



新希望集团有限公司

(住所：成都市武侯区人民南路4段45号)

2020年面向专业投资者公开发行公司债券  
(第一期)  
募集说明书

牵头主承销商/簿记管理人/债券受托管理人



(住所：浙江省杭州市江干区五星路201号)

联席主承销商



(住所：北京市朝阳区安立路66号4号楼)



(住所：上海市静安区新闻路1508号)

签署日期：2020年8月13日

## 声明

本募集说明书及其摘要依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》（2019 年修订）、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书（2015 年修订）》、《上海证券交易所上市规则》及其他现行法律、法规的规定，并结合发行人的实际情况编制。

发行人全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

发行人负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

主承销商已对本募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。中国证监会对公司债券发行的注册，证券交易所出具同意公司债券发行上市的审核意见，不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。公司债券的投资风险，由投资者自行承担。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资人自行负责。

投资者认购或持有本期债券视作同意《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及债券受托管理人报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和本募集说明书作任何说明。投资者若对本募

集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应特别审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

上海证券交易所为债券提供上市交易、登记、结算服务，不表明对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及债券的投资风险或者收益等作出判断或保证。债券投资的风险，由投资者自行承担。

## 重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、本期债券债项信用等级为 AAA；本期债券上市前，发行人最近一期末的净资产为 5,590,615.50 万元（截至 2020 年 3 月 31 日合并报表中所有者权益合计），合并报表口径的资产负债率为 58.75%，本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现年均可分配利润为 329,766.89 万元（2017 年、2018 年和 2019 年合并报表中的归属于母公司所有者的净利润平均值），按照当前预计发行利率，最近三个会计年度实现的年均可分配利润不少于债券一年利息的 1.5 倍；本期债券发行及上市安排请参见发行公告。

二、根据《公司债券发行与交易管理办法》相关规定，本期债券仅面向专业投资者发行，普通投资者不能参与发行认购。本期债券上市后将进行投资者适当性管理，仅限专业投资者参与交易。

三、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

四、本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

五、经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本级别的涵义为发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。本期债券的信用等级为 AAA，本级

别的涵义为本期债券信用质量极高，信用风险极低。

六、中诚信国际信用评级有限责任公司出具的信用评级报告中列示了如下关注点：

食品安全和疫病防控考验公司产业链管理能力。公司业务涉及饲料、养殖、屠宰和肉食品加工等诸多领域，食品安全是影响其持续发展的风险点，疫病防控考验公司产业链管理能力。

子公司控制权变动导致合并报表范围变化。由于控股子公司新希望化工投资有限公司（以下简称“新希望化工”）和四川新希望房地产开发有限公司（以下简称“新希望地产”）不再纳入公司合并范围，成为实际控制人下属新希望投资集团有限公司（以下简称“新希望投资集团”）控股子公司。受此影响，公司合并口径资产和收入规模有所下降，但仍持有上述两家公司股权，并为新希望地产提供担保，其经营发展仍对公司业绩产生影响。

短期债务规模快速上升。截至 2019 年末，公司短期债务为 303.91 亿元，同比大幅增长，短期债务占总债务的比重为 67.88%，即期偿债压力有所增加且债务期限结构有待优化。

七、在本期债券评级的信用等级有效期内，资信评级机构将对发行人进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。跟踪评级期间，资信评级机构将持续关注发行人外部经营环境的变化、影响发行人经营或财务状况的重大事件、发行人履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映本公司的信用状况。

跟踪评级期间内，如果发生任何影响发行人主体信用级别或债券信用级别的事项，导致发行人主体信用级别或本期公司债券信用级别降低，将会增大投资者的风险，对投资者的利益产生一定影响。

八、报告期各期末，发行人有息债务分别为 450.53 亿元、316.27 亿元、442.23 亿元和 585.28 亿元。虽然 2018 公司剥离了房地产业务压缩了有息负债总额，但因公司自 2016 年起开始加大对养猪业务的投入，在优势区域集中发展聚落化养猪业务，推动公司养猪产业的规模化、标准化、现代化，使得养猪业务逐步成为

其新的利润增长点，不断加大的资本性支出也使得 2019 年末和 2020 年 3 月末有息负债总额大幅上升，增加了发行人未来的筹资压力和偿债压力。

报告期各期末，发行人流动负债占总负债比率分别为 66.13%、72.88%、78.08% 和 69.16%，2017-2019 年度发行人流动负债占总负债比率呈上升趋势。流动负债占比的不断上升使得公司短期偿债风险增加。2020 年 1-3 月，发行人及其子公司通过发行中期票据、可转债等方式逐步调整负债结构，使得流动负债占总负债比率有所下降。

九、截至本募集说明书签署日，新型冠状病毒疫情正在全球蔓延，尚未得到有效遏制。发行人主要产品为农牧产品，需求量受疫情影响较小，且国内市场处于景气周期，销售价格处于历史高位，因此，新型冠状病毒疫情对其国内销售的影响较小。发行人 2019 年度外销收入占总收入的比例为 11%，占比不大，且发行人主要海外生产基地集中在东南亚的新加坡、越南和印尼，上述地区受新冠肺炎影响较小。但如未来海外新型冠状病毒疫情仍然无法得到有效控制，会对公司的海外销售带来一定影响。

十、本期债券发行额度较大，同时本期债券不提供担保，亦没有采取抵押、质押等其他增信措施，以上因素可能会使债券持有人面临一定的偿付风险。

十一、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让取得本期债券的持有人）均有同等约束力。在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受发行人为本期债券制定的《债券受托管理人协议》、《债券持有人会议规则》等对本期债券各项权利义务的规定。

十二、发行人将严格按照募集说明书的约定和财务管理制度的要求使用本期债券募集资金，不对外拆借及挪作他用，并承诺本期债券募集资金将不直接或间接用于房地产业务。

## 目录

<b>声明</b>	<b>2</b>
<b>重大事项提示</b>	<b>4</b>
<b>目录</b>	<b>7</b>
<b>释义</b>	<b>10</b>
<b>第一节 发行概况</b>	<b>13</b>
一、发行人简介	13
二、本期债券发行的基本情况及发行条款	13
三、本期债券发行及上市安排	17
四、本期债券发行有关机构	17
五、发行人与本期发行有关的中介机构及其人员之间的利害关系	21
六、认购人承诺	21
<b>第二节 风险因素</b>	<b>22</b>
一、与本期债券有关的投资风险	22
二、与发行人相关的风险	23
<b>第三节 发行人及本期债券的资信状况</b>	<b>31</b>
一、本期债券的信用评级情况	31
二、公司债券信用评级报告主要事项	31
三、发行人的资信情况	33
<b>第四节 增信机制、偿债计划及其他保障措施</b>	<b>39</b>
一、增信机制	39
二、偿债计划	39
三、偿债保障措施	43
四、本期债券违约情形及处理	45
<b>第五节 发行人基本情况</b>	<b>47</b>
一、发行人概况	47
二、发行人对其他企业的权益投资情况	51
三、发行人控股股东及实际控制人的基本情况	57
四、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况	58

五、发行人主营业务情况.....	62
六、行业状况与竞争情况.....	87
七、公司经营方针与战略规划.....	115
八、发行人法人治理结构及其运行情况.....	116
九、发行人关联交易情况.....	122
十、发行人内部管理制度的建立及运行情况.....	144
十一、发行人的信息披露事务及投资者关系管理.....	151
<b>第六节 财务会计信息.....</b>	<b>153</b>
一、最近三年及一期财务报表.....	153
二、报告期内发行人合并财务报表范围的变化情况.....	170
三、发行人近三年及一期合并报表主要财务指标.....	173
四、发行人主营业务与经营实体对应关系以及财务分析中可比同行业上市公司板块的筛选.....	175
五、发行人管理层讨论与分析.....	178
六、发行公司债券后公司资产负债结构的变化.....	210
七、其他重要事项.....	210
八、资产权利限制情况分析.....	212
<b>第七节 募集资金运用.....</b>	<b>213</b>
一、本次发行公司债券募集资金数额.....	213
二、募集资金使用计划.....	213
三、募集资金的现金管理.....	214
四、债券募集资金专项账户管理安排.....	214
五、本期募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	214
六、发行人关于债券募集资金的承诺.....	215
<b>第八节 债券持有人会议.....</b>	<b>216</b>
一、债券持有人行使权利的形式.....	216
二、《债券持有人会议规则》的主要内容.....	216
<b>第九节 债券受托管理人.....</b>	<b>228</b>
一、债券受托管理人及《债券受托管理协议》签订情况.....	228
二、《债券受托管理协议》的主要内容.....	229
<b>第十节 发行人、中介机构及相关人员声明.....</b>	<b>245</b>
一、发行人声明.....	245
二、发行人董事声明.....	246
三、发行人监事声明.....	249

四、发行人高级管理人员声明.....	250
五、主承销商声明.....	253
六、发行人律师声明.....	264
七、审计机构声明.....	265
八、资信评级机构声明.....	266
<b>第十一节 备查文件 .....</b>	<b>267</b>
一、备查文件.....	267
二、查阅地点.....	267

## 释义

在本募集说明书及其摘要中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

一、普通词语		
发行人、公司、本公司、新希望集团	指	新希望集团有限公司
本募集说明书	指	发行人根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《新希望集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《新希望集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书摘要》
国务院	指	中华人民共和国国务院
财政部	指	中华人民共和国财政部
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所、上交所	指	上海证券交易所
《债券管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
公司章程	指	《新希望集团有限公司章程》
实际控制人	指	刘永好，系报告期内公司原控股股东
控股股东	指	新希望控股有限公司
股东、股东会	指	新希望集团有限公司股东、股东会
董事、董事会	指	新希望集团有限公司董事会
投资者、持有人	指	就本次债券而言，通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本期债券的主体，两者具有同一涵义
债券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
牵头主承销商、浙商证券、簿记管理人、债券受托管理人	指	浙商证券股份有限公司
联席主承销商	指	中信建投证券股份有限公司、光大证券股份有限公司
发行人律师、律师	指	北京市中伦律师事务所
评级机构、中诚信国际	指	中诚信国际信用评级有限责任公司
审计机构、会计师事务所、四川华信、华	指	四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

信会计所		
近三年、最近三年	指	2017 年度、2018 年度、2019 年度
报告期、最近三年及一期，近三年一期	指	2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-3 月
报告期各期末、最近三年及一期末，近三年一期末	指	2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日和 2020 年 3 月 31 日
工作日	指	中华人民共和国境内商业银行的对公营业日（不包括法定假日或休息日）
交易日	指	上海证券交易所的正常交易日
法定假日	指	中华人民共和国的法定假日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定假日）
受托管理协议、债券受托管理协议	指	《新希望集团有限公司与浙商证券股份有限公司关于新希望集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券之受托管理协议》
债券持有人会议规则、本规则	指	《新希望集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券债券持有人会议规则》
信用评级报告	指	《新希望集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券信用评级报告》
本次公司债券、本次债券	指	新希望集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券
本期公司债券、本期债券		新希望集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
六和股份/新希望六和	指	新希望六和股份有限公司
六和集团	指	山东新希望六和集团有限公司
新希望农牧	指	四川新希望六和农牧有限公司
南方希望	指	南方希望实业有限公司
新希望地产	指	四川新希望房地产开发有限公司
新希望化工	指	新希望化工投资有限公司
新希望财务	指	新希望财务有限公司
新希望六和投资	指	新希望六和投资有限公司
新希望投资集团	指	新希望投资集团有限公司
首望资产	指	北京首望资产管理有限公司
全球控股	指	新希望全球控股有限公司
澳新服务	指	New Hope Group Australia and New Zealand Services Pty Limited
百年农澳	指	北京百年农澳农业咨询有限公司
广东源希	指	广东源希管理咨询有限公司

新络永智	指	成都新络永智科技有限公司
新希望新加坡	指	新希望新加坡私人有限公司
新希望产业投资	指	北京新希望产业投资中心（有限合伙）
宝硕股份	指	河北宝硕股份有限公司（现已更名为华创阳安股份有限公司）
华创阳安	指	华创阳安股份有限公司
Lindford	指	Lind ford Holdings Limited
民生银行	指	中国民生银行股份有限公司
新网银行	指	四川新网银行股份有限公司
民银国际	指	民生商银国际控股有限公司
海南澄迈	指	海南澄迈新希望农牧有限公司
新希望乳业	指	新希望乳业股份有限公司
新望投资	指	原成都新望投资有限公司，现更名为拉萨经济技术开发区新望投资有限公司
华创证券	指	华创证券有限责任公司
深圳燃气	指	深圳市燃气集团股份有限公司
中国飞鹤	指	中国飞鹤有限公司

## 二、专业名词

PIC	指	种猪的一种，最明显的优点是产仔数高
DDGS	指	酒糟中蛋白饲料的商品名，即含有可溶固形物的干酒糟

注：本募集说明书及其摘要中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

## 第一节 发行概况

### 一、发行人简介

中文名称：新希望集团有限公司

英文名称：New Hope Group Co.,Ltd.

法定代表人：刘永好

住所：成都市武侯区人民南路 4 段 45 号

联系地址：北京市朝阳区阜通东大街 1 号望京 SOHO 塔 3A 座 18 层

成立日期：1997 年 1 月 9 日

注册资本：320,000.00 万元人民币

信息披露事务负责人：吴俊峰、王鹏

电话号码：010-53299800

经营范围：农、林、牧、副、渔产业基地开发建设；生态资源开发；菜蓝子基地建设；饲料，农副产品（除棉花、烟叶、蚕茧、粮油）的加工、仓储、销售；高新技术的开发，销售化工原料及产品、建筑材料（以上项目不含危险化学品），普通机械，电器机械，电子产品，五金，交电，针纺织品，文化办公用品；本企业自产产品及相关技术的出口及本企业生产、科研所需的原辅材料，仪器仪表，机械设备，零配件和相关技术的进口，进料加工和三条一补业务；商务服务业。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

### 二、本期债券发行的基本情况及发行条款

#### （一）公司债券发行批准情况

2020 年 4 月 7 日，发行人召开董事会审议通过了本次公司债券发行的议案，同意公司公开发行不超过人民币 100 亿元（含 100 亿元）的公司债券，并提请股东会授权董事会或董事会授权人士根据公司资金需求情况和发行时市场情况确

定本次债券发行的相关事项。

2020 年 4 月 22 日，发行人召开股东会审议通过了本次公司债券发行的议案，同意本次公司债券发行的议案，并授权董事会或董事会授权人士根据公司资金需求情况和发行时市场情况确定本次债券发行的相关事项。

## （二）注册情况及注册规模

2020 年 6 月 19 日，经上海证券交易所审核通过，并经中国证监会“证监许可[2020]1192 号”注册，发行人获准在中国境内向专业投资者公开发行面值总额不超过 100 亿元的公司债券。本次债券采取分期发行的方式，首期发行自中国证监会同意注册之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会同意注册之日起 24 个月内完成。发行人将综合市场等各方面情况确定债券的发行时间、发行规模及其他具体发行条款。

## （三）本期债券的基本条款

**1、发行主体：**新希望集团有限公司。

**2、债券名称：**新希望集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）。

**3、发行规模：**本期债券的发行规模为不超过 20 亿元（含 20 亿元）。

**4、债券期限：**本期债券分为两个品种，品种一为 3 年期固定利率债券；品种二为 5 年期固定利率债券。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，发行人和簿记管理人将根据本期债券发行申购情况，在发行规模内，由发行人和簿记管理人协商一致，决定是否行使品种间回拨选择权。

**5、债券利率及其确定方式：**本期债券为固定利率，票面利率将以公开方式向具备相应风险识别和承担能力的专业投资者进行询价后，由发行人与簿记管理人确定本期债券的票面利率簿记建档区间，投资者直接向簿记管理人发出申购订单，簿记管理人负责记录申购订单，最终由发行人与簿记管理人根据申购情况确定本期债券的最终发行利率。

**6、债券票面金额：**本期债券票面金额 100 元。

**7、发行价格：**本期债券按面值平价发行。

**8、发行方式与发行对象、配售规则：**面向专业投资者公开发行，具体参见发行公告。

**9、向公司股东配售安排：**本期债券不向公司股东优先配售。

**10、债券形式：**实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的交易、质押等操作。

**11、还本付息方式：**本期债券采用单利按年计息，不计复利。本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。本期债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付的具体事项按照债券登记机构的相关规定办理。

**12、发行首日：**2020 年 8 月 17 日。

**13、起息日：**2020 年 8 月 18 日。

**14、利息登记日：**本期债券的利息登记日按登记机构相关规定处理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

**15、付息日：**本期债券品种一的付息日为 2021 年至 2023 年每年的 8 月 18 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计息）；本期债券品种二的付息日为 2021 年至 2025 年每年的 8 月 18 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计息）。

**16、兑付登记日：**本期债券的兑付登记日按登记机构相关规定处理，在该登记日当日收市后登记在册的本期公司债券持有人均有权获得本期债券本金的兑付金额。

**17、本金兑付日：**本期债券品种一的本金兑付日为 2023 年 8 月 18 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计息）；本

期债券品种二的本金兑付日为 2025 年 8 月 18 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计息）。

**18、付息、兑付方式：**本期债券的本息支付将按照债券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

**19、支付金额：**本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与票面利率的乘积，于兑付日向投资者支付的本息为投资者截至兑付登记日收市时投资者持有的本期债券最后一期利息及等于票面总额的本金。

**20、担保方式：**本期债券无担保。

**21、信用级别及资信评级机构：**经中诚信国际综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。中诚信国际将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

**22、募集资金专项账户：**发行人开设募集资金专项账户，进行专项管理，用于本期债券募集资金的接收、存储及划转，并用于本期债券兑息、兑付资金的归集、存储及划转。

**23、牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：**浙商证券股份有限公司。

**24、联席主承销商：**中信建投证券股份有限公司、光大证券股份有限公司。

**25、承销方式：**由主承销商组织承销团，采取余额包销的方式承销。

**26、拟上市交易所：**上海证券交易所。

**27、上市安排：**本期发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

**28、新质押式回购：**根据债券登记机构于 2017 年 4 月 7 日发布的《质押式回购资格准入标准及标准券折扣系数取值业务指引（2017 年修订版）》（中国结算发字〔2017〕47 号）的相关规定，2017 年 4 月 7 日（不含）后公布募集说明书的信用债券入库开展回购，需满足债项评级为 AAA 级、主体评级为 AA 级

（含）以上要求。本期债券符合进行新质押式回购交易的基本条件，发行人拟向上交所及债券登记机构申请新质押式回购安排。如获批准，具体折算率等事宜将按上交所及债券登记机构的相关规定执行。

**29、募集资金用途：**本期债券募集资金中拟不超过 200,000 万元用于偿还有息债务，剩余部分用于补充流动资金。

**30、税务提示：**根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

### 三、本期债券发行及上市安排

#### （一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2020 年 8 月 13 日。

发行首日：2020 年 8 月 17 日。

网下发行期限：2020 年 8 月 17 日至 2020 年 8 月 18 日。

#### （二）本期债券上市安排

本期债券发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易的申请，办理有关上市手续，具体上市时间将另行公告。

### 四、本期债券发行有关机构

#### （一）发行人：新希望集团有限公司

住所：成都市武侯区人民南路 4 段 45 号

法定代表人：刘永好

联系人：王鹏

联系地址：北京市朝阳区阜通东大街 1 号望京 SOHO 塔 3A 座 18 层

联系电话：010-53299800

**（二）牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：浙商证券股份有限公司**

住所：浙江省杭州市江干区五星路 201 号

法定代表人：吴承根

项目负责人：邹颖、冯佳慧、邓英

项目组成员：任嵘、孙巍

联系地址：北京市海淀区北方地产大厦 718

联系电话：010-65546328

**（三）联席主承销商：中信建投证券股份有限公司**

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：王常青

项目负责人：许可

项目组成员：李雨龙、洪浩

联系地址：北京市东城区朝阳门内大街 2 号凯恒中心 B 座 2 层

联系电话：010-86451098

**（四）联席主承销商：光大证券股份有限公司**

住所：上海市静安区新闸路 1508 号

法定代表人：刘秋明

项目负责人：刘蓓蓓

项目组成员：张人尹、段遂

联系地址：北京市西城区复兴门外大街 6 号光大大厦

联系电话：010-58377803

**（五）律师事务所：北京市中伦律师事务所**

住所：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 36-37 层

负责人：张学兵

项目联系人：贺云帆、曹美竹

联系地址：成都市高新区天府大道北段 1480 号拉德方斯大厦东楼 6 层

联系电话：028-62088000

**（六）会计师事务所：四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）**

主要经营场所：泸州市江阳中路 28 号楼 3 单元 2 号

负责人：李武林

项目联系人：王映国、唐辉

联系地址：泸州市江阳中路 28 号楼 3 单元 2 号

联系电话：028-85560449

**（七）资信评级机构：中诚信国际信用评级有限责任公司**

住所：北京市东城区南竹杆胡同 2 号 1 幢 60101

法定代表人：闫衍

项目联系人：史曼、赵焱钰

联系地址：北京市东城区南竹杆胡同 2 号 1 幢 60101

联系电话：010-6642 8877

**（八）资金监管银行：中国工商银行股份有限公司成都高新技术**

## 产业开发区支行

住所：成都市高新区芳草街 28 号

法定代表人：杨磊

项目联系人：张静

联系地址：成都市高新区芳草街 28 号

联系电话：028-85191098

### （九）资金监管银行：中国农业银行股份有限公司成都总府支行

住所：成都市锦江区总府路 31 号新 2 号

法定代表人：彭松

项目联系人：李羽姝

联系地址：成都市锦江区总府路 31 号新 2 号

联系电话：028-86786688

### （十）公司债券申请上市交易场所：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦

总经理：蔡建春

联系人：汤毅

联系地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

传真：021-68804232

邮政编码：200120

### （十一）公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

经营场所：上海市陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

负责人：聂燕

联系人：王博

联系地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

联系电话：021-38874800

传真：021-58754185

邮政编码：200120

## 五、发行人与本期发行有关的中介机构及其人员之间的利害关系

截至 2019 年末，除中信建投证券股份有限公司持有发行人下属子公司六和股份 103,000 股 A 股股票外，发行人与本期发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

## 六、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人及以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为做出以下承诺：

（一）接受本募集说明书及其摘要对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

## 第二节 风险因素

投资者在评价本期债券时，除本募集说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、与本期债券有关的投资风险

#### （一）利率风险

受国民经济总体运行状况，国家施行的经济政策、货币政策及国际环境等多种因素的综合影响，市场利率水平的波动存在一定不确定性。同时，债券属于利率敏感型投资品种，由于本期债券采用固定利率且期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动使持有本期债券的投资者的实际投资收益存在一定的不确定性。

#### （二）流动性风险

本期债券发行结束后，发行人将积极申请在上海证券交易所上市流通。由于具体上市流通事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市流通，且具体上市流通进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本期债券在上海证券交易所上市流通后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本期债券的投资者在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时上市流通无法立即出售本期债券，或者由于本期债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券所带来的流动性风险。

#### （三）偿付风险

本期债券不设担保，能否按期足额偿付本息完全取决于发行人的信用，且本期债券的期限较长，在债券存续期内，发行人所处的宏观经济环境、行业发展状况、国家相关政策、资本市场状况等外部环境以及发行人本身的生产经营存在着

一定的不确定性，这些因素的变化可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够资金以按期、足额支付本期债券本息，可能会使债券持有人面临一定的偿付风险。

#### （四）本期债券安排所特有的风险

尽管在本期债券发行时，发行人已根据现实情况安排了募集资金专项账户和偿债保障措施来控制、降低本期债券的还本付息风险，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不能完全、及时地履行，进而影响本期债券持有人的权益。

#### （五）资信风险

发行人目前资信状况良好，近三年，发行人与主要客户发生重要业务往来时，未发生严重违约行为。在未来的业务经营中，发行人亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本期债券存续期内，如果由于发行人自身的相关风险或不可控制的因素使发行人的财务状况发生不利变化，可能会导致发行人出现不能按约定偿付到期债务本息或在业务往来中发生严重违约行为的情况，亦将可能使本期债券持有人受到不利影响。

#### （六）评级风险

经中诚信国际综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA。考虑到资信评级机构对发行人和本期债券的评级是一个动态评估的过程，在本期债券存续期间，若出现任何影响发行人信用级别或本期债券信用级别的事项，评级机构调低发行人主体或本期债券的信用级别，都将会对投资者利益产生不利影响。

## 二、与发行人相关的风险

### （一）财务风险

#### 1、资本性支出较大导致有息债务上升较快的风险

报告期各期末，发行人有息债务分别为 450.53 亿元、316.27 亿元、442.23 亿元和 585.28 亿元。虽然 2018 公司剥离了房地产业务压缩了有息负债总额，但因公司自 2016 年起开始加大对养猪业务的投入，在优势区域集中发展聚落化养猪业务，推动公司养猪产业的规模化、标准化、现代化，使得养猪业务逐步成为其新的利润增长点，不断加大的资本性支出也使得 2019 年度有息负债总额大幅上升，增加了发行人未来的筹资压力和偿债压力。

## 2、债务结构风险

报告期各期末，发行人流动负债占总负债比率分别为 66.13%、72.88%、78.08% 和 69.16%，2017-2019 年度发行人流动负债占总负债比率呈上升趋势。流动负债占比的不断上升使得公司短期偿债风险增加。2020 年 1-3 月，发行人及其子公司通过发行中期票据、可转债等方式逐步调整负债结构，使得流动负债占总负债比率有所下降。

## 3、长期股权投资减值风险

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人长期股权投资金额为 382.70 亿元，占总资产的比重为 28.24%，主要是其对民生银行、新网银行、新希望地产、新希望化工、华创阳安等投资，上述公司主要从事金融及地产业务，受宏观经济及政策影响较大，如未来经营业绩下滑可能会导致发行人长期股权投资减值。

## 4、投资收益占利润总额比重较大的风险

报告期各期，发行人投资收益分别为 42.03 亿元、52.46 亿元、50.49 亿元和 13.96 亿元，占利润总额的比重较大。投资收益主要系权益法确认的投资收益、持有的上市公司股份的分红收益以及可供出售金融资产处置收益。目前持有的上市公司经营情况良好，发行人母公司每年可收到稳定的现金分红。若在本期债券存续期间，发行人投资企业的盈利状况出现下降，将会导致发行人投资收益下滑，收到的分红减少，从而对发行人的盈利能力和偿债能力构成不利影响。报告期内，发行人可供出售金融资产处置收益良好且稳定，若未来投资不利或发生影响投资收益的情形而不能持续获得投资收益则会对发行人盈利能力构成不利影响。

## 5、对外担保风险

截至 2019 年期末，发行人对外担保 139.43 亿元，金额较大，主要是对新希望地产及新希望投资集团的借款提供担保，目前上述公司生产经营正常，但未来如果上述公司发生偿债风险，发行人将承担担保责任，会对其偿债能力产生不利影响。

## 6、其他应收款回收风险

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人其他应收款余额为 91.81 亿元，占资产总额的比例为 6.78%。发行人其他应收款余额处于较高水平，主要为其与关联方的往来款项。如上述往来款项发生回收风险，会对发行人偿债能力产生不利影响。

## 7、可供出售金融资产回收风险

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人可供出售金融资产余额为 182.35 亿元，占资产总额的比例为 13.46%。发行人可供出售金融资产处于较高水平，如上述投资发生回收风险，会对发行人偿债能力产生不利影响。

## 8、受限资产金额较高的风险

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人受限资产余额为 26.77 亿元，占总资产的比重为 1.98%，发行人受限资产主要包括货币资金、存货、可供出售金融资产等，其中受限货币资金主要系法定存款准备金及各类保证金；受限存货和可供出售金融资产主要系为银行借款提供的抵质押。若发行人未来不能如期偿还银行借款，相关受限资产将由银行等金融机构处置，给发行人正常运营带来较大不确定性。

## （二）经营风险

### 1、质量安全风险

发行人所从事的农牧业中饲料、养殖、屠宰和肉食品加工均是与民生息息相关的行业。随着人民生活水平的提高，对食品安全问题关注程度也日益增加。2009 年，以《中华人民共和国食品安全法》（已于 2018 年修订）的公布实施为重要起点，食品安全标准体系迅速建立健全。发行人长期以来专注农牧业，致力

于优化产业链建设，在产业链各个环节，通过设立饲料原料三级监测体系，实施标准化生猪养殖厂等手段严格控制生产质量，从源头控制食品安全风险。尽管报告期内发行人未发生重大食品安全问题，但食品质量安全是发行人企业未来需要防范的核心风险之一。

## 2、饲料季节性波动风险

受养殖周期及季节的变化，发行人饲料销售呈现出较为明显的季节波动。一般过年节气属于猪肉、家禽的销售旺季，尤其是南方地区有杀年猪和腌腊制品的习惯，期间出栏量较大，在出栏前的三、四季度育肥期，对猪、禽饲料需求量大幅增加，形成销售旺季；春节后两个月，猪和禽的养殖存栏量大幅下降，对饲料需求下降，形成饲料销售淡季，但部分养殖户也会及时地补栏，一定程度上对饲料销售有一定的拉升作用。上述下游养殖的季节性特点导致发行人饲料销售具有季节性波动，对发行人收入、盈利水平也产生季节性波动影响。

## 3、原材料价格波动风险

发行人饲料业务原材料供应受国家政策、市场、季节等因素影响较大。原料价格上涨导致产品成本增加，由于玉米和豆粕占饲料原料成本较大，其原材料的价格波动和市场供应状况变化，将对公司经营和产品生产成本产生直接影响。

## 4、养殖疫情疾病风险

近年来，动物疫病如“禽流感”、“猪链球菌病”、“甲型 H1N1 型流感”、“非洲猪瘟”等在国际、国内养殖业时有发生，在某种程度上影响了畜牧业发展，虽然发行人具有丰富养殖场管理经验，但新的疫情疾病的产生仍然会对发行人构成养殖场管理和原料安全上的风险。

## 5、主要产品价格波动风险

公司的业务覆盖饲料生产、畜禽养殖、屠宰及肉类加工销售等环节，其中畜禽养殖板块的产成品主要包括种猪、仔猪、肥猪、禽肉等。2016 年以来，公司加大养猪业务布局，在 2019 年生猪对外销量已经突破 345 万头（剔除仔猪与种猪内销的影响），而禽一体化销售鸡肉、鸭肉产品也突破 180 万吨，使得畜、禽养殖在公司整体营收与利润贡献的占比更大，畜、禽价格的变动也会更明显地影

响公司的营收与利润水平。

畜禽类产品的市场价格受市场供求关系、养殖成本、疫情及自然灾害等因素的影响而有所波动。从禽养殖看，近几年，受前期引种及换羽的影响，种禽供求关系出现严重失衡，加之 H7N9 流感疫情频发，下游禽肉消费也严重受挫，种禽价格、毛鸡毛鸭的销售价格都跌落至低位水平。2018 年，禽养殖行业表现出复苏迹象，供给端紧缩叠加需求端旺盛，相关产品的价格逐步上扬，促使行业整体盈利水平上升。从猪养殖看，我国商品猪价格的周期性波动特征明显，一般 3-4 年为一个波动周期，平均上涨期约 16-18 个月时间。2006 年以来，我国生猪养殖行业大致经历了如下波动周期：2006 年-2010 年、2010 年-2015 年、2015 年-2019 年初。2019 年初以来，我国生猪养殖行业进入了新一轮上行周期。

畜、禽产品市场价格的周期性波动导致畜禽养殖行业的毛利率呈现周期性波动态势，公司在畜禽养殖板块的毛利率也呈现相应的波动趋势。如果未来畜、禽产品的市场价格出现大幅下滑，将会给公司的生产经营带来不利影响。

## 6、突发事件及不可抗力等引发的经营风险

发行人所处的行业与民生联系紧密，例如“速成鸡”、“瘦肉精事件”等，上述事件虽然和发行人无关，但造成的社会广泛关注亦对发行人的经营产生一定影响。若公司面对突发事件，应急处理不当，则可能影响到正常的生产运营，并对生产经营带来不确定性。

## 7、新型冠状病毒疫情对生产经营的影响

截至本募集说明书签署日，新型冠状病毒疫情正在全球蔓延，尚未得到有效遏制。发行人主要产品为农牧产品，需求量受疫情影响较小，且国内市场处于景气周期，销售价格处于历史高位，因此，新型冠状病毒疫情对其国内销售的影响较小。发行人 2019 年度外销收入占总收入的比例为 11%，占比不大，且发行人主要海外生产基地集中在东南亚的新加坡、越南和印尼，上述地区受新冠肺炎疫情影响较小。但如未来海外新型冠状病毒疫情仍然无法得到有效控制，会对公司的海外销售带来一定影响。

## 8、海外投资有关风险

为进一步拓展国际市场，合理利用各国的原材料、人力成本等比较优势，发行人近年来加大了对海外项目投资。截至 2019 年末，发行人在越南、菲律宾、孟加拉、印度尼西亚、埃及、南非、俄罗斯、美国等 20 多个国家和地区投产、建设、筹建、投资的工厂已逾 40 家。未来，发行人将在稳固东南亚地区业务、延伸产业链的同时，继续开拓南亚市场，并在中东、南非、欧洲新建饲料厂。由于这些国家的政治、经济、文化环境与国内存在着不同程度的差异，有可能出现经营战略、营运方式、管理模式以及工作人员的配合、公共关系等方面的问题，加大了发行人的管理难度，有可能导致国外公司的经营运作和收益状况在短期内不稳定或达不到预期目标。

## 9、汇率风险

发行人在亚洲、非洲和欧洲数个国家有投资与经营，收入币种均为当地货币，这些币种与人民币汇率的波动将影响其海外收入与利润；发行人子公司进行美元融资，用于海外子公司投资与运营，汇率波动将带来汇兑收益或损失；此外，海外子公司原材料采购的币种主要为美元，汇率波动将导致采购成本的变化。发行人成立了专门的汇率管理团队，对各相关币种间的汇率波动进行统一管理，跟踪汇率变化对于经营业绩的影响，并通过自然对冲与购买金融衍生品的方式管理汇兑风险。但未来如汇率发生大幅波动，仍会对公司盈利能力造成一定影响。

## 10、关联交易风险

报告期内发行人与关联方存在一定量的交易和往来余额，发行人制定了关联交易管理制度，对关联交易进行监督和管理。但若今后发行人的关联交易不能持续细化管理、严格监控，可能会对公司的经营活动带来不利的影响。

## （三）管理风险

### 1、公司治理结构风险

公司为典型的民营家族企业，股权集中于具有直系亲属关系的三位自然人。近年来公司重视内部治理建设，设立多个决策与监督机构，能够保证公司发展的稳定性与决策的灵活性，但在实际经营过程中，也有潜在的治理结构风险。

## 2、多元化经营管理风险

发行人主营业务涉及饲料、养殖、屠宰及肉制品加工等多个行业，发行人业务既涉及多个行业，又涉及同一行业中上下游的多个产业链，属于较为典型的多元化经营且多元化经营中所从事的行业分布较广、跨度较大。虽然发行人建立了公司管理和内部控制制度，对各行业各业务环节进行有效控制，但各行业都有其特有的行业特征和管理要求，多元化经营的特点增加了公司管理难度、财务核算复杂性以及管理成本，若发行人集团化管理水平及具体行业的经营能力不能快速提升，可能会对发行人整体业务发展和经营业绩产生不利影响。

## 3、子公司控制权变动导致合并报表范围变化风险

2017 年 12 月和 2018 年 3 月新希望化工和新希望地产不再纳入发行人合并范围，成为实际控制人下属新希望投资集团有限公司控股子公司，导致公司 2018 年末合并口径总资产和 2018 年收入规模均有所下降。若今后发行人子公司再出现控制权变动，将有可能对发行人的经营及盈利能力造成影响。

## （四）政策风险

### 1、环保政策风险

随着环境保护意识的不断加强，政府在未来可能会对发行人提出更高的环保标准。饲料加工属于列入《上市公司环保核查行业分类管理名录》中重点核查的重污染行业，若不采取相应的净化处理或环保措施不达标，将会对生产及生态环境造成严重污染。随着我国经济增长方式的根本性转变，为了实现经济社会全面、协调、可持续发展，国家和社会对环保的要求不断提升。发行人已经制定形成了一整套控制污染物排放、严格遵守国家环境保护条例的环保制度，但仍可能要在环境保护问题上进一步加大投入，从而增加经营成本。如果发行人在环保方面达不到相关政策的要求，则正常的生产经营也可能受到影响。

### 2、税收政策风险

发行人从事的饲料生产、畜禽养殖、屠宰及肉类加工业务属于国家重点扶持的基础性农业产业，享有多方面税收优惠政策。农牧行业涉及的税收优惠符合国

家政策导向与行业发展特点，税收优惠强化了公司的盈利能力，但发行人盈利的增长并不依赖于税收优惠。若未来国家有关农牧行业税收优惠的认定标准、税收政策发生变化，或由于其他原因导致发行人不再满足税收优惠政策的认定条件，将会导致发行人税负增加，对其的盈利水平产生不利影响。

## 第三节 发行人及本期债券的资信状况

### 一、本期债券的信用评级情况

公司聘请了中诚信国际对本期公司债券发行的资信情况进行评级。根据中诚信国际出具的《新希望集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券信用评级报告》（信评委函字[2020]1379D 号），公司的主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 二、公司债券信用评级报告主要事项

#### （一）信用评级结论及标识所代表的涵义

根据中诚信国际对于信用评级的符号及定义的阐释，公司主体信用等级和债券信用评级等级各划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

中诚信国际评定发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本级别的涵义为发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

中诚信国际评定本期债券的信用等级为 AAA，本级别的涵义为本期债券信用质量极高，信用风险极低。

#### （二）评级报告的主要内容摘要及揭示的主要风险

##### 1、正面

公司所处行业为社会基础产业，享有一定的政策支持。公司被农业部认定为主动联动型农村产业融合典型龙头企业，享有国家政策规定的对民营、高科技及农牧企业在税收减免、融资等方面的一系列优惠政策。

拥有完善的产业链和明显的规模优势。公司饲料加工和肉食业务规模优势明显，饲料年产能 3,600 万吨，是国内第一大饲料生产商；同时，公司具备饲料、

养殖、屠宰加工的全产业链优势，产品结构丰富，在降低成本的同时能够有效抵御行业波动带来的经营性风险。

金融资产质量较优，稳定的投资收益为公司利润提供良好保障。2017~2019 年，公司分别实现净利润 52.24 亿元、53.07 亿元和 74.95 亿元，盈利保持在较高水平，其中公司持有的中国民生银行股份有限公司（以下简称“民生银行”）等上市公司股票为其贡献了稳定的投资收益。

融资渠道畅通，备用流动性充足。截至 2019 年末，公司获得银行授信总额为 1,529.81 亿元，其中未使用授信额度为 1,190.81 亿元。此外，控股子公司新希望六和股份有限公司（以下简称“新希望六和”）为 A 股上市公司，股权融资渠道通畅。

## 2、关注

食品安全和疫病防控考验公司产业链管理能力。公司业务涉及饲料、养殖、屠宰和肉食品加工等诸多领域，食品安全是影响其持续发展的风险点，疫病防控考验公司产业链管理能力。

子公司控制权变动导致合并报表范围变化。由于控股子公司新希望化工投资有限公司（以下简称“新希望化工”）和四川新希望房地产开发有限公司（以下简称“新希望地产”）不再纳入公司合并范围，成为实际控制人下属新希望投资集团有限公司（以下简称“新希望投资集团”）控股子公司。受此影响，公司合并口径资产和收入规模有所下降，但仍持有上述两家公司股权，并为新希望地产提供担保，其经营发展仍对公司业绩产生影响。

短期债务规模快速上升。截至 2019 年末，公司短期债务为 303.91 亿元，同比大幅增长，短期债务占总债务的比重为 67.88%，即期偿债压力有所增加且债务期限结构有待优化。

### （三）跟踪评级的有关安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信国际评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信国际将

在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信国际将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本期评级报告出具之日起，中诚信国际将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

中诚信国际的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在中诚信国际网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信国际将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

#### （四）近三年公司主体评级与本期债券公司主体评级差异说明

近三年公司主体评级均为 AAA，未发生变化。

### 三、发行人的资信情况

报告期内，公司资信状况良好，与多家金融机构建立了长期、稳定的战略合作关系。截至 2019 年末，与公司保持长期稳定的信贷关系的银行超过 30 家。

#### （一）发行人获得的授信情况

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人及主要子公司获得各银行的人民币贷款授信额度总额为 17,560,040.38 万元，其中已使用授信额度为 4,454,895.79 万元，尚余授信额度为 13,105,144.59 万元。

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人授信情况如下：

单位：万元

授信机构	授信额度	已使用额度	未使用额度
中国农业银行	2,274,150.00	916,033.00	1,358,117.00
中国建设银行	1,693,900.00	361,750.78	1,332,149.22
中国工商银行	1,590,000.00	534,204.91	1,055,795.09
中国银行	1,200,000.00	197,577.00	1,002,423.00
浦发银行	988,440.00	114,995.98	873,444.02
广东发展银行	905,000.00	50,000.00	855,000.00
兴业银行	800,000.00	138,000.00	662,000.00
招商银行	796,400.00	76,425.00	719,975.00
民生银行	739,000.00		739,000.00
邮储银行	664,200.00	216,422.57	447,777.43
中信银行	540,000.00	30,000.00	510,000.00
华夏银行	510,000.00		510,000.00
光大银行	452,000.00	50,788.00	401,212.00
交通银行	450,000.00	190,821.00	259,179.00
进出口银行	420,000.00	126,500.00	293,500.00
国家开发银行	400,000.00	257,200.00	142,800.00
上海银行	380,000.00		380,000.00
浙商银行	280,000.00	60.40	279,939.60
平安银行	272,500.00	93,801.11	178,698.89
天津银行	200,332.60	332.60	200,000.00
北京银行	200,000.00	50,059.00	149,941.00
其他	1,804,117.78	1,049,924.44	754,193.34
<b>合计</b>	<b>17,560,040.38</b>	<b>4,454,895.79</b>	<b>13,105,144.59</b>

## （二）发行人与主要客户业务往来情况

最近三年，发行人与主要客户及供应商的业务往来均严格按照合同执行，未曾发生严重违约行为。

## （三）截至本募集说明书签署之日发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况

截至本募集说明书签署之日发行人已发行债券、债务融资工具及偿还情况：

债券名称	起息日	到期日期	债项/主体 评级	票面 (%)	证券 类别	发行期 限	发行 规模 (亿)	偿还 情况
20 新希望 MTN002	2020-08-10	2023-08-10	AAA/AAA	4.29	中期票 据	3	15	存续
20 新希望 SCP003	2020-05-25	2021-02-09	--/AAA	2.27	超短融	0.7123	10	存续
20 新希望 MTN001	2020-04-15	2023-04-15	AAA/AAA	3.31	中期票 据	3	10	存续
20 新希望 SCP002	2020-03-04	2020-11-29	--/AAA	2.84	超短融	0.7397	10	存续
20 新希望 SCP001	2020-01-08	2020-09-24	--/AAA	3.2	超短融	0.7104	10	存续
19 新希望 CP002	2019-12-11	2020-12-11	A-1/AAA	3.45	短融	1	10	存续
19 新希望 MTN003	2019-12-04	2022-12-04	AAA/AAA	4.19	中期票 据	3	10	存续
19 新希望 SCP002	2019-10-29	2020-07-25	--/AAA	3.1	超短融	0.7377	10	已兑 付
19 新希望 CP001	2019-08-21	2020-08-21	A-1/AAA	3.49	短融	1	10	存续
19 新希望 MTN002	2019-08-15	2022-08-15	AAA/AAA	3.99	中期票 据	3	10	存续
19 新希望美 元债 002	2019-06-27	2020-06-27	无	5.00	私募债	1	3.49	已兑 付
19 新希望 MTN001	2019-04-12	2022-04-12	AAA/AAA	4.43	中期票 据	3	10	存续
19 新希望美 元债 001	2019-03-26	2020-03-26	无	5.50	私募债	1	10.46	已兑 付
19 新希望 SCP001	2019-03-21	2019-12-16	--/AAA	3.5	超短融	0.7377	20	已兑 付
18 新希望 CP001	2018-08-29	2019-08-29	A-1/AAA	4.69	短融	1	10	已兑 付
18 新希望 MTN001	2018-08-27	2021-08-27	AAA/AAA	5.4	中期票 据	3	10	存续
18 新希望 SCP001	2018-08-27	2019-05-24	--/AAA	4.58	超短融	0.7397	10	已兑 付
18 新望 01	2018-06-19	2020-06-19	AAA/AAA	5.79	公司债	2	18	已兑 付
17 新希望 SCP003	2017-12-05	2018-09-01	--/AAA	5.45	超短融	0.7397	15	已兑 付

17 新希望 SCP002	2017-10-26	2018-07-23	--/AAA	5.15	超短融	0.7397	20	已兑 付
17 新希望 SCP001	2017-08-04	2017-11-02	--/AAA	4.53	超短融	0.2466	15	已兑 付
17 新希望 MTN001	2017-08-03	2020-08-03	AAA/AAA	5.24	中期票 据	3	20	已兑 付
17 新希望 CP001	2017-04-20	2018-04-20	A-1/AAA	4.7	短融	1	10	已兑 付
16 新希望 SCP002	2016-10-20	2017-04-18	--/AAA	2.92	超短融	0.4932	8	已兑 付
16 新希望 MTN002	2016-08-31	2019-08-31	AAA/AAA	3.15	中期票 据	3	10	已兑 付
16 新希望 MTN001	2016-08-04	2021-08-04	AAA/AAA	3.45	中期票 据	5	20	存续
16 新希望 SCP001	2016-03-14	2016-09-10	--/AAA	2.82	超短融	0.4932	18	已兑 付
15 新希望 SCP002	2015-12-28	2016-09-23	--/AAA	3.13	超短融	0.7377	10	已兑 付
15 新希望 CP002	2015-10-16	2016-10-16	A-1/AAA	3.4	短融	1	20	已兑 付
15 新希望 MTN001	2015-08-25	2020-08-25	AAA/AAA	4.8	中期票 据	5	10	存续
15 新希望 SCP001	2015-04-09	2016-01-04	--/AAA	5.04	超短融	0.7377	10	已兑 付
15 新希望 CP001	2015-03-18	2016-03-18	A-1/AAA	5.08	短融	1	20	已兑 付
14 新希望 MTN002	2014-08-08	2017-08-08	AAA/AAA	5.65	中期票 据	3	30	已兑 付
14 新希望 CP001	2014-04-08	2015-04-08	A-1/AAA	5.79	短融	1	20	已兑 付
14 新希望 MTN001	2014-01-24	2017-01-24	AAA/AAA	6.7	中期票 据	3	10	已兑 付
13 新希望 CP001	2013-03-29	2014-03-29	A-1/AAA	4.39	短融	1	20	已兑 付
12 新希望 CP001	2012-05-09	2013-05-09	A-1/AAA	4.69	短融	1	5	已兑 付
11 新希望 CP001	2011-12-08	2012-12-08	A-1/AAA	5.75	短融	1	5	已兑 付
11 新希望 MTN1	2011-03-17	2014-03-17	AA+/AAA	5.78	中期票 据	3	10	已兑 付
10 新希望 MTN2	2010-09-10	2015-09-10	AA+/AAA	4.52	中期票 据	5	10	已兑 付
10 新希望 MTN1	2010-04-15	2015-04-15	AA+/AAA	4.75	中期票 据	5	10	已兑 付

08 新希望 CP02	2008-06-26	2009-06-26	A-1/AA-	5.8	短融	1	7	已兑付
08 新集团 CP01	2008-01-10	2009-01-09	A-1/AA-	7.4	短融	1	3	已兑付
20 希望六和 (疫情防控债)MTN001	2020-03-09	2023-03-09	AAA/AAA	3.43	中票	3	20	存续
希望转债	2020-01-03	2026-01-03	AAA/AAA	0.2	可转债	6	40	存续
16 希望六和 MTN001	2016-09-27	2019-09-27	AAA/AAA	3.13	中票	3	20	已兑付
15 希望六和 CP001	2015-08-27	2016-08-27	A-1/AAA	3.82	短融	1	8	已兑付
14 希望六和 CP001	2014-10-15	2015-10-15	A-1/AAA	5.05	短融	1	2	已兑付
13 希望六和 CP001	2013-09-10	2014-09-10	A-1/AAA	5.5	短融	1	10	已兑付
09 希望债	2009-11-25	2014-11-25	AA+/AA+	6.1	公司债	5	8	已兑付
07 新希望 CP01	2007-12-12	2008-12-11	A-1/AA-	6.98	短融	1	7.9	已兑付
06 新希望 CP01	2006-06-30	2007-06-30	A-1/AA-	3.85	短融	1	6	已兑付

截至本募集说明书及其摘要出具之日，公司上述公司债券及非金融企业债务融资工具本息偿还情况正常，不存在违约情况。

#### （四）前次发行公司债券的募集资金使用情况

发行人于 2018 年 6 月 19 日发行公司债券“18 新望 01”，规模为 18 亿元，期限为 2 年，募集资金全部用于偿还公司有息债务。

截至本募集说明书签署日，发行人上述公司债券募集资金已全部使用完毕，发行人前次募集资金使用情况不存在违反《新希望集团有限公司 2018 年公开发行公司债券（第一期）》约定用途的情形，募集资金使用情况合法合规。

#### （五）影响债务偿还的主要财务指标

发行人近三年及一期的主要财务指标如下：

财务指标	2020 年 3 月 31 日 2020 年 1-3 月	2019 年末/度	2018 年末/度	2017 年末/度
------	---------------------------------	-----------	-----------	-----------

流动比率（倍）	0.83	0.70	0.78	1.26
速动比率（倍）	0.57	0.49	0.59	0.42
资产负债率（%）	58.75	56.45	53.21	63.32
EBITDA 利息保障倍数(倍)	6.53	6.94	5.30	4.37
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

注：除特别注明外，上述财务指标以发行人合并财务报表的数据为基础计算，计算公式如下：

- (1) 流动比率=流动资产/流动负债
- (2) 速动比率=（流动资产－存货）/流动负债
- (3) 资产负债率=负债总额/资产总额
- (4) EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）
- (5) 贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
- (6) 利息偿付率=实际支付利息/应付利息

## 第四节 增信机制、偿债计划及其他保障措施

本期公司债券发行后，发行人将根据债务结构进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理以及募集资金使用管理，保证资金按计划调度，及时、足额地准备资金用于每年的利息支付及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

### 一、增信机制

本期债券无增信措施。

### 二、偿债计划

#### （一）利息的支付

1、本期债券在存续期内每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券品种一的付息日为 2021 年至 2023 年每年的 8 月 18 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计息）；本期债券品种二的付息日为 2021 年至 2025 年每年的 8 月 18 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计息）。

2、债券利息的支付通过登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的付息公告中加以说明。

3、根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

#### （二）本金的偿付

本期债券到期一次还本。本期债券品种一的本金兑付日为 2023 年 8 月 18 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计息）；本期债券品种二的本金兑付日为 2025 年 8 月 18 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间兑付款项不另计息）。

本期债券的本金兑付通过登记机构和有关机构办理。本金兑付的具体事项

将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

### （三）具体偿债计划

#### 1、偿债资金的主要来源

##### （1）公司整体良好的盈利能力

本期债券的偿债资金将主要来源于公司日常经营所产生的现金流，发行人较好的盈利能力及较为充裕的现金流将为本期债券本息的偿付提供有利保障。

近三年一期，发行人营业总收入分别为 7,299,781.07 万元、7,102,667.77 万元、8,548,097.87 万元和 2,160,841.72 万元；归属于母公司所有者的净利润分别为 292,339.94 万元、338,439.61 万元、358,521.12 万元和 111,679.52 万元。报告期内，发行人经营业绩稳定，较强的盈利能力是发行人到期清偿本期债券利息的保证。

近三年一期，发行人经营活动产生的现金流入分别为 8,880,146.81 万元、8,524,688.76 万元、9,791,437.38 万元和 2,536,485.10 万元，经营活动产生的现金流入稳定；经营活动现金流量净额分别为-304,495.54 万元、332,338.04 万元、382,656.92 万元和-429,660.67 万元，发行人经营性现金流保持较为充裕的水平。

未来随着发行人业务的不断发展，发行人盈利能力有望进一步提升，经营性现金流也将保持较为充裕的水平，从而为偿还本期债券本息提供较好的保障。

##### （2）发行人母公司财务状况对其盈利能力和偿债能力的影响

###### 1) 资产状况

最近三年一期末，发行人母公司资产总额分别为 2,067,444.78 万元、2,640,205.61 万元、3,269,464.20 万元和 3,792,300.58 万元，总体保持稳定趋势。

报告期内发行人母公司资产结构如下：

单位：万元，%

项目	2020/3/31		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	1,489,230.30	39.27	1,041,283.60	31.85	547,496.12	20.74	369,674.03	17.88
非流动资产	2,303,070.28	60.73	2,228,180.60	68.15	2,092,709.48	79.26	1,697,770.75	82.12
<b>资产总计</b>	<b>3,792,300.58</b>	<b>100.00</b>	<b>3,269,464.20</b>	<b>100.00</b>	<b>2,640,205.61</b>	<b>100.00</b>	<b>2,067,444.78</b>	<b>100.00</b>

资产结构方面，最近三年末发行人母公司流动资产占总资产的比例分别 17.88%、20.74%、31.85%和 39.27%，流动资产比重呈增长趋势。

最近三年一期末，发行人母公司可供出售金融资产分别为 994,382.53 万元、1,050,305.78 万元、1,082,072.91 万元和 1,137,774.51 万元；长期股权投资分别为 594,254.08 万元、948,993.54 万元、1,045,297.76 万元和 1,064,109.78 万元；主要系发行人母公司对子公司、联营企业投资以及其他权益性投资。

## 2) 负债状况

最近三年一期末，发行人母公司负债总额分别为 1,427,503.38 万元、1,664,493.73 万元、2,220,216.04 万元和 2,726,616.61 万元，总体呈增长趋势。

报告期内发行人母公司负债结构：

单位：万元，%

项目	2020/3/31		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	1,978,995.17	72.58	1,472,594.61	66.33	745,773.80	44.80	775,732.86	54.34
非流动负债	747,621.43	27.42	747,621.43	33.67	918,719.93	55.20	651,770.52	45.66
<b>负债总计</b>	<b>2,726,616.61</b>	<b>100.00</b>	<b>2,220,216.04</b>	<b>100.00</b>	<b>1,664,493.73</b>	<b>100.00</b>	<b>1,427,503.38</b>	<b>100.00</b>

发行人母公司负债中占比较高的为短期借款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债、长期借款以及应付债券。

## 3) 盈利能力状况

最近三年一期发行人母公司净利润分别为 133,300.57 万元、93,218.70 万元、69,251.08 万元和 36,174.21 万元，盈利情况良好。由于发行人母公司为控股型公司，净利润来源主要为投资收益，最近三年一期发行人母公司投资收益分别为

159,719.50 万元、150,357.62 万元、129,742.42 万元和 55,249.69 万元。最近三年发行人母公司收到的现金分红分别为 102,249.02 万元、24,269.58 万元和 30,618.59 万元，2018 年和 2019 年分红收入下降主要是由于下属子公司新希望六和为深化公司“饲料——养殖——屠宰及食品”产业链一体化发展，大力发展生猪养殖业务，减少现金分红所致。新希望六和（000876.SZ）经营情况良好，运作规范，近三年归属于母公司所有者的净利润分别为 228,000.05 万元、170,464.68 万元和 504,199.98 万元，根据新希望六和公司章程“如无重大投资计划或重大资金支出发生，且审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告的，公司应实施现金分红；公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。”，随着新希望六和的逐步稳定发展，将为后续发行人获得稳定的现金分红提供有力条件。

#### 4) 偿债能力状况

近三年发行人母公司的偿债能力指标：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
流动比率	0.71	0.73	0.48
速动比率	0.71	0.73	0.48
资产负债率（%）	67.91	63.04	69.05
全部债务（万元）	2,146,785.46	1,557,033.73	1,382,000.00
债务资本比率（%）	67.17	61.48	68.35
EBITDA（万元）	144,459.42	160,508.64	173,085.52
EBITDA 利息倍数	1.74	2.29	3.95

注：各指标的具体计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债；
- 2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- 3、资产负债率=负债总额/资产总额；
- 4、全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+ 应付短期债券+一年内到期的非流动负债；
- 5、债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）；

6、 $EBITDA = \text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出} + \text{折旧} + \text{摊销}$ ；

7、 $EBITDA \text{ 利息倍数} = EBITDA / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化的利息支出})$ ；

从短期偿债能力指标来看，近三年发行人母公司流动比率与速动比率呈上升态势。近三年内母公司债务资本比率及资产负债率整体保持稳定，未发生较大变化，长期偿债能力较好。最近三年 EBITDA 利息倍数分别为 3.95、2.29、1.74，利息支付能力较强。总体来看，发行人母公司经营平稳、盈利情况良好，对本期债券按时、足额偿付提供了较强的保障。

### （3）良好的综合外部融资能力

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人及其主要子公司获得各银行的贷款授信额度总额为 17,560,040.38 万元，已使用 4,454,895.79 万元，未使用 13,105,144.59 万元。报告期内，不存在违约行为。因此发行人自身的筹资能力较强，融资渠道畅通且信用情况良好。

## 2、偿债应急保障方案

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人直接及间接持有上市公司六和股份的非限售流通股股份合计为 228,168.90 万股。截至 2020 年 3 月 31 日，上述股份的市值合计为 7,134,841.37 万元，且均为非限售流通股，必要时发行人可变现上述股票来补充本期债券的偿债资金，保证债券的按期足额还本付息。

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人母公司持有可供出售金融资产 1,823,528.32 万元，必要时发行人将有计划地出让可变现资产，以增加和补充偿债资金。发行人的可变现资产为本期债券按期偿付提供了充足的保证。

