



(住址：广西壮族自治区南宁市青秀区七星路 135 号)

广西农垦集团有限责任公司

2022 年面向专业投资者公开发行乡村振兴公司债券
募集说明书摘要

注册金额	不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）
发行期限	不超过 5 年（含 5 年）
增信情况	无
主体信用等级	AA+
本次债券信用等级	无

牵头主承销商\受托管理人\簿记管理人：首创证券股份有限公司



(住址：北京市朝阳区安定路 5 号院 13 号楼 A 座 11-21 层)

联席主承销商



(住所：深圳市南山区粤海街道海珠社区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 2401)



(住所：湖北省武汉市东湖新技术开发区高新大道 446 号天风证券大厦 20 层)

签署日期：2022 年 9 月 16 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》《公司债券发行与交易管理办法》《公司信用类债券信息披露管理办法》《上海证券交易所公司债券上市规则》《上海证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第 1 号--公开发行公司债券募集说明书编制（参考文本）》及其他现行法律、法规的规定，以及中国证券监督管理委员会同意本次债券发行注册的文件，并结合发行人的实际情况编制。

发行人承诺将及时、公平地履行信息披露义务。

发行人及其全体董事、监事、高级管理人员或履行同等职责的人员承诺募集说明书信息披露真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

发行人负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书及其摘要中财务会计信息真实、准确、完整。

主承销商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。

中国证监会对公司债券发行的注册及上海证券交易所对公司债券发行出具的审核意见，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。凡欲认购本次债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其摘要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。

投资者认购或持有本次公司债券视作同意募集说明书关于权利义务的约定，包括债券受托管理协议、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。

根据《中华人民共和国证券法》（2019 年修订）的规定，本次债券依法发行后，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，由投资者自行负责。

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对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次债券时，应审慎地考虑本募集说明书所述的

各项风险因素。

发行人承诺根据法律法规和募集说明书约定履行义务，接受投资者监督。

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“风险因素及说明”等有关章节。

一、与发行人相关的重大事项

1、本次债券发行前，发行人最近一期末的净资产为 4,956,267.74 万元（截至 2022 年 6 月 30 日未经审计的合并报表中的所有者权益）；2022 年 6 月末发行人合并报表资产负债率为 44.70%，母公司资产负债率为 36.51%；发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 32,082.91 万元（2019 年-2021 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本次债券一年利息。

2、发行人近三年及一期的资产负债率处于稳定水平，2019 年末、2020 年末、2021 年末和 2022 年 3 月末，发行人的资产负债率分别为 53.88%、38.66%、41.52% 和 43.36%。公司有一定的债务负担，若未来公司未合理控制债务规模，将面临一定的债务偿还风险。

3、2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人流动比率分别为 0.78、0.87、0.94 和 0.92，发行人流动比率较低，同期的短期借款金额分别为 1,005,708.91 万元、1,100,041.04 万元、807,180.47 万元和 1,011,446.58 万元，存在一定的短期偿债压力。随着业务的不断发展，未来资本支出需求会不断增加，若因经济形势、货币政策变化，导致融资环境紧缩，发行人融资能力受到影响时，将可能会使发行人资金短缺，从而影响正常的生产经营活动。

4、农副食品行业是资本密集型行业，农场投资规模大，经营周期较长，需要大规模的资金支持。2019-2021 年度、2022 年 1-3 月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 100,427.50 万元、101,846.04 万元、183,879.32 万元和 -268,811.36 万元。发行人经营活动产生的现金流波动较大，如发行人经营性净现金流量进一步大幅波动，将影响发行人正常生产经营活动，进而对发行人的偿债能力造成一定的影响。

5、2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人其他应收款账面价值分别为 215,055.42 万元、198,570.52 万元、182,130.01 万元和 174,704.89 万元，分别占总资产的 3.83%、2.33%、2.02%和 1.87%，主要是农场危旧房项目工程款、应收家庭农场款、参股公司的往来款及代垫农场和蔗农的农资款等。若因项目工程未

能按时完工,参股公司经营出现困难及蔗农和家庭农场因自然灾害等原因致使生产经营恶化或市场异常波动,将影响到其他应收款收回,有可能面临一定的坏账损失风险。

6、2019-2021 年末及 2022 年 3 月末,发行人的存货净值分别为 534,380.15 万元、706,408.24 万元、773,162.75 万元和 1,027,377.83 万元,在资产总额中的占比分别为 9.53%、8.29%、8.59%和 10.97%,存货金额较大,如未来存货价值下跌,可能使发行人面临存货跌价损失的风险。

7、2019-2021 年末及 2022 年 3 月末,发行人未分配利润分别为-17,822.93 万元、9,482.49 万元、47,521.68 万元和 65,284.15 万元,未分配利润有所上升。但如宏观经济环境持续变坏,可能导致公司的盈利能力下降,影响公司的现金流。

8、2019-2021 年末及 2022 年 3 月末,发行人净利润分别为 12,483.17 万元、46,274.43 万元、61,551.70 万元和 15,792.21 万元,同期营业外收入(主要为政府补助、土地征收补偿等)分别为 136,038.89 万元、115,250.63 万元、135,220.26 万元及 28,643.78 万元,发行人净利润对营业外收入有一定的依赖,如相关补贴政策发生变化将对发行人的盈利情况产生一定影响。

9、截至 2021 年末,发行人合计对子公司的担保余额 68.37 亿元,占当期总资产和净资产比例分别为 7.60%和 12.99%,担保余额较高。如未来发行人子公司不能如期履行还款义务,则发行人存在一定的或有负债风险。

10、截至 2021 年末,发行人合计关联交易发生额为 22.76 亿元,占发行人营业收入的 11.24%。公司与部分联营公司或合营公司由于处于产业链的上下游位置,存在关联交易,相关交易大多以市场或协议价格结算。如果上述关联交易不能严格按照公允价格执行,可能会损害发行人和股东的利益。

11、截至 2021 年末,发行人受到限制的资产合计 24.37 亿元,主要为用于抵押贷款的土地使用权及银行存款保证金,占总资产的 2.71%。目前发行人经营状况正常,信用资质良好,但若未来公司因阶段性流动性不足等原因导致未能按时、足额偿付借款,可能造成公司资产被冻结和处置,将对公司正常生产经营活动造成不利影响,进而影响公司的偿债能力。

12、2019-2021 年末及 2022 年 3 月末,发行人的存货周转率分别为 2.32、2.26、2.30 和 0.51,近三年呈现下降趋势。2019-2021 年末及 2022 年 3 月末,存货账面价值分别为 53.44 亿元、70.64 亿元、77.32 亿元和 102.74 亿元。2020 年末发行

人存货大幅增加,主要系悦桂公司土地收储支出及南宁悦智锦项目、金悦湖项目、南宁凤栖湾项目、悦桂绿地新世界项目等项目开发成本增加。近三年公司的经营总体保持平稳未发生较大变化。未来,若糖价仍存在较大波动,公司的存货可能进一步上升,导致存货周转率进一步下降,将会对企业的资产运营能力产生不利的影

13、2019-2021 年末及 2022 年 3 月末,发行人应收账款账面价值分别为 85,196.95 万元、86,489.46 万元、103,415.94 万元及 154,544.96 万元,分别占总资产的 1.52%、1.02%、1.15%和 1.65%。2021 年末,发行人 5 年以上的应收账款为 5,060.86 万元,已计提坏账准备 2,530.43 万元,主要是历年农场在三产经营或农场改制时形成的,现大部份已计提坏账。目前,发行人已成立专门的资产管理公司,对这一部分款项进行清收。2019-2021 年末及 2022 年 3 月末,发行人其他应收款账面价值分别为 215,055.42 万元、198,570.52 万元、182,130.01 万元和 174,704.89 万元,分别占总资产的 3.83%、2.33%、2.02%和 1.87%。发行人已成立专门的资产管理公司,对应收款项进行清收,但较大的应收账款和其他应收款仍存在一定的回收风险。

14、2019-2021 年末及 2022 年 3 月末,发行人有息负债分别为 2,146,846.80 万元、2,140,492.51 万元、2,384,039.24 万元和 2,735,409.67 万元。主要由银行借款、应付债券、一年内到期的非流动负债、其他流动负债和长期应付款构成,近三年随着业务的不断开展,应付债券规模不断上升。如发行人后期融资能力下降,可能面临较大的偿债压力。

15、发行人是广西企业对海外资源开发的主要参与者之一。随着海外业务的拓展,发行人海外资产的规模逐步扩大,业务分布范围日益广泛。截至 2022 年 3 月末,发行人海外投资项目有 3 个,计划总投资金额 18,685.00 万美元,已完成投资 19,882.05 万美元。投资项目有:俄罗斯物流项目,总投资 2,585.00 万美元,项目已于 2009 年初建成;越南年产 10 万吨木薯变性淀粉和 30 万吨木薯干片仓储开发项目,计划总投资 6,800.00 万美元,已完成投资 6,800.00 万美元;印尼工业园区项目,计划总投资 9,300.00 万美元,已完成投资 10,497.05 万美元,项目已完工。由于海外业务和资产受到所在国法律法规的管辖,国际政治、各国经济政策以及贸易和投资壁垒、合同违约等其它诸多条件复杂多变,这些因素都可能增大海外业务拓展及经营的风险。

16、2003 年 10 月起，农垦集团下属毗邻南宁、柳州、桂林、钦州、贵港、北海等城市的农场由北京国地不动产咨询中心、南宁金土地产评估咨询有限公司、广西大公房地产评估有限公司三家评估机构通过收益还原法、评分估价法和剩余法对农垦集团辖区内毗邻南宁、柳州、桂林、钦州、贵港、北海等城市和毗邻县城及乡镇的开发利用价值较大的部分经营性建设用地及农用地进行估价入账，共评估土地 407,559.25 亩，其中农用地 383,007.77 亩，建设用地 24,551.48 亩，评估价值 760,882.44 万元，其中农用地对应的评估值为 567,794.26 万元，建设用地对应的评估值为 193,088.18 万元。

下属农场将上述评估入账情况报农垦集团审批，农垦集团依据区人民政府的授权，作为农场国有土地的经营管理单位，依据财政部财工字[1995]108 号《关于国有企业清产核资中土地估价有关财务处理问题的通知》以及《广西农垦集团有限责任公司关于国有土地评估价值财务处理办法的通知》（垦国资发[2003]100 号），同意将评估土地按评估值全额计入下属农场资产负债表，作为增加的无形资产处理，同时增加国家资本公积金，不计摊销，并报自治区国资委进行了国有产权登记，同时农垦集团将调整后的报表报自治区国资委和财政厅进行汇总审核。

根据广西壮族自治区人民政府桂政发[1996]107 号文件《自治区人民政府关于组建广西农垦集团有限责任公司的通知》第五点，“原农垦辖区内的国有土地，作为特殊形态的国有资产，一并授权农垦集团有限责任公司经营管理。为了有效地保护、开发和利用好这些土地资源，同意农垦集团内部设立土地管理机构，业务上受自治区土地管理局指导。机构设置的有关事宜由农垦集团与自治区土地管理局商定”。

发行人 2018 年根据《中共中央国务院关于进一步推进农垦改革发展的意见》（中发〔2015〕33 号）和《中共广西壮族自治区委员会广西壮族自治区人民政府关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》（桂发〔2017〕3 号），农垦集团 2018 年度将 60 家全民所有制企业全部改制为公司制企业，形成三级管控体系。

根据《国务院办公厅转发国务院国有资产监督管理委员会关于规范国有企业改制工作意见的通知》（国办发〔2003〕96 号）、《关于进一步规范国有企业改制工作的实施意见》（国办发[2005]60 号）、《企业公司制改建有关国有资本管理与财务处理的暂行规定》（财企〔2002〕313 号）等文件的规定，农垦国营农场公

司化改制，通过清产核资和资产评估等程序，其中对原评估入账的土地资产进行了评估，经核实，良圻农场等 14 家国营农场进行公司制改制后划拨土地面积：农用地面积 210,188,807.90 平方米（m²），评估总价 212.80 亿元，建设用地 4,219,007.17 平方米（m²），评估总价 13.62 亿元，合计土地评估总价为 226.42 亿元。

2018 年根据自治区文件将北耀农场、九龙河农场无偿划拨到国宏公司，减少土地面积 19.65 万亩，金额 202,175,247.00 元。

2020 年 11 月 30 日广西壮族自治区农垦局下文《自治区农垦局关于同意广西农垦集团有限责任公司增加无形资产及国有资本金的通知》（桂垦发[2020]118 号），同意发行人将广西信达友邦资产土地房地产评估有限公司于评估基准日 2020 年 10 月 31 日对金光农场等 11 家农场公司共计 304,523.76 亩国有划拨土地使用权进行评估的土地资产增加为无形资产，评估总价共计 2,788,458.06 万元。

截至 2021 年 12 月 31 日，发行人土地面积 201.40 万亩，其中已确权及登记发证面积 194.86 万亩，证载用途为建设用地的 5.76 万亩，农用地和未利用地 189.10 万亩；尚有未发证土地 6.54 万亩。除少量土地由垦区工业企业、商业企业、事业单位使用外，主要分布在发行人所属的各农场。

17、截至 2021 年末，发行人实有国有土地面积 201.40 万亩，累计发证总面积 194.86 万亩，全部为国有划拨土地。根据 2015 年 11 月 27 日中共中央、国务院《关于进一步推进农垦改革发展的意见》的精神，该意见明确提出“土地是农垦最重要的生产资料，是农垦存在与发展的基础。要从强化农业基础地位、切实保护国有土地资源、实现可持续发展的高度，深化农垦土地管理制度改革，严禁擅自收回农垦国有土地使用权”。发行人已完成土地承包租金资产证券化项目，目前该项目处于存续中。因发行人可使用土地的土地性质主要为划拨地，该等土地变现能力存在一定限制。尽管发行人拥有的国有划拨土地使用权具有一定的保障，但如有政策的重大调整，亦存在一定的风险。

18、根据发行人公司章程，公司设监事会，由 5 名监事组成，其中应包括职工代表 2 名，非职工代表担任的监事 3 名。监事由出资人按照国家有关规定委派，但监事中的职工代表由公司职工代表大会选举产生。出资人尚未委派和确定选举监事的方案。根据发行人公司章程的相关规定，在监事会人员不足章程规定的情况下，由已经委派或选举产生的监事会主席、监事单独或共同行使规定的监事会

职权。目前公司仅有 2 名职工监事，治理结构尚未完善，后续发行人将会根据出资人制定的有关方案完善公司治理结构。

19、发行人已在公开市场披露 2019 年审计报告（CAC 证审字[2020]0298 号），报告类型为标准无保留意见；披露 2020 年审计报告（CAC 证审字[2021]0168 号）带有 1 项重大前期差错更正，报告类型为标准无保留意见；披露 2021 年审计报告（CAC 证审字[2022]0182 号）带有 4 项重大前期差错更正，报告类型为标准无保留意见。

20、2019 年-2021 年及 2022 年 1-3 月，公司机制糖业务分别实现业务收入 57.09 亿元、69.84 亿元、88.11 亿元和 21.15 亿元，呈逐年增长的趋势。近三年及一期，机制糖毛利润分别为 1.30 亿元、5.92 亿元、7.64 亿元和 0.74 亿元，呈波动趋势。因发行人的主要利润来源为机制糖，其盈利变化与糖价的变动高度相关，糖价的波动可能会对发行人业绩造成较大的不利影响。

21、2022 年半年度主要财务数据

2022 年 8 月 30 日，发行人对外披露了《2022 年半年度报告》，截至 2022 年 6 月 30 日，发行人总资产为 896.23 亿元，总负债为 400.61 亿元，所有者权益为 495.63 亿元。2022 年 1-6 月，发行人实现营业总收入为 125.10 亿元，实现净利润为 4.10 亿元。2022 年 1-6 月，发行人经营活动产生的现金流量净额为-24.03 亿元，投资活动产生的现金流量净额为-8.90 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 24.70 亿元。截至 2022 年 6 月 30 日，发行人各项主要财务指标未发生重大不利变化，仍然符合公开发行公司债券的条件，不存在相关法律法规禁止发行的情形。发行人已通过上海证券交易所网站将上述报告予以公告，投资者可以在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）查询上述报告。

二、与本次债券相关的重大事项

1、发行人主体信用等级为 AA+，本次债券无评级，本次债券不符合进行质押式回购交易的基本条件，认购人不可进行债券质押式回购。

2、债券属于利率敏感型投资品种，市场利率变动将直接影响债券的投资价值。债券作为一种固定收益类产品，其二级市场价格一般与市场利率水平呈反向变动。受国民经济总体运行状况、国家宏观经济环境、金融货币政策以及国际经济环境等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本次债券采取固定利率形式且期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，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，因而本次债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

3、本次债券发行结束后，发行人将积极申请本次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次债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或注册，发行人目前无法保证本次债券一定能够按照预期在合法的证券交易市场交易流通，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次债券在交易所上市后本次债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因公司经营与收益等情况变化引致的投资风险和流动性风险，由债券投资者自行承担，本次债券不能在除上海证券交易所以外的其他交易场所上市。

4、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本次债券的持有人）均有同等约束力。在本次债券存续期间，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次债券均视作同意并接受发行人为本次债券制定的《受托管理协议》、《债券持有人会议规则》并受之约束。

5、投资者购买本次债券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。中国证券监督管理委员会同意本次债券的注册，并不表明其对本次债券的投资价值作出了任何评价，也不表明其对本次债券的投资风险作出了任何判断。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。本次债券依法发行后，发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者若对本募集说明书存在任何疑问，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。

6、根据《证券法》等相关规定，本次债券仅面向专业投资者发行，普通投资者不得参与发行认购。本次债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限专业投资者参与交易，普通投资者认购或买入的交易行为无效。

7、本次债券的主承销商、受托管理人及其关联方可以通过自主决策、在符合法律法规前提下认购本次债券。

8、税项。根据国家有关税收法律法规的规定，投资者投资本次债券所应缴纳的税款由投资者承担。根据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定，投资者需承担的税款包括增值税、所得税及印花税，投资者所应缴纳税项与本次债券的各项支付不构成抵扣。

如果相关的法律、法规发生变更，前述有关税项分析中所提及的税务事项将按变更后的法律、法规执行。前述说明仅供参考，不构成对投资者的法律或税务建议，也不涉及投资本次债券可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本次债券，发行人建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任。

投资者如果准备购买本次债券，并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者，投资者应就有关税务事项咨询专业财税顾问，公司不承担由此产生的任何责任。

释义

在本募集说明书中，除非另有所指，下列词汇具有如下含义：

一、常用名词释义

发行人、本公司、公司、农垦集团	指	广西农垦集团有限责任公司
控股股东、出资人、国资委	指	广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会
农垦局	指	广西壮族自治区农垦局
本次债券	指	广西农垦集团有限责任公司 2022 年面向专业投资者公开发行乡村振兴公司债券
募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本次债券而制作的《广西农垦集团有限责任公司 2022 年面向专业投资者公开发行乡村振兴公司债券募集说明书》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律、法规为发行本次债券而制作的《广西农垦集团有限责任公司 2022 年面向专业投资者公开发行乡村振兴公司债券说明书摘要》
牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人、首创证券	指	首创证券股份有限公司
联席主承销商	指	天风证券股份有限公司、五矿证券有限公司
天风证券	指	天风证券股份有限公司
五矿证券	指	五矿证券有限公司
东方金诚评级、东方金诚	指	东方金诚国际信用评估有限公司
大公国际	指	大公国际资信评估有限公司
上海新世纪	指	上海新世纪资信评估投资有限公司
发行人律师	指	广西万通律师事务所
发行人审计机构、中审华	指	中审华会计师事务所（特殊普通合伙）
登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
拟申请上市的证券交易场所、上交所	指	上海证券交易所
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
承销团	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商和分销商组成的承销团
专业投资者	指	相关法律法规规定的专业投资者
《债券受托管理协议》	指	《广西农垦集团有限责任公司 2022 年面向专业投资者公开发行乡村振兴公司债券之债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	《广西农垦集团有限责任公司 2022 年面向专业投资者公开发行乡村振兴公司债券之债券持有人会议规则》
法定节假日、休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）
工作日、交易日	指	中国证券经营机构的正常营业日（不包括法定及政

		府指定节假日或休息日)
《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》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
《公司债券上市规则》	指	上海证券交易所公司债券上市规则(2022 年修订)》
《公司章程》	指	发行人现行有效的《广西农垦集团有限责任公司章程》
报告期/近三年及一期	指	2019 年度、2020 年度、2021 年度及 2022 年 1-3 月
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元
自治区	指	广西壮族自治区
糖业集团	指	广西农垦糖业集团有限责任公司
广糖集团	指	广西糖业集团有限公司
剑麻集团	指	广西剑麻集团有限公司
永新畜牧集团	指	广西农垦永新畜牧集团有限公司
茶业集团	指	广西农垦茶业集团有限公司
十万大山	指	广西农垦十万大山天然食品有限公司
明阳生化	指	广西农垦明阳生化有限公司(曾用名:广西农垦明阳生化集团股份有限公司)
明阳淀粉公司	指	广西农垦明阳淀粉发展有限公司
明阳开发	指	广西明阳开发投资有限公司
柳兴制糖	指	广西糖业集团柳兴制糖有限公司
金光制糖	指	广西糖业集团金光制糖有限公司
牧业公司、桂垦牧业	指	广西桂垦牧业有限公司
绿色食品集团	指	广西农垦绿色食品集团有限公司
悦桂公司	指	广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司
农垦资本管理公司、农垦资产管理公司	指	广西农垦资本管理集团有限公司(曾用名:广西农垦资产管理有限公司)
华垦纸业	指	广西农垦集团华垦纸业有限公司

二、专业名词释义

机制糖	指	指白砂糖、赤砂糖
剑麻	指	剑麻是一种常见的龙舌兰属植物,它是多年生叶纤维作物,也是当今世界用量最大,范围最广的一种硬质纤维。
变性淀粉	指	为改善淀粉的性能、扩大其应用范围,利用物理、化学或酶法处理,在淀粉分子上引入新的官能团或改变淀粉分子大小和淀粉颗粒性质,从而改变淀粉的天然特性(如:糊化温度、热粘度及其稳定性、冻融稳定性、凝胶力、成膜性、透明性等),使其更适合于一定应用的要求。这种经过二次加工,改变性质的淀粉统称为变性淀粉。
木薯	指	木薯是灌木状多年生作物,主要用途为生产淀粉及酒精的原料。
“公司+基地+农户”经营方式	指	本公司与基地内的各农户签订种植合同,根据合同的约定,由本公司负责按约定的价格收购农户种植的农作物,同时本公司在种苗、化肥、耕作、水利等方面对农户进行扶持。

本募集说明书中所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标。

本募集说明书所引用的财务数据为 2019 年-2021 年审计报告年末数及 2022 年 1-3 月未经审计的财务报表。财务数据及相关财务指标如与其他中介机构所出具的报告有出入，均为数据计算口径不同所致。

本募集说明书中若出现加总计数与所列数值总和不符，均为四舍五入所致。

第一节 发行条款

一、本次债券的基本发行条款

(一) 发行人全称：广西农垦集团有限责任公司。

(二) 债券全称：广西农垦集团有限责任公司 2022 年面向专业投资者公开发行乡村振兴公司债券。

(三) 发行金额：本次债券发行金额不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元），拟分期发行。

(四) 债券期限：本次债券期限不超过 5 年（含 5 年），可为单一期限品种，也可多种期限的混合品种。

(五) 票面金额及发行价格：本次债券面值为 100 元，按面值平价发行。

(六) 债券利率及其确定方式：本次债券为固定利率债券，债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由发行人与主承销商协商确定。

(七) 发行对象：本次债券面向专业投资者公开发行。

(八) 发行方式：本次债券发行方式为簿记建档发行。

(九) 承销方式：本次债券由主承销商以余额包销方式承销。

(十) 付息方式：本次债券采用单利计息，付息频率为按年付息。

(十一) 兑付金额：本次债券到期一次性偿还本金。

(十二) 偿付顺序：本次债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

(十三) 增信措施：本次债券不设定增信措施。

(十四) 信用评级：本次债券不评级。

(十五) 募集资金用途：本次债券扣除发行费用后拟用于与乡村振兴有关的原材料、饲料等的采购和偿还有息借款及补充流动资金等合法、合规的用途。募集资金用于乡村振兴领域相关项目的金额应不低于募集资金总额的 70%。

具体募集资金用途详见“第三节募集资金运用”。

(十六) 质押式回购安排：本次公司债券发行结束后，认购人不可进行债券质押式回购。

(十七) 债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本次债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本次债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

(十八) 配售规则：本次债券将根据簿记建档结果按集中配售原则进行配售。本次债券不向股东配售。

(十九) 网下配售原则：主承销商根据网下询价结果对所有有效申购进行配售，投资者的获配售金额不会超过其有效申购中相应的最大申购金额。公司将按照投资者的申购利率从低到高进行簿记建档，按照申购利率从低到高对申购金额进行累计，当累计金额超过或等于本次债券发行总额时所对应的最高申购利率确认为发行利率。申购利率在最终发行利率以下（含发行利率）的投资者原则上按照价格优先的原则配售；在价格相同的情况下，按照等比例原则进行配售，同时适当考虑长期合作的投资者优先。

(二十) 拟上市交易场所：上海证券交易所

(二十一) 募集资金专项账户：发行人将根据《公司债券发行与交易管理办法》《债券受托管理协议》《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关规定，指定专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转。

(二十二) 牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：首创证券股份有限公司。

(二十三) 联席主承销商：五矿证券有限公司、天风证券股份有限公司。

(二十四) 税务处理：根据国家税收法律、法规，投资者投资本次债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

二、本次债券的特殊发行条款

无。

第二节 募集资金运用

一、本次债券的募集资金规模

经发行人于 2021 年 6 月 4 日召开的 2021 年第 11 次董事会会议审议通过，经 2021 年 7 月 27 日经广西壮族自治区国资委批准，并经中国证券监督管理委员会注册（证监许可【】号），本次债券注册总额不超过 20 亿元（含 20 亿元），拟分期发行。

二、本次债券募集资金使用计划

本次公司债券募集资金扣除发行费用后，拟用于与乡村振兴有关的原材料、饲料等的采购和偿还有息借款及补充流动资金等合法、合规的用途。募集资金用于乡村振兴领域的金额不低于募集资金总额的 70%。根据本次债券发行时间和实际发行规模、募集资金到账时间、公司债务结构调整计划及其他资金使用需求等情况，发行人未来可能调整用于乡村振兴部分资金在各个领域的比例。

（一）用于乡村振兴领域

本次债券募集的资金不低于 70%拟用于乡村振兴领域相关的原材料、饲料等的采购或者偿还相关贷款，募集资金使用在乡村振兴领域涉及发行人机制糖、剑麻制品、木薯淀粉、畜牧水产等现代农业产业。

（二）补充流动资金

本次债券募集资金不超过 30%用于补充公司日常生产经营所需流动资金，且不用于新股配售、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。根据公司财务状况和资金使用需求，公司未来可能调整部分流动资金用于偿还有息债务。

（三）本次债券发行对乡村振兴的意义

1、符合乡村振兴的依据

为切实做好乡村振兴工作，近年来，国家及广西壮族自治区出台一系列乡村振兴政策，2022 年中共中央、国务院印发《关于做好 2022 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》（“2022 年中央一号文”），意见中明确指出：“确保农业稳产增产、农民稳步增收、农村稳定安宁。保障‘菜篮子’产品供给。稳定生猪生产长效性支持政策，稳定基础产能。探索开展糖料蔗完全成本保险和种植收入保险。鼓励发展工厂化集约养殖、立体生态养殖等新型养殖设施。促进脱贫人口储蓄增

收。推动脱贫地区更多依靠发展来巩固拓展脱贫攻坚成果。巩固提升脱贫地区特色产业，完善联农带农机制。”2021 年中共中央、国务院印发《关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》（“2021 年中央一号文件”），意见中明确指出：“加快推进农业现代化，提升粮食和重要农产品供给保障能力。具体提出了要确保粮、棉、油、糖、肉等供给安全”；“加快推进农业现代化，构建现代乡村产业体系”以及“加快构建现代养殖体系，保护生猪基础产能，健全生猪产业平稳有序发展长效机制”；“推进绿色农业发展，加强畜禽粪污资源化利用”；“推进现代农业经营体系建设。突出抓好家庭农场和农民合作社两类经营主体，鼓励发展多种形式适度规模经营。发展壮大农业专业化社会化服务组织，将先进适用的品种、投入品、技术、装备导入小农户”。自 2021 年 6 月起实施的《中华人民共和国乡村振兴促进法》（“促进法”）也指出：“推进农业投入品减量化、生产清洁化、废弃物资源化、产业模式生态”；“引导新型经营主体通过特色化、专业化经营，合理配置生产要素，促进乡村产业深度融合”；“统筹农产品生产地、集散地、销售地市场建设，加强农产品流通骨干网络和冷链物流体系建设”。广西壮族自治区为深入贯彻落实国家乡村振兴战略部署，扎实推动乡村产业振兴，制定了《广西乡村振兴战略规划（2018-2022 年）》，明确了“实施种业自主创新工程，加大甘蔗、蚕桑、水果等优势特色产业良种攻关和加工型品种引进力度，培育一批有突破性、有竞争力的‘桂系’品种”、“推进大型甘蔗机械试验检测鉴定基地建设加强农业用地宜机化改造，推进主要农作物生产全程机械化，建设一批水稻、糖料蔗和丘陵山区名特优农产品生产全程机械化示范基地点”、“加强甘蔗收获机械、生态种养、农产品精深加工等的关键技术攻关”、“实施生态环境优化工程、建设美丽宜居壮乡”、“加强农产品质量和食品安全标准体系、农业投入品和农产品质量安全追溯体系建设，构建从田间地头到餐桌的全程监管体系”等重点任务，对实施乡村振兴战略作出总体设计和阶段谋划，细化实化工作重点、政策措施、推进机制，部署重大工程、重大计划、重大行动，确保乡村振兴战略扎实推进。

发行人的机制糖、剑麻制品、木薯加工和畜牧水产等板块对于提升粮食和重要农产品供给保障能力、完善农业产业链、加快推进农业现代化以及促进绿色农业发展发挥着关键作用，对于维护我国粮食市场稳定、保障粮食安全、促进粮食稳产和农民增收具有重要意义。因此，发行人本次募集资金用途符合国家全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化的总体战略。

2、与乡村振兴相关资金使用方向

(1) 机制糖业务

目前，发行人下属广糖集团拥有 15 家制糖公司，产能超过 130 万吨。2019-2021 年及 2022 年 1-3 月机制糖产量分别为 100.32 万吨、105.62 万吨、115.88 万吨和 56.72 万吨，约占全国机制糖产量的 10%，2021/2022 年榨季榨蔗量位居全区第二、产糖率排在全区第五，为区内大型国有制糖企业。

机制糖主要生产成本为直接材料即原料蔗，占总成本的 80%以上。公司通过整合资源，采用“公司+基地+农户”的产业化经营模式，甘蔗自产率约为 30%，其余全部从农户收购。甘蔗款结算方式采取货到付款的方式，一般情况是在一个月內公司要将甘蔗款支付给农户。公司负责蔗区内道路的维修、对农户提供种苗、化肥、农药等方面的扶持。双方合作具有一定的稳定性。

(2) 剑麻制品

我国是剑麻主要生产国之一，目前我国剑麻年产量和种植面积分别占世界的 12%和 5%，分别居世界的第二、第四位，其中广西年产剑麻纤维量约占全国的 50%。发行人下属的剑麻集团是整个广西剑麻产业的核心企业，占广西剑麻制品行业的 85%份额。

在原料基地的建设方面，剑麻集团拥有 15 个农场基地（剑麻生产基地），剑麻种植面积达 10 万亩，年产麻片 45 万吨，通过先进的质量管理模式和国际先进水平的剑麻栽培技术，采取“公司+基地+农户”的产业化经营模式，积极推广良种，提高剑麻产量，剑麻纤维单产稳居国内领先水平。

(3) 木薯淀粉

目前我国的木薯种植面积已经超过 700 万亩，广西是全国木薯生产基地之一，明阳淀粉公司积极推广订单农业模式，在种苗、机耕、肥料、技术指导上给予木薯种植户多项优惠政策支持，尤其是在木薯套种经济作物上，明阳淀粉公司已积累了一定的经验，有一整套成熟的木薯套种技术，并向木薯种植户推广相关技术。

(4) 畜牧水产

公司生猪养殖主要有“繁殖场”、“自繁自养”和“公司+农户”模式，出栏生猪产品涵盖种猪、仔猪和肥猪，养殖模式和产品较为多样，可一定程度上分散市场风险。

“公司+农户”模式是公司与合作养殖户合作养殖、分工协作的新型业务模式，合

作养殖场投资资金由养殖户提供，养殖户负责按照公司提供统一标准建设图纸建设养殖场，每个合作养殖场由公司配备相应技术管理人员，统一提供猪苗、饲料、兽药、技术服务以及回收销售。“公司+农户”经营模式的推行，一方面可以减少公司养殖规模扩张对固定资产的大量投资，降低自身的资本投入，另一方面带动了周边农民向农业工人的就地转化，提高农户的养殖规模和养殖水平。

3、乡村振兴的意义

(1) 促进粮食稳产，提升粮食和重要农产品供给保障能力

发行人下属广糖集团拥有 15 家制糖公司，产能超过 130 万吨。2019-2021 年及 2022 年 1-3 月机制糖产量分别为 100.32 万吨、105.62 万吨、115.88 万吨和 56.72 万吨，约占全国机制糖产量的 10%，2021/2022 年榨季榨蔗量位居全区第二、产糖率排在全区第五，为区内大型国有制糖企业。广糖集团立足主业，坚持品牌战略，全面实施质量管理体系，积极延伸产业链，大力发展循环经济。目前，已形成了蔗、糖、酒、浆、纸、生物化工、养殖等为一体的糖业循环经济产业链。充分发挥“标杆、示范、龙头”作用，做大做强做优，成为经营管理水平高、市场竞争能力强、经济效益和社会效益好的国有控股制糖企业，为振兴广西制糖业作出应有的贡献。广糖集团拥有“涌泉”、“柳兴”、“荷花”等多个白砂糖精品品牌，其中“防港”牌精制糖处于国内行业领先水平，成为我国精糖定价的参考标准。

桂垦牧业在多点式、全进全出分阶段隔离饲养、全程数字化管理、超早期隔离断奶、疾病清除与净化、系统选种选育、测背膘确定母猪喂量、精准营养、污水净化处理达标排放等核心技术居于国内领先水平。公司拥有华南地区大型的原种猪繁育基地，桂垦牧业为广西规模化养殖企业之一。未来几年，公司畜牧业发展的重点将由目前的大型养猪场逐步推向农垦管区的其它农场，由主要发展瘦肉型猪生产，向“猪、牛并举”和“种草与养畜并举”方向发展。

对于粮食稳产和农产品供给保障能力发挥关键作用，为国家平抑粮价、维护粮油市场稳定奠定坚实的基础。

(2) 促进农民增收，巩固脱贫成果

发行人日常经营大量采购甘蔗、剑麻、木薯等农产品原材料和生猪，积极承担社会责任，大力支持当地贫困地区农民增收。

制糖板块，发行人的甘蔗自产率约为 30%，由自有的蔗区种植基地生产供应，其余全部从当地蔗农收购。蔗区主要分布在广西柳州市柳江县、来宾市兴宾区、

来宾市武宣县、贵港市港北区、南宁市横州市、南宁市西乡塘区、防城市防城港区、防城市上思县、钦州市钦北区、北海市海城镇、河池市大化县、崇左市大新县等十二个市县，蔗区甘蔗种植面积 150 万亩。此外，年采购甘蔗 700 万吨左右，甘蔗产业是上述市县的重要支柱产业、农民经济收入的重要来源。发行人为当地农民提供增收和就业机会的同时还对农户提供种苗，化肥、农药等方面的扶持，双方合作具有长期可持续性和稳定性，并且公司还负责蔗区内道路的维修，促进乡村、蔗区在现代化、规模化、标准化种植的稳定发展，进而带动农村甘蔗种植区的发展，对美丽乡村建设做出贡献。

2021/22 年榨季，与公司合作的农户约 90,000 户涉及金光、柳兴、昌菱、黔江、红河、良圻、星星、西江、防城、达华、廖平、露塘、大新、平吉等 14 个区域约 99 个乡镇、地区及农场。

发行人目前已完成原蔗区蔗农甘蔗订单合同签署工作，签署合同基本覆盖原蔗区面积，结算方式采取货到付款的方式，一般情况是在一个月内公司要将甘蔗款支付给农户。2019 年-2021 年及 2022 年 1-3 月，发行人甘蔗采购总量分别为 848.11 万吨、650.94 万吨、707.87 万吨和 465.43 万吨，采购金额分别为 43.20 亿元、33.70 亿元、36.45 亿元和 24.11 亿元，70%以上为直接或间接从蔗农手中采购，大大促进农村甘蔗种植产业发展，为蔗农的稳收、增收提供有力支持，带动更多农民增收致富。

剑麻制品板块，在原料基地的建设方面，剑麻集团拥有 15 个农场基地（剑麻生产基地），剑麻种植面积达 10 万亩，年产麻片 45 万吨，通过先进的质量管理模式和国际先进水平的剑麻栽培技术，采取“公司+基地+农户”的产业化经营模式，积极推广良种，提高剑麻产量。与公司合作的农户约 2,660 户涉及武鸣区、山圩镇、苏圩镇、驮卢镇、浦北县、博白县、灵山县、横州市、大新县等市、县、镇和地区。2021 年度采购自农户的剑麻相关原材料约 0.5 万吨，采购金额 0.60 亿多元。促进了当地农户稳收、增收，带动更多农民增收致富。

（3）推动绿色农业发展

广糖集团的 15 家制糖公司中有 14 家制糖公司通过了 ISO9002 质量认证，8 家制糖公司生产的白砂糖荣获“绿色食品”标志。集团立足主业，坚持品牌战略，在农务生产、车间生产、包装、销售等各个主要生产环节全面实施质量管理体系，所属 15 家制糖企业全部通过 QS 认证；其中 12 家制糖公司通过质量管理体系认

证，10 家制糖公司通过环境管理体系认证、职业健康和安全管理体认证、食品安全管理体系（HACCP）认证，“四标”一体化管理体系运行多年；8 家制糖企业白砂糖产品通过“绿色食品”检测和认证，取得“绿色食品”标志使用授权。实现从田间地头到餐桌质控全覆盖，全面提升产品质量，食品安全有保障。

此外，发行人的制糖企业均有自建的供电设备，所用燃料主要为蔗渣，保证了生产经营的稳定运行。发行人自建的供电设备使用热电联产机组，主要利用制糖过程中产生的蔗渣为主要燃料，通过燃烧产生蒸汽来发电，是对企业自行产生的废弃物的充分利用，属于循环经济，发电只是企业内部生产使用，不对外供电，加大了对资源的循环利用，推动了农业的绿色发展。桂垦牧业养殖技术先进且环保节能。猪场采用水泡粪工艺、大跨度钢屋架结构、全自动输送喂料系统、环境自动控制的标准化精准养猪技术，比传统集约化猪场节约土地 1/3，节省劳动力和污水排放 2/3。

本次债券募集资金应用有利于提高地区农户收入，巩固脱贫攻坚成果，促进绿色农业发展，符合党中央、国务院乡村振兴工作相关部署要求。

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，发行人经公司董事会或者内设有机构批准，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、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施

经发行人董事会或者根据公司章程、管理制度授权的其他决策机构同意，本次公司债券募集资金使用计划调整的申请、分级审批权限、决策程序、风险控制措施如下：

发行人如需变更募集资金用途的，变更用途事项须经董事会或根据公司章程、管理制度授权的其他决策机构同意，并履行相应的信息披露义务。在实施募集资金变更方案之前，公司须根据法律法规与监管机构的要求完成募集资金用途变更的法定程序。

五、本次债券募集资金专项账户管理安排

发行人已与【】签署资金账户监管协议，发行人在【】开立募集资金监管账户，用于本次募集资金的存放、使用及监管。本次债券的资金监管安排包括募集

资金管理相关制度的设立、债券受托管理人根据《债券受托管理协议》等的约定对募集资金的监管进行持续的监督等措施。

账户名称：广西农垦集团有限责任公司

开户银行：【】

银行账号：【】

人行支付系统号：【】

（一）募集资金管理相关制度的设立

为了加强规范发行人发行债券募集资金的管理，提高其使用效率和效益，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《公司债券发行与交易管理办法》等相关法律法规的规定，公司制定了募集资金管理相关制度。公司将按照发行申请文件中承诺的募集资金用途计划使用募集资金。

（二）债券受托管理人的持续监督

根据《债券受托管理协议》，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。受托管理人应当每半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。

六、募集资金运用对发行人财务状况的影响

假设发行人相关财务数据模拟调整的基准日为 2022 年 3 月 31 日。不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用，本次债券募集资金净额为 20 亿元。

（一）对于负债结构的影响

本次债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，发行人合并报表的资产负债率由 43.36% 上升至 44.54%，增加了 1.18 个百分点；非流动负债占总负债的比例提升 2.62 个百分点。本次债券发行后，对资产负债率及非流动负债占总负债比重均未产生重大影响。

（二）对于短期偿债能力的影响

本次债券发行完成后，发行人合并报表的流动比率将由 2022 年 3 月 31 日的 0.92 倍提升至 1.01 倍，短期偿债能力水平提高。

（三）对发行人财务成本的影响

本次债券如能成功发行且按上述计划运用募集资金，以 2022 年 3 月 31 日合并报表口径为基准，发行人的资产负债率变化较小。本次债券的发行不会对公司

的债务水平造成明显影响。本次债券为固定利率的公司债券，有利于发行人锁定公司财务成本，一定程度上规避利率上行可能带来的风险。

（四）本次债券发行后公司资产负债结构的变化

本次债券发行后将引起发行人资产负债结构的变化，假设发行人的资产负债结构在以下假设基础上发生变动：

相关财务数据模拟调整的基准日为 2022 年 3 月 31 日；

假设本次发行的募集资金净额为 20 亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行；

假设本次发行的募集资金净额 20 亿元计入 2022 年 3 月 31 日的合并资产负债表及母公司资产负债表；

假设本次发行于 2022 年 3 月 31 日完成。

1、对合并口径资产负债结构的影响

基于上述假设，以合并口径资产负债结构计算，本次债券发行对发行人财务结构的影响如下表：

本次债券发行对发行人合并资产负债结构的影响

单位：万元、%

项目	2022 年 3 月 31 日		
	历史数	模拟数	模拟变动数
流动资产合计	2,088,302.42	2,288,302.42	200,000.00
非流动资产合计	7,277,886.86	7,277,886.86	-
资产总计	9,366,189.28	9,566,189.28	200,000.00
流动负债合计	2,267,636.99	2,267,636.99	-
非流动负债合计	1,793,192.52	1,993,192.52	200,000.00
负债合计	4,060,829.51	4,260,829.51	200,000.00
所有者权益合计	5,305,359.77	5,305,359.77	-
资产负债率	43.36	44.54	1.18
流动比率（倍）	0.92	1.01	0.09
速动比率（倍）	0.47	0.56	0.09

2、对母公司资产负债结构的影响

基于上述假设，以母公司资产负债结构计算，本次债券发行对发行人财务结构的影响如下表：

本次债券发行对发行人母公司资产负债结构的影响

单位：万元、%

项目	2022 年 3 月 31 日		
	历史数	模拟数	模拟变动数
流动资产合计	1,237,760.67	1,437,760.67	200,000.00
非流动资产合计	6,267,527.60	6,267,527.60	-
资产总计	7,505,288.27	7,705,288.27	200,000.00
流动负债合计	1,735,871.95	1,735,871.95	-
非流动负债合计	888,121.97	1,088,121.97	200,000.00
负债合计	2,623,993.92	2,823,993.92	200,000.00
所有者权益合计	4,881,294.34	4,881,294.34	-
资产负债率	34.96	36.65	1.69
流动比率（倍）	0.71	0.83	0.12
速动比率（倍）	0.70	0.82	0.12

七、发行人关于本次债券募集资金的承诺

发行人承诺，本次债券募集资金仅用于募集说明书披露的用途，不转借他人使用，不用于地方融资平台，不用于偿还政府性债务或用于不产生经营性收入的公益性项目，不直接或间接用于房地产业务，不被控股股东、实际控制人及关联方违规占用，不用于二级市场股票投资，不用于弥补亏损和非生产性支出。

发行人承诺，如在存续期间变更募集资金用途，将及时披露有关信息。

八、前次公司债券募集资金使用情况

报告期内，前次公司债券募集资金与募集说明书披露的用途一致。具体情况：2020 年 3 月 30 日发行，债券简称“20 桂农 01”，发行规模 9.50 亿元，募集资金用途为补充发行人本部及其下属子公司流动资金。2021 年 9 月 29 日发行，债券简称“21 桂农 01”，发行规模 9.50 亿元，募集资金用途为补充发行人本部及其下属子公司流动资金。

截至本募集说明书出具日，“20 桂农 01”、“21 桂农 01”募集资金已按照募集说明书约定的用途使用完毕，不存在与募集说明书中约定的用途不一致的情况。发行人募集资金专项账户运行规范，不存在转借他人的情况。

第三节 发行人基本情况

一、发行人概况

注册名称	广西农垦集团有限责任公司
法定代表人	甘承会
注册资本	人民币 148,969.46 万元
实缴资本	人民币 158,969.46 万元
成立日期	1997 年 10 月 15 日
统一社会信用代码	91450000198232025Y
住所（注册地）	南宁市青秀区七星路 135 号
邮政编码	530022
所属行业	农副食品加工业
经营范围	一般项目：对现代农业、健康产业、文化旅游、房地产业、食品产业的投资及管理；土地整治服务；土地使用权租赁；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；以自有资金从事投资活动；国内贸易（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
电话及传真号码	0771-2855293
信息披露事务负责人及其职位	甘承会 董事长

注：根据桂政农函【2020】190 号、桂政农函【2021】191 号，发行人实缴注册资本超过注册资本 1 亿元，尚未办理完成工商变更登记手续。

二、发行人的历史沿革及重大资产重组情况

（一）发行人设立情况

发行人前身广西壮族自治区农垦局始建于 1951 年，是广西壮族自治区人民政府特设的行政管理机构。

1996 年 12 月 16 日经广西壮族自治区人民政府“桂政发[1996]107 号”文件批复，广西农垦集团有限责任公司由原自治区农垦局及其所属的农垦系统企、事业单位组成，于 1997 年 10 月 15 日设立，成立时注册资本为 54,151.70 万元。

（二）发行人历史沿革

发行人历史沿革事件主要如下：

发行人历史沿革信息			
序号	发生时间	事件类型	基本情况
1	1997/10/15	设立	经广西壮族自治区人民政府“桂政发[1996]107 号”文件批

			复，由原自治区农垦局及其所属的农垦系统企、事业单位组成广西农垦集团有限责任公司。
2	2007/1/8	增资	公司注册资本由人民币 54,151.70 万元变更为人民币 120,624.00 万元，并于 2015 年 9 月 23 日办理工商变更登记。
3	2015/9/6	增资	注册资本由人民币 120,624.00 万元变更为人民币 148,969.46 万元，并办理工商变更登记。
4	2020/9/18	增资	广西财政厅拨付广西糖业集团有限公司国有资本金 5,000 万元，资金先拨付到发行人账户，再由发行人拨付到广西糖业集团，专项用于支持广西糖业集团有限公司注册资本金。发行人实收资本增加至 153,969.46 万元，暂未办理完成工商变更登记手续。
5	2021/1/18	其他	广西壮族自治区人民政府授权广西壮族自治区国资委依法对广西农垦集团有限责任公司履行出资人职责，广西壮族自治区农垦局不再履行相关职责。发行人于 2021 年 8 月 12 日办理工商变更登记。
6	2021/7/18	增资	广西财政厅拨付广西糖业集团有限公司国有资本金 5,000 万元，资金先拨付到发行人账户，再由发行人拨付到广西糖业集团，专项用于支持广西糖业集团有限公司注册资本金。发行人实收资本增加至 158,969.46 万元，暂未办理完成工商变更登记手续。

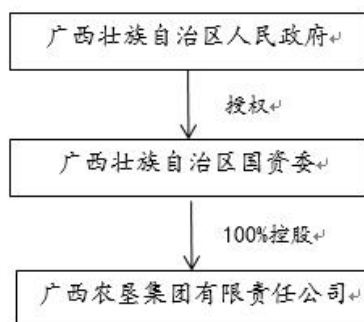
（三）重大资产重组情况

报告期内，发行人未发生导致公司主营业务和经营性资产实质变更的重大资产购买、出售、置换情形。

三、发行人的股权结构

（一）股权结构

截至报告期末，发行人股权结构图如下：



（二）控股股东及实际控制人基本情况

发行人是广西壮族自治区人民政府领导下的具有独立法人资格的国有独资公司，广西壮族自治区人民政府授权自治区国资委代表自治区人民政府履行出资

人职责，广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会持有发行人 100% 股权。发行人的控股股东和实际控制人为广西壮族自治区人民政府。

截至报告期末，发行人的控股股东及实际控制人不存在将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何股权争议情况。

四、发行人的重要权益投资情况

（一）主要子公司情况

截至 2021 年末，发行人主要子公司 6 家，情况如下：

主要子公司具体情况表

单位：亿元、%

序号	企业名称	主要营业收入板块	持股比例	资产	负债	净资产	收入	净利润	是否存在重大增减变动
1	广西糖业集团有限公司	生产销售白砂糖、赤砂糖、方糖、食用酒精、纤维板、农资及糖业设备安装	66.12	82.77	67.96	14.81	90.88	0.83	否
2	广西桂垦牧业有限公司	畜牧饲养、农产品批发、农产品初级加工活动、畜牧专业及辅助性活动、农副产品加工、技术推广服务、屠宰及肉类加工、兽药药品、乳制品、饮料、肥料的制造及销售	100.00	70.23	31.96	38.27	25.58	9.14	否
3	广西农垦绿色食品集团有限公司	食品经营、初级农产品收购、农副产品销售等	100.00	8.50	4.49	4.00	32.83	0.05	否
4	广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司	对文化业、旅游业、酒店业、餐饮业、商贸业、健康疗养、基础设施建设产业的投资	100.00	69.70	51.61	18.10	6.26	0.002	否
5	广西农垦资本管理集团有限公司	对不良资产的收购、管理、处置，受托资产管理	100.00	9.83	1.45	8.38	0.25	0.44	否
6	广西农垦对外经济技术合作有限公司	对外经济技术合作、项目管理服务；石油、清洁能源等实业投资；农副业技术开发与合作；危险化学品批发；农业服务产品批发零售；进出口贸易	100.00	15.36	11.34	4.03	0.52	0.03	否

