100.00%	1.96%
2018 年度						
项目	益客食品			龙大肉食		
	金额	占比	费用率	金额	占比	费用率
职工薪酬	3,284.66	34.72%	0.33%	5,721.35	24.90%	0.65%
运输及搬运费	4,407.27	46.59%	0.44%	8,640.95	37.61%	0.98%
差旅交通费	462.18	4.89%	0.05%	321.99	1.40%	0.04%
广告促销费、宣传费等	411.28	4.35%	0.04%	1,593.41	6.94%	0.18%
折旧摊销及租赁费\装修	46.10	0.49%	0.00%	294.17	1.28%	0.03%
销售折让	114.38	1.21%	0.01%	-	-	-
业务招待费、会务费	172.42	1.82%	0.02%	-	-	-
通讯费、网络服务费	111.23	1.18%	0.01%	-	-	-
物料消耗	192.48	2.03%	0.02%	-	-	-
装卸仓储费	-	-	-	1,495.72	6.51%	0.17%
服务费及代理费	-	-	-	4,266.97	18.57%	0.49%
修理费	-	-	-	205.51	0.89%	0.02%
其他费用	258.41	2.73%	0.03%	435.01	1.89%	0.05%
合 计	9,460.41	100.00%	0.96%	22,975.09	100.00%	2.62%

如上表所示，报告期各期，发行人销售费用率分别为 0.96%、0.76%、0.32% 和 0.35%，龙大肉食的销售费用率为 2.62%、1.96%、0.81%和 1.03%，发行人的销售费用率低于龙大肉食。

根据龙大肉食的年报，其销售费用主要由职工薪酬、差旅交通费、广告促销宣传费、运输及搬运费（2020 年起在营业成本核算）、装卸仓储费和服务费及代理费等构成。报告期各期，发行人上述费用占销售费用的比例分别为 90.55%、93.26%、84.96%和 91.55%，龙大肉食上述五项费用占销售费用的比例分别为 72.13%、58.82%、42.47%和 44.81%。

（1）职工薪酬

报告期各期，发行人销售费用中职工薪酬占营业收入的比例分别为 0.33%、0.24%、0.23%和 0.26%，低于龙大肉食的 0.65%、0.39%、0.30%和 0.41%，主要原因系龙大肉食近年来主要市场由山东省拓展至全国，因此相应的销售人员支出较高。在 2013 年，龙大肉食约 75%的收入来自于山东省内，而 2020 年，其整体收入中来自于山东省内的收入已降至 33%左右，业务覆盖的地域结构已发生较大变化，相应地销售人员的人数也由 2013 年的 485 人增长至 2020 年的 670 人，导致其销售人员支出较多。而报告期内，发行人的业务地域分布则保持相对稳定，销售人员数量也变化不大。

报告期各期末，龙大肉食及发行人销售人员数量、占员工总人数的比例及平均薪酬如下：

公司	项目	2020 年	2019 年	2018 年
龙大肉食	销售人员人数	666	1,073	1,339
	总人数	5,533	4,930	4,291
	销售人员数量占比	12.04%	21.77%	31.21%
	人均薪酬（万元/年）	10.94	6.04	4.27
益客食品	销售人员人数	349	310	314
	总人数	14,207	13,376	12,906
	销售人员数量占比	2.45%	2.32%	2.43%
	人均薪酬（万元/年）	9.45	11.88	10.48

注：1、销售人员人数=（当年期初销售人员人数+当年期末销售人员人数）/2；

2、人均薪酬=当年销售费用中薪酬金额/销售人员人数；

3、龙大肉食 2021 年半年报中未披露其人员及构成情况，因此上表中仅对 2018 年至 2020 年的情况进行列示。

如上表所示，报告期各期，龙大肉食的销售人员数量占比显著高于益客食品，与其业务区域扩张的经营状况相匹配。

（2）差旅交通费

报告期各期，发行人差旅交通费占营业收入的比例分别为 0.05%、0.03%、0.03%和 0.03%，龙大肉食差旅交通费占营业收入的比例分别为 0.04%、0.02%、0.02%和 0.02%，二者差异较小。