## 三、偿债保障措施

为了有效地维护债券持有人的利益，保证本期债券本息按约定偿付，发行人建立了一系列工作机制，包括设立募集资金专项账户，组建偿付工作小组、建立发行人与债券受托管理人的长效沟通机制、健全风险监管和预警机制及加强信息披露等，形成一套完整的确保本期债券本息按约定偿付的保障体系。

### （一）设立募集资金专项账户

为了保证本期债券募集资金的合规使用及本息的按期兑付，保障投资者利益，发行人设立募集资金专项账户。

## 1、募集资金接收及使用

发行人将开立募集资金专项账户用于募集资金款项的接收、存储及划转活动。本期债券募集资金中拟不超过 200,000 万元用于偿还有息债务，剩余部分用于补充流动资金。发行人将严格按照本募集说明书及其摘要的资金投向，确保专款专用。

## 2、用于本息偿付

### （1）偿债资金来源

如本节“二（三）具体偿债计划”之“1、偿债资金的主要来源”所述，偿债资金主要来自发行人的日常经营所产生的现金流。

### （2）管理方式

①发行人指定财务部负责募集资金专项账户及其资金的归集、管理工作，负责协调本期债券本息的偿付工作。发行人其他相关部门配合财务部在本期债券兑付日所在年度的财务预算中落实本期债券本息的兑付资金，确保本期债券本息如期偿付。

②发行人将做好财务规划，合理安排好筹资和投资计划，增强资产的流动性，保证发行人在兑付日前能够获得充足的资金用于向债券持有人清偿全部到期应付的本息。

### （3）监督安排

①发行人拟签订募集资金专项账户监管协议，规定监管银行监督偿债资金的存入、支取和使用情况。募集资金专项账户内资金专门用于本期债券本息的兑付，除此之外不得用于其他用途。

②本期债券受托管理人应对募集资金专项账户资金的归集情况进行检查。

## （二）制定《债券持有人会议规则》

发行人已按照《债券管理办法》的规定与债券受托管理人为本期债券制定了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期公司债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

### （三）充分发挥债券受托管理人的作用

发行人按照《债券管理办法》的要求，聘请浙商证券担任本期债券的债券受托管理人，并与浙商证券订立了《债券受托管理协议》。在本期债券存续期限内，由债券受托管理人依照协议的约定维护债券持有人的利益。

### （四）严格履行信息披露义务

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，按《证券法》、《债券受托管理协议》及中国证监会、中国证券业协会及有关交易场所的有关规定进行重大事项信息披露，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人的监督，防范偿债风险。发行人在发行阶段或存续期内进行信息披露，于指定信息披露渠道的披露时间应当不晚于在境内外其他证券交易场所、媒体或其他场合披露的时间。

## 四、本期债券违约情形及处理

### （一）本期债券违约情形

本期债券的违约情形详见本募集说明书“第九节、二、（九）违约责任”的约定。

### （二）针对发行人违约的违约责任及承担方式

发行人承诺按照本期债券募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金，若发行人不能按时支付本期债券利息或本期债券到期不能兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，发行人将根据逾期天数按债券票面利率向债券持有人支付逾期利息：应付利息发生逾期的，按照该未付利息对应本期债券的票面利率另计利息（单利）；应付本金发生逾期的，按照

该未付本金对应本期债券的票面利率计算利息（单利）。

若发行人未按时支付本期债券的本金和/或利息，或发生其他违约情形时，债券受托管理人将根据本募集说明书“第九节、二、（九）违约责任”和《债券受托管理协议》的约定，追究发行人和/或担保人（若有）的违约责任。

### （三）争议解决方式

与本期债券有关的争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，任一方有权向北京仲裁委员会提请仲裁，仲裁地点在北京，按照届时有效的仲裁规则作出的仲裁裁决是终局的，对协议各方具有约束力。

## 第五节 发行人基本情况

### 一、发行人概况

#### （一）基本情况

中文名称:	新希望集团有限公司
法定代表人:	刘永好
注册资本:	人民币 320,000.00 万元
成立日期:	1997 年 1 月 9 日
注册地址:	成都市武侯区人民南路 4 段 45 号
邮政编码:	610016
信息披露事务负责人:	吴俊峰、王鹏
信息披露义务人联系方式:	010-53299800
所属行业:	C13 农副食品加工业
经营范围:	农、林、牧、副、渔产业基地开发建设；生态资源开发；菜蓝子基地建设；饲料，农副产品（除棉花、烟叶、蚕茧、粮油）的加工、仓储、销售；高新技术的开发，销售化工原料及产品、建筑材料（以上项目不含危险化学品），普通机械，电器机械，电子产品，五金，交电，针纺织品，文化办公用品；本企业自产产品及相关技术的出口及本企业生产、科研所需的原辅材料，仪器仪表，机械设备，零配件和相关技术的进口，进料加工和一来一补业务；商务服务业。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
统一社会信用代码:	915100002018938457

#### （二）历史沿革及最近三年实际控制人变化情况

##### 1、历史沿革

（1）1997 年 1 月，四川新希望集团有限公司成立，注册资本 16,352.00 万元。企业股本结构如下：

单位：万元、%

股东	出资额	占比
四川新希望有限公司	12,100.00	74.00

股东	出资额	占比
昆明希望饲料有限公司	4,137.00	25.30
北京永好科技发展有限责任公司	50.00	0.31
成都好吃街餐饮娱乐有限公司	50.00	0.31
西昌新希望色素有限公司	15.00	0.08
<b>合计</b>	<b>16,352.00</b>	<b>100.00</b>

(2) 2002 年 5 月，公司原股东昆明希望饲料有限公司将其所持公司全部股权转让给四川南方希望有限公司，变更后的股东为四川新希望有限公司、四川南方希望有限公司、北京永好科技发展有限责任公司、成都好吃街餐饮娱乐有限公司和西昌新希望色素有限公司。变更后的股权结构如下：

单位：万元、%

股东	出资额	占比
四川新希望有限公司	12,100.00	74.00
四川南方希望有限公司	4,137.00	25.30
北京永好科技发展有限责任公司	50.00	0.30
成都好吃街餐饮娱乐有限公司	50.00	0.30
西昌新希望色素有限公司	15.00	0.10
<b>合计</b>	<b>16,352.00</b>	<b>100.00</b>

(3) 2002 年 7 月，为理清产权关系，完善法人治理结构，原五家法人股东将所持新希望集团的股权分别转让给刘永好、刘畅、李巍三名自然人，注册资本金额未发生变化。调整后企业股权结构如下：

单位：万元、%

股东	出资额	占比
刘永好	10,860.07	66.41
刘畅	4,926.42	30.13
李巍	565.51	3.46
<b>合计</b>	<b>16,352.00</b>	<b>100.00</b>

(4) 2003 年 4 月，公司股东刘永好、刘畅、李巍以其拥有的四川南方希望有限公司的净资产对公司增资 37,400.00 万元，增资后企业注册资本 53,752.00 万元，股权结构如下：

单位：万元、%

股东	出资额	占比
刘永好	33,300.00	61.95
刘畅	19,849.00	36.93
李巍	603.00	1.12
<b>合计</b>	<b>53,752.00</b>	<b>100.00</b>

(5) 2005 年 3 月，公司减少注册资本 2,116.00 万元，减资后企业注册资本 51,636.00 万元，股权结构如下：

单位：万元、%

股东	出资额	占比
刘永好	31,990.00	61.95
刘畅	19,068.00	36.93
李巍	578.00	1.12
<b>合计</b>	<b>51,636.00</b>	<b>100.00</b>

(6) 2007 年 12 月 5 日，公司股东刘永好、刘畅、李巍以公司的资本公积 3,190.00 万元及现金 7,474.00 万元对公司增资 10,664.00 万元，增资后企业注册资本 62,300.00 万元，股权结构如下：

单位：万元、%

股东	出资额	占比
刘永好	38,594.85	61.95
刘畅	23,007.39	36.93
李巍	697.76	1.12
<b>合计</b>	<b>62,300.00</b>	<b>100.00</b>

(7) 2007 年 12 月 10 日，公司吸收合并了四川希望投资有限公司，增加注册资本 17,700.00 万元。合并后，四川希望投资有限公司原股东刘永好、刘畅、李巍分别持有新希望集团有限公司相应股权。增资后企业注册资本 80,000.00 万元，股权结构如下：

单位：万元、%

股东	出资额	占比
刘永好	49,874.35	62.34

股东	出资额	占比
刘畅	29,082.39	36.35
李巍	1,043.26	1.31
合计	<b>80,000.00</b>	<b>100.00</b>

（8）2020 年 4 月 16 日，公司与新希望控股有限公司、刘永好、李巍、刘畅签订了《新希望集团有限公司之增资协议》，协议约定新希望控股向本公司增资 240,000 万元。本次增资完成后，新希望控股持有本公司股权比例为 75.000%，为本公司控股股东。本次增资完成后刘永好先生仍为公司实际控制人。

截至本募集说明书签署日，公司目前股权结构如下：

单位：万元、%

股东	出资额	占比
新希望控股有限公司	240,000.00	75.000
刘永好	49,874.35	15.586
刘畅	29,082.39	9.088
李巍	1,043.26	0.326
合计	<b>320,000.00</b>	<b>100.00</b>

## 2、最近三年内实际控制人的变化

最近三年内实际控制人未发生过变化，公司的实际控制人为刘永好先生。

### （三）发行人近三年的重大资产重组情况

近三年，公司未发生按照中国证监会颁布的《上市公司重大资产重组管理办法》中涉及的导致公司的主营业务、资产、收入发生重大变化的资产交易行为。

### （四）截至说明书签署日发行人股东情况

股东	出资额（万元）	占比（%）
新希望控股有限公司	240,000.00	75.000
刘永好	49,874.35	15.586
刘畅	29,082.39	9.088
李巍	1,043.26	0.326
合计	<b>320,000.00</b>	<b>100.00</b>

## 二、发行人对其他企业的权益投资情况

### （一）发行人子公司基本情况

截至 2019 年 12 月 31 日，公司纳入合并财务报表范围内的子公司共 642 家。

#### 1、发行人一级子公司基本情况

截至 2019 年末，发行人纳入合并报表范围的重要一级子公司共计 9 家，具体情况如下：

单位：万元

序号	公司名称	注册地	注册资本	直接持股比例 (%)	间接持股比例 (%)
1	南方希望	西藏拉萨	103,431.3725	51.00	
2	新希望财务	四川成都	103,200.00	42.54	49.00
3	新希望六和	四川绵阳	421,601.50	24.86	29.21
4	首望资产	北京	1,000.00	60.00	40.00
5	全球控股	香港	300.00 (美元)	34.00	33.00
6	澳新服务	悉尼	3,461.21	100.00	
7	百年农澳	北京	100.00	70.00	30.00
8	广东源希	深圳	2,000.00	100.00	
9	新络永智	四川成都	100,000.00	100.00	

发行人纳入合并报表范围的一级子公司最近一年的主要财务数据如下：

单位：万元

序号	企业简称	资产	负债	所有者权益	2019 年收入	2019 年净利润
1	南方希望	9,787,771.32	4,859,259.26	4,928,512.06	8,516,758.79	698,158.77
2	新希望财务	1,590,846.53	1,435,557.77	155,288.77	24,018.55	14,190.26
3	新希望六和	6,421,766.69	3,156,780.13	3,264,986.55	8,205,053.95	618,055.62
4	首望资产	1,544.54	1,200.00	344.54	0.00	-37.57
5	全球控股	92,362.68	89,827.59	2,535.09	0.00	-7,883.53
6	澳新服务	447.23	55.61	391.63	0.00	-975.22
7	百年农澳	5.98	0.00	5.98	0.00	-1.13
8	广东源希	57.68	8.63	49.05	0.00	-291.78

序号	企业简称	资产	负债	所有者权益	2019 年收入	2019 年净利润
9	新络永智	5.17	0.02	5.15	0.29	0.15

主要一级子公司基本情况简介如下：

#### （1）南方希望实业有限公司

该公司成立于 2011 年 11 月 17 日，注册地为拉萨经济技术开发区林琼岗支路新希望集团大厦 2 楼 216 号，注册资本 103,431.3725 万元，法定代表人为李建雄。公司经营范围：饲料研究开发；批发、零售：电子产品、五金交电、百货、针纺织品、文化办公用品（不含彩色复印机）、建筑材料（不含化学危险品及木材）、农副土特产品（国家有专项规定的品种除外）、化工产品（除化学危险品）、机械器材；投资、咨询服务（除中介服务）。

#### （2）新希望财务有限公司

该公司成立于 2011 年 1 月，注册地为四川省成都市高新南区天府大道中段新希望国际大厦 A 座 26 层，注册资本 103,200.00 万元。该公司是经中国银行业监督管理委员会批准，由新希望集团有限公司及下属子公司等五家公司共同出资设立的非银行金融机构，法定代表人为黄代云。公司经营范围：对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款和委托投资；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁（凭中国银行业监督管理委员会的批准文件从事经营）；从事同业拆借（凭金融许可证经营）；承销成员单位的企业债券；股票投资以外的有价证券投资；成员单位产品的买方信贷。

#### （3）新希望六和股份有限公司

该公司成立于 1998 年 3 月，注册地为四川省绵阳市国家高新技术产业开发区，法定代表人为刘畅。公司经营范围：配合饲料、浓缩饲料、精料补充料的生产、加工（限分支机构经营）。一般经营项目：谷物及其他作物的种植；牲畜的饲养；猪的饲养；家禽的饲养；商品批发与零售；进出口业；项目投资与管理；

科技交流和推广服务业。

公司于 1998 年 3 月 11 日在深圳证券交易所上市。公司立足农牧产业、注重稳健发展，业务涉及饲料、养殖、肉制品及金融投资、商贸等。2011 年，新希望集团农牧板块整合完成后，四川新希望农业股份有限公司更名为新希望六和股份有限公司。公司获农业产业化国家重点龙头企业、全国食品放心企业、中国畜牧饲料行业十大时代企业、全国十大领军饲料企业、中国肉类食品安全信用体系建设示范项目企业。

#### （4）北京首望资产管理有限公司

该公司由首钢总公司、新希望集团有限公司和贵州汉方（集团）有限公司共同出资组建，2005 年 4 月 7 日取得北京市工商局石景山分局核发的注册号为 110107008140677 的《企业法人营业执照》，注册地址为北京市石景山区香山南路 105 号院 1 号楼，法定代表人赵蕊，注册资本 1,000 万元，其中首钢总公司出资 400 万元，新希望集团有限公司出资 400 万元，贵州汉方（集团）有限公司出资 200 万元。2013 年 8 月 29 日，首钢总公司将其所持首望资产股份通过北京产权交易所全部转让给西藏万华实业有限公司。该股权转让事项工商变更已于 2014 年 3 月 13 日办理完毕。

公司经营范围：资产管理、投资管理；企业管理咨询；市场调查；企业形象策划；信息咨询（不含中介服务）；财务咨询；公共关系服务；产品设计；设计、制作、代理、发布广告；承办展览展示；票务代理（航空机票除外）。

#### （5）新希望全球控股有限公司

该公司注册资金为 300 万美元，注册地址为香港。公司主营业务是从事谷物、粮食、肉类、乳制品、饲料添加剂、化工等产品的国际贸易业务，对海外优质的农牧资源进行投资，并购；品牌推广与宣传。

#### （6）New Hope Group Australia and New Zealand Services Pty Limited

该公司于 2016 年 3 月 31 日成立于澳大利亚悉尼，新希望集团有限公司持股 100%，无具体主营业务，主要是作为公司在澳洲的成本中心。

### （7）北京百年农澳农业咨询有限公司

该公司成立于 2016 年 8 月，注册地址为北京市朝阳区阜通东大街 1 号院 5 号楼，注册资本 100 万，法定代表人为李佳。公司经营范围：企业管理咨询；经济贸易咨询；承办展览展示活动；组织文化艺术交流活动（不含演出）。

### （8）广东源希管理咨询有限公司

该公司成立于 2018 年 10 月，注册地址为深圳市前海深港合作区南山街道临海大道 59 号，注册资本 2,000 万，法定代表人为罗利。公司一般经营项目：经济信息咨询；企业管理咨询；企业策划；文化活动策划；会议及展览服务；财务咨询、投资咨询；从事信息技术、电子产品、生物技术、农业技术等领域的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让。

### （9）成都新络永智科技有限公司

该公司成立于 2018 年 12 月，注册地址为四川自由贸易试验区成都高新区天府三街 19 号，注册资本 100,000 万，法定代表人为罗利。公司经营范围：计算机软硬件、网络技术开发；计算机技术服务、计算机技术转让、计算机技术咨询；商务咨询（不含证券、期货、金融类及投资咨询）；市场营销策划；企业营销策划；票务代理；广告设计、制作、代理、发布（不含气球广告）。

## 2、发行人主要二级子公司情况

截至 2019 年末，发行人的主要二级子公司情况如下：

单位：万元

序号	企业名称	注册地	注册资本	持股情况
1	六和集团	山东青岛	52,000.00	新希望六和持股 100.00%
2	新希望农牧	四川新津	80,000.00	新希望六和持股 100.00%
3	新希望新加坡	新加坡	121,050,503 新加坡元	新希望六和持股 100.00%

发行人纳入合并报表范围二级子公司最近一年的主要财务数据如下：

单位：万元

序号	企业简称	资产	负债	所有者权益	2019 年收入	2019 年净利润
1	六和集团	1,437,234.48	1,151,796.85	285,437.63	3,932,422.90	105,569.39
2	新希望农牧	778,559.13	609,782.79	168,776.34	1,217,513.41	43,764.81
3	新希望新加坡	539,156.51	354,177.10	184,979.41	808,071.31	39,284.66

主要二级子公司基本情况简介如下：

#### （1）山东新希望六和集团有限公司

该公司成立于 1995 年 7 月，注册地为山东省青岛市，注册资本为 52,000.00 万元，新希望六和股份有限公司持有股权占比 100.00%，法定代表人为刘洪博。公司经营范围：进出口业务；饲料药物添加剂销售；饲料原料经营；企业管理咨询服务；农产品收购；农作物的种植及农产品的销售；厂房及设备租赁；以下限分支机构经营：肉食品加工、销售；饲料原料、兽药、鸡辅料生产加工、销售；畜禽配合饲料、浓缩饲料；种禽的加工孵化、生产经营；种鸡养殖技术咨询服务；禽肉产品质量技术检测；粮食收购；动物育种、饲养；兽医咨询；餐饮连锁店经营；仓储服务（不含危险品及违禁品）；企业管理类教育培训。

六和集团目前主要从事祖代鸡（鸭）、父母代鸡（鸭）、商品鸡（鸭）养殖，饲料生产，食品冷藏加工、熟食开发等。其“六和”牌禽饲料、水产饲料先后被评为中国名牌和山东名牌，“六和”商标荣获中国驰名商标称号，集团先后被授予农业产业化国家重点龙头企业、中国制造业企业 500 强、全国食品放心企业、全国肉类工业最具影响力品牌等荣誉称号。

#### （2）四川新希望六和农牧有限公司

该公司成立于 2009 年 7 月，注册地为四川省新津县工业园区，注册资本为 80,000.00 万元，新希望六和股份有限公司持有股权占比 100.00%，法定代表人为韩继涛。公司经营范围：饲料研究开发；饲料原材料及饲料相关产品的批发与零售；谷物及其他作物的种植；兽药销售（取得批准文件或许可证后，按核定的项目和时限经营）；货物进出口，技术进出口；项目投资及管理（不含金融、证券、期货）；农牧科技交流和推广服务。

公司具备年生产 300 万吨高中档全价配合饲料生产能力，其饲料产品已形

成猪、禽、鱼及草食牲畜等四大系列数百个品种。其“国雄”品牌荣获中国名牌和驰名商标，“嘉好”品牌荣获省级名牌，该公司还被农业部、国家税务总局等九部委评为“农业产业化国家重点龙头企业”。

### （3）新希望新加坡私人有限公司

该公司成立于 2011 年，注册资本为 12,105 万新加坡元，注册地为新加坡，新希望六和股份有限公司持股占比为 100%，法定代表人为刘畅，公司经营范围为批发贸易、投资控股。

## （二）发行人重要联营或合营企业最近一年主要财务数据如下表：

单位：万元、%

序号	被投资单位	持股比例		总资产	总负债	所有者权益	营业收入	净利润
		直接	间接					
1	民生银行 [注 1]		4.632	668,184,100.00	615,101,200.00	53,082,900.00	18,044,100.00	5,492,400.00
2	新网银行	30.00		4,415,321.81	3,984,842.85	430,478.96	268,066.20	113,318.06
3	新希望地 产[注 2]	29.52	30.48	10,948,673.71	8,386,760.72	2,561,912.99	1,825,833.23	246,153.33
4	新希望产 业投资[注 3]	48.00	40.00	121,621.84	4,020.01	117,601.83	73.98	-1,675.22

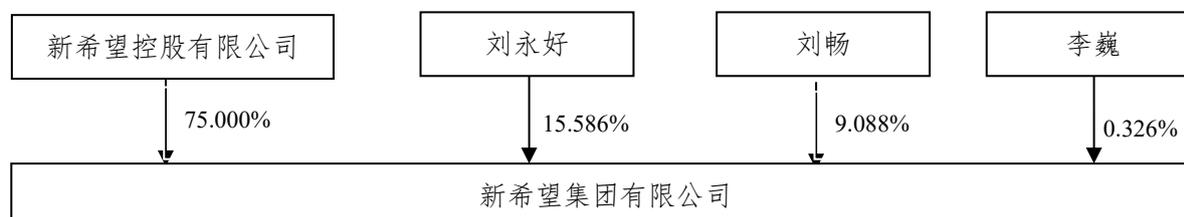
注 1：本集团的子公司合计持有民生银行 202,810.32 万股股票，持股比例 4.6322%。

注 2：2018 年 3 月 30 日，原子公司新希望地产召开股东会审议通过公司章程修订案后，新希望投资集团有限公司对新希望地产享有控制权，新希望集团于 2018 年 3 月 31 日不再将新希望地产纳入合并财务报表范围，对其长期股权投资改按权益法核算。

注 3：新希望集团最近一年无法控制新希望产业投资的财务和经营政策，不纳入合并范围。

### 三、发行人控股股东及实际控制人的基本情况

#### （一）发行人股权结构



#### （二）发行人控股股东和实际控制人情况

截至 2019 年末，发行人股权情况如下：刘永好出资 49,874.35 万元，占比 62.34%；刘畅出资 29,082.39 万元，占比 36.35%；李巍出资 1,043.26 万元，占比 1.31%。刘永好和李巍为夫妻关系，刘永好和刘畅为父女关系。公司的控股股东及实际控制人为刘永好。

2020 年 4 月 16 日，公司与新希望控股有限公司、刘永好、李巍、刘畅签订了《新希望集团有限公司之增资协议》，协议约定新希望控股向本公司增资 240,000 万元。2020 年 4 月 20 日，公司完成了工商变更登记，注册资本增至 320,000 万元。本次增资完成后，新希望控股持有本公司股权比例为 75.000%，为本公司控股股东。本次增资完成后刘永好先生仍为公司实际控制人。

##### 1、控股股东基本情况

公司控股股东为新希望控股有限公司。具体情况见下表：

中文名称：	新希望控股有限公司
法定代表人：	刘永好
注册资本：	人民币 100,000.00 万元
成立日期：	2019 年 12 月 17 日
注册地址：	中国（四川）自由贸易试验区成都天府新区正兴街道宁波路东段
所属行业：	其他金融业
经营范围：	创业投资；股权投资；投资管理；资产管理；项目投资。（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）。农业技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让；销售：饲料、农副产品、机械设

	备及零配件、化工产品及原料（不含危险化学品）、电子产品、五金交电、针纺织品、文化办公用品、仪器仪表、建材；货物及技术进出口；房屋建筑工程；农业观光旅游项目开发；仓储服务（不含投资咨询）；商务服务业（不含前置许可项目）。
统一社会信用代码：	91510100MA68KHX35G

## 2、实际控制人基本情况

公司实际控制人为刘永好先生。

刘永好，男，大专文化，高级工程师。曾任新希望集团总裁，第七、八届全国工商联副主席，第九、十届全国政协常委、第十、第十一届全国政协经济委员会副主任等职务。现任公司董事长、新希望六和董事、民生银行副董事长、第十三届全国政协委员。

截至 2019 年 12 月 31 日，实际控制人刘永好先生不存在将所持公司股份进行质押的情况。

### （三）实际控制人对外投资情况

截至 2019 年末，实际控制人刘永好先生对外投资主要包括（但不限于）以下企业：草根知本集团有限公司、新希望亚太投资控股有限公司、成都希望美好食品有限公司、重庆新希望股权投资中心（有限合伙）、拉萨经济技术开发区新希望投资有限公司、拉萨经济技术开发区新展投资中心（有限合伙）、西藏恒业峰实业有限公司、重庆中顶伟业股权投资中心（有限合伙）、拉萨经济技术开发区顺为科技创业投资合伙企业（有限合伙）、北京创升科技有限公司、上海清羽乐投资合伙企业（有限合伙）等。

## 四、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

### （一）基本情况

截至募集说明书签署日，发行人现任的董事、监事、高级管理人员的基本情况如下表所示：

姓名	职务	性别	出生年月	国籍	有无境外永久居留权	任期起始日期	任期结束日期
刘永好	董事长、总裁	男	1951 年 9 月	中国	无	2019-8-17	2022-8-16
刘畅	董事	女	1980 年 4 月	新加坡	有	2019-8-17	2022-8-16
王航	副董事长	男	1971 年 6 月	中国	无	2019-8-17	2022-8-16
李巍	监事	女	1952 年 12 月	新加坡	有	2019-10-26	-
李建雄	常务副总裁	男	1977 年 10 月	中国	无	2018-2-12	-
张明贵	副总裁	男	1982 年 8 月	中国	无	2017-1-4	-
吴俊峰	首席财务官	男	1973 年 5 月	中国	无	2020-7-30	-

公司董事、监事、高级管理人员的任职符合《公司法》及《新希望集团有限公司章程》的规定。

## （二）主要工作经历

1、刘永好（董事长、总裁）：简历详见本节“三、发行人控股股东及实际控制人的基本情况”之“（二）发行人控股股东和实际控制人情况”。

2、刘畅（董事），女，高级工商管理硕士(EMBA)。曾任四川新希望农业股份有限公司办公室主任，新希望乳业股份有限公司办公室主任，新希望六和股份有限公司董事等职务。现任新希望集团董事、新希望六和股份有限公司董事长、南方希望实业有限公司董事、新希望乳业股份有限公司董事。

3、王航（副董事长），男，北京大学经济学硕士学位。曾任中国人民银行办公厅公务员、昆明大商汇实业有限公司董事长、联华国际信托投资有限公司副董事长、四川南方希望实业有限公司董事长兼总裁、中国民生银行股份有限公司董事等职务。现任公司副董事长、新希望六和股份有限公司董事、北京厚生投资管理中心（有限合伙）创始合伙人、南方希望董事、民生银行股东监事、民银国际副董事长。

4、李巍（监事），女，2002 年 7 月-至今任新希望集团监事；2008 年至今任成都市女企业家协会副会长；2010 年至今任李巍教育基金会主席；2013 年至今任云南省妇联执委；2013 年至今任成都枫澜科技有限公司董事长。

5、李建雄（常务副总裁），男，北京大学 EMBA，中国社会科学院经济学博士，中国人民大学博士后。现任公司常务副总裁兼首席运营官、新希望六和股份有限公司董事、兴源环境科技股份有限公司董事长、新希望乳业股份有限公司董事。

6、张明贵（副总裁），男，研究生学历，曾任新希望集团北京办事处员工、河北宝硕股份有限公司经营管理部员工、河北保定新型建材材料有限公司总经理助理及副总经理、河北宝硕股份有限公司建材实业部副总经理、新希望集团有限公司北京办事处主任、办公室主任；2014 年 2 月至今任四川新希望房地产开发有限公司总裁；2017 年 1 月至今任新希望集团有限公司副总裁。

7、吴俊峰（首席财务官），男，会计学博士研究生学位，中国注册会计师非执业资格和中国高级会计师。曾任中国广核集团有限公司党委常委、总会计师，北京广利核系统工程有限公司财务总监、总会计师，中国广核集团财务部总经理助理，阳江核电有限公司总会计师，中国广核集团有限公司资本运营部总经理。现任公司首席财务官。

### （三）董事、监事及高级管理人员对外兼职情况

截至 2019 年末，公司董事、监事、高级管理人员在公司合并范围外企业主要兼职情况如下表：

姓名	本公司职务	兼职单位名称	兼职职务	与公司关系
刘永好	董事长	浙江中澳现代产业园有限公司	董事长	直接持股
		草根知本集团有限公司	董事长	间接持股
		新希望控股有限公司	董事长、总经理	控股股东
		新希望亚太投资控股有限公司	执行董事、总经理	同一实际控制人
		新希望投资集团有限公司	执行董事、总经理	同一实际控制人
		中国民生银行股份有限公司	副董事长	间接持股
		四川新网银行股份有限公司	董事	间接持股
		四川希望企业管理服务有限公司	董事	间接持股
		成都希望美好食品有限公司	经理	同一实际控制人 直接持股

刘畅	董事	重庆新希望股权投资中心	执行事务合 伙人	同一实际控制人
		新希望乳业股份有限公司	董事	同一实际控制人
		四川新希望房地产开发有限公司	董事	同一实际控制人
		新希望慧农（天津）科技有限公 司	董事	同一实际控制人
		New Century Ltd.	董事	同一实际控制人
		Halvorson	董事	同一实际控制人
		New Everest	董事	同一实际控制人
		Lindford	董事	同一实际控制人
		Universal Dairy Ltd.	董事	同一实际控制人
王航	副董事 长	四川新网银行股份有限公司	副董事长	间接持股
		中国民生银行股份有限公司	监事	间接持股
		民生商银国际控股有限公司	副董事长	间接持股
		草根知本集团有限公司	董事	间接持股
		上海新增鼎资产管理有限公司	董事	同一实际控制人
		拉萨经济技术开发区藏燕投资管 理有限公司	执行董事、 经理	无直接关联
		重庆中伟股权投资管理有限公司	执行董事、 总经理	同一实际控制人
		南京新环检测科技有限公司	董事长	无直接关联
李巍	监事	成都好吃街餐饮娱乐有限公司	总经理	实际控制人配偶 控制
李建雄	常务副 总裁	新希望亚太投资控股有限公司	监事	同一实际控制人
		草根知本集团有限公司	监事	间接持股
		新希望化工投资有限公司	董事	同一实际控制人
		新希望乳业股份有限公司	董事	同一实际控制人
		浙江前程投资股份有限公司	董事	同一实际控制人
		上海新增鼎资产管理有限公司	董事	同一实际控制人
		兴源环境科技股份有限公司	董事长	同一实际控制人
		四川省绿领公益基金会	理事	无直接关联
张明贵	副总裁	四川新希望房地产开发有限公司	董事长、总 经理	同一实际控制人
		成都新希望置业有限公司	执行董事兼 总经理	同一实际控制人
		浙江中澳现代产业园有限公司	董事	直接持股
		温州新希望置业有限公司	执行董事	同一实际控制人

	新希望产业园区运营管理有限公司	董事长	同一实际控制人
--	-----------------	-----	---------

#### （四）董事、监事和高级管理人员持有本公司股份和债券的情况

截至本募集说明书签署之日，董事、监事、高级管理人员持有公司股份情况如下：

序号	姓名	职务	出资额（万元）	占比(%)
1	刘永好	董事长	49,874.35	15.586
2	刘畅	董事	29,082.39	9.088
3	李巍	监事	1,043.26	0.326
	合计		80,000.00	25.00

公司董事、监事和高级管理人员不存在持有公司债券的情况，持有的本公司股份不存在质押或冻结的情况。

## 五、发行人主营业务情况

### （一）发行人的主营业务、主要产品

公司拥有以农牧业为主，辅以金融投资业务的主营结构，已经成为国内最大的饲料生产企业和肉蛋奶供应商之一，是国内规模最大的拥有养殖-饲料-屠宰加工产业链条的企业集团之一。公司下设食品与现代农业、战略投资两大板块，经过多年的发展，公司在各业务线形成了独特的核心竞争力。

1、食品与现代农业包括饲料业务、禽链一体化业务、生猪养殖业务、食品、优质动物蛋白产品以及周边投资等。

（1）饲料业务是通过将外购的饲料添加剂与豆粕、鱼粉等蛋白原料和玉米等能量原料混合，产出供下游养殖行业畜、禽、水产等食用的饲料产品。公司的饲料产品主要包括禽饲料、猪饲料、水产料和其他料，其中，禽饲料和猪饲料除向外部销售外，还供公司的禽链一体化业务及生猪养殖业务使用。

（2）禽链一体化业务是公司在禽养殖业务的基础上沿产业链延伸而打造的，具体包括种禽繁育、商品代禽养殖、禽屠宰等环节，最终产出生鲜禽肉分割产品。

公司用于种禽繁育和商品代禽养殖的饲料产品均由公司的饲料板块提供，产出的生鲜禽肉分割产品一部分对外销售，另一部分则供给公司的食品板块。

（3）生猪养殖业务是通过外购曾祖代种猪进行育种和扩繁，产出祖代、父母代种猪和仔猪，并对仔猪进行育肥，产出供给下游屠宰及肉类加工行业的肥猪（商品猪）。目前，公司的商品猪大部分销售给外部屠宰场，小部分供给公司内部屠宰场。

（4）食品业务是通过对公司禽链一体化业务产出的生鲜禽肉产品进行进一步加工，以及对生猪养殖业务产出的商品猪进行屠宰、分割、初加工、深加工等操作，产出供给终端消费市场的猪肉白条、分割品等生鲜产品及肉制品和预制菜等。

（5）优质动物蛋白及战略投资是新希望 2017 年联合厚生投资、淡马锡和中投等机构收购的澳洲第二大宠物食品公司 Real Pet Food。根据公司战略，Real Pet Food 将立足于澳洲市场，积极开拓中国和美国市场，真正打造一个全球范围的宠物食品巨头。除继续深耕澳洲成熟市场外，目前在美国市场，已迅速布局综合零售渠道、线上渠道，并且正在通过向 Pet Smart 铺货进入专业零售渠道。

2、公司战略投资业务的投资方式为参与一、二级市场战略投资和财务投资，目前主要投资国内的银行业及主业相关产业，公司是中国民生银行的发起人股东。投资业务使得公司能够共享中国经济发展带来的巨大收益，是近年公司的重要利润来源之一。公司所拥有的流动性较强的优质金融资产可为公司发展提供较强的财务保障。

## （二）发行人业务发展情况

新希望集团以“希望，让生活更美好”为使命，以成为“智慧城乡的耕耘者”、“美好生活的创造者”为愿景，提出转换新机制、布局新赛道、探索新科技、担当新责任、任用新青年的“五新”理念，以持续创新的心态，重新跨入发展的快行线。公司拥有以农牧业为主，辅以金融投资业务的主营结构，是国内最大的饲料生产企业和肉蛋奶供应商之一，是国内规模最大的拥有养殖-饲料-屠宰加工产业链条的企业集团之一。公司主营业务包括饲料业务、禽链一体化业务、生猪养

殖业务和食品业务等。

近三年一期，公司营业收入分别为 711.30 亿元、707.15 亿元、851.72 亿元和 215.25 亿元，其中，饲料业务的销售收入分别为 355.68 亿元、394.19 亿元、424.31 亿元和 106.83 亿元，占营业收入的比重分别为 50.00%、55.74%、49.82% 和 49.63%；禽产业的销售收入分别为 170.36 亿元、186.47 亿元、213.59 亿元和 44.02 亿元，占营业收入的比重为 23.95%、26.37%、25.08%和 20.45%；猪产业的销售收入分别为 25.22 亿元、32.25 亿元、74.87 亿元和 27.56 亿元，占营业收入的比重分别为 3.55%、4.56%、8.79%和 12.80%；食品业务的销售收入分别为 57.80 亿元、54.35 亿元、71.49 亿元和 21.12 亿元，占营业收入的比重为 8.13%、7.69%、8.39%和 9.81%。发行人的饲料业务、禽产业、猪产业位居行业领先地位。

近三年一期，公司的营业收入呈上升趋势，饲料、禽产业和猪产业收入均实现不同程度增长。饲料系公司营业收入中规模最大的产品，在营业收入中占比保持在 50%左右。公司应对饲料市场变化，不断加强饲料产品研发、市场开发与服务，持续提升饲料产业的产品力、采购力、制造力、服务力，饲料销量同比增长较快，结构持续优化。禽产业运营模式持续优化，同时受行业供求关系变化的影响，营收利润持续增长。受行情影响，生猪销售价格持续上涨，公司猪产业业绩实现大幅上涨。

最近三年及一期发行人主要业务板块收入及占比如下：

单位：亿元、%

项目/时间	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
饲料	106.83	49.63	424.31	49.82	394.19	55.74	355.68	50.00
禽产业	44.02	20.45	213.59	25.08	186.47	26.37	170.36	23.95
猪产业	27.56	12.80	74.87	8.79	32.25	4.56	25.22	3.55
食品	21.12	9.81	71.49	8.39	54.35	7.69	57.80	8.13
贸易	6.83	3.17	48.50	5.69	30.35	4.29	23.48	3.30
医疗服务	2.17	1.01	9.98	1.17				
房地产					2.18	0.31	56.61	7.96
化工							8.72	1.23

塑料建材							1.75	0.25
其他	6.72	3.12	9.00	1.06	7.36	1.04	11.68	1.64
<b>合计</b>	<b>215.25</b>	<b>100.00</b>	<b>851.72</b>	<b>100.00</b>	<b>707.15</b>	<b>100.00</b>	<b>711.30</b>	<b>100.00</b>

注：（1）2017 年末新希望化工不再纳入合并报表范围；2018 年 3 月末，新希望房地产不再纳入合并报表范围。

（2）贸易主要系玉米、豆粕等饲料原料以及奶粉、白糖等乳业原料销售。

（3）医疗服务系公司 2019 年新增的合并范围子公司上海蓝生脑科医院投资股份有限公司的业务收入。

（4）其他主要是包括饲料机械设备及养殖设备的生产销售，鸭毛、鸭绒、羽绒制品的加工销售、包装材料的生产销售等业务。

分业务板块主营业务毛利润看，饲料、禽产业、猪产业和食品属公司传统核心业务板块，公司新兴业务也逐步扩大份额。近三年一期，发行人饲料业务的毛利率分别为 7.43%、7.62%、8.10%和 9.09%，由于饲料行业销售价格通常采用成本加价法定价，故发行人毛利率虽有小幅波动但相对稳定；禽产业毛利率分别为 6.17%、8.54%、10.65%和 10.15%，猪产业毛利率分别为 26.87%、16.23%、38.53%和 46.01%，禽产业和猪产业毛利率波动较大，毛利率的波动与行业整体情况一致，其中 2018 年猪产业毛利率下降，主要是由于非洲猪瘟背景下，生猪存栏量持续下降，影响养殖企业从成本效率导向转向疫病防控、生物防控导向。食品业务毛利率分别为 9.41%、12.92%、13.47%和 13.02%，毛利率相对比较稳定。按业务统计分类，最近三年发行人主营业务毛利润及毛利率构成如下：

单位：亿元、%

项目/时间	2020 年 1-3 月			2019 年度			2018 年度			2017 年度		
	毛利润	占比	毛利率	毛利润	占比	毛利率	毛利润	占比	毛利率	毛利润	占比	毛利率
饲料	9.71	31.21	9.09	34.37	33.55	8.10	30.02	45.58	7.62	26.42	33.06	7.43
禽产业	4.47	14.37	10.15	22.75	22.20	10.65	15.92	24.18	8.54	10.51	13.15	6.17
猪产业	12.68	40.76	46.01	28.85	28.16	38.53	5.23	7.95	16.23	6.78	8.47	26.87
食品	2.75	8.84	13.02	9.63	9.40	13.47	7.02	10.66	12.92	5.44	6.81	9.41
贸易	0.13	0.42	1.90	2.78	2.71	5.73	2.11	3.20	6.95	1.15	1.44	4.88
医疗服务	0.19	0.61	8.76	1.46	1.43	14.68						
房地产							1.06	1.60	48.50	22.75	28.47	40.19

化工										1.26	1.58	14.47
塑料建材										0.08	0.10	4.45
其他	1.18	3.79	17.56	2.62	2.55	29.07	4.49	6.82	61.02	5.54	6.93	47.40

### （三）发行人主营业务板块情况

#### 1、饲料业务

饲料业务是公司主要支柱业务。目前发行人饲料业务资产规模和产量均居全国饲料行业第一位，其中禽料全国第一，猪料、水产料及反刍料也位列全国三甲。饲料板块位于公司农牧产业链布局的前端，产出的饲料产品除对外销售外，还供给公司的禽链一体化业务及生猪养殖业务。

饲料业务生产和销售主要依托公司下辖的新希望六和股份有限公司（包括其下属的山东新希望六和集团有限公司和四川新希望六和农牧有限公司）经营。2011年11月，发行人通过定向增发和资产置换方式完成了农牧业的整体上市，因此饲料生产和销售的主体变为整合后的新希望六和股份有限公司。

近年来，国内饲料行业已经进入成熟阶段。相比行业整体产能过去多年的大幅扩张，下游养殖环节的饲料需求逐渐趋稳，甚至在一些区域还因严格的环保政策要求开始限养、禁养，造成饲料行业供过于求，产能利用率偏低，整合集中的趋势愈发明显。从2013年到2019年，全国饲料企业的数量从10,000多家下降到7,800余家，而单厂年产10万吨以上的企业数量却从460家上升到621家。2019年的非洲猪瘟更是加速了行业的洗牌与整合。中小型饲料企业本身在技术、生物安全等各方面相比大企业具有短板，在销售中又以家庭农场、小规模散养户为主要客户，后者在非洲猪瘟中受影响又相对更大，这就使得中小饲料企业相比大型饲料企业而言，受影响也更大。大型企业在成功扛过非洲猪瘟的影响之后，将会面临更多的市场空间。公司也随着行业的形势变化，依托其领先地位来引领行业拥抱变化，持续打强产品力、采购力、生产力、服务力，推出生物环保型饲料和无抗饲料，淘汰落后产能，打造大产量标杆工厂。在此基础上，积极推动产业链延伸，探索商业模式转型升级。

2017年，饲料业务实现收入355.68亿元，占比50.00%，饲料业务毛利润达

26.42 亿元，占比 33.06%；2018 年，饲料业务实现收入 394.19 亿元，占比 55.74%，饲料业务毛利润达 30.02 亿元，占比 45.58%；2019 年，饲料业务实现收入 424.31 亿元，占比 49.82%，饲料业务毛利润达 34.37 亿元，占比 33.55%。

公司下属饲料企业均进行了 ISO9001:2008 质量认证，部分公司还通过了 HACCP 认证。公司通过实施 6S 管理、精益化管理、QC 管理等管理方式，保证了饲料生产的有序进行。公司所辖工厂在国内主要分布在华南、华中、华东、华北、东北、西南、和西北等区域，厂房面积超过 100 万平方米。海外饲料板块目前主营为畜禽、鱼饲料加工销售，其中饲料生产布局以东南亚为主。

### 截至 2019 年末发行人下属主要饲料企业情况表

单位：万元

公司名称	注册资本	持股比例
新希望印度尼西亚有限公司	3,105.68	100%
江门市六和饲料有限公司	2,000.00	61%
新希望河南有限责任公司	7,831.44	100%
广州希望饲料有限公司	1,164.00	87.54%
莱阳六和饲料有限公司	829.00	100%
曹县六和饲料有限公司	300.00	100%
沂水六和饲料有限公司	500.00	100%
平度六和饲料有限公司	2,000.00	60%
江门新希望饲料有限公司	1,000.00	75%
滨州六和隆达饲料有限责任公司	200.00	52%
新希望东爪哇有限公司	4,234.92	100%
贵阳新希望农业科技有限公司	500.00	100%
广州六和饲料有限公司	8,000.00	61%
高唐六和荣达饲料有限公司	4,000.00	60%
潍坊新希望六和饲料科技有限公司	2,000.00	100%
海南澄迈新希望农牧有限公司	1,500.00	100%
桂林新希望饲料有限公司	800.00	75%
临邑新希望六和饲料有限公司	3,000.00	80%
成都世纪投资有限公司	1,000.00	75%
新希望孟加拉有限公司	1,493.45	100%
重庆新希望饲料有限公司	2,000.00	100%

公司名称	注册资本	持股比例
湛江国雄壹号土猪饲料有限公司	2,000.00	60%
枣庄新希望六和饲料有限公司	500.00	100%
广汉国雄饲料有限公司	1,050.00	100%
宝鸡新希望农牧有限公司	2,000.00	100%
阳谷新希望六和鲁信饲料有限公司	3,000.00	55%
济南市莱芜六和乐林饲料有限公司	2,000.00	65%
单县六和饲料有限公司	1,600.00	100%
茂名六和饲料有限公司	1,320.00	100%
揭阳国雄饲料有限公司	400.00	100%

公司始终坚持将安全生产放在企业经营的首要位置，严格遵守中国及海外各个国家当地的法律法规，并与当地安全环保部门保持良好沟通。公司特别注重员工人身安全，制定完善规章制度以确保各项安全措施落实；所有饲料产品均遵循中国国家食品安全相关条例和当地国家食品安全相关条例，绝不添加违禁药品，确保产品安全卫生；公司所属饲料企业的动物防疫整体实力和指标均为国际国内同行领先水平。借助拥有的动物疫病防控中心、企业研究院以及四级防疫技术管理体系，联合国内外专家共同研发多种预防疾病疫苗；与此同时公司具备一定的仓储能力，饲料生产原料通过国际或当地贸易商供应，按产量和销量有计划进行适当库存，采用袋装或散装的库存方式，保证原料库存的合理流动性。同时采取适当的温度测量和通风设备，从而有效保证了存放于库房和料仓中原料的产品质量不受影响。

### （1）原材料采购

饲料生产的主要原料包括玉米、豆粕、棉粕、菜粕、鱼粉、氨基酸、维生素等，其原料成本占饲料生产总成本的 90%以上。玉米、豆粕和小麦的价格波动是影响饲料生产的重要因素。近年来，公司的饲料原料主要以玉米和豆粕为主。

最近三年一期，发行人饲料原材料采购情况如下：

单位：万吨、元/吨

主要原材料	采购数量	平均采购价格
-------	------	--------

名称	占饲料成本比重	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
玉米	39.84%	193.20	735.73	693.94	648.27	1,970.22	1,937.01	1,932.84	1,814.58
豆粕	17.00%	52.50	188.20	175.31	197.82	2,860.50	2,950.00	3,264.72	3,071.77
花生粕	1.36%	4.00	12.60	16.22	13.33	2,983.86	2,880.00	2,817.00	2,822.79
赖氨酸	1.27%	2.68	12.50	9.19	9.03	4,408.33	4,221.28	4,645.64	4,929.25
棉粕	1.06%	1.80	7.07	12.32	6.10	2,882.42	2,851.00	2,897.18	2,718.42
蛋氨酸	0.62%	0.70	1.87	1.12	3.39	16,426.00	16,930.00	18,534.52	21,235.35
小麦	0.60%	9.90	29.00	10.30	48.22	1,971.42	2,060.00	1,972.31	1,958.26

最近三年一期，发行人玉米的平均采购价格分别为 1,814.58 元/吨、1,932.84 元/吨、1,937.01 元/吨和 1,970.22 元/吨，玉米的采购数量分别为 648.27 万吨、693.94 万吨、735.73 万吨和 193.20 万吨，占比分别为 70.00%、75.56%、74.54% 和 72.97%。豆粕的采购价格分别为 3,071.77 元/吨、3,264.72 元/吨、2,950.00 元/吨和 2,860.50 元/吨，采购数量分别为 197.82 万吨、175.31 万吨、188.20 万吨和 52.50 万吨，占比分别为 21.36%、19.09%、19.07%和 19.83%。小麦的平均采购价格分别为 1,958.26 元/吨、1,972.31 元/吨、2,060.00 元/吨和 1,971.42 元/吨，采购数量分别为 48.22 万吨、10.30 万吨、29.00 万吨和 9.90 万吨，占比分别为 5.21%、1.12%、2.94 %和 3.74%。

公司目前施行三种采购策略：（1）基于“以销定产、以产定采”基本原则的“正常采购”，即根据公司实际业务开展的需要而确定原料采购数量，以保证公司生产经营的连续性与稳定性；（2）根据市场行情动态调整的“机会采购”，当市场行情向好时，鼓励各区域加大原料采购量，增加远期合同，以提高公司的盈利水平；（3）由于季节性因素而开展的“冬储采购”，以应对原料由于季节变化而产生的短缺风险。

公司饲料原料采购采取统分结合模式，即新希望六和总部集中采购、总部与区域协同采购及区域自采相结合的模式。大部分原材料由新希望六和总部集中采购，采购原料品类包括氨基酸、矿物质、维生素、药物、功能性添加剂、动物蛋白（鱼粉、乳清粉、血球、血浆、进口肉骨粉等）。各具体从事生产的旗下公司按照生产计划向新希望六和提出采购需求，由新希望六和对外采购后转卖给

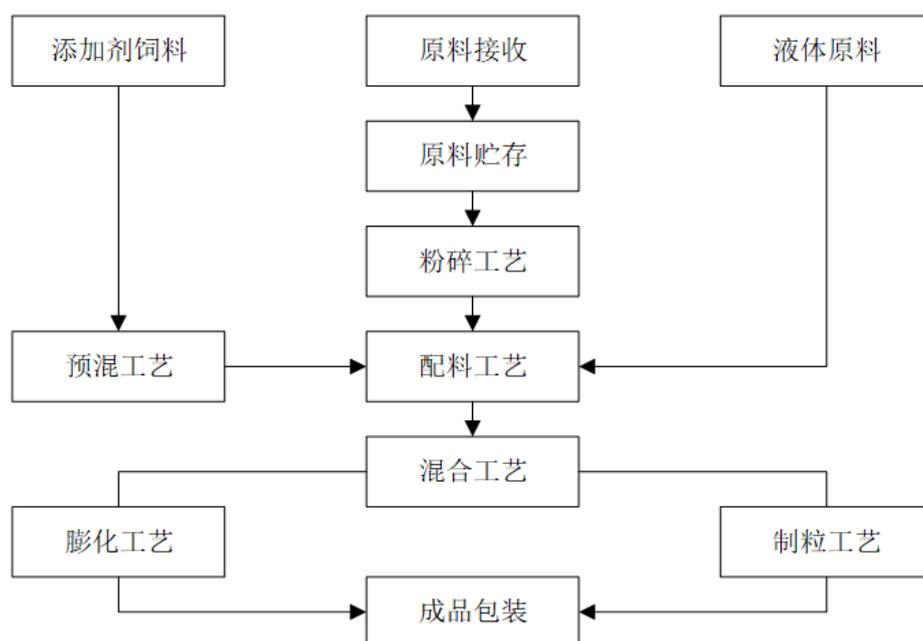
旗下各公司，此种模式下公司结算方式主要是现金结算；新希望六和总部与区域协同采购的原料品类包括进口类原料（进口玉米、高粱、大麦、DDGS 等）、能量类原料（玉米、国产 DDGS、玉米蛋白粉等）和植物蛋白类原料（豆粕、棉粕、菜粕、花生粕等）；除新希望六和总部集中采购和新希望六和总部与区域协同采购品类之外的原料均由各片区自采。

发行人 2018 年全年及 2019 年全年内部采购比例分别为 10%和 16%，采购原材料品种主要为豆粕、玉米、氨基酸等，各内部供应商在满足发行人内部需求后，亦可对外销售部分原材料；若采购对象为外部供应商，发行人会按照所批复的采购额度，批准旗下各自公司向外部供应商以现金或者承兑汇票等方式支付货款。

## （2）饲料生产和销售

### ①饲料生产工艺

饲料生产和销售是公司核心业务之一，饲料生产工艺见下图：



公司饲料生产采用国际先进生产技术，在国内处于领先地位。公司采用先进的粉碎、配料、混合、膨化、制粒工艺生产符合动物生长需求的饲料。具体而言，粉碎工艺包括粗粉、微粉及超微粉工艺；配料工艺采用全自动化控制，自动校正料柱误差，确保配料精度；混合工艺采用单轴桨叶和双轴桨叶混合机，混合均匀度高；制粒、膨化选用江苏牧羊和常州布勒等厂家最先进生产设备，确保生产质

量满足动物生长需要。

## ②产能和产量

截至 2019 年末，公司合计拥有饲料产能 3,600.00 万吨，其中国内拥有饲料年产能 3,050.00 万吨，占比 84.72%，海外饲料年产能 550.00 万吨，占比 15.28%。近三年一期，公司饲料产量分别为 1,573 万吨、1,715 万吨、1,870 万吨和 484.14 万吨，产能利用率分别 47.87%、47.99%、51.94%和 49.92%。目前国内的饲料工业产能大概是 4.5 亿吨，产能利用率不到 50%，这其中多数是老旧的落后产能。公司产能利用率较低，主要原因是近几年公司新增产能较多，新建公司产能尚未得到完全释放，拉低了整体产能利用率，总体看来，公司产能利用率高于饲料行业平均水平，受饲料行业需求量影响不明显。未来，随着公司逐步关闭一些落后产能，同时新建产能逐步释放，公司饲料总体产能利用率会逐步提高，尤其是在当前公司饲料销量稳步增长的条件下，产能利用率的提升会进一步加快，公司预计待新建产能释放后，总体产能利用率将可达 60%以上水平。

最近三年及一期发行人饲料业务产能和产量情况如下：

单位：万吨

项目/时间	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
产能（万吨）	3,880	3,600	3,574	3,286
国内	3,312	3,050	3,070	2,835
海外	568	550	504	451
产量（万吨）	484.14	1,870	1,715	1,573
国内	405.69	1,592	1,483	1,381
海外	78.45	278	232	192
产能利用率	49.92%	51.94%	47.99%	47.87%
国内	49.00%	52.21%	48.32%	48.71%
海外	55.24%	50.47%	45.97%	42.57%
销量（万吨）	488.60	1,872	1,704	1,572
产销率	100.92%	100.11%	99.36%	99.94%

## ③销售模式

饲料业务主要采取三种销售模式：（1）采用公司屠宰加工厂合同放养的方

式将饲料直接销售给合同养殖户，销售比例约为 20%；（2）对于规模客户，采取直销+合作社的销售模式，为客户节省中间商垫资所付出的高额成本，确保客户实现合理利润，销售比例约为 5%；（3）对于分散的客户，仍采取传统经销商分销的销售模式，销售比例约为 75%。

公司饲料产品的销售由下属饲料生产企业负责，以经销商和向养殖户直供销售为主；各生产企业饲料以原料成本加上合理加工利润进行定价。销售结算方面，由于饲料行业毛利率较低，销售量大，公司为控制风险，饲料产品销售以现款结算，回款较好。

结算方式主要有现销和赊销两种，赊销主要针对大客户或重点客户，根据客户实力及购货情况授予不同信用额度和不同信用期，约占饲料销售的 7%。而海外的销售模式主要采取当地建厂、当地采购、当地销售的方式进行（其中部分国家有期票销售）。期票销售主要适用于印尼、菲律宾、南非、土耳其等国家，即对客户给予一定账期的销售模式，客户与公司签订销售合同，客户提货时向公司开具一定期限的远期支票或其他票据，并承诺在账期内支付货款。

#### ④销售结构

饲料产品的结构分为禽饲料、猪饲料、水产料及其他。公司的饲料产品以禽饲料为主，占比在 60%以上，市场份额多年来保持第一。其次为猪饲料，水产料占比较小。近年来，公司禽料和水产料销售量稳步增长，2019 年，公司销售禽饲料 1,319 万吨，占比达到 70.46 %；销售猪饲料 398 万吨,占比为 21.26 %；销售水产料 119 万吨，占比为 6.36 %。

最近三年一期发行人饲料产品销售结构如下：

单位：万吨

项目/时间	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
禽饲料	354.60	1,319.00	1,089.12	990.11
猪饲料	109.00	398.00	439.97	407.41
水产料	14.80	119.00	105.97	85.99
其他	10.20	36.00	68.81	88.78
<b>合计</b>	<b>488.60</b>	<b>1,872.00</b>	<b>1,703.87</b>	<b>1,572.36</b>

注：表中数据为合并抵消前的数据

### ⑤销售区域

公司销售区域主要集中在国内市场，占比 83.52%。华东地区是公司饲料产品最主要的销售区域，占总销售金额的 45.69%。其次是西南地区，占总销售金额的 9.39%。公司各区域饲料产能能够适配其销量，无需跨区调运饲料产能。2019 年华东、华中、华北、西南、华南、东北、西北以及海外完成饲料销售金额情况见下表：

单位：亿元、%

区域	销售金额	占比
华东	232.20	45.69
华中	45.31	8.92
华北	27.91	5.49
西南	47.74	9.39
华南	44.64	8.78
东北	14.98	2.95
西北	11.65	2.29
国外	83.73	16.48
<b>合计</b>	<b>508.16</b>	<b>100.00</b>

注：以上数据为合并抵消前、包含内销的数据

### ⑥销售价格

近三年公司饲料销售均价随着采购成本的变化而变。2018 年，禽饲料、猪饲料和水产料的销售价格分别为 2,511.42 元/吨、2,888.71 元/吨和 3,558.41 元/吨，较 2017 年分别上升 2.45%、0.39%和 1.69%，主要是由于采购原材料玉米、小麦的成本有所变化；2019 年，禽饲料、猪饲料、水产料的销售价格分别为 2,536.00 元/吨、2,812.13 元/吨和 3,455.42 元/吨，较 2018 年分别上升 0.98%、下降 2.65%和下降 2.89%，主要是由于采购原材料玉米、小麦的成本变化所致。

