（上接 C56 版）

单位：万元

商誉对应标的	2019.06.30 商誉账面价值		
	账面原值	减值准备	账面价值
山东大信集团有限公司(简称“山东大信”)	11,590.20	–	11,590.20
四川海林格生物制药有限公司(简称“四川海林格”)	7,641.05	203.70	7,437.35
肥城和瑞丰农业科技有限公司(以下简称“肥城和瑞丰”)	5,709.25	–	5,709.25
PANASIA TRADING RESOURCES LIMITED（泛亚贸易有限责任公司)(简称“泛亚贸易”)	4,319.37	–	4,319.37
潍坊旭恒农业科技有限公司(简称“潍坊旭恒”)	3,050.74	–	3,050.74
湖南创新生物科技有限公司(简称“湖南创新”)	1,921.08	403.84	1,517.24
开封海大饲料有限公司(简称“开封海大”)	883.89	–	883.89
嘉兴海大永旺生物饲料有限公司(简称“嘉兴海大”)	831.24	–	831.24
广东海大畜牧兽医研究院有限公司（简称“海大畜牧兽医公司”）	580.96	–	580.96
HISENOR. VIET NAM AQUATIC BREEDING CO.,LTD(越南海兴农养殖有限公司)(简称“越南海兴农”)	556.88	271.52	285.36
佛山市三水番灵饲料有限公司(简称“三水番灵”)	484.19	–	484.19
湛江海兴农海洋生物科技有限公司(简称“湛江海兴农”)	410.08	–	410.08
东莞市海大饲料有限公司(简称“东莞海大”)	283.12	–	283.12
湖南金汇龙农牧发展有限公司(简称“湖南金汇龙”)	240.05	–	240.05
阿拉尔市瑞利信生物蛋白有限公司(简称“新疆瑞利恒”)	141.10	–	141.10
清远百容水产良种有限公司(简称“清远百容”)	121.81	–	121.81
如农(连云港)畜牧科技有限公司(简称“连云港如农”)	58.72	–	58.72
泰州海大生物饲料有限公司(简称“泰州海大”)	57.82	–	57.82
KEMBANG SUBUR INTERNATIONAL LTD.(客邦国际有限公司)(简称“客邦国际”)	34.36	–	34.36
广州市和生堂生物科技有限公司(简称“广州和生堂科技”)	12.71	–	12.71
广州市海合饲料有限公司(简称“广州海合”)	7.67	–	7.67
广州市润川投资有限公司(简称“广州润川”)	5.00	–	5.00
荣成烟墩角鱼粉有限公司(简称“荣成烟墩角”)	3.31	–	3.31
大连海大容川贸易有限公司(简称“大连容川”)	3.22	–	3.22
合计	38,947.82	879.06	38,068.76

公司在收购上述标的公司中，山东大信和四川海林格两个项目采取收益法进行评估，并参考收益法评估值进行了收购定价，其他项目均未采用收益法进行评估。

上述商誉标的为发行人结合公司发展战略部署以及考虑商誉标的所处行业、建设成本、对公司产业链的发展和延伸预计能产生的协同效应、新区域市场等方面考虑而进行的收购。在产业链布局上，收购的标的公司主营业务包括饲料生产与研发、生猪养殖、水产种苗养殖和动保产品生产等，与公司饲料产业之间形成协同效应，构成公司战略布局的重要组成部分，极大促进了公司的战略布局部署和实施，未来产业空间和盈利空间进一步提升。在区域开拓上，收购标的地区覆盖全国多个省份，并包括越南等东南亚国家，标的公司作为公司前期开拓和培育市场发挥了非常重要的作用，为公司在当地区域的后期发展打下坚实基础。

③商誉减值计提情况的说明

A、发行人关于商誉减值的会计政策

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》第二十三条规定“企业合并所形成的商誉，至少应当在每年年度终了进行减值测试。”，公司每个年度终了，无论因企业合并所形成的商誉是否存在减值迹象，均会对所有商誉进行减值测试。商誉的减值测试结合与其相关的资产组或者资产组组合进行。

