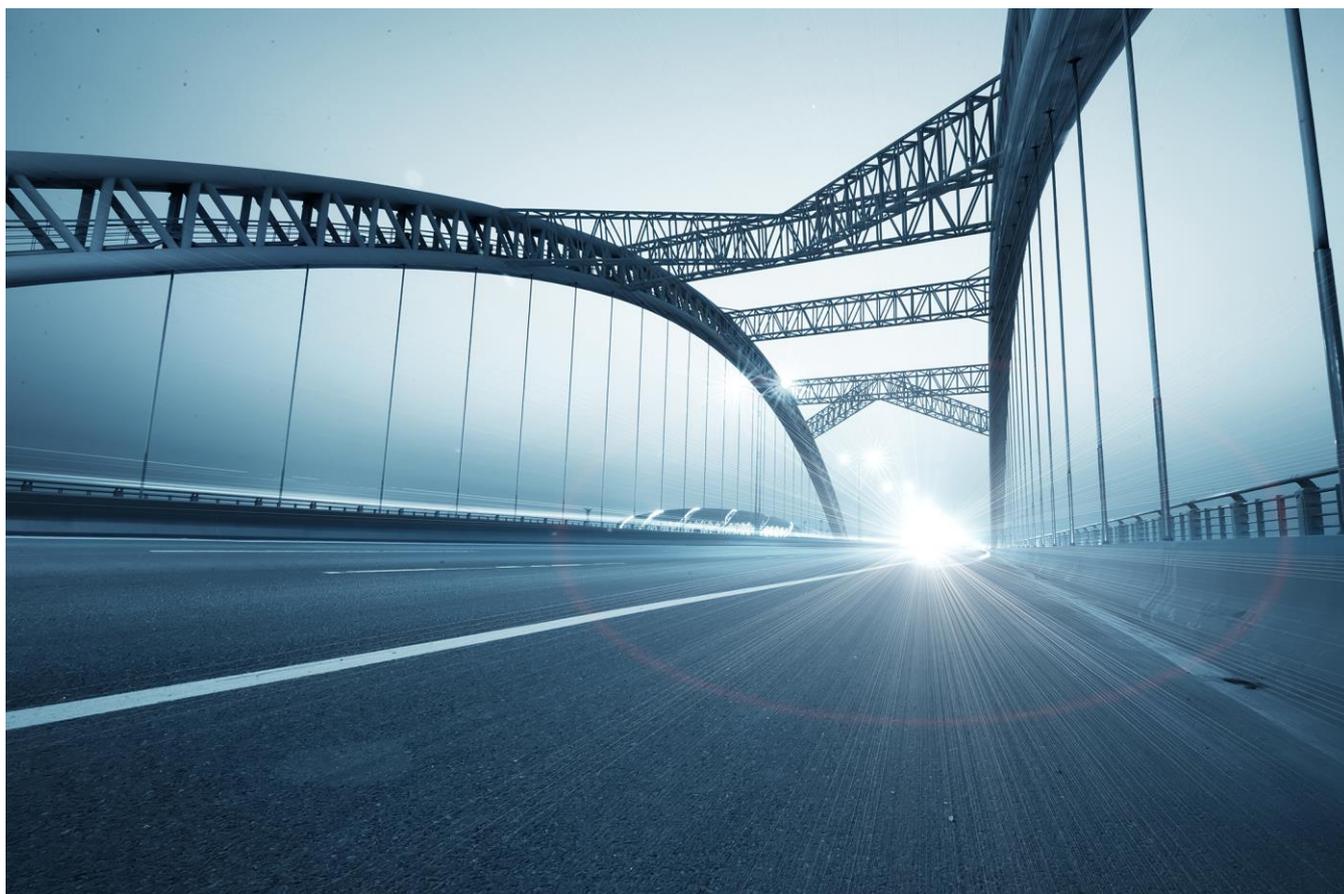


# 畜禽养殖行业主体信用评级方法

2017年12月28日



**联合资信评估有限公司**

---

电话：010-85679696      地址：北京市朝阳区建国门外大街      邮箱：lianhe@lhratings.com

传真：010-85679228      2号PICC大厦17层      网址：www.lhratings.com

---

# 畜禽养殖行业主体信用评级方法

作者：联合资信 工商企业一部

主体信用评级也称债务人评级、发行人评级，是以企业或经济主体为对象进行的信用评级。

主体信用评级是对受评主体如期偿还其全部债务及利息的能力和意愿的综合评价，即主体违约可能性（概率）的评估。

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）主要是通过对影响受评主体经营风险和财务风险的要素进行分析，综合判断偿债主体信用风险的大小，评定受评主体的信用等级。