



# 新希望

## 新希望乳业股份有限公司

(成都市锦江区金石路 366 号新希望中鼎国际 2 栋 18 楼 3 号)



## 首次公开发行 A 股股票招股意向书

保荐机构（主承销商）



(北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层)

二〇一九年一月

## 新希望乳业股份有限公司

### 首次公开发行股票招股意向书

发行股票类型:	人民币普通股（A股）
发行股数:	本次公开发行的股份数量为 85,371,067 股，占公司发行后股份总数的 10%，本次发行不进行老股转让
每股面值:	人民币 1.00 元
每股发行价格:	人民币【】元
预计发行日期:	2019 年 1 月 16 日
拟上市的证券交易所:	深圳证券交易所
发行后总股本:	853,710,666 股
本次发行前股东所持股份的流通限制及期限、股东对所持股份自愿锁定的承诺:	<p>本公司实际控制人刘永好先生、Liu Chang 女士承诺：</p> <p>自公司股票在深圳证券交易所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其在公司首次公开发行股票前已持有的股份，也不由公司回购该部分股份。公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于首次公开发行股票时的发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于首次公开发行股票时的发行价，其持有公司股票的锁定期自动延长 6 个月。</p> <p>本公司控股股东 Universal Dairy Limited 承诺：</p> <p>自公司股票在深圳证券交易所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其在公司首次公开发行股票前已持有的股份，也不由公司回购该部分股份。如其所持公司的股票在锁定期满后两年内减持的，减持价格不低于发行价（若公司股票在此期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，发行价应相应调整）；公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20</p>

	<p>个交易日的收盘价均低于发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价，其持有的公司股票的锁定期自动延长 6 个月。</p> <p>新希望投资集团有限公司承诺：自公司股票在深圳证券交易所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理在公司首次公开发行股票前已持有的股份，也不由公司回购该部分股份。</p> <p>西藏新之望创业投资有限公司承诺：以公司股票在深圳证券交易所上市之日起 12 个月或认购公司 38,667,108 股股份事项完成工商变更登记之日起 36 个月孰长为限，不转让或者委托他人管理在公司首次公开发行股票前已持有的股份，也不由公司回购该部分股份。</p> <p>DailyDairy, Limited 承诺：以公司股票在深圳证券交易所上市之日起 12 个月或认购公司 20,228,545 股股份事项完成工商变更登记之日起 36 个月孰长为限，不转让或者委托他人管理在公司首次公开发行股票前已持有的股份，也不由公司回购该部分股份。</p> <p>苏州惠风投资企业（有限合伙）承诺：以公司股票在深圳证券交易所上市之日起 12 个月或认购公司 11,180,000 股股份事项完成工商变更登记之日起 36 个月孰长为限，不转让或者委托他人管理在公司首次公开发行股票前已持有的股份，也不由公司回购该部分股份。</p> <p>杭州金色衣谷投资管理合伙企业（有限合伙）承诺：以公司股票在深圳证券交易所上市之日起 12 个月或认购公司 3,870,000 股股份事项完成工商变更登记之日起 36 个月孰长为限，不转让或者委托他人管理在公司首次公开发行股票前已持有的股份，也不由公司回购该部分股份。</p> <p>本公司董事长席刚先生、董事 Liu Chang 女士、董事曹丽琴女士、高级管理人员朱川先生、邓中富先生、李小鹏先生、林永裕先生、监事李红梅女士，作为间接持有本公司股票的股东承</p>
--	---

	<p>诺：</p> <p>在担任本公司董事、监事、高级管理人员期间，每年转让的股份不超过其所持本公司股份总数的 25%，董事、监事、高级管理人员不再担任公司董事、监事、高级管理人员之日起半年内不转让其所持本公司的股份；在其申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售本公司股票数量占其所持有本公司股票总数的比例不超过 50%。</p> <p>本公司控股股东 Universal Dairy Limited，以及担任本公司董事、监事、高级管理人员的席刚先生、Liu Chang 女士、曹丽琴女士、朱川先生、邓中富先生、李小鹏先生、林永裕先生和李红梅女士承诺：</p> <p>如其所持本公司的股票在锁定期满后两年内减持的，减持价格不低于发行价（若本公司股票在此期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，发行价应相应调整）；本公司上市后 6 个月内如本公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价，其直接或间接持有的本公司股票的锁定期自动延长 6 个月。对于已作出上述承诺的董事、监事、高级管理人员，其不会因其职务变更、离职等原因而放弃履行承诺。</p>
保荐人（主承销商）：	中国国际金融股份有限公司
招股意向书签署日期：	2019 年 1 月 8 日

## 声明及承诺

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股意向书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

保荐人承诺因其为发行人首次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将先行赔偿投资者损失。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，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。

投资者若对本招股意向书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

## 重大事项提示

公司特别提请投资者注意以下重大事项及风险，并认真阅读“第四节风险因素”的全文。

### 一、本次发行前股东所持股份锁定、减持等事项承诺

发行人实际控制人刘永好先生、Liu Chang 女士承诺：自公司股票在深圳证券交易所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其在公司首次公开发行股票前已持有的股份，也不由公司回购该部分股份。公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于首次公开发行股票时的发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于首次公开发行股票时的发行价，其持有公司股票的锁定期自动延长 6 个月。

发行人控股股东 Universal Dairy Limited 承诺：自公司股票在深圳证券交易所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其在公司首次公开发行股票前已持有的股份，也不由公司回购该部分股份。如其所持公司的股票在锁定期满后两年内减持的，减持价格不低于发行价（若公司股票在此期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，发行价应相应调整）；公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价，其持有的公司股票的锁定期自动延长 6 个月。

新希望投资集团有限公司承诺：自公司股票在深圳证券交易所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其在公司首次公开发行股票前已持有的股份，也不由公司回购该部分股份。

西藏新之望创业投资有限公司承诺：以公司股票在深圳证券交易所上市之日起 12 个月或认购公司 38,667,108 股股份事项完成工商变更登记之日起 36 个月孰长为限，不转让或者委托他人管理在公司首次公开发行股票前已持有的股份，也不由公司回购该部分股份。

DailyDairy, Limited 承诺：以公司股票在深圳证券交易所上市之日起 12 个月或认购公司 20,228,545 股股份事项完成工商变更登记之日起 36 个月孰长为限，不转让或者委托他人管理在公司首次公开发行股票前已持有的股份，也不由公司回购该部分股份。

苏州惠风投资企业（有限合伙）承诺：以公司股票在深圳证券交易所上市之日起 12 个月或认购公司 11,180,000 股股份事项完成工商变更登记之日起 36 个月孰长为限，不转让或者委托他人管理在公司首次公开发行股票前已持有的股份，也不由公司回购该部分股份。

杭州金色衣谷投资管理合伙企业（有限合伙）承诺：以公司股票在深圳证券交易所上市之日起 12 个月或认购公司 3,870,000 股股份事项完成工商变更登记之日起 36 个月孰长为限，不转让或者委托他人管理在公司首次公开发行股票前已持有的股份，也不由公司回购该部分股份。

公司董事、监事、高级管理人员席刚、Liu Chang、朱川、曹丽琴、邓中富、李小鹏、林永裕、李红梅承诺：在担任公司董事、监事、高级管理人员期间，每年转让的股份不超过其所持公司股份总数的 25%，董事、监事、高级管理人员不再担任公司董事、监事、高级管理人员之日起半年内不转让其所持公司的股份；在其申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占其所持有公司股票总数的比例不超过 50%。如其所持公司的股票在锁定期满后两年内减持的，减持价格不低于发行价（若公司股票在此期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，发行价应相应调整）；公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价，其直接或间接持有的公司股票的锁定期自动延长 6 个月。对于已作出上述承诺的董事、监事、高级管理人员，其不会因其职务变更、离职等原因而放弃履行承诺。

## 二、股东持股及减持意向的承诺

发行人实际控制人刘永好先生、Liu Chang 女士及股东 Universal Dairy Limited、新希望投资集团有限公司承诺：在锁定期满后，为继续支持公司发展及回报股东，原则上将继续持有公司股份；确有其他投资需求或急需资金周转，且采取其他渠道融资较难解决，确实需要减持公司股份时，在符合相关规定及承诺的前提下，将综合考虑二级市场

股价的表现，减持所持有的部分公司股份；减持时，减持行为将通过集中竞价、大宗交易及协议转让等法律法规、交易所规定的合法方式进行；将遵守中国证监会《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》，深圳证券交易所《股票上市规则》、《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》的相关规定；在公司首次公开发行股票前所持有的公司股份在锁定期满后两年内减持的，减持价格不低于公司首次公开发行股票时的发行价（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所的有关规定作相应调整）；公司上市后，在减持时将提前三个交易日履行公告义务；如通过证券交易所集中竞价交易减持股份的，承诺在首次卖出的15个交易日前向证券交易所备案并公告减持计划，减持计划应当按照《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》第十三条规定的内容确定，并按照相关规定披露减持进展情况；若发生需向公司或投资者赔偿，且必须减持股份以进行赔偿的情形，在该等情况下发生的减持行为无需遵守本减持承诺；违反作出的公开承诺减持公司股票，将减持所得收益上缴发行人，并赔偿因未履行承诺而给发行人或投资者带来的损失。

发行人股东西藏新之望创业投资有限公司承诺：锁定期满后，若拟减持所持公司的股份，在符合相关规定及承诺的前提下，将综合考虑二级市场的股价表现，实施减持行为；减持时，减持行为将通过集中竞价、大宗交易及协议转让等法律法规、交易所规定的合法方式进行；将遵守中国证监会《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》，深圳证券交易所《股票上市规则》、《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》的相关规定；在公司首次公开发行股票前所持有的公司股份在锁定期满后两年内减持的，减持价格不低于公司首次公开发行股票时的发行价（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所的有关规定作相应调整）；公司上市后，在减持时将提前三个交易日履行公告义务；如通过证券交易所集中竞价交易减持股份的，承诺在首次卖出的15个交易日前向证券交易所备案并公告减持计划，减持计划应当按照《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》第十三条规定的内容确定，并按照相关规定披露减持进展情况；若发生需向公司或投资者赔偿，且必须减持股份以进行赔偿的情形，在该等情况下发生的减持行为无需遵守本减



持承诺；违反作出的公开承诺减持公司股票的，将减持所得收益上缴发行人，并赔偿因未履行承诺而给发行人或投资者带来的损失。

### 三、相关责任主体关于招股意向书信息披露的承诺

#### （一）发行人关于申报文件真实性及赔偿的承诺

发行人承诺：

1、本公司首次公开发行股票招股意向书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

2、若本次公开发行股票的招股意向书及其他公司首次公开发行股票申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，导致对判断公司是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，本公司将于中国证监会或有管辖权的人民法院作出公司存在上述事实的最终认定或生效判决后，依法于 60 日内及时启动股票回购程序，回购首次公开发行的全部新股。若公司股票有送股、资本公积转增股本等事项的，回购数量将进行相应调整。

3、本公司将在中国证监会或有管辖权的人民法院认定本公司存在上述事实之日起的 2 个交易日内公告，并在前述违法违规情形之日起的 10 个交易日内根据相关法律、行政法规及本公司章程的规定召开董事会并发出召开临时股东大会通知，在召开临时股东大会并经相关主管部门批准\核准\备案（如需）后启动股份回购程序，本公司将在股东大会审议批准或相关主管部门批准\核准\备案（如需）后 3 个月内完成回购。回购价格按照发行价（若发行人股票在此期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，发行价应相应调整）加算银行同期存款利息与回购公告日前 30 个交易日公司股票每日加权平均价的算术平均值孰高确定，并根据相关法律、法规规定的程序实施。在实施上述股份回购时，如法律法规、公司章程等另有规定的从其规定。

4、若本次公开发行股票的招股意向书及其他公司首次公开发行股票申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本公司将依法赔偿投资者因此遭受的损失。在有关违法事实被证券监管部门或司法机关认定后，将本着简化程序、积极协商、先行赔付、切实保障投资者特别是中小投资者利益的原则，通过和解、通过第三方与投资者调解及设立投资者赔偿基金等方式积极赔偿投资者由此

遭受的直接经济损失。如对损失认定存在争议，将以司法机关最终出具的司法裁决认定的数额为准。

## （二）控股股东关于申报文件真实性及赔偿的承诺

公司的控股股东 Universal Dairy Limited 承诺：

1、公司首次公开发行股票并上市的招股意向书所载内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏之情形，控股股东对招股意向书所载内容之真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

2、若本次公开发行股票的招股意向书及其他公司首次公开发行股票申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，将依法赔偿投资者因此遭受的损失。在有关违法事实被证券监管部门或司法机关认定后，将本着简化程序、积极协商、先行赔付、切实保障投资者特别是中小投资者利益的原则，通过和解、通过第三方与投资者调解及设立投资者赔偿基金等方式积极赔偿投资者由此遭受的直接经济损失。如对损失认定存在争议，将以司法机关最终出具的司法裁决认定的数额为准。

## （三）实际控制人关于申报文件真实性及赔偿的承诺

公司的实际控制人刘永好先生、Liu Chang 女士承诺：

1、公司首次公开发行股票并上市的招股意向书所载内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏之情形，且其对招股意向书所载内容之真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

2、若本次公开发行股票的招股意向书及其他公司首次公开发行股票申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本人将依法赔偿投资者因此遭受的损失。在有关违法事实被证券监管部门或司法机关认定后，将本着简化程序、积极协商、先行赔付、切实保障投资者特别是中小投资者利益的原则，通过和解、通过第三方与投资者调解及设立投资者赔偿基金等方式积极赔偿投资者由此遭受的直接经济损失。如对损失认定存在争议，将以司法机关最终出具的司法裁决认定的数额为准。

#### （四）发行人全体董事、监事、高级管理人员关于申报文件真实性及赔偿的承诺

董事、监事、高级管理人员特作出承诺：

公司首次公开发行股票并上市的招股意向书所载内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏之情形，且本人对招股意向书所载内容之真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

若本次公开发行股票的招股意向书及其他公司首次公开发行股票申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本人将依法赔偿投资者因此遭受的损失。在有关违法事实被证券监管部门或司法机关认定后，将本着简化程序、积极协商、先行赔付、切实保障投资者特别是中小投资者利益的原则，通过和解、通过第三方与投资者调解及设立投资者赔偿基金等方式积极赔偿投资者由此遭受的直接经济损失。如对损失认定存在争议，将以司法机关最终出具的司法裁决认定的数额为准。

#### （五）本次发行的保荐机构、律师事务所、申报会计师就招股意向书信息披露的承诺

中国国际金融股份有限公司作为新希望乳业股份有限公司首次公开发行股票并上市的保荐人，郑重承诺：“本公司为新希望乳业本次发行上市制作、出具的文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；若因本公司为新希望乳业本次发行上市制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将先行赔偿投资者损失。”

毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）为本次发行之目的特此承诺：“本所及签字注册会计师对新希望乳业股份有限公司在招股意向书及其摘要中引用的上述本所出具的审计报告、内部控制审核报告及关于非经常性损益明细表专项报告的内容无异议，确认招股意向书不致因上述所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对上述报告依法承担本所相关报告中所述之相应责任（包括依法赔偿投资者损失）。”

北京市金杜律师事务所为本次发行之目的特此承诺：“如因本所为新希望乳业股份有限公司首次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，经司法机关生效判决认定后，本所将依法赔偿投资者因本所制作、出具的文件所记载内容有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏而遭受的损失。有权获得赔偿的投资者资格、损失计算标准、赔偿主体之间的责任划分和免责事由等，按照《证

券法》、《最高人民法院关于审理证券市场因虚假陈述引发的民事赔偿案件的若干规定》（法释[2003]2号）等相关法律法规的规定执行，如相关法律法规相应修订，则按届时有效的法律法规执行。本所将严格履行生效司法文书确定的赔偿责任，并接受社会监督，确保投资者合法权益得到有效保护。”

## 四、未履行承诺事项的约束措施

### （一）发行人未履行承诺时的约束措施

发行人承诺：

1、公司将严格履行在公司首次公开发行股票并上市过程中所做出的全部公开承诺事项中的各项义务和责任。

2、若公司非因不可抗力等本人无法控制的原因未能完全、及时、有效地履行承诺事项中的各项义务或责任，需提出新的承诺并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：

（1）应在未履行承诺的事实得到确认后及时披露未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因。

（2）公司法定代表人将在中国证监会指定报刊上公开作出解释并向投资者道歉，并自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督。

（3）积极提供补救方案提交公司股东大会审议，以避免或减少对投资者造成损失，如果因未履行相关公开承诺事项给投资者造成损失的，公司将积极采取措施依法向投资者承担赔偿责任。

（4）对公司该等未履行承诺的行为负有个人责任的董事、监事、高级管理人员调减或停发薪酬或津贴。

3、公司将在定期报告中披露相关责任主体的公开承诺履行情况，和未履行承诺时的补救及改正情况。

4、对于公司上市后三年内新聘任的董事、高级管理人员，公司也将要求其履行公司发行上市时董事、高级管理人员作出的关于股价稳定预案的相关承诺。

5、若相关责任主体因未履行公开承诺而受到监管机构的立案调查，或受到相关处罚，公司将积极协助和配合监管机构的调查，或协助执行相关处罚。

## （二）发行人控股股东未履行承诺时的约束措施

发行人控股股东 Universal Dairy Limited 承诺：

1、将严格履行在公司首次公开发行股票并上市过程中所做出的全部公开承诺事项中的各项义务和责任。

2、若非因不可抗力等无法控制的原因未能完全、及时、有效地履行承诺事项中的各项义务或责任，需提出新的承诺并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：

（1）应在未履行承诺的事实得到确认后及时披露未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因。

（2）将在中国证监会指定报刊上公开作出解释并向投资者道歉，并自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督。

（3）如因未履行已作出的承诺给公司或者其他投资者造成损失的，将向公司或者其他投资者依法承担赔偿责任。

（4）因违反承诺所产生的收益全部归公司所有，公司有权暂扣控股股东应得的现金分红，同时不得转让其直接及间接持有的公司股份，直至控股股东将违规收益足额交付公司为止。

3、如因不可抗力等自身无法控制的原因导致控股股东未能完全、及时、有效地履行承诺事项中的各项义务或责任，其将及时在中国证监会指定的披露媒体上公开说明具体原因。

## （三）发行人实际控制人未履行承诺时的约束措施

实际控制人刘永好先生、Liu Chang 女士承诺：

1、本人将严格履行在公司首次公开发行股票并上市过程中所做出的全部公开承诺事项中的各项义务和责任。

2、若本人非因不可抗力等自身无法控制的原因未能完全、及时、有效地履行承诺事项中的各项义务或责任，需提出新的承诺并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：

(1) 公司应在未履行承诺的事实得到确认后及时披露未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因。

(2) 本人将在中国证监会指定报刊上公开作出解释并向投资者道歉，并自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督。

(3) 如因未履行已作出的承诺给公司或者其他投资者造成损失的，本人将向公司或者其他投资者依法承担赔偿责任。

(4) 因违反承诺所产生的收益全部归公司所有，公司有权暂扣本人应得的现金分红，同时不得转让本人直接及间接持有的公司股份，直至本人将违规收益足额交付公司为止。

3、如因不可抗力等自身无法控制的原因导致本人未能完全、及时、有效地履行承诺事项中的各项义务或责任，本人将及时在中国证监会指定的披露媒体上公开说明具体原因。

#### **(四) 董事、监事、高级管理人员未履行承诺时的约束措施**

发行人董事、监事、高级管理人员承诺：

1、本人将严格履行在公司首次公开发行股票并上市过程中所做出的全部公开承诺事项中的各项义务和责任。

2、若本人非因不可抗力等无法控制的原因未能完全、及时、有效地履行承诺事项中的各项义务或责任，需提出新的承诺并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：

(1) 公司应在未履行承诺的事实得到确认后披露未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因。

(2) 本人将在中国证监会指定报刊上公开作出解释并向投资者道歉，并自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督。

(3) 如因未履行已作出的承诺给公司或者其他投资者造成损失的，本人将向公司或者其他投资者依法承担赔偿责任。

(4) 因违反承诺所产生的收益全部归公司所有，公司有权暂扣本人应得的现金分红（如有）及30%的薪酬（如有），直至本人将违规收益足额交付公司为止。

(5) 若本人未履行承诺, 公司可以视情节轻重对本人采取扣减绩效薪酬、降薪、降职、停职、撤职等处罚措施。

3、如因不可抗力等本人无法控制的原因导致本人未能完全、及时、有效地履行承诺事项中的各项义务或责任, 本人将及时在中国证监会指定的披露媒体上公开说明具体原因。

## 五、关于稳定公司股价的预案

### (一) 发行人启动股价稳定措施的条件

本次公开发行股票并在证券交易所上市后三年内, 公司股票连续 20 个交易日(本公司股票全天停牌的交易日除外, 下同)的收盘价均低于公司最近一年经审计的每股净资产(最近一期审计基准日后, 因利润分配、资本公积金转增股本、增发、配股等情况导致公司净资产或股份总数出现变化的, 每股净资产相应进行调整, 下同), 且非因不可抗力因素所致, 并同时满足监管机构对于回购、增持等股本变动行为的规定, 则公司及公司控股股东、董事、高级管理人员应按下述规则启动稳定股价措施。

### (二) 股价稳定的具体措施及实施程序

#### 1、实施公司回购股票的程序及计划

(1) 在达到触发启动股价稳定措施条件的情况下, 公司将在 15 日内召开董事会会议审议公司回购股票事项, 并在董事会会议审议通过之日起 30 日内召开股东大会审议公司回购股票事项, 股东大会对公司回购股票事项作出决议时, 需经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

公司全体董事承诺, 在公司就回购股份事宜召开的董事会上, 对公司承诺的回购股份方案的相应决议投赞成票; 公司控股股东承诺, 在公司就回购股份事宜召开的股东大会上, 对公司承诺的回购股份方案的相应决议投赞成票。

(2) 公司股东大会通过决议批准实施回购股票的议案后, 公司将依法履行相应的公告、备案及通知债权人等义务。

(3) 在满足法定条件的前提下, 公司将在股东大会决议作出之日起 60 日内, 依照股东大会决议通过的实施回购股票的议案中所规定的价格区间、期限, 启动实施回购股票, 回购股票的价格不得超过最近一期经审计的每股净资产。

若股价稳定方案实施前本公司股价连续 5 个交易日的收盘价均已高于最近一年经审计的每股净资产的, 可不再继续实施稳定股价方案。自稳定股价方案公告后, 若出现下列情形之一时, 则视为本次稳定股价措施实施完毕及相关承诺履行完毕, 公司将终止回购股票: ①公司股票连续 5 个交易日的收盘价均已高于公司最近一年经审计的每股净资产; ②继续回购股票将导致公司不满足法定上市条件; ③继续增持股票将导致控股股东、董事和高级管理人员需要履行要约收购义务。

(4) 公司单次回购股票的数量不超过回购前公司股票总数的 2%, 单一会计年度内回购股票的数量不超过回购前公司股票总数的 5%。

(5) 公司回购的上述股票应在回购措施实施完毕或终止之日起 10 日内注销, 并及时办理公司减资程序。

## 2、控股股东增持公司股票的程序及计划

### (1) 启动程序

①公司未实施股票回购计划: 在达到触发启动股价稳定措施条件, 公司无法实施回购股票或回购股票议案未获得公司股东大会批准, 且控股股东增持公司股票将不会致使公司不满足法定上市条件或触发控股股东的要约收购义务的前提下, 公司控股股东将在达到触发启动股价稳定措施条件或公司股东大会作出不实施回购股票计划的决议之日起 30 日内向公司提交增持公司股票的方案并由公司公告。

②公司已实施股票回购计划: 公司虽实施股票回购计划但仍未满足“公司股票连续 5 个交易日的收盘价均已高于公司最近一年经审计的每股净资产”之条件, 公司控股股东将在公司股票回购计划实施完毕或终止之日起 30 日内向公司提交增持公司股票的方案并由公司公告。

### (2) 控股股东增持公司股票的计划

在履行相应的公告等义务后, 在满足法定条件的前提下, 控股股东将在增持公司股票方案公告之日起 60 日内, 依照方案中所规定的价格区间、期限, 启动实施增持公司



股票，增持股份的价格不高于公司最近一期经审计的每股净资产，增持股票累计不超过公司总股本的 5%，增持期间及法定期间内不减持。

公司不得为控股股东实施增持公司股票提供资金支持。

出现下列情形之一时，控股股东将终止实施增持公司股票方案：

①公司股票连续 5 个交易日的收盘价均已高于公司最近一年经审计的每股净资产；  
②继续增持股票将导致公司不满足法定上市条件；③继续增持股票将导致控股股东需要履行要约收购义务。

3、董事（不含独立董事和未在公司领取薪酬的董事，下同）和高级管理人员增持公司股票的程序及计划

（1）在控股股东增持公司股票方案实施完成或终止后，仍未满足“公司股票连续 5 个交易日的收盘价均已高于公司最近一年经审计的每股净资产”之条件，董事和高级管理人员将在控股股东增持公司股票方案实施完成或终止后 90 日内增持公司股票，增持股份的价格不高于公司最近一期经审计的每股净资产，且用于增持股票的资金不低于其上一会计年度于公司取得税后薪酬总额的 10%，单一会计年度累计用于增持的资金金额不超过上一年度自公司领取税后薪酬及津贴总和的 30%。增持期间及法定期间内不减持。

（2）出现下列情形之一时，董事和高级管理人员将终止增持公司股票：①公司股票连续 5 个交易日的收盘价均已高于公司最近一年经审计的每股净资产；②继续增持股票将导致公司不满足法定上市条件；③继续增持股票将导致董事和高级管理人员需要履行要约收购义务。

（3）在公司于上市后三年内新聘任董事、高级管理人员时，公司将确保该等人员遵守上述预案的规定，并签订相应的书面承诺函。

4、在公司、控股股东、公司董事和高级管理人员实施完毕稳定股价措施后 120 个交易日内，上述主体的稳定股价义务豁免再次履行。

## 六、发行前滚存利润分配方案

经公司 2017 年第二次临时股东大会审议通过，本次首次公开发行股票时滚存的未分配利润由新老股东按发行后的持股比例共同享有。

## 七、本次发行上市后的股利分配政策和未来三年分红规划

### （一）本次发行后的股利分配政策

根据《公司章程（草案）》，本次发行后，发行人将在满足发行人正常生产经营所需资金的情况下，执行持续稳定的股利分配政策，结合发行人的可持续发展，重视对投资者的合理回报。本次发行后的股利分配政策包括：

#### 1、利润分配原则

发行人利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾发行人的可持续发展，发行人实行持续、稳定的利润分配政策。发行人利润分配不得超过累计可分配利润范围。

#### 2、利润分配形式

发行人可以采取分配现金、股票、现金与股票相结合或者法律、行政法规允许的其他方式分配股利，并优先考虑采取现金方式分配利润。

#### 3、股利分配的间隔期间

发行人原则上每年度进行一次利润分配，发行人董事会根据公司实际的资金需求状况（可预期的购买原材料的资金需求、重大投资计划或现金支出等）并结合发行人经营实际情况和现金流情况，也可以提议发行人进行中期利润分配。

#### 4、发放股票股利及现金股利的具体条件及比例

发行人利润可以采取分配现金、股票、现金与股票相结合或者法律、行政法规允许的其他方式分配股利，并优先考虑采取现金方式分配利润。发行人在营业收入快速增长、利润投资较有利、股本规模需扩充等情况下，可以选择派发股票股利。发行人采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。发行人董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有

重大资金支出安排等因素，区分下列情况，并按照《公司章程（草案）》规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

1) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

2) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

3) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

4) 公司发展阶段不易区分且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

#### 5、利润分配政策的决策程序

公司董事会在利润分配方案论证过程中，需充分考虑独立董事、监事和公众投资者的意见，在注重对全体股东持续、稳定、科学回报的基础上，形成利润分配预案。关于利润分配政策的议案应经董事会审议后提交股东大会审议批准。公司董事会提出的利润分配议案，经公司董事会、监事会分别审议通过后方能提交股东大会表决。董事会在审议利润分配预案时，须经全体董事过半数表决同意，且经全体独立董事过半数表决同意。监事会在审议利润分配预案时，须经全体监事过半数表决同意。股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司的独立董事和监事应当就上述议案发表明确意见，股东大会表决时应安排网络投票方式或其他投票方式为公司股东参会提供便利，须经出席股东大会的股东所持表决权过半数表决同意。

#### 6、利润分配政策的调整

由于外部经营环境、自身经营状况、投资规划、发展战略的变化，公司确需调整利润分配政策的，应充分考虑独立董事、监事和公众投资者的意见。确有必要对有关利润分配政策进行调整或变更的，需要先征求独立董事及监事会意见，并详细论证及说明原因，经公司董事会审议通过后方可提交股东大会审议，该事项须经出席股东大会的股东所持表决权 2/3 以上通过。为充分听取中小股东意见，公司应通过提供网络投票或其他方式等表决方式为社会公众股东参加股东大会提供便利，必要时，独立董事可公开征集中小股东投票权。

## 7、发行人董事会应在定期报告中披露股利分配方案

会计年度实现盈利但董事会未按照既定的利润分配政策向股东大会提交利润分配预案的，应当在定期报告中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的具体用途，独立董事应当对此发表独立意见。

公司应严格按照有关规定在年报、半年报中披露利润分配预案和现金分红政策执行情况。

关于本次发行后的股利分配政策的详细情况，可参见本招股意向书“第十四节 股利分配政策”之“三、本次发行后的股利分配政策”之“（一）《公司章程（草案）》规定的股利分配政策”。

### （二）公司未来三年分红规划

经本公司第一届董事会第五次会议和 2017 年第二次临时股东大会审议通过，本公司制定了《公司上市后三年股东分红回报规划》，具体内容如下：

#### 1、公司制订本规划考虑的因素

公司发行上市后，将着眼于长远和可持续发展，以股东利益最大化为公司价值目标，持续采取积极的现金及股票股利分配政策，注重对投资者回报，切实履行上市公司社会责任，严格按照《公司法》、《证券法》以及中国证监会、证券交易所的有关规定，建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制。

#### 2、本规划的制订原则

本规划将在符合国家相关法律法规及公司章程的前提下，充分考虑对投资者的回报；公司的利润分配政策保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展。公司在利润分配政策的研究论证和决策过程中，应充分考虑独立董事和公众投资者的意见。

#### 3、公司上市后三年的具体股东回报规划

##### （1）公司利润分配的形式

公司可以采取现金、股票、现金与股票相结合或者法律、行政法规允许的其他方式分配股利。并优先考虑采取现金方式分配利润。

## （2）公司利润分配的原则

公司利润分配不得超过累计可供股东分配的利润范围，不得损害公司持续经营能力。

公司原则上每年度进行一次利润分配，公司董事会根据公司实际的资金需求状况（可预期的购买原材料的资金需求、重大投资计划或现金支出等）并结合公司经营实际情况和现金流情况，也可以提议公司进行中期利润分配。

公司在营业收入快速增长、利润投资较有利、股本规模需扩充等情况下，可以选择派发股票股利。公司采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

## （3）现金分红的条件和比例

实施现金分红时应同时满足的条件：

1) 公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值、且现金流充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营；

2) 审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

3) 当年每股收益不低于 0.1 元，当年每股累计可供分配利润不低于 0.2 元；

4) 公司未来 12 个月内无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。重大投资计划或重大现金支出事项指未来 12 个月内公司拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产（合并报表口径，下同）的 30%，且超过 5,000 万元人民币。

在符合利润分配原则、满足现金分红条件的前提下，公司每年度以现金方式分配的利润原则上为当年实现的可分配利润的 30%，有特殊现金需求的年份应不低于当年实现的可分配利润的 20%。

## （4）差异化的现金分红政策

董事会应当综合考虑公司所处行业情况、发展阶段、自身经营实际、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

1) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排, 进行利润分配时, 现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%;

2) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排, 进行利润分配时, 现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%;

3) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排, 进行利润分配时, 现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

4) 公司发展阶段不易区分且有重大资金支出安排的, 进行利润分配时, 现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

#### **4、利润分配方案的实施**

公司股东大会对利润分配方案作出决议后, 公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利 (或股份) 的派发事项。

#### **5、股东回报规划的决策机制**

(1) 董事会审议利润分配需履行的程序和要求: 公司董事会结合公司具体经营数据、盈利规模、现金流量状况、发展规划及下阶段资金需求, 并结合股东 (特别是中小股东)、独立董事的意见, 在符合公司章程既定的利润分配政策的前提下, 认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜。提出年度或中期利润分配预案, 提交股东大会审议, 经股东大会审议通过后实施。利润分配预案经董事会过半数以上董事表决通过, 方可提交股东大会审议。

独立董事应当就利润分配预案的合理性发表独立意见, 并对现金分红具体方案发表明确意见。独立董事可以征集中小股东的意见, 提出分红提案, 并直接提交董事会审议。

(2) 股东大会审议利润分配方案需履行的程序和要求: 股东大会对现金分红具体方案进行审议时, 须通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流, 充分听取中小股东的意见和诉求, 并及时答复中小股东关心的问题。股东大会应依法依规对董事会提出的利润分配预案进行表决。

(3) 监事会须对以上利润分配的决策程序及执行情况进行监督, 并应对年度内盈利但未提出利润分配的预案, 就相关政策、规划执行情况发表专项说明和意见。

#### **6、股东回报规划的制订周期和调整机制**

(1) 公司应以三年为一个周期，制订股东回报规划。公司应当在总结之前三年股东回报规划执行情况的基础上，充分考虑公司所面临的各项因素，以及股东（特别是中小股东）、独立董事和监事的意见，确定是否需对公司利润分配政策及未来三年的股东回报规划予以调整。

(2) 如遇到战争、自然灾害等不可抗力，或者公司外部经营环境发生重大变化并对公司生产经营造成重大影响，或公司自身经营状况发生较大变化，或现行的具体股东回报规划影响公司的可持续经营，确有必要对股东回报规划进行调整的，公司可以根据本规划所确定的基本原则，重新制订股东回报规划。

关于本次发行后的股利分配政策的详细情况，可参见本招股意向书“第十四节 股利分配政策”之“三、本次发行后的股利分配政策”之“（二）公司上市后未来三年股东回报规划”。

## 八、发行人股东公开发售股份的情况

本次公开发行股票不涉及老股转让。

## 九、发行人关于填补被摊薄即期回报的措施及承诺

### （一）发行人填补回报的相关措施

鉴于本次发行可能导致公司股东每股收益、净资产收益率等财务指标下降，公司将采取多项措施保证本次发行的募集资金有效使用，降低即期回报被摊薄的风险，并提高未来的盈利和回报能力。具体措施如下：

#### 1、公司现有业务板块运营状况，发展态势，面临的主要风险及改进措施

公司主要从事乳制品及含乳饮料的研发、生产和销售。公司现有业务规模为实现未来发展目标提供了坚实的基础和支持。未来公司将继续以鲜战略为品牌纲领，结合包括技术创新、营销创新和管理创新在内的多方位创新手段，致力于打造中国鲜奶第一品牌。

公司业务经营面临的主要风险有：食品安全风险、环保及安全生产风险、市场竞争和市场开拓风险、原材料供应不足和市场价格波动风险、产能扩大导致的市场销售风险、

净资产收益率下降风险等。针对上述经营风险，公司采取了加强产品质量管理、加强经营管理和内部控制、巩固并拓展公司主营业务、加强营销人才、研发人才和管理人才队伍建设等改进措施。

## 2、提高公司日常运营效率，降低公司运营成本，提升公司经营业绩的具体措施

鉴于本次发行可能导致普通股股东的每股收益等财务指标有所下降，公司将采取多项措施以保证融资到位后公司的稳健经营和募集资金的有效使用，有效防范即期回报被摊薄的风险，并增强公司持续回报能力。具体措施如下：

### (1) 加强募集资金管理，合理使用募集资金

本次发行股票募集资金符合行业相关政策，有利于公司经济效益持续增长和公司长远可持续发展。随着本次募集资金的到位，将有助于公司实现规划发展目标，进一步增强公司的综合竞争力，满足公司经营的资金需求。

为保障公司规范、有效使用募集资金，在本次募集资金到位后，公司将积极调配资源，加快推进募集资金投资项目建设，保证募集资金合理规范使用，严格防范募集资金使用风险。同时，公司董事会、独立董事、董事会审计委员会及监事会将切实履行相关职责，加强对募集资金使用的监督检查，持续关注募集资金实际管理与使用情况，加强对募集资金使用和管理的信息披露，确保中小股东的知情权。

### (2) 巩固并拓展公司主营业务，提升公司持续盈利能力

公司是一家专业从事乳制品及含乳饮料的研发、生产及销售的企业，历经多年发展，业已成为国内区域性领先的乳制品生产企业，核心产品具有较高的市场知名度。公司目前的核心产品以及产品研发方向符合公司主营业务的发展趋势，有利于巩固并加强公司的市场地位，将公司打造成为现代化、国际化的开放型企业。本次发行完成后，公司资产负债率及财务风险将有所降低，公司资本实力和抗风险能力将进一步加强，从而保障公司稳定运营和长远发展，符合股东利益。随着本次发行完成后，公司资金实力进一步提升，公司将扩大生产能力、大力拓展市场营销网络、加强对技术研发的投入、提升公司信息化管理水平，提高公司盈利能力，为股东带来持续回报。

### (3) 加强经营管理和内部控制，提升经营效率



公司将进一步加强内控体系建设，完善并强化投资决策程序，合理运用各种融资工具和渠道控制资金成本，提高资金使用效率，节省公司的各项费用支出，全面有效地控制公司经营和管理风险。

除此之外，公司将通过包括信息化手段在内的各种方式，不断完善公司治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权、作出科学、迅速和谨慎的决策，确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，为公司发展提供制度保障。

#### （4）加快募集资金投资项目的投资进度，争取早日实现项目预期效益

公司募集资金全部用于主营业务相关项目。“安徽新希望白帝乳业有限公司搬迁扩建项目”主要通过搬迁扩建的方式，提升产能以满足安徽本地及华东地区日益增长的客户需求；“营销网络建设及品牌推广项目”主要建设以新希望乳业管理总部为核心、以重点区域为支点、覆盖全国主要市场的营销网络体系；“企业研发中心建设项目”旨在为公司将来新产品的研发提供技术创新研究平台，进一步提升公司现有的产品开发能力，丰富公司的产品体系，拓展新的市场，从而有效提升企业的经营规模及综合竞争力。“信息化建设项目”是在企业现有信息系统基础上，进一步优化公司业务流程，加快公司运营效率，提升公司市场反应速度，促进公司业绩提升。

本次募集资金投资项目的目标明确，预期提升效益效果良好，风险较小，募集资金到位后，公司将加快上述募集资金投资项目的建设，提高股东回报。

#### （5）加强人才队伍建设，积蓄发展活力

公司将进一步完善绩效考核制度，建立更为有效的用人激励和竞争机制，提高整体人力资源运作效率。建立科学合理和符合实际需要的人才引进和培训机制，建立科学合理的用人机制，树立德才兼备的用人原则，搭建市场化人才运作模式。公司将在现有人员的基础上，稳步扩充营销人才、技术人才与管理人才，加强企业文化建设，进一步完善用人机制与激励机制，为公司发展打下坚实的人才基础。

#### （6）完善利润分配政策，强化投资者回报机制

为进一步规范公司的利润分配政策，公司已经按照相关要求，结合公司的实际情况，对《公司章程（草案）》中关于利润分配的条款进行了相应规定。本次首次公开发行股

票后，公司将根据《公司章程（草案）》的相关规定，注重对全体股东的分红回报，强化投资者回报机制，保证利润分配政策的连续性和稳定性。

#### （7）其他合理可行的措施

公司未来将根据中国证监会、深圳证券交易所等监管机构出台的具体细则及要求，并参照上市公司较为通行的惯例，积极落实《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17号）、《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号）以及《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等文件的内容，继续补充、修订、完善公司投资者权益保护的各项制度并予以实施。

### （二）实际控制人、控股股东、董事、高级管理人员的承诺

公司实际控制人刘永好先生、Liu Chang 女士承诺：“本人承诺不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。本承诺函出具日后至公司本次发行实施完毕前，若中国证券监督管理委员会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且本人上述承诺不能满足中国证券监督管理委员会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证券监督管理委员会的最新规定出具补充承诺。本人承诺严格履行所作出的上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果本人违反所作出的承诺或拒不履行承诺，本人将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所和中国上市公司协会依法作出的监管措施或自律监管措施；给公司或者股东造成损失的，本人愿意依法承担相应补偿责任。本人作为公司实际控制人期间，上述承诺持续有效。”

公司控股股东 Universal Dairy Limited 承诺：“本公司承诺不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。本承诺函出具日后至公司本次发行实施完毕前，若中国证券监督管理委员会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且本公司上述承诺不能满足中国证券监督管理委员会该等规定时，本公司承诺届时将按照中国证券监督管理委员会的最新规定出具补充承诺。本公司承诺严格履行所作出的上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果本公司违反所作出的承诺或拒不履行承诺，本公司将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见

见》（证监会公告[2015]31号）等相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所和中国上市公司协会依法作出的监管措施或自律监管措施；给公司或者股东造成损失的，本公司愿意依法承担相应补偿责任。本公司作为公司控股股东期间，上述承诺持续有效。”

公司全体董事及高级管理人员承诺：“本人承诺不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；本人承诺对本人日常的职务消费行为进行约束；本人承诺不动用公司资产从事与自身履行职责无关的投资、消费活动；本人承诺在自身职责和权限范围内，全力促使公司董事会、薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；若公司未来实施股权激励，本人承诺在自身职责和权限范围内，全力促使公司拟公布的股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。承诺函出具日后至公司本次发行实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且本人上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。本人承诺严格履行所作出的上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果本人违反所作出的承诺或拒不履行承诺，本人将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所和中国上市公司协会依法作出的监管措施或自律监管措施；给公司或者股东造成损失的，本人愿意依法承担相应补偿责任。本人作为公司董事/高级管理人员期间，上述承诺持续有效。”

## 十、对发行人持续盈利能力产生重大不利影响的因素及保荐人对发行人持续盈利能力的核查结论意见

对发行人持续盈利能力产生重大不利影响的因素包括但不限于：行业风险、环保及安全生产风险、市场风险、税收优惠政策发生变化的风险、经营风险、财务风险、募集资金投资风险等。本公司已在“第四节 风险因素”中进行了分析并完整披露。

经核查，保荐机构认为：报告期内发行人具有良好的财务状况和盈利能力，根据行业目前的发展趋势以及发行人的业务状况，发行人具备持续盈利能力。

本公司特别提醒投资者仔细阅读本招股意向书“第四节 风险因素”的全部内容。

## 十一、公司提请投资者特别关注的风险因素

### （一）市场竞争加剧的风险

随着生活水平的提高，人均购买力的增强，以及消费的不断升级，乳制品行业迎来了良好的发展机遇。品质高、特色鲜明的乳制品越来越受到广大消费者的喜爱，市场对乳制品的消费需求进入稳步上升通道。在当前环境下，拥有质量安全、供应稳定的奶源基地、销售半径覆盖合理、亲和力强的区域性城市乳制品企业的竞争优势日趋明显，其市场份额将进一步提高。但是，随着乳制品行业的快速发展，如果全国性乳制品企业加快在区域性市场以及低温乳制品领域的扩张步伐而公司未能采取有效措施应对竞争，则公司有可能面临市场份额下降、经营业绩下滑、发展速度放缓的风险。

另一方面，乳制品行业属于快速消费品行业的一部分，产品的多元化和口感的多样化，正被越来越多的消费者所偏好和关注。随着市场竞争逐渐激烈，如果本公司未能在竞争中实现规模、产品、技术和市场开拓方面的快速提升，未能提高市场地位和占有率，从长期来看可能会对公司未来的盈利能力和持续增长潜力带来不利影响。因此，公司存在市场竞争加剧的风险。

### （二）产品质量控制的风险

公司作为一家专业的乳制品研发、生产及销售企业，多年来在产品质量管理方面已经积累了大量且成熟的经验。一直以来，公司对产品质量十分重视，报告期内，公司未出现过重大食品安全责任事故。但考虑到公司生产的产品属于日常消费品，直接面对终端消费者，产品质量和食品安全情况直接关系到普通消费者的个人健康。同时，由于食品流通过程中需经历较多中间环节，且发行人的主要产品低温乳制品更需要从生产、出厂、运输到货架储存的全程冷链保存，一旦公司因人员操作疏忽、不能有效控制供应商行为、质量控制措施不够完善等原因，出现产品质量或食品安全问题，将可能使公司遭受产品责任索偿、负面宣传、政府处罚或品牌形象受损，进而对公司的声誉、市场销售和经营业绩产生重大不利影响。

### （三）环保风险

公司系乳制品及含乳饮料加工生产企业，属于国家环保部规定的重污染行业。公司的生产过程中会产生废水、废气、废渣等污染性排放物，如果处理不当会污染环境，对

当地居民的生活带来不良影响。虽然公司已严格按照有关环保法规及相应标准对上述污染性排放物进行了有效治理，使污染物的排放达到了环保规定的标准，但随着国民生活水平的提高及社会对环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来颁布新的法律法规，提高环保标准，将使公司支付更高的环保费用，可能对公司的经营业绩和利润水平产生一定程度的影响。此外，若公司员工未严格执行公司的管理制度，导致公司的污染物排放未达到国家规定的标准，可能导致公司被环保部门处罚甚至停产，将对公司的经营产生重大不利影响。

## 十二、2018年1-6月的主要经营状况

2018年1-6月，公司的营业收入为238,799.40万元，较上年同期增长14.52%；归属于母公司所有者的净利润为10,205.27万元，较上年同期增长3.00%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为9,076.52万元，较上年同期下降4.65%，下降的主要原因为2018年1-6月非经常损益中计入当期损益的政府补助较2017年1-6月增加646.49万元，导致2018年1-6月扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润相应较2017年1-6月略有下降。

## 十三、财务报告审计截止日后的主要经营状况

公司财务报告审计截止日为2018年6月30日，公司已在本招股意向书“第十一节 管理层讨论与分析”之“八、财务报告审计截止日后的主要经营状况”中披露了公司2018年1-9月的主要财务信息及经营状况，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对2018年1-9月财务报表进行了审阅并出具了《审阅报告》（毕马威华振专字第1801097号）。

公司2018年1-9月的整体经营情况稳定增长，公司2018年1-9月营业收入为372,542.27万元，相比去年同期增长12.93%，归属于母公司所有者的净利润为17,533.61万元，相比去年同期增长7.96%，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为15,803.15万元，相比去年同期增长2.59%。

公司董事会、监事会及其董事、监事、高级管理人员已对公司 2018 年 1-9 月未经审计的财务报表进行了认真审阅，保证该等财务报表所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性及完整性承担个别及连带责任。公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人已对发行人 2018 年 1-9 月未经审计的财务报表进行了认真审阅，保证该等财务报表的真实、准确、完整。

截至本招股意向书签署日，公司经营模式，主要原材料的采购规模及采购价格，主要产品的生产、销售规模及销售价格，主要客户及供应商的构成，税收政策等在财务报告审计截止日后均未发生重大不利变化，不存在影响投资者判断的重大事项。公司所处行业及市场处于正常的发展状态，未出现重大的市场突变情形。

基于上述公司已实现的经营情况，预计 2018 年全年可实现营业收入为 480,000.00 万元至 510,000.00 万元，较 2017 年度同比增长 8.55%至 15.34%；预计归属于母公司所有者的净利润为 22,300.00 万元至 23,800.00 万元，较 2017 年度同比增长 0.34%至 7.09%；预计扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 20,300.00 万元至 21,000.00 万元，较 2017 年度同比增长 0.20%至 3.65%。上述数据未经审计，且不构成公司盈利预测。

# 目 录

声明及承诺 .....	5
重大事项提示 .....	6
第一节 释义 .....	35
一、一般释义 .....	35
二、专业术语 .....	38
第二节 概览 .....	41
一、发行人概况 .....	41
二、控股股东和实际控制人简介 .....	42
三、发行人的主要财务数据及主要财务指标 .....	42
四、本次发行基本情况 .....	44
五、募集资金主要用途 .....	45
第三节 本次发行概况 .....	46
一、本次发行的基本情况 .....	46
二、本次发行有关机构 .....	46
三、发行人与中介机构关系的说明 .....	49
四、与本次发行上市有关的重要日期 .....	49
第四节 风险因素 .....	50
一、行业风险 .....	50
二、环保风险 .....	51
三、市场风险 .....	51
四、税收优惠政策发生变化的风险 .....	52
五、经营风险 .....	53
六、财务风险 .....	54
七、募集资金投资风险 .....	55
第五节 发行人基本情况 .....	56
一、发行人基本情况 .....	56
二、发行人改制及设立情况 .....	56
三、发行人的历史沿革及重大资产重组情况 .....	62
四、发行人主要股东情况 .....	97
五、发行人的组织结构、管理架构 .....	139
六、发行人业务及资产、人员、机构、财务独立情况 .....	174
七、发行人股本情况 .....	176
八、工会、职工持股会以及职工持股情况 .....	184
九、发行人的员工及其社会保障情况 .....	185
十、持有发行人 5%以上股份的股东和作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况 .....	195

<b>第六节 业务和技术</b> .....	<b>198</b>
一、发行人主营业务、主要产品及变化情况.....	198
二、发行人所处行业情况.....	199
三、发行人在行业中的竞争地位.....	225
四、发行人主营业务的具体情况.....	238
五、发行人主要固定资产.....	299
六、发行人无形资产.....	319
七、特许经营权.....	391
八、发行人的技术情况.....	391
九、境外经营情况.....	401
十、主要产品和服务的质量控制情况.....	402
<b>第七节 同业竞争与关联交易</b> .....	<b>407</b>
一、同业竞争情况 .....	407
二、关联方及关联交易 .....	430
三、规范关联交易的制度安排.....	489
四、报告期内关联交易决策程序履行情况及独立董事就关联交易发表的意见.....	502
五、控股股东、实际控制人减少关联交易的承诺.....	503
六、规范和减少关联交易的措施.....	504
<b>第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员</b> .....	<b>505</b>
一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简介.....	505
二、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员个人投资情况.....	512
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况.....	513
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职及对外投资情况.....	514
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系情况.....	518
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与发行人签订的有关协议、所作出的重要承诺及履行情况 .....	518
七、董事、监事及高级管理人员的任职资格.....	519
八、发行人董事、监事、高级管理人员变动情况.....	519
<b>第九节 公司治理</b> .....	<b>522</b>
一、概述.....	522
二、股东大会制度建立健全及依法运作情况.....	522
三、董事会制度建立健全及依法运作情况.....	533
四、监事会制度建立健全及依法运作情况.....	542
五、独立董事制度建立健全及依法运作情况.....	548
六、董事会秘书制度建立健全及依法运作情况.....	551
七、发行人报告期违法违规及受处罚的情况.....	552
八、发行人报告期资金占用及担保、关联方代垫、关联方资金往来情况.....	554
九、发行人内部控制制度的情况.....	554
<b>第十节 财务会计信息</b> .....	<b>556</b>
一、发行人的财务报表.....	556
二、会计师事务所的审计意见.....	571
三、合并财务报表范围及变化情况.....	572



四、报告期内主要会计政策和会计估计.....	576
五、报告期内主要税收政策、缴纳主要税种及税率.....	597
六、发行人最近一年内收购兼并情况.....	599
七、非经常性损益明细表.....	599
八、发行人最近一年主要资产负债情况.....	600
九、报告期内股东权益变动情况.....	605
十、现金流量情况.....	605
十一、财务报表附注中的期后事项、承诺事项、或有事项及其他重要事项.....	606
十二、分部报告.....	607
十三、发行人报告期内主要财务指标.....	610
十四、发行人盈利预测报告披露情况.....	612
十五、发行人设立时及报告期内资产评估情况.....	612
十六、发行人历次股本变化的验资情况.....	614
十七、关键审计事项.....	614
<b>第十一节 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>615</b>
一、财务状况分析.....	615
二、盈利能力分析.....	683
三、现金流量状况和资本性支出分析.....	758
四、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项说明.....	764
五、对财务状况和盈利能力未来趋势的分析.....	764
六、本次发行摊薄即期回报有关事项及填补回报措施.....	765
七、2018年1-6月的主要经营状况.....	772
八、财务报告审计截止日后的主要经营状况.....	774
<b>第十二节 业务发展目标 .....</b>	<b>778</b>
一、公司发展战略和发展目标.....	778
二、发行人未来三年发展规划.....	779
三、拟定发展目标和规划所依据的假设条件和面临的主要困难.....	780
四、为确保实现上述规划拟采用的方法和途径.....	782
五、业务发展计划与现有业务的关系.....	782
<b>第十三节 募集资金运用 .....</b>	<b>783</b>
一、本次募集资金运用概述.....	783
二、募集资金投资项目具体情况.....	785
三、董事会对募集资金投资项目可行性分析意见.....	807
四、募集资金运用对公司持续经营及财务状况的影响.....	808
<b>第十四节 股利分配政策 .....</b>	<b>810</b>
一、发行人的股利分配政策.....	810
二、发行人最近三年实际股利分配情况.....	811
三、本次发行后的股利分配政策.....	811
四、本次发行完成前滚存利润的分配安排和已履行的决策程序.....	816
五、保荐机构核查意见.....	817
<b>第十五节 其他重要事项 .....</b>	<b>818</b>

一、信息披露制度及协调投资者关系的责任机构.....	818
二、重大合同.....	818
三、对外担保情况.....	835
四、诉讼与仲裁事项.....	835
<b>第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明 .....</b>	<b>837</b>
一、发行人全体董事、监事和高级管理人员声明.....	837
二、保荐机构（主承销商）声明.....	840
<b>第十七节 备查文件 .....</b>	<b>848</b>
一、本招股意向书的附件.....	848
二、查阅地点.....	848
三、查询时间.....	848

## 第一节 释义

本招股意向书中，除文意另有所指，下列简称或名词具有如下含义：

### 一、一般释义

发行人、本公司、公司、新希望乳业、乳业股份	指	新希望乳业股份有限公司
乳业控股	指	新希望乳业控股有限公司
新华西乳业	指	四川新华西乳业有限公司
蓝海乳业	指	新希望蓝海乳业（北京）有限公司（原“北京大黍有机食品有限公司”）
靖远牧业	指	靖远新希望牧业有限公司
阿拉善盟牧业	指	阿拉善盟新希望牧业有限公司
戴瑞贸易	指	新希望戴瑞贸易（成都）有限公司
建德牧业	指	建德新希望牧业有限公司
西昌三牧	指	西昌新希望三牧乳业有限公司
苏州双喜	指	新希望双喜乳业（苏州）有限公司
湖南南山	指	湖南新希望南山液态乳业有限公司
湖南采鲜	指	湖南采鲜乳品商贸有限公司
朝日农业	指	山东朝日绿源农业高新技术有限公司
朝日乳业	指	山东朝日绿源乳业有限公司
杭州双峰	指	杭州新希望双峰乳业有限公司
四川乳业	指	四川新希望乳业有限公司
昆明雪兰	指	昆明雪兰牛奶有限责任公司
雪兰牧业	指	云南新希望雪兰乳业科技有限公司
云南蝶泉	指	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司
河北天香	指	河北新希望天香乳业有限公司
青岛琴牌	指	青岛新希望琴牌乳业有限公司
安徽白帝	指	安徽新希望白帝乳业有限公司
昆明海子	指	昆明市海子乳业有限公司
营养饮品	指	四川新希望营养饮品有限公司
重庆天友	指	重庆市天友乳业股份有限公司

伊利股份、伊利	指	内蒙古伊利实业集团股份有限公司
蒙牛乳业、蒙牛	指	中国蒙牛乳业有限公司
光明乳业	指	光明乳业股份有限公司
三元股份	指	北京三元食品股份有限公司
天润乳业	指	新疆天润乳业有限公司
科迪乳业	指	河南科迪乳业股份有限公司
燕塘乳业	指	广东燕塘乳业股份有限公司
皇氏集团	指	皇氏集团股份有限公司
新希望华西乳业	指	四川新希望华西乳业有限责任公司
新希望贸易	指	四川新希望贸易有限公司
奶牛养殖	指	四川新希望奶牛养殖有限公司
华西科技	指	四川新希望华西乳业科技有限公司
华西乳业	指	四川华西乳业有限责任公司（现更名为“四川华西国兴置业有限公司”）
华西牧业	指	四川新希望华西牧业有限公司
香港贸易	指	新希望乳业（香港）贸易有限公司，现更名为新希望创新（香港）贸易有限公司
新希望营养制品	指	四川新希望营养制品有限公司
新希望鲜生活	指	四川新希望鲜生活商业连锁有限公司
新希望云优选	指	新希望云优选（上海）商贸有限公司
上海嘉外	指	上海嘉外国际贸易有限公司
四川何不傲美	指	四川何不傲美互动科技有限公司
新蓉科技	指	四川新蓉营养科技有限公司
汇翔物流	指	四川汇翔供应链管理有限公司
成都冷链物流	指	成都鲜生活冷链物流有限公司
云南冷链物流	指	云南鲜生活冷链物流有限公司
山东冷链物流	指	山东鲜生活冷链物流有限公司
河北冷链物流	指	河北鲜生活冷链物流有限公司
杭州冷链物流	指	杭州鲜生活冷链物流有限公司
四川安德华西	指	四川新希望安德华西乳业有限公司
新希望生态牧业	指	新希望生态牧业有限公司
白帝牧业	指	安徽新希望白帝牧业有限公司
双峰生态牧业	指	广德新希望双峰生态牧业有限公司
琴牌牧业	指	青岛新希望琴牌牧业有限公司
天香乳品科技	指	河北新希望天香乳品科技有限公司

天香商业连锁	指	河北新希望天香商业连锁有限公司
陆良奶牛养殖	指	陆良新希望雪兰奶牛养殖有限公司
蝶泉牧业	指	云南新希望蝶泉牧业有限公司
石林牧业	指	石林新希望雪兰牧业有限公司
吴忠牧业	指	吴忠新希望牧业有限公司
苏州天香	指	苏州天香乳业有限公司
杭州双峰牧业	指	杭州双峰牧业有限公司
杭州乳品销售	指	杭州新希望乳品销售有限公司
四川新希望鲜行站	指	四川新希望鲜行站商业管理有限公司
创忆联盟	指	北京创忆联盟文化发展有限公司
南方希望	指	南方希望实业有限公司（原“四川南方希望实业有限公司”）
四川南方希望	指	四川南方希望实业有限公司
七彩云	指	七彩云乳业有限公司
新玖商业发展	指	新玖商业发展有限公司
新希望农业	指	四川新希望农业股份有限公司
新希望六和	指	新希望六和股份有限公司（原“四川新希望农业股份有限公司”）
Universal Dairy	指	Universal Dairy Limited, 香港注册的公司, 为发行人控股股东
DailyDairy	指	DailyDairy, Limited, 香港注册的公司, 为发行人股东
New Hope Dairy	指	New Hope Dairy International Holdings Ltd., 系开曼注册的公司
New Century	指	New Century Ltd., 系 Liu Chang 全资持股的 BVI 公司
Grass Green Group	指	Grass Green Group International Ltd
Lindford	指	Lindford Holdings Limited
Halvorson	指	Halvorson Investments Limited
New Evermax	指	New Evermax Holdings Limited
New Everest	指	New Everest Holdings Limited
New United	指	New United Limited
New Expectation	指	New Expectation Limited
New Felicity	指	New Felicity Limited
New Clever	指	New Clever Limited
New Fedility	指	New Fedility Limited
New Success	指	New Success Limited
New Faith	指	New Faith Limited

Hiprotein	指	Hiprotein Ltd
农业部	指	中华人民共和国农业部
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
工信部	指	中华人民共和国工信部
商务部	指	中华人民共和国商务部
国家食药监总局	指	国家食品药品监督管理总局
国务院	指	中华人民共和国国务院
卫生部	指	中华人民共和国卫生部
质检总局	指	国家质量监督检验检疫总局
工商总局	指	中华人民共和国国家工商行政管理总局
财政部	指	中华人民共和国财政部
人民银行	指	中国人民银行
证监会	指	中国证券监督管理委员会
银监会	指	中国银行业监督管理委员会
保监会	指	中国保险监督管理委员会
中央宣传部	指	中共中央宣传部
中央监察部	指	中央纪委监察部

## 二、专业术语

原料奶、原奶、生鲜乳、生鲜牛乳	指	挤奶之后所收集的未经杀菌消毒的生鲜乳，包括牛奶、水牛奶、山羊奶、绵羊奶等
液体乳、液态奶	指	属于乳制品的一类产品，包括巴氏杀菌奶、灭菌奶、调制奶、发酵奶等
乳清蛋白粉	指	采用特殊工艺从牛奶中分离提取出来的蛋白质
乳铁蛋白	指	乳汁中一种重要的非血红素铁结合糖蛋白
生物活性肽	指	对生物机体的生命活动有益或是具有生理作用的一种肽类化合物
牛乳、牛奶	指	乳牛在产犊后乳腺分泌出的一种具有胶体特性的生物学液体，含犊牛生长所需的各种营养成分和保护犊牛免受感染的抗体
乳饮料	指	以乳或乳制品为原料，加入水及适量辅料经配置或发酵而成的饮料制品。还可称为乳（奶）饮料、乳（奶）饮品
杀菌	指	是以原料奶或奶粉为原料生产液体乳及含乳饮料的主要工艺过程，原料奶经过杀菌后，细菌含量已经达到符合人类饮用的标准，根据温度不同，杀菌方式又分为巴氏杀菌和灭菌
巴氏杀菌	指	将乳加热到沸点以下的温度，以全部杀死致病菌及

		大幅度杀死微生物、延长货架期为目的的杀菌方式，有不同的温度时间组合，通常分为低温长时间或经高温短时间的处理方式
超高温瞬时灭菌技术、UHT 灭菌	指	英文 Ultra Heat Treatment 的缩写，将乳加热至沸点以上，温度在 135-150℃，时间在 0.5-5 秒之间，经过超高温处理，可消灭乳中的全部细菌和耐热芽孢，使乳达到商业无菌要求
无菌包	指	由纸、铝、塑料（或多层塑料复合）组成的复合包装，能够隔绝空气、光线和细菌。包括砖包、枕包、袋包等多种包装形式
有益菌、发酵剂	指	在人体肠胃生长的、对人体健康起到正面作用的细菌或真菌
发酵	指	借助微生物在有氧或无氧条件下的生命活动来制备微生物菌体本身、或者直接代谢产物或次级代谢产物的过程
复原乳	指	把牛奶浓缩、干燥成为浓缩乳或乳粉，再添加适量水，制成与原乳中水、固体物比例相当的乳液
预包装食品	指	预先定量包装或者制作在包装材料和容器中的食品
全脂奶粉	指	新鲜牛乳在加工成奶粉的过程中，未将乳中的脂肪分离出去的产品
脱脂奶粉	指	新鲜牛乳在加工成奶粉的过程中，将乳中的脂肪分离出去的产品
氨基酸	指	有机分子，含有氨基和羧基的一类有机化合物的通称
维生素	指	人和动物为维持正常的生理功能而必须从食物中获得的一类微量有机物质，在人体生长、代谢、发育过程中发挥着重要的作用
植物蛋白饮料	指	以植物果仁、果肉及大豆为原料，经加工、调配后，再经高压杀菌或无菌包装制得的乳状饮料
冷链	指	某些食品原料、经过加工的食品或半成品、特殊的生物制品和药品在经过收购、加工、灭菌、灭活后，在产品加工、贮藏、运输、分销和零售、使用过程中，其各个环节始终处于产品所必需的特定低温环境下，减少损耗，防止污染和变质，以保证产品食品安全、生物安全、药品安全的特殊供应链系统
机械杂质	指	存在于润滑油中不溶于汽油、乙醇和苯等溶剂的沉淀物或胶状悬浮物
饱和水蒸气	指	饱和状态下的蒸汽，是由气体分子之间的热运动现象造成的
布朗运动	指	微小粒子表现出的无规则运动
板式换热器	指	由一系列具有一定波纹形状的金属片叠装而成的一种高效换热器
凝固型酸奶	指	发酵过程在包装容器中进行，使成品因发酵而保留了凝乳状态
酶	指	具有生物催化功能的高分子物质
屋顶纸盒	指	上部粘在一起，外形酷似像尖顶房子的牛奶包装盒
存栏数	指	某一阶段的各类牲畜的实有数

CIP 系统	指	Clean in Place 的缩写，不分解生产设备，又可用简单操作方法安全自动的清洗系统
包材	指	包装材料
原辅料	指	生产过程中所需要的原料和辅助用料的总称
COD 标准	指	化学需氧量（Chemical Oxygen Demand）标准，是水环境监测中最重要的有机污染综合指标之一
乳糖	指	哺乳动物乳汁中特有的一种双糖
色谱仪	指	为进行色谱分离分析用的装置
良好生产规范（GMP）认证	指	一套适用于制药、食品等行业的强制性标准，要求企业从原料、人员、设施设备、生产过程、包装运输、质量控制等方面按国家有关法规达到卫生质量要求
关键控制点（HACCP）体系认证	指	Hazard Analysis and Critical Control Point 的英文缩写，是一种控制食品安全危害的预防性体系，用来使食品安全危害风险降低到最小或可接受的水平。
质量保证控制点（QACP）体系	指	Quality Assurance Control Point 的缩写，是对一特定食品生产工序或操作有关的质量缺陷的鉴定、评估，以及对其中的生物、化学、物理及其市场、利润危害进行控制的系统性方法。

特别说明：本招股意向书部分表格中单项数据加总数与表格合计数可能存在微小差异，均因计算过程中的四舍五入所形成。



## 第二节 概览

本概览仅对招股意向书全文作扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股意向书全文。

### 一、发行人概况

#### (一) 基本情况

公司名称：新希望乳业股份有限公司

英文名称：New Hope Dairy Co., Ltd.

法定代表人：席刚

住所：成都市锦江区金石路 366 号新希望中鼎国际 2 栋 18 楼 3 号

联系电话：028-86748930

传真：028-80741011

联系人：郑世锋

网址：<http://www.newhopedairy.cn/>

电子邮箱：[nhdzqb@newhope.cn](mailto:nhdzqb@newhope.cn)

#### (二) 设立及业务情况

发行人系由新希望乳业控股有限公司整体变更设立的股份有限公司（中外合资企业），由新希望乳业控股有限公司原股东 Universal Dairy Limited、西藏新之望创业投资有限公司作为发起人，以其出资所对应的截至 2016 年 9 月 30 日账面净资产按约 1.07699725504:1 的比例折股认购，其中 Universal Dairy Limited、西藏新之望创业投资有限公司分别认购 56,000 万股、3,866.7108 万股。2016 年 12 月 25 日，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具了验资报告（川华信验（2016）137 号），审验截至 2016 年 9 月 30 日，新希望乳业股份有限公司已经收到全体股东投入的注册资本（股本）合计人民币 598,667,108.00 元，资本公积 46,095,724.00 元。2016 年 12 月 23

日，成都市工商行政管理局核发《营业执照》(统一社会信用代码 91510100790021999F)。

发行人的主营业务为乳制品及含乳饮料的研发、生产和销售。公司的产品主要包括低温鲜牛奶、低温酸奶、低温调制乳、低温乳饮料、常温纯牛奶、常温乳饮料、常温调制乳、常温酸奶及奶粉等 9 大类。发行人以“鲜战略”为品牌纲领，着重发展低温乳制品，通过重点布局、辐射周边的发展方式，通过优势区域布局开拓市场业务。

报告期内，公司的经营规模在全国液态乳行业中名列前茅。公司已经发展成为集奶牛养殖、乳制品研发、加工、销售为一体，植根西南，面向全国的乳制品生产企业。

## 二、控股股东和实际控制人简介

本公司的控股股东为 Universal Dairy Limited。本次发行前，Universal Dairy Limited 持有本公司 560,000,000 股份，占本次发行前总股本的 72.8844%。Universal Dairy Limited 于 2015 年 3 月 18 日在香港依据《香港公司条例》注册成立，公司编号为 2212982，注册地址为香港中环康乐广场 1 号怡和大厦 402 室，主要从事投资业务和贸易业务，其主要资产为对新希望乳业股份有限公司的长期股权投资。

刘永好先生和 Liu Chang 女士为本公司的共同实际控制人。截至 2018 年 6 月 30 日，Liu Chang 女士通过 Universal Dairy Limited 持有发行人 72.8844% 的股份，刘永好先生通过新希望投资集团有限公司持有发行人 17.4914% 的股份，根据双方一致行动协议的约定，刘永好及 Liu Chang 父女为发行人的共同实际控制人。

## 三、发行人的主要财务数据及主要财务指标

根据毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）出具的编号为“毕马威华振审字第 1803173 号”的审计报告，本公司主要财务数据如下：

### （一）资产负债表主要数据

单位：万元

	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动资产合计	140,709.70	123,869.46	135,130.03	156,214.89
非流动资产合计	316,533.61	314,238.80	310,535.96	251,597.96

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
资产总计	457,243.31	438,108.26	445,665.99	407,812.85
流动负债合计	256,597.49	264,678.47	279,059.13	257,783.21
非流动负债合计	60,632.31	42,454.23	59,677.37	11,751.94
负债合计	317,229.80	307,132.69	338,736.50	269,535.15

## （二）利润表主要数据

单位：万元

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
营业收入	238,799.40	442,181.53	405,320.95	391,516.58
营业成本	155,348.03	288,672.32	273,677.70	265,373.87
营业利润	11,086.18	22,510.27	12,039.78	29,680.81
利润总额	11,390.44	24,062.02	17,824.80	33,974.86
净利润	10,342.94	21,594.43	14,555.98	29,679.80
归属于母公司股东的净利润	10,205.27	22,224.19	15,021.08	30,240.28
归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润	9,076.52	20,260.24	11,465.48	3,770.71

## （三）现金流量表主要数据

单位：万元

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
经营活动产生的现金流量净额	20,697.09	45,907.93	45,650.12	45,468.38
投资活动产生的现金流量净额	-19,058.46	-55,458.88	-58,348.52	-54,357.63
筹资活动产生的现金流量净额	9,441.51	-7,055.89	1,746.07	54,013.42
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-90.29	-287.89	51.03	171.24
现金及现金等价物净增加额	10,989.85	-16,894.73	-10,901.31	45,295.40
期初现金及现金等价物余额	39,692.49	56,587.22	67,488.53	22,193.14
期末现金及现金等价物余额	50,682.34	39,692.49	56,587.22	67,488.53

## （四）主要财务指标

财务指标	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
流动比率（倍）	0.55	0.47	0.48	0.61

财务指标	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
速动比率（倍）	0.45	0.36	0.40	0.51
资产负债率（母公司）	65.58%	64.66%	71.59%	68.50%
无形资产（土地使用权、采矿权除外）占净资产的比例	4.42%	4.52%	3.86%	2.37%
每股净资产（不含少数股东权益）（元）	1.72	1.60	1.29	1.23
财务指标	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
应收账款周转率（次/年）	6.87	16.05	16.67	18.08
存货周转率（次/年）	5.99	11.07	11.24	9.56
息税折旧摊销前利润（万元）	29,091.94	58,133.43	46,447.26	58,967.93
归属于发行人股东的净利润（万元）	10,205.27	22,224.19	15,021.08	30,240.28
归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）	9,076.52	20,260.24	11,465.48	3,770.71
利息保障倍数（倍）	7.28	6.70	6.49	5.67
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.27	0.60	0.63	0.46
每股净现金流量（元）	0.14	-0.22	-0.15	0.46

#### 四、本次发行基本情况

1、股票种类：人民币普通股（A股）

2、每股面值：人民币 1.00 元

3、本次发行股数：本次公开发行的股份数量为 85,371,067 股，占公司发行后股份总数的 10%。本次发行不进行老股转让

4、发行方式：网下向网下投资者询价配售与网上按市值申购定价发行相结合的方式或中国证监会认可的其他发行方式

5、发行对象：符合资格的网下投资者和证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（中国法律、行政法规、所适用的其他规范性文件及公司须遵守的其他监管者要求所禁止者除外）或中国证监会规定的其他对象

6、承销方式：余额包销

## 五、募集资金主要用途

本次发行募集资金扣除发行费用后，公司将依次投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	预计投资总额	拟投入募集资金金额
1	安徽新希望白帝乳业有限公司搬迁扩建项目	21,986.26	19,601.80
2	营销网络建设及品牌推广项目	20,767.44	8,012.83
3	研发中心建设项目	9,395.00	6,967.76
4	企业信息化建设项目	9,207.00	6,128.33
	<b>合计</b>	<b>61,355.70</b>	<b>40,710.71</b>

若本次公开发行实际募集的资金（扣除发行费用后）不能满足项目投资需要，不足部分由公司自筹资金解决。如果本次发行及上市募集资金到位时间与资金需求的时间要求不一致，公司将根据实际情况以自有资金或银行贷款先行投入，待募集资金到位后予以置换。

## 第三节 本次发行概况

### 一、本次发行的基本情况

股票种类	人民币普通股（A股）	
每股面值	1.00 元	
发行股数	本次公开发行的股份数量为 85,371,067 股，占公司发行后股份总数的 10%，本次发行不进行老股转让	
每股发行价格	【】元	
市盈率	【】倍（每股收益按照 2017 年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）	
发行前每股净资产	1.72 元（按照 2018 年 6 月 30 日经审计的净资产除以本次发行前总股本计算）	
发行后每股净资产	【】元（按照【】年【】月【】日经审计的净资产加上本次发行筹资净额之和除以本次发行后总股本计算）	
市净率	【】倍（按照发行价格除以发行后每股净资产计算）	
发行方式	采取网下向网下投资者询价配售与网上按市值申购定价相结合的方式，或中国证监会认可的其他发行方式	
发行对象	符合资格的网下投资者和证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（中国法律、行政法规、所适用的其他规范性文件及公司须遵守的其他监管者要求所禁止者除外）或中国证监会规定的其他对象	
预计募集资金总额	【】元	
预计募集资金净额	【】元，扣除发行费用后，募集资金净额【】元	
承销方式	主承销商余额包销	
发行费用概算（不含增值税）	保荐和承销费用	3,494.68 万元
	律师费用	444.81 万元
	审计及验资费用	1,232.86 万元
	用于本次发行的信息披露费	515.09 万元
	发行手续费用	129.08 万元

### 二、本次发行有关机构

#### （一）发行人

发行人：	新希望乳业股份有限公司
法定代表人：	席刚
注册地址：	成都市锦江区金石路 366 号新希望中鼎国际 2 栋 18 楼 3 号

联系电话:	028-86748930
传真:	028-8074 1011
联系人:	郑世锋
电子邮箱:	nhdzqb@newhope.cn
公司网址:	http://www.newhopedairy.cn/

## (二) 保荐机构（主承销商）

机构名称:	中国国际金融股份有限公司
法定代表人:	毕明建
住所:	北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层
联系电话:	010-6505 1166
传真:	010-6505 1156
保荐代表人:	孙向威、余燕
项目协办人:	谢辞
项目经办人:	刘之阳、吴庆衍、成宇、冯璘、曹昕宇、颜洁、金晓轩

## (三) 分销商

机构名称:	恒泰长财证券有限责任公司
法定发表人:	张伟
注册地址:	长春市长江路经济开发区长江路57号五层479段
联系电话:	010-5667 3781
传真:	010-5667 3728
联系人:	乔桥

## (四) 发行人律师事务所

机构名称:	北京市金杜律师事务所
负责人:	王玲
住所:	北京市朝阳区东三环中路1号环球金融中心办公楼东楼20层
联系电话:	010-5878 5588
传真:	010-5878 5599
经办律师:	王建平、刘浒

**(五) 保荐机构（主承销商）律师事务所**

机构名称:	北京市竞天公诚（成都）律师事务所
负责人:	任为
住所:	成都市锦江区新光华街航天科技大厦 3102
联系电话:	028-8777 8888
传真:	028-8628 2233
经办律师:	刁红、侯婧

**(六) 会计师事务所**

机构名称:	毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）
执行事务合伙人:	邹俊
住所:	北京市东城区东长安街 1 号东方广场东 2 座办公楼 8 层
电话:	010-8508 5000
传真:	010-8518 5111
经办注册会计师:	王婷、柴婧

**(七) 收款银行**

开户行:	中国建设银行北京市分行国贸支行
户名:	中国国际金融股份有限公司
账号:	11001085100056000400

**(八) 股票登记机构**

机构名称:	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
住所:	深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼
联系电话:	0755-2593 8000
传真:	0755-2598 8122

**(九) 申请上市证券交易所**

机构名称:	深圳证券交易所
-------	---------



住所:	深圳市福田区深南大道 2012 号
联系电话:	0755-8866 8888
传真:	0755-8208 3164

### 三、发行人与中介机构关系的说明

发行人与本次发行有关的保荐机构（主承销商）、证券服务机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

### 四、与本次发行上市有关的重要日期

- 1、刊登发行公告日期：2019 年 1 月 8 日
- 2、询价推介日期：2019 年 1 月 11 日
- 3、申购日期：2019 年 1 月 16 日
- 4、缴款日期：2019 年 1 月 18 日
- 5、预计股票上市日期：发行结束后将尽快申请在深圳证券交易所上市

## 第四节 风险因素

投资者在评价发行人本次发行及作出投资决定时，除本招股意向书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述各项风险因素是根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，并不表示会依次发生。

### 一、行业风险

#### （一）负面报道对行业带来不利影响的风险

自“三聚氰胺”事件以来，普通消费者对于乳制品行业方面的负面报道极其敏感，本行业及上下游行业不时发生的相关负面新闻，不论是否属实，都对本行业及行业内企业在一定程度上带来了不利影响。如未来乳制品行业再次发生类似于“三聚氰胺”这样的负面事件，将严重打击行业内企业声誉，动摇消费者信心，导致一段时间内乳制品需求量急剧下降，这将对公司造成不利影响，为公司的生产经营带来风险。

#### （二）行业监管日趋严格带来的成本提高风险

近年来，特别是“三聚氰胺”事件发生后，相关行业主管部门不断加强对乳制品行业的日常监管，完善监管法律体系，先后出台了《乳品质量安全监督管理条例》、《企业生产乳制品许可条件审查细则（2010版）》等相关规章制度，进一步提高了质量监管要求和行业准入门槛。

为了满足行业内日趋严格的质量监管要求，公司在质量控制相关设备、人员上持续进行了大量投入，短期内存在公司用于质量控制的相关费用持续上升的情况，可能对公司的经营业绩和利润水平产生一定程度的影响。

#### （三）奶牛养殖行业重大疫病风险

原料奶是公司的主要原材料，公司正常的生产经营依赖于上游奶牛养殖行业的正常供应。在养殖业中爆发的如口蹄疫、禽流感等疫病，以及在普通人群中爆发的如非典型性肺炎、H1N1病毒等疾病，都有可能对畜牧业带来重大的不利影响，公司自产及外购原料奶业务也将受到影响。

若未来爆发大规模牛类疫病，可能导致本公司部分生产设施被迫关闭，消费者因恐慌情绪而减少乳制品的购买。上述情况将对公司财务状况及经营业绩造成不利影响。

## 二、环保风险

公司系乳制品及含乳饮料加工生产企业，属于国家环保部规定的重污染行业。公司的生产过程中会产生废水、废气、废渣等污染性排放物，如果处理不当会污染环境，对当地居民的生活带来不良影响。虽然公司已严格按照有关环保法规及相应标准对上述污染性排放物进行了有效治理，使污染物的排放达到了环保规定的标准，但随着国民生活水平的提高及社会对环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来颁布新的法律法规，提高环保标准，将使公司支付更高的环保费用，可能对公司的经营业绩和利润水平产生一定程度的影响。此外，若公司员工未严格执行公司的管理制度，导致公司的污染物排放未达到国家规定的标准，可能导致公司被环保部门处罚甚至停产，将对公司的经营产生重大不利影响。

## 三、市场风险

### （一）市场竞争加剧的风险

随着我国人民群众生活水平的提高，人均购买力的增强，以及消费的不断升级，乳制品行业迎来了良好的发展机遇。品质高、特色鲜明的乳制品越来越受到广大消费者的喜爱，市场对乳制品的消费需求进入稳步上升通道。在当前环境下，拥有质量安全、供应稳定的奶源基地、销售半径覆盖合理、亲和力强的区域性城市乳制品企业的竞争优势日趋明显，其市场份额将进一步提高。但是，随着乳制品行业的快速发展，如果全国性乳制品企业加快在区域性市场以及低温乳制品领域的扩张步伐而公司未能采取有效措施应对竞争，则公司有可能面临市场份额下降、经营业绩下滑、发展速度放缓的风险。

另一方面，乳制品行业属于快速消费品行业的一部分，产品的多元化和口感的多样化，正被越来越多的消费者所偏好和关注。随着市场竞争逐渐激烈，如果本公司未能在竞争中实现规模、产品、技术和市场开拓方面的快速提升，未能提高市场地位和占有率，

从长期来看可能会对公司未来的盈利能力和持续增长潜力带来不利影响。因此，公司存在市场竞争加剧的风险。

## （二）国内外市场开拓的风险

作为业内区域性领先的乳制品企业，公司在重点区域市场如四川、云南、河北、浙江等地占有较高的市场份额，并在行业内建立了较高的市场地位和较强的综合竞争能力。未来，公司将紧抓我国乳制品行业快速发展的历史机遇、坚持以低温乳制品为基础，持续强化在西南市场的竞争优势，进一步开拓华北、华东、华南等重点区域性市场，扩大国内销售网络并进军国际市场。

但就国内乳制品市场而言，目前我国已经形成了全国一线品牌市场份额领先，区域龙头品牌不断发展壮大的竞争格局。随着国家对乳制品行业监管继续趋严，行业整合力度加大，未来，全国一线品牌可能更多的通过并购的方式收购区域市场规模乳企，并通过控制上游奶源、投资扩产等方式，提高其在区域市场的品牌知名度和影响力，从而加剧市场竞争，对包括本公司在内的区域性城市乳企带来较大的市场冲击。如公司届时未能采取有效措施应对竞争，则有可能导致本公司市场竞争力下降，从而带来品牌影响力趋弱、经营业绩下滑的风险。

在国际市场方面，公司目前仅有少量商品销往东南亚地区。由于影响海外市场拓展的因素较多且对公司的技术和品牌等要求更高，因此，公司虽然计划加强对东南亚市场的扩张，但短期来看公司存在国际市场开拓进展不及预期的风险。

## 四、税收优惠政策发生变化的风险

报告期内，根据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十五条、《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》第三十五条的规定，发行人从事农牧业活动的子公司销售的自产农产品收入免征增值税；未来如果政府的税收优惠政策发生变化或被取消，可能对公司的净利润产生不利影响。

公司子公司从事生产、销售巴氏杀菌乳、超高温灭菌乳等农产品初加工的所得符合《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条第一项、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条、以及财政部、国家税务总局《关于发布享受企业所得税优惠政策的农产品的初加工范围（试行）的通知》的规定，享受免征企业所得税的优惠政策；

公司子公司从事农、林、牧、渔业项目的所得符合《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条第一项，该等所得享受减免征收企业所得税的优惠政策；未来如果政府的税收优惠政策发生变化或被取消，可能对公司的净利润产生不利影响。

在中国西部地区成立的四川乳业、新华西乳业、昆明雪兰、七彩云、云南蝶泉、昆明海子、西昌三牧均符合国家税务总局颁布的《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告[2012]12号）的规定并于2011年1月1日至2020年12月31日期间内按照15%的税率征收企业所得税；未来如果政府的税收优惠政策发生变化或被取消，可能对公司的净利润产生不利影响。

公司子公司杭州乳品销售和天香商业连锁根据《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十二条规定属于小微企业，其所得减按50%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。未来如果政府的税收优惠政策发生变化或被取消，可能对公司的净利润产生不利影响。

根据《高新技术企业认定管理办法》及相关税收法律法规的规定，依法认定的高新技术企业可申报享受税收优惠政策，在有效期内减按15%税率缴纳企业所得税。发行人子公司河北天香高新技术企业证书于2015年11月获得，有效期三年。如果河北天香不能通过高新技术企业资格复审，将会导致河北天香不能持续享受高新技术企业优惠政策，发行人的经营业绩可能因此受到影响。

## 五、经营风险

### （一）原材料供应不足和市场价格波动风险

直接材料成本是公司主营业务成本最重要的构成部分，主要原材料市场价格的较大波动会对生产成本产生重大影响，进而影响到公司的经营业绩。目前，公司通过自有牧场以及向第三方采购的方式，有效满足了公司对原料奶的需求，并积极通过增建或扩建自有和联营牧场的方式，提高可控奶源占比，以更有效地保证原料奶的供应。但是，如果乳企对原料奶的需求超过原料奶的有效供应量较多，或进口的主要原材料受国际市场供需关系及政府有关进出口政策的影响而出现供应不足的情况，公司将面临原材料供应不足的风险。

此外，如未来主要原材料价格出现大幅上涨或异常波动，而公司采购不能有效把握主要原材料价格变动趋势或作出的应对决策落后于市场变化，将对公司的生产经营产生不利影响。

## （二）产品质量控制的风险

公司作为一家专业的乳制品研发、生产及销售企业，多年来在产品质量管理方面已经积累了大量且成熟的经验。一直以来，公司对产品质量十分重视，报告期内，公司未出现过重大食品安全责任事故。但考虑到公司生产的产品属于日常消费品，直接面对终端消费者，产品质量和食品安全情况直接关系到普通消费者的个人健康。同时，由于食品流通过程中需经历较多中间环节，且发行人的主要产品低温乳制品更需要从生产、出厂、运输到货架储存的全程冷链保存，一旦公司因人员操作疏忽、不能有效控制供应商行为、质量控制措施不够完善等原因，出现产品质量或食品安全问题，将可能使公司遭受产品责任索偿、负面宣传、政府处罚或品牌形象受损，进而对公司的声誉、市场销售和经营业绩产生重大不利影响。

## （三）未来发行人工厂搬迁对生产经营的影响

发行人在报告期内对四川乳业、河北天香进行了厂区的搬迁，并进行了新厂建设。同时发行人子公司安徽白帝搬迁扩建计划也已经开始实施。虽然发行人在经历过四川乳业、河北天香的搬迁过程后，相关搬迁经验较为丰富，且从报告期内的经营成果显示，子公司搬迁对发行人的经营成果影响有限，但是未来厂区的搬迁仍然可能会对发行人的正常生产经营造成一定影响，从而影响当期的经营业绩。

## 六、财务风险

2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日、2018年6月30日发行人合并口径的资产负债率分别为66.09%、76.01%、70.10%、69.38%，报告期内发行人资产负债率较高。公司主要客户包括商超和连锁等渠道，应收账款回款账期较长，而公司所处行业为资金密集型行业，生产经营中对流动资金的需求较高。由于客户信用度很高、履约能力强，一般情况下，合同签订后，公司均可通过向银行申请贷款解决流动资金问题。但持续较高的资产负债率，影响公司的财务安全，如果银行借款收缩或国

家采取从紧的货币政策，公司不能及时取得银行贷款，可能给公司资金周转带来重大影响。公司存在资产负债率较高引致的相关财务风险。

## 七、募集资金投资风险

### （一）产能扩大导致的市场销售风险

本次募集资金投资项目“安徽新希望白帝乳业有限公司搬迁扩建项目”建成达产后，公司产能将进一步提升。我国乳制品行业消费需求量未来几年预计将保持持续上涨趋势，且安徽白帝工厂所面对的核心销售区域（华东地区）属于我国经济发达地区，人均消费能力较强，公司产品拥有较为广阔的市场空间，因此，公司新增产能未来市场前景可观。但是，在项目实施及后续经营中，如果行业竞争格局出现较大变化，或者未来出现无法估计且对公司不利的市场环境变化、产业政策变化等，可能会对项目的实施进展、实际收益产生一定影响，公司新增产能存在无法及时消化的风险，公司将无法按照既定计划实现经济效益。

### （二）净资产收益率下降的风险

2015年、2016年、2017年及2018年1-6月，公司加权平均净资产收益率（归属于公司普通股股东的净利润）分别为52%、14%、20%及8%。公司完成本次发行后，净资产将大幅增加。由于公司本次募集资金固定资产投资项目有一定的建设期和达产期，不能立即产生收入和效益，同时固定资产折旧和项目前期准备费用将影响公司的盈利能力。如果未来市场环境发生重大变化，募集资金固定资产投资项目的预期收益可能不能实现，则公司可能存在因利润下滑、净资产增加而导致净资产收益率下降的风险。

## 第五节 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

(一) 中文名称:	新希望乳业股份有限公司
(二) 英文名称:	New Hope Dairy Co., Ltd.
(三) 住所:	成都市锦江区金石路 366 号新希望中鼎国际 2 栋 18 楼 3 号
(四) 注册资本:	768,339,599 元
(五) 法定代表人:	席刚
(六) 有限公司成立日期:	2006 年 7 月 5 日
(七) 股份公司设立日期:	2016 年 12 月 23 日
(八) 经营范围:	乳及乳制品、饮料和冷冻食品的经营、社会经济咨询【包括投资咨询服务(不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动)】; 牲畜的饲养; 乳及乳制品、饮料、冷冻食品的研发; 预包装食品、乳制品(凭许可证经营)、农畜产品的批发; 奶业基地的建设与经营。(不涉及国营贸易管理商品, 涉及配额、许可证管理商品的, 按国家有关规定办理申请; 以上经营范围不含国家法律法规限制或禁止的项目, 涉及国家规定实施准入特别管理措施的除外, 涉及许可证的凭相关许可证方可开展经营活动)
(九) 邮政编码:	610023
(十) 电话:	028-86748930
(十一) 传真:	028-80741011
(十二) 互联网网址:	<a href="http://www.newhopedairy.cn/">http://www.newhopedairy.cn/</a>
(十三) 电子邮箱:	nhdzqb@newhope.cn
(十四) 负责信息披露和投资者关系的部门:	证券事务办公室
(十五) 部门负责人:	郑世锋
(十六) 证券事务办公室电话:	028-86748930

### 二、发行人改制及设立情况

#### (一) 发行人设立方式

2016 年 11 月 25 日, 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)出具了《审计报告》(毕马威华振审字第 1602340 号), 经审计, 新希望乳业控股有限公司截至 2016



年 9 月 30 日止账面总资产为 3,166,550,064.00 元，总负债为 2,521,787,232.00 元，净资产为 644,762,832.00 元。

2016 年 11 月 25 日，北京中企华资产评估有限责任公司出具了《评估报告》（中企华评报字[2016]第 4100 号），经评估，新希望乳业控股有限公司在 2016 年 9 月 30 日的总资产账面价值为 316,655.01 万元，评估价值为 329,653.84 万元，评估增值为 12,998.83 万元，增值率 4.11%；总负债账面价值 252,178.73 万元，评估价值为 252,178.73 万元，负债评估无增减值；净资产账面价值 64,476.28 万元，净资产评估值为 77,475.11 万元，净资产评估增值 12,998.83 万元，增值率 20.16%。

2016 年 11 月 26 日，乳业控股股东 Universal Dairy Limited 和西藏新之望创业投资有限公司作为发行人的发起人签署了《新希望乳业股份有限公司（筹）发起人协议书》。该协议对拟设立股份有限公司的名称、注册资本及股份总数、出资方式、各发起人认购股份数及持股比例、公司筹备事宜、发起人的权利和责任等内容作出明确约定。

新希望乳业控股有限公司于 2016 年 11 月 26 日召开董事会并形成决议，同意以 2016 年 9 月 30 日经审计的账面财务数据为基准，整体变更为股份有限公司；同意变更后的股份有限公司发行的股份总数为 59,866.7108 万股，每股面值人民币 1 元，注册资本为人民币 59,866.7108 万元，股份有限公司的股份由原股东 Universal Dairy Limited、西藏新之望创业投资有限公司作为发起人，以其出资所对应的截至 2016 年 9 月 30 日止账面净资产按约 1.07699725504:1 的比例折股认购，其中 Universal Dairy Limited、西藏新之望创业投资有限公司分别认购 56,000 万股、3,866.7108 万股。

2016 年 12 月 15 日，发行人召开了创立大会暨 2016 年第一次股东大会会议，审议通过了《关于新希望乳业控股有限公司整体变更为股份公司方案的议案》：同意新希望乳业控股有限公司董事会 2016 年 11 月 26 日关于公司整体变更为股份有限公司的决议；同意新希望乳业控股有限公司以截至 2016 年 9 月 30 日止经审计的账面财务数据为基准，整体变更为股份有限公司，整体变更后的股份公司发行的股份总数为 59,866.7108 万股，每股面值人民币 1 元，注册资本为人民币 59,866.7108 万元；股份公司的股份由原股东作为发起人，以其出资所对应的截至 2016 年 9 月 30 日止账面净资产 644,762,832.00 元按约 1.07699725504:1 的比例折股认购，其中，人民币 598,667,108.00 元计入股份公司股本，余额人民币 46,095,724.00 元计入股份公司资本公积；股份公司承接新希望乳业控股有限公司债权债务。

2016年12月19日，成都市投资促进委员会出具《外商投资企业变更备案回执》（蓉外资备201600335），对新希望乳业控股有限公司整体变更为股份有限公司等基本信息予以备案。

2016年12月23日，成都市工商行政管理局出具《准予变更备案登记通知书》（（成）工商外企登字[2016]第000557号），对新希望乳业控股有限公司整体变更为股份有限公司等相关事项准予变更备案登记。

2016年12月23日，成都市工商行政管理局核发《营业执照》（统一社会信用代码91510100790021999F），发行人的注册资本为59,866.7108万元，法定代表人为席刚，公司类型为股份有限公司（中外合资，未上市）。

2016年12月25日，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具了验资报告（川华信验（2016）137号），审验截至2016年9月30日止，发行人已收到全体股东投入的注册资本（股本）合计人民币598,667,108.00元，资本公积46,095,724.00元。

## （二）发起人

发行人的发起人为2位法人股东，各发起人在发行人整体变更设立时的持股情况如下：

发起人名称	出资方式	持股数量（股）	持股比例
Universal Dairy Limited	净资产折股	560,000,000.00	93.54%
西藏新之望创业投资有限公司	净资产折股	38,667,108.00	6.46%
合计		<b>598,667,108.00</b>	<b>100%</b>

### 1. Universal Dairy Limited

Universal Dairy Limited 是于2015年3月18日在香港依据《香港公司条例》注册成立的有限公司，公司编号为2212982，地址为香港中环康乐广场1号怡和大厦402室，主要从事投资业务和贸易业务，其主要资产为对发行人的长期股权投资。根据香港公司注册处于2018年3月20日核发的《商业登记证》（登记证号码64511328-000-03-18-2）显示，公司地址为FLAT/RM 402 JARDINE HOUSE 1 CONNAUGHT PLACE CENTRAL, Hong Kong。有效期自2018年3月18日至2019年3月17日。截至2018年6月30日，

Universal Dairy Limited 的股权结构为：

股东名称	出资额（港元）	持股比例
New Hope Dairy	10,000,001.00	100%
合计	<b>10,000,001.00</b>	<b>100%</b>

主要财务数据如下：

单位：美元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	113,567,853.14	113,538,953
净资产	43,547,024.73	43,591,850
净利润	-44,825.84	44,985

\*以上 2017 年及 2018 年 1-6 月财务数据分别经华恩会计师事务所有限公司、四川德联会计师事务所有限公司审计

## 2. 西藏新之望创业投资有限公司

根据西藏拉萨经济技术开发区工商行政管理局于 2016 年 11 月 3 日核发的《营业执照》，西藏新之望创业投资有限公司基本情况如下：

公司名称	西藏新之望创业投资有限公司
统一社会信用代码	91540091MA6T1H0Q92
类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
住所	拉萨经济技术开发区林琼岗支路新希望大厦 207 室
法定代表人	席刚
注册资本	35,427,566 元
成立日期	2016 年 09 月 18 日
营业期限	长期
经营范围	创业投资（不得从事担保和房地产业务；不得参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生品；不得以公开方式募集资金、吸收公众存款、发放贷款；不得从事证券、期货类投资；不得公开交易证券类投资产品或金融衍生产品；不得经营金融产品、理财产品和相关衍生业务）；创业投资管理（不含公募基金；不得参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生品；不得以公开方式募集资金、吸收公众存款、发放贷款；不得从事证券、期货类投资；不得公开交易证券类投资产品或金融衍生产品；不得经营金融产品、理财产品和相关衍生业务；不得从事房地产和担保业务）【依法须经批准的

	项目，经相关部门批准后方可经营该项目】。
--	----------------------

截至 2018 年 6 月 30 日，西藏新之望创业投资有限公司股东情况如下：

序号	股东	认缴出资额（元）	出资比例
1	黄代云	3,258,540.00	9.20%
2	席刚	6,879,060.12	19.42%
3	邓中富	2,027,550.00	5.72%
4	赵韵新	1,325,129.76	3.74%
5	曹丽琴	1,520,670.24	4.29%
6	林永裕	724,110.00	2.04%
7	李小鹏	1,158,450.00	3.27%
8	李严	796,560.12	2.25%
9	朱川	1,303,439.88	3.68%
10	岳春生	1,303,439.88	3.68%
11	李再兴	796,560.12	2.25%
12	王铁军	868,889.88	2.45%
13	卢红	724,110.12	2.04%
14	李忠齐	362,100.00	1.02%
15	任永福	362,100.00	1.02%
16	郭兴	362,100.00	1.02%
17	安保森	506,879.76	1.43%
18	赵群辉	724,110.12	2.04%
19	欧邦伟	434,250.00	1.23%
20	李红梅	362,100.00	1.02%
21	刘志建	651,660.12	1.84%
22	肖平	724,110.12	2.04%
23	刘海燕	579,329.76	1.64%
24	秦海洋	651,660.12	1.84%
25	石青柏	362,100.00	1.02%
26	孙晓宇	651,660.12	1.84%
27	李启明	217,229.76	0.61%
28	赵志勇	181,050.00	0.51%
29	陈宁	181,050.00	0.51%

序号	股东	认缴出资额（元）	出资比例
30	拉萨经济技术开发区藏燕投资管理有限公司	2,713,783.00	7.66%
31	拉萨经济技术开发区新加投资管理有限公司	2,713,783.00	7.66%
合计		<b>35,427,566.00</b>	<b>100%</b>

主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	8,673.95	8,638.81
净资产	6,256.40	6,210.67
净利润	45.74	87.65

\*以上数据未经审计

### （三）发行人设立前后主要发起人拥有的主要资产和从事的主要业务

发行人的发起人为 Universal Dairy Limited、西藏新之望创业投资有限公司。

在发起设立发行人前，西藏新之望创业投资有限公司未实际开展业务，主要资产为对发行人的长期股权投资；Universal Dairy Limited 主要业务为股权投资和贸易业务，主要资产为对发行人的长期股权投资。

在发起设立发行人前后，Universal Dairy Limited、西藏新之望创业投资有限公司从事的主要业务及拥有的主要资产均未发生重大变化。

### （四）发行人成立时拥有的主要资产和从事的主要业务

发行人由新希望乳业控股有限公司整体变更设立，依法承继了新希望乳业控股有限公司的全部资产、负债及业务，成立时从事的主要业务为乳制品及含乳饮料的研发、生产和销售。发行人在改制设立前后拥有的主要资产和从事的主要业务均未发生重大变化。

### （五）发行人改制前后的业务流程以及相互之间的关系

发行人是通过新希望乳业控股有限公司整体变更设立的股份有限公司。发行人改制设立后，保持了新希望乳业控股有限公司原有的业务流程，改制前后发行人业务流程未发生重大变化。公司具体业务流程参见本招股意向书“第六节 业务和技术”之“四、

发行人主营业务的具体情况”之“（三）主要经营模式”。

### （六）发行人成立以来在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

发行人自成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况参见本招股意向书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联交易”。

### （七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

发行人系由新希望乳业控股有限公司整体变更设立，新希望乳业控股有限公司的资产和负债均由发行人承继。截至 2017 年 6 月 30 日，新希望乳业控股有限公司的所有资产、人员等均已进入发行人，资产权属的变更均已履行或正在履行必要的法律手续。

## 三、发行人的历史沿革及重大资产重组情况

### （一）发行人的历史沿革

#### 1. 发行人前身新希望乳业控股有限公司的设立

2006 年 6 月 30 日，国家工商行政管理总局出具《企业名称预先核准通知书》（（国）登记内名预核字[2006]第 711 号），同意预先核准四川新希望农业股份有限公司（现更名为“新希望六和股份有限公司”，下同）出资设立“新希望乳业控股有限公司”。

2006 年 7 月 3 日，四川新希望农业股份有限公司签署《新希望乳业控股有限公司章程》，决定设立新希望乳业控股有限公司。

2006 年 7 月 5 日，四川华信（集团）会计师事务所出具《验资报告》（川华信验（2006）14 号），经审验，截至 2006 年 7 月 5 日止，新希望乳业控股有限公司已收到四川新希望农业股份有限公司缴纳的注册资本合计 48,000 万元，实收资本合计 48,000 万元，均为货币出资。

2006 年 7 月 5 日，新希望乳业控股有限公司获得成都市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号：5101001813004）。

上述工商设立登记完成后，新希望乳业控股有限公司设立时的股权结构为：

股东	出资额（万元）	出资方式	持股比例
四川新希望农业股份有限公司	48,000.00	货币	100%

股东	出资额（万元）	出资方式	持股比例
合计	48,000.00	-	100%

## 2. 2011年9月股权转让

2010年9月9日，四川新希望农业股份有限公司、四川南方希望（现更名为“南方希望实业有限公司”，下同）及成都新望投资有限公司（现更名为“拉萨经济技术开发区新望投资有限公司”）签署《资产置换及发行股份购买资产协议（二）》，四川新希望农业股份有限公司同意以其持有的新希望乳业控股有限公司100%的股权与四川南方希望持有的四川新希望农牧有限公司92.75%的股权进行置换，置出资产和置入资产的差额部分由四川新希望农业股份有限公司向四川南方希望发行股份支付，成都新望投资有限公司同意将其持有的四川新希望农牧有限公司7.25%的股权认购四川新希望农业股份有限公司非公开发行的股份。

2010年12月18日，北京天健兴业资产评估有限公司出具了资产评估报告书（天兴评报字[2010]第559号），对四川新希望农业股份有限公司拟转让的新希望乳业控股有限公司股权而涉及新希望乳业控股有限公司的股东全部权益于评估基准日（2010年10月31日）的市场价值进行了评估，评估基准日审计后的总资产账面价值为109,236.90万元，评估价值为121,232.30万元，增值额为11,995.40万元，增值率为10.98%；总负债账面价值为65,996.68万元，评估价值为65,996.68万元，增值额为0.00万元，增值率为0.00%；净资产账面价值为43,240.22万元，评估价值为55,235.62万元，增值额为11,995.40万元，增值率为27.74%。

2011年9月8日，上述股权转让及置换事宜取得中国证监会的核准。

2011年9月19日，四川新希望农业股份有限公司与四川南方希望签署《股权转让协议》，约定四川新希望农业股份有限公司将其持有的新希望乳业控股有限公司100%的股权转让给四川南方希望。

本次股权转让完成后，新希望乳业控股有限公司的股权结构为：

股东	出资额（万元）	出资方式	持股比例
四川南方希望	48,000.00	货币	100%
合计	48,000.00	-	100%

### 3. 2015年6月股权转让

2015年5月10日，南方希望作出《股东决定》，同意南方希望将其持有的新希望乳业控股有限公司48,000万元的股权100%转让给Universal Dairy Limited；同意修改后的公司章程。

2015年5月10日，Universal Dairy Limited与南方希望签署《股权转让协议》，双方约定，Universal Dairy Limited以6.18亿元价款向南方希望收购其持有的新希望乳业控股有限公司100%的股权。

2015年6月18日，成都市投资促进委员会出具《关于同意香港投资者Universal Dairy Limited并购新希望乳业控股有限公司股权的批复》（成投促审[2015]82号），同意Universal Dairy Limited购买南方希望持有的新希望乳业控股有限公司100%的股权，有关股权交割及对价支付等事宜按各方签署的《股权转让协议》执行。

2015年6月18日，就上述变更，新希望乳业控股有限公司获得四川省人民政府核发的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（批准号：商外资川府蓉字[2015]0019号），企业类型为外资企业，注册资本为48,000万元，投资总额为10亿元，投资者为Universal Dairy Limited。

2015年6月26日，新希望乳业控股有限公司获得成都市工商行政管理局核发的《营业执照》（注册号：510100000021466），公司类型变更为有限责任公司（台港澳法人独资）。

本次股权转让完成后，新希望乳业控股有限公司的股权结构为：

股东	出资额（万元）	出资方式	持股比例
Universal Dairy Limited	48,000.00	货币	100%
合计	48,000.00	-	100%

### 4. 2015年12月增加注册资本

2015年12月2日新希望乳业控股有限公司唯一股东Universal Dairy Limited作出了《股东决定》，决定将新希望乳业控股有限公司注册资本增加至人民币98,000万元，增加的注册资本由Universal Dairy Limited在2016年6月30日前以等值美元现汇形式



出资；投资总额增加至 20 亿元；同意修改后的公司章程。

2015 年 12 月 10 日成都市投资促进委员会出具了《关于同意新希望乳业控股有限公司增资的批复》（成投促审 [2015] 223 号），同意公司投资总额增加至人民币 20 亿元，注册资本由人民币 4.8 亿元增加至人民币 9.8 亿元，新增部分由 Universal Dairy Limited 以等值美元现汇形式于 2016 年 6 月 30 日前缴付。

2015 年 12 月 10 日，新希望乳业控股有限公司获得四川省人民政府核发的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（批准号：商外资川府蓉字[2015]0019 号），企业类型为外资企业，注册资本为 98,000 万元人民币，投资总额为 20 亿元人民币，投资者为 Universal Dairy Limited。

2015 年 12 月 21 日，新希望乳业控股有限公司获得成都市工商行政管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码 91510100790021999F）。

2016 年 1 月 21 日，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具了《验资报告》（川华信验（2016）06 号），经审验，截至 2016 年 1 月 20 日止，新希望乳业控股有限公司已收到 Universal Dairy Limited 缴纳的新增注册资本 50,000 万元，均为货币出资。

本次增资完成后，新希望乳业控股有限公司的股权结构为：

股东	出资额（万元）	出资方式	持股比例
Universal Dairy Limited	98,000.00	货币	100%
合计	<b>98,000.00</b>	-	<b>100%</b>

## 5. 2016 年 8 月减少注册资本和投资总额

2016 年 5 月 14 日新希望乳业控股有限公司唯一股东 Universal Dairy Limited 作出了《股东决定》，决定将新希望乳业控股有限公司注册资本减少至人民币 5.6 亿元，投资总额减少至 15 亿元，并通过修改后的公司章程。

2016 年 7 月 8 日成都市投资促进委员会出具了《关于同意新希望乳业控股有限公司减少投资总额、注册资本的批复》（成投促审 [2016] 205 号），同意新希望乳业控股有限公司投资总额由人民币 20 亿元减少至人民币 15 亿元，注册资本由人民币 9.8 亿元减少至人民币 5.6 亿元，减少的注册资本以人民币或等值美元支付给股东；同意新希

望乳业控股有限公司投资者于 2016 年 6 月 30 日签署的章程修正案。

2016 年 7 月 8 日，新希望乳业控股有限公司获得了四川省人民政府核发的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（批准号：商外资川府蓉字[2015]0019 号），企业类型为外资企业，注册资本为 5.6 亿元，投资总额为 15 亿元，投资者为 Universal Dairy Limited。

2016 年 7 月 13 日，新希望乳业控股有限公司向成都市工商行政管理局出具《债务清偿证明》，公司于 2016 年 5 月 14 日决定减少注册资本，10 日内通知债权人并于 2016 年 5 月 14 日起连续三天在《华西都市报》发布了减资公告。

2016 年 8 月 1 日，新希望乳业控股有限公司获得成都市工商行政管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码 91510100790021999F）。

2016 年 9 月 22 日，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具《验资报告》（川华信验（2016）90 号），经审验，截至 2016 年 7 月 28 日止，新希望乳业控股有限公司已减少实收资本人民币 42,000 万元，变更后的注册资本人民币 56,000 万元，实收资本人民币 56,000 万元。

本次减资完成后，新希望乳业控股有限公司的股权结构为：

股东	出资额（万元）	出资方式	持股比例
Universal Dairy Limited	56,000.00	货币	100%
合计	<b>56,000.00</b>	-	<b>100%</b>

## 6. 2016 年 9 月增加注册资本

2016 年 9 月 22 日新希望乳业控股有限公司唯一股东 Universal Dairy Limited 作出了《股东决定》，决定将新希望乳业控股有限公司注册资本增加至人民币 598,667,108.00 元，投资总额不变，新增注册资本 38,667,108.00 元由西藏新之望创业投资有限公司以人民币 63,400,000.00 元现金认缴，超出注册资本部分计入公司资本公积；公司性质由外商独资企业变更为中外合资经营企业；同意与新股东签署的关于《新希望乳业控股有限公司合资经营合同》；通过新的《公司章程》。

2016 年 9 月 22 日新希望乳业控股有限公司与西藏新之望创业投资有限公司就上述增资事项签署《增资协议》。

2016年9月23日成都市投资促进委员会出具了《关于同意新希望乳业控股有限公司增资的批复》（成投促审[2016]346号），同意西藏新之望创业投资有限公司增资新希望乳业控股有限公司，新希望乳业控股有限公司性质变更为中外合资经营企业；注册资本增加至59,866.7108万元；同意新希望乳业控股有限公司投资者于2016年9月22日签署的合同、章程。

2016年9月26日，就上述变更，新希望乳业控股有限公司取得四川省人民政府核发的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（批准号：商外资川府蓉字[2015]0019号），企业类型为中外合资企业，注册资本变更为598,667,108元，投资总额为15亿元，投资者为Universal Dairy Limited和西藏新之望创业投资有限公司。

2016年9月28日，新希望乳业控股有限公司获得成都市工商行政管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码91510100790021999F）。

2016年10月14日，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具了《验资报告》（川华信验（2016）101号），经审验，截至2016年9月30日止，新希望乳业控股有限公司已收到西藏新之望创业投资有限公司缴纳的新增投资款人民币63,400,000元，均为货币出资，其中新增注册资本38,667,108元，其余24,732,892元计入公司资本公积。

本次增资完成后，新希望乳业控股有限公司的股权结构为：

股东	出资额（万元）	出资方式	持股比例
Universal Dairy Limited	56,000.00	货币	93.54%
西藏新之望创业投资有限公司	3,866.71	货币	6.46%
合计	<b>59,866.71</b>	-	<b>100%</b>

上述连续增资、减资的主要原因是，新希望乳业控股有限公司在2015年拟定境外上市计划，之后由于发展需要，新希望乳业控股有限公司主动放弃了境外上市计划并拆除了红筹架构，具体经过如下：

#### （1）境外上市计划搭建的架构安排

##### 1) 设立 Halvorson

2013年5月3日，刘永好及 Zhang Guo Kun 在英属维京群岛注册成立 Halvorson，

刘永好持有 99 股，Zhang Guo Kun 持有 1 股。2015 年 11 月 11 日，Zhang Guo Kun 将其持有 Halvorson 的 1 股转让给 Liu Chang。

## 2) 设立 Hiprotein

2014 年 1 月 22 日，New Hope Agriculture and Food Fund II, L.P. 设立 Hiprotein。

## 3) 设立 New Century

2014 年 8 月 11 日，Liu Chang 在英属维京群岛注册成立 New Century。

## 4) 设立 New Evermax

2014 年 12 月 2 日，黄代云、席刚、邓中富、赵韵新、曹丽琴、林永裕、李严、李小鹏与 Bin Xu 在英属维京群岛共同注册成立 New Evermax。

2014 年 12 月至 2015 年 7 月间，席刚、黄代云、曹丽琴、林永裕、李小鹏、邓中富、李严和赵韵新分别在英属维京群岛注册成立 Newcrest、New Clever、New Expectation、New Faith、New Fidelity、New Felicity、New Success 和 New United。

经 2015 年 7 月 14 日、2015 年 7 月 20 日两次股权转让，截至 2015 年 7 月 20 日，New Evermax 股东为：Newcrest、New Clever、New Expectation、New Faith、New Fidelity、New Felicity。

## 5) 设立 Grass Green Group

2013 年 10 月 18 日，Liu Chang 在英属维京群岛注册成立 Lindford。

2014 年 7 月 11 日，王航在英属维京群岛注册设立 Perfect Holidngs Limited。

2014 年 8 月 11 日，Liu Chang 在英属维京群岛注册成立 New Everest。

2015 年 2 月 2 日，New Everest、Perfect Holidngs Limited 及 Newcrest 于英属维京群岛注册成立 Grass Green Group。Grass Green Group 于 2015 年 12 月 7 日及 2015 年 12 月 10 日分别进行股权调整，调整后的股东为 New Everest 及 Lindford，分别持股 85% 及 15%。

## 6) 红筹架构完成搭建

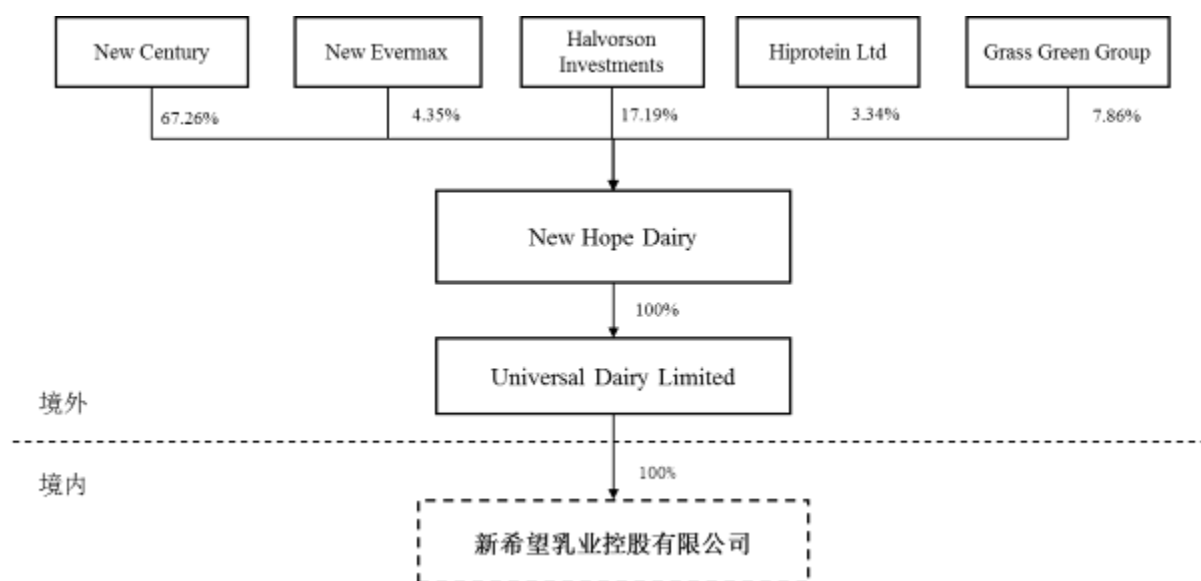
2015 年 1 月 30 日，Osiris International Cayman Limited 在开曼群岛注册设立 New Century Holdings Ltd.；同日，Osiris International Cayman Limited 将其股份转让给 Liu

Chang 设立的 New Century。2015 年 7 月 24 日，New Century Holdings Ltd.更名为 New Hope Dairy International Holdings Ltd.（以下简称“New Hope Dairy”）。2015 年 12 月 8 日，New Century 完成对 New Hope Dairy 增资并取得股票证书。截至 2015 年 12 月 25 日，New Evermax、Grass Green Group、Halvorson、Hiprotein 先后完成对 New Hope Dairy 增资并取得股票证书。

2015 年 3 月 18 日，New Hope Dairy 在香港注册成立 Universal Dairy Limited，指派 Liu Chang 为首任董事。

2015 年 6 月，Universal Dairy Limited 取得发行人 100%的股权。具体过程可参看本招股意向书“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人的历史沿革及重大资产重组情况”之“（一）发行人的历史沿革”之“3、2015 年 6 月股权转让”部分。

境外架构搭建完成后，拟以 New Hope Dairy 为上市主体在境外公开发行股票并在香港联合交易所有限公司主板上市。境外架构搭建完成后，股权结构如下：



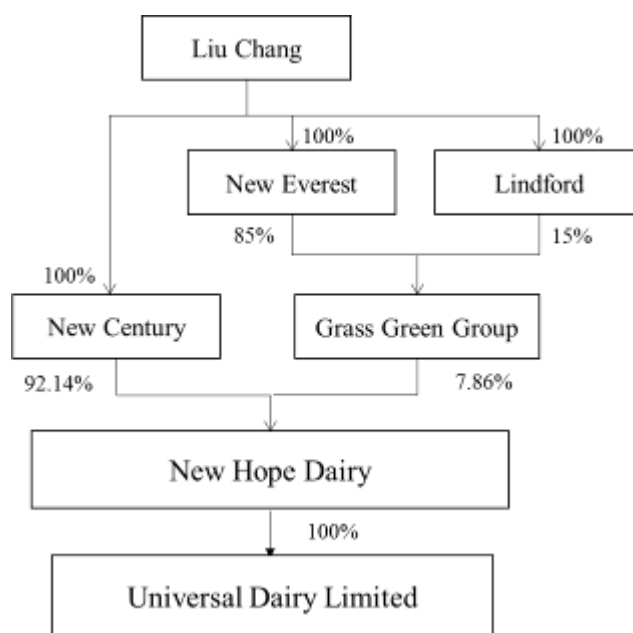
## （2）境外上市计划的终止

2016 年 2 月，发行人终止境外上市计划，拟在中国境内首次公开发行股票。为满足中国境内首次公开发行股票的相关规定，发行人对境外架构进行了调整，具体如下：

2016 年 8 月 31 日，New Evermax 将持有的 New Hope Dairy 全部股份转让给 New Century，Halvorson 将持有的 New Hope Dairy 全部股份转让给 New Century。2017 年 4

月 15 日，Hiprotein 与 New Century 签署《股份转让协议》，Hiprotein 将其持有的 New Hope Dairy 全部股份转让给 New Century。

上述股权转让完成后，拥有新加坡国籍的 Liu Chang 女士通过其控制的相关公司，间接持有全部 Universal Dairy Limited 的股权。截至 2017 年 12 月 31 日，Universal Dairy Limited 股权结构如下：



综上所述，发行人的境外上市计划已经终止并已解除红筹架构。

## 7. 红筹构架建立和解除的背景、原因及合理性

### (1) 搭建红筹架构的背景、原因及合理性

自 2011 年四川南方希望受让乳业控股之后，借中国乳制品行业快速发展的东风，发行人发展较为迅速，经营情况逐渐向好。为更好的借力资本市场助推公司发展，并扩大公司境内外市场知名度，2013 年底，发行人管理层初步拟定了乳业板块香港红筹上市的战略方针并经四川南方希望董事会和股东会审议通过，于 2014 年下半年启动实施。发行人于 2015 年完成了境外红筹架构的搭建，但之后由于国内外市场环境变化和发行人的战略调整，发行人并未向境外监管机构提交任何形式的上市申请。

### (2) 拆除红筹架构的背景、原因及合理性

考虑到发行人的主要消费人群和未来发展战略主要在国内市场，且境内资本市场更

有利于企业价值认定及企业未来发展需要，2016 年初，发行人股东和管理层决定调整战略，放弃原境外上市计划，并启动红筹架构拆除工作，寻求在境内上市。

为满足境内 A 股上市要求，发行人需要拆除原红筹构架中存在的“中外中”结构，红筹架构拆除完成后，拥有新加坡国籍的 Liu Chang 女士通过其控制的相关公司，间接持有全部 Universal Dairy Limited 的股权。股权结构如本招股意向书“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人的历史沿革及重大资产重组情况”之“（一）发行人的历史沿革”之“6. 2016 年 9 月增加注册资本”之“（2）境外上市计划的终止”部分所示的截至 2017 年 12 月 31 日 Universal Dairy Limited 股权结构图。

（3）发行人及其控股股东、实际控制人曾签署或目前仍存在的影响控股权的协议或约定

《一致行动协议》明确了刘永好、Liu Chang 共同控制发行人的事实，发行人及其控股股东、实际控制人不存在其他任何影响控制权的协议或约定，所签署的《一致行动协议》不影响发行人的股权清晰和稳定性。

（4）保荐机构、发行人律师的核查意见

经核查，保荐机构和发行人律师认为，发行人建立红筹构架时不存在外资方面的行业准入限制；发行人红筹构架解除过程合规，不存在纠纷或潜在争议，也不存在损害发行人或相关股东权益的情形；发行人相关红筹构架搭建和拆除过程中涉及的跨境资金流动，均履行了必要的外汇业务登记和审批程序；相关红筹构架搭建和拆除过程已经履行境内外必要的法律程序，合法合规。

## 8. 控股股东设置及保留多层次股权架构的原因及合理性

（1）实际控制人设置及保留多层次股权架构的原因及合理性

红筹构架解除后，截至 2017 年 12 月 31 日，发行人控股股东 Universal Dairy Limited 的境外架构如本招股意向书“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人的历史沿革及重大资产重组情况”之“（一）发行人的历史沿革”之“6. 2016 年 9 月增加注册资本”之“（2）境外上市计划的终止”部分所示的截至 2017 年 12 月 31 日 Universal Dairy Limited 股权结构图。

结合如上股权结构图，经核查实际控制人设置及保留的每一层级的公司设立的资料、股东名册、股权转让协议等资料，及每一层级的持股平台的境外法律意见书，多层次股权架构基本情况如下：

序号	公司名称	注册地址	注册日期	主要业务
1	Lindford Holdings Limited	英属维京群岛	2013-10-18	股权投资
2	New Everest Holdings Limited	英属维京群岛	2014-08-11	股权投资
3	New Century Ltd.	英属维京群岛	2014-08-11	股权投资
4	Grass Green Group International Ltd	英属维京群岛	2015-02-02	股权投资
5	New Hope Dairy International Holdings Ltd.	开曼群岛	2015-01-30	股权投资
6	Universal Dairy Limited	香港	2015-03-18	股权投资

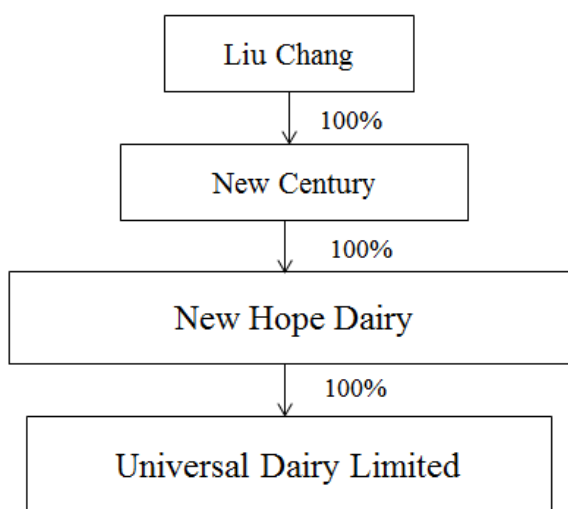
#### ①多层次股权结构设置的背景

境外自然人通过在英属维京群岛（BVI）或开曼群岛等具有税收优惠地区设立公司，并将其作为投资主体再投资境内主体，是境外自然人境内投资惯常采取的投资方式，典型架构为自然人股东→特殊目的公司（BVI公司）→境外上市主体（开曼公司）→直接持股主体（香港公司），Liu Chang 女士在境外设立投资主体时沿用了这一标准模式。目前控股股东的多层股权架构系历史红筹搭建及拆除过程中逐渐形成。其中 New Hope Dairy 为香港红筹上市主体；Universal Dairy Limited 为红筹架构搭建时的香港持股主体；Liu Chang 女士通过 New Century 间接控股发行人；Grass Green Group 的股份原本由 Liu Chang、王航和席刚三人共同持有，后经股权调整，王航和席刚二人的股权均转让给了 Liu Chang 控制的公司，最终形成了多层次的股权架构。

#### ②实际控制人对境外多层次股权架构的处理安排

为简化境外股权架构，2018年2月，Liu Chang 女士将 Grass Green Group 持有 New Hope Dairy 的股权转让给 New Century，上述股权变更已于2018年2月11日完成，截至2018年6月30日，Universal Dairy Limited 的股权结构如下图所示：





### ③多层级股权结构保留的原因及合理性

Liu Chang 女士保留目前的境外多层级股权结构，主要出于税务筹划的考虑。根据《内地和香港特别行政区关于对所得避免双重征税和防止偷漏税的安排》，如果香港公司作为受益所有人直接拥有内地分红公司 25% 以上的权益，则所征税款不应超过股息总额的 5%，此税收比例优于一般的境外企业享受的所得税率。开曼和英属维京群岛均为境外税收优惠地区，Liu Chang 女士未来取得的投资所得留存在 BVI 公司层面，一方面可以享受当地的税收优惠，另一方面也便于对资金的灵活使用。

截至 2018 年 6 月 30 日，Liu Chang 女士均 100% 直接或间接持有境外各层级公司，上述多层级股权结构的存在对发行人股权结构的清晰、稳定无不利影响。

#### (2) 保荐机构、发行人律师的核查意见

针对上述事项，保荐机构和发行人律师主要采取了如下核查手段：（1）查阅了各层级平台股东股票证书；（2）查阅了各层级平台历次股权变更的相关文件，包括股份转让协议等；（3）核查各层级平台资金来源的文件，包括借款合同，银行凭证等文件；（4）取得了境外律师就各层级平台出具的法律意见书；（5）取得实际控制人 Liu Chang 女士关于持股真实性和出资资金来源事项的确认证书。核查范围为 Liu Chang 女士控股发行人所通过各层级持股平台，包括 Lindford, New Everest, New Century, Grass Green Group, New Hope Dairy, Universal Dairy Limited。

综上所述，Liu Chang 女士各层级平台持股系历史上红筹搭建及拆除过程中逐渐形成，截至 2018 年 6 月 30 日已经完成境外股权架构简化处理，保荐机构及发行人律师认为，Liu Chang 各层级持股均是真实持股，出资来源合法，不存在委托、信托持股，除根据《一致行动协议》针对发行人的重大决策与刘永好形成一致行动外，不存在其他影响控股权的约定。

## 9. 2016 年整体变更为股份有限公司

2016 年 11 月 26 日，新希望乳业控股有限公司召开董事会并形成决议，同意由 Universal Dairy Limited、西藏新之望创业投资有限公司作为发起人将新希望乳业控股有限公司整体变更为股份有限公司，发行的股份总数为 59,866.7108 万股，每股面值人民币 1 元，注册资本为人民币 59,866.7108 万元，以 Universal Dairy Limited、西藏新之望创业投资有限公司出资所对应的截至 2016 年 9 月 30 日账面净资产按约 1.07699725504:1 的比例折股认购，其中 Universal Dairy Limited、西藏新之望创业投资有限公司分别认购 56,000 万股、3,866.7108 万股。

2016 年 12 月 15 日，发行人召开了创立大会暨 2016 年第一次临时股东大会会议，审议通过了《关于新希望乳业控股有限公司整体变更为股份公司方案的议案》：同意新希望乳业控股有限公司董事会 2016 年 11 月 26 日关于公司整体变更为股份有限公司的决议；同意新希望乳业控股有限公司以截至 2016 年 9 月 30 日止经审计的账面财务数据为基准，整体变更为股份有限公司，整体变更后的股份公司发行的股份总数为 59,866.7108 万股，每股面值人民币 1 元，注册资本为人民币 59,866.7108 万元；股份公司的股份由原股东作为发起人，以其出资所对应的截至 2016 年 9 月 30 日止的账面净资产 644,762,832.00 元按约 1.07699725504:1 的比例折股认购，其中，人民币 598,667,108.00 元计入股份公司股本，余额人民币 46,095,724.00 元计入股份公司资本公积；股份公司承接新希望乳业控股有限公司债权债务。

2016 年 12 月 25 日，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具了《验资报告》（川华信验（2016）137 号），经审验，截至 2016 年 9 月 30 日止，发行人已收到全体股东投入的注册资本（股本）合计人民币 598,667,108.00 元，资本公积 46,095,724.00 元。

2016 年 12 月 19 日，成都市投资促进委员会出具《外商投资企业变更备案回执》

（蓉外资备 201600335），对新希望乳业控股有限公司整体变更为股份有限公司等基本信息予以备案。

2016 年 12 月 23 日，成都市工商行政管理局出具《准予变更备案登记通知书》（（成）工商外企登字[2016]第 000557 号），对新希望乳业控股有限公司整体变更为股份有限公司等相关事项准予变更备案登记。

2016 年 12 月 23 日，发行人获得成都市工商行政管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码 91510100790021999F）。

本次整体变更完成后，新希望乳业控股有限公司的各发起人的持股情况如下：

发起人名称	持股数量（股）	出资方式	持股比例
Universal Dairy Limited	560,000,000	净资产折股	93.54%
西藏新之望创业投资有限公司	38,667,108	净资产折股	6.46%
合计	<b>598,667,108</b>	-	<b>100%</b>

## 10. 2016 年 12 月增加注册资本

2016 年 12 月 30 日发行人召开 2016 年第二次临时股东大会，审议通过《关于新希望乳业股份有限公司增资的议案》，同意拉萨经济技术开发区草根合创资产管理有限公司（现更名为“新希望投资集团有限公司”，下同）按照 2.16 元/股的价格认购本次拟增发的 129,462,609 股，合计款项为 279,500,000 元，其中 129,462,609 元计入公司股本，其余进入资本公积。发行人与拉萨经济技术开发区草根合创资产管理有限公司于 2016 年 12 月 30 日签署《增资协议》。

2016 年 12 月 30 日成都市投资促进委员会出具了《外商投资企业变更备案回执》（蓉外资备 201600399），对本次注册资本增资及股东变更情况进行了备案。

2016 年 12 月 30 日，发行人获得成都市工商行政管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码 91510100790021999F）。

2017 年 1 月 3 日，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具了《验资报告》（川华信验（2017）03 号）。经审验，截至 2016 年 12 月 31 日止，发行人已收到拉萨经济技术开发区草根合创资产管理有限公司缴纳的新增投资款 279,500,000.00 元，均为货币出资；其中注册资本为 129,462,609.00 元，其余 150,037,391.00 元进入资

本公积。

本次增资完成后，发行人股权结构如下：

股东名称	持股数量（股）	出资方式	持股比例
Universal Dairy Limited	560,000,000.00	净资产折股	76.91%
西藏新之望创业投资有限公司	38,667,108.00	净资产折股	5.31%
拉萨经济技术开发区草根合创资产管理 产管理有限公司	129,462,609.00	货币	17.78%
合计	<b>728,129,717.00</b>	-	<b>100%</b>

## 11. 2017年5月增加注册资本

2017年4月21日，发行人召开2017年第一次临时股东大会，审议通过《关于DailyDairy, Limited增资入股的议案》、《关于新希望投资集团有限公司增资入股暨关联交易的议案》、《关于苏州惠风投资企业（有限合伙）增资入股的议案》和《关于杭州金色衣谷投资管理合伙企业（有限合伙）入股暨关联交易的议案》，同意DailyDairy, Limited、新希望投资集团有限公司、苏州惠风投资企业（有限合伙）、杭州金色衣谷投资管理合伙企业（有限合伙）按照2.69元/股的价格认购本次拟增发的40,209,882股，合计款项为108,325,422.11元，其中40,209,882.00元计入公司股本，68,115,540.11元进入公司资本公积。发行人分别与新希望投资集团有限公司、DailyDairy, Limited、苏州惠风投资企业（有限合伙）、杭州金色衣谷投资管理合伙企业（有限合伙）于2017年4月21日签署《增资协议》。

2017年5月2日，成都市投资促进委员会出具《外商投资企业变更备案回执》（蓉外资备201700176），对发行人本次增资的相关信息准予备案。

2017年5月2日，发行人取得成都市工商行政管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码91510100790021999F）。

2017年5月18日，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具了《验资报告》（川华信验（2017）45号）。经审验，截至2017年5月18日止，发行人已收到新希望投资集团有限公司缴纳新增投资款人民币13,285,022.00元，其中注册资本和实收资本4,931,337.00元，其余款项8,353,685.00元计入资本公积；苏州惠风投资企业（有限合伙）缴纳新增投资款人民币30,118,920.00元，其中注册资本和实收资本

11,180,000.00 元，其余款项 18,938,920.00 元计入资本公积；杭州金色衣谷投资管理合伙企业（有限合伙）缴纳新增投资款人民币 10,425,780.00 元，其中注册资本和实收资本 3,870,000.00 元，其余款项 6,555,780.00 元计入资本公积。以上投资款均为货币出资，投资款合计人民币 53,829,722.00 元，其中注册资本和实收资本 19,981,337.00 元，其余款项 33,848,385.00 元计入资本公积。

2017 年 6 月 16 日，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具了《验资报告》（川华信验（2017）50 号）。经审验，截至 2017 年 6 月 15 日止，发行人已收到 DailyDairy, Limited 缴纳的新增投资款合计美元 8,434,502.00 元，按即时汇率折算为人民币 57,408,342.53 元，其中实收资本 20,228,545.00 元，其余款项 37,179,797.53 元计入资本公积。

以上增资完成后，发行人股权结构如下：

股东名称	持股数（股）	出资方式	持股比例
Universal Dairy Limited	560,000,000.00	净资产折股	72.88%
西藏新之望创业投资有限公司	38,667,108.00	净资产折股	5.03%
新希望投资集团有限公司	134,393,946.00	货币	17.49%
DailyDairy, Limited	20,228,545.00	货币	2.63%
苏州惠风投资企业 （有限合伙）	11,180,000.00	货币	1.46%
杭州金色衣谷投资管理合伙企业 （有限合伙）	3,870,000.00	货币	0.50%
<b>合计</b>	<b>768,339,599.00</b>	-	<b>100%</b>

## （二）发行人的重大资产重组

报告期内，发行人未发生重大资产重组。发行人报告期内同一控制和非同一控制下资产重组的具体情况如下表：

同一控制下资产重组事项		
被收购公司名称	收购日	收购股权
昆明市海子乳业有限公司（“昆明海子”）	2015 年 9 月 29 日	90%
非同一控制下资产重组事项		
被收购公司名称	收购日	收购股权
湖南新希望南山液态乳业有限公司（“湖南南山”）	2015 年 6 月 26 日	60%

新希望双喜乳业（苏州）有限公司（“苏州双喜”）	2015年7月10日	70%
四川汇翔供应链管理有限公司（“汇翔物流”）	2016年6月22日	67%
山东朝日绿源乳业有限公司（“朝日乳业”）	2016年12月31日	100%
山东朝日绿源农业高新技术有限公司（“朝日农业”）	2016年12月31日	100%

## 1、报告期内同一控制下发行人的资产收购事项

报告期内发行人仅发生一次同一控制下收购，为发行人于2015年9月29日收购昆明市海子乳业有限公司（以下简称“昆明海子”）90%股权。具体情况如下表所示：

公司名称	收购日	收购股权
昆明市海子乳业有限公司（“昆明海子”）	2015年9月29日	90%

昆明海子是在昆明成立的一家乳品制造企业，报告期初（2014年1月1日）其股东为南方希望和其他第三方自然人股东，其中南方希望持有90%股权，为昆明海子控股股东。

同时，刘永好先生和 Liu Chang 女士也为南方希望的共同实际控制人，即昆明海子的共同实际控制人。

发行人于2014年2月15日向第三方自然人股东收购昆明海子10%的股权以后，于2015年9月29日（同一控制下收购合并日），新希望乳业控股有限公司与南方希望签署了《股权转让协议》，协议约定南方希望将其持有的昆明海子90%的股权转让给新希望乳业控股有限公司，股权转让对价为23,288,433.24元。同日，昆明海子召开股东会，同意原股东南方希望向新希望乳业控股有限公司转让其持有的公司90%的股权；同意通过《章程修订稿》。

同时，刘永好先生和 Liu Chang 女士为发行人的共同实际控制人。

根据《企业会计准则第20号——企业合并》中对于同一控制的相关规定：第五条 参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。2015年9月29日本次收购合并日前后发行人和昆明海子均同受刘永好先生和 Liu Chang 女士控制且控制并非暂时性，故该项企业合并属同一控制下的企业合并，符合企业会计准则的相关规定。

本次股权转让完成后，新希望乳业控股有限公司成为昆明海子的唯一股东。

截至 2017 年 6 月 30 日，新希望乳业控股有限公司已支付股权转让对价 23,288,433.24 元。

发行人与昆明海子自报告期初（2014 年 1 月 1 日）即受同一实际控制人控制；发行人主营业务为乳制品及含乳饮料的研发、生产和销售。昆明海子主要从事乳品及乳制品制造加工业务，与发行人业务具有相关性；发行人通过现金对价 23,288,433.24 元收购昆明海子 90% 的股权，重组方式遵循了市场化原则；被收购公司在收购前一年营业收入、总资产、利润总额及发行人前一个会计年度经审计的相应指标占比均未超过 20%；综上所述，发行人收购昆明海子符合证券期货法律适用意见第 3 号的相关规定，发行人最近三年内主营业务没有发生重大变化。

## 2、报告期内非同一控制下发行人的重要资产收购事项

报告期内 5 次非同一控制下的重要企业收购事项列示如下：

公司名称	收购日	收购股权
湖南新希望南山液态乳业有限公司（“湖南南山”）	2015 年 6 月 26 日	60%
新希望双喜乳业（苏州）有限公司（“苏州双喜”）	2015 年 7 月 10 日	70%
四川汇翔供应链管理有限公司（“汇翔物流”）	2016 年 6 月 22 日	67%
山东朝日绿源乳业有限公司（“朝日乳业”）	2016 年 12 月 31 日	100%
山东朝日绿源农业高新技术有限公司（“朝日农业”）	2016 年 12 月 31 日	100%

发行人于 2015 年收购的两家公司苏州双喜和湖南南山具体情况如下：

苏州双喜是于 1980 年 12 月 25 日在江苏省苏州市成立的公司，主要从事乳品生产及销售业务。在被合并之前，苏州双喜由缪晓航等自然人股东控制。

湖南南山是于 2013 年 11 月 27 日在湖南省长沙市成立的公司，主要从事乳品生产及销售业务。在被合并之前，湖南南山的母公司为湖南亚华乳业有限公司，最终控股公司为中信资本卓涛投资有限公司。

单位：万元

名称	收购日	2015 年 1-6 月 营业收入	2015 年 1-6 月 净利润	合并日 总资产
苏州双喜	2015 年 7 月 10 日	6,500.80	343.46	14,768.34
湖南南山	2015 年 6 月 26 日	4,230.15	-1,017.00	26,744.98

发行人 2015 年度收购的湖南南山、苏州双喜的主营业务均为乳制品生产和销售。

被收购资产在收购前一年的财务数据及占发行人同一年度相应项目比重如下：

单位：万元

公司名称	2014年12月31日 资产总额	占比	2014年度营 业收入	占比	2014年度利 润总额	占比
湖南南山	13,426.40	4.61%	7,922.65	2.24%	-459.83	-7.17%
苏州双喜	14,225.27	4.88%	13,443.02	3.81%	1,777.49	27.73%
<b>合计</b>	<b>27,651.67</b>	<b>9.49%</b>	<b>21,365.67</b>	<b>6.05%</b>	<b>1,317.66</b>	<b>20.56%</b>

以上收购完成后，截至发行人首次申报基准日，湖南南山、苏州双喜已在发行人体系内完整运行 1 个会计年度。

发行人于 2016 年收购的三家公司汇翔物流、朝日乳业和朝日农业具体情况如下：

汇翔物流是于 2016 年 6 月 15 日在四川省成都市新设成立的公司，主要从事货物冷链运输业务。

朝日乳业是于 2008 年 3 月 24 日在山东省莱阳市成立的公司，主要从事乳品生产及销售业务。在被合并之前，朝日乳业的母公司和最终控股公司为朝日集团控股株式会社。

朝日农业是于 2006 年 3 月 28 日在山东省莱阳市成立的公司，主要从事奶牛养殖和蔬菜、水果种植业务。在被合并之前，朝日农业的母公司和最终控股公司为朝日集团控股株式会社。

单位：万元

名称	收购日	2016 年度 营业收入	2016 年度 净利润	合并日 总资产
朝日乳业	2016 年 12 月 31 日	4,930.01	-317.83	6,332.44
朝日农业	2016 年 12 月 31 日	3,674.54	-2,001.39	4,087.67

注：汇翔物流是于 2016 年 6 月 15 日在四川省成都市新设成立的公司，主要从事货物冷链运输业务。在被合并之前，汇翔物流的最终控股股东为自然人颜福才。成立汇翔物流后，颜福才将其拥有的其他公司的货物冷链运输业务注入汇翔物流。于 2016 年 6 月 22 日，发行人原子公司成都鲜生活冷链物流有限公司（“成都冷链物流”）收购了汇翔物流 67% 的股权。截至 2016 年 12 月 31 日，发行人将所有冷链物流业务的子公司出售给关联方鲜生活冷链物流有限公司，因此，于 2016 年 12 月 31 日，汇翔物流不在发行人的合并范围内。

发行人 2016 年度收购的汇翔物流主要从事冷链物流业务；朝日农业主要从事鲜奶收购、奶牛养殖和蔬果种植，朝日乳业主要从事乳制品生产和销售业务。被收购资产在收购前一年的财务数据及占发行人同一年度相应项目比重如下：

单位：万元

公司名称	2015年12月31日 资产总额	占比	2015年度营 业收入	占比	2015年度利 润总额	占比
汇翔物流	-	-	-	-	-	-



公司名称	2015年12月31日 资产总额	占比	2015年度营 业收入	占比	2015年度利 润总额	占比
朝日农业	7,016.88	1.72%	3,281.43	0.84%	-311.17	-0.92%
朝日乳业	7,277.80	1.78%	3,860.82	0.99%	179.53	0.53%
<b>合计</b>	<b>14,294.68</b>	<b>3.51%</b>	<b>7,142.25</b>	<b>1.82%</b>	<b>-131.64</b>	<b>-0.39%</b>

注：汇翔物流设立于2016年6月15日，因此无2015年度财务数据，截至2016年12月31日，发行人将所有冷链物流业务的子公司出售给关联方鲜生活冷链物流有限公司，因此，于2016年12月31日，汇翔物流不在发行人的合并范围内。

发行人收购完成湖南南山、苏州双喜、汇翔物流、朝日乳业及朝日农业后，除汇翔物流作为成都冷链物流子公司被剥离外，其他四家被收购公司2016年和2017年的资产、净资产、收入及利润等指标占比情况如下：

单位：万元

名称	2017年12月31日 总资产	2017年12月31日 净资产	2017年度 收入	2017年度 净利润
湖南南山	23,119.37	15,753.36	9,299.93	-2,105.08
苏州双喜	11,270.34	6,010.71	16,404.93	1,224.52
朝日乳业	6,867.04	5,908.19	7,015.53	577.94
朝日农业	5,899.62	3,418.85	4,137.90	446.00
<b>合计</b>	<b>47,156.37</b>	<b>31,091.11</b>	<b>36,858.29</b>	<b>143.38</b>
发行人	438,108.26	130,975.57	442,181.53	21,594.43
占比	10.76%	23.74%	8.34%	0.66%

单位：万元

名称	2016年12月31日 总资产	2016年12月31日 净资产	2016年度 收入	2016年度 净利润
湖南南山	23,317.14	17,858.45	8,931.12	-2,173.89
苏州双喜	10,019.69	7,106.78	14,377.93	784.27
朝日乳业	6,332.44	5,330.25	4,930.01	-317.83
朝日农业	4,087.67	2,972.80	3,674.54	-2,001.39
<b>合计</b>	<b>43,756.94</b>	<b>33,268.28</b>	<b>31,913.60</b>	<b>-3,708.84</b>
发行人	445,665.99	106,929.48	405,320.95	14,555.98
占比	9.82%	31.11%	7.87%	-25.48%

综上所述，发行人报告期内非同一控制下的重要企业收购事项中2016年度被收购企业在收购前一年资产总额、营业收入及利润总额占发行人同一年度相应各项指标的比

例较低，2015 年被收购企业已在发行人体系内完整运行 1 个会计年度，符合《首次公开发行股票并上市管理办法》第十二条的规定，最近三年内主营业务未发生重大变化。

(1) 收购湖南东华士乳业有限公司（现更名为“湖南新希望南山液态乳业有限公司”）60% 股权

2015 年 6 月 6 日，新希望乳业控股有限公司、湖南亚华乳业有限公司、湖南亚华乳业控股有限公司、湖南东华士乳业控股有限公司、湖南爱恩食品有限公司签署了《关于新希望乳业控股有限公司对湖南东华士乳业公司之增资协议》，协议约定：（1）新希望乳业控股有限公司以人民币 0 元对价受让湖南亚华乳业有限公司认缴的 3,939.9819 万元的股权，并以现金方式予以缴足；（2）新希望乳业控股有限公司以 125,600,181.00 元现金认购湖南东华士新增注册资本 60,500,452.50 元，剩余 65,099,728.50 元计入湖南东华士资本公积；（3）本次投资完成后，新希望乳业控股有限公司持有湖南东华士 60% 的股权。

2015 年 6 月 26 日，湖南东华士乳业有限公司召开股东会同意新希望乳业控股有限公司以 125,600,181.00 元现金认购湖南东华士乳业有限公司新增注册资本 60,500,452.50 元，剩余 65,099,728.50 元计入湖南东华士乳业有限公司资本公积；同意股东湖南亚华乳业有限公司将未实缴股权（计注册资本 39,399,819.00 元）以零元对价转让给股东新希望乳业控股有限公司，并由新希望乳业控股有限公司承担该部分股权的认缴出资义务，公司其他股东放弃以上股权转让的优先受让权。

截至评估基准日 2015 年 4 月 30 日，湖南南山评估净资产为人民币 4,453.17 万元。以上述评估值为基础，发行人出于战略布局华南地区市场考虑，经双方协商，发行人以增资形式入股湖南南山，共计出资人民币 16,500.00 万元，占湖南南山 60% 股权。因此，本次收购定价合理、公允。

截至 2017 年 6 月 30 日，发行人持有湖南南山 60% 的股权，共计出资 165,000,000.00 元。

(2) 收购双喜乳业（苏州）有限公司（现更名为“新希望双喜乳业（苏州）有限公司”）100% 股权

2015 年 7 月 10 日，新希望乳业控股有限公司与缪晓航、许耀强、樊建中等 20 名自然人股东分别签署了股权转让协议，合计收购双喜乳业（苏州）有限公司 70% 的股权，

股权支付对价为 91,000,000.00 元。

2015 年 7 月 10 日，双喜乳业（苏州）有限公司召开股东会，同意股东缪晓航、许耀强、樊建中等 20 名自然人股东将其持有的双喜乳业（苏州）有限公司合计 70% 的股权转让给新希望乳业控股有限公司，原股东自愿放弃前述转让股权的优先购买权。同日，双喜乳业（苏州）有限公司召集变更后的股东召开股东会，同意变更公司名称为新希望双喜乳业（苏州）有限公司，通过修改后的《章程》。

截至评估基准日 2015 年 6 月 30 日，评估师对双喜乳业（苏州）有限公司的固定资产和无形资产进行估值，苏州双喜可辨认净资产的公允价值为人民币 7,447.68 万元。以上述评估值为基础，发行人与交易各方协商确认的双喜乳业（苏州）有限公司 70% 的股权对价为人民币 9,100 万元，本次收购交易定价合理、公允。

2017 年 5 月 2 日，新希望乳业股份有限公司与缪晓航等 6 名自然人股东签署共同签署股权转让协议，合计收购新希望双喜乳业（苏州）有限公司 30% 的股权，股权支付对价合计 52,000,000.00 元。

2017 年 5 月 2 日，新希望双喜乳业（苏州）有限公司召开股东会，同意缪晓航等 6 名自然人股东将其持有的新希望双喜乳业（苏州）有限公司合计 30% 的股权转让给新希望乳业股份有限公司，其他股东放弃优先购买权。同日，新希望双喜乳业（苏州）有限公司作出股东决定，公司类型变更为法人独资有限公司，同意通过修改后的《章程》。

截至 2017 年 6 月 30 日，发行人持有苏州双喜 100% 股权，共计支付股权转让对价 143,000,000.00 元。

### （3）收购四川汇翔供应链管理有限公司 67% 股权

2016 年 6 月 22 日，成都冷链物流和颜福才签署了《关于四川汇翔供应链管理有限公司之投资合作协议》，协议约定颜福才向成都冷链物流转让四川汇翔供应链管理有限公司 67% 的股权，股权转让对价为 5,360.00 万元人民币。

汇翔物流是于 2016 年 6 月 15 日在四川省成都市成立的公司，主要从事货物冷链运输业务。收购完成前，汇翔物流的股东为自然人颜福才，其成立汇翔物流后，将其拥有的其他公司货物冷链运输业务注入汇翔物流，发行人收购汇翔物流主要看重其在冷链运输业务相关的客户关系，同时，该公司成立时间较短，且为轻资产公司，故双方采取了结合市场情况商谈作价的方式进行定价，于 2016 年 6 月 22 日，发行人原子公司成都冷

链物流以对价人民币 5,360 万元收购了汇翔物流 67% 的股权。

本次股权转让完成后，成都冷链物流持有汇翔物流 67% 股权。

截至新希望乳业股份有限公司剥离成都冷链物流之日，成都冷链物流共计支付股权转让对价 2,952.72 万元。

#### (4) 收购朝日乳业、朝日农业 100% 的股权

2016 年 12 月 9 日，朝日乳业召开股东会，同意朝日集团控股株式会社将其持有的朝日乳业 100% 的股权以 54,999,144.00 元人民币的价格转让给新希望乳业控股有限公司；朝日农业召开股东会，同意朝日集团控股株式会社将其持有的朝日农业 100% 的股权以 27,576,648.00 元人民币的价格转让给新希望乳业控股有限公司。

2016 年 12 月 15 日，朝日集团控股株式会社与新希望乳业控股有限公司签署了《关于山东朝日绿源乳业有限公司之股权转让协议》，协议约定由朝日集团控股株式会社先收购伊藤忠商事株式会社持有的朝日乳业 10% 的股权，再向新希望乳业转让朝日乳业 100% 的股权，股权收购对价为 54,999,144.00 元；朝日集团控股株式会社与新希望乳业控股有限公司签署了《关于山东朝日绿源农业科技有限公司之股权转让协议》，协议约定由朝日集团控股株式会社先收购伊藤忠商事株式会社持有的朝日农业 21.05% 的股权，再向新希望乳业转让朝日乳业 100% 的股权，股权收购对价为 27,576,648.00 元。

截至评估基准日 2015 年 12 月 31 日，朝日农业总资产账面价值为人民币 6,045.23 万元，评估值为人民币 6,028.25 万元，增值率为-0.28%；总负债账面价值为人民币 696.57 万元，评估值为人民币 696.57 万元，无增减变化；净资产账面价值为人民币 5,348.66 万元，评估值为人民币 5,331.68 万元，增值率为-0.32%。

朝日乳业评估基准日的总资产账面价值为人民币 6,440.16 万元，评估价值为人民币 6,323.30 万元，增值率为-1.81%；总负债账面价值为人民币 940.25 万元，评估价值为人民币 940.25 万元，负债评估值无增减变化；净资产账面价值为人民币 5,499.91 万元，评估价值为人民币 5,383.05 万元，增值率为-2.12%。

评估机构在对标的资产进行评估时采用的参数符合资产实际情况，具有合理性，重要评估依据及评估结论合理，评估方法选用恰当，资产评估价值公允、准确。

2016年12月9日，朝日乳业召开股东会，同意朝日集团控股株式会社将其持有的朝日乳业100%的股权以人民币5,499.91万元的价格转让给新希望乳业控股有限公司；朝日农业召开股东会，在以2015年12月31日为基准日出具的专项审计报告中净资产人民币5,348.66万元的基础上，经各方协商，因2016年朝日农业持续亏损，相比2015年12月31日基准日的净资产减少，扣减人民币2,500.00万元，各方同意朝日集团控股株式会社将其持有的朝日农业100%的股权以人民币2,848.66万元的价格转让给发行人，后于2016年12月15日经各方协商签署了《股权转让协议》之补充协议，约定扣减人民币91.00万元，因此实际股权交易价格为人民币2,757.66万元。本次收购交易定价合理、公允。

2016年12月23日，朝日乳业股东新希望乳业股份有限公司做出股东决定，同意通过公司新章程；朝日农业股东新希望乳业股份有限公司做出股东决定，同意通过公司新章程。

截至2018年6月30日，发行人持有朝日农业、朝日乳业100%股权，已累计支付股权转让对价65,878,634.00元。

发行人建立了《预算管理制度》，从预算编制、审批、分解、执行、分析、反馈、调整和绩效考核等八个维度实施全面预算管理。子公司全面预算以子公司总经理为首的全面预算管理组织机构，全面负责子公司的预算管理工作，并报发行人预算管理机构审批。湖南南山、苏州双喜和朝日乳业自收购日起纳入发行人预算管理，并根据各自自身过往表现和当地市场情况对下一年的预算进行预测。湖南南山、苏州双喜和朝日乳业编制的自身财务预算是发行人进行商誉减值测试的基础。

在湖南南山、苏州双喜和朝日乳业2018年预算基础上，发行人根据湖南南山、苏州双喜和朝日乳业历史业绩、经营的产品、当地市场、三家公司生产能力以及乳制品行业的长期平均增长率预测2019年至2022年的销售收入，2022年之后采取永续预测。

发行人根据假设预测的湖南南山、苏州双喜和朝日乳业现金流量预测对商誉进行了减值测试。根据测试结果，发行人未发现苏州双喜、朝日乳业包含商誉的资产组可收回金额低于其账面价值，故认为无需计提减值损失。对于湖南南山，发行人发现湖南南山的资产组可收回金额低于其账面价值，故计提相应资产减值准备约人民币720万元。

### 3、报告期内发行人的其他收购事项

#### 收购重庆天友 42.22% 股份

2016 年 1 月，新希望乳业控股有限公司与南方希望签署了《关于重庆市天友乳业股份有限公司的股份转让协议》，协议约定南方希望将其持有的重庆天友 14.777% 的股份转让给新希望乳业控股有限公司，股权转让对价为 10,500.00 万元。

2016 年 1 月，新希望乳业控股有限公司与西藏恒业峰实业有限公司签署了《关于重庆市天友乳业股份有限公司的股份转让协议》，协议约定西藏恒业峰实业有限公司将其持有的重庆天友 27.443% 的股份转让给新希望乳业控股有限公司，股权转让对价为 19,500.00 万元。

2016 年 1 月，新希望乳业控股有限公司召开股东会，同意以人民币 10,500.00 万元的价格受让南方希望持有的重庆天友 14.777% 的股份；同意以人民币 19,500.00 万元的价格受让西藏恒业峰实业有限公司持有的重庆天友 27.443% 的股份。

截至 2017 年 6 月 30 日，发行人持有重庆天友 47.22% 股份，向西藏恒业峰实业有限公司支付股权转让对价 19,500.00 万元，向南方希望支付股权转让对价 10,500.00 万元。

#### 4、报告期内发行人的资产剥离事项

(1) 剥离给草根知本集团有限公司（原称“草根知本有限公司”）的子公司

##### 1) 转让新希望鲜生活商业连锁有限公司 80.5% 股权

2015 年 7 月，新希望乳业控股有限公司与草根知本有限公司签署了《关于四川新希望鲜生活商业连锁有限公司的股权转让协议》，协议约定新希望乳业控股有限公司将其持有的新希望鲜生活 80.5% 的股权转让给草根知本有限公司，股权转让对价为 1,180.00 万元。

2015 年 7 月 9 日，新希望鲜生活召开股东会，同意原股东新希望乳业控股有限公司向草根知本有限公司转让其持有的公司 80.5% 的股权；同意修改并通过新章程。

##### 2) 转让新希望营养制品有限公司 60.75% 股权

2015 年 8 月，新希望乳业控股有限公司与草根知本有限公司签署了《关于四川新希望营养制品有限公司的股权转让协议》，协议约定新希望乳业控股有限公司将其持有的新希望营养制品 60% 的股权转让给草根知本有限公司，股权转让对价为 1,600.00 万元。

2015年8月18日，新希望营养制品召开股东会，同意原股东新希望乳业控股有限公司向草根知本有限公司转让其持有的公司60%的股权，其他股东放弃优先购买权。

2017年5月，四川新希望乳业与草根知本集团有限公司签署《股权转让协议》，双方同意四川新希望乳业将其持有的新希望营养制品0.75%股权以人民币20万元对价转让给草根知本集团有限公司。

2017年6月13日，新希望营养制品召开董事会，同意原股东四川新希望乳业向草根知本集团有限公司转让其持有的公司0.75%的股权，其他股东放弃优先购买权，并通过公司章程修正案。

### 3) 转让四川何不做美互动科技有限公司51%股权

2015年7月，新希望乳业控股有限公司与草根知本有限公司签署了《关于四川何不做美互动科技有限公司的股权转让协议》，协议约定新希望乳业控股有限公司将其持有的四川何不做美51%的股权转让给草根知本有限公司，草根知本有限公司同意按四川何不做美章程规定的缴纳期限以现金方式缴足标的股权还未实缴的注册资本510万元。

2015年7月10日，四川何不做美召开股东会，同意原股东新希望乳业控股有限公司向草根知本有限公司转让其持有的公司51%的股权，其他股东放弃优先购买权。

### 4) 转让新希望乳业（香港）贸易有限公司（现更名为“新希望创新（香港）贸易有限公司”）100%股权

2015年7月，新希望乳业控股有限公司与草根知本有限公司签署了《关于新希望乳业（香港）贸易有限公司的股权转让协议》，协议约定新希望乳业控股有限公司将其持有的香港贸易100%的股权转让给草根知本有限公司，股权转让对价为1,233.76万元。

2015年7月10日，香港贸易召开董事会，同意原股东新希望乳业控股有限公司向草根知本有限公司转让其持有的公司100%的股权。

### 5) 转让新希望云优选（上海）商贸有限公司70%股权

2015年7月，新希望乳业控股有限公司与草根知本有限公司签署了《关于新希望云优选（上海）商贸有限公司的股权转让协议》，协议约定新希望乳业控股有限公司将其持有的新希望云优选70%的股权转让给草根知本有限公司，股权转让对价为385万元。

2015年，新希望云优选召开股东会，同意原股东新希望乳业控股有限公司向草根知本有限公司转让其持有的公司70%的股权，向陈浩转让其持有的公司8.5%的股权；其他股东放弃优先购买权；通过公司新章程。

#### 6) 转让上海嘉外国际贸易有限公司51%股权

2015年7月，新希望乳业控股有限公司与草根知本有限公司签署了《关于上海嘉外国际贸易有限公司的股权转让协议》，协议约定新希望乳业控股有限公司将其持有的上海嘉外51%的股权转让给草根知本有限公司，股权转让对价为1,020.00万元。

2015年7月6日，上海嘉外召开股东会，同意原股东新希望乳业控股有限公司向草根知本有限公司转让其持有的公司51%的股权，其他股东放弃优先购买权。

截至2017年6月30日，发行人不再持有上述公司的股权，草根知本有限公司共计支付上述全部股权对价5,438.76万元。

### (2) 剥离给鲜生活冷链物流有限公司的子公司

#### 1) 转让成都鲜生活冷链物流有限公司75.75%股权

2016年12月12日，四川乳业与鲜生活冷链物流有限公司签署了《关于成都鲜生活冷链物流有限公司的股权转让协议》，协议约定四川乳业将其持有的成都冷链物流75.75%的股权转让给鲜生活冷链物流有限公司，股权转让对价为1,531.76万元。

四川汇翔供应链管理有限公司作为成都冷链物流的控股子公司（成都冷链物流持有四川汇翔供应链管理有限公司67%股权），在本次股权转让过程中一并剥离出发行人体系。

截至2017年6月30日，鲜生活冷链物流有限公司已支付股权转让对价1,531.76万元。

#### 2) 转让云南鲜生活冷链物流有限公司76%股权

2016年12月12日，昆明雪兰牛奶有限公司与鲜生活冷链物流有限公司签署了《关于云南鲜生活冷链物流有限公司的股权转让协议》，协议约定昆明雪兰牛奶有限公司将其持有的云南鲜生活冷链物流有限公司76%的股权转让给鲜生活冷链物流有限公司，股权转让对价为770.00万元。

截至2017年6月30日，发行人不再持有云南鲜生活冷链物流有限公司股权，鲜生



活冷链物流有限公司已累计支付股权转让对价 770.00 万元。

### 3) 转让杭州鲜生活冷链物流有限公司 76% 股权

2016 年 12 月 12 日，杭州双峰与鲜生活冷链物流有限公司签署了《关于杭州鲜生活冷链物流有限公司的股权转让协议》，协议约定杭州双峰将其持有的杭州鲜生活冷链物流有限公司 76% 的股权转让给鲜生活冷链物流有限公司，股权转让对价为 380.00 万元。

截至 2017 年 6 月 30 日，发行人不再持有杭州鲜生活冷链物流有限公司股权，鲜生活冷链物流有限公司共计支付股权转让对价 380.00 万元。

### 4) 转让山东鲜生活冷链物流有限公司 76% 股权

2016 年 12 月 12 日，青岛琴牌与鲜生活冷链物流有限公司签署了《关于山东鲜生活冷链物流有限公司的股权转让协议》，协议约定青岛琴牌将其持有的山东鲜生活冷链物流有限公司 76% 的股权转让给鲜生活冷链物流有限公司，股权转让对价为 398.26 万元。

截至 2017 年 6 月 30 日，发行人不再持有山东鲜生活冷链物流有限公司股权，鲜生活冷链物流有限公司共计支付股权转让对价 398.26 万元。

### 5) 转让河北鲜生活冷链物流有限公司 78% 股权

2016 年 12 月 12 日，河北天香与鲜生活冷链物流有限公司签署了《关于河北鲜生活冷链物流有限公司的股权转让协议》，协议约定河北天香向鲜生活冷链物流有限公司转让其持有的公司 78% 的股权，股权转让对价为 462.94 万元。

截至 2017 年 6 月 30 日，发行人不再持有河北鲜生活冷链物流有限公司股权，鲜生活冷链物流有限公司共计支付股权转让对价 462.94 万元。

### 6) 转让四川新蓉营养科技有限公司 100% 股权

2016 年 12 月 12 日，新希望乳业控股有限公司与鲜生活冷链物流有限公司签署了《关于四川新蓉营养科技有限公司的股权转让协议》，协议约定新希望乳业控股有限公司将其持有的新蓉科技 100% 的股权转让给鲜生活冷链物流有限公司，股权转让对价为 526.19 万元。

截至 2017 年 6 月 30 日，发行人不再持有新蓉科技股权，鲜生活冷链物流有限公司

共计支付股权转让对价 526.19 万元。

(3) 转让华西乳业（现更名为“四川华西国兴置业有限公司”，下同）100% 股权

2015 年 9 月，新希望乳业控股有限公司与南方希望签署了《关于四川华西乳业有限责任公司的股权转让协议》，协议约定新希望乳业控股有限公司将其持有的华西乳业 100% 的股权转让给南方希望，股权转让对价为 24,998.93 万元。

2015 年 9 月 28 日，华西乳业召开股东会，同意原股东新希望乳业控股有限公司向南方希望转让其持有的公司 100% 的股权。

截至 2017 年 6 月 30 日，发行人不再持有华西乳业股权，南方希望支付股权转让对价 24,998.93 万元。

### (三) 新希望六和股份有限公司设立发行人及相关资产进入发行人的具体情况

#### 1、新希望六和股份有限公司设立发行人及相关资产进入发行人时所履行的决策程序、审批程序与信息披露情况

##### (1) 新希望六和设立发行人所履行的决策程序、审批程序与信息披露情况

2006 年 3 月 29 日，新希望六和公告第三届董事会第十三次会议决议，本次会议审议通过了《关于成立新希望乳业控股有限公司的议案》，拟出资设立新希望乳业控股有限公司。

2006 年 6 月 30 日，国家工商行政管理总局出具《企业名称预先核准通知书》（（国）登记内名预核字[2006]第 711 号），同意预先核准新希望六和出资设立“新希望乳业控股有限公司”。2006 年 7 月 3 日，新希望六和签署《新希望乳业控股有限公司章程》。2006 年 7 月 5 日，四川华信（集团）会计师事务所出具《验资报告》（川华信验（2006）14 号），截至 2006 年 7 月 5 日止，乳业控股已收到新希望六和缴纳的注册资本合计 48,000 万元，实收资本合计 48,000 万元，均为货币出资。2006 年 7 月 5 日，乳业控股取得成都市工商局核发的《企业法人营业执照》（注册号 5101001813004）。

2006 年 8 月 29 日，新希望六和公告《2006 中期报告》，在“十二、其他事项”中更新了乳业控股已完成注册成立的情况。

##### (2) 相关资产进入发行人时所履行的决策程序、审批程序与信息披露情况

根据新希望六和公告文件，以 2010 年 10 月 31 日作为基准日，乳业控股从上市公司置出时，其下属企业情况如下：

序号	公司名称	性质	持股比例
1	四川新希望乳业有限公司	控股	89.20%
2	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	控股	97.84%
3	河北新希望天香乳业有限公司	控股	99.00%
4	青岛琴牌乳业有限公司	控股	99.48%
5	安徽白帝乳业有限公司	全资	100%
6	杭州新希望双峰乳业有限公司	控股	95.20%
7	昆明雪兰牛奶有限责任公司	全资	100%
8	安徽新希望白帝乳业有限公司	全资	100%
9	重庆天友乳业股份有限公司	参股	47.22%
10	苏州天香乳业有限公司	控股	90.00%

注：第 3 项河北新希望天香乳业有限公司持有第 10 项苏州天香乳业有限公司 49% 股权；第 5 项安徽白帝乳业有限公司于 2012 年被安徽新希望白帝乳业有限公司吸收合并后注销；第 10 项苏州天香乳业有限公司于 2015 年注销。

上述资产进入发行人所履行的决策程序、审批程序与信息披露情况如下：

①四川新希望乳业有限公司（以下简称“四川乳业”）

2006 年 7 月 10 日，新希望六和召开第三届董事会第十五次会议，审议通过将其持有的四川乳业 83.95% 的股权转让给乳业控股。2006 年 9 月，四川省眉山市洪雅县工商行政管理局向四川乳业核发《企业变更核准通知书》，核准包括新希望六和向乳业控股转让四川乳业 83.95% 股权在内的变更事项。经 2007 年 4 月增资，乳业控股持有四川乳业的股权比例稀释至 80.90%。

2007 年 6 月，四川省眉山市洪雅县工商行政管理局向四川乳业核发《准予变更登记通知书》，核准包括乳业控股受让新希望六和及其他第三方合计持有的四川乳业 1.66% 股权。乳业控股持有的四川乳业的股权比例变更为 82.56%。

2009 年 7 月，经四川省人民政府机关事务管理局审批，乳业控股受让第三方持有的四川乳业 6.64% 股权。截至资产置出新希望六和时，乳业控股合计持有四川乳业 89.20% 股权。

新希望六和召开的第三届董事会第十五次会议同时审议通过向乳业控股转让其持有的四川新阳平奶牛发展有限公司 15% 股权。保荐机构在天眼查网站进行了核实并与发行人相关人员面谈了解，四川新阳平奶牛发展有限公司于 2007 年 2 月核准注销，其资产清算后分配给各股东。其中，新希望六和将清算取得的相关资产缴纳其认购的四川乳业注册资本。因此，该项股权转让事宜未实际实施。

②云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司（以下简称“云南蝶泉”）

2006 年 7 月 10 日，新希望六和召开第三届董事会第十五次会议，审议通过将其持有的云南蝶泉 95.14% 的股权转让给乳业控股。2006 年 10 月，云南省大理州洱源县工商行政管理局核准新希望六和向乳业控股转让云南蝶泉 95.14% 股权的变更事项。

2007 年 4 月，乳业控股受让第三方持有的云南蝶泉 0.76% 股权，合计持有云南蝶泉 95.90% 股权。

2009 年 8 月 28 日，新希望六和第四届董事会第十八次会议审议通过了《关于新希望乳业控股有限公司对云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司进行增资扩股的议案》。本次增资完成后，乳业控股持有云南蝶泉股权比例为 97.84%。

③河北新希望天香乳业有限公司（以下简称“河北天香”）

2006 年 7 月 10 日，新希望六和召开第三届董事会第十五次会议，审议通过将其持有的河北天香 99% 的股权转让给乳业控股。2006 年 11 月，保定市工商行政管理局核准新希望六和向乳业控股转让河北天香 99% 股权的变更事项。

④青岛琴牌乳业有限公司（以下简称“青岛琴牌”）

2006 年 7 月 10 日，新希望六和召开第三届董事会第十五次会议，审议通过将其持有的青岛琴牌 95% 的股权转让给乳业控股。2006 年 8 月，青岛市工商行政管理局核准新希望六和向乳业控股转让青岛琴牌 95% 的股权。

2010 年 10 月，青岛市工商行政管理局核准广汉国雄饲料有限公司（新希望六和控股子公司，以下简称“广汉国雄”）向乳业控股转让青岛琴牌 4.48% 的股权。截至资产置出新希望六和时，乳业控股合计持有青岛琴牌股权比例为 99.48%。

⑤安徽白帝乳业有限公司（以下简称“白帝乳业”）

2006年7月10日，新希望六和召开第三届董事会第十五次会议，审议通过将其持有的白帝乳业59%的股权转让给乳业控股。2008年4月1日，新希望六和与乳业控股签署《股权转让协议》，新希望六和向乳业控股转让白帝乳业59%股权。

2009年11月25日，新希望六和发布《关于拟参加安徽白帝乳业有限公司国有股权公开转让的公告》，根据该公告，合肥市国资委于2009年11月20日发布公示，将以公允的价格转让白帝乳业41%国有股权，新希望农业股份通过全资控股子公司乳业控股现持有白帝乳业59%股权，乳业控股拟按法定程序参加此次股权公开挂牌的竞购。

2010年2月8日，新希望六和发布《关于乳业控股公司参加安徽白帝乳业有限公司国有股权公开转让进展情况的公告》。根据该公告，新希望六和已接到合肥招标投标中心竞标结果公告，确认乳业控股此次竞购成功。乳业控股已与安徽白帝集团有限公司签订了《产权转让合同》，并按合同约定付清了全部股权转让款人民币2,651万元。至此，乳业控股持有白帝乳业100%的股权。

⑥杭州新希望双峰乳业有限公司（以下简称“杭州双峰”）

2006年7月10日，新希望六和召开第三届董事会第十五次会议，审议通过将其持有的杭州双峰70%的股权转让给乳业控股。2007年7月，杭州市工商行政管理局核准新希望六和向乳业控股转让杭州双峰70%的股权在内的股权转让事项。

2007年6月8日，新希望六和发布《关于受让杭州新希望双峰乳业有限公司股权的公告》，根据该公告，新希望六和全资子公司乳业控股与杭州四季青乳品厂达成《股权转让协议》，乳业控股拟受让杭州四季青乳品厂所持有的杭州双峰的25.20%股权。本次股权转让完成后，乳业控股持有杭州双峰的股权比例共计95.20%。

⑦昆明雪兰牛奶有限责任公司（以下简称“昆明雪兰”）

2006年7月10日，新希望六和召开第三届董事会第十五次会议，审议通过将其持有的昆明雪兰51%的股权转让给乳业控股。2007年4月，昆明经济技术开发区工商分局核准新希望六和向乳业控股转让昆明雪兰牛奶有限责任公司51%的股权。

经2007年8月和2009年4月从第三方受让股权后，乳业控股持有昆明雪兰的股权比例为100%。

⑧安徽新希望白帝乳业有限公司（以下简称“安徽白帝”）

2009年1月，经新希望六和总经理审批，同意乳业控股出资设立安徽白帝。2009年3月，长丰县工商行政管理局核准乳业控股以现金2,950万元出资设立安徽白帝，设立时，乳业控股持有安徽白帝100%股权。截至资产置出时，乳业控股持有安徽白帝的股权比例为100%。

⑨重庆市天友乳业股份有限公司（以下简称“重庆天友”）

2006年7月10日，新希望六和召开第三届董事会第十五次会议，审议通过将其持有的重庆天友46.22%的股份转让给乳业控股。

2008年12月，新希望六和与乳业控股签署关于重庆天友的股份转让协议，约定以2009年1月1日为基准日，新希望六和向乳业控股转让其持有的重庆天友46.22%的股份。前述转让在新希望六和《2009年年度报告》中予以披露。2010年9月6日，广汉国雄与乳业控股签署关于重庆天友的股份转让协议，约定广汉国雄向乳业控股转让其持有的重庆天友1%的股份。由于两次转让发生时，重庆天友为股份有限公司，其股份变动无需在工商进行核准。

截至资产置出时，乳业控股持有重庆天友的股份比例为47.22%。

⑩苏州天香乳业有限公司（以下简称“苏州天香”）

2010年6月，新希望六和与乳业控股签署关于苏州天香的转让协议，约定将新希望六和持有的苏州天香41%股权转让给乳业控股。

2015年1月，苏州天香注销。

## 2、发行人置换上市公司相关资产时履行的决策程序

根据新希望六和公告文件，本次资产置换是指新希望六和将其持有的乳业控股100%股权与南方希望持有的四川新希望农牧有限公司（以下简称“新希望农牧”）92.75%股权进行资产置换，资产置换差额部分由新希望六和向南方希望发行股份支付。本次资产置换是新希望六和2010年7月启动的重大资产重组的组成部分。

### （1）关于资产置换的决策程序

2010年9月9日，新希望六和召开第五届董事会第三次会议，会议逐项审议并通过《四川新希望农业股份有限公司资产出售、资产置换及发行股份购买资产暨关联交易预案》、《关于公司资产出售、资产置换及发行股份购买资产暨关联交易的议案》等与

本次资产置换相关的议案，关联董事回避表决。由于本次资产置换所属的重大资产重组涉及的标的资产的审计评估工作尚未完成，董事会决定暂不召集临时股东大会，待审计评估工作完成后，新希望六和将再次召开董事会，并由董事会召集临时股东大会审议与重大资产重组相关的议案。独立董事发表了同意重大资产重组的独立意见。

2011年1月6日，新希望六和召开第五届董事会第六次会议，审议通过《关于公司资产出售、资产置换及发行股份购买资产暨关联交易的议案》、《关于四川新希望农业股份有限公司资产出售、资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）的议案》等与本次资产置换相关的议案，关联董事回避表决。独立董事发表了同意重大资产重组的独立意见。

2011年2月10日，新希望六和召开2011年第一次临时股东大会，审议通过了本次重大资产置换事项，其中关联股东回避表决，其余出席本次股东大会有表决权股东以不低于99%的比例同意通过相关议案。

## （2）关于资产置换的信息披露

新希望六和已根据《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会令第53号，2008年5月18日实施）、《上市公司证券发行管理办法》（中国证券监督管理委员会令第30号，2008年10月9日修订）、深圳证券交易所《上市公司业务办理指南第10号——重大重组停牌及材料报送》（2008年5月18日发布，2009年9月25日修订）和《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组申请文件》（证监会公告[2008]13号）等当时适用的规定，履行了信息披露义务。

## 3、董监高历史任职情况的合法合规性

发行人的实际控制人、控股股东的董事、发行人及其控股子公司的董事、监事、高级管理人员在新希望六和及其控制公司的历史任职情况不存在违反《公司法》、《证券法》等相关法律法规的情形。

在本次资产置换实施期间，南方希望的历任董事、监事和高级管理人员在新希望六和的任职情况如下：

姓名	南方希望任职	新希望六和任职	备注
刘永好	董事	董事	无

姓名	南方希望任职	新希望六和任职	备注
李巍	董事	无	无
Liu Chang	董事	无	无
黄炳亮	董事	无	2010年12月10日辞去南方希望董事职务
王航	董事、总经理	无	无
蔡先旗	监事	无	2010年9月免去监事职务
江桥	监事	无	2010年9月免去监事职务
朱月樵	监事	监事	无

除上文已经披露的兼任情况外，南方希望时任董事李巍、Liu Chang 分别为刘永好的配偶、女儿；除前述外，南方希望时任董事、监事和高级管理人员与新希望六和时任董事、监事和高级管理人员不存在其他关联关系。

#### 4、进入发行人的资产是否由上市公司以募集资金投资形成

新希望六和 2000 年度配股募集资金投资项目之一由“泰国新希望（清迈）饲料项目”变更为“投资安徽白帝乳业有限公司”，新希望六和使用配股募集资金 3,000 万元投资白帝乳业，投资完成后持有白帝乳业 59% 股权，该部分股权于 2008 年由乳业控股以自有资金完成收购，收购对价为 2,950 万元，收购的该等股权所对应的资产占 2007 年末乳业控股总资产比例为 2.63%，占 2017 年末发行人总资产比例为 0.68%，占比较小，且收购日距新希望六和以募集资金投入时间较久。除此之外，新希望六和进入发行人的其他资产均不涉及由上市公司募集资金投资形成。发行人前身乳业控股由新希望六和于 2006 年 7 月现金出资设立，货币出资资金来源于上市公司的自有资金，不是由上市公司以募集资金投资形成。

#### 5、保荐机构的核查意见

经核查，保荐机构认为，新希望六和设立发行人及相关资产进入发行人时已履行了相应的决策程序、工商变更登记等外部审批程序，按照相关事项的重要性原则进行了信息披露，符合当时法律法规、公司章程以及证监会和证券交易所有关上市公司监管和信息披露的要求。发行人取得上市公司相关资产以及发行人相关资产置换出上市公司时履行的决策程序符合法律法规、公司章程的有关规定，不存在潜在纠纷。新希望六和在本次资产置换过程中的决策程序、信息披露合法合规，关联董事、关联股东在审议相关议案时回避表决，2011 年第一次临时股东大会有表决权股东以不低于 99% 的比例同意通过，不存在损害中小投资者合法权益的情况，也不存在发行人及其关联方的董事、监事、



高级管理人员以及新希望六和及相关人员在置换转让相关资产时损害上市公司合法利益的情形。

本次资产置换事项经中国证监会审核批准后实施，不存在潜在纠纷，不影响发行人合法存续，合法合规。本次资产置换事项不会对发行人本次发行上市构成障碍，发行人与新希望六和的上述资产转让关系不会导致发行人不适合公开发行股票上市。

## 四、发行人主要股东情况

### （一）控股股东和实际控制人

#### 1. 控股股东

发行人的控股股东为 Universal Dairy Limited。本次发行前，Universal Dairy Limited 持有发行人 560,000,000 股股份，占本次发行前总股本的 72.88%。

Universal Dairy Limited 相关情况可参见本招股意向书“第五节 发行人基本情况”之“二、发行人改制及设立情况”之“（二）发起人”部分。

#### 2. 实际控制人

发行人的实际控制人为刘永好先生和 Liu Chang 女士。

刘永好先生，1951 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码 510102195109XXXXXX，住所为四川省成都市高新区，未在发行人担任职务，现担任新希望集团有限公司董事长、民生银行副董事长等职务。

Liu Chang 女士，1980 年出生，2012 年 1 月 10 日首次取得新加坡国籍，护照号码 E6046XXXX，目前担任发行人董事、新希望六和股份有限公司董事长、新希望集团有限公司董事、南方希望实业有限公司董事、Universal Dairy Limited 董事等职务。Liu Chang 女士 2009 年北京大学工商管理硕士毕业，高级工商管理硕士（EMBA）。

### 3. 四川新希望农业股份有限公司、南方希望、Universal Dairy Limited 持有发行人股份期间的股权结构、主要股东和实际控制人情况

（1）四川新希望农业股份有限公司持有发行人股份期间的股权结构、主要股东和实际控制人情况

经核查，新希望农业自 2006 年 7 月乳业控股设立至 2011 年 9 月期间为乳业控股唯一股东，2011 年 9 月转让股权后不再持有乳业控股股权。

新希望农业于 1998 年 3 月 11 日在深圳证券交易所挂牌上市，为 A 股上市公司，其在 2006 年至 2011 年年度报告、半年度报告中披露的截至各期末持股 5% 以上的主要股东和实际控制人如下：

报告名称	在册股东总数 (户)	主要股东/持股比例	实际控制人
2006 年半年度报告	26,984	新希望集团有限公司 (45.26%)；成都美好房屋开发公司 (8.35%)	刘永好
2006 年年度报告	40,849	新希望集团有限公司 (45.26%)；成都美好房屋开发公司 (8.35%)	刘永好
2007 年半年度报告	54,530	新希望集团有限公司 (45.26%)；成都美好房屋开发公司 (5.4%)	刘永好
2007 年年度报告	60,142	新希望集团有限公司 (45.26%)；成都美好房屋开发公司 (5.11%)	刘永好
2008 年半年度报告	75,926	新希望集团有限公司 (45.70%)	刘永好
2008 年年度报告	90,599	新希望集团有限公司 (45.70%)	刘永好
2009 年半年度报告	62,670	新希望集团有限公司 (45.70%)	刘永好
2009 年年度报告	71,278	新希望集团有限公司 (45.70%)	刘永好
2010 年半年度报告	85,167	新希望集团有限公司 (45.70%)	刘永好
2010 年年度报告	41,747	新希望集团有限公司 (45.70%)	刘永好
2011 年半年度报告	44,872	新希望集团有限公司 (45.70%)	刘永好
2011 年年度报告	38,149	南方希望实业有限公司 (23.24%)；新希望集团有限公司 (21.89%)；青岛善诚投资咨询有限公司 (5.70%)；青岛思壮投资咨询有限公司 (5.70%)；潍坊众慧投资管理有限公司 (5.60%)	刘永好

综上所述，从发行人设立至 2011 年 9 月股权转让前，发行人的实际控制人为刘永好。

## (2) 南方希望持有发行人股份期间的股权结构、主要股东和实际控制人情况

经核查，南方希望自 2011 年 9 月至 2015 年 6 月期间为乳业控股唯一股东，2015 年 6 月转让股权后不再持有乳业控股股权。

南方希望前身四川南方希望于 2002 年 11 月注册成立，设立时股权架构为刘永好持股 62.36%、Liu Chang 持股 36.43%、李巍持股 1.21%，2002 年 11 月，四川南方希望股

权架构变更为新希望集团持股 90%、四川希望投资有限公司持股 10%；新希望集团与四川希望投资有限公司股东均为刘永好、Liu Chang、李巍，系属同一实际控制人控制。2007 年 12 月，因四川希望投资有限公司被新希望集团吸收合并，因此四川南方希望股东变更为新希望集团，此时新希望集团的股权架构为刘永好持股 62.34%，Liu Chang 持股 36.35%，李巍持股 1.31%。2011 年 11 月，四川南方希望迁至拉萨注册并更名为南方希望实业有限公司。2011 年 12 月，南方希望实业有限公司股权架构变更为新希望集团持股 51%、西藏恒业峰持股 49%，截至 2015 年 6 月转让乳业控股权时，其股权结构未发生变化。

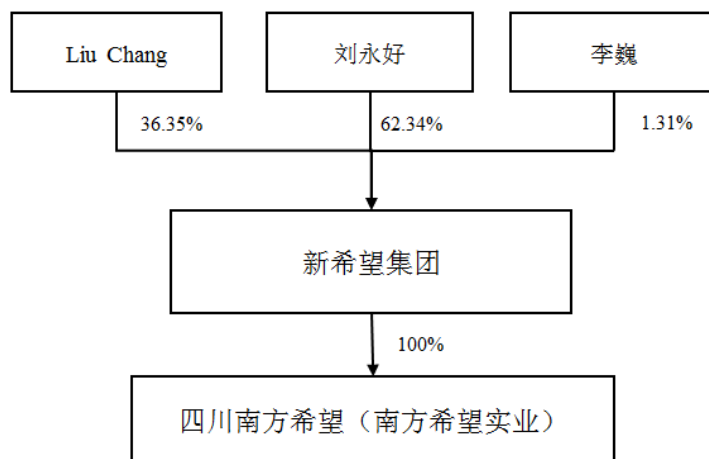
经核查，西藏恒业峰于 2011 年 12 月设立，设立之初股权架构为刘永好持股 62.34%、Liu Chang 持股 36.35%、李巍持股 1.31%；2014 年 6 月，刘永好、Liu Chang 和李巍分别向西藏添益实业有限公司（以下简称“西藏添益”）转让其持有的西藏恒业峰 35%、36.35% 和 1.31% 股权，转让完成后，刘永好持有西藏恒业峰 27.34% 股权，西藏添益持有西藏恒业峰 72.66% 股权。

经核查，西藏添益于 2014 年 6 月设立，唯一股东为润和投资控股私人有限公司。润和投资控股私人有限公司为一家新加坡设立的公司，股权架构为 Liu Chang 持股 98%、李巍持股 2%。

南方希望在持有乳业控股股权期间的股权架构具体如下：

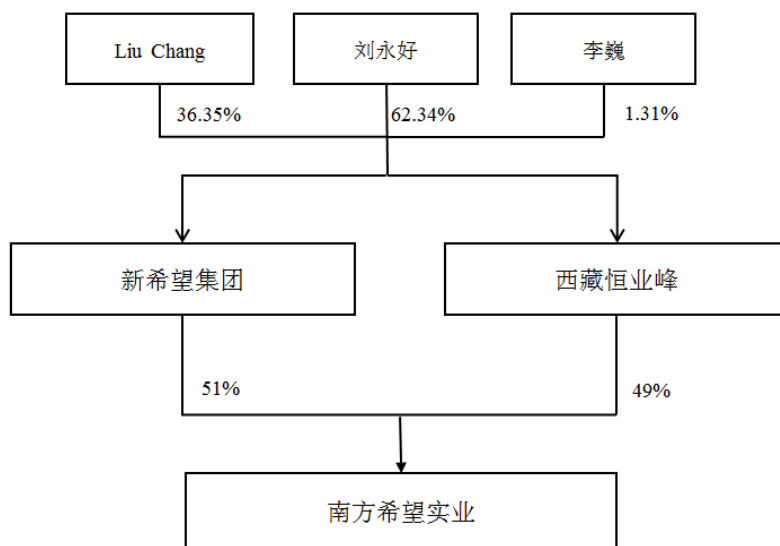
①2011 年 9 月至 2011 年 12 月

2011 年 9 月至 2011 年 12 月，南方希望的唯一股东为新希望集团，具体股权结构如下图所示：



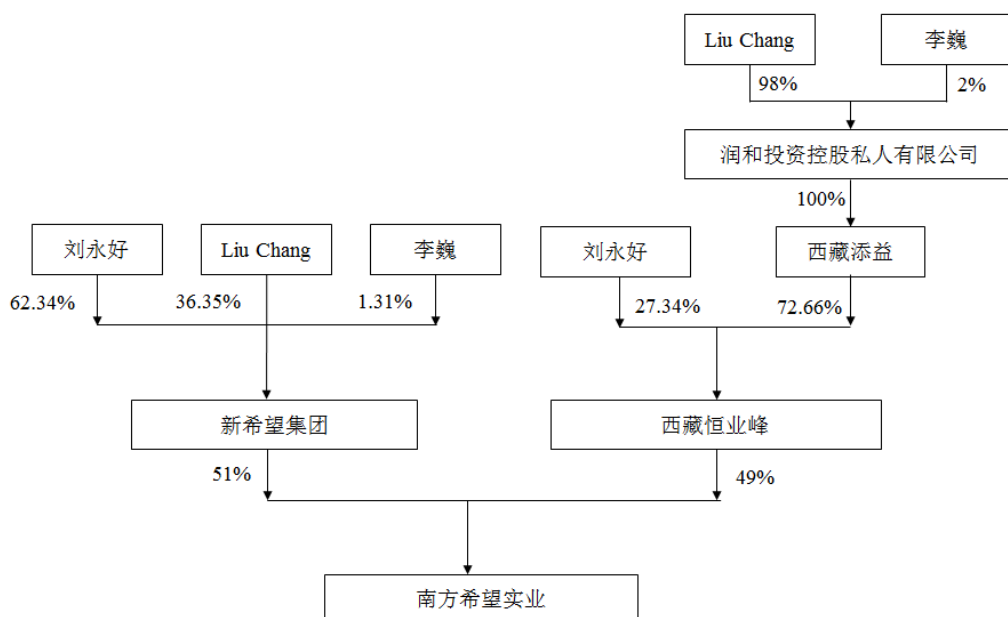
②2011 年 12 月至 2014 年 6 月

2011 年 12 月至 2014 年 6 月，南方希望的股东为新希望集团及西藏恒业峰实业有限公司，具体股权结构如下图所示：



③2014 年 6 月至 2015 年 6 月

2014 年 6 月至 2015 年 6 月，南方希望的股东为新希望集团及西藏恒业峰实业有限公司，具体股权结构如下图所示：



根据 2013 年 12 月 26 日南方希望董事会决议、股东会决议内容显示，在 2014 年 1 月 1 日之前，刘永好、Liu Chang 两人作为发行人的间接股东，分别以南方希望股东法定代表人、南方希望董事的身份，审议了发行人红筹上市计划事项并签署了相关决议，决议明确了双方对发行人实施共同控制。

根据 2014 年 11 月 5 日南方希望董事会决议、股东会决议内容显示，该等决议所附具体红筹上市方案中已经列明刘永好在红筹搭建过程中会出现短时间内没有间接持有发行人股权的情形，两人分别以南方希望股东法定代表人、南方希望董事的身份审议了相关事项并签署了决议，明确在红筹上市过程中对发行人股权结构进行的任何形式调整，均不影响两人对发行人拥有最高份额权益及持续共同具有绝对控制权的事实。

综上所述，在南方希望自 2011 年 9 月取得发行人控股权至 2015 年 6 月转让发行人控股权期间，刘永好、Liu Chang 对于南方希望均具有重大影响力，并通过内部决议的形式确定了对发行人实施共同控制的状态，结合后文刘永好家族产业背景的阐述，报告期内，南方希望的共同实际控制人为刘永好、Liu Chang。

### (3) Universal Dairy

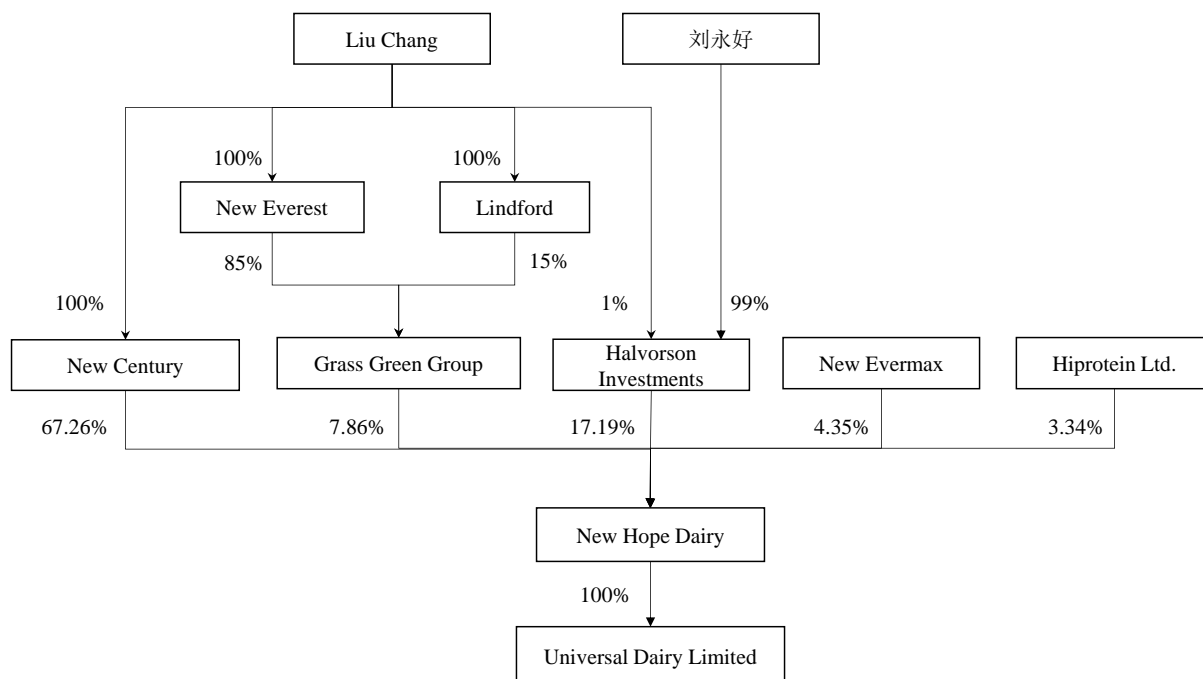
Universal Dairy 自 2015 年 6 月 26 日至今持续持有发行人控股权。经核查，Universal Dairy 自 2015 年 6 月至今的股权架构演变如下：

#### ①2015 年 6 月 26 日至 2015 年 12 月 24 日

Universal Dairy 的唯一股东为 New Hope Dairy, New Hope Dairy 的唯一股东为 New Century Ltd., New Century Ltd. 的唯一股东为 Liu Chang。

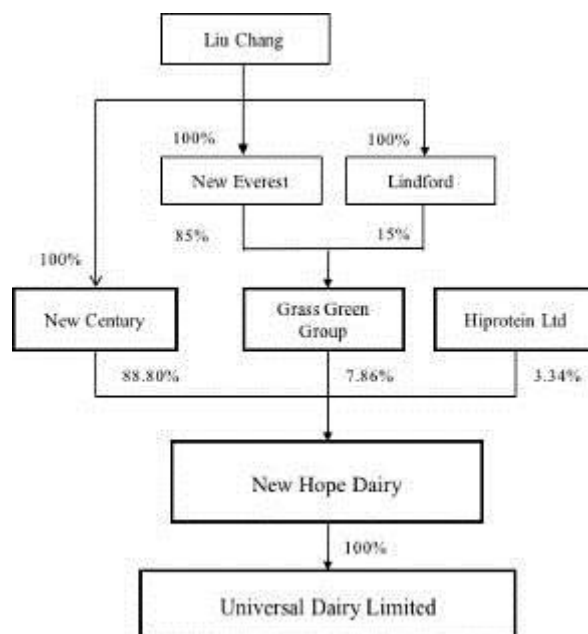
②2015 年 12 月 25 日至 2016 年 8 月 30 日

发行人完成境外股权架构搭建后, Universal Dairy 的唯一股东为 New Hope Dairy, New Hope Dairy 的股东变为 New Century、Grass Green Group、Halvorson、New Evermax 和 Hiprotein 五家境外主体, 具体股权结构如下图所示:



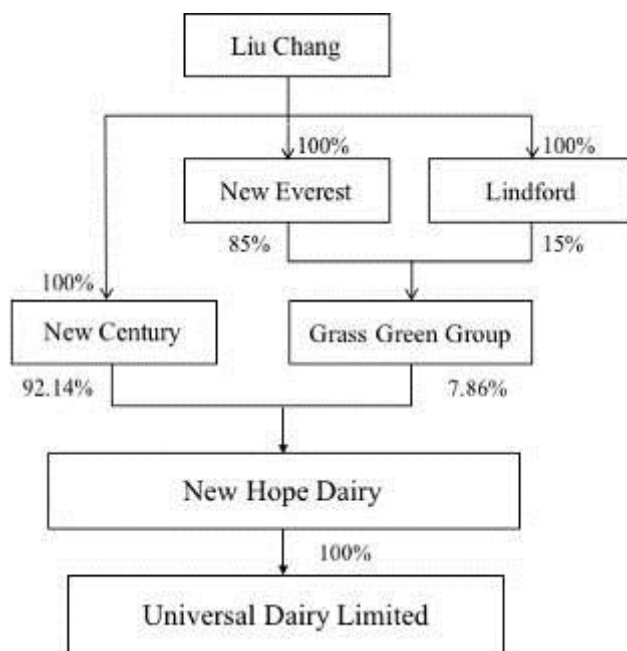
③2016 年 8 月 31 日至 2017 年 4 月 14 日

2016 年 8 月 31 日至 2017 年 4 月 14 日, Universal Dairy 的唯一股东为 New Hope Dairy, New Hope Dairy 的股东调整为 New Century、Grass Green Group 和 Hiprotein 三家, 具体股权结构如下图所示:

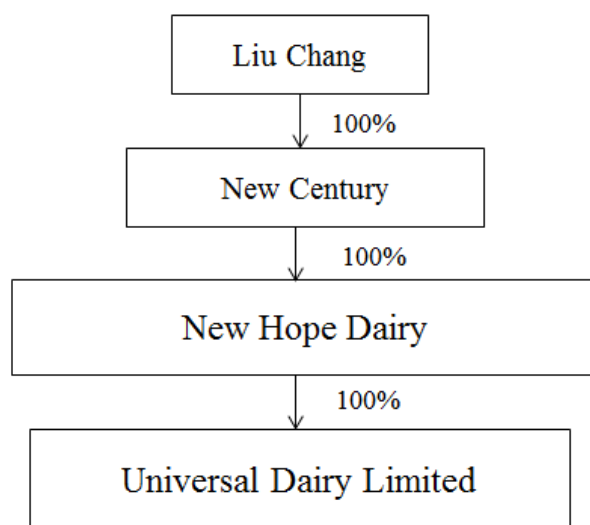


④2017年4月15日至2017年12月31日

2017年4月15日至2017年12月31日，Universal Dairy的唯一股东为New Hope Dairy，New Hope Dairy的股东调整为New Century和Grass Green Group两家，具体股权结构如下图所示：



为简化控股股东股权架构，2018年2月11日，Grass Green Group已将其持有的7.86%New Hope Dairy的股权转让给New Century Ltd.，上述股权转让完成后，Universal Dairy Limited的股权结构如下图所示：



2016年3月1日，刘永好和Liu Chang签署了《一致行动协议》。根据《一致行动协议》约定，自南方希望成为乳业控股唯一股东之日起，刘永好和Liu Chang双方已就对乳业控股所有重要事项的决策保持意见一致达成共识，并且直至协议签署之日均在各个层面（无论作为该层面的股东/合伙人/董事/高管/其他身份）就乳业控股相关事项保持一致行动，事实上共同实际控制乳业控股，且该共同控制状态未受任一方直接/间接持有乳业控股股权的方式及权益比例之变化的任何影响；协议的有效期自签署之日起至双方协商解除本协议并签署书面终止协议为止，但不得早于发行人正式上市后届满三年。

红筹架构搭建和拆除过程中，刘永好持续拥有对发行人的重大影响力。且红筹架构拆除后，刘永好通过新希望投资集团于2016年12月和2017年5月分两次完成了对发行人的增资，间接持有了发行人股份。在发行人最终的股权架构中，刘永好还可以股东代表身份参与发行人公司治理、对发行人实施控制。

综上所述并结合下文分析，自2015年6月南方希望转让发行人股权给Universal Dairy至今，Universal Dairy的控股股东一直为New Hope Dairy，刘永好和Liu Chang一直为共同实际控制人。

#### （4）认定刘永好及Liu Chang为发行人共同实际控制人的原因

发行人的共同实际控制人为刘永好和Liu Chang，其自南方希望成为发行人控股股东之日起至今形成共同控制且保持一致行动，具体原因如下：



①2013年12月26日南方希望董事会决议、股东会决议内容显示，在2014年1月1日之前，刘永好和 Liu Chang 作为发行人的间接股东，分别以南方希望股东法定代表人、南方希望董事的身份，审议了发行人红筹上市计划事项并签署了相关决议，决议明确了双方对发行人实施共同控制。