（3）广告促销宣传费

报告期各期，发行人广告促销宣传费占营业收入的比例分别为 0.04%、0.02%、0.01%和 0.01%，低于龙大肉食的 0.18%、0.11%、0.01%和 0.01%。除 2020 年和 2021 年 1-6 月外，2019 年、2018 年龙大肉食的广告促销宣传费占营业收入的比例显著高于发行人，与其销售区域扩张的经营状况相匹配。

（4）运输及搬运费

2018 年及 2019 年，发行人运输及搬运费占营业收入的比例分别为 0.44%、和 0.43%，显著低于龙大肉食的 0.98%和 0.61%。如前文所述，发行人运输及搬运费占营业收入的比例较低主要原因系其收入构成中由发行人负责运输的业务收入占比较低所致。

（5）除上述项目外的其他科目明细

除上述项目外，龙大肉食的销售费用中还包括一定金额的装卸仓储费及服务代理费，报告期各期两项费用占营业收入的比例分别为 0.66%、0.79%、0.43%和 0.46%，主要系其冷冻猪肉和冷冻牛肉的进出口贸易业务发生的相关支出。发行人无此类业务，因此无相关支出。若剔除装卸仓储费及服务代理费，报告期各期龙大肉食销售费用率分别为 1.96%、1.17%、0.38%和 0.56%，仍高于发行人，主要原因系前述的职工薪酬和运输及搬运费造成的影响。

综上所述，报告期各期，由于销售区域的扩张导致龙大肉食的销售人员数量、广告宣传支出等高于发行人，导致其销售费用率高于发行人。

二、结合资金流水核查情况说明是否存在体外代垫费用的情况

（一）核查范围

根据《首发业务若干问题解答》要求，保荐机构、申报会计师对发行人董事、监事、高级管理人员及其他关键岗位人员的银行流水进行核查，核查人数共 25 人，账户数量共 90 个，具体核查范围如下：

序号	姓名	职务	核查账户数量
1	田立余	董事长、总经理	9
2	王晓冰	董事	5

3	陈洪永	董事、副总经理、财务总监	10
4	刘铸	董事	5
5	刘家贵	董事、副总经理、董事会秘书	17
6	公丽云	董事	12
7	孙益文	独立董事	1
8	金有元	独立董事	1
9	韩冀东	独立董事	1
10	邵元生	监事会主席	6
11	宋家欢	监事	7
12	陈明强	监事	3
13	时东翔等其他 13 人	分子公司总经理、财务经理、出纳等人员	13

二) 核查标准及过程

鉴于公司 2019 年度营业收入为 1,555,375.54 万元，存货周转率为 43.24 次，发行人整体单次周转对应收入为 35,970.75 万元，除控股型公司外，发行人平均每家公司子公司单次存货周转对应收入为 1,199.03 万元，其 1%对应金额为 11.99 万元，因此，保荐机构及申报会计师本次选取 10 万元作为重大资金往来的金额判定标准。针对上述流水，保荐机构及申报会计师逐笔核查了全部 10 万元以上资金进出核查相关资金来源及去向。

1、对资金流入的重点核查情况

报告期内，发行人主要人员个人银行账户中单笔 10 万元以上的资金流入情况如下：

姓名	流入金额 (万元)	笔数	主要内容
田立余	3,743.34	21	益客农牧分红 3,330.78 万元；收平邑益客种禽土地转让款 178.80 万元；收个人归还前期借款 68.32 万元；工资奖金收入 35.44 万元；从宿迁久德借款 100.00 万元
王晓冰	30.27	2	工资奖金收入 30.27 万元
陈洪永	461.07	12	益客农牧分红 228.51 万元；工资奖金收入 30.27 万元；亲属往来 42.00 万元；非亲属往来 112.30 万元，主要为收回借款
刘铸	114.25	2	益客农牧分红 114.25 万元
刘家贵	30.27	1	工资奖金 30.27 万元

公丽云	337.75	7	益客农牧分红 137.10 万元；工资奖金 24.14 万元；理财赎回 156.51 万元；收回前期对外借款现金存入 20.00 万元
邵元生	186.42	4	益客农牧分红 173.80 万元；工资奖金 12.62 万元
宋家欢	21.11	2	工资奖金 10.82 万元；支付宝提现 10.29 万元
陈明强	10.82	1	工资奖金 10.82 万元
其他关键岗位人员	23.10	2	工资奖金 12.62 万元；亲属往来 10.48 万元