本方法列举了判断畜禽养殖企业（以下简称“该类企业”）主体信用风险的主要评级要素，是评定该类企业长期信用等级的重要参考，但并未涵盖该类企业评级时需要考虑的所有因素，评级作业中要根据企业的实际情况进行必要的补充。该类企业主体信用评级方法主要包括以下内容：适用范围、评级框架、评级要素（经营风险评级要素、财务风险评级要素）、主要衡量指标等。

## 一、 适用范围

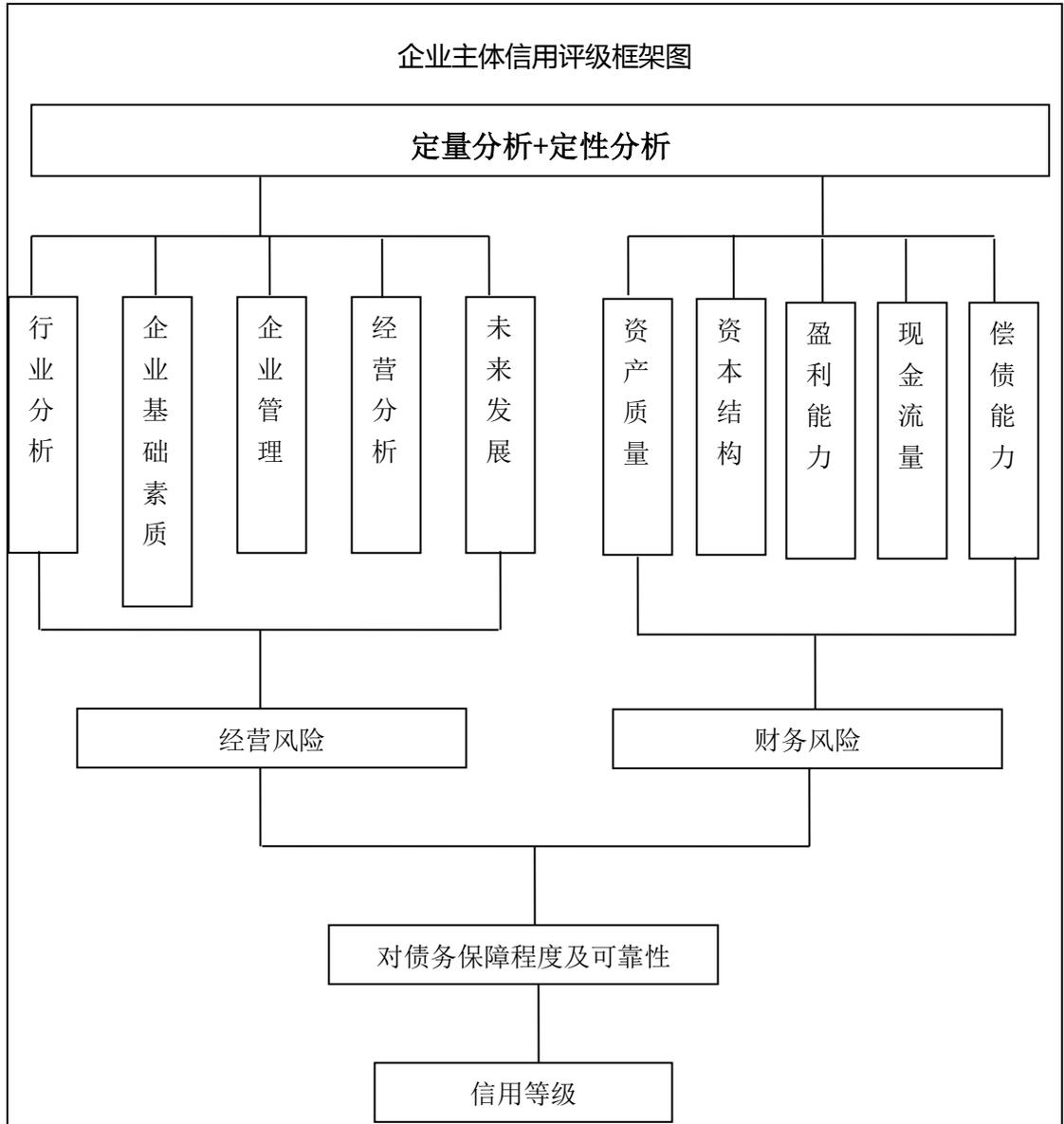
畜禽养殖是指对猪、鸡、牛、鸭、羊、马、驴等主要畜禽的饲养，根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），畜禽养殖业属于农林牧副渔的子行业畜牧业。联合资信对畜禽养殖企业主体信用评级方法适用于畜禽养殖业务的营业收入或利润贡献占比 50% 以上的企业。以畜禽养殖行业为主要收益来源的投资管理型企业及后续收益预计主要依赖畜禽养殖行业的企业，一般也可参考本方法进行信用质量评估。