②2014年11月5日南方希望董事会决议、股东会决议内容显示，该等决议所附具体红筹上市方案中已经列明刘永好在红筹搭建过程中会出现短时间内没有间接持有发行人股权的情形，两人分别以南方希望股东法定代表人、南方希望董事的身份审议了相关事项并签署了决议，明确在红筹上市过程中对发行人股权结构进行的任何形式调整，均不影响两人对发行人拥有最高份额权益及持续共同具有绝对控制权的事实。上述决议使得双方得以持续共同支配发行人股份的表决权。

### ③一致行动协议

2016年3月1日，刘永好和 Liu Chang 签署了《一致行动协议》，再次书面确认了上述共同控制的事实并进一步约定后续共同控制、一致行动的具体措施。双方确认，自南方希望成为乳业控股唯一股东之日起，刘永好和 Liu Chang 双方已就对乳业控股所有重要事项的决策保持意见一致达成共识，并且直至协议签署之日均在各个层面（无论作为该层面的股东/合伙人/董事/高管/其他身份）就乳业控股相关事项保持一致行动，事实上共同实际控制乳业控股，且该共同控制状态未受任一方直接/间接持有乳业控股股权的方式及权益比例之变化的任何影响。《一致行动协议》第二条明确约定了双方一致行动为对等安排，并落实了针对发行人的待决事项如何实施一致行动的措施。《一致行动协议》的有效期自签署之日起至双方协商解除本协议并签署书面终止协议为止，但不得早于发行人正式上市后届满三年，保障了共同控制状态的稳定和有效存续。

### ④发行人重大事项的内部决策

经查阅自筹备香港红筹上市至今发行人管理层向实际控制人汇报工作的相关文件、南方希望董事会及股东会决议文件等，以及同发行人实际控制人、管理层和相关人员的访谈沟通，自发行人筹备红筹上市至今，按照常规的汇报机制，凡涉及发行人相关的上市及管理层股权激励方案、上市股权架构设计、上市过程中的重大事项（包括但不限于资金支付、主管部门沟通、增资及股份制改造、同业竞争事项处理等）、重大人事任免、战略规划发展等重大事项，发行人管理层在该等事项筹划、论证过程中会适时提前向刘

永好、Liu Chang 进行汇报，根据实际控制人反馈的一致意见、建议以及发行人管理层对该等事项具体情况的把握，修正、补充和完善拟议事项，最终形成可提交审议的议案。该等议案由各董事、各股东按照《公司法》等相关法律法规及公司章程规定履行内部审议程序，审议通过后方能实施，符合公司治理及规范运作的要求。两位实际控制人在前期汇报反馈及以董事、股东等适格主体身份在内部审议过程中均保持了决策的一致性，发行人控制权长期稳定，公司治理有效。

#### ⑤刘永好家族产业及乳业板块的形成和发展情况

新希望集团于 1997 年注册成立，是由刘永好发起创立的家族民营企业。在数十年的发展中，刘永好作为核心人物，带领新希望集团基于自身资源和优势，不断开拓新的产业领域，从饲料生产，跨入农业科技、食品加工、渠道终端、设施建设、金融服务等多个领域，家族资产也逐步发展成为以现代农业与食品产业为主导，并持续关注、投资、运营具有创新能力和成长性新兴行业的综合性产业。新希望集团作为家族产业的源头和核心企业，自 2003 年 7 月至今持续保持刘永好、Liu Chang（刘永好女儿）和李巍（刘永好配偶）家族三人共同持股，且刘永好的持股比例始终保持在 62%左右，Liu Chang 的持股比例始终保持在 36%左右。基于刘永好对家族产业的贡献，无论刘永好对家族产业具体板块资产是否直接或间接持股，其都享有重大影响力。而 Liu Chang 在家族传承过程中，逐步与父亲刘永好共同开始对家族各板块资产进行管理，并根据家族产业安排适时调整相关资产的具体持有主体。因此，在家族产业的传承阶段，刘永好、Liu Chang 之间基于天然的父女血缘关系，以及长久以来形成的对家族产业进行管理、具有家庭成员内部沟通特征的决策机制，构成了两人对具体板块资产的共同控制。

乳业是刘永好家族产业的组成板块之一，发行人作为该板块的承载主体，基于前述背景、该板块资产的整体规划和发行人上市计划，发行人的股权所属关系在刘永好家族下属的各个主体之间进行变更，并逐步实现乳业业务集中于发行人。

综上所述，根据发行人股东层面董事会决议、股东会决议以及一致行动协议对于共同控制状态的明确和进一步安排，发行人重大事项决策机制以及刘永好家族产业发展背景，自 2014 年 1 月 1 日至今，刘永好、Liu Chang 为发行人的共同实际控制人。

#### 4、保荐机构、发行人律师的核查意见

保荐机构和发行人律师核查了发行人的工商底档文件、发行人相关股东设立及变更登记文件、《一致行动协议》并对发行人核心管理层进行了访谈，结合刘永好家族产业发展的背景和目前家族资产分配、管理情况，认定发行人的共同实际控制人为刘永好和 Liu Chang。保荐机构、发行人律师认为，发行人符合《首次公开发行股票并上市管理办法》第十二条关于发行人最近三年内实际控制人没有发生变更的规定。

## （二）持有发行人 5%以上股份的其他股东

截至 2018 年 6 月 30 日，除发行人控股股东 Universal Dairy Limited 外，直接持有发行人 5%以上股份的股东还包括：

### 1. 西藏新之望创业投资有限公司

本次发行前，西藏新之望创业投资有限公司持有发行人 38,667,108 股股份，占公司股本总额的 5.03%。西藏新之望创业投资有限公司相关情况可参见本招股意向书“第五节 发行人基本情况”之“二、发行人改制及设立情况”之“（二）发起人”部分。

### 2. 新希望投资集团有限公司

本次发行前，新希望投资集团有限公司（原“拉萨经济技术开发区草根合创资产管理有限公司”）持有发行人 134,393,946 股股份，占公司股本总额的 17.49%。

根据拉萨经济技术开发区工商行政管理局于 2018 年 3 月 15 日核发的《营业执照》，新希望投资集团有限公司基本情况如下：

公司名称	新希望投资集团有限公司
统一社会信用代码	915400913213403053
类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
住所	拉萨经济技术开发区林琼岗路新希望集团大厦 2 楼 203 号办公室
法定代表人	刘永好
注册资本	70,000 万元
成立日期	2015 年 06 月 04 日
营业期限	2015 年 06 月 04 日至 2045 年 06 月 03 日
经营范围	创业投资（不得从事担保和房地产业务；不得参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生品）；股权投资（不含公募基金。不得从事证券、期货类投资；不得参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生品；不得从事房地产和担保业务）；投资管理（不含金融和经纪业务。不得从事证券、期货类投资；不得向非合格投资者募集、销售、转

	让私募产品或者私募产品收益权)；资产管理(不含金融资产管理和保险资产管理)。(经营以上业务的,不得以公开方式募集资金、吸收公众存款、发放贷款;不得公开交易证券类投资产品或金融衍生产品;不得经营金融产品、理财产品和相关衍生业务);企业管理咨询(不含投资管理和投资咨询业务);经济贸易咨询;实业投资、项目投资(不得从事股权投资业务);从事房地产开发、经营;房产租赁业务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可经营该项目)
--	--

截至 2018 年 6 月 30 日,新希望投资集团有限公司的股权结构为:

股东名称	认缴出资额(万元)	持股比例
新希望亚太投资控股有限公司	70,000.00	100%
合计	<b>70,000.00</b>	<b>100%</b>

主要财务数据如下:

单位:万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	830,597.00	682,776.86
净资产	538,250.80	43,609.80
净利润	-3,272.81	-6,920.62

\*以上数据未经审计

### (三) 控股股东、实际控制人控制的其他企业

#### 1. 控股股东控制的其他企业

截至 2018 年 6 月 30 日,发行人控股股东 Universal Dairy Limited 除持有发行人 72.88% 的股份外,并未控制其他企业。

#### 2. 实际控制人控制的主要子公司

实际控制人控制的主要子公司是指按相关公司的股权结构及内部管理层级划分,由实际控制人控制的一级子公司、二级子公司和除一级子公司、二级子公司外在报告期内存在关联交易的下属子公司。

##### (1) 实际控制人控制的一级子公司

截至 2018 年 6 月 30 日,刘永好先生和 Liu Chang 女士直接持有其他若干企业股权,

具体如下：

1) 境内子公司

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
新希望集团有限公司	1997-01-09	80,000	刘永好持股 62.34%； Liu Chang 持股 36.35%； 李巍持股 1.31%	成都市	农、林、牧、副、渔产业基地开发建设；生态资源开发；菜蓝子基地建设；饲料，农副产品（除棉花、烟叶、蚕茧、粮油）的加工、仓储、销售；高新技术的开发，销售化工原料及产品、建筑材料（以上项目不含危险化学品），普通机械，电器机械，电子产品，五金，交电，针纺织品，文化办公用品；本企业自产产品及相关技术的出口及本企业生产、科研所需的原辅材料，仪器仪表，机械设备，零配件和相关技术的进口，进料加工和三条一补业务；商务服务业
拉萨经济技术开发区新希望投资有限公司	2014-07-16	10,000	刘永好持股 100%	拉萨市	股权投资、创业投资、创业投资管理（不含公募基金、不得以公开方式募集资金、发放贷款；不得从事证券类投资、担保业务；不得以公开交易证券类投资产品或金融衍生产品；不得吸收公众存款、发放贷款，不得经营金融产品，理财产品和相关衍生业务）经济贸易咨询、企业管理咨询、房地产开发信息技术咨询、财务信息咨询、投资信息咨询、商务信息咨询；企业管理；供应链管理；企业营销策划；企业形象策划；物流方案设计；商业信贷咨询；文化艺术交流；技术开发、技术转让、技术推广；货物进出口、技术进出口；数据处理；市场调研；会展会务服务；展览展示服务
北京创升科技有限公司	2017-12-19	3,000	刘永好持股 99%	北京市	技术推广服务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
拉萨经济技术开发区新	2015-10-29	10,000	刘永好持有 99% 合伙份额	拉萨市	实业投资（不得从事股权投资业务）；创业投资（不得从事担

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
展投资中心 (有限合伙)					保和房地产业务；不得参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生品；股权投资（不得参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生品；不得为被投资企业以外的企业投资提供担保；不得从事房地产业务）；房地产投资（不得从事股权投资业务）；项目投资（不得从事股权投资业务）；投资咨询、投资管理（不含金融和经纪业务。不得从事期货、证券类投资；不得向非合格投资者募集、销售、转让私募产品或者私募产品收益权）（经营以上业务的，不得以公开方式募集资金、吸收公众存款、发放贷款；不得公开交易证券类投资产品或金融衍生产品；不得经营金融产品、理财产品和相关衍生业务）
重庆新希望股权投资中心（有限合伙）	2011-07-22	30,000	刘永好持股 62.07%； Liu Chang 持股 36.93%	重庆市	股权投资
重庆中顶伟业股权投资中心（有限合伙）	2011-07-22	10,000	刘永好持股 58.07%； Liu Chang 持股 36.93%	重庆市	股权投资

## 2) 境外子公司

公司名称	成立时间	发行股本 (股)	持股比例	注册地	主要业务
New Century	2014-08-11	5705	Liu Chang 持股 100%	英属维京 群岛	股权投资
Halvorson	2013-05-03	100	刘永好持股 99%；Liu Chang 持股 1%	英属维京 群岛	股权投资
New Everest	2014-08-11	1	Liu Chang 持股 100%	英属维京 群岛	股权投资
Lindford	2013-10-18	1	Liu Chang 持股 100%	英属维京 群岛	股权投资

## (2) 实际控制人控制的二级子公司

截至 2018 年 6 月 30 日，刘永好先生和 Liu Chang 女士通过持有其他若干企业股权控制的其他主要子公司情况。

1) 境外子公司：

公司名称	成立时间	发行股本 (股)	持股比例	注册地	主要业务
Grass Green Group	2015-02-02	1,000	New Everest 持股 85%； Lindford 持股 15%	英属维京群岛	股权投资
New Hope Dairy	2015-01-30	37,182.5265	New Century 持股 100%	开曼群岛	股权投资
新希望全球控股有限公司	2014-04-29	10,000	新希望集团有限公司持股 34%， 南方希望持股 33%	香港	从事谷物、粮食、肉类、乳制品、饲料添加剂、化工等产品的国际贸易业务，对海外优质的农牧资源进行投资，并购；品牌推广与宣传
New Hope Group Australia and New Zealand Services Pty Limited	2016-03-31	1,800,000(澳元)	新希望集团有限公司持股 100%	澳大利亚	投资管理及咨询业务

2) 境内子公司：

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
新希望亚太投资控股有限公司	2016-04-29	100,000	拉萨经济技术开发区新希望投资有限公司持股 99%	拉萨市	企业管理；商务信息咨询；股权投资、创业投资（不得从事担保和房地产业务；不得吸收公众存款、发放贷款，不得经营金融产品，理财产品和相关衍生业务）；创业投资管理（不含公募基金，不得以公开方式募集资金、发放贷款；不得从事证券类投资、担保业务；不得以公开交易证券类投资产品或金融衍生产品；不得吸收公众存款、发放贷款，不得经营金融产品，理财产品和相关衍生业务）；企业管理咨询；供应链管理；企业营销策划；企业形象策划；物流方案设计；商业信贷咨询；文化艺术交流；技术开发、技术转让、技术推广；货物进出口、技术进出口；

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
					数据处理；市场调研；会展会务服务；展览展示服务
新希望化工投资有限公司	2006-09-06	205,000	新希望投资集团有限公司持股 51.22%，新希望集团有限公司持股 48.78%	成都市	研究、开发、销售化工产品（不含危险品）；项目投资及提供技术咨询和售后服务（不含金融、证券、期货）（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）
北京百年农澳农业咨询有限公司	2016-08-12	100	新希望集团有限公司持股 70%，南方希望持股 30%	北京市	企业管理咨询；经济贸易咨询；承办展览展示活动；组织文化艺术交流活动（不含演出）
北京首望资产管理有限公司	2005-04-07	1,000	新希望集团有限公司持股 60%	北京市	资产管理、投资管理；企业管理咨询；市场调查；企业形象策划；信息咨询（不含中介服务）；财务咨询；公共关系服务；产品设计；设计、制作、代理、发布广告；承办展览展示；票务代理（航空机票除外）
南方希望	2011-11-17	88,431.3725	新希望集团有限公司持股 51%，西藏恒业峰实业有限公司持股 49%	拉萨市	饲料研究开发；批发、零售电子产品、五金交电、百货、针纺织品、文化办公用品（不含彩色复印机）、建筑材料（不含化学危险品及木材）、农副土特产品（除国家有专项规定的品种）、化工产品（除化学危险品）、机械器材；投资、咨询服务（除中介服务）
草根知本集团有限公司	2015-07-06	50,000	南方希望持股 40.2%，西藏恒业峰持股 20%，刘永好持股 20%，新希望投资集团持股 15%	拉萨市	线上线下销售电子商品；项目投资；股权投资、创业投资（不含公募基金，不得以公开方式募集资金、发放贷款；不得从事证券类投资、担保业务；不得公开交易证券类投资产品或金融衍生产品；不得吸收公众存款、发放贷款，不得经营金融产品，理财产品和相关衍生业务）；股权投资基金、股权投资基金管理（不含公募基金，不得以公开方式募集资金、发放贷款；不得从事证券类投资、担保业务；不得以公开交易证券类投资产品或金融衍生产品）；投资管理（不含金融和经纪业务；不得吸收公众存款、发放贷款，不得经营金融产品，理财产品和相关衍生业务）；资产管理（不含金融资产管理和保险资产管理；不得吸收公众存款、发放贷款，不得经营金



公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
					融产品，理财产品和相关衍生业务)；经济贸易咨询、企业管理咨询；劳务派遣咨询服务；货运代理服务；从事装卸、搬运服务；供应链管理；物流方案设计、物流信息咨询；从事货物进出口、技术进出口、代理进出口业务；技术开发、技术转让、技术推广；计算机系统服务；数据处理；电子产品、机械设备租赁；食品、日用百货销售
新希望财务有限公司	2011-01-11	103,200	新希望集团有限公司持股 42.54%，新希望六和股份有限公司持股 34%；南方希望持股 9%；山东新希望六和集团有限公司持股 6%；新希望化工投资有限公司持股 8.46%	成都市	对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；对成员单位提供担保；办理成员单位之间委托贷款和委托投资；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁（凭中国银行业监督管理委员会的批准文件从事经营）；从事同业拆借（凭金融许可证经营）；承销成员单位的企业债券；固定收益类有价证券投资；成员单位产品的买方信贷
四川新希望房地产开发有限公司	1997-05-07	170,000	南方希望持股 34.96%，新希望集团有限公司持股 33.87%；Liu Chang 持股 1.23%；西藏恒业峰实业有限公司持股 23.53%；新希望投资集团有限公司持股 5.88%	成都市	从事房地产开发、经营、租赁业务

## (3) 实际控制人控制的与发行人存在关联交易的其他子公司

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
云南新龙矿物质饲料有限公司	2002-04-01	6,600	新希望化工投资有限公司持有70%	昆明市	矿物质饲料、肥料、磷石膏制水泥缓凝剂的生产及销售；货物进出口、技术进出口业务；硫酸生产
河北宝硕股份有限公司*	1998-07-21	173,955.6648	新希望化工投资有限公司持有10.76%，南方希望持股6.41%，拉萨经济技术开发区北硕投资中心（有限合伙）持股2.14%	保定市	企业管理咨询服务；互联网信息服务、信息技术咨询服务、数据处理和存储服务；接受金融机构委托从事金融信息技术外包、接受金融机构委托从事金融业务流程外包、接受金融机构委托从事金融知识流程外包（法律、行政法规决定禁止的项目除外）
成都华融化工有限公司	2000-09-07	33,620.31	新希望化工投资有限公司持股100%	彭州市	聚氯乙烯及其他化工产品（不含危险化学品和易制毒化学品）生产、销售；研究、开发、生产和销售与该产品相关的新产品；提供本公司产品的技术咨询和售后服务，开展同本公司业务相关的其它活动；货物及技术的进出口；企业管理服务（不含投资与资产管理）；锅炉操作技术服务（不含培训）；生产：氯乙烯：8万吨/年，次氯酸钠：4万吨/年，氯[液化的]：1万吨/年，氢氧化钾：7万吨/年，盐酸：2万吨/年，氢氧化钠：2万吨/年（有效期至2021年3月22日止）
四川华西国兴置业有限公司	1980-10-10	5,637.67	南方希望持有100%	成都市	房地产开发
新井物产贸易有限公司	2010-11-22	12,000	南方希望持有100%	成都市	批发豆粕、玉米、鱼粉等饲料及饲料添加剂、赖氨酸；批发粮油、预包装食品、饮料、农产品、针纺织品；批发化肥、矿石（煤炭除外）、建筑材料、钢材、机电产品、电子产品；研发农副产品的生产技术；商务信息咨询；货物进出口、技术进出口
四川新希望贸易有限公司	2001-11-14	1,000	南方希望持有98%	新津县	货物进出口、技术进出口；代理、批发、零售：包装材料、饲料原料、饲料添加剂、饲料系列产品、农副产品（不含粮食收购、蚕茧、棉花）、轻纺产品、化工产品（不含危险化学品）、矿产品（不含稀贵金属）、

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
					建筑辅材料（不含油漆）、五金交电、汽车（不含小轿车）、摩托车及配件；农副产品技术和项目开发。批发、零售：预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）
新希望（天津）商业保理有限公司	2014-08-14	10,000	南方希望持有90%	天津市	以受让应收账款的方式提供贸易融资；应收账款的收付结算、管理与催收；销售分户（分类）账管理；与本公司业务相关的非商业性坏账担保；客户资信调查与评估；相关咨询服务
新玖商业发展有限公司	2013-08-23	20,000	南方希望持有55%	重庆市	利用互联网及实体店批发兼零售；照明装置、办公用品、I、II类医疗器械（限分支机构经营）、日用百货、日用杂货、计生用品、文体用品、水果、五金交电、针纺织品、鲜花、通信设备及产品（不含卫星地面接收和发射设备）、计算机设备零配件和软件产品；货物运输代理（不含水路货物运输代理、国际船舶代理）；公用事业费（水、电、煤气及其他费用）的代理收费；店铺及柜台出租及相关配套服务；进出口业务及佣金代理（拍卖除外）；代售电话卡；票务代理；复印、传真服务；出版物批发、零售（限分支机构经营）；便利店经营管理；开发物流网络系统、计算机软件及技术服务；信息咨询（不含中介）；预包装食品、散装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）、保健食品批发兼零售；餐饮服务（仅限取得许可的分支机构经营）
启畅数据科技（上海）有限公司	2017-07-18	3,000	新希望资产管理有限公司持股100%	上海市	数据科技、网络科技、电子科技、通信技术、自动化科技、环保科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，经营性互联网文化信息服务，电信业务，电子商务（不得从事增值电信业务、金融业务），计算机软件开发，计算机系统集成，企业管理咨询，商务咨询，市场信息咨询与调查（不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验），企业

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
					形象设计, 广告设计、制作、代理、发布, 电子产品、通讯设备的销售, 会务服务, 展览展示服务
新希望六和股份有限公司	1998-03-04	421,601.5009	南方希望持有29.08%, 新希望集团有限公司持股23.71%	绵阳市	许可经营项目: 配合饲料、浓缩饲料、精料补充料的生产、加工(限分支机构经营)(以上项目及期限以许可证为准)。(以下范围不含前置许可项目, 后置许可项目凭许可证或审批文件经营) 谷物及其他作物的种植; 牲畜的饲养; 猪的饲养; 家禽的饲养; 商品批发与零售; 进出口业; 项目投资与管理(不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动); 科技交流和推广服务业
草根同创资本(北京)有限公司	2015-07-20	3,000	草根知本集团有限公司持有100%	北京市	项目投资; 资产管理; 投资管理; 经济贸易咨询; 企业管理咨询; 供应链管理; 物流方案设计; 物流信息咨询; 货物进出口; 技术进出口; 代理进出口; 技术开发; 技术转让; 技术推广; 计算机系统服务; 数据处理; 销售日用品; 销售食品; 劳务派遣
牧堡(上海)食品科技有限公司	2017-02-21	500	草根同创资本(北京)有限公司持股100%	上海市	从事食品科技、计算机科技领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务, 从事货物及技术的进出口业务, 食品添加剂、食用农产品、木制品、玩具、化工原料及产品(除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品)、文具用品、塑料制品、汽车配件、音响设备及器材、电子产品、通用器材、仪器仪表、计算机软硬件及配件、办公用品、工艺品、珠宝首饰、五金交电、家用电器、体育用品、皮革制品、金属制品、母婴用品、瓷器、钟表、劳防用品、日用百货、针纺织品、服装服饰、鞋帽、厨卫用品、化妆品、摄影器材、皮革制品的销售, 人力装卸, 仓储服务(除危险品), 食品流通
四川新希望味业有限公司	2016-08-10	10,000	草根知本集团有限公司持有	成都市	生产、销售: 调味料、预包装食品兼散装食品; 调味料技术

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
司			100%		开发、技术转让、技术咨询、技术服务；企业管理服务、企业咨询服务、项目策划、社会经济咨询服务（不含投资及资产管理类咨询服务）；市场营销策划、设计
成都市金福猴食品股份有限公司	2004-07-19	3,750	四川新希望味业有限公司持股60%	成都市	生产、加工、销售：蔬菜制品（酱腌菜）；酱、调味料（半固态）；货物及技术进出口
新希望鲜生活	2013-11-25	2,000	草根知本集团有限公司持有95%	成都市	批发兼零售：预包装食品兼散装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）（未取得相关行政许可（审批），不得开展经营活动）；批发兼零售：日用品、文化用品、工艺美术品（除金银）（象牙及其制品除外）、化妆品、水产品、鲜肉、鲜蛋、水果、蔬菜、农副产品、保健食品、花卉；接受委托代理充值服务；人工送货服务；企业管理咨询；货运代理服务；场地租赁；广告设计、制作、代理和发布；零售：烟；餐饮服务
湖南新希望鲜生活电子商务有限公司	2017-03-09	200	新希望鲜生活持股100%	长沙市	预包装食品、散装食品、乳制品、化妆品、水产品、蛋类、水果、蔬菜的批发；婴幼儿配方乳粉、日用品、文化用品、充值卡的销售；鲜肉、冷却肉销售配送（仅限猪、牛、羊肉）；农产品配送；企业管理咨询服务；普通货物运输；场地租赁
昆明新希望鲜生活商贸有限公司	2015-11-30	100	新希望鲜生活持股100%	昆明市	预包装食品、散装食品、农副产品、乳制品、日用百货、计算机软硬件、文化用品、工艺美术品的销售；国内贸易、物资供销
青岛新希望鲜生活商贸有限公司	2015-12-15	100	新希望鲜生活持股100%	青岛市	依据食品药品监督管理部门核发的《食品流通许可证》开展经营活动；批发：日用百货、文化用品、工艺品、化妆品、鲜水产品、鲜肉、禽蛋、水果、蔬菜、电子产品、一类医疗器械、计算机软硬件及辅助设备；计算机信息技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让；计算机软件开发；会议服务；经济信息咨询（不含金融、证券、期货、理财、集资、融资等相

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
					关业务); 企业管理咨询; 展览展示; 设计、制作、代理、发布国内广告业务; 计算机系统集成
新希望云优选	2014-12-17	1,000	草根知本集团有限公司持有 92%	上海市	从事货物及技术的进出口业务, 国际贸易、转口贸易、区内企业间的贸易及贸易代理, 食品流通, 食用农产品、酒类、日用百货、电线电缆、工业自动化成套设备、仪器仪表、机械设备及配件、汽车配件、矿产品(除专控)、制冷设备、珠宝首饰、化纤产品、塑料制品、包装材料、五金交电、床上用品、家用电器、电子产品、仪器仪表、计算机软件及配件、通讯设备、厨房用品、皮革制品、体育用品、化妆品、母婴用品、户外用品、纺织品、工艺品、文化用品、机电设备、陶瓷制品、办公设备、家具、箱包、服装鞋帽的销售, 商务信息咨询、电子商务(不得从事增产电信、金融业务), 航空、海上、陆路国际货物运输代理、国内道路货物运输代理, 票务代理、第三方物流(除运输)、仓储(除危险品)、包装服务
新希望云优选(重庆)电子商务有限公司	2015-09-17	1,000	新希望云优选持股 100%	重庆市	利用互联网和实体店批发兼零售: 预包装食品、散装食品、乳制品(含婴幼儿配方乳粉)。(按许可证核定的范围和期限从事经营)。货物及技术进出口; 商务信息咨询; 销售: 日用百货、金银饰品、电线电缆、工业自动化成套设备、仪器仪表、机械设备及配件、汽车配件、装饰品、矿产品、制冷设备、珠宝首饰、化纤产品、塑料制品及原料、包装材料、五金交电、羽绒制品、家用电器、电子产品(不含电子出版物)、计算机软件及配件、通讯设备(不含无线电发射及接收设备)、厨房用品、皮革制品、体育用品、化妆品、服装、玩具、户外用品、工艺美术品、文化用品、卫浴设备、办公设备、家具、箱包、服装鞋帽、纺织

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
					品、保健食品；烟草零售；货运代理（不含水路货物运输代理、国际船舶代理）；报关、报检
新希望云优选成都电子商务有限公司	2016-11-11	500	新希望云优选（上海）商贸有限公司持股 67%	成都市	网上贸易代理；销售：预包装食品、水果、花卉、蔬菜、禽蛋、鲜肉、水产品、日用品、仪器仪表、机械设备及配件、汽车零配件、小饰品、矿产品、制冷设备、珠宝首饰、塑料制品、包装材料、五金交电、家用电器、电子产品、计算机软件及配件、通讯设备（不含无线电发射设备）、厨房用品、皮革制品、体育用品、化妆品、玩具、工艺美术品（象牙及其制品除外）、文具用品、办公用品、箱包、服装鞋帽、针纺织品、保健食品；烟草零售；货物及技术进出口；商务信息咨询
北京未来星宇电子商务有限公司	2015-08-13	5,000	草根知本集团有限公司持有 60%	北京市	销售食品；销售日用品、花卉、电子产品、工艺品、服装、鞋帽、玩具、钟表、眼镜、文具用品、照相器材、体育用品、家具（不从事实体店经营）、家用电器、装饰材料（不从事实体店经营）、计算机、软件及辅助设备、汽车配件、摩托车配件（不含三轮摩托车）、珠宝首饰、化妆品、通讯设备、汽车、I类医疗器械、厨房及卫生间用具；项目投资；投资管理；资产管理；经济贸易咨询、企业管理咨询；货物进出口；技术进出口；代理进出口；技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；计算机系统服务；市场调查；企业策划；电脑图文设计、制作；会议服务
新希望营养制品	2013-01-30	2,666.67	草根知本集团有限公司持有 71.25%	成都市	乳制品（含婴幼儿配方乳粉）的研发；批发：预包装食品兼散装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉），婴儿、孕妇生活用品；货物、技术进出口
四川何不做美	2015-06-01	1,000	草根知本集团有限公司持有 54%	成都市	计算机系统集成、计算机技术服务；国内各类广告业务的设计、制作、发布代理；企业管理咨询、商务信息咨询；企业

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
					形象策划；会议、展览展示服务；企业营销策划；新产品研究和设计；日用品、通讯产品（不含无线电发射设备）的批发与零售；数据库管理；计算机软硬件技术研究、技术转让
鲜生活冷链物流有限公司	2016-11-24	6,500	草根知本集团有限公司持有 85%	拉萨市	普通货运；货物专用运输（链式）；货物专用运输（冷藏保鲜）；大型物件运输（取得相关行政许可后方可经营）；国内货物运输代理；仓储服务（不含危险化学品）；装卸服务；汽车租赁服务；物流信息咨询服务；经营进出口业务（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目须取得许可证后方可经营）；国内贸易（不含专营、专控、专卖商品）；供应链管理服务；电子商务信息咨询服务；计算机、网路领域内的技术开发、技术转让、咨询及服务；车辆及冷冻设备销售；销售：预包装食品、农产品（不包括生丝、棉麻、蚕茧）、家禽
杭州鲜生活冷链物流有限公司	2016-08-05	500	鲜生活冷链物流有限公司持股 76%	杭州市	普通货物运输，道路货物专用运输，装卸服务，货运代理，货运站场经营；物流信息咨询服务，物流软件开发；食品经营；销售：初级食用农产品（不含食品、药品）
河北鲜生活冷链物流有限公司	2016-07-21	500	鲜生活冷链物流有限公司持股 78%	保定市	普通货运，货物专用运输（罐式），货物专用运输（冷藏保鲜），大型物件运输，仓储服务（不含危险化学品），装卸服务，运输信息咨询，预包装食品销售
广东鲜生活冷链物流有限公司	2017-01-25	1,000	鲜生活冷链物流有限公司持股 70%	广州市	货物专用运输（冷藏保鲜）；货物专用运输（集装箱）；第三方药品现代物流业务（接受药品生产经营企业委托储存配送药品，特殊管理的药品除外）；跨省快递业务；省内快递业务；预包装食品批发；道路货物运输；普通货物运输（搬家运输服务）；预包装食品零售；打包、装卸、运输全套服务代理；物流代理服务；仓储代理服务；其他仓储业（不含原油、成品



公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
					油仓储、燃气仓储、危险品仓储); 货物进出口(专营专控商品除外); 商品批发贸易(许可审批类商品除外); 鲜肉、冷却肉配送; 软件开发; 信息系统集成服务; 汽车租赁; 交通运输咨询服务; 仓储咨询服务; 互联网商品销售(许可审批类商品除外); 道路货物运输代理; 信息技术咨询服务; 供应链管理
成都冷链物流	2015-01-23	1,680	鲜生活冷链物流有限公司持股 75.75%	新津县	仓储服务(不含危险化学品)、装卸服务, 运输信息咨询; 电子商务信息咨询。普通货运, 货物专用运输(罐式), 货物专用运输(冷藏保鲜), 大型物件运输; 销售: 预包装食品
山东鲜生活冷链物流有限公司	2016-07-25	500	鲜生活冷链物流有限公司持股 76%	胶州市	道路普通货物运输、货物专用运输(罐式)(不含危险化学品)、货物专用运输(冷藏保鲜)(不含危险化学品)、仓储服务(不含国家违禁物品和易燃易爆物品, 不含危险化学品等储存)、装卸服务、货运代理、货物配载、零担托运; 物流信息咨询服务、电子商务信息咨询、物流软件开发; 人力资源信息咨询服务(不含劳务派遣及对外劳务合作)。销售: 预包装食品, 农产品(不含粮、棉)
云南鲜生活冷链物流有限公司	2016-07-07	1,000	鲜生活冷链物流有限公司持股 76%	昆明市	道路普通货物运输、货物专用运输(根据道路运输许可证: 530103017344 号开展经营活动); 仓储服务(不含危险化学品及国家限定违禁管制品); 装卸服务; 货运运输信息咨询; 电子商务信息咨询; 预包装食品销售(不得在经开区内从事本区产业政策中限制类、禁止类行业)
新蓉科技	2015-04-07	500	鲜生活冷链物流有限公司持股 100%	成都市	技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让; 食品原料及产品检测与分析; 商务信息咨询; 仓储服务(不含危险品); 市场调查; 企业管理及咨询; 企业形象策划; 市场营销策划; 公共关系服务; 广告设计、制作、代理发布; 销售(含互联网上销售): 钢材、电子电器、针纺

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
					织品、服装、日用品、文体用品、农副产品。食品销售（含互联网上销售）
上海嘉外	2015-02-04	2,000	草根知本集团有限公司持有 51%	上海市	从事货物及技术的进出口业务，食品流通，酒类、食品添加剂、食用农产品、木制品、玩具、化工原料及产品（除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品）、文具用品、橡塑制品、汽车配件、音响设备及器材、电子产品、通讯器材、仪器仪表、计算机软硬件及配件、办公用品、工艺品、珠宝首饰、五金交电、家用电器、体育用品、皮革制品、金属制品、母婴用品、陶瓷、钟表、防护用品、日用百货、针纺织品、服装服饰、鞋帽、厨卫用品、化妆品、摄影器材、皮革制品的销售，计算机专业技术领域内的技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询，国内道路货物运输代理，海上、陆路、航空国际货物运输代理业务，装卸搬运，仓储服务（除危险品），转口贸易，区内企业间的贸易及贸易代理
四川汇翔供应链管理有限公司	2016-06-15	1,100	鲜生活冷链物流有限公司持股 67%	郫县	供应链管理服务，普通货运，货物专用运输（罐式）（不含危险化学品）、货物专用运输（冷藏保鲜）（不含危险化学品）、大型物件运输（不含危险化学品），仓储服务（不含危险化学品存储），装卸服务，汽车租赁服务，运输信息咨询服务，电子商务信息咨询服务，销售：预包装食品、农产品（不含生丝、棉麻、蚕茧）、家禽
新希望创新（香港）贸易有限公司	2014-07-09	200 万美元	草根知本集团有限公司持股 100%	香港	国际贸易
上海鲜波隆供应链管理有限公司	2017-01-25	1,000	鲜生活冷链物流有限公司持股 51%	上海市	供应链管理，道路货物运输，仓储（除危险品），食品流通，食用农产品（不含生猪产品）销售，建材、钢材、橡塑制品批发零售
深圳市新佳	2017-09-15	1,000	鲜生活冷链物流	深圳市	供应链管理服务，投资兴办实

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
源供应链有限公司			有限公司持股 51%		业（具体项目另行申报）；国内贸易（不含专营、专卖、专控商品）；信息咨询（不含限制项目）；货运代理；装卸服务；汽车租赁服务，运输信息咨询服务，电子商务信息咨询服务；物业租赁。（以上各项涉及法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）；普通货运（不含危险品运输）；冷藏保鲜运输（不含危险品运输）；货物专用冷藏运输（罐式）（不含危险化学品），货物专用运输（集装箱）（不含危险化学品），销售预包装食品、农产品（不含生丝、棉麻、蚕茧）、家禽；仓储服务
新控国际健康管理有限公司	2018-01-02	10,000	草根知本集团有限公司持股 85%	成都市	健康管理；经济贸易咨询；企业管理咨询；供应链管理；货物进出口；技术进出口；销售：保健用品、保健食品、日用品、化妆品、保健器材、食品、中成药、乳制品、母婴用品、酒类、饮料、食品营养技术研发、技术咨询、技术服务、技术转让、技术推广；乳制品的研发；苗木种植
昆明大商汇实业有限公司	2003-06-17	30,900	四川新希望房地产开发有限公司持股 100%	昆明市	市场开发经营；房地产开发与经营；第三方物流；承办会议会展；经济信息咨询服务；国内贸易、物资供销
昆明新希望置业有限公司	2017-07-05	25,000	昆明大商汇实业有限公司持股 97%	昆明市	房地产开发与经营；承办会议及商品展览展示活动；经济信息咨询；国内贸易、物资供销
南宁汇金商业管理有限公司	2009-08-13	500	昆明大商汇实业有限公司和南宁大商汇实业有限公司合计持股 100%	南宁市	提供市场管理服务，会议会展服务，企业营销策划，经济信息咨询服务，制作、设计、代理、发布国内各类广告；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）；房屋租赁；建材（除危险化学品）、家具（涉及许可证的凭许可证经营）销售

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
四川鼎晟资产管理有限责任公司*	2010-01-26	5,000	四川新希望房地产开发有限公司持股 100%	成都市	物业管理、房屋经纪、游泳池经营管理
大连新希望物业服务有限责任公司	2009-10-26	200	四川鼎晟资产管理有限责任公司持股 100%	大连市	物业管理；房屋租赁；停车场服务
南宁汇商物业服务有限责任公司	2011-02-12	500	四川鼎晟资产管理有限责任公司持股 100%	南宁市	物业管理服务（凭资质证经营），园林绿化工程（凭资质证经营），房屋租赁，商品信息咨询，房地产信息咨询，餐饮服务（凭许可证经营，具体项目以审批部门核定为准）
云南汇好物业有限公司	2004-09-22	500	四川鼎晟资产管理有限责任公司持股 100%	昆明市	物业管理、房屋租赁、清洁服务、信息咨询；园林绿化工程，花草、树木的种植、销售、租赁；日用百货、化工产品（不含管理商品）、机电产品、建筑机械、普通机械和矿产品（不含管理商品）的销售
成都新希望菁卉房地产开发有限公司	2008-07-14	2,000	成都新希望实业投资有限公司持股 100%	成都市	房地产开发、销售；物业管理；销售：建筑材料、建筑机械
云南大商汇商业发展有限公司	2004-09-24	4,000	四川新希望房地产开发有限公司持股 60%，昆明大商汇实业有限公司持股 40%	昆明市	国际贸易，国内贸易，物资供销，市场管理服务，承办会议会展，经济信息咨询服务，制作、设计、代理国内外各类广告业务
四川新希望实业有限公司	2006-12-11	14,509	四川新希望房地产持股 46%，北京创升科技有限公司持股 5%	成都市	房地产开发（凭资质许可证从事经营）、销售；物业管理服务（凭相关资质许可经营）；医疗项目投资、房地产项目投资、酒店管理项目投资、化工材料项目投资、能源环保项目投资；花卉种植、园林绿化、酒店管理；健身服务、洗衣服务；零售工艺美术品（不含文物）；娱乐设备租赁；二次供水；客房住宿；宾馆（未取得相关行政许可（审批），不得开展经营活动）；浴室、足浴（未取得相关行政许可（审批），不得开展经营活动）；咖啡馆、茶座（未取得相关行政许可（审批），不得开展经营活动）；游泳馆（未取得相关行政许可（审批），不得开展经营活动）；零售：预包装食品、散装食品（含现场制售）、

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
					乳制品(含婴幼儿配方乳粉)、酒类(未取得相关行政许可(审批),不得开展经营活动);餐饮服务(未取得相关行政许可(审批),不得开展经营活动);会议服务
南宁大商汇实业有限公司	2006-06-01	24,127	昆明大商汇实业有限公司持有63%,四川新希望房地产持股15.75%	南宁市	对市场开发项目的投资;房屋租赁;工业品仓储(危险化学品除外);销售:建材(危险化学品及木材除外),机电产品(九座以下乘用车及助力自行车除外),五金,日用百货,饲料;房地产开发与经营(凭资质证经营),房屋销售
南宁锦官置业有限公司	2016-07-20	16,000	南宁大商汇实业有限公司持股95%	南宁市	房地产开发经营(凭资质证经营);房屋租赁;仓储服务(除危险化学品);日用百货、机电产品、五金、饲料的销售
新希望置业有限公司	2000-09-06	5,500	四川新希望房地产开发有限公司持股100%	上海市	物业管理,自有房屋租赁,普通机械、化工产品(不含危险品)、建筑机械、建筑材料、水电暖通材料的销售
大连新希望家园房地产有限公司	2006-01-10	5,000	四川新希望房地产开发有限公司持股100%	大连市	房地产开发销售、房屋拆迁、室内外装修、物业管理(以资质证书核定的经营范围为准,并凭资质证书经营);房屋中介、建筑材料销售
大连新希望锦官置业有限公司	2017-04-24	6,000	大连新希望家园房地产有限公司持股95%	大连市	房地产开发及销售;建筑工程施工;物业管理
成都新希望实业投资有限公司	2004-09-22	5,000	四川新希望房地产开发有限公司持股51%	成都市	项目投资(不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动);房地产开发和经营、物业管理;销售:建筑材料、建筑机械、化工产品(不含危险品);投资咨询服务(不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动);酒店管理;票务代理;中餐(含凉拌菜、不含沙律、刺身、鲜榨果蔬汁、裱花蛋糕、外卖);预包装食品零售;住宿;日用品零售
苏州锦官置业有限公司	2017-07-14	13,000	四川新希望房地产开发有限公司持股51%,成都君泰商贸有限公司持股46.39%	苏州市	房地产开发经营;房屋租赁服务;房地产信息咨询(中介除外);复印服务

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
温州新裕置业有限公司	2017-01-12	30,000	四川新希望房地产开发有限公司持股 50%	温州市	房地产开发经营；自有房产租赁；物业管理
温州诚裕置业有限公司	2018-01-02	10,000	四川新希望房地产开发有限公司持股 50%	温州市	房地产开发经营；自有房产租赁；物业管理
成都新希望置业有限公司	2009-12-17	60,606.07	四川新希望房地产开发有限公司和昆明大商汇实业有限公司合计持股 100%	成都市	房地产开发与经营、自有房屋租赁
四川贵达实业有限公司	2003-02-24	15,000	成都新希望置业有限公司持股 100%	成都市	房地产开发经营（凭资质证书经营）；制造、销售：水泥及水泥制品生产设备、建筑工程用机械；销售、租赁建筑材料；房屋租赁；批发兼零售预包装食品兼散装食品（茶叶）（凭有效许可证经营）
重庆新希望实业有限公司	2018-05-30	1,000	成都新希望置业有限公司持股 100%	重庆市	房地产经纪；市场营销策划；从事建筑相关业务（取得相关资质后方可执业）；物业管理（不含一级资质）；旅游项目开发（不含房地产开发）；养老服务（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）；承办经批准的文化艺术交流活动
温州新希望置业有限公司	2015-07-10	52,600	成都新希望置业有限公司持股 91.73%	温州市	房地产开发经营；自有房产租赁；物业管理
南充新希望置业有限公司	2001-03-15	1,000	四川新希望房地产开发有限公司持股 100%	南充市	房地产开发与经营。销售：建筑材料，水电暖通材料，化工产品，机电产品，建筑机械设备，普通机械设备，矿产品
四川枫岚实业有限公司	2004-01-18	8,541	四川新希望房地产开发有限公司和李巍合计持股 100%	新津县	项目投资（不含金融、证券、期货，不得从事非法集资，吸收公众资金等金融活动。）；房地产开发、销售；花卉种植、园林绿化及其他无需许可或者审批的合法项目
云南商鼎广告有限公司	2009-11-25	1,000	四川新希望房地产开发有限公司和昆明大商汇实业有限公司合计持股 100%	昆明市	广告的设计、制作、代理及发布；组织文化艺术交流活动（演出除外）；承办会议及商品展览展示活动；礼仪庆典服务；企业形象设计及营销策划；公关活动策划；市场营销策划；市场管理及咨询；企业管理咨询；经济信息咨询；商务信息咨询；

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
					计算机图文设计及制作；计算机系统集成及综合布线。
永嘉万新尚瑞置业有限公司	2013-09-16	5,000	昆山坤瑞投资中心（有限合伙）持股 42% 四川新希望房地产开发有限公司持股 40%	永嘉县	房地产开发经营
永嘉万新恒锦置业有限公司	2013-09-16	30,000	昆山坤瑞投资中心（有限合伙）持股 60% 四川新希望房地产开发有限公司持股 40%	永嘉县	房地产开发经营
沈阳新希望置业有限公司	2007-03-13	8,000	永嘉万新恒锦置业有限公司持股 100%	沈阳市	房地产开发、经营、销售
成都锦官新城物业管理有限责任公司	1999-11-09	500	四川鼎晟资产管理有限责任公司持股 20%，成都岷江新希望花园房地产开发有限责任公司持股 60%	成都市	物业管理、销售：日用百货、日用杂品、建筑材料、建辅材料、水电暖通材料、化工产品（不含危险品）、机电产品（不含汽车）、建筑机械、普通机械、矿产品（不含国家限制品）、清洁服务、房屋租赁、信息咨询（不含证券期货信息）；园林绿化工程施工、花草、树木的种植、销售、租赁；游泳场，茶座、职工食堂（不含凉菜、生食海产品、裱花蛋糕、现榨饮料）
苏州新希望置业有限公司	2017-05-18	13,000	四川新希望房地产开发有限公司持股 51%，成都君泰商贸有限责任公司持股 44%	苏州市	房地产开发、经营；房屋租赁服务
宁波润祥房地产开发有限公司	2017-04-25	50,000	四川新希望房地产开发有限公司持股 50%	宁波市	房地产开发经营；室内外装潢工程的设计、施工；物业管理；停车场管理；酒店管理服务；会务服务；房地产信息咨询。
杭州新锦置业有限公司	2018-04-13	25,000	成都同新商贸有限责任公司持股 100%	杭州市	房地产开发、经营；房屋租赁服务**（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）
成都新瑞股权投资基金管理有限公司	2016-08-24	2,000	拉萨经济技术开发区新陆实业有限公司持股 100%	成都市	受托管理股权投资基金企业，从事股权投资的管理及相关咨询服务（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）
成都川商兴	2016-02-22	1,411.7647	拉萨经济技术开	成都市	受托管理股权投资企业从事投

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例	注册地	主要业务
业股权投资 基金管理有 限公司			发区新陆实业有 限公司持股 85%		资管理及相关咨询服务（不得 从事非法集资、吸收公众资金 等金融活动）。
西藏恒业峰 实业有限公 司	2011-12-06	5,100	刘永好持股 27.34%，西藏添 益实业有限公司 持股 72.66%	拉萨市	一般经营项目：农产品、建筑 材料、计算机销售；实业投资； 房地产开发信息技术咨询服务、 财务信息咨询服务、投资 信息咨询服务

注：1.根据国家企业信用信息公示系统公示信息，河北宝硕股份有限公司于 2018 年 7 月 3 日更名为华创阳安股份有限公司。

2. 根据国家企业信用信息公示系统公示信息，四川鼎晟资产管理有限责任公司于 2018 年 7 月 2 日更名为四川鼎晟物业服务集团有限公司。

2. 上述公司的财务数据如下：

2017 年 12 月 31 日/2017 年度（单位：万元）						
序号	公司名称	实收资本	总资产	净资产	净利润	是否经审计
1	新希望集团有 限公司	80,000.00	2,035,226.92	602,690.43	108,173.73	否
2	拉萨经济技术 开发区新希望 投资有限公司	4,500.00	57,414.84	1,214.84	-1,444.61	否
3	北京创升科技 有限公司	0.00	725.45	0.00	0.00	否
4	拉萨经济技术 开发区新展投 资中心（有限 合伙）	2,519.00	8,868.07	2,528.07	10.54	否
5	重庆新希望股 权投资中心 （有限合伙）	5,000.00	6,702.95	5,198.23	-0.21	否
6	重庆中顶伟业 股权投资中心 （有限合伙）	5,000.00	5,196.29	5,196.29	0.42	否
7	New Century	USD 0.0001	USD 22,706.90	USD -854.53	USD -281.95	否
8	Halvorson	USD0.01	USD0.01	USD0.01	USD0.00	否
9	New Everest	USD0.0001	USD0.0085	USD0.0001	USD0.00	否
10	Lindford	USD0.0001	USD0.0015	USD0.0001	USD0.00	否
11	Grass Green Group	USD 0.01	USD 2,000.23	USD -276.81	USD -0.000073	否
12	New Hope Dairy	USD 0.37	USD 17,933.19	USD 17,932.27	USD -20.86	否
13	新希望全球控 股有限公司	1,947.91	10,298.96	1,050.05	102.13	否
14	New Hope Group Australia and New	1,935.27	340.77	218.59	-1,286.07	否



2017年12月31日/2017年度（单位：万元）						
序号	公司名称	实收资本	总资产	净资产	净利润	是否经审计
	Zealand Services Pty Limited					
15	新希望亚太投资控股有限公司	40,000.00	40,160.12	39,980.07	-0.86	否
16	新希望化工投资有限公司	205,000.00	597,254.88	356,475.00	-141.08	否
17	北京百年农澳农业咨询有限公司	10.00	7.77	7.77	-1.17	否
18	北京首望资产管理有限公司	1,000.00	1,619.92	419.60	376.85	否
19	南方希望	88,431.37	1,989,108.39	1,094,589.74	59,293.09	否
20	草根知本集团有限公司*	45,000.00	106,242.72	35,891.95	-2,559.53	否
21	新希望财务有限公司	103,200.00	915,633.36	127,416.54	8,009.84	否
22	四川新希望房地产开发有限公司	170,000.00	2,442,887.42	352,361.45	25,856.39	否
23	云南新龙矿物质饲料有限公司	6,600.00	24,831.04	-11,905.82	-2,563.92	否
24	河北宝硕股份有限公司*	173,955.66	3,838,882.55	1,490,909.28	13,092.46	是，立信会计师事务所（特殊普通合伙）
25	成都华融化工有限公司	33,620.31	93,735.86	74,835.94	4,452.09	否
26	四川华西国兴置业有限公司	5,637.67	22,811.85	7,326.40	4,101.53	否
27	新井物产贸易有限公司	12,000.00	6,655.27	6,651.26	1.38	否
28	四川新希望贸易有限公司	1,000.00	66,519.02	-26,213.82	-5,130.03	否
29	新希望（天津）商业保理有限公司	10,000.00	39,050.20	12,487.41	1,027.38	否
30	新玖商业发展有限公司	20,000.00	14,501.34	11,686.07	-3,249.41	否
31	启畅数据科技（上海）有限公司	1,500.00	572.40	19.59	-1,480.41	否
32	新希望六和股份有限公司*	421,601.50	4,245,163.30	2,083,240.42	228,000.05	是，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

2017年12月31日/2017年度（单位：万元）						
序号	公司名称	实收资本	总资产	净资产	净利润	是否经审计
33	草根同创资本（北京）有限公司*	2,700.00	1,169.74	450.42	-1,243.78	否
34	牧堡（上海）食品科技有限公司	500.00	937.32	417.71	-82.29	否
35	四川新希望味业有限公司*	5,200.00	12,950.12	7,718.06	-319.68	否
36	成都市金福猴食品股份有限公司	3,750.00	9,766.54	7,486.02	-75.46	否
37	新希望鲜生活*	1,725.00	2,825.45	-4,111.21	-2,430.00	否
38	湖南新希望鲜生活电子商务有限公司	50.00	16.04	-89.22	-139.22	否
39	昆明新希望鲜生活商贸有限公司	100.00	1,161.56	-580.95	-358.03	否
40	青岛新希望鲜生活商贸有限公司	85.00	90.52	-306.60	-84.99	否
41	新希望云优选*	865.00	1,363.49	-2,186.00	-455.94	否
42	新希望云优选（重庆）电子商务有限公司	800.00	621.17	478.72	-18.11	否
43	新希望云优选成都电子商务有限公司	120.00	138.81	-77.01	-197.01	否
44	北京未来星宇电子商务有限公司	1,230.00	2,957.49	651.30	89.85	否
45	新希望营养制品	2,666.67	6,589.53	-1,942.63	782.75	否
46	四川何不傲美	465.00	972.57	784.43	12.64	否
47	鲜生活冷链物流有限公司*	6,030.00	24,832.22	9,252.36	1,209.80	否
48	杭州鲜生活冷链物流有限公司	500.00	529.67	327.43	-172.90	否
49	河北鲜生活冷链物流有限公司	497.50	1,341.39	626.99	131.66	否
50	广东鲜生活冷链物流有限公司	310.00	585.68	121.95	-188.05	否

2017年12月31日/2017年度（单位：万元）						
序号	公司名称	实收资本	总资产	净资产	净利润	是否经审计
51	成都冷链物流	1,680.00	4,431.02	2,529.27	632.12	否
52	山东鲜生活冷链物流有限公司	500.00	945.61	618.16	98.68	否
53	云南鲜生活冷链物流有限公司	995.00	2,168.32	1,339.14	319.23	否
54	新蓉科技	500.00	2,185.16	499.90	-10.64	否
55	四川汇翔供应链管理有限公司	1,100.00	4,099.84	1,825.95	552.39	否
56	上海嘉外	2,000.00	10,328.95	848.45	690.33	否
57	新希望创新（香港）贸易有限公司*	1,233.76	23,444.00	3,448.82	367.12	否
58	上海鲜波隆供应链管理有限公司	1,000	6,932.17	1,484.06	484.06	否
59	深圳市新佳源供应链有限公司	320.93	406.84	327.55	6.62	是，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）
60	新控国际健康管理有限公司	-	-	-	-	-
61	昆明大商汇实业有限公司	30,900.00	520,067.94	276,488.50	20,638.68	否
62	昆明新希望置业有限公司	25,000.00	263,949.15	94,639.80	-245.86	是，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）
63	南宁汇金商业管理有限公司	500.00	2,135.71	735.27	383.54	否
64	四川鼎晟资产管理有限责任公司	500.00	8,081.25	2,360.33	657.99	否
65	大连新希望物业服务服务有限公司	200.00	809.14	261.36	47.48	否
66	南宁汇商物业服务服务有限公司	500.00	471.48	110.70	-26.32	否
67	云南汇好物业服务有限公司	500.00	6,987.59	4,219.77	999.14	否
68	成都新希望菁卉房地产开发有限公司	2,000.00	2,226.77	1,980.84	0.00	否

2017年12月31日/2017年度（单位：万元）						
序号	公司名称	实收资本	总资产	净资产	净利润	是否经审计
69	云南大商汇商业发展有限公司	4,000.00	22,944.58	20,097.55	2,723.12	否
70	四川新希望实业有限公司	14,509.00	180,821.11	8,503.84	-4,741.18	否
71	南宁大商汇实业有限公司	24,127.00	523,201.32	99,833.64	11,046.91	否
72	南宁锦官置业有限公司	16,000.00	439,715.13	14,102.33	-1,732.86	否
73	新希望置业有限公司	11,000.00	74,860.73	64,438.27	3,410.55	否
74	大连新希望家园房地产有限公司	5,000.00	34,631.15	29,594.16	2,307.69	否
75	大连新希望锦官置业有限公司	6,000.00	6,749.13	5,712.10	-287.90	是，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）
76	成都新希望实业投资有限公司	5,000.00	23,625.30	12,552.90	1,657.84	否
77	苏州锦官置业有限公司	12,657.00	151,325.81	12,584.63	-72.37	是，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）
78	温州新裕置业有限公司	30,000.00	408,778.52	28,172.95	-1,827.05	否
79	温州诚裕置业有限公司	-	-	-	-	-
80	成都新希望置业有限公司	60,606.07	816,119.61	79,683.40	1,356.19	否
81	四川贵达实业有限公司	0.00	635.11	-1.70	-1.70	是，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）
82	重庆新希望实业有限公司	-	-	-	-	-
83	温州新希望置业有限公司	52,600.00	1,092,856.42	84,191.50	-3,393.59	是，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）
84	南充新希望置业有限公司	1,000.00	1,791.16	1,787.00	-61.42	否
85	四川枫岚实业有限公司	8,541.00	8,080.21	-1,380.53	-5,125.83	否
86	云南商鼎广告有限公司	1,000.00	1,580.03	999.20	125.16	否

2017年12月31日/2017年度（单位：万元）						
序号	公司名称	实收资本	总资产	净资产	净利润	是否经审计
87	永嘉万新尚瑞置业有限公司	5,000.00	80,960.01	29,654.22	31,860.96	否
88	永嘉万新恒锦置业有限公司	30,000.00	516,008.31	51,765.12	27,790.85	否
89	沈阳新希望置业有限公司	8,000.00	100,001.72	-421.88	-1,772.38	是，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）
90	成都锦官新城物业管理有限责任公司	500.00	1,460.65	698.80	70.25	否
91	苏州新希望置业有限公司	12,969.00	154,845.78	97,125.02	-484.94	否
92	宁波润祥房地产开发有限公司	50,000.00	179,197.02	49,221.93	-875.07	否
93	杭州新锦置业有限公司	-	-	-	-	-
94	成都新瑞股权投资基金管理有限公司	500.00	349.87	4.83	-453.89	否
95	成都川商兴业股权投资基金管理有限公司	1,411.76	2,292.87	1,048.84	-18.15	否
96	西藏恒业峰实业有限公司	5,100.00	199,441.48	144,932.85	47,934.04	否

注：加\*表示为合并口径

2018年6月30日/2018年1月-6月（单位：万元）						
序号	公司名称	实收资本	总资产	净资产	净利润	是否经审计
1	新希望集团有限公司	80,000.00	2,550,861.78	806,629.78	-22,330.75	否
2	拉萨经济技术开发区新希望投资有限公司	4,500.00	47,415.09	1,065.09	0.24	否
3	北京创升科技有限公司	0.00	725.45	0.00	0.00	否
4	拉萨经济技术开发区新展投资中心（有限合伙）	2,519.00	11,768.90	2,514.74	-13.33	否
5	重庆新希望股权投资中心（有限合伙）	5,000.00	6,702.92	5,198.20	-0.03	否
6	重庆中顶伟业股权投资中心	5,000.00	5,196.41	5,196.41	0.13	否

2018年6月30日/2018年1月-6月（单位：万元）						
序号	公司名称	实收资本	总资产	净资产	净利润	是否经审计
	(有限合伙)					
7	New Century	USD 0.57	USD 22,781.11	USD 2,366.49	USD -98.98	否
8	Halvorson	USD 0.01	USD 0.01	USD 0.01	USD 0.00	否
9	New Everest	USD 0.0001	USD 0.0085	USD 0.0001	USD 0.00	否
10	Lindford	USD 0.0001	USD 0.0015	USD 0.0001	USD 0.00	否
11	Grass Green Group	USD 0.01	USD 0.77	USD -276.83	USD -0.0069	否
12	New Hope Dairy	USD 0.37	USD 17,933.04	USD 17,932.27	USD 0.0043	否
13	新希望全球控股有限公司	1,947.91	42,621.35	33,102.60	30,835.46	否
14	New Hope Group Australia and New Zealand Services Pty Limited	1,935.27	561.26	451.95	-738.89	否
15	新希望亚太投资控股有限公司	40,000.00	40,158.99	39,978.94	-1.13	否
16	新希望化工投资有限公司	205,000.00	573,790.93	328,063.45	1,067.73	否
17	北京百年农澳农业咨询有限公司	10.00	7.76	7.76	-0.01	否
18	北京首望资产管理有限公司	1,000.00	1,619.58	419.58	-0.02	否
19	南方希望	88,431.37	2,173,412.09	1,589,244.27	-5,445.62	否
20	草根知本集团有限公司	62,600.00	187,688.50	59,105.60	1,806.21	否
21	新希望财务有限公司	103,200.00	971,558.93	134,149.16	1,822.71	否
22	四川新希望房地产开发有限公司	170,000.00	2,998,621.74	334,862.66	-9,999.90	否
23	云南新龙矿物质饲料有限公司	6,600.00	24,358.22	-13,200.27	-1,299.47	否
24	河北宝硕股份有限公司*	173,955.66	3,913,114.29	1,496,958.44	10,326.28	否
25	成都华融化工有限公司	33,620.31	98,734.69	76,994.93	2,607.52	否
26	四川华西国兴置业有限公司	5,637.67	23,104.73	7,446.02	176.54	否
27	新井物产贸易	12,000.00	6,668.33	6,665.02	13.76	否

2018年6月30日/2018年1月-6月（单位：万元）						
序号	公司名称	实收资本	总资产	净资产	净利润	是否经审计
	有限公司					
28	四川新希望贸易有限公司	1,000.00	50,704.60	-27,361.98	-1,148.16	否
29	新希望（天津）商业保理有限公司	10,000.00	39,123.57	12,679.54	206.17	否
30	新玖商业发展有限公司	20,000.00	12,285.20	9,714.51	-1,960.55	否
31	启畅数据科技（上海）有限公司	1,500.00	771.27	-2,261.94	-2,281.53	否
32	新希望六和股份有限公司*	421,601.50	4,614,784.37	2,073,378.94	84,604.47	否
33	草根同创资本（北京）有限公司	3,000.00	5,175.72	-9.46	-760.36	否
34	牧堡（上海）食品科技有限公司	500.00	4,867.28	419.21	1.03	否
35	四川新希望味业有限公司	10,000.00	64,450.62	18,781.21	103.18	否
36	成都市金福猴食品股份有限公司	3,750.00	10,883.75	7,400.69	-41.00	否
37	新希望鲜生活	1,725.00	2,935.90	-5,080.39	-962.17	否
38	湖南新希望鲜生活电子商务有限公司	50.00	7.78	-116.25	-27.03	否
39	昆明新希望鲜生活商贸有限公司	100.00	1,076.02	-708.04	-127.09	否
40	青岛新希望鲜生活商贸有限公司	85.00	27.55	-340.23	-33.62	否
41	新希望云优选	865.00	1,289.46	-1,664.87	12.83	否
42	新希望云优选（重庆）电子商务有限公司	800.00	1,259.38	514.18	19.95	否
43	新希望云优选成都电子商务有限公司	345.00	227.99	48.38	-100.20	否
44	北京未来星宇电子商务有限公司	1,230.00	3,304.32	542.34	-119.17	否
45	新希望营养制品	2,666.67	3,559.12	-1,505.81	436.82	否

2018年6月30日/2018年1月-6月（单位：万元）						
序号	公司名称	实收资本	总资产	净资产	净利润	是否经审计
46	四川何不傲美	465.00	977.78	807.41	22.14	否
47	鲜生活冷链物流有限公司	6,500.00	60,373.94	16,763.21	-310.54	否
48	杭州鲜生活冷链物流有限公司	500.00	563.64	280.01	-43.27	否
49	河北鲜生活冷链物流有限公司	497.50	1,613.19	713.96	95.57	否
50	广东鲜生活冷链物流有限公司	310.00	388.11	53.07	-66.80	否
51	成都冷链物流	1,680.00	5,227.11	2,507.04	-12.26	否
52	山东鲜生活冷链物流有限公司	500.00	1,139.76	624.96	12.31	否
53	云南鲜生活冷链物流有限公司	995.00	2,592.17	1,376.83	43.96	否
54	新蓉科技	500.00	3,375.05	488.27	-9.57	否
55	四川汇翔供应链管理有限公司	1,100.00	3,695.34	2,037.31	229.68	否
56	上海嘉外	2,000.00	6,179.95	510.96	-335.50	否
57	新希望创新（香港）贸易有限公司	1,233.76	34,443.69	4,527.88	4,602.09	否
58	上海鲜波隆供应链管理有限公司	1,000.00	10,161.37	1,228.65	-255.25	否
59	深圳市新佳源供应链有限公司	500	1663.75	361.76	-144.86	否
60	新控国际健康管理有限公司	1,321.26	1,640.19	1,321.26	0.00	否
61	昆明大商汇实业有限公司	30,900.00	526,974.72	266,399.49	3,852.83	否
62	昆明新希望置业有限公司	25,000.00	301,230.46	151,379.32	-776.45	否
63	南宁汇金商业管理有限公司	500.00	1,742.24	937.95	210.13	否
64	四川鼎晟资产管理有限责任公司	500.00	9,802.10	3,424.83	-69.37	否
65	大连新希望物	200.00	748.77	244.12	-18.69	否



2018年6月30日/2018年1月-6月（单位：万元）						
序号	公司名称	实收资本	总资产	净资产	净利润	是否经审计
	业服务有限公司					
66	南宁汇商物业服务服务有限公司	500.00	447.56	95.57	-15.08	否
67	云南汇好物业服务有限公司	500.00	7,198.15	4,680.03	472.85	否
68	成都新希望菁卉房地产开发有限公司	2,000.00	2,226.77	1,980.84	0.00	否
69	云南大商汇商业发展有限公司	4,000.00	24,313.85	21,728.32	1,630.77	否
70	四川新希望实业有限公司	14,509.00	210,103.62	13,179.44	-1,935.97	否
71	南宁大商汇实业有限公司	24,127.00	516,970.76	100,109.03	-14,875.53	否
72	南宁锦官置业有限公司	16,000.00	485,245.15	12,241.90	-1,485.66	否
73	新希望置业有限公司	11,000.00	71,018.03	60,951.38	2,031.27	否
74	大连新希望家园房地产有限公司	5,000.00	157,757.94	28,780.70	-709.30	否
75	大连新希望锦官置业有限公司	6,000.00	120,029.23	5,316.41	-395.70	否
76	成都新希望实业投资有限公司	5,000.00	33,064.69	13,163.40	594.49	否
77	苏州锦官置业有限公司	13,000.00	154,770.54	12,762.91	-164.72	否
78	温州新裕置业有限公司	30,000.00	433,042.94	26,949.42	-1,223.53	否
79	温州诚裕置业有限公司	9,000.00	318,482.12	8,891.10	-108.90	否
80	成都新希望置业有限公司	60,606.07	978,334.43	80,335.31	-860.80	否
81	四川贵达实业有限公司	15,000.00	64,590.78	11,574.42	-374.63	否
82	重庆新希望实业有限公司	0.00	1,091.92	-63.43	-63.43	否
83	温州新希望置业有限公司	52,600.00	1,221,517.98	278,129.11	19,627.61	否
84	南充新希望置业有限公司	1,000.00	1,788.86	1,784.70	-2.30	否
85	四川枫岚实业有限公司	8,541.00	7,906.53	-1,566.83	-202.07	否

2018年6月30日/2018年1月-6月（单位：万元）						
序号	公司名称	实收资本	总资产	净资产	净利润	是否经审计
86	云南商鼎广告有限公司	1,000.00	1,565.57	1,078.97	79.76	否
87	永嘉万新尚瑞置业有限公司	5,000.00	53,842.90	28,713.19	-954.77	否
88	永嘉万新恒锦置业有限公司	30,000.00	652,912.34	88,507.56	38,248.97	否
89	沈阳新希望置业有限公司	8,000.00	99,518.14	-2,312.50	-1,890.62	否
90	成都锦官新城物业管理有限责任公司	500.00	2,119.40	680.09	15.39	否
91	苏州新希望置业有限公司	12,969.00	215,203.87	96,926.12	-315.55	否
92	宁波润祥房地产开发有限公司	50,000.00	315,387.06	48,620.39	-648.71	否
93	杭州新锦置业有限公司	0.00	38,692.15	-199.70	-199.70	否
94	成都新瑞股权投资基金管理有限公司	500.00	286.71	-130.11	-134.82	否
95	成都川商兴业股权投资基金管理有限公司	1,411.76	2,299.52	1,035.57	-8.22	否
96	西藏恒业峰实业有限公司	5,100.00	200,894.66	144,931.44	-1.41	否

注：加\*表示为合并口径

### 3、保荐机构、发行人律师的核查意见

保荐机构和发行人律师取得了经营业绩较差的企业的财务数据，走访了部分企业、与主要负责人进行了访谈，并通过公开渠道了解市场信息。经核查，保荐机构和发行人律师认为，实际控制人控制的上述经营业绩较差企业独立生存，不存在直接或间接为发行人承担相关费用等的情形。

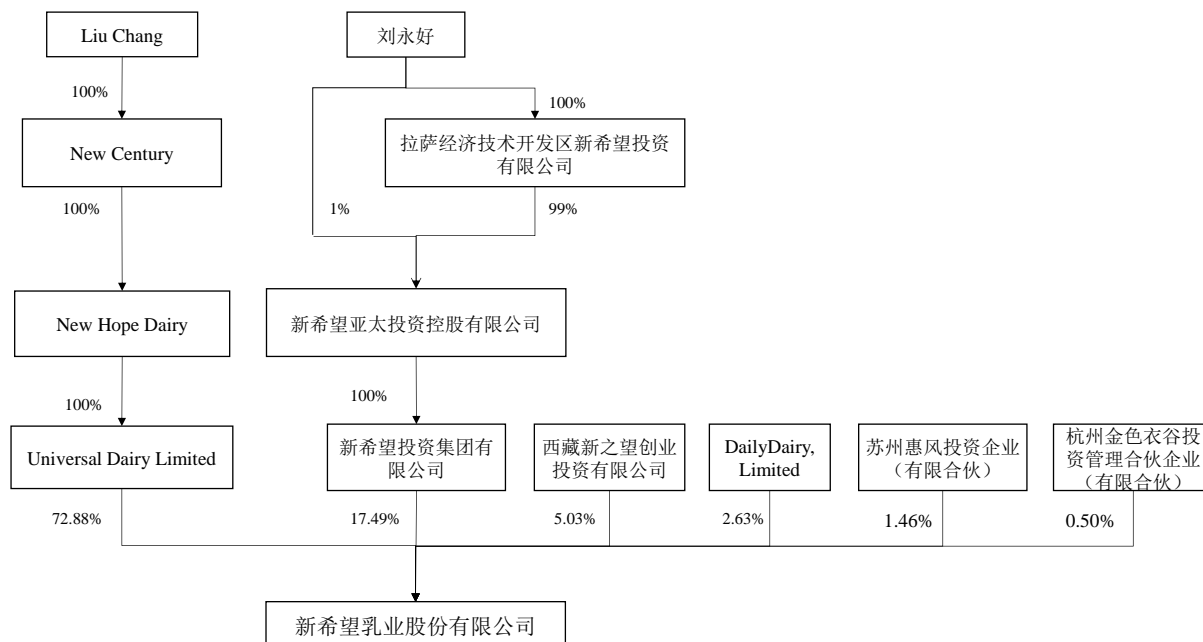
#### （四）发行人股东持有发行人股份质押或其他有争议的情况

截至2018年6月30日，根据发行人及股东出具的承诺函，发行人股东持有的股份均未被质押或托管，也不存在其他权属有争议的情况。

## 五、发行人的组织结构、管理架构

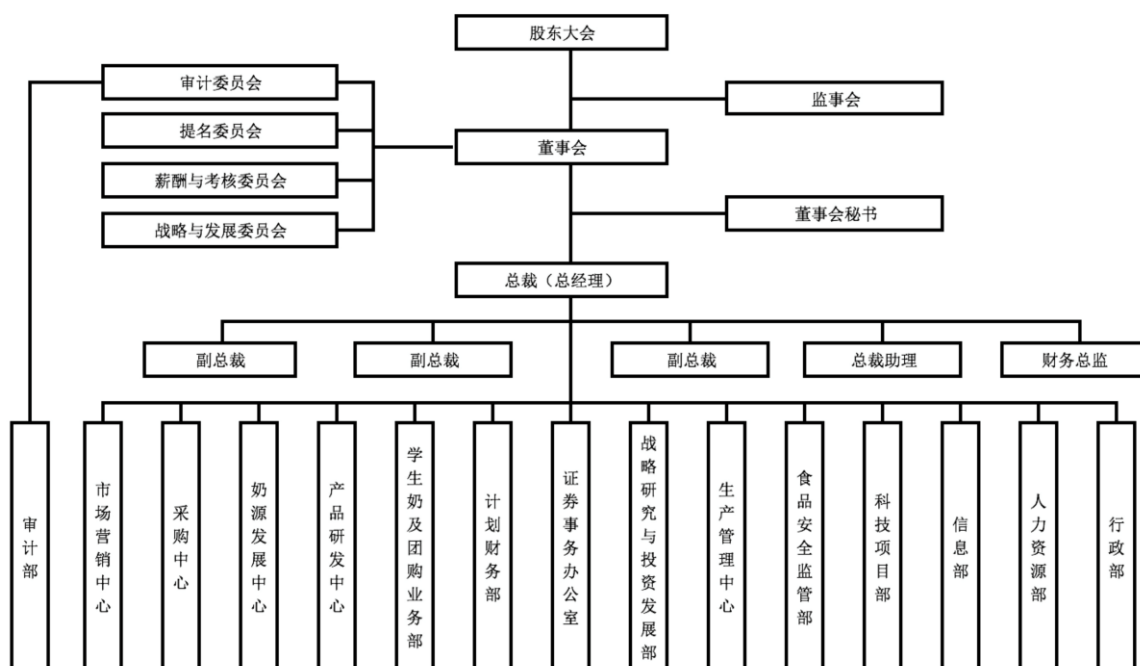
### (一) 股权结构图

截至本招股意向书签署日，发行人股权结构如下图所示：



### (二) 组织结构图

1. 截至 2018 年 6 月 30 日，公司组织结构如下图所示：



## 2. 发行人的职能部门设置及职责

职能部门	主要职责
审计部	在审计委员会的领导下对公司董事会负责，负责制定内部审计管理制度并负责组织实施，负责公司内部控制评审、绩效审计、经营者或重要岗位离任审计、对财务收支有关的经济活动进行审计监督、重大事项专项审计等内部审计及督察工作。
市场营销中心	制定公司的营销规划、市场营销工作流程、市场营销方案和管理制度并组织实施；负责公司品牌及品牌推广的策划、全公司的广告策划并对广告策划方案进行审批；审核各业务部门提交的营销活动方案，整合公司及外部资源，建立公司统一的销售平台；负责公司产品体系的设计、产品创新需求的提供；制定销售计划，安排销售培训，组织各类产品销售活动；拟定并组织实施公司层面的营销培训（新光计划）计划，建立和维护公司市场营销信息库，负责公司 CRM（含手机移动终端）系统的规划、设计、应用推广和日常运行管理，组织公司网站等新媒体的建设、日常维护、管理与推广，为公司各项业务发展和对外宣传提供支持。
采购中心	负责采购战略的落地。对生产性物资的供应商寻源、准入、协同、日常质量监督检查、评价、评级、业绩考核和淘汰，以及统购合同的谈判签署；确定和监督执行集团整体年度采购成本；对各子公司采购部的业务进行指导、监督和考核。
奶源发展中心	负责统筹发行人旗下各公司奶源需求保障工作，并提供资源支持、服务等；指导和帮助各公司在奶源采购中的成本控制，坚持优质才优价的采购原则；督导各公司奶源采购的风险控制，拟定奶源采购制度文件，定期与不定期相结合的奶源基地巡查；督导各公司履行对各合作奶源基地从养殖、挤奶、运输三环节的质量风险管控。
产品研发中心	负责制定发行人技术管理制度；负责建立和完善产品设计、新产品的研制、标准化技术规程、技术情报等管理制度；负责公司新技术引进和新产品开发工作的计划、实施，确保产品品种不断更新和增加；负责制定、改进和完善公司产品的配方工艺文件，企业标准，产品标签管理与审核，实现产品的规范化管理；负责各类技术信息和资料的收集、研制、整理、分析研究、汇总和归档管理工作；负责新产品的鉴定、评审；负责公司科技成果、专利及知识产权的申报；负责市场相关产品研究和信息收集反馈，公司重点产品与竞品感官品评、对标，改进、升级；负责消费者消费行为研究及新品上市趋势分析；负责代表公司与外单位的技术协作事宜；负责及时指导、处理和解决生产过程中出现的技术问题，确保生产工作的正常运行；负责为公司相关部门和客户提供技术服务、技术指导、技术培训和咨询服务；负责为产品售后服务中出现的重大技术问题及时提供技术支持和服务；负责对发行人相关人员进行专业技能培训；负责本部门人员的人事推荐工作。
学生奶及团购业务部	负责国家学生奶计划的推广和实施，学生奶销售策略及市场开发规划并组织实施；负责学校及特殊渠道品牌宣传和未来消费者培养；开发、维护、管理特殊渠道客户；负责学生奶的售前、售中和售后服务；处理客诉及校园饮奶知识培养及推广。
计划财务部	编制和下达公司财务预算，对预算的实施情况进行管理；负责公司资金管理和调度；编制公司财务、会计制度；负责公司会计核算，参与公司经营管理；财务管理规划和人员配置。
证券事务办公室	制定公司证券事务管理制度并监督执行；筹备和组织股东大会、董事会会议；负责公司信息披露及投资者关系的管理；公司股权管理；资本市场信息调研工作。监管机构和交易所的联系沟通；证券服务中介机构的协调；媒体关系管理。
战略研究与投资发展部	制定公司资本运作、并购重组及产业整合方案并组织实施。研判公司自身经营战略的符合性并对未来经营方向做出合理建议。

职能部门	主要职责
生产管理中心	负责生产过程质量、成本、效率的管理，建立生产运营报表的对标体系，指导监控生产主要绩效的提升和达成；负责 VF 联合管理项目、精益生产管理的推进，负责制造委员会的运行工作；参与生产系统组织机构设置工作，明确生产管理人员的职责权利，对员工技能提升、绩效管理、岗位调整负责；负责生产系统的现场管理，包括标准建立、系统推进、奖惩评比等，提升基础管理水平，实现透明工厂；负责新厂建设、技改扩能、土建工程、设备引进的技术评估、审批、建设运行、验收评估工作；负责生产设备的运行管理，包括设备 TPM 保养、运行效率、设备使用、验收等工作；负责各公司安全生产、环保工作的管理、指导、监督；负责按照营销规划合理规划产能配比，规划三至五年的产能规划，系统内设备的统筹调拨使用，闲置资产的评估处理；负责制定工厂、牧场的土建、设备的建设标准，在建工程项目的统筹管理。
食品安全监管部	对公司奶源及原辅料状况、生产加工和仓储物流管理中的作业规范、合规运作等全产业链的食品安全工作进行监督管理；就存在的食品安全问题，对本部和子公司职能部门的独立问责；对分子公司质量技术部实施直管。
科技项目部	收集、筛选、研究国家的产业发展规划、产业补贴优惠、技术创新和成果转化等政策，负责宣传贯彻并协调引导产业发展符合国家各类产业政策强制性和引导性要求，定期提供项目申报建议及政策专题研究报告；收集、汇总新希望乳业总部及下属子公司与新技术、新工艺、新产品、新模式等创新性成果有关的工作，结合各级政府资金扶持政策，开展政府项目申报，并负责项目的实施和验收工作；负责新希望乳业及下属子公司与各级政府部门的关系维护、信息沟通；负责技术转移、产学研合作的机制建立和实施，负责专家委员会的管理；负责知识产权管理工作，组织编写专利、论文、科技成果鉴定、科技进步奖的申报等工作，负责专利管理、布局与保护工作。
信息部	负责公司信息化建设的总体规划及架构设计、信息化管理制度和标准规范制定，以及公司信息资产的管理和维护，包括各种计算机相关的软硬件设施；信息相关软件、硬件运维、升级等日常工作，保证信息系统的正常运行；与各业务线路协同，为各业务线路提供信息技术支持，共同组织并完成信息项目的调研、设计、测试、评估、应用推广工作；参与各业务线路相关管理标准、制度、业务流程的制定、优化；负责企业内外部信息资源管理及开发利用；负责信息的采集、汇总、分析，并将分析结果提供给公司管理层决策参考；负责信息化团队建设的阶梯层级规划、后备人才培养，提供信息技术咨询、相关信息发布、信息安全宣传工作，保证信息服务的高质量和连续性。
人力资源部	制订人力资源规划、绩效考核规划、薪酬福利规划、培训规划，并负责组织实施；负责执行公司组织规划，做好公司的定编定岗定员管理工作；负责公司人力资源招聘配置工作；负责员工劳动关系管理工作；负责公司的薪酬福利管理、劳动纪律管理工作；负责公司的社会保障工作；负责公司的绩效管理工作；负责公司的培训管理工作；制订、完善公司的管理制度、流程，负责本部门的各项制度流程的建设；负责本部门员工及分子公司人力资源团队人员的管理和团队建设；做好与各部门及各分子公司的沟通、协调、配合工作；维护公司与外部职能部门合作关系。
行政部	负责公司日常行政事务工作；搞好各部门工作协调；负责公司后勤保障体系的运行，维护公司正常的生产和办公秩序，保障公司各部门日常工作的正常运行；负责公司对外协调、形象宣传和企业文化建设。

### （三）发行人控股子公司简要情况

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人共有 35 家控股子公司，2 家参股公司。具体情况如下：

#### 1、苏州双喜

根据苏州市虎丘区市场监督管理局于 2017 年 5 月 8 日核发的《营业执照》，苏州双喜基本情况如下：

公司名称	新希望双喜乳业（苏州）有限公司
统一社会信用代码	91320505137995731X
类型	有限责任公司（法人独资）
住所	苏州高新区鹿山路 49 号
法定代表人	张海涛
注册资本	1,020 万元
成立日期	1980 年 12 月 25 日
营业期限	1980 年 12 月 25 日至*****
经营范围	生产：食品；批发零售：预包装食品、乳制品（不含婴幼儿配方乳粉）；生产食品用塑料包装容器工具等制品；（下设分支机构汽车各级维护、小修、奶牛养殖）；奶牛养殖；食用农产品批发零售；提供生产技术、牧业技术服务；农副产品收购；生产销售配合饲料及复合添加剂；自营和代理各类商品和技术的进出口业务（国家限定企业经营和禁止进出口的商品除外）。（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）

根据苏州双喜公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	1,020.00	100%
合计	<b>1,020.00</b>	<b>100%</b>

苏州双喜主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	10,355.18	11,270.34
净资产	6,781.49	6,010.71
净利润	770.78	1,224.52

\*以上数据未经审计

## 2、昆明海子

根据昆明市工商行政管理局于 2017 年 2 月 20 日核发的《营业执照》，昆明海子基本情况如下：

公司名称	昆明市海子乳业有限公司
统一社会信用代码	91530100216747939A
类型	有限责任公司（外商投资企业法人独资）
住所	昆明经开区阿拉街道办事处海子村委会旁
法定代表人	岳春生
注册资本	1,339.5 万元
成立日期	1989 年 3 月 16 日
营业期限	2013 年 1 月 29 日至 2023 年 1 月 29 日
经营范围	农产品收购（不含粮食收购）；消毒牛奶、乳品系列、果汁、饮料的生产、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）

根据昆明海子公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	1,339.50	100%
合计	<b>1,339.50</b>	<b>100%</b>

昆明海子主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	2,841.42	2,877.03
净资产	2,199.60	2,040.99
净利润	158.60	33.20

\*以上数据未经审计

## 3、云南蝶泉

根据洱源县市场监督管理局于 2018 年 5 月 16 日核发的《营业执照》，云南蝶泉基本情况如下：

公司名称	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司
统一社会信用代码	91532930218860337E
类型	有限责任公司

住所	云南省大理州洱源县邓川镇新州街 88 号
法定代表人	余志刚
注册资本	9,280 万元
成立日期	1990 年 8 月 29 日
营业期限	2008 年 5 月 5 日至长期
经营范围	乳制品、生物制品、饮料、乳酸菌素粉制造、销售，进口（乳制品，公司生产、科研所需原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件）、出口（乳制品）业务，乳牛养殖、牧草种植、销售，预包装食品及散装食品销售；与公司经营相关的投资：汽车运输。（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、禁止销售、使用含磷洗涤用品、塑料购物袋）

根据云南蝶泉公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	9,080.00	97.84%
单凤英	50.00	0.54%
杨岩豪	50.00	0.54%
林鸿声	100.00	1.08%
合计	<b>9,280.00</b>	<b>100%</b>

云南蝶泉主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	21,172.10	23,099.73
净资产	10,926.69	9,986.88
净利润	939.81	2,232.99

\*以上数据未经审计

#### 4、青岛琴牌

根据青岛市工商行政管理局于 2018 年 4 月 20 日核发的《营业执照》，青岛琴牌基本情况如下：

公司名称	青岛新希望琴牌乳业有限公司
统一社会信用代码	91370200747228775Y
类型	其他有限责任公司
住所	青岛市胶州市经济技术开发区太湖路 6 号



法定代表人	安保森
注册资本	6,000 万元
成立日期	1991 年 4 月 3 日
营业期限	1991 年 4 月 3 日至
经营范围	生产：乳制品（液体乳：巴氏杀菌乳、调制乳、灭菌乳、发酵乳、高温杀菌乳。其他乳制品：干酪、新鲜凝酪、稀奶油。）生产：饮料（蛋白饮料类：含乳饮料；复合蛋白饮料）（食品生产许可证有效期限以许可证为准）。奶牛养殖；按中华人民共和国进出口企业青外贸审字[2004]016 号、进出口企业代码第 3702747228775 号资格证书核准的经营范围经营；自有房屋租赁；销售：本公司产品（限分支机构经营）。（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）

根据青岛琴牌公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	5,994.25	99.90%
青岛新希望琴牌乳业有限公司工会委员会	5.75	0.10%
合计	6,000.00	100%

青岛琴牌主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	15,083.96	14,387.30
净资产	7,794.12	6,731.90
净利润	1,062.22	2,104.02

\*以上数据未经审计

## 5、昆明雪兰

根据昆明市工商行政管理局于 2017 年 5 月 8 日核发的《营业执照》，昆明雪兰基本情况如下：

公司名称	昆明雪兰牛奶有限责任公司
统一社会信用代码	91530100719427566H
类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
住所	昆明经济技术开发区云大西路 66 号
法定代表人	岳春生
注册资本	12,000 万元
成立日期	1999 年 12 月 27 日

营业期限	长期
经营范围	乳制品及饮料的生产销售；畜禽、饲料、副食品、食品及其它食品、农副土特产品的销售；乳制品技术的开发及咨询服务；种植、养殖业（限分支机构经营，不得在经开区区域内）；货物进出口；货物运输代理、普通货物物流配送。（以上范围均不含危险化学品及国家限定违禁管制品）（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）

根据昆明雪兰公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	12,000.00	100%
合计	12,000.00	100%

昆明雪兰主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	38,460.62	57,254.38
净资产	20,695.67	17,737.70
净利润	2,957.98	6,787.78

\*以上数据未经审计

## 6、河北天香

根据保定市满城区工商行政管理局于 2018 年 6 月 11 日核发的《营业执照》，河北天香基本情况如下：

公司名称	河北新希望天香乳业有限公司
统一社会信用代码	91130600745440545M
类型	有限责任公司（法人独资）
住所	保定市满城区新兴产业园区新希望路 8 号
法定代表人	赵群辉
注册资本	壹亿元整
成立日期	2003 年 1 月 2 日
营业期限	——
经营范围	乳制品【液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、调制乳、发酵乳），其他乳制品】、饮料制造、销售；预包装食品、食用农产品、鸡蛋、饲料批发、零售；自有房屋租赁；广告设计、制作、发布。（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）

根据河北天香公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	10,000.00	100%
<b>合计</b>	<b>10,000.00</b>	<b>100%</b>

河北天香主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	45,578.26	44,197.19
净资产	13,116.67	12,376.43
净利润	740.24	3,876.78

\*以上数据未经审计

## 7、天香商业连锁

根据保定市行政审批局于 2018 年 6 月 22 日核发的《营业执照》，天香商业连锁基本情况如下：

公司名称	河北新希望天香商业连锁有限公司
统一社会信用代码	9113060034760249X3
类型	有限责任公司（法人独资）
住所	保定市东风东路 539 号
法定代表人	赵群辉
注册资本	500 万元
成立日期	2015 年 6 月 11 日
营业期限	——
经营范围	食品（不含保健品）、饮料、文具用品、体育用品、工艺美术品（不含文物）、化妆品批发、零售；快餐服务；广告设计、制作、代理、发布。（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）

根据天香商业连锁公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
河北天香	500.00	100%
<b>合计</b>	<b>500.00</b>	<b>100%</b>

天香商业连锁主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	272.48	316.09
净资产	229.32	268.43
净利润	-39.11	-64.97

\*以上数据未经审计

## 8、蓝海乳业（原北京大黍有机食品有限公司）

根据北京市工商行政管理局于 2017 年 11 月 28 日核发的《营业执照》，蓝海乳业基本情况如下：

公司名称	新希望蓝海乳业（北京）有限公司
统一社会信用代码	91110000348303213D
类型	有限责任公司（法人独资）
住所	北京市朝阳区酒仙桥路 14 号院 5 号楼 1 至 7 层 101 内 2 层 201 号
法定代表人	席刚
注册资本	1,200 万元
成立日期	2015 年 6 月 19 日
营业期限	2015 年 6 月 19 日至 2065 年 6 月 18 日
经营范围	销售食品、保健食品；销售化妆品、日用品。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；销售食品、保健食品以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

根据蓝海乳业公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	1,200.00	100%
合计	1,200.00	100%

蓝海乳业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	2,885.99	1,964.01
净资产	1,159.18	1,214.08
净利润	-54.91	707.12

\*以上数据未经审计

## 9、四川乳业

根据洪雅县工商行政管理和质量技术监督局于 2017 年 6 月 13 日核发的《营业执照》，四川乳业基本情况如下：

公司名称	四川新希望乳业有限公司
统一社会信用代码	91511423756639218G
类型	其他有限责任公司
住所	四川省洪雅县洪川镇临江路 12 号
法定代表人	何华
注册资本	21,111.25 万元
成立日期	2004 年 2 月 13 日
营业期限	2004 年 2 月 13 日至 2054 年 2 月 11 日
经营范围	乳及乳制品、饮料和冷冻食品生产（仅限于分公司生产经营）、销售；道路货物运输；预包装食品（其他食品）销售。奶牛养殖、经营。（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）

根据四川乳业公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	20,303.98	96.18%
四川新天投资有限公司	376.28	1.78%
四川省阳平种牛场	383.41	1.82%
刘碧辉	47.58	0.23%
合计	<b>21,111.25</b>	<b>100%</b>

四川乳业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	116,135.99	140,078.86
净资产	28,411.50	23,266.29
净利润	5,145.21	8,368.32

\*以上数据未经审计

## 10、四川新希望鲜行站

根据成都市锦江区市场和质量监督管理局于 2017 年 2 月 9 日核发的《营业执照》，四川新希望鲜行站基本情况如下：

公司名称	四川新希望鲜行站商业管理有限公司
注册号	91510104MA62Q60B8Y
类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
住所	成都市锦江区工业园区金石路 376 号附 1 号
法定代表人	何华
注册资本	200 万
成立日期	2017 年 02 月 09 日
营业期限	2017 年 2 月 9 日至永久
经营范围	商场企业管理；销售：预包装食品、散装食品、日用品、图书期刊、文具用品、工艺美术品、化妆品、水产品、水果、蔬菜、鲜肉、禽蛋、五金交电、花卉、通信设备；接受委托代理电信相关业务；打字复印；商务信息咨询。（以上经营范围不含国家法律、行政法规、国务院决定禁止或限制的项目，依法须批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

根据四川新希望鲜行站公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
四川乳业	200.00	100%
合计	200.00	100%

四川新希望鲜行站主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	0.00	2.92
净资产	-0.13	-0.08
净利润	-0.05	-0.08

\*以上数据未经审计

## 11、新华西乳业

根据成都市郫都区市场和质量监督管理局于 2017 年 5 月 17 日核发的《营业执照》，

新华西乳业基本情况如下：

公司名称	四川新华西乳业有限公司
统一社会信用代码	91510124396943522H
类型	其他有限责任公司
住所	成都市郫都区川菜园区永兴东路9号
法定代表人	王峰
注册资本	15,700万元
成立日期	2014年8月8日
营业期限	2014年8月8日至永久
经营范围	生产及销售：乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、调制乳、灭菌乳、发酵乳）、其他乳制品（干酪）]；生产及销售：饮料（蛋白饮料类）；生产及销售：食品用塑料包装制品；生产及销售：饮料【果蔬汁类及其饮料（果蔬汁（浆）[原榨果汁（非复原果汁）]）】（以上经营范围不含国家法律、行政法规、国务院决定禁止或限制的项目，依法须批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

根据新华西乳业公司章程及工商存档材料，截至2018年6月30日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
四川乳业	10,000.00	63.69%
国开发展基金有限公司	5,700.00	36.31%
合计	15,700.00	100%

新华西乳业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	99,878.91	115,919.07
净资产	29,888.06	26,692.93
净利润	4,095.13	8,071.43

\*以上数据未经审计

## 12、西昌三牧

根据西昌市食品药品和工商质量监管局于2018年3月20日核发的《营业执照》，西昌三牧基本情况如下：

公司名称	西昌新希望三牧乳业有限公司
统一社会信用代码	91513401MA62H00TX7

类型	其他有限责任公司
住所	西昌市安宁镇马坪坝村
法定代表人	杨进军
注册资本	736 万元
成立日期	2004 年 2 月 17 日
营业期限	2010 年 9 月 3 日至长期
经营范围	生产、加工、销售：奶制品、饮料、饲料；奶牛繁育、销售；经销：兽药；批发兼零售预包装食品；食用农产品、鸡蛋等零售。（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）

根据西昌三牧公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	428.30	58.19%
四川西昌农垦有限责任公司	245.00	33.29%
西昌兴牧农牧科技咨询中心（普通合伙）	62.70	8.52%
合计	<b>736.00</b>	<b>100%</b>

西昌三牧主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	4,955.18	4,852.86
净资产	507.90	470.33
净利润	37.57	-675.34

\*以上数据未经审计

### 13、湖南南山

根据长沙市望城区市场和质量监督管理局于 2017 年 4 月 7 日核发的《营业执照》，湖南南山基本情况如下：

公司名称	湖南新希望南山液态乳业有限公司
统一社会信用代码	9143012208358846XA
类型	有限责任公司
住所	湖南望城经济开发区雷锋大道 108 号
法定代表人	刘志建
注册资本	16,650.0453 万元



成立日期	2013年11月27日
营业期限	长期
经营范围	乳制品生产、批发；含乳饮料和植物蛋白饮料、茶饮料及其他饮料、糖果、巧克力的制造；预包装食品、食品、冷冻食品的销售；含乳饮料和植物蛋白饮料的零售；普通货物运输。（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）。

根据湖南南山公司章程及工商存档材料，截至2018年6月30日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	9,990.03	60.00%
湖南亚华乳业有限公司	6,060.02	36.40%
湖南爱恩食品有限公司	600.00	3.60%
合计	<b>16,650.05</b>	<b>100%</b>

截至2018年6月30日，湖南南山项下有湖南采鲜，共计1家控股子公司。

湖南南山主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	18,202.93	23,119.37
净资产	15,544.21	15,753.36
净利润	-209.15	-2,105.08

\*以上数据未经审计

#### 14、湖南采鲜

根据长沙市望城区市场和质量监督管理局于2017年1月22日核发的《营业执照》，湖南采鲜基本情况如下：

公司名称	湖南采鲜乳品商贸有限公司
统一社会信用代码	9143012205582439XA
类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
住所	长沙市望城区雷锋大道108号
法定代表人	刘志建
注册资本	1,000万元
成立日期	2012年10月23日

营业期限	2012年10月23日至2062年10月22日
经营范围	乳制品、预包装食品的销售（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）。

根据湖南采鲜公司章程及工商存档材料，截至2018年6月30日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
湖南南山	1,000.00	100%
合计	1,000.00	100%

湖南采鲜主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	234.23	533.68
净资产	-3,842.03	-3,321.55
净利润	-520.49	-1,010.04

\*以上数据未经审计

## 15、杭州双峰

根据杭州市余杭区市场和质量监督管理局于2018年6月19日核发的《营业执照》，杭州双峰基本情况如下：

公司名称	杭州新希望双峰乳业有限公司
统一社会信用代码	91330110744107783P
类型	一人有限责任公司（外商投资企业法人独资）
住所	杭州市余杭区余杭经济开发区新洲路836号
法定代表人	王铁军
注册资本	8,151.2605万元
成立日期	2002年10月22日
营业期限	2002年10月22日至2032年9月17日
经营范围	生产加工：乳制品【液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、调制乳、发酵乳）、其他乳制品（稀奶油）】、饮料（蛋白饮料类）；销售：预包装食品、禽产品；货物进出口（法律、行政法规禁止的项目除外；法律、行政法规限制的项目取得许可后方可经营）。（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）

根据杭州双峰公司章程及工商存档材料，截至2018年6月30日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	8,151.26	100%
<b>合计</b>	<b>8,151.26</b>	<b>100%</b>

杭州双峰主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	23,700.94	24,024.65
净资产	10,738.06	9,551.10
净利润	1,186.96	2,907.05

\*以上数据未经审计

## 16、杭州乳品销售

根据杭州市江干区市场监督管理局于2018年3月9日核发的《营业执照》，杭州乳品销售基本情况如下：

公司名称	杭州新希望乳品销售有限公司
统一社会信用代码	91330104668016969D
类型	一人有限责任公司（私营法人独资）
住所	浙江省杭州市江干区三新路158号铭鑫大厦902室
法定代表人	王铁军
注册资本	50万元
成立日期	2007年11月2日
营业期限	2007年11月2日至长期
经营范围	批发兼零售：乳制品（不含婴幼儿配方乳粉）（凭有效许可证经营）。（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）

根据杭州乳品销售公司章程及工商存档材料，截至2018年6月30日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
杭州双峰	50.00	100%
<b>合计</b>	<b>50.00</b>	<b>100%</b>

杭州乳品销售主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	80.82	60.83
净资产	65.05	45.13
净利润	19.92	11.11

\*以上数据未经审计

## 17、七彩云

根据昆明市工商行政管理局于2017年5月15日核发的《营业执照》，七彩云基本情况如下：

公司名称	七彩云乳业有限公司
统一社会信用代码	91530100770470084R
类型	有限责任公司
住所	云南省昆明阳宗海风景名胜区七甸工业园区大哨片区
法定代表人	岳春生
注册资本	5,000万元
成立日期	2005年1月26日
营业期限	2005年1月26日至长期
经营范围	乳制品、食品、饮料的研发、生产及销售。（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）

根据七彩云公司章程及工商存档材料，截至2018年6月30日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	5,000.00	100%
合计	5,000.00	100%

七彩云主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	6,098.96	6,139.30
净资产	2,378.66	2,309.74
净利润	68.92	-109.32

\*以上数据未经审计

## 18、安徽白帝

根据肥东县市场监督管理局于 2018 年 6 月 14 日核发的《营业执照》，安徽白帝基本情况如下：

公司名称	安徽新希望白帝乳业有限公司
统一社会信用代码	91340121695706711R
类型	有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资)
住所	合肥市肥东县肥东经济开发区镇西路 55 号
法定代表人	余志刚
注册资本	8,000 万元
成立日期	2009 年 9 月 29 日
营业期限	2009 年 9 月 29 日至 2030 年 12 月 20 日
经营范围	乳制品、饮料生产、销售；预包装食品、食用农产品、鸡蛋、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）批发、零售；果汁及蔬菜汁生产、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）

根据安徽白帝公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	8,000.00	100%
合计	8,000.00	100%

安徽白帝主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	26,856.59	24,307.01
净资产	9,858.69	10,220.63
净利润	-361.94	-368.30

\*以上数据未经审计

## 19、营养饮品

根据成都市锦江区市场和质量技术监督局于 2018 年 4 月 23 日核发的《营业执照》，营养饮品基本情况如下：

公司名称	四川新希望营养饮品有限公司
统一社会信用代码	91510104394602847T

类型	其他有限责任公司
住所	四川省成都市锦江区工业园区金石路 376 号 2 幢 6 楼
法定代表人	李忠齐
注册资本	2,000 万元
成立日期	2014 年 10 月 28 日
营业期限	2014 年 10 月 28 日至永久
经营范围	批发：预包装食品，乳制品（不含婴幼儿配方乳粉）（以上经营范围不含国家法律、行政法规、国务院决定禁止或限制的项目，依法须批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

根据营养饮品公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	1,794.00	89.70%
康年松	10.00	0.50%
李忠齐	160.00	8.00%
舒玉良	20.00	1.00%
李静钢	4.00	0.20%
谭邦楠	6.00	0.30%
张远林	6.00	0.30%
合计	<b>2,000.00</b>	<b>100%</b>

营养饮品主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	1,982.51	2,046.65
净资产	994.47	960.79
净利润	33.68	43.23

\*以上数据未经审计

## 20、朝日农业

根据莱阳市市场监督管理局于 2017 年 1 月 24 日核发的《营业执照》，朝日农业基本情况如下：

公司名称	山东朝日绿源农业高新技术有限公司
统一社会信用代码	9137060078613419X8

类型	有限责任公司（外商投资企业法人独资）
住所	山东省莱阳市沐浴店镇驻地
法定代表人	安保森
注册资本	12,994.96 万元
成立日期	2006 年 3 月 28 日
营业期限	2006 年 3 月 28 日至 2056 年 3 月 27 日
经营范围	种植、储存蔬菜、水果、玉米及其它谷物；收购生鲜牛奶；生产家禽精子和卵子、受精卵（不含中国特有的珍贵优良品种）、有机肥、土壤改良剂；养殖、繁育乳牛、肉牛；并销售公司上述所列自产产品及其相关技术咨询指导服务（以上设计配额许可证管理、专项管理的商品，按照国家有关规定办理）；普通货运。（有效期限以许可证为准，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）。

根据朝日农业公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	12,994.96	100%
合计	<b>12,994.96</b>	<b>100%</b>

朝日农业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	5,249.32	5,899.62
净资产	3,949.49	3,418.85
净利润	530.64	446.00

\*以上数据未经审计

## 21、朝日乳业

根据莱阳市市场监督管理局于 2017 年 1 月 22 日核发的《营业执照》，朝日乳业基本情况如下：

公司名称	山东朝日绿源乳业有限公司
统一社会信用代码	913706826731564212
类型	有限责任公司（外商投资企业法人独资）
住所	莱阳市沐浴店镇朝日绿源农业园
法定代表人	安保森
注册资本	4,961.712 万元

成立日期	2008年03月24日
营业期限	2008年03月24日至2058年03月23日
经营范围	生产、加工乳制品【液体乳巴氏杀菌乳：高温杀菌乳】，并销售公司上述所列自产产品；预包装食品、乳制品（不含婴幼儿配方奶粉）的批发业务（不含进出口业务）（以上涉及配额许可证管理、专项管理的商品，按照国家有关规定办理）；普通货运(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，有效期限以许可证为准)。

根据朝日乳业公司章程及工商存档材料，截至2018年6月30日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	4,961.71	100%
合计	<b>4,961.71</b>	<b>100%</b>

朝日乳业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	7,423.29	6,867.04
净资产	6,255.27	5,908.19
净利润	347.08	577.94

\*以上数据未经审计

## 22、新希望生态牧业

根据新津县行政审批局于2017年3月2日核发的《营业执照》，新希望生态牧业的基本情况如下：

公司名称	新希望生态牧业有限公司
统一社会信用代码	915101323940573833
类型	其他有限责任公司
住所	新津县五津镇工业园区希望路88号4栋1层
法定代表人	焦浩鹏
注册资本	15,000万元
成立日期	2014年9月24日
营业期限	2014年9月24日至永久
经营范围	畜牧养殖技术研发、推广；饲料原料、有机肥料研发、销售；饲草种植、销售；畜牧业技术及饲料研究、开发；牧业项目投资；货物及技术进出口(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)。



根据新希望生态牧业公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	14,960.00	99.73%
焦浩鹏	25.00	0.17%
袁勇	15.00	0.10%
<b>合计</b>	<b>15,000.00</b>	<b>100%</b>

新希望生态牧业项下有奶牛养殖、华西牧业、雪兰牧业、双峰生态牧业、白帝牧业、陆良奶牛养殖、蝶泉牧业、吴忠牧业、石林牧业、靖远牧业、阿拉善盟牧业，共计 11 家全资子公司；建德牧业，共计 1 家控股子公司。

新希望生态牧业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	77,377.79	80,897.13
净资产	8,171.37	9,184.32
净利润	-81.15	-575.12

\*以上数据未经审计

## 23、奶牛养殖

根据洪雅县工商行政管理和质量技术监督局于 2016 年 2 月 26 日核发的《营业执照》，奶牛养殖基本情况如下：

公司名称	四川新希望奶牛养殖有限公司
统一社会信用代码	915114235821630014
类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
住所	洪雅县将军乡阳平村
法定代表人	欧邦伟
注册资本	2,500 万元
成立日期	2011 年 8 月 31 日
营业期限	2011 年 8 月 31 日至长期
经营范围	奶牛生态养殖、经营。（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）

根据奶牛养殖公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望生态牧业有限公司	2,500.00	100%
合计	<b>2,500.00</b>	<b>100%</b>

奶牛养殖主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	9,004.09	10,016.79
净资产	-3,933.77	-3,146.06
净利润	-787.71	-1,554.50

\*以上数据未经审计

## 24、华西牧业

根据成都市青白江区市场和质量技术监督管理局于 2016 年 5 月 30 日核发的《营业执照》，华西牧业的基本情况如下：

公司名称	四川新希望华西牧业有限公司
统一社会信用代码	91510113594689123W
类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
住所	成都市青白江区清泉镇金龙村 4、5 组
法定代表人	焦浩鹏
注册资本	2,500 万元
成立日期	2012 年 5 月 10 日
营业期限	2012 年 5 月 10 日至永久
经营范围	奶牛养殖及原奶销售；有机肥生产（以上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）

根据华西牧业公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望生态牧业有限公司	2,500.00	100%
合计	<b>2,500.00</b>	<b>100%</b>

华西牧业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	8,051.20	8,646.27
净资产	1,794.32	1,903.89
净利润	-109.57	-304.11

\*以上数据未经审计

## 25、建德牧业

根据建德市市场监督管理局于2018年5月9日核发的《营业执照》，建德牧业的基本情况如下：

公司名称	建德新希望牧业有限公司
统一社会信用代码	91330182596600858D
类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
住所	建德市更楼街道石岭村
法定代表人	焦浩鹏
注册资本	1,000万元
成立日期	2012年5月17日
营业期限	长期
经营范围	奶牛养殖。农业种植养殖技术开发及成果转让，生态农业休闲观光；销售：奶牛、初级食用农产品。（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）

根据建德牧业公司章程及工商存档材料，截至2018年6月30日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望生态牧业有限公司	950.00	95.00%
傅国平	40.00	4.00%
傅建国	10.00	1.00%
合计	1,000.00	100%

建德牧业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	4,466.57	4,505.70
净资产	836.82	823.99
净利润	12.83	-76.23

\*以上数据未经审计

## 26、雪兰牧业

根据陆良县市场监督管理局于 2016 年 6 月 14 日核发的《营业执照》，雪兰牧业的基本情况如下：

公司名称	云南新希望雪兰牧业科技有限公司
统一社会信用代码	91530322052227514L
类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
住所	云南省曲靖市陆良县大莫古镇太平哨居委会新哨村毛草凹
法定代表人	焦浩鹏
注册资本	3,000 万元
成立日期	2012 年 8 月 31 日
营业期限	2012 年 8 月 31 日至 2042 年 8 月 31 日
经营范围	畜牧业技术及饲料研究、开发；奶牛养殖销售；饲草种植、加工销售；鲜牛奶、牛只疫病、饲草饲料检测服务。（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）

根据雪兰牧业公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望生态牧业有限公司	3,000.00	100%
合计	<b>3,000.00</b>	<b>100%</b>

雪兰牧业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	9,956.21	10,585.93
净资产	4,674.73	4,199.30
净利润	475.43	657.78

\*以上数据未经审计

## 27、双峰生态牧业

根据广德县市场监督管理局于 2015 年 12 月 30 日核发的《营业执照》，双峰生态牧业的基本情况如下：

公司名称	广德新希望双峰生态牧业有限公司
统一社会信用代码	913418220924818244
类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
住所	安徽省宣城市广德县誓节镇花鼓村
法定代表人	欧邦伟
注册资本	1,000 万元
成立日期	2014 年 2 月 26 日
营业期限	2014 年 2 月 26 日至 2064 年 2 月 25 日
经营范围	奶牛养殖技术服务；花卉、苗木种植、销售；木材有机肥销售。（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）

根据双峰生态牧业公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望生态牧业有限公司	1,000.00	100%
合计	1,000.00	100%

双峰生态牧业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	407.77	407.85
净资产	407.75	407.75
净利润	0.00	0.01

\*以上数据未经审计

## 28、白帝牧业

根据长丰县市场监督管理局于 2016 年 5 月 30 日核发的《营业执照》，白帝牧业的基本情况如下：

公司名称	安徽新希望白帝牧业有限公司
统一社会信用代码	913401213956920129
类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
住所	长丰县下塘镇
法定代表人	焦浩鹏

注册资本	1,000 万元
成立日期	2014 年 8 月 7 日
营业期限	2014 年 8 月 7 日至 2064 年 8 月 6 日
经营范围	奶牛饲养。（在许可证有效期内经营）

根据白帝牧业公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望生态牧业有限公司	1,000.00	100%
合计	1,000.00	100%

白帝牧业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	1,687.82	3,782.72
净资产	1,257.55	1,299.91
净利润	-42.36	292.27

\*以上数据未经审计

## 29、陆良奶牛养殖

根据陆良县市场监督管理局于 2016 年 6 月 14 日核发的《营业执照》，陆良奶牛养殖的基本情况如下：

公司名称	陆良新希望雪兰奶牛养殖有限公司
统一社会信用代码	91530322336505774N
类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
住所	云南省曲靖市陆良县芳华镇戚家村杨梅沟
法定代表人	焦浩鹏
注册资本	4,500 万元
成立日期	2015 年 3 月 13 日
营业期限	长期
经营范围	奶牛养殖、销售；奶牛良种繁育；饲草种植、加工；农家肥加工。（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）

根据陆良奶牛养殖公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望生态牧业有限公司	4,500.00	100%
合计	<b>4,500.00</b>	<b>100%</b>

陆良奶牛养殖主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	14,475.69	13,769.88
净资产	4,492.13	4,298.18
净利润	193.95	-152.23

\*以上数据未经审计

### 30、蝶泉牧业

根据洱源县市场监督管理局于2016年5月31日核发的《营业执照》，蝶泉牧业的基本情况如下：

公司名称	云南新希望蝶泉牧业有限公司
统一社会信用代码	9153293034360093XK
类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
住所	云南省大理白族自治州洱源县三营镇永乐村委会白沙河以北
法定代表人	焦浩鹏
注册资本	1,500万元
成立日期	2015年4月23日
营业期限	长期
经营范围	奶牛养殖及销售；牧草种植。（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）

根据蝶泉牧业公司章程及工商存档材料，截至2018年6月30日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望生态牧业有限公司	1,500.00	100%
合计	<b>1,500.00</b>	<b>100%</b>

蝶泉牧业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	5,349.78	5,273.13
净资产	2,157.01	1,793.03
净利润	363.97	170.86

\*以上数据未经审计

### 31、吴忠牧业

根据吴忠市市场监督管理局于2017年11月20日核发的《营业执照》，吴忠牧业的基本情况如下：

公司名称	吴忠新希望牧业有限公司
统一社会信用代码	91640300MA75W2QA14
类型	一人有限责任公司（法人独资）
住所	宁夏吴忠市利通区孙家滩开发区吴家沟村
法定代表人	焦浩鹏
注册资本	800万元
成立日期	2015年10月12日
营业期限	长期
经营范围	牛的养殖及销售；鲜奶、有机肥的销售；奶牛养殖技术服务；青贮销售；草料种植及销售；农牧机械设备的销售****（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）

根据吴忠牧业公司章程及工商存档材料，截至2018年6月30日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望生态牧业有限公司	800.00	100%
合计	<b>800.00</b>	<b>100%</b>

吴忠牧业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	8,515.18	8,952.22
净资产	629.94	621.52
净利润	8.42	306.48

\*以上数据未经审计



### 32、石林牧业

根据昆明市石林彝族自治县工商行政管理局于 2016 年 6 月 2 日核发的《营业执照》，石林牧业的基本情况如下：

公司名称	石林新希望雪兰牧业有限公司
统一社会信用代码	91530126MA6K37MG2D
类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
住所	云南省昆明市石林县鹿阜街道办事处老挖村委会老挖村
法定代表人	焦浩鹏
注册资本	1,000 万元
成立日期	2015 年 10 月 23 日
营业期限	长期
经营范围	奶牛养殖、销售；鲜奶销售；良种繁育；饲草收购、销售；有机肥生产、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）

根据石林牧业公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望生态牧业有限公司	1,000.00	100%
合计	<b>1,000.00</b>	<b>100%</b>

石林牧业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	8,946.46	8,489.81
净资产	3,165.52	2,734.13
净利润	431.39	940.11

\*以上数据未经审计

### 33、靖远牧业

根据靖远县工商行政管理局于 2017 年 9 月 21 日核发的《营业执照》，靖远牧业的基本情况如下：

公司名称	靖远新希望牧业有限公司
------	-------------

统一社会信用代码	91620421MA74HYL53B
类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
住所	甘肃省白银市靖远县东升乡东兴村
法定代表人	焦浩鹏
注册资本	800 万元
成立日期	2017 年 9 月 21 日
营业期限	2017 年 9 月 21 日至 2027 年 9 月 20 日
经营范围	牛的养殖及其产品销售、鲜奶的销售；奶牛养殖技术服务；饲料原料、有机肥料研发及销售；牧草种植及销售（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）。***

根据靖远牧业公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望生态牧业有限公司	800.00	100%
合计	800.00	100%

靖远牧业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	6,078.28	6,351.29
净资产	357.48	606.87
净利润	-249.40	-193.13

\*以上数据未经审计

### 34、阿拉善盟牧业

根据阿拉善左旗市场监督管理局于 2017 年 11 月 3 日核发的《营业执照》，阿拉善盟牧业的基本情况如下：

公司名称	阿拉善盟新希望牧业有限公司
统一社会信用代码	91152921MA0NLH3Y6P
类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
住所	内蒙古自治区阿拉善盟阿拉善左旗温都尔勒图镇巴润霍德嘎查
法定代表人	焦浩鹏
注册资本	2,000 万元
成立日期	2017 年 11 月 03 日

营业期限	2017年11月03日至2027年11月02日
经营范围	许可经营项目：无 一般经营项目：牛的养殖与销售；鲜奶的销售；奶牛养殖技术服务；饲料原料、有机肥料研发、销售；饲草种植、销售。

根据阿拉善盟牧业公司章程及工商存档材料，截至2018年6月30日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望生态牧业有限公司	2,000.00	100%
合计	2,000.00	100%

阿拉善盟牧业主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	105.63	5.34
净资产	99.94	0.00
净利润	-0.06	0.00

\*以上数据未经审计

### 35、戴瑞贸易

根据成都市高新区工商管理局于2017年12月27日核发的《营业执照》，戴瑞贸易的基本情况如下：

公司名称	新希望戴瑞贸易（成都）有限公司
统一社会信用代码	91510100MA6C8JEC1L
类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
住所	中国（四川）自由贸易试验区成都高新区天府三街19号1栋1单元26楼4号
法定代表人	邓中富
注册资本	1,000万元
成立日期	2017年12月27日
营业期限	2017年12月27日至永久
经营范围	食品经营（未取得相关行政许可（审批），不得开展经营活动）；货物及技术进出口；销售：包装材料、饲料、农副产品。（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）。

根据戴瑞贸易公司章程及工商存档材料，截至2018年6月30日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	1,000.00	100%
合计	<b>1,000.00</b>	<b>100%</b>

戴瑞贸易主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月
总资产	4,850.55
净资产	1,008.68
净利润	8.68

鉴于戴瑞贸易成立于2017年12月27日，截至2017年12月31日，无可披露的财务数据。

\*以上数据未经审计

#### （四）发行人参股公司的简要情况

##### 1. 重庆天友

根据重庆市工商行政管理局于2017年3月16日核发的《营业执照》，重庆天友基本情况如下：

公司名称	重庆市天友乳业股份有限公司
统一社会信用代码	91500000450410760W
类型	股份有限公司(非上市、国有控股)
住所	重庆市渝北区金石大道99号
法定代表人	费睿
注册资本	10,000万元
成立日期	2000年07月04日
营业期限	2000年07月04日至永久
经营范围	生产乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、调制乳、发酵乳）]、饮料（果汁及蔬菜汁、蛋白饮料类），住宿，酒吧、茶楼、美容美发、公共浴室（桑拿、浴足），中餐类制售、西餐类制售（含凉卤菜、生食海鲜）、火锅、汤锅类制售（含甜品、豆浆、牛奶、咖啡、酒、茶等）、职工膳食供应，复印、打字，零售卷烟、雪茄烟，批发兼零售预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉），二类汽车维修（大型货车）。（以上经营范围限分支机构经营）* 乳制品加工技术研究、开发，停车服务，会议服务，销售五金、交电、日用百货、工艺美术品、纸制品、皮革制品。

根据重庆天友公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	持股数（股）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	47,216,823	47.22%
中垦乳业股份有限公司	52,000,000	52.00%
其他股东	783,177	0.78%
<b>合计</b>	<b>100,000,000</b>	<b>100%</b>

重庆天友主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日/2018 年 1 月-6 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年度
总资产	142,972.50	138,703.43
净资产	78,382.93	78,641.61
净利润	176.73	6,454.45

\*以上数据未经审计

## 2.洪雅共发饲料有限公司

根据洪雅县工商行政管理和质量技术监督局于 2016 年 5 月 16 日核发的《营业执照》，洪雅共发饲料有限公司基本情况如下：

公司名称	洪雅共发饲料有限公司
统一社会信用代码	91511423742289480U
类型	有限责任公司
住所	洪雅县洪川镇临江路 12 号
法定代表人	王晓林
注册资本	300 万元
成立日期	2002 年 10 月 22 日
营业期限	2002 年 10 月 22 日至 2032 年 10 月 21 日
经营范围	配合饲料、浓缩饲料、精料补充料生产、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）

根据洪雅共发饲料有限公司公司章程及工商存档材料，截至 2018 年 6 月 30 日，股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
四川乳业	40.00	13.33%
成都同乐饲料科技有限公司	258.00	86.00%
刘晓强	2.00	0.67%
<b>合计</b>	<b>300.00</b>	<b>100%</b>

洪雅共发饲料有限公司主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日/2018年1月-6月	2017年12月31日/2017年度
总资产	458.34	459.18
净资产	398.73	399.58
净利润	-0.84	-1.26

\*以上数据未经审计

#### （五）发行人分公司的简要情况

截至2018年6月30日，除发行人部分子公司下属有分公司外，发行人并未设立分公司。发行人子公司下属分支机构情况，可参见本招股意向书“第五节 发行人基本情况”之“五、发行人的组织结构、管理架构”之“（三）发行人控股子公司简要情况”部分。

#### （六）发行人成立以来在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

发行人自成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况参见本招股意向书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联交易”。

### 六、发行人业务及资产、人员、机构、财务独立情况

发行人自设立以来，严格按照《公司法》及《公司章程》等法律法规和规章制度规范运作，建立健全了公司法人治理结构，在资产、人员、财务、机构、业务等方面均独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，发行人具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

### （一）资产完整情况

根据发行人出具的说明，发行人及其子公司自有的部分资产存在因客观原因无法办理权属证书或尚在办理权属证书、更名过程中。因客观原因无法办理权属证书的资产已经取得主管部门同意继续使用的书面确认。除本招股意向书已披露的情况外，发行人拥有完整的生产经营所需的采购、生产、销售体系及配套设施，不存在允许他人使用本公司所有的与其业务相关的资产、或作为被许可方使用他人资产的其他情况，不存在资产、资金和其他资源被控股股东或其他关联方占用而使发行人利益受到损害的情况，也不存在以发行人资产或权益为控股股东及其他关联方提供担保的情形。

### （二）人员独立情况

根据发行人的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员的简历以及该等人员出具的声明，截至本招股意向书签署日，发行人总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；发行人的财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。发行人董事、监事及高级管理人员的任职系根据《公司法》及其他法律、法规、规范性文件及《公司章程》等规定的程序推选和任免，不存在超越发行人董事会和股东大会职权做出人事任免决定的情况。

### （三）财务独立情况

发行人设立了独立的财务部门，配备了专门的财务人员，建立了独立的会计核算体系，制定了完善的财务会计制度和财务管理制度。发行人在银行开立了独立账户，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情形。发行人作为独立的纳税人进行纳税申报及履行纳税义务。发行人根据生产经营需要独立做出财务决策，不存在控股股东干预发行人资金使用的情况。

### （四）机构独立情况

发行人建立健全了与发行人业务相适应的内部经营管理机构，独立行使经营管理权，依法设立了股东大会、董事会、监事会和经理层等组织机构及相应的内部职能部门，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在机构混同的情形。

## （五）业务独立情况

发行人主要从事乳制品及含乳饮料的研发、生产和销售，拥有独立的业务经营体系和直接面向市场独立经营的能力，发行人业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业。发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在实质性同业竞争或者显失公平的关联交易。

经核查，保荐机构认为有关公司独立性的上述情况真实、准确、完整。

## 七、发行人股本情况

### （一）发行人本次发行前后股本情况

本次发行前，发行人总股本为 768,339,599 股。本次拟合计发行股票的数量为 85,371,067 股，全部为新股发行。本次发行完成后，公司总股本为 853,710,666 股，本次发行的总股数占发行后总股本的 10%。

假定本次发行 85,371,067 股新股，则本次发行前后公司的股本情况如下表所示：

股东名称	本次发行前股本结构		本次发行后股本结构	
	持股数（股）	所占比例	持股数（股）	所占比例
Universal Dairy Limited	560,000,000.00	72.88%	560,000,000.00	65.60%
西藏新之望创业投资有限公司	38,667,108.00	5.03%	38,667,108.00	4.53%
新希望投资集团有限公司	134,393,946.00	17.49%	134,393,946.00	15.74%
DailyDairy, Limited	20,228,545.00	2.63%	20,228,545.00	2.37%
苏州惠风投资企业（有限合伙）	11,180,000.00	1.46%	11,180,000.00	1.31%
杭州金色衣谷投资管理合伙企业（有限合伙）	3,870,000.00	0.50%	3,870,000.00	0.45%
本次发行的股份	-	-	85,371,067.00	10.00%
<b>合计</b>	<b>768,339,599.00</b>	<b>100%</b>	<b>853,710,666.00</b>	<b>100%</b>

### （二）本次发行前发行人前十大股东

本次发行前，发行人共有 6 名股东，分别为 Universal Dairy Limited、西藏新之望创



业投资有限公司、新希望投资集团有限公司、DailyDairy, Limited、苏州惠风投资企业（有限合伙）、杭州金色衣谷投资管理企业（有限合伙）。本次发行前，发行人前十大股东情况如下：

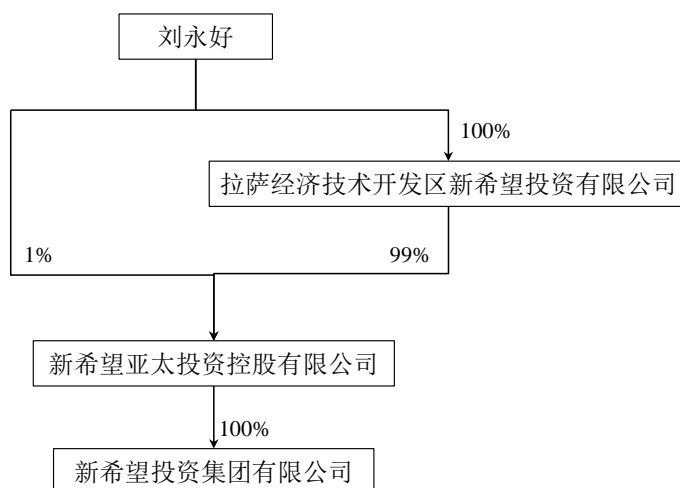
序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
1	Universal Dairy Limited	560,000,000.00	72.88%
2	西藏新之望创业投资有限公司	38,667,108.00	5.03%
3	新希望投资集团有限公司	134,393,946.00	17.49%
4	DailyDairy, Limited	20,228,545.00	2.63%
5	苏州惠风投资企业 （有限合伙）	11,180,000.00	1.46%
6	杭州金色衣谷投资管理合伙企业 （有限合伙）	3,870,000.00	0.50%
	<b>合计</b>	<b>768,339,599.00</b>	<b>100%</b>

截至 2018 年 6 月 30 日，除控股股东外其他法人股东的基本信息、股权结构和实际控制人情况如下：

## 1、新希望投资集团

新希望投资集团的基本情况请参见本招股意向书“第五节 发行人基本情况”之“四、发行人主要股东情况”之“（二）持有发行人 5%以上股份的其他股东”部分。

新希望投资集团的实际控制人为刘永好，新希望投资集团的股权架构如下：



## 2、西藏新之望

西藏新之望的基本情况请参见本招股意向书“第五节 发行人基本情况”之“二、发行人改制及设立情况”之“（二）发起人”部分。

西藏新之望股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	持有西藏新之望出资额 (元)	持股比例
1	席刚	6,879,060.12	19.4173%
2	黄代云	3,258,540.00	9.1978%
3	拉萨经济技术开发区新加投资管理 有限公司	2,713,783.00	7.6601%
4	拉萨经济技术开发区藏燕投资 管理有限公司	2,713,783.00	7.6601%
5	邓中富	2,027,550.00	5.7231%
6	曹丽琴	1,520,670.24	4.2923%
7	赵韵新	1,325,129.76	3.7404%
8	朱川	1,303,439.88	3.6792%
9	岳春生	1,303,439.88	3.6792%
10	李小鹏	1,158,450.00	3.2699%
11	王铁军	868,889.88	2.4526%
12	李严	796,560.12	2.2484%
13	李再兴	796,560.12	2.2484%
14	林永裕	724,110.00	2.0439%
15	卢红	724,110.12	2.0439%
16	赵群辉	724,110.12	2.0439%
17	肖平	724,110.12	2.0439%
18	刘志建	651,660.12	1.8394%
19	秦海洋	651,660.12	1.8394%
20	孙晓宇	651,660.12	1.8394%
21	刘海燕	579,329.76	1.6353%
22	安保森	506,879.76	1.4307%
23	欧邦伟	434,250.00	1.2257%
24	李忠齐	362,100.00	1.0221%
25	任永福	362,100.00	1.0221%
26	郭兴	362,100.00	1.0221%
27	李红梅	362,100.00	1.0221%
28	石青柏	362,100.00	1.0221%
29	李启明	217,229.76	0.6132%
30	赵志勇	181,050.00	0.5110%

序号	股东名称/姓名	持有西藏新之望出资额 (元)	持股比例
31	陈 宁	181,050.00	0.5110%
	合计	<b>35,427,566.00</b>	<b>100%</b>

截至 2018 年 6 月 30 日，拉萨经济技术开发区新加投资管理有限公司是由自然人席刚持股 100% 的有限责任公司；拉萨经济技术开发区藏燕投资管理有限公司是由自然人王航持股 100% 的有限责任公司。

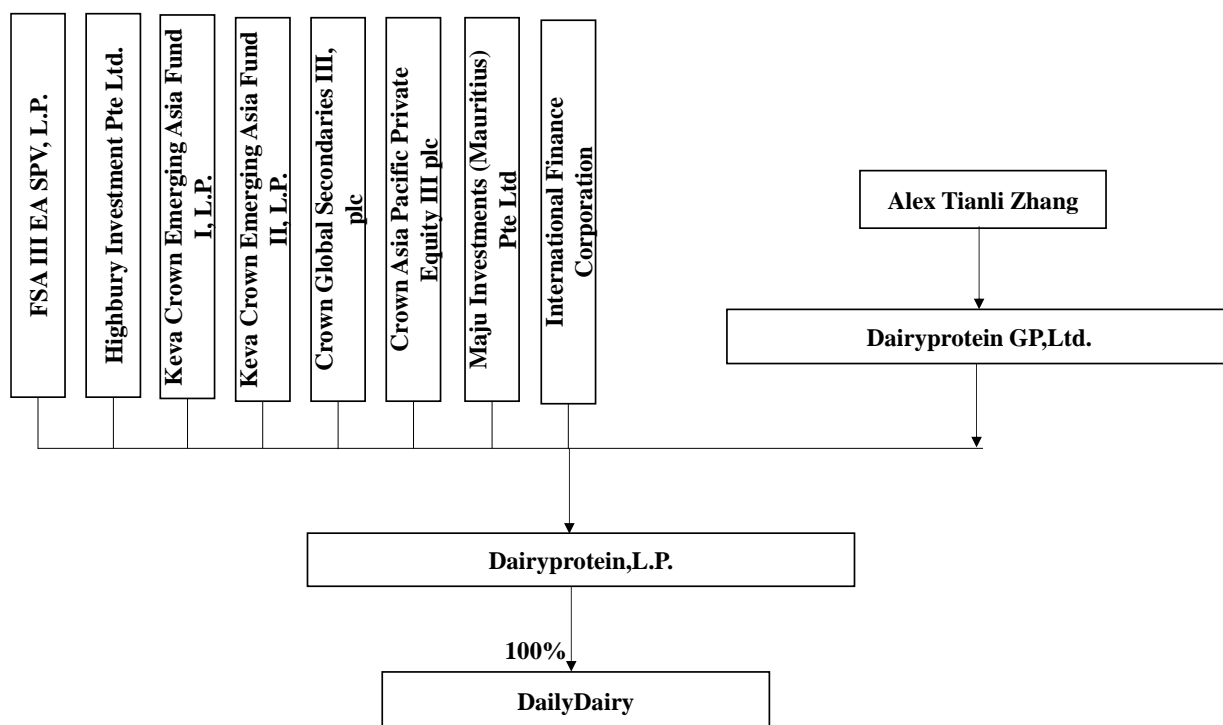
发行人管理层通过西藏新之望间接持有发行人股份，除此之外，西藏新之望未从事其他对外投资，股东之间未签署任何一致行动协议或达成一致行动约定；西藏新之望不存在实际控制人。

### 3、DailyDairy

根据胡百全律师事务所出具的《证明书》及其附件，DailyDairy 系一家在香港注册的私人有限公司，商业登记证号码为 67685603-000-04-18-4，有效期自 2018 年 4 月 21 日至 2019 年 4 月 20 日。

香港赵、司徒、郑律师事务所分别于 2018 年 2 月 9 日、2018 年 7 月 20 日就 DailyDairy 相关事项出具法律意见；Maples 分别于 2018 年 2 月 14 日、2018 年 7 月 11 日就 DAIRYPROTEIN,L.P.及 Dairyprotein GP,Ltd.相关事项出具境外法律意见。

截至 2018 年 7 月 20 日，DailyDairy 的唯一股东为 Dairyprotein,L.P.；Dairyprotein,L.P. 的普通合伙人为 Dairyprotein GP,Ltd.，Dairyprotein GP,Ltd.的唯一股东为 Alex Tianli ZHANG，为加拿大国籍。根据发行人提供的材料和确认文件，Dairyprotein,L.P.的有限合伙人分别为新加坡财政部控制的 Highbury Investment Pte Ltd.和 Maju Investments (Mauritius) Pte Ltd；世界银行下属的 International Finance Corporation；LGT Capital Partners 管理并由列支敦士登王室控制的 Keva Crown Emerging Asia Fund I, L.P.、Keva Crown Emerging Asia Fund II, L.P.、Crown Global Secondaries III, plc 和 Crown Asia Pacific Private Equity III PLC；由 FLAG Squadron Asia Pacific III GP L.P.管理的 FSA III EA SPV, L.P.，无实际控制人。具体架构如下图所示：



以上主体均系在境外注册设立的主体。

#### 4、苏州惠风

苏州惠风设立于 2017 年 4 月 7 日，持有苏州市工商局 2017 年 4 月 7 日核发的《营业执照》（统一社会信用代码 91320500MA1NQ4FT52），执行事务合伙人为缪晓航，主要经营场所为江苏省苏州市姑苏区景德路 464 号，合伙期限为 2017 年 4 月 7 日至 2032 年 4 月 5 日。经营范围为创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务。（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）。

苏州惠风合伙人如下：

序号	合伙人姓名	出资额（万元）	出资比例	合伙人类型
1	缪晓航	232.55	46.51%	普通合伙人
2	许耀强	104.65	20.93%	有限合伙人
3	薛 纯	81.40	16.28%	有限合伙人
4	陈 平	81.40	16.28%	有限合伙人
合计		500.00	100%	

苏州惠风的全体合伙人均是苏州双喜的原股东。2017 年 4 月，缪晓航、许耀强、

薛纯和陈平以设立的苏州惠风作为平台认购发行人新增股份。2017年5月，4人将其持有的苏州双喜全部股权转让给发行人。根据苏州惠风合伙协议以及各合伙人的书面确认文件，缪晓航担任执行事务合伙人，执行合伙企业事务；全体合伙人根据合伙协议决定合伙企业重大事项。苏州惠风不存在实际控制人。

苏州惠风自然人合伙人近五年的个人经历如下：

缪晓航，男，1953年出生；1978年开始参加工作，2009年1月至2015年6月历任双喜乳业（苏州）有限公司总经理、董事长，2015年7月至2017年5月担任苏州双喜副董事长。

许耀强，男，1958年出生；1977年开始参加工作，自2009年1月起历任双喜乳业（苏州）有限公司副总经理、总经理，2015年7月至今担任苏州双喜顾问。

薛纯，男，1964年出生；1983年开始参加工作，自1999年起在双喜乳业（苏州）有限公司任职至副总经理，2015年7月至今担任苏州双喜顾问。

陈平，男，1973年出生；1993年开始参加工作，自2009年1月起历任双喜乳业（苏州）有限公司运营总监、副总经理，2015年7月至2017年12月担任苏州双喜副总经理，2018年1月起担任苏州苏合艺软件科技有限公司副总经理。

## 5、杭州金色衣谷

杭州金色衣谷设立于2017年4月19日，持有杭州高新技术产业开发区（滨江）市场监督管理局2017年4月19日核发的《营业执照》（统一社会信用代码91330108MA28R0EA6Y），执行事务合伙人为林永裕，主要经营场所为浙江省杭州市滨江区长河街道滨盛路1870号柏悦轩812室，合伙期限为2017年4月19日至2037年4月18日。经营范围为服务：投资管理（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）（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）。

杭州金色衣谷合伙人如下：

序号	合伙人姓名	出资份额（万元）	出资比例	合伙人类型
1	林永裕	40	80%	普通合伙人
2	吴秀美	10	20%	有限合伙人
合计		50	100%	

林永裕与吴秀美为夫妻关系，林永裕是发行人子公司杭州双峰原自然人股东。2017年4月，林永裕以杭州金色衣谷作为平台认购发行人新增股份。2017年5月，为规范发行人董事、监事和高级管理人员的对外投资情况，林永裕将其持有的杭州双峰全部股权转让给发行人。

根据杭州金色衣谷入股发行人的背景、合伙协议、合伙人的份额及关联关系，林永裕、吴秀美夫妇为杭州金色衣谷的共同实际控制人。

杭州金色衣谷自然人合伙人近五年的个人简历如下：

林永裕，男，1964年出生；1987年毕业于南京农业大学农经系，自2009年11月起在发行人处任职，历任杭州双峰食品有限公司常务副总经理，杭州双峰总经理、发行人总裁助理。现任发行人副总裁、中国乳制品工业协会奶源基地专业委员会副主任、中国奶业协会饲养饲料与环境专业委员会副主任委员、杭州双峰董事等职务。

吴秀美，女，1965年出生；1987年毕业于南京农业大学农经系，2012年3月起在单位内退，2015年11月起正式退休。

### （三）最近一年发行人新增股东及其持股情况

截至本招股意向书签署日，最近一年发行人无新增股东。

### （四）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

发行人主要股东 Universal Dairy Limited、新希望投资集团有限公司为关联方，均为发行人共同控制人 Liu Chang、刘永好控制的企业。本次发行前，Universal Dairy Limited 持有发行人 72.88% 的股份，新希望投资集团有限公司持有发行人 17.49% 的股份。

### （五）本次发行前股东、董事、监事、高级管理人员所持股份锁定、减持等事项的承诺

发行人实际控制人刘永好先生、Liu Chang 女士承诺：自发行人股票在深圳证券交易所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其在发行人首次公开发行股票前持有的股份，也不由发行人回购该部分股份。发行人上市后 6 个月内如发行人股票连续 20 个交易日的收盘价均低于首次公开发行股票时的发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于首次公开发行股票时的发行价，其持有发行人股票的锁定期自动延长 6 个

月。

发行人控股股东 Universal Dairy Limited 承诺：自发行人股票在深圳证券交易所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其在发行人首次公开发行股票前已持有的股份，也不由发行人回购该部分股份。如其所持发行人的股票在锁定期满后两年内减持的，减持价格不低于发行价（若发行人股票在此期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，发行价应相应调整）；发行人上市后 6 个月内如发行人股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价，其持有的发行人股票的锁定期自动延长 6 个月。

新希望投资集团有限公司承诺：自发行人股票在深圳证券交易所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理在发行人首次公开发行股票前已持有的股份，也不由发行人回购该部分股份。

西藏新之望创业投资有限公司承诺：以发行人股票在深圳证券交易所上市之日起 12 个月或认购发行人 38,667,108 股股份事项完成工商变更登记之日起 36 个月孰长为限，不转让或者委托他人管理在发行人首次公开发行股票前已持有的股份，也不由发行人回购该部分股份。

DailyDairy, Limited 承诺：以发行人股票在深圳证券交易所上市之日起 12 个月或认购发行人 20,228,545 股股份事项完成工商变更登记之日起 36 个月孰长为限，不转让或者委托他人管理在发行人首次公开发行股票前已持有的股份，也不由发行人回购该部分股份。

苏州惠风投资企业（有限合伙）承诺：以发行人股票在深圳证券交易所上市之日起 12 个月或认购发行人 11,180,000 股股份事项完成工商变更登记之日起 36 个月孰长为限，不转让或者委托他人管理在发行人首次公开发行股票前已持有的股份，也不由发行人回购该部分股份。

杭州金色衣谷投资管理合伙企业（有限合伙）承诺：以发行人股票在深圳证券交易所上市之日起 12 个月或认购发行人 3,870,000 股股份事项完成工商变更登记之日起 36 个月孰长为限，不转让或者委托他人管理在发行人首次公开发行股票前已持有的股份，也不由发行人回购该部分股份。

公司董事、监事、高级管理人员席刚、Liu Chang、曹丽琴、朱川、邓中富、李小

鹏、林永裕、李红梅承诺：自发行人股票在深圳证券交易所上市之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理其在发行人首次公开发行股票前已持有的股份，也不由发行人回购该部分股份；其作为公司的董事、监事、高级管理人员，在公司股票在深圳证券交易所上市之后，将根据相关法律、法规规定及时申报其所持公司的股份及其变动情况；锁定期限届满后，在其担任发行人董事、监事、高级管理人员期间，每年转让的股份不超过其所持发行人股份总数的 25%；董事、监事、高级管理人员不再担任公司董事、监事、高级管理人员之日起半年内，将不转让其所持发行人的股份；在其申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售发行人股票数量占其所持有发行人股票总数的比例不超过 50%；如其所持发行人的股票在锁定期满后两年内减持的，减持价格不低于发行价（若发行人股票在此期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，发行价应相应调整，下同）；发行人上市后 6 个月内如发行人股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价，其直接或间接持有的发行人股票的锁定期自动延长 6 个月；对于已作出上述承诺的董事、监事、高级管理人员，其不会因其职务变更、离职等原因而放弃履行承诺。

## 八、工会、职工持股会以及职工持股情况

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人的情况。

报告期内，发行人控股子公司青岛琴牌存在工会持股的情况。青岛琴牌是由原青岛市奶业总公司于 2003 年 4 月改制设立，改制时，青岛市奶业总公司工会作为员工出资代表持有股权。发行人于 2006 年通过受让股权成为青岛琴牌控股股东，青岛琴牌自 2004 年至 2015 年 9 月期间持续对工会委员会持股情形以股权转让形式进行清理，截至 2018 年 6 月 30 日，青岛琴牌工会委员会仍持有极少部分青岛琴牌股权，青岛琴牌具体股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	持股比例
新希望乳业股份有限公司	5,994.25	99.90%
青岛新希望琴牌乳业有限公司工会	5.75	0.10%
合计	<b>6,000.00</b>	<b>100%</b>



## 九、发行人的员工及其社会保障情况

### （一）员工人数情况

报告期内，发行人及子公司员工人数及变化情况如下：

项目	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
员工人数（人）	6,685	6,580	7,099	7,216

### （二）员工专业结构

截至2018年6月30日，发行人及子公司员工专业结构如下：

专业类别	职工人数（人）	占员工总数比例
管理人员	792	11.85%
技术人员	521	7.79%
营销人员	2,076	31.05%
生产人员	2,495	37.32%
财务人员	183	2.74%
其他人员	618	9.24%
合计	<b>6,685</b>	<b>100.00%</b>

### （三）员工受教育程度

截至2018年6月30日，发行人及子公司员工受教育程度如下：

学历类别	职工人数（人）	占员工总数比例
博士	3	0.04%
硕士	80	1.20%
本科	943	14.11%
大专及以下	5,659	84.65%
合计	<b>6,685</b>	<b>100.00%</b>

### （四）员工年龄分布

截至2018年6月30日，发行人及子公司员工年龄分布如下：

年龄结构	职工人数（人）	占员工总数比例
30岁以下	1,969	29.45%
31-40岁	2,171	32.48%
41-50岁	1,975	29.54%
51岁以上	570	8.53%
合计	<b>6,685</b>	<b>100.00%</b>

### （五）劳务派遣人员情况

截至2018年6月30日，发行人及子公司员工中属于劳务派遣的员工如下：

单位：人

序号	公司名称	用工总人数	正式员工	劳务派遣人员		
				人数	占比	岗位
1	乳业股份	167	167	0	0.00%	
2	苏州双喜	344	314	30	9.55%	送奶工、导购
3	昆明海子	96	96	0	0.00%	
4	云南蝶泉	570	561	9	1.58%	保安
5	青岛琴牌	488	488	0	0.00%	
6	昆明雪兰	822	789	33	4.01%	包装工
7	河北天香	604	583	21	3.48%	包装工
8	天香商业连锁	5	5	0	0.00%	
9	蓝海乳业	71	66	5	7.04%	销售类-促销、推广
10	四川乳业	222	222	0	0.00%	
11	四川新希望鲜行站	0	0	0	0.00%	
12	新华西乳业	1056	1056	0	0.00%	
13	西昌三牧	181	181	0	0.00%	
14	湖南南山	227	227	0	0.00%	
15	湖南采鲜	54	54	0	0.00%	
16	杭州双峰	408	394	14	3.43%	促销员、业务员、内勤
17	杭州乳品销售	0	0	0	0.00%	
18	七彩云	129	122	7	5.43%	包装工
19	安徽白帝	533	533	0	0.00%	
20	营养饮品	90	90	0	0.00%	

序号	公司名称	用工总人数	正式员工	劳务派遣人员		
				人数	占比	岗位
21	朝日农业	89	89	0	0.00%	
22	朝日乳业	33	33	0	0.00%	
23	新希望生态牧业	28	28	0	0.00%	
24	奶牛养殖	73	73	0	0.00%	
25	华西牧业	51	51	0	0.00%	
26	建德牧业	30	30	0	0.00%	
27	雪兰牧业	80	80	0	0.00%	
28	双峰生态牧业	0	0	0	0.00%	
29	白帝牧业	2	2	0	0.00%	
30	陆良奶牛养殖	85	85	0	0.00%	
31	蝶泉牧业	46	46	0	0.00%	
32	吴忠牧业	93	93	0	0.00%	
33	石林牧业	63	63	0	0.00%	
34	靖远牧业	62	62	0	0.00%	
35	阿拉善盟牧业	2	2	0	0.00%	
36	戴瑞贸易	0	0	0	-	
合计		<b>6,804</b>	<b>6,685</b>	<b>119</b>	<b>1.75%</b>	

根据《劳动合同法》和《劳务派遣暂行规定》的要求，用工单位应当严格控制劳务派遣用工数量，使用的被派遣劳动者数量不得超过其用工总量的10%。针对报告期内发行人部分子公司使用劳务派遣的员工数量超过该公司用工总数10%的情况，发行人已逐步清理。截至2018年6月30日，发行人各子公司的劳务派遣用工人数不超过子公司用工总数的10%。针对上述曾存在的不规范情形，公司控股股东承诺：已经督促进行整改，如因相关主管部门要求、相关权利主体请求或其他原因，发行人及下属子公司被要求向权利人支付任何款项或因上述问题遭受任何罚款、承担任何法律责任时，相应的经济责任由控股股东承担。

2015年、2016年、2017年和2018年1-6月，发行人劳务派遣人员薪酬总额分别为735.80万元、1,333.63万元、684.75万元和344.99万元。发行人向劳务派遣公司支付劳务派遣费用，由劳务派遣公司向各派遣人员支付薪酬。发行人劳务派遣人员报告期内工

资水平如下表所示：

单位：万元/年

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
劳务派遣人员	2.90	4.79	4.39	3.50

注：劳务派遣人员平均薪酬=当年支付给劳务派遣人员薪酬总额/当年末劳务派遣人员人数，实际上劳务派遣人员工作时期较短，不满一年的情况较多，因此简单计算所得的劳务派遣人员平均薪酬水平较低

如上表所示，报告期内发行人劳务派遣人员的平均薪酬也在逐年增长。发行人报告期内劳务派遣人员主要从事送奶、促销、保安、保洁、包装、搬运等辅助性工作，发行人按照市场化水平支付劳务派遣公司费用，再由劳务派遣公司向劳务派遣人员支付薪酬，总体而言发行人劳务派遣人员工资水平具有合理性。

#### （六）发行人执行社会保障制度、住房公积金缴纳、医疗制度等情况

公司劳动用工实行劳动合同制，员工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享受权利。公司根据《关于建立统一的企业职工基本养老保险制度的决定》（国务院[1997]26号）、《社会保险费征缴暂行条例》（国务院令第259号）、《关于建立城镇职工基本医疗保险制度的决定》（国发[1998]44号）、《失业保险条例》（国务院令第258号）、《工伤保险条例》（国务院令第375号）、《企业职工生育保险试行办法》（劳部发[1994]504号）等法律法规的规定，结合公司的实际情况，为员工办理了基本养老保险、失业保险、生育保险、工伤保险、基本医疗保险及住房公积金。发行人及其子公司已分别在注册地劳动和社会保障机构办理了社会保险登记、住房公积金开户，为员工缴纳各项社会保险和住房公积金。

截至2018年6月30日，发行人及子公司员工共计6,685人，已缴纳社会保险人数为6,103人，占员工总数的91.29%，因各种原因而暂时无法或无需缴纳社会保险的员工共计582人，占员工总数的8.71%；已缴纳住房公积金人数共计6,064人，占员工总数的90.71%，因各种原因而暂时无法或无需缴纳住房公积金的员工共计621人，占员工总数的9.29%。

##### 1、发行人正式员工未缴纳社会保险和住房公积金的人数及原因

发行人正式员工在报告期各期末缴纳社会保险和住房公积金人数和原因如下：

时间		2018年6月	2017年12月	2016年12月	2015年12月
总人数		6,685	6,580	7,099	7,216
未购买社会保险	员工自行购买/其他单位或异地购买/原保险关系未转移或停止	88	96	227	130
	退休返聘	56	50	59	90
	当月新进员工入职时间晚于当月主管部门数据采集截止时间, 当月无法缴纳/ 当月已提离职未办手续	301	125	148	193
	变动频繁的操作岗位/非全日制用工/试用期员工/待岗人员/自愿放弃	102	90	13	176
	新设公司尚未完成开户/未开户	35	30	0	0
	合计	582	391	447	589
	未购买人员占当期员工人数比例	8.71%	5.94%	6.30%	8.16%
	未购买住房公积金	其他单位购买/公积金关系未转移/购买文件不完善	59	95	251
退休返聘		57	50	58	86
当月新进员工入职时间晚于当月主管部门数据采集截止时间, 当月无法缴纳/ 当月已提离职未办手续		151	88	78	95
变动频繁的操作岗位/非全日制用工/试用期员工/待岗人员/自愿放弃		304	294	453	816
新设公司尚未完成开户/未开户		50	30	0	2
合计		621	557	840	1,129
未购买人员占当期员工总人数比例		9.29%	8.47%	11.83%	15.65%

2018年上半年, 发行人位于云南地区的子公司由于当地核定当年度缴费基数工作安排, 影响发行人子公司2018年1-6月新员工的部分社会保险种及公积金开户及费用按时缴纳, 并延期至下半年补缴, 因此导致2018年上半年新进员工未缴纳人数较2017年度上升。截至本招股意向书签署日, 除石林牧业的员工生育保险、医疗保险缴费基数已经核定、按社保局要求将在2018年11月缴纳外, 发行人位于云南地区的子公司已经完成新员工开户缴纳及全体员工按照核定的新基数缴费工作。

除因员工自行购买、其他单位或异地购买、原保险关系未转移或停止、当月购买文件不完善、退休返聘以及新入职员工办理购买手续时间间隔等客观原因外, 其他未购买

社会保险、住房公积金的员工主要集中于人员变动频繁的工作岗位、非全日制用工、试用期员工及自愿放弃等情形。虽然发行人已经持续加强对员工参加社会保险和住房公积金的动员和宣传力度，但基于如下原因，该等员工仍无法实现全员缴纳：

(1) 发行人在奶牛养殖、乳制品生产和销售环节聘用的多为当地农村户籍务工人员，该等人员流动性较强，工作持续时间不确定，办理初始缴纳社会保险和住房公积金以及相关关系转移的手续较为繁杂、时间较长，员工基于对工作时间的判断，不愿意办理；

(2) 上述岗位员工的收入普遍较低，办理社会保险和住房公积金还需扣缴其部分收入，员工办理积极性不高；

(3) 部分农村户籍务工人员缴纳了新农合或新农保等特殊身份的保险，且在当地大多拥有自有住房，在城镇购房的意愿不强烈，社会保险和住房公积金制度对改善其未来生活条件难以起到更多实质性作用，缴纳意愿不强烈。

## 2、需要补缴的金额和措施，及补缴对发行人经营业绩的影响

经测算，发行人 2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-6 月需要补缴的金额占发行人主要经营业绩的比例如下：

	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
测算补缴金额（元）	751,487.51	947,498.63	1,468,955.50	1,521,004.09
占当期营业收入比例	0.03%	0.02%	0.04%	0.04%
占当期利润总额比例	0.66%	0.40%	0.83%	0.45%
占当期净利润比例	0.73%	0.44%	1.01%	0.51%

针对报告期部分员工未购买社会保险和/或住房公积金的情况，发行人已采取如下规范措施：

(1) 为自行购买且申请报销的员工统一报销相关费用。

(2) 为员工提供住房保障，以租赁房屋或厂区内修建的附属设施楼房作为宿舍，免费为员工提供住宿。

(3) 自愿放弃购买的员工签署了承诺书，列明了其放弃购买的原因并承诺放弃追究公司相关责任的权利。发行人已作出承诺，若适格员工要求发行人为其开始购买社会保险和/或住房公积金的，则发行人将随时配合员工办理购买手续。

(4) 发行人控股股东作出承诺：针对发行人及其下属子公司在员工社会保险（包括养老保险、失业保险、医疗保险、工伤保险、生育保险）、住房公积金缴纳方面存在的规范情形，如因相关主管部门要求或司法机关认定、相关权利主体请求或其他原因，发行人及其子公司被要求为员工补缴社会保险金、住房公积金、缴纳滞纳金、支付赔偿等款项的，控股股东将承担相关的缴纳义务；如发行人及下属子公司因上述问题遭受任何罚款或承担任何法律责任时，相应的经济责任亦由控股股东承担。

发行人持续加强对员工参加社会保险和住房公积金的动员和宣传力度，使其充分了解参加社会保险和住房公积金是对其自身权益的保障。经过发行人的努力，除客观、合理原因无法购买外，发行人部分员工在报告期内未购买社会保险或住房公积金的比例逐年减少。

报告期内，发行人及其子公司不存在因违反社会保险、住房公积金管理方面的法律法规而受到行政处罚的情形。

## （七）员工薪酬政策与薪酬水平

### 1、公司员工薪酬政策

发行人制定了规范、科学的员工薪酬体系，在设计及管理薪酬体系的过程中遵从合情、合理、合法原则，保障公司均衡发展，符合市场给薪规律，为不断提升公司员工工作积极性、培育和吸引优秀人才以及公司的长期稳定健康发展打下了基础。

公司管理类人员工资与岗位特性、工作表现、出勤情况及工作绩效挂钩；生产类人员工资与计件量、成本、工作质量等挂钩；营销业务类人员工资与销量、销售收入、回款等销售业绩挂钩；员工奖金与工作绩效和公司整体经营绩效相关。公司执行“以岗定级，以级定薪，人岗匹配，易岗易薪”的劳动报酬结构，员工的工资结构可由基本工资、岗位工资、技能津贴、计件（超额）提成、奖金、加夜班费、福利等构成。

基本工资是员工工资总额的固定部分，是公司为了保障员工维系生存需要，在符合法规政策的前提下，在员工正常出勤并付出正常劳动的劳动报酬。岗位工资是公司根据相关的岗位劳动责任、劳动强度、劳动条件等评价要素确定的岗位系数决定的工资，随基本工资同时发放。员工根据任职的岗位享有岗位工资，员工易岗易薪。计件（超额）提成是根据员工当月计件产量或销售业绩完成情况而获得的劳动报酬。奖金是根据员工

的出勤情况、工作业绩、公司的效益等灵活给予，试用期内、劳动关系终止的员工不享有公司任何名义发放的奖金。福利是指公司为员工购买的保险、提供的培训、发放的实物等，非固定的、不以现金形式给予的劳动报酬。福利只给予在职的员工享有。员工享有由国家法律、法规及公司有关规定明确的各项福利待遇，公司依照国家和地方政府有关规定为员工办理各项社会保险。

## 2、上市前后高管薪酬安排

发行人目前对高管人员的薪酬安排按公司的薪酬管理制度统一执行，发行人将根据业务发展需要、经营业绩情况，结合同行业上市公司及所在地区员工薪酬水平，对包括高管在内的全体员工薪酬水平进行调整，以保持一定的竞争力。截至本招股意向书签署日，发行人未对上市后高管薪酬做特别安排。

## 3、薪酬委员会对工资奖金的规定

根据发行人《董事会薪酬与考核委员会工作制度》的规定，薪酬与考核委员会的主要职责包括：（1）根据公司非独立董事及高级管理人员管理岗位的主要范围、职责、重要性以及其他相关企业相关岗位的薪酬水平制定薪酬计划或方案；（2）薪酬计划或方案主要包括但不限于绩效评价标准、程序及主要评价体系，奖励和惩罚的主要方案和制度等；（3）审查公司非独立董事及高级管理人员的履行职责情况并对其进行年度绩效考评；（4）负责对公司薪酬制度执行情况进行监督；（5）拟定公司股权激励计划授予方案；（6）负责对公司股权激励计划进行日常管理；（7）组织实施公司股权激励计划，对授予公司股权激励计划的人员资格、授予条件及行权条件等进行审查；（8）董事会授权的其他事宜。

薪酬与考核委员会对非独立董事和高级管理人员考评程序：（1）公司非独立董事和高级管理人员向董事会薪酬与考核委员会作述职和自我评价；（2）薪酬与考核委员会按绩效评价标准和程序，对非独立董事及高级管理人员进行绩效评价；（3）根据岗位绩效评价结果及薪酬分配政策提出非独立董事及高级管理人员的报酬数额和奖励方式，表决通过后报告公司董事会。

## 4、发行人各级别员工的薪酬水平及增长情况

发行人高层员工包括董事（非独立董事）、高级管理人员，中层员工包括副经理级别以上（除董事（非独立董事）、高级管理人员外）人员，普通员工为除高层员工和中



层员工外的其余员工。报告期内发行人各级别员工总薪酬、平均薪酬及增长情况如下表所示：

级别	项目	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
高层员工	总薪酬（万元）	128.43	401.58	312.42	333.22
	平均薪酬（万元/人）	21.40	66.93	62.48	66.64
	平均薪酬增长	-	7.12%	-6.24%	2.16%
中层员工	总薪酬（万元）	4,771.42	7,733.66	6,577.51	6,997.71
	平均薪酬（万元/人）	10.33	16.81	15.48	16.86
	平均薪酬增长	-	8.63%	-8.22%	13.08%
普通员工	总薪酬（万元）	25,889.65	45,876.23	45,575.41	46,624.39
	平均薪酬（万元/人）	4.17	7.50	6.99	6.86
	平均薪酬增长	-	7.38%	1.84%	19.70%
总体	总薪酬（万元）	30,789.49	54,011.46	52,465.34	53,955.32
	平均薪酬（万元/人）	4.61	8.21	7.55	7.48
	平均薪酬增长	-	8.77%	0.92%	19.60%

注：员工薪酬统计含员工领取薪酬及公司承担的五险一金部分、福利费用等。由于发行人报告期内合并范围发生较大变化，为更准确计算人均薪酬，对在年中纳入合并范围的公司员工薪酬进行年化处理，对在年末才开始纳入合并范围和年末不纳入合并范围的公司员工薪酬不纳入当年统计范围，因此报告期内各期员工总薪酬与发行人审计报告中披露的短期应付职工薪酬当期发生额会有所差异

如上表所示，报告期内发行人高层、中层、普通员工总薪酬和人均薪酬总体保持增长态势，与发行人报告期内销售规模扩大和经营业绩提升趋势相符。其中发行人于2015年和2017年营业收入实现快速增长，发行人高层、中层和普通员工平均薪酬均实现较快增长，且普通员工和中层员工的平均薪酬增速高于高层员工；发行人2016年营业收入增长平缓，未达到当年公司业绩考核要求，发行人高层和中层员工薪酬略有下降。

## 5、同行业可比公司员工平均薪酬比较

发行人与同行业可比公司员工平均薪酬比较如下表所示：

单位：万元/年

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
伊利股份	-	7.93	10.34	10.31
光明乳业	-	31.09	36.00	32.28
三元股份	-	5.14	8.44	5.59
天润乳业	-	6.10	8.03	8.36

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
科迪乳业	-	4.16	3.97	4.51
燕塘乳业	-	8.03	8.89	8.41
皇氏集团	-	6.97	8.90	7.49
庄园牧场	-	5.60	5.38	5.84
<b>平均值</b>	-	<b>9.38</b>	<b>11.24</b>	<b>10.35</b>
<b>中位数</b>	-	<b>6.53</b>	<b>8.67</b>	<b>7.93</b>
<b>发行人</b>	<b>4.61</b>	<b>8.21</b>	<b>7.55</b>	<b>7.48</b>

注：可比公司员工平均薪酬=当期短期应付职工薪酬发生额/期末总员工人数

数据来源：上市公司年度报告和招股说明书，可比公司2018半年报未披露员工数据

如上表所示，报告期内发行人总体员工平均薪酬低于同行业可比公司平均水平，接近于同行业可比公司员工平均薪酬中位数。主要原因是同行业可比公司分布在全国各地，由于各地区经济水平差异，致使当地平均工资有较大差异，如位于上海的光明乳业员工平均薪酬显著高于同行业其他公司。同时不同公司人员岗位结构不同，不同类型岗位薪酬水平有差异导致总体员工平均薪酬有所差异。因此剔除光明乳业后，报告期内发行人员工平均薪酬高于或接近于其余同行业可比公司员工平均薪酬，说明发行人员工薪酬待遇符合行业平均水平。

单位：万元/年

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
平均值	-	8.16	7.71	7.21
中位数	-	9.05	8.44	7.49
发行人	4.61	8.21	7.55	7.48

注：上表同行业可比公司销售人员薪酬平均值计算已剔除光明乳业，可比公司2018半年报未披露员工数据

## 6、发行人当地社会平均薪酬水平

发行人经营业务主要集中于四川省、云南省、山东省、安徽省、河北省等地，员工亦多分布于上述省份。考虑到不同地区经济发展程度不一，社会平均工资水平差异较大。因此选取四川省、云南省、山东省、安徽省、河北省城镇单位就业人员平均工资与发行人相应省份普通员工平均薪酬进行比较，如下表所示：

单位：万元/年

	2017年	2016年	2015年

	2017年	2016年	2015年
四川省城镇单位就业人员平均工资	6.94	6.39	5.89
发行人四川省普通员工平均薪酬	8.01	8.14	7.36
云南省城镇单位就业人员平均工资	6.91	6.05	5.26
发行人云南省普通员工平均薪酬	7.90	6.90	6.85
山东省城镇单位就业人员平均工资	6.81	6.25	5.73
发行人山东省普通员工平均薪酬	6.89	6.11	6.49
安徽省城镇单位就业人员平均工资	6.52	5.91	5.51
发行人安徽省普通员工平均薪酬	5.45	5.47	6.13
河北省城镇单位就业人员平均工资	6.30	5.53	5.09
发行人河北省普通员工平均薪酬	6.59	6.26	6.36
全国城镇单位就业人员平均工资	7.43	6.76	6.20
发行人总体员工平均薪酬	8.21	7.55	7.48

数据来源：国家统计局

如上表所示，就主要员工分布区域，发行人在四川省、云南省、山东省、安徽省、河北省员工平均薪酬总体高于或接近于当地城镇单位就业人员平均工资，发行人报告期内总体员工平均薪酬亦高于全国城镇单位就业人员平均工资。

因此，报告期内发行人各层级及总体员工平均薪酬保持稳定增长，总体员工平均薪酬水平与同行业可比公司相接近，高于主要员工分布各省城镇单位就业人员平均工资，发行人员工薪酬水平符合市场趋势，具有合理性。

## 十、持有发行人 5% 以上股份的股东和作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

### （一）股份锁定的承诺

发行人全体股东、实际控制人及发行人董事、监事和高级管理人员作出了关于股份流通限制和自愿锁定的承诺。具体内容参见本招股意向书“重大事项提示”之“一、本次发行前股东所持股份锁定、减持等事项承诺”部分。

### （二）避免同业竞争的承诺

持有发行人 5% 以上股份的股东、实际控制人刘永好先生、Liu Chang 女士均作出了

避免同业竞争的承诺，具体情况请参见本招股意向书“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争情况”之“（二）避免同业竞争的承诺”部分。

### （三）关于稳定公司股价预案的承诺

请参见本招股意向书“重大事项提示”之“五、关于稳定公司股价的预案”部分。

### （四）关于招股意向书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏方面的承诺

请参见本招股意向书“重大事项提示”之“三、相关责任主体关于招股意向书信息披露的承诺”的有关内容。

### （五）关于减少并规范关联交易的承诺

持有发行人 5%以上股份的股东、实际控制人刘永好先生、Liu Chang 女士均作出了减少并规范关联交易的承诺，具体内容请参见本招股意向书“第七节 同业竞争与关联交易”之“五、控股股东、实际控制人减少关联交易的承诺”部分。

### （六）公司本次发行前持股 5%以上股东的持股意向及减持意向

请参见本招股意向书“重大事项提示”之“二、股东持股及减持意向的承诺”部分。

### （七）关于摊薄即期回报填补措施切实履行的承诺

发行人控股股东 Universal Dairy Limited、实际控制人刘永好先生和 Liu Chang 女士及发行人董事和高级管理人员均作出了《关于摊薄即期回报填补措施切实履行的承诺》，具体内容请参见本招股意向书“重大事项提示”之“九、发行人关于填补被摊薄即期回报的措施及承诺”部分。

### （八）不存在对赌协议的承诺

发行人实际控制人刘永好先生和 Liu Chang 女士作出如下承诺：截至承诺函出具日，未与发行人的任何法人股东（包括该等法人股东的任何直接或间接权益持有者或实际控制人）签署/达成任何形式的估值调整机制协议/条款，亦没有签署/达成涉及发行人的其他利益安排协议/条款。

发行人控股股东 Universal Dairy Limited 做出如下承诺：截至承诺函出具日，未与发行人实际控制人签署/达成任何形式的估值调整机制协议/条款，亦没有签署/达成涉及

发行人的其他利益安排协议/条款。

发行人股东西藏新之望创业投资有限公司、新希望投资集团有限公司做出如下承诺：截至承诺函出具日，未与发行人控股股东、实际控制人签署/达成任何形式的估值调整机制协议/条款，亦没有签署/达成涉及发行人的其他利益安排协议/条款。

## 第六节 业务和技术

### 一、发行人主营业务、主要产品及变化情况

发行人的主营业务为乳制品及含乳饮料的研发、生产和销售。公司的产品主要包括低温鲜牛奶、低温酸奶、低温调制乳、低温乳饮料、常温纯牛奶、常温乳饮料、常温调制乳、常温酸奶及奶粉等 9 大类。

公司的主要产品介绍如下：

产品类别	产品图片	产品描述
低温鲜牛奶		采用巴氏杀菌法加工而成的牛奶，需低温保存，一般保质期较短。公司拥有 11 个主要产品品牌的低温鲜牛奶产品。
低温酸奶		以牛奶为原料，经过巴氏杀菌后再向牛奶中添加有益菌（发酵剂），发酵后冷却灌装的乳制品。公司拥有 18 个主要产品品牌的低温酸奶产品。
低温调制乳		以生牛（羊）乳或复原乳为主要原料，添加其他原料或食品添加剂或营养强化剂，采用巴氏杀菌法加工而成的液体产品。公司拥有 7 个主要产品品牌的低温调制乳产品。
低温乳饮料		以鲜乳或乳制品为原料，加入水、白砂糖、甜味剂等辅料，采用巴氏杀菌法调制而成的乳制品饮料。公司拥有 5 个主要产品品牌的低温乳饮料产品。
常温纯牛奶		采用超高温瞬时灭菌技术（UHT）生产加工，并灌装入无菌包装内的牛奶。公司拥有 9 个主要产品品牌的常温纯牛奶产品。
常温酸奶		将传统工艺生产出来的酸奶再经过一次灭菌的酸奶产品，使酸奶不会继续发酵，以延长保质期。公司拥有 4 个主要产品品牌的常温酸奶产品。
常温调制乳		以生牛（羊）乳或复原乳为主要原料，添加其他原料或食品添加剂或营养强化剂，采用高温瞬时灭菌技术加工而成的液体产品。公司拥有 11 个主要产品品牌的常温调制乳产品。
常温乳饮料		以鲜乳或乳制品为原料，加入水、白砂糖、甜味剂等辅料，采用高温瞬时灭菌技术调制而成的乳制品饮料。公司拥有 7 个主要产品品牌的常温乳饮料产品。

产品类别	产品图片	产品描述
奶粉		将牛奶除去水份后制成的粉末，适宜保存。公司拥有 4 个主要产品品牌的奶粉产品。

报告期内，公司主营业务及主要产品未发生重大变化。

## 二、发行人所处行业情况

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司属于食品制造业（分类代码 C14）。

### （一）行业监管部门、行业监管体制、行业主要法律法规及政策

#### 1、行业监管部门

公司所属行业由不同的监管部门根据各自职责领域分别进行管理：国务院食品安全委员会负责分析食品安全形势，研究部署、统筹指导食品安全工作；提出食品安全监管的重大政策措施；督促落实食品安全监管责任；国务院食品药品监督管理部门依照《中华人民共和国食品安全法》和国务院规定的职责，对食品生产经营活动实施监督管理；国务院卫生行政部门承担食品安全综合协调职责，负责食品安全风险评估、食品安全标准制定、食品安全信息公布、食品检验机构的资质认定条件和检验范围的制定，组织查处食品安全重大事故；国务院质量监督、工商行政管理和国家食品药品监督管理部门依照《中华人民共和国食品安全法》和各自职责分工，分别对食品生产和流通、餐饮服务活动实施监督管理。

公司所在县级以上地方人民政府对本行政区域的食品安全监督管理工作负责，统一领导、组织、协调本行政区域的食品安全监督管理工作以及食品安全突发事件应对工作，建立健全食品安全全程监督管理工作机制和信息共享机制。

公司规模化奶牛养殖场受到各省及养殖场所在地农业局、畜牧局、环保局等主管部门的监管。

公司所处行业的自律组织主要包括中国乳制品工业协会、中国食品工业协会、中国奶业协会、国际乳品联合会中国国家委员会等各级行业协会。

## 2、行业监管体制

国家发改委、工信部、农业部等政府职能部门对行业进行宏观调控，其中国家发改委对新建、扩建乳制品项目进行核准制管理；国内行业自律职能主要由中国乳制品工业协会、中国食品工业协会、中国奶业协会、国际乳品联合会中国国家委员会等各级行业协会承担，上述行业协会主要制订并监督执行行规行约、收集并发布行业信息，协调同行价格争议，维护公平竞争等工作。中国乳制品工业协会侧重于管理乳制品加工企业，中国奶业协会侧重于管理奶牛养殖基地及其相关的乳制品加工企业。

## 3、主要法律法规及产业政策

近几年来，我国相关政府部门制订并颁布实施涉及乳制品行业的主要法律法规及产业政策如下：

序号	法规政策通知	实施时间	主要内容
1	国家卫生健康委员会、国家市场监督管理总局食品安全国家标准：《食品安全国家标准 食品添加剂 聚氧丙烯甘油醚》等 27 项（GB 1886.297-2018，2018 年第 5 号公告）	2018 年 6 月	包括 5 项食品添加剂标准、11 项食品营养强化剂标准、4 项生产卫生规范等
2	国务院《关于推进奶业振兴保障乳品质量安全的意见（国办发〔2018〕43 号）》	2018 年 6 月	为推进奶业振兴，保障乳品质量安全，提振广大群众对国产乳制品信心，进一步提升奶业竞争力，从加强优质奶源基地建设、完善乳制品加工和流通体系、强化乳品质量安全监管、加大乳制品消费引导和完善保障措施等方面提供指导意见
3	国家食药监总局、公安部《关于加大食品药品安全执法力度严格落实食品药品违法行为处罚到人的规定的通知（食药监法〔2018〕12 号）》	2018 年 1 月	落实食品药品违法行为“处罚到人”的规定，全面贯彻党中央有关食品药品安全“四个最严”要求，加大食品药品领域执法力度
4	国家食药监总局关于发布《饮料生产许可审查细则（2017 版）》的公告	2017 年 12 月	与《食品生产许可审查通则》结合，对饮料生产许可审查工作进行规范。
5	国家质量监督检验检疫总局关于印发《出入境检验检疫流程管理规定》的通知	2017 年 11 月	对出入境检验检疫机构依法对出入境货物等监管对象实施检验检疫的过程管理进行规范，提高检验检疫通关效率和工作质量。
6	国家食药监总局《关于贯彻实施<食品生产许可管理办法>有关问题的通知》	2017 年 6 月	针对各地在实施《食品生产许可管理办法》过程中有政策把握不准、工作标准不统一的问题强化工作指导、统一工作规范。



序号	法规政策通知	实施时间	主要内容
7	国家食药监总局《关于食品生产经营企业建立食品安全追溯体系的若干规定》	2017年3月	为食品生产经营企业建立食品安全追溯体系,实现食品质量安全顺向可追踪、逆向可溯源、风险可管控,发生质量安全问题时产品可召回、原因可查清、责任可追究,切实落实质量安全主体责任,保障食品质量安全。
8	农业部、国家发改委、工信部、商务部、国家食药监总局《全国奶业发展规划(2016-2020年)》	2016年12月	为保障优质安全乳品有效供给、加快建设现代奶业,提出强化婴幼儿配方乳粉监管、严打违法添加行为、打造国产乳品品牌等措施。
9	国务院《全国现代农业发展规划(2016-2020年)》	2016年10月	贯彻落实《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》的部署,对“十三五”期间全国农业现代化的基本目标、主要任务、政策措施等作出全面部署安排。
10	国家食品药品监督管理总局《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》	2016年6月	根据《中华人民共和国食品安全法》等法律法规制定,严格婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理,保证婴幼儿配方乳粉质量安全。
11	全国人大《中华人民共和国食品安全法》	2009年6月 (2015年修订)	对食品安全风险监测和评估、食品安全标准、食品生产经营、食品检验、食品进出口、食品安全事故处置和食品监督管理等作出了规定。
12	国家食品药品监督管理总局《食品生产许可管理办法》	2015年10月	规范了食品、食品添加剂的生产许可活动,旨在加强食品生产监督管理,保障食品安全而制定的法规。
13	国家食品药品监督管理总局《食品经营许可管理办法》	2015年10月	规范了食品经营许可活动,旨在加强食品经营监督管理,对食品经营许可的申请、受理、审查、决定及其监督检查进行了规定。
14	卫生部《食品安全国家标准:预包装食品营养标签通则》	2013年1月	根据《食品安全法》的相关要求,对预包装食品营养标签的内容进行规定。
15	国家质量监督检验检疫总局《食品生产加工环节风险监测管理办法》	2011年10月	对食品生产加工环节的监测计划制定、实施以及工作纪律进行规范。
16	卫生部《食品添加剂使用标准》和《预包装食品标签通则》	2011年4月	《食品添加剂使用标准》明确了食品添加剂的使用原则,提高了标准的科学性和实用性;《预包装食品标签通则》明确了食品标签中食品添加剂的标示方式,要求所有食品添加剂必须在食品标签上明显标注。
17	国家质量监督检验检疫总局《关于发布企业生产婴幼儿配方乳粉许可条件审查细则(2010版)和企业生产乳制品许可条件审查细则(2010版)的公告》	2010年11月	要求所有获得乳制品及婴幼儿配方乳粉生产许可的企业按照质检总局公布的相关规章和规范性文件要求,于2010年12月31日之前重新提出生产许可申请;新版《生产许可条件审查细则》就生产许可条件审查的内容进行了具体规定和规范,较2006年版本更明确、更具体、更严格、更具针对性和操作性。
18	国务院《国务院办公厅关于进一步加强乳品质量安全工作的通知》	2010年9月	要求各省、自治区、直辖市人民政府,国务院各部委、各直属机构严把生产许可关、强化检验检测和监测评估、完善乳品追溯制度、强化婴幼儿配方乳粉监管、加大对非法生产经营乳品行为的打击

序号	法规政策通知	实施时间	主要内容
			惩处力度、严格落实乳品质量安全各方责任。
19	卫生部食品安全国家标准：《含乳饮料》、《生乳》、《巴氏杀菌乳》、《灭菌乳》、《调制乳》、《发酵乳》、《乳粉》、《食品生产通用卫生规范》、《乳制品良好生产规范》等项	2010年3月	包括乳品产品标准24项、生产规范2项、检验方法标准49项，提高了乳品安全国家标准的科学性、形成了统一的国家标准体系。
20	国家质量监督检验检疫总局关于印发《乳制品生产企业落实质量安全主体责任监督检查规定》的通知	2009年10月	旨在监督乳制品生产企业落实质量安全主体责任，规范乳制品生产企业质量安全监督检查工作，保障乳制品质量安全；对质量安全主体责任、监督检查程序、工作要求以及结果处理方式进行了规定。
21	工信部、国家发改委《乳制品工业产业政策（2009年修订）》	2009年7月	为贯彻全面构建竞争有序、发展协调、增长持续、循环节约的现代乳制品工业，保障我国乳制品安全，提升我国乳制品工业在国际的地位和竞争能力，结合相关法律法规，修订形成本产业政策。
22	国家发改委、农业部、工业和信息化部、商务部、卫生部、质检总局、工商总局、财政部、人民银行、银监会、保监会、中央宣传部、监察部等《奶业整顿和振兴规划纲要》	2009年7月	为做好婴幼儿奶粉事件处置工作，解决奶业面临的困难和深层次问题，促进奶业稳定健康发展，在继续深入贯彻《国务院关于促进奶业持续健康发展的意见》的基础上，制定本纲要。
23	国务院《关于促进奶业持续健康发展的意见》	2007年9月	明确保持奶业持续健康发展的重要性、紧迫性，以及促进奶业持续健康发展的指导思想和原则；并部署下一步主要任务、重点工作和政策扶持措施。

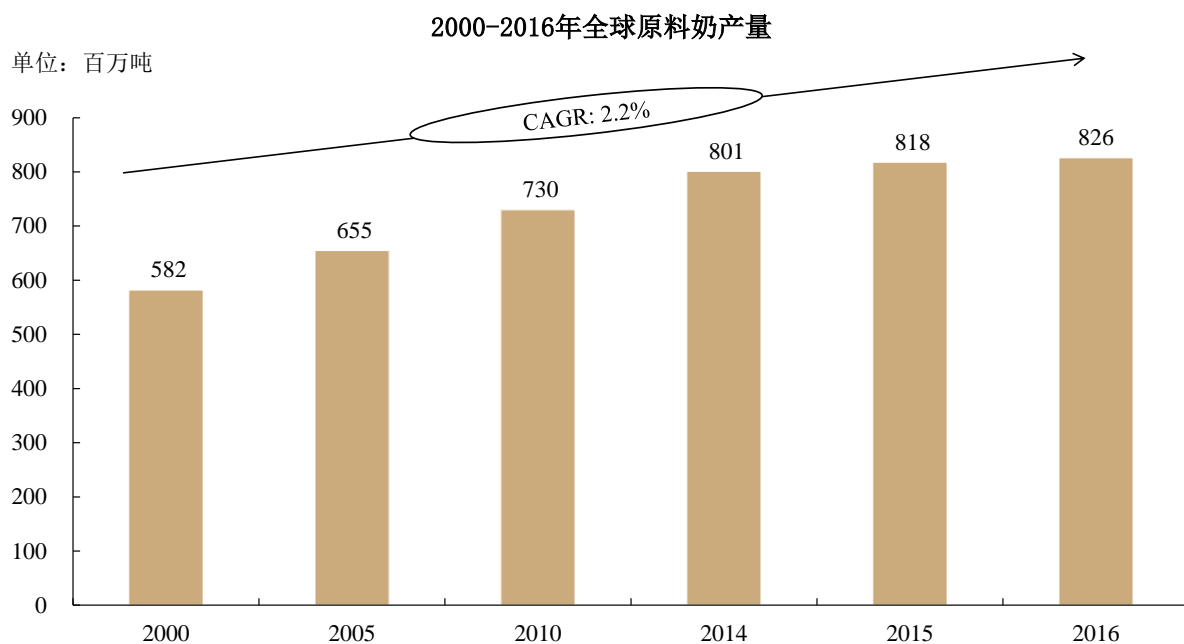
注：2013年，国务院将卫生部的职责、人口计生委的计划生育管理和服务职责整合，组建国家卫生和计划生育委员会。

## （二）乳制品行业发展概况

### 1、全球乳制品行业发展概况

2000年至2016年，全球原料奶产量稳步增长，由2000年的5.82亿吨提升至2016年的8.26亿吨，复合增长率为2.2%；与此同时，全球牛奶产量亦保持同步增长，2016年全球牛奶产量达到6.79亿吨<sup>1</sup>。近年全球原料奶产量情况如下图所示：

<sup>1</sup> 数据来源：中国奶业年鉴（2017年）



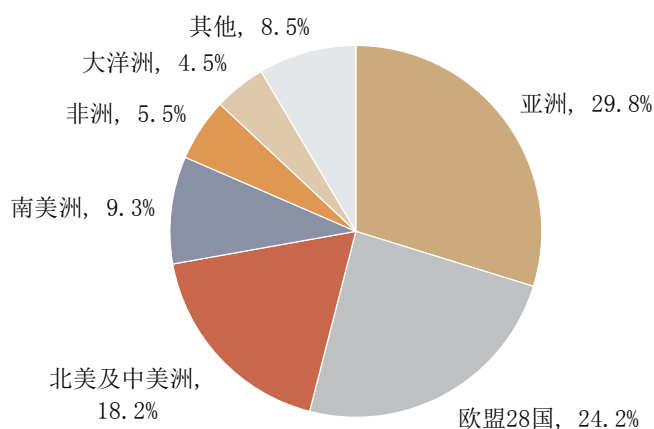
资料来源：中国奶业年鉴（2017年）

全球牛奶生产有明显的区域性，其中 2016 年亚洲牛奶产量 2.02 亿吨，比 2015 年增长 1.9%，占全球牛奶产量的 29.8%；欧盟 28 国<sup>2</sup>牛奶产量 1.64 亿吨，增长 0.5%，占比 24.2%；北美及中美洲牛奶产量 1.23 亿吨，增长 2.1%，占比 18.2%；南美洲牛奶产量 0.63 亿吨，下跌 5.3%，占比 9.3%；非洲牛奶产量 0.37 亿吨，增长 17.2%，占比 5.5%；大洋洲牛奶产量 0.31 亿吨，下跌 15.1%，占比 4.5%<sup>3</sup>。2016 年全球各地区牛奶产量份额如下图所示：

#### 2016 年全球各地区牛奶产量份额

<sup>2</sup> 截至《中国奶业统计摘要（2018 年）》报告中的统计截止日，欧盟包括 28 个成员国家，即比利时、保加利亚、捷克、丹麦、德国、爱沙尼亚、爱尔兰、希腊、西班牙、法国、克罗地亚、意大利、塞浦路斯、拉脱维亚、立陶宛、卢森堡、匈牙利、马耳他、荷兰、奥地利、波兰、葡萄牙、罗马尼亚、斯洛文尼亚、斯洛伐克、芬兰、瑞典、英国。

<sup>3</sup> 数据来源：中国奶业年鉴（2017 年）



根据乳品加工的不同品种，2010年至2015年，全球液态乳生产总体呈持续增长趋势，全球液态乳的产量从2010年的1.22亿吨增长到了2015年的1.36亿吨<sup>4</sup>。2010年至2015年全球液态乳生产情况如下图所示：



从主要国家（地区）液态乳生产情况来看，中国的液态乳产量居全球第二位，且处于稳定增长阶段；而发达经济体的增长几乎处于停滞甚至下降状态。主要国家（地区）生产情况如下表所示：

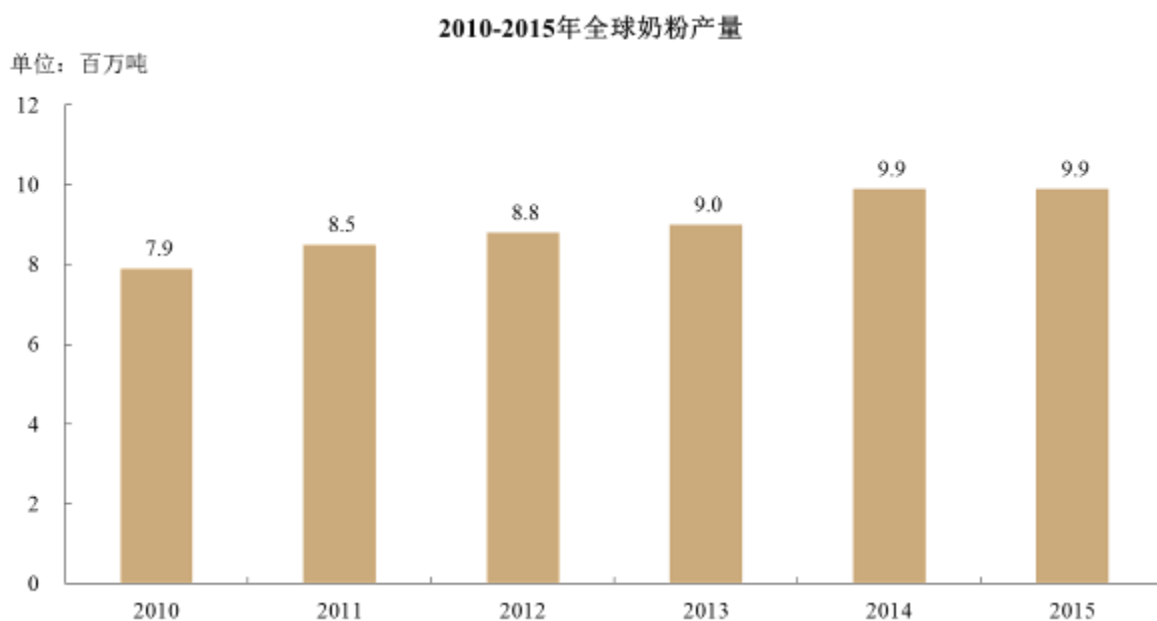
**主要国家（地区）2015年液态乳生产情况**

<sup>4</sup> 数据来源：中国奶业年鉴（2017年）

国家（地区）	产量（百万吨）	2015 年增长率
欧盟 28 国	31.1	-1.7%
中国	25.2	+5.0%
美国	22.4	-1.4%
印度	12.3	+4.7%
巴西	9.1	-1.9%
俄罗斯	5.4	+0.4%
墨西哥	3.7	-0.6%

资料来源：中国奶业年鉴（2016 年）

2010 年至 2015 年，全球奶粉生产总体呈平稳增长态势，全球全脂奶粉和脱脂奶粉的合计产量从 2010 年的 790 万吨增长到了 2015 年的 990 万吨<sup>5</sup>。2010 年至 2015 年全球奶粉生产情况如下图所示：



从主要国家（地区）奶粉生产情况来看，不同国家或地区奶粉生产的主要种类有较大区别，欧美等发达国家主要以脱脂奶粉的生产为主，新西兰、我国主要以全脂奶粉的生产为主。主要国家（地区）脱脂奶粉和全脂奶粉的生产情况如下表所示：

<sup>5</sup> 数据来源：中国奶业年鉴（2016 年）

主要国家（地区）2015年脱脂奶粉生产情况		
国家（地区）	产量（百万吨）	2015年增长率
欧盟 28 国	1.7	+4.6%
美国	1.0	-1.8%
印度	0.5	+3.8%
新西兰	0.4	-10.8%
澳大利亚	0.3	+9.4%
巴西	0.2	+1.9%
日本	0.1	+7.3%

主要国家（地区）2015年全脂奶粉生产情况		
国家（地区）	产量（百万吨）	2015年增长率
新西兰	1.4	-5.8%
中国	1.1	+0.0%
欧盟 28 国	0.8	+2.9%
巴西	0.6	+0.8%
阿根廷	0.3	+9.4%
墨西哥	0.1	+7.0%
哥伦比亚	0.1	+0.0%

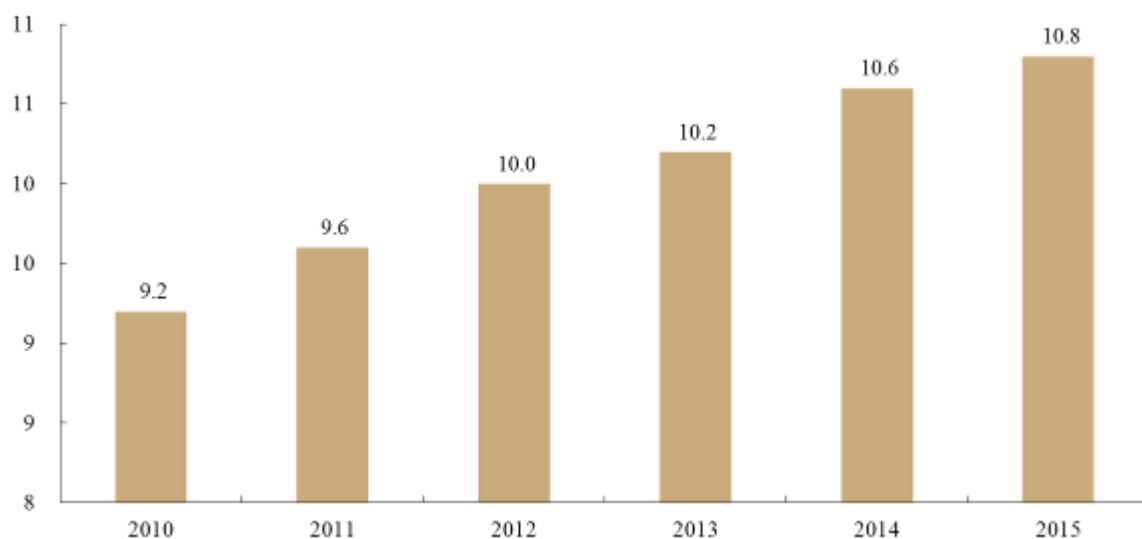
资料来源：中国奶业年鉴（2016年）

2010年至2015年，全球黄油和奶油生产总体稳中有升，全球产量从2010年的920万吨增长到了2015年的1,080万吨<sup>6</sup>。2010年至2015年全球黄油和奶油生产情况如下图所示：

<sup>6</sup> 数据来源：中国奶业年鉴（2016年）

2010-2015年全球黄油和奶油产量

单位：百万吨



从主要国家（地区）黄油和奶油生产情况来看，受居民消费和饮食习惯的影响，印度的产量居全球第一位，且仍然处于稳定增长阶段。但全球总体来看，除印度外，其余国家产量均处于较低的水平。主要国家（地区）生产情况如下表所示：

主要国家（地区）2015年黄油和奶油生产情况		
国家（地区）	产量（百万吨）	2015年增长率
印度	5.0	+3.0%
欧盟 28 国	2.2	+5.0%
美国	0.8	-0.4%
巴基斯坦	0.9	+0.0%
新西兰	0.6	-1.7%
俄罗斯	0.3	+3.3%
澳大利亚	0.1	-19.1%

资料来源：中国奶业年鉴（2016年）

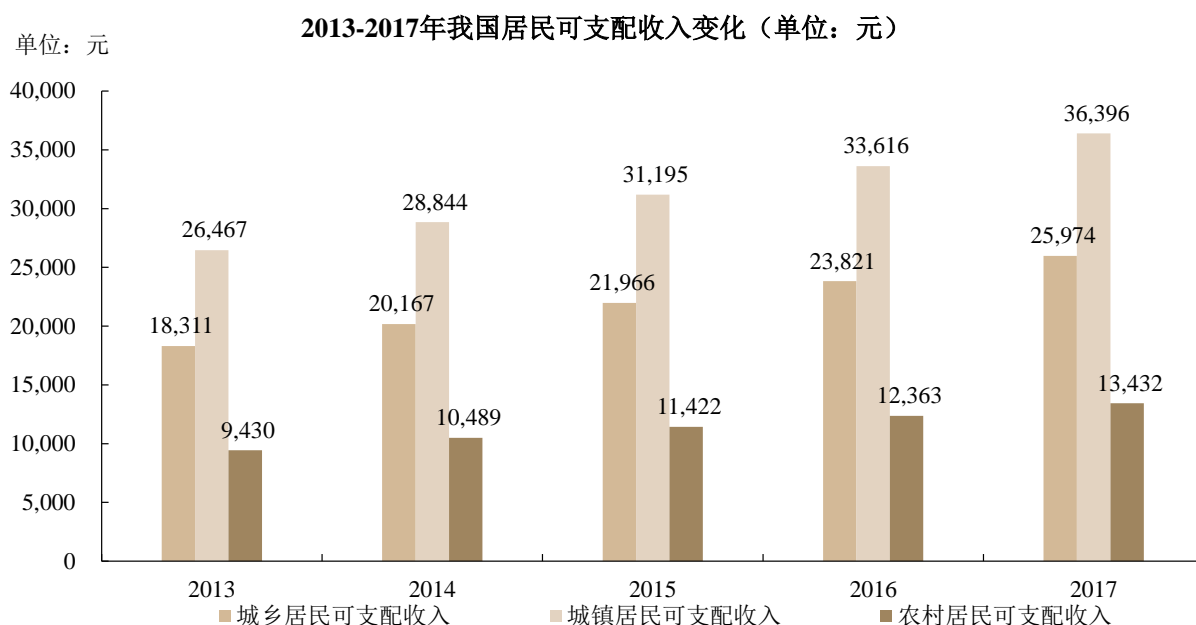
综上，受消费和饮食习惯影响，液态乳产品在我国乳制品市场份额中占据重要地位，奶粉、黄油和奶油等其他乳制品在我国乳制品市场份额较小，国内的乳制品企业也多以液态乳为主要品类。

## 2、我国乳制品行业发展概况

### (1) 乳制品行业在国民经济中的位置及发展现状

乳制品产业是重要的民生类行业，根据《产业结构调整指导目录（2011 年本）（修正）》之“第一类鼓励类”之“32、农林牧渔产品储运、保鲜、加工与综合利用，”乳制品加工属于牧产品加工行业，属于国家鼓励类行业。

中国乳制品行业于 1990 年代开始快速发展。2013-2017 年，受益于中国经济强劲增长，我国城乡居民可支配收入稳步上升，从 2013 年的 18,311 元提高到 2017 年的 25,974 元，国民生活水平逐渐提高，加上消费者健康意识不断提升、乳制品分销网络日趋完善等行业因素的影响，中国乳制品行业一直保持稳健的发展态势。另一方面，通过乳制品工业的带动，作为乳制品行业上游产业链的奶牛养殖和牧草种植业也得到了大力发展，对拓宽农民增收渠道、提高农民生活水平、建设现代化农业发挥了重要的作用。



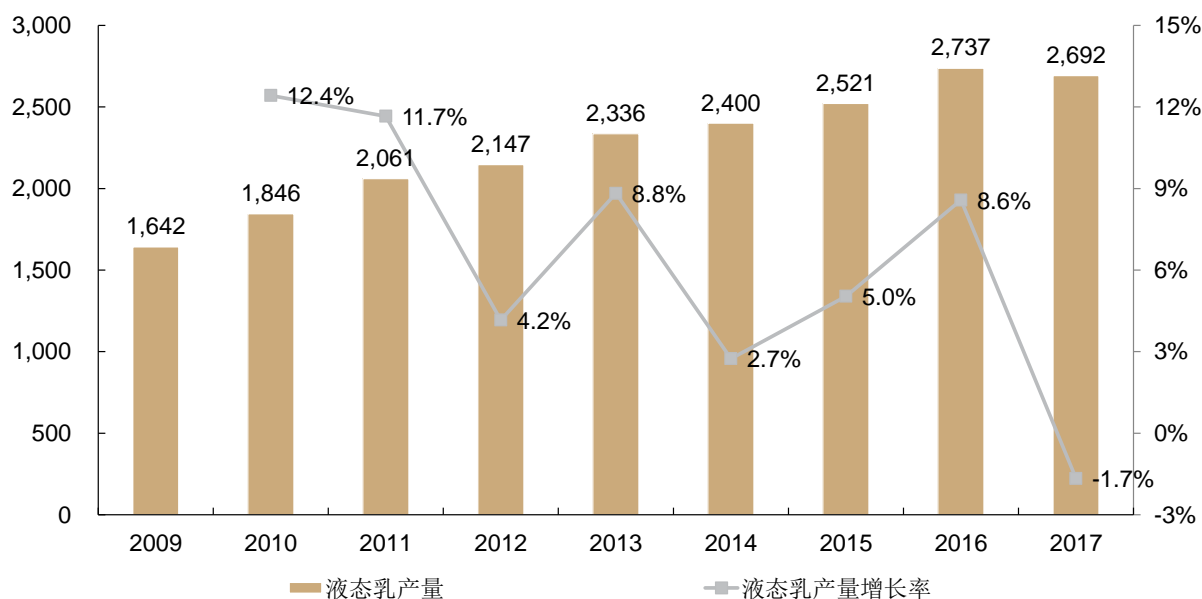
资料来源：国家统计局

根据《中国奶业统计摘要》的数据，2017 年，我国液态乳产量达 2,691.66 万吨，2009 年至 2017 年的复合增长率为 6.38%。液态乳产量增长总体上实现了稳定较快的发展，是国民消费中重要的组成部分。



2009-2017年全国液态乳产量

单位：万吨

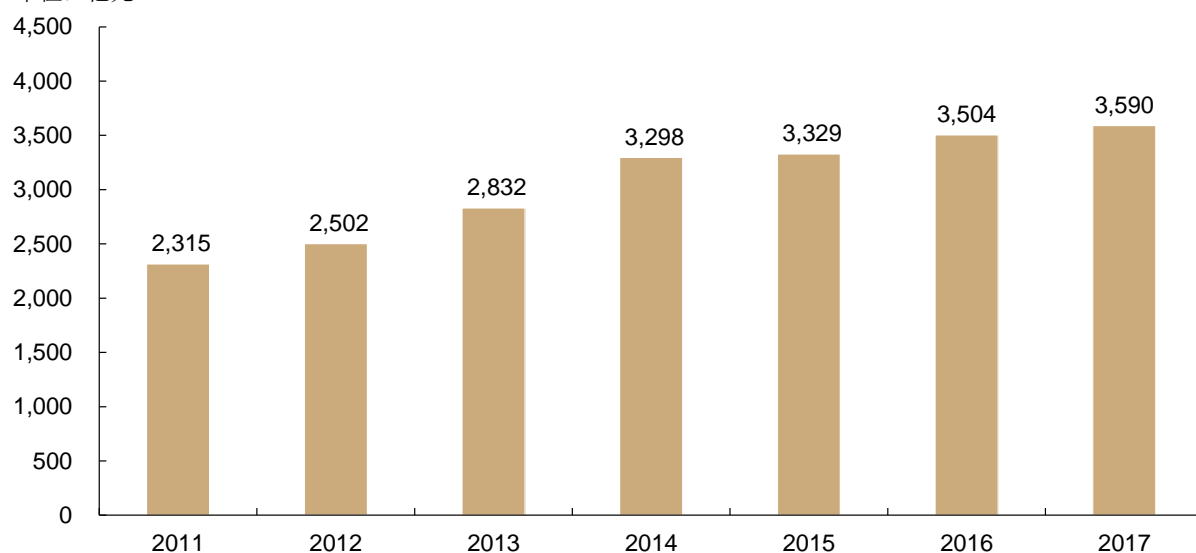


资料来源：中国奶业统计摘要（2018年）

截至 2017 年，我国液态乳及乳制品制造行业的销售收入总额达 3,590 亿元，2011 年至 2017 年行业规模复合增长率达 7.6%。乳制品行业保持稳健的发展态势，在国民经济中的地位不断提高。

2011年~2017年我国液态乳及乳制品制造行业的销售收入情况

单位：亿元



资料来源：中国奶业统计摘要（2018年）

近年来，伴随着我国经济增长，居民健康意识的不断提高，国内消费者对以液态乳为代表的乳制品消费量实现了跨越式增长，根据《中国奶业统计摘要》的统计，2009年至2016年，中国人均液态乳消费量从8.8千克增长到20.3千克，复合增长率达12.68%，远高于其他发达国家和地区在同一时间段的增长率，乳制品正逐渐成为中国国民日常食品饮料消费中不可或缺的一部分，消费量规模增长迅猛。

## （2）竞争格局和市场化程度

上世纪90年代以来，纵然历经价格战、质量风波和行业洗牌等因素影响，我国乳制品行业仍以较快速度发展壮大。目前行业的竞争格局相对稳定，按照企业知名度、经营规模和整体实力大体可以分为以下三类：

以伊利股份、蒙牛乳业、光明乳业等公司为代表的全国性乳制品企业，销售网络覆盖全国，收入水平和市场占有率处于领先地位。其中伊利股份、蒙牛乳业已经发展成行业领军公司，以常温乳制品为主；光明乳业以常温明星产品配合低温乳制品的方式参与市场竞争。

以本公司、三元等公司为代表的区域性领先乳制品企业，在重点经营的区域市场份额占据领先地位，和全国性乳企形成有效互补。这些企业能够敏锐感知各地消费者的购买倾向、品质需要和个性化诉求，充分发挥区域性企业灵活经营和产品创新方面的优势，逐渐提升自身品牌影响力并扩展至全国。如发行人以低温鲜奶、低温酸奶产品为主导，在重点经营城市周边布建牧场保证产品新鲜、以重点区域性市场为支点并向全国辐射，形成了其独有的竞争优势。