最近三年及一期，公司饲料销售价格如下：

单位：元/吨

项目/时间	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
禽饲料	2,607.00	2,536.00	2,511.42	2,451.36
猪饲料	2,867.00	2,812.13	2,888.71	2,877.63
水产料	3,653.00	3,455.42	3,558.41	3,499.42

注：以上数据为合并抵消前、包含内销的数据

### ⑦盈利情况

公司饲料成本中原料成本占 90%以上，饲料行业销售价格通常采用成本加价法定价，因此饲料业务的毛利率虽有小幅波动但相对稳定。近三年，公司的饲料业务收入和饲料业务成本均呈上升趋势，主要是由于饲料的销售量增加所致。2019 年，公司共计销售各类饲料产品 1,872.00 万吨，同比增加 168.13 万吨，增幅为 9.87%，公司应对饲料市场变化，不断加强饲料产品研发、市场开发与服务，持续提升饲料产业的产品力、采购力、制造力、服务力，结构持续优化。2018 年，公司共计销售各类饲料产品 1,703.87 万吨，同比增加 131.51 万吨，增幅为 8.36%，原因在于公司自主研发的生物环保饲料、特种水产料、功能性水产料等新产品的市场认可度较高，销量增长加大。同时进一步优化产品结构，加大单价较高的水产料的推广力度，水产料销量增幅较大。公司饲料工程布局和产能进一步优化，并通过新型职业农牧培训计划有效拉动公司饲料销量。

最近三年及一期，公司饲料业务收入及毛利润情况如下：

单位：亿元、%

项目/时间	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	106.83	424.31	394.19	355.68
营业成本	97.12	389.94	364.17	329.26
毛利润	9.71	34.37	30.02	26.42
毛利率	9.09	8.10	7.62	7.43

## 2、养殖业务

出于食品安全需要和促进畜牧业规模化发展的初衷，发行人近年来不断探索延伸产业链条的新模式，大力发展养殖业务，促进“饲料—养殖—屠宰—肉制品加工”产业链的协同发展。发行人养殖业务主要分为畜禽养殖和生猪养殖两大

板块。由新希望六和股份有限公司负责，禽养殖基地主要集中于山东地区，由新希望六和股份有限公司下辖的青岛运营中心负责经营及管理，生猪养殖基地主要集中于四川地区，由新希望六和股份有限公司下辖的成都运营中心负责经营及管理。

发行人下属六和集团通过业务创新，形成“担保公司+养殖公司”的标准化养殖推广模式，大力推动“六和示范村”、“六和信用村”以及自由组合式五户联保模式。在鲁西南片区围绕曹县、梁山两个新厂发展标准化程度较高的新建棚舍，在济南片区成立泰安六和经纬养殖服务有限公司，与中间商共同推动养殖模式的转变，锁定优秀终端用户，为标准化、规模化优质养殖户提供饲料、种苗、肉食加工、保险等服务。针对养殖业务的特殊性，发行人将继续打造育种研发能力，推进商品养殖模式创新，为一条龙的食品加工提供标准化养殖基地；不断调整业务流程，合理控制饲养密度，优化饲养模式，提高生产效率从而降低生产成本；推进养殖服务模式转型，以提供增值、系统服务为导向，实现向服务型价值型企业的转变。重点推动从过去“种禽+传统合同养殖+屠宰”的松散合作模式转型为“种禽+商品代自养/委托代养+屠宰”的一体化贯通模式。

养殖基地是发行人近年来大力投入发展的重点业务板块，目前发行人在河南省的种鸡养殖基地已投入使用，并正在河北、山东、四川等地建设生猪、畜禽养殖基地，生猪养殖总规模超过 260 万头，鸡鸭养殖总规模超过 20,000 万只，这将为巩固发行人饲料和屠宰行业龙头地位提供有力的支撑。

### （1）禽产业

公司在禽养殖业务的基础上不断延伸产业链，形成了贯穿种禽繁育、商品代禽养殖、禽屠宰及禽肉初加工的禽链一体化产业链布局。禽产业链的核心环节和主要驱动力是禽养殖业。公司禽养殖基地主要集中于山东地区，由发行人下辖的青岛运营中心负责经营与管理。禽链一体化业务主要产品为鸡分割品和鸭分割品，一部分对外销售，另一部分则供给公司的食品板块作为原材料。

#### ①原材料采购

禽产业板块的采购内容主要包括种禽、兽药、养殖及屠宰设备。

种禽采购方面，公司采取“以产定采”的采购模式。禽产业 BU 在总部层面设置了种禽事业部，根据每月商品肉禽宰杀产量核定量制定种禽所需采购计划数量，并于每月固定日期与种禽供应商进行次月采购计划的对接。供应商根据公司提供的采购计划，直接向公司各分子公司销售种禽，并通过公司总部统一结算。

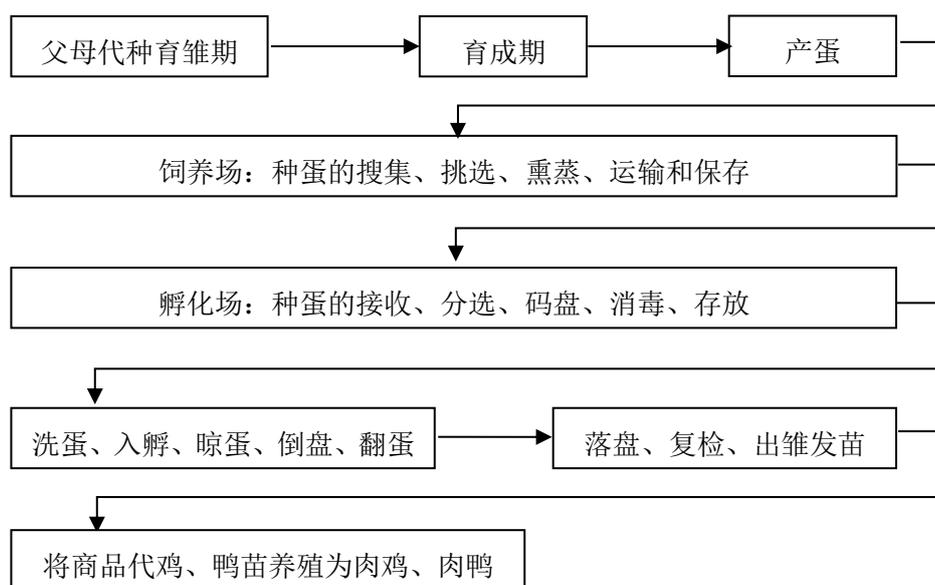
兽药采购方面，公司采取总部集中、统一采购的模式，以充分发挥公司的规模优势，降低采购成本、保障兽药质量，并与优质供应商建立长期稳定的合作关系。总部集采小组负责统筹兽药采购相关工作，各兽药使用单位每月上报兽药采购需求，集采小组于每月固定时间集中采购两次。公司对兽药库存进行严格管理，将兽药库存严格控制在 20 天以内，以降低兽药库存，保障兽药产品质量。

养殖及屠宰设备采购方面，公司根据养殖场的设计规划和养殖工艺流程向供应商提出成套定制化产品需求和技术要求，与供应商签订《设备加工承揽合同》，由供应商根据公司的需求提出定制化产品方案并进行加工、安装及调试。

## ②生产工艺

禽养殖业以纵向血缘关系为纽带，按照养殖过程还可进一步细分为育种环节和商品代养殖环节，从种禽的育种到商品代禽的养殖是一个完整的代次繁育过程，禽养殖从禽苗到出栏一般需要 3 个月左右时间。

鸡、鸭产品工艺流程图



## ③产能和产量

截至 2019 年末，公司合计拥有禽产品产能 214.05 万吨，其中鸡一体化年产能 86.95 万吨，占比 40.62%，鸭一体化年产能 127.10 万吨，占比 59.38%。近三年一期，公司禽产品产量分别为 191.84 万吨、176.98 万吨、182.19 万吨和 44.55 万吨，产能利用率分别 75.94%、78.66%、85.14%和 83.28%（年化）。近三年来公司产能利用率一直在稳步增长，主要是由公司逐步关闭一些落后产能，同时产能逐步释放所致。

最近三年一期，禽产业板块产能及产量情况如下：

单位：万吨/年、万吨、%

项目	2020 年 1-3 月			2019 年度			2018 年度			2017 年度		
	产能	产量	产能利用率 (年化)	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
鸡一体化	86.95	18.09	83.24	86.95	72.77	83.69	84.21	66.24	78.66	101.32	76.94	75.94
鸭一体化	127.06	26.46	83.28	127.10	109.41	86.11	140.79	110.74	78.66	151.32	114.90	75.93
合计	<b>214.01</b>	<b>44.55</b>	<b>83.28</b>	<b>214.05</b>	<b>182.19</b>	<b>85.14</b>	<b>225.00</b>	<b>176.98</b>	<b>78.66</b>	<b>252.63</b>	<b>191.84</b>	<b>75.94</b>

#### ④销售情况

2019 年公司禽产业实现营业收入 213.59 亿元，同比增加 27.12 亿元，增幅为 14.54%；实现毛利润 22.75 亿元，同比增加 6.83 亿元，增幅为 42.89%。发行人禽产业的主要产品为禽肉和禽苗。公司禽产业主要采用现款现货方式结算，赊销占比很小，账期最长 30 天。其下游客户较为分散，包括食品厂、羽绒纺织制造商等。

近年来，在禽产业供给总体收缩的环境下，公司通过控制销量、减少库存，扩大禽产品的定价权。2017—2019 年，鸡一体化业务销量波动下降，分别为 76.34 万吨、67.03 万吨和 72.52 万吨，年均复合下降 2.53%；销售均价持续上升，分别为 8,386.57 元/吨、9,859.63 元/吨和 11,871.22 元/吨，年均复合增长 18.97%。2017—2019 年，鸭一体化业务销量持续下降，分别为 113.47 万吨、112.10 万吨和 108.56 万吨，年均复合下降 2.19%；销售均价波动上升，分别为 7,219.52 元/吨、9,150.60 元/吨和 9,057.36 元/吨，年均复合增长 12.01%。

最近三年一期发行人鸡、鸭一体化销售情况如下：

单位：万吨/年、元/吨、%

项目	2020 年 1-3 月			2019 年度			2018 年度			2017 年度		
	销量	均价	产销率	销量	均价	产销率	销量	均价	产销率	销量	均价	产销率
鸡一体化	17.96	10,899.00	99.28	72.52	11,871.22	99.65	67.03	9,859.63	101.19	76.34	8,386.57	99.22
鸭一体化	24.42	8,442.00	92.29	108.56	9,057.36	99.22	112.10	9,150.60	101.23	113.47	7,219.52	98.76
合计	42.37		95.11	181.07		99.39	179.14		101.21	189.81		98.94

## （2）猪产业

公司猪养殖业务起步较晚，但一直坚持高标准发展。生猪养殖基地主要集中于四川地区，由发行人下辖的成都运营中心负责经营及管理。公司在山东夏津投资建设的 100 万头生猪生产项目是目前国内最大的聚落式生猪繁育体系，致力于在国内养猪行业树立标杆。近年来公司平均 PSY 一直保持在 24 以上，处于行业领先水平。

### ①原材料采购

公司生猪养殖业务采用“以产定采，统谈分签”的分级集中采购和自行采购相结合的采购模式。

公司实施年度采购预算管理，每年 12 月底，公司下属各经营管理单位牵头组织下属单位，提出下一年的采购计划。先由各分（子）公司提出原料采购计划初稿汇集到片区或事业部，由各片区（事业部）进行汇总，统筹各方面市场信息、年度生产经营计划、结合库存物资和在途物资情况、公司战略目标等，编制全年度采购计划并上报上一级经营管理单位。公司下属各经营管理单位汇总各级预算数据，实施战略目标分解，审批各业务条线的采购预算计划。采购计划经审批后，按月份进行分解下达。

公司建立健全的供应商管理制度，从产品价格、质量、供货条件、交货及时性、信誉、售后服务及财务状况等方面对供应商的准入进行管理。对于相关单位及下属各片区（事业部）确定的适宜于集中采购的原料、物料及辅料品种，根据供应商清单组织开展相关采购招标工作，并分级与中标供应商签订采购框架协议，下属各分子公司则根据实际生产需求，按照月（周）采购计划进行采购，并

与供应商签订相应的购销合同；对于各业务板块确定的不适于集中采购的原料清单，则实施分子公司自行采购，由各分子公司的专职采购人员根据合格供应商名单、指导采购价格以及原材料质量等标准进行采购，做到因地制宜、提高采购效率、降低采购成本。

生猪养猪分为育种环节和商品代养殖环节。生猪从仔猪出生到商品猪出栏一般需要 6~7 个月，其代次繁育的基本流程图如下所示：



### ②产能和产量

截至 2019 年末，公司合计拥有生猪产能 993.51 万头/年。近三年，公司生猪产量分别为 239.96 万头、255.37 万头和 354.99 万头，产能利用率分别 79.99%、63.84%和 35.73%。发行人坚定养猪战略，生猪产能迅速扩张。由于生猪存在大约半年的生长周期，产能需逐步释放，随着存量产能逐步运用，生猪出栏数已经在稳步增长。2020 年 5 月发行人生猪出栏量已达 49.31 万头，折算年化产能利用率约 60%。

最近三年及一期，猪产业板块产能及产量情况如下：

单位：万头/年、万头、%

项目	2020 年 1-3 月			2019 年度			2018 年度			2017 年度		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
生猪养殖	1,144.00	82.36	28.79	993.51	354.99	35.73	400.00	255.37	63.84	300.00	239.96	79.99

注：2017 年包含内销，2018 年起统计口径转变为不含内销。2020 年 1-3 月产能利用率为年化数据。2020 年 5 月商品猪出栏量已达 49.31 万头，折算产能利用率约 60%。

### ③销售情况

2019 年公司猪产业实现营业收入 74.87 亿元，同比增加 42.62 亿元，增幅为 132.16%；实现毛利润 28.85 亿元，同比增加 23.61 亿元，增幅为 451.63%。在猪

销售方面，2019 年生猪销量 354.99 万头，同比增加 99.62 万头，增幅 39.01%。对于生猪的销售，公司制定了严格的计划以促使上市商品猪的销售价格最优。根据生猪存栏量，各分子公司以月为单位制定细化至每名销售人员的月度销售计划，并汇总至所属片区或聚落。公司总部成立肥猪销售专门小组，按照市场行情动态地制定和调整每天生猪销售的报价，经审批后下发到各销售分子公司执行。生猪销售人员以片区或聚落为单位集中工作，按照统一的销售报价，通过三条主要渠道进行市场销售：一是通过“猪易通”生猪交易平台，二是将生猪销售给猪贩子，三是将生猪直接销售给外部大型屠宰厂，公司猪板块业务结算主要为现款现货方式。

最近三年一期发行人生猪销售情况如下：

单位：万头、元/公斤、%

项目	2020 年 1-3 月			2019 年度			2018 年度			2017 年度		
	销量	均价	产销率	销量	均价	产销率	销量	均价	产销率	销量	均价	产销率
生猪养殖	82.36	32.91	100.00	354.99	22.73	100.00	255.37	12.72	100.00	239.96	14.96	100.00

2019 年发行人生猪业务各途径销售数量占比如下：

单位：%

渠道	内部公司	屠宰企业	猪贩
占比	4.00	30.00	66.00

### 3、食品业务

食品业务是农牧业价值以肉产品形式体现在消费终端之前的最后一关，是公司长期转型发展的方向。2018 年底公司进行组织架构调整后，公司食品业务只包含猪屠宰、肉制品深加工、中央厨房等细分领域。发行人屠宰加工和肉制品业务主要由下辖的六和集团和千喜鹤食品经营。

公司的食品业务在国内具有一定影响力，并在特定区域处于领先梯队。公司旗下的“千喜鹤”品牌猪肉是 2008 年北京奥运会的指定供应商，凭借每年近 300 万头的屠宰量在华北地区排名前 5。“美好”品牌猪肉制品的年销量在西南四省市排名第 2。“六和”品牌禽肉制品销售范围覆盖全国，但由于销售渠道以批发市场为主，最终消费场景也以餐厅为主，在品牌呈现力上仍有待提高。公司在

2016 年收购的嘉和一品中央厨房业务也是北京市场规模最大的中央厨房之一。

食品业务主要集中于山东、四川、北京、河北、辽宁、黑龙江、安徽和江苏等地区。截至 2019 年末，公司共有 67 家屠宰加工厂及肉制品加工厂，联营企业 8 家，业务范围覆盖全国各地。“千喜鹤”、“美好”、“六和”为主要产品品牌。

2019 年公司食品业务实现营业收入 71.49 亿元，同比增加 17.14 亿元，增幅为 31.53%；实现毛利润 9.63 亿元，同比增加 2.61 亿元，增幅为 37.18%；食品业务毛利率 13.47%，同比增加 0.55%，增幅为 4.26%；其中公司销售猪肉产品 23.26 万吨，同比下降 4.58 万吨，降幅为 16.44%，下降原因主要是非洲猪瘟导致收猪困难。

最近三年一期，食品业务收入及毛利等情况如下：

单位：亿元、%

项目/时间	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
营业收入	21.12	71.49	54.35	57.80
营业成本	18.37	61.85	47.33	52.36
毛利润	2.75	9.63	7.02	5.44
毛利率	13.02	13.47	12.92	9.41

近年来公司生鲜猪肉产销量呈波动态势，其中 2019 年，受生猪供应偏紧以及冻肉收储政策等因素的影响，收猪困难导致生鲜猪肉产品产销量有所下降。销售方面，公司持续优化渠道结构，通过开发湾仔码头、海底捞、永辉超市等火锅、餐饮渠道的客户，提高非批市渠道占比。截至 2019 年末，公司生鲜猪肉非批市渠道占比为 58%。销售价格方面，受益于 2019 年二季度以来生猪鲜肉价格迅速回升，公司猪肉销售均价大幅上涨。

项目/时间	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
产能（万吨）	55.38	55.38	52.25	52.37
产量（万吨）	3.76	23.40	27.89	26.51
产能利用率（%）	27.16	42.25	53.38	50.62
销量（万吨）	4.77	23.26	27.83	26.52
销售均价（万元/吨）	3.38	2.14	1.32	1.52

产销率（%）	127.00	99.40	99.78	100.04
--------	--------	-------	-------	--------

肉制品深加工和预制菜方面，2018 年，受禽肉原料价格上涨、深加工业务成本升高影响，深加工肉制品及预制菜产销量有所下降；2019 年，受益于“小酥肉”等新产品的推出以及终端渠道的拓展，深加工肉制品及预制菜销量有所上升。受生肉价格波动及产品结构调整影响，深加工肉制品及预制菜销售均价小幅波动。

项目/时间	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
产能（万吨）	21.12	21.12	20.68	22.63
产量（万吨）	3.88	17.79	15.43	16.98
产能利用率（%）	73.48	84.23	74.61	75.03
销量（万吨）	4.37	17.66	14.97	16.20
销售均价（万元/吨）	1.71	1.58	1.53	1.69
产销率（%）	113.00	99.26	97.02	95.41

目前发行人在提升畜、禽肉食鲜品销售比例的同时，也在加强食品开发能力，加大食品深加工业务的比重，此外还推动渠道多元化发展，加大面向餐饮、商超等大客户的直供比例，强化终端需求表达，体现产品溢价能力。

发行人的业务板块，在 2017 年末和 2018 年一季度出现重大调整，原本“四轮驱动”四大业务板块，精简为以农牧业为主，辅以投资业务的结构。

发行人对外投资，均符合监管要求和当前法律法规，不存在虚假注资、循环注资、过度举债等情况。

由于发行人一直以打造“世界级”农牧企业作为发展目标，在战略和资本管理的层面支持农牧主业发展，其营业收入的 90%以上都来自于农牧板块，而新希望六和股份有限公司作为新希望集团农牧板块的运营实体，一直坚定地贯彻农牧食品产业一体化的发展战略。合并报表范围的调整，将使新希望集团的主业更加突出，财务报表层面明确呈现“农牧主业经营+集团战略管控及投资”的发展模式，继续保持在国内农牧行业龙头地位。

#### （四）发行人拥有的资质情况

截至 2020 年 3 月末，发行人及其主要子公司拥有的主要资质如下：

粮食收购许可证			
序号	子公司名称	许可证编号	有效期
1	滨州六和饲料有限公司	鲁 3220062·0	2018-10-22 至 2021-10-21
2	临沂六和配合饲料有限公司	鲁 2600112·0	2019-01-18 至 2022-01-17
3	巨野六和饲料有限公司	鲁 3460072.0	2020-03-12 至 2022-10-07
4	新希望六和饲料股份有限公司 邹平分公司	鲁 3270037.0	2017-10-16 至 2020-10-15
5	山东新希望六和集团有限公司	鲁 0400031.0	2018-03-19 至 2021-03-18
6	馆陶六和食品有限公司饲料分公司	冀 01500380	2019-12-18 至 2022-12-17
7	新希望六和饲料股份有限公司平原分公司	鲁 2820017.0	2020-04-16 至 2023-04-15
8	新希望六和饲料股份有限公司兰陵县分公司	鲁 2660006.0	2019-12-18 至 2022-12-17
9	新希望六和股份有限公司绵阳希望饲料分公司	川 0910032.0 号	2020-06-12 至 2023-06-11
添加剂预混合饲料生产许可证			
序号	子公司名称	许可证编号	有效期
1	潍坊新希望六和饲料科技有限公司	鲁饲预（2016）07325	2016-09-07 至 2021-09-06
浓缩饲料、配合饲料、精料补充料			
序号	子公司名称	许可证编号	有效期
1	河北新希望饲料有限公司	冀饲证（2017）12001	2017-08-16 至 2022-08-15
2	唐山新希望六和饲料有限公司	冀饲证（2017）05092	2017-05-22 至 2022-05-21
3	昆明新希望农业科技有限公司	滇饲证（2019）01043	2019-01-14 至 2024-01-13
4	宝鸡新希望农牧有限公司	陕饲证（2018）03002	2018-06-26 至 2023-06-25
5	怀化新希望六和饲料有限公司	湘饲证（2017）12039	2017-01-10 至 2022-01-09
6	长春新希望饲料有限公司	吉饲证（2018）01029	2018-09-22 至 2023-09-21
7	安徽新希望饲料有限公司	皖饲证（2018）01003	2018-03-26 至 2023-03-25
8	海阳新希望六和饲料有限公司	鲁饲证（2016）06102	2016-09-21 至 2021-05-23
9	鹰潭新希望饲料有限公司	赣饲证（2016）10003	2016-08-10 至 2021-08-09
10	枣庄新希望六和饲料有限公司	鲁饲证（2019）04011	2019-05-20 至 2024-05-19
11	郑州新希望六和鸿源饲料有限公司	豫饲证（2014）01067	2019-09-19 至 2024-09-18
12	峨眉山新希望六和饲料有限公司	川饲证（2014）10013	2019-09-17 至 2024-09-16
13	莱阳新希望六和饲料有限公司	鲁饲证（2018）06001	2018-10-24 至 2023-10-23
14	芒市新希望农牧科技有限公司	滇饲证（2018）14005	2018-01-11 至 2023-01-10

15	彭山新希望饲料有限公司	川饲证（2018）17012	2018-08-23 至 2023-08-22
16	益阳新希望饲料有限公司	湘饲证（2018）09084	2018-08-23 至 2023-08-22
17	黔东南新希望农牧科技有限公司	黔饲证（2017）05001	2017-12-11 至 2022-12-10
18	泸州新希望饲料有限公司	川饲证（2018）04001	2018-11-30 至 2023-11-29
19	荆州新希望饲料有限公司	鄂饲证（2018）10011	2018-12-17 至 2023-12-16
20	临邑新希望六和饲料有限公司	鲁饲证（2015）14089	2019-11-11 至 2022-11-10
21	梧州新希望六和饲料有限公司	桂饲证（2015）04002	2018-12-04 至 2020-10-29
22	乐亭县新希望六和盛祥饲料有限公司	冀饲证（2018）05006	2018-08-17 至 2023-08-16
23	开县新希望饲料有限公司	渝饲证（2018）34002	2018-03-26 至 2023-03-25
24	昆明新希望动物营养食品有限公司	滇饲证（2018）01044	2018-12-26 至 2023-12-25
25	邹城新希望六和饲料有限公司	鲁饲证（2015）08009	2019-12-19 至 2024-12-18
26	重庆新希望饲料有限公司	渝饲证（2015）13004	2015-08-28 至 2020-08-27
27	桂林新希望饲料有限公司	桂饲证（2014）03007	2019-05-06 至 2024-05-05
28	萧县新希望六和步强饲料有限公司	皖饲证（2019）11013	2019-01-09 至 2024-01-08
29	黄冈新希望饲料科技有限公司	鄂饲证（2015）04002	2020-05-10 至 2025-05-09
30	海南澄迈新希望农牧有限公司	琼饲证（2014）06006	2019-04-12 至 2024-04-11
31	临沂六和配合饲料有限公司	鲁饲证（2018）16020	2018-07-25 至 2023-07-24
32	新希望六和股份有限公司绵阳希望饲料分公司	川饲证（2018）06001	2018-11-08 至 2023-11-07
33	贵阳新希望农业科技有限公司	黔饲证（2018）01012	2018-06-08 至 2023-06-07
34	武隆新希望六和饲料有限公司	渝饲证（2017）32001	2017-12-11 至 2022-12-10
35	巨野六和饲料有限公司	鲁饲证（2018）17008	2018-07-25 至 2023-07-24
36	滨州六和饲料有限公司	鲁饲证（2014）13020	2019-01-03 至 2024-01-02
37	资阳嘉好饲料科技有限公司	川饲证（2018）18003	2018-11-22 至 2023-11-21
38	新希望六和饲料股份有限公司 邹平分公司	鲁饲证（2018）13002	2018-05-30 至 2023-05-29
39	馆陶六和食品有限公司饲料分公司	冀饲证（2019）10009	2019-01-07 至 2024-01-06
40	新希望六和饲料股份有限公司平原分公司	鲁饲证（2018）14025	2018-12-25 至 2023-12-24
41	新希望六和饲料股份有限公司兰陵县分公司	鲁饲证（2018）16021	2018-07-19 至 2023-07-18
42	新希望六和饲料股份有限公司西昌希望饲料分公司	川饲证（2018）19003	2018-10-30 至 2023-10-29

## 动物防疫条件合格证

序号	子公司名称	许可证编号	有效期
1	滨州六和隆达农牧有限公司	鲁(滨城)动防合字第 180012 号	长期有效

2	德州六和金珊食品有限公司	鲁(德城)动防合字第 1501029 号	长期有效
3	德州六和养殖有限公司	(鲁德城)动防合字第 0161007 号	长期有效
4	肥城六和养殖有限公司（一场）	(鲁肥)动防合字第 11-0087 号	长期有效
5	肥城六和养殖有限公司（二场）	(鲁肥)动防合字第 11- 0088 号	长期有效
6	肥城六和养殖有限公司（三场）	(鲁肥)动防合字第 11- 0089 号	长期有效
7	肥城六和养殖有限公司（四场）	(鲁肥)动防合字第 11- 0090 号	长期有效
8	莒南六和养殖有限公司	(鲁临莒)动防合字第 20170030 号	长期有效
9	聊城六和荣达农牧有限公司	(高) 动防合字第 20180005 号	长期有效
10	潍坊和盛园食品有限公司	(鲁安)动防合字第 20180378 号	长期有效
11	新泰六和养殖有限公司孵化场	(鲁新) 动防合字第 20130560 号	长期有效
12	郓城六和食品有限公司	(郓) 动防合字第 180099 号	长期有效
13	青岛田润食品有限公司	(平) 动防合字第 20120175 号	长期有效
14	辽宁千喜鹤食品有限公司	(沈北) 动防合字第 20148074 号	长期有效
15	河北千喜鹤肉类产业有限公司	(南) 动防合字第 190001 号	长期有效
16	山东新希望六和集团有限公司临沂分公司	(鲁临东) 动防合字 第 20130073 号	长期有效
17	馆陶六和食品有限公司饲料分公司	(冀馆) 动防合字第 0190003 号	长期有效
18	夏津新希望六和农牧有限公司	(鲁夏) 动防合字第 20160020 号	长期有效

## 种畜禽生产许可证

序号	子公司名称	许可证编号	有效期
1	新泰六和养殖有限公司孵化场	鲁 J031701	2020-06-24 至 2023-06-23
2	肥城六和养殖有限公司	鲁 J041015	2019-10-10 至 2022-05-09
3	海阳市六和种鸡有限公司	鲁 F110911	2018-11-02 至 2021-11-01
4	利津六和种鸭有限公司（一场）	鲁 E041000	2018-05-29 至 2021-05-28
5	利津六和种鸭有限公司二场	鲁 E041001	2019-05-20 至 2022-05-19

6	江油新希望海波尔种猪育种有限公司	川 B00301002	2020-05-26 至 2023-05-26
7	临邑六和种猪有限公司	鲁 N090111	2019-11-11 至 2022-11-10
8	夏津新希望六和农牧有限公司	鲁 N060112	2018-08-06 至 2021-04-26

## 食品生产许可证

序号	子公司名称	许可证编号	有效期
1	成都希望食品有限公司	SC10451013200058	2019-01-16 至 2021-06-16
2	馆陶六和食品有限公司	SC10413043300117	2017-04-05 至 2022-04-04
3	辽宁千喜鹤食品有限公司	SC10421011301333	2018-01-29 至 2024-05-15
4	青岛田润食品有限公司	SC11137028301430	2018-04-18 至 2021-12-21
5	山东新希望六和集团有限公司临沂分公司	SC11137131200197	2016-04-14 至 2021-04-13
6	成都希望食品有限公司北京分公司	SC10411170211185	2018-06-07 至 2023-06-06

## 食品经营许可证

序号	子公司名称	许可证编号	有效期
1	成都希望食品有限公司	JY15101320021336 (1-1)	2017-11-03 至 2022-09-21
2	馆陶六和食品有限公司	JY31304330001995	2018-06-13 至 2023-06-12
3	青岛田润食品有限公司	JY33702830066581	2017-11-06 至 2022-11-05
4	新希望六和饲料股份有限公司 邹平分公司	JY33716260051840	2018-12-13 至 2023-12-12
5	新希望六和饲料股份有限公司兰陵分公司	JY33713240000658	2015-11-16 至 2020-11-15
6	成都希望食品有限公司北京分公司	JY11117020916667	2017-12-01 至 2022-01-15
7	河北千喜鹤肉类产业有限公司	JY31305810007807	2019-09-03 至 2024-09-02
8	新希望六和股份有限公司绵阳希望饲料分公司	JY35107030018399	2017-03-22 至 2022-03-21

## 禽畜屠宰许可证

序号	子公司名称	许可证编号	有效期
1	河北千喜鹤肉类产业有限公司	邢批社屠准字 2018001	长期有效
2	辽宁千喜鹤食品有限公司	辽沈屠准字 002 号	长期有效
3	青岛田润食品有限公司	青平屠准字 003 号	长期有效

## 兽药经营许可证

序号	子公司名称	许可证编号	有效期
1	青岛田润食品有限公司	(2016) 兽药经营证 字 150209037 号	2016-12-15 至 2021-12-14

2	山东新希望六和集团有限公司临沂分公司	(2016) 兽药经营许可证 15130310 号	2019-11-04 至 2021-10-09
3	四川新希望六和农牧有限公司成都分公司	(2017) 兽药经营许可证 22209001 号	2017-10-09 至 2020-10-09

## 六、行业状况与竞争情况

### （一）行业整体现状与发展趋势

#### 1、饲料行业

饲料是经工业化加工、制作的供动物食用的产品，是能提供动物所需营养素，促进动物生长、生产和健康，且在合理使用下安全、有效的可饲物质。饲料行业是连接种植业与养殖业的中间行业。作为我国农业经济的重要组成部分，其发展水平的高低，已成为衡量现代农业发展程度的重要标志。

##### （1）全球饲料行业发展情况和趋势

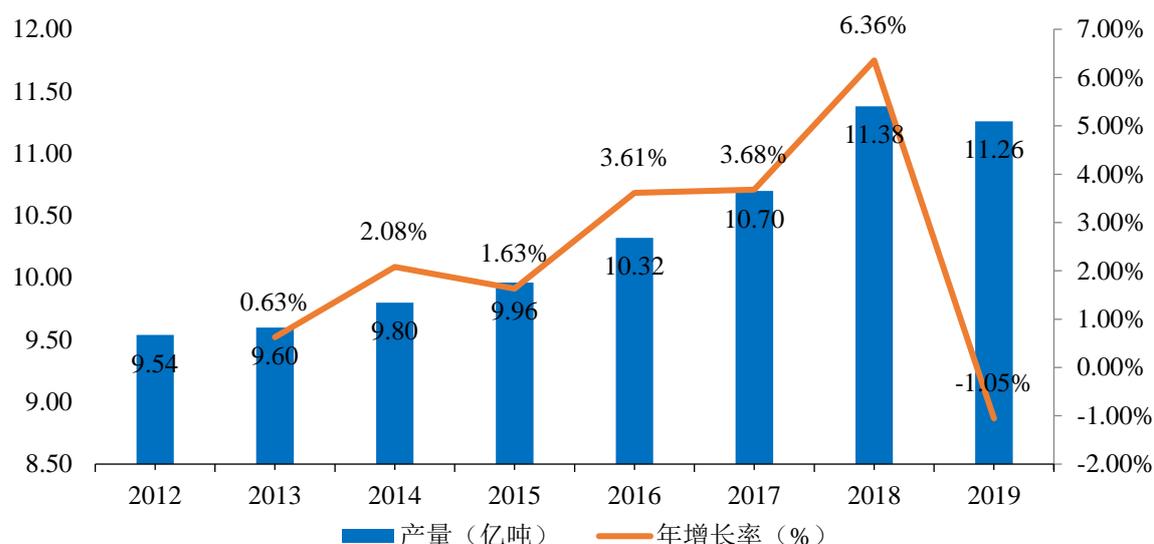
饲料行业在全球食品产业链中发挥着基础性先导性作用。20 世纪 60 年代以来，随着全球经济的发展和人口数量的持续增长，市场对于动物性食品的消费需求不断增加，推动了饲料工业的快速发展。

##### ①全球饲料行业的发展状况

##### A.2019 年全球饲料产量相比过去 9 年首次出现下降情况

根据全球性动物保健公司奥特奇第九届全球饲料调查报告显示，2019 年全球饲料总产量达 11.26 亿吨，较 2018 年下降 1.07%，是过去 9 年来首次出现下降情况。主要原因是受非洲猪瘟以及亚太地区生猪料减少的影响。相比奥特奇 2012 年首次调查结果增长 18.03%，年化复合增长率为 2.8%。

## 2012-2019 年全球饲料产量及增长率

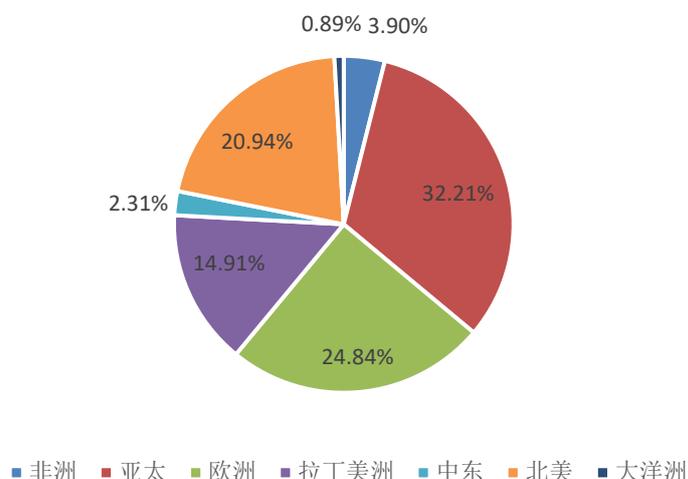


资料来源：alltech

## B. 亚太、欧洲、北美合计贡献全球近 80% 的饲料产量

分区域来看，亚太地区、欧洲和北美是全球饲料的主要产销区，2019 年亚太地区、欧洲和北美的饲料产量分别为 3.63 亿吨、2.80 亿吨和 2.36 亿吨，分别占全球饲料总产量的 32.21%、24.84% 和 20.94%。拉丁美洲、非洲和中东地区在 2019 年的饲料产量分别为 1.68 亿吨、0.44 亿吨和 0.26 亿吨，占全球饲料产量的比重分别为 14.91%、3.90% 和 2.31%。

## 2019 年全球饲料产量分布情况如下

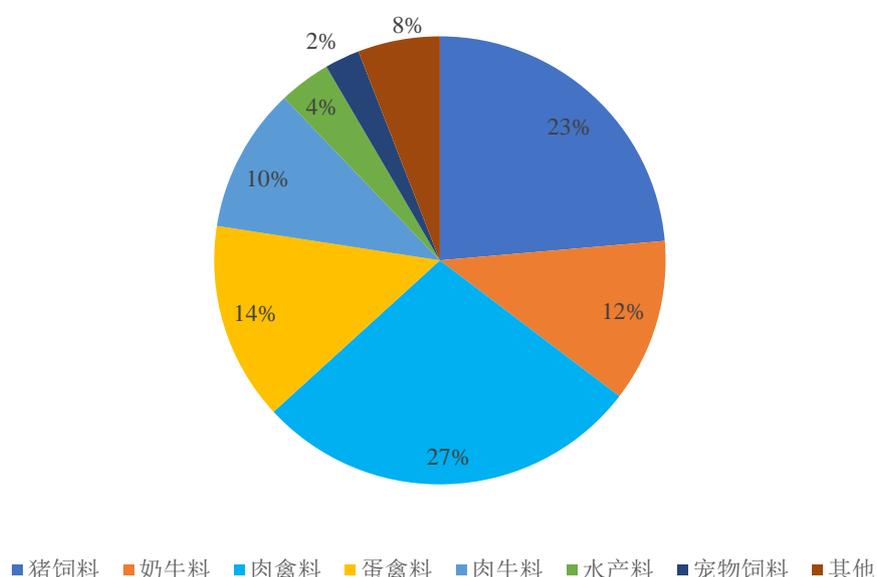


资料来源：alltech

### C.禽料和猪料占全球饲料产品的比重最大

从产品结构看，全球饲料产品中，禽饲料占比最大，占全球总产量比例为 41%，猪饲料次之，占全球总产量比例为 23%。2019 年全球禽料总产量为 4.65 亿吨，其中，肉禽料产量 3.07 亿吨，蛋禽料产量 1.58 亿吨；猪饲料总产量 2.61 亿吨。此外，2019 年全球奶牛料、肉牛料、水产料、宠物饲料和其他料的产量分别为 1.30 亿吨、1.15 亿吨、0.41 亿吨、0.28 亿吨和 0.86 亿吨。2019 年猪饲料生产受到非洲猪瘟的影响下降了 11%，降幅最大的亚太地区下降了 26%。

2019 年全球饲料产品类型分布



资料来源：alltech

## ②全球饲料行业的发展趋势

### A.饲料行业继续保持稳定增长

根据联合国粮食及农业组织（FAO）的预计，到 2050 年世界人口数量将达到 90 亿，全球对于食品的需求量将上涨约 60%。国际饲料工业协会（IFIF）预计全球动物性食品的需求增长速度将会更快：到 2050 年，肉类产品（家禽、猪、牛肉）的需求将会翻倍，而乳制品和鱼类产品的需求将增长两倍。在这样的背景下，处于食品行业上游的饲料行业将面临广阔的市场前景，进而继续保持稳定增长的态势。

## B. 饲料行业的整合趋势将进一步加剧

近年来，虽然全球饲料产量基本呈上涨趋势，但全球的饲料生产企业数量却有所下降。一方面是由于技术进步带来优质饲料企业的生产效率提升，淘汰了行业部分落后产能；另一方面则是由于优质饲料企业出于扩大生产规模的需要而在全球范围内并购其他企业。未来，饲料行业的整合趋势将进一步加剧，市场集中度将进一步提高。

## C. 饲料龙头企业的一体化程度将不断提高

随着技术的进步和行业竞争的加剧，饲料企业向上游种植业及下游养殖业、屠宰及肉类加工业不断延伸是强化企业竞争力的重要手段。特别是对于行业内的大型企业而言，当其已具备足够的规模优势的同时，面对饲料行业激烈的竞争环境，适当转变发展路径，沿着产业链上下游寻找新的利润增长点是实现业绩突破的有效途径。

### （2）我国饲料行业的发展状况及发展趋势

#### ①我国饲料行业发展状况

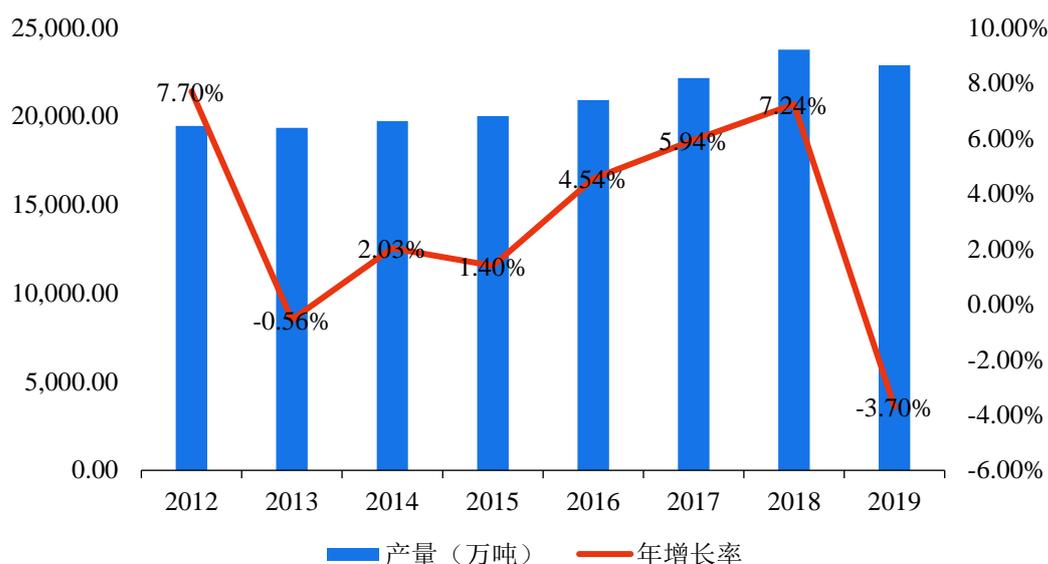
近年来，国内饲料行业已经进入成熟阶段，增长速度放缓。2019 年，受生猪产能下降和国际贸易形势变化等影响，全国工业饲料产值和产量下降，产品结构调整加快，规模企业经营形势总体平稳。

#### A. 我国是全球领先的饲料生产国

我国是全球领先的饲料生产国。根据中国饲料工业协会统计数据显示，2019 年猪饲料生产厂数量 5,432 家，比上年减少 238 家；家禽饲料生产厂数量 4,848 家，比上年增加 313 家；反刍和宠物饲料生产厂也分别比 2018 年增加 68 家和 38 家。全国 10 万吨以上规模饲料生产厂 621 家，比上年减少 35 家。年产百万吨以上规模饲料企业集团 31 家，在全国饲料总产量中的占比为 50.5%，其中有 3 家企业集团年产量超过 1,000 万吨。

#### B. 中国饲料产量基本呈上升趋势

### 2012-2019 年我国饲料产量及增长率



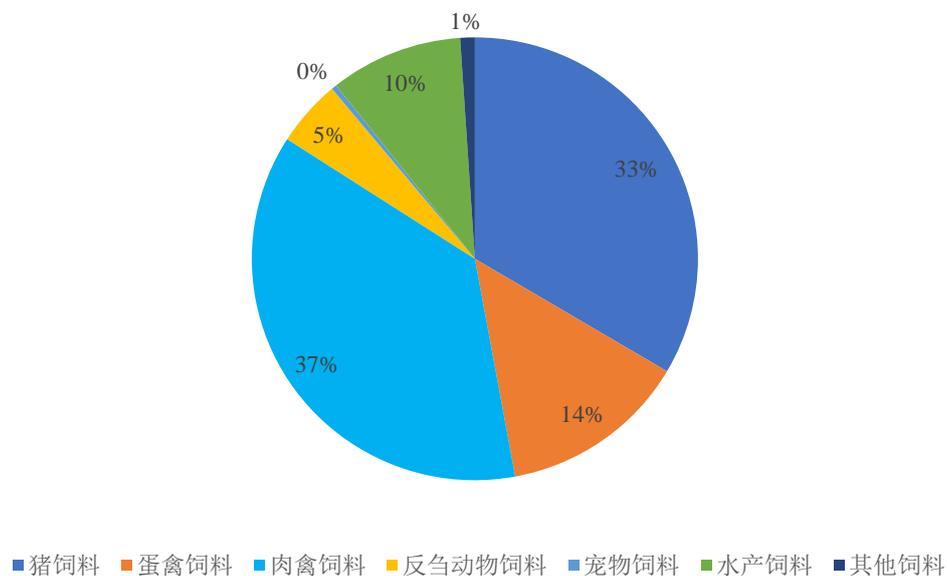
数据来源：中国饲料工业协会

我国饲料行业的年产量从 2012 年的 19,449.00 万吨增长到 2019 年的 22,885.40 万吨，增长幅度达 17.67%，年均复合增长率为 2.75%。2013 年，我国饲料产量出现负增长，主要是受“速成鸡”、“禽流感”等因素的影响，造成禽蛋、肉禽的消费需求下降，相应导致在我国饲料产量中占比较大的肉禽饲料和蛋禽饲料需求量下降。2019 年，我国饲料产量出现负增长，主要是受中美经贸摩擦、非洲猪瘟疫情等影响，我国生猪产能大幅下降，蛋白饲料原料供应不确定性增加，市场需求和格局发生变化，饲料行业发展受到一定影响。

### C. 猪饲料和禽饲料是我国最主要的饲料产品

2019 年全国工业饲料总产量 22,885.40 万吨，同比下降 3.7%。饲料按喂养对象划分，可分为猪饲料、禽饲料、水产饲料、反刍动物饲料、特种动物饲料等。猪饲料 7,663.2 万吨，占比 33.49%，同比下降 26.6%；蛋禽饲料 3,116.6 万吨，占比 13.62%，同比增长 9.6%；肉禽饲料 8,464.8 万吨，占比 36.99%，同比增长 21.0%；反刍动物饲料 1,108.9 万吨，占比 4.85%，同比增长 9.0%；宠物饲料产量 87.1 万吨，占比 0.38%，同比增长 10.8%；水产饲料 2,202.9 万吨，占比 9.63%，同比增长 0.3%；其他饲料 241.9 万吨，占比 1.06%，同比增长 29.5%。我国饲料产业构成以猪饲料、禽饲料为主。在饲料总产量中，猪饲料占比从上年的 43.9% 下降到 33.49%，禽饲料占比从上年的 41.4% 上升到 50.61%。

### 2019 年我国各品种饲料产量占比

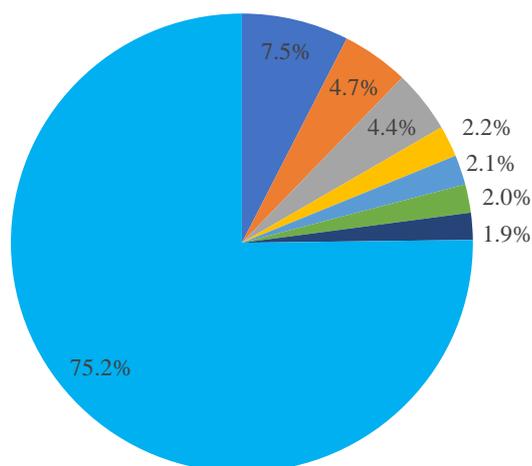


数据来源：中国饲料工业协会

#### D.行业竞争情况

我国饲料行业市场集中度较低。近几年来，在非瘟疫情扩散大背景下，中小养殖散户逐渐退出，规模化养殖场占比逐渐提升。在此情形下，龙头饲料企业一方面凭借自身产品力与服务营销优势，不断提高市场占有率；另一方面通过并购，延伸企业产业链条，以期获得更强的竞争优势。未来，行业竞争将呈现出强者恒强的发展趋势。

### 2018 年我国饲料行业企业市场占有率情况



■新希望 ■海大集团 ■双胞胎集团 ■唐人神 ■正邦科技 ■大北农 ■通威股份 ■其他

#### 数据来源：中国饲料工业协会

根据中国饲料工业协会统计数据显示，从龙头公司的产量占比来看，产量处于前三的公司包括新希望、海大集团和双胞胎集团，2018 年饲料产量分别为 1,714.8 万吨、1,065.4 万吨和 1,000 万吨，占我国饲料总产量比重分别为 7.50%、4.66%和 4.37%，CR3 产量占比约为 16.6%。与德国、日本 CR3 在 30%以上的集中度相比，我国龙头集中度还有较大提升空间。

#### ②我国饲料行业发展趋势

我国饲料产业已经进入成熟阶段。从行业发展趋势来看，饲料行业高利润、高增长的时期结束，已经进入新的整合的关键时期，整合提升、优胜劣汰、转型升级速度加快。

##### A.行业需求平稳增长

未来 20 年，城市化进程仍是中国社会发展的主旋律。经济的发展和社会的进步带动人民生活水平进一步提高，国人将更加注重生活品质的提升，市场对于安全美味的肉、蛋、奶、鱼等的需求将进一步增长，从而为我国的养殖行业带来新一轮发展机遇。饲料行业作为养殖行业的上游行业，对养殖行业起到重要的支撑作用，加之全面放开二胎政策，产业链末端的需求增量必然会向产业链上游传导，并最终为饲料行业带来刚性需求的增加。

## B.行业整合加速，强者恒强

近年来，由于动物疾病频发，政府对于饲料行业的监管日益加强，行业的准入门槛不断提高。饲料生产企业在原料采购、生产加工、质量控制、产品销售等方面都面临更高的要求 and 更大的挑战。随着市场竞争的加剧和产业政策的规范，国内饲料行业的资源将不断得到优化配置，少数行业领军企业将凭借技术优势和规模效应重塑市场竞争格局，通过收购兼并引领市场，从而使市场集中度逐步提高，劣势企业则会被淘汰、收购，饲料行业将呈现强者恒强、优胜劣汰的市场格局。

## C.优势企业不断向产业上下游延伸

随着市场的逐渐饱和和企业规模的不断扩大，优势企业将寻找新的业务增长点，而向产业上下游延伸、逐步扩大企业的业务版图将成为这类企业的共同选择。通过纵深式发展打造全产业链的业务模式，将为企业建立竞争优势并提升企业抗风险的能力。在此背景下，大型优势企业的细分行业属性将进一步弱化，行业竞争格局也将由单纯的饲料行业竞争转向全产业链的综合产品和服务提供能力的竞争。

## 2、禽养殖行业

禽养殖业是以纵向血缘关系为纽带的多元化代际产业，按照养殖过程还可进一步细分为育种环节和商品代养殖环节，从种禽的育种到商品代禽的养殖是一个完整的代次繁育过程，如下所示：



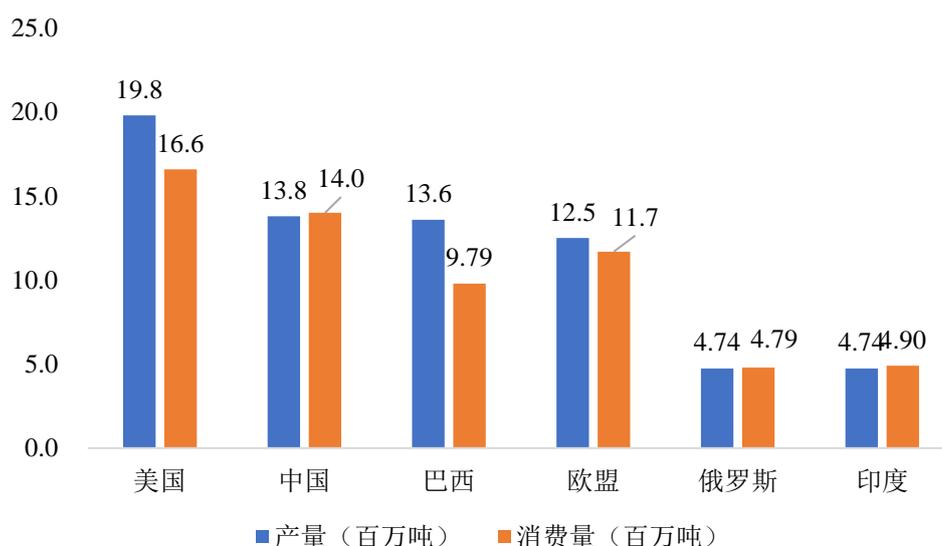
在我国，肉禽主要包括两大类：黄羽肉禽和白羽肉禽。黄羽肉禽是我国的本土禽种，生长周期长，饲料转化率低，养殖成本高，具有很强的地域特征；白羽肉禽大部分是从国外引进的品种，其毛色多为白色，具有饲养天龄短，产肉量多、饲料转化率高、养殖成本低等特点，适合规模化养殖和工业化生产。

## （1）禽养殖业发展状况

### ①我国鸡肉产量、消费量世界领先

2019 年受非洲猪瘟的影响，鸡肉作为猪肉替代品产量及消费量均有所上升。根据美国农业部 2019 年 10 月发布报告，2019 年鸡肉生产的主要国家和地区有美国、中国、巴西、欧盟和俄罗斯等，预计 2019 年全年全球鸡肉产量达 99.57 百万吨，同比增长 4.19%。其中美国以 19.8 百万吨的产量位居第一；而中国则以 13.8 百万吨的产量超过巴西、欧盟位居第二，但与美国仍有所差距；巴西则以 13.6 百万吨的产量位居第三。2019 年鸡肉消费的主要国家和地区有美国、中国、欧盟、巴西和印度等，其中美国以 16.6 百万吨的消费量位居第一；而中国以 14.0 百万吨的消费量继续位居第二；欧盟则以 11.7 百万吨的消费量位居第三。

**2019 年全球鸡肉主要国家产销量**



数据来源：美国农业部

### ②肉鸭养殖量全球第一

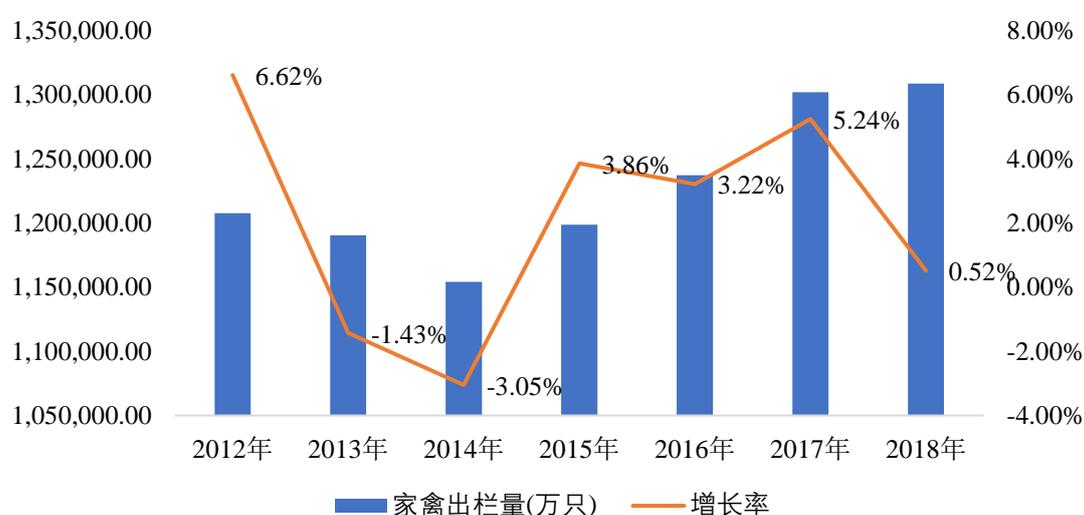
我国是世界肉鸭生产和消费大国，根据联合国粮农组织数据显示，中国鸭养殖量约占全球的 70% 以上，我国肉鸭出栏量和消费量居世界第一。我国肉鸭出栏量自 2011 年达到最高峰约 40 亿羽后，近年来基本维持在 30 亿羽左右的水平，蛋鸭年出栏量约 1 亿多羽。根据国家水禽研究开发中心数据，2018 年我国鸭肉总产量 682 万吨，仅次于猪肉和鸡肉。肉鸭屠宰量超过 30 亿只，占全国家禽屠

宰量的 25%，占世界肉鸭屠宰量的 80%。

### ③家禽出栏量、禽肉产量总体略有增长

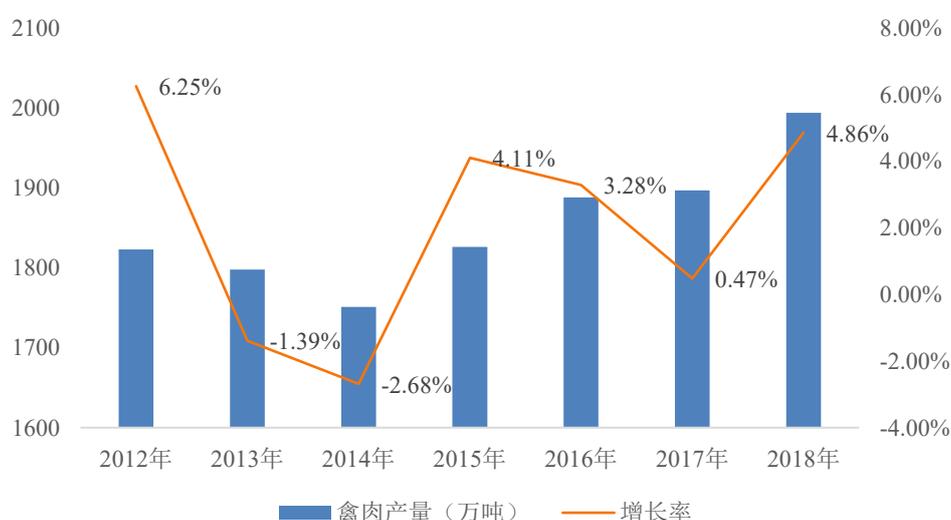
2012 年以来，我国家禽出栏量及禽肉产量总体略有增长。2013 年至 2014 年，受 H7N9 疫情等因素的影响，家禽出栏量及禽肉产量较略有下降，但随后又恢复上升的趋势。根据国家统计局统计的数据显示，2018 年我国家禽出栏量为 1,308,936 万只，禽肉产量为 1,994 万吨，分别较 2012 年增长 8.38%和 9.38%。