公司商誉减值测试采用收益法进行评估，资产组的可收回金额按照资产组的预计未来现金流量的现值确定。预计未来现金流量根据管理层批准的上述资产组五年期的财务预算为基础，五年以后的永续现金流量在考虑资产组所在国家或地区以及行业的长期平均增长率后按照详细预测期最后一年的水平确定。对资产组进行现金流量预测时采用的其他关键假设包括预计营业收入、营业成本、增长率以及相关费用等，上述假设基于公司过去的经营业绩、行业发展趋势以及管理层对市场发展的预期。

折现率按国际通常使用的加权平均资本成本模型为基础进行求取。公司根据考虑相关资产组所在行业、环境等特有风险后的税前折现率对上述资产组的预计未来现金流量进行折现，作为分摊商誉后的相关资产组未来现金流量现值。

B、公司商誉标的经营情况及商誉减值计提情况的说明

按照上述商誉减值的会计政策，公司于报告期各年末对收购标的商誉进行减值测试。

其中，采用了收益法评估的山东大信、四川海林格、公司在年末进行商誉减值测试时，比对了收益法预测的效益与其实际经营效益的情况，判断是否存在商誉减值迹象，并结合商誉减值测试结果判断是否存在商誉减值情况。

未采用收益法评估的其他标的公司，考虑到标的公司与公司存在一定的业务协同，公司结合标的公司收购目的，判断其对其他业务经营发展的协同支持、对新区域业务开拓的支持，对其他协同资产的经营效益等情况，判断是否存在商誉减值迹象，并结合商誉减值测试结果判断是否存在商誉减值情况。

经测试，报告期内四川海林格、湖南创新、越南海兴农三家标的对应的商誉存在减值，发行人根据减值测试的结果，已足额计提了商誉减值。其他公司不存在商誉减值情况。具体情况分析如下：

a、关于山东大信、四川海林格的经营情况及商誉减值测试情况

（a1）山东大信经营情况及商誉减值测试情况的说明

山东大信商誉是发行人于 2017 年 12 月收购该公司股权时，投资金额 28,643.17 万元超过发行人在该公司所有者权益中享有的份额的差额所形成的。山东大信主营生猪饲料生产及销售，产品涵盖生猪各生长阶段所需要的饲料产品。山东大信的经营情况为：

单位：万元

期间	营业收入	净利润
2017 年度	109,599.57	6,740.57
2018 年度	100,746.59	5,399.51
2019 年 1—6 月	40,802.38	1,728.12

山东大信收购当年即实现净利润 6,740.57 万元。2018 年度及 2019 年 1—6 月收入及净利润相对收购当年业绩有所下滑，主要原因系受猪周期以及非洲猪瘟疫情的影响，我国生猪及能繁母猪存栏量大幅下降，根据农业农村部公布数据显示，2019 年 6 月生猪存栏同比减少 25.8%，能繁母猪存栏同比减少 26.7%，导致 2018 年和 2019 年上半年生猪饲料销量萎缩。

为稳定生猪产业的发展，2019 年以来，国务院、农业农村部等密集出台多项措施来支持生猪生产，加之生猪价格大幅上涨，国内各生猪养殖户补栏积极性大幅提升，猪料需求会逐步恢复，预计山东大信经营情况将得到好转。

总体而言，山东大信经营情况良好，不存在商誉减值迹象；且公司未商誉减值测试也未发现山东大信对应的商誉存在减值的情况。因此，山东大信对应的商誉不存在减值的情况。

（a2）四川海林格经营情况及商誉减值测试情况的说明

四川海林格商誉是发行人于 2015 年 6 月收购该公司股权时，投资金额 10,720.00 万元超过发行人在该公司所有者权益中享有的份额的差额所形成的。四川海林格主营兽用疫苗生物制品的研发、生产及销售，产品涵盖猪、牛、羊、鸭等多种动物疫苗，其投资期内的经营数据如下：