第三类为地方性乳制品企业，此类企业生产经营规模较小、通常只在单个省份或城市内经营，面向单一市场，市场份额小、竞争力有限。

## （3）主要企业及市场份额

我国乳制品行业经过快速发展阶段的市场淘汰整合，乳制品生产企业的市场份额目前已经形成向全国性品牌和区域性龙头集中的趋势。在2010年底至2011年，工信部、发改委、质检总局联合对乳制品行业进行了审查清理及生产许可证重新审核工作，企业数量明显下降：根据《中国奶业统计摘要》的数据，2011年全国液体乳及乳制品制造业国有企业、私营企业和外商（包括港、澳、台）投资企业共计382家企业，而2015

年国有企业、私营企业和外商（包括港、澳、台）投资企业数量合计已经下降为 323 家，行业整合趋势较为明显。

液态乳制品是发行人经营的主要产品种类，公司的液态乳产品，特别是低温乳制品拥有较强的竞争优势，并在公司重点发展区域取得了可观的市场占有率。公司市场竞争地位情况可参见“第六节 业务和技术”之“三、发行人在行业中的竞争地位”之“（一）发行人产品的竞争地位”部分。

#### （4）行业发展趋势

##### ① 乳制品市场未来发展潜力巨大

与发达国家相比，我国乳制品行业发展起步较晚，目前还处于快速发展阶段，仍然有广阔的发展空间。从人均液态乳消费量来看，我国与世界平均水平仍然存在较大差距，与美国等发达国家相比差距更大。即便同饮食、生活习惯与中国类似的日本、韩国相比，以及同与中国国情相似，人口基数同样庞大的印度相比，我国的人均原奶占有量也处于偏低水平。因此，随着我国经济的发展、人民生活水平的进一步提高，我国乳制品市场存在巨大的发展空间和增长潜力。

国家（地区）	人均液态乳消费量
中国	20.3kg
美国	69.2kg
英国	92.6kg
法国	49.6kg
俄罗斯	34.4kg
日本	30.8kg
澳大利亚	106.6kg
印度	47.4kg

资料来源：中国奶业年鉴（2017 年）

2017 年 1 月 9 日，农业部、国家发改委、工信部、商务部、国家食品药品监督管理总局五部委联合印发《全国奶业发展规划（2016-2020 年）》（“奶业十三五规划”）。规划明确提出，加快转变奶业生产方式，提升奶业一体化水平，到 2020 年，奶业现代

化建设取得明显进展，奶业整体进入世界先进行列。“奶业十三五规划”提出了 2020 年的发展目标，预计到 2020 年全国奶类总需求量将达到 5,800 万吨，年均增长 3.1%，对应奶类产量要达到 4,100 万吨、乳制品产量 3,550 万吨。规划同时提出，乳制品加工业要继续优化乳制品产品结构，因地制宜发展常温奶、巴氏杀菌奶、酸奶等液态乳产品，适度发展干酪等产品，行业前 10 家国产品牌企业的行业集中度达到 80%。由此可见，在现有利好政策持续推动下，在人口基数庞大的中国，乳制品市场未来发展潜力巨大，前景广阔。

### ② 巴氏杀菌奶将成为未来液态乳市场的发展趋势

首先，从营养价值上来看，由于灭菌工艺的不同，巴氏杀菌奶中氨基酸、维生素等营养成分保全率比常温灭菌奶高约 2~4 倍，是活性营养成分保全率最高的饮用牛奶。在消费者成熟度较高的美国、欧洲等市场，巴氏杀菌奶的市场份额往往在 90% 以上，而我国目前还不到 30%，因此，从长期发展趋势来看，巴氏杀菌奶在我国未来发展空间巨大。

其次，从历史发展阶段来看，由于过去国内消费者普遍缺乏对乳制品特别是巴氏杀菌奶的相关认识，且巴氏杀菌奶需要全程低温冷链运输、保存，对乳制品生产企业的供应链及生产管理提出了较高要求，再加上我国主要奶源集中在北方地区而消费分布在全国各地，使得活性物质保有量相对较低，而保质期更长，不易受运输半径限制的常温杀菌奶产品成为目前我国液态乳市场的主要产品。但随着主要生产企业的全国奶源建设布局，乳制品消费理念的不断提升，以及食品领域冷链建设的加快，我国巴氏杀菌奶的消费占比正不断提高，未来有望成为液态乳市场的主导产品。

### ③ 全国性乳企和区域性乳企将长期共存、协调发展

根据我国乳制品行业的发展现状和行业发展趋势，以常温奶为主导产品的全国性乳企和以低温奶为主导产品的区域性乳企将长期共存、协调发展。

首先，全国性乳企如伊利、蒙牛等凭借其奶源优势和先发优势，主打常温奶品牌，通过十余年的快速发展已形成规模经济及全国品牌影响力，竞争优势较为突出。而区域性乳企则深耕优势区域市场，特别是一、二线重点城市市场，以低温奶产品为主，不断扩大其影响力，确定了区域性市场的龙头地位。

其次，区域性乳企已经通过产品差异化创新，在区域市场建立了较为明显的品牌优势，并利用低温奶的消费特点，在区域性市场建立了相对独立和封闭的销售网络，具有

一定的差异化竞争优势。长期来看，我国全国性乳企和区域性乳企共同存在、协调发展的格局不会改变。

#### ④ 进口乳制品对我国乳制品行业总体影响有限

根据《中国奶业年鉴（2018年）》的数据，2017年、2016年和2015年，我国进口乳制品总量分别为217万吨、196万吨和161万吨，相比同期全国乳制品产量2,935万吨、2,993万吨和2,783万吨，分别占7.41%、6.53%和5.79%。进口量占比较低，对我国乳制品行业总体影响有限。

### （三）发行人主要产品所在细分行业基本情况

公司目前控股乳制品生产型子公司13家，包括四川地区的四川乳业、西昌三牧，云南地区的昆明雪兰、云南蝶泉、昆明海子、七彩云，华东地区的杭州双峰、安徽白帝、苏州双喜，华北地区的河北天香、青岛琴牌、朝日乳业以及位于湖南的湖南南山。从现阶段发展情况看，公司在四川、云南、河北及浙江等省份销售收入规模较大，具有一定的区域竞争优势，四川、云南、河北和浙江也是目前公司的主要业务经营地区。

根据《中国奶业统计摘要》的数据，2011年-2015年公司主要经营地区的乳制品行业收入规模占全国销售总额的比例稳中有升。四川、云南、河北、浙江四地销售收入从2011年的282亿元上升到2015年的468亿元，销售收入全国占比也从2011年的12.17%上升到了2015年的14.07%。

#### 2011-2015年全国及公司主要经营地区乳制品销售收入规模

单位：亿元	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
全国销售总额	2,315	2,502	2,832	3,298	3,329
四川省销售收入	50	53	64	71	72
云南省销售收入	18	28	33	39	43
河北省销售收入	180	202	227	259	288
浙江省销售收入	33	44	48	59	65
四地销售收入小计	282	327	371	428	468
四地销售全国占比	12.17%	13.09%	13.11%	12.98%	14.07%

资料来源：中国奶业统计摘要（2016年）

公司主要产品可以分为液态乳产品、奶粉产品和含乳饮料产品三个品类，按照常温

和低温的分类标准又可划分为低温鲜牛奶、低温酸奶、低温调制乳、低温乳饮料、常温纯牛奶、常温乳饮料、常温调制乳、常温酸奶及奶粉 9 个大类。

### 1、液态乳制品行业基本情况

2011 年至 2017 年，全国液态乳产量从 2,061 万吨增长至 2,692 万吨，四川、云南、河北、浙江四省液态乳产量从 2011 年的 383 万吨增长到了 2017 年的 617 万吨，增长速度高于全国平均增速，四省液态乳产量全国占比从 2011 年的 18.57% 提高到了 2017 年的 22.92%。公司业务的主要经营地区液态乳产量不断提高，为公司充分拓展市场份额提供了较大的发展空间。

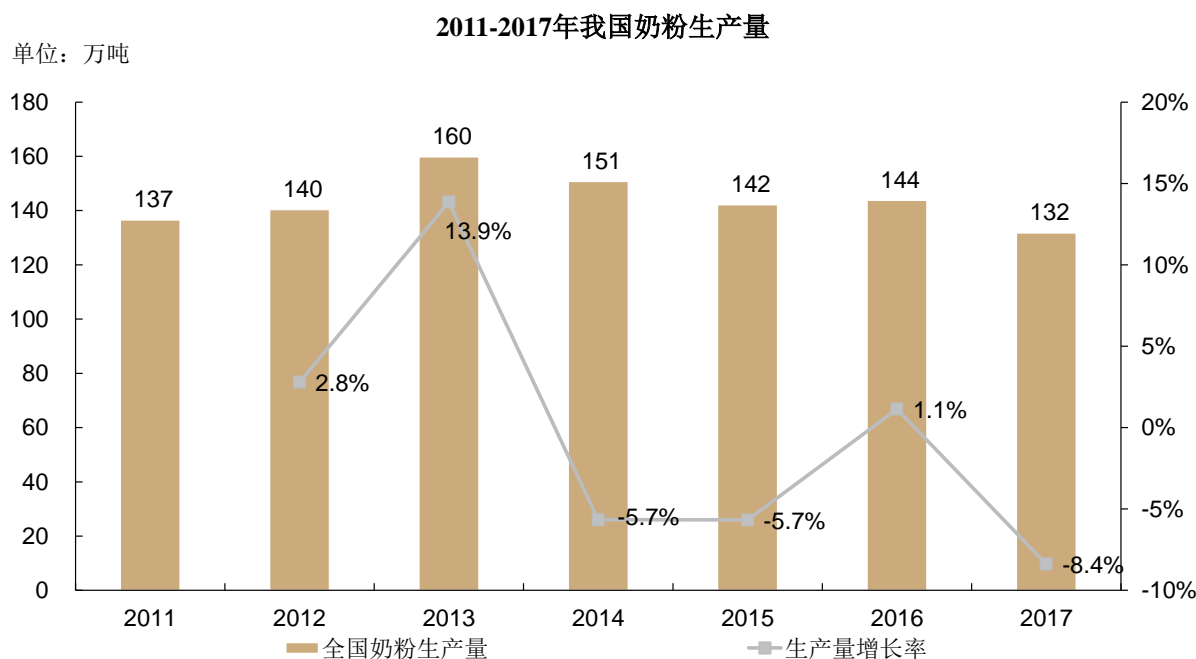
#### 2011-2016 年全国及公司主要经营地区液态乳产量规模

单位：万吨	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
全国总产量	2,061	2,147	2,336	2,400	2,521	2,737	2,692
四川省产量	63	66	82	95	96	110	128
云南省产量	34	46	50	52	57	66	63
河北省产量	260	240	274	323	335	361	362
浙江省产量	26	30	38	41	43	57	64
四地总产量小计	383	382	443	512	531	594	617
四地总产量全国占比	18.57%	17.79%	18.98%	21.32%	21.06%	21.70%	22.92%

资料来源：中国奶业统计摘要（2018 年）

### 2、奶粉行业基本情况

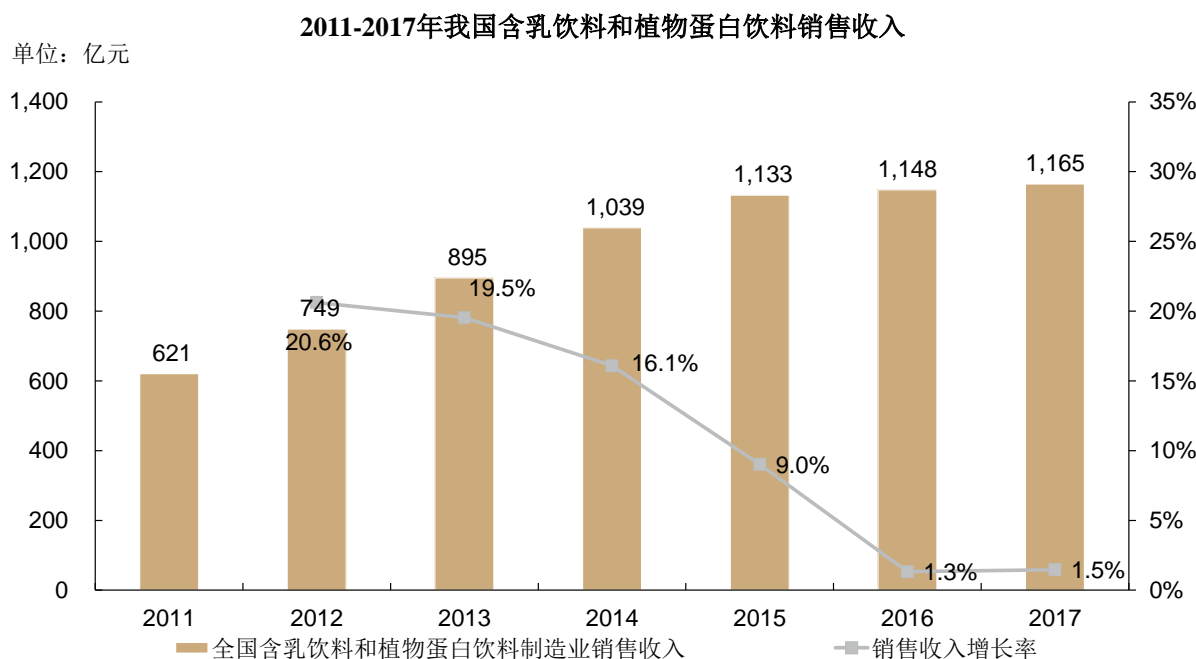
我国奶粉行业在 2011 年至 2013 年经历了较高的增长，产量从 137 万吨增长到 160 万吨；2013 年至 2015 年的产量则有所下降，2017 年我国奶粉产量为 132 万吨，相比 2013 年下降 18%。



资料来源：中国奶业统计摘要（2018年）

### 3、乳饮料行业基本情况

我国含乳饮料和植物蛋白饮料销售收入在 2011 年到 2017 年经历了较快发展，从 2011 年的 621 亿元增加到 2017 年的 1,165 亿元，复合增长率达到 11.05%。



资料来源：中国奶业统计摘要（2018年）

#### （四）进入本行业的主要壁垒

乳制品是人们不可或缺的营养品，乳制品市场的潜力十分可观，对潜在进入者形成吸引力。然而，经过多年发展，目前该行业以伊利、蒙牛为全国市场份额领军企业，以及各区域龙头企业在各自经营的区域领先的形势已经确立，并在规模经济、产品差异优势、技术及渠道投入、资金需求等方面对潜在进入者形成壁垒。

##### 1、法规壁垒

根据工信部与发改委颁布的《乳制品工业产业政策（2009年修订）》规定：“项目建设实行核准制，按照《政府核准的投资项目目录》执行。进入乳制品工业的出资人必须具有稳定可控的奶源基地，经济实力和抗风险能力强，管理经验丰富，信誉好，社会责任感强；乳制品工业发展要实现规模经济，突出起始规模。”与此同时，有关部门对乳制品加工企业食品安全监管标准的提高、对新进入市场的乳品企业在检验设备的投入要求，也增加了进入的难度。

##### 2、规模壁垒

进入乳制品行业，需要具备一定的资源优势 and 资本实力，在奶源建设、设备和厂房投入以及销售渠道、物流配送体系方面均需要大量投资，投资回收期较长，具有一定风险。乳制品行业领军企业，如伊利、蒙牛等已经发展成为拥有完整产业链的大型企业，具有明显的规模经济优势。在目前的市场条件下，进入乳制品行业并使品牌有一定知名度，需要的大量营销和研发投入，且极具风险性，若以较大的规模进行投入，则会遭到已有企业的激烈竞争；若以较小的规模投入，则难以满足市场激烈竞争对产品研发和加工工艺及水平的较高要求，企业在区域市场竞争中明显处于弱势。

##### 3、品牌壁垒

乳制品行业属于消费品行业中的一个细分行业——同绝大多数消费品行业类似，乳制品产品的品牌获得消费者的认可是长期且投入较高的一个过程。目前市场上乳制品种类繁多，产品同质化严重，消费者对市场中已有的品牌形成了认同感，新进入者不得不进行大量投入以宣传新品牌，同时进行技术创新，实现产品差异化，才能最终树立自己的品牌形象，让倾向于购买已有品牌产品的消费者转变态度。这一过程需要较长时间的市场培育，且由于市场的不确定性因素导致风险较高。因此，消费者对于产品品牌的认知度，构成了乳制品行业的品牌壁垒。



#### 4、渠道壁垒

新进入者除了推出产品，还需要构建通往消费者的渠道。在这方面，新进入者往往存在一定劣势，比如最初很难获得经销商的信任、必须支付更昂贵的代价；进入商超的货架必须以打折、促销等方式才可能获得允许，加重了进入成本。

另一方面，随着消费升级和消费者健康观念的提升，巴氏杀菌奶在乳制品消费中的比重呈逐年上升的态势，而巴氏杀菌奶其独特的全程冷链运输、保存、销售的渠道体系，需要乳制品企业具备一定资本和技术实力来保障实施。上述因素一并构成了进入乳制品行业的渠道壁垒。

#### 5、技术壁垒

随着国内乳制品市场的发展，国外乳制品巨头纷纷进入市场，参与市场竞争，同质化的产品越来越多，市场竞争异常激烈。企业要在行业内占据有利的竞争地位，需在技术研发上进行大量投入，以开发新技术、新工艺、新原料，形成企业自身特有或独有的核心技术及专利产品。如发行人为了提升产品的核心竞争力，在成都设立了技术研发中心，在上海设立了产品创新中心，引进国内外先进设备和优秀技术人才，在进行潜心研究，推出了 24 小时鲜乳、香蕉牛奶、澳特兰低乳糖牛奶、活润益生菌酸奶、城市记忆凝固型酸奶、初心饮用型酸奶等多个创新产品，为确定发行人的市场竞争地位发挥了积极作用。公司核心技术的打造需要持续性的投入，从人员、装备、体制等方面不断加强公司实力，也给潜在进入者造成了进入本行业的技术壁垒。

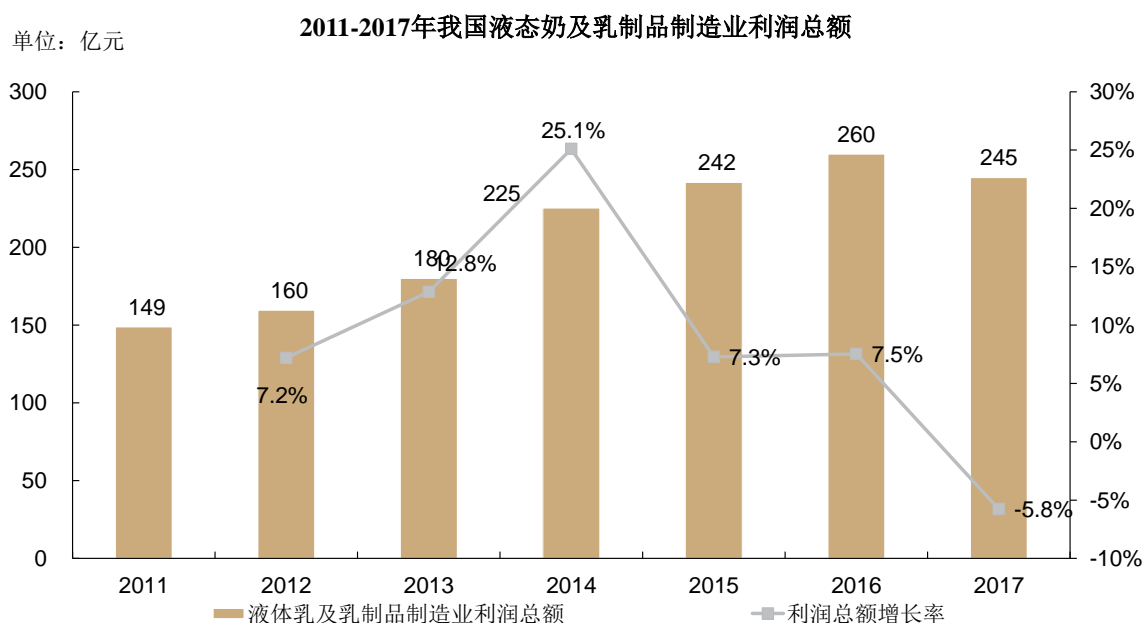
#### （五）乳制品市场供求状况及变动原因

如前文所述，随着行业内部整合，市场资源逐渐向规模大、市场广的乳制品企业集中，2011 年至 2015 年全国液态乳及乳制品制造企业数量呈减少趋势。公司具备较强的资金及规模实力，且深耕区域市场、具备较高的品牌认知度，未来有望顺应行业发展趋势，进一步提升市场份额。

在国民生活水平不断提高、消费需求持续升级的宏观经济背景推动下，液态乳及乳制品制造行业的收入规模逐年提升，预计未来我国乳制品产品的市场需求还将进一步提升，上述有利条件都为公司未来发展提供了广阔的空间。关于市场规模的详细情况，请参见本招股意向书“第六节 业务和技术”之“二、发行人所处行业情况”之“（二）乳制品行业发展概况”。

## （六）行业利润水平的变动趋势和变动原因

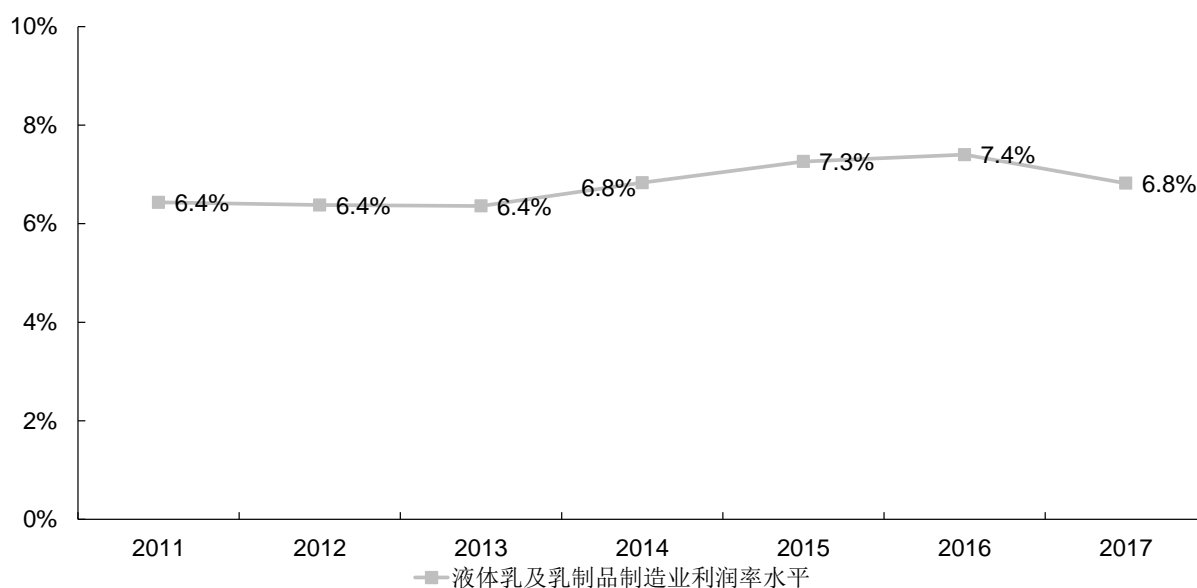
随着行业整体规模的扩张，2011-2016 年我国液态乳及乳制品制造行业的利润水平维持了较高的增长率，行业利润总额从 2011 年的 149 亿元增长到 2016 年的 260 亿元，复合增长率达 11.79%。2017 年行业利润总额较 2016 年则有所下降，主要系行业竞争加剧、原奶收购价格回升等因素导致。



资料来源：中国奶业统计摘要（2018 年）

从利润率水平来看，2011-2016 年我国液态乳及乳制品制造业利润率水平稳中有升，从 2011 年的 6.4% 上涨到 2016 年的 7.4%。2017 年行业利润率较 2016 年则有所下降，主要系行业竞争加剧、原奶收购价格回升等因素导致。

2011-2017年我国液体乳及乳制品制造业利润率水平



资料来源：中国奶业统计摘要（2018年）

## （七）行业技术特点以及本行业特有的经营模式

### 1、行业技术特点

我国目前乳制品行业的技术水平已经处于较为成熟的阶段，行业核心技术包括生产加工技术、新设备技术、产品研发技术等。

#### ① 生产加工技术

乳制品的生产加工技术分布在生产工艺的各个环节，行业相对较先进工艺技术包括闪蒸技术、巴氏鲜奶优质乳加工技术、褐色饮料生产技术。具体介绍如下所示。

**闪蒸技术：**配备闪蒸、浓缩脱气设备，牛奶进入抽真空的容器后，通过压力的变化和加热使其中的部分饱和水蒸气蒸发出来，不破坏牛奶任何成分，起到提高牛奶干物质、脱去牛奶中不良气味的作用。

**巴氏鲜奶优质乳加工技术：**与国家奶业创新联盟的专家团队合作，经过对奶源质量提升、杀菌设备的稳定性测试及生产工艺的优化，降低杀菌温度，使得牛奶中生物活性物质得以最大保留、糠氨酸含量远低于国家标准。

**褐色饮料生产技术：**采用先将基料褐变，再进行低温长时间发酵、调配制作而成的不含稳定剂的乳酸菌饮料。

## ②新设备技术

除菌分离机：系统内引入 GEA 公司的除菌分离机，对原料奶的细菌、体细胞进行处理为主的除菌方式，优化了工艺，减少了热损失和能源耗用，大量的测试结果显示除菌机运行效果显著。

斯托克无菌塑瓶设备：引入国际高端设备吹、灌、旋一体的无菌塑瓶生产线，可以满足无菌液奶、酸奶、大果粒在线添加的功能，保质期长，包装新颖，对产品的市场开拓、品类的拓展起到了重要的作用。

## ③ 产品研发技术

乳制品产品研发核心关键在于在保持牛乳风味稳定性的前提下，最大程度保留牛乳中有营养的物质，并去除不利于人体健康需求的物质。

随着乳制品行业消费升级以及人民大众健康观念的不断提高，天然食材、天然甜味剂、维生素、矿物质等新原料的应用成为乳制品行业新的趋势；零添加、高蛋白、零脂肪、控制体重、低糖、低卡路里、益生菌等功能性产品越来越受到消费者的欢迎。

此外，新工艺、新技术的创新应用使得行业的产品开发步入新的发展历程：离心除菌技术可以降低对牛乳热处理温度，更好地保留牛乳中活性营养物质和风味；乳糖酶水解技术能解决或缓解乳糖不耐患者饮用牛乳的需求，同时还能使营养易于人体更好吸收；陶瓷膜过滤技术不仅能开发生产高蛋白产品，还能够分离牛乳中活性功能蛋白成分，开发生产适合不同消费需求的乳产品，如乳清蛋白粉、乳铁蛋白、生物活性肽等；离心分离技术可排除发酵乳中 70% 以上的乳清，开发生产质构稠厚、高蛋白的希腊酸奶产品；超高温灭菌技术能改善产品贮存环境，延长产品的保质期。

## 2、行业特有的经营模式

### ① 同时经营液态乳和含乳饮料

液态乳和含乳饮料均以乳或乳制品为原料，经过多项生产工艺流程生产而成，在原料构成、应用技术、生产工艺、机器设备、运输储存方式、消费客户群体等方面比较接近，因此具有生产液态乳产品能力的乳制品企业通常也具备生产含乳饮料的能力。随着消费者产品需求多元化，有一定规模实力的传统液态乳生产商也加入到含乳饮料的生产销售中，典型的产品包括伊利优酸乳、蒙牛酸酸乳等产品。

## ② 原料奶自给率逐渐提高

受国情限制以及奶业发展时间相对较短的影响，我国奶业一体化程度较低，乳制品加工企业在自有牧场原料奶产量无法满足生产需求的情况下，一般通过向第三方牧场或签约农户采购的方式获取原料奶。具体而言，我国北方地区奶牛资源丰富、但规模化养殖程度低，乳制品企业通过奶站与散养的各农户建立合作关系；南方地区奶牛饲养普及率偏低，多以牧场养殖为主，规模化程度较高，乳制品企业可以直接和牧场建立长期合作关系，获取数量、质量稳定的奶源。

近年来，随着对奶源质量的诉求提高，各地政府和乳制品企业愈发重视奶源建设，大型乳制品企业纷纷通过建立牧场等方式加强对奶源的控制，奶源的自给比例不断提高。在这一趋势下，未来乳制品行业的原料奶自给率预计还将进一步提升。

## ③ 订送业务的经营模式

为了消费者可以及时喝到新鲜的牛奶，植根区域市场的乳制品生产企业普遍通过自有或者加盟模式提供“送奶到户”的服务，即消费者向商家预订付费，商家定期为消费者上门提供新鲜的乳制品。此种方式一来可以保证消费者每天都喝到新鲜的乳制品，二来又可以免去消费者每天到市场购买商品的繁杂程序，在城市居民消费者中受到比较广泛的欢迎。

“送奶到户”模式属于区域型城市乳企独有的经营模式，这种模式可以有效保证客户的稳定性、阻止外来品牌深入，对城市型乳企稳定已有市场消费客户、开发新客户等方面均起到了积极的推动作用。

## （八）行业的周期性、区域性和季节性特征

我国乳制品行业虽然经过 10 余年快速发展期，但是乳制品人均消费量与发达国家仍存在较大差距。随着人们生活水平的不断提高、饮用乳制品的观念逐渐增强，乳制品行业未来的市场容量较为可观。从行业周期上来看，乳制品行业未来在较长一段时间内仍然处于稳步增长期。

由于我国奶牛资源地域分布不均，北方较南方资源更加丰富，因此奶源位置存在区域性特征；另外，低温奶产品具有保质期短、对冷链要求较高的特点，在销售网点上存在区域性特征，销售市场多集中在城市及周边地区；最后，地方特色较强的产品更多在适销对路的地区销售，也呈现一定的区域性特征。

由于原奶属于农副产品，受供求关系变化影响其价格有一定的季节波动性，影响乳制品行业的成本水平；对于酸奶、乳饮料等即饮型产品，销量也存在一定的季节性波动，夏季天气炎热销量较高、冬季天气寒冷销量较低，同时销售规模也受到原奶成本价格波动的影响。但总体来看，由于乳制品具有日常消费品的特点，其生产、销售的季节性特征并不明显。

## （九）影响行业发展的有利和不利因素

### 1、有利因素

#### ① 政府重视和政策支持

我国政府高度重视“三农”问题，近年来各级政府都将“三农问题”作为首要关注的焦点问题。乳制品行业的发展可以有效带动奶牛养殖、牧草种植等行业的发展，对吸收农村富余劳动力、增加农民收入、促进现代农业发展具有重要意义。

另外，国家不断提高政策支持力度，促进乳制品行业及其上下游持续健康发展。近年来为保证食品安全、增加农民收入、推动产业升级，我国针对乳制品行业出台了一系列相关政策，包括《全国现代农业发展规划（2016-2020年）》、《全国奶业发展规划（2016-2020年）》、《乳制品工业产业政策（2009年修订）》、《奶业整顿和振兴规划纲要》、《国务院关于促进奶业持续健康发展的意见》等。持续多年的政策支持和逐渐完善的监管体系有利于行业的长期健康稳定发展。

#### ② 乳制品市场潜力较大

根据《全国奶业发展规划（2016-2020年）》的估计，我国人均奶类消费量仅为世界平均水平的1/3、发展中国家平均水平的1/2。随着人口绝对数量的自然增长、城乡居民收入水平提高、城镇化推进和二胎政策的实施，奶类消费有较大增长潜力。预计2020年全国奶类总需求量为5,800万吨，年均增长3.1%，比“十二五”年均增速高0.5个百分点。随着近年来行业整顿和发展，乳制品行业已经初步具备继续高速发展的条件，未来发展空间仍然可观。

#### ③ 行业发展不断规范

近年来，为使乳制品行业尽快从质量丑闻和公信力危机中恢复、重回持续健康发展的轨道，有关部门不断加强规则制定和政策指导，积极推动行业整合，出台了一系列法

律法规以及国家标准，重新审核并发放了乳制品生产许可证。通过上述行动，乳制品行业得以进一步规范，为未来的良性发展打下了坚实的基础。

## 2、不利因素

### ① 消费观念有待转变

目前我国人均乳制品消费量远远低于发达国家水平，除了行业发展还未饱和的因素以外，消费者对乳制品的消费观念落后也是重要原因。伴随着消费升级的市场环境，以及人均可支配收入不断提高、有关部门和乳制品企业对膳食营养的不断宣传，消费者对乳制品的接受和重视程度正在不断提高，消费习惯逐渐改变，未来对乳制品的消费倾向有望进一步增强。

### ② 经营对资金门槛要求逐渐提高

随着乳制品行业对一体化经营的要求不断提高，企业需要更多的资金投资于包括上游牧场资源在内的全产业链体系内，这对企业资金使用将造成一定的压力。同时，随着行业监管标准和质量要求的不断提高，企业需要投资更多先进的生产设备，完善高素质研发人才和质量监察人才队伍，以保证产品质量、符合监管要求。

## （十）公司所处行业的上下游情况

### 1、与上游行业的关系分析

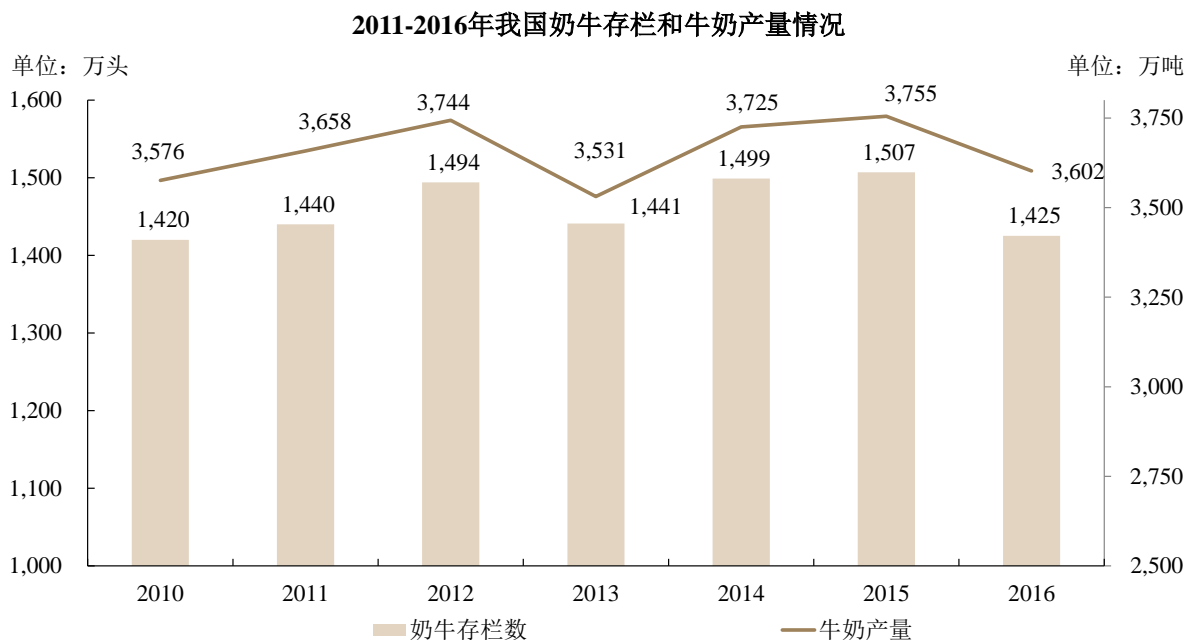
乳制品加工行业的上游为奶牛养殖业，奶牛养殖业的发展状况直接影响下游的原料奶的数量、质量以及价格，对下游产品的质量、成本、产量等因素起着重要作用。我国奶牛养殖业过去几年一直处于较为低迷的状态，生鲜乳价格持续下跌、养殖企业普遍亏损，“杀牛倒奶”现象频频发生，影响了对下游奶源的供给数量和质量。然而，进入2016年以来，随着不具备市场竞争力的散养户基本退出市场竞争，生鲜乳收购价格开始逐渐回升，上游养殖企业有望将迎来扭亏为盈的良好局面，中大规模、集团化、现代化的养殖场持续发展壮大，上游产业链将逐渐向健康、可持续的方向发展。

在我国乳制品行业发展初期，中国存在大量的散户养殖、手工挤奶的情况，生鲜乳的质量可控性存在较大风险；通过近几年的发展，奶牛养殖业整体正在逐步向标准化、规模化、集约化发展，原奶质量安全风险的可控性也因此大幅度改善与提升。

受奶牛自身产奶特点的影响，整个奶源供应市场全年的奶产量分布并不均衡。一般

每年的 1-3 月奶源富裕、8-10 月奶牛因为受夏季高温影响而产量下降，因此 8-10 月可能会出现局部性奶源供给紧张的情况。

2010 年至 2016 年，我国奶牛存栏和牛奶产量情况如下：



其中，内蒙古、新疆、河北、黑龙江和山东是我国奶牛存栏较为集中的地区，2016 年奶牛存栏数分别为 202 万头、210 万头、181 万头、177 万头和 129 万头。

发行人的奶牛养殖业务上游为草料和饲料供应商，2018 年 1-6 月、2017 年、2016 年和 2015 年，发行人草料采购量分别为 23,418 吨、150,701 吨、117,735 吨和 92,768 吨，对应采购额分别为 4,553 万元、13,200 万元、13,655 万元和 11,083 万元；发行人饲料采购量分别为 23,942 吨、39,712 吨、42,320 吨和 32,358 吨，对应采购额分别为 7,806 万元、12,654 万元、13,566 万元和 9,644 万元。另外，在报告期内，发行人曾于 2017 年采购犊牛 55 头、育成牛 500 头、成母牛 997 头；于 2015 年采购育成牛 500 头。

## 2、与下游行业的关系分析

乳制品行业的下游是终端消费者，其消费意愿主要受收入水平、消费观念、产品质量和市场营销等因素的影响。随着我国人均收入水平不断提高、消费升级的概念深入人心、乳制品企业不断向规范化和质优化方向发展，预计未来乳制品行业的下游需求将持续保持旺盛，并带动乳制品行业的快速发展。



### 三、发行人在行业中的竞争地位

#### （一）发行人产品的竞争地位

##### 1、在主要业务开展区域的竞争地位

公司以“鲜战略”为品牌纲领，着重发展低温乳制品，通过重点布局、辐射周边的发展方式，通过优势区域布局开拓市场业务。经过近几年的发展，公司在四川、云南、河北、浙江等地拥有较高的市场占有率和较强的竞争优势。根据《中国奶业统计摘要》的数据和公司分区域的销售收入情况统计，公司 2015 年在四川、云南市场份额分别为 14.7%、32.0%，在河北和浙江的市场份额也处于领先地位<sup>7</sup>。

报告期内，公司的经营规模在全国液态乳行业中名列前茅。公司已经发展成为集奶牛养殖、乳制品研发、加工、销售为一体，植根西南，面向全国的乳制品生产企业。

##### 2、在低温乳制品领域的竞争地位

作为区域型城市乳企的领导者，公司坚持“聚低温、讲新鲜、向高端”的产品策略，以低温鲜奶、低温酸奶产品为主导，积极培育低温奶市场，不断提升低温奶产品在公司销售产品中的比重，符合乳制品行业未来的发展方向和消费升级趋势。

由于低温奶产品采用巴氏杀菌工艺，保留了较多活性营养物质，且保持了乳制品的新鲜性，因此越来越受到消费者的青睐。同时，低温奶的销售需要完整的冷链运输和储存体系，因而多在城市中销售，且与常温奶平均售价和毛利率相比，更具比较优势。作为公司战略发展的重点，低温乳制品有望受益于消费升级的带动，在乳制品市场的地位将进一步提升，从而成为公司未来快速增长的助推器。

公司低温奶产品销售量占乳制品销售总量比例较高，为公司把握低温奶的良好增长前景奠定了坚实的基础。2015-2018 年上半年，公司低温奶产品销售额占销售总额比例整体呈上升趋势，从 2015 年的 47.31% 提升至 2018 年上半年的 57.76%，逐渐确立其在中国各产品类别中的主导地位，符合行业的发展趋势。

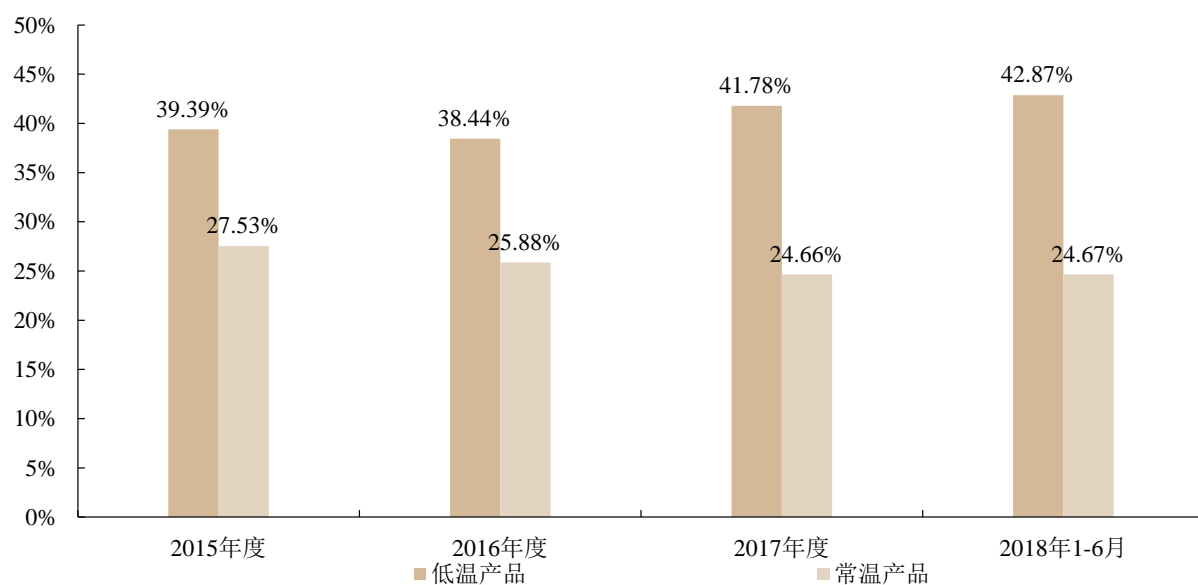
<sup>7</sup>注：鉴于公司旗下品牌均聚焦区域市场，在计算市场份额时以公司该区域对应品牌的销售额除以《中国奶业统计摘要（2016 年）》中统计的该区域乳制品销售总收入

2015-2018 上半年公司主要产品销售收入

产品品类	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
常温奶产品销售收入（万元）	95,594.49	175,233.79	168,306.50	183,336.09
低温奶产品销售收入（万元）	134,205.13	252,741.64	215,276.34	174,663.29
奶粉产品销售收入（万元）	2,552.07	6,424.36	6,585.98	11,226.51
产品销售收入合计（万元）	<b>232,351.68</b>	<b>434,399.79</b>	<b>390,168.82</b>	<b>369,225.89</b>
低温奶产品销售额占销售总额比例	<b>57.76%</b>	<b>58.18%</b>	<b>55.18%</b>	<b>47.31%</b>

公司的低温奶产品的毛利率显著高于常温奶产品，在保持公司整体规模增长的情况下，持续提高低温奶产品销售收入的占比，有利于改善公司整体销售毛利率水平，从而提升公司的竞争力，实现与全国性乳企的差异化竞争、进一步巩固其在低温乳制品和区域乳制品市场的领先地位。

2015-2018上半年公司低温产品和常温产品毛利率水平



## （二）发行人的竞争优势

### 1、经营模式的差异化竞争优势

为了实现与全国性品牌的差异化经营、建立自身的相对竞争优势，公司积极践行“鲜战略”，推进多品牌协同发展。

首先，公司稳步推进“鲜战略”，通过打造完整鲜奶产业链，实现牧场、工厂、市

场的三位一体，保证“从牧场到餐桌”各个环节的无缝连接。通过在核心经营城市周边布建牧场、工厂，秉持“时间越短越新鲜、距离越近越新鲜、添加越少越新鲜”的理念，公司着力发展低温乳制品、充分发挥了区域性乳企的优势，与伊利、蒙牛等全国性品牌形成差异化的竞争态势。

其次，由于城市居民在选择乳制品品牌，特别是低温乳制品品牌时，通常会优先选择其耳熟能详的本地优质品牌。作为主打“鲜战略”的区域型城市乳企，公司在品牌战略上不同于伊利、蒙牛等龙头企业的单一企业品牌加产品品牌策略，而是选择了多企业品牌加产品品牌协同发展、依托区域优势市场建立消费者忠诚度的差异性竞争策略。与在传统媒体时代具有显著优势的统一品牌策略不同，公司所拥有的“华西”、“雪兰”、“双峰”、“白帝”等区域优势品牌经过数十年的沉淀，在多媒体时代，更容易得到高度细分的消费群体认同，适合宣传渠道高度碎片化的趋势，公司此种针对细分消费群体的多品牌战略，将随着时间的推移愈发凸显其优势。

## 2、稳定安全的奶源基地

公司原奶采购主要来自自有牧场、合作大型奶源基地或规模化养殖合作社，公司与主要合作牧场合作时间长、供应关系稳定，有效地保证了公司原料奶供应。

截至 2018 年 6 月 30 日，公司共拥有分布在四川、云南、浙江、山东等地区的 11 个规模化与标准化牛场，其中 4 家取得良好农业规范认证（GAP），8 家取得学生奶基地认证，2 家取得有机牧场认证，5 家取得优质乳工程认证。奶牛总存栏数 19,147 头，牛只绝大部分从澳大利亚、乌拉圭和新西兰进口。坚持自有及可控奶源的经营战略，与公司的“鲜战略”相辅相成，进一步巩固了在区域低温乳制品市场的领先地位。

发行人自有牧场养殖方式均为圈养，主要饲料青贮在牧场当地向农户个人、国内第三方供应商或专业合作社收购；通过关联方四川新希望贸易有限公司或国内第三方供应商采购美国进口或国产苜蓿；从国内第三方供应商采购澳大利亚进口或国产燕麦草；从国内供应商采购新疆、青海、甘肃、宁夏等地棉籽；从国内供应商中粮屯河股份有限公司采购新疆甜菜粕；从国内供应商或关联方新希望六和股份有限公司等采购精饲料。

发行人自有牧场的基本情况如下：

### （1）四川新希望奶牛养殖有限公司

四川新希望奶牛养殖有限公司下辖两个自有牧场，分别为洪雅示范牧场、洪雅天然

牧场，牧场面积分别为 123 亩和 71.95 亩，两个牧场均位于洪雅县将军乡阳平村。另外洪雅刘坪牧场已按照既定计划于 2017 年 11 月停止经营，牛只全部出售，因此 2017 年底四川新希望奶牛养殖有限公司牛只数量下降较多。截至报告期各期末，四川新希望奶牛养殖有限公司奶牛养殖数量如下表所示：

单位：头	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
成母牛	696	731	1,563	1,858
育成牛	341	344	1,017	1,231
犊牛	91	184	299	411

#### (2) 石林新希望雪兰牧业有限公司

石林新希望雪兰牧业有限公司下辖石林牧场，牧场面积 229.63 亩，牧场位于云南省昆明市石林县鹿阜街道办事处老挖村。截至报告期各期末，石林牧场奶牛养殖数量如下表所示：

单位：头	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
成母牛	1,312	1,399	1,262	1,085
育成牛	836	529	699	582
犊牛	153	245	176	272

#### (3) 陆良新希望雪兰奶牛养殖有限公司

陆良新希望雪兰奶牛养殖有限公司下辖戚家山牧场，牧场面积 300 亩，牧场位于云南省曲靖市陆良县芳华镇戚家村杨梅沟。截至报告期各期末，戚家山牧场奶牛养殖数量如下表所示：

单位：头	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
成母牛	1,845	2,039	1,525	1,614
育成牛	972	577	1,016	223
犊牛	183	582	399	988

#### (4) 云南新希望雪兰牧业科技有限公司

云南新希望雪兰牧业科技有限公司下辖陆良牧场，牧场面积 214.46 亩，牧场位于云南省曲靖市陆良县大莫古镇太平哨居委会新哨村毛草凹。截至报告期各期末，陆良牧场奶牛养殖数量如下表所示：

单位：头	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
成母牛	1,542	1,548	1,255	1,371

单位：头	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
育成牛	710	532	921	442
犊牛	319	318	250	383

## (5) 云南新希望蝶泉牧业有限公司

云南新希望蝶泉牧业有限公司下辖蝶泉牧场，牧场面积 299.34 亩，牧场位于云南省大理白族自治州洱源县三营镇永乐村委会白沙河以北。截至报告期各期末，蝶泉牧场奶牛养殖数量如下表所示：

单位：头	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
成母牛	875	939	805	871
育成牛	391	289	252	106
犊牛	84	169	175	361

## (6) 建德新希望牧业有限公司

建德新希望牧业有限公司下辖建德牧场，牧场面积 306.55 亩，牧场位于建德市更楼街道石岭村。截至报告期各期末，建德牧场奶牛养殖数量如下表所示：

单位：头	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
成母牛	349	331	340	351
育成牛	239	212	192	142
犊牛	76	95	95	78

## (7) 安徽新希望白帝牧业有限公司

安徽新希望白帝牧业有限公司下辖白帝牧场，由于政府用地规划变更，白帝牧场已停止运营，所有牛只已于 2017 年 12 月搬迁至吴忠新希望牧业有限公司下属的吴忠牧场。截至报告期各期末，白帝牧场奶牛养殖数量如下表所示：

单位：头	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
成母牛	-	-	661	593
育成牛	-	-	441	407
犊牛	-	-	160	154

## (8) 四川新希望华西牧业有限公司

四川新希望华西牧业有限公司下辖青白江牧场，牧场面积 383.62 亩，牧场位于成都市青白江区清泉镇金龙村 4、5 组。截至报告期各期末，青白江牧场奶牛养殖数量如下表所示：

单位：头	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
成母牛	1,009	973	779	849
育成牛	209	133	428	248
犊牛	120	192	200	334

#### (9) 吴忠新希望牧业有限公司

吴忠新希望牧业有限公司下辖吴忠牧场，牧场面积 300 亩，牧场位于宁夏吴忠市利通区孙家滩开发区吴家沟村。吴忠牧场于 2017 年 12 月承接白帝牧场搬迁的牛只，因而 2017 年末牛只数量上升较多。截至报告期各期末，吴忠牧场奶牛养殖数量如下表所示：

单位：头	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
成母牛	1,896	1,607	776	328
育成牛	970	1,112	701	625
犊牛	242	330	194	213

#### (10) 山东朝日绿源农业高新技术有限公司

山东朝日绿源农业高新技术有限公司下辖莱阳牧场，牧场面积 1,209.71 亩，牧场位于山东省莱阳市沐浴店镇驻地。截至报告期各期末，莱阳牧场奶牛养殖数量如下表所示：

单位：头	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
成母牛	990	904	831	-
育成牛	599	670	531	-
犊牛	196	212	214	-

注：山东朝日绿源农业高新技术有限公司于 2016 年 12 月 31 日收购纳入合并范围

#### (11) 靖远新希望牧业有限公司

靖远新希望牧业有限公司下辖靖远牧场，牧场面积 300 亩，牧场位于甘肃省白银市靖远县东升乡东兴村。截至报告期各期末，靖远牧场奶牛养殖数量如下表所示：

单位：头	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
成母牛	1,455	1,277	-	-
育成牛	444	672	-	-
犊牛	3	57	-	-

根据发行人对 11 家牧业公司下属自有牧场的奶牛养殖数量和饲料耗用量的统计，具体情况如下表所示：

单位：公斤/头/日

序号	牧业公司	2018年6月30日				2017年				2016年				2015年			
		成母牛	育成牛	犊牛	整体	成母牛	育成牛	犊牛	整体	成母牛	育成牛	犊牛	整体	成母牛	育成牛	犊牛	整体
1	四川新希望 奶牛养殖有 限公司	39.48	20.94	3.95	30.28	33.37	19.13	3.40	25.76	31.27	17.86	4.79	23.83	31.24	18.78	4.23	21.47
2	石林新希望 雪兰牧业有 限公司	42.08	14.27	3.64	30.13	40.51	15.02	3.55	29.03	38.85	17.81	3.79	28.23	37.26	21.50	5.82	28.18
3	陆良新希望 雪兰奶牛养 殖有限公司	41.59	14.39	3.63	30.01	43.10	14.35	3.56	28.51	40.26	11.76	4.61	27.06	29.98	11.25	2.25	14.95
4	云南新希望 雪兰牧业科 技有限公司	44.49	19.56	3.59	33.42	44.93	20.84	3.25	32.73	41.87	17.31	4.35	29.59	42.22	20.91	4.25	26.61
5	云南新希望 蝶泉牧业有 限公司	45.87	16.50	3.88	34.87	43.22	20.68	3.90	33.29	42.58	16.56	4.55	32.43	39.94	21.86	3.64	26.97
6	建德新希望 牧业有限公 司	37.29	15.04	4.04	24.84	35.90	17.73	3.72	25.96	41.18	14.86	4.33	28.53	37.63	14.89	2.30	30.09
7	安徽新希望 白帝牧业有 限公司	-	-	-	-	33.36	17.65	4.35	25.76	36.07	19.77	4.81	26.18	28.77	16.95	6.40	21.48
8	四川新希望 华西牧业有 限公司	33.84	12.63	2.62	27.40	35.23	16.33	2.91	26.48	34.79	11.41	4.71	24.88	25.37	21.02	2.48	18.73
9	吴忠新希望 牧业有限公	33.76	16.85	4.34	25.44	33.89	16.02	2.50	23.70	32.52	19.46	3.32	23.19	33.05	16.93	2.27	18.32

序号	牧业公司	2018年6月30日				2017年				2016年				2015年			
		成母牛	育成牛	犊牛	整体	成母牛	育成牛	犊牛	整体	成母牛	育成牛	犊牛	整体	成母牛	育成牛	犊牛	整体
	司																
10	山东朝日绿源农业高新技术有限公司	49.22	16.72	4.54	32.68	40.40	16.51	3.60	27.99	-	-	-	-	-	-	-	-
11	靖远新希望牧业有限公司	36.22	17.74	4.82	30.95	35.45	12.41	5.15	25.95	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>总体均值</b>		<b>40.23</b>	<b>16.62</b>	<b>3.82</b>	<b>30.08</b>	<b>38.43</b>	<b>16.87</b>	<b>3.41</b>	<b>28.15</b>	<b>37.48</b>	<b>16.58</b>	<b>4.40</b>	<b>26.79</b>	<b>34.96</b>	<b>19.11</b>	<b>4.48</b>	<b>23.63</b>

注：各牧场成母牛、育成牛、犊牛数量处于动态变化过程，单头奶牛每日饲料耗用量=饲料当期总耗用量/当期每日奶牛累加数，饲料耗用量为含水分的饲料耗用量，与干物质消耗量存在一定差异

报告期内成母牛、育成牛和犊牛每日饲料平均消耗量受日粮结构、牛奶产量、牛只体重、天气、泌乳阶段等因素影响而有所波动，如上表所示，2015年、2016年、2017年和2018年1-6月发行人自有牧场奶牛每日饲料耗用量分别为23.63公斤/头/日、26.79公斤/头/日、28.15公斤/头/日和30.08公斤/头/日，其中成母牛每日饲料耗用量分别为34.96公斤/头/日、37.48公斤/头/日、38.43公斤/头/日和40.23公斤/头/日，成母牛饲料耗用量逐渐上涨，与成母牛年平均产奶量上涨趋势相符。总体而言，报告期内，发行人各自有牧场中成母牛、育成牛和犊牛的饲料耗用量处于合理区间。



### 3、拥有领先的产品创新能力

公司目前在成都拥有产品研发中心，在上海拥有产品创新中心，同时为了更贴近一线前沿市场和人才集中区域，还计划在京津冀地区新建产品研发中心，上述研发中心均包含完整的配套设备及专业的研发检测人员，以确保公司持续、独立的产品研发能力。同时，公司也通过与新西兰皇家农科院、中国科学院、四川大学等科研院所、大专院校进行全面的研发合作，利用科研院所、大专院校在人才、研发能力上的优势，进一步提高产品研发的先进性。

公司积极推动产品创新，为消费者提供新鲜、优质的产品，较为成功的创新产品包括：24 小时鲜奶——第一款以时间定义的鲜牛奶产品，获得中国乳制品工业协会第十七次年会新产品创新奖，2011 年中国（北京）国际妇女儿童产业博览会“新产品创新奖”。产品从上货架到下架仅有 24 小时，“限时、限量、现卖”，以提供给消费者新鲜的牛奶；活润——专注于消化和肠道健康的功能型酸奶，改善肠道消化功能、提升身体健康和活力，倡导健康的生活态度，以“活润元气跑”活动为载体和消费者进行持续的互动，活润益生菌发酵乳更是再度产品升级、添加有助于降血脂的功能菌种；初心饮用型酸奶——捕捉到瓶装酸奶即饮消费的趋势，推出面向年轻消费群体的，采用零添加纯净配方、使用 100% 纯鲜牛乳发酵而成的饮用型酸奶；城市记忆——第一款有城市情怀的酸奶，将传统玻璃瓶酸奶品牌化，以独特的插画承载每个城市的伴随当地消费者成长的印记；香蕉牛奶——捕捉到年轻消费者喜爱韩文化的潮流，以明黄色的包装、香蕉与牛奶混搭的口感与风味，深受年轻消费者的喜爱；熟酸奶——长时间的慢发酵工艺创新赋予产品独特的色泽与焦香风味；谷粒牛奶——添加燕麦、青稞、黑米等谷粒，增强咀嚼感，是代餐之佳品；小方的秘密果园——添加青柠海盐果酱，是国内首款咸味酸奶；2015 年-2018 上半年，公司共推出了 10 余款主要创新产品，并取得了良好的销售业绩。

### 4、全方位的产品质量控制

从成立至今，公司始终坚持“质量高于一切”的方针，并在业内率先提出了关于产品质量的“质量三让步”原则，即当质量与成本发生冲突时，成本为质量让步；当制度流程与质量发生矛盾时，调整规章制度，服从质量要求；当企业发展速度与质量发生矛盾时，放慢企业发展速度，确保产品质量不受影响。公司建立健全了行业内先进成熟的产品质量控制体系，坚持从牧场原奶端开始到消费终端的全程质量监控，并配有先进、

齐全的检验检测设备,拥有一批经验丰富的质检人员,充分保证了公司产品的优质质量。

公司成立了产品质量监察部,承担对本公司及各子公司经营业务所涉及的产品质量及食品安全的内部管理及监察问责;对各子公司质量技术部实施直接监管。公司先后通过了质量管理体系认证、食品安全管理体系认证、良好生产规范(GMP)认证、乳制品危害分析和关键控制点(HACCP)体系认证,建立了独特的质量保证控制点(QACP)体系。公司品牌 and 产品质量赢得了广大消费者的认可,产品质量优势突出。

## 5、多元化的销售渠道

公司拥有成熟、稳定的全面立体分销网络,包括商超、连锁、终端店、经销商等多种渠道。2015年至2018上半年,通过经销商分销的产品销售额占公司销售总额比例最高,然而该渠道毛利率水平较低;随着公司销售渠道拓展,高毛利率的销售渠道,如商超、连锁、社会团购等,销售额占总销售额比例稳中有升,有助于提高公司的整体毛利率水平。

另一方面,作为传统乳制品生产企业,公司不断探索适合新消费场景和消费习惯的新兴渠道,率先建立了自媒体平台,并通过线上互动、“粉丝节”、微商城等方式,积累线上用户数量,作为线下销售渠道的有效补充。

总体而言,本公司的营销网络最大范围覆盖了消费者所能接触的所有渠道。这种立体式的销售网络在很大程度上形成了公司的销售渠道优势,避免了渠道单一而出现的销售渠道依赖风险。

## 6、高效的管理模式和先进的人才培养机制

公司在建立健全ERP信息化管理系统的基础上,通过应用客户关系管理(CRM)、供应商关系管理(SRM)、商务智能分析(BI)系统,实现对消费数据和消费动向的及时把控;为更好地对控股子公司实现管理,先后采用了联合工厂管理(VF)工具、EHS管理体系等管理方式。其中联合工厂管理工具通过建立虚拟的组织架构,分不同模块对企业的多个工厂实行统一联合管理,旨在达到协同、高效、快速发展的目的。上述管理体系的采用和实施,奠定了公司行业内高效且领先的管理体系和地位。

在人才培养方面,公司陆续推出了针对新入职人才的“新蕾学院”培训计划和针对中层以上管理人员或后备人才的“新英学院”培训计划。上述培训计划的实施,为公司人才储备和人才梯队建设提供了极大的助力,其中“新蕾学院”计划实施以来,已经为

公司培养了众多人才，其中很多已经成为公司的中坚力量；“新英学院”计划促进了公司中高层管理人员的能力持续迭代。公司业内领先的人才培养机制，为公司综合竞争力的提高起到了极大的推动作用。

## 7、规模优势

乳制品行业的技术和资金门槛较高，投资一个专业的大型乳制品生产企业需要很大的投入，一般的中小企业如果不能使其产销量达到一定的规模，将很难在产品质量和生产成本方面具备竞争优势。大型制造企业一旦产销达到较大的规模以后，边际生产成本将逐步降低，规模经济得到明显的体现，抗风险能力提高。公司目前旗下拥有专门的乳制品生产企业 13 家，产品销售覆盖了国内绝大多数地区，截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产规模达到 45.72 亿元，2017 年度实现营业收入 44.22 亿元、2018 年 1-6 月实现营业收入 23.88 亿元，具有一定的规模竞争优势。

## 8、较高的业内认可度

作为区域性龙头乳制品企业，公司多年来稳健经营、积极进取，获得了业内的普遍认可。报告期内公司开发的技术及各类产品获得省级以上奖励的情况如下：

序号	获奖年度	获奖主体	获奖成果	奖项级别	颁奖单位
1	2015	新希望乳业	低乳糖美味牛奶技术获年度发明二等奖	国家级	中国乳制品工业协会
2	2015	新希望乳业	香蕉牛奶产品获年度优秀新产品奖	国家级	中国乳制品工业协会
3	2015	新希望乳业	无添加风味酸奶产品获年度技术进步二等奖	国家级	中国乳制品工业协会
4	2015	杭州双峰	新型高活性浓缩发酵剂及其发酵乳制品开发关键技术研究和应用获浙江省优秀工业新产品三等奖	省级	浙江省经济和信息化委员会
5	2015	昆明雪兰	酸奶工坊风味发酵乳产品获云南省年度重点新产品	省级	云南省科学技术厅
6	2015	昆明雪兰	活润低乳糖无蔗糖风味发酵乳产品获云南省年度重点新产品	省级	云南省科学技术厅
7	2015	昆明雪兰	里海酸奶产品获云南省年度重点新产品	省级	云南省科学技术厅
8	2015	昆明雪兰	里海酸奶产品获云南省级年度新产品	省级	云南省工业和信息化委员会
9	2015	昆明雪兰	活润低乳糖无蔗糖风味发酵乳产品获云南省级年度新产品	省级	云南省工业和信息化委员会
10	2016	新希望乳业	质量管理优秀企业	国家级	中国乳制品工业协会
11	2016	新希望乳业	轻爱轻酸奶技术获年度进步二等奖	国家级	中国乳制品工业协会

序号	获奖年度	获奖主体	获奖成果	奖项级别	颁奖单位
12	2016	新希望乳业	活润益生菌风味发酵乳产品获年度优秀新产品奖	国家级	中国乳制品工业协会
13	2016	昆明雪兰	鲜花酸奶产品获云南省年度重点新产品	省级	云南省科学技术厅
14	2017	河北天香	河北省农业产业化重点龙头企业	省级	河北省人民政府
15	2017	昆明雪兰	云南省知识产权优势企业	省级	云南省知识产权局
16	2017	安徽白帝	安徽省著名商标	省级	安徽省工商行政管理局
17	2017	湖南南山	湖南省消费维权先进单位	省级	湖南省消费者委员会
18	2017	青岛琴牌	山东省中小企业创新转型优胜企业	省级	山东省经信委
19	2017	西昌三牧	国家食品安全诚信企业	国家级	国家品牌认证中心
20	2017	杭州双峰	中国优质产品客户满意诚信企业	国家级	中国质量信用认证中心
21	2017	杭州双峰	中国学生饮用奶定点生产企业	国家级	中国奶业协会
22	2017	新希望生态牧业（9处牧场）	学生饮用奶奶源基地	国家级	中国奶业协会
23	2017	苏州双喜	江苏省农业产业化重点龙头企业	省级	江苏省农业委员会
24	2017	青岛琴牌	山东省农业产业化重点龙头企业	省级	山东省农业厅
25	2018	四川乳业	杰出企业	国家级	中国奶业协会
26	2018	安徽白帝	最具影响力品牌企业	国家级	中国奶业协会
27	2018	杭州双峰	奶业脊梁企业	国家级	中国奶业协会
28	2018	发行人	科技创新企业	国家级	中国奶业协会
29	2018	青岛琴牌	科技创新企业	国家级	中国奶业协会
30	2018	湖南南山	科技创新企业	国家级	中国奶业协会
31	2018	昆明雪兰	科技创新企业	国家级	中国奶业协会
32	2018	河北天香	科技创新企业	国家级	中国奶业协会

### （三）发行人的竞争劣势

#### 1、资本实力不足

与同行业上市公司相比，公司的竞争劣势主要体现为资本实力不足，特别是在规模化生产、营销网络建设等方面投入不足，制约了公司进一步巩固国内市场地位并参与到全球化竞争的步伐。

## 2、整体市场占有率不高

由于公司采用了区域性城市乳企的竞争策略，虽然公司在优势区域市场，产品的市场占有率特别是低温乳制品的市场占有率有较明显的优势，但是从全国来看，公司产品的整体市场占有率仍然不高，未来仍存在较大的提升空间。

## 3、融资渠道单一

公司业务目前还处于快速发展期，随着产品市场份额的提高，业务规模的拓展，长期来看，公司对于资金需求的规模也将进一步增大。而公司现有融资来源主要是银行贷款，融资渠道单一、融资金额有限、融资效率低，制约了公司业务规模的进一步扩大及未来的长期发展。

### （四）竞争对手简要情况

由于公司已经基本完成了重点区域的布局且产品线基本覆盖了全国市场，所以公司目前面对的竞争对手为以伊利、蒙牛、光明为代表的全国性大型乳业企业品牌及区域性龙头企业。与发行人构成竞争关系的乳企基本情况如下所示：

#### 1、上市乳企

与发行人构成竞争关系的上市乳企基本情况如下：

企业名称	基本情况	主要财务指标(2017年,亿元)		主要财务指标(2018年1-6月,亿元)	
		营业收入	净利润	营业收入	净利润
伊利股份	内蒙古伊利实业集团股份有限公司由荷兰合作银行发布的2017年度“全球乳业20强”榜单显示，公司稳居全球乳业8强，居于亚洲乳业首位。经营液态奶、奶粉、酸奶、冷饮等产品，公司于1996年在A股上市	680.58	60.01	399.43	34.46
蒙牛乳业	蒙牛乳业是中国领先的乳制品供应商，专注于研发并生产适合国人的乳制品，产品包括液体奶（如UHT奶、乳饮料及酸奶）、冰淇淋及其他乳制品（如奶粉）。公司于2004年在港股上市	603.01	20.48	345.59	15.62
光明乳业	光明乳业拥有100多年的历史，以牧业、乳制品的开发、生产和销售为主营业务，主要产品包括新鲜牛奶、新鲜	216.72		105.71	

企业名称	基本情况	主要财务指标(2017年,亿元)		主要财务指标(2018年1-6月,亿元)	
	酸奶、乳酸菌饮品、常温牛奶、常温酸奶、奶粉、婴儿奶粉、奶酪、黄油等多个品类。公司于2002年在A股上市	净利润	6.17	净利润	3.35
三元股份	公司是一家农牧业、副食品为主业综合性上市公司,公司奶产品有屋型包装鲜奶系列、超高温灭菌奶系列、酸奶系列、奶粉系列等百余品种,拥有“三元”、“燕山”、“绿鸟”、“雪凝”等著名商标,并建成了液态奶、发酵奶、固态奶、科研培训中心四大基地。公司于2003年在A股上市	营业收入	61.21	营业收入	37.95
		净利润	0.76	净利润	1.25

注:1、各公司基本情况介绍来源于对应公司官方网站;

2、数据来源于Wind资讯,净利润为归属于母公司所有者的净利润。

## 四、发行人主营业务的具体情况

### (一) 主要产品及用途

公司拥有的主要产品包括常温纯牛奶、常温乳饮料、常温调制乳、常温酸奶、低温鲜奶、低温酸奶、低温调制乳、低温乳饮料和奶粉等9个大类287个产品规格。

#### 1、低温产品

作为主打鲜战略的乳制品企业,低温类产品是公司的重点开发和经营的产品领域。经过多年的发展,公司根据市场不同层次的需求推出了多款低温鲜奶和低温酸奶产品,以及低温调制乳、低温乳饮料等。

公司致力于引领巴氏杀菌鲜牛乳品类的发展潮流,大力发展优质低温奶产品。公司于2011年,率先推出全国首款低温液态乳产品——24小时鲜奶,致力于向消费者提供最鲜活的牛奶,严苛控制每个环节的时间和标准,承诺于生产开始后24小时内销售,并成为市场上首款当天上架、当天下架的鲜奶产品。

公司低温鲜奶系列主要产品:



序号	品牌	产品名称	特点	定位
1	新希望	24 小时鲜牛奶	以时间定义的鲜奶：限时、限量、现卖	中高端
2	新希望	澳特兰有机纯牛奶	澳洲纯种荷斯坦奶牛、专属生态有机牧场	高端
3	新希望双峰/双喜	千岛湖牧场鲜牛奶	千岛湖牧场优质奶源	中高端
4	新希望雪兰/双峰/华西/南山	牧场鲜牛奶	优质奶源，保留牛乳原始滋味	中端
5	新希望华西/雪兰/双峰/琴牌/三牧/白帝	屋顶盒鲜牛奶	巴氏杀菌工艺，100%鲜牛奶，口感醇正	中低端
6	新希望华西/雪兰/双峰/琴牌/三牧/白帝	鲜牛奶（玻璃瓶）	保证牛奶最初口感	中低端
7	新希望天香	鲜时送	优质蛋白、巴氏杀菌	中低端
8	新希望华西/雪兰/双峰/琴牌	塑瓶巴氏鲜牛奶	巴氏鲜奶，易携方便	中高端
9	新希望华西	妈妈的早餐	巴氏鲜奶，专为呵护家庭的妈妈而设计	中高端
10	新希望双峰/琴牌	儿童鲜奶	含天然乳钙，保留鲜奶活性物质	中端
11	新希望南山	牧场鲜牛奶	含天然乳钙、蛋白质等	中高端
12	新希望琴牌	巴氏鲜奶	100%鲜牛奶，含原生乳	中低端
13	新希望雪兰	乖巧酸奶	卡通式包装，分为曲奇冰淇淋和海盐青柠两种风味	中低端

低温酸奶产品主要包括原味酸奶及风味酸奶。公司于 2012 年年底，率先推出以城市命名的酸奶“城市记忆”，将传统的玻璃瓶酸奶老品新作，包装承载当地城市文化和情感，核心产品包括成都记忆、北京记忆及杭州记忆等。2013 年上市活润酸奶，采用独有的 HORUN 菌种发酵，专业的国际专利益生菌种，高标准原料及生产工艺，为肠道提供持续健康调节作用，提升身体健康和活力。2015 年底上市的饮用型酸奶初心，方

便、随心饮用，更健康纯净的配方、100%鲜奶发酵而成，给消费者提供了更便携、更健康的酸奶选择。在 2017 年 8 月份被评为“中国乳业优秀新产品奖”的称号。

公司低温酸奶系列主要产品：



序号	品牌	产品名称	特点	定位
1	新希望	活润 纸杯/纸塑杯	采用 HORUN 菌种发酵，富含活性益生菌群，持续活态 48 小时	中端
2	新希望天香/双峰/双喜/白帝/琴牌	活润大果粒杯	透明杯，大果粒	中高端
3	新希望华西	活润（利乐冠）	美国专利菌种 HORUN 菌群、鲜奶发酵、真实果粒	高端
4	新希望	活润乳酸菌	美国专利菌种 HORUN 菌群、300 亿乳酸菌/100ml、零脂肪	中低端
5	新希望	城市记忆	鲜奶发酵、传统工艺、无食品添加剂、环保包装	中端
6	新希望雪兰/华西/琴牌/白帝/天香	初心	无食品添加剂、鲜奶制造、36 小时自然发酵、不添加人工色素	中端
7	新希望华西	熟酸奶	36 小时慢炙焦香、100%生鲜牛乳发酵、传统工艺发酵 36 小时、口感焦香浓郁	中高端
8	新希望	轻爱	无食品添加剂、意大利进口菌种 synbio 100、100%鲜奶发酵	中高端
9	新希望天香/双峰/白帝/琴牌/雪兰	酸奶工坊	100%纯鲜奶发酵，口感醇厚	中低端
10	新希望华西/琴牌/三牧/雪兰/琴牌/双峰/双喜	老酸奶	100%鲜奶发酵；传统工艺单杯发酵；口感脆爽，纯香	中端
11	新希望蝶泉	风花雪月	高原有机牧场	中端
12	新希望双峰	阿尔卑斯	采用意大利专利菌种 synbio 100，千岛湖牧场优质奶源自然发酵，不添加食品添加剂	中高端



序号	品牌	产品名称	特点	定位
13	新希望双峰	意式炭烧	采用意大利专利菌种 synbio 100, 慢熟工艺 14 小时发酵自然全熟, 美拉德褐变焦糖芳香	中高端
14	新希望雪兰	零添加酸奶	无食品添加剂, 更健康	中端
15	新希望雪兰/双峰/琴牌/天香	浓缩酸奶	香浓醇正, 每 100 克富含 3.6 克蛋白质、高于普通酸奶 20% 蛋白含量	中端
16	新希望天香、三牧	原态酪乳	不含任何食品添加剂	中端
17	新希望	玻璃瓶瓶装酸奶	100% 鲜奶制造、直配订奶入户渠道	中端
18	新希望白帝/双峰	儿童酸奶	无香精、色素、防腐剂; 富含维生素 A、D, 牛磺酸等帮助儿童成长的营养素	中端
19	新希望蝶泉	冰淇淋酸奶	大理高原牧场奶源, 与冰淇淋融合	中高端
20	新希望双峰	一杯时光	咖啡味酸奶	中端
21	新希望	软萌	外观设计融入潮流时尚等元素, 打造“网红”产品	中端
22	新希望三牧	凉山雪	加入蓝莓果酱, 改善口感	中高端
23	新希望蝶泉	云牧场酸牛奶	100% 鲜奶制造	中高端
24	新希望琴牌	酸奶工坊	100% 鲜奶制造, 口感醇厚香滑	中端
25	新希望天香	轻爱风味酸牛奶	便携包装, 无香精、色素、防腐剂, 添加加拿大野生小蓝莓	高端

公司低温调制乳系列主要产品:



序号	品牌	产品名称	特点	定位
1	新希望双喜	香蕉牛奶	巴氏杀菌工艺; 经济实惠, 食用方便	中高端
2	新希望双峰	芒果牛奶	100% 纯鲜牛奶搭配阿方索芒果泥, 芒果风味浓	中端

序号	品牌	产品名称	特点	定位
			郁、口感独特	
3	新希望双峰	咖啡牛奶	口感香醇	中高端
4	新希望双峰	多维维生素牛奶	添加强化维生素 A、维生素 D、钙等营养素	中端
5	新希望双峰	膳食纤维酸奶	添加膳食纤维，有利于肠道健康，营养更全面	中端
6	新希望雪兰	玻璃瓶基础加钙牛奶	强化钙吸收，比普通牛奶含钙量多，适用于体弱缺钙补钙人群饮用	中端
7	新希望南山	牧场甜奶	包含牛奶的营养成分，口感清爽	中高端
8	新希望	小方的秘密果园	由乳酸菌等四种益生菌发酵而成的轻质酸奶风味饮品，添加椰果粒	中低端

公司低温乳饮料系列主要产品：



序号	品牌	产品名称	特点	定位
1	新希望雪兰	活润乳酸菌	无脂肪，添加进口的酪蛋白磷酸肽，促进钙吸收、强健骨骼、活化人体细胞，富含 horun 菌群	中端
2	新希望双喜	成长记忆乳酸菌含乳饮料	专为学生设计，补充每日所需能量；巴氏杀菌工艺；经济实惠，食用方便	中端
3	新希望三牧	凉山雪	大凉山特色、100%鲜奶发酵、口味独特	中高端
4	新希望三牧	醇爽	大凉山特色、100%鲜奶发酵、口味独特	中端

## 2、常温产品

常温乳制品具有易于保存、运输成本低等特点，适合在更广的地理范围内进行销售。

公司生产和销售的常温产品主要包括常温纯牛奶、常温调制乳、常温乳饮料和常温酸奶。

公司常温纯牛奶系列主要产品：



序号	品牌	产品名称	特点	定位
1	新希望	利乐枕牛奶	美味、营养	中低端
2	新希望	利乐砖	甄选优质牧场奶源	中低端
3	新希望蝶泉	特浓纯牛奶	高原牧场奶源	中高端
4	新希望	澳特兰纯牛奶	澳洲纯种奶牛、专属生态牧场	中高端
5	新希望雪兰	第六牧场	优质牧场，优质奶源	中高端
6	新希望双峰	千岛湖牧场纯奶	100%纯鲜牛奶搭配阿方索芒果泥，芒果风味浓郁	中高端
7	新希望	高钙牛奶	蛋白质含量高	中端
8	新希望天香/ 新希望琴牌/ 新希望双喜/ 新希望白帝/ 新希望蝶泉	透明袋纯牛奶	品质高	中低端
9	新希望琴牌	致轻纯牛奶	适合电商销售，低脂性产品	中高端

公司常温乳饮料系列主要产品：



序号	品牌	产品名称	特点	定位
1	新希望	核桃花生复合蛋白饮料	将核桃、花生、植物蛋白动物蛋白结合	中低端
2	新希望蝶泉	young 味乳饮料	无脂肪，特别添加柠檬汁	中高端
3	新希望白帝/蝶泉	乳酸菌饮品	无脂肪，添加柠檬汁	中低端
4	新希望华西	新希望利乐砖享你乳味饮料	加入益菌因子，促进营养和矿物质的吸收	中低端
5	新希望华西	新希望（华西）利乐砖酸乐乳乳饮料	酸甜味道	中低端
6	新希望天香	好想好想酸酸乳	添加益生元，低聚异麦芽糖	中低端
7	新希望蝶泉	原汁	现磨花生酱配以优质核桃粉融合高原纯净牧场鲜奶	中高端

公司常温调制乳系列主要产品：



序号	品牌	产品名称	特点	定位
1	新希望	澳特兰高品牛奶	保质期 3 个月；添加 a-乳白蛋白；维生素 E 达 0.3%	中高端
2	新希望	澳特兰高品舒适牛奶	保质期 3 个月	中高端
3	新希望	香蕉牛奶	牧场奶源、优质香蕉果酱	中端
4	新希望	芒果牛奶	印度风味；配印度阿方索芒果浆	中端
5	新希望	巧克力牛奶	韩国进口巧克力酱	中端
6	新希望天香	营养强化牛奶	强化钙、维生素 D 及膳食纤维的纯牛奶	中端
7	新希望	希望星儿童成长牛奶	源自优等牧场；专为中国儿童设计营养配方；促进维生素 D、钙的吸收	中端
8	新希望天香	高钙牛奶	添加天然乳钙，更好地补充牛奶中钙含量	中低端
9	新希望三牧	谷物牛奶	优质牧场奶源	中低端
10	新希望双峰	特浓牛奶	奶香浓郁，口感醇正	中低端
11	新希望	学生饮用奶	优质牧场，优质奶源	中高端

公司常温酸奶系列主要产品：



序号	品牌	产品名称	特点	定位
1	新希望	里海酸奶	含酪蛋白磷酸肽（CPP）；促进人体钙吸收；口感细腻顺滑	中高端
2	新希望雪兰	丹麦童话	菌种源自丹麦	中高端
3	新希望蝶泉	云上时光	100%大理原产	中高端
4	新希望天香	轻爱	优质蛋白、无香精色素防腐剂，开盖方式轻便	中高端

### 3、奶粉产品

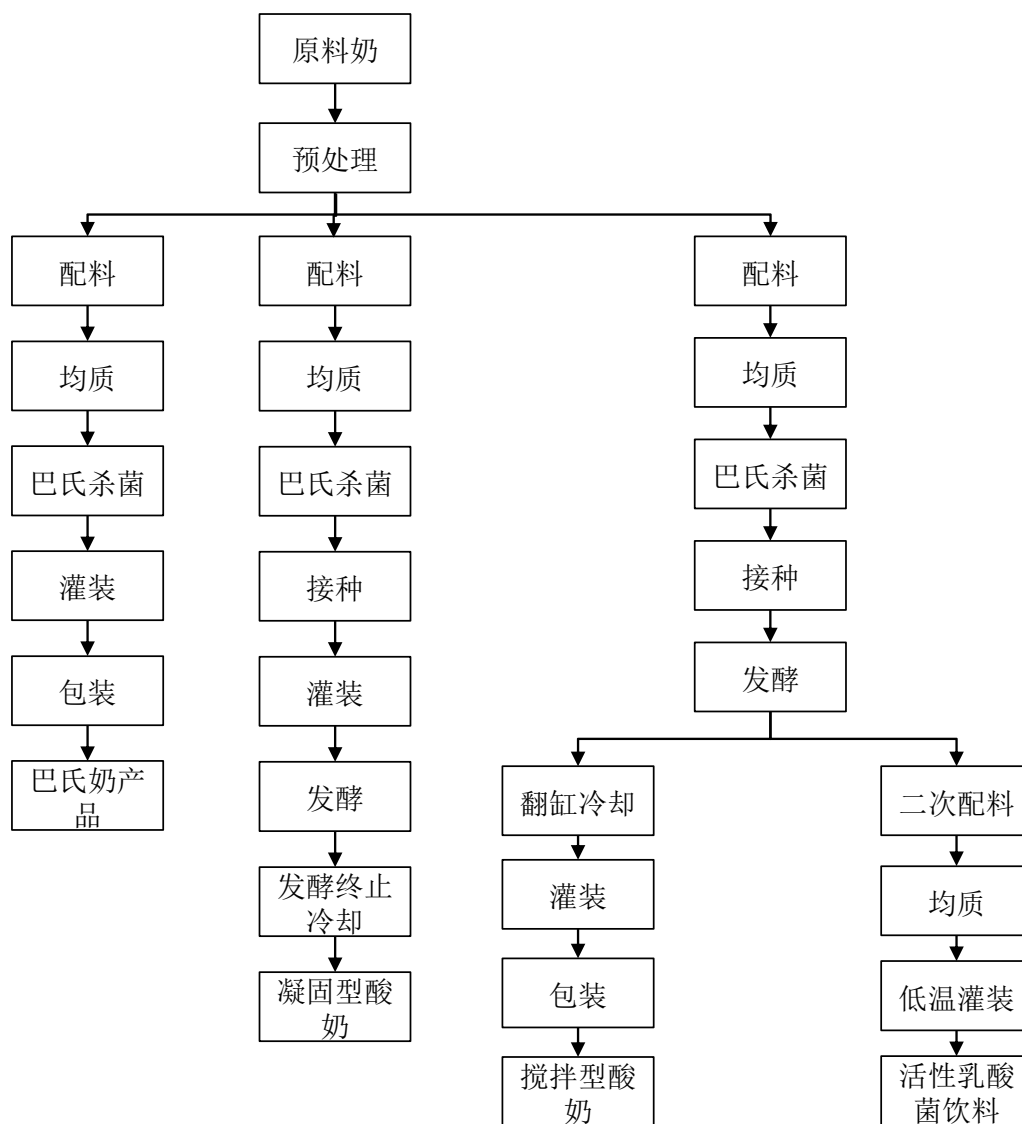
公司奶粉系列主要产品：



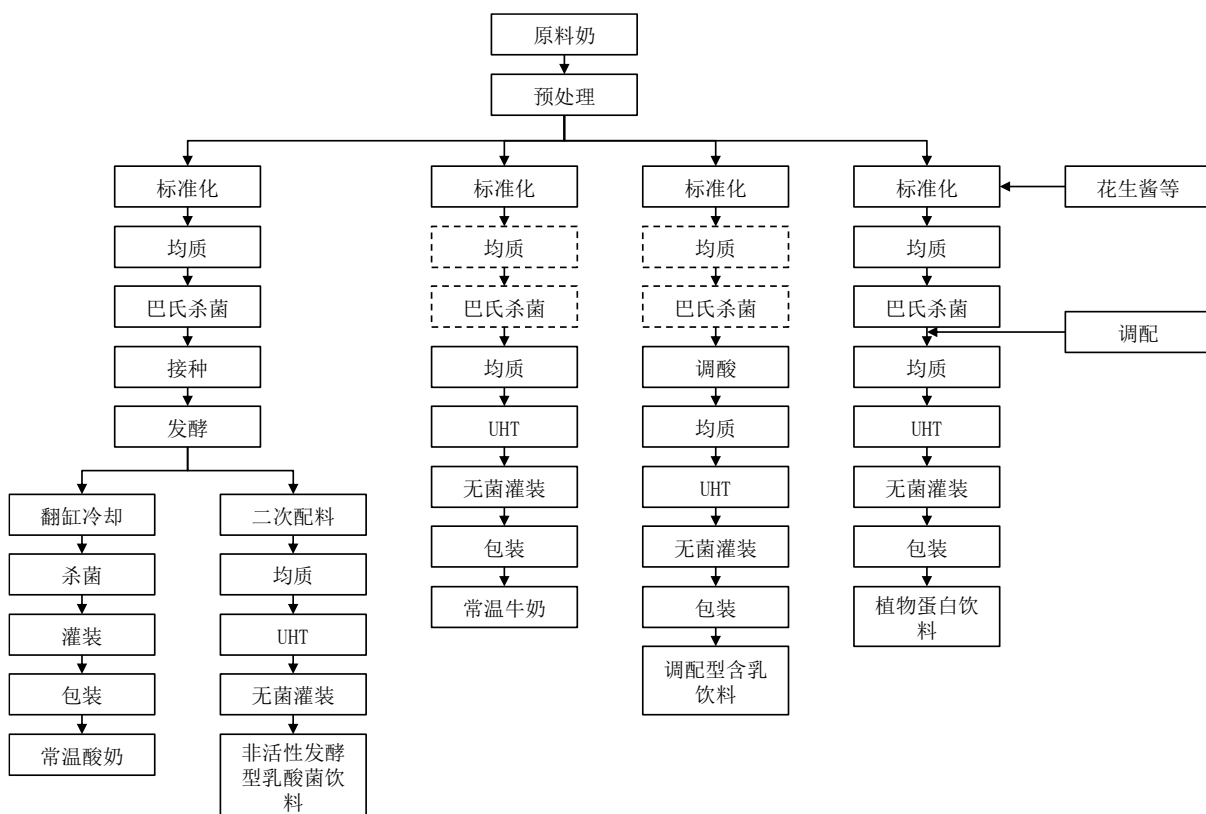
序号	品牌	产品名称	特点	定位
1	新希望阳平	阳平铝塑袋全脂无糖奶粉（礼品袋）	全脂速溶调制乳奶粉，口感香浓	中低端
2	新希望阳平	阳平铝塑袋中老年奶粉（礼品袋）	中老年奶粉，补充钙	中低端
3	新希望阳平	阳平铝塑袋全脂速溶奶粉（礼品袋）	全脂奶粉	中低端
4	新希望蝶泉	速溶全脂甜奶粉	“蝶泉”大颗粒速溶全脂甜奶粉，以著名邓川乳牛所产新鲜纯净乳汁为原料，采用国际先进设备经三效蒸发，二次干燥精制而成，较好地保留了新鲜牛奶的营养成分，冲调方便，遇水即溶，饮用时将奶粉用温开水稀释至八倍，不需煮沸，即可饮用	中高端

#### （二）主要产品的工艺流程图

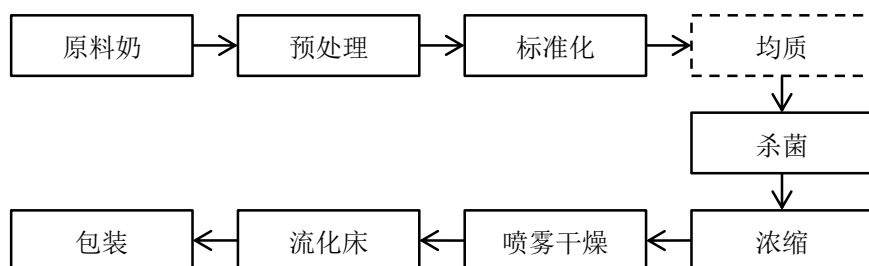
低温乳制品的生产工艺流程图如下所示：



常温乳制品的生产工艺流程图如下所示：



奶粉的生产工艺流程图如下所示：



### (三) 主要经营模式

公司作为一家从事乳制品研发、生产和销售的公司，拥有独立完整的研发、采购、生产和销售体系。公司根据自身情况、市场规则和运作机制，独立开展经营。

#### 1、采购模式

由于乳制品行业的特殊性，公司根据原材料种类及采购特点设置了采购中心和奶源发展中心，其中奶源发展中心主要负责原料奶的采购，采购中心主要负责除原料奶外其他原辅料的采购，各子公司内部也设有采购部，负责日常采购工作。

##### (1) 基本采购模式



除原料奶外，公司采购的物资主要包括包材（纸箱、无菌砖、无菌包、纸杯、纸塑杯、塑杯、塑瓶、玻璃瓶、盖膜等）、原辅料、奶粉、白糖等。

公司的主要采购流程为：公司采购中心负责联系并确定原料、辅料和包材供应商，进行集中谈判，并签署供货框架性合同，既发挥了集团化采购在规模和成本上的优势，又有利于对供应商进行规范的协调与管理；各子公司是具体业务的执行单位，负责向供应商下达日常订单，并对采购的物资进行细化管理。公司对于采购供应商管理、验收标准、库房管理等均制定了相应采购制度予以规范。采购中心致力于信息化建设，通过SRM搭建采购订单平台、信息发布平台、即时交流平台、合同管理和供应商管理平台，有利于提高供应链整体效率。

公司采购体系一直秉承规范、有序、保质、保量的采购理念，致力于与供应商共同打造合作共赢的生态圈。公司特别注重源头采购的质量安全，对新供应商奉行严格的准入标准和流程；对于长期合作的老供应商，公司定期进行现场巡检和审核，并根据产品质量、供货能力、技术水平、售后服务等因素对供应商进行评价和评级，最后根据评价、评级结果分配采购数量、淘汰不合格供应商，运用竞争机制对供应商实行优胜劣汰，确保供货质量、供应稳定、供应方履约情况良好和最优性价比；公司还邀请权威性得到全球公认的检测机构对供应商的生产工艺设备和过程控制、质量体系和在线检测、上游原料的质量管理和供应商准入、现场管理和环境卫生等方面进行评审。公司将供应商评审中存在的质量安全问题及时通知供应商进行整改，在督促其避免质量风险的同时，持续完善整个物资采供的质量控制体系。

## （2）原料奶采购模式

报告期内，公司原料奶来源于自有牧场、第三方大型牧场及专业合作社，上述几方均为规模化养殖牧场，公司的原料奶供应在数量和质量上均有充分的保证。

对于第三方牧场及专业合作社的采购，公司从合作认证标准、质量合作标准、质量管理标准三方面来进行筛选并进行必要的质量安全管理工作。合作认证标准包括基础设施标准、硬件设备技术要求、牛只数量要求、人员要求、操作规范和卫生条件等；质量合作标准包括国家标准和公司标准；质量管理标准“三统一”：统一饲料标准、统一兽药标准、统一消毒标准，强化牧场基础管理，大力推行养殖环节、挤奶环节和运输环节的规范管理，把“三环节”的管理标准及要求落到实处。

对于牧业合作社，公司一直采用“公司+合作社”的方式来实现原料奶的供应。公司会根据牧场养殖规模等指标，对合作社的设施设备、养殖数量、牛群结构和生产管理进行考察，并对生产的生鲜乳实行现场取样并送检，现场考察及原料检测均合格后，建立合格供应商名单。公司在合格供应商名单中，根据原料奶的实际需求量与合作社签订年度供奶合同，奶款按月结算。在此种模式下，公司和合作社签订常年的供奶协议，无论淡季旺季，公司均保证收奶。合作社将原料奶固定供应给公司，无需为原料奶的市场波动和销售担心，公司则长期为合作社提供包括奶牛养殖、疫病防治等多方面的技术指导和设备支持，此种模式下公司和合作社形成了相互依存、利益共享的战略合作关系，既解决了合作社原料奶的销售出路问题，也保证了公司原奶采购的安全性和稳定性。

### (3) 不同采购模式下原奶采购金额及占比

报告期内，公司原奶采购供应商主要有自有牧场、第三方大型牧场和专业合作社三大渠道，不同采购模式下原奶采购金额及占比如下表所示：

	2018年1-6月		2017年		2016年		2015年	
	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比
自有牧场	24,702.61	29.07%	41,969.08	26.52%	37,516.97	29.31%	24,335.25	21.43%
第三方大型牧场	25,990.18	30.59%	51,659.98	32.64%	27,760.86	21.69%	20,693.60	18.22%
专业合作社	34,274.86	40.34%	64,650.99	40.85%	62,710.83	49.00%	68,532.26	60.35%
<b>合计</b>	<b>84,967.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>158,280.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>127,988.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>113,561.11</b>	<b>100.00%</b>

总体来看，报告期内，发行人逐渐加大了自有牧场以及第三方大型牧场的原奶采购量，专业合作社的原奶采购比例整体呈下降态势。截至2018年6月30日，发行人从专业合作社、第三方大型牧场以及自有牧场的原奶采购比例整体呈“四三三”的分布。

发行人自有牧场对原奶品质有较高要求，对于养殖及管理方面的要求也相应高于外部牧场，且自有牧场的建设由于规划及存栏种群繁育的原因，通常从建成到达产需要较长的建设周期。因此，虽然发行人在报告期内一直重视自有牧场的建设，且自有原奶供应量一直在稳步提高，但依然无法全部满足发行人的日常生产需要。

第三方大型牧场与专业合作社均属于规模化奶牛养殖企业，受我国奶牛养殖传统习惯影响，第三方大型牧场通常集中于北方，业内知名企业包括澳亚牧场、现代牧业等，而南方的原奶供应多以专业合作社的形式为主。由于第三方大型牧场从养殖规模、品牌效应及奶源质量保证方面，均优于普通的专业合作社。发行人从奶源安全保证及自身产

品质量的角度考虑，一直在逐渐加大自有牧场和第三方大型牧场的采购比重，因此报告期内，发行人从第三方大型牧场采购原奶的比例均呈不断提高的态势。但由于发行人的生产工厂大多坐落于南方，因此依然会选取专业合作社的原奶作为除自有牧场、第三方大型牧场外的重要补充。

综上所述，发行人结合生产实际情况、自有奶源基地建设进展以及我国原奶供应现状，在优先保证原料奶供应质量的前提下，逐渐形成了目前三种模式并存的原奶采购模式，具有合理性。

#### （4）“公司+合作社”方式的具体运作模式及合作社的基本情况

##### ① “公司+合作社”方式的具体运作模式

报告期内，公司存在向专业合作社采购原料奶的情况，2015 年度、2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-6 月通过专业合作社采购原料奶金额分别占该年度全部原料奶采购金额的 60.35%、49.00%、40.85% 及 40.34%。

在“公司+合作社”这种运作模式下，合作社用于生产经营的奶牛为合作社自有或当地奶农寄养；公司与合作社仅为业务合作，不拥有奶牛的所有权。“公司+合作社”这种模式主要体现在公司对于合作社的日常生产经营进行指导监督，主要包括以下几个方面：

##### a. 合作认证标准

合作认证标准主要包括公司对于合作社的基础设施标准、硬件设备技术要求、牛只数量要求、人员要求、操作规范和环保及卫生条件等。

对于基础设施的标准包括排水良好、水源充足、水质符合生活饮用水国家标准；有机械化挤奶设备、热水供应系统，有与储奶量相适应的冷却、冷藏系统等配套设备；挤奶厅、贮奶间应通风、防尘，制冷罐上锁（制冷间上锁）或者安装监控摄像头；对贮奶罐和奶厅的开启部位进行实时监控；饲料饲草有专用的仓库，仓库干燥，不漏雨，有防火措施；仓库内有防鼠措施；有防潮措施，能有效的防止饲草料的霉变。

对于硬件设备技术标准包括必须使用可进行自动 CIP 清洗的挤奶设备；使用管道式挤奶设备的奶源基地挤奶设备要能够进行全面的 CIP 清洗操作；设备定期进行维护保养，定期更换奶管、奶衬等橡胶部件；有相应的热水供应系统，满足牧场的清洗需要。

牛只数量和人员标准包括单一合作社拥有的牛只数不低于 100 头；工作人员有健康合格证，且在有效期内；工作人员应该按照公司的相关规定学习原料奶的卫生安全培训和教育，增强质量安全观念；有相对稳定的技术人员提供技术服务。

操作规范和卫生条件等标准包括挤奶时的消毒规范、鲜奶储存规范，以及机器设备和生产场所的清洗消毒规范等。

#### b.质量合作标准

质量合作标准主要指公司对于合作社的原料奶采购，必须同时符合国家质量标准及公司质量标准。对于向合作社采购原料奶的质量管理，公司主要通过以下手段进行：a、车体检查。收奶员会对奶车状况进行检查，奶罐口密封是否严密、奶车罐口和管道出口是否打有铅封；b、样品检测。每批次的原料奶均会取出样品，送实验室进行质量检测，样品检测手段主要包括一般的感官检查以及实验室的全项检测；c、留样及抽检。每批次的原料奶除送检外，还会在牧场留存样品，以备公司奶源部的工作人员随时抽检。

#### c.质量管理标准

公司对于采购原料奶的合作社坚持“三统一”的质量管理标准，即统一饲料标准、统一兽药标准、统一消毒标准。

在奶牛饲养方面，按照公司的饲养管理规范要求，规范饲草、饲料配方标准，合作社收购饲草必须经过检验合格后方可投入饲养，并严格按公司要求进行存放管理，严格控制饲料的霉烂变质、冰冻、农药残毒、病菌或黄曲霉污染、黑斑薯类，从源头上减少农药残留及黄曲霉毒素等。公司会向合作社提供推荐的饲料供应商名录，并要求合作社按公司的配方比例进行饲养。

在防疫防治方面，对于合作社的牛只按照国家规定要求进行统一防疫，对奶牛疾病治疗严格按照国家要求进行用药，为此公司从控制合作社奶牛用药做起，规范奶牛的用药管理，制定了统一的奶牛饲养场用药制度及用药标准，使奶牛饲养场的用药制度更加科学化、规范化。

在消毒清洗方面，公司对于合作社的挤奶厅、储奶间、挤奶机、管道及制冷罐均制定了统一的消毒清洗标准，合作社均采用采用自动化挤奶降温设备。同时公司奶源部会有专人对合作社进行不定期的巡回检查，确保合作社整个挤奶、降温、拉奶过程在公司人员严格监督下进行。公司工作人员还会对奶牛进行抽检，包括乳房炎检查，挤奶前后

的乳房清洗，以及对排出的头三把奶进行检查，发现异常及时隔离，确保原奶安全。

## ②合作社的基本情况

合作社一般由当地农民自发成立，目前普遍存在于具有较长时间奶牛养殖传统的地区，奶牛养殖专业合作社通过集中养殖，实现了统一饲料标准、统一疫病防治、统一挤奶和统一销售，相对于过去农户散养的奶牛养殖模式，一方面保证了原奶的安全供应，另一方面也保证了个体农户的对外销售渠道，有效降低了个体养殖户的养殖风险。

报告期内，发行人采购原料奶的主要合作社基本情况如下：

### a. 吴忠市立祥奶牛养殖专业合作社

合作社名称	吴忠市立祥奶牛养殖专业合作社
法定代表人	马学东
注册日期	2009/4/16
注册地址	吴忠市利通区板桥乡波浪渠村四队
注册资本（元）	1,000,000
经营范围	奶牛养殖；鲜奶产销；饲草料加工销售；农作物种植；农业技术咨询服务

### b. 嵩明牧兴奶牛养殖专业合作社

合作社名称	嵩明牧兴奶牛养殖专业合作社
法定代表人	马敏会
注册日期	2009/5/11
注册地址	嵩明县小街镇五条沟村委会五条沟村小组新塘埂
注册资本（元）	5,250,000
经营范围	奶牛养殖及鲜牛奶销售

### c. 晋宁晋城兴隆奶牛农民专业合作社

合作社名称	晋宁晋城兴隆奶牛农民专业合作社
法定代表人	马跃文
注册日期	2009/7/17
注册地址	晋宁晋城石碑村赖山
注册资本（元）	20,000,000
经营范围	奶牛养殖

## d. 汉源县得成牧业有限公司

公司名称	汉源县得成牧业有限公司
法定代表人	李勇
注册日期	2013/3/12
注册地址	汉源县富林镇黎州大道一段 450 号
注册资本（元）	6,000,000
经营范围	畜禽养殖及销售

## e. 嵩明兴瑞合奶牛养殖有限公司

公司名称	嵩明兴瑞合奶牛养殖有限公司
法定代表人	王亚焜
注册日期	2009/5/15
注册地址	嵩明县小街镇本纳克村委会清水塘小组
注册资本（元）	1,000,000
经营范围	奶牛、肉牛养殖

## f. 安徽强农牧业有限公司

公司名称	安徽强农牧业有限公司
法定代表人	胡宁
注册日期	2010/11/1
注册地址	安徽省淮南市凤台县岳张集镇汤庄村
注册资本（元）	11,700,000
经营范围	许可经营项目：畜牧养殖（按动物防疫条件合格证核定的有效期经营）和粮食收购（有效期至 2045 年 8 月 20 日）与销售。一般经营项目：蚯蚓养殖及销售，有机肥、复合肥生产及销售，农作物、瓜果、食用菌、果蔬、苗木种植及销售，秸秆收购、加工和销售，水产养殖及销售，花、草培育及销售；菌种的培育及销售、饲料和饲料添加剂的研发和经营；农副产品、食用农产品、五金交电、工矿配件、水暖管件、水泵阀门、橡胶制品、塑料制品、服装、劳保用品、建材、防水材料、农机、农膜、农药、化肥、包装种子、水利设备、计算机软硬件、办公设备、办公耗材、家用电器、日用百货、安防监控设备、消防器材、电子通讯器材、电子产品、教学仪器、实验室设备、学校教学用具、课桌椅、体育器材的销售；会议会展服务、食宿代订服务、车船机票代理服务，建筑设备租赁、车辆租赁（不含出租汽车客运和二手车交易）、货物装卸、企业财务信息咨询，企业管理咨询，农业科技信息咨询，商业信息咨询；金属门窗加工、草藤制品加工；室内外装潢、水电安装、亮化工程、园林设计、施工，绿化工程、智能化系统工程。（国家法律、法规

	禁止的需前置审批的项目除外)。
--	-----------------

## g.嵩明会新奶牛养殖专业合作社

合作社名称	嵩明会新奶牛养殖专业合作社
法定代表人	锁献专
注册日期	2009/6/23
注册地址	嵩明县小街镇积德村窑场
注册资本(元)	5,000,000
经营范围	奶牛养殖

## h.青岛市圣杰奶牛养殖场

合作社名称	青岛市圣杰奶牛养殖场
投资人	赵杰红
注册日期	2012/2/21
注册地址	青岛莱西市马连庄镇展家村村北
经营范围	奶牛养殖

## i.宁夏兴牧旺农牧有限公司

公司名称	宁夏兴牧旺农牧有限公司
法定代表人	马克伟
注册日期	2014/12/15
注册地址	宁夏吴忠国家农业科技园区
注册资本(元)	2,000,000
经营范围	奶牛、肉牛及家禽养殖; 养殖技术咨询服务; 农作物种植; 初级农副产品、饲料的销售; 粮食购销(凭资质证经营)(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)

## j.常德湘闽牧业有限公司

公司名称	常德湘闽牧业有限公司
法定代表人	皮辉
注册日期	2013/11/14
注册地址	常德市临澧县陈二乡大塘村田家组

注册资本（元）	3,000,000
经营范围	奶牛养殖自产生鲜乳的销售

### （5）采购过程中的现金采购情况

#### ①采购过程中涉及现金采购的具体情况

发行人下属子公司苏州双喜的原料奶供应商常熟市沙家浜镇惠龙奶牛场、苏州市相城区黄桥诚信奶牛场和苏州长新牧业有限公司三牧场由于位置较为偏远，牧场一般会在当地以现金方式向个体农户采购青贮、玉米等饲料物资。苏州双喜在进行原料奶采购时，为了满足前述牧场自身的现金需求，会按照对方要求支付一部分现金。

#### ②支付对象、金额及占比情况

具体现金支付情况如下：

支付对象	2018年1-6月		2017年度	
	现金支付金额（元）	原奶采购金额占比	现金支付金额（元）	原奶采购金额占比
苏州长新牧业有限公司	-	-	-	-
常熟市沙家浜镇惠龙奶牛场	-	-	842,089.88	0.05%
苏州市相城区黄桥诚信奶牛场	-	-	437,258.60	0.03%
<b>合计</b>	-	-	<b>1,279,348.48</b>	<b>0.08%</b>

支付对象	2016年度		2015年度	
	现金支付金额（元）	原奶采购金额占比	现金支付金额（元）	原奶采购金额占比
苏州长新牧业有限公司	770,045.67	0.06%	501,819.94	0.04%
常熟市沙家浜镇惠龙奶牛场	2,343,812.14	0.18%	980,213.67	0.09%
苏州市相城区黄桥诚信奶牛场	1,267,198.02	0.10%	516,859.48	0.05%
<b>合计</b>	<b>4,381,055.83</b>	<b>0.34%</b>	<b>1,998,893.09</b>	<b>0.18%</b>

如上表所示，苏州双喜在 2015 年度向三家合作社牧场支付了人民币现金合计 1,998,893.09 元，占当年发行人原奶采购金额的 0.18%；2016 年度向三家合作社牧场支



付了人民币现金合计 4,381,055.83 元，占当年发行人原奶采购金额的 0.34%；2017 年向三家合作社牧场支付了人民币现金合计 1,279,348.48 元，占当年发行人原奶采购金额的 0.08%。其中，2016 年年底苏州长新牧业有限公司配合市政规划工作进行牧场拆迁，双方停止合作，2017 年上半年常熟市沙家浜镇惠龙奶牛场及苏州市相城区黄桥诚信奶牛场配合市政规划进行了拆迁，双方停止合作。截至 2017 年 6 月 30 日，公司此类现金支付合作社牧场的业务完全终止。

#### (6) 相关内部控制措施及有效性

发行人建立了现金业务内控制度，分年度和月度编制库存现金及银行存款资金预算，资金预算经财务部门负责人审核签字后执行。发行人健全了现金资金业务岗位责任制，明确相关部门和岗位的职责权限，确保办理现金资金业务的不相容岗位相互分离、制约和监督。办理现金支出业务时，必须履行现金支出审批程序，明确各审批人批准金额的权限。每笔支出必须按审批程序，由相关部门负责人填写用款申请单经相关领导批准，财务主管审核，会计人员复核后，由出纳支付。对不符合审批程序的支出或虽符合审批程序但不符合财务规定的支出，财务人员予以拒付。

随着市场上支付手段的多样化，公司进一步控制了现金支付结算方式，报告期内，除前述现金采购外，公司在原奶采购过程中没有其他现金采购情况，内部控制措施有效。

## 2、生产模式

公司设有生产管理中心，负责建立科学生产标准、统一考核对标、精益生产联合 VF 管理和帮助子公司专项攻关等工作。具体的生产计划及组织安排主要由各子公司负责。

公司采用以销定产的模式，在每年 10 月左右，根据上年、当年 1-9 月经营成果，结合公司发展战略，行业标杆增长水平，确定次年经营目标；子公司根据公司制定的目标确定自身的年度销售目标与生产计划，并分解为月度目标，根据目标做好人员、设备、原料和生产线等资源的提前筹备工作。

关于具体的每周和每日生产计划，对于一般常温奶执行周计划：销售计划员会根据库存情况、未来天气预报、既往经验、销售策略等信息制定生产计划。对于低温奶生产则执行日计划：销售计划员会根据天气预报、既往经验、销售策略等信息提前一天下达生产计划给生产部门，生产部门据此进行生产物料的预配；在实际生产当天，销售计划

员会根据实际业务情况，将最终确定的日销售信息传递给生产部计划员，生产部计划员收到需求清单后，对订单进行检查和调整，并将计划订单转化为生产订单，采购员确认原料到货信息，是否能及时提供，生产计划员根据更新后的到货信息，再次对生产订单进行物料、能力可行性检查；在能力满足要求后，下达、打印生产订单到各班组，各班组据此生产计划组织生产。

在组织生产环节，公司主要进行半成品液奶和成品液奶两个阶段的生产工作。半成品液奶在制定计划后的主要生产流程为：跟据生产计划确定原辅料用量→发料→配料→检验合格→进一步加工→入半成品罐→检验合格→完工确认。由半成品液奶生产成品的主要生产流程为：跟据生产计划确定半成品用量→发料→添加辅料→灌装→检验合格→发酵→检验合格→包装→完工确认。在实际生产工作中，根据产品种类和排产计划的不同，上述生产流程可能有一定调整。

为协调各个子品牌的生产管理、充分联动、达到标准一致、信息共享、步调一致的目的，公司推出了“联合多工厂管理”制度，分成质量、效率、设备、人员、现场、成本六个项目组进行联合管理，对系统内的工厂，建立统一生产过程、产品检验的全程管控标准，利用 VF 管理工具，全面达成统一的管控体系，切实提高系统内各工厂的运营效率，提升企业竞争力，同时，该项目的推动，也对生产基层的技术、管理骨干进行了系统的培训，提高了各级管理人员的综合素质。

生产管理上，公司坚持基础设施的高标准投入和建设，不断追求卓越。在硬件投入上做到“四个坚持”：坚持新购设备高标准一次到位，如华西和天香新工厂建设分别选择了与国际领先的乳品机械设备制造商 GEA、Tetra Park 公司合作；以自动化设备替代人，降低劳动强度，引入了自动装箱机、自动加盖机等设备；坚持涉及质量关键环节的高投入，近年来公司致力于各工厂的优化，对多个工厂的前处理、部分单机，特别是 CIP 系统进行了优化升级；实行设备绩效三年质保，以营运数据保证品质。

### 3、销售模式和销售管理方式

公司针对城区和外埠两种市场的特点，制定了不同的销售模式。在城区市场，由于销售网络较发达、冷链技术较完善，公司将产品送达消费者所需的环节相对较少；在外埠市场，由于客观条件的限制，供应链相对较长。

公司销售网络的构成具有多元化的特点，有大型卖场、连锁、独立超市、小型销售

网点、送奶入户、订奶自取、专营店、学校、餐饮、团购、军队、医院、加油站、奶行、写字楼、经销商等等。销量主要集中在现代渠道（大型卖场、连锁）和大中型销售网点、送奶入户及外埠经销商。公司在海外的销售方式主要为由当地经销商代理的销售模式（主要为缅甸等东南亚区域的成人奶粉销售）。

### （1）销售模式及销售策略

公司重点聚焦低温，低温、常温产品并举做大做强。利用巴氏鲜奶+低温酸奶+低温饮料的结构，配以规模化的冷链资源，将低温产品品类做强，形成竞争优势。常温产品以特色风味奶产品为差异，做到该品类的全国领先。

另外，公司注重集中资源，聚焦城市记忆、活润、24 小时、初心、澳特兰、风味牛奶等重点产品，全国联动，突出产品差异化竞争优势。同时重视子公司地方畅销品、基础爆品，投入适度资源，抓住全年重要档期性促销、提升整体销售规模。

### （2）销售管理制度

为规范公司销售体系管理工作、确保相关工作的有效沟通和开展，公司营销中心在运作模式总体框架和原则下制定了《销售管理办法》。各子公司均严格参照《销售管理办法》相关规定开展业务，并在《销售管理办法》的框架下制定适合各子公司的具体细责。《销售管理办法》主要包括的内容有：销售人员管理、现行终端管理制度、日常管理制度、存货管理制度、物流管理制度、销售危机管理制度、费用管理制度、退换货管理、销售合同和档案管理、所有相关审批流程、区域管理、经销商管理/开发/撤销制度、直营单元管理制度、冰箱管理、客诉管理和行销管理等。

### （3）销售业务流程

公司在城区市场的主要销售流程有：① 厂家-奶站-终端-消费者（直营）；② 厂家-终端-消费者（直营）；③ 厂家-经销商-消费者（代理）等。公司在外埠市场的主要销售流程有：① 厂家-经销商-终端-消费者（代理）；② 厂家-经销商-分销商-终端-消费者（代理）。

### （4）产品销售价格确定依据、销售收入及费用的确认方式

公司的产品销售价格主要依据以下因素，按固定程序进行确定：初步市场调研情况、产品研发费用评估、产品总体成本核算、消费者市场调查情况、并考虑销售渠道成本后

最终定价。

公司在收入的金额及相关成本能够可靠计量、相关的经济利益很可能流入公司及各子公司并且同时满足以下不同类型收入的其他确认条件时，予以确认。对于销售商品的收入，公司在以下条件满足时进行确认：商品所有权上的主要风险和报酬已转移给购货方；既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制。对于提供劳务的收入，按已收或应收的合同或协议价款的公允价值，或在劳务交易的结果能够可靠估计时，根据完工百分比法确定提供劳务收入金额。

#### （5）未来销售策略

公司未来将坚定不移地以提供新鲜产品的战略为核心，持续提升消费者服务端价值，建立让消费者信赖的品牌，完成从区域性品牌发展为全国性品牌的战略目标。

### （四）主要生产线的产能利用及主要产品的产销情况

#### 1、报告期内的产能利用率情况

报告期内公司低温乳制品的产能利用率情况如下表所示：

单位：吨

	2018年1-6月			2017年		
	产能	产量	利用率	产能	产量	利用率
低温鲜牛奶	39,096	36,057	92.23%	77,461	68,885	88.93%
低温酸奶	89,116	84,622	94.96%	186,355	156,588	84.03%
低温调制乳	4,347	3,529	81.18%	9,406	7,366	78.31%
低温乳饮料	6,214	5,626	90.53%	14,030	11,353	80.92%

单位：吨

	2016年			2015年		
	产能	产量	利用率	产能	产量	利用率
低温鲜牛奶	72,541	60,637	83.59%	62,020	52,781	85.10%
低温酸奶	156,519	137,761	88.02%	114,079	103,139	90.41%
低温调制乳	10,771	8,728	81.03%	10,751	9,856	91.68%
低温乳饮料	11,086	9,545	86.11%	10,390	9,877	95.06%

报告期内公司常温乳制品的产能利用率情况如下表所示：

单位：吨

	2018年1-6月			2017年		
	产能	产量	利用率	产能	产量	利用率
常温纯牛奶	75,926	60,836	80.13%	127,205	104,534	82.18%
常温酸奶	9,467	7,465	78.86%	15,212	13,089	86.04%
常温调制乳	49,078	42,232	86.05%	111,732	84,735	75.84%
常温乳饮料	34,785	29,678	85.32%	72,257	62,204	86.09%

单位：吨

	2016年			2015年		
	产能	产量	利用率	产能	产量	利用率
常温纯牛奶	127,109	100,291	78.90%	114,467	102,966	89.95%
常温酸奶	9,814	7,036	71.69%	4,753	1,896	39.89%
常温调制乳	123,720	92,611	74.86%	127,731	116,136	90.92%
常温乳饮料	68,533	60,092	87.68%	64,305	62,779	97.63%

报告期内公司奶粉产品的产能利用率情况如下表所示：

单位：吨

	2018年1-6月			2017年		
	产能	产量	利用率	产能	产量	利用率
奶粉产品	2,275	655	28.79%	4,550	1,635	35.93%

单位：吨

	2016年			2015年		
	产能	产量	利用率	产能	产量	利用率
奶粉产品	4,550	1,750	38.46%	4,550	2,247	49.39%

## 2、报告期内主要产品的产销情况

报告期内公司低温乳制品的产销情况如下表所示：

单位：吨

	2018年1-6月			2017年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
低温鲜牛奶	36,057	35,652	98.88%	68,885	68,864	99.97%
低温酸奶	84,622	82,339	97.30%	156,588	155,424	99.26%
低温调制乳	3,529	3,500	99.20%	7,366	7,494	101.74%
低温乳饮料	5,626	5,506	97.87%	11,353	11,324	99.74%
<b>低温产品合计</b>	<b>129,833</b>	<b>126,997</b>	<b>97.82%</b>	<b>244,193</b>	<b>243,106</b>	<b>99.55%</b>

	2016年			2015年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
低温鲜牛奶	60,637	60,713	100.12%	52,781	51,349	97.29%
低温酸奶	137,761	137,884	100.09%	103,139	101,278	98.20%
低温调制乳	8,728	8,295	95.05%	9,856	9,824	99.67%
低温乳饮料	9,545	9,229	96.68%	9,877	9,459	95.78%
<b>低温产品合计</b>	<b>216,671</b>	<b>216,121</b>	<b>99.75%</b>	<b>175,653</b>	<b>171,910</b>	<b>97.87%</b>

注：销量中包含直接计入销售费用的促销活动的商品消耗量

报告期内公司常温乳制品的产销情况如下表所示：

单位：吨

	2018年1-6月			2017年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
常温纯牛奶	60,836	57,657	94.77%	104,534	103,409	98.92%
常温酸奶	7,465	7,179	96.17%	13,089	13,130	100.31%
常温调制乳	42,232	45,234	107.11%	84,735	83,097	98.07%
常温乳饮料	29,678	31,963	107.70%	62,204	62,247	100.07%
<b>常温产品合计</b>	<b>140,212</b>	<b>142,035</b>	<b>101.30%</b>	<b>264,563</b>	<b>261,883</b>	<b>98.99%</b>

	2016年			2015年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
常温纯牛奶	100,291	94,977	94.70%	102,966	102,773	99.81%
常温酸奶	7,036	6,848	97.33%	1,896	1,714	90.42%

	2016年			2015年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
常温调制乳	92,611	93,678	101.15%	116,136	112,745	97.08%
常温乳饮料	60,092	63,632	105.89%	62,779	71,636	114.11%
<b>常温产品合计</b>	<b>260,030</b>	<b>259,135</b>	<b>99.66%</b>	<b>283,776</b>	<b>288,869</b>	<b>101.79%</b>

注：销量中包含直接计入销售费用的促销活动的商品消耗量

报告期内公司奶粉产品的产销情况如下表所示：

单位：吨

	2018年1-6月			2017年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
奶粉产品	655	631	96.27%	1,635	1,546	94.59%

单位：吨

	2016年			2015年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
奶粉产品	1,750	1,565	89.41%	2,247	2,962	131.78%

注：销量中包含直接计入销售费用的促销活动的商品消耗量

### 3、报告期销售价格变动情况

报告期内公司主要产品的价格变动情况如下表所示：

单位：元/吨

		2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
低温乳制品	低温鲜牛奶	10,798.48	10,513.02	9,792.55	9,867.14
	低温酸奶	10,771.94	10,727.86	10,520.30	10,767.63
	低温调制乳	11,341.80	10,872.96	10,551.08	10,905.87
	低温乳饮料	8,448.79	8,131.64	8,918.69	9,387.81
常温乳制品	常温纯牛奶	6,866.47	6,777.01	6,744.58	6,463.54
	常温酸奶	10,075.79	10,827.74	11,280.06	15,262.20
	常温调制乳	7,112.31	7,267.98	7,279.89	7,298.73
	常温乳饮料	5,501.36	5,170.16	4,705.72	4,754.04

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
奶粉产品	40,603.89	41,640.87	42,151.25	37,953.85

#### 4、报告期主要客户销售情况

##### (1) 境内区域前十大客户的销售情况

报告期内，发行人主要客户为大型商超、连锁和经销商。发行人主要客户较为分散，2015年、2016年、2017年、2018年1-6月，境内前十大客户销售合计占比分别为13.06%、15.50%、15.99%、16.07%，呈现逐年稳定上升的趋势。

单位：万元

年份	排名	客户名称	当期销售额（万元）	占当期营业收入比重	本期末应收账款（万元）
2018年1-6月	1	成都红旗连锁批发有限公司	9,404.93	3.94%	4,196.34
	2	新希望集团有限公司及其控股子公司	6,922.85	2.90%	1,765.10
	3	沃尔玛（中国）投资有限公司	6,835.45	2.86%	2,111.07
	4	永辉超市股份有限公司	4,868.69	2.04%	1,533.14
	5	荷兰家乐福（中国）控股有限公司	3,101.73	1.30%	1,453.13
	6	四川舞东风超市连锁股份有限公司	2,283.03	0.96%	775.16
	7	杭州联华华商集团有限公司	1,378.77	0.58%	332.06
	8	利群商业集团股份有限公司	1,363.51	0.57%	588.89
	9	安岳县教育局	1,115.87	0.47%	855.60
	10	上海顶实仓储有限公司	1,100.09	0.46%	694.89
		<b>合计</b>	<b>38,374.92</b>	<b>16.07%</b>	<b>14,305.38</b>
2017年度	1	成都红旗连锁批发有限公司	18,991.66	4.29%	2,972.04
	2	沃尔玛（中国）投资有限公司	12,227.87	2.77%	1,752.17
	3	新希望集团有限公司及其控股子公司	10,909.54	2.47%	1,950.11
	4	永辉超市股份有限公司	7,191.06	1.63%	705.12
	5	荷兰家乐福（中国）控股有限公司	6,524.14	1.48%	1,228.94
	6	四川舞东风超市连锁股份有限公司	4,370.90	0.99%	464.91
	7	杭州联华华商集团有限公司	3,012.28	0.68%	267.29



年份	排名	客户名称	当期销售额（万元）	占当期营业收入比重	本期末应收账款（万元）
	8	成都新通道乳业有限公司	2,727.73	0.62%	-
	9	成都伊藤洋华堂有限公司	2,459.78	0.56%	272.07
	10	利群商业集团股份有限公司	2,295.13	0.52%	445.29
	合计		<b>70,710.09</b>	<b>15.99%</b>	<b>10,057.94</b>
2016年度	1	成都红旗连锁批发有限公司	16,802.23	4.15%	2,705.35
	2	沃尔玛（中国）投资有限公司	10,401.29	2.57%	1,523.20
	3	新希望集团有限公司及其控股子公司	8,772.20	2.16%	1,599.79
	4	荷兰家乐福（中国）控股有限公司	6,569.52	1.62%	1,266.92
	5	四川舞东风超市连锁股份有限公司	3,710.63	0.92%	426.19
	6	成都新通道乳业有限公司	3,676.52	0.91%	-
	7	永辉超市股份有限公司	3,623.93	0.89%	522.00
	8	上海顶实仓储有限公司	3,595.50	0.89%	529.17
	9	杭州联华华商集团有限公司	3,350.67	0.83%	235.70
	10	成都伊藤洋华堂有限公司	2,289.65	0.56%	237.75
	合计		<b>62,792.14</b>	<b>15.50%</b>	<b>9,046.47</b>
2015年度	1	成都红旗连锁批发有限公司	14,369.84	3.67%	2,320.48
	2	沃尔玛（中国）投资有限公司	7,842.63	2.00%	1,648.55
	3	荷兰家乐福（中国）控股有限公司	5,854.77	1.50%	1,333.95
	4	上海顶实仓储有限公司	4,226.83	1.08%	1,106.66
	5	成都新通道乳业有限公司	3,700.31	0.95%	-
	6	杭州联华华商集团有限公司	3,511.65	0.90%	299.98
	7	四川舞东风超市连锁股份有限公司	3,011.41	0.77%	279.82
	8	安岳县教育局	2,982.30	0.76%	112.21
	9	永辉超市股份有限公司	2,940.21	0.75%	509.73
	10	颖上县教育局	2,687.84	0.69%	548.05
	合计		<b>51,127.79</b>	<b>13.06%</b>	<b>8,159.43</b>

注：新希望集团有限公司及其控股子公司下主要包含新希望六和及其控股子公司、华创阳安股份有限公司及其控股子公司、草根知本及其控股子公司、南方希望及其控股子公司、四川新希望房地产开发有限公司及其控股子公司等。

## （2）境外区域前十大客户

发行人境外销售占比非常小，2015年、2016年、2017年、2018年1-6月销售收入占比分别为0.49%、0.37%、0.29%、0.20%。仅有子公司云南蝶泉少量商品销往缅甸，且报告期内仅有三名境外经销商客户。报告期内境外经销商客户相关销售情况如下表所示：

单位：万元

年度	排名	客户名称	当期销售额 (万元)	占当期营业收入 比重	本期末应收账款 (万元)
2018年 1-6月	1	缅甸福兴兄弟有限公司	273.00	0.11%	-
	2	缅甸泰山国际有限公司	196.00	0.08%	-
	3	缅甸瓦城金星贸易有限公司	-	-	-
	合计		<b>469.00</b>	<b>0.20%</b>	-
2017年	1	缅甸福兴兄弟有限公司	749.00	0.17%	-
	2	缅甸泰山国际有限公司	546.00	0.12%	-
	3	缅甸瓦城金星贸易有限公司	-	-	-
	合计		<b>1,295.00</b>	<b>0.29%</b>	-
2016年	1	缅甸福兴兄弟有限公司	903.00	0.22%	-
	2	缅甸泰山国际有限公司	532.00	0.13%	-
	3	缅甸瓦城金星贸易有限公司	45.66	0.01%	-
	合计		<b>1,480.66</b>	<b>0.37%</b>	-
2015年	1	缅甸福兴兄弟有限公司	1,004.40	0.26%	-
	2	缅甸泰山国际有限公司	686.86	0.18%	-
	3	缅甸瓦城金星贸易有限公司	234.00	0.06%	-
	合计		<b>1,925.26</b>	<b>0.49%</b>	-

上述三名缅甸经销商为发行人子公司蝶泉乳业在缅甸销售奶粉的经销商。上述三名境外客户系由发行人自主开发，通过经销商筛选标准后与发行人签署合同。由于奶粉行情波动较大，发行人与上述缅甸经销商一般每隔两个月进行销售合同的签订，合同中约定销售商品的品类、规格、重点、单价、质量标准、装运期、装运口岸及目的地、结算方式、运输方式、保险等条款。根据合同条款，经销商先款后货，发行人根据销售合同进行相应货物的准备、发出。

### (3) 直销模式前十大客户

直销模式下，发行人主要与大型商超、连锁等签署销售合同进行相关产品的销售。发行人直销客户也较为分散，报告期内，前十大直销客户销售收入合计占比在12.78%-16.07%之间。

年份	排名	客户名称	当期销售额(万元)	占当期营业收入比重	本期末应收账款(万元)
2018年 1-6月	1	成都红旗连锁批发有限公司	9,404.93	3.94%	4,196.34
	2	新希望集团有限公司及其控股子公司	6,922.85	2.90%	1,765.10
	3	沃尔玛(中国)投资有限公司	6,835.45	2.86%	2,111.07
	4	永辉超市股份有限公司	4,868.69	2.04%	1,533.14
	5	荷兰家乐福(中国)控股有限公司	3,101.73	1.30%	1,453.13
	6	四川舞东风超市连锁股份有限公司	2,283.03	0.96%	775.16
	7	杭州联华华商集团有限公司	1,378.77	0.58%	332.06
	8	利群商业集团股份有限公司	1,363.51	0.57%	588.89
	9	安岳县教育局	1,115.87	0.47%	855.60
	10	上海顶实仓储有限公司	1,100.09	0.46%	694.89
			<b>合计</b>	<b>38,374.92</b>	<b>16.07%</b>
2017年	1	成都红旗连锁批发有限公司	18,991.66	4.29%	2,972.04
	2	沃尔玛(中国)投资有限公司	12,227.87	2.77%	1,752.17
	3	新希望集团有限公司及其控股子公司	10,909.54	2.47%	1,950.11
	4	永辉超市股份有限公司	7,191.06	1.63%	705.12
	5	荷兰家乐福(中国)控股有限公司	6,524.14	1.48%	1,228.94
	6	四川舞东风超市连锁股份有限公司	4,370.90	0.99%	464.91
	7	杭州联华华商集团有限公司	3,012.28	0.68%	267.29
	8	成都伊藤洋华堂有限公司	2,459.78	0.56%	272.07
	9	利群商业集团股份有限公司	2,295.13	0.52%	445.29
	10	上海顶实仓储有限公司	2,223.73	0.50%	407.92
			<b>合计</b>	<b>70,206.09</b>	<b>15.88%</b>
2016年	1	成都红旗连锁批发有限公司	16,802.23	4.15%	2,705.35
	2	沃尔玛(中国)投资有限公司	10,401.29	2.57%	1,523.20
	3	新希望集团有限公司及其控股子公司	8,772.20	2.16%	1,599.79
	4	荷兰家乐福(中国)控股有限公司	6,569.52	1.62%	1,266.92
	5	四川舞东风超市连锁股份有限公司	3,710.63	0.92%	426.19
	6	永辉超市股份有限公司	3,623.93	0.89%	522.00
	7	上海顶实仓储有限公司	3,595.50	0.89%	529.17

年份	排名	客户名称	当期销售额(万元)	占当期营业收入比重	本期末应收账款(万元)
	8	杭州联华华商集团有限公司	3,350.67	0.83%	235.70
	9	成都伊藤洋华堂有限公司	2,289.65	0.56%	237.75
	10	景洪市教育局	2,182.09	0.54%	275.35
	合计		<b>61,297.71</b>	<b>15.13%</b>	<b>9,321.42</b>
2015年	1	成都红旗连锁批发有限公司	14,369.84	3.67%	2,320.48
	2	沃尔玛(中国)投资有限公司	7,842.63	2.00%	1,648.55
	3	荷兰家乐福(中国)控股有限公司	5,854.77	1.50%	1,333.95
	4	上海顶实仓储有限公司	4,226.83	1.08%	1,106.66
	5	杭州联华华商集团有限公司	3,511.65	0.90%	299.98
	6	四川舞东风超市连锁股份有限公司	3,011.41	0.77%	279.82
	7	安岳县教育局	2,982.30	0.76%	112.21
	8	永辉超市股份有限公司	2,940.21	0.75%	509.73
	9	颖上县教育局	2,687.84	0.69%	548.05
	10	新希望集团有限公司及其控股子公司	2,589.58	0.66%	383.21
合计		<b>50,017.06</b>	<b>12.78%</b>	<b>8,542.64</b>	

注：新希望集团有限公司及其控股子公司下主要包含新希望六和及其控股子公司、华创阳安股份有限公司及其控股子公司、草根知本及其控股子公司、南方希望及其控股子公司、四川新希望房地产开发有限公司及其控股子公司等。

#### (4) 经销模式下前十大客户

##### ①经销商代理销售模式

报告期内，发行人经销商代理销售属于买断式销售。在经销模式下，发行人各子公司根据经销商订购单负责发货，库管员根据出库商品类别和数量编制送货单，商品交由运输公司运输至客户。公司负责委托物流公司将商品送达客商指定的地点。根据运输合同，物流公司需对运输过程中商品的毁损负责。根据主要经销商合同，无质量问题的产品，发行人不予退换。客户签收后，由运输公司将客户完成签收的单据返回发行人各子公司。因此，当公司收到客户签收的运输单据以后，公司已将商品所有权的主要风险和报酬转移，公司即确认相应收入。公司在每月底或次月初会与经销商进行发货数量的核对，核对无误后，公司或相关子公司开具相应发票。

##### ②对经销商的管理制度

公司首先根据多项标准甄选经销商，包括但不限于经营资质、资金实力、与当地主要零售客户的商业合作关系、销售网络的覆盖、消费品经销经验等。在此基础上，公司与经销商签订书面合同。经销商合同一年一签，主要条款包括经销商授权区域、合同期限、经销产品的品种及价格、货款支付方式、产品交付、窜货管理规定、不能同时代理或经销其他厂家同类产品等。发行人行政部、财务部是窜货行为的管理部门和经济处罚的执行部门。对于窜货行为，包括但不限于（1）相关货物开单并提货后发往与开单提货户头所对应区域不一致的区域或不相同的区域销售的；（2）已开订单确定的货物由与开单提货户头所对应区域不一致的经销商提货后发往别的区域进行销售的；（3）经销商提货销售的货物系他人户头开单确定的；（4）默许物流配送承包商利用自己的个人户头开单提货的，发行人将按照合同约定要求经销商支付相应的违约金，并在经销商返利政策上进行惩罚。发行人对发现累计窜货两次或两次以上的经销商有权终止双方的合作关系或在销售区域增设新的经销商。同时，发行人对查处窜货提供证据的举报人给予一定的奖励，并对举报人信息给予保密，以加大对经销商窜货行为的监督。

经销模式是发行人主要的销售渠道之一，报告期内各年通过该渠道实现销售收入的比重均接近 50%。公司根据一定区域乳制品消费量决定发展经销商的数量，根据该区域市场渠道结构、销售量以及市场精耕程度确定该区域的经销商数量。有的区域仅有一个经销商，有的区域会有多个经销商。对于同一区域存在多个经销商的情形，发行人会与当地经销商在签署合同时明确约定各经销商的渠道以及经销产品明细，避免同一区域不同经销商之间产生利益冲突。发行人要求业务人员需要经常对经销商进行现场考察，定期考察经销商的销售量，了解当地市场情况等。同时，公司会定期召开经销商大会，对该年度经销商销售情况进行总结并对下一年销售进行年度规划。在确定下一年度的市场规划后，发行人会集中对经销商进行年度考评，考评指标包括但不限于经销商合同及协议的执行情况、上年度任务完成情况、合作期间信誉、资金状况等维度，发行人根据评估结果确认是否需要更换经销商，如确定继续合作，则与经销商续签年度经销合同。根据发行人与主要经销商签署的合同，发行人有权要求经销商提供报告期内各期末经销商对发行人产品的库存量以及产品流向。

发行人经销商客户较为分散，报告期内，前十大经销商客户销售收入合计占比在 3.33%-4.26%之间。

单位：万元

年份	排名	客户名称	当期销售额(万元)	占当期营业收入比重	当期末应收账款(万元)
2018年 1-6月	1	北京禄鼎浩科贸有限公司	1,091.26	0.46%	-
	2	青岛琴海缘商贸有限公司	838.54	0.35%	-
	3	成都鸿媛凯商贸有限公司	808.37	0.34%	-
	4	河北正乐食品有限公司	793.49	0.33%	-
	5	成都鲜时送家庭服务有限公司	778.73	0.33%	-
	6	安宁鸿海商贸有限公司	777.57	0.33%	-
	7	苏州市平江区好服务牛奶配送服务部	744.43	0.31%	-
	8	成都正气商贸有限公司	738.49	0.31%	-
	9	南宁嘉其利商贸有限责任公司	709.73	0.30%	-
	10	会泽县加琼雪兰牛奶店	671.17	0.28%	-
		合计		<b>7,951.77</b>	<b>3.33%</b>
2017年	1	成都新通道乳业有限公司	2,727.73	0.62%	-
	2	青岛琴海缘商贸有限公司	2,139.30	0.48%	-
	3	贵州黔雪兰食品贸易有限公司	2,082.14	0.47%	-
	4	北京禄鼎浩科贸有限公司	1,908.76	0.43%	-
	5	安宁鸿海商贸有限公司	1,477.62	0.33%	-
	6	清苑县建国商贸有限公司	1,273.97	0.29%	-
	7	河北正乐食品有限公司	1,253.86	0.28%	-
	8	会泽县加琼雪兰牛奶店	1,201.36	0.27%	-
	9	南宁嘉其利商贸有限责任公司	1,179.70	0.27%	-
	10	昆明市官渡区禹彤牛奶店	1,156.02	0.26%	-
		合计		<b>16,400.45</b>	<b>3.71%</b>
2016年	1	成都新通道乳业有限公司	3,676.52	0.91%	-
	2	青岛琴海缘商贸有限公司	2,186.17	0.54%	-
	3	安宁鸿海商贸有限公司	1,559.27	0.38%	-
	4	清苑县建国商贸有限公司	1,448.04	0.36%	-
	5	北京鑫京香食品有限公司	1,386.09	0.34%	-
	6	昆明市官渡区禹彤牛奶店	1,271.12	0.31%	-
	7	德阳弘瑞商贸有限责任公司	1,235.19	0.30%	0.37
	8	会泽县加琼雪兰牛奶店	1,219.66	0.30%	-
	9	楚雄天阳洋商贸有限公司	1,181.06	0.29%	-
	10	昆明日鹏乳业有限公司	1,122.72	0.28%	-

年份	排名	客户名称	当期销售额(万元)	占当期营业收入比重	当期末应收账款(万元)
		<b>合计</b>	<b>16,285.85</b>	<b>4.02%</b>	<b>0.37</b>
2015年	1	成都新通道乳业有限公司	3,700.31	0.95%	-
	2	清苑县建国商贸有限公司	1,684.99	0.43%	-
	3	青岛琴海缘商贸有限公司	1,636.84	0.42%	-
	4	安宁鸿海商贸有限公司	1,615.54	0.41%	-
	5	南京新林商贸有限公司	1,542.28	0.39%	-
	6	昆明市官渡区禹彤牛奶店	1,464.53	0.37%	-
	7	信阳康乐乳品配送有限公司	1,462.05	0.37%	-
	8	昆明日鹏乳业有限公司	1,237.92	0.32%	-
	9	会泽县加琼雪兰牛奶店	1,175.17	0.30%	-
	10	昆明市盘龙区邛邛牛奶店	1,174.12	0.30%	-
		<b>合计</b>	<b>16,693.74</b>	<b>4.26%</b>	-

发行人经销商客户均系发行人自主开发、根据多项标准甄选的经销商。经销商与发行人之间不存在实质和潜在的关联关系。目前经销商模式仍是我国乳制品生产企业常用的销售模式。发行人经销商模式实现的销售比例、毛利率等均没有显著高于同行业可比上市公司。

2015年、2016年、2017年和2018年1-6月，发行人分别与422家、533家、567家和540家主要经销商签署的经销商合同中明确约定相关经销商需要专门销售发行人产品，专门销售发行人产品的经销商家数逐年提升。发行人向上述经销商当年销售收入分别为83,306.28万元、85,477.50万元、99,601.85万元和53,028.65万元，占发行人当年经销渠道收入的比重分别为48.40%、46.10%、47.36%及46.54%，占比较高。

报告期内，发行人经销商代理销售属于买断式销售。根据主要经销商合同，无质量问题的产品，发行人不予退换。当公司收到客户签收的运输单据以后，公司已将商品所有权的主要风险和报酬转移，公司即确认相应收入。因此，在经销商签收货物之后的经销商销售活动与发行人无关，经销商对其最终用户的销售情况不会对发行人造成实质性的影响。发行人建立了严格的经销商管理制度，要求主要经销商定期汇报其经营情况，包括但不限于其自身及下辖主要终端客户的销售动态、市场开拓、费用投放等方面情况。根据主要经销商的汇报情况，发行人主要经销商期末存货水平合理，经销商终端销售能

够得到实现。

### (5) 不同销售模式下的主要客户的基本情况及其获取方式，合同签订及业务开展情况

报告期内，发行人主要销售模式为直销模式和经销模式，发行人不同销售模式下与主要客户的销售合同均是一年一签。经销模式下，合同约定了经销商授权区域、合同期限、经销产品、货款支付方式、产品交付等具体条款；直销模式下，合同约定了商品交付、付款方式、商品价格、合作期限等具体条款。发行人与下游客户根据合同约定进行相关销售业务往来。

经销模式下前十大客户基本情况及其获取方式如下表所示：

年份	排名	客户名称	注册时间	法定代表人	注册地	注册资本(元)	合作开始时间	获取方式
2018年 1-6月	1	北京禄鼎浩科贸有限公司	2008年12月19日	李雅琼	北京市通州区梨园镇刘老公庄东侧(北京英特塑料机械总厂)42幢8161室	1,000,000	2015年3月	商务洽谈
	2	青岛琴海缘商贸有限公司	2013年9月22日	王建敏	青岛市李沧区通真宫路168号7栋1单元202户	50,000	2007年4月	商务洽谈
	3	成都鸿媛凯商贸有限公司	2016年5月4日	郭永红	成都市温江区柳城赞元街2号	800,000	2016年7月	商务洽谈
	4	河北正乐食品有限公司	2014年7月17日	张军磊	河北省石家庄市桥西区塔谈生活一区12-2-101	3,000,000	2014年12月	商务洽谈
	5	成都鲜时送家庭服务有限公司	2014年2月18日	程英丽	成都市青羊区一环路西二段13号附23号1层	30,000	2017年12月	商务洽谈
	6	安宁鸿海商贸有限公司	2009年9月2日	张韵芬	云南省昆明市安宁市连然街道办事处连然街303号(武庙坡)	300,000	2013年1月	商务洽谈
	7	苏州市平江区好服务牛奶配送服务部(注)	2011年7月28日	雷良(经营者)	苏州市东汇路78号6门面房	个人经营	2011年4月	商务洽谈
	8	成都正气商贸有限公司	2013年10月10日	唐华荣	四川省成都市天府新区华阳街道菜蔬三街13/15/17号	2,000,000	2014年1月	商务洽谈
	9	南宁嘉其利商贸有限责任公司	2013年8月16日	王俊焯	南宁市青秀区麻村路6-2号园中楼2号楼2单元222号	500,000	2014年3月	商务洽谈
	10	会泽县加琼雪兰牛奶店	2003年3月10日	王加琼(经营者)	会泽县古城街道西直街75号	个人经营	2007年5月	商务洽谈
2017年 度	1	成都新通道乳业(注)有限公司	2009年2月23日	李勇军	成都市锦江区成龙路街道皇经楼新居一街A区5-2-801	1,000,000	2007年5月	商务洽谈
	2	青岛琴海缘商贸有限公司(注)	2013年9月22日	王建敏	青岛市李沧区通真宫路168号7栋1单元202户	50,000	2007年4月	商务洽谈
	3	贵州黔雪兰食品贸易有限公司	2014年2月12日	张维秉	贵州省贵阳市南明区富源巷96号1号[二戈寨社区]	1,000,000	2014年3月	商务洽谈
	4	北京禄鼎浩科贸有限公司	2008年12月19日	李雅琼	北京市通州区梨园镇刘老公庄东侧(北京英特塑料机械总	1,000,000	2015年3月	商务洽谈



年份	排名	客户名称	注册时间	法定代表人	注册地	注册资本(元)	合作开始时间	获取方式
					厂) 42 幢 8161 室			
	5	安宁鸿海商贸有限公司	2009 年 9 月 2 日	张韵芬	云南省昆明市安宁市连然街道办事处连然街 303 号(武庙坡)	300,000	2013 年 1 月	商务洽谈
	6	清苑县建国商贸有限公司(注)	2009 年 2 月 27 日	李继光	河北省保定市清苑区清苑北街 125 号	2,600,000	2003 年 1 月	商务洽谈
	7	河北正乐食品有限公司	2014 年 7 月 17 日	张军磊	河北省石家庄市桥西区塔谈生活一区 12-2-101	3,000,000	2014 年 12 月	商务洽谈
	8	会泽县加琼雪兰牛奶店	2003 年 3 月 10 日	王加琼(经营者)	会泽县古城街道西直街 75 号	个人经营	2007 年 5 月	商务洽谈
	9	南宁嘉其利商贸有限责任公司	2013 年 8 月 16 日	王俊焯	南宁市青秀区麻村路 6-2 号园中楼 2 号楼 2 单元 222 号	500,000	2014 年 3 月	商务洽谈
	10	昆明市官渡区禹彤牛奶店(注)	2006 年 6 月 8 日	刘夫崇(经营者)	昆明市桂华新园 3 幢 3-4 号	个人经营	2000 年 3 月	商务洽谈
2016 年度	1	成都新通道乳业有限公司(注)	2009 年 2 月 23 日	李勇军	成都市锦江区成龙路街道皇经楼新居一街 A 区 5-2-801	1,000,000	2007 年 5 月	商务洽谈
	2	青岛琴海缘商贸有限公司(注)	2013 年 9 月 22 日	王建敏	青岛市李沧区通真宫路 168 号 7 栋 1 单元 202 户	50,000	2007 年 4 月	商务洽谈
	3	安宁鸿海商贸有限公司	2009 年 9 月 2 日	张韵芬	云南省昆明市安宁市连然街道办事处连然街 303 号(武庙坡)	300,000	2013 年 1 月	商务洽谈
	4	清苑县建国商贸有限公司(注)	2009 年 2 月 27 日	李继光	河北省保定市清苑区清苑北街 125 号	2,600,000	2003 年 1 月	商务洽谈
	5	北京鑫京香食品有限公司	1999 年 5 月 7 日	朱金英	北京市顺义区南彩镇前郝家疃村委会东侧 50 米	2,000,000	2013 年 4 月	商务洽谈
	6	昆明市官渡区禹彤牛奶店(注)	2006 年 6 月 8 日	刘夫崇(经营者)	昆明市桂华新园 3 幢 3-4 号	个人经营	2000 年 3 月	商务洽谈
	7	德阳弘瑞商贸有限公司(注)	2010 年 8 月 19 日	李又洪	四川省德阳市区火车南站北侧	1,000,000	2008 年 3 月	商务洽谈
	8	会泽县加琼雪兰牛奶店	2003 年 3 月 10 日	王加琼(经营者)	会泽县古城街道西直街 75 号	个人经营	2007 年 5 月	商务洽谈
	9	楚雄天阳洋商贸有限公司	2006 年 11 月 30 日	张天惠	云南省楚雄州楚雄市鹿城镇平山村委会麦家凹	100,000	2012 年 7 月	商务洽谈
	10	昆明日鹏乳业有限公司(注)	2008 年 2 月 1 日	王文傅	云南省昆明市五华区盛世领南 A 幢 4 单元 1101 号	1,000,000	2007 年 11 月	商务洽谈
2015 年度	1	成都新通道乳业有限公司(注)	2009 年 2 月 23 日	李勇军	成都市锦江区成龙路街道皇经楼新居一街 A 区 5-2-801	1,000,000	2007 年 5 月	商务洽谈
	2	清苑县建国商贸有限公司(注)	2009 年 2 月 27 日	李继光	河北省保定市清苑区清苑北街 125 号	2,600,000	2003 年 1 月	商务洽谈
	3	青岛琴海缘商贸有限公司	2013 年 9 月 22 日	王建敏	青岛市李沧区通真宫路 168 号 7 栋 1 单元 202 户	50,000	2007 年 4 月	商务洽谈
	4	安宁鸿海商贸有限公司	2009 年 9 月 2 日	张韵芬	云南省昆明市安宁市连然街道办事处连然街 303 号(武庙坡)	300,000	2013 年 1 月	商务洽谈
	5	南京新林商贸有限公司	1999 年 1 月 6 日	王亚林	南京市玄武区丹凤街 2 号 307 室	2,040,000	2012 年 5 月	商务洽谈
	6	昆明市官渡区禹彤牛奶店(注)	2006 年 6 月 8 日	刘夫崇(经营者)	昆明市桂华新园 3 幢 3-4 号	个人经营	2000 年 3 月	商务洽谈

年份	排名	客户名称	注册时间	法定代表人	注册地	注册资本(元)	合作开始时间	获取方式
		彤牛奶店(注)	月8日	营者)			月	谈
	7	信阳康乐乳品配送有限公司	2011年7月1日	张银花	信阳市申城大道桥下(浉河公园东花园东侧一层11号房)	5,000,000	2014年8月	商务洽谈
	8	昆明日鹏乳业有限公司(注)	2008年2月1日	王文傅	云南省昆明市五华区盛世领南A幢4单元1101号	1,000,000	2007年11月	商务洽谈
	9	会泽县加琼雪兰牛奶店	2003年3月10日	王加琼(经营者)	会泽县古城街道西直街75号	个人经营	2007年5月	商务洽谈
	10	昆明市盘龙区邛邛牛奶店(注)	2017年9月19日	钟燕华(经营者)	云南省昆明市盘龙区龙泉路572号龙溪花园1幢商铺C3号	个人经营	2005年9月	商务洽谈

注:

1) 成都新通道乳业有限公司、青岛琴海缘商贸有限公司、清苑县建国商贸有限公司、昆明市官渡区禹彤牛奶店、德阳弘瑞商贸有限公司、昆明日鹏乳业有限公司、昆明市盘龙区邛邛牛奶店、苏州市平江区好服务牛奶配送服务部等主要客户最初以个人名义与发行人进行业务往来,后相关个人设立公司,并以公司名义与发行人继续进行业务往来,故出现合作开始时间早于该客户注册时间的情形;

2) 以上主要客户工商信息根据国家企业信用信息公示系统(<http://www.gsxt.gov.cn/>)查询

直销模式下前十大客户的基本情况及其获取方式如下表所示:

年度	序号	客户名称	注册时间	法定代表人	注册地	注册资本(元)	合作开始时间	获取方式
2018年1-6月	1	成都红旗连锁批发有限公司	2000年11月7日	曹世如	成都市武侯区簇桥乡马家河村三组	20,000,000	2011年1月	商务洽谈
	2	沃尔玛(中国)投资有限公司	2003年4月18日	TanWernYuen	深圳市福田区农林路69号深国投广场二号楼2-5层及三号楼1-12层	277,600,000(美元)	2003年4月	商务洽谈
	3	永辉超市股份有限公司	2001年4月13日	张轩松	福州市西二环中路436号	9,570,462,108	2011年1月	商务洽谈
	4	北京未来星宇电子商务有限公司(注)	2015年8月13日	向守勇	北京市朝阳区阜通东大街1号院5号楼323807室	50,000,000	2015年9月	商务洽谈
	5	荷兰家乐福(中国)控股有限公司	1991年	-	Overschiestraat 186unit d 1062 XK Amsterdam	152,905,669(欧元)	2000年2月	商务洽谈
	6	四川舞东风超市连锁股份有限公司(注)	2005年4月26日	张睿	成都市锦江区福兴街58号4层	30,800,000	2011年1月	商务洽谈
	7	四川新希望鲜生活商业连锁有限公司(注)	2013年11月25日	席刚	成都市锦江区工业园区三色路199号五冶大厦1栋1单元8楼4号	20,000,000	2013年12月	商务洽谈

年度	序号	客户名称	注册时间	法定代表人	注册地	注册资本(元)	合作开始时间	获取方式
	8	杭州联华华商集团有限公司	2001年6月21日	张慧勤	杭州市下城区庆春路86号	120,500,000	2001年6月	商务洽谈
	9	利群商业集团股份有限公司(注)	1998年1月22日	徐恭藻	青岛市经济技术开发区香江路78号	860,500,460	2002年4月	商务洽谈
	10	安岳县教育局	-	-	安岳县岳阳镇海慧路53号	-	2012年6月	公开招标
	11	上海顶实仓储有限公司	2008年6月11日	杨振宇	上海市嘉定区马陆镇科盛路2165号	8,100,000(美元)	2012年5月	商务洽谈
2017年度	1	成都红旗连锁批发有限公司	2000年11月7日	曹世如	成都市武侯区簇桥乡马家河村三组	20,000,000	2011年1月	商务洽谈
	2	沃尔玛(中国)投资有限公司	2003年4月18日	TanWernYuen	深圳市福田区农林路69号深国投广场二号楼2-5层及三号楼1-12层	277,600,000(美元)	2003年4月	商务洽谈
	3	永辉超市股份有限公司	2001年4月13日	张轩松	福州市西二环中路436号	9,570,462,108	2011年1月	商务洽谈
	4	荷兰家乐福(中国)控股有限公司	1991年	-	Overschiestraat 186unit d 1062 XK Amsterdam	152,905,6699(欧元)	2000年2月	商务洽谈
	5	北京未来星宇电子商务有限公司(注)	2015年8月13日	向守勇	北京市朝阳区阜通东大街1号院5号楼323807室	50,000,000	2015年9月	商务洽谈
	6	四川舞东风超市连锁股份有限公司(注)	2005年4月26日	张睿	成都市锦江区福兴街58号4层	30,800,000	2011年1月	商务洽谈
	7	四川新希望鲜生活商业连锁有限公司(注)	2013年11月25日	席刚	成都市锦江区工业园区三色路199号五冶大厦1栋1单元8楼4号	20,000,000	2013年12月	商务洽谈
	8	杭州联华华商集团有限公司	2001年6月21日	张慧勤	杭州市下城区庆春路86号	120,500,000	2001年6月	商务洽谈
	9	成都伊藤洋华堂有限公司	1996年12月25日	今井诚	四川省成都市武侯区二环路西一段逸都路6号	23,000,000(美元)	2011年1月	商务洽谈
	10	利群商业集团股份有限公司	1998年1月22日	徐恭藻	青岛市经济技术开发区香江路78号	860,500,460	2002年4月	商务洽谈
	11	上海顶实仓储有限公司	2008年6月11日	杨振宇	上海市嘉定区马陆镇科盛路2165号	8,100,000(美元)	2012年5月	商务洽谈
2016年度	1	成都红旗连锁批发有限公司	2000年11月7日	曹世如	成都市武侯区簇桥乡马家河村三组	20,000,000	2011年1月	商务洽谈

年度	序号	客户名称	注册时间	法定代表人	注册地	注册资本(元)	合作开始时间	获取方式
	2	沃尔玛(中国)投资有限公司	2003年4月18日	TanWernYuen	深圳市福田区农林路69号深国投广场二号楼2-5层及三号楼1-12层	277,600,000(美元)	2003年4月	商务洽谈
	3	荷兰家乐福(中国)控股有限公司	1991年	-	Overschiestraat 186unit d 1062 XK Amsterdam	152,905,669(欧元)	2000年2月	商务洽谈
	4	四川新希望鲜生活商业连锁有限公司(注)	2013年11月25日	席刚	成都市锦江区工业园区三色路199号五冶大厦1栋1单元8楼4号	20,000,000	2013年12月	商务洽谈
	5	四川舞东风超市连锁股份有限公司(注)	2005年4月26日	张睿	成都市锦江区福兴街58号4层	30,800,000	2011年1月	商务洽谈
	6	永辉超市股份有限公司	2001年4月13日	张轩松	福州市西二环中路436号	9,570,462,108	2011年1月	商务洽谈
	7	上海顶实仓储有限公司	2008年6月11日	杨振宇	上海市嘉定区马陆镇科盛路2165号	8,100,000(美元)	2012年5月	商务洽谈
	8	杭州联华华商集团有限公司	2001年6月21日	张慧勤	杭州市下城区庆春路86号	120,500,000	2001年6月	商务洽谈
	9	成都伊藤洋华堂有限公司	1996年12月25日	今井诚	四川省成都市武侯区二环路西一段逸都路6号	23,000,000(美元)	2011年1月	商务洽谈
	10	景洪市教育局	-	-	景洪市港口路1号	-	2014年5月	公开招标
	2015年度	1	成都红旗连锁批发有限公司	2000年11月7日	曹世如	成都市武侯区簇桥乡马家河村三组	20,000,000	2011年1月
2		沃尔玛(中国)投资有限公司	2003年4月18日	TanWernYuen	深圳市福田区农林路69号深国投广场二号楼2-5层及三号楼1-12层	277,600,000(美元)	2003年4月	商务洽谈
3		荷兰家乐福(中国)控股有限公司	1991年	-	Overschiestraat 186unit d 1062 XK Amsterdam	152,905,669(欧元)	2000年2月	商务洽谈
4		上海顶实仓储有限公司	2008年6月11日	杨振宇	上海市嘉定区马陆镇科盛路2165号	8,100,000(美元)	2012年5月	商务洽谈
5		杭州联华华商集团有限公司	2001年6月21日	张慧勤	杭州市下城区庆春路86号	120,500,000	2001年6月	商务洽谈
6		四川舞东风超市连锁股份有限公司(注)	2005年4月26日	张睿	成都市锦江区福兴街58号4层	30,800,000	2011年1月	商务洽谈
7		安岳县教育局	-	-	安岳县岳阳镇海慧路53号	-	2012年6月	公开招标
8		永辉超市股份有限公司	2001年4月13日	张轩松	福州市西二环中路436号	9,570,462,108	2011年1月	商务洽谈

年度	序号	客户名称	注册时间	法定代表人	注册地	注册资本(元)	合作开始时间	获取方式
	9	颍上县教育局	-	-	安徽省颍上县解放南路218号	-	2013年6月	公开招标
	10	四川新希望鲜生活商业连锁有限公司(注)	2013年11月25日	席刚	成都市锦江区工业园区三色路199号五冶大厦1栋1单元8楼4号	20,000,000	2013年12月	商务洽谈

注:

- 1) 以上主要客户工商信息根据国家企业信用信息公示系统 (<http://www.gsxt.gov.cn/>) 查询;
- 2) 成都舞东风超市连锁有限责任公司于2015年10月10日更名为“四川舞东风超市连锁股份有限公司”; 青岛利群百货集团股份有限公司于2018年2月1日更名为“利群商业集团股份有限公司”;
- 3) 新希望集团有限公司2015年度主要通过四川新希望鲜生活商业连锁有限公司, 2016年度、2017年度主要通过四川新希望鲜生活商业连锁有限公司与北京未来星宇电子商务有限公司与发行人进行业务往来, 故上述表格仅列示了新希望集团有限公司下属子公司北京未来星宇电子商务有限公司、四川新希望鲜生活商业连锁有限公司基本信息

上述主要客户中新希望集团有限公司为发行人控股股东、实际控制人报告期内控制的其他企业, 为发行人关联方。新希望集团有限公司主要通过下属子公司四川新希望鲜生活商业连锁有限公司与北京未来星宇电子商务有限公司与发行人进行业务往来。四川新希望鲜生活商业连锁有限公司、北京未来星宇电子商务有限公司与发行人为关联方关系。除上述关联关系之外, 发行人其他主要客户与发行人之间不存在关联关系或其他利益安排, 其他主要客户之间不存在同一控制或者其他关联关系。

#### (6) 报告期内主要客户增减变动情况、增减变动原因及合理性

根据发行人报告期内经销商销售收入明细表, 2015年、2016年、2017年、2018年1-6月, 发行人经销商客户数量分别为2,024家、2,201家、2,415家、2,263家。其中, 经销商的构成及相应占比如下表所示:

经销商性质		2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
公司法人实体或个体工商户	数量(家)	2,230	2,338	2,014	1,805
	占经销商总数量比重	98.54%	96.81%	91.05%	89.18%
	占经销商总收入比重	99.76%	98.47%	97.43%	97.66%
个人经销商	数量(家)	33	77	187	219
	占经销商总数量比重	1.46%	3.19%	8.50%	10.82%
	占经销商总收入比重	0.24%	1.53%	2.57%	2.34%

如上表所示, 报告期内, 发行人的经销商以公司法人实体或个体工商户等其他经济

组织为主，绝大部分经销商收入来源于该类型经销商；个人经销商无论数量还是收入占比均较小，且整体呈降低趋势。因此，发行人的经销商不存在大量个人等非法人实体。

报告期内，发行人前十大客户变动情况及变动原因如下表所示：

序号	客户名称	变动情况	变动原因解释
1	上海顶实仓储有限公司	2017年不在前十大客户之列，2015年、2016年、2018年1-6月均在前十大客户之列	2017年发行人市场结构调整，在上海市场销售市场增长有限，该客户向发行人采购金额亦有所减少，但其也排在了2017年直销渠道的第十一名。
2	安岳县教育局	2016年、2017年均不在前十大客户之列，2015年、2018年1-6月在前十大客户之列	该客户一般每年2月份招标，3月开始供货；发行人在2015年2月中标，供应至2016年2月底；2016年、2017年未中标；2018年春季中标。
3	颖上县教育局	2016年、2017年、2018年1-6月均不在前十大客户之列，2015年在前十大客户之列	该客户一般是在每年6月左右招标，9月供货，自2015年6月起该客户进行了标段拆分，之前的一个标段拆分成了4个标段，标段金额随之减少，发行人在2016年、2017年、2018年1-6月分别均只中了其中一个标。
4	利群商业集团股份有限公司	2018年1-6月、2017年在前十大客户之列，2015年、2016年均不在前十大客户之列	发行人积极拓展山东市场，与该客户在报告期内合作关系稳定且双方未来有进一步合作的意愿，报告期内销售收入持续上升

综上所述，发行人报告期内主要客户未发生重大变化，与主要客户合作关系稳定。发生变动的主要原因为：1) 部分经销商的经销业务发生变化，使得其无相关采购需求；2) 发行人年度对经销商进行考核，淘汰部分考评结果处于末位的经销商客户；3) 随着发行人经营规模的扩大，发行人经销商网络布局更广，渠道下沉，发行人积极开拓新的经销商客户。

发行人客户主要集中在西南地区，报告期内发行人客户总量未发生重大变化，合作客户明细各年之间有所变化，减少主要为业务合作量发生较少的客户或由于学生奶经销商未中标导致其无相应采购需求的经销商；新增客户主要为发行人主动开发取得的客户或者是当年度新增并购子公司带来的子公司客户资源。

①报告期内，发行人新增客户销售金额情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
新增客户收入	12,699.54	45,035.96	36,311.35	39,296.95

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
当年营业收入总额	238,799.40	442,181.53	405,320.95	391,516.58
新增客户收入占比	5.32%	10.18%	8.96%	10.03%

其中，发行人新增前十大经销商与发行人有较长的合作历史。报告期内发行人新增主要经销商基本情况如下表所示：

年度	客户名称	注册时间	法定代表人	注册地	注册资本(元)	合作开始时间	代理产品
2018年1-6月	成都鸿媛凯商贸有限公司	2016年5月4日	郭永红	成都市温江区柳城赞元街2号	800,000	2016年7月	常温纯牛奶、常温酸奶、常温乳饮料、常温调制乳、低温鲜牛奶、低温酸奶、低温乳饮料、低温调制乳
	成都鲜时送家庭服务有限公司	2014年2月18日	程英丽	成都市青羊区一环路西二段13号附23号1层	30,000	2017年12月	常温纯牛奶、低温鲜牛奶、低温酸奶、低温调制乳
	苏州市平江区好服务牛奶配送服务部	2011年7月28日	雷良（经营者）	苏州市东汇路78号6门面房	个人经营	2011年4月	常温纯牛奶、常温酸奶、常温乳饮料、常温调制乳、低温鲜牛奶、低温酸奶、低温乳饮料、低温调制乳
	成都正气商贸有限公司	2013年10月10日	唐华荣	四川省成都市天府新区华阳街道菜蔬三街13/15/17号	2,000,000	2014年1月	常温纯牛奶、常温酸奶、常温乳饮料、常温调制乳、低温鲜牛奶、低温酸奶、低温乳饮料、低温调制乳
2017年度	贵州黔雪兰食品贸易有限公司	2014年2月12日	张维秉	贵州省贵阳市南明区富源巷96号1号[二戈寨社区]	1,000,000	2014年3月	常温纯牛奶、常温乳饮料、常温酸奶、常温调制乳、低温乳饮料、低温酸奶、低温鲜奶
	北京禄鼎浩科贸有限公司	2008年12月19日	李雅琼	北京市通州区梨园镇刘老公庄东侧（北京英特塑料机械总厂）42幢8161室	1,000,000	2015年3月	常温酸奶、常温调制乳、低温乳饮料、低温酸奶
	河北正乐食品有限公司	2014年7月17日	张军磊	河北省石家庄市桥西区塔谈生活一区12-2-101	3,000,000	2014年12月	常温纯牛奶、常温调制乳、低温酸奶
	南宁嘉其利商贸有限责任公司	2013年8月16日	王俊焯	南宁市青秀区麻村路6-2号园中楼2号楼2单元222号	500,000	2014年3月	常温纯牛奶、常温酸奶、常温调制乳、低温乳饮料、低温酸奶、低温鲜牛奶
2016年度	北京鑫京香食品有限公司	1999年5月7日	朱金英	北京市顺义区南彩镇前郝家疃村委会东侧50米	2,000,000	2013年4月	常温调制乳、低温酸奶
	德阳弘瑞商贸有限公司	2010年8月19日	李又洪	四川省德阳市区火车南站北侧	1,000,000	2008年3月	常温纯牛奶、常温乳饮料、常温酸奶、常温调制乳、低温乳饮料、低温酸奶、低温调制乳、低温鲜牛奶

年度	客户名称	注册时间	法定代表人	注册地	注册资本(元)	合作开始时间	代理产品
	楚雄天阳洋商贸有限公司	2006年11月30日	张天惠	云南省楚雄州楚雄市鹿城镇平山村村委会麦家凹	100,000	2012年7月	常温纯牛奶、常温乳饮料、常温酸奶、常温调制乳、低温乳饮料、低温酸奶、低温调制乳、低温鲜牛奶
2015年度	信阳康乐乳品配送有限公司	2011年7月1日	张银花	信阳市申城大道桥下(浉河公园东花园东侧一层11号房)	5,000,000	2014年8月	常温纯牛奶、常温调制乳
	会泽县加琼雪兰牛奶店	2003年3月10日	王加琼(经营者)	会泽县古城街道西直街75号	个人经营	2007年5月	常温纯牛奶、常温乳饮料、常温酸奶、常温调制乳、低温乳饮料、低温酸奶、低温调制乳、低温鲜牛奶
	昆明市盘龙区邛邛牛奶店	2017年9月19日	钟燕华(经营者)	云南省昆明市盘龙区龙泉路572号龙溪花园1幢商铺C3号	个人经营	2005年9月	常温纯牛奶、常温乳饮料、常温酸奶、常温调制乳、低温乳饮料、低温酸奶、低温调制乳、低温鲜牛奶

注:

1) 以上工商信息根据国家企业信用信息公示系统 (<http://www.gsxt.gov.cn/>) 查询

2) 昆明市盘龙区邛邛牛奶店、德阳弘瑞商贸有限公司、苏州市平江区好服务牛奶配送服务部最初以个人名义与发行人进行业务往来, 后相关个人设立公司, 并以公司名义与发行人继续进行业务往来, 故出现合作开始时间早于该客户注册时间的情形;

②报告期内, 发行人减少客户销售金额情况如下表所示:

单位: 万元

项目	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
减少客户上年度收入	25,018.53	27,218.03	24,190.09	30,202.69
上年度营业收入总额	442,181.53	405,320.95	391,516.58	353,239.27
减少客户收入占比	5.66%	6.72%	6.18%	8.55%

其中 2015 年度、2016 年度、2017 年度、2018 年 1-6 月退出经销商上年采购金额分别为 13,523.56 万元、13,856.79 万元、12,559.11 万元、16,589.75 万元, 占上年度发行人经销商渠道收入的比重分别为 8.09%、8.02%、6.81%、7.92%, 占比较低且逐年下降。

单位: 万元

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
退出经销商上年度采购金额	16,589.75	12,559.11	13,856.79	13,523.56
发行人经销商渠道上年度收入	209,417.64	184,416.96	172,701.96	167,168.41



	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
退出经销商收入占比	7.92%	6.81%	8.02%	8.09%

报告期内，发行人前十大经销商退出的有成都新通道乳业有限公司、德阳弘瑞商贸有限责任公司、北京鑫京香食品有限公司、信阳康乐乳品配送有限公司。除上述退出情形之外，发行人报告期内其他前十大经销商均无退出的情形，发行人主要经销商较为稳定。发行人与成都新通道乳业有限公司取消合作的原因：该经销商为适应市场发展需求及其股东内部诉求，该经销商股东商议各自新设立公司发展业务。故与发行人提出申请，停止成都新通道乳业有限公司与发行人的相关业务合作，并由该经销商股东新设立公司承接原有业务；发行人与德阳弘瑞商贸有限责任公司取消合作的原因：发行人考察了该经销商的渠道建设速度和销售规模增长速度，均无法满足发行人的发展需求，故在2017年底终止与其合作；发行人与北京鑫京香食品有限公司取消合作的原因：双方在销售目标及市场推广上未能达成一致意见，于是终止了合作；发行人与信阳康乐乳品配送有限公司取消合作的原因：信阳康乐乳品配送有限公司作为学生奶经销商，在当年并未中标学生奶，因此2017年度并无采购需求，故未向发行人采购。

退出经销商绝大多数采购金额均在100万元以下，退出的原因主要为：1) 业务量发生较少，经销产品结构有所变化，使得部分经销商无相关采购需求；2) 发行人年度对经销商进行考核，淘汰部分不合格经销商。

经统计采购金额在100万元以上经销商退出数量，2015年、2016年、2017年和2018年1-6月退出的经销商分别为23家、34家、26家和32家，相关经销商退出数量占发行人当年合作经销商数量较小，报告期内发行人主要经销商客户稳定。

上述退出经销商退出当年末应收账款余额，发行人报告期内退出经销商均无拖欠货款等相关违约情形存在。

综上所述，报告期内，发行人主要客户较为稳定，新增及减少客户收入占比较小，对发行人整体运营情况无重大影响。

#### (7) 不同销售模式下定价策略与结算方式

对于学生奶销售，销售价格由政府通过招标确定。主要学生奶客户采取银行转账形式进行结算。

对于直销模式下的客户，发行人根据产品的实际成本，在其基础上结合公司预计的毛利率水平，以及市场上同类规格产品的销售价格来最终确定销售价格。主要直销客户采取银行转账形式进行结算。

对于经销商模式下的客户，发行人在产品成本基础上综合考虑公司自身毛利水平、经销商利润空间，再结合市场奶同类竞品价格确定最终销售价格。主要经销商客户均采取银行转账形式进行结算。

2015年-2018上半年，发行人经销商回款中存在极少数经销商通过现金回款的情况，占发行人经销商收入的比重分别为0.06%、0.03%、0.01%和0.01%。

经销模式下，发行人与合作经销商根据每一年签署的合同约定条款进行业务合作，主要经销商销售回款均来自签订合同的经销商客户，报告期内，部分经销商存在第三方回款情况，2015年-2018上半年，发行人经销商第三方回款占当期发行人营业收入的比重分别为3.40%、2.72%、1.95%和1.75%，占比较小且呈逐年下降的趋势。

#### (8) 经销返点返利政策及会计处理

报告期内发行人经销返点返利政策主要分为4种类型，具体情况及相关会计处理方式如下表所示：

返利政策类型	返利政策描述	会计处理方式
月度返利政策	每月结算时，按月结款金额的固定比例返利给客户。	按照相应的政策规定方式，确定返利比例以及计算返利金额后，做冲减收入的会计处理，借记主营业务收入，贷记应收账款。
	达到月度约定收入或者任务量，以达成率为标准，梯度确定返利比率，达成率越高，返利比例越高。	
季度返利政策	达到季度约定收入或者任务量，以达成率为标准，梯度确定返利比率，达成率越高，返利比例越高。	
年度返利政策	达到年度约定收入或者任务量，以达成率为标准，梯度确定返利比率，达成率越高，返利比例越高。	
销售收入增量返利政策	销量同比/环比增加一定比例，给予进货金额一定比例返利	
	收入超过约定额度，超出任务量部分收入按照一定比例返利	

报告期内发行人对于经销模式的返利政策提高了经销商的积极性，报告期内各年经销模式收入始终保持稳定或上升的状态。

报告期内，发行人经销商代理销售属于买断式销售。如前文所述，根据主要经销商合同，无质量问题的产品，发行人不予退换。当公司收到客户签收的运输单据以后，公司已将商品所有权的主要风险和报酬转移，公司即确认相应收入。因此，在经销商签收

货物之后的经销商销售活动与发行人无关，经销商对其最终用户的销售情况不会对发行人造成实质性的影响。

经销模式下，发行人与合作经销商根据每一年签署的合同约定条款进行业务合作。主要经销商能够实现最终销售，主要经销商销售回款均来自签订合同的经销商客户。

保荐机构抽查了报告期内主要经销商的销售合同、销售订单、发货通知单、送货单、销售发票、记账凭证及银行收款回单等相关凭证资料，确认发行人与主要经销商存在真实的交易背景，主要经销商销售回款均来自签订经济合同的经销商客户；对报告期内发行人主要经销商进行了函证发放工作，确认了各年发行人向经销商销售金额及应收账款余额；对发行人主要经销商进行了实地走访，进一步核实了发行人与经销商的交易背景、合同主要条款、销售收入等情况；核对了主要经销商向发行人提供的报告期内销售金额、前十大客户销售情况及占比、经销商每一个月经销产品的库存数据等资料，确认主要经销商不存在故意积压库存的情况，主要经销商的产品都能够通过经销商的下游渠道实现最终销售，发行人不存在通过下游经销商调节收入的情形。

#### (9) 不同销售模式下最终销售实现情况

保荐机构取得了发行人报告期内客户名单及销售情况统计表，筛选报告期内发行人的主要客户进行实地或电话访谈，向主要客户发放了往来询证函。保荐机构根据发行人主要经销商提供的终端客户清单，随机筛选终端客户进行现场访谈，并对部分较为偏远的终端客户进行了电话访谈。对终端客户的常低温仓库、货架等进行核查，并要求终端客户提供营业执照及工商底档资料。

保荐机构核查了发行人主要经销商的收货、发货流程和其主要终端客户名单，报告期内每一个月的采购数据、库存数据，每一年对主要客户的销售金额及销售占比，并取得了主要经销商对上述信息的签署证明文件。经销商核查情况如下表所示：

项目	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
核查经销商向发行人采购金额(万元)	17,352.53	38,910.35	41,839.31	37,394.22
占发行人当年经销商销售收入比重	15.23%	18.58%	22.69%	21.65%

如上表所示，2015年、2016年、2017年和2018年1-6月，保荐机构核查的经销商销售收入占当期发行人经销商销售收入比重分别为21.65%、22.69%、18.58%和15.23%。经核查相关经销商提供的报告期终端销售金额及主要客户名单，发行人下游主要经销商

能够实现最终销售。同时，经核查主要经销商报告期内每月末库存数据，确认发行人主要经销商报告期内每一个月末库存数量处在合理的水平，不存在故意积压库存的情形。

发行人主要直销客户均为大型超市、连锁、教育局，如成都红旗连锁、沃尔玛、永辉超市、家乐福、四川舞东风、伊藤洋华堂、青岛利群、联华华商、各地教育局等，部分主要客户如红旗连锁、永辉超市、利群股份、家乐福、沃尔玛、联华超市等均为上市公司，上述客户销售体量较大，在全国，甚至全球市场上都拥有较高的知名度，拥有广泛的客户群体以及较强的销售实力。保荐机构通过实地走访主要客户，确认了发行人产品当年销售额实现情况。并核查了上市公司公开信息，确认发行人主要直销客户均能实现最终销售。

综上所述，发行人最终销售情况能够得到实现。

#### （10）发行人客户分散符合企业经营情况和行业特征

报告期内，由于发行人下游销售网络的构成具有多元化的特点，有大型卖场、连锁、独立超市、小型销售网点、送奶入户、经销商等，且下游市场竞争较激烈、单个客户从发行人采购的规模相对发行人的销售总规模较小，因此客户较分散。同行业可比公司报告期内前五大客户销售额占营业收入比例如下表所示：

序号	可比公司名称	前五大客户销售额占比情况		
		2017 年度	2016 年度	2015 年度
1	伊利股份	2.96%	2.64%	2.61%
2	光明乳业	11.81%	8.58%	11.37%
3	三元股份	20.27%	12.64%	14.89%
4	天润乳业	6.87%	8.91%	未披露
5	科迪乳业	23.90%	18.85%	20.57%
6	燕塘乳业	11.27%	10.73%	10.79%
7	皇氏集团	26.88%	17.81%	18.51%
8	庄园牧场	8.01%	9.63%	10.72%
	平均值	14.00%	11.22%	12.78%
	中位数	11.54%	10.18%	11.37%
	发行人	12.63%	11.41%	9.19%

数据来源：上市公司财务报告和招股说明书

从上表可以看出，发行人 2015-2017 年前五大客户销售额占营业收入比重与可比公司平均值较为接近，因此，发行人主要客户分散符合整个行业的一般情况。

## （五）主要产品的原材料、能源及其供应情况

### 1、主要原材料采购情况

公司主要采购原材料金额来自原奶、奶粉和白糖等，除此之外还有包材和其他辅料的采购。公司原奶采购供应商主要有：自有牧场、第三方大型牧场和专业合作社等。未来公司将致力于提高自有牧场的奶源供应占比，加强对合作牧场的管理并推行统一质量标准、实现奶源质量可追溯；同时，公司可以保障奶源供应的可靠性，更好地应对奶源价格波动风险，实现淡旺季的供需平衡。

### 2、主要原材料价格变动趋势

	2018 年 1-6 月		2017 年	
	采购金额(百万元)	平均采购单价	采购金额(百万元)	平均采购单价
包材	366	0.19 元/只	688	0.19 元/只
辅料	234	13.48 元/kg	444	13.36 元/kg
原奶	850	3,788.21 元/吨	1,583	3,898.91 元/吨

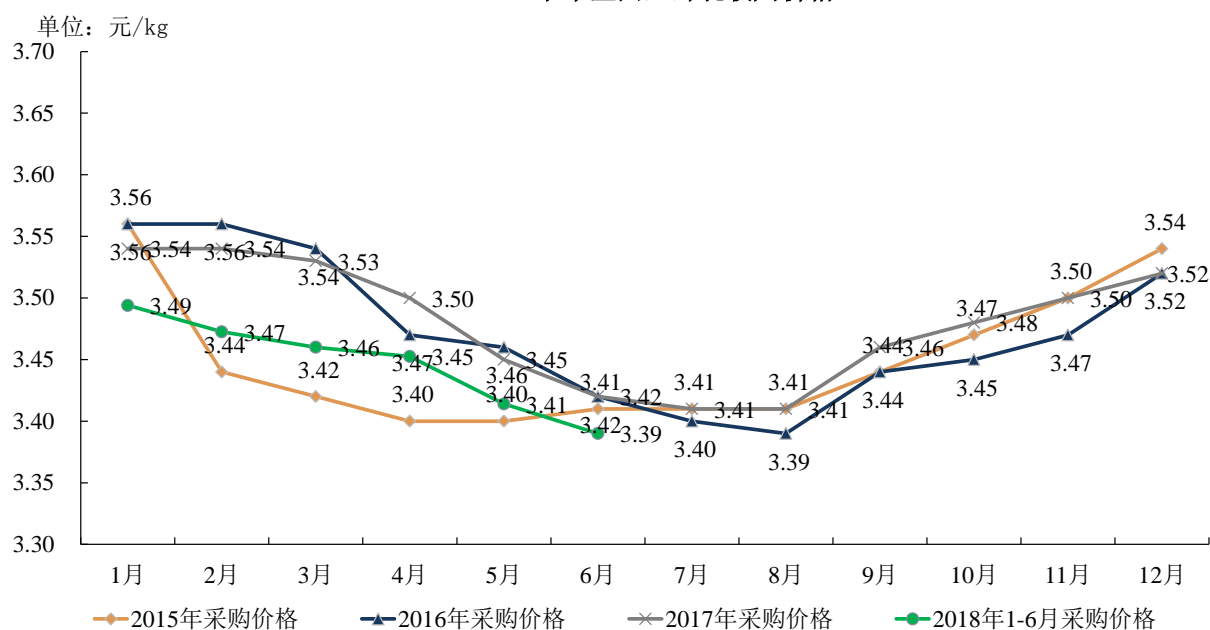
	2016 年		2015 年	
	采购金额(百万元)	平均采购单价	采购金额(百万元)	平均采购单价
包材	637	0.19 元/只	574	0.19 元/只
辅料	442	12.99 元/kg	437	13.41 元/kg
原奶	1,280	3,773.12 元/吨	1,136	3,681.97 元/吨

注：辅料包括奶粉、白糖、酵母等，平均价格为按金额及采购量的加权平均，除原奶外，以上采购金额和单价均未含税

#### （1）原奶价格变动情况

根据农业部统计，2015 年、2016 年、2017 年及 2018 上半年，我国生鲜乳收购平均价格分别约为 3.45 元/kg、3.47 元/kg、3.48 元/kg 和 3.45 元/kg。2014 年至 2018 上半年我国生鲜乳收购价格按月波动情况如下图所示：

2015-2018上半年全国生鲜乳收购价格



资料来源：农业部

从全国原奶价格情况来看，报告期内2015年1月和2016年1-2月平均收购价格达到最高价，最高价约为3.56元/kg，2016年8月和2018年6月平均收购价格达到最低价，最低价约为3.39元/kg，2016年与2017年的价格情况基本持平，分别为3.47元/kg和3.48元/kg。

从发行人原奶采购价格来看，2015年、2016年、2017年及2018上半年平均采购单价分别为3,681.97元/吨、3,773.12元/吨、3,898.91元/吨及3,788.21元/吨，折合3.68元/kg、3.77元/kg、3.90元/kg及3.79元/kg。发行人在前述对应期间的原奶采购价格略高于全国平均采购价，主要由于以下原因：发行人自有牧场重视质量，在饲料、设施和养殖环境上投入较高，取得原奶的成本也更高；对于非自有奶源供应商，发行人在采购时也推行较市场平均水平更高的质量标准，因而采购价相对更高。发行人报告期原奶采购价格波动情况与全国平均价格波动情况基本一致，较为合理。

## （2）辅料价格变动情况

发行人生产用辅料包括奶粉及乳清粉、白糖以及其他辅料，各类型辅料的采购金额及平均价格如下表所示：

科目		2018年1-6月		2017年	
		采购金额（百万元）	均价（元/kg）	采购金额（百万元）	均价（元/kg）
辅料	奶粉及乳清粉	60	26.14	136	26.55

科目		2018年1-6月		2017年	
		采购金额(百万元)	均价(元/kg)	采购金额(百万元)	均价(元/kg)
	白糖	58	5.32	121	5.80
	其他辅料	116	27.47	187	25.70

科目		2016年		2015年	
		采购金额(百万元)	均价(元/kg)	采购金额(百万元)	均价(元/kg)
辅料	奶粉及乳清粉	162	19.44	197	19.45
	白糖	98	5.09	77	4.61
	其他辅料	182	28.26	163	28.30

注：平均价格为按照金额及采购量的加权平均，以上采购金额及单价均未含税

其中奶粉及乳清粉的原材料主要为原料奶，其价格整体与行业原奶价格波动情况一致，2015年处于周期性低点，2016年及2017年逐渐反弹。

2015年至2018上半年，我国白砂糖价格波动情况如下表所示：



根据广西糖网统计，2015年、2016年、2017年度及2018上半年，我国白砂糖含税销售均价分别约为5,167.56元/吨、5,895.48元/吨、6,627.80元/吨及5,858.89元/吨。整体呈上涨趋势，与发行人白糖采购价格波动情况一致。

其他辅料包含了发行人酸奶、调制乳、乳饮料等产品生产所需的全部辅料，品类较

多，总体呈缓慢上涨的趋势。由于发行人产品结构的逐渐调整，以酸奶为代表的新产品在发行人的销售收入中占比逐渐提高，发行人报告期内的白糖及其他辅料的采购有较为显著的增长。

### (3) 包材价格变动情况

发行人的包材采购整体可以分为两种情况，技术含量较高、单位价值较高、运费对于包材成本影响较小的包材，如利乐包、屋顶盒等，发行人主要集中向利乐、纷美、唯绿等几家公司采购。采购价格一般采用议价方式协商定价，包材供应商会根据与客户的合作关系、客户采购量及采购包材的不同类型综合考虑并给出价格，不存在公开市场价格。

对于技术含量较低、运费对于包材成本影响较大的材料，发行人一般会在生产地周边选取供应商进行采购，同样以议价方式协商定价，不存在公开市场价格。

总体来看，报告期内，由于技术革新进步以及国产供应商的增加等因素，包材的采购单价整体呈现一定的下降趋势。

### 3、结合原材料采购定价和销售定价机制，分析成本波动和收入波动是否匹配

公司原材料采购方面，主要采取同行业比价以及议标相结合的方式，通过与原材料供应商的商务合同谈判确定价格。发行人会结合产品实际成本，在此基础上结合公司预计的毛利率水平以及市场上同类规格产品的销售价格来最终确定销售价格。

报告期内，发行人营业收入及营业成本情况如下表所示：

单位：万元

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
营业收入	238,799.40	442,181.53	405,320.95	391,516.58
营业收入增长比率	-	9.09%	3.53%	-
营业成本	155,348.03	288,672.32	273,677.70	265,373.87
营业成本增长比率	-	5.48%	3.13%	-

从营业收入、营业成本的总体增长情况及增长比率来看，发行人的成本波动和收入波动基本匹配。2017年度发行人营业收入增长比率较大，主要是因为该年度发行人对收入贡献较大的低温产品进行了提价所致。

综上所述，发行人成本波动和收入波动情况基本匹配。



## 4、报告期内向前五名供应商采购情况

单位：万元

时间	排名	供应商名称	采购额	占营业成本比重	
2018年 1-6月	1	新希望集团有限公司	新希望贸易	6,678.53	4.30%
			新希望六和股份有限公司及其下属子公司	3,110.34	2.00%
			新希望鲜生活	33.37	0.02%
			四川何不做美	142.28	0.09%
			新蓉科技	104.71	0.07%
			成都冷链物流	764.94	0.49%
			云南冷链物流	232.37	0.15%
			杭州冷链物流	1,055.61	0.68%
			山东冷链物流	1,183.35	0.76%
			河北冷链物流	368.56	0.24%
			鲜生活冷链物流有限公司	6,025.45	3.88%
			成都市金福猴食品股份有限公司	1.45	0.001%
			上海嘉外	2.50	0.002%
			四川新希望味业有限公司	20.88	0.01%
			新控国际健康管理有限公司	1.23	0.001%
			深圳市新佳源供应链有限公司	32.84	0.02%
			四川华西国兴置业有限公司	1.37	0.001%
			小计	19,759.77	12.72%
			2	纷美（北京）贸易有限公司	4,120.15
3	利乐中国有限公司	3,576.24	2.30%		
4	甘肃前进牧业科技有限责任公司	2,410.78	1.55%		
5	恒天然（玉田）牧场有限公司	2,317.57	1.49%		
合计			<b>32,184.51</b>	<b>20.72%</b>	
2017年	1	新希望集团有限公司	新希望贸易	17,828.79	6.18%
			新希望六和股份有限公司及其下属子公司	8,457.41	2.93%
			新希望鲜生活	27.66	0.01%
			四川何不做美	204.10	0.07%
			新蓉科技	146.60	0.05%
			成都冷链物流	6,021.93	2.09%
			云南冷链物流	2,747.36	0.95%

时间	排名	供应商名称	采购额	占营业成本比重
		杭州冷链物流	1,535.81	0.53%
		山东冷链物流	1,870.71	0.65%
		河北冷链物流	1,614.33	0.56%
		广东鲜生活冷链物流有限公司	0.66	0.0002%
		鲜生活冷链物流有限公司	4,214.46	1.46%
		成都市金福猴食品股份有限公司	31.67	0.01%
		上海嘉外	0.52	0.0002%
		四川新希望味业有限公司	6.69	0.0023%
		北京未来星宇电子商务有限公司	28.30	0.01%
		小计	44,737.01	15.50%
	2	纷美（北京）贸易有限公司	7,710.58	2.67%
	3	甘肃前进牧业科技有限责任公司	7,431.17	2.57%
	4	利乐中国有限公司	7,123.45	2.47%
	5	东营神州澳亚现代牧场有限公司	6,333.41	2.19%
<b>合计</b>			<b>73,335.62</b>	<b>25.40%</b>
2016 年度	1	新希望贸易	17,249.43	6.30%
		新希望六和股份有限公司及其下属子公司	9,844.26	3.60%
		新希望云优选	48.46	0.02%
		新希望鲜生活	3.22	0.00%
		四川何不傲美	315.69	0.12%
		小计	<b>27,461.06</b>	<b>10.03%</b>
	2	利乐中国有限公司	10,350.09	3.78%
	3	纷美（北京）贸易有限公司	7,067.31	2.58%
	4	甘肃前进牧业科技有限责任公司	6,252.89	2.28%
	5	东营神州澳亚现代牧场有限公司	5,436.53	1.99%
	<b>合计</b>			<b>56,567.88</b>
2015 年度	1	新希望贸易	22,842.71	8.61%
		新希望六和股份有限公司及其下属子公司	4,627.50	1.74%
		新希望云优选	36.37	0.01%
		新井物产贸易有限公司	178.44	0.07%
		新希望鲜生活	44.58	0.02%
		四川何不傲美	180.29	0.07%

时间	排名	供应商名称	采购额	占营业成本比重
		小计	<b>27,909.89</b>	<b>10.52%</b>
	2	利乐中国有限公司	15,617.51	5.89%
	3	东营神州澳亚现代牧场有限公司	9,456.77	3.56%
	4	纷美（北京）贸易有限公司	5,524.91	2.08%
	5	唯绿包装（上海）有限公司	3,030.15	1.14%
		合计	<b>61,539.23</b>	<b>23.19%</b>

### （1）供应商波动情况及原因

前五大供应商中，除发行人关联方新希望集团有限公司及其下属子公司外，利乐中国有限公司、纷美（北京）贸易有限公司、唯绿包装（上海）有限公司为包材供应商。报告期内，发行人逐渐降低了对利乐中国有限公司的包材采购，增加了对纷美（北京）贸易有限公司的采购。主要因为利乐为外资企业，是第一家全球无菌包材企业，也是当今全球最大的无菌包材供应商，在资源获取和专业技术方面曾经具有垄断性，所以市场定价一直较高，而纷美（北京）贸易有限公司为逐步成长起来的国内领先包装企业，目前已经成长为全球第三大无菌包材供应商，部分基础类产品的价格相比利乐更有竞争力。发行人在进行综合比较后，对于基础类产品逐步增加了对纷美的采购额。

东营神州澳亚现代牧场有限公司、甘肃前进牧业科技有限责任公司和恒天然（玉田）牧场有限公司等为原料奶供应商。由于原料奶供应存在地域性和运输半径限制的特点，发行人原料奶供应商较为分散，不存在单家供应商占比超过 5% 的情况。发行人对于单一原料奶供应商依赖程度较小，进行原料奶采购时主要综合考虑产品质量、采购单价及运输成本，因此除对东营神州澳亚现代牧场有限公司一直保持较大的采购额外，其他原料奶供应商均有一定的波动情况。

发行人对关联方的采购主要分为对四川新希望贸易有限公司的采购、对新希望六和股份有限公司及其下属子公司的采购以及对鲜生活冷链物流有限公司及其下属子公司的物流服务采购。

### （2）不同供应商之间同类产品的采购价格是否存在差异

发行人的原材料主要包括包材、辅料以及原料奶三大部分。

发行人的包材采购中，由于利乐包、屋顶包等包材技术含量较高，运费影响较小，发行人一般统一从利乐、唯绿和纷美等公司采购。其中利乐和纷美主要供应的是同类产品，纷美采购价格相对较低。除此之外，发行人产品的其他包装材料，受运费影响较大，发行人一般会就近选择供应商，各地供应商采购价格受当地原材料、劳务、能源及运输等多种因素影响，会有一定的差异。

发行人的原料奶采购，其采购价格主要随市场行情变化而波动。由于原料奶的运输受制于运输距离，发行人一般会在生产型乳企的一定运输半径范围内进行原料奶的采购。受我国风土人情及传统养殖习惯的影响，我国的原料奶价格总体呈北低南高的状态，同时不同地区的价格又受原材料成本、养殖规模、供需关系等多方面因素影响而有一定的差异。受发行人经营特点的影响，发行人原料奶供应商较为分散，不同供应商之间的原料奶采购价格也存在一定的差异。

受经营行业特点的影响，发行人辅料种类较多，且单一辅料的采购金额占比均不大。同一种类型的辅料之间往往也存在价格差异，以乳清粉和香精为例，按照不同使用目的和各自的配比不同，其采购价格也有所区别。

### (3) 主要供应商与发行人是否存在关联关系或其他利益安排

经核查，报告期内，除已披露的情形外，发行人与其他主要供应商与发行人不存在关联关系或其他利益安排。

## 5、主要能源构成及供应情况

发行人使用的主要能源为水、电和气。公司报告期内各项能源供应均稳定正常，报告期内，公司能源消耗情况如下表所示：

时间	项目	水（万吨）	电（万千瓦时）	气（吨标准煤）
2018年1-6月	消耗量	129.31	3,412.19	10,717.23
	单价（元）	3.03	0.62	2,045.03
	金额（万元）	391.91	2,123.30	2,191.71
2017年度	消耗量	251.51	6,541.2	21,346.98
	单价（元）	2.82	0.61	1,776.41
	金额（万元）	709.11	3,991.53	3,792.09
2016年度	消耗量	265.68	6,225.10	21,070.18
	单价（元）	2.36	0.64	1,708.40

时间	项目	水（万吨）	电（万千瓦时）	气（吨标准煤）
	金额（万元）	626.72	3,997.81	3,599.64
2015 年度	消耗量	201.14	5,181.75	20,098.80
	单价（元）	3.81	0.70	1,637.16
	金额（万元）	766.12	3,629.78	3,290.49

注：因各家公司使用的汽源不同，有燃煤、天然气及外购蒸汽多种，所以对各种能源进行了折算，折算关系：每公斤含热 7,000 大卡（29,306 千焦）的煤定为标准煤。比如天然气/液化天然气每 m<sup>3</sup> 乘以 0.0012143 的系数则算为标煤，外购蒸汽除以 7.4 的系数则算为标煤。

公司在报告期内能耗的逐年提高，一方面是由于质量管理的加强、加大了清洗，制冷设施的投入，以及自动化程度的提高；另一方面则由于报告期内南山、双喜、三牧等子公司的加入、天香和华西两家新工厂投入运行，能耗结构还在优化过程中。

## 6、公司整体生产成本构成

报告期内，发行人整体生产成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-6 月		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	90,166	59.95%	176,754	60.30%	155,296	59.42%	148,077	61.06%
包材	35,099	23.34%	71,542	24.41%	61,396	23.49%	53,670	22.13%
折旧	6,015	4.00%	11,265	3.84%	10,139	3.88%	7,450	3.07%
工资	9,030	6.00%	16,379	5.59%	15,805	6.05%	15,313	6.31%
能源	4,707	3.13%	8,493	2.90%	8,224	3.15%	7,686	3.17%
其他费用	5,386	3.58%	8,702	2.97%	10,476	4.01%	10,310	4.25%
<b>合计</b>	<b>150,403</b>	<b>100.00%</b>	<b>293,135</b>	<b>100.00%</b>	<b>261,336</b>	<b>100.00%</b>	<b>242,506</b>	<b>100.00%</b>

## 7、发行人外协加工情况

报告期内，发行人部分子公司的乳饮料产品，采用了由发行人提供原辅料，交由外协供应商加工生产并支付加工费的外协加工方式。2015 年至 2017 年四川新希望营养饮品有限公司以外协方式生产常温乳饮料产品，2018 年昆明雪兰、蝶泉乳业、河北天香及青岛琴牌以外协方式生产乳酸菌饮品及植物蛋白饮料。报告期内，外协产品销售收入情况如下表所示：

单位：万元

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
外协产品销售收入	1,002.77	14.65	4,378.95	7,365.62
营业收入	238,799.40	442,181.53	405,320.95	391,516.58
外协产品收入占比	0.42%	0.003%	1.08%	1.88%

公司建立了《新希望乳业控股有限公司委托加工标准》，从外协厂的选择、资质等硬件的评估、生产过程体系管理和产品的抽检等各个环节进行严格把控，以保障外协厂的产品质量；公司外协产品包装严格按照国家食品安全标准《预包装食品标签通则》的条款执行。

四川新希望营养饮品有限公司以销售业务为主、未建立自有生产基地，因此在报告期内存在外协加工的情况，其外协厂相对固定，主要与北京汇源生物科技有限公司、东洋饮料（常熟）有限公司两家公司发生合作，公司分别与外协厂签订了委外加工协议，并依据相关标准查验对方的有关生产经营资质文件后方开始合作。2017年四川新希望营养饮品有限公司开始相关生产逐步转由发行人体系内的新华西乳业代为进行，2018年内取消四川新希望营养饮品有限公司外协加工的情形。

#### （六）公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方及持有发行人5%以上股份的股东在上述供应商、客户中拥有权益的情况

上述客户中及供应商中，新希望集团有限公司为发行人的关联方，发行人的实际控制人刘永好先生、Liu Chang女士分别持有新希望集团有限公司62.34%、36.35%的股权。

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方及持有发行人5%以上股份的股东在上述供应商、客户中拥有权益的详细情况，可参见本招股意向书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联交易”之“（一）关联方及其关联关系”部分。

除上述本招股意向书披露情况外，报告期内，发行人的董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方及持有发行人5%以上股份的股东未在发行人其余前五名供应商和客户中占有权益。

#### （七）安全生产和环保情况

##### 1、安全生产情况

公司始终将安全作为生产经营的前提条件，围绕《中华人民共和国安全生产法》和公司实际情况开展相关工作。坚持安全第一、预防为主、综合治理的方针。

在组织机构设置上，公司组建安全管理委员会，并设立安全办公室，负责公司日常工作的组织开展和执行落地；各子公司同步完成安全机构的设置并将情况上报总公司进行备案。为明确各自职责，公司各部门负责人及各子公司总经理组建了安全管理委员会，各子公司设置了安全办公室和安全主管、各部门设立一名兼职安全员，负责日常安全工作的执行和落地工作。

在制度制定上，公司安全委员会制定了《新希望乳业股份有限公司安全工作指导意见》并每年根据实际情况进行修订，下发各子公司认真学习。各子公司基于公司的政策精神，由安全办公室制定相应的安全生产目标管理规程和制度，有效建立安全管理机制和事故问责制度。

在安全生产工作的日常执行上，公司每年根据各分子公司的实际情况确定不同的安全生产指标，明确直接经济损失上限和奖罚金额，并与各子公司签订《安全目标责任书》，对安全生产目标和奖罚措施进行书面约定，以确保指标的可行性。公司每周组织各子公司安全生产工作负责人召开例会，总结安全生产情况、布置下一阶段工作；年终组织安全工作大总结，提报和审核各子公司次年安全管理预算情况，各子公司的预算确定后分配到各部门，并按照计划落实。

报告期内，公司因违反安全生产有关规定受到有关部门处罚的情况请参见本招股意向书“第九节 公司治理”之“七、发行人报告期违法违规及受处罚的情况”部分。

## 2、环境保护情况

环境保护是我国的一项基本国策，也是企业良性发展的前提和主体责任。公司始终将环保达标作为首要工作之一，在组织制度、硬件改造、运行监控、绩效奖惩上保障节能减排和环保达标的任务完成。

### （1）主要污染物及处理情况

公司生产运营中的主要污染物主要来源于乳制品生产工厂及自有规模化养殖牧场两个方面，其中乳制品生产工厂在生产过程中产生的污染物主要为洗涤设备、清洗奶瓶、冲洗车间地面产生的废水和产品生产过程中锅炉燃烧产生的燃烧废气。针对生产过程产生的废水，公司建有污水处理站，废水经污水处理站处理后达标排放。报告期内，各子

公司相继对污水处理站进行了扩能改造、工艺优化（降低排放 COD 标准）、压泥干燥等技术改进，进一步提高了公司污水处理能力。针对生产过程中产生的废气，公司部分锅炉进行了燃煤改气、改生物燃料的改造，对于燃煤锅炉，在除尘设施、原料精选、废气监控上都做了升级优化，公司锅炉经上述优化后，其燃烧后所排放的废气含量低于当地排放标准，不会对环境造成污染。