## 二、 评级框架

主体信用评级是对受评主体如期偿还其全部债务及利息的能力和意愿的综合评价，主要评价受评主体长期违约可能性的大小。受评主体违约可能性的大小可以用企业偿还债务资金来源对企业所需偿还债务的保障程度及其可靠性来加以度量。企业偿债资金来源对企业债务的保障程度与企业经营风险和财务风险密切相关，经营风险可以刻度企业获取偿债资金来源的可靠程度，而财务风险的高低可以量度企业偿债资金对所需偿还债务的覆盖程度。

由于企业债务偿还主要发生在未来，对企业偿债资金来源的判断主要是依靠评级机构的专业判断。从一般的意义上讲，从企业的目前状态和历史表现，再结合未来一些特别的重要因素，是可以预测企业未来的经营发展和财务表现，但这种预测的主观性仍然较强。因此，从主体长期信用评级方法上来看，联合资信以定量分析为基础，以定性分析为主，定性分析和定量分析相结合的方法来对企业违约风险的大小进行判断。

联合资信对畜禽养殖企业主体信用评级框架是通过对影响偿债主体经营风险和财务风险的主要要素进行分析，再综合判断偿债主体信用风险的大小，最后给出受评主体的信用等级。其中，经营风险因素主要从所处行业、基础素质、管理能力、经营情况、未来发展等方面入手分析；财务风险因素则主要包括资产质量、资本结构、盈利能力、现金流量、偿债能力等方面。



### 三、 评级要素

#### (一) 经营风险评级要素

##### 1. 行业分析

###### 行业概况

畜禽养殖业是农业的重要组成部分，主要包括牛、猪、羊、鸡、鸭等家畜家禽的饲养和繁殖，不但为纺织、油脂、食品、制药等工业提供原料，也为人民生活提供肉、乳、蛋等食品；其中猪肉作为中国第一大肉类消费品，消费规模明显高于其他禽畜类。畜禽养殖业属于市场充分竞争行业，作为连接农产品和肉制品生产的中间环节，具有进入门槛较低，行业集中度低，养殖水平低，价格易受供需及政策影响，周期性显著，疫病风险大等特征。2000~2016年，中国畜牧业总产值总体呈上涨趋势，年均复合增长 9.90%，2016 年为 3.17 亿元，占中国 GDP 的 4.26%。基于上述特征，评级过程中需结合宏观经济形势、居民饮食消费结构、大宗商品价格走势、行业政策等因素重点分析行业内企业经济效益、投资增速、种群规模与质量、养殖模式、繁育水平、存栏数量、需求关系、环保成本、疫病影响等方面；进而对行业周期进行研判，并对短期及中长期行业前景提出预测。

###### 上下游产业

畜禽养殖业位于农业产业链的中间环节，其直接上游为饲料行业，行业效益易受玉米、豆粕等原材料价格波动影响；直接下游为屠宰及肉制品加工行业，其产品受政策及市场供需匹配程度的影响而存在较大波动。

饲料行业方面，需关注玉米、高粱、豆粕、大麦等主要原材料的价格走势、种植面积、产量、成品质量、汇率波动等因素；对饲料成品需重点分析产能情况、技术水平、行业集中度、供需关系、运输半径等因素。某些饲料品种（如水产饲料）受温度影响，存在较为明显的销售淡旺季，此部分应结合企业经营