1、广西糖业集团有限公司

发行人以所持广西农垦糖业集团有限责任公司股权、现金及国有土地使用权出资，与广西荣桂物流集团有限公司、广西华盛集团有限责任公司、广西建工集

团有限责任公司、广西柳工集团有限公司共同出资成立广西糖业集团有限公司。

广西糖业集团有限公司（以下简称广糖集团）成立于 2018 年 9 月 10 日，注册资本 293,295.80 万元，主营业务为生产销售白砂糖、赤砂糖、方糖、食用酒精、纤维板、农资及糖业设备安装，其中发行人的出资额为 193,922.81 万元，占股约 66.12%，发行人为广西糖业集团有限公司的控股股东。广糖集团拥有 15 家糖厂、2 家酒精厂。近三年来，通过资产重组，技术改造，强化管理，发展较快。2015/2016 榨季产糖 78.17 万吨，同比下降 7.96%，2016/2017 榨季产糖 63.74 万吨，同比下降 18.46%，2017/18 年榨季产糖 60.89 万吨，同比下降 4.47%，产糖量居全区第三。2018/19 年榨季产糖 95.04 万吨，2019/20 年榨季产糖 97.11 万吨，2020/21 年榨季产糖 107.94 万吨。

截至 2021 年末，广糖集团总资产 82.77 亿元，总负债 67.96 亿元，所有者权益 14.81 亿元；2021 年度广糖集团营业收入 90.88 亿元，利润总额为 1.07 亿元，净利润 0.83 亿元。

2、广西桂垦牧业有限公司

牧业公司成立于 2019 年 10 月 25 日，注册资本 100,000.00 万元，主营业务为畜牧饲养；农产品批发；其他农牧产品批发；农产品初级加工活动；畜牧专业及辅助性活动；农副产品加工；技术推广服务；屠宰及肉类加工；兽药药品、乳制品、饮料、肥料的制造及销售；道路货物运输；进出口贸易。

牧业公司是广西目前养猪规模最大、技术先进、设备精良、产品质量好、产业带动强、农户受益多，集科技、饲养、加工、销售一体化经营的大型畜牧业企业。其子公司广西农垦永新畜牧集团有限公司是全国第一家通过“标准化良好行为企业”（GSE）AAA 级认证的畜牧业企业，各子公司都通过了 ISO9001-2000 质量管理认证。“永新源”、“西江”牌生猪荣获中国品牌、广西名牌产品称号。

截至 2021 年末，牧业公司总资产 70.23 亿元，总负债 31.96 亿元，所有者权益 38.27 亿元；2021 年度牧业公司营业收入 25.58 亿元，利润总额 9.13 亿元，净利润 9.14 亿元。

3、广西农垦绿色食品集团有限公司

广西农垦绿色食品集团有限公司（以下简称“绿色食品集团”）成立于 1997 年 5 月 13 日，于 2020 年 8 月 20 日组建为集团公司，注册资本 30,000.00 万元，主营业务为食品经营、初级农产品收购、农副产品销售等。发行人持有绿色食品

集团 100%股份。公司是发行人直属企业，是 2020 年 8 月份经资产重组后设立的，是一家集供应链管理、电子商务、天然矿泉水、保健食品研发、生产、销售为一体的中型企业。其下属企业有：广西农垦供应链管理有限公司、广西农垦电子商务有限公司、广西银安天然饮料有限责任公司、广西茶花山矿泉水饮料有限公司、广西农垦宏润实业有限公司、广西农垦绿仙生物保健食品有限公司。

截至 2021 年末，绿色食品集团总资产 8.50 亿元，总负债 4.49 亿元，所有者权益 4.00 亿元；2021 年度营业收入 32.83 亿元，利润总额为 733.24 万元，净利润 519.37 万元。

4、广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司

广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司（以下简称“悦桂公司”）成立于 2018 年 7 月 6 日，注册资本 36,000.00 万元，主营业务为对文化业、旅游业、酒店业、餐饮业、商贸业、健康疗养、基础设施建设产业的投资。公司成立的目的主要是整合发行人土地资源。

截至 2021 年末，悦桂公司总资产 69.70 亿元，总负债 51.61 亿元，所有者权益 18.10 亿元；2021 年度营业收入 6.26 亿元，利润总额 0.22 亿元，净利润 21.61 万元。

5、广西农垦资本管理集团有限公司

广西农垦资本管理集团有限公司（以下简称“农垦资本管理公司”）成立于 2008 年 5 月 7 日，注册资本 500 万元，主营业务为对不良资产的收购、管理、处置，受托资产管理等。

截至 2021 年末，农垦资本管理公司总资产 9.83 亿元，总负债 1.45 亿元，所有者权益 8.38 亿元；2021 年度农垦资本管理公司营业收入 0.25 亿元，利润总额 0.59 亿元，净利润 0.43 亿元。汇总桂垦国际（香港）有限公司后营业收入 0.88 亿元，利润总额 0.60 亿元，净利润 0.44 亿元。

6、广西农垦对外经济技术合作有限公司

广西农垦对外经济技术合作有限公司（以下简称“外经公司”）注册成立于 2002 年 10 月，注册资本 20,000.00 万元。主营业务为对外经济技术合作、项目管理服务；石油、清洁能源等实业投资；农副业技术开发与合作；危险化学品批发；农业服务产品批发零售；进出口贸易。

截至 2021 年末，外经公司总资产 15.36 亿元，总负债 11.34 亿元，所有者权

益 4.03 亿元；2021 年度外经公司营业收入 0.52 亿元，利润总额 0.06 亿元，净利润 0.03 亿元。

（二）参股公司情况

截至 2021 年末，发行人主要参股公司情况如下：

单位：万元、%

被投资单位名称	业务性质	注册资本	持股比例
广西农垦融创投资中心（有限合伙）	商务服务业	150,000.00	49.00
广西北投桂垦投资中心(有限合伙)	商务服务业	100,000.00	50.00
广西泛糖科技有限公司	商务服务业	5,500.00	28.00
广西农垦老味红糖有限公司	农副食品加工业	2,000.00	40.00
广西南能昌菱清洁能源有限公司	科技推广和应用服务业	5,500.00	25.98
广西九曲湾汽车文化产业投资有限公司	商务服务业	1,000.00	15.00
广西扶绥春江木材市场投资有限公司	批发业	800.00	49.00
广西中油垦祥石油有限公司	批发业	7,900.00	49.00
广西墨夫人商贸股份有限公司	批发业	200.00	34.00
广西华冠糖业发展有限公司	商务服务业	7,800.00	19.00
广西陆川县国垦光伏发电有限公司	电力、热力生产和供应业	3,000.00	39.00
广西中垦太证私募基金管理有限公司	商务服务业	1,000.00	40.00
广西双新糖业科创研究院有限公司	资本市场服务	3,000.00	18.33

参股公司基本情况介绍：

1、广西农垦融创投资中心（有限合伙）

广西农垦融创投资中心（有限合伙）成立于 2020 年 8 月 19 日，注册资本为 150,000 万元。经营范围：以自有资金从事投资活动；社会经济咨询服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至 2021 年末，公司总资产 0.03 亿元，总负债 0 亿元，所有者权益 0.03 亿元；2021 年度营业收入 0 亿元，利润总额-5.00 万元，净利润-5.00 万元。

2、广西北投桂垦投资中心(有限合伙)

广西北投桂垦投资中心(有限合伙)成立于 2020 年 12 月 8 日，注册资本为 100,000 万元。经营范围：以自有资金从事投资活动；社会经济咨询服务；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成备案登记后方可从事经营活动）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至 2021 年末，公司总资产 10.23 亿元，总负债 0 亿元，所有者权益 10.23

亿元；2021 年度营业收入 0 亿元，利润总额-42.00 万元，净利润-42.00 万元。

3、广西泛糖科技有限公司

广西泛糖科技有限公司成立于 2017 年 12 月 13 日，注册资本为 5,500 万元。经营范围：许可项目：道路货物运输（不含危险货物）；水路普通货物运输；保险经纪业务；保险代理业务；农药批发；农药零售（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：大数据服务；国内贸易；互联网零售；贸易代理；招标代理；网上信息发布服务；互联网生产服务平台；软件开发；信息处理和存储支持服务；供应链管理服务；通用仓储服务；装卸搬运服务；非证券类股权投资的糖业基金管理服务；对糖业的投资；糖业市场管理服务；糖业技术开发、转让与推广服务；糖业产品的检测、加工厂房、机械设备租赁；食品进出口；国内货物运输代理；化肥销售；农用薄膜销售；食品销售（仅销售预包装食品）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至 2021 年末，公司总资产 24.14 亿元，总负债 23.50 亿元，所有者权益 0.63 亿元；2021 年度营业收入 93.46 亿元，利润总额 0.15 亿元，净利润 0.12 亿元。

4、广西农垦老味红糖有限公司

广西农垦老味红糖有限公司成立于 2015 年 6 月 3 日，注册资本 2,000 万元。经营范围：许可项目：食品经营；食品互联网销售（销售预包装食品）；食品生产；城市配送运输服务（不含危险货物）（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：生物质成型燃料销售；纸浆销售；食品添加剂销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至 2021 年末，公司总资产 0.21 亿元，总负债 0.17 亿元，所有者权益 0.04 亿元；2021 年度营业收入 1.11 亿元，利润总额 50.00 万元，净利润 50.00 万元。

5、广西南能昌菱清洁能源有限公司

广西南能昌菱清洁能源有限公司成立于 2014 年 6 月 6 日，注册资本 5,500 万元。经营范围：对新能源、可再生能源项目的投资。（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。）

截至 2021 年末，公司总资产 3.97 亿元，总负债 3.70 亿元，所有者权益 0.27

亿元；2021 年度营业收入 1.03 亿元，利润总额 0.06 亿元，净利润 0.06 亿元。

6、广西九曲湾汽车文化产业投资有限公司

广西九曲湾汽车文化产业投资有限公司成立于 2012 年 3 月 19 日，注册资本 1,000 万元。经营范围：汽车服务业投资；汽车文化传播与交流；土地开发，房地产开发；对交通、房地产、高新科技产业、物业服务、旅游业、物流业、商贸业、文化产业的投資；国际经济技术合作；房屋、广告位租赁；商务信息咨询服务；餐饮服务；国内贸易；室内外装饰装修工程；设计、制作、发布、代理国内各类广告。（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。）

截至 2021 年末，公司总资产 9.66 亿元，总负债 6.27 亿元，所有者权益 3.39 亿元；2021 年度营业收入 9.66 亿元，利润总额 1.74 亿元，净利润 1.30 亿元。

7、广西扶绥春江木材市场投资有限公司

广西扶绥春江木材市场投资有限公司成立于 2011 年 11 月 14 日，注册资本 800 万元。经营范围：旋切单板加工及销售；胶合板生产加工及销售；对木材市场、农业、林业的投资；租赁；树皮、秸秆加工及销售。（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。）

截至 2021 年末，公司总资产 0.81 亿元，总负债 0.64 亿元，所有者权益 0.17 亿元；2021 年度营业收入 0.23 亿元，利润总额 0.06 亿元，净利润 0.03 亿元

8、广西中油垦祥石油有限公司

广西中油垦祥石油有限公司成立于 2013 年 5 月 3 日，注册资本 7,900 万元。经营范围：许可项目：危险化学品经营；成品油批发；食品销售；烟草制品零售（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：成品油批发（不含危险化学品）；洗车服务；日用百货销售；化肥销售；肥料销售；煤炭及制品销售；金属材料销售；食品销售（仅销售预包装食品）；机械设备租赁；租赁服务（不含许可类租赁服务）；第二类医疗器械销售；水泥制品销售；建筑材料销售；润滑油销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至 2021 年末，公司总资产 0.54 亿元，总负债 0.09 亿元，所有者权益 4.53 亿元；2021 年度营业收入 1.11 亿元，利润总额 0.06 亿元，净利润 0.04 亿元。

9、广西墨夫人商贸股份有限公司

广西墨夫人商贸股份有限公司成立于 2015 年 2 月 16 日,注册资本 100 万元。经营范围:食品、农副产品的生产、加工及销售(凭许可证经营);自营和代理一般经营项目商品和技术的进出口业务;许可经营项目商品和技术的进出口业务须取得国家专项审批后方可经营(国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外)。(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。)

目前该企业已进入注销程序。

10、广西华冠糖业发展有限公司

广西华冠糖业发展有限公司成立于 2017 年 9 月 27 日,注册资本 7,800 万元。经营范围:对糖业的投资与资产管理;网上贸易代理;国内贸易;糖业产品信息发布与咨询服务;糖业市场管理服务;糖业技术开发、转让与推广服务;计算机数据处理与存储服务;仓储业(易燃易爆危险化学品除外);道路货物运输,水上货物运输,装卸搬运与货物运输代理服务;厂房、机械设备租赁;糖业产品的检测、加工及销售;预包装食品批发;供应链管理;非证券类股权投资的糖业基金管理;保险经纪与代理服务。(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。)

截至 2021 年末,公司总资产 0.33 亿元,总负债 0 亿元,所有者权益 0.33 亿元;2021 年度营业收入 0 亿元,利润总额 0.03 亿元,净利润 0.03 亿元。

11、广西陆川县国垦光伏发电有限公司

广西陆川县国垦光伏发电有限公司成立于 2021 年 5 月 6 日,注册资本 3,000 万元。经营范围:许可项目:发电、输电、供电业务(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,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目:发电技术服务;太阳能发电技术服务;风力发电技术服务;生物质能技术服务;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;新兴能源技术研发;合同能源管理;节能管理服务;充电桩销售;电动汽车充电基础设施运营;集中式快速充电站;新能源汽车换电设施销售;智能输配电及控制设备销售;信息系统运行维护服务(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。

截至 2021 年末,公司总资产 0.02 亿元,总负债 0 亿元,所有者权益 0.02 亿元;2021 年度营业收入 0 亿元,利润总额 0 亿元,净利润 0 亿元。

12、广西中垦太证私募基金管理有限公司

广西中垦太证私募基金管理有限公司成立于 2016 年 12 月 27 日，注册资本 1,000 万元。经营范围：受托管理股权投资基金、投资信息咨询。（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。）

截至 2021 年末，公司总资产 1,000.91 万元，总负债 2.05 万元，所有者权益 998.86 万元；2021 年度营业收入 29.65 万元，利润总额 0.38 万元，净利润 0.38 万元。

13、广西双新糖业科创研究院有限公司

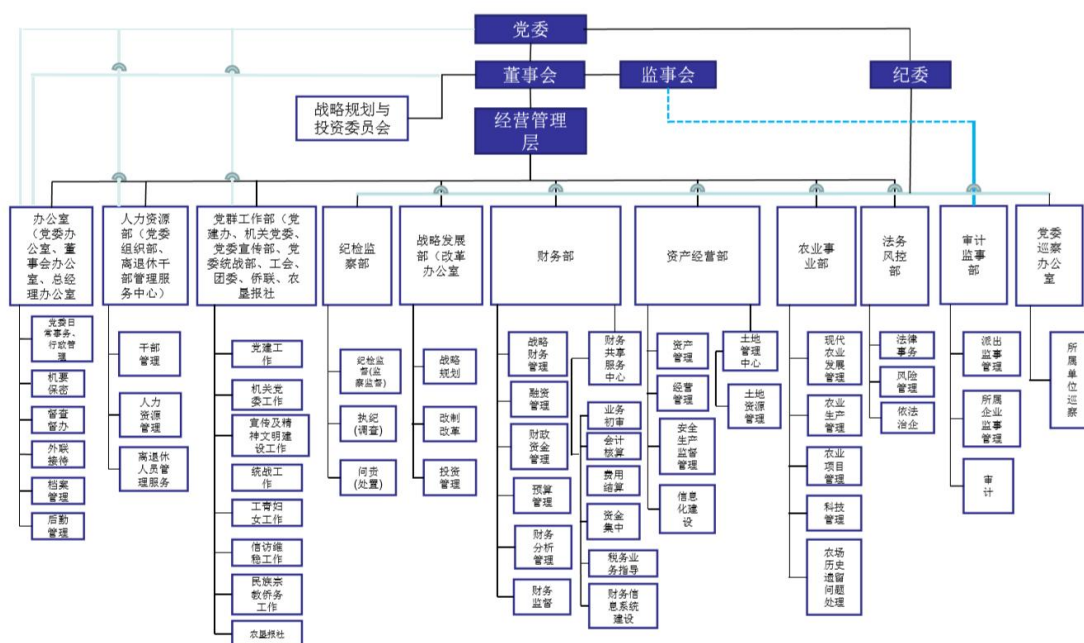
广西双新糖业科创研究院有限公司成立于 2021 年 2 月 1 日，注册资本 3,000 万元。经营范围：许可项目：食品生产；农药生产；主要农作物种子生产；农产品质量安全检测；基金服务业务；粮食加工食品生产；食品互联网销售；食品用纸包装、容器制品生产；食品经营（销售预包装食品）；货物进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；与农业生产经营有关的技术、信息、设施建设运营等服务；生态环境材料制造；生物农药技术研发；农业机械服务；智能农业管理；农、林、牧、副、渔业专业机械的销售；农业科学研究和试验发展；科技中介服务；国内货物运输代理；农副食品加工专用设备销售；农产品智能物流装备销售；工程和技术研究和试验发展；私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；信息技术咨询服务；企业管理；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；大数据服务；国内贸易代理；招投标代理服务；互联网销售（除销售需要许可的商品）；软件开发。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至 2021 年末，公司总资产 1,125.12 万元，总负债 4.93 万元，所有者权益 1,120.19 万元；2021 年度营业收入 0 万元，利润总额-79.82 万元，净利润-79.82 万元。

五、发行人的治理结构等情况

（一）组织机构

根据自治区党委、政府《关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》（桂发〔2017〕3 号）有关要求，以及广西农垦集团总体战略规划和业务布局，按照集团总部大部制的思路，发行人设置九部二室共 11 个部门的组织架构。



公司组织结构图

各职能部门的主要工作职责如下：

1、办公室（党委办公室、董事会办公室、总经理办公室）

办公室负责党委、董事会、经营层日常事务和服务工作；负责集团机要保密、档案、印章管理；负责接待来访、协调内外关系、配合做好信访工作；负责提供办公、安保等一系列后勤服务。

2、人力资源部（党委组织部、离退休干部管理服务中心）

人力资源部负责干部选拔、干部监督和干部教育培训工作；负责集团人力资源规划、员工招聘培训、绩效考核、薪酬福利管理、劳动合同管理、五险一金、职称评定等相关人力资源管理工作；负责集团离退休人员管理服务工作。

3、党群工作部（党建办、机关党委、党委宣传部、党委统战部、工会、团委、侨联、农垦报社）

党群工作部负责集团党建工作、机关党委工作、宣传及精神文明建设工作、统战工作、工青妇工作、信访维稳工作、民族、宗教、侨务工作；农垦报社负责《广西农垦报》的编辑、出版等工作。

4、纪检监察部

纪检监察部按照党章、宪法和有关法律法规要求，履行纪检、监察职能。

5、战略发展部（改革办公室）

战略发展部负责统筹集团发展战略和产业布局，新产业发展管理，推动农垦改制改革；负责集团投资管理及下属企业投资项目的审批。

6、财务部

财务部负责集团战略财务管理、融资管理、财政资金管理、预算管理、财务分析管理、财务监督等工作。

7、资产经营部

资产经营部负责集团资产管理、经营管理、安全生产监督管理和信息化建设工作；土地管理中心负责集团土地资源管理工作。

8、农业事业部

农业事业部负责集团现代农业发展管理、农业生产管理、农业项目管理、科技管理、产业园区管理和农场历史遗留问题处理工作。

9、法务风控部

法务风控部负责集团法律事务、风险管控工作。

10、审计监事部

审计监事部负责制定监事管理制度，对所属企业监事进行管理，对监事工作进行评估、监督，审计工作，并对所属企业重大问题及时上报。

11、党委巡察办公室

党委巡察办公室负责所属单位巡察工作，隶属集团党委，归口纪委管理。

(二) 治理结构

发行人是广西壮族自治区人民政府出资组建的，由广西壮族自治区国资委代表广西壮族自治区人民政府履行出资人职责的国有独资企业。董事会对出资人负责。公司实行董事会领导下的总经理负责制，董事长是公司的法定代表人。根据公司章程，出资人、董事会在各自授权范围内行使职权。

1、出资人

公司不设股东会，由出资人依法行使以下职权：

(1) 核定公司主业，审议批准公司的经营方针、中长期发展战略规划、年度投资计划和投资事项；

(2) 按授权委派和更换非由职工代表担任的董事、对董事会和董事履职情况进行评价，决定董事的报酬；

(3) 了解公司经营状况和财务状况，决定公司的战略发展规划或经营方针；

(4) 审批公司重大事项的报告，按有关规定对重大投资、融资方案进行核准或备案；

(5) 审批董事会报告；

(6) 审批公司的年度财务预算方案、决算方案，以及公司的利润分配方案和亏损弥补方案，组织上交国有资本收益；

(7) 决定公司增加或者减少注册资本；

(8) 决定发行公司债券或其他具有债券性质的证券；

(9) 对公司合并、分立、解散、申请破产、清算或变更公司形式等重大事项进行审核，并报自治区人民政府批准；

(10) 制定和修改公司章程或批准由董事会制定、修改的公司章程草案；

(11) 决定与审核公司国有股权转让方案，按有关规定批准不良资产处置方案；

(12) 按权限批准董事会提交的公司内部改革重组、股份制改造方案、上市方案和混合所有制改革方案，重要子企业重大事项；

(13) 决定聘任或解聘会计师事务所，必要时决定对公司重要经济活动和重大财务事项进行审计；

(14) 对企业负责人年度和任期经营业绩进行考核评价，确定考核等级；

(15) 公司章程其他条款规定应当由出资人行使的职权，法律、行政法规规定的其他职权。

2、董事会

发行人董事会是公司决策机构，对出资者负责，根据授权范围行使出资者职权，决定公司的重大事宜。根据公司章程规定，董事会由 4 人组成，其中 1 人为集团公司职工代表，由公司职工代表大会或职工大会选举产生，其余成员由出资人按权限委派。任职期限为每届 3 年，目前发行人董事会成员 4 人，符合《农垦集团章程》规定。根据公司章程规定，董事会决定重大问题，应事先听取公司党委的意见，董事会行使下列职权：

(1) 向出资人报告工作；

(2) 执行出资人的决定；

(3) 制定公司年度财务预算方案、决算方案；

(4) 制定公司的年度经营计划和年度投资计划，并执行自治区国资委投资

管理办法；

(5) 制定公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

(6) 确定应由董事会决定的对外投资、融资事项额度，批准对管理层授权额度以上的对外投资、资产处置以及融资事项，并批准出资人规定限额以下的资产处置；

(7) 确定对公司所投资企业重大事项的管理原则；

(8) 制定公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券或其他证券的方案；

(9) 制定公司合并、分立、变更公司形式、解散和破产的方案；

(10) 制定公司章程草案和公司章程的修改方案；

(11) 决定公司内部管理机构的设置；

(12) 按照有关规定和程序，聘任或者解聘公司总法律顾问、董事会秘书等高级管理人员，决定高级管理人员的经营业绩考核和薪酬等事项；

(13) 制定公司的基本管理制度以及董事会认为必要的其他规章制度；

(14) 公司章程其他条款规定的职权；

(15) 出资人依据公司章程及其他规范性文件授予的职权。

3、监事会

公司设监事会，由 5 名监事组成，其中应包括职工代表 2 名，非职工代表担任得监事 3 名。监事由出资人按照国家有关规定委派。但监事中的职工代表由公司职工代表大会选举产生。由于农垦体制处于改革期，出资人尚未委派和确定选举监事的方案，目前公司仅有 2 名职工监事，治理结构尚未完善，后续发行人将会根据出资人制定的有关方案完善公司治理结构。

4、管理层

根据自治区人民政府的推荐，总理由董事会决定聘任或解聘，可由董事兼任，聘任期每届三年，获连续受聘，可以连任。发行人高级管理人员为发行人的总经理、副总经理、总会计师、总工程师、总经济师、总法律顾问，经核查发行人高级管理人员的设置和任职符合相关法律法规、规范性文件及《公司章程》的规定。总经理行使下列职权：

(1) 主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；

(2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案；

(3) 拟订公司内部管理机构设置方案；

- (4) 拟订公司的基本管理制度；
- (5) 制定公司基本管理制度之外的其他规章制度，制定公司基本管理制度的实施细则；
- (6) 决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员；
- (7) 决定公司员工的工资、福利、奖惩、录用和辞退；
- (8) 在法律法规及公司章程规定的以及董事会授权的范围内代表公司对外处理日常经营中的事务；
- (9) 向董事会建议召开董事会会议；
- (10) 董事会授予的其他职权。

(三) 内部控制制度

发行人重视内部控制体系的建设，根据国家相关政策法规，制定了《广西农垦集团有限责任公司内部控制管理制度》，内容包括《内部控制基础》《财务管理制度》《对外投资管理制度》《成本管理制度》《对外担保管理制度》《子公司管理制度》《筹资管理制度》《信息披露管理制度》《关联交易管理制度》等管理制度。主要管理制度为：

1、对下属子公司管理

(1) 集中财务核算

发行人采用专业财务软件，依托现代化的网络技术，建立农垦集团财务集中管理系统，满足了集团公司实时财务管理的要求，实现集团公司财务数据集中管理，规范了集团公司财务管理体系。下属公司必须下一个月 10 号前处理完上一个月一个月的账务，集团也能够实时对下属企业的账务处理情况进行查询。

(2) 推进全面预算

在集团内部实行全面预算管理，提高管理的效率，优化资源配置，明确母公司与子公司各自的责权利，实现集团整体战略目标的最大化。每年一季度各子公司制定全年的预算计划，建立健全全面预算管理机制，对生产经营各个环节实施预算的编制、分析、考核制度，把企业生产经营活动中的资金收支纳入严格的预算管理程序之中。

(3) 统一资金管理

集团资金结算中心线上运行五年来，实现了对子公司的资金进行统一集中管

理，采取“收支两条线”的管理模式运作，各下属子公司的资金在每个营业日结束后定时归集到集团公司资金结算中心的总账户，由集团公司对资金进行统一调配管理，子公司按照计划需要使用时再下拨到其支出户对外支付。目前，全部下属子公司已纳入结算中心统一管理。

（4）逐步推行统贷统还

对于贷款的管理，本公司目前采取的是对存量贷款依然由子公司对外借款，对增量贷款由集团统一对外借贷，逐步向集团统贷统还过渡；子公司的对外投资需由集团公司审批。

（5）关联交易制度

发行人制定了关联交易管理制度，规定了在处理关联方交易时应遵循的原则，并明确规定公司在处理与关联方之间的关联交易时，不得损害全体股东特别是中小股东的合法权益。

（6）子公司人事管理

发行人作为各控股子公司的股东，享有按出资比例向控股子公司委派董事、监事，组件其董事会、监事会的权利。发行人按照所在子公司章程规定，向控股子公司委派董事、监事及重要高级管理人员。

2、财务管理

发行人财务管理实行“统一领导、集中权益、分级管理、独立核算”管理体制，董事会对重大财务决策、财务政策及财务成果负责，集团董事长是公司财务管理的第一责任人，财务总监作为公司财务会计工作的负责人，协助总经理具体组织实施公司财务活动并行使监督职责；财务预算管理，集团及下属公司各项财务收支实行全面预算管理制度，预算管理的决策机构为预算管理委员会，管理机构为财务处，执行机构为各核算责任主体。

3、对外投资管理

发行人对外投资管理实行职责分工与授权批准，建立投资业务岗位责任制，明确相关部门和岗位职责权限，确保投资业务的不相容岗位相互分离、制约和监督；投资可行性研究、评估与决策控制，对投资项目建议书的提出、可行性研究、评估、决策等作出明确规定，确保投资决策合法、科学、合理；投资执行控制，制定投资方案，明确出资时间、出资方式及责任人等内容；投资处置控制，加强投资处置环节控制，对投资收回、转让、核销等决策和授权批准程序作出明确规

定，严禁未经授权的部门或人员办理投资处置业务；监督检查，审计部门定期或不定期对投资业务进管理制度进行检查。

4、筹资管理

发行人筹资管理实行岗位与授权批准，建立筹资业务岗位责任制，明确相关部门和岗位职责权限，确保筹资业务的不相容岗位相互分离、制约和监督；筹资决策控制，建立筹资业务决策环节控制制度，对筹资方案的拟定设计、筹资决策程序作明确规定，确保筹资方式符合成本效益原则，筹资决策科学合理；筹资执行控制，建立筹资执环节的控制制度，对筹资合同协议的订立与审核、资产的收取等作出明确规定；筹资偿付控制，建立筹资偿付环节控制制度，对支付偿还的本金、利息、股利等偿付形式作出规划和预算安排；监督检查，筹资业务必须接受内部审计部门的监督检查。

5、对外担保管理

发行人对外担保制度规定对外担保对象应具有独立法人资格，具有一定的盈利能力，规定只为控股子公司及其他有控制关系的单位进行担保；对外担保的审核程序为在决定担保前应掌握被担保对象的资信状况，对担保事项的利益和风险进行审慎评估，对外担保实行多层审核制度，企业财务部为对外担保的初审及日常管理部门，总经理办公会或董事会办公会负责对外担保的合规性复核、组织审批程序；对外担保管理及风险控制，提供对外担保，必须采用反担保等必要的措施防范风险，集团公司企业财务部负责集团公司及控股子公司对外担保项目的执行、资金使用、贷款归还、财务运行及风险进行监测、跟踪和监督。

6、期货交易的控制管理

发行人设立期货领导小组，经董事会授权作为负责期货交易业务领导管理的最高终极管理机构。公司在期货市场仅限于从事套期保值交易。公司的期货交易业务只限于在白糖期货品种，主要目的是用来回避现货交易中价格波动所带来的库存商品风险。

发行人在内部设立期货交易部，负责拟订公司期货交易业务等相关的风险控制策略和程序；负责交易计划的拟定，经授权进行期货交易工作；负责与外部合作机构的信息协调沟通。

发行人审计部负责对公司期货交易业务相关风险控制政策和程序的评价和监督，及时识别相关的内部控制缺陷和交易风险并采取补救措施。

发行人财务部负责对公司期货交易过程中的资金风险进行评估和监控,加强内控管理和资金的安全管理,及时识别和防范交易中出现的资金风险。

7、短期资金调度应急预案

发行人内部各单位严格编制年度、季度、月度、周度资金计划,下属各单位的生产经营资金、建设项目资金和外部借款资金均由集团实时监控,集团负责成员单位发送付款信息的审批和监控。对成员单位发送的付款信息实时监控,对建设项目每笔付款信息的审批。监控成员单位的存量资金分布、资金的流量和流向,分析报告资金预算的执行情况,掌握集团公司资金总体状况。

发行人在内部设立期货交易部,负责拟订公司期货交易业务等相关的风险控制策略和程序;负责交易计划的拟定,经授权进行期货交易工作;负责与外部合作机构的信息协调沟通。

发行人审计部负责对公司期货交易业务相关风险控制政策和程序的评价和监督,及时识别相关的内部控制缺陷和交易风险并采取补救措施。

发行人财务部负责对公司期货交易过程中的资金风险进行评估和监控,加强内控管理和资金的安全管理,及时识别和防范交易中出现的资金风险。

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

(四) 与控股股东及实际控制人之间的相互独立情况

发行人严格按照《公司法》《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作,建立健全公司法人治理结构,在业务、资产、人员、机构、财务等方面与现有股东完全分开,具有独立、完整的资产和业务体系,具备直接面向市场独立经营的能力:

1、业务独立

发行人已经建立起独立、完整的材料采购、产品生产和销售、售后管理等业务运营管理体系,所有业务均独立于股东单位,具有独立完整的业务及自主经营能力。

2、资产独立

发行人拥有独立、完整的资产结构,拥有独立于发起人股东的生产经营场地、完整的采购、生产和销售配套设施和固定资产。

3、人员独立

发行人拥有独立、完整的人事管理体系，建立了独立的人力资源及工资管理制度和专门的劳动人事职能机构，与控股股东完全独立。公司董事长、总经理、副总经理、财务负责人等高级管理人员均在本公司领取报酬，不存在股东单位兼职情况，也不存在控股股东干预公司人事任免情况。

4、财务独立

发行人设立了独立的财务部门，并建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，拥有独立的银行账户，依法独立纳税。不存在控股股东干预本公司财务运作及资金使用情况，在财务方面完全独立于控股股东。

5、机构独立

发行人设立了完全独立于控股股东的组织架构，拥有独立的决策管理机构，各个机构均独立于控股股东，依法行使各自职权。

（五）信息披露事务相关安排

具体安排详见本募集说明书“第九节 信息披露安排”。

六、发行人的董监高情况

截至募集说明书出具日，发行人董监高情况如下：

姓名	现任职务	任期	设置是否符合《公司法》等相关法律法规及公司章程相关要求	是否存在重大违纪违法情况
甘承会	党委书记、董事长	2017.6.1-至今	是	否
谭良良	党委副书记、董事、总经理	2018.1.1-至今	是	否
翁科	党委副书记、职工董事	2018.9.30-至今	是	否
黄文德	外部董事	2021.1.1-至今	是	否
吴法	外部董事	2022.6-至今	是	否
冯柳江	外部董事	2022.6-至今	是	否
李丹云	外部董事	2022.6-至今	是	否
陈锡彤	职工代表监事	2022.2-至今	是	否
陈坚坚	职工代表监事	2022.2-至今	是	否
李金刚	副总经理	2021.03-至今	是	否
李东	副总经理、总会计师	2018.09-至今	是	否
张安明	副总经理	2020.01-至今	是	否

姓名	现任职务	任期	设置是否符合《公司法》等相关法律法规及公司章程相关要求	是否存在重大违纪违法情况
黄永华	副总经理	2020.01-至今	是	否
黄河	副总经理	2021.01-至今	是	否

(一) 董事、监事、高级管理人员基本情况

1、董事会成员

序号	姓名	职务	性别	年龄	任职时间
1	甘承会	党委书记、董事长	男	59	2017.6.1-至今
2	谭良良	党委副书记、总经理、董事	男	58	2018.1.1-至今
3	翁科	党委副书记、职工董事	男	59	2018.9.30-至今
4	黄文德	外部董事	男	57	2021.1.1-至今
5	吴法	外部董事	男	59	2022.6-至今
6	冯柳江	外部董事	男	66	2022.6-至今
7	李丹云	外部董事	女	65	2022.6-至今

董事会成员简历：

甘承会，男，高级政工师，1963 年出生，曾任广西玉林市政府副市长、党组成员，广西钦州市委常委、统战部部长、秘书长，广西钦州市政协主席、党组书记，广西壮族自治区人大常委会选举联络工作委员会主任，自治区人大常委会机关党组成员；现任广西农垦集团董事长。

谭良良，男，高级经济师，1964 年出生，曾任广西南宁市自来水公司副经理、经理、党委副书记，广西南宁建宁水务集团有限责任公司董事长、党委书记，广西绿城水务股份有限公司董事长（兼），广西南宁建宁水务集团有限责任公司董事长，广西南宁建宁水务投资集团有限责任公司党委书记，广西绿城水务股份有限公司董事长（兼），广西南宁市西乡塘区委书记，南宁市西乡塘区产业园区党工委书记（兼），广西农村投资集团有限公司董事、常务副总经理。现任广西农垦集团董事、总经理。

翁科，男，1963 年出生，曾任广西壮族自治区建筑工程总公司第一安装公司团委干事；广西壮族自治区建筑工程总公司第一安装公司团委书记；广西壮族自治区建筑工程总公司政治处干事；广西壮族自治区建筑工程总公司钦州公司副经理；广西建工集团有限责任公司监察室副主任；广西建工集团有限责任公司监察室主任；广西建

工集团有限责任公司纪委副书记、监察室主任；广西新发展交通集团有限公司纪委书记；广西新发展交通集团有限公司党委副书记、工会主席；广西新发展交通集团有限公司党委副书记、职工董事、工会主席；现任农垦集团职工董事。

黄文德，男，高级经济师，1965 年出生，曾任广西壮族自治区轻工业厅计财处科员、企业管理办公室科员、信息综合处主任科员；广西壮族自治区经贸委轻工行业办综合处主任科员；广西壮族自治区国资委统计评价处主任科员、副处长，财务监督与考核评价处副处长、调研员；广西壮族自治区国有企业第四监事会办事处副处长、调研员、处长；广西壮族自治区国资委监督处处长；现任广西农垦集团有限责任公司外部董事。

吴法，男，大专学历，1963 年 11 月出生，曾任广西自治区政府办公厅主席办公室副主任，广西自治区政府办公厅接待处处长，广西自治区政府办公厅主席办公室副主任，广西铁路投资（集团）有限公司副总经理，广西投资集团有限公司纪委书记、党委委员。现担任广西农垦集团有限责任公司、广西机场管理集团有限责任公司、广西北部湾国际港务集团有限公司专职外部董事。

冯柳江，男，研究生学历，1956 年 1 月出生，曾任广西自治区计划经济研究所主任科员，广西自治区计委综合处副处长、计委办公室主任助理、计委办公室主任，广西建设投资开发公司副总经理（主持工作），广西开发投资有限责任公司总经理助理、副总经理、董事，广西投资集团有限公司董事长、党委书记，现担任广西农垦集团有限责任公司兼职外部董事。

李丹云，女，研究生学历，1957 年 10 月出生，曾任人民银行柳州分行办公室主任，人民银行柳州分行副行长、党组成员兼国家外汇管理局柳州分局副局长，柳州城市合作银行董事长、党组书记，柳州市商业银行董事长、党组书记，广西自治区农村信用社联社副主任、党委委员，现担任广西农垦集团有限责任公司兼职外部董事。

2、监事会成员

公司设监事会，由 5 名监事组成，其中应包括职工代表监事 2 名，非职工代表担任的监事 3 名。非职工代表监事由出资人按照国家有关规定委派。但监事中的职工代表由公司职工代表大会选举产生。出资人尚未委派和确定选举监事的方案，目前公司仅有 2 名职工监事，治理结构尚未完善，后续发行人将会根据出资人制定的有关方案完善公司治理结构。

序号	姓名	职务	性别	年龄	任职时间
1	陈锡彤	职工代表监事	男	45	2022.2-至今
2	陈坚坚	职工代表监事	女	38	2022.2-至今

监事会成员简历:

陈锡彤，男，高级会计师，1976 年出生，曾任广西农垦局金融资产处科员、副主任科员；广西农垦集团有限责任公司金融资产处副调研员；广西农垦集团有限责任公司财务部副总经理；2021 年 12 月至今，任广西农垦集团有限责任公司审计部（监事部）副部长、职工代表监事，集团机关工会经费审查委员会副主任，广西农垦经济技术开发有限公司董事。

陈坚坚，女，1983 年出生，曾任广西金融投资集团金融风险管控部风险监测科副科长、一科科长；广西农垦集团有限责任公司法务风控部中级主管、法务风控部副部长。2021 年 8 月至今，任广西农垦集团有限责任公司法务风控部副部长、职工代表监事，广西农垦经济技术开发有限公司董事，广西糖业集团有限公司董事。

3、高级管理人员

序号	姓名	职务	性别	年龄	任职时间
1	谭良良	董事、总经理	男	58	2018.01-至今
2	李金刚	副总经理	男	55	2021.02-至今
3	李东	副总经理、总会计师	男	58	2018.09-至今
4	张安明	副总经理	男	53	2020.01-至今
5	黄永华	副总经理	男	43	2020.01-至今
6	黄河	副总经理	男	51	2021.01-至今

高管人员简历:

谭良良，简历请参见董事会成员简历。

李金刚，男，1967 年出生，曾任广西自治区国资委社会事业处助理调研员；广西国威资产经营有限公司董事、副总经理；南宁邕州饭店总经理；广西海外旅行社有限公司董事长；广西宏桂资本运营集团有限公司董事、副总经理、党委委员。2021 年 2 月至今任广西农垦集团有限责任公司副总经理。

李东，男，1963 年出生，2002 年 12 月至 2008 年 1 月任广西新发展交通集

团有限公司总会计师、广西启程高速公路有限公司董事；2008 年 1 月至 2010 年 3 月任广西五洲交通股份有限公司总会计师、财务审计部副部长、财务审计部部长、财务结算中心主任、董事；2010 年 3 月至 2018 年 9 月任广西交通投资集团有限公司财务审计部经理、财务部经理、副总经理；2018 年 9 月至今任广西农垦集团有限责任公司副总经理、总会计师。

张安明，男，1969 年出生，曾任广西区农垦局办公室副主任、调研员，农垦工委办公室副主任，农垦工委宣传部副部长，广西农垦集团有限责任公司战略发展部总经理、改革办公室主任，广西糖业集团有限公司董事，广西农垦永新畜牧集团有限公司董事、总经理、党委副书记，广西农垦集团有限责任公司总经理助理，2020 年 01 月至今任广西农垦集团有限责任公司副总经理。

黄永华，男，1978 年出生，曾任广西农垦集团国有桂北农场生产队技术员、农艺师、副场长；桂林市全州县人民政府副县长（挂职）；广西农垦集团国有桂北农场场长、纪委书记；广西农垦金光农场有限公司总经理；广西农垦金光农场有限公司党委副书记、总经理；广西农垦黔江农场有限公司董事长；2020 年 01 月至今任广西农垦集团副总经理。

黄河，男，1972 年出生，曾任广西壮族自治区农垦局科员、副主任科员、主任科员；广西剑麻集团有限公司副总经理；广西农垦集团海思达经济技术合作有限公司董事；广西农垦国有山圩农场场长、党委书记；明阳工业区综合部部长，广西明阳开发投资有限公司董事、副总经理，明阳工业区管理委员会副主任；广西区农垦局人教处副处长；农垦工委组织部副部长、部长，广西区农垦局人教处处长；广西农垦集团有限责任公司党委组织部部长，人力资源部部长、离退休干部服务中心主任；广西农垦集团有限责任公司总经理助理、农业事业部总经理；广西农垦永新畜牧集团有限公司党委书记、董事长、广西桂垦牧业有限公司董事长、党委书记；农垦集团公司党委委员；2021 年 3 月至今任广西农垦集团副总经理。

4、公司中公务员兼职公司高管的情况

根据自治区人民政府下发《广西壮族自治区人民政府关于授权自治区国资委对广西农垦集团有限责任公司和广西农垦经济技术开发有限公司履行出资人职责等有关事项的批复》（桂政函〔2021〕8 号），自 2021 年 1 月 1 日起授权自治区国资委依法对发行人履行出资人职责，发行人按照自治区直属企业管理体制

进行管理，不再加挂自治区农垦局牌子。即发行人现已纳入自治区直属企业管理体制进行管理，发行人中原有兼任自治区农垦局职务的高管现专职担任发行人有关职务，发行人不存在公务员兼职高管的情况。

七、发行人主营业务情况

（一）发行人主营业务情况

发行人业务经营范围：对现代农业、健康产业、文化旅游、房地产业、食品产业的投资及管理；土地整治服务；土地使用权租赁；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动(须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动)；私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务(须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动)；以自有资金从事投资活动；国内贸易(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。

广西农垦经过多年发展，已形成糖业、木薯淀粉、剑麻、畜牧、茶业、果蔬、水产品、 矿泉饮料等八大核心业务，在蔗糖、畜牧、蔬果茶、木薯淀粉等领域的技术、种养殖、加工、销售等部分环节具备较强的产业基础和优势。公司拥有 3 家“农业产业化国家重点龙头企业”，10 家“广西壮族自治区农业产业化重点龙头企业”，2 家“国家级农业标准化示范农场”，2 个中国名牌农产品，4 家企业建立了质量追溯体系。建成 2 个广西千亿元产业研发中心、1 个国家重点实验室、1 个国家核心种猪场和 35 个现代特色农业核心示范区。在蔗糖产业方面，具备较强原料蔗种植基地和蔗糖生产加工能力，榨蔗量、产糖量居全国前列。生猪养殖与销售方面，2021 年出栏生猪 142 万头，位居全国第 19 名，拥有广西大规模的养猪场，是广西唯一供港、供澳活猪企业。剑麻产业方面，拥有国内规模最大、位居世界前列的剑麻制品生产企业。在果蔬茶方面，水果年产量约占广西总产量 1.8%，拥有广西最大的柑橙出口生产加工基地，主要水果品种有柑桔、橙子、龙眼、荔枝、芒果、酸梅等。农垦集团所属茶业集团是目前广西最大的产供销、产学研、初精制一体化茶业企业，在广西茶企业中综合实力排名第一。在木薯淀粉方面，农垦集团所属明阳淀粉公司具备年淀粉生产能力 45 万吨，是目前国内最大的集研制、生产、销售、应用技术服务于一体的木薯变性淀粉生产企业。

发行人拥有下属全资或者控股子公司 37 家，形成门类比较齐全的经济体系，走上了农业现代化、工业规模化、企业集团化良好格局，是广西经济社会发展的重要力量之一。

截至 2021 年末，发行人经审计合并会计报表总资产 900.06 亿元，总负债 373.66 亿元、所有者权益 526.4 亿元（其中归属于母公司所有者权益 514.48 亿元）；2021 年营业收入 202.38 亿元，净利润 6.16 亿元（其中归属于母公司所有者的净利润 4.08 亿元）。截至 2022 年 3 月末，发行人未经审计合并会计报表资产总额为 936.62 亿元，所有者权益为 530.54 亿元（其中归属于母公司所有者权益为 518.44 亿元）；2022 年 1-3 月营业收入 51.79 亿元，净利润 1.58 亿元（其中归属于母公司所有者的净利润为 1.55 亿元）。

近年来，发行人主要产品的销量持续增长，主营业务收入呈上升态势。其中，公司重点发展的机制糖、淀粉（木薯加工）、畜牧业、商业收入和其他收入等五大板块业务收入对公司的主营业务收入及主营业务毛利的占比较高。

2019 年-2021 年度及 2022 年 1-3 月的主营业务收入构成表

单位：亿元、%

类别	2022 年 1-3 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	50.01	100.00	197.20	100.00	162.36	100.00	127.47	100.00
机制糖	21.15	42.29	88.11	44.68	69.84	43.02	57.09	44.79
酒精	-	-	-	-	-	-	0.78	0.61
淀粉	2.63	5.26	15.92	8.07	15.48	9.53	10.99	8.62
剑麻制品	0.49	0.98	3.40	1.72	4.46	2.75	3.36	2.64
畜牧业收入	6.17	12.34	24.35	12.35	32.23	19.85	18.69	14.66
农业收入	1.38	2.76	12.11	6.14	14.85	9.15	12.91	10.13
商业收入	5.22	10.44	32.22	16.34	14.96	9.21	12.36	9.70
土地整理开发	0.02	0.04	2.96	1.50	3.58	2.20	3.38	2.65
其他	12.95	25.89	18.12	9.20	6.96	4.29	7.91	6.21
主营业务成本	45.57	100.00	168.44	100.00	137.46	100.00	115.36	100.00
机制糖	20.41	44.79	80.48	47.78	63.92	46.49	55.79	48.36
酒精	-	-	-	-	-	-	0.73	0.63
淀粉	2.61	5.72	15.10	8.96	15.63	11.37	10.69	9.27
剑麻制品	0.42	0.92	2.86	1.70	3.92	2.85	3.10	2.69
畜牧业	5.07	11.13	13.24	7.86	19.06	13.87	13.07	11.33
农业	1.11	2.44	10.13	6.01	12.97	9.44	11.19	9.70
商业	5.14	11.28	31.57	18.74	14.32	10.42	12.12	10.51
土地整理开发	0.01	0.02	1.36	0.81	2.03	1.48	1.94	1.68
其他	10.80	23.70	13.71	8.14	5.61	4.08	6.73	5.83
主营业务毛利润	4.44	100.00	28.76	100.00	24.90	100.00	12.11	100.00
机制糖	0.74	16.67	7.64	26.56	5.92	23.78	1.30	10.73
酒精	-	-	-	-	-	-	0.05	0.41

淀粉	0.02	0.45	0.82	2.85	-0.15	-0.60	0.29	2.39
剑麻制品	0.07	1.58	0.54	1.88	0.54	2.17	0.26	2.15
畜牧业	1.10	24.77	11.11	38.63	13.17	52.89	5.62	46.41
农业	0.27	6.08	1.98	6.88	1.88	7.55	1.72	14.20
商业	0.08	1.80	0.65	2.26	0.64	2.57	0.24	1.98
土地整理开发	0.01	0.23	1.60	5.56	1.55	6.22	1.44	11.89
其他	2.15	48.42	4.42	15.38	1.35	5.42	1.18	9.74
主营业务毛利率	8.88		14.58		15.34		9.50	
机制糖	3.50		8.67		8.48		2.28	
酒精	-		-		-		6.41	
淀粉	0.76		5.14		-0.97		2.64	
剑麻制品	14.29		15.96		12.11		7.74	
畜牧业	17.83		45.64		40.86		30.07	
农业	19.57		16.35		12.66		13.32	
商业	1.53		2.03		4.28		1.94	
土地整理开发	50.00		54.04		43.30		42.60	
其他	16.60		24.37		19.40		14.92	

公司主营业务收入主要来源自机制糖、木薯加工、畜牧业、商业收入和其他收入，2019-2021 年及 2022 年 1-3 月，公司分别实现主营业务收入 127.47 亿元、162.36 亿元、197.20 亿元和 50.01 亿元；其中 2019-2021 年及 2022 年 1-3 月，机制糖、木薯加工、畜牧业、商业收入和其他合计收入占比分别为 83.98%、85.90%、90.64%和 96.22%。

2019 年主营业务收入为 127.47 亿元，同比增加 32.21 亿元，主要是因为机制糖收入较 2018 年增加 20.32 亿元，种植业收入增加 4.55 亿元，商业收入增加 5.69 亿元。2020 年主营业务收入为 162.36 亿元，同比增加 34.89 亿元，主要是由于机制糖收入较 2019 年增加 12.75 亿元，淀粉业务收入增加 4.49 亿元。2021 年主营业务收入为 197.20 亿元，主要是因为机制糖收入增加 18.27 亿元，商业收入增加 17.26 亿元，其他收入增加了 11.16 亿元。