2012-2018 年我国家禽年出栏量及增长率



数据来源：国家统计局

2012-2018 年我国禽肉产量



**数据来源：国家统计局****④规模化养殖程度持续提高，行业集中度不断提升**

近年来，由于规模化养殖、集约用地、环保等产业政策的引导，肉鸡养殖行业的集中度不断提升，同时随着人力成本的上涨、居民消费方式的改变，肉鸡规模化养殖程度进一步提高。根据艾格农业统计的数据显示，2018 年中国年出栏 10 万只以上的标准化规模养殖程度达到 35.84%，较 2017 年提高了 1.85 个百分点；2018 年行业排名前十的白羽肉鸡养殖企业合计屠宰量占当年白羽肉鸡屠宰总量的 66.38%，比 2017 年提高 2.23 个百分点。

**（2）禽养殖业发展趋势****①行业体量进一步增长**

近年来，虽然受到动物疫情等因素的影响导致个别年份我国的禽肉消费量略有下降，但总体来看，我国禽肉市场呈现稳步增长的趋势。根据国家统计局的数据，2012 年，我国家禽出栏量为 1,207,704 万只，禽肉产量为 1,798 万吨；2018 年，我国家禽出栏量为 1,308,936.04 万羽，禽肉产量为 1,994 万吨。与 2012 年相比，2018 年我国家禽出栏量、禽肉产量分别增长 8.38%和 9.38%，未来我国禽养殖市场将继续保持增长的趋势。

**②行业资源加速整合**

随着产业政策的规范引导及行业监管的逐步完善，我国畜禽养殖行业对产品质量、食品安全、疫病防疫等都提出了更高的要求。在此背景下，行业资源将进一步向优势企业集聚。随着盈利波动过程中大量中小企业及散养户被迫退出行业竞争，大企业利用“公司+农户（或家庭农场）”或者“公司+基地+农户（或家庭农场）”等模式不断扩张，行业集中度将进一步提高，区域龙头企业的市场份额将越来越大。这一过程中，企业的产能扩张速度、成本控制能力及食品安全控制能力将是影响其资源整合能力的关键因素。

**③产业链一体化程度进一步延伸**

禽养殖业是我国农牧产业中一体化程度相对较高的行业。由于禽养殖企业

的经营业绩容易受宏观经济形势、行业周期性供需变化、动物疫病、产业政策等因素的影响，为了增加抵御风险的能力，行业内部分优势企业开始沿产业链上下游延伸。同时，随着国家大力推行冰鲜上市及居民消费观念的逐渐转变，优势企业逐渐加大冰鲜产品的发展力度，不断提高产品品质，努力打造业内冰鲜品牌，扩大产品影响力和知名度。可以预见，未来禽养殖行业的一体化程度将进一步深化。

### 3、猪养殖行业

生猪养殖与禽养殖类似，是农牧到食品产业链的关键环节。生猪养殖也可分为育种环节和商品代养殖环节。生猪代次繁育的基本流程如下所示：



根据代次繁育关系，一般而言，可将生猪分为纯种猪、父母代种猪（二元种猪）和商品代肉猪（三元商品猪）三类：纯种猪是在单一品种内自繁的生猪品种，主要用于优良基因的选育和扩繁，包括曾祖代种猪、祖代种猪；父母代种猪是两个不同品种的纯种猪杂交育成的种猪，主要用于繁育商品代仔猪；商品代猪是由终端父本与二元种母猪杂交育成的三元代次生猪，是供给终端消费者食用的生猪。

根据生猪的来源分类，我国饲养的猪种可分为地方猪种、引入猪种和培育猪种。我国地方猪种的种类较多，有民猪、太湖猪、金华猪、内江猪等，整体上我国地方猪种偏脂肪型，具有适应性强、肉质好等优点，但存在生长慢、脂肪多等缺点；引入猪种主要是从国外引进的大约克猪、长白猪、杜洛克猪、皮特兰等瘦肉型良种猪，一般作为曾祖代、祖代种猪用于优良基因的选育和扩繁；培育猪种是利用引入猪种与我国地方猪种杂交培育成的猪种，如三江白猪、北京黑猪等，主要特点是利用引入猪种的优良基因改善我国地方猪种的瘦肉率和生产速度，其瘦肉率和生长速度介于地方猪种和引入猪种之间。

#### （1）猪养殖业发展状况

①生猪养殖量巨大，猪肉产量占肉类总产量的比重超过 60%

长期以来，我国的生猪存栏量、出栏量和猪肉产量均稳居世界第一位，生猪饲养量和猪肉消费量均占世界总量的一半左右。

### 2012-2019 年我国生猪生产情况

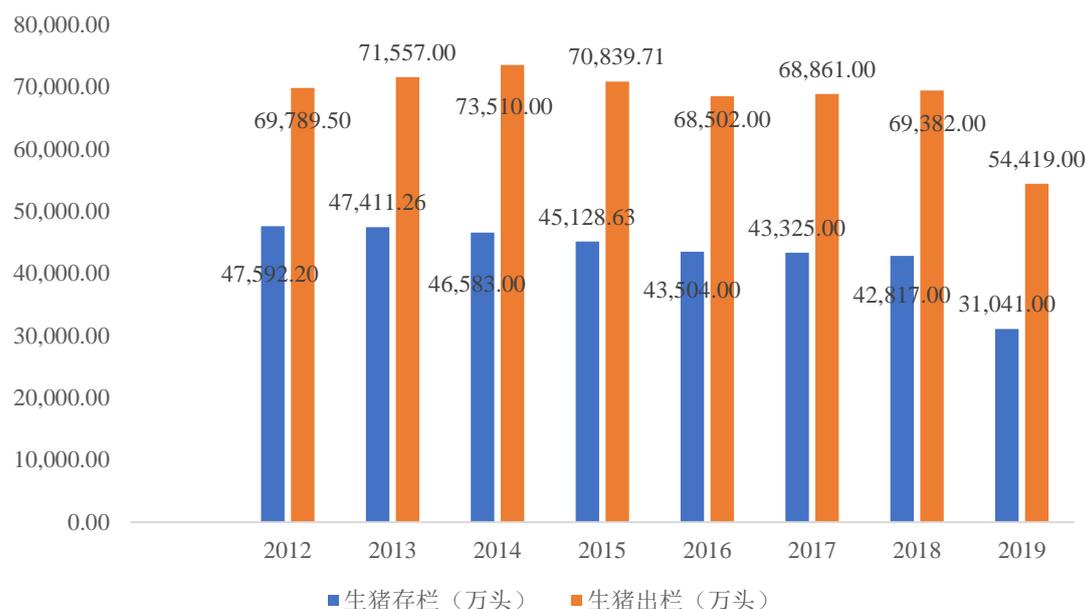
年份	生猪存栏（万头）	生猪出栏（万头）	猪肉	
			产量（万吨）	占肉类比例
2012	47,592.20	69,789.50	5,342.70	63.70%
2013	47,411.26	71,557.00	5,493.03	64.36%
2014	46,583.00	73,510.00	5,671.00	65.13%
2015	45,128.63	70,839.71	5,487.00	63.61%
2016	43,504.00	68,502.00	5,299.00	62.05%
2017	43,325.00	68,861.00	5,340.00	63.34%
2018	42,817.00	69,382.00	5,403.74	62.65%
2019	31,041.00	54,419.00	4,255.00	55.63%

资料来源：国家统计局

2019 年，在非洲猪瘟的影响下，我国猪肉产量出现明显下跌，猪肉产量 4,255 万吨，下降 21.3%。从生猪存栏和出栏的情况来看，也出现了明显的下跌。2012-2018 年我国生猪存栏量维持在 4 亿头以上，2012 年末我国生猪存栏量已达 4.76 亿头，之后呈现逐年下滑趋势。2019 年生猪存栏 31,041 万头，同比下跌 27.5%。生猪出栏方面，2012-2018 年，我国生猪年出栏量保持在 6.85 亿头以上。2019 年全国生猪出栏量达 5.44 亿头，同比增长下跌 21.6%。

猪肉产量的下跌导致我国 2019 年猪肉价格上涨 42.5%。直到 2019 年 12 月份生猪出栏量显著增加，在连续 4 个月生猪出栏环比持续下降的情况下止跌回升，环比大幅增长 14.1%，同时库存肉投放市场，使得猪肉供应紧张的局面得到有效缓解。

### 2012-2019 年我国生猪存栏量及出栏量的变动情况



数据来源：国家统计局

猪肉产量方面，近年来我国的猪肉产量基本维持在肉类总产量 64%左右，2012-2018 年，我国的猪肉产量保持在 5,000 万吨以上，其中 2010-2014 年我国猪肉产量呈逐年递增的趋势，此后有所回落。2017 年，我国猪肉产量为 5,340 万吨，占全国肉类总产量的 63.34%，较 2016 年增长 41 万吨，增幅 0.77%。

#### ②生猪养殖区域分布广泛，以中东部和南方地区为主

我国生猪养殖的区域分布较为广泛，但在粮食主产区周围的分布更加集中。同时，由于我国居民的消费习惯是以热鲜肉消费为主，因此我国的生猪养殖地与消费地比较接近。

我国中东部地区的气温适宜，水源丰富，有利于生猪生长，同时中东部及南方地区的经济相对发达，人口数量多，导致我国生猪养殖主要集中在华东、华中、西南和华南地区。东北地区由于幅员辽阔、饲料成本较低、交通运输发达，其生猪养殖量也较大，主要是供往京津冀、内蒙一带。目前，我国生猪养殖的前十大省为四川、河南、湖南、山东、云南、湖北、广西、广东、河北和江苏。

#### 我国 2018 年各地区生猪出栏量情况

地区	2018 年生猪出栏量 (万头)	占比	主要养殖省份
华东	16,206.40	23.36%	山东、江西、江苏、安徽

华中	16,759.60	24.16%	河南、湖北、湖南
西南	14,134.80	20.37%	四川、云南、贵州、重庆
华南	7,784.80	11.22%	广东、广西
东北	6,030.60	8.69%	黑龙江、吉林、辽宁
华北	5,868.20	8.46%	河北
西北	2,598.10	3.74%	陕西
<b>合计</b>	<b>69,382.40</b>	<b>100.00%</b>	

数据来源：农业部

2016 年，农业农村部发布《全国生猪生产发展规划（2016-2020 年）》，将河北、山东、河南、重庆、广西、四川、海南 7 省（市）划为生猪养殖的重点发展区，在满足本区域需求的同时，还能够供应上海、江苏、浙江和广东等沿海省份；为保护水资源和环境资源，北京、天津、上海等大城市和江苏、浙江、福建、安徽、江西、湖北、湖南、广东等南方水网地区规划为约束发展区；东北、内蒙古和西南的云南、贵州等地区地域辽阔，粮食资源充足，区域发展环境好，增长潜力大，被规划为我国生猪养殖的潜力增长区。山西、陕西、甘肃、新疆、西藏、青海、宁夏等 7 省区虽然地域宽广，但生猪养殖基础薄弱，部分省区水资源短缺，被规划为生猪养殖的适度发展区。

### ③生猪养殖的生产效率有所提高，但总体水平较发达国家仍有差距

在规模养殖场建设等政策示范效应的带动下，近年来，我国生猪养殖行业的基础设施建设进程明显加快，自动饲喂、环境控制等现代化养殖技术在行业内得到广泛应用。伴随着现代化设施装备和先进实用技术的普及推广，我国生猪养殖效率有了明显的提升。目前，我国生猪养殖行业的 PSY 平均值为 17 左右，大型企业 PSY 通常在 20 以上，而 2012 年行业平均 PSY 约为 13 左右。虽然我国平均生猪养殖效率有了明显的提升，但和欧美发达国家仍存在较大差距。根据 Wind 数据显示，目前欧盟的生猪养殖 PSY 平均水平为 27 左右，其中，代表全球先进水平的丹麦、荷兰等国家甚至达到 30；而同样作为发展中国家的巴西，生猪养殖 PSY 平均也达到了 26。随着我国生猪养殖规模化、规范化程度持续提高，大量效率低下的散养户、小规模养殖场将被淘汰，促使我国生猪养殖效率不断提升。

### ④“非洲猪瘟”疫情持续，养殖企业面临挑战

2018 年下半年，我国首次出现“非洲猪瘟”疫情。据农业农村部公告，截至 2019 年 1 月 15 日，全国范围内非洲猪瘟疫情已达 102 起，其中家猪 100 起、野猪 2 起。2019 年 1 月，有 2 起疫情发生在生猪存栏量达到 7 万头规模的猪场，这说明非洲猪瘟疫情正从中小散养户向规模化养殖场蔓延。

为防控疫情蔓延，我国采取了大量防疫措施，包括全面禁止餐厨剩余物饲喂生猪、禁止活猪跨省调运等。根据农业农村部消息，截至 2019 年 1 月 9 日，受疫情影响，我国已扑杀生猪 85 万头。在此背景下，我国的生猪养殖企业需要全面做好防范措施，严格落实猪瘟防控工作，特别是规模化养殖企业，一旦出现疫情，将导致企业数以万计的生猪被扑杀，给企业造成不小的损失。

## （2）猪养殖行业发展趋势

### ①规模化、规范化、智能化养殖水平不断提升

在国家产业政策的大力扶植下，未来我国生猪养殖将坚持良种良法配套、设施工艺结合、增产增效并重、生产生态协调的发展道路，并逐步建立起健全标准化的生产体系。根据《全国生猪生产发展规划(2016-2020 年)》的要求，未来我国将大力发展生猪适度规模养殖，着力推进生态养殖、清洁养殖，提高规模养殖场的自动化装备水平、标准化生产水平和现代化管理水平。同时，国家将继续实施标准化养殖扶持项目，支持养殖场基础设施改造，改进养殖工艺，提高设施化装备水平，推行精细化管理，加强高效适用技术集成创新与推广，提高母猪繁殖力和仔猪成活率，增强综合生产能力。国家政策为生猪养殖行业指明了发展的方向，未来我国生猪养殖行业将向着规模化、标准化、智能化的方向发展。

### ②行业一体化程度不断加深

近年来，我国对于食品安全的重视程度不断加强，建立“来源可追溯、去向可跟踪”的现代化动物源性食品安全监管网络被提上日程，这对生猪养殖企业提出了更高的要求。为了实现产管结合、源头控制，企业需要不断向产业链上下游延伸，构建基于大数据的信息平台和产品追溯系统，实现从养殖到屠宰的全流程监控。而对于有资金实力和技术储备的行业大型农牧企业而言，还可以沿着产业链进一步延伸，实现从饲料到养殖，再到屠宰、肉类加工的全流程追溯，这将为

企业打造特有的产业生态链，提升企业的竞争力。因此，一体化整合将是未来生猪养殖行业发展的一大趋势。

### ③具有防疫优势的生猪养殖企业的利润空间逐渐增加

非洲猪瘟疫情给我国的生猪养殖行业带来了不小的挑战，但同时也给行业带来了一次洗牌和变革的契机。受国家禁止跨省调运活猪等防疫措施的影响，大量压栏生猪的体重已经超过最经济的屠宰重量，而超重猪主要集中于散养户，同时超重猪只能在区域内的屠宰场屠宰。屠宰能力的限制使得屠宰企业在收购超重猪时具有较强的话语权。在此背景下，大量散养户迫于资金和心理压力，将无力进行后续补栏，甚至退出生猪养殖市场，这将使防控措施到位、具备资金和规模优势的生猪养殖企业的市场份额逐渐增加。同时，由于大量病猪被扑杀，生猪存栏量有所下降，市场供应的萎缩导致猪肉价格上涨，也将增加优势生猪养殖企业的利润空间。

## 4、屠宰及肉类加工行业

公司的食品板块属于屠宰及肉类加工业。屠宰及肉类加工业处于农牧到食品产业链的下游，其上游对接着畜禽养殖业，下游对接着肉类消费的终端市场，是农牧业价值以肉产品形式体现在消费终端之前的最后一关。屠宰及肉类加工行业的主要产出包括生鲜、冷冻肉类及肉制品，具体如下：

肉类	热鲜肉	热鲜肉是畜禽宰杀后不经冷却加工，直接上市的畜禽肉。
	冷鲜肉	冷鲜肉，又叫冷却肉、排酸肉、冰鲜肉，是指严格执行兽医检疫制度，对屠宰后的畜胴体迅速进行冷却处理，使胴体温度(以后腿肉中心为测量点)在 24 小时内降为 0-4℃，并在后续加工、流通和销售过程中始终保持 0-4℃范围内的生鲜肉。
	冷冻肉	冷冻肉是畜肉宰杀后，经预冷，继而在-18℃以下急冻，深层肉温达-6℃以下的肉品。
肉制品	高温肉制品	指以介质温度大于 100℃（通常为 115-120℃）、中心温度大于 115℃的加热过程进行加工的肉制品。高温肉制品在加热过程中已经达到商业无菌（121℃、4min，或同样的杀菌程度），其优点是可以在常温下长期保存，一般在 25℃的环境里可达 6 个月的保质期。

低温肉制品	指以低于 100℃的加热温度对肉制品进行消毒，以杀死一般性细菌和寄生虫，同时将流通温度控制在 10℃以下以抑制细菌等微生物生长，使肉制品最大限度地保持原有风味和保质期。常见的低温肉制品有肉灌制品、熏煮火腿、酱卤肉制品等。
-------	--

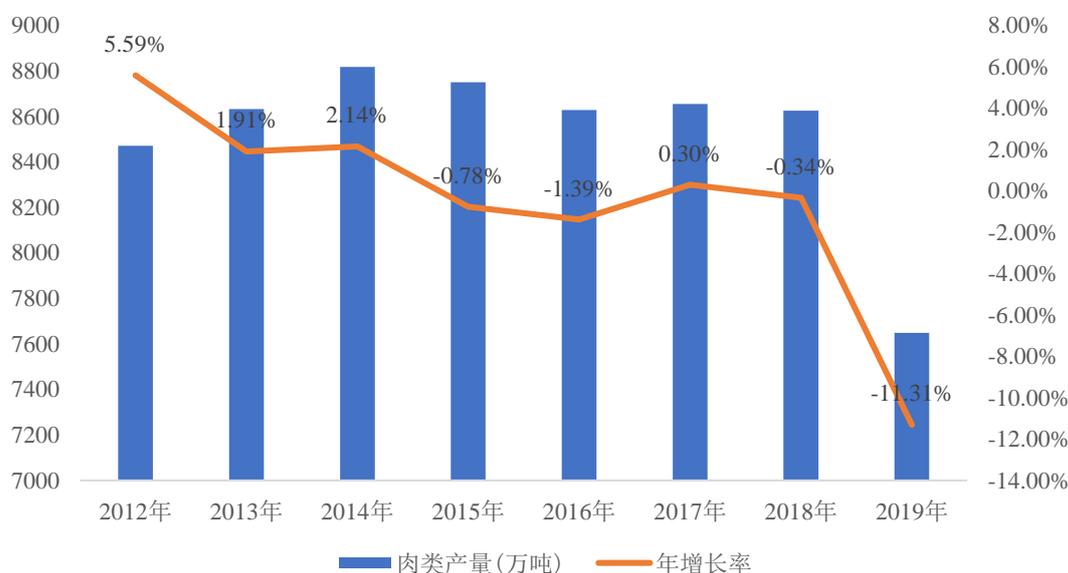
肉类含有丰富的脂肪、蛋白质、无机盐和维生素，是人体重要的食物源和营养源。屠宰及肉类加工行业的下游对接着肉类消费的终端市场，是农牧业价值以肉产品形式体现在消费终端之前的最后一关，行业发展是否良性、有序、规范，不仅关系到民生福祉，也关系到国民经济的健康发展。

### （1）我国屠宰及肉类加工行业发展状况

#### ①我国是世界肉类生产第一大国

我国是肉类生产和消费大国，肉类总产量占世界总产量三分之一左右，其中猪肉占到一半以上。根据国家统计局数据，2019 年肉类总产量 7,649 万吨，同比下降 10.2%，主要原因为非洲猪瘟导致猪肉产量下降 21.3%。

2012-2019 年我国肉类总产量的变动情况



资料来源：国家统计局

#### ②肉制品加工比重不断上升

肉制品属于高附加值产品，因此肉制品加工环节在整个肉食产业链里毛利

率最高。从我国肉制品类食品消费结构来看，国内猪肉制品所占的市场份额最大，占比超 60%。其次是禽肉制品占比约 20%，牛羊肉制品占比约为 20%。根据国家统计局数据显示，2017 年全国肉制品产量突破 1,600 万吨，2018 年全国肉制品产量达 1,713.1 万吨，到 2019 年将达 1,775 万吨。肉制品加工比重的上升，体现了我国的肉类工业不断向深度发展，行业企业更加注重精细化运作，更好地满足了消费者日益增长的多层次肉品需求。

### ③行业收入及利润水平持续增长

屠宰及肉类加工行业属于高度竞争行业，市场化程度高，产品创新难度大，价格竞争激烈，行业平均税前销售利润率低于全国工业平均水平，但整体收入和利润水平却处于一定的上升通道中。根据国家统计局数据，2017 年全国规模以上肉类加工企业实现利润总额 642 亿元，比 2016 年增长 0.2%，增速较前年下降 8.6 个百分点。虽然收入和利润水平有所增长，但近年来，受肉类原料价格波动、产品结构变化和居民消费观念变化等因素的影响，我国肉制品加工行业总体出现了营业额、利润增速双放缓的局面。

### ④行业集中度不断提升

近年来，随着行业监管的完善和市场环境的改变，屠宰及肉制品加工行业的集中程度有所提升。随着一批龙头企业不断做深做强肉食类业务，屠宰及肉类加工的区域分散格局正逐渐被打破。《全国生猪屠宰行业发展规划纲要（2010-2015 年）》指出，国家将在生猪主产区培育一批年屠宰量在 100 万头以上的大型定点屠宰厂（场），进一步提升屠宰及肉类加工行业的市场集中度。

## （2）我国屠宰及肉类加工行业发展趋势

### ①行业集中度进一步提升，产业链一体化程度不断加强

随着我国对屠宰及肉类加工行业防疫和环保等方面要求的不断趋严，小型屠宰企业将面临极大的生存压力。同时，大型屠宰企业为了扩大规模、提升企业竞争力，不断通过并购等方式扩张区域布局。在此背景下，屠宰及肉类加工行业的集中度将进一步提升。另一方面，食品安全是近年来国家突出强调的重点关注问题，为降低原材料采购成本、从源头上保证原料的品质和稳定供给，实现产品

可追溯，进一步拓展产品的利润空间，规模化屠宰及肉类加工企业也会寻求向产业链上游延伸。为保证销售渠道畅通，大型屠宰及肉类加工企业还将不断拓宽销售网络，建立物流配送体系以加强对市场的控制力。未来，我国的屠宰及肉类加工行业将与国际通行的营销模式接轨，产业链一体化的经营模式将成为屠宰及肉类加工企业发展的必然选择。

## ②品牌成为企业核心竞争力

肉食品行业的突出特点是品牌效应比较明显。随着社会经济的发展，人们的生活水平不断提高，消费观念也发生了深刻的变化，更加注重食品的安全、卫生、营养及风味，市场处于消费升级的大趋势中。品牌意味着高信誉、高质量，是企业最核心的无形资产，也是消费者甄别产品好坏的关键因素。“绿色安全食品”、“放心肉”、“无公害猪肉”等一系列安全、健康、口感好的品牌肉类产品已逐渐成为消费者的首选。未来，屠宰及肉类行业将进一步朝着品牌化、精品化的方向发展，品牌将成为企业的核心竞争力。

## ③低温肉制品将更受消费者的青睐

低温肉制品具有鲜嫩、脆软、可口、风味佳的特点，且加工技术先进，在品质上明显优于高温肉制品。随着人们生活水平的提高及健康饮食观念的强化，低温肉类制品将在肉制品市场上占据主导地位。近年来低温肉制品逐渐得到越来越多消费者的喜爱，并且发展成为肉类制品消费的一个热点。由此可见，未来低温肉制品将更受消费者的青睐。

## ④冷链物流体系不断完善

屠宰及肉类加工行业离不开物流调运。近年来，我国鼓励畜禽养殖、屠宰加工企业推行“规模养殖、集中屠宰、冷链运输、冷鲜加工”模式，提升畜禽就近屠宰加工能力，保证肉制品的品质。建设畜禽产品冷链物流体系，减少畜禽长距离移动，对降低动物疫病传播，保障养殖业生产安全和畜禽产品质量安全具有重要意义。未来，随着技术的进步，冷链物流配送体系将会更加完善。

## （二）发行人行业地位

公司是国内营收规模最大，产业布局最完善的农牧龙头企业之一。经过多年发展，公司已形成集饲料生产、禽链一体化、生猪养殖、食品等业务相互协同发展的产业一体化布局。公司的各项经营数据位居行业领先地位。

在饲料业务领域，目前公司的饲料销量居全国第一，全球第三，其中禽料销量全国第一；禽链业务领域，公司凭借每年约 7 亿只的禽屠宰量，约 200 万吨的禽肉产销量，多年来一直位居行业第一位；生猪养殖业务领域，虽然公司在该领域起步相对较晚，但始终坚持高标准的发展规划，公司在山东夏津投资建设的 100 万头生猪生产项目采用高度的自动化、集约化生产方式和“公司+规模农户”的经营模式，是目前全国最大的聚落式生猪繁育体系。公司目前的 PSY 平均达到了 24，处于行业领先水平，远高于国内平均的 17。截至 2019 年 12 月末，公司已在全国完成了年出栏 4,000 万头生猪的产能布局，全年生猪出栏数将继续保持在全国上市公司的前 4 位；食品业务领域，公司是国内领先的肉食加工企业，在肉猪屠宰业务上处于国内领先梯队。公司实施多品牌战略，通过自创和投资收购，已在食材、食品、终端领域树立多个得到市场广泛认可的品牌。

2016-2018 年公司主要产品的市场占有率情况如下：

单位：%

类别	2018 年			2017 年			2016 年		
	公司产量	行业产量	占比	公司产量	行业产量	占比	公司产量	行业产量	占比
饲料 (万吨)	1,703.87	22,788.00	7.48	1,572.36	22,161.00	7.10	1,479.90	20,918.00	7.07
禽肉 (万吨)	176.98	1,994.00	8.88	191.84	1,897.00	10.11	194.38	1,888.00	10.30
生猪 (万头)	255.37	69,382.00	0.37	239.96	68,861.00	0.35	114.70	68,502.00	0.17
生食 (猪产品) (万吨)	27.89	5,404.00	0.52	26.51	5,340.00	0.50	20.49	5,299.00	0.39

数据来源：中国饲料工业协会、国家统计局

随着公司各板块业务持续发展，公司多数产品在全国农牧行业中的市场占有率逐年递增。未来，随着公司“做强饲料、做大养猪、做精肉禽、做优食品、做深海外”的中长期战略目标的持续推进，板块联动效应将使公司的竞争优势越发突出。

### （三）发行人行业竞争优势

#### 1、产业链一体化优势

公司目前已形成集饲料生产与销售、畜禽养殖、屠宰及肉制品加工、渠道销售为一体的产业链经营模式。通过产业链的延伸，公司的产品结构更加均衡，竞争力大幅提高。

畜禽养殖的上游环节为饲料生产，由于饲料成本是畜禽养殖成本中占比最大的部分，公司自产饲料，可以有效地降低生产成本和流通成本，及时根据市场环境的变化调整生产计划，降低行业的周期性变动对公司生产经营的影响，同时还能保证饲料产品的安全性，保障畜禽产品的健康生长。在畜禽养殖的下游环节公司还拥有屠宰及肉类加工业务，正好与养殖环节形成对冲。当畜、禽价格下行时，意味着屠宰及肉类加工业务的原料肉成本也有所下降，则下游环节的利润空间将会增大，这可以适度缓解畜禽价格下行对公司整体盈利水平的影响。

依托农牧产业链的一体化优势，公司将畜禽养殖的各个生产环节置于可控状态，真正实现了从田间地头到百姓餐桌的全流程把控，有效地保障了食品的安全，使公司在食品安全、疫病防控、成本控制及标准化、规模化、集约化等方面的竞争优势显著提高。

#### 2、品牌优势

公司发展至今，凭借持续执着地对一流品质的追求，通过产品质量的持续提高和市场的精耕细作而积累了一定的行业和区域品牌优势。公司始终注重品牌的培育，依托消费者的良好口碑，公司的市场占有率不断提高，产品得到业界客户及合作伙伴的广泛认可。

公司在农牧及食品行业中占据头部地位，公司的“六和牌水产饲料”、“六

和牌冷冻调理鸡肉制品”、“六和牌禽肉熟制品”被认定为山东省名牌产品，“六和”、“六和美食”商标被认定为山东省著名商标、中国驰名商标。近年来，公司荣获“2017 中国畜牧饲料行业十大时代企业”、“2017-2018 年度中国食品企业社会责任金鼎奖”、“2017-2018 食品安全百家诚信示范单位”、“2017-2018 食品安全科技创新十佳案例”、“2018 社会责任百强企业”、“第十六届中国食品安全年会科技创新十强企业”、“全国农牧渔业丰收奖成果奖一等奖”、“神农中华农业科技奖科学研究类成果一等奖”等多项荣誉，并连续多年获得“中国畜牧行业先进企业”称号。此外，公司被认定为“国家知识产权优势企业”，作为主要起草单位主持或参与了《GBT 9959.1-2019 鲜、冻猪肉及猪副产品第 1 部分：片猪肉》等国家标准以及《畜禽屠宰操作规程鸭》等行业标准的制定修订。公司扎根于农牧产业 30 多年，获得众多荣誉，积累了较强的品牌优势。

### 3、规模优势

公司是国内规模最大的饲料企业；禽链业务领域，公司凭借每年约 7 亿只的禽屠宰量，约 200 万吨的禽肉产销量，多年来位居行业第一位；在生猪养殖领域，公司生猪年出栏量排名上市公司前四，并且不断扩大在优势区域的养殖布局。超大的体量和规模使公司具备强大的议价能力，在行业中掌控了充足的话语权和一定的产品定价权。行业领先的产、销量，广泛覆盖的市场区域，使公司有实力对接处于同等量级的国内、外粮商巨头与大型渠道，规模优势也有助于公司对接跨国巨头、其他行业的领先企业、各地各级政府，通过展开多种形式的合作，使公司的资源整合能力得到极大的强化和提升。

### 4、信息化优势

公司作为农牧行业的龙头不断加强信息化、智能化体系的建设和运用。目前，公司基于现有的饲料、禽链、生猪养殖和食品等业务板块开发形成自主知识产权的“物联网信息服务平台”，将四大物理业务板块串联互通，并与客户及供应商对接，具备强大的信息化优势。

在采购端，一条联通养殖户饲料需求与供应商原料供货计划的供应链协同系统已在公司全面推广。通过多年的积累，公司现已经建立起全行业最大的饲料营养与原料数据库，并和国内、外多家原料供应商紧密合作，及时掌握全国范围

内的饲料原料品质信息，使公司可以及时地制定最优的营养和成本组合，降低原料价格波动带来的负面影响；在养殖端，公司不断加大养殖端投入和创新，示范能力和经济效益增强，依托肉鸭业务及相应的数据积累，公司于 2016 年建立了白羽肉鸭常用饲料有效能值动态数据库，填补了国内、国际市场在相关领域的空白。公司借助禽旺平台和“云端放养系统”持续推进委托代养模式，与数万户养殖户建立紧密合作关系。在销售端，公司研发的“猪易通”生猪交易平台已在体系内投入使用，得到下游客户的广泛好评。

对于公司而言，“物联网信息服务平台”是一项管理创新，将公司内部各单元互联互通，提高了不同业务板块的整体性与协同性，极大地提升了管理效率；对于养殖户而言，“物联网信息服务平台”是一种赋能工具，通过信息化系统的运用，帮助养殖户科学、精准地掌握养殖动态，实现了公司的云端监测，提升了养殖过程的透明度并提高了突发情况的响应速度，极大地提升了养殖效率；对于经销商和终端客户而言，“物联网信息服务平台”是一种保障，通过信息化系统实现产品追溯，实现了“从农场到餐桌”的全流程监控，保证产业链全过程的标准化运作，提升了食品安全，保障消费者能吃上放心食品。

“物联网信息服务平台”的构建，帮助公司打造了特有的生态体系，极大地提升了客户的粘性和忠诚度。通过构建“物联网+农牧产业”的信息化平台，公司实现了线上线下的双向协同发展，推动公司从传统农牧企业向科技型农牧企业转型，开创了公司物联网智能化发展的新时代。

## 5、研发优势

公司拥有强大的技术研发实力，组建了饲料研究院、禽研究院、养猪研究院、食品研究院和信息研究院等五大产业技术研发平台，同时成立动保中心、安全环保部，致力于研发低成本、高品质、高效率的绿色畜牧业新品种、新技术和新工艺，在行业内形成较为明显的研发优势，助力公司在饲料、猪产业、禽产业、信息技术、食品加工与安全、动保六个领域可持续发展。

在饲料业务板块，公司组建了饲料研究院。饲料研究院为公司的饲料技术研发部门，主要负责饲料技术研发创新、高新技术课题研究、配方管理、大数据管理、技术推广与服务、研发人员培养输出、原料与成品标准的制定等。同时，饲

料研究院在饲料 BU 总部的领导下，加强与中国农科院、四川农大、华南农大、华中农大等高校和科研院所合作，引入外部智力资源，通过产学研合作，实现引智提升。

在禽链业务板块，公司组建了禽产业研究院，下设 1 个训练营、2 个中心及 4 个研究所，主要负责育种技术开发、养殖技术与设备研发、技术标准制定、屠宰设备与工艺升级、生物技术开发应用、全产业链精益化技术及方案制定，致力于提升禽产业链的技术、工艺及设备，并培养高素质禽养殖人才。

在猪养殖业务板块，公司组建了养猪研究院，致力于育种及种猪发展、养殖设备及生产自动化、疫苗免疫计划、疾病净化方案、猪群精准营养、污粪处理方法、种养模式探索等，推动养殖各流程的技术创新，确保整体生产效率持续稳定在国内的领先水平。

在食品业务板块，公司组建了食品研究院。食品研究院属于食品事业群的研发支持部门，下设市场消费者研究中心、肉制品加工研发中心、餐饮产品研发中心、主食休闲产品研发中心、包装设备研发中心和项目管理中心等六个不同职能中心。食品研究院围绕科技、专业、创新、共享的核心理念，聚焦于生鲜肉品质、肉制品研究、餐饮产品创新以及健康食品开发，提升产品的竞争力和附加价值，努力实现引领食品领域技术创新发展方向。

公司还组建了信息研究院，致力于为公司的生产经营向智慧化、智能化、信息化、系统化方向发展提供研究支持，为公司的养殖业务数字化转型升级提供核心优势力量。信息研究院下设 AI 研究所、大数据研究所、产业互联研究所和行业 SaaS 研究所等部门，各课题组各司其职。AI 研究所负责利用图像识别、智能机器人、智能传感等人工智能技术，为传统猪厂提供精准定位个体猪、智能估重、精准饲喂等场景解决方案；大数据研究所以人工智能技术、交易平台、服务工具及产业 SaaS 为抓手，采集产业大数据，搭建大数据分析体系；产业互联研究所致力于打造行业养殖生态圈，面向养殖生态各角色用户提供全链条服务；行业 SaaS 研究所致力于通过云服务的高可用性，扩展性、数据多副本容错性、计算节点同构可互换、规模动态伸缩等措施来保障养殖 SaaS 服务平台的高可靠性，满足养猪业务场景应用和用户规模增长的需要，对业务流程实现全覆盖。

2013 年，公司为打强养殖端的服务能力，开始着手建立动保体系，成立动保中心。动保中心作为公司共享平台及重要的技术支撑部门，负责为各经营单元健康养殖及食品安全提供一体化解决方案，研究并输出疫病诊断及防控新技术。

安全环保部作为质量安全控制工作的核心部门，以提高公司产品质量、保护品牌价值为目标，以维护食品安全为工作重点，围绕饲料、养殖、屠宰、加工等核心业务，开展病原微生物及重金属污染防控、促进减抗和无抗技术开发、生产与环境安全维护、智能化信息化安全系统建设等工作，不断夯实质量控制和管理工作，构建覆盖全业务链条的质量服务体系。

## 6、技术和效率优势

公司在各业务板块均拥有行业领先的技术工艺，具备强大的技术储备，生产效率，形成了较为明显的技术和效率优势。

饲料业务方面，近年来公司不断通过优化产能布局，对工厂进行自动化、智能化、信息化改造，并适时淘汰落后产能，极大地提高了饲料的生产效率。通过多年的积累，公司现已经建立起全行业最大的饲料营养与原料数据库，并和国内外多家原料供应商紧密合作，及时掌握全国范围内的饲料原料品质信息，使公司可以及时地制定最优的营养和成本组合，降低原料价格波动带来的负面影响。

禽链业务方面，公司依托技术优势和管理优势不断探索，形成了成体系的技术和管理输出能力。在种禽繁育方面，近两年公司的种鸡只产健雏一直保持在 115 以上，种鸭只产健雏一直保持在 220 以上，居国内领先水平。公司与中国农科院联合培育的、具有完全知识产权的“中新瘦肉型北京鸭”于 2019 年 4 月获得国家畜禽遗传资源管理委员会颁发的畜禽新品种（配套系）证书，并正式上市。经过一系列内外部推广工作，截至 2019 年底已形成父母代种鸭存栏规模超 200 万只，约占行业总存栏规模的 6%。“中新”北京鸭具有生长速度快、饲料转化率高、抗应激性强、易饲养、成活率高的特点，饲养 40 日龄后料重比达 1.9:1，胸腿肉率高达 28%，皮脂率低于 22%，各项生产指标均已达国际先进水平。在商品代禽养殖方面，公司不断加大养殖端的投入和创新，示范能力和经济效益得到有效增强。公司投建的国内首个规模化三层立体网养肉鸭养殖场，内部配套风机湿帘、自动料线优势水线、环境控制系统等自动化设备，采用种养结合的循环

农业生态运营模式，追求产业的高效、绿色与可持续发展，同等条件下，养殖量提升 30%以上，且建造成本更低，养殖效益得以大幅提高。

猪养殖业务方面，公司拥有先进的生产工艺、行业领先的猪场建设标准和猪舍设计能力、国内领先的生物安全防控技术和环保处理能力，能够有效地降低猪场的生物安全风险，保障猪群的健康高效生产。在生产工艺流程方面，公司遵循整进整出原则，栏位匹配，将母猪与断奶后的猪群分开生产，将粪尿储运进行合理规划，保障舍内环境的自动调控。在养猪规模化程度加深和饲养密度加大的市场背景下，公司仍能有效地保障猪群的健康。在猪场建设方面，公司在营、在建的猪场和聚落项目均为具备现代化养殖能力的新式猪场，能够实现从供料、饮水、控温、通风、清粪的全流程智能化控制，同时为不断发展的养猪新技术预留了土建和设备空间，具备可持续发展的能力。在种猪生产上，公司现已与国际最优秀的种猪公司 PIC、海波尔合作，建立起了双体系种猪架构，可根据国内南、北方的市场差异选择适合的猪种；在育种能力上，公司采用的多角度结合的算法技术、动态核心群管理技术和全自动种猪测定技术，是目前国际上最先进的育种技术；与美国、泰国大学的育种专家合作，不断优化算法，提高选育强度；在聚落化模式内，每个聚落均自带核心扩繁群，保证了种猪公猪生物安全和猪苗的高效生产，公司近年来 PSY 一直保持在 24 以上，处于行业领先水平，远高于国内平均的 17。

## 7、资金和土地储备优势

公司资金实力雄厚，土地储备充足。在资金方面，公司与国内主要金融机构均发展并保持良好关系，公司拥有全球范围内多家金融机构合计超过 600 亿元的综合授信额度，目前用信比例不超过 30%，再加上其他多种形式的融资计划，为后续养殖业务的大发展提供了有力保障。土地储备方面，公司积极推进与地方政府在县域环境治理、精准扶贫和乡村振兴领域的合作，截至 2019 年底，公司已完成土地签约或储备的项目生猪产能超 4,350 万头，为后续大力发展生猪养殖业务奠定了坚实的基础。

## 8、人才优势

公司在发展过程中，始终重视人才培养，不断加大对人力资本的投资，通过

对企业全体员工进行有针对性、系统性、阶梯式、专业化的培训，培养出了大批具备专业化能力的高素质人才。

近年来，公司加大生猪养殖领域的布局，在顶层设计上引入了行业顶级专家闫之春博士作为猪产业的首席科学家，在人才培养上成立新希望六和养猪大学，在人才储备上大量招收以大学生为主力军的养殖产业人员。在人才管理上，公司设立多个养殖团队开展内部竞争，激励员工不断前行。目前，公司猪产业员工已经超过 10,000 人，可支撑 1,200 万头生产规模的人才需求。

### 9、采购能力优势

从 2014 年开始，公司进一步梳理优化原料采购体系，在不同层级以不同形式加强集中采购，通过新的管理平台，积极开展供应商体系梳理，与中粮、中储粮、吉林酒业、象屿、嘉吉、邦基、益海、大成等多家国内外优秀原料供应商建立战略合作伙伴关系，在上游获得稳定可靠、物美价廉的原料供应，并积极开展多种形式的供应链融资业务，优化采购成本及相关财务费用；此外，公司还将以构建数字化供应链生态系统为目标，打造以数字化为指引，全程端到端打通的采购运营系统，不断提升采购核心竞争力。

### 10、销售渠道优势

公司已经经营农牧产业链多年，在批市、农贸、原料加工等传统流通渠道稳扎稳打。在市场竞争加剧、消费升级的大背景下，新的销售渠道建设也同步快速推进。禽链业务领域，公司根据地域、市场特点形成了多层次的销售体系；猪养殖业务领域，公司自养的商品猪群全部按照有规划的销售方法，保证上市大猪以最优的价格销售，公司研发的“猪易通”生猪交易平台已在体系内投入使用；食品业务领域，在 To B 端，公司聚焦 4 万亿餐饮市场，组建专业销售服务队伍，为海底捞、真功夫、云海肴等餐饮企业提供长期服务，并多次获得优质供应商等荣誉；在 To C 端，公司在商超和电商渠道取得了良好进展，目前已入驻沃尔玛、大润发、永辉、家乐福、盒马、物美、麦德龙等全国性重点商超客户，累计达 2,000 家门店；同时，公司深耕京东平台，在 618、双 11、双 12 等重点活动中实现销售高速增长，站稳品类份额前三。此外，公司积极布局新零售、新业态，与阿里零售通、京东新通路，美团 B2B、碧桂园凤凰优选、美的新厨科技等新兴渠道客

户展开全面合作，不断对产品及供应链进行创新、升级。依托全产业链优势，公司继续对渠道结构进行优化，通过整合内外部资源，做好增值服务，公司产品和服务的溢价能力显著提升。

## 11、海外业务优势

公司是国内在海外布局时间最早、布局范围最广的农牧企业，经过近 20 年的海外市场耕耘，公司已在亚洲、非洲等地的 17 个国家以投资新设、收购兼并等方式设立企业。海外业务优势是新希望的传统优势，具体业务上，畜禽水产饲料业务是海外版图的主力，随着东南亚市场竞争的逐渐加剧，公司通过全面落实精准经营的方式来提质增效，以稳固和增强存量的饲料业务，同时公司也大力挺进海外的畜禽养殖业务，在生猪、禽和水产产业链上追加新投资，注入新的技术和团队，拉动饲料业务，目前公司海外首个养猪场已在越南竣工投产，未来将在多个国家市场形成全产业链的运营格局，进一步领先中资农牧企业的海外耕耘。另一方面，公司充分利用在海外既有的业务布局和经验，着力组建一支能整合全球商品和服务资源的专业贸易职能团队，进一步体现以全球供应和服务全球的目标，增强公司在全球市场的竞争力。

## 七、公司经营方针与战略规划

公司在 2017 年中推出了 2017-2021 五年战略规划，以成为农牧食品行业领导者为长期愿景，明确提出了“做强饲料、做大养猪、做精肉禽、做优食品、做深海外”的战略目标。近三年来，在保持“五做”战略大方向不变的基础上，结合内、外部环境变化，对一些具体目标与措施要求，做出了滚动更新。

1、饲料业务，以家庭农场和规模用户需求为导向，通过专业化的大厂打造、布局优化调整和技采产销四位一体高效率运转的运营模式升级，增规模，精产品，优结构，提盈利，夯实国内绝对龙头、全球保二争一地位，争做世界一流的饲料供应链领导者和动物营养综合服务商，在 2022 年突破 2,800 万吨销量。

2、在白羽肉禽业务上，通过升级养殖基地、提高生产效率、创新营销模式、严抓食品安全，来重塑一体化模式，成为中国市场上总体规模领先、盈利稳健良好的中高端禽肉第一供应商，在 2022 年冲击 10 亿只屠宰量，并大幅提高自有

商品代养殖与禽屠宰之间的规模匹配程度。

3、在养猪业务上，通过在优势区域布局聚落化养猪，内部进行饲料、养殖、屠宰的合理配套，打造一体化种养结合的现代化猪产业公司，采用合作育肥与自养育肥并重的养殖模式，以安全生产和成本优化为导向，在国内力争出栏量前三，在 2021 年确保实现 1,500 万头生猪出栏，2022 年确保实现 2,500 万头生猪出栏。

4、在食品业务上，充分发挥全产业链优势，通过爆品研发、渠道优化、生产提效、并购扩张等方式，为中高端连锁餐饮企业提供安全、优质、标准化的畜禽蛋白食材，为升级的消费者提供多品牌休闲肉制品、健康肉蛋白食品及高端肉食品，成为中国领先的餐饮畜禽蛋白标准化食材服务商和消费升级需求首选的肉蛋白食品企业。

5、在海外业务上，聚焦核心区域做深、做透，依托饲料主业，整合上下游链接点，向养殖、食品延伸产业链，做中国农牧食品企业国际化的标杆和排头兵，把海外业务发展成公司长期增长的第二极。

整体来看，公司业务布局合理，未来公司将抓住行业发展机遇，提升本身的品牌优势，继续提升公司盈利能力。

## 八、发行人法人治理结构及其运行情况

### （一）发行人治理结构

发行人严格按照《公司法》等有关法律法规的要求，不断完善公司治理结构，强化内部管理，规范公司经营运作。根据《公司章程》，公司设立股东会、董事会、监事和经理层，形成决策、监督和执行相分离的管理体系。

#### 1、股东会及其运行情况

根据公司章程，公司设股东会，股东会由新希望控股、刘永好、刘畅、李巍组成，是公司的权力机构。股东会主要行使以下职权：①决定公司的经营方针和投资计划；②选举和更换董事，决定有关董事的报酬事项；③选举和更换由股东代表出任的监事，决定有关监事的报酬事宜；④审议批准董事的报告；⑤审议批准监事的报告；⑥审议批准公司的年度财务预、决算方案和利润分配方案、弥补

亏损方案；⑦对公司增加或减少注册资本，股东向股东以外的人转让出资作出决议；⑧对公司的分立、合并、变更公司形式、解散和清算等事项作出决议；⑨对发行公司债券作出决议；⑩修改公司章程。

## 2、董事会及其运行情况

公司设立董事会，董事会由 3 名董事组成，其中新希望控股有限公司提名 2 名，刘永好提名 1 名，公司设董事长 1 名。董事任期三年，任期届满，可连选连任。董事会为股东会常设执行机构，负责公司的重大决策，向股东会负责。董事会主要行使下列职权：①负责召开股东会，并向股东会报告工作；②执行股东会决议；③决定公司经营计划和投资方案；④制定公司的年度财务预算方案、决算方案；⑤制定公司的利润方案和弥补亏损方案；⑥制定公司增、减注册资本和发行债券的方案；⑦拟定公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；⑧决定公司内部管理机构的设置；⑨聘任或解聘公司总经理，根据总经理提名，聘任或解聘公司副总经理、财务负责人，决定其报酬事项；⑩制定公司的基本管理制度；⑪制定公司章程修改方案。

## 3、监事及其运行情况

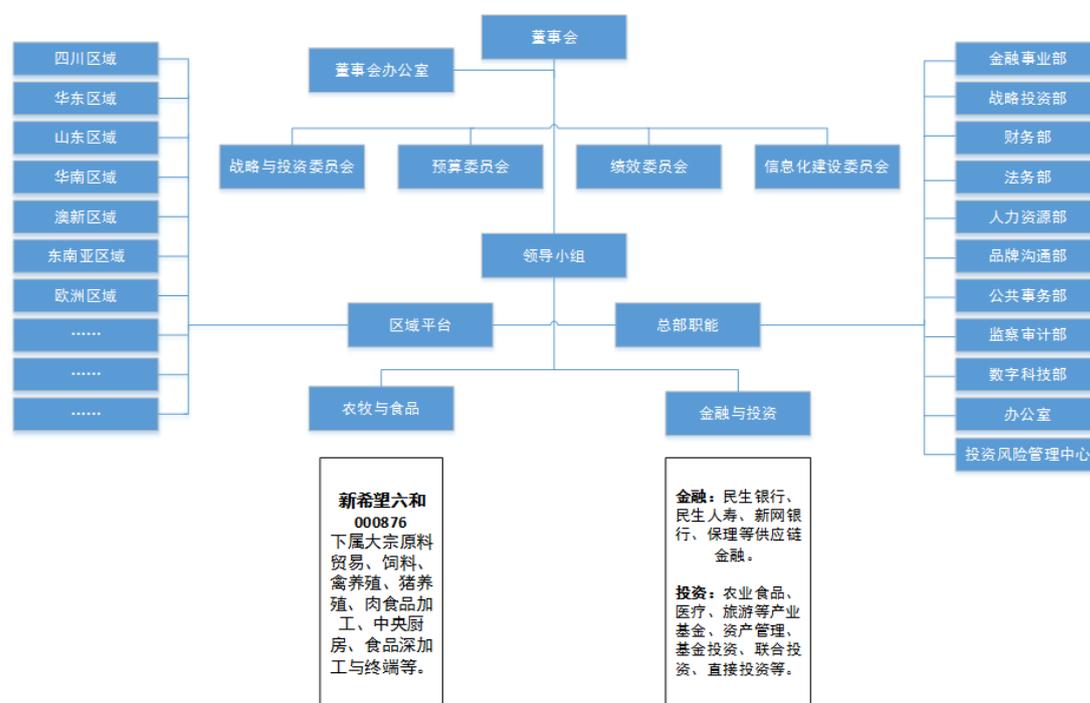
公司由股东选举产生监事一名，监事任期三年，任期届满，可连选连任。主要行使下列职权：①检查公司财务；②对董事和其他管理人员执行公司职权时违反法律、法规或者公司章程的行为进行监督；③当董事和其他管理人员的行为损害公司的利益时，要求其予以纠正；④提议召开临时股东会。

## 4、管理层及其运行情况

公司实行董事会领导下的总裁负责制，设总裁 1 名，副总裁若干名，总裁由董事会聘任；其他高级管理人员由总裁提名，董事会聘任，工作对总裁负责，主要行使下列职权：①组织实施股东会和董事会的决议，并将实施情况向董事会提出报告；②全面负责公司日常的行政和业务活动；③任免和调配公司部门负责人和分公司负责人在内的管理人员和工作人员；④提出对外投资、参股、设立分公司、子公司和发行公司债券的方案；⑤拟定公司内部管理机构设置方案；⑥拟定公司的基本管理制度；⑦制定公司的具体规章；⑧章程或董事会授予的其他职权。

## （二）发行人组织机构的设置及运行情况

截至 2019 年末，发行人组织结构如下：



公司采取集团化管理模式，即由集团统一管理下属产业、区域、投资等发展平台，并明确产权人，各级管理机构的责、权、利，为实施科学管理提供组织保障。

股东会是最高决策机构，主要负责公司发展战略的制定与修改，经营管理机制的确立和完善，经营管理策略的配套和修订。

公司总部为最高管理机构，由人力资源部、财务部、战略投资部、审计监察部和办公室等职能部门组成，主要负责为股东会、董事会经营决策提供信息支撑和科学依据，及时准确地把股东会、董事会决策变成执行规划，组织相关资源，指导和协调各事业部落实，并在执行过程中，监控和反馈决策执行情况，调控和协调解决执行决策过程中的矛盾。同时，公司总部亦承担部分战略投资等发展职能。

### 1、办公室

协助发行人的公司领导处理集团日常的行政事务；负责起草发行人的工作

计划、总结、请示、报告等有关文稿和规章制度；负责发行人文电的审核、印发，以及外来文电的接收、分发和处理；负责安排发行人办公会议，并及时检查监督反馈发行人办公会议的落实情况，负责经理办公会会议纪要存档；负责发行人办公所需的非生产性物资集中采购等。

## **2、董事会办公室**

董事会办公室是发行人董事会常设的办事机构，是负责董事会、董事长调研决策日常事务的综合职能部门。

## **3、金融事业部**

负责发行人集团金融行业的投资和经营，并根据发行人授权，对发行人集团内的金融业务实施业务管理和指导。

## **4、战略投资部**

负责统筹并执行发行人集团重大投资项目的分析，评估以及项目风险控制审核。履行发行人集团投资管理职能，为战略实施优化资源，提升整体资产效能；跟踪管理重大投资项目的持续经营情况，进行重大项目运营分析报告。

## **5、财务部**

根据发行人的发展战略，制定发行人的整体融资战略及融资计划；负责发行人的内部资金管理；参与发行人项目投资的资金及效益分析；建立发行人的财务风险控制体系；进行财务制度体系建设，确立发行人与事业部的财务管理模式；建立发行人的全面预算管理体系、财务分析报告体系及财务指标评价体系；建立发行人的财务报告及核算体系；编制发行人的各类报表及财务报告；负责集团内部费用支出审核报销等费用管理工作及其他核算工作；负责税收筹划、税务管理与税务风险管控；参与发行人的绩效考核工作等。

## **6、法务合规部**

负责发行人集团法律事务及合规管理的部门，构建和完善发行人运营法律支持体系和法律风险防控体系。

## **7、人力资源部**

通过人才的选育用留和机制建设，为企业发展战略提供人才保障，支持集团可持续发展。负责评审各事业部年度人力资源预算（包括薪酬总额、人员编制、培训预算等）；组织公司高级管理干部述职及民意测评工作；负责梯级人才队伍建设职能；制定《公司高级管理人员领导力培训与开发计划》并持续实施；选拔、建立、动态管理公司后备干部人才库，并实施有针对性培训和制定该类人员职业发展计划；负责公司大学生招聘、培训及保留工作；依托公司商学院平台，组织中高层干部培训并逐步形成公司课程体系；负责公司总部、各事业部发展或储备所需高级人才引进；负责公司范围内人员调整和配置；进行企业文化建设等。

## **8、品牌沟通部**

负责集团对内对外品牌建设，持续提升集团品牌形象和美誉度，树立集团良好公众形象。传播与落地集团文化理念，使集团文化深入人心，增强文化凝聚力。

## **9、公共事务部**

为集团战略发展和生产经营营造良好的政府环境，增强政府部门对集团的认同和支持，强化政府间的品牌形象，塑造集团“科技引领”的行业标杆形象。

## **10、审计监察部**

负责组织制定发行人的审计监察工作规划、发展、年度审计监察工作计划和审计监察管理制度；组织监察审计人员实施监察审计工作；监督发行人的重要经济合同谈判等重大商务谈判活动；参与发行人的重要人事决策，及高、中级干部的管理考核和奖惩工作；对审计、监察报告中存在问题作出处理建议及作出处理决定；组织指挥重大违规违纪案件的查处；组织内部人员的培训、交流、绩效考核、评价、奖惩；为发行人提供重要决策信息和建议等。

## **11、数字科技部**

负责制订集团 IT 发展规划和年度建设计划并协助推进落实；负责规划集团 IT 架构、技术路线、IT 标准规范体系并落实管控；负责集团层面的业务和管理类系统、技术平台类系统的实施推进和后续评价；负责移动、云计算、大数据、AI 等领域的新技术研究，并探索技术驱动的业务和管理模式创新；负责集团 IT 基础设施的策略和维护升级；负责集团 IT 资产管理，包括软硬件资源的统筹管

理，以及 IT 服务管理；负责集团 IT 制度体系建设，包括 IT 外包策略和外包管理机制、IT 项目管理机制、信息安全管理体、IT 风险管理体系等并监督落实。

## 12、投资风险管理中心

负责研究制定投资风险识别、防范、化解和处置的措施意见、管理办法和操作规程，健全完善投资风险管理体系。组织参与投资项目审核，根据项目情况提出风控意见，牵头重大项目尽调等事宜。牵头开展投后管理，对投后项目进行定期或不定期评估，进行风险监控和预警。

### （三）发行人独立性

公司依照《公司法》等有关法律、法规和规章制度的规定，打破家族式企业壁垒，引入职业经理人管理团队，不断完善公司治理结构，强化内部管理，规范公司经营运作。公司设立了股东会、董事会、监事、经理层等组织机构，建立了董事会相应议事规则、总经理相关工作细则，公司控股股东依法定程序参与公司决策。公司拥有独立完整的法人治理结构和组织机构。