的主要饲料品种分析季节影响。

屠宰及肉制品加工行业方面，需关注终端市场食品价格变动和消费需求，对企业所涉及的养殖品种、肉类品牌及销售区域做细化分析，并重点揭示食品安全风险。

### **行业竞争**

中国畜禽养殖行业以散户经营为主，行业集中度低；但近年来畜禽养殖行业疫病的多发和价格的大幅波动导致抗风险能力低的散户陆续退出，且有退出速度加快的趋势，行业集中度有所提升，行业领先者优势显著。总的来看，下游屠宰及肉制品加工行业需求远远超过畜禽养殖企业的生产量，畜禽养殖行业的竞争更多体现在大规模养殖企业和散户之间的竞争，大规模养殖企业之间的竞争激烈程度相对较小。

需针对具体养殖品种重点分析行业集中度、主要企业生产销量规模排名、行业经济效益、区域竞争态势、进口产品竞争风险、境内外大型重组并购等情况。

### **行业政策及监管环境**

中央及地方政府针对畜禽养殖行业制定了较为完备的产业政策，主要围绕引导规模化及标准化养殖、疫病防治、良种繁育、环境保护、税收减免等方面展开。由于地方政府政策存在一定差异，需针对企业主要经营区域细化分析，目前对畜禽养殖行业影响较大的主要是环境保护和疫病防治方面的政策法规。此外，对上游行业影响较大的农产品收储政策、价格补贴政策；对下游行业影响较大的食品安全标准也应予以关注。

### **行业周期性和季节性**

畜牧养殖行业关系食品供应、农民创收等国计民生问题，主要受宏观经济、居民消费能力和饮食习惯的影响，总体看周期性不明显；但细分养殖品种受供需、疫病和政策环境影响，在短期内存在阶段性波动。受中国居民消费习惯影响，存在一定季节性，在重大节假日细分养殖品种行业景气度较平日会有所提升。

### 行业发展

未来，中国畜牧养殖行业政策总体支持力度不减，食品安全、环境保护方面的政策法规更加严格。行业集中度加快提高，在保证供应量的基础上产品质量不断提升；品种改良，养殖效率持续上升；规模化养殖企业综合竞争力不断增强。

## 2. 企业基础素质

### 区域环境

主要分析企业主要经营区域经济发展水平、人口数量、食品消费结构、交通运输条件、上下游配套产业状况。

### 企业所有制性质

企业所有制性质如何，是央企、省属企业、市属企业，还是民营企业、合资企业，不同的企业所有制性质有不同的抗风险能力和经营管理特点。此外，上市公司需关注控股股东股权质押情况。

### 企业规模及竞争力

关注企业产业链完整度、养殖种类、核心种群规模及质量、繁育体系、疫病防疫体系、养殖基地数量及产能规模（出栏数量行业排名）、销售区域覆盖情况、旗下品牌数量及质量、信息化建设情况、员工素质以及是否为公众公司等。财务方面，关注企业的资产、权益、收入、利润规模以及主业盈利能力在同业中的排位。

### 技术水平

畜禽养殖企业核心技术包括育种培育技术、饲料营养配比技术（若有自产饲料）、养殖防疫技术和信息化建设等方面；重点分析研发机构设置、研发投入、研发团队水平及稳定性、合作机构、专利发明数量质量、参与各类行业标准制定情况，以及引进国外育种体系情况。对于细分养殖品种需关注能反映其经济效益的重要技术指标，比如生猪养殖行业中的 PSY 指数（每头母猪每年能提供的断奶仔猪头数）和 MSY 指数（PSY\*育肥猪成活率）。此外，畜禽养殖企业养

殖规模扩大，养殖生产日益工厂化、标准化，养殖设备的自动化程度、信息化水平对企业的经济效益影响更加凸显，在此部分分析中应予以关注。

### 外部支持

重点分析企业获得政府支持和股东支持的可能性及支持力度：

政府支持：关注政府实力、政府明确担保或救助历史、企业在地方经济中的地位；企业以往获得的政府资本金注入、财政补贴、税收优惠等。

股东支持：关注股东实力（其实际控制人除受评主体外的其他资产）、公司在股东系统内的地位、股东资金或资产注入、股东担保、股东资源共享、历史支持记录。

### 人员素质

重点关注企业高管团队的构成和稳定性、高管人员从业经验和管理水平、奖惩记录等，员工的岗位、学历和年龄结构，是否符合行业特征并能满足业务需要。

## 3. 企业管理

### 法人治理结构

股权结构与企业管理层独立性，股东权利与保护，董事会和监事会的独立性和实际运作情况。

企业实际的领导体制，重大决策的制定机制，董事、监事和高层管理人员的遴选与聘任制度；内部监督机构设置等。重点是根据企业的所有制性质，判断其是否建立了与其发展相适应的决策与监督机制。对于股权比例分散的企业，应关注实际控制人稳定性。此外，需关注管理层变动频率、实际控制人或董事长政治法律风险。