2019-2021 年及 2022 年 1-3 月，主营业务成本分别为 115.36 亿元、137.46 亿元、168.44 亿元和 45.57 亿元，其中机制糖、木薯加工、畜牧业、商业和其他的营业成本合计占比分别为 85.30%、86.23%、91.48%和 96.62%，与收入占比基本保持一致。

2019-2021 年及 2022 年 1-3 月，主营业务毛利润分别为 12.11 亿元、24.90 亿元、28.76 亿元和 4.44 亿元，综合毛利率分别为 9.50%、15.34%、14.58%和 8.88%。

2019 年主营业务毛利润 12.11 亿元，综合毛利率 9.50%。而 2018 年同期为 13.02%，毛利率降低的原因主要是淀粉市场低迷、木薯淀粉销售均价下降影响所致。2020 年主营业务毛利润 24.90 亿元，综合毛利率 15.34%。而 2019 年同期为 9.50%，其中机制糖毛利率 8.48%，比 2019 年增加 6.20 个百分点，畜牧业毛利率 40.89%，比 2019 年增加 10.82%。2021 年主营业务毛利润为 28.76 亿元，综合毛利率为 14.58%。与 2020 年同期相比略有下降。

2019-2021 年，发行人机制糖毛利率分别为 2.28%、8.48%及 8.67%，波动较大，原因在于机制糖主要生产成本为直接材料即原料蔗，早期由于广西政府为保护农户利益，对甘蔗实行指导价收购，原料成本相对刚性，2019/2020 榨季开始，广西糖料蔗收购价格退出政府指导价格管理，实行市场调节。2019 年-2021 年公司采购甘蔗采购均价分别为 508.83 元/吨、517.02 元/吨和 514.86 元/吨，约 8.33 吨的原料蔗能产出一吨机制糖，产出一吨机制糖的成本还包括人工费用、运费及税费等，而机制糖平均售价分别为 5,427 元/吨、5,329.07 元/吨和 5,405.00 元/吨。

发行人各业务版块的主要经营情况：

发行人先后组建广糖集团、桂垦牧业、剑麻集团、茶业集团等专业集团，大幅度提高了主导产业的集中度，增强了广西农垦系统的调控能力，使市场对资源优化配置的基础性作用日益增强，资源逐步向优势行业和产品聚集，成为公司经济增长的主要推动力。

目前，公司形成了以甘蔗糖业、木薯淀粉、剑麻、畜牧、茶叶、果蔬、水产品、矿泉饮料等八大产业为主导的产业集团，拥有国家农业产业化重点龙头企业 2 家，自治区农业产业化重点龙头企业 10 家，国家高新技术企业 2 家。公司主导产品在广西乃至全国的细分市场中具有较强的竞争力。

发行人目前拥有土地 201.40 余万亩，其中地处城市和城镇周边的有 80 余万亩（其中 70 余万亩地处中心城市周边，10 万亩地处县域城镇周边）。截至 2021 年末，发行人拥有蔗区 150 万亩，剑麻种植面积 3.34 万亩，另外还有亚热带水果园 16.13 万亩，无公害茶园 0.98 万亩，林木 43.03 万亩为公司的可持续发展奠定了坚实的基础。同时，由于公司拥有连片土地，良种推广率和机械化作业的覆盖率较高，提高了公司的生产效率，公司的产品在成本上有一定的竞争优势。

1、机制糖业务

白糖主要是作为食品、饮料等厂商的生产原料使用，直接用于终端消费的比

例很小。作为大宗生产原料性商品，食糖的价格极易受市场供求关系的影响而发生波动。而食糖的生产活动也极易受市场价格波动及原料供应等因素的影响，呈现出一定的周期性。

业务模式：制糖业是利用甘蔗或甜菜等农作物为原料，生产原糖和成品食糖及对食糖进行精加工的工业行业。糖料蔗一般春季生长，10月开始收获。制糖企业每年从10、11月起收购甘蔗，开始生产（开榨）直到第二年3、4月停止生产（停榨）为一个生产周期（榨季）。原料采购和生产呈现季节性和阶段性，而销售则是全年进行，在榨季生产期间，制糖企业需100%支付甘蔗收购费用，但榨季仅持续4个月左右，榨季生产期间只能收回部分白糖销售货款，财务压力较大，而停榨期随着白糖不断对外销售，制糖企业回笼资金比例逐步提高，财务压力逐渐减小。

我国食糖产量具有明显的周期性，生产区域集中在广西和云南等地，国内食糖供给主要来自国内自产糖和进口食糖，占比分别约为75%和25%。我国自产糖主要为甘蔗糖和甜菜糖，其中甘蔗糖占比约90%。受甘蔗种植周期影响，我国食糖产量具有明显的周期性，即前2-3年增产、后2-3年减产。2011/2012榨季-2013/2014榨季为食糖增产期，食糖产量增至1,331.80万吨；2014/2015榨季-2015/2016榨季为食糖减产期，食糖产量减少至870.19万吨；2016/2017榨季食糖产量回升至928.82万吨，其中甘蔗糖产量为824.11万吨。2017/2018榨季我国食糖产量1,021.00万吨，较上一榨季增长9.03%，其中广西食糖产量约占当季全国产量的60.00%。2018/2019榨季我国食糖产量1,076.00万吨，较上一榨季增长5.39%，其中甘蔗糖产量949万吨。2019/2020榨季我国食糖产量1,041.51万吨，较上一榨季下降3.21%，其中甘蔗糖产量902.23万吨。2020/2021年榨季我国食糖1,066.66万吨，较上一榨季上升2.41%，其中甘蔗糖产量913.40万吨。2021/2022榨季全球食糖市场供需仍呈紧平衡状态，预计会连续存在供应缺口，下榨季糖源成本抬升，在国际糖市大趋势未改的情况下，短期国际糖价预期将在需求持续恢复的拉动下继续保持震荡上行态势。国内糖价不具备大幅下行空间，同时国际原糖价格攀升，将对国内糖价有一定带动作用。

盈利模式：制糖企业主要下游客户为饮料厂、贸易商，因白糖为标准化产品，糖价完全由市场决定，公司机制糖产品价格主要参照白砂糖期货价格及柳州食糖批发市场报价决定。而制糖成本主要来源于甘蔗原料，原料蔗采购价格由政府逐

年制定，按 2020/21 榨季广西甘蔗收购价 490 元/吨计算，吨糖消耗甘蔗约 8.33 吨，原料成本达 4,081 元左右，额外制糖企业还需支出甘蔗运费、管理费用等固定成本支出，综合成本逾 5,400 元/吨，目前国内机制糖价格约 5,378 元/吨。根据广西壮族自治区发改委《关于糖料蔗收购价格实行市场调节价问题的通知》，文件要求自 2019/2020 榨季开始，广西糖料蔗收购价格退出政府指导价格管理，实行市场调节，即由种植主体与制糖企业签订订单合同，约定收购价格、范围，鼓励按质论价，将给制糖企业带来一定的冲击，对企业资金实力提出了较高的要求，行业门槛将提高，但糖料蔗实行市场调节机制是保障制糖行业健康发展的重要措施。

行业地位：目前发行人下属广糖集团拥有 15 家制糖公司产能超过 130 万吨。2019-2021 年及 2022 年 1-3 月机制糖产量分别为 100.32 万吨、105.62 万吨、115.88 万吨和 56.72 万吨，约占全国机制糖产量的 10%，2021/2022 年榨季榨蔗量位居全区第二、产糖率排在全区第五，为区内大型国有制糖企业。

2019-2021 年及 2022 年 1-3 月，机制糖业务收入分别为 57.09 亿元、69.84 亿元、88.11 亿元和 21.15 亿元，分别占主营业务收入的 44.79%、43.02%、44.68% 和 42.29%；机制糖生产成本分别为 55.79 亿元、63.92 亿元、80.48 亿元和 20.41 亿元，分别占主营业务成本的 48.36%、46.49%、47.78%和 44.79%。机制糖主要生产成本为直接材料即原料蔗，占总成本的 80%以上。发行人的甘蔗自产率约为 30%，其余全部从农户收购。结算方式为货到后一个月内付款。2021 年发行人制糖板块整体出糖率为 12.73%，较 2020 年的 12.94%降低了 0.21%，主要是由于 2021 年雨天较多，甘蔗糖分略有下降。发行人机制糖销售收入较大，主要是因为销售收入中包含广糖集团的糖业贸易收入，2021 年全年，广糖集团贸易收入 27.67 亿元，成本 27.61 亿元。

2019 年-2021 年及 2022 年 1-3 月机制糖主营业务成本构成比例情况表

单位：%

成本项目	2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
直接材料	84.25	85.43	84.86	87.25
燃料及动力	1.70	1.76	1.91	2.13
直接工资	6.58	6.20	6.13	4.79
制造费用	7.47	6.61	7.10	5.82
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

发行人机制糖的运营平台为广糖集团，目前广糖集团拥有 15 家制糖公司和

1 家制造酒精公司，机制糖产能达 130 万吨。近三年来，通过资产重组、技术改造和强化管理，广糖集团发展较快。2019-2021 年及 2022 年 1 季度机制糖产量分别为 100.32 万吨、105.62 万吨、115.88 万吨和 56.72 万吨，约占全国机制糖产量的 10%。2019-2021 年及 2022 年 1-3 月发行人采购甘蔗分别为 848.11 万吨、651.31 万吨、707.87 万吨和 465.43 万吨，甘蔗的采购均价分别为 508.83 元/吨、517.02 元/吨、514.86 元/吨和 517.95 元/吨，机制糖总成本高居不下，使得公司制糖业务的盈利能力仍面临较大的成本压力。

发行人旗下广糖集团的 15 家制糖公司中有 14 家制糖公司通过了 ISO9002 质量认证，8 家制糖公司生产的白砂糖荣获“绿色食品”标志。集团立足主业，坚持品牌战略，在农务生产、车间生产、包装、销售等各个主要生产环节全面实施质量管理体系，所属 15 家制糖企业全部通过 QS 认证；其中 12 家制糖公司通过质量管理体系认证，10 家制糖公司通过环境管理体系认证、职业健康和安全管理体系认证、食品安全管理体系（HACCP）认证，“四标”一体化管理体系运行多年；8 家制糖企业白砂糖产品通过“绿色食品”检测和认证，取得“绿色食品”标志使用授权。集团拥有“涌泉”、“柳兴”、“荷花”等多个白砂糖精品品牌，其中“防港”牌精制糖处于国内行业领先水平，成为我国精糖定价的参考标准。

从原材料来源看，发行人生产机制糖的原材料甘蔗为亚热带经济作物，在我国仅适合位于亚热带季风性湿润气候的广东、广西、云南、海南等少数南方省份生长。其中，尤以广西的种植面积最大，近几年广西甘蔗种植面积占全国比重均保持在 60%左右。截至 2022 年 3 月末，甘蔗种植面积约 155.00 万亩，具有 50 多年的甘蔗种植经验，同时还有自己的亚热带作物研究所，通过向其指定蔗区提供技术支持和优质品种、向农村蔗区推广良种及深耕深松、宽行密植及喷滴灌等良法，大幅度提高了甘蔗单产。垦区蔗田甘蔗单产约 7 吨/亩，较垦区以外平均单产 5.5 吨/亩高出 35%；公司蔗区甘蔗产糖率连续多年高于广西平均水平。同时，公司通过整合资源，采取“公司+基地+农户”的农业产业化经营模式，有效地控制蔗源、增强蔗质，降低生产经营成本。该经营方式比较特殊，因甘蔗原料基地由政府统一划定，每一个糖厂都有由政府划定的蔗区，该蔗区内生产的甘蔗只能卖给指定的糖厂，甘蔗收购价格也由政府在每个榨季开始时统一确定，所以公司并不跟农户单独签订协议。但公司要按政府确定的价格收购完自己蔗区内的所有甘蔗，农户有义务将甘蔗卖给指定的糖厂，不允许销售给其它糖厂。结算方

式采取货到付款的方式，一般情况是在一个月內公司要将甘蔗款支付给农户。公司负责蔗区内道路的维修、对农户提供种苗，化肥、农药等方面的扶持。双方合作由政府的政策保证执行，具有较好的稳定性。

制糖行业为完全竞争行业，糖价完全由市场决定，企业间产品的同质性极强，差异性非常小，各企业的竞争优势主要体现在对原材料的控制上。发行人在原材料上有 30%为自有农场供给，这是国内其他竞争对手所不具备的优势之一。

同时，发行人蔗区三分之一的种植基地为自有产权，其它主要由当地蔗农生产供应，与其他制糖企业相比具有明显的原料供应优势。此外，发行人的制糖企业均有自建的供电设备，所用燃料主要为蔗渣，保证了生产经营的稳定运行。发行人自建的供电设备使用热电联产机组，主要利用制糖过程中产生的蔗渣为主要燃料，通过燃烧产生蒸汽来发电，是对企业自行产生的废弃物的充分利用，属于循环经济，发电只是企业内部生产使用，不对外供电。

目前在我国生产的 90%以上糖属于硫化糖，采用一步法生产。而广糖集团下属防城精制糖厂的 30 万吨精制糖生产线是国内首条大型精制糖生产线，标志着公司在制糖技术领域达到国内先进水平。精制糖生产线采用二步法硫化糖生产工艺，即将甘蔗生产为原糖后，将原糖进一步加工成精制糖。与普通砂糖相比，精制糖无残留，无杂质，更加安全卫生、健康环保，更符合人类健康的需要。该生产线的设备配置及控制管理系统目前处于国内同行业领先水平，“防港”精制糖自 2009 年以来连续 12 年荣获全国糖业质量评比“产品优秀奖”，产品先后通过了百事公司、李锦记公司、雀巢公司、不凡帝公司等国际知名企业的合格供应商审核，荣获 2016 年度广西特产行销全国核心品牌、第十五届国际农产品交易会参展农产品金奖产品。

从产品销售的区域分布看，发行人机制糖主要销往自治区内、广东省和河南省，三省合计占比 50%以上，下游主要客户为国内知名食品饮料企业。公司主要采取集团统一销售，部分产品由代理商销售的营销模式。2011 年以来，国内机制糖产量连年增产，市场由卖方市场变为买方市场的态势，公司改变了销售方式，由原来单一的现货销售向近期销售和远期销售相结合、中间客户和终端客户同时发展等多种方式，以规避市场风险。

制糖行业为完全竞争行业，糖价完全由市场决定。目前现货价格参照期货价格及柳州食糖批发市场报价决定，发行人销售定价与市场一致。2019 年以来，

全国食糖价格平稳偏弱运行，若糖价下跌会对发行人的经营造成一定影响。发行人应对糖价大幅下跌的措施为：一是加强内部管理，降低生产经营成本；二是财政补贴，若行业出现重大不利，地方政府将会对其支柱产业加大扶持力度。2019-2021 年，广糖集团分别获得财政补贴 0.46 亿元、1.25 亿元和 0.79 亿元。

机制糖产销情况及市场分布表

单位：万吨、元/吨、%

项目	2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
产销情况				
产量	56.72	115.88	105.62	100.32
产能	130	130	108.00	108.00
产能利用率	47.27	96.57	97.79	92.89
销量	15.14	117.55	102.45	110.31
产销率	26.69	101.44	97.00	109.96
销售均价	5,626.00	5,550.00	5,329.00	5,427.00
国内市场占有率	10.02	10.00	10.48	9.00
市场分布情况				
广西壮族自治区	55.12	55.10	49.92	45
广东省	6.63	6.60	5.51	40
山东省	4.52	4.32	0.14	2
东北三省	1.11	1.10	0.00	3
河南省	0.02	0.02	0.01	7
其他	32.60	32.86	44.78	3
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

广糖集团 2021 年前五大销售客户情况表

单位：万元

客户名称	销售额	销售收入占比	是否关联方
客户 1	256,079.57	28.12%	是
客户 2	99,877.56	10.97%	否
客户 3	49,034.30	5.38%	否
客户 4	46,332.34	5.09%	否
客户 5	43,362.84	4.76%	否
合计	494,686.61	54.33%	

注：广糖集团前五大销售客户销售金额占比为占广糖集团自产机制糖收入的比例。

广糖集团 2022 年 1-3 月前五大销售客户情况表

单位：万元

客户名称	销售额	销售收入占比	是否关联方
客户 1	52,097.01	23.42%	是
客户 2	31,468.30	14.15%	否
客户 3	30,295.25	13.62%	否
客户 4	20,044.80	9.07%	否
客户 5	12,945.10	5.82%	否
合计	146,850.45	66.02%	

注：广糖集团前五大销售客户销售金额占比为占广糖集团自产机制糖收入的比例。

主要工艺流程为：

甘蔗制糖工序包括：①提汁。蔗茎在压榨车间的运带上被迅速回转的刀群斩切，再经撕裂机破碎，然后连续经 4-7 台三辊压榨机顺次榨出蔗汁。由撕裂机和第一台压榨机流出的蔗汁称混合汁。②清净。混合汁中含有各种非糖分，须经清净处理后才能进一步加工。应用较广的方法有石灰法和亚硫酸清净法。石灰法多用于制造甘蔗原糖。③蒸发。经过清净后的清汁经预热后放入内装加热汽鼓的立筒式蒸发罐，通入热蒸汽，使糖汁受热而蒸发浓缩，成为可以煮糖结晶的糖浆。④煮糖、助晶、分蜜。将糖浆抽入煮糖罐在真空下进一步加热蒸发。待蒸发浓缩到一定的过饱和度后，即可投入糖粉起晶。随后继续不断地加入糖浆或糖蜜，使晶粒逐渐长大，直到全罐内形成含晶率和母液浓度都符合规定的糖膏，即可放罐。放出的糖膏经助晶槽流入分蜜机，利用离心力分去母液，留在机中的结晶糖经打水洗涤，卸出干燥后即为砂糖成品。分出的母液，即糖蜜还可第 2 次、第 3 次煮糖、分蜜。⑤原糖精炼。先在原糖汁中加入糖蜜进行洗涤后，由离心机再次分离，并将晶粒洗净，再加少量石灰乳并用硅藻土过滤；然后通过脱色得精糖液。

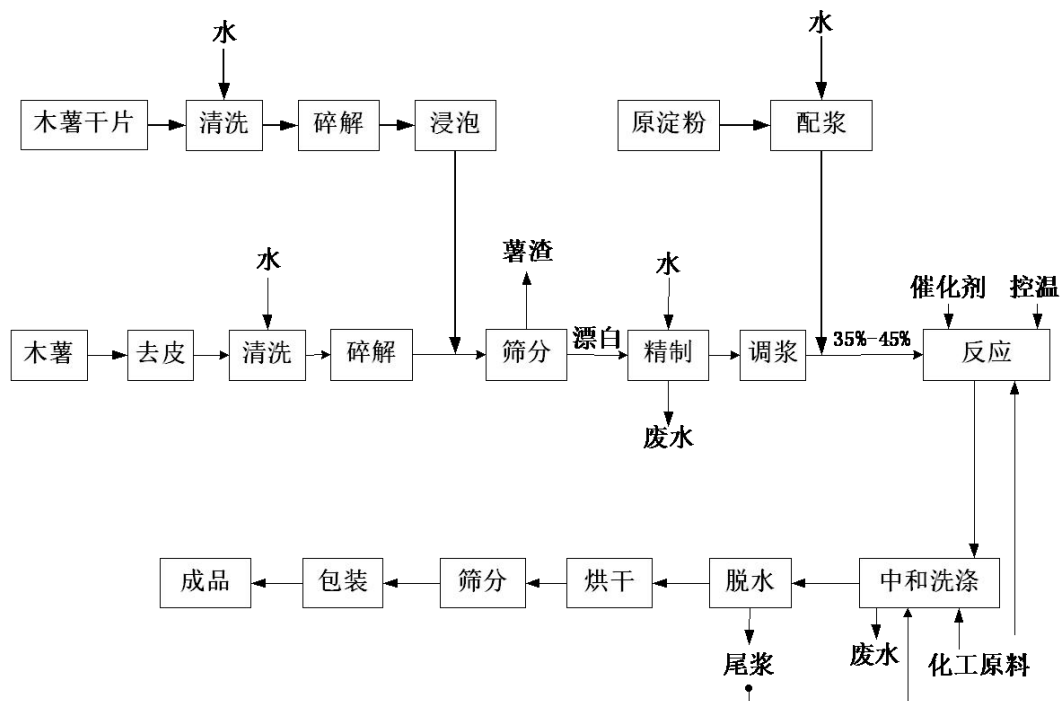
制糖业务盈利能力较差的主要原因：制糖行业为完全竞争行业，糖价完全由市场决定，同时，甘蔗的收购价由政府定价，制糖企业一般无法向下游转移成本。同时，机制糖总成本高居不下，使得公司制糖业务的盈利能力仍面临较大的成本压力，2019-2021 年及 2022 年 1-3 月发行人采购甘蔗分别为 848.11 万吨、651.31 万吨、707.87 万吨和 465.43 万吨，甘蔗的采购均价分别为 508.83 元/吨、517.02 元/吨、514.86 元/吨和 517.95 元/吨。

2、木薯加工业务

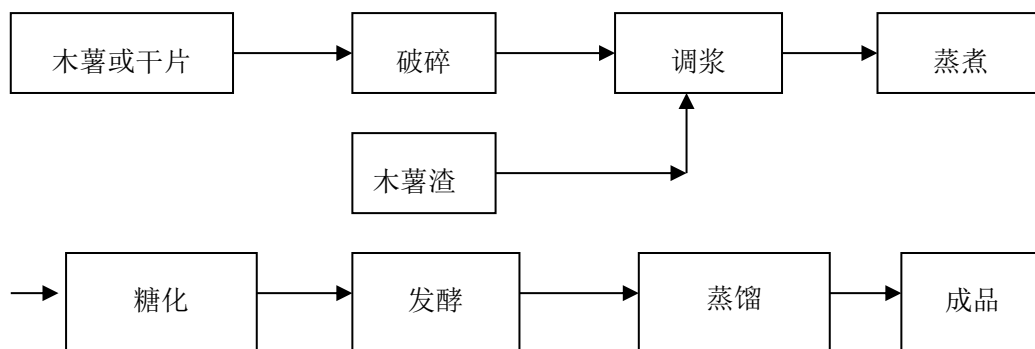
2019-2021 年及 2022 年 1-3 月，发行人木薯加工（淀粉）收入分别为 10.99 亿元、15.48 亿元、15.92 亿元和 2.63 亿元，分别占主营业务收入的 8.62%、9.53%、

8.04%和 5.26%；木薯加工（淀粉）的营业成本分别为 10.69 亿元、15.63 亿元、15.10 亿元和 2.61 亿元，分别占主营业务成本的 9.27%、11.37%、8.96%和 5.72%。

木薯变性淀粉生产工艺流程图



酒精生产流程图



2019-2021 年及 2022 年 1-3 月木薯主要产品销量及价格情况表

单位：万吨、元/吨、%

项目	2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
木薯淀粉产量	3.67	17.15	15.60	16.95
木薯淀粉产能	45.00	45.00	45.00	45.00
木薯加工业务产能利用率	8.16	38.11	34.67	37.67

变性淀粉销量	3.88	14.58	16.11	17.02
原粉销量	1.89	23.89	26.13	46.05
木薯淀粉含税销售均价	5,001.21	4,297.97	3,942.85	3,995.44
木薯淀粉含税成本均价	4,993.72	4,127.36	4,208.85	3,605.77

注：部分产品销量大于产量，是因为公司进口大量原粉来加工变性淀粉，同时也将一部分采购回来的原粉销售给其他需要原粉的企业，所以原粉的销售量会大于产量。

2019 年-2021 年及 2022 年 1-3 月木薯产品成本构成及比例情况表

单位：%

时间	2022 年 1-3 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	淀粉	酒精	淀粉	酒精	淀粉	酒精	淀粉	酒精
原辅料	91.72	-	86.48	-	84.27	-	88.14	-
制造费用	8.28	-	13.52	-	15.73	-	11.86	-
合计	100.00	-	100.00	-	100.00	-	100.00	-

发行人木薯加工业务主要产品为变性淀粉，变性淀粉的生产经营平台为明阳淀粉公司。目前，明阳淀粉公司可生产木薯原淀粉、变性淀粉和酒精三大类共 50 多个系列产品，产品畅销全国 27 个省、市、自治区，全国用户约 600 家，还出口日本、马来西亚、香港等国家和地区，广泛应用于造纸、纺织、食品、饲料、石油、化工、医药、建材等行业。木薯酒精通过木薯加工的废料生产，主要是食用酒精和工业用酒精，其中食用酒精约占 40%。

2019 年-2021 年及 2022 年 1-3 月淀粉销售市场分布情况表

单位：%

地区	2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
西南区（广西、湖南）	57.46	57.62	57.95	46.81
广东省	5.00	5.76	7.06	5.00
福建省	3.48	7.05	7.01	7.51
华东（浙江、江苏、上海）	9.86	10.82	7.63	11.27
河南省	11.32	9.43	7.80	12.85
华北（北京、天津、河北）	0.86	0.99	0.78	0.42
其他	7.70	7.10	8.70	8.55
出口占比	4.33	1.24	3.07	7.59
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

发行人木薯淀粉的销售模式主要有两种：直销模式和代理商模式；直销模式销量占总销量的 2/3，代理商模式占总销量的 1/3；定价模式主要根据市场价格同时参考客户规模，对于长期合作且用量较大的客户，有 2%-5%的折扣。

多年来,明阳淀粉公司坚持走高科技产业化发展道路,与多家科研院校合作,成立了自治区淀粉化工工程技术中心,具有每年开发 2-3 个新产品的能力,在全国同行业具有领先的技术研发水平,在中高档变性淀粉市场上具有较强的竞争能力。明阳淀粉公司生产的“潭峰”牌系列木薯淀粉、变性淀粉已培育成国内外知名品牌,产销量在同类企业中稳居全国第一。近年来,明阳淀粉公司采取参股、控股、兼并、联合国外发展生产基地等多种方式,有效的扩大了企业经营规模,明阳淀粉公司是目前国内最大的木薯变性淀粉生产企业。

在原材料的来源上,发行人具有较大的地域优势。目前我国的木薯种植面积已经超过 700 万亩,广西是全国最大的木薯生产基地,年种植面积 400 万亩左右,年产鲜薯 370 万吨以上,木薯种植面积和产量都占全国的 70%以上,为公司木薯淀粉生产提供了可靠的原料保障,并使公司在木薯变性淀粉生产中具备较强的垄断地位。明阳淀粉公司积极推广订单农业模式,在种苗、机耕、肥料、技术指导上给予木薯种植户多项优惠政策支持,尤其是在木薯套种经济作物上,明阳淀粉公司已积累了很好的经验,有一整套成熟的木薯套种技术,并向木薯种植户推广这些技术。同时,公司调整了部分农场的种植作物,改种木薯,目前已完成 2,000 亩木薯高产高效示范基地的建设,引进木薯的优良品种进行示范种植推广,以农场基地为中心向周边农村辐射。另外,公司还与越南、柬埔寨、老挝等东南亚国家合作,发展国外原料基地生产,为下一步的产能扩张做好原料的准备工作。但是目前订单农业模式在所有的原料采购中占比仍较小,约 10%,主要还是通过向中间商采购原料。

2021 年原料采购五大供应商情况表

单位:万吨、万元、%

供应商名称	采购数量	不含税采购金额	总占比
供应商 1	2.34	7,786.58	16.23
供应商 2	2.16	7,179.19	7.34
供应商 3	1.38	4,607.54	5.44
供应商 4	1.02	3,377.12	2.86
供应商 5	0.89	2,970.61	3.71
合计	7.79	25,921.04	

2022 年 1-3 月原料采购五大供应商情况表

单位:万吨、万元、%

供应商名称	采购数量	不含税采购金额	总占比
供应商 1	1.40	6,968.02	30.11
供应商 2	1.08	3,576.36	23.26
供应商 3	0.76	2,550.79	16.36
供应商 4	0.29	969.94	6.22
供应商 5	0.29	1,025.24	6.21
合计	3.82	15,090.35	

原料采购主要采取货到后 3 个月付款的结算方式。

发行人在变性淀粉研发方面长期与广西大学、江南大学、华南理工大学、中国石油大学、南京林业大学、广西化工研究院、广西亚热带作物研究所等科研单位的造纸、纺织、石油、食品、建材等行业的专家合作，形成了“产、学、研”一体化经营模式。为公司变性淀粉生产提供了可靠的技术保障。

2021 年木薯淀粉前五大销售客户情况表

单位：万吨、万元、%

销售客户名称	年销售量	年不含税销售金额	占比
客户 1	9.50	31,239.82	15.17
客户 2	4.30	14,141.41	6.87
客户 3	3.20	10,482.48	5.09
客户 4	2.08	5,514.56	2.67
客户 5	1.90	7,134.80	3.46
合计	20.98	68,513.07	

注：公司主要结算方式为（银行承兑汇票、现汇、国内信用证），如果为赊销，账单期为 3 个月。前五大销售客户销售金额占比为占明阳淀粉公司自产木薯淀粉收入的比例。

2022 年 1-3 月木薯淀粉前五大销售客户情况表

单位：万吨、万元、%

销售客户名称	销售量	不含税销售金额	占比
客户 1	0.67	2,232.28	5.97
客户 2	0.32	1,601.41	4.29
客户 3	0.22	1,164.00	3.12
客户 4	0.22	1,163.99	2.79
客户 5	0.21	855.90	2.29
合计	1.61	6,895.70	18.46

注：前五大销售客户销售金额占比为占明阳淀粉公司自产木薯淀粉收入的比例。

近年来，木薯加工业盈利能力较差的主要原因：近年来，企业不断扩大固定资产投资，固定支出费用增加；同时，由于下游产业如造纸业一直不景气，导致淀粉市场价格一直处于低位。目前，企业已经逐步向高附加值的食用淀粉生产转

型，不断增加木薯加工板块的盈利能力。

3、畜牧业业务

2019-2021 年及 2022 年 1-3 月，畜牧业收入分别为 18.69 亿元、32.23 亿元、24.35 亿元和 6.17 亿元，分别占主营业务收入的 14.66%、19.85%、12.35%和 12.34%；畜牧业营业成本分别为 13.07 亿元、19.06 亿元、13.24 亿元和 5.07 亿元，分别占主营业务成本 11.33%、13.87%、7.86%和 11.13%。生猪的主要生产成本是饲料，占其生产成本 80%左右。结算方式主要采取款到发货的结算方式。

2019 年-2021 年及 2022 年 1-3 月生猪产销情况表

单位：万头、元/公斤、%

项目	2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
生猪饲养量	141.50	196.88	122.50	102.52
生猪出栏量	40.09	142.00	99.00	66.26
平均售价	13.78	22.52	44.71	20.10
产销率	100	100	100	100

2019-2021 年及 2022 年 1-3 月，桂垦牧业的生产量分别为：生猪饲养量 102.52 万头、122.50 万头、196.88 万头和 141.50 万头；生猪出栏量 66.26 万头、99.00 万头、142.00 万头和 40.09 万头；生猪产品平均售价为 20.10 元/公斤、44.71 元/公斤、22.52 元/公斤和 13.78 元/公斤。受非洲猪瘟影响，2019 年公司生猪养殖规模有所缩减，但受益于生猪价格上升，营业收入及毛利率同比均有所上升。2020 年以来，公司生猪养殖规模逐步回升并扩大。

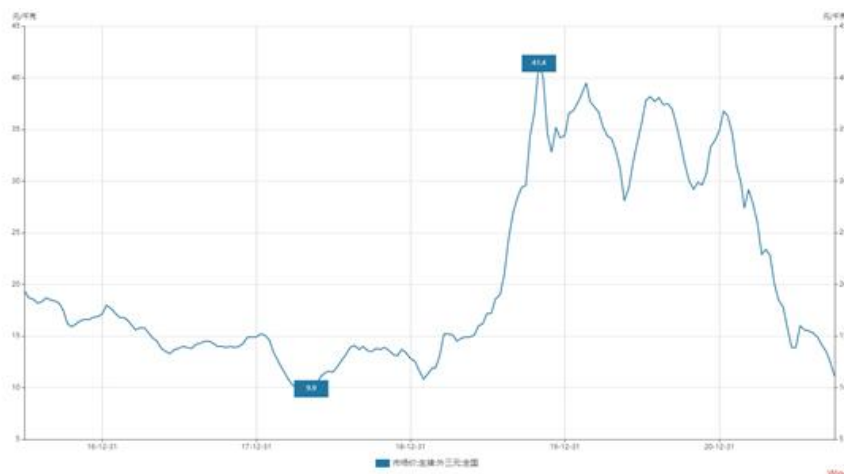
发行人畜牧产品的运营平台为桂垦牧业。桂垦牧业是以瘦肉型生猪繁育、饲养为主的专业集团，是广西第一家通过 ISO9001:2000 质量管理认证的养殖企业，是全国第一家通过“标准化良好行为企业”（GSE）AAA 级认证的畜牧业企业。拥有 4 个年出栏 6 万头以上瘦肉型规模化猪场及 1 个年产 20 万吨饲料和 2 个年产 10 万吨饲料的生产加工基地，主要销往国内和港澳地区。桂垦牧业的奶牛养殖及乳制品加工是广西畜牧养殖的示范基地和广西农业产业化重点龙头企业。桂垦牧业下属的永新原种猪场是目前华南地区养殖规模最大、种猪质量最好、猪场设施档次最高的原种猪场，现有种猪群 4,000 头，每年可提供丹系、加系等优质种猪 2 万头以上。拥有 3,000 头奶牛的金光农场也已初具规模。

桂垦牧业的业务经营模式是以种猪为核心，生猪养殖为依托，饲料生产全面经营的全产业链经营模式。

公司生猪养殖主要有“繁殖场”、“自繁自养”和“公司+农户”模式，出栏生猪产品涵盖种猪、仔猪和肥猪，养殖模式和产品较为多样，可一定程度上分散市场风险。“繁殖场”模式中，公司需自建猪场、引种、配种至母猪分娩仔猪，主要上市产品为种猪、保育仔猪和断奶仔猪。“自繁自养”模式即在繁殖场模式的基础上，对出生的仔猪进行哺乳、保育、生长和育肥至肥猪出栏的全阶段饲养管理模式，上市产品为肥猪。公司的饲料均为自行生产，其中原材料为外购。“公司+农户”模式是公司与合作养殖户合作养殖、分工协作的新型业务模式，合作养殖场投资资金由养殖户提供，养殖户负责按照公司提供的统一标准建设图纸建设养殖场，每个合作养殖场由公司配备相应技术管理人员，统一提供猪苗、饲料、兽药、技术服务以及回收销售。“公司+农户”经营模式的推行，一方面可以减少公司养殖规模扩张对固定资产的大量投资，降低自身的资本投入，另一方面带动了周边农民向农业工人的就地转化，提高农户的养殖规模和养殖水平。

盈利模式：桂垦牧业的盈利模式主要是通过销售仔猪，商品猪赚取销售收入与生产成本之间的差价。目前，桂垦牧业生猪生产成本约 12 元/公斤，当生猪出栏价格高于 12 元/公斤，企业即可盈利。生猪市场与其他农产品市场相似，存在着“猪周期”，猪肉价格上涨刺激农民积极性造成供给增加，供给增加造成肉价下跌，肉价下跌打击了农民积极性造成供给短缺，供给短缺又使得肉价上涨，周而复始，即所谓的“猪周期”。“猪周期”持续时间一般在 3-5 年，本轮产能恢复并不像以往周期那样，而是一波三折。加上 2020 年冬天非洲猪瘟疫情反复，给行业产能恢复带来一些阻力。2019 年 11 月中旬，本轮猪肉价格上涨周期告一段落。此后，在经历了 1 年多的高位震荡状态后，今年以来猪肉价格进入持续下行阶段。

2016 年 6 月-2021 年 10 月全国生猪销售均价走势



桂垦牧业牧养殖技术先进且环保节能。猪场采用水泡粪工艺、大跨度钢屋架结构、全自动输送喂料系统、环境自动控制的标准化精准养猪技术，比传统集约化猪场节约土地 1/3，节省劳力和污水排放 2/3。猪场采用 GPS 和 GBS 电脑化管理和标准化管理。种公猪站采用世界最先进的空气高效过滤系统，应用多项世界最先进的技术，能有效阻止猪蓝耳病、猪瘟、伪狂犬、口蹄疫等病原入侵，确保种猪群的可持续健康发展。桂垦牧业在多点式、全进全出分阶段隔离饲养、全程数字化管理、超早期隔离断奶、疾病清除与净化、系统选种选育、测背膘确定母猪喂量、精准营养、污水净化处理达标排放等核心技术居于国内领先水平，代表着广西乃至中国养猪业发展的方向。

近几年，桂垦牧业依托拥有规模化养殖基地的优势，顺应市场发展要求，大力调整畜牧养殖结构，生猪出栏量虽小幅波动，但年产值稳步提高，取得了较好的经营效益。未来几年，公司畜牧业发展的重点将由目前的大型养猪场逐步推向管区的其它农场，由主要发展瘦肉型猪生产，向“猪、牛并举”和“种草与养畜并举”方向发展。

2019 年-2021 年及 2022 年 1-3 月生猪产品成本比例情况表

单位：%

成本项目	2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
一、直接材料	75.01	71.60	58.43	70.96
1、饲料	65.89	62.28	51.02	62.67
2、兽药	7.87	8.25	6.52	7.18
3、燃料及动力	1.24	1.08	0.89	1.11
二、直接工资	4.21	4.39	5.72	4.11
三、制造费用	20.78	24.01	35.85	24.92
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

桂垦牧业近三年来，顺应市场发展要求，大力调整畜牧养殖结构，生猪存栏量及出栏量稳步提升，由于桂垦牧业的猪群在健康状态、肉质质量等方面具有一定的优势，肉猪价格要比当地猪场高出 0.5 元/公斤以上，种猪价格高出 500 多元/头，具有一定的市场竞争能力。2019-2021 年桂垦牧业分别获得净利润 2.35 亿元、10.86 亿元和 9.14 亿元，取得了一定的经营效益。

2019 年-2021 年广西及桂垦牧业生猪存栏量及出栏量情况表

单位：万头

年份	广西生猪出栏量	桂垦牧业生猪饲养量	桂垦牧业生猪出栏量	桂垦牧业出栏量市场份额
2019 年	2,505.80	102.52	66.26	2.64%
2020 年	2,281.14	122.5	65.37	2.87%
2021 年	3,113.89	196.88	142.00	4.56%

农垦畜牧的生猪销售市场主要以广西自治区区内为主，并部分销往周边省市及港澳地区，近三年及一期生猪销售市场分布如下表所示：

2019 年-2021 年及 2022 年 1-3 月生猪主要销售市场份额表

单位：%

地区	2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
广西	79.69	73.10	78.12	74.05
广东	15.76	9.22	9.25	1.29
其它	4.55	17.68	12.63	24.66
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

农垦畜牧 2021 年前五大供应商情况表

单位：吨、万元、%

供应商名称	采购商品	采购量	采购金额	占比
供应商 1	玉米	50,900.75	14,963.55	4.89
供应商 2	玉米	42,565.22	12,513.11	3.12
供应商 3	玉米	45,552.79	13,391.38	2.45
供应商 4	豆粕	17,035.70	6,116.36	2.23
供应商 5	饲料	13,825.73	5,046.39	1.86
合计		169,880.19	52,030.79	14.54

注：供应商主要结算方式为银行转账，按月结算。

农垦畜牧 2022 年 1-3 月前五大供应商情况表

单位：吨、万元、%

供应商名称	采购商品	采购金额	占比
供应商 1	饲料	2,931.58	5.96
供应商 2	饲料	2,570.27	5.22
供应商 3	饲料	2,452.70	4.98
供应商 4	饲料	2,394.00	4.86
供应商 5	玉米	2,336.32	4.75
合计		12,684.87	25.78

农垦畜牧 2021 年前五大销售客户情况表

单位：吨、万元、%

销售客户名称	年销售量	年销售额	占比
客户 1	5,765.36	12,983.58	5.08
客户 2	3,841.54	8,651.15	3.39
客户 3	2,449.43	5,516.11	2.16
客户 4	2,062.61	4,645.00	1.82
客户 5	2,043.10	4,601.06	1.80
合计	16,162.04	36,396.90	14.25

注：销售客户主要结算方式为现金结算。前五大销售客户销售金额占比为占桂垦牧业畜牧销售收入的比例。

农垦畜牧 2022 年 1-3 月前五大销售客户情况表

单位：吨、万元、%

销售客户名称	销售货物名称	年销售额	占比
客户 1	生猪	2,711.29	4.71
客户 2	生猪	2,577.49	4.47
客户 3	生猪	2,167.02	3.76
客户 4	生猪	1,711.61	2.97
客户 5	生猪	1,514.32	2.63
合计		10,681.74	18.54

4、剑麻制品业务

2019-2021 年及 2022 年 1-3 月，剑麻制品收入分别为 3.36 亿元、4.46 亿元、3.40 亿元和 0.49 亿元，分别占主营业务收入的 2.64%、2.75%、1.72%和 0.98%；剑麻制品营业成本分别为 3.10 亿元、3.92 亿元、2.86 亿元和 0.42 亿元，分别占主营业务成本 2.69%、2.85%、1.70%和 0.92%。

发行人剑麻制品的运营平台为剑麻集团。发行人下属的剑麻集团是整个广西剑麻产业的核心企业，占广西剑麻制品行业的 85%份额，是我国最大的剑麻纤维和剑麻制品生产企业之一，是广西农业产业化重点龙头企业，为国内剑麻产品（剑麻绳、剑麻布、剑麻纱条）加工行业首家通过 ISO9001 体系认证的企业。

剑麻集团拥有 3 家全资子公司和 1 家海外销售公司，主要产品有：剑麻直纤维、白棕绳、剑麻纱、捻线、剑麻布、钢丝绳主芯、剑麻地毯、抛光轮、剑麻环保拖鞋及编织工艺品等。剑麻集团的产品在历届农业博览会上屡获奖项，并被授予广西优质产品称号。凭借优良的品质，剑麻集团产品畅销全国各地，并远销欧美、东南亚以及中东等国家和地区。剑麻集团的剑麻制品生产在国内具备较强的

竞争优势。

目前，发行人的剑麻制品年生产能力达到 3 万吨。近几年公司剑麻制品的产销量均较为稳定，但由于剑麻制品需求弹性小，产量不高。近一年来，受全球经济大环境的影响，不锈钢行业出现萎缩，直接影响了剑麻制品中的抛光产品的需求，在同行业中因销售量下降而压缩产量的情况下，公司的生产和销售仍较平稳。另外，公司在现有剑麻产品品种的基础上，近年引进了剑麻地毯的生产线，进行剑麻地毯的生产，以拓宽产品的应用范围。公司主要销售模式为直销和代销两种形式，主要产品在国内的市场占有率约为 35%。在出口方面，近几年公司剑麻制品出口量逐年增加，产品远销中东、东南亚、美国等地。2019 年-2021 年及 2022 年 1-3 月末剑麻集团的剑麻制品产量分别为 7,160.25 吨、7,289.60 吨、7,799.20 吨和 1,722.10 吨；产值分别为 1.10 亿元、1.44 亿元、1.30 亿元和 0.03 亿元。2019-2021 年及 2022 年 1-3 月末剑麻集团剑麻制品的出口量分别为 366.08 吨、271.53 吨、549.72 吨和 95.26 吨。

在原料基地的建设方面，剑麻集团拥有 15 个农场基地（剑麻生产基地），剑麻种植面积达 10 万亩，年产麻片 45 万吨，通过先进的质量管理模式和国际先进水平的剑麻栽培技术，采取“公司+基地+农户”的产业化经营模式，积极推广良种，提高剑麻产量，剑麻纤维单产稳居国内领先水平，其中广西农垦国有山圩农场获国家农业部亚热带作物名优基地（剑麻）和良种苗木繁育基地（剑麻）称号，剑麻平均亩产高达 470 公斤，是全球平均亩产的 7 倍多，是全国平均亩产的 2 倍，同时剑麻集团拥有两项国家级技术发明专利。剑麻集团以现有新建剑麻种植基地以及管区内关联农场高产、优质剑麻生产基地为主要建设区域，加强种植地的生产管理、技术指导工作，带动全区种植水平和纤维质量快速提高。同时，发展国外剑麻种植基地，与缅甸、越南和委内瑞拉进行剑麻产业合作与开发项目，扩大剑麻集团在剑麻国际市场的影响力。

剑麻制品 2021 年前五大销售客户情况表

单位：吨、万元、%

销售客户名称	销售量	销售金额	占比
客户 1	1,255.6	2,677.5	18.85
客户 2	788.8	1727	12.16
客户 3	527.3	950.1	6.69
客户 4	364.7	670.1	4.72

销售客户名称	销售量	销售金额	占比
客户 5	359.8	666.4	4.69
合计	3,296.2	6,691.1	47.1

注：公司主要结算方式为赊销，账期约 1 个月。前五大销售客户销售金额占比为占剑麻集团销售收入的比例。

剑麻制品 2022 年 1-3 月前五大销售客户情况表

单位：吨、万元、%

销售客户名称	销售量	销售金额	占比
客户 1	190.5	413.1	17.58
客户 2	121.3	264	11.23
客户 3	165.4	266.8	11.35
客户 4	95.3	223.7	9.52
客户 5	66.7	126.7	5.39
合计	639.2	1,294.3	55.08

5、商业收入

2019-2021 年及 2022 年 1-3 月，发行人共实现商业收入 12.36 亿元、14.96 亿元、32.22 亿元和 5.22 亿元，分别占主营业务收入的 9.70%、9.21%、16.34% 和 10.44%，商业营业成本分别为 12.12 亿元、14.32 亿元、31.57 亿元和 5.14 亿元，分别占主营业务成本的 10.51%、10.42%、18.74%和 11.28%。

发行人的贸易业务紧密围绕主业，由发行人各下属公司开展经营。发行人商业收入板块主要来源于白糖、果蔬禽食材等贸易收入。

发行人的盈利模式：发行人进行商品购销贸易的盈利模式是基于下游客户需求，先锁定买方，后针对买方需求进行采购，以国内采购为主，对供应商的选择坚持审慎态度，在正式建立合作关系前，均对供应商的资信及经营实力做出全面评估及实地考察，确保供应商在持续、健康经营的前提下，目标与之建立长期、稳定的合作关系，稳定有利的货源渠道保证发行人能抢占市场先机，赢得更广泛的下游客户，从而较好地降低经营风险，利用贸易差价盈利。故而发行人商品贸易业务的毛利润与毛利率相对其他囤货择机出售的商贸公司更为稳健。

同时，发行人及下属公司注重成本控制和采购风险防范，一是完善制度，实现业务流程制度化、规范化，做到有据可依；二是加强人员配置，实行经办、复核、审批岗位分离，实现相互监督，堵塞漏洞；三是加强采购管理，通过招投标、公开招商等形式，广泛询价，降低采购成本，确保商品质量，择优进货；四是项

目决策上实行领导集体民主决策，公开重大项目进度，加强群众监督。付款坚持转账结算，提高交易透明度。销售方面，择机择价进行销售。

发行人的购销、结算模式：发行人购销区域主要集中在国内，重点开展贴合主业或贸易流通性优良的能源性、资源型的大宗商品贸易。采购付款模式包括货到付款与预付款两种模式，实际业务中主要以现款结算为主。销售收款方式主要为现货交易，以现款结算为主，其他结算工具（信用证、承兑汇票）结算为辅，适度给予下游 1-2 月账期。

发行人 2019-2021 年商品贸易收入成本情况表

单位：万元、%

产品	2021 年度			2020 年度			2019 年度		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
果蔬禽食材	134,044.38	131,241.20	2.09	26,675.70	24,519.24	8.08	-	-	-
钢材	65,020.91	64,460.39	0.86	51,563.11	49,660.50	3.69	4,173.00	4,105.76	1.61
糖	22,402.94	22,099.02	1.36	49,595.54	48,516.47	2.18	49,031.26	47,732.54	2.65
淀粉	20,977.43	20,942.92	0.16	208.90	207.81	0.52	17,633.23	17,568.14	0.37
日用快消品	18,590.75	18,576.42	0.08	11,772.47	10,823.43	8.06	580.42	565.18	2.63
化工产品	-	-	-	-	-	-	42,893.73	42,002.58	2.08
其他	61,175.73	58,351.14	4.62	9,805.21	9,521.20	2.90	9,320.12	9,226.22	1.01
合计	322,212.14	315,671.09	2.03	149,620.93	143,248.66	4.28	123,631.76	121,200.43	1.97

注：发行人贸易商品比较零散，故购销情况等信息不再一一列举。

发行人 2022 年 1-3 月商品贸易收入成本情况表

单位：万元、%

产品	2022 年 1-3 月		
	收入	成本	毛利率
糖	26,067.07	26,039.85	0.10
日用快消品	-	-	-
果蔬禽食材	12,762.91	12,408.12	2.78
生猪业务	-	-	-
钢材	-	-	-
淀粉	-	-	-
豆粕	1,989.77	1,981.31	0.43
其他	11,334.87	10,941.52	3.47
合计	52,154.63	51,370.80	1.50

商业收入 2021 年前五大销售客户情况表

单位：万元

销售客户名称	金额
客户 1	62,082.66
客户 2	52,316.46
客户 3	28,395.75
客户 4	18,590.75
客户 5	13,645.58
合计	175,031.20

商业收入 2022 年 1-3 月前五大销售客户情况表

单位：万元

销售客户名称	金额
客户 1	2,764.24
客户 2	2,682.25
客户 3	2,324.43
客户 4	2,306.92
客户 5	1,945.32
合计	12,023.16

商业收入 2021 年前五大供应商情况表

单位：万元

供应商名称	金额
供应商 1	76,731.14
供应商 2	70,003.56
供应商 3	20,991.35
供应商 4	19,921.10
供应商 5	14,102.72
合计	201,749.87

商业收入 2022 年 1-3 月前五大供应商情况表

单位：万元

供应商名称	金额
供应商 1	14,742.80
供应商 2	6,320.76
供应商 3	4,691.09
供应商 4	4,155.12
供应商 5	4,047.01
合计	33,956.78

6、种植业业务

种植业主要包含公司的农业板块及林业板块收入。农业板块作为集团所属主要产业板块原料的基地，具有规模性、长期性和经营稳定性的特点。2019-2021 年和 2022 年 1-3 月，发行人种植业共实现收入 12.91 亿元、14.85 亿元、12.11 亿元和 1.38 亿元，分别占主营业务收入的 10.13%、9.15%、6.14%和 2.76%；种植业营业成本分别为 11.19 亿元、12.97 亿元、10.13 亿元和 1.11 亿元，分别占主营业务成本的 9.70%、9.44%、6.01%和 2.44%。