单位：万元

期间	营业收入	净利润
2016 年度	1,540.56	−2,341.68
2017 年度	3,812.24	−1,383.29
2018 年度	2,183.04	−1,544.41
2019 年 1—6 月	868.72	−718.68

目收购后，四川海林格 2016 年逐步加大研发投入和设备更新投资，新上市猪疫苗等产品，销售收入有所增加；2017 年公司持续推进新的生猪疫苗上市以及加强生产、费用管控等方面改善经营，当年营业收入相较于上年增长 147.46%，亏损金额明显大幅下降；2018 年度，2019 年上半年营业收入、净利润相对 2017 年均呈现下滑趋势，主要原因系：①由于受猪周期及非洲猪瘟疫情常态化影响，养殖户的养殖利润下降并出现亏损状况，养殖规模缩小，生猪疫苗需求量严重下降。②猪疫苗采购更换可能对生猪行为产生影响，在非洲猪瘟疫情的影响下，生猪养殖场对更换现有使用的猪疫苗品牌更为谨慎。因非洲猪瘟已大冲击，公司推迟了对四川海林格原来投资、生产经营计划。上述因素严重影响了四川海林格生猪疫苗产品的推广应用以及原有产品销售收入的保持。

随着国家对生猪养殖行业的支持措施的实施，以及 2019 年 7 月起生猪价格的持续上涨，刺激着养殖户复养，猪苗市场需求量将逐渐回升，公司生猪疫苗产品销量将会逐步增加。同时，依靠公司研发团队所拥有的技术及储备的多学科研发人员优势，公司加快产品升级及研究成果的转化；公司具有广阔的饲料产品养殖客户群体，疫苗产品的潜在市场需求空间巨大。

考虑到四川海林格的实际经营利润未能达到评估报告预测的经营利润，且经营业绩持续不佳，公司结合商誉减值测试于 2018 年对该标的公司计提了商誉减值准备，具体情况如下：

单位：万元

资产组简称	折现率	预计未来现金净流量的现值①	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值②	整体商誉减值准备 =②−①	2018 年减值测试结果	2018 年计提归属于母公司股东的商誉减值准备	以前年度已计提的商誉减值准备
四川海林格	14.77%	23,601.47	23,905.50	304.02	存在减值	203.70	–

b、除山东大信、四川海林格外，其他收购标的的经营情况及商誉减值测试情况的说明

根据公司的减值测试方法，未采用收益法评估的其他标的公司，因其主营业务与发行人主营业务存在相关性，存在业务协同效应，公司结合标的公司收购目的，判断其对其他业务经营发展的协同支持、对新区域业务开拓的支持、对其他协同资产的经营效益等情况，判断是否存在商誉减值迹象。此外，公司报告期各年末对采用收益法评估的其他收购标的进行了商誉减值测试。

经商誉减值测试，除湖南创新、越南海兴农存在商誉减值外，其他标的公司对应的商誉不存在减值。湖南创新是由于收购后存在外部债务纠纷，经商誉减值测试后，于 2018 年计提了 403.84 万元的商誉减值准备；越南海兴农是由于收购后未达到预期的协同效果，经商誉减值测试后，于 2017 年计提了 394,957.51 美元(折算为 2018 年末人民币 271.07 万元)商誉减值准备。具体情况如下：

（b1）湖南创新经营情况及商誉减值情况的说明

湖南创新是公司于 2015 年 8 月收购的子公司，主营饲料生产，其最近三年经营亏损。湖南创新在公司收购后存在部分原公司遗留的外部债务纠纷，影响了湖南创新的生产经营，并推迟了公司对其的扩产投资计划，存在一定的经营亏损。湖南创新报告期内的经营数据如下：

单位：万元

期间	营业收入	净利润
2016 年度	22,913.11	−1,130.59
2017 年度	17,059.43	−581.04
2018 年度	18,946.87	−2,071.74
2019 年 1—6 月	10,637.56	−195.34