规模化养殖牧场的污染物主要为奶牛饲养所产生的粪便及污水，公司对上述污染物按照当地的环保要求进行处置和处理，一般为牛粪通过相关处理后作为有机肥或有机肥原料，污水通过生化处理达到国家相关环保标准还田还地，部分公司建有沼气设施，对粪便及污水按规定处理后用于生产沼气，一般不会对环境造成污染。

在运行监控上，公司在污染物处理岗位按照标准配备了专业人员，制定相应的岗位职责、设备运行标准，生产监控记录，从硬件软件上保证环保设施的有效运行。公司还引入有资质的外部第三方检测机构对公司的排放主要指标进行定期检测，确保达到排放标准。

## （2）公司生产经营中主要污染物的排放量

发行人经营主体主要包括乳业子公司和牧业子公司两大板块，其中乳业子公司主要从事乳制品的生产和销售，主要污染物包括生产过程产生的废水、烟尘以及部分废渣；牧业子公司主要从事奶牛的养殖，主要污染物包括废水、生活垃圾以及用于奶牛防病防疫的药用废弃物，奶牛产生的粪便经干湿分离后，会作为肥料对外出售。

报告期内，发行人主要污染物的排放量情况如下：

类别	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
废水（吨）	1,044,183	2,177,381	2,186,579	2,039,215
废气（万 nm <sup>3</sup> ）	17,700	33,834	34,257	32,354
废渣（吨）	924	2,682	2,964	2,777

2017 年度，公司在生产体系推行了精益化生产管理，在水、电、蒸汽消耗方面进行了较大优化；同时，部分公司采用了生物质燃料锅炉或燃气锅炉替代了原来的煤锅炉，导致该年度污染物的排放量较 2015 年度和 2016 年度有所下降。

## （3）环保设施的处理能力及实际运行情况

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人共有 35 家控股子公司，其中主要从事乳制品的生产和销售的乳企 14 家，实际从事牧场奶牛养殖的子公司 10 家，合计实际运营 11 个牧



场，四川新希望养殖刘坪牧场、安徽白帝牧业白帝牧场已经关停；发行人、新希望生态牧业是控股型平台，未实际从事生产；四川乳业阳平分公司、阿拉善盟牧业尚未实际从事生产活动；双峰生态牧业、蓝海乳业、天香商业连锁、湖南采鲜、杭州乳品销售、营养饮品、四川新希望鲜行站、戴瑞贸易实际从事的经营不活动不涉及污染物排放；朝日乳业租赁第三方厂房，使用出租方排污口排污。除上述情况外，发行人各生产型下属子公司均建成了与设计生产能力相匹配的环保设施，且运转正常，基本情况如下：

公司名称	主要污染物	主要环保设施	设计处理能力	环保设施运行情况
河北天香	废水	污水处理站	720,000 吨/年	正常
四川乳业阳平分公司	废水	污水处理站	360,000 吨/年	正常
安徽白帝	废水	污水处理站	273,750 吨/年	正常
昆明雪兰	废水	污水处理系统	584,000 吨/年	正常
	废水	污泥脱水系统	1,460 吨/年	正常
	烟尘	旋流式水膜脱硫除尘器	19,829 万 $\text{nm}^3$ /年	正常
青岛琴牌	废水	污水处理设施	219,000 吨/年	正常
新华西乳业	废水	污水处理站	720,000 吨/年	正常
七彩云	废水	污水处理站	432,000 吨/年	正常
	烟尘	布袋除尘系统	17,520 万 $\text{nm}^3$ /年	正常
苏州双喜	废水	污水处理站	153,300 吨/年	正常
	废水	板框压滤机	25 吨/年	正常
杭州双峰	废水	污水处理系统	292,000 吨/年	正常
湖南南山	废水	污水处理站	292,000 吨/年	正常
昆明海子	废水	污水处理系统	219,000 吨/年	正常
	烟尘	旋风除尘系统	9,344 万 $\text{nm}^3$ /年	正常
	烟尘	布袋除尘系统	10,512 万 $\text{nm}^3$ /年	正常
云南蝶泉	废水	UASB 系统	511,000 吨/年	正常
	烟尘	旋风除尘系统	53 万 $\text{nm}^3$ /年	正常
	烟尘	水浴除尘器	106 万 $\text{nm}^3$ /年	正常
	烟尘	脱硫除尘器	53 万 $\text{nm}^3$ /年	正常
西昌三牧	废水	污水处理站	72,000 吨/年	正常
朝日农业	废水	污水处理站	23,360 吨/年	正常
建德牧业	粪便	干湿分离器	4,000 吨/年	正常
	废水	污水处理系统	36,500 吨/年	正常
华西牧业	粪便	干湿分离机	219,000 吨/年	正常

公司名称	主要污染物	主要环保设施	设计处理能力	环保设施运行情况
	废水	沼气系统	1,000 吨/年	正常
	废水	污水处理站	36,500 吨/年	正常
陆良奶牛养殖	废水	沼气池	5,000 吨/年	正常
	废水	污水处理站	43,800 吨/年	正常
石林牧业	废水	污水处理站	54,750 吨/年	正常
	废水	沼气池	36,500 吨/年	正常
奶牛养殖	废水	污水处理站	36,500 吨/年	正常
雪兰牧业	废水	污水处理站	21,900 吨/年	正常
	废水	沼气工程	43,800 吨/年	正常
蝶泉牧业	废水	沼气工程	52,195 吨/年	正常
吴忠牧业	废水	污水处理站	18,250 吨/年	正常
白帝牧业	废水	污水处理站	36,500 吨/年	正常
靖远牧业	废水	污水处理站	18,250 吨/年	正常

除上述公司自身的环保处理设施外,发行人生产型乳企的废渣统一交由市政部门进行垃圾处理;生产型牧场的生活垃圾交由市政部门进行垃圾处理,药用废弃物会委托专业的第三方进行无害化处理。

#### (4) 报告期各年环保投入与排污量的匹配情况

发行人报告期各期间环保投入情况如下:

单位:万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
设备投入	275.80	1,513.00	1,059.68	1,665.39
费用支出	305.09	471.55	298.38	190.21
环保投入	580.89	1,984.55	1,358.06	1,855.60

注:环保支出主要包含环保设备日常运行费用支出和环保设备采购两大部分,2015年设备投入较高主要是因为当年两个子公司新厂建设购买环保设备资金支出较多所致。

除2015年发行人因两个子公司新厂建设一次性购买环保设备投入较大外,报告期环保投入与排污量总体匹配,没有明显的异常波动。

未来公司还将继续加大环境保护方面的投入。其中本次募集资金运用项目有关环境保护方面预计投入资金595万元。

#### (5) 环保处罚情况

报告期内,公司因违反环境保护有关规定受到有关部门处罚的情况请参见本招股意

向书“第九节 公司治理”之“七、发行人报告期违法违规及受处罚的情况”部分。

## 五、发行人主要固定资产

### （一）主要生产设备

截至 2018 年 6 月 30 日，公司主要的生产设备清单如下表所示：

序号	设备名称	数量	使用年限	原值（元）	账面净值（元）	成新率	所有权人
1	超洁净塑瓶灌装机	1	12	5,700,483.78	3,294,078.15	57.79%	四川新华西乳业有限公司
2	十二联杯灌装机、裹包机	1	12	8,358,974.36	6,704,594.01	80.21%	四川新华西乳业有限公司
3	前处理设备（一期）	8	12	75,500,880.44	71,603,865.29	94.84%	四川新华西乳业有限公司
4	高压配电系统	1	12	5,546,062.47	4,744,658.99	85.55%	四川新华西乳业有限公司
5	制冷系统	1	12	5,970,181.76	4,753,607.26	79.62%	四川新华西乳业有限公司
6	无菌利乐砖 TBA/19 灌装机	1	12	7,253,788.09	3,895,797.66	53.71%	西昌新希望三牧乳业有限公司
7	36 位基伊挨韦斯伐里亚挤奶机	1	12	2,590,352.95	932,707.03	36.01%	石林新希望雪兰牧业有限公司
8	2*20 并列式挤奶机	1	12	1,627,960.00	737,160.24	45.28%	石林新希望雪兰牧业有限公司
9	60 位转盘式挤奶机	1	12	4,504,653.00	3,613,107.10	80.21%	陆良新希望雪兰奶牛养殖有限公司
10	快速制冷设备（CWC90/120）	2	12	1,146,000.00	919,187.50	80.21%	陆良新希望雪兰奶牛养殖有限公司
11	250ml 苗条砖无菌灌装机	1	12	7,395,569.40	1,323,132.50	17.89%	昆明雪兰牛奶有限责任公司
12	利乐灭菌机（4.3 吨/小时）、500ml 利乐枕包装机（UHT 灭菌系统）	1	12	6,398,320.32	1,013,787.71	15.84%	昆明雪兰牛奶有限责任公司
13	无菌利乐砖灌装机（A3 高速线）	1	12	11,542,771.06	7,520,038.09	65.15%	河北新希望天香乳业有限公司
14	无菌利乐砖灌装机（A3 高速线）	1	12	12,426,299.70	6,850,643.49	56.16%	昆明雪兰牛奶有限责任公司
15	无菌利乐砖灌装机（A3 高速线）	1	12	12,198,613.95	6,948,450.11	55.92%	昆明雪兰牛奶有限责任公司
16	1,000ml 利乐砖灌装设备	1	12	5,055,872.11	1,337,992.33	26.46%	昆明雪兰牛奶有限责任公司

序号	设备名称	数量	使用年限	原值（元）	账面净值（元）	成新率	所有权人
17	无菌利乐钻包装线（利乐A3CF 柔性线）	1	12	8,951,846.46	5,998,980.44	67.01%	昆明雪兰牛奶有限责任公司
18	利乐杀菌机	1	12	6,199,793.38	309,989.67	5.00%	昆明雪兰牛奶有限责任公司
19	利拉伐挤奶设备	1	12	1,790,000.00	1,322,362.57	73.87%	建德新希望牧业有限公司
20	挤奶机（物联网，信息化专用）	1	12	2,610,000.00	2,024,562.50	77.57%	四川新希望华西牧业有限公司
21	无菌砖式包装机	2	8	5,679,323.64	3,362,821.95	59.21%	湖南新希望南山液态乳业有限公司
22	利乐枕无菌包装灌装设备	1	12	9,119,918.29	1,126,952.47	12.36%	河北新希望天香乳业有限公司
23	利乐砖灌装机	1	12	10,039,720.27	5,809,222.70	57.86%	河北新希望天香乳业有限公司
24	天津翔云洁净设备	1	12	10,975,688.02	8,781,750.03	80.01%	河北新希望天香乳业有限公司
25	高低压配电工程	1	12	10,072,736.91	8,212,078.56	81.53%	河北新希望天香乳业有限公司
26	制冷机工程	1	12	6,506,048.26	5,554,927.71	85.38%	河北新希望天香乳业有限公司
27	利乐前处理设备	1	12	61,323,789.84	53,730,235.64	87.62%	河北新希望天香乳业有限公司
28	利乐前处理设备二期	1	12	6,716,914.51	5,519,545.37	82.17%	杭州新希望双峰乳业有限公司
29	利乐砖灌装机	2	12	5,320,604.88	266,030.24	5.00%	昆明市海子乳业有限公司
30	利乐砖灌装机	1	12	8,154,862.52	1,968,442.88	24.14%	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司
31	250ml 利乐砖无菌灌装机	1	12	7,299,684.01	792,995.20	10.86%	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司
32	无菌利乐砖灌装机（A3 高速线）	1	12	16,995,031.79	9,660,487.38	56.84%	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司
33	20 吨锅炉设备	2	12	5,438,722.09	284,111.53	5.22%	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司
34	奶粉加工全套国外引进设	1	12	26,208,277.24	1,310,413.86	5.00%	云南新希望邓

序号	设备名称	数量	使用年限	原值（元）	账面净值（元）	成新率	所有权人
	备						川蝶泉乳业有限公司
35	酸奶发酵系统及配套项目	1	12	5,111,111.11	4,099,537.04	80.21%	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司
36	利乐自动装箱机（含装箱机、贴管机、输送链等）	1	12	6,901,820.01	3,896,652.55	56.46%	四川新希望乳业有限公司洪雅阳平分公司
37	利乐威设备	1	12	7,489,266.01	3,278,392.82	43.77%	四川新希望乳业有限公司洪雅阳平分公司
38	利乐苗条砖 TBA/22 设备、6.3T/H 利乐超高温杀菌机	1	12	12,022,415.64	6,358,001.19	52.88%	四川新希望乳业有限公司洪雅阳平分公司
39	利乐砖灌装机（A3 高速线）	1	12	16,443,145.00	8,848,322.28	53.81%	四川新希望乳业有限公司洪雅阳平分公司
40	利乐砖灌装机（A3 高速线）	1	12	11,318,594.60	6,390,289.86	56.46%	四川新希望乳业有限公司洪雅阳平分公司
41	充填机整机	1	12	6,357,379.46	1,492,218.23	23.47%	山东朝日绿源乳业有限公司
42	利乐灌装机	1	12	6,309,935.41	315,496.77	5.00%	安徽新希望白帝乳业有限公司
43	制冷设备	1	12	5,389,698.28	3,262,038.14	60.52%	安徽新希望白帝乳业有限公司
44	利乐砖灌装机（A3 高速线）	1	12	17,980,807.91	10,950,594.90	60.90%	河北新希望天香乳业有限公司
45	利乐 TBA/19(030)灌装机	1	7	5,689,691.21	1,566,529.88	27.53%	安徽新希望白帝乳业有限公司
46	200S 利乐灌装机	1	10	5,242,582.87	2,682,218.48	51.16%	安徽新希望白帝乳业有限公司
47	玻璃瓶生产线	1	12	6,000,000.00	6,000,000.00	100.00%	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司
48	全自动超洁净型塑瓶称重灌装拧盖机	1	12	6,480,000.00	6,480,000.00	100.00%	四川新华西乳业有限公司
49	前处理设备（扩能改造）	1	12	6,130,000.00	6,130,000.00	100.00%	四川新华西乳业有限公司
50	利乐果粒添加系统	1	12	5,005,515.35	4,840,402.86	96.70%	河北新希望天香乳业有限公司
51	SPX 前处理系统	1	12	40,298,965.83	39,235,520.90	97.36%	安徽新希望白

序号	设备名称	数量	使用年限	原值（元）	账面净值（元）	成新率	所有权人
							帝乳业有限公司
52	利乐前处理设备三期	1	12	8,968,464.43	8,056,805.14	89.83%	杭州新希望双峰乳业有限公司
53	U型杯灌装机	1	12	11,000,000.00	11,000,000.00	100.00%	杭州新希望双峰乳业有限公司
54	乳品深加工技改生产线	1	12	23,370,405.75	21,057,709.35	90.10%	湖南新希望南山液态乳业有限公司
55	前处理设备二期（扩能）	1	12	18,500,000.00	18,500,000.00	100.00%	河北新希望天香乳业有限公司
56	挤奶设备	1	12	1,360,461.98	855,425.02	62.88%	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司
57	沼气工程设备（1000立方米）	1	12	1,777,961.83	1,089,513.14	61.28%	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司
58	挤奶设备	1	12	1,020,094.68	575,928.46	56.46%	安徽新希望白帝乳业有限公司

## （二）租赁设备

2015年，新华西乳业将其利乐冠一体罐作价人民币2,000万元出售给新希望财务有限公司并融资租回，新华西乳业三年内按期支付租金、利息和手续费，融资租赁合同约定利率为6%。

## （三）房屋所有权

截至2018年6月30日，公司主要的房屋所有权清单如下表所示：

序号	证载所有权人	房权证编号	房屋坐落	房屋用途	建筑面积（m <sup>2</sup> ）
1	四川新希望奶牛养殖有限公司	洪雅房权证监证字第0022731号	将军乡阳平村	仓储、办公、其他	528.50
2	四川新希望奶牛养殖有限公司	洪雅房权证监证字第0022732号	将军乡阳平村	仓储	3,607.50
3	四川新希望奶	洪雅房权证监证字	将军乡阳平村	办公、其他	1,343.20

序号	证载所有权人	房权证编号	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m <sup>2</sup> )
	牛养殖有限公司	第 0022733 号			
4	四川新希望奶牛养殖有限公司	洪雅房权证监证字第 0022734 号	将军乡阳平村	仓储	2,250.50
5	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	苏(2016)苏州市不动产权第 5003259 号	鹿山路 49 号	非住宅	12,458.71
6	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	洱房权证邓字第 A38-1 号	洱源县邓川镇鼎盛山工业园区 1 幢 1-2 层 5102 室	主车间	12,593.21
			洱源县邓川镇鼎盛山工业园区 2 幢 5101 室	动力车间	1,708.52
			洱源县邓川镇鼎盛山工业园区 3 幢 5101 室	锅炉房	1,513.04
			洱源县邓川镇鼎盛山工业园区 4 幢 1-3 层 5403 室	宿舍、食堂	1,476.35
			洱源县邓川镇鼎盛山工业园区 5 幢 5101 室	综合机房	166.23
7	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	洱房权证邓字第 A38-2 号	洱源县邓川镇鼎盛山工业园区 6 幢 5401 室	门房	68.88
8	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	洱房权证邓字第 A-6 号	洱源县邓川镇新州街 214 国道东侧 26 幢 5401 室	—	66.67
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东侧 27 幢 5402 室	—	323.19
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东侧 28 幢 5401 室	—	59.84
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东侧 29 幢 5402 室	—	845.06
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东侧 30 幢 5401 室	—	55.00
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东侧 21 幢 5401 室	—	31.36
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东侧 22 幢 5401 室	—	41.90
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东侧 23 幢 5303 室	—	901.86
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东侧 24 幢 5401 室	—	80.00
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东侧 25 幢 5402 室	—	256.77
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东侧 11 幢 5402 室	—	262.39
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东侧 12 幢 5302 室	—	750.68
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东侧 13 幢 5305 室	—	1,910.64

序号	证载所有权人	房权证编号	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m <sup>2</sup> )
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 14 幢 5401 室	—	39.60
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 15 幢 5401 室	—	174.47
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 6 幢 5302 室	—	808.64
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 7 幢 5303 室	—	1,834.56
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 8 幢 5302 室	—	621.00
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 9 幢 5403 室	—	1,053.66
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 10 幢 5101 室	—	56.34
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 41 幢 5401 室	—	35.17
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 36 幢 5401 室	—	41.48
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 37 幢 5401 室	—	31.48
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 38 幢 5305 室	—	1,353.02
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 39 幢 5401 室	—	63.70
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 40 幢 5401 室	—	31.35
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 31 幢 5402 室	—	349.74
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 32 幢 5403 室	—	1,213.08
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 33 幢 5401 室	—	123.29
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 34 幢 5101 室	—	1,221.63
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 35 幢 5401 室	—	55.35
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 1 幢 5401 室	—	72.80
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 2 幢 5402 室	—	90.20
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 3 幢 5403 室	—	1,164.69
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 4 幢 5402 室	—	673.08
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 5 幢 5402 室	—	714.00
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 16 幢 5401 室	—	15.58



序号	证载所有权人	房权证编号	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m <sup>2</sup> )
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 17 幢 5401 室	—	155.74
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 18 幢 5402 室	—	509.52
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 19 幢 5402 室	—	123.37
			洱源县邓川镇新州街 214 国道东 侧 20 幢 5401 室	—	257.16
9	云南新希望邓 川蝶泉乳业有 限公司	云(2016)大理市不 动产权第 0000687 号	大理市下关镇下关人民南路	办公	1,442.20
10	青岛新希望琴 牌乳业有限公 司	鲁(2018)胶州市不 动产权第 0012736 号	胶州市云溪街道办事处开发区工 业园太湖路西	车间	14,928.61
11	昆明雪兰牛奶 有限责任公司	云(2016)官渡区不 动产权第 0021940 号	昆明经开区东西主干道旁 D13 地 块云大西路 66 号昆明雪兰一期食 堂倒班宿舍 1-3 层 1 号	集体宿舍	2,525.10
12	昆明雪兰牛奶 有限责任公司	云(2016)官渡区不 动产权第 0021941 号	昆明经开区东西主干道旁 D13 地 块云大西路 66 号昆明雪兰一期门 卫室 1 层 1 号	其他	37.50
13	昆明雪兰牛奶 有限责任公司	云(2016)官渡区不 动产权第 0021942 号	昆明经开区东西主干道旁 D13 地 块云大西路 66 号昆明雪兰一期锅 炉房 1 层 1 号	非住宅	799.78
14	昆明雪兰牛奶 有限责任公司	云(2016)官渡区不 动产权第 0021943 号	昆明经开区东西主干道旁 D13 地 块云大西路 66 号昆明雪兰一期奶 粉间 1-3 层 1 号	非住宅	567.33
15	昆明雪兰牛奶 有限责任公司	云(2016)官渡区不 动产权第 0021944 号	昆明经开区东西主干道旁 D13 地 块云大西路 66 号昆明雪兰一期主 生产车间 1 层 1 号	工业	10,691.78
16	昆明雪兰牛奶 有限责任公司	云(2016)官渡区不 动产权第 0021945 号	昆明经开区东西主干道旁 D13 地 块云大西路 66 号昆明雪兰二期新 增厂房 1 层 1 号	工业	2,949.70
17	昆明雪兰牛奶 有限责任公司	云(2016)官渡区不 动产权第 0021946 号	昆明经开区东西主干道旁 D13 地 块云大西路 66 号昆明雪兰二期科 研楼 1-4 层 1 号	非住宅	2,204.16
18	昆明雪兰牛奶 有限责任公司	云(2016)官渡区不 动产权第 0021947 号	昆明经开区东西主干道旁 D13 地 块云大西路 66 号昆明雪兰一期化 验及办公室 1 层 1 号	办公	74.75
19	昆明雪兰牛奶 有限责任公司	昆明市房权证官字 第 200322634 号	昆明市北京路花园 6 幢 202 号	住宅	242.34
20	昆明雪兰牛奶 有限责任公司	昆明市房权证官字 第 200323074 号	昆明市北京路花园 6 幢 97 号车库	车库	20.10
21	河北新希望天 香乳业有限公 司	保定市房权证字第 U200900147 号	东风东路 539 号	工业	4,627.28
22	河北新希望天 香乳业有限公 司	满城县房权证满于 西线字第 G20170024 号	满于西线东侧大固店村南	主生产车 间、能源中 心、倒班宿	43,774.55

序号	证载所有权人	房权证编号	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m <sup>2</sup> )
				舍楼	
23	四川新希望乳业有限公司	洪雅房权证监证字第 0000673 号	将军乡阳平村	办公	587.40
				其他	755.80
24	四川新希望乳业有限公司	洪雅房权证监证字第 0000674 号	将军乡阳平村	1号-厂房	2,484.00
				2号-厂房	1,404.00
				3号-厂房	1,188.00
				4号-厂房	2,649.60
				5号-厂房	1,490.40
25	四川新希望乳业有限公司	洪雅房权证监证字第 0000675 号	将军乡阳平村	1号-厂房	1,049.16
				2号-厂房	446.12
				3号-厂房	1,426.80
				4号-厂房	1,426.80
				5号-住宅	34.44
26	四川新希望乳业有限公司	洪雅房权证监证字第 0000676 号	将军乡阳平村	1号-仓储	63.70
				2号-仓储	63.70
				3号-办公	363.60
				4号-其他	37.50
27	四川新希望乳业有限公司	洪雅房权证监证字第 0000677 号	将军乡阳平村	1号-厂房	2,484.00
				2号-办公	950.38
				3号-厂房	1,140.48
				4号-厂房	593.28
28	四川新希望乳业有限公司	洪雅房权证监证字第 0000678 号	将军乡阳平村	1号-仓储	721.50
				2号-仓储	721.50
				3号-仓储	376.30
				4号-仓储	431.20
29	四川新希望乳业有限公司	洪雅房权证监证字第 0000679 号	将军乡阳平村	9号-仓储	721.50
				10号-仓储	721.50
				11号-仓储	721.50
				12号-仓储	721.50
				13号-仓储	721.50
30	四川新希望乳业有限公司	洪雅房权证监证字第 0000680 号	将军乡阳平村	办公	1,434.34
31	四川新希望乳业有限公司	洪房权证将军乡字第 H-04025012233 号	将军乡阳平村	其他	20.67

序号	证载所有权人	房权证编号	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m <sup>2</sup> )
32	四川新希望乳业有限公司	洪房权证将军乡字第 H-04025012234 号	将军乡阳平村	4 号-工厂仓库	43.86
				7 号-工厂仓库	38.70
				9 号-其它	11.51
33	四川新希望乳业有限公司	洪房权证将军乡字第 H-04025012235 号	将军乡阳平村	13 号-其它	13.64
				14 号-其它	151.20
34	四川新希望乳业有限公司	洪房权证将军乡字第 H-04025012236 号	将军乡阳平村	11 号-办公	669.90
				12 号-工厂仓库	124.30
35	四川新希望乳业有限公司	洪房权证将军乡字第 H-04025012237 号	将军乡阳平村	15 号-其它	87.20
				16 号-工厂仓库	2,178.00
36	四川新希望乳业有限公司	洪房权证将军乡字第 H-04025012238 号	将军乡阳平村	1 号-办公	171.00
				2 号-仓库	226.50
37	四川新希望乳业有限公司	洪房权证将军乡字第 H-04025012239 号	将军乡阳平村	18 号-其它	46.77
38	四川新希望乳业有限公司	洪房权证将军乡字第 H-04025012240 号	将军乡阳平村	1 号-办公	448.56
				2 号-工厂仓库	358.80
39	四川新希望乳业有限公司	洪房权证将军乡字第 H-04025012241 号	将军乡阳平村	6 号-其它	25.66
40	四川新希望乳业有限公司	洪房权证将军乡字第 H-04025012242 号	将军乡阳平村	工厂仓库	1,088.85
41	四川新希望乳业有限公司	洪房权证将军乡字第 H-04025012243 号	将军乡阳平村	12 号-工厂仓库	622.22
42	四川新希望乳业有限公司	洪房权证将军乡字第 H-04025012244 号	将军乡阳平村	5 号-工厂仓库	76.97
				10 号-工厂仓库	235.20
				8 号-其它	70.68
43	四川新希望乳业有限公司	洪房权证将军乡字第 H-04025012245 号	将军乡阳平村	工厂仓库	911.36
44	四川新希望乳业有限公司	洪房权证将军乡字第 H-04025012246 号	将军乡阳平村	工厂仓库	113.75
45	四川新希望乳业有限公司	洪房权证将军乡字第 H-04025012247 号	将军乡阳平村	工厂仓库	3,097.56
46	四川新希望乳业有限公司	洪雅房权证监证字第 0024944 号	洪雅县洪川镇张花园社区临江路 12 号 1 栋 1 层 1 号	库房	1,104.56
47	四川新希望乳业有限公司	洪雅房权证监证字第 0024143 号	洪川镇临江路 12 号 1-5 层	厂房	2,898.02
48	四川新华西乳业有限公司	川(2018)郫都区不动产权第 0023809 号	安德镇永兴东路 9 号	厂房及附属设施	55,902.34

序号	证载所有权人	房权证编号	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m <sup>2</sup> )
49	四川新华西乳业有限公司	川(2018)郫都区不动产权第0023811号	安德镇永兴东路9号	厂房及附属设施	32,239.72
50	西昌新希望三牧乳业有限公司	西房权证西昌字第201606010060号	西昌市西乡片区安宁镇马坪村三组3楼总1层	其它	1,679.37
51	西昌新希望三牧乳业有限公司	西房权证西昌字第201606010071号	西昌市西乡片区安宁镇马坪村三组3楼总2层	工业	3,178.87
52	西昌新希望三牧乳业有限公司	西房权证西昌字第201606010074号	西昌市西乡片区安宁镇马坪村三组2幢总2层	非成套住宅	35.38
53	湖南新希望南山液态乳业有限公司	望房权证高字第716003120号	高塘岭镇雷锋大道108号0815105栋全部	工业	11,658.16
54	杭州新希望双峰乳业有限公司	余房权证余字第09057607号	杭州市余杭区余杭经济开发区新洲路836号4幢2-4层	集体宿舍	1,932.91
55	杭州新希望双峰乳业有限公司	余房权证余字第09057623号	杭州市余杭区余杭经济开发区新洲路836号1幢1层	非住宅	58.26
56	杭州新希望双峰乳业有限公司	余房权证余字第09057624号	杭州市余杭区余杭经济开发区新洲路836号2幢1层	非住宅	937.78
57	杭州新希望双峰乳业有限公司	余房权证余字第09057625号	杭州市余杭区余杭经济开发区新洲路836号3幢1层	非住宅	432.54
58	杭州新希望双峰乳业有限公司	余房权证余字第09057626号	杭州市余杭区余杭经济开发区新洲路836号4幢1层	非住宅	806.36
59	杭州新希望双峰乳业有限公司	余房权证余字第09057627号	杭州市余杭区余杭经济开发区新洲路836号5幢1-2层	非住宅	11,310.75
60	七彩云乳业有限公司	昆房权证呈贡字第CG201510354号	昆明阳宗海风景名胜区七甸工业园区	厂房及办公	3,514.30
61	七彩云乳业有限公司	昆房权证呈贡字第CG201509717号	昆明阳宗海风景名胜区七甸工业园区	仓库	1,526.18
62	七彩云乳业有限公司	昆房权证呈贡字第CG201510354-1号	昆明阳宗海风景名胜区七甸工业园区	宿舍	1,314.30
63	七彩云乳业有限公司	昆房权证呈贡字第CG201510354-2号	昆明阳宗海风景名胜区七甸工业园区	库房	613.82
64	七彩云乳业有限公司	昆房权证呈贡字第CG201510354-3号	昆明阳宗海风景名胜区七甸工业园区	锅炉房	304.00
65	七彩云乳业有限公司	昆房权证呈贡字第CG201510354-4号	昆明阳宗海风景名胜区七甸工业园区	配电房	64.00
66	安徽新希望白帝乳业有限公司	皖(2017)合不动产权第0056108号	庐阳区绿都商城负一层B区30#仓库	仓储	151.00
67	安徽新希望白	皖(2017)合不动	庐阳区长江路351号3幢白帝乳业	商业服务	64.40

序号	证载所有权人	房权证编号	房屋坐落	房屋用途	建筑面积 (m <sup>2</sup> )
	帝乳业有限公司	权第 0056114 号	经营部		
68	安徽新希望白帝乳业有限公司	皖(2017)合不动产权第 0056119 号	庐阳区亳州路 4 号楼 105 号	商业服务	65.65

除上述列表中的房屋所有权，截至本招股意向书签署日，青岛琴牌在位于胶国用(2011)第 4-5 号自有土地上修建的 600 平方米的常温仓库已经拆除，不再办理所有权证书。目前正在办理权属证书的为西昌三牧在位于西市国用(2017)第 1427 号(老证号为西市国用(05)字第 1548 号)自有土地上修建的 1,340 平方米的仓库。

发行人正在办理房屋权属证书过程的房产取得证书不存在障碍；西昌三牧所在的园区管委会出具了书面确认。保荐机构和发行人律师认为，以上正在办理权属证书过程中的房产对发行人本次发行上市不构成重大法律障碍。

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人存在用于生产的房屋瑕疵物业为昆明海子因土地证不能办理续期无法办理房屋权属证书的房屋建筑物。昆明海子用于生产的瑕疵物业占发行人自有房屋总面积比重仅为 0.90%，其营业收入和营业利润在发行人占比较小，对发行人经营业绩不会构成重大不利影响。

同时，发行人控股股东已出具《关于新希望乳业股份有限公司瑕疵资产补偿责任的承诺》，针对使用上述证件期限届满无法办理续期的资产情形，如果因第三方主张权利或行政机关行使职权而无法继续使用现有资产，导致发行人及其子公司需要进行搬迁和/或遭受经济损失、被有权的政府部门罚款或要求支付其他款项、被有关权利人追索的，控股股东将对发行人及其子公司所遭受的直接经济损失予以足额补偿。

#### (四) 租赁房产

截至 2018 年 6 月 30 日，公司主要的租赁房产清单如下表所示：

序号	承租方	出租方	房屋地址	租赁面积 (m <sup>2</sup> )	租赁期限	租赁费用	规划用途/租赁用途
1	苏州双喜	杜雪良	新区枫津大街 282-2 号房屋	22.6	2018.01.01-2019.12.31	36,000 元/年	非住宅/索山站
2	苏州双喜	苏州市利华酒业有限公司	东汇路 78 号	25	2018.01.01-2018.12.31	1,332.5 元/月	非居住/办公室

序号	承租方	出租方	房屋地址	租赁面积 (m <sup>2</sup> )	租赁期限	租赁费用	规划用途/租 赁用途
		司					
3	苏州双喜	陈燕	苏州市百花洲 103 号 110 室	27	2018.7.17-20 19.7.16	31,500 元/年	非居住/万年 桥站
4	苏州双喜	苏州市合顺 蔬菜副食品 有限公司姑 苏区胥江农 贸市场	姑苏区胥江农贸市场 D 区 5 号	12	2017.10.1-20 18.9.30	12,600 元/年	商业/胥江农 贸市场直营 店 (299 门 店)
5	青岛琴牌	冷冰	市北区台柳路 124-11 号 3 楼	400	2017.6.1-202 0.6.1	125,000 元/ 年	商业/办事处
6	昆明雪兰	宫美丽	昆明市梁源小区 63 幢 1 单元 102 室商铺 第 3 间	21	2017.4.13-20 20.4.12	20,000 元/年	营业/一分店
7	昆明雪兰	刘婉云	昆明市白马小区碧玉 里 60 幢 1 层 5 号铺面	22.96	2015.12.01-2 018.12.01	21,600 元/年	商铺/二分店
8	昆明雪兰	程洪宇	昆明市海源北路丽阳 星城 101 栋第 1 层 26 号商铺	15	2017.3.1-202 0.2.28	14,400 元/年	商铺/三分店
9	昆明雪兰	代玉梅	昆明市昆沙路 116 号 都市春天 5 幢第 1-2 层商铺 08 号	17	2017.5.1-202 0.4.30	20,400 元/年	商铺/五分店
10	昆明雪兰	袁黎强	昆明市滇池路天泽园 小区 2 幢第 1 层商铺 8 号	25	2014.5.25-20 19.5.24	第一年 29,000 元, 每年递增 10%	商铺/六分店
11	昆明雪兰	李丽英	昆明市西山区滇池国 家旅游度假区滇池卫 城 H3-2 区尚城 7 幢 1 层商铺 4 室	40	2014.6.18-20 19.6.17	36,000 元/年 每年递增 5%	商业用房/七 分店
12	昆明雪兰	唐君英	昆明市盘龙区青云办 事处东三环西侧金色 交响家园花语组团 6 幢 1 层商铺 1 号	30.93	2014.1.20-20 19.1.20	31,200 元/年	商业用房/八 分店
13	昆明雪兰	张华根	昆明市金星小区金喜 园 712 幢 1 单元 102 号	23	2014.09.03-2 019.09.02	第一年 2,600 元/月, 每年递增 10%	商业用房/九 分店
14	昆明雪兰	朱晓雷	昆明市江东花城 E 幢 1 单元 104 号	12	2017.3.20-20 19.3.19	25,200 元/年	商业用房/十 分店
15	昆明雪兰	吴爱军	昆明市北市区佳和康 园住宅小区 17 幢 1 层商铺 5 号	40	2014.5.1-201 9.4.29	第一年 30,000 元, 每年递增 10%	商业用房/十 一分店
16	昆明雪兰	贾庆	昆明市小坝下河梗村 云锡花园二期 (附) 14-1 栋 1 层商铺 2 室	18	2015.1.1-201 8.12.31	第一年 2,400 元/月, 每年月租金 递增 200 元	商业用房/十 二分店
17	昆明雪兰	黄飞	昆明市丰宁北区 3 组	12	2017.1.30-20	16,800 元/年	住宅/十三分

序号	承租方	出租方	房屋地址	租赁面积 (m <sup>2</sup> )	租赁期限	租赁费用	规划用途/租 赁用途
			团 21 幢 1 单元 1 层 101 室		20.1.30		店
18	昆明雪兰	辛竹仙	昆明市东华小区冬青 里 6 号 50 号	20	2017.6.25-20 19.6.24	29,172 元/年	住宅/十五分 店
19	昆明雪兰	周成	昆明市江东丽景园 48 幢 1 单元 104 号	24.68	2015.1.1-201 8.12.31	第一年 3,335 元/月, 每年递增 5%	商业用房/十 六分店
20	昆明雪兰	豆宛羲	昆明市龙泉路旁上林 宽境花园二期 2 栋 2 单元 5 号商铺	35	2017.9.21-20 19.9.21	2,500 元/月	商铺/十七分 店
21	昆明雪兰	王叔勤	昆明市盘龙江东岸下 临江里龙江苑 3 号 2 单元 3 号	37	2017.11.1-20 19.10.31	35,000 元/年	商铺/十八分 店
22	昆明雪兰	涂焕玉	昆明市新闻路卢家营 东陆城商住楼 A 幢 29-32 轴商铺	36	2017.1.1-201 9.12.31	3,900 元/月	商铺/二十二 分店
23	昆明雪兰	李丹娜	昆明市如安街 B 幢 68 号	22.5	2017.9.1-201 9.8.31	2,475 元/月	营业/二十五 分店
24	昆明雪兰	张思泽	昆明市印象·首日封 15 幢 15-1 号	43.21	2017.11.1-20 19.10.31	第一年 3,600/月	商业用房/二 十六分店
25	昆明雪兰	张俊银	昆明市西园路与茭菱 路交叉口东北角金色 梧桐 1 层商铺 15 号	22.76	2018.1.5-201 9.1.4	3,900 元/月	商业用房/二 十七分店
26	昆明雪兰	万巧云	昆明市昆沙路明日城 市花园 37 幢 1 层 18 号商铺	26.89	2017.5.27-20 19.5.26	22,080 元/年	商业用房/二 十八分店
27	昆明雪兰	王硕	昆明市金马镇昆明理 工大学白龙校区白龙 1 号苑 17 幢第 1 层商 铺 11 号	15	2017.9.15-20 20.9.14	第一年 44,000 元/ 年, 每年递 增 10%	商铺/二十九 分店
28	杭州双峰	钱平平	杭州市三新路 158 号 铭鑫大厦 902 室	304.11	2016.6.1-202 1.5.31	255,000 元/ 年	非住宅/销售 公司
29	杭州双峰	毛国成	杭州市余杭区东湖街 道梅堰小区 37-38 东 侧营业房 8-9 号	90	2018.4.1-201 9.3.31	30,000 元/年	非住宅/临平 奶站
30	杭州双峰	王福林	杭州市西湖区嘉绿苑 北 1 幢底层 1 号	55.46	2017.9.15-20 18.9.14	55,000 元/年	老式居民房 底商/翠苑奶 站
31	杭州双峰	韩天龙	杭州市江干区下沙街 道办事处铭和苑探梅 坊商铺西 7 号	138.13	2017.9.19-20 18.9.18	67,200 元/年	非住宅/下沙 奶站
32	安徽白帝	汪代勤	万豪花园 1 幢 105 号 商铺	116.69	2016.9.1-201 9.8.31	13,000 元/季	商业服务/铜 北客户服 务中心
33	安徽白帝	陈利民	帝豪星港湾家园会所 110	64.01	2013.7.1-201 9.6.30	1,500 元/月	经营/瑶海门 市部

序号	承租方	出租方	房屋地址	租赁面积 (m <sup>2</sup> )	租赁期限	租赁费用	规划用途/租 赁用途
34	安徽白帝	王正堂	大兴镇漕冲批发市场 三期 32 栋 2 号	138.02	2017.1.1-201 9.12.31	26,000 元/ 年, 每年递 增 5%	商住/二十埠 门市部
35	安徽白帝	李贵	合肥市高新区习友路 与香樟大道交口景尚 名郡 5#107	127.08	2017.1.10-20 20.1.09	4,500 元/月	商业服务/恒 大服务中心
36	安徽白帝	朱莉	蜀山区长江西路越秀 苑小区门面 1 幢 111 室	42.64	2016.12.18-2 021.12.17	5,100 元/月	商业服务/牛 奶公司门市 部
37	安徽白帝	吴献明	望江东路鑫苑 275 号 望江花园 11 栋 107-108 室	48.39	2017.12.6-20 18.12.6	4,900 元/月	商业服务/南 门服务中心
38	安徽白帝	程正如	滨湖区洞庭湖路 3086 号滨湖假日花 园商业 A2 幢商 104/104 上	93.09	2017.11.1-20 18.10.31	4,500 元/月	商业/滨湖门 市部
39	安徽白帝	尹文军	固镇路 555 号龙源丽 景 1 幢商 105 室	77.55	2018.7.1-201 9.6.30	34,800 元/年	商业服务/亳 州路门市部
40	安徽白帝	鲁德怀	庐阳区义仓巷 1 号 103 室	60.48	2017.8.7-202 2.8.7	60,000 元/年	成套住宅/宿 州路门市部
41	安徽白帝	谢家来	汇景新城门面 46 幢 109 门面	79.46	2016.8.1-201 8.7.30	1,500 元/月	商业服务/肥 东客户服 务中心
42	朝日乳业	龙大食品集 团有限公司	山东省莱阳市龙大食 品集团北工厂区域内	2380	2016.04.01-2 022.12.31	150 万元/年	工业/生产场 所
43	昆明雪兰	李玉兰、王俊	昆明市尚义街万寿巷 51 号 (75 号商铺)	17	2017.7.1-201 8.7.1	44,400 元/年	未显示/三十 五分店
44	昆明雪兰	龙金明	昆明市高新区澳霖公 寓 C 幢 8 号附 1 号商 铺	13	2017.1.30-20 20.1.29	1,800 元/月	商铺/三十六 分店
45	昆明雪兰	胡远宁	昆明市江东四季园 15 栋 3 单元 C1-1 号	27	2017.9.27-20 19.9.26	35,000 元/年	商铺/三十七 分店
46	昆明雪兰	贺志全	昆明鑫都韵城 10 幢 1012 商铺	13.11	2016.7.1— 2019.6.30	2,166 元/月	商业用房/四 十七分店
47	昆明雪兰	朱小群	昆明市金星小区 201 幢 1 单元 102	16.7	2016.9.28— 2018.9.28	4,500 元/月	未显示/五十 分店
48	昆明雪兰	尚正锋	昆明呈贡新区米兰园 小区 C3 幢商铺 1 层 107 号	42.97	2016.7.30— 2018.7.29	38004 元/年	商业/五十一 分店
49	昆明雪兰	崔瑞玲	昆明市百安园 B1 幢 6 号商铺	22.13	2016.9.28— 2018.9.27	3,000 元/月	商业用房/五 十二分店
50	昆明雪兰	何方芳	昆明市唐家营、状元 楼、金唐巷汇都中心 A 幢 1 层 13 商铺	13.49	2016.10.24 — 2018.10.23	3,000 元/月	商业用房/五 十三分店
51	昆明雪兰	李月英	昆明市官渡区广福路 银海樱花语 A3 地块 9 幢 03 号	13.67	2017.4.1-201 9.3.31	15,600 元/年	商业用房/五 十八分店



序号	承租方	出租方	房屋地址	租赁面积 (m <sup>2</sup> )	租赁期限	租赁费用	规划用途/租 赁用途
52	昆明雪兰	姚兴明	昆明市西山区兴苑路千禧龙庭台和庭8号商铺	26	2016.1.1-2018.12.31	55,440 元/年	商铺/七十五分店
53	昆明雪兰	昆明皓瑞通物业管理有限公司	昆明市广福路以北广福小区(一区)西区7幢1层商铺10号	40.97	2016.12.1-2018.11.30	3,073 元/月	商业用房/七十六分店
54	昆明雪兰	许学东	昆明市滇池路杨家地鑫龙小区10幢2单元103号	15	2016.10.24-2019.10.13	2,500 元/月	住带商/七十九分店
55	青岛琴牌	杜磊	高邮湖路16号1单元101户	84.78	2018.3.1-2019.3.1	21,000 元/年	住宅/高邮湖直营店
56	新华西乳业	刘洪琼、谢红东	成都市武侯区逸霞街9号4栋1单元1层74号、75号	73.69	2017.10.20-2019.10.19	49,000 元/年	商业/鲜奶周转库房
57	蓝海乳业	首邦(北京)资产运营有限公司	北京市朝阳区酒仙桥路14号院5号楼1至7层101内2层201	202.92	2017.9.20-2019.10.4	407,364 元/年	厂房/办公
58	杭州双峰	马文莲	流水北苑6幢底层2室	51.23	2017.10.1-2020.9.30	72,000 元/年	非住宅/朝晖奶站
59	新华西乳业	龚德英	成都市成华区杉板桥路52号13栋1楼4号	120.2	2018.3.20-2019.3.19	39,600 元/年	商业/新鸿奶站
60	戴瑞贸易	四川新希望房地产开发有限公司	成都市高新区天府三街19号新希望国际A座26楼4号	240.2	2017.12.1-2018.11.30	43,236 元/季度	商业; 办公/办公
61	青岛琴牌	臧之仁	宜昌路3号1单元9户	23	2017.6.20-2020.6.19	15,000 元/年	工厂、仓库/宜昌路形象店
62	昆明雪兰	云南华兴物业管理有限公司	昆明市盘龙区金安小区金安路70号商铺	23.1	2018.6.1-2019.5.31	26,344 元/年	住宅底商/三十三分店
63	昆明雪兰	刘泽熠	昆明市高新开发区新城盛景花园一期4幢第1层4-01号	30	2018.6.10-2019.6.10	45,000 元/年	商铺/三十九分店
64	苏州双喜	苏州市金元房产置业有限责任公司	苏州市三元二村12号C幢	22	2018.3.23-2019.3.23	31,400 元/年	非居住/三元二村直营店
65	苏州双喜	苏州创元资产开发经营有限公司	西园路4号111、112室	40	2018.05.01-2019.04.30	20,160 元/年	非居住/西园路中转站
66	苏州双喜	苏州里河农贸市场管理服务部	葑门街道里河农贸市场	6	2018.1.1-2018.12.31	1,100 元/月	非居住/里河新村直营店(232 直营奶站)
67	新华西乳业	邱雪娇	成都市金牛区五里墩东街132号底层	49.08	2016.1.12-2019.1.15	2,200 元/月	商业/西区奶站
68	新华西乳	郭定松	成都市金牛区五里墩	51.39	2017.7.10-2020.7.9	3,000 元/月	商业/西区奶

序号	承租方	出租方	房屋地址	租赁面积 (m <sup>2</sup> )	租赁期限	租赁费用	规划用途/租 赁用途
	业		东街 134 号 1 层				站
69	四川乳业	成都市圣源 房地产开发 有限公司	逸霞街 9 号附 29-30 号	98.47	2013.09.01-2 018.08.31	60 元/平方 米/月 (含 税), 每年递 增 6%	商业/双楠奶 站
70	杭州双峰	杭州仁桥贸 易有限公司	杭州市拱墅区孔家埭 园区 4 号楼 103 室	105	2017.11.11-2 020.11.10	56,950 元/ 年, 每年递 增 5%	非住宅/和睦 奶站
71	杭州双峰	郑书龙	杭州市上城区翰林街 24 号	50	2018.5.25-20 19.5.24	63,000 元/年	非住宅/武林 奶站
72	河北天香	保定市百瑞 康商务有限 公司	保定市五四路 139 号 建设家园院内 77 幢	530	2018.3.16-20 21.3.31	214,332 元/ 年	商业/办公
73	杭州双峰	王国伟	杭州市余杭区闲林街 道岸上蓝山景河苑 17 幢-17-11 室	46.82	2018.5.1-202 1.4.30	45,500 元/年	非住宅/留下 奶站
74	杭州双峰	杭州达特利 电器有限公司	杭州市下城区永潮街 36 号	35	2018.2.1-202 0.1.31	52,500 元/年	商铺/半山奶 站
75	昆明雪兰	黄聪	昆明市呈贡区众和东 苑 156 幢商铺 1 层 8 室	50	2018.1.7-201 9.1.7	2,300 元/月	商铺/八十七 分店
76	昆明雪兰	李淮	昆明市金诚花园 (美 伦花乡) 茂园 15 号	12	2017.8.31-20 19.8.31	3,000 元/月	商业用房/七 十一分店
77	昆明雪兰	王倩	雪兰昆明市新闻南路 63 号商铺	28	2015.12.20-2 018.12.19	2,600/年	非住宅/七十 分店
78	昆明雪兰	李淮	昆明市金域花园美伦 花乡茂园 A 单元 15 号附二号	12	2017.8.31-20 19.8.31	36,000/年	商业用房/七 十一分店
79	昆明雪兰	王梦麦	昆明市人民东路 398 号厂内 (附 2-3 号商 铺)	24	2017.10.27-2 018.10.26	46,000 元/年	非住宅/四十 二分店
80	杭州双峰	杭州悦威贸 易有限公司	杭州市萧山区新街街 道办事处北塘东路 180 号 107-109 房	60	2018.5.1-201 9.4.30	34,980 元/年	工业/萧山奶 站
81	昆明雪兰	杨延龄	云大西路云大之城商 业区 B--6 铺面	45	2017.9.1-201 8.8.31	4,501 元/月	住宅底商/七 十七分店
82	昆明雪兰	王玉星	昆明市盘龙区蒜村新 区 5 幢 10 号临街商铺	33	2014.4.1-201 9.3.30	42,000 元/ 年, 第二年 递增 8%第 三年递增 10%	商铺/四十一 分店
83	杭州双峰	王妙法	杭州市江干区四季青 街道办事处三堡北苑 26 号商铺	50	2017.11.16-2 018.11.15	69,465 元/年	商铺/城东奶 站
84	安徽白帝	许道友	肥西县桃花工业园甘 埠社区探海路 47 幢	120	2017.9.10-20 20.9.10	4,000 元/月	工业/丹霞门 市部

序号	承租方	出租方	房屋地址	租赁面积 (m <sup>2</sup> )	租赁期限	租赁费用	规划用途/租 赁用途
			483号				
85	昆明雪兰	赵云仙	昆明市关培路20号	20	2018.4.1-2020.3.31	37,200元/年	商铺/七十八分店
86	昆明雪兰	赵小庆	昆明市五华区普吉家园15栋1-01号商铺	54	2018.5.1-2021.5.1	55,080元/年	商铺/四十分店
87	昆明雪兰	李柯漩	昆明市关上日新路永香小区16栋20号商铺	30	2017.7.8-2018.7.7	1,100元/月	商铺/四十三分店
88	苏州双喜	苏州市姑苏区金阊街道办事处	阊门内下塘323号	2	2018.1.1-2018.12.31	12,360元/年	非居住用房/阊门下塘直营店
89	苏州双喜	鲍庭林	312国道新塘开发区	15	2017.8.25-2018.8.24	24,000元/年	商铺/平江中转站
90	杭州双峰	杭州高翔管桩有限公司	杭州市滨江区新浦路501号	60	2017.10.10-2018.10.10	39,627元/年	仓库/滨江奶站
91	新华西乳业	蒲克英	青羊区万家湾三组98号13栋附4号	65	2017.12.16-2018.12.15	32,000元/年	农村集资房/黄田坝奶站
92	新华西乳业	罗方丽	成都市成华区龙港二路2号附11号	20.15	2017.9.27-2019.9.26	12,000元/年	商业/鲜奶周转库房
93	昆明雪兰	袁明	昆明市官渡区银海尚御5-109商铺	17.25	2017.7.10-2018.7.10	30,000元/年	住宅底商/五十五分店
94	杭州双峰	施川弟	杭州市三新路158号铭鑫大厦1901室	231.13	2018.4.10-2023.4.9	210,906元/年,第三年开始每年递增5%	综合办公/华东区办公
95	昆明雪兰	章得金	昆明市官渡区金域南郡花园3号地块1幢1层1号	36	2018.4.20-2020.4.20	50,000元/年	商业用房/八十二分店
96	昆明雪兰	赵雪梅	昆明市盘龙区山水润城雅苑3-20-113	10	2018.1.5-2020.1.5	1,600元/月	商业用房/八十六分店
97	昆明雪兰	陈翠芬	昆明市盘龙区俊发名城玉兰苑5-6号商铺	9	2018.1.20-2020.1.20	1,500元/月,第二年上涨100元/月	商业网点/八十八分店
98	昆明雪兰	刘金萍	昆明市官渡区魅力之城7幢3商铺	25.08	2018.3.20-2020.3.19	第一年42,000元/年,第二年54,000元/年	商业用房/八十九分店
99	昆明雪兰	余富春	昆明市盘龙区盛唐城9幢1层6号商铺	11.02	2018.5.17-2020.5.16	22,800元/年	商业用房/九十分店
100	昆明雪兰	张跃斌	昆明市西昌路26号金马跃兴元住宅楼商业2号房(2-1002)	21.28	2017.12.5-2019.12.4	4,000元/月	商业用房/十九分店
101	昆明雪兰	曾广琦	昆明市云南映像主题文化小区花好月圆2期81栋4号	35	2017.9.16-2018.9.15	5,200元/月	商业用房/二十分店
102	昆明雪兰	管天杰	昆明市俊发名城百合苑1层2-5号商铺	24	2016.8.1-2019.7.30	3,600元/月	商业用房/二十一分店

序号	承租方	出租方	房屋地址	租赁面积 (m <sup>2</sup> )	租赁期限	租赁费用	规划用途/租 赁用途
103	昆明雪兰	方婕	昆明市花香四季5栋 1-9号	19.72	2016.7.10— 2018.7.9	21,600元/年	商业用房/四 十六分店
104	昆明雪兰	蔡睿	昆明市五华区莲花池 畔12幢9号商铺	18.63	2018.5.1— 2020.5.1	14,400元/年	商业用房/四 十八分店
105	朝日乳业	姜丰	青岛市李沧区银座华 府2号楼2单元604 朝日乳业室	112	2018.3.10-20 20.3.9	42,000元/年	住宅/青岛办 事处
106	昆明雪兰	刘霖璇	昆明市盘龙区霖岚国 际广场B-1层-17 号商铺	9	2016.7.7— 2019.7.6	2,400元/月	商业用房/四 十九分店
107	昆明雪兰	董学友	昆明市呈贡新区乌龙 片区惠景园A区商铺 67#	33.01	2017.4.11-20 20.1.31	40,000元/年	商业用房/五 十六分店
108	昆明雪兰	李建辉	昆明市滇池路中央金 座3幢N141号	22.26	2017.4.1-202 0.3.31	2,700元/月	商业用房/五 十七分店
109	昆明雪兰	师义	昆明市西山区医大馨 苑A1-1地块一期23 幢1层商业2号	20.3	2018.6.22-20 19.6.21	3,900元/月	商业用房/六 十一分店
110	昆明雪兰	杜秋怡	昆明市五华区昆瑞路 202号瑞景园小区2 幢1层9号商铺	20.55	2017.7.8-201 9.7.7	26,400元/年	商业用房/六 十二分店
111	昆明雪兰	丁勇	昆明市呈贡区颐明园 (西区)A-2号楼 A-2-15号商铺	35.36	2016.8.1-201 8.8.10	36,000元/年	商业用房/六 十三分店
112	昆明雪兰	乔敏	昆明市西山区日新路 广福城A7-1幢1层9 号	17.87	2017.4.1-201 9.3.31	1,500元/月	商业用房/六 十五分店
113	昆明雪兰	刘阳文	昆明市五华区龙泉路 与二环北路交叉口万 彩城市花园2幢1层 101号	36.6	2016.6.10-20 19.6.9	2,600元/年	商业用房/六 十七分店
114	昆明雪兰	陈凤仙	昆明市五华区教场中 路龙湖水晶郦城7号 楼-1层8-1号	10	2016.6.15-20 19.6.14	1,600元/月	商业用房/六 十八分店
115	昆明雪兰	代玉梅	昆明市五华区学府路 8号中海学府花园1 号楼1-2层S11号	13	2016.4.20-20 19.4.20	30,000元/年	商业用房/六 十九分店
116	昆明雪兰	苏茜	昆明市盘龙区锦悦四 季花园7幢1层16 号商铺	15	2017.4.1— 2019.4.1	21,600元/年	商业用房/七 十二分店
117	新华西乳 业	夏国明	成都市成华区龙港二 路2号附12号	31	2017.9.27-20 19.9.26	18,000元/年	商业/鲜奶周 转库房
118	发行人	四川华西国 兴置业有限 公司	成都市锦江区金石路 366号中鼎国际2栋 18楼3号	322.57	2016.12.01-2 019.11.30	30元/月/平 方米	工业/办公
119	营养饮品	四川华西国 兴置业有限	四川省成都市金石路 中鼎国际2栋6楼4	331.15	2018.5.1-202 1.4.30	29,803元/季	工业/办公

序号	承租方	出租方	房屋地址	租赁面积 (m <sup>2</sup> )	租赁期限	租赁费用	规划用途/租 赁用途
		公司	号				
120	新华西乳 业	四川华西国 兴置业有限 公司	四川省成都市金石路 中鼎国际2栋18楼4 号	330.74	2018.1.1-201 8.12.31	59,533.2 元/ 半年	工业/办公
121	西昌三牧	唐兵	攀枝花渡仁西线公路 旁迤沙拉大道460号	200	2016.11.20-2 019.11.19	37,200 元/年	自建房屋/库 房
122	四川乳业	刘国金	成都市龙泉驿区洪河 大道白鹤小区白鹤西 二路133号	109.2	2013.12.13-2 018.12.12	2,400/月	自建安置房/ 川师东奶站
123	杭州双峰	李财林	杭州上城区望江家园 东园36-5-2号	42	2018.5.5-201 9.5.4	60,000 元/年	安置房/南星 奶站
124	昆明雪兰	刘程程	昆明市盘龙区金尚俊 园12幢10号商铺	13	2018.1.13-20 20.1.2	2,300 元/月	商业用房/八 十五分店
125	河北天香	魏宝健	大门左侧空地	未显示	2018.4.1-201 9.3.31	9,000 元/年	未提供/中转 库
126	昆明雪兰	刘瑞雪	昆明市丰宁小区14 幢商铺	12	2016.12.1-20 19.11.30	16,800 元/年	未提供/三十 八分店
127	昆明雪兰	梅长春	昆明市人民巷57号 1-4号铺面	20	2016.11.20 — 2019.11.19	2,700 元/月	未提供/四十 五分店
128	昆明雪兰	昆明丰聚商 业运营管理 有限公司	昆明市西山区凤凰御 景花园一期商铺A区 1楼A1-031	10.85	2016.7.15-20 19.7.14	第一年 14,110 元, 第二年 16,932 元, 第三年 18,287 元	未提供/五十 九分店
129	昆明雪兰	昆明塑料八 厂	昆明市西山区人民西 路保利六合天城第7 幢1层0109号商铺	11.43	2016.6.8-201 9.6.8	21,600 元/年	未提供/六十 分店
130	青岛琴牌	董强	李沧区台柳路637号	25	2016.9.9-201 8.9.8	22,000 元/年	未提供/形象 店
131	青岛琴牌	青岛市房产 经营公司	市北区人民二路15 号	30.28	不定期	367.90 元/月	未提供/人民 二路直营店
132	青岛琴牌	青岛市房产 经营公司	市北区登州路25号	23.16	不定期	358.10 元/月	未提供/登州 路鲜奶屋
133	青岛琴牌	青岛馨大众 市场管理有 限公司	四川路31号院青岛 琴牌内馨大众农贸市 场综合区域GA-073	21.2	2018.1.1-201 8.12.31	以收据为准	未提供/团岛 路直营店
134	青岛琴牌	贾顺让	四平路31号101户	30	2017.10.19-2 018.10.18	29,000 元/年	未提供/大名 路直营店
135	青岛琴牌	毛春香	市北区包头路9号	25	2016.12.1-20 19.11.30	26,200 元/年	未提供/武定 奶站
136	新华西乳 业	成都西财物 业管理有限 责任公司	成都青羊区清江中路 35号附31号	113.93	2016.7.13-20 19.7.12	49.5 元/平米 /月	高校建房/金 沙奶站
137	杭州双峰	钱锦标	杭州市江干区天城路 218号	34	2018.7.20-20 19.7.19	3,937.5 元/ 月	未提供/庆春 奶站

序号	承租方	出租方	房屋地址	租赁面积 (m <sup>2</sup> )	租赁期限	租赁费用	规划用途/租赁用途
138	安徽白帝	合肥旭光电子灯具有限责任公司	合肥市高新技术开发区	397	2015.3.10-2020.3.10	25 元/月/平方米	未提供/办事处
139	安徽白帝	宋兆能	恒泰风格城市金海路96#104号	68	2017.8.1-2018.7.30	2,500 元/月	未提供/共和城客户服务中心
140	昆明雪兰	李红、聂荣芬	昆明市国防路 10 号	10	2016.3.20-2019.3.20	3,000 元/年	商铺/七十三分店
141	昆明雪兰	昆明新天物业管理有限公司	滇池路路郑家河村金岸春天小区 2 号门门口	6	2018.4.20—2020.4.19	12,000 元/年	未提供/八十一分店
142	昆明雪兰	呈贡俊发伟业房地产有限公司	昆明市金盾俊园 A5 地块 21 栋-1-4 号商铺	16.18	2017.6.1-2020.5.31	第一年 60 元/平方米/月； 第二年 63 元/平方米/月； 第三年 66.2 元/平方米/月	未提供/八十三分店
143	青岛琴牌	青岛丰硕堂医药连锁有限公司	市北区富源一路 52 号	50	2017.12.18-2019.3.21	37,726 元/年	未提供/浮山后奶站
144	青岛琴牌	吴志良	市北区台湛路 39 号	20	2018.2.15-2019.2.14	20,000 元/年	未显示/镇江奶站

上表第 1 项至第 124 项租赁物业，经查阅相关租赁合同、出租方或房屋权利人持有的房屋所有权证书、房屋权利人转租同意等说明文件、当地居委会、村民小组、合作社或上级主管单位出具的产权证明文件、商品房销售（预售）合同（摘要）、商品房买卖合同备案登记表、房屋转让协议或房屋对应土地权属证明等文件，其租用合法性可得到确认。

第 125 项到第 144 项共 20 项租赁物业，存在权属文件列明的权利人与出租方不匹配且无法提供关系证明文件或授权委托书，转租房屋但原租赁关系已到期或未取得原权利人同意出租，出租方未能提供可以确认出租合法性的权属证书或证明文件的情形。截至 2018 年 6 月 30 日，该等房屋面积合计 924 平方米，占总租赁物业面积的 8.55%，主要用于办事处、奶站和直营店，不属于发行人核心生产经营场所，可替代性强，如不能继续使用不会对发行人经营构成重大不利影响。

除上述因资料缺失导致无法判断租赁合法性的事项外，根据出租人已提供的权属证明文件、租赁合同约定以及保荐机构和发行人律师走访情况，发行人及子公司租赁用途

不符合产权证载情况如下：（1）安徽白帝租赁 1 处成套住宅房屋用于宿州路门市部；（2）昆明雪兰租赁 2 处住宅分别用于十三、十五门店，2 处房屋规划用途不明确；（3）青岛琴牌租赁 1 处住宅用于高邮湖直营店；（4）朝日乳业租赁 1 处住宅用于青岛办事处。截至 2018 年 6 月 30 日，该等房屋面积合计 322.96 平方米，占总租赁物业面积的 2.97%。该等房屋主要用于办公、奶站和门店等经营性用房，不属于生产型场地。其中，奶站和门店选址通常优先考虑租赁房屋所处地段的人流量和交通便捷性，能为附近居民提供更为便利的乳制品购买途径。发行人子公司上述租赁用房行为在报告期末产生任何纠纷，也未被有利害关系的业主请求排除妨害、消除危险、恢复原状或者赔偿损失等事项。

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人及其子公司没有因承租物业发生过任何诉讼纠纷或受到任何主管部门的处罚，部分租赁物业存在的瑕疵没有影响发行人及其子公司实际使用该等物业。为避免所租赁物业的瑕疵给发行人及其子公司造成任何损害，发行人控股股东已出具书面承诺，如果因第三方主张权利或行政机关行使职权而致使截至承诺出具日前上述物业租赁关系无效或者出现任何纠纷，导致发行人及其子公司需要另租其他房屋进行搬迁和/或遭受经济损失、被有权的政府部门罚款或要求支付其他款项、被有关权利人追索的，控股股东将对发行人及其子公司所遭受的直接经济损失予以足额补偿。保荐机构和发行人律师认为，该等租赁关系存在的瑕疵对发行人及其子公司的持续生产经营不构成重大法律风险，对本次发行上市不构成重大法律障碍。

## （五）生产性生物资产

公司生产性生物资产情况请参见本招股意向书“第十一节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“（一）资产构成分析”之“3、非流动资产构成及其变化分析”之“（2）生产性生物资产”部分。

## 六、发行人无形资产

### （一）土地使用权

#### 1、自有土地使用权

截至 2018 年 6 月 30 日，公司的土地使用权清单如下表所示：

序号	证载使用权人	土地使用证号/不动产权证号	坐落	使用权类型	土地用途	面积 (m <sup>2</sup> )	终止日期
1	四川新希望奶牛养殖有限公司	洪国用(2015)第 2075 号	洪雅县将军乡阳平村	出让	工业	47,361.98	2052.05.15
2	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	苏(2016)苏州市不动产权第 5003259 号	鹿山路 49 号	出让	工业用地	40,078.90	2052.10.20
3	昆明市海子乳业有限公司	昆国用(2004)第 01796 号	昆明市官渡区阿拉彝族乡海子村民委员会	出(转)让	工业	29,606.43	2056.04.13
4	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	大国用(2016)第 03703 号	大理市上关镇马厂村委会	出让	综合用地	1,160.62	2053.01.22
5	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	大国用(2016)第 03702 号	大理市上关镇大排村委会	出让	综合用地	1,588.78	2053.01.22
6	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	洱国用(2007)第 23 号	洱源县邓川镇新州街 88 号	出让	工业用地	10,500.37	2051.06.25
7	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	洱国用(2007)第 24 号	云南大理州洱源县邓川镇新州街 214 国道东侧	出让	城镇混合住宅用地	3,964.66	2075.08.06
8	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	洱国用(2007)第 25 号	云南大理州洱源县邓川镇新州街 214 国道西侧	出让	工业用地	35,974.40	2055.08.06
9	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	洱国用(2007)第 26 号	云南大理州洱源县邓川镇德源山	出让	工业用地	947.60	2055.08.06
10	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	洱国用(2007)第 59 号	云南大理州洱源县邓川镇新州街 214 国道东侧	出让	工业用地	33,378.50	2055.08.06
11	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	洱国用(2007)第 95 号	洱源县邓川镇鼎盛山	出让	工业用地	99,309.56	2054.10.18
12	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	云(2016)大理市不动产权第 0000687 号	大理市下关镇人民南路	出让	综合用地	3,264.95	2066.11.27
13	青岛新希望琴牌乳业有限公司	胶国用(2011)第 4-5 号	青岛市胶州市经济技术开发区太湖路 6 号	出让	工业用地	46,661.90	2056.12.30
14	昆明雪兰牛奶有限责任公司	云(2016)官渡区不动产权第 0021940 号、第 0021941 号、第 0021942 号、第 0021943 号、第 0021944 号、第	昆明经开区东西主干道旁 D13 地块云大西路 66 号昆明雪兰一期食堂倒班宿舍 1-3 层 1 号	出让	工业用地	56,009.37	2056.04.05



序号	证载使用权人	土地使用证号/不动产权证号	坐落	使用权类型	土地用途	面积 (m <sup>2</sup> )	终止日期
		0021945 号、第 0021946 号、第 0021947 号					
15	河北新希望天香乳业有限公司	保定市国用(2007)第 13600002977 号	卫生路	出让	工业	27,980.00	2047.12.18
16	河北新希望天香乳业有限公司	保满国用(2015)第 130621024 号	大固店村西南侧	国有建设用地使用权	工业	80,165.00	2064.07.29
17	四川新希望乳业有限公司	洪国用(2006)第 285 号	洪雅县将军乡阳坪村	出让	工业	19,940.00	2051.11.19
18	四川新希望乳业有限公司	洪国用(2006)第 286 号	洪雅县将军乡阳坪村	出让	工业	15,076.10	2051.11.19
19	四川新华西乳业有限公司	川(2018)郫都区不动产权第 0023809 号	成都市郫都区安德镇永兴东路 9 号	出让	工业用地	65,609.49	2066.12.29
20	四川新华西乳业有限公司	川(2018)郫都区不动产权第 0023811 号	成都市郫都区安德镇永兴东路 9 号	出让	工业用地	52,632.48	2066.12.29
21	西昌新希望三牧乳业有限公司	西市国用(2017)第 1427 号	西昌市安宁镇马坪坝村三组	出让	工业	16,427.25	2052.02.13
22	湖南新希望南山液态乳业有限公司	望变更国用(2016)第 3461 号	长沙市望城区乌山街道雷锋大道 108 号	国有出让	工业用地	31,420.70	2057.06.22
23	杭州新希望双峰乳业有限公司	杭余出国用(2009)第 105-678 号	余杭区运河镇章家河社区	出让	工业用地	30,167.20	2056.03.20
24	七彩云乳业股份有限公司	呈国用(2010)第 0264 号	呈贡县七甸乡大哨村	出让	工业用地	30,379.25	2056.10.10
25	安徽新希望白帝乳业有限公司	皖(2017)肥东县不动产权第 0004049 号	肥东经济开发区龙城路与镇西路交口西南侧	出让	工业	66,666	2067.03.31
26	安徽新希望白帝乳业有限公司	皖(2017)合不动产权第 0056108 号	庐阳区绿都商城	出让	其他商服	26.39	2056.09.05
27	安徽新希望白帝乳业有限公司	皖(2017)合不动产权第 0056114 号	庐阳区长江路 351 号	出让	其他商服	16.06	2056.09.05
28	安徽新希望白帝乳业有限公司	皖(2017)合不动产权第 0056119 号	庐阳区亳州路	出让	其他商服	9.17	2056.09.05

截至 2018 年 6 月 30 日,发行人存在用于生产的土地瑕疵物业为昆明海子因土地证不能办理续期的自有土地。昆明海子持有的昆国用(2004)第 01796 号土地使用证显示有效期两年,需要到期更换。2017 年 3 月 10 日,保荐机构和发行人律师走访昆明市国

国土资源局并取得昆明市国土资源局盖章确认的《查验记录》，确认由于政府已暂停办理该类土地换证手续，因此目前不能换证，未办理换证手续不会影响昆明海子土地使用权人的相关权利，可以按现状使用该等土地及地上建筑物。

昆明海子用于生产的瑕疵土地面积占发行人自有土地总面积比重仅为 3.50%，其营业收入和营业利润在发行人占比较小，不会对发行人的生产经营构成重大不利影响。

发行人控股股东已出具《关于新希望乳业股份有限公司瑕疵资产补偿责任的承诺》，针对使用上述证件期限届满无法办理续期的资产情形，如果因第三方主张权利或行政机关行使职权而无法继续使用现有资产，导致发行人及其子公司需要进行搬迁和/或遭受经济损失、被有权的政府部门罚款或要求支付其他款项、被有关权利人追索的，控股股东将对发行人及其子公司所遭受的直接经济损失予以足额补偿。

## 2、租赁土地使用权

截至 2018 年 6 月 30 日，公司的租赁土地使用权清单如下表所示：

序号	承租方	出租方	用途	租赁面积	土地性质	所在地	租赁期限	租赁费用
1	四川新希望奶牛养殖有限公司	四川省阳平种牛场	洪雅示范牧场	123 亩	划拨土地	洪雅县将军乡阳平村	2018.1.1 至 2019.12.31	1,100 元/年/亩
2	四川新希望乳业有限公司	止戈镇八角庙村第二村民小组、第三村民小组	洪雅刘坪牧场	194.057 亩	集体承包到户土地和集体未发包土地	以流转土地座落方位简易图为准	2010.10.1 至 2025.9.30	每年 1,000 斤黄谷折合人民币计算；土地水费 35 元/亩
3	四川新希望华西牧业有限公司	青白江区清泉镇金龙村第四村民小组	青白江牧场	192.231 亩	集体承包到户土地和未发包土地	清泉镇金龙村 4 组	2012.3.15 至 2028.9.30	82,598.1 公斤第三级黄谷国家公布的同等价格计算/年
4	四川新希望华西牧业有限公司	青白江区清泉镇金龙村第五村民小组	青白江牧场	191.39 亩	集体承包到户土地和未发包土地	清泉镇金龙村 5 组	2012.3.15 至 2028.9.30	85,223.1 公斤第三级黄谷国家公布的同等价格计算/年
5	建德新希望牧业有限公司	方东福等 37 户村民	建德牧场	300.889 亩	集体承包到户土地	甘溪村、石岭村	2017.3.2 至 2037.3.1	良田：600 斤稻谷/年/亩；建筑物用地 200 元/年/亩；罗汉竹地 500 元/年/亩；种植土地 100 元/年/亩；荒山 30 元/年/亩
6	建德新希望牧业有限公司	方海禄、方雪忠、方裕	建德牧场	5.51275 亩	集体承包到户土地	甘溪村	2014.10.24 至	500 元/亩/年

序号	承租方	出租方	用途	租赁面积	土地性质	所在地	租赁期限	租赁费用
	司	洪、徐喜军					2024.10.23	
7	建德新希望牧业有限公司	方志明	建德牧场	0.15 亩	集体承包到户土地	甘溪村	2014.12.31至2024.1.1	500 元/亩/年
8	云南新希望雪兰牧业科技有限公司	大莫古镇太平哨居委会新哨居民小组	陆良牧场	165.92 亩	集体未发包土地	毛家凹	2012.7.1至2029.12.3	600 元/年/亩
9	云南新希望雪兰牧业科技有限公司	大莫古镇太平哨居委会新哨居民小组	陆良牧场	28.54 亩	集体未发包土地	毛家凹	2012.7.1至2029.12.3	600 元/年/亩
10	云南新希望雪兰牧业科技有限公司	大莫古镇太平哨居委会新哨居民小组	陆良牧场	20 亩	集体未发包土地	新哨村 324 国道凤凰养鸡场	2012.7.1至2029.12.3	600 元/年/亩
11	杭州新希望双峰乳业有限公司	安徽省广德县誓节镇人民政府	广德双峰牧业(林场)	336.1 亩	集体承包到户土地	安徽省广德县花鼓村	2013.10.1起20年	已一次性支付,包含20年租金、林木补偿费用、委托费用等443.652 万元
12	陆良新希望雪兰奶牛养殖有限公司	陆良县芳华镇戚家山村委会戚家山村村民小组	戚家山牧场	300 亩	集体未发包土地	芳华镇戚家山村委会戚家山村村民小组	2014.3.1起15年零10个月	550 元/亩/年
13	云南新希望蝶泉牧业有限公司	新龙村下共和小组	蝶泉牧场	22 亩	集体未发包土地	东山脚白砂河以北,东至三营镇政府基地以西,南至白砂河生产路以北,西至退耕还林地,北至白砂河生产路以南。	2017.3.1至2037.2.28	400 元/年/亩,每五年以上一个五年租金为基数,租金增长控制在 20% 以内。
14	云南新希望蝶泉牧业有限公司	新龙村下共和组	牧草种植	13.02 亩	集体未发包土地	以三营国土所测绘图为准	2017.3.1至2037.2.28	400 元/年/亩,每五年以上一个五年租金为基数,租金增长控制在 20% 以内。
15	云南新希望蝶泉牧业有限公司	新龙村新龙小组	蝶泉牧场	26 亩	集体未发包土地	东山脚白砂河以北,东至退耕地及下共和集体土地以西,南至白砂河	2017.3.1至2037.2.28	400 元/年/亩,每五年以上一个五年租金为基数,租金增长控制在 20% 以内。


序号	承租方	出租方	用途	租赁面积	土地性质	所在地	租赁期限	租赁费用
						生产路水沟以北，西至白砂河生产路水沟以东，北至白砂河生产路水沟以南。		
16	云南新希望蝶泉牧业有限公司	新龙村新龙组	牧草种植	15.069亩	集体未发包土地	以三营国土所测绘图为准	2017.3.1至2037.2.28	400元/年/亩，每五年以上一个五年租金为基数，租金增长控制在20%以内。
17	云南新希望蝶泉牧业有限公司	三营镇农机协会	牧草种植	62.6亩	集体未发包土地	以三营国土所测绘图为准	2017.3.1至2037.2.28	300元/年/亩，每五年以上一个五年租金为基数，租金增长控制在20%以内。
18	云南新希望蝶泉牧业有限公司	永乐村朱南社	牧草种植	36.62亩	集体未发包土地	东山脚白砂河以北，东至九号路，南至机耕路，西至机耕路，北至二号路。	2017.3.1至2037.2.28	400元/年/亩，每五年以上一个五年租金为基数，租金增长控制在20%以内。
19	云南新希望蝶泉牧业有限公司	永乐村朱北社	牧草种植	78.7亩	集体未发包土地	东山脚白砂河以北，东至政府提留，南至白砂河边机耕路，西至机耕路，北至机耕路。	2017.3.1至2037.2.28	400元/年/亩，每五年以上一个五年租金为基数，租金增长控制在20%以内。
20	云南新希望蝶泉牧业有限公司	永乐村朱西社	牧草种植	19.1亩	集体未发包土地	东山脚白砂河以北，东至九号路，南至机耕路，西至机耕路，北至二号路。	2017.3.1至2037.2.28	400元/年/亩，每五年以上一个五年租金为基数，租金增长控制在20%以内。
21	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	洱源县三营镇政府	蝶泉牧场	26.23亩	集体未发包土地	东山脚白砂河以北，东山脚引水渠以西，白砂河生产路水沟以北，新龙下共和小	2017.3.1至2037.2.28	300元/年/亩，每五年以上一个五年租金为基数，租金增长控制在20%以内。









序号	承租方	出租方	用途	租赁面积	土地性质	所在地	租赁期限	租赁费用
						组集体地一董, 白砂河生产路以南		
22	吴忠新希望牧业有限公司	吴忠市立祥奶牛养殖专业合作社	吴忠牧场	300 亩牧场土地及地上全部构筑物、设施	国有荒山	宁夏省吴忠市孙家滩开发区吴家沟村	2015.9.16 至 2025.9.15	150 万元/年
23	石林新希望雪兰牧业有限公司	昂桂昌等 81 名自然人	石林牧场	229.63 亩	集体承包到户土地	石林镇老挖村	2017.3.1 至 2037.2.28	旱地 420 元/年/亩; 水田 500 元/年/亩
24	山东朝日绿源农业高新技术有限公司	莱阳市沐浴店镇大明村、中旺村、北小店村、南旺村、吴家疃村农业合作社	莱阳牧场	80 公顷	集体承包到户土地	大明村、中旺村、北小店村、南旺村、吴家疃村	2006.4.20 至 2026.4.20	800 元/亩/年、每 5 年递增 200 元/亩/年
25	山东朝日绿源农业高新技术有限公司	中旺村	蔬菜种植	9.71 亩	集体承包到户土地	中旺村	2007.8.1 至 2026.4.20	800 元/亩/年、每 5 年递增 200 元/亩/年
26	四川新华西乳业有限公司	四川华西国兴置业有限公司	办公	4,320 平方米	工业	锦江区柳江街道办事处包江桥村 2、9 组	2015.10.1 至 2020.9.30	150,000 元/年
27	靖远新希望牧业有限公司	甘肃泰丰乳业发展有限公司、吴忠市立祥奶牛养殖专业合作社	靖远牧场	141,116 平方米牧场土地及地上全部构筑物、设施	集体未发包土地	甘肃省白银市靖远县东升乡乡政府北侧两公里处	2017.8.1 至 2027.8.1	1,900,000 元/年

## (二) 其他无形资产

### 1、商标

截至 2018 年 6 月 30 日, 公司的境内注册商标清单如下表所示:

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
1	1996083		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2012.10.07-2022.10.06	受让取得


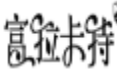
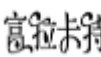

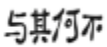










序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
2	1981346		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2012.12.07-2022.12.06	受让取得
3	5680589		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2009.06.14-2019.06.13	原始取得
4	5680592		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2009.06.14-2019.06.13	原始取得
5	5680595		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2009.06.14-2019.06.13	原始取得
6	5680603		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2009.06.14-2019.06.13	原始取得
7	5680593		新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2009.08.14-2019.08.13	原始取得
8	5680598		新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2009.08.14-2019.08.13	原始取得
9	5680590		新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2009.08.14-2019.08.13	原始取得
10	5680604		新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2009.09.07-2019.09.06	原始取得
11	5680591		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2009.08.14-2019.08.13	原始取得
12	5680594		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2009.08.14-2019.08.13	原始取得
13	5680599		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2009.08.14-2019.08.13	原始取得
14	5680605		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2009.08.14-2019.08.13	原始取得
15	5967331		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2010.01.07-2020.01.06	原始取得
16	5967336		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2009.07.28-2019.07.27	原始取得
17	5967329		新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2009.12.07-2019.12.06	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
18	5967332		新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2009.12.07-2019.12.06	原始取得
19	5967335		新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2009.12.07-2019.12.06	原始取得
20	5967328		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2009.12.07-2019.12.06	原始取得
21	5967333		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2009.12.07-2019.12.06	原始取得
22	5967334		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2009.12.07-2019.12.06	原始取得
23	6170897		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2009.09.07-2019.09.06	原始取得
24	6170896		新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2010.01.14-2020.01.13	原始取得
25	6170898		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2010.01.14-2020.01.13	原始取得
26	6620933		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2010.03.14-2020.03.13	原始取得
27	6620934		新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2010.05.28-2020.05.27	原始取得
28	6859427		新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2010.09.28-2020.09.27	原始取得
29	6859415		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2010.06.21-2020.06.20	原始取得
30	8626055		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2011.10.21-2021.10.20	原始取得
31	9648654		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2012.07.28-2022.07.27	原始取得
32	9648683		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2012.09.14-2022.09.13	原始取得
33	9648703		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2012.08.14-2022.08.13	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
34	9653256		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2012.10.21-2022.10.20	原始取得
35	10634278		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2013.05.14-2023.05.13	原始取得
36	11243311		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2013.12.14-2023.12.13	原始取得
37	11605859		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2014.03.21-2024.03.20	原始取得
38	12202131		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2015.03.21-2025.03.20	原始取得
39	12474185		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2014.09.28-2024.09.27	原始取得
40	12495614		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2014.12.07-2024.12.06	原始取得
41	12594980		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2014.10.14-2024.10.13	原始取得
42	13317660		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2015.01.21-2025.01.20	原始取得
43	13317661		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2015.01.21-2025.01.20	原始取得
44	13663355		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2015.02.14-2025.02.13	原始取得
45	13961914		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2015.07.14-2025.07.13	原始取得
46	13961934		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2015.04.14-2025.04.13	原始取得
47	13961944		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2015.04.14-2025.04.13	原始取得
48	14423316		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2015.06.07-2025.06.06	原始取得
49	14423352		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2015.05.28-2025.05.27	原始取得



序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
50	14469576		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2015.09.21-2025.09.20	原始取得
51	15487868		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.01.21-2026.01.20	原始取得
52	15488101		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2015.11.28-2025.11.27	原始取得
53	15488212		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2015.11.28-2025.11.27	原始取得
54	15612090		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2015.12.21-2025.12.20	原始取得
55	15612263		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2015.12.21-2025.12.20	原始取得
56	15612199		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2015.12.21-2025.12.20	原始取得
57	15612308		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2015.12.21-2025.12.20	原始取得
58	15622770		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2015.12.21-2025.12.20	原始取得
59	15623261		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2015.12.21-2025.12.20	原始取得
60	15852789		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.02.07-2026.02.06	原始取得
61	15852821		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2016.02.07-2026.02.06	原始取得
62	15912399		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2016.02.28-2026.02.27	原始取得
63	16000337		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.03.07-2026.03.06	原始取得
64	16000279		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.04.28-2026.04.27	原始取得
65	16011732		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2016.02.28-2026.02.27	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
66	16156917		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.03.21-2026.03.20	原始取得
67	16267173		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.04.14-2026.04.13	原始取得
68	16267356		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2016.04.14-2026.04.13	原始取得
69	16397945		新希望乳业股份有限公司	第 41 类	2016.04.21-2026.04.20	原始取得
70	16398025		新希望乳业股份有限公司	第 41 类	2016.04.21-2026.04.20	原始取得
71	16397981		新希望乳业股份有限公司	第 41 类	2016.04.21-2026.04.20	原始取得
72	16506630		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.21-2026.05.20	原始取得
73	16506672		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.21-2026.05.20	原始取得
74	16506678		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.21-2026.05.20	原始取得
75	16506692		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.21-2026.05.20	原始取得
76	16506723		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.21-2026.05.20	原始取得
77	16506716		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.21-2026.05.20	原始取得
78	16506633		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.21-2026.05.20	原始取得
79	16506737		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.21-2026.05.20	原始取得
80	16506781		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.21-2026.05.20	原始取得
81	16506792		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.21-2026.05.20	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
82	16506769	河记忆	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.21-2026.05.20	原始取得
83	16506789	安记忆	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.21-2026.05.20	原始取得
84	16506798	台记忆	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.21-2026.05.20	原始取得
85	16506823	广记忆	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.21-2026.05.20	原始取得
86	16508385	何不做美	新希望乳业股份有限公司	第 05 类	2016.04.28-2026.04.27	原始取得
87	16508470	何不做美	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.04.28-2026.04.27	原始取得
88	16508485	何不做美	新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2016.04.28-2026.04.27	原始取得
89	16508639	何不做美	新希望乳业股份有限公司	第 31 类	2016.04.28-2026.04.27	原始取得
90	16508686	何不做美	新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2016.04.28-2026.04.27	原始取得
91	16508693	何不做美	新希望乳业股份有限公司	第 33 类	2016.04.28-2026.04.27	原始取得
92	16508856	何不做美	新希望乳业股份有限公司	第 35 类	2016.04.28-2026.04.27	原始取得
93	16508898	何不做美	新希望乳业股份有限公司	第 36 类	2016.04.28-2026.04.27	原始取得
94	16508918	何不做美	新希望乳业股份有限公司	第 37 类	2016.04.28-2026.04.27	原始取得
95	16508929	何不做美	新希望乳业股份有限公司	第 38 类	2016.04.28-2026.04.27	原始取得
96	16508990	何不做美	新希望乳业股份有限公司	第 39 类	2016.04.28-2026.04.27	原始取得
97	16509109	何不做美	新希望乳业股份有限公司	第 40 类	2016.04.28-2026.04.27	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
98	16509153	何不傲美	新希望乳业股份有限公司	第 43 类	2016.04.28-2026.04.27	原始取得
99	16509196	何不傲美	新希望乳业股份有限公司	第 44 类	2016.04.28-2026.04.27	原始取得
100	16516702	何不	新希望乳业股份有限公司	第 05 类	2016.06.07-2026.06.06	原始取得
101	16516929	何不	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
102	16516927	何不	新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
103	16517030	何不	新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
104	16517118	何不	新希望乳业股份有限公司	第 33 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
105	16517280	何不	新希望乳业股份有限公司	第 36 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
106	16517306	何不	新希望乳业股份有限公司	第 44 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
107	16512939	何不奥美	新希望乳业股份有限公司	第 05 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
108	16513003	何不奥美	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
109	16513088	何不奥美	新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
110	16513183	何不奥美	新希望乳业股份有限公司	第 31 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
111	16513219	何不奥美	新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
112	16513285	何不奥美	新希望乳业股份有限公司	第 35 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
113	16513330	何不奥美	新希望乳业股份有限公司	第 33 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
114	16513432	何不奥美	新希望乳业股份有限公司	第 36 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
115	16513492	何不奥美	新希望乳业股份有限公司	第 37 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
116	16513543	何不奥美	新希望乳业股份有限公司	第 38 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
117	16513667	何不奥美	新希望乳业股份有限公司	第 39 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
118	16513716	何不奥美	新希望乳业股份有限公司	第 40 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
119	16513690	何不奥美	新希望乳业股份有限公司	第 43 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
120	16513771	何不奥美	新希望乳业股份有限公司	第 44 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
121	16513829	何不澳美	新希望乳业股份有限公司	第 05 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
122	16513926	何不澳美	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
123	16514060	何不澳美	新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
124	16514120	何不澳美	新希望乳业股份有限公司	第 31 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
125	16514205	何不澳美	新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
126	16514306	何不澳美	新希望乳业股份有限公司	第 33 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
127	16514380	何不澳美	新希望乳业股份有限公司	第 35 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
128	16514491	何不澳美	新希望乳业股份有限公司	第 36 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
129	16514566	何不澳美	新希望乳业股份有限公司	第 37 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
130	16514634	何不澳美	新希望乳业股份有限公司	第 38 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
131	16514684	何不澳美	新希望乳业股份有限公司	第 39 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
132	16514800	何不澳美	新希望乳业股份有限公司	第 40 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
133	16514888	何不澳美	新希望乳业股份有限公司	第 43 类	2016.05.07-2026.05.06	原始取得
134	16514946	何不澳美	新希望乳业股份有限公司	第 44 类	2016.05.14-2026.05.13	原始取得
135	16576616		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.14-2026.05.13	原始取得
136	16576863		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2016.05.14-2026.05.13	原始取得
137	16576756	杀之牧	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.05.14-2026.05.13	原始取得
138	16576896	杀之牧	新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2016.05.14-2026.05.13	原始取得
139	16674847		新希望乳业股份有限公司	第 35 类	2016.07.14-2026.07.13	原始取得
140	16675140		新希望乳业股份有限公司	第 35 类	2016.10.28-2026.10.27	原始取得
141	16907787		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.07.07-2026.07.06	原始取得
142	16907981		新希望乳业股份有限公司	第 41 类	2016.07.07-2026.07.06	原始取得
143	16909036	津印象	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.07.07-2026.07.06	原始取得
144	16909082	京印象	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.07.07-2026.07.06	原始取得
145	16909123	南印象	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.07.07-2026.07.06	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
146	16909195		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.07.07-2026.07.06	原始取得
147	16909221		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.07.07-2026.07.06	原始取得
148	16909256		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.07.07-2026.07.06	原始取得
149	16909261		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.07.07-2026.07.06	原始取得
150	17372177		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.11.14-2026.11.13	原始取得
151	17676358		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.12.07-2026.12.06	原始取得
152	17676515		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.12.07-2026.12.06	原始取得
153	17676593		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.10.07-2026.10.06	原始取得
154	17676957		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2016.10.07-2026.10.06	原始取得
155	17818833		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.10.14-2026.10.13	原始取得
156	18053634		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.11.21-2026.11.20	原始取得
157	18228166		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.12.14-2026.12.13	原始取得
158	18228377		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.12.14-2026.12.13	原始取得
159	18306317		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.12.21-2026.12.20	原始取得
160	19187945		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2017.04.07-2027.04.06	原始取得
161	19188061		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2017.04.07-2027.04.06	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
162	19330197		新希望乳业股份有限公司	第 39 类	2017.04.21-2027.04.20	原始取得
163	19330541		新希望乳业股份有限公司	第 39 类	2017.06.28-2027.06.27	原始取得
164	19482087		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2017.07.21-2027.07.20	原始取得
165	20273430		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2017.07.28-2027.07.27	原始取得
166	20273503		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2017.07.28-2027.07.27	原始取得
167	5539824		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2009.05.21-2019.05.20	原始取得
168	7606388		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2010.12.28-2020.12.27	原始取得
169	7606389		新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2010.12.28-2020.12.27	原始取得
170	7606390		新希望乳业股份有限公司	第 5 类	2010.12.28-2020.12.27	原始取得
171	17539413		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.11.14-2026.11.13	原始取得
172	17539473		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.11.14-2026.11.13	原始取得
173	17823899		新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2016.12.21-2026.12.20	原始取得
174	17824144		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2016.10.14-2026.10.13	原始取得
175	17824145		新希望乳业股份有限公司	第 5 类	2016.12.21-2026.12.20	原始取得
176	20504464		新希望乳业股份有限公司	第 41 类	2017.08.21-2027.08.20	原始取得
177	20504251		新希望乳业股份有限公司	第 41 类	2017.08.21-2027.08.20	原始取得




序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
178	20459041	爱溢浓	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2017.10.21-2027.10.20	原始取得
179	19481918	HORUN	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2017.08.21-2027.08.20	原始取得
180	20459011	爱噫浓	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2017.10.21-2027.10.20	原始取得
181	20459298		新希望乳业股份有限公司	第 35 类	2017.08.14-2027.08.13	原始取得
182	21852601	优执乳	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2017.12.28-2027.12.27	原始取得
183	21024588	给养	新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2017.12.21-2027.12.20	原始取得
184	21852726	优执乳	新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2017.12.28-2027.12.27	原始取得
185	21024355	给养	新希望乳业股份有限公司	第 05 类	2018.01.14-2028.01.13	原始取得
186	14718516	初心	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2015.06.28-2025.06.27	受让取得
187	22436842	装	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2018.04.07-2028.04.06	原始取得
188	22446989		新希望乳业股份有限公司	第 30 类	2018.04.21-2028.04.20	原始取得
189	22557529	谷多么宁	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2018.04.21-2028.04.20	原始取得
190	21852882	优挚乳	新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2018.02.07-2028.02.06	原始取得
191	22447219		新希望乳业股份有限公司	第 41 类	2018.02.07-2028.02.06	原始取得
192	22447164		新希望乳业股份有限公司	第 31 类	2018.02.07-2028.02.06	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
193	22446903		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2018.02.07-2028.02.06	原始取得
194	22446668		新希望乳业股份有限公司	第 16 类	2018.02.07-2028.02.06	原始取得
195	22446816		新希望乳业股份有限公司	第 21 类	2018.02.07-2028.02.06	原始取得
196	22437034		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2018.02.07-2028.02.06	原始取得
197	22446323		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2018.02.07-2028.02.06	原始取得
198	22437026		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2018.02.07-2028.02.06	原始取得
199	22436949		新希望乳业股份有限公司	第 40 类	2018.02.07-2028.02.06	原始取得
200	22436657		新希望乳业股份有限公司	第 38 类	2018.02.07-2028.02.06	原始取得
201	22557978		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2018.02.14-2028.02.13	原始取得
202	22557672		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2018.02.14-2028.02.13	原始取得
203	22557596		新希望乳业股份有限公司	第 29 类	2018.02.14-2028.02.13	原始取得
204	21852761		新希望乳业股份有限公司	第 32 类	2018.02.14-2028.02.13	原始取得
205	17875046		新希望双喜乳业(苏州)有限公司	第 29 类	2016.10.21-2026.10.20	原始取得
206	3091633		新希望双喜乳业(苏州)有限公司	第 29 类	2013.03.14-2023.03.13	受让取得
207	3091632		新希望双喜乳业(苏州)有限公司	第 29 类	2013.03.14-2023.03.13	受让取得
208	4058741		新希望双喜乳业(苏州)有限公司	第 29 类	2016.10.28-2026.10.27	受让取得






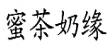





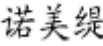
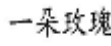



序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
209	4058742		新希望双喜乳业（苏州）有限公司	第 29 类	2016.05.28-2026.05.27	受让取得
210	3091631		新希望双喜乳业（苏州）有限公司	第 29 类	2013.03.14-2023.03.13	受让取得
211	119509		新希望双喜乳业（苏州）有限公司	第 29 类	2013.10.31-2023.02.28	受让取得
212	7606785		昆明市海子乳业有限公司	第 40 类	2010.11.21-2020.11.20	原始取得
213	5002440		昆明市海子乳业有限公司	第 29 类	2008.09.28-2018.09.27	原始取得
214	1627241		昆明市海子乳业有限公司	第 29 类	2011.08.28-2021.08.27	原始取得
215	6062517		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 5 类	2010.02.07-2020.02.06	原始取得
216	8658213	益十	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 5 类	2011.09.28-2021.09.27	原始取得
217	8658224	冠十	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 5 类	2011.09.28-2021.09.27	原始取得
218	8658233	聪十	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 5 类	2011.09.28-2021.09.27	原始取得
219	8658260	聪十	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2011.11.07-2021.11.06	原始取得
220	14651100	偶的娇娇	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2015.08.14-2025.08.13	原始取得
221	6062516		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2009.08.14-2019.08.13	原始取得
222	12710615	双廊	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2014.10.21-2024.10.20	原始取得
223	8969853	蝶泉原汁	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2011.12.28-2021.12.27	原始取得
224	6885987	亚拉青波	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2010.03.28-2020.03.27	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
225	9130280		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2012.02.28-2022.02.27	原始取得
226	17197851		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2016.10.28-2026.10.27	原始取得
227	12226834		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2014.08.14-2024.08.13	原始取得
228	16203415		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2016.03.21-2026.03.20	原始取得
229	8658267		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2011.11.07-2021.11.06	原始取得
230	8658274		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2011.11.07-2021.11.06	原始取得
231	3061670		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2013.03.07-2023.03.06	原始取得
232	4250356		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2017.02.28-2027.02.27	原始取得
233	4250359		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2017.02.07-2027.02.06	原始取得
234	4250362		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2017.02.07-2027.02.06	原始取得
235	4250368		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2017.02.07-2027.02.06	原始取得
236	4250377		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2017.02.07-2027.02.06	原始取得
237	1482308		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2010.11.28-2020.11.27	原始取得
238	4250371		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2017.02.07-2027.02.06	原始取得
239	6062515		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 30 类	2009.12.21-2019.12.20	原始取得
240	17197962		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 30 类	2016.08.21-2026.08.20	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
241	381719		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 30 类	2013.03.01-2023.02.28	原始取得
242	4250348		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 30 类	2017.02.07-2027.02.06	原始取得
243	4250358		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 30 类	2017.02.07-2027.02.06	原始取得
244	4250376	蝶泉	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 30 类	2017.02.07-2027.02.06	原始取得
245	4250361		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 30 类	2017.02.07-2027.02.06	原始取得
246	4250370	蝴蝶泉	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 30 类	2017.02.07-2027.02.06	原始取得
247	6062518	邓川牛	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 31 类	2009.11.14-2019.11.13	原始取得
248	9379322	蝶泉原汁	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 32 类	2012.05.07-2022.05.06	原始取得
249	12226919	结果传奇	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 32 类	2014.08.14-2024.08.13	原始取得
250	16204502	特浓云	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 32 类	2016.04.14-2026.04.13	原始取得
251	14651099	偶的娇娇	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 32 类	2015.08.14-2025.08.13	原始取得
252	12710773	双廊	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 32 类	2014.10.21-2024.10.20	原始取得
253	12802703	风花	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 32 类	2014.11.07-2024.11.06	原始取得
254	104157		云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2013.03.01-2023.02.28	原始取得
255	17643970	云上时光	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2016.11.28-2026.11.27	原始取得
256	17644171	云上时光	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 32 类	2016.11.28-2026.11.27	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
257	19436777	洱海月	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2017.05.07-2027.05.06	原始取得
258	19436778	下关风	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2017.05.07-2027.05.06	原始取得
259	19436779	上关花	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2017.05.07-2027.05.06	原始取得
260	19748961	嘻仔	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 32 类	2017.09.07-2027.09.06	原始取得
261	21683793	自燃	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2017.12.07-2027.12.06	原始取得
262	21683793	自燃	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 32 类	2017.12.07-2027.12.06	原始取得
263	4250365	 邓川蝶泉	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2017.02.28-2027.02.27	原始取得
264	20294663	 滇式酸奶	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2017.10.21-2027.10.20	原始取得
265	24304306	 云上奶牛	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 35 类	2018.05.21-2028.05.20	原始取得
266	24304304	 云上奶牛	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 29 类	2018.05.21-2028.05.20	原始取得
267	24301106	 云上奶牛	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	第 32 类	2018.05.21-2028.05.20	原始取得
268	5820893	 琴牌	青岛新希望琴牌乳业有限公司	第 5 类	2010.02.14-2020.02.13	原始取得
269	14533063	 琴牌	青岛新希望琴牌乳业有限公司	第 29 类	2015.06.28-2025.06.27	原始取得
270	8870781	 优冠	青岛新希望琴牌乳业有限公司	第 29 类	2012.09.21-2022.09.20	原始取得
271	14601842	 琴牌	青岛新希望琴牌乳业有限公司	第 29 类	2015.07.21-2025.07.20	原始取得
272	3777471	 琴牌	青岛新希望琴牌乳业有限公司	第 29 类	2015.08.14-2025.08.13	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
273	588578		青岛新希望琴牌乳业有限公司	第 29 类	2012.03.30-2022.03.29	受让取得
274	3570450		青岛新希望琴牌乳业有限公司	第 29 类	2014.10.28-2024.10.27	原始取得
275	3586517		青岛新希望琴牌乳业有限公司	第 29 类	2015.01.07-2025.01.06	原始取得
276	3594514		青岛新希望琴牌乳业有限公司	第 29 类	2015.02.21-2025.02.20	原始取得
277	5820892		青岛新希望琴牌乳业有限公司	第 30 类	2010.03.07-2020.03.06	原始取得
278	11561958		青岛新希望琴牌乳业有限公司	第 29 类	2014.04.14-2024.04.13	原始取得
279	18376101		青岛新希望琴牌乳业有限公司	第 29 类	2016.12.28-2026.12.27	原始取得
280	10561900		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 5 类	2013.07.14-2023.07.13	原始取得
281	12808799		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2014.10.28-2024.10.27	原始取得
282	9943814		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2012.11.14-2022.11.13	原始取得
283	14990384		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2015.08.07-2025.08.06	原始取得
284	13092731		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2014.12.28-2024.12.27	原始取得
285	14991958		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2015.08.07-2025.08.06	原始取得
286	5605388		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2010.02.07-2020.02.06	原始取得
287	5605389		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2009.06.07-2019.06.06	原始取得
288	6403002		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2009.11.07-2019.11.06	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
289	9943830		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2013.02.21-2023.02.20	原始取得
290	12808757		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2015.08.21-2025.08.20	原始取得
291	5388437		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2009.04.28-2019.04.27	原始取得
292	7347916		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2011.04.14-2021.04.13	原始取得
293	8000337		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2011.03.28-2021.03.27	原始取得
294	8000338		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2011.03.28-2021.03.27	原始取得
295	5605390		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2010.01.07-2020.01.06	原始取得
296	10561842		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2013.04.21-2023.04.20	原始取得
297	13685955		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2015.02.28-2025.02.27	原始取得
298	13500336		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2015.07.07-2025.07.06	原始取得
299	15054360		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 30 类	2015.08.14-2025.08.13	原始取得
300	12809076		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 30 类	2014.12.21-2024.12.20	原始取得
301	14992277		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 30 类	2015.10.07-2025.10.06	原始取得
302	9943828		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 30 类	2013.01.07-2023.01.06	原始取得
303	14990433		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 30 类	2015.08.07-2025.08.06	原始取得
304	13092994		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 30 类	2015.01.07-2025.01.06	原始取得



序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
305	13092887	随食益哺	昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 30 类	2014.12.21-2024.12.20	原始取得
306	13500401	易聪	昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 30 类	2015.01.28-2025.01.27	原始取得
307	9943812	欧德姆	昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 30 类	2012.11.14-2022.11.13	原始取得
308	10561792		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 30 类	2013.04.21-2023.04.20	原始取得
309	13685954	七颗草莓	昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 30 类	2015.02.28-2025.02.27	原始取得
310	10560910	牛恋	昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 30 类	2013.09.07-2023.09.06	原始取得
311	6683535	珍乳	昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 32 类	2010.03.28-2020.03.27	原始取得
312	10561357		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 32 类	2013.04.21-2023.04.20	原始取得
313	13093322	随时一补	昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 32 类	2015.01.07-2025.01.06	原始取得
314	13093765	牛奶米嘴	昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 32 类	2015.01.07-2025.01.06	原始取得
315	13093548	随食益哺	昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 32 类	2015.01.07-2025.01.06	原始取得
316	14992111	雪兰原浆	昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 32 类	2015.08.28-2025.08.27	原始取得
317	5388436	活力魔法棒	昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 32 类	2009.05.14-2019.05.13	原始取得
318	10561559		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 35 类	2014.02.28-2024.02.27	原始取得
319	5388438	活力魔法棒	昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 5 类	2009.08.28-2019.08.27	原始取得
320	24001188	嘿小优	昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 30 类	2018.04.28-2028.04.27	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
321	24005230		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2018.05.07-2028.05.06	原始取得
322	24005234		昆明雪兰牛奶有限责任公司	第 29 类	2018.04.28-2028.04.27	原始取得
323	6294556		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2009.11.28-2019.11.27	原始取得
324	13565950		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2015.02.21-2025.02.20	原始取得
325	10107822		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2013.09.14-2023.09.13	原始取得
326	6246622		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2009.09.21-2019.09.20	原始取得
327	17205439		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2016.10.28-2026.10.27	原始取得
328	15518597		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2015.12.07-2025.12.06	原始取得
329	8201613		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2014.06.07-2024.06.06	原始取得
330	15518637		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2015.12.07-2025.12.06	原始取得
331	3429441		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2013.12.21-2023.12.20	原始取得
332	1778117		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2012.05.28-2022.05.27	原始取得
333	1514415		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2011.01.28-2021.01.27	原始取得
334	1514414		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2011.01.28-2021.01.27	原始取得
335	1339014		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2009.11.28-2019.11.27	原始取得
336	1470370		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2010.11.07-2020.11.06	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
337	200248		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2013.10.15-2023.10.14	受让取得
338	4905394	香香	河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2018.06.14-2028.06.13	原始取得
339	1985969		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2012.10.28-2022.10.27	受让取得
340	1986457		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2012.10.28-2022.10.27	受让取得
341	3070288		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2015.03.28-2025.03.27	原始取得
342	1474374		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2010.11.14-2020.11.13	受让取得
343	1985970	天香	河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2013.04.28-2023.04.27	受让取得
344	3853639	多益	河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2016.06.28-2026.06.27	原始取得
345	605468		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2012.08.10-2022.08.09	原始取得
346	1773298	盈爽	河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2012.05.21-2022.05.20	原始取得
347	1702735		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2012.01.21-2022.01.20	受让取得
348	1702734		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2012.01.21-2022.01.20	受让取得
349	1482272		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2010.11.28-2020.11.27	原始取得
350	5591830	乳醒屋	河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2009.05.28-2019.05.27	原始取得
351	5591753	悠特	河北新希望天香乳业有限公司	第 30 类	2009.05.28-2019.05.27	原始取得
352	5591757		河北新希望天香乳业有限公司	第 30 类	2010.09.07-2020.09.06	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
353	5591756		河北新希望天香乳业有限公司	第 31 类	2009.05.28-2019.05.27	原始取得
354	5591755		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2009.05.28-2019.05.27	原始取得
355	6246625		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2010.02.14-2020.02.13	原始取得
356	1962578		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2012.12.28-2022.12.27	受让取得
357	1511020		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2011.01.21-2021.01.20	原始取得
358	13565962		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2015.02.21-2025.02.20	原始取得
359	8887753		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2011.12.14-2021.12.13	原始取得
360	5966593		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2013.10.28-2020.01.13	原始取得
361	8803100		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2012.01.07-2022.01.06	原始取得
362	6246620		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2010.01.28-2020.01.27	原始取得
363	6246621		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2010.01.28-2020.01.27	原始取得
364	6197453		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2010.01.21-2020.01.20	原始取得
365	6197452		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2010.01.21-2020.01.20	原始取得
366	8201614		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2011.04.14-2021.04.13	原始取得
367	6294557		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2010.02.07-2020.02.06	原始取得
368	1458788		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2010.10.14-2020.10.13	受让取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
369	3208189		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2013.12.14-2023.12.13	原始取得
370	1494613		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2010.12.21-2020.12.20	受让取得
371	5591754		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2009.07.07-2019.07.06	原始取得
372	5591829		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2009.07.07-2019.07.06	原始取得
373	17205518		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2016.10.28-2026.10.27	原始取得
374	18598770		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2017.01.21-2027.01.20	原始取得
375	19098335		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2017.03.21-2027.03.20	原始取得
376	10107862		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2013.05.07-2023.05.06	原始取得
377	20987232		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2017.10.07-2027.10.06	原始取得
378	20987232		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2017.10.07-2027.10.06	原始取得
379	22927325		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2018.04.21-2028.04.20	原始取得
380	22927549		河北新希望天香乳业有限公司	第 32 类	2018.05.07-2028.05.06	原始取得
381	22927549		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2018.05.07-2028.05.06	原始取得
382	22927974		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2018.05.07-2028.05.06	原始取得
383	23659443		河北新希望天香乳业有限公司	第 29 类	2018.06.14-2028.06.13	原始取得
384	16576797		北京大黍有机食品有限公司	第 29 类	2016.05.14-2026.05.13	受让取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
385	16576943		北京大黍有机食品有限公司	第 32 类	2016.05.14-2026.05.13	受让取得
386	16577016		北京大黍有机食品有限公司	第 41 类	2016.05.14-2026.05.13	受让取得
387	17314551	Dashu	北京大黍有机食品有限公司	第 32 类	2016.09.07-2026.09.06	原始取得
388	17314041	Dashu	北京大黍有机食品有限公司	第 29 类	2016.09.07-2026.09.06	原始取得
389	17828562	大黍.	北京大黍有机食品有限公司	第 32 类	2017.01.07-2027.01.06	原始取得
390	17828378	大黍.	北京大黍有机食品有限公司	第 29 类	2017.01.07-2027.01.06	原始取得
391	1371719		四川新希望乳业有限公司	第 32 类	2010.03.07-2020.03.06	受让取得
392	5508585		四川新希望乳业有限公司	第 32 类	2009.06.14-2019.06.13	原始取得
393	15956103	壹杯时光	四川新希望乳业有限公司	第 35 类	2016.03.28-2026.03.27	原始取得
394	5508587		四川新希望乳业有限公司	第 30 类	2009.06.14-2019.06.13	原始取得
395	5267119		四川新希望乳业有限公司	第 05 类	2009.07.21-2019.07.20	原始取得
396	15955997	壹杯时光	四川新希望乳业有限公司	第 32 类	2016.06.07-2026.06.06	原始取得
397	309659		四川新希望乳业有限公司	第 30 类	2018.02.28-2028.02.27	受让取得
398	4491822	华西	四川新希望乳业有限公司	第 29 类	2017.10.21-2027.10.20	原始取得
399	8629933	天府老	四川新希望乳业有限公司	第 29 类	2012.04.28-2022.04.27	原始取得
400	5267120		四川新希望乳业有限公司	第 29 类	2009.04.07-2019.04.16	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
401	15955883		四川新希望乳业有限公司	第 29 类	2016.06.07-2026.06.06	原始取得
402	11045522		四川新希望乳业有限公司	第 29 类	2013.10.21-2023.10.20	原始取得
403	15956180		四川新希望乳业有限公司	第 32 类	2016.06.07-2026.06.06	原始取得
404	5508586		四川新希望乳业有限公司	第 29 类	2009.05.21-2019.05.20	原始取得
405	15956072		四川新希望乳业有限公司	第 35 类	2016.03.28-2026.03.27	原始取得
406	241776		四川新希望乳业有限公司	第 29 类	2016.01.15-2026.01.14	受让取得
407	5508588		四川新希望乳业有限公司	第 05 类	2009.11.07-2019.11.06	原始取得
408	1447760		四川新希望乳业有限公司	第 29 类	2010.09.21-2020.09.20	受让取得
409	15956130		四川新希望乳业有限公司	第 29 类	2016.06.07-2026.06.06	原始取得
410	15963287		四川新希望乳业有限公司	第 35 类	2016.02.21-2026.02.20	原始取得
411	13000916		四川新希望乳业有限公司	第 29 类	2015.08.28-2025.08.27	原始取得
412	4507027		四川新希望乳业有限公司	第 29 类	2017.09.07-2027.09.06	原始取得
413	15956212		四川新希望乳业有限公司	第 32 类	2016.03.28-2026.03.27	原始取得
414	757082		四川新希望乳业有限公司	第 29 类	2015.07.21-2025.07.20	受让取得
415	15956249		四川新希望乳业有限公司	第 29 类	2016.03.28-2026.03.27	原始取得
416	5267121		四川新希望乳业有限公司	第 32 类	2009.04.07-2019.04.06	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
417	3412674		四川新希望乳业有限公司	第 29 类	2010.04.14-2023.12.06	受让取得
418	11045545		四川新希望乳业有限公司	第 32 类	2013.10.21-2023.10.20	原始取得
419	1534399		四川新希望乳业有限公司	第 30 类	2011.03.07-2021.03.06	受让取得
420	10359137		四川新希望乳业有限公司	第 29 类	2013.03.14-2023.03.13	原始取得
421	18245266		四川新希望乳业有限公司	第 29 类	2017.02.21-2027.02.20	原始取得
422	4050104		四川新希望乳业有限公司	第 5 类	2017.08.14-2027.08.13	原始取得
423	9470725		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 31 类	2012.06.07-2022.06.06	原始取得
424	5063633		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 29 类	2008.10.28-2018.10.27	原始取得
425	9470735		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 32 类	2012.06.07-2022.06.06	原始取得
426	9476241		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 40 类	2012.06.07-2022.06.06	原始取得
427	9476318		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 44 类	2012.06.07-2022.06.06	原始取得
428	9470689		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 5 类	2012.06.14-2022.06.13	原始取得
429	9470694		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 5 类	2012.08.14-2022.08.13	原始取得
430	3726717		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 29 类	2015.10.07-2025.10.06	受让取得
431	9470742		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 32 类	2012.06.07-2022.06.06	原始取得
432	9476294		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 44 类	2012.06.21-2022.06.20	原始取得



序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
433	9470697		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 29 类	2012.06.28-2022.06.27	原始取得
434	9470760		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 40 类	2012.06.28-2022.06.27	原始取得
435	9470707		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 29 类	2012.06.28-2022.06.27	原始取得
436	3603828		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 29 类	2015.03.14-2025.03.13	受让取得
437	5053586		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 32 类	2008.10.28-2018.10.27	原始取得
438	23128173		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 32 类	2018.03.07-2028.03.06	原始取得
439	22849204		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 29 类	2018.02.21-2028.02.20	原始取得
440	22849204		西昌新希望三牧乳业有限公司	第 32 类	2018.02.21-2028.02.20	原始取得
441	2022735		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 1 类	2013.10.07-2023.10.06	受让取得
442	1772393		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 8 类	2012.05.21-2022.05.20	受让取得
443	1772394		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 8 类	2012.05.21-2022.05.20	受让取得
444	1741275		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 22 类	2012.04.07-2022.04.06	受让取得
445	3134594		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2014.03.21-2024.03.20	受让取得
446	3331170		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2013.09.14-2023.09.13	受让取得
447	3331171		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2013.09.14-2023.09.13	受让取得
448	3491105		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2014.08.14-2024.08.13	受让取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
449	4542441		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2008.11.07-2018.11.06	受让取得
450	6140286		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2010.05.28-2020.05.27	受让取得
451	8612192		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2011.11.28-2021.11.27	受让取得
452	1948937		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 31 类	2012.10.07-2022.10.06	受让取得
453	1773801		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 31 类	2012.05.21-2022.05.20	受让取得
454	3134595		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 31 类	2014.01.14-2024.01.13	受让取得
455	4212397		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2016.11.28-2026.11.27	受让取得
456	3320981		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2013.09.14-2023.09.13	受让取得
457	3320965		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2013.09.14-2023.09.13	受让取得
458	3320963		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2013.09.14-2023.09.13	受让取得
459	3187631		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2013.06.14-2023.06.13	受让取得
460	1778460		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 30 类	2012.05.28-2022.05.27	受让取得
461	6514006		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 32 类	2012.04.07-2022.04.06	受让取得
462	3839073		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 32 类	2015.09.21-2025.09.21	受让取得
463	3856627		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 32 类	2015.10.14-2025.10.14	受让取得
464	1764065		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 32 类	2012.05.07-2022.05.06	受让取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
465	1758954		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 33 类	2012.04.28-2022.04.27	受让取得
466	1794966		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 42 类	2012.06.21-2022.06.20	受让取得
467	3134618		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 5 类	2013.06.07-2023.06.06	受让取得
468	3134641		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 5 类	2013.06.07-2023.06.06	受让取得
469	3134619		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2013.04.21-2023.04.20	受让取得
470	3134642		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2013.04.21-2023.04.20	受让取得
471	3134617		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 30 类	2014.01.14-2024.01.13	受让取得
472	3134674		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 5 类	2013.06.14-2023.06.13	受让取得
473	3134675		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2014.01.28-2024.01.27	受让取得
474	4212395		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2017.02.21-2027.02.20	受让取得
475	4212398		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2016.11.28-2026.11.27	受让取得
476	3134634		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 30 类	2013.05.28-2023.05.27	受让取得
477	3134639		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 30 类	2013.05.28-2023.05.27	受让取得
478	3134670		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 30 类	2013.11.21-2023.11.20	受让取得
479	3134676		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 30 类	2013.05.28-2023.05.27	受让取得
480	3134683		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 30 类	2013.05.28-2023.05.27	受让取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
481	3134687		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 30 类	2013.05.28-2023.05.27	受让取得
482	3134689		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 30 类	2013.05.28-2023.05.27	受让取得
483	3134677		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 32 类	2013.08.21-2023.08.20	受让取得
484	3134678		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 33 类	2013.04.21-2023.04.20	受让取得
485	3134667		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 35 类	2013.08.07-2023.08.06	受让取得
486	3134686		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 35 类	2013.08.07-2023.08.06	受让取得
487	13721474		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2015.03.14-2025.03.13	受让取得
488	14700432		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2016.05.28-2026.05.27	受让取得
489	18397706		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2016.12.28-2026.12.27	受让取得
490	18396832		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2017.01.14-2027.01.13	受让取得
491	4212396		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2016.11.28-2026.11.27	受让取得
492	23308993		湖南新希望南山液态乳业有限公司	第 29 类	2018.03.14-2028.03.13	原始取得
493	16030978		杭州新希望双峰乳业有限公司	第 29 类	2016.03.14-2026.03.13	原始取得
494	12529819		杭州新希望双峰乳业有限公司	第 29 类	2014.10.07-2024.10.06	原始取得
495	8100123		杭州新希望双峰乳业有限公司	第 29 类	2011.05.07-2021.05.06	原始取得
496	8883975		杭州新希望双峰乳业有限公司	第 29 类	2012.02.21-2022.02.20	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
497	8627033		杭州新希望双峰乳业有限公司	第 29 类	2011.11.07-2021.11.06	原始取得
498	16031051		杭州新希望双峰乳业有限公司	第 29 类	2016.03.14-2026.03.13	原始取得
499	8225161		杭州新希望双峰乳业有限公司	第 30 类	2011.05.07-2021.05.06	原始取得
500	8883947		杭州新希望双峰乳业有限公司	第 30 类	2011.12.07-2021.12.06	原始取得
501	8884024		杭州新希望双峰乳业有限公司	第 32 类	2011.12.07-2021.12.06	原始取得
502	1291452		杭州新希望双峰乳业有限公司	第 29 类	2009.07.07-2019.07.06	受让取得
503	6891099		杭州新希望双峰乳业有限公司	第 29 类	2010.04.28-2020.04.27	原始取得
504	20968165		杭州新希望双峰乳业有限公司	第 29 类	2017.10.07-2027.10.06	原始取得
505	20968341		杭州新希望双峰乳业有限公司	第 29 类	2017.10.07-2027.10.06	原始取得
506	21012544		杭州新希望双峰乳业有限公司	第 30 类	2017.10.14-2027.10.13	原始取得
507	6259111		七彩云乳业有限公司	第 29 类	2009.09.28-2019.09.27	原始取得
508	6452465		七彩云乳业有限公司	第 29 类	2009.11.21-2019.11.20	原始取得
509	6452569		七彩云乳业有限公司	第 29 类	2009.11.18-2019.11.27	原始取得
510	6452462		七彩云乳业有限公司	第 29 类	2009.11.21-2019.11.20	原始取得
511	4674556		七彩云乳业有限公司	第 29 类	2018.03.07-2028.03.06	原始取得

序号	注册证号	商标图样	证载权利人	核定使用商品类别	专用权期限	取得方式
512	13081008		七彩云乳业有限公司	第 29 类	2015.04.07-2025.04.06	原始取得
513	10509124		七彩云乳业有限公司	第 29 类	2013.04.14-2023.04.13	原始取得
514	12440998		安徽新希望白帝乳业有限公司	第 29 类	2014.09.21-2024.09.20	原始取得
515	13058582	金陵记忆	安徽新希望白帝乳业有限公司	第 29 类	2014.12.21-2024.12.20	原始取得
516	8812366		安徽新希望白帝乳业有限公司	第 29 类	2012.01.21-2022.01.20	受让取得
517	3641138		安徽新希望白帝乳业有限公司	第 29 类	2015.09.07-2025.09.06	受让取得
518	3641174		安徽新希望白帝乳业有限公司	第 29 类	2015.09.07-2025.09.06	受让取得
519	781192		安徽新希望白帝乳业有限公司	第 29 类	2015.10.07-2025.10.06	受让取得
520	19063880		四川新希望营养饮品有限公司	第 29 类	2017.03.07-2027.03.06	原始取得
521	7142845	朝龙	山东朝日绿源乳业有限公司	第 29 类	2011.02.21-2021.02.20	原始取得
522	6765944	唯品	山东朝日绿源乳业有限公司	第 29 类	2010.03.28-2020.03.27	原始取得
523	7101226		山东朝日绿源乳业有限公司	第 29 类	2010.09.14-2020.09.13	原始取得
524	22771618	唯品绿源	山东朝日绿源乳业有限公司	第 29 类	2018.02.21-2028.02.20	原始取得
525	22771617	朝日唯品	山东朝日绿源乳业有限公司	第 29 类	2018.02.21-2028.02.20	原始取得

注：为提前取得“何不傲美”、“何不奥美”以及“何不澳美”系列商标的专有权益，发行人于 2015 年初代当时在筹建的子公司四川何不傲美提出注册申请，并陆续于 2016 年上半年获得注册，相应的注册费用在四川何不傲美成立之后归还了发行人。2017 年 9 月 11 日，发行人与四川何不傲美签署《注册商标转让协议》，按照《商标代持及权属划分协议》的约定，将上述注册商标返还四川何不傲美。

2017年9月11日，发行人与草根知本签署《注册商标转让协议》，约定将“草根知本”系列注册商标以评估价值为基准协商作价转让给草根知本，截至本招股意向书签署日，上述商标已经完成转让。

截至本招股意向书签署日，根据上述表格，发行人及子公司共有5项注册商标（第4905394号、第5002440号、第5053586号、第5063633号和第4542441号）原有效期届满，根据《中华人民共和国商标法（2013修正）》第四十条规定，注册商标有效期满，需要继续使用的，商标注册人应当在期满前十二个月内按照规定办理续展手续；在此期间未能办理的，可以给予六个月的宽展期。截至本招股意向书签署日，河北天香第4905394号注册商标、昆明海子第5002440号、西昌三牧第5053586、5063633号注册商标已经完成续展程序，湖南南山第4542441号注册商标正在办理续展手续。

## 2、专利

截至2018年6月30日，公司的专利使用权清单如下表所示：

序号	权利人	名称	类别	专利号	申请日	授权公告日	取得方式
1	发行人	瓶（饮料）	外观设计	201130066332.7	2011.04.06	2011.10.19	原始取得
2	新希望乳业控股有限公司	包装瓶	外观设计	201330308809.7	2013.07.05	2013.11.20	原始取得
3	新希望乳业控股有限公司	包装箱（芒果牛奶）	外观设计	201330407973.3	2013.08.26	2014.01.15	原始取得
4	新希望乳业控股有限公司	包装盒（芒果牛奶）	外观设计	201330408329.8	2013.08.26	2014.01.15	原始取得
5	新希望乳业控股有限公司	包装盒（芒果牛奶）	外观设计	201330441190.7	2013.09.13	2014.03.12	原始取得
6	新希望乳业控股有限公司	包装盒（草莓牛奶）	外观设计	201330441315.6	2013.09.13	2014.03.05	原始取得
7	新希望乳业控股有限公司	包装箱（草莓牛奶）	外观设计	201330441325.X	2013.09.13	2014.03.26	原始取得
8	新希望乳业控股有限公司	包装杯（草莓牛奶）	外观设计	201330441327.9	2013.09.13	2014.02.05	原始取得
9	新希望乳业控股有限公司	包装盒（低乳糖美味牛奶）	外观设计	201430055491.0	2014.03.19	2014.07.16	原始取得
10	新希望乳业控股有限公司	包装瓶（味蕾游记巴西橙晶球）	外观设计	201430144881.5	2014.05.22	2014.10.15	原始取得
11	新希望乳业控股有限公司	包装瓶（味蕾游记德国巧克力）	外观设计	201430144940.9	2014.05.22	2014.10.15	原始取得
12	新希望乳业控股有限公司	包装瓶（味蕾游记波兰葡萄干）	外观设计	201430145074.5	2014.05.22	2014.10.15	原始取得

序号	权利人	名称	类别	专利号	申请日	授权公告日	取得方式
13	新希望乳业控股有限公司	包装瓶(味蕾游记丹麦菌种原味)	外观设计	201430173159.4	2014.06.09	2014.11.05	原始取得
14	新希望乳业控股有限公司	包装盒(运动魔方减脂高蛋白牛奶)	外观设计	201430177090.2	2014.06.11	2014.11.05	原始取得
15	新希望乳业控股有限公司	包装盒(里海酸奶)	外观设计	201430256007.0	2014.07.25	2014.12.17	原始取得
16	新希望乳业控股有限公司	包装盒(云牧场·云南纯牛奶)	外观设计	201430498532.3	2014.12.04	2015.05.13	原始取得
17	新希望乳业控股有限公司	包装盒(顶壹餐多角包)	外观设计	201430549750.5	2014.12.24	2015.06.10	原始取得
18	新希望乳业控股有限公司	包装瓶(北京记忆系列)	外观设计	201530025656.4	2015.01.28	2015.07.15	原始取得
19	新希望乳业控股有限公司	包装箱(云牧场·云南纯牛奶)	外观设计	201530045433.4	2015.02.13	2015.08.12	原始取得
20	新希望乳业控股有限公司	包装瓶(轻爱酸奶系列)	外观设计	201630305838.1	2016.07.06	2016.11.30	原始取得
21	发行人	一种用于新鲜干酪生产线的冲洗装置	实用新型	201520586623.1	2015.08.06	2015.12.02	原始取得
22	发行人	一种用于新鲜干酪生产线的螺旋输送杆系统	实用新型	201520587436.5	2015.08.06	2015.11.18	原始取得
23	发行人	一种新鲜干酪生产线	实用新型	201520588168.9	2015.08.06	2015.12.09	原始取得
24	发行人	一种用于新鲜干酪生产线的回转式装瓶装置	实用新型	201520588203.7	2015.08.06	2015.12.02	原始取得
25	发行人	一种酸奶制备工艺中的简易式酸度滴定装置	实用新型	201620308538.3	2016.04.13	2016.10.12	原始取得
26	发行人	一种用于新鲜干酪生产线的贴膜装置	实用新型	201520586377.X	2015.08.06	2015.12.09	原始取得
27	发行人	一种用于新鲜干酪生产线的灌注装置	实用新型	201520586384.X	2015.08.06	2015.11.18	原始取得
28	发行人	一种用于新鲜干酪生产线的输送系统	实用新型	201520586445.2	2015.08.06	2015.12.02	原始取得
29	发行人	一种风味发酵乳及其制备方法	发明专利	201310083731.2	2013.03.15	2014.12.03	原始取得
30	发行人	一种舒睡牛奶及其制备方法	发明专利	201310030858.8	2013.01.28	2013.11.06	原始取得
31	发行人,四川新希望畜牧科技有限公司	一种检测水溶性维生素的方法	发明专利	201210584541.4	2012.12.28	2014.12.10	原始取得
32	发行人,云南新希望邓川蝶泉乳业公司	具有降胆固醇及抑菌能力的鼠李糖乳杆菌 grx10 及其用途	发明专利	200810023014.X	2008.07.09	2010.06.09	受让取得
33	发行人	一种低乳糖巴氏杀菌奶及制备方法	发明专利	200810047169.7	2008.03.28	2010.07.21	原始取得
34	发行人	一种复合蛋白乳饮	发明	201310030970.1	2013.01.28	2015.01.07	原始取得



序号	权利人	名称	类别	专利号	申请日	授权公告日	取得方式
		料及其制备方法	专利				
35	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	防盗牛奶箱	实用新型	201521049008.3	2015.12.16	2016.06.15	原始取得
36	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	液体乳制品的灌装装置	实用新型	201521049390.8	2015.12.16	2016.07.06	原始取得
37	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	酸奶灌装装置	实用新型	201521049432.8	2015.12.16	2016.06.15	原始取得
38	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	指纹识别牛奶箱	实用新型	201521049614.5	2015.12.16	2016.08.03	原始取得
39	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	多功能牛奶箱	实用新型	201521049615.X	2015.12.16	2016.06.15	原始取得
40	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	防滴漏牛奶灌装装置	实用新型	201521049723.7	2015.12.16	2016.06.15	原始取得
41	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	便携式牛奶箱	实用新型	201521050167.5	2015.12.16	2016.06.15	原始取得
42	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	一种液态奶灌装机的导流组件	实用新型	201521052592.8	2015.12.16	2016.08.17	原始取得
43	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	一种牛奶冷却罐	实用新型	201521052594.7	2015.12.16	2016.08.03	原始取得
44	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	一种牛奶储存罐	实用新型	201521053080.3	2015.12.16	2016.06.15	原始取得
45	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	一种牛奶储存罐的冷却系统	实用新型	20152105310.3	2015.12.16	2016.06.22	原始取得
46	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	一种牛奶储存罐的密封盖	实用新型	20152105350.5	2015.12.16	2016.06.15	原始取得
47	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	一种液态奶灌装机	实用新型	201521053508.4	2015.12.16	2016.06.15	原始取得
48	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	一种用于液态奶包装机的压力可调式包装膜传动机构	实用新型	201521053510.1	2015.12.16	2016.08.03	原始取得
49	新希望双喜乳业(苏州)有限公司	一种用于液态奶包装机的包装膜传动机构	实用新型	201521053613.8	2015.12.16	2016.08.03	原始取得
50	新希望双喜乳业(苏州)有限	一种快速鉴别检测牛奶掺假方法	发明专利	201510940392.4	2015.12.16	2017.09.29	原始取得

序号	权利人	名称	类别	专利号	申请日	授权公告日	取得方式
	公司						
51	昆明市海子乳业有限公司	一种具有倒杯检测功能的灌装喷码机	实用新型	201620529683.4	2016.06.03	2016.11.23	原始取得
52	昆明市海子乳业有限公司	一种具有倒杯检测剔除功能的灌装喷码机	实用新型	201620529685.3	2016.06.03	2016.12.06	原始取得
53	昆明市海子乳业有限公司	一种强制落杯装置	实用新型	201620529754.0	2016.06.03	2016.12.14	原始取得
54	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	饮料瓶	外观设计	201630239897.3	2016.06.15	2016.11.23	原始取得
55	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	酸奶瓶（风花雪月）	外观设计	201630219851.5	2016.06.02	2016.12.07	原始取得
56	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	酸奶瓶（云上时光）	外观设计	201630209852.1	2016.05.30	2016.09.14	原始取得
57	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	一种烟气脱硫污水的循环利用处理装置	实用新型	201620424471.X	2016.05.11	2016.11.30	原始取得
58	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	一种污泥预处理装置	实用新型	201620424472.4	2016.05.11	2016.12.07	原始取得
59	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	一种污泥干化利用处理装置	实用新型	201620424473.9	2016.05.11	2016.11.23	原始取得
60	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	一种防止板式换热器串液的保护装置	实用新型	201620424478.1	2016.05.11	2016.11.30	原始取得
61	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	一种超高温管路清洗时均质机的保护装置	实用新型	201620424481.3	2016.05.11	2016.11.30	原始取得
62	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	一种酸奶灌装封杯机的排气装置	实用新型	201620408536.1	2016.05.09	2016.11.30	原始取得
63	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	一种利乐无菌灌装机的纸管张紧保护装置	实用新型	201620408537.6	2016.05.09	2016.11.30	原始取得
64	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	一种核桃浆渣回收利用装置	实用新型	201620408539.5	2016.05.09	2016.11.09	原始取得
65	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	一种蝶阀的限位检测装置	实用新型	201620408540.8	2016.05.09	2016.11.30	原始取得
66	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	玻璃牛奶瓶	外观设计	201530252447.3	2015.07.14	2015.12.23	原始取得
67	云南新希望邓	饮料瓶(相似设计1、	外观	201530252485.9	2015.07.14	2015.12.30	原始取得

序号	权利人	名称	类别	专利号	申请日	授权公告日	取得方式
	川蝶泉乳业有限公司	2、3)	设计				
68	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	包装盒(乳酸菌饮品)	外观设计	201530220874.3	2015.06.29	2015.12.23	原始取得
69	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	包装瓶(牧场酸奶)	外观设计	201530010594X	2015.01.14	2015.07.29	原始取得
70	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	包装箱(乳酸菌饮品)	外观设计	201430433019.6	2014.11.06	2015.05.06	原始取得
71	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	包装罐(原汁花生核桃乳)	外观设计	201430123235.0	2014.05.08	2014.09.17	原始取得
72	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	包装罐(原汁核桃乳)	外观设计	201430123375.8	2014.05.08	2014.09.03	原始取得
73	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	包装盒(原汁核桃乳)	外观设计	201430123536.3	2014.05.08	2014.09.03	原始取得
74	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	包装盒(原汁花生核桃乳)	外观设计	201430123554.1	2014.05.08	2014.09.03	原始取得
75	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	包装盒(香蕉牛奶)	外观设计	201230638272.6	2012.12.18	2013.04.10	原始取得
76	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	包装箱(香蕉牛奶)	外观设计	201230638339.6	2012.12.18	2013.04.10	原始取得
77	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	包装袋(全脂甜奶粉)	外观设计	201130441235.1	2011.11.26	2012.04.11	原始取得
78	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	包装盒(特浓纯牛奶)	外观设计	201130441239.X	2011.11.26	2012.04.11	原始取得
79	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	一种自动印码机	发明	201010284835.6	2010.09.17	2012.07.18	原始取得
80	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种用于旋盖产品的自检废品及自动剔除系统	实用新型	201520671045.1	2015.09.01	2016.01.06	原始取得
81	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种灌装机生产、清洗以及维修的自动统计系统	实用新型	201520671076.7	2015.09.01	2015.12.16	原始取得
82	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种移动式灭蝇设备	实用新型	201520671098.3	2015.09.01	2015.12.23	原始取得
83	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种塑料包装袋封	实用	201520671204.8	2015.09.01	2015.12.23	原始取得

序号	权利人	名称	类别	专利号	申请日	授权公告日	取得方式
	牌乳业有限公司	口装置	新型				
84	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种玻璃瓶套标整形设备	实用新型	201520671206.7	2015.09.01	2015.12.23	原始取得
85	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种收奶管道及其支撑机构	实用新型	201520671218.X	2015.09.01	2015.12.30	原始取得
86	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种节能换热系统	实用新型	201520671271.X	2015.09.01	2016.01.06	原始取得
87	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种用于转子泵的清洗系统	实用新型	201520672686.9	2015.09.01	2015.12.30	原始取得
88	青岛新希望琴牌乳业有限公司	包装箱(香蕉牛奶和芒果牛奶)	外观设计	201430502371.0	2014.12.05	2015.04.29	原始取得
89	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种低粘度液体取样装置	实用新型	201621052736.4	2016.09.13	2017.04.12	原始取得
90	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种巴氏杀菌机用酸碱循环利用系统	实用新型	201620872200.0	2016.08.12	2017.04.12	原始取得
91	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种去除锅炉结垢的防垢剂添加装置	实用新型	201620852712.0	2016.08.09	2017.02.08	原始取得
92	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种凝固型酸奶发酵罐装系统	实用新型	201620852713.5	2016.08.09	2017.05.10	原始取得
93	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种常温灌装设备自动化清洗系统	实用新型	201620852714.X	2016.08.09	2017.02.22	原始取得
94	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种自动套标整形装置	实用新型	201620852722.4	2016.08.09	2017.05.24	原始取得
95	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种用于锅炉的水净化回收装置	实用新型	201620852723.9	2016.08.09	2017.02.08	原始取得
96	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种玻璃瓶清洗设备	实用新型	201620852736.6	2016.08.09	2017.02.08	原始取得
97	昆明雪兰牛奶有限责任公司	包装盒(鲜牛奶)	外观设计	201630488838.X	2016.09.29	2017.01.18	原始取得
98	昆明雪兰牛奶有限责任公司	包装瓶(浓缩鲜奶)	外观设计	201630488839.4	2016.09.29	2017.01.18	原始取得
99	昆明雪兰牛奶有限责任公司	一种带有感应开关的冷库风幕机	实用新型	201620549151.7	2016.06.08	2016.11.09	原始取得
100	昆明雪兰牛奶	一种用于冷库风幕	实用	201620549153.6	2016.06.08	2016.11.09	原始取得

序号	权利人	名称	类别	专利号	申请日	授权公告日	取得方式
	有限责任公司	的感应门	新型				
101	昆明雪兰牛奶有限责任公司	一种奶回收杀菌机	实用新型	201620529856.2	2016.06.03	2016.12.28	原始取得
102	昆明雪兰牛奶有限责任公司	一种奶回收装置	实用新型	201620529857.7	2016.06.03	2016.11.09	原始取得
103	昆明雪兰牛奶有限责任公司	一种纠正传送带上物体方向的装置	实用新型	201620529859.6	2016.06.03	2016.10.26	原始取得
104	昆明雪兰牛奶有限责任公司	一种带转向器的喷码装置	实用新型	201620529861.3	2016.06.03	2016.10.26	原始取得
105	昆明雪兰牛奶有限责任公司	一种自动搅拌清洗的储奶缸	实用新型	201620529862.8	2016.06.03	2016.10.26	原始取得
106	昆明雪兰牛奶有限责任公司	一种自动定时搅拌的储奶缸	实用新型	201620529863.2	2016.06.03	2016.10.26	原始取得
107	昆明雪兰牛奶有限责任公司	包装盒（鲜花酸奶）	外观设计	201530550700.3	2015.12.22	2016.05.16	原始取得
108	昆明雪兰牛奶有限责任公司	包装盒（澳特兰）	外观设计	201330556114.0	2013.11.18	2014.07.09	原始取得
109	昆明雪兰牛奶有限责任公司	一种调制乳及其制备方法	发明	201310120671.7	2013.03.29	2014.08.13	原始取得
110	昆明雪兰牛奶有限责任公司	一种发酵乳及其制备方法	发明	201210598010.0	2012.12.28	2015.03.25	原始取得
111	昆明雪兰牛奶有限责任公司	一种饮料及其制备方法	发明	201210598011.5	2012.12.28	2014.07.09	原始取得
112	昆明雪兰牛奶有限责任公司	用于优质乳巴杀机管道的温度探头安装座	实用新型	201720734205.1	2017.06.22	2017.12.22	原始取得
113	昆明雪兰牛奶有限责任公司	玻璃瓶清洗回收设备	实用新型	201720360874.7	2017.04.07	2017.12.12	原始取得
114	昆明雪兰牛奶有限责任公司	一种玻璃瓶回收清洗装置	实用新型	201720360875.1	2017.04.07	2017.12.12	原始取得
115	昆明雪兰牛奶有限责任公司	CIP 热水罐温度自动控制系统	实用新型	201720360889.3	2017.04.07	2017.12.12	原始取得
116	昆明雪兰牛奶有限责任公司	一种包装机封装方向调整设备	实用新型	201720360890.6	2017.04.07	2017.12.12	原始取得
117	昆明雪兰牛奶有限责任公司	提高离心机分离能力的出口结构	实用新型	201720360891.0	2017.04.07	2017.12.12	原始取得
118	昆明雪兰牛奶有限责任公司	包装机辅助转向装置	实用新型	201720360911.4	2017.04.07	2017.12.12	原始取得
119	昆明雪兰牛奶有限责任公司	板式杀菌机组均质机防脂肪上浮的安全阀安装结构	实用新型	201720361120.3	2017.04.07	2017.12.12	原始取得
120	昆明雪兰牛奶有限责任公司	一种鲜奶灌装装置	实用新型	201720361122.2	2017.04.07	2017.12.12	原始取得
121	昆明雪兰牛奶有限责任公司	带安全阀的板式换热器	实用新型	201720361123.7	2017.04.07	2017.12.26	原始取得
122	河北新希望天香乳业有限公司	牛奶瓶（相似设计1、2、3）	外观设计	201630252125.3	2016.06.17	2016.12.14	原始取得

序号	权利人	名称	类别	专利号	申请日	授权公告日	取得方式
123	河北新希望天香乳业有限公司	一种取样阀检漏装置	实用新型	201520757899.1	2015.09.28	2016.01.13	原始取得
124	河北新希望天香乳业有限公司	酸奶杯	外观设计	201530110288.3	2015.04.22	2015.10.14	原始取得
125	河北新希望天香乳业有限公司	酸奶瓶（北京记忆）	外观设计	201530078468.8	2015.04.22	2015.11.18	原始取得
126	河北新希望天香乳业有限公司	一种带有自动润滑器的风机	实用新型	201520133576.5	2015.03.10	2015.07.08	原始取得
127	河北新希望天香乳业有限公司	一种带有接管板的CIP清洗系统	实用新型	201520126983.3	2015.03.05	2015.08.19	原始取得
128	河北新希望天香乳业有限公司	一种玻璃瓶消毒筐	实用新型	201520125726.8	2015.03.04	2015.07.08	原始取得
129	河北新希望天香乳业有限公司	玻璃瓶洗瓶机消毒液用降温装置	实用新型	201520114819.0	2015.02.16	2015.08.19	原始取得
130	河北新希望天香乳业有限公司	一种玻璃瓶灌装机上瓶输送台	实用新型	201520114820.3	2015.02.16	2015.07.08	原始取得
131	河北新希望天香乳业有限公司	包装套件（坝上牧歌有机纯牛奶）	外观设计	201530047283.0	2015.02.15	2015.08.19	原始取得
132	河北新希望天香乳业有限公司	一种开盖器	实用新型	201520107432.2	2015.02.13	2015.08.19	原始取得
133	河北新希望天香乳业有限公司	一种牛奶在线配料装置	实用新型	201520107433.7	2015.02.13	2015.07.08	原始取得
134	河北新希望天香乳业有限公司	一种牛奶玻璃瓶洗瓶机自来水喷淋装置	实用新型	201520107434.1	2015.02.13	2015.07.08	原始取得
135	河北新希望天香乳业有限公司	一种牛奶板式巴氏杀菌机物料暂存罐	实用新型	201520107435.6	2015.02.13	2015.07.08	原始取得
136	河北新希望天香乳业有限公司	酸奶杯	外观设计	201530023923.4	2015.01.27	2015.07.08	原始取得
137	河北新希望天香乳业有限公司	酸奶杯	外观设计	201530024247.2	2015.01.27	2015.07.08	原始取得
138	河北新希望天香乳业有限公司	原态酪乳包装袋	外观设计	201630503162.7	2016.10.14	2017.06.16	原始取得

序号	权利人	名称	类别	专利号	申请日	授权公告日	取得方式
139	河北新希望天香乳业有限公司	一种蒸汽冷凝水回收装置	实用新型	201620997621.6	2016.08.31	2017.04.12	原始取得
140	河北新希望天香乳业有限公司	一种前处理车间酸碱回收装置	实用新型	201620962906.6	2016.08.29	2017.04.12	原始取得
141	河北新希望天香乳业有限公司	一种中亚八连杯酸奶灌装机的输送线导向装置	实用新型	201620962907.0	2016.08.29	2017.06.16	原始取得
142	河北新希望天香乳业有限公司	一种设置有水润装置的玻璃瓶套标机	实用新型	201620962908.5	2016.08.29	2017.04.12	原始取得
143	河北新希望天香乳业有限公司	一种灌装机生产与清洗自动控制装置	实用新型	201620962909.X	2016.08.29	2017.04.12	原始取得
144	河北新希望天香乳业有限公司	一种用于低温设备饿物料供应系统装置	实用新型	201620963422.3	2016.08.29	2017.04.12	原始取得
145	河北新希望天香乳业有限公司	一种洗瓶机蒸汽电磁阀	实用新型	201620963444.X	2016.08.29	2017.04.12	原始取得
146	河北新希望天香乳业有限公司	一种利乐枕机软化水管路的改良结构	实用新型	201620963452.4	2016.08.29	2017.04.12	原始取得
147	河北新希望天香乳业有限公司	一种改进的利乐枕机物料管道	实用新型	201620970755.9	2016.08.29	2017.04.12	原始取得
148	河北新希望天香乳业有限公司	一种可移动的百利包输送系统	实用新型	201620987048.0	2016.08.29	2017.04.12	原始取得
149	河北新希望天香乳业有限公司	褐色发酵乳基料、褐色乳饮料及其制备方法	发明	201510078824.5	2015.02.13	2017.12.19	原始取得
150	河北新希望天香乳业有限公司	一种乳品发酵罐	实用新型	201720303838.7	2017.03.27	2017.11.21	原始取得
151	河北新希望天香乳业有限公司	一种牛奶乳品瓶装框夹具	实用新型	201720303840.4	2017.03.27	2017.12.15	原始取得
152	河北新希望天香乳业有限公司	包装瓶(初心相似设计1,2)	外观设计	201730060547.5	2017.03.06	2017.12.05	原始取得
153	河北新希望天香乳业有限公司	一种杀菌机管道内牛奶回收装置	实用新型	201620997171.0	2016.08.31	2017.12.05	原始取得
154	北京大黍有机食品有限公司	包装瓶(大黍370)	外观设计	201530553111.0	2015.12.23	2016.08.03	原始取得
155	北京大黍有机	包装瓶(大黍250)	外观	201530553113.X	2015.12.23	2016.08.03	原始取得

序号	权利人	名称	类别	专利号	申请日	授权公告日	取得方式
	食品有限公司		设计				
156	四川新希望乳业有限公司	一种乳制品包装箱折耳装置	实用新型	201620283765.5	2016.04.07	2016.08.31	原始取得
157	四川新希望乳业有限公司	一种利乐枕灌装机的卡爪调节装置	实用新型	201620283777.8	2016.04.07	2016.08.17	原始取得
158	四川新希望乳业有限公司	一种乳制品生产线上的易清洗管线系统	实用新型	201620283825.3	2016.04.07	2016.09.21	原始取得
159	四川新希望乳业有限公司	一种利用 CIP 清洗系统实现冷消毒的装置系统	实用新型	201620284096.3	2016.04.07	2016.11.09	原始取得
160	四川新希望乳业有限公司	一种乳品生产线上的溢乳回收装置系统	实用新型	201620285814.9	2016.04.07	2016.08.17	原始取得
161	四川新希望乳业有限公司	牛奶灌装运输装置	实用新型	201520597251.2	2015.08.10	2015.12.02	原始取得
162	四川新希望乳业有限公司	实验室微生物培养皿定位框架及组件	实用新型	201520597253.1	2015.08.10	2015.12.16	原始取得
163	四川新希望乳业有限公司	牛奶灌装加奶装置	实用新型	201520597940.3	2015.08.10	2015.11.25	原始取得
164	四川新希望乳业有限公司	一种乳制品盛装瓶	实用新型	201520598771.5	2015.08.10	2015.12.30	原始取得
165	四川新希望乳业有限公司	一种乳制品盛装瓶瓶盖	实用新型	201520598798.4	2015.08.10	2015.12.09	原始取得
166	四川新希望乳业有限公司	一种用于奶制品加工线的供水系统	实用新型	201420115164.4	2014.03.14	2014.07.30	原始取得
167	四川新希望乳业有限公司	一种用于奶产品生产的清洗线	实用新型	201420115520.2	2014.03.14	2014.07.23	原始取得
168	四川新希望乳业有限公司	一种热水清理系统	实用新型	201420115588.0	2014.03.14	2014.07.23	原始取得
169	四川新希望乳业有限公司	一种自动脱筐装筐酸奶加工线	实用新型	201420101827.7	2014.03.07	2014.07.02	原始取得
170	四川新希望乳业有限公司	一种奶瓶加盖线	实用新型	201420102022.4	2014.03.07	2014.07.23	原始取得
171	四川新希望乳业有限公司	一种回收空奶瓶清洗装置	实用新型	201420102160.2	2014.03.07	2014.07.16	原始取得
172	四川新希望乳业有限公司	一种包装箱内衬	发明专利	201310444086.2	2013.09.26	2015.06.10	原始取得
173	四川新希望乳业有限公司	一种检测塑化剂的方法	发明专利	201310014340.5	2013.01.15	2014.07.09	原始取得
174	四川新希望乳业有限公司	包装瓶（新希望）	外观设计	201230642931.3	2012.12.20	2013.05.01	原始取得
175	四川新希望乳业有限公司	牛奶包装盒(纯牛奶)	外观设计	201130252474.2	2011.08.01	2011.12.28	原始取得
176	四川新希望乳业有限公司	牛奶包装盒(鲜牛奶)	外观设计	201130252833.4	2011.08.01	2012.01.04	原始取得
177	四川新希望乳业有限公司	一种乳制品生产线 CIP 中控系统过滤	发明专利	201510487855.6	2015.08.10	2017.04.19	原始取得



序号	权利人	名称	类别	专利号	申请日	授权公告日	取得方式
		洗涤方法					
178	四川新希望乳业有限公司	一种装箱机在线自动纠错控制系统	实用新型	201621031811.9	2016.08.31	2017.03.08	原始取得
179	四川新希望乳业有限公司	一种奶罐车 CIP 清洗站台	实用新型	201621032323.X	2016.08.31	2017.03.29	原始取得
180	四川新希望营养饮品有限公司	包装瓶	外观设计	201630445742.5	2016.08.30	2017.01.04	原始取得
181	四川新希望乳业有限公司	一种包装箱内衬	实用新型	201320596775.0	2013.09.26	2014.03.12	原始取得
182	四川新华西乳业有限公司	牛奶盛装瓶运输线润滑水喷洒装置	实用新型	201520598730.6	2015.08.10	2015.12.09	原始取得
183	四川新华西乳业有限公司	牛奶灌装装置	实用新型	201520598757.5	2015.08.10	2015.12.02	原始取得
184	四川新华西乳业有限公司	一种乳品生产线上纸杯传感器线路的接线盒	实用新型	201520598804.6	2015.08.10	2015.11.18	原始取得
185	四川新华西乳业有限公司	一种乳制品车间无菌风系统启动控制系统	实用新型	201520599009.9	2015.08.10	2015.12.09	原始取得
186	四川新华西乳业有限公司	一种乳制品的屋顶盒包装加盖装置	实用新型	201520599210.7	2015.08.10	2015.11.25	原始取得
187	四川新华西乳业有限公司	一种用于乳制品生产车间的带过滤网的中控 CIP 大系统	实用新型	201520599408.5	2015.08.10	2015.12.16	原始取得
188	四川新华西乳业有限公司	一种乳品车间自动清洗系统	实用新型	201621196492.7	2016.10.31	2017.05.17	原始取得
189	四川新华西乳业有限公司	一种乳品生产车间洗瓶机冲洗装置	实用新型	201621089714.5	2016.09.29	2017.04.12	原始取得
190	四川新华西乳业有限公司	一种防堵瓶流水线	实用新型	201621090297.6	2016.09.29	2017.04.19	原始取得
191	四川新华西乳业有限公司	一种改进的电动移液器	实用新型	201621032340.3	2016.08.31	2017.03.08	原始取得
192	四川新华西乳业有限公司	包装瓶	外观设计	201730170312.1	2017.05.10	2017.11.21	原始取得
193	四川新华西乳业有限公司	瓶贴(酸奶果食)	外观设计	201730170313.6	2017.05.10	2017.09.12	原始取得
194	四川新华西乳业有限公司	包装箱(酸奶果食)	外观设计	201730170314.0	2017.05.10	2017.10.03	原始取得
195	四川新华西乳业有限公司	一种乳制品生产线 CIP 中控系统冷消毒方法	发明	201510487436.2	2015.08.10	2017.11.10	原始取得
196	湖南新希望南山液态乳业有限公司	包装瓶	外观设计	201530359553.1	2015.09.17	2015.12.30	原始取得
197	杭州新希望双峰乳业公司	瓶贴(意式炭烧酸奶)	外观设计	201630045782.0	2016.2.17	2016.06.29	原始取得
198	杭州新希望双	酸奶瓶(上海记忆)	外观	201430458594.1	2014.11.19	2015.04.15	原始取得

序号	权利人	名称	类别	专利号	申请日	授权公告日	取得方式
	峰乳业公司		设计				
199	杭州新希望双峰乳业公司	牛奶包装盒(千岛湖牧场)	外观设计	201430458624.9	2014.11.19	2015.04.15	原始取得
200	杭州新希望双峰乳业公司	牛奶瓶(千岛湖牧场)	外观设计	201430458628.7	2014.11.19	2015.04.15	原始取得
201	杭州新希望双峰乳业公司	瓶贴(每日鲜)	外观设计	201330286083.1	2013.6.27	2013.11.13	原始取得
202	杭州新希望双峰乳业公司	瓶贴(杭忆)	外观设计	201330286095.4	2013.6.27	2013.11.13	原始取得
203	杭州新希望双峰乳业公司	一种凝固型褐色酸乳的生产工艺及其产品	发明专利	201310082726.X	2013.03.14	2014.07.23	原始取得
204	杭州新希望双峰乳业公司	酸奶乳化装置	实用新型	201621369702.8	2016.12.13	2017.07.21	原始取得
205	杭州新希望双峰乳业公司	屋顶盒灌装线吹气装置	实用新型	201621366885.8	2016.12.13	2017.07.21	原始取得
206	杭州新希望双峰乳业公司	一种温水冲瓶生产线	实用新型	201621366834.5	2016.12.13	2017.07.21	原始取得
207	杭州新希望双峰乳业公司	灌装车间和发酵车间共用空气系统	实用新型	201621366929.7	2016.12.13	2017.07.21	原始取得
208	杭州新希望双峰乳业公司	牛奶杀菌机换热系统	实用新型	201621367035.X	2016.12.13	2017.07.21	原始取得
209	杭州新希望双峰乳业公司	巴氏袋包材自动打码机构	实用新型	201621366832.6	2016.12.13	2017.07.21	原始取得
210	杭州新希望双峰乳业公司	屋顶盒灌装线夹紧装置	实用新型	201621367062.7	2016.12.13	2017.07.21	原始取得
211	杭州新希望双峰乳业公司	玻璃瓶传送线动力装置	实用新型	201621366984.6	2016.12.13	2017.07.21	原始取得
212	杭州新希望双峰乳业公司	纸塑杯(咖啡牛奶)	外观设计	201630639406.4	2016.12.22	2017.05.31	原始取得
213	杭州新希望双峰乳业公司	塑杯(意式酪乳酸奶)	外观设计	201630639403.0	2016.12.22	2017.05.31	原始取得
214	杭州新希望双峰乳业公司	包装瓶(阿尔卑斯山酸奶)	外观设计	201630642061.8	2016.12.23	2017.06.13	原始取得
215	七彩云乳业有限公司	歪盖高盖检测报警装置	实用新型	201620545473.4	2016.06.07	2016.11.09	原始取得
216	七彩云乳业有限公司	歪盖高盖自动检测剔除装置	实用新型	201620545517.3	2016.06.07	2016.11.09	原始取得
217	七彩云乳业有限公司	歪盖高盖自动检测剔除装置	实用新型	201620545656.6	2016.06.07	2016.10.26	原始取得
218	七彩云乳业有限公司	歪盖高盖自动检测剔除装置	实用新型	201620547011.6	2016.06.07	2016.11.09	原始取得
219	七彩云乳业有限公司	包装盒(鲜羊奶)	外观设计	201130344130.4	2011.09.29	2012.01.18	原始取得
220	七彩云乳业有限公司	瓶贴(鲜羊奶和酸羊奶)	外观设计	201130353211.0	2011.09.29	2012.04.04	原始取得
221	西昌新希望三牧乳业有限公	一种阀门组件	实用新型	201621196469.8	2016.10.28	2017.06.13	原始取得

序号	权利人	名称	类别	专利号	申请日	授权公告日	取得方式
	司						
222	西昌新希望三牧乳业有限公司	一种储奶系统	实用新型	201621196498.4	2016.10.28	2017.04.26	原始取得
223	西昌新希望三牧乳业有限公司	一种焊接阀门组件	实用新型	201621196752.0	2016.10.28	2017.06.13	原始取得
224	西昌新希望三牧乳业有限公司	包装盒（火把酸奶）	外观设计	201630373501.4	2016.08.08	2017.04.12	原始取得
225	西昌新希望三牧乳业有限公司	一种苦荞酸奶及其制备方法	发明	201710200277.2	2017.03.30	2017.06.30	原始取得
226	西昌新希望三牧乳业有限公司	包装盒（凉山雪）	外观设计	201730327693.X	2017.07.24	2017.12.05	原始取得
227	发行人	一种检测原料乳中脂肪酸相对含量的方法	发明专利	201610097259.1	2016.02.22	2018.02.23	原始取得
228	发行人	包装瓶（活润 LB-8）	外观设计	201830041015.1	2018.01.29	2018.06.01	原始取得
229	发行人	包装瓶	外观设计	201830041031.0	2018.01.29	2018.06.01	原始取得
230	发行人	包装瓶（初心水果系列风味发酵乳）	外观设计	201830041930.0	2018.01.29	2018.06.01	原始取得
231	发行人	包装瓶（初心）	外观设计	201830041931.5	2018.01.29	2018.06.01	原始取得
232	发行人	包装杯（坚果食纪）	外观设计	201730371331.0	2017.08.14	2018.01.12	原始取得
233	新希望双喜乳业（苏州）有限公司	一种快速鉴别检测牛奶掺假的方法	发明专利	201510940392.4	2015.12.16	2017.09.29	原始取得
234	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种自动剔除玻璃瓶倒瓶的装置	实用新型	201721194217.6	2017.09.18	2018.06.15	原始取得
235	青岛新希望琴牌乳业有限公司	一种杀菌机物料管道缓冲装置	实用新型	201721194241.X	2017.09.18	2018.04.13	原始取得
236	河北新希望天香乳业有限公司	包装盒	外观设计	201730035927.3	2017.02.10	2018.04.06	原始取得
237	河北新希望天香乳业有限公司	一种包装盒自动封箱装置	实用新型	201720303125.0	2017.03.27	2018.02.09	原始取得
238	河北新希望天香乳业有限公司	一种奶制品冷却装置	实用新型	201720303408.5	2017.03.27	2018.05.01	原始取得
239	四川新希望乳	一种利用偏光板检	发明	201610211956.5	2016.04.07	2018.03.06	原始取得

序号	权利人	名称	类别	专利号	申请日	授权公告日	取得方式
	业有限公司	测牛奶包装内壁损坏情况的方法	专利				
240	四川新希望乳业有限公司	一种立式桨叶搅拌储奶罐	实用新型	201720826531.5	2017.07.10	2018.04.03	原始取得
241	四川新希望乳业有限公司	一种奶罐车	实用新型	201720826969.3	2017.07.10	2018.01.12	原始取得
242	四川新希望乳业有限公司	一种乳品灌装头清洗装置	实用新型	201720827157.0	2017.07.10	2018.01.30	原始取得
243	四川新华西乳业有限公司	一种低温液态奶产品防花码装置	实用新型	201720772299.1	2017.06.29	2018.02.09	原始取得
244	西昌新希望三牧乳业有限公司	一种发酵乳制品的灌装装置	实用新型	201721435756.4	2017.10.31	2018.05.29	原始取得
245	西昌新希望三牧乳业有限公司	包装瓶（风味酸牛奶）	外观设计	201730327691.0	2017.07.24	2018.01.12	原始取得
246	西昌新希望三牧乳业有限公司	一种清洗管路连接装置	实用新型	201621272048.9	2016.11.22	2017.07.11	原始取得
247	西昌新希望三牧乳业有限公司	一种鲜奶冷却装置	实用新型	201621299192.1	2016.11.30	2017.08.04	原始取得
248	西昌新希望三牧乳业有限公司	一种储奶罐体	实用新型	201621279963.0	2016.11.22	2017.06.27	原始取得
249	西昌新希望三牧乳业有限公司	一种储存罐	实用新型	201621196099.8	2016.10.28	2017.07.11	原始取得
250	杭州新希望双峰乳业公司	包装盒(鲜奶七彩版)	外观设计	201730608990.1	2017.12.04	2018.04.13	原始取得
251	杭州新希望双峰乳业公司	一种原料奶过滤管	实用新型	201721338329.4	2017.10.18	2018.06.26	原始取得
252	杭州新希望双峰乳业公司	一种原料奶过滤装置	实用新型	201721338481.2	2017.10.18	2018.06.26	原始取得
253	四川新希望奶牛养殖有限公司	一种牧场上牛台车	实用新型	201721135944.5	2017.09.06	2018.03.30	原始取得
254	四川新希望华西牧业有限公司	一种喷淋降温装置系统	实用新型	201721135963.8	2017.09.06	2018.04.06	原始取得
255	四川新希望华西牧业有限公司	一种牧场推料车	实用新型	201721135984.X	2017.09.06	2018.04.06	原始取得

### 3、授权许可资产

报告期内，发行人得到新希望集团授权，使用新希望集团拥有的如下商标权益：

序号	注册号/申请号	商标图样	转让商品/服务类别	专用期限
1	13089815		牛奶、牛奶制品、酸奶、奶油（奶制品）	2015.8.21-2025.8.20
2	20512991		烹饪用牛奶发酵剂、牛奶饮料（以牛奶为主）、奶昔	2017.8.21-2027.8.20

新希望集团同发行人于 2017 年 3 月签订了《商标转让合同》，新希望集团将发行人使用的上述核心商标无偿转让给发行人，新希望集团于 2017 年 4 月 1 日向国家工商行政管理总局商标局递交了商标转让申请，国家工商行政管理总局商标局于 2017 年 5 月 14 日下发了关于上述 2 个商标转让的《商标转让申请受理通知书》。2018 年 7 月 27 日，上述注册商标转让手续办理完毕。

2016 年 12 月 23 日，朝日集团控股株式会社和朝日乳业签署了《商标使用许可合同》，合同约定朝日集团授权朝日乳业在中华人民共和国（香港、澳门及台湾除外）区域内使用朝日集团持有的商标“朝日绿源”（注册号：13980212，第 29 类）、“Asahi/朝日绿源”（注册号：5029393，第 29 类），授权期限为 2 年，自 2016 年 12 月 15 日起算，授权使用的商品是低温牛奶和常温牛奶，商标使用费为 50,000.00 元/年。2016 年 12 月 15 日，朝日集团控股株式会社和朝日农业签署了《商标使用许可合同》，合同约定朝日集团控股株式会社授权朝日农业在中华人民共和国（香港、澳门及台湾除外）区域内使用朝日集团控股株式会社持有的商标“朝日绿源”（注册号：13980211，第 31 类）、“Asahi/朝日绿源”（注册号：8133678，第 31 类）；授权期限为 2 年，自 2016 年 12 月 15 日起算，授权使用的商品是朝日农业现有的经营场所所生产的现有商品（为蔬菜水果）；商标使用费为 50,000.00 元/年。

除上述情况外，公司不存在允许他人使用自己所有的资产，或作为被许可方使用他人资产的情况。

#### 4、主要生产经营许可

##### （1）公司的主要经营资质许可情况

截至 2018 年 6 月 30 日，公司的主要经营资质许可清单如下表所示：

序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
1	乳业股份	食品经营许可证	JY15101040020564	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2022年1月21日
2	苏州双喜	食品生产许可证	SC10532050500426	乳制品; 饮料	至2022年3月15日
3	苏州双喜	全国工业产品生产许可证	苏 XK16-204-01359	食品塑料包装、容器、工具等制品	至2021年7月21日
4	苏州双喜	食品经营许可证	JY3205050045709	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2022年1月9日
5	苏州双喜	道路运输经营许可证	苏交运管许可苏字320500306952	道路普通货物运输, 货物专用运输(冷藏保鲜), 货物专用运输(罐式), 二类汽车维修(大型货车)	至2018年8月12日
6	苏州双喜	生鲜乳准运证明	苏 320505 (2017) 0001	苏 E3A727	至2018年10月12日
7	苏州双喜	生鲜乳准运证明	苏 320505 (2017) 0002	苏 E5B899	至2018年12月2日
8	苏州双喜	生鲜乳收购许可证	苏 320505 (2017) 002	在江苏省、安徽省、山东省、宁夏回族自治区收购牛乳	至2019年10月12日
9	苏州双喜	排污许可证	320505-2016-00014 1-B	总磷(以P计), COD, 氨氮, SS	至2019年7月1日
10	苏州双喜三元二村直营店	食品经营许可证	JY13205080106589	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年9月25日
11	苏州双喜阊门 下塘直营店	食品经营许可证	JY13205080109190	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2022年10月15日
12	苏州双喜里河 新村直营店	食品经营许可证	JY13205080107063	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2022年9月27日
13	苏州双喜胥江 农贸市场直营店	食品经营许可证	JY13205080106214	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2022年9月21日
14	昆明海子	食品生产许可证	SC10553011113025	乳制品	至2021年9月6日
15	昆明海子	道路运输经营许可证	滇交运管许可官渡字 530111001255 号	经营范围: 普通货运	至2018年7月14日
16	昆明海子	云南省排放污染物许可证	530101111000725C 3023Y	排污类别为废水、废气、固体废物、噪声	至2021年1月20日

序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
17	云南蝶泉	食品生产许可证	SC10553293016421	乳制品、饮料	至 2021 年 11 月 15 日
18	云南蝶泉	食品经营许可证	JY15329300008040	预包装食品销售（含冷藏冷冻食品）	至 2020 年 12 月 28 日
19	云南蝶泉	云南省排放污染物许可证	5329301000473B0035Y	废气、废水、噪声	至 2019 年 12 月 31 日
20	云南蝶泉	道路运输经营许可证	滇交运管许可洱源字 532930000071 号	经营范围：普通货运	至 2019 年 4 月 20 日
21	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930（2018）015	在洱源县邓川镇腾龙村委会银桥村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
22	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930（2018）049	在洱源县右所镇梅和村委会太平村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
23	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930（2018）042	在洱源县右所镇幸福村委会后甸村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
24	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930（2018）043	在洱源县右所镇幸福村委会杨家营收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
25	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930（2018）050	在洱源县三营镇新龙村委会龙文村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
26	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930（2018）009	在洱源县三营镇永乐村委会涧门口收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
27	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930（2018）029	在洱源县三营镇新联村委会马街子收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
28	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930（2018）047	在洱源县三营镇永乐村委会常南组收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
29	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930（2018）024	在洱源县三营镇永胜村委会菜园村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
30	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930（2018）019	在洱源县三营镇永乐村委会映山铺收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日

序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
				乳	
31	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 038	在洱源县三营镇共和村委会马银沟收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
32	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 008	在洱源县三营镇永乐村委会名誉村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
33	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 027	在洱源县三营镇永胜村委会黄龙村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
34	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 040	在洱源县三营镇永乐村委会文笔村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
35	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 005	在洱源县三营镇新联村委会白石村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
36	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 034	在洱源县三营镇永胜村委会常营村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
37	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 012	在洱源县三营镇永胜村委会孟伏营收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
38	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 037	在洱源县三营镇永乐村委会乐善村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
39	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 026	在洱源县牛街乡太平村委会太平村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
40	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 032	在洱源县牛街乡大同村委会大同村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
41	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 006	在洱源县右所镇松曲村委会松曲村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
42	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 020	在洱源县右所镇三枚村委会三枚村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日



序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
				乳	
43	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 031	在洱源县右所镇中所村委会西街收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
44	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 030	在洱源县右所镇幸福村委会西河埂村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
45	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 021	在洱源县右所镇温水村委会清水沟收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
46	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 013	在洱源县邓川镇旧州村委会旧州村街心收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
47	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 044	在洱源县邓川镇新州村委会古诏村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
48	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 028	在洱源县邓川镇腾龙村委会腾龙村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
49	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 007	在洱源县右所镇陈官村委会陈官营收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
50	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 025	在洱源县右所镇温水村委会元井村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
51	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 036	在洱源县茈碧湖镇海口村委会官营村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
52	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 018	在洱源县邓川镇腾龙村委会沙桥甸组收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
53	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 041	在洱源县邓川镇中和村委会魏军屯收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
54	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 014	在洱源县凤羽镇源胜村委会杨柳村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日

序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
55	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 039	在洱源县凤羽镇凤河村委会雪梨村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
56	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 022	在洱源县凤羽镇凤翔村委会中和五组收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
57	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2017) 023	在洱源县凤羽镇白米村委会白米村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
58	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 035	在洱源县凤羽镇上寺村委会上寺村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
59	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 016	在洱源县凤羽镇凤河村委会大村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
60	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 048	在洱源县凤羽镇江登村委会佛堂村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
61	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 033	在洱源县凤羽镇上寺村委会义和村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
62	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 017	在洱源县三营镇永胜村委会余庄村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
63	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 010	在洱源县茈碧湖镇海口村委会海口村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
64	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 011	在洱源县三营镇新龙村委会海西村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
65	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 045	在洱源县牛街乡白塔村委会白塔村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
66	云南蝶泉	生鲜乳收购许可证	滇 532930 (2018) 046	在洱源县右所镇永安村委会三岔河村收购牛乳	至 2020 年 5 月 24 日
67	云南蝶泉	对外贸易经营者	994691	—	—

序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
		备案			
68	云南蝶泉	出口食品生产企业备案证明	5300/10002	备案品种为乳及乳制品：全脂甜乳粉、全脂乳粉	至 2020 年 6 月 15 日
69	云南蝶泉	取水许可证	取水（云大洱）字 [2012]第 125 号	在罗时江、弥苴河取工业用水及生活用水 25.55 万 m <sup>3</sup>	至 2020 年 10 月 8 日
70	青岛琴牌	食品生产许可证	SC10637028100848	乳制品（液体乳、巴氏杀菌乳、灭菌乳、发酵乳、巴氏杀菌乳；灭菌乳；调制乳；发酵乳；其他乳制品、干酪；干酪、新鲜凝酪；饮料（蛋白饮料类），[含乳饮料；复合蛋白饮料]	至 2021 年 9 月 20 日
71	青岛琴牌	生鲜乳收购许可证	鲁 370281(2017)003	在青岛市收购牛乳	至 2019 年 11 月 12 日
72	青岛琴牌	生鲜乳准运证明	鲁 370281（2018）0003 号	车牌号码为鲁 BQ2939	至 2019 年 5 月 29 日
73	青岛琴牌	生鲜乳准运证明	鲁 370281（2018）0004 号	车牌号码为鲁 BX7013	至 2019 年 5 月 29 日
74	青岛琴牌	排污许可证	37028120170001 乙	废气：二氧化硫小于等于 50mg/m <sup>3</sup> ；氮氧化物小于等于 200mg/m <sup>3</sup> ；化学需氧量小于等于 500mg/L；氨氮小于等于 45mg/L	至 2018 年 12 月 31 日
75	青岛琴牌市北办事处	食品经营许可证	JY13702030019295	预包装食品（含冷藏冷冻食品）销售	至 2021 年 6 月 11 日
76	青岛琴牌丹山路直营店	食品经营许可证	JY13702030103896	预包装食品（含冷藏冷冻食品）销售	至 2022 年 10 月 11 日
77	青岛琴牌和兴路直营店	食品经营许可证	JY13702030102266	预包装食品（含冷藏冷冻食品）销售	至 2022 年 9 月 26 日
78	青岛琴牌人民二路店直营店	食品经营许可证	JY13702030102258	预包装食品（含冷藏冷冻食品）销售	至 2022 年 9 月 26 日

序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
79	青岛琴牌大名路直营店	食品经营许可证	JY13702030102379	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2022年9月27日
80	青岛琴牌无棣二路直营店	食品经营许可证	JY13702030102387	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2022年9月28日
81	青岛琴牌高邮湖直营店	食品经营许可证	JY13702020062374	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2022年9月18日
82	青岛琴牌河南庄直营店	食品经营许可证	JY13702130067117	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2022年12月20日
83	青岛琴牌团岛路直营店	食品经营许可证	JY13702020063295	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2022年9月28日
84	昆明雪兰	食品生产许可证	SC10553011110668	乳制品、饮料(副本包括液体乳、其他乳制品、蛋白饮料和其他饮料)	至2021年8月2日
85	昆明雪兰	食品经营许可证	JY35301050003662	热食类食品制售,预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2019年10月25日
86	昆明雪兰	昆明市清真食品准营证	昆经清食营证2017字第001731号	乳制品生产及销售	至2020年2月21日
87	昆明雪兰	云南省排放污染物许可证	5301001013995B0287Y	废水、废气、固体废物、厂界噪声	至2020年6月16日
88	昆明雪兰一分店	食品经营许可证	JY15301120064223	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月05日
89	昆明雪兰二分店	食品经营许可证	JY15301120064733	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月03日
90	昆明雪兰三分店	食品经营许可证	JY15301020063666	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月21日
91	昆明雪兰五分店	食品经营许可证	JY15301020064249	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月25日
92	昆明雪兰六分店	食品经营许可证	JY15301120066887	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月17日
93	昆明雪兰七分店	食品经营许可证	JY15301060008660	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售,散装食品(含冷藏冷冻	至2020年09月10日

序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
				食品) 销售	
94	昆明雪兰八分店	食品经营许可证	JY15301030074649	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年10月18日
95	昆明雪兰九分店	食品经营许可证	JY15301030068771	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月05日
96	昆明雪兰十分店	食品经营许可证	JY15301030071237	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月19日
97	昆明雪兰十一分店	云南省食品摊贩备案卡	YNX010201591	预包装食品销售	至2019年08月29日
98	昆明雪兰十二分店	食品经营许可证	JY15301030068193	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年08月31日
99	昆明雪兰十三分店	食品经营许可证	JY15301020061074	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月4日
100	昆明雪兰十五分店	食品经营许可证	JY15301110058750	预包装食品销售(含冷藏冷冻食品)	至2020年09月11日
101	昆明雪兰十六分店	食品经营许可证	JY15301030071204	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月19日
102	昆明雪兰十七分店	食品经营许可证	JY15301030069434	其他类食品制售(乳制品(不含婴幼儿配方奶粉销售))	至2020年09月10日
103	昆明雪兰十八分店	食品经营许可证	JY15301110059706	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月15日
104	昆明雪兰十九分店	食品经营许可证	JY15301120065476	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月10日
105	昆明雪兰二十分店	食品经营许可证	JY15301030071229	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月19日
106	昆明雪兰二十一分店	食品经营许可证	JY15301030070919	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月18日
107	昆明雪兰二十二分店	食品经营许可证	JY15301120065159	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月06日
108	昆明雪兰二十五分店	食品经营许可证	JY15301020061347	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月06日
109	昆明雪兰二十	食品经营许可证	JY15301030078239	预包装食品(含	至2020年11月

序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
	六分店			冷藏冷冻食品) 销售	19日
110	昆明雪兰二十七分店	食品经营许可证	JY15301020065129	预包装食品(含 冷藏冷冻食品) 销售	至2020年10月 11日
111	昆明雪兰二十八分店	食品经营许可证	JY15301020061865	预包装食品销 售(含冷藏冷冻 食品)	至2020年09月 10日
112	昆明雪兰二十九分店	食品经营许可证	JY15301030074497	预包装食品(含 冷藏冷冻食品) 销售	至2020年10月 17日
113	昆明雪兰三十三分店	食品经营许可证	JY15301030071253	预包装食品(含 冷藏冷冻食品) 销售	至2020年09月 19日
114	昆明雪兰三十五分店	食品经营许可证	JY15301030072852	预包装食品销 售(含冷藏冷冻 食品)	至2020年10月 09日
115	昆明雪兰三十六分店	云南省食品摊贩 备案卡	YNX010400919	小食杂店	至2019年08月 28日
116	昆明雪兰三十七分店	食品经营许可证	JY15301030070470	预包装食品(含 冷藏冷冻食品) 销售	至2020年09月 14日
117	昆明雪兰三十八分店	食品经营许可证	JY15301020061058	预包装食品(含 冷藏冷冻食品) 销售	至2020年09月 04日
118	昆明雪兰三十九分店	云南省食品摊贩 备案卡	YNX010400920	小食杂店	至2019年08月 28日
119	昆明雪兰四十分店	食品经营许可证	JY15301020059055	预包装食品销 售(含冷藏冷冻 食品)	至2020年08月 24日
120	昆明雪兰四十一分店	食品经营许可证	JY15301030069651	预包装食品(含 冷藏冷冻食品) 销售	至2020年09月 11日
121	昆明雪兰四十二分店	食品经营许可证	JY15301030069872	预包装食品(含 冷藏冷冻食品) 销售	至2020年09月 11日
122	昆明雪兰四十三分店	食品经营许可证	JY15301110064617	预包装食品销 售(含冷藏冷冻 食品)	至2020年10月 31日
123	昆明雪兰四十五分店	食品经营许可证	JY15301030071028	预包装食品销 售(含冷藏冷冻 食品)	至2020年09月 18日
124	昆明雪兰四十六分店	食品经营许可证	JY15301020061873	预包装食品销 售(含冷藏冷冻 食品)	至2020年09月 10日
125	昆明雪兰四十七分店	食品经营许可证	JY15301110061723	预包装食品(含 冷藏冷冻食品) 销售	至2020年09月 26日

序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
126	昆明雪兰四十八分店	食品经营许可证	JY15301020060748	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月04日
127	昆明雪兰四十九分店	食品经营许可证	JY15301030069547	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售,散装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月10日
128	昆明雪兰五十分店	食品经营许可证	JY15301030068177	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年08月31日
129	昆明雪兰五十一分店	食品经营许可证	JY15301210019169	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月13日
130	昆明雪兰五十二分店	食品经营许可证	JY15301110062244	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年10月08日
131	昆明雪兰五十三分店	食品经营许可证	JY15301030073865	预包装食品销售(含冷藏冷冻食品)	至2020年10月15日
132	昆明雪兰五十五分店	食品经营许可证	JY15301110060409	预包装食品销售(含冷藏冷冻食品)	至2020年09月18日
133	昆明雪兰五十六分店	食品经营许可证	JY15301210018980	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月12日
134	昆明雪兰五十七分店	食品经营许可证	JY15301120069422	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年10月16日
135	昆明雪兰五十八分店	食品经营许可证	JY15301110060425	预包装食品销售(含冷藏冷冻食品)	至2020年09月18日
136	昆明雪兰五十九分店	食品经营许可证	JY15301120066854	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月17日
137	昆明雪兰六十分店	食品经营许可证	JY15301120064090	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年08月31日
138	昆明雪兰六十一分店	食品经营许可证	JY15301120064081	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年08月31日
139	昆明雪兰六十二分店	食品经营许可证	JY15301020061066	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月04日
140	昆明雪兰六十三分店	食品经营许可证	JY15301210020298	预包装食品销售	至2020年10月18日
141	昆明雪兰六十五分店	食品经营许可证	JY15301120064161	预包装食品(含冷藏冷冻食品)	至2020年08月31日

序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
				销售	
142	昆明雪兰六十六分店	食品经营许可证	JY15301050020011	预包装食品销售(含冷藏冷冻食品)	至2020年12月13日
143	昆明雪兰六十七分店	食品经营许可证	JY15301020060764	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月04日
144	昆明雪兰六十八分店	食品经营许可证	JY15301020060924	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月04日
145	昆明雪兰六十九分店	食品经营许可证	JY15301020060828	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月04日
146	昆明雪兰七十分店	食品经营许可证	JY15301020060061	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年08月30日
147	昆明雪兰七十一分店	食品经营许可证	JY15301020063168	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月15日
148	昆明雪兰七十二分店	食品经营许可证	JY15301030068185	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年08月31日
149	昆明雪兰七十三分店	食品经营许可证	JY15301020064642	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月28日
150	昆明雪兰七十五分店	食品经营许可证	JY15301120066372	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月05日
151	昆明雪兰七十六分店	食品经营许可证	JY15301120064741	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月14日
152	昆明雪兰七十七分店	食品经营许可证	JY15301050018980	预包装食品销售(含冷藏冷冻食品)	至2020年11月08日
153	昆明雪兰七十八分店	食品经营许可证	JY15301110064625	预包装食品销售(含冷藏冷冻食品)	至2020年10月31日
154	昆明雪兰七十九分店	食品经营许可证	JY15301120072768	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售,散装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年11月12日
155	昆明雪兰八十分店	食品经营许可证	JY15301050018998	预包装食品销售(含冷藏冷冻食品)	至2020年11月08日
156	昆明雪兰八十一分店	食品经营许可证	JY15301120066879	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2020年09月17日



序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
157	昆明雪兰八十三分店	食品经营许可证	JY15301210023108	预包装食品销售	至2020年12月21日
158	昆明雪兰八十五分店	食品经营许可证	JY15301030086298	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2021年2月11日
159	昆明雪兰八十六分店	食品经营许可证	JY15301030098182	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2021年6月12日
160	昆明雪兰八十七分店	食品经营许可证	JY15301210025380	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2021年3月12日
161	昆明雪兰八十八分店	食品经营许可证	JY15301030088734	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2021年3月27日
162	昆明雪兰八十九分店	食品经营许可证	JY15301110095039	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至2021年5月29日
163	昆明雪兰勐腊分店	食品经营许可证	JY15328230020806	预包装食品销售	至2020年12月10日
164	河北天香	食品生产许可证	SC10613060500018	饮料; 乳制品	至2021年5月4日
165	河北天香	食品经营许可证	JY11306210006091	预包装食品销售(含冷藏冷冻)	至2021年8月9日
166	河北天香	取水许可证	取水(翼满水)字[2015]第07190014号	在厂区内取64万立方米生产用水	至2018年12月9日
167	河北天香	河北省排放污染物许可证	PWX-130607-0205-17	乳制品、饮料。 SO: 1.93吨/年、 NO: 11.12吨/年、 COD: 68.4吨/年、 NH-3-N: 4.56吨/年	至2020年5月4日
168	河北天香易县分公司	食品经营许可证	JY11306330017891	预包装食品销售(含冷藏冷冻食品)	至2023年1月17日
169	蓝海乳业	食品经营许可证	JY11105111711148	预包装食品销售, 含冷藏冷冻食品	至2023年3月14日
170	四川乳业阳平分公司	食品生产许可证	SC10551142300017	乳制品、饮料	至2022年2月12日
171	四川乳业阳平分公司	排放污染物许可证	川环许Z40006	排放主要污染物种类: 废水、废气	至2019年3月26日
172	四川乳业阳平分公司	生鲜乳收购许可证	川511423(2017)002	在签约奶牛场(小区)收购牛乳	至2018年12月31日

序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
173	四川乳业	食品经营许可证	JY15114230012499	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售,其他类食品制售(乳及乳制品 饮料)	至 2022 年 5 月 16 日
174	四川乳业	道路运输经营许可证	川交运管许可眉字 511423001956 号	经营范围为货物专用运输(冷藏保鲜),货物专用运输(罐式),普通货运	至 2019 年 2 月 3 日
175	四川乳业郫县安德镇收购站	生鲜乳收购许可证	川 510124 (2016) 001	在签约奶场收购牛乳	至 2018 年 11 月 30 日
176	新华西乳业	食品生产许可证	SC10551012400098	乳制品、饮料	至 2021 年 7 月 12 日
177	新华西乳业	食品经营许可证	JY15101240000630	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售,热食类食品销售	至 2021 年 7 月 7 日
178	新华西乳业	道路运输经营许可证	川交运管许可成字 510104008383	经营范围为货物专用运输(罐式),货物专用运输(冷藏保鲜),普通货运	至 2018 年 9 月 16 日
179	西昌三牧	食品生产许可证	SC10551340100016	乳制品、饮料	至 2022 年 2 月 6 日
180	西昌三牧	食品流通许可证	SP51340110100004 50	许可范围:批发兼零售:预包装食品	至 2018 年 9 月 30 日
181	西昌三牧	生鲜乳收购许可证	川 513401 (2017) 001	在凉山州境内收购鲜牛奶	至 2019 年 8 月 6 日
182	西昌三牧	生鲜乳准运证明	川 513401 (2017) 0005 号	车牌号码:川 W70085;核定最大运载量 15.35 吨	至 2018 年 8 月 6 日
183	西昌三牧	取水许可证	取水(川凉西)字 [2016]第 01 号	在公司内取 15 万 m3 生产用水	至 2019 年 1 月 10 日
184	西昌三牧	排放污染物许可证	川环许 W00041	化学需氧量、氨氮、颗粒物、SO <sub>2</sub> 、Nox	至 2022 年 5 月 26 日
185	湖南南山	食品生产许可证	SC10543011200116	乳制品、饮料、糖果制品	至 2021 年 9 月 7 日
186	湖南南山	食品经营许可证	JY14301220272702	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售	至 2022 年 2 月 8 日
187	湖南南山	生鲜乳收购许可证	湘 430122 (2018) 001	在湖南、山西、宁夏、山西、甘肃等地域范围收购牛乳	至 2020 年 6 月 3 日

序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
188	湖南南山	取水许可证	取水（望城）字[2018]第B0014号	机泵取地下水5万吨	至2023年1月22日
189	湖南南山	排污许可证	43011218010006	COD、废气、噪声	至2019年1月21日
190	湖南采鲜	食品经营许可证	JY14301220323553	预包装食品（含冷藏冷冻食品）销售	至2023年6月28日
191	杭州双峰	食品生产许可证	SC10533011010328	乳制品；饮料；糕点	至2022年2月21日
192	杭州双峰	食品经营许可证	JY13301100147639	预包装食品（含冷藏冷冻食品）销售	至2021年8月31日
193	杭州双峰	生鲜乳收购许可证	浙001008[2017]001	在余杭区范围内收购牛乳	至2019年6月1日
194	杭州双峰	生鲜乳准运证明	建（2016）001	车牌号码为浙A2D739	至2018年12月26日
195	杭州双峰	城市排水许可证	浙余杭（排水）字第2014030410115号	准予在许可范围内向城市排水管网及其附属设施排放污水	至2018年12月17日
196	杭州双峰	杭州市污染物排放许可证	330110140231-001	食品制造业污染物排放	至2020年11月30日
197	杭州乳品销售	食品经营许可证	JY13301040162980	预包装食品（含冷藏冷冻食品）销售；散装食品（含冷藏冷冻食品）销售	至2022年5月7日
198	七彩云	食品生产许可证	SC10553012115057	乳制品；饮料	至2021年10月20日
199	七彩云	生鲜乳收购许可证	云530121（2014）001	在阳宗海风景名胜区、宜良县、嵩明县、曲靖市、澄江县、石林县收购牛乳	至2018年11月30日
200	七彩云	云南省排放污染物许可证	5301001001373C0125Y	废气、废水、固废、噪声	至2020年2月14日
201	安徽白帝	食品生产许可证	SC10534012200126	乳制品、饮料	至2023年2月5日
202	安徽白帝	食品经营许可证	JY13401220042310	预包装食品（含冷藏冷冻食品）销售	至2021年3月18日
203	安徽白帝	道路运输经营许可证	皖交运管许可合字340121200723号	货物专用运输（冷藏保鲜）	至2021年12月25日
204	安徽白帝	安徽省生鲜乳收购许可证	皖340122（2018）01	在安徽省及周边省市收购牛乳	至2020年4月15日

序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
205	安徽白帝	生鲜乳准运证明	皖 340121[2017]0043	车牌号码为皖 A7J183	至2018年11月 30日
206	安徽白帝	生鲜乳准运证明	皖 340121[2017]0042	车牌号码为皖 A7L187	至2018年11月 30日
207	安徽白帝滨湖 门市部	食品经营许可证	JY13401110051385	预包装食品(含 冷藏冷冻食品) 销售	至2022年10月 11日
208	安徽白帝站塘 路门市部	食品流通许可证	SP34010211100270 04	预包装食品,乳 制品(不含婴幼 儿配方乳粉)零 售	至2019年12月 31日
209	安徽白帝共和 城门市部	食品经营许可证	JY13401210013227	预包装食品(含 冷藏冷冻食品) 销售	至2022年3月 21日
210	安徽白帝铜陵 北路门市部	食品经营许可证	JY13401020043095	预包装食品(含 冷藏冷冻食品) 销售	至2022年5月8 日
211	营养饮品	食品经营许可证	JY15101040032279	预包装食品(含 冷藏冷冻食品) 销售	至2022年6月 25日
212	朝日农业	种畜禽生产经营 许可证	鲁 F060216	荷斯坦奶牛(二 级)	至2021年2月 11日
213	朝日农业	生鲜乳收购许可 证	鲁 370682 (2017) 013	牛乳	至2019年8月3 日
214	朝日农业	取水许可证	取水(莱水许)字 [2015]第001号	公司内取水、17 万立方米/年	至2019年12月 31日
215	朝日农业	山东省肥料正式 登记证	鲁农肥(2015)准字 6807号	有机肥料	至2020年6月 19日
216	朝日农业	有机产品认证证 书	134OP1300057	生产(植物生 产)	至2019年3月 20日
217	朝日农业	动物防疫条件合 格证	(鲁莱)动防合字第 1712001N号	奶牛养殖	至2019年5月8 日
218	朝日农业	排污重点污染物 许可证	烟环排水(莱阳市) 字041号	主要污染因子: COD、氨氮	至2018年12月 25日
219	朝日乳业	食品生产许可证	SC10537068200750	液体乳、灭菌乳	至2021年8月 20日
220	朝日乳业	食品经营许可证	JY13706820013902	预包装食品(含 冷藏冷冻食品) 销售	至2022年6月 12日
221	朝日乳业	道路运输经营许 可证	鲁交运管许可烟字 370682213644号	普通货运	至2020年10月 30日
222	朝日乳业	生鲜乳准运证明	鲁 370682 (2018) 0011	车牌号码为鲁 FD0329	至2019年2月 23日
223	四川新希望养 殖天然牧场	种畜禽生产经营 许可证	川 Z00602005	荷斯坦奶牛	至2018年8月4 日
224	四川新希望养 殖天然牧场	排放污染物许可 证	川环许 Z40047	化学需氧量、氨 氮	至2021年6月6 日

序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
225	四川新希望养殖天然牧场	动物防疫条件合格证	(川洪)动防合字第20120071号	奶牛养殖	至2019年2月16日
226	四川新希望养殖示范牧场	种畜禽生产经营许可证	川Z00602006	荷斯坦奶牛	至2018年8月4日
227	四川新希望养殖示范牧场	排放污染物许可证	川环许Z40048	化学需氧量、氨氮	至2019年12月31日
228	四川新希望养殖示范牧场	动物防疫条件合格证	(川洪)动防合字第20120070号	奶牛养殖	至2019年2月16日
229	华西牧业	种畜禽生产经营许可证	(2015)川A01402001	荷斯坦奶牛(二级扩繁场)	至2018年9月10日
230	华西牧业	动物防疫条件合格证	(青农发)动防合字第140003号	奶牛养殖	长期有效
231	华西牧业	排放污染物许可证	川环许A青0096	二氧化硫	至2020年9月29日
232	建德牧业	生鲜乳收购许可证	浙001010[2016]002	建德市收购牛乳	至2018年12月26日
233	建德牧业	动物防疫条件合格证	(建)动防合字第20140011号	奶牛养殖	长期有效
234	建德牧业	杭州市污染物排放许可证	330182030054-101	年存栏350头奶牛养殖污染物排放	至2020年10月22日
235	雪兰牧业	种畜禽生产经营许可证	(2016)滇D060253	荷斯坦奶牛(纯种)	至2019年12月27日
236	雪兰牧业	取水许可证	取水(滇陆水)字[2013]第237号	在大莫古新哨村内取水3.3万立方米	至2018年12月1日
237	雪兰牧业	动物防疫条件合格证	(陆)动防合字第20160045号	奶牛养殖	长期有效
238	雪兰牧业	云南省排放污染物许可证	91530322052227514LC0112Y	废气、噪声	至2022年3月27日
239	雪兰牧业	生鲜乳收购许可证	滇530322(2018)002	陆良县大莫古镇太平哨居委会新哨村毛草凹陆良牧场收购牛乳	至2020年5月22日
240	陆良奶牛养殖	生鲜乳收购许可证	滇530322(2018)001	在云南省曲靖市陆良县芳华镇戚家山收购站收购牛乳	至2020年5月31日
241	陆良奶牛养殖	动物防疫条件合格证	(陆)动防合字第20150020号	奶牛养殖	长期有效
242	陆良奶牛养殖	云南省排放污染物许可证	91530322336505774NC0156Y	废气、噪声	至2020年5月31日
243	蝶泉牧业	种畜禽生产经营许可证	(2016)滇L020254	荷斯坦奶牛(纯种)	至2019年9月23日
244	蝶泉牧业	取水许可证	取水(云大洱)字[2015]第6号	三营镇永乐村委会白沙以北取地下水3万	至2020年8月31日

序号	证载主体名称	证照名称	证书编号	证照内容	有效期
				m3	
245	蝶泉牧业	有机产品认证证书	134OP1700419	生产（植物生产）；产品名称：青贮玉米	至 2018 年 10 月 31 日
246	蝶泉牧业	有机产品认证证书	134OP1600118	生产（畜禽养殖）；产品名称：牛乳	至 2018 年 9 月 21 日
247	蝶泉牧业	动物防疫条件合格证	（滇洱）动防合字第 20150001 号	奶牛养殖、销售	长期有效
248	蝶泉牧业	云南省排放污染物许可证	5329302000102B0060Y	噪声、固体废物	至 2020 年 8 月 31 日
249	蝶泉牧业	生鲜乳收购许可证	滇 532930（2018）003 号	在洱源县三营镇永乐村委会白沙河以北收购牛乳	至 2020 年 4 月 7 日
250	石林牧业	种畜禽生产经营许可证	（2015）滇 A120239	荷斯坦牛（纯种）	至 2018 年 8 月 25 日
251	石林牧业	生鲜乳收购许可证	滇 530126（2016）008	在本企业养殖场收购牛乳	至 2018 年 7 月 19 日
252	石林牧业	动物防疫条件合格证	（石）动防合字第 2016005 号	奶牛养殖	至 2019 年 9 月 19 日
253	昆明雪兰石林生态牧场	云南省排放污染物许可证	530100000003984C0000Y	废水、废气、噪声	至 2020 年 9 月 16 日
254	靖远牧业	动物防疫条件合格证	靖动防合字第 017002 号	奶牛养殖	至 2020 年 10 月 10 日
255	新华西乳业	排放污染物临时许可证	川环许 A 郫（临）0222	COD、氨氮	至 2019 年 5 月 15 日
256	戴瑞贸易	出入境检验检疫报检企业备案	5109603553	——	——
257	戴瑞贸易	对外贸易经营者备案	3736363	——	——
258	戴瑞贸易	报关单位注册登记	510136853E	进出口货物收发货人	——

注 1：吴忠牧业系整体租赁第三方牧场经营，牧场经营所需的资质证照办理在出租方吴忠市立祥奶牛养殖专业合作社名下，分别为《动物防疫条件合格证》（（吴利农科）动防合字第 20150016 号，有效期至 2018 年 10 月 19 日）和《排放污染物许可证》（宁（吴）环排证[2018]16 号，有效期至 2019 年 4 月 16 日），未作为发行人及子公司拥有的证照在上表披露。

## （2）对发行人生产经营的影响

靖远牧业目前的试生产已经取得当地环保主管部门确认，不存在违反环保法律法规并受到处罚的情形；白帝牧业、安徽白帝已经取得经营期间原所在地主管部门的书面确认，无需办理相应的排污许可，且截至本招股意向书签署日，白帝牧业已经停止经营牧场，安徽白帝已完成搬迁，新厂区建设项目已通过第三方机构环境保护验收，尚待合肥

市环境保护局最终验收；上述情形不会对发行人生产经营造成重大不利影响，发行人子公司面临行政处罚的风险较低。除前述外，发行人及其下属企业取得了其实际从事主营业务的必要资质许可，生产经营方式符合法律、行政法规和规范性文件的规定。

## 七、特许经营权

公司不存在特许经营权的情况。

## 八、发行人的技术情况

### （一）主要产品的核心技术及技术来源

#### 1、主要产品的核心技术

公司目前主要产品的核心技术情况如下：

序号	核心技术	技术类型	取得方式	使用情况	权利人	所处阶段
1	一种低乳糖巴氏杀菌乳及其制备方法，主要采用乳糖酶水解技术，将牛奶中不易被人体消化的大分子乳糖细化为人体更易消化吸收的葡萄糖和半乳糖，同时采用巴氏杀菌，更好的保留牛奶中的营养	产品发明专利	自研	已经应用到澳特兰高品牛奶，澳特兰植物甾醇牛奶及低乳糖美味牛奶中	发行人	大批量生产
2	一种新鲜干酪生产线。该技术主要是针对新鲜干酪这种发酵时间长、质构稠厚，不便于输送的特点，特别对罐体、泵进行选型、组合而成的一条生产系统	实用新型专利	自研	已经用于味蕾游记的生产	发行人	小批量生产
3	香蕉牛奶的研发。该技术主要是基于对消费者的深入研究，优选原料和工艺，设计的一款消费者喜爱的专有产品配方，该产品的上市在行业类刮起了一阵黄色旋风，同行企业纷纷效仿	新品研发	自研	已经生产上市	发行人	大批量生产
4	24小时巴氏鲜牛奶研发。该产品采用巴氏杀菌，最大化保留牛奶活性营养成分，是国际上第一款以时间定义新鲜的牛奶。获得中国乳制品工业协会第十七次年会新产品创新奖，并于2011年中国（北京）国际妇女儿童产业博览会“新产品创新奖”	新产品创新	自研	已经使用	发行人	大批量生产
5	味蕾游记新鲜干酪研发。该产品的核心创新点在于将西方天然干酪的风味与酸奶完美结合，绵密稠厚的酸奶质构，浓郁的干	新品研发	自研	已经使用	发行人	批量生产

序号	核心技术	技术类型	取得方式	使用情况	权利人	所处阶段
	酪风味，深受消费者的青睐，是中国首款适合中国人的新鲜干酪产品					
6	城市记忆酸牛奶研发。该产品研发创新点在于捕捉消费者怀旧的心理打造的一款不添加食品添加剂，传统工艺发酵，口感香浓稠厚的凝固型酸奶。同时该产品采用透明玻璃瓶，洁净漂亮的包装与不添加相互呼应，深受消费者的喜爱。该产品荣获 2015 年尼尔森突破性创新大奖	新品研发	自研	已经使用	发行人	大批量生产
7	初心饮用型酸奶研发。该产品核心技术在于改变酸奶的工艺，赋予产品爽滑，流动性好的质构感，方便饮用的同时不失酸奶的营养	新品研发	自研	已经使用	发行人	大批量生产
8	一种复合蛋白乳饮料及其制备方法。该技术主要是将牛奶的动物蛋白和花生核桃的植物蛋白相结合，保留了蛋白质、脂肪、维生素、微量元素等营养物质，起到营养互补的效果，又改善了口感。其制备方法不仅提高了花生核桃的利用率，减少浪费和污染，最大限度地保留核桃花生浓郁的风味。并且能最大限度地降低生产工艺中的能耗，缩短生产时间，提高生产效率	产品发明专利	自研	已经使用	发行人	大批量生产
9	活润风味发酵乳产品研发。该产品主要创新在于特别添加能定植肠道 48 小时的益生菌，持久保护肠道健康，满足广大消费者对肠道健康的需求	新品研发	自研	已经使用	发行人	大批量生产
10	0+风味发酵乳的开发。该产品主要技术点在于优选乳清蛋白粉、稀奶油等健康的食品材料，以优质的牧场鲜牛奶发酵制作而成。区别于市场上添加胶体、变性淀粉等食品添加剂的酸奶，不添加任何食品添加剂，更能满足消费者拒绝添加的健康需求	新品研发	自研	已经使用	昆明雪兰	大批量生产
11	一种舒睡牛奶及其制备方法。该技术主要是以牧场优质鲜牛奶为主要原料，添加属于药食同源成分，具有改善睡眠功效的洋槐蜂蜜、酸枣仁粉、茯苓粉等有益健康食材，使人们在享受营养美味的同时，能很好的改善睡眠，维持身体健康	产品发明专利	自研	未使用	发行人	小试完成，待试产
12	一种食用花卉常温风味酸乳及其制作方法。该技术主要是以优质牧场鲜牛奶、白砂糖、鲜花酱、发酵剂、稳定剂为主要原料，经过发酵、巴氏杀菌、无菌灌装制作而成的酸奶产品。该产品由于含有芳香宜人的食用花卉植物，赋予酸奶特殊的风味，相比较于市场上的原味、水果味常温酸奶，食用花卉常温酸奶由于花卉本身含有的多种营养素、花青素、黄酮类等物质，使该产品具有酸奶的健康功效之外，还有抗氧	产品发明专利	自研	已经使用	昆明雪兰	大批量生产