如上表所示，报告期内上述人员银行账户中的大额资金流入主要为通过控股股东及员工持股平台间接持有发行人股份取得的分红款项及工资奖金收入，大额往来对象中无公司客户、供应商。

2、对资金流出的重点核查情况

报告期内，发行人主要人员个人银行账户中单笔 10 万元以上的资金流出情况如下：

姓名	流出金额 (万元)	笔数	主要内容
田立余	3,377.82	41	家庭开支 910.38 万元，主要为子女留学开支、购买汽车、日常生活开支等；亲属往来 818.80 万元，主要为兄妹借款用于建房、装修、生意支出等；非亲属往来 1,588.64 万元，主要为朋友间借款等
王晓冰	30.00	1	家庭开支 30.00 万元，系子女留学费用
陈洪永	422.00	10	购买房产 100.00 万元；家庭支出 70.00 万元；亲属往来 132.00 万元；非亲属往来 120.00 万元，主要为归还借款等
刘铸	92.30	4	购置家具 32.30 万元；上市公司股票投资 60 万元
刘家贵	44.00	2	借款给亲属用于购买房屋 44.00 万元
公丽云	241.71	3	购买房产 73.43 万元；购买车辆 20.98 万元；购买理财 147.30 万元
邵元生	231.54	9	购置房屋 13.53 万元；夫妻间转款 187.00 万元；日常消费 11.00 万元；购买保险 20.01 万元
宋家欢	23.11	2	消费支出 11.27 万元；非亲属往来 11.84 万元，为归还他人代刷信用卡 11.84 万元
陈明强	-	-	无单笔 10 万以上支出
其他关键岗位人员	48.20	3	亲属间往来 22.00 万元；购房支出 16.20 万元；个人消费 10.00 万元

如上表所示，上述个人银行账户中的大额资金流出主要为个人消费、投资类支出及亲属或朋友间往来款项，大额资金往来对象中不存在公司的客户或供应商。针对上述大额资金流出中的个人消费或投资类支出，保荐机构、申报会计师通过

核查购房合同、学费单据、股票账户信息等进行验证；针对自然人之间的往来，保荐机构、申报会计师通过获取对方的确认函，并核查往来对方部分流水、比对往来余额等方式予以验证。

3、对上述非亲属个人资金往来的核查情况

如前所述，发行人主要人员个人银行账户的大额资金往来中，田立余、陈洪永、刘铸、宋家欢存在非亲属个人资金往来，具体情况如下：

(1) 田立余

姓名	是否为公司员工	方向	金额(万元)	性质	说明
刘铸	是	流入	19.00	2019年收回2017年借款	核查至前期借款时资金流出的银行流水，金额相等，无异常
陈洪永	是	流出	39.32	2020年归还2016年借款	核查至前期借款时资金流入的银行流水，金额相等，无异常
陈洪永	是	流出	39.32	归还借款是汇款失败，退回	同一日汇出及汇入，因汇出失败后相同金额款项被退回，无异常
陈洪永	是	流入	39.32		
郑**	否	流出	110.00	2019年归还2017年借款	归还前期向郑**的借款加利息，核查至前期借款时资金流入的银行流水，金额相等，无异常
郑**	否	流入	10.00	退回利息	原拟归还前期向郑**的借款加利息，对方退回利息，无异常
王**	是	流出	510.00	2020年归还2016年借款	核查至前期借款时资金流入的银行流水，金额相等，无异常
彭**	是	流出	110.00	2020年归还2017年借款	核查至前期借款时资金流入的银行流水，金额相等，无异常
李**	是	流出	100.00	2020年归还2017年借款	核查至前期借款时资金流入的银行流水，金额相等，无异常
周**	否	流出	200.00	2020年向对方提供借款	取得对方出具的确认函，该等借款与发行人业务无关
韩**	否	流出	300.00	2020年向对方提供借款	取得对方出具的确认函，该等借款与发行人业务无关
闫**	否	流出	180.00	2021年向对方提供借款	取得对方出具的确认函，该等借款与发行人业务无关