经 2018 年发行人对下属农场进行公司制改制，目前发行人下属的国有农场有数十家，作为农作物及水果种植基地，具有规模化、长期性和经营稳定的特点，国有农场主要通过平整土地，兴修田间道路及灌溉基础设施，根据各自所在地域，气候及市场需求等条件，科学规划农作物种植品种，一方面依靠农场职工开展种植，另一方面也提供优质的成片土地与当地农民合作进行种植，各农场的种植收入统一采用种植业业务收入统计，种植业板块所采购的主要农用物资为化肥、农药、种子等，由农场职工自行采购，发行人未设立种植业专营公司对种植业业务进行管理，该业务分散于发行人下属农场，独立开展经营。由于发行人农用地分散于发行人下属农场，独立开展经营，种植养殖品类广泛，且农用原材料多为职工自采，未进行统一的原材料采购和农产品销售，产销情况、成本构成等信息统计难度较大。

7、其他业务

广西农垦集团下属企业众多，地处广西 13 个地级市 40 个县，实行多元化发展，其他业务收入主要为下属企业的多种经营和三产的收入。

2019-2021 年和 2022 年 1-3 月，发行人其他业务收入共实现收入 7.91 亿元、6.96 亿元、18.12 亿元和 12.95 亿元，分别占主营业务收入的 6.21%、4.29%、9.20%和 25.89%；其他业务营业成本分别为 6.73 亿元、5.61 亿元、13.71 亿元和 10.80 亿元，分别占主营业务成本的 5.83%、4.08%、8.14%和 23.70%。

发行人其他业务主要为生猪加工业、服务业及建筑业经营业务。2020 年服务业实现收入 3.51 亿元，占全部其他收入的 50.36%。成品茶收入 0.31 亿元，占比 4.45%，其他收入 3.15 亿元，占比 45.19%。

生猪加工业主要由发行人下属公司依托集团生猪养殖产业，对生猪的屠宰、精深加工、冷链物流产生的收入。服务业主要由发行人金融服务收入、物业租金、

物业管理费收入构成，金融服务收入主要是下属公司开展委托贷款、担保、金融咨询等业务获得的委贷利息收入以及顾问费收入，物业管理服务收入主要包括自持物业以及土地租金收入及物业费收入。

成品茶收入为发行人下属茶业集团种植茶业实现销售后的收入。

其他收入主要为发行人汽车销售公司汽车维修费收入、建筑业收入、基础设施建设收入水电收入。

维修费收入主要为发行人下属西江汽车公司提供汽车售后维修保养服务，实现主营汽车维修费收入。

建筑业收入主要是发行人下属公司承接建筑工程设计、施工及道路绿化工程等工程项目所得，具有一定的盈利能力，发行人下属农场承接道路建设项目的绿化工程，因绿化工程施工所需的树木、花卉均为农场自身种植，农场充分利用自身土地资源，集中化、规模化地种植树木、各类花卉等绿化植物，能有效地控制成本，具备一定的市场竞争力。

基础设施建设配套费主要为发行人下属农场公司按总体规划要求及建筑面积，收取的基础设施建设配套资金，用于土地内基础设施和公用设施建设，包括供水、燃气、园林、绿化等设施的维护支出。

供水供电收入主要因城市管道、电缆无法覆盖到部分农场场部，下属农场公司负责供应场部及周边生活区日常用水、用电，从而收取相应费用。

2019-2021 年和 2022 年 1-3 月其他收入板块分布

单位：亿元

板块名称	2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
服务业	3.87	9.57	3.51	2.90
建筑业	3.60	2.83	0.61	0.67
成品茶	0.03	0.23	0.31	0.18
其他	5.45	5.49	2.53	4.16
合计	12.95	18.12	6.96	7.91

8、土地整理开发

发行人整理开发土地全部来自下属各农场自有土地，该土地自 1951 年广西农垦建立伊始，由国家分次划拨给广西农垦，1996 年根据《自治区人民政府关于组建广西农垦集团有限责任公司的通知》（桂政发[1996]107 号），广西农垦

改制为广西农垦集团，将原广西农垦辖区的土地，作为特殊形态的国有资产，一并授权广西农垦集团经营管理，土地性质为国有划拨，土地开发前土地用途为农业用地，每年按照政府的用地指标与招商引资的情况将土地变性为国有划拨建设用地再进行开发整理，发行人只对土地进行前期整理开发，没有土地储备。在土地整理后，发行人将整理后的土地交由土地所在地政府收储和“招拍挂”，产生的出让金在土地所在地按规定计提各项资（基）金并分别缴入各级国库后，其余全部上解自治区本级财政，发行人根据前期土地开发成本支出以及农业土地开发、农田水利建设以及公益性基础设施项目建设需要编制支出预算，由发行人根据项目建设申报获得资金拨付，用于农垦农业土地开发、农田水利建设和公益性基础设施建设，和置换发行人前期垫支的土地开发整理成本。

经营模式：发行人拥有 201.40 万亩土地，目前列入城市周边宜开发土地 81 万亩，分布在广西 39 个县（市、区），土地相对连片集中，权属明确。发行人土地主要为建国初期开垦荒地建成的农场用地，目前综合开发成本较低，具有一定的土地资源优势。

发行人及下属农场公司依据自治区人民政府下发《自治区人民政府关于组建广西农垦集团有限责任公司的通知》（桂政发〔1996〕107 号）、《关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》（桂发〔2017〕3 号）等相关政策文件合法合规地对农场土地进行整理开发，开发主体具备整理开发资质。

土地开发整理业务流程为：发行人根据政府收储计划制订供地方案，申报农转用指标，由土地使用权具体所属单位（农场）按照相关规划，对其持有的土地进行整理开发，开发完成之后由属地政府收储和通过“招标挂”方式出让土地，出让农垦国有土地产生的土地出让金收支纳入政府性基金预算，按规定计提各项资（基）金并分别缴入各级国库后，其他上解至自治区本级财政，由发行人根据项目编制支出预算，按规定用于农垦农业土地开发、农田水利建设和公益性基础设施建设，弥补发行人前期土地开发整理成本。

对发行人土地的收储、出让流程，全部由土地所在地政府土地储备部门按法定程序进行“招拍挂”方式出让，符合相关法律法规的规定。发行人按照政府的用地指标与招商引资的情况对土地进行前期整理开发，再根据前期土地开发成本支出以及农业土地开发、农田水利建设以及公益性基础设施项目建设需要编制支出预算，由发行人根据项目建设申报获得资金拨付，用于农垦农业土地开发、农田

水利建设和公益性基础设施建设，和置换发行人前期垫支的土地开发整理成本。

同时，2019-2021 年，发行人已实施和规划实施的总计 1.87 万亩耕地提质增效改造（旱改水）项目，经验收后所形成的新增耕地指标和提质改造耕地指标按照 1：2：7 比例分配，即耕地指标 10%由自治区无偿收储，纳入自治区补充耕地指标储备库管理；耕地指标 20%由项目所在市、县（市、区）人民政府持有，纳入市、县（市、区）补充耕地指标储备库管理；耕地指标 70%由发行人持有，纳入自治区耕地指标交易平台交易，交易收入归广西农垦集团有限责任公司所有。

盈利模式：主要为对土地进行开发整理，获得土地补偿金、税收返还和标准厂房出租收入和耕地提质改造（旱改水）项目等。

根据广西壮族自治区人民政府于 2006 年 7 月 27 日印发的《关于授予自治区农垦局相关管理职能和落实有关政策实施方案的通知》（桂政发〔2006〕29 号）授予农垦局相当于地级市的计划、财政、税收、土地、建设规划、国有资产管理等经济管理权限，根据《关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》（桂发〔2017〕3 号）规定，按照农垦产业园区内实际征缴入库的地方税税收以及征缴入地方库的共享税税收的 40%的比例安排给农垦。

根据自治区党委政府《关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》的精神，农垦国有土地出让产生的土地出让金收支纳入政府性基金预算，按规定计提各项资（基）金并分别缴入各级国库后，由发行人根据项目建设申报获得资金拨付，用于农垦农业土地开发、农田水利建设和公益性基础设施建设，和置换发行人前期垫支的土地开发整理成本。自治区本级收储的土地出让后的净收益 25%返还广西农垦。同时政府还在一般公共预算中拨款专项用于农垦社会职能支出、基础设施建设、扶贫帮困等工作。目前发行人整理开发土地主要为南宁、柳州、桂林、贵港、北海等主要城市区域内的土地，具有一定的利润。

发行人在业务经营中不存在违反四部委《关于制止地方政府违法违规融资行为通知》（财预〔2012〕463 号）、国务院《关于加强地方性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）、国务院办公厅《关于妥善解决地方政府融资平台公司在建项目后续融资问题意见的通知》（国办发〔2015〕40 号）、国发〔2010〕19 号文、国发〔2014〕43 号文、国办发〔2015〕40 号文、国办发〔2015〕42 号文、财预〔2010〕412 号文、财预〔2012〕463 号文、财综〔2016〕4 号文、审计署 2013 年第 24 号和 32 号公告、财预〔2017〕50 号文、财预〔2017〕87

号、财金〔2018〕23 号文等国家相关政策文件规定的情形。

9、环保、产品质量、疫情防控、研发的情况

发行人的主导产品为机制糖、酒精、木薯变性淀粉、畜牧和剑麻制品等，上述产品在生产过程会产生废糖蜜、酒精废液、生猪粪尿，冲洗猪场污水及工业废水等污染物，目前发行人已建立起完善的废糖蜜、酒精废液、生猪粪尿，冲洗猪场污水，及工业废水处理系统，实现了循环经济，废糖蜜经过处理用于生产复合肥、酒精废物液处理后可用于浇灌甘蔗地，对甘蔗的生长有益，猪粪及沉淀物，经发酵产生沼气可供照明，发电或生活能源，养猪污水经氧化沉淀达标后排放养鱼，灌溉农作物（甘蔗，果树等），工业废水处理后可循环使用，上述处理都符合国家环境保护标准。

发行人的大部分产业属于直接食用的农产品，业务涉及的农产品种类、加工企业、生产环节众多，发行人严格按照国家相关产品的质量标准严控生产环节标准，产品均通过国家相关检疫检验的机构的检查。

为控制疫病发生，保护畜牧业健康发展，发行人严格按照国家相关产业的防疫标准严控生产环节疫病防控，采取防疫和治疗相结合的方针，定期检疫，发现并及时治疗处理。

发行人拥有生物质能源酶解技术国家重点实验室、广西生物能源研究中心和广西糖业研究所，研发实力雄厚。发行人的产品中已通过省级成果鉴定达到国内领先水平的产品 14 个，其中部分产品可完全替代国外进口同类产品，达到或接近国际先进水平。

发行人注意安全生产，严格控制生产过程，截至募集说明书签署日，发行人无重大生产事故发生。

（二）发行人所处行业分析

1、农业发展现状

根据国家统计局、农业农村部的监测数据，受到生猪价格下降影响，2021 年 4 季度末全国能繁母猪存栏量环比下降 2.9%，结束了连续 21 个月的增长，养殖结构趋于优化；生猪存栏环比增长 2.6%，同比增长 10.5%。2021 年，全国粮食总产量 13,657 亿斤，比上年增加 267 亿斤，增长 2.0%，全年粮食产量再创新高，连续 7 年保持在 1.3 万亿斤以上。其中，秋粮产量 10,178 亿斤，比上年增加 191 亿斤，增长 1.9%。

党的十九大报告提出乡村振兴战略，乡村振兴战略的关键是产业振兴。为有效推动乡村产业振兴，促进农村一二三产业融合发展，对积极开展农业产业化经营进行了全面部署，要求把发展多种形式的农业适度规模经营与延伸农业产业链进行有机结合，将产业链增值收益更多留在产地，因此，农业产业化经营成为未来现代化农业发展的主流，主要以建立农业产业园区为主要载体。

2021 年，各地层层压实粮食生产责任，落实最严格的耕地保护制度，坚决遏制耕地“非农化”、防止“非粮化”，进一步加大粮食生产扶持力度，支持复垦撂荒地，开发冬闲田，提高农民种粮积极性。全国粮食播种面积 17.64 亿亩，比上年增加 1,295 万亩，增长 0.7%，连续两年实现增长。玉米、小麦播种面积增加，稻谷略有减少。豆类面积下降，薯类面积稳中有增。2021 年，全国粮食作物单产 387 公斤/亩，每亩产量比上年增加 4.8 公斤，增长 1.2%。2021 年，夏粮和早稻产量分别为 2,919 亿斤和 560 亿斤，分别比上年增加 62 亿斤和 14 亿斤；秋粮产量 10,178 亿斤，比上年增加 191 亿斤。全年粮食总产量达到 13,657 亿斤，比上年增加 267 亿斤，增长 2.0%。

2020 年堪称农产品大年，其特殊之处在于疫情的冲击带来粮食紧缺和价格上涨的预期，反映到大宗商品市场就会激发粮食期货价格的上升，叠加相应的投机炒作行为，进一步带动粮食价格的不稳定和波动。国际农产品以油脂油料和玉米上涨幅度最大，国内市场玉米大豆表现最为抢眼，也都创历史新高。政策层面高度重视粮食安全，基本面支撑主要农产品价格上涨。

2019 年，我国农产品价格走势继续分化。其中粮食方面：在保护价政策托底下，粮价将继续保持温和上涨的态势，但受到 2014 年全球粮食受全球粮食大丰收影响，在国际市场上，粮价正在大幅下跌，粮食供应紧张的状况暂时得到缓解。国内，一方面以杂交米为代表的低端米受到进口廉价米的冲击，价格下行。另一方面以粳米为代表的中、高端米价格微幅上涨，主要因为随着居民生活水平的提高，中高档的大米市场需求旺盛，猪肉交易呈现出“量价齐升”，前期较高的猪肉批发价格，刺激了养殖户的养殖积极性，纷纷加大养殖规模，目前生猪的存栏数充裕，市场供应充足，供销两旺；再加上市场占有率的不断提高，带来肉类交易同比大幅增长，预计腌腊季节后，肉价将小幅的回落的态势。蔬菜价格呈季节性下跌的趋势相对明显，目前已止跌趋稳，但仍高于去年同期。蔬菜新区开业，扩大了经营场地，引入更多的产地经营户入场，为后市菜价的稳定和交易量的增

加打下坚实基础。

2、农业发展政策

2015 年 12 月 1 日，新华社授权发布了《中共中央、国务院关于进一步推进农垦改革发展的意见》，意见指出农垦是国有农业经济的骨干和代表，是推进中国特色新型农业现代化的重要力量。为发展壮大农垦事业，充分发挥农垦在农业现代化建设和经济社会发展全局中的重要作用。意见指出要深刻认识新时期农垦的特殊地位和重要作用，明确新时期农垦改革发展的总体要求，深化农垦管理体制和经营机制改革，加快推进农垦现代农业发展，加强对农垦改革发展的领导。

2016 年 10 月 27 日，国家发展和改革委员会印发《全国农村经济发展“十三五”规划》（以下简称《规划》）强调，“十三五”时期要牢固树立并贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享发展理念，紧紧围绕做强农业、富裕农民、繁荣农村，以农业供给侧结构性改革为主线，持续夯实现代农业基础，转变农业发展方式，推进农村产业融合，构建现代农业产业体系、生产体系和经营体系，推动城乡协调发展，建设美丽宜居乡村，加强山水林田湖保护和修复，提高生态安全保障能力，实现农业农村现代化与工业化、信息化、城镇化同步推进，为全面建成小康社会奠定坚实基础。

《规划》提出，到 2020 年我国的农产品供给保障体系要更加健全有效，农村经济发展更加繁荣协调，农民生活水平和质量普遍提高，生态环境质量总体改善，农村经济体制更加成熟定型。要加快构建现代农业生产体系，强化现代农业发展的物质装备和技术支撑，提高土地产出率、资源利用率和农业劳动生产率，实现藏粮于地、藏粮于技，巩固和提升农业综合生产能力。要加快构建现代农业产业体系，推动粮经饲统筹、农林牧渔结合、种养加一体发展，促进农业资源永续利用，走产出高效、产品安全、资源节约、环境友好的农业现代化道路。

《规划》突出加强了重大工程、重大改革、重大政策方面的谋划。在重大工程方面，设置了农业现代化、农业可持续发展、农民增收、美丽宜居乡村建设、生态系统保护与修复 5 个重大工程专栏，从科技创新、物质装备、结构调整、基础设施、民生改善、生态环境等方面提出了 33 个重大工程和项目。在重大改革方面，围绕完善和巩固农村基本经济制度、破除城乡二元结构体制障碍，提出了深化农村集体产权、农业支持保护制度、农村金融等改革任务举措。在重大政策方面，更加注重政府和市场作用的互补配合。发挥政府在夯实农业物质技术装备

基础、建设美丽乡村、改善农村民生方面的投入保障作用。同时，推进政府与社会资本合作，创新农业农村投融资机制，采取政府购买服务、担保贴息、以奖代补、民办公助、风险补偿等措施，发挥财政资金的引导和杠杆作用，引导金融和社会资本投向农业农村，并加大专项建设基金对“三农”重点项目和工程的支持力度发展目标到 2020 年，现代农业建设取得明显进展，新农村建设水平显著提高，农民生活达到全面小康水平，生态环境质量总体改善，农村发展活力进一步增强。农产品供给保障体系更加健全有效；农村经济发展更加繁荣协调；农民生活水平和质量普遍提高；生态环境质量总体改善；农村经济体制更加成熟定型。

广西发改委、农业厅 2016 年印发的《广西壮族自治区现代农业（种植业）发展“十三五”规划》（以下简称《十三五规划》）中强调，到 2020 年全区农业综合生产能力稳步提高，农业产业进一步优化升级，科技支撑能力明显增强，农业生态环境持续改善，农业产业化水平、农产品质量安全水平、农业可持续发展能力显著提升，农业现代化进程明显加快。

文中提到的发展目标有：（一）农业经济效益。种植业增加值达到 1800 亿元，年均增长 4.6%左右。粮食生产能力。增强粮食综合生产能力，确保谷物基本自给、口粮绝对安全。粮食总产量稳定在 1500 万吨左右。（二）优势农产品生产。稳定产量，优化结构，提升质量，打造品牌，优势特色农产品有效供给水平明显提升。糖料蔗产量占全国 60%以上、建成 500 万亩“双高”糖料蔗基地，全区糖料蔗种植面积稳定在 1200 万亩以上，总产量稳定在 7500 万吨以上。蔬菜产量 2900 万吨、产值 750 亿元。水果产量 2000 万吨、产值 700 亿元，其中优果率 75%。蚕茧产量 36 万吨、养蚕收入 150 亿元。

文中对全面提升现代特色农业产业提出展望，在糖料蔗产业版块，加快推进糖料蔗生产规模化、良种化、水利化、农机化，提高糖料蔗含糖量和单产，提升产业综合竞争力。到 2020 年全面建成 500 万亩“双高”糖料蔗基地，辐射带动面上糖料蔗发展，全区糖料蔗种植面积稳定在 1200 万亩以上，总产量保持在 7500 万吨以上，糖料蔗总产和产糖量占全国 60%以上。适度调控糖料蔗种植规模，促进糖料蔗生产进一步向桂南、桂西南、桂中和右江河谷优势区域集中，重点建设崇左、南宁、来宾、柳州等糖料蔗生产大市和 32 个糖料蔗生产大县（市、区）。加快建设“双高”糖料蔗基地，推进土地整治，改善糖料蔗生产基础设施条件，提高灌溉比例和保水保墒能力。加大新品种选育和推广力度，建立良种繁育体系，

优化品种结构，大力推广水肥一体化、蔗叶还田、地膜覆盖栽培、土壤深松、测土配方施肥、病虫害鼠害综合防治等先进适用技术。促进农机农艺融合，因地制宜推进机械化采收，逐步提高整地、种植、培土、采收和运输的全程机械化水平。加快蔗糖深加工技术研发，延长蔗糖产业链，提高综合利用水平，发展生态循环经济。

2020 年，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》（以下简称《十四五规划》）通过，《十四五规划》提出，优先发展农业农村，全面推进乡村振兴。坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，走中国特色社会主义乡村振兴道路，全面实施乡村振兴战略，强化以工补农、以城带乡，推动形成工农互促、城乡互补、协调发展、共同繁荣的新型工农城乡关系，加快农业农村现代化。

《十四五规划》在优先发展农业农村，全面推进乡村振兴方面，提出建议要提高农业质量效益和竞争力。适应确保国计民生要求，以保障国家粮食安全为底线，健全农业支持保护制度。坚持最严格的耕地保护制度，深入实施藏粮于地、藏粮于技战略，加大农业水利设施建设力度，实施高标准农田建设工程，强化农业科技和装备支撑，提高农业良种化水平，健全动物防疫和农作物病虫害防治体系，建设智慧农业。强化绿色导向、标准引领和质量安全监管，建设农业现代化示范区。推动农业供给侧结构性改革，优化农业生产结构和区域布局，加强粮食生产功能区、重要农产品生产保护区和特色农产品优势区建设，推进优质粮食工程。完善粮食主产区利益补偿机制。保障粮、棉、油、糖、肉等重要农产品供给安全，提升收储调控能力。发展县域经济，推动农村一二三产业融合发展，丰富乡村经济业态，拓展农民增收空间。

《十四五规划》提出要实施乡村建设行动。把乡村建设摆在社会主义现代化建设的重要位置。强化县城综合服务能力，把乡镇建成服务农民的区域中心。统筹县域城镇和村庄规划建设，保护传统村落和乡村风貌。完善乡村水、电、路、气、通信、广播电视、物流等基础设施，提升农房建设质量。因地制宜推进农村改厕、生活垃圾处理和污水治理，实施河湖水系综合整治，改善农村人居环境。提高农民科技文化素质，推动乡村人才振兴。

《十四五规划》提出要深化农村改革。健全城乡融合发展机制，推动城乡要素平等交换、双向流动，增强农业农村发展活力。落实第二轮土地承包到期后再

延长三十年政策，加快培育农民合作社、家庭农场等新型农业经营主体，健全农业专业化社会化服务体系，发展多种形式适度规模经营，实现小农户和现代农业有机衔接。健全城乡统一的建设用地市场，积极探索实施农村集体经营性建设用地入市制度。建立土地征收公共利益用地认定机制，缩小土地征收范围。探索宅基地所有权、资格权、使用权分置实现形式。保障进城落户农民土地承包权、宅基地使用权、集体收益分配权，鼓励依法自愿有偿转让。深化农村集体产权制度改革，发展新型农村集体经济。健全农村金融服务体系，发展农业保险。

《十四五规划》提出要实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。建立农村低收入人口和欠发达地区帮扶机制，保持财政投入力度总体稳定，接续推进脱贫地区发展。健全防止返贫监测和帮扶机制，做好易地扶贫搬迁后续帮扶工作，加强扶贫项目资金资产管理和监督，推动特色产业可持续发展。健全农村社会保障和救助制度。在西部地区脱贫县中集中支持一批乡村振兴重点帮扶县，增强其巩固脱贫成果及内生发展能力。坚持和完善东西部协作和对口支援、社会力量参与帮扶等机制。

（三）行业的运行情况

1、糖业行业

白糖主要是作为食品、饮料等厂商的生产原料使用，直接用于终端消费的比例很小。作为大宗生产原料性商品，食糖的价格极易受市场供求关系的影响而发生波动而食糖的生产活动也极易受市场价格波动及原料供应等因素的影响，呈现出周期性。近年国内食糖消费相对稳定，工业食糖需求增速放缓，居民食糖消费水平有望保持增长，食糖需求基本稳定。根据中国糖业协会数据显示，2019/2020 榨季我国食糖产量 1,041.51 万吨，较上一榨季下降 3.21%，其中甘蔗糖产量 902.23 万吨。2020/2021 年榨季我国食糖产量 1,066.66 万吨，较上一榨季上升 2.41%，其中甘蔗糖产量 913.40 万吨。2020/21 年度中国食糖产销结束，食糖年度均价为每吨 5378 元，处于预测范围内，比上年度每吨跌 187 元，跌幅 3.4%；国际原糖年度均价为每磅 16.6 美分，超过预测范围 0.1 美分，比上年度每磅上涨 4.2 美分，涨幅 34%。截至 2022 年 5 月，2021/22 制糖期全国累计产糖 935.05 万吨，累计销售食糖 443.67 万吨，累计销糖率 47.45%。国内食糖消费逐步进入旺季，有利于消化食糖库存。国际糖价高位盘整，食糖进口成本高企，对国内糖价形成支撑。

2、木薯淀粉行业

木薯加工行业的主要产品为木薯淀粉及酒精，木薯淀粉是众多产品的基础原料，应用范围广阔。木薯淀粉按应用可以分为两大类，分别为食品用淀粉和经过变性处理加工后的变性淀粉，在食品、医药、造纸、纺织、矿山开采、饲料及添加剂、环保新材料等领域得以广泛应用。近年 GDP 增速放缓，经济下行压力较大，国内造纸、纺织等行业持续低迷，木薯淀粉下游需求疲软。

变性淀粉主要用于造纸、纺织和食品行业。造纸行业为变性淀粉用量大的行业，变性淀粉作为主要的辅料，可在一定程度上改善纸张的强度、光滑度、耐磨性等性能。2016 年-2020 年，机制纸及纸板产量分别为 12,319.22 万吨、12,542.01 万吨、12,045.97 万吨、12,515.30 万吨和 12,700.63 万吨，产量增长率分别为 4.91%、1.81%、-3.96%、3.90%和 1.48%。对于纺织业，变性淀粉可使得纺织品更加平滑、厚实。近年我国纺织品行业持续低迷，近年布及纱的产量增速逐步放缓，2016 年~2020 年，纱的产量为 3732.6 万吨、3191.39 万吨、3078.88 万吨、2827.16 万吨和 2618.28 万吨，布的产量为 906.75 亿米、691.05 亿米、698.47 亿米、555.19 亿米和 459.19 亿米，布和纱的产量 2016 年均开始逐年下降。对于食品行业，食品用变性淀粉具有一定市场空间，广泛运用于肉制品、调料、冷冻食品、方便面和糖果等产品中，可起到增稠、乳化、粘合等作用。目前国内食品用变性淀粉产量较小，部分依赖进口。

近年来，木薯淀粉售价呈下降态势，2010 年-2013 年，国内木薯淀粉销售均价分别为 4,400 元/吨、4,000 元/吨和 3,175 元/吨，逐年下降；2014 年~2016 年，木薯淀粉均价继续下降，处于 3,000 元/吨以下。木薯淀粉价格下行主要是受国家削减玉米库存导致其市场价格走低，玉米淀粉对木薯淀粉形成替代，叠加造纸、纺织等工业行业下游需求疲弱等原因，2017 年国内木薯淀粉均价为 3,127.78 元/吨，2019 年年末木薯淀粉不含税销售价格约为 3,400.29 元/吨左右，主要系成本端价格的传导。2020 年末木薯淀粉不含税销售价格约为 3,489.27 元/吨。

3、生猪养殖行业

自 2019 年非洲猪瘟爆发以来，叠加 2020 年新冠疫情等因素，我国生猪市场价格居高不下，生猪养殖盈利经历过山车行情，不同梯队企业间利润分化明显。2010-2018 年，我国猪肉市场价格整体在 20-30 元/公斤区间浮动，进入 2019 年以来，猪肉价格迅速上升，至 2020 年，猪肉市场价格始终保持高位，2021 年开始呈现价降趋势。具体来看，2019 年 10 月，猪肉市场价涨至 58.58 元/公斤，随

后开始在 45-60 元/公斤价格区间浮动。2020 年 2 月，猪肉价格达 59.60 元/公斤，为近年最高值。2021 年 1 月，我国猪肉价格开始下降，截止 2021 年 10 月，猪肉价格已跌至 16.91 元/公斤。

从外部环境看，2018 年 8 月国内首次发现“非洲猪瘟”，再加上“猪周期”和环保等影响，导致全国能繁母猪和生猪存栏量均大幅减少，生猪市场严重供不应求，引致 2019 年 6 月份以来，生猪价格和养猪利润发生了剧烈变化。从农业农村部官网获悉，2021 年 3 月国内共报告 6 起非洲猪瘟疫情，分别在云南、四川、湖北、新疆、湖南 5 地，其中有 2 起发生在养殖场，4 起发生在跨省调运中排查出。非洲猪瘟的零星出现，造成养殖户压力增大，同时加上饲料成本的逐渐涨价，养猪利润缩小，不少养殖户对此不得不缩小养猪规模，导致生猪出栏量大，而造成市场猪价快速下跌。此外，每年春季，华北和东北地区都是生猪疫病高发期，对生猪养殖产生压力，一旦出现苗头，就容易出现抛售。再加上 2021 年 4 月 1 日起逐步限制试点区域生猪调运，受政策影响，养猪人也会选择提前出栏。

近年来，随着对生猪养殖行业的环保要求越发严格，中小散户退出生猪养殖，加上生猪价格的波动性和周期性的影响，全国生猪出栏量略有下降。2019 年，受环保政策、规模化养殖趋势、“非洲猪瘟”等因素叠加影响，我国生猪出栏量出现较大幅度减少，同比下降 21.57%。2021 年生猪产能显著恢复，第一季度末，生猪存栏 41,595 万头，同比增长 29.5%，其中能繁殖母猪存栏 4,318 万头，增长 27.7%。再加之储备冻肉及进口猪肉，市场供应较为充足，猪肉市场价随之下降。2020 年 4 月 20 日，农村农业部在中国农业展望大会上发布的《中国猪肉展望报告》对我国未来十年的猪肉产业进行了分析和预测。其预测数据显示，2020 年及以后，我国猪肉的产能将逐渐恢复、猪肉消费量仍将稳步增长。2021 年，我国猪肉产量达 5,296 万吨，增长 28.8%、猪肉消费量预计达 5,177 万吨；根据相关预测，到 2029 年我国猪肉的产量和消费量分别将达到 5,972 万吨和 6,077 万吨。

生猪行业面临技术、管理壁垒的大幅提升，无法适应现代工业化养殖模式的传统养殖户将被产业所淘汰。未来的生猪养殖产业不仅需要资本的大量投入，而且更是需要大幅提升防疫技术服务、养殖管理水平等。优势则将加速向管理规范 and 模式先进的公司和头部企业聚集。

这种局面下的生猪养殖模式也将全面升级，不论是“公司+农户”的养殖模式，还是个体养殖场的自繁自养，都需要通过封闭化及分散化养殖降低疫情感染风险。

（四）发行人行业地位和竞争优势

1、机制糖

目前广西壮族自治区制糖企业总体经营规模居全国首位，截至 2022 年 3 月底 2021/2022 榨季，我国生产食糖（除云南省外，其他省区大部分已收榨）888.55 万吨，其中甘蔗糖 802.2 万吨。2020/2021 年榨季广西全区共入榨甘蔗 4,921 万吨，产混合糖 628.79 万吨，同比增加 28.79 万吨，产糖率 12.78%，同比下降 0.33 个百分点。2019/2020 年榨季广西全区共入榨蔗 4,579 万吨，产混合糖 600 万吨，较上年同期增加 4 万吨，产糖率 13.11%，较上年同期提高 1.59 个百分点。

广糖集团拥有糖厂 15 间、蔗区 150 万亩，2019-2021 年机制糖产量分别为 100.32 万吨、105.62 万吨和 115.88 万吨，为区内国有制糖企业龙头。截至 2021 年末，广糖集团累计销糖 117.55 万吨，同比增加 15.10 万吨，产销率 101.44%，同比提高 4.44 个百分点；机制糖含税平均售价 5,550.00 元/吨，同比减少 221.00 元/吨。截至 2020 年末，广糖集团累计销糖 102.45 万吨，同比减少 7.86 万吨；产销率 119.53%，同比提高 10.53 个百分点；机制糖含税平均售价 5,329.00 元/吨，同比减少 98.00 元/吨。截至 2019 年末，广糖集团累计销糖 110.31 万吨，同比增加 41.93 万吨；产销率 109.96%，同比提高 15.45 个百分点；机制糖含税平均售价 5,427 元/吨，同比减少 87 元/吨。

发行人下属防城精制糖公司的 30 万吨精制糖生产线是国内首条大型精制糖生产线，标志着公司在制糖技术领域达到国内先进水平。精制糖生产线采用二步法碳化糖生产工艺，即将甘蔗生产为原糖后，将原糖进一步加工成精制糖。与普通砂糖相比，精制糖无残硫，无杂质，更加安全卫生、健康环保，更符合人类健康的需要。同时，广糖集团白砂糖生产技术也处于国内领先水平，15 家制糖公司中有 14 家制糖公司通过了 ISO9002 质量认证，8 家制糖公司生产的白砂糖荣获“绿色食品”标志，广糖集团还被确定为国家农业产业化重点龙头企业。作为发行人机制糖运营平台的全资子公司广糖集团是国有控股制糖企业，广西壮族自治区政府在政策倾斜、财政补贴等方面给予了公司有利的支持。

2、木薯加工

我国生产变性淀粉的厂家约有 150 家，绝大部分厂家生产规模在 5,000 吨以下，万吨级以上的厂家只有 7 家，3-5 万吨级以上 3 家。公司变性淀粉的运营平台明阳淀粉公司是目前国内最大的木薯变性淀粉生产企业，年加工生产各类木薯

淀粉和变性淀粉 45 万吨、木薯酒精 10 万吨。

广西是我国木薯种植最大的省份，年种植面积 400 万亩左右，产鲜薯 370 万吨以上，种植面积和木薯产量都占全国的 70%以上，原料资源非常丰富。近年来，由于甘蔗、香蕉、蔬菜等农作物的价格上涨，木薯在效益方面已无明显优势的情况下，明阳淀粉公司通过巩固国内已有原料基地和原料内外贸采购相结合的模式，保证了生产原料的供给。明阳淀粉公司通过收集国内外原料市场信息，引进多家竞争，有效减轻了原料上涨对其生产经营造成的压力，同时为及时满足生产的需要，通过开信用证、赊购、代管等多种方式，保证了原粉、木薯干片按时、按质、按量的采购进厂。为保证原材料供应，明阳淀粉公司还加大了海外种植基地的开拓力度。

3、畜牧业

发行人下属子公司桂垦牧业是广西唯一的原种猪场和最大规模化养猪场，是以瘦肉型生猪繁育、饲养为主的专业集团，也是全国第一家通过“标准化良好行为企业”（GSE）AAA 级认证的畜牧业企业。各子公司都通过了 ISO9001-2000 质量管理认证，“永新源”、“西江”牌生猪荣获中国品牌、广西名牌产品称号。2011 年桂垦牧业获国家质检总局颁发的“国家级现代农业优秀示范区”称号，通过了国家标准委“国家级生猪标准示范场”的验收，有三个单位被农业部评为“农业部畜禽标准化示范场”；获广西水产畜牧兽医局“2010 年度广西畜禽养殖优秀企业”。孙公司永新畜牧集团 2019 年，入选农业农村部“农业产业化国家重点龙头企业名单”，2021 年，被农业农村部认定为“2021 年度农业农村信息化示范基地”。

桂垦牧业的集约化良种瘦肉型猪综合饲养技术、仔猪早期断奶技术等重大饲养技术处于广西乃至全国同行业领先水平。由于我国生猪养殖业以农户散养为主，缺少规模化养殖，因此尽管桂垦牧业的生猪出栏量只占广西总量的 1%，仍然是广西最大、技术水平最高的规模化养殖企业，生猪养殖各项经济技术指标名列广西第一。由于桂垦牧业的猪群健康状态好、肉质质量高，肉猪价格要比当地猪场每公斤高出 0.5 元以上，种猪价格每头高出 500 多元，具有较强的市场。

自 2018 年 8 月 3 日，中国农业农村部官方网站先后通报了沈阳、郑州、连云港和乐清 4 起“非洲猪瘟”事件以来，发行人对该疫情高度重视，按照“分清等级、划清界限、设立关口、量化风险的”的总体思路，要求所有人员必须高度重视、认真、严格执行生物安全的各项措施。相关人员全体到位，制定相关奖罚措

施。在猪场 3 公里范围内设立防疫共同体，所需资源全部按需到位，具体采取了以下措施：

- (1) 对全体养猪人员培训 ASF 相关知识，加强全体人员生物安全意识。
 - (2) 储备有效消毒物资，如生石灰、烧碱、卫可、过氧乙酸等。
 - (3) 全国疫情未解除之前，不从良圻范围外引种；不往疫区销售本场的猪产品。
 - (4) 加强车辆的管理和消毒工作，装猪车辆必须严格冲洗干净、彻底消毒后方可进入装猪台装猪，杜绝使用去过疫区或可疑区域的车辆。
 - (5) 加强日常人员洗澡、消毒入场、猪场内外道路每周消毒一次。
 - (6) 加强猪场投入品管理，不使用任何猪源性产品，不使用泔水喂猪。
 - (7) 做好环境卫生，灭苍蝇蚊子、老鼠，猪场内不养狗。
 - (8) 一线养猪人员和相关人员尽可能减少外出，特别是不进入其他的养猪场，更不允许外来人员进入本公司养猪场，不参加全国性与养猪相关的会议。
 - (9) 教育员工不进入农贸市场购买物资，特别是不能购买猪肉及猪肉制品。
 - (10) 随时关注周边疫情的发展情况，出现猪只异常情况，要及时汇报沟通。
- 目前，发行人畜牧未发生“非洲猪瘟”疫情，对发行人的现金周转、债务偿付未产生影响。

(五) 公司经营方针及战略

按照《国务院关于进一步促进广西经济社会发展的若干意见》中“充分发挥广西农垦的龙头带动作用，推进特色农业产业化”要求，以建设大基地、培育大企业、形成大产业为发展方向，优化农业和农场经济结构，全面提高管区农业现代化水平。发行人以广西新一轮产业结构调整和产业转移为契机，以发展为主题，市场为导向，改革和创新为动力，加快推进工业化城镇化进程，带动农业、农村经济结构调整、农民增收，全面落实管区小康社会建设目标，把广西农垦建设成为广西新的重要的经济增长极，促进和辐射带动农村经济社会全面协调发展。

2019 年 1 月以来，自治区政府主要领导多次对广西农垦工作作出批示指示，赋予广西农垦两项重大新定位新使命：一是打造全区大型食品千亿元产业集团，二是打造“特色产业、乡村振兴、三产融合”三大龙头企业。这两项新使命，发行人将其归结为“两个建成”，是农垦新时期发展的核心目标。以产业引领为根本，全力打造乡村振兴强力引擎。

自治区国资委批复农业集团主导产业：一是食品产业及其他特色农业产业化投资运营；二是垦区土地综合开发；三是农业产业链综合服务。广西农垦将通过“三个奋力”，推动“两个建成”良好开局，为全区乡村振兴贡献农垦力量。下一步，发行人将切实推动发展模式向开放合作式发展转变，实现“内强”“外拓”双引擎发展。“内强”主要是做强食品农业、城乡服务、产业服务三大主导产业，做强牧业、城乡服务、食品板块三大引擎。

经过 2018-2020 年改革三年过渡期间，农垦集团营业收入、利润年均增长率分别达到 29.7%、88.9%，经营状况发生较大改善。同时，农垦集团通过对标先进、深入研究、反复论证，决定立足优势、扬长避短，转型打造现代一流食品企业。

2021 年伊始，广西农垦做出“十四五”总体规划。规划的经济指标主要包括营业收入、利润总额、净利润、资产总额，所有者权益等，争取 2023 年之前获得 AAA 信用评级，到 2025 年，广西农垦营业收入力争达到 600 亿元以上、利润总额 25 亿元以上，跻身中国企业联合会、中国企业家协会发布的“中国企业 500 强”榜单。在“十四五”期间，广西农垦将深入贯彻自治区政府《研究广西农垦集团改革发展有关问题的纪要》部署，立足农，深耕农，提升农，按照自治区国资委批复确定的“食品产业及其他特色农业产业化投资运营、垦区土地综合利用、农业产业链综合服务”三大主业，打造以食品农业为“一体”，以城乡服务和产业服务为“两翼”的“一体两翼”的产业发展新格局，形成以种养殖、生产加工、产品销售为主干，集物资供应、仓储物流、贸易服务、供应链管理，以及健康文旅等为一体的业务架构，发展特色产业，推进一二三产融合，打造食品农业优产业链和广西农垦产业发展生态圈。自治区主席专门听取农垦集团转型打造现代一流食品企业汇报，给予高度肯定并作出重要批示；自治区第十二次党代会将“打造一批现代食品等富有竞争力的特色农业产业集群”写入大会报告；自治区政府年度工作报告明确提出“发挥广西农垦等国有企业助力乡村振兴作用”；自治区人大将“支持农垦集团发展”列为 2022 年度 9 项专题调研内容之一。2021 年 12 月自治区政府专门出台《关于支持广西农垦集团打造现代一流食品企业的实施意见》（桂政办发〔2021〕133 号），给予全方位政策支持。自治区国资委将广西化工研究院、轻工科技研究院等“两院三所”划转农垦，逐步整合资源支持农垦打造一流食品企业。形成了自治区四大班子高位重视，24 个厅局高规格支持的

有力局面。

发行人将贯彻国家给予农垦的使命与定位，承接广西赋予农垦集团的定位与期望，结合农垦集团自身发展的基础与要求，明确农垦集团的使命、愿景和企业定位。落实全面推进乡村振兴和加快农业农村现代化的“三农”新阶段工作任务，建设广西特色产业发展、乡村振兴、和一二三产融发展的“三大龙头企业”，围绕品质生活和美好生活的供给，打造“规模大、效益优、品牌强、辐射广”发展新格局，树立“产业强、垦区美、职工富”发展新形象，为人们提供品质优秀的产品，引领和服务美好生活。

第四节 发行人主要财务情况

本募集说明书中的财务数据来源于发行人提供的 2019 年-2021 年经中审华会计师事务所（特殊普通合伙）审计的合并审计报告及母公司审计报告，文号分别为 CAC 证审字[2020]0298 号、CAC 证审字[2021]0168 号、CAC 证审字[2022]0182 号，已公开披露但未经审计的 2022 年一季度合并及母公司财务报表。中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对以上审计报告均出具了标准无保留意见。本募集说明书正文中的发行人财务数据以及经营数据均以 2019 年-2021 年审计报告数据为基础编写。投资者如需了解本公司的详细财务状况，请参阅本公司 2019 年-2021 年审计报告及 2022 年 1-3 月财务报表，以上报告已刊登于指定的信息披露网站。

一、发行人财务报告总体情况

（一）财务报表编制基础及会计政策变更情况

1、财务报表编制基础

（1）发行人财务报表以发行人持续经营为基础列报，根据实际发生的交易和事项，按照财政部编制的《企业会计准则-基本准则》和 42 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规则的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

（2）公司自报告期末至少 12 个月内具备持续经营能力，无影响持续经营能力的重大事项。

中审华会计师事务所对公司 2019 年、2020 年和 2021 年进行了审计，近三年的审计报告类型均为标准无保留意见，审计报告文号分别 CAC 证审字[2020]0298 号、CAC 证审字[2021]0168 号、CAC 证审字[2022]0182 号，报告类型为标准无保留意见。

（3）重大会计差错更正

发行人已在公开市场披露 2019 年审计报告（CAC 证审字[2020]0298 号），报告类型为标准无保留意见；披露 2020 年审计报告（CAC 证审字[2021]0168 号）带有 1 项重大前期差错更正，报告类型为标准无保留意见、披露 2021 年审计报告（CAC 证审字[2022]0182 号）带有 4 项重大前期差错更正，报告类型为标准无保留意见。

2、重要会计政策变更情况

(1) 会计政策变更：

根据农垦集团 2020 年第 31 次董事会决议，农垦集团决定自 2020 年 12 月 31 日起，对投资性房地产由成本模式转为公允价值模式进行后续计量。

财政部于 2017 年 3 月 31 日分别发布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量（2017 年修订）》（财会〔2017〕7 号）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移（2017 年修订）》（财会〔2017〕8 号）、《企业会计准则第 24 号——套期会计（2017 年修订）》（财会〔2017〕9 号），于 2017 年 5 月 2 日发布了《企业会计准则第 37 号——金融工具列报（2017 年修订）》（财会〔2017〕14 号）（上述准则统称“新金融工具准则”），公司自 2021 年 1 月 1 日起按新金融工具准则要求进行会计报表披露。

在新金融工具准则下所有已确认金融资产，其后续均按摊余成本或公允价值计量。在新金融工具准则施行日，以本公司该日既有事实和情况为基础评估管理金融资产的商业模式、以金融资产初始确认时的事实和情况为基础评估该金融资产上的合同现金流量特征，将金融资产分为三类：按摊余成本计量、按公允价值计量且其变动计入其他综合收益及按公允价值计量且其变动计入当期损益。其中，对于按公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资，当该金融资产终止确认时，之前计入其他综合收益的累计利得或损失将从其他综合收益转入留存收益，不计入当期损益。

在新金融工具准则下，本公司以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资、租赁应收款及财务担保合同计提减值准备并确认信用减值损失。

本公司追溯应用新金融工具准则，但对于分类和计量（含减值）涉及前期比较财务报表数据与新金融工具准则不一致的，本公司选择不进行重述。因此，根据相关新旧准则衔接规定，对可比期间信息不予调整，首次执行日执行新准则与原准则的差异追溯调整本报告期期初留存收益或其他综合收益。

1) 执行新金融工具准则对公司 2021 年 1 月 1 日合并财务报表的主要影响如下：

单位：万元

项目	资产负债表
----	-------

	2020-12-31	新金融工具准则调整影响	2021-1-1
交易性金融资产	-	202.24	202.24
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	202.24	-202.24	-
可供出售金融资产	44,134.53	-44,134.53	-
其他权益工具投资	-	38,644.53	38,644.53
其他非流动资产	22,861.90	5,490.00	28,351.90
短期借款	1,096,932.47	3,108.57	1,100,041.04
其他应付款	164,240.72	-27,656.77	136,583.95
一年内到期的非流动负债	135,180.00	24,548.20	159,728.20

执行新金融工具准则对公司 2021 年 1 月 1 日母公司财务报表的主要影响如下：

单位：万元

项目	资产负债表		
	2020-12-31	新金融工具准则调整影响	2021-1-1
交易性金融资产	-	202.24	202.24
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	202.24	-202.24	-
可供出售金融资产	14,680.81	-14,680.81	-
其他权益工具投资	-	9,190.81	9,190.81
其他非流动资产	-	5,490.00	5,490.00
短期借款	645,880.58	-	645,880.58
其他应付款	811,074.67	-15,948.26	795,126.41
一年内到期的非流动负债	126,300.00	15,948.26	142,248.26

2) 财政部于 2017 年颁布了修订后的《企业会计准则第 14 号—收入》（财会〔2017〕22 号），本公司于 2021 年 1 月 1 日起执行上述新收入准则。根据衔接规定，首次执行本准则的企业，应当根据首次执行本准则的累积影响数，调整首次执行本准则当年年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。

执行新收入准则对公司 2021 年 1 月 1 日合并财务报表的主要影响如下：

单位：万元

项目	资产负债表		
	2020-12-31	新金融工具准则调整影响	2021-1-1
预收款项	161,565.05	-160,894.53	670.52
合同负债	-	150,669.09	150,669.09
其他流动负债	63,854.06	10,225.44	74,079.50

执行新收入准则对公司 2021 年 1 月 1 日母公司财务报表无影响。

3) 2018 年 12 月 7 日, 财政部发布了《关于修订印发<企业会计准则第 21 号—租赁>的通知》(财会〔2018〕35 号), 公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则。

执行新租赁准则对公司 2021 年 1 月 1 日合并财务报表的主要影响如下:

单位: 万元

项目	资产负债表		
	2020-12-31	新金融工具准则调整影响	2021-1-1
固定资产	819,911.48	-28,212.87	791,698.62
使用权资产	-	44,200.00	44,200.00
长期应付款	301,365.40	-23,305.35	278,060.04
租赁负债	-	39,292.49	39,292.49

执行新租赁准则对公司 2021 年 1 月 1 日母公司财务报表的主要影响如下:

单位: 万元

项目	资产负债表		
	2020-12-31	新金融工具准则调整影响	2021-1-1
长期应付款	56,617.24	-23,305.35	33,311.89
租赁负债	-	23,305.35	23,305.35

(2) 重大前期差错更正:

1) 2021 年, 资产负债表项目会计差错调整具体情况如下:

单位: 万元

项目	年初余额	借方调整	贷方调整	调整后年初余额
其他应收款	213,405.52	-	14,835.00	198,570.52
应交税费	26,158.01	-	1,092.40	27,250.41
其他应付款	136,583.95	-	5,400.00	141,983.95
资本公积	4,967,044.92	10,478.00	-	4,956,566.92
未分配利润	12,809.89	3,327.40	-	9,482.49
少数股东权益	94,764.44	7,522.00	-	87,242.44

2) 2020 年 12 月 28 日, 广西壮族自治区国有资产管理委员会对本公司以 2018 年 12 月 31 日为基准日的清产核资结果进行了批复(桂国资复【2020】292 号文), 根据批复文件本公司对 2020 年初相关科目进行了调整, 具体调整科目如下:

2020 年清产核资条件科目

单位：万元

调减资产负债科目		调减权益科目	
科目	金额	科目	金额
货币资金	6.62	盈余公积	4,091.46
应收账款	1,919.39	资本公积	7,049.98
其他应收款	692.41	未分配利润	6,071.68
预付款项	582.53	少数股东权益	1,038.43
存货	2,102.68		
其他流动资产	61.90		
可供出售金融资产	224.75		
固定资产	11,736.53		
在建工程	312.80		
长期待摊费用	5.20		
生产性生物资产	2,136.40		
其他非流动资产	281.44		
资产合计：	20,062.64		
短期借款	47.58		
其他应付款	740.20		
应付账款	863.12		
应付职工薪酬	0.83		
应交税费	60.54		
预收款项	80.29		
长期借款	18.53		
负债合计：	1,811.09	所有者权益合计：	18,251.55

二、最近三年及一期合并报表范围的变化

(一) 2019 年合并报表范围变化情况

2019 年合并范围较 2018 年合并范围新增二级子公司：广西桂垦牧业有限公司。

发行人 2019 年末子公司

序号	名称	持股比例	现大股东	原大股东
1	广西糖业集团有限公司	66.12%	农垦集团	农垦集团
2	广西桂垦牧业有限公司	100.00%	农垦集团	良圻农场
3	广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司	100.00%	农垦集团	-
4	广西农垦明阳生化有限公司	95.33%	农垦集团	明阳农场