考虑到湖南创新经营业绩持续不佳，公司结合商誉减值测试结果于 2018 年对该标的公司计提了商誉减值准备，具体情况如下：

单位：万元

资产组简称	折现率	预计未来现金净流量的现值①	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值②	整体商誉减值准备 =②−①	2018 年减值测试结果	2018 年计提归属于母公司股东的商誉减值准备	以前年度已计提的商誉减值准备
湖南创新	13.13%	14,281.47	14,902.77	621.30	存在减值	403.84	–

（b2）越南海兴农经营情况及商誉减值情况的说明

越南海兴农是公司于 2013 年 6 月收购的子公司，主营虾苗的生产与销售。越南海兴农位于境外越南南部，地理环境优越，周边养殖业发达，适合开展苗种的销售工作。公司销售虾苗的同时向虾农提供养殖技术指导及虾料的供应。与果苗在越南设有对虾饲料子公司销售形成协同效应。越南海兴农报告期内的经营数据如下：

单位：万元

期间	营业收入	净利润
2016 年度	1,046.63	−1,019.06
2017 年度	1,414.34	−839.82
2018 年度	1,688.63	−433.37
2019 年 1—6 月	985.89	−201.42

公司收购完成后未达到预期的协同效果，导致越南海兴农 2016 年和 2017 年经营业绩不佳，公司结合商誉减值测试于 2017 年对该标的公司计提了商誉减值准备 394,957.51 美元(折算为 2018 年末人民币 271.07 万元)。2018 年，随着公司现有业务与越南海兴农销售的协同效应加强，越南海兴农经营业绩明显好转，公司在 2018 年末对该标的公司进行了商誉减值测试，根据测试结果，未再计提商誉减值准备。

（b3）其他商誉标的经营情况及不存在商誉减值情况的说明

除上述商誉标的外，其他商誉标的报告期内的经营情况如下：

单位：万元

商誉标的	主营业务	商誉账面价值	营业收入				净利润			
			2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019.1−6 月	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019.1−6 月
肥城和瑞丰	生猪养殖	5,709.25	/	/	/	5,159.73	/	/	/	−2,094.55
潍坊旭恒	生猪养殖	3,050.74	/	/	/	676.93	/	/	/	−868.78
连云港如农	生猪养殖	58.72	/	/	/	–	/	/	/	−107.15
胡南金汇龙	饲料（猪料为主）	240.05	/	/	49,481.25	16,730.97	/	/	−580.41	−329.23
嘉兴海大	饲料（禽料为主）	831.24	/	10,721.90	17,959.10	9,446.00	/	−144.86	119.23	145.86
三水番灵	饲料（禽料为主）	484.19	44,277.61	41,632.38	38,443.65	21,348.88	606.55	848.46	568.49	699.60
东莞海大	饲料（禽料为主）	283.12	78,724.34	63,656.99	73,137.69	37,860.43	197.80	−26.62	856.43	1,046.48
开封海大	饲料（禽料、水产料）	883.89	20,356.46	21,750.49	30,131.16	16,821.94	281.71	117.30	233.33	−9.72
泰州海大	饲料（水产料为主）	57.82	21,912.75	35,636.53	49,688.67	21,472.81	−210.74	428.03	483.50	2.83
芝亚贸易	饲料（禽料）与水产养殖	4,319.37	128,148.80	51,700.22	182,474.23	109,441.35	4,430.71	10,101.75	11,361.02	7,302.95
湛江海兴农	水产种苗养殖	410.08	3,306.13	5,299.37	5,621.12	2,911.79	−154.02	597.80	719.60	−14.16
青远百容	水产种苗养殖	121.81	1,171.55	1,634.72	1,868.74	1,046.07	−313.71	31.27	470.32	207.55
客邦国际	水产种苗养殖	34.36	/	/	/	34.71	/	/	/	−35.79
荣成烟墩角	饲料生产及销售	3.31	/	1,858.94	5,513.43	1,763.73	/	60.83	411.15	253.76
新疆瑞利恒	饲料生产及销售	141.10	/	/	/	18,180.60	/	/	/	711.24
大连容川	原料贸易	3.22	55,904.85	211,086.14	466,867.97	242,637.09	345.13	2,209.09	7,100.76	1,296.64
广州和生堂科技	畜药、畜禽保健品	12.71	–	–	97.14	332.20	−114.66	−3.42	−20.50	−92.68
海大畜牧兽医公司	畜药研发、畜禽养殖服务	580.96	330.63	1,029.16	993.03	212.73	−229.08	646.56	902.42	−274.99
广州海合	饲料股公司	7.67	/	/	/	–	−1.88	−0.70	−0.02	−0.04
广州润川	饲料股公司	5.00	/	/	/	–	−1.53	−0.10	3,259.57	−0.02