#### 1、业务方面

公司主要经营范围为饲料、食品等产品的开发、生产和销售。公司拥有独立完整的科研开发、原材料采购和产、供、销系统。

#### 2、人员方面

公司按照《公司法》有关规定建立了健全的法人治理结构。公司控股股东依法定程序参与公司决策。公司设有专门负责公司劳动人事及工资管理工作的部门，并制订了一系列规章制度对员工进行考核，所有员工均与控股股东及关联企业（除公司及子公司以外）严格分开。

#### 3、资产方面

公司的资产是独立完整的，且拥有产品开发、生产、销售所需全部资产，具备独立完整的生产系统、辅助系统及配套设施。公司对其所有资产有完全的控制支配权，不存在资产、资金及其他资源被控股股东占用的情况。公司拥有经营所需的商标和专有技术。

#### 4、机构方面

公司拥有完善的组织结构、生产经营和办公机构。公司的相应部门与控股股东及其关联企业（除公司及子公司以外）的内设机构之间没有上下级关系和隶属关系。

#### 5、财务方面

公司与出资人在财务方面是独立的。公司设有独立的财务部门，有独立的会计人员，建立了独立的财务核算体系、独立的财务会计制度；公司独立在银行开户，有独立的银行账号。公司独立纳税，有独立的纳税登记号。公司独立对外签订贷款合同，独立进行财务决策。

### 九、发行人关联交易情况

#### （一）关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则第 36 号——关联方披露》等相关规定，截至 2019 年末，公司的关联方及其与公司之间的关联关系情况如下：

##### 1、控股股东、实际控制人

截至 2019 年末，公司的控股股东及实际控制人为刘永好先生，公司股东具体情况请参见本募集说明书“第五节三、（二）发行人控股股东和实际控制人情况”。

##### 2、公司的子公司情况

截至 2019 年末，公司纳入合并报表范围的子公司共 642 家，其中一级子公司共 9 家，具体内容请参见本募集说明书“第五节二、（一）1、发行人投资子公司基本情况”。

##### 3、公司及子公司的合营及联营企业情况

（1）截至 2019 年末，公司及子公司合营企业共 5 家，如下：

关联方名称	关联关系
安徽新桥羽绒有限公司	子公司的合营企业
广东希望壹号股权投资合伙企业（有限合伙）	子公司的合营企业
咸阳永香农业科技有限公司	子公司的合营企业
延安新永香科技有限公司	子公司的合营企业
New Hope OCA Limited	子公司的合营企业

（2）截至 2019 年末，公司及子公司联营企业共 22 家，如下：

关联方名称	关联关系
民生银行	联营企业
新网银行	联营企业
北京新希望产业投资中心(有限合伙)	联营企业
新希望地产及其子公司	联营企业
新希望化工及其子公司	联营企业
浙江中澳现代产业园有限公司	联营企业
安徽安泰农业开发有限责任公司	子公司的联营企业
安徽新华鸭业有限公司	子公司的联营企业
北京美好美得灵食品有限公司	子公司的联营企业
北京万通立体之城投资有限公司	子公司的联营企业
河北千喜鹤肠衣有限公司	子公司的联营企业
华创阳安股份有限公司	子公司的联营企业
临沂六和鲁盛食品有限公司	子公司的联营企业
南京和大食品有限公司	子公司的联营企业
黔西南希望农牧有限公司	子公司的联营企业
青岛大牧人机械股份有限公司	子公司的联营企业
山东海波尔六和育种有限公司	子公司的联营企业
上海顶誉食品有限公司	子公司的联营企业
上海六和勤强食品有限公司	子公司的联营企业
新云和创（北京）科技有限公司	子公司的联营企业
浙江顶誉食品有限公司	子公司的联营企业
浙江优亿食品有限公司	子公司的联营企业

#### 4、其他关联方及关联关系

截至 2019 年末，发行人其他关联方及关联关系如下：

其他关联方名称	其他关联方与本公司关系
Avagreen International Pte Limited	受同一实际控制人控制的企业
Charis Investment Holdings Pte Limited	受同一实际控制人控制的企业
Exceptional Assets Limited	受同一实际控制人控制的企业
Green Frontier Investments Limited	受同一实际控制人控制的企业
HongKong Hylas Investment Co,Limited	受同一实际控制人控制的企业
New Century Limited	受同一实际控制人控制的企业
PT Charis Global Investments	受同一实际控制人控制的企业
Richboom Investment Holdings Limited	受同一实际控制人控制的企业
Universal Dairy Limited	受同一实际控制人控制的企业
Wellkin Investment Limited	受同一实际控制人控制的企业
北京新加科技有限公司	受同一实际控制人控制的企业
草根知本集团有限公司及其子公司	受同一实际控制人控制的企业
成都博晟达房地产开发有限公司	受同一实际控制人控制的企业
成都川商兴业股权投资基金管理有限公司	受同一实际控制人控制的企业
成都恒基隆置业有限公司	受同一实际控制人控制的企业
成都佳铭科技有限公司	受同一实际控制人控制的企业
成都新希望金融科技有限公司	受同一实际控制人控制的企业
贵州世纪华鼎能源投资有限公司及其子公司	受同一实际控制人控制的企业
厚望财富管理（苏州）有限公司	受同一实际控制人控制的企业
拉萨经济技术开发区新地实业有限公司	受同一实际控制人控制的企业
拉萨经济技术开发区新希望投资有限公司	受同一实际控制人控制的企业
拉萨经济技术开发区新展投资中心（有限合伙）	受同一实际控制人控制的企业
绿领空间（北京）科技有限公司	受同一实际控制人控制的企业
温州新裕置业有限公司	受同一实际控制人控制的企业
西藏恒业峰实业有限公司	受同一实际控制人控制的企业
新希望投资集团有限公司	受同一实际控制人控制的企业
新睿智慧大数据有限公司	受同一实际控制人控制的企业
新希望产业园区运营管理有限公司	受同一实际控制人控制的企业
新希望控股有限公司	受同一实际控制人控制的企业
新希望乳业及其子公司	受同一实际控制人控制的企业
兴源环境科技股份有限公司及其子公司	受同一实际控制人控制的企业
永智创新实业有限公司	受同一实际控制人控制的企业
重庆中顶伟业股权投资中心（有限合伙）	受同一实际控制人控制的企业

其他关联方名称	其他关联方与本公司关系
四川新希望实业有限公司	受同一实际控制人控制的企业
上海惟正厚生投资中心(有限合伙)	投资集团的联营企业
北京厚生投资管理中心(有限合伙)	拉萨新地的联营企业
北京嘉和一品餐饮管理有限公司	联营企业的子公司
Coalsence Partner Investment Management LP	子公司的参股企业
NewHope-Coalescence Global Opportunity Holdings,LLC	子公司的参股企业
Ultimate Leader Global Limited	子公司的参股企业
广州新希望特种饲料有限公司	子公司的参股企业
Golden Spring Group Pty Limited	子公司的少数股东

## （二）关联方交易情况

### 1、关联销售、关联采购情况

#### （1）关联采购情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联关系	定价方式及决策程序	2019 年度	2018 年度	2017 年度
青岛大牧人机械股份有限公司	购买商品	联营企业	市价	54,318.46	539.42	839.17
草根知本集团有限公司及其子公司	接受劳务	受同一实际控制人控制的企业	市价	16,393.40	2,366.84	
新希望地产及其子公司	采购商品	联营企业	市价	6,534.86		
安徽安泰农业开发有限责任公司	购买商品	联营企业	市价	1,682.61		212.32
新希望乳业及其控股子公司	购买商品	受同一实际控制人控制的其他企业	市价	1,569.72	643.15	398.93
山东海波尔六和育种有限公司	购买商品	联营企业	市价	1,341.05	580.96	58.91

关联方	关联交易内容	关联关系	定价方式及决策程序	2019 年度	2018 年度	2017 年度
上海六和勤强食品有限公司	购买商品	联营企业	市价	1,249.54	375.15	122.48
北京嘉和一品餐饮管理有限公司	购买商品	联营企业的子公司	市价	1,158.38	281.01	21.70
咸阳永香农业科技有 限公司	采购商品	子公司的合营企业	市价	945.66	1,224.15	
新希望地产及其子公司	接受劳务	联营企业	市价	551.62	476.27	
临沂六和鲁盛食品有限公司	采购商品	子公司的联营企业	市价	290.26	1,751.79	774.85
新希望化工及其子公司	采购商品	联营企业	市价	211.62	17.00	
草根知本集团有限公司及其子公司	采购商品	受同一实际控制人控制的企业	市价	58.67	46.19	
四川新希望实业有限公司	采购商品	受同一实际控制人控制的企业	市价	1.52		
<b>合计</b>				<b>86,307.37</b>	<b>8,301.93</b>	<b>2,428.36</b>

## (2) 关联销售情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联关系	定价方式及决策程序	2019 年度	2018 年度	2017 年度
上海六和勤强食品有限公司	销售商品	联营企业	市价	66,228.19	37,426.68	36,170.89
新希望乳业及其子公司	销售商品	受同一实际控制人控制的企业	市价	17,042.25	16,891.49	8,722.36
安徽新桥羽绒有限公司	销售商品	子公司的合营企业	市价	13,544.62	30,021.72	
北京嘉和一品餐饮管理有限公司	销售商品	联营企业的子公司	市价	5,926.74	6,939.88	7,126.04

关联方	关联交易内容	关联关系	定价方式及决策程序	2019 年度	2018 年度	2017 年度
安徽安泰农业开发有限责任公司	销售商品	联营企业	市价	5,167.41	6,747.51	5,066.61
河北千喜鹤肠衣有限公司	销售商品	联营企业	市价	4,997.34	5,456.01	5,788.13
新希望地产及其子公司	销售商品	联营企业	市价	4,538.06	46.43	
新网银行	提供劳务	联营企业	市价	2,474.73		
广东希望壹号股权投资合伙企业（有限合伙）	销售商品	子公司的合营企业	市价	1,439.09		
咸阳永香农业科技有公司	销售商品	子公司的合营企业	市价	1,040.30	2,281.34	
新希望化工及其子公司	销售商品	联营企业	市价	471.30	529.04	
上海顶誉食品有限公司	销售商品	子公司的联营企业	市价	223.89	6.74	
山东海波尔六和育种有限公司	销售商品	联营企业	市价	192.07	700.92	1,160.23
延安新永香科技有限公司	销售商品	子公司的合营企业	市价	161.50		
浙江顶誉食品有限公司	销售商品	子公司的联营企业	市价	124.36	0.95	
临沂六和鲁盛食品有限公司	销售商品	联营企业	市价	54.52	8.09	27.70
浙江优亿食品有限公司	销售商品	子公司的联营企业	市价	36.14		
草根知本集团有限公司及其子公司	销售商品	受同一实际控制人控制的企业	市价	11.05	183.98	
成都川商兴业股权投资基金管理有限公司	销售商品	受同一实际控制人控制的企业	市价	1.95		

关联方	关联交易内容	关联关系	定价方式及决策程序	2019 年度	2018 年度	2017 年度
贵州世纪华鼎能源投资有限公司及其子公司	销售商品	受同一实际控制人控制的企业	市价	1.22		
黔西南希望农牧有限公司	销售商品	参股企业	市价	0.95	4.14	
安顺互联网金融服务有限公司	提供咨询服务费	宝硕股份的联营企业	市价			80.60
<b>合计</b>				<b>123,677.69</b>	<b>107,244.93</b>	<b>64,142.56</b>

## 2、关联租赁情况

### （1）公司作为出租方情况

单位：万元

承租方名称	租赁资产种类	关联关系	2019 年度	2018 年度	2017 年度
延安新永香科技有限公司	猪场	子公司的合营企业	304.76		
咸阳永香农业科技有限公司	猪场	子公司的合营企业	152.38		
新希望地产及其子公司	办公楼	联营企业	199.13	148.28	
山东海波尔六和育种有限公司	办公楼	子公司的联营企业	114.37		
北京嘉和一品餐饮管理有限公司	办公楼	联营企业的子公司	73.38		
北京美好美得灵食品有限公司	办公楼	子公司的联营企业	55.63		
新希望乳业及其子公司	办公楼/土地	受同一实际控制人控制的企业	45.04	48.75	72.48
新希望化工及其子公司	办公楼	联营企业	25.98	22.14	
成都川商兴业股权投资基金管理有限公司	办公楼	受同一实际控制人控制的企业	19.88	36.00	
草根知本集团有限公司及其子公司	办公楼	受同一实际控制人控制的企业	16.64	2.00	

合计	1,007.19	257.17	72.48
----	----------	--------	-------

## (2) 公司作为承租方情况

单位：万元

出租方名称	租赁资产种类	关联关系	2019 年度	2018 年度	2017 年度
新希望地产及其子公司	办公楼	联营企业	415.91	138.81	
新希望乳业及其子公司	办公楼	受同一实际控制人控制的企业	187.66	180.64	137.73
新希望化工及其子公司	办公楼	联营企业		14.76	
合计			603.57	334.21	137.73

## 3、关联担保

截至 2019 年末，本公司正在存续的关联担保如下：

单位：万元

被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
新希望投资集团有限公司	86,900.00	2019/08/15	2024/08/15
	50,000.00	2019/12/27	2020/12/26
	38,000.00	2019/12/12	2020/12/11
	12,000.00	2019/12/17	2020/12/17
新希望地产	170,000.00	2018/02/13	2020/02/13
	107,500.00	2017/06/29	2022/06/28
	100,000.00	2019/06/24	2022/06/23
	82,000.00	2016/07/12	2021/07/12
	75,000.00	2015/06/24	2020/06/23
	70,000.00	2016/05/30	2021/05/30
	60,000.00	2019/09/18	2022/09/17
	60,000.00	2017/08/30	2022/08/29
	60,000.00	2019/06/13	2022/06/12
	58,000.00	2015/12/18	2020/12/17
	42,000.00	2016/06/01	2021/05/11
	30,000.00	2019/09/26	2022/09/17
25,000.00	2015/08/18	2020/08/17	

被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日
	18,000.00	2019/09/10	2021/09/10
	16,000.00	2017/08/03	2022/08/02
	9,900.00	2019/11/06	2022/09/17
	5,000.00	2017/09/26	2022/09/26
温州新裕置业有限公司	160,000.00	2018/02/13	2020/02/13
草根知本集团有限公司及其子公司	15,000.00	2019/12/17	2024/12/16
	10,000.00	2019/01/31	2020/01/30
	6,500.00	2019/02/25	2020/02/24
	5,000.00	2019/03/19	2022/03/18
	4,800.00	2018/11/06	2021/11/05
	4,000.00	2019/01/04	2020/01/03
	4,000.00	2019/03/20	2020/03/19
	3,700.00	2019/07/23	2022/07/23
	3,000.00	2019/04/30	2020/04/29
	2,000.00	2019/06/03	2020/06/02
	1,000.00	2019/03/19	2021/03/18
<b>合计</b>	<b>1,394,300.00</b>		

#### 4、向关联方提供贷款、贴现及融资租赁业务的收入

单位：万元

关联方名称	关联交易内容	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
新希望地产及其子公司	利息收入	12,496.60	10,607.29	-
草根知本集团有限公司及其子公司	利息收入	1,641.17	1,226.24	-
成都博晟达房地产开发有限公司	利息收入	932.81	31.71	-
新希望化工及其子公司	利息收入	323.80	112.91	-
新希望乳业及其子公司	利息收入		462.85	-
<b>合计</b>		<b>15,394.38</b>	<b>12,441.00</b>	

#### 5、向关联方吸收存款等业务的利息支出

单位：万元

关联方名称	关联交易内容	2019 年度	2018 年度	2017 年度
-------	--------	---------	---------	---------

新希望地产及其子公司	利息支出	4,522.45	4,294.51	-
温州新裕置业有限公司	利息支出	115.82	9.38	-
新希望化工及其子公司	利息支出	97.48	74.47	-
新网银行	利息支出	63.00	0.13	-
草根知本集团有限公司及其子公司	利息支出	52.16	33.04	-
成都恒基隆置业有限公司	利息支出	25.97	15.47	-
成都博晟达房地产开发有限公司	利息支出	21.53	13.12	-
新希望乳业及其子公司	利息支出	0.16	33.65	-
华创阳安及其子公司	利息支出	0.00		-
北京万通立体之城投资有限公司	利息支出		0.00	-
<b>合计</b>		<b>4,898.57</b>	<b>4,473.78</b>	

## 6、其他关联事项

发行人为新希望地产及其下属企业与交银国际信托有限公司的借款、与平安信托有限责任公司、中信证券股份有限公司的专项资产支持计划按约定承担差额补足责任。

## 7、关联方应收应付款项

单位：万元

项目名称	关联方名称	关联关系	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
应收账款	兴源环境科技股份有限公司及其子公司	受同一实际控制人控制的企业	13,231.17		
	新希望地产及其子公司	联营企业	5,065.14	13,641.82	
	南京和大食品有限公司	联营企业	2,631.00	2,631.00	2,631.00
	北京嘉和一品餐饮管理有限公司	联营企业的子公司	1,371.75	538.25	721.99
	新希望乳业及其子公司	受同一实际控制人控制的企业	1,356.27	784.89	1,717.48
	广东希望壹号股权投资合伙企业（有限合伙）	子公司的合营企业	772.50		
	草根知本集团有限公司及其子公司	联营企业	662.72	508.19	1,748.26
	新网银行	联营企业	486.61		

项目名称	关联方名称	关联关系	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
	成都川商兴业股权投资基金管理有限公司	受同一实际控制人控制的企业	13.26		
	山东海波尔六和育种有限公司	子公司的联营企业	12.50		
	新希望化工及其子公司	联营企业	9.20	7.38	0.08
	成都新希望金融科技有限公司	受同一实际控制人控制的企业		5.62	
	浙江顶誉食品有限公司	子公司的联营企业		0.46	
	上海六和勤强食品有限公司	联营企业			261.04
	<b>合计</b>		<b>25,612.11</b>	<b>18,117.62</b>	<b>7,079.84</b>
	青岛大牧人机械股份有限公司	联营企业	43.62		
	新希望地产及其子公司	联营企业	34.44	4.00	
	新希望乳业及其子公司	受同一实际控制人控制的其他企业	5.81		0.45
	上海六和勤强食品有限公司	联营企业	4.38		
预付账款	草根知本集团有限公司及其子公司	联营企业	0.49		
	咸阳永香农业科技有限公司	子公司的合营企业		54.58	
	新云和创（北京）科技有限公司	联营企业			13.23
	临沂六和鲁盛食品有限公司	联营企业			3.12
	<b>合计</b>		<b>88.74</b>	<b>58.58</b>	<b>16.80</b>
	New Century Limited	受同一实际控制人控制的企业	7,586.17	6,659.18	4,278.72
	兴源环境科技股份有限公司及其子公司	受同一实际控制人控制的企业	464.61		
	新希望地产及其子公司	联营企业	344.40	434.46	
应收利息	草根知本集团有限公司及其子公司	受同一实际控制人控制的其他企业	52.35	68.33	
	成都博晟达房地产开发有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业	20.17	33.61	

项目名称	关联方名称	关联关系	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
	新希望化工及其子公司	联营企业	1.93	10.63	
	安徽安泰农业开发有限责任公司	子公司的联营企业	0.99		
	新希望乳业及其控股子公司	受同一实际控制人控制的其他企业			20.47
	<b>合计</b>		<b>8,470.61</b>	<b>7,206.22</b>	<b>4,299.19</b>
应收票据	新希望化工及其子公司	联营企业	40.00	95.00	134.15
	草根知本集团有限公司及其子公司	受同一实际控制人控制的企业	7,346.64		
	北京嘉和一品餐饮管理有限公司	联营企业的子公司			763.28
	<b>合计</b>		<b>7,386.64</b>	<b>95.00</b>	<b>897.43</b>
其他应收款	新希望投资集团有限公司	受同一实际控制人控制的企业	305,873.23	129,331.02	11,528.18
	新希望化工及其子公司	联营企业	214,071.80	186,357.33	180,670.72
	新希望地产及其子公司	联营企业	64,940.75	23,214.97	
	西藏恒业峰实业有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业	72,732.23	41,610.00	37,300.00
	草根知本集团有限公司及其子公司	受同一实际控制人控制的企业	38,157.88	28,741.67	
	Avagreen International Pte Limited	受同一实际控制人控制的企业	6,976.16		
	上海惟正厚生投资中心(有限合伙)	投资集团的联营企业	6,400.00	6,400.00	
	永智创新实业有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业	2,284.55	2,284.55	2,986.55
	安徽新桥羽绒有限公司	子公司的合营企业	2,000.00	2,000.00	
	拉萨经济技术开发区新地实业有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业	1,829.22	1,829.22	1,829.22
	广州新希望特种饲料有限公司	子公司的参股企业	1,107.84	1,107.84	1,107.84
	北京万通立体之城投资有限公司	联营企业	815.00	815.00	410.00
	北京新加科技有限公司	受同一实际控制人控制的企业	799.65		
	拉萨经济技术开发区新展投资中心(有限合伙)	受同一实际控制人控制的其他企业	574.16	574.16	574.16

项目名称	关联方名称	关联关系	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
	PT Charis Global Investments.	受同一实际控制人控制的企业	394.15	140.70	
	绿领空间（北京）科技有限公司	受同一实际控制人控制的企业	147.74		
	New Hope OCA Limited.	子公司的合营企业	66.82	56.72	
	北京美好美得灵食品有限公司	子公司的联营企业	60.64		
	浙江中澳现代产业园有限公司	联营企业	20.58	11.55	
	新希望乳业及其子公司	受同一实际控制人控制的其他企业	17.58	31.25	2.50
	新希望产业园区运营管理有限公司	受同一实际控制人控制的企业	13.66		
	兴源环境科技股份有限公司及其子公司	受同一实际控制人控制的企业	9.47		
	新睿智慧大数据有限公司	受同一实际控制人控制的企业	5.55		
	Green Frontier Investments Limited	受同一实际控制人控制的企业	5.15	4.25	
	Wellkin Investment Limited	受同一实际控制人控制的企业	4.40	3.53	
	新网银行	联营企业	2.97	2.97	2.97
	HongKong Hylas Investment Co,Limited	受同一实际控制人控制的企业	1.23		
	华创阳安	子公司的联营企业	0.15	0.17	7.22
	Golden Spring Group	子公司的少数股东	0.15	0.14	1.66
	咸阳永香农业科技有限公司	子公司的合营企业		1,910.00	
	北京厚生投资管理中心(有限合伙)	联营企业		9.25	
	成都新希望金融科技有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业		1.44	
	新望投资	联营企业			5,679.50
	成都申珑房地产开发有限公司	联营企业			1.47
	嘉兴新锦置业有限公司	联营企业			28,678.97

项目名称	关联方名称	关联关系	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
	宁波辰新置业有限公司	联营企业			110,203.26
	北京创升科技有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业			725.45
	四川新建国投资发展有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业			285.67
	厚新投资管理（上海）有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业			405.00
	四川新希望实业有限公司	联营企业			18.06
	成都锦城中建地产开发有限公司	联营企业			8,101.76
	浙江中澳现代产业园有限公司	联营企业			22.97
	拉萨经济技术开发区新陆实业有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业			1,200.00
	New Hope Dairy	受同一实际控制人控制的其他企业			8,400.16
	成都市民用建筑统一建设办公室	子公司少数股东			11,446.60
	四川国新合创汽车有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业			3,407.10
	陈健	子公司之少数股东			3,777.13
	<b>合计</b>		<b>719,312.73</b>	<b>426,437.71</b>	<b>418,774.11</b>
长期应收款	草根知本集团有限公司及其子公司	受同一实际控制人控制的其他企业		77.20	
	新希望乳业及其控股子公司	受同一实际控制人控制的其他企业			180.65
	<b>合计</b>			<b>77.20</b>	<b>180.65</b>
发放贷款和垫款	新希望地产及其子公司	联营企业	200,368.63	218,750.00	
	草根知本集团有限公司及其子公司	联营企业	46,612.66	38,980.14	14,590.37
	成都博晟达房地产开发有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业	12,000.00	20,000.00	
	新希望化工及其子公司	联营企业	8,693.61	8,000.00	

项目名称	关联方名称	关联关系	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
	新希望乳业及其控股子公司	受同一实际控制人控制的其他企业			35,656.18
	合计		<b>267,674.90</b>	<b>285,730.14</b>	<b>50,246.55</b>
其他非流动资产	New Century Ltd	受同一实际控制人控制的其他企业	60,344.13	59,366.68	78,214.37
	拉萨经济技术开发区新希望投资有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业	30,000.00	30,000.00	30,000.00
	青岛大牧人机械股份有限公司	联营企业		3,265.45	879.96
	厚新投资管理（上海）有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业			2,000.00
	合计		<b>90,344.13</b>	<b>92,632.13</b>	<b>111,094.33</b>
应付账款	青岛大牧人机械股份有限公司	联营企业	7,116.20	252.69	196.96
	四川新希望房地产有限公司及其子公司	联营企业	5,090.98		
	草根知本集团有限公司及其子公司	受同一实际控制人控制的其他企业	149.87		
	北京嘉和一品餐饮管理有限公司	联营企业的子公司	55.21		
	山东海波尔六和育种有限公司	子公司的联营企业	21.50		
	上海六和勤强食品有限公司	子公司的联营企业	15.20	61.91	
	新希望乳业及其子公司	受同一实际控制人控制的企业	0.25		20.87
	临沂六和鲁盛食品有限公司	子公司的联营企业		103.91	
合计		<b>12,449.21</b>	<b>418.51</b>	<b>217.83</b>	
预收款项	上海六和勤强食品有限公司	联营企业	518.89	173.01	
	延安新永香科技有限公司	子公司的合营企业	126.38		
	青岛大牧人机械股份有限公司	子公司的联营企业	32.79		
	河北千喜鹤肠衣有限公司	联营企业	13.27	19.20	50.96
	新希望乳业及其子公司	受同一实际控制人控制的其他企业	6.75	0.58	52.87

项目名称	关联方名称	关联关系	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
	山东海波尔六和育种有限公司	子公司的联营企业	3.64		
	草根知本集团有限公司及其子公司	受同一实际控制人控制的其他企业	3.54		
	新希望地产及其子公司	联营企业	2.38	30.18	
	浙江顶誉食品有限公司	子公司的联营企业	0.58		
	北京嘉和一品餐饮管理有限公司	联营企业的子公司		10.57	
	安徽安泰农业开发有限责任公司	子公司的联营企业		5.03	
	<b>合计</b>		<b>708.21</b>	<b>238.56</b>	<b>103.83</b>
	新希望地产及其子公司	联营企业	121.96	6,203.41	
	新希望化工及其子公司	联营企业	2.94	4.06	1.60
	草根知本集团有限公司及其子公司	受同一实际控制人控制的其他企业	1.03	0.61	
	成都博晟达房地产开发有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业	0.33	2.01	
	成都恒基隆置业有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业	0.20	4.75	
	四川新希望实业有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业	0.13		
	温州新裕置业有限公司	受同一实际控制人控制的其他企业	0.03	0.64	
	新希望乳业及其子公司	受同一实际控制人控制的其他企业	0.01	0.00	10.06
	New Century Limited	受同一实际控制人控制的其他企业		1,979.18	
	Charis Investment Holdings PteLimited	受同一实际控制人控制的其他企业		15.59	
	新网银行	联营企业			0.04
	<b>合计</b>		<b>126.62</b>	<b>8,210.25</b>	<b>11.70</b>
应付股利	Exceptional Assets Limited	受同一实际控制人控制的其他企业	9,443.10	8,979.93	
	新希望地产及其子公司	联营企业	56,182.44	122,879.18	
其他应付款	New Century Limited	受同一实际控制人控制的其他企业	32,508.21		
	新希望控股有限公司	受同一实际控制人控	31,122.23		

项目名称	关联方名称	关联关系	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
		制的其他企业			
	Richboom Investment Holdings Limited	受同一实际控制人控制的其他企业	22,050.09	21,662.96	
	Golden Spring Group Pty Limited	子公司的少数股东	16,890.61		
	Charis Investment Holdings Pte Limited	受同一实际控制人控制的其他企业	13,498.47	8,235.82	
	Ultimate Leader Global Limited	子公司的参股企业	11,853.52		
	Exceptional Assets Limited	受同一实际控制人控制的企业	11,108.22	10,865.42	
	重庆中顶伟业股权投资中心（有限合伙）	受同一实际控制人控制的企业	3,040.00		
	厚望财富管理（苏州）有限公司	受同一实际控制人控制的企业	2,700.00	2,700.00	
	New Hope Coalescence Global Opportunity Holdings, LLC	受同一实际控制人控制的企业	1,471.84		
	兴源环境科技股份有限公司及其子公司	受同一实际控制人控制的企业	1,231.22		
	延安新永香科技有限公司	子公司的合营企业	150.00		
	青岛大牧人机械股份有限公司	联营企业	96.40	163.80	135.31
	新云和创（北京）科技有限公司	联营企业	60.99		
	成都佳铭科技有限公司	受同一实际控制人控制的企业	12.50		
	新希望乳业及其子公司	受同一实际控制人控制的企业	3.25	8.27	2.49
	北京厚生投资管理中心（有限合伙）	拉萨新地的联营企业	0.77		
	Coalsence Partner Investment Management LP	子公司的参股企业	0.45		
	河北千喜鹤肠衣有限公司	子公司的联营企业	0.39	0.39	
	草根知本集团有限公司及其子公司	受同一实际控制人控制的企业	0.25	601.30	
	拉萨经济技术开发区新希	受同一实际控制人控	0.10		

项目名称	关联方名称	关联关系	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
	望投资有限公司	制的企业			
	安徽新华鸭业有限公司	子公司的联营企业		907.10	
	北京嘉和一品餐饮管理有限公司	联营企业的子公司		60.06	7.24
	Universal Dairy Limited	受同一实际控制人控制的企业		0.35	
	四川新希望实业有限公司	联营企业			52,139.72
	临沂六和鲁盛食品有限公司	联营企业			381.83
	济南新绿东城置业有限公司	联营企业			63,703.71
	成都申珑房地产开发有限公司	联营企业			33,599.50
	<b>合计</b>		<b>203,981.94</b>	<b>168,084.65</b>	<b>149,969.79</b>
吸收存款	新希望地产及其子公司	联营企业	533,354.83	669,911.81	
	新希望化工及其子公司	联营企业	25,158.45	12,768.93	6,603.73
	草根知本集团有限公司及其子公司	受同一实际控制人控制的企业	2,412.55	2,125.97	
	四川新希望实业有限公司	受同一实际控制人控制的企业	1,041.37		
	温州新裕置业有限公司	受同一实际控制人控制的企业	54.28	5,013.97	
	成都博晟达房地产开发有限公司	受同一实际控制人控制的企业	50.49	28.65	
	成都恒基隆置业有限公司	受同一实际控制人控制的企业	37.10	131.70	
	北京万通立体之城投资有限公司	联营企业			0.01
	新网银行	联营企业			46.36
	新希望乳业及其控股子公司	受同一实际控制人控制的企业			12,203.46
		<b>合计</b>		<b>562,109.06</b>	<b>689,981.03</b>
一年内到期的非流动负债	New Century Limited	受同一实际控制人控制的企业		28,907.58	
长期借款	新希望地产及其子公司	联营企业		37,000.00	

### （三）关联交易决策权限、决策程序和定价机制

#### 1、上市公司关联销售和关联采购决策权限、决策程序和定价机制

公司各报告期内发生的关联交易大部分由新希望六和产生，由于新希望六和为上市公司，故其关联交易遵循上市公司关联交易的交易规则和披露要求。新希望六和公司的章程和公司制度，明确规定了关联交易的决策权限、流程和定价机制。

##### （1）决策权限和决策程序

①新希望六和与关联自然人发生的交易金额在 30 万元（含 30 万元）以下的关联交易，由新希望六和财务总监、总裁、董事会秘书审批后报董事长审核批准；新希望六和与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上 100 万元以下经新希望六和财务部、财务总监、总裁、董事会秘书、董事长审核后经新希望六和审计委员、董事会审议批准；100 万元以上报股东会审议批准。

②新希望六和与关联法人发生的交易金额在 300 万元（含 300 万元）以下的关联交易，由新希望六和财务部、财务总监、董事会秘书、总裁审批后报新希望六和审计委员会审核批准。

③新希望六和与关联法人发生的交易金额在 300 万以上的（不含 300 万元），且占新希望六和最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易应先由新希望六和财务部、财务总监、董事会秘书、总裁审批后提交新希望六和审计委员会、独立董事、董事会审批。

④新希望六和与关联法人发生的金额在 3000 万元以上（不含 3000 万元），且占新希望六和最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，董事会应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行审计或者评估，由董事会做出决议后将该交易提交股东（大）会审议。

⑤属于新希望六和发生的交易事项，业务部门应书面上报财务部，财务部按照国家统一规定的《企业会计准则》和相关法律规定及本制度的要求审核划分，如果确属关联交易，并且与关联自然人发生的交易标的在 30 万元（含 30 万元）

以下的，经财务总监审核后，上报新希望六和总裁审核，审批通过后由财务总监报董事会秘书办备案，同时由财务部通知实施，经批准的书面资料作为财务入账依据。

⑥对于需要董事会或股东大会批准审核的，由新希望六和财务总监预审后，经新希望六和董事长或总裁审核审阅，报送董事会秘书，由董事会秘书提交独立董事进行再次确认，经独立董事确认后，提交新希望六和董事会或股东大会审议，审批通过后由财务部通知实施，经批准的书面资料作为财务入账依据。

⑦属于新希望六和子公司发生的交易事项，新希望六和子公司应先将书面的申请资料经新希望六和子公司的总经理核准后上报新希望六和财务部，由新希望六和财务部按照《企业会计准则》和相关法律规定及本制度的要求审核划分，符合与关联自然人发生的交易标的在 30 万元（含 30 万元）以下条件的、或者符合本制度第①条标的条件的，由新希望六和财务总监签发后通知实施，同时由新希望六和财务总监报新希望六和董事会秘书办备案；符合本制度第②条、③条和④条标的拟进行的关联交易，则由新希望六和子公司上报申请资料后，由新希望六和财务部按照本制度②、③、④条执行。

⑧新希望六和发生的关联交易，应当以发生额作为计算标准，并按交易类别在连续十二个月内累计计算。新希望六和在连续十二个月内发生交易标的相关的同类关联交易，应当按照累积计算的原则。

⑨新希望六和审议需独立董事事前认可的重大关联交易事项时，应当由全体独立董事二分之一以上同意后，提交董事会讨论。独立董事作出判断前，若认为需要，可以聘请中介机构出具相关报告，作为判断的依据。

⑩需经新希望六和股东大会审议的关联交易，由董事会提议召开股东大会，并根据新希望六和章程等规定，将关联交易的专项报告提交股东大会审议。新希望六和股东大会就关联交易进行表决时，关联股东应当回避表决。

⑪所有关联交易，均须经审核同意后，方能由相关部门组织实施。关联交易协议在实施中需变更主要内容或提前终止的，应经原批准途径重新审批。

⑫交易双方应依据关联交易协议中约定的价格和实际交易数量计算的交易

价款，按关联交易协议中约定的支付方式和支付时间支付。

⑬新希望六和与自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，或新希望六和与关联法人发生的交易金额在 300 万元以上，且占新希望六和最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易应当及时披露。

⑭新希望六和对发生由董事会或股东大会审批权限内的关联交易时，应在董事会和股东大会作出协议和签订关联交易协议后的两个工作日内，根据《股票上市规则》的规定进行公告，并应在下次定期报告中披露有关交易的详细资料。

⑮新希望六和与关联人进行日常关联交易时，按照下述规定进行披露和履行相应审议程序：

对于以前经股东大会或者董事会审议通过且正在执行的日常关联交易协议，如果执行过程中主要条款未发生重大变化的，新希望六和应当在定期报告中按要求披露各协议的实际履行情况，并说明是否符合协议的规定；如果协议在执行过程中主要条款发生重大变化或者协议期满需要续签的，新希望六和应当将新修订或者续签的日常关联交易协议，根据协议涉及的总交易金额提交股东大会或者董事会审议，协议没有具体总交易金额的，应当提交股东大会审议；

对于前项规定之外新发生的日常关联交易，新希望六和应当与关联人订立书面协议并及时披露，根据协议涉及的总交易金额提交股东大会或者董事会审议，协议没有具体总交易金额的，应当提交股东大会审议。该协议经审议通过并披露后，根据其进行的日常关联交易按照前项规定办理。

新希望六和每年新发生的各类日常关联交易数量较多，需要经常订立新的日常关联交易协议等，难以按照前项规定将每份协议提交股东大会或者董事会审议的，可以在披露上一年度报告之前，按类别对新希望六和当年度将发生的日常关联交易总金额进行合理预计，根据预计结果提交股东大会或者董事会审议并披露；对于预计范围内的日常关联交易，新希望六和应当在定期报告中予以分类汇总披露。新希望六和实际执行中超出预计总金额的，应当根据超出量重新提请股东大会或者董事会审议并披露。

新希望六和与其关联人之间的日常关联交易，包括购买原材料、燃料、动力，

销售产品，提供或接收服务，委托或受托销售等。日常关联交易协议的内容应当至少包括定价原则和依据、交易价格、交易总量或者明确具体的总量确定方法、付款时间和方式等主要条款。协议未确定具体交易价格而仅说明参考市场价格的，新希望六和在按照前条规定履行披露义务时，应当同时披露实际交易价格、市场价格及其确定方法、两种价格存在差异的原因。

对股东大会审批权限内的关联交易需要评估、审计的，其评估、审计报告应在股东大会召开前予以公告。

在关联交易谈判期间，如果新希望六和股票价格因市场对该关联交易的传闻或报道而发生较大波动，新希望六和应当立即向交易所和中国证监会报告并发布公告。

监事会对需董事会或股东大会批准的关联交易是否公平、合理，是否存在损害新希望六和和非关联股东合法权益的情形明确发表意见。

⑩责任追究。未严格执行本制度，给新希望六和造成损失的，按照新六（2015）115 号《新希望六和股份有限公司内部问责制度（试行）》追究当事人的经济责任，构成犯罪的，依法追究其刑事责任。

## （2）定价机制

公司的关联交易价格按市场价格进行制定。

## 2、其他关联交易决策权限、决策程序和定价机制

公司各报告期内发生的关联交易中除新希望六和外的其他关联交易，公司根据《新希望集团有限公司关联交易决策制度》，明确了关联交易的决策流程和定价机制。

### （1）决策权限和决策程序

①有关部门在经营管理过程中，如遇与已确认的关联人实施关联交易的，相关部门须将有关关联交易情况书面报送公司分管领导。

②公司分管领导对将发生的关联交易的必要性、合理性、定价的公平性进行审查，审核通过后，按照标准由总裁或董事会批准或提议召开股东会会议审议。

其中：公司与关联人发生的交易金额在 30,000 万元以上或占公司最近一期经审计净资产绝对值 1% 以上的关联交易由股东会审议批准；公司与关联人发生的交易金额在 10,000 万元以上 30,000 万元以下（含 30,000 万元）的关联交易或占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5% 以上 1% 以下（含 1%）的关联交易由董事会批准；公司与关联人发生的交易金额在 10,000 万元以下（含 10,000 万）的关联交易且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%（含 0.5%）以下的关联交易由总裁批准。

## （2）定价机制

分管领导在审查有关关联交易的公允性时，须考虑以下因素：

①该项关联交易的标的如属于从关联人处采购其非自产产品，或通过关联方对外销售产品的，则必须调查公司能否不通过关联人自行购买或独立销售。当公司不具备采购或销售渠道、或若自行采购或销售可能无法获得有关优惠待遇的，或若公司向关联人购买或销售可降低公司生产、采购或销售成本的，应确认该项关联交易存在具有合理性。但该项关联交易价格须按关联人的采购价加上分担部分合理的采购成本确定，采购成本可包括运输费、装卸费等。

②该项关联交易的标的如属于关联人自产产品，则该项关联交易的价格按关联人生产产品的成本加合理的利润确定交易的成本价格，该价格不能显著高于关联人向其他任何第三方提供产品的价格。

③如该项关联交易属于提供或接受劳务、代理、租赁、抵押和担保、管理、研究和开发、许可等项目，则公司必须取得或要求关联人提供确定交易价格的合法、有效的依据，作为签订该项关联交易的价格依据。

## 十、发行人内部管理制度的建立及运行情况

### （一）内部管理体系

公司涉及多个行业，区域分布遍及全国，为降低经营管理成本，提高经营管理效率，公司在民营企业中，较早地规范了董事会制度，产权和经营管理权相分离，引入职业经理人治理公司；在孵化新业务时坚持稳健经营策略，实行总裁直

接领导下的“项目负责制”，条件成熟时再纳入事业部管理，实施公司化运作；与此同时，公司率先在全国推行“片区化”和“线路化”管理，建立完善的“分级授权”管理体制。

公司设立以总部为战略决策层、各事业部为经营管理层、各成员企业为执行层的三层组织架构，建立“战略管控型”的管理模式。

公司下设战略与投资委员会、预算委员会、绩效委员会和信息化建设委员会四大委员会，总部设有人力资源部、财务部、战略投资部、审计监察部和办公室等职能部门，减少了管理层次，理顺了纵横关系，极大地提高了管理效能。公司总部以宏观调控、资源调配与整合、战略投资、风险管控和支持保障为主要职能，形成决策中心、战略投资中心、监控中心、风险管控和支持保障中心，通过重大决策制定、产权管理、要员任免、财务控制、目标管理、支持保障、业务协同、文化建设、信息掌控和督查审计等方式履行权责，使各事业单元处于正常的战略管理状态。各事业单元是战略业务单元，是经营管理中心，拥有日常经营管理权。成员企业是公司的利润中心，是生产经营的主体，各成员企业具体负责本企业日常生产经营管理活动，并对经营结果承担责任。

公司实行责任控制制度，进行业务授权。按照责任范围和控制区域的不同，公司将责任主体划分为成本中心、利润中心和投资中心三类。以各责任主体为单位编制预算，并以此为考核依据实行授权和监控，最后按业绩实施奖惩。

公司运营实施目标管理模式，依据公司的发展战略，确立各子公司的年度经营目标，督促各子公司围绕经营目标落实分解到各项指标和各级人员并组织经营，对过程进行协调与监控管理，对经营性资源按照市场规律进行调配，实现资源价值的最大化；通过集团信息化系统，分析各子公司的经营动态，调整经营方向，针对发展中出现的问题，进行专项规划；同时，对各产业经营结果进行评价和考核，激励各级经营者。

公司内部管理涉及财务管理、人事管理、采购管理、审计管理、生产管理、专项管理等方面。公司制定了风险防范控制规范、绩效考核管理规范、质量控制规范、财务管理规范、派驻财务总监规范、资金管理规范等一系列制度。

对外担保方面，根据的规定，公司不提供对外担保。如有特殊情况需对外担保，由公司根据相关规定进行处理。

突发应急预案方面，近年来，发行人制定了相关债券发行的突发风险事件的有关应对管理办法。办法中对公司内部突然发生可能严重影响债券本息偿付的紧急事件的处置和媒体集中报导公司负面消息，影响公司债券偿债能力的紧急事件的处理做出了详细的规定。建立了应急预案的组织指挥体系，并明确了领导小组和工作小组的职责。建立了突发事件的预警和预防机制，对突发事件的预警和预防、预警信息来源与分析、预警信息报送作出了规定。突发风险事件应急响应过程中，发行人加强与债券主承销商及证监会的沟通、联系，与主承销商及证监会形成处置合力，防止因债券突发风险事件引发社会不稳定事件。突发事件结束后，应尽快消除突发风险事件造成的影响，恢复正常工作状态。必要时，可保留部分应急机构负责善后工作。

目前，公司内部各项控制制度健全，并能得到有效实施，能有效降低经营风险，保证公司生产经营活动的正常运行。

## （二）生产经营管理

### 1、产品质量控制

公司非常重视产品的质量管理，通过培训提高员工的生产技能，通过教育提高员工的质量意识，通过实施质量管理责任制提高生产的自动化水平，不断改进生产工艺。目前公司主导产品均已通过 ISO9001:2000 质量管理体系认证。

### 2、采购成本费用控制

公司对原材料采购环节高度重视，集团制订统一的采购管理制度。公司 2007 年开始创建统一集中采购平台，各事业部成立专门机构负责成员企业的大宗原材料的统一招标，通过规模优势，从而降低原材料单价；此外，各公司也成立专业的采购队伍负责公司日常零星采购。公司实行全面成本控制制度，对原辅材料严格把好入库价格关、计量验收关、原料防腐关和加工流失关，降低原料成本。公司审计中心对公司及下属子公司采购实施全过程控制与监督，有力地保障了采购环节的低成本 and 高质量。同时，根据国际市场周期性波动规律，公司经过严

密论证设定了采购价格点，一旦进口价格低于该价格点，就加大采购力度，批量采购，从一定程度上规避了原材料价格波动的风险。

### （三）财务管理

集团资金的管理按照集中统一的原则，实行归口分级的资金管理模式。新希望财务为全集团的资金归口管理部门，行使集团资金预算、筹融资、资金调拨、资金管理和考核等职能，各事业部承担相应的分级管理职责，并在事业部内实行资金统收统支（新希望地产除外）。

**资金预算制度：**各事业部根据生产经营情况，在全面预算的框架内，本着“量入为出、积极平衡”的原则，按年度编制现金流量预算，在审批通过的年度现金流量预算内，按月编制资金收支计划，并严格执行。

**筹融资制度：**集团对事业部的授信、筹融资进行统一管理。原则上，只能由集团、事业部作为融资主体向银行申请授信和融资，事业部以及特殊情况的三级公司向银行申请授信、融资的，必须事先经过公司董事会以及集团的批准。融资涉及集团内部担保的，还必须由担保单位出具意见。集团严禁未经批准和授权的担保，也严禁对集团外部非新希望实际控制单位提供担保（专业担保公司除外）。

**资金调拨制度：**资金调拨按照“归口分级”的原则由集团或事业部进行审批，凡经营性支出以外的资金调拨，则均由集团审批。各事业部之间不允许直接发生融资性往来调拨。

**资金管理制度：**集团实行资金收支两条线管理，严禁各单位将现金收入直接用于现金支出的坐支行为和其他以收抵支的行为。

**资金考核制度：**集团对事业部实行资金考核，违反集团制度规定的，集团将调整其年度绩效。

**短期资金调度应急预案：**发行人按照新希望集团有限公司相关财务规定，贯彻落实《新希望集团资金管理办法》和《新希望集团融资管理办法》。为保障发行人资金运作的正常运行，防止资金转运过程中出现短期资金断裂情况，最大程度的减少损失，保障资金运转安全，现阶段发行人制定了短期资金调度应急预案。

该预案规定了短期资金调度组织、保障及监督管理等方面事项。具体如下：集团财务总监负责领导短期资金的应急调度工作，财务总监按照分工负责相关管理工作。财务公司是短期资金调度管理的主办机构，负责公司资金调度的组织和运行，并具体牵头负责短期资金的筹措与偿还计划，监督资金的运用。

**关联交易制度：**集团企业与关联企业之间进行的关联交易，均按照“公开、公平、公正”的原则进行，任何部门和个人不得强制要求集团企业与任何关联企业进行交易，任何关联交易都本着独立的原则，由当事双方企业按照市场原则进行商谈。

**信息披露制度：**集团依据有关规定，制定了发行债券信息披露事务管理制度，内容包括：信息披露的内容及披露批准、信息披露的责任人与职责、信息披露程序、披露文件的存档与管理、保密措施、与投资者、中介服务机构、媒体等的信息沟通制度等。债券发行信息披露事务管理制度的建立和完善，有利于加强公司信息披露事务管理，促进公司依法规范运作，维护公司和投资者的合法权益。

集团确立了以“风险管控、支持、服务”为中心的财务管理理念。集团各层级公司均建立了完备财务管理制度和内部控制制度体系，并得以有效实施。集团自成立以来一直坚持实行“财务直管”，对会计政策、会计信息、会计人员、筹资用资等实行垂直管理。上市公司严格执行证券主管机构的各项要求，做到了治理科学、制度完善、内控严谨、披露规范。

2010 年 12 月 28 日，新希望财务获得银监会颁发的正式《金融许可证》，并于 2011 年 1 月 26 日正式开业。新希望财务公司的组建有利于进一步提升企业集团财务管理水平，以企业内部资金专业化管理平台来实现集约化的金融服务、集团化的金融管理、集成化的金融支持，更好地支撑与服务于集团经营业务的持续增长，达到加强集团资金集中管理和提高集团整体资金使用效率的目的，同时，以资金管理为手段，提升公司预算管理水平和投资管理水平和营运管理水平。

#### （四）信息化建设

公司 IT 秉承“打造行业领先的数字化平台”的发展目标，在集团集约化运作、

业务板块运营、业务板块协同、技术驱动业务和管理模式创新方面，充分借助技术手段，持续推动集团数字化建设和不断完善，为实现集团的发展战略奠定坚实基础。

集团集约化运作领域，公司全面推进财务、人力资源、采购等共享服务的数字化建设，促进实现规模效益，强化集团管控能力，提高交易透明度，保障企业快速发展过程的风险可控。其次，公司积极推进高管驾驶舱、企业预算和经营分析等领域的数字化建设，强化集团的决策分析能力和战略目标实现的监控能力。

集团各个业务板块全面推行数字化建设。农牧与食品板块着力于 ERP、MES、CRM、SRM、EBS 等核心系统建设，建成全面覆盖企业营销、物流、采购、质量管理、客户服务、财务等主要经营环节的平台与系统；金融与投资板块着力于面向保理、财务公司等业务的核心系统建设，同步推进中后台系统建设；地产板块着力于房屋销售、租赁、物业管理等核心领域建设，同步推进财务领域系统建设。总体上，数字化建设促进了集团各级子公司经营管理的流程化、规范化、集约化和智能化发展，从而提高公司整体运营效率和核心竞争力。

在各业务板块具备一定数字化基础的情况下，集团积极借助数字化手段，推进系统、流程和数据集成，促进信息共享和流程协作，促进产业板块和金融板块的协同创新，促进集团内部产融生态圈体系的建立。

在集团 IT 治理方面，采用联邦制发展模式，集团总部设有数字科技部，统筹全集团的数字化发展策略、发展架构和发展路径，积极开展新技术研究并推进新技术在各板块的应用；各业务板块设有板块 IT 部门，在集团总体 IT 发展方针下，结合板块的业务战略和发展计划，规划并具体落实各板块的数字化建设和运维工作；各子公司酌情设立 IT 部门或 IT 专职岗位，在板块 IT 部门的指导下，落实相应领域的运维和支持工作。

秉承“统筹规划、协同发展”的理念，集团 IT 积极推进集团数字化、集约化、协同化、智能化运作，为实现集团的战略目标提供保障。

## （五）内部审计体系

公司总部设审计监察部，负责公司全部所属单位的内部审计监督工作。通过

开展绩效审计、财务审计、管理流程审计、基建审计等各项内部审计工作，按照国家财经法规以及公司内部各项管理制度的要求，及时纠正违纪违规事项，为保障公司财务状况的良性运转和会计报表数据的真实、准确提供了有效的监督机制。

## （六）食品安全制度

公司长期以来专注农牧食品行业，以“基地+终端”模式，构建了覆盖良种繁育、饲料生产、畜禽养殖、屠宰加工、终端销售等环节的农牧食品全产业链，组建了以食品全产业链为主线的食品安全控制体系和食品安全追溯体系，从源头控制、过程管理、市场监控、全员培训等多个层面保障食品安全。

源头控制方面，启动“农场成长计划”，通过公司的专业技术能力帮扶养殖户，同时通过与上游养殖户的深度合作，增强公司对源头食品安全的把控能力。

过程控制方面，借助物联网系统确保原料、辅料、产品检测数据的客观和准确，并在工厂派驻人员实时监控生产过程的关键控制点。

市场监控方面，开展不定期、不定点终端产品的市场抽检，并引入多种信息化工具建立总部直属投诉管理体系，极大提高了投诉和举报处理的效率和准确性，切实加强了食品安全保障体系。

全员培训方面，利用移动在线学习功能，通过课程、问卷、考试、培训班等互动内训设置，帮助公司有针对性对公司总经理、员工等各个层级人员随时随地高效开展培训工作，促进人员食品安全知识、技术、技能提升。

## （七）对外担保制度

为了规范集团公司及其下属单位的对外担保行为，保护股东的合法权益和保证集团的财务安全，根据《中华人民共和国担保法》、《中华人民共和国合同法》等法律法规和集团公司有关规定，发行人制定了《关于为子公司提供银行贷款担保的管理办法》、《对子公司融资及担保的管理办法》等。公司对外担保的内部控制遵循合法、审慎、互利、安全的原则，严格控制担保风险。

发行人在为被担保人提供担保前，对被担保人的基本情况、经营情况、财务

状况、信用情况、行业前景、贷款用途、还贷资金来源进行调查和评估，依据审慎做出决定。

发行人财务部为公司对外担保管理的职能部门，责任专人建立被担保企业台账，妥善保管担保合同及相关原始资料，定期与银行等机构进行核对，责任专人持续关注被担保人情况，定期收集被担保人的财务咨询及审计报告，分析其财务状况及偿债能力，及时发现并对可能出现的风险进行分析，提请公司董事会处理。

## （八）突发应急预案

为了应对生产安全、食品安全、舆情危机、公司股东、高管出现重大风险等突发事情，及时掌握公司信息，控制和消除各类突发安全隐患，有效预防和处理各类事故及故障，发行人根据《公司法》、《中华人民共和国安全生产法》、《食品安全法》等相关法律、法规、自律规则的规定制定了关于相关突发风险事件的有关应对管理办法。办法中对公司内部突然发生可能严重影响发行人安全生产、正常运营、公司治理等紧急事件的处理做出了详细的规定。建立了应急预案的组织指挥体系，并明确了领导小组和工作小组的职责。建立了突发事件的预警和预防机制，对突发事件的预警和预防、预警信息来源于分析、预警信息报送作出规定。突发风险事件应急响应过程中，发行人加强与相关部门的沟通、联系，与各方形成处置合力，防止因突发风险事件引发社会不稳定事件。对于公司主要股东、高级管理人员出现重大纷争诉讼、资产被股东或有关人员非法转移或藏匿行为、其他重大违规、违法行为，发行人应根据突发事件性质及严重程度，有针对性地启动应急预案：包括紧急调查、约谈股东高管了解事态进展；调查掌握公司资产情况，对转移资产的详细情况进行报告，必要时作报警处理；对公司股东或高管涉及重大违规甚至违法行为，应及时采取移送诉法部门进行处置。突发事件结束后，应尽快消除突发风险事件造成的影响，恢复正常工作状态。必要时，可保留部分应急机构负责善后工作。

## 十一、发行人的信息披露事务及投资者关系管理

发行人制定了集团发行债券信息披露事务管理制度，内容包括：信息披露的

内容及披露批准、信息披露的责任人与职责、信息披露程序、披露文件的存档与管理、保密措施、与投资者、中介服务机构、媒体等的信息沟通制度等。发行人严格依据该类制度管理与规范自身的信息披露行为并管理同投资者间的关系。公司定期信息披露的形式主要为定期报告，以及已公开发行债券及债务融资工具的信息披露，以满足有关监管机构的信息披露要求；非定期信息披露指除定期报告外，按照有关法律法规的规定，公司应及时披露和自愿披露的信息和资料。

## 第六节 财务会计信息

公司 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期间财务报表已经四川华信(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并分别出具了“川华信审(2018)202 号”、“川华信审(2019)129 号”和“川华信审(2020)第 0104 号”标准无保留意见审计报告。2020 年 1-3 月财务报表未经审计。

本节的财务会计数据及有关分析引用的财务数据均引自 2017 年度、2018 年度及 2019 年度经审计的财务报告。因 2019 年起执行新金融工具准则、新收入准则或新租赁准则调整执行当年年初财务报表相关项目,2018 年度数据引自 2019 年度经审计的财务报告之期初数,2017 年度数据引自 2018 年度经审计的财务报告之期初数。投资人欲对公司进行更详细的了解,应当认真阅读审计报告及财务报告全文。

### 一、最近三年及一期财务报表

本公司合并及母公司资产负债表、利润表及现金流量表如下:

#### (一) 合并财务报表

##### 1、合并资产负债表

单位:元

资产	2020.3.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
<b>流动资产:</b>				
货币资金	14,492,389,995.11	11,771,255,916.91	10,431,862,697.17	8,480,607,981.05
交易性金融资产	101,955,027.41	54,921,995.38		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	45,909,757.24	51,007,353.63	42,211,222.87	20,820,554.45
应收票据	18,999,000.00	137,557,649.80	64,151,220.74	33,958,722.52
应收账款	2,506,976,183.29	1,906,959,598.00	1,336,400,064.10	1,218,237,778.22
预付款项	1,063,652,313.21	835,255,210.70	628,087,639.84	1,015,834,175.75
其他应收款	9,181,463,470.40	7,929,353,102.28	5,067,147,669.44	7,184,090,135.29