(2) 陈洪永

姓名	是否为公司员工	方向	金额(万元)	性质	说明
田立余	是	流入	39.20	2020年收回2016年向对方提供的借款	核查至前期借款时资金流出的银行流水，金额相等，无异常

张**	否	流入	50.00	2018 年借款	核查至资金流入流出时的银行流水，金额相等，无异常
		流出	50.00	2019 年归还借款	
王**	是	流入	22.98	2020 年收回 2017 年向对方提供的借款	核查至前期借款时资金流出的银行流水，金额相等，无异常
龚**	是	流出	70.00	2020 年归还 2016 年借款	核查至前期借款时资金流入的银行流水，部分借款尚未完全归还完毕，无异常

(3) 刘铸

姓名	是否为公司员工	方向	金额(万元)	性质	说明
田立余	是	流出	19.00	2019 年归还 2017 年借款	核查至前期借款时资金流入的银行流水，金额相等，无异常

(4) 宋家欢

姓名	是否为公司员工	方向	金额(万元)	性质	说明
陈**	是	流出	11.84	2019 年归还对方代刷信用卡款项	核查至陈**代刷信用卡的交易明细，金额相等，无异常

针对上述非亲属个人之间的资金往来，相关资金往来对象均出具确认函，确认该等款项系与田立余之间的个人资金往来，不涉及益客食品上下游相关业务，亦不存在协助益客食品进行资金体外循环、虚增采购及利润粉饰之行为。

(三) 核查结论

经核查，发行人董事、监事、高级管理人员及其他关键岗位人员报告期内发生的大额资金往来主要用于家庭支出、购置房产、投资理财、子女生活等，与发行人的业务无关，资金往来中不存在公司客户、供应商、劳务外包公司及劳务外包人员的情形，无大额取现，不存在体外代垫费用的情况。

三、核查程序及核查意见

保荐机构、申报会计师获取并复核了公司及同行业可比公司的费用明细，并将明细科目做对比分析，了解公司与可比公司业务板块、业务规模等差异情况；核查了相关对象的银行流水，分析交易对手信息，并结合延伸获取的购房合同、确认函及交易对手银行流水等资料。

经核查，保荐机构、申报会计师认为，公司与可比公司费用率差异主要是由于业务板块、业务规模、业务地域分布、客户特点等因素差异所致，具有合理性；报告期内，公司不存在体外代垫费用的情况。

问题 3

申报材料显示，公司规模较小的养殖业主普遍未办理《动物防疫条件合格证》。请发行人补充说明：

（1）发行人向没有办理《动物防疫条件合格证》的养殖户采购毛鸡、毛鸭，是否符合《动物防疫法》等相关法律法规规定，是否符合行业相关标准或要求；（2）发行人合作的养殖户是否存在因未办理《动物防疫条件合格证》被处罚的情形，发行人认为该行为不构成重大违法违规行为的依据是否合理、充分，是否与《动物防疫法》的规定存在矛盾；（3）在养殖合同采购模式下，发行人在动物疫病防治、兽药管控、食品安全与质量控制等方面的各项措施是否充分、有效。发行人是否存在前述方面相关的纠纷或处罚。

请保荐机构、发行人律师核查并发表明确意见。

回复：

一、发行人向没有办理《动物防疫条件合格证》的养殖户采购毛鸡、毛鸭，是否符合《动物防疫法》等相关法律法规规定，是否符合行业相关标准或要求

毛鸡、毛鸭系发行人屠宰板块业务采购的主要原材料，虽然报告期内发行人部分养殖规模较小的个人或家庭养殖户未取得《动物防疫条件合格证》，但发行人向其采购的毛鸡、毛鸭获得了《动物检疫合格证明》，发行人不违反《中华人民共和国动物防疫法》等相关法律法规的规定及相关行业标准或要求。