序号	名称	持股比例	现大股东	原大股东
5	广西农垦十万大山天然食品有限公司	100.00%	农垦集团	农垦集团
6	广西剑麻集团有限公司	100.00%	农垦集团	农垦集团
7	广西农垦茶业集团有限公司	100.00%	农垦集团	农垦集团
8	广西农垦资产管理有限公司	100.00%	农垦集团	农垦集团
9	广西农垦对外经济技术合作有限公司	100.00%	农垦集团	农垦集团
10	广西农垦垦达商贸有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
11	广西农垦九曲湾农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
12	广西农垦明阳农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
13	广西农垦金光农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
14	广西农垦良圻农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
15	广西农垦新兴农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
16	广西农垦沙塘农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
17	广西农垦良丰农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
18	广西农垦源头农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
19	广西农垦北部湾农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
20	广西农垦火光农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
21	广西农垦昌菱农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
22	广西农垦通润发展有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
23	广西农垦西江农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
24	广西农垦旺茂农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
25	广西农垦五星农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
26	广西农垦阳圩农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
27	广西农垦黔江农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局
28	广西农垦龙北农场有限公司	100.00%	农垦集团	区农垦局

(二) 2020 年合并报表范围变化情况

截至 2020 年，广西农垦纳入合并报表范围的子公司共计 33 家。

发行人 2020 年末子公司

子公司名称	主要经营地	注册地	注册资本(万元)	业务性质	持股比例(%)		表决权比例(%)	取得方式
					直接	间接		
广西糖业集团有限公司	南宁	南宁	293,295.80	科技推广和应用服务	66.12	-	66.12	设立
广西桂垦牧业有限公司	南宁	南宁	100,000.00	畜牧	100.00	-	100	设立

子公司名称	主要经营地	注册地	注册资本(万元)	业务性质	持股比例(%)		表决权比例(%)	取得方式
					直接	间接		
公司								
广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司	南宁	南宁	36,000.00	商务服务	100.00	-	100.00	设立
广西农垦明阳生化有限公司	南宁	南宁	19,832.242	农副食品加工	100.00	-	100.00	设立
广西农垦十万大山天然食品有限公司	南宁	南宁	10,000.00	批发	100.00	-	100.00	设立
广西剑麻集团有限公司	南宁	南宁	27,000.00	商务服务	100.00	-	100.00	设立
广西农垦茶业集团有限公司	南宁	南宁	6,618.00	农业	100.00	-	100.00	设立
广西农垦资本管理集团有限公司	南宁	南宁	100,200.00	商务服务	100.00	-	100.00	设立
广西农垦对外经济技术合作有限公司	南宁	南宁	20,000.00	批发	100.00	-	100.00	设立
广西南亚热带农业科学研究所	南宁	南宁	776.70	技术服务	100.00	-	100.00	设立
南宁市桂垦物业服务有限责任公司	南宁	南宁	50.00	物业服务	100.00	-	100.00	设立
广西绿色食品集团有限公司	南宁	南宁	30,000.00	商务服务	100.00	-	100.00	设立
广西农垦垦达商贸有限公司	南宁	南宁	4,422.00	批发	100.00	-	100.00	设立
广西农垦九曲湾农场有限公司	南宁	南宁	1,028.90	农业	100.00	-	100.00	设立
广西农垦明阳农场有限公司	南宁	南宁	5,000.00	农业	100.00	-	100.00	设立
广西农垦金光农场有限公司	南宁	南宁	5,558.40	农业	100.00	-	100.00	设立
广西农垦良圻农场有限公司	横县	横县	2,679.30	农业	100.00	-	100.00	设立
广西农垦新兴农场有限公司	柳州	柳州	5,188.00	批发	100.00	-	100.00	设立
广西农垦沙塘农场有限公司	柳州	柳州	3,000.00	农业	100.00	-	100.00	设立

子公司名称	主要经营地	注册地	注册资本(万元)	业务性质	持股比例(%)		表决权比例(%)	取得方式
					直接	间接		
广西农垦良丰农场有限公司	桂林	桂林	5,000.00	农业	100.00	-	100.00	设立
广西农垦立新农场有限公司	富川	富川	319.00	农业	100.00	-	100.00	设立
广西农垦北部湾农场有限公司	北海	北海	5,100.00	农业	100.00	-	100.00	设立
广西农垦火光农场有限公司	东兴	东兴	2,433.00	商务服务	100.00	-	100.00	设立
广西农垦昌菱农场有限公司	上思	上思	3,808.00	农业	100.00	-	100.00	设立
广西农垦通润发展有限公司	钦州	钦州	5,000.00	零售	100.00	-	100.00	设立
广西农垦西江农场有限公司	贵港	贵港	5,894.00	农业	100.00	-	100.00	设立
广西农垦旺茂农场有限公司	博白	博白	2,000.00	农业	100.00	-	100.00	设立
广西农垦五星农场有限公司	玉林	玉林	1,643.00	农业	100.00	-	100.00	设立
广西农垦阳圩农场有限公司	百色	百色	1,000.00	农业	100.00	-	100.00	设立
广西农垦黔江农场有限公司	武宣	武宣	5,000.00	农业	100.00	-	100.00	设立
广西农垦龙北农场有限公司	龙州	龙州	3,000.00	农业	100.00	-	100.00	设立
广西农垦乡村振兴产业基金合伙企业(有限合伙)	南宁	南宁	250,000.00	商务服务	100.00	-	100.00	设立
桂垦国际(香港)有限公司	南宁	南宁	20,989.00	货物贸易	100.00	-	100.00	设立

2020 年末合并报表的合并范围为 33 家二级子公司，合并范围较 2019 年减少 1 家公司，增加 6 家公司，减少公司为广西农垦源头农场有限公司，增加公司分别为广西南亚热带农业科学研究所、南宁市桂垦物业服务有限责任公司、广西绿色食品集团有限公司、广西农垦乡村振兴产业基金合伙企业(有限合伙)、桂垦国际(香港)有限公司、广西农垦立新农场有限公司。

(三) 2021 年合并报表范围变化情况

截至 2021 年，广西农垦纳入合并报表范围的子公司共计 36 家。

子公司名称	主要经营地	注册地	注册资本(万元)	业务性质	持股比例(%)		表决权比例(%)	取得方式
					直接	间接		
广西糖业集团有限公司	南宁	南宁	293,295.80	科技推广和应用服务	66.12	-	66.12	设立
广西桂垦牧业有限公司	南宁	南宁	100,000.00	畜牧	100	-	100	设立
广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司	南宁	南宁	36,000.00	商务服务	100	-	100	设立
广西农垦明阳生化有限公司	南宁	南宁	19,832.24	农副食品加工	100	-	100	设立
广西农垦十万大山天然食品有限公司	南宁	南宁	10,000.00	批发	100	-	100	设立
广西剑麻集团有限公司	南宁	南宁	27,000.00	商务服务	100	-	100	设立
广西农垦茶业集团有限公司	南宁	南宁	11,284.59	农业	100	-	100	设立
广西农垦资本管理集团有限公司	南宁	南宁	100,200.00	商务服务	100	-	100	设立
广西农垦对外经济技术合作有限公司	南宁	南宁	20,000.00	批发	100	-	100	设立
广西南亚热带农业科学研究所	南宁	南宁	776.70	技术服务	100	-	100	设立
广西农垦后勤管理服务有限公司	南宁	南宁	350.00	物业服务	100	-	100	设立
广西绿色食品集团有限公司	南宁	南宁	30,000.00	商务服务	100	-	100	设立
广西农垦垦达商贸有限公司	南宁	南宁	4,422.00	批发	100	-	100	设立
广西农垦九曲湾农场有限公司	南宁	南宁	1,134.96	农业	100	-	100	设立
广西农垦明阳农场有限公司	南宁	南宁	5,460.09	农业	100	-	100	设立
广西农垦金光农场有限公司	南宁	南宁	7,522.03	农业	100	-	100	设立
广西农垦良圻农场有限公司	横县	横县	2,679.30	农业	100	-	100	设立
广西农垦新兴农场有限公司	柳州	柳州	5,188.00	批发	100	-	100	设立
广西农垦沙塘农场有限公司	柳州	柳州	3,662.88	农业	100	-	100	设立
广西农垦良丰农场有限公司	桂林	桂林	5,000.00	农业	100	-	100	设立

广西农垦立新农场有限公司	富川	富川	2,000.00	农业	100	-	100	设立
广西农垦北部湾农场有限公司	北海	北海	5,100.00	农业	100	-	100	设立
广西农垦火光农场有限公司	东兴	东兴	2,433.00	商务服务	100	-	100	设立
广西农垦昌菱农场有限公司	上思	上思	3,808.00	农业	100	-	100	设立
广西农垦通润发展有限公司	钦州	钦州	6,566.18	零售	100	-	100	设立
广西农垦西江农场有限公司	贵港	贵港	10,417.16	农业	100	-	100	设立
广西农垦旺茂农场有限公司	博白	博白	2,000.00	农业	100	-	100	设立
广西农垦五星农场有限公司	玉林	玉林	1,643.00	农业	100	-	100	设立
广西农垦阳圩农场有限公司	百色	百色	1,000.00	农业	100	-	100	设立
广西农垦黔江农场有限公司	武宣	武宣	6,974.18	农业	100	-	100	设立
广西农垦龙北农场有限公司	龙州	龙州	3,000.00	农业	100	-	100	设立
广西农垦乡村振兴产业基金合伙企业(有限合伙)	南宁	南宁	250,000.00	商务服务	100	-	100	设立
桂垦国际(香港)有限公司	南宁	南宁	3,978.32	货物贸易	100	-	100	设立
广西桂垦投资中心(有限合伙)	南宁	南宁	120,000.00	商务服务	100	-	100	设立
广西农垦明阳淀粉发展有限公司	南宁	南宁	30,000.00	农副食品加工	100	-	100	设立
广西农垦现代农业产业股权基金合伙企业(有限合伙)	南宁	南宁	100,000.00	商务服务	90	9.90	99.9	设立

注：南宁市桂垦物业服务有限责任公司更名为广西农垦后勤管理服务有限公司。广西农垦资产管理有限公司更名为广西农垦资本管理集团有限公司

2021 年末合并报表的合并范围为 36 家二级子公司，合并范围较 2020 年增加 3 家公司，增加公司分别为广西桂垦投资中心（有限合伙）、广西农垦明阳淀粉发展有限公司、广西农垦现代农业产业股权基金合伙企业（有限合伙）。

母公司持股比例不足半数但能对被投资单位形成控制的公司情况如下：

序	名称	持股	享有表	注册资本	投资额	级	纳入合并范围原因
---	----	----	-----	------	-----	---	----------

号		比例	决权			次	
1	广西四方建设工程有限公司	34%	64%	31,000.00	5,600.00	3	一致行动人，表决权过半
2	广西邕之泰实业有限公司	34%	64%	12,121.21	1,810.04	3	一致行动人，表决权过半

(四) 2022 年 3 月末合并报表范围变化情况

截至 2022 年 3 月末，广西农垦纳入合并报表范围的二级子公司共计 37 家，合并范围较 2021 年末减少 1 家公司，增加 2 家公司。本期减少的子公司为广西南亚热带农业科学研究所；增加的子公司为广西轻工业科学技术研究院有限公司、广西化工研究院有限公司。

发行人 2022 年 3 月末子公司

子公司名称	主要经营地	注册地	注册资本 (万元)	业务性质	持股比例 (%)		表决权比例 (%)
					直接	间接	
广西糖业集团有限公司	南宁	南宁	293,295.80	制糖	66.12	-	66.12
广西桂垦牧业有限公司	南宁	南宁	100,000.00	畜牧	100	-	100
广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司	南宁	南宁	36,000.00	商务服务	100	-	100
广西农垦明阳生化有限公司	南宁	南宁	19,832.24	农副食品加工	100	-	100
广西农垦十万大山天然食品有限公司	南宁	南宁	10,000.00	批发	100	-	100
广西剑麻集团有限公司	南宁	南宁	27,000.00	商务服务	100	-	100
广西农垦茶业集团有限公司	南宁	南宁	11,284.59	农业	100	-	100
广西农垦资本管理集团有限公司	南宁	南宁	100,200.00	商务服务	100	-	100
广西农垦对外经济技术合作有限公司	南宁	南宁	20,000.00	批发	100	-	100
广西农垦后勤管理服务有限公司	南宁	南宁	350	物业服务	100	-	100
广西绿色食品集团有限公司	南宁	南宁	30,000.00	商务服务	100	-	100
广西农垦垦达商贸有限公司	南宁	南宁	4,422.00	批发	100	-	100
广西农垦九曲湾农场有限公司	南宁	南宁	5,134.96	农业	100	-	100
广西农垦明阳农场有限公司	南宁	南宁	5,460.09	农业	100	-	100
广西农垦金光农场有限公司	南宁	南宁	7,522.03	农业	100	-	100
广西农垦良圻农场有限公司	横县	横县	2,679.30	农业	100	-	100
广西农垦新兴农场有限公司	柳州	柳州	5,188.00	批发	100	-	100
广西农垦沙塘农场有限公司	柳州	柳州	3,662.88	农业	100	-	100
广西农垦良丰农场有限公司	桂林	桂林	5,000.00	农业	100	-	100
广西农垦立新农场有限公司	富川	富川	2,000.00	农业	100	-	100
广西农垦北部湾农场有限公司	北海	北海	5,100.00	农业	100	-	100
广西农垦火光农场有限公司	东兴	东兴	2,433.00	商务服务	100	-	100
广西农垦昌菱农场有限公司	上思	上思	3,808.00	农业	100	-	100

广西农垦通润发展有限公司	钦州	钦州	6,566.18	零售	100	-	100
广西农垦西江农场有限公司	贵港	贵港	10,417.16	农业	100	-	100
广西农垦旺茂农场有限公司	博白	博白	2,000.00	农业	100	-	100
广西农垦五星农场有限公司	玉林	玉林	1,643.00	农业	100	-	100
广西农垦百润发展有限公司	百色	百色	1,000.00	农业	100	-	100
广西农垦黔江农场有限公司	武宣	武宣	6,974.18	农业	100	-	100
广西农垦龙北农场有限公司	龙州	龙州	3,000.00	农业	100	-	100
广西农垦乡村振兴产业基金合伙企业(有限合伙)	南宁	南宁	250,000.00	商务服务	100	-	100
桂垦国际(香港)有限公司	南宁	南宁	3,978.32	货物贸易	100	-	100
广西桂垦投资中心(有限合伙)	南宁	南宁	120,000.00	商务服务	100	-	100
广西农垦明阳淀粉发展有限公司	南宁	南宁	30,000.00	农副食品加工	100	-	100
广西农垦现代农业产业股权基金合伙企业(有限合伙)	南宁	南宁	100,000.00	商务服务	90	9.90	99.90
广西轻工业科学技术研究院有限公司	南宁	南宁	15,000.00	科技推广和应用服务业	100	-	100
广西化工研究院有限公司	南宁	南宁	15,000.00	研究和试验发展	100	-	100

注：2021 年 7 月 18 日，广西壮族自治区财政厅出具（桂财工交函【2021】191 号）追加广糖集团注册资本金 5000 万元，资金由广西农垦拨付到广糖集团。资金已完成拨付，广糖集团尚未完成工商变更。

三、发行人财务会计信息及主要财务指标

（一）财务会计信息

发行人最近三年及一期的合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表如下：

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2022 年 6 月末	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
流动资产：					
货币资金	477,163.72	500,854.88	552,848.84	483,756.02	670,113.92
交易性金融资产	1,734.51	16,068.36	15,104.06	202.24	158.93
应收票据	2,231.98	5,715.35	8,152.89	5,719.38	5,960.79
应收账款	196,759.21	154,544.96	103,415.94	86,489.46	85,196.95
其他应收款	171,918.07	174,704.89	182,130.01	198,570.52	215,055.42
预付款项	142,508.15	127,778.52	105,742.46	67,620.60	58,431.27
存货	858,219.70	1,027,377.83	773,162.75	706,408.24	534,380.15
合同资产	5,681.02	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	-
其他流动资产	61,998.06	81,257.65	48,499.79	40,587.19	34,669.00
流动资产合计	1,918,214.42	2,088,302.42	1,789,056.75	1,589,353.65	1,603,966.43
非流动资产：					

可供出售金融资产	-	-	-	-	42,420.39
长期股权投资	13,495.73	12,503.73	12,503.73	10,480.41	4,820.90
其他权益工具投资	135,604.77	137,648.73	137,648.73	38,644.53	-
投资性房地产	122,957.02	121,053.56	108,893.79	89,628.64	37,684.83
固定资产	903,510.69	956,684.77	934,309.89	791,698.62	797,721.07
在建工程	516,140.72	492,363.55	470,862.03	418,745.58	332,403.39
生产性生物资产	75,625.87	76,798.70	70,889.37	21,626.25	17,192.24
使用权资产	15,470.76	41,878.37	42,072.72	44,200.00	-
无形资产	5,201,413.17	5,245,788.93	5,241,521.00	5,331,812.66	2,599,223.35
开发支出	2,521.20	135,149.42	135,085.01	133,383.73	133,419.36
商誉	1,829.25	1,829.25	1,829.25	869.66	1,823.32
长期待摊费用	15,886.73	16,009.82	15,828.41	13,330.91	8,548.59
递延所得税资产	8,647.09	8,848.02	8,787.45	7,107.40	6,801.31
其他非流动资产	31,013.91	31,330.02	31,330.00	28,351.90	23,185.00
非流动资产合计	7,044,116.92	7,277,886.86	7,211,561.37	6,929,880.29	4,005,243.76
资产总计	8,962,331.34	9,366,189.28	9,000,618.12	8,519,233.94	5,609,210.19
流动负债:					
短期借款	1,012,924.88	1,011,446.58	807,180.47	1,100,041.04	1,005,708.91
应付账款	246,090.11	220,038.15	223,904.48	153,524.17	173,967.36
应付票据	20,180.00	18,067.33	21,696.08	-	51,045.03
预收款项	2,202.35	2,072.20	2,271.83	670.52	63,731.32
合同负债	79,729.73	146,936.53	179,951.69	150,669.09	-
应付职工薪酬	13,741.28	19,044.50	18,342.14	29,053.84	21,715.45
应交税费	23,345.48	21,234.53	26,437.39	27,250.41	19,820.18
其他应付款	219,431.23	224,963.74	220,490.90	141,983.95	130,967.46
一年内到期的非流动负债	536,194.49	500,657.68	308,530.51	159,728.20	294,545.66
其他流动负债	27,757.36	103,175.75	84,560.31	74,079.50	305,076.69
流动负债合计	2,181,596.91	2,267,636.99	1,893,365.81	1,837,000.72	2,066,578.08
非流动负债:					
长期借款	630,373.89	616,492.61	470,240.24	336,363.00	157,733.10
应付债券	526,107.29	533,924.44	728,885.68	488,711.69	190,624.54
租赁负债	29,689.55	29,994.49	32,708.91	39,292.49	-
长期应付款	361,397.75	318,397.24	324,996.71	278,060.04	334,216.74
预计负债	3,238.05	3,238.05	3,238.05	-	-
递延收益	262,389.60	278,484.07	272,053.66	307,379.74	266,386.09
递延所得税负债	11,270.56	12,661.62	11,145.76	6,803.70	2,361.64
其他非流动负债	-	-	-	-	4,172.20
非流动负债合计	1,824,466.69	1,793,192.52	1,843,269.02	1,456,610.66	955,494.31
负债合计	4,006,063.60	4,060,829.51	3,736,634.82	3,293,611.38	3,022,072.39
所有者权益:					
实收资本	158,969.46	158,969.46	158,969.46	153,969.46	148,969.46
其他权益工具	-	-	-	-	149,250.00
资本公积	4,557,259.12	4,932,516.66	4,913,995.67	4,956,566.92	2,223,714.88

其他综合收益	22,493.01	21,696.63	18,442.14	12,515.07	1,027.83
专项储备	1,773.51	1,750.69	1,635.65	1,659.82	1,893.44
盈余公积	4,186.36	4,186.36	4,186.36	4,186.36	4,186.36
未分配利润	86,278.84	65,284.15	47,521.68	9,482.49	-17,822.93
归属于母公司所有者权益	4,830,960.30	5,184,403.95	5,144,750.96	5,138,380.12	2,511,219.04
少数股东权益	125,307.44	120,955.83	119,232.33	87,242.44	75,918.76
所有者权益小计	4,956,267.74	5,305,359.77	5,263,983.29	5,225,622.55	2,587,137.80
负债及所有者权益合计	8,962,331.34	9,366,189.28	9,000,618.12	8,519,233.94	5,609,210.19

2、合并利润表

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
一、营业总收入	1,250,971.33	517,891.13	2,023,837.59	1,672,660.95	1,317,440.44
其中：营业收入	1,250,971.33	517,891.13	2,023,837.59	1,672,660.95	1,317,440.44
二、营业总成本	1,255,705.44	527,954.57	1,996,887.14	1,668,974.72	1,425,522.16
其中：营业成本	1,114,929.98	459,097.66	1,699,505.95	1,402,421.92	1,178,519.56
税金及附加	3,993.81	1,281.22	9,755.75	7,838.10	6,426.92
销售费用	18,215.99	9,864.36	32,244.88	30,412.62	23,828.20
管理费用	64,591.65	33,183.17	158,483.55	131,391.30	132,935.82
研发费用	3,509.38	1,584.83	6,272.91	3,220.40	779.51
财务费用	50,464.64	22,943.33	90,624.11	93,690.37	83,032.15
其中：利息费用	53,236.43	23,777.77	91,783.94	96,748.72	84,940.08
利息收入	3,623.10	1,809.70	3,384.39	4,760.94	5,716.45
汇兑净损失（净收益以“-”号填列）	204.77	-	-365.99	8.07	-
加：其他收益	4,429.10	2,331.74	19,884.98	20,281.78	33,449.93
投资收益	5,370.19	2,929.70	6,635.31	3,333.46	8,117.17
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		-	2,119.93	3,083.36	-439.87
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		-	9,068.73	43.31	38.42
信用减值损失（损失以“-”号填列）	127.65	38.95	-24,634.73	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	0.22	0.16	-2,255.51	-19,766.22	-2,970.86
资产处置收益（损失以“-”号填列）	161.46	10.91	2,113.63	511.51	340.73
三、营业利润	5,354.50	-4,751.99	37,762.86	8,090.07	-69,106.34
加：营业外收入	53,757.67	28,643.78	135,220.26	115,250.63	136,038.89
其中：政府补助	13,643.10	-	39,445.24	8,557.04	10,861.89
减：营业外支出	11,149.21	6,150.04	96,622.79	61,160.90	37,224.49
四、利润总额	47,962.97	17,741.75	76,360.33	62,179.80	29,708.07
减：所得税费用	6,978.18	1,949.54	14,808.64	15,905.38	17,224.90
五、净利润	40,984.79	15,792.21	61,551.70	46,274.43	12,483.17
归属于母公司所有者的净利润	36,518.73	15,524.05	40,838.51	27,788.85	27,621.37
少数股东损益	4,466.05	268.16	20,713.18	18,485.57	-15,138.21
六、其他综合收益的税后净额	931.83	135.45	5,927.08	11,487.23	194.95
七、综合收益总额	41,916.62	15,927.66	67,478.77	57,761.66	12,678.12

归属于母公司所有者的综合收益总额	37,450.57	15,659.50	46,765.59	39,276.09	27,816.33
归属于少数股东的综合收益总额	4,466.05	268.16	20,713.18	18,485.57	-15,138.21

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
一、经营活动产生的现金流量					
销售商品、提供劳务收到的现金	1,161,685.33	464,813.37	1,929,486.70	1,653,218.00	1,369,238.91
收到的税费返还	7,284.53	1,871.59	2,996.44	2,500.71	6,873.55
收到的其他与经营活动有关的现金	142,741.39	78,180.48	409,266.51	324,294.77	310,304.47
现金流入小计	1,311,711.25	544,865.44	2,341,749.65	1,980,013.48	1,686,416.93
购买商品、接受劳务支付的现金	1,284,119.49	679,933.97	1,627,590.61	1,428,883.92	1,183,521.95
支付给职工以及为职工支付的现金	90,858.14	47,804.40	196,438.13	161,466.64	143,137.65
支付的各项税费	31,674.88	18,149.27	71,362.43	47,670.25	43,682.39
支付的其他与经营活动有关的现金	145,329.09	67,789.17	262,479.16	240,146.63	215,647.44
现金流出小计	1,551,981.60	813,676.80	2,157,870.33	1,878,167.44	1,585,989.43
经营活动产生的现金流量净额	-240,270.34	-268,811.36	183,879.32	101,846.04	100,427.50
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	17,858.49	605.00	5,106.73	5,222.38	26,411.01
取得投资收益所收到的现金	1,191.92	106.62	6,739.05	1,595.29	4,525.73
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	106.00	104.77	73.17	285.08	1,212.44
处置子公司及其他经营单位收回的现金净额		-	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	1,995.12	1,252.71	23,561.46	5,634.41	32,008.82
现金流入小计	21,151.53	2,069.10	35,480.41	12,737.16	64,157.99
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	97,408.80	54,608.26	200,123.84	137,708.31	81,454.72
投资所支付的现金	3,162.82	423.13	128,706.21	1,716.70	43,054.51
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	9,538.43	5,524.52	16,832.88	8,561.25	21,049.07
现金流出小计	110,110.04	60,555.92	345,662.93	147,986.25	145,558.30
投资活动产生的现金流量净额	-88,958.51	-58,486.82	-310,182.53	-135,249.09	-81,400.31
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金	874.00	-	5,000.00	6,000.00	5,340.00
借款所收到的现金	832,571.99	658,486.95	2,384,397.46	2,017,016.09	2,358,546.72
收到的其他与筹资活动有关的现金	2.97	2.97	50,100.00	99,500.00	96,629.07
现金流入小计	833,448.96	658,489.92	2,439,497.46	2,122,516.09	2,460,515.79
偿还债务所支付的现金	509,262.01	345,644.35	2,120,392.48	2,095,708.91	2,253,066.20
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	59,657.40	37,438.27	95,224.42	111,927.00	89,056.49
支付的其他与筹资活动有关的现金	17,528.88	436.91	31,785.76	67,672.97	68,408.76
现金流出小计	586,448.29	383,519.53	2,247,402.67	2,275,308.89	2,410,531.45
筹资活动产生的现金流量净额	247,000.67	274,970.39	192,094.79	-152,792.80	49,984.34

四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	272.33	9.14	-397.53	-136.09	1,566.73
五、现金及现金等价物净增加额	-81,955.86	-52,318.65	65,394.05	-186,331.93	70,578.25
加：期初现金及现金等价物余额	497,000.02	497,000.02	430,628.71	616,960.64	546,382.38
六、期末现金及现金等价物余额	415,044.15	444,681.37	496,022.76	430,628.71	616,960.64

发行人最近三年及一期的母公司资产负债表、母公司利润表、母公司现金流量表如下：

1、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2022 年 6 月末	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
流动资产：					
货币资金	281,163.69	264,134.81	346,792.63	267,140.94	365,821.85
交易性金融资产	206.81	206.81	206.81	202.24	158.93
应收票据	-	-	-	-	-
应收账款	-	-	3,338.77	9,100.44	-
预付款项	6,152.58	7,120.13	3,262.11	3,485.52	-
其他应收款	872,036.42	928,961.25	1,079,047.99	1,257,668.13	963,117.73
存货	31,064.15	27,595.37	24,322.65	19,885.53	-
其他流动资产	9,662.22	9,742.30	9,669.10	13,703.02	30,065.63
流动资产合计	1,200,285.89	1,237,760.67	1,466,640.08	1,571,185.82	1,359,164.14
非流动资产：					
可供出售金融资产	-	-	-	-	30,305.97
长期股权投资	1,392,849.31	1,767,258.69	1,348,380.04	1,301,745.96	2,735,012.01
其他权益工具投资	9,190.81	9,190.81	9,190.81	9,190.81	-
投资性房地产	25,728.75	25,728.75	25,728.75	22,864.86	9,303.28
固定资产	26,593.54	26,797.86	27,258.68	28,260.70	29,757.70
在建工程	8,056.68	8,167.26	7,713.94	7,021.29	11,909.87
无形资产	4,419,881.22	4,419,872.35	4,419,907.47	4,342,429.52	5,920.99
长期待摊费用	104.07	117.19	121.07	28.63	-
递延所得税资产	4,904.68	4,904.68	4,904.68	4,904.68	4,547.83
其他非流动资产	5,490.00	5,490.00	5,490.00	5,490.00	-
非流动资产合计	5,892,799.07	6,267,527.60	5,848,695.43	5,721,936.46	2,826,757.65
资产总计	7,093,084.96	7,505,288.27	7,315,335.52	7,293,122.27	4,185,921.79
流动负债：					
短期借款	513,453.90	493,232.82	335,536.58	645,880.58	405,592.94
应付票据	-	-	-	-	-
应付账款	7.51	5.96	831.98	3,298.96	5,397.94
预收款项	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	-	-	19.19	192.51	27.17
应交税费	731.80	705.78	1,030.06	1,005.58	38.59
其他应付款	775,217.48	764,073.93	810,949.07	795,126.41	621,720.58
一年内到期的非流动负债	436,534.82	407,853.46	263,069.75	142,248.26	293,545.66
其他流动负债		70,000.00	70,000.00	60,000.00	300,000.00
流动负债合计	1,725,945.51	1,735,871.95	1,481,436.63	1,647,752.30	1,626,322.88
非流动负债：					
长期借款	298,094.01	303,950.00	184,350.00	213,245.00	89,700.00

应付债券	526,107.29	533,924.44	728,885.68	488,711.69	190,624.54
租赁负债	14,644.46	14,596.65	17,538.54	23,305.35	-
长期应付款	11,016.51	21,856.69	21,856.69	33,311.89	39,877.13
递延收益	10,857.17	11,026.40	11,186.20	11,544.22	9,956.37
递延所得税负债	2,767.79	2,767.79	2,767.79	2,051.81	-
其他非流动负债	-	-	-	-	-
非流动负债合计	863,487.24	888,121.97	966,584.89	772,169.97	330,158.03
负债合计	2,589,432.75	2,623,993.92	2,448,021.52	2,419,922.27	1,956,480.91
所有者权益：					
实收资本	158,969.46	158,969.46	158,969.46	153,969.46	148,969.46
其他权益工具	-	-	-	-	149,250.00
资本公积	4,521,746.88	4,905,431.49	4,884,320.14	4,884,038.02	2,086,478.25
其他综合收益	2,767.54	2,767.54	2,767.54	2,767.54	-
盈余公积	4,186.36	4,186.36	4,186.36	4,186.36	4,186.36
未分配利润	-184,018.04	-190,060.51	-182,929.51	-171,761.38	-159,443.19
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	4,503,652.20	4,881,294.34	4,867,314.00	4,873,200.00	-
所有者权益小计	4,503,652.20	4,881,294.34	4,867,314.00	4,873,200.00	2,229,440.88
负债及所有者权益合计	7,093,084.96	7,505,288.27	7,315,335.52	7,293,122.27	4,185,921.79

2、母公司利润表

单位：万元

项目	2022年1-6月	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
一、营业收入	1,580.44	1,341.87	22,748.78	10,771.57	1,096.66
减：营业成本	955.69	180.84	76,034.09	6,302.58	330.59
税金及附加	233.25	35.87	762.88	960.14	350.60
管理费用	3,914.46	1,853.07	13,260.33	10,963.80	10,671.22
财务费用	28,614.83	13,292.57	49,129.82	55,461.41	46,659.35
其中：利息费用	39,606.32	17,917.18	78,690.95	69,758.58	71,567.74
利息收入	11,883.59	5,480.87	33,034.80	17,553.94	25,339.81
加：其他收益	361.72	168.30	1,686.10	469.15	991.32
投资收益	12,784.79	-	28,178.75	32,884.98	15,388.61
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	2,868.46	43.31	38.42
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-	-	-1,426.99	175.80
二、营业利润	-18,991.28	-13,852.19	-20,552.01	-30,945.91	-40,320.95
加：营业外收入	17,939.53	6,736.61	13,342.44	24,602.97	66,546.94
减：营业外支出	36.79	15.42	443.27	1,987.54	33,590.99
三、利润总额	-1,088.53	-7,131.00	-7,652.83	-8,330.48	-7,365.01
减：所得税费用	-	-	715.97	-356.85	8,079.67
四、净利润	-1,088.53	-7,131.00	-8,368.81	-7,973.63	-15,444.68
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-	2,767.54	-
五、综合收益总额	-1,088.53	-7,131.00	-8,368.81	-5,206.09	-15,444.68

3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
一、经营活动产生的现金流量					
销售商品、提供劳务收到的现金	4,907.96	4,774.09	29,484.48	2,314.07	1,588.36
收到的其他与经营活动有关的现金	654,553.52	2,220.48	145,601.52	51,056.87	137,435.65
现金流入小计	659,461.48	6,994.57	175,086.00	53,370.94	139,024.01
购买商品、接受劳务支付的现金	8,631.19	7,954.01	20,735.41	27,101.39	179.98
支付给职工以及为职工支付的现金	2,567.73	1,408.09	7,657.88	6,264.78	5,901.89
支付的各项税费	273.96	65.43	1,180.72	1,119.77	2,141.97
支付的其他与经营活动有关的现金	642,386.40	823.25	38,749.91	53,431.31	18,962.82
现金流出小计	653,859.28	10,250.78	68,323.92	87,917.24	27,186.66
经营活动产生的现金流量净额	5,602.20	-3,256.22	106,762.08	-34,546.30	111,837.35
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	-	-	379.20	10,650.17	225,305.65
取得投资收益所收到的现金	-	-	41,607.01	40,477.82	13,124.33
处置固定资产、无形资产和其他长期投资所收回的现金净额	-	-	-	-	262.55
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	2,842.69	1,000.00
现金流入小计	-	-	41,986.21	53,970.68	239,692.52
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	481.09	213.55	3,093.46	5,147.63	584.75
投资所支付的现金	28,065.00	27,000.00	119,048.89	90,716.39	203,880.00
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-	41,461.13
现金流出小计	28,546.10	27,213.55	122,142.34	95,864.03	245,925.87
投资活动产生的现金流量净额	-28,546.10	-27,213.55	-80,156.13	-41,893.34	-6,233.35
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金	-	-	5,000.00	5,000.00	-
取得借款所收到的现金	458,901.31	398,901.31	1,610,801.45	1,591,211.52	1,115,592.94
收到的其他与筹资活动有关的现金	1,044,366.45	715,831.97	2,929,485.07	2,130,141.12	1,437,532.89
现金流入小计	1,503,267.76	1,114,733.28	4,545,286.52	3,726,352.64	2,553,125.82
偿还债务所支付的现金	268,828.30	164,527.31	1,590,443.89	1,461,678.88	1,132,404.99
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	40,215.81	28,719.32	75,005.72	81,160.40	78,412.28
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,236,908.69	973,674.72	2,826,597.27	2,235,671.17	1,162,749.86
现金流出小计	1,545,952.80	1,166,921.34	4,492,046.88	3,778,510.45	2,373,567.13
筹资活动产生的现金流量净额	-42,685.04	-52,188.06	53,239.64	-52,157.81	179,558.69
四、汇率变动对现金的影响		-0.00	-193.89	-83.46	0.62
五、现金及现金等价物净增加额	-65,628.94	-82,657.83	79,651.70	-128,680.91	285,163.32
加：期初现金及现金等价物余额	316,792.63	316,792.63	237,140.94	365,821.85	80,658.53
六、期末现金及现金等价物余额	251,163.69	234,134.81	316,792.63	237,140.94	365,821.85

（二）财务数据和财务指标情况

1、合并报表口径主要财务指标

项目	2022 年 1-6 月/末	2022 年 1-3 月/末	2021 年/末	2020 年/末	2019 年/末
总资产（亿元）	896.23	936.62	900.06	851.92	560.92
总负债（亿元）	400.61	406.08	373.66	329.36	302.21
全部债务（亿元）	308.72	306.90	272.76	241.98	233.39
所有者权益（亿元）	495.63	530.54	526.40	522.56	258.71
营业总收入（亿元）	125.10	51.79	202.38	167.27	131.74
利润总额（亿元）	4.80	1.77	7.64	6.22	2.97
净利润（亿元）	4.10	1.58	6.16	4.63	1.25
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	3.65	1.55	4.08	2.78	2.76
经营活动产生现金流量净额（亿元）	-24.03	-26.88	18.39	10.18	10.04
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-8.90	-5.85	-31.02	-13.52	-8.14
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	24.70	27.50	19.21	-15.28	5.00
流动比率	0.88	0.92	0.94	0.87	0.78
速动比率	0.49	0.47	0.54	0.48	0.52
资产负债率（%）	44.70	43.36	41.52	38.66	53.88
债务资本比率（%）	38.38	36.65	34.13	31.65	47.43
营业毛利率（%）	10.87	11.35	16.03	16.16	10.54
平均总资产回报率（%）	1.12	0.45	1.92	2.25	2.06
加权平均净资产收益率（%）	0.80	0.30	1.17	1.18	0.47
EBITDA（亿元）	15.51	6.64	29.15	24.24	19.19
EBITDA 全部债务比（%）	5.02	2.16	10.69	10.02	8.22
EBITDA 利息倍数	2.60	2.50	2.90	2.50	2.18
应收账款周转率	8.28	4.02	21.31	19.49	13.61
存货周转率	1.36	0.51	2.30	2.26	2.32
总资产周转率	0.14	0.06	0.23	0.24	0.24
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

注：

- （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=负债合计/资产总计；
- （4）贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；
- （5）利息偿付率=实际利息支出/应付利息支出；
- （6）权益乘数=总资产/股东权益；
- （7）应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；
- （8）存货周转率=营业成本/存货平均余额；
- （9）总资产周转率=营业收入/资产总额平均余额；
- （10）EBITDA=利润总额+利息费用（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）+折旧+摊销；
- （11）EBITDA 全部债务比（%）=EBITDA/全部债务×100%；

(12) EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（列入财务费用的利息支出+资本化的利息支出）；

(13) 债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）；

其中，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+长期应付款

(14) 平均总资产回报率=（利润总额+利息支出）/总资产平均余额×100%；

(15) 加权平均净资产收益率=净利润/所有者权益合计平均额；

(16) 2022 年 1-3 月、**2022 年 1-6 月**数据为非年化数据。

(三) 最近三年及一期非经常性损益明细表（合并口径）

发行人最近三年及一期非经常性损益明细表如下：

最近三年及一期非经常损益明细

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
非流动资产处置损益	161.46	10.91	2,113.63	511.51	340.73
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-	-	-	-	-
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	12,987.89	6,555.17	39,445.24	8,557.04	10,861.89
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-	-	-
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-	-	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	5,370.19	-	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	29,620.57	15,938.57	-847.76	45,532.69	87,952.51
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-	-
所得税影响额	-12,035.03	-5,626.16	-10,177.78	-13,650.31	-24,788.78
少数股东权益影响额	-39.61	36.62	2,043.61	-591.09	-
合计	36,065.47	16,915.11	32,576.94	40,359.84	74,366.35

四、管理层讨论与分析

发行人管理层结合公司最近三年及一期的财务报表，对公司资产负债结构、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分析，具体如下：

(一) 资产结构分析

最近三年及一期，公司资产总额及构成情况如下表：

最近三年及一期公司资产构成情况表

单位：万元、%

项目	2022 年 1 季度末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：								
货币资金	500,854.88	5.35	552,848.84	6.14	483,756.02	5.68	670,113.92	11.95
交易性金融资产	16,068.36	0.17	15,104.06	0.17	202.24	0.00	158.93	0.00
应收票据	5,715.35	0.06	8,152.89	0.09	5,719.38	0.07	5,960.79	0.11
应收账款	154,544.96	1.65	103,415.94	1.15	86,489.46	1.02	85,196.95	1.52
其他应收款	174,704.89	1.87	182,130.01	2.02	198,570.52	2.33	215,055.42	3.83
预付款项	127,778.52	1.36	105,742.46	1.17	67,620.60	0.79	58,431.27	1.04
存货	1,027,377.83	10.97	773,162.75	8.59	706,408.24	8.29	534,380.15	9.53
合同资产	-	-	-	-	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	-	-	-	-
其他流动资产	81,257.65	0.87	48,499.79	0.54	40,587.19	0.48	34,669.00	0.62
流动资产合计	2,088,302.42	22.30	1,789,056.75	19.88	1,589,353.65	18.66	1,603,966.43	28.60
非流动资产：								
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	-	42,420.39	0.76
长期股权投资	12,503.73	0.13	12,503.73	0.14	10,480.41	0.12	4,820.90	0.09
其他权益工具投资	137,648.73	1.47	137,648.73	1.53	38,644.53	0.45	-	-
投资性房地产	121,053.56	1.29	108,893.79	1.21	89,628.64	1.05	37,684.83	0.67
固定资产	956,684.77	10.21	934,309.89	10.38	791,698.62	9.29	797,721.07	14.22
在建工程	492,363.55	5.26	470,862.03	5.23	418,745.58	4.92	332,403.39	5.93
生产性生物资产	76,798.70	0.82	70,889.37	0.79	21,626.25	0.25	17,192.24	0.31
使用权资产	41,878.37	0.45	42,072.72	0.47	44,200.00	0.52	-	-
无形资产	5,245,788.93	56.01	5,241,521.00	58.24	5,331,812.66	62.59	2,599,223.35	46.34
开发支出	135,149.42	1.44	135,085.01	1.50	133,383.73	1.57	133,419.36	2.38
商誉	1,829.25	0.02	1,829.25	0.02	869.66	0.01	1,823.32	0.03
长期待摊费用	16,009.82	0.17	15,828.41	0.18	13,330.91	0.16	8,548.59	0.15
递延所得税资产	8,848.02	0.09	8,787.45	0.10	7,107.40	0.08	6,801.31	0.12
其他非流动资产	31,330.02	0.33	31,330.00	0.35	28,351.90	0.33	23,185.00	0.41
非流动资产合计	7,277,886.86	77.70	7,211,561.37	80.12	6,929,880.29	81.34	4,005,243.76	71.40
资产总计	9,366,189.28	100.00	9,000,618.12	100.00	8,519,233.94	100.00	5,609,210.19	100.00

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，公司业务规模不断扩大，总资产规模也逐年扩大，分别为 5,609,210.19 万元、8,519,233.94 万元、9,000,618.12 万元和 9,366,189.28 万元。2020 年比 2019 年末增加 2,910,023.75 万元，增长 51.88%，主要是因为 2020 年非流动资产中固定资产、在建工程及无形资产增加较多所致。

1、流动资产结构分析

最近三年及一期，公司流动资产的主要构成情况如下：

最近三年及一期公司流动资产构成情况表

单位：万元、%

项目	2022 年 1 季度末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：								
货币资金	500,854.88	5.35	552,848.84	6.14	483,756.02	5.68	670,113.92	11.95
交易性金融资产	16,068.36	0.17	15,104.06	0.17	202.24	-	158.93	-
应收票据	5,715.35	0.06	8,152.89	0.09	5,719.38	0.07	5,960.79	0.11
应收账款	154,544.96	1.65	103,415.94	1.15	86,489.46	1.02	85,196.95	1.52
其他应收款	174,704.89	1.87	182,130.01	2.02	198,570.52	2.33	215,055.42	3.83
预付款项	127,778.52	1.36	105,742.46	1.17	67,620.60	0.79	58,431.27	1.04
存货	1,027,377.83	10.97	773,162.75	8.59	706,408.24	8.29	534,380.15	9.53
合同资产	-	-	-	-	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	-	-	-	-
其他流动资产	81,257.65	0.87	48,499.79	0.54	40,587.19	0.48	34,669.00	0.62
流动资产合计	2,088,302.42	22.30	1,789,056.75	19.88	1,589,353.65	18.66	1,603,966.43	28.60
资产总计	9,366,189.28	100.00	9,000,618.12	100.00	8,519,233.94	100.00	5,609,210.19	100.00

最近三年及一期，发行人流动资产分别为 1,603,966.43 万元、1,589,353.65 万元、1,789,056.75 万元及 2,088,302.42 万元，占总资产的比例分别为 28.60%、18.66%、19.88%及 22.30%。公司的流动资产主要包括货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款、存货和其他流动资产等，最近三年，前述资产占总资产比例合计平均达到 22.23%。

（1）货币资金

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人货币资金余额分别为 670,113.92 万元、483,756.02 万元、552,848.84 万元和 500,854.88 万元，分别占总资产的 11.95%、5.68%、6.14%和 5.35%。2021 年末受限资金超过 3 个月的金额为 56,826.08 万元，主要是保证金存款。除此之外没有被抵押、冻结等使用有限制或存放在境外有潜在回收风险的货币资金。发行人已在集团内部设立了资金结算中心，同时其下属各单位均搭建了收、支账号体系，发行人通过与银行合作搭建的现金管理平台，可以对集团内所有单位账户进行实时监控，对资金统一调配使用。发行人

能够有力地调拨下属单位资金用于偿债。

最近三年及一期货币资金结构

单位：万元

项目	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
库存现金	27.92	23.96	44.28	132.29
银行存款	464,595.52	514,793.32	430,584.42	616,821.73
其他货币资金	36,231.44	38,031.56	53,127.31	53,159.90
合计	500,854.88	552,848.84	483,756.02	670,113.92

(2) 应收账款

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末, 发行人应收账款账面价值分别为 85,196.95 万元、86,489.46 万元、103,415.94 万元和 154,544.96 万元, 分别占总资产的 1.52%、1.02%、1.15%和 1.65%。应收账款金额逐年上升, 主要原因一是公司混改的新企业的应收账款纳入合并范围; 二是发行人各业务板块经营规模扩大带来的应收账款增加。发行人在强化应收账款日常管理的同时, 严格执行客户信用评价制度, 加强催收力度。2021 年末, 发行人应收账款账面价值 103,415.94 万元, 较年初增加 19.57%, 主要是绿色食品、明阳淀粉(含生化)、剑麻集团大宗贸易业务按权责发生制开票后先确认收入与成本, 对应成本挂账应付账款, 待后期结算后同时减少应收账款与应付账款。

2021 年末, 发行人 5 年以上的应收账款为 5,060.86 万元, 已计提坏账准备 2,530.43 万元, 主要是历年农场在三产经营或农场改制时形成的, 现大部份已计提坏账。目前, 发行人已成立专门的资产管理公司, 对这一部分款项进行清收。

2021 年末单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款

单位：万元、%

类别	2021 年末					2020 年末				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例		金额	比例	金额	计提比例	
按单项计提坏账准备的应收账款	21,062.19	16.75	17,292.63	82.10	3,769.56	12,346.40	11.66	12,346.40	100.00	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收	104,650.84	83.25	5,004.45	4.78	99,646.38	93,512.76	88.34	7,023.30	7.51	86,489.46

账款										
合计	125,713.03	100.00	22,297.09	17.74	103,415.94	105,859.17	100.00	19,369.71	18.30	86,489.46

2021 年末应收账款账龄及坏账计提情况表

单位：万元、%

账龄	期末数			期初数		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例		金额	比例	
1 年以内（含 1 年）	81,543.46	77.92	594.50	54,075.09	57.82	101.35
1 至 2 年	7,209.66	6.89	360.48	13,948.51	14.92	697.43
2 至 3 年	4,399.79	4.2	439.98	8,372.35	8.95	837.23
3 至 4 年	4,167.05	3.98	625.06	5,335.38	5.71	800.31
4 至 5 年	2,270.00	2.17	454.00	4,345.79	4.65	869.16
5 年以上	5,060.86	4.84	2,530.43	7,435.65	7.95	3,717.83
合计	104,650.84	-	5,004.45	93,512.76	-	7,023.30

2021 年末应收账款前五名明细表

单位：万元

单位名称	所欠金额	欠款时间	欠款内容
广西贺州市农业投资集团有限公司	6,030.74	1 年以内	工程款
中国建筑第五工程局有限公司	5,609.04	1 年以内	货款
广西利惠富贸易有限公司	4,869.43	4-5 年	货款
广西罗城科潮基业科技发展有限公司	4,619.75	5 年以上	货款、资金占用费
广西泰林餐饮管理有限公司	3,980.64	1 年以内	货款
合计	25,109.59		

2022 年 3 月末单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款

单位：万元、%

类别	2022 年 3 月末				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
按单项计提坏账准备的应收账款	22,613.28	12.63	18,843.72	83.33	3,769.56
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	156,373.53	87.37	5,598.13	3.58	150,775.40
合计	178,986.81	100.00	24,441.85	13.66	154,544.96

2022 年 3 月末应收账款账龄及坏账计提情况表

单位：万元

账龄	期末余额		
	应收账款	坏账准备	计提比例 (%)
6 个月以内	69,361.36	-	-
1 年以内	61,701.00	617.01	1.00
1-2 年	7,250.86	361.96	4.99
2-3 年	4,685.01	451.22	9.63
3-4 年	4,358.07	637.63	14.63
4-5 年	2,347.80	463.10	19.72
5 年以上	29,282.72	21,910.94	74.83
合计	178,986.81	24,441.85	13.66

2022 年 3 月末应收账款前五名明细表

单位：万元

单位名称	所欠金额	欠款时间	欠款内容
中国建筑第五工程局有限公司	5,204.04	1 年以内	货款
广西利惠富贸易有限公司	4,869.43	4-5 年	货款
广西罗城科潮基业科技发展有限公司	4,619.75	5 年以上	货款、资金占用费
广西泰林餐饮管理有限公司	4,503.34	1 年以内	货款
广西农村投资集团农产商务服务有限公司	3,013.02	1 年以内	货款
合计	22,209.57		

(3) 预付款项

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人预付款项余额分别为 58,431.27 万元、67,620.60 万元、105,742.46 万元和 127,778.52 万元，分别占总资产的 1.04%、0.79%、1.17% 及 1.36%。发行人 2021 年末预付款项 105,742.46 万元，较年初增加了 56.38%，主要是因为 2021 年混改的新企业预付款项纳入合并范围。