买入返售金融资产			20,000,000.00	
一年内到期的非流动资产	82,855,549.51	87,169,649.04	68,600,603.92	1,806,502.32
发放贷款及垫款	3,138,043,282.60	2,635,176,574.10	2,800,645,335.02	492,380,079.88
存货	14,090,205,065.20	11,042,615,665.75	6,643,602,652.98	41,190,762,036.75
持有待售资产	652,267,957.06	639,475,309.81	648,242,655.02	
其他流动资产	228,547,455.99	205,895,787.20	596,741,122.56	2,213,401,866.08
<b>流动资产合计</b>	<b>45,603,265,057.02</b>	<b>37,296,643,812.60</b>	<b>28,347,692,883.66</b>	<b>61,851,899,832.31</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	18,235,283,182.42	15,573,318,544.89	13,443,481,843.45	10,200,386,090.52
长期应收款	6,448,137.59	14,090,936.44	62,919,199.47	
长期股权投资	38,270,094,442.02	38,892,369,240.83	35,292,963,827.66	25,176,425,776.56
其他权益工具投资	318,276,827.48	318,276,827.48		
投资性房地产				4,879,816,472.59
固定资产	16,275,002,706.48	14,267,276,244.36	8,976,594,079.89	8,273,049,356.75
在建工程	4,790,431,592.50	4,771,760,324.58	2,562,263,451.68	1,190,074,274.10
生产性生物资产	3,903,171,431.70	2,510,633,170.64	518,442,473.72	478,445,095.66
无形资产	1,432,982,927.79	1,416,508,530.42	1,411,487,295.23	1,434,543,990.31
商誉	1,885,380,562.84	1,834,797,302.61	866,892,403.66	885,015,933.13
长期待摊费用	731,137,979.12	627,811,914.34	237,414,821.91	171,210,703.18
递延所得税资产	437,638,164.45	443,641,571.32	294,086,185.05	413,063,610.64
其他非流动资产	3,629,575,373.86	2,762,991,623.43	2,288,376,263.58	2,414,880,850.22
<b>非流动资产合计</b>	<b>89,915,423,328.25</b>	<b>83,433,476,231.34</b>	<b>65,954,921,845.30</b>	<b>55,516,912,153.66</b>
<b>资产总计</b>	<b>135,518,688,385.27</b>	<b>120,730,120,043.94</b>	<b>94,302,614,728.96</b>	<b>117,368,811,985.97</b>

## 合并资产负债表(续)

单位：元

负债和股东权益	2020.3.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
<b>流动负债：</b>				
短期借款	23,851,483,952.67	19,587,796,036.99	11,955,398,654.62	11,227,550,752.02
拆入资金	300,000,000.00	700,000,000.00		
交易性金融负债	8,775,685.29	5,240,664.99		

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			135,320.00	121,000.00
应付票据	639,019,829.73	544,856,394.42	569,438,635.10	227,445,808.31
应付账款	5,728,013,475.27	5,164,029,482.59	3,761,883,108.95	3,901,294,035.03
预收款项	79,787,770.00	1,432,372,242.84	971,080,371.13	15,747,143,214.45
卖出回购金融资产款	2,348,554,879.94	2,294,936,215.26	1,077,890,844.91	497,398,700.00
吸收存款及同业存放	2,580,067,500.15	5,628,652,072.32	6,901,875,219.16	241,100,141.46
应付职工薪酬	879,719,876.52	843,334,961.09	543,343,366.86	524,455,344.79
应交税费	336,503,407.98	277,931,599.72	201,810,193.28	611,620,111.73
其他应付款	5,904,611,585.39	6,477,291,614.92	4,072,916,729.11	6,134,161,218.20
合同负债	1,778,011,639.25			
保险合同准备金				105,405,843.03
一年内到期的非流动负债	5,266,628,874.91	5,857,692,185.74	4,502,544,416.48	5,425,358,937.79
其他流动负债	5,355,785,643.00	4,395,231,096.80	2,010,000,000.00	4,500,000,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>55,056,964,120.10</b>	<b>53,209,364,567.68</b>	<b>36,568,316,859.60</b>	<b>49,143,055,106.81</b>
<b>非流动负债：</b>				
保险合同准备金	117,140,809.16	109,584,637.12	101,149,041.06	
长期借款	14,608,446,641.32	8,382,678,487.56	5,358,929,612.77	14,199,325,332.65
应付债券	9,445,775,491.88	6,000,000,000.00	7,800,000,000.00	9,697,438,679.99
其中：优先股				
永续债				
长期应付款				3,000,000.00
递延收益	294,941,456.63	296,769,926.87	299,291,065.64	310,185,222.55
递延所得税负债	89,264,912.98	151,216,615.20	51,067,491.92	964,527,058.79
<b>非流动负债合计</b>	<b>24,555,569,311.97</b>	<b>14,940,249,666.75</b>	<b>13,610,437,211.39</b>	<b>25,174,476,293.98</b>
<b>负债合计</b>	<b>79,612,533,432.07</b>	<b>68,149,614,234.43</b>	<b>50,178,754,070.99</b>	<b>74,317,531,400.79</b>
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>				
实收资本（或股本）	800,000,000.00	800,000,000.00	800,000,000.00	800,000,000.00
资本公积	2,441,416,657.59	2,455,634,443.76	2,577,128,950.48	1,922,910,021.65
减：库存股				

其他综合收益	1,513,987,879.30	1,421,609,227.15	443,790,720.06	1,139,878,761.42
盈余公积	646,352,666.45	646,352,666.45	646,352,666.45	646,352,666.45
一般风险准备	30,531,898.78	30,531,898.78	30,531,898.78	30,531,898.78
未分配利润	25,303,613,339.74	24,186,818,123.14	20,653,773,196.79	17,528,860,942.03
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>30,735,902,441.86</b>	<b>29,540,946,359.28</b>	<b>25,151,577,432.56</b>	<b>22,068,534,290.33</b>
少数股东权益	25,170,252,511.34	23,039,559,450.23	18,972,283,225.41	20,982,746,294.85
<b>所有者权益总计</b>	<b>55,906,154,953.20</b>	<b>52,580,505,809.51</b>	<b>44,123,860,657.97</b>	<b>43,051,280,585.18</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>135,518,688,385.27</b>	<b>120,730,120,043.94</b>	<b>94,302,614,728.96</b>	<b>117,368,811,985.97</b>

## 2、合并利润表

单位：元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>21,608,417,247.75</b>	<b>85,480,978,709.50</b>	<b>71,026,677,666.53</b>	<b>72,997,810,736.86</b>
其中：营业收入	21,524,632,338.87	85,172,379,883.43	70,715,322,257.47	71,129,923,182.51
利息收入	83,781,512.64	308,596,844.93	311,092,607.20	715,397,831.30
手续费及佣金收入	3,396.24	1,981.14	262,801.86	1,152,489,723.05
<b>二、营业总成本</b>	<b>20,634,718,555.73</b>	<b>81,818,311,201.28</b>	<b>69,908,512,341.05</b>	<b>71,356,296,867.13</b>
其中：营业成本	18,413,652,558.88	74,925,837,490.83	64,129,420,696.00	63,138,139,791.39
利息支出	33,949,311.04	116,720,522.75	71,265,265.49	693,991,881.94
手续费及佣金支出	1,313,970.87	4,810,625.59	4,834,492.95	246,473,733.08
提取保险责任准备金净额	5,187,269.56	84,759,055.67	38,546,274.08	15,505,847.16
税金及附加	38,771,788.90	150,175,241.11	181,751,835.94	480,117,250.29
销售费用	470,780,710.43	1,898,443,436.80	1,770,676,859.09	1,925,220,663.71
管理费用	944,536,384.32	3,137,217,455.72	2,362,342,735.49	3,716,589,157.07
研发费用	48,273,965.92	174,892,609.29	91,934,788.08	60,345,629.34
财务费用	678,252,595.81	1,325,454,763.52	1,257,739,393.93	787,170,652.87
其中：利息费用	489,176,157.27	1,502,919,293.21	1,276,940,632.64	868,887,732.97
利息收入	47,839,383.81	196,794,899.15	173,065,992.47	210,432,939.93
加：其他收益	36,218,278.11	120,984,354.38	110,563,348.71	133,116,464.50
投资收益（损失以“－”号填列）	1,396,087,345.09	5,048,864,697.34	5,246,115,326.29	4,202,552,883.08
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1,017,955,147.25	4,622,003,462.06	3,989,967,328.41	2,381,851,791.34
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-4,943,287.29	-35,428,225.15	277,900,442.91	77,538,114.61
信用减值损失（损失以“－”号填列）	-31,359,617.01	-101,040,289.46		
资产减值损失（损失以“－”号填列）	-19,277,893.89	-613,727,509.44	-811,676,335.40	-292,742,260.28

资产处置收益 (损失以“-”号填列)	-48,626,119.87	-98,145,426.73	-58,126,002.86	67,209,369.59
<b>三、营业利润 (亏损以“-”号填列)</b>	<b>2,301,797,397.16</b>	<b>7,984,175,109.16</b>	<b>5,882,942,105.13</b>	<b>6,121,930,701.51</b>
加: 营业外收入	14,549,778.10	79,171,703.18	61,164,671.38	73,282,602.34
减: 营业外支出	63,164,939.74	339,065,975.71	315,422,717.80	183,555,211.69
<b>四、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)</b>	<b>2,253,182,235.52</b>	<b>7,724,280,836.63</b>	<b>5,628,684,058.71</b>	<b>6,011,658,092.16</b>
减: 所得税费用	90,422,530.56	229,617,834.60	321,266,592.33	787,715,728.02
<b>五、净利润(净亏损以“-”号填列)</b>	<b>2,162,759,704.96</b>	<b>7,494,663,002.03</b>	<b>5,307,417,466.38</b>	<b>5,223,942,364.14</b>
(一) 按经营持续性分类				
1.持续经营净利润(净亏损以“-”号填列)	2,162,759,704.96	7,494,663,002.03	5,307,417,466.38	5,223,942,364.14
2.终止经营净利润(净亏损以“-”号填列)				
(二) 按所有权归属分类				
1.归属于母公司股东的净利润(净亏损以“-”号填列)	1,116,795,216.60	3,585,211,218.25	3,384,396,148.72	2,923,399,385.66
2.少数股东损益(净亏损以“-”号填列)	1,045,964,488.36	3,909,451,783.78	1,923,021,317.66	2,300,542,978.48
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>91,643,125.48</b>	<b>1,559,813,558.86</b>	<b>-700,158,010.26</b>	<b>-390,091,002.90</b>
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	92,378,652.15	936,656,740.52	-729,606,868.30	-165,279,904.34
(一) 不能重分类进损益的其他综合收益	3,222,998.81	-37,901,055.18		
1.重新计量设定受益计划变动额				

2.权益法下不能转损益的其他综合收益	3,222,998.81	403,759.36		
3.其他权益工具投资公允价值变动		-38,304,814.54		
4.企业自身信用风险公允价值变动				
5.其他				
（二）将重分类进损益的其他综合收益	89,155,653.34	974,557,795.70	-729,606,868.30	-165,279,904.34
1.权益法下可转损益的其他综合收益	46,453,428.32	10,635,895.36	328,725,801.12	-50,465,647.27
2.其他债权投资公允价值变动				
3.可供出售金融资产公允价值变动损益	184,337,653.07	836,667,220.48	-188,949,110.92	-78,572,451.03
4.金融资产重分类计入其他综合收益的金额	-110,134,775.38			
5.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益				
6.其他债权投资信用减值准备				
7.现金流量套期储备				
8.外币财务报表折算差额	-31,500,652.67	127,254,679.86	5,108,324.18	-66,733,347.52
9.其他			-874,491,882.68	30,491,541.48
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-735,526.67	623,156,818.34	29,448,858.04	-224,811,098.56
<b>七、综合收益总额</b>	<b>2,254,402,830.44</b>	<b>9,054,476,560.89</b>	<b>4,607,259,456.12</b>	<b>4,833,851,361.24</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	1,209,173,868.75	4,521,867,958.77	2,654,789,280.42	2,758,119,481.32

归属于少数股东的综合收益总额	1,045,228,961.69	4,532,608,602.12	1,952,470,175.70	2,075,731,879.92
<b>八、每股收益：</b>				
（一）基本每股收益（元/股）				
（二）稀释每股收益（元/股）				

## 3、合并现金流量表

单位：元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	23,083,754,619.98	90,444,387,499.59	78,474,267,384.68	78,877,222,689.45
客户存款和同业存放款项净增加额			2,745,168,501.76	
卖出回购金融资产款净增加额		1,217,045,370.35		
客户贷款及垫款净减少额		168,845,674.41		149,072,653.66
存放中央银行和同业款项净减少额	32,162,387.14	91,018,359.36		
收取利息、手续费及佣金的现金	46,819,610.04	302,902,084.09	311,944,798.05	2,151,163,350.87
拆入资金净增加额		700,000,000.00		
回购业务资金净增加额	53,618,664.68	20,000,000.00	580,492,144.91	3,528,249,848.93
收到的税费返还	22,910,668.19	69,036,131.26	33,870,621.30	21,114,826.51
收到其他与经营活动有关的现金	2,125,585,090.94	4,901,138,688.36	3,101,144,153.11	4,074,644,764.75
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>25,364,851,040.97</b>	<b>97,914,373,807.42</b>	<b>85,246,887,603.81</b>	<b>88,801,468,134.17</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	21,476,225,626.90	80,169,313,038.22	68,945,888,377.15	76,144,810,444.23
客户存款和同业存放款项净减少额	3,048,584,572.17	1,273,223,146.84		231,991,808.39
客户贷款及垫款净增加额	541,532,486.08		803,529,339.60	
拆入资金净减少额	400,000,000.00			722,000,000.00
存放中央银行和同业款项净增加额			173,089,308.16	109,554,252.00
支付利息、手续费及佣金的现金	34,749,615.04	121,778,934.81	76,689,988.62	668,054,445.16
融出资金净增加额				48,815,701.78
购买以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净支付的现金				216,515,598.45

代理买卖证券支付的现金净额				288,145,861.78
向其他金融机构拆出资金及买入返售金融资产净增加额			20,000,000.00	
支付给职工及为职工支付的现金	1,617,742,441.25	5,503,162,799.55	4,680,619,125.56	5,466,142,809.64
支付的各项税费	197,337,091.57	751,325,998.99	1,112,666,899.90	2,302,251,183.44
支付其他与经营活动有关的现金	2,345,285,921.77	6,269,000,650.36	6,111,024,170.34	5,648,141,450.00
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>29,661,457,754.78</b>	<b>94,087,804,568.77</b>	<b>81,923,507,209.33</b>	<b>91,846,423,554.87</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-4,296,606,713.81</b>	<b>3,826,569,238.65</b>	<b>3,323,380,394.48</b>	<b>-3,044,955,420.70</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	1,237,109,598.00	4,547,031,814.57	3,891,071,620.78	9,916,758,311.81
取得投资收益收到的现金	305,507,264.04	998,116,083.97	332,282,575.72	861,702,518.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	69,576,305.41	525,084,846.21	305,676,866.92	434,710,393.25
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		15,926,279.67		14,809,755.83
收到其他与投资活动有关的现金	96,548,560.13	7,451,804.89	761,460.00	77,382,194.99
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>1,708,741,727.58</b>	<b>6,093,610,829.31</b>	<b>4,529,792,523.42</b>	<b>11,305,363,174.35</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,977,172,910.76	9,537,049,888.58	3,735,738,413.23	2,721,811,578.87
投资支付的现金	2,859,942,517.52	6,027,292,535.95	5,398,268,836.82	23,122,552,161.62
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	108,908,877.10	776,653,139.98	91,672,505.79	142,411,311.92
支付其他与投资活动有关的现金	453,743,994.60	2,252,292,398.91	3,532,426,134.40	6,256,461,735.12
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>8,399,768,299.98</b>	<b>18,593,287,963.42</b>	<b>12,758,105,890.24</b>	<b>32,243,236,787.53</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-6,691,026,572.40</b>	<b>-12,499,677,134.11</b>	<b>-8,228,313,366.82</b>	<b>-20,937,873,613.18</b>

<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	383,013,712.40	104,895,663.13	21,671,490.42	1,388,045,575.38
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	383,013,712.40	104,895,663.13	21,671,490.42	1,388,045,575.38
取得借款收到的现金	21,069,203,280.97	35,492,453,750.17	25,439,568,630.09	24,409,663,389.35
发行债券收到的现金	2,000,000,000.00	9,380,403,092.90	4,800,000,000.00	11,700,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	3,783,016,200.00	90,596,000.00		187,065,002.78
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>27,235,233,193.37</b>	<b>45,068,348,506.20</b>	<b>30,261,240,120.51</b>	<b>37,684,773,967.51</b>
偿还债务支付的现金	13,069,322,911.24	32,713,645,661.20	21,006,935,627.82	16,513,358,023.67
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	336,353,769.20	1,595,293,534.31	1,846,591,545.82	3,892,516,832.11
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	23,563,958.16	333,946,937.21	396,493,010.47	1,707,222,740.01
支付其他与筹资活动有关的现金	87,679,651.08	655,441,031.99	575,728,131.35	242,943,640.14
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>13,493,356,331.52</b>	<b>34,964,380,227.50</b>	<b>23,429,255,304.99</b>	<b>20,648,818,495.92</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>13,741,876,861.85</b>	<b>10,103,968,278.70</b>	<b>6,831,984,815.52</b>	<b>17,035,955,471.59</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>21,275,868.84</b>	<b>-60,898,070.26</b>	<b>-84,468,237.90</b>	<b>-34,835,563.92</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>2,775,519,444.48</b>	<b>1,369,962,312.98</b>	<b>1,842,583,605.28</b>	<b>-6,981,709,126.21</b>
加：期初现金及现金等价物余额	11,133,168,932.37	9,763,206,619.39	7,920,623,014.11	14,902,332,140.32
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>13,908,688,376.85</b>	<b>11,133,168,932.37</b>	<b>9,763,206,619.39</b>	<b>7,920,623,014.11</b>

## （二）母公司报表

### 1、母公司资产负债表

单位：元

资产	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	1,941,351,151.55	1,063,771,313.52	242,384,584.79	1,187,395,907.05
其他应收款	12,902,493,623.01	9,346,088,969.91	5,231,147,866.01	2,509,344,418.77
其他流动资产	48,458,215.68	2,975,712.00	1,428,784.40	
<b>流动资产合计</b>	<b>14,892,302,990.24</b>	<b>10,412,835,995.43</b>	<b>5,474,961,235.20</b>	<b>3,696,740,325.82</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	11,377,745,115.62	10,820,729,115.62	10,503,057,795.62	9,943,825,295.62
长期股权投资	10,641,097,838.32	10,452,977,610.67	9,489,935,414.21	5,942,540,790.68
固定资产	975,733.51	1,036,691.72	1,065,592.75	1,258,949.14
在建工程	749,889.19	506,833.65	665,639.89	6,551,567.56
无形资产	1,884,976.47	1,153,765.77	317,776.82	293,892.53
长期待摊费用	5,958,117.78	6,336,725.07	7,326,080.68	1,093,253.94
递延所得税资产	89,429,983.48	95,623,958.48	31,059,728.64	
其他非流动资产	912,861,150.00	903,441,300.00	893,666,800.00	1,082,143,740.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>23,030,702,804.37</b>	<b>22,281,806,000.98</b>	<b>20,927,094,828.61</b>	<b>16,977,707,489.47</b>
<b>资产总计</b>	<b>37,923,005,794.61</b>	<b>32,694,641,996.41</b>	<b>26,402,056,063.81</b>	<b>20,674,447,815.29</b>

### 母公司资产负债表(续)

单位：元

负债和股东权益	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>流动负债：</b>				
短期借款	9,068,370,434.40	6,187,884,807.14	2,893,367,500.00	2,820,000,000.00
应付职工薪酬			176,014.51	270,667.22
应交税费	35,253,319.28	1,341,419.19	10,318.84	4,010,769.88
其他应付款	871,327,981.12	721,719,833.83	1,064,184,165.68	433,047,168.11
一年内到期的非流动负债	4,815,000,000.00	4,815,000,000.00	1,500,000,000.00	
其他流动负债	5,000,000,000.00	3,000,000,000.00	2,000,000,000.00	4,500,000,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>19,789,951,734.80</b>	<b>14,725,946,060.16</b>	<b>7,457,737,999.03</b>	<b>7,757,328,605.21</b>

<b>非流动负债：</b>				
长期借款	1,464,969,832.00	1,464,969,832.00	1,376,969,832.00	500,000,000.00
应付债券	6,000,000,000.00	6,000,000,000.00	7,800,000,000.00	6,000,000,000.00
其中：优先股				
永续债				
递延收益	11,244,500.00	11,244,500.00	10,229,500.00	10,248,500.00
递延所得税负债				7,456,686.98
<b>非流动负债合计</b>	<b>7,476,214,332.00</b>	<b>7,476,214,332.00</b>	<b>9,187,199,332.00</b>	<b>6,517,705,186.98</b>
<b>负债合计</b>	<b>27,266,166,066.80</b>	<b>22,202,160,392.16</b>	<b>16,644,937,331.03</b>	<b>14,275,033,792.19</b>
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>				
实收资本（或股本）	800,000,000.00	800,000,000.00	800,000,000.00	800,000,000.00
资本公积	1,211,172,271.50	1,267,451,578.83	1,276,963,462.97	785,592,882.12
减：库存股				
其他综合收益	745,294,511.43	886,399,161.81	833,314,246.59	173,096,489.80
盈余公积	400,000,000.00	400,000,000.00	400,000,000.00	400,000,000.00
未分配利润	7,500,372,944.88	7,138,630,863.61	6,446,841,023.22	4,240,724,651.18
<b>所有者权益总计</b>	<b>10,656,839,727.81</b>	<b>10,492,481,604.25</b>	<b>9,757,118,732.78</b>	<b>6,399,414,023.10</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>37,923,005,794.61</b>	<b>32,694,641,996.41</b>	<b>26,402,056,063.81</b>	<b>20,674,447,815.29</b>

## 2、母公司利润表

单位：元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>一、营业收入</b>	<b>7,911,320.75</b>	<b>4,634,480.32</b>	<b>6,916,981.14</b>	<b>10,538,789.56</b>
减：营业成本				
税金及附加	35,000.00	465,980.56	368,649.53	962,389.95
销售费用				
管理费用	41,179,360.37	121,189,638.25	96,559,307.87	66,450,241.74
研发费用				
财务费用	153,058,128.82	576,276,719.21	521,529,220.23	254,229,465.93
其中：利息费用	240,758,554.79	831,105,485.36	700,324,669.27	438,017,293.85
利息收入	108,512,170.96	269,685,922.29	176,578,486.82	249,169,070.54
加：其他收益	609,457.00	1,864,301.33	5,000,000.00	5,133,204.45
投资收益（损失以“-”号填列）	552,496,870.03	1,297,424,239.40	1,503,576,156.56	1,597,194,979.23
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	301,481,987.67	902,501,332.98	720,903,324.45	212,500,549.45
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益				
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）				
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）				
信用减值损失（损失以“-”号填列）				
资产减值损失（损失以“-”号填列）	996,922.68	5,039,299.48	9,460,056.15	-186,058.97
资产处置收益（损失以“-”号填列）				
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>367,742,081.27</b>	<b>611,029,982.51</b>	<b>906,496,016.22</b>	<b>1,291,038,816.65</b>
加：营业外收入		4,699.24	27,256.01	350.13
减：营业外支出	6,000,000.00	5,942.02	4,027,698.81	
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>361,742,081.27</b>	<b>611,028,739.73</b>	<b>902,495,573.42</b>	<b>1,291,039,166.78</b>
减：所得税费用		-81,482,059.84	-29,691,447.95	-41,966,578.70
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>361,742,081.27</b>	<b>692,510,799.57</b>	<b>932,187,021.37</b>	<b>1,333,005,745.48</b>

（一）持续经营净利润 （净亏损以“-”号填列）	361,742,081.27	692,510,799.57	932,187,021.37	1,333,005,745.48
（二）终止经营净利润 （净亏损以“-”号填列）				
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-141,104,650.38</b>	<b>51,532,450.00</b>	<b>87,251,906.97</b>	<b>19,854,281.55</b>
（一）不能重分类进损益的其他综合收益				
1.重新计量设定受益计划变动额				
2.权益法下不能转损益的其他综合收益				
3.其他权益工具投资公允价值变动				
4.企业自身信用风险公允价值变动				
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-141,104,650.38	51,532,450.00	87,251,906.97	19,854,281.55
1.权益法下可转损益的其他综合收益		778,960.00	117,827,531.97	-2,452,548.45
2.其他债权投资公允价值变动				
3.可供出售金融资产公允价值变动损益	-30,969,875.00	50,753,490.00	-30,575,625.00	22,306,830.00
4.金融资产重分类计入其他综合收益的金额	-110,134,775.38			
5.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益				
6.其他债权投资信用减值准备				
7.现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）				
8.外币财务报表折算差额				
9.其他				
<b>六、综合收益总额</b>	<b>220,637,430.89</b>	<b>744,043,249.57</b>	<b>1,019,438,928.34</b>	<b>1,352,860,027.03</b>
<b>七、每股收益：</b>				
（一）基本每股收益(元/股)				
（二）稀释每股收益(元/股)				

## 3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	10,400,000.00			3,071,413.03
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	371,420,259.41	390,180,609.71	21,043,283.02	1,910,569,234.25
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>381,820,259.41</b>	<b>390,180,609.71</b>	<b>21,043,283.02</b>	<b>1,913,640,647.28</b>
购买商品、接受劳务支付的现金				
支付给职工及为职工支付的现金	39,559,841.11	87,487,971.97	68,024,708.89	42,608,865.62
支付的各项税费	11,411,150.03	3,053,621.68	6,535,045.51	28,351,784.89
支付其他与经营活动有关的现金	2,115,646,220.80	4,364,536,925.76	1,548,994,223.53	335,892,032.06
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,166,617,211.94</b>	<b>4,455,078,519.41</b>	<b>1,623,553,977.93</b>	<b>406,852,682.57</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,784,796,952.53</b>	<b>-4,064,897,909.70</b>	<b>-1,602,510,694.91</b>	<b>1,506,787,964.71</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	442,000,000.00	2,002,429,000.00	2,292,894,021.00	7,733,425,920.00
取得投资收益收到的现金	206,863,548.44	383,542,549.97	322,624,367.23	1,279,917,340.46
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额				
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>648,863,548.44</b>	<b>2,385,971,549.97</b>	<b>2,615,518,388.23</b>	<b>9,013,343,260.46</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	969,004.00	1,552,798.05	2,769,659.07	7,470,412.70

投资支付的现金	2,766,844,222.70	2,575,871,281.58	3,043,205,726.77	13,142,961,499.62
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金				
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>2,767,813,226.70</b>	<b>2,577,424,079.63</b>	<b>3,045,975,385.84</b>	<b>13,150,431,912.32</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-2,118,949,678.26</b>	<b>-191,452,529.66</b>	<b>-430,456,997.61</b>	<b>-4,137,088,651.86</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	4,780,967,505.70	7,890,815,073.62	4,828,337,332.00	3,570,000,000.00
发行债券收到的现金	2,000,000,000.00	8,000,000,000.00	4,800,000,000.00	8,000,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金				
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>6,780,967,505.70</b>	<b>15,890,815,073.62</b>	<b>9,628,337,332.00</b>	<b>11,570,000,000.00</b>
偿还债务支付的现金	1,900,481,878.44	9,993,297,766.48	7,878,000,000.00	7,750,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	81,910,181.44	797,994,719.88	639,186,723.11	469,213,100.82
支付其他与筹资活动有关的现金	17,248,977.00	21,785,491.97	23,194,238.63	16,395,117.44
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>1,999,641,036.88</b>	<b>10,813,077,978.33</b>	<b>8,540,380,961.74</b>	<b>8,235,608,218.26</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>4,781,326,468.82</b>	<b>5,077,737,095.29</b>	<b>1,087,956,370.26</b>	<b>3,334,391,781.74</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>		<b>72.80</b>		
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>877,579,838.03</b>	<b>821,386,728.73</b>	<b>-945,011,322.26</b>	<b>704,091,094.59</b>
加：期初现金及现金等价物余额	1,063,771,313.52	242,384,584.79	1,187,395,907.05	483,304,812.46
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>1,941,351,151.55</b>	<b>1,063,771,313.52</b>	<b>242,384,584.79</b>	<b>1,187,395,907.05</b>

## 二、报告期内发行人合并财务报表范围的变化情况

### （一）2017 年合并报表范围变动情况

#### 1、合并报表范围增加情况：

序号	公司名称	股权取得方式
1	杨凌本香农业产业集团有限公司	并购
2	苏州新希望置业有限公司	新设
3	昆明新希望置业有限公司	新设
4	宁波润祥房地产开发有限公司	新设
5	温州新裕置业有限公司	新设
6	宁波梅山保税港区泽珑投资管理合伙企业（有限合伙）	新设

除上述主要的 1 家重要的非同一控制下企业合并外，发行人 2017 年非同一控制下企业合并 14 家，共计 15 家。

除上述主要的 5 家新设子公司外，发行人 2017 年新设子公司 54 家，共计 59 家。

#### 2、合并报表范围减少情况：

序号	公司名称	股权处置方式
1	新希望化工投资有限公司	其他股东增资导致丧失控制权
2	新希望慧农（天津）科技有限公司	转让
3	河北宝硕股份有限公司	其他股东增资导致丧失控制权
4	贵州世纪华鼎能源投资有限公司	转让
5	青岛和美饲料有限公司	注销
6	山东新希望六和集团上海实业发展有限公司	注销
7	金堂新希望畜牧有限公司	注销

上述 4 家公司及其下属 51 家子公司于处置日不再纳入发行人 2017 年合并报表范围。除前述处置子公司主要事项外，发行人 2017 年处置子公司 9 家，共计 64 家。

除上述主要的 3 家注销子公司外，本集团本年注销子公司 13 家，注销子公

司共计 16 家。

## （二）2018 年合并报表范围变动情况

### 1、合并报表范围增加情况：

序号	公司名称	股权取得方式
1	广东新好正和农牧有限公司	新设
2	凉山新六养殖有限公司	新设
3	通辽新好农牧有限公司	新设
4	阳谷县新希望六和鲁信食品有限公司	新设
5	青岛新航工程管理有限公司	新设
6	广东新希望新农业股权投资基金管理有限公司	新设
7	成都枫澜动物营养科技有限公司	新设
8	新希望平福养殖有限公司	新设
9	新希望印度尼西亚水产料有限公司	新设
10	丰顺新希望生物科技有限公司	新设
11	成都晓康之家健康管理有限公司	新设
12	成都锦江晓康之家综合门诊部有限公司	新设
13	四川佑康医疗管理有限责任公司	新设
14	Key View Investments Limited	新设
15	Kingreen Investments Limited	新设

除上述主要的 15 家新设子公司外，发行人 2018 年新设子公司 33 家，新设子公司共计 48 家。

### 2、合并报表范围减少情况：

序号	公司名称	股权处置方式
1	山西大象农牧集团有限公司	转让
2	滨州六和隆达养殖有限公司	转让
3	四川新希望房地产开发有限公司	董事会席位变更出表
4	登封六和养殖有限公司	注销
5	临沂市河东区盛宏饲料有限公司	注销
6	潍坊六和惠邦食品有限公司	注销

上述 3 家公司及其下属 6 家子公司于处置日不再纳入发行人 2018 年合并报

表范围。除上述处置子公司主要事项外，发行人 2018 年另处置子公司 4 家，共计 13 家。

除上述主要的 3 家注销子公司外，发行人 2018 年注销子公司 14 家，注销子公司共计 17 家。

### （三）2019 年合并报表范围变动情况

#### 1、合并报表范围增加情况：

序号	公司名称	股权取得方式
1	上海蓝生脑科医院投资股份有限公司	并购
2	莱阳市新牧养殖有限公司	并购
3	郑州全生农牧科技有限公司	并购
4	渭南正能农牧科技有限公司	并购
5	Nymph Investments Cayman Limited	新设
6	渭南新六科技有限公司	新设
7	白银新希望农牧科技有限公司	新设
8	宜君新六科技有限公司	新设
9	莱西市新希望六和食品有限公司	新设
10	纳雍新希望源生农业有限公司	新设
11	安阳新六科技有限公司	新设
12	郴州新希望农业科技有限公司	新设
13	上海厚沃信息科技有限公司	新设
14	南宫新好千喜鹤农牧有限公司	新设
15	临沂新好养殖有限公司	新设
16	莱西市新希望六和农牧有限公司	新设
17	沈阳新希望农投资咨询有限公司	新设
18	北京百谦科技有限公司	新设
19	沈阳新希望农牧科技有限公司	新设
20	台前县新六农牧科技有限公司	新设
21	新希望越南科技养殖服务有限公司	新设

除上述主要的 4 家重要的非同一控制下企业合并外，发行人 2019 年非同一控制下企业合并 5 家，非同一控制下企业合并共计 16 家（包含下属子公司）。

除上述主要的 17 家新设子公司外，发行人 2019 年新设子公司 86 家，新设子公司共计 103 家。

## 2、合并报表范围减少情况：

序号	公司名称	股权处置方式
1	德州六和国力饲料有限公司	转让
2	广东新好正和农牧有限公司	转让
3	丰顺新希望生物科技有限公司	转让
4	江西联和农牧发展有限公司	转让
5	安丘六和光大食品有限公司	注销
6	禹城六和养殖有限公司	注销
7	唐河六和饲料有限公司	注销
8	北京新希望六和商贸有限公司	注销
9	南昌希望饲料有限公司	注销
10	广饶光聚六和饲料有限公司	注销

发行人 2019 年处置子公司江西联和农牧发展有限公司包含其下属子公司 2 家。

除上述主要的 6 家注销子公司外，发行人 2019 年注销子公司 24 家，注销子公司共计 30 家。

## （四）2020 年 1-3 月合并报表范围变动情况

2020 年 1-3 月，发行人合并报表范围较 2019 年无变化。

## 三、发行人近三年及一期合并报表主要财务指标

项目	2020/3/31	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
流动比率（倍）	0.83	0.70	0.78	1.26
速动比率（倍）	0.57	0.49	0.59	0.42
资产负债率（%）	58.75	56.45	53.21	63.32
全部债务(亿元)	591.76	447.73	321.96	452.77
债务资本比率（%）	51.42	45.99	42.19	51.26
营业毛利率（%）	14.45	12.03	9.31	11.24

项目	2020/3/31	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
平均总资产回报率（%）	2.14	8.58	6.52	5.93
加权平均净资产收益率（%）	3.99	15.50	12.18	11.11
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	4.08	16.04	10.92	9.78
EBITDA（亿元）	33.26	106.72	80.96	83.93
EBITDA 全部债务比（%）	5.62	23.84	25.15	18.54
EBITDA 利息倍数（倍）	6.53	6.94	5.30	4.37
应收账款周转率（倍）	9.75	52.52	55.36	63.29
存货周转率（倍）	1.47	8.47	2.68	1.89

上述指标均依据合并报表口径计算，各指标的具体计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债；
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- 3、资产负债率=负债总额/资产总额；
- 4、债务资本比率=全部债务/(全部债务+所有者权益)；
- 5、全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债；
- 6、营业毛利率=(业务收入-业务成本)/业务收入；
- 7、平均总资产回报率=(利润总额+利息支出)/平均资产总额；
- 8、加权平均净资产收益率根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）计算；
- 9、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销；
- 10、EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务；
- 11、EBITDA 利息倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)；
- 12、应收账款周转率=营业收入/[(期初应收账款账面价值+期末应收账款账面价值)/2]；
- 13、存货周转率=营业成本/[(期初存货账面价值+期末存货账面价值)/2]；

## 四、发行人主营业务与经营实体对应关系以及财务分析中可比同行业上市公司板块的筛选

### （一）发行人主营业务与经营实体对应关系

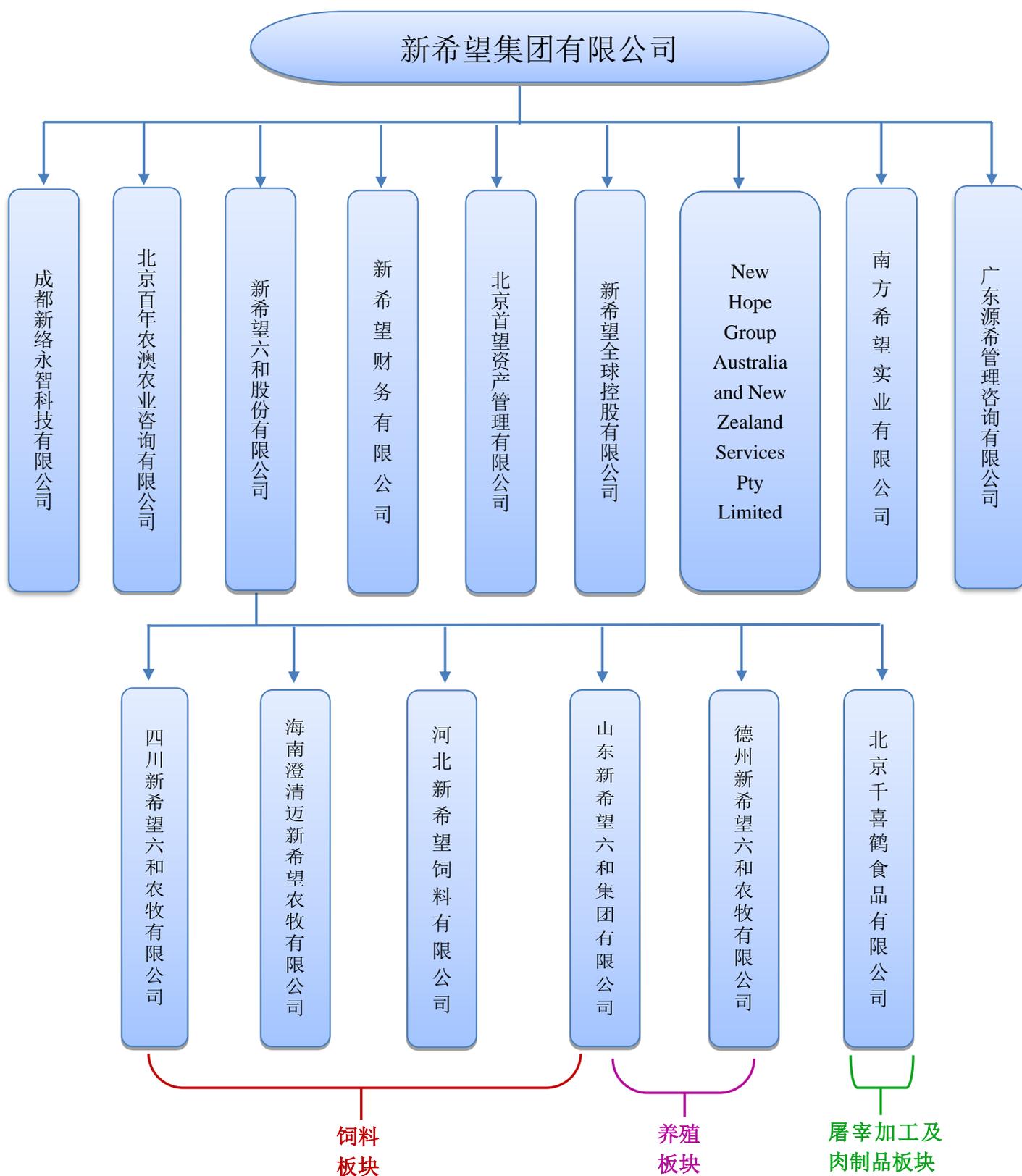
报告期各期，本公司主营业务主要由饲料、屠宰及肉制品加工、养殖、房地产和化工五大类业务构成，其中化工板块于 2017 年年末不再纳入发行人合并范围，房地产板块于 2018 年 3 月末不再纳入合并范围。五大类业务中，饲料、养殖和屠宰及肉制品加工业务是本公司的核心经营业务，其经营情况对本公司总体经营情况影响重大。

本公司饲料业务主要对应的经营实体为上市公司六和股份下属的四川新希望六和农牧有限公司、海南澄迈新希望农牧有限公司、河北新希望饲料有限公司、山东新希望六和集团有限公司。公司销售的饲料产品以禽饲料为主，近年来占比都在 60%以上，其次为猪饲料，水产饲料占比最小。

本公司养殖业务主要对应的经营实体为上市公司六和股份下属的山东新希望六和集团有限公司、德州新希望六和农牧有限公司。公司养殖业务主要分为畜禽养殖和生猪养殖两大业务板块，其中公司的养禽业务以种禽养殖为主，以商品代禽养殖为辅。

本公司屠宰及肉制品加工业务主要对应的经营实体为上市公司六和股份下属的北京千喜鹤食品有限公司。本公司屠宰加工包括生猪和禽类屠宰，主要来源于合作养殖户和养殖基地的供应。

截至 2020 年 3 月 31 日，本公司主营业务与主要经营实体对应关系如下：



## （二）财务分析中可比同行业上市公司板块的筛选

饲料、养殖和屠宰及肉制品加工业务是报告期内本公司核心的业务，也是收入与毛利的主要来源，该主营业务可比同行业上市公司的选择情况如下：

公司饲料业务按照证监会发布的《上市公司行业分类指引》属于 C13“制造业-农副食品加工业”，同行业上市公司共有 50 家。由于本公司饲料业务主要为生产销售禽料和猪饲料，水产料占比较少，因此在选择可比同行业上市公司业务板块时，剔除了主营业务与饲料不相关的和主营以水产料为主的上市公司，选取了 8 家主营业务为畜禽饲料的公司纳入与饲料业务可比的上市公司板块。

公司养殖业务根据证监会发布的《上市公司行业分类指引》属于 A05“农、林、牧、渔业-畜牧业”，同行业上市公司共有 13 家。由于本公司养殖业务主要为家禽养殖和猪类养殖，因此在选择可比同行业上市公司业务板块时，剔除了主营业务与本公司养殖相关性低的上市公司，选取了 5 家主营业务与养殖业务可比的上市公司板块。

公司屠宰及肉制品加工业务按照证监会发布的《上市公司行业分类指引》属于 C13“制造业-农副食品加工业”，同行业上市公司共有 50 家。在选择可比同行业上市公司业务板块时，只保留业务与屠宰加工、肉制品加工较为相关的上市公司 4 家，其余与该业务无关的上市公司予以剔除。

本公司可比同行业上市公司板块具体构成情况如下表：

一、饲料业务同行业上市公司		
证券代码	证券简称	主营产品名称
002157	正邦科技	金雀宝乳猪料、正邦大鲸浓缩料、正邦禽饲料、正邦肉食品、正邦生猪养殖、正邦水产饲料、正邦猪饲料
002548	金新农	仔猪浓缩饲料、八宝粥、保育金、代乳皇、代乳王、福多金、健美金、精旺金、离乳金、绿色健美金、轻松、乳多金、乳猪浓缩料、乳猪王、速大金
000048	京基智农	康达尔花园、康达尔禽饲料、康达尔养殖、康达尔运输服务、康达尔猪饲料
600438	通威股份	通威禽饲料、通威肉鸭、通威肉鸭养殖、通威兽药、通威水产饲料、通威特种饲料、通威鱼、通威渔药、通威猪饲料

603609	禾丰牧业	猪饲料、禽饲料、水产料
000702	正虹科技	禾鸡山饲料、力得饲料、兴农饲料、正飞饲料、正虹海原冷鲜肉、正虹海原肉制品、正虹禽饲料、正虹鱼饲料、正虹猪饲料
002311	海大集团	畜禽饲料和水产饲料预混料
002385	大北农	畜牧饲料，兽药疫苗

## 二、养殖业务同行业上市公司

证券代码	证券简称	主营产品名称
300498	温氏股份	肉鸭养殖、肉猪、肉鸡养殖
002299	圣农发展	肉鸡饲养、肉鸡屠宰加工和鸡肉销售
002458	益生股份	鸡类产品，猪类产品
002746	仙坛股份	鸡肉产品，商品代肉鸡
002714	牧原股份	牧原大约克猪、牧原杜洛克猪、牧原二元母猪、牧原怀孕母猪、牧原三元商品猪、牧原仔猪、牧原长白猪

## 三、屠宰及肉制品加工业务同行业上市公司

证券代码	证券简称	主营产品名称
002726	龙大肉食	冷冻猪肉、冷鲜猪肉、熟食制品
000895	双汇发展	保健食品、肉制品加工
002840	华统股份	肉制品加工、饲料
002330	得利斯	冷却肉及冷冻肉，低温肉制品

## 五、发行人管理层讨论与分析

发行人管理层结合公司近三年一期的财务报表，对资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了如下分析。

### （一）资产结构分析

公司近三年一期资产结构如下：

单位：万元

项目	2020.3.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
<b>流动资产：</b>								
货币资金	1,449,239.00	10.69	1,177,125.59	9.75	1,043,186.27	11.06	848,060.80	7.23
交易性金融资产	10,195.50	0.08	5,492.20	0.05				

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4,590.98	0.03	5,100.74	0.04	4,221.12	0.04	2,082.06	0.02
应收票据	1,899.90	0.01	13,755.76	0.11	6,415.12	0.07	3,395.87	0.03
应收账款	250,697.62	1.85	190,695.96	1.58	133,640.01	1.42	121,823.78	1.04
预付款项	106,365.23	0.78	83,525.52	0.69	62,808.76	0.67	101,583.42	0.87
其他应收款	918,146.35	6.78	792,935.31	6.57	506,714.77	5.37	718,409.01	6.12
买入返售金融资产					2,000.00	0.02		
一年内到期的非流动资产	8,285.55	0.06	8,716.96	0.07	6,860.06	0.07	180.65	0.00
发放贷款及垫款	313,804.33	2.32	263,517.66	2.18	280,064.53	2.97	49,238.01	0.42
存货	1,409,020.51	10.40	1,104,261.57	9.15	664,360.27	7.04	4,119,076.20	35.10
持有待售资产	65,226.80	0.48	63,947.53	0.53	64,824.27	0.69		
其他流动资产	22,854.75	0.17	20,589.58	0.17	59,674.11	0.63	221,340.19	1.89
<b>流动资产合计</b>	<b>4,560,326.51</b>	<b>33.65</b>	<b>3,729,664.38</b>	<b>30.89</b>	<b>2,834,769.29</b>	<b>30.06</b>	<b>6,185,189.98</b>	<b>52.70</b>
<b>非流动资产：</b>								
可供出售金融资产	1,823,528.32	13.46	1,557,331.85	12.90	1,344,348.18	14.26	1,020,038.61	8.69
长期应收款	644.81	0.00	1,409.09	0.01	6,291.92	0.07		
长期股权投资	3,827,009.44	28.24	3,889,236.92	32.21	3,529,296.38	37.43	2,517,642.58	21.45
其他权益工具投资	31,827.68	0.23	31,827.68	0.26				
投资性房地产							487,981.65	4.16
固定资产	1,627,500.27	12.01	1,426,727.62	11.82	897,659.41	9.52	827,304.94	7.05
在建工程	479,043.16	3.53	477,176.03	3.95	256,226.35	2.72	119,007.43	1.01
生产性生物资产	390,317.14	2.88	251,063.32	2.08	51,844.25	0.55	47,844.51	0.41
无形资产	143,298.29	1.06	141,650.85	1.17	141,148.73	1.50	143,454.40	1.22
商誉	188,538.06	1.39	183,479.73	1.52	86,689.24	0.92	88,501.59	0.75
长期待摊费用	73,113.80	0.54	62,781.19	0.52	23,741.48	0.25	17,121.07	0.15
递延所得税资产	43,763.82	0.32	44,364.16	0.37	29,408.62	0.31	41,306.36	0.35
其他非流动资产	362,957.54	2.68	276,299.16	2.29	228,837.63	2.43	241,488.09	2.06
<b>非流动资产合计</b>	<b>8,991,542.33</b>	<b>66.35</b>	<b>8,343,347.62</b>	<b>69.11</b>	<b>6,595,492.18</b>	<b>69.94</b>	<b>5,551,691.22</b>	<b>47.30</b>
<b>资产总计</b>	<b>13,551,868.84</b>	<b>100.00</b>	<b>12,073,012.00</b>	<b>100.00</b>	<b>9,430,261.47</b>	<b>100.00</b>	<b>11,736,881.20</b>	<b>100.00</b>

如上表所示，近三年一期末发行人资产规模整体保持稳定增长。从资产结构来看，公司流动资产主要为货币资金、其他应收款、存货，非流动性资产主要为可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产。近三年一期末，上述资产项目之

和占资产总额的比例分别为 82.40%、84.68%、85.63%和 81.57%，具体分析如下：

## 1、货币资金

近三年一期末，发行人货币资金余额分别为 848,060.80 万元、1,043,186.27 万元、1,177,125.59 万元和 1,449,239.00 万元，占总资产比例分别为 7.23%、11.06%、9.75%和 10.69%，明细如下：

单位：万元

项目	2020/3/31 2020 年 1-3 月	2019/12/31 2019 年度	2018/12/31 /2018 年度	2017/12/31 2017 年度
库存现金	1,357.43	762.86	892.59	480.10
银行存款	1,360,391.05	1,121,108.69	992,190.54	822,797.28
其他货币资金	87,490.51	55,254.03	50,103.14	24,783.42
<b>合计</b>	<b>1,449,239.00</b>	<b>1,177,125.59</b>	<b>1,043,186.27</b>	<b>848,060.80</b>
其中：使用受限的货币资金	58,370.16	63,808.70	66,865.61	55,998.50
经营活动产生的现金流量净额	-429,660.67	382,656.92	332,338.04	-304,495.54

发行人货币资金项目中银行存款占比最大，其中使用受限的货币资金主要包括新希望财务存放中央银行法定存款准备金以及新希望六和及其下属子公司信用证与票据保证金、在途资金、股票账户资金、期货账户资金等。

2018 年末公司货币资金较 2017 年末增长 23.01%，2019 年末公司货币资金较 2018 年末增长 12.84%，主要系报告期内公司主营业务盈利能力及现金流回款良好，经营活动产生的现金流量净额增加所致。

## 2、应收账款

近三年一期末，发行人应收账款期末余额分别为 121,823.78 万元、133,640.01 万元、190,695.96 万元和 250,697.62 万元，占总资产比例分别为 1.04%、1.42%、1.58%和 1.85%，明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	2,160,841.72	8,517,237.99	7,071,532.23	7,112,992.32

销售商品、提供劳务收到的现金	2,308,375.46	9,044,438.75	7,847,426.74	7,887,722.27
应收账款	250,697.62	190,695.96	133,640.01	121,823.78
应收账款周转率	9.75	52.52	55.36	63.29

报告期内，公司的应收账款余额占营业收入比例较小，主要系公司执行严格的销售信用政策。公司饲料及畜禽养殖业务主要采取现款现货的销售模式；屠宰及肉制品业务向商超、快餐、肉制品深加工企业等销售时，一般会有 30—90 天的账期。

报告期内，应收账款坏账准备的计提情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020/3/31		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
按原金融工具准则计提坏账准备的应收账款	111,809.30	3,658.42	89,603.60	2,844.11	154,388.61	20,748.60	141,657.90	19,834.12
按新金融工具准则计提坏账准备的应收账款	171,398.84	28,852.11	129,652.60	25,716.14				
<b>合计</b>	<b>283,208.14</b>	<b>32,510.52</b>	<b>219,256.21</b>	<b>28,560.25</b>	<b>154,388.61</b>	<b>20,748.60</b>	<b>141,657.90</b>	<b>19,834.12</b>

公司 2018 年末应收账款坏账准备 20,748.60 万元，2019 年度执行新的金融工具准则追溯调整年初坏账准备影响坏账准备增加 2,149.58 万元。

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人前五大应收账款情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	期末余额
1	四川贵达实业有限公司	4,953.65
2	山东荣达农业发展有限公司	4,292.74
3	刘学祥	3,792.32
4	湖北周黑鸭食品工业园有限公司	2,885.93
5	南京和大食品有限公司	2,631.00
<b>合计</b>		<b>18,555.64</b>

截至 2020 年 3 月 31 日，应收账款余额前五名客户的金额为 18,555.64 万元，占当期应收账款期末余额的比例为 6.55%。

### 3、其他应收款

报告期各期末，其他应收款账面价值分别为 718,409.01 万元、506,714.77 万元、792,935.31 万元和 918,146.35 万元，占报告期各期末总资产合计的 6.12%、5.37%、6.57%和 6.78%。

项目	2020/3/31	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
应收利息	12,964.02	11,714.95	8,994.45	5,237.09
应收股利			249.01	177.01
其他	905,182.33	781,220.36	497,471.31	712,994.92
<b>合计</b>	<b>918,146.35</b>	<b>792,935.31</b>	<b>506,714.77</b>	<b>718,409.01</b>

(1) 截至 2020 年 3 月 31 日，发行人其他应收款-其他中经营性款项和非经营性款项明细如下：

单位：万元，%

项目	2020 年 3 月 31 日	
	金额	比例
经营性	387,573.49	40.69
非经营性	564,833.15	59.31
<b>小计</b>	<b>952,406.65</b>	<b>100.00</b>
计提坏账准备	47,224.32	
<b>合计</b>	<b>905,182.33</b>	

截至 2020 年 3 月 31 日，上述主要非经营性往来款的具体情况如下：

单位：万元

所属公司	账面余额	款项性质	是否为关联方	期后回款情况
新希望投资集团有限公司	340,303.23	往来款	是	
新希望化工投资有限公司及其子公司	1,001.91	往来款	是	7,194.51
四川新希望房地产开发有限公司及其子公司	41,725.78	往来款	是	
西藏恒业峰实业有限公司	80,732.23	往来款	是	

草根知本集团有限公司及其子公司	94,669.99	往来款	是	15,453.18
上海惟正厚生投资中心(有限合伙)	6,400.00	往来款	是	
<b>小计</b>	<b>564,833.15</b>			<b>22,647.69</b>

注：新希望化工及其子公司与本公司另有经营性往来款，因此其期后回款数大于与本公司的非经营性往来款金额。

发行人为控股型集团公司，集团设立以来由农牧为主业逐渐发展为集农牧、化工、房地产、创新金融投资等多个板块的大型企业集团，各个业务板块在发展过程中母公司会给予不同的资金支持。2017 年 12 月和 2018 年 3 月，公司对旗下业务板块的股权关系进行了梳理，由新希望投资负责管理化工业务和房地产业务，化工业务板块和房地产业务板块所属公司不再纳入本公司的合并范围。因此，公司原有的与合并范围内子公司新希望化工及其子公司的往来款 18.07 亿元和与新希望地产及其子公司的往来款 2.32 亿元转变为关联方往来，相关往来资金在发生时系本公司通过新希望化工及其子公司和新希望地产及其子公司拓展化工业务和房地产业务的支出，属于经营性款项。

为加强资金安全管理和资金管理内控优化，公司制定了《新希望集团资金管理办法》，按照“明确主体、统一标准、分类管理、强化监督”原则实行归口分级的资金管理模式，新希望财务为全集团资金管理归口部门，统筹集团总部、各事业总部及直属公司的资金管理工作。资金管理包括银行账户、银行存款、授信、融资、担保、理财产品及考核监督等。

各事业部总部及直属公司根据审批后的资金计划向集团总部或南方希望总部申请借款的，由各事业部总部及直属公司提出申请，财务公司审核后，报集团审批。凡经营性支出以外的资金调拨，无论预算内外，均须报财务公司审核，由集团审批后执行。

债券存续期内如涉及新增非经营性往来占款或资金拆借、关联方之间资金拆借事项发行人将严格按照公司《新希望集团资金管理办法》和《关联交易管理》的相关规定，履行相关的审批程序。凡经营性支出以外的资金调拨，无论预算内外，均须报财务公司审核，由集团审批后执行，并在定期报告中披露非经营性往来情况。

(2) 报告期内，其他应收款-其他分类披露情况如下：

单位：万元

项目	2020/3/31		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
按原金融工具准则计提坏账准备的其他应收款	897,674.02	25,118.97	753,047.01	24,800.64	571,018.58	73,547.27	763,125.15	50,130.23
按新金融工具准则计提坏账准备的其他应收款	54,732.62	22,105.35	75,079.34	22,105.35				
<b>合计</b>	<b>952,406.65</b>	<b>47,224.32</b>	<b>828,126.35</b>	<b>46,905.99</b>	<b>571,018.58</b>	<b>73,547.27</b>	<b>763,125.15</b>	<b>50,130.23</b>

公司 2018 年末其他应收款坏账准备 73,547.27 万元，2019 年度执行新的金融工具准则追溯调整年初坏账准备影响坏账准备增加 2,244.34 万元。

2019 年末公司其他应收款较 2018 年末增加 286,220.54 万元，增幅为 56.49%，主要系公司关联往来款增加所致。

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人前五大其他应收款情况如下：

单位：万元

序号	公司名称	期末余额	坏账准备
1	新希望投资集团有限公司	340,303.23	
2	新希望化工投资有限公司及其子公司	181,672.63	
3	草根知本集团有限公司及其子公司	94,669.99	0.30
4	西藏恒业峰实业有限公司	80,732.23	2,081.00
5	四川新希望房地产开发有限公司及其子公司	41,725.78	0.40
	<b>合计</b>	<b>739,103.87</b>	<b>2,081.70</b>

截至 2020 年 3 月 31 日，其他应收款余额前五名客户的金额为 739,103.87 万元，占当期应收账款期末余额的比例为 77.60%。

#### 4、存货

报告期各期末，发行人存货账面价值分别为 4,119,076.20 万元、664,360.27

万元、1,104,261.57 万元和 1,409,020.51 万元，占资产的比例分别为 35.10%、7.04% 和 9.15% 和 10.40%。明细如下：

单位：万元

项目	2020/3/31		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
原材料	365,939.03	25.97	335,157.69	30.35	259,121.10	39.00	262,133.61	6.36
包装物	10,591.04	0.75	9,779.55	0.89	9,317.74	1.40	8,243.29	0.20
在产品自制半成品	8,113.67	0.58	8,135.16	0.74	4,986.66	0.75	13,565.50	0.33
库存商品	249,757.93	17.73	205,324.89	18.59	124,125.19	18.68	115,828.16	2.81
发出商品	608.70	0.04	705.78	0.06	1,803.24	0.27	923.11	0.02
低值易耗品	1,610.35	0.11	1,201.72	0.11	425.39	0.06	842.23	0.02
委托加工物资			809.68	0.07	203.78	0.03		
消耗性生物资产	609,508.82	43.26	374,923.80	33.95	138,900.68	20.91	109,915.79	2.67
开发产品	1,693.62	0.12	1,693.62	0.15	1,651.11	0.25	183,246.09	4.45
开发成本	156,374.84	11.10	161,800.55	14.65	119,658.96	18.01	3,420,123.67	83.03
周转材料	4,822.50	0.34	4,729.12	0.43	4,166.42	0.63	4,254.75	0.10
<b>合计</b>	<b>1,409,020.51</b>	<b>100.00</b>	<b>1,104,261.57</b>	<b>100.00</b>	<b>664,360.27</b>	<b>100.00</b>	<b>4,119,076.20</b>	<b>100.00</b>