重点分析：1) 董事会与管理层之间是否实现角色分离，对实际控制人的依赖程度；2) 控制权是否存在严重纠纷；3) 管理层变动情况；4) 企业对资金控

制能力及对主要子公司管控力度。

### 管理水平

重点分析企业组织机构设置是否完备，管理职责是否明确，规章制度是否健全，内部制约是否得力，人事管理是否有效，激励措施是否得当、是否有违法违规或质量安全事故历史、是否经常延迟公告财务数据或粉饰财务报表等，从战略管理、投资管理、人力资源管理、财务管理、资金管理、审计控制、分支机构考核等方面进行分析。

对于经营主体是下属合资子公司的集团企业，本部属于投资控股型，侧重对投资项目进行收益、风险管理，需关注本部对下属子公司的人员管理、投资决策、绩效考核、资产管理等方面的管理条款和落实情况。

此外，部分畜禽养殖企业采用“公司+农户”养殖模式，农户数量较多且相对分散，需关注企业对合作农户的管控能力。

## 4. 经营分析

主要从原材料采购、养殖模式与规模、产品销售、疫病防治、投资项目、发展战略、重大事项、经营效率等方面，对受评企业近三年的业务构成、经营情况的稳定性进行分析。

### 原材料采购

目前大型畜禽养殖企业为实现生产成本和质量控制，大部分拥有自产饲料能力，其采购的原材料主要为生产饲料所需的玉米、高粱、小麦、豆粕、鱼粉、油脂、氨基酸等，此外还有养殖必须的辅料、保健、抗生素类兽药及提升种群质量所需的核心种苗等；纯养殖类企业采购的主要原材料为各类饲料、种苗和兽药等。

此部分重点分析采购模式、原材料价格变动对企业盈利能力的影响；需关注各类外购原材料成本占比情况、主要原材料近三年一期价格走势及影响其价格变化的

关键因素（例如玉米临储政策）、近三年一期采购量变化情况、企业议价能力、采购流程及结算方式、结算周期、关联采购（是否明显偏离市场价格）、质量控制等；对大量进口的原材料需关注汇率风险、地缘政治风险及其应对措施。

对于供应商，需关注集中度、供应稳定性（包括原材料质量、数量、价格等）、运输半径、供应商选择和管理方法、供应商行业地位等。

### 养殖模式与规模

目前，中国规模化畜牧养殖企业的养殖模式大体可分为公司自繁自养模式和“公司+农户”模式（及其变种）。前者企业自建育种繁殖体系，建设养殖基地并雇佣劳动力进行规模化养殖，企业负责养殖过程中的所有环节；后者指企业负责除终端养殖以外的所有环节，农户仅作为养殖劳动提供者，通过与企业签订委托养殖合作协议，按分工合作方式进行生产。此外，散户利用自有劳动力和场地进行小规模养殖，负责终端养殖，一般需要购买种苗。

对于自繁自养和“公司+农户”模式（及其变种），前者的优势在于企业控制养殖全环节，易于防疫管理和质量控制，但是前期投入大，不利于规模快速扩张；后者是目前领先畜禽养殖企业普遍采用的模式，其优点是企业通过提高管理水平，一定程度上达到饲养水平、质量控制、疫病防治的平衡，同时轻资产的运营模式易于实现规模快速扩张。此外，由于规模化养殖需要大量的土地或草场，需关注企业养殖用地的用途及所有权证是否存在瑕疵，如采用出租、转包等方式使用养殖用地，需关注合同合法性、租期、价格变动等情况。

此部分需首先确定企业养殖模式，再细化分析企业育种技术（遗传改良、新品种、生长速度、生殖潜力等）、养殖水平（信息化程度、成活率、料肉比等）、繁育体系（规模化畜禽养殖一般为核心种群-祖代-父母代-商品的四级繁育体系）、养殖基地数量及近三年一期养殖规模、养殖流程、养殖周期（种苗到成品所需时间）、企业对农户的管控措施、往来结算、环保措施等。