注释：“/”表示该年度商誉标的未纳入合并范围或者为收购当期

按业务类分析上表的收购标的的经营情况，具体如下：

Ⅰ、生猪养殖业务的收购标的报告期内经营亏损主要是受 2018 年下半年非洲猪瘟疫情的影响，2018 年下半年至 2019 年年初，我国生猪价格大幅下滑，出现了全行业的亏损，故肥城和瑞丰、潍坊旭恒在 2019 年上半年经营亏损。2019 年 2 月春节过后，因生猪存栏数量持续下降形成了较大的生猪供给缺口，推动我国生猪价格大幅快速回升，上述收购标的截至 2019 年 9 月的经营情况已有改善。

Ⅱ、饲料业务的收购标的，以猪饲料为主的湖南金汇龙，2018 年和 2019 年 1—6 月经营亏损，主要原因系受猪周期以及非洲猪瘟疫情的影响，我国生猪及能繁母猪存栏量大幅下降，导致 2018 年和 2019 年上半年生猪饲料销量萎缩。标的公司猪饲料销售及业绩将随生猪存栏数量回升而改善。

以家禽饲料为主的嘉兴海大、三水番灵、东莞海大和开封海大，报告期内，经营情况良好，主要原因系近年来公司禽饲料业务发展顺利，除在原来的广东、湖南、湖北等优势区域不断增加产能、扩大市场占有率的同时，还适时利用股权收购方式加快在浙江、河南市场的开拓，目前业务进展顺利。

以水产饲料为主的开封海大和泰州海大，2016 年至 2018 年，经营情况持续良好。2019 年上半年，上述收购标的的经营业绩表现一般，主要原因系水产饲料季节性需求较明显，销售旺季在 6 到 10 月，上半年尚未完全进入水产饲料销售旺季。

Ⅲ、水产养殖业务的收购标的，报告期内，总体经营情况良好，净利润最近三年持续增长。其中，湛江海兴农 2019 年上半年因产能调整、技改等原因，产能有所受限，所以经营业绩不佳，技改后产能和经营规已恢复正常。

Ⅳ、原料业务的收购标的，收购完成后与海大集团现有原料业务融合良好，报告期内，其经营情况良好，净利润基本保持持续上升。

Ⅴ、畜药和畜禽养殖服务标的，海大畜牧兽医公司和广州和生堂科技系公司为实现从饲料产业链伸至畜药、畜禽养殖服务产业，并为公司养殖户提供综合服务战略目的而收购的标的。其承担了公司畜药产业、畜禽养殖发展提案、产品升级研发、人员团队培养等战略发展任务和费用。报告期内海大畜牧兽医公司和广州和生堂科技业务进展顺利，经营稳定，并源源不断为公司提供产业发展产品、技术和团队。

Ⅵ、持股公司标的，广州海合及广州润川原均为公司所投资的控股子公司，后公司收购其小股东股权后成为全资子公司，其分别持有饲料生产销售和生猪养殖业务的子公司股权，报告期内经营收益来源于所投资子公司的分红，受所投资子公司的效益影响有所波动。