2018 年和 2019 年期末，发行人存货主要为原材料、消耗性生物资产、库存商品，占报告期各期末存货总额的近 80%。2017 年期末开发成本及开发产品主要系下属子公司新希望地产的房地产业务形成。2018 年 3 月，新希望地产不再纳入新希望集团有限公司合并报表范围，因此，2018 年度开发产品和开发成本较 2017 年下降 3,482,059.69 万元，降幅为 96.63%。

公司存货中，原材料主要为用于饲料生产的玉米、豆粕、鱼粉等，用于畜禽养殖业务的饲料，用于屠宰与肉制品业务的鸡肉、鸭肉、商品猪等。库存商品主要为饲料、肉制品等。消耗性生物资产主要为肉猪、肉鸡、肉鸭。周转材料主要为托盘、吨包袋等。

2019 年末存货余额较 2018 年末增加增长 66.21% 主要系：①公司通过自产和外购仔猪相结合的方式扩大生猪养殖规模，生猪存栏量增加；②公司加快商品代禽自养基地建设，新建商品代自养场逐步竣工投产，肉鸡和肉鸭养殖规模扩大，存栏量增加。③随着养殖规模的扩大，公司加大了用于饲料生产的原材料采购；

禽畜出栏量增加导致用于屠宰与肉食品业务的原材料增加。

## 5、可供出售金融资产

可供出售金融资产主要是公司投资的权益工具。近三年一期末，可供出售金融资产分别为 1,020,038.61 万元、1,344,348.18 万元、1,557,331.85 万元和 1,823,528.32 万元，占总资产比例分别为 8.69%、14.26%、12.90%和 13.46%。近三年一期末，可供出售金融资产明细情况如下：

单位：万元

项目	2020/3/31	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
可供出售权益工具				
其中：按公允价值计量	767,680.23	535,882.26	265,532.93	251,483.13
按成本计量	1,068,089.26	1,033,690.77	1,090,527.43	776,140.81
其他				
小计	<b>1,835,769.49</b>	<b>1,569,573.02</b>	<b>1,356,060.36</b>	<b>1,027,623.94</b>
减：减值准备	12,241.17	12,241.17	11,712.18	7,585.33
合计	<b>1,823,528.32</b>	<b>1,557,331.85</b>	<b>1,344,348.18</b>	<b>1,020,038.61</b>

公司 2018 年末可供出售金融资产减值准备 11,712.18 万元，2019 年度执行新的金融工具准则追溯调整年初数影响减值准备减少 2,479.51 万元。

上述按公允价值计量的可供出售权益工具为深沪两市上市的股票。按成本计量的可供出售金融资产系公司投资的无法取得公允价值且对被投资方无重大影响和已进入清算以及停产待注销的参股公司。

截至 2020 年 3 月 31 日，前五大可供出售金融资产明细如下：

单位：万元

金融产品（项目）	账面价值	占比（%）
新希望投资集团有限公司永续债	320,000.00	17.55
中国飞鹤	211,518.11	11.60
华创阳安	182,750.93	10.02
深圳燃气	143,845.00	7.89
昆明新希望置业有限公司永续债	130,000.00	7.13
合计	<b>988,114.04</b>	<b>54.19</b>

注：上述永续债系发行人及其子公司与关联方签订的永续债协议，对方将其计入权益核算，因此发行人将该投资视为权益投资。

## 6、长期股权投资

近三年一期末，长期股权投资分别为 2,517,642.58 万元、3,529,296.38 万元、3,889,236.92 万元和 3,827,009.44 万元，占总资产比例分别为 21.45%、37.43%、32.21%和 28.24%。明细如下：

单位：万元

项目	2020/3/31	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
对合营企业投资	132,058.48	131,228.89	32,151.41	2,624.81
对联营企业投资	3,736,556.58	3,799,613.66	3,497,144.97	2,515,017.77
小计	<b>3,868,615.06</b>	<b>3,930,842.55</b>	<b>3,529,296.38</b>	<b>2,517,642.58</b>
减：减值准备	41,605.62	41,605.62		
合计	<b>3,827,009.44</b>	<b>3,889,236.92</b>	<b>3,529,296.38</b>	<b>2,517,642.58</b>

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人长期股权投资前五名的联营、合营企业单位基本情况如下：

单位：万元

序号	企业名称	期末余额	持股比例 (%)
1	中国民生银行股份有限公司	1,994,700.46	4.18
2	四川新希望房地产开发有限公司	854,418.68	60.01
3	四川新网银行股份有限公司	137,959.96	30.00
4	新希望化工投资有限公司	133,296.38	48.78
5	Topco Investment Pte.Ltd.	133,291.84	35.63

2018 年末长期股权投资较 2017 年末增长 40.18%，主要系公司调整业务板块管理架构，四川新希望房地产开发有限公司、新希望化工不再纳入公司合并范围，作为长期股权投资核算。

## 7、固定资产

近三年一期末，固定资产分别为 822,208.79 万元、894,142.74 万元、1,426,354.39 万元和 1,627,500.27 万元，占总资产比例分别为 7.01%、9.48%、11.81%和 12.01%。公司固定资产主要为房屋及建筑物和机器设备，截至 2020 年

3 月 31 日，公司固定资产结构如下：

单位：万元

类别	账面价值	占比（%）
房屋及建筑物	1,014,770.84	62.35
机器设备	542,579.12	33.34
运输设备	24,763.26	1.52
其他	45,387.06	2.79
<b>合计</b>	<b>1,627,500.27</b>	<b>100.00</b>

2019 年末公司固定资产较 2018 年末增长 58.94%，主要系公司加大生猪养殖场投资建设。

## 8、生产性生物资产

近三年一期末，生产性生物资产分别为 47,844.51 万元、51,844.25 万元、251,063.32 万元和 390,317.14 万元，占总资产比例分别为 0.41%、0.55%、2.08% 和 2.88%。公司的生产性生物资产包括成熟的和未成熟的种猪、种鸡和种鸭。截至 2019 年末，公司生产性生物资产结构如下：

单位：万元

项目	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
未成熟生产性生物资产	145,018.12	14,809.22	14,257.46
成熟生产性生物资产	106,045.20	37,035.02	33,587.05
<b>合计</b>	<b>251,063.32</b>	<b>51,844.25</b>	<b>47,844.51</b>

2019 年末公司生产性生物资产较 2018 年末增长 199,219.07 万元，增幅 384.26%，主要系公司养殖规模扩大，通过外购和自行培育相结合的方式增加了种畜禽的存栏量。

## （二）负债结构分析

近三年一期末，发行人负债结构如下：

单位：万元

项目	2020.3.31	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
----	-----------	------------	------------	------------

	金额	比例 (%)						
<b>流动负债:</b>								
短期借款	2,385,148.40	29.96	1,958,779.60	28.74	1,195,539.87	23.83	1,122,755.08	15.11
拆入资金	30,000.00	0.38	70,000.00	1.03				
交易性金融负债	877.57	0.01	524.07	0.01				
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债					13.53	0.00	12.10	0.00
应付票据	63,901.98	0.80	54,485.64	0.80	56,943.86	1.13	22,744.58	0.31
应付账款	572,801.35	7.19	516,402.95	7.58	376,188.31	7.50	390,129.40	5.25
预收款项	7,978.78	0.10	143,237.22	2.10	97,108.04	1.94	1,574,714.32	21.19
卖出回购金融资产款	234,855.49	2.95	229,493.62	3.37	107,789.08	2.15	49,739.87	0.67
吸收存款及同业存放	258,006.75	3.24	562,865.21	8.26	690,187.52	13.75	24,110.01	0.32
应付职工薪酬	87,971.99	1.11	84,333.50	1.24	54,334.34	1.08	52,445.53	0.71
应交税费	33,650.34	0.42	27,793.16	0.41	20,181.02	0.40	61,162.01	0.82
其他应付款	590,461.16	7.42	647,729.16	9.50	407,291.67	8.12	613,416.12	8.25
合同负债	177,801.16	2.23						
保险合同准备金							10,540.58	0.14
一年内到期的非流动负债	526,662.89	6.62	585,769.22	8.60	450,254.44	8.97	542,535.89	7.30
其他流动负债	535,578.56	6.73	439,523.11	6.45	201,000.00	4.01	450,000.00	6.06
<b>流动负债合计</b>	<b>5,505,696.41</b>	<b>69.16</b>	<b>5,320,936.46</b>	<b>78.08</b>	<b>3,656,831.69</b>	<b>72.88</b>	<b>4,914,305.51</b>	<b>66.13</b>
<b>非流动负债:</b>								
保险合同准备金	11,714.08	0.15	10,958.46	0.16	10,114.90	0.20		
长期借款	1,460,844.66	18.35	838,267.85	12.30	535,892.96	10.68	1,419,932.53	19.11
应付债券	944,577.55	11.86	600,000.00	8.80	780,000.00	15.54	969,743.87	13.05
长期应付款							300.00	0.00
递延收益	29,494.15	0.37	29,676.99	0.44	29,929.11	0.60	31,018.52	0.42
递延所得税负债	8,926.49	0.11	15,121.66	0.22	5,106.75	0.10	96,452.71	1.30
<b>非流动负债合计</b>	<b>2,455,556.93</b>	<b>30.84</b>	<b>1,494,024.97</b>	<b>21.92</b>	<b>1,361,043.72</b>	<b>27.12</b>	<b>2,517,447.63</b>	<b>33.87</b>
<b>负债合计</b>	<b>7,961,253.34</b>	<b>100.00</b>	<b>6,814,961.42</b>	<b>100.00</b>	<b>5,017,875.41</b>	<b>100.00</b>	<b>7,431,753.14</b>	<b>100.00</b>

近三年一期末，发行人负债总额分别为 7,431,753.14 万元、5,017,875.41 万

元、6,814,961.42 万元和 7,961,253.34 万元，主要为短期借款、应付票据、应付账款、吸收存款及同业存放、其他应付款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债、长期借款和应付债券。主要科目分析情况如下：

### 1、公司主要有息负债科目情况

公司的主要债务筹资类型为银行借款及债券发行。报告期各期末，公司主要有息负债短期借款、长期借款、应付债券、一年内到期的非流动负债、长期应付款和其他流动负债合计分别为 4,505,267.37 万元、3,162,687.27 万元和 4,422,339.78 万元，占负债总额的比例分别为 60.62%、63.03%、64.89%和 73.52%。

(1) 近三年及一期末，公司主要有息负债明细情况如下：

单位：万元

项目	2020/3/31		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	占比 (%)						
短期借款	2,385,148.40	40.75	1,958,779.60	44.29	1,195,539.87	37.80	1,122,755.08	24.92
长期借款	1,460,844.66	24.96	838,267.85	18.96	535,892.96	16.94	1,419,932.53	31.52
应付债券	944,577.55	16.14	600,000.00	13.57	780,000.00	24.66	969,743.87	21.52
一年内到期的非流动负债	526,662.89	9.00	585,769.22	13.25	450,254.44	14.24	542,535.89	12.04
长期应付款							300.00	0.01
其他流动负债	535,578.56	9.15	439,523.11	9.94	201,000.00	6.36	450,000.00	9.99
<b>合计</b>	<b>5,852,812.06</b>	<b>100.00</b>	<b>4,422,339.78</b>	<b>100.00</b>	<b>3,162,687.27</b>	<b>100.00</b>	<b>4,505,267.37</b>	<b>100.00</b>

2019 年期末公司主要有息负债较 2018 年期末增长 39.83%，主要系发行人及下属子公司生产经营需要，增加借款所致。

从借款结构看，2019 年短期借款较 2018 年增加 763,239.74 万元，主要系公司业务规模扩大，尤其养殖板块业务规模增长，需投入更多营运资金。为进一步优化债务结构，与公司发展战略以及资产结构匹配，公司将控制短期借款规模，增加长期债务融资比例，获取较低成本的中长期资金，使得其财务结构更为稳健。

(2) 一年内到期的非流动负债为一年内到期的长期借款、应付债券和长期应付款，明细如下：

单位：万元

项目	2020/3/31	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
一年内到期的长期借款	46,662.89	105,769.22	150,497.80	541,922.02
一年内到期的应付债券	480,000.00	480,000.00	299,756.64	
一年内到期的长期应付款				613.87
<b>合计</b>	<b>526,662.89</b>	<b>585,769.22</b>	<b>450,254.44</b>	<b>542,535.89</b>

(3) 近三年一期末，其他流动负债分别为 450,000.00 万元、201,000.00 万元、439,523.11 万元和 535,578.56 万元，占当期负债总额的比例分别为 6.06%、4.01%、6.45%和 6.73%。其他流动负债主要是公司本部及子公司发行短期应付债券。

(4) 近三年一期末，应付债券分别为 969,743.87 万元、780,000.00 万元、600,000.00 万元和 944,577.55 万元，占期末总负债比例分别为 13.05%、15.54%、8.80%和 11.86%。

公司债券发行情况详见本募集说明书“第三节 发行人及本期债券的资信状况”之“三、发行人的资信情况”之“（三）截至本募集说明书签署之日发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况”。

## 2、应付账款

近三年一期末，发行人应付账款分别为 390,129.40 万元、376,188.31 万元、516,402.95 万元和 572,801.35 万元，占当期负债总额的比例分别为 5.25%、7.50%、7.58%和 7.19%。近三年，发行人应付账款金额呈增长的趋势。

近三年一期末，发行人应付账款明细如下：

单位：万元

项目	2020/3/31		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	比例 (%)						
供应商货款	564,140.01	98.49	501,312.70	97.08	325,260.33	86.46	314,949.99	80.73
应付工程及设备款	2,412.75	0.42	2,149.46	0.42	50,378.40	13.39	70,663.55	18.11
应付质保金	60.81	0.01	89.64	0.02	130.96	0.03	3,087.67	0.79
关联方货款	5,063.93	0.88	12,449.21	2.41	418.51	0.11		

其他	1,123.84	0.20	401.94	0.08	0.11	0.00	1,428.19	0.37
<b>合计</b>	<b>572,801.35</b>	<b>100.00</b>	<b>516,402.95</b>	<b>100.00</b>	<b>376,188.31</b>	<b>100.00</b>	<b>390,129.40</b>	<b>100.00</b>

2019 年末公司应付账款较 2018 年末增加 140,214.64 万元，增幅为 37.27%，主要系：①饲料销售规模扩大带动饲料原材料采购增加；②公司贯彻农牧食品产业一体化的发展战略，不断增加对饲料、禽畜养殖、肉制品等业务板块固定资产的投资，设备采购与工程应付款也相应增加。

### 3、其他应付款<sup>1</sup>

近三年一期末，发行人其他应付款分别为 574,969.76 万元、363,461.12 万元、604,354.61 万元和 530,524.52 万元，占当期负债总额的比例分别为 7.74%、7.24%、8.87%和 6.66%。

报告各期其他应付款明细如下：

单位：万元

项目	2020/3/31	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
往来款	191,470.09	271,235.30	211,892.73	379,331.53
代收代付款等	26.05	31.03	940.50	10,311.15
各种暂收押金、保证金	281,817.15	282,139.69	124,989.10	134,350.25
预提费用	28,492.43	25,920.60	15,597.27	19,723.57
其他	28,718.80	25,028.00	10,041.52	31,253.26
<b>合计</b>	<b>530,524.52</b>	<b>604,354.61</b>	<b>363,461.12</b>	<b>574,969.76</b>

其中，账龄超过一年的重要其他应付款如下：

单位：万元

序号	项目	期末余额	未偿还或结转的原因	是否逾期
1	杭州中艺生态环境工程有限公司	6,692.13	未到期	否
2	青岛商羽羽绒集团有限公司	5,421.12	未到期	否
3	邵东润林养殖有限公司	5,185.00	未到期	否
4	上海鑫宝置业有限公司	4,900.53	未到期	否
5	上海万津实业有限公司	4,579.85	未到期	否

<sup>1</sup> 此处其他应付款为报表科目而非报表列报

合计	<b>26,778.63</b>		
----	------------------	--	--

2019 年末其他应付款较 2018 年末增加 240,893.49 万元，增幅 59.03% 主要系公司扩大畜禽委托代养规模，与公司合作的养殖户增加，向养殖户收取的押金、保证金也增加所致。

### （三）现金流量分析

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动现金流入小计	2,536,485.10	9,791,437.38	8,524,688.76	8,880,146.81
经营活动现金流出小计	2,966,145.78	9,408,780.46	8,192,350.72	9,184,642.36
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-429,660.67</b>	<b>382,656.92</b>	<b>332,338.04</b>	<b>-304,495.54</b>
投资活动现金流入小计	170,874.17	609,361.08	452,979.25	1,130,536.32
投资活动现金流出小计	839,976.83	1,859,328.80	1,275,810.59	3,224,323.68
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-669,102.66</b>	<b>-1,249,967.71</b>	<b>-822,831.34</b>	<b>-2,093,787.36</b>
筹资活动现金流入小计	2,723,523.32	4,506,834.85	3,026,124.01	3,768,477.40
筹资活动现金流出小计	1,349,335.63	3,496,438.02	2,342,925.53	2,064,881.85
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,374,187.69</b>	<b>1,010,396.83</b>	<b>683,198.48</b>	<b>1,703,595.55</b>
汇率变动对现金及现金等价物的影响	2,127.59	-6,089.81	-8,446.82	-3,483.56
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>277,551.94</b>	<b>136,996.23</b>	<b>184,258.36</b>	<b>-698,170.91</b>
年初现金及现金等价物余额	1,113,316.89	976,320.66	792,062.30	1,490,233.21
<b>年末现金及现金等价物余额</b>	<b>1,390,868.84</b>	<b>1,113,316.89</b>	<b>976,320.66</b>	<b>792,062.30</b>

#### 1、经营活动产生的现金流量

近三年一期，公司经营活动现金流入分别为 8,880,146.81 万元、8,524,688.76 万元、9,791,437.38 万元和 2,536,485.10 万元，公司经营活动产生的现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金，公司产品销售获取现金的能力较强，为公司获得较稳定的经营性现金流入提供了保证；经营活动现金流出分别为 9,184,642.36 万元、8,192,350.72 万元、9,408,780.46 万元和 2,966,145.78 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 -304,495.54 万元、332,338.04 万元、382,656.92 万元和 -429,660.67 万元。经营活动产生的现金流出主要为购买商品、接受劳务所支付的现金。

2017 年度，公司经营活动产生的现金流量净额为负数，主要原因是新希望地产拍卖土地保证金支出暂未收回所致；2018 年度和 2019 年度，新希望地产不在纳入合并范围，且公司主营业务板块销售回收良好，使得公司经营活动产生的现金流量净额持续大幅向好。

## 2、投资活动产生的现金流量

近三年一期，发行人投资活动现金流入分别为 1,130,536.32 万元、452,979.25 万元、609,361.08 万元和 170,874.17 万元，发行人投资活动产生的现金流入主要为收回投资收到的现金及取得投资收益收到的现金。投资活动现金流出分别为 3,224,323.68 万元、1,275,810.59 万元、1,859,328.80 万元和 839,976.83 万元，投资活动产生的现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及投资支付的现金。

报告期内公司不断加大固定资产投入，导致投资活动产生的现金流量净额持续为负。

## 3、筹资活动产生的现金流量

近三年一期，发行人筹资活动现金流入分别为 3,768,477.40 万元、3,026,124.01 万元、4,506,834.85 万元和 2,723,523.32 万元，筹资活动产生的现金流入主要为取得借款收到的现金和发行债券收到的现金。筹资活动现金流出分别为 2,064,881.85 万元、2,342,925.53 万元、3,496,438.02 万元和 1,349,335.63 万元，筹资活动产生的现金流出主要为偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金。

近三年一期，筹资活动产生的现金流量净额分别为 1,703,595.55 万元、683,198.48 万元、1,010,396.83 万元和 1,374,187.69 万元。公司 2019 年度较 2018 年度筹资活动产生的现金流量净额大幅增加，主要系公司依据战略规划稳步扩大各业务板块的固定资产投资规模，优化产能布局，取得借款收到的现金增幅较大所致。

## （四）偿债能力分析

## 1、主要偿债指标

报告期内，发行人主要偿债指标如下：

项目	2020/3/31	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
总资产（万元）	13,551,868.84	12,073,012.00	9,430,261.47	11,736,881.20
净资产（万元）	5,590,615.50	5,258,050.58	4,412,386.07	4,305,128.06
资产负债率（%）	58.75	56.45	53.21	63.32
流动比率（倍）	0.83	0.70	0.78	1.26
速动比率（倍）	0.57	0.49	0.59	0.42

注：上述各指标的具体计算公式如下：

- 1、资产负债率=总负债/总资产；
- 2、流动比率=流动资产/流动负债；
- 3、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；

近三年末，发行人资产规模较大且报告期内保持稳定增长的趋势、各类资产质量良好，并且报告期内公司资产结构整体保持稳定，为债务融资本息兑付提供良好保证。

近三年末，发行人流动比率分别为 1.26、0.78 和 0.70，速动比率分别为 0.42、0.59 和 0.49。发行人 2018 年流动比率较 2017 年大幅下降，而速动比率有所上升，主要 2018 年新希望地产不再纳入合并范围，存货中的开发成本和预收房款大幅下降所致。

## 2、发行人有息负债结构分析

### （1）有息负债期限结构分析

发行人有息负债主要包括短期借款、长期借款、应付债券和其他流动负债等，截至 2020 年 3 月 31 日，有息负债期限结构如下：

单位：万元

项目	1 年内到期	1-2 年到期	2-5 年到期	5 年以上到期	合计
短期借款	2,385,148.40				2,385,148.40

项目	1 年内到期	1-2 年到期	2-5 年到期	5 年以上到期	合计
长期借款（含一年内到期）	46,662.89	494,757.59	778,292.71	187,794.37	1,507,507.56
应付债券（含一年内到期）	480,000.00	300,000.00	500,000.00	144,577.55	1,424,577.55
其他流动负债	535,578.56				535,578.56
<b>合计</b>	<b>3,447,389.85</b>	<b>794,757.59</b>	<b>1,278,292.71</b>	<b>332,371.92</b>	<b>5,852,812.07</b>
<b>占比%[注 1]</b>	<b>58.90</b>	<b>13.58</b>	<b>21.84</b>	<b>5.68</b>	<b>100.00</b>

注 1：占比系各项债务占有息债务的比重。

截至 2020 年 3 月 31 日，一年内到期的有息负债金额为 3,447,389.85 万元，占有息债务的比例为 58.90%。

偿债资金来源主要为：

①良好的盈利能力：截至本说明书签署日，公司经营情况良好，2020 年 1-3 月公司未经审计的归属母公司净利润为 11.17 亿元，较上年同期上涨 260.32%，为短期债务本息兑付提供良好保证。

②良好的综合外部融资能力：公司与国内主要银行保持良好的合作关系，截至 2020 年 3 月 31 日，尚未使用的授信达 1,310.51 亿元，为公司提供了强有力的信贷支持。

公司及子公司新希望六和已通过发行可转换公司债券、中期票据等方式调整债务结构。如本次公司债券顺利发行可置换部分即将到期的有息负债，缓解公司短期债务集中到期对公司流动资金的压力。通过以上措施，公司资本结构将得以优化，有利于公司资金的统筹安排和战略目标的稳步实施。

## （2）有息负债信用融资与担保融资的结构

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人有息负债信用融资与担保融资的结构如下：

单位：万元

项目	质押借款	抵押借款	保证借款	信用借款	合计
短期借款		28,582.35	755,046.81	1,601,519.24	2,385,148.40
长期借款（含一年内到期）	90,500.00	11,890.40	666,347.62	738,769.55	1,507,507.56

项目	质押借款	抵押借款	保证借款	信用借款	合计
应付债券（含一年内到期）				1,424,577.55	1,424,577.55
其他流动负债			35,578.56	500,000.00	535,578.56
<b>合计</b>	<b>90,500.00</b>	<b>40,472.75</b>	<b>1,456,972.99</b>	<b>4,264,866.33</b>	<b>5,852,812.07</b>

## （五）盈利能力分析

### 1、本公司主要财务数据与利润率指标

近三年及一期，公司的主要财务数据和利润率指标如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	2,152,463.23	8,517,237.99	7,071,532.23	7,112,992.32
营业成本	1,841,365.26	7,492,583.75	6,412,942.07	6,313,813.98
营业利润	230,179.74	798,417.51	588,294.21	612,193.07
利润总额	225,318.22	772,428.08	562,868.41	601,165.81
净利润	216,275.97	749,466.30	530,741.75	522,394.24
营业毛利率	14.45	12.03	9.31	11.24
营业利润率	10.69	9.37	8.32	8.61
销售净利率	10.05	8.80	7.51	7.34
总资产报酬率	2.14	8.58	6.52	5.93

注：上述各指标的具体计算公式如下：

- 1、营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入
- 2、营业利润率=营业利润/营业收入
- 3、销售净利率=净利润/营业收入
- 4、总资产报酬率=（利润总额+利息支出）/平均资产总额

近三年，发行人营业收入较为稳定。报告期内各期营业利润、利润总额和净利润逐年稳步增长。

总体来看，经过多年的经营和发展，发行人在总资产规模和净资产规模逐年增加的情形下，主营业务稳定，经营状况整体良好，增强了公司抵抗风险的能力。

可比同行业上市公司近三年数据如下：

单位：万元

可比公司平均值	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>一、饲料业务同行业上市公司</b>			
营业收入	1,906,215.16	1,680,463.63	1,470,721.90
营业利润	138,871.85	77,625.94	83,365.84
净利润	120,473.47	62,985.86	70,308.58
毛利率	20.63	16.63	14.88
净利率	7.80	3.22	2.57
<b>二、养殖业务同行业上市公司</b>			
营业收入	2,300,342.06	1,724,446.00	1,573,575.52
营业利润	574,807.34	146,182.55	194,698.16
净利润	562,831.90	142,348.31	188,378.31
毛利率	38.69	20.27	10.94
净利率	34.05	13.12	-0.86
<b>三、屠宰加工及肉制品业务同行业上市公司</b>			
营业收入	2,181,707.07	1,617,060.98	1,583,601.28
营业利润	184,368.05	168,520.72	146,466.42
净利润	194,553.83	136,577.67	120,843.25
毛利率	11.51	11.39	10.85
净利率	3.95	4.13	3.71

数据来源：wind

报告期内各年度，本公司整体营业收入、营业利润和净利润金额远高于可比同行业上市公司的均值，公司的毛利率稍低于同行业上市公司，公司的净利率指标远高于可比同行业上市公司。报告期内各年度，公司各项盈利指标和盈利能力体现了公司核心的竞争力和较强的获利能力，为公司未来的偿债能力提供有力的保障。

## 2、营业收入、营业成本、毛利及毛利率结构分析

公司下设食品与现代农业、战略投资两大板块。公司各类业务的营业收入、营业成本、毛利及毛利率财务数据与结构分析如下表所示：

单位：万元

产品类型	2020 年 1-3 月			
	营业收入	营业成本	毛利	毛利率 (%)
饲料	1,068,277.61	971,214.94	97,062.67	9.09
禽产业	440,238.77	395,534.97	44,703.79	10.15
猪产业	275,622.24	148,847.96	126,774.28	46.00
食品	211,237.29	183,744.51	27,492.78	13.02
贸易	68,340.28	67,010.06	1,330.22	1.95
医疗服务	21,679.25	19,799.16	1,880.08	8.67
其他	67,067.80	55,213.65	11,854.15	17.67
<b>合计</b>	<b>2,152,463.23</b>	<b>1,841,365.26</b>	<b>311,097.98</b>	<b>14.45</b>

单位：万元

产品类型	2019 年度			
	营业收入	营业成本	毛利	毛利率 (%)
饲料	4,243,096.20	3,899,367.03	343,729.18	8.10
禽产业	2,135,857.94	1,908,339.72	227,518.22	10.65
猪产业	748,689.96	460,191.31	288,498.65	38.53
食品	714,851.84	618,528.83	96,323.01	13.47
贸易	484,976.89	457,188.55	27,788.34	5.73
医疗服务	99,795.63	85,149.37	14,646.26	14.68
其他	89,969.52	63,818.95	26,150.57	29.07
<b>合计</b>	<b>8,517,237.99</b>	<b>7,492,583.75</b>	<b>1,024,654.24</b>	<b>12.03</b>

单位：万元

产品类型	2018 年度			
	营业收入	营业成本	毛利	毛利率 (%)
饲料	3,941,916.40	3,641,714.19	300,202.21	7.62
禽产业	1,864,677.51	1,705,454.70	159,222.81	8.54
猪产业	322,493.50	270,148.51	52,344.99	16.23
食品	543,489.87	473,273.16	70,216.71	12.92
贸易	303,530.40	282,426.56	21,103.84	6.95
医疗服务				
其他	95,424.54	39,924.95	55,499.60	58.16

合计	7,071,532.23	6,412,942.07	658,590.16	9.31
----	--------------	--------------	------------	------

单位：万元

产品类型	2017 年度			
	营业收入	营业成本	毛利	毛利率 (%)
饲料	3,556,764.59	3,292,579.18	264,185.41	7.43
禽产业	1,703,569.01	1,598,459.73	105,109.27	6.17
猪产业	252,234.92	184,467.45	67,767.46	26.87
食品	578,028.37	523,629.14	54,399.23	9.41
贸易	234,772.40	223,322.04	11,450.36	4.88
房地产	566,068.45	338,584.38	227,484.07	40.19
化工	87,183.42	74,569.60	12,613.81	14.47
塑料建材	17,510.07	16,730.70	779.38	4.45
其他	116,861.10	61,471.76	55,389.34	47.40
合计	7,112,992.32	6,313,813.98	799,178.34	11.24

截至本募集说明书签署日，公司的生产经营方面未发生影响公司偿债能力的重大不利变化。

#### （1）饲料业务收入与毛利率变动分析

单位：万元

项目/时间	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
业务收入	1,068,277.61	4,243,096.20	3,941,916.40	3,556,764.59
业务成本	971,214.94	3,899,367.03	3,641,714.19	3,292,579.18
业务毛利润	97,062.67	343,729.18	300,202.21	264,185.41
业务毛利率 (%)	9.09	8.10	7.62	7.43

饲料生产和销售是公司的核心业务之一。发行人主要依托六和股份下属的山东新希望六和集团有限公司和四川新希望六和农牧有限公司经营。公司的饲料业务销售的产品主要包括猪饲料、禽饲料、水产料和其他料。

2018 年度饲料业务收入较 2017 年度增长 10.83%，主要系：①公司优化了研发体系，提高产品开发能力，加快了产品迭代升级开发，先后推出多种创新型系列饲料产品，公司自主研发的生物环保饲料、特种水产料、功能性水产料等新产品的市场认可度较高，销量增长较大；②公司进一步优化产品结构，加大对单

价较高的水产料的推广力度，水产料的销量增幅较大；③公司推动饲料工厂布局和产能的优化调整，淘汰落后产能，改造升级或新建大产能工厂，饲料单厂产销量进一步提升；④公司 2018 年开展了新型职业农民培训计划，在全国范围内开展了多场培训活动，对超过上万名农户进行培训，在帮助其提升养殖技能的同时，也有效地拉动了公司的饲料销售。

2018 年度毛利率较 2017 年度增长 0.19%，主要系：①公司继续推动精益生产，提高运营效率；②公司进一步优化产品结构，水产料的销量增幅较大，销售占比进一步提升，且水产料的毛利率较高，因此，饲料总体毛利率也进一步提高。

2019 年饲料业务收入同比增长 7.64%，主要系：①2019 年禽行业处于景气阶段，禽肉价格较高，禽养殖产能扩张，带动公司禽饲料销量的增长，且公司在 2018 年底进行组织架构优化调整，运营效率提高，进一步促进了禽饲料销量的增长；②公司加大水产饲料研发基地建设投入，新建的水产饲料生产线陆续竣工投产，水产饲料销量增幅较大；③公司继续在全国范围内开展多场农户培训活动，有效促进了公司的饲料销售。

2019 年度毛利率较 2018 年度上升 0.48%，主要系禽饲料和猪饲料出货量增大，且毛利率较 2018 年均有所提高，因此，饲料总体毛利率也进一步提高。

## （2）禽产业收入与毛利变动分析

单位：万元

项目/时间	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
业务收入	440,238.77	2,135,857.94	1,864,677.51	1,703,569.01
业务成本	395,534.97	1,908,339.72	1,705,454.70	1,598,459.73
业务毛利润	44,703.79	227,518.22	159,222.81	105,109.27
业务毛利率（%）	10.15	10.65	8.54	6.17

公司的禽产业销售的产品主要包括生鲜禽肉分割产品等。公司逐步从过去的种禽养殖为主向更多的商品代自养或委托代养转型，公司一方面加大商品代自养的投入力度，于 2017 年下半年在山东新建了 180 万只白羽肉鸭自养基地；另一方面继续推动更多条件好的养殖户加入公司委托代养的合作体系；公司通过巩固商品养殖基地，从商品养殖环节获得更多收益，促进了禽链一体化业务的

增长。

2018 年度禽产业收入较 2017 年度增长 9.46%，主要系：①公司继续推动禽养殖业务向商品代自养和委托代养转型，对自养基地进行增资扩建，并将早期自建但长期外租的一批商品鸡场收回统一管理，并新建了一批商品鸡场，扩大了自养商品鸡的生产规模，同时，公司继续深化与委托代养养殖户的合作，从养殖技术上给予支持，提高了农户的养殖效率和合作意愿，也进一步扩大了委托代养商品鸡鸭的生产规模，从而促进生鲜禽肉分割产品销售规模的增长。②2017 年上半年受 H7N9 流感冲击，市场消费需求大幅减少，供给过剩矛盾突出，禽养殖行业陷入大幅亏损状态，行业淘汰量明显增多，叠加下半年环保严管，导致禽养殖产能明显下降，2018 年禽产业逐渐进入景气阶段，禽肉价格回升，促进了禽链一体化业务收入的增长。

2018 年度毛利率较 2017 年度增长 2.37%，主要系：①2017 年上半年受 H7N9 流感冲击，禽养殖行业陷入大幅亏损状态，行业淘汰量明显增多，叠加下半年环保严管，导致禽养殖产能明显下降，2018 年禽产业逐渐进入景气阶段，商品禽价格回升；②公司优化销售渠道结构，加大对新兴渠道的开拓力度，提高了禽肉产品通过新兴渠道销售的占比，新兴渠道销售较农贸、批市等传统渠道减少了许多中间销售环节，毛利率较高，因此，禽产业总体毛利率提升。

2019 年度禽产业收入同比增长 14.54%，主要系：①公司加快商品代禽自养基地建设，新建商品代自养场逐步竣工投产，养殖规模扩大，商品代鸡鸭销售量增加；②禽肉销售方面，在产品结构上，公司加强鲜品销售与面向高端客户的定制化产品销售，在渠道结构上，公司加强近距离客户开发及传统批市渠道之外的食品加工原料渠道、餐饮渠道、商超渠道等渠道开发，促进了禽肉销量的增长；③2019 年禽行业处于景气阶段，禽肉价格较高，促进了禽产业收入的增长。

2019 年度禽产业毛利率较 2018 年度增长 2.11%，主要系①2019 年禽行业持续处于景气阶段，禽肉价格较高；②公司加快商品代禽自养基地建设，扩大商品代禽自养规模，提高禽产业的直供比例，从而降低禽产品成本。

### （3）猪产业收入与毛利变动分析

单位：万元

项目/时间	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
业务收入	275,622.24	748,689.96	322,493.50	252,234.92
业务成本	148,847.96	460,191.31	270,148.51	184,467.45
业务毛利润	126,774.28	288,498.65	52,344.99	67,767.46
业务毛利率（%）	46.00	38.53	16.23	26.87

公司的猪产业销售的产品主要包括种猪、仔猪、肥猪。公司自 2016 年起开始加大对养猪业务的投入，在优势区域集中发展聚落化养猪业务，推动公司养猪产业的规模化、标准化、现代化。2017 年，公司继续按照战略规划进行投资发展，通过自建和并购的方式扩大生猪养殖规模，促进了猪养殖业务的增长。

2018 年度猪产业收入较 2017 年度增长 27.85%，主要系经过两年投资发展，公司有多批养猪投资项目逐步进入竣工投产阶段，产能逐步释放，销量也进一步增长。公司猪产业毛利率从 2017 年的 26.87% 下降至 2018 年的 16.23%，主要是受猪周期和非洲猪瘟禁运措施的影响。

2019 年度猪产业收入同比增长 132.16%，主要系：①2019 年公司加大外购仔猪力度，通过自养和外购仔猪相结合的方式扩大养殖规模，生猪销量增加；②2019 年生猪行业逐渐进入景气阶段，生猪价格回升，促进了猪产业收入的增长。2019 年度毛利率较 2018 年度增长 22.30%，主要系 2019 年生猪行业逐渐进入景气阶段，生猪价格回升所致。

#### （4）食品业务收入与毛利变动分析

单位：万元

项目/时间	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
业务收入	211,237.29	714,851.84	543,489.87	578,028.37
业务成本	183,744.51	618,528.83	473,273.16	523,629.14
业务毛利润	27,492.78	96,323.01	70,216.71	54,399.23
业务毛利率（%）	13.02	13.47	12.92	9.41

公司的食品业务销售的产品主要包括猪肉白条、分割品等生鲜产品，以及肉制品及预制菜等。

2018 年度食品业务收入较 2017 年度减少 5.98%，主要系禽肉原料上涨导致

深加工业务成本升高、产销量有所削减所致。

2018 年度毛利率较 2017 年度增长 3.51%，主要系：①公司持续优化升级肉制品深加工产能，促进了深加工肉制品销量的增长，在各类肉产品销售总量中的占比进一步提升，从而带动食品业务整体毛利率进一步提高；②公司持续优化渠道结构，深化与现有餐饮和电商等新兴渠道客户的合作，同时加大对新客户的开拓力度，提高了肉制品通过新兴渠道销售的占比，带动食品业务总体毛利率的进一步提升。

2019 年度食品业务收入同比增长 31.53%，主要由于猪屠宰以生猪为主要成本，肉制品深加工又以生鲜肉为主要成本，因此食品业务的售价会随着上游生猪行情而同向变化，导致食品业务收入增长。

2019 年度毛利率较 2018 年度上升 0.55%，食品业务毛利率总体保持稳定。

#### （5）利息收入、手续费及佣金收入

利息收入、手续费及佣金收入主要系子公司新希望财务取得的业务收入。2017 年公司利息收入、手续费及佣金收入较高系合并了子公司新希望化工控制的子公司华创证券的利息收入、手续费及佣金收入。2017 年 12 月 31 日，新希望化工不再纳入合并范围，导致 2018 年度和 2019 年度利息收入、手续费及佣金收入下降。

#### （6）其他业务收入与毛利

除了上述饲料、屠宰和肉制品和养殖等公司的传统支柱业务外，发行人还经营医疗服务、化工、房地产、塑料建材、贸易等业务，报告期内此各项业务占比较小。

### 3、营业利润、利润总额与净利润构成与变动分析

#### （1）期间费用分析

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
销售费用	47,078.07	189,844.34	177,067.69	192,522.07
管理费用	94,453.64	313,721.75	236,234.27	371,658.92

研发费用	4,827.40	17,489.26	9,193.48	6,034.56
财务费用	67,825.26	132,545.48	125,773.94	78,717.07
<b>合计</b>	<b>214,184.37</b>	<b>653,600.83</b>	<b>548,269.38</b>	<b>648,932.61</b>
营业收入	2,152,463.23	8,517,237.99	7,071,532.23	7,112,992.32
<b>占比（%）[注 1]</b>	<b>9.95</b>	<b>7.67</b>	<b>7.75</b>	<b>9.12</b>

注 1：占比指标为销售费用、管理费用、研发费用和财务费用之和占营业收入之比。

报告期内，公司的期间费用随着业务规模的扩大而增加，期间费用占营业收入的比重整体较为稳定。

公司的销售费用主要包括职工薪酬、差旅费、运输费、广告费、宣传费等。

公司的管理费用主要包括职工薪酬、差旅费、折旧费、修理费、租赁费、业务招待费等。2019 年度公司管理费用增加主要是由于：①管理人员数量及人均绩效薪酬增加，导致支付给管理人员的职工薪酬同比增加；②公司不断扩大各业务板块投资规模，固定资产及对外租赁的生产经营场所增加，导致固定资产折旧费和租赁费有所增加。

公司的研发费用主要包括职工薪酬、直接材料等。

(2) 投资收益、政府补助等项目情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
其他收益	3,621.83	12,098.44	11,056.33	13,311.65
投资收益（损失以“—”号填列）	139,608.73	504,886.47	524,611.53	420,255.29
公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	-494.33	-3,542.82	27,790.04	7,753.81
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-3,135.96	-10,104.03		
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-1,927.79	-61,372.75	-81,167.63	-29,274.23
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-4,862.61	-9,814.54	-5,812.60	6,720.94
营业外收入	1,454.98	7,917.17	6,116.47	7,328.26
营业外支出	6,316.49	33,906.60	31,542.27	18,355.52

①根据财政部颁发的《关于印发修订<企业会计准则第 16 号-政府补助>的通知》（财会[2017]15 号），与企业日常活动相关的政府补助，应当按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用，并自 2017 年 6 月 12 日开始执行上述会计政策，对 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助采用未来适用法处理。根据财政部颁发的《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30 号），对一般企业财务报表格式进行了修订，在利润表中新增“其他收益”科目，反映计入其他收益的政府补助等。

②报告期内，公司投资收益主要系权益法核算的长期股权投资收益和处置可供出售金融资产取得的投资收益。报告期投资收益构成如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
权益法核算的长期股权投资收益	101,795.51	462,200.35	398,996.73	238,185.18
处置长期股权投资产生的投资收益	630.00	10,484.31	80,384.96	12,966.64
交易性金融资产在持有期间的投资收益	69.32	-108.06		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益	141.38	2,667.85	208.62	35,743.32
处置交易性金融资产取得的投资收益		-479.02		
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益		131.23	-1,095.11	4,231.36
持有至到期投资在持有期间的投资收益				11,281.39
可供出售金融资产在持有期间的投资收益	36,963.78	27,141.74	35,997.49	30,340.30
处置可供出售金融资产取得的投资收益		-104.73	4,487.81	3,202.12
丧失控制权后，剩余股权按公允价值重新计量产生的利得				73,271.45
其他	8.75	2,952.80	5,631.03	11,033.52

合计	139,608.73	504,886.47	524,611.53	420,255.29
----	------------	------------	------------	------------

③报告期内，公司公允价值变动损益系以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产公允价值变动产生。

④公司自 2019 年 1 月 1 日起施行财会[2017]7 号文发布的《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》及财会[2017]14 号文发布的《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》，根据上述准则，各项金融工具减值准备所形成的预期信用损失通过“信用减值损失”科目核算。

⑤报告期内公司资产处置收益核算的出售划分为持有待售的非流动资产或处置组时确认的处置利得或损失，以及处置未划分为持有待售的固定资产、在建工程及无形资产所产生的处置利得或损失。

⑥近三年内公司营业外收入主要是非流动资产处置利得、政府补助和罚款收入，构成如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
非流动资产处置利得合计	24.42	24.65	186.26
其中：固定资产处置利得	3.46	7.38	186.26
生产性生物资产处置利得	20.96	17.27	
债务重组利得			249.74
接受捐赠			5.86
政府补助			315.02
罚款收入	1,181.83	1,301.75	2,221.54
盘盈利得	23.19	61.02	52.02
无法支付的应付款项	3,958.70	2,543.23	1,499.18
其他	2,729.03	2,185.82	2,798.63
<b>合计</b>	<b>7,917.17</b>	<b>6,116.47</b>	<b>7,328.26</b>

⑦近三年内，公司营业外支出主要系非流动资产处置利得和非常损失，构成如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
----	---------	---------	---------

非流动资产报废/毁损处置损失	3,594.80	5,956.50	2,581.56
其中：固定资产报废/毁损处置损失	1,301.30	1,008.26	186.59
生产性生物资产报废/毁损处置损失	2,253.62	4,907.84	2,394.97
无形资产-报废/毁损处置利得	0.45		
在建工程报废/毁损处置损失	39.42	40.41	
债务重组损失			96.96
对外捐赠	1,301.37	682.43	819.09
罚没支出	323.33	630.49	1,910.98
非常损失	19,137.67	18,815.16	9,169.99
盘亏损失	0.59	15.00	40.89
赔偿金/违约金	7,211.96	1,787.69	
其他	2,336.88	3,655.01	3,736.06
<b>合计</b>	<b>33,906.60</b>	<b>31,542.27</b>	<b>18,355.52</b>

总体看来，近三年内公司的主要利润来源均来自于营业利润，营业收入和净利润趋于平稳，为公司的偿债能力提供了有力保障。

## （六）未来公司业务发展和盈利可持续性

公司在 2017 年中推出了 2017-2021 五年战略规划，明确提出了“做强饲料、做大养猪、做精肉禽、做优食品、做深海外”的战略目标。

1、饲料业务，重点关注调整结构、优化布局、机制创新。在调整结构方面，实现特水料翻番增长，继续巩固禽料优势并提升盈利水平，力争市场化外销猪料、生物环保饲料保持增长；在优化布局方面，进一步提升年销量 20 万吨以上的大规模饲料厂的数量，推动地域分布较近的饲料片区实现整体公司化运营；在机制创新方面，探索产品项目制，特别针对特水料设立专门事业部，在重点区域市场推进区域合伙人机制；实现全年饲料销量同比增长 10%，率先成为中国第一家饲料销量超 2,000 万吨的企业。

2、白羽肉禽业务，重点关注直控基地、获取头部客户、推广中新鸭。在直控基地方面，成立专门的养殖基地推进委员会，通过自建、收购、租赁、合建返租等形式，推动自有产权的自养与委托代养商品代鸡鸭达到屠宰规模的 50% 以上，再加上两年以上长期养殖合同的形式，实现直控基地达到屠宰规模的 80%

以上；在获取头部客户方面，成立专门的开发项目小组，提升头部客户销量占公司禽肉总销量的比例；在推广中新鸭方面，坚持以终端食品为牵引的思路，通过禽产业经营单元、品牌推广部门、食品研究院的联动，实现消费端鸭产品获好评、生产端农户喜欢养，全年中新鸭占行业总存栏规模达到 10% 以上。

3、猪养殖业务，重点关注抢规模、夺人才、保安全。在抢规模方面，通过持续优化发展建设流程，创新施工方法，提升工程建设速度，确保全年生猪出栏超过 800 万头，其中自产仔猪超过 500 万头，自育肥猪占比达到 50%，同时在区域布局上进一步向利润优势区、猪肉主销区转移；在夺人才方面，通过广泛校园招聘与深度校企合作、社会招聘与转业军人招聘，使猪产业人才队伍超过 20,000 人，同时通过内部领军人才带动、团队裂变计划，加强新招聘人才的培训、提升与输出；在保安全方面，进一步优化非洲猪瘟防控流程，提升上市率与正品率，同时试点智能猪场，提高养殖效率，降低完全成本。

4、食品业务，重点关注做强品牌矩阵、打造极致爆品、聚焦头部客户、突破重点区域。在品牌方面，完善品牌定位，形成母子品牌矩阵；在产品方面，应用爆品思维，通过专门项目组推进，力推小酥肉挑战 3 亿元单品，另外再突破 2-4 个新亿元单品，同时使品牌化冷鲜猪肉实现较大突破；在渠道与客户方面，聚焦 KA 及餐饮头部客户，打造采购金额超 10 亿元的客户；在市场区域方面，在国内冷鲜猪肉市场容量超千亿元的省份实现市场份额的明显提升。

5、海外业务，重点关注聚焦核心区域、海外数字化、人才本土化、全球化金融贸易。在区域市场方面，进一步提高越南、印尼、菲律宾等核心发展区饲料销量与利润对整个海外业务的贡献占比；在海外数字化方面，首先在海外各生产经营线路推进标准化，在此基础上推动精益化，并选择 1 家精益化水平较好的公司试点数字化；在人才本土化方面，进一步提升东道国本土中层干部的占比；在全球化金融贸易方面，逐步加强海外 BU 的贸易平台功能，在大宗原料、饲料添加剂、食品、农牧设备、动保产品等领域做大贸易。

整体来看，公司业务布局合理，未来公司将抓住行业发展机遇，提升本身的品牌优势，继续提升公司盈利能力。

## 六、发行公司债券后公司资产负债结构的变化

本期公司债券发行完成后，将引起公司资产负债结构发生变化，假设公司的资产负债结构在以下假设基础上产生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2020 年 3 月 31 日；
- 2、假设本期债券发行规模 20 亿元，即本期债券全部发行且不考虑融资过程中所产生的相关费用；
- 3、本期债券募集资金 20 亿元全部用于偿还 1 年内到期的借款。
- 4、假设公司债券于 2020 年 3 月 31 日完成发行，并计入 2020 年 3 月 31 日的资产负债表；
- 5、假设财务数据基准日与本期公司债券发行完成日之间不发生重大资产、负债、权益变化。

基于上述假设，本期债券发行对发行人合并资产负债结构的影响如下：

单位：万元

项目	2020 年 3 月 31 日 (原报表)	2020 年 3 月 31 日 (模拟报表)	模拟变动额
流动资产	4,560,326.51	4,560,326.51	
非流动资产	8,991,542.33	8,991,542.33	
资产总计	13,551,868.84	13,551,868.84	
流动负债	5,505,696.41	5,305,696.41	-200,000.00
非流动负债	2,455,556.93	2,655,556.93	200,000.00
负债合计	7,961,253.34	7,961,253.34	
资产负债率(%)	58.75	58.75	
流动比率(倍)	0.83	0.86	0.03

## 七、其他重要事项

### （一）资产负债表日后事项

#### 1、子公司已发行可转换公司债券的情况

子公司新希望六和股份有限公司 2019 年申请发行的 40 亿元可转换公司债券已于 2020 年 1 月 9 日成功发行，并收到扣除发行费后的认购资金 39.86 亿元。

## 2、子公司拟发行股份及公司债券的情况

根据子公司新希望六和股份有限公司第八届第十三次董事会会议，拟向特定对象发行不超过人民币 40 亿元的股份；另拟发行不超过人民币 100 亿元（含 100 亿元）的公司债，该债券计划分期发行，首期债券拟发行规模计划不超过 30 亿元（含 30 亿元）。

## 3、公司股东增资及控股股东变更的情况

2020 年 4 月，新希望控股有限公司向公司增资，并成为公司控股股东，详细情况见“第五节、发行人基本情况”之“一、发行人情况”之“（二）历史沿革及最近三年实际控制人变化情况”。

截至本募集说明书签署日，公司不存在其他需要披露的资产负债表日后事项。

## （二）或有事项

截至 2019 年 12 月末，公司对合并报表范围外的担保明细情况见“第五节、发行人基本情况”之“九、发行人关联交易情况”之“（二）关联方交易情况”，除上述对关联方担保外，公司无其他对外担保情况。除上述事项外，本公司无其他或有事项。

## （三）诉讼事项

### 1、未决诉讼

截至 2019 年末，发行人不存在的重大未决诉讼事项。

### 2、侵权之债

截至 2019 年末，发行人不存在因环境保护、知识产权、产品质量、劳动安全、人身权等原因产生的未了结且对本期发行有较大影响的侵权之债。

### 3、未决仲裁

截至 2019 年末，无对发行人构成重大影响的未决仲裁事项。

#### （四）行政处罚

截至本募集说明书签署日，发行人不存在对其业务经营及资产可能造成重大不利影响的重大违法违规行为及行政处罚。

## 八、资产权利限制情况分析

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人受限资产情况如下：

单位：万元

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	58,370.16	财务公司在央行法定存款准备金、保证金等
应收账款	7,820.00	短期借款质押物
存货	89,433.83	长、短期借款抵押物
可供出售金融资产	101,457.14	长期借款抵押物
固定资产	7,812.29	长、短期借款抵押物
无形资产	2,810.69	长、短期借款抵押物
<b>合计</b>	<b>267,704.11</b>	

## 第七节 募集资金运用

### 一、本次发行公司债券募集资金数额

根据《管理办法》的相关规定，结合发行人财务状况及资金需求状况，经本公司 2020 年 4 月 7 日董事会会议审议通过及公司 2020 年 4 月 22 日股东会审议通过，公司申请发行金额为不超过人民币 100 亿元（含人民币 100 亿元）的公司债券。

### 二、募集资金使用计划

公司本期债券募集资金中拟不超过 200,000 万元用于偿还有息债务，剩余部分用于补充流动资金。该等资金使用计划将有利于调整并优化公司负债结构，节约财务费用。

公司拟偿还的有息债务（本金和/或利息）情况如下表所示：

借款人	债务名称	贷款银行	借款余额 (万元)	到期日
新希望集团	15 新希望 MTN001	-	100,000	2020-08-25
	19 新希望 CP001	-	100,000	2020-8-21
	18 新希望 MTN001	-	100,000	2021-8-27
	20 新希望 SCP001	-	100,000	2020-09-24
	银行贷款	浙商银行	36,000	2020-8-26
南方希望	银行贷款	农业银行	15,500	2020-12-9
	银行贷款	农业银行	20,000	2020-12-25
合 计			<b>471,500</b>	

因债券的审核、注册和发行时间尚有不确定性，公司将综合考虑债券发行时间及实际发行规模、募集资金到账情况、相关债务本息偿付要求、公司债务结构调整计划等因素，本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则，未来可能调整偿还有息债务的具体明细。

### 三、募集资金的现金管理

在不影响募集资金使用计划正常进行的情况下，公司经公司董事会授权人士批准，可将暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的产品，如国债、政策性银行金融债、地方政府债、交易所债券逆回购等。

### 四、债券募集资金专项账户管理安排

为确保募集资金的使用与本募集说明书及其摘要中陈述的用途一致，规避市场风险、保证债券持有人的合法权利，公司应在监管银行对募集资金设立募集资金使用专项账户，专项账户存放的债券募集资金必须按照本募集说明书及其摘要中披露的用途专款专用，并由监管银行对账户进行监管。若发行人拟变更本期债券的募集资金用途，必须经债券持有人会议作出决议。受托管理人可以采取现场检查、书面问询等方式监督发行人募集资金的使用情况。公司和监管银行应当配合受托管理人的检查与查询。受托管理人有权定期检查募集资金专户内资金的接收、存储、划转与本息偿付情况。公司发生本募集说明书约定的违约事项，或受托管理人预计公司将发生本募集说明书约定的违约事项，受托管理人有权要求监管银行停止募集资金专户中任何资金的划出，监管银行无正当理由不得拒绝受托管理人的要求。

### 五、本期募集资金运用对发行人财务状况的影响

#### （一）有利于优化公司债务结构

本期债券发行后，将长期负债置换部分即将到期的有息负债，以公司截至 2020 年 3 月 31 日的报表模拟测算，公司一年内到期的有息负债占有息负债总额的比例将由 58.90% 下降至 55.48%，将缓解公司短期债务集中到期对公司流动资金的压力。同时，流动比率由 0.83 增长为 0.86。本期债券成功发行后，公司资本结构有所优化，有利于公司中长期资金的统筹安排和战略目标的稳步实施。

#### （二）获得较低成本的中长期资金，完善公司融资体系，拓展融资渠道

利用多种渠道筹集资金是公司实现未来发展战略的重大举措，也是完善公司投融资体系、实现可持续发展的前提和保障。作为直接融资工具，债券直接面向投资者发行，其融资成本相对较低。公司将以发行本期公司债券为契机，募集较低成本的中长期资金，进一步优化债务结构，拓展直接债务融资渠道。同时，固定利率债券作为一种资本市场直接融资品种，可以锁定较长时期内的利率水平，有助于公司规避未来利率上升导致的融资成本提升的风险。

综上所述，本期发行公司债券，将有效地拓宽公司融资渠道，增强公司的短期偿债能力，锁定公司的财务成本，满足公司对流动资金的需求，促进公司健康发展。

## 六、发行人关于债券募集资金的承诺

发行人出具了《关于新希望集团有限公司 2020 年公开发行公司债券（面向专业投资者）募集资金用途的承诺》，承诺公司将严格按照募集说明书约定的用途使用募集资金，不转借他人使用，若发行人拟变更本期债券的募集资金用途，必须经债券持有人会议作出决议。公司债券募集资金不直接或间接用于房地产业务，不用于新股配售、申购，或用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易及其他非生产性支出，并将建立切实有效的募集资金监督机制和隔离措施。

## 第八节 债券持有人会议

为保证本期债券持有人的合法权益，发行人根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行和交易管理办法》的有关规定，制定了《债券持有人会议规则》。凡通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本期债券的投资者，均视为同意接受《债券持有人会议规则》并受之约束。以下仅列示了本期债券之《债券持有人会议规则》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。

### 一、债券持有人行使权利的形式

《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议权限范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

债券持有人会议由本期债券全体债券持有人依据《债券持有人会议规则》组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集并召开，并对《债券持有人会议规则》规定的职权范围内事项依法进行审议和表决。

### 二、《债券持有人会议规则》的主要内容

以下仅列示了本期债券之《债券持有人会议规则》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。

#### （一）债券持有人的权利和义务

债券持有人在持有本次债券期间，享有如下权利：

- 1、享有到期按本次债券《募集说明书》的规定要求发行人兑付债券本金和/或利息的权利；
- 2、对影响本次债券偿付本息及其他可能影响债券持有人重大利益的情形享有知情权，但是无权干涉或参与发行人的经营管理；
- 3、有权按本次债券《募集说明书》的规定对债券进行转让、质押和继承；