具体分析如下：

（一）法律法规及行业标准未规定禁止采购未办理《动物防疫条件合格证》的主体的毛鸡、毛鸭

经检索《中华人民共和国动物防疫法》《动物检疫管理办法》等法律法规及行业标准,不存在禁止采购未办理《动物防疫条件合格证》的主体所养殖的毛鸡、毛鸭的条文。

(二) 养殖场取得《动物防疫条件合格证》不是养殖户向公司交付毛鸡、毛鸭时办理《动物检疫合格证明》的前置条件

《中华人民共和国动物防疫法》第二十五条第二款规定:“开办动物饲养场和隔离场所、动物屠宰加工场所以及动物和动物产品无害化处理场所,应当向县级以上地方人民政府农业农村主管部门提出申请,并附具相关材料。受理申请的农业农村主管部门应当依照本法和《中华人民共和国行政许可法》的规定进行审查。经审查合格的,发给动物防疫条件合格证……”第四十九条规定:“屠宰、出售或者运输动物以及出售或者运输动物产品前,货主应当按照国务院农业农村主管部门的规定向所在地动物卫生监督机构申报检疫。动物卫生监督机构接到检疫申报后,应当及时指派官方兽医对动物、动物产品实施检疫;检疫合格的,出具检疫证明、加施检疫标志。”

基于上述规定,养殖规模较小的合作养殖户在开办养殖场所及养殖动物环节未取得《动物防疫条件合格证》不符合相关法律法规的规定,其存在受到行政处罚的风险。同时,经咨询山东、江苏部分区县主管机关以及登录山东、江苏等部分省市政务服务网站查询,在养殖规模较小的合作养殖户就其出售、运输的每一批毛鸡、毛鸭办理《动物检疫合格证明》时,《动物防疫条件合格证》不是办理前项政务服务的受理条件,亦不是必要申请材料。

因此,养殖场取得《动物防疫条件合格证》不是养殖户在出售各批毛鸡、毛鸭环节办理《动物检疫合格证明》的前置条件,养殖户未取得《动物防疫条件合格证》虽不符合相关法律法规的规定,但该等养殖户已就其向发行人交付的每批毛鸡、毛鸭依法取得了《动物检疫合格证明》,符合《中华人民共和国动物防疫法》关于申报动物检疫的规定。

(三) 作为采购端的发行人已履行了采购经检疫合格的毛鸡、毛鸭的义务

《中华人民共和国动物防疫法》第二十九条第一款规定:“禁止屠宰、经营、

运输下列动物和生产、经营、加工、贮藏、运输下列动物产品：……（三）依法应当检疫而未经检疫或者检疫不合格的……”第四十九条规定：“屠宰、出售或者运输动物以及出售或者运输动物产品前，货主应当按照国务院农业农村主管部门的规定向所在地动物卫生监督机构申报检疫。动物卫生监督机构接到检疫申报后，应当及时指派官方兽医对动物、动物产品实施检疫；检疫合格的，出具检疫证明、加施检疫标志。实施检疫的官方兽医应当在检疫证明、检疫标志上签字或者盖章，并对检疫结论负责。”《动物检疫管理办法》第十三条规定：“出售或者运输的动物、动物产品经所在地县级动物卫生监督机构的官方兽医检疫合格，并取得《动物检疫合格证明》后，方可离开产地。”第二十二条规定：“进入屠宰场（厂、点）的动物应当附有《动物检疫合格证明》，并佩戴有农业部规定的畜禽标识。”

基于上述规定，毛鸡毛鸭的供应端应出售经有权机构检疫合格的产品，采购端应采购经有权机构检疫合格的产品。

为保障食品安全，发行人在采购端设置的主要前置条件之一为检验所采购毛鸡、毛鸭是否获得动物卫生监督机构出具的《动物检疫合格证明》。实际经营活动中，养殖户毛鸡、毛鸭出栏时，必须随车携带毛鸡、毛鸭产地检疫证、饲养日志、饲料单据，发行人在屠宰加工前将检查前述资料是否齐全，如果手续不全，发行人有权拒收；另外，发行人及其屠宰业务板块子公司所在地畜牧兽医主管部门在相关厂区派驻工作人员，在养殖户供应的毛鸡、毛鸭进入厂区时进行抽查、复检，以保障发行人向养殖户采购的毛鸡、毛鸭获得有权机构的检疫合格证明。

（四）向没有办理《动物防疫条件合格证》的养殖户采购毛鸡、毛鸭在行业内较为常见

我国禽行业是一个涉及千万养殖场户的民生行业，各地皆存在大量经营规模大小不一的养殖业主，大多以个人或家庭为单位从事养殖相关业务，集约程度较低，规模相对较小，普遍未办理《动物防疫条件合格证》。