### 产品销售

**销售渠道：**分析企业销售体系（销售层级、直销和代理比例、分支机构数量、销售半径、销售区域等）、下游客户（集中度、结算方式及周期、稳定性）、运输方式和运输设施、自有下游产业链情况（外采和内部采购比例、定价方式、产能情况等）。

**销售产品：**分析企业销售产品结构（活体、冷鲜、热鲜还是冻品）、近三年一期各产品销售额占比情况、销售均价及销售数量变化情况（结合行业周期分析变动原因）、各产品毛利率变化情况、定价方法等；如企业自有下游产业链，其终端消费品是否拥有品牌。

### 疫病防治

畜禽疫病是畜禽养殖企业面临的主要风险，主要包括高致病性禽流感、猪瘟、传染性胃肠炎等。烈性疫病容易导致畜禽死亡、养殖成本上升；疫病的蔓延加上部分社会言论误导，容易引起消费者心理恐慌，造成整个市场需求的迅速萎缩，对畜禽养殖企业销量及销价形成强烈冲击；若疫病爆发程度及蔓延速度超出预期，行业内相关企业可能出现盈利快速大幅下降，甚至亏损的风险。

此部分分析企业疫病防治体系运行情况，主要包括政府抽检结果、防疫技术、专家团队、管理体系、设备投入、执行情况（结合进场观察）等。此外，结合历史数据，对企业进行压力测试，分析企业在疫病爆发情况下的抗风险能力。

### 投资项目

企业在建项目进展、在建项目盈利预测与投资收回年限、拟建项目、资产收购计划及进展（是否涉及境外收购）；资金投入情况、未来投资计划、资金来源安排，分析并判断其对企业未来经营竞争力、债务负担及盈利水平的影响。

### 未来发展

**经营：**上下游产业链延伸及资源配置情况、新品种繁育情况、产能扩张计划、管理提升措施、横向相关产业发展等。

资金与融资：融资规划（IPO、定增、发债等）、融资渠道（来源、金额）、债务管控目标、风险储备金、项目建设资金配比。

### 经营效率

分析企业近年销售债权周转次数、存货周转次数及总资产周转次数。

### 重大事项

对企业经营及财务状况有重大影响的事项，包括但不限于 IPO、定增、并购、企业性质或实际控制权变更、重大合同、重大安全质量问题等。对上述事项需结合数据分析其对企业经营及财务状况可能产生的影响，并提示相关风险。

## （二）财务风险评级要素

联合资信畜禽养殖企业财务风险评级要素涵盖财务信息质量、资产质量、资本结构、盈利能力、现金流和偿债能力等方面，旨在通过对企业过去和现在的财务状况分析为信用评级提供客观依据。

### 财务信息质量

财务信息可以反映企业的经营业绩和管理水平，财务数据准确和可靠性是进行财务分析的前提。重点分析审计机构从业资质、审计机构延续性、近三年会计师事务所对企业财务报表出具的审计结论，如果出具非标准无保留意见审计结论，应对相关事项进行说明；近三年企业合并报表是否发生重大变化，如果对企业报表产生实质影响，分析报表是否有可比性。另外，应说明企业所采用会计政策，如若不一致应对财务数据可比性进行判断。

### 资产质量

资产质量是判断财务风险的起点，需重点关注企业资产构成，资产流动性和受限情况。

流动资产：重点关注现金类资产（需相对充裕以抵御疫病风险、受限比重）、

应收账款及账龄、存货（养殖行业存周期性波动，关注存货跌价准备计提情况）、其他应收款（若比重较高，应关注关联交易）。

非流动资产：重点关注可供出售金融资产（稳定性、权益及债务工具的比例）、长期股权投资（合营企业的盈利情况、分红情况、减值计提情况）、生产性生物资产、固定资产（设备折旧情况、近三年折旧摊销金额的稳定性）、在建工程（利息资本化情况、转固情况、建设进度）。

规模化畜禽养殖企业一般以非流动资产为主，流动资产占总资产的比例一般在 35%~45%之间。流动资产主要由存货（饲料原料和商品代为主）和现金类资产（货币资金和银行理财为主）构成；非流动资产以在建工程、固定资产、生产性生物资产（种苗）为主。资产负债率相对较低，负债方面，以短期借款和应付账款构成的流动负债为主。整体盈利能力与行业周期相关性强，同时受疫病、食品安全、资产减值损失等因素影响，营业利润波动很大；下游主要采用现金结算，经营获现能力强，应收账款规模小。