报告期内，上表中的收购标的均是公司围绕产业链进行的收购，与发行人现主营业务存在相关性，存在协同效应。收购完成后，收购标的业务逐步与海大集团现有板块、渠道进行融合，有的标的能直接共享海大集团在各业务板块已形成的竞争优势，经营业绩发展迅速；有的标的能助力促进现有及开发新的业务发展，比如，进入新的销售区域、向养殖户提供更多产品和服务增强养殖户粘性等。报告期内，上述标的经营情况稳定，且海大集团饲料业务、生猪养殖业务、原料业务、畜药动保业务等经营情况良好，故上表中的收购标的也不存在商誉减值迹象。

报告期各期末，公司对未采用收益法评估的其他收购标的进行了商誉减值测试，也未发现商誉存在减值情况。

综上所述，公司商誉减值测试符合企业会计准则相关规定，相关的减值测试过程及方法合理，减值测试有效，相关商誉减值计提充分、谨慎。

（14）长期待摊费用

报告期内，公司长期待摊费用的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
租赁费	15,634.89	65.32%	14,745.96	63.80%	13,098.49	67.00%	8,178.25	60.80%
森林植被恢复费	1,422.10	5.94%	1,447.70	6.26%	745.32	3.81%	459.70	3.42%
承包经营权转让费	2,441.29	10.20%	2,578.85	11.16%	2,801.58	14.33%	2,287.78	17.01%
改良及装修支出	3,665.13	15.31%	3,521.21	15.23%	2,482.38	12.70%	2,245.93	16.70%
其他	772.87	3.23%	820.69	3.55%	422.33	2.16%	278.76	2.07%
合计	23,936.28	100.00%	23,114.41	100.00%	19,550.10	100.00%	13,450.42	100.00%

报告期内，公司的长期待摊费用主要包括租赁费、承包经营权转让费、改良及装修支出。2017 年末长期待摊费用较 2016 年末增加 6,099.68 万元，主要系公司扩大饲料生产项目和生猪养殖项目的投资规模，项目建设用地增加，支付的土地租赁费相应增加所致。2018 年末长期待摊费用较 2017 年末增加 3,564.31 万元，主要系公司支付的土地租赁费和改良及装修支出增加所致。2019 年 6 月末长期待摊费用较 2018 年末增加 821.87 万元，主要系公司支付的土地租赁费增加所致。

（15）递延所得税资产

报告期内，公司递延所得税资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	18,839.36	3,519.67	14,953.60	2,994.31	9,759.69	2,113.70	6,207.52	1,305.66
开办费	5,282.28	50.18	4,424.17	89.31	693.21	90.69	214.13	54.84
固定资产折旧	1,064.77	142.23	1,086.08	156.66	828.00	122.12	434.85	70.36
无形资产摊销	128.65	32.16	147.68	36.23	163.94	40.99	131.42	32.86
可抵扣亏损	128,012.64	30,519.64	98,274.22	22,559.56	53,742.77	11,618.24	61,215.41	14,635.85
预提费用	1,090.48	272.62	1,213.44	303.36	926.39	231.60	233.74	55.66
未实现内部销售收益	18,806.59	3,820.69	19,329.77	4,295.20	11,954.32	2,575.22	11,909.14	2,506.42
公允价值变动损益	1,406.74	351.69	4,627.18	1,156.79	1,821.95	455.49	176.83	42.70
递延收益	5,111.46	1,163.63	4,722.87	1,080.17	5,220.56	1,225.84	3,850.77	802.55
未发职工薪酬	9,905.17	2,476.39	8,108.96	2,027.24	5,093.87	1,273.47	1,240.98	310.24
利润分享金	3,937.02	793.55	6,489.19	1,226.73	7,246.32	1,414.07	4,312.64	734.97
股权激励金额	43,689.75	10,922.44	36,631.38	9,157.84	31,122.39	7,780.60	4,709.42	1,177.35
结转以后年度可抵扣的广告费	1,105.13	276.28	221.51	55.38	147.58	36.90	114.56	28.64
预提销售折扣	3,969.98	397.00	5,111.28	511.13	–	–	–	–
合计	242,350.00	54,738.17	205,341.33	45,649.92	128,721.01	28,978.92	94,751.41	21,758.11