2021 年末预付款项余额前五名明细表

单位：万元、%

单位名称	账面余额	占预付款项合计的比例
广西九曲湾汽车文化产业投资有限公司	9,237.25	8.74
国家金库防城港市中心支库	9,066.73	8.57
广西圣锋茂商贸有限公司	2,208.14	2.09
南宁市俊杰贸易有限责任公司	2,151.73	2.03
中粮糖业有限公司	1,945.23	1.84
合计	24,609.08	23.27

2021 年末预付款项按账龄明细表

单位：万元、%

账龄	期末数		期初数	
	金额	比例	金额	比例
1 年以内（含 1 年）	85,593.67	80.94	54,735.07	80.94
1 至 2 年	10,075.61	9.53	6,310.70	9.33
2 至 3 年	4,702.39	4.45	3,188.41	4.72
3 年以上	5,370.79	5.08	3,386.42	5.01
合计	105,742.46	100	67,620.60	100

2022 年 3 月末预付账款余额前五名明细表

单位：万元

单位名称	预付金额	发生时间	款项内容
广西九曲湾汽车文化产业投资有限公司	10,947.86	1 年内	购买办公楼
广西多得乐生物科技有限公司	5,985.00	1 年内	货款
中粮糖业（天津）有限公司	3,150.67	1 年内	货款
中山市农丰农用化工有限公司	1,775.00	1 年内	货款
广西品糖贸易有限公司	1,593.22	1 年内	货款
合计	23,451.75		

2022 年 3 月末预付账款按账龄明细表

单位：万元、%

账龄	2022 年 3 月末	
	金额	占比
1 年以内	107,354.47	84.02
1-2 年	10,100.67	7.90
2-3 年	4,716.38	3.69
3 年以上	5,606.99	4.39
合计	127,778.52	100.00

(4) 其他应收款

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人其他应收款账面价值分别为 215,055.42 万元、198,570.52 万元、182,130.01 万元和 174,704.89 万元，分别占总资产的 3.83%、2.33%、2.02%和 1.87%。2020 年末其他应收款账面价值较 2019 年降低 16,484.90 万元，主要系 2020 年发行人对广西农垦集团天成纸业有限公司

等部分应收往来款划转至全资子公司广西农垦糖业集团商贸有限公司并划转此公司到农垦集团之外所致。其中，其他应收款包含应收贵港市财政局 10,000.00 万元，主要是西江产业园区移交补偿款。2021 年末其他应收款账面价值较 2020 年降低 16,440.51 万元，主要系 2020 年发行人收回了对广西国悦集团有限公司的其他应收款。

最近三年及一期，发行人其他应收款构成表

单位：万元

项目	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
应收利息	7.93	6.09	193.64	5,978.13
应收股利	-	-	-	-
其他应收款项	174,696.96	182,123.92	198,376.89	209,077.29
合计	174,704.89	182,130.01	198,570.52	215,055.42

发行人 2021 年末其他应收款项已计提坏账准备共计 69,304.93 万元，其中单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款计提坏账准备 43,927.44 万元，按信用风险特征组合计提坏账准备其他应收款项计提坏账准备 25,377.48 万元。2021 年末其他应收账款账面价值 182,123.92 万元，较 2020 年有所减少。

2021 年末分类计提坏账准备的其他应收款项

单位：万元、%

类别	期末余额				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例	金额	计提比例	
单项计提坏账准备的其他应收款项	43,927.44	17.47	43,927.44	100.00	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款项	207,501.40	82.53	25,377.48	12.23	182,123.92
合计	251,428.85	-	69,304.93	27.56	182,123.92

(续表)

类别	期初余额				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例	金额	计提比例	
单项计提坏账准备的其他应收款项	26,844.03	10.91	26,844.03	100.00	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款项	219,130.43	89.09	20,753.54	9.47	198,376.89

合计	245,974.46	-	47,597.58	19.35	198,376.89
----	------------	---	-----------	-------	------------

2021 年末组合中按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款项

单位：万元、%

账龄	期末数			期初数		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例		金额	比例	
1 年以内（含 1 年）	105,224.89	50.71	911.50	129,409.88	59.06	738.76
1 至 2 年	24,676.78	11.89	1,250.32	16,563.28	7.56	828.16
2 至 3 年	14,592.32	7.03	2,250.45	22,091.51	10.08	2,209.15
3 至 4 年	13,817.11	6.66	1,636.11	11,245.65	5.13	1,686.85
4 至 5 年	9,917.89	4.78	2,911.76	15,398.11	7.03	3,079.62
5 年以上	39,272.43	18.93	16,417.35	24,421.99	11.14	12,210.99
合计	207,501.40	-	25,377.48	219,130.43	-	20,753.54

2021 年末单项金额重大并单项计提坏账准备单位情况表

单位：万元、%

债务人名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例
广西丰浩糖业有限公司	18,039.52	18,039.52	100.00
广西南宁农夫果业专业合作社	2,148.36	2,148.36	100.00
广西农垦集团天成纸业有限公司	8,139.51	8,139.51	100.00
广西横县骏威农资有限公司	1,549.08	1,549.08	100.00
公正律师大楼	1,141.54	1,141.54	100.00
兴隆写字楼	846.59	846.59	100.00
金雀花苑	821.09	821.09	100.00
大新县天茂农业发展有限公司	757.09	757.09	100.00
黄敬轩	698.59	698.59	100.00
畜牧水产公司	357.52	357.52	100.00
武汉桂银商务发展有限公司	343.81	343.81	100.00
广西建总柳州公司	233.05	233.05	100.00
山东瑞德化工商贸有限公司	200.00	200.00	100.00
预付肥料款	196.53	196.53	100.00
三里甘蔗站	190.01	190.01	100.00
众邦公司股权转让往来	189.54	189.54	100.00
文思瓔(世纪飞龙房地产)	163.97	163.97	100.00
南宁商业公司	141.00	141.00	100.00
青云大厦	131.99	131.99	100.00
广西南宁金光淀粉有限公司	124.23	124.23	100.00

钦州工业供销公司	119.20	119.20	100.00
其他	7,395.20	7,395.20	100.00
合计	43,927.44	43,927.44	

2021 年末其他应收单位前五名明细表

单位：万元、%

债务人名称	账面余额	账龄	款项性质
广西丰浩糖业有限公司	18,039.52	5 年以上	借款
广西农垦糖业集团华盛化工有限公司	13,256.68	1-2 年	借款
柳江新兴投资开发公司	12,957.55	2-3 年	借款
广西扶绥富地投资开发有限公司	12,541.01	1 年以内	借款
贵港市财政局	10,000.00	4-5 年	园区移交补偿
合计	66,794.76	-	-

发行人 2022 年 3 月末其他应收款项已计提坏账准备共计 69,873.51 万元，其中单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款计提坏账准备 44,135.08 万元，按信用风险特征组合计提坏账准备其他应收款项计提坏账准备 25,738.43 万元。2022 年 3 月末其他应收账款账面价值 174,696.96 万元，较 2021 年有所减少。

2022 年 3 月末分类计提坏账准备的其他应收款项

单位：万元、%

类别	2022 年 3 月末				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
单项计提坏账准备的其他应收款	44,135.08	18.05	44,135.08	100.00	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	200,435.39	81.95	25,738.43	12.84	174,696.96
合计	244,570.47	-	69,873.51	28.57	174,696.96

2022 年 3 月末组合中按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款项

单位：万元、%

账龄	2022 年 3 月末		
	金额	占总额比例	坏账准备
1 年以内	97,518.59	48.73	927.95
1 至 2 年	24,723.01	12.32	1,250.96
2 至 3 年	14,727.13	7.34	2,257.15
3 至 4 年	13,935.96	6.94	1,665.82
4 至 5 年	9,957.77	4.96	2,927.71
5 年以上	39,572.92	19.71	16,708.84

合计	200,435.39	100.00	25,738.43
----	------------	--------	-----------

2022 年 3 月末其他应收单位前五名明细表

单位：万元、%

单位名称	金额	时间	内容
广西丰浩糖业有限公司	18,039.52	2015 年以前	借款
广西农垦糖业集团华盛化工有限公司	13,136.83	2019 年	借款
柳江新兴投资开发公司	12,957.55	2018 年	借款
贵港市财政局	10,000.00	2019 年	园区移交补偿款
中国人民财产保险股份有限公司南宁市城北支公司	9,816.74	2021 年	保险费
合计	63,950.64	-	-

2022 年 3 月末，其他应收款项按性质分类

单位：万元

项目	金额	内容
经营性	244,570.47	保证金、往来款等
合计	244,570.47	

截至报告期末，发行人不存在非经营性的往来占款或资金拆借。

发行人经营性的其他应收款主要包括保证金、往来款和其他。保证金为公司施工项目需缴纳的投标保证金、履约保证金以及工程完成但未满质保期仍未退回的质量保证金等；往来款主要为发行人应收的家庭农场款，发行人与合作方合作开发房地产项目产生的往来款和公司代业主支付的拆迁款和材料设备款及其他代垫款项等；其他主要为劳保费和租用办公室、厂房的租金押金等。

(5) 存货

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人存货余额分别为 534,380.15 万元、706,408.24 万元、773,162.75 万元和 1,027,377.83 万元，分别占总资产的 9.53%、8.29%、8.59%和 10.97%。2020 年末存货余额比上年末增加 172,028.09 万元，2021 年末存货余额比上年末增加 66,754.51 万元，发行人存货增幅较大，主要是机制糖、淀粉产量增加，生猪存栏头数增多所致。发行人下属糖业板块具有季产年销的经营特性，每年 12 月至次年 4 月为生产榨季，白糖集中上市，市场供应充足，为销售淡季。在此期间，发行人白糖库存将达到全年峰值，而白糖销售是在全年进行的，随着下半年逐步进入夏季，下游饮料行业采购意愿增强，市场需求得到

改善。同时 6-9 月为中秋备货旺季，糖厂白糖库存将会持续去化。

期末存货按成本与可变现净值孰低原则计价，对于存货因遭受毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，预计其成本不可收回的部分，提取存货跌价准备。

2022 年 3 月末存货结构表

单位：万元

项目	账面余额	跌价准备	存货净额
原材料	36,848.96	1,080.67	35,768.29
自制半成品及在产品	395,681.44	-	43,116.51
库存商品	485,444.17	452.20	837,556.90
周转材料	3,139.91	17.92	3,122.00
消耗性生物资产	76,259.82	-	76,259.82
工程施工	29,646.12	-	29,646.12
其他	1,908.19	-	1,908.19
合计	1,028,928.61	1,550.78	1,027,377.83

2021 年末存货结构表

单位：万元

项目	期末数		
	账面余额	存货跌价准备	账面价值
原材料	27,817.81	1,080.67	26,737.15
自制半成品及在产品	424,836.68	-	424,836.68
库存商品	244,894.83	452.20	244,442.63
周转材料	4,277.37	17.92	4,259.46
合同履约成本	4,754.41	-	4,754.41
消耗性生物资产	60,941.41	-	60,941.41
其他	7,191.02	-	7,191.02
合计	774,713.52	1,550.78	773,162.75

(6) 其他流动资产

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人其他流动资产余额分别为 34,669.00 万元、40,587.19 万元、48,499.79 万元和 81,257.65 万元，分别占总资产的 0.62%、0.48%、0.54%和 0.87%。发行人近 3 年其他流动资产均保持在稳定水平，占总资产比值有所下降，主要是发行人土地确权入账后，总资产规模增长幅度较大。

2021 年末其他流动资产情况表

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
待抵扣进项税	35,533.81	32,376.27
预缴税金	8,892.76	-
碳排放权资产	-	-
其他	4,073.22	8,210.92
合计	48,499.79	40,587.19

2、非流动资产结构分析

最近三年及一期，公司非流动资产的主要构成情况如下：

最近三年及一期公司非流动资产构成情况表

单位：万元、%

项目	2022 年 1 季度末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
非流动资产：								
可供出售的金融资产	-	-	-	-	-	-	42,420.39	0.76
长期股权投资	12,503.73	0.13	12,503.73	0.14	10,480.41	0.12	4,820.90	0.09
其他权益工具投资	137,648.73	1.47	137,648.73	1.53	38,644.53	0.45	-	-
投资性房地产	121,053.56	1.29	108,893.79	1.21	89,628.64	1.05	37,684.83	0.67
固定资产	956,684.77	10.21	934,309.89	10.38	791,698.62	9.29	797,721.07	14.22
在建工程	492,363.55	5.26	470,862.03	5.23	418,745.58	4.92	332,403.39	5.93
生产性生物资产	76,798.70	0.82	70,889.37	0.79	21,626.25	0.25	17,192.24	0.31
使用权资产	41,878.37	0.45	42,072.72	0.47	44,200.00	0.52	-	-
无形资产	5,245,788.93	56.01	5,241,521.00	58.24	5,331,812.66	62.59	2,599,223.35	46.34
开发支出	135,149.42	1.44	135,085.01	1.50	133,383.73	1.57	133,419.36	2.38
商誉	1,829.25	0.02	1,829.25	0.02	869.66	0.01	1,823.32	0.03
长期待摊费用	16,009.82	0.17	15,828.41	0.18	13,330.91	0.16	8,548.59	0.15
递延所得税资产	8,848.02	0.09	8,787.45	0.10	7,107.40	0.08	6,801.31	0.12
其他非流动资产	31,330.02	0.33	31,330.00	0.35	28,351.90	0.33	23,185.00	0.41
非流动资产合计	7,277,886.86	77.70	7,211,561.37	80.12	6,929,880.29	81.34	4,005,243.76	71.40
资产总计	9,366,189.28	100.00	9,000,618.12	100.00	8,519,233.94	100.00	5,609,210.19	100.00

公司的非流动资产主要包括其他权益投资工具、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产和开发支出。2021 年末，上述六项资产余额占总资产的比例分别为 1.53%、1.21%、10.38%、5.23%、58.24%和 1.50%，合计占总资产的比例为 78.09%。最近三年，上述资产合计值占总资产的比例平均为 75.83%。

(1) 其他权益投资工具

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人其他权益投资工具余额分别为 0 万元、38,644.53 万元、137,648.73 万元和 137,648.73 万元，分别占总资产的 0%、0.45%、1.53%和 1.47%。

2021 年末其他权益投资工具情况表

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
广西国富二号投资合伙企业（有限合伙）	102,180.37	-
桂林银行股份有限公司	17,325.00	17,325.00
广西国企互助资金运营管理有限公司	6,000.00	6,000.00
广西国悦企业投资集团有限公司	2,987.97	2,987.97
广西甘蔗生产服务有限公司	2,400.00	2,400.00
中垦融资租赁股份有限公司	2,000.00	2,000.00
玉林市区农村信用合作社	1,200.00	-
北部湾财产保险股份有限公司	1,000.00	1,000.00
广西大新农村合作银行营业部	985.45	589.01
南宁江南国民村镇银行股份有限公司	500.00	500.00
广西桂威投资股份有限公司	199.83	199.83
广西柳江农村合作银行	184.93	-
西江汽车商贸城	138.02	-
广西靖西农村商业银行股份有限公司	135.05	135.05
横州市崇善人文投资开发有限公司	100.00	-
广西力和糖业储备有限公司	100.00	100.00
其他	212.11	5,407.66
合计	137,648.73	38,644.53

(2) 投资性房地产

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人投资性房地产余额 37,684.83 万元、89,628.64 万元、108,893.79 万元和 121,053.56 万元，分别占总资产的 0.67%、1.05%、1.21%和 1.29%。2020 年末较 2019 年末投资性房地产金额增加 51,943.81 万元，主要是为更客观真实的反映相关资产的公允价值，2020 年未经董事会决议，投资性房地产由成本计量模式变更为公允价值计量模式，其中集团总部及通润发展公司公允价值变动较大。

2020 年采用成本计量模式的投资性房地产

单位：万元

项目	房屋、建筑物	土地使用权	合计
----	--------	-------	----

一、账面原值			
1.期初余额	48,106.28	498.95	48,605.23
2.本期增加金额	3,641.62	411.10	4,052.72
(1) 外购	-	-	-
(2) 存货\固定资产\在建工程转入	3,641.62	411.10	4,052.72
3.本期减少金额	51,747.90	910.04	52,657.95
(1) 处置	-	-	-
(2) 其他转出	51,747.90	910.04	52,657.95
4.期末余额	-	-	-
二、累计折旧和累计摊销	-	-	-
1.期初余额	10,832.31	88.09	10,920.40
2.本期增加金额	3,552.75	174.01	3,726.77
(1) 计提或摊销	3,552.75	174.01	3,726.77
3.本期减少金额	14,385.06	262.10	14,647.16
(1) 处置	-	-	-
(2) 其他转出	14,385.06	262.10	14,647.16
4.期末余额	-	-	-
三、减值准备	-	-	-
1.期初余额	-	-	-
2.期末余额	-	-	-
四、账面价值	-	-	-
1.期末账面价值	-	-	-
2.期初账面价值	37,273.97	410.86	37,684.83

2020 年末采用公允价值计量模式的投资性房地产

单位：万元

项目	房屋、建筑物	土地使用权	合计
一、期初余额	-	-	-
二、本期变动	88,979.21	649.43	89,628.64
加：外购	-	-	-
存货\固定资产\成本模式转入	88,979.21	649.43	89,628.64
企业合并增加	-	-	-
减：处置	-	-	-
其他转出	-	-	-
公允价值变动	-	-	-
三、期末余额	88,979.21	649.43	89,628.64

2021 年末投资性房地产情况表

单位：万元

项目	期初公允价值	本期增加	本期减少	期末公允价值
----	--------	------	------	--------

一、成本合计	89,628.64	16,047.49	-	105,676.13
其中：房屋、建筑物	88,979.21	16,047.49	-	105,026.70
土地使用权	649.43	-	-	649.43
二、公允价值变动合计	-	-	-	3,217.66
其中：房屋、建筑物	-	-	-	2,967.96
土地使用权	-	-	-	249.70
三、投资性房地产账面价值合计	89,628.64	-	-	108,893.79
其中：房屋、建筑物	88,979.21	-	-	107,994.66
土地使用权	649.43	-	-	899.14

(3) 固定资产

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人固定资产净额分别为 797,721.07 万元、791,698.62 万元、934,309.89 万元和 956,684.77 万元，分别占总资产的 14.22%、9.29%、10.38%和 10.21%。2021 年末发行人固定资产较上年同期增加较多，主要是在建工程完工结转增加及新购入固定资产。

2021 年末固定资产构成表

单位：万元

项 目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
一、账面原值合计：	1,341,388.00	273,713.45	35,092.55	1,580,008.90
其中：土地资产	-	-	-	-
房屋及建筑物	609,248.71	155,347.07	28,447.96	736,147.82
机器设备	587,134.29	78,390.28	4,344.17	661,180.40
运输工具	18,766.40	3,760.03	693.25	21,833.18
电子设备	4,758.11	1,866.67	1.83	6,622.95
办公设备	21,951.01	2,130.70	243.16	23,838.56
其他	99,529.48	32,218.70	1,362.18	130,385.99
二、累计折旧合计：	549,051.08	98,784.88	3,644.83	644,191.12
其中：土地资产	-	-	-	-
房屋及建筑物	181,329.50	43,465.32	1,556.66	223,238.16
机器设备	285,077.61	31,772.79	1,119.25	315,731.14
运输工具	12,703.70	1,439.88	523.95	13,619.64
电子设备	1,457.66	590.96	1.70	2,046.92
办公设备	14,998.99	1,566.43	184.39	16,381.02
其他	53,483.62	19,949.51	258.88	73,174.25
三、固定资产账面净值合计	792,336.92	-	-	935,817.77
其中：土地资产	-	-	-	-
房屋及建筑物	427,919.21	-	-	512,909.66
机器设备	302,056.69	-	-	345,449.25
运输工具	6,062.69	-	-	8,213.54

电子设备	3,300.44	-	-	4,576.03
办公设备	6,952.03	-	-	7,457.54
其他	46,045.86	-	-	57,211.74
四、减值准备合计	917.43	658.27	-	1,575.70
其中：土地资产	-	-	-	-
房屋及建筑物	524.85	653.66	-	1,178.51
机器设备	367.20	4.34	-	371.54
运输工具	18.86	0.11	-	18.98
电子设备	-	-	-	-
办公设备	-	-	-	-
其他	6.52	0.16	-	6.68
五、固定资产账面价值合计	791,419.49	-	-	934,242.07
其中：土地资产	-	-	-	-
房屋及建筑物	427,394.35	-	-	511,731.15
机器设备	301,689.49	-	-	345,077.72
运输工具	6,043.83	-	-	8,194.56
电子设备	3,300.44	-	-	4,576.03
办公设备	6,952.03	-	-	7,457.54
其他	46,039.34	-	-	57,205.07

(4) 在建工程

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人在建工程余额分别为 332,403.39 万元、418,745.58 万元、470,862.03 万元和 492,363.55 万元，分别占总资产的 5.93%、4.92%、5.23%和 5.26%。

2021 年末发行人主要在建工程情况表

单位：万元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
明阳农场公司工程	156,091.77	-	156,091.77	89,708.87	-	89,708.87
明阳生化工程	30,774.20	-	30,774.20	28,682.03	-	28,682.03
悦桂田园工程	43,514.09	-	43,514.09	29,385.14	-	29,385.14
桂垦牧业工程	62,002.84	-	62,002.84	49,607.80	-	49,607.80
黔江农场公司工程	4,776.29	322.96	4,453.32	8,273.26	-	8,273.26
九曲湾农场公司工程	46,990.13	-	46,990.13	26,213.84	-	26,213.84
新兴农场公司工程	1,984.82	-	1,984.82	7,392.18	-	7,392.18
剑麻集团工程	13,334.73	238.01	13,096.72	15,099.72	62.08	15,037.64
良圻农场公司工程	1,933.97	84.00	1,849.97	7,256.54	84.00	7,172.54
通润发展工程	2,287.75	-	2,287.75	983.16	-	983.16
西江农场公司工程	10,659.68	-	10,659.68	7,756.90	-	7,756.90

良丰农场公司工程	12,849.60	-	12,849.60	16,088.11	-	16,088.11
金光农场公司工程	2,287.75	-	2,287.75	15,447.09	-	15,447.09
北部湾农场公司工程	1,378.52	-	1,378.52	11,128.93	323.74	10,805.20
火光农场公司工程	897.58	-	897.58	9,657.79	-	9,657.79
其他项目工程	80,069.92	326.60	79,743.32	96,534.04	-	96,534.04
合计	471,833.60	971.57	470,862.03	419,215.40	469.82	418,745.58

2022 年 3 月末发行人主要在建工程情况表

单位：万元

项目	2022 年 3 月末	
	账面余额	账面价值
明阳农场公司工程	158,918.43	158,918.43
明阳生化工程	31,024.97	31,024.97
悦桂田园工程	43,669.76	43,669.76
桂垦牧业工程	73,853.88	73,853.88
黔江农场公司工程	5,341.76	5,018.80
九曲湾农场公司工程	47,493.04	47,493.04
新兴农场公司工程	2,283.36	2,283.36
剑麻集团工程	9,361.82	9,123.81
良圻农场公司工程	2,383.78	2,299.78
通润发展工程	2,990.82	2,990.82
西江农场公司工程	12,799.76	12,799.76
良丰农场公司工程	13,132.59	13,132.59
金光农场公司工程	1,319.08	1,319.08
北部湾农场公司工程	1,532.07	1,532.07
火光农场公司工程	1,319.08	1,319.08
其他项目工程	85,836.80	85,515.42
合计	493,261.01	492,294.66

(5) 无形资产

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人无形资产余额分别为 2,599,223.35 万元、5,331,812.66 万元、5,241,521.00 万元和 5,245,788.93 万元，分别占总资产的 46.34%、62.59%、58.24%和 56.01%。

2021 年末无形资产构成表

单位：万元

项目	期初余额	本期增加额	本期减少额	期末余额
一、原价合计	5,383,669.98	8,899.54	92,778.15	5,299,791.38
其中：软件	1,850.43	832.65	205.49	2,477.58

土地使用权	5,292,980.71	8,053.98	92,538.17	5,208,496.52
专利权	36,025.48	12.91	34.48	36,003.91
非专利技术	52,764.70	-	-	52,764.70
商标权	48.66	-	-	48.66
二、累计摊销额合计	51,857.32	6,556.84	143.78	58,270.38
其中：软件	1,249.37	197.15	18.10	1,428.42
土地使用权	14,642.85	1,874.04	102.81	16,414.08
专利权	14,885.33	1,808.14	17.40	16,676.07
非专利技术	21,071.49	2,672.07	5.47	23,738.09
商标权	8.28	5.44	-	13.72
三、无形资产减值准备金额合计	-	-	-	-
其中：软件	-	-	-	-
土地使用权	-	-	-	-
专利权	-	-	-	-
非专利技术	-	-	-	-
商标权	-	-	-	-
四、账面价值合计	5,331,812.66	-	-	5,241,521.00
其中：软件	601.06	-	-	1,049.16
土地使用权	5,278,337.86	-	-	5,192,082.44
专利权	21,140.15	-	-	19,327.85
非专利技术	31,693.21	-	-	29,026.61
商标权	40.38	-	-	34.94

2018 年发行人依照相关文件要求，通过清产核资和资产评估等程序，对原已评估入账的良圻农场等 14 家国营农场（并表主体）的土地资产进行了评估，评估增值部分入账使得无形资产增加。2020 年发行人依据相关文件要求，通过评估将金光农场等 11 家农场公司共计 304,523.76 亩国有划拨土地使用权进行评估的土地资产增加为无形资产，评估总价共计 2,788,458.06 万元。上述事项已报自治区农垦局获批。2018 年度和 2020 年度评估增值详细情况请见下文。

文件依据：根据广西壮族自治区人民政府桂政发〔1996〕107 号文件《自治区人民政府关于组建广西农垦集团有限责任公司的通知》第五点“原农垦辖区内的国有土地，作为特殊形态的国有资产，一并授权农垦集团有限责任公司经营管理。为了有效地保护、开发和利用这些土地资源，同意农垦集团有限责任公司内部设立土地管理机构，业务上受自治区土地管理局指导。机构设置的有关事宜由广西农垦集团有限责任公司与自治区土地管理局商定。”

根据上述文件精神，从 2003 年 10 月起至 2007 年，公司依据财政部财工字

(1995) 108 号《关于国有企业清产核资中土地估价有关财务处理问题的通知》，对农垦辖区内毗邻南宁、柳州、桂林、钦州、贵港、北海等城市和毗邻县城及乡镇的可开发利用的部分经营性建设用地、有国有土地证的农用地和有山界林权证的农用地进行估价入账。共评估土地 407,559.25 亩，其中农用地 383,007.77 亩，建设用地 24,551.48 亩。评估价值 760,882.44 万元，其中农用地 567,794.26 万元，建设用地 193,088.18 万元。因农用地以征地补偿成本为基础进行评估，评估价值较低，发行人根据《广西农垦集团有限责任公司关于国有土地评估价值财务处理办法的通知》（垦国资发〔2003〕100 号）决定按评估值全额入账，作增加无形资产处理，同时增加国家资本公积金。2007 年，发行人将土地评估入账后的报表报自治区国资委备案，自治区国资委进行了登记确认。

发行人 2018 年根据《中共中央国务院关于进一步推进农垦改革发展的意见》（中发〔2015〕33 号）和《中共广西壮族自治区委员会广西壮族自治区人民政府关于进一步推进广西农垦改革发展的实施意见》（桂发〔2017〕3 号），2018 年度广西农垦集团完成了将 60 家全民所有制企业全部改制为公司制企业，形成三级管控体系。

根据《国务院办公厅转发国务院国有资产监督管理委员会关于规范国有企业改制工作意见的通知》（国办发〔2003〕96 号）、《关于进一步规范国有企业改制工作的实施意见》（国办发〔2005〕60 号）、《企业公司制改建有关国有资本管理与财务处理的暂行规定》（财企〔2002〕313 号）等文件的规定，农垦国营农场公司化改制，通过清产核资和资产评估等程序，其中对原评估入账的土地资产进行了评估，经核实，良圻农场等 14 家国营农场进行公司制改制后划拨土地面积：农用地面积 210,188,807.90 平方米，评估总价 212.80 亿元，建设用地 4,219,007.17 平方米，评估总价 13.62 亿元，合计土地评估总价为 226.42 亿元。另 2018 年根据自治区文件将北耀农场，九龙河农场无偿划拨到国宏公司，减少土地面积 19.65 万亩，金额 2.02 亿元。根据《企业公司制改建有关国有资本管理与财务处理的暂行规定》第九条“企业实行整体改建的，改建企业的国有资本应当按照评估结果全部折算为国有股份，由原企业国有资本持有单位持有，并将改建企业全部资产转入公司制企业”的规定，金光农场等 14 家改制企业根据在新公司登记日对包括无形资产—土地、固定资产及负债等的评估结果，按照企业会计

准则及相关法规的规定进行了会计处理。其中，广西农垦国有金光农场评估增值 481,359.90 万元，广西农垦国有良圻农场评估增值 119,438.26 万元，广西农垦国有九曲湾农场评估增值 6,099.71 万元，广西农垦国有明阳农场评估增值 16,456.86 万元，广西农垦国有龙北总场评估增值 60,523.22 万元，广西国有良丰农场评估增值 28,805.26 万元，广西农垦国有源头农场评估增值 42,867.84 万元，广西农垦国有桂北农场评估增值 44,480.14 万元，广西农垦国有立新农场评估增值 34,181.57 万元，广西农垦国有沙塘农场评估增值 65,721.81 万元，广西农垦国有新兴农场评估增值 288,264.12 万元，广西农垦国有黔江农场评估增值 194,931.03 万元，广西农垦国有红河农场评估增值 268,574.55 万元，广西农垦国有昌菱农场评估增值 33,426.08 万元。

2018 年末发行人将上述成功改制为公司制企业并将原拥有的土地并表，截至 2020 年底农垦土地面积 202.35 万亩，其中已确权及登记发证面积 200.44 万亩，证载用途为建设用地的 9.4 万亩，农用地和未利用地 191.04 万亩；尚有纠纷土地 1.91 万亩。除少量土地由垦区工业企业、商业企业、事业单位使用外，主要分布在发行人所属的各农场。2020 年 11 月 30 日广西壮族自治区农垦局下文《自治区农垦局关于同意广西农垦集团有限责任公司增加无形资产及国有资本金的通知》（桂垦发[2020]118 号），同意发行人将广西信达友邦资产土地房地产评估有限公司于评估基准日 2020 年 10 月 31 日对金光农场等 11 家农场公司共计 304,523.76 亩国有划拨土地使用权进行评估的土地资产增加为无形资产，评估总价共计 2,788,458.06 万元。

截至 2021 年 12 月 31 日，发行人土地面积 201.4 万亩，其中已确权及登记发证面积 194.86 万亩，证载用途为建设用地的 5.76 万亩，农用地和未利用地 189.10 万亩；尚有未发证土地 6.54 万亩；纠纷土地 2.1 万亩。除少量土地由垦区工业企业、商业企业、事业单位使用外，主要分布在发行人所属的各农场。截至目前发行人已评估入账土地 62.6 万亩，价值 519.21 亿元。

根据自治区人民政府下发《自治区人民政府关于组建广西农垦集团有限责任公司的通知》（桂政发〔1996〕107 号），将原广西农垦辖区的土地，作为特殊形态的国有资产，一并授权广西农垦集团经营管理，土地性质为国有划拨。广西信达友邦资产土地房地产评估公司根据相关准则，针对农场的具体情况采取因地

制宜的评估方式，主要评估方法的选取及数如下：

对于农用地，由于未利用地和土地复垦项目较多，土地取得费、土地开发费用和利息、利润等费用可以通过调查取得，适宜采用成本逼近法估计。由于农用地已开发使用多年，土壤和农业设施条件较成熟，在正常情况下可以取得持续稳定的收益，农业生产年收益、成本、利润可通过调查取得，适宜采用收益还原法估计。综上，评估公司分别根据两种方法的测算结果综合确定评估对象的最终评估价值，计算公式如下：

成本逼近法：

划拨土地价值=（土地取得费+土地开发费+税费+投资利息+投资利润）×使用年期修正系数×（1+个别因素修正系数）

收益还原法：

$P=a/(r-g)$ 式中：P--土地价格；a--土地纯收益；r--土地还原率；g--地价年增长率；

对于建设用地

建设用地所在区域近年来执行的征地标准可执行，故采用成本逼近法评估，土地在同一供需圈内近三年有类似土地划拨交易实例，适宜采用市场比较法进行评估。综上，评估公司主要根据两种方法的测算结果综合确定评估对象的最终评估价值，计算公式如下：

$P=Pa$ 近年来执行的征地标准式中，P：待估宗地价格；Pa：比较实例价格；A：待估宗地情况指数/比较宗地情况指数；B：待估宗地评估基准日地价指数/比较实例宗地交易日期地价指数；C：待估宗地地域因素条件指数/比较实例宗地地域因素条件指数；D：待估宗地个别因素条件指数/比较实例宗地个别因素条件指数；E：待估宗地年期修正指数/比较实例宗地年期修正指数。

农垦集团的土地资产自自治区人民政府下发《自治区人民政府关于组建广西农垦有限责任公司的通知》（桂政发〔1996〕107号）之日起取得，均为国有划拨，截至2020年末，发行人已评估入账土地62.6万亩，具体评估入账情况如下：

农垦集团 14 家农场改制土地评估结果汇总表（2018 年）

单位：万元、万元/亩

序号	被评估单位名称	农用地面积 (m ²)	农用地评估总价	农用地平均单价	建设用地面积 (m ²)	建设用地评估总价	建设用地平均单价	土地评估总价	评估方法
1	金光农场	59,020,129.59	572,197.25	6.46	9,542.09	362.60	25.33	572,559.85	成本逼近法
2	良圻农场	15,964,765.10	150,787.21	6.30	312,187.70	8,563.31	18.29	159,350.52	成本逼近法
3	九曲湾农场	-	-	-	-	-	-	-	/
4	明阳农场	-	-	-	528,393.39	17,909.84	22.60	17,909.84	成本逼近法
5	先锋/龙北农场	10,093,666.19	91,354.75	6.03	451,736.65	12,095.25	17.85	103,450.00	成本逼近法
6	良丰农场	5,692,950.25	66,251.37	7.76	1,688,822.80	62,344.01	24.61	128,595.38	成本逼近法
7	源头农场	6,692,853.46	62,912.82	6.27	187,973.93	4,642.96	16.47	67,555.78	成本逼近法
8	桂北农场	5,693,154.58	56,106.04	6.57	94,048.33	2,970.52	21.06	59,076.55	成本逼近法
9	立新农场	5,939,982.00	51,318.90	5.76	45,180.00	1,125.97	16.61	52,444.87	成本逼近法
10	沙塘农场	7,381,390.00	84,147.85	7.60	-	-	-	84,147.85	成本逼近法
11	新兴农场	35,634,947.42	413,365.39	7.73	97,547.20	3,322.63	22.71	416,688.02	成本逼近法
12	黔江农场	24,236,317.55	240,913.82	6.63	17,787.26	830.73	31.14	241,744.56	成本逼近法
13	红河农场	29,725,358.05	304,549.23	6.83	710,457.23	18,162.41	17.04	322,711.64	成本逼近法
14	昌菱农场	4,113,293.71	34,141.92	5.53	75,330.59	3,902.14	34.53	38,044.06	成本逼近法、市场比较法
	总计	210,188,807.90	2,128,046.55	-	4,219,007.17	136,232.37	-	2,264,278.92	

根据《广西壮族自治区国土资源厅关于印发新一轮统一年产值标准的通知》，广西区内土地征收补偿标准平均值为 4.65 万元/亩，考虑土地的合理开发成本及相关费用后，14 家农场的土地使用权评估值平均单价为 6.75 万元/亩是相对客观合理的。

建设用地地价对比情况（2018 年）

单位：万元/亩

序号	被评估单位名称	建设用地土地估值与市场或政府基准地价对比表					备注
		出让建设用地土地市场区间	出让金扣减比率	根据市场数据测算划拨价	评估均价	对比结果	
1	金光农场	市场成交 30-50 万元/亩	40%	24	25.33	相对客观合理	当地没有划拨成交价，通过出让地价扣减出让金测算划拨地价进行对比
2	良圻农场	基准地价 24 万元/亩	40%	14.4	18.29	相对客观合理	
3	九曲湾农场	-	-	-	-	-	
4	明阳农场	住宅用地基准地价 60 万元/亩，工业用地市场价 30 万	40%-60%	24	22.6	相对客观合理	
5	龙北总场	市场成交价 23-45 万元/亩	40%	13.8-20.4	17.85	相对客观合理	
6	良丰农场	基准地价 46 万元/亩	40%	27.6	24.61	相对客观合理	
7	源头农场	市场成交价 30-50 万元/亩	40%	18-30	16.47	相对客观合理	
8	桂北农场	基准地价 33.67 万元/亩	40%	20.2	21.06	相对客观合理	
9	立新农场	市场成交价 40-60 万元/亩	40%	24-36	16.61	相对客观合理	

10	沙塘农场	-	-	-	-	-
11	新兴农场	市场成交 30 万元/亩	40%	18	22.71	相对客观合理
12	黔江农场	基准地价 38.67 万元/亩	-	-	31.14	相对客观合理
13	红河农场	基准地价 28 万元/亩	40%	16.8	17.04	相对客观合理
14	昌菱农场	市场成交价 40-70 万元/亩	40%	24-42	34.53	相对客观合理

农垦集团 11 家农场改制评估土地评估结果汇总表（2020 年）

单位：亩、万元/亩、万元

序号	二级农场	三级农场	农用地面积	农用地评估总价	农用地平均单价	建设用地面积	建设用地评估总价	建设用地平均单价	土地评估总面积	土地评估总面积	土地评估总价	评估报告编号	评估方法
1	金光农场	金光农场	17,257.77	151,524.76	8.78	726.99	12,435.33	17.11	17,984.76	9.12	163,960.09	桂信司评报字（2020）第 330 号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
2	良圻农场	良圻农场	41,920.19	365,321.75	8.71	1,021.04	17,354.44	17.00	42,941.23	8.91	382,676.19	桂信司评报字（2020）第 334 号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
3	北部湾农场公司	三合口农场	32,368.63	320,304.64	9.90	2,520.68	60,486.96	24.00	34,889.31	10.91	380,791.59	桂信司评报字（2020）第 333 号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法

4		滨海农场	26,587.69	251,217.73	9.45	1,177.38	25,008.43	21.24	27,765.07	9.95	276,226.15	桂信司评报字(2020)第331号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
5		前卫农场	14,040.61	131,065.59	9.33	735.15	15,793.76	21.48	14,775.76	9.94	146,859.35	桂信司评报字(2020)第340号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
6		珠光农场	14,755.30	135,260.37	9.17	1,505.31	23,995.85	15.94	16,260.61	9.79	159,256.22	桂信司评报字(2020)第335号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
7	立新农场公司	源头农场	-	-	-	428.17	7,564.90	17.67	428.17	17.67	7,564.90	桂信司评报字(2020)第337号	/
8		桂北农场	-	-	-	-	-	-	-	-	-		成本逼近法、收益还原法、市场比较法

9		新光农场	39,692.26	346,920.95	8.74	163.14	2,857.83	17.52	39,855.40	8.78	349,778.78	桂信司评报字(2020)第332号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
10	通润公司	华山农场	33,825.66	286,088.37	8.46	-	-	-	33,825.66	-	286,088.37	桂信司评报字(2020)第339号	成本逼近法、收益还原法
11		东方农场	45,544.11	374,730.33	8.23	58.07	1,354.04	23.32	45,602.18	8.25	376,084.37	桂信司评报字(2020)第338号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
12	龙北农场	龙北农场	29,796.64	251,928.91	8.45	398.99	7,243.12	18.15	30,195.64	8.58	259,172.03	桂信司评报字(2020)第336号	成本逼近法、收益还原法、市场比较法
		合计	295,788.86	2,614,363.40	8.84	8,734.93	174,094.66	19.93	304,523.79	9.16	2,788,458.06		

根据《广西壮族自治区国土资源厅关于印发新一轮统一年产值标准的通知》，广西区内土地征收补偿标准平均值约为 5.0 万元/亩，考虑土地的合理开发成本及相关费用后，11 家农场的土地使用权评估值平均单价为 8.8 万元/亩是相对客观合理的。

建设用地地价对比情况表

单位：万元/亩

序	被评估	建设用地土地估值与市场或政府基准地价对比表
---	-----	-----------------------

号	单位名称	出让建设用地土地市场价区间	出让金扣减比率	根据市场数据测算划拨价	划拨用地市场成交价	评估均价	对比结果	备注
1	金光农场	市场成交 30-45 万元/亩	0.4	18-22	-	17.11	相对客观 合理	当地没有划拨成交价，通过出让地价扣减出让金测算划拨地价进行对比
2	良圻农场	基准地价 24 万元/亩	0.4	14.4	-	17	相对客观 合理	
3	三合口农场公司	-	-	-	24-28	24	相对客观 合理	当地有划拨用地成交价直接对比
4	滨海农场公司	-	-	-	20	21.24	相对客观 合理	-
5	前卫农场公司	-	-	-	20	21.48	相对客观 合理	-
6	珠光农场公司	-	-	-	14.6	15.94	相对客观 合理	-
7	源头农场公司	-	-	-	15-20	17.67	相对客观 合理	-
8	新光农场公司	-	-	-	20	17.52	相对客观 合理	-
9	华山农场公司	-	-	-			不涉及建设 用地	-
10	东方农场公司	-	-	-	30	23.32	相对客观 合理	-
11	龙北农场公司	市场成交 35-40 万元/亩	0.4	22.5	-	18.15	相对客观 合理	当地没有划拨成交价，通过出让地价扣减出让金测算划拨地价进行对比

2020 年末农垦集团土地评估结果汇总表

单位：万元

序号	被评估单位名称	农用地评估总价	建设用地评估总价	土地评估总价
1	金光农场	723,722.01	12,797.93	736,519.94
2	良圻农场	516,108.96	25,917.75	542,026.71
3	九曲湾农场	-	-	-
4	明阳农场	-	17,909.84	17,909.84
5	先锋/龙北农场	343,283.66	19,338.37	362,622.03
6	良丰农场	66,251.37	62,344.01	128,595.38
7	源头农场	62,912.82	4,642.96	67,555.78
8	桂北农场	56,106.04	2,970.52	59,076.56
9	立新农场	51,318.90	8,690.87	60,009.77
10	沙塘农场	84,147.85	-	84,147.85

11	新兴农场	413,365.39	3,322.63	416,688.02
12	黔江农场	240,913.82	830.73	241,744.55
13	红河农场	304,549.23	18,162.41	322,711.64
14	昌菱农场	34,141.92	3,902.14	38,044.06
15	北部湾农场公司	837,848.33	125,285.00	963,133.33
16	通润公司	1,007,739.65	4,211.87	1,011,951.52
	总计	4,742,409.95	310,327.03	5,052,736.98

截至 2020 年底农垦土地面积 202.35 万亩（约为 134,900.67 万平方米），发行人根据广西信达友邦资产土地房地产评估有限公司出具的《资产评估报告》(桂信司评报字 2020 年【第 330 号-340 号】)，发行人 2020 年新入账土地面积共计 20,301.69 万平方（30.45 万亩），土地性质全部为划拨并隶属发行人本部。新划入土地已全部取得土地所有权证件。

2020 年末发行人土地基本情况

单位：万平方米、万元

序号	土地位置	性质	面积	评估价格	土地所有权证号
	本部				
	金光农场、国有良圻、三合口农场、国有前卫农场等农场分场及零散村镇区域	划拨	20,301.69	2,788,458.05	若干
金光农场					
1	永新区富庶乡	划拨	169.54	21,265.51	南宁国用（2003）第 421251 号
2	永新区富庶乡	划拨	67.09	8,414.56	南宁国用（2003）第 421250 号
3	南宁市永新区坛洛镇	划拨	44.03	5,522.80	南宁国用（2003）第 422847 号
4	南宁市永新区坛洛镇	划拨	180.71	22,666.49	南宁国用（2003）第 422848 号
5	南宁市永新区坛洛镇	划拨	39.31	4,930.26	南宁国用（2003）第 421249 号
6	南宁市永新区坛洛镇	划拨	264.43	33,167.48	南宁国用（2003）第 428121 号
7	坛洛镇金光农场	划拨	194.4	24,383.94	南宁国用（2003）第 428122 号
8	中东那楼分场	划拨	35.21	3,561.12	扶国用（2003）第（02）355 号
9	金光农场创业分场	划拨	407.63	40,477.32	扶国用（2002）第（02）26 号
10	扶绥县双甲分场	划拨	843.72	83,781.41	扶国用（2003）第（02）272 号
11	罗阳分场	划拨	563.79	55,984.55	扶国用（2002）第（02）25 号
12	扶绥县同正分场	划拨	609.51	60,524.05	扶国用（2002）第（02）14 号
13	中东镇中东村	划拨	553.92	55,003.96	扶国用（2001）第（02）177 号
14	淋油分场	划拨	461.24	45,801.03	扶国用（2001）第（02）178 号
15	昌平分场	划拨	548.56	54,471.51	扶国用（2001）第（02）178 号
16	龙山分场	划拨	257.86	25,605.30	扶国用（2001）第（02）43 号
17	扶绥县中东镇金光农场谷龙分场（G 地块）	划拨/用材林	390.27	15,747.52	桂（2018）扶绥县不动产权第 0005592 号
18	扶绥县中东镇金光农场谷龙分场（B 地块）	划拨/用材林	135.79	5,478.93	桂（2018）扶绥县不动产权第 0003607 号

19	扶绥县中东镇金光农场谷龙分场 (A 地块)	划拨/用材林	134.06	5,409.52	桂 (2018) 扶绥县不动产权第 0005342 号
20	扶绥县中东镇金光农场谷龙分场	划拨	0.95	362.6	桂 (2018) 扶绥县不动产权第 0003193 号
良圻农场					
1	广西农垦良圻实业总公司-工区	划拨	4.66	813.57	(2000) 第 00230012 号
2	广西农垦良圻实业总公司-工区	划拨	2.08	205.82	(2000) 第 00230015 号
3	广西农垦良圻实业总公司-工区	划拨	4.29	609.87	(2000) 第 00230018 号
4	广西农垦良圻实业总公司二工区	划拨	8.08	1,246.87	(2000) 第 00230020 号
5	广西农垦良圻实业总公司二工区	划拨	0.31	29.42	(2000) 第 00230021 号
6	广西农垦良圻实业总公司三工区	划拨	4.69	750.97	(2000) 第 00230022 号
7	广西农垦良圻实业总公司三工区	划拨	0.22	20.51	(2000) 第 00230023 号
8	广西农垦良圻实业总公司四工区	划拨	1.29	173.59	(2000) 第 00230025 号
9	广西农垦良圻实业总公司四工区	划拨	4.15	748.17	(2000) 第 00230026 号
10	广西农垦良圻实业总公司五工区	划拨	4.85	1,000.70	(2000) 第 00230027 号
11	广西农垦良圻实业总公司六工区	划拨	5	1,025.13	(2000) 第 00230028 号
12	广西农垦良圻实业总公司七工区	划拨	2.92	595.21	(2000) 第 00230029 号
13	广西农垦良圻实业总公司八工区	划拨	3.09	474.65	(2000) 第 00230030 号
14	广西农垦良圻实业总公司八工区	划拨	1.19	183.95	(2000) 第 00230031 号
15	广西农垦良圻实业总公司八工区	划拨	1.57	310.31	(2000) 第 00230033 号
16	广西农垦良圻实业总公司八工区	划拨	0.14	39.15	(2000) 第 00230034 号
17	广西农垦良圻实业总公司九工区	划拨	6.78	1525	(2000) 第 00230035 号
18	广西农垦良圻实业总公司十工区	划拨	0.14	13.35	(2000) 第 00230036 号
19	广西农垦良圻实业总公司十工区	划拨	1.21	281.96	(2000) 第 00230037 号

20	广西农垦良圻实业总公司十工区	划拨	0.88	202.88	(2000)第00230038号
21	广西农垦良圻实业总公司十工区	划拨	2.72	564.84	(2000)第00230039号
22	广西农垦良圻实业总公司十一工区	划拨	4.7	557.53	(2000)第00230040号
23	广西农垦良圻实业总公司十一工区	划拨	2.85	544.94	(2000)第00230041号
24	广西农垦良圻实业总公司十一工区	划拨	0.18	46.87	(2000)第00230042号
25	广西农垦良圻实业总公司八工区	划拨	0.88	153.94	(2001)第00230032号
26	广西农垦良圻实业总公司五工区	划拨	289.8	2731.61	(2001)第00230005号
27	广西农垦良圻实业总公司七工区	划拨	282.88	26,718.02	(2001)第00230007号
28	广西农垦良圻实业总公司九工区	划拨	384.12	36,280.13	(2001)第00230009号
29	广西农垦良圻实业总公司十一工区	划拨	235.73	22,264.70	(2001)第00230011号
30	广西农垦国有良圻农场 12 分场	划拨	366.3	34,596.87	(2008)第00008196号
31	/	划拨	51.09	/	(2000)第00230014号
32	/	划拨	0.39	/	(2000)第00230016号
33	/	划拨	2.44	/	2004第00000697号
34	/	划拨	1.23	/	2004第00000699号
明阳农场					
1	邕宁县吴圩镇明阳	划拨	15.24	5,685.64	邕国用(2000)字第17604号
2	邕宁县吴圩镇明阳农场	划拨	0.14	45.41	邕国用(2004)字第17607号
3	邕宁县吴圩镇明阳农场	划拨	0.45	148.76	邕国用(2004)字第17608号
4	吴圩镇明阳	划拨	1.78	586.84	邕国用(2000)字第17609号
5	邕宁县吴圩镇区明阳农场	划拨	0.19	62.14	邕国用(2004)字第17611号
6	邕宁县吴圩镇区明阳农场	划拨	0.88	289.25	邕国用(2004)字第17612号
7	吴圩镇明阳	划拨	13.37	4,544.46	邕国用(2000)字第17632号
8	邕宁县吴圩镇区明阳农场	划拨	2.97	922.22	邕国用(2004)字第17617号
9	吴圩镇明阳	划拨	1.17	425.85	邕国用(2000)字第17619号
10	吴圩镇明阳	划拨	1.05	317.45	邕国用(2000)字第17625号
11	吴圩镇明阳	划拨	2.42	759.88	邕国用(2000)字第17626号
12	吴圩镇明阳	划拨	2.82	886.32	邕国用(2000)字第17627号
13	吴圩镇明阳	划拨	3.58	1,125.17	邕国用(2000)字第17628号
14	吴圩镇明阳	划拨	0.46	140.85	邕国用(2000)字第17629号
15	宁市江南区吴圩镇明阳农场	划拨	1.08	338.79	南宁国用(2012)第600532号
16	邕宁县吴圩镇区明阳农场	划拨	5.24	1,630.80	邕国用(2002)字第17680号