4、有权按照债券持有人会议规则的规定参加债券持有人会议并享有表决权（债券持有人会议规则另有约定的除外）；

5、有权通过债券持有人会议变更债券受托管理人；

6、债券持有人可单独行使权利，也可通过债券持有人会议行使权利；

7、国家法律、法规赋予其作为公司债权人的其他权利。

债券持有人在持有本次债券期间，应履行如下义务：

1、遵守《募集说明书》、《债券受托管理协议》及本规则项下的相关约定；

2、依其所认购的本次债券数额足额缴纳认购/购买资金；

3、除法律、法规规定、《债券受托管理协议》和《募集说明书》约定的情形外，不得要求公司提前兑付公司债券的本金和/或利息；

4、配合受托管理人召集持有人会议的相关工作，积极参加债券持有人会议，认真审议会议议案，审慎行使表决权，接受持有人会议通过的决议并配合推动决议的落实，依法理性维护自身合法权益；

5、国家法律、法规规定应当由债券持有人承担的其他义务。

## （二）债券持有人会议的权限范围

债券持有人会议的权限范围如下：

1、就发行人拟变更《募集说明书》的约定作出决议，但债券持有人会议不得做出决议同意发行人不支付本次债券本息、降低本次债券利率、延长本次债券期限、取消本次债券《募集说明书》中的回售条款和上调利率条款；

2、在发行人不能或预计不能按期偿付本次债券本金和/或利息时，就是否同意发行人提出的相关解决方案作出决议，决定是否通过诉讼等程序强制发行人偿还债券本息；

3、在发行人发生减资、合并、分立、被托管、解散、申请破产或者依法进入破产程序等可能导致偿债能力发生重大不利变化时，对是否接受发行人提出

的方案，以及对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

4、就变更债券受托管理人，或变更债券受托管理协议的主要内容作出决议；

5、修改本规则；

6、发生对债券持有人权益产生重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

7、根据法律、行政法规、规范性文件及本规则规定的其他应当由债券持有人会议审议并决定的事项。

### （三）债券持有人会议召开的情形

在本次公司债券存续期内，出现下列情形之一的，受托管理人应当按照《债券持有人会议规则》及时召集债券持有人会议：

1、拟变更《募集说明书》的重要约定；

2、拟修改本规则；

3、拟变更债券受托管理人，或变更受托管理协议的主要内容；

4、发行人已经或预计不能按期支付本息，需要决定或授权采取相应措施；

5、发行人因减资、合并、分立、被托管、解散、申请破产或者依法进入破产程序等可能导致偿债能力发生重大不利变化，需要决定或授权采取相应措施；

6、发行人提出重大债务重组方案等可能导致偿债能力发生重大不利变化的事项，需要决定或授权采取相应措施；

7、发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人偿债能力面临严重不确定性，需要决定或授权采取相应措施；

8、增信机构、增信措施或者其他偿债保障措施发生重大变化且对债券持有人利益产生重大不利影响，需要决定或授权采取相应措施；

9、发行人、单独或合计持有每期末偿还债券总额百分之十以上的债券持有人向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议；

10、相关法律、行政法规、规范性文件规定或债券募集说明书约定的其他应当召开债券持有人会议的情形；

11、发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

#### （四）债券持有人会议的召集

1、对债券持有人会议的召集程序规定如下：

（1）当出现本募集说明书第八节二、（三）第 1~8 及第 10、11 项（本规则第十条第 1~8 及第 10、11 项）所列之情形时，发行人应在知悉或者应当知悉该等事项发生之日起三个交易日内以书面通知债券受托管理人并以公告方式通知债券持有人，债券受托管理人应在知悉该等事项发生之日起或收到发行人的书面通知之日（以时间在先者为准）起十个交易日内，以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

（2）当出现本募集说明书第八节二、（三）第 9 项（本规则第十条第 9 项）之情形时，债券受托管理人应当自收到书面提议之日起五个交易日内向提议人书面回复是否召集债券持有人会议。并说明召集会议的具体安排或不召集会议的理由。

同意召集会议的，债券受托管理人应于书面回复日起十五个交易日内召开会议，提议人同意延期召开的除外。债券受托管理人不同意召集会议或者应当召集而未召集会议的，发行人、单独或合计持有每期末偿还债券总额百分之十以上的债券持有人有权自行召集该期债券持有人会议，受托管理人应当为召开债券持有人会议提供必要协助。

2、会议召集人应依法、及时发出召开债券持有人会议的通知，及时组织、召开债券持有人会议：

（1）债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，债券受托管理人为召集人；

（2）发行人发出召开债券持有人会议通知的，则发行人为召集人；

（3）单独持有每期末偿还债券总额百分之十以上的债券持有人发出召开债

券持有人会议的通知的，该债券持有人为召集人。合计持有每期末偿还债券总额百分之十以上的多个债券持有人发出召开债券持有人会议的通知的，则共同发出会议通知的债券持有人推举的一名债券持有人为召集人。

## （五）债券持有人会议通知

1、召集人应当至少于持有人会议召开日前十个交易日发布召开持有人会议的公告，召集人认为需要紧急召集持有人会议以有利于持有人权益保护的除外；

2、公告内容包括但不限于下列事项：

（1）债券发行情况；

（2）召集人、会务负责人姓名及联系方式；

（3）会议时间和地点；

（4）会议召开形式。持有人会议可以采用现场、非现场或者两者相结合的形式；会议以网络投票方式进行的，召集人应披露网络投票办法、计票原则、投票方式、计票方式等信息；

（5）会议拟审议议案；

（6）会议议事程序。包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；

（7）债权登记日。应当为持有人会议召开日前一个交易日；有权参加持有人会议并享有表决权的债券持有人以债权登记日为准；

（8）委托事项。债券持有人委托参会的，参会人员应当出具授权委托书和身份证明，在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务；

（9）召集人需要通知的其他事项。

会议召集人可以就会议通知发出补充通知，但补充通知最迟应在债券持有人会议召开前三日发出，但召集人认为需要紧急召集持有人会议以有利于持有人权益保护的除外。债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一媒体上公告。

3、发出债券持有人会议通知后，若召开债券持有人会议的事项消除，召集人可以公告方式取消该次债券持有人会议并说明原因。

若因不可抗力而变更债券持有人会议召开时间或取消债券持有人会议的，召集人应及时公告并说明原因，新的开会时间应当至少提前五日公告，召集人认为需要紧急召集持有人会议以有利于持有人权益保护的除外，并且不得因此而变更原债权登记日。

4、债券持有人会议的债权登记日为持有人会议召开日前一个交易日。债权登记日收市时在中国证券登记结算有限责任公司或适用法律规定的其他机构托管名册上登记的未偿还的本次债券持有人，为有权出席该次债券持有人会议的登记持有人。

(1) 除《债券受托管理协议》或本规则另有规定外，若拟出席会议的债券持有人所持有的每期末偿还且有表决权的债券总额未超过该期末偿还且有表决权的债券总额的二分之一，需再次通知，另行拟定债券持有人会议召开的时间，但不得改变会议议案和债权登记日。会议召集人将至少于会议延期召开前五日根据本规则再次通知所有债券持有人，召集人认为需要紧急召集持有人会议以有利于持有人权益保护的除外。届时即使拟出席会议的债券持有人所持有的每期末偿还且有表决权的债券总额仍然未超过该期末偿还且有表决权的债券总额的二分之一，会议仍然可按再次通知中所说明的会议时间、地点、议案等进行，在此情况下召开的会议仍被视为有效。

(2) 若债券持有人会议议案为《债券受托管理协议》约定的加速清偿事项时，拟出席会议的债券持有人所持有的每期末偿还且有表决权的债券总额未超过该期末偿还且有表决权的债券总额的二分之一，需再次通知，另行拟定债券持有人会议召开的时间，但不得改变会议议案和债权登记日。会议召集人将至少于会议延期召开前五日根据本规则再次通知所有债券持有人，召集人认为需要紧急召集持有人会议以有利于持有人权益保护的除外。届时若拟出席会议的债券持有人所持有的每期末偿还且有表决权的债券总额仍然未超过该期末偿还且有表决权的债券总额的二分之一，则该期债券持有人会议不召开，且债券受托管理人和召集人将不再就同一议题再次召集债券持有人会议。

（3）若各期债券出现延期召开会议时拟出席会议的债券持有人所持有的每期末偿还债券总额为零，则该期债券持有人会议不召开，且债券受托管理人和召集人将不再就同一议题再次召集债券持有人会议。

5、以现场形式召开债券持有人会议的，会议地点原则上应在发行人的公司住所地所在城市，会议场所由发行人提供，会议费用由发行人承担。

## （六）债券持有人会议的出席人员

1、除法律、法规或本规则另有规定外，于债券持有人会议债权登记日在中国证券登记结算有限责任公司或适用法律规定的其他机构托管名册上登记在册的未偿还的本次债券持有人均有权出席或者委派代理人出席债券持有人会议，并依照有关法律、法规及本规则行使表决权。

若债券持有人为发行人、发行人的关联方、担保人或债券清偿义务承继方，则该等债券持有人可以出席该次债券持有人会议并发表意见，但没有表决权。

发行人、债券清偿义务承继方等关联方及债券增信机构应当按照召集人的要求出席债券持有人会议，接受债券持有人等相关方的问询，并就拟审议议案的落实安排发表明确意见。资信评级机构可以应召集人邀请列席会议，持续跟踪债券持有人会议动向，并及时披露跟踪评级结果。与议案有关的其他重要相关方可以应召集人邀请出席会议，并就相关事项进行说明。

2、召集人应依据证券登记结算机构提供的、在债权登记日交易结束时持有本次债券的债券持有人名册共同对出席会议之债券持有人的资格的合法性进行验证，并登记出席债券持有人会议之债券持有人和/或代理人的姓名或名称及其所持的本次债券张数。

上述债券持有人名册由发行人从证券登记结算机构取得并无偿提供给债券受托管理人和召集人。

若债券受托管理人在债券持有人会议债权登记日持有本次债券的，则债券受托管理人有权按照其持有的债券张数享有表决权。

## （七）持有人会议规则议案

1、提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案应当符合法律、行政法规、部门规章、规范性文件、债券交易场所业务规则及持有人会议规则的相关规定或者约定，有利于保护债券持有人利益，具有明确并切实可行的决议事项。

2、受托管理人拟召集持有人会议的，发行人、单独或者合计持有每期末偿还债券总额百分之十以上的债券持有人可以提出议案，但议案提交时间应不晚于债券持有人会议召开日前五个交易日，紧急召集会议的情况下除外。受托管理人应当将相关议案提交债券持有人会议审议。

受托管理人应当就全部拟提交审议的议案与发行人、提议人及其他相关方充分沟通，对议案进行修改完善或协助提议人对议案进行修改完善。

3、会议拟审议议案应当最晚于债权登记日前公告。议案未按规定公告的，不得提交该次债券持有人会议审议。

## （八）委托及授权事项

1、债券持有人（或其法定代表人、负责人）可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以委托代理人代为出席并表决。

债券持有人本人出席会议的，应出示本人身份证明文件和持有本次未偿还债券的证券账户卡或适用法律、法规和规则规定的其他证明文件，债券持有人法定代表人或负责人出席会议的，应出示本人身份证明文件、法定代表人或负责人资格的有效证明和持有本次未偿还债券的证券账户卡或适用法律、法规和规则规定的其他证明文件；委托代理人出席会议的，代理人应出示本人身份证明文件、被代理人（或其法定代表人、负责人）依法出具的授权委托书、被代理人身份证明文件、被代理人持有本次未偿还债券的证券账户卡或适用法律、法规和规则规定的其他证明文件。

债券受托管理人可以作为征集人，征集债券持有人委托其代为出席债券持有人会议，并代为行使表决权。征集人应当向债券持有人客观说明债券持有人会议的议题和表决事项，不得隐瞒、误导或者以有偿方式征集。征集人代为出席债券持有人会议并代为行使表决权的，应当取得债券持有人出具的委托书。

2、债券持有人出具的委托他人出席债券持有人会议的授权委托书应当载明下列内容：

①代理人的姓名；

②代理人是否具有表决权和/或表决权的范围；

③分别对列入债券持有人会议议程的每一审议事项投赞成、反对或弃权票的指示；

④授权委托书签发日期和有效期限；

⑤委托人签字或盖章。

授权委托书应当注明如果债券持有人不作具体指示，债券持有人的代理人是否可以按自己的意思表决。授权委托书应在债券持有人会议召开前送达债券持有人会议召集人。

## （九）债券持有人会议的召开

1、债券持有人会议可以采取现场方式召开，也可以采取通讯、网络等非现场方式召开。持有人会议应当由律师见证，见证律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格、有效表决权和决议的合法性等事项出具法律意见书。法律意见书应当与债券持有人会议决议一同披露。

2、若债券持有人会议议案为《债券受托管理协议》约定的加速清偿事项时，债券持有人会议须经单独或合计持有每期末偿还且有表决权的债券总额的二分之一以上（不含二分之一）的债券持有人（或其代理人）出席方可召开。

3、债券持有人会议如果由债券受托管理人召集的，由受托管理人指派的代表担任会议主持人；如果由发行人召集的，由发行人指派的代表担任会议主持人；如果由单独或合计持有每期末偿还债券总额百分之十以上的债券持有人召集的，由该债券持有人共同推举会议主持人。如上述会议主持人未能主持会议，则由出席会议的债券持有人推举一名出席会议的债券持有人或代理人担任会议主持人。如在该次会议开始后 1 小时内未能按前述规定共同推举出会议主持人，则应当由出席各期会议的持有每期末偿还且有表决权的债券张数最多的债券持有人

（或其代理人）主持。

4、会议召集人负责制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的债券持有人名称或姓名、出席会议代理人的姓名及其身份证件号码、持有或者代表的未偿还的本次债券表决权总数及其证券账户卡号码或法律规定的其他证明文件的相关信息等事项。

## （十）债券持有人会议的表决、决议及会议记录

1、债券持有人会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应由与会持有每期末偿还债券且有表决权的债券持有人或债券持有人代理人分开审议、投票表决。除因不可抗力等特殊原因导致债券持有人会议中止或不能作出决议外，债券持有人会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。

2、债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更。任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在该次会议上进行表决。

3、债券持有人会议采取记名方式进行投票表决，债券持有人（包括代理人）以其所持有的每期末偿还且有表决权的债券张数行使表决权，每一张未偿还的债券享有一票表决权。根据本规则应当回避表决的债券持有人持有的每期债券张数均不计入出席该期债券持有人会议的债券持有人持有的未偿还且有表决权的公司债券总张数。

4、债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权，其他均视为投票人放弃表决权利。未填、错填、字迹无法辨认的表决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所持未偿还且有表决权的债券张数对应的表决结果应计为“弃权”。

下述债券持有人没有表决权，并且其代表的公司债券张数不计入有表决权的公司债券张数总数：

①本次债券发行人；

②发行人的关联方；

③本次债券担保人；

④债券清偿义务承继方；

5、每次债券持有人会议设监票人两人，负责该次会议之计票、监票。会议主持人应主持推举该次债券持有人会议之监票人，监票人由出席会议的债券持有人或债券持有人的代理人担任。与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

现场召开债券持有人会议的，会议主持人根据表决结果确认债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会上宣布表决结果，决议的表决结果载入会议记录。以非现场方式召开债券持有人会议的，或以现场和非现场方式相结合方式召开债券持有人会议的，表决结果以会议决议公告为准。

6、会议主持人如果对提交表决的决议结果有任何怀疑，可以对所投票数进行点算；如果会议主持人未提议重新点票，出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）对会议主持人宣布结果有异议的，有权在宣布表决结果后立即要求重新点票，会议主持人应当即时重新点票。

7、除《债券受托管理协议》或本规则另有规定外，债券持有人会议决议须经出席各期债券持有人会议的债券持有人和/或代理人持有的二分之一以上（不含二分之一）表决权同意方能生效。

8、债券持有人会议决议经表决通过之日起生效，但其中涉及须经有权机构批准的事项，经有权机构批准后方能生效。生效日期另有明确规定的决议除外。债券持有人单独行使债权及担保权利，不得与债券持有人会议通过的有效决议相抵触。

9、关于本次债券加速清偿的约定，适用《债券受托管理协议》中的有关规定。

10、会议主持人应指定专人负责制作债券持有人会议之会议记录。每次会议的决议与召开程序均应予以记录，会议记录应记载以下内容：

①会议时间、地点；

②会议主持人、会议议程；

③出席会议的债券持有人和代理人人数、所持有的未偿还且有表决权的债券张数及占各期债券未偿还且有表决权的总张数的比例；

④对每一拟审议事项的发言要点；

⑤每一表决事项的表决结果；

⑥债券持有人的质询意见或建议及发行人代表的答复或说明；

⑦债券持有人会议认为应当载入会议记录的其他内容。

11、债券持有人会议记录应由出席会议的召集人代表和见证律师签名，并连同表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的代理人的授权委托书等会议文件由债券受托管理人保管，保管期限至本次债券存续期截止之日起五年届满之日结束。

12、召集人应保证债券持有人会议连续举行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止本次会议，并及时公告。

13、召集人应当在债券持有人会议表决截止日次一交易日披露会议决议公告，会议决议公告包括但不限于以下内容：

①出席会议的债券持有人所持表决权情况；

②会议有效性；

③各项议案的议题和表决结果。

## 第九节 债券受托管理人

凡通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本期债券的投资者，均视为同意《债券受托管理协议》的条款和条件，并由债券受托管理人按《债券受托管理协议》的规定履行其职责。

本章仅列示了《债券受托管理协议》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》全文。

### 一、债券受托管理人及《债券受托管理协议》签订情况

#### （一）债券受托管理人的名称及基本情况

名称：浙商证券股份有限公司

住所：浙江省杭州市江干区五星路 201 号

法定代表人：吴承根

企业类型：股份有限公司（上市、国有控股）

办公地点：北京市海淀区北方地产大厦 718

联系电话：010-65546328

传真：010-65546320

#### （二）《债券受托管理协议》签订情况

2020 年 4 月 29 日，新希望集团有限公司与浙商证券股份有限公司签订《债券受托管理协议》，聘任浙商证券股份有限公司担任本期公司债券的债券受托管理人。

#### （三）债券受托管理人与发行人利害关系情况

除与发行人签订《债券受托管理协议》以及作为本期发行公司债券的主承销商之外，至《债券受托管理协议》签订之日，发行人与债券受托管理人及其负责

人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权或其他利害关系。

## 二、《债券受托管理协议》的主要内容

### （一）受托管理事项

1、为维护本次债券全体债券持有人的权益，发行人聘任浙商证券股份有限公司作为本次债券的受托管理人，并同意接受债券受托管理人的监督。

2、在本次债券存续期内，债券受托管理人应当勤勉尽责，根据相关法律法规、规范性文件及自律规则（以下合称法律、法规和规则）、募集说明书、受托管理协议及债券持有人会议规则的规定，行使权利和履行义务。

3、债券存续期间的常规代理事项：

（1）按照《债券持有人会议规则》召集和主持债券持有人会议；

（2）追踪债券持有人会议决议的实施情况并向债券持有人通报；

（3）定期出具债券受托管理事务报告；

（4）代表债券持有人与发行人保持日常的联络；

（5）根据债券持有人会议的授权，作为债券持有人的代表与发行人谈判与每期债券有关的事项；

（6）按照相关法律、法规和规则的规定提醒发行人履行有关信息披露义务。在发行人不能按相关法律、法规和规则的规定履行披露义务时，及时向债券持有人通报有关信息；

（7）在不影响发行人正常经营运作的前提下，代表债券持有人对专项偿债账户（如有）进行持续监督；

（8）在不影响发行人正常经营运作的前提下，代表债券持有人对募集资金的使用进行持续监督；

（9）在不影响发行人正常经营运作的前提下，代表债券持有人对保证人进行持续监督。代表债券持有人动态监督、跟踪担保资产的价值变动情况（如有）。

#### 4、特别代理事项：

- （1）每期债券本息偿还事项代理；
- （2）根据债券持有人会议的授权，代理其他非常规事项。

5、前述代理事项仅为债券受托管理人代理全体债券持有人之事项范围，单个债券持有人委托债券受托管理人代理个人债券事务不属于受托管理协议的代理事项范围。

## （二）发行人的权利和义务

1、发行人应当根据法律、法规和规则及募集说明书的约定，按期足额支付本次债券的利息和本金。

2、发行人应当为本次债券的募集资金制定相应的使用计划及管理制度。募集资金的使用应当符合现行法律法规的有关规定及募集说明书的约定。

3、本次债券存续期内，发行人应当根据法律、法规和规则的规定，及时、公平地履行信息披露义务，确保所披露或者报送的信息真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

4、本次债券存续期内，发生以下任何事项，发行人应当在三个工作日内书面通知债券受托管理人，并根据债券受托管理人要求持续书面通知事件进展和结果，并按法律法规和相关债券交易场所的要求进行信息披露：

- （1）发行人股权结构、经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；
- （2）发行人主体或债券信用评级发生变化；
- （3）发行人主要资产被查封、扣押、冻结；
- （4）发行人重大资产抵押、质押、出售、转让、报废或发生重大资产重组；
- （5）发行人发生未能清偿到期债务的情况；
- （6）发行人当年累计新增借款或者对外提供担保超过上年末净资产的百分

之二十；

（7）发行人放弃债权或财产超过上年末净资产的百分之十；

（8）发行人发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；

（9）发行人分配股利，作出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定，或者依法进入破产程序、被责令关闭；

（10）发行人涉及重大诉讼、仲裁事项，受到重大行政处罚、行政监管措施或自律组织纪律处分；

（11）保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化；

（12）发行人发生可能导致不符合债券上市条件的重大变化；

（13）发行人或其董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪或重大违法失信，或者发行人董事、监事、高级管理人员无法履行职责或者发生重大变动；

（14）发行人控股股东或者实际控制人涉嫌犯罪被立案调查或者发生变更；

（15）发行人拟变更募集说明书的约定或未能履行《募集说明书》约定的义务；

（16）发行人不能按期支付利息和/或本金；

（17）发行人提出债务重组方案的；

（18）本次债券可能被暂停或者终止提供交易或转让服务的；

（19）订立可能对发行人还本付息产生重大影响的担保及其他重要合同；

（20）任何发行人文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（21）发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项，以及法律、行政法规、规章、规范性文件以及中国证监会和相关债券交易所规定的其他事项。

就上述事件通知债券受托管理人同时，发行人就该等事项是否影响本次债券本息安全向债券受托管理人作出书面说明，并对有影响的事件提出有效且切实可行的应对措施。

5、发行人应按债券受托管理人要求在债券持有人会议召开前取得债权登记日交易结束时持有每期债券的债券持有人名册，并在债权登记日之后一个交易日将该名册提供给债券受托管理人，并承担相应费用。除上述情形外，根据债券受托管理人合理要求，发行人应在 3 个工作日内向其提供最新的债券持有人名册。

6、发行人应在本次债券发行前协助债券受托管理人取得本次债券担保资产的相关权利证明文件（如有）。

7、发行人在债券存续期内，不得单方面变更《募集说明书》的约定。如因特殊情况需要变更的，应当及时通知债券受托管理人并召开债券持有人会议审议。

8、在债券存续期内，发行人仅可在以下情况下出售其资产：

（1）出售资产的对价公平合理且不会对发行人对每期债券的还本付息能力产生实质不利影响；或

（2）经债券持有人会议决议同意。

9、在债券存续期间，发行人应当聘请资信评级机构进行定期和不定期跟踪信用评级。跟踪评级报告应当同时向发行人和交易所提交，并由发行人和资信评级机构及时向市场披露。发行人和资信评级机构应当于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。确有合理理由且经交易所认可的，可以延期披露。

10、在债券存续期间，发行人应配合债券受托管理人按相关债券交易场所的要求对债券开展动态监测、排查，并进行风险分类管理。

11、发行人应确保其向债券受托管理人提供并使债券受托管理人得到和使用上述信息、文件、资料时不会违反任何保密义务。在不违反适用法律和信息披露规则的前提下，发行人应：

（1）向债券受托管理人提供所有对于了解发行人和/或保证人（如有）业务而言所应掌握的重要文件、资料和信息，包括发行人和/或保证人（如有）及其

子公司、分支机构、关联机构或联营机构的资产、负债、盈利能力和前景；

(2) 提供债券受托管理人或发行人认为与债券受托管理人履行债券受托管理人职责相关的合同、文件和记录的副本；

(3) 提供其他与债券受托管理人履行债券受托管理人职责相关的一切文件、资料和信息，并全力支持、配合债券受托管理人进行尽职调查、审慎核查工作。

12、在债券存续期限内，发行人一旦发生受托管理协议第十条所述的违约事件时，应立即书面通知债券受托管理人，详细说明违约事件的情形，并说明拟采取的措施。

13、发行人应当履行债券持有人会议规则及债券持有人会议决议项下发行人应当履行的各项职责和义务。

14、发行人应当配合债券受托管理人开展违约风险处置工作，并提供必要的便利。

15、预计不能偿还债务时，发行人应当按照债券受托管理人要求追加担保，并履行受托管理协议约定的其他偿债保障措施，并应当配合债券受托管理人办理其依法申请法定机关采取的财产保全措施。

发行人应至少采取如下措施：

- (1) 不向股东分配利润；
- (2) 暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- (3) 暂缓为第三方提供担保。

发行人追加担保或履行其他偿债保障措施的费用由发行人承担，债券受托管理人申请财产保全措施的费用由债券持有人承担。

16、发行人无法按时偿付本次债券本息时，应当对后续偿债措施作出安排，并及时通知债券持有人。

后续偿债措施包括但不限于：

- ①部分偿付及其安排；
- ②全部偿付措施及其实现期限；

③由增信机构或者其他机构代为偿付的安排；

④重组或者破产的安排。

17、发行人应对债券受托管理人履行受托管理协议项下职责或授权予以充分、有效、及时的配合和支持，并提供便利和必要的信息、资料和数据。发行人应指定专人负责与本次债券相关的事务，并确保与债券受托管理人能够有效沟通，配合债券受托管理人所需进行的现场检查。

发行人应于每个会计期间结束且年度报告已公布后三个工作日内向债券受托管理人提供经审计的会计报告正本，于出具半年度报告后三个工作日内向债券受托管理人提供半年度报表正本。

本次债券设定保证担保的，发行人应当敦促保证人配合债券受托管理人了解、调查保证人的资信状况，要求保证人按照债券受托管理人要求及时提供经审计的年度财务报告、中期报告及征信报告等信息，协助并配合债券受托管理人对保证人进行现场检查。

18、受托管理人变更时，在新任受托管理人正式任职之日起 15 个工作日内，发行人应当配合债券受托管理人及新任受托管理人完成债券受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新任受托管理人履行受托管理协议项下应当向债券受托管理人履行的各项义务。

19、在本次债券存续期内，发行人应尽最大合理努力维持债券上市交易/挂牌转让。

20、发行人应当根据本募集说明书第九节二、（三）第 18 项（受托管理协议第 4.18 条）的规定向债券受托管理人支付每期债券受托管理报酬和债券受托管理人履行受托管理人职责产生的额外费用。

21、发行人应当履行受托管理协议、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他义务。

### （三）债券受托管理人的权利和义务

1、债券受托管理人应当根据法律、法规和规则的规定及受托管理协议的约

制定受托管理业务内部操作规则，明确履行受托管理事务的方式和程序，对发行人履行募集说明书及受托管理协议约定义务的情况进行持续跟踪和监督。

2、债券受托管理人应当持续关注发行人和保证人的资信状况、担保物状况、内外部增信机制及偿债保障措施的实施情况，可采取包括但不限于如下方式进行核查：

（1）就本募集说明书第九节二、（二）第 4 项（受托管理协议第 3.4 条）约定的情形，列席发行人和保证人的内部有权机构的决策会议；

（2）每年查阅前项所述的会议资料、财务会计报告和会计账簿；

（3）调取发行人、保证人银行征信记录；

（4）对发行人和保证人进行现场检查；

（5）约见发行人或者保证人进行谈话。

3、债券受托管理人为履行受托管理职责，有权代表债券持有人查询债券持有人名册及相关登记信息，有权查询专项账户中募集资金的存储及划转情况。

4、债券受托管理人应当对发行人专项账户募集资金的接收、存储、划转与本息偿付进行监督。在本次债券存续期内，债券受托管理人应当每年检查发行人募集资金的使用情况是否与募集说明书约定一致。

5、债券受托管理人应当督促发行人在募集说明书中披露受托管理协议、债券持有人会议规则的主要内容，并应当通过相关债券交易场所认可的方式，向债券持有人披露受托管理事务报告、每期债券到期不能偿还的法律程序以及其他需要向债券持有人披露的重大事项。

6、债券受托管理人应当每年对发行人进行回访，监督发行人对募集说明书约定义务的执行情况，并做好回访记录，出具受托管理事务报告。

7、出现本募集说明书第九节二、（二）第 4 项（受托管理协议第 3.4 条）情形且对债券持有人权益有重大影响情形的，在知道或应当知道该等情形之日起五个工作日内，债券受托管理人应当问询发行人或者保证人，要求发行人或者保证人解释说明，提供相关证据、文件和资料，并向市场公告临时受托管理事务

报告。发生触发债券持有人会议情形的，召集债券持有人会议。

8、债券受托管理人应当根据法律、法规和规则、受托管理协议及债券持有人会议规则的规定召集债券持有人会议，并监督相关各方严格执行债券持有人会议决议，监督债券持有人会议决议的实施。

9、债券受托管理人应当在本次债券存续期内持续督导发行人履行信息披露义务。债券受托管理人应当关注发行人的信息披露情况，收集、保存与每期债券偿付相关的所有信息资料，根据所获信息判断对每期债券本息偿付的影响，并按照受托管理协议的约定报告债券持有人。

10、债券受托管理人预计发行人不能偿还债务时，应当要求发行人追加担保，督促发行人履行本募集说明书第九节二、（二）第 15 项（受托管理协议第 3.15 条）约定的偿债保障措施，或者可以依法申请法定机关采取财产保全措施，并且应当及时报告全体债券持有人、中国证监会当地派出机构、相关债券交易场所。

11、本次债券存续期内，债券受托管理人应当勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务。

12、发行人为每期债券设定担保的，债券受托管理人应当在每期债券发行前或募集说明书约定的时间内取得担保的权利证明或者其他有关文件，并在担保期间妥善保管。

13、发行人不能偿还债务时，债券受托管理人应当督促发行人、增信机构和其他具有偿付义务的机构等落实相应的偿债措施，并可以接受全部或部分债券持有人的委托，以自己名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产的法律程序，并且应当及时报告中国证监会当地派出机构和相关债券交易场所。

14、债券受托管理人对受托管理相关事务享有知情权，但应当依法保守所知悉的发行人商业秘密等非公开信息，不得利用提前获知的可能对公司债券持有人权益有重大影响的事项为自己或他人谋取利益。

15、债券受托管理人应当妥善保管其履行受托管理事务的所有文件档案及电子资料，包括但不限于受托管理协议、债券持有人会议规则、受托管理工作底稿、与增信措施有关的权利证明（如有），保管时间不得少于债券到期之日或本

息全部清偿后五年。

16、除上述各项外，债券受托管理人还应当履行以下职责：

①债券持有人会议授权受托管理人履行的其他职责；

②募集说明书约定由受托管理人履行的其他职责。

17、在本次债券存续期内，债券受托管理人不得将其受托管理人的职责和义务委托其他第三方代为履行。债券受托管理人在履行受托管理协议项下的职责或义务时，可以聘请律师事务所、会计师事务所等第三方专业机构提供专业服务。

18、受托管理协议下服务，债券受托管理人不收取债券受托管理报酬，但以下与本次债券有关的费用由发行人承担：

（1）因召开债券持有人会议所产生的会议费、公告费、召集人为债券持有人会议聘用的律师见证费、差旅费等合理费用；

（2）在取得发行人同意（发行人同意债券受托管理人基于合理且必要的原则聘用）后聘用第三方专业机构（包括律师、会计师、评级机构等）提供专业服务而发生的费用；

（3）因发行人预计不能履行或实际未履行受托管理协议和《募集说明书》项下的义务而导致债券受托管理人额外支出的费用。

#### （四）受托管理事务报告

1、受托管理事务报告包括年度受托管理事务报告和临时受托管理事务报告；

2、债券受托管理人应当建立对发行人的定期跟踪机制，监督发行人对募集说明书所约定义务的执行情况，并在每年六月三十日前向市场公告/出具上一年度的受托管理事务报告。

前款规定的受托管理事务报告，应当至少包括以下内容：

（1）债券受托管理人履行职责情况；

（2）发行人的经营与财务状况；

- (3) 发行人募集资金使用及专项账户运作情况；
- (4) 内外部增信机制、偿债保障措施发生重大变化的，说明基本情况及处理结果；
- (5) 发行人偿债保障措施的执行情况以及公司债券的本息偿付情况；
- (6) 发行人在募集说明书中约定的其他义务的执行情况；
- (7) 债券持有人会议召开的情况；
- (8) 发生本募集说明书第九节二、（二）第 4（1）项至 4（14）项（受托管理协议第 3.4.1 项至 3.4.14 项）等情形的，说明基本情况及处理结果；
- (9) 对债券持有人权益有重大影响的其他事项。

3、本次债券存续期内，出现债券受托管理人与发行人发生利益冲突、发行人募集资金使用情况和募集说明书不一致的情形，或出现本募集说明书第九节二、（二）第 4（1）项至 4（14）项（受托管理协议第 3.4.1 项至 3.4.14 项）等情形且对债券持有人权益有重大影响的，债券受托管理人在知道或应当知道该等情形之日起五个工作日内向市场公告/出具临时受托管理事务报告。

## （五）利益冲突的风险防范机制

1、债券受托管理人在参与各类证券业务活动（投资银行、投资顾问、研究、证券交易和经纪活动）时，可能会与债券受托管理人在受托管理协议项下的职责产生利益冲突。

2、针对上述可能产生的利益冲突，债券受托管理人应当按照《证券公司信息隔离墙制度指引》等监管规定及其内部有关信息隔离的管理要求，通过业务隔离、人员隔离、物理隔离、信息系统隔离以及资金与账户分离等隔离手段，防范发生与受托管理协议项下债券受托管理人履职相冲突的情形、披露已经存在或潜在的利益冲突，并在必要时按照客户利益优先和公平对待客户的原则，适当限制有关业务。

3、截至受托管理协议签署日，债券受托管理人除同时担任本次债券的牵头

主承销商和债券受托管理人之外，不存在其他可能影响其尽职履责的利益冲突情形。在本次债券存续期间，债券受托管理人应当继续通过采取上述隔离手段防范发生受托管理协议规定的上述利益冲突情形，并在利益冲突实际发生时及时向债券持有人履行信息披露义务。

4、债券受托管理人不得为本次债券提供担保，且债券受托管理人承诺，其与发行人发生的任何交易或者其对发行人采取的任何行为均不会损害债券持有人的权益。

5、发行人以及本次债券的债券持有人确认并承认债券受托管理人可以同时提供其依照监管要求合法合规开展的其他证券业务活动，包括投资顾问、资产管理、研究、证券发行、交易（代客和自营）和经纪活动等，并豁免债券受托管理人因此等利益冲突而可能产生的责任。

## （六）受托管理人的变更

1、在本次债券存续期内，出现下列情形之一的，应当召开债券持有人会议，履行变更受托管理人的程序：

- （1）债券受托管理人未能持续履行受托管理协议约定的受托管理人职责；
- （2）债券受托管理人停业、解散、破产或依法被撤销；
- （3）债券受托管理人提出书面辞职；
- （4）债券受托管理人不再符合受托管理人资格的其他情形。

在受托管理人应当召集而未召集债券持有人会议时，单独或合计持有每期债券总额百分之十以上的债券持有人有权自行召集债券持有人会议。

2、债券持有人会议决议决定变更受托管理人或者解聘债券受托管理人的，自债券持有人会议聘任新的受托管理人的决议生效之日，新任受托管理人继承债券受托管理人在法律、法规和规则及受托管理协议项下的权利和义务，受托管理协议终止。新任受托管理人应当及时将变更情况向中国证券业协会报告。

3、债券受托管理人应当在上述变更生效当日或之前与新任受托管理人办理

完毕工作移交手续。

4、债券受托管理人在受托管理协议中的权利和义务，在新任受托管理人与发行人签订受托协议之日或双方约定之日起终止，但并不免除债券受托管理人在受托管理协议生效期间所应当享有的权利以及应当承担的责任。

## （七）陈述与保证

1、发行人保证以下陈述在受托管理协议签订之日均属真实和准确：

（1）发行人是一家按照中国法律合法注册并有效存续的公司；

（2）发行人签署和履行受托管理协议已经得到发行人内部必要的授权，并且没有违反适用于发行人的任何法律、法规和规则的规定，也没有违反发行人的公司章程以及发行人与第三方签订的任何合同或者协议的规定。

2、债券受托管理人保证以下陈述在受托管理协议签订之日均属真实和准确：

（1）债券受托管理人是一家按照中国法律合法注册并有效存续的证券公司；

（2）债券受托管理人具备担任本次债券受托管理人的资格，且就债券受托管理人所知，并不存在任何情形导致或者可能导致债券受托管理人丧失该资格；

（3）债券受托管理人签署和履行受托管理协议已经得到债券受托管理人内部必要的授权，并且没有违反适用于债券受托管理人的任何法律、法规和规则的规定，也没有违反债券受托管理人的公司章程以及债券受托管理人与第三方签订的任何合同或者协议的规定。

## （八）不可抗力

1、不可抗力事件是指发行人和受托管理人在签署受托管理协议时不能预见、不能避免且不能克服的自然事件和社会事件。主张发生不可抗力事件的一方应当及时以书面方式通知其他方，并提供发生该不可抗力事件的证明。主张发生不可抗力事件的一方还必须尽一切合理的努力减轻该不可抗力事件所造成的不利影响。

2、在发生不可抗力事件的情况下，发行人和受托管理人应当立即协商以寻

找适当的解决方案，并应当尽一切合理的努力尽量减轻该不可抗力事件所造成的损失。如果该不可抗力事件导致受托管理协议的目标无法实现，则受托管理协议提前终止。

3、除非受托管理协议另有规定，因不可抗力的影响导致受托管理协议任何一方无法履行其在受托管理协议项下的义务，在不可抗力造成的延误期内中止履行不视为违约。如果一方因违反受托管理协议而延迟履行受托管理协议项下的义务后发生不可抗力的，则该方不得以不可抗力的发生为由免除责任。

### （九）违约责任

1、受托管理协议任何一方违约，守约方有权依据法律、法规和规则、募集说明书及受托管理协议的规定追究违约方的违约责任。

2、以下事件构成受托管理协议项下的违约事件：

（1）在本次债券到期或投资者行使回售选择权时，发行人未能偿付本次债券应付本金和/或利息；

（2）未能偿付本次债券的到期利息；

（3）出售其重大资产以致发行人对本次债券的还本付息能力产生重大不利影响；

（4）发行人发生未能清偿银行到期借款本金和/或利息，以及其他到期债务的违约情况；

（5）发行人不履行或违反受托管理协议项下的其他任何承诺（本募集说明书第九节二、（九）第 2（1）项至 2（4）项（受托管理协议 10.2.1-10.2.4 项）明确规定的违约事件之外的其他违约情形），且将实质影响发行人对本次债券的还本付息义务，经债券受托管理人书面通知，或经单独或合计持有每期末偿还债券总额且有表决权的 10%以上的债券持有人书面通知，该种违约情形自通知送达之日起持续三十个工作日仍未得到纠正；

（6）在本次债券存续期内，发行人发生解散、注销、被吊销营业执照、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的法律程序；

(7) 在本次债券存续期间内，保证人（如有）发生解散、注销、被吊销营业执照、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的法律程序且发行人未能在该等情形发生之日起二十个工作日内就本次债券提供债券受托管理人认可的其他新担保；

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

3、当出现本募集说明书第九节二、（九）第 2 项（受托管理协议第 10.2 条）约定的情形时，发行人应当采取以下措施：

(1) 向债券受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和：①债券受托管理人及其代理人 and 顾问的合理赔偿、费用和开支；②所有迟付的利息及罚息（若有）；③所有到期应付的本金；④适用法律允许范围内就迟延履行计算的债券本金计算的复利；

(2) 债券持有人会议同意的其他措施。

4、如果本募集说明书第九节二、（九）第 2 项（受托管理协议第 10.2 条）约定的违约事件发生且一直持续五个工作日仍未解除，债券受托管理人可根据经单独或合并持有每期末偿还且有表决权的债券总额 50%以上（不含 50%）的债券持有人同意通过的债券持有人会议决议，以书面方式通知发行人，宣布所有每期末偿还债券的本金和相应利息，立即到期应付（即加速清偿）。在宣布加速清偿后，如果（1）发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了本募集说明书第九节二、（九）第 3 项（受托管理协议第 10.3 条）约定的措施或（2）相关违约事件已经得到救济或被豁免或（3）债券持有人会议同意的其他措施，则债券受托管理人可根据经单独或合并持有每期末偿还且有表决权的债券总额 50%（不含 50%）以上的债券持有人同意通过的债券持有人会议决议，以书面方式通知发行人豁免其违约行为，并取消加速清偿的决定。

5、如果发生受托管理协议约定的违约事件且一直持续，债券受托管理人应根据债券持有人会议的指示，采取任何可行的法律救济方式回收债券本金和利息。

6、若因发行人违反受托管理协议任何规定和保证（包括但不限于本次债券发行与上市的申请文件或公开募集文件以及本次债券存续期间的其他信息出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏）或因发行人违反与受托管理协议或与本次债券发行与上市相关的任何法律规定或上市规则，从而导致债券受托管理人或任何其他受补偿方遭受损失、责任和费用（包括但不限于他人对债券受托管理人或任何其他受补偿方提出权利请求或索赔），发行人应对债券受托管理人或其他受补偿方给予赔偿，（包括但不限于偿付债券受托管理人或其他受补偿方就本赔偿条款进行调查、准备、抗辩所支出的所有费用）以使债券受托管理人或其他受补偿方免受损害、损失。

7、受托管理协议任何一方或其代表（以下简称“申辩方”）就中国证监会等监管机构拟对该申辩方采取的监管措施或追究法律责任提出申辩时，受托管理协议另一方应积极协助申辩方并提供申辩方合理要求的有关证据。

## （十）法律适用和争议解决

1、受托管理协议适用于中国法律并依其解释。

2、受托管理协议项下所产生的或与受托管理协议有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，协议任一方有权向北京仲裁委员会提请仲裁，仲裁地点在北京，按照届时有效的仲裁规则作出的仲裁裁决是终局的，对协议各方具有约束力。

3、当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使受托管理协议项下的其他权利，并应履行受托管理协议项下的其他义务。

## （十一）协议的生效、变更及终止

1、受托管理协议于发行人和受托管理人的法定代表人或者其授权代表签字并加盖发行人和受托管理人单位公章后，自本次债券首期成功发行之日起生效。

2、除非法律、法规和规则另有规定，受托管理协议的任何变更，均应当由发行人和受托管理人协商一致订立书面补充协议后生效。受托管理协议于本次

债券发行完成后的变更，如涉及债券持有人权利、义务的，应当事先经债券持有人会议同意。任何补充协议均为受托管理协议之不可分割的组成部分，与受托管理协议具有同等效力。

### 3、发生下列情况时，受托管理协议终止：

（1）债券受托管理人被更换、解聘或辞任，并根据受托管理协议约定完成新受托管理人交接工作；

（2）发行人履行完毕与本次债券有关的全部支付义务；或通过其他方式，本次债券持有人的本息收益获得充分偿付，从而使本次债券持有人和发行人的债权债务关系归于终止；

（3）发行人未能依照本次债券募集说明书的约定，按期足额偿还本次债券本息。债券受托管理人为了本次债券持有人的利益，已经采取了各种可能的措施，本次债券持有人的权益已经得到充分维护，或在法律上或/事实上已经不能再获得进一步的维护，从而使本次债券持有人和发行人的债权债务关系归于终止；

（4）本次债券未能发行。

为避免歧义，受托管理协议的终止并不影响任何一方在受托管理协议下已经发生的任何权利或责任。

4、就发行人、债券受托管理人、债券持有人之间的权利、义务关系，受托管理协议没有约定的，应当依照《债券持有人会议规则》、《募集说明书》等相关文件执行。如中国证监会等相关债券监管机构对公司债券受托管理有明确规定的，从其规定。

## 发行人声明

根据《公司法》、《证券法》和《公司债券发行与交易管理办法》的有关规定，  
本公司符合公开发行公司债券的条件。

法定代表人：\_\_\_\_\_



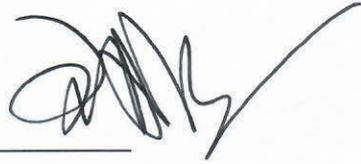
刘永好



## 发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

董事签名：



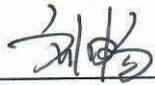
刘永好



## 发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

董事签名：



刘畅



## 发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

董事签名：



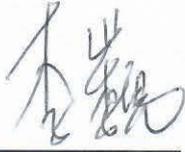
王航



## 发行人全体监事声明

本公司全体监事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

监事签名：



李巍



## 发行人全体非董事高级管理人员声明

本公司全体非董事高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

非董事高级管理人员签名：



李建雄



## 发行人全体非董事高级管理人员声明

本公司全体非董事高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

非董事高级管理人员签名：



张明贵



## 发行人全体非董事高级管理人员声明

本公司全体非董事高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

高级管理人员签名：



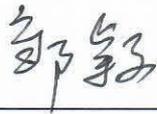
吴俊峰



## 牵头主承销商声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目负责人（签字）：



邹颖



冯佳慧



邓英

法定代表人（或授权代表）（签字）：



程景东



# 浙商证券股份有限公司法定代表人授权委托书

本人：吴承根，系浙商证券股份有限公司法人代表，董事长。兹授权 程景东（职务：公司分管投资银行业务副总裁）代表我签署下列投行业务相关法律文件：

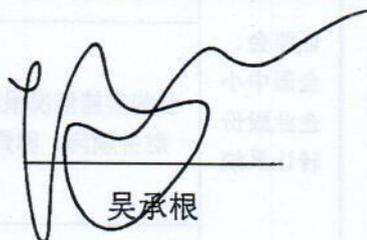
序号	项目类型	报送机构	报送材料名称	序号	项目类型	报送机构	报送材料名称
1	IPO	证监会、交易所	保荐类协议	34	新三板 (普通股 定增)	证监会、 全国中小 企业股份 转让系统	定增合法合规性意见
2			承销类协议	35			已挂牌拟定增的反馈意见回复（定增后股东超过200人）
3		证监会、交易所	保荐总结报告书	36			定向发行说明书（定增后股东超过200人）
4		证监会、交易所	股票首次发行网上认购资金划款申请表	37			定向发行普通股之推荐工作报告（定增后股东超过200人）
5	辅导	地方局	辅导协议	38			其他依据法律法规及业务规则需要法定代表人签字的文件
6			辅导工作报告、辅导工作总结报告	39	定向发行优先股说明书		
7			辅导验收申请	40	主办券商关于本次优先股发行的推荐工作报告		
8	再融资	证监会、交易所	保荐类协议	41	其他依据法律法规及业务规则需要法定代表人签字的文件		
9			承销类协议	42	重大资产重组报告书		
10			发行过程和认购对象合规性报告	43	重大资产重组实施情况报告书及独立财务顾问、律师专业意见		
11			发行情况报告书声明页	44	独立财务顾问报告		
12			上市保荐书	45	其他依据法律法规及业务规则需要法定代表人签字的文件		
13			保荐总结报告书	46	收购报告书		
14			重组报告书	47	要约收购报告书		
15	重大资产重组、 发行股份购买 资产	证监会、交易所	财务顾问专业意见（独立财务顾问报告和重组预案财务顾问核查意见、举报信核查报告）	48	独立财务顾问报告		
16			独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所以及资产评估机构等证券服务机构对上市公司重大资产重组报告书援引其出具的结论性意见的同意书	49	收购实施情况报告书及独立财务顾问、律师专业意见		
17			上市公司全体董事和独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构、估值机构等证券服务机构及其签字人员对重大资产重组申请文件真实性、准确性和完整性的承诺书	50	其他依据法律法规及业务规则需要法定代表人签字的文件		
18			反馈意见回复报告、重组委意见回复报告	51	做市证券划转申请表		
					新三板 (做市)	中国证券登记结算有限公司	

19	收购	证监会、交易所	收购报告书	52	新三板 (做市)	挂牌公司和全国中小企业股份转让系统	(拟)挂牌公司股票定增终止协议	
20			财务顾问报告或独立财务顾问报告	53			股票定增股东放弃优先认购权承诺函	
21			详式权益变动报告书	54			做市企业股东大会股东权利事项	通知回执
22			核查意见	55				议案表决
23	关于募集说明书:关于主承销商的声明	56	股东声明(承诺函)					
24	关于募集说明书:受托管理人职责的声明	57	新三板已(拟)挂牌公司股票定增认购合同					
25	公司债	交易所	主承销商核查意见	58			所有投行项目	对方客户
26			债券受托管理协议	59	所有投行项目	对方客户及银行	募集资金账户监管协议、偿债资金监管协议	
27			承销协议	60	改制辅导、并购重组、收购、股权激励、新三板(含新三板普通股和优先股定增、资产重组、收购等)、股票及债券销售及其他咨询服务等	对方客户	财务顾问协议	
28			深交所 公募债:关于公司债券符合上市条件的推荐书					
29	企业债	发改委	主承销商综合信用承诺书	61	所有投行项目	对方客户	投标文件	
30	新三板(挂牌)	证监会、全国中小企业股份转让系统	公开转让说明书	62	所有债券项目	发行人及担保人	担保协议(含保证担保、抵押担保、质押担保等担保方式之一项或数项结合)	
31			主办券商与申请挂牌公司签订的推荐挂牌并持续督导协议					
32			主办券商自律说明书					
33			其他依据法律法规及业务规则需要法定代表人签字的文件					

注:上述表格中授权签署的协议包括但不限于该协议本身、补充协议、协议的修改、终止或解除等。

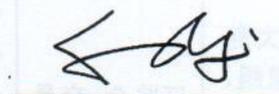
本授权书自签字之日起生效,有效期至二〇二〇年八月十三日。

授权人签字:



吴承根

被授权人签字:



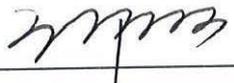
程景东

上述授权事项不得转委托。



## 主承销商声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目负责人签名：   
许 可

法定代表人或授权代表签名：   
刘乃生



## 中信建投证券股份有限公司特别授权书

为公司投资银行业务开展需要，中信建投证券股份有限公司董事长王常青先生对刘乃生先生特别授权如下：

一、代表公司法定代表人签署以下文件：

（一）签署投资银行业务承做债券相关业务的文件，限于向交易所报送的募集说明书、主承销商受托管理人声明、承销商核查意见。

（二）签署投资银行业务承做三板重组相关业务的文件，限于向监管部门报送的三板重组（预案）之重组报告书（真实性、准确性、完整性的声明）、三板重组（预案）之独立财务顾问核查意见/报告、定向发行合法合规性的专项意见。

（三）签署投资银行业务承做并购重组相关业务的文件，限于向监管部门报送以下文件：

1、重组报告书、独立财务顾问报告、反馈意见回复报告、重组委意见回复等文件的财务顾问专业意见；

2、申报文件真实性、准确性和完整性的承诺书、独立财务顾问同意书、独立财务顾问声明、举报信核查报告。

（四）签署投资银行业务承做保荐承销相关业务的文件，限于向监管部门报送的会后事项承诺函、发行阶段的保荐代表人证明文件及专项授权书。

二、在以下事务中拥有公司法定代表人人名章与身份证件复印件的使用审批权：

中信建投证券  
骑缝专

（一）对外出具需要公司法定代表人签署的投资银行类项目的竞标文件、投标文件及建议书。

（二）在办理由公司担任主承销商的投资银行类项目的发行及登记上市业务中向中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司、中央国债登记结算有限责任公司、全国中小企业股份转让系统有限转让公司等单位提交公司法定代表人身份证件复印件、加盖法定代表人人名章的《指定联络人授权委托书》、《集中办理深交所数字证书的承诺书》、《信息披露联络人授权委托书》、《发行登记上市及债券存续期相关业务的承诺函》、《发行登记、上市及存续期业务相关事宜的承诺函》、《可交换债券信托担保专用账户开立及信托担保登记办理授权书》、《可交换债券质押担保专用账户开立及质押担保登记办理授权书》、《验资业务银行询证函》、《网下收款项目询证函》、公司债券转售业务的《非交易过户的申请》、可交换债券业务解除担保及信托事宜的《法定代表人授权委托书》、摇号公证阶段《授权委托书》及其他相关文件。

（三）在办理由公司担任可转债抵押/质押权人代理人办理资产抵押/质押时提交的公司法定代表人身份证件复印件、加盖法定代表人人名章的《法定代表人证明书、委托书》、《不动产登记申请表》等文件。

### 三、转授权的禁止

未经授权人许可，被授权人不得将上述授权内容再行转授权。

### 四、授权期限

本授权有效期限自 2020 年 1 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日。

授权人：



中信建投证券股份有限公司董事长\_\_\_\_\_

二零二零年一月一日



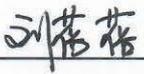
仅用于新希望集团有限公司2020年面向专业投资者公开发行公司债券

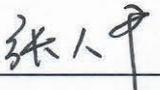
股份有限公司  
用章

## 联席主承销商声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目负责人（签字）：

  
刘蓓蓓

  
张人尹

法定代表人（或授权代表）（签字）：



董捷



2020年8月13日

## 授权委托书

授权人：刘秋明 身份证号码：310106197608181654

职务：光大证券股份有限公司【法定代表人/总裁】

被授权人：董捷 身份证号码：210204196712195786

职务：光大证券股份有限公司【业务总监/其他】

为保障光大证券股份有限公司（以下简称“光大证券”或“公司”）日常经营的有效运作，根据有关法律、法规和公司章程，授权人现授权被授权人处理如下事项：

### 一、授权事项

- 1、在分管期间内，审批分管部门/子公司的公文；
- 2、在分管期间内，审批并签署分管部门/子公司的业务协议、中国银行间市场交易商协会项目推荐函（红头文件）；
- 3、在分管期间内，审批并签署分管部门/子公司的法律文件；
- 4、在分管期间内，审批并签署分管部门/子公司的各项财务报销单据；
- 5、本条前述的“分管部门”及“分管期间”以光大证券股份有限公司正式发文为准；
- 6、上述授权事项中，法律、法规、【光大证券章程及规章制度】规定必须由法定代表人亲自签署的除外。

### 二、授权要求

- 1、被授权人行使授权事项的具体权限、范围、程序及行权要求，

应遵守光大证券相关规章之规定，按照光大证券有关文件和规章制度执行，不得超越董事会对公司经营管理层的授权范围，不得超越公司营业执照规定的业务范围；

2、被授权人应当按照授权范围和权限行事，并应授权人的要求说明或报告有关文件的签署情况；

3、被授权人应当在授权范围内尽职履行职责，有效维护光大证券的合法权益；

4、未经授权人书面同意，被授权人不得转授权。

### 三、授权期限

授权期限为本授权委托书签署之日起一年。

### 四、终止

具有下列情况之一者，授权终止：

1、在授权期间，被授权人调离公司或发生职务变化或不符合任职资格的；

2、被授权人因行为能力限制不能履行授权事项的；

3、授权人根据需要，书面通知被授权人解除本授权委托书。

### 五、文本

本授权委托书一式贰份，具同等效力。授权人持壹份，被授权人持壹份。如因办理有关法律手续需要，可办理副本。

### 六、生效

本授权委托书自双方签字、且加盖公司公章后生效。

(以下无正文，为《授权委托书》之签字页)

(以下无正文,为《授权委托书》之签字页)

授权人(签字):



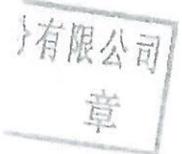
被授权人(签字):

光大证券股份有限公司(盖章)



新希望(002034)

2020年3月13日



## 发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师（签字）：倪一帆      曹美竹      李屹说

律师事务所负责人（签字）：张乃云



北京市中伦律师事务所

2020年8月13日

## 会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读新希望集团有限公司 2020 年公开发行公司债券（面向专业投资者）募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的“川华信审（2020）0104”、“川华信审（2019）129 号”、“川华信审（2018）202 号”审计报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的上述财务报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：



李武林

签字注册会计师：



周丕平



唐辉

四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

2020年 8 月 13 日



## 资信评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办评级人员签名： 史曼  
史曼

赵繁钰  
赵繁钰

评级机构负责人签名： 闫衍  
闫衍

中诚信国际信用评级有限责任公司



2020年8月13日

## 第十一节 备查文件

### 一、备查文件

- 1、发行人 2017-2019 年年度财务报告及审计报告；
- 2、主承销商出具的核查意见；
- 3、发行人律师出具的法律意见书；
- 4、资信评级公司出具的资信评级报告；
- 5、债券持有人会议规则；
- 6、债券受托管理协议；
- 7、中国证监会关于本次发行的注册文件。

### 二、查阅地点

投资者可在本期债券发行期限内到下列地点查阅募集说明书全文及上述备查文件：

- 1、新希望集团有限公司

地址：北京市朝阳区阜通东大街 1 号望京 SOHO 塔 3A 座 18 层

电话：010-53299800

联系人：王鹏

- 2、浙商证券股份有限公司

地址：北京市海淀区北方地产大厦 718

电话：010-65546328

联系人：冯佳慧、邓英