（16）其他非流动资产

报告期内，公司其他非流动资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
预付设备款及工程款	18,155.64	80.28%	23,398.39	75.19%	8,807.43	69.95%	5,259.41	71.65%
预付其他长期资产购买款	4,459.01	19.72%	7,722.54	24.81%	3,783.26	30.05%	2,081.24	28.35%
合计	22,614.65	100.00%	31,120.93	100.00%	12,590.69	100.00%	7,340.65	100.00%

报告期内，公司的其他非流动资产主要包括预付设备款及工程款和其他长期资产。其中，预付其他长期资产购买款为土地预付款。

2017 年末其他非流动资产较 2016 年末增加 5,250.04 万元，2018 年末其他非流动资产较 2017 年末增加 18,530.24 万元，主要系公司持续增加对饲料、养殖、动保等项目的土地、厂房、设备等无形资产和固定资产的投资规模，预付设备款及工程款、土地款也相应增加所致。2019 年 6 月末其他非流动资产较 2018 年末减少了 8,506.28 万元，主要系预付设备款及工程款减少所致。

4、公司管理层对资产质量的结论性意见

本公司管理层认为：报告期内，本公司资产质量良好，资产结构合理，应收账款、存货、固定资产、无形资产等资产规模与公司业务规模相匹配，符合公司所处行业实际情况和公司实际生产经营特点；同时，本公司根据《企业会计准则》的规定并结合实际经营情况，制订了稳健的资产减值准备计提政策，主要资产的减值准备计提充分、合理。

（二）偿债能力分析

1、公司负债结构

报告期内，公司负债的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31	
	金额	比例	金额	比例
流动负债	937,125.59	83.75%	695,111.05	76.04%
非流动负债	181,894.54	16.25%	219,062.73	23.96%
负债合计	1,119,020.14	100.00%	914,173.78	100.00%
项目	2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例
流动负债	600,841.76	95.02%	433,671.95	96.81%
非流动负债	31,510.97	4.98%	14,305.87	3.19%
负债合计	632,352.72	100.00%	447,977.83	100.00%

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司总负债分别为 447,977.83 万元、632,352.72 万元、914,173.78 万元和 1,119,020.14 万元。随着公司业务规模的扩大，公司总负债呈持续增长态势。

2、公司的流动负债及变动情况分析

报告期内，公司流动负债的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	410,814.46	43.84%	271,595.49	39.07%	230,389.88	38.34%	160,861.61	37.09%
交易性金融资产	1,406.74	0.15%	–	–	–	–	–	–
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	–	–	4,627.18	0.67%	1,877.13	0.31%	176.83	0.04%
应付账款	170,711.99	18.22%	151,285.71	21.76%	122,819.23	20.44%	93,914.44	21.66%
预收款项	217,430.03	23.20%	130,726.00	18.81%	118,738.95	19.76%	115,808.23	26.70%
应付职工薪酬	46,319.27	4.94%	59,660.02	8.58%	53,205.39	8.86%	38,536.23	8.89%
应交税费	13,450.04	1.44%	11,858.96	1.71%	7,597.78	1.26%	4,467.96	1.03%
其他应付款	45,813.33	4.89%	46,170.20	6.64%	56,421.50	9.39%	13,502.97	3.11%
一年内到期的非流动负债	9,289.13	0.99%	3,135.30	0.45%	–	–	–	–
其他流动负债	21,890.60	2.34%	16,052.20	2.31%	9,791.91	1.63%	6,403.68	1.48%
合计	937,125.59	100.00%	695,111.05	100.00%	600,841.76	100.00%	433,671.95	100.00%