### 资本结构

企业资本结构的状况对企业财务风险有着重要影响，债务负担重的企业其偿还债务的压力会比较大，财务风险也会越高。一般而言，权益占比越大，对债权人保障程度越高。

股权和债权资金构成了畜禽养殖企业的资本来源，股权资金的注入代表股东对企业长期发展的支持，而债权资金投资以获取利息盈利为目的，大规模债权资金意味着企业风格较为激进，同时也面临债务到期后的兑付压力。畜禽养殖企业特有的周期性波动可能使行业内企业经营性现金流出现断崖式下跌，经营遭受大规模亏损，若此时出现资产流动性不足，叠加债务集中兑付，将大概率发生违约事件。

应关注企业资产流动性、负债程度的高低、有息债务规模及债务负担、债务结构与资产结构的匹配程度、债务偿还时间的集中程度，权益的结构及稳定性等。

资本结构主要考察的指标包括资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率等。

### 盈利能力

重点关注：主营业务收入与主营业务成本变动趋势是否具有 consistency；分析近三年期间费用（经营费用、管理费用和财务费用）占主营业务收入的比重；利润构成情况（主营业务利润及非经营性损益占比）部分企业的利润主要来源于合资子公司的投资收益，关注投资收益稳定性及子公司分红情况。针对不同养殖品种，企业收入利润一般体现出不同季节性，比如生猪销售在春节期间更加旺盛。

盈利能力主要考察指标：营业利润率、总资本收益率和净资产收益率等。

### 现金流量

现金流量作为偿还债务的重要来源，是评级分析的重点，重点关注：企业的采购及销售政策、经营获现能力及收入实现质量、票据使用情况、未来投资规模及筹资需求等。

同时，由于畜禽养殖业企业可以享受国家所得税优惠政策，需关注企业在上下游结算中现金的使用比重、收入及成本确认的合理性，是否存在由于收入不实、成本不足而影响利润真实性的情况。

现金流量主要考察指标：经营活动产生的现金流入量、经营活动产生的现金流量净额、现金收入比、投资活动产生的现金流量净额、筹资活动前现金流量净额等。

### 偿债能力

重点分析以下几个方面：

(1) 短期偿债能力，主要分析流动资产、速动资产、现金类资产对短期债

务的保护倍数，以及经营活动净现金流对短期债务的保护能力。

(2) 长期偿债能力，主要考察 EBITDA 对全部债务和利息的保护能力，并结合短期、长期偿债指标对企业整体偿债能力做出判断；EBITDA 是未计利息、税项、折旧及摊销前的利润，是利润衡量的重要指标。EBITDA 利息倍数应考虑 EBITDA 对费用化利息支出和资本化利息支出的覆盖程度，EBITDA 对利息的覆盖倍数越高，对长期债务的保护能力越强。

(3) 其他信用支持，主要包括企业自有的直接或间接筹资渠道，包括资产出让、引入战略投资者、IPO、增发配股、银行授信以及股东、各级政府给予的支持，在分析其他信用支持时，需要对支持合法性、可操作性及对债务保障程度做出判断。

主要考察的指标包括流动比率、速动比率、经营现金流流动负债比、EBITDA 利息倍数、全部债务/EBITDA 等，结合上述偿债资金来源，综合判断企业偿债能力。

### 母公司财务状况

集团公司，特别是控股型企业、下属子公司较多或对子公司控制力不强的集团公司，合并范围财务数据无法完整、切实体现受评企业的实际偿债能力，需单独分析集团本部（母公司）财务报表数据，关注本部的资本结构、资产质量、盈利状况及偿债能力等。应重点分析母公司财务实力、子公司的现金分红规模及可持续性。

### 其他重大事项

抵质押情况：是否存在股权、土地、设备、厂房等资产抵质押及比重。

对外担保风险：重点关注：1) 对外担保规模，担保比率（担保责任额/所有者权益）是否高于 30%（含），有无反担保措施；2) 担保对象企业性质，是否民营企业，行业及区域集中度情况、主要被担保对象经营情况；3) 被担保企业是否出现贷款逾期而发生重要代偿事件。

未决诉讼风险重点关注：1) 诉讼涉及金额大小，是否占到企业资产的 10%（含）以上，且有可能造成较大损失；2) 因诉讼事件导致企业直接损失达到企业所有者权益的 10%（含）以上；3) 诉讼可能导致公司经营受到严重影响。