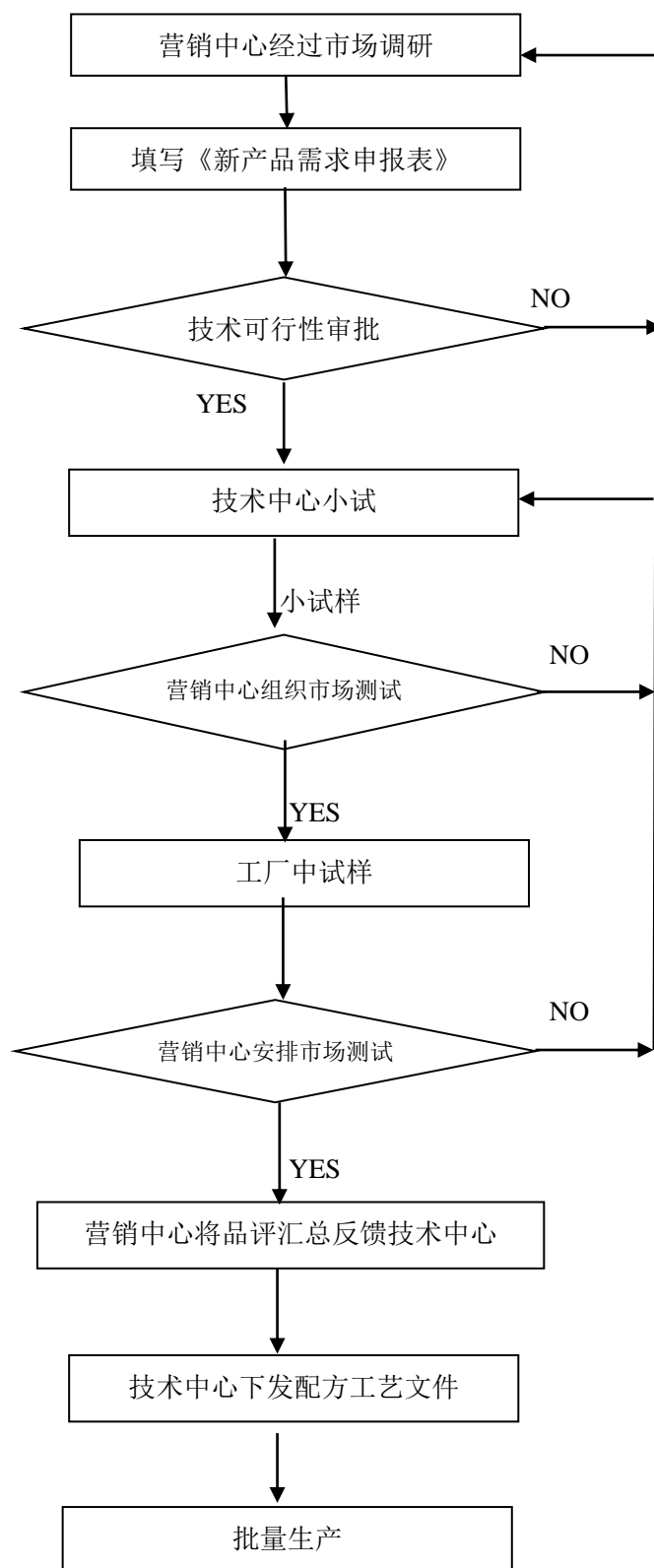


序号	核心技术	技术类型	取得方式	使用情况	权利人	所处阶段
	化的功能。与此同时，发酵、杀菌、无菌罐装，这种常温制作工艺使得该产品突破酸奶必须低温储存运输的限制，能够常温储存运输，满足了中国广大消费者对酸奶的需求					
13	优质乳产品开发技术。在保证牛奶质量的前提下，用尽量低的温度杀菌牛奶、尽可能的保留牛奶中原有的活性营养物质	新品研发	自研	已经使用	昆明雪兰	大批量生产

## 2、主要产品的核心技术来源情况、取得方式、形成过程和研究过程

公司主要产品的核心技术主要通过自主研发和联合开发等方式取得，其中自主研发指公司内部技术人员自主开发，这也是目前最主要的产品技术来源。联合开发分两种方式，一方面为与原辅料、设备、包材等合作公司联合开发，不需要费用的支出；另一方面通过高校和科研机构等的合作，根据企业的需要进行技术攻关，所需项目费用以合同方式通过专项资金或者横向项目资金的方式支付，技术的所有权及使用权通过合同进行约束。

公司研发流程如图所示：



### 3、研发投入情况

2015年-2018上半年，发行人研发投入情况如下：

年度	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
研发投入（万元）	2,387.99	5,662.63	4,453.21	3,590.94
占营业收入比例	1.00%	1.28%	1.10%	0.92%

### 4、合作研发情况

公司高度重视科研，自研发中心成立开始，公司积极与外部研发合作伙伴就有关原料及配方的开发项目进行合作，作为内部研发工作的补充。

公司报告期内主要合作开发情况如下：

序号	项目名称	合作方	主要内容	签订时间	研究成果的分配方式	主要保密条款
1	新希望奶牛β-酪蛋白变体基因型分型	澳大利亚联邦科学与工业研究组织	1、确定牛奶中存在β-酪蛋白基因变体“A1”和“A2”；2、进行β-酪蛋白变体基因型分型	2017年12月14日	澳大利亚联邦科学与工业研究组织拥有项目知识产权。澳大利亚联邦科学与工业研究组织授予发行人在应用过程中使用可交付成果时使用项目知识产权的非独家和免版税许可。	自签署协议时起，保密信息必须保密，保密期为5年
2	改进新希望24小时鲜牛乳产业加工工艺项目协议	新西兰皇家农科院	1、热处理对液态奶营养品质的影响；2、乳铁蛋白的热稳定性	2017年7月14日	项目知识产权所有权归发行人和新西兰皇家农科院双方共同所有，任何一方可以免许可使用费使用项目知识产权并可以允许其关联方免许可使用费使用，但向任何第三方（关联方除外）许可、授权使用、转让项目知识产权必须经发行人和新西兰皇家农科院双方协商同意	一方向另一方提供的任何关于本协议、某一项目协议或项目的商业信息，另一方必须保密，双方同意在未经另一方书面同意的情况下不得使用或披露另一方的保密信息
3	优质健康乳制品新产品开发及产业化生产关键	安徽农业大学	1、构建乳制品安全监管技术体系；2、开发系列功能性乳品，形成强化功能因子与低脂低糖的健康乳制品新	2016年9月27日	1、本项目研究形成的论文等理论性成果由各自享有，形成的专利和应用成果，按照1:1比例由双方共享；2、	未经许可，双方都不得将本协议内容透露给第三者

序号	项目名称	合作方	主要内容	签订时间	研究成果的分配方式	主要保密条款
	技术研究		产品；3、通过诱变或对现有乳酸菌进行筛选，得到能提高风味与促进健康作用的益生菌菌株		若转让需经双方同意，转让产生的收益，按照1:1比例分配	
4	乳品微生物快速检测及食品安全新方法的研发	上海交通大学	乳品微生物快速检测及食品新方法进行研究，开展产学研合作	2016年8月1日	双方联合申请本项目产生的专利、知识产权归双方共同所有	研究开发过程中的情报资料由双方共同所有
5	研究合作框架协议	新西兰皇家农科院	在符合双方共同利益的乳品科学方面时常进行合作，合作范围包括乳品加工、原辅料功能、产品配方，食品安全和营养等	2015年8月24日	项目知识产权所有权归新希望和皇家农科院双方共同所有，任何一方可以免许可使用费使用项目知识产权并可以允许其关联方免许可使用费使用，但向任何第三方（关联方除外）许可、授权使用、转让项目知识产权必须经新希望和皇家农科院双方协商同意	一方向另一方提供的任何关于本协议、某一项目协议或项目的商业信息，另一方必须保密，双方同意在未经另一方书面同意的情况下不得使用或披露另一方的保密信息
6	酒窖微生物发酵菌株的筛选及在发酵乳制品中的应用	中国科学院微生物研究所	研究特色微生物菌株的筛选，进行菌株的转化及特色酸奶的开发	2015年12月21日	1、凡是对因履行本协议所产生的菌种筛选鉴定科技成果和最终产品的研究开发科技成果及其相关知识产权所有权均归双方共享；2、双方如需对外发布任何与本协议相关的合作内容及细节，均须事先征得对方同意	1、双方所提供给对方的一切资料，专项技术和对项目的策划设计要严格保密，并只能在双方合作内容范围内使用；2、凡涉及由双方提供与项目、资金有关的所有材料等均属保密内容；3、凡未经双方书面同意而直接、间接、口头或者书面的形式向第三方提供涉及保密内容的行为均属泄密
7	单层与多层PET瓶对灭菌乳保藏过程中品质的影响	西华大学	研究货架期品质影响，设计产品方案	2015年10月28日	1、在此合同签订之前合作各方所有的知识产权应当仍是该方各自的产权；2、研究项目产生的所有知识产权属于甲方所有，乙方、丙方可免费使用该研究成果；3、合作各	乙方应声明并同意，会注意和处理研究项目的所有成果，并且保证其机密性，未经甲方和丙方同意不得发表或对外泄露给其他任何人

序号	项目名称	合作方	主要内容	签订时间	研究成果的分配方式	主要保密条款
					方应以协商方式确定最终研究成果的完成人员名单	
8	运动魔方牛奶对运动后能量、水和电解质补充及疲劳改善的效果研究	四川大学	研究高蛋白运动牛奶产品的开发及上市推广,开展高蛋白牛奶的功能性试验(人体)	2014年12月10日	1、受试产品的知识产权完全归属委托方;2、技术服务中受试产品相关数据归委托方所有;3、技术服务中采用的实验方法和实验手段及其相关知识产权归属受托方;4、技术服务中出现的新知识和新技术双方共有;5、有关数据的发表须在双方同意的情况下执行	1、保密范围:试验期内项目设计方案;试验牛奶有关参数和资料(及委托方的其他要求);2、保密期限:自本合同签订之日起3年内
9	鼠李糖乳酸杆菌的功能性试验及产品的开发	华西医院	研究功能性发酵菌株产品的开发及推广,开展乳酸菌的功能性试验(人体)	2015年11月12日	1、双方共同拥有该项目研究成果;2、双方共同署名在学术会议或专业刊物交流研究成果或发表论文	双方均有义务对方未公开的技术以及涉及本合同履行的详情保守秘密
10	优质乳工程	中国农业科学院北京畜牧兽医研究所	研究设备的选型及工艺的改进、优质乳标准的制订,设计优质巴氏杀菌乳产品工艺参数	2015年4月27日	1、本合同项下,优质乳工程形成的知识产权均为双方所有;2、双方共同拥有对本项目申报科技奖励的权利,就本项目任何科技奖励而言,双方各享有奖金总额的50%	未经对方书面许可,双方不得向第三方泄露合作的任何技术资料
11	发酵乳系列新产品开发	扬州大学	研究特色乳酸菌株的筛选、分离及鉴定等,开展发酵乳产品的开发	2012年9月	1、项目研究成果及其形成的知识产权归发行人所有,在特定情况下,国家根据需要保留无偿使用、开发、使之有效利用和获取收益的权利;2、乙方在项目执行过程中产生的研究成果需及时采取知识产权保护措施,依法取得相关的知识产权,并予以有效管理和充分使用	1、乙方指定项目组成员负责本项目档案的收集、积累和保存;2、乙方在项目实施过程中应建立相应的规章制度,加强安全管理,确保人员和设备的安全,并对科研安全负全部责任

## 5、主要研发项目进展情况

公司目前在研项目情况如下:

序号	核心技术	技术类型	技术简介	应用范围	所处阶段
1	一种常温饮用型酸奶及其制备方法	产品发明专利	本技术主要是通过对不同胶体、原料、热处理工艺进行筛选配比,制备而成。区别于市场上质构稠厚、饮用困难的酸奶产品,该产品质构相对稀薄,口感清爽,更适合方便饮用	饮用型酸奶	试产阶段
2	燕麦谷物牛奶饮品研发	新品研发	该产品是将牛奶与整粒燕麦搭配,选用特殊胶体将整粒燕麦悬浮在牛奶体系中,质构较牛奶稠厚,可以嚼得到的整粒燕麦,给消费者营养补充的同时增添了乐趣	谷物牛奶饮品	已经批量试产
3	牛奶起泡性研究	基础研究	该研究主要是基于目前咖啡店专用牛奶起泡不稳定,部分牛奶不能起泡的现状。通过研究奶牛的品种、饲料、饲养环境、季节、牛奶的成分、热处理温度等对牛奶起泡性能的影响,从而找出牛奶起泡性能的关键要求和控制要点,为公司生产质量稳定的起泡牛奶提供技术支持和参考	咖啡店专用牛奶	已经批量试产
4	鼠李糖乳酸杆菌的功能性酸奶产品的开发	新品研发	研究功能性发酵菌株产品的开发及推广,开展乳酸菌的功能性试验(人体)	功能性发酵乳	已经批量生产
5	充气慕斯酸奶的研发	新品研发	通过研究设备、充气条件、充气量、充气后酸奶质构,酸奶风味,开发消费者喜爱的慕斯风味酸牛奶	甜品类酸奶	小试阶段
6	干酪风味产品的开发	新品研发	该产品主要是精选国外天然干酪或芝士粉,牧场鲜牛奶,特殊中温乳酸菌长时发酵制作而成。相比于国外天然干酪偏咸、不能单独食用、中国人不适应的特点。该产品质构厚实,酸甜适中,酪香味浓郁饱满,是喜欢干酪风味的中国人的理想选择	风味发酵乳	小试阶段
7	高蛋白酸奶产品的开发	新品研发	随着人们对健康的日益关注,高蛋白产品越来越受到消费者的青睐,本技术主要是研究不同提高蛋白质的方法工艺,(如:外强化乳清蛋白粉、膜过滤或离心分离乳清等),同时研究这些工艺制作的高蛋白酸奶质构、风味、颗粒感、酸度、黏度的不同,优选出工艺优、成本低、风味好,易生产的方案及高蛋白酸奶产品,以满足消费者的健康需求	风味发酵乳	小试阶段
8	特色酸奶产品的开发	新品研发	本研究主要是针对四川、云南、西昌等特色资源丰富的地区,利用当地特色资源如四川酒酿、泡菜,云南鲜花、小粒咖啡、西昌荞麦等,开发具有当地特色风味的酒酿酸奶、咸味酸奶、鲜花酸奶、咖啡酸奶等特色产品	风味发酵乳	小试阶段
9	特色资源产业化	新品研发	中国西部地区,特别是西藏、青海、四川等高海拔地区,由于其特殊的地理环境和高寒气候,特别适宜于牦牛、水牛的饲养,我国牦牛的饲养量占世界饲养量的94%,牦牛也是当地主要畜种和重要的生产资料。牦牛奶、水牛奶蛋白质、维生素、钙等营养物质高于普通牛奶2-3倍,含有人体所必需的18种氨基酸、共轭亚油酸、 $\alpha$ -亚麻酸、花生	巴氏杀菌乳或灭菌乳	试产阶段

序号	核心技术	技术类型	技术简介	应用范围	所处阶段
			四烯酸、维生素 H 等多种稀有营养成分。但是中西部地区加工技术相对落后,加之牦牛奶营养丰富,易于变质,导致特色资源浪费严重。本项目主要是利用这些特色资源为原料,研究加工开发出水牛奶、牦牛奶、水牛奶酸奶、牦牛奶酸奶等产品,使其产业化。		
10	常温果粒酸奶研究与开发	新品研发	该产品开发主要是通过对市场上,以伊利安慕希为首的常温酸奶系统分析,进行的差异化开发。常温果粒酸奶是在常温酸奶中通过在线添加,加入营养健康的、具有一定大小的水果果粒制作而成。该产品主要难点是通过水果果粒筛选,预处理参数摸索,经过杀菌、灌装后,能良好的保持颗粒及风味不被破坏。	巴氏杀菌 风味发酵 乳	已经批量 试产
11	自制谷物酱蒸煮工艺研究	基础研究	市场上谷物类产品日渐受到消费者青睐,但是市售谷物酱价格偏高,谷物咀嚼感差,影响产品品质。进行自制谷物酱工艺研究,摸索工厂自制谷物酱需要的设备配置,温度、时间等工艺参数,拟确定自制谷物酱生产工艺及控制要点,指导工厂自制谷物酱,提升谷物产品品质,同时降低产品成本。	谷物酸奶/ 谷物牛奶	试产阶段
12	咸味酸奶研究与开发	新品研发	该产品开发理念主要源于烹饪,将烹饪中使用的大蒜、葱、八角等香料与酸奶进行创新跨界结合,制作咸香风味的咸味酸奶,给消费者提供不一样的味蕾体验。	风味发酵 乳	小试阶段
13	高蛋白运动牛奶研究与开发	新品研发	该产品主要是通过膜处理技术,去除牛奶中的部分水分和乳糖,以提高蛋白质含量,同时添加有助于健康的维生素、矿物质,有助于运动后快速恢复疲劳及营养补充。	调制乳	小试阶段
14	高蛋白代餐牛奶研究与开发	新品研发	该产品主要是通过膜处理技术,去除牛奶中的部分水分和乳糖,提高蛋白质含量,同时添加高纤膳食纤维、谷物原料,提高饱腹感,为上班人群解决代餐的消费需求。	调制乳	小试阶段
15	原料乳中奶腥味来源及形成机理研究	基础研究	本研究主要是通过利用色谱分析技术定位酸奶奶腥味来源、分析奶腥味形成机理,建立酸奶中挥发类风味类物质和酸性物质检测标准,为后期产品研发、品质控制及风味评价标准化提供技术支持。	新品开发	实验阶段

## (二) 研究与开发情况

### 1、研究模式

公司的研发项目主要针对新产品、新工艺和新技术的开发,并取得多项具有自主知识产权的科研成果和核心技术,开发出多种产品。公司设立了产品研发中心和产品创新

中心，自主研发为主，对于一些特殊的技术或产品，则会联合国际、国内科研机构或高等院校进行联合研发。

## 2、研究机构设置

公司研发中心下设乳制品应用研究、基础研究、法律法规研究、产品市场研究等4个专业研究室。研发中心拥有包括 PT-20T 型管式超高温杀菌机、试验用高压均质机、芬兰 Bioscreen-c 自动生长曲线分析仪、Qtower2.2 荧光定量 PCR 仪、SNAP 抗生素检测仪、质构仪、高效液相色谱仪、丹麦福斯乳品分析仪、乳脂肪分析仪、高效气相质谱联用色谱仪和高效液相质谱联用色谱仪等各种先进仪器设备，设备和配置在行业中处于一流水平。

多年来，产品研发中心以服务生产、满足市场需求和实现液态乳制品的产业化、规模化发展为宗旨，充分利用企业自身优势，开展有市场前景的高新技术研究，以及新产品、新技术、新工艺的开发，为强化主业，优化产业结构，提高市场核心竞争力和可持续发展奠定产品、产业及技术基础。产品创新中心定位产品创新，利用上海的地缘及资源优势，开展新原料、新技术、新工艺的研究，并及时掌握国内及全球新品动态、了解消费者需求；同时，以上海实验室作为新产品孵化器，进行创新性产品的开发。研发中心成立以来，先后取得了低乳糖巴氏杀菌乳、风味发酵乳、植物蛋白饮料等多项具有自主知识产权的科研成果和核心技术，开发上市的各类鲜奶、酸奶、常温奶产品 300 余个，产品开发及创新推动了企业规模的快速成长及转型。尤其在低温饮用型酸奶、风味调制乳、零添加概念产品等方面，引领了行业发展方向，企业取得良好的经济效益和社会效益。

### （三）技术创新及持续研发能力

公司的技术创新和持续开发能力主要表现在以下方面：

#### 1、市场化的激励机制

公司建立了由“固定工资+浮动工资+福利工资”构成的薪资体系。其中固定工资与工龄、学历、岗位技能挂钩；浮动工资包括考勤、绩效和项目津贴；福利工资包括五险一金及交通、通讯等补贴。

研发人员除了个人固定工资以外，对于研发的新产品，如果取得了良好的销售业绩，



公司有相应的新产品研发绩效考核制度，以及针对研究性的成果的相应奖励：（1）对于新产品研发有一定贡献的员工，公司根据新产品上市一年后的销售毛利情况相应提取新产品效益奖金作为激励，获得政府级荣誉或奖金的，相应给予研发人员一次性奖金激励；（2）研发人员取得专利技术成果或在重要学术刊物上发表论文的，视情况给予一次性奖金激励；（3）公司对有意在职攻读博士、硕士的研发人员提供一定额度的学费补助。

## 2、良好的企业文化氛围

公司大力构建“像军队、像家庭、像学校”的企业文化，树立以“人”为本的管理理念。根据研发人员自主性强、个性鲜明，流动性强的特点，公司贯彻以人为本的管理理念，将员工的个人追求和发展融入公司长远发展之中，培养研发人员的忠诚度，公平对待每一名研发人员，提供平等的展现自我的平台，公司与研发人员共同发展，提高研发人员的归宿感。

选拔聘用符合公司文化的研发人员，按需招聘，编制岗位及人员需求计划，储备各岗位富余研发人员，以备需要时及时调配。

## 3、完善的员工培训体制

公司定期组织研发人员进行培训，帮助研发人员提高技能，实现研发人员个人发展与公司发展共赢。

# 九、境外经营情况

## （一）境外业务活动的地域性分析

除了在境内开展业务之外，报告期内，发行人子公司云南蝶泉有部分奶粉出口到缅甸。同时，发行人还从美国、欧洲采购菌种及乳清蛋白，并进口部分果酱用于乳制品的生产。

## （二）境外资产的具体内容、资产规模、所在地、经营管理和盈利情况等

截至2018年6月30日，公司拥有的境外注册商标如下表所示：

序号	注册证号	商标图样	权利人	核定使用商品类别编号	专用权期限	取得方式
1	303386881		新希望乳业股份有限公司	5, 29, 30, 31, 32, 35, 36, 37, 39, 41, 42, 44	2015.04.24 - 2025.04.23	自有
2	303386890		新希望乳业股份有限公司	5, 29, 30, 31, 32, 35, 36, 37, 39, 41, 42, 44	2015.04.24 - 2025.04.23	自有
3	303386908		新希望乳业股份有限公司	5, 29, 30, 31, 32, 35, 36, 37, 39, 41, 42, 44	2015.04.24 - 2025.04.23	自有
4	303393775		新希望乳业股份有限公司	5, 29, 30, 31, 32, 35, 36, 37, 39, 41, 42, 44	2015.04.30 - 2025.04.29	自有
5	303561930		新希望乳业股份有限公司	5, 29, 30, 31, 32, 35, 36, 37, 39, 41, 42, 44	2015.10.12 - 2025.10.11	自有
6	303561949		新希望乳业股份有限公司	5, 29, 30, 31, 32, 35, 36, 37, 39, 41, 42, 44	2015.10.12 - 2025.10.11	自有

除上述境外商标外，公司不存在在境外拥有资产的情形。

## 十、主要产品和服务的质量控制情况

### （一）质量控制标准

公司严格按照食品安全国家标准 GB19301《生乳》、GB19645《巴氏杀菌乳》、GB25190《灭菌乳》、GB25191《调制乳》、GB19302《发酵乳》、GB19644《乳粉》、GB14881《食品生产通用卫生规范》、GB12693《乳制品良好生产规范》等项对产品质量进行控制。除此之外，公司还制定了内部的《质量控制管理办法》，并建立了严格的内部监察体系，对新希望乳业全产业链的质量工作进行监督管理。公司管理层高度重视质量安全控制，对产品质量的管理能力纳入管理层的考核、评价体系。

公司质量控制工作由产品质量监察部负责管理和监督，各分、子公司的质量控制工作则由质量技术部实施直管。相关部门的具体职责有：拟定公司每年的质量目标、制定

质量考核方案并实施；起草针对公司及子公司各总经理的食品安全责任状并实施考核，指导各子公司层层签订食品安全责任书；指导并督促各子公司质量管理体系的正常运行；组织制定公司检验计划和食品安全风险监控计划并监督实施；对各控股子公司的检验及质量管理部门具有直管职责；组织制定质量管理及食品安全风险管控过程中的系列工作标准并监督实施；承担对系统内食品安全及质量事故的监察、原因排查、督促整改、问责处理职责；组织对系统内整个产业链的质量和食品安全风险监控、督促、配合改善和监控；组织收集和统计各控股子公司的质量、食品安全数据，进行汇总和分析并提出改善意见，定期向公司管理层汇报；收集质量投诉信息和对客户进行回访，新希望乳业客服平台的管理和建设，不断提升服务质量、建立良好的品牌口碑和妥善处理投诉并通过投诉原因分析改善产品品质、降低投诉率等。

## （二）质量控制制度

### 1、原料的质量管理流程

对原辅料（包括添加剂）及内包材供应商，公司有严格的质量控制标准。首先原辅料（包括添加剂）及内包材来源于经严格筛选、评审的合格供方。并实行层层把关，第一道是库房验货把关，库管人员对每批到货物资进行外观检查，若外包装有破损、变形等缺陷的物资直接做拒收处理。第二道是入厂检验把关，质量检验人员首先对来货进行随货检验报告的查验，查验合格后按照公司制定的验收标准进行逐一检验，检验合格后方能投入使用。第三道关是使用过程把关。生产投料人员按照 SOP 标准，对投入使用的原辅料、内包材等物资，按照标准逐一检查，一旦不符合标准立即停止使用。

奶源质量控制至关重要。公司通过奶源品质保障人员或者奶源部门的常态化巡查监督，保障奶源质量控制程序的有效实施。针对自有奶牛养殖营运及自产原料奶的质量控制，公司采取了饲料的质量控制和监测机制、兽药的统一采购、挤奶设施卫生管理、及生乳运输全程监督等管理措施确保原料奶质量；针对外部采购原料奶的质量控制，入厂前按照食品安全国家标准和公司原料奶验收标准进行检测，合格后收进，以确保外部采购的原料奶的质量和安全性。同时，公司按照国家农业部规定，对每批原料奶进行留样和铅封，确保质量追溯和必要时进行仲裁。公司通过优质乳工程的推进，对生乳的菌落总数、体细胞提出了更高标准，同时通过预警机制，确保奶源质量持续稳定。

对于有机奶源的风险管理，严格进行有机饲料的供方选择，从有机饲料入厂到挤奶

过程、到有机奶装车全过程的质量把关，确保有机奶的风险可控、质量有保障。

## 2、产品质量控制流程

公司设立了质量技术部，并建立了完善的食品安全管控体系。在采购、生产、流通等过程的各个阶段实行严格的安全及质量监控。

在生产过程中，现场监督人员按照相关标准文件规定，对生产过程关键点按照规定频次进行监控，并严格按照内控标准对半成品进行转序把关，以保障最终的产品品质。公司质量监察部通过每季度统一下发盲样进行比对及各子公司定期与职能部门检测机构指标比对等方式，确保检验结果的准确性。并通过每季度市场抽样检测，监测各子公司产品是否满足食品安全标准。

在产品储存和交付的过程中，公司对下线成品及时入库，质量部门依据相应产品标准对每批成品进行指标检验、做出成品能否放行的决定；另外，公司严格执行产品包装、装载、物流及交付的质量标准，以确保产品质量及安全；对已出厂的在保质期内的每批产品，公司均有相应留样，同步跟进产品质量情况并确保产品可追查。

公司响应国家“优质乳”政策，实施优质乳工程，完成以下四个方面的工作：一是规范奶牛养殖、推动生鲜乳的优质，乳脂肪、乳蛋白、体细胞数、菌落总数四项指标普遍提高到一个新水平且相对稳定，为乳企加工优质奶奠定了坚实的基础；二是规范了乳品加工，去掉了多余的设备和工艺，减少能耗、降低成本，提升了巴氏杀菌乳的品质；三是通过开展优质乳检测和对比评价，提出了中国奶源具有的显著优势，热处理轻强度更少，活性物质保留更多；四是培养了人才，提升乳品品质、为科普宣传，提振消费信心，扩大了乳品消费提供了科技支撑。通过优质乳工程实施，建立养殖者和加工者的密切联系，不断复制优质乳的模式，搭建养殖者和加工者之间的利益链条，为国家乳制品业发展尝试一种新模式。

### （三）产品质量投诉情况及其处理方式

公司高度重视消费者对产品的意见和建议，每周进行例行的产品质量和投诉情况分析会议。公司在全国共设有 14 支质量控制团队，并建立了 24 小时电话投诉回应机制，全天服务消费者的各类诉求。除了电话投诉方式外，公司还拓展了如微信公众号、网站在线客服等多媒体渠道，对消费者的投诉进行及时处理。客服人员在接到投诉后，会先

通知相关工作人员上门进行核对，如果现场能对质量问题进行判断，则立即联系相关公司部门进行处理；如果现场无法确认具体的质量问题，则提取产品样本后交由公司质量技术团队进行检验，并积极与投诉者协商解决方式。

报告期内，发行人及子公司因产品质量或安全问题被消费者投诉的情形如下：

#### （1）向发行人售后服务部门投诉情况

报告期内，发行人及子公司因产品质量或安全问题的投诉率（接到消费者投诉产品包数/全年产量总包数的比例）如下：

年度	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
比例	0.000054%	0.000103%	0.000356%	0.000156%

2016年投诉比例偏高系由于发行人在2015年至2016年期间集中收购了一批乳制品企业，该等企业在收购初期相应管理不甚规范，实行统一管理后逐步按照发行人要求规范生产、销售、运输等环节。2017年、2018年上半年，发行人相应的投诉比例明显下降。

#### （2）向发行人及子公司所在地主管部门投诉情况

根据成都市郫都区市场监督管理局于2018年1月10日出具的《证明》，自2016年1月1日至该证明出具日，该局曾接到与新华西乳业食品生产、安全或卫生相关的举报1起，经核实为虚假举报；因运输、储存引起的投诉11起，已全部处理完毕。成都市郫都区市场监督管理局于2018年7月2日出具的《证明》，自2018年1月1日至该证明出具日，该局曾接到与新华西乳业食品生产或食品安全、卫生相关的纠纷、举报、投诉等4起，均为因运输、储存引起的质量投诉，已全部处理完毕。

除上述外，根据发行人从事生产、销售乳制品子公司所属主管食药监部门开具的合规证明显示，不存在其他投诉情形。

#### （3）投诉情况处理

报告期内，消费者对发行人产品质量及安全的投诉主要系因产品运输、装卸、贮存不当等原因导致的涨袋、破损等。发行人接到相应投诉后，积极处理，对于确属发行人自身原因产生的瑕疵产品，发行人予以调换或退货；退换货金额占发行人同期营业收入的比例很低。

综上所述，前述投诉情况不会对发行人生产经营产生重大不利影响。

## 第七节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争情况

#### (一) 同业竞争情况

发行人控股股东 Universal Dairy Limited 为在香港设立的公司，其经营范围没有限制，可以从事任何合法业务，其当前主要业务范围是贸易及股权投资。截至 2018 年 6 月 30 日，Universal Dairy Limited 拥有的主要资产为对发行人的长期股权投资，且除持有发行人 72.8844% 股份外，Universal Dairy Limited 并未控制其他企业。因此，发行人控股股东 Universal Dairy Limited 与发行人之间不存在同业竞争。

发行人实际控制人刘永好先生、Liu Chang 女士除控制发行人及 Universal Dairy Limited、新希望投资集团有限公司外，还实际控制其他若干企业。刘永好先生、Liu Chang 女士和前述公司的控制关系，参见本招股意向书“第五节 发行人基本情况”之“四、发行人主要股东情况”之“(一) 控股股东和实际控制人”及“四、发行人主要股东情况”之“(三) 控股股东、实际控制人控制的其他企业”。

截至 2018 年 6 月 30 日，实际控制人控制的企业中，经营范围涉及乳制品或实际从事业务存在与发行人相同或相似业务情形的公司具体如下：

序号	公司名称	经营范围
1	新希望全球控股有限公司	从事谷物、粮食、肉类、乳制品、饲料添加剂、化工等产品的国际贸易业务
2	新希望贸易	包括：批发、零售预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）
3	新玖商业发展有限公司	包括：预包装食品、散装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉） 批发兼零售
4	四川新希望鲜生活商业连锁有限公司	包括：预包装食品、散装食品、乳制品等的批发
5	湖南新希望鲜生活电子商务有限公司	预包装食品、散装食品、乳制品等的批发
6	昆明新希望鲜生活商贸有限公司	预包装食品、散装食品、农副产品、乳制品等的销售
7	新希望云优选体系内公司	利用互联网和实体店批发兼零售：预包装食品、散装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）
8	四川新希望营养制品有限公司	包括：乳制品（含婴幼儿配方乳粉）的研发；批发：预包装食品兼散装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）

序号	公司名称	经营范围
9	四川新希望实业有限公司	包括：零售预包装食品、散装食品（含现场制售）、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）
10	四川新和进出口有限公司	包括：批发兼零售乳制品（不含婴幼儿配方乳粉）
11	上海嘉外国际贸易有限公司	包含：从事货物及技术的进出口、食品流通业务
12	北京未来星宇电子商务有限公司	销售食品；销售日用品；项目投资及管理

保荐机构及发行人律师取得了上述企业最新的营业执照和工商资料、实际从事业务的书面说明、实地走访并访谈主要负责人、并通过公开渠道对该等企业的工商信息进行查询，上述企业主要从事股权投资管理、大宗商品贸易、门店、便利店或酒店运营管理、婴幼儿配方奶粉销售等业务，与发行人实际从事的业务存在较大区别，且独立于发行人运营，不构成同业竞争。具体情况如下：

## 1、新希望全球控股有限公司（以下简称“新希望全球控股”）

### （1）历史沿革

新希望全球控股历史沿革情况如下：

序号	时间	设立/变更事项
1	2014年4月29日设立	新希望集团有限公司、南方希望实业有限公司、Charis Investment holdings PTE. LTD.分别出资 3,400 港元、3,300 港元、3,300 港元设立新希望全球控股有限公司。新希望集团有限公司持股 34%、南方希望实业有限公司持有 33%、Charis Investment holdings PTE. LTD. 持股 33%。刘永好、Liu Chang 担任董事。

新希望全球控股自设立以来，其股东及其持股比例均未发生变动。

### （2）资产、人员、业务与技术、客户和供应商、采购和销售渠道与发行人的关系

新希望全球控股注册登记文件，注册地址为 ROOM1004,10/F,TAIYU BUILDING,181JOHNSTONROAD,WANCHAI,HONGKONG，其注册地址及实际经营地址与发行人的住所及实际经营场所相互独立，不存在与发行人共用资产的情况。

截至 2018 年 6 月 30 日，新希望全球控股员工人数为 1 人。新希望全球控股自行委任或聘用人员，新希望全球控股的人员与发行人相互独立。

新希望全球控股实际从事的业务为股权投资管理，未从事实际的生产经营，其 2017 年度实现净利润 102.13 万元，2018 年 1-6 月实现净利润 30,835.46 万元。与发行人实际



从事业务有明显区别，不构成同业竞争。

新希望全球控股实际从事股权投资管理，报告期内不存在与发行人共同开发客户、供应商或采购销售渠道的情形。新希望全球控股所从事的业务与发行人存在较大区别，不存在影响发行人独立性的情形。

### (3) 市场份额、产能产量对发行人的影响

新希望全球控股主要从事股权投资管理业务，不从事实际的生产经营，其市场份额、产能产量情况不会对发行人主营业务造成实质性影响。

## 2、四川新希望贸易有限公司

### (1) 历史沿革

新希望贸易历史沿革情况如下：

序号	时间	设立/变更事项
1	2001年11月14日设立	四川新希望集团有限公司、成都世纪投资有限公司、王新彪分别出资 900 万元、80 万元、20 万元设立四川新希望贸易有限公司。四川新希望集团有限公司持股 90%、成都世纪投资有限公司持股 8%、王新彪持股 2%。张国焜担任董事长、法定代表人，朱月樵、王新彪担任董事，蔡先旗担任监事，王新彪担任总经理。
2	2002年7月2日变更股东	股东变更为：四川新希望集团有限公司持股 90%、四川新希望投资有限公司 8%、王新彪持股 2%。
3	2006年12月20日股东变更名称	股东名称变更为：四川新希望集团有限公司名称变更为新希望集团有限公司。变更后股东为：新希望集团有限公司持股 90%、四川新希望投资有限公司 8%、王新彪持股 2%。
4	2008年1月29日变更股东	股东及股权变更后为：新希望集团有限公司持股 98%，王新彪持股 2%。
5	2008年11月6日变更股东	股东变更为：四川南方希望持股 98%，王新彪持股 2%。
6	2009年7月30日变更股东	股东变更为：四川新希望农牧有限公司持股 98%，王新彪持股 2%。
7	2010年变更股东	股东变更为：四川南方希望持股 98%，王新彪持股 2%。

### (2) 资产、人员、业务与技术、客户和供应商、采购和销售渠道与发行人的关系

新希望贸易的注册地址为成都市新津县工业园区希望西路 22 号，其注册地址与实际经营地址与发行人的住所及实际经营场所相互独立，不存在与发行人共用资产的情况，不存在其知识产权及技术与发行人共用的情形。

截至 2018 年 6 月 30 日，新希望贸易员工人数为 18 人。新希望贸易自行委任或聘

用人员，新希望贸易人员与发行人相互独立。

新希望贸易实际从事的业务主要为大宗商品的进口、代理业务，实际产品品类包括工业用大包粉、乳清蛋白粉、黄油、奶酪、白砂糖、苜蓿草等。新希望贸易为新西兰知名乳企恒天然公司和 OCD（Open Country Dairy）官方授权的中国区原料经销商，其经营产品并不直接面向终端消费者，因此新希望贸易与发行人实际从事的业务有较大的不同，双方不构成同业竞争。

新希望贸易为发行人的主要供应商，主要向发行人提供包括工业用大包粉在内的多种原材料，且与发行人报告期内的主要客户新希望鲜生活商业连锁有限公司存在交易情形，主要为向新希望鲜生活销售进口工业用大包粉用于面点制作，2015 年、2016 年及 2017 年三年合计销售量为 0.825 吨。前述交易均是根据市场化原则独立开展。报告期内，新希望贸易不存在与发行人共同开发客户、供应商或采购销售渠道的情形。新希望贸易所从事的业务与发行人存在较大区别，不存在影响发行人独立性的情形。

### （3）市场份额、产能产量对发行人的影响

新希望贸易主要从事大宗商品的进出口业务，新希望贸易 2017 年度共进口工业用大包粉 2.0 万吨，同年我国工业用大包粉的进口量为 71.8 万吨<sup>8</sup>，新希望贸易约占总体市场份额的 2.8%，市场份额较小。综上所述，考虑到新希望贸易大宗商品进出口业务市场份额较小，且并不直接生产任何产品，其市场份额、产能产量情况不会对发行人主营业务造成实质性的影响。

## 3、新玖商业发展有限公司

### （1）历史沿革

新玖商业发展历史沿革情况如下：

序号	时间	设立/变更事项
1	2013 年 8 月 23 日设立	南方希望实业有限公司、柒一拾壹（中国）投资有限公司、三井物产株式会社分别出资 11,000 万元、2,000 万元、7,000 万元设立新玖商业发展有限公司。南方希望实业有限公司持股 55%、柒一拾壹（中国）投资有限公司持股 10%、三井物产株式会社持股 35%。Liu Chang、席刚、汤珣、王坤、青山圭介、井上富实夫、柴田幸介担任董事，Liu Chang 担任董事长、法定代表人，王坤担任总经理。

自新玖商业发展设立以来，其股东及其持股比例均未发生变动。

<sup>8</sup> 数据来源：《中国奶业贸易月报》

## (2) 资产、人员、业务与技术、客户和供应商、采购和销售渠道与发行人的关系

新玖商业发展的注册地址为重庆市渝北区龙兴镇迎龙大道 19 号，其注册地址及实际经营地址与发行人的住所及实际经营场所相互独立，不存在与发行人共用资产的情况，不存在其知识产权及技术 with 发行人共用的情形。

截至 2018 年 6 月 30 日，新玖商业发展的员工人数为 94 人。新玖商业发展自行委任或聘用人员，新玖商业发展的人员与发行人相互独立。

新玖商业发展与柒一拾壹（中国）投资有限公司签订了特许经营合同，特许新玖商业发展在重庆地区经营“7-ELEVEN”门店，其实际从事的业务是重庆地区“7-ELEVEN”门店的运营及管理，与发行人实际从事业务有较大不同，不构成同业竞争。

新玖商业发展与发行人报告期内各年的主要客户、供应商不存在交易的情形。新玖商业发展报告期内不存在与发行人共同开发客户、供应商或采购销售渠道的情形。新玖商业所从事的业务与发行人存在较大区别，不存在影响发行人独立性的情形。

## (3) 市场份额、产能产量对发行人的影响

新玖商业发展 2017 年营业收入为 11,997.88 万元，2018 年 1-6 月营业收入为 6,677.93 万元，目前仍处于亏损状态。由于其仅在重庆地区经营“7-ELEVEN”便利店，不从事其他生产经营业务，新玖商业发展的市场份额、产能产量情况不会对发行人主营业务造成实质性的影响。

## 4、四川新希望鲜生活商业连锁有限公司

## (1) 历史沿革

新希望鲜生活历史沿革情况如下：

序号	时间	设立/变更事项
1	2013 年 11 月 25 日设立	新希望乳业控股有限公司、郭兴、席刚、孙岩、黄代云、林永裕、赵韵新、曹丽琴、邓中富分别出资 1640 万元、180 万元、100 万元、20 万元、20 万元、10 万元、10 万元、10 万元、10 万元设立四川新希望鲜生活商业有限公司。新希望乳业控股有限公司持股 82%、郭兴持股 9%、席刚持股 5%、孙岩持股 1%、黄代云持股 1%、林永裕持股 0.5%、赵韵新持股 0.5%、曹丽琴持股 0.5%、邓中富持股 0.5%。席刚担任董事长和法定代表人，曹丽琴担任监事，郭兴担任经理。
2	2014 年 9 月 29 日变更公司名称、股东	公司名称变更为：四川新希望鲜生活商业连锁有限公司；股东变更后为：新希望乳业控股有限公司持股 82%、郭兴持股 9%、席刚持股 5%、黄代云持股 1%、张桂芳持股 1%、林永裕持股 0.5%、赵韵

序号	时间	设立/变更事项
		新持股 0.5%、曹丽琴持股 0.5%、邓中富持股 0.5%。
3	2015 年 1 月 4 日变更股东	股东变更后为：新希望乳业控股有限公司持股 81%、郭兴持股 9%、席刚持股 5%、黄代云持股 1%、张桂芳持股 1%、张丽华持股 1%、林永裕持股 0.5%、赵韵新持股 0.5%、曹丽琴持股 0.5%、邓中富持股 0.5%。
4	2015 年 7 月 1 日变更股东	股东变更后为：新希望乳业控股有限公司持股 80.5%、郭兴持股 9%、席刚持股 5%、黄代云持股 1%、张桂芳持股 1%、张丽华持股 1%、林永裕持股 0.5%、赵韵新持股 0.5%、曹丽琴持股 0.5%、邓中富持股 0.5%、李小鹏持股 0.25%、李严持股 0.25%。
5	2015 年 9 月 6 日变更股东	股东变更后为：草根知本有限公司持股 80.5%、郭兴持股 9%、席刚持股 5%、黄代云持股 1%、张桂芳持股 1%、张丽华持股 1%、林永裕持股 0.5%、赵韵新持股 0.5%、曹丽琴持股 0.5%、邓中富持股 0.5%、李小鹏持股 0.25%、李严持股 0.25%。
6	2016 年 10 月 25 日变更股东	股东变更后为：草根知本集团有限公司持股 90.5%、席刚持股 5%、黄代云持股 1%、张丽华持股 1%、林永裕持股 0.5%、赵韵新持股 0.5%、曹丽琴持股 0.5%、邓中富持股 0.5%、李小鹏持股 0.25%、李严持股 0.25%。
7	2017 年 1 月 20 日变更股东	股东变更后为：草根知本集团有限公司持股 95%、席刚持股 5%

## (2) 资产、人员、业务与技术、客户和供应商、采购和销售渠道与发行人的关系

新希望鲜生活的注册地址为锦江区工业园区三色路 199 号五冶大厦 1 栋 1 单元 8 楼 4 号，其注册地址及实际经营地址与发行人的住所及实际经营场所相互独立，不存在与发行人共用资产的情况，不存在其知识产权及技术 with 发行人共用的情形。

截至 2018 年 6 月 30 日，新希望鲜生活员工人数为 232 人。新希望鲜生活自行委任或聘用人员，新希望鲜生活人员与发行人相互独立。

新希望鲜生活实际从事的业务为居民社区门店的运营及管理，其主要经营的产品品类包括预包装食品、乳制品、鲜肉、鲜蛋、水果。新希望鲜生活批发、零售的乳制品仅限于发行人及其下属子公司的乳制品品牌。2017 年 6 月 5 日，新希望鲜生活就上述事项出具专项承诺，确认及承诺如下：“1、自本公司实际从事乳制品业务至今，本公司未曾与新希望乳业及其下属子公司之外的其他乳制品品牌合作；2、为避免潜在同业竞争风险，在本公司与新希望乳业为受同一实际控制人控制的关联方期间，本公司承诺仅与新希望乳业及其下属子公司进行合作，不以任何形式从事采购、销售其他品牌乳制品的经营行为或其他可能导致被认定为同业竞争的行为”。综上所述，新希望鲜生活从事的业务与发行人实际从事的业务有较大的不同，且承诺仅对外销售发行人生产的乳制品，不构成同业竞争。

新希望鲜生活为发行人报告期内的主要客户之一。同时，新希望鲜生活与发行人报告期内的主要供应商新希望贸易存在交易情形，主要为新希望鲜生活采购进口工业用大包粉用于面点制作，2015年、2016年及2017年三年合计采购量为0.825吨。经核查，前述交易均是根据市场化原则独立开展。报告期内，除从新希望贸易有少量采购外，新希望鲜生活不存在与发行人共同开发客户、供应商或采购销售渠道的情形。新希望鲜生活所从事的业务与发行人存在较大区别，不存在影响发行人独立性的情形。

### （3）市场份额、产能产量对发行人的影响

新希望鲜生活2017年营业收入为7,865.82万元，2018年1-6月营业收入为3,310.02万元，目前仍处于亏损状态。由于其实际从事的业务为居民社区门店的运营及管理，不从事其他生产经营业务，新希望鲜生活的市场份额、产能产量情况不会对发行人主营业务造成实质性的影响。

## 5、湖南新希望鲜生活电子商务有限公司

### （1）历史沿革

经核查，湖南新希望鲜生活电子商务有限公司历史沿革情况如下：

序号	时间	设立/变更事项
1	2017年3月9日设立	四川新希望鲜生活商业连锁有限公司出资200万元设立湖南新希望鲜生活电子商务有限公司。四川新希望鲜生活商业连锁有限公司持股100%。向守勇担任执行董事、经理及法定代表人，席刚担任监事。

自湖南新希望鲜生活电子商务有限公司设立以来，其股东及其持股比例均未发生变动。

### （2）资产、人员、业务与技术、客户和供应商、采购和销售渠道与发行人的关系

湖南新希望鲜生活电子商务有限公司注册地址为长沙市开福区青竹湖街道新港路30号长沙金霞保税物流中心综合办公楼3027号，其注册地址及实际经营地址与发行人的住所及实际经营场所相互独立，不存在与发行人共用资产的情况，不存在其知识产权及技术及与发行人共用的情形。

截至2018年6月30日，湖南新希望鲜生活电子商务有限公司的员工人数为4人。湖南新希望鲜生活电子商务有限公司自行委任或聘用人员，湖南新希望鲜生活电子商务

有限公司人员与发行人相互独立。

湖南新希望鲜生活电子商务有限公司为新希望鲜生活的全资子公司，与发行人不构成同业竞争。其实际从事业务的具体情况可参见上述“4、四川新希望鲜生活商业连锁有限公司”部分。

湖南新希望鲜生活电子商务有限公司与发行人报告期内各年的主要客户、供应商不存在交易的情形。报告期内不存在与发行人共同开发客户、供应商或采购销售渠道的情形。湖南新希望鲜生活电子商务有限公司所从事的业务与发行人存在较大区别，不存在影响发行人独立性的情形。

### (3) 市场份额、产能产量对发行人的影响

湖南新希望鲜生活电子商务有限公司 2017 年营业收入为 17.60 万元，2018 年 1-6 月营业收入为 5.02 万元，目前仍处于亏损状态。湖南新希望鲜生活电子商务有限公司整体规模较小，且不从事实际的生产，其市场份额、产能产量情况不会对发行人主营业务造成实质性的影响。

## 6、昆明新希望鲜生活商贸有限公司

### (1) 历史沿革

昆明新希望鲜生活商贸有限公司历史沿革情况如下：

序号	时间	设立/变更事项
1	2015 年 11 月 30 日设立	四川新希望鲜生活商业连锁有限公司出资 100 万元设立昆明新希望鲜生活商贸有限公司。四川新希望鲜生活商业连锁有限公司持股 100%。李严担任执行董事和法定代表人，朱虹飞担任监事。

自昆明新希望鲜生活商贸有限公司设立以来，其股东及其持股比例均未发生变动。

### (2) 资产、人员、业务与技术、客户和供应商、采购和销售渠道与发行人的关系

昆明新希望鲜生活商贸有限公司的注册地址为云南省昆明经开区经开路 3 号时代创富 C 座 602 号，其注册地址及实际经营地址与发行人的住所及实际经营场所相互独立，不存在与发行人共用资产的情况，不存在其知识产权及技术与发行人共用的情形。

截至 2018 年 6 月 30 日，昆明新希望鲜生活商贸有限公司员工人数为 27 人。昆明新希望鲜生活商贸有限公司自行委任或聘用人员，昆明新希望鲜生活商贸有限公司人员

与发行人相互独立。

昆明新希望鲜生活商贸有限公司为新希望鲜生活的全资子公司，与发行人不构成同业竞争。其实际从事业务的具体情况可参见上述“4、四川新希望鲜生活商业连锁有限公司”部分。

昆明新希望鲜生活商贸有限公司与发行人报告期内的主要客户新希望鲜生活存在交易情形，全部为内部交易。除上述情况外，报告期内不存在与发行人共同开发客户、供应商或采购销售渠道的情形。昆明新希望鲜生活商贸有限公司所从事的业务与发行人存在较大区别，不存在影响发行人独立性的情形。

### (3) 市场份额、产能产量对发行人的影响

昆明新希望鲜生活商贸有限公司 2017 年营业收入为 1,928.99 万元，2018 年 1-6 月营业收入为 735.83 万元，目前仍处于亏损状态。昆明新希望鲜生活商贸有限公司整体规模较小，且不从事实际的生产，其市场份额、产能产量情况不会对发行人主营业务造成实质性的影响。

## 7、新希望云优选体系内公司

新希望云优选体系公司包括新希望云优选（重庆）电子商务有限公司、新希望云优选（上海）商贸有限公司、新希望云优选成都电子商务有限公司等，以下以新希望云优选（重庆）电子商务有限公司为例。

### (1) 历史沿革

新希望云优选（重庆）电子商务有限公司历史沿革情况如下：

序号	时间	设立/变更事项
1	2015 年 9 月 17 日设立	新希望云优选（上海）商贸有限公司、陈浩分别出资 800 万元、200 万元设立新希望云优选（重庆）电子商务有限公司。新希望云优选（上海）商贸有限公司持股 80%、陈浩持股 20%。席刚担任董事长，陈浩担任总经理和法定代表人，曹丽琴担任监事。
2	2017 年 1 月 16 日变更股东	股东变更为：新希望云优选（上海）商贸有限公司持股 100%。

### (2) 资产、人员、业务与技术、客户和供应商、采购和销售渠道与发行人的关系

新希望云优选（重庆）电子商务有限公司的注册地址为重庆市渝北区黄山大道中段

64号（高科总部广场）13幢18楼1#，其注册地址及实际经营地址与发行人的住所及实际经营场所相互独立，不存在与发行人共用资产的情况，不存在其知识产权及技术与发行人共用的情形。

截至2018年6月30日，新希望云优选（重庆）电子商务有限公司的员工人数为7人。新希望云优选（重庆）电子商务有限公司自行委任或聘用人员，新希望云优选（重庆）电子商务有限公司人员与发行人相互独立。

新希望云优选（重庆）电子商务有限公司实际从事的业务为利用互联网和实体店销售跨境保健品、婴幼儿配方乳粉及婴幼儿用品、烟草等多种境外优选商品，其乳制品销售限于婴幼儿配方乳粉。作为零售渠道，其销售的婴幼儿乳粉和发行人产品之一的成人奶粉在监管机制和法律规定等方面存在显著差异，具体如下：

①因针对人群不同，产品所需包含的成分和配方存在显著差异。婴幼儿配方乳粉的受众群体为婴幼儿，其产品会根据受众群体加入婴幼儿所需的维生素、矿物质和其他辅料。

②备案和注册方式不同。区别于发行人的乳制品类别，婴幼儿配方乳粉除适用《中华人民共和国食品安全法》等基本法律法规外，还需要符合包括但不限于《婴幼儿配方乳粉生产许可审查细则》、《国家食品药品监管总局关于印发婴幼儿配方乳粉生产企业食品安全追溯信息记录规范的通知》、《婴幼儿配方乳粉产品配方注册标签规范技术指导原则（试行）》和《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》及其审批服务指南等规定，即婴幼儿配方乳粉产品配方应当经国务院食品药品监督管理部门注册，婴幼儿配方食品生产企业应当将食品原料、食品添加剂、产品配方及标签等事项向省、自治区、直辖市人民政府食品药品监督管理部门备案。

③在日常监管上，我国对于婴幼儿配方乳粉实行单独监管。除了相对独立的生产许可外，还会定期公布婴幼儿配方乳业企业名单及产品目录。

发行人目前并不具备婴幼儿配方乳粉的生产资质，也未从事婴幼儿配方乳粉销售，新希望云优选（重庆）电子商务有限公司与发行人业务存在实质区别，不构成同业竞争。

新希望云优选（重庆）电子商务有限公司与发行人报告期内的主要客户新希望鲜生活存在交易，该交易发生于2016年度，交易内容为新希望云优选（重庆）电子商务有限



公司向新希望鲜生活销售少量的中秋食品及零食。前述交易均是根据市场化原则独立开展。报告期内新希望云优选（重庆）电子商务有限公司不存在与发行人共同开发客户、供应商或采购销售渠道的情形。新希望云优选（重庆）电子商务有限公司所从事的业务与发行人存在实质区别，不存在影响发行人独立性的情形。

### （3）市场份额、产能产量对发行人的影响

新希望云优选（重庆）电子商务有限公司 2017 年营业收入为 1,620.44 万元，2018 年 1-6 月营业收入为 1,000.01 万元，目前仍处于亏损状态。新希望云优选（重庆）电子商务有限公司整体规模较小，且不从事实际的生产，其市场份额、产能产量情况不会对发行人主营业务造成实质性的影响。

新希望云优选体系内的其他公司与新希望云优选（重庆）电子商务公司的主营业务相同或相似，新希望云优选销售婴幼儿配方乳粉与发行人从事的乳制品业务存在实质区别。新希望云优选体系内的其他公司注册地址及实际经营地址与发行人的住所及实际经营场所相互独立，不存在与发行人共用资产的情况，不存在其知识产权及技术与发行人共用的情形，人员与发行人相互独立，不存在与发行人共同开发客户、供应商或采购销售渠道的情形，不存在影响发行人独立性的情形。

## 8、四川新希望营养制品有限公司

### （1）历史沿革

经查阅新希望营养制品的工商档案及公示系统查询，新希望营养制品历史沿革情况如下：

序号	时间	设立/变更事项
1	2013 年 1 月 30 日设立	新希望乳业控股有限公司、王智、席刚、胡婕、杨超、四川新希望乳业有限公司、黄代云、邓中富、赵韵新、林永裕、曹丽琴分别出资 1610 万元、160 万元、60 万元、50 万元、40 万元、20 万元、20 万元、10 万元、10 万元、10 万元、10 万元设立四川新希望营养制品有限公司。新希望乳业控股有限公司持股 80.5%、王智持股 8%、席刚持股 3%、胡婕持股 2.5%、杨超持股 2%、四川新希望乳业有限公司持股 1%、黄代云持股 1%、邓中富持股 0.5%、赵韵新 0.5%、林永裕 0.5%、曹丽琴 0.5%。席刚担任董事长、法定代表人，赵韵新、曹丽琴担任监事，王智担任公司总经理。
2	2013 年 5 月 21 日变更股东	股东变更为：新希望乳业控股有限公司持股 77.5%、王智持股 8%、席刚持股 3%、胡婕持股 2.5%、杨超持股 2%、四川新希望乳业有限公司持股 1%、黄代云持股 1%、邓中富持股 0.5%、赵韵新 0.5%、林永裕 0.5%、曹丽琴 0.5%、张裕宇持股 2%、彭蕙持股 1%。
3	2014 年 4 月	股东变更为：新希望乳业控股有限公司持股 80%、王智持股 8%、席刚持股 3%、

序号	时间	设立/变更事项
	30日变更股东	杨超持股 2%、四川新希望乳业有限公司持股 1%、黄代云持股 1%、邓中富持股 0.5%、赵韵新 0.5%、林永裕 0.5%、曹丽琴 0.5%、张裕宇持股 2%、彭蕙持股 1%。
4	2015年1月4日增加注册资本、变更股东	注册资本由 2000 万元增至 2666.6667 万元，新增注册资本由新莱特乳品有限公司全部认购，公司股东新希望乳业控股有限公司、四川新希望乳业有限公司、黄代云、席刚、邓中富、赵韵新、曹丽琴、林永裕、王智、杨超、张裕宇、彭蕙同意本次增资并放弃优先购买权。增资完成后股东变更为：新希望乳业控股有限公司 60%、四川新希望乳业有限公司持股 0.75%、黄代云持股 0.75%、席刚持股 2.25%、邓中富持股 0.375%、赵韵新 0.375%、林永裕 0.375%、曹丽琴 0.375%、王智持股 6%、杨超持股 1.5%、张裕宇持股 1.5%、彭蕙持股 0.75%、新莱特乳品有限公司持股 25%。
5	2016年1月6日变更股东	股东变更为：草根知本有限公司持股 60%、四川新希望乳业有限公司持股 0.75%、黄代云持股 0.75%、席刚持股 2.25%、邓中富持股 0.375%、赵韵新 0.375%、林永裕 0.375%、曹丽琴 0.375%、王智持股 6%、杨超持股 1.5%、张裕宇持股 1.5%、彭蕙持股 0.75%、新莱特乳品有限公司持股 25%。
6	2017年3月10日变更股东	股东变更为：草根知本集团有限公司持股 69.75%、四川新希望乳业有限公司持股 0.75%、席刚持股 2.25%、张裕宇持股 1.5%、彭蕙持股 0.75%、新莱特乳品有限公司持股 25%。
7	2017年6月变更股东	股东变更为：草根知本集团有限公司持股 71.25%、席刚持股 2.25%、张裕宇持股 1.5%、新莱特乳品有限公司持股 25%。

## (2) 资产、人员、业务与技术、客户和供应商、采购和销售渠道与发行人的关系

新希望营养制品注册地址为四川省成都市新津县工业园区希望路88号，其注册地址及实际经营地与发行人的住所及实际经营场所相互独立，不存在与发行人共用资产的情况，不存在其知识产权及技术与发行人共用的情形。

截至2018年6月30日，新希望营养制品的员工人数为79人。新希望营养制品自行委任或聘用人员，新希望营养制品人员与发行人相互独立。

新希望营养制品实际从事的业务为代理销售婴幼儿配方奶粉。如前所述，婴幼儿配方乳粉与发行人的产品、客户存在本质差异，与发行人不构成同业竞争。

新希望营养制品与发行人报告期内各年的主要客户沃尔玛（中国）投资有限公司及北京未来星宇电子商务有限公司存在交易情形，主要为通过沃尔玛及未来星宇销售婴幼儿配方乳粉，前述交易均根据市场化原则独立开展。报告期内，新希望营养制品不存在与发行人共同开发客户、供应商或采购销售渠道的情形。新希望营养制品所从事的业务与发行人存在较大区别，不存在影响发行人独立性的情形。

## (3) 市场份额、产能产量对发行人的影响

新希望营养制品2017年的营业收入为10,563.12万元，净利润782.75万元，2018年1-6月的营业收入为4,793.48万元，净利润436.82万元。根据公开资料，我国2016年婴幼儿配方乳粉市场零售额达1,198亿元，新希望营养制品整体规模较小，其市场份额、产能产量情况不会对发行人主营业务造成实质性的影响。

## 9、四川新希望实业有限公司

### (1) 历史沿革

四川新希望实业有限公司历史沿革情况如下：

序号	时间	设立/变更事项
1	2006年12月11日设立	四川新希望农业股份有限公司、上海万津实业有限公司分别出资7399万元、7110万元设立四川新希望实业有限公司。四川新希望农业股份有限公司持股51%、上海万津实业有限公司持股49%。黄代云担任执行董事和法定代表人，王世熔担任监事，徐鸿担任总经理。
2	2011年9月23日变更股东	股东变更为：四川新希望房地产开发有限公司持股51%、上海万津实业有限公司持股49%
3	2017年12月27日变更股东	股东变更为：四川新希望房地产开发有限公司持股46%，上海万津实业有限公司持股49%，北京创升科技有限公司持股5%。

### (2) 资产、人员、业务与技术、客户和供应商、采购和销售渠道与发行人的关系

四川新希望实业有限公司注册地址为成都高新区（西区）新天路8号，其注册地址及实际经营地址与发行人的住所及实际经营场所相互独立，不存在与发行人共用资产的情况，不存在其知识产权及技术与发行人共用的情形。

截至2018年6月30日，四川新希望实业有限公司的员工人数为2人。四川新希望实业有限公司自行委任或聘用人员，四川新希望实业有限公司人员与发行人相互独立。

四川新希望实业有限公司实际从事的主要业务为房地产开发与经营、酒店管理与经营，其在酒店管理与经营过程中，同时兼营餐饮服务，不可避免的涉及到各种酒水饮料及乳制品的对外销售。根据四川新希望实业有限公司出具《关于公司业务的说明和承诺》，在作为与发行人受同一实际控制人控制期间，四川新希望实业有限公司及下属分子公司仅销售发行人所属品牌的乳制品产品，不会以任何形式从事或参与与发行人构成竞争或可能竞争的业务及活动。综上所述，四川新希望实业有限公司实际从事的业务与发行人存在较大区别，且已经承诺仅销售发行人所属品牌的乳制品产品，不构成同业竞争。

四川新希望实业有限公司与发行人报告期内各年的主要客户、供应商不存在交易的情形。报告期内不存在与发行人共同开发客户、供应商或采购销售渠道的情形。四川新希望实业有限公司所从事的业务与发行人存在较大区别，不存在影响发行人独立性的情形。

### (3) 市场份额、产能产量对发行人的影响

四川新希望实业有限公司2017年营业收入为17,664.59万元，2018年1-6月营业收入为461.64万元，目前仍处于亏损状态。四川新希望实业有限公司整体规模较小，且不从事实际的生产，其市场份额、产能产量情况不会对发行人主营业务造成实质性的影响。

## 10、四川新和进出口有限公司

### (1) 历史沿革

四川新和进出口有限公司历史沿革情况如下：

序号	时间	设立/变更事项
1	1998年9月10日设立	四川新希望农业股份有限公司、成都世纪投资有限公司分别出资105万元、45万元设立成都新和实业有限公司。其中，四川新希望农业股份有限公司持股70%、成都世纪投资有限公司持股30%。黄代云担任董事长、法定代表人，曾勇担任监事，扈月敏任公司总经理。
2	2003年9月16日变更名称	名称变更为：四川新和进出口有限公司
3	2007年1月19日变更股东	股东变更为：新希望乳业控股有限公司持股70%、成都世纪投资有限公司持股30%。
4	2010年10月28日变更股东	股东变更为：四川新希望农业股份有限公司持股70%、成都世纪投资有限公司持股30%。
5	2011年2月21日增加注册资本	注册资本由150万元增至1000万元，增资部分由四川新希望农业股份有限公司、成都世纪投资有限公司按原持股比例出资，其中四川新希望农业股份有限公司出资595万元，成都世纪投资有限公司出资255万元。增资后四川新希望农业股份有限公司持股70%、成都世纪投资有限公司持股30%。

### (2) 资产、人员、业务与技术、客户和供应商、采购和销售渠道与发行人的关系

四川新和进出口有限公司的注册地址为四川新津县工业园区希望西路22号，其注册地址及实际经营地址与发行人的住所及实际经营场所相互独立，不存在与发行人共用资产的情况，不存在其知识产权及技术与发行人共用的情形。

截至2018年6月30日，四川新和进出口有限公司员工人数为17人。四川新和进出口有限公司自行委任或聘用人员，四川新和进出口有限公司人员与发行人相互独立。

四川新和进出口有限公司实际从事的业务为饲料级乳清粉进口，该等乳清粉仅能用

于饲料配方，不得用于食品行业。四川新和进出口有限公司实际经营业务，与发行人从事业务存在较大区别，不构成同业竞争。

四川新和进出口有限公司与发行人报告期内主要供应商新希望贸易存在交易的情形，主要为通过新希望贸易采购进口工业用大包粉，前述交易均根据市场化原则独立开展。报告期内，四川新和进出口有限公司不存在与发行人共同开发客户、供应商或采购销售渠道的情形。四川新和进出口有限公司所从事的业务与发行人存在较大区别，不存在影响发行人独立性的情形。

### (3) 市场份额、产能产量对发行人的影响

四川新和进出口有限公司主要从事饲料级乳清粉的进口业务，四川新和进出口有限公司2017年度共进口饲料级乳清粉110吨，同年我国饲料级乳清粉的进口量约为52万吨，四川新和进出口有限公司约占总体市场份额的0.02%，市场份额较小。综上所述，考虑到四川新和进出口大宗商品进出口业务市场份额较小，且并不从事实际的生产经营，其市场份额、产能产量情况不会对发行人主营业务造成实质性的影响。

## 11、上海嘉外国际贸易有限公司

### (1) 历史沿革

上海嘉外历史沿革情况如下：

序号	时间	设立/变更事项
1	2015年2月4日设立	席刚、白晓分别出资1200万元、800万元元设立上海嘉外国际贸易有限公司。席刚持股60%、白晓持股40%。丁志坚担任执行董事、法定代表人，赵帅星担任监事。
2	2015年5月4日变更股东	股东变更为：新希望乳业控股有限公司持股51%、白晓持股40%、席刚持股9%。
3	2015年8月13日变更股东	股东变更为：草根知本有限公司持股51%、白晓持股40%、席刚持股9%。

### (2) 资产、人员、业务与技术、客户和供应商、采购和销售渠道与发行人的关系

上海嘉外的注册地址为上海市闵行区吴中路618号20楼D座，其注册地址及实际经营地址与发行人的住所及实际经营场所相互独立，不存在与发行人共用资产的情况，不存在其知识产权及技术与发行人共用的情形。

截至2018年6月30日，上海嘉外的员工人数为17人。上海嘉外自行委任或聘用人员，上海嘉外人员与发行人相互独立。

报告期内上海嘉外实际从事的业务为食品流通及进出口业务，主要产品品类包括黄油奶酪及工业用大包粉。其中工业用大包粉并不面向终端消费者，上海嘉外实际从事的业务与发行人有较大区别，与发行人不构成同业竞争。

上海嘉外与发行人报告期内的主要供应商新希望贸易存在交易情形，主要系上海嘉外向新希望贸易采购进口工业用大包粉、进口黄油等。该等交易均为根据市场化原则独立展开。报告期内不存在与发行人共同开发客户、供应商或采购销售渠道的情形。上海嘉外所从事的业务与发行人存在较大区别，不存在影响发行人独立性的情形。

### (3) 市场份额、产能产量对发行人的影响

上海嘉外2017年的营业收入为36,794.44万元，实现净利润690.33万元；2018年1月-6月的营业收入为16,290.32万元，实现净利润-335.50万元。上海嘉外整体规模较小，且不从事实际的生产，其市场份额、产能产量情况不会对发行人主营业务造成实质性的影响。

## 12、北京未来星宇电子商务有限公司（以下简称“北京未来星宇”）

### (1) 历史沿革

北京未来星宇历史沿革情况如下：

序号	时间	设立/变更事项
1	2015年8月13日设立	草根知本集团有限公司、席刚分别认缴3,000万元、2,000万元出资设立北京未来星宇，分别持股60%、40%。设立之初，席刚担任执行董事兼经理，后于2017年9月卸任。

北京未来星宇自设立以来，其股东及其持股比例均未发生变动。

### (2) 资产、人员、业务与技术、客户和供应商、采购和销售渠道与发行人的关系

经核查，北京未来星宇的住所地为北京市朝阳区阜通东大街1号院5号楼323807室，其注册地址及实际经营地址与发行人的住所及实际经营场所相互独立，不存在与发行人共用资产的情况。

经核查北京未来星宇及发行人的员工名册等资料及其出具的书面说明，截至2018年6月30日，北京未来星宇员工人数为46人。北京未来星宇自行委任或聘用人员，北京未来星宇的人员与发行人相互独立。

经保荐机构及发行人律师核查，北京未来星宇是草根知本旗下电商平台，负责其在

天猫、京东、苏宁、1号店等第三方平台的线上销售业务，报告期内销售的产品种类包括婴幼儿配方乳粉、乳制品和调味品，具备丰富的电商渠道营销经验。北京未来星宇作为电子商务零售平台，乳品只是其经营的其中一类产品，其所处业态、行业分类以及规划发展与发行人存在实质性差异，不构成同业竞争。

鉴于北京未来星宇在电商渠道丰富的营销经验，为进一步扩大线上销售规模、抓住电商平台快速发展的机遇，实现多元化销售渠道，同时也为了集中主营业务、降低市场拓展成本，发行人向北京未来星宇销售乳制品，再由北京未来星宇在第三方大型电商平台开展业务。2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-6月，发行人向北京未来星宇销售乳制品的金额分别为3.89万元、1,321.79万元、4,579.90万元和3,735.81万元，占发行人当期营业收入的比例分别为0.001%、0.33%、1.04%和1.56%。经核查，报告期内，北京未来星宇不存在与发行人共同开发客户、供应商或采购销售渠道的情形。北京未来星宇所从事的业务与发行人存在实质性区别，不存在影响发行人独立性的情形。

### （3）市场份额、产能产量对发行人的影响

北京未来星宇2017年的营业收入为8,478.34万元，实现净利润100.19万元；2018年1月-6月的营业收入为5,323.38万元，实现净利润-119.17万元。北京未来星宇主要从事电商渠道营销，截至目前其市场份额占同类市场较小，发行人向其销售乳制品取得的收入占发行人当期的比例较小，不会对发行人产生重大影响。

除上述企业外，实际控制人控制的其他企业主要从事饲料、肉食品、养殖（猪）、贸易；对外投资；化工产业；房地产业等业务经营。基本情况如下：

### 食品与现代农业

该板块产业以上市公司新希望（000876）为主导，主营业务为饲料生产、畜禽养殖、屠宰及肉制品。饲料行业主要产品包括猪料、禽料、鱼料，生产环节的上游为粮食供应，下游为畜禽养殖；养殖行业主要产品包括种猪、商品猪、种鸡、种鸭、商品鸡等，畜禽养殖环节既是上游饲料的销售出口，也是下游肉制品加工及销售的来源；屠宰及肉制品行业主要产品包括生鲜及冷冻畜禽肉制品、熟肉制品等，屠宰及肉制品加工环节的下游为食品销售。

根据新希望（000876）2017年报和实际控制人提供的企业名单，保荐机构和发行

人律师对新希望（000876）体系内公司进行了筛查，针对经营范围中包括农产品/食品生产、加工、销售业务的企业，保荐机构和发行人律师查阅了该企业最新有效的营业执照、关于实际从事业务及主要产品的书面说明，并进行了现场抽查走访。经查验，该企业均未实际从事乳制品及含乳饮料的研发、生产、销售业务。

### 房产与基建

该板块业务以四川新希望房地产开发有限公司为主导，主营业务为房地产开发、商业运营、物业管理；经营模式为通过获得土地储备，根据土地出让合同及当地规划要求，对土地进行开发，建造住宅、写字楼、酒店及其他相关配套建筑，并进行销售和物业管理。

### 化工与资源

该板块业务以新希望化工投资有限公司为主导，依托于矿产资源开发，生产和销售磷化工、氯碱化工、钾化工、煤化工产品，主要产品包括聚氯乙烯树脂、高纯度氢氧化钾和磷酸氢钙，产品广泛应用于化学建材、轻工、农业等行业。其中，上市公司华创阳安股份有限公司（600155，原名河北宝硕股份有限公司）是该板块的组成部分之一。

### 健康生态链

该板块业务以草根知本为主导，主营业务为调味品、冷链物流、新零售、营养保健品、电子商务、宠物食品和跨境贸易等，主要聚焦与大众消费者生活息息相关的快消品领域，投资范围覆盖国内和海外。截至目前，草根知本主要投资并运营的公司包括四川新希望味业有限公司、鲜生活冷链物流有限公司、国内知名保健品牌三勒浆、澳大利亚第三大保健公司 ANC（Australian Natural Care）、主营宠物食品的猫宁宠控科技有限公司等。

如上文所述，草根知本下属部分企业四川新希望鲜生活商业连锁有限公司及其下属子公司、新希望云优选体系内公司、四川新希望营养制品有限公司和上海嘉外国际贸易有限公司未实际从事与发行人相同或相似业务，根据对其实际经营产品种类、相关主体避免同业竞争的承诺函并经现场走访，均不构成同业竞争。

### 金融投资

该板块业务主要涉及银行、保险、证券等金融投资、基金与资产管理、TMT 投资、医疗与健康等。



## 其他

除上述企业外，发行人实际控制人刘永好和 LiuChang 直接对外投资但不控制的企业包括：刘永好持有上海清羽乐投资合伙企业（有限合伙）1.25% 合伙份额、持有拉萨经济技术开发区顺为科技创业投资合伙企业（有限合伙）5.48% 合伙份额、持有金鼎俱乐部有限公司 2% 股权；Liu Chang 持有成都好吃街餐饮娱乐有限公司 10% 股权、持有上海新希望永吉投资有限公司 30% 股权、持有甘肃新川化工有限公司 7.14% 股权。

综上所述，尽管发行人实际控制人控制的部分公司经营范围与发行人存在重合，但其实际经营的业务与发行人不构成实质性同业竞争。除上述事项外，发行人实际控制人控制的其他境内企业与发行人之间不存在同业竞争。

新希望投资集团有限公司是发行人第二大股东，目前持有发行人 17.4914% 股份，其经营范围为：创业投资（不得从事担保和房地产业务；不得参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生品）；股权投资（不含公募基金。不得从事证券、期货类投资；不得参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生品；不得从事房地产和担保业务）；投资管理（不含金融和经纪业务。不得从事证券、期货类投资；不得向非合格投资者募集、销售、转让私募产品或者私募产品收益权）；资产管理（不含金融资产管理和保险资产管理）。（经营以上业务的，不得以公开方式募集资金、吸收公众存款、发放贷款；不得公开交易证券类投资产品或金融衍生产品；不得经营金融产品、理财产品和相关衍生业务）；企业管理咨询（不含投资管理和投资咨询业务）；经济贸易咨询；实业投资、项目投资（不得从事股权投资业务）；从事房地产开发、经营；房产租赁业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可经营该项目），因此，新希望投资集团有限公司与发行人之间不存在同业竞争。

西藏新之望创业投资有限公司是发行人的第三大股东，目前持有发行人 5.0326% 的股份，其经营范围为：创业投资（不得从事担保和房地产业务；不得参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生品；不得以公开方式募集资金、吸收公众存款、发放贷款；不得从事证券、期货类投资；不得公开交易证券类投资产品或金融衍生产品；不得经营金融产品、理财产品和相关衍生业务）；创业投资管理（不含公募基金；不得参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生品；不得以公开方式募集资金、吸收公众存款、发放贷款；不得从事证券、期货类投资；不得公开交易证券类投资产品或金融衍生产品；不得经营金融产品、理财产品和相关衍生业务；不得从事房地产和担

保业务)【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可经营该项目】。同时,西藏新之望创业投资有限公司于2016年9月设立,未实际开展业务,其拥有的主要资产为对发行人的长期股权投资。因此,西藏新之望创业投资有限公司与发行人之间不存在同业竞争。

## (二) 避免同业竞争的承诺

为避免今后与发行人之间可能出现同业竞争,保障发行人及其他股东的利益,保证发行人的长期稳定发展,发行人实际控制人、控股股东及持股5%以上的主要股东出具《避免同业竞争的承诺函》,作出如下承诺:

1. 截至本承诺函出具之日,本公司/本人未直接或间接以任何形式控制任何与发行人在相同国家或地区存在竞争关系的经济实体、机构或经济组织。

2. 自本承诺函出具之日起,本公司/本人控制的(包括将来控制的)任何经济实体、机构、经济组织均不会在相同国家或地区参与任何和发行人构成竞争的业务或活动。

3. 本公司/本人保证不会利用发行人控股股东/实际控制人/主要股东地位损害发行人及其他股东(特别是中小股东)的合法权益。

4. 如有任何违反上述承诺的事项发生,本公司/本人承担因此给发行人造成的直接经济损失。

本承诺函自本公司/本人出具之日起生效,在发行人上市且本公司/本人合计持有发行人5%以上股份期间持续有效,一经做出即为不可撤销。

## (三) 实际控制人、董监高的近亲属对外投资或实际控制的企业情况

### 1、实际控制人家庭成员对外投资或实际控制的企业

截至2018年6月30日,发行人实际控制人刘永好和Liu Chang的家庭成员直接对外投资或实际控制的企业如下:

姓名	与实际控制人关系	对外投资或实际控制的企业
李巍	刘永好的配偶, Liu Chang 的母亲	成都好吃街餐饮娱乐有限公司; 持股 90%
		上海天旦文化传播有限公司; 持股 46%
		成都依澜汇美容有限公司; 持股 45.54%
		上海思义文化传播有限公司; 持股 45%

姓名	与实际控制人关系	对外投资或实际控制的企业
		成都绿森堡生态科技有限责任公司；持股 31%
		甘肃新川化工有限公司；持股 2%
		天津坤航投资有限公司；持股 1.79%
		新希望集团有限公司；持股 1.31%
		四川枫岚实业有限公司；持股 0.59%
孙浩	Liu Chang 的配偶	无

李巍作为实际控制人刘永好的配偶、Liu Chang 的母亲，其对外投资或实际控制的企业中，2 家经营范围包含食品/农副产品销售，分别为成都依澜汇美容有限公司、成都绿森堡生态科技有限责任公司。保荐机构和发行人律师查阅了该企业最新有效的营业执照、关于实际从事业务及主要产品的书面说明。经查验，成都绿森堡生态科技有限责任公司的主营业务为农业、林业技术开发，具体产品包括林木种植、家禽家畜饲养及销售，未实际从事乳制品及含乳饮料的研发、生产、销售业务，也不存在拟开展前述业务的计划。根据发行人的确认及在国家企业信用信息公示系统查询，成都依澜汇美容有限公司的主营业务为美容服务、化妆品销售，截至本招股意向书签署日，该公司已启动注销程序，并成立清算组。截至本招股意向书签署日，李巍已经转让其持有的上海虹口谭氏火锅有限公司 9.72% 股权和深圳市中科赛富九期股权投资基金合伙企业（有限合伙）2.48% 份额，正在办理相关手续。

孙浩为实际控制人 Liu Chang 的配偶，孙浩不存在对外投资或实际控制的企业。

## 2、实际控制人刘永好兄妹的相关产业

姓名	与实际控制人关系	相关产业
刘永言	刘永好的兄长	成都大陆希望集团有限公司及下属子公司
刘永行	刘永好的兄长	东方希望集团有限公司及下属子公司
陈育新	刘永好的兄长	成都华西希望集团有限公司及下属子公司
刘永红	刘永好的妹妹	无

注 1：截至本招股意向书签署日，成都大陆希望集团有限公司第一大股东为刘海燕，其直接持有 97.9% 股权；同时，刘海燕通过成都大陆希望企业管理发展有限公司间接持有 2.1% 股权。刘海燕是刘永言之女。

注 2：截至本招股意向书签署日，东方希望集团有限公司的股权架构为：东方希望企业管理有限公司持股比例为 80%，系刘相宇 100% 持股企业；东方希望投资控股有限公司持有 20% 股权，东方希望投资控股有限公司的股东为刘永行（0.1%）和刘相宇（99.9%）。刘相宇是刘永行之子。

保荐机构和发行人律师查阅了发行人共同实际控制人刘永好各兄妹旗下集团/公司的工商登记信息，对兄妹四人及集团主要负责人进行了访谈，并现场走访了部分主要企业，经查验，实际控制人刘永好与其兄长刘永言、刘永行、陈育新四人于 1982 年从养殖业起步开始创业，1990 年，刘氏四兄弟调整产业，在经历创业初期的共同扶持阶段后，于 1995 年明晰产权并进行资产重组，从此各自独立发展。经过三十余年的奋斗，刘永好与其兄长拥有各自独立且稳定发展的产业，相互之间不构成控制或重大影响，不会影响发行人业务独立，也不会构成同业竞争关系。

如上所述，实际控制人刘永好与其兄长、妹妹在经济利益上均是独立的主体，虽然经营的业务在农牧饲料板块、房产和基建板块有所重合，但其兄长实际控制的企业不存在从事与乳制品研发、生产、销售生产相同或相似业务的情形，且个人及各自控制下的企业之间不存在控制、被控制或共同为其他方所控制的情形；报告期内，各自所控制的企业独立经营，不存在人员、机构、财务、资产上的交叉。

### 3、董事、监事、高级管理人员及其近亲属对外投资或实际控制的企业

除本招股意向书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联交易”之“（一）关联方及其关联关系”部分披露的发行人现任董事、监事和高级管理人员在控股股东、实际控制人控制的主要企业任职及投资情况，以及“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职及对外投资情况”部分已披露的发行人现任董事、监事和高级管理人员直接控制的主要企业和在发行人体系外的主要兼职企业情况外，截至 2018 年 6 月 30 日，发行人董事、监事和高级管理人员及其近亲属对外投资或实际控制的企业如下：

#### （1）发行人董事、监事和高级管理人员对外投资或实际控制的企业

序号	姓名	在发行人所任职务	对外投资或实际控制的企业
1	席刚	董事长	持有深圳前海百达同协股权投资基金管理企业（有限合伙）9.09% 份额
2	Liu Chang	董事	持有成都好吃街餐饮娱乐有限公司 10% 股权、持有上海新希望永吉投资有限公司 30% 股权、持有甘肃新川化工有限公司 7.14% 股权
3	曹丽琴	董事、副总裁	持有成都恒泰厚朴商贸中心（有限合伙）19.3097% 份额

序号	姓名	在发行人所任职务	对外投资或实际控制的企业
4	沈亦文	独立董事	持有苏州铭美生物科技有限公司 3%股权
5	黄永庆	独立董事	持有芜湖河山博涛股权投资合伙企业（有限合伙）1.6447%份额
6	杨志达	独立董事	持有王朝酒业集团有限公司 0.0016%股权、大洋集团控股有限公司 0.02%股权
7	杨芳	监事会主席	持有北京中金华税务师事务所有限公司 5%股权
8	邓中富	副总裁	持有成都恒泰厚朴商贸中心（有限合伙）7.2411%份额
9	林永裕	副总裁	持有成都恒泰厚朴商贸中心（有限合伙）2.4137%份额
10	李小鹏	财务总监	持有成都恒泰厚朴商贸中心（有限合伙）2.6551%份额

发行人董事、监事、高级管理人员及其近亲属对外投资或实际控制的企业除在前文实际控制人对外投资或实际控制的企业已阐述外，其他公司的经营范围和实际经营业务均不涉及从事与发行人相同或相似的业务。

## （2）发行人董事、监事、高级管理人员的近亲属对外投资或实际控制的企业

独立董事黄永庆的兄弟黄永刚 100%持股的内蒙古通辽市库伦旗哈图塔拉永刚养殖场主营业务为奶牛养殖，与发行人牧业板块的业务相同，但不属于控股股东、实际控制人及其所控制的企业与发行人所从事的业务相同或相似，双方构成或可能构成直接或间接的竞争关系的情形。因此，独立董事的近亲属实际控制的内蒙古通辽市库伦旗哈图塔拉永刚养殖场与发行人不构成同业竞争。除前述情形外，发行人董事、监事、高级管理人员的近亲属对外投资或实际控制的其他企业不存在经营范围和实际经营业务与发行人相同或相似的情形。

综上所述，除已披露企业外，发行人实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其近亲属对外投资或实际控制的其他企业不存在与发行人经营相同、相似业务的情形。发行人具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，与实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其近亲属控制的企业间不存在同业竞争或潜在同业竞争。

## 二、关联方及关联交易

### （一）关联方及其关联关系

根据《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《企业会计准则第 36 号——关联方披露》等法律法规、规范性文件的有关规定，发行人报告期内的主要关联方及其关联关系如下：

#### 1、发行人的控股股东、实际控制人以及持有发行人 5%以上股份的股东

关联方	与发行人关联关系
刘永好	发行人实际控制人
Liu Chang	发行人实际控制人
Universal Dairy Limited	控股股东，持有发行人 72.8844% 的股份
西藏新之望创业投资有限公司	持有发行人 5.0326% 的股份
新希望投资集团有限公司	实际控制人控制的企业，持有发行人 17.4914% 的股份

#### 2、控股股东、实际控制人报告期内控制的其他企业

报告期内控股股东、实际控制人控制的其他企业如下：

（1）发行人的控股股东除持有发行人的股权外，不存在其他对外投资。

（2）按相关公司的股权结构及内部管理层级划分为实际控制人控制的一级子公司、二级子公司和除一级子公司、二级子公司外在报告期内存在关联交易的下属子公司：

序号	公司名称	关联关系
一级子公司		
1	新希望集团有限公司	刘永好持股 62.34%，Liu Chang 持股 36.35%，李巍持股 1.31%；Liu Chang 女士任董事，杨芳女士任财务总监
2	拉萨经济技术开发区新希望投资有限公司	刘永好持股 100%；李建雄先生任执行董事兼总经理
3	拉萨经济技术开发区新展投资中心(有限合伙)	刘永好持股 99%
4	重庆新希望股权投资中心(有限合伙)	刘永好持有 62.07% 份额；Liu Chang 持有 36.93% 份额
5	重庆中顶伟业股权投资中心(有限合伙)	刘永好持有 58.07% 份额；Liu Chang 持有 36.93% 份额

序号	公司名称	关联关系
6	New Century	Liu Chang 持股 100%；Liu Chang 女士任董事
7	Halvorson	刘永好持股 99%，Liu Chang 持股 1%；Liu Chang 女士任董事
8	New Everest	Liu Chang 持股 100%；Liu Chang 女士任董事
9	Lindford	Liu Chang 持股 100%；Liu Chang 女士任董事
10	北京创升科技有限公司	刘永好持股 99%，李建雄持股 1%
<b>二级子公司</b>		
11	Grass Green Group	New Everest 持股 85%，Lindford 持股 15%
12	New Hope Dairy	New Century Ltd.持股 100%；Liu Chang 女士任董事
13	新希望全球控股有限公司	新希望集团有限公司持股 34%，南方希望持股 33%
14	New Hope Group Australia and New Zealand Services Pty Limited	新希望集团有限公司持股 100%
15	新希望亚太投资控股有限公司	拉萨经济技术开发区新希望投资有限公司持股 99%
16	新希望化工投资有限公司	新希望投资集团有限公司持股 51.22%，新希望集团有限公司持股 48.78%；李建雄先生任董事
17	北京百年农澳农业咨询有限公司	新希望集团有限公司持股 70%，南方希望持股 30%
18	北京首望资产管理有限公司	新希望集团有限公司持股 60%
19	南方希望	新希望集团有限公司持股 51%，西藏恒业峰实业有限公司持股 49%；Liu Chang 女士任董事，李建雄先生任董事长兼总经理
20	草根知本集团有限公司	南方希望持股 40.2%，西藏恒业峰实业有限公司持股 20%，新希望投资集团有限公司持股 15%，刘永好先生直接持股 20%，；刘永好先生任董事长，席刚先生任董事兼总经理
21	新希望财务有限公司	新希望集团有限公司持股 42.54%，新希望（000876）持股 34%，南方希望持股 9%，新希望化工投资有限公司持股 8.46%，山东新希望六和集团有限公司持股 6%
22	四川新希望房地产开发有限公司	南方希望持股 34.96%，新希望集团有限公司持股 33.87%，Liu Chang 持股 1.23%，西藏恒业峰实业有限公司持股 23.53%，新希望投资集团有限公司持股 5.88%；Liu Chang 女士任董事
<b>其他报告期存在关联交易的下属控股子公司</b>		
23	云南新龙矿物质饲料有限公司	新希望化工投资有限公司持股 70%
24	华创阳安股份有限公司	新希望化工投资有限公司持股 10.76%；南方希望持股 6.41%；拉萨经济技术开发区北硕投资中心（有限合伙）持股 2.14%；李建雄先生任副董事长
25	成都华融化工有限公司	新希望化工投资有限公司持有 100% 股权

序号	公司名称	关联关系
26	四川华西国兴置业有限公司	南方希望持股 100%
27	新井物产贸易有限公司	南方希望持股 100%，李建雄先生任董事
28	四川新希望贸易有限公司	南方希望持股 98%，席刚先生任董事长
29	新希望（天津）商业保理有限公司	南方希望持股 90%，李建雄先生任董事
30	新玖商业发展有限公司	南方希望持股 55%，Liu Chang 女士任董事长，席刚先生任董事
31	启畅数据科技（上海）有限公司	新希望资产管理有限公司持股 100%；杨芳女士任董事
32	新希望六和股份有限公司	南方希望持股 29.08%，新希望集团有限公司持股 23.71%；Liu Chang 女士任董事长，李建雄先生、刘永好先生任董事
33	草根同创资本（北京）有限公司	草根知本有限公司持股 100%；席刚先生任执行董事、经理
34	牧堡（上海）食品科技有限公司	草根同创资本（北京）有限公司持股 100%
35	四川新希望味业有限公司	草根知本集团有限公司持股 100%
36	成都市金福猴食品股份有限公司	四川新希望味业有限公司持股 60%
37	新希望鲜生活	草根知本集团有限公司持股 95%；席刚先生持股 5%，担任董事长
38	湖南新希望鲜生活电子商务有限公司	新希望鲜生活持股 100%
39	昆明新希望鲜生活商贸有限公司	新希望鲜生活持股 100%
40	青岛新希望鲜生活商贸有限公司	新希望鲜生活持股 100%
41	新希望云优选	草根知本集团有限公司持股 92%
42	新希望云优选（重庆）电子商务有限公司	新希望云优选持股 100%
43	新希望云优选成都电子商务有限公司	新希望云优选(上海)商贸有限公司持股 67%；席刚任董事
44	北京未来星宇电子商务有限公司	草根知本集团有限公司持股 60%；席刚先生持股 40%。
45	新希望营养制品	草根知本集团有限公司持股 71.25%；席刚先生任董事长
46	四川何不傲美互动科技有限公司	草根知本持股 54%；席刚先生持股 10%，担任执行董事
47	鲜生活冷链物流有限公司	草根知本持股 85%；席刚先生任董事长，曹丽琴女士任董事
48	杭州鲜生活冷链物流有限公司	鲜生活冷链物流有限公司持股 76%，席刚先生持股 5%；席刚先生任执行董事
49	河北鲜生活冷链物流有限公司	鲜生活冷链物流有限公司持股 78%，席刚先生持股 5%；席刚先生任执行董事



序号	公司名称	关联关系
50	成都冷链物流	鲜生活冷链物流有限公司持股 75.75%，席刚先生任执行董事
51	山东鲜生活冷链物流有限公司	鲜生活冷链物流有限公司持股 76%，席刚先生持股 5%；席刚先生任执行董事
52	云南鲜生活冷链物流有限公司	鲜生活冷链物流有限公司持股 76%，席刚先生持股 5%；席刚先生任执行董事
53	广东鲜生活冷链物流有限公司	鲜生活冷链物流有限公司持股 70%
54	新蓉科技	鲜生活冷链物流有限公司持股 100%
55	四川汇翔供应链管理有限公司	鲜生活冷链物流有限公司持股 67%
56	上海嘉外	草根知本集团有限公司持股 51%，席刚持股 9%
57	新希望创新（香港）贸易有限公司	草根知本集团有限公司持股 100%
58	上海鲜波隆供应链管理有限公司	鲜生活冷链物流有限公司持股 51%
59	昆明大商汇实业有限公司	四川新希望房地产开发有限公司持股 100%
60	南宁汇金商业管理有限公司	昆明大商汇实业有限公司和南宁大商汇实业有限公司合计持股 100%
61	四川鼎晟资产管理有限责任公司 <sup>9</sup>	四川新希望房地产开发有限公司持股 100%
62	大连新希望物业服务有限公司	四川鼎晟资产管理有限责任公司持股 100%
63	南宁汇商物业服务有限公司	四川鼎晟资产管理有限责任公司持股 100%
64	云南汇好物业有限公司	四川鼎晟资产管理有限责任公司持股 100%
65	成都新希望菁卉房地产开发有限公司	成都新希望实业投资有限公司持股 100%
66	云南大商汇商业发展有限公司	四川新希望房地产开发有限公司持股 60%，昆明大商汇实业有限公司持股 40%
67	四川新希望实业有限公司	四川新希望房地产开发有限公司持股 46%，北京创升科技有限公司持股 5%
68	南宁大商汇实业有限公司	四川新希望房地产开发有限公司持股 15.75%，昆明大商汇实业有限公司持股 63%
69	南宁锦官置业有限公司	南宁大商汇实业有限公司持股 95%
70	新希望置业有限公司	四川新希望房地产开发有限公司持股 100%
71	大连新希望家园房地产有限公司	四川新希望房地产开发有限公司持股 100%
72	成都新希望实业投资有限公司	四川新希望房地产开发有限公司持股 51%
73	成都新希望置业有限公司	四川新希望房地产开发有限公司和昆明大商汇实业有限公司合计持股 100%
74	南充新希望置业有限公司	四川新希望房地产开发有限公司持股 100%
75	四川枫岚实业有限公司	四川新希望房地产开发有限公司和李巍合计持股 100%

<sup>9</sup> 四川鼎晟资产管理有限责任公司于 2018 年 7 月 2 日更名为四川鼎晟物业服务集团有限公司。

序号	公司名称	关联关系
76	温州新裕置业有限公司	四川新希望房地产开发有限公司持股 50%，为第一大股东
77	云南商鼎广告有限公司	四川新希望房地产开发有限公司和昆明大商汇实业有限公司合计持股 100%
78	永嘉万新尚瑞置业有限公司	昆山坤瑞投资中心（有限合伙）持股 42%，四川新希望房地产开发有限公司持股 40%
79	永嘉万新恒锦置业有限公司	昆山坤瑞投资中心（有限合伙）持股 60%，四川新希望房地产开发有限公司持股 40%
80	成都锦官新城物业管理有限责任公司	四川新希望房地产开发有限公司实际控制的子公司
81	苏州新希望置业有限公司	四川新希望房地产开发有限公司持股 51%
82	宁波润祥房地产开发有限公司	四川新希望房地产开发有限公司持股 50%
83	成都新瑞股权投资基金管理有限公司	新希望投资集团全资子公司拉萨经济技术开发区新陆实业有限公司持股 100%
84	成都川商兴业股权投资基金管理有限公司	新希望投资集团全资子公司拉萨经济技术开发区新陆实业有限公司持股 85%
85	西藏恒业峰实业有限公司	Liu Chang 实际控制的西藏添益实业有限公司持股 72.66%，刘永好持股 27.34%
86	温州新希望置业有限公司	成都新希望置业有限公司持股 91.73%
87	昆明新希望置业有限公司	昆明大商汇实业有限公司持股 97%
88	温州诚裕置业有限公司	四川新希望房地产开发有限公司持股 50%
89	沈阳新希望置业有限公司	永嘉万新恒锦置业有限公司持股 100%
90	苏州锦官置业有限公司	四川新希望房地产开发有限公司持股 51%，成都君泰商贸有限责任公司持股 46.39%
91	四川贵达实业有限公司	成都新希望置业有限公司持股 100%
92	大连新希望锦官置业有限公司	大连新希望家园房地产有限公司持股 95%
93	杭州新锦置业有限公司	成都同新商贸有限责任公司持股 100%
94	重庆新希望实业有限公司	成都新希望置业有限公司持股 100%
95	新控国际健康管理有限公司	草根知本集团有限公司持股 85%，席刚持股 15%；席刚任董事长
96	深圳市新佳源供应链有限公司	鲜生活冷链物流有限公司持股 51%

### （3）新希望六和股份有限公司及其下属企业

根据新希望六和股份有限公司于 2018 年 4 月 28 日披露的《2017 年年度报告》显示，发行人的实际控制人之一刘永好先生为新希望六和股份有限公司实际控制人；截至 2017 年 12 月底，新希望六和股份有限公司拥有 502 家直接或间接控制的子公司。

### （4）华创阳安股份有限公司（原名河北宝硕股份有限公司）及其下属企业

根据华创阳安股份有限公司于 2018 年 4 月 13 日披露的《2017 年年度报告》显示，发行人的实际控制人之一刘永好先生为华创阳安股份有限公司实际控制人；截至 2017 年 12 月底，华创阳安股份有限公司纳入合并报表范围的子公司共 19 家。

### 3、发行人的全资或控股子公司

(1) 截至 2018 年 6 月 30 日，发行人存续的控股子公司共有 35 家，其详细情况参见本招股意向书“第五节 发行人基本情况”之“五、发行人的组织结构、管理架构”之“(三) 发行人控股子公司简要情况”部分。

(2) 截至 2018 年 6 月 30 日，发行人过去十二个月内不存在剥离下属子公司出发行人控制体系内的情形：

2015 年 5 月，发行人收购苏州双喜时，发行人与缪晓航等 6 名自然人签署《关于双喜乳业（苏州）有限公司之投资合作协议》，其中鉴于条款第 5 条约定：“股权转让登记日后，由剩余股东或其指定的第三方收购苏州双喜持有的苏州双喜乳业泰兴牧场有限公司（曾用名“泰兴市双喜牧业有限公司”）51%的股权”，即发行人拟收购的标的不包括苏州双喜持有的苏州双喜乳业泰兴牧场有限公司 51%股权。由于原股东未能及时履行收购义务，苏州双喜乳业泰兴牧场有限公司在报告期内的工商登记曾显示为发行人控制的下属企业，但在该期间发行人并未实际参与苏州双喜乳业泰兴牧场有限公司的经营决策。2016 年 12 月，原股东代表履行收购义务并完成股权转让工商变更登记，发行人不再直接或间接持有苏州双喜乳业泰兴牧场有限公司股权。

(3) 截至 2018 年 6 月 30 日，发行人过去十二个月内不存在注销下属子公司的情形<sup>10</sup>。

### 4、发行人的董事、监事和高级管理人员及其关系密切的家庭成员

发行人董事、监事和高级管理人员及其关系密切的家庭成员为发行人的关联自然人。

发行人董事、监事和高级管理人员的具体情况参见本招股意向书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”。

<sup>10</sup> 经发行人控股子公司四川新希望鲜行站股东审议，同意清算并注销四川新希望鲜行站。2018 年 5 月，四川新希望鲜行站已完成国税、地税注销登记，目前尚在进行工商注销登记。

## 5、其他主要关联方

公司名称/姓名	关联关系
成都大陆希望集团有限公司	实际控制人刘永好的兄弟刘永言担任董事长的主要企业
东方希望集团有限公司	实际控制人刘永好的兄弟刘永行担任董事长的主要企业
成都华西希望集团有限公司及其下属子公司	实际控制人刘永好的兄弟陈育新控制的主要企业
成都家园国际酒店有限公司	刘永言先生担任董事，且由成都华西希望集团有限公司和成都大陆希望集团有限公司合计持股 100% 的企业
上海帛锐供应链管理有限公司	发行人独立董事沈亦文直系亲属控制的企业
重庆市天友乳业股份有限公司	发行人持有 47.22% 股份
上海厚亿投资中心（有限合伙）	拉萨经济技术开发区新希望投资有限公司持有 79.20% 份额，为有限合伙人
北京新希望产业投资中心（有限合伙）	新希望集团有限公司持有 48% 份额，南方希望持有 40% 份额，均为有限合伙人
成都希望美好食品有限公司	实际控制人刘永好持股 31.25% 并担任总经理
浙江中澳现代产业园有限公司	新希望集团有限公司持有 43% 股权
四川新网银行股份有限公司	新希望集团有限公司持股 30%，实际控制人刘永好担任董事
大洋集团控股有限公司	发行人独立董事杨志达过去十二个月里曾担任独立董事

### （二）关联交易

发行人及控股子公司最近三年一期与关联方发生的主要关联交易（不包括发行人与控股子公司以及控股子公司之间发生的交易）情况如下：

#### 1、报告期内经常性关联交易

##### （1）采购商品

关联方名称	关联方交易内容	2018 年 1-6 月		2017 年度	
		金额（元）	比例	金额（元）	比例
四川新希望贸易有限公司	原材料和劳务采购	66,785,283	4.2991%	178,287,892	6.1761%
新希望六和股份有限公司及其下属子公司	原材料采购	31,103,356	2.0022%	84,574,060	2.9298%
新希望云优选	原材料采购	-	-	-	-
新井物产贸易有限公司	原材料采购	-	-	-	-
新希望鲜生活	商品采购	333,702	0.0215%	276,593	0.0096%
四川何不做美	劳务采购	1,422,808	0.0916%	2,040,994	0.0707%
新蓉科技	商品采购	1,047,126	0.0674%	1,466,003	0.0508%

关联方名称	关联方交易内容	2018年1-6月		2017年度	
		金额(元)	比例	金额(元)	比例
成都冷链物流	劳务采购	7,649,419	0.4924%	60,219,275	2.0861%
云南鲜生活冷链物流有限公司	劳务采购	2,323,665	0.1496%	27,473,610	0.9517%
杭州鲜生活冷链物流有限公司	劳务采购	10,556,132	0.6795%	15,358,130	0.5320%
山东鲜生活冷链物流有限公司	劳务采购	11,833,464	0.7617%	18,707,122	0.6480%
河北鲜生活冷链物流有限公司	劳务采购	3,685,585	0.2372%	16,143,345	0.5592%
广东鲜生活冷链物流有限公司	劳务采购	-	-	6,559	0.0002%
鲜生活冷链物流有限公司	劳务采购	60,254,514	3.8787%	42,144,646	1.4599%
成都市金福猴食品股份有限公司	原材料采购	14,519	0.0009%	316,747	0.0110%
上海嘉外	原材料采购	25,019	0.0016%	5,214	0.0002%
新希望调味品	原材料采购	208,750	0.0134%	66,910	0.0023%
北京未来星宇	劳务采购	-	-	283,019	0.0098%
新控国际健康管理有限公司	劳务采购	12,322	0.0008%	-	-
深圳市新佳源供应链有限公司	劳务采购	328,358	0.0211%	-	-
四川华西国兴置业有限公司	劳务采购	13,691	0.0009%	-	-
<b>合计</b>		<b>197,597,713</b>	<b>12.7197%</b>	<b>447,370,119</b>	<b>15.4975%</b>

关联方名称	关联方交易内容	2016年度		2015年度	
		金额(元)	比例	金额(元)	比例
四川新希望贸易有限公司	原材料和劳务采购	172,494,302	6.3028%	228,427,068	8.6077%
新希望六和股份有限公司及	原材料采购	98,442,626	3.5970%	46,274,994	1.7438%

关联方名称	关联方交易内容	2016 年度		2015 年度	
		金额 (元)	比例	金额 (元)	比例
其下属子公司					
新希望云优选	原材料采购	484,599	0.0177%	363,688	0.0137%
新井物产贸易有限公司	原材料采购	-	-	1,784,444	0.0672%
新希望鲜生活	商品采购	32,200	0.0012%	445,765	0.0168%
四川何不做美	劳务采购	3,156,948	0.1154%	1,802,932	0.0679%
新蓉科技	商品采购	-	-	-	-
成都冷链物流	劳务采购	-	-	-	-
云南鲜生活冷链物流有限公司	劳务采购	-	-	-	-
杭州鲜生活冷链物流有限公司	劳务采购	-	-	-	-
山东鲜生活冷链物流有限公司	劳务采购	-	-	-	-
河北鲜生活冷链物流有限公司	劳务采购	-	-	-	-
广东鲜生活冷链物流有限公司	劳务采购	-	-	-	-
鲜生活冷链物流有限公司	劳务采购	-	-	-	-
成都市金福猴食品股份有限公司	原材料采购	-	-	-	-
上海嘉外	原材料采购	-	-	-	-
新希望调味品	原材料采购	-	-	-	-
北京未来星宇	劳务采购	-	-	-	-
新控国际健康管理有限公司	劳务采购	-	-	-	-
深圳市新佳源供应链有限公司	劳务采购	-	-	-	-
四川华西国兴置业有限公司	劳务采购	-	-	-	-

关联方名称	关联方交易内容	2016 年度		2015 年度	
		金额（元）	比例	金额（元）	比例
合计		274,610,675	10.0341%	279,098,891	10.5171%

注：上述比例为关联采购占当期营业成本的比重

如上表所示，发行人报告期内关联采购交易占营业成本比重较低，主要交易内容为：从四川新希望贸易有限公司采购进口工业用大包粉、进口苜蓿草、白砂糖；从新希望六和股份有限公司及其下属子公司采购精饲料；从鲜生活冷链物流有限公司及其子公司采购冷链物流劳务。

#### ①从新希望贸易采购进口工业用大包粉

新希望贸易具备新西兰知名乳制品公司恒天然集团和Open Country Dairy Limited（以下简称“OCD”）在中国区的经销资格，是国内专业从事进口工业用大包粉的主要贸易商。新希望贸易从新西兰进口工业用大包粉后直接或间接销售给国内乳制品、饮料、烘焙等食品制造企业，包括光明乳业、发行人、达利食品集团有限公司、香飘飘食品股份有限公司、深圳市晨光乳业有限公司、安徽达诺乳业股份有限公司、北京好利来工贸有限公司等。由于发行人尚无工业用大包粉的进出口贸易资质，而新希望贸易拥有进口工业用大包粉的资质和丰富的进出口贸易经验，因此发行人从新希望贸易采购进口工业用大包粉。

发行人报告期内仅向新希望贸易采购了进口工业用大包粉，无其他第三方供应商价格作为参考。就新希望贸易向发行人销售进口工业用大包粉均价和向其他客户销售进口工业用大包粉的均价，以及新西兰进口工业用大包粉到岸价进行对比：

单位：元/吨

	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
发行人从新希望贸易采购进口工业用大包粉均价	21,529.49	22,781.29	16,532.53	17,799.57
新希望贸易对第三方销售进口工业用大包粉均价	21,265.21	23,501.40	16,398.00	15,146.68
价格差异	1.24%	-3.06%	0.82%	17.51%
发行人从新希望贸易采购进口工业用大包粉均价	21,529.49	22,781.29	16,532.53	17,799.57
新西兰进口工业用大包粉到岸价 <sup>注</sup>	-	-	15,348.58	16,654.07
价格差异	-	-	7.71%	6.88%

注：新西兰进口工业用大包粉到岸价数据来源于中国奶业统计资料，2017年和2018年1-6月统计数据尚未公布

除2015年以外，发行人从新希望贸易公司采购进口工业用大包粉价格与新希望贸易对第三方销售进口工业用大包粉价格不存在重大差异。2015年差异较大主要系新希望贸易公司将部分有效保质期较短的进口工业用大包粉向第三方客户以较低价促销，从而导致发行人采购的进口工业用大包粉价格高于新希望贸易公司向其他客户销售的价格。

发行人2015年和2016年从新希望贸易采购进口工业用大包粉均价比新西兰进口工业用大包粉到岸价高约1,100元/吨，新西兰进口工业用大包粉到岸价仅为抵达中国港口价格，未包含中国境内运输费用和报关费用等，一般来说进口工业用大包粉报关费用约为260元/吨，从天津港运到西南地区的运费约为850元/吨。

综上所述，发行人报告期内从新希望贸易采购进口工业用大包粉价格具有公允性。

## ②从新希望贸易采购进口苜蓿草

新希望贸易从2012年开展进口苜蓿草业务，并主要向发行人西南地区的各家牧场、重庆天友、重庆光大（集团）有限公司、重庆牦牛农业发展有限公司以及通过代理商向国内其他大型客户供应苜蓿草。发行人各牧业公司下属牧场需要采购进口苜蓿草，鉴于新希望贸易从事进口贸易经验丰富，因此发行人下属牧场通过新希望贸易代理进口苜蓿草。

由于新希望贸易主要提供重庆港的进口服务，重庆港距发行人华东地区自有牧场距离较远，因此发行人华东地区自有牧场主要向其他第三方供应商自上海港或青岛港采购进口苜蓿草。

就发行人从新希望贸易采购进口苜蓿草均价、从第三方供应商采购进口苜蓿草均价、进口苜蓿草到岸价对比如下：

单位：元/吨

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
从新希望贸易采购进口苜蓿草均价	3,148.60	3,033.42	3,200.99	3,503.16
从第三方供应商采购进口苜蓿草均价	2,658.95	2,570.66	2,960.44	3,079.60
价格差异	18.42%	18.00%	8.13%	13.75%
从新希望贸易采购进口一级苜蓿草均价	3,148.60	3,033.42	3,200.99	3,504.03
从第三方供应商采购进口一级苜蓿草均价	2,645.08	2,683.94	3,049.16	3,262.65
价格差异	19.04%	13.02%	4.98%	7.40%



	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
从新希望贸易采购进口苜蓿草均价	3,148.60	3,033.42	3,200.99	3,503.16
进口苜蓿草到岸价 <sup>注</sup>	2,014.93	1,946.35	2,047.08	2,407.74
价格差异	56.26%	55.85%	56.37%	45.50%

注：进口苜蓿草到岸价数据来源于海关总署，进口苜蓿草到岸价2018年1-6月均价取1-3月数据计算，汇率采用中国人民银行公布的月度美元兑人民币平均汇率

发行人牧场进口苜蓿草的采购价格主要受以下因素影响：（1）苜蓿草质量级别，通常一级苜蓿草的价格较二级苜蓿草高约30美元/吨，即人民币200元/吨左右；（2）采购时点市场行情，报告期内苜蓿草到岸价格波动较大，苜蓿草供应商报价随行就市，因此采购时点不同可能导致采购价格存在较大差异；（3）不同港口之间价差，上海港和青岛港的到港价低于重庆港的到岸价（价差约150元/吨），因此华东地区牧场采购同级别的苜蓿草价格要低于西南地区牧场采购价；（4）从港口到牧场的运输费差异，发行人下属自有牧场分布在四川、云南、宁夏、山东、浙江等不同省份，运输距离不同导致运费差异较大，从重庆港口至四川地区牧场运费要高于从上海港口至华东地区牧场运费（运费差价100-150元/吨），从重庆港口至发行人云南地区牧场运费要高于四川地区牧场运费（运费价差200-300元/吨）。不同牧场由于采购苜蓿草级别、采购时点、到港港口、运输距离而产生采购价格差异。

报告期内发行人苜蓿草采购价格变动与市场价格变动趋势相符，发行人从新希望贸易和第三方供应商采购进口一级苜蓿草价格差异，主要系发行人位于西南地区的牧场主要从新希望贸易采购进口一级苜蓿草，因重庆港至云南地区牧场运输距离较远运费较高而产生价格差异；此外，发行人从新希望贸易和第三方供应商采购不同级别苜蓿草也会产生价差。总体而言，发行人报告期内从新希望贸易采购进口苜蓿草价格具有公允性。

发行人报告期内从新希望贸易采购进口苜蓿草均价比进口苜蓿草到岸价高约人民币1,100元/吨左右，主要系发行人从新希望贸易采购进口苜蓿草主要以一级为主，而进口苜蓿草到岸价统计数据包括各级别苜蓿草在内的均价；同时，进口苜蓿草到岸价仅为抵达中国港口价格，未包含中国境内运输费用和报关费用等。进口苜蓿草报关和运输费用大致情况如下：

项目	标准（元/吨）
关税 7%	160

项目	标准（元/吨）
港口费用（含报关报检、仓库等）	250
运输费	410
基本港（上海）与重庆港价差	150
合计	970

综上所述，发行人报告期内从新希望贸易采购进口苜蓿草价格具有公允性。

### ③从新希望贸易采购白砂糖

新希望贸易长期从事白砂糖贸易，与国内多家糖厂建立了广泛联系，不仅熟悉糖业行情，而且由于贸易量大，糖厂会给予新希望贸易一定的价格和服务优惠政策。鉴于新希望贸易白砂糖采购价格优势和良好的信誉，发行人、四川菊乐食品股份有限公司、重庆天友、修正药业集团股份有限公司、太极集团有限公司等企业均是新希望贸易白砂糖的客户，且均与新希望贸易建立了长期合作关系。因此，发行人向新希望贸易采购白砂糖。

由于发行人报告期内仅向新希望贸易集中采购白砂糖，无其他集中采购的供应商价格作为参考。就新希望贸易向发行人销售白砂糖均价和向其他客户销售白砂糖的均价，以及广西糖业现货均价对比如下：

单位：元/吨

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
发行人从新希望贸易采购白砂糖均价	5,196.66	5,649.69	5,020.83	4,471.16
新希望贸易向其他客户销售白砂糖均价	5,068.24	5,770.88	5,025.00	4,472.60
价格差异	2.53%	-2.10%	-0.08%	-0.03%
发行人从新希望贸易采购白砂糖均价	5,196.66	5,649.69	5,020.83	4,471.16
广西糖业现货均价 <sup>注</sup>	5,007.60	5,664.79	5,038.87	4,416.72
价格差异	3.78%	-0.27%	-0.36%	1.23%

注：广西糖业现货均价数据来源于Wind资讯

如上表所示，发行人从新希望贸易采购白砂糖均价与新希望贸易向其他客户销售白砂糖的均价，以及广西糖业现货均价差异较小。因此，发行人报告期内从新希望贸易采

购白砂糖价格具有公允性。

#### ④从新希望六和股份有限公司及其下属子公司采购精饲料

发行人就近向新希望六和及其下属子公司采购精饲料主要是为育成牛和成母牛补充营养所用，用以增强和改善牛只体质状况，保证原料奶质量。在品种上，发行人精饲料需求范围较广，包含有泌乳牛料、干奶牛料、育成牛料、犊牛料、围产前期料、围产后期料等十多种。新希望六和股份有限公司为全国知名的饲料企业，市场占有率较高，饲料产品品种丰富且产品品质有保证。因此，发行人向新希望六和股份有限公司及其下属子公司采购部分精饲料。

发行人从新希望六和及其子公司采购精饲料均价与从第三方供应商采购精饲料均价对比如下：

单位：元/吨

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
从新希望六和采购精饲料均价	3,238.23	3,217.10	3,188.14	3,047.22
从第三方供应商采购精饲料均价	3,665.09	3,132.21	2,938.40	3,538.51
价格差异	-11.65%	2.71%	8.50%	-13.88%

2015年发行人精饲料第三方供应商主要是美国嘉吉(Cargill)公司的中国子公司，发行人西南地区牧场精饲料部分由嘉吉饲料（成都）有限公司供应，发行人华东地区牧场精饲料部分由嘉吉饲料（南京）有限公司供应。由于嘉吉饲料公司定价较高，且从四川到云南的运输费报价也高于新希望六和的报价，因此发行人2015年从第三方供应商采购精饲料均价高于从新希望六和的采购均价。由于嘉吉饲料公司饲料价格较高，出于成本考虑发行人于2015年底停止了与嘉吉饲料公司的采购合作。

自2016年开始，新希望六和及其子公司主要为发行人在西南地区及宁夏等地的牧场供应精饲料，第三方供应商上海申炎饲料有限公司为发行人在华东地区的牧场供应精饲料。由于距玉米、豆粕等原产地（如东北、山东）较远，玉米和豆粕等主要精饲料原料在西南地区市场报价比在华东地区市场报价高约300元/吨，新希望六和精饲料由于原料成本较高而售价高于第三方供应商精饲料供应价格。

自2017年起，发行人在西南地区引进了中粮（成都）粮油工业有限公司作为第三方

精饲料供应商，中粮集团和新希望六和在西南地区精饲料供应价格相接近，使得发行人2017年从第三方供应商采购精饲料均价所有上升，与从新希望六和采购精饲料均价差异较小。

2018年为提升牧场泌乳牛饲料转化率，陆良牧场和戚家山牧场自年初开始自第三方供应商采购浓缩泌乳牛料，并且在浓缩泌乳牛料中增加了高价值的过瘤胃蛋氨酸、过瘤胃赖氨酸、酵母硒等营养物质，因陆良牧场和戚家山牧场向第三方供应商采购的浓缩泌乳牛料的价格较高且数量较多，导致2018年上半年向第三方供应商采购饲料的均价上升，使得与从新希望六和采购的饲料均价产生差异，但从同类别饲料的采购价格进行比较，发行人自新希望六和和第三方供应商采购的饲料价格无显著差异。

综上所述，发行人报告期内从新希望六和及其子公司采购精饲料价格具有公允性。

#### ⑤从鲜生活冷链物流有限公司及其子公司采购冷链物流劳务

鲜生活冷链物流有限公司及其子公司专业从事冷链物流运输服务，目前已拥有冷冻冷藏三方库房10万立方米以上，拥有和可控的各型号冷藏车辆2000余台，在国内17个省会城市、直辖市设立了31家服务机构，具备国内城市全网服务能力。在全国专业从事乳制品冷链物流运输的行业中具有较强竞争力，服务对象包括伊利、蒙牛、三全、思念、瑞幸咖啡、星巴克、和府捞面、食其家、阿香米线等众多知名品牌企业。

发行人是以低温为主的都市型乳品企业，低温产品对物流运输条件及管理的专业性要求较高，城市消费群对服务的要求也较高，鉴于鲜生活冷链物流有限公司及其子公司在冷链运输行业的资质和丰富的专业管理经验，因此发行人从鲜生活冷链物流有限公司及其子公司采购冷链物流劳务。

报告期内，发行人向关联方采购冷链物流劳务的金额以及占总运费的比例如下表所示：

	2018年1-6月	2017年
向关联方采购冷链物流劳务（万元）	9,663.11	18,005.27
其中：计入销售费用的向关联方采购冷链物流劳务（万元）	9,301.14	16,605.16
运输费（万元）	17,767.51	30,798.77
占运输费的比例	52.35%	53.92%

注：向关联方采购冷链物流劳务部分计入销售费用，部分计入了生产成本。

发行人向关联方采购冷链物流劳务的金额以及占总运费的比例比较稳定。

就发行人向鲜生活冷链物流有限公司及其子公司采购冷链物流劳务均价与鲜生活冷链物流有限公司及其子公司向其他第三方客户收取冷链物流劳务均价、发行人向第三方运输商采购冷链物流劳务均价比较如下：

单位：元/吨

	2018年1-6月	2017年
- 发行人支付关联方运费均价	473.91	453.23
- 关联方承运其他第三方客户均价	582.71	589.54
价格差异	-18.67%	-23.12%
- 发行人支付关联方运费均价	473.91	453.23
- 发行人支付第三方物流服务提供商运费均价	987.66	962.36
价格差异	-52.02%	-52.90%

鲜生活冷链物流有限公司及其子公司在向客户提供物流服务时根据承运货物内容、运输形式、运输距离、运输量、配送范围等具体情况，按照市场化定价原则确定运输价格。由于发行人属于城市型乳企，销售范围集中在四川、云南、浙江、河北、山东等省份的部分城市及周边地区，发行人在上述地区均设有子公司进行本地化生产和销售，因此鲜生活冷链物流有限公司及其子公司为发行人在上述地区开展冷链运输服务，干线运输路线少，距离较短，单次集中运输量大；同时发行人在成都、昆明、杭州、青岛、保定等城市的商超、卖场、直营奶站等销售终端分布较为集中，鲜生活冷链物流有限公司在向销售终端配送时效率更高，按单位运价计算价格较低；而鲜生活冷链物流有限公司及其子公司向其他第三方客户提供物流服务，由于服务客户在全国各地开展销售活动，产品按品类进行集中化生产后向全国各销售网点运输，导致干线运输路线多，运输距离远，单次运输量相对较小；同时第三方客户在每个区域的销售网点分布较为分散，分拣配送成本较高，按单位运价计算价格较高。因此，2017年和2018年1-6月鲜生活冷链物流有限公司及其子公司对发行人的运费均价低于对其他第三方客户的运费均价，价格差异具有合理性。

鲜生活冷链物流有限公司及其子公司主要为发行人提供从成品仓至直营奶站、商超和部分连锁店的运输服务，发行人同时在众多小型便利店、学校等渠道销售乳制品，由

于便利店、学校等销售网点众多且单店销量较小，为提高运输效率和灵活性，该部分产品运输由各地第三方物流承担。因终端销售网点较多和单点配送量小，导致单位运价较高。因此，发行人支付关联方的运费均价低于发行人支付第三方物流服务提供商运费均价，价格差异具有合理性。总体而言，发行人从关联方采购冷链物流服务基于市场价格进行结算，具有公允性。

## (2) 出售商品

关联方名称	关联方交易内容	2018年1-6月		2017年度	
		金额(元)	比例	金额(元)	比例
昆明大商汇实业有限公司	销售商品	88,030	0.0037%	18,509	0.0004%
新希望六和股份有限公司及其下属子公司	销售商品	1,102,045	0.0461%	1,707,438	0.0386%
新希望集团有限公司	销售商品	-	-	21,559	0.0005%
新玖商业发展	销售商品	405,175	0.0170%	1,269,132	0.0287%
新希望鲜生活	销售商品	17,618,063	0.7378%	41,839,045	0.9462%
新希望云优选	销售商品	-	-	-	-
北京未来星宇电子商务有限公司	销售商品	37,358,063	1.5644%	45,798,977	1.0358%
四川何不傲美	销售商品	-	-	-	-
华创阳安股份有限公司	销售商品	-	-	57,764	0.0013%
永嘉万新尚瑞置业有限公司	销售商品	-	-	13,867	0.0003%
永嘉万新恒锦置业有限公司	销售商品	106,995	0.0045%	17,914	0.0004%
新希望(天津)商业保理有限公司	销售商品	-	-	329	0.0000%
云南大商汇商业发展有限公司	销售商品	13,291	0.0006%	17,565	0.0004%
云南汇好物业有限公司	销售商品	28,890	0.0012%	33,433	0.0008%
南宁大商汇实业有限公司	销售商品	23,026	0.0010%	17,685	0.0004%
南宁汇金商业	销售商品	13,207	0.0006%	11,934	0.0003%

关联方名称	关联方交易内容	2018年1-6月		2017年度	
		金额(元)	比例	金额(元)	比例
管理有限公司					
成都家园国际酒店有限公司	销售商品	43,403	0.0018%	71,265	0.0016%
新希望云优选(重庆)电子商务有限公司	销售商品	-	-	-	-
北京未来人电子商务有限公司 <sup>11</sup>	销售商品	-	-	-	-
四川鼎晟资产管理有限责任公司	销售商品	208,523	0.0087%	177,770	0.0040%
四川新希望实业有限公司	销售商品	114,251	0.0048%	367,726	0.0083%
昆明新希望鲜生活商贸有限公司	销售商品	5,248,686	0.2198%	13,370,418	0.3024%
青岛新希望鲜生活商贸有限公司	销售商品	143,850	0.0060%	1,308,973	0.0296%
大连新希望家园房地产有限公司	销售商品	9,656	0.0004%	4,576	0.0001%
新希望置业有限公司	销售商品	176	0.0000%	34,309	0.0008%
南宁锦官置业有限公司	销售商品	4,705	0.0002%	2,065	0.0000%
成都新希望实业投资有限公司	销售商品	22,095	0.0009%	122,158	0.0028%
新蓉科技	销售商品	462,942	0.0194%	745,575	0.0169%
成都华融化工有限公司	销售商品	-	-	139,600	0.0032%
成都锦官新城物业管理有限责任公司	销售商品	10,182	0.0004%	11,425	0.0003%

<sup>11</sup>发行人关联方北京未来星宇电子商务有限公司曾持股 60%，于 2017 年 5 月 16 日与第三方签署了《股权转让协议》，将北京未来人电子商务有限公司转让予第三方。根据发行人说明并经发行人律师在全国企业信用信息公示系统查询，由于北京未来人电子商务有限公司自身原因，截至 2018 年 6 月 30 日，尚未完成股权转让工商变更登记。

关联方名称	关联方交易内容	2018年1-6月		2017年度	
		金额(元)	比例	金额(元)	比例
成都市金福猴食品股份有限公司	销售商品	7,949	0.0003%	14,525	0.0003%
成都冷链物流	销售商品	41,697	0.0017%	147,443	0.0033%
成都新瑞股权投资基金管理有限公司	销售商品	-	-	870	0.0000%
成都新希望置业有限公司	销售商品	46,084	0.0019%	30,304	0.0007%
大连新希望物业服务服务有限公司	销售商品	14,007	0.0006%	4,175	0.0001%
河北鲜生活冷链物流有限公司	销售商品	13,449	0.0006%	97,899	0.0022%
湖南新希望鲜生活电子商务有限公司	销售商品	-	-	70,605	0.0016%
南充新希望置业有限公司	销售商品	-	-	342	0.0000%
四川枫岚实业有限公司	销售商品	2,107	0.0001%	4,022	0.0001%
汇翔物流	销售商品	-	-	29,612	0.0007%
温州新裕置业有限公司	销售商品	7,836	0.0003%	6,526	0.0001%
新井物产	销售商品	1,059	0.0000%	15,175	0.0003%
新希望财务有限公司	销售商品	6,763	0.0003%	6,922	0.0002%
新希望化工投资有限公司	销售商品	10,766	0.0005%	10,875	0.0002%
云南商鼎广告有限公司	销售商品	3,345	0.0001%	3,932	0.0001%
云南冷链物流	销售商品	6,054	0.0003%	25,224	0.0006%
成都川商兴业股权投资基金管理有限公司	销售商品	-	-	1,712	0.0000%
杭州冷链物流	销售商品	324	0.0000%	25,944	0.0006%
牧堡(上海)食品科技有限公司	销售商品	194,576	0.0081%	357,885	0.0081%



关联方名称	关联方交易内容	2018年1-6月		2017年度	
		金额(元)	比例	金额(元)	比例
启畅数据科技(上海)有限公司	销售商品	-	-	2,991	0.0001%
南宁汇商物业服务服务有限公司	销售商品	7,001	0.0003%	5,147	0.0001%
四川新希望房地产	销售商品	-	-	62,800	0.0014%
苏州新希望置业有限公司	销售商品	5,267	0.0002%	2,711	0.0001%
温州新希望置业有限公司	销售商品	9,155	0.0004%	3,165	0.0001%
山东冷链物流	销售商品	25,606	0.0011%	18,982	0.0004%
上海鲜波隆供应链管理有限公司	销售商品	-	-	20,947	0.0005%
新希望贸易	销售商品	2,947	0.0001%	923	0.0000%
新希望调味品	销售商品	1,436	0.0001%	1,538	0.0000%
新希望云优选成都电子商务有限公司	销售商品	5,538,631	0.2319%	1,008,936	0.0228%
宁波润祥房地产开发有限公司	销售商品	-	-	3,568	0.0001%
昆明新希望置业有限公司	销售商品	275,084	0.0115%	-	-
温州诚裕置业有限公司	销售商品	974	0.0000%	-	-
沈阳新希望置业有限公司	销售商品	3,188	0.0001%	-	-
苏州锦官置业有限公司	销售商品	4,871	0.0002%	-	-
杭州新锦置业有限公司	销售商品	4,251	0.0002%	-	-
大连新希望锦官置业有限公司	销售商品	4,694	0.0002%	-	-
重庆新希望实业有限公司	销售商品	1,412	0.0001%	-	-
四川贵达实业有限公司	销售商品	6,138	0.0003%	-	-

关联方名称	关联方交易内容	2018年1-6月		2017年度	
		金额(元)	比例	金额(元)	比例
合计		69,271,925	2.9008%	109,166,711	2.4688%

关联方名称	关联方交易内容	2016年度		2015年度	
		金额(元)	比例	金额(元)	比例
昆明大商汇实业有限公司	销售商品	16,437	0.0004%	182,177	0.0047%
新希望六和股份有限公司及其下属子公司	销售商品	1,973,968	0.0487%	691,585	0.0177%
新希望集团有限公司	销售商品	25,394	0.0006%	5,048	0.0001%
新玖商业发展	销售商品	1,255,336	0.0310%	531,020	0.0136%
新希望鲜生活	销售商品	46,086,709	1.1370%	19,420,265	0.4960%
新希望云优选	销售商品	2,407,380	0.0594%	3,877,692	0.0990%
北京未来星宇电子商务有限公司	销售商品	13,217,939	0.3261%	38,856	0.0010%
四川何不做美	销售商品	833,746	0.0206%	-	-
河北宝硕股份有限公司	销售商品	165,562	0.0041%	39,638	0.0010%
永嘉万新尚瑞置业有限公司	销售商品	19,781	0.0005%	-	-
永嘉万新恒锦置业有限公司	销售商品	42,923	0.0011%	-	-
新希望(天津)商业保理有限公司	销售商品	976	-	-	-
云南大商汇商业发展有限公司	销售商品	7,441	0.0002%	-	-
云南汇好物业有限公司	销售商品	7,969	0.0002%	-	-
南宁大商汇实业有限公司	销售商品	25,963	0.0006%	4,786	0.0001%
南宁汇金商业管理有限公司	销售商品	12,803	0.0003%	-	-
成都家园国际酒店有限公司	销售商品	61,576	0.0015%	8,792	0.0002%

关联方名称	关联方交易内容	2016 年度		2015 年度	
		金额 (元)	比例	金额 (元)	比例
新希望云优选(重庆)电子商务有限公司	销售商品	318,039	0.0078%	-	-
北京未来人电子商务有限公司	销售商品	1,951,266	0.0481%	1,011,812	0.0258%
四川鼎晟资产管理有限责任公司	销售商品	18,586	0.0005%	1,589	-
四川新希望实业有限公司	销售商品	64,061	0.0016%	-	-
昆明新希望鲜生活商贸有限公司	销售商品	16,361,732	0.4037%	-	-
青岛新希望鲜生活商贸有限公司	销售商品	2,838,729	0.0700%	-	-
大连新希望家园房地产有限公司	销售商品	6,344	0.0002%	-	-
新希望置业有限公司	销售商品	195	-	65,310	0.0017%
南宁锦官置业有限公司	销售商品	1,171	-	-	-
成都新希望实业投资有限公司	销售商品	-	-	26,015	0.0007%
新蓉科技	销售商品	-	-	-	-
成都华融化工有限公司	销售商品	-	-	-	-
成都锦官新城物业管理有限责任公司	销售商品	-	-	-	-
成都市金福猴食品股份有限公司	销售商品	-	-	-	-
成都冷链物流	销售商品	-	-	-	-
成都新瑞股权投资基金管理有限公司	销售商品	-	-	-	-

关联方名称	关联方交易内容	2016 年度		2015 年度	
		金额（元）	比例	金额（元）	比例
成都新希望置业有限公司	销售商品	-	-	-	-
大连新希望物业服务服务有限公司	销售商品	-	-	-	-
河北鲜生活冷链物流有限公司	销售商品	-	-	-	-
湖南新希望鲜生活电子商务有限公司	销售商品	-	-	-	-
南充新希望置业有限公司	销售商品	-	-	-	-
四川枫岚实业有限公司	销售商品	-	-	-	-
汇翔物流	销售商品	-	-	-	-
温州新裕置业有限公司	销售商品	-	-	-	-
新井物产	销售商品	-	-	-	-
新希望财务有限公司	销售商品	-	-	-	-
新希望化工投资有限公司	销售商品	-	-	-	-
云南商鼎广告有限公司	销售商品	-	-	-	-
云南冷链物流	销售商品	-	-	-	-
成都川商兴业股权投资基金管理有限公司	销售商品	-	-	-	-
杭州冷链物流	销售商品	-	-	-	-
牧堡（上海）食品科技有限公司	销售商品	-	-	-	-
启畅数据科技（上海）有限公司	销售商品	-	-	-	-
南宁汇商物业服务服务有限公司	销售商品	-	-	-	-
四川新希望房地产	销售商品	-	-	-	-

关联方名称	关联方交易内容	2016 年度		2015 年度	
		金额 (元)	比例	金额 (元)	比例
苏州新希望置业有限公司	销售商品	-	-	-	-
温州新希望置业有限公司	销售商品	-	-	-	-
山东冷链物流	销售商品	-	-	-	-
上海鲜波隆供应链管理有限 公司	销售商品	-	-	-	-
新希望贸易	销售商品	-	-	-	-
新希望调味品	销售商品	-	-	-	-
新希望云优选 成都电子商务 有限公司	销售商品	-	-	-	-
宁波润祥房地 产开发有限公 司	销售商品	-	-	-	-
昆明新希望置 业有限公司	销售商品	-	-	-	-
温州诚裕置业 有限公司	销售商品	-	-	-	-
沈阳新希望置 业有限公司	销售商品	-	-	-	-
苏州锦官置业 有限公司	销售商品	-	-	-	-
杭州新锦置业 有限公司	销售商品	-	-	-	-
大连新希望锦 官置业有限公 司	销售商品	-	-	-	-
重庆新希望实 业有限公司	销售商品	-	-	-	-
四川贵达实业 有限公司	销售商品	-	-	-	-
<b>合计</b>		<b>87,722,026</b>	<b>2.1643%</b>	<b>25,904,585</b>	<b>0.6616%</b>

注：上述比例为关联销售占当期营业收入的比重

如上表所示，发行人报告期内关联销售占营业收入的比重较小。四川新希望鲜生活商业连锁有限公司、昆明新希望鲜生活商贸有限公司在四川、云南地区各有 152 家、80

家门店零售门店，且多分布于城市社区，同时在商业街、车站、机场等人口较为密集的区域投放自动贩卖机；北京未来星宇电子商务有限公司、新希望云优选（上海）商贸有限公司在天猫、京东等大型电商平台开展业务，具备丰富的电商渠道营销经验。发行人为进一步扩大线下销售规模和抓住电商平台快速发展的机遇，多元化销售渠道，向四川新希望鲜生活商业连锁有限公司、昆明新希望鲜生活商贸有限公司和北京未来星宇电子商务有限公司、新希望云优选（上海）商贸有限公司等公司销售乳制品。

发行人向关联方及非关联第三方（直销渠道）销售乳制品价格对比，如下表所示：

### 2018年1-6月

产品	关联销售收入（万元）	关联销售占当期关联销售比重	关联销售量（吨）	关联销售均价（元/吨）	直销渠道销售均价（元/吨）	价格差异
常温纯牛奶	1,157.13	16.70%	1,726.49	6,702.23	7,384.89	-9.24%
常温调制乳	2,119.28	30.59%	2,880.78	7,356.61	7,206.25	2.09%
常温酸奶	1,141.15	16.47%	1,065.31	10,711.85	12,197.35	-12.18%
常温乳饮料	72.01	1.04%	114.78	6,273.87	5,165.21	21.46%
常温产品小计	4,489.57	64.81%	5,787.36	7,757.54	7,153.44	8.44%
低温鲜牛奶	953.29	13.76%	814.97	11,697.21	11,090.53	5.47%
低温酸奶	1,303.98	18.82%	1,074.59	12,134.68	11,827.48	2.60%
低温调制乳	115.42	1.67%	92.52	12,474.25	12,229.60	2.00%
低温乳饮料	33.40	0.48%	33.42	9,992.50	8,714.19	14.67%
低温产品小计	2,406.08	34.73%	2,015.51	11,937.85	11,446.83	4.29%
其他	31.54	0.46%	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>6,927.19</b>	<b>100.00%</b>	-	-	-	-

### 2017年

产品	关联销售收入（万元）	关联销售占当期关联销售比重	关联销售量（吨）	关联销售均价（元/吨）	直销渠道销售均价（元/吨）	价格差异
常温纯牛奶	1,602.71	14.68%	2,266.07	7,072.64	7,167.69	-1.33%
常温调制乳	3,624.14	33.20%	5,143.96	7,045.42	7,533.64	-6.48%
常温酸奶	1,368.81	12.54%	1,289.75	10,612.99	12,879.70	-17.60%
常温乳饮料	162.96	1.49%	265.21	6,144.58	5,320.23	15.49%
常温产品小计	6,758.62	61.91%	8,964.99	7,538.90	7,299.28	3.28%
低温鲜牛奶	1,980.17	18.14%	1,804.68	10,972.43	10,946.79	0.23%
低温酸奶	1,806.74	16.55%	1,594.28	11,332.62	11,860.40	-4.45%
低温调制乳	249.52	2.29%	211.29	11,809.49	11,921.45	-0.94%

产品	关联销售收入(万元)	关联销售占当期关联销售比重	关联销售量(吨)	关联销售均价(元/吨)	直销渠道销售均价(元/吨)	价格差异
低温乳饮料	97.60	0.89%	102.72	9,501.54	8,982.09	5.78%
低温产品小计	4,134.03	37.87%	3,712.97	11,134.03	11,415.84	-2.47%
其他	24.02	0.22%	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>10,916.67</b>	<b>100.00%</b>	-	-	-	-

## 2016年

产品	关联销售收入(万元)	关联销售占当期关联销售比重	关联销售量(吨)	关联销售均价(元/吨)	直销渠道销售均价(元/吨)	价格差异
常温纯牛奶	1,225.94	13.98%	1,666.11	7,358.12	6,895.79	6.70%
常温调制乳	2,411.88	27.49%	3,377.76	7,140.48	7,361.48	-3.00%
常温酸奶	357.98	4.08%	264.38	13,540.19	14,156.72	-4.36%
常温乳饮料	180.87	2.06%	317.62	5,694.72	4,806.75	18.47%
常温产品小计	4,176.68	47.61%	5,625.87	7,424.06	7,053.55	5.25%
低温鲜牛奶	2,131.89	24.30%	2,058.21	10,357.97	10,355.77	0.02%
低温酸奶	1,938.25	22.10%	1,657.73	11,692.20	11,469.79	1.94%
低温调制乳	305.25	3.48%	258.03	11,830.15	11,145.90	6.14%
低温乳饮料	139.86	1.59%	138.96	10,064.76	9,543.37	5.46%
低温产品小计	4,515.25	51.47%	4,112.93	10,978.18	10,997.01	-0.17%
其他	80.27	0.92%	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>8,772.20</b>	<b>100%</b>	-	-	-	-

## 2015年

产品	关联销售收入(万元)	关联销售占当期关联销售比重	关联销售量(吨)	关联销售均价(元/吨)	直销渠道销售均价(元/吨)	价格差异
常温纯牛奶	735.33	28.39%	1,136.20	6,471.88	6,764.82	-4.33%
常温调制乳	503.63	19.44%	610.01	8,256.07	7,587.58	8.81%
常温酸奶	122.53	4.73%	81.42	15,048.96	17,598.68	-14.49%
常温乳饮料	70.74	2.73%	148.63	4,759.42	5,400.04	-11.86%
常温产品小计	1,432.23	55.29%	1,976.26	7,247.18	7,157.90	1.25%
低温鲜牛奶	604.42	23.33%	661.53	9,136.76	10,441.70	-12.50%
低温酸奶	440.75	17.01%	412.19	10,692.79	12,018.68	-11.03%
低温调制乳	84.93	3.28%	75.60	11,233.14	11,759.17	-4.47%
低温乳饮料	28.03	1.08%	44.52	6,296.70	10,111.39	-37.73%
低温产品小计	1,158.13	44.71%	1,193.84	9,700.85	11,400.43	-14.91%
其他	0.10	0.00%	-	-	-	-

产品	关联销售收入（万元）	关联销售占当期关联销售比重	关联销售量（吨）	关联销售均价（元/吨）	直销渠道销售均价（元/吨）	价格差异
合计	2,590.46	100%	-	-	-	-

如上表所示，除在个别年份发行人向关联方销售的部分乳制品价格与向直销渠道客户销售价格存在一定差异外，总体而言，发行人报告期内向关联方销售乳制品均价与直销渠道销售均价不存在重大差异。

发行人向关联方和直销渠道销售的乳制品品类、品牌、销售规模、产品结构及销售可持续性、直销渠道促销力度等不同，均会导致销售价格的差异。同时，发行人关联方未来星宇通过电商渠道销售发行人产品，新希望鲜生活通过其连锁门店销售发行人乳制品，未来星宇自行承担市场费用和运输费，新希望鲜生活自行承担市场费用，因此发行人向北京未来星宇电子商务有限公司和新希望鲜生活销售的同款产品价格低于其他关联方和其他直销渠道客户的销售价格。以下就报告期内发行人关联销售占比 5% 以上且销售价格与非关联直销客户相差 10% 以上品类进行具体分析：

2015年发行人向关联方销售的低温鲜牛奶和低温酸奶价格低于直销渠道销售均价，主要原因系发行人向关联方和其他直销渠道客户销售的低温鲜牛奶和低温酸奶的产品结构不同，发行人2015年向新希望鲜生活销售的低温鲜牛奶和低温酸奶价格较低产品占比较高，拉低了整体的关联方销售均价，发行人向其他关联方和其他直销渠道客户销售同款低温鲜牛奶和低温酸奶的价格不存在重大差异。

2017年发行人向关联方销售的常温酸奶价格低于直销渠道销售均价，主要原因系发行人向关联方北京未来星宇电子商务有限公司销售的airsnow品牌常温酸奶价格较低且占比较高，拉低了常温酸奶关联方销售整体销售均价，发行人向其他关联方和其他直销渠道销售同款常温酸奶的价格不存在重大差异。

2018年1-6月发行人向关联方销售常温纯牛奶、常温酸奶的价格低于向其他直销渠道客户的销售均价，主要系向北京未来星宇电子商务有限公司和新希望鲜生活销售常温纯牛奶、常温酸奶的价格较低且占比较大，拉低向关联方销售的整体均价，发行人向其他关联方和其他直销渠道销售同款产品的价格不存在重大差异。

因此，通过上述比较分析，发行人报告期内向关联方销售乳制品的价格具有公允性，



部分产品销售价格差异具有合理性。

### (3) 关联租赁

发行人作为出租方：

承租方名称	租赁资产种类	2018年1-6月 确认的租赁收入		2017年度 确认的租赁收入	
		金额(元)	比例	金额(元)	比例
新希望六和股份有限公司及其下属子公司	办公楼	808,867	0.0339%	1,618,533	0.0366%
成都冷链物流	仓库和车辆	1,291,736	0.0541%	3,379,251	0.0764%
河北鲜生活冷链物流有限公司	仓库	-	-	1,105,063	0.0250%
山东冷链物流	办公室	1,898	0.0001%	5,045	0.0001%
云南冷链物流	车辆	30,103	0.0013%	66,658	0.0015%
<b>合计</b>		<b>2,132,604</b>	<b>0.0893%</b>	<b>6,174,550</b>	<b>0.1396%</b>

承租方名称	租赁资产种类	2016年度 确认的租赁收入		2015年度 确认的租赁收入	
		金额(元)	比例	金额(元)	比例
新希望六和股份有限公司及其下属子公司	办公楼	1,277,619	0.0315%	1,013,700	0.0259%
成都冷链物流	仓库和车辆	-	-	-	-
河北鲜生活冷链物流有限公司	仓库	-	-	-	-
山东冷链物流	办公室	-	-	-	-
云南冷链物流	车辆	-	-	-	-
<b>合计</b>		<b>1,277,619</b>	<b>0.0315%</b>	<b>1,013,700</b>	<b>0.0259%</b>

注：上述比例为关联租赁收入占当期营业收入的比重

鲜生活冷链物流有限公司为发行人提供冷链运输服务，发行人乳业子公司将部分仓库、车辆及办公场所租赁予鲜生活冷链物流有限公司下属公司，以便其就近装车，提高运输和仓库管理效率。

发行人子公司四川新华西乳业有限公司作为出租方，将成都市金石路376号新希望中鼎国际1栋A座出租给关联方新希望六和股份有限公司用于办公，并向新希望六和股份有限公司收取租金。报告期内，发行人向新希望六和股份有限公司出租房屋的价格为50元/平方米/月（含物业管理费15元/平方米/月）。根据在58同城网站（<http://cd.58.com/>）的查询，成都锦江区金石路周边区域类似用途的房屋，月租金约为45-55元/平方米/月。发行人向关联方新希望六和股份有限公司出租房屋具有合理性，且租金价格在市场区间内，不存在关联方替发行人承担成本、费用以及向发行人输送利益的情形。

发行人子公司四川新希望乳业有限公司洪雅阳平分公司作为出租方，将位于洪雅县洪川镇临江路12号的仓库和4台奶车、办公家具一批和叉车一台出租给关联方成都鲜生活冷链物流有限公司用于仓储和运输，并向成都鲜生活冷链物流有限公司收取租金，其中仓库价格为34万元/年，约合7.2元/平方米/月，4台奶车租金价格为6.28万元/年/车，办公家具一批和叉车一台租金1万元/年。对比报告期内四川新希望乳业有限公司洪雅阳平分公司从当地第三方短期租赁的仓库租赁价格9元/平方米/月，发行人向成都鲜生活冷链物流有限公司收取租金价格公允。

发行人子公司四川新华西乳业有限公司作为出租方，将位于成都市郫都区川菜工业园永兴东路9号的低温仓库、常温仓库、物流办公室、促销品库出租给关联方成都鲜生活冷链物流有限公司用于仓储和运输，并向成都鲜生活冷链物流有限公司收取租金，其中常温库房、物流办公室和促销品库（面积共3,293平方米）租金价格为8元/平方米/月，低温库房（3,840平方米）租金价格为40元/平方米/月，租金均按扣除库房公摊面积（33%）计算。低温库房参考郫都当地询价情况，市场价格在60元/平方米/月（含库房人员管理费用）左右，考虑到新华西乳业低温库房租赁面积较大且价格不含库房人员管理费用，租金40元/平方米/月公允；对比成都鲜生活冷链物流从第三方租赁的常温库房租金13元/平方米/月（含库房人员管理费用），新华西乳业常温库房租赁面积较大且价格不含库房人员管理费用，租金8元/平方米/月公允。

2017年发行人子公司河北新希望天香乳业有限公司作为出租方，将位于保定市满城区南韩村镇新兴工业园区的仓库出租给关联方河北鲜生活冷链物流有限公司作为仓库使用，并向河北鲜生活冷链物流有限公司收取租金，常温仓库（面积2,767平方米）租赁价格为20元/平方米/月，低温仓库（面积1,606平方米）租金价格50元/平方米/月。常温库房经双方在当地询价，协商确定的租赁价格属于市场中间水平；由于保定地区无其

他低温库房租赁，参考石家庄及天津当时询价情况，考虑地域原因，经协商确定低温库房租赁价格，因此上述常温和低温库房租赁价格公允。2018年上半年河北鲜生活冷链物流有限公司已不再向河北新希望天香乳业有限公司租赁上述仓库。

发行人作为承租方：

出租方名称	租赁资产种类	2018年1-6月 确认的租赁费用		2017年度 确认的租赁费用	
		金额（元）	比例	金额（元）	比例
四川华西国兴置业有限公司	办公楼	236,805	0.0152%	346,321	0.0120%
四川华西国兴置业有限公司	土地	75,000	0.0048%	337,500	0.0117%
四川鼎晟资产管理有限责任公司	办公楼	13,240	0.0009%	41,023	0.0014%
<b>合计</b>		<b>325,045</b>	<b>0.0209%</b>	<b>724,844</b>	<b>0.0251%</b>

出租方名称	租赁资产种类	2016年度 确认的租赁费用		2015年度 确认的租赁费用	
		金额（元）	比例	金额（元）	比例
四川华西国兴置业有限公司	办公楼	111,413	0.0041%	54,642	0.0021%
四川华西国兴置业有限公司	土地	-	-	-	-
四川鼎晟资产管理有限责任公司	办公楼	33,209	0.0012%	26,439	0.0010%
<b>合计</b>		<b>144,622</b>	<b>0.0053%</b>	<b>81,081</b>	<b>0.0031%</b>

注：上述比例为关联租赁费用占当期营业成本的比重。其中与四川鼎晟资产管理有限责任公司发生的费用为租赁办公楼产生的物业管理费等费用。

发行人从华西国兴置业租入成都市金石路366号中鼎国际2栋18楼3号房屋用于办公，租赁面积322.57平方米，租赁价格为30元/平方米/月，同时向四川鼎晟资产管理有限责任公司支付物业服务费7元/平方米/月。

发行人子公司新华西乳业从华西国兴置业租入成都市金石路366号中鼎国际2栋18楼4号房屋用于办公，租赁面积330.74平方米，租赁价格为30元/平方米/月，同时向四川鼎晟资产管理有限责任公司支付物业服务费9元/平方米/月。

发行人子公司四川新希望营养饮品有限公司作为承租方，从华西国兴置业（曾用名四川华西乳业有限责任公司）租入成都市金石路366号中鼎国际2栋6楼4号房屋用于办公，租赁面积331.15平方米，租赁价格为30元/平方米/月，同时向四川鼎晟资产管理有限责任公司支付物业服务费9元/平方米/月。考虑到发行人及上述子公司需自行承担物业费、维修费等费用成本，上述租赁价格具有公允性。

华西国兴置业将位于锦江区柳江街道办事处包江桥村2、9组的新希望中鼎国际1号楼所占用的4,320平方米土地的使用权出租给发行人子公司新华西乳业使用，租赁期限为2015年10月1日至2020年9月30日；租赁费用参照土地出让价格，并结合周边地区同一时期工业用地出让价格，按照150,000元/年计算，土地租赁价格公允。

戴瑞贸易从四川新希望房地产开发有限公司租入成都市高新区天府三街19号新希望国际A座26楼4号房屋作为办公室使用，租赁面积240.20平方米，租赁价格为60元/平方米/月，物业服务费9.50元/平方米/月。根据在58同城网站（<http://cd.58.com/>）的查询，租金价格在市场价格区间内，具有公允性。

如上所述，发行人报告期内与关联方发生的租赁事项具有合理性，租赁价格公允，不存在关联方替发行人承担成本、费用以及向发行人输送利益的情形。

#### （4）关键管理人员报酬

项目	2018年1-6月		2017年度	
	金额（元）	比例	金额（元）	比例
关键管理人员报酬	1,979,195	1.7376%	5,842,000	2.4279%
<b>合计</b>	<b>1,979,195</b>	<b>1.7376%</b>	<b>5,842,000</b>	<b>2.4279%</b>

项目	2016年度		2015年度	
	金额（元）	比例	金额（元）	比例
关键管理人员报酬	4,587,471	2.5736%	4,909,424	1.4450%
<b>合计</b>	<b>4,587,471</b>	<b>2.5736%</b>	<b>4,909,424</b>	<b>1.4450%</b>

注：上述比例为关键管理人员报酬占当期利润总额的比重

#### （5）现金池计划

2011年1月6日，新希望财务有限公司和中国农业银行股份有限公司四川省分行

为发行人设立人民币现金池（现金管理）计划。通过该计划，发行人的子公司将其每日盈余资金定时划转至发行人在新希望财务有限公司开立的存款账户中。发行人按照现金池计划约定的存款/借款利率向子公司支付/收取利息。除子公司外，部分关联公司也参与了发行人的现金池计划。关联公司于现金池存款利率为中国人民银行活期存款基准利率，关联公司于现金池借款利率为中国人民银行贷款基准利率上浮 10%。

① 现金池计划与关联公司交易额（单位：元）

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
现金池存款日平均交易额	-	4,286,619	13,280,881	15,139,990
现金池存款日最高交易金额	-	170,107,512	695,269,027	483,839,339
现金池计划向关联方提供借款	-	-	209,700,000	384,290,000
关联方偿还现金池借款	-	-	289,700,000	532,290,000
现金池借款利息收入	-	-	3,614,159	19,751,089

注 1：现金池存款日平均交易额为本公司通过现金池计划从关联公司归集和下拨给关联公司交易额之和的日平均值。

注 2：现金池存款日最高交易金额为本公司通过现金池计划从关联公司归集和下拨给关联公司交易额之和的日最高值。

② 现金池计划中关联公司余额（单位：元）

应收关联公司资金池借款	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
四川新希望贸易有限公司	-	-	-	80,000,000

上述资金池借款系由发行人通过现金池借款予四川新希望贸易用于其经营周转，截至2016年12月31日，前述借款已清理完毕。四川新希望贸易有限公司在向发行人现金池计划归还借款的同时按约定支付相应的利息。

应付关联公司资金池借款	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
四川新希望贸易有限公司	-	-	73,599,158	64,056,138
蓝海乳业	-	-	-	23,873,460
新希望营养制品	-	-	3,145,827	3,282,752
新希望云优选	-	-	340,927	1,364,085
四川何不做美	-	-	377,950	1,101,209
新希望鲜生活	-	-	279,024	620,755
合计	-	-	77,742,886	94,298,399

注 1：蓝海乳业于 2016 年由关联方成为发行人子公司。

注 2：新希望营养制品、新希望云优选、四川何不做美和新希望鲜生活于 2015 年成为发行人关联方。

关联公司参与发行人现金池计划系出于提高资金利用效率，发行人对关联方存放在现金池中的存款支付了相应利息，并对关联方从现金池中取得的借款收取了相应利息，关联公司在现金池计划中的存款和借款利率属于市场利率，不存在关联方替发行人承担成本、费用以及向发行人输送利益的情形。发行人在报告期内已经对现金池计划进行了整改。截至 2016 年 12 月 31 日，发行人应收关联公司资金池借款已经全部收回，余额为零。截至 2017 年 5 月底，四川新希望贸易公司、发行人报告期内剥离出去的子公司均已经退出了现金池计划。此后至 2018 年 6 月 30 日，未再发生关联公司资金池借款的情况。

(6) 存放于新希望财务有限公司存款和从新希望财务有限公司获得借款（单位：元）

与新希望财务有限公司交易额：

	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
存款日平均交易额	35,622,908	39,204,043	37,135,586	35,992,535
存款日最高交易金额	353,420,646	327,136,833	379,322,845	639,746,162
存款利息收入	422,014	5,114,897	2,144,759	2,084,098
借款利息支出	1,551,871	14,867,764	12,889,488	25,211,727
取得借款	-	330,000,000	450,000,000	611,000,000
偿还借款	210,000,000	280,000,000	300,000,000	571,000,000
融资租入机器设备支付租赁费	1,877,443	7,334,399	7,334,399	5,500,800
售后租回机器设备取得的出售收入	-	-	-	20,000,000

与新希望财务有限公司交易余额情况：

	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
货币资金	-	122,034,620	399,383,762	155,550,661
短期借款	150,000,000	330,000,000	280,000,000	130,000,000
应付利息	-	103,651	165,458	37,010

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
一年内到期的长期应付款	265,470	2,142,913	7,129,671	6,560,386
长期借款及一年内到期的长期借款	-	30,000,000	30,000,000	30,000,000
长期应付款	-	-	1,446,855	8,409,808
其他应付款	-	-	780	750

发行人报告期内从新希望财务有限公司取得借款用于经营周转具有合理性。同时，发行人报告期各期末对新希望财务有限公司借款余额占总体借款余额的比重不超过20%，发行人未形成对新希望财务有限公司的资金依赖。新希望财务有限公司对报告期内发行人在现金池计划中的存款和取得的贷款均支付和收取了相应的利息，利率属于市场利率，不存在关联方替发行人承担成本、费用以及向发行人输送利益的情形。截至本招股意向书签署日，发行人及其控股子公司在财务公司的存贷款余额均为零，发行人现金池计划已清理完毕。

#### (7) 注册商标许可

报告期内，新希望集团有限公司无偿许可发行人及其子公司使用第13089815号和第20512991号注册商标。根据发行人与新希望集团有限公司于2017年签署的《商标转让合同》，新希望集团有限公司将其上述注册商标无偿转让给发行人；2018年7月27日，国家工商行政管理总局商标局出具《商标转让证明》，核准新希望集团有限公司持有的第13089815号、第20512991号注册商标转让给发行人，并于同日进行了公告。上述商标的转让已完成。

## 2、报告期内偶发性关联交易

### (1) 关联担保

单位：元

2018年6月30日					
被担保方	担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	是否履行完毕
发行人	南方希望	100,000,000	2017年11月21日	2018年11月21日	否

发行人	南方希望	100,000,000	2017年9月1日	2018年9月1日	否
发行人	南方希望	100,000,000	2017年8月23日	2018年8月22日	否
发行人	南方希望	100,000,000	2017年7月27日	2018年7月26日	否
发行人	南方希望	100,000,000	2018年5月18日	2019年5月17日	否
发行人	南方希望	50,000,000	2018年3月22日	2019年3月21日	否
发行人	南方希望	50,000,000	2018年3月29日	2019年3月28日	否
新华西乳业	新希望集团	48,000,000	2016年3月16日	2026年3月17日	否
<b>2017年12月31日</b>					
被担保方	担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	是否履行完毕
发行人	南方希望	50,000,000	2017年3月24日	2018年3月22日	是
发行人	南方希望	100,000,000	2017年7月27日	2018年7月26日	否
发行人	南方希望	100,000,000	2017年8月23日	2018年8月22日	否
发行人	南方希望	100,000,000	2017年9月1日	2018年9月1日	否
发行人	南方希望	50,000,000	2017年8月4日	2018年8月3日（已于2018年1月4日偿还）	是
发行人	南方希望	100,000,000	2017年11月21日	2018年11月21日	否
新华西乳业	新希望集团有限公司/成都新希望实业投资有限公司	57,000,000	2016年3月16日	新希望集团有限公司：2026年3月17日 / 成都新希望实业投资有限公司：2017年4月14日	否
<b>2016年12月31日</b>					
被担保方	担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	是否履行完毕
发行人	南方希望	200,000,000	2016年8月26日	2017年8月25日	是
发行人	南方希望	99,990,000	2016年9月21日	2017年9月20日	是
发行人	南方希望	60,000,000	2016年9月1日	2017年3月1日	是
发行人	南方希望	60,000,000	2016年7月27日	2017年1月26日	是
发行人	南方希望	50,000,000	2016年12月22日	2017年3月22日	是
发行人	南方希望	20,000,000	2016年9月5日	2017年3月3日	是
新华西乳业	新希望集团有限公司/成都新希望实业投资有限公司	57,000,000	2016年3月16日	2026年3月16日	否
<b>2015年12月31日</b>					



被担保方	担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	是否履行完毕
发行人	南方希望	60,000,000	2015年2月26日	2016年2月26日	是
发行人	南方希望	50,000,000	2015年3月26日	2016年3月25日	是
发行人	南方希望	30,000,000	2015年4月20日	2016年4月19日	是
发行人	南方希望	30,000,000	2015年5月5日	2016年5月5日	是
发行人	南方希望	20,000,000	2015年9月1日	2016年9月1日	是
发行人	南方希望	10,000,000	2015年12月30日	2016年6月30日	是
香港贸易	发行人	15,000,000 美元	2015年7月13日	2016年7月19日	是
香港贸易	发行人	11,000,000 美元	2015年3月30日	2016年1月5日	是
上海嘉外	发行人	6,600,000 美元	2015年6月3日	2016年7月5日	是

## (2) 非金融关联方借款

### ① 从非金融关联方获得借款：

发行人 2017 年及 2018 年 1-6 月期间没有从非金融关联方获得借款。2015 年至 2016 年从非金融关联方获得借款的情况如下：

单位：元

	2016年1月1日 余额	2016年借入	2016年偿还	2016年12月31 日余额
新希望(天津)商业保理有限公司	1,500,000	-	1,500,000	-
<b>合计</b>	<b>1,500,000</b>	<b>-</b>	<b>1,500,000</b>	<b>-</b>

	2015年1月1日 余额	2015年借入	2015年偿还	2015年12月31 日余额
新希望集团有限公司	18,000,000	-	18,000,000	-
四川新希望房地产开发有限公司	137,702,502	3,965,597	141,668,099	-
新希望(天津)商业保理有限公司	-	1,500,000	-	1,500,000
<b>合计</b>	<b>155,702,502</b>	<b>5,465,597</b>	<b>159,668,099</b>	<b>1,500,000</b>

2015 年发行人与非金融关联方四川新希望房地产开发有限公司之间的资金拆入，主要系发行人于 2015 年已转让的控股子公司华西乳业向四川新希望房地产开发有限公司的借款，用于建设总部基地办公楼，参考中国人民银行一年期贷款基准利率收取利息。

2015年9月末华西乳业股权转让后，发行人对四川新希望房地产开发有限公司欠款余额为零。

上述从非金融关联方获得借款产生的利息支出如下：

单位：元

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
利息支出	-	-	-	5,276,259

## ② 向非金融关联方提供借款

发行人2018年1-6月期间没有向非金融关联方提供借款。2015年至2017年向非金融关联方提供借款的情况如下：

单位：元

关联方	2017年1月1日余额	2017年借出	2017年收回	2017年12月31日余额
香港贸易	34,033,595	607,298	34,640,893	-
广州市朴诚乳业有限公司 <sup>12</sup>	13,500,000	-	13,500,000	-
合计	47,533,595	607,298	48,140,893	-

关联方	2016年1月1日余额	2016年借出	2016年收回	2016年12月31日余额
四川新希望贸易有限公司	-	290,435,788	290,435,788	-
新希望营养制品	10,072,831	135,230	10,208,061	-
香港贸易	31,032,575	6,705,941	3,704,921	34,033,595
四川何不做美	-	6,298	6,298	-
广州市朴诚乳业有限公司	-	13,500,000	-	13,500,000
合计	41,105,406	310,783,257	304,355,068	47,533,595

关联方	2015年1月1日余额	2015年借出	2015年收回	2015年12月31日余额
四川新希望贸易有限公司	61,590,874	-	61,590,874	-
新希望营养制品	-	40,072,831	30,000,000	10,072,831

<sup>12</sup> 席刚曾担任董事的企业，广州市朴诚乳业有限公司于2016年6月1日召开股东会审议通过席刚辞任董事的议案，于2017年3月完成工商备案。

香港贸易	-	31,032,575	-	31,032,575
四川何不做美	-	2,940,210	2,940,210	-
上海嘉外	-	60,127,266	60,127,266	-
四川新希望实业有限公司	11,405	4,562	15,967	-
<b>合计</b>	<b>61,602,279</b>	<b>134,177,444</b>	<b>154,674,317</b>	<b>41,105,406</b>

2015-2017年，发行人向非金融关联方提供借款的主要情况如下表所示：

序号	出借方	借款方	借款发生时间	借款原因	发生金额 (万元)	借款利率	基准利率 <sup>1</sup>	较基准利率上浮	资金用途	还款时间	还款资金来源
1	发行人	上海嘉外	2015/3/9	上海嘉外向乳业控股借款用于经营周转，在股权转让日形成的其他应收款	768.00	5.35%	5.35%	0.00%	经营周转	2015/12/29	自有资金
2	发行人	上海嘉外	2015/3/26		500.00	5.35%	5.35%	0.00%	经营周转	2015/12/29	自有资金
3	发行人	上海嘉外	2015/4/24		300.00	5.35%	5.35%	0.00%	经营周转	2015/12/29	自有资金
4	发行人	上海嘉外	2015/4/23		200.00	5.35%	5.35%	0.00%	经营周转	2015/12/29	自有资金
5	发行人	上海嘉外	2015/4/28		1,000.00	5.35%	5.35%	0.00%	经营周转	2015/12/29	自有资金
6	发行人	上海嘉外	2015/5/5		1,000.00	5.10%	5.10%	0.00%	经营周转	2015/12/29	自有资金
7	发行人	上海嘉外	2015/5/13		500.00	5.10%	5.10%	0.00%	经营周转	2015/12/29	自有资金
8	发行人	上海嘉外	2015/5/7		500.00	5.10%	5.10%	0.00%	经营周转	2015/12/29	自有资金
9	发行人	上海嘉外	2015/5/12		1,000.00	5.10%	5.10%	0.00%	经营周转	2015/12/29	自有资金
10	发行人	何不傲美	2015	何不傲美向乳业控股借款用于经营周转，在股权转让日形成的其他应收款	200.00	5.09%	4.85%	5.00%	经营周转	2015/12/29	自有资金
11	发行人	香港贸易	2014/9/30	香港贸易向乳业控股借款用于经营周转，在股权转让日形成的其他应收款	1,231.32	5.60%	5.60%	0.00%	经营周转	2016/11/2	自有资金
12	发行人	香港贸易	2014/10/14		1,871.94	5.60%	5.60%	0.00%	经营周转	2016/11/2	自有资金
13	发行人	营养制品	2015/1/1	营养制品向乳业控股借款用于经营周转，在股权转让日形成的其他应收款	207.28	5.35%	5.35%	0.00%	经营周转	2015年12月28日收回3,000万元，剩余款项于2016年8月31日前陆续收回	自有资金
14	发行人	营养制品	2015/1/1		2,600.00	5.35%	5.35%	0.00%	经营周转		

序号	出借方	借款方	借款发生时间	借款原因	发生金额 (万元)	借款利率	基准利率 <sup>1</sup>	较基准利率上浮	资金用途	还款时间	还款资金来源
15	发行人	营养制品	2015/3/24		100.00	5.35%	5.35%	0.00%	经营周转		
16	发行人	营养制品	2015/3/27		200.00	5.35%	5.35%	0.00%	经营周转		
17	发行人	营养制品	2015/3/31		200.00	5.35%	5.35%	0.00%	经营周转		
18	发行人	营养制品	2015/4/9		700.00	5.35%	5.35%	0.00%	经营周转		
19	发行人	广州市朴诚乳业有限公司	2016/6/20	发行人通过中国农业银行股份有限公司成都总府支行向广州市朴诚乳业有限公司借出的委托贷款	1,000.00	4.35%	4.35%	0.00%	经营周转	2017/5/21	自有资金
20	发行人	广州市朴诚乳业有限公司	2016/11/7	发行人通过中国农业银行股份有限公司成都总府支行向广州市朴诚乳业有限公司借出的委托贷款	350.00	4.35%	4.35%	0.00%	经营周转	2017/5/21	自有资金

注 1: 基准利率指中国人民银行定期公布的 1 年期以内短期贷款基准利率

同时, 新希望贸易在 2015 年-2017 年上半年参与了发行人在新希望财务有限公司设立的资金池计划, 并通过资金池向发行人多次借款和还款, 主要发生情况如下表所示:

序号	出借方	借款方	借款发生时间	借款原因	借款金额 (万元)	借款利率	基准利率	较基准利率上浮	资金用途	还款时间	还款金额	还款资金来源	
1	发行人	新希望贸易								2015/2/15	4,500.00	资金池还款	
										2015/5/29	1,500.00	资金池还款	
										新希望贸易向发行人还款 2015 年小计 <sup>1</sup>		6,000.00	

序号	出借方	借款方	借款发生时间	借款原因	借款金额 (万元)	借款利率	基准利率	较基准利率上浮	资金用途	还款时间	还款金额	还款资金来源
2	发行人	新希望贸易	2016/2/4	资金池借款	1,600.00	4.785%	4.35%	10.00%	资金周转	2016/7/12	1,000.00	资金池还款
3	发行人	新希望贸易	2016/3/9	资金池借款	3,700.00	4.785%	4.35%	10.00%	资金周转	2016/7/19	10,000.00	资金池还款
4	发行人	新希望贸易	2016/3/22	资金池借款	600.00	4.785%	4.35%	10.00%	资金周转	2016/11/8	1,000.00	资金池还款
5	发行人	新希望贸易	2016/3/25	资金池借款	3,200.00	4.785%	4.35%	10.00%	资金周转	2016/11/21	2,000.00	资金池还款
6	发行人	新希望贸易	2016/3/29	资金池借款	200.00	4.785%	4.35%	10.00%	资金周转	2016/11/25	10,000.00	资金池还款
7	发行人	新希望贸易	2016/6/21	资金池借款	170.00	4.785%	4.35%	10.00%	资金周转	2016/12/8	2,000.00	资金池还款
8	发行人	新希望贸易	2016/7/19	资金池借款	10,000.00	4.785%	4.35%	10.00%	资金周转	2016/12/20	3,000.00	资金池还款
9	发行人	新希望贸易	2016/8/19	资金池借款	1,500.00	4.785%	4.35%	10.00%	资金周转	-	-	-
10	发行人	新希望贸易	2016/8/27	资金池借款	7,500.00	4.785%	4.35%	10.00%	资金周转	-	-	-
<b>新希望贸易自发行人借款 2016 年小计<sup>2</sup></b>					<b>28,470.00</b>	-	<b>新希望贸易向发行人还款 2016 年小计<sup>2</sup></b>			<b>29,000.00</b>	-	

注 1: 2015 年新希望贸易向发行人还款 6,000 万元, 系偿还对发行人 2014 年底的欠款, 借款利率系根据发行人自身资金成本 (6.00%-6.67%) 上浮一定比率 (10%-17%) 确定;

注 2: 2016 年发行人向新希望贸易借款总额 28,470.00 万元, 新希望贸易向发行人还款金额 29,000.00 万元, 差额部分系新希望贸易向发行人支付的借款利息

如上表所示，报告期内发行人与非金融关联方之间发生的资金拆入和拆出借款，主要系用于经营周转。报告期内发行人从非金融关联方获取借款和向非金融关联方提供的借款利率参考中国人民银行贷款基准利率，或依据借款方的具体情况在贷款基准利率或发行人资金成本基础上浮5%-17%左右。

发行人于2016年对四川新希望贸易有限公司的借出金额系当年发行人分多次给予四川新希望贸易有限公司用于经营周转的短期借款及相应利息，四川新希望贸易有限公司于2016年向发行人逐步偿还上述欠款和应付利息。

发行人于2016年6月和11月通过中国农业银行股份有限公司成都总府支行向广州市朴诚乳业有限公司借出的委托贷款，广州市朴诚乳业有限公司于2017年5月向发行人归还了上述借款并支付相应利息。

除上述情况外，上表中发行人2015年对新希望营养制品、香港贸易、四川何不做美、上海嘉外的借出金额主要系股权转让前发生的母公司和子公司之间的内部往来，在股权转让日形成对前述四家子公司的其他应收款。同时，发行人于股权转让后对前述四家公司尚未偿还的其他应收款余额计提利息，形成股权转让后其他应收款的借方发生额；另外，发行人在股权转让日前给予香港贸易的美元借款因汇率变化导致对香港贸易的其他应收款增加。在股权转让之后，新希望营养制品、香港贸易、四川何不做美、上海嘉外均在2017年6月30日前向发行人归还上述欠款及相应的利息。

截至2017年6月30日，发行人与非金融关联方之间借款已全部清偿。此后至2018年6月30日，未再发生向非金融关联方提供借款的情况。

经核查，保荐机构和会计师认为，报告期内发行人通过新希望财务有限公司或其他银行金融机构以委托贷款形式进行的企业间借贷符合《贷款通则》等相关规定。发行人与关联方之间的非委托贷款形式的借贷合同是为正常生产、经营需要订立，不存在转贷牟利或用于违法犯罪活动的情形，不违反法律、行政法规强制性规定；报告期内发行人从非金融关联方获取借款和向非金融关联方提供的借款利率符合市场利率，定价具有公允性；报告期内发行人向非金融关联方提供借款利息收入和从非金融关联方获得借款利息支出而形成的净利息收入占发行人当期营业收入和利润总额比重较小，发行人与关联方之间资金拆借未对发行人财务状况产生重大不利影响；发行人与非金融关联方之间的资金拆借已于2017年6月30日前清理完毕，发行人制定并有效执行了《关联交易管理制

度》、《内控制度——资金管理制度》等内控制度及相关内部决策程序，自2017年6月30日至报告期末未再发生与非金融关联方的资金拆借，发行人内控制度有效，公司治理完善。

上述向非金融关联方提供借款产生的利息收入如下：

单位：元

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
利息收入	-	641,554	6,689,550	5,557,523

2018年1-6月、2017年度、2016年度和2015年度，发行人向非金融关联方提供借款利息收入和从非金融关联方获得借款利息支出而形成的净利息收入分别为0.00万元、64.16万元、668.96万元和28.13万元，占发行人当期营业收入的比例分别为0.00%、0.01%、0.17%和0.01%，占发行人当期利润总额的0.00%、0.27%、3.75%和0.08%，该情形未对发行人财务状况产生重大不利影响。

### （3）关联方资金往来

#### ① 从关联方获得资金往来

单位：元

关联方	2018年1月1日余额	2018年1-6月借入	2018年1-6月偿还	2018年6月30日余额
草根同创资本（北京）有限公司	600,515	-	600,515	-
合计	600,515	-	600,515	-

单位：元

关联方	2017年1月1日余额	2017年借入	2017年偿还	2017年12月31日余额
新希望集团有限公司	4,844	72,892	77,736	-
上海嘉外	10,853	33,947	44,800	-
草根知本集团有限公司	19,969,541	7,249,142	27,218,683	-
草根同创资本（北京）有限公司	534,306	297,900	231,691	600,515
新希望财务有限公司	780	-	780	-
新希望六和股份有限公司及其下属子公司	256	150,685	150,941	-
新希望云优选	1,214	7,286	8,500	-
杭州鲜生活冷链物流有限公司	1,057,425	-	1,057,425	-



关联方	2017年1月1日余额	2017年借入	2017年偿还	2017年12月31日余额
河北鲜生活冷链物流有限公司	1,003,293	-	1,003,293	-
浙江中澳现代产业园有限公司	-	144,961	144,961	-
昆明新希望鲜生活商贸有限公司	-	10,606	10,606	-
<b>合计</b>	<b>22,582,512</b>	<b>7,967,419</b>	<b>29,949,416</b>	<b>600,515</b>

单位：元

关联方	2016年1月1日余额	2016年借入	2016年偿还	2016年12月31日余额
四川新希望贸易有限公司	162,856	-	162,856	-
新希望集团有限公司	3,389,840	37,555	3,422,551	4,844
上海嘉外	-	108,900	98,047	10,853
草根知本集团有限公司	-	19,993,889	24,348	19,969,541
草根同创资本(北京)有限公司	-	913,003	378,697	534,306
新希望财务有限公司	750	30	-	780
成都新希望菁卉房地产开发有限公司	4,000,000	-	4,000,000	-
四川新希望房地产开发有限公司	-	-	-	-
新希望鲜生活	4,530	-	4,530	-
新希望六和股份有限公司及其下属子公司	-	256	-	256
新希望云优选	-	1,214	-	1,214
杭州鲜生活冷链物流有限公司	-	1,057,425	-	1,057,425
河北鲜生活冷链物流有限公司	-	1,003,293	-	1,003,293
<b>合计</b>	<b>7,557,976</b>	<b>23,115,565</b>	<b>8,091,029</b>	<b>22,582,512</b>

单位：元

关联方	2015年1月1日余额	2015年借入	2015年偿还	2015年12月31日余额
四川新希望贸易有限公司	26,284,806	339,006,515	365,128,465	162,856
新希望集团有限公司	109,855,425	98,389,840	204,855,425	3,389,840
新希望财务有限公司	-	750	-	750
成都新希望菁卉房地产开发有限公司	6,852,349	-	2,852,349	4,000,000
四川新希望房地产开发有限公司	3,704,920	-	3,704,920	-
新希望鲜生活	-	4,530	-	4,530
新希望六和股份有限公司及其下属子公司	3,244	-	3,244	-

关联方	2015年1月1日余额	2015年借入	2015年偿还	2015年12月31日余额
合计	146,700,744	437,401,635	576,544,403	7,557,976

## ② 向关联方提供资金往来

发行人 2018 年 1-6 月期间没有向关联方提供资金往来。2015 年至 2017 年向关联方提供资金往来的情况如下：

单位：元

关联方	2017年1月1日余额	2017年借出	2017年收回	2017年12月31日余额
新希望云优选	54,592	144,847	199,439	-
新希望鲜生活	2,693,069	4,317,969	7,011,038	-
New Century	1,062,519	-	1,062,519	-
New Hope Dairy	2,600	-	2,600	-
Universal Dairy	21,806	-	21,806	-
鲜生活冷链物流有限公司	444,816	22,747	467,563	-
新希望(天津)商业保理有限公司	23,200	-	23,200	-
南方希望	29,554	-	29,554	-
四川新希望味业有限公司	97,743	28,802	126,545	-
新希望六和股份有限公司及其下属子公司	31,957	1,484,350	1,516,307	-
华西乳业	662,469	-	662,469	-
四川鼎晟资产管理有限责任公司	5,000	-	5,000	-
昆明新希望鲜生活商贸有限公司	1,070,271	-	1,070,271	-
青岛新希望鲜生活商贸有限公司	325,580	-	325,580	-
西藏恒业峰实业有限公司	54,886	-	54,886	-
新蓉科技	22,260	974,616	996,876	-
合计	6,602,322	6,973,331	13,575,653	-

关联方	2016年1月1日余额	2016年借出	2016年收回	2016年12月31日余额
四川新希望贸易有限公司	30,121,948	-	30,121,948	-
新希望云优选	34,300	740,191	719,899	54,592
新希望鲜生活	36,137	2,710,104	53,172	2,693,069

关联方	2016年1月1日余额	2016年借出	2016年收回	2016年12月31日余额
New Century	2,931	1,059,588	-	1,062,519
New Hope Dairy	2,600	-	-	2,600
Universal Dairy	21,806	-	-	21,806
北京未来星宇电子商务有限公司	7,000	-	7,000	-
草根知本集团有限公司	6,767	-	6,767	-
草根同创资本(北京)有限公司	15,223,094	-	15,223,094	-
鲜生活冷链物流有限公司	-	444,816	-	444,816
新希望(天津)商业保理有限公司	-	1,523,200	1,500,000	23,200
香港贸易	4,166,465	-	4,166,465	-
南方希望	-	29,554	-	29,554
四川新希望味业有限公司	-	847,453	749,710	97,743
新希望六和股份有限公司及其下属子公司	54,690	-	22,733	31,957
华西乳业	19,870	642,599	-	662,469
四川鼎晟资产管理有限责任公司	5,000	-	-	5,000
昆明新希望鲜生活商贸有限公司	-	1,070,271	-	1,070,271
青岛新希望鲜生活商贸有限公司	-	325,580	-	325,580
西藏恒业峰实业有限公司	-	54,886	-	54,886
新蓉科技	-	22,260	-	22,260
<b>合计</b>	<b>49,702,608</b>	<b>9,470,502</b>	<b>52,570,788</b>	<b>6,602,322</b>

关联方	2015年1月1日 余额	2015年借出	2015年收回	2015年12月31 日余额
四川新希望贸易有限公司	5,076	30,123,948	7,076	30,121,948
新希望云优选	-	8,164,972	8,130,672	34,300
新希望鲜生活	-	5,014,559	4,978,422	36,137
新希望营养制品	-	22,333	22,333	-
蓝海乳业	-	1,293,172	1,293,172	-
New Century	-	2,931	-	2,931
New Hope Dairy	-	2,600	-	2,600
Universal Dairy	-	21,806	-	21,806
北京未来星宇电子商务有限公司	-	21,695	14,695	7,000
草根知本集团有限公司	-	28,634,748	28,627,981	6,767
草根同创资本（北京）有限公司	-	16,653,076	1,429,982	15,223,094
香港贸易	-	113,701,215	109,534,750	4,166,465
新希望六和股份有限公司及其下属子公司	17,880	54,690	17,880	54,690
华西乳业	-	19,870	-	19,870
四川鼎晟资产管理有限责任公司	-	5,000	-	5,000
<b>合计</b>	<b>22,956</b>	<b>203,736,615</b>	<b>154,056,963</b>	<b>49,702,608</b>

报告期内，发行人与关联方之间存在相互提供资金用于短期经营周转的情况。

发行人于2015年向四川新希望贸易有限公司提供的资金往来系当年发行人分多次给予四川新希望贸易有限公司用于经营周转的往来应收款项，四川新希望贸易有限公司于2016年向发行人逐步偿还上述款项。发行人于2015年7月代草根同创资本（北京）有限公司向深圳市前海金健股权投资基金合伙企业（有限公司）支付股权投资款1,500万元，形成对草根同创资本（北京）有限公司的其他应收款项，由于草根同创资本（北京）有限公司退出该投资基金，后由福建瑞纵通信咨询有限公司代深圳市前海金健股权投资基金合伙企业（有限公司）于2016年2月向发行人支付1,500万元，冲销对草根同创资本（北京）有限公司的其他应收款项；发行人于2015年9月转让新希望营养制品和香港贸易公司股权予草根知本集团有限公司应收2,833.76万元，草根知本集团有限公司于2015年11月向发行人支付了上述股权转让款。发行人于2016年10月代New Century缴纳拆红筹税款105.96万元形成对New Century的其他应收款，New Century于2017年3月向发行人归还了该笔代付税款。

除上述情况外，上表中2015年发行人向香港贸易、新希望鲜生活、新希望云优选提供的资金往来主要系股权转让前发生的母公司和子公司之间的内部往来，在股权转让日形成对前述三家子公司的其他应收款。在股权转让之后，香港贸易、新希望鲜生活、新希望云优选均在2017年6月30日前向发行人归还所欠款项。另外，发行人于2016年和2017年上半年向新希望鲜生活、新希望(天津)商业保理有限公司等关联方提供资金往来用于经营周转，于2016年向昆明新希望鲜生活商贸有限公司代付的门店装修费用和于2017年向新希望六和股份有限公司及其下属子公司出租房屋而发生其他应收款项，上述关联方于2017年6月30日前及时归还所欠款项。此后至2018年6月30日，未再发生向关联方提供资金往来的情况。

截至2018年6月30日，发行人与关联方之间的资金往来已全部清理完毕。

### ③发行人对受托支付方式取得的银行借款向关联方进行周转的情况

报告期内发行人取得银行借款后存在向子公司和关联方之间进行资金划转以及子公司和关联方取得借款后存在与发行人之间进行资金划转的行为。2015年、2016年、2017年及2018年1-6月期间，发行人与新希望贸易之间的发生金额分别为14.98亿元、13.25亿元、0亿元、0亿元；新希望集团有限公司与发行人之间的发生额分别为8.80亿元、0亿元、0亿元、0亿元。

## (4) 出售资产

### ①2015年7月转让香港贸易100%股权

2015年7月5日，新希望乳业控股有限公司召开董事会，一致同意公司将其持有的香港贸易100%的股份以投资额美金200万元折合人民币1,233.76万元转让给草根知本有限公司。转让时香港贸易处于亏损状态，因此双方协商按照投资成本作价。2015年7月，新希望乳业控股有限公司与草根知本有限公司就上述股权转让事项签署《股权转让协议》。本次股权转让完成后，发行人不再持有香港贸易的股权。

### ②2015年7月转让上海嘉外51%股权

2015年7月，新希望乳业控股有限公司与草根知本有限公司签署《股权转让协议》，双方同意新希望乳业控股有限公司以1,020万元价款向草根知本有限公司转让其持有的

上海嘉外 51%的股权，由于转让时上海嘉外处于亏损状态，因此双方协商按照投资成本作价。本次股权转让完成后，发行人不再持有上海嘉外股权。

### ③2015 年 7 月转让新希望鲜生活 80.5% 股权

2015 年 7 月，新希望乳业控股有限公司与草根知本有限公司签署《股权转让协议》，双方同意新希望乳业控股有限公司以其实缴注册资本 1,180 万元作为对价向草根知本有限公司出售其持有的新希望鲜生活 80.5%的股权，在本协议签署之日起草根知本有限公司同意按新希望鲜生活章程规定的缴纳期限以现金方式缴足标的股权还未实缴的注册资本 430 万元。由于转让时新希望鲜生活处于亏损状态，因此双方协商按照投资成本作价。本次股权转让完成后，发行人不再持有新希望鲜生活的股权。

### ④2015 年 7 月转让新希望云优选 70% 股权

2015 年 7 月，新希望乳业控股有限公司与草根知本有限公司签署《股权转让协议》，双方同意新希望乳业控股有限公司以其实缴注册资本人民币 385 万元作为对价向草根知本有限公司出售其持有的新希望云优选 70%的股权，在本协议签署之日起草根知本有限公司同意按新希望云优选章程规定的缴纳期限以现金方式缴足标的股权还未实缴的注册资本 315 万元。由于转让时新希望云优选处于亏损状态，因此双方协商按照投资成本作价。本次股权转让完成后，发行人持有新希望云优选的 8.5%的股权<sup>13</sup>。

### ⑤2015 年 7 月转让四川何不傲美互动科技有限公司 51% 股权

2015 年 7 月，新希望乳业控股有限公司与草根知本有限公司签署《股权转让协议》，双方同意新希望乳业控股有限公司向草根知本有限公司出售其持有的四川何不傲美互动科技有限公司 51%的股权，在本协议签署之日起草根知本有限公司同意按四川何不傲美互动科技有限公司章程规定的缴纳期限以现金方式缴足标的股权还未实缴的注册资本 510 万元。由于转让时四川何不傲美互动科技有限公司处于亏损状态且新希望乳业控股有限公司尚未实际缴纳出资，因此双方协商零对价，由草根知本有限公司履行出资义务。本次股权转让完成后，发行人不再持有四川何不傲美互动科技有限公司的股权。

### ⑥2015 年 8 月转让新希望营养制品 60% 股权

<sup>13</sup> 同月，发行人将其持有的新希望云优选 8.5%的股权转让给了自然人陈浩，转让完成后，发行人不再持有新希望云优选股权。

2015年6月29日，新希望乳业控股有限公司召开董事会，一致同意新希望乳业控股有限公司将其持有的新希望营养制品60%股权以人民币1,600万元转让给草根知本有限公司。2015年8月，新希望乳业控股有限公司与草根知本有限公司就上述股权转让事项签署《股权转让协议》。由于转让时新希望营养制品处于亏损状态，因此双方协商按照投资成本作价。本次股权转让完成后，发行人不再持有新希望营养制品股权。

#### ⑦2015年9月转让华西乳业100%股权

2015年9月，新希望乳业控股有限公司与南方希望签署《股权转让协议》，双方约定南方希望以24,998.93万元受让新希望乳业控股有限公司持有的华西乳业100%的股权；本次股权转让对价以四川良政资产评估有限公司出具的《评估报告》（川良政评报字（2015）第0902号）为基础确定。本次股权转让完成后，发行人不再持有华西乳业股权。

#### ⑧2016年12月转让冷链体系公司股权

2016年11月24日，新希望乳业控股有限公司召开董事会，一致同意将直接或间接持有的冷链公司的全部股权，转让给鲜生活冷链物流有限公司，转让价格以评估值为基准作价。

2016年12月12日，昆明雪兰牛奶有限责任公司与鲜生活冷链物流有限公司签署《股权转让协议》，双方同意根据北京国友大正资产评估有限公司以2016年10月31日为基准日出具的《资产评估报告》（大正评报字（2016）第464A号）为基础，确认昆明雪兰牛奶有限责任公司按股权对价人民币770万元向鲜生活冷链物流有限公司出售其持有的云南鲜生活冷链物流有限公司76%股权。

2016年12月12日，新希望乳业控股有限公司与鲜生活冷链物流有限公司签署《股权转让协议》，双方同意根据北京国友大正资产评估有限公司以2016年10月31日为基准日出具《资产评估报告》（大正评报字（2016）第465A号）为基础，确认新希望乳业控股有限公司按股权对价人民币526.19万元向鲜生活冷链物流有限公司出售其持有的新蓉科技100%股权。

2016年12月12日，河北新希望天香乳业有限公司与鲜生活冷链物流有限公司签署《股权转让协议》，双方同意根据北京国友大正资产评估有限公司以2016年10月

31 日为基准日出具的《资产评估报告》（大正评报字（2016）第 463A 号）为基础，确认河北新希望天香乳业有限公司按股权对价人民币 462.94 万元向鲜生活冷链物流有限公司出售其持有的河北鲜生活冷链物流有限公司 78% 股权。

2016 年 12 月 12 日，青岛新希望琴牌乳业有限公司与鲜生活冷链物流有限公司签署《股权转让协议》，双方同意根据北京国友大正资产评估有限公司以 2016 年 11 月 30 日为基准日出具的《资产评估报告》（大正评报字（2016）第 467A 号）为基础，确认青岛新希望琴牌乳业有限公司按股权对价人民币 398.26 万元向鲜生活冷链物流有限公司出售其持有的山东鲜生活冷链物流有限公司 76% 股权。

2016 年 12 月 12 日，杭州新希望双峰乳业有限公司与鲜生活冷链物流有限公司签署《股权转让协议》，双方同意根据北京国友大正资产评估有限公司以 2016 年 11 月 30 日为基准日出具的《资产评估报告》（大正评报字（2016）第 466A 号）为基础，确认杭州新希望双峰乳业有限公司按股权对价人民币 380 万元向鲜生活冷链物流有限公司出售其持有的杭州鲜生活冷链物流有限公司 76% 股权。

2016 年 12 月 12 日，四川乳业与鲜生活冷链物流有限公司签署《股权转让协议》，双方同意根据北京国友大正资产评估有限公司以 2016 年 10 月 31 日为基准日出具的《资产评估报告》（大正评报字（2016）第 462A 号）为基础，确认四川乳业按股权对价人民币 1,531.76 万元向鲜生活冷链物流有限公司出售其持有成都冷链物流 75.75% 股权。四川汇翔供应链管理有限公司作为成都冷链物流的控股子公司（成都冷链物流持有四川汇翔供应链管理有限公司 67% 股权），在本次股权转让过程中一并剥离出发行人体系。

上述股权转让完成后，冷链体系公司已全部从发行人体系剥离。

#### ⑨2017 年 5 月转让新希望营养制品 0.75% 股权

2017 年 5 月，四川乳业与草根知本签署《股权转让协议》，双方同意四川乳业将其持有的新希望营养制品 0.75% 股权以人民币 20 万元对价转让给草根知本，由于转让时新希望营养制品处于亏损状态，因此双方协商按照投资成本作价。

截至 2018 年 6 月 30 日，上述①—⑨项股权转让对应款项已经全部收回。

#### （5）收购资产

##### ① 2015 年 10 月收购昆明市海子乳业有限公司 90% 股权



2015年9月29日，新希望乳业控股有限公司与南方希望签署《股权转让协议》，以海子乳业2014年12月31日账面净资产值为参考依据，双方同意新希望乳业控股有限公司以23,288,433.24元的价格受让南方希望持有的昆明市海子乳业有限公司90%的股权。本次股权转让完成后，发行人持有昆明市海子乳业有限公司100%的股权。

② 2016年3月收购重庆市天友乳业股份有限公司42.22%股权

新希望乳业控股有限公司召开股东会，一致同意公司以人民币10,500万元的价格受让南方希望持有的重庆市天友乳业股份有限公司14.777%的股份，以人民币19,500万元的价格受让西藏恒业峰实业有限公司持有的重庆市天友乳业股份有限公司27.443%的股份。2016年1月8日，新希望乳业控股有限公司分别与南方希望、西藏恒业峰实业有限公司就上述股权转让事项签署《股份转让协议》，转让价款系根据仲量联行以2015年12月31日为基准日出具的《重庆市天友乳业股份有限公司100%股东权益公允价值的评估报告》（CON000271440BV-1、2）为基础协商确定。上述股份转让已于2016年完成工商变更登记，转让完成后发行人持有重庆市天友乳业股份有限公司47.22%的股份。

③ 2017年5月收购杭州双峰4.8%股权

2017年5月，发行人与林永裕签署《股权转让协议》，双方同意发行人以人民币10,425,780元对价向林永裕收购其持有的杭州双峰4.8%股权。本次股权转让以北京中企华资产评估有限责任公司按2016年12月31日为评估基准日出具的《评估报告》（中企华评报字[2017]第3353号）评估价值为基础协商确定。本次股权转让完成后，发行人持有杭州双峰100%股权。

### 3、关联方主要应收、应付款项余额情况

除本招股意向书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联交易”部分已披露的关联方余额外，报告期内其他关联方应收应付款项如下：

① 报告期内，公司应收关联方款项：

单位：元

应收账款	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
昆明大商汇实业有限公司	22,320	-	-	-
新希望集团有限公司	-	-	331	-
新希望云优选	-	-	4,437,711	3,752,733
新希望云优选（重庆）电子商务有限公司	-	-	202,306	-
新希望鲜生活	3,908,226	843,465	500,336	-
昆明新希望鲜生活商贸有限公司	1,741,988	2,151,646	1,230,486	-
青岛新希望鲜生活商贸有限公司	-	53,145	1,264,552	-
四川何不做美	-	-	942,133	-
新希望置业有限公司	-	10,439	224	-
大连新希望家园房地产有限公司	-	-	7,293	-
四川鼎晟资产管理有限责任公司	139,569	-	13,464	-
南宁锦官置业有限公司	5,300	-	1,347	-
南宁大商汇实业有限公司	4,800	-	6,844	-
南宁汇金商业管理有限公司	6,000	-	6,844	-
南宁汇商物业服务服务有限公司	2,450	-	2,828	-
北京未来星宇电子商务有限公司	11,292,519	16,141,907	6,670,178	-
新希望(天津)商业保理有限公司	-	-	1,122	-
新希望六和股份有限公司及其下属子公司	100,832	28,281	353,464	9,709
永嘉万新尚瑞置业有限公司	-	-	16,157	-
新玖商业发展	216,760	119,994	340,309	69,630
四川新希望实业有限公司	-	39,211	-	-
牧堡（上海）食品科技有限公司	-	73,980	-	-
苏州新希望置业有限公司	-	1,082	-	-

应收账款	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
成都家园国际酒店有限公司	5,347	2,460	-	-
成都新希望实业	10,891	37,944	-	-
永嘉万新恒锦置业有限公司	18,400	-	-	-
新蓉科技	15,750	-	-	-
成都锦官新城物业管理有限责任公司	5,900	-	-	-
成都新希望置业有限公司	200	-	-	-
温州新裕置业有限公司	3,100	-	-	-
新希望财务有限公司	3,600	-	-	-
新希望化工投资有限公司	5,300	-	-	-
云南冷链物流	30,103	-	-	-
杭州冷链物流	376	-	-	-
温州新希望置业有限公司	3,300	-	-	-
昆明新希望置业有限公司	90,646	-	-	-
温州诚裕置业有限公司	1,100	-	-	-
沈阳新希望置业有限公司	3,600	-	-	-
苏州锦官置业有限公司	5,500	-	-	-
大连新希望锦官置业有限公司	5,300	-	-	-
四川贵达实业有限公司	7,182	-	-	-
<b>合计</b>	<b>17,656,359</b>	<b>19,503,554</b>	<b>15,997,929</b>	<b>3,832,072</b>

上述应收款项主要系发行人向关联方日常销售乳制品等形成的货款，因而形成应收账款。截至2018年6月30日，发行人对上述关联方的应收账款余额均在信用期内，不存在逾期未还款的情形。

单位：元

其他应收款	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
华西乳业	19,870	19,870	-	-
四川鼎晟资产管理	5,000	5,000	-	-

其他应收款	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
有限责任公司				
成都冷链物流	1,079,190	-	-	-
合计	<b>1,104,060</b>	<b>24,870</b>	-	-

单位：元

预付账款	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
四川新希望贸易有限公司	537,055	-	596,935	4,000,000
新希望云优选	-	-	23,750	-
鲜生活冷链物流有限公司	-	-	1,183,510	-
新希望六和股份有限公司及其下属子公司	73	531,295	258,730	-
四川鼎晟资产管理有限责任公司	19,656	-	-	-
合计	<b>556,784</b>	<b>531,295</b>	<b>2,062,925</b>	<b>4,000,000</b>

截至2018年6月30日，发行人子公司营养饮品向关联方华西国兴置业提供的资金余额为19,870元，该余额为房屋租赁押金；营养饮品向关联方四川鼎晟物业服务集团有限公司（原名四川鼎晟资产管理有限责任公司）根据合同约定缴纳的5,000元为预存能源费；新华西乳业和四川乳业阳平分公司应收成都冷链物流的仓库、物流车辆的租赁款107.92万元，以上均为经营性往来。

② 报告期内，公司应付关联方款项：

单位：元

应付账款	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
四川新希望贸易有限公司	6,788,196	17,174,788	46,420,864	28,171,368
四川何不做美	-	-	-	480,000
新希望六和股份有限公司及其下属子公司	4,740	10,000	45,920	822,262

应付账款	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
新井物产贸易有限公司	-	-	-	1,059
山东鲜生活冷链物流有限公司	2,162,536	1,458,285	932,222	-
成都冷链物流	1,977,257	1,521,676	-	-
云南鲜生活冷链物流有限公司	295,922	301,258	-	-
河北鲜生活冷链物流有限公司	139,397	387,046	-	-
杭州鲜生活冷链物流有限公司	2,363,563	1,574,030	-	-
鲜生活冷链物流有限公司	12,027,197	10,152,691	-	-
四川华西国兴置业有限公司	459,808	337,500	-	-
新蓉科技	321,000	-	-	-
上海嘉外	26,932	-	-	-
<b>合计</b>	<b>26,566,548</b>	<b>32,917,274</b>	<b>47,399,006</b>	<b>29,474,689</b>

单位：元

其他应付款	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
四川华西国兴置业有限公司	93,563	-	-	-
<b>合计</b>	<b>93,563</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

单位：元

预收账款	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
新希望鲜生活	-	-	-	17,020
新希望六和股份有限公司及其下属子公司	3,544	18,837	19,904	78
北京未来星宇电子商务有限公司	-	-	697,020	-
新蓉科技	20,073	13,336	-	-
新希望贸易	-	4,080	-	-
四川新希望实业有限公司	46,344	-	-	-
<b>合计</b>	<b>69,961</b>	<b>36,253</b>	<b>716,924</b>	<b>17,098</b>

### （三）关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

#### 1、关联交易的定价原则

公司报告期内的关联交易遵循了平等、自愿的原则，有关协议所确定的条款公允、合理，关联交易价格未偏离市场独立第三方的价格。

#### 2、经常性关联交易对财务状况与经营成果的影响

##### （1）采购商品

2018年1-6月、2017年度、2016年度和2015年度，公司向关联方采购商品金额分别为19,759.77万元、44,737.01万元、27,461.07万元和27,909.89万元，占营业成本的比重分别为12.72%、15.50%、10.03%和10.52%；2015年至2016年，公司向关联方采购商品金额呈逐年下降趋势，同时占营业成本比重也呈逐年下降趋势。2017年公司向关联方采购商品金额占营业成本比重有所上升主要原因为2016年12月12日，公司与鲜生活冷链物流有限公司签署了一系列股权转让协议，将下属冷链物流公司转让给鲜生活冷链物流有限公司，从而导致该部分原属内部劳务采购在2017年计入关联交易，进而导致关联方采购商品金额占营业成本比重有所上升。