同时，根据实地走访报告期内与发行人发生交易的部分养殖户，其中部分养殖户并非与发行人进行独家合作。除发行人外，其还存在向新希望等其他同行业公司销售毛鸡、毛鸭的情形，因此向没有办理《动物防疫条件合格证》的养殖户采购毛鸡、毛鸭在行业内较为常见。

（五）发行人就部分合作养殖户未办理《动物防疫条件合格证》的情况予以积极避免、防范

发行人已督促相关合作养殖户积极办理《动物防疫条件合格证》或租赁具备《动物防疫条件合格证》的养殖场开展经营，并修订与养殖户签署的采购合同等文本，增加养殖户在合作前“办理《动物防疫条件合格证》”的义务，并约定因未办理《动物防疫条件合格证》造成的损失由养殖户承担。前述措施将进一步提高合作养殖户依法办理《动物防疫条件合格证》的积极性，并减少发行人因部分合作养殖户违法违规而产生的经济损失。

综上，虽然部分养殖规模较小的个人或家庭养殖户未取得《动物防疫条件合格证》，但发行人向其采购的毛鸡、毛鸭获得了《动物检疫合格证明》，发行人不违反《中华人民共和国动物防疫法》等相关法律法规及相关行业标准的规定。

二、发行人合作的养殖户是否存在因未办理《动物防疫条件合格证》被处罚的情形，发行人认为该行为不构成重大违法违规行为的依据是否合理、充分，是否与《动物防疫法》的规定存在矛盾

（一）发行人合作的主要养殖户不存在因未办理《动物防疫条件合格证》被处罚的情形

经核查发行人采购金额占报告期各期采购总额前 60%的个人或家庭养殖户的行政处罚情况，发行人报告期内合作的前述主要养殖户不存在因未办理《动物防疫条件合格证》而被处罚的情形。

此外，在尽调过程中，保荐机构、发行人律师、申报会计师实地走访报告期内与发行人发生交易的养殖户共计 374 家。走访过程中，对受访对象是否存在被处罚情形进行了询问，受访对象不存在受到相关行政处罚的情形。走访样本金额占比如下表所示：

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
走访养殖户对应采购金额（万元）	278,043.64	579,644.27	675,606.80	359,466.44
当年毛鸡、毛鸭采购金额（万元）	506,853.84	927,974.21	1,072,768.14	663,514.04

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
覆盖比例	54.86%	62.46%	62.98%	54.18%

注：上表所示金额不含税。

（二）部分养殖户未取得《动物防疫条件合格证》不符合相关法律法规的规定，存在受到行政处罚的风险；但部分养殖户前述违法违规行为对发行人不构成重大不利影响

根据《中华人民共和国动物防疫法》第九十八条的规定：“违反本法规定，有下列行为之一的，由县级以上地方人民政府农业农村主管部门责令改正，处三千元以上三万元以下罚款；情节严重的，责令停业整顿，并处三万元以上十万元以下罚款：（一）开办动物饲养场和隔离场所、动物屠宰加工场所以及动物和动物产品无害化处理场所，未取得动物防疫条件合格证的；……（五）未经检疫合格，向无规定动物疫病区输入动物、动物产品的……”基于上述规定，养殖规模较小的合作养殖户在开办养殖场所及养殖动物环节未取得《动物防疫条件合格证》不符合相关法律法规的规定，其存在受到行政处罚的风险。

如上所述，发行人合作的部分个人或家庭养殖户未取得《动物防疫条件合格证》，但是鉴于：

（1）报告期内发行人与部分未取得《动物防疫条件合格证》的养殖户合作不违反相关法律法规的禁止性规定，发行人亦不会因该等上游养殖户的前述违法违规行为而存在行政处罚的风险；