报告期内，公司流动负债主要包括生产经营活动相关的短期借款、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、其他应付款等。（1）短期借款

报告期内，公司短期借款的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
信用借款	410,814.46	100.00%	271,459.18	99.95%	230,139.88	99.89%	160,861.61	100.00%
质押借款	–	–	136.30	0.05%	–	–	–	–
未到期票据贴现	–	–	–	–	250.00	0.11%	–	–
合计	410,814.46	100.00%	271,595.49	100.00%	230,389.88	100.00%	160,861.61	100.00%

公司 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末的短期借款余额为 160,861.61 万元、230,389.88 万元、271,595.49 万元和 410,814.46 万元。报告期内，公司短期借款主要系信用借款。

（2）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

公司于 2019 年 1 月 1 日起，开始执行财政部 2017 年新修订的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号——套期保值》以及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》。根据上述准则，公司将原计入“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债”科目的衍生金融资产计入“交易性金融负债”科目。以下统一使用交易性金融负债表述。

报告期内，公司交易性金融负债余额构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
交易性金融负债	1,406.74	–	–	–
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	–	4,627.18	1,877.13	176.83
合计	1,406.74	4,627.18	1,877.13	176.83

公司 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债为 176.83 万元、1,877.13 万元、4,627.18 万元和 1,406.74 万元。报告期内，衍生金融负债主要系公司购买的期货及货币掉期，衍生金融负债期末账面价值变动系期货及货币掉期公允价值变动所致。

（3）应付账款

报告期内，公司应付账款账面价值构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
应付账款	170,711.99	151,285.71	122,819.23	93,914.44

报告期内，公司应付账款主要为应付饲料原材料款、应付工程款。2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司应付账款余额分别为 93,914.44 万元、122,819.23 万元、151,285.71 万元和 170,711.99 万元。

报告期内，应付账款期末余额逐年增加，主要系：①公司饲料业务规模扩大带动饲料原材料采购增加；②公司扩大经营规模，持续增加对饲料、养殖、动保等业务板块的固定资产投资，应付工程款也相应增加。

（4）预收款项

报告期内，公司预收账款账面价值如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
预收款项	217,430.03	130,726.00	118,738.95	115,808.23

报告期内，公司预收账款主要系向饲料业务客户销售饲料预收的货款。

公司采用预收款形式的业务主要为水产饲料业务。水产饲料业务具有季节性，每年的 6 月份到 10 月份为销售旺季，而公司需在上年年底和当年年初进行鱼粉等原材料的采购，因此，从原材料采购到产成品销售的周期较长。公司对水产饲料销售采用预收款形式，以提前锁定客户，降低销售风险。

报告期内，由于行业消费升级，特种水产饲料市场需求增长较快，公司水产饲料业务持续增长，预收账款期末余额逐期增加。

（5）应付职工薪酬

报告期内，公司应付职工薪酬构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
短期薪酬	46,302.14	59,647.55	53,191.90	38,528.85
离职后福利－设定提存计划	17.13	7.48	13.48	7.38
辞退福利	–	5.00	–	–
合计	46,319.27	59,660.02	53,205.39	38,536.23

报告期内，随着公司经营业绩的增长及业务规模的扩大，公司员工总数及人均薪酬相应增加，应付职工薪酬期末余额也逐年增加。

（6）应交税费

报告期内，公司应交税费构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
增值税	295.31	554.34	795.10	915.69
城建税	18.30	28.82	50.08	61.00
企业所得税	11,145.18	9,880.72	5,399.88	2,540.27
个人所得税	341.60	424.53	312.06	198.07
房产税	612.65	444.86	544.60	309.89
印花税	180.57	183.73	146.08	148.25
教育费附加	15.44	22.29	37.21	44.62
堤围费	6.75	3.56	6.05	4.76
土地使用税	293.43	271.42	295.20	205.19
地方基金	–	2.14	1.13	0.93
残疾人就业保障金	10.77	4.78	10.39	34.63
环保税	29.37	26.