##### （2）出售商品

2018年1-6月、2017年度、2016年度和2015年度，公司向关联方出售商品金额分别为6,927.19万元、10,916.67万元、8,772.20万元和2,590.46万元，占营业收入的比重分别为2.90%、2.47%、2.16%和0.66%；报告期内，公司向关联方出售商品金额及占营业收入比重呈逐年上升趋势，主要是因为公司2015年度将合并报表范围内的新希望鲜生活进行剥离，从而公司向新希望鲜生活出售商品的交易列示为关联交易，同时向关联方北京未来星宇电子商务有限公司销售乳制品金额逐年增加。

报告期内，公司向关联方出售商品总体金额及占营业收入比重较小，且公司对关联方客户给予与其他客户一致的商务政策，包括产品定价、退换货、付款条件、售后服务等政策。报告期内公司销售同品类产品，公司对关联方客户和非关联方客户的销售价格基本一致，公司不存在通过关联销售向关联方输送利益或关联方向公司输送利益的情况。

### （3）关联租赁

发行人子公司四川新华西乳业有限公司作为出租方，将成都市金石路376号新希望中鼎国际1栋A座出租给关联方新希望六和股份有限公司用于办公，并向新希望六和股份有限公司收取租金。

发行人子公司四川新希望乳业有限公司洪雅阳平分公司作为出租方，将位于洪雅县洪川镇临江路12号的仓库和4台奶车、办公家具一批和叉车一台出租给关联方成都鲜生活冷链物流有限公司用于仓储和运输，并向成都鲜生活冷链物流有限公司收取租金。

发行人子公司四川新华西乳业有限公司作为出租方，将位于成都市郫都区川菜工业园永兴东路9号的低温仓库、常温仓库、物流办公室、促销品库出租给关联方成都鲜生活冷链物流有限公司用于仓储和运输，并向成都鲜生活冷链物流有限公司收取租金。

2017年发行人子公司河北新希望天香乳业有限公司作为出租方，将位于保定市满城区南韩村镇新兴工业园区的仓库出租给关联方河北鲜生活冷链物流有限公司作为仓库使用，并向河北鲜生活冷链物流有限公司收取租金。2018年上半年河北鲜生活冷链物流有限公司已不再向河北新希望天香乳业有限公司租赁上述仓库。

青岛新希望琴牌乳业有限公司将位于青岛胶州市经济技术开发区太湖路6号的办公室出租给山东鲜生活冷链物流有限公司用于办公。昆明市海子乳业有限公司将四辆货车租赁给云南鲜生活冷链物流有限公司。

发行人从华西国兴置业租入成都市金石路366号中鼎国际2栋18楼3号房屋用于办公，发行人子公司新华西乳业从华西国兴置业租入成都市金石路366号中鼎国际2栋18楼4号房屋用于办公，发行人子公司四川新希望营养饮品有限公司从华西国兴置业租入成都市金石路376号新希望中鼎国际2栋6楼4号房屋用于办公，发行人子公司戴瑞贸易从四川新希望房地产开发有限公司租入新希望国际A座26楼4号房屋用作办公。

发行人关联方华西国兴置业将位于锦江区柳江街道办事处包江桥村2、9组的新希望中鼎国际1号楼所占用的4,320平方米土地的使用权出租给新华西乳业使用。

上述关联租赁是基于实际生产经营便利性开展，租赁价格定价公允，对公司财务状况及经营成果未产生重大不利影响。

### （4）现金池计划

2011年1月6日，新希望财务有限公司和中国农业银行股份有限公司四川省分行为本公司设立人民币现金池（现金管理）计划。部分关联公司也参与了本公司的现金池计划，将其每日盈余资金划转至本公司在新希望财务有限公司开立的存款帐户中。本公司按照现金池计划约定的存款/借款利率向参与现金池计划的关联公司支付/收取利息。

2018年1-6月、2017年度、2016年度和2015年度，公司现金池借款利息收入分别为0.00万元、0.00万元、361.42万元和1,975.11万元。截至2017年6月30日，关联公司全部已经退出本公司的现金池计划，相关款项也全额付清，该情形未对公司财务状况产生重大影响。

#### （5）存放于新希望财务有限公司存款和从新希望财务有限公司获得贷款

2018年1-6月、2017年度、2016年度和2015年度，公司存放于新希望财务有限公司存款利息收入分别为42.20万元、511.49万元、214.48万元和208.41万元，从新希望财务有限公司获得贷款利息支出分别为155.19万元、1,486.78万元、1,288.95万元和2,521.17万元，净利息支出分别为112.99万元、975.29万元、1,074.47万元和2,312.76万元。截至本招股意向书签署日，发行人对新希望财务有限公司的存贷款余额均为零，该情形未对公司财务状况产生重大影响。

### 3、偶发性关联交易对财务状况与经营成果的影响

#### （1）关联担保

报告期内，公司作为被担保方的关联担保主要为南方希望作为担保方为公司进行担保融资。

2016年3月，新希望集团有限公司及成都新希望实业投资有限公司作为担保方为公司子公司新华西乳业进行了担保。其中，成都新希望实业投资有限公司对新华西乳业的担保已于2017年4月到期。

公司作为担保方的关联担保为2015年公司作为担保方为香港贸易进行的两笔担保及为上海嘉外进行的一笔担保，上述公司作为担保方的关联担保均已到期并履行完毕。

公司的关联担保事项符合公司章程的规定，未对公司财务状况产生重大影响。

#### （2）非金融关联方借款



2018年1-6月、2017年度、2016年度和2015年度，公司向非金融关联方提供借款利息收入分别为0.00万元、64.16万元、668.96万元和555.75万元，从非金融关联方获得借款利息支出分别为0.00万元、0.00万元、0.00万元和527.63万元，净利息收入分别为0.00万元、64.16万元、668.96万元和28.13万元，该情形未对公司财务状况产生重大影响。

### 三、规范关联交易的制度安排

公司已建立了完善的公司治理制度，在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《公司章程（草案）》（上市后适用）、《股东大会议事规则》（上市后适用）、《董事会议事规则》（上市后适用）、《独立董事工作制度》（上市后适用）、《关联交易管理制度》（上市后适用）等制度中，规定了管理交易的回避表决制度、决策权限、决策程序等，以保证公司关联交易的公允性，确保关联交易行为不损害公司和全体股东的利益。

#### （一）《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易管理制度》对规范关联交易的安排

本公司《公司章程》第七十七条、第一百零四条规定了股东大会、董事会对关联交易的决策权限，关联股东及关联董事分别在股东大会及董事会审议关联交易时的回避制度，明确了关联交易决策程序。

本公司《股东大会议事规则》第三十条、第三十六条规定了关联股东在股东大会审议关联交易时的回避制度，明确了股东大会对关联交易的决策程序。

本公司《董事会议事规则》第二十二条规定了董事会审议关联交易时的回避制度，明确了董事会对关联交易的决策程序。

本公司《关联交易管理制度》分别从关联人、关联关系和关联交易的界定、关联交易的决策程序、定价原则等方面对公司的关联交易行为作出规定。

#### （二）《公司章程（草案）》（上市后适用）对规范关联交易的安排

**第三十七条** 公司的控股股东、实际控制人不得利用其关联关系损害公司利益。违

反前述规定给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

公司控股股东及实际控制人对公司和公司其他股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和其他股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和其他股东的利益。

公司董事会建立对大股东所持股份“占用即冻结”的机制，即发现控股股东侵占公司资产应立即申请司法冻结，凡不能以现金清偿的，通过变现股权偿还侵占资产。公司董事长作为“占用即冻结”机制的第一责任人，财务负责人、董事会秘书协助其做好“占用即冻结”工作。

公司董事、监事、高级管理人员有义务维护公司资金不被控股股东占用。公司董事、高级管理人员协助、纵容控股股东及其附属企业侵占公司资产的，公司董事会应当视情节轻重对直接责任人给予处分和对负有严重责任的董事应提请股东大会予以罢免。

**第四十一条** 公司发生的关联交易（公司获赠现金资产除外，下同）达到下列标准之一的，由股东大会审议：

（一）公司与关联人发生的交易金额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的关联交易，董事会做出决议后将该交易提交股东大会审议。

公司发生“提供财务资助”、“对外担保”、“委托理财”等交易时，应当以发生额作为计算标准，并按照交易事项的类型在连续十二个月内累计计算；公司发生“提供财务资助”、“对外担保”、“委托理财”之外的其他交易时，应当对标的相关的各项交易按照交易类别在连续十二个月内累计计算。已按照本条规定履行相关审议义务的，不再纳入累计计算范围。

（二）公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。

本条所述“关联交易”，除公司章程第四十条所规定的交易事项外，还包括：购买原材料、燃料、动力；销售产品、商品；提供或者接受劳务；委托或者受托销售；关联双方共同投资；其他通过约定可能引起资源或者义务转移的事项；下述关于关联交易所涵盖的相关交易事项除有特别指明外与本条相同。

公司与同一关联人(包括与该关联人受同一主体控制或相互存在股权控制关系的其他关联人)进行的交易,或者与不同关联人进行的与同一交易标的相关的交易,应当按照连续十二个月内累计计算的原则适用前款规定。

**第八十一条** 股东大会审议有关关联交易事项时,关联股东不应当参与投票表决,其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决权股份总数;股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

审议关联交易事项,关联关系股东的回避和表决程序如下:

(一)股东大会审议的某一事项与某股东存在关联关系,该关联股东应当在股东大会召开之日前向公司董事会披露其关联关系;

(二)股东大会在审议有关关联交易事项时,会议主持人宣布有关关联关系的股东,并解释和说明关联股东与关联交易事项的关联关系;

(三)大会主持人明确宣布关联股东回避,并由非关联股东对关联交易事项进行表决;

(四)与关联交易事项形成的有关决议,必须由出席会议的非关联股东有表决权股份总数的过半数通过;如该交易事项属特别决议范围,应由出席会议的非关联股东有表决权股份总数的三分之二以上通过;

(五)关联股东未就关联事项按照上述程序进行关联信息披露和回避的,其表决票中对于有关关联交易事项的表决归于无效。

**第一百二十一条** 董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的,不得对该项决议行使表决权,也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行,董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足3人的,应将该事项提交股东大会审议。

**第一百二十六条** 董事会或者其专门委员会应当督导内部审计部门至少每季度对下列事项进行一次检查,出具检查报告并提交董事会。检查发现上市公司存在违法违规、运作不规范等情形的,应当及时向证券交易所报告:

(一)公司募集资金使用、对外担保、关联交易、证券投资、风险投资、对外提供

财务资助、购买或者出售资产、对外投资等重大事项的实施情况；

(二) 公司大额资金往来以及与董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人及其关联人资金往来情况。

**第一百四十四条** 监事不得利用其关联关系损害公司利益，若给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

### (三) 《股东大会议事规则》（上市后适用）对规范关联交易的安排

**第三十六条** 公司发生的关联交易（公司获赠现金资产除外，下同）达到下列标准之一的，由股东大会审议：

(一) 公司与关联人发生的交易金额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的关联交易，董事会做出决议后将该交易提交股东大会审议。

公司发生“提供财务资助”、“对外担保”、“委托理财”等交易时，应当以发生额作为计算标准，并按照交易事项的类型在连续十二个月内累计计算；公司发生“提供财务资助”、“对外担保”、“委托理财”之外的其他交易时，应当对标的相关的各项交易按照交易类别在连续十二个月内累计计算。已按照本条规定履行相关审议义务的，不再纳入累计计算范围。

(二) 公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。

上述“关联人”按照有关法律法规、《公司章程》、公司《关联交易管理制度》的规定执行。

本条所述“关联交易”，除《公司章程》第四十条所规定的交易事项外，还包括：购买原材料、燃料、动力；销售产品、商品；提供或者接受劳务；委托或者受托销售；关联双方共同投资；其他通过约定可能引起资源或者义务转移的事项；下述关于关联交易所涵盖的相关交易事项除有特别指明外与本条相同。

公司与同一关联人（包括与该关联人受同一主体控制或相互存在股权控制关系的其他关联人）进行的交易，或者与不同关联人进行的与同一交易标的相关的交易，应当按照连续十二个月内累计计算的原则适用前款规定。

**第三十七条** 公司对外投资达到下列标准之一的，由董事会审议通过后提交股东大会审议批准：

（一）交易涉及的资产总额（同时存在账面值和评估值的，以高者为准）占公司最近一期经审计总资产 30% 以上；

（二）交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的营业收入占公司最近一个会计年度经审计营业收入的 50% 以上；

（三）交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 50% 以上；

（四）交易的成交金额（包括承担的债务和费用）占公司最近一期经审计净资产 50% 以上；

（五）交易产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 50% 以上；

（六）公司的对外投资涉及关联交易时，拟与关联人发生的交易金额在人民币 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上。

上述指标涉及的数据如为负值，取绝对值计算。

公司发生上述第（一）至（五）项交易时，应当对标的相关的各项交易在连续十二个月内累计计算。发生上述第（六）项交易时，应当对与同一关联人进行的交易，或者与不同关联人进行的与同一交易标的相关的交易在连续十二个月内累计计算。

已按照本条规定履行相关审议义务的，不再纳入累计计算范围。

**第四十条** 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决权股份总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

审议关联交易事项，关联关系股东的回避和表决程序如下：

（一）股东大会审议的某一事项与某股东存在关联关系，该关联股东应当在股东大会召开之日前向公司董事会披露其关联关系；

（二）股东大会在审议有关关联交易事项时，会议主持人宣布有关关联关系的股东，

并解释和说明关联股东与关联交易事项的关联关系；

（三）大会主持人明确宣布关联股东回避，并由非关联股东对关联交易事项进行表决；

（四）与关联交易事项形成的有关决议，必须由出席会议的非关联股东有表决权股份总数的过半数通过；如该交易事项属特别决议范围，应由出席会议的非关联股东有表决权股份总数的三分之二以上通过；

（五）关联股东未就关联事项按照上述程序进行关联信息披露和回避的，其表决票中对于有关关联交易事项的表决归于无效。

**第五十一条** 股东大会对提案进行表决前，应当推举两名股东代表参加计票和监票。审议事项与股东有关联关系的，相关股东及代理人不得参加计票、监票。

股东大会对提案进行表决时，应当由律师、股东代表与监事代表共同负责计票、监票。

通过网络或其他方式投票的公司股东或其代理人，有权通过相应的投票系统查验自己的投票结果。

#### （四）《董事会议事规则》（上市后适用）对规范关联交易的安排

##### 第五条 董事会交易事项审批权限

###### （二）关联交易

公司发生的关联交易达到下列标准之一的，应当经董事会审议批准，并及时披露：公司与关联人达成的交易金额低于人民币 3,000 万元或占公司最近一期经审计净资产绝对值的比例低于 5%。

上述“关联人”按照有关法律法规、《公司章程》的相关规定执行。

本条所述“关联交易”，除《公司章程》第四十条所规定的交易事项外，还包括：购买原材料、燃料、动力；销售产品、商品；提供或者接受劳务；委托或者受托销售；关联双方共同投资；其他通过约定可能引起资源或者义务转移的事项；下述关于关联交易所涵盖的相关交易事项除有特别指明外与本条相同。

公司连续十二个月内发生的以下关联交易，应当按照累计计算的原则适用前款规定：

1、与同一关联人（包括于该关联人受同一主体控制或相互存在股权控制关系的其他关联人）进行的交易；

2、与不同关联人进行的与同一交易标的相关的交易。

### **第十九条 关于委托出席的限制**

委托和受托出席董事会会议应当遵循以下原则：

（一）在审议关联交易事项时，非关联董事不得委托关联董事代为出席；关联董事也不得接受非关联董事的委托；

（二）独立董事不得委托非独立董事代为出席，非独立董事也不得接受独立董事的委托；

（三）董事不得在未说明其本人对提案的个人意见和表决意向的情况下全权委托其他董事代为出席，有关董事也不得接受全权委托和授权不明确的委托。

（四）一名董事不得接受超过两名董事的委托，董事也不得委托已经接受两名其他董事委托的董事代为出席。

### **第二十六条 回避表决**

出现下述情形的，董事应当对有关提案回避表决：

（一）根据证券监管机构规定和《股票上市规则》应当回避的情形；

（二）董事与会议提案所涉及的企业或事项有关联关系而须回避的情形；

（三）董事本人认为应当回避的其他情形。

在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足三人的，不得对有关提案进行表决，而应当将该事项提交股东大会审议。

### （五）《独立董事工作制度》（上市后适用）对规范关联交易的安排

**第十七条** 为了充分发挥独立董事的作用，独立董事除具有国家相关法律、法规赋予董事的职权外，还具有以下特别职权：

（一）重大关联交易的事前认可权，经独立董事事前认可后，方能提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

（二）聘用或解聘会计师事务所的提议权，及对公司聘用或解聘会计师事务所的事前认可权；

（三）向董事会提请召开临时股东大会；

（四）征集中小股东意见，提出利润分配提案，并直接提交董事会审议；

（五）提议召开董事会；

（六）独立聘请外部审计机构和咨询机构；

（七）在股东大会召开前公开向股东征集投票权，但不得采取有偿或者变相有偿方式进行征集；

（八）法律、行政法规、部门规章、规范性文件、《公司章程》赋予的其他职权。

独立董事行使上述第（六）职权应当取得全体独立董事同意，相关费用由公司承担；独立董事行使上述其他职权时，应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

本条所称“重大关联交易”（以下所涉及的重大关联交易涵盖范围与本条相同）是指：

1、公司拟与关联人达成的关联交易（公司提供担保、获赠现金除外）金额在300万元以上或占公司最近经审计净资产（合并报表口径，下同）绝对值的5%以上的；

2、公司为关联人提供担保的。

**第十九条** 独立董事除履行上述职责外，还应当对下列事项向董事会或股东大会发



表独立意见：

- （一）提名、任免董事；
- （二）聘任或解聘高级管理人员；
- （三）公司董事、高级管理人员的薪酬；
- （四）股权激励计划；
- （五）变更募集资金用途；
- （六）制定资本公积金转增股本预案；
- （七）制定利润分配政策、利润分配方案及现金分红方案；
- （八）重大关联交易；
- （九）《公司章程》规定的需要由董事会审议后提交股东大会审议的对外担保（不含对合并报表范围内子公司提供担保）事项；
- （十）除所适用会计准则变更以外原因所作出的会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正；
- （十一）上市公司的财务会计报告被注册会计师出具非标准无保留审计意见；
- （十二）会计师事务所的聘用及解聘；
- （十三）上市公司管理层收购；
- （十四）上市公司重大资产重组；
- （十五）上市公司以集中竞价交易方式回购股份；
- （十六）上市公司内部控制评价报告；
- （十七）上市公司承诺相关方的承诺变更方案；
- （十八）上市公司优先股发行对公司各类股东权益的影响；
- （十九）法律、行政法规、部门规章、规范性文件及《公司章程》规定的或中国证监会认定的其他事项；

(二十) 独立董事认为可能损害中小股东权益的事项。

独立董事应当就上述事项以书面方式发表以下几类意见之一：同意；保留意见及其理由；反对意见及其理由；无法发表意见及其障碍。

如有关事项属于需要披露的事项，公司应当将独立董事的意见予以公告，独立董事意见分歧无法达成一致时，董事会应当将各独立董事的意见分别披露。

#### (六) 《关联交易管理制度》（上市后适用）对规范关联交易的主要安排

**第五条** 公司拟进行的关联交易由公司职能部门提出议案，议案应就该关联交易的具体事项、定价依据和对公司及股东利益的影响程度做出详细说明。

#### **第六条** 关联交易决策权限

(一) 股东大会：

公司与关联人达成的关联交易（公司提供担保、获赠现金资产除外）金额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产（合并报表口径，下同）绝对值的 5% 以上的，此关联交易必须经公司董事会做出决议，并应当按照《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》第 8.2.8 条的规定聘请具有从事证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或者审计，再将该交易提交股东大会审议。

公司为股东、关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。

(二) 董事会：

公司与关联人达成的关联交易（公司提供担保、获赠现金除外）金额在 300 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值的 0.5% 以上的，应当经董事会审议后及时披露。

(三) 总经理（即总裁，下同）：

公司与关联人达成的关联交易（公司提供担保、获赠现金除外）金额未达到 300 万元或占公司最近经审计净资产绝对值的 0.5% 以下的，由公司总经理批准。

公司与总经理本人之间的关联交易需经董事会批准。

公司在连续十二个月内发生的交易标的相关的同类交易，应当按照累计计算原则适用本条规定。已经按照十二个月内发生的交易标的相关的同类交易累计计算原则履行相关义务的，不再纳入相关的累计计算范围。

公司在连续十二个月内，与同一关联人进行的交易以及与不同关联人进行的与同一交易标的相关的交易应当按照累计计算原则确定审批权限。上述同一关联人包括与该关联人受同一主体控制或者相互存在股权控制关系的其他关联人。已经按照十二个月内发生的与同一关联人进行的交易以及与不同关联人进行的与同一交易标的相关的交易累计计算原则履行相关义务的，不再纳入相关的累计计算范围。

公司发生的关联交易“提供财务资助”、“委托理财”等事项时，应当以发生额作为计算标准，并按交易事项的类型在连续十二个月内累计计算。

**第七条** 公司不得直接或者通过子公司向董事、监事或者高级管理人员提供借款。

**第八条** 公司与关联人之间的交易应签订书面协议，协议内容应明确、具体。公司应将该协议的订立、变更、终止及履行情况等事项按照有关规定予以披露。

**第九条** 公司关联人与公司签署涉及关联交易的协议，应当采取的回避措施：

（一）任何个人只能代表一方签署协议；

（二）关联人不得以任何方式干预公司的决定；

（三）公司董事会审议关联交易时，该关联交易若与董事个人利益有关或董事个人在关联企业任职或拥有控股权，相关的董事或当事人可以参与该关联事项的审议讨论并提出自己的意见，但不得参与对该关联交易事项表决，其表决权票数不计入有效表决票数总数，也不得代理其他董事行使表决权。

（四）董事会会议由过半数的非关联董事出席方可举行，董事会会议决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会会议的非关联董事人数不足3人的，应将该事项提交公司股东大会审议。

（五）股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其

所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数，也不得代理其他股东行使表决权。

（六）按法律、行政法规和《公司章程》规定应当回避的。

**第十条** 董事会审议关联交易事项，应保障独立董事及监事参加并发表公允性意见。独立董事或监事认为必要，可以聘请律师、注册会计师或财务顾问就该关联交易事项提供专业意见，有关费用由公司负担。

**第十一条** 公司与关联人首次进行第三条第（一）款第 12 至 16 项所列与日常经营相关的关联交易时，应当按照下述规定履行相应审议程序：

（一）对于首次发生的日常关联交易，公司应当与关联人订立书面协议，根据协议涉及的交易金额履行审批程序；协议没有具体交易金额的，应当提交股东大会审议。

（二）已经公司董事会或者股东大会审议通过且正在执行的日常关联交易协议，如果执行过程中主要条款未发生重大变化的，公司应当在年度报告中披露相关协议的实际履行情况，并说明是否符合协议的规定；如果协议在执行过程中主要条款发生重大变化或者协议期满需要续签的，公司应当将新修订或者续签的日常关联交易协议，根据协议涉及的总交易金额履行审批程序，协议没有具体总交易金额的，应当提交股东大会审议。

（三）公司每年新发生的各类日常关联交易数量较多，需要经常订立新的日常关联交易协议等，难以按照本条第（一）项规定将每份协议提交股东大会或者董事会审议的，可以在公布上一年度报告之前，按类别对本公司当年度将发生的日常关联交易总金额进行合理预计，根据预计结果提交股东大会或者董事会审议并披露；对于预计范围内的日常关联交易，公司应当在年度报告中予以分类汇总披露。公司实际执行中超出预计总金额的，应当根据超出量重新提请股东大会或者董事会审议并披露。

（四）公司与关联人签订的日常关联交易协议期限超过三年的，应每三年根据本章的规定重新履行相关审议程序和披露义务。

**第十二条** 日常关联交易协议应当包括：

（一）定价政策和依据；

（二）交易价格；

(三) 交易总量区间或者交易总量的确定方法;

(四) 付款时间和方式;

(五) 与前三年同类日常关联交易实际发生金额的比较。

协议未确定具体交易价格而仅说明参考市场价格的,公司在按照本第十条规定履行披露义务时,应当同时披露实际交易价格、市场价格及其确定方法、两种价格存在差异的原因。

**第十三条** 公司与关联人达成的以下交易,可以免于按照关联交易的规定履行相关义务:

(一) 一方以现金方式认购另一方公开发行的股票、公司债券或企业债券、可转换公司债券或者其他衍生品种;

(二) 一方作为承销团成员承销另一方公开发行的股票、公司债券或企业债券、可转换公司债券或者其他衍生品种;

(三) 一方依据另一方股东大会决议领取股息、红利或者报酬;

(四) 深圳证券交易所认定的其他情况。

**第十四条** 公司因公开招标、公开拍卖等行为导致公司与关联人的关联交易时,公司可以向证券交易所申请豁免按照本制度免于履行股东大会审批义务。

**第十五条** 公司进行关联交易应当签订书面协议,明确关联交易的定价政策。关联交易执行过程中,协议中交易价格等主要条款发生重大变化的,公司应当按变更后的交易金额重新履行相应的审批程序。

**第十六条** 上市公司关联交易定价应当公允,参照下列原则执行:

(一) 交易事项实行政府定价的,可以直接适用该价格;

(二) 交易事项实行政府指导价的,可以在政府指导价的范围内合理确定交易价格;

(三) 除实行政府定价或政府指导价外,交易事项有可比的独立第三方的市场价格或收费标准的,可以优先参考该价格或标准确定交易价格;

(四) 关联事项无可比的独立第三方市场价格的,交易定价可以参考关联方与独立

于关联方的第三方发生非关联交易价格确定；

（五）既无独立第三方的市场价格，也无独立的非关联交易价格可供参考的，可以合理的构成价格作为定价的依据，构成价格为合理成本费用加合理利润。

**第十七条** 公司按照第十六条第（三）项、第（四）项或者第（五）项确定关联交易价格时，可以视不同的关联交易情形采用下列定价方法：

（一）成本加成法，以关联交易发生的合理成本加上可比非关联交易的毛利定价。适用于采购、销售、有形资产的转让和使用、劳务提供、资金融通等关联交易；

（二）再销售价格法，以关联方购进商品再销售给非关联方的价格减去可比非关联交易毛利后的金额作为关联方购进商品的公平成交价格。适用于再销售者未对商品进行改变外型、性能、结构或更换商标等实质性增值加工的简单加工或单纯的购销业务；

（三）可比非受控价格法，以非关联方之间进行的与关联交易相同或类似业务活动所收取的价格定价。适用于所有类型的关联交易；

（四）交易净利润法，以可比非关联交易的利润水平指标确定关联交易的净利润。适用于采购、销售、有形资产的转让和使用、劳务提供等关联交易；

（五）利润分割法，根据上市公司与其关联方对关联交易合并利润的贡献计算各自应该分配的利润额。适用于各参与方关联交易高度整合且难以单独评估各方交易结果的情况。

**第十八条** 公司关联交易无法按上述原则和方法定价的，应当披露该关联交易价格的确定原则及其方法，并对该定价的公允性作出说明。

#### 四、报告期内关联交易决策程序履行情况及独立董事就关联交易发表的意见

发行人最近三年一期的关联交易根据市场或协商定价原则并根据公司实际需要履行，符合正常商业条款及公平原则，交易条件及定价公允，不存在损害公司和非关联股东利益，以及通过关联交易操纵利润的情形。

发行人在有限责任公司阶段尚未制定系统详尽的关联交易制度。乳业控股整体变更后至 2018 年 6 月 30 日发生的关联交易履行了《公司章程》及其他文件规定的程序。就发行人 2014 年 1 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日期间的历史关联交易，发行人 2017 年第二次临时股东大会进行了审议；发行人 2016 年年度股东大会审议了《关于签订日常关联交易框架协议暨对 2017 年度日常关联交易进行预计的预案》，对 2017 年度日常关联交易类型、金额进行了统一审议；发行人 2017 年年度股东大会审议了《关于签订日常关联交易框架协议暨对 2018 年度日常关联交易进行预计的预案》，对 2018 年度日常关联交易类型、金额进行了统一审议。独立董事根据《公司章程》、《关联交易管理制度》等文件出具了独立意见，对相关关联交易的决策程序及合理性、公允性发表了如下意见：

关联交易遵循了平等、自愿、等价、有偿原则，关联交易的定价以维护公司和股东利益为基本点，交易价格公允、合理，公司决策程序合法有效，遵循市场规律，按照公开、公平、公正的原则确定的，不存在损害公司和中小股东利益的情形。

## 五、控股股东、实际控制人减少关联交易的承诺

发行人控股股东 Universal Dairy Limited 和实际控制人刘永好先生、Liu Chang 女士出具了《减少并规范关联交易承诺函》，承诺如下：

本公司/本人、本公司/本人所控制的公司及关联方将尽最大努力减少或避免与发行人之间的关联交易。在进行确属必要且无法规避的关联交易时，保证按市场化原则和公允定价原则进行公平操作，签署关联交易协议，并按相关法律法规、规范性文件规定履行交易程序及信息披露义务。

本公司/本人作为发行人控股股东/实际控制人，保证将按照法律法规、规范性文件和发行人公司章程的规定，在审议涉及与发行人的关联交易事项时，切实遵守发行人董事会、股东大会进行关联交易表决时的回避程序；严格遵守发行人关联交易的决策制度，确保不损害发行人和其他股东的合法权益；保证不利用在发行人的地位和影响，通过关联交易损害发行人以及其他股东的合法权益。

本公司/本人将促使本公司/本人控制的企业遵守上述承诺，如本公司/本人或本公司/本人控制的企业违反上述承诺而导致发行人或其他股东的权益受到损害，本公司/本人

将依法赔偿由此给发行人造成的实际经济损失。

在作为发行人控股股东/实际控制人期间，上述承诺持续有效且不可撤销。

## 六、规范和减少关联交易的措施

发行人在资产、业务、人员、机构、财务等方面均独立于各关联方，具备面向市场的独立运营能力。对于正常的、不可避免的且有利于公司发展的关联交易，发行人将继续遵循公开、公平、公正的市场原则，严格按照有关法律、法规、规范性文件及《公司章程》、《关联交易管理制度》等有关规定履行决策程序，确保交易价格公允，并给予充分、及时的披露。

对于与公司正常经营无关的关联交易，如通过现金池计划、银行委托贷款等方式向非金融关联方提供借款、从非金融关联方取得借款、与关联方发生资金往来等关联交易事项，发行人已在报告期内及时进行清理，关联方亦及时向发行人归还所欠借款和往来款，且未再发生新的关联方借款和资金往来。同时，截至 2017 年 5 月底，四川新希望贸易公司、发行人报告期内转让出去的子公司均已经退出了现金池计划。截至本招股意向书签署日，发行人及其控股子公司在财务公司存贷款余额均为零，发行人现金池计划已清理完毕。

本公司已依据有关法律、法规和规范性文件的规定，在《公司章程》、《董事会议事规则》、《股东大会议事规则》、《公司章程（草案）》（上市后适用）、《股东大会议事规则》（上市后适用）、《董事会议事规则》（上市后适用）、《独立董事工作制度》（上市后适用）和《关联交易管理制度》（上市后适用）中对关联交易做出了严格规定，包括关联交易的回避表决制度、决策权限、决策程序等内容，以确保关联交易的公开、公允、合理，从而保护本公司全体股东及本公司的利益。



## 第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

### 一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简介

#### (一) 董事

##### 1、发行人董事

发行人董事会由七名董事组成，其中，独立董事三名，每届任期三年，自股东大会审议通过之日起生效，可连选连任。

发行人现任董事情况如下：

姓名	职位	任期
席刚	董事长	2016.12.15-2019.12.14
Liu Chang	非独立董事	2016.12.15-2019.12.14
李建雄	非独立董事	2016.12.15-2019.12.14
曹丽琴	非独立董事	2016.12.15-2019.12.14
沈亦文	独立董事	2017.04.21-2019.12.14
黄永庆	独立董事	2016.12.15-2019.12.14
杨志达	独立董事	2016.12.15-2019.12.14

上述各位董事简历如下：

**席刚**，男，1971年出生，中国国籍，无境外永久居留权，西南财经大学大专毕业，四川大学MBA，曾在北京大学汇丰商学院总裁班学习，新加坡国立大学亚太EMBA硕士，上海交通大学上海高级金融学院-美国亚利桑那州立大学凯瑞商学院全球金融工商管理博士（在读）。2004年加入本公司。席刚先生现任本公司董事长、草根知本集团有限公司董事、总经理及本公司下属多家公司董事、中国奶业协会副会长等职务。获得中国奶业协会“2018年优秀奶业工作者（功勋人物）”荣誉称号。

**Liu Chang**，女，1980年出生，新加坡国籍，2009年北京工商大学工商管理硕士毕业，高级工商管理硕士（EMBA）。现任发行人董事、新希望六和股份有限公司董事长、新希望集团有限公司董事、南方希望实业有限公司董事、香港 Universal Dairy Limited 董

事等职务。

**李建雄**，男，1977 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，北京大学 EMBA，中国社会科学院经济学博士，中国人民大学博士后。曾任新希望集团有限公司人力资源总监、毕节东华新能源有限责任公司总经理等职务。现任发行人董事，新希望集团有限公司常务副总裁、首席运营官，河北宝硕股份有限公司副董事长，新希望六和股份有限公司董事等职务。曾参与组建浙江省旅游产业基金、四川川商返乡兴业股权投资基金和四川 PPP 基金。2016 年被评为四川省“千人计划”专家成员和四川省创新型企业家，四川省青年企业家协会副会长，北京大学国家发展研究院、中国社会科学院 MBA 校外指导教师。

**曹丽琴**，女，1972 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，四川大学工商管理硕士，长江商学院 CFO 班学员，中欧国际工商学院 EMBA 在读，高级税务策划师、高级财务管理师、会计师。2008 年加入发行人。曾任四川新希望农业股份有限公司财务经理、新希望六和股份有限公司财务高级经理、新希望乳业控股有限公司财务部长、财务总监、总经理助理，现任发行人董事、副总经理、西昌三牧董事长及下属多家公司董事、重庆天友监事等职务。

**沈亦文**，男，1972 年出生，中国国籍，拥有香港地区长期居留权，新加坡国立大学 EMBA，任新加坡国立大学商学院客座副教授、香港中文大学管理学院客座副教授、浙江大学商学院客座副教授。沈亦文先生曾于埃克森美孚中国、花旗银行、荷兰银行、渣打银行、澳新银行任职，现任发行人独立董事。

**黄永庆**，男，1975 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，北京大学法学学士、法学硕士，美国 South Methodist University 法学硕士，中国律师资格。黄永庆先生曾任职于美国谢尔曼思特灵律师事务所、北京市海问律师事务所，现任发行人独立董事、北京市竞天公诚律师事务所合伙人。

**杨志达**，男，1969 年出生，中国国籍，香港居民，香港大学工商管理学士、香港理工大学专业会计硕士，香港会计师公会资深会员，英国特许公认会计师公会资深会员、英格兰及威尔士特许会计师公会资深会员，国际财务管理协会高级国际财务管理师。曾任毕马威会计师事务所审计经理，维奥生物科技控股有限公司财务长、公司秘书及合资格会计师。现任发行人独立董事，香港独立非执行董事协会常务副会长，王朝酒业集团

有限公司主席顾问，杨志达执业会计师审计师，安踏体育用品有限公司副总裁，国电科技环保集团股份有限公司、博耳电力控股有限公司、时代集团控股有限公司独立非执行董事。

## 2、发行人董事的选聘情况

2016年12月15日，发行人召开创立大会，审议通过了《关于选举新希望乳业股份有限公司第一届董事会非独立董事的议案》、《关于选举新希望乳业股份有限公司第一届董事会独立董事的议案》，选举 Liu Chang、席刚、李建雄、曹丽琴为公司第一届董事会非独立董事，选举谷继承、黄永庆、杨志达为公司第一届董事会独立董事。以上董事均由 Universal Dairy Limited、西藏新之望创业投资有限公司共同提名。

2016年12月15日，发行人召开第一届董事会第一次会议，审议通过了《关于选举席刚先生为新希望乳业股份有限公司董事长并由其担任公司法定代表人的议案》，选举席刚担任发行人董事长。

2017年4月21日，发行人召开2017年第一次临时股东大会，选举沈亦文为独立董事，任期与第一届董事会相同。

## (二) 监事

### 1、发行人监事

发行人监事会由三名监事组成，其中职工代表的比例不低于1/3。发行人监事任期三年，由股东大会审议之日起生效，可连选连任。

发行人现任监事情况如下：

姓名	职位	任期	提名人
杨芳	监事会主席	2016.12.15-2019.12.14	Universal Dairy Limited
李红梅	监事	2016.12.15-2019.12.14	西藏新之望创业投资有限公司
李兴华	职工代表监事	2016.12.15-2019.12.14	职工代表大会

上述各位监事简历如下：

**杨芳**，女，1971年出生，中国国籍，无境外永久居留权。财务会计学学士、工商

管理硕士、中国注册会计师非执业资格和澳洲会计师公会会员，中国民主建国会成员。曾担任毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）合伙人、中国蓝星（集团）股份有限公司总会计师、蓝星安迪苏股份有限公司董事、北京市注册会计师协会专业技术指导及教育培训委员会委员等职务。现任发行人监事会主席、新希望集团有限公司财务总监，新希望六和股份有限公司监事等职务。

**李红梅**，女，1971 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，大学毕业，注册税务师、会计师。2014 年加入发行人。曾任新希望六和股份有限公司财务部总经理助理、高级会计师，现任发行人财务部副总经理、总会计师、监事，河北新希望天香商业连锁有限公司监事。

**李兴华**，男，1972 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，北京科技大学工学学士，中国人民大学经济学硕士，高级经济师、会计师。曾任优能数码科技（控股）有限公司财务负责人、深圳市乾德电子有限公司财务总监。2015 年加入发行人，现任发行人证券事务办公室高级经理、职工代表监事。

## 2、发行人监事的选聘情况

2016 年 12 月 9 日，发行人召开新希望乳业股份有限公司（筹）职工代表大会，推选李兴华为公司职工代表监事。

2016 年 12 月 15 日，发行人召开创立大会，通过《关于选举新希望乳业股份有限公司第一届监事会成员中由股东代表担任的监事的议案》，选举杨芳、李红梅为发行人由股东代表担任的监事，与职工代表监事李兴华共同组成发行人第一届监事会。

2016 年 12 月 15 日，发行人召开第一届监事会第一次会议，通过《关于选举杨芳为新希望乳业股份有限公司监事会主席的议案》，选举杨芳为公司第一届监事会主席。

## （三）高级管理人员

### 1、发行人高级管理人员

发行人现任高级管理人员情况如下：

姓名	职位	任期
朱川	总经理	2017.01.10-2019.12.14
曹丽琴	副总经理	2016.12.15-2019.12.14

姓名	职位	任期
邓中富	副总经理	2016.12.15-2019.12.14
李小鹏	财务总监	2016.12.15-2019.12.14
林永裕	副总经理	2017.04.01-2019.12.14
郑世锋	总经理助理	2016.12.15-2019.12.14
	董事会秘书	2016.12.15-2019.12.14

发行人上述各位高级管理人员简历如下：

**朱川**，男，1971 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，重庆工商大学工商管理学士，重庆大学工商管理硕士。曾任成都光明乳业有限公司销售总监、新希望乳业控股有限公司销售总监、昆明雪兰常务副总经理、四川乳业总经理。现任发行人总经理，重庆市天友乳业股份有限公司董事。

**曹丽琴**，请参见本招股意向书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简介”之“（一）董事”部分。

**邓中富**，男，1969 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，西南政法学院法律专业及四川师范大学中文专业毕业，澳大利亚维多利亚大学工商管理硕士，2010 年加入发行人。曾任新希望集团有限公司商务处长、东方希望集团有限公司市场部负责人、川恒化工集团总经理，现任发行人副总经理，四川新希望营养饮品有限公司董事长等职。

**李小鹏**，男，1969 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，财会专业毕业，会计师。2002 年加入发行人。曾任北京千喜鹤食品有限公司财务经理、云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司常务副总经理兼财务总监、新希望乳业控股有限公司计划财务部部长等职务，现任发行人财务总监兼计划财务部部长，新希望生态牧业有限公司、苏州双喜等公司监事。

**林永裕**，男，1964 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，南京农业大学农学学士，2009 年加入发行人。曾任杭州双峰乳业食品有限公司常务副总经理，杭州双峰总经理。现任发行人副总经理、中国乳制品工业协会奶源基地专业委员会副主任、中国奶业协会饲养饲料与环境专业委员会副主任委员、杭州双峰董事等职。

**郑世锋**，男，1986 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，西南交通大学电子商

务专业管理学学士、西南交通大学管理科学与工程硕士，2012年加入发行人。曾任发行人项目经理、采购经理、高级经理，现任发行人证券事务办公室负责人、总经理助理、董事会秘书。

## 2、发行人高级管理人员的选聘情况

2016年12月15日，发行人召开第一届董事会第一次会议，聘任席刚为总经理，聘任曹丽琴、邓中富为副总经理，聘任李小鹏为财务负责人（财务总监），聘任林永裕、郑世锋为总经理助理，聘任郑世锋为董事会秘书。

2017年1月10日，发行人召开第一届董事会第三次会议，通过《关于免去席刚先生新希望乳业股份有限公司总经理（总裁）职务的议案》、《关于聘任朱川先生为新希望乳业股份有限公司总经理（总裁）的议案》，免去席刚总经理职务，聘任朱川担任发行人总经理职务。

2017年4月1日，发行人召开第一届董事会第四次会议，决议免去林永裕乳业股份总经理助理职务，聘任其为发行人副总经理。

### （四）核心技术人员

李启明、刘海燕、高航、赵广生为发行人核心技术人员，其简历如下：

**李启明**，男，1979年4月出生，中国国籍，无境外永久居留权，哈尔滨工业大学博士，产品研发中心负责人，四川省乳品工程技术研究中心主任，国家级乳品感官评鉴师。在产品研发中心工作期间，指导开发了59项186个新产品，获得优秀新产品奖、技术进步奖、新产品创新奖、突破性创新奖等多个产品开发奖项。

任职期间，先后组织申报和实施了国家级科研项目6项，省级重大科技支撑计划项目12项。申报乳制品开发相关发明专利20余项，已获得授权产品发明专利6项。在乳制品精深加工领域发表研究中文文章13篇，SCI收录文章8篇，EI收录文章4篇。获得四川省科技进步二等奖1次，成都市科技进步三等奖1次，成都市专利奖和成都市科协“金桥工程”优秀项目一等奖各1次。

**刘海燕**，女，1970年3月出生，中国国籍，无境外永久居留权，哈尔滨工业大学博士（在读），高级工程师，国家级乳品评鉴师，现任发行人科技项目部总经理。中国奶业协会加工技术分会副主任委员、中国老年医学学会营养与食品安全分会常委、国家

标准化委员会食品分会委员、四川省企业技术创新委员会副主任委员，四川省食品安全专家委员会专家等。

刘海燕女士从事乳制品生产管理、质量控制、技术研发、科研项目管理等工作 20 余年来，先后申报国家发明专利 4 项，主持或参与国家和省级科技计划项目 10 余项，主持或参与了 7 项国家标准的制定工作，具有丰富的乳制品行业经验。

**高航**，男，1970 年 2 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，中国农业大学硕士，国家级乳品评鉴师，云南省奶业协会学生营养餐安全专家，历任昆明雪兰牛奶有限责任公司品管部经理、技术部高级经理，现任总工程师，负责云南片区的产品研发、科技项目等技术工作。

任职期间，主持云南片区公司的省、市级技术中心和评价实验室等技术平台的建设及认定，共计主持开发了 50 余个新产品，其中 4 个产品被认定为云南省级新产品（工信委），4 个产品被认定为云南省重点新产品（科技厅）；先后主持省、市科技及创新项目 10 余项，完成 7 个企业标准备案，发表论文 33 篇，获得第七届中国奶业大会优秀论文 1 项，已经授权 4 项发明专利，6 项实用新型专利。

**赵广生**，男，1975 年 7 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大学学历，毕业于浙江工商大学，高级工程师，中国农业部农业技术类入库专家，浙江省食品工业协会乳品分会专家委员会技术专家，杭州市科委入库专家。历任质量技术部经理、高新乳品研发中心主任等职务，现任双峰乳业杭州市企业技术中心主任，负责华东片区产品研发与科技项目等工作。

赵广生先生自加入发行人以来，共计开发了 30 余个新产品，参与省市级科研项目 8 项，其中主持 5 项，获得省科技进步二等奖 1 次，杭州市科技进步三等奖 1 次；余杭区科技进步二等奖 1 次、三等奖 1 次；浙江省优秀工业新产品二等奖 2 次。在国际期刊发表论文 1 篇，国内专业期刊发表论文 3 篇，主审和参与编辑《乳品与饮料工艺学》《微生物检验技术与实训指导》教课用书 2 部，印刷数量超过 30 万册。

## 二、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员个人投资情况

### （一）持有发行人股份情况

截至2018年6月30日，发行人董事Liu Chang女士通过Universal Dairy Limited间接持有发行人股份，Liu Chang女士父亲刘永好先生通过新希望投资集团有限公司间接持有发行人股份。Liu Chang女士及其父亲刘永好先生在报告期内持有发行人股份的具体情况及其变动情况，参见本招股意向书“第五节 发行人基本情况”之“四、发行人主要股东情况”之“（一）控股股东和实际控制人”。

截至2018年6月30日，发行人董事长席刚先生通过西藏新之望创业投资有限公司、拉萨经济技术开发区新加投资管理有限公司间接持有发行人股份，总经理朱川、副总经理曹丽琴、副总经理邓中富、监事李红梅、财务总监李小鹏通过西藏新之望创业投资有限公司间接持有发行人股份，副总经理林永裕及其配偶通过西藏新之望创业投资有限公司、杭州金色衣谷投资管理合伙企业（有限合伙）间接持有发行人股份，核心技术人员李启明、刘海燕通过西藏新之望创业投资有限公司间接持有发行人股份。其持股情况如下表所示：

姓名	职位	持有发行人股份数量（万股）	持股比例
席刚	董事长	1,047.00	1.36%
朱川	总经理	142.26	0.19%
曹丽琴	副总经理、董事	165.97	0.22%
邓中富	副总经理	221.30	0.29%
林永裕及配偶	副总经理	466.03	0.61%
李红梅	监事	39.52	0.05%
李小鹏	财务总监	126.44	0.16%
李启明	产品研发中心负责人	23.71	0.03%
刘海燕	科技项目部总经理	63.23	0.08%

报告期内，上表所述人员持有发行人股权的变化情况请参见本招股意向书“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人的历史沿革及重大资产重组情况”之“（一）发行人的历史沿革”。

截至2018年6月30日，发行人董事、监事、高级管理人员及其他核心人员通过直



接或间接方式所持发行人的股份不存在质押或冻结的情况。

除上述情况外，截至 2018 年 6 月 30 日，发行人其他董事、监事、高级管理人员及其他核心人员及其近亲属均未以任何方式直接或间接持有发行人股份。

## （二）其他对外投资情况

除本招股意向书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联交易”之“（一）关联方及其关联关系”部分披露的发行人现任董事、监事和高级管理人员在控股股东、实际控制人控制的主要企业任职及投资情况外，截至 2018 年 6 月 30 日，发行人现任董事、监事、高级管理人员的对外投资情况参见本招股意向书“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争情况”之“（三）实际控制人、董监高的近亲属对外投资或实际控制的企业情况”及“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职及对外投资情况。”

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的上述投资不存在与发行人利益冲突的情况。

## 三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况

### （一）发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员从发行人领取收入情况

2017 年度发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在发行人、或发行人子公司、关联方领取收入情况如下：

姓名	职位	2017 年从发行人领取的薪酬（元）	2017 年从子公司领取的薪酬（元）	2017 年从关联方领取的薪酬（元）
席刚	董事长	无	无	1,599,996.00
Liu Chang	非独立董事	无	无	799,560.00 新元
李建雄	非独立董事	无	无	800,000.00
曹丽琴	副总经理、非独立董事	697,882.92	无	无
沈亦文	独立董事	150,000.00	无	无
黄永庆	独立董事	150,000.00	无	无
杨志达	独立董事	150,000.00	无	无
杨芳	监事会主席	无	无	685,000.00

姓名	职位	2017年从发行人领取的薪酬(元)	2017年从子公司领取的薪酬(元)	2017年从关联方领取的薪酬(元)
李红梅	监事	252,590.39	无	无
李兴华	职工代表监事	244,009.44	无	无
朱川	总经理	1,251,376.00	无	无
邓中富	副总经理	575,106.52	无	无
林永裕	副总经理	578,737.07	无	无
李小鹏	财务总监	536,314.80	无	无
郑世锋	总经理助理、董事会秘书	376,394.33	无	无
李启明	核心技术人员	329,340.58	无	无
刘海燕	核心技术人员	252,515.08	无	无
高航	核心技术人员	无	182,994.65	无
赵广生	核心技术人员	无	244,995.66	无

## (二) 上述人员所享受的其他待遇和退休金计划

发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在发行人没有享受其他待遇，同时发行人暂没有退休金计划。

## 四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职及对外投资情况

截至2018年6月30日，发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员直接控制的其他主要企业及在发行人体系外的其他主要兼职情况如下：

姓名	现任发行人职务	兼职/投资单位	兼职职务/持股情况	与发行人关联关系
席刚	董事长	草根知本集团有限公司	董事、经理	实际控制人控制的其他企业
		重庆市天友乳业股份有限公司	董事	发行人持有 47.22% 股份
		山东鲜生活冷链物流有限公司	执行董事、持股 5%	实际控制人控制的其他企业
		成都冷链物流	执行董事	实际控制人控制的其他企业
		云南鲜生活冷链物流有限公司	执行董事、持股 5%	实际控制人控制的其他企业
		杭州鲜生活冷链物流有限公司	执行董事、持股 5%	实际控制人控制的其他企业

姓名	现任发行人职务	兼职/投资单位	兼职职务/持股情况	与发行人关联关系
		河北鲜生活冷链物流有限公司	执行董事、持股 5%	实际控制人控制的其他企业
		成都恒泰厚朴商贸中心（有限合伙）	执行事务合伙人、持有 49.24% 份额	—
		新希望营养制品	董事长、持股 2.25%	实际控制人控制的其他企业
		新希望鲜生活	董事长、持股 5%	实际控制人控制的其他企业
		四川何不做美互动科技有限公司	董事、持股 10%	实际控制人控制的其他企业
		鲜生活冷链物流有限公司	董事长	实际控制人控制的其他企业
		拉萨经济技术开发区新加投资管理有限公司	执行董事、经理、持股 100%	—
		草根同创资本（北京）有限公司	执行董事兼经理	实际控制人控制的其他企业
		西藏新之望创业投资有限公司	执行董事、经理、持股 19.4173%	持有发行人 5% 以上股份的股东
		四川新希望贸易有限公司	董事长	实际控制人控制的其他企业
		新希望六和食品控股有限公司	董事	实际控制人控制的其他企业
		新玖商业发展有限公司	董事	实际控制人控制的其他企业
		中国奶业协会	副会长	—
		成都云堆移动信息技术有限公司	董事	—
		猫宁宠控科技有限公司	董事长兼总经理	实际控制人控制的其他企业
		四川新希望味业有限公司	执行董事	实际控制人控制的其他企业
		西藏鲜之望物流服务合伙企业（有限合伙）	执行事务合伙人、持有 45% 份额	—
		新控国际健康管理咨询有限公司	董事长、持股 15%	实际控制人控制的其他企业
		成都三勒浆药业集团四川华美制药有限公司	董事长	实际控制人控制的其他企业
		四川川娃子食品有限公司	董事长	实际控制人控制的其他企业
		深圳海洋之星宠物食品有限公司	董事	—
		新希望云优选成都电子商务有限公司	董事	实际控制人控制的其他企业

姓名	现任发行人职务	兼职/投资单位	兼职职务/持股情况	与发行人关联关系
Liu Chang	董事	新希望集团有限公司	董事、持股 36.35%	实际控制人控制的其他企业
		南方希望	董事	实际控制人控制的其他企业
		新希望六和股份有限公司	董事长、持股 0.05%	实际控制人控制的其他企业
		新希望六和饲料股份有限公司	董事	实际控制人控制的其他企业
		山东新希望六和集团有限公司	董事	实际控制人控制的其他企业
		新玖商业发展有限公司	董事长	实际控制人控制的其他企业
		四川新希望房地产开发有限公司	董事、持股 1.23%	实际控制人控制的其他企业
		新希望慧农（天津）科技有限公司	董事	实际控制人控制的其他企业
		重庆新希望股权投资中心（有限合伙）	执行事务合伙人、持有 36.93% 份额	实际控制人控制的其他企业
		四川天洪投资管理有限责任公司	董事长、持股 29%	实际控制人参股的企业
		New Century	董事、持股 100%	实际控制人控制的其他企业
		New Everest	董事、持股 100%	实际控制人控制的其他企业
		Lindford	董事、持股 100%	实际控制人控制的其他企业
		Halvorson	董事、持股 1%	实际控制人控制的其他企业
李建雄	董事	新希望集团有限公司	副总裁、首席运营官	实际控制人控制的其他企业
		河北宝硕股份有限公司	副董事长	实际控制人控制的其他企业
		新希望六和股份有限公司	董事	实际控制人控制的其他企业
		南方希望	董事长、总经理	实际控制人控制的其他企业
		新希望资产管理有限公司	董事长	实际控制人控制的其他企业
		新希望化工投资有限公司	董事	实际控制人控制的其他企业
		新井物产贸易有限公司	董事	实际控制人控制的其他企业
		新希望慧农（天津）科技有限公司	董事	实际控制人控制的其他企业
		拉萨经济技术开发区新希望投资有限公司	执行董事兼总经理	实际控制人控制的其他企业
		新希望（天津）商业保理有限公司	董事	实际控制人控制的其他企业

姓名	现任发行人职务	兼职/投资单位	兼职职务/持股情况	与发行人关联关系
		新云和创（北京）科技有限公司	董事	—
		上海新增鼎资产管理有限公司	董事	实际控制人控制的其他企业
		永创资本有限公司	执行董事兼总经理	实际控制人控制的其他企业
		浙江前程投资股份有限公司	董事	—
曹丽琴	副总经理、董事	鲜生活冷链物流有限公司	董事	实际控制人控制的其他企业
沈亦文	独立董事	浙江大学管理学院	客座副教授	—
		新加坡国立大学商学院	客座副教授	—
		香港中文大学管理学院	客座副教授	—
		深圳前海泛恩商业保理有限公司	总经理、持股 40%	—
		海康达商业保理（深圳）有限公司	总经理、持股 10%	—
黄永庆	独立董事	北京市竞天公诚律师事务所	合伙人	—
杨志达	独立董事	香港独立非执行董事协会	常务副会长	—
		杨志达执业会计师	审计师	—
		王朝酒业集团有限公司	主席顾问、持股 0.0016%	—
		香港会计师专业协会	大中华发展工作委员会委员	—
		青年专业联盟（会计界）	副会长	—
		香港酒业总商会	副会长	—
		安踏体育用品有限公司	副总裁	—
		博耳电力控股有限公司	独立非执行董事、持股 0.01%	—
		时代集团控股有限公司	独立非执行董事	—
		国电科技环保集团股份有限公司	独立非执行董事	—
杨芳	监事会主席	新希望集团有限公司	财务总监	实际控制人控制的其他企业
李红梅	监事	—	—	—
李兴华	职工代表监事	—	—	—
朱川	总经理	重庆市天友乳业股份有限公司	董事	发行人参股公司
邓中富	副总经理	—	—	—

姓名	现任发行人职务	兼职/投资单位	兼职职务/持股情况	与发行人关联关系
林永裕	副总经理	中国乳制品工业协会	奶源基地专业委员会副主任	—
		中国奶业协会	饲养饲料与环境专业委员会副主任委员	—
		杭州金色衣谷投资管理合伙企业(有限合伙)	执行事务合伙人、林永裕及其配偶持有100%份额	发行人股东
李小鹏	财务总监	—	—	—
郑世锋	董事会秘书兼总经理助理	—	—	—

除上表所列外，发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在其他外在兼职或对外控制其他企业的情形。

## 五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系情况

截至2018年6月30日，发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间不存在亲属关系。

## 六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与发行人签订的有关协议、所作出的重要承诺及履行情况

截至2018年6月30日，除本招股意向书已披露的承诺外，发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未向发行人作出其他重要承诺。发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未与公司签订重大商务协议。

## 七、董事、监事及高级管理人员的任职资格

发行人现任董事、监事和高级管理人员的任职资格均符合《公司法》、《证券法》及其他有关法律、法规的规定。

## 八、发行人董事、监事、高级管理人员变动情况

### （一）报告期初至今董事的变动情况

2015年5月6日，南方希望出具《新希望乳业控股有限公司股东决定》，免去曾勇的董事职务，委派曹丽琴担任新希望乳业控股有限公司董事。

2015年5月10日，新希望乳业控股有限公司召开股东会，决定免去黄代云、席刚、曹丽琴三人公司董事职务。

2015年5月12日，新希望乳业控股有限公司股东变更为 Universal Dairy Limited，新股东委派黄代云、席刚、曹丽琴担任董事，任期三年。2015年5月13日，新希望乳业控股有限公司召开董事会，选举黄代云为公司董事长，任期与本届董事会相同。

2016年12月15日，公司召开创立大会暨2016年第一次临时股东大会，选举 Liu Chang、席刚、李建雄、曹丽琴为非独立董事，选举谷继承、黄永庆、杨志达为独立董事；任期均为三年。同日，发行人召开第一届董事会第一次会议，选举席刚为董事长，任期与本届董事会相同。

2017年3月20日，谷继承因身体原因向董事会递交辞职报告，辞去独立董事职务。

2017年4月21日，公司召开2017年第一次临时股东大会，选举沈亦文为独立董事，任期与第一届董事会相同。

综上，截至本招股意向书签署日，发行人的董事共7名，分别为席刚、Liu Chang、李建雄、曹丽琴；独立董事沈亦文、黄永庆和杨志达。

### （二）报告期初至今监事的变动情况

2015年5月6日，新希望乳业控股有限公司召开监事会，决议同意免去赵韵新监事会主席职务；新希望乳业控股有限公司召开职工代表大会，经全体职工代表一致同意，

决议免去曹丽琴职工监事职务，选举李小鹏为职工监事。同日，南方希望出具《新希望乳业控股有限公司股东决定》，决定不设监事会，改设监事 2 名，免去孙月云的监事职务，任命赵韵新为监事。

2015 年 5 月 10 日，新希望乳业控股有限公司召开股东会，决定免去赵韵新公司监事职务。

2015 年 5 月 10 日，新希望乳业控股有限公司召开职工代表大会，经全体职工代表一致同意，免去李小鹏职工监事职务。

2015 年 5 月 12 日，新希望乳业控股有限公司股东变更为 Universal Dairy Limited，新股东委派李小鹏、赵韵新为新希望乳业控股有限公司监事，任期三年。

2016 年 9 月 22 日，西藏新之望创业投资有限公司通过增资成为新希望乳业控股有限公司新股东。2016 年 9 月 22 日，Universal Dairy Limited 出具《监事免职书》，免去李小鹏监事职务，改由西藏新之望创业投资有限公司委派李小鹏担任监事职务。

2016 年 12 月 1 日，西藏新之望创业投资有限公司出具《监事免职书》，免去李小鹏新希望乳业控股有限公司监事职务，在新任监事就任前，原监事须继续履行监事职务。

2016 年 12 月 1 日，Universal Dairy Limited 出具《监事免职书》，免去赵韵新新希望乳业控股有限公司监事职务，在新任监事就任前，原监事须继续履行监事职务。

2016 年 12 月 1 日，Universal Dairy Limited 出具《监事委派书》，委派李兴华为新希望乳业控股有限公司监事，任期三年。

2016 年 12 月 1 日，西藏新之望创业投资有限公司出具《监事委派书》，委派李红梅为新希望乳业控股有限公司监事，任期三年。

2016 年 12 月 15 日，公司召开创立大会暨 2016 年第一次临时股东大会，选举杨芳女士、李红梅女士为发行人由股东代表担任的监事，与公司职工代表大会选举的职工代表监事李兴华先生共同组成股份公司第一届监事会，任期三年。

2016 年 12 月 15 日，公司召开第一届监事会第一次会议，选举杨芳为监事会主席。

综上，截至本招股意向书签署日，发行人的监事共 3 名，分别为杨芳、李红梅和李兴华。



### （三）报告期初至今高级管理人员的变动情况

根据新希望乳业控股有限公司于 2013 年 8 月 6 日修订的《公司章程》第三十条显示，公司高级管理人员指公司总经理、副总经理及财务负责人。

2016 年 4 月 8 日，新希望乳业控股有限公司发出《关于曹丽琴女士职务任命的通知》（新控总[2016]21 号），任命曹丽琴女士为新希望乳业控股有限公司副总经理，分管公司运营、IPO 等工作。

2016 年 12 月 15 日，公司创立大会暨 2016 年第一次临时股东大会审议通过新的《公司章程》，其中第十一条规定“本章程所称高级管理人员是指公司的总经理、副总经理（副总裁）、财务负责人（财务总监）、总经理助理（总裁助理）、董事会秘书”。同日，公司第一届董事会第一次会议聘任席刚为董事长、总经理，聘任曹丽琴、邓中富为副总经理，聘任李小鹏为财务负责人，聘任林永裕、郑世锋为总经理助理，聘任郑世锋为董事会秘书。

2017 年 1 月 10 日，新希望乳业股份有限公司第一届董事会第三次会议决议免去席刚先生总经理职务，聘任朱川为总经理，任期为自本决议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。本次公司总经理更换是为了满足公司上市发行条件、完善与规范公司治理结构。新任总经理朱川于 2006 年开始在发行人体系内任职，聘任为发行人总经理之前担任发行人核心子公司四川乳业总经理，是发行人体系内重要的经营管理人员。

2017 年 4 月 1 日，发行人召开第一届董事会第四次会议，决议免去林永裕公司总经理助理职务，聘任其为公司副总经理；任期自 2017 年 4 月 1 日起至第一届董事会任期届满之日止。

综上，截至本招股意向书签署日，发行人的高级管理人员共 6 名，分别为总经理朱川，副总经理邓中富、曹丽琴和林永裕，财务总监李小鹏，总经理助理兼董事会秘书郑世锋。

发行人上述董事、监事、高级管理人员的变化，主要由于发行人完善公司治理结构及实际经营管理需要所致。报告期内，发行人董事、高级管理人员没有发生重大变更。上述人员的变更符合《公司法》等法律、法规和规范性文件及《公司章程》的有关规定，履行了必要的手续；上述人员变更真实、合理、合法、有效。

## 第九节 公司治理

### 一、概述

发行人成立以来，依据相关法律、法规的要求，并结合业务经营具体情况，逐步建立、完善了由股东大会、董事会、监事会和高级管理人员组成的治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间的相互协调和制衡机制，为发行人高效、稳健经营提供了组织保证。

根据相关法律、法规、规范性文件及《公司章程》的规定，参照上市公司的要求，发行人制定和完善了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《累积投票制度实施细则》、《独立董事工作制度》、《关联交易管理制度》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》、《董事会战略与发展委员会工作制度》、《董事会审计委员会工作制度》、《董事会提名委员会工作制度》、《董事会薪酬与考核委员会工作制度》、《总经理（总裁）工作细则》、《董事会秘书工作制度》、《重大事项内部报告制度》等法人治理制度文件，并在实际经营中严格遵照执行。

此外，发行人还聘任了三名专业人士担任发行人的独立董事，参与发行人的决策和监督，增强董事会决策的科学性、客观性，提高了发行人的治理水平。

### 二、股东大会制度建立健全及依法运作情况

股东大会是发行人最高权力机构，由全体股东组成。发行人现行有效的《公司章程》对股东大会、董事会和监事会的职能及运行进行了规定。股东大会依法行使及履行了《公司法》、《公司章程》所赋予的权利和义务，并审议通过了《股东大会议事规则》。发行人股东大会严格按照《公司章程》和《股东大会议事规则》的规定行使权利。

#### （一）股东大会的职权

发行人股东大会是发行人的权力机构，依法行使下列职权：

- 1、决定公司的经营方针和投资计划；

- 2、选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- 3、审议批准董事会的报告；
- 4、审议批准监事会报告；
- 5、审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- 6、审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- 7、对公司增加或者减少注册资本作出决议；
- 8、对发行公司债券作出决议；
- 9、对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；
- 10、修改《公司章程》；
- 11、对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；
- 12、审议批准《公司章程》第三十九条规定的担保事项；
- 13、审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30% 的事项；
- 14、审议股权激励计划；
- 15、审议需股东大会审议的关联交易；
- 16、审议法律、行政法规、部门规章或《公司章程》规定应当由股东大会决定的其他事项。

上述股东大会的职权不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使。

《公司章程》第三十九条规定的对外担保行为经董事会审议通过后提交股东大会审议通过方可实施的，具体包括：

- 1、公司及公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50% 以后提供的任何担保；
- 2、连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产的 30%；

3、公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的 30% 以后提供的任何担保；

4、为资产负债率超过 70% 的担保对象提供的担保；

5、单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10% 的担保；

6、连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计净资产的 50% 且绝对金额超过 5,000 万元人民币；

7、对股东、实际控制人及其关联方提供的担保；

8、有关监管部门或公司章程规定的其他情形。

## （二）股东大会的决策程序

### 1、股东大会的召开

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开 1 次，应当于上一会计年度结束后的 6 个月内举行。有下列情形之一的，公司在事实发生之日起 2 个月以内召开临时股东大会：

1、董事人数不足《公司法》规定人数或者《公司章程》所定人数的 2/3 时；

2、公司未弥补的亏损达实收股本总额 1/3 时；

3、单独或者合计持有公司 10% 以上股份的股东请求时；

4、董事会认为必要时；

5、监事会提议召开时；

6、法律、行政法规、部门规章或《公司章程》规定的其他情形。

股东大会将设置会场，以现场会议形式召开。股东大会同时设置网络和其他安全、经济、便捷的方式为股东参加股东大会提供便利。股东通过以上方式参加股东大会的，视为出席。

### 2、股东大会的召集

股东大会由董事会召集。独立董事有权向董事会提议召开临时股东大会。对独立董事要求召开临时股东大会的提议，董事会应当根据法律、行政法规和《公司章程》的规定，在收到提议后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。

董事会同意召开临时股东大会的，将在作出董事会决议后的 5 日内发出召开股东大会的通知；董事会不同意召开临时股东大会的，将说明理由并公告。

监事会有权向董事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和《公司章程》的规定，在收到提案后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。

董事会同意召开临时股东大会的，将在作出董事会决议后的 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原提案的变更，应征得监事会的同意。

董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到提案后 10 日内未作出反馈的，视为董事会不能履行或者不履行召集股东大会会议职责，监事会可以自行召集和主持。

单独或者合计持有公司 10% 以上股份的股东有权向董事会请求召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和《公司章程》的规定，在收到请求后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。

董事会同意召开临时股东大会的，应当在作出董事会决议后的 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。

董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到请求后 10 日内未作出反馈的，单独或者合计持有公司 10% 以上股份的股东有权向监事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向监事会提出请求。

监事会同意召开临时股东大会的，应在收到请求 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原提案的变更，应当征得相关股东的同意。

监事会未在规定期限内发出股东大会通知的，视为监事会不召集和主持股东大会，连续 90 日以上单独或者合计持有公司 10% 以上股份的股东可以自行召集和主持。

监事会或股东决定自行召集股东大会的，须书面通知董事会，在股东大会决议作出前，召集股东持股比例不得低于 10%。

对于监事会或股东自行召集的股东大会，董事会和董事会秘书将予配合。董事会应当提供股东名册。召集人所获取的股东名册不得用于除召开股东大会以外的其他用途。

监事会或股东自行召集的股东大会，会议所必需的费用由公司承担。

### 3、股东大会的提案与通知

提案的内容应当属于股东大会职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和《公司章程》的有关规定。

公司召开股东大会，董事会、监事会以及单独或者合并持有公司 3% 以上股份的股东，有权向公司提出提案。

单独或者合计持有公司 3% 以上股份的股东，可以在股东大会召开 10 日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后 2 日内发出股东大会补充通知，载明临时提案的内容。

除前款规定的情形外，召集人在发出股东大会通知后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。

股东大会通知中未列明或不符合《公司章程》第五十条的提案，股东大会不得进行表决并作出决议。

召集人将在年度股东大会召开 20 日前以书面方式通知各股东，临时股东大会将于会议召开 15 日前以书面方式通知各股东。公司在计算起始期限时，不包括会议召开当日。

股东大会的通知包括以下内容：

- (1) 会议的时间、地点和会议期限；
- (2) 提交会议审议的事项和提案；
- (3) 以明显的文字说明：全体股东均有权出席股东大会，并可以书面委托代理人出席会议和参加表决，该股东代理人不必是公司的股东；
- (4) 会务常设联系人姓名，电话号码。

股东大会拟讨论董事、监事选举事项的，股东大会通知中将充分披露董事、监事候选人的详细资料，至少包括以下内容：

- (1) 教育背景、工作经历、兼职等个人情况；
- (2) 与公司或公司的控股股东及实际控制人是否存在关联关系；
- (3) 持有发行人股份数量；
- (4) 是否受过中国证监会及其他有关部门的处罚和证券交易所惩戒。

除采取累积投票制选举董事、监事外，每位董事、监事候选人应当以单项提案提出。

发出股东大会通知后，无正当理由，股东大会不应延期或取消，股东大会通知中列明的提案不应取消。一旦出现延期或取消的情形，召集人应当在原定召开日前至少 2 个工作日内公告并说明原因。

#### 4、股东大会的召开

公司董事会和其他召集人将采取必要措施，保证股东大会的正常秩序。对于干扰股东大会、寻衅滋事和侵犯股东合法权益的行为，将采取措施加以制止并及时报告有关部门查处。

股东名册中登记的所有股东或其代理人，均有权出席股东大会，并依照有关法律、行政法规及公司章程行使表决权。

股东可以亲自出席股东大会，也可以委托代理人代为出席和表决。

个人股东亲自出席会议的，应出示本人有效身份证件或其他能够表明其身份的有效证明；受托代理他人出席会议的，应出示本人有效身份证件、股东授权委托书。

法人股东应由法定代表人/授权代表人或者是法定代表人/授权代表人委托的代理人出席会议。法定代表人/授权代表人出席会议的，应出示本人有效身份证件、能证明其具有法定代表人/授权代表人资格的有效证明；委托代理人出席会议的，代理人应出示本人有效身份证件、法人股东单位的法定代表人/授权代表人依法出具的书面授权委托书。

合伙企业股东应由执行事务合伙人或执行事务合伙人委派代表出席会议。执行事务合伙人或执行事务合伙人委派代表出席会议的，应出示本人有效身份证件、能证明其具有代表资格的有效证明。合伙企业股东委托代理人出席会议的，代理人应出示本人有效身份证件、执行事务合伙人或执行事务合伙人委派代表依法出具的书面授权委托书。

股东出具的委托他人出席股东大会的授权委托书应当载明下列内容：

- 1、代理人的姓名；
- 2、对表决事项是否具有表决权；
- 3、分别对列入股东大会会议程的每一审议事项投赞成、反对或弃权票的指示；
- 4、委托书签发日期和有效期限；

5、委托人签名（或盖章）。委托人为法人股东或合伙企业的，应加盖法人或合伙企业的单位印章。

委托书应当注明如果股东不作具体指示，股东代理人是否可以按自己的意思表决。

代理投票授权委托书由委托人授权他人签署的，授权签署的授权书或者其他授权文件应当经过公证。经公证的授权书或者其他授权文件，和投票代理委托书均需备置于公司住所或者召集会议的通知中指定的其他地方。

委托人为法人的，由其法定代表人/授权代表人或者董事会、其他决策机构决议授权的人作为代表出席公司的股东大会。

出席会议人员的会议登记册由公司负责制作。会议登记册载明参加会议人员姓名（或单位名称）、有效身份证件号码、住所地址、持有或者代表有表决权的股份数额、被代理人姓名（或单位名称）等事项。

召集人将依据股东名册对股东资格的合法性进行验证，并登记股东姓名（或名称）及其所持有表决权的股份数。在会议主持人宣布现场出席会议的股东和代理人人数及所持有表决权的股份总数之前，会议登记应当终止。

股东大会召开时，公司全体董事、监事和董事会秘书应当出席会议，总经理和其他高级管理人员应当列席会议。



股东大会由董事长主持。董事长不能履行职务或不履行职务时，由副董事长（如有，下同）主持；副董事长不能履行职务或者不履行职务或未设置副董事长时，由半数以上董事共同推举的一名董事主持。

监事会自行召集的股东大会，由监事会主席主持。监事会主席不能履行职务或不履行职务时，由半数以上监事共同推举的一名监事主持。

股东自行召集的股东大会，由召集人推举代表主持。

召开股东大会时，会议主持人违反议事规则使股东大会无法继续进行的，经现场出席股东大会有表决权过半数的股东同意，股东大会可推举一人担任会议主持人，继续开会。

公司制定股东大会议事规则，详细规定股东大会的召开和表决程序，包括通知、登记、提案的审议、投票、计票、表决结果的宣布、会议决议的形成、会议记录及其签署、公告等内容，以及股东大会对董事会的授权原则，授权内容应明确具体。股东大会议事规则应作为章程的附件，由董事会拟定，股东大会批准。

在年度股东大会上，董事会、监事会应当就其过去一年的工作向股东大会作出报告。每名独立董事也应作出述职报告。

董事、监事、高级管理人员在股东大会上就股东的质询和建议作出解释和说明。

会议主持人应当在表决前宣布现场出席会议的股东和代理人人数及所持有表决权的股份总数，现场出席会议的股东和代理人人数及所持有表决权的股份总数以会议登记为准。

股东大会应有会议记录，由董事会秘书负责。会议记录记载以下内容：

- 1、会议时间、地点、议程和召集人姓名或名称；
- 2、会议主持人以及出席或列席会议的公司董事、监事、总经理和其他高级管理人员姓名；
- 3、出席会议的股东和代理人人数、所持有表决权的股份总数及占公司股份总数的比例；
- 4、对每一提案的审议经过、发言要点和表决结果；

- 5、股东的质询意见或建议以及相应的答复或说明；
- 6、计票人、监票人姓名；
- 7、公司章程规定应当载入会议记录的其他内容。

召集人应当保证会议记录内容真实、准确和完整。出席会议的董事、监事、董事会秘书、召集人或其代表、会议主持人、会议记录人、计票人、监票人应当在会议记录上签名。会议记录应当与现场出席股东的签名册及代理出席的委托书、表决情况的有效资料一并保存，保存期限为 10 年。

召集人应当保证股东大会连续举行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致股东大会中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开股东大会或直接终止本次股东大会。

## 5、股东大会的表决和决议

股东大会决议分为普通决议和特别决议。

股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的过半数通过。股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过。

董事会和监事会的工作报告、董事会拟定的利润分配方案和弥补亏损方案、董事会和监事会成员的任免及其报酬和支付方法、公司年度预算方案、决算方案、公司年度报告、公司聘用、解聘会计师事务所以及除法律、行政法规规定或者《公司章程》规定应当以特别决议通过以外的其他事项由股东大会以普通决议通过。

公司增加或者减少注册资本、公司的分立、合并、解散和清算、《公司章程》的修改、公司在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过公司最近一期经审计总资产 30% 的、股权激励计划、法律、行政法规或《公司章程》规定的以及股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项由股东大会以特别决议通过。

股东（包括股东代理人）以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，每一股份享有一票表决权。

公司持有的发行人股份没有表决权，且该部分股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。

公司董事会、独立董事和符合相关规定条件的股东可以公开征集股东投票权。征集股东投票权应当向被征集人充分披露具体投票意向等信息。禁止以有偿或者变相有偿的方式征集股东投票权。公司不得对征集投票权提出最低持股比例限制。

股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决权股份总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

审议关联交易事项，关联关系股东的回避和表决程序如下：

(1) 股东大会审议的某一事项与股东有关联关系，该关联股东应当在股东大会召开之日前向公司董事会披露其关联关系；

(2) 股东大会在审议有关关联交易事项时，大会主持人宣布有关关联关系的股东，并解释和说明关联股东与关联交易事项的关联关系；

(3) 大会主持人明确宣布关联股东回避，并由非关联股东对关联交易事项进行表决；

(4) 与关联交易事项形成的相关决议，必须由出席会议的非关联股东有表决权股份总数的过半数通过；如该交易事项属特别决议范围，应由出席会议的非关联股东有表决权股份总数的三分之二以上通过；

(5) 关联股东未就关联事项按上述程序进行关联关系信息披露和回避的，其表决票中对于有关关联交易事项表决归于无效。

公司应在保证股东大会合法、有效的前提下，可以通过各种方式和途径，为股东参加股东大会提供便利。

除公司处于危机等特殊情况下，非经股东大会以特别决议批准，公司将不与董事、总经理和其他高级管理人员以外的人订立将公司全部或者重要业务的管理授予该人负责的合同。

除累积投票制外，股东大会将对所有提案进行逐项表决，对同一事项有不同提案的，将按提案提出的时间顺序进行表决。除因不可抗力等特殊原因导致股东大会中止或不能做出决议外，股东大会将不会对提案进行搁置或不予表决。

股东大会审议提案时，不会对提案进行修改，否则，有关变更应当被视为一个新的提案，不能在本次股东大会上进行表决。

股东大会采取记名方式投票表决。

股东大会对提案进行表决前，应当推举两名股东代表参加计票和监票。审议事项与股东有利害关系的，相关股东及代理人不得参加计票、监票。

股东大会对提案进行表决时，应当由股东代表与监事代表共同负责计票、监票，并当场公布表决结果，决议的表决结果载入会议记录。

出席股东大会的股东，应当对提交表决的提案发表以下意见之一：同意、反对或弃权。

未填、错填、字迹无法辨认的表决票、未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所持股份数的表决结果应计为“弃权”。

会议主持人如果对提交表决的决议结果有任何怀疑，可以对所投票数组织点票；如果会议主持人未进行点票，出席会议的股东或者股东代理人对会议主持人宣布结果有异议的，有权在宣布表决结果后立即要求点票，会议主持人应当立即组织点票。

股东大会决议应当及时公告，公告中应列明出席会议的股东和代理人人数、所持有表决权的股份总数及占公司表决权股份总数的比例、表决方式、每项提案的表决结果和通过的各项决议的详细内容。

提案未获通过，或者本次股东大会变更前次股东大会决议的，应当在股东大会决议公告中作特别提示。

股东大会通过有关董事、监事选举提案的，新任董事、监事就任时间为选举其担任董事、监事的议案获股东大会审议通过之时。

股东大会通过有关派现、送股或资本公积转增股本提案的，公司将在股东大会结束后2个月内实施具体方案。

## 6、累积投票制度

股东大会就选举董事、监事进行表决时，根据《公司章程》的规定或者股东大会的决议，应当实行累积投票制。股东大会选举两名或两名以上董事或监事时应当实行累积投票制。

前款所称累积投票制是指股东大会选举董事或者监事时，每一股份拥有与应选董事或者监事人数相同的表决权，股东拥有的表决权可以集中使用。董事会应当向股东公布候选董事、监事的简历和基本情况。累积投票制度实施细则作为《公司章程》的附件，由董事会拟定，股东大会批准。

### （三）股东大会运行情况

发行人已制定了《股东大会议事规则》，且股东大会运作规范。自发行人整体变更为股份有限公司至本招股意向书签署日，先后共召开 7 次股东大会，具体情况如下：

序号	会议名称	召开时间
1	创立大会暨 2016 年第一次临时股东大会	2016 年 12 月 15 日
2	2016 年第二次临时股东大会	2016 年 12 月 30 日
3	2017 年第一次临时股东大会	2017 年 4 月 21 日
4	2017 年第二次临时股东大会	2017 年 5 月 18 日
5	2016 年年度股东大会	2017 年 6 月 9 日
6	2018 年第一次临时股东大会	2018 年 1 月 31 日
7	2017 年年度股东大会	2018 年 6 月 8 日

上述会议在召集方式、议事程序、表决方式和决议内容等方面均符合有关法律法规、《股东大会议事规则》及《公司章程》的规定。

## 三、董事会制度建立健全及依法运作情况

发行人依据《公司法》等法律法规、规范性文件及《公司章程》的有关规定，制定并由股东大会审议通过了《董事会议事规则》，《董事会议事规则》对董事会的职权、召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录等进行了详细规定。

## （一）董事会的构成

发行人设董事会，对股东大会负责。董事会由7名董事组成，其中独立董事3名，董事会设董事长1名，并有权根据公司的实际情况设置副董事长。董事由股东大会选举或更换。董事长和副董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。董事任期三年，任期届满，可连选连任。董事在任期届满以前，股东大会不能无故解除其职务。

## （二）董事会的职权

董事会行使下列职权：

- 1、召集股东大会，并向股东大会报告工作；
- 2、执行股东大会的决议；
- 3、决定公司的经营计划和投资方案；
- 4、制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- 5、制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- 6、制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；
- 7、拟订公司重大收购、收购公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；
- 8、在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、关联交易等事项；
- 9、决定公司内部管理机构的设置；
- 10、聘任或者解聘公司总经理（即总裁，下同）、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理（即副总裁，下同）、财务负责人（即财务总监，下同）等高级管理人员，并决定其聘任人员的报酬事项和奖惩事项；
- 11、制订公司的基本管理制度；
- 12、制订《公司章程》的修改方案；
- 13、向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；

- 14、听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；
- 15、制定不涉及股权的绩效奖励机制；
- 16、法律、行政法规、部门规章或《公司章程》授予的其他职权。

### （三）董事会的决策程序

#### 1、董事会会议的召开

董事会会议分为定期会议和临时会议。董事会每年至少召开两次会议，由董事长召集，于会议召开 10 日以前书面通知全体董事和监事。

在发出召开董事会定期会议的通知前，董事会办公室应当充分征求各董事的意见，初步形成会议提案后交董事长拟定。

董事长在拟定提案前，应当视需要征求总经理和其他高级管理人员的意见。

有下列情形之一的，董事会应当召开临时会议：

- （1）代表十分之一以上表决权的股东提议时；
- （2）三分之一以上董事联名提议时；
- （3）监事会提议时；
- （4）董事长认为必要时；
- （5）二分之一以上独立董事提议时；
- （6）总经理提议时；
- （7）《公司章程》规定的其他情形。

董事长应当自接到提议后 10 日内，召集和主持董事会会议。

按照前条规定提议召开董事会临时会议的，应当通过董事会办公室或者直接向董事长提交经提议人签字（盖章）的书面提议。书面提议中应当载明下列事项：

- （1）提议人的姓名或者名称；
- （2）提议理由或者提议所基于的客观事由；

(3) 提议会议召开的时间或者时限、地点和方式；

(4) 明确和具体的提案；

(5) 提议人的联系方式和提议日期等。

提案内容应当属于《公司章程》规定的董事会职权范围内的事项，与提案有关的材料应当一并提交。

证券事务办公室在收到上述书面提议和有关材料后，应当于当日转交董事长。董事长认为提案内容不明确、具体或者有关材料不充分的，可以要求提议人修改或者补充。

董事长应当自接到提议后 10 日内，召集和主持董事会会议。

董事会会议由董事长召集和主持；董事长不能履行职务或者不履行职务的，由副董事长（如有，下同）召集和主持；副董事长不能履行职务或者不履行职务的或未设置副董事长的，由半数以上董事共同推举一名董事召集和主持。

## 2、董事会会议的通知

召开董事会定期会议和临时会议，董事会召开临时董事会会议的通知方式为：书面通知全体董事；通知时限为：于会议召开前 3 日。

情况紧急或董事长认为必要，需要尽快召开董事会临时会议的，可以随时通过电话或者其他方式发出会议通知，但召集人应当在会议上，会议通知中或发给董事的书面表决票上作出说明。

董事会书面会议通知应当至少包括以下内容：

- (1) 会议的时间、地点、期限和通知发出的时间；
- (2) 会议的召开方式；
- (3) 拟审议的事项（会议提案）；
- (4) 会议召集人和主持人、临时会议的提议人及其书面提议；
- (5) 董事表决所必需的会议材料；
- (6) 董事应当亲自出席或者委托其他董事代为出席会议的要求；



### (7) 联系人和联系方式。

口头会议通知至少应包括上述第（一）、（二）项内容，以及情况紧急需要尽快召开董事会临时会议的说明。

董事会定期会议的书面会议通知发出后，如果需要变更会议的时间、地点等事项或者增加、变更、取消会议提案的，应当在原定会议召开日之前三日发出书面变更通知，说明情况和新提案的有关内容及相关材料。不足三日的，会议日期应当相应顺延或者取得全体与会董事的认可后按期召开。

董事会临时会议的会议通知发出后，如果需要变更会议的时间、地点等事项或者增加、变更、取消会议提案的，应当事先取得全体与会董事的认可并做好相应记录。

### 3、董事会的召开方式

董事会会议以现场召开为原则。必要时，在保障董事充分表达意见的前提下，经召集人（主持人）、提议人同意，也可以通过视频、电话、传真或者电子邮件表决等方式召开。董事会会议也可以采取现场与其他方式同时进行的方式召开。

非以现场方式召开的，以视频显示在场的董事、在电话会议中发表意见的董事、规定期限内实际收到传真或者电子邮件等有效表决票，或者董事事后提交的曾参加会议的书面确认函等计算出席会议的董事人数。

### 4、董事会的表决和决议

董事会会议应当由过半数的董事出席方可举行。

每项提案经过充分讨论后，主持人应当适时提请与会董事进行表决。会议表决实行一人一票，以举手投票表决或记名书面投票等方式进行。

董事的表决意向分为同意、反对和弃权。与会董事应当从上述意向中选择其一，未做选择或者同时选择两个以上意向的，会议主持人应当要求有关董事重新选择，拒不选择的，视为弃权；中途离开会场不回而未做选择的，视为弃权。

与会董事表决完成后，董事会办公室有关工作人员应当及时收集董事的表决票，交董事会秘书在一名监事或者独立董事或全体出席会议董事的监督下进行统计。

现场召开会议的，会议主持人应当当场宣布统计结果；其他情况下，会议主持人应当要求董事会秘书在规定的表决时限结束后下一工作日之前，通知董事表决结果。

董事在会议主持人宣布表决结果后或者规定的表决时限结束后进行表决的，其表决情况不予统计。

除《董事会议事规则》第二十二规定的情形外，董事会审议通过会议提案并形成相关决议，必须有超过公司全体董事人数之半数的董事对该提案投赞成票。法律、行政法规和发行人《公司章程》规定董事会形成决议应当取得更多董事同意的，从其规定。

董事会根据《公司章程》的规定，在其权限范围内对担保事项作出决议，除公司全体董事过半数同意外，还必须经出席会议的三分之二以上董事的同意，并经全体独立董事三分之二以上同意。不同决议在内容和含义上出现矛盾的，以形成时间在后的决议为准。

出现下述情形的，董事应当对有关提案回避表决：

- (1) 根据证券监管机构规定和《股票上市规则》应当回避的情形；
- (2) 《公司章程》规定的因董事与会议提案所涉及的企业有关联关系而需回避的其他情形；
- (3) 董事本人认为应当回避的其他情形；
- (4) 在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足三人的，不得对有关提案进行表决，而应当将该事项提交股东大会审议。

除现场召开外，董事会临时会议在保障董事充分表达意见的前提下，经召集人（主持人）、提议人同意，还可以用视频、电话、传真、电子邮件等方式进行并作出决议，并由参会董事签字。

董事原则上应当亲自出席董事会会议；董事因故不能出席，应当事先审阅会议材料，形成明确的意见，书面委托其他董事代为出席，委托书中应载明委托人和受托人的姓名，委托人对每项提案的简要意见、委托人的授权范围和对提案表决意向的指示、委托的有效期限、日期，并由委托人签名或盖章。委托其他董事对定期报告代为签署书面确认意

见的，应当在委托书中进行专门授权。受托董事应当向会议主持人提交书面委托书，在会议签到簿上说明受托出席的情况。代为出席会议的董事应当在授权范围内行使董事的权利。董事未出席董事会会议，亦未委托代表出席的，视为放弃在该次会议上的投票权。

委托和受托出席董事会会议应当遵循以下原则：

(1) 在审议关联交易事项时，非关联董事不得委托关联董事代为出席；关联董事也不得接受非关联董事的委托；

(2) 独立董事不得委托非独立董事代为出席，非独立董事也不得接受独立董事的委托；

(3) 董事不得在未说明其本人对提案的个人意见和表决意向的情况下全权委托其他董事代为出席，有关董事也不得接受全权委托和授权不明确的委托；

(4) 一名董事不得接受超过两名董事的委托，董事也不得委托已经接受两名其他董事委托的董事代为出席。

董事会秘书应当安排董事会办公室工作人员对董事会会议做好记录。与会董事应当代表其本人和委托其代为出席会议的董事对会议记录和决议记录进行签字确认。董事对会议记录或者决议记录有不同意见的，可以在签字时作出书面说明。董事既不按前款规定进行签字确认，又不对其不同意见作出书面说明或向监管部门报告或发表公开声明的，视为完全同意会议记录、和决议记录的内容。

董事会会议记录包括以下内容：

(1) 会议届次和召开的日期、地点和方式；

(2) 会议通知的发出情况；

(3) 会议召集人和主持人；

(4) 董事亲自出席和受托出席的情况；

(5) 会议审议的提案、每位董事对有关事项的发言要点和主要意见、对提案的表决意向；

(6) 每项提案的表决方式和表决结果（表决结果应载明同意、反对、弃权票数）；

(7) 与会董事认为应当记载的其他事项。

董事长应当督促有关人员落实董事会决议，检查决议的实施情况，并在以后的董事会议上通报已经形成的决议的执行情况。

董事会会议档案，包括会议通知和会议材料、会议签到簿、董事代为出席的授权委托书、会议录音资料、表决票、经与会董事签字确认的会议记录、会议纪要、决议记录等，由董事会秘书负责保存。董事会会议档案的保存期限为十年。

#### (四) 董事会专门委员会

董事会下设战略与发展委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会，专门委员会成员全部由董事组成，其中审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会中独立董事占多数并担任召集人，审计委员会至少有一名独立董事是专业会计人士。

##### 1、战略与发展委员会的主要职责：

- (1) 研究和拟定公司中、长期发展战略和发展规划；
- (2) 研究公司内外部发展环境并提出建议；
- (3) 审核须经股东大会、董事会批准的投资、融资、重组和资产并购等重大事项并提出建议；
- (4) 对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议；
- (5) 董事会授权的其他工作。

##### 2、审计委员会的主要职责：

- (1) 提议聘请或更换外部审计机构、监督及评估外部审计机构工作；
- (2) 监督公司的内部审计制度及其实施；
- (3) 负责内部审计与外部审计之间的沟通；
- (4) 审核公司的财务信息及其披露；
- (5) 审查公司内控制度；
- (6) 对公司重要财务计划、审计计划、重大奖励方案等提出评价意见；

(7) 监督公司募集资金的管理;

(8) 董事会授权的其他工作。

### 3、薪酬与考核委员会的主要职责:

(1) 根据公司非独立董事及高级管理人员管理岗位的主要范围、职责、重要性以及其他相关企业相关岗位的薪酬水平制定薪酬计划或方案;

(2) 薪酬计划或方案主要包括但不限于绩效评价标准、程序及主要评价体系,奖励和惩罚的主要方案和制度等;

(3) 审查公司非独立董事及高级管理人员的履行职责情况并对其进行年度绩效考评;

(4) 负责对公司薪酬制度执行情况进行监督;

(5) 拟定公司股权激励计划授予方案;

(6) 负责对公司股权激励计划进行日常管理;

(7) 组织实施公司股权激励计划,对授予公司股权激励计划的人员资格、授予条件及行权条件等进行审查;

(8) 董事会授权的其他工作。

### 4、提名委员会的主要职责

(1) 根据公司经营情况、资产规模和股权结构对董事会的规模和构成向董事会提出建议;

(2) 研究董事、高级管理人员的选择标准和程序,并向董事会提出建议;

(3) 广泛搜寻合格的董事和高级管理人员的人选;

(4) 审查及批准有关董事、各委员会委员以及由董事会确定的高级管理人员的筛选、提名及委任程序;

(5) 定期审查和监控公司董事会及各委员会的结构、规模、组成和成员资格,并向董事会提出建议;

(6) 董事会授权的其他工作。

### (五) 董事会运行情况

发行人已经制定了《董事会议事规则》，董事会规范运行。自发行人整体变更为股份有限公司至本招股意向书签署日，先后共召开 12 次董事会会议，具体情况如下：

序号	会议名称	召开时间
1	第一届董事会第一次会议	2016 年 12 月 15 日
2	第一届董事会第二次会议	2016 年 12 月 15 日
3	第一届董事会第三次会议	2017 年 1 月 10 日
4	第一届董事会第四次会议	2017 年 4 月 1 日
5	第一届董事会第五次会议	2017 年 5 月 2 日
6	第一届董事会第六次会议	2017 年 5 月 19 日
7	第一届董事会第七次会议	2017 年 9 月 8 日
8	第一届董事会第八次会议	2018 年 1 月 16 日
9	第一届董事会第九次会议	2018 年 3 月 2 日
10	第一届董事会第十次会议	2018 年 5 月 17 日
11	第一届董事会第十一次会议	2018 年 8 月 10 日
12	第一届董事会第十二次会议	2018 年 10 月 24 日

上述会议在召集方式、议事程序、表决方式和决议内容等方面均符合有关法律法规、《董事会议事规则》及《公司章程》的规定。

## 四、监事会制度建立健全及依法运作情况

发行人依据《公司法》等法律法规、规范性文件及《公司章程》的有关规定，制定并由股东大会审议通过《监事会议事规则》，在《公司章程》的基础上对监事会的职权、议事规则等进行了细化。

## （一）监事会的设置

公司设监事会。监事会由三名监事组成。监事会设主席1名，由全体监事过半数选举产生。监事会主席召集和主持监事会会议；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。

监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于1/3。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或其他形式民主选举产生。

## （二）监事会的职权

监事会行使下列职权：

- 1、应当对董事会编制的定期报告进行审核并提出书面审核意见；
- 2、检查公司财务；
- 3、对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；
- 4、当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；
- 5、提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；
- 6、向股东大会提出提案；
- 7、依照《公司法》第一百五十一条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；
- 8、发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

## （三）监事会决策程序

### 1、监事会办公室

监事会设监事会办公室，处理监事会日常事务。

监事会主席兼任监事会办公室负责人，保管监事会印章。监事会主席可以要求公司证券事务代表或者其他人员协助其处理监事会日常事务。

## 2、监事会会议的召开

监事会会议分为定期会议和临时会议。监事会定期会议应当每六个月召开一次。出现下列情况之一的，监事会应当在十日内召开临时会议：

- (1) 任何监事提议召开时；
- (2) 股东大会、董事会会议通过了违反法律、行政法规、规章的各种规定和要求、《公司章程》、公司股东大会决议和其他有关规定的决议时；
- (3) 董事和高级管理人员的不当行为可能给公司造成重大损害或者在市场中造成恶劣影响时；
- (4) 公司、董事、监事、高级管理人员被股东提起诉讼时；
- (5) 公司、董事、监事、高级管理人员受到证券监管部门处罚或者被上海证券/深圳证券交易所公开谴责时；
- (6) 《公司章程》规定的其他情形。

## 3、定期会议的提案

在发出召开监事会定期会议的通知之前，监事会办公室应当向全体监事征集会议提案，并至少用两天的时间向公司员工征求意见。在征集提案和征求意见时，监事会办公室应当说明监事会重在对公司规范运作和董事、高级管理人员职务行为的监督而非公司经营管理的决策。

## 4、临时会议的提议程序

监事提议召开监事会临时会议的，应当通过监事会办公室或者直接向监事会主席提交经提议监事签字的书面提议。书面提议中应当载明下列事项：

- (1) 提议监事的姓名；
- (2) 提议理由或者提议所基于的客观事由；
- (3) 提议会议召开的时间或者时限、地点和方式；



(4) 明确和具体的提案；

(5) 提议监事的联系方式和提议日期等。

在监事会办公室或者监事会主席收到监事的书面提议后三日内，监事会办公室应当发出召开监事会临时会议的通知。

监事会办公室怠于发出会议通知的，提议监事应当及时向监管部门报告。

## 5、会议的召集和主持

监事会会议由监事会主席召集和主持；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持。

## 6、会议通知

召开监事会定期会议和临时会议，监事会办公室应当分别提前十日和五日将盖有监事会印章的书面会议通知，通过专人、邮件、电子邮件、传真、电话之一种或几种方式提交全体监事。非专人送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。

情况紧急，需要尽快召开监事会临时会议的，可以随时通过口头或者电话等方式发出会议通知，但召集人应当在会议上作出说明。

## 7、监事会会议的通知

书面会议通知应当至少包括以下内容：

- (1) 举行会议的日期、地点、期限和发出通知的日期；
- (2) 拟审议的事项（会议提案）；
- (3) 会议召集人和主持人、临时会议的提议人及其书面提议；
- (4) 监事表决所必需的会议材料；
- (5) 监事应当亲自出席会议的要求；
- (6) 联系人和联系方式。

口头会议通知至少应包括上述第（一）、（二）项内容，以及情况紧急需要尽快召开监事会临时会议的说明。

## 8、会议召开方式

监事会会议应当以现场方式召开。

紧急情况下，监事会会议可以通讯方式进行表决，但监事会召集人（会议主持人）应当向与会监事说明具体的紧急情况。在通讯表决时，监事应当将其对审议事项的书面意见和投票意向在签字确认后传真至监事会办公室。监事不应当只写明投票意见而不表达其书面意见或者投票理由。

## 9、会议的召开

监事会会议应当有过半数的监事出席方可举行。

董事会秘书和证券事务代表应当列席监事会会议。

## 10、会议审议程序

会议主持人应当提请与会监事对各项提案发表明确的意见。

会议主持人应当根据监事的提议，要求董事、高级管理人员、公司其他员工或者相关中介机构业务人员到会接受质询。

## 11、监事会决议

监事会会议的表决实行一人一票，以举手、记名和书面等方式进行。

监事的表决意向分为同意、反对和弃权。与会监事应当从上述意向中选择其一，未做选择或者同时选择两个以上意向的，会议主持人应当要求该监事重新选择，拒不选择的，视为弃权；中途离开会场不回而未做选择的，视为弃权。

监事会形成决议应当全体监事过半数同意。

## 12、会议录音

召开监事会会议，可以视需要进行全程录音。

## 13、会议记录

监事会办公室工作人员应当对现场会议做好记录。会议记录应当包括：

- （1）会议届次和召开的时间、地点、方式；

- (2) 会议通知的发出情况；
- (3) 会议召集人和主持人；
- (4) 会议出席情况；
- (5) 会议审议的提案、每位监事对有关事项的发言要点和主要意见、对提案的表决意向；
- (6) 每项提案的表决方式和表决结果（表决结果应载明同意、反对、弃权票数）；
- (7) 与会监事认为应当记载的其他事项。

对于通讯方式召开的监事会会议，监事会办公室应当参照上述规定，整理会议记录。

#### 14、监事签字

与会监事应当对会议记录进行签字确认。监事对会议记录有不同意见的，可以在签字时作出书面说明。

监事既不按前款规定进行签字确认，又不对其不同意见作出书面说明的，视为完全同意会议记录的内容。

#### 15、决议的执行

监事应当督促有关人员落实监事会决议。监事会主席应当在以后的监事会会议上通报已经形成的决议的执行情况。

#### 16、会议档案的保存

监事会会议档案，包括会议通知和会议材料、会议签到簿、会议录音资料、表决票、经与会监事签字确认的会议记录、决议公告等，由监事会主席指定专人负责保管。监事会会议资料的保存期限为十年。

### （四）监事会的运行情况

发行人已制定了《监事会议事规则》，监事会运行规范。自发行人整体变更为股份有限公司至本招股意向书签署日，发行人先后共召开 7 次监事会会议，具体情况如下：

序号	会议名称	召开时间
1	第一届监事会第一次会议	2016 年 12 月 15 日

序号	会议名称	召开时间
2	第一届监事会第二次会议	2017年5月2日
3	第一届监事会第三次会议	2017年5月19日
4	第一届监事会第四次会议	2017年9月8日
5	第一届监事会第五次会议	2018年3月2日
6	第一届监事会第六次会议	2018年5月17日
7	第一届监事会第七次会议	2018年12月1日

上述会议在召集方式、议事程序、表决方式和决议内容等方面均符合有关法律、法规和《公司章程》及《监事会议事规则》的规定。

## 五、独立董事制度建立健全及依法运作情况

### （一）独立董事的构成及比例

为进一步规范法人治理结构，建立科学完善的现代企业制度，促进发行人规范运作，发行人于2016年12月15日召开创立大会暨2016年第一次临时股东大会审议并通过了《独立董事工作制度》。截至本招股意向书出具之日，公司的独立董事为沈亦文、黄永庆、杨志达，其中，沈亦文为浙江大学商学院客座副教授，黄永庆为法律专业人士，杨志达为会计专业人士。上述独立董事当选后参加了发行人历次董事会会议并参与表决。发行人7名董事会成员中，独立董事人数3名，达到董事总人数的三分之一。

### （二）独立董事的制度安排

为充分发挥独立董事在发行人运作中的作用，发行人在《独立董事工作制度》中对独立董事的任职条件、职权范围等制订了相应的规定，主要内容如下：

“第五条 独立董事应当具备与其行使职权相适应的任职条件。独立董事应当符合下列基本条件：

- （一）根据法律、行政法规及其他有关规定，具备担任公司董事的资格；
- （二）具有本制度第六条所要求的独立性；
- （三）具备上市公司运作的基本知识，熟悉相关法律、行政法规、规章及规则；

(四) 具有五年以上法律、经济、财务、管理或者其他履行独立董事职责所必需的工作经验；

(五) 法律法规及《公司章程》规定的其他条件。

第六条 独立董事必须具有独立性，下列情形的人员不得担任公司的独立董事：

(一) 在公司或者其附属企业任职的人员及其直系亲属，主要社会关系（直系亲属是指配偶、父母、子女等；主要社会关系是指兄弟姐妹、岳父母、儿媳女婿、兄弟姐妹的配偶、配偶的兄弟姐妹等）；

(二) 直接或间接持有公司已发行股份 1% 以上或者是公司前十名股东的自然人股东及其直系亲属；

(三) 在直接或间接持有公司发行股份 5% 以上的股东单位或者在公司前五名股东单位任职的人员及其直系亲属；

(四) 为公司或者其附属企业提供财务、法律、咨询等服务的人员；

(五) 在与公司及其控股股东、实际控制人或者其各自的附属企业有重大业务往来的单位任职，或者在有重大业务往来单位的控股股东单位任职；

(六) 最近一年内曾经具有前五项所列举情形的人员；

(七) 《公司章程》规定的其他人员；

(八) 中国证券监督管理委员会、公司股票挂牌交易的证券交易所认定的其他人员。

第十六条 为了充分发挥独立董事的作用，独立董事除具有国家相关法律、法规赋予董事的职权外，还具有以下特别职权：

(一) 重大关联交易的事前认可权，经独立董事事前认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

(二) 聘用或解聘会计师事务所的提议权；

(三) 向董事会提请召开临时股东大会；

(四) 提议召开董事会；

(五) 独立聘请外部审计机构和咨询机构；

(六) 在股东大会召开前公开向股东征集投票权；

(七) 法律、行政法规、部门规章、规范性文件、《公司章程》赋予的其他职权。

公司重大关联交易、聘用或解聘会计师事务所，应由二分之一以上独立董事同意后，方可提交董事会讨论。独立董事向董事会提请召开临时股东大会、提议召开董事会会议和在股东大会召开前公开向股东征集投票权，应由二分之一以上独立董事同意。经全体董事同意，独立董事可独立聘请外部审计机构和咨询机构。对公司的具体事项进行审计和咨询，相关费用由公司承担。

本条所称“重大关联交易”（以下所涉及的重大关联交易涵盖范围与本条相同）是指：

1、公司拟与关联人达成的关联交易（公司提供担保、受赠现金除外）金额在 300 万元以上或占公司最近经审计净资产绝对值的 5% 以上的；

2、公司为关联人提供担保的。

第十八条 独立董事除履行上述职责外，还应当对下列事项向董事会或股东大会发表独立意见：

(一) 提名、任免董事；

(二) 聘任或解聘高级管理人员；

(三) 公司董事、高级管理人员的薪酬；

(四) 公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值 0.5% 的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；

(五) 独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；

(六) 变更募集资金用途；

(七) 《公司章程》规定的需要由董事会审议后提交股东大会审议的对外担保事项；

(八) 股权激励计划；

(九) 制定资本公积金转增股本预案；

(十) 制定利润分配政策、利润分配方案及现金分红方案；

(十一) 除会计准则变更以外原因所作出的会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正；

(十二) 会计师事务所的聘用及解聘；

(十三) 法律、行政法规、部门规章、规范性文件及《公司章程》规定的或中国证监会认定的其他事项。

独立董事应当就上述事项以书面方式发表以下几类意见之一：同意；保留意见及其理由；反对意见及其理由；无法发表意见及其障碍。

如有关事项属于需要披露的事项，公司应当将独立董事的意见予以公告，独立董事意见分歧无法达成一致时，董事会应当将各独立董事的意见分别披露。”

### (三) 独立董事履行职责情况

发行人独立董事自任职以来，严格遵循《公司章程》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》及相关法律、法规的规定，并按照《公司法》、《独立董事工作制度》及《公司章程》等规定履行职责，积极出席董事会会议，认真参与讨论发行人重大决策，独立行使表决权，并对发行人的重大事项发表了独立董事意见，在完善发行人相互制衡的治理结构和保护投资者权益方面起到了积极的作用。

公司独立董事参加董事会会议统计表

独立董事姓名	应参会次数	亲自出席次数	委托出席次数	缺席次数
沈亦文	8	7	1	0
黄永庆	12	12	0	0
杨志达	12	12	0	0

## 六、董事会秘书制度建立健全及依法运作情况

2016年12月15日，发行人2016年第一届董事会审议通过了《董事会秘书工作制度》，并且聘任郑世锋先生担任发行人的董事会秘书。

根据《公司章程》、《董事会秘书工作制度》的规定，发行人董事会秘书负责公司股东资料管理工作、组织筹备董事会会议和股东大会、参加股东大会、董事会会议、监事会会议及高级管理人员相关会议、负责董事会、股东大会会议记录工作并签字、负责公司上市申请具体工作、督促董事、监事和高级管理人员遵守法律、法规、规章、规范性文件及《公司章程》、负责公司股权管理事务、保管公司董事、监事、高级管理人员、控股股东及其董事、监事、高级管理人员持有公司股份的资料。董事会秘书应遵守法律、行政法规、部门规章及公司章程的有关规定。

董事会秘书自聘任以来，有效履行了《公司章程》赋予的职责，按照《董事会秘书工作制度》的要求在完善公司法人治理结构，董事、监事、高级管理人员的系统培训，与中介机构的配合协调，与监管部门的积极沟通，公司重大生产经营决策、主要管理制度的制定、重大项目的投向等方面发挥了积极作用。

公司《董事会秘书工作制度》系根据《公司法》、《证券法》等法律法规及《公司章程》制定，符合《上市公司治理准则》以及《深圳证券交易所股票上市规则》等公司治理方面的规范性文件中关于董事会秘书的要求，与上市公司治理的规范性要求不存在实质差异。

## 七、发行人报告期违法违规及受处罚的情况

报告期内，公司受到的行政处罚如下：

序号	公司名称	处罚分类	违法违规事实	处罚日期	行政处罚决定书文号	罚款金额(元)	处罚机关
1	杭州双峰	环保	未按照污染物排放许可证载明的内容排放水污染物	2015年2月5日	余环罚(2014)第47号	50,000.00	杭州市余杭区环境保护局
2	青岛琴牌	消防	车间、仓库、办公楼未进行防火分隔及使用聚氨酯泡沫保温材料装修	2015年8月3日	胶公(消)行罚决字(2015)0077号	5,000.00	胶州市公安消防大队
3	新华西乳业	工商	有奖销售活动中违反《合同违法行为监督处理办	2015年1月6日	成工商锦处字(2015)004号	3,000.00	成都市锦江区工商局



序号	公司名称	处罚分类	违法违规事实	处罚日期	行政处罚决定书文号	罚款金额(元)	处罚机关
			法》相关规定(格式条款排除消费者权利)				
4	昆明雪兰	规划	未按建设工程规划许可证内容建设、超建	2016年1月29日	昆经开综罚字(2016)NO:0004243	289,433.40	昆明经济技术开发区综合行政执法局
5	蓝海乳业	税务	未在规定期限内对2017年8月的个人所得税进行纳税零申报	2017年12月	—	200.00	北京市朝阳区地方税务局第三税务所
6	云南蝶泉	环保	不正常运行污水处理设备(擅自将污水处理厂排泥池内的污水和污泥用抽水泵及水管抽排至北侧中水贮存池)	2017年7月5日	洱环罚字[2017]0094号	50,704.00	洱源县环境保护局
7		工商	生产的复原乳与第三方产品包装装潢相似,构成不正当竞争	2016年7月11日	(洱)市监处罚(2016)29号	5,200.00	洱源县市场监督管理局
8	白帝牧业	环保	配套建设的环境保护设施未经验收,主体工程已正式投入使用	2015年8月13日	长环罚字(2015)34号	40,000.00	长丰县环境保护局
9		环保	污水排放超标	2015年9月8日	长环罚字(2015)38号	5,600.00	长丰县环境保护局
10	蝶泉牧业	环保	扩改建项目存在未批先建	2018年1月2日	洱环罚字[2017]118号	60,000	洱源县环境保护局
11	四川乳业阳平分公司	环保	生产废水超标排放	2018年5月21日	洪环罚(2018)16号	100,000	洪雅县环境保护局
12	戴瑞贸易	税务	未在规定期限内对2018年1月1日至2018年1月31日的个人所得税进行纳税申报	-	-	500	四川省成都高新技术产业开发区地方税务局第一直属分局

序号	公司名称	处罚分类	违法违规事实	处罚日期	行政处罚决定书文号	罚款金额(元)	处罚机关
13	白帝乳业	其他	擅自改装已取得车辆营运证的车辆	2016年12月18日	皖霍邱运罚(2016)1001431号	5,000	霍邱县公路运输管理所
		税务	在2015年10月1日至2015年12月31日逾期未缴纳税款	2018年3月19日	长丰国税简罚[2018]138号	200	长丰县国家税务局

以上处罚事项的受罚主体均已足额缴纳罚款，结合相关法律法规规定，上述处罚事项均不构成重大违法违规。上述受罚主体除蓝海乳业、戴瑞贸易外均取得了做出行政处罚决定主管部门出具的非重大违法违规证明，确认上述主体相关行为已完成整改且不构成重大违法违规行为。发行人及其下属企业在报告期内的违法违规行为均不构成重大违法违规行为，对发行人的生产经营未构成重大不利影响。

## 八、发行人报告期资金占用及担保、关联方代垫、关联方资金往来情况

截至2018年6月30日，发行人不存在有资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

发行人报告期内为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情形请见本招股意向书“第十五节 其他重要事项”之“二、重大合同（五）抵押、担保合同”。发行人报告期内关联方资金往来情况请见本招股意向书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联交易（二）关联交易 2、报告期内偶发性关联交易（3）关联方资金往来”。

## 九、发行人内部控制制度的情况

### （一）公司管理层的自我评价

公司管理层对公司的内部控制制度进行了自查和评估后认为：

公司董事会认为，公司于内部控制评价报告基准日，不存在财务报告内部控制重大缺陷。董事会认为，公司已按照《企业内部控制基本规范》的要求在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。于内部控制评价报告基准日，公司未发现非财务报告内部控制重大缺陷。

## （二）注册会计师的审核意见

毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）接受委托，审核了公司董事会对 2018 年 6 月 30 日与财务报表相关的内部控制有效性的认定后出具了内部控制审核报告（毕马威华振专字第 1801023 号），毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）认为：

公司于 2018 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了按照《企业内部控制基本规范》标准建立的与财务报表相关的有效的内部控制。

## 第十节 财务会计信息

公司聘请毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）依据中国注册会计师审计准则对公司截至 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2018 年 6 月 30 日的合并资产负债表及资产负债表，2015 年度、2016 年度、2017 年度和截至 2018 年 6 月 30 日止六个月期间的合并利润表和利润表、合并现金流量表和现金流量表、合并股东权益变动表和股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）出具了标准无保留意见的《审计报告》（毕马威华振审字第 1803173 号）。

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了公司最近三年一期经审计的财务状况和经营业绩。公司董事会提请投资者注意，本节分析与讨论应结合公司经审计的财务报表及报表附注，以及本招股意向书揭示的其他信息一并阅读。以下分析所涉及的数据及口径若无特别说明，均依据公司最近三年一期经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的财务会计资料，按合并报表口径披露。

本章主要提供从经审计的财务报表及附注中摘录的部分信息。

### 一、发行人的财务报表

#### （一）发行人合并财务报表

##### 1、合并资产负债表

单位：元

	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	507,091,291	397,192,819	654,081,220	800,251,651
应收票据及应收账款	397,267,715	305,358,916	252,777,434	241,099,331
预付款项	26,721,374	37,570,815	30,729,530	29,321,027
其他应收款	48,496,925	43,525,342	126,717,277	252,123,403
存货	245,708,978	272,939,279	248,693,019	238,477,188

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
其他流动资产	181,810,746	82,107,392	38,301,819	876,278
一年内到期的非流动资产	-	100,000,000	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>1,407,097,029</b>	<b>1,238,694,563</b>	<b>1,351,300,299</b>	<b>1,562,148,878</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	400,000	400,000	600,000	10,600,000
长期应收款	-	-	100,000,000	100,000,000
长期股权投资	355,482,168	360,313,721	340,225,466	35,043,755
投资性房地产	16,570,362	17,767,294	20,335,596	-
固定资产	1,962,577,138	1,851,283,175	1,666,562,759	1,420,163,560
在建工程	66,155,596	159,291,022	266,316,545	215,375,786
生产性生物资产	329,975,083	330,948,379	315,537,238	295,954,604
无形资产	236,132,783	235,240,239	203,904,310	191,462,734
商誉	113,188,247	113,188,247	120,388,247	118,691,586
长期待摊费用	19,803,566	21,298,376	12,526,037	9,440,730
递延所得税资产	19,179,275	18,271,180	23,208,199	26,965,258
其他非流动资产	45,871,868	34,386,375	35,755,175	92,281,569
<b>非流动资产合计</b>	<b>3,165,336,086</b>	<b>3,142,388,008</b>	<b>3,105,359,572</b>	<b>2,515,979,582</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,572,433,115</b>	<b>4,381,082,571</b>	<b>4,456,659,871</b>	<b>4,078,128,460</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	1,284,669,870	1,195,463,304	1,429,990,000	1,380,328,357
应付票据及应付账款	446,537,225	395,125,062	473,775,003	426,870,831
预收款项	84,627,226	108,422,381	104,122,428	102,192,223
应付职工薪酬	89,558,848	98,376,179	89,310,341	85,437,155
应交税费	26,168,579	21,616,036	27,403,059	17,472,114
其他应付款	411,147,692	475,638,777	638,860,806	528,970,995
一年内到期的非流动负债	223,265,470	352,142,913	27,129,671	36,560,386
<b>流动负债合计</b>	<b>2,565,974,910</b>	<b>2,646,784,652</b>	<b>2,790,591,308</b>	<b>2,577,832,061</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	439,795,971	260,348,611	420,000,000	-
长期应付款	48,000,000	57,000,000	58,446,855	8,409,808
递延收益	112,411,969	100,848,581	111,522,073	101,781,840
递延所得税负债	6,115,199	6,345,069	6,804,811	7,327,795

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
非流动负债合计	606,323,139	424,542,261	596,773,739	117,519,443
负债合计	3,172,298,049	3,071,326,913	3,387,365,047	2,695,351,504
股东权益：				
实收资本/股本	768,339,599	768,339,599	728,129,717	980,000,000
资本公积	219,442,922	229,164,126	203,724,387	22,356,925
其他综合收益	-	-	-	-
盈余公积	22,087,286	22,087,286	1,791,415	-
未分配利润/(未弥补亏损)	309,525,211	207,472,489	5,526,416	203,738,861
归属于母公司股东权益合计	1,319,395,018	1,227,063,500	939,171,935	1,206,095,786
少数股东权益	80,740,048	82,692,158	130,122,889	176,681,170
股东权益合计	1,400,135,066	1,309,755,658	1,069,294,824	1,382,776,956
负债和股东权益总计	4,572,433,115	4,381,082,571	4,456,659,871	4,078,128,460

## 2、合并利润表

单位：元

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
一、营业收入	2,387,994,017	4,421,815,301	4,053,209,528	3,915,165,830
二、减：营业成本	1,553,480,277	2,886,723,166	2,736,777,028	2,653,738,675
税金及附加	14,488,094	30,961,132	27,960,563	26,229,023
销售费用	513,820,686	939,038,670	856,509,174	783,070,307
管理费用	141,845,575	268,671,519	260,149,959	269,279,459
研发费用	14,271,963	26,327,873	20,858,041	11,687,528
财务费用	34,755,947	75,229,386	36,296,012	58,065,408
其中：利息费用	39,247,037	82,710,345	66,690,389	94,163,494
利息收入	5,856,056	11,508,006	24,255,030	32,868,564
资产减值损失	15,833,162	14,923,093	2,239,197	46,942,955
加：投资收益	834,465	30,475,956	31,579,083	253,373,568
其中：对联营企业的投资收益/(损失)	834,465	30,475,956	30,236,351	-63,386
资产处置收益/(损失)	-10,041,237	-21,988,169	-23,600,813	-22,717,975
其他收益	20,570,308	36,674,470	-	-
三、营业利润	110,861,849	225,102,719	120,397,824	296,808,068

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
加：营业外收入	4,036,118	18,117,068	60,762,936	48,212,331
减：营业外支出	993,575	2,599,624	2,912,744	5,271,844
<b>四、利润总额</b>	<b>113,904,392</b>	<b>240,620,163</b>	<b>178,248,016</b>	<b>339,748,555</b>
减：所得税费用	10,474,984	24,675,823	32,688,229	42,950,600
<b>五、净利润</b>	<b>103,429,408</b>	<b>215,944,340</b>	<b>145,559,787</b>	<b>296,797,955</b>
归属于母公司股东的净利润	102,052,722	222,241,944	150,210,802	302,402,761
少数股东损益	1,376,686	-6,297,604	-4,651,015	-5,604,806
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>				
归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
以后将重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-
1.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-	-14,172,020
2.外币财务报表折算差额	-	-	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
<b>七、综合收益总额</b>	<b>103,429,408</b>	<b>215,944,340</b>	<b>145,559,787</b>	<b>282,625,935</b>
归属于母公司股东的综合收益总额	102,052,722	222,241,944	150,210,802	288,230,741
归属少数股东的综合收益总额	1,376,686	-6,297,604	-4,651,015	-5,604,806
<b>八、每股收益：</b>				
基本及稀释每股收益	0.13	0.29	0.18	0.63

### 3、合并现金流量表

单位：元

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到现金	2,656,777,278	5,114,773,494	4,777,204,478	4,747,018,414
收到的其他与经营活动有关的现金	23,239,215	44,745,170	53,734,177	32,030,875
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,680,016,493</b>	<b>5,159,518,664</b>	<b>4,830,938,655</b>	<b>4,779,049,289</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	2,035,420,901	3,881,764,133	3,596,049,766	3,523,300,052
支付给职工以及为职工支付的现金	316,712,259	531,198,000	520,462,226	480,544,541
支付的各项税费	86,074,315	207,657,392	186,823,079	229,168,748
支付其他与经营活动有关的现金	34,838,075	79,819,889	71,102,417	91,352,182
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,473,045,550</b>	<b>4,700,439,414</b>	<b>4,374,437,488</b>	<b>4,324,365,523</b>

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>206,970,943</b>	<b>459,079,250</b>	<b>456,501,167</b>	<b>454,683,766</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	60,000,000	18,200,000	15,100,000	-
取得投资收益收到的现金	5,666,018	10,387,701	14,376,386	924,682
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	35,618,743	93,754,768	42,290,438	34,421,864
处置子公司所收到的现金净额	-	31,028,475	-	277,720,373
关联方向本公司偿还借款和资金往来	-	61,716,546	653,341,550	844,517,596
第三方向本公司偿还借款和资金往来	100,099,761	1,157,617	44,581,590	10,157,581
受限货币资金的减少	-	10,198,181	30,800,000	-
收到其他与投资活动有关的现金	28,771,245	29,928,189	32,996,470	71,888,023
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>230,155,767</b>	<b>256,371,477</b>	<b>833,486,434</b>	<b>1,239,630,119</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	242,690,401	598,450,962	547,851,494	749,895,867
投资支付的现金	178,050,000	137,457,744	300,100,000	43,388,433
取得子公司支付的现金净额	-	67,470,943	7,828,121	185,273,342
处置和注销子公司减少或支付的现金	-	-	31,238,284	-
向关联方提供借款和资金往来	-	7,580,629	529,953,759	722,204,059
向第三方提供借款和资金往来	-	-	-	51,644,741
受限货币资金的增加	-	-	-	30,800,000
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>420,740,401</b>	<b>810,960,278</b>	<b>1,416,971,658</b>	<b>1,783,206,442</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-190,584,634</b>	<b>-554,588,801</b>	<b>-583,485,224</b>	<b>-543,576,323</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	115,921,489	352,457,952	530,084,000
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	4,683,424	9,557,952	30,084,000
取得银行借款收到的现金	749,153,926	1,105,811,915	1,919,990,000	2,717,630,889
从关联方借款收到的现金	-	337,967,419	473,115,565	1,147,622,365
从第三方借款收到的现金	-	-	57,000,000	6,540,000
售后融资租回收到的现金	-	-	-	20,000,000
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>749,153,926</b>	<b>1,559,700,823</b>	<b>2,802,563,517</b>	<b>4,421,877,254</b>
减少注册资本所支付的现金	-	-	420,000,000	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	44,760,891	93,886,658	422,234,300	107,904,829



	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
其中：子公司支付给少数股东的利润	4,826,865	5,617,905	7,244,850	374,073
偿还银行借款支付的现金	397,500,000	1,219,990,000	1,610,328,357	2,452,476,974
偿还关联方借款支付的现金	210,600,515	309,949,416	326,146,541	1,307,212,502
偿还第三方借款支付的现金	-	-	-	9,118,985
售后融资租回支付的现金	1,877,443	6,433,613	6,393,668	5,029,807
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>654,738,849</b>	<b>1,630,259,687</b>	<b>2,785,102,866</b>	<b>3,881,743,097</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>94,415,077</b>	<b>-70,558,864</b>	<b>17,460,651</b>	<b>540,134,157</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-902,914</b>	<b>-2,878,919</b>	<b>510,307</b>	<b>1,712,371</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>109,898,472</b>	<b>-168,947,334</b>	<b>-109,013,099</b>	<b>452,953,971</b>
加：年初现金及现金等价物余额	396,924,893	565,872,227	674,885,326	221,931,355
<b>六、年末现金及现金等价物余额</b>	<b>506,823,365</b>	<b>396,924,893</b>	<b>565,872,227</b>	<b>674,885,326</b>

## 4、合并所有者权益变动表

单位：元

2018年1-6月								
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	小计		
2018年1月1日余额	768,339,599	229,164,126	-	22,087,286	207,472,489	1,227,063,500	82,692,158	1,309,755,658
本期增减变动金额								
(一)综合收益总额	-	-	-	-	102,052,722	102,052,722	1,376,686	103,429,408
(二)股东投入资本								
1.股东投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-
2.收购少数股东权益	-	-9,721,204	-	-	-	-9,721,204	-3,328,796	-13,050,000
(三)利润分配								
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-	-	-	-
2018年6月30日余额	768,339,599	219,442,922	-	22,087,286	309,525,211	1,319,395,018	80,740,048	1,400,135,066

单位：元

2017年度								
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	小计		
2017年1月1日余额	728,129,717	203,724,387	-	1,791,415	5,526,416	939,171,935	130,122,889	1,069,294,824

2017 年度								
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	小计		
本期增减变动金额								
(一)综合收益总额	-	-	-	-	222,241,944	222,241,944	-6,297,604	215,944,340
(二)股东投入资本								
1.股东投入资本	40,209,882	71,028,183	-	-	-	111,238,065	-	111,238,065
2.收购少数股东权益	-	-45,588,444	-	-	-	-45,588,444	-31,869,300	-77,457,744
(三)利润分配								
1.提取盈余公积	-	-	-	20,295,871	-20,295,871	-	-	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-	-	-9,263,827	-9,263,827
2017 年 12 月 31 日余额	768,339,599	229,164,126	-	22,087,286	207,472,489	1,227,063,500	82,692,158	1,309,755,658

单位：元

2016 年度								
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	(未弥补亏损)/未分配利润	小计		
2016 年 1 月 1 日余额	980,000,000	22,356,925	-	-	203,738,861	1,206,095,786	176,681,170	1,382,776,956
本年增减变动金额								
(一)综合收益总额	-	-	-	-	150,210,802	150,210,802	-4,651,015	145,559,787
(二)股东投入资本								

2016 年度								
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	(未弥补亏损)/未分配利润	小计		
1.减资	-420,000,000	-	-	-	-	-420,000,000	-	-420,000,000
2.改制前股东投入资本	38,667,108	24,732,892	-	-	-	63,400,000	-	63,400,000
3.股份制改制	-	6,631,832	-	-	-6,631,832	-	-	-
4.股东投入资本	129,462,609	150,037,391	-	-	-	279,500,000	9,557,952	289,057,952
5.收购少数股东权益	-	-34,653	-	-	-	-34,653	-65,347	-100,000
(三)利润分配								
1.提取盈余公积	-	-	-	1,791,415	-1,791,415	-	-	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-340,000,000	-340,000,000	-11,581,000	-351,581,000
(四)其他								
1.收购子公司	-	-	-	-	-	-	7,299,683	7,299,683
2.处置子公司	-	-	-	-	-	-	-18,513,808	-18,513,808
3.注销子公司	-	-	-	-	-	-	-28,604,746	-28,604,746
2016 年 12 月 31 日余额	728,129,717	203,724,387	-	1,791,415	5,526,416	939,171,935	130,122,889	1,069,294,824

单位：元

2015 年度								
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	实收资本/股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	(未弥补亏损)/未分配利润	小计		

2015 年度								
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	实收资本/股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	(未弥补亏损)/未分配利润	小计		
2015 年 1 月 1 日余额	480,000,000	41,755,622	1,156,945	-	-98,663,900	424,248,667	46,376,594	470,625,261
本年增减变动金额								
(一)综合收益总额	-	-	-14,172,020	-	302,402,761	288,230,741	-5,604,806	282,625,935
(二)股东投入资本								
1.股东投入资本	500,000,000	-	-	-	-	500,000,000	18,134,000	518,134,000
2.收购少数股东权益	-	39,964	-	-	-	39,964	-139,964	-100,000
3.少数股东注资稀释股权	-	3,849,772	-	-	-	3,849,772	8,100,228	11,950,000
4.同一控制下企业合并	-	-23,288,433	-	-	-	-23,288,433	-	-23,288,433
(三)利润分配								
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-	-	-703,374	-703,374
(四)其他								
1.收购子公司	-	-	-	-	-	-	120,329,845	120,329,845
2.处置子公司	-	-	13,015,075	-	-	13,015,075	-9,192,896	3,822,179
3.注销子公司	-	-	-	-	-	-	-618,457	-618,457
2015 年 12 月 31 日余额	980,000,000	22,356,925	-	-	203,738,861	1,206,095,786	176,681,170	1,382,776,956

## (二) 母公司财务报表

## 1、母公司资产负债表

单位：元

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	416,407,666	300,106,908	471,271,436	729,973,548
应收票据及应收账款	-	-	-	2,738
预付款项	3,057	3,057	3,861	-
其他应收款	4,582,853	277,044,771	73,930,928	193,917,639
存货	-	-	-	-
其他流动资产	165,367,710	60,271,433	271,433	684,062
<b>流动资产合计</b>	<b>586,361,286</b>	<b>637,426,169</b>	<b>545,477,658</b>	<b>924,577,987</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	-	-	-	-
长期股权投资	1,811,211,031	1,805,242,584	1,734,130,709	1,086,082,891
长期应收款	1,181,232,966	1,124,406,016	1,053,663,091	910,573,247
固定资产	2,873,352	2,595,926	2,113,437	1,368,976
在建工程	-	-	-	-
无形资产	599,881	621,308	696,585	151,236
长期待摊费用	292,577	361,328	82,898	119,254
递延所得税资产	105,532	57,187	44,823	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>2,996,315,339</b>	<b>2,933,284,349</b>	<b>2,790,731,543</b>	<b>1,998,295,604</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,582,676,625</b>	<b>3,570,710,518</b>	<b>3,336,209,201</b>	<b>2,922,873,591</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	1,080,000,000	830,000,000	1,139,990,000	1,020,328,357
应付账款	-	-	-	-
预收款项	-	-	-	-
应付职工薪酬	6,888,356	9,133,287	8,168,233	5,255,697
应交税费	159,739	400,486	317,791	633,584
其他应付款	659,593,389	1,033,981,033	939,960,055	938,448,591
一年内到期的非流动负债	202,000,000	202,000,000	-	30,000,000
<b>流动负债合计</b>	<b>1,948,641,484</b>	<b>2,075,514,806</b>	<b>2,088,436,079</b>	<b>1,994,666,229</b>

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	395,000,000	226,000,000	290,000,000	-
递延收益	6,049,567	7,321,962	10,096,141	7,386,106
<b>非流动负债合计</b>	<b>401,049,567</b>	<b>233,321,962</b>	<b>300,096,141</b>	<b>7,386,106</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,349,691,051</b>	<b>2,308,836,768</b>	<b>2,388,532,220</b>	<b>2,002,052,335</b>
<b>股东权益:</b>				
股本/实收资本	768,339,599	768,339,599	728,129,717	980,000,000
资本公积	267,161,298	267,161,298	196,133,115	14,731,000
盈余公积	22,087,286	22,087,286	1,791,415	-
未分配利润/(未弥补亏损)	175,397,391	204,285,567	21,622,734	-73,909,744
<b>股东权益合计</b>	<b>1,232,985,574</b>	<b>1,261,873,750</b>	<b>947,676,981</b>	<b>920,821,256</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>3,582,676,625</b>	<b>3,570,710,518</b>	<b>3,336,209,201</b>	<b>2,922,873,591</b>

## 2、母公司利润表

单位：元

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
<b>一、营业收入</b>	<b>80,896</b>	<b>4,305,129</b>	<b>28,619</b>	<b>48,369,161</b>
<b>二、减：营业成本</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28,619</b>	<b>33,400,776</b>
税金及附加	45,705	524,187	138,488	1,521,266
销售费用	-	-	-	10,892,566
管理费用	22,613,534	39,575,328	42,632,449	49,896,383
研发费用	1,070,358	2,224,403	460,539	767,969
财务费用/(财务净收益)	7,296,666	13,576,334	-8,046,996	24,654,849
其中：利息费用	32,439,182	62,212,842	49,023,292	77,316,813
利息收入	26,069,656	52,464,727	50,278,776	49,170,650
资产减值损失/(转回)	193,381	48,418,823	-187,718	3,067,686
加：投资收益	834,465	296,608,462	476,030,672	169,415,246
其中：对联营企业的投资收益/(损失)	834,465	30,475,956	30,236,351	-63,386
资产处置收益/(损失)	8,804	1,648	769	-390
其他收益	1,275,895	5,972,869	-	-
<b>三、营业(亏损)/利润</b>	<b>-29,019,584</b>	<b>202,569,033</b>	<b>441,034,679</b>	<b>93,582,522</b>

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
加：营业外收入	82,949	891,860	2,877,003	1,311,320
减：营业外支出	800	514,553	780	198,146
<b>四、(亏损)/利润总额</b>	<b>-28,937,435</b>	<b>202,946,340</b>	<b>443,910,902</b>	<b>94,695,696</b>
减：所得税费用	-49,259	-12,364	-44,823	16,436,943
<b>五、净利润/(净亏损)</b>	<b>-28,888,176</b>	<b>202,958,704</b>	<b>443,955,725</b>	<b>78,258,753</b>
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>				
以后将重分类进损益的其他综合收益				
1.可供出售金融资产公允价值变动损益			-	-4,177,890
<b>七、综合收益总额</b>	<b>-28,888,176</b>	<b>202,958,704</b>	<b>443,955,725</b>	<b>74,080,863</b>

### 3、母公司现金流量表

单位：元

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	80,896	4,305,129	36,364	64,673,500
收到的其他与经营活动有关的现金	86,449	6,624,746	13,553,480	15,723,748
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>167,345</b>	<b>10,929,875</b>	<b>13,589,844</b>	<b>80,397,248</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	37,342	40,879,403
支付给职工以及为职工支付的现金	18,371,520	26,213,626	24,676,139	24,640,059
支付的各项税费	381,816	441,492	906,296	7,345,988
支付其他与经营活动有关的现金	13,560,309	15,570,827	50,825,910	11,968,924
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>32,313,645</b>	<b>42,225,945</b>	<b>76,445,687</b>	<b>84,834,374</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-32,146,300</b>	<b>-31,296,070</b>	<b>-62,855,843</b>	<b>-4,437,126</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资和取得投资收益收到的现金	339,213,289	20,663,253	445,813,677	499,682
处置固定资产收回的现金净额	31,035	65,737	35,592	5,432,131
处置子公司所收到的现金净额	-	3,946,425	1,315,475	303,972,900
关联方及子公司向本公司偿还借款和资金往来	662,157,394	702,301,530	647,796,652	844,391,323
第三方向本公司偿还借款和资金往来	-	-	4,000,000	10,000,000
受限货币资金的减少	-	-	30,800,000	-



	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
收到其他与投资活动有关的现金	25,763,899	52,464,727	44,912,802	44,806,509
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>1,027,165,617</b>	<b>779,441,672</b>	<b>1,174,674,198</b>	<b>1,209,102,545</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	740,214	1,127,612	1,869,017	1,842,261
投资支付的现金	175,800,000	159,392,988	565,290,315	260,715,000
取得子公司支付的现金净额	-	67,470,943	25,810,533	308,666,555
向关联方及子公司提供借款和资金往来	718,984,344	724,443,319	669,627,561	922,355,540
向第三方提供借款和资金往来	-	-	-	4,000,000
受限货币资金的增加	-	-	-	30,800,000
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>895,524,558</b>	<b>952,434,862</b>	<b>1,262,597,426</b>	<b>1,528,379,356</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>131,641,059</b>	<b>-172,993,190</b>	<b>-87,923,228</b>	<b>-319,276,811</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	111,238,065	342,900,000	500,000,000
取得银行借款收到的现金	700,000,000	1,020,000,000	1,449,990,000	1,628,328,357
从关联方及子公司获得借款和资金往来	138,127,102	547,130,367	417,608,860	1,479,418,638
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>838,127,102</b>	<b>1,678,368,432</b>	<b>2,210,498,860</b>	<b>3,607,746,995</b>
减少注册资本所支付的现金	-	-	420,000,000	-
分配利润或偿付利息支付的现金	32,486,095	63,417,234	392,847,764	77,063,373
偿还银行借款支付的现金	231,000,000	1,191,990,000	1,170,328,357	1,447,000,000
向关联方及子公司偿还借款和资金往来	556,931,894	309,225,364	288,400,574	1,303,298,638
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>820,417,989</b>	<b>1,564,632,598</b>	<b>2,271,576,695</b>	<b>2,827,362,011</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>17,709,113</b>	<b>113,735,834</b>	<b>-61,077,835</b>	<b>780,384,984</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-903,114</b>	<b>-2,868,216</b>	<b>510,307</b>	<b>1,695,518</b>
<b>五、现金及现金等价物净(减少)/增加额</b>	<b>116,300,758</b>	<b>-93,421,642</b>	<b>-211,346,599</b>	<b>458,366,565</b>
加：期/年初现金及现金等价物余额	300,106,908	393,528,550	604,875,149	146,508,584
<b>六、期/年末现金及现金等价物余额</b>	<b>416,407,666</b>	<b>300,106,908</b>	<b>393,528,550</b>	<b>604,875,149</b>

#### 4、母公司股东权益变动表

单位：元

	股本	资本公积	盈余公积	(未弥补亏损)/未分配利润	股东权益合计
2018年1月1日余额	768,339,599	267,161,298	22,087,286	204,285,567	1,261,873,750
本期增减变动金额					

	股本	资本公积	盈余公积	(未弥补亏损)/未分配利润	股东权益合计
(一)综合收益总额	-	-	-	-28,888,176	-28,888,176
(二)股东投入资本					
股东投入资本	-	-	-	-	-
(三)其他					
提取盈余公积	-	-	-	-	-
2018年6月30日余额	768,339,599	267,161,298	22,087,286	175,397,391	1,232,985,574

单位：元

	股本	资本公积	盈余公积	(未弥补亏损)/未分配利润	股东权益合计
2017年1月1日余额	728,129,717	196,133,115	1,791,415	21,622,734	947,676,981
本期增减变动金额					
(一)综合收益总额	-	-	-	202,958,704	202,958,704
(二)股东投入资本					
1. 股东投入资本	40,209,882	71,028,183	-	-	111,238,065
(三)其他					
1.提取盈余公积		-	20,295,871	-20,295,871	-
2017年12月31日余额	768,339,599	267,161,298	22,087,286	204,285,567	1,261,873,750

单位：元

	实收资本/股本	资本公积	盈余公积	未弥补亏损/未分配利润	股东权益合计
2016年1月1日余额	980,000,000	14,731,000	-	-73,909,744	920,821,256
本年增减变动金额					
(一)综合收益总额	-	-	-	443,955,725	443,955,725
(二)股东投入资本					
1.减资	-420,000,000	-	-	-	-420,000,000
2.改制前股东投入资本	38,667,108	24,732,892	-	-	63,400,000
3.股份制改制	-	6,631,832	-	-6,631,832	-
4.股东投入股本	129,462,609	150,037,391	-	-	279,500,000
(三)其他					
1.提取盈余公积	-	-	1,791,415	-1,791,415	-
2.对股东的分配	-	-	-	-340,000,000	-340,000,000

	实收资本/股本	资本公积	盈余公积	未弥补亏损/未分配利润	股东权益合计
2016年12月31日余额	728,129,717	196,133,115	1,791,415	21,622,734	947,676,981

单位：元

	实收资本/股本	资本公积	其他综合收益	(未弥补亏损)/未分配利润	股东权益合计
2015年1月1日余额	480,000,000	14,731,000	4,177,890	-152,168,497	346,740,393
本年增减变动金额					
(一)综合收益总额	-	-	-4,177,890	78,258,753	74,080,863
(二)股东投入资本					
1.股东注资	500,000,000	-	-	-	500,000,000
2015年12月31日余额	980,000,000	14,731,000	-	-73,909,744	920,821,256

## 二、会计师事务所的审计意见

毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）依据中国注册会计师审计准则对发行人截至2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日及2018年6月30日的合并资产负债表及资产负债表，2015年度、2016年度、2017年度及截至2018年6月30日止六个月期间的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计。

毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）出具了标准无保留意见的《审计报告》（毕马威华振审字第1803173号）。认为公司财务报表已在所有重大方面按照中华人民共和国财政部颁布的企业会计准则的规定编制，公允反映了公司2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日、2018年6月30日的合并及母公司财务状况以及2015年度、2016年度、2017年度、截至2018年6月30日止六个月期间的合并及母公司经营成果和现金流量。

### 三、合并财务报表范围及变化情况

#### (一) 合并财务报表范围

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人合并财务报表的范围如下：

子公司名称	主要经营地/注册地	业务性质	注册资本	持股比例	
				直接	间接
<b>通过设立或投资等方式取得的子公司：</b>					
四川新华西乳业有限公司	四川/成都	乳品生产及销售	人民币 1.57 亿元	-	100.00%
杭州新希望乳品销售有限公司	浙江/杭州	乳品销售	人民币 50 万元	-	100.00%
河北新希望天香商业连锁有限公司	河北/保定	乳品销售	人民币 500 万元	-	100.00%
四川新希望营养饮品有限公司	四川/成都	饮品生产及销售	人民币 2,000 万元	89.70%	-
新希望蓝海乳业（北京）有限公司（原“北京大黍有机食品有限公司”）	北京	食品销售	人民币 1,200 万元	100.00%	-
新希望生态牧业有限公司	四川/成都	奶牛养殖	人民币 1.5 亿元	99.73%	-
四川新希望华西牧业有限公司	四川/成都	奶牛养殖	人民币 2,500 万元	-	100.00%
广德新希望双峰生态牧业有限公司	安徽/宣城	奶牛养殖	人民币 1,000 万元	-	100.00%
安徽新希望白帝牧业有限公司	安徽/合肥	奶牛养殖	人民币 1,000 万元	-	100.00%
云南新希望雪兰乳业科技有限公司	云南/曲靖	奶牛养殖	人民币 3,000 万元	-	100.00%
陆良新希望雪兰奶牛养殖有限公司	云南/曲靖	奶牛养殖	人民币 4,500 万元	-	100.00%
云南新希望蝶泉牧业有限公司	云南/大理	奶牛养殖	人民币 1,500 万元	-	100.00%
四川新希望奶牛养殖有限公司	四川/眉山	奶牛养殖	人民币 2,500 万元	-	100.00%
吴忠新希望牧业有限公司	宁夏/吴忠	奶牛养殖	人民币 800 万元	-	100.00%
石林新希望雪兰乳业科技有限公司	云南/昆明	奶牛养殖	人民币 1,000 万元	-	100.00%
四川新希望鲜行站商业管理有限公司	四川/成都	乳品销售	人民币 200 万元	-	100.00%
靖远新希望牧业有限公司	甘肃/白银	奶牛养殖	人民币 800 万元	-	100.00%
阿拉善盟新希望牧业有限公司	内蒙古自治区	奶牛养殖	人民币 2,000 万元	-	100.00%
新希望戴瑞贸易（成都）有限公司	四川/成都	贸易	人民币 1,000 万元	100.00%	-
<b>非同一控制下企业合并取得的子公司：</b>					
七彩云乳业有限公司	云南/昆明	乳品生产及销售	人民币 5,000 万元	100.00%	-
建德新希望牧业有限公司	浙江/建德	奶牛养殖	人民币 1,000 万元	-	95.00%

子公司名称	主要经营地/注册地	业务性质	注册资本	持股比例	
				直接	间接
西昌新希望三牧乳业有限公司	四川/西昌	乳品生产及销售	人民币 736 万元	58.19%	-
新希望双喜乳业（苏州）有限公司	江苏/苏州	乳品生产及销售	人民币 1,020 万元	100.00%	-
湖南新希望南山液态乳业有限公司	湖南/长沙	乳品生产及销售	人民币 16,650 万元	60.00%	-
湖南采鲜乳品商贸有限公司	湖南/长沙	乳品销售	人民币 1,000 万元	-	100.00%
山东朝日绿源农业高新技术有限公司	山东/莱阳	奶牛养殖和蔬菜、水果种植	人民币 12,994.96 万元	100.00%	-
山东朝日绿源乳业有限公司	山东/莱阳	乳品生产及销售	人民币 4,961.712 万元	100.00%	-
<b>同一控制下企业合并取得的子公司：</b>					
杭州新希望双峰乳业有限公司	浙江/杭州	乳品生产及销售	人民币 8,151 万元	100.00%	-
四川新希望乳业有限公司	四川/眉山	乳品生产及销售	人民币 21,111 万元	96.18%	-
昆明雪兰牛奶有限责任公司	云南/昆明	乳品生产及销售	人民币 1.2 亿元	100.00%	-
云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	云南/大理	乳品生产及销售	人民币 9,280 万元	97.84%	-
河北新希望天香乳业有限公司	河北/保定	乳品生产及销售	人民币 1 亿元	100.00%	-
青岛新希望琴牌乳业有限公司	山东/青岛	乳品生产及销售	人民币 6,000 万元	99.90%	-
安徽新希望白帝乳业有限公司	安徽/合肥	乳品生产及销售	人民币 8,000 万元	100.00%	-
昆明市海子乳业有限公司	云南/昆明	乳品生产及销售	人民币 1,339.5 万元	100.00%	-

## （二）合并财务报表范围变化情况

### 1、非同一控制下企业合并

报告期内发生的非同一控制下企业合并如下表所示：

公司名称	购买股权比例	收购日期	股权取得成本（元）
苏州双喜	70%	2015 年 7 月 10 日	91,000,000
湖南南山（注）	60%	2015 年 6 月 26 日	165,000,000
西昌三牧	58.19%	2015 年 9 月 28 日	46,554,348
汇翔物流	67%	2016 年 6 月 22 日	53,600,000
朝日乳业	100%	2016 年 12 月 31 日	54,999,144
朝日农业	100%	2016 年 12 月 31 日	27,576,648

注：本次收购也包含了湖南南山全资子公司湖南采鲜

苏州双喜是于 1980 年 12 月 25 日在江苏省苏州市成立的公司，主要从事乳品生产及销售业务。在被合并之前，苏州双喜由缪晓航等六名自然人股东共同控制。

湖南南山是于 2013 年 11 月 27 日在湖南省长沙市成立的公司，主要从事乳品生产及销售业务。在被合并之前，湖南南山的母公司为湖南亚华乳业有限公司，最终控股公司为中信资本卓涛投资有限公司。

西昌三牧是于 2004 年 2 月 17 日在四川省西昌市成立的公司，主要从事乳品生产及销售业务。在被合并之前，西昌三牧由西昌华宁农牧科技有限公司和四川西昌农垦有限责任公司共同控制。

汇翔物流是于 2016 年 6 月 15 日在四川省成都市成立的公司，主要从事货物冷链运输业务。在被合并之前，汇翔物流的最终控股股东为自然人颜福才。成立汇翔物流后，颜福才将其拥有的其他公司的货物冷链运输业务注入汇翔物流。于 2016 年 6 月 22 日，发行人原子公司成都冷链物流收购了汇翔物流 67% 的股权。截至 2016 年 12 月 31 日，发行人将所有冷链物流业务的子公司出售给关联方鲜生活冷链物流有限公司，因此，于 2016 年 12 月 31 日，汇翔物流不在发行人的合并范围内。

朝日乳业是于 2008 年 3 月 24 日在山东省莱阳市成立的公司，主要从事乳品生产及销售业务。在被合并之前，朝日乳业的母公司和最终控股公司为朝日集团控股株式会社。

朝日农业是于 2006 年 3 月 28 日在山东省莱阳市成立的公司，主要从事奶牛养殖和蔬菜、水果种植业务。在被合并之前，朝日农业的母公司和最终控股公司为朝日集团控股株式会社。

## 2、同一控制下企业合并

乳业控股于 2014 年 2 月 15 日向第三方股东收购昆明海子 10% 的股权以后，乳业控股于 2015 年 9 月 29 日以人民币 23,288,433 元的现金对价收购南方希望所持有的昆明海子 90% 股东权益。由于合并前后乳业控股和南方希望均受发行人最终控制方控制且控制并非暂时性，故该项企业合并属同一控制下的企业合并。因此发行人于报告期内将昆明海子纳入合并范围，编制合并财务报表。昆明海子是于 1989 年 3 月 16 日在云南省昆明市成立的公司，主要从事乳品生产及销售业务。

### 3、处置子公司

(1) 发行人于 2015 年处置子公司的情况如下表所示：

单位名称	股权处置价款	股权处置比例	2015 年丧失控制的时点	处置价款与处置投资对应的合并财务报表层面享有该子公司净资产份额的差额（元）	丧失控制权之日剩余股权的比例	丧失控制权之日剩余股权的账面价值	丧失控制权之日剩余股权的公允价值	按照公允价值重新计量剩余股权产生的利得
香港贸易	12,337,600	100.0%	7 月 31 日	472,575	0%	-	-	-
新希望营养制品	16,000,000	60.0%	8 月 31 日	15,092,809	0.75%	11,340	200,000	188,660
新希望鲜生活	11,800,000	80.5%	7 月 31 日	3,066,027	0%	-	-	-
新希望云优选	3,850,000	78.5%	7 月 31 日	9,699,641	0%	-	-	-
上海嘉外	10,200,000	51.0%	7 月 31 日	1,784,075	0%	-	-	-
四川何不傲美	-	51.0%	7 月 31 日	65,431	0%	-	-	-
华西乳业	248,523,522	100.0%	9 月 30 日	218,464,846	0%	-	-	-

上述子公司的股权发行人分别转让给关联方南方希望和草根知本。

(2) 发行人于 2016 年处置子公司的情况如下表所示：

单位名称	股权处置价款	股权处置比例	2016 年丧失控制的时点	处置价款与处置投资对应的合并财务报表层面享有该子公司净资产份额的差额（元）	丧失控制权之日剩余股权的比例
新蓉科技	5,261,900	100%	12 月 31 日	156,541	0%
成都冷链物流	15,317,600	75.75%	12 月 31 日	332,535	0%
云南冷链物流	7,700,000	76%	12 月 31 日	-89,341	0%
山东冷链物流	3,982,600	76%	12 月 31 日	34,517	0%
河北冷链物流	4,629,400	78%	12 月 31 日	700,416	0%
杭州冷链物流	3,800,000	76%	12 月 31 日	-3,275	0%

上述子公司的股权发行人均转让给关联方鲜生活冷链物流有限公司。2016 年 12 月 31 日上述股权处置对价尚有人民币 31,028,475 元未收回，列示在合并财务报表的其他应收款项目中。上述款项已于 2017 年 3 月 31 日收回。

(3) 发行人 2017 年处置子公司的情况如下：

本公司子公司河北天香于 2017 年 3 月 1 日，将其持有的 100% 创忆联盟的股权以零对价转让给两名自然人，由于河北天香尚未对创忆联盟进行出资，且创忆联盟也未开展任何业务，该项转让无处置损益。

#### 4、其他原因的合并范围变动

2015 年发行人投资设立并控制成都冷链物流、天香商业连锁、陆良奶牛养殖、蝶泉牧业，石林牧业、吴忠牧业、新蓉科技和创忆联盟。

2015 年发行人注销了杭州双峰牧业、苏州天香、天香乳品科技、琴牌牧业、四川新希望华西乳业有限责任公司。

2016 年发行人注销了四川安德华西、华西科技，发行人投资设立或向第三方收购后再处置了汇翔物流、云南冷链物流、山东冷链物流、河北冷链物流、杭州冷链物流。2016 年发行人处置了新蓉科技、成都冷链物流。

2017 年发行人设立并控制了四川新希望鲜行站商业管理有限公司、靖远新希望牧业有限公司、阿拉善盟新希望牧业有限公司、新希望戴瑞贸易（成都）有限公司。2017 年发行人无注销子公司。

## 四、报告期内主要会计政策和会计估计

### （一）合并财务报表的编制方法

#### 1、总体原则

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定，包括发行人及发行人控制的子公司。子公司少数股东应占的权益、损益和综合收益总额分别在合并资产负债表的股东权益中和合并利润表的净利润及综合收益总额项目后单独列示。如果子公司少数股东分担的当期亏损超过了少数股东在该子公司期初所有者权益中所享有的份额的，其余额仍冲减少数股东权益。



当子公司所采用的会计期间或会计政策与发行人不一致时，合并时已按照发行人的会计期间或会计政策对子公司财务报表进行必要的调整。合并时所有公司内部交易及余额，包括未实现内部交易损益均已抵销。公司内部交易发生的未实现损失，有证据表明该损失是相关资产减值损失的，则全额确认该损失。

## 2、合并取得子公司

对于通过同一控制下企业合并取得的子公司，在编制合并当期财务报表时，以被合并子公司的各项资产、负债在最终控制方财务报表中的账面价值为基础，视同被合并子公司在发行人最终控制方对其开始实施控制时纳入发行人合并范围，并对合并财务报表的期初数以及前期比较报表进行相应调整。

对于通过非同一控制下企业合并取得的子公司，在编制合并当期财务报表时，以购买日确定的被购买子公司各项可辨认资产、负债的公允价值为基础自购买日起将被购买子公司纳入发行人合并范围。

## 3、处置子公司

发行人丧失对原有子公司控制权时，由此产生的任何处置收益或损失，计入丧失控制权当期的投资收益。对于剩余股权投资，发行人按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量，由此产生的任何收益或损失，也计入丧失控制权当期的投资收益。

通过多次交易分步处置对子公司长期股权投资直至丧失控制权的，按下述原则判断是否为一揽子交易：1) 这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；2) 这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；3) 一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生；4) 一项交易单独考虑时是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。如果各项交易不属于一揽子交易的，则在丧失对子公司控制权以前的各项交易，按照不丧失控制权的情况下部分处置对子公司的股权投资的会计政策进行处理。

如果各项交易属于一揽子交易的，则将各项交易作为一项处置原有子公司并丧失控制权的交易进行处理，在丧失控制权之前每一次处置价款与处置投资对应的享有该子公司自购买日开始持续计算的净资产账面价值的份额之间的差额，在合并财务报表中计入其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。

## 4、少数股东权益变动

发行人因购买少数股权新取得的长期股权投资成本与按照新增持股比例计算应享有子公司的净资产份额之间的差额，以及在不丧失控制权的情况下因部分处置对子公司的股权投资而取得的处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司净资产的差额，均调整合并资产负债表中的资本公积（股本溢价），资本公积（股本溢价）不足冲减的，调整留存收益。

## （二）现金及现金等价物

现金和现金等价物包括库存现金、可以随时用于支付的存款以及持有期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

## （三）外币业务及外币报表折算

发行人收到投资者以外币投入资本时按当日即期汇率折合为人民币，其他外币交易在初始确认时按交易发生日的即期汇率折合为人民币。

于资产负债表日，外币货币性项目采用该日的即期汇率折算。除与购建或者生产符合资本化条件资产有关的专门借款本金和利息的汇兑差额外，其他汇兑差额计入当期损益。以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用交易发生日的即期汇率折算。以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，由此产生的汇兑差额，属于可供出售金融资产的外币非货币性项目的差额，计入其他综合收益；其他差额计入当期损益。

对境外经营的财务报表进行折算时，资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算，股东权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算。按照上述折算产生的外币财务报表折算差额，在其他综合收益中列示。处置境外经营时，相关的外币财务报表折算差额自股东权益转入处置当期损益。

## （四）金融工具

发行人的金融工具包括货币资金、除长期股权投资以外的股权投资、应收款项、应付款项、借款及股本等。

### 1、金融资产及金融负债的确认和计量

金融资产和金融负债在发行人成为相关金融工具合同条款的一方时，于资产负债表内确认。

发行人在初始确认时按取得资产或承担负债的目的，把金融资产和金融负债分为不同类别：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债、贷款及应收款项、持有至到期投资、可供出售金融资产和其他金融负债。发行人在报告期内，只有应收款项、可供出售金融资产和其他金融负债。

在初始确认时，金融资产及金融负债均以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。初始确认后，金融资产和金融负债的后续计量如下：1) 应收款项：应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。初始确认后，应收款项以实际利率法按摊余成本计量。2) 可供出售金融资产：对公允价值不能可靠计量的可供出售权益工具投资，初始确认后按成本计量。其他可供出售金融资产，初始确认后以公允价值计量，公允价值变动形成的利得或损失，除减值损失和外币货币性金融资产形成的汇兑差额计入当期损益外，其他利得或损失计入其他综合收益，在可供出售金融资产终止确认时转出，计入当期损益。可供出售权益工具投资的现金股利，在被投资单位宣告发放股利时计入当期损益。按实际利率法计算的可供出售金融资产的利息，计入当期损益。3) 其他金融负债：其他金融负债是指除以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债以外的金融负债。其他金融负债，初始确认后采用实际利率法按摊余成本计量。

## 2、金融资产及金融负债的列报

金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，没有相互抵销。但是，同时满足下列条件的，以相互抵销后的净额在资产负债表内列示：发行人具有抵销已确认金额的法定权利，且该种法定权利是当前可执行的；发行人计划以净额结算，或同时变现该金融资产和清偿该金融负债。

## 3、金融资产和金融负债的终止确认

当收取某项金融资产的现金流量的合同权利终止或将所有权上几乎所有的风险和报酬转移时，发行人终止确认该金融资产。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，发行人将下列两项金额的差额计入当期损益：1) 所转移金融资产的账面价值；2) 因转移而收到的对价，与原直接计入股东权益的公允价值变动累计额之和。金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，发行人终止确认该金融负债或其一部分。

#### 4、金融资产的减值

发行人在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。金融资产发生减值的客观证据，包括但不限于：1) 发行方或债务人发生严重财务困难；2) 债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期等；3) 债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；4) 因发行方发生重大财务困难，该金融资产无法在活跃市场继续交易；5) 权益工具发行方经营所处的技术、市场、经济或法律环境等发生重大不利变化，使权益工具投资人可能无法收回投资成本；6) 权益工具投资的公允价值发生严重下跌或非暂时性下跌等。

可供出售金融资产的减值方法如下：可供出售金融资产运用个别方式和组合方式评估减值损失。可供出售金融资产发生减值时，即使该金融资产没有终止确认，发行人将原直接计入股东权益的因公允价值下降形成的累计损失从股东权益转出，计入当期损益。对于已确认减值损失的可供出售债务工具，在随后的会计期间公允价值已上升且客观上与确认原减值损失后发生的事项有关的，发行人将原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。可供出售权益工具投资发生的减值损失，不通过损益转回。但是，在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，不得转回。

#### 5、权益工具

发行人发行权益工具收到的对价扣除交易费用后，计入股东权益。

### (五) 应收款项坏账准备

#### 1、应收款项按下述原则运用个别方式和组合方式评估减值损失。

运用个别方式评估时，当应收款项的预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）按原实际利率折现的现值低于其账面价值时，发行人将该应收款项的账面价值减记至该现值，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益。

当运用组合方式评估应收款项的减值损失时，减值损失金额是根据具有类似信用风险特征的应收款项（包括以个别方式评估未发生减值的应收款项）的以往损失经验，并根据反映当前经济状况的可观察数据进行调整确定的。

在应收款项确认减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，发行人将原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。该转回后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

## 2、单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	单项金额大于人民币 100 万元的应收款项视为重大。
单项金额重大并单独计提坏账准备的计提方法	各单项款项分别进行减值测试，当存在客观证据表明其发生了减值的，根据未来现金流量的现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备。未发生减值的，合并到具有类似信用风险特征的应收款项组合中，按照账龄分析法或余额百分比法计提坏账准备。

## 3、单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项

单项金额不重大但单独计提坏账准备的理由	有证据表明难以收回的款项，存在特殊的回收风险。
坏账准备的计提方法	各单项款项分别进行减值测试，当存在客观证据表明其发生了减值的，根据未来现金流量的现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备。未发生减值的，合并到具有类似信用风险特征的应收款项组合中，按照账龄分析法或余额百分比法计提坏账准备。

## 4、按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

对于上述 2 和 3 中单项测试未发生减值的应收款项，发行人也会将其包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中再进行减值测试。

按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法	
组合 1 发行人最终控制方控制的关联方应收款项	基于发行人最终控制方的信用情况和是否出现减值迹象等综合考虑对应收款项坏账准备的计提。
组合 2 收取了 100% 保证金的营养餐第三方应收款项	由于收取了 100% 保证金，因此不计提坏账准备。
组合 3 其他应收款项	账龄分析法

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的：

账龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
1年以内 (含1年)	5%	5%
1-2年 (含2年)	100%	15%
2-3年 (含3年)	100%	30%
3-4年 (含4年)	100%	50%
4年以上	100%	100%

## (六) 存货

### 1、存货的分类和成本

存货包括原材料、半成品、产成品和消耗性生物资产等。除消耗性生物资产以外，存货按成本进行初始计量。存货成本包括采购成本、加工成本和使存货达到目前场所和状态所发生的其他支出。除原材料采购成本外，在产品及产成品还包括直接人工和按照适当比例分配的生产制造费用。

### 2、发出存货的计价方法

发出存货的实际成本采用加权平均法计量。低值易耗品及包装物等周转材料采用分次摊销法进行摊销，计入相关资产的成本或者当期损益。

### 3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。

可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。为生产而持有的原材料，其可变现净值根据其生产的产成品的可变现净值为基础确定。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算。当持有存货的数量多于相关合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

按存货类别计算的成本高于其可变现净值的差额，计提存货跌价准备，计入当期损益。

### 4、存货的盘存制度

发行人存货盘存制度为永续盘存制。

## （七）长期股权投资

### 1、长期股权投资投资成本确定

#### （1）通过企业合并形成的长期股权投资

对于同一控制下的企业合并形成的对子公司的长期股权投资，发行人按照合并日取得的被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付对价账面价值之间的差额，调整资本公积中的股本溢价；资本公积中的股本溢价不足冲减时，调整留存收益。通过非一揽子的多次交易分步实现的同一控制下企业合并形成的对子公司的长期股权投资，发行人按上述原则确认的长期股权投资的初始投资成本与达到合并前的长期股权投资账面价值加上合并日进一步取得股份新支付对价的账面价值之和的差额，调整资本公积中的股本溢价，资本公积中的股本溢价不足冲减时，调整留存收益。

对于非同一控制下企业合并形成的对子公司的长期股权投资，发行人按照购买日取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值，作为该投资的初始投资成本。通过非一揽子的多次交易分步实现的非同一控制下企业合并形成的对子公司的长期股权投资，其初始投资成本为发行人购买日之前所持被购买方的股权投资的账面价值与购买日新增投资成本之和。

#### （2）其他方式取得的长期股权投资

对于通过企业合并以外的其他方式取得的长期股权投资，在初始确认时，对于以支付现金取得的长期股权投资，发行人按照实际支付的购买价款作为初始投资成本；对于发行权益性证券取得的长期股权投资，发行人按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

### 2、长期股权投资后续计量及损益确认方法

#### （1）对子公司的投资

在发行人个别财务报表中，发行人采用成本法对子公司的长期股权投资进行后续计量，除非投资符合持有待售的条件。对被投资单位宣告分派的现金股利或利润由发行人享有的部分确认为当期投资收益，但取得投资时实际支付的价款或对价中包含的已宣告

但尚未发放的现金股利或利润除外。对子公司的投资按照成本减去减值准备后在资产负债表内列示。

## （2）对联营企业的投资

联营企业指发行人能够对其施加重大影响的企业。后续计量时，对联营企业的长期股权投资采用权益法核算，除非投资符合持有待售的条件。发行人在采用权益法核算时的具体会计处理包括：1）对于长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，以前者作为长期股权投资的成本；对于长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，以后者作为长期股权投资的成本，长期股权投资的成本与初始投资成本的差额计入当期损益。2）取得对联营企业投资后，发行人按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份额，分别确认投资损益和其他综合收益并调整长期股权投资的账面价值；按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。对联营企业除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动（以下简称“其他所有者权益变动”），发行人按照应享有或应分担的份额计入股东权益，并同时调整长期股权投资的账面价值。3）在计算应享有或应分担的被投资单位实现的净损益、其他综合收益及其他所有者权益变动的份额时，发行人以取得投资时被投资单位可辨认净资产公允价值为基础，按照发行人的会计政策或会计期间进行必要调整后确认投资收益和其他综合收益等。发行人与联营企业之间内部交易产生的未实现损益按照应享有的比例计算归属于发行人的部分，在权益法核算时予以抵销。内部交易产生的未实现损失，有证据表明该损失是相关资产减值损失的，则全额确认该损失。4）发行人对联营企业发生的净亏损，除发行人负有承担额外损失义务外，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对联营企业净投资的长期权益减记至零为限。联营企业以后实现净利润的，发行人在收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

## 3、确定对被投资单位具有重大影响的判断标准

重大影响指发行人对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。



## （八）投资性房地产

发行人将持有的为赚取租金或资本增值，或两者兼有的房地产划分为投资性房地产。发行人采用成本模式计量投资性房地产，即以成本减累计折旧、摊销及减值准备后在资产负债表内列示。发行人将投资性房地产的成本扣除预计净残值和累计减值准备后在使用寿命内按年限平均法计提折旧或进行摊销，除非投资性房地产符合持有待售的条件。

各类投资性房地产的使用寿命、残值率和年折旧率分别为：

类别	使用寿命 (年)	残值率 (%)	年折旧率 (%)
房屋建筑物	16-21 年	5%	4.52%-5.94%
土地使用权	45 年	0%	2.22%

## （九）固定资产

### 1、固定资产确认条件

固定资产指发行人为生产商品或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

外购固定资产的初始成本包括购买价款、相关税费以及使该资产达到预定可使用状态前所发生的可归属于该项资产的支出。自行建造的固定资产的成本包括工程用物资、直接人工、符合资本化条件的借款费用和使该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出。

对于构成固定资产的各组成部分，如果各自具有不同使用寿命或者以不同方式为发行人提供经济利益，适用不同折旧率或折旧方法的，发行人分别将各组成部分确认为单项固定资产。

对于固定资产的后续支出，包括与更换固定资产某组成部分相关的支出，在与支出相关的经济利益很可能流入发行人时资本化计入固定资产成本，同时将被替换部分的账面价值扣除；与固定资产日常维护相关的支出在发生时计入当期损益。

固定资产以成本减累计折旧及减值准备后在资产负债表内列示。

### 2、固定资产的折旧方法

发行人将固定资产的成本扣除预计净残值和累计减值准备后在其使用寿命内按年限平均法计提折旧，除非固定资产符合持有待售的条件。

各类固定资产的使用寿命、残值率和年折旧率分别为：

类别	使用寿命 (年)	残值率 (%)	年折旧率 (%)
房屋及建筑物	10-40 年	5%	2.38%-9.5%
机器设备	8-12 年	5%	7.92%-11.88%
运输设备	4-5 年	5%	19%-23.75%
其他设备	3-5 年	5%	19%-31.67%

发行人至少在每年年度终了对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。

### 3、固定资产处置

固定资产满足下述条件之一时，发行人会予以终止确认：1) 固定资产处于处置状态；2) 该固定资产预期通过使用或处置不能产生经济利益。

报废或处置固定资产项目所产生的损益为处置所得款项净额与项目账面金额之间的差额，并于报废或处置日在损益中确认。

#### (十) 在建工程

自行建造的固定资产的成本包括工程用物资、直接人工、符合资本化条件的借款费用和使该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出。

自行建造的固定资产于达到预定可使用状态时转入固定资产，此前列于在建工程，且不计提折旧。

在建工程以成本减减值准备在资产负债表内列示。

#### (十一) 借款费用

发行人发生的可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的借款费用，予以资本化并计入相关资产的成本，其他借款费用均于发生当期确认为财务费用。

在资本化期间内，发行人按照下列方法确定每一会计期间的利息资本化金额（包括折价或溢价的摊销）：1）对于为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入的专门借款，发行人以专门借款按实际利率计算的当期利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定专门借款应予资本化的利息金额。2）对于为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用的一般借款，发行人根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出的加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率是根据一般借款加权平均的实际利率计算确定。

发行人确定借款的实际利率时，是将借款在预期存续期间或适用的更短期间内的未来现金流量，折现为该借款初始确认时确定的金额所使用的利率。

资本化期间是指发行人从借款费用开始资本化时点到停止资本化时点的期间，借款费用暂停资本化的期间不包括在内。当资本支出和借款费用已经发生及为使资产达到预定可使用状态所必要的购建或生产活动已经开始时，借款费用开始资本化。当购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用状态时，借款费用停止资本化。对于符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，发行人暂停借款费用的资本化。

## （十二）生物资产

发行人的生物资产分为消耗性生物资产和生产性生物资产。消耗性生物资产是指为出售而持有的，或在将来收获为农产品的生物资产，包括公犊牛等。生产性生物资产是指为产出农产品、提供劳务或出租等目的而持有的生物资产，包括产畜和幼畜等。

### 1、消耗性生物资产

消耗性生物资产按照成本进行初始计量。自行繁殖或养殖的消耗性生物资产的成本，为该资产在自行繁殖过程中发生的必要支出以及在出售前因养殖而发生的可直接归属于该资产的必要支出。

资产负债表日，消耗性生物资产按照成本与可变现净值孰低计量，并采用与确认存货跌价准备一致的方法计算确认消耗性生物资产的跌价准备。如果减值的影响因素已经

消失的，减记的金额将予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回金额计入当期损益。

## 2、生产性生物资产

生产性生物资产按照成本进行初始计量：1) 外购生产性生物资产的成本，包括购买价款、相关税费、运输费、保险费以及可直接归属于购买该资产的其他支出。2) 投资者投入生物资产的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定，但合同或协议约定价值不公允的除外。3) 自行繁殖的生产性生物资产的成本为该资产在达到预定生产经营目的前发生的可直接归属于该资产的必要支出，包括达到预定生产经营目的（成龄）前发生的饲料费、人工费，应分摊的间接费用和符合资本化条件的借款费用等必要支出。

生产性生物资产的后续计量：对于已达到预定生产经营目的生产性生物资产（即成熟生产性生物资产），根据其性质、使用情况和有关经济利益的预期实现方式确定其使用寿命和预计净残值，按照年限平均法计提折旧，并根据用途分别计入相关资产的成本或当期损益。发行人的成熟生产性生物资产预计使用寿命、预计净残值如下：

类别	使用寿命 (年)	残值率 (%)	年折旧率 (%)
奶牛	5 年	20%	16%

每年年度终了发行人对生产性生物资产进行检查，有确凿证据表明生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按照可收回金额低于账面价值的差额，计提生产性生物资产减值准备，并计入当期损益，生产性生物资产减值准备一经计提，在资产存续期内不予转回。

## （十三）无形资产

无形资产以成本减累计摊销（仅限于使用寿命有限的无形资产）及减值准备后在资产负债表内列示。对于使用寿命有限的无形资产，发行人将无形资产的成本扣除预计净残值和累计减值准备后按直线法在预计使用寿命期内摊销，除非该无形资产符合持有待售的条件。

各项无形资产的摊销年限为：

项目	摊销年限 (年)
土地使用权	40-50 年
商标使用权	10 年
软件及其他	5-10 年

发行人将无法预见未来经济利益期限的无形资产视为使用寿命不确定的无形资产，并对这类无形资产不予摊销。截至资产负债表日，发行人没有使用寿命不确定的无形资产。

#### (十四) 商誉

因非同一控制下企业合并形成的商誉，其初始成本是合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额。

发行人对商誉不摊销，以成本减累计减值准备在资产负债表内列示。商誉在其相关资产组或资产组组合处置时予以转出，计入当期损益。

#### (十五) 长期待摊费用

长期待摊费用在受益期限内分期平均摊销。各项费用的摊销期限分别为：

项目	摊销期限
经营租入固定资产装修费	3 年
牧场土地租赁款	5 年

#### (十六) 除存货及金融资产外的其他资产减值

发行人对存在减值迹象的资产进行减值测试，估计资产的可收回金额。此外，无论是否存在减值迹象，发行人至少每年对尚未达到可使用状态的无形资产估计其可收回金额，于每年年度终了对商誉估计其可收回金额。发行人依据相关资产组或者资产组组合能够从企业合并的协同效应中的受益情况分摊商誉账面价值，并在此基础上进行商誉减值测试。

可收回金额是指资产（或资产组、资产组组合，下同）的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者。

资产组由创造现金流入相关的资产组成，是可以认定的最小资产组合，其产生的现金流入基本上独立于其他资产或者资产组。

资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的税前折现率对其进行折现后的金额加以确定。

可收回金额的估计结果表明，资产的可收回金额低于其账面价值的，资产的账面价值会减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。与资产组或者资产组组合相关的减值损失，先抵减分摊至该资产组或者资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值，但抵减后的各资产的账面价值不得低于该资产的公允价值减去处置费用后的净额（如可确定的）、该资产预计未来现金流量的现值（如可确定的）和零三者之中最高者。

资产减值损失一经确认，在以后会计期间不会转回。

### （十七）公允价值的计量

除特别声明外，发行人按下述原则计量公允价值：公允价值是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。

发行人估计公允价值时，考虑市场参与者在计量日对相关资产或负债进行定价时考虑的特征（包括资产状况及所在位置、对资产出售或者使用的限制等），并采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术。使用的估值技术主要包括市场法、收益法和成本法。

### （十八）预计负债

如果与或有事项相关的义务是发行人承担的现时义务，且该义务的履行很可能会导致经济利益流出发行人，以及有关金额能够可靠地计量，则发行人会确认预计负债。

预计负债按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量。对于货币时间价值影响重大的，预计负债以预计未来现金流量折现后的金额确定。在确定最佳估计数时，发行人综合考虑了与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。所需支出存在一个连续范围，且该范围内各种结果发生的可能性相同的，最佳估计数按照该范围内的中间值确定；在其他情况下，最佳估计数分别下列情况处理：或有事项涉及

单个项目的，按照最可能发生金额确定。或有事项涉及多个项目的，按照各种可能结果及相关概率计算确定。

发行人在资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核，并按照当前最佳估计数对该账面价值进行调整。

## （十九）股份支付

### 1、股份支付的种类

发行人的股份支付为以权益结算的股份支付。

### 2、以权益结算的股份支付

发行人以股份或其他权益工具作为对价换取职工提供服务时，以授予职工权益工具在授予日公允价值计量。对于授予后立即可行权的股份支付交易，发行人在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应增加资本公积。对于授予后完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的股份支付交易，发行人在等待期内的每个资产负债表日，根据最新取得的可行权职工人数变动等后续信息对可行权权益工具数量作出最佳估计，以此基础按照权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用，并相应计入资本公积。

## （二十）收入确认原则和计量方法

收入是发行人在日常活动中形成的、会导致股东权益增加且与股东投入资本无关的经济利益的总流入。收入在其金额及相关成本能够可靠计量、相关的经济利益很可能流入发行人并且同时满足以下不同类型收入的其他确认条件时，予以确认。

### 1、销售商品收入

当同时满足上述收入的一般确认条件以及下述条件时，发行人确认销售商品收入：发行人将商品所有权上的主要风险和报酬已转移给购货方；发行人既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制。

发行人按已收或应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。

发行人主要销售对象为经销商和商超，收入确认的具体原则为：在发行人向客户交付商品且实际收讫价款或取得索取价款凭据（权利）之日确认收入的实现。对于附有退

回条件的销售，发行人根据以往经验能够合理估计退货可能性的，在确认收入时确认与退货相关的负债。

## 2、提供劳务收入

发行人按已收或应收的合同或协议价款的公允价值确定提供劳务收入金额。在资产负债表日，劳务交易的结果能够可靠估计的，根据完工百分比法确认提供劳务收入。

劳务交易的结果不能可靠估计的，如果已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，则按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；如果已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，则将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

## 3、利息收入

利息收入是按借出货币资金的时间和实际利率计算确定的。

### （二十一）职工薪酬

#### 1、短期薪酬

发行人在职工提供服务的会计期间，将实际发生或按规定的基准和比例计提的职工工资、奖金、医疗保险费、工伤保险费和生育保险费等社会保险费和住房公积金，确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

#### 2、离职后福利-设定提存计划

发行人所参与的设定提存计划是按照中国有关法规要求，发行人职工参加的由政府机构设立管理的社会保障体系中的基本养老保险。基本养老保险的缴费金额按国家规定的执行计算。发行人在职工提供服务的会计期间，将应缴存的金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

### （二十二）政府补助

政府补助是发行人从政府无偿取得的货币性资产或非货币性资产，但不包括政府以投资者身份向发行人投入的资本。

政府补助在能够满足政府补助所附条件，并能够收到时，予以确认。



政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量。

发行人取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助作为与资产相关的政府补助。发行人取得的与资产相关之外的其他政府补助作为与收益相关的政府补助。与资产相关的政府补助，发行人将其确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内分期计入当期损益。与收益相关的政府补助，如果用于补偿发行人以后期间的相关费用或损失的，发行人将其确认为递延收益，并在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益；如果用于补偿发行人已发生的相关成本费用或损失的，则直接计入当期损益。

发行人取得政策性优惠贷款贴息的会计处理方法为：财政将贴息资金拨付给贷款银行，由贷款银行以政策性优惠利率向公司提供贷款的，以实际收到的借款金额作为借款的入账价值，按照借款本金和该政策性优惠利率计算相关借款费用。财政将贴息资金直接拨付给发行人的，将对应的贴息冲减相关借款费用。

发行人根据 2017 年 5 月 10 日发布的修订的《企业会计准则第 16 号-政府补助》（以下简称“准则 16 号（2017）”）的规定，对 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助进行了重新梳理。上述计入当期损益的科目，在 2017 年 1 月 1 日之前是计入营业外收入，2017 年 1 月 1 日之后区分对与公司日常活动相关的政府补助等，由原计入营业外收入改为计入其他收益或冲减借款费用。对与发行人日常活动无关的政府补助，仍计入营业外收入。根据准则 16 号（2017）的规定，上述变更采用未来适用法。

### （二十三）所得税费用

除因企业合并和直接计入所有者权益（包括其他综合收益）的交易或者事项产生的所得税外，发行人将当期所得税和递延所得税计入当期损益。

当期所得税是按本年度应税所得额，根据税法规定的税率计算的预期应交所得税，加上以往年度应付所得税的调整。

资产负债表日，如果发行人拥有以净额结算的法定权利并且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行，那么当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列示。

递延所得税资产与递延所得税负债分别根据可抵扣暂时性差异和应纳税暂时性差异确定。暂时性差异是指资产或负债的账面价值与其计税基础之间的差额，包括能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减。递延所得税资产的确认以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。

如果不属于企业合并交易且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损），则该项交易中产生的暂时性差异不会产生递延所得税。商誉的初始确认导致的暂时性差异也不产生相关的递延所得税。

资产负债表日，发行人根据递延所得税资产和负债的预期收回或结算方式，依据已颁布的税法规定，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量该递延所得税资产和负债的账面金额。

资产负债表日，发行人对递延所得税资产的账面价值进行复核。如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额予以转回。

资产负债表日，递延所得税资产及递延所得税负债在同时满足以下条件时以抵销后的净额列示：纳税主体拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利；递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债。

## （二十四）经营租赁、融资租赁

租赁分为融资租赁和经营租赁。融资租赁是指无论所有权最终是否转移但实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁。经营租赁是指除融资租赁以外的其他租赁。

### 1、经营租赁租入资产

经营租赁租入资产的租金费用在租赁期内按直线法确认为相关资产成本或费用。或有租金在实际发生时计入当期损益。

### 2、经营租赁租出资产

经营租赁的租金收入在租赁期内按直线法确认为收入。经营租赁租出资产发生的初始直接费用，金额较大时予以资本化，在整个租赁期内按照与确认租金收入相同的基础分期计入当期损益；金额较小时，直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

### 3、融资租赁租入资产

于租赁期开始日，发行人融资租入资产按租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额确认为未确认融资费用。发行人将因融资租赁发生的初始直接费用计入租入资产价值

对能够合理确定租赁期届满时取得租入资产所有权的，租入资产在使用寿命内计提折旧。否则，租赁资产在租赁期与租赁资产使用寿命两者中较短的期间内计提折旧。

发行人对未确认融资费用采用实际利率法在租赁期内各个期间进行分摊，并按照借款费用的原则处理。

资产负债表日，发行人将与融资租赁相关的长期应付款减去未确认融资费用的差额，分别以长期负债和一年内到期的长期负债列示。或有租金在实际发生时计入当期损益。

## （二十五）会计政策和会计估计变更

公司根据 2017 年 5 月 10 日财政部发布的修订的《企业会计准则第 16 号-政府补助》（以下简称“准则 16 号（2017）”）的规定，对 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助进行了重新梳理。与企业日常活动相关的政府补助应当按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用；与企业日常活动无关的政府补助，应当计入营业外收支；企业应当在“利润表”中的“营业利润”项目之上单独列表“其他收益”项目，反映计入其他收益的政府补助。公司根据准则 16 号（2017），对 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助进行了重新梳理。2017 年 1 月 1 日之后区分对与公司日常活动相关的政府补助等，由原计入营业外收入改为计入其他收益或冲减借款费用。对与公司日常活动无关的政府补助，仍计入营业外收入。根据准则 16 号（2017）的规定，上述变更采用未来适用法。

公司根据 2017 年 4 月 28 日发布的《企业会计准则第 42 号-持有待售的非流动资产、

处置组和终止经营》的规定，2017年5月28日之前，公司对于终止经营不在利润表中单独列示，只在附注中披露相关信息。2017年5月28日以后，公司对于终止经营，在当期利润表中分别列示持续经营损益和终止经营损益，并在比较期间的利润表中将原来作为持续经营损益列报的信息重新作为可比会计期间的终止经营损益列报。公司于2017年5月28日至财务报表截止日期间不存在持有待售的非流动资产、处置组和终止经营。公司2015年和2016年度对于持有待售的非流动资产、处置组和终止经营的会计处理和披露要求仍沿用准则42号颁布前的相关会计准则的规定。采用该准则未对公司财务状况和经营成果产生重大影响。

公司根据财会[2017]30号规定的财务报表格式编制2017年度财务报表，并采用追溯调整法对2015年和2016年财务报表的列报进行了调整。采用财会[2017]30号的规定未对本公司财务状况和经营成果产生重大影响。根据财会[2017]30号要求，本公司在利润表新增“资产处置收益”项目，反映企业出售划分为持有待售的非流动资产（金融工具、长期股权投资和投资性房地产除外）或处置组时确认的处置利得或损失，以及处置未划分为持有待售的固定资产、在建工程、生产性生物资产及无形资产而产生的处置利得或损失。上述项目原在营业外收入及营业外支出反映。

财政部于2017年及2018年颁布了以下企业会计准则解释及修订：《企业会计准则解释第9号——关于权益法下投资净损失的会计处理》、《企业会计准则解释第10号——关于以使用固定资产产生的收入为基础的折旧方法》、《企业会计准则解释第11号——关于以使用无形资产产生的收入为基础的摊销方法》、《企业会计准则解释第12号——关于关键管理人员服务的提供方与接受方是否为关联方》（以下统称“解释第9-12号”）；《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（以下简称“财会[2018]15号”）。发行人自2018年1月1日起按照解释第9-12号有关权益法下投资净损失的会计处理，固定资产和无形资产的折旧和摊销方法以及关键管理人员服务的关联方认定及披露的规定对相关的会计政策进行了调整。同时，发行人根据财会[2018]15号规定的财务报表格式编制2018年度财务报表，并采用追溯调整法对比较财务报表的列报进行了调整。

## 五、报告期内主要税收政策、缴纳主要税种及税率

### （一）主要税种及税率

税种	计税依据	税率
增值税	按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，在扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税	17%/16%/13%/11%/10%/6%/5%/3%
企业所得税	按应纳税所得额计征	25%

发行人及各子公司 2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1-6 月适用的所得税税率如下表所示：

公司简称	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
乳业股份	25%	25%	25%	25%
四川乳业	15%	15%	15%	15%
新华西乳业	15%	15%	15%	25%
昆明雪兰	15%	15%	15%	15%
河北天香	15%	15%	15%	15%
云南蝶泉	15%	15%	15%	15%
湖南南山	25%	25%	25%	25%
杭州双峰	25%	25%	25%	25%
安徽白帝	25%	25%	25%	25%
苏州双喜	25%	25%	25%	25%
青岛琴牌	25%	25%	25%	25%
七彩云	15%	15%	15%	15%
朝日乳业	25%	25%	25%	不适用
西昌三牧	15%	15%	15%	15%
海子乳业	15%	15%	15%	15%
生态牧业	25%	25%	25%	25%
陆良牧业	0%	0%	0%	0%
奶牛养殖	0%	0%	0%	0%
雪兰牧业	0%	0%	0%	0%
华西牧业	0%	0%	0%	0%
石林牧业	0%	0%	0%	0%
蝶泉牧业	0%	0%	0%	0%

公司简称	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
白帝牧业	0%	0%	0%	0%
吴忠牧业	0%	0%	0%	0%
建德牧业	0%	0%	0%	0%
朝日农业	0%	0%	0%	不适用
双峰生态牧业	0%	0%	0%	25%
靖远牧业	0%	0%	不适用	不适用
阿拉善盟牧业	25%	25%	不适用	不适用
营养饮品	25%	25%	25%	25%
蓝海乳业	25%	25%	25%	不适用
湖南采鲜	25%	25%	25%	25%
杭州乳品销售	20%	20%	20%	20%
天香商业连锁	20%	20%	20%	20%
戴瑞贸易	25%	25%	不适用	不适用

注：不适用原因为当期未纳入合并范围或未成立

## （二）税收优惠

### 1、增值税

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十五条、《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》第三十五条的规定，发行人从事农牧业活动的子公司销售的自产农产品收入免征增值税。享受该增值税免税优惠已按规定向当地税务机关进行备案。

### 2、所得税

根据国家税务总局颁布的《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》，由2011年1月1日起至2020年12月31日，在中国西部成立的四川乳业、新华西乳业、昆明雪兰、七彩云、云南蝶泉、昆明海子、西昌三牧可享15%的优惠所得税税率。享受该所得税优惠的公司已按规定每年向当地税务机关备案。

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条第一项、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条、以及财政部、国家税务总局《关于发布享受企业所得税优惠政策的农产品的初加工范围（试行）的通知》的规定，发行人生产、销售巴氏杀菌乳、超高温灭菌乳的所得属于农产品初加工所得，免征企业所得税。

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条第一项，发行人从事农牧业生产的子公司从事农牧业项目的所得免征企业所得税。享受该所得税优惠已按规定向当地税务机关备案。

经河北省科学技术厅、河北省财政厅、河北省国家税务局和河北省地方税务局批准，发行人子公司河北天香于 2015 年认定为高新技术企业，在报告期内按照 15% 的税率征收企业所得税。

发行人子公司杭州新希望乳品销售有限公司和河北新希望天香商业连锁有限公司根据《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十二条规定属于小型微利企业，2015 年度、2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-6 月其所得减按 50% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。

## 六、发行人最近一年内收购兼并情况

发行人最近一年内无收购兼并情况。

## 七、非经常性损益明细表

报告期内，公司非经常性损益的具体内容、金额及扣除非经常性损益后的净利润金额如下表所示：

	单位：万元			
	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
处置固定资产、无形资产和生物资产处置收益/(损失)	-1,004.12	-2,198.82	-2,360.08	-2,271.80
处置长期股权投资产生的投资收益	-	-	113.14	24,883.41
计入当期损益的政府补助	2,057.03	3,821.98	4,119.60	4,107.93
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	64.16	1,030.37	2,530.86
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	21.13	42.50
企业取得子公司的投资成本小于取得时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	215.19	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	545.83
处置可供出售金融资产产生的投资收益	-	-	-	417.79

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
对外委托贷款取得的损益	256.90	449.24	604.37	316.59
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	-	-356.21	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	304.25	1,551.74	1,450.23	186.12
<b>小计</b>	<b>1,614.06</b>	<b>3,332.10</b>	<b>5,193.96</b>	<b>30,759.22</b>
所得税影响额	-344.61	-1,113.09	-1,287.63	-4,070.81
少数股东权益影响额（税后）	-140.69	-255.05	-350.73	-218.84
<b>合计</b>	<b>1,128.76</b>	<b>1,963.95</b>	<b>3,555.60</b>	<b>26,469.57</b>
扣除非经常性损益后的净利润	<b>9,073.49</b>	<b>19,375.43</b>	<b>10,649.65</b>	<b>2,991.38</b>
归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润	<b>9,076.52</b>	<b>20,260.24</b>	<b>11,465.48</b>	<b>3,770.71</b>

## 八、发行人最近一年主要资产负债情况

### （一）主要资产情况

截至2018年6月30日，发行人资产总额为457,243.31万元。主要由固定资产、货币资金、长期股权投资、生产性生物资产和无形资产等构成，具体如下：

#### 1、固定资产

截至2018年6月30日，发行人固定资产净额为196,257.71万元，具体构成情况如下：

单位：万元

	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	其他设备	合计
原值	106,476.97	165,154.08	3,389.14	26,484.46	301,504.65
累计折旧和减值准备	23,158.17	63,897.30	2,026.07	16,165.41	105,246.94
账面价值	83,318.81	101,256.78	1,363.07	10,319.06	196,257.71

报告期内，固定资产的变动情况及原因分析详见本招股意向书“第十一节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“（一）资产构成分析”相关内容。

#### 2、货币资金



截至 2018 年 6 月 30 日，发行人货币资金余额为 50,709.13 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

	2018 年 6 月 30 日	
	金额	占比
库存现金	24.10	0.05%
银行存款	50,658.23	99.90%
存放新希望财务有限公司款项	-	0.00%
其他货币资金	26.79	0.05%
<b>合计</b>	<b>50,709.13</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，货币资金的变动情况及原因分析详见本招股意向书“第十一节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“（一）资产构成分析”相关内容。

### 3、长期股权投资

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人长期股权投资余额为 35,548.22 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	金额
重庆市天友乳业股份有限公司	35,548.22
<b>合计</b>	<b>35,548.22</b>

报告期内，长期股权投资的变动情况及原因分析详见本招股意向书“第十一节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“（一）资产构成分析”相关内容。

### 4、生产性生物资产

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人生产性生物资产账面价值为 32,997.51 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

	犊牛	育成牛	成母牛	合计
账面原值	643.27	10,314.70	30,602.59	41,560.56

	犊牛	育成牛	成母牛	合计
累计折旧	-	-	8,563.06	8,563.06
账面价值	643.27	10,314.70	22,039.54	32,997.51

报告期内,生产性生物资产的变动情况及原因分析详见本招股意向书“第十一节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“(一)资产构成分析”相关内容。

## 5、无形资产

截至2018年6月30日,发行人无形资产账面价值为23,613.28万元,具体构成情况如下:

单位:万元

	土地使用权	商标使用权	软件及其他	合计
账面原值	19,998.70	246.28	7,705.58	27,950.56
累计摊销	2,223.33	198.42	1,915.53	4,337.28
账面价值	17,775.37	47.86	5,790.04	23,613.28

报告期内,无形资产的变动情况及原因分析详见本招股意向书“第十一节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“(一)资产构成分析”相关内容。

## (二) 主要债项

截至2018年6月30日,发行人负债总额为317,229.80万元。主要由短期借款、其他应付款、应付账款和长期借款等构成,具体如下:

### 1、短期借款

截至2018年6月30日,发行人短期借款余额为128,466.99万元,具体构成情况如下:

单位:万元

	2018年6月30日	
	金额	比例
银行借款:		
担保借款	60,000.00	46.70%

	2018年6月30日	
	金额	比例
信用借款	53,466.99	41.62%
关联方借款：		
信用借款	15,000.00	11.68%
<b>合计</b>	<b>128,466.99</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，短期借款的变动情况及原因分析详见本招股意向书“第十一节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“（二）负债主要构成及其变化”相关内容。

## 2、其他应付款

截至2018年6月30日，发行人其他应付款为41,114.77万元。其中，剔除掉应付利息及应付股利后为40,360.88万元，具体构成情况如下：

单位：万元

	2018年6月30日	
	金额	比例
应付关联公司借款	-	0.00%
应付关联公司资金池存款	-	0.00%
应付关联公司往来款	-	0.00%
应付关联公司租金	9.36	0.02%
应付第三方借款和往来款	150.00	0.37%
预提费用	16,521.05	40.93%
应付第三方押金	15,617.00	38.69%
股权激励款	-	0.00%
应付收购子公司对价	1,669.72	4.14%
应付合同尾款及质保金	4,068.02	10.08%
应付购买土地款	-	0.00%
应付拆迁补偿款	-	0.00%
其他	2,325.73	5.76%
<b>合计</b>	<b>40,360.88</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，其他应付款的变动情况及原因分析详见本招股意向书“第十一节 管理

层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“（二）负债主要构成及其变化”相关内容。

### 3、应付账款

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人应付账款为 44,653.72 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

	2018 年 6 月 30 日	
	金额	比例
应付货款	35,140.58	78.70%
应付广告费	98.91	0.22%
应付运输费	2,401.00	5.38%
应付工程及设备款	4,503.78	10.09%
其他	2,509.45	5.62%
<b>合计</b>	<b>44,653.72</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，应付账款的变动情况及原因分析详见本招股意向书“第十一节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“（二）负债主要构成及其变化”相关内容。

### 4、长期借款

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人长期借款余额为 43,979.60 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

	2018 年 6 月 30 日
银行借款	
担保借款	-
信用借款	66,279.60
关联方借款	
信用借款	-
减：一年内到期的长期借款	22,300.00
<b>长期借款余额</b>	<b>43,979.60</b>

报告期内，长期借款的变动情况及原因分析详见本招股意向书“第十一节 管理层

讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“（二）负债主要构成及其变化”相关内容。

## 九、报告期内股东权益变动情况

报告期内，发行人所有者权益变动情况如下表所示：

单位：万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
<b>股东权益：</b>				
实收资本/股本	76,833.96	76,833.96	72,812.97	98,000.00
资本公积	21,944.29	22,916.41	20,372.44	2,235.69
其他综合收益	-	-	-	-
盈余公积	2,208.73	2,208.73	179.14	-
未分配利润/（未弥补亏损）	30,952.52	20,747.25	552.64	20,373.89
<b>归属于母公司股东权益合计</b>	<b>131,939.50</b>	<b>122,706.35</b>	<b>93,917.19</b>	<b>120,609.58</b>
少数股东权益	8,074.00	8,269.22	13,012.29	17,668.12
<b>股东权益合计</b>	<b>140,013.51</b>	<b>130,975.57</b>	<b>106,929.48</b>	<b>138,277.70</b>

## 十、现金流量情况

报告期内公司现金流量基本情况如下表所示：

单位：万元

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
经营活动产生的现金流量净额	20,697.09	45,907.93	45,650.12	45,468.38
投资活动产生的现金流量净额	-19,058.46	-55,458.88	-58,348.52	-54,357.63
筹资活动产生的现金流量净额	9,441.51	-7,055.89	1,746.07	54,013.42
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-90.29	-287.89	51.03	171.24
现金及现金等价物净增加额	10,989.85	-16,894.73	-10,901.31	45,295.40
期初现金及现金等价物余额	39,692.49	56,587.22	67,488.53	22,193.14
期末现金及现金等价物余额	50,682.34	39,692.49	56,587.22	67,488.53

## 十一、财务报表附注中的期后事项、承诺事项、或有事项及其他重要事项

### （一）期后事项

发行人无重大期后事项。

### （二）承诺事项

报告期内发行人的期后事项主要包括资本承担以及经营租赁承担事项。

#### 1、资本承担

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
已签约	2,695.73	10,923.18	4,881.49	20,727.37
已批准但未签约	129.60	-	290.92	6,422.66
<b>合计</b>	<b>2,825.33</b>	<b>10,923.18</b>	<b>5,172.41</b>	<b>27,150.03</b>

#### 2、经营租赁承担

根据不可撤销的有关房屋经营租赁协议，发行人于2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日及2018年6月30日以后应支付的最低租赁付款额如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
1年以内（含1年）	1,158.28	1,384.42	798.38	344.43
1年以上2年以内（含2年）	791.94	819.95	628.53	510.13
2年以上3年以内（含3年）	671.54	673.20	670.48	340.27
3年以上	3,574.80	4,012.64	3,991.61	2,840.85
<b>合计</b>	<b>6,196.57</b>	<b>6,890.21</b>	<b>6,088.99</b>	<b>4,035.68</b>

### （三）或有事项

报告期内发行人无重要或有事项。

#### （四）报告期内其他重要事项

报告期内的其他重要事项为将华西乳业整体处置给关联方南方希望。

由于发行人原子公司华西乳业从事的总部基地办公楼开发业务与发行人主营业务不相关，发行人已于 2015 年 9 月将华西乳业整体处置给关联方南方希望。该处置部分的经营成果分析如下：

单位：万元

项目	收入	费用	利润总额	所得税费用	净利润	归属于母公司股东的终止经营利润
2015 年 1 月 1 日至处置日	2,474.05	2,644.87	-170.82	17.02	-187.85	-180.67

## 十二、分部报告

发行人根据内部组织结构、管理要求及内部报告制度确定了奶牛养殖、乳制品生产和总部及其他业务三个报告分部。

分部名称	分部的主要业务
奶牛养殖	养殖奶牛以生产及销售生鲜乳
乳制品生产	生产及销售巴氏杀菌乳、超高温乳、调制乳、发酵乳及其他乳制品
总部及其他业务	投资控股、食品贸易及其他业务

下述披露的发行人各个报告分部的信息是发行人管理层在计量报告分部利润（亏损）、资产和负债时运用了下列数据，或者未运用下列数据但定期提供给发行人管理层的：

单位：万元

项目	2018 年 1-6 月/2018 年 6 月 30 日				
	奶牛养殖分部	乳制品生产分部	总部及其他	分部间抵销	合计
对外交易收入	779.92	238,002.16	17.33	-	238,799.40
分部间交易收入	24,767.31	16,428.77	8.09	-41,204.18	-
投资收益	-	-	83.45	-	83.45
营业利润/（亏损）	751.96	13,641.17	-3,274.63	-32.31	11,086.18
利润/（亏损）总额	827.53	13,861.56	-3,266.34	-32.31	11,390.44
所得税费用	-	1,052.42	-4.93	-	1,047.50

项目	2018年1-6月/2018年6月30日				
	奶牛养殖分部	乳制品生产分部	总部及其他	分部间抵销	合计
(净亏损)/净利润	827.53	12,809.14	-3,261.41	-32.31	10,342.94
资产总额	82,294.02	328,169.70	378,085.20	-331,305.61	457,243.31
负债总额	62,405.11	209,520.55	243,028.41	-197,724.27	317,229.80
其他项目:					
主营业务收入	24,678.36	247,882.22	-	-40,208.89	232,351.68
主营业务成本	20,567.19	169,976.54	-	-40,208.89	150,334.84
当年资产减值损失	756.42	807.49	19.40	-	1,583.32
折旧和摊销费用	3,758.33	9,615.46	52.08	-	13,425.87
对联营企业的投资收益	-	-	83.45	-	83.45
净利息支出	-19.65	466.12	2,938.83	-	3,385.30
对联营企业的长期股权投资	-	-	35,548.22	-	35,548.22
除长期股权投资以外的资本支出	6,634.06	14,742.32	73.11	-	21,449.49

单位：万元

项目	2017年度/2017年12月31日				
	奶牛养殖分部	乳制品生产分部	总部及其他	分部间抵销	合计
对外交易收入	1,436.57	440,696.23	48.74	-	442,181.53
分部间交易收入	43,349.15	16,214.00	414.35	-59,977.51	-
投资收益	-	-	29,660.85	-26,613.25	3,047.60
营业利润/(亏损)	530.89	28,913.05	19,558.01	-26,491.69	22,510.27
利润/(亏损)总额	512.52	30,439.49	19,601.70	-26,491.69	24,062.02
所得税费用	-	2,468.82	-1.24	-	2,467.58
(净亏损)/净利润	512.52	27,970.67	19,602.93	-26,491.69	21,594.43
资产总额	86,686.56	236,818.04	375,340.68	-260,737.03	438,108.26
负债总额	67,725.19	261,733.97	237,022.47	-259,348.94	307,132.69
其他项目:					
主营业务收入	43,401.06	448,702.70	-	-57,703.97	434,399.79
主营业务成本	36,520.32	304,406.33	-	-57,703.97	283,222.68
当期资产减值损失	-9.54	777.86	4,840.93	-4,116.94	1,492.31
折旧和摊销费用	6,382.52	18,459.71	75.76	-	24,917.98