（2）该等养殖户向发行人出售的毛鸡和毛鸭已经主管机构检疫并取得相关证明，即发行人采购的是依法合规销售的毛鸡、毛鸭；

（3）该等养殖户配合发行人执行发行人在动物疫病防治、兽药管控、食品安全与质量控制等方面的各项内控措施；

（4）发行人及其上述主要合作养殖户报告期内亦不存在食品安全、动物防疫相关的行政处罚或纠纷。

因此，报告期内发行人与部分未取得《动物防疫条件合格证》的养殖户合作不构成重大违法违规，与《中华人民共和国动物防疫法》的规定不存在矛盾，部

分合作养殖户未取得《动物防疫条件合格证》的违法违规行为不会对发行人构成重大不利影响。

为进一步规范发行人的部分合作养殖户未办理《动物防疫条件合格证》的事宜，截至本回复出具日，发行人已督促相关合作养殖户积极办理《动物防疫条件合格证》或租赁具备《动物防疫条件合格证》的养殖场开展经营，并修订与养殖户签署的采购合同等文本，增加养殖户在合作前“办理《动物防疫条件合格证》”的义务及对相关责任的约定。

三、在养殖合同采购模式下，发行人在动物疫病防治、兽药管控、食品安全与质量控制等方面的各项措施是否充分、有效。发行人是否存在前述方面相关的纠纷或处罚

（一）在养殖合同采购模式下，发行人在动物疫病防治、兽药管控、食品安全与质量控制等方面的各项措施充分、有效

在养殖合同采购模式下，报告期内发行人在源头管控、过程监管及结果复核等环节均设置控制措施，对动物疫病防治、兽药管控、食品安全与质量控制等方面进行控制，具体措施如下：

1、源头管控

（1）白名单准入

发行人在原料端执行白名单制度。白名单制度下，公司筛选符合食品安全的禽苗、饲料与兽药厂商，制定养殖投入品的厂商白名单，并要求与公司合作的养殖户在养殖过程中仅可使用来自白名单的投入品。公司制定的白名单包括广西桂林市桂柳家禽有限责任公司、山东益生种畜禽股份有限公司等知名禽苗企业，新希望六和饲料股份有限公司、山东海鼎农牧有限公司等知名饲料企业和普莱柯生物工程股份有限公司、北京生泰尔科技股份有限公司等知名兽药企业。

（2）夯实养殖责任

合同养殖模式下，公司通过签署养殖合同约定各方的责任和权利。公司在签署采购合同时，要求养殖户签署《活禽无禁用药物保证书》《合同养殖户用药合

同书》等相关文件作为合同组成部分。

其中,《合同养殖户用药合同书》明确约定,养殖户须使用发行人制定的白名单厂家的养殖投入品,若养殖户违反上述约定,发行人有权拒收合同项下毛鸡、毛鸭,并扣除全部或部分保证金;《活禽无禁用药物保证书》明确约定养殖户保证肉禽饲养过程中没有使用国家规定的禁用药物,严格执行国家农业主管部门关于使用方法和休药期的相关规定以及其他兽药法规,严格执行国家关于动物防疫、检疫的相关规定,如上述保证不实,养殖户为该批肉禽产品质量承担全部法律责任。

2、过程监管

(1) 养殖日志

合作养殖户在养殖过程中须按照合同约定真实完整地填写饲养日志,日志内容包括用药时间、药品名称、药品成分、用药量等。若养殖户不能如实填写,造成的任何后果与损失由养殖户承担;养殖户毛鸡、毛鸭出栏后、进入发行人工厂前必须随车附带该批次饲养日志,否则公司不予宰杀;若养殖户违反饲料、药物使用约定,发行人将拒收合同项下毛鸡、毛鸭,并扣除全部或部分保证金。

(2) 实地巡检

除被动检查日志结果外,养殖过程中,公司也将在合作养殖户养殖过程中主动安排业务人员和服务专家不定期到养殖场巡检,监督使用的兽药与饲料是否符合公司准入白名单要求,监督兽药使用是否符合休药期规定等。从内部组织及执行责任方面来看,发行人及其子公司共计百余名业务人员,按照养殖片区对养殖户进行监控,业务人员也签订了安全承诺书,对其负责的区域养殖户食品安全问题负责。

3、结果复核

(1) 棚前抽检

发行人屠宰业务板块公司设有专业取样人员,以棚舍为单位,于宰前提前取样抽检化验,每棚单独封样。养殖户确定毛鸡、毛鸭出栏后,须提前 3-5 天有效

通知发行人，确保发行人能够提前进行抽检化验，如药残抽样化验超标，发行人有权解除合同，并扣除保证金。

（2）入厂核验

确定出栏时间后，公司一方面要求养殖业主按约定做到毛鸡、毛鸭体表洁净，另一方面在屠宰加工前，公司将检查所采购毛鸡、毛鸭的《动物检疫合格证明》《饲养日志》等；同时，相关畜牧兽医主管部门也会在公司及各屠宰业务板块子公司所在厂区派驻工作人员，在养殖户供应的毛鸡、毛鸭进入厂区时进行抽查、复检。