良丰农场					
1	阳朔县葡萄镇	划拨	1.09	295.97	硕国用（2003）字第 036 号
2	阳朔县葡萄镇	划拨	6.65	1,808.00	硕国用（2003）字第 037 号
3	阳朔县葡萄镇	划拨	3.35	908.84	硕国用（2003）字第 038 号
4	阳朔县葡萄镇	划拨	59.07	16,049.14	硕国用（2003）字第 039 号
5	雁山区桂阳公路东侧	国有建设用地/划拨	19.4	11,679.97	桂（2017）桂林市不动产权第 0020340 号
6	雁山区桂阳公路东侧	国有建设用地/划拨	24.41	7,244.85	桂（2017）桂林市不动产权第 0020341 号
7	雁山区桂阳公路东侧	国有建设用地/划拨	1.28	378.83	桂（2017）桂林市不动产权第 0020342 号
8	雁山区桂阳公路东侧	国有建设用地/划拨	2	593.57	桂（2017）桂林市不动产权第 0020343 号
9	雁山区雁山镇良丰农场二分场	划拨	48.1	5,162.63	桂市国用（2011）第 000823 号
10	雁山区雁山镇良丰农场二分场	划拨	81.08	8,701.88	桂市国用（2011）第 000829 号
11	雁山区雁山镇良丰农场二分场	划拨	69.33	7,344.15	桂市国用（2011）第 000830 号
12	雁山区雁山镇良丰农场七分场	划拨	31.95	3,429.58	桂市国用（2011）第 000822 号
13	雁山区雁山镇良丰农场七分场	划拨	21.89	2,349.95	桂市国用（2011）第 000828 号
14	雁山区桂阳公路东侧	划拨	28.27	3,033.81	桂国公用（2001）字第 000556 号
15	雁山区桂阳公路东侧	划拨	0	-	桂国公用（2001）字第 000557 号
16	雁山区雁山镇良丰农场四分场	划拨	32.15	3,451.18	桂市国用（2001）第 000820 号
17	雁山区雁山镇良丰农场四分场	划拨	32.13	3,448.70	桂市国用（2001）第 000821 号
18	雁山区雁山镇良丰农场五分场	划拨	8.95	960.91	桂市国用（2001）第 000824 号
19	雁山区雁山镇良丰农场一分场	划拨	109.75	11,778.99	桂市（国用）（2001）第 000668 号
20	雁山区雁山镇良丰农场一分场	划拨	36.43	3,909.95	桂市国用（2011）第 000826 号
21	雁山区雁山镇良丰农场五分场	划拨	41.58	4,462.38	桂市国用（2011）第 000827 号
22	雁山区雁山镇	划拨	4.2	2,530.96	桂市国用（2008）第 000124 号
23	雁山区雁山镇	划拨	22.2	13,366.48	桂市国用（2008）第 000121 号
24	雁山区雁山镇	划拨	52.91	15,704.66	桂市国用（2008）第 000122 号
源头农场					
1	广西农垦国有源头农场（一队）	划拨	1.25	308.75	桂 2018 平乐县不动产第 0002125 号

2	广西农垦国有源头农场（一队）	划拨	6.94	1,715.40	桂 2018 平乐县不动产第 0002099 号
3	广西农垦国有源头农场	划拨	1.18	291.86	桂 2018 平乐县不动产第 0002087 号
4	广西农垦国有源头农场（二队）	划拨	5.88	1,452.49	桂 2018 平乐县不动产第 0002097 号
5	广西农垦国有源头农场（二队）	划拨	0.41	101.89	桂 2018 平乐县不动产第 0002096 号
6	广西农垦国有源头农场（二队）	划拨	1.23	303.1	桂 2018 平乐县不动产第 0003050 号
7	广西农垦国有源头农场（三队）	划拨	0.6	148.2	桂 2018 平乐县不动产第 0002166 号
8	广西农垦国有源头农场（三队）	划拨	0.28	68.54	桂 2018 平乐县不动产第 0002088 号
9	广西农垦国有源头农场（五队）	划拨	0.39	97.26	桂 2018 平乐县不动产第 0002165 号
10	广西农垦国有源头农场（杨梅队）	划拨	0.52	129.23	桂 2018 平乐县不动产第 0002085 号
11	广西农垦国有源头农场	划拨	0.11	26.24	/
12	广西农垦国有源头农场（二队）	划拨	1368.23 亩	8,574.28	桂 2018 平乐县不动产第 0002121 号
13	广西农垦国有源头农场（二队）	划拨	148.75 亩	932.17	桂 2018 平乐县不动产第 0002126 号
14	广西农垦国有源头农场	划拨	1568.76 亩	9,830.95	桂 2018 平乐县不动产第 0002143 号
15	广西农垦国有源头农场（五队）	划拨	1382.42 亩	8,663.21	桂 2018 平乐县不动产第 0002145 号
16	广西农垦国有源头农场（杨梅队）	划拨	166.31 亩	1,042.21	桂 2018 平乐县不动产第 0002146 号
17	广西农垦国有源头农场（六队）	划拨	688.15 亩	4,312.43	桂 2018 平乐县不动产第 0002164 号
18	广西农垦国有源头农场（七队）	划拨	911.30 亩	5,710.84	桂 2018 平乐县不动产第 0002162 号
19	广西农垦国有源头农场（三队）	划拨	2272.53 亩	14,241.26	桂 2018 平乐县不动产第 0002163 号
20	广西农垦国有源头农场（四队）	划拨	1532.78 亩	9,605.47	桂 2018 平乐县不动产第 0002127 号
昌菱农场					
1	昌菱公司符合肥厂	划拨	0.5	76.58	上国用（2001）字第 12-1-2325 号
2	昌菱公司砖厂	划拨	1.52	231.22	上国用（1999）字第 12-1-2759 号
3	昌菱公司加油站	划拨	0.33	240.65	上国用（2001）字第 12-1-2758 号
4	昌菱公司昌菱城	划拨	3.66	2,540.54	上国用（1999）字第 12-1-2755 号
5	上思县国营平江分场场部	划拨	0.6	436.48	上国用（2002）字第 12-1-0004 号
6	上思县国营平江分场场部	划拨	0.07	7.57	上国用（2002）字第 15-1-0007 号

7	上思县国营平江分场场部	划拨	0.63	96.98	上国用(2002)字第 15-1-0002 号
8	上思县国营平江分场场部	划拨	0.1	75.73	上国用(2002)字第 12-1-0003 号
9	上思县城中华路	出让	0.18	203.97	上国用(2002)字第 12-1-2632 号
10	昌菱一队	划拨	17.04	1,414.05	上国用(2002)字第 12-1-3910 号
11	昌菱一队	划拨	28.53	2,367.99	上国用(2002)字第 12-1-3909 号
12	昌菱一队	划拨	57	4,730.94	上国用(2002)字第 12-1-3911 号
13	昌菱一队	划拨	40.04	3,323.59	上国用(2002)字第 12-1-3912 号
14	昌菱一队	划拨	51.14	4,244.40	上国用(2002)字第 12-1-3913 号
15	昌菱二队	划拨	49.54	4,112.04	上国用(2002)字第 12-1-3886 号
16	昌菱二队	划拨	32.14	2,667.56	上国用(2002)字第 12-1-3887 号
17	昌菱二队	划拨	26.09	2,165.20	上国用(2002)字第 12-1-3883 号
18	昌菱二队	划拨	36.1	2,996.13	上国用(2002)字第 12-1-3899 号
19	昌菱二队	划拨	57.75	4,793.42	上国用(2002)字第 12-1-3901 号
20	昌菱二队	划拨	15.89	1,319.04	上国用(2002)字第 12-1-3902 号
龙北农场					
1	龙州县龙州镇龙北农场大坡分场	划拨	116.14	7,961.51	龙国用(2013)第 0551 号
2	龙州县龙州镇龙北农场大坡分场	划拨	3.01	267.93	龙国用(2013)第 0552 号
3	龙州县龙州镇龙北农场大坡分场	划拨	3.2	284.69	龙国用(2013)第 0557 号
4	龙州县龙州镇龙北农场大坡分场	划拨	3.58	318.71	龙国用(2013)第 0558 号
5	龙州县龙州镇龙北农场西南分场	划拨	151.93	13,389.51	龙国用(2013)第 0560 号
6	龙州县龙州镇龙北农场西南分场	划拨	100.24	8,919.75	龙国用(2013)第 0561 号
7	龙州县龙州镇龙北农场马鞍山分场	划拨	111.65	7,205.81	龙国用(2013)第 0553 号
8	广西农垦国有龙北总场先锋农场波银分场 A 地块	划拨	1.66	152.3	桂(2018)龙州县不动产权第 0000233 号
9	广西农垦国有龙北总场先锋农场波银分场 B 地块	划拨	5.03	453.63	桂(2018)龙州县不动产权第 0000234 号
10	广西农垦国有龙北总场先锋农场波银分场 C 地块	划拨	1.57	156.72	桂(2018)龙州县不动产权第 0000230 号
11	广西农垦国有龙北总场先锋农场波银分场 D 地块	划拨	1.46	147.45	桂(2018)龙州县不动产权第 0000235 号
12	广西农垦国有龙北总场先锋农场波银分场 E 地块	划拨	32.24	3,081.24	桂(2018)龙州县不动产权第 0000229 号
13	广西农垦国有龙北总场先锋农场波银分场 F 地块	划拨	21.16	2,071.12	桂(2018)龙州县不动产权第 0000236 号
14	广西农垦国有龙北总场先锋农场大理分场 A 地块	划拨	0.65	57.6	桂(2018)龙州县不动产权第 0000228 号

15	广西农垦国有龙北总场先锋农场大理分场 B 地块	划拨	1.32	139.39	桂(2018)龙州县不动产权第 0000237 号
16	广西农垦国有龙北总场先锋农场大理分场 C 地块	划拨	92.52	8,810.07	桂(2018)龙州县不动产权第 0000238 号
17	龙州县龙洲镇弄止分场	划拨	0.07	6.58	龙国用(2014)第 0115 号
18	龙州县龙洲镇弄止分场	划拨	22.81	2,029.42	龙国用(2014)第 0117 号
19	龙州县龙洲镇弄止分场	划拨	64.51	5,740.29	龙国用(2014)第 0118 号
20	龙州县龙洲镇弄止分场	划拨	89.67	7,978.87	龙国用(2014)第 0116 号
21	广西农垦国有龙北总场先锋农场勋阵分场 A 地块	划拨	25.57	2,336.90	桂(2018)龙州县不动产权第 0000231 号
22	广西农垦国有龙北总场先锋农场勋阵分场 B 地块	划拨	77.43	7,323.01	桂(2018)龙州县不动产权第 0000232 号
23	龙州县龙州镇波银分场	划拨	6.24	1,669.41	龙国用(2013)第 0505 号
24	龙州县龙洲镇大理分场	划拨	4.5	1,203.63	龙国用(2013)第 0454 号
25	龙州县龙洲镇大理分场	划拨	0.04	9.89	龙国用(2013)第 0453 号
26	龙州县龙洲镇大理分场	划拨	8.21	2,197.31	龙国用(2013)第 0456 号
27	龙州县龙洲镇大理分场	划拨	13.48	3,609.28	龙国用(2013)第 0459 号
28	龙州县龙洲镇大理分场	划拨	0.01	3.54	龙国用(2013)第 0462 号
29	龙州县龙洲镇大理分场	划拨	0.06	14.79	龙国用(2013)第 0464 号
30	龙州县龙洲镇大理分场	划拨	0.01	3.19	龙国用(2013)第 0427 号
31	龙州县龙洲镇大理分场	划拨	0	1.14	龙国用(2013)第 0455 号
32	龙州县龙洲镇大理分场	划拨	0	0.85	龙国用(2013)第 0461 号
33	龙州县龙洲镇大理分场	划拨	0.56	148.88	龙国用(2013)第 0460 号
34	龙州县龙洲镇大理分场	划拨	0.06	16.21	龙国用(2013)第 0457 号
35	龙州县龙洲镇大理分场	划拨	1.97	527.83	龙国用(2013)第 0458 号
36	龙州县龙洲镇大理分场	划拨	0.19	50.54	龙国用(2013)第 0452 号
37	龙州县龙洲镇大理分场	划拨	0.7	188.32	龙国用(2013)第 0463 号
38	龙州县龙洲镇大理分场	划拨	0.37	97.73	龙国用(2013)第 0451 号
39	龙州县龙洲镇大理分场	划拨	0.04	9.89	龙国用(2013)第 0450 号
40	龙州县龙洲镇弄止分场	划拨	0.3	80.22	龙国用(2013)第 0486 号
41	龙州县龙洲镇弄止分场	划拨	2.39	639.51	龙国用(2013)第 0484 号
42	龙州县龙洲镇弄止分场	划拨	0.96	256.48	龙国用(2013)第 0485 号
43	龙州县龙洲镇勋阵分场	划拨	5.1	1,366.63	龙国用(2013)第 0509 号
44	龙州县龙州镇叫及分场	划拨	48.63	4,327.22	龙国用(2014)第 0113 号
45	龙州县龙州镇叫及分场	划拨	44.67	3,974.80	龙国用(2014)第 0114 号
46	龙州县龙州镇叫及分场	划拨	47.43	4,220.22	龙国用(2014)第 0112 号
桂北农场					
1	全州镇咸水乡	农用地	260	/	全国用(2002)字第 01090241 号
2	全州镇绍水镇	农用地	121.91		全国用(2002)字第 01090242 号
3	全州镇绍水镇	农用地	133.9		全国用(2002)字第 01090243 号
4	全州镇绍水镇高田村委	农用地	86.47		全国用(2002)字第 01090244 号
5	全州镇绍水镇	农用地	11.43		全国用(2002)字第 01090240 号
6	全州镇绍水镇	建设用地	9.76		全国用(2002)字第 01090239 号

立新农场					
1	立新农场场部	划拨	1.56	400.31	富国用（1999）字第 0127000000 号
2	立新农场一队	划拨	0.48	117.18	富国用（2003）字第 0127001001 号
3	立新农场二队队部	划拨	0.13	31.04	富国用（1999）字第 0127002001 号
4	立新农场三队队部	划拨	0.16	40.31	富国用（1999）字第 0127003001 号
5	立新农场四队队部	划拨	0.4	98.94	富国用（1999）字第 0127004001 号
6	立新农场五队队部	划拨	0.45	110.36	富国用（1999）字第 0127005001 号
7	富阳镇立新农场六队队部	划拨	0.58	141.65	富国用（1999）字第 0127006001 号
8	立新农场七队	划拨	0.33	79.75	富国用（2000）字第 0127007001 号
9	立新农场八队	划拨	0.44	106.43	国用（）字第 0127008001 号
10	立新农场一队	划拨	77.45	7,662.03	富国用（2003）字第 0127001002 号
11	立新农场二队	划拨	48.77	4,118.78	富国用（1999）字第 0127002002 号
12	立新农场三队	划拨	32.45	1,045.58	富国用（1999）字第 0127003002 号
13	立新农场四队	划拨	64.56	5,452.81	富国用（1999）字第 0127004002 号
14	立新农场五队	划拨	88.82	7,502.06	富国用（1999）字第 0127005002 号
15	富阳镇立新农场六队	划拨	50.76	4,286.97	富国用（1999）字第 0127006002 号
16	立新农场七队	划拨	87.41	7,382.91	富国用（2000）字第 0127007002 号
17	立新农场八队	划拨	98.8	8,344.95	富国用（2000）字第 0127008002 号
18	立新农场九队	划拨	65.39	5,522.81	富国用（2003）字第 0127009002 号
沙塘农场					
1	沙塘镇	划拨	369.01	84,147.85	柳国用（2015）第 106306 号
2	沙塘镇	划拨	369.13		柳国用（2015）第 106299 号
新兴农场					
1	柳江县柳石路新兴农场路段 迎宾路西面	划拨	548.84	63,665.92	江国用（2003）第 140001 号
2	柳江县新兴农场东北面柳石 路东侧	划拨	389.93	45,232.13	江国用（2010）第 056084 号
3	柳江县柳石路新兴农场场部	划拨	339.18	39,344.77	江国用（2010）第 053202 号
4	柳江县新兴农场茶山	划拨	446.46	51,789.41	江国用（2004）第 055446 号
5	柳江县穿山镇四方塘柳石路 旁	划拨	4.27	111.08	江国用（2010）第 056086 号
6	柳江县穿山镇龙凤村新兴农 场龙南队	划拨	553.8	64,240.42	江国用（2010）第 056087 号
7	柳江县新兴农场黑泥塘	划拨	326.3	37,850.58	江国用（2004）第 055447 号
8	柳江县新兴农场穿山镇穿山 村新兴农场华侨四、五队	划拨	331.94	38,505.08	江国用（2010）第 056085 号
9	柳江县新兴农场华侨工区	划拨	309.41	35,891.97	江国用（2004）第 055448 号
10	柳兴总公司老场部市场	划拨	0.85	998.55	江国用[2001]字第 11402183 号
11	柳兴总公司石灰厂	划拨	3.96	1,033.64	江国用[2001]字第 11401066 号
12	柳兴总公司柳石路边	划拨	1.87	487.33	江国用[2001]字第 11402190 号
13	柳兴总公司都采砖厂	划拨	3.08	803.12	江国用[2001]字第 11402206 号
黔江农场					
1	武宣镇黔江农场一分场	划拨	20.02	1,977.51	武国用 2016 第 A017 号

2	武宣镇蟠龙村	划拨	254.22	26,278.83	武国用 2008 第 A687 号
3	武宣县二塘镇	划拨	174.7	16,921.04	武国用 1999 第 05N 号
4	武宣县三里镇	划拨	240.42	24,397.94	武国用 1999 第 08N 号
5	武宣县马步乡	划拨	421.49	41,588.22	武国用 2008 第 A685 号
6	武宣县三里镇	划拨	155.17	15,029.26	武国用 1999 第 10N 号
7	武宣县三里镇	划拨	138.87	13,450.53	武国用 1999 第 09N 号
8	武宣县二塘镇	划拨	336.82	32,624.58	武国用 2001 第 04N 号
9	武宣县二塘镇	划拨	222.84	22,614.01	武国用 2008 第 A686 号
10	武宣县金鸡乡农场十分场	划拨	339.05	34,712.47	武国用 2008 第 A684 号
11	武宣县黄茆镇	划拨	120.02	11,624.71	武国用 1999 第 02N 号
12	武宣县城东路	划拨	0.89	207.73	武国用(2009)第 A022 号
13	武宣县城东路	划拨	2.04	-	武国用(2008)第 A663 号
14	武宣镇黔江农场一分场	划拨	0.89	317.73	武国用 2011 第 A019 号
红河农场					
1	来宾县红河农场夏至分场	划拨	13.24	3,385.73	来国用（1998）字第 1508090002 号
2	来宾县红河农场夏至分场	划拨	4.06	1,038.72	来国用（1998）字第 1508090003 号
3	来宾县红河农场	划拨	3.73	953.8	来国用（1998）字第 1508090004 号
4	来宾县红河农场	划拨	4.39	1,122.87	来国用（1998）字第 1508090005 号
5	来宾县红河农场夏至分场	划拨	4.11	1,052.02	来国用（1998）字第 1508090008 号
6	来宾县红河农场	划拨	3.97	1,014.94	来国用（1998）字第 1508090009 号
7	来宾县红河农场	划拨	4.69	1,198.60	来国用（1998）字第 1508090010 号
8	来宾县红河农场	划拨	2.12	542.46	来国用（1998）字第 1508090011 号
9	来宾县红河农场	划拨	0.93	228.44	来国用（1998）字第 1508090012 号
10	来宾县红河农场	划拨	8.39	2,145.49	来国用（1998）字第 1508090013 号
11	来宾县红河农场	划拨	9.12	2,332.97	来国用（1998）字第 1508090014 号
12	来宾县红河农场	划拨	7.19	1,838.66	来国用（1998）字第 1508090015 号
13	来宾县红河农场	划拨	2.38	608.93	来国用（1998）字第 1508090016 号
14	来宾县红河农场	划拨	2.73	698.79	来国用（1998）字第 1508090017 号
15	广西红河实业总公司黄豆塘队 1N	划拨	162.94	16,698.56	来国用（1999）字第 1508090017 号
16	广西红河实业总公司第五生产队（2N）	划拨	311.63	31,935.30	来国用（1999）字第 1508090018 号
17	广西红河实业总公司新村队（3N）	划拨	100.57	10,306.43	来国用（1999）字第 1508090019 号
18	广西红河实业总公司第四队（4N）	划拨	83.47	8,554.27	来国用（1999）字第 1508090020 号
19	广西红河实业总公司第四生产队（5N）	划拨	140.17	14,364.30	来国用（1999）字第 1508090021 号
20	广西红河实业总公司第四生产队（6N）	划拨	33.53	3,435.71	来国用（1999）字第 1508090022 号
21	广西红河实业总公司白沙队（7N）	划拨	307.17	31,478.35	来国用（1999）字第 1508090023 号
22	广西红河实业总公司第三生	划拨	155.95	13,768.90	来国用（1999）字第 1508090026 号

	产队				
23	广西红河实业总公司果园队 10 (N)	划拨	65.06	3,471.85	来国用 (1999) 字第 1508090027 号
24	广西红河实业总公司第八队 11 (N)	划拨	17.65	1,754.27	来国用 (1999) 字第 1508090028 号
25	广西红河实业总公司第一生 产队 12 (N)	划拨	176.62	18,099.92	来国用 (1999) 字第 1508090029 号
26	广西红河实业总公司白沙队 13 (N)	划拨	7.1	706.08	来国用 (1999) 字第 1508090030 号
27	广西红河实业总公司第二队 14 (N)	划拨	61.92	6,345.74	来国用 (1999) 字第 1508090031 号
28	广西红河实业总公司第二队 15 (N)	划拨	122.75	12,578.96	来国用 (1999) 字第 1508090032 号
29	广西红河实业总公司第七队 16N	划拨	265.61	27,219.46	来国用 (1999) 字第 1508090033 号
30	广西红河实业总公司夏至分 场创业队 18 (N)	划拨	297.82	30,520.64	来国用 (1999) 字第 1508090034 号
31	广西红河实业总公司古柳队 19 (N)	划拨	643.66	65,962.61	来国用 (1999) 字第 1508090035 号
32	广西红河实业总公司古柳队 20 (N)	划拨	2.07	211.85	来国用 (1999) 字第 1508090036 号
33	来宾市兴宾区蒙村乡红河农 场	划拨	69.63	7,136.04	来国用 (2005) 字第 1508090024-3 号

2020 年根据区文件将北耀农场，九龙河农场无偿划拨到国宏公司，减少土地面积 19.65 万亩，金额 2.02 亿元。

(6) 开发支出

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人开发支出余额分别为 133,419.36 万元、133,383.73 万元、135,085.01 万元和 135,149.42 万元，分别占总资产的 2.38%、1.57%、1.50%和 1.44%。2020 年开发支出较上年末基本持平，主要的开发支出为食品研发技术、造纸研发技术、国家重点实验室等项目开发支出。

最近三年及一期末发行人开发支出构成表

单位：万元

项目	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
食品研发技术	70,804.93	70,708.97	70,298.94	69,634.97
造纸研发技术	34,188.57	34,183.83	34,021.83	32,495.27
综合技术	5,055.81	4,968.67	4,949.15	4,752.80
生产科研方法	3,200.24	3,134.82	3,134.82	3,112.55
综合技术研发	7,428.91	7,475.70	7,380.61	7,845.56
国家重点实验室	14,058.27	13,910.35	12,895.71	14,483.31

知识产权	139.66	131.041634	131.04	128.08
食用变性淀粉在马蹄糕芋头糕中的应用	59.64	86.619526	86.62	86.62
中国—东盟木薯变性淀粉绿色技术创新中心建设项目	204.28	139.758151	139.76	139.76
其他	9.11	345.242509	345.25	740.44
合计	135,149.42	135,085.01	133,383.73	133,419.36

(二) 负债结构

最近三年及一期公司总体负债构成情况如下：

最近三年及一期公司总体负债构成情况表

单位：万元、%

项目	2022 年 1 季度末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：								
短期借款	1,011,446.58	24.91	807,180.47	21.60	1,100,041.04	33.40	1,005,708.93	33.28
应付账款	220,038.15	5.42	223,904.48	5.99	153,524.17	4.66	173,967.36	5.76
应付票据	18,067.33	0.44	21,696.08	0.58	-	-	51,045.03	1.69
预收款项	2,072.20	0.05	2,271.83	0.06	670.52	0.02	63,731.32	2.11
合同负债	146,936.53	3.62	179,951.69	4.82	150,669.09	4.57	-	-
应付职工薪酬	19,044.50	0.47	18,342.14	0.49	29,053.84	0.88	21,715.45	0.72
应交税费	21,234.53	0.52	26,437.39	0.71	27,250.41	0.83	19,820.18	0.66
其他应付款	224,963.74	5.54	220,490.90	5.90	141,983.95	4.31	130,967.46	4.33
一年内到期的非流动负债	500,657.68	12.33	308,530.51	8.26	159,728.20	4.85	294,545.66	9.75
其他流动负债	103,175.75	2.54	84,560.31	2.26	74,079.50	2.25	305,076.69	10.09
流动负债合计	2,267,636.99	55.84	1,893,365.81	50.67	1,837,000.72	55.77	2,066,578.08	68.38
非流动负债：								
长期借款	616,492.61	15.18	470,240.24	12.58	336,363.00	10.21	157,733.10	5.22
应付债券	533,924.44	13.15	728,885.68	19.51	488,711.69	14.84	190,624.54	6.31
租赁负债	29,994.49	0.74	32,708.91	0.88	39,292.49	1.19	-	-
长期应付款	318,397.24	7.84	324,996.71	8.70	278,060.04	8.44	334,216.74	11.06
预计负债	3,238.05	0.08	3,238.05	0.09	-	-	-	-
递延收益	278,484.07	6.86	272,053.66	7.28	307,379.74	9.33	266,386.09	8.81
递延所得税负债	12,661.62	0.31	11,145.76	0.30	6,803.70	0.21	2,361.64	0.08
其他非流动负债	-	-	-	-	-	-	4,172.20	0.14
非流动负债合计	1,793,192.52	44.16	1,843,269.02	49.33	1,456,610.66	44.23	955,494.31	31.62
负债合计	4,060,829.51	100.00	3,736,634.82	100.00	3,293,611.38	100.00	3,022,072.39	100.00

2019-2021 年末，公司业务规模不断扩大，总负债规模也逐年扩大，分别为

3,022,072.39 万元、3,293,611.38 万元及 3,736,634.82 万元。2022 年 3 月末，公司负债总计达到 4,060,829.51 万元，比 2021 年末增加 324,194.69 万元，增长 8.68%。

1、流动负债项目分析

最近三年及一期，公司流动负债的主要构成情况如下：

最近三年及一期公司流动负债构成情况表

单位：万元、%

项目	2022 年 1 季度末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：								
短期借款	1,011,446.58	24.91	807,180.47	21.60	1,100,041.04	33.40	1,005,708.91	33.28
应付账款	220,038.15	5.42	223,904.48	5.99	153,524.17	4.66	173,967.36	5.76
应付票据	18,067.33	0.44	21,696.08	0.58	-	-	51,045.03	1.69
预收款项	2,072.20	0.05	2,271.83	0.06	670.52	0.02	63,731.32	2.11
合同负债	146,936.53	3.62	179,951.69	4.82	150,669.09	4.57	-	-
应付职工薪酬	19,044.50	0.47	18,342.14	0.49	29,053.84	0.88	21,715.45	0.72
应交税费	21,234.53	0.52	26,437.39	0.71	27,250.41	0.83	19,820.18	0.66
其他应付款	224,963.74	5.54	220,490.90	5.90	141,983.95	4.31	130,967.46	4.33
一年内到期的非流动负债	500,657.68	12.33	308,530.51	8.26	159,728.20	4.85	294,545.66	9.75
其他流动负债	103,175.75	2.54	84,560.31	2.26	74,079.50	2.25	305,076.69	10.09
流动负债合计	2,267,636.99	55.84	1,893,365.81	50.67	1,837,000.72	55.77	2,066,578.08	68.38
负债合计	4,060,829.51	100.00	3,736,634.82	100.00	3,293,611.38	100.00	3,022,072.39	100.00

最近三年及一期，发行人流动负债分别为 2,066,578.08 万元、1,837,000.72 万元、1,893,365.81 万元和 2,267,636.99 万元，占总负债的比例分别为 68.38%、55.77%、50.67%及 55.84%。公司的流动负债主要包括短期借款、应付账款、预付款项、合同负债、应付职工薪酬、其他应付款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债等，最近三年及一期末，前述负债占总负债比例合计平均达到 55.67%。

(1) 短期借款

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人短期借款余额分别为 1,005,708.91 万元、1,100,041.04 万元、807,180.47 万元和 1,011,446.58 万元，分别占总负债的 33.28%、33.40%、21.60%和 24.91%。发行人 2021 年末短期借款较上年末减少 292,860.57 万元，主要是发行人负债品种调整所致。

2022 年 3 月末短期借款结构表

单位：万元

项目	2022 年 3 月末
质押借款	2,950.00
抵押借款	11,834.15
保证借款	500,589.93
信用借款	496,072.50
合计	1,011,446.58

2021 年末短期借款结构表

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
质押借款	2,000.00	-
抵押借款	13,777.49	6,800.00
保证借款	424,812.67	360,340.75
信用借款	362,693.54	729,791.72
短期借款-应计利息	3,896.76	3,108.57
合计	807,180.47	1,100,041.04

(2) 应付账款

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人应付账款余额分别为 173,967.36 万元、153,524.17 万元、223,904.48 万元和 220,038.15 万元，分别占总负债的 5.76%、4.66%、5.99%和 5.42%。发行人的应付账款主要是应付原料甘蔗、木薯、货款、工程款、肥料等款项。发行人应付账款 2020 年末较 2019 年有所减少，主要原因系广糖集团和明阳淀粉公司应付甘蔗款及木薯款的减少所致。2021 年末较年初增加 70,380.31 万元，主要是绿色食品、明阳淀粉（含生化）、剑麻集团大宗贸易业务按权责发生制开票后先确认收入与成本，对应收收入挂账应收账款，待后期结算后同时减少应收账款与应付账款。

2022 年 3 月末应付账款账龄结构表

单位：万元、%

项目	2022 年 3 月末	
	账面余额	所占比例
1 年以内	180,640.09	82.10
1-2 年	13,467.63	6.12
2-3 年	5,880.07	2.67
3 年以上	20,050.36	9.11
合计	220,038.15	100.00

2022 年 3 月末应付账款前五大

单位：万元

单位名称	应付余额	形成时间	款项内容
广西临港国际供应链有限公司	5,235.22	1 年以内	货款
广西隆安县雷蕾商贸有限公司	4,545.70	1 年以内	货款
广西林业集团桂谷实业有限公司	3,878.74	1 年以内	货款
漯河双汇物流投资有限公司	3,145.19	1 年以内	货款
江苏超今越古国际贸易有限公司	2,507.49	1 年以内	货款
合计	19,312.34	-	-

2021 年末应付账款账龄结构表

单位：万元、%

账龄	2021 年末		2020 年末	
	账面余额	所占比例	账面余额	所占比例
1 年以内（含 1 年）	182,672.93	81.59	104,984.57	68.38
1-2 年（含 2 年）	14,267.88	6.37	27,898.02	18.17
2-3 年（含 3 年）	6,388.44	2.85	7,829.43	5.10
3 年以上	20,575.23	9.19	12,812.15	8.35
合计	223,904.48	100.00	153,524.17	100.00

2021 年末应付账款前五大

单位：万元

单位名称	应付余额	形成时间	款项内容
中国建筑第四工程局有限公司	9,961.60	2020 年	工程款
广西临港国际供应链有限公司	5,640.22	2021 年	货款
中国食品贸易有限公司	5,636.38	2021 年	货款
广西隆安县雷蕾商贸有限公司	3,793.39	2021 年	货款
广西林业集团桂谷实业有限公司	2,890.51	2021 年	货款
合计	27,922.10	-	-

(3) 预收款项及合同负债

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人与预收相关款项（2021 年 1 月 1 日以后发行人将与合同相关的负债从预收款项中剔除单独在报表中列示为合同负债）余额分别为 63,731.32 万元、151,339.61 万元、182,223.52 万元和 149,008.73 万元，分别占总负债的 2.11%、4.59%、4.88%及 3.67%。

2021 年末合同负债情况表

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
预收合同款	179,951.69	150,669.09
合计	179,951.69	150,669.09

2022 年 3 月末合同负债前五大

单位：万元

单位名称	金额	发生时间	款项内容
广西扶绥启源水务投资有限公司	10,826.15	1 年内	工程款
玉林市福泰建设投资发展有限责任公司	8,355.01	1 年内	工程款
玉林市福惠投资有限责任公司	3,638.07	1 年内	工程款
诸城市圣安商贸有限公司	1,833.31	1 年内	货款
广西天魁新能源有限公司	1,584.53	1 年内	货款
合计	26,237.06		-

2022 年 3 月末与预收相关款项账龄结构

单位：万元、%

项目	2022 年 3 月末	
	账面余额	占比
1 年以内	146,936.53	100.00
合计	146,936.53	100.00

(4) 其他应付款

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人其他应付款余额分别为 130,967.46 万元、141,983.95 万元、220,490.90 万元和 224,963.74 万元，分别占总负责的 4.33%、4.31%、5.90%和 5.54%。发行人 2021 年末其他应付款较上年增加 78,506.95 万元，主要原因系广糖集团榨季甘蔗杂费及金光农场公司 21/22 榨季职工进场蔗款尚未结算。

2021 年末其他应付款情况表

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
应付利息	-	-
应付股利	2.04	-
其他应付款项	220,488.86	141,983.95

合计	220,490.90	141,983.95
----	-------------------	-------------------

1) 截至 2021 年末应付股利情况如下

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
普通股股利	2.04	-
划分为权益工具的优先股\永续债股利	-	-
其他	-	-
合计	2.04	-

2) 截至 2021 年末其他应付款项情况如下

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
单位往来	183,418.82	111,906.90
保证金	10,662.74	4,471.50
抵押金	2,709.37	2,449.72
代收代缴款	155.05	878.52
意向金	3,726.74	1,783.89
暂收款项	2,286.41	1,698.52
基地猪场计酬	10,635.49	13,135.85
其他	6,894.25	5,659.04
合计	220,488.86	141,983.95

2021 年末其他应付款账龄结构表

单位：万元、%

项目	2021 年 12 月末	
	账面余额	所占比例
1 年以内	151,094.17	65.09
1-2 年	46,935.48	17.14
2-3 年	21,773.19	9.02
3 年以上	20,552.20	8.76
合计	240,355.04	100.00

2021 年末其他应付款项前五大

单位：万元

单位名称	金额	账龄	经济内容
广西农垦糖业集团商贸有限公司	81,601.67	一年以内	往来款

南宁兴缙商务咨询有限责任公司	27,275.28	一至两年	借款
建信融通有限责任公司	10,000.00	一年以内	借款
广西建工集团第一安装有限公司	4,311.97	一年以内	往来款
江西增鑫科技股份有限公司	4,049.53	一年以内	往来款
合计	127,238.45	-	-

3) 截至 2022 年 3 月末其他应付款项情况如下:

2022 年 3 月末其他应付款账龄结构表

单位: 万元、%

项目	2022 年 3 月末	
	账面余额	所占比例
1 年以内	150,388.38	66.85
1-2 年	36,603.50	16.27
2-3 年	19,261.44	8.56
3 年以上	18,710.42	8.32
合计	224,963.74	100.00

2022 年 3 月末其他应付款项前五大

单位: 万元

单位名称	金额	时间	款项内容
南宁兴缙商务咨询有限责任公司	27,275.28	1 年以内	往来款
建信融通有限责任公司	10,000.00	1 年以内	往来款
广西建工集团第一安装有限公司	4,309.05	1 年以内	工程款
广西麒安投资有限公司	4,309.05	5 年以上	合作房款
广西世纪飞龙集团有限公司	3,905.98	1-2 年	股权收购款
合计	49,799.37		

(5) 一年内到期的非流动负债

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末, 发行人一年内到期的非流动负债余额分别为 294,545.66 万元、159,728.20 万元、308,530.51 万元和 500,657.68 万元, 分别占总负债的 9.75%、4.85%、8.26%和 12.33%。发行人一年内到期的非流动负债主要是一年内到期的应付债券、长期借款及长期应付款。

2021 年末发行人一年内到期的非流动负债构成表

单位: 万元

项目	期末余额	期初余额
1 年内到期的长期借款	173,525.00	18,480.00

1 年内到期的应付债券	110,000.00	110,700.00
1 年内到期的长期应付款	-	-
1 年内到期的其他长期负债	-	-
1 年内到期的租赁负债	6,020.77	6,000.00
长期负债应计利息	18,984.75	24,548.20
合计	308,530.51	159,728.20

(6) 其他流动负债

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末, 发行人其他流动负债余额分别为 305,076.69 万元、74,079.50 万元、84,560.31 万元和 103,175.75 万元, 分别占总负债的 10.09%、2.25%、2.26% 和 2.54%。2021 年末较 2020 年末增加 10,480.81 万元主要是发行人发行的超短期融资券。

2021 年末其他流动负债情况表

单位: 万元

项目	期末余额	期初余额
短期应付债券	70,000.00	60,000.00
待转销项税额	11,864.90	10,225.44
担保赔偿准备	-	506.47
应付费用	-	1,380.76
其他	2,695.41	1,966.83
合计	84,560.31	74,079.50

2、非流动负债项目分析

最近三年及一期, 公司非流动负债的主要构成情况如下:

最近三年及一期公司非流动负债构成情况表

单位: 万元、%

项目	2022 年 1 季度末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
非流动负债:								
长期借款	616,492.61	15.18	470,240.24	12.58	336,363.00	10.21	157,733.10	5.22
应付债券	533,924.44	13.15	728,885.68	19.51	488,711.69	14.84	190,624.54	6.31
租赁负债	29,994.49	0.74	32,708.91	0.88	39,292.49	1.19	-	-
长期应付款	318,397.24	7.84	324,996.71	8.70	278,060.04	8.44	334,216.74	11.06
预计负债	3,238.05	0.08	3,238.05	0.09	-	-	-	-
递延收益	278,484.07	6.86	272,053.66	7.28	307,379.74	9.33	266,386.09	8.81
递延所得税负债	12,661.62	0.31	11,145.76	0.30	6,803.70	0.21	2,361.64	0.08
其他非流动负债	-	-	-	-	-	-	4,172.20	0.14

非流动负债合计	1,793,192.52	44.16	1,843,269.02	49.33	1,456,610.66	44.23	955,494.31	31.62
负债合计	4,060,829.51	100.00	3,736,634.82	100.00	3,293,611.38	100.00	3,022,072.39	100.00

最近三年及一期末，发行人非流动负债分别为 955,494.31 万元、1,456,610.66 万元、1,843,269.02 万元和 1,793,192.52 万元，占总负债的比例分别为 31.62%、44.23%、49.33%和 44.16%。公司的非流动负债主要包括长期借款、应付债券、租赁负债、长期应付款、递延收益等，最近三年及一期末，前述资产占总负债比例合计平均达到 42.03%。

(1) 长期借款

长期借款主要包括：质押借款、抵押借款、保证借款、信用借款等。

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人长期借款余额分别为 157,733.10 万元、336,363.00 万元、470,240.24 万元和 616,492.61 万元，分别占总负债的 5.22%、10.21%、12.58%和 15.18%。近三年发行人长期借款较上年同期增幅较大，主要是因为农垦集团本部新增长期借款，优化债务结构，调整长短期借款结构。

2022 年 3 月末长期借款明细表

单位：万元

项目	2022 年 3 月末
质押借款	28,485.00
抵押借款	31,813.53
保证借款	521,722.35
信用借款	214,400.18
减：一年内到期的长期借款	179,928.45
合计	616,492.61

2021 年末长期借款明细表

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
质押借款	-	-
抵押借款	26,127.14	22,745.00
保证借款	300,552.91	39,383.51
信用借款	317,085.19	292,714.49
减：一年内到期的长期借款	173,525.00	18,480.00
合计	470,240.24	336,363.00

(2) 应付债券

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末, 发行人应付债券账面价值分别为 190,624.54 万元、488,711.69 万元、728,885.68 万元和 533,924.44 万元, 分别占总负债的 6.31%、14.84%、19.51%和 13.15%。

2021 年末应付债券明细表

单位: 万元

债券名称	面值	发行日期	债券期限	发行金额	期末余额
20 桂农 02	100	2020/11/18	7.00	84,000.00	84,000.00
20 桂农 01	100	2020/3/30	3.00	95,000.00	95,000.00
21 桂农 01	100	2021/9/29	2.00	95,000.00	95,000.00
19 农垦 MTN001	100	2019/11/8	3.00	80,000.00	80,000.00
20 农垦 MTN001	100	2020/2/11	3.00	100,000.00	100,000.00
21 桂农垦集团 ZR004	100	2021/11/24	2.00	20,000.00	20,000.00
ABS 优先级资产	100	2020/10/21	3+3+3+1	100,000.00	90,000.00
ABS 次级资产	100	2020/10/21	3+3+3+1	5,000.00	5,000.00
20 桂农垦集团 ZR001	100	2020/12/25	2.00	30,000.00	30,000.00
21 桂农垦集团 ZR001	100	2021/1/25	3.00	100,000.00	100,000.00
21 桂农垦集团 ZR002	100	2021/3/11	3.00	70,000.00	70,000.00
21 桂农垦集团 ZR003	100	2021/10/29	3.00	12,000.00	12,000.00
21 桂农垦集团 ZR005	100	2021/12/8	3.00	30,000.00	30,000.00
21 桂农垦集团 ZR006	100	2021/12/17	2.00	17,500.00	17,500.00
21 桂农垦集团 ZR007	100	2021/12/27	2.00	12,500.00	12,500.00
合计		-	-	851,000.00	841,000.00

(3) 长期应付款

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末, 发行人长期应付款 334,216.74 万元、278,060.04 万元、324,996.71 万元和 318,397.24 万元, 分别占总负债的 11.06%、8.44%、8.70%和 7.84%。发行人长期应付款主要为应付融资租赁款、专项应付款, 其中 2021 年末及 2022 年 3 月末的 50,101.00 万元为应付广西北部湾产业投资基金合伙企业(有限合伙)。2021 年起, 应付融资租赁款计入租赁负债。其中专项应付款是政府征收土地后支付给农场, 农场尚未支付的款项, 主要是土地补偿费、安置补助费、青苗及地上附着物拆迁补偿费等。

1) 2021 年末及 2022 年 3 月末长期应付款明细

单位: 万元

项目	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末
----	-------------	---------	---------

长期应付款	50,430.35	50,101.00	-
专项应付款	267,966.89	274,895.71	278,060.04
合计	318,397.24	324,996.71	278,060.04

2021 年末专项应付款情况表

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
九曲湾汽车城专项土地	430.58	1,720.72
土地综合开发专项资金	79,847.41	83,572.00
四方塘片土地转让款	3,354.58	3,354.58
西江农场项目	77,299.60	81,299.34
沙塘农场项目	17,024.05	15,514.57
老口水库项目	-	83.61
旺茂农场项目	13,847.85	586.09
新兴农场项目	9,731.73	11,351.98
九曲湾土地专项	19,374.20	19,374.20
北部湾农场项目	10,750.31	7,975.84
良丰农场项目	8,785.90	11,295.79
其他	34,449.50	41,931.31
合计	274,895.71	278,060.04

2) 2021 年末及 2022 年 3 月末租赁负债明细

单位：万元

项目	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末
租赁付款额	35,994.49	44,302.97	51,828.71
减：未确认的融资费用	-	5,573.29	6,536.22
重分类至一年内到期的非流动负债	6,000.00	6,020.77	6,000.00
租赁负债净额	29,994.49	32,708.91	39,292.49

注：2021 年 1 月 1 日以后发行人将租赁负债从长期应付款中调整至租赁负债科目单独列示。

(4) 递延收益

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人递延收益分别为 266,386.09 万元、307,379.74 万元、272,053.66 万元和 278,484.07 万元，分别占总负债的 8.81%、9.33%、7.28%和 6.86%。发行人递延收入主要是道路建设与维修工程、“双高一优”项目资金、建设用地补偿、现代农业发展生产资金、土地专项资金、安置补助及水利建设经费等财政拨款。

2021 年末递延收益明细表

单位：万元

项目	期末余额	期初余额	与资产相关/与收益相关
道路建设与维修工程	4,091.30	12,452.64	与资产相关
“双高一优”项目资金	13,304.72	25,914.45	与资产相关
现代农业发展生产资金	16,660.07	20,042.48	与资产相关
安置补助费	6,867.15	8,818.90	与资产相关
水利建设经费	13,601.94	17,705.31	与资产相关
税收增量分成资金	26,767.32	26,042.54	与资产相关
危房改造项目配套资金	2,735.34	4,514.11	与资产相关
饮水工程	5,436.20	9,083.82	与资产相关
社会职能改革财政补助资金	10,214.20	11,791.11	与资产相关
建设用地补偿	54,506.33	62,867.66	与资产相关
土地专项资金	81,353.97	81,666.79	与资产相关
扶贫项目资金	1,098.79	4,495.79	与资产相关
农垦局专项经费	-	3,210.51	与资产相关
其它	35,416.34	18,773.64	与资产相关
合计	272,053.66	307,379.74	

(5) 有息债务情况

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人有息负债余额分别为 214.68 亿元、214.05 亿元、238.40 亿元及 273.54 亿元，占同期末总负债的比例分别为 71.04%、64.99%、63.80%及 67.36%。最近一期末，发行人银行借款余额为 180.52 亿元，占有息负债余额的比例为 65.99%；银行借款与公司债券外其他公司信用类债券余额之和为 246.21 亿元，占有息负债余额的比例为 90.01%。

最近三年及一期末，发行人有息负债余额和类型如下：

有息负债结构表

单位：万元、%

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1,008,730.19	36.88	803,283.70	33.69	1,096,932.47	51.25	1,005,708.91	46.85
应付票据	737.33	0.03	4,566.08	0.19	-	-	-	-
长期借款	616,492.61	22.54	470,240.24	19.72	336,363.00	15.71	157,733.10	7.35
一年内到期的非流动负债	490,928.45	17.95	289,525.00	12.14	135,180.00	6.32	294,545.66	13.72
其他流动负债	70,000.00	2.56	70,000.00	2.94	60,000.00	2.80	300,000.00	13.97
应付债券	533,924.44	19.52	728,885.68	30.57	488,711.69	22.83	339,874.54	15.83

长期应付款（有息部分）/ 租赁负债（有息部分）	14,596.65	0.53	17,538.54	0.74	23,305.35	1.09	48,984.59	2.28
合计	2,735,409.67	100.00	2,384,039.24	100.00	2,140,492.51	100.00	2,146,846.80	100.00

有息负债类别情况表

单位：万元

项目	2022年3月末	2021年末	2020年末	2019年末
银行借款	1,805,151.24	1,447,048.94	1,451,775.47	1,194,442.01
其中担保借款	1,027,822.82	884,103.58	718,521.14	697,650.21
公司信用类债券	273,312.92	273,286.61	238,885.29	124,568.05
其中担保债券	-	-	-	-
信托融资	-	-	-	-
其中担保信托	-	-	-	-
其他融资	656,945.51	663,703.69	449,831.75	827,836.74
其中担保融资	-	-	-	-
合计	2,735,409.67	2,384,039.24	2,140,492.51	2,146,846.80

截至 2021 年末，发行人有息负债到期期限分布情况、信用融资与担保融资分布情况如下：

有息负债到期期限结构表

单位：万元

项目	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上	合计
短期借款	803,283.70	-	-	-	803,283.70
应付票据（有息债务部分）	4,566.08	-	-	-	4,566.08
一年内到期的非流动负债	289,525.00	-	-	-	289,525.00
其他流动负债	70,000.00	-	-	-	70,000.00
长期借款	-	230,690.00	43,520.96	196,029.28	470,240.24
应付债券	-	340,000.00	212,000.00	176,885.68	728,885.68
长期应付款（有息部分）/租 赁负债（有息部分）	-	6,000.00	6,000.00	5,538.54	17,538.54
合计	1,167,374.78	576,690.00	261,520.96	378,453.50	2,384,039.24

截至 2022 年 3 月末有息负债担保结构表

单位：万元、%

融资 类型	短期借款		长期借款		应付债券		融资租赁		一年内到期的有息 负债		应付票据		其他流动负债	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

质押	2,950.00	0.29	-	-	-	-	-	-	28,485.00	5.80	-	-	-	-
抵押	11,834.15	1.17	10,370.08	1.68	-	-	14,596.65	100.00	27,443.45	5.59	737.33	100	-	-
信用	493,356.10	48.91	204,400.18	33.16	533,924.44	100	-	-	315,000.00	64.16	-	-	70,000.00	100
保证	500,589.93	49.63	401,722.35	65.16	-	-	-	-	120,000.00	24.45	-	-	-	-
合计	1,008,730.19	100	616,492.61	100	533,924.44	100	14,596.65	100	490,928.45	100	737.33	100	70,000.00	100

(三) 现金流量分析

最近三年及一期，公司现金流量情况如下：

最近三年及一期公司现金流量表

单位：万元

项目	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
一、经营活动产生的现金流量				
经营活动现金流入小计	544,865.44	2,341,749.65	1,980,013.48	1,686,416.93
经营活动现金流出小计	813,676.80	2,157,870.33	1,878,167.44	1,585,989.43
经营活动产生的现金流量净额	-268,811.36	183,879.32	101,846.04	100,427.50
二、投资活动产生的现金流量				
投资活动现金流入小计	2,069.10	35,480.41	12,737.16	64,157.99
投资活动现金流出小计	60,555.92	345,662.93	147,986.25	145,558.30
投资活动产生的现金流量净额	-58,486.82	-310,182.53	-135,249.09	-81,400.31
三、筹资活动产生的现金流量				
筹资活动现金流入小计	658,489.92	2,439,497.46	2,122,516.09	2,460,515.79
筹资活动现金流出小计	383,519.53	2,247,402.67	2,275,308.89	2,410,531.45
筹资活动产生的现金流量净额	274,970.39	192,094.79	-152,792.80	49,984.34
现金及现金等价物净增加额	-52,318.65	65,394.05	-186,331.93	70,578.25
期末现金及现金等价物余额	444,681.37	496,022.76	430,628.71	616,960.64