项目	2017年度/2017年12月31日			
对联营企业的投资收益	-	-	3,047.60	3,047.60
净利息支出	-1.56	1,102.75	6,133.86	7,235.05
对联营企业的长期股权投资	-	-	36,031.37	36,031.37
除长期股权投资以外的资本支出	17,037.40	35,347.53	116.20	52,501.14

单位：万元

	2016年度/2016年12月31日				
	奶牛养殖分部	乳制品生产分部	总部及其他	分部间抵销	合计
对外交易收入	889.55	402,223.83	2,207.57	-	405,320.95
分部间交易收入	36,763.68	427.67	451.22	-37,642.58	-
投资收益	-	-1,269.76	47,592.53	-43,164.86	3,157.91
营业利润/（亏损）	-863.51	12,961.67	42,598.36	-42,656.74	12,039.78
利润/（亏损）总额	-405.58	17,682.24	43,468.97	-42,920.83	17,824.80
所得税费用	-	3,277.94	-9.12	-	3,268.82
净利润/（净亏损）	-405.58	14,404.30	43,478.09	-42,920.83	14,555.98
资产总额	75,659.30	329,388.23	350,429.77	-309,811.32	445,665.99
负债总额	61,004.10	216,848.19	240,531.99	-179,647.78	338,736.50
其他项目：					
主营业务收入	36,763.68	389,945.36	4.41	-36,544.64	390,168.82
主营业务成本	32,184.17	265,141.48	3.61	-36,573.48	260,755.78
当期资产减值损失	8.75	209.78	5.39	-	223.92
折旧和摊销费用	5,571.59	16,316.41	65.42	-	21,953.42
对联营企业的投资收益	-	-	3,023.64	-	3,023.64
净利息支出	-4.86	1,022.55	3,334.52	-	4,352.20
对联营企业的长期股权投资	-	-	34,022.55	-	34,022.55
除长期股权投资以外的资本支出	2,854.10	50,154.59	285.59	-	53,294.28

单位：万元

	2015年度/2015年12月31日				
	奶牛养殖分部	乳制品生产分部	总部及其他	分部间抵销	合计
对外交易收入	1,032.56	365,166.27	25,317.75	-	391,516.58
分部间交易收入	23,448.65	3,036.94	629.74	-27,115.34	-
投资收益	-	9,438.68	20,941.64	-5,042.97	25,337.36
营业利润/（亏损）	-2,723.88	28,003.68	9,036.49	-4,635.48	29,680.81
利润/（亏损）总额	-2,378.64	32,578.78	9,156.68	-5,381.96	33,974.86
所得税费用	-	2,989.12	1,305.94	-	4,295.06
净利润/（净亏损）	-2,378.64	29,589.65	7,850.74	-5,381.96	29,679.80
资产总额	72,299.96	290,414.15	307,995.29	-262,896.55	407,812.85
负债总额	62,239.19	169,909.55	206,319.14	-168,932.73	269,535.15
其他项目：					
主营业务收入	23,448.66	354,049.23	6,097.95	-14,369.93	369,225.89
主营业务成本	22,044.84	236,998.60	1,746.56	-14,402.32	246,387.68
当期资产减值损失	1,324.01	2,621.64	748.64	-	4,694.30
折旧和摊销费用	3,776.55	11,535.51	264.65	-	15,576.71
对联营企业的投资损失	-	-	6.34	-	6.34
净利息支出	0.21	1,366.53	4,960.67	-	6,327.41
对联营企业的长期股权投资	-	2,415.42	1,088.96	-	3,504.38
除长期股权投资以外的资本支出	11,901.32	58,279.49	585.76	-	70,766.56

### 十三、发行人报告期内主要财务指标

#### （一）报告期内主要财务指标

财务指标	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
流动比率（倍）	0.55	0.47	0.48	0.61
速动比率（倍）	0.45	0.36	0.40	0.51
资产负债率（母公司）	65.58%	64.66%	71.59%	68.50%
无形资产（土地使用权、采矿权除外）占净资产的比例	4.42%	4.52%	3.86%	2.37%
每股净资产（不含少数股东权益）（元）	1.72	1.60	1.29	1.23

财务指标	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
应收账款周转率（次/年）	6.87	16.05	16.67	18.08
存货周转率（次/年）	5.99	11.07	11.24	9.56
息税折旧摊销前利润（万元）	29,091.94	58,133.43	46,447.26	58,967.93
归属于发行人股东的净利润（万元）	10,205.27	22,224.19	15,021.08	30,240.28
归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）	9,076.52	20,260.24	11,465.48	3,770.71
利息保障倍数（倍）	7.28	6.70	6.49	5.67
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.27	0.60	0.63	0.46
每股净现金流量（元）	0.14	-0.22	-0.15	0.46

注：财务指标计算如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=速动资产/流动负债
- 3、资产负债率（母公司）=母公司口径总负债/母公司口径总资产
- 4、无形资产占净资产的比例=无形资产（不含土地使用权、采矿权）/归属于母公司股东权益
- 5、每股净资产=归属于母公司股东的权益/总股本
- 6、应收账款周转率=营业总收入/应收账款平均净额，2018年1-6月数据未经年化处理
- 7、存货周转率=营业成本/存货平均账面价值，2018年1-6月数据未经年化处理
- 8、息税折旧摊销前利润=税前利润+计入财务费用的利息支出+折旧费用+摊销费用
- 9、利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/（计入财务费用的利息支出+资本化利息金额）
- 10、每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/总股本
- 11、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/总股本

## （二）报告期内净资产收益率及每股收益

按照中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订），公司报告期内的净资产收益率和每股收益如下：

	报告期间	加权平均净资产收益率 （%）	每股收益	
			基本每股收益 （元/股）	稀释每股收益 （元/股）
归属于母公司股东的净利润	2018年1-6月	8%	0.13	0.13
	2017年度	20%	0.29	0.29
	2016年度	14%	0.18	0.18
	2015年度	52%	0.63	0.63

	报告期间	加权平均净资产收益率 (%)	每股收益	
			基本每股收益 (元/股)	稀释每股收益 (元/股)
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	2018年1-6月	7%	0.12	0.12
	2017年度	18%	0.27	0.27
	2016年度	11%	0.14	0.14
	2015年度	8%	0.08	0.08

#### 十四、发行人盈利预测报告披露情况

发行人未编制盈利预测报告。

#### 十五、发行人设立时及报告期内资产评估情况

2015年5月10日，南方希望作出《股东决定》，同意南方希望将持有的占新希望乳业控股有限公司100%股权比例的48,000万元出资转让给Universal Dairy Limited；同意修改后的公司章程。2015年5月10日，Universal Dairy Limited与南方希望签署《股权转让协议》，双方约定，Universal Dairy Limited以6.18亿元价款向南方希望收购其持有的新希望乳业控股有限公司100%的股权。2015年6月18日，成都市投资促进委员会出具《关于同意香港投资者Universal Dairy Limited并购新希望乳业控股有限公司股权的批复》（成投促审[2015]82号），同意Universal Dairy Limited购买南方希望持有的新希望乳业控股有限公司100%的股权，有关股权交割及对价支付等事宜按各方签署的股权转让协议执行。2015年6月18日，就上述变更，新希望乳业控股有限公司获四川省人民政府换发的《台港澳侨投资企业批准证书》（批准号：商外资川府蓉字[2015]0019号），企业类型为外资企业，注册资本为48,000万元，投资总额为10亿元，投资者为Universal Dairy Limited。2015年6月26日，新希望乳业控股有限公司获得成都市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号：510100000021466），公司类型变更为有限责任公司（台港澳法人独资）。2015年4月30日，北京中企华资产评估有限责任公司出具了《评估报告》（中企华评报字[2015]第3313号），评估方法为资产基础法，乳业控股按照评估基准日2014年9月30日的股东全部权益价值为59,527.65万元。

根据 2016 年 5 月 14 日股东会决议，同意将公司注册资本由 9.8 亿元减少至 5.6 亿元。2016 年 6 月 27 日，北京中企华资产评估有限责任公司出具了《评估报告》（中企华评报字[2016]第 3678 号），评估方法为资产基础法，本次评估的目的是为了了解乳业控股的股东全部权益价值。乳业控股按照评估基准日 2015 年 12 月 31 日的净资产评估值为 140,326.87 万元。

根据 2016 年 9 月 22 日发行人与西藏新之望创业投资有限公司签订增资协议及相关规定，西藏新之望创业投资有限公司拟以 6,340.00 万元向乳业控股增资，其中 3,866.71 万元进入注册资本，超过注册资本部分 2,473.29 万元进入乳业控股的资本公积金。本次增资完成后，乳业控股注册资本变更为 59,866.71 万元。2016 年 9 月 15 日，北京中企华资产评估有限责任公司出具了《评估报告》（中企华评报字[2016]第 4011 号），评估方法为资产基础法，乳业控股按照评估基准日 2016 年 7 月 31 日的净资产评估值为 103,996.98 万元。

根据 2016 年 12 月 30 日股东会决议以及发行人与拉萨经济技术开发区草根合创资产管理有限公司（“草根合创”）签订增资协议相关规定，草根合创以人民币 27,950.00 万元向乳业控股增资，其中人民币 12,946.26 万元为认缴的发行人本次增加的注册资本，超过注册资本部分人民币 15,003.74 万元计入发行人资本公积。本次注资完成后，发行人注册资本变更为人民币 72,812.97 万元。2016 年 9 月 15 日，北京中企华资产评估有限责任公司出具了《评估报告》（中企华评报字[2016]第 4011 号），评估方法为资产基础法，乳业控股按照评估基准日 2016 年 7 月 31 日的净资产评估值为 103,996.98 万元。

乳业控股于 2016 年 11 月 26 日召开董事会并形成决议，同意以 2016 年 9 月 30 日经审计的账面财务数据为基准，整体变更为股份有限公司；同意变更后的股份有限公司发行的股份总数为 59,866.7108 万股，每股面值人民币 1 元，注册资本为人民币 59,866.7108 万元，股份有限公司的股份由原股东 Universal Dairy Limited、西藏新之望创业投资有限公司作为发起人，以其出资所对应的截至 2016 年 9 月 30 日账面净资产按约 1.07699725504:1 的比例折股认购，其中 Universal Dairy Limited、西藏新之望创业投资有限公司分别认购 56,000 万股、3,866.7108 万股。2016 年 11 月 25 日，北京中企华资产评估有限责任公司出具了《评估报告》（中企华评报字 [2016] 第 4100 号），经评估，新希望乳业控股有限公司在 2016 年 9 月 30 日的总资产账面价值为 316,655.01 万元，评估价值为 329,653.84 万元，评估增值为 12,988.83 万元、增值率 4.11%；总负

债账面价值 252,178.73 万元，评估价值为 252,178.73 万元，负债评估无增减值；净资产账面价值 64,476.28 万元，净资产评估值为 77,475.11 万元，净资产评估增值 12,988.83 万元、增值率 20.16%。

## 十六、发行人历次股本变化的验资情况

发行人历次验资情况请详见本招股意向书“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人的历史沿革及重大资产重组情况”之“（一）发行人的历史沿革”。

## 十七、关键审计事项

关键审计事项是毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）根据职业判断，认为对 2017 年度及截至 2018 年 6 月 30 日止六个月期间财务报表审计最为重要的事项。这些事项的应对以对财务报表整体进行审计并形成审计意见为背景，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）不对这些事项单独发表意见。

收入确认	
关键审计事项	在审计中如何应对该事项
<p>新希望乳业及其子公司（“新希望乳业集团”）的主营业务为乳制品及含乳饮料的研发、生产和销售。新希望乳业集团的产品主要为低温和常温的乳制品等。</p> <p>新希望乳业集团主要销售客户为经销商和商超。收入一般在新希望乳业集团向客户交付商品且实际收讫价款或取得索取价款凭据（权利）时确认。</p> <p>由于收入是新希望乳业集团的关键业绩指标之一，从而存在管理层为了达到特定目标或预期而操纵收入的固有风险，审计师将收入确认识别为关键审计事项。</p>	<p>与评价收入确认相关的审计程序中包括以下程序：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>了解和评价与收入确认相关的关键内部控制的设计和运行有效性；</li> <li>通过询问管理层对新希望乳业集团采用的收入确认政策，查阅销售合同样本，了解交易的交付条款，评价新希望乳业集团确认收入的时点是否符合企业会计准则的要求；</li> <li>在抽样的基础上，将收入核对至相关的订单、发货单、到货签收单等支持性文件，以评价收入是否按照新希望乳业集团的会计政策予以确认；</li> <li>在抽样的基础上，选取临近资产负债表日前后的销售交易，检查订单、发货单、到货签收单等支持性文件，以评价相关收入是否已根据销售合同的条款记录于恰当的会计期间；</li> <li>在抽样的基础上，就销售交易金额以及往来款项余额向特定客户实施函证程序；</li> <li>检查资产负债表日后的销售记录是否存在重大的销售退货，并检查相关支持性文件（如适用），以评价相关收入调整是否已记录于恰当的会计期间；</li> <li>选取符合特定风险标准的收入会计分录，检查相关支持性文件。</li> </ul>

## 第十一节 管理层讨论与分析

本节财务数据和相关分析说明反映了发行人报告期经审计的财务状况、经营成果、现金流量。本节引用的财务数据非经特别说明均引自经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的财务报告。投资者欲了解详细情况，请阅读审计报告全文。非经特别说明，本节引用数据均为合并报表口径。

### 一、财务状况分析

#### （一）资产构成分析

##### 1、资产构成及其变化分析

报告期内，发行人资产的构成情况如下：

单位：万元

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产：</b>								
货币资金	50,709.13	11.09%	39,719.28	9.07%	65,408.12	14.68%	80,025.17	19.62%
应收票据及应收账款	39,726.77	8.69%	30,535.89	6.97%	25,277.74	5.67%	24,109.93	5.91%
预付款项	2,672.14	0.58%	3,757.08	0.86%	3,072.95	0.69%	2,932.10	0.72%
其他应收款	4,849.69	1.06%	4,352.53	0.99%	12,671.73	2.84%	25,212.34	6.18%
存货	24,570.90	5.37%	27,293.93	6.23%	24,869.30	5.58%	23,847.72	5.85%
其他流动资产	18,181.07	3.98%	8,210.74	1.87%	3,830.18	0.86%	87.63	0.02%
一年内到期非流动资产	-	0.00%	10,000.00	2.28%	-	0.00%	-	0.00%
<b>流动资产合计</b>	<b>140,709.70</b>	<b>30.77%</b>	<b>123,869.46</b>	<b>28.27%</b>	<b>135,130.03</b>	<b>30.32%</b>	<b>156,214.89</b>	<b>38.31%</b>
<b>非流动资产：</b>								
可供出售金融资产	40.00	0.01%	40.00	0.01%	60.00	0.01%	1,060.00	0.26%
长期应收款	-	0.00%	-	0.00%	10,000.00	2.24%	10,000.00	2.45%
长期股权投资	35,548.22	7.77%	36,031.37	8.22%	34,022.55	7.63%	3,504.38	0.86%

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资性房地产	1,657.04	0.36%	1,776.73	0.41%	2,033.56	0.46%	-	0.00%
固定资产	196,257.71	42.92%	185,128.32	42.26%	166,656.28	37.39%	142,016.36	34.82%
在建工程	6,615.56	1.45%	15,929.10	3.64%	26,631.65	5.98%	21,537.58	5.28%
生产性生物资产	32,997.51	7.22%	33,094.84	7.55%	31,553.72	7.08%	29,595.46	7.26%
无形资产	23,613.28	5.16%	23,524.02	5.37%	20,390.43	4.58%	19,146.27	4.69%
商誉	11,318.82	2.48%	11,318.82	2.58%	12,038.82	2.70%	11,869.16	2.91%
长期待摊费用	1,980.36	0.43%	2,129.84	0.49%	1,252.60	0.28%	944.07	0.23%
递延所得税资产	1,917.93	0.42%	1,827.12	0.42%	2,320.82	0.52%	2,696.53	0.66%
其他非流动资产	4,587.19	1.00%	3,438.64	0.78%	3,575.52	0.80%	9,228.16	2.26%
<b>非流动资产合计</b>	<b>316,533.61</b>	<b>69.23%</b>	<b>314,238.80</b>	<b>71.73%</b>	<b>310,535.96</b>	<b>69.68%</b>	<b>251,597.96</b>	<b>61.69%</b>
<b>资产总计</b>	<b>457,243.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>438,108.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>445,665.99</b>	<b>100.00%</b>	<b>407,812.85</b>	<b>100.00%</b>

截至2018年6月30日、2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日，公司资产总计分别为457,243.31万元、438,108.26万元、445,665.99万元和407,812.85万元。2018年6月30日资产规模较2017年12月31日增加19,135.05万元，2017年12月31日资产规模较2016年12月31日减少7,557.73万元，2016年12月31日资产规模较上期末增加37,853.14万元。

从上述公司总资产构成表可以看出，由于公司生产所用机器设备及房屋建筑物、生产性生物资产较多，公司非流动资产占比相对较高。截至2018年6月30日、2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日，公司非流动资产占总资产的比例分别为69.23%、71.73%、69.68%和61.69%，流动资产占总资产的比例分别为30.77%、28.27%、30.32%和38.31%。

## 2、流动资产构成及其变化分析

报告期内，公司流动资产的构成情况如下：

单位：万元

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	50,709.13	36.04%	39,719.28	32.07%	65,408.12	48.40%	80,025.17	51.23%



	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收账款及应收票据	39,726.77	28.23%	30,535.89	24.65%	25,277.74	18.71%	24,109.93	15.43%
预付款项	2,672.14	1.90%	3,757.08	3.03%	3,072.95	2.27%	2,932.10	1.88%
其他应收款	4,849.69	3.45%	4,352.53	3.51%	12,671.73	9.38%	25,212.34	16.14%
存货	24,570.90	17.46%	27,293.93	22.03%	24,869.30	18.40%	23,847.72	15.27%
其他流动资产	18,181.07	12.92%	8,210.74	6.63%	3,830.18	2.83%	87.63	0.06%
一年内到期非流动资产	-	0.00%	10,000.00	8.07%	-	0.00%	-	0.00%
<b>流动资产合计</b>	<b>140,709.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>123,869.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>135,130.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>156,214.89</b>	<b>100.00%</b>

截至2018年6月30日、2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日，公司的流动资产分别为140,709.70万元、123,869.46万元、135,130.03万元和156,214.89万元。报告期内，公司流动资产主要包括货币资金、存货、应收票据及应收账款、其他应收款和预付款项。截至2018年6月30日、2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日，上述五项合计占流动资产的比例分别为87.08%、85.30%、97.17%和99.94%。

### (1) 货币资金

#### ① 报告期各期末发行人货币资金构成明细

单位：万元

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存现金	24.10	0.05%	5.07	0.01%	16.82	0.03%	29.10	0.04%
银行存款	50,658.23	99.90%	27,483.96	69.20%	25,426.13	38.87%	64,414.21	80.49%
存放新希望财务有限公司款项	-	0.00%	12,203.46	30.72%	39,938.38	61.06%	15,555.07	19.44%
其他货币资金	26.79	0.05%	26.79	0.07%	26.79	0.04%	26.79	0.03%
<b>合计</b>	<b>50,709.13</b>	<b>100.00%</b>	<b>39,719.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>65,408.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>80,025.17</b>	<b>100.00%</b>

注：1) 于2016年12月31日，银行存款余额中包含超过3个月的定期存款人民币1,019.82万元，该笔存款为公司于2016年12月31日新收购的子公司山东朝日绿源乳业有限公司所有。于2015年12月31日，银行存款余额中包含为关联方提供担保的受限货币资金人民币3,080.00万元。2) 存放新希望财务有限公司款项主要为公司在新希望财务有限公司设立的现金池计划的款项。于2016年12月31日、2015年12月31日上述款项中包括参与现金池计划关联公司的盈余资金分别为人民币7,774.29万元，人民币9,429.84万元。截至2017年6月30日，这些关联公司全部已经退出公司的现金池计划。3) 其他货币资金为河北天香改制前职工住房公积金，该笔款项存在公司在住房公积金管理中心开立的银行账户名下，由住房公积金管理中心负责管理，只能是职工在离职或购房时向

住房公积金管理中心提出申请后进行支取。4) 自 2018 年 1 月起, 发行人每日将存放在新希望财务有限公司账户中的现金池计划余额划拨至发行人于农业银行开立的账户中, 因此于 2018 年 6 月 30 日无存放新希望财务有限公司款项。

2016 年末货币资金余额较 2015 年末下降 14,617.04 万元, 主要是由于: 1) 公司 2016 年进行了减资并分配现金股利导致银行存款大幅度下降; 2) 2016 年 1 月, 公司以人民币 10,500.00 万元和人民币 19,500.00 万元的对价分别收购了南方希望持有的重庆天友 14.777% 的股份和西藏恒业峰实业有限公司持有的重庆天友 27.443% 的股份; 综合以上两者原因使得 2016 年末银行存款下降。

2017 年 12 月 31 日货币资金余额较 2016 年末下降 25,688.84 万元, 主要是由于: 1) 2017 年上半年公司购买了苏州双喜、七彩云、杭州双峰三家公司少数股权, 一共支付了 7,343 万元; 2) 公司 2017 年支付了部分收购朝日乳业和朝日农业股权款 6,588 万元; 3) 2016 年末货币资金中包括参与现金池计划关联方盈余资金 7,774.29 万元, 截至 2017 年 6 月 30 日, 这些关联公司已经全部退出公司的现金池计划。

2018 年 6 月 30 日货币资金余额较 2017 年末增加 10,989.85 万元, 主要原因是: 公司于 2018 年 6 月收到湖南南山原股东的委托贷款及相应利息, 上述收回款项存放于公司银行账户中。

## ②发行人货币资金管理制度

发行人制定了严格的《内控制度——资金管理制度》, 在日常经营管理中, 严格按照货币资金管理制度的相关规定对货币资金进行管理。发行人货币资金管理制度主要内容列示如下:

发行人建立了银行资金业务岗位责任制, 明确相关岗位的职责权限, 确保办理银行资金业务的不相容岗位相互分离、制约和监督。出纳人员不得兼任稽核、会计档案保管和收入、支出、费用、债权债务的账目的凭证编制和账簿的登记等工作, 不得由一人办理货币资金收支业务的全过程。各公司财务部门分别配备出纳和会计, 做到钱、账分离。对预留银行印签的财务专用章与人名章分开管理, 不得由同一人管理。

各子公司财务部门根据预算管理的要求, 编制银行资金预算表, 银行资金预算分年度、季度、月度三类进行编制。发行人按照收支两条线对下属公司进行管理, 子公司除

开设基本账户外，还开设专用收款账户。收款户只能收入不能支出，每日必须将收款户的余额汇总上交至发行人现金池。按照分级管理的原则，各子公司开设的银行账户均需要报发行人财务部审批备案后才能在银行开设账户。子公司根据需注销银行账户时也需报发行人财务部备案后才能予以注销。

需要支付款项时，由用款部门填写《用款申请单》，注明款项的用途、金额、预算、支付方式等内容，并附有效经济合同、发票或其它相关证明等。各部门支付的款项必须由部门经理批准，经计划财务部门审核后，根据财务审批权限标准规定要求由子公司财务负责人和总经理审批。

公司日常现金交易主要以银行存款收支为主，库存现金量较低，现金盘点采取定期盘点（每月）与不定期抽查相结合的原则，月末盘点（或不定期抽查盘点）由出纳员盘点，计划财务部授权会计监盘，盘点后由授权会计编制《现金盘点表》，经出纳员与计划财务部授权会计签字后，报财务负责人签字确认并归档。每月 5 号前必须取得银行对账单，并由出纳以外的会计人员(如核算会计)编制银行存款余额调节表，核实未达账项，核对中要求逐笔勾对，并且编制《银行存款余额调节表》，由财务主管审核、签字、存档。

### ③发行人现金池计划管理制度

报告期内，发行人存放在财务公司的款项为发行人在财务公司设立的账户中存放的发行人、子公司及部分参与发行人现金池计划的关联方的存款。于 2011 年 1 月 6 日，财务公司和中国农业银行股份有限公司四川省分行为发行人设立人民币现金池(现金管理)计划。通过该计划，发行人的子公司将其每日盈余资金定时划转至发行人在财务公司开立的存款账户中。发行人按照现金池计划约定的存款/借款利率向子公司支付/收取利息。除子公司外，出于日常交易之便利，部分关联公司也参与了发行人的现金池计划。关联公司于现金池存款利率为中国人民银行活期存款基准利率，关联公司于现金池借款利率为中国人民银行贷款基准利率上浮 10%。发行人在报告期内已经对现金池计划进行了整改。截至 2016 年 12 月 31 日，发行人应收关联公司资金池借款已经全部收回，余额为 0。截至 2017 年 5 月底，四川新希望贸易公司、发行人报告期内转让出去的子公司均已经退出了现金池计划。截至 2018 年 6 月 30 日，应收关联公司资金池借款、应付关联公司资金池存款余额均为 0。

综上，发行人对货币资金制定了较为严格的内部控制制度，对货币资金岗位分工及授权、货币资金的授权审批制度、货币资金的支付业务流程等都进行了详细的规定。报告期内，公司库存现金金额较小，主要是用于支付差旅费和办公费等小额报销。公司严格按照货币资金的内部控制制度进行了货币资金管理。

## (2) 存货

### ① 报告期各期末发行人存货构成明细

单位：万元

	2018年6月30日			2017年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
消耗性生物资产	4.86	-	4.86	1.62	-	1.62
原材料	18,802.41	107.69	18,694.72	20,523.33	194.13	20,329.20
库存商品	5,801.65	-	5,801.65	6,864.94	-	6,864.94
其他	69.67	-	69.67	98.16	-	98.16
<b>合计</b>	<b>24,678.59</b>	<b>107.69</b>	<b>24,570.90</b>	<b>27,488.06</b>	<b>194.13</b>	<b>27,293.93</b>

单位：万元

	2016年12月31日			2015年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
消耗性生物资产	0.40	-	0.40	13.37	-	13.37
原材料	19,207.15	334.35	18,872.79	16,669.19	541.23	16,127.97
库存商品	5,896.36	-	5,896.36	7,508.37	-	7,508.37
其他	99.75	-	99.75	198.01	-	198.01
<b>合计</b>	<b>25,203.66</b>	<b>334.35</b>	<b>24,869.30</b>	<b>24,388.95</b>	<b>541.23</b>	<b>23,847.72</b>

报告期内公司存货主要包括原材料、库存商品等。截至 2018 年 6 月 30 日、2017 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2015 年 12 月 31 日，公司存货账面价值分别为 24,570.90 万元、27,293.93 万元、24,869.30 万元和 23,847.72 万元。

公司存货的各项构成中原材料和库存商品占比较高。截至 2018 年 6 月 30 日、2017 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2015 年 12 月 31 日，二者合计约占存货账面价值的 99.70%、99.63%、99.60% 和 99.11%。

2016 年末较 2015 年末存货账面价值维持在相对稳定的状态。2017 年末较 2016 年末存货上升 2,424.63 万元，主要原因是：1) 2017 年末发行人增加了苜蓿草的储备量；2) 同时根据去年青贮耗用情况，发行人各牧场同比增加了青贮的储备量。2018 年 6 月 30 日存货账面价值较 2017 年末下降 2,723.03 万元，主要原因是发行人使用了储备的青贮饲料，使得青贮饲料减少 2,385.41 万元。

## ②报告期各期末发行人存货构成明细的库龄情况

单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日					
	1 年以内	1 年以上	原值	存货跌价准备	净值	净值占比
消耗性生物资产	4.86	-	4.86	-	4.86	0.02%
原材料	17,929.31	873.10	18,802.41	107.69	18,694.72	76.08%
-饲料	5,713.07	7.45	5,720.52	-	5,720.52	23.28%
-包装材料	5,884.58	87.39	5,971.96	24.86	5,947.10	24.20%
-辅料	3,350.18	23.20	3,373.37	8.78	3,364.59	13.69%
-备品备件及低值易耗品	2,005.92	631.29	2,637.21	72.80	2,564.41	10.44%
-其他	975.57	123.77	1,099.34	1.24	1,098.10	4.47%
库存商品	5,801.65	-	5,801.65	-	5,801.65	23.61%
其他	69.67	-	69.67	-	69.67	0.28%
<b>合计</b>	<b>23,805.49</b>	<b>873.10</b>	<b>24,678.59</b>	<b>107.69</b>	<b>24,570.90</b>	<b>100.00%</b>
项目	2017 年 12 月 31 日					
	1 年以内	1 年以上	原值	存货跌价准备	净值	净值占比
消耗性生物资产	1.62	-	1.62	-	1.62	0.01%
原材料	19,446.61	1,076.72	20,523.33	194.13	20,329.20	74.48%
-饲料	8,350.13	121.54	8,471.67	9.13	8,462.54	31.01%
-包装材料	5,487.21	86.13	5,573.34	67.31	5,506.03	20.17%
-辅料	2,882.20	47.38	2,929.58	9.83	2,919.75	10.70%
-备品备件及低值易耗品	1,934.37	680.94	2,615.31	106.62	2,508.69	9.19%
-其他	792.70	140.73	933.43	1.24	932.19	3.42%

库存商品	6,864.94	-	6,864.94	-	6,864.94	25.15%
其他	98.16	-	98.16	-	98.16	0.36%
<b>合计</b>	<b>26,411.33</b>	<b>1,076.72</b>	<b>27,488.06</b>	<b>194.13</b>	<b>27,293.93</b>	<b>100.00%</b>
项目	2016年12月31日					
	1年以内	1年以上	原值	存货跌价准备	净值	净值占比
消耗性生物资产	0.40	-	0.40		0.40	0.00%
原材料	18,299.34	907.80	19,207.15	334.35	18,872.79	75.89%
-饲料	6,590.38	191.25	6,781.63	11.56	6,770.07	27.22%
-包装材料	5,701.74	133.40	5,835.14	191.88	5,643.26	22.69%
-辅料	3,322.17	121.16	3,443.33	67.73	3,375.60	13.57%
-备品备件及低值易耗品	2,095.58	447.76	2,543.34	62.46	2,480.88	9.98%
-其他	589.47	14.23	603.70	0.72	602.98	2.42%
库存商品	5,896.36	-	5,896.36		5,896.36	23.71%
其他	99.75	-	99.75		99.75	0.40%
<b>合计</b>	<b>24,295.85</b>	<b>907.80</b>	<b>25,203.65</b>	<b>334.35</b>	<b>24,869.30</b>	<b>100%</b>
项目	2015年12月31日					
	1年以内	1年以上	原值	存货跌价准备	净值	净值占比
消耗性生物资产	13.37	-	13.37		13.37	0.06%
原材料	16,280.81	388.39	16,669.19	541.23	16,127.97	67.63%
-饲料	5,025.47	1.18	5,026.65	214.29	4,812.36	20.18%
-包装材料	4,650.88	67.33	4,718.21	220.32	4,497.89	18.86%
-辅料	3,539.73	46.60	3,586.33	41.11	3,545.22	14.87%
-备品备件及低值易耗品	1,973.28	237.36	2,210.64	35.51	2,175.13	9.12%
-其他	1,091.45	35.92	1,127.37	30.00	1,097.37	4.60%
库存商品	7,508.37	-	7,508.37		7,508.37	31.48%
其他	198.01	-	198.01		198.01	0.83%
<b>合计</b>	<b>24,000.56</b>	<b>388.39</b>	<b>24,388.95</b>	<b>541.23</b>	<b>23,847.72</b>	<b>100%</b>

截至2018年6月30日、2017年12月31日、2016年12月31日、2015年12月31日，发行人库龄不超过1年的存货占比分别为96.46%、96.08%、96.40%、98.41%，库龄超过1年的存货主要为青贮、包装材料、备品备件等可长期存放的原材料。

### ③报告期内发行人存货跌价准备

报告期内发行人主要采购原材料价格波动情况如下表所示:

	2018年 1-6月	2017年	2016年	2015年	变动率		
					2018年1-6月 VS2017年	2017年vs2016 年	2016年vs2015 年
青贮(元/kg)	0.49	0.49	0.48	0.48	0%	2%	0%
进口苜蓿(元/kg)	3.04	2.88	3.03	3.38	6%	-5%	-10%
羊草(元/kg)	2.15	2.15	1.80	1.74	0%	19%	3%
精饲料(元/kg)	3.26	3.19	3.09	3.35	2%	3%	-8%
包材(元/只)	0.19	0.19	0.19	0.19	0%	0%	0%
辅料(元/kg)	13.48	13.36	12.99	13.41	1%	3%	-3%

注:

- 1) 辅料包括奶粉、白糖、酵母等, 以上采购金额和单价均未含税
- 2) 主要原材料中的备品备件及低值易耗品主要包括燃油料(如液压油等)、利乐专用备件(如刀具、连接件等)和通用备件(如法兰、胶垫和闸阀等)等。由于液态奶生产设备采购自不同的设备供应商, 且产品种类较多, 设备连接较为复杂, 因此发行人日常需留存的备品备件及低值易耗品种类较多, 价格波动情况不一, 总体影响较小。

报告期内发行人主要产品的价格变动情况如下表所示:

单位: 元/吨

		2018年 1-6月	2017年	2016年	2015年	变动率		
						2018年1-6月 VS2017年	2017年 vs2016年	2016年 vs2015年
低温 乳制 品	低温鲜牛奶	10,798.48	10,513.02	9,792.55	9,867.14	3%	7%	-1%
	低温酸奶	10,771.94	10,727.86	10,520.30	10,767.63	0%	2%	-2%
	低温调制乳	11,341.80	10,872.96	10,551.08	10,905.87	4%	3%	-3%
	低温乳饮料	8,448.79	8,131.64	8,918.69	9,387.81	4%	-9%	-5%
常温 乳制 品	常温纯牛奶	6,866.47	6,777.01	6,744.58	6,463.54	1%	0%	4%
	常温酸奶	10,075.79	10,827.74	11,280.06	15,262.20	-7%	-4%	-26%
	常温调制乳	7,112.31	7,267.98	7,279.89	7,298.73	-2%	0%	0%
	常温乳饮料	5,501.36	5,170.16	4,705.72	4,754.04	6%	10%	-1%
奶粉产品		40,603.89	41,640.87	42,151.25	37,953.85	-2%	-1%	11%

报告期内, 发行人存货跌价准备计提情况如下表所示:

单位: 万元

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
年末余额	107.69	194.13	334.35	541.23

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
年末存货余额	24,678.59	27,488.06	25,203.66	24,388.95
计提比例	0.44%	0.71%	1.33%	2.22%

截至2015年末、2016年末、2017年末、2018年6月30日，发行人存货跌价准备占存货账面余额比例分别为2.22%、1.33%、0.71%、0.44%。2015年末占比较高主要为四川乳业对销量不佳而停止生产的“顶一餐”系列产品的包装材料及其他相关原材料计提了存货跌价准备所致。

发行人在生产上采取“以销定产”的模式，有效控制原材料采购量，避免因产品销量不佳而产生积压。整体来看，发行人对存货的严格管理模式使得其能够更好地配置生产资源，提高营运效率和灵活性，降低了存货跌价的风险。

#### ④报告期内各期末发行人存货跌价准备计提比例与同行业主要上市公司对比

报告期内，发行人存货可变现净值的确认和跌价准备计提方法符合《企业会计准则第1号——存货（2006）》的规定，与同行业上市公司相比，不存在实质性差异。

报告期内，发行人与同行业可比上市公司存货跌价准备计提比例对比如下表所示：

计提比例	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
伊利股份	0.26%	0.35%	0.01%	0.02%
光明乳业	4.53%	4.45%	5.07%	3.63%
三元股份	1.49%	1.91%	1.46%	6.00%
天润乳业	0.00%	0.00%	0.00%	0.91%
科迪乳业	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
燕塘乳业	1.77%	3.32%	1.34%	0.77%
皇氏集团	5.66%	4.98%	1.19%	1.10%
庄园牧场	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>均值</b>	<b>1.71%</b>	<b>1.88%</b>	<b>1.50%</b>	<b>1.41%</b>
<b>中位数</b>	<b>0.88%</b>	<b>1.13%</b>	<b>0.46%</b>	<b>0.93%</b>
<b>发行人</b>	<b>0.44%</b>	<b>0.71%</b>	<b>1.33%</b>	<b>2.22%</b>

资料来源：可比公司财务报告和招股说明书



报告期内，发行人 2018 年 6 月 30 日、2017 年末的存货跌价准备计提比例低于同行业均值，主要原因为发行人可比公司中：1) 燕塘乳业 2018 年 6 月 30 日、2017 年末原材料中部分备品备件放置时间较长，预计生产中难以使用，故计提比例较 2016 年末上升较大；2) 皇氏集团 2018 年 6 月 30 日、2017 年末存货中部分原材料、在产品、库存商品存在存货成本低于可变现净值，故较 2016 年末计提了较大比例的存货跌价准备。发行人 2016 年末的存货跌价准备计提比例与同行业存货跌价准备计提比例均值相近。发行人 2015 年末存货跌价准备计提比例略高于同行业存货跌价准备计提比例均值，主要是因为发行人当年对部分销量不佳而停止生产产品的包装材料及其他相关原材料计提了存货跌价准备。

综上，由于产品市场需求向好，报告期内各期末发行人超过 96% 的存货库龄低于 1 年，存货周转效率不断提升，存货跌价准备计提政策及比例与同行业上市公司相比不存在实质性差异，且符合《企业会计准则第 1 号——存货（2006）》的规定。整体来看，发行人存货周转状况良好，不存在长期积压存货的情况，报告期内各期末，发行人存货跌价准备已充分计提。

#### ⑤大额原材料

发行人大额原材料主要为饲料、包装材料和辅料。

#### A. 饲料

发行人报告期内饲料主要为青贮饲料、苜蓿草等。主要内容构成如下表所示：

单元：万元

	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
青贮饲料	3,616.73	6,002.14	4,476.57	3,227.48
苜蓿草	627.36	1,002.72	600.22	368.64
羊草	5.24	14.89	176.20	293.97
精饲料	393.91	375.35	493.25	422.82
燕麦草	319.76	240.44	466.56	353.38
其他饲料	757.52	836.13	568.83	360.37
<b>小计</b>	<b>5,720.52</b>	<b>8,471.67</b>	<b>6,781.63</b>	<b>5,026.65</b>
减：存货跌价准备	-	9.13	11.56	214.29
<b>合计</b>	<b>5,720.52</b>	<b>8,462.54</b>	<b>6,770.07</b>	<b>4,812.36</b>

## B. 饲料备货的合理性

青贮饲料：青贮主要是全株玉米杆青贮，每年根据各牧场所在地玉米成熟时间，在每年9月-11月进行收购，收购封窖后还需要45天以上的发酵期，为确保预备牛只增长及次年收购后青贮耗用量，牧场至少要确保14个月的使用量来确定采购量，因而在年末青贮库存处于相对高点，随着时间推移在每年的8、9月将降到最低点。

苜蓿草：发行人苜蓿草主要为进口苜蓿草。进口苜蓿主要产自美国，由于运输距离远，采购周期长，为防止断货，牧场安全库存量偏大，最低库存一般在一个月以上，2016年底金额较大是因为随着发行人牛群数量的增加而进行备货。2017年末苜蓿草存货金额相比2016年增长较多，其主要原因为：2017年末发行人成母牛相比2016年末增长2,000头左右，成母牛消耗苜蓿草量增加，从而备货量增加；同时，2017年下半年，苜蓿草价格显现上涨趋势，发行人为了避免价格继续上涨带来的风险，储备了较多苜蓿草。

羊草：羊草主要采购自黑龙江、甘肃、内蒙等地，运输距离远，且从饲养性能来看羊草低于苜蓿草和燕麦草，所以仅作为青贮和苜蓿草的备选。因此，报告期内发行人羊草的存量逐步减少。

精饲料：精饲料包含有泌乳牛料、干奶牛料、育成牛料、犊牛料、围产前期料、围产后期料等十多种。精饲料主要是为育成牛和成母牛补充营养所用，用以增强牛只体质，保证原奶的质量。报告期内，期末发行人精饲料存量较为稳定。

燕麦草：燕麦草主要为进口燕麦草。进口燕麦草是通过第三方采购自澳大利亚，由于运输距离远，采购周期长，为防止断货，牧场安全库存量偏大，最低库存一般在一个月以上。

综上所述，结合发行人主要饲料的采购周期及备货周期，报告期内各期末，发行人大额原材料中主要饲料的备货具有合理性。

C. 其他主要大额原材料主要包括包装材料、辅料、备品备件及低值易耗品，主要构成如下表所示：

单位：万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
包装材料	5,971.96	5,573.34	5,835.14	4,718.21
辅料	3,373.37	2,929.58	3,443.33	3,586.33
备品备件及低值易耗品	2,637.21	2,615.31	2,543.34	2,210.64
<b>小计</b>	<b>11,982.54</b>	<b>11,118.23</b>	<b>11,821.81</b>	<b>10,515.18</b>
减：存货跌价准备	106.44	183.76	322.07	296.94
<b>合计</b>	<b>11,876.10</b>	<b>10,934.47</b>	<b>11,499.74</b>	<b>10,218.24</b>

#### D.其他主要大额原材料备货的合理性

考虑到实际生产可能存在偏差，以及防范物料断货风险，发行人在确定原材料备货周期的时候，一般会参考公司最大安全存货金额（最大安全存货金额=预计最大消耗量\*采购提前期）。而发行人在确认采购提前期的时候，一般使用采购订单处理期加上供应商滞纳期的总期限予以估计。

**包装材料：**目前发行人包装材料都是国内包材生产厂商，基本按照 30 天的采购提前期进行备货。此外，在每年年末春节前都需要进行提前备货。发行人包装材料在报告期内呈增长趋势，主要是发行人收入规模增加导致。

**辅料：**辅料平均采购周期为 25 天。针对进口辅料，由于影响到货的不确定性因素较多，发行人一般会与相应辅料的主要供应商提前进行沟通，供应商会参照发行人去年同期采购量进行备货，以缩短到货周期。在物料行情波动或者货源紧张时候，发行人需要延长采购周期。

**备品备件及低值易耗品：**备品备件及低值易耗品主要包括燃油料（如液压油等）、利乐专用备件（如刀具、连接件等）和通用备件（如法兰、胶垫和闸阀等）等。由于液态奶生产设备采购自不同的设备供应商，且产品种类较多，设备连接较为复杂，因此发行人日常需留存的备品备件及低值易耗品种类较多。库存备品备件主要为灌装设备备件，约占比 80%；前处理和动力设备配件，约占比 20%。发行人生产系统总共约有常温灌装机 63 台，低温灌装机 144 台；其中 61 台为进口的利乐枕/砖/钻/冠、康美包、唯绿的屋顶盒、爱克林、斯托克灌装机。根据生产要求，生产设备严格按照设备维护手册的要求进行定期保养，另外，部分设备供应商，如利乐公司等，对设备的安全库存备品

备件量也有相应的要求，因此发行人会定期审阅生产线的安全库存备品备件量，并补充缺失或低于安全库存量的备品备件。

综上所述，结合发行人包装材料、辅料、备品备件及低值易耗品等大额原材料的采购周期及备货周期，报告期内各期末，发行人大额原材料中包装材料、辅料、备品备件及低值易耗品的备货具有合理性。

#### ⑥库存商品

截至 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 6 月 30 日，发行人库存商品金额分别为 7,508.37 万元、5,896.36 万元、6,864.94 万元、5,801.65 万元。

发行人库存商品主要为常温产品，根据规定，常温产品出库有 10 天待检期。目前发行人月均常温产品销售额约为 1.6 亿元左右，因此月底处于待检期尚未销售发货的常温产品约为 5,300 万左右。同时，考虑到新年和春节节日销售影响，发行人出于备货考虑会于每年年底适当加大常温产品生产量及备货。综上，报告期内各期末，发行人库存商品金额具有合理性。

#### ⑦消耗性生物资产

发行人消耗性生物资产主要为自营牧场母牛所生产的公犊牛，发行人自 2015 年起不再饲养公犊牛，在公犊牛出生后 1 周内即将公犊牛进行出售。发行人消耗性生物资产逐年下降具有合理性。

根据发行人对报告期内自有牧场消耗性和生产性生物资产的统计结果，并与可比公司公开披露数据对比如下：

可比公司	种类	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
		数量 (头)	金额 (万元)	数量 (头)	金额 (万元)	数量 (头)	金额 (万元)	数量 (头)	金额 (万元)
发行人	公犊牛	75	4.86	6	1.62	15	0.40	33	13.37
伊利股份 <sup>1</sup>	公犊牛、育肥牛、燕麦、牧草等	-	-	-	-	-	-	-	284.01
光明乳业	肉牛	2,880	2,541.62	2,704	1,679.85	1,883	2,209.84	2,956	1,993.13
三元股份	-	-	-	-	-	-	-	-	-
天润乳业	公牛幼畜、育肥畜	-	51.95	-	10.35	-	11.29	-	126.21

可比公司	种类	2018年 6月30日		2017年 12月31日		2016年 12月31日		2015年 12月31日	
		数量 (头)	金额 (万元)	数量 (头)	金额 (万元)	数量 (头)	金额 (万元)	数量 (头)	金额 (万元)
科迪乳业	公牛犊	-	0.60	-	0.80	-	1.60	-	-
燕塘乳业	公牛犊	-	12.09	-	17.30	-	23.74	-	33.13
皇氏集团	生长中的大田作物、蔬菜、 用材林以及存栏待售的牲 畜	-	479.92	-	406.95	-	803.77	-	708.05
庄园牧场 <sup>2</sup>	公犊牛	-	-	-	0.16	-	2.47	-	9.03

资料来源：可比公司财务报告和招股说明书

注1：伊利股份2016年处置优然牧业股权，优然牧业不再纳入合并报表范围，因此2016年末、2017年末和2018年6月末消耗性生物资产数量和金额为0。

注2：庄园牧场系H股和A股两地上市公司，生物资产采用公允价值模式计量。

如上表所示，与同行业可比公司类似，发行人消耗性生物资产为公犊牛，报告期各期末消耗性生物资产数量和金额均较小。

### (3) 应收账款

①报告期内，公司应收账款的账龄结构情况如下表所示：

单位：万元

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内(含1年)	41,219.02	98.26%	31,604.38	98.49%	26,123.06	97.22%	24,863.13	97.25%
1至2年(含2年)	598.60	1.43%	334.86	1.04%	260.67	0.97%	160.05	0.63%
2至3年(含3年)	62.74	0.15%	131.60	0.41%	40.87	0.15%	56.89	0.22%
3至4年(含4年)	68.57	0.16%	18.79	0.06%	37.30	0.14%	29.25	0.11%
4年以上	-	0.00%	-	0.00%	407.34	1.52%	457.34	1.79%
<b>原值合计</b>	<b>41,948.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>32,089.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>26,869.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>25,566.66</b>	<b>100.00%</b>
减：坏账准备	2,571.16	6.13%	1,918.87	5.98%	1,943.24	7.23%	1,864.22	7.29%
<b>净值合计</b>	<b>39,377.78</b>	<b>93.87%</b>	<b>30,170.77</b>	<b>94.02%</b>	<b>24,926.00</b>	<b>92.77%</b>	<b>23,702.44</b>	<b>92.71%</b>

注：账龄自应收账款确认日起开始计算

报告期内，公司应收账款的坏账计提准备如下表所示：

单位：万元

	2018年6月30日			2017年12月31日		
	账面余额	坏账准备	坏账计提比例	账面余额	坏账准备	坏账计提比例
单项金额重大并单独计提了坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	41,836.39	2,458.62	5.88%	31,917.00	1,746.23	5.47%
单项金额不重大但单独计提了坏账准备的应收账款	112.55	112.55	100.00%	172.64	172.64	100.00%
<b>合计</b>	<b>41,948.94</b>	<b>2,571.16</b>	<b>6.13%</b>	<b>32,089.64</b>	<b>1,918.87</b>	<b>5.98%</b>

单位：万元

	2016年12月31日			2015年12月31日		
	账面余额	坏账准备	坏账计提比例	账面余额	坏账准备	坏账计提比例
单项金额重大并单独计提了坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	26,334.80	1,408.80	5.35%	24,983.46	1,281.02	5.13%
单项金额不重大但单独计提了坏账准备的应收账款	534.44	534.44	100.00%	583.20	583.20	100.00%
<b>合计</b>	<b>26,869.24</b>	<b>1,943.24</b>	<b>7.23%</b>	<b>25,566.66</b>	<b>1,864.22</b>	<b>7.29%</b>

公司大部分应收账款账龄均在1年以内（含1年）。公司管理层已运用组合方式、根据应收账款的重要性和收回的可能性对存在坏账风险的部分计提了充分的坏账准备。截至2018年6月30日、2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日，计提坏账准备分别为2,571.16万元、1,918.87万元、1,943.24万元和1,864.22万元，占应收账款原值比例分别为6.13%、5.98%、7.23%和7.29%。

2016年末较2015年末应收账款账面价值维持在相对稳定的状态。2017年末应收账款账面价值较2016年末增加5,244.77万元，主要原因是：1) 发行人整体经营规模上升，相应应收账款账面价值增加；2) 发行人直销渠道收入上升，直销客户一般会有一定的账期，使得相关应收账款增加；3) 部分教育局学生奶由于拨款原因回款较慢。2018年6月30日应收账款账面价值较2017年末增加9,207.01万元，主要原因是：1) 发行人商超连锁渠道销售规模增长，商超连锁客户存在一定的信用账期，使得相关应收账款增加；2) 部分教育局学生奶由于拨款原因回款较慢。

②发行人直销模式下主要客户应收账款余额、占比、账龄、信用政策及执行情况

截至 2018 年 6 月 30 日

单位：万元

序号	客商名称	应收账款原 值	应收账款 原值占比	账龄组成					信用政策及执行情况				
				1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4 年以上	信用政策	信用期 内回款	信用期 外回款	未回款金 额	未回款及信 用期外回款 原因
1	成都红旗连锁批 发有限公司	4,196.34	10.00%	4,196.34	-	-	-	-	60 天	2,799.36	-	1,396.97	未到信用期
2	沃尔玛(中国)投 资有限公司	2,111.07	5.03%	2,111.07	-	-	-	-	90 天	1,681.60	-	429.47	未到信用期
3	永辉超市股份有 限公司	1,533.14	3.65%	1,533.14	-	-	-	-	90 天	1,250.06	-	283.08	未到信用期
4	北京未来星宇电 子商务有限公司	1,129.25	2.69%	1,129.25	-	-	-	-	75 天	680.75	-	448.50	未到信用期
5	西安市教育局	1,033.19	2.46%	1,033.19	-	-	-	-	120 天	354.29	-	678.90	未到信用期
6	美姑县教育局	915.03	2.18%	915.03	-	-	-	-	120 天	453.65	-	461.38	未到信用期
7	安岳县教育局	855.60	2.04%	855.60	-	-	-	-	120 天	539.54	-	316.06	未到信用期
8	昆明家乐福超市 有限公司	813.55	1.94%	813.55	-	-	-	-	75 天	361.69	-	451.86	未到信用期
9	四川舞东风超市 连锁股份有限公司	775.16	1.85%	775.16	-	-	-	-	65 天	646.91	-	128.25	未到信用期
10	渠县教育局	743.64	1.77%	743.64	-	-	-	-	120 天	283.85	-	459.80	未到信用期

截至 2017 年 12 月 31 日



单位：万元

序号	客商名称	应收账款原 值	应收账 款原值 占比	账龄组成					信用政策及执行情况				
				1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4年以上	信用政策	信用期 内回款	信用期 外回款	未回款金 额	未回款及信 用期外回款 原因
1	成都红旗连锁批 发有限公司	2,972.04	9.26%	2,972.04	-	-	-	-	60天	2,972.04	-	-	-
2	沃尔玛(中国)投 资有限公司	1,752.17	5.46%	1,752.17	-	-	-	-	90天	1,752.17	-	-	-
3	北京未来星宇电 子商务有限公司	1,614.19	5.03%	1,614.19	-	-	-	-	75天	1,614.19	-	-	-
4	昆明家乐福超市 有限公司	711.79	2.22%	711.79	-	-	-	-	75天	706.74	5.05	-	对账尾差
5	渠县教育局	561.26	1.75%	561.26	-	-	-	-	120天	424.83	136.43	-	财政结算延 迟
6	滑县体育运动中 心	482.45	1.50%	482.45	-	-	-	-	60天	482.45	-	-	-
7	四川舞东风超市 连锁股份有限公司	464.91	1.45%	464.91	-	-	-	-	65天	464.91	-	-	-
8	勐腊县教育局	424.71	1.32%	424.71	-	-	-	-	120天	424.71	-	-	-
9	上海顶实仓储有 限公司	407.92	1.27%	407.92	-	-	-	-	80天	407.92	-	-	-
10	青岛利群百货集 团股份有限公司李 沧分公司	387.07	1.21%	387.07	-	-	-	-	80天	387.07	-	-	-

截至 2016 年 12 月 31 日

单位：万元

序号	客商名称	应收账款余额	应收账款余额占比	账龄组成					信用政策及执行情况				
				1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4年以上	信用政策	信用期内回款	信用期外回款	未回款金额	未回款及信用期外回款原因
1	成都红旗连锁批发有限公司	2,705.35	10.07%	2,705.35	-	-	-	-	60天	2,705.35	-	-	-
2	沃尔玛(中国)投资有限公司	1,523.20	5.67%	1,488.76	-	-	21.12	13.32	90天	1,477.74	11.02	34.44	已全额计提坏账准备并予以核销
3	北京未来星宇电子商务有限公司	667.02	2.48%	667.02	-	-	-	-	75天	532.53	134.49	-	对账差异
4	昆明家乐福超市有限公司	666.80	2.48%	666.80	-	-	-	-	60天	666.80	-	-	-
5	步步高商业连锁股份有限公司	536.69	2.00%	536.69	-	-	-	-	80天	536.69	-	-	-
6	上海顶实仓储有限公司	529.17	1.97%	529.17	-	-	-	-	80天	529.17	-	-	-
7	新希望云优选(上海)商贸有限公司	443.77	1.65%	294.90	148.87	-	-	-	30天	109.46	334.31	-	该公司原为发行人股权转让前子公司,2015年7月发行人将其转让,截至2017年6月30日,该部分应收账款已全部收回
8	四川舞东风超市连锁股份有限公司	426.19	1.59%	426.19	-	-	-	-	65天	426.19	-	-	-

序号	客商名称	应收账款余额	应收账款余额占比	账龄组成					信用政策及执行情况				
				1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4年以上	信用政策	信用期内回款	信用期外回款	未回款金额	未回款及信用期外回款原因
9	会泽县教育局	372.24	1.39%	372.24	-	-	-	-	120天	372.24	-	-	-
10	成都永辉商业发展有限公司	351.09	1.31%	351.09	-	-	-	-	60天	351.09	-	-	-

截至 2015 年 12 月 31 日

单位：万元

序号	客商名称	应收账款余额	应收账款余额占比	账龄组成					信用政策及执行情况				
				1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4年以上	信用政策	信用期内回款	信用期外回款	未回款金额	未回款及信用期外回款原因
1	成都红旗连锁批发有限公司	2,320.48	9.08%	2,320.48	-	-	-	-	60天	2,320.48	-	-	
2	沃尔玛(中国)投资有限公司	1,648.55	6.45%	1,614.11	-	21.12	13.32	-	90天	1,590.12	23.99	34.44	已全额计提坏账准备并予以核销
3	上海顶实仓储有限公司	1,106.66	4.33%	1,106.66	-	-	-	-	80天	1,106.66	-	-	
4	昆明家乐福超市有限公司	645.81	2.53%	645.81	-	-	-	-	60天	645.81	-	-	
5	颍上县教育局	548.05	2.14%	548.05	-	-	-	-	60天	548.05	-	-	
6	寿县教育局	407.34	1.59%	407.34	-	-	-	-	60天	407.34	-	-	
7	新希望云优选(上海)商贸有限公司	375.27	1.47%	375.27	-	-	-	-	30天	91.79	283.48	-	该公司原为发行人股权

序号	客商名称	应收账款 余额	应收账款 余额占比	账龄组成					信用政策及执行情况					
				1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4年以上	信用政策	信用期内 回款	信用期外 回款	未回款金 额	未回款及信 用期外回款 原因	
														转让前子公司，2015年7月发行人将其转让，截至2017年6月30日，该部分应收账款已全部收回
8	利辛县教育局	361.50	1.41%	361.50	-	-	-	-	60天	361.50	-	-	-	
9	成都家乐福超市有限公司	328.84	1.29%	328.84	-	-	-	-	60天	328.84	-	-	-	
10	浙江物美亿商超市有限公司	321.53	1.26%	321.53	-	-	-	-	95天	321.53	-	-	-	

## ③发行人经销模式下主要客户应收账款余额、占比、账龄、信用政策及执行情况

截至2018年6月30日

单位：万元

序号	客商名称	应收账款 余额	应收账款 余额占比	账龄组成					信用政策及执行情况					
				1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4年以上	信用政策	信用期内 回款	信用期外 回款	未回款金 额	未回款及信 用期外回款 原因	
1	成都东星龙腾商贸有限公司	98.56	0.23%	98.56	-	-	-	-	缴纳保证金	14.15	-	84.41	-	

序号	客商名称	应收账款 余额	应收账款 余额占比	账龄组成					信用政策及执行情况				
				1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4年以上	信用政策	信用期内 回款	信用期外 回款	未回款金 额	未回款及信 用期外回款 原因
2	玉溪市瑞源商贸有限公司	89.58	0.21%	89.58	-	-	-	-	120天	89.58	-	-	-
3	云南连宸食品有限公司	79.91	0.19%	79.91	-	-	-	-	缴纳保证金	79.91	-	-	-
4	宁波顺优食品有限公司	38.81	0.09%	38.81	-	-	-	-	缴纳保证金	13.50	-	25.32	-
5	元谋县鹏翔商贸有限责任公司	37.86	0.09%	37.86	-	-	-	-	缴纳保证金	37.70	-	0.15	-
6	宁波法兰香榭食品有限公司	35.80	0.09%	35.80	-	-	-	-	缴纳保证金	-	-	35.80	-
7	南浔菱湖睿畅牛奶商行	29.31	0.07%	29.31	-	-	-	-	缴纳保证金	0.09	-	29.22	-
8	青岛举鑫帮厨有限公司	28.50	0.07%	28.50	-	-	-	-	缴纳保证金	-	-	28.50	-
9	成都晔华商贸有限公司	27.08	0.06%	27.08	-	-	-	-	缴纳保证金	27.08	-	-	-
10	武汉富得利德商贸有限公司	21.73	0.05%	21.73	-	-	-	-	60天	19.49	-	2.24	未到信用期

截至 2017 年 12 月 31 日

单位：万元

序号	客商名称	应收账款 余额	应收账款 余额占比	账龄组成					信用政策及执行情况				
				1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4年以上	信用政策	信用期内 回款	信用期外 回款	未回款金 额	未回款及信 用期外回款 原因
1	玉溪市瑞源商贸有限公司	64.19	0.20%	64.19	-	-	-	-	120天	64.19	-	-	-
2	成都立即送物流有限公司	47.42	0.15%	47.42	-	-	-	-	60天	47.42	-	-	-
3	南浔菱湖睿畅牛奶商行	29.80	0.09%	29.80	-	-	-	-	缴纳保证金	29.80	-	-	-
4	四川省惠利多商贸有限责任公司	26.80	0.08%	26.80	-	-	-	-	次月 20-30日 回上月货款	26.80	-	-	-
5	成都益农农业发展有限公司	24.19	0.08%	24.19	-	-	-	-	缴纳保证金	24.19	-	-	-
6	青岛举鑫帮厨有限公司	24.00	0.07%	24.00	-	-	-	-	缴纳保证金	24.00	-	-	-
7	北京百望达商贸有限公司	20.15	0.06%	20.15	-	-	-	-	60天	20.15	-	-	-
8	福建晨曦进出口贸易有限公司	20.11	0.06%	20.11	-	-	-	-	未结算的 返利，已 在返利池 中计算	20.11	-	-	-
9	宁波法兰香榭食品有限公司	11.11	0.03%	11.11	-	-	-	-	缴纳保证金	11.11	-	-	-
10	云南连宸食品有限公司	7.34	0.02%	7.34	-	-	-	-	60天	7.34	-	-	-

截至 2016 年 12 月 31 日

单位：万元

序号	客商名称	应收账款 余额	应收账款 余额占比	账龄组成					信用政策及执行情况				
				1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4 年以上	信用政策	信用期内 回款	信用期外 回款	未回款金 额	未回款及信 用期外回款 原因
1	魏广全	156.50	0.58%	0.19	156.31	-	-	-	-	-	156.50	-	该应收款项为收购前形成，与交易方有协议约定，若不能收回，则扣除该应收款项后支付股权款。公司 2017 年支付股权款时已扣回
2	玉溪市瑞源商贸有限公司	51.38	0.19%	51.38	-	-	-	-	120 天	51.38	-	-	-
3	武汉利源厚浦商贸有限公司	48.23	0.18%	48.23	-	-	-	-	信用额度管理 80 万元以内欠款	48.23	-	-	-
4	成都立即送物流有限公司	29.03	0.11%	29.03	-	-	-	-	60 天	29.03	-	-	-
5	四川省惠利多商贸有限责任公司	25.35	0.09%	25.35	-	-	-	-	次月 20-30 日回上月货款	25.35	-	-	-
6	成都惠利达商贸有	18.50	0.07%	18.50	-	-	-	-	45 天	18.50	-	-	-

序号	客商名称	应收账款 余额	应收账款 余额占比	账龄组成					信用政策及执行情况				
				1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4年以上	信用政策	信用期内 回款	信用期外 回款	未回款金 额	未回款及信 用期外回款 原因
	限公司												
7	成都市美吉食品有 限公司	14.95	0.06%	3.06	11.89	-	-	-	45天	-	13.01	1.94	对账差异,已 全额计提坏 账准备
8	成都蜀桑商贸有限 公司	13.34	0.05%	13.34	-	-	-	-	50天	13.34	-	-	-
9	长沙欣杰智能科技 有限公司	10.52	0.04%	10.52	-	-	-	-	60天	7.75	2.77	-	对账差异
10	深圳市顺天进出口 贸易有限公司	9.14	0.03%	9.14	-	-	-	-	注1	9.14	-	-	-

截至 2015 年 12 月 31 日

单位：万元

序号	客商名称	应收账款 余额	应收账款 余额占比	账龄组成					信用政策及执行情况				
				1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4年以上	信用政策	信用期内 回款	信用期外 回款	未回款金 额	未回款及信 用期外回款 原因
1	重庆润文商贸有限 责任公司	304.70	1.19%	304.70	-	-	-	-	50天	304.70	-	-	-
2	陆良县宏丰商贸有 限公司	269.43	1.05%	269.43	-	-	-	-	注1	269.43	-	-	-
3	魏广全	160.28	0.63%	160.28	-	-	-	-	-	-	160.28	-	该应收款项 为收购前形 成,与交易方



序号	客商名称	应收账款 余额	应收账款 余额占比	账龄组成					信用政策及执行情况					
				1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4年以上	信用政策	信用期内 回款	信用期外 回款	未回款金 额	未回款及信 用期外回款 原因	
														有协议约定， 若不能收回， 则扣除该应 收款项后支 付股权款。公 司2017年支 付股权款时 已扣回
4	成都宜子安商贸有限公司	77.94	0.30%	77.94	-	-	-	-	注1	77.94	-	-	-	
5	阿坝州雪域臻品商贸有限公司	74.61	0.29%	74.61	-	-	-	-	注1	74.61	-	-	-	
6	昆明天天向上营养快餐有限公司	54.66	0.21%	54.66	-	-	-	-	注1	54.66	-	-	-	
7	成都立即送物流有限公司	42.65	0.17%	42.65	-	-	-	-	60天	42.65	-	-	-	
8	成都市美吉食品有限公司	40.62	0.16%	40.62	-	-	-	-	45天	30.67	9.95	-	-	对账差异
9	韩侠	35.76	0.14%	35.76	-	-	-	-	注1	35.76	-	-	-	
10	刘晓敏	22.99	0.09%	22.99	-	-	-	-	注1	22.99	-	-	-	

注1：临时周转，未授予信用期

## ④报告期内发行人的销售收入和应收账款增长的匹配情况

## A.报告期内发行人的主营业务收入和应收账款增长的匹配情况

单位：万元

主营业务 收入		2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
	直销模式		118,407.04	224,982.15	205,751.86
增长比例		-	9.35%	4.70%	11.89%
经销模式		113,944.64	209,417.64	184,416.96	172,701.96
增长比例		-	13.56%	6.78%	3.31%
应收账款 余额		2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
	直销模式	40,850.05	31,445.91	26,292.75	24,207.15
	增长比例	29.91%	19.60%	8.62%	15.29%
	直销模式应收账款余额占直销收入比例	34.50%	13.98%	12.78%	12.32%
	经销模式	727.10	399.63	539.83	1,302.63
	增长比例	81.94%	-25.97%	-58.56%	480.31%
	经销模式应收账款余额占经销收入比例	0.64%	0.19%	0.29%	0.75%

报告期内，发行人直销模式下的应收账款与销售收入增长幅度基本匹配。发行人经销模式下主要采用先款后货的销售模式，该销售模式下对应的应收账款较少，2015年经销模式下的应收账款增长比例大幅高于经销模式下的销售收入增长比例，一方面因为2014年末经销模式下的应收账款基数较小，另一方面是因为发行人2015年给予经常合作的信誉较好的经销商客户一定的信用期以及给予收取了100%保证金的营养餐客户可以在保证金额度内一定信用期。2018年6月末直销模式下的应收账款增长比例较大，主要原因是：1）发行人商超连锁渠道销售规模增长，商超连锁客户存在一定的信用账期，使得相关应收账款增加；2）部分教育局学生奶由于拨款原因回款较慢。

综上，报告期内，随着发行人销售收入的逐年增长，应收账款同时逐年增长，增长幅度基本匹配。

2015年末、2016年末、2017年末、2018年6月30日经销模式应收账款余额分别为1,302.63万元、539.83万元、399.63万元、727.10万元，应收账款余额占发行人报告

期内经销模式营业收入的比重较低。经销模式存在少量经销商应收账款的原因主要为：在某些特殊情况下，如遇节假日银行不能汇款，公司会根据经销商客户的信誉情况临时给予赊销政策；对于收取了 100% 保证金的营养餐客户可以在保证金额度内欠款。

#### B. 报告期内发行人的其他业务收入和应收账款增长的匹配情况

报告期内发行人其他业务收入产生的各期末应收账款情况如下：

单位：万元

应收账款 余额		2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
	金额	371.79	244.10	36.66	56.88
	增长比例	52.31%	565.85%	-35.55%	218.83%

报告期各期末，发行人其他业务收入产生的应收账款余额及占比均较小，对发行人影响较小。

#### C. 报告期内发行人应收账款账龄是否与相应的信用政策相匹配，是否存在过度延长信用账期的情况

发行人的经销模式下主要采取经销商先付款后发货的形式，发行人直销模式主要采用赊销模式，发行人对主要直销客户信用政策平均在 30 天到 120 天之间。因此，发行人给予经销商的信用政策并没有显著宽松于其他销售方式。

报告期内各期末，发行人应收账款账龄与相应的信用政策基本匹配，报告期内信用期内回款比例较高；同时，针对少量客户存在超过信用期的情况，发行人建立了相应的应收账款催收制度，在发行人的积极催收下，部分超过信用期的客户也已在信用期外回款。

对于未在信用期内回款的部分，发行人也已经按照会计政策计提了坏账准备，具体情况如下表：

单位：万元

年度	应收账款 原值	信用期内 回款小计	信用期内 回款占比	截至 2018 年 8 月 10 日		未在信用期 回款小计	各年末坏账 准备余额
				信用期 外回款	未回款金额		
2018 年 6 月 30 日	41,948.94	24,097.27	57.44%	494.39	17,357.28 <sup>(注)</sup>	1,604.06	2,571.16
2017 年 12 月 31 日	32,089.64	30,675.57	95.59%	491.71	922.36	1,414.08	1,918.87

年度	应收账款原值	信用期内回款小计	信用期内回款占比	截至 2018 年 8 月 10 日		未在信用期回款小计	各年末坏账准备余额
				信用期外回款	未回款金额		
2016 年 12 月 31 日	26,869.24	24,933.03	92.79%	1,021.26	914.96	1,936.21	1,943.24
2015 年 12 月 31 日	25,566.66	24,186.84	94.60%	687.95	691.87	1,379.82	1,864.22

注：该未回款金额中包含未到信用期金额 16,247.61 万元，剔除未到信用期金额后，信用期内回款占比为 93.76%。

报告期内发行人直销模式下主要客户及经销模式下主要客户中相同类型客户信用政策并无明显变化，不存在过度延长信用账期以增加营业收入的情况。

综上，报告期内各期末，发行人应收账款账龄与相应的信用政策基本匹配，信用期内回款比例较高，不存在过度延长信用账期的情况。

D.发行人的经销模式下主要采取经销商先付款后发货的形式，且不存在由自身管理的 A 类经销商管理的 B 类经销商的情况。因此，报告期内各期末，发行人经销商应收账款金额及占比均较小，存在少量经销商应收账款的原因主要为：

a.在某些特殊情况下，如遇节假日银行不能汇款，公司会根据经销商客户的信誉情况临时给予欠款；

b.对于收取了 100%保证金的营养餐客户可以在保证金额度内欠款。

综上，报告期内各期末，发行人经销商应收账款金额及占比均较小，且信用期内回款比例较高，坏账准备计提充分。

#### E.收款进度与期后回款进度

报告期内，发行人收取货款进度与合同约定基本一致，各期末应收账款金额及期后回款进度具体情况如下：

单位：万元

年度	应收账款原值	信用期内回款小计	信用期内回款占比	截至 2018 年 8 月 10 日		回款合计	总回款比例
				信用期外回款	未回款金额		
2018 年 6 月 30 日	41,948.94	24,097.27	57.44%	494.39	17,357.28 <sup>(注)</sup>	24,591.66	58.62%
2017 年 12 月 31 日	32,089.64	30,675.57	95.59%	491.71	922.36	31,167.28	97.13%
2016 年 12 月 31 日	26,869.24	24,933.03	92.79%	1,021.26	914.96	25,954.29	96.59%

年度	应收账款原值	信用期内回款小计	信用期内回款占比	截至 2018 年 8 月 10 日		回款合计	总回款比例
				信用期外回款	未回款金额		
2015 年 12 月 31 日	25,566.66	24,186.84	94.60%	687.95	691.87	24,874.79	97.29%

注：该未回款金额中包含未到信用期金额 16,247.61 万元，剔除未到信用期金额后，信用期内回款占比为 93.76%。

报告期内，发行人各期末应收账款信用期内回款比例较高，少量客户存在超过信用期回款的情况，发行人对于应收账款管理有明确的制度，在发行人的积极催收下，部分应收账款也已在信用期外回款。对于未在信用期内回款的部分，发行人也已经按照会计政策相应计提了坏账准备。

#### ⑤应收账款坏账准备

根据上表列示的发行人收取货款进度，公司大部分客户会在信用期内回款，公司根据客户回款的历史经验，制定的坏账计提政策参见本招股意向书“第十节 财务会计信息”之“四、报告期内主要会计政策和会计估计”之“（五）应收账款坏账准备”。

根据上述坏账政策，发行人各年计提的坏账准备和信用期内外的偿还情况对比列示如下：

单位：万元

年度	应收账款原值	截至 2018 年 8 月 10 日		未在信用期回款小计	各年末坏账准备余额
		信用期外回款	未回款金额		
2018 年 6 月 30 日	41,948.94	494.39	17,357.28 <sup>(注)</sup>	1,604.06	2,571.16
2017 年 12 月 31 日	32,089.64	491.71	922.36	1,414.08	1,918.87
2016 年 12 月 31 日	26,869.24	1,021.26	914.96	1,936.21	1,943.24
2015 年 12 月 31 日	25,566.66	687.95	691.87	1,379.82	1,864.22

如上表所示，发行人各年计提的坏账准备基本上能够覆盖未在信用期回款的金额，未发生坏账准备计提不充分的情况。

A.对于单项金额重大的标准，发行人与同行业其他公司不存在实质性差异，具体对比情况如下：

	发行人	伊利股份	三元股份	光明乳业	科迪乳业	燕塘乳业	皇氏集团	庄园牧场
单项金额重大的判断依据或金额标准	人民币100万元以上	占应收款项余额10%以上的款项	人民币100万元以上	人民币100万元以上	期末余额前5名	人民币100万元	人民币50万元	人民币50万元

B.对于单项金额重大之外的其他款项组合按照账龄分析法计提坏账准备的计提比例，发行人与同行业其他公司的对比如下：

	1年以内 (含1年)	1至2年 (含2年)	2至3年 (含3年)	3至4年 (含4年)	4至5年 (含5年)	5年以上
发行人	5%	100%	100%	100%	100%	100%
伊利股份	不适用，组合采用余额百分比法8%计提，未采用账龄分析法					
三元股份	5%	20%	50%	80%	100%	100%
光明乳业	5-50%	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
科迪乳业	5%	10%	20%	50%	80%	100%
燕塘乳业	5%	30%	50%	100%	100%	100%
皇氏集团	3%	10%	20%	50%	50%	50%
庄园牧场	0-6个月0%； 7-12个月5%	20%	50%	100%	100%	100%

报告期内，发行人账龄为1年以内的应收账款占应收账款总额比例逐年保持在97%-98%，相对稳定，此外，发行人对账龄为1年以上的应收账款按照100%的比例计提坏账准备，较同行业上市公司更为谨慎。

报告期内，发行人坏账准备计提政策符合《企业会计准则》的要求，且通过比较同行业上市公司应收账款账龄分布及坏账准备计提政策，发行人与同行业上市公司之间就坏账准备计提方法不存在重大差异，坏账计提政策符合行业惯例、谨慎稳健。

#### (4) 其他应收款

报告期内，公司其他应收款（不包含应收利息，下同）按账龄分析如下表所示：

单位：万元

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内(含1年)	4,052.53	71.98%	3,100.08	60.49%	9,453.91	71.36%	25,370.19	97.95%
1至2年(含2年)	563.67	10.01%	959.58	18.72%	3,363.72	25.39%	319.66	1.23%
2至3年(含3年)	189.16	3.36%	744.54	14.53%	279.31	2.11%	76.43	0.30%
3至4年(含4年)	753.41	13.38%	207.92	4.06%	18.97	0.14%	5.32	0.02%
4年以上	71.16	1.26%	112.61	2.20%	131.77	0.99%	130.16	0.50%
<b>原值合计</b>	<b>5,629.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,124.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,247.67</b>	<b>100.00%</b>	<b>25,901.77</b>	<b>100.00%</b>
减：坏账准备	810.81	14.40%	772.19	15.07%	575.94	4.35%	706.23	2.73%
<b>净值合计</b>	<b>4,819.12</b>	<b>85.60%</b>	<b>4,352.53</b>	<b>84.93%</b>	<b>12,671.73</b>	<b>95.65%</b>	<b>25,195.53</b>	<b>97.27%</b>

注：账龄自其他应收款确认日起开始计算

报告期内，公司其他应收款坏账准备计提如下表所示：

单位：万元

	2018年6月30日			2017年12月31日		
	账面余额	坏账准备	坏账计提比例	账面余额	坏账准备	坏账计提比例
单项金额重大并单独计提了坏账准备的其他应收款	-	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	5,520.09	700.97	12.70%	4,954.14	601.60	12.14%
单项金额不重大但单独计提了坏账准备的其他应收款	109.84	109.84	100.00%	170.59	170.59	100.00%
<b>合计</b>	<b>5,629.93</b>	<b>810.81</b>	<b>14.40%</b>	<b>5,124.72</b>	<b>772.19</b>	<b>15.07%</b>

单位：万元

	2016年12月31日			2015年12月31日		
	账面余额	坏账准备	坏账计提比例	账面余额	坏账准备	坏账计提比例
单项金额重大并单独计提了坏账准备的其他应收款	-	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	13,003.90	364.62	2.80%	25,692.34	519.53	2.02%
单项金额不重大但单独计提了坏账准备的其他应收款	243.77	211.32	86.69%	209.43	186.70	89.15%
<b>合计</b>	<b>13,247.67</b>	<b>575.94</b>	<b>4.35%</b>	<b>25,901.77</b>	<b>706.23</b>	<b>2.73%</b>

公司 2015 年末账龄在一年以内的其他应收款占比 97% 以上。2015 年末至 2017 年末，公司其他应收款余额逐年下降，主要是因为报告期内公司逐步清理了关联公司资金池借款从而使得公司其他应收款余额逐步减少。

公司 2016 年末账龄在一年以内的其他应收款占比有所下降，主要由于香港贸易在 2015 年向公司借了一笔约 3,000 万元的借款，导致 2016 年末公司账龄在 1 到 2 年之间的其他应收款占比大幅上升。该笔借款已于 2017 年 5 月 18 日收回。

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人其他应收款账面价值为 4,352.53 万元，较 2016 年 12 月 31 日减少 8,319.19 万元，主要原因为：1) 发行人收回对新希望乳业（香港）贸易有限公司及广州市朴诚乳业有限公司的委托贷款，金额合计约为 4,814 万元；2) 发行人收回对鲜生活冷链物流有限公司的股权转让款，金额约为 3,103 万元。

截至 2018 年 6 月 30 日，发行人其他应收款账面价值为 4,819.12 万元，与 2017 年末相比维持在相对稳定的水平。

#### (5) 预付账款

单位：万元

	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内（含 1 年）	2,540.53	95.07%	3,749.57	99.80%	3,030.35	98.61%	2,830.28	96.53%
1 年至 2 年（含 2 年）	128.93	4.82%	7.51	0.20%	34.60	1.13%	93.83	3.20%
2 年至 3 年（含 3 年）	2.68	0.10%	-	0.00%	-	0.00%	4.00	0.14%
3 年以上	-	0.00%	-	0.00%	8.00	0.26%	4.00	0.14%
合计	<b>2,672.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,757.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,072.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,932.10</b>	<b>100.00%</b>

注：账龄自预付款项确认日起开始计算

公司报告期内预付款项账龄主要为 1 年以内（含 1 年）。2016 年末较 2015 年末预付账款维持在相对稳定的状态。2017 年末公司预付账款较 2016 年末增加 684.13 万元，主要原因是：河北天香 2017 年末预付包材款增加约 850 万元。2018 年 6 月 30 日较 2017 年末减少 1,084.94 万元，主要原因是：河北天香预付包材款减少约 1,000 万元。

#### (6) 应收票据



单位：万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
银行承兑汇票	348.99	365.12	351.74	407.49

报告期内，公司应收票据全部为银行承兑汇票，且应收票据均为一年内到期，各年末不存在已质押的应收票据。报告期内，公司应收票据维持在较为稳定的水平。

### (7) 一年内到期的非流动资产

单位：万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
一年内到期的非流动资产	-	10,000.00	-	-

截至2017年12月31日，公司一年内到期的非流动资产1亿元为向公司子公司湖南南山原股东借出的委托贷款，湖南南山原股东以其持有的湖南南山40%的股权向工商银行城步支行进行了质押，贷款期限为3年（2015年6月26日至2018年6月25日），贷款利率为三年期银行贷款基准利率上浮10%。上述委托贷款及利息已经于2018年6月26日全额收回。

### 3、非流动资产构成及其变化分析

公司报告期内非流动资产规模及构成如下：

单位：万元

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>非流动资产：</b>								
可供出售金融资产	40.00	0.01%	40.00	0.01%	60.00	0.02%	1,060.00	0.42%
长期应收款	-	0.00%	-	0.00%	10,000.00	3.22%	10,000.00	3.97%
长期股权投资	35,548.22	11.23%	36,031.37	11.47%	34,022.55	10.96%	3,504.38	1.39%
投资性房地产	1,657.04	0.52%	1,776.73	0.57%	2,033.56	0.65%	-	0.00%
固定资产	196,257.71	62.00%	185,128.32	58.91%	166,656.28	53.67%	142,016.36	56.45%
在建工程	6,615.56	2.09%	15,929.10	5.07%	26,631.65	8.58%	21,537.58	8.56%

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生产性生物资产	32,997.51	10.42%	33,094.84	10.53%	31,553.72	10.16%	29,595.46	11.76%
无形资产	23,613.28	7.46%	23,524.02	7.49%	20,390.43	6.57%	19,146.27	7.61%
商誉	11,318.82	3.58%	11,318.82	3.60%	12,038.82	3.88%	11,869.16	4.72%
长期待摊费用	1,980.36	0.63%	2,129.84	0.68%	1,252.60	0.40%	944.07	0.38%
递延所得税资产	1,917.93	0.61%	1,827.12	0.58%	2,320.82	0.75%	2,696.53	1.07%
其他非流动资产	4,587.19	1.45%	3,438.64	1.09%	3,575.52	1.15%	9,228.16	3.67%
<b>非流动资产合计</b>	<b>316,533.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>314,238.80</b>	<b>100.00%</b>	<b>310,535.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>251,597.96</b>	<b>100.00%</b>

截至2018年6月30日、2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日，公司的非流动资产分别为316,533.61万元、314,238.80万元、310,535.96万元和251,597.96万元。报告期内，公司非流动资产主要包括固定资产、生产性生物资产、在建工程、无形资产和长期股权投资。截至2018年6月30日、2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日，上述五项合计占非流动资产的比例分别为93.21%、93.47%、89.93%和85.77%。

### (1) 固定资产

单位：万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
<b>一、账面原值合计：</b>	<b>301,504.65</b>	<b>283,392.12</b>	<b>251,634.33</b>	<b>223,671.37</b>
房屋及建筑物	106,476.97	99,445.04	92,965.65	79,842.87
机器设备	165,154.08	157,269.30	134,797.15	122,672.22
运输设备	3,389.14	3,313.80	4,287.79	6,407.45
其他设备	26,484.46	23,363.98	19,583.74	14,748.84
<b>二、累计折旧和减值准备合计：</b>	<b>105,246.94</b>	<b>98,263.80</b>	<b>84,978.05</b>	<b>81,655.01</b>
房屋及建筑物	23,158.17	21,284.02	18,721.80	16,776.12
机器设备	63,897.30	61,179.23	53,875.52	54,540.88
运输设备	2,026.07	1,972.46	2,153.19	2,953.22
其他设备	16,165.41	13,828.08	10,227.54	7,384.79
<b>三、账面价值合计：</b>	<b>196,257.71</b>	<b>185,128.32</b>	<b>166,656.28</b>	<b>142,016.36</b>
房屋及建筑物	83,318.81	78,161.01	74,243.85	63,066.75

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
机器设备	101,256.78	96,090.07	80,921.63	68,131.33
运输设备	1,363.07	1,341.33	2,134.60	3,454.23
其他设备	10,319.06	9,535.90	9,356.20	7,364.04

公司固定资产主要由机器设备和房屋及建筑物构成，截至2018年6月30日、2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日，上述两项账面价值合计占固定资产账面价值总额的94.05%、94.12%、93.11%和92.38%，占比稳定。

公司固定资产账面价值2016年末较2015年末增长24,639.92万元，2017年末较2016年末增长18,472.04万元，2018年6月30日较2017年末增长11,129.40万元。报告期内固定资产账面价值持续增长的原因是：1）公司报告期内扩大生产经营规模，四川乳业、河北天香进行了厂区搬迁和新厂建设，从而新增房屋建筑物等固定资产较高；2）公司部分牧场进行了牧场的扩建工程，使得固定资产相应增加。

## （2）生产性生物资产

### ①报告期各期末发行人生产性生物资产构成明细

单位：万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
<b>一、账面原值合计</b>	<b>41,560.56</b>	<b>40,336.82</b>	<b>37,834.78</b>	<b>33,362.74</b>
犊牛	643.27	1,009.51	896.80	1,024.08
育成牛	10,314.70	9,770.20	9,811.78	6,954.18
成母牛	30,602.59	29,557.11	27,126.20	25,384.48
<b>二、累计折旧合计</b>	<b>8,563.06</b>	<b>7,241.99</b>	<b>6,281.06</b>	<b>3,767.28</b>
犊牛	-	-	-	-
育成牛	-	-	-	-
成母牛	8,563.06	7,241.99	6,281.06	3,767.28
<b>三、账面价值合计</b>	<b>32,997.51</b>	<b>33,094.84</b>	<b>31,553.72</b>	<b>29,595.46</b>
犊牛	643.27	1,009.51	896.80	1,024.08
育成牛	10,314.70	9,770.20	9,811.78	6,954.18
成母牛	22,039.54	22,315.12	20,845.15	21,617.20
<b>四、账面数量合计(头)</b>	<b>19,147</b>	<b>19,202</b>	<b>18,157</b>	<b>16,120</b>

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
犊牛	1,467	2,384	2,162	3,194
育成牛	5,711	5,070	6,198	4,006
成母牛	11,969	11,748	9,797	8,920

发行人的生产性生物资产均为雌性奶牛，主要类别包括犊牛、育成牛和成母牛。而发行人的消耗性生物资产均为雄性牛（即公犊牛），发行人的针对公犊牛的处理方式为一出生就安排进行出售，其不会转换为生产性生物资产。发行人不存在消耗性生物资产和生产性生物资产资金转换的情形。

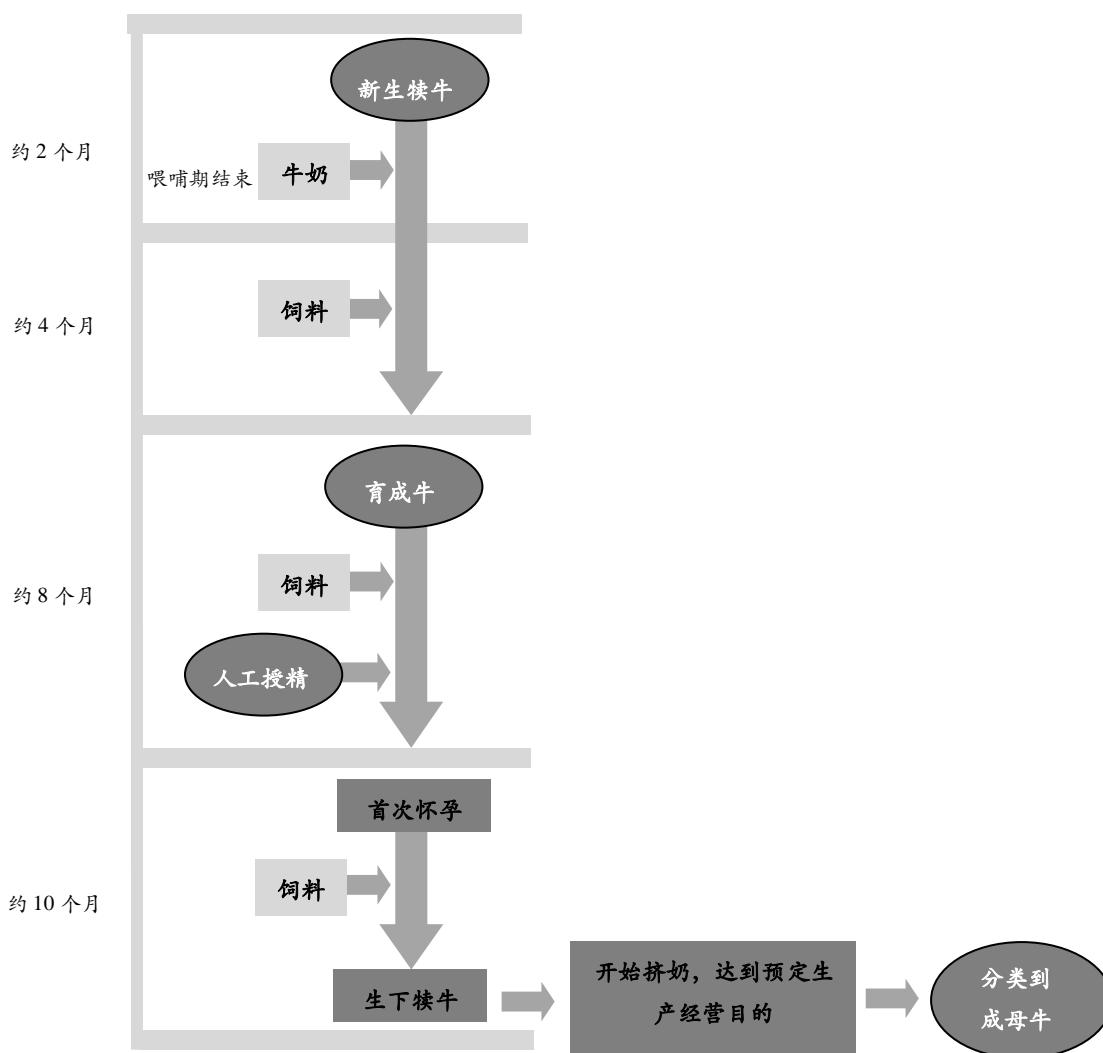
公司生产性生物资产主要由成母牛和育成牛构成，截至 2018 年 6 月 30 日、2017 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2015 年 12 月 31 日，上述两项账面价值合计占生产性生物资产账面价值总额的 98.05%、96.95%、97.16%和 96.54%，占比稳定。

2018 年 6 月 30 日、2017 年末、2016 年末较 2015 年末生产性生物资产维持在较为稳定的水平。

## ②生物资产的划分标准并于同行业进行对比

《企业会计准则第 5 号——生物资产》中对达到预定生产经营目的的规定：第九条达到预定生产经营目的，是指生产性生物资产进入正常生产期，可以多年连续稳定产出农产品、提供劳务或出租。

对于发行人的生产性生物资产的一般生育周期如下图所示：



因此，在母育成牛首次怀孕生下犊牛后便可进行挤奶，即达到预定生产经营目的，成为成母牛。

发行人与同行业可比公司生产性生物资产达到预定生产经营目的标准对比如下表所示：

可比公司	生产性生物资产达到预定生产经营目的标准
发行人	在母育成牛首次怀孕生下犊牛后便可进行挤奶，即达到预定生产经营目的，成为成母牛。
科迪乳业	青年牛指怀孕后到产犊前的头胎母牛，在年龄上一般为16月龄至初产。在其产下第一胎牛犊开始产奶时，按其帐面价值转入生产性生物资产。
庄园牧场	育成牛在约14个月大时受精，约10个月的孕育期后，犊牛出生，而育成牛开始泌乳时将转入成母牛群。

如上表所示，与同行业可比公司生产性生物资产达到预定生产经营目的的标准相比，发行人对于生产性生物资产达到预定生产经营目的的标准与同行业可比公司标准一致。

### ③折旧政策比较

与同行业可比公司（除庄园牧场采用公允价值模式计量外）相同，发行人对于已达到预定生产经营目的的生产性生物资产（即成熟生产性生物资产），根据其性质、使用情况和有关经济利益的预期实现方式确定其使用寿命和预计净残值，按照年限平均法计提折旧，并根据用途分别计入相关资产的成本或当期损益。发行人与同行业可比公司生产性生物资产折旧政策对比如下表所示：

可比公司	类别	使用寿命(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
发行人	成熟生产性生物资产	5	20%	16%
伊利股份	成熟生产性生物资产	3-5	0%-20%	16%-33.33%
光明乳业	成熟生产性生物资产	40-60 月	15%-25%	17%-22.5%
三元股份	成熟生产性生物资产	5	20%	16%
天润乳业	成熟生产性生物资产	6-8	30%	8.75%-11.67%
科迪乳业	成熟生产性生物资产	5	3%	19.40%
燕塘乳业	成熟生产性生物资产	6	5%	15.83%
皇氏集团	成熟生产性生物资产	5	5%	19%

如上表所示，同行业可比公司预计成熟生产性生物资产的使用寿命在 3-8 年之间，发行人预计的使用寿命为 5 年；同行业可比公司预计成熟生产性生物资产的残值率在 0%-30% 之间，发行人预计的残值率为 20%。与同行业可比公司生产性生物资产的折旧政策相比，发行人对于成熟生产性生物资产的折旧计提政策较为合理，不存在预计使用寿命过长、残值率过高的情形。

### ④相关内控制度的设计与运行

#### A.生物资产采购内部控制设计和运行情况

生物资产的采购指牛只的采购。牛只的采购由发行人下属控股子公司新希望生态牧业有限公司负责。新希望生态牧业根据《生物资产内部控制实施细则》的规定，由新希望生态牧业生产技术部负责生物资产采购的调研、分析，并按公司牧业的发展需要提出采购计划，经新希望生态牧业总经理、财务负责人、生产负责人、兽医负责人、繁殖负

责人、采购负责人及相应牧场子公司的场长等研讨达成统一后，并根据牧场子公司建设情况拟定牛只引进计划，经发行人总经理审核批准后，由新希望生态牧业具体执行，筛选合格的牛只供应商，组织招标会议并将招标会议结果上报至发行人总经理审核，经新希望生态牧业生产负责人、新希望生态牧业总经理、发行人总经理等签字确认后，由新希望生态牧业与中标牛只供应商签订采购合同。

采购牛只运输到达指定牧场后，由相应牧场组织牛只的卸车以及对牛只检疫手续与《动物检疫证明》的查验，同时，牧场场长、牧场生产负责人、牧场兽医负责人、牧场财务人员、牧场畜牧资料员验收牛只数量；牧场畜牧资料员对牛只耳号登记造册，记录入场牛只的体高、体重等信息，初验牛只月龄，并由前述验收人员在牛只清册上签字确认。财务部根据采购牛只的合同、发票、牛只清册等进行生物资产的财务确认处理。

发行人实际生物资产采购交易严格遵循了上述内部控制流程，生物资产采购运行正常。

#### B.生物资产的日常管理

发行人制定了《生物资产内部控制实施细则》、《内控制度——存货》以及《内控制度——固定资产》等相关制度，对生物资产、存货和固定资产的取得和验收、保管、处置和转移、会计记录、内部监督和检查等都做出了详细规定，并采取职责分工、实物定期全面盘点等措施，防止各种生物资产、存货和固定资产的毁损和流失。

发行人根据《生物资产内部控制实施细则》、《牛只淘汰管理办法》进行管理，公司的生物资产为牛只，由各牧场实际管理。经检验合格的牛只才能进入各牧场，并办理相关入场登记手续；各牧场应当详细记录牛只的耳号、月龄、种类类别、产奶量信息、出生/死亡日期等信息。

月末，各牧场组织盘点牛只，牛只盘点表由牧场财务部负责作好相关记录，由参与人员共同签字确认后，报资产管理部门负责人、财务部负责人、牧场场长审核签字，盘点表由财务部、资产管理部门分别保存。牛只的处置按《牛只淘汰管理办法》，由各牧场按牛只月度拟淘汰审批流程/牛只临时淘汰报批流程提出对应处理意见，再经生态牧业公司兽医负责人或繁殖负责人、生产部负责人、财务负责人和总经理审批后进行牛只的处置。

发行人已就生物资产的管理制定了严格的内部控制流程，生物资产计量和内控管理流程完善准确。发行人各牧场严格执行了上述生物资产日常管理内部控制流程，生物资产日常管理运行正常。

### (3) 在建工程

单位：万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
账面余额	6,615.56	15,929.10	26,631.65	21,660.24
减值准备	-	-	-	122.66
账面价值	6,615.56	15,929.10	26,631.65	21,537.58

2015年，华西科技所在地区因当地政府规划调整项目终止，公司对前期投入的工程勘察、设计等项目相关支出全额计提了减值准备。

报告期内，公司在建工程主要包括安徽白帝新厂区建设项目、满城县新厂区项目、四川乳业新厂区建设项目等。

报告期内，各期末在建工程完工进度情况如下表所示：

单位：万元

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	账面价值	完工进度	账面价值	完工进度	账面价值	完工进度	账面价值	完工进度
安徽白帝新厂区建设项目	55.40	59.00%	10,091.60	46%	-	-	-	-
河北天香前处理二期改造项目	1,737.75	90.00%	-	-	-	-	-	-
云南蝶泉生态农业示范项目	2,046.25	72.00%	-	-	-	-	-	-
满城县新厂区项目	-	-	-	-	-	100%	14,042.54	61%
建德牧场建设项目	-	-	-	100%	197.90	95%	121.82	88%
四川乳业新厂区建设项目	-	-	-	100%	20,175.89	90%	3,935.43	55%
华西牧场建设项目	-	-	-	-	-	-	-	100%
其他	2,776.16	-	5,837.51	-	6,257.87	-	3,437.79	-
<b>合计</b>	<b>6,615.56</b>		<b>-15,929.10</b>		<b>-26,631.65</b>		<b>-21,537.58</b>	

注：其他项目主要为公司及其子公司改扩建项目及设备购买



公司在建工程账面价值 2016 年末较 2015 年末增长 5,094.08 万元,一方面是由于满城县新厂区完成建设实现投产导致在建工程减少,另一方面是由于四川乳业新厂区建设项目建设进度大幅增加,最终导致在建工程账面价值有所增加。2017 年末较 2016 年末减少 10,702.55 万元,主要原因为四川乳业新厂区完成建设实现投产导致在建工程减少,同时安徽白帝新厂区建设项目启动。2018 年 6 月 30 日较 2017 年末减少 9,313.54 万元,主要原因为安徽白帝新厂区建设项目转入固定资产导致在建工程余额下降。

#### (4) 无形资产

单位: 万元

	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
<b>账面原值合计</b>	<b>27,950.56</b>	<b>27,268.38</b>	<b>23,151.66</b>	<b>21,499.69</b>
土地使用权	19,998.70	19,997.66	18,417.86	17,941.41
商标使用权	246.28	246.28	246.28	187.67
软件及其他	7,705.58	7,024.44	4,487.52	3,370.61
<b>累计摊销合计</b>	<b>4,337.28</b>	<b>3,744.36</b>	<b>2,761.23</b>	<b>2,353.42</b>
土地使用权	2,223.33	2,022.92	1,648.42	1,651.12
商标使用权	198.42	195.44	183.06	167.89
软件及其他	1,915.53	1,526.00	929.75	534.42
<b>账面价值合计</b>	<b>23,613.28</b>	<b>23,524.02</b>	<b>20,390.43</b>	<b>19,146.27</b>
土地使用权	17,775.37	17,974.74	16,769.44	16,290.29
商标使用权	47.86	50.84	63.22	19.79
软件及其他	5,790.04	5,498.44	3,557.77	2,836.20

报告期内,公司无形资产主要为土地使用权、软件及其他。2016 年末与 2015 年末公司无形资产维持在相对稳定的水平。2017 年末无形资产较 2016 年末上升 3,133.59 万元,主要原因是:发行人客户关系管理系统于 2017 年完成验收并投入使用,使得无形资产中软件及其他账面价值上升。2018 年 6 月 30 日与 2017 年末无形资产维持在相对稳定的水平。

#### (5) 其他非流动资产

单位：万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
预付工程设备款	2,602.92	1,454.37	1,378.54	5,500.59
预付购买土地使用权款	-	-	-	1,400.00
支持牧场发展款	1,984.26	1,984.27	2,196.97	1,817.57
其他	-	-	-	510.00
<b>合计</b>	<b>4,587.19</b>	<b>3,438.64</b>	<b>3,575.52</b>	<b>9,228.16</b>

注：支持牧场发展款为公司 2015 年收购的子公司苏州双喜提供给其长期合作牧场的发展款，用以支持合作牧场购买牛只；合作期满后，苏州双喜有权选择要求牧场归还现金或归还同等规格的牛只。苏州双喜的原股东承诺以其控制的苏州惠风投资企业（有限合伙）持有的公司股权和未来公司向苏州惠风投资企业（有限合伙）的分红款对这些支持牧场发展款予以担保。

报告期内，公司其他非流动资产主要为预付工程设备款与支持牧场发展款。2016 年末公司其他非流动资产较 2015 年末减少 5,652.64 万元，主要是因为 1) 公司当期购置设备到位，相关预付工程设备款转入在建工程，从而使得预付工程设备款减少；2) 公司子公司四川新希望乳业有限公司于 2012 年预付给成都市青白江区人民政府的购买土地款 1,400 万元。由于上述土地未予实际交付，四川乳业于 2016 年 9 月 22 日收到了返还的土地预付款 1,400 万元，从而使得预付购买土地使用权款减少。2017 年末其他非流动资产较 2016 年末维持在相对稳定的水平。2018 年 6 月 30 日较 2017 年末其他非流动资产增加 1,148.55 万元，主要原因是预付工程设备款增加。

#### (6) 商誉

单位：万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
杭州双峰	326.84	326.84	326.84	326.84
四川乳业	17.47	17.47	17.47	17.47
七彩云	1,033.22	1,033.22	1,033.22	1,033.22
建德牧业	14.96	14.96	14.96	14.96
苏州双喜	3,886.62	3,886.62	3,886.62	3,886.62
湖南南山	3,641.37	3,641.37	3,641.37	3,641.37
西昌三牧	2,948.68	2,948.68	2,948.68	2,948.68
朝日乳业	169.67	169.67	169.67	-
汇翔物流	-	-	3,877.94	-

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
小计	12,038.82	12,038.82	15,916.77	11,869.16
处置汇翔物流转出	-	-	3,877.94	-
减值准备	-720.00	-720.00	-	-
合计	11,318.82	11,318.82	12,038.82	11,869.16

公司 2016 年末商誉较 2015 年末商誉增加 169.67 万元，主要是公司 2016 年收购朝日乳业所致。2017 年末商誉较 2016 年末减少 720.00 万元，主要原因是：发行人对湖南南山商誉计提了 720 万元的减值准备。2018 年 6 月 30 日较 2017 年末商誉保持稳定。

#### (7) 长期股权投资

单位：万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
重庆天友	35,548.22	36,031.37	34,022.55	2,415.42
蓝海乳业	-	-	-	1,088.96
合计	35,548.22	36,031.37	34,022.55	3,504.38

2016 年末公司长期股权投资较 2015 年末增长 30,518.17 万元，主要原因是 2016 年 1 月，公司以人民币 10,500.00 万元和人民币 19,500.00 万元的对价分别收购了南方希望持有的重庆天友 14.777% 的股份和西藏恒业峰实业有限公司持有的重庆天友 27.443% 的股份。而蓝海乳业于 2015 年末开展经营活动，2016 年 3 月，由于少数股东退出，公司以人民币 1,022.66 万元的对价收购了蓝海乳业的剩余 60% 股权，至此，蓝海乳业成为公司的全资子公司。

2017 年末与 2016 年末相比，长期股权投资增加 2,008.83 万元，主要原因是：2017 年发行人在权益法下确认对重庆天友的投资收益为 3,047.60 万元，同时当年收到重庆天友分配的 2016 年度现金股利 1,038.77 万元。

2018 年 6 月 30 日与 2017 年末相比，长期股权投资减少 483.16 万元，主要原因是：2018 年 1-6 月发行人在权益法下确认对重庆天友的投资收益为 83.45 万元，同时确认当期重庆天友宣告发放的现金股利 566.60 万元。

## (8) 投资性房地产

公司 2015 年末投资性房地产账面价值为 0.00 元，2016 年末账面价值为 2,033.56 万元，2017 年 12 月 31 日账面价值为 1,776.73 万元，2018 年 6 月 30 日账面价值为 1,657.04 万元。

单位：万元

	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
投资性房地产	1,657.04	1,776.73	2,033.56	-

发行人投资性房地产为河北新希望天香乳业有限公司将老厂区的土地和地上建筑物及其附属物的使用权租赁给河北保定酒业有限责任公司作为办公、生产及经营用场地。租赁协议约定：租赁土地总面积为 27,980 平方米，租赁期为 5 年，期限为 2016 年 11 月 15 日起至 2021 年 11 月 15 日止，租金为首年 240 万元，合同期内每年递增 10 万元。因此河北新希望天香乳业有限公司根据《企业会计准则第 3 号——投资性房地产》的规定将老厂区厂房和土地使用权分别从固定资产和无形资产中转出作为投资性房地产核算。

河北新希望天香乳业有限公司采用成本模式计量投资性房地产，即以成本减累计折旧、摊销及减值准备后在资产负债表内列示。河北新希望天香乳业有限公司将投资性房地产的成本扣除预计净残值和累计减值准备后在使用寿命内按年限平均法计提折旧。

因此，发行人对投资性房地产的相关会计处理符合企业会计准则的相关规定。

## (二) 负债主要构成及其变化

## 1、负债构成及其变化分析

报告期内，公司负债规模及构成情况如下：

单位：万元

	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：								
短期借款	128,466.99	40.50%	119,546.33	38.92%	142,999.00	42.22%	138,032.84	51.21%

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付票据及应付账款	44,653.72	14.08%	39,512.51	12.86%	47,377.50	13.99%	42,687.08	15.84%
预收款项	8,462.72	2.67%	10,842.24	3.53%	10,412.24	3.07%	10,219.22	3.79%
应付职工薪酬	8,955.88	2.82%	9,837.62	3.20%	8,931.03	2.64%	8,543.72	3.17%
应交税费	2,616.86	0.82%	2,161.60	0.70%	2,740.31	0.81%	1,747.21	0.65%
其他应付款	41,114.77	12.96%	47,563.88	15.49%	63,886.08	18.86%	52,897.10	19.63%
一年内到期的非流动负债	22,326.55	7.04%	35,214.29	11.47%	2,712.97	0.80%	3,656.04	1.36%
<b>流动负债合计</b>	<b>256,597.49</b>	<b>80.89%</b>	<b>264,678.47</b>	<b>86.18%</b>	<b>279,059.13</b>	<b>82.38%</b>	<b>257,783.21</b>	<b>95.64%</b>
<b>非流动负债：</b>								
长期借款	43,979.60	13.86%	26,034.86	8.48%	42,000.00	12.40%	-	0.00%
长期应付款	4,800.00	1.51%	5,700.00	1.86%	5,844.69	1.73%	840.98	0.31%
递延收益	11,241.20	3.54%	10,084.86	3.28%	11,152.21	3.29%	10,178.18	3.78%
递延所得税负债	611.52	0.19%	634.51	0.21%	680.48	0.20%	732.78	0.27%
<b>非流动负债合计</b>	<b>60,632.31</b>	<b>19.11%</b>	<b>42,454.23</b>	<b>13.82%</b>	<b>59,677.37</b>	<b>17.62%</b>	<b>11,751.94</b>	<b>4.36%</b>
<b>负债合计</b>	<b>317,229.80</b>	<b>100.00%</b>	<b>307,132.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>338,736.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>269,535.15</b>	<b>100.00%</b>

截至2018年6月30日，2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日，公司负债总计分别为317,229.80万元、307,132.69万元、338,736.50万元和269,535.15万元。从上述公司负债构成表可以看出，截至2018年6月30日，2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日，公司流动负债占总负债比例分别为80.89%、86.18%、82.38%和95.64%，占比相对较高；非流动负债占总负债的比例分别为19.11%、13.82%、17.62%和4.36%，占比相对较低。

## 2、流动负债构成及其变化分析

单位：万元

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动负债：</b>								
短期借款	128,466.99	50.07%	119,546.33	45.17%	142,999.00	51.24%	138,032.84	53.55%
应付票据及应付账款	44,653.72	17.40%	39,512.51	14.93%	47,377.50	16.98%	42,687.08	16.56%

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
预收款项	8,462.72	3.30%	10,842.24	4.10%	10,412.24	3.73%	10,219.22	3.96%
应付职工薪酬	8,955.88	3.49%	9,837.62	3.72%	8,931.03	3.20%	8,543.72	3.31%
应交税费	2,616.86	1.02%	2,161.60	0.82%	2,740.31	0.98%	1,747.21	0.68%
其他应付款	41,114.77	16.02%	47,563.88	17.97%	63,886.08	22.89%	52,897.10	20.52%
一年内到期的非流动负债	22,326.55	8.70%	35,214.29	13.30%	2,712.97	0.97%	3,656.04	1.42%
<b>流动负债合计</b>	<b>256,597.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>264,678.47</b>	<b>100.00%</b>	<b>279,059.13</b>	<b>100.00%</b>	<b>257,783.21</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司流动负债主要包括短期借款、其他应付款、应付票据及应付账款、预收款项和应付职工薪酬。截至2018年6月30日、2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日，上述五项合计占流动负债的比例分别为90.28%、85.88%、98.05%和97.90%。

#### (1) 短期借款

单位：万元

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
银行借款：								
担保借款	60,000.00	46.70%	50,000.00	41.82%	48,999.00	34.27%	20,000.00	14.49%
信用借款	53,466.99	41.62%	36,546.33	30.57%	66,000.00	46.15%	105,032.84	76.09%
关联方借款：								
信用借款	15,000.00	11.68%	33,000.00	27.60%	28,000.00	19.58%	13,000.00	9.42%
<b>合计</b>	<b>128,466.99</b>	<b>100.00%</b>	<b>119,546.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>142,999.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>138,032.84</b>	<b>100.00%</b>

截至2015年12月31日，公司短期借款包括：1) 从银行取得担保借款和信用借款，年利息率为4.35%-5.94%。担保借款全部由南方希望提供担保。信用借款中包含公司内部单位互相提供担保的借款，金额为2.30亿元。2) 从关联方新希望财务有限公司取得的信用借款8,000万元，年利息率为5.60%，这些关联方信用借款均为公司内部单位互相提供担保。3) 从关联方新希望财务有限公司取得的信用借款5,000万元，年利息率为4.3%。

截至 2016 年 12 月 31 日, 公司短期借款包括: 1) 从银行取得担保借款和信用借款, 年利息率为 3.92%-4.40%。担保借款全部由南方希望提供担保。信用借款中包含公司内部单位互相提供担保的借款, 金额为 1.10 亿元。2) 从关联方新希望财务有限公司取得的信用借款 8,000 万元, 年利息率为 4.13%, 上述关联方信用借款均为公司内部单位互相提供担保。3) 从关联方新希望财务有限公司取得的信用借款人民币 2 亿元, 年利息率为 3.8%-4.13%。

截至 2017 年 12 月 31 日, 公司短期借款包括: 1) 从银行取得担保借款和信用借款, 年利息率为 4.14%-4.80%。担保借款全部由南方希望提供担保。信用借款中包含本公司内部单位互相提供担保的借款, 金额为人民币 1.85 亿元; 2) 从关联方新希望财务有限公司取得的信用借款人民币 33,000 万元, 年利息率为 3.75%-4.22%。

截至 2018 年 6 月 30 日, 公司短期借款包括: 1) 从银行取得担保借款和信用借款, 年利息率为 4.35%-4.80%。担保借款全部由南方希望提供担保。信用借款中包含本公司内部单位互相提供担保的借款, 金额为人民币 1.55 亿元; 2) 从关联方新希望财务有限公司取得的信用借款人民币 1.50 亿元, 年利息率为 3.75%-4.00%。

报告期内, 公司主要短期借款为银行借款。公司 2016 年末短期借款较 2015 年末增加 4,966.16 万元, 主要原因是公司根据经营所需向银行增加借款所致。2017 年末较 2016 年末短期借款减少 23,452.67 万元, 主要原因是: 1) 发行人对债务结构进行了调整, 增加了长期借款比重。2017 年末长期借款和一年内到期的长期借款较 2016 年末增加 17,034.86 万元; 2) 公司于 2017 年度偿还了部分短期借款。公司 2018 年 6 月 30 日较 2017 年末短期借款增加 8,920.66 万元, 主要原因是: 根据公司的生产经营需要, 借款用于补充生产经营流动资金。

## (2) 其他应付款

单位: 万元

	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内 (含 1 年)	30,940.35	76.66%	38,568.84	83.25%	57,319.58	91.17%	48,818.01	94.30%
1-2 年 (含 2 年)	4,675.24	11.58%	5,442.34	11.75%	4,294.20	6.83%	1,644.44	3.18%
2-3 年 (含 3 年)	3,643.92	9.03%	1,441.34	3.11%	720.56	1.15%	723.37	1.40%
3-4 年 (含 4 年)	722.44	1.79%	443.84	0.96%	135.00	0.21%	16.49	0.03%

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
4年以上	378.93	0.94%	435.12	0.94%	398.59	0.63%	568.61	1.10%
<b>其他应付款合计</b>	<b>40,360.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>46,331.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>62,867.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>51,770.92</b>	<b>100.00%</b>

单位：万元

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付关联公司借款	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	150.00	0.29%
应付关联公司资金池存款	-	0.00%	-	0.00%	7,774.29	12.37%	9,429.84	18.21%
应付关联公司往来款	-	0.00%	60.05	0.13%	2,258.25	3.59%	755.80	1.46%
应付关联公司租金	9.36	0.02%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
应付第三方借款和往来款	150.00	0.37%	804.00	1.74%	804.00	1.28%	804.00	1.55%
预提费用	16,521.05	40.93%	20,851.32	45.00%	21,715.39	34.54%	17,764.53	34.31%
应付第三方押金	15,617.00	38.69%	14,377.35	31.03%	15,209.42	24.19%	12,152.95	23.47%
股权激励款	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	2,970.72	5.74%
应付收购子公司对价	1,669.72	4.14%	1,669.72	3.60%	8,416.81	13.39%	1,717.62	3.32%
应付合同尾款及质保金	4,068.02	10.08%	3,695.15	7.98%	1,155.26	1.84%	2,432.28	4.70%
应付购买土地款	-	0.00%	-	0.00%	1,018.71	1.62%	-	0.00%
应付拆迁补偿款	-	0.00%	2,199.44	4.75%	-	-	-	-
其他	2,325.73	5.76%	2,674.26	5.77%	4,515.80	7.18%	3,593.18	6.94%
<b>合计</b>	<b>40,360.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>46,331.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>62,867.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>51,770.92</b>	<b>100.00%</b>

注：1) 应付关联公司资金池存款为关联公司参与公司现金池计划存放在公司在新希望财务有限公司开立的存款帐户中的盈余资金。截至2018年6月30日，这些关联公司全部已经退出公司的现金池计划，上述款项也全额付清；2) 预提费用主要为公司预提的运输费、广告费和促销费等相关费用；3) 股权激励款为公司股票激励计划的管理人员向公司预付的股权激励计划部分对价。这些股权激励款于2016年作为管理人员对公司的注资款；4) 应付收购子公司对价为公司报告期内收购苏州双喜、西昌三牧和朝日乳业等公司股权。截至2017年9月，应付苏州双喜、西昌三牧收购款项已经支付完毕。5) 根据于2015年8月25日安徽长丰双凤经济开发区管理委员会与安徽白帝签署的《收回新希望乳业白帝项目用地资产补偿协议书》，安徽白帝拆迁补偿共计人民币44,142,926元。安徽白帝已于2015年9月收到拆迁补偿人民币2,200万元，计入递延收益进行核算。该项递延收益将会根据安徽白帝的拆迁进度计入利润表。根据财政部于2017年5月颁布了准则16号(2017)，政府根据土地使用权的公允价值给予拆迁补偿的交易不再属于准则16号(2017)的规范范围，因此，公司将尚未摊销的金额约2,200万元从递延收益重分类至其他应付款。公司预期安徽白帝将于2018年完成搬迁工作。



报告期内，公司其他应付款以1年以内（含1年）为主，截至2015年末、2016年末均保持在91%以上。截至2017年12月31日、2018年6月30日，公司其他应付款1年以内（含1年）占比分别下滑至83.25%、76.66%，而账期为1-3年的其他应付款增加，主要原因是：1）2017年账期在1-3年的供应商质保金和客户的押金增加较多，该部分供应商与客户均与公司有长期合作关系，质保金与押金均是在停止合作关系时予以退还，因此该部分质保金和押金账期相对较长；2）关联公司全部退出现金池计划。

2016年末其他应付款较2015年末增加11,097.01万元，主要原因是：1）2016年公司收购了朝日乳业与朝日农业，导致当期末应付收购子公司对价增加所致；2）公司经营规模扩大，公司采购量相应增长，使得公司预提的广告费、宣传费用、供应商缴纳的质量保证金增多导致预提费用、应付第三方押金增加所致。2017年末其他应付款较2016年末减少16,536.65万元，主要原因是：1）关联公司全部退出公司的现金池计划，使得其他应付款减少7,774万元；2）公司支付了收购朝日乳业和朝日农业股权款6,588万元，使得应付收购子公司对价减少。2018年6月30日较2017年末其他应付款减少5,970.41万元，主要原因是：1）本期支付了上年计提的预提费用，使得预提费用减少4,330.26万元；2）白帝乳业应付的搬迁补偿款减少2,199.44万元。

### （3）应付账款

单位：万元

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付货款	35,140.58	78.70%	31,988.29	80.96%	31,629.11	66.76%	26,966.73	63.17%
应付广告费	98.91	0.22%	50.94	0.13%	114.67	0.24%	820.49	1.92%
应付运输费	2,401.00	5.38%	1,964.14	4.97%	1,480.87	3.13%	1,008.76	2.36%
应付工程及设备款	4,503.78	10.09%	3,872.93	9.80%	11,689.76	24.67%	12,357.26	28.95%
其他	2,509.45	5.62%	1,636.21	4.14%	2,463.09	5.20%	1,533.84	3.59%
合计	<b>44,653.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>39,512.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,377.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>42,687.08</b>	<b>100.00%</b>

公司报告期内的应付账款主要为应付货款、应付工程及设备款。截至2018年6月30日、2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日，公司应付账款

分别为 44,653.72 万元、39,512.51 万元、47,377.50 万元和 42,687.08 万元。其中账龄超过 1 年的应付账款分别为 2,742 万元、873 万元、934 万元、461 万元，占比较小，主要为应付货款和应付工程及设备款，且公司与对方将会继续发生业务往来。

2016 年末公司应付账款余额较 2015 年末增加 4,690.42 万元，主要原因是当期向供应商采购原料增多，致使应付货款的增加。2017 年末应付账款较 2016 年末减少 7,864.99 万元，主要原因是：发行人应付工程及设备款减少 7,816.83 万元。2018 年 6 月 30 日应付账款较 2017 年末增加 5,141.22 万元，主要原因是：随着经营规模的扩大，发行人原材料采购金额相应增加，应付包材款较 2017 年末增加约 3,152.29 万元；同时，销售量的上升使得运输费用也有一定程度的上涨，应付运输费较 2017 年末增加约 436.86 万元。

#### (4) 预收款项

单位：万元

	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
预收货款	8,462.72	100.00%	10,842.24	100.00%	10,412.24	100.00%	10,219.22	100.00%
<b>合计</b>	<b>8,462.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,842.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,412.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,219.22</b>	<b>100.00%</b>

公司报告期内的预收款项为预收货款。截至 2018 年 6 月 30 日、2017 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2015 年 12 月 31 日，公司预收款项分别为 8,462.72 万元、10,842.24 万元、10,412.24 万元和 10,219.22 万元，以上预收款项均为一年内到期的预收款项。报告期内公司预收款项维持在相对稳定的水平。

#### (5) 应付职工薪酬

单位：万元

	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>短期薪酬</b>	<b>8,919.99</b>	<b>99.60%</b>	<b>9,826.35</b>	<b>99.89%</b>	<b>8,911.81</b>	<b>99.78%</b>	<b>8,519.27</b>	<b>99.71%</b>
工资及奖金	5,675.58	63.37%	6,589.71	66.98%	6,164.91	69.03%	6,491.81	75.98%
职工福利费	-	0.00%	-	0.00%	2.59	0.03%	42.25	0.49%
社会保险费	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
医疗保险费	17.83	0.20%	1.16	0.01%	2.89	0.03%	13.03	0.15%
工伤保险费	0.65	0.01%	0.62	0.01%	1.75	0.02%	1.36	0.02%

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生育保险费	1.24	0.01%	0.13	0.00%	0.50	0.01%	0.81	0.01%
住房公积金	262.87	2.94%	254.60	2.59%	262.68	2.94%	185.96	2.18%
工会经费和职工教育经费	2,815.87	31.44%	2,755.77	28.01%	2,274.50	25.47%	1,682.91	19.70%
其他	145.96	1.63%	224.36	2.28%	202.00	2.26%	101.14	1.18%
<b>离职后福利-设定提存计划</b>	<b>35.90</b>	<b>0.40%</b>	<b>11.27</b>	<b>0.11%</b>	<b>19.22</b>	<b>0.22%</b>	<b>24.45</b>	<b>0.29%</b>
基本养老保险	33.79	0.38%	6.28	0.06%	18.91	0.21%	22.84	0.27%
失业保险费	2.11	0.02%	4.99	0.05%	0.31	0.00%	1.60	0.02%
<b>合计</b>	<b>8,955.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,837.62</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,931.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,543.72</b>	<b>100.00%</b>

公司应付职工薪酬主要为工资及奖金、工会经费和职工教育经费。截至2018年6月30日、2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日，公司应付职工薪酬分别为8,955.88万元、9,837.62万元、8,931.03万元和8,543.72万元。

2016年末应付职工薪酬较2015年末增加387.32万元，主要是2016年各子公司按照应付工资一定比例计提工会经费和职工教育经费后，使用金额小于计提金额，从而使年末应付工会经费和应付职工教育经费增加。2017年末应付职工薪酬较2016年末上升906.58万元，主要原因是：1) 公司计提了2017年年度绩效；2) 2017年度使用的工会经费和职工教育经费小于计提额，使得期末应付工会经费和职工教育经费增加。2018年6月30日应付职工薪酬较2017年末减少881.73万元，主要原因是主要原因是2018年6月末只计提了半年的奖金，而2017年末计提了全年的年终奖金。

#### (6) 一年内到期的非流动负债

单位：万元

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一年内到期的长期借款	22,300.00	99.88%	35,000.00	99.39%	2,000.00	73.72%	3,000.00	82.06%
一年内到期的长期应付款项	26.55	0.12%	214.29	0.61%	712.97	26.28%	656.04	17.94%
<b>合计</b>	<b>22,326.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>35,214.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,712.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,656.04</b>	<b>100.00%</b>

公司一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款。截至 2018 年 6 月 30 日、2017 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2015 年 12 月 31 日，公司一年内到期的非流动负债分别为 22,326.55 万元、35,214.29 万元、2,712.97 万元和 3,656.04 万元。

公司 2016 年末一年内到期的非流动负债较 2015 年末减少 943.07 万元，主要原因是公司偿还了新希望财务有限公司 3,000 万元借款，同时平安银行昆明经开区支行有一笔 2,000 万元的长期借款将于一年内到期所致。

2017 年末与一年内到期的非流动负债较 2016 年末上升 32,501.32 万元，主要原因是：一年内到期的长期借款增加 33,000 万元。

2018 年 6 月 30 日一年内到期的非流动负债较 2017 年末下降 12,887.74 万元，主要原因是一年内到期的长期借款减少 12,700 万元。

#### (7) 应交税费

单位：万元

	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应交所得税	1,062.29	40.59%	1,480.04	68.47%	2,140.98	78.13%	1,196.59	68.49%
应交增值税	1,129.19	43.15%	345.73	15.99%	277.31	10.12%	206.87	11.84%
应交营业税	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	18.40	1.05%
应交土地使用税	72.17	2.76%	67.91	3.14%	60.97	2.23%	61.98	3.55%
应交房产税	51.89	1.98%	80.53	3.73%	46.60	1.70%	11.93	0.68%
应交个人所得税	91.00	3.48%	86.00	3.98%	98.19	3.58%	50.99	2.92%
应交印花税	28.52	1.09%	43.39	2.01%	52.15	1.90%	62.71	3.59%
应交城建税及教育费附加	177.25	6.77%	49.81	2.30%	61.81	2.26%	114.00	6.52%
其他	4.55	0.17%	8.19	0.38%	2.28	0.08%	23.74	1.36%
<b>合计</b>	<b>2,616.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,161.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,740.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,747.21</b>	<b>100.00%</b>

截至 2018 年 6 月 30 日、2017 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2015 年 12 月 31 日，公司应交税费分别为 2,616.86 万元、2,161.60 万元、2,740.31 万元和 1,747.21 万元。2016 年末较 2015 年末应交税费增加 993.09 万元，主要原因是当期应交所得税的增加。2016 年末应交所得税较 2015 年末增加的原因为 1) 2015 年存在未弥补亏损对所得

税的抵扣,使得当期应交所得税较少;2)报告期内公司经营扩张,导致2016年应交所得税数额增长,从而使得期末余额增加。2017年末应交税费较2016年末减少578.70万元,主要原因是当期实际缴纳所得税增加,使得期末应交所得税余额下降。2018年6月30日较2017年末应交税费余额维持在较为稳定的水平。

### 3、非流动负债构成及其变化分析

单位:万元

	2018年6月30日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>非流动负债:</b>								
长期借款	43,979.60	72.53%	26,034.86	61.32%	42,000.00	70.38%	-	0.00%
长期应付款	4,800.00	7.92%	5,700.00	13.43%	5,844.69	9.79%	840.98	7.16%
递延收益	11,241.20	18.54%	10,084.86	23.75%	11,152.21	18.69%	10,178.18	86.61%
递延所得税负债	611.52	1.01%	634.51	1.49%	680.48	1.14%	732.78	6.24%
<b>非流动负债合计</b>	<b>60,632.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>42,454.23</b>	<b>100.00%</b>	<b>59,677.37</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,751.94</b>	<b>100.00%</b>

报告期内,公司非流动负债主要包括长期借款和递延收益。截至2018年6月30日、2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日,上述二项合计占非流动负债的比例分别为91.07%、85.08%、89.07%和86.61%。

#### (1) 长期借款

单位:万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
<b>银行借款:</b>				
担保借款	-	-	-	-
信用借款	66,279.60	58,034.86	41,000.00	-
<b>关联方借款:</b>				
信用借款	-	3,000.00	3,000.00	3,000.00
减:一年内到期的长期借款	22,300.00	35,000.00	2,000.00	3,000.00
长期借款余额	43,979.60	26,034.86	42,000.00	-

于 2018 年 6 月 30 日，公司的长期借款和一年内到期的长期借款利率区间为 4.51% 至 4.99%，其中从银行取得的信用借款中由本公司内部单位之间提供担保的金额为 0.66 亿元。截至 2017 年 12 月 31 日，公司的长期借款和一年内到期的长期借款利率区间为 4.28% 至 4.99%，其中从银行取得的信用借款中为公司内部单位之间提供担保的金额为 1.82 亿元。于 2016 年 12 月 31 日，公司的长期借款利率区间为 4.28% 至 4.75%，其中从银行取得的信用借款中为公司内部单位之间提供担保的金额 1.50 亿元。于 2014 年 12 月 31 日和 2015 年 12 月 31 日，公司长期借款和一年内到期的长期借款均为关联方借款，其借款利率区间分别为 4.97% 至 5.23% 和 4.04% 至 5.10%。

截至 2018 年 6 月 30 日、2017 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日公司长期借款余额分别为 43,979.60 万元、26,034.86 万元、42,000.00 万元、0 万元。2016 年末较 2015 年末增加 42,000.00 万元，主要是银行信用借款增加所致。2017 年末长期借款较 2016 年末减少 15,965.14 万元，主要原因为：部分长期借款将在一年内到期。2018 年 6 月 30 日长期借款较 2017 年末增加 17,944.74 万元，主要原因是银行信用借款增加所致。

## (2) 递延收益

报告期内，公司的递延收益情况如下表所示：

单位：万元

	2018 年 6 月 30 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
<b>与资产及搬迁相关的政府补助</b>				
新厂建设或老厂搬迁补助	1,722.77	15.33%	1,741.56	17.27%
投产后对新增基建项目政府给与的财政扶持资金	6,630.52	58.98%	5,540.85	54.94%
奶牛标准化养殖小区基建专项资金	1,922.08	17.10%	2,032.34	20.15%
<b>与收益相关的政府补助</b>				
财政扶持资金	-	0.00%		
为地方经济发展做出贡献获得的政府现金奖励	-	0.00%	-	0.00%
农业产业化、龙头企业扶持资金	243.85	2.17%	250.89	2.49%
科技项目、技术改造扶持资金	683.52	6.08%	472.86	4.69%
工业、信息化发展扶持资金	-	0.00%	-	0.00%
节能、环保补助	5.27	0.05%	5.78	0.06%

	2018年6月30日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
其他财政补贴	33.19	0.30%	40.57	0.40%
<b>合计</b>	<b>11,241.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,084.86</b>	<b>100.00%</b>

单位：万元

	2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
<b>与资产及搬迁相关的政府补助</b>				
新厂建设或老厂搬迁补助	4,283.47	38.41%	4,494.65	44.16%
投产后对新增基建项目政府给与的财政扶持资金	3,433.33	30.79%	2,324.64	22.84%
奶牛标准化养殖小区基建专项资金	2,281.90	20.46%	2,188.31	21.50%
<b>与收益相关的政府补助</b>				
财政扶持资金				
为地方经济发展做出贡献获得的政府现金奖励	77.88	0.70%	-	0.00%
农业产业化、龙头企业扶持资金	347.69	3.12%	436.37	4.29%
科技项目、技术改造扶持资金	661.67	5.93%	678.01	6.66%
工业、信息化发展扶持资金	-	0.00%	36.48	0.36%
节能、环保补助	6.81	0.06%	2.62	0.03%
其他财政补贴	59.45	0.53%	17.10	0.17%
<b>合计</b>	<b>11,152.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,178.18</b>	<b>100.00%</b>

截至2018年6月30日、2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日，公司递延收益余额分别为11,241.20万元、10,084.86万元、11,152.21万元和10,178.18万元，主要为新厂建设或老厂搬迁补助、投产后对新增基建项目政府给予的财政扶持资金、奶牛标准化养殖小区基建专项资金和科技项目、技术改造扶持资金。

2018年1-6月，公司计入递延收益的主要政府补助明细如下表所示：

单位：万元

公司	项目名称	2018年1-6月	文号	计入科目
安徽白帝	安徽省“三重一创”支持新建项目事项	148.59	发改产业[2018]29号	递延收益
杭州双峰	2017年杭州市第一批工厂物联网和工业互	80.00	余经信[2018]18号	递延收益

联网试点项目资金				
湖南南山	2017年市农委农业产业化发展专项资金	119.00	长财农指[2017]257号、长农计[2017]98号	递延收益
陆良养殖	2017年大型沼气工程	750.00	云发改投资[2015]971号	递延收益
奶牛养殖	眉山市2016年畜禽标准化养殖补助项目	50.00	眉牧函[2016]108号	递延收益
西昌三牧	2018年四川省中小企业发展专项资金	90.00	西市财企[2018]13号	递延收益
云南蝶泉	洱源县区域生态循环农业示范项目土建及设备安装等工程	604.60	云农计[2016]36号	递延收益

2015年-2017年，公司计入递延收益的主要政府补助明细如下表所示：

单位：万元

名称	项目名称	2017年	2016年	2015年	文号
乳业控股	功能性复合乳酸菌发酵制品关键技术创新能力平台建设专项	0.00	0.00	117.00	成财企[2015]86号
乳业控股	畜禽产品质量与安全控制国家地方联合实验室项目资金	0.00	0.00	100.00	锦发改发[2015]29号
乳业控股	可抗乳糖不耐症的低乳糖高蛋白巴氏鲜牛奶	0.00	55.00	0.00	成科计[2016]20号
乳业控股	2016年大企业大集团培育专项资金	0.00	234.00	0.00	成武财[2016]48号
乳业控股	“走出去”项目	0.00	100.00	0.00	成财建[2016]228号
华西牧业	奶牛养殖基地生产辅助设施建设工程	0.00	0.00	60.00	青价调办[2015]5号
华西牧业	农业生产信息化示范基地	0.00	0.00	57.00	成农办[2015]48号；成农办[2015]117号；考评结果公示；
华西牧业	标准化养殖场建设项目资金	0.00	170.00	0.00	成发改投资[2014]887号
四川乳业	奶业产业链项目专项款	0.00	0.00	86.20	成财教[2015]74号
四川乳业	将利乐A3高速灌装生产线技术改造项目补贴款	0.00	0.00	262.50	项目投资协议
四川乳业	成都市科技局战略性新兴产业项目“可抗乳糖不耐症”项目	0.00	85.00	0.00	成科计[2015]20号
昆明雪兰	高端低温奶与现代牧场建设项目	0.00	0.00	110.00	昆财教[2014]190号；昆经开[2015]176号；昆财教[2015]100号
昆明雪兰	核心ERP系统升级项目	0.00	0.00	50.00	昆财企一[2015]117号
陆良牧业	奶牛标准化小区建设	0.00	0.00	170.00	曲发改农经



名称	项目名称	2017年	2016年	2015年	文号
					[2015]87号
陆良牧业	云南省2014农村沼气工程项目	0.00	0.00	185.00	云发改投资 [2014]1142号
昆明海子	工信委2015技术创新扶持资金 ——全自动预制塑杯灌装封切机 (中亚高速机DGD-600P)	0.00	0.00	60.00	昆财企一 [2015]120号
昆明海子	2016年昆明市工业企业技术改造、技术创新项目奖补资金	0.00	80.00	0.00	昆财企一[2016]83号
七彩云	SAP软件	0.00	0.00	150.00	昆财企一[2014]96号
七彩云	2015工业企业创新扶持资金	0.00	0.00	100.00	昆财企一 [2015]120号
云南蝶泉	蝶泉公租房项目补助资金	0.00	0.00	55.00	洱发改投资 [2013]254号
蝶泉牧业	2015年特色农业专项资金(有机牧场1500头奶牛改扩建项目)	0.00	50.00	0.00	大财农[2015]353号
苏州双喜	农业发展项目补贴	0.00	87.00	0.00	苏市农计[2016]40号; 苏财农字 [2016]101号
苏州双喜	生产扶持专项补贴资金	0.00	105.00	0.00	苏市农计[2016]58号; 苏财农字 [2016]142号
杭州双峰	高自凝型益生菌酸奶关键技术及产业化研究项目	0.00	0.00	115.00	浙科发计 [2014]205号
杭州双峰	技术创新财政扶持资金	0.00	0.00	70.00	余经信[2015]113号
杭州双峰	低温牛奶生产储运技术升级技改项目	0.00	151.90	0.00	余农发[2015]214号
建德牧业	更楼街道2014年畜蓄污染治理补助款	0.00	0.00	70.00	建农[2015]18号
建德牧业	奶牛标准化规模养殖场建设项目	0.00	0.00	130.00	浙发改投资 [2015]432号
建德牧业	畜禽养殖废弃物综合利用项目	0.00	0.00	50.00	建农[2015]40号
建德牧业	杭州市设施农业示范园项目	0.00	85.75	0.00	杭农装备 [2015]223号; 杭 财农会[2015]298号
安徽白帝	拆迁补偿款	0.00	0.00	2,200.00	收回新希望白帝 乳业项目用地资 产补偿协议书
白帝牧业	政府购买设备补助	0.00	74.16	0.00	发改农经 [2014]1150号
河北天香	乳与乳制品生产安全检测能力建设 项目	0.00	114.24	0.00	保人社字 [2016]157号
河北天香	保定市人民政府对中心城区分散 燃煤锅炉改造的资金补助	0.00	0.00	120.00	保政办函[2015]85号; 保政办函 [2015]106号;

名称	项目名称	2017年	2016年	2015年	文号
西昌三牧	收加工项目技改补助	0.00	0.00	79.44	凉财建[2010]177号
西昌三牧	收12年水牛奶加工技改财政补助资金	0.00	0.00	153.94	西市供[2013]4号
西昌三牧	收到乳制品加工项目财政拨款	0.00	0.00	260.00	凉发改攀西[2014]858号
西昌三牧	收财政补助款	0.00	0.00	100.00	凉财教[2014]89号
牧业本部	奶业产业链项目	0.00	31.80	62.20	成财教[2015]74号
七彩云	昆明市财政局 昆明市农业局 2015年省级农产品加工专项补助资金	0.00	60.00	0.00	昆财企[2015]317号
云南蝶泉	2015年农业产业化项目资金	0.00	100.00	0.00	洱财农[2016]14号
云南蝶泉	高原特色农业专项资金	0.00	50.00	0.00	大财企[2015]353号
安徽白帝	工业企业发展奖补资金、合肥市科学技术局 政策兑现第8条高企补助、失业金、经济和信息化委家级两化融合标准认定	0.00	72.89	0.00	合经信综合[2015]366号
四川乳业	郫县财政国库集中收付中心产业扶持资金	0.00	100.00	0.00	郫府办[2013]82号
四川乳业	郫县关于2015年省安排技术改造资金	0.00	87.00	0.00	成财企[2015]81号
四川乳业	财政局15年税款退还款	0.00	178.82	0.00	项目投资协议
杭州双峰	收余杭开发区管委会2015年度农产品加工补助(双峰乳业)	0.00	111.50	0.00	余农发[2016]68号
湖南南山	战略性新兴产业与新型工业化专项资金款	0.00	80.00	0.00	长财建指[2015]69号
四川乳业	四川省智能制造专项资金	611.52	0.00	0.00	成财企[2016]219号
苏州双喜	双喜牛奶直营流通体系冷链建设项目	67.00	0.00	0.00	苏市农计[2016]41号; 苏财农字[2016]100号
四川乳业	四川省两化融合项目	50.00	0.00	0.00	川财建[2016]68号
昆明雪兰	云南省省级工业和信息化发展专项资金	100.00	0.00	0.00	昆财产业[2017]302号
西昌三牧	四川省科技厅奶牛疾病综合防控关键技术成果在攀西地区的转化项目	100.00	0.00	0.00	凉财教[2017]107号
新华西	成都市经信委常温乳品生产线技术改造项目	300.00	0.00	0.00	成财企[2017]121号
新华西	国家工信部智能制造项目	650.00	0.00	0.00	成财企[2017]173号
奶牛养殖	洪雅县3万吨牛粪污种养循环新建项目	50.00	0.00	0.00	洪农综办[2017]26号
云雪牧业	大型沼气工程项目资金	163.00	0.00	0.00	云农能源[2015]4号

名称	项目名称	2017年	2016年	2015年	文号
云南蝶泉	云南省大理白族自治州洱源县生态循环农业示范项目	780.00	0.00	0.00	农计发[2016]66号

### (3) 长期应付款

报告期内，公司的长期应付款情况如下表所示：

单位：万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
应付融资租赁款	26.55	214.29	857.65	1,497.02
减：一年内到期的应付融资租赁款	26.55	214.29	712.97	656.04
国开基金借款	4,800.00	5,700.00	5,700.00	-
<b>长期应付款合计</b>	<b>4,800.00</b>	<b>5,700.00</b>	<b>5,844.69</b>	<b>840.98</b>

截至2018年6月30日、2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日，公司长期应付款分别为4,800万元、5,700万元、5,844.69万元和840.98万元。2016年末公司长期应付款较2015年末增加5,003.70万元，主要原因是：1) 2016年3月16日，国开发展基金有限公司（“国开基金”）以人民币5,700万元对公司子公司新华西乳业进行增资，占注册资本36.31%，投资期限为10年。根据新华西乳业的投资协议和章程，国开基金并不向新华西乳业委派董事、监事和高级管理人员，且不享有利润分红，但是在10年的投资期限内，国开基金要求每年按照1.2%进行投资回报；2) 2016年支付部分融资租赁款，2016年末应付融资租赁款减少。2017年末长期应付款较2016年末维持在相对稳定的水平。2018年6月30日长期应付款较2017年末减少900万元，主要原因是：根据《国开发展基金投资合同变更协议》，于2018年3月17日偿还国开发展基金借款900万元。

### (三) 所有者权益

#### 1、股本变动情况

单位：万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
<b>股东权益：</b>				
实收资本/股本	76,833.96	76,833.96	72,812.97	98,000.00
资本公积	21,944.29	22,916.41	20,372.44	2,235.69
其他综合收益	-	-	-	-
盈余公积	2,208.73	2,208.73	179.14	-
未分配利润/（未弥补亏损）	30,952.52	20,747.25	552.64	20,373.89
<b>归属于母公司股东权益合计</b>	<b>131,939.50</b>	<b>122,706.35</b>	<b>93,917.19</b>	<b>120,609.58</b>
少数股东权益	8,074.00	8,269.22	13,012.29	17,668.12
<b>股东权益合计</b>	<b>140,013.51</b>	<b>130,975.57</b>	<b>106,929.48</b>	<b>138,277.70</b>

截至2018年6月30日、2017年12月31日、2016年12月31日和2015年12月31日，公司股东权益合计分别为140,013.51万元、130,975.57万元、106,929.48万元和138,277.70万元。

## 2、资本公积变动情况

单位：万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
资本溢价	21,944.29	22,916.41	20,372.44	2,235.69
其他资本公积	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>21,944.29</b>	<b>22,916.41</b>	<b>20,372.44</b>	<b>2,235.69</b>

## 3、未分配利润变动情况

单位：万元

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
期初未分配利润（未弥补亏损）	20,747.25	552.64	20,373.89	-9,866.39
加：本年归属于母公司股东的净利润	10,205.27	22,224.19	15,021.08	30,240.28
减：提取法定盈余公积	-	2,029.59	179.14	-
减：应付普通股股利	-	-	34,000.00	-
减：股份制改制转出	-	-	663.18	-

	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
期末未分配利润/(未弥补亏损)	30,952.52	20,747.25	552.64	20,373.89

公司报告期内未分配利润的变化主要源于当期实现的净利润和分配股利的情况。根据 2016 年 9 月 30 日董事会的决议,公司于 2016 年 9 月 30 日向普通股股东派发现金股利,共计人民币 34,000.00 万元。

截至 2018 年 6 月 30 日、2017 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2015 年 12 月 31 日,公司归属于母公司的未分配利润/(未弥补亏损)中包含了公司子公司提取的盈余公积分别为 9,143 万元、9,143 万元、7,232 万元和人民币 5,945 万元。

#### (四) 偿债能力分析

##### 1、主要偿债能力指标

	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
流动比率(倍)	0.55	0.47	0.48	0.61
速动比率(倍)	0.45	0.36	0.40	0.51
资产负债率(合并)	69.38%	70.10%	76.01%	66.09%

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
息税折旧摊销前利润(万元)	29,091.94	58,133.43	46,447.26	58,967.93
利息保障倍数(倍)	7.28	6.70	6.49	5.67

注:上述指标的计算方法如下:

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=负债合计/资产总计×100%

息税折旧摊销前利润=税前利润+计入财务费用的利息支出+折旧费用+摊销费用

利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

##### (1) 流动比率与速动比率

截至 2018 年 6 月 30 日、2017 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2015 年 12 月 31 日，公司流动比率分别为 0.55、0.47、0.48 和 0.61；速动比率分别 0.45、0.36、0.40 和 0.51。公司流动比率与速动比率在 2016 年末较 2015 年末减少，主要原因是：1) 2016 年进行了减资和分红使得货币资金减少；2) 2016 年收购朝日农业、朝日乳业使得 2016 年末其他应付款增加。2017 年末与 2016 年末流动比率、速动比率均维持在相对稳定的水平。2018 年 6 月 30 日与 2017 年末相比流动比率、速动比率上升，主要原因是：1) 公司于 2018 年 6 月收到湖南南山原股东的委托贷款及利息，货币资金上升；2) 发行人商超连锁渠道销售规模增长，商超连锁客户存在一定的信用账期，使得相关应收账款增加。

## (2) 资产负债率

截至 2018 年 6 月 30 日、2017 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2015 年 12 月 31 日，公司合并口径的资产负债率分别为 69.38%、70.10%、76.01% 和 66.09%。2016 年末较 2015 年末上升的主要原因是公司 2016 年末长期借款增加较多。2017 年末较 2016 年末下降的主要原因是其他应付款和带息负债降低从而导致负债下降。2018 年 6 月末资产负债率较 2017 年末维持在相对稳定的水平。

## (3) 息税折旧摊销前利润及利息保障倍数

2018 年 1-6 月、2017 年度、2016 年度和 2015 年度，公司息税折旧摊销前利润分别为 29,091.94 万元、58,133.43 万元、46,447.26 万元和 58,967.93 万元；利息保障倍数分别为 7.28、6.70、6.49、5.67。2016 年度较 2015 年度下降 12,520.67 万元，主要原因是 2016 年度税前利润下降导致。2017 年度较 2016 年度上升 11,686.17 万元，主要原因是 2017 年度税前利润上升。

## 2、主要偿债能力同行业上市公司对比

报告期内，公司的可比公司主要偿债能力指标如下：

### (1) 流动比率分析

股票代码	名称	流动比率			
		2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
600887.SH	伊利股份	1.20	1.25	1.35	1.09
600597.SH	光明乳业	0.88	0.87	1.05	1.07

股票代码	名称	流动比率			
		2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
600429.SH	三元股份	0.96	1.92	1.97	3.95
600419.SH	天润乳业	1.23	1.26	1.26	1.59
002770.SZ	科迪乳业	1.05	0.99	1.21	0.94
002732.SZ	燕塘乳业	1.01	1.19	1.64	2.14
002329.SZ	皇氏集团	2.25	1.20	1.18	1.20
002910.SZ	庄园牧场	1.24	1.44	0.79	0.87
可比公司均值		<b>1.23</b>	<b>1.26</b>	<b>1.31</b>	<b>1.61</b>
发行人		0.55	0.47	0.48	0.61

资料来源：根据 Wind 资讯数据计算

## (2) 速动比率

股票代码	名称	速动比率			
		2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
600887.SH	伊利股份	1.00	1.06	1.06	0.83
600597.SH	光明乳业	0.67	0.67	0.79	0.81
600429.SH	三元股份	0.81	1.63	1.73	3.62
600419.SH	天润乳业	0.98	0.90	0.76	1.09
002770.SZ	科迪乳业	0.97	0.91	1.14	0.89
002732.SZ	燕塘乳业	0.63	0.90	1.38	1.85
002329.SZ	皇氏集团	2.11	1.10	1.08	1.12
002910.SZ	庄园牧场	1.17	1.32	0.63	0.71
可比公司均值		<b>1.04</b>	<b>1.06</b>	<b>1.07</b>	<b>1.36</b>
发行人		0.45	0.36	0.40	0.51

资料来源：根据 Wind 资讯数据计算

## (3) 资产负债率分析

股票代码	名称	资产负债率 (%)			
		2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
600887.SH	伊利股份	45.75	48.80	40.82	49.17
600597.SH	光明乳业	58.91	59.60	61.69	65.93

股票代码	名称	资产负债率（%）			
		2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
600429.SH	三元股份	58.08	33.84	34.98	23.87
600419.SH	天润乳业	35.81	34.66	32.59	35.72
002770.SZ	科迪乳业	44.64	41.25	41.87	45.64
002732.SZ	燕塘乳业	32.43	27.61	24.74	21.99
002329.SZ	皇氏集团	44.28	47.62	44.26	37.59
002910.SZ	庄园牧场	39.24	37.48	43.33	48.21
可比公司均值		<b>44.89</b>	<b>41.36</b>	<b>40.54</b>	<b>41.01</b>
发行人		69.38	70.10	76.01	66.09

资料来源：根据 Wind 资讯数据计算

公司的流动比率、速动比率低于同行业水平，主要是由于公司生产经营规模的扩大以及生产不同类别产品对机器设备的要求，使得公司报告期前两年对固定资产的购置需求相对较高。由于公司融资渠道相对有限，购置固定资产资金主要来自于向银行、新希望财务有限公司的短期借款，从而使得公司流动性负债高于同期流动性资产，流动比率和速动比率小于 1，并低于同行业平均水平。

公司的资产负债率高于同行业水平，主要原因是公司融资渠道相较于一般上市公司还较为单一，资产负债结构中向新希望财务有限公司、银行的短期借款及其他应付款较多，使得负债占比较高，导致资产负债率高于同行业水平。随着公司上市之后，相应的融资渠道得到拓宽，公司的资产负债率也将进一步趋于合理。

## （五）资产周转能力分析

### 1、主要资产周转能力指标

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
应收账款周转率（次/年）	6.87	16.05	16.67	18.08
存货周转率（次/年）	5.99	11.07	11.24	9.56
总资产周转率（次/年）	0.53	1.00	0.95	1.12

注：上述指标的计算方法如下：

应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款期初期末平均余额，2018年1-6月数据未经年化处理

存货周转率 = 营业成本 / 存货期初期末平均账面价值，2018年1-6月数据未经年化处理



总资产周转率 = 营业收入 / 资产总计期初期末平均余额，2018 年 1-6 月数据未经年化处理

公司 2018 年 1-6 月、2017 年度、2016 年度和 2015 年度的应收账款周转率分别为 6.87、16.05、16.67 和 18.08，2016 年度公司应收账款周转率较 2015 年度呈略微下降趋势，主要原因是公司 2016 年度开始商超连锁收入增加，该部分渠道下应收账款账期相对较长，从而使得应收账款周转率下降。2017 年度应收账款周转率与 2016 年相对稳定。2018 年 1-6 月应收账款周转率略微下降，主要原因是：1) 发行人商超连锁渠道销售规模增长，商超连锁客户存在一定的信用账期，使得相关应收账款增加；2) 部分教育局学生奶由于拨款原因回款较慢，使得相关应收账款增加。

公司 2018 年 1-6 月、2017 年度、2016 年度和 2015 年度的存货周转率分别为 5.99、11.07、11.24 和 9.56，2016 年公司存货周转率较 2015 年上升，主要原因是公司在 2014 年末存在总部基地开发存货，该存货为公司原子公司华西乳业开发建造的总部基地办公楼成本。由于该子公司主要业务与公司主营业务不相关，公司于 2015 年处置了该子公司 100% 的股权，从而导致 2015 年末、2016 年末存货账面价值降低，使得 2016 年存货周转率上升。2017 年度存货周转率与 2016 年度相对稳定。2018 年 1-6 月存货周转率略微上升，主要原因是：发行人使用了储备的青贮饲料，使得青贮饲料减少 2,385.41 万元，存货相应降低。

## 2、资产周转率同行业上市公司对比

报告期内，公司的可比公司资产周转能力指标如下：

### (1) 应收账款周转率

股票代码	名称	应收账款周转率			
		2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
600887.SH	伊利股份	39.88	99.46	105.41	110.33
600597.SH	光明乳业	5.49	12.33	12.34	11.66
600429.SH	三元股份	4.13	10.35	14.41	17.55
600419.SH	天润乳业	18.00	39.72	29.52	26.12
002770.SZ	科迪乳业	9.89	19.38	13.43	13.99
002732.SZ	燕塘乳业	9.95	26.91	28.38	44.28

股票代码	名称	应收账款周转率			
		2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
002329.SZ	皇氏集团	1.04	2.16	2.88	3.76
002910.SZ	庄园牧场	12.81	32.69	31.28	24.89
可比公司均值		<b>12.65</b>	<b>30.38</b>	<b>29.70</b>	<b>31.57</b>
发行人		6.87	16.05	16.67	18.08

资料来源：根据 Wind 资讯数据计算

公司报告期内应收账款周转率略低于行业均值，主要原因是公司销售渠道比较全面，商超连锁等账期较长的渠道占比较大。伊利股份应收账款周转率明显高于同行业其他公司，主要原因是因为伊利主要通过经销商进行销售，在经销商销售模式下，一般采取先付款后发货的形式，使得应收账款回款周期明显短于同行业可比公司。

## (2) 存货周转率

股票代码	名称	存货周转率			
		2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
600887.SH	伊利股份	5.61	9.45	8.33	7.94
600597.SH	光明乳业	3.87	7.93	6.70	6.37
600429.SH	三元股份	3.87	8.43	9.52	6.92
600419.SH	天润乳业	4.57	7.10	4.76	4.95
002770.SZ	科迪乳业	4.45	11.09	9.13	8.37
002732.SZ	燕塘乳业	3.94	10.50	10.18	10.87
002329.SZ	皇氏集团	3.67	7.79	10.76	7.97
002910.SZ	庄园牧场	3.29	5.96	5.46	4.41
可比公司均值		<b>4.16</b>	<b>8.53</b>	<b>8.10</b>	<b>7.22</b>
发行人		5.99	11.07	11.24	9.56

资料来源：根据 Wind 资讯数据计算

2014 年末，公司有部分总部基地开发存货，该部分存货为公司原子公司华西乳业开发建造的总部基地办公楼成本。由于该子公司主要业务与公司主营业务不相关，公司于 2015 年处置了该子公司 100% 的股权，从而导致 2015 年末、2016 年末存货账面价值

降低，存货周转率上升明显。报告期内，公司的存货周转率高于同行业可比公司，反映了公司良好的存货管理和周转能力。

## 二、盈利能力分析

### （一）利润表构成情况

单位：万元

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
一、营业收入	<b>238,799.40</b>	<b>442,181.53</b>	<b>405,320.95</b>	<b>391,516.58</b>
二、减：营业成本	<b>155,348.03</b>	<b>288,672.32</b>	<b>273,677.70</b>	<b>265,373.87</b>
税金及附加	1,448.81	3,096.11	2,796.06	2,622.90
销售费用	51,382.07	93,903.87	85,650.92	78,307.03
管理费用	14,184.56	26,867.15	26,015.00	26,927.95
研发费用	1,427.20	2,632.79	2,085.80	1,168.75
财务费用	3,475.59	7,522.94	3,629.60	5,806.54
其中：利息支出	3,924.70	8,271.03	6,669.04	9,416.35
利息收入	585.61	1,150.80	2,425.50	3,286.86
资产减值损失	1,583.32	1,492.31	223.92	4,694.30
加：投资收益	83.45	3,047.60	3,157.91	25,337.36
其中：对联营企业的投资收益/损失	83.45	3,047.60	3,023.64	-6.34
资产处置收益/（损失）	-1,004.12	-2,198.82	-2,360.08	-2,271.80
其他收益	2,057.03	3,667.45	-	-
三、营业利润	<b>11,086.18</b>	<b>22,510.27</b>	<b>12,039.78</b>	<b>29,680.81</b>
加：营业外收入	403.61	1,811.71	6,076.29	4,821.23
减：营业外支出	99.36	259.96	291.27	527.18
四、利润总额	<b>11,390.44</b>	<b>24,062.02</b>	<b>17,824.80</b>	<b>33,974.86</b>
减：所得税费用	1,047.50	2,467.58	3,268.82	4,295.06
五、净利润	<b>10,342.94</b>	<b>21,594.43</b>	<b>14,555.98</b>	<b>29,679.80</b>
归属于母公司股东的净利润	10,205.27	22,224.19	15,021.08	30,240.28
少数股东损益	137.67	-629.76	-465.10	-560.48

## （二）营业收入的变化趋势、构成及原因分析

### 1、营业收入的构成情况

（1）报告期内，公司营业收入构成如下：

单位：万元

	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	232,351.68	97.30%	434,399.79	98.24%	390,168.82	96.26%	369,225.89	94.31%
其他业务收入	6,447.72	2.70%	7,781.74	1.76%	15,152.14	3.74%	22,290.69	5.69%
<b>营业收入合计</b>	<b>238,799.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>442,181.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>405,320.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>391,516.58</b>	<b>100.00%</b>

2018年1-6月、2017年度、2016年度、2015年度，公司营业收入分别为238,799.40万元、442,181.53万元、405,320.95万元、391,516.58万元。

报告期内公司主营业务收入占营业收入的比重维持在94%以上，营业收入的增长来自于主营业务收入的增加。

报告期内，发行人直销模式与经销模式两种销售模式下主营业务收入占比较为均衡，占比均在50%左右。

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
直销主营业务收入占比	50.96%	51.79%	52.73%	53.23%
经销主营业务收入占比	49.04%	48.21%	47.27%	46.77%

（2）发行人报告期内收入和净利润数据情况如下：

单位：万元

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
营业收入	238,799.40	442,181.53	405,320.95	391,516.58
营业收入增长比率	不适用	9.09%	3.53%	10.84%
综合毛利	83,451.37	153,509.21	131,643.25	126,142.72
综合毛利增长比率	不适用	16.61%	4.36%	13.71%
净利润	10,342.94	21,594.43	14,555.98	29,679.80
净利润增长比率	不适用	48.35%	-50.96%	430.32%

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
扣除非经常性损益后的净利润	9,073.49	19,375.43	10,649.65	2,991.38
扣除非经常性损益后的净利润增长比率	不适用	81.93%	256.01%	211.47%
归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润	9,076.52	20,260.24	11,465.48	3,770.71
归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润增长比率	不适用	76.71%	204.07%	184.25%

报告期内，公司同年度收入和净利润在增减方向、变动幅度等方面存在较大差异，波动差异较大，但收入和毛利的增长比率波动较为一致，公司主营业务盈利能力相对稳定。

#### ①2015年与2016年度收入与净利润波动差异较大原因

报告期内收入和净利润波动差异较大的主要原因是2015年公司处置长期股权投资产生了投资收益。

为使得发行人主营业务更加突出，发行人于2015年度转让了与发行人主营业务相关性较小的华西国兴置业、新希望营养制品等7家子公司，从而形成由处置长期股权投资产生的投资收益人民币24,883.41万元。

#### ②2017年度收入与净利润波动差异较大原因

2017年发行人收入与净利润波动差异较大原因主要是公司在2017年度综合毛利率较2016年度上升了2.24个百分点，而期间费用率较2016年维持在相对稳定的水平。

#### ③2016年营业收入增速小于归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润增长比率

2016年发行人计提资产减值损失仅为223.92万元，较2015年减少4,470.38万元；发行人于2016年由于收购了其他股东持有的重庆天友42.22%的股权，使得权益法核算的重庆天友长期股权投资收益较2015年有所增加，2016年发行人确认权益法核算的重庆市天友乳业股份有限公司的长期股权投资收益3,023.64万元，而2015年发行人权益法核算的长期股权投资收益为-6.34万元。因上述两点，导致2016年营业收入增速小于归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润增长比率。

④2017 年营业收入增速小于归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润增长比率

2017 年发行人营业收入增长较快，同时综合毛利率提升 2.24 个百分点，由此导致经营毛利同比增长 16.61%。2017 年发行人计提资产减值损失 1,492.31 万元，较 2016 年增加 1,268.39 万元，主要系计提收购湖南南山商誉减值准备 720 万元。综合上述因素，发行人在 2017 年扣除税金及附加、期间费用和资产减值损失后的经营所得较 2016 年增长 60.06%，因而 2017 年营业收入增速小于归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润增长比率。

## 2、主营业务收入构成分析

### (1) 按产品分类

报告期内，公司主营业务收入构成情况如下表所示：

		2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
常温纯牛奶	销量（吨）	57,008.75	102,232.38	94,068.28	101,481.34
	收入（万元）	39,144.88	69,282.95	63,445.06	65,592.92
	吨单价（元/吨）	6,866.47	6,777.01	6,744.58	6,463.54
	销售额占比	16.85%	15.95%	16.26%	17.76%
常温调制乳	销量（吨）	44,885.20	82,397.38	92,911.81	111,596.37
	收入（万元）	31,923.75	59,886.29	67,638.82	81,451.14
	吨单价（元/吨）	7,112.31	7,267.98	7,279.89	7,298.73
	销售额占比	13.74%	13.79%	17.34%	22.06%
常温酸奶	销量（吨）	7,007.48	13,002.00	6,643.19	1,646.06
	收入（万元）	7,060.59	14,078.23	7,493.55	2,512.26
	吨单价（元/吨）	10,075.79	10,827.74	11,280.06	15,262.20
	销售额占比	3.04%	3.24%	1.92%	0.68%
常温乳饮料	销量（吨）	31,747.16	61,867.19	63,176.48	71,054.92
	收入（万元）	17,465.27	31,986.33	29,729.07	33,779.77
	吨单价（元/吨）	5,501.36	5,170.16	4,705.72	4,754.04
	销售额占比	7.52%	7.36%	7.62%	9.15%
低温鲜牛奶	销量（吨）	35,396.29	67,783.87	58,998.65	49,543.23
	收入（万元）	38,222.63	71,261.29	57,774.72	48,885.00
	吨单价（元/吨）	10,798.48	10,513.02	9,792.55	9,867.14

		2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
	销售额占比	16.45%	16.40%	14.81%	13.24%
低温酸奶	销量(吨)	81,259.74	153,275.28	134,218.60	99,767.53
	收入(万元)	87,532.53	164,431.60	141,202.04	107,426.00
	吨单价(元/吨)	10,771.94	10,727.86	10,520.30	10,767.63
	销售额占比	37.67%	37.85%	36.19%	29.09%
低温调制乳	销量(吨)	3,417.98	7,381.88	8,025.97	9,054.54
	收入(万元)	3,876.61	8,026.29	8,468.27	9,874.76
	吨单价(元/吨)	11,341.80	10,872.96	10,551.08	10,905.87
	销售额占比	1.67%	1.85%	2.17%	2.67%
低温乳饮料	销量(吨)	5,413.04	11,095.48	8,780.79	9,030.36
	收入(万元)	4,573.36	9,022.45	7,831.31	8,477.53
	吨单价(元/吨)	8,448.79	8,131.64	8,918.69	9,387.81
	销售额占比	1.97%	2.08%	2.01%	2.30%
奶粉	销量(吨)	628.53	1,542.80	1,562.46	2,957.94
	收入(万元)	2,552.07	6,424.36	6,585.98	11,226.51
	吨单价(元/吨)	40,603.89	41,640.87	42,151.25	37,953.85
	销售额占比	1.10%	1.48%	1.69%	3.04%
合计	销量(吨)	<b>266,764.18</b>	<b>500,578.27</b>	<b>468,386.23</b>	<b>456,132.29</b>
	收入(万元)	<b>232,351.68</b>	<b>434,399.79</b>	<b>390,168.82</b>	<b>369,225.89</b>
	吨单价(元/吨)	<b>8,710.00</b>	<b>8,677.96</b>	<b>8,330.07</b>	<b>8,094.71</b>
	销售额占比	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

注：销售量中不包含直接计入销售费用的促销活动的商品消耗量

报告期内公司营业收入主要来自于低温酸奶、低温鲜牛奶、常温调制乳和常温纯牛奶。2018年1-6月、2017年度、2016年度、2015年度，上述四类产品加总占同期主营业务收入的的比例分别为84.71%、83.99%、84.59%和82.16%。

#### ①低温酸奶

2018年1-6月、2017年度、2016年度、2015年度，发行人低温酸奶收入分别为87,532.53万元、164,431.60万元、141,202.04万元、107,426.00万元，2015年至2017年销售收入逐年稳定上升。

报告期内，发行人低温酸奶销售单价以及销售数量变动对销售收入的影响如下表所示：

项目		2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
低温酸奶销售情况	销量（吨）	81,259.74	153,275.28	134,218.60	99,767.53
	单价（元/吨）	10,771.94	10,727.86	10,520.30	10,767.63
	销售金额（万元）	87,532.53	164,431.60	141,202.04	107,426.00
销量变动对收入的影响	销量变动值（吨）	-	19,056.68	34,451.07	26,566.14
	销量变动比例	-	14.20%	34.53%	36.29%
	销量变动影响收入变动金额（万元）	-	20,048.21	37,095.64	29,275.20
	销量变动影响收入变动比例	-	14.20%	34.53%	36.29%
销售单价变动对收入的影响	销售单价变动值（元/吨）	44.08	207.56	-247.33	-252.11
	销售单价变动比例	0.41%	1.97%	-2.30%	-2.29%
	销售单价变动影响收入变动金额（万元）	-	3,181.35	-3,319.60	-2,515.25
	销售单价变动影响收入变动比例	-	2.25%	-3.09%	-3.12%
销量和销售单价变动合计对收入的影响	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动金额（万元）	-	23,229.56	33,776.04	26,759.95
	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动比例	-	16.45%	31.44%	33.17%

注：销量变动影响收入变动金额=销量变动值\*上年度销售单价；销售单价变动影响收入变动金额=销售单价变动值\*当年度销售数量

2016年度低温酸奶销售收入较2015年度增加33,776.04万元，同比增长31.44%。其中，销售数量较2015年增加34,451.07吨，同比增长34.53%，使得收入增加37,095.64万元，主要原因是：发行人秉承以低温产品为主导的经营策略，积极培育低温市场，大力开发推广低温类明星产品和新品，使得低温酸奶销售数量上升。2016年度低温酸奶销售单价较2015年度减少247.33元/吨，同比下降2.30%，使得销售收入减少3,319.60万元，销售价格相对稳定。

2017年度低温酸奶销售收入较上年度增加23,229.56万元，同比增长16.45%。其中低温酸奶销售数量较2016年度增加19,056.68吨，同比增长14.20%，使得收入增加20,048.21万元，主要原因是：发行人秉承以低温产品为主导的经营策略，积极培育低温市场，大力开发推广低温类明星产品和新品，部分新品如“初心”销售收入大幅增长。



销售单价较去年上升 207.56 元/吨，较去年增长 1.97%，使得销售收入上升 3,181.35 万元，主要原因是：低温酸奶中高端产品销售数量占比上升，使得平均销售价格上升。

2018 年 1-6 月低温酸奶销售单价增加 44.08 元/吨，较 2017 年销售单价上升 0.41%，销售单价维持在较为稳定的水平。

## ②低温鲜牛奶

2018 年 1-6 月、2017 年度、2016 年度、2015 年度，发行人低温鲜牛奶收入分别为 38,222.63 万元、71,261.29 万元、57,774.72 万元、48,885.00 万元，发行人 2015 年至 2017 年低温鲜牛奶的销售收入逐年上升。

报告期内，发行人低温鲜牛奶销售单价以及销售数量变动对销售收入的影响如下表所示：

项目		2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
低温鲜牛奶 销售情况	销量（吨）	35,396.29	67,783.87	58,998.65	49,543.23
	单价（元/吨）	10,798.48	10,513.02	9,792.55	9,867.14
	销售金额（万元）	38,222.63	71,261.29	57,774.72	48,885.00
销量变动对 收入的影响	销量变动值（吨）	-	8,785.22	9,455.43	5,172.94
	销量变动比例	-	14.89%	19.09%	11.66%
	销量变动影响收入变动金额（万元）	-	8,602.97	9,329.80	5,157.46
	销量变动影响收入变动比例	-	14.89%	19.09%	11.66%
销售单价变 动对收入 的影响	销售单价变动值（元/吨）	285.47	720.47	-74.59	-102.94
	销售单价变动比例	2.72%	7.36%	-0.76%	-1.03%
	销售单价变动影响收入变动金额（万元）	-	4,883.61	-440.08	-510.00
	销售单价变动影响收入变动比例	-	8.45%	-0.90%	-1.15%
销量和销 售单 价变 动合 计对 收入 的 影响	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动金额（万元）	-	13,486.58	8,889.72	4,647.46
	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动比例	-	23.34%	18.18%	10.51%

注：销量变动影响收入变动金额=销量变动值\*上年度销售单价；销售单价变动影响收入变动金额=销售单价变动值\*当年度销售数量

2016 年度低温鲜牛奶销售收入较 2015 年度增加 8,889.72 万元，同比增长 18.18%。其中，销售数量较 2015 年增加 9,455.43 吨，同比增长 19.09%，使得收入增加 9,329.80 万元，主要原因是：发行人以低温产品为主导，积极培育低温市场，不断提升低温产品在公司销售产品中的比重，使得低温鲜牛奶销售数量上升；同时“24 小时”以及新品塑瓶鲜奶销售量持续增长，两款产品销售量合计较 2015 年增加约 4,300 吨。2016 年度低温鲜牛奶销售单价较 2015 年度减少 74.59 元/吨，同比下降 0.76%，使得销售收入减少 440.08 万元，销售价格相对稳定。

2017 年度低温鲜牛奶销售收入较 2016 年度增加 13,486.58 万元，同比增长 23.34%。其中，销售数量较 2016 年度增加 8,785.22 吨，同比增长 14.89%，使得收入增加 8,602.97 万元，主要原因是：发行人一直秉承以低温产品为主导的经营策略，积极培育低温市场，大力开发推广低温类明星产品，“唯品”和“24 小时”等主要低温鲜奶销量同比增长幅度较大。低温鲜牛奶销售单价较去年上升 720.47 元/吨，较去年增长 7.36%，使得销售收入上升 4,883.61 万元，主要原因是：从 2016 年四季度开始，奶源价格出现上涨，并一直持续到 2017 年一季度。公司为应对上述奶源价格的上涨，在 2017 年针对性地进行了销售政策的调整，对部分低温鲜牛奶产品进行了提价。

2018 年 1-6 月，低温鲜牛奶销售单价较 2017 年销售单价增加 285.47 元/吨，增长比例为 2.72%。低温鲜牛奶销售单价维持在稳定水平。

### ③常温纯牛奶

2018 年 1-6 月、2017 年度、2016 年度、2015 年度，发行人常温纯牛奶收入分别为 39,144.88 万元、69,282.95 万元、63,445.06 万元、65,592.92 万元，发行人 2016 年常温纯牛奶的销售收入略微下降，2017 年销售收入回升。

报告期内，发行人常温纯牛奶销售单价以及销售数量变动对销售收入的影响如下表所示：

项目		2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
常温纯牛奶 销售情况	销量（吨）	57,008.75	102,232.38	94,068.28	101,481.34
	单价（元/吨）	6,866.47	6,777.01	6,744.58	6,463.54
	销售金额（万元）	39,144.88	69,282.95	63,445.06	65,592.92
销量变动对	销量变动值（吨）	-	8,164.10	-7,413.06	8,248.06

项目		2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
收入的影响	销量变动比例	-	8.68%	-7.30%	8.85%
	销量变动影响收入变动金额(万元)	-	5,506.34	-4,791.47	5,948.77
	销量变动影响收入变动比例	-	8.68%	-7.30%	8.85%
销售单价变动对收入的影响	销售单价变动值(元/吨)	89.46	32.43	281.03	-748.77
	销售单价变动比例	1.32%	0.48%	4.35%	-10.38%
	销售单价变动影响收入变动金额(万元)	-	331.55	2,643.61	-7,598.67
	销售单价变动影响收入变动比例	-	0.52%	4.03%	-11.30%
销量和销售单价变动合计对收入的影响	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动金额(万元)	-	5,837.89	-2,147.86	-1,649.90
	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动比例	-	9.20%	-3.27%	-2.45%

注：销量变动影响收入变动金额=销量变动值\*上年度销售单价；销售单价变动影响收入变动金额=销售单价变动值\*当年度销售数量

2016年度常温纯牛奶销售收入较2015年度减少2,147.86万元，同比下降3.27%。其中，销售数量较2015年下降7,413.06吨，同比下降7.30%，使得收入减少4,791.47万元，主要原因是：1) 公司从2016年开始淘汰了部分低端袋装纯牛奶产品；2) 受学生奶营养餐改餐影响，使得相关教育局或学校采购营养餐需求减少，使得纯奶类产品销售量同比下降。2016年度常温纯牛奶销售单价较2015年度上升281.03元/吨，同比增加4.35%，使得销售收入增加2,643.61万元，主要原因是：销售价格较低的低端袋装纯牛奶产品逐渐淘汰，使得常温纯牛奶平均销售单价上升。

2017年度常温纯牛奶销售收入较2016年度上升5,837.89万元，同比上升9.20%。其中，销售数量较2016年度上升8,164.10吨，同比上升8.68%，使得收入上升5,506.34万元，主要原因是：发行人新上市的透明袋装纯牛奶产品销售量较好。销售单价较2016年上升32.43元/吨，同比增加0.48%，使得销售收入增加331.55万元，销售价格相对稳定。

2018年1-6月常温纯牛奶销售单价较2017年销售单价增加89.46元/吨，增长1.32%。常温纯牛奶销售单价维持在较为稳定的水平。

#### ④常温调制乳

2018年1-6月、2017年度、2016年度、2015年度，发行人常温调制乳收入分别为31,923.75万元、59,886.29万元、67,638.82万元、81,451.14万元，发行人2015年至2017年常温调制乳的销售收入逐年下降。

报告期内，发行人常温调制乳销售单价以及销售数量变动对销售收入的影响如下表所示：

项目		2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
常温调制乳销售情况	销量（吨）	44,885.20	82,397.38	92,911.81	111,596.37
	单价（元/吨）	7,112.31	7,267.98	7,279.89	7,298.73
	销售金额（万元）	31,923.75	59,886.29	67,638.82	81,451.14
销量变动对收入的影响	销量变动值（吨）	-	-10,514.43	-18,684.57	212.77
	销量变动比例	-	-11.32%	-16.74%	0.19%
	销量变动影响收入变动金额（万元）	-	-7,654.39	-13,637.35	169.64
	销量变动影响收入变动比例	-	-11.32%	-16.74%	0.19%
销售单价变动对收入的影响	销售单价变动值（元/吨）	-155.67	-11.91	-18.83	-674.14
	销售单价变动比例	-2.14%	-0.16%	-0.26%	-8.46%
	销售单价变动影响收入变动金额（万元）	-	-98.14	-174.97	-7,523.14
	销售单价变动影响收入变动比例	-	-0.15%	-0.21%	-8.47%
销量和销售单价变动合计对收入的影响	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动金额（万元）	-	-7,752.53	-13,812.32	-7,353.50
	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动比例	-	-11.46%	-16.96%	-8.28%

注：销量变动影响收入变动金额=销量变动值\*上年度销售单价；销售单价变动影响收入变动金额=销售单价变动值\*当年度销售数量

2016年度常温调制乳销售收入较2015年度减少13,812.32万元，同比下降16.96%。其中，销售数量较2015年下降18,684.57吨，同比下降16.74%，使得收入减少13,637.35万元，主要原因是：1）乳制品市场上与发行人“香蕉牛奶”相似的产品增多，市场竞争加剧；2）同时发行人部分常温调制乳产品逐步淘汰，使得销售数量下降。2016年度常温调制乳销售单价较2015年度下降18.83元/吨，同比下降0.26%，使得销售收入下降174.97万元，销售价格较2015年度销售价格相对稳定。

2017 年度常温调制乳销售收入较 2016 年度减少 7,752.53 万元，同比下降 11.46%。其中，销售数量较 2016 年下降 10,514.43 吨，同比下降 11.32%，使得收入减少 7,654.39 万元，主要原因是：受学生奶营养餐改餐影响，使得相关教育局或学校采购营养餐需求减少，使得营养餐中调制乳类产品销售量同比下降幅度较大。2017 年度常温调制乳销售单价较 2016 年度下降 11.91 元/吨，同比下降 0.16%，使得销售收入下降 98.14 万元，销售价格较 2016 年度销售价格相对稳定。

2018 年 1-6 月常温调制乳销售单价较 2017 年销售单价下降 155.67 元/吨，下降比例 2.14%。常温调制乳销售价格维持在较为稳定的水平。

#### ⑤常温乳饮料

2018 年 1-6 月、2017 年度、2016 年度、2015 年度，发行人常温乳饮料收入分别为 17,465.27 万元、31,986.33 万元、29,729.07 万元、33,779.77 万元，发行人 2016 年常温乳饮料的销售收入略微下降，2017 年销售收入略微上升。

报告期内，发行人常温乳饮料销售单价以及销售数量变动对销售收入的影响如下表所示：

项目		2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
常温乳饮料 销售情况	销量（吨）	31,747.16	61,867.19	63,176.48	71,054.92
	单价（元/吨）	5,501.36	5,170.16	4,705.72	4,754.04
	销售金额（万元）	17,465.27	31,986.33	29,729.07	33,779.77
销量变动对 收入的影响	销量变动值（吨）	-	-1,309.30	-7,878.43	-3,262.12
	销量变动比例	-	-2.07%	-11.09%	-4.39%
	销量变动影响收入变动金额（万元）	-	-616.12	-3,745.44	-1,549.15
	销量变动影响收入变动比例	-	-2.07%	-11.09%	-4.39%
销售单价变 动对收入 的影响	销售单价变动值（元/吨）	331.20	464.44	-48.32	5.14
	销售单价变动比例	6.41%	9.87%	-1.02%	0.11%
	销售单价变动影响收入变动金额（万元）	-	2,873.38	-305.27	36.50
	销售单价变动影响收入变动比例	-	9.67%	-0.90%	0.10%
销量和销 售单 价变 动合 计对 收入 的 影响	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动金额（万元）	-	2,257.26	-4,050.71	-1,512.65
	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动比例	-	7.59%	-11.99%	-4.29%

注：销量变动影响收入变动金额=销量变动值\*上年度销售单价；销售单价变动影响收入变动金

额=销售单价变动值\*当年度销售数量

2016年度常温乳饮料销售收入较2015年度减少4,050.71万元，同比下降11.99%。其中，销售数量较2015年下降7,878.43吨，同比下降11.09%，使得收入减少3,745.44万元，主要原因是：1) 常温乳饮料市场竞争加剧；2) 公司逐步以低温鲜奶、低温酸奶等核心产品为主导进行市场推广。2016年度常温乳饮料销售单价较2015年度下降48.32元/吨，同比下降1.02%，使得销售收入下降305.27万元，销售价格与2015年度销售价格相对稳定。

2017年度常温乳饮料销售收入较2016年度上升2,257.26万元，同比上升7.59%。其中，销售数量较2016年下降1,309.30吨，同比下降2.07%，使得收入减少616.12万元，销售数量相对稳定。2017年度常温乳饮料销售单价较去年上升464.44元/吨，较去年上升9.87%，使得销售收入上升2,873.38万元，主要原因是：1) 发行人对常温乳饮料促销活动减少；2) 部分常温乳饮料单位成本提高，发行人同步提高销售单价。

2018年1-6月常温乳饮料销售单价较2017年销售单价上升331.20元/吨，上升比例为6.41%，主要原因是：常温乳饮料产品结构升级调整，较低端的百利包产品、蒸煮袋产品占比下降，而乳酸菌饮品、优酪乳等中高端产品销售占比提升。

#### ⑥常温酸奶

2018年1-6月、2017年度、2016年度、2015年度，发行人常温酸奶收入分别为7,060.59万元、14,078.23万元、7,493.55万元、2,512.26万元，2015年至2017年发行人常温酸奶的销售收入迅速上升。

报告期内，发行人常温酸奶销售单价以及销售数量变动对销售收入的影响如下表所示：

项目		2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
常温酸奶销售情况	销量(吨)	7,007.48	13,002.00	6,643.19	1,646.06
	单价(元/吨)	10,075.79	10,827.74	11,280.06	15,262.20
	销售金额(万元)	7,060.59	14,078.23	7,493.55	2,512.26
销量变动对收入的影响	销量变动值(吨)	-	6,358.81	4,997.12	1,511.03
	销量变动比例	-	95.72%	303.58%	1118.96%

项目		2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
	销量变动影响收入变动金额(万元)	-	7,172.78	7,626.71	3,020.37
	销量变动影响收入变动比例	-	95.72%	303.58%	1118.96%
销售单价变动对收入的影响	销售单价变动值(元/吨)	-751.95	-452.32	-3,982.15	-4,726.63
	销售单价变动比例	-6.94%	-4.01%	-26.09%	-23.65%
	销售单价变动影响收入变动金额(万元)	-	-588.10	-2,645.41	-778.03
	销售单价变动影响收入变动比例	-	-7.85%	-105.30%	-288.24%
销量和销售单价变动合计对收入的影响	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动金额(万元)	-	6,584.67	4,981.29	2,242.33
	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动比例	-	87.87%	198.28%	830.72%

注：销量变动影响收入变动金额=销量变动值\*上年度销售单价；销售单价变动影响收入变动金额=销售单价变动值\*当年度销售数量

2016年度常温酸奶销售收入较2015年度增加4,981.29万元，同比上升198.28%。其中，销售数量较2015年增加4,997.12吨，同比上升303.58%，使得收入增加7,626.71万元，主要原因是：1) 常温酸奶刚开始起步，促销力度大；2) 云南蝶泉在2016年新增一条玻璃瓶奶的生产线，对应的销售量上升。2016年度常温酸奶销售单价较2015年度下降3,982.15元/吨，同比下降26.09%，使得销售收入下降2,645.41万元，主要原因是：1) 常温酸奶的促销力度进一步加大，使得销售均价下降；2) 云南蝶泉在2016年新增一条玻璃瓶奶的生产线，该产品市场定价较低，拉低了2016年常温酸奶吨均售价。

2017年度常温酸奶销售收入较2016年度增加6,584.67万元，同比上升87.87%。其中，销售数量较2016年增加6,358.81吨，同比上升95.72%，使得收入增加7,172.78万元，主要原因是：发行人为抢占常温酸奶市场，加大市场推广力度，使得部分常温酸奶产品如“Air Snow”、“云上时光”等开始大幅度上量。2017年度常温酸奶销售单价较去年下降452.32元/吨，较去年下降4.01%，使得销售收入下降588.10万元，主要原因是：常温酸奶中学生酸奶销售量占比提高，学生酸奶市场定价较低，从而使得常温酸奶平均销售价格下降。

2018年1-6月常温酸奶销售单价较2017年销售单价下降751.95元/吨，下降比例为6.94%，主要原因是：常温酸奶中售价相对较低的“康美包小方的秘密果园”类风味酸牛奶产品销售占比提升，而售价较高的“利乐钻丹麦童话”类风味酸奶产品销售占比下降。

### ⑦低温乳饮料

2018年1-6月、2017年度、2016年度、2015年度，发行人低温乳饮料收入分别为4,573.36万元、9,022.45万元、7,831.31万元、8,477.53万元，低温乳饮料销售收入2016年与2015年销售收入相比略微下降，2017年销售收入较2016年度有一定幅度的上升。

报告期内，发行人低温乳饮料销售单价以及销售数量变动对销售收入的影响如下表所示：

项目		2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
低温乳饮料销售情况	销量（吨）	5,413.04	11,095.48	8,780.79	9,030.36
	单价（元/吨）	8,448.79	8,131.64	8,918.69	9,387.81
	销售金额（万元）	4,573.36	9,022.45	7,831.31	8,477.53
销量变动对收入的影响	销量变动值（吨）	-	2,314.69	-249.57	3,706.26
	销量变动比例	-	26.36%	-2.76%	69.61%
	销量变动影响收入变动金额（万元）	-	2,064.40	-234.29	3,559.88
	销量变动影响收入变动比例	-	26.36%	-2.76%	69.61%
销售单价变动对收入的影响	销售单价变动值（元/吨）	317.14	-787.04	-469.12	-217.26
	销售单价变动比例	3.90%	-8.82%	-5.00%	-2.26%
	销售单价变动影响收入变动金额（万元）	-	-873.26	-411.93	-196.19
	销售单价变动影响收入变动比例	-	-11.15%	-4.86%	-3.84%
销量和销售单价变动合计对收入的影响	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动金额（万元）	-	1,191.14	-646.22	3,363.69
	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动比例	-	15.21%	-7.62%	65.78%

注：销量变动影响收入变动金额=销量变动值\*上年度销售单价；销售单价变动影响收入变动金额=销售单价变动值\*当年度销售数量



2016 年度低温乳饮料销售收入较 2015 年度下降 646.22 万元，同比下降 7.62%。其中，销售数量较 2015 年下降 249.57 吨，同比下降 2.76%，使得收入下降 234.29 万元，销售量较为稳定。2016 年度低温乳饮料销售单价较 2015 年度下降 469.12 元/吨，同比下降 5.00%，使得销售收入下降 411.93 万元，主要原因是：低温乳饮料中活润乳酸菌饮料市场竞争加剧，发行人加大了市场促销力度，从而使得低温乳饮料平均销售价格下降。

2017 年度低温乳饮料销售收入较 2016 年度上升 1,191.14 万元，同比上升 15.21%。其中，销售数量较 2016 年上升 2,314.69 吨，同比上升 26.36%，使得收入上升 2,064.40 万元，主要原因是：发行人在部分区域大力开拓了具有地方特色的低温乳饮料如“凉山雪”等产品，相关特色低温乳饮料销售量较好。2017 年度低温乳饮料销售单价较 2016 年度下降 787.04 元/吨，同比下降 8.82%，使得销售收入下降 873.26 万元，主要原因是：整个乳酸菌饮料市场竞争较为激烈，发行人加大了低温乳饮料的促销力度，使得平均销售价格下降。

2018 年 1-6 月低温乳饮料销售单价较 2017 年销售单价上升 317.14 元/吨，上升比例为 3.90%。低温乳饮料销售价格维持在相对稳定的水平。

#### ⑧低温调制乳

2018 年 1-6 月、2017 年度、2016 年度、2015 年度，发行人低温调制乳收入分别为 3,876.61 万元、8,026.29 万元、8,468.27 万元、9,874.76 万元，2015 年至 2017 年低温调制乳销售收入逐年下降。

报告期内，发行人低温调制乳销售单价以及销售数量变动对销售收入的影响如下表所示：

项目		2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
低温调制乳 销售情况	销量（吨）	3,417.98	7,381.88	8,025.97	9,054.54
	单价（元/吨）	11,341.80	10,872.96	10,551.08	10,905.87
	销售金额（万元）	3,876.61	8,026.29	8,468.27	9,874.76
销量变动对 收入的影响	销量变动值（吨）	-	-644.09	-1,028.57	678.53
	销量变动比例	-	-8.03%	-11.36%	8.10%
	销量变动影响收入变动金额（万元）	-	-679.59	-1,121.75	781.01
	销量变动影响收入变动比例	-	-8.03%	-11.36%	8.10%
销售单价变	销售单价变动值（元/吨）	468.84	321.88	-354.79	-604.42

项目		2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
动对收入的影响	销售单价变动比例	4.31%	3.05%	-3.25%	-5.25%
	销售单价变动影响收入变动金额(万元)	-	237.61	-284.75	-547.27
	销售单价变动影响收入变动比例	-	2.81%	-2.88%	-5.68%
销量和销售单价变动合计对收入的影响	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动金额(万元)	-	-441.98	-1,406.50	233.73
	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动比例	-	-5.22%	-14.24%	2.42%

注：销量变动影响收入变动金额=销量变动值\*上年度销售单价；销售单价变动影响收入变动金额=销售单价变动值\*当年度销售数量

2016年度低温调制乳销售收入较2015年度下降1,406.50万元，同比下降14.24%。其中，销售数量较2015年下降1,028.57吨，同比下降11.36%，使得收入下降1,121.75万元，主要原因为：1) 发行人淘汰了部分低温调制乳产品；2) 产品结构升级使得发行人产品由调制乳产品逐渐切换到纯奶产品。2016年度低温调制乳销售单价较2015年度下降354.79元/吨，同比下降3.25%，使得销售收入下降284.75万元，销售价格相对稳定。

2017年度低温调制乳销售收入较2016年度下降441.98万元，同比下降5.22%。其中，销售数量较2016年下降644.09吨，同比下降8.03%，使得收入下降679.59万元，主要原因为：部分果味调制乳因更换包装导致销量下降。2017年度低温调制乳销售单价较2016年度上升321.88元/吨，同比上升3.05%，使得销售收入上升了237.61万元，销售价格相对稳定。

2018年1-6月低温调制乳销售单价较2017年销售单价上升468.84元/吨，上升比例为4.31%。低温调制乳销售价格相对稳定。

### ⑨奶粉

2018年1-6月、2017年度、2016年度、2015年度，发行人奶粉收入分别为2,552.07万元、6,424.36万元、6,585.98万元、11,226.51万元，2016年奶粉销售收入较2015年迅速下降后逐渐稳定。

报告期内，发行人奶粉销售单价以及销售数量变动对销售收入的影响如下表所示：

项目		2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
奶粉销售情况	销量（吨）	628.53	1,542.80	1,562.46	2,957.94
	单价（元/吨）	40,603.89	41,640.87	42,151.25	37,953.85
	销售金额（万元）	2,552.07	6,424.36	6,585.98	11,226.51
销量变动对收入的影响	销量变动值（吨）	-	-19.66	-1,395.47	885.50
	销量变动比例	-	-1.26%	-47.18%	42.73%
	销量变动影响收入变动金额（万元）	-	-82.87	-5,296.36	4,932.37
	销量变动影响收入变动比例	-	-1.26%	-47.18%	42.73%
销售单价变动对收入的影响	销售单价变动值（元/吨）	-1,036.98	-510.38	4,197.40	-17,747.47
	销售单价变动比例	-2.49%	-1.21%	11.06%	-31.86%
	销售单价变动影响收入变动金额（万元）	-	-78.74	655.83	-5,249.59
	销售单价变动影响收入变动比例	-	-1.20%	5.84%	-45.48%
销量和销售单价变动合计对收入的影响	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动金额（万元）	-	-161.62	-4,640.53	-317.22
	销量变动和销售单价变动合计影响收入变动比例	-	-2.45%	-41.34%	-2.75%

注：销量变动影响收入变动金额=销量变动值\*上年度销售单价；销售单价变动影响收入变动金额=销售单价变动值\*当年度销售数量

2016年度奶粉销售收入较2015年度下降4,640.53万元，同比下降41.34%。其中，销售数量较2015年下降1,395.47吨，同比下降47.18%，使得收入下降5,296.36万元，主要原因是：代理销售奶粉业务于2015年下半年转让出发行人体系，使得发行人奶粉销售量下降较大。2016年度奶粉销售单价较2015年度上升4,197.40元/吨，同比上升11.06%，使得销售收入上升655.83万元，主要原因为：代理销售奶粉业务转让出发行人体系，代理销售奶粉业务的销售价格低于发行人奶粉平均售价。

2017年度奶粉销售收入较2016年度下降161.62万元，同比下降2.45%。其中，销售数量较2016年下降19.66吨，同比下降1.26%，使得收入下降82.87万元，销售数量相对稳定。2017年度奶粉销售单价较2016年度下降510.38元/吨，同比下降1.21%，使得销售收入下降78.74万元，销售价格相对稳定。

2018年1-6月奶粉销售单价较2017年销售单价下降1,036.98元/吨，下降比例为2.49%。奶粉销售价格维持在相对稳定的水平。

## (2) 主营业务按地区分类

单位：万元

	2018年1-6月		2017年		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>国内</b>	<b>231,882.68</b>	<b>99.80%</b>	<b>433,104.79</b>	<b>99.70%</b>	<b>388,688.16</b>	<b>99.62%</b>	<b>367,300.63</b>	<b>99.48%</b>
西南	137,931.62	59.36%	263,790.31	60.73%	254,542.22	65.24%	243,847.51	66.04%
西北	1,957.33	0.84%	2,265.53	0.52%	207.33	0.05%	350.77	0.10%
华中	9,892.92	4.26%	14,600.53	3.36%	10,703.69	2.74%	7,499.27	2.03%
东北	2,286.42	0.98%	4,335.03	1.00%	2,039.13	0.52%	357.58	0.10%
华南	4,813.22	2.07%	8,551.63	1.97%	1,951.30	0.50%	1,956.27	0.53%
华北	24,408.29	10.50%	43,704.19	10.06%	33,760.49	8.65%	31,044.98	8.41%
华东	50,592.89	21.77%	95,857.58	22.07%	85,484.01	21.91%	82,244.26	22.27%
<b>国外</b>	<b>469.00</b>	<b>0.20%</b>	<b>1,295.00</b>	<b>0.30%</b>	<b>1,480.66</b>	<b>0.38%</b>	<b>1,925.26</b>	<b>0.52%</b>
<b>合计</b>	<b>232,351.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>434,399.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>390,168.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>369,225.89</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司产品主要在国内市场销售，每年占主营业务收入比重在 99% 以上，国外销售占比较小，不到 1%。公司主要运营地区在西南、华东及华北区域，并辐射至华中、东北、华南、西北等地区，形成了全国性的销售网络。

其中西南地区主要包括四川乳业、昆明雪兰和云南蝶泉等；华东地区主要包括安徽白帝、杭州双峰、苏州双喜、青岛琴牌和朝日乳业等；华北地区主要包括河北天香等；华中主要包括湖南南山等。

报告期内，公司稳健经营，实现了主营业务收入的稳定增长。

## (3) 与同行业可比上市公司营业收入波动趋势比较

发行人同行业可比公司主要有伊利股份、光明乳业、三元股份、天润乳业、燕塘乳业、科迪乳业、皇氏集团、庄园牧场。其中伊利股份旗下拥有液体乳、乳饮料、奶粉、冷冻饮品、酸奶等产品系列；光明乳业主要销售新鲜牛奶、新鲜酸奶、乳酸菌饮品、常温酸奶、婴幼儿及中老年奶粉、奶酪、黄油等产品；三元股份旗下拥有液体乳、发酵乳、乳饮料、奶粉、奶酪、冰淇淋等产品系列；天润乳业主要销售巴氏杀菌奶、酸奶、UHT 奶、乳饮料等产品系列；燕塘乳业销售产品包括巴氏杀菌奶、UHT 奶、酸奶、花式奶

和乳酸菌乳饮料等；科迪乳业主要产品有常温灭菌乳、调制乳、含乳饮料、乳味饮品和低温巴氏杀菌奶、发酵乳等液态乳制品；皇氏集团主要产品为巴氏杀菌奶、调制乳、灭菌乳、发酵乳和含乳饮料、蛋白饮料等；庄园牧场主要产品包括巴氏杀菌奶、灭菌乳、调制乳、发酵乳、含乳饮料等各种液态乳制品。

报告期内，发行人与同行业可比上市公司营业收入变动情况如下表所示：

单位：万元

营业收入	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
伊利股份	3,958,851.97	6,754,744.95	6,031,200.97	5,986,348.57
增速	18.88%	12.00%	0.75%	10.94%
光明乳业	1,057,102.23	2,167,218.52	2,020,675.09	1,937,319.30
增速	-3.23%	7.25%	4.30%	-4.96%
三元股份	379,453.02	612,118.16	585,387.54	454,986.53
增速	22.85%	4.57%	28.66%	1.05%
天润乳业	72,541.13	124,019.72	87,517.57	58,856.81
增速	20.49%	41.71%	48.70%	80.26%
燕塘乳业	61,385.64	123,921.92	110,074.26	103,243.39
增速	6.98%	12.58%	6.62%	8.69%
科迪乳业	57,953.50	123,870.77	80,475.86	68,306.41
增速	9.57%	53.92%	17.82%	2.53%
皇氏集团（乳制品营业收入）	64,383.55	119,858.38	109,668.10	100,613.17
增速	9.93%	9.29%	9.00%	15.24%
庄园牧场	31,362.34	62,837.40	66,582.32	62,615.31
增速	0.80%	-5.62%	6.34%	4.68%
平均值	<b>10.78%</b>	<b>16.96%</b>	<b>15.27%</b>	<b>14.80%</b>
中位数	<b>9.75%</b>	<b>10.64%</b>	<b>7.81%</b>	<b>6.68%</b>
发行人	<b>238,799.40</b>	<b>442,181.53</b>	<b>405,320.95</b>	<b>391,516.58</b>
增速	14.52%	9.09%	3.53%	10.84%

注：皇氏集团除销售乳制品产品外，还从事广告传媒及信息服务业务，为与发行人可比，上述表格只提取了皇氏集团乳制品营业收入

由上表可见，2015年-2017年，同行业可比上市公司销售收入增长率平均值均较高，主要原因是天润乳业在报告期内持续加大产品创新投入，以乌鲁木齐核心市场为主导，

新开发出的爱克林浓缩系列酸奶，以差异化优良口感和新颖的包装占领疆内市场，并远销内地市场，成功推动天润乳业结构优化升级，市场销售和利润大幅增长。在爱克林酸奶系列的带动下，天润乳业其他产品的销售量也得到较大增长。天润乳业营业收入规模较小，相应产品收入增长迅速，使得其销售收入增长率明显高于其他可比公司。考虑到天润乳业增速对可比公司增速平均值影响较大，因此采用可比公司增速的中位数与发行人增速进行对比分析。

2015年发行人与同行业可比上市公司销售收入增速整体比较接近，2016年同行业可比上市公司销售收入增长率中位数为7.81%。而发行人2016年度销售收入增长率为3.53%。发行人销售收入增长率低于同行业可比公司增速，主要原因是：我国农村义务教育学生营养改善计划由“牛奶+X”模式逐渐转变为“食堂配餐”模式，导致学生奶中奶制品采购量大幅度减少，使得发行人2016年度学生奶销售量下降约1.38万吨，相应学生奶业务收入下降约11,000万元，从而拉低了发行人整体的收入增长水平。2017年，发行人销售收入增长率与同行业可比上市公司销售收入增长率相当。

2018年上半年，发行人销售收入增长率为14.52%，低于伊利股份、三元股份及天润乳业销售收入增长率，略高于同行业可比上市公司销售收入增长率的平均值10.78%和中值9.75%，整体处于行业正常增长区间，发行人取得高于行业可比上市公司销售收入平均增长水平，主要原因系随着发行人通过加大市场开拓和推广力度，积极拓展销售规模，销售费用呈现一定增长的同时，也使得发行人取得了较好的销售收入增长速度。

综上所述，报告期内公司主要销售收入波动趋势与同行业可比上市公司的波动趋势基本一致。

#### （4）不同销售模式结算方式

##### ①直销模式下主要采用信用期内结算

公司针对直销模式下大型商超、连锁超市等客户主要采取信用期内收款的方式。在该种模式下，发行人子公司根据客商订购单进行发货，库管员根据出库商品类别和数量编制送货单，商品交由运输公司运输至客户。当天客户签收后，由运输公司将客户完成签收的单据返回各子公司。公司负责委托物流公司将商品送达客商指定的地点，且物流公司需对运输过程中商品的毁损负责。因此，当公司收到客户签收的运输单据以后，公

公司已将商品所有权的主要风险和报酬转移，公司即确认相应收入，收入确认符合企业会计准则。

同时，发行人直销模式下还有极少部分的送奶到户销售。在送奶到户模式下，发行人对客户一般会采取月底结算当月货款或奶户预付款的方式。发行人子公司根据其奶站门市部的需求计划将产品调拨到奶站门市部，库管员根据出库商品类别和数量编制调拨单并送至门市部签收，门市部根据当天客户的需求订单编制送货单。奶站门市部安排送奶工进行送奶，送奶工在送货单上签字后再将相关商品送达至客户奶箱。根据发行人与送奶工签署的相关合同，送奶工需要对其运输过程中产品的损毁负责。送奶工签收送货单之后，公司已将商品所有权的主要风险和报酬转移，发行人即确认相关收入。收入确认符合企业会计准则。

在直销模式下，公司在每月底或次月初会与客商进行发货数量的核对，核对无误后，公司或相关子公司开具相应发票。客商将按照合同约定的付款时间在信用期内进行款项支付。对于未及时回款的客商，公司将进行催收工作，跟踪客户的回款情况，如存在确实无法收回的情况，由销售部门审核并按照授权流程报批后由财务部根据公司的会计政策进行相关坏账准备的计提。

因此，本公司在信用期内结算的销售结算方式下，取得的单据齐备，相应收入确认、实际收款、应收账款确认情况衔接一致。具体分析可参见本招股意向书“第十一节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“（一）资产构成分析”之“2、流动资产构成及其变化分析”之“（3）应收账款”。

## ②经销模式下主要采用预收货款结算

公司针对经销模式下经销商、订奶到户等客户主要采取预收货款的方式。在该种方式下，由各子公司根据经销商订购单负责发货，库管员根据出库商品类别和数量编制送货单，商品交由运输公司运输至客户。公司负责委托物流公司将商品送达客商指定的地点。根据运输合同，物流公司需对运输过程中商品的毁损负责。客户签收后，由运输公司将客户完成签收的单据返回各子公司。因此，当公司收到客户签收的运输单据以后，公司已将商品所有权的主要风险和报酬转移，公司即确认相应收入。公司在每月底或次月初会与经销商进行发货数量的核对，核对无误后，公司或相关子公司开具相应发票。

发行人报告期内预收账款占经销主营业务收入比重较为稳定，在 5.18% 到 7.43% 之间。经销模式下主营业务收入和预收账款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年 1-6 月/2018 年 6 月 30 日	2017 年度/ 2017 年 12 月 31 日	2016 年度/ 2016 年 12 月 31 日	2015 年度/ 2015 年 12 月 31 日
经销商主营业务收入	113,944.64	209,417.64	184,416.96	172,701.96
预收账款	8,462.72	10,842.24	10,412.24	10,219.22
预收账款占经销主营业务收入比重	7.43%	5.18%	5.65%	5.92%