综上所述，在养殖合同采购模式下，发行人制定了有效的内部控制制度，在动物疫病防治、兽药管控、食品安全与质量控制等方面的各项措施充分、有效。

（二）发行人不存在前述方面相关的纠纷或处罚

根据发行人及其子公司所在地畜牧、农业等政府主管部门出具的证明及发行人的说明与承诺，发行人及其子公司不存在动物疫病防治、兽药管控、食品安全与质量控制方面的重大违法违规行为或纠纷。

四、核查程序及核查意见

（一）核查程序

- 1、审阅发行人提供的设施农用地备案文件、畜禽养殖场（小区）备案证明；
- 2、审阅发行人制定的《食品安全管理办法》《毛鸡毛鸭采购管理制度》等相关内部控制制度，并检索相关法律法规；
- 3、实地走访报告期内与发行人发生交易的部分养殖户以及登录企查查（<https://www.qcc.com>）、微软必应（<https://www.bing.com>）、百度（<https://www.baidu.com>）网站核查发行人采购金额占报告期各期采购总额前 60% 的个人或家庭养殖户行政处罚情况；
- 4、抽查养殖户取得的《动物检疫合格证明》以及发行人提供的饲养日志；
- 5、审阅发行人与养殖户签署的养殖小区租赁合同等相关合同；

6、访谈畜牧兽医主管部门的工作人员和公司财务总监、食品安全负责人；

7、取得发行人及子公司报告期内营业外支出明细；

8、登录中国市场监管行政处罚文书网（<http://cfws.samr.gov.cn/>）、中国裁判文书网（<https://wenshu.court.gov.cn/>）、企查查（<https://www.qcc.com>）核查发行人及其子公司的行政处罚及诉讼情况。

（二）核查结论

经核查，保荐机构、发行人律师认为：

1、在屠宰业务的毛鸡、毛鸭采购环节中，虽然部分养殖规模较小的个人或家庭养殖户未取得《动物防疫条件合格证》，但发行人按照《中华人民共和国动物防疫法》等法律法规的规定要求合作养殖户取得《动物检疫合格证明》；另外，相关畜牧兽医主管部门在发行人及各屠宰业务板块子公司所在厂区派驻工作人员进行宰前复检，发行人不存在违反《中华人民共和国动物防疫法》等相关法律法规规定和行业相关标准或要求的情形；

2、发行人报告期内合作的主要养殖户不存在因未办理《动物防疫条件合格证》被处罚的情形；部分合作养殖户未取得《动物防疫条件合格证》不符合相关法律法规的规定，其存在受到行政处罚的风险；但部分养殖户前述违法违规行为不会对发行人构成重大不利影响，发行人与部分未取得《动物防疫条件合格证》的养殖户合作与《中华人民共和国动物防疫法》的规定不存在矛盾，发行人不违反相关法律法规的禁止性规定，亦不构成重大违法违规；

3、在养殖合同采购模式下，发行人在动物疫病防治、兽药管控、食品安全与质量控制等方面的各项措施充分、有效，发行人不存在前述方面相关的纠纷或处罚。

（此页无正文，为《发行人及保荐机构关于发行注册环节反馈意见落实函的回复意见》之发行人签章页）

江苏益客食品集团股份有限公司

2021年11月29日



（此页无正文，为《发行人及保荐机构关于发行注册环节反馈意见落实函的回复意见》之保荐机构签章页）

保荐代表人：



梁勇



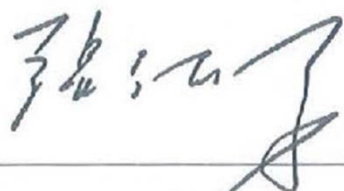
赵亮



保荐机构董事长声明

本人已认真阅读江苏益客食品集团股份有限公司本次落实函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，落实函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性承担相应法律责任。

董事长：



张佑君



中信证券股份有限公司

2021年11月29日