1、经营活动产生的现金流量

2019 年-2021 年及 2022 年 1-3 月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 100,427.50 万元、101,846.04 万元、183,879.32 万元和-268,811.36 万元。2021 年经营活动产生的现金流量净额较上年增加 82,033.28 万元，提升 80.54%，主要原因系 2021 年营业收入增加带来的经营活动现金流入增加。2020 年经营活动产生的现金流量净额较 2019 年末基本持平。2022 年 1-3 月，发行人经营性现金流量净额为-268,811.36 万元，主要是需支付机制糖经营成本经营性现金流出较多所致。制糖业是利用甘蔗或甜菜等农作物为原料，生产原糖和成品食糖及对食糖进行精加工的工业行业。发行人机制糖业务的主要原料为糖料蔗，糖料蔗一般春季生长，10 月开始收获。制糖企业每年从 10、11 月起收购甘蔗，开始生产（开榨）

直到第二年 3、4 月停止生产（停榨）为一个生产周期（榨季）。原料采购和生产呈现季节性和阶段性，而销售则是全年进行，在榨季生产期间，制糖企业需 100%支付甘蔗收购费用，但榨季仅持续 4 个月左右，榨季生产期间只能收回部分白糖销售货款，造成大量与经营有关的现金流出，而停榨期随着白糖不断对外销售，制糖企业回笼资金比例逐步提高，与经营有关的现金流入逐步增加。

2、投资活动产生的现金流量

2019 年-2021 年及 2022 年 1-3 月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-81,400.31 万元、-135,249.08 万元、-310,182.53 万元和-58,486.82 万元。发行人近三年持续加强投资力度，使投资活动现金呈净流出状态。

最近三年及一期，发行人投资活动产生的现金流具体如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年	主要投入项目	涉及资产负债表主要科目	预计收益实现方式及回收周期
生猪养殖场	24,678.67	151,615.81	73,864.75	23,175.76	同正种猪场、万鑫种猪场、四塘种猪场、龙北平岭母猪场、那梭 1.1 万头母猪场、岑山二期项目建设、龙南猪场项目建设等等	固定资产、在建工程、生物资产	建成投入使用后通过销售产品实现收益。预计回收周期 5-9 年，总投资收益率 11%-20%
全自动装包码垛机、锅炉等技改项目	-	-	-	18,031.44	购入固定资产及糖厂生产设备技术改造维修投入	固定资产、在建工程	建成投入使用后通过销售产品实现收益。预计回收周期 5-10 年
双高基地建设、锅炉大修等技改项目	-	-	17,129.69	-	购入固定资产及糖厂生产设备技术改造维修投入	固定资产、在建工程	建成投入使用后通过销售产品实现收益。预计回收周期 5-10 年
高效汽轮发电机组、采购设备款、三供一业款等项目	-	17,021.87	-	-	购入固定资产及糖厂生产设备技术改造维修投入	固定资产、在建工程	建成投入使用后通过销售产品实现收益。预计回收周期 5-10 年

连续煮糖项目、除尘系统等项目	4,838.09	-	-	-	购入固定资产及糖厂生产设备技术改造维修投入	固定资产、在建工程	建成投入使用后通过销售产品实现收益。预计回收周期 5-10 年
印尼产业园 2 期土地购置款	-	-	3,864.21	24,078.44	取得土地使用权	在建工程	建成投入使用后通过销售产品实现收益。预计回收周期 5-8 年
财务性投资项目	-	9,000.00	-	-	福达股份定向增发投资项目	交易性金融资产	2022 年 5 月 27 日已退出，累计实现收益 6,899.01 万元
九曲湾大厦	228.48	2,249.60	5,379.80	-	九曲湾大厦	在建工程	自用及出租，出租部分根据合同按月、季、年收取租金；投资回收期 15.7-17.2 年不等，项目收益率主要分布于 4.64%-6.10%。
九五大道建设工程	-	7,10.24	3,544.17	5,277.75	九五大道建设工程	在建工程	属于国有土地出让返还收入“七通一平”基础设施建设中道路建设。
广西九曲湾汽车文化产业投资有限公司	1,710.61	9,237.25	-	-	广西九曲湾汽车文化产业投资有限公司	在建工程	自用及出租，出租部分根据合同按月、季、年收取租金。
华夏大道	0.46	312.00	1,973.87	2,688.08	华夏大道	在建工程	属于国有土地出让返还收入“七通一平”基础设施建设中道路建设。
东盟（南宁）汽车文化产业项目 A 标	-	1,256.18	1,546.85	-	东盟（南宁）汽车文化产业项目 A 标	在建工程	属于国有土地出让返还收入“七通一平”基础设施建设中道路建设。
东盟（南宁）汽车文化产业项目 B 标	-	7,89.4	1,231.24	-	东盟（南宁）汽车文化产业项目 B 标	在建工程	属于国有土地出让返还收入“七通一平”基础设施建设中道路建设。

广西国富二号投资合伙企业（有限合伙）	-	102,180.37	-	-	投资广西国富二号投资合伙企业（有限合伙）	其他权益工具投资	通过资本运作实现收益
A 区标准厂房	30.03	182.80	1,267.65	1,252.69	A 区标准厂房	在建工程	通过出租实现收益，周期 10-12 年
工业大道北段	300.00	167.41	104.55	1,018.03	工业大道北段	在建工程	为财政资金建设项目
滨水大道	-	-	-	341.23	滨水大道	在建工程	为财政资金建设项目
凤凰岭园林绿化种植工程-樱花种植项目工程	-	-	-	130.00	凤凰岭园林绿化种植工程-樱花种植项目工程	在建工程	工程竣工结算后结转至固定资产，预计回收周期 1-2 年
B 区标准厂房	703.80	-	-	-	B 区标准厂房	在建工程	通过出租实现收益，周期 10-12 年
悦桂明阳空港中心	930.00	-	-	-	悦桂明阳空港中心	在建工程	通过出租实现收益，周期 10-12 年
其他	27,135.78	52,439.64	38,079.47	69,564.88			
合计	60,555.92	345,662.93	147,986.25	145,558.30			

发行人拥有下属全资或者控股子公司 37 家，形成门类比较齐全的经济体系，走上了农业现代化、工业规模化、企业集团化良好格局，是广西经济社会发展的重要力量之一。在蔗糖产业方面，具备较强原料蔗种植基地和蔗糖生产加工能力，榨蔗量、产糖量居全国前列。生猪养殖与销售方面，2021 年出栏生猪 142 万头，位居全国第 19 名，拥有广西大规模的养猪场，是广西唯一供港、供澳活猪企业。

综上，报告期内发行人投资活动的资金主要为自筹资金，主要投向为畜牧板块生猪养殖场及周边配套设施、制糖板块机器设备购置及生产设备技改等与发行人主营业务相关的方面。符合发行人主营业务的运营模式，符合发行人定位及发展规划。截至目前，上述投资项目运营状况良好，预计不会对发行人本次债券偿付能力造成重大不利影响。

3、筹资活动产生的现金流量

2019 年-2021 年及 2022 年 1-3 月，发行人筹资活动性净现金流 49,984.34 万元、-152,792.80 万元、192,094.79 万元和 274,970.39 万元。近三年，发行人筹资

活动性净现金流呈现波动，2021 年末，发行人筹资活动进现金流入较 2020 年增加较多，主要是融资规模有所增加所致。2020 年末，发行人筹资活动净现金流较 2019 年末减少 202,777.13 万元，主要是发行人调整负债结构，偿还部分债务资金所致。

（四）偿债能力分析

1、短期偿债能力分析

发行人最近三年及一期末短期偿债能力指标

项目	2022 年 1 季度末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
流动比率	0.92	0.94	0.87	0.78
速动比率	0.47	0.54	0.48	0.52

2019 年-2021 年，发行人短期偿债能力指标总体呈平稳趋势，2021 年发行人流动比率和速动比率分别为 0.94 和 0.54，流动比率较 2020 年增加 0.07，速动比率较 2020 年增加 0.06，主要是发行人 2021 年度流动资产的存货增加影响。

整体而言，发行人短期偿债能力保持平稳。

2、长期偿债能力

发行人最近三年及一期末长期偿债能力指标

项目	2022 年 1 季度末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
资产负债率（%）	43.36	41.52	38.66	53.88
EBITDA 利息倍数	2.50	2.90	2.50	2.18

2019-2021 年末及 2022 年 3 月末，发行人资产负债率分别为 53.88%、38.66%、41.52%和 43.36%。2020 年较 2019 年负债率下降较多，主要是土地评估增值，净资产增大所致；2019-2021 年末及 2022 年 3 月末发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 2.18 倍、2.50 倍、2.90 倍和 2.50 倍，总体长期偿债能力有保障。

（五）盈利能力分析

发行人最近三年及一期盈利情况表

单位：万元，%

项目	2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
营业收入	517,891.13	2,023,837.59	1,672,660.95	1,317,440.44
营业成本	459,097.66	1,699,505.95	1,402,421.92	1,178,519.56
销售费用	9,864.36	32,244.88	30,412.62	23,828.20
管理费用	33,183.17	158,483.55	131,391.30	132,935.82
财务费用	22,943.33	90,624.11	93,690.37	83,032.15
三项费用收入占比	12.74	13.90	15.27	18.20

投资收益	2,929.70	6,635.31	3,333.46	8,117.17
资产减值损失	0.16	-2,255.51	-19,766.22	-2,970.86
营业利润	-4,751.99	37,762.86	8,090.07	-69,106.34
营业外收入	28,643.78	135,220.26	115,250.63	136,038.89
利润总额	17,741.75	76,360.33	62,179.80	29,708.07
净利润	15,792.21	61,551.70	46,274.43	12,483.17
营业毛利率	11.35	16.03	16.16	10.54
加权平均净资产收益率	0.30	1.17	1.18	0.47
平均总资产回报率	0.45	1.92	2.25	2.06

1、营业收入及营业成本

(1) 营业收入

2019-2021 年及 2022 年 1 季度，发行人营业收入分别为 1,317,440.44 万元、1,672,660.95 万元、2,023,837.59 万元和 517,891.13 万元，呈上升趋势。2020 年较 2019 年营业收入增加 26.96%，主要是 2020 年白砂糖吨价攀升、非洲猪瘟引发国内猪价上涨，板块产能扩张等等，导致重点板块机制糖、畜牧业、木薯加工业营业收入增加。2021 年营业收入较 2020 年营业收入增加 21.00%，主要是由于机制糖、商业板块收入增加较多。

(2) 营业成本

2019-2021 年及 2022 年 1 季度，公司的营业成本金额分别为 1,178,519.56 万元、1,402,421.92 万元、1,699,505.95 万元及 459,097.66 万元，与营业总收入趋势相一致。

(3) 营业利润

2019-2021 年及 2022 年 1 季度，发行人营业利润分别为-69,106.34 万元、8,090.07 万元、37,762.86 万元和-4,751.99 万元。2019 年发行人营业利润为负，主要原因为发行人主要产品食糖市场价格处于低位，成本倒挂所致。2020 年末营业利润回升较为明显，主要是 2020 年以来疫情影响，白糖、猪肉价格上涨所致。2021 年，营业利润较上一年增加较多，主要是由于机制糖、商业收入增加较多所致。

(4) 毛利率

2019-2021 年及 2022 年 1 季度，营业毛利率分别为 10.54%、16.16%、16.03% 及 11.35%，2020 年较 2019 年增加较多，主要是食糖市场价格及猪肉价格整体呈波动趋势所致。

2、投资收益

2019-2021 年及 2022 年 1 季度，发行人投资收益分别为 8,117.17 万元、3,333.46 万元、6,635.31 万元和 2,929.70 万元。发行人投资收益主要来自长期股权投资、交易性金融资产等。

3、营业外收入

2019-2021 年及 2022 年 1 季度，发行人营业外收入分别为 136,038.89 万元、115,250.63 万元、135,220.26 万元和 28,643.78 万元。近三年发行人得到政府补助收入较多，营业外收入保持稳定。

最近三年发行人营业外收入明细表

单位：万元

项目	2021 年	2020 年	2019 年
非流动资产处置利得合计	239.93	675.74	37.17
接受捐赠	0.07	68.47	210.07
政府补助	39,445.24	8,557.04	10,861.89
土地征收补助	66,593.74	94,399.48	103,789.53
违约金及罚款收入	4,714.76	51.43	-
无法支付的款项	364.77	681.58	-
其他	23,861.75	10,816.91	21,140.23
合计	135,220.26	115,250.63	136,038.89

发行人营业外收入主要有“双高一优”项目资金、土地出让金返还资金、税费改革补助资金、农业核心示范区建议项目资金、税收增量分成、小型农田水利项目经费、社保补助基金等。

最近三年，发行人资产处置情况具体如下：

单位：万元

序号	项目	2021 年	2020 年	2019 年	原因	依据	定价依据
1	上思县有偿收回昌菱制糖部分国有土地使用权（出让地）	91.99	-	-	昌菱制糖 2013 年和 2015 年竞得两宗土地，因多年未动工开发，上思县自然资源局有偿收回上述两宗地使用权。	广西农垦集团关于同意上思县人民政府收回广西糖业集团下属昌菱制糖公司 61 亩建设用地使用权的批复	国有建设用地使用权收回补偿协议（上国用（2016）第 084 号）
2	思美木业、业巨木业、千森木业、中国-东盟新能源电动车生产基地（一期）、名桂电	1,084.61	-	-	应贵港市城市发展需要，市政府收回国有土地，对地上建筑物进行补偿	相关政府通告、补偿安置方案批复、集团公司批复	根据贵港市政府相关补偿标准的执行

	缆项目用地 所涉房屋及附属设施补偿费						
3	年产 12.5 万套板式家具（金锋木业）项目所涉房屋及附属设施补偿费用	402.45	-	-	应贵港市城市发展的需要，市政府收回国有土地，对地上建筑物进行补偿	相关政府通告、补偿安置方案批复、集团公司批复	根据贵港市政府相关补偿标准的执行
4	贵港市达开路项目用地所涉房屋及附属设施补偿费用	262.34	-	-	应贵港市城市发展的需要，市政府收回国有土地，对地上建筑物进行补偿	相关政府通告、补偿安置方案批复、集团公司批复	根据贵港市政府相关补偿标准的执行
5	第十四批次大将宏名中学项目所涉房屋及附属设施补偿费用	205.38	-	-	应贵港市城市发展的需要，市政府收回国有土地，对地上建筑物进行补偿	相关政府通告、补偿安置方案批复、集团公司批复	根据贵港市政府相关补偿标准的执行
6	贵港市园博园周边西江产业园西区商住小区项目所涉房屋及附属设施补偿费用	-	352.10	-	应贵港市城市发展的需要，市政府收回国有土地，对地上建筑物进行补偿	相关政府通告、补偿安置方案批复、集团公司批复	根据贵港市政府相关补偿标准的执行
7	城东大道-工业北一路项目所涉房屋及附属设施补偿费用	-	134.71	-	应贵港市城市发展的需要，市政府收回国有土地，对地上建筑物进行补偿	相关政府通告、补偿安置方案批复、集团公司批复	根据贵港市政府相关补偿标准的执行
8	其他	66.86	24.70	340.73	-	-	-
	合计	2,113.63	511.51	340.73	-	-	-

最近三年，发行人资产处置均履行了相关手续并签署协议，定价均根据政府的相关补偿标准。

最近三年发行人政府补助明细表

单位：万元

项目	2021 年	2020 年	2019 年	与资产相关/与收益相关
道路建设	7,189.56	6,390.13	1,363.42	与资产相关
危房改造资金	2,082.54	632.48	2,274.33	与资产相关
税费改革专项资金	10,418.79	568.33	826.00	与资产相关
水库移民扶持	719.89	-	-	与资产相关
国有农场办社会职能改革补助	827.32	584.25	5,630.00	与资产相关
人畜饮水工程资金	4,373.55	381.85	768.14	与资产相关
“双高一优”项目	11,407.73	-	-	与资产相关
现代农业核心示范区	2,425.86	-	-	与资产相关
合计	39,445.24	8,557.04	10,861.89	-

报告期内，发行人主要政府补助的依据如下：

1) 水库移民扶持政府补助依据

2016 年 5 月 25 日，广西壮族自治区财政厅出具《关于追加自治区农垦局水库移民基础设施项目资金的函》（桂财农函[2016]166 号），下达自治区农垦局 2016 年自治区农垦局农垦管区水库移民基础设施项目建设资金 600 万元，列入 2016 年支付预算支出功能分类 2082202 功大中型水库移民后期扶持基金支出(基础设施建设和经济发展)“支出经济分类 31005 分基础设施建设”预算科目。

2016 年 8 月 5 日，广西壮族自治区财政厅出具《关于追加自治区农垦局岩滩水电站水库移民遗留问题处理项目资金的函》（桂财农函[2016]276 号），向自治区农垦局下达 2016 年岩滩水电站水库移民遗留问题处理项目资金 32.57 万元，列入 2016 年支付预算支出功能分类 2136601 功基础设施建设和经济发展(大中型水库库区基金支出)“科密、支出经济分类 302 支商品和服务支出”预算科目。

2018 年 7 月 6 日，广西壮族自治区财政厅及广西壮族自治区移民工作管理局出具《关于下达 2018 年跨省际大中型水库库区基金（预算）的通知》（桂财建[2018]130 号），同意下发自治区农垦局 2018 年跨省际大中型水库库区基金 700 万元，专项用于支持实施库区及移民安置区基础设施建设和经济发展规划，支持库区防护工程和移民生产、生活设施维护，解决水库移民的其他遗留问题。列入 2018 年政府收支分类科目“政府收支分类科基础设施建设和经济发展”。

2019 年根据广西壮族自治区财政厅批复（桂财预函(2019)124 号），同意下发自治区农垦局 2019 年部门预算专项经费 20,918.20 万元，其中大中型水库移民后期扶持资金 700 万元，专项用于支持实施库区及移民安置区基础设施建设和经济发展规划，支持库区防护工程和移民生产、生活设施维护，解决水库移民的其他遗留问题。

2020 年根据广西壮族自治区财政厅批复（桂财预函(2020)107 号），同意下发自治区农垦局 2019 年部门预算专项经费 18,956.73 万元，其中大中型水库移民后期扶持资金 700 万元，专项用于支持实施库区及移民安置区基础设施建设和经济发展规划，支持库区防护工程和移民生产、生活设施维护，解决水库移民的其他遗留问题。

2) 国有农场办社会职能改革补助

2016 年 7 月 25 日，广西壮族自治区财政厅出具《关于拨付中央财政农村综合改革转移支付资金（支持国有农场办社会职能改革）的函》（桂财农村函[2016]15 号），拨付自治区农垦局中央财政农村综合改革转移支付资金 13,000 万元，用于支持国有农场办社会职能改革。该项指标支出列入“用于支持国有农场办社会职能改革补助”功能分类科目和“能分类对企事业单位的补贴”经济分类科目。

3) 土地拆迁安置补助

2016 年 11 月 18 日，广西壮族自治区财政厅出具《关于同意自治区农垦局使用 2016 年上半年农垦国有土地出让收入的函》（桂财农函[2016]416 号），同意自治区农垦局使用国有土地出让项目补助资金 157,710,605.67 元，列入 2016 年政府收支分类科目第 21208 款“国有土地使用权出让金收入安排的支出”中的相关支出功能分类和经济分类科目。

2016 年 12 月 14 日，广西壮族自治区财政厅出具《关于同意自治区农垦局使用 2016 年下半年农垦国有土地出让收入的函》（桂财农函[2016]455 号），同意自治区农垦局使用国有土地出让项目补助资金 660,676,246.28 元，列入 2016 年政府收支分类科目第 21208 款“国有土地使用权出让金收入安排的支出”中的相关支出功能分类和经济分类科目。

2017 年 5 月 8 日，广西壮族自治区财政厅出具《关于同意自治区农垦局使用 2017 年第一季度农垦国有土地出让收入的函》（桂财农函[2017]175 号），同意自治区农垦局使用国有土地出让项目补助资金 55,615,514.15 元，列入 2017 年政府收支分类科目第 21208 款“国有土地使用权出让金收入安排的支出”中的相关支出功能分类和经济分类科目。

2017 年 7 月 12 日，广西壮族自治区财政厅出具《关于同意自治区农垦局使用 2017 年第二季度农垦国有土地出让收入的函》（桂财农函[2017]259 号），同意自治区农垦局使用国有土地出让项目补助资金 197,396,727.2 元，列入 2017 年政府收支分类科目第 21208 款“国有土地使用权出让金收入安排的支出”中的相关支出功能分类和经济分类科目。

2018 年 5 月 14 日，广西壮族自治区财政厅出具《关于同意自治区农垦局使用 2018 年第一季度农垦国有土地出让收入的函》（桂财农函[2018]127 号），同意自治区农垦局使用国有土地出让项目补助资金 348,933,766.09 元，列入 2018 年政府

收支分类科目第 21208 款“国有土地使用权出让金收入安排的支出”中的相关支出功能分类和经济分类科目。

2018 年 12 月 26 日，广西壮族自治区财政厅出具《关于同意自治区农垦局使用 2018 年第四季度土地出让金的函》（桂财农函[2018]393 号），同意自治区农垦局使用国有土地出让项目补助资金 100,972,010.69 元，列入 2018 年政府收支分类科目第 21208 款“国有土地使用权出让金收入安排的支出”中的相关支出功能分类和经济分类科目。

2019 年 12 月 13 日，广西壮族自治区财政厅出具《关于同意自治区农垦局使用 2019 年第四季度土地出让金的函》（桂财农函[2019]344 号），同意自治区农垦局使用国有土地出让项目补助资金 22,704,294.00 元，列入 2019 年政府收支分类科目第 21208 款“国有土地使用权出让金收入及对应专项债务收入安排的支出”中的相关支出功能分类和经济分类科目。

2020 年，广西壮族自治区财政厅出具《关于同意自治区农垦局使用 2020 年第二季度土地出让金的函》（桂财农函[2020]152 号）、《关于同意自治区农垦局使用 2020 年第三季度土地出让金的函》（桂财农函[2020]197 号）《关于同意自治区农垦局使用 2020 年第三批土地出让金的函》（桂财农函[2020]22 号）等三份文件，同意自治区农垦局使用国有土地出让项目补助资金 91,614,546 元、15,596,397 元、31,189,061 元，列入 2020 年政府收支分类科目第 21208 款“国有土地使用权出让金收入安排的支出”中的“及对应专项债务收入安排的支出”中的相关支出功能分类和经济分类科目。

4) 部门预算专项经费

2016 年 3 月 8 日，广西壮族自治区农垦局向农垦集团各企业单位出具《自治区农垦局关于下达 2016 年企业单位部门预算专项经费的通知》（桂垦财发[2016]4 号），下达各单位 2016 年部门预算经费合计 24,741.47 万元，资金来源均为财政经费拨款，其中税费改革支出 6,114.00 万元。

2017 年 2 月 13 日，广西壮族自治区农垦局向农垦集团各企业单位出具《自治区农垦局关于下达 2017 年企业单位部门预算专项经费的通知》（桂垦财发[2017]5 号），下达各单位 2017 年部门预算经费合计 20,723.28 万元，其中税费改革支出 6,114.00 万元。

2018 年 2 月 14 日，广西壮族自治区农垦局向农垦集团各企业单位出具《自治区农垦局关于下达 2018 年企业单位部门预算专项经费的通知》（桂垦财发[2018]5 号），下达各单位 2018 年部门预算经费合计 20,332.94 万元，其中税费改革支出 6,114.00 万元。

2019 年 2 月 22 日，广西壮族自治区农垦局向农垦集团各企业单位出具《自治区农垦局关于下达 2019 年企业单位部门预算专项经费的通知》（桂垦财发[2019]9 号），下达各单位 2019 年部门预算经费合计 20,918.20 万元，其中税费改革支出 6,114.00 万元。

2020 年 2 月 5 日，广西壮族自治区农垦局向农垦集团各企业单位出具《自治区农垦局关于下达 2020 年企业单位部门预算专项经费的通知》（桂垦财发[2020]3 号），下达各单位 2020 年部门预算经费合计 18,956.73 万元，其中税费改革支出 6,114.00 万元。

广西农垦集团创建于 1951 年，是自治区人民政府直属的国有大型现代企业集团，中国制造业 500 强、广西 50 强企业，是保障国家重要农产品有效供给的国家队、中国特色新型农业现代化的示范区。集团拥有 202 万亩土地，资产总额 900 亿元，下辖 36 家二级企业（其中专业集团公司 12 家、农场公司 18 家、合伙企业 3 家、境外企业 1 家，其他二级企业 2 家），分布在广西 14 个市 45 个县（区）。

经过 70 年的艰苦发展，广西农垦传承“艰苦奋斗、勇于开拓”的农垦精神，始终坚持“以农为本”，形成了门类比较齐全的经济体系，农工商一体化，产供销一条龙，拥有 3 家农业产业化国家重点龙头企业、10 家广西重点龙头企业、2 个广西千亿元产业研发中心，建成 1 所国家示范性高职院校、1 个国家重点实验室、1 个国家核心种猪场和 19 个自治区级现代特色农业核心示范区，31 家企业建立了农产品质量追溯体系，17 种农产品实现全程质量可追溯，培育了 2 个中国名牌农产品、21 个广西名优名牌产品，形成了农业现代化、工业规模化、企业集团化发展的良好格局，是广西经济社会发展的一支重要力量。

近年是农垦抢抓机遇、加速崛起的关键期，在自治区党委、政府坚强领导和大力支持下，农垦以深化改革引领高质量发展，实现体制革命性重塑。2017 年以来大刀阔斧推进农垦改革，高质量完成“垦区集团化、农场企业化”改革，成

功由“政企混合”体制转型为企业体制，得到自治区党委、政府和农业农村部等部委的高度肯定，2020 年被农业农村部农垦局遴选为全国农垦“党的十八届三中全会以来农村改革任务落实典型案例”。2021 年，根据《广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会履行出资人职责企业投资管理办法(试行)》（桂国资发〔2020〕31 号）有关规定，自治区国资委确定农垦集团主业为食品产业及其他特色农业产业化投资运营、垦区土地综合开发利用、农业产业链综合服务。

农垦集团转型打造现代一流食品企业，得到自治区全方位支持。自治区主席专门听取汇报，给予高度肯定并作出重要批示；自治区第十二次党代会将“打造一批现代食品等富有竞争力的特色农业产业集群”写入大会报告；自治区政府年度工作报告明确提出“发挥广西农垦等国有企业助力乡村振兴作用”；自治区人大将“支持农垦集团发展”列为 2022 年度 9 项专题调研内容之一。2021 年 12 月自治区政府专门出台《关于支持广西农垦集团打造现代一流食品企业的实施意见》（桂政办发〔2021〕133 号），给予全方位政策支持。自治区国资委将广西化工研究院、轻工科技研究院等“两院三所”划转农垦，逐步整合资源支持农垦打造一流食品企业。形成了自治区四大班子高位重视，24 个厅局高规格支持的有力局面。

下一步，农垦集团的核心工作，就是按照自治区部署，对标北京首农、上海光明等国内先进食品企业，奋力打造一流食品企业，全力建成全国农业领域“航母群”的“桂垦号”。

综上所述，发行人作为广西区域内的大型现代企业集团，在实现自身发展的同时，亦承担着作为区域龙头农业企业带领广西农业企业走出去的重任。在当前提倡“稳妥推进农场企业化改革，加快企业优化重组和资源整合”的背景下，作为自治区人民政府直属的大型现代农业企业集团，持续获得政府补助是对发行人发挥国有农垦引领作用的重要支持。参照《农业部国家发展改革委财政部国土资源部人民银行税务总局关于促进农业产业化联合体发展的指导意见》的有关精神，区域性企业可通过土地托管、代耕代种、股份合作等方式，与农户形成紧密型利益联结机制，组建横向区域性产业化联合体，发挥国有农垦引领作用，打造属地旗舰企业，携手属地农户共同发展现代农业。因此，在倡导大力发展农村、农业的背景下，发行人作为区域农业企业龙头，有望一如既往获得政府支持。报告期

内，发行人均持续稳定获得政府补助，在扶持农业及农村发展的背景下，预计发行人获得的政府补助具有持续性。

4、净利润

2019-2021 年及 2022 年 1 季度，发行人净利润分别为 12,483.17 万元、46,274.43 万元、61,551.70 万元和 15,792.21 万元。最近三年来，发行人净利润呈逐年上升趋势，主要是 2019 年和 2020 年得到土地征收补助较多，营业外收入提升以及畜牧板块盈利能力增加、糖业板块扭亏所致。2021 年，发行人净利润提升较多，主要是 2021 年机制糖、畜牧等主要产品板块利润提升较多。

5、资产减值损失

2019-2021 年及 2022 年 1 季度，资产减值损失合计分别为-2,970.86 万元、-19,766.22 万元、-2,255.51 万元和 0.16 万元。资产减值损失主要为坏账损失、存货跌价损失、固定资产减值损失和高誉减值损失等 2020 年发行人资产减值损失较多主要是因为坏账损失较多。

6、期间费用

发行人近三年及一期期间费用情况表

单位：万元、%

项目	2022 年 1-3 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比
销售费用	9,864.36	1.90	32,244.88	1.59	30,412.62	1.82	23,828.20	1.81
管理费用	33,183.17	6.41	158,483.55	7.83	131,391.30	7.86	132,935.82	10.09
财务费用	22,943.33	4.43	90,624.11	4.48	93,690.37	5.60	83,032.15	6.30
合计	65,990.86	12.74	281,352.54	13.90	255,494.29	15.27	239,796.17	18.20

2019-2021 年及 2022 年 1 季度，公司期间费用分别为 239,796.17 万元、255,494.29 万元、281,352.54 万元和 65,990.86 万元，占营业收入的比例分别为 18.20%、15.27%、13.90%和 12.74%，公司期间费用占比呈下降趋势。

2019-2021 年及 2022 年 1 季度，公司销售费用分别为 23,828.20 万元、30,412.62 万元、32,244.88 万元和 9,864.36 万元，分别占当年营业收入 1.81%、1.82%、1.59%和 1.90%。2019-2021 年，销售费用占主营业务收入变动比例呈下降趋势。

2019-2021 年及 2022 年 1 季度，公司管理费用分别为 132,935.82 万元、

131,391.30 万元、158,483.55 万元和 33,183.17 万元，分别占当年营业收入比为 10.09%、7.86%、7.83%和 6.41%，公司管理费用呈下降趋势，近两年较为平稳。

2019-2021 年及 2022 年 1 季度，公司财务费用分别为 83,032.15 万元、93,690.37 万元、90,624.11 万元和 22,943.33 万元，分别占当年营业收入 6.30%、5.60%、4.48%和 4.43%，公司财务费用占比呈下降趋势，财务费用的绝对值较为平稳。

（六）关联交易情况

1、发行人的母公司

发行人最终控制方为广西壮族自治区人民政府。

2、发行人合营和联营企业情况

单位：万元、%

被投资单位名称	注册资本	持股比例	表决权比例
广西农垦融创投资中心（有限合伙）	150,000.00	49	49
广西北投桂垦投资中心(有限合伙)	100,000.00	50	50
广西泛糖科技有限公司	5,500.00	28	28
广西农垦老味红糖有限公司	2,000.00	40	40
广西南能昌菱清洁能源有限公司	5,500.00	25.98	25.98
广西九曲湾汽车文化产业投资有限公司	1,000.00	15	15
广西扶绥春江木材市场投资有限公司	800.00	49	49
广西中油垦祥石油有限公司	7,900.00	49	49
广西墨夫人商贸股份有限公司	200.00	34	34
广西华冠糖业发展有限公司	7,800.00	19	19
广西陆川县国垦光伏发电有限公司	3,000.00	39	39
广西中垦太证私募基金管理有限公司	1,000.00	40	40
广西双新糖业科创研究院有限公司	3,000.00	18.33	18.33

3、关联公司交易

（1）购销商品、提供和接受劳务的关联交易

1) 采购商品/接受劳务情况表

单位：万元、%

关联方	交易内容	金额	占营业成本比例
1、2021 年：			
广西南能昌菱清洁能源有限公司	蒸汽	501.79	0.03
广西南能昌菱清洁能源有限公司	电力	2.01	0.00
广西中油垦祥石油有限公司	柴油、汽油	439.91	0.03
其他		-	-
合计		943.72	0.06

2、2020 年：			
广西南能昌菱清洁能源有限公司	电力及蒸汽	28.30	0.00
广西农垦老味红糖有限公司	红糖	40.85	0.00
其他		-	-
合计		69.16	0.00
3、2019 年：			
广西南能昌菱清洁能源有限公司	蒸汽	351.34	0.03
广西中油垦祥石油有限公司	汽油	20.66	0.00
其他		-	-
合计		371.99	0.03

2) 出售商品/提供劳务情况表

单位：万元、%

关联方	交易内容	金额	占营业收入比例
1、2021 年：			
广西泛糖科技有限公司	白砂糖、赤砂糖	226,531.25	11.19
广西泛糖科技有限公司	仓储服务	96.00	0.00
广西南能昌菱清洁能源有限公司	蔗渣	190.42	0.01
广西农垦老味红糖有限公司	白砂糖、赤砂糖	118.49	0.01
广西农垦老味红糖有限公司	房屋租赁	6.60	0.00
其他		635.58	0.03
合计		227,578.34	11.24
2、2020 年：			
广西泛糖科技有限公司	白砂糖、赤砂糖	150,268.92	8.98
广西农垦集团天成纸业有限公司	蔗渣	866.06	0.05
广西农垦集团华成纸业有限公司	蔗渣	315.86	0.02
广西南能昌菱清洁能源有限公司	蔗渣	122.19	0.01
广西农垦老味红糖有限公司	白砂糖、赤砂糖	197.59	0.01
其他		-	-
合计		151,770.62	9.07
3、2019 年：			
广西农垦集团天成纸业有限公司	蔗渣	8,639.03	0.66
广西农垦蔗牛商贸有限公司	活牛、牛肉制品	102.43	0.01
广西垦糖商贸有限责任公司	白砂糖、赤砂糖	39,847.71	3.02
广西农垦集团华成纸业有限公司	白砂糖	3,568.72	0.27
其他		-	-
合计		52,157.88	3.96

3) 应收/应付关联方款项

单位：万元、%

关联方	交易内容	金额	占营业收入比例
-----	------	----	---------

1、2021 年：			
广西农垦老味红糖有限公司	应收账款	251.20	0.01
广西泛糖科技有限公司	应收账款	57.42	0.00
其他		-	-
合计		308.62	0.02
广西泛糖科技有限公司	预付账款	150.00	0.01
其他		-	-
合计		150.00	0.01
广西南能昌菱清洁能源有限公司	其他应收款	0.05	0.00
广西农垦糖业集团华盛化工有限公司	其他应收款	13,256.68	0.66
广西泛糖科技有限公司	其他应收款	46.90	0.00
其他		-	-
合计		13,303.63	0.66
广西泛糖科技有限公司	合同负债	84.29	0.00
其他		-	-
合计		84.29	0.00
广西泛糖科技有限公司	其他应付款	243.25	0.01
其他		-	-
合计		243.25	0.01
2、2020 年：			
广西农垦集团天成纸业有限公司	应收账款	1,452.81	0.09
广西南能昌菱清洁能源有限公司	应收账款	28.30	0.00
广西农垦老味红糖有限公司	应收账款	118.99	0.01
其他		-	-
合计		1,600.10	0.10
广西泛糖科技有限公司	预付账款	150.10	0.01
其他		-	-
合计		150.10	0.01
广西泛糖科技有限公司	其他应收款	45.90	0.00
广西墨夫人商贸股份有限公司	其他应收款	37.99	0.00
广西农垦集团天成纸业有限公司	其他应收款	27,066.83	1.62
广西农垦集团华成纸业有限公司	其他应收款	9,692.29	0.58
其他		-	-
合计		36,843.01	2.20
广西泛糖科技有限公司	应付账款	20.27	0.00
广西南能昌菱清洁能源有限公司	应付账款	28.30	0.00
其他		-	-
合计		48.57	0.00
广西泛糖科技有限公司	合同负债	1,012.95	0.06
其他		-	-
合计		1,012.95	0.06
广西泛糖科技有限公司	其他应付款	219.71	0.01
广西农垦集团天成纸业有限公司	其他应付款	1,000.00	0.06

其他		-	-
合计		1,219.71	0.07
3、2019 年：			
广西农垦集团天成纸业有限公司	应收账款	4,220.92	0.32
广西农垦糖业集团华盛化工有限公司	应收账款	858.93	0.07
其他		-	-
合计		5,079.85	0.39
广西农垦集团天成纸业有限公司	其他应收款	24,847.27	1.89
广西农垦集团华成纸业有限公司	其他应收款	15,750.95	1.20
广西农垦糖业集团华盛化工有限公司	其他应收款	12,500.62	0.95
广西玉林日丰塑料制品有限公司	其他应收款	900.00	0.07
其他		-	-
合计		53,998.84	4.10
广西玉林日丰塑料制品有限公司	应付账款	320.98	0.02
其他		-	-
合计		320.98	0.02

(3) 关联方担保

截至 2021 年末，发行人的为集团内下属子公司提供担保，合计担保金额为 683,690.91 万元。

截至 2021 年末，发行人对内担保情况表

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	是否完毕
广西农垦集团有限责任公司	广西农垦永新畜牧集团西江有限公司	20,000.00	2019-9-9	2028-9-8	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团红河制糖有限公司	10,000.00	2021-12-16	2022-12-15	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团红河制糖有限公司	8,000.00	2021-12-27	2023-3-26	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团防城精制糖有限公司	6,600.00	2021-3-31	2022-3-30	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团金光制糖有限公司	20,000.00	2021-9-30	2022-9-26	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团金光制糖有限公司	3,000.00	2021-1-7	2022-1-6	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团黔江制糖有限公司	6,700.00	2021-2-23	2022-2-2	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团黔江制糖有限公司	3,300.00	2021-1-29	2022-1-28	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团西江制糖有限公司	2,000.00	2021-12-10	2022-12-9	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团良圻制糖有限公司	10,000.00	2021-1-28	2022-1-27	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团昌菱制糖有限公司	13,000.00	2021-11-23	2022-11-22	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团有限公司	8,000.00	2021-12-15	2023-6-14	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团有限公司	20,000.00	2021-10-28	2022-10-28	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团有限公司	23,000.00	2021-11-19	2022-11-19	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团有限公司	7,000.00	2021-11-29	2022-11-29	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团有限公司	10,000.00	2021-11-18	2022-5-17	否

广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团有限公司	10,000.00	2021-8-25	2022-2-24	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团有限公司	20,000.00	2021-11-24	2022-5-23	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团有限公司	25,000.00	2021-2-26	2022-2-25	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团有限公司	40,000.00	2021-4-8	2022-4-8	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团有限公司	15,000.00	2021-11-19	2022-11-19	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团有限公司	5,000.00	2021-4-26	2022-4-25	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团有限公司	20,000.00	2021-9-24	2022-9-23	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团有限公司	20,000.00	2021-8-27	2022-8-26	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团有限公司	40,000.00	2021-11-24	2022-11-23	否
广西农垦集团有限责任公司	广西糖业集团有限公司	10,000.00	2021-12-24	2029-12-23	否
广西农垦集团有限责任公司	广西桂垦牧业有限公司	5,000.00	2021-11-25	2022-11-24	否
广西农垦集团有限责任公司	广西桂垦牧业有限公司	9,700.00	2021-12-14	2022-12-14	否
广西农垦集团有限责任公司	广西农垦永新畜牧集团有限公司	5,040.00	2016-6-23	2023-12-31	否
广西农垦集团有限责任公司	广西农垦永新畜牧集团有限公司	2,750.00	2019-6-28	2022-6-27	否
广西农垦集团有限责任公司	广西农垦永新畜牧集团有限公司	1,850.00	2019-9-27	2022-9-26	否
广西农垦集团有限责任公司	广西农垦永新畜牧集团有限公司	10,000.00	2021-10-26	2023-10-25	否
广西农垦集团有限责任公司	广西桂垦金茂牧业有限公司	12,000.00	2019-8-12	2027-8-11	否
广西农垦集团有限责任公司	广西桂垦金茂牧业有限公司	23,000.00	2021-7-1	2028-9-8	否
广西农垦集团有限责任公司	广西桂垦金茂牧业有限公司	6,478.57	2021-7-7	2031-5-23	否
广西农垦集团有限责任公司	广西桂垦金茂牧业有限公司	2,861.43	2021-7-8	2031-5-23	否
广西农垦集团有限责任公司	广西桂垦西江牧业有限公司	7,516.00	2019-9-9	2028-9-8	否
广西农垦集团有限责任公司	广西桂垦西江牧业有限公司	11,280.00	2021-7-22	2027-8-11	否
广西农垦集团有限责任公司	广西桂垦西江牧业有限公司	3,027.86	2021-8-24	2029-8-17	否
广西农垦集团有限责任公司	广西桂垦盛塘牧业有限公司	37,860.00	2020-12-29	2028-12-28	否
广西农垦集团有限责任公司	广西桂垦盛塘牧业有限公司	9,517.05	2021-5-13	2031-5-12	否
广西农垦集团有限责任公司	广西桂垦新黔牧业有限公司	1,625.00	2021-4-27	2027-4-26	否
广西农垦集团有限责任公司	广西桂垦新黔牧业有限公司	3,135.00	2021-4-27	2027-4-26	否
广西农垦集团有限责任公司	广西桂垦新黔牧业有限公司	9,550.00	2021-4-27	2029-4-26	否
广西农垦集团有限责任公司	梧州明阳生化	1,000.00	2021-11-23	2022-11-22	否
广西农垦集团有限责任公司	广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司	20,000.00	2020-3-24	2022-9-23	否
广西农垦集团有限责任公司	广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司	42,000.00	2020-3-24	2023-3-23	否
广西农垦集团有限责任公司	广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司	800.00	2020-10-29	2025-10-28	否
广西农垦集团有限责任公司	广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司	800.00	2021-2-4	2025-6-21	否
广西农垦集团有限责任公司	广西悦桂田园文化旅游投资有限责任公司	7,800.00	2019-11-26	2022-11-25	否
广西农垦集团有限责任公司	广西农垦供应链管理有限公司	5,000.00	2021-4-18	2022-4-18	否
广西农垦集团有限责任公司	广西农垦电子商务有限公司	3,000.00	2021-3-24	2022-3-23	否
广西农垦集团有限责任公司	广西农垦电子商务有限公司	1,000.00	2021-4-27	2022-4-27	否
广西农垦集团有限责任公司	瓦哈那·卡尔雅·苏克塞斯·曼蒂利有限公司	45,000.00	2021-4-29	2032-4-29	否
广西农垦集团有限责任公司	瓦哈那·卡尔雅·苏克塞斯·曼蒂利有限公司	15,000.00	2021-5-28	2032-4-29	否
广西农垦集团有限责任公司	广西剑麻集团有限公司	4,500.00	2021-11-26	2022-8-19	否

(七) 对外担保情况

最近三年，发行人无对外担保。

（八）未决诉讼、仲裁情况

截至 2022 年 3 月末，发行人未决诉讼、仲裁情况如下：

单位：万元

序号	原告/申请人	被告/债务人	案件标的	案由	案件进展
1	广西世纪飞龙集团有限公司	广西糖业集团有限公司	7,578.55	股权转让合同纠纷	广糖集团于 2018 年 12 月收购世纪飞龙公司下属四家子公司，双方因股权款的支付、或有损失的承担等问题发生争议。2021 年 12 月 23 日，南宁市中级人民法院作出一审判决书，原被告双方均提起上诉，2022 年 6 月 1 日二审开庭审理，目前尚未收到法院作出的二审判决书。

（九）受限资产

截至 2021 年末，发行人受限资产具体情况如下：

单位：万元

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	56,826.08	存单质押、保证金
应收票据	-	-
应收账款	-	-
应收款项融资	-	-
存货	108,641.49	土地用于银行贷款抵押
固定资产	18,620.94	银行贷款抵押
使用权资产	42,072.72	租赁
无形资产	11,029.89	银行贷款抵押
在建工程	3,654.89	银行贷款抵押
其他	2,830.09	投资性房地产用于银行贷款抵押
合计	243,676.10	-

第五节 发行人信用状况

一、发行人及本次债券的信用评级情况

(一) 报告期内发行人历次主体评级情况、变动情况及原因

报告期内发行人主体信用等级及评级展望

评级日期	主体信用等级	评级展望	评级机构	较前次变动的主要原因
2021-09-15	AA+	稳定	上海新世纪	-
2021-06-11	AA+	稳定	东方金诚	-
2020-12-10	AA+	稳定	大公国际	-
2020-08-19	AA+	稳定	东方金诚	-
2020-07-28	AA+	稳定	东方金诚	-
2020-06-29	AA+	稳定	上海新世纪	-
2019-11-28	AA+	稳定	东方金诚	-
2019-10-11	AA+	稳定	东方金诚	-
2019-08-30	AA+	稳定	东方金诚	-
2019-06-27	AA+	稳定	东方金诚	-
2019-06-26	AA+	稳定	上海新世纪	-
2019-03-05	AA+	稳定	东方金诚	-

报告期内，东方金诚国际信用评估有限公司、大公国际资信评估有限公司和上海新世纪资信评估投资服务有限公司对发行人主体评级均为 AA+，不存在主体评级差异。

二、发行人其他信用情况

(一) 发行人获得银行授信的情况

截至 2022 年 3 月末，发行人从各金融机构共获得银行授信额度 540.00 亿元，其中，已使用的授信额度为 273.00 亿元，剩余的授信额度为 267.00 亿元。

截至 2022 年 3 月末发行人获得银行授信情况

单位：亿元

序号	银行名称	授信额度	贷款金额	结余金额
1	中国农业发展银行等银行	540.00	273.00	267.00
	合计	540.00	273.00	267.00

(二) 发行人及其主要子公司报告期内债务违约记录及有关情况

报告期内，发行人及其主要子公司不存在债务违约记录。在与主要客户发生

业务往来时，未发生过重大违约现象。

（三）发行人及主要子公司境内外债券发行、偿还及尚未发行额度情况

1、报告期内，发行人及子公司累计发行境内外债券 20 只，共计 165.90 亿元，累计偿还债券 104.09 亿元。

2、截至 2022 年 3 月末，发行人及子公司已发行尚未兑付的债券 8 只，累计余额为 61.81 亿元。

发行人已发行尚未兑付的债券明细如下：

已发行尚未兑付债券、其他债务融资工具情况表

单位：年、亿元、%

证券简称	发行主体	发行日期	回售日期/ 赎回日期	到期日期	期限	发行 规模	票面 利率	债券 余额
21 桂农 01	广西农垦	2021-9-27	-	2023-9-29	2	9.50	4.90	9.50
20 桂农 01	广西农垦	2020-3-26	-	2023-3-30	3	9.50	5.00	9.50
公司债券合计						19.00		19.00
20 广西农垦债	广西农垦	2020-11-16	-	2027-11-18	7	8.40	5.50	8.40
企业债合计						8.40		8.40
21 农垦 SCP006	广西农垦	2021-12-10	-	2022-6-11	180 天	7.00	3.40	7
20 农垦 MTN001	广西农垦	2020-2-11	-	2023-2-13	3	10.00	5.70	10.00
19 农垦 MTN001	广西农垦	2019-11-7	-	2022-11-11	3	8.00	5.80	8.00
桂农垦次	广西农垦	2020-10-16	-	2030-5-27	9.6	0.50	-	0.50
桂农垦优	广西农垦	2020-10-16	2023-5-26	2030-5-27	9.6	10.00	5.10	8.91
债务融资工具小计						35.50		34.41
合计						62.90		61.81

3、截至本募集说明书签署日，发行人及子公司不存在可续期公司债券。

4、截至本募集说明书签署日，发行人及子公司存在已注册尚未发行的债券，具体情况如下：

发行人已注册尚未发行完成的债券

单位：亿元

序号	注册主体	债券品种	注册文号	注册机构	注册时间	注册规模	已发行 金额	尚未发行金额
1	广西农垦	中期票据	中市协注 [2021]MTN802 号	中国银行间市场交易商协会	2021-09-14	10.00	-	10.00
2	广西农垦	中期票据	中市协注 [2021]MTN757 号	中国银行间市场交易商协会	2021-09-7	10.00	-	10.00
合计						20.00	-	20.00

第六节 备查文件

一、本募集说明书及摘要的备查文件

(一) 发行人最近三年经审计的财务报告，最近一期未经审计的财务报告或会计报表；

(二) 主承销商出具的核查意见；

(三) 法律意见书；

(四) 债券持有人会议规则；

(五) 债券受托管理协议；

(六) 中国证监会同意本次债券发行注册的文件；

二、投资者可在以下地址或网站查询本次债券募集说明书全文及上述备查文件

投资者可在以下地址或网站查询本次债券募集说明书全文及上述备查文件：投资者可以至发行人和主承销商处查阅本募集说明书全文及上述备查文件，或访问债券转让交易场所网站查阅本募集说明书及相关文件。

(一) 广西农垦集团有限责任公司

名称：广西农垦集团有限责任公司

住所：广西壮族自治区南宁市青秀区七星路 135 号

法定代表人：甘承会

联系人：黄亮

电话号码：0771-2855293

传真号码：0771-2822729

邮政编码：530022

(二) 首创证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安定路 5 号院 13 号楼 A 座 11-21 层

法定代表人：毕劲松

联系人：方 辰、徐高飞

联系地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 13 号楼 A 座 11-21 层

电话号码：010-81152555

传真号码：010-81152499

（三）天风证券股份有限公司

住所：湖北省武汉市东湖新技术开发区高新大道 446 号天风证券大厦 20 层

法定代表人：余磊

经办人员/联系人：陈宇翔

联系地址：北京市西城区佟麟阁路 36 号

电话号码：010-59833012

传真号码：010-65534498

邮政编码：100031

（四）五矿证券有限公司

住所：深圳市南山区粤海街道海珠社区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 2401

法定代表人：黄海洲

经办人员/联系人：黎江中、陈乐超

地址：深圳市南山区粤海街道海珠社区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 2401

电话号码：0755-23375908

传真号码：0755-82545500

邮政编码：518054

三、备查文件查询网站

上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）。