关联交易风险重点关注：1) 企业是否制定明确的关联交易制度，是否存在利用关联交易非法转移企业经济利益或者操纵关联企业的利润的行为；2) 企业在原材料采购、销售等方面关联交易收入占比达到公司收入 50% 以上；3) 企业提供的对外担保或委托贷款中针对关联企业的占比达到 50%（含）以上。

关注企业过往债务履约情况，通过查询中国人民银行《企业信用报告》，了解企业已结清和未结清债务中不良和关注类债务缘由；通过公开网站查询企业已发行债券的还本付息情况。

### (三) 主要衡量指标

评级要素		细分要素指标
行业分析	行业概况	宏观经济形势、行业地位、居民饮食习惯、行业周期、行业内企业经济效益、疫病防控、环保要求、细分养殖种类供需情况
	上下游产业	原材料价格、种植面积、汇率波动、运输半径、政策影响、下游品牌、消费需求、食品安全、销售区域
	行业竞争	行业集中度、境内外大型重组并购、区域竞争、养殖规模排名、经济效益排名
	行业政策及监管环境	疫病防治、环境保护、税收减免、规模化引导、产业补贴、食品安全
	行业周期性和季节性	敏感度、形成原因、具体表现
	行业发展	需求变化、技术升级、政策变动
基础素质	区域环境	区域经济水平、人口数量、食品消费结构、交通运输条件、上下游配套情况
	企业规模及地位	企业性质、产业链完整度、养殖规模、繁育体系、品牌数量及质量、核心种群质量
	外部支持	地方经济地位、政府财政补贴、税收优惠、股东资金或资产注入，股东资源共享，股利分配政策
	技术水平	育种培育、饲料配方、防疫体系、信息化建设、研发团队、研发投入、获奖及发明专利、细分品种技术指标
	人员素质	高管人员设置，管理层业务经验和管理水平；员工的岗位、学历和年龄构成
企业管理	法人治理结构	股权结构及股东表决权，治理结构是否符合公司法的要求，重大决策的制定机制，决策与监督机制与企业所有制的适应程度，组织机构设置，管理职责划分
	管理水平	规章制度及执行，人员激励措施，对子公司的管控方式、合作户管控能力
经营分析	原材料采购	原材料品种、价格、采购量、汇率波动、供应集中度及稳定性、采购流程、结算方式、运输半径
	养殖模式与规模	自繁自养、公司+农户、育种育肥体系、养殖水平、养殖规模、养殖周期、管控措施、环保措施、固定资产合法合规性
	产品销售	销售模式、销售体系、销售区域、客户集中度、结算方式、运力保障、产品价格、销售数量、产品毛利率、定价方法、品牌价值、激励方式
	疫病防治	防疫技术、管理体系、执行情况、专家团队、设备投入
	投资项目	在建项目进展、拟建项目、盈利预测、产能扩张
	未来发展	并购计划、资金安排、管理提升措施、上下游延伸
	经营效率	销售债权周转次数、存货周转次数、总资产周转次数

财务分析	财务信息质量	审计机构从业资质，近三年会计师事务所对企业财务报表出具的审计结论；合并范围变动，会计政策一致性；存货减值的衡量、应收账款计提方式、投资性房地产和无形资产计价方式等会计处理方式
	资产质量	资产流动性、存货构成及减值准备，其他应收款形成原因及账龄、资金回收风险、坏账准备计提及其对流动资金的占用程度，非经营性投资的盈利能力、回收风险及风控措施；长期股权投资盈利情况、分红情况、减值计提，投资性房地产计价，固定资产折旧方式、成新率、自有物业价值，在建工程及商誉价值风险、生产性生物资产
	资本结构	有息债务规模及债务负担，债务结构与资产结构的匹配程度，债务偿还时间的集中程度，权益的结构及稳定性；资产负债率，长期债务资本化比率，全部债务资本化比率
	盈利能力	收入变动，营业利润率，期间费用率，非经营性损益来源及稳定性，资产收益率，总资本收益率
	现金流	现金收入比，经营活动现金流净额及稳定性，各类现金流与资产负债表的勾稽关系，对外投资资金来源及去向，未来投资规模及资金需求
	母公司财务状况	集团本部（母公司）财务报表数据，关注本部的资本结构、资产质量、盈利状况及偿债能力
	偿债能力	流动比率、速动比率、经营性现金流流动负债比，全部债务/EBITDA、EBITDA 利息倍数，直接及间接融资渠道
其他重大事项	--	资产抵质押，对外担保，未决诉讼，关联交易、信贷履约历史记录