因此，发行人在预收货款结算的销售结算方式下，取得的单据齐备，与相应收入确认、实际收款、预收账款确认情况衔接一致。

### ③不同销售模式下各环节取得的单据、收入确认的具体标志、时点和依据

公司收入确认的具体标志、时点和依据如下表：

产品/服务	相关合同条款	收入确认的具体标志、时点	确认依据
液态奶和奶粉	商品到达交货地点后，客户对商品进行验收，验收合格后，客户签收运输单据	公司收入确认的具体原则为：在公司向客户交付商品且实际收讫价款或取得索取价款凭据（权利）之日确认收入的实现。 具体为：公司通常负责委托物流公司将商品送达客商指定的地点。当公司收到客户签收的运输单据以后，公司已将商品所有权的主要风险和报酬转移，公司确认相应收入。	根据由客户签字确认的运输单据进行收入确认

保荐机构核查了相关合同，公司通常负责委托物流公司将商品送达客商指定的地点。物流公司需对运输过程中商品的毁损负责。客户签收后，由运输公司将客户完成签收的单据返回各子公司。因此，当公司收到客户签收的运输单据以后，公司已将商品所有权的主要风险和报酬转移，因此，公司确认收入符合相关合同约定风险和报酬的转移条件。

发行人可比公司收入确认时点如下：

可比公司	收入确认时点
------	--------



可比公司	收入确认时点
伊利股份	公司销售分为经销商模式和直营模式，经销商模式在发出商品时确认收入，直营模式收到客户收货确认单时确认收入。
光明乳业	在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售商品实施有效控制，收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业，相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。
三元股份	公司主要销售对象为经销商和商超，收入确认的具体原则为：在公司向客户交付商品，实际收讫价款或取得索取价款凭据（权利）之日确认收入的实现。
天润乳业	商品销售收入的确认方法：公司以将产商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，不再对该商品实施继续与所有权有关的管理权和实际控制权，相关的经济利益能够流入公司，并且与销售该商品有关的收入、成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。
燕塘乳业	公司具体的销售收入确认方法是以产品送货单已经开出，产品已经从仓库中发出时确认收入。
科迪乳业	收入确认的具体方式：公司将商品交付给对方并经验收确认后，确认收入实现。
皇氏集团	对商超、酒楼、单位的销售：公司以产品的销售发货单已经开出，产品已经从仓库中发出时确认收入，以销售发出数作为销售收入确认的数量依据，并向客户开具发票；对外埠市场、个体经销户、奶品投递站的销售：公司以产品的销售发货单已经开出，产品已经从仓库中发出时确认收入，以销售发出数作为销售收入确认的数量依据，并向客户开具发票；对送奶到户客户的销售：公司以当天瓶奶出库数作为确认收入的依据，以征订单作为客户确认订奶的凭据，公司不再另行开具发票
庄园牧场	集团的销售模式包括直销、分销和经销等三种渠道。直销模式下，集团一般负责安排第三方物流供应商送货至直销客户指定地点，集团于货品交付直销客户时确认收入。分销模式下（主要在兰州及西宁地区采用），由分销商自行安排货品运送，运送途中如有产品损毁由其自行承担，集团在分销商从仓库提取货品时确认收入。经销模式下（主要在兰州及西宁以外地区采用），如由集团安排第三方物流供应商送货，集团于货品交付经销商时确认收入；如由经销商自行安排运送货品，运送途中如有产品损毁由其自行承担，集团在经销商自仓库提取货品时确认收入。集团按已收或应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。
发行人	公司收入确认的具体原则为：在公司向客户交付商品且实际收讫价款或取得索取价款凭据（权利）之日确认收入的实现。

信息来源：上市公司年度报告、招股说明书

报告期内，公司按照《企业会计准则》的相关规定和合同条款约定的条件制定了收入确认相关会计政策，并在实际经营中按照上述收入确认标准进行收入确认。收入确认情况与相关合同约定风险和报酬转移条件或行业惯例相符。

### （三）营业成本变化趋势、构成及原因分析

#### 1、营业成本构成

报告期内，公司的营业成本及构成如下表所示：

单位：万元

	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	150,334.84	96.77%	283,222.68	98.11%	260,755.78	95.28%	246,387.68	92.85%
其他业务成本	5,013.19	3.23%	5,449.64	1.89%	12,921.93	4.72%	18,986.19	7.15%
<b>营业成本合计</b>	<b>155,348.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>288,672.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>273,677.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>265,373.87</b>	<b>100.00%</b>

2018年1-6月、2017年度、2016年度和2015年度，公司的营业成本分别为155,348.03万元、288,672.32万元、273,677.70万元和265,373.87万元，占营业收入的比重分别为65.05%、65.28%、67.52%和67.78%，公司营业成本占营业收入比例较为稳定。

发行人主营业务为乳制品及含乳饮料的研发、生产和销售，根据发行人内部组织结构、管理要求及内部报告制度，发行人主要有两个业务分部：奶牛养殖业务分部和乳制品生产业务分部。发行人这两个业务分部均由若干个独立的法人实体子公司组成，每一家子公司都只单独开展一个业务分部的业务，不存在一家子公司既从事奶牛养殖业务又从事乳制品生产业务的情形。

公司已就采购、生产及销售等环节的成本核算流程制定了严格的内部控制流程，成本相关核算方法和流程完善，成本的计算准确、及时。公司的产品销售发出与相应营业成本结转、销售收入确认匹配一致。

## 2、主营业务成本构成

报告期内，公司主营业务成本分产品构成情况如下表所示：

单位：万元

	2018年1-6月		2017年		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
低温鲜牛奶	18,575.27	12.36%	36,497.94	12.89%	31,231.60	11.98%	25,975.84	10.54%
低温酸奶	53,736.21	35.74%	101,418.31	35.81%	92,459.83	35.46%	70,038.02	28.43%
低温调制乳	2,009.13	1.34%	4,303.70	1.52%	4,765.68	1.83%	5,334.96	2.17%
低温乳饮料	2,355.00	1.57%	4,921.77	1.74%	4,067.55	1.56%	4,518.14	1.83%

	2018年1-6月		2017年		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
常温纯牛奶	30,797.04	20.49%	53,479.72	18.88%	49,013.76	18.80%	50,784.22	20.61%
常温调制乳	22,721.86	15.11%	43,604.15	15.40%	46,555.48	17.85%	54,742.33	22.22%
常温酸奶	5,689.33	3.78%	10,601.06	3.74%	5,891.82	2.26%	1,750.85	0.71%
常温乳饮料	12,807.48	8.52%	24,340.66	8.59%	23,291.75	8.93%	25,584.86	10.38%
奶粉	1,643.51	1.09%	4,055.38	1.43%	3,478.31	1.33%	7,658.45	3.11%
<b>总计</b>	<b>150,334.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>283,222.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>260,755.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>246,387.68</b>	<b>100.00%</b>

#### (四) 毛利及毛利率分析

##### 1、综合毛利率

单位：万元

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
营业收入	238,799.40	442,181.53	405,320.95	391,516.58
营业成本	155,348.03	288,672.32	273,677.70	265,373.87
毛利润	83,451.37	153,509.21	131,643.25	126,142.72
毛利率	34.95%	34.72%	32.48%	32.22%

报告期内，公司综合毛利润稳中有升。2018年1-6月、2017年度、2016年度及2015年度，公司综合毛利润分别为83,451.37万元、153,509.21万元、131,643.25万元、126,142.72万元，综合毛利率分别为34.95%、34.72%、32.48%和32.22%，呈稳定上升趋势。

公司报告期内主要产品毛利润如下表所示：

单位：万元

产品	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比
低温鲜牛奶	19,647.36	23.96%	34,763.35	23.00%	26,543.12	20.51%	22,909.16	18.65%
低温酸奶	33,796.31	41.21%	63,013.30	41.68%	48,742.22	37.66%	37,387.98	30.44%
低温调制乳	1,867.48	2.28%	3,722.59	2.46%	3,702.59	2.86%	4,539.80	3.70%
低温乳饮料	2,218.36	2.70%	4,100.69	2.71%	3,763.76	2.91%	3,959.39	3.22%

产品	2018年1-6月		2017年度		2016年度		2015年度	
	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比
常温纯牛奶	8,347.84	10.18%	15,803.23	10.45%	14,431.30	11.15%	14,808.70	12.06%
常温调制乳	9,201.88	11.22%	16,282.14	10.77%	21,083.34	16.29%	26,708.81	21.74%
常温酸奶	1,371.26	1.67%	3,477.17	2.30%	1,601.73	1.24%	761.40	0.62%
常温乳饮料	4,657.79	5.68%	7,645.67	5.06%	6,437.32	4.97%	8,194.91	6.67%
奶粉	908.56	1.11%	2,368.99	1.57%	3,107.67	2.40%	3,568.06	2.90%
<b>合计</b>	<b>82,016.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>151,177.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>129,413.04</b>	<b>100.00%</b>	<b>122,838.21</b>	<b>100.00%</b>

报告期内公司主营业务毛利润主要来自低温酸奶、低温鲜牛奶、常温调制乳和常温纯牛奶四类产品。

产品	毛利率			
	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
低温鲜牛奶	51.40%	48.78%	45.94%	46.86%
低温酸奶	38.61%	38.32%	34.52%	34.80%
低温调制乳	48.17%	46.38%	43.72%	45.97%
低温乳饮料	48.51%	45.45%	48.06%	46.70%
常温纯牛奶	21.33%	22.81%	22.75%	22.58%
常温调制乳	28.82%	27.19%	31.17%	32.79%
常温酸奶	19.42%	24.70%	21.37%	30.31%
常温乳饮料	26.67%	23.90%	21.65%	24.26%
奶粉	35.60%	36.88%	47.19%	31.78%

2018年1-6月、2017年度、2016年度和2015年度，公司的综合毛利率分别为34.95%、34.72%、32.48%和32.22%。各产品毛利率的变动说明如下：

#### (1) 低温酸奶

报告期内，发行人低温酸奶单位售价和单位成本变动如下表所示：

单位：元/吨

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
单位售价	10,771.94	10,727.86	10,520.30	10,767.63

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
单位成本	6,612.90	6,616.74	6,888.75	7,020.12
单位售价增长率	0.41%	1.97%	-2.30%	-2.29%
单位成本增长率	-0.06%	-3.95%	-1.87%	-0.84%
毛利率	38.61%	38.32%	34.52%	34.80%

2016年度，低温酸奶单位售价和单位成本分别下降了2.30%和1.87%，使得毛利率较去年下降了0.28个百分点，主要原因是：低温酸奶新品“初心”销售量开始上量，同比增幅较大，生产量的规模效应使得单位成本有所下降；同时对以纸杯为代表的基础酸奶加大了促销力度，基础酸奶销售量的大幅提升使得低温酸奶整体销售单价出现一定程度的下降。

2017年度，低温酸奶单位售价较去年上升1.97%，单位成本较去年下降3.95%，使得毛利率较去年上升3.80个百分点。主要原因是：1) 发行人低温酸奶中高端产品销售数量占比上升，使得平均销售价格上升；2) 国内原料奶价格在2016年下半年开始出现上涨的趋势，2017年一季度之后，原料奶价格出现了一定程度的下降，使得2017年单位直接材料较2016年度单位直接材料有所下降；3) 发行人低温酸奶销售规模进一步提升，采购的规模效应使得吨均包材采购成本下降。

2018年1-6月，低温酸奶单位售价较2017年上升0.41%，单位成本下降0.06%，使得毛利率上升0.29个百分点。单位售价、单位成本、毛利率维持在相对稳定的水平。

## (2) 低温鲜牛奶

报告期内，发行人低温鲜牛奶单位售价和单位成本变动如下表所示：

单位：元/吨

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
单位售价	10,798.48	10,513.02	9,792.55	9,867.14
单位成本	5,247.80	5,384.46	5,293.61	5,243.07
单位售价增长率	2.72%	7.36%	-0.76%	-1.03%
单位成本增长率	-2.54%	1.72%	0.96%	-12.36%
毛利率	51.40%	48.78%	45.94%	46.86%

2016 年度，低温鲜牛奶单位售价较去年下降 0.76%，单位成本较去年上升 0.96%，使得毛利率较去年下降 0.92 个百分点，单位售价、单位成本以及毛利率维持在相对稳定的水平。

2017 年度，低温鲜牛奶单位售价、单位成本分别较去年上升 7.36% 和 1.72%，使得毛利率较去年上升 2.84 个百分点，主要原因是：发行人在 2017 年一季度进行了销售政策的调整，对部分低温鲜牛奶产品如“24 小时”为代表的巴氏鲜奶等进行了提价。

2018 年 1-6 月，低温鲜牛奶单位售价较 2017 年上升 2.72%，单位成本下降 2.54%，使得毛利率上升 2.62 个百分点，主要原因是：1) 低温鲜牛奶中由于产品结构调整，部分产品进行了提价政策，部分产品销售搭赠促销活动减少，从而拉动平均售价上涨；2) 2018 年 1-6 月原料奶的平均采购价格略低于 2017 年度的采购价格，使得单位直接材料成本略微下降。

### (3) 常温调制乳

报告期内，发行人常温调制乳单位售价和单位成本变动如下表所示：

单位：元/吨

	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
单位售价	7,112.31	7,267.98	7,279.89	7,298.73
单位成本	5,062.22	5,291.93	5,010.72	4,905.39
单位售价增长率	-2.14%	-0.16%	-0.26%	-8.46%
单位成本增长率	-4.34%	5.61%	2.15%	-12.38%
毛利率	28.82%	27.19%	31.17%	32.79%

2016 年度，常温调制乳单位售价较去年下降 0.26%，单位成本较去年上升 2.15%，使得毛利率下降 1.62 个百分点，主要原因是：2014 年底开始，发行人主要生产常温调制乳产品的子公司新华西乳业和河北天香两个子公司进行了新厂搬迁，并于 2015 年底以及 2016 年初搬迁完成，新增的生产设备使得制造费用相应增加。

2017 年度，常温调制乳单位售价较去年下降 0.16%，单位成本较去年上升 5.61%，使得毛利率下降 3.98 个百分点，主要原因是：常温调制乳产品销售结构发生变化，产

品中学生营养餐销售量同比大幅度下降, 学生营养餐由于包材成本较低、添加物耗用少, 成本大幅低于其他品类的常温调制乳, 从而使得常温调制乳 2017 年单位成本上升。

2018 年 1-6 月, 常温调制乳单位售价、单位成本分别较 2017 年下降 2.14%、4.34%, 使得毛利率上升 1.64 个百分点, 主要原因是: 1) 2018 年 1-6 月原料奶的平均采购价格略低于 2017 年度的采购价格, 使得单位直接材料成本略微下降; 2) 销售量的上涨使得单位直接人工和制造费用下降。

#### (4) 常温纯牛奶

报告期内, 发行人常温纯牛奶单位售价和单位成本变动如下表所示:

单位: 元/吨

	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
单位售价	6,866.47	6,777.01	6,744.58	6,463.54
单位成本	5,402.16	5,231.19	5,210.45	5,004.29
单位售价增长率	1.32%	0.48%	4.35%	-10.38%
单位成本增长率	3.27%	0.40%	4.12%	-11.35%
毛利率	21.33%	22.81%	22.75%	22.58%

2016 年度, 常温纯牛奶单位售价与单位成本较去年分别增长 4.35% 和 4.12%, 使得毛利率上升 0.17 个百分点, 主要原因是: 1) 发行人淘汰了部分低端袋装纯牛奶产品, 该部分产品销售价格较低, 从而使得销售单价上升; 2) 受学生奶营养餐改餐计划影响, 使得相关教育局或学校采购营养餐需求减少, 销售价格不高的学生奶销售量同比下降; 3) 2016 年度, 原料奶平均销售价格略高于 2015 年度, 使得 2016 年度单位直接材料成本有所上升。

2017 年, 常温纯牛奶单位售价较去年上升 0.48%, 单位成本较去年上升 0.40%, 使得毛利率上升 0.06 个百分点, 销售单价、单位成本以及毛利率维持在相对稳定的水平。

2018 年 1-6 月, 常温纯牛奶单位售价和单位成本较 2017 年分别上升 1.32%、3.27%, 使得毛利率下降 1.48 个百分点, 主要原因是因为: 发行人常温纯牛奶产品中利乐砖产品占比提升。利乐砖产品采用材料隔绝效果更好, 能够满足无菌灌装要求, 最大程度保证产品的营养价值, 其采购成本也更高。

## (5) 常温乳饮料

报告期内，发行人常温乳饮料平均售价和平均成本变动如下表所示：

单位：元/吨

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
单位售价	5,501.36	5,170.16	4,705.72	4,754.04
单位成本	4,034.21	3,934.34	3,686.78	3,600.72
单位售价增长率	6.41%	9.87%	-1.02%	0.11%
单位成本增长率	2.54%	6.71%	2.39%	3.57%
毛利率	26.67%	23.90%	21.65%	24.26%

2016年度，常温乳饮料单位售价较去年下降1.02%，单位成本较去年上升2.39%，使得毛利率下降2.61个百分点，主要原因是：玻璃瓶原味乳酸菌饮品销售量增长较快，该部分产品的成本高于常温乳饮料的平均成本，同时成本较低的百利包产品销售量下降。上述产品结构的调整使得发行人2016年度单位成本上升。

2017年度，常温乳饮料单位售价以及单位成本较去年分别上升了9.87%和6.71%，使得毛利率上升2.25个百分点，主要原因是：1) 发行人对常温乳饮料的促销活动减少；2) 发行人对部分常温乳饮料进行了提价策略；3) 公司2017年初新增了乳饮料产品生产线的设备，导致折旧费用增加较大，使得2017年度平均制造费用上升；4) 受上游包材和辅料供应商成本上涨的影响，2017年单位直接材料上升；5) 公司逐步淘汰低端产品蒸煮袋和百利包产品，相关低端产品包材成本较低，产品结构调整使得单位直接材料上升。

2018年1-6月，常温乳饮料单位售价以及单位成本较2017年分别上升了6.41%、2.54%，使得毛利率上升2.77个百分点，主要原因是：常温乳饮料产品结构升级调整，较低端的百利包产品、蒸煮袋产品占比下降，而乳酸菌饮品、优酪乳等中高端产品销售占比提升。

## (6) 低温乳饮料

报告期内，发行人低温乳饮料单位售价和单位成本变动如下表所示：



单位：元/吨

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
单位售价	8,448.79	8,131.64	8,918.69	9,387.81
单位成本	4,350.60	4,435.83	4,632.33	5,003.28
单位售价增长率	3.90%	-8.82%	-5.00%	-2.26%
单位成本增长率	-1.92%	-4.24%	-7.41%	0.32%
毛利率	48.51%	45.45%	48.06%	46.70%

2016年度，低温乳饮料单位售价与单位成本较去年分别下降了5.00%和7.41%，使得毛利率上升了1.36个百分点，主要原因是：1) 低温乳饮料中活润乳酸菌饮料市场竞争加剧，发行人加大了市场促销力度，从而使得低温乳饮料平均销售价格下降；2) 低温乳饮料中销售量占比较大的活润褐色饮料2016年度的包材采购成本较2015年下降，使得当年单位直接材料降低。

2017年度，低温乳饮料单位售价较去年下降8.82%，单位成本较去年下降4.24%，使得毛利率下降2.61个百分点，主要原因是：1) 2017年，整个乳酸菌饮料市场竞争较为激烈，发行人加大了低温乳饮料的促销力度，使得平均销售价格下降；2) 低温乳饮料销售量上升幅度较大，规模效应使得吨均成本下降。

2018年1-6月，低温乳饮料单位售价较2017年上升3.90%，单位成本下降1.92%，使得毛利率上升3.06个百分点，主要原因是：低温乳饮料中中高端产品“凉山雪”销售占比提升，从而使得单位售价上升。

#### (7) 常温酸奶

报告期内，发行人常温酸奶单位售价和单位成本变动如下表所示：

单位：元/吨

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
单位售价	10,075.79	10,827.74	11,280.06	15,262.20
单位成本	8,118.94	8,153.41	8,868.97	10,636.61
单位售价增长率	-6.94%	-4.01%	-26.09%	-23.65%
单位成本增长率	-0.42%	-8.07%	-16.62%	-26.68%
毛利率	19.42%	24.70%	21.37%	30.31%

2016 年度，常温酸奶单位售价与单位成本较去年分别下降了 26.09% 和 16.62%，使得毛利率下降了 8.93 个百分点，主要原因是：1) 常温酸奶产品刚开始起步，发行人对常温酸奶促销力度较大，因此销售单价下降；2) 云南蝶泉在 2016 年新增一条玻璃瓶奶的生产线，该类产品市场定价较低，拉低了 2016 年常温酸奶吨均售价；3) 随着常温酸奶销售量的大幅度提升，产量的规模效应使得单位成本得到有效下降。

2017 年度，常温酸奶单位售价与单位成本较去年分别下降了 4.01% 与 8.07%，使得毛利率上升了 3.32 个百分点，主要原因是：1) 常温酸奶中学生酸奶销售量占比提高，学生酸奶市场定价较低，从而使得常温酸奶平均销售价格下降；2) 由于包材成本低、添加物耗用少等原因，学生酸奶的单位成本相对其他常温酸奶产品成本更低，学生酸奶占比的提升使得常温酸奶单位成本得到有效下降。

2018 年 1-6 月，常温酸奶单位售价与单位成本较 2017 年分别下降 6.94% 和 0.42%，使得毛利率下降 5.28 个百分点，主要原因是：常温酸奶中售价相对较低的“康美包小方的秘密果园”类风味酸牛奶产品销售占比提升，而售价较高的“利乐钻丹麦童话”类风味酸奶产品销售占比下降。

#### (8) 低温调制乳

报告期内，发行人低温调制乳单位售价和单位成本变动如下表所示：

单位：元/吨

	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
单位售价	11,341.80	10,872.96	10,551.08	10,905.87
单位成本	5,878.12	5,830.09	5,937.82	5,892.03
单位售价增长率	4.31%	3.05%	-3.25%	-5.25%
单位成本增长率	0.82%	-1.81%	0.78%	-7.49%
毛利率	48.17%	46.38%	43.72%	45.97%

2016 年度，低温调制乳销售单价较去年下降 3.25%，单位成本较去年上升 0.78%，使得毛利率较去年下降 2.25 个百分点，主要原因是：发行人低温调制乳产品中纸杯果味牛奶产品促销力度较大，使得销售单价下降。

2017 年度，低温调制乳销售单价较去年上升 3.05%，单位成本较去年下降 1.81%，使得毛利率较去年上升 2.66 个百分点，主要原因是：发行人在 2017 年一季度对一部分低温调制乳产品进行了提价策略。

2018 年 1-6 月，低温调制乳单位售价和单位成本较 2017 年分别上升 4.31% 和 0.82%，使得毛利率上升 1.79 个百分点，主要原因是：发行人在 2018 年对低温调制乳中的屋顶盒“澳特兰”产品进行了适当提价的销售策略调整。

### （9）奶粉

报告期内，发行人奶粉平均售价和平均成本变动如下表所示：

单位：元/吨

	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
单位售价	40,603.89	41,640.87	42,151.25	37,953.85
单位成本	26,148.53	26,285.79	22,261.70	25,891.19
单位售价增长率	-2.49%	-1.21%	11.06%	-31.86%
单位成本增长率	-0.52%	18.08%	-14.02%	-33.15%
毛利率	35.60%	36.88%	47.19%	31.78%

2016 年度，奶粉单位售价较去年上升了 11.06%，单位成本较去年下降了 14.02%，使得毛利率较去年上升了 15.4 个百分点，主要原因是：1) 代理销售奶粉业务转让出发行人体系；2) 发行人逐步采用国产工业用大包粉替换了部分进口工业用大包粉，国产工业用大包粉价格较低，从而拉低了直接材料费用。

2017 年度，奶粉单位售价较去年下降 1.21%，单位成本较去年上升 18.08%，使得毛利率较去年下降了 10.31 个百分点，主要原因是：公司奶粉配方升级，主要原料耗用中增加成本较高的鲜奶，导致单位直接材料增加。

2018 年 1-6 月，奶粉单位售价及单位成本较 2017 年分别下降 2.49% 和 0.52%，使得毛利率下降 1.27 个百分点。单位售价、单位成本及毛利率维持在较为稳定的水平。

## 2、与同行业可比公司比较

## (1) 与同行业公司综合毛利率比较

股票代码	名称	综合毛利率(%)			
		2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
600887.SH	伊利股份	38.67	37.29	37.94	35.89
600597.SH	光明乳业	33.48	33.31	38.68	36.11
600429.SH	三元股份	34.22	29.55	30.42	30.51
600419.SH	天润乳业	27.40	27.97	30.98	33.77
002770.SZ	科迪乳业	24.83	25.96	31.58	35.50
002732.SZ	燕塘乳业	33.57	35.54	37.07	36.02
002329.SZ	皇氏集团	28.01	34.55	34.91	34.58
002910.SZ	庄园牧场	36.64	30.71	33.81	31.30
可比公司均值		<b>32.10</b>	<b>31.86</b>	<b>34.42</b>	<b>34.21</b>
发行人		34.95	34.72	32.48	32.22

资料来源：根据 Wind 资讯数据计算

发行人与同行业可比公司毛利率平均水平相当，2015 年和 2016 年毛利率水平略低于可比上市公司，2017 年和 2018 年 1-6 月毛利率水平略高于可比上市公司，主要原因包括：

## ①产品市场定位

发行人产品市场定位主要集中在中端、高端产品。报告期内，发行人秉承以低温产品为主导的经营策略，积极培育低温市场，大力开发推广低温类明星产品和新品，提升高端产品收入占比，调整产品结构，以推动产品升级。从而使得发行人毛利率在报告期内逐渐上升。

## ②销售区域

发行人乳制品销售区域主要集中在西南片区，报告期内占发行人销售收入比重在 59.36%到 66.04%之间。而对于毛利率较高的可比公司，以其披露的 2017 年年报为例，伊利股份在华北地区销售收入约占其营业收入总额的 30.11%，该区域的毛利率水平在 38.21%。伊利股份在华南地区销售收入约占其营业收入总额的 27.69%，该区域的毛利率水平在 36.59%。光明乳业在上海地区的销售收入约占其销售总额的 24.20%，该地区

的毛利率水平在 39.99%。燕塘乳业在广东地区的销售收入约占其营业收入总额的 98.99%，该区域的毛利率水平在 35.61%。由于上述地区的经济发展水平较高，相应的居民消费水平及物价水平较高，因此售价相对较高，毛利率水平较高。

### ③品牌及竞争力

乳制品行业属于消费品行业中的一个细分行业——同绝大多数消费品行业类似，乳制品产品的品牌获得消费者的认可是长期且投入较高的一个过程。全国性乳企如伊利、蒙牛等凭借其奶源优势和先发优势，主打常温奶品牌，通过十余年的快速发展已形成规模经济及全国品牌影响力，竞争优势较为突出。较高的品牌知名度使得上述企业市场竞争力强，销售价格相对较高，毛利率水平较高。

发行人为区域性乳企，在西南、华东、华北等地拥有新华西乳业、蝶泉乳业、昆明雪兰、杭州双峰、苏州双喜、河北天香等多家运营子公司。由于发行人采用多企业品牌加产品品牌协同发展、依托区域优势市场建立消费者忠诚度的差异性竞争策略，使得发行人众多品牌的知名度在上述具备子公司运营的区域拥有较高的知名度。未来，随着发行人规模的扩大和销售区域的拓展，在除西南以外的全国市场，特别是华南、华北等地投入更多的产品和品牌营销，逐步提高发行人在全国的品牌知名度与市场竞争力。

## (2) 将发行人细化产品毛利率与同行业可比公司进行比较并分析差异合理性

由于不同上市公司对产品大类的分类口径不同，不同上市公司之间产品名称也存在差异。发行人结合生产工艺及产品名称判断，将可比公司产品与自身主要产品进行分类，对于生产工艺相同或相似的产品的毛利率水平进行分类比较。

①伊利股份液体乳、三元股份液态奶、燕塘乳业液体乳、庄园牧场液体乳与发行人低温鲜牛奶、低温酸奶、低温调制乳、低温乳饮料、常温纯牛奶、常温调制乳、常温酸奶、常温乳饮料整体毛利率比较分析，得到结果如下表所示：

毛利率	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
伊利股份-液体乳	-	35.17%	35.96%	34.08%
三元股份-液态奶	-	29.05%	30.27%	31.40%
燕塘乳业-液体乳	31.73%	33.22%	28.91%	28.21%
庄园牧场-液体乳	37.31%	30.85%	34.19%	32.30%

毛利率	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
平均值	34.52%	32.07%	32.33%	31.50%
发行人可比产品整体毛利率	35.30%	34.77%	32.93%	33.32%

注：庄园牧场液体乳包含发酵乳、调制乳、灭菌乳、巴氏杀菌乳，可比公司中伊利股份、三元股份在2018年半年报中未对分主要产品毛利率情况进行披露

报告期内，发行人可比产品整体毛利率与上市公司可比产品毛利率平均值变动趋势较为一致，毛利率差异较小。

②天润乳业酸奶、庄园牧场发酵乳与发行人常温酸奶、低温酸奶整体毛利率比较分析，得到结果如下表所示：

毛利率	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
天润乳业-酸奶	-	28.26%	32.01%	36.32%
庄园牧场-发酵乳	36.83%	33.62%	38.71%	38.22%
平均值	36.83%	30.94%	35.36%	37.27%
发行人可比产品整体毛利率	37.18%	37.25%	33.86%	34.70%

注：可比公司中天润乳业在2018年半年报中未对分主要产品毛利率情况进行披露

2015年至2016年，发行人常温酸奶、低温酸奶整体毛利率略低于天润乳业酸奶、庄园牧场发酵乳平均毛利率，主要原因是：庄园牧场发酵乳为低温产品，且庄园牧场在2015年-2016年持续推出了庄园浓缩酸奶（爱克林包装）、自然浓（屋顶包）及酸奶熟了（PE瓶）等多款发酵乳新品，产品定位均为高端产品，售价较高，从而使得其毛利率较高。

2017年，发行人常温酸奶、低温酸奶整体毛利率高于天润乳业酸奶、庄园牧场发酵乳平均毛利率，主要原因是：1）2017年度，发行人低温酸奶中高端产品销售数量占比上升，使得毛利率上升；2）发行人低温酸奶销售规模进一步提升，采购的规模效应使得吨均包材采购成本下降。

2018年上半年，发行人常温酸奶、低温酸奶整体毛利率与庄园牧场发酵乳毛利率水平相当。

③科迪乳业低温奶、天润乳业巴氏奶系列与发行人低温鲜牛奶、低温酸奶、低温调制乳、低温乳饮料整体毛利率比较分析，得到结果如下表所示：

毛利率	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
-----	-----------	-------	-------	-------

毛利率	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
天润乳业-巴氏奶系列	-	40.97%	43.84%	46.57%
科迪乳业-低温奶	29.43%	32.60%	36.38%	41.77%
<b>平均值</b>	<b>29.43%</b>	<b>36.79%</b>	<b>40.11%</b>	<b>44.17%</b>
发行人可比产品整体毛利率	42.87%	41.78%	38.44%	39.39%

注：可比公司中天润乳业在2018年半年报中未对分主要产品毛利率情况进行披露

2015年-2016年，发行人可比产品整体毛利率略低于同行业可比产品毛利率平均值，其中2015年低4.78个百分点，主要原因是：天润乳业在2015年淘汰了巴氏奶中的低端产品，使得其毛利率在2015年度上升较大。

2017年，发行人可比产品整体毛利率高出同行业可比产品毛利率平均值约5个百分点，主要原因是：1) 2017年度，发行人低温酸奶中高端产品销售数量占比上升，使得毛利率上升；2) 发行人低温酸奶销售规模进一步提升，采购的规模效应使得吨均包材采购成本下降；3) 发行人在2017年一季度对低温鲜牛奶进行了销售政策的调整，对部分低温鲜牛奶产品如“24小时”为代表的巴氏鲜奶等进行了提价。

2018年上半年，发行人可比产品毛利率较2017年度维持在相对稳定的水平。

④燕塘乳业花式奶、庄园牧场调制乳与发行人常温调制乳、低温调制乳整体毛利率比较分析，得到结果如下表所示：

毛利率	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
燕塘乳业-花式奶	28.30%	30.92%	37.55%	36.24%
庄园牧场-调制乳	48.11%	31.73%	33.60%	30.17%
<b>平均值</b>	<b>38.21%</b>	<b>31.33%</b>	<b>35.57%</b>	<b>33.20%</b>
发行人可比产品整体毛利率	30.92%	29.47%	32.57%	34.22%

2015年和2017年，发行人常温调制乳、低温调制乳整体毛利率水平与可比公司可比产品毛利率平均值相当。

2016年，可比公司毛利率平均值较发行人高3.00个百分点主要原因是：随着上游原料奶采购成本上升，而发行人常温调制乳的销售价格并没有进行调价策略，从而使得发行人毛利率略低于同行业平均水平。

2018年1-6月，可比公司毛利率平均值较发行人高7.29个百分点，主要原因是：可比公司中庄园牧场调制乳的毛利率大幅提升，从而使得发行人毛利率低于同行业平均水平。发行人调制乳产品毛利率较2017年度维持在相对稳定的水平。

### 3、不同销售模式下毛利率差异分析

发行人主要有直销和经销两种销售模式，两种模式销售产品均为发行人主要经营的九大类产品，在销售产品类别上不存在重大差异。

直销模式是指发行人直接通过大型商业超市渠道、地方学校、社会团购、电商平台、送奶到户等方式进行乳制品的销售。在直销模式下，发行人与上述主要客户直接签订书面协议，并根据该协议销售乳制品。书面协议主要条款包括合作期限、定价机制、付款程序、交货和收益确认等。对于商超、社会团购等渠道，发行人结合产品实际成本，在此基础上结合公司预计的毛利率水平（根据产品不同，毛利率水平有差异）以及市场上同类规格产品的销售价格来最终确定销售价格；对于学生奶渠道，由于学生奶的销售受政府采购招标机制的影响，其价格主要由政府通过招标确定。在直销模式下，当公司收到客户签收的运输单据以后，公司已将商品所有权的主要风险和报酬转移，公司即确认相应收入。

经销模式是指发行人通过经销商将公司产品销售给终端客户。在经销商模式下，发行人首先根据多项准则甄选经销商，包括但不限于资金实力、配送能力、经销网络的覆盖、与销售渠道的关系、是否具有相关资质证书等。在此基础上，公司与经销商签订书面协议，主要条款包括合作期限、定价机制、经销产品、销售目标及管理、授权区域、付款程序及收入确认等。在经销模式下，发行人结合产品实际成本及预期毛利率，并根据市场惯例，会给与经销商一定的毛利空间，以此来确认销售给经销商的价格。在经销模式下，当公司收到客户签收的运输单据以后，公司已将商品所有权的主要风险和报酬转移，公司即确认相应收入。

报告期内，发行人直销模式与经销模式两种销售模式下主营业务收入占比较为均衡，占比均在50%左右。

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
直销占比	50.96%	51.79%	52.73%	53.23%
经销占比	49.04%	48.21%	47.27%	46.77%



报告期内，发行人直销模式与经销模式下各类产品毛利率水平情况如下表所示：

销售模式	项目	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
直销	常温纯牛奶	25.32%	25.62%	26.25%	24.87%
	常温乳饮料	24.37%	26.24%	22.14%	25.58%
	常温酸奶	19.21%	25.87%	25.36%	38.81%
	常温调制乳	31.76%	30.44%	35.61%	37.19%
	低温乳饮料	53.14%	50.31%	52.20%	54.47%
	低温酸奶	44.28%	44.32%	41.01%	43.54%
	低温调制乳	50.99%	49.27%	47.54%	51.20%
	低温鲜牛奶	53.25%	50.06%	48.80%	51.22%
	奶粉	39.74%	39.88%	46.81%	20.71%
	合计	<b>40.30%</b>	<b>39.91%</b>	<b>39.13%</b>	<b>39.67%</b>
经销	常温纯牛奶	17.56%	20.25%	19.74%	20.41%
	常温乳饮料	27.20%	23.33%	21.56%	23.99%
	常温酸奶	19.54%	24.26%	20.02%	25.54%
	常温调制乳	23.83%	21.53%	23.02%	25.46%
	低温乳饮料	44.11%	40.69%	43.47%	38.43%
	低温酸奶	33.22%	32.14%	27.19%	24.45%
	低温调制乳	42.77%	40.38%	34.35%	33.58%
	低温鲜牛奶	47.54%	45.79%	39.46%	37.41%
	奶粉	35.07%	36.61%	47.24%	38.23%
	合计	<b>30.10%</b>	<b>29.31%</b>	<b>26.52%</b>	<b>25.99%</b>

2018年1-6月，2017年度，2016年度，2015年度，发行人直销模式毛利率分别为40.30%、39.91%、39.13%、39.67%；发行人经销模式毛利率分别为30.10%、29.31%、26.52%、25.99%。从销售模式来看，发行人直销模式的毛利率明显高于经销模式的毛利率，主要原因如下：

(1) 经销和直销在终端的销售价格原则上均执行发行人终端销售指导价，但是由于经销模式下公司会给予经销商一定的决策空间，由经销商根据其经销所在区域的市场情况确定相关的资源配置，所以在定价时会给经销商留下一定的毛利空间，直销是由发

行人根据市场情况直接进行资源配置，所以直销和经销虽然终端销售价相同，但发行人经销模式下与客户的产品结算价会低于直销模式。同时，为了对经销商达到激励作用，发行人与经销商签署的合同中约定了一系列返利政策，有月度返利、季度返利、年度返利、销售收入增量返利政策等。若经销商达成经销合同上约定的销售数量、销售金额，发行人将会根据合同约定对经销商进行返利，该部分返利属于商业折扣并因此直接冲减销售收入，从而影响经销模式下产品的销售单价。因此，发行人直销模式下产品销售单价高于经销模式下产品销售单价。

(2) 2015年、2016年、2017年、2018年1-6月，直销模式下低温产品销售收入比常温产品销售收入的比重分别为1.10、1.55、1.75、1.62；经销模式下低温产品销售收入比常温产品销售收入的比重分别为0.71、0.96、1.09、1.15。从两种销售的产品结构来看，在直销模式下，低温产品占比高于常温产品。而在经销模式下，低温产品与常温产品占比相当。由于低温产品比常温产品毛利率更高，因此，直销模式整体毛利率高于经销模式整体毛利率。

#### 4、海外经销商毛利率与境内经销商毛利率差异分析

报告期内，发行人海外经销商仅有三名，为发行人子公司云南蝶泉在缅甸销售奶粉的经销商。2015年、2016年、2017年、2018年1-6月，海外经销商毛利率与国内销售奶粉经销商毛利率的情况如下表所示：

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
境外经销商毛利率	36.86%	38.88%	50.48%	43.59%
境内销售奶粉经销商毛利率	35.31%	35.96%	46.11%	36.23%

如上表所示，2015年度，发行人境外经销商毛利率43.59%，境内销售奶粉经销商毛利率为36.23%，低于境外经销商毛利率，主要原因为：发行人在2015年曾经尝试通过下属子公司在国内代理销售奶粉，但经营并没有达到发行人的预期经营效果，代理销售的奶粉价格较低，使得境内销售奶粉经销商毛利率水平较低。

2016年度、2017年度、2018年1-6月境内销售奶粉经销商毛利率略低于境外经销商毛利率，主要原因为境内经销商销售的奶粉在包装形式上存在内包，而境外经销商销售的奶粉在包装形式上不存在内包。因包装形式的差异使得境内销售的奶粉成本略高于境

外销售的奶粉。

综上所述，海外经销商毛利率与国内销售奶粉经销商毛利率差异水平合理。

## （五）期间费用、其他收益及营业外收入、支出分析

### 1、期间费用

单位：万元

	2018年1-6月			2017年		
	金额	占收入比	增幅	金额	占收入比	增幅
销售费用	51,382.07	21.52%	-	93,903.87	21.24%	9.64%
管理费用	14,184.56	5.94%	-	26,867.15	6.08%	3.28%
研发费用	1,427.20	0.60%	-	2,632.79	0.60%	26.22%
财务费用	3,475.59	1.46%	-	7,522.94	1.70%	107.27%
合计	<b>70,469.42</b>	<b>29.51%</b>	-	<b>130,926.74</b>	<b>29.61%</b>	<b>11.54%</b>

单位：万元

	2016年			2015年		
	金额	占收入比	增幅	金额	占收入比	增幅
销售费用	85,650.92	21.13%	9.38%	78,307.03	20.00%	-
管理费用	26,015.00	6.42%	-3.39%	26,927.95	6.88%	-
研发费用	2,085.80	0.51%	78.46%	1,168.75	0.30%	-
财务费用	3,629.60	0.90%	-37.49%	5,806.54	1.48%	-
合计	<b>117,381.32</b>	<b>28.96%</b>	<b>4.61%</b>	<b>112,210.27</b>	<b>28.66%</b>	-

报告期内，期间费用占公司营业收入比重维持在相对稳定的水平。其中，报告期内销售费用占营业收入比重较高，2018年1-6月、2017年度、2016年度、2015年度占营业收入比重分别为21.52%、21.24%、21.13%、20.00%。

#### （1）销售费用

①报告期内，公司各期销售费用如下表所示：

单位：万元

	2018年1-6月		2017年		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
广告及营销费用	15,789.20	30.73%	30,592.11	32.58%	31,390.78	36.65%	31,462.70	40.18%
运输费	17,767.51	34.58%	30,798.77	32.80%	22,807.32	26.63%	17,937.54	22.91%
人工成本	12,049.46	23.45%	21,025.24	22.39%	20,886.77	24.39%	19,682.19	25.13%
折旧费	2,096.14	4.08%	3,841.87	4.09%	2,957.42	3.45%	1,960.34	2.50%
其他	3,679.76	7.16%	7,645.88	8.14%	7,608.63	8.88%	7,264.27	9.28%
<b>合计</b>	<b>51,382.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>93,903.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>85,650.92</b>	<b>100.00%</b>	<b>78,307.03</b>	<b>100.00%</b>

注：其他费用主要包括物料及低值易耗品、租赁费、差旅费、办公费、汽车费、水电费、环境保护费、劳动保护费等

公司销售费用主要由广告及营销费用、运输费用、人工成本构成。报告期内，公司销售费用较为稳定，呈现略微上升的趋势，主要是由于随着经营规模的扩大，公司增加了广告、运输、人工投入所致。

2017年，销售费用中运输费用占比提升较大，主要原因是：1）公司与部分客户改变运输结算方式，逐渐转由公司承担运输费用；2）公司积极开拓外埠市场，新增外埠市场物流运输线路，使得运输范围更广，运输费用更高；3）2016年12月，公司与鲜生活冷链物流有限公司签署了一系列股权转让协议，将下属冷链物流公司转让给鲜生活冷链物流有限公司，从而导致该部分原属内部劳务采购在2017年计入运输费用。

与同行业可比上市公司比较分析情况如下：

股票代码	名称	销售费用/营业总收入（%）			
		2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
600887.SH	伊利股份	25.46	22.81	23.29	21.97
600597.SH	光明乳业	22.93	23.83	27.81	27.83
600429.SH	三元股份	25.47	26.00	25.22	24.79
600419.SH	天润乳业	10.73	12.55	14.14	14.81
002770.SZ	科迪乳业	5.23	6.01	6.86	8.65
002732.SZ	燕塘乳业	18.46	18.69	19.26	19.10
002329.SZ	皇氏集团	10.52	11.53	9.93	12.00
002910.SZ	庄园牧场	14.40	11.39	7.97	6.09

股票代码	名称	销售费用/营业总收入（%）			
		2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
可比公司均值		16.65	16.60	16.81	16.90
发行人		21.52	21.24	21.13	20.00

资料来源：根据 Wind 资讯数据计算

报告期内，公司销售费用占营业收入比重略高于可比公司均值，处于行业可比公司的中位数水平。同行业可比公司中科迪乳业销售费用占比较低，主要原因是科迪乳业产能已接近满负荷运转，受限于产能因素，科迪乳业难以满足新市场的需求，从而科迪乳业在广告宣传费用的支出上也相应缩减，使得占营业收入比重较低。庄园牧场销售费用率较低，主要原因是庄园牧场作为甘肃省和青海省区域性乳制品企业，销售半径较短，运输费用较少，同时庄园牧场在当地的市场份额趋于稳定，广告宣传和促销支出费用均较低，使得销售费用率较低。而发行人报告期内销售的产品中低温乳制品占比较高，运输费用占营业收入的比重高于同行业可比公司；同时，发行人在商超连锁渠道聘用了较多促销人员，该部分劳务费用增加了人工成本，导致销售费用率进一步提高。

## ②广告营销费的核算范围、投入方式及定价情况

### A.报告期内，发行人的广告营销费主要包括以下内容：

单位：万元

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
广告费	3,557.86	5,763.21	6,449.46	10,581.11
宣传费	1,553.41	3,194.31	4,014.29	4,779.59
促销费用	10,677.93	21,634.59	20,927.03	16,101.99
<b>合计</b>	<b>15,789.20</b>	<b>30,592.11</b>	<b>31,390.78</b>	<b>31,462.70</b>

广告费主要为通过媒体向公众介绍商品、劳务和企业信息等发生的相关费用，主要投入方式包括电视、网络、广播电台、报刊刊登、卖场广告、广告牌、车身广告、灯箱广告及明星代言等。发行人签订的广告合同根据发生费用总额进行定价或约定投放单次广告价格，根据广告实际投放数量进行结算。

宣传费主要为开展业务宣传活动所支付的费用，主要包括发放印有企业标识的礼品、纪念品、商店招牌、装修包柱、形象店制作、各种场所制作及发布产品信息等费用、消费者参观体验费用。

促销费主要为在商超促进产品销售而发生的费用，包括为促销人员费用、促销场地费、条码费、进场费、陈列费及管理费等。

#### B.报告期各期广告费的主要支付对象及金额、占比列示

2018年1-6月		
序号	支付对象	金额（万元）
1	昆明强势广告有限公司	420.60
2	广东太平网联广告有限公司	302.03
3	上海绮岳文化传播工作室	218.87
4	成都盛世明日广告有限公司	204.73
5	四川何不做美互动科技有限公司	142.28
6	上海剧星传媒股份有限公司	131.13
7	上海金橙设计有限公司	129.99
8	分众传媒有限公司	122.12
9	成都海润青春广告有限公司	121.60
10	成都达人李广告有限公司	117.51
合计		<b>1,910.87</b>
占2018年1-6月广告费比例		<b>53.71%</b>

2017年		
序号	支付对象	金额（万元）
1	昆明强势广告有限公司	757.19
2	广东太平网联广告有限公司	396.43
3	金牛区金叶广告设计制作部	333.63
4	上海金橙设计有限公司	333.30
5	上海绮岳文化传播工作室	278.30
6	成都盛世明日广告有限公司	267.04
7	成都荣玺广告有限责任公司	258.80
8	四川何不做美互动科技有限公司	204.10
9	成都海润青春广告有限公司	203.35

2017 年		
10	成都众狮文化传播有限公司	187.33
合计		<b>3,219.46</b>
占 2017 年广告费比例		<b>55.86%</b>

2016 年		
序号	支付对象	金额（万元）
1	昆明强势广告有限公司	783.86
2	上海金橙设计有限公司	350.06
3	四川何不做美互动科技有限公司	315.69
4	广东太平网联广告有限公司	211.43
5	北京微影时代科技有限公司	201.42
6	分众传媒有限公司	198.22
7	上海剧星传媒股份有限公司	142.58
8	成都金慧融智数据服务有限公司	136.66
9	成都荣玺广告有限责任公司	121.62
10	成都海润青春广告有限公司	116.00
合计		<b>2,577.53</b>
占 2016 年广告费比例		<b>39.97%</b>

2015 年		
序号	支付对象	金额（万元）
1	昆明强势广告有限公司	540.84
2	上海金橙设计有限公司	342.86
3	昆明广播电视台	323.83
4	袁州区玉峰咨询服务部	292.78
5	昆明传力互通广告有限公司	213.84
6	四川何不做美互动科技有限公司	180.29
7	上海剧星传媒股份有限公司	172.46
8	成都盛世明日广告有限公司	153.24
9	驰众广告有限公司	152.15
10	昆明风云广告有限公司	152.12
合计		<b>2,524.43</b>

2015年		
序号	支付对象	金额（万元）
	占2015年广告费比例	23.86%

## C.报告期内各期宣传费的主要支付对象及金额、占比列示

2018年1-6月		
序号	支付对象	金额（万元）
1	杭州联华华商集团有限公司	140.13
2	青岛市四方区慧通源字牌设计部	49.68
3	南京海东行投资顾问有限公司	46.82
4	河北精润文化传媒有限公司	43.26
5	成都励德远思公关顾问有限公司	37.65
6	云南秉奥广告有限公司	29.11
7	合肥大贺印刷有限公司	25.72
8	时趣互动（北京）科技有限公司	24.91
9	深圳市辣妈帮科技有限公司	23.58
10	大理盛辉广告有限公司	22.37
	合计	443.24
	占2018年1-6月宣传费比例	28.53%

2017年		
序号	支付对象	金额（万元）
1	成都逸新广告有限公司	212.35
2	大理盛辉广告有限公司	94.79
3	昆明商易会展有限公司	70.47
4	杭州联华华商集团有限公司	48.64
5	云南志成文化传播广告有限公司	48.54
6	杭州阿里妈妈软件服务有限公司	48.41
7	成都优品数码标签科技有限公司	47.97
8	北京博拉广告传媒有限公司	43.12
9	保定市超林广告有限公司	39.83



2017 年		
10	苏州启文文化传播有限公司	36.86
合计		<b>690.98</b>
占 2017 年宣传费比例		<b>21.63%</b>

2016 年		
序号	支付对象	金额（万元）
1	杭州联华华商集团有限公司	265.27
2	成都众狮文化传播有限公司	116.84
3	成都盛世明日广告有限公司	95.44
4	保定市纳澜信德广告有限公司	75.69
5	成都恒吉浩广告有限公司	72.31
6	北京微影时代科技有限公司	70.24
7	南京海东行投资顾问有限公司	67.92
8	四川彩地印务有限公司	64.94
9	上海嘉肯市场咨询有限公司	59.48
10	郫县同兴广告制作中心	53.16
合计		<b>941.30</b>
占 2016 年宣传费比例		<b>23.45%</b>

2015 年		
序号	支付对象	金额（万元）
1	四川彩地印务有限公司	256.60
2	上海大润食品有限公司	124.34
3	成都市今倍广告有限公司	84.39
4	成都市永昌泰塑料包装有限公司	53.17
5	楚雄开发区科登广告工艺制作部	51.01
6	成都天成声音传媒有限公司	47.17
7	成都金慧融智数据服务有限公司	46.89
8	大理盛辉广告有限公司	43.30
9	上海分众德峰广告传播有限公司	39.46
10	成都亚乾福广告有限公司	37.10
合计		<b>783.43</b>

2015年		
序号	支付对象	金额(万元)
占2015年宣传费比例		16.39%

## D.报告期内各期促销费的主要支付对象及金额、占比列示

2018年1-6月		
序号	支付对象	金额(万元)
1	沃尔玛(中国)投资有限公司	1,134.95
2	成都红旗连锁批发有限公司	951.19
3	昆明家乐福超市有限公司	447.64
4	保定赫天人力资源服务有限公司	302.67
5	永辉超市股份有限公司	294.33
6	杭州三赢人力资源服务有限公司余杭分公司	274.07
7	四川舞东风超市连锁股份有限公司	268.22
8	步步高商业连锁股份有限公司	252.10
9	曲靖市磊鑫商贸有限公司	168.42
10	利群商业集团股份有限公司	147.53
合计		4,241.12
占2018年1-6月促销费用比例		39.72%

2017年		
序号	支付对象	金额(万元)
1	沃尔玛(中国)投资有限公司	1,272.40
2	成都红旗连锁批发有限公司	1,006.90
3	四川舞东风超市连锁股份有限公司	528.90
4	杭州三赢人力资源服务有限公司余杭分公司	479.90
5	曲靖市磊鑫商贸有限公司	475.40
6	成都瑞宝利扬科技有限公司	474.97
7	保定赫天人力资源服务有限公司	454.09
8	昆明家乐福超市有限公司	423.18
9	步步高商业连锁股份有限公司	419.58
10	四川彩地印务有限公司	417.34

2017年		
序号	支付对象	金额（万元）
	合计	5,952.67
	占2017年促销费用比例	27.51%

2016年		
序号	支付对象	金额（万元）
1	沃尔玛(中国)投资有限公司	1,141.70
2	杭州三赢人力资源服务有限公司余杭分公司	566.66
3	上海顶实仓储有限公司	447.67
4	成都红旗连锁股份有限公司	427.10
5	四川舞东风超市连锁股份有限公司	417.94
6	江苏华润万家超市有限公司	315.17
7	保定市惠友万家福超级市场有限公司	286.21
8	昆明家乐福超市有限公司	240.16
9	上海豪格玛劳务派遣有限公司	208.18
10	步步高商业连锁股份有限公司	187.04
	合计	4,237.82
	占2016年促销费用比例	20.25%

2015年		
序号	支付对象	金额（万元）
1	沃尔玛(中国)投资有限公司	895.15
2	昆明家乐福超市有限公司	613.22
3	成都红旗连锁股份有限公司	541.10
4	杭州三赢人力资源服务有限公司余杭分公司	528.83
5	上海顶实仓储有限公司	438.02
6	河北赫天人力资源服务有限公司	356.79
7	四川舞东风超市连锁股份有限公司	285.53
8	成都市人人乐商业有限公司	212.65
9	保定市惠友万家福超级市场有限公司	170.58
10	青岛利群百货集团股份有限公司李沧分公司	133.61

2015年		
序号	支付对象	金额(万元)
	合计	4,175.48
	占2015年促销费用比例	25.93%

### ③运输费的承担方式、主要运输公司情况、运输费与业务规模匹配情况

#### A.运输费的承担方式、主要运输公司情况

除电商平台和团购客户自行承担运费以外,发行人的产品运输费用主要由发行人承担。2016年12月,发行人将云南鲜生活冷链物流有限公司、河北鲜生活冷链物流有限公司、山东鲜生活冷链物流有限公司、杭州鲜生活冷链物流有限公司、成都鲜生活冷链物流有限公司等冷链物流公司股权转让,从而不再属于发行人控制体系,上述冷链物流公司自2017年起成为发行人外部运输商,从而使得2017年和2018年1-6月前十大运输商运输费占比集中度较高。考虑到发行人下属子公司较为分散,运输商数量较多,因此依据重要性原则,列示报告期内发行人前十大运输商如下:

2018年1-6月前十大运输商基本情况如下表所示:

序号	运输商名称	运输费金额(万元)	注册资本(万元)	法定代表人	运输商经营范围
1	鲜生活冷链物流有限公司及其分子公司	9,301.14	6,500.00	孙晓宇	普通货运;货物专用运输(链式);货物专用运输(冷藏保鲜);大型物件运输(取得相关行政许可后方可经营);国内货物运输代理;仓储服务(不含危险化学品);装卸服务;汽车租赁服务;物流信息咨询服务;经营进出口业务(法律、行政法规禁止的项目除外,法律、行政法规限制的项目须取得许可证后方可经营);国内贸易(不含专营、专控、专卖商品);供应链管理服务;电子商务信息咨询服务;计算机、网络领域内的技术开发、技术转让、咨询及服务;车辆及冷冻设备销售;销售:预包装食品、农产品(不包括生丝、棉麻、蚕茧)、家禽(依法需经批准的项目,经相关部门批准后方可经营该项目)
2	长沙诚德运输服务有限公司	446.59	800.00	徐美辉	冷链物流;冷链运营;冷链管理;冷链仓储;普通货物运输;国内货运代理;装卸搬运;装卸服务;道路货物运输代理;其他农产品仓储;其他仓储服务;货物仓储(不含危化品和监控

序号	运输商名称	运输费金额 (万元)	注册资本 (万元)	法定代表人	运输商经营范围
					品); 物流代理服务; 仓储代理服务; 农产品配送; 信息系统集成服务; 果蔬仓储管理信息系统集成; 软件开发。(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)
3	大理腾宏货运信息配载服务有限公司	353.10	80.00	李树明	货运配载信息服务; 道路货物运输; 货物装卸、搬运、仓储; 货物运输代理。(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)
4	保定市祺龙货物运输有限公司	326.78	1,500.00	罗巍	普通货运; 大型货物运输(一)。(全部经营范围内, 法律法规禁止的不得经营; 应经专项审批的, 未获得审批前不得经营)
5	云南三志物流有限公司	204.75	3,000.00	余涛	普通货运(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)
6	成都宇驰运业有限责任公司	180.76	1,800.00	刘洪	货运信息咨询服务; 普通货运; 仓储服务(不含危险化学品); 装卸服务; 汽车租赁; 机械设备租赁(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)
7	大理市冠盈货运配载信息部	151.84	-	肖全义(个体)	货运配载信息服务
8	杭州清秀运输有限公司	143.53	300.00	尹兴专	货运: 普通货运、货物专用运输(冷藏保鲜)。(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)
9	云南煌家冷链物流有限公司	137.49	500.00	陈鑫贇	货物专用运输(冷藏、保鲜); 普通货运; 冷链宅配; 仓储理货; 搬运装卸; 汽车租赁; 货运代理; 报关代理; 运输保险代理; 货运信息; 物流信息咨询(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)
10	安徽闪电物流有限公司	123.38	3,000.00	吴毅然	道路普通货运、国内货物运输代理、搬运装卸服务; 仓储服务(除危险品); 汽摩配件、五金交电、日用百货、五金建材、电子电器产品、电线电缆销售; 商务信息咨询服务; 渣土运输、建筑垃圾运输; 土石方工程施工; 机械设备租赁; 冷链物流。(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)
合计		<b>11,369.36</b>			
占2018年1-6月运输费用比例		<b>63.99%</b>			

注: 上述运输商基本信息系最新工商登记信息

2017年前十大运输商基本情况如下表所示:

序号	运输商名称	运输费金额 (万元)	注册资本 (万元)	法定代表人	运输商经营范围
1	鲜生活冷链物流有限公司及其子公司	16,605.16	6,500.00	孙晓宇	普通货运；货物专用运输(链式)；货物专用运输(冷藏保鲜)；大型物件运输(取得相关行政许可后方可经营)；国内货物运输代理；仓储服务(不含危险化学品)；装卸服务；汽车租赁服务；物流信息咨询服务；经营进出口业务(法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目须取得许可证后方可经营)；国内贸易(不含专营、专控、专卖商品)；供应链管理服务；电子商务信息咨询服务；计算机、网路领域内的技术开发、技术转让、咨询及服务；车辆及冷冻设备销售；销售：预包装食品、农产品(不包括生丝、棉麻、蚕茧)、家禽(依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可经营该项目)
2	大理腾宏货运信息配载服务有限公司	1,105.47	80.00	李树明	货运配载信息服务；道路货物运输；货物装卸、搬运、仓储；货物运输代理。(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)
3	长沙诚德运输服务有限公司	856.09	800.00	徐美辉	冷链物流；冷链运营；冷链管理；冷链仓储；普通货物运输；国内货运代理；装卸搬运；装卸服务；道路货物运输代理；其他农产品仓储；其他仓储服务；货物仓储(不含危化品和监控品)；物流代理服务；仓储代理服务；农产品配送；信息系统集成服务；果蔬仓储管理信息系统集成；软件开发。(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)
4	上海帅华物流有限公司	565.14	800.00	周如贵	道路货物运输(除危险化学品)，货物运输代理，物流信息咨询，人工装卸，仓储(除危险化学品)，汽车租赁。(依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)
5	景洪丽乐欣物流中心	563.30	-	王丽娜(个体)	货物运输服务。(以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营)
6	利辛县恒利汽车运输有限公司	552.91	500.00	安树新	汽车(不含小汽车)销售；道路普通货物运输；保险代理服务。(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)
7	大理市冠盈货运配载信息部	380.91	-	肖全义(个体)	货运配载信息服务
8	马龙县祥伟货运部	324.05	-	张海洋(个体)	普通货物运输、装卸；车辆租赁、人力资源信息、劳务分包信息、汽车修理服务。(依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)

序号	运输商名称	运输费金额 (万元)	注册资本 (万元)	法定代表 人	运输商经营范围
9	成都宇驰运业有 限责任公司	316.03	1,800.00	刘洪	货运信息咨询服务；普通货运；仓储 服务(不含危险化学品)；装卸服务；汽 车租赁；机械设备租赁(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)
10	寿县宝宁物流有 限责任公司	282.37	100.00	吕建民	道路普通货物运输(凭有效的《道路运 输经营许可证》经营)；货物信息咨询 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)
合计		<b>21,551.43</b>			
占2017年运输费用比例		<b>69.97%</b>			

注：上述运输商基本信息系最新工商登记信息

2016年前十大运输商基本情况如下表所示：

序号	运输商名称	运输费金额 (万元)	注册资本 (万元)	法定代表 人	运输商经营范围
1	大理腾宏货 运信息配载 服务有限公司	755.20	80.00	李树明	货运配载信息服务；道路货物运输；货物装卸、 搬运、仓储；货物运输代理。（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）
2	上海帅华物 流有限公司	538.71	800.00	周如贵	道路货物运输（除危险化学品），货物运输代 理，物流信息咨询，人工装卸，仓储（除危险 化学品），汽车租赁。（依法需经批准的项目， 经相关部门批准后方可开展经营活动）
3	云南杉杉物 流有限公司	450.46	150.00	王顺芳	普通货运；铁路货运代理、物流方案的设计
4	昆明宝创物 流有限公司	375.57	600.00	黄莉	普通货运；货运代理；物流方案的设计及策划； 经济信息咨询（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）
5	大理市冠盈 货运配载信 息部	369.57	-	肖全义 (个体)	货运配载信息服务
6	云南三志物 流有限公司	353.47	3,000.00	余涛	普通货运（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）
7	马龙县祥伟 货运部	257.82	-	张海洋 (个体)	普通货物运输、装卸；车辆租赁、人力资源信 息、劳务分包信息、汽车维修服务。（依法需 经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经 营活动）
8	曲靖市通福 物流有限公 司	202.82	100.00	沈清海	普通货物运输，停车场服务，洗车及汽车装饰 服务；食品（凭许可证许可范围经营）、五金、 家电、机电设备、百货、建筑材料、装饰材料、 办公用品、文体用品、煤炭及煤炭产品销售； 人力资源信息咨询；汽车租赁，机械设备租赁； 装卸搬运。（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）
9	卞银义	131.68	-	卞银义 (个体)	道路普通货物运输

序号	运输商名称	运输费金额 (万元)	注册资本 (万元)	法定代 表人	运输商经营范围
10	昆明冰雪运输有限责任公司	117.79	50.00	邓加洪	普通货运（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）
合计		<b>3,553.09</b>			
占 2016 年运输费用比例		<b>15.58%</b>			

注：上述运输商基本信息系最新工商登记信息

2015 年前十大运输商基本情况如下表所示：

序号	运输商名称	运输费金额 (万元)	注册资本 (万元)	法定代 表人	运输商经营范围
1	大理腾宏货运信息配载服务有限公司	777.12	80.00	李树明	货运配载信息服务；道路货物运输；货物装卸、搬运、仓储；货物运输代理。（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）
2	大理市冠盈货运配载信息部	248.87	-	肖全义 (个体)	货运配载信息服务
3	马龙县祥伟货运部	227.96	-	张海洋 (个体)	普通货物运输、装卸；车辆租赁、人力资源信息、劳务分包信息、汽车维修服务。（依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
4	上海帅华物流有限公司	208.35	800.00	周如贵	道路货物运输（除危险化学品），货物运输代理，物流信息咨询，人工装卸，仓储（除危险化学品），汽车租赁。（依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
5	曲靖市通福物流有限公司	175.47	100.00	沈清海	普通货物运输，停车场服务，洗车及汽车装饰服务；食品（凭许可证许可范围经营）、五金、家电、机电设备、百货、建筑材料、装饰材料、办公用品、文体用品、煤炭及煤炭产品销售；人力资源信息咨询；汽车租赁，机械设备租赁；装卸搬运。（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）
6	昆明冰雪运输有限责任公司	125.76	50.00	邓加洪	普通货运（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）
7	利辛县华航运输有限公司	124.66	50.00	杨涛	普通货物道路运输；大型货物道路运输；汽车及配件销售；保险代理服务。（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）
8	卞银义	83.41	-	卞银义 (个体)	道路普通货物运输
9	大理市云光货运信息服务部	83.07	-	张兆兰 (个体)	货运信息咨询服务
10	殷永林	75.83	-	殷永林 (个体)	道路普通货物运输
合计		<b>2,130.50</b>			



序号	运输商名称	运输费金额 (万元)	注册资本 (万元)	法定代 表人	运输商经营范围
占 2015 年运输费用比例		11.88%			

注：上述运输商基本信息系最新工商登记信息

#### B.运输费与业务规模对比

报告期内，发行人的运输费与销量的情况如下：

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
运输费（万元）	17,767.51	30,798.77	22,807.32	17,937.54
销量（吨）	269,663	506,535	476,821	463,740
运费率（元/KG）	0.66	0.61	0.48	0.39

报告期内，发行人运输费金额随着乳制品销量增长而稳步上升，2016年-2018年1-6月有所上升。主要原因是：1）公司积极开拓外埠市场，新增外埠市场物流运输线路，使得运输范围更广，运输费用和运费率上升；2）为保证低温乳制品新鲜减少单次运输量同时增加运输频次，从而导致单位重量运费率上升；3）2016年底发行人将云南鲜生活冷链物流有限公司、河北鲜生活冷链物流有限公司、山东鲜生活冷链物流有限公司、杭州鲜生活冷链物流有限公司、成都鲜生活冷链物流有限公司等冷链物流公司转让出发行人控制体系，上述公司在转让前属于发行人的合并范围，在合并报表中已相应抵减该部分结算的运输费。自2017年起发生的运输费用不再进行内部抵消，导致2017年和2018年1-6月发行人的运费率有所上升。总体而言，发行人报告期内运输费和乳制品销售规模相匹配。

#### ④销售人员薪酬

报告期内发行人销售人员数量和人均工资水平如下表所示：

项目	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
销售人员人数（人）	2,651	2,715	2,831	2,640
销售人员总薪酬（万元）	12,049.46	21,025.24	20,886.77	19,682.19
销售人员平均薪酬（万元/人）	4.55	7.74	7.38	7.46

注：销售人员薪酬统计含员工领取薪酬及公司承担的五险一金部分、福利费用等。上表中销售人员人数系报告期各期末纳入销售费用下人工成本科目统计人数，包含营销人员、销售内勤人员、配送人员等。由于发行人报告期内合并范围发生较大变化，对在年末才开始纳入合并范围的公司销售人员薪酬不纳入当年统计范围。

如上表所示，发行人报告期内销售人员人数随着发行人销售规模增长而有所增长，销售人员总体薪酬亦随之上升，销售人员平均薪酬呈现上升趋势。由于 2016 年发行人销售增速放缓，发行人销售人员平均薪酬水平略有下降。发行人结合市场行情和实际情况，优化薪酬体系，激发销售人员的主动性和创造性。薪酬标准体现公司业绩、岗位价值和员工胜任能力，使销售人员薪酬水平符合市场趋势、保持竞争力。

发行人与同行业可比公司销售人员平均薪酬对比如下表所示：

单位：万元/年

	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
伊利股份	-	18.74	16.43	13.99
光明乳业	-	37.25	39.59	32.89
三元股份	-	6.23	6.13	6.58
天润乳业	-	13.05	10.55	9.72
科迪乳业	-	5.63	3.64	8.28
燕塘乳业	-	15.30	10.91	10.79
皇氏集团	-	8.91	11.40	8.36
庄园牧场	-	11.49	12.60	-
<b>平均值</b>	-	<b>14.58</b>	<b>13.90</b>	<b>12.95</b>
<b>中位数</b>	-	<b>12.27</b>	<b>11.15</b>	<b>9.72</b>
发行人	4.55	7.74	7.38	7.46

注：可比公司销售人员平均薪酬=当期销售费用项下员工薪酬/期末销售人员人数  
数据来源：可比公司年度报告和招股说明书，可比公司2018半年报未披露员工数据

报告期内，公司销售人员平均薪酬水平低于同行业可比公司平均水平。主要原因是同行业可比公司分布在全国各地，由于各地区经济水平差异较大，致使当地平均工资有较大差异，如位于上海的光明乳业销售人员平均薪酬显著高于同行业其他公司。同时伊利股份作为行业龙头企业实力雄厚，员工薪酬待遇也较其他同行业公司更具市场竞争力。因此剔除伊利股份和光明乳业后，2015-2017 年销售人员平均薪酬略低于其余同行业可比公司。

单位：万元/年

	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
<b>平均值</b>	-	<b>10.10</b>	<b>9.20</b>	<b>8.75</b>

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
中位数	-	10.20	10.73	8.36
发行人	4.55	7.74	7.38	7.46

注：上表同行业可比公司销售人员薪酬平均值和中位数计算已剔除伊利股份和光明乳业，可比公司2018半年报未披露员工数据

报告期内发行人销售市场主要集中于西南地区，销售人员亦多分布于西南省份。由于西南地区尚无乳制品上市企业，选取西南地区食品制造行业上市公司涪陵榨菜和千和味业作为比较对象，与发行人销售人员平均薪酬比较如下表所示：

单位：万元/年

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
涪陵榨菜	-	7.04	7.26	5.28
千和味业	-	7.84	6.97	6.69
平均值	-	7.44	7.12	5.98
发行人	4.55	7.74	7.38	7.46

数据来源：涪陵榨菜、千和味业公司年度报告和招股说明书，同地区上市公司2018半年报未披露员工数据

如上表所示，报告期内发行人销售人员平均薪酬高于西南地区食品制造行业上市公司销售人员平均薪酬。

因此，报告期内发行人销售人员平均薪酬保持增长态势，销售人员平均薪酬水平与同行业可比公司相接近，高于同地区食品制造行业上市公司销售人员平均薪酬水平，发行人销售人员薪酬水平符合市场趋势，具有合理性。

## （2）管理费用

①报告期内，公司各期管理费用如下表所示：

单位：万元

	2018年1-6月		2017年		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
人工成本	6,499.16	45.82%	11,238.54	41.83%	11,534.48	44.34%	12,199.84	45.31%
修理费	3,208.24	22.62%	5,927.08	22.06%	5,392.86	20.73%	5,090.08	18.90%
差旅及业务招待	662.41	4.67%	1,678.38	6.25%	1,760.25	6.77%	1,913.57	7.11%

费								
折旧和摊销	1,321.41	9.32%	2,514.99	9.36%	2,095.19	8.05%	1,716.43	6.37%
其他	2,493.33	17.58%	5,508.16	20.50%	5,232.22	20.11%	6,008.03	22.31%
<b>合计</b>	<b>14,184.56</b>	<b>100.00%</b>	<b>26,867.15</b>	<b>100.00%</b>	<b>26,015.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>26,927.95</b>	<b>100.00%</b>

公司管理费用主要由人工成本、修理费用等构成。2016年与2015年相比公司管理费用维持在相对稳定的水平。2017年较2016年上升852.16万元，主要原因是：发行人部分子公司新厂搬迁后设备调试费用及设备维修费用增加，使得修理费用增加534.23万元。

与同行业可比上市公司比较分析情况如下：

股票代码	名称	管理费用/营业总收入（%）			
		2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
600887.SH	伊利股份	3.50	4.87	5.70	5.73
600597.SH	光明乳业	3.19	3.07	3.82	3.52
600429.SH	三元股份	5.90	5.71	5.39	4.38
600419.SH	天润乳业	3.78	3.97	6.00	7.51
002770.SZ	科迪乳业	3.01	2.71	4.05	3.72
002732.SZ	燕塘乳业	5.41	5.24	5.33	5.08
002329.SZ	皇氏集团	7.83	6.77	5.93	6.99
002910.SZ	庄园牧场	8.22	8.79	9.45	8.54
<b>可比公司均值</b>		<b>5.11</b>	<b>5.14</b>	<b>5.71</b>	<b>5.68</b>
<b>发行人</b>		<b>6.54</b>	<b>6.67</b>	<b>6.93</b>	<b>7.18</b>

资料来源：根据 Wind 资讯数据计算

注：2015-2017年及2018年1-6月管理费用率计算包含研发费用

发行人报告期内管理费用率略高于同行业可比公司平均水平，主要系发行人乳业加工生产设备维修保养支出较多。

## ②管理人员薪酬

报告期内发行人管理人员数量和人均工资水平如下表所示：

项目	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
----	-----------	-------	-------	-------

管理人员人数（人）	986	896	1,007	1,078
管理人员总薪酬（万元）	6,499.16	11,238.54	11,534.48	12,199.84
管理人员平均薪酬（万元/人）	6.59	12.54	11.45	11.32

注：管理人员薪酬统计含员工领取薪酬及公司承担的五险一金部分、福利费用等。上表中管理人员人数系报告期各期末纳入管理费用下人工成本科目统计人数，包含管理人员、财务人员、研发人员、行政后勤人员等。由于发行人报告期内合并范围发生较大变化，对在年末才开始纳入合并范围的公司管理人员薪酬不纳入当年统计范围。

报告期内发行人持续优化人员结构和岗位分配，管理人员数量自 2015 年有所下降，但管理人员平均薪酬保持稳定增长。由于管理人员整体素质和工作能力较强，主要从事生产销售环节中的管理和市场分析工作，薪酬待遇相对较高。

发行人与同行业可比公司管理人员平均薪酬对比如下表所示：

单位：万元/年

	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
伊利股份	-	15.10	16.99	17.36
光明乳业	-	36.27	37.23	31.78
三元股份	-	8.96	9.79	7.25
天润乳业	-	8.39	11.58	9.83
科迪乳业	-	8.01	11.37	4.17
燕塘乳业	-	8.74	8.08	7.27
皇氏集团	-	18.59	12.60	11.25
庄园牧场	-	8.38	12.52	-
<b>平均值</b>	-	<b>14.05</b>	<b>15.02</b>	<b>12.70</b>
<b>中位数</b>	-	<b>8.85</b>	<b>12.05</b>	<b>9.83</b>
发行人	6.59	12.54	11.45	11.32

注：可比公司管理人员平均薪酬=当期管理费用项下员工薪酬/期末管理、财务、行政等人员人数  
数据来源：可比公司年度报告和招股说明书，可比公司 2018 半年报未披露员工数据

发行人同行业可比公司分布在全国各地，由于各地区经济水平差异较大，致使当地平均工资有较大差异，如位于上海的光明乳业管理人员平均薪酬显著高于同行业其他公司。同时伊利股份作为行业龙头企业实力雄厚，员工薪酬待遇也较其他同行业公司更具市场竞争力。因此剔除伊利股份和光明乳业后，公司管理人员平均薪酬水平接近或高于同行业可比公司平均水平。

单位：万元/年

年份	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
平均值	-	10.18	10.99	7.96
中位数	-	8.56	11.48	7.27
发行人	6.59	12.54	11.45	11.32

注：上表同行业可比公司管理人员薪酬平均值和中位数计算已剔除伊利股份和光明乳业，可比公司2018半年报未披露员工数据

报告期内发行人管理人员大部分工作于四川省和云南省，选取四川省和云南省城镇单位就业人员平均工资与发行人管理人员平均薪酬比较如下表所示：

单位：万元/年

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
四川省城镇单位就业人员平均工资	-	6.94	6.39	5.89
云南省城镇单位就业人员平均工资	-	6.91	6.05	5.26
平均值	-	6.93	6.22	5.58
发行人	6.59	12.54	11.45	11.32

数据来源：四川省和云南省统计局，2018年上半年数据未发布

如上表所示，报告期内发行人管理人员平均薪酬高于四川省和云南省城镇单位就业人员平均工资。

因此，报告期内发行人管理人员平均薪酬保持稳定增长，管理人员平均薪酬水平高于或与同行业可比公司相接近，高于四川省和云南省城镇单位就业人员平均工资，发行人管理人员薪酬水平符合市场趋势，具有合理性。

### ③修理费

报告期内，发行人发生的修理费主要为各个子公司生产车间发生的固定资产日常维护修理费用。发行人发生的修理费金额较大主要原因是发行人及其子公司生产设备较多，使用频率高，因此造成设备磨损较大，对设备的日常维护修理较为频繁。

报告期内，发行人修理费主要内容列示如下：

单位：万元

修理内容	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
------	-----------	-------	-------	-------

修理内容	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
生产设备	2,681.84	5,069.19	5,107.91	4,613.40
零星工程	238.09	136.79	72.56	66.62
厂房	196.17	406.47	40.57	121.11
其他	92.14	314.64	171.82	288.94
<b>合计</b>	<b>3,208.24</b>	<b>5,927.08</b>	<b>5,392.86</b>	<b>5,090.08</b>

报告期各期修理费支付对象前十大情况如下表所示：

2018年1-6月		
序号	支付对象	金额（万元）
1	利乐包装(昆山)有限公司	1,059.64
2	杭州中亚机械股份有限公司	146.45
3	成都市树风工贸有限公司	75.85
4	锦江区锦成五金水电器材经营部	73.63
5	上海四国食品包装机械有限公司	71.39
6	四川以坤机械设备有限公司	66.80
7	康美包(苏州)有限公司	65.27
8	唯绿包装(上海)有限公司	50.80
9	胶州市新宇建筑安装队	43.83
10	烟台市弘昊商贸有限公司	37.11
<b>合计</b>		<b>1,690.77</b>
<b>占2018年1-6月修理费用比例</b>		<b>52.70%</b>

2017年		
序号	支付对象	金额（万元）
1	利乐包装(昆山)有限公司	1,911.34
2	杭州中亚机械股份有限公司	242.41
3	上海四国食品包装机械有限公司	134.47
4	成都市树风工贸有限公司	129.98
5	康美包(苏州)有限公司	114.89
6	上海续辉饮料工业设备有限公司	110.58
7	唯绿包装(上海)有限公司	101.40

2017年		
序号	支付对象	金额(万元)
8	胶州市新宇建筑安装队	88.09
9	锦江区锦成五金水电器材经营部	81.30
10	昆明青蒂佳贸易有限公司	77.73
合计		<b>2,992.19</b>
占2017年修理费用比例		<b>50.48%</b>

2016年		
序号	支付对象	金额(万元)
1	利乐包装(昆山)有限公司	1,834.22
2	成都市树风工贸有限公司	168.17
3	杭州中临建筑工程有限公司	94.25
4	苏州锦亿兴建设工程有限公司	66.97
5	沈育红	40.97
6	云南古龙精工钢结构工程有限公司	40.03
7	康美包(苏州)有限公司	39.62
8	云南宏昌建设有限公司	32.59
9	鲁建华	32.23
10	洪雅县第一建筑公司	26.88
合计		<b>2,375.94</b>
占2016年修理费用比例		<b>44.06%</b>

2015年		
序号	支付对象	金额(万元)
1	利乐包装(昆山)有限公司	1,515.25
2	成都市树风工贸有限公司	63.42
3	鲁建华	63.25
4	王加勤	63.01
5	昆明市官渡区腾园装饰材料经营部	48.96
6	杭州宝联建筑工程有限公司	35.11
7	云南科普实验室工程有限公司	34.70
8	杭州中临建筑工程有限公司	30.78



2015年		
序号	支付对象	金额(万元)
9	云南宏昌建设有限责任公司	26.58
10	成都中山创环保实业有限责任公司	21.00
合计		<b>1,902.07</b>
占2015年修理费用比例		<b>37.37%</b>

#### ④管理费用项下的“其他”科目

发行人报告期各期管理费用中“其他”科目主要内容如下表所示：

单位：万元

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
审计咨询等费用	448.75	947.77	1,025.38	1,488.52
环境保护费	305.09	471.55	298.38	190.21
办公费	230.99	594.13	727.40	579.46
电费	207.38	421.91	447.16	181.46
汽车费用	204.09	418.98	477.87	465.23
租赁费	193.18	377.98	217.92	164.53
项目经费和试验检验费	120.42	312.01	442.11	278.66
会员费及会务费	95.26	59.80	184.44	455.45
邮电费	84.41	174.11	159.20	180.32
存货盘亏毁损报废	83.32	316.23	231.37	147.83
劳动保护费	45.99	85.88	141.69	151.80
财产保险费	40.98	64.47	51.32	16.04
长期待摊费用摊销	34.48	470.52	62.40	188.96
物料及低易品	24.05	88.66	65.05	150.46
商标使用费	15.90	50.25	42.78	34.96
诉讼费	10.90	19.46	13.24	2.50
水费	8.66	31.19	40.73	95.97
董事会费	3.30	32.29	14.45	1.09
开办费	-	0.20	14.38	141.09
税金	-	-	-	1,014.88
其他	336.18	570.77	574.95	78.61

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
合计	2,493.33	5,508.16	5,232.22	6,008.03

如上表所示，发行人管理费用“其他”中主要内容为咨询费用、长期待摊费用摊销、办公费、租赁费以及汽车费用等多项日常管理经营中发生的费用。

### (3) 财务费用

报告期内，公司各期财务费用如下表所示：

单位：万元

	2018年1-6月		2017年		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
关联公司利息支出	155.19	4.47%	1,532.60	20.37%	1,288.95	35.51%	3,048.80	52.51%
银行贷款的利息支出	3,842.20	110.55%	7,144.13	94.96%	5,862.35	161.51%	7,345.43	126.50%
减：资本化的利息支出	72.68		251.17		482.26		977.88	
减：财政贴息冲减财务费用	-		154.53		-		-	
减：利息收入	328.71		701.56		1,821.13		2,970.27	
减：委托贷款利息收入	256.90		449.24		604.37		316.59	
净汇兑（收益）/损失	90.29	2.60%	287.89	3.83%	-722.60	-19.91%	-520.87	-8.97%
其他财务费用	46.21	1.33%	114.81	1.53%	108.67	2.99%	197.92	3.41%
合计	3,475.59	100.00%	7,522.94	100.00%	3,629.60	100.00%	5,806.54	100.00%

注：公司2018年1-6月、2017年、2016年和2015年用于确定借款费用资本化金额的资本化率分别为4.99%、4.35%-4.99%，4.35%-4.48%和4.35%-5.64%。

公司财务费用主要由银行贷款的利息支出和关联公司的利息支出构成。2016年公司财务费用较2015年减少2,176.94万元，主要是因为1) 2015年末公司得到Universal Dairy Limited增资以后，偿还了新希望财务有限公司借款；2) 平均借款利率下降。2017年，公司财务费用较高，主要原因是2017年公司向银行贷款日均金额较大，使得当年银行贷款的利息支出增加较多。

与同行业可比上市公司比较分析情况如下：

股票代码	名称	财务费用/营业总收入 (%)			
		2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
600887.SH	伊利股份	0.09	0.17	0.04	0.49
600597.SH	光明乳业	0.85	1.16	1.44	0.72
600429.SH	三元股份	2.07	0.08	-0.20	0.23
600419.SH	天润乳业	-0.15	-0.03	0.05	0.42
002770.SZ	科迪乳业	4.13	3.68	5.63	5.37
002732.SZ	燕塘乳业	0.43	0.04	-0.06	-0.40
002329.SZ	皇氏集团	5.81	3.55	3.40	2.28
002910.SZ	庄园牧场	2.68	1.77	2.67	4.01
可比公司均值		<b>1.99</b>	<b>1.30</b>	<b>1.62</b>	<b>1.64</b>
发行人		1.46	1.70	0.90	1.48

资料来源：根据 Wind 资讯数据计算

与同行业可比公司类似，发行人报告期内财务费用率处于较低水平。

## 2、其他收益

单位：万元

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
其他收益	2,057.03	3,667.45	-	-

根据财政部 2017 年 5 月 10 日发布的修订的《企业会计准则第 16 号-政府补助》的规定，对于 2017 年 1 月 1 日以后对与公司日常活动相关的政府补助由原计入营业外收入改为计入其他收益或冲减借款费用。对与公司日常经营活动无关的政府补助，仍然计入营业外收入。

发行人根据 2017 年 5 月 10 日发布的修订的《企业会计准则第 16 号-政府补助》（以下简称“准则 16 号（2017）”）的规定，对 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助进行了重新梳理。上述计入当期损益的科目，在 2017 年 1 月 1 日之前是计入营业外收入，2017 年 1 月 1 日之后区分对与发行人日常活动相关的政府补助等，由原计入营业外收入改为

计入其他收益或冲减借款费用；对与发行人日常活动无关的政府补助，仍计入营业外收入。根据准则 16 号（2017）的规定，上述变更采用未来适用法。

2018 年 1-6 月、2017 年度，发行人计入其他收益的政府补助项目主要包括：（1）与资产相关的政府补助：包括新厂建设补助、投产后对新增基建项目政府给予的财政扶持资金、奶牛标准化养殖小区基建专项资金；（2）与收益相关的政府补助：包括财政扶持资金，均属于补偿公司日常活动产生的费用和折旧摊销相关的政府补助，根据准则 16 号(2017)的规定，应计入其他收益。

2018 年 1-6 月、2017 年，公司取得的政府补助计入其他收益的具体项目、金额和资金用途如下表所示：

单位：万元

	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
<b>一、与资产及搬迁相关政府补助</b>				
1) 新厂建设或老厂搬迁补助	167.39	421.70	-	-
2) 投产后对新增基建项目政府给予的财政扶持资金	302.94	665.30	-	-
3) 奶牛标准化养殖小区基建专项资金	160.26	335.99	-	-
<b>二、与收益相关政府补助</b>	-			
4) 财政扶持资金	-			
为地方经济发展做出贡献获得的政府奖励	197.50	541.67	-	-
农业产业化、龙头企业扶持资金	119.59	384.80	-	-
科技项目、技术改造及信息化发展扶持资金	444.19	987.00	-	-
-节能、环保补助	15.51	28.03	-	-
-其他财政补贴	649.65	302.96	-	-
<b>合计</b>	<b>2,057.03</b>	<b>3,667.45</b>	-	-

报告期内，公司取得的计入其他收益的政府补助明细如下表所示：

2018 年 1-6 月取得的主要政府补助如下表所示：

单位：万元

公司	项目名称	2018 年 1-6 月	文号
朝日农业	2017 年山东省莱阳市青贮项目补贴	78.71	鲁牧计财发[2017]20 号
湖南南山	2017 年湖南省“百企”培育项目专项资金	70.00	长财农指[2018]24 号

公司	项目名称	2018年1-6月	文号
昆明雪兰	昆明市降低企业物流成本补助	56.00	昆财产业[2018]41号
靖远牧业	青贮粮改饲补贴	70.00	靖财农[2017]78号
陆良奶牛养殖	2017年度粮改补贴	127.41	曲财农[2017]105号
雪兰牧业	2017年粮改饲补贴	106.62	曲财农[2017]105号
苏州双喜	苏州双喜乳业泰兴牧场奶牛标准化规模养殖场(小区)建设项目	50.00	苏发改投资发[2014]1031号
河北天香	2017年省级互联网+制造业试点示范	50.00	冀工信两化[2017]135号
河北天香	2017年乳制品数字化车间奖励	70.00	保财建[2017]21号
四川乳业	经信局拨付2017年技术改造与转型升级(创新成果转化)资金	87.60	川财建[2017]49号
新华西乳业	成都市郫都区财政国库集中收付中心农业标准化奖补资金	107.92	成农办[2017]136号

2017年取得的主要政府补助如下表所示:

单位: 万元

名称	项目名称	2017年	文号
昆明雪兰	学生奶推广专项扶持资金	180.00	昆明经济技术开发区经济发展局证明文件
昆明雪兰	2016年四季度工业保存量、促增量扶持资金	81.42	昆经开[2017]33号
河北天香	河北省工信厅“互联网+”制造业试点示范项目	50.00	冀工信两化[2017]135号
安徽白帝	安徽省经信委省级两化融合贯标优秀企业	50.00	皖经信财务[2017]258号
昆明雪兰	2017年研发经费投入补助	88.45	昆科发[2017]99号
新华西	四川省科技厅科技成果转化项目	60.00	成财教[2017]78号

### 3、营业外收入

单位: 万元

	2018年1-6月		2017年		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府补助	-	0.00%	-	0.00%	4,119.60	67.80%	4,107.93	85.20%
罚没收入	245.90	60.93%	660.72	36.47%	560.96	9.23%	259.15	5.38%
合并成本小于取得的可辨认净资产公允价值份额的金额	-	0.00%	-	0.00%	215.19	3.54%	-	0.00%

	2018年1-6月		2017年		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他	157.71	39.07%	1,150.99	63.53%	1,180.54	19.43%	454.16	9.42%
<b>合计</b>	<b>403.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,811.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,076.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,821.23</b>	<b>100.00%</b>

公司报告期内营业外收入主要来源是公司接受的政府补助，报告期内，公司取得的政府补贴的具体项目、金额和资金用途如下：

单位：万元

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
<b>与资产及搬迁相关政府补助</b>				
1) 新厂建设或老厂搬迁补助	-	-	211.18	1,441.20
2) 投产后对新增基建项目政府给予的财政扶持资金	-	-	418.29	180.70
3) 奶牛标准化养殖小区基建专项资金	-	-	312.16	211.67
<b>与收益相关政府补助</b>				
4) 财政扶持资金				
-增产扩销企业补助资金	-	-	282.64	285.93
-为地方经济发展做出贡献获得的政府奖励	-	-	304.56	70.00
-农业产业化、龙头企业扶持资金	-	-	605.97	207.74
-科技项目、技术改造扶持资金	-	-	877.54	910.60
-工业、信息化发展扶持资金	-	-	711.08	246.11
-节能、环保补助	-	-	87.94	171.75
-税费返还	-	-	0.34	11.88
-其他财政补贴	-	-	307.90	370.35
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,119.60</b>	<b>4,107.93</b>

报告期内，公司取得的计入营业外收入的主要政府补助明细如下：

2016年取得的主要政府补助明细：

单位：万元

名称	项目名称	2016年取得金额	文号
云南蝶泉	2015年电子商务发展奖励	97.80	大财企[2015]128号

名称	项目名称	2016年取得金额	文号
云南蝶泉	2016年省级电子商务补助资金	61.75	大财外[2016]86号
安徽白帝	合肥财政国库支付中心,经济和信息化委家级两化融合标准认定	50.00	合经信综合(2016)451号
四川乳业	四川新津工业园区管委会经济扶持金	192.86	-
四川乳业	大企业大集团培育专项基金	222.00	成财企[2015]82号
四川乳业	郫县财政国库集中收付中心支票	68.06	成财企[2016]109号
四川乳业	郫县财政国库集中收付中心支票财政贴息	67.67	成财企[2016]157号
昆明雪兰	昆明市科学技术局拨付优质奶源配套生产技术和低乳糖系列后补助资金	100.00	昆科发[2015]83号
昆明雪兰	2016年省级工业和信息化发展专项资金	80.00	昆财企一[2016]200号
昆明雪兰	2016年3季度工业保存量、促增量扶持资金	78.37	昆经开[2016]156号
杭州双峰	余杭区财政局2014年度总部经济项目补助(奖励)	76.47	余发改[2015]111号
杭州双峰	余杭区2015年度总部经济项目补助奖励	67.21	余发改[2016]142号
河北天香	保定市莲池区财政局支付2015年度农业产业化发展省级补助;保定市莲池区财政局保财农(15)185号专款-科技转化;莲池区委员会农村工作委员会补贴	235.00	保财农[2015]160号;保财农[2015]185号;保财农[2016]69号
河北天香	保定市莲池区科技区2016年度科技创新扶持奖励资金;莲池区科学技术局补助科技创新扶持奖励	65.00	保市政科学[2015]18号;保科学[2015]121号;莲政字[2015]185号;莲池区科技计划类项目拨款的请示
昆明海子	2016年3季度工业保存量、促增量扶持资金	55.57	昆经开[2016]156号
湖南南山	环保局保局补助款	60.00	长财建指[2015]309号

## 2015年取得的主要政府补助明细:

单位:万元

名称	项目名称	2015年取得金额	文号
云南蝶泉	奶业现代关键技术集成产业项目经费	70.00	大财教[2015]106号
四川乳业	郫县财政中心2015年技术改造拨款	348.00	成财企[2015]81号
四川乳业	财政局转来利乐A3高速灌装生产线技术改造项目款(第三次)	87.50	项目投资协议
四川乳业	收经济信息化和科学技术局拨两化融合奖励	54.52	成财企[2015]109号
昆明雪兰	企业生产扶贫资金	128.60	昆经开[2015]143号
昆明雪兰	2015年技术改造省级财政补贴项目资金	100.00	昆财企一[2015]104号
昆明雪兰	昆明市2015年工业企业扩销促产补助资金	100.00	昆财企一[2015]105号
昆明雪兰	2015年省级电子商务补助资金	68.00	昆财企一[2015]132号

名称	项目名称	2015年取得金额	文号
河北天香	保定市失业保险管理中心补贴款	116.16	保人社字[2014]138号

#### 4、营业外支出

单位：万元

	2018年1-6月		2017年		2016年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
罚没支出	16.00	16.10%	5.11	1.97%	34.54	11.86%	5.80	1.10%
公益性捐赠支出	25.39	25.55%	80.35	30.91%	132.94	45.64%	70.29	13.33%
其他	57.97	58.34%	174.50	67.13%	123.79	42.50%	451.10	85.57%
<b>合计</b>	<b>99.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>259.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>291.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>527.18</b>	<b>100.00%</b>

公司没有大额的营业外支出，报告期内发行人营业外支出维持在相对稳定的水平。

#### (六) 主要税种纳税情况

公司缴纳的主要税种包括增值税和企业所得税。报告期内，公司主要税种的缴纳情况如下：

##### 1、增值税纳税情况

单位：万元

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
期初余额	345.73	277.31	206.87	880.79
本期应交数	6,933.01	14,927.34	13,849.57	15,518.60
本期已交数	6,149.55	14,858.92	13,779.13	16,192.52
期末余额	1,129.19	345.73	277.31	206.87

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十五条、《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》第三十五条的规定，公司从事农牧业活动的子公司销售的自产农产品收入免征增值税。享受该增值税免税优惠的公司已按规定向当地税务机关备案。

##### 2、所得税费用



单位：万元

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
当年所得税费用	1,197.47	2,151.35	2,944.72	2,900.97
实际缴纳所得税	1,579.04	2,680.80	2,018.47	2,668.54

注：当年所得税费用为按税法及相关规定计算的当年所得税

根据国家税务总局颁布的《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》，由2011年1月1日起至2020年12月31日，在中国西部成立的发行人的部分子公司可享15%的优惠所得税税率。发行人及部分子公司享受该所得税优惠需要每年向当地税务机关备案。

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条第一项、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条、以及财政部、国家税务总局《关于发布享受企业所得税优惠政策的农产品的初加工范围（试行）的通知》的规定，发行人生产、销售巴氏杀菌乳、超高温灭菌乳的所得属于农产品初加工所得，免征企业所得税。

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条第一项，发行人从事农牧业生产的子公司从事农牧业项目的所得免征企业所得税。

经河北省科学技术厅、河北省财政厅、河北省国家税务局和河北省地方税务局批准，发行人子公司河北天香于2015年认定为高新技术企业，自2015年至2017年按照15%的税率征收企业所得税。

发行人子公司杭州新希望乳品销售有限公司和河北新希望天香商业连锁有限公司根据《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十二条规定属于小型微利企业，2015年度、2016年度和2017年度，其所得减按50%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。

2018年1-6月、2017年度、2016年度和2015年度，公司实际缴纳所得税分别为1,579.04万元、2,680.80万元、2,018.47万元和2,668.54万元。公司已按规定足额缴纳了各期企业所得税。

### 3、所得税费用与会计利润的关系

报告期内，公司所得税费用与会计利润关系如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
税前利润	11,390.44	24,062.02	17,824.80	33,974.86
按税率25%计算的预期所得税	2,847.61	6,015.50	4,456.20	8,493.71
子公司适用不同税率的影响	-536.12	-1,229.94	-1,052.45	-1,229.71
非应税收入的影响	-2,008.51	-3,875.55	-2,052.27	-3,902.25
不可抵税支出的税务影响	210.14	353.99	660.45	597.07
于联营公司投资(收益)/损失税务影响	-20.86	-761.90	-755.91	1.58
利用以前年度可抵扣亏损的税务影响	-108.71	-63.43	-64.59	-258.26
本期/年末确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	700.13	1,725.37	2,059.24	626.09
税率改变对原确认的递延所得税资产的影响	-	435.04	-	-
汇算清缴差异调整	-36.18	-131.50	18.14	-33.17
<b>本年所得税费用</b>	<b>1,047.50</b>	<b>2,467.58</b>	<b>3,268.82</b>	<b>4,295.06</b>
其中：按税法及相关规定计算的当年所得税	1,197.47	2,151.35	2,944.72	2,900.97
递延所得税的变动	-113.80	447.73	305.96	1,427.26
汇算清缴差异调整	-36.18	-131.50	18.14	-33.17

### (七) 报告期内利润来源及可能影响发行人盈利能力持续性和稳定性的主要因素

单位：万元

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
营业收入	238,799.40	442,181.53	405,320.95	391,516.58
营业利润	11,086.18	22,510.27	12,039.78	29,680.81
利润总额	11,390.44	24,062.02	17,824.80	33,974.86
净利润	10,342.94	21,594.43	14,555.98	29,679.80
归属于发行人股东的净利润	10,205.27	22,224.19	15,021.08	30,240.28
非经常性损益	1,128.76	1,963.95	3,555.60	26,469.57
归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润	9,076.52	20,260.24	11,465.48	3,770.71
营业利润/利润总额	97.33%	93.55%	67.55%	87.36%
净利润/利润总额	90.80%	89.74%	81.66%	87.36%
归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润/净利润	87.76%	93.82%	78.77%	12.70%

#### 1、报告期内利润的主要来源

报告期内公司利润来源主要是营业利润，2018年1-6月、2017年度、2016年度和2015年度，公司营业利润占利润总额的比例分别为97.33%、93.55%、67.55%和87.36%，营业外收入对公司影响相对较小。

此外，2018年1-6月、2017年度、2016年度和2015年度，公司归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润占净利润的比例分别为87.76%、93.82%、78.77%、12.70%。2015年公司归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润占净利润的比例较低，主要原因如下：2015年公司非经常性损益主要是处置长期股权投资产生的投资收益，从而使得2015年非经常性损益金额较大。

## 2、经营成果变化总体分析

报告期内，公司经营状况良好，营业收入和利润较快增长，成长性和盈利能力较好。

2015年度、2016年度和2017年度，随着业务规模的逐年扩大，公司营业收入分别为391,516.58万元、405,320.95万元和442,181.53万元，2015年至2017年的年复合增长率为6.27%；扣除非经常性损益后的归属于发行人股东净利润分别为3,770.71万元、11,465.48万元和20,260.24万元，2015年至2017年的年复合增长率为131.80%。公司经营成果主要来自于营业利润，且呈稳定增长趋势。

## 3、可能影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

### （1）影响发行人持续盈利能力的有利因素

#### ① 政府重视和政策支持

我国政府高度重视“三农”问题，近年来各级政府都将“三农问题”作为首要关注的焦点问题。乳制品行业的发展可以有效带动奶牛养殖、牧草种植等行业的发展，对吸收农村富余劳动力、增加农民收入、促进现代农业发展具有重要意义。

另外，国家不断提高政策支持力度，促进乳制品行业及其上下游持续健康发展。近年来为保证食品安全、增加农民收入、推动产业升级，我国针对乳制品行业出台了一系列相关政策，包括《全国现代农业发展规划（2016-2020年）》、《全国奶业发展规划（2016-2020年）》、《乳制品工业产业政策（2009年修订）》、《奶业整顿和振兴规划纲要》、《国务院关于促进奶业持续健康发展的意见》等。持续多年的政策支持和逐渐完善的监管体系有利于行业的长期健康稳定发展。

## ② 乳制品市场潜力较大

根据《全国奶业发展规划（2016-2020年）》的估计，我国人均奶类消费量仅为世界平均水平的1/3、发展中国家平均水平的1/2。随着城乡居民收入水平提高、城镇化推进和二胎政策的实施，奶类消费有较大增长潜力。预计2020年全国奶类总需求量为5,800万吨，年均增长3.1%，比“十二五”年均增速高0.5个百分点。随着近年来行业整顿和发展，乳制品行业已经初步具备继续高速发展的条件，未来发展空间仍然可观。

## ③ 行业发展不断规范

近年来，为使乳制品行业尽快从质量丑闻和公信力危机中恢复，重回持续健康发展的轨道，有关部门不断加强规则制定和政策指导，积极推动行业整合，出台了一系列法律法规以及国家标准，重新审核并发放了乳制品生产许可证。通过上述行动，乳制品行业得以进一步规范，为未来的良性发展打下了坚实的基础。

### （2）影响发行人持续盈利能力的不利因素

#### ① 消费观念有待提高

目前我国人均乳制品消费量远远低于发达国家水平，除了由于行业发展还未饱和的因素以外，消费者对乳制品的消费观念落后也是重要原因。伴随着消费升级的市场环境，以及人均可支配收入不断提高、有关部门和乳制品企业对膳食营养的不断宣传，消费者对乳制品的接受和重视程度正在不断提高，消费习惯逐渐改变，未来对乳制品的消费倾向有望进一步增强。

#### ② 经营对资金门槛要求逐渐提高

随着乳制品行业对一体化经营的要求不断提高，企业需要更多的资金投资于包括上游牧场资源在内的全产业链体系内，这对企业资金使用将造成一定的压力。同时，随着行业监管标准和质量要求的不断提高，企业需要投资更多先进的生产设备，完善高素质研发人才和质量监察人才队伍，以保证产品质量、符合监管要求。

## （八）非经常性损益情况

报告期内，公司非经常性损益情况如下：

单位：万元

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
处置固定资产、无形资产和生物资产处置收益/（损失）	-1,004.12	-2,198.82	-2,360.08	-2,271.80
处置长期股权投资产生的投资收益	-	-	113.14	24,883.41
计入当期损益的政府补助	2,057.03	3,821.98	4,119.60	4,107.93
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	64.16	1,030.37	2,530.86
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	21.13	42.50
企业取得子公司的投资成本小于取得时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	215.19	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	545.83
处置可供出售金融资产产生的投资收益	-	-	-	417.79
对外委托贷款取得的损益	256.90	449.24	604.37	316.59
根据税收、会计等法律法规的要求对当期损益进行一次调整对当期损益的影响	-	-356.21	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	304.25	1,551.74	1,450.23	186.12
<b>小计</b>	<b>1,614.06</b>	<b>3,332.10</b>	<b>5,193.96</b>	<b>30,759.22</b>
所得税影响额	-344.61	-1,113.09	-1,287.63	-4,070.81
少数股东权益影响额（税后）	-140.69	-255.05	-350.73	-218.84
<b>合计</b>	<b>1,128.76</b>	<b>1,963.95</b>	<b>3,555.60</b>	<b>26,469.57</b>

注：计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费主要构成情况如下：1）2015年度主要为公司借款给新希望营养制品、上海嘉外、何不傲美、新希望贸易，以及资金中心借款给新希望贸易收取的占用费；2）2016年度主要为公司借款给新希望营养制品、香港贸易、上海嘉外、何不傲美、新希望贸易、广州市朴诚乳业有限公司，以及资金中心借款给新希望贸易收取的占用费，相关借款已经于2017年5月还清；

报告期内公司非经常性损益主要包括计入当期的政府补助以及计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费。发行人2015年投资收益为25,337.36万元，主要系发行人于2015年将新希望乳业（香港）贸易有限公司、四川新希望营养制品有限公司、四川新希望鲜生活商业连锁有限公司、新希望云优选（上海）商贸有限公司、上海嘉外国际贸易有限公司、四川何不傲美互动科技有限公司、华西乳业（现更名为“四川华西国兴置业有限公司”）转让给南方希望和草根知本公司，从而产生了人民币24,883.41万元的投资收益。发行人2016年投资收益为3,157.91万元，主要系在权益法下确认对联营企业重庆天友的投资收益3,023.64万元，以及处置四川新蓉营养科技有限公司、云南鲜生活冷链物流有限公司、河北鲜生活冷链物流有限公司、山东鲜生活冷链物流有限公

司、杭州鲜生活冷链物流有限公司、成都鲜生活冷链物流有限公司等子公司的利得 113.14 万元；发行人 2017 年和 2018 年 1-6 月的投资收益分别为 3,047.60 万元和 83.45 万元，主要系在权益法下确认对联营企业重庆天友的投资收益 3,047.60 万元。

发行人已按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》中对于处置子公司股权的规定，在合并财务报表中，将处置股权取得的对价减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入处置子公司当期的投资收益。发行人报告期内对投资收益的会计处理符合企业会计准则的规定。

### （九）对公司持续盈利能力可能产生重大不利影响的因素及保荐人对公司是否具备持续盈利能力的核查意见

对公司持续盈利能力可能产生重大不利影响的因素及保荐人对公司是否具备持续盈利能力的核查意见参见本招股意向书“重大事项提示”之“十、对发行人持续盈利能力产生重大不利影响的因素及保荐人对发行人持续盈利能力的核查结论意见”。

## 三、现金流量状况和资本性支出分析

报告期内，发行人现金流量状况如下：

单位：万元

	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
经营活动产生的现金流量净额	20,697.09	45,907.93	45,650.12	45,468.38
投资活动产生的现金流量净额	-19,058.46	-55,458.88	-58,348.52	-54,357.63
筹资活动产生的现金流量净额	9,441.51	-7,055.89	1,746.07	54,013.42
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-90.29	-287.89	51.03	171.24
现金及现金等价物净增加额	10,989.85	-16,894.73	-10,901.31	45,295.40
期初现金及现金等价物余额	39,692.49	56,587.22	67,488.53	22,193.14
期末现金及现金等价物余额	50,682.34	39,692.49	56,587.22	67,488.53

2018 年 1-6 月、2017 年度、2016 年度和 2015 年度，公司的现金及现金等价物净增加额分别为 10,989.85 万元、-16,894.73 万元、-10,901.31 万元和 45,295.40 万元。各期

期末现金及现金等价物余额分别为 50,682.34 万元、39,692.49 万元、56,587.22 万元和 67,488.53 万元。

## （一）现金流量状况分析

### 1、经营活动现金流量分析

单位：万元

	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到现金	265,677.73	511,477.35	477,720.45	474,701.84
收到的其他与经营活动有关的现金	2,323.92	4,474.52	5,373.42	3,203.09
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>268,001.65</b>	<b>515,951.87</b>	<b>483,093.87</b>	<b>477,904.93</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	203,542.09	388,176.41	359,604.98	352,330.01
支付给职工以及为职工支付的现金	31,671.23	53,119.80	52,046.22	48,054.45
支付的各项税费	8,607.43	20,765.74	18,682.31	22,916.87
支付其他与经营活动有关的现金	3,483.81	7,981.99	7,110.24	9,135.22
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>247,304.56</b>	<b>470,043.94</b>	<b>437,443.75</b>	<b>432,436.55</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>20,697.09</b>	<b>45,907.93</b>	<b>45,650.12</b>	<b>45,468.38</b>

2018 年 1-6 月、2017 年度、2016 年度和 2015 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 20,697.09 万元、45,907.93 万元、45,650.12 万元和 45,468.38 万元。2016 年度公司经营活动产生的现金流量净额与 2015 年度相对稳定。2017 年经营活动产生的现金流量净额较 2016 年上升 257.81 万元，主要原因是：发行人规模扩大，使得销售商品、提供劳务收到的现金相应增加。

发行人根据报告期内各期净利润调整各项目后计算出相应的经营活动现金流量净额如下：

单位：万元

	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
净利润	10,342.94	21,594.43	14,555.98	29,679.80
加：资产减值准备	1,583.32	1,492.31	223.92	4,694.30
固定资产/投资性房地产折旧	10,133.63	19,373.51	16,369.44	11,998.08
无形资产摊销	592.93	984.19	855.05	593.73

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
长期待摊费用摊销	540.47	822.42	561.65	579.05
生物资产折旧	2,509.76	4,620.25	4,167.28	2,405.86
政府补助的摊销	-773.86	-4,514.53	-1,598.84	-2,131.78
处置固定资产和生物资产的损失	1,004.12	2,198.82	2,360.08	2,271.80
权益结算的股份支付	-	-	-	-
财务费用	3,758.10	8,209.88	3,991.96	6,001.86
合并成本小于取得可辨认净资产公允价值份额的金额	-	-	-215.19	-
投资收益	-83.45	-3,047.60	-3,157.91	-25,337.36
递延所得税资产减少/(增加)	-90.81	493.70	358.26	1,448.74
递延所得税负债减少	-22.99	-45.97	-52.30	-21.48
存货的增加	2,722.03	-2,535.06	-822.34	-11,713.37
经营性应收项目的(增加)/减少	-10,256.66	-6,467.92	-5,448.49	3,274.53
经营性应付项目的增加	-1,262.45	2,729.48	13,501.56	21,724.63
经营活动产生的现金流量净额	20,697.09	45,907.93	45,650.12	45,468.38

经营活动现金流净额与净利润的差异主要是受非付现因素、非经营性因素的影响，具体如下：

(1) 2018年1-6月净利润为10,342.94万元，经营活动产生的现金流量净额为20,697.09万元，经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异为10,354.15万元，主要原因是：

经营性应收项目的增加影响经营活动现金流量净额减少10,256.66万元，原因是公司对成都红旗连锁批发有限公司、沃尔玛(中国)投资有限公司等主要客户的销售收入增加，商超连锁客户及学生奶客户账期较长，应收账款余额随之增加；

财务费用中非经营活动相关金额从净利润中加回，导致增加经营活动现金流量净额人民币3,758.10万元，非经营活动的财务费用主要为公司借入长期借款产生的利息支出；

固定资产/投资性房地产折旧、无形资产摊销、生物资产折旧、资产减值准备等非现金费用影响净利润但不影响现金流，导致经营活动现金流量净额增加15,360.11万元。



(2) 2017 年净利润为 21,594.43 万元，经营活动产生的现金流量净额为 45,907.93 万元，经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异为 24,313.50 万元，主要原因是：

经营性应收项目的增加影响经营活动现金流净额减少 6,467.92 万元，原因是公司对成都红旗连锁批发有限公司、沃尔玛(中国)投资有限公司等主要客户的销售收入增加，商超连锁客户账期较长，应收账款余额随之增加；

财务费用中非经营活动相关金额从净利润中加回，导致增加经营活动现金流量净额人民币 8,209.88 万元，非经营活动的财务费用主要为公司借入长期借款产生的利息支出；

固定资产/投资性房地产折旧、无形资产摊销、生物资产折旧、资产减值准备等非现金费用影响净利润但不影响现金流，导致经营活动现金流量净额增加 27,292.68 万元。

(3) 2016 年度，公司净利润为 14,555.98 万元，经营活动产生的现金流量净额为 45,650.12 万元，经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异为 31,094.14 万元，主要原因是：

经营性应付项目的增加影响经营活动现金流净额增加 13,501.56 万元，主要是随着公司经营规模扩大，公司加大了促销力度，相应的采购量有所增长，向供应商采购原料增多，致使应付货款、预提费用、应付第三方押金等经营性应付项目的增加；

固定资产/投资性房地产折旧、无形资产摊销、生物资产折旧、资产减值准备等非现金费用影响净利润但不影响现金流，导致经营活动现金流量净额增加 22,177.34 万元。

(4) 2015 年度，公司净利润为 29,679.80 万元，经营活动现金流量净额为 45,468.38 万元，经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异为 15,788.58 万元。主要原因是：

经营性应付项目的增加影响经营活动现金流净额增加 21,724.63 万元，原因主要是公司经营规模扩张，向供应商采购原材料增多，去除 2015 年处置香港贸易、新希望鲜生活、新希望云优选、上海嘉外、何不做美、华西国兴置业应付账款减少的影响因素后，应付货款年末余额较上年增加所致；

存货的减少影响经营活动现金流量净额减少 11,713.37 万元，主要原因为 2015 年发行人转让原子公司华西乳业股权，华西乳业开发建造的总部基地开发存货不再列入发行人存货，相关处置计入了投资活动现金流量净额，未计入经营活动现金流净额；；

投资收益影响净利润，但不影响经营活动现金流量净额，导致差异减少 25,337.36 万元，原因是 2015 年处置长期股权投资产生的投资收益；

固定资产/投资性房地产折旧、无形资产摊销、生物资产折旧、资产减值准备等非现金费用影响净利润但不影响现金流，导致经营活动现金流净额增加 20,271.01 万元；

财务费用中非经营活动相关金额从净利润中加回，导致增加经营活动现金流量净额人民币 6,001.86 万元，非经营活动的财务费用主要为由于 2015 年公司收购子公司导致资金需求较大，向新希望财务有限公司贷款，产生的投资活动中关联公司贷款的利息支出。

## 2、投资活动现金流量分析

单位：万元

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
收回投资收到的现金	6,000.00	1,820.00	1,510.00	-
取得投资收益收到的现金	566.60	1,038.77	1,437.64	92.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,561.87	9,375.48	4,229.04	3,442.19
处置子公司所收到的现金净额	-	3,102.85	-	27,772.04
关联方向本公司偿还借款和资金往来	-	6,171.66	65,334.16	84,451.76
第三方向本公司偿还借款和资金往来	10,009.98	115.76	4,458.16	1,015.76
受限货币资金的减少	-	1,019.82	3,080.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	2,877.12	2,992.82	3,299.65	7,188.80
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>23,015.58</b>	<b>25,637.15</b>	<b>83,348.64</b>	<b>123,963.01</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	24,269.04	59,845.10	54,785.15	74,989.59
投资支付的现金	17,805.00	13,745.77	30,010.00	4,338.84
取得子公司支付的现金净额	-	6,747.09	782.81	18,527.33
处置和注销子公司减少或支付的现金净额	-	-	3,123.83	-
向关联方提供借款和资金往来	-	758.06	52,995.38	72,220.41
向第三方提供借款和资金往来	-	-	-	5,164.47
受限货币资金的增加	-	-	-	3,080.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>42,074.04</b>	<b>81,096.03</b>	<b>141,697.17</b>	<b>178,320.64</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-19,058.46</b>	<b>-55,458.88</b>	<b>-58,348.52</b>	<b>-54,357.63</b>

2018年1-6月、2017年度、2016年度和2015年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-19,058.46万元、-55,458.88万元、-58,348.52万元和-54,357.63万元。报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要是因为公司为适应业务规模持续扩大而购建固定资产的资本性支出、投资重庆天友股权支付现金增加。

### 3、筹资活动现金流量分析

单位：万元

	2018年1-6月	2017年	2016年	2015年
吸收投资收到的现金	-	11,592.15	35,245.80	53,008.40
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	468.34	955.80	3,008.40
取得银行借款收到的现金	74,915.39	110,581.19	191,999.00	271,763.09
从关联方借款收到的现金	-	33,796.74	47,311.56	114,762.24
从第三方借款收到的现金	-	-	5,700.00	654.00
售后融资租回收到的现金	-	-	-	2,000.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>74,915.39</b>	<b>155,970.08</b>	<b>280,256.35</b>	<b>442,187.73</b>
减少注册资本所支付的现金	-	-	42,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4,476.09	9,388.67	42,223.43	10,790.48
其中：子公司支付给少数股东的利润	482.69	561.79	724.49	37.41
偿还银行借款支付的现金	39,750.00	121,999.00	161,032.84	245,247.70
向关联方偿还借款和资金往来	21,060.05	30,994.94	32,614.65	130,721.25
向第三方偿还借款和资金往来	-	-	-	911.90
售后融资租回支付的现金	187.74	643.36	639.37	502.98
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>65,473.88</b>	<b>163,025.97</b>	<b>278,510.29</b>	<b>388,174.31</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>9,441.51</b>	<b>-7,055.89</b>	<b>1,746.07</b>	<b>54,013.42</b>

公司2017年度筹资活动现金流的变化主要是由于：从银行借款和关联方取得的借款净额减少。公司2016年筹资活动现金流的变化主要是由于公司分配现金股利34,000.00万元。公司2015年筹资活动现金流的变化主要是由于2015年末 Universal Dairy Limited 以5亿人民币的等值美元现金向乳业股份进行增资。

#### (二) 报告期内重大资本性支出及未来可预见的重大资本性支出

##### 1、报告期内重大资本性支出

报告期内，公司业务规模快速扩大，为满足不断增长的业务需求，公司进行了较大规模的固定资产投资、在建工程建设，相应的资本性支出也不断增加。2018年1-6月、2017年度、2016年度和2015年度，公司购建固定资产、在建工程、生产性生物资产、无形资产和长期股权投资等支出的金额分别为42,074.04万元、73,590.87万元、84,795.15万元和79,328.43万元。

## 2、未来可预见的重大资本性支出

截至本招股意向书签署日，发行人未来可预见的重大资本性支出计划主要为本次发行募集资金投资项目。

## 四、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项说明

截至本招股意向书签署日，公司不存在重大对外担保事项及重大诉讼事项。

公司其他或有事项和重大期后事项参见本招股意向书“第十节 财务会计信息”之“十一、财务报表附注中的期后事项、承诺事项、或有事项及其他重要事项”。

## 五、对财务状况和盈利能力未来趋势的分析

### （一）财务状况发展趋势

报告期内，公司资产规模较快增长，资产负债结构较为合理，整体财务状况良好。从资产结构及质量来看，公司固定资产、货币资金及生产性生物资产等资产占比较高，资产质量良好，并且根据审慎原则计提相应的减值准备。从资产周转能力来看，公司存货等主要资产周转速度维持在较为合理水平。

未来，随着本次发行募集资金到位，公司总资产及股东权益将进一步增长，资金实力明显提升，资产负债结构更加稳健，短期内资产周转率则将有所降低。其次，随着募集资金投资项目的实施，公司的固定资产规模将呈现一定增长。最后，在募集资金投资项目实施后，将推动公司经营规模的进一步增长，从而将使公司的货币资金、存货及应收账款等流动资产相应增长。

## （二）盈利能力发展趋势

报告期内，公司主营业务突出，通过“鲜战略”打造了完整的鲜奶产业链，并选择区域性城市乳企多品牌协同发展，依托区域优势市场建立消费者忠诚度的差异性竞争策略。整体经营情况良好，盈利规模维持在较高水平。

未来，良好的行业发展前景、稳定的合作关系以及日益拓展的客户资源，将为公司经营业绩及盈利能力的提升奠定坚实基础。此外，本次募集资金投资的项目投产后，将进一步巩固公司在行业中的区域性领先地位，并且将有助于公司实现产品线更为均衡的布局、扩大市场占有范围。因此，公司有望在未来保持持续、健康的发展态势。

## （三）可能影响财务状况及盈利能力的主要因素

未来，影响公司财务状况及盈利能力的主要因素包括政府政策、消费者观念、乳制品整体行业发展潜力等。具体可参见本招股意向书“第十一节 管理层讨论与分析”之“二、盈利能力分析”之“（七）报告期内利润来源及可能影响发行人盈利能力持续性和稳定性的主要因素”。

## 六、本次发行摊薄即期回报有关事项及填补回报措施

为贯彻落实《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17号）、《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号）要求，根据中国证监会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（公告[2015]31号）相关规定，为保障中小投资者利益，公司对首次公开发行股票并上市摊薄即期回报进行了认真分析如下：

### （一）首次公开发行股票对摊薄即期回报的影响分析

根据本次发行方案，公司拟向公众投资者发行为85,371,067股股票，本次公开发行股份数量占发行后总股本的比例的10%，本次发行完成后公司的股本规模将有所增加。本次发行募集资金将在扣除发行费用后投入以下募投项目，由于募集资金投资项目无法在发行当年即产生预期效益，但公司的总股本将会增加，而公司的业务规模和净利润可能无法获得相应幅度的增长，公司每股收益（扣除非经常损益后的每股收益、稀释每股收益）受股本摊薄影响，相对上年度每股收益将可能下降，公司即期回报将可能被摊薄。

## （二）关于首次公开发行股票募集资金的必要性和合理性

公司首次公开发行股票募集资金将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	预计投资总额	拟投入募集资金金额
1	安徽新希望白帝乳业有限公司搬迁扩建项目	21,986.26	19,601.80
2	营销网络建设及品牌推广项目	20,767.44	8,012.83
3	研发中心建设项目	9,395.00	6,967.76
4	企业信息化建设项目	9,207.00	6,128.33
合计		<b>61,355.70</b>	<b>40,710.71</b>

根据公司总体战略目标及未来发展规划，公司将以鲜战略为品牌纲领，结合包括技术创新、营销创新和管理创新在内的多方位创新手段，致力于打造中国鲜奶第一品牌，全面提升企业综合竞争力，发展成为具备高度创新性、成长性的现代化、国际化的开放型企业，力争成为行业内第一集团中的领先企业。因公司融资渠道有限，资金短缺是公司实施上述计划的制约因素。通过本次发行实现直接融资后，由于募集资金投资项目建设、达产并逐步释放利润需要一定时间，虽然从短期来看会对公司每股收益形成摊薄，但长期来看，本次直接融资对相关财务指标将构成正向拉动，公司在产能扩张、产品升级、技术创新、市场开拓等方面都将迎来新机遇。

综上，公司目前已具备实施募集资金投资项目的各类条件，且本次募集资金投资项目建成并顺利实施后，公司将进一步扩大生产规模，提高公司产品的市场占有率，提升公司的技术研发实力，并通过信息化的手段提升公司的运营和管理效率，公司的综合竞争能力将大幅提升，本次发行实现直接融资是必要且具有合理性的。

## （三）本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系以及公司在人员、技术、市场等方面的储备情况

### 1、本次募集资金投资项目与现有业务的关系

公司是中国区域性领先的大型综合乳制品供应商，本次募集资金投资项目均围绕公司主营业务与核心技术展开：

安徽新希望白帝乳业有限公司搬迁扩建项目是因现有生产基地无法满足扩大生产

规模的要求，公司已在肥东经济开发区购置土地 100 亩进行搬迁扩建。本项目拟先在肥东经济开发区进行新厂区建设，待新厂区建设完成逐步投产后，再将双凤厂区生产设备、人员等有步骤进行搬迁、安置。项目保证白帝乳业正常生产、搬迁的同时扩大产能、丰富产品类型，满足公司在合肥及周边区域的市场需求。

营销网络建设及品牌推广项目是立足新希望乳业整体布局，渠道建设与品牌提升同步开展。针对公司优势品牌和公司“鲜战略”大力布局终端渠道，保证产品广覆盖、鲜质量；品牌推广项目从公司“VI 系统整合升级”到单品推广，迅速增强公司品牌知名度，为公司产品销售提供支持。

研发中心建设项目实施完成后将主要围绕产品升级、新品开发开展研发创新活动，项目在公司良好的研发基础上进一步开拓创新，用产品优势和生产优势助力企业持续高速发展。

企业信息化建设项目是公司规模扩大后提升管理效率的必然要求，项目主要建设公司 ERP 管理系统、商务智能分析、客户关系管理、供应链管理等信息化模块，为公司运营管理提供决策支持。

募集资金投资项目分别投向产能扩充、市场开拓、技术研发、信息化建设，共同构成一个整体，项目实施完成后，将为公司战略实施奠定坚实基础。

2、本次募投项目与公司现有生产经营规模，财务状况，技术水平和管理能力相适应情况

#### （1）生产经营规模方面

2015-2017 年公司实现的主营业务收入分别是 369,225.89 万元、390,168.82 万元和 434,399.79 万元，主营业务收入逐年递增。为进一步提高公司产能，本次募集资金投资项目“安徽白帝搬迁扩建项目”拟扩大生产产能，达产后将实现年新增 8.6 万吨奶制品。结合白帝乳业营业收入增长趋势和公司整体发展战略，预计新增产能将完全消化，项目与公司现有的生产经营规模及未来发展规划总体相符。

#### （2）财务状况方面

公司当前盈利能力及成长性良好，2015 年、2016 年和 2017 年，公司实现的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润逐年增长。为持续提升盈利能力，公司需要

持续投入资金进行扩大生产规模、加大研发投入、拓展营销渠道和品牌推广、提高信息化水平等一系列具体举措。受限于融资渠道单一，公司目前资本实力一定程度上制约了公司未来快速发展。募集资金到位后，将有效提升公司的资本实力，解决企业生产、研发、营销和管理提升对于资金的需求，与公司财务状况相适应。

### （3）技术水平方面

公司在乳制品生产及新品开发方面积累了丰富的行业经验，报告期内，公司通过自主创新掌握了生产经营的核心技术，并拥有多项相关的专利。本次募集资金投资项目是在目前主营业务和技术研发基础上进行的产能扩充和生产工艺技术的提升，其中“研发中心建设项目”旨在进一步提升公司的技术水平及配套能力，增强公司竞争优势。因而，本次募集资金投资项目与公司现有技术水平相适应，并有助于进一步提高公司的技术水平。

### （4）管理能力方面

公司经营管理团队具备丰富的行业经验和管理才能，对市场和技术发展趋势具有前瞻把握能力，有能力领导公司继续保持长期、稳定及健康的成长。报告期内，公司建立了较为完善的研发、生产和销售等方面的内部管理体系，能够有效的对技术开发、生产组织和市场拓展等各项业务环节进行有效管理。公司已经按照《公司法》规定建立健全了三会制度，公司股东大会、董事会、监事会严格按照《公司章程》及相关规则运行。因此本次募集资金投资项目与公司的管理水平相适应。

## （四）公司关于填补被摊薄即期回报的相关措施

### 1、公司现有业务板块运营状况，发展态势，面临的主要风险及改进措施

公司主要从事乳制品及含乳饮料的研发、生产和销售。公司现有业务规模为实现未来发展目标提供了坚实的基础和支持。未来公司将继续以鲜战略为品牌纲领，结合包括技术创新、营销创新和管理创新在内的多方位创新手段，致力于打造中国鲜奶第一品牌。

公司业务经营面临的主要风险有：食品安全风险、环保及安全生产风险、市场竞争和市场开拓风险、原材料供应不足和市场价格波动风险、产能扩大导致的市场销售风险、净资产收益率下降风险等。针对上述经营风险，公司采取了加强产品质量管理、加强经营管理和内部控制、巩固并拓展公司主营业务、加强营销人才、研发人才和管理人才队



伍建设等改进措施。

## 2、提高公司日常运营效率，降低公司运营成本，提升公司经营业绩的具体措施

鉴于本次发行可能导致普通股股东的每股收益等财务指标有所下降，公司将采取多项措施以保证融资到位后公司的稳健经营和募集资金的有效使用，有效防范即期回报被摊薄的风险，并增强公司持续回报能力。具体措施如下：

### （1）加强募集资金管理，合理使用募集资金

本次发行股票募集资金符合行业相关政策，有利于公司经济效益持续增长和公司长远可持续发展。随着本次募集资金的到位，将有助于公司实现规划发展目标，进一步增强公司的综合竞争力，满足公司经营的资金需求。

为保障公司规范、有效使用募集资金，在本次募集资金到位后，公司将积极调配资源，加快推进募集资金投资项目建设，保证募集资金合理规范使用，严格防范募集资金使用风险。同时，公司董事会、独立董事、董事会审计委员会及监事会将切实履行相关职责，加强对募集资金使用的监督检查，持续关注募集资金实际管理与使用情况，加强对募集资金使用和管理的信息披露，确保中小股东的知情权。

### （2）巩固并拓展公司主营业务，提升公司持续盈利能力

公司是一家专业从事乳制品及含乳饮料的研发、生产及销售的企业，历经多年发展，业已成为国内区域性领先的乳制品生产企业，核心产品具有较高的市场知名度。公司目前的核心产品以及产品研发方向符合公司主营业务的发展趋势，有利于巩固并加强公司的市场地位，将公司打造成为现代化、国际化的开放型企业。本次发行完成后，公司资产负债率及财务风险将有所降低，公司资本实力和抗风险能力将进一步加强，从而保障公司稳定运营和长远发展，符合股东利益。随着本次发行完成后，公司资金实力进一步提升，公司将扩大生产能力、大力拓展市场营销网络、加强对技术研发的投入、提升公司信息化管理水平，提高公司盈利能力，为股东带来持续回报。

### （3）加强经营管理和内部控制，提升经营效率

公司将进一步加强内控体系建设，完善并强化投资决策程序，合理运用各种融资工具和渠道控制资金成本，提高资金使用效率，节省公司的各项费用支出，全面有效地控制公司经营和管理风险。

除此之外，公司将通过包括信息化手段在内的各种方式，不断完善公司治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权、做出科学、迅速和谨慎的决策，确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、总经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，为公司发展提供制度保障。

#### (4) 加快募集资金投资项目的投资进度，争取早日实现项目预期效益

公司募集资金主要用于主营业务相关项目。“安徽新希望白帝乳业有限公司搬迁扩建项目”主要通过搬迁扩建的方式，提升产能以满足安徽本地及华东地区日益增长的客户需求；“营销网络建设及品牌推广项目”主要建设以新希望乳业管理总部为核心、以重点区域为支点、覆盖全国主要市场的营销网络体系；“企业研发中心建设项目”旨在为公司将来新产品的研发提供技术创新研究平台，进一步提升公司现有的产品开发能力，丰富公司的产品体系，拓展新的市场，从而有效提升企业的经营规模及综合竞争力。“信息化建设项目”是在企业现有信息系统基础上，进一步优化公司业务流程，加快公司运营效率，提升公司市场反应速度，促进公司业绩提升。

本次募集资金投资项目的目标明确，预期提升效益效果良好，风险较小，募集资金到位后，公司将加快上述募集资金投资项目的建设，提高股东回报。

#### (5) 加强人才队伍建设，积蓄发展活力

公司将进一步完善绩效考核制度，建立更为有效的用人激励和竞争机制，提高整体人力资源运作效率。建立科学合理和符合实际需要的人才引进和培训机制，建立科学合理的用人机制，树立德才兼备的用人原则，搭建市场化人才运作模式。公司将在现有人员的基础上，稳步扩充营销人才、技术人才与管理人才，加强企业文化建设，进一步完善用人机制与激励机制，为公司发展打下坚实的人才基础。

#### (6) 完善利润分配政策，强化投资者回报机制

为进一步规范公司的利润分配政策，公司已经按照相关要求，结合公司的实际情况，对《公司章程（草案）》中关于利润分配的条款进行了相应规定。本次首次公开发行股票后，公司将根据《公司章程（草案）》的相关规定，注重对全体股东的分红回报，强化投资者回报机制，保证利润分配政策的连续性和稳定性。

### （7）其他合理可行的措施

公司未来将根据中国证监会、深圳证券交易所等监管机构出台的具体细则及要求，并参照上市公司较为通行的惯例，积极落实《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17号）、《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号）以及《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等文件的内容，继续补充、修订、完善公司投资者权益保护的各项制度并予以实施。

综上，公司将加强对募集资金使用的规范管理，加强企业的经营管理水平和治理水平，加强内部控制，降低公司的运营成本，优化公司的资本结构，进一步提高资金使用效率。

以上措施的有效实施，有利于增强公司的核心竞争力和持续盈利能力，填补股东回报，但是公司经营仍面临的内外部风险和多种不确定因素，公司制定的上述填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证。

### （五）填补被摊薄即期回报措施的承诺

根据《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）的有关规定，公司控股股东、实际控制人及董事、高级管理人员做出承诺如下：

#### 1、控股股东、实际控制人相关承诺

公司控股股东、实际控制人承诺：“本公司/本人承诺不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。

本承诺函出具日后至公司本次发行实施完毕前，若中国证券监督管理委员会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且本公司/本人上述承诺不能满足中国证券监督管理委员会该等规定时，本公司/本人承诺届时将按照中国证券监督管理委员会的最新规定出具补充承诺。

本公司/本人承诺严格履行所作出的上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果本公司违反所作出的承诺或拒不履行承诺，本公司/本人将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告

[2015]31号)等相关规定履行解释、道歉等相应义务,并同意中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所和中国上市公司协会依法作出的监管措施或自律监管措施;给公司或者股东造成损失的,本公司/本人愿意依法承担相应补偿责任。本公司/本人作为公司控股股东/实际控制人期间,上述承诺持续有效。”

## 2、董事及高级管理人员的相关承诺

公司全体董事及高级管理人员承诺:“本人承诺不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益,也不采用其他方式损害公司利益;本人承诺对本人日常的职务消费行为进行约束;本人承诺不动用公司资产从事与自身履行职责无关的投资、消费活动;本人承诺在自身职责和权限范围内,全力促使公司董事会、薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩;若公司未来实施股权激励,本人承诺在自身职责和权限范围内,全力促使公司拟公布的股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

承诺函出具日后至公司本次发行实施完毕前,若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的,且本人上述承诺不能满足中国证监会该等规定时,本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。

本人承诺严格履行所作出的上述承诺事项,确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果本人违反所作出的承诺或拒不履行承诺,本人将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》(证监会公告[2015]31号)等相关规定履行解释、道歉等相应义务,并同意中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所和中国上市公司协会依法作出的监管措施或自律监管措施;给公司或者股东造成损失的,本人愿意依法承担相应补偿责任。本人作为公司董事/高级管理人员期间,上述承诺持续有效。”

## 七、2018年1-6月的主要经营状况

单位:万元

项目	2018年1-6月	2017年1-6月	变化率
营业收入	238,799.40	208,521.65	14.52%
净利润	10,342.94	9,592.70	7.82%

项目	2018年1-6月	2017年1-6月	变化率
归属于母公司所有者的净利润	10,205.27	9,908.37	3.00%
非经常性损益调整：			
处置固定资产、无形资产和生物资产处置损失	1,004.12	853.67	17.62%
计入当期损益的政府补助	-2,057.03	-1,410.54	45.83%
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-64.16	-
对外委托贷款取得的损益	-256.90	-170.58	50.60%
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	-	356.21	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-304.25	-370.31	-17.84%
小计	-1,614.06	-805.71	100.33%
所得税影响额	344.61	349.23	-1.32%
少数股东权益影响额（税后）	140.69	67.53	108.34%
非经常性损益合计	-1,128.76	-388.95	190.21%
扣除非经常性损益后的净利润	9,073.49	9,136.22	-0.69%
归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润	9,076.52	9,519.43	-4.65%

2018年1-6月，公司的营业收入为238,799.40万元，较上年同期增长14.52%；归属于母公司所有者的净利润为10,205.27万元，较上年同期增长3.00%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为9,076.52万元，较上年同期下降4.65%，下降的主要原因为2018年1-6月非经常损益中计入当期损益的政府补助较2017年1-6月增加646.49万元，导致2018年1-6月扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润相应较2017年1-6月略有下降。

## 八、财务报告审计截止日后的主要经营状况

### （一）会计师审阅意见及发行人专项声明

公司财务报告审计基准日为 2018 年 6 月 30 日。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审阅了公司截至 2018 年 9 月 30 日的合并及母公司资产负债表、自 2018 年 7 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日及自 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日止期间的合并及母公司利润表、自 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日止期间的合并及母公司现金流量表以及相关中期财务报表附注，并出具了《审阅报告》（毕马威华振专字第 1801097 号），审阅意见如下：“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信新希望乳业股份有限公司上述中期财务报表没有在所有重大方面按照《企业会计准则第 32 号——中期财务报告》的规定编制。”

公司董事会、监事会及其董事、监事、高级管理人员已对公司 2018 年 1-9 月未经审计的财务报表进行了认真审阅，保证该等财务报表所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性及完整性承担个别及连带责任。公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人已对发行人 2018 年 1-9 月未经审计的财务报表进行了认真审阅，保证该等财务报表的真实、准确、完整。

### （二）审计报告基准日后主要财务信息

公司 2018 年 1-9 月经审阅但未经审计的主要财务数据如下：

#### 1、合并资产负债表的主要数据

单位：万元

项目	2018 年 9 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	同比变动
流动资产	108,596.65	123,869.46	-12.33%
非流动资产	317,540.34	314,238.80	1.05%
资产总计	426,136.98	438,108.26	-2.73%
流动负债	218,086.42	264,678.47	-17.60%
非流动负债	60,482.22	42,454.23	42.46%
负债合计	278,568.65	307,132.69	-9.30%
所有者权益合计	147,568.34	130,975.57	12.67%
归属于母公司股东权益	139,267.84	122,706.35	13.50%

截至 2018 年 9 月 30 日，公司资产总额为 426,136.98 万元，较上年末下降 2.73%；公司负债总额为 278,568.65 万元，较上年末下降 9.30%。同时，流动资产和流动负债金额较上年末分别下降 12.33% 和 17.60%，主要系经营性负债下降和偿还短期借款，导致公司货币资金以及资产总额和负债总额有所下降。截至 2018 年 9 月 30 日，公司归属于母公司股东权益为 139,267.84 万元，较上年末增长 13.50%，主要系 2018 年 1-9 月经营留存利润增加所致。

## 2、合并利润表的主要数据

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年1-9月	同比变动	2018年7-9月	2017年7-9月	同比变动
营业收入	372,542.27	329,886.90	12.93%	133,742.87	121,365.25	10.20%
营业利润	18,993.01	17,704.43	7.28%	7,906.82	6,650.85	18.88%
利润总额	19,635.02	18,226.22	7.73%	8,244.58	6,802.33	21.20%
净利润	17,897.77	15,910.16	12.49%	7,554.83	6,317.46	19.59%
归属于母公司所有者的净利润	17,533.61	16,241.37	7.96%	7,328.33	6,333.00	15.72%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	15,803.15	15,404.55	2.59%	6,726.63	5,885.12	14.30%

公司 2018 年 1-9 月的整体经营情况稳定增长，公司 2018 年 1-9 月营业收入为 372,542.27 万元，相比去年同期增长 12.93%；2018 年 7-9 月营业收入为 133,742.87 万元，相比去年同期增长 10.20%。2018 年 1-9 月归属于母公司所有者的净利润为 17,533.61 万元，相比去年同期增长 7.96%，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 15,803.15 万元，相比去年同期增长 2.59%。2018 年 7-9 月归属于母公司所有者的净利润为 7,328.33 万元，相比去年同期增长 15.72%，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 6,726.63 万元，相比去年同期增长 14.30%。2018 年第三季度公司净利润增长较快，主要系负债降低节省财务费用支出所致。

## 3、合并现金流量表的主要数据

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年1-9月	同比变动	2018年7-9月	2017年7-9月	同比变动
----	-----------	-----------	------	-----------	-----------	------

项目	2018年1-9月	2017年1-9月	同比变动	2018年7-9月	2017年7-9月	同比变动
经营活动产生的现金流量净额	35,551.63	23,136.73	53.66%	13,263.34	18,623.73	-28.78%
投资活动产生的现金流量净额	-15,446.93	-26,383.99	-41.45%	5,202.73	393.25	1,223.02%
筹资活动产生的现金流量净额	-36,671.26	3,856.89	-1,050.80%	-46,112.77	-6,235.21	639.55%
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-71.91	-205.71	-65.04%	18.38	-134.19	-113.70%
现金及现金等价物净增加额	-16,638.47	403.92	-4,219.27%	-27,628.31	12,647.58	-318.45%

公司 2018 年 1-9 月经营活动产生的现金流量净额为 35,551.63 万元，较上年同期增长 53.66%，主要系 2018 年上半年销售商品、提供劳务收到现金增长较快而购买商品、接受劳务支付的现金增长较小，导致 2018 年上半年经营活动产生的现金流量净额较去年增长较快。2018 年 7-9 月经营活动产生的现金流量净额为 13,263.34 万元，较上年同期下降 28.78%，主要系 2018 年 7-9 月购买商品、接受劳务支付的现金较去年同期增长 28.77%，增速较快而导致 2018 年 7-9 月的经营活动产生的现金流量净额下降。

公司 2018 年 1-9 月投资活动产生的现金净流出为 15,446.93 万元，较上年同期下降 41.45%，主要系 2018 年上半年收回第三方借款 1 亿元所致；公司 2018 年 7-9 月投资活动产生的现金净流入为 5,202.73 万元，较上年同期增长 1,223.02%，主要系 2018 年上半年购买的部分结构性存款于第三季度到期收回，导致 2018 年 7-9 月投资活动现金流入增加。

公司 2018 年 1-9 月筹资活动产生的现金净流出为 36,671.26 万元，上年同期筹资活动产生的现金净流入为 3,856.89 万元；2018 年 7-9 月筹资活动产生的现金净流出为 46,112.77 万元，上年同期筹资活动产生的现金净流出为 6,235.21 万元。主要系公司偿还借款，导致上述期间筹资活动现金流出增长较多。



#### 4、非经常性损益主要数据

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年1-9月
处置固定资产、无形资产和生物资产处置损失	-1,333.48	-1,475.36
计入当期损益的政府补助	2,963.65	2,553.68
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	64.16
对外委托贷款取得的损益	256.90	302.65
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	-	-356.21
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	642.01	521.79
<b>小计</b>	<b>2,529.07</b>	<b>1,610.70</b>
所得税影响额	-583.43	-562.36
少数股东权益影响额（税后）	-215.18	-211.53
<b>合计</b>	<b>1,730.46</b>	<b>836.82</b>

#### （三）审计报告基准日后公司经营情况未发生重大变化

截至本招股意向书签署日，公司经营模式，主要原材料的采购规模及采购价格，主要产品的生产、销售规模及销售价格，主要客户及供应商的构成，税收政策等在财务报告审计截止日后均未发生重大不利变化，不存在影响投资者判断的重大事项。公司所处行业及市场处于正常的发展状态，未出现重大的市场突变情形。

#### （四）发行人 2018 年度业绩预计情况

基于上述公司已实现的经营情况，预计 2018 年全年可实现营业收入为 480,000.00 万元至 510,000.00 万元，较 2017 年度同比增长 8.55%至 15.34%；预计归属于母公司所有者的净利润为 22,300.00 万元至 23,800.00 万元，较 2017 年度同比增长 0.34%至 7.09%；预计扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 20,300.00 万元至 21,000.00 万元，较 2017 年度同比增长 0.20%至 3.65%。上述数据未经审计，且不构成公司盈利预测。

## 第十二节 业务发展目标

本业务发展目标是公司在目前国内外经济形势和市场环境条件下,对可预见的未来作出的发展计划和安排。投资者不应排除公司根据经济形势变化和实际经营状况对本发展目标进行调整、补充和完善的可能性。

### 一、公司发展战略和发展目标

#### (一) 公司发展战略

公司以“鲜战略”为品牌纲领,结合包括技术创新、营销创新和管理创新在内的多方位创新手段,致力于打造中国鲜奶第一品牌。未来,公司将紧抓我国乳制品工业快速发展的历史机遇、紧跟消费升级和消费者健康消费观念提升的发展趋势,继续以低温乳制品为基础,不断拓宽乳制品产品线体系,通过重点布局、辐射周边的方式强化在全国范围内的布局,同时通过拓展国际市场,提升企业综合竞争力,发展成为具备高度创新性、成长性的现代化、国际化的开放型企业,力争成为行业中的领先企业。

#### (二) 公司发展目标

公司长远规划如下:

1、坚持以低温乳制品为产品基础,继续巩固现有核心市场。

2、积极开拓国内空白市场及国际市场,使其成为公司收入和利润的新增长点。在国内市场方面,采用重点布局、辐射周边的建设思路,加强营销网络建设,以现有子公司为依托,覆盖周边空白省市市场。在国际市场方面,公司将加强对东南亚市场的开拓,以东南亚市场为跳板走出国际化的第一步。

3、加大在研发和生产设备方面的投入,通过引进新设备、新技术以及对现有设备、技术进行改造升级的方式,提高公司生产技术水平,不断加强新产品的开发,确保成为公司收入和利润增长的重要来源。

4、继续加强产业链整合的步伐,结合公司自身发展需要合理选择规划地点,通过

自建或者联营的方式进行牧场建设和乳企并购,进一步提高公司可控奶源的比例、实现全国市场布局,提高公司综合竞争力。

5、加强信息化建设和互联网创新方面的投入,通过线上和线下销售渠道相结合的方式,进一步拓宽公司的销售渠道,并继续提高公司产品在年轻消费者群体中的影响力。

## 二、发行人未来三年发展规划

在公司长期发展战略目标和长远规划的指引下,在募集资金项目顺利实施的保障下,公司力争在未来三年营业收入和利润保持持续增长。为保证该目标的顺利实现,未来三年,公司将进一步提高研发能力,持续推出新产品系列;进一步拓展销售网络,加强重点企业建设,进一步巩固对重点区域的市场覆盖,并逐渐实现全国市场和国际市场的覆盖;进一步加强信息化建设,进一步强化内部管理,全面提升公司的核心竞争力;进一步扩充人力资源,丰富融资渠道,为公司持续发展提供资本支持。

具体规划如下:

### 1、持续提高研发能力

公司所处行业属于快消品行业,行业性质决定了公司需要不断推出新品以满足消费者对产品更新换代的需求。未来三年,公司将坚持以低温乳制品为基础,不断加大对新产品的开发力度。

在研发机构方面,公司将进一步完善技术研发中心平台建设,加大研发设备投入,建立具有国际水平,集产品开发、检测分析、样品实验功能为一体的技术研发中心,提高公司在产品设计、试制、检测等多方面的专业能力。公司将进一步加强与国内科研院所、大专院校以及国外知名研究机构在公司核心产品技术方面的合作与研发。通过上述措施,公司力争建设成为国家级企业技术中心,为企业的持续发展奠定坚实基础。

### 2、进一步拓展销售网络,推动全国布局

未来三年,公司将坚持重点布局、辐射周边的经营思路,通过逐步完善全国所有重点区域的布局、拓展销售网络、加大品牌形象建设力度等方式提升对国内市场的覆盖率,并进一步开拓国际市场。

华东地区作为公司未来规划中重点发展的区域性市场之一，通过安徽白帝搬迁扩建项目，将在华东地区形成以安徽白帝为中心工厂，杭州双峰、苏州双喜为次中心工厂，共同辐射包括上海、江苏、浙江、安徽、福建在内的华东地区市场的发展态势，进一步提高公司在当地市场的影响力及综合竞争力。

### 3、坚持公司信息化建设，强化内部管理，提升公司的核心竞争力

为适应公司的快速发展，公司将加强内部信息化系统建设，不断推进管理模式革新和信息团队的建设，推进内部管理的系统化、信息化、流程化和标准化，不断提高公司的管理水平和运营效率，提升公司的核心竞争力。

### 4、坚持不懈推进人才梯队建设

创新以人为本，人才是公司最重要的资产。公司将在现有人员的基础上，通过针对新入职者的“新蕾学院”、面向营销人才的“新光学院”以及面向内部后备人才及精英的“新英学院”，以“三新学院”的培训和学习体系，培养符合企业未来发展需要的营销人才、技术人才与管理人才，为公司发展打下坚实的人才基础。

### 5、进一步加强企业文化建设

进一步加强企业文化建设，完善用人机制与激励机制，将竞聘制、摘牌制、合伙人制等激励机制有机结合，实现用机制集聚人才，用机制激发团队潜能，用机制保障企业发展。

### 6、努力丰富融资渠道，为公司持续发展提供资本支持

作为一家正处于快速发展期的快消品企业，为巩固市场占有率、提升市场竞争力、实现公司又好又快发展，公司在产能扩充、产品研发投入、人才引进和销售网络扩张等方面都需要持续而大量的资金投入。未来三年，公司将坚持以股东利益最大化为原则，根据公司经营规划、业务发展及市场拓展需要，在综合考虑资金成本、资本结构的前提下，合理选择融资途径，推动公司业务持续、快速、健康发展。

## 三、拟定发展目标和规划所依据的假设条件和面临的主要困难

公司上述的发展计划是基于公司现有业务规模、市场地位及乳制品行业的发展趋势

等各方面因素综合制定的，上述计划的拟定依据了一定的假设条件并可能面临一些困难，具体假设条件和面临的主要困难包括：

### （一）拟定发展目标和规划所依据的假设条件

1、国内的宏观经济形势不发生重大变化，且公司遵循的有关国家现行法律、法规、政策等会对公司持续发展产生重大影响的因素无重大变化，国家对乳制品行业的相关产业政策、行业规范等没有发生重大变化；

2、公司所处行业处于健康正常的发展状态，没有出现重大的市场突发情形；

3、公司能顺利实现股票发行上市，募集资金及时到位，募集资金项目能如期实施；

4、公司现有的核心管理、研发人员不出现重大的变动，且公司在产品开发上无重大决策错误；

5、没有其他不可抗力因素的重大不利影响。

### （二）实施发展目标和规划所面临的困难

1、资金压力。公司所处行业是资金密集型行业。公司的奶源建设、市场拓展、业务扩张以及新产品的开发都有赖于资金的支持，目前运营与发展中的自我积累及银行贷款等融资渠道难以完全满足公司的发展需求；

2、管理压力。随着公司的进一步发展以及募集资金到位后募投项目的实施，公司的资产规模、业务规模、资金运用规模都将进一步扩大，这对公司的经营决策、组织设计、财务规划以及人力资源配置等提出了更高的要求，公司在战略规划、运营管理和内部控制等方面的管理能力将面临更大的挑战；

3、人才压力。人才是企业创新的源泉，人力资源是公司最重要的生产要素。公司为保持较高的成长性和持续的产品创新能力，需要引进、培养更多高素质的管理人员、技术研发人员以及销售人员。这对公司的人才培养体系和人才储备梯队建设也提出了进一步的挑战；

4、研发压力。公司所处行业特性及面对的主要消费群体决定了公司需要不断加强研发投入，不断推出新品以满足消费者对于产品更新换代的需求。这就需要公司在研发中心建设、研发人员培养及新产品开发上进行较大的投入，公司将面临较大的研发压力。

且如果公司产品更新换代的速度无法满足市场需求,将对公司产品的市场占有率及市场竞争力产生一定的影响。

#### 四、为确保实现上述规划拟采用的方法和途径

为保证公司的发展战略顺利实施,发行人拟采用以下措施:第一,加强对乳制品行业未来发展趋势的研判,积极应对消费升级、消费者食品安全理念提升可能带来的行业变化,加大研发投入,做好新产品开发及技术储备,为公司长期可持续发展打下基础。第二,公司根据未来业务发展规划需要,加强企业信息化建设,完善企业组织架构和管理流程标准化,提升管理和运营效率,提升企业现代化水平。第三,加强内部控制和审计监督工作,完善制度建设,确保执行到位。独立、客观、主动识别公司生产经营问题和漏洞,着力控制经营风险。

#### 五、业务发展规划与现有业务的关系

公司现有业务是公司制定发展计划的基础,是实现业务发展规划的前提;公司业务发展规划是对现有业务的拓展与提升。公司在现有业务良好发展的基础上,通过提升研发能力、拓展销售网络、推动公司信息化建设、组建人才队伍、丰富融资渠道等方式,不断增加产品的竞争力和品牌的知名度,提升现有业务的规模和盈利能力,才能进而实现公司的业务发展规划。

## 第十三节 募集资金运用

### 一、本次募集资金运用概述

#### (一) 募集资金拟投资项目及项目备案情况

根据 2017 年 5 月 2 日召开的公司第一届董事会第五次会议决议和 2017 年 5 月 18 日召开的公司 2017 年第二次临时股东大会决议，公司首次公开发行 85,371,067 股人民币普通股（A 股）股票。

本次发行募集资金扣除发行费用后，公司将根据轻重缓急依次投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	预计投资总额	拟投入募集资金金额
1	安徽新希望白帝乳业有限公司搬迁扩建项目	21,986.26	19,601.80
2	营销网络建设及品牌推广项目	20,767.44	8,012.83
3	研发中心建设项目	9,395.00	6,967.76
4	企业信息化建设项目	9,207.00	6,128.33
	合计	<b>61,355.70</b>	<b>40,710.71</b>

上述项目的总投资约 61,355.70 万元，预计使用募集资金 40,710.71 万元。若本次公开发行实际募集的资金（扣除发行费用后）不能满足项目投资需要，不足部分由公司自筹资金解决。如果本次发行及上市募集资金到位时间与资金需求的时间要求不一致，公司将根据实际情况以自有资金或银行贷款先行投入，待募集资金到位后予以置换。

#### (二) 本次募集资金专户存储安排及投资管理

发行人已经根据相关法律法规制定了《新希望乳业股份有限公司募集资金管理制度》，根据公司《募集资金管理制度》的规定，本次募集资金存放于公司董事会决定的专项账户集中管理，做到专款专用。发行人将严格按照有关规定管理和使用本次募集资金。

### （三）募集资金投资项目备案与环保情况

公司本次发行募集资金投资项目的备案及环保机构批复情况如下：

序号	项目名称	项目备案情况	项目环评情况
1	安徽新希望白帝乳业有限公司搬迁扩建项目	发改备[2015]414号	环建审[2015]122号
2	营销网络建设及品牌推广项目	川投资备 [2017-510104-01-03-16620 5]FGWB-0174号	不适用
3	研发中心建设项目	保满发改备字[2017]24号	满环表[2017]010号
4	企业信息化建设项目	川投资备 [2017-510104-01-03-16620 4]FGWB-0172号	不适用

### （四）募集资金投资项目与发行人现有主要业务、核心技术之间的关系

公司是中国区域性领先的大型综合乳制品供应商，本次募集资金投资项目均围绕公司主营业务与发展规划展开：

安徽新希望白帝乳业有限公司搬迁扩建项目是因现有生产基地无法满足扩大生产规模的要求，公司已在安徽省合肥市肥东经济开发区购置土地100亩进行搬迁扩建。本项目拟先在肥东经济开发区进行新厂区建设，待新厂区建设完成逐步投产后，再将原合肥市双凤厂区生产设备、人员等有步骤进行搬迁、安置。项目保证安徽白帝正常生产、搬迁的同时扩大产能、丰富产品类型，满足公司在合肥及华东周边区域的市场需求。

营销网络建设及品牌推广项目是立足新希望乳业整体布局，渠道建设与品牌提升同步开展。针对公司优势品牌和公司“鲜战略”大力布局终端渠道，保证产品广覆盖、鲜质量；品牌推广项目从公司“VI系统整合升级”到单品推广，迅速增强公司品牌知名度，为公司产品销售提供支持。

研发中心建设项目实施完成后将主要围绕产品升级、新品开发开展研发创新活动，本项目的实施将在公司良好的研发基础上进一步开拓创新，用产品优势和生产优势助力企业持续高速发展。

企业信息化建设项目是公司规模扩大后提升管理效率的必然要求，项目主要建设公司ERP管理系统、商务智能分析、客户关系管理、供应链管理等信息化模块，为公司运营管理提供决策支持。



募集资金投资项目分别投向搬迁扩建、市场开拓、技术研发、信息化建设四个方向，共同构成一个整体，项目实施完成后，将为公司未来发展战略的实施奠定坚实基础。

#### **（五）发行人募集资金投资项目符合国家产业政策、环境保护、土地管理以及其他法律、法规和规章规定**

经核查，保荐机构、发行人律师认为，发行人募集资金投资项目符合国家产业政策、环境保护、土地管理以及其他法律、法规和规章规定。

#### **（六）募集资金投资项目实施后对发行人独立性的影响**

本次发行的募投项目均以发行人及其子公司为实施主体。其中，安徽新希望白帝乳业有限公司搬迁扩建项目的实施主体为发行人全资子公司安徽新希望白帝乳业有限公司，其他三个募投项目（包括营销网络建设及品牌推广、研发中心建设、信息化建设）由发行人统一协调组织进行实施，不涉及与他人合作的情形。发行人的募投项目实施后不会产生同业竞争或对发行人的独立性产生不利影响。

## **二、募集资金投资项目具体情况**

### **（一）安徽新希望白帝乳业有限公司搬迁扩建项目**

#### **1、项目建设内容**

根据企业生产实际情况及发行人未来发展战略规划，安徽新希望白帝乳业有限公司将从双凤经济开发区搬迁至肥东经济开发区食品工业园并进行产能扩充建设，项目按照“整体部署、分期建设、保证生产”的原则实施，本次项目投资 21,986.26 万元，主要包括新建生产车间、综合仓库、配套公用工程和服务性工程等，同时新购生产所需设备。项目建设完成达产后，预计年产能为 8.6 万吨，总收入为 7.3 亿元。项目建设期 2 年，达产期 3 年。

#### **2、项目建设背景**

### （1）国家政策支持乳制品行业发展

乳制品行业是现代农业和食品工业的重要组成部分，对于改善居民膳食结构、增强国民体质、增加农牧民收入具有重要意义。为促进乳制品行业持续健康发展，保障乳品质量安全，农业部、国家发展改革委、工业和信息化部、商务部和食品药品监管总局于2016年12月27日联合印发《全国奶业发展规划（2016—2020年）》，文件指出：综合来看，我国奶业发展既存在困难挑战，也面临重大机遇。从市场潜力看，我国人均奶类消费量仅为世界平均水平的1/3、发展中国家的1/2。随着城乡居民收入水平提高、城镇化推进和二胎政策的实施，奶类消费有较大增长潜力。预计2020年全国奶类总需求量为5,800万吨，年均增长3.1%，比“十二五”年均增速高0.5个百分点。从生产发展看，经过八年的整顿和发展，奶业取得长足进步，已具备全面振兴的基础和条件，随着产业政策的不断完善和国际市场的不断融合，通过转型升级、创新驱动、提质增效、补齐短板，我国奶业将迎来更大的发展空间。

发展目标：到2020年，奶业现代化建设取得明显进展，现代奶业质量监管体系、产业体系、生产体系、经营体系、支持保障体系更加健全。奶业供给侧结构性改革取得实质性成效，产业结构和产品结构进一步优化，供给和消费需求更加契合，消费信心显著增强。奶业综合生产能力、质量安全水平、产业竞争力、可持续发展能力迈上新台阶，整体进入世界先进行列。

### （2）我国乳制品市场未来发展空间巨大

随着国民经济的持续发展，人民生活水平的不断提高，乳制品的消费需求随之扩大，乳制品产量呈现稳步增长态势。根据《中国奶业统计摘要》的数据，2017年，我国液态乳产量达2,691.66万吨，2009年至2017年的复合增长率为6.38%。液态乳产量增长实现了稳定较快的发展，成为国民消费中越来越重要的组成部分。根据农业部、国家发改委、工信部、商务部、食药监局联合印发的《全国奶业发展规划（2016-2020年）》数据显示，到2020年我国奶类产量将达到4,100万吨，乳制品产量将达到3,550万吨。

### （3）乳制品对改善我国居民营养状况有着重要意义

乳制品富含人体生长发育所必需的各种氨基酸和微量元素，世界卫生组织把人均乳制品消费量列为衡量一个国家人民生活水平的主要指标之一，世界各国都非常重视通过

乳制品消费来增强自己民族的体质。大力发展乳制品行业，努力提高我国居民的乳制品消费水平，是改善我国人民膳食营养状况，提高国民素质的有效措施。

### 3、项目建设必要性

#### (1) 顺应行业发展趋势

本世纪前 10 年，乳制品加工行业处于快速发展阶段，经历了很多复杂的历史事件，使得我国乳制品加工行业不断走向成熟。2008 年后，我国政府及相关监管部门对奶业整顿力度加大，监管程度从严，法律法规趋于完善，并于 2010 年 11 月至 2011 年 3 月对乳制品加工行业进行了行业规范、整顿，使我国乳制品行业进入了更加规范、健康发展的良性轨道。在未来几年，我国乳制品市场将迎来持续增长期；此外，我国乳制品人均消费量较低，尚存在巨大的发展空间。公司扩大生产经营规模、保证产品质量安全顺应了行业发展趋势。

#### (2) 满足快速增长的消费需求

随着国民经济发展和居民收入水平的提高，家庭膳食结构的改善，人们对乳制品消费的认知也在不断提升，乳制品的消费需求呈明显上升趋势。根据农业部、国家发改委、工信部、商务部、食药监局联合印发的《全国奶业发展规划（2016-2020 年）》数据显示，到 2020 年我国奶类产量将达到 4,100 万吨，乳制品产量将达到 3,550 万吨。公司有必要扩大产能以满足区域市场需求的持续增加；同时，为巩固现有优势地位、进一步扩大市场份额，扩大生产规模显得更为重要。

#### (3) 满足扩大生产的需求

随着国内经济与世界接轨，乳制品行业间的竞争日趋激烈，我国对食品安全，尤其是乳制品安全的监管日益严格。同时，经过报告期的快速发展，公司现有厂区已经很难满足公司生产经营规模持续增加的需要。在提高产品质量、扩大产能的要求下，根据企业生产实际情况及未来发展战略规划，安徽新希望白帝乳业有限公司将从双凤经济开发区搬迁至肥东经济开发区食品工业园并进行产能扩充建设。

### 4、项目实施的可行性

#### (1) 区域品牌优势明显

安徽新希望白帝乳业有限公司创建于 1950 年,自成立以来高度重视品牌发展战略,坚持生产优质产品、塑造一流品牌的发展方针,凭借优质的产品和服务,产品深受广大消费者认可,在市场上树立了良好的声誉,成功塑造了国内奶制品领域一流的“白帝”品牌,在安徽省内市场取得优势地位。2001 年,白帝产品被定为 2001 年中国国际农业博览会名牌产品;2003 年,“白帝”商标荣获安徽省著名商标,并荣获安徽农业产业化龙头企业称号;2005 年,白帝被评为安徽市场最畅销品牌;2007 年,经中国质量诚信企业协会、中国品牌价值评估中心审核、批准,获得“全国质量诚信 AAA 级品牌企业”,成为中国质量诚信企业协会会员单位。安徽白帝为安徽省最大的乳制品生产企业之一,同时也是国家学生饮用奶定点生产企业。“白帝”品牌是安徽省、合肥市的著名品牌,2013 年“白帝”品牌荣获了“江淮老字号”称号。未来公司将致力于将“白帝”品牌打造成为更亲和、更时尚、更新鲜的安徽鲜奶第一品牌。

## (2) 产品质量可行

乳制品质量安全控制是乳制品加工企业的重中之重,安徽白帝已形成全员重视质量的企业文化,强调产品质量是企业的生命,把质量责任落实到每一个员工并得到切实的执行。奶源的质量决定了牛奶产品的质量。安徽白帝拥有充分可靠的原料奶奶源;依靠集团采购优势,拥有稳固的奶粉生产基地和供应厂商,供应量和质量均可保证。安徽白帝将继续强化产品质量和食品安全管理,生产让消费者放心的优质产品。安徽白帝自成立以来在历次国家级市场抽检中,产品质量均抽查合格。

## (3) 销售渠道可行

经过多年市场开拓,安徽白帝已经建立了较为完善的销售网络,终端掌控能力强、市场反应速度快、销售渠道稳定、通畅。安徽白帝拥有一支经验丰富的营销队伍,建立了一整套完善、行之有效的营销管理体系和营销模式,保证了公司销售业绩的稳步发展。安徽白帝将进一步向周边省市进行扩张,扩大市场覆盖范围,强化销售渠道。

## (4) 人才可行性

经过多年的发展,安徽白帝已经构建了完善的人才培养与储备体系。自创立之初就十分注重人才的内部培养,通过合理的待遇、良好的机制和企业文化吸引优秀的管理人才和研发人才加盟。安徽白帝核心管理层均从业多年,具备丰富的管理经验和专业知识,

能够有效的组织公司的高效运营。安徽白帝对本项目的启动做了充分的人才准备工作，包括管理人才和专业技术人才，以保证本项目的顺利实施。

## 5、市场前景分析

### (1) 我国乳制品市场未来前景可观

近年来，随着国民经济的持续发展，人民生活水平的不断提高，对乳制品的消费需求随之扩大，乳制品产量呈现稳步增长态势。其中，液态奶产量由 2009 年的 1,642 万吨增长至 2017 年的 2,692 万吨，年均复合增长率为 6.38%<sup>14</sup>。

乳制品需求量的持续增长，促使我国乳制品行业不断发展壮大，行业市场规模增长迅速。截至 2017 年，我国液态乳及乳制品制造行业的销售收入总额达 3,590 亿元，2011 年至 2017 年行业规模复合增长率达 7.6%<sup>15</sup>。

从市场潜力看，我国人均奶类消费量仅为世界平均水平的 1/3、发展中国家的 1/2。随着城乡居民收入水平提高、城镇化推进和二胎政策的实施，奶类消费有较大增长潜力。经过多年的整顿和发展，奶业取得长足进步。随着产业政策的不断完善和国际市场的不断融合，通过转型升级、创新驱动、提质增效、补齐短板，我国奶业将迎来更大的发展空间。根据农业部、国家发改委、工信部、商务部、食药监局联合印发的《全国奶业发展规划（2016-2020 年）》数据显示，到 2020 年我国奶类产量将达到 4,100 万吨，乳制品产量将达到 3,550 万吨。因此，我国乳制品行业广阔的市场前景将为本项目的顺利实施奠定坚实的市场基础。

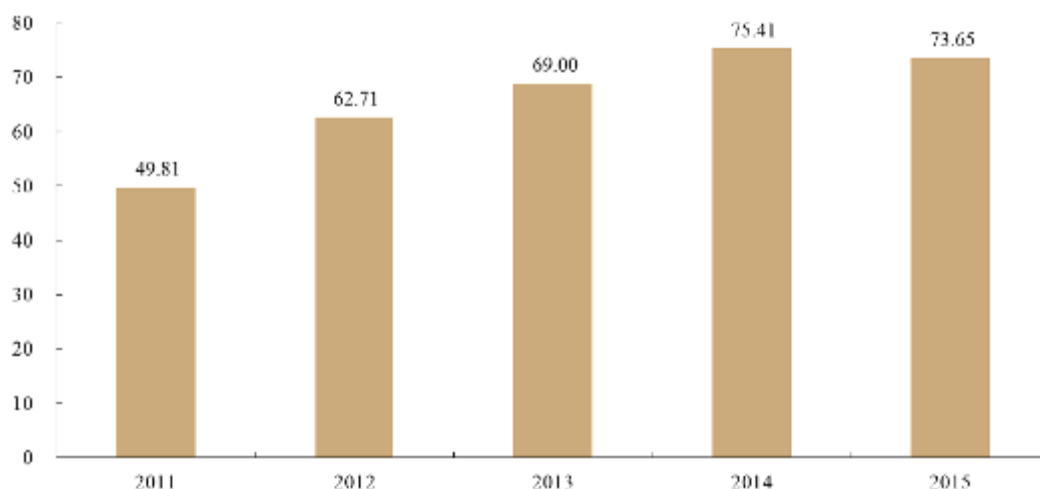
### (2) 项目所在地市场未来发展前景可观

安徽省是我国乳制品生产和消费大省。近年来，安徽经济发展迅速，人民生活水平有了较大提高，对乳制品生产、消费需求也快速增长。2011-2015 年，安徽省乳制品行业市场规模由 49.81 亿元增长至 73.65 亿元，年均复合增长率达 10.27%，高于同期全国 9.75% 的增速。

<sup>14</sup> 数据来源：中国奶业统计摘要（2018 年）

<sup>15</sup> 数据来源：中国奶业统计摘要（2018 年）

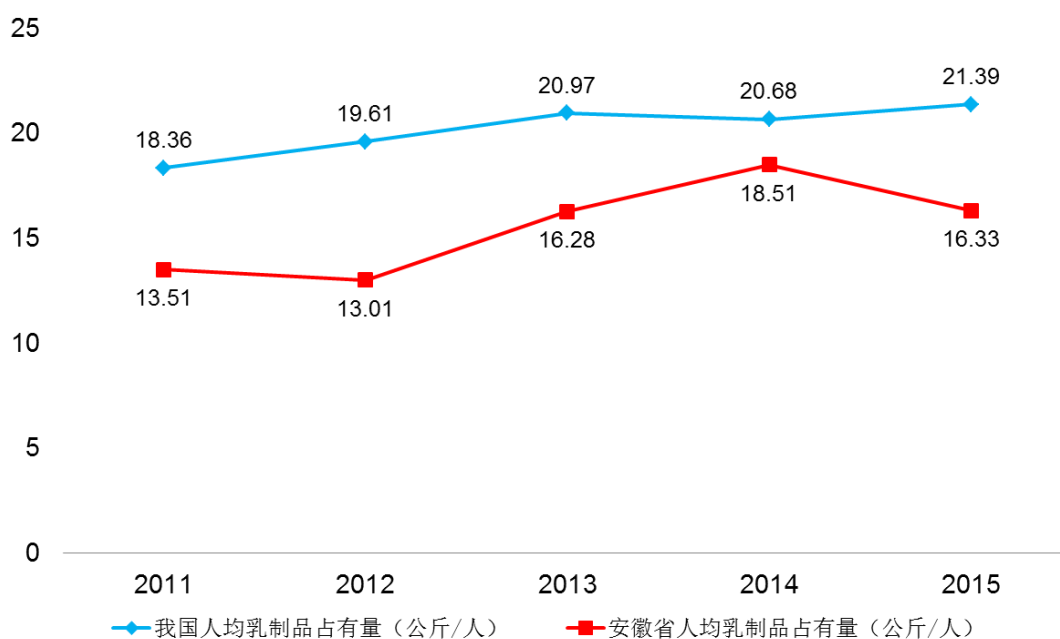
2011-2015年安徽省乳制品行业市场规模（亿元）



资料来源：农业部奶业管理办公室、中国奶业协会《中国奶业统计摘要（2017年）》

另一方面，虽然安徽省乳制品行业取得了较快发展，但与全国相比人均乳制品占有量仍处于较低水平。2015年，安徽省人均乳制品占有量仅为16.33公斤/人，与全国21.39公斤/人的平均水平相比低了5.06公斤。安徽省乳制品市场存在巨大的消费潜力。此外，安徽地理位置重要，交通便利，项目所在地合肥距上海、南京、杭州、苏州、武汉等乳制品消费需求旺盛的大中城市较近。周边省市的强劲消费需求也为本项目提供了广阔市场空间。

2011-2015年全国及安徽省人均乳制品占有量对比情况



资料来源：国家统计局、农业部奶业管理办公室、中国奶业协会《中国奶业统计摘要（2016年）》、安徽省统计局《安徽省国民经济和社会发展统计公报》（历年）

本项目达产后，预计年实现销售收入 7.3 亿元，以安徽省 2015 年乳制品市场规模 73.65 亿元计，在不考虑周边市场销售的情况下，约占有安徽省内 10% 的市场份额。项目所在地及周边地区的市场容量能够满足本次搬迁扩建项目实施后产品销售的需求。

## 6、项目投资概况

项目建设投资 21,986.26 万元，其中工程建设费用投资 18,920.00 万元，占比 86.05%；基本预备费 946.00 万元，占比 4.30%；铺底流动资金 2,120.26 万元，占比 9.64%，具体投资构成如下：

序号	项目	投资金额(万元)			占投资总额比例
		T+12	T+24	合计	
1	工程建设费用	11,350.04	7,569.96	18,920.00	86.05%
1.1	建安工程	4,708.04	3,141.96	7,850.00	35.70%
1.2	设备购置及安装	6,642.00	4,428.00	11,070.00	50.35%
2	基本预备费	567.50	378.50	946.00	4.30%
3	铺底流动资金	786.42	1,333.84	2,120.26	9.64%
	项目总投资	12,703.97	9,282.29	21,986.26	100.00%

## 7、主要原材料、辅助材料及燃料的供应

本项目所需的主要原料为生鲜乳。项目完成后，奶源需求增加，安徽白帝拟通过以下途径满足生鲜乳供应：

(1) 依托新希望乳业自有奶源基地：自有牧场是奶源的基础，新希望乳业自有牧场采用先进的规模化养牛技术，可以保证奶牛数量逐年稳步增加，提高自有牧场供奶量；

(2) 稳定发展本地奶源基础：近年来由于奶源过剩，本地奶源发展受到限制，新厂建成后奶源需求增加，安徽白帝将在维持原有奶户的基础上鼓励本地奶户发展，并利用新希望先进的养牛技术，对达成合作意向的专业养殖专业合作社进行养牛技术指导，提高单位成年母牛的产奶量，保证奶源的产量与质量；

(3) 拓展省外奶源市场：安徽白帝与多家省外牧场具有良好的合作基础，并有山东商河现代牧业和山东东营澳洲牧场两家大型牧场作为公司机动奶源基地，保证公司充足的优质奶源；依靠新希望乳业采购优势，加强与现有优势牧场的合作。

(4) 奶源规范合作管理：坚持履行合同签订管理，坚持奶源基地稳定发展，坚持优质优价，实现同奶源基地的长期稳定合作。

实施上述措施后，奶源供应能够满足生产规模的需求，项目生产所用辅料国内市场供应充足。

本项目主要消耗能源为电力、水、煤等，公司生产基地能源供应充足，配套设施齐全，能够满足本项目能源需求。

## 8、项目环境保护情况

本项目污染物主要为废水、废气、固体废弃物及噪音污染。公司将通过使用清洁能源、污水处理系统、选择低噪音先进设备和对高噪音设备采取消音与隔离等措施加以解决。本项目已获得合肥市环境保护局的批复（环建审[2015]122号），同意该项目“在合肥市环评所编制的环评文件所列地点、生产规模、工艺、产品方案、平面布局及环境保护对策措施建设”。

## 9、项目组织方式及实施地点



安徽新希望白帝乳业有限公司为发行人全资子公司，公司拟利用本次发行募集资金增资安徽新希望白帝乳业有限公司在安徽省合肥市肥东区投资 19,601.80 万元进行搬迁扩产建设。

安徽新希望白帝乳业有限公司在安徽省肥东经济开发区以出让方式取得国有建设用地使用权用于实施本项目，2017 年 4 月 24 日，安徽新希望白帝乳业有限公司已经取得了上述土地的《不动产权证书》（皖（2017）肥东县不动产权第 0004049 号）。

## 10、实施计划和进度

项目建设期为 24 个月，计划分五个阶段实施完成，包括：初步设计、建安工程、设备购置及安装、人员招聘及培训、试运营。进度安排如下：

序号	阶段/时间(月)	T+24					
		1~2	3~9	10~12	13~18	19~21	22~24
1	初步设计	▲					
2	建安工程		▲	▲	▲		
3	设备购置及安装			▲	▲	▲	
4	人员招聘及培训					▲	▲
5	试运营						▲

截至 2018 年 6 月 30 日，安徽白帝搬迁扩建计划已经开始实施。

## 11、项目经济效益

本项目建设期为 2 年，达产期 3 年，财务内部收益率为 20.33%，投资回收期 6.53 年。

### （二）营销网络建设及品牌推广项目

#### 1、项目建设内容

本项目总投资 20,767.44 万元，建立以公司总部为核心、以重点区域为支点、覆盖全国主要市场的营销网络体系，项目投资主要用于营销网络建设和品牌推广两方面，以增强公司品牌的认知度和影响力，拓宽产品的终端销售范围，增加消费者接触公司产品的几率，提高销售体系管理效率，最终促进公司的盈利增长。

#### 2、项目建设背景

《全国奶业发展规划（2016—2020年）》提出：启动国产乳品品牌营造行动，树立优质品牌，重塑奶业形象，提振消费信心。办好 D20 峰会，做大做强 D20 品牌，示范引领国内乳品企业增强品牌意识，提升品牌影响力。加大奶业市场研究与开发力度，适应消费需求变化，开发新型产品。创新流通方式，发展“互联网+”等新型营销模式，满足乳品便捷、个性化的消费需求。加强奶业宣传引导，发布乳品质量检测信息，大力宣传乳品质量安全状况和奶业监管工作成效，展示国产乳制品良好品质。开展奶业公益宣传，普及牛奶营养知识，倡导科学健康消费，为奶业发展创造良好的舆论环境。我国乳制品行业在本世纪的前十年得到了快速发展，目前仍处于持续增长期，且未来存在巨大的发展空间。

### 3、项目建设必要性

#### （1）拓宽市场渠道建设，增强公司销售能力

多年来，新希望乳业始终坚持优质的鲜牛奶质量和到位的服务，以“鲜战略”为突破口，形成了分布西南、华东、华北等地的市场布局乳企联合体，取得了较高的市场占有率，具有较强的品牌营销力。随着低温奶教育的普及，低温巴氏乳逐渐深入人们生活，公司规模不断扩大，产品种类日益丰富，销售渠道的完善成为公司抢占市场份额的关键环节。本着渠道优先的原则，继续加强成熟市场的渠道下渗力度，同时着力重点培育市场潜力大，消费能力强的消费重点城市，坚持“鲜战略”，在保持盈利的同时稳步扩大市场覆盖率，发掘市场潜力，为企业销售增长奠定基础。

#### （2）提升品牌影响力，全面提升品牌整体实力

“鼓励食品企业加强品牌建设，夯实品牌发展基础，提升产品附加值和软实力”是《“十三五”期间食品工业发展意见》的主要任务，产品品牌的成功树立对企业的可持续发展至关重要。新希望乳业作为中国乳制品行业的优秀企业，十分重视品牌的建设，通过着力构建强大、稳定、有创新活力的营销网络体系，深入了解消费者，对消费市场快速反应，结合“触发消费者的共鸣”来推广“城市记忆”系列，用“众筹韩剧”的方式来推广香蕉牛奶，用性感的文化元素来包装巧克力牛奶，用“圈层营销”来打造“味蕾游记”，均取得了不错的成绩，极大的扩展了企业的消费群体，推动企业品牌知名度与影响力的发展，加快了新希望乳业成为城市型乳业领导者步伐。

本次营销网络建设项目符合公司布局中国巴氏乳消费市场的战略需要，以产品带动品牌，利用品牌区域性优势的影响力，将多个品牌融合到新希望乳业中，使消费者对新希望品牌形成统一认知，全面提升品牌整体实力，扩大公司市场份额，提升品牌竞争力，提高公司品牌在全国市场的知名度，着力打造“中国第一鲜奶品牌”。

#### 4、项目建设可行性

##### (1) 政策与市场可行

国家政策支持乳制品行业发展，同时我国乳制品行业正处于高速发展阶段。具体情况参见本节之“二、募集资金投资项目具体情况”之“（一）安徽新希望白帝乳业有限公司搬迁扩建项目”之“2、项目建设背景”及本招股意向书“第六节 业务和技术”之“二、发行人所处行业情况”之“（二）乳制品行业发展概况”。

##### (2) 销售渠道与产品供应可行

经过多年发展，公司已围绕各产品建立了较为完善的销售网络渠道，本次项目建设旨在进一步拓宽销售区域、扩大销售规模。报告期内，公司产能利用率、产销率较高，具体可参见本招股意向书“第六节 业务和技术”之“四、发行人主营业务的具体情况”之“（四）主要生产线的产能利用及主要产品的产销情况”部分。随着本次营销网络建设及品牌推广项目实施，公司销售规模将明显增长，为了保证公司产品产量满足市场需求，公司已做好了相关产能扩充准备。

#### 5、项目投资概况

项目建设总投资 20,767.44 万元，其中营销网络建设投资 12,567.44 万元，占比 60.52%；品牌推广投资 8,200.00 万元，占比 39.48%，具体投资构成如下：

序号	工程或费用名称	投资估算（万元）				总投资比例
		T+12	T+24	T+36	总计	
一	<b>营销网络建设</b>	<b>5,840.73</b>	<b>6,726.72</b>	-	<b>12,567.44</b>	<b>60.52%</b>
1	冰箱投入费用	4,611.20	5,441.92	-	10,053.12	48.41%
2	自动售卖机投入费用	1,229.53	1,284.80	-	2,514.32	12.11%
二	<b>品牌推广</b>	<b>2,560.00</b>	<b>2,820.00</b>	<b>2,820.00</b>	<b>8,200.00</b>	<b>39.48%</b>
1	VI 系统整合升级	690.00	800.00	850.00	2,340.00	11.27%
2	大单品打造--活润	950.00	950.00	900.00	2,800.00	13.48%

序号	工程或费用名称	投资估算（万元）				占总投资比例
		T+12	T+24	T+36	总计	
3	大单品打造--24 小时	720.00	720.00	720.00	2,160.00	10.40%
4	大单品打造--初心	100.00	250.00	250.00	600.00	2.89%
5	大单品打造--城市记忆	100.00	100.00	100.00	300.00	1.44%
	<b>项目总投资</b>	<b>8,400.73</b>	<b>9,546.72</b>	<b>2,820.00</b>	<b>20,767.44</b>	<b>100.00%</b>

## 6、项目环境保护情况

本项目对环境影响较小，并已于 2017 年 4 月 28 日取得成都市锦江区环保局的环评意见，确认“该项目是建设服务网点和从事服务工作，不在建设项目环境影响评价分类管理名录内，无需进行环境影响评价”。

## 7、项目组织方式及实施地点

本项目由新希望乳业统一协调组织，根据主品牌及各下属乳业公司品牌推广计划、营销网络建设规划推进项目建设。项目总投资 20,767.44 万元，其中新希望乳业下属全资子公司昆明雪兰牛奶有限责任公司、安徽新希望白帝乳业有限责任公司、河北新希望天香乳业有限责任公司共投资 9,860.28 万元，公司拟利用本次发行募集资金增资上述三家全资子公司共 8,012.83 万元进行本项目建设。

## 8、实施实施计划和进度

项目建设期为 36 个月，主要包括前期方案设计、后期稳定推进营销网络建设和品牌推广项目实施。

序号	阶段/时间(月)	T+36		
		1~2	3~24	25~36
1	前期方案设计	▲		
2	营销网络建设		▲	
3	品牌推广		▲	▲

截至 2018 年 6 月 30 日，营销网络建设及品牌推广项目已经开始实施。

### （三）企业研发中心建设项目

#### 1、项目建设内容

根据行业发展趋势、公司总体发展战略部署，公司将新建研发中心。项目投资 9,395.00 万元，主要建设包括试验车间、相关实验室及其他配套设施等，总建筑面积为 6,005.63 平方米，建安工程投资 1,298.53 万元；同时购置先进研发设备，设备投资 5,339.00 万元。项目建成后公司将主要围绕基础研究、应用研究和产品研究等开展研发创新活动，项目运营后将显著提升公司的研发能力，为公司快速发展打下坚实的基础。

#### 2、项目建设背景

我国一直以来十分重视制造业企业的创新能力，推出多项政策鼓励制造业企业自主创新，提升企业研发能力。《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》指出：“支持以企业为主体、产学研联合开展引进技术的消化，吸收和再创新，增强国家自主创新能力。”《中国制造 2025》提出：坚持“创新驱动、质量为先、绿色发展、结构优化、人才为本”的基本方针。

研发创新能力已成为现代企业参与市场竞争的核心竞争力之一，随着乳制品行业竞争日趋激烈，从供给侧进行结构性改革的步伐加快，提高研发创新能力将为企业带来更大的发展空间，成为企业持续发展的有力保障。差异化的产品避免了企业间过度价格促销，使产品销售点向高盈利产品集中，构筑企业间良性竞争，使得产品结构不断升级，从创新中寻求发展，为企业提供新的盈利增长点。

#### 3、项目建设必要性

##### （1）顺应行业发展趋势，保持技术领先

低温巴氏奶是目前国际牛奶消费的主导产品。近年来，我国乳制品消费市场结构发生了巨大变化，随着居民对更新鲜、更健康、更安全的低温鲜奶需求进一步增长，我国低温巴氏奶的消费需求量不断上升。发行人坚持以打造“中国第一鲜奶品牌”为目标，为继续保持“鲜战略”的竞争优势，同时不断强化产品优势，公司需加大研发投入，投资建设更加高端的研发中心，引进更加前沿的研发设备、加强同高校的技术合作、开发符合市场和消费需求的产品，保持公司技术领先优势。

##### （2）保证产品质量安全，增强产品市场竞争力

产品质量是乳制品企业的生命线，回顾我国乳制品行业的发展历程，乳制品行业不断优化，推动了乳制品行业从奶源源头到设备和质量技术管理的升级，2015年乳制品抽检合格率达到99.5%。近年来，相关部门及消费者对食品尤其是鲜奶产品的安全质量问题关注度越来越高，更加优质健康的奶制品成为未来发展趋势。为了适应行业发展需求，保证产品质量安全，公司建立了从源头到销售终端的质量控制标准流程。本项目建成后将主要围绕基础研究、应用研究和产品研究等方面开展研发创新活动，进一步优化产品品质、做好质量标准控制流程，保证公司产品市场竞争力。

### （3）丰富产品类型，满足市场多元化需求

随着消费结构的升级和生活水平的提高，消费者在倾向于选择更健康、更安全奶制品的同时，对产品也有了更多个性化的需求。乳制品消费升级趋势明显，需求呈现品质化、功能化和休闲化的趋势，要保持公司未来销售额的快速增长，除了加强营销区域拓展、营销渠道建设外，新产品的推出既是保持企业市场竞争力的重要手段，也是未来营销渠道拓展的基础。

2013年起，公司凭借创新研发力量，连续推出“香蕉牛奶”、“城市记忆”、“味蕾游记”等一系列新产品，极大推动了销售增长，并树立了良好的品牌形象。面对消费市场需求变化趋势，公司必须加大研发投入、加快研发节奏，不断丰富产品类型和提高产品品质，推出适合消费者需求的高品质特色产品，并通过特色产品引领市场变化趋势。

## 4、项目建设可行性

### （1）人才可行性

经过多年的发展，公司已经构建了完善的人才培养与储备体系。研发中心下设乳制品应用研究、基础研究、法律法规研究、产品市场研究等4个专业研究室。截至2018年6月30日，公司研发系统直接从事研发的科技人员129名，占总员工数2%。其中博士2人，硕士26人，本科79人。公司对本项目的启动做了充分的人才准备工作，包括管理人才和专业技术人才，以保证本项目的顺利实施，项目还计划进一步引进优秀的技术人员，进一步增强公司研发实力。

### （2）技术可行性

公司研发中心成立于 2002 年，研发中心已荣获“四川省乳业工程技术研究中心”、“四川省企业技术中心”、“四川省奶业产业技术创新联盟”、“成都市企业技术中心”、“成都市产学研联合实验室”等奖项及荣誉。研发中心以服务生产、满足市场需求和实现液态乳制品的产业化、规模化发展为宗旨，充分利用企业自身优势，开展有市场前景的高新技术研究，以及新产品、新技术、新工艺的开发，为强化主业，优化产业结构，提高市场核心竞争力和可持续发展奠定产品、产业及技术基础。研发中心成立以来，先后取得了低乳糖巴氏杀菌乳、风味发酵乳、植物蛋白饮料等多项具有自主知识产权的科研成果和核心技术，获得了 5 项省级科技成果鉴定证书，获得省级科技进步奖 3 项。公司开发上市的各类鲜奶、酸奶、常温奶产品 300 余个，产品开发及创新推动了企业规模的快速成长及转型。尤其在低温饮用型酸奶、风味调制乳、零添加概念产品等方面，引领了行业发展方向，企业取得良好的经济效益和社会效益。

## 5、项目投资概算

项目总投资 9,395.00 万元，其中工程建设费用投资 6,637.53 万元，占比 70.65%，包括建安工程费、设备购置及安装费；基本预备费 331.88 万元，占比 3.53%；其他费用 2,425.60 万元，占比 25.82%，具体构成如下：

序号	项目	投资金额(万元)			占投资总额比例
		T+12	T+24	合计	
<b>1</b>	<b>工程建设费用</b>	<b>5,500.08</b>	<b>1,137.45</b>	<b>6,637.53</b>	<b>70.65%</b>
1.1	建安工程	818.08	480.45	1,298.53	13.82%
1.2	设备购置及安装	4,682.00	657.00	5,339.00	56.83%
<b>2</b>	<b>基本预备费</b>	<b>275.00</b>	<b>56.87</b>	<b>331.88</b>	<b>3.53%</b>
<b>3</b>	<b>其他费用</b>	<b>1,208.60</b>	<b>1,217.00</b>	<b>2,425.60</b>	<b>25.82%</b>
	<b>项目总投资</b>	<b>6,983.68</b>	<b>2,411.32</b>	<b>9,395.00</b>	<b>100.00%</b>

## 6、研发方向及具体内容

根据公司产品特点和技术能力，结合行业发展趋势，研发中心建成后将主要围绕以下方面开展研发创新活动：

序号	方向/具体目标	具体内容
一	基础研究	

序号	方向/具体目标	具体内容
	研究行业先进技术、工艺、原料和辅料的营养及加工属性，为公司相关技术问题提供解决方案。	<p>新技术研究：功能性益生菌的筛选、分离、鉴定及应用研究；牛奶起泡技术的原理及在咖啡店特供起泡牛奶中的应用；牛奶中气体充填技术及对酸奶和甜品质构和风味的影响；牛奶蛋白分离技术及其在产品中的应用；冰淇淋搅打工艺在酸奶产品中的应用等。</p> <p>工艺研究：研究不同工艺参数如何保证产品的最佳风味和品质。</p> <p>原辅料特性研究：研究原辅料的物理、化学特性在提供产品的质构、品质上如何做到最佳。</p> <p>营养学研究：研究高蛋白在人体营养和运动营养中的功能、益生菌的益生功能、乳糖对人体消化吸收的影响、保质期内产品营养品质的变化等。</p>
二	应用研究	
	围绕公司以鲜战略为品牌纲领致力于打造中国鲜奶第一品牌的目标，结合公司中长期工作规划开发符合市场和消费者需求，具有核心竞争力优势的创新性产品。	<p>新品开发：根据公司发展战略，市场营销规划，进行鲜奶、调制乳、乳饮料、发酵乳、果汁饮料、布丁等新品开发。</p> <p>新品储备：根据行业发展趋势，进行中长期产品研究，并做好干酪、黄油、奶油等产品开发储备。</p> <p>老品升级：根据市场发展的需要，做好老品的优化及升级，提升产品品质满足消费者和市场的消费升级需求。</p> <p>工艺研究：制定产品生产工艺，并根据产品及市场需求，提供设备配置建议，并提供对工艺的技改分析和实施。</p> <p>质量分析：解决产品生产过程品质质量问题，并提出可靠的解决方案和预防措施。</p>
三	产品研究	
	通过对公司现有产品结构的研究，进行产品的优化和升级，确保企业上市产品在品质和概念上始终保持核心竞争力。通过对行业产品的研究，为研发和市场提供新品开发的思路，引领行业产品发展趋势。	<p>品质对标：现有产品品质持续提升，确保产品品质稳定性及保持产品在市场上的竞争优势；与市场同类主导品牌进行品质对标，找差异，为研发和市场提供品质改良方向；建立相关流程标准体系。</p> <p>品类研究：根据乳业产品战略，针对国内外流行的新品趋势、国内品类主导品牌产品特征、消费者购买产品行为进行研究，提供新品流行趋势、品类产品特征分析及消费者分析。</p> <p>新品开发规划：根据公司发展战略，结合新品趋势，市场产品特征、消费者分析，提出乳业新品规划思考。</p> <p>包装研究：通过对包装的承压、密封、克重、透光性、隔氧性、饮用便利性等进行研究，赋予产品最佳的品质和消费体验。</p>

## 7、项目环境保护情况



本项目污染物主要为实验室和实验车间产生的少量的废水、废气、固体废弃物及噪声污染,上述污染物经过相应的环保处理后,排放符合我国环保法规所规定的排放标准。项目已获得保定市满城区环境保护局环评批复(满环表[2017]010号),确认“在项目建设过程中要严格按本项目环境影响报告表规定的内容,认真落实施工期环保措施,避免施工期对周围环境敏感点的环境影响;项目建成后,认真落实各项污染防治措施”。

## 8、项目组织方式及实施地点

本项目由公司全资子公司河北新希望天香乳业有限公司具体实施,实施地点为天香乳业现有生产厂区内。

## 9、项目实施计划及进度

项目建设期 24 个月,计划分五个阶段实施完成,包括:初步设计、建安工程、设备购置及安装、人员招聘及培训、试运营。进度安排如下:

序号	阶段/时间(月)	T+24					
		1~2	3~9	10~12	13~18	19~21	22~24
1	初步设计	▲					
2	建安工程		▲	▲	▲		
3	设备购置及安装			▲	▲	▲	
4	人员招聘及培训					▲	▲
5	试运营						▲

截至 2018 年 6 月 30 日,企业研发中心建设项目还处于前期规划论证阶段。

## (四) 信息化建设项目

### 1、项目建设内容

为适应企业快速发展,满足企业管理需求,在企业良好的信息化基础上,项目通过建设 ERP 管理系统、商务智能分析、客户关系管理、供应链管理等信息化模块,进一步优化公司业务流程,加快公司运营效率,提升公司市场反应速度,促进公司业绩提升。项目总投资 9,207.00 万元,建设期 3 年。

### 2、项目建设背景

近年来，随着 IT 技术的高速发展，信息化正成为企业走向现代化的重要标志。从最初企业利用互联网进行信息的简单交流和收集，到基于互联网实现各种电子商务、信息发布等功能，信息化水平已经成为影响企业发展的重要因素之一。同时，信息化的发展使得企业将生产、研发、营销及运营管理等职能从线下拓展到线上，通过与互联网融合，使信息化融合到公司整个运营过程中，对进一步增强企业核心竞争力，促进公司销售业绩的提升起着积极作用。

### 3、项目建设必要性

#### （1）加强信息化建设是行业发展的必然要求

乳制品面向个体消费者，这要求公司从新品开发、生产调度、配送和销售等环节具备快速的市场响应能力。公司已建立了包括企业 ERP、协同管理等信息化模块，但随着公司规模不断扩大、产业链进一步延伸及市场渠道的复杂性和多样性，公司有必要进一步加强信息化建设。

#### （2）提高内部营运管理能力

乳制品行业集中化趋势明显，企业规模化优势加强。新希望乳业是国内知名的乳制品企业，已在全国拥有多家子公司、分公司，随着全国布局的形成，企业的规模将会进一步扩大，产业链条不断延伸，实现集团化运营、全国化布局是顺应公司未来发展态势、持续提升核心竞争力的重要战略。随着各地分支机构及营销网络的逐步扩大与完善，公司将面临着日益增多的数据信息传输、存储以及分散管理、质量控制、跨区域沟通等问题，传统的企业信息系统架构与承载能力难以满足公司业务发展的需要，更加科学规范的信息化平台是企业发展的必然要求。

通过本项目实施建设的信息化项目，具备全面集成的特性和功能，为构建更精益、更有效的业务流程提供所需的工具，可满足行业内不断变化的市场需求，有助于为提升内部营运能力提供技术支撑。信息管理系统将大大优化完善公司的业务流程，提高内部营运管理能力。公司的决策层也可通过改进后的信息管理系统提供的综合分析，更加及时、科学、有效的地做出决策，对快速变化的市场做出及时、正确的响应。

#### （3）保障营销网络健康有序运行

随着新兴商业模式的兴起和“互联网+”行动计划的全面实施，新希望乳业聚焦“鲜战略”积极搭建在线交易系统，在第三方电商平台开展电子商务活动、在销售区域加大对自动售卖机等设备的投入，建立更加方便、快捷、时尚的销售模式，均需要更先进，更稳定的信息系统进行全面管理。本次信息化项目建设，将提高公司与消费者的粘性和互动、加强对终端网点的日常管理，形成企业从生产设计、到生产加工、到运输配送、到销售过程无缝连接的快速反应能力，对设备的生命周期进行精准定位和全面管理，对数据进行实施汇总，为精准营销、个性化营销提供数据支持，加快公司应对市场变化的速度，提高品牌竞争力。

#### 4、项目建设可行性

##### (1) 符合行业发展趋势和国家的产业政策导向

随着 IT 技术的高速发展，信息化正成为企业走向现代化的重要标志之一。2011 年 4 月 20 日，中华人民共和国工业和信息化部发布了《关于加快推进信息化与工业化深度融合的若干意见》，明确指出了“以信息化带动工业化，以工业化促进信息化”的走新型工业化道路的要求。本项目通过对公司业务流程进行梳理，以信息化技术改造传统的生产过程、营销过程和管理过程，将提高对用户和市场需求的响应速度，对提高公司管理效率和公司管理一体化水平具有十分重要的作用。

##### (2) 公司拥有良好的信息化实施基础和信息化专业人才

公司一直重视信息系统的升级与维护，在公司长期的信息化系统建设过程中，信息化部门在与业务部门的实践合作中积累了丰富的经验，造就了一批既懂信息技术又熟悉公司业务的骨干力量，形成强有力的执行团队。这些技术骨干在项目建设过程中积累了丰富的项目管理及持续改进的经验，具备组织执行大规模信息化系统建设的能力，为信息化系统建设提供人才保障。本项目的实施是对现有信息化系统的持续强化和改进，公司储备的信息化骨干力量有能力组织本次信息化系统建设。在执行策略上，这些技术骨干也会凭借对现有业务的了解，保证在不影响现有业务的基础上，完成项目的建设。

#### 5、项目投资概算

项目投资总额 9,207.00 万元，其中工程建设费用投资 7,740.00 万元，占比 84.07%；基本预备费 387.00 万元，占比 4.20%；运营维护费用 1,080.00 万元，占比 11.73%，具体构成如下：

序号	项目	投资金额(万元)				占投资总额比例
		T+12	T+24	T+36	合计	
<b>1</b>	<b>工程建设费用</b>	<b>2,980.00</b>	<b>2,550.00</b>	<b>2,210.00</b>	<b>7,740.00</b>	<b>84.07%</b>
1.1	硬件投资费	900.00	540.00	-	1,440.00	15.64%
1.2	软件投资费	1,200.00	1,000.00	1,000.00	3,200.00	34.76%
1.3	系统实施费	880.00	1,010.00	1,210.00	3,100.00	33.67%
<b>2</b>	<b>基本预备费</b>	<b>149.00</b>	<b>127.50</b>	<b>110.50</b>	<b>387.00</b>	<b>4.20%</b>
<b>3</b>	<b>运营维护费用</b>	<b>360.00</b>	<b>360.00</b>	<b>360.00</b>	<b>1,080.00</b>	<b>11.73%</b>
	<b>项目总投资</b>	<b>3,489.00</b>	<b>3,037.50</b>	<b>2,680.50</b>	<b>9,207.00</b>	<b>100.00%</b>

## 6、项目建设方案

### (1) 项目建设目标

通过构建高效、优质的信息化平台，打造乳制品行业具有领先水平的信息化平台，进一步完善公司的业务生态，支撑公司业务流程的优化与创新，提高业务协同效率，增强公司管理能力，促进公司战略实现。

### (2) 项目建设方案

本项目建设内容主要包括：构建产品渠道及管理支持业务系统、增强线上办公效率、完善业务生态、促进线上线下业务互融互通以及完成信息化系统配套建设。主要模块如下：



主要模块功能如下：

序号	方向	具体内容
1	ERP 管理系统	ERP 系统是企业的核心系统，对公司的进、销、存提供了集中统一管理的平台，同时该系统通过确定标准和规范，实现业务处理的标准化、自动化，为财务核算、经营管理提供系统支持。
2	客户管理系统 (CRM)	CRM 系统是服务于营销线路的系统平台，可有效地收集各个渠道的客户信息，订单信息、营销费用投放分析，并将客户信息转化为会员进行管理。该系统建成后将提高公司与消费者的粘性和互动，为精准营销、个性化营销提供数据支持。
3	供应链管理系统 (SCM)	供应链管理系统将把供应商准入、采购合同、供应商协同纳入系统进行管理。系统建成后，将形成公司自有的供应商信息、绩效评估数据库，为推行集中采购、降低采购成本、提高采购物资质量提供集中化管理平台。
4	电子商务系统 (B2B2C)	通过搭建在线交易系统，对公司在自行开发的微商平台，及第三方电商平台上开展的电子商务进行订单管理、产品信息发布、营销推广、配送管理等，对拓展产品销售渠道、进行精准营销、会员营销提供系统平台

序号	方向	具体内容
		支持。
5	人力资源系统 (HR)	实现组织架构和乳业员工管理的标准化和电子化, 通过集中管理, 提高工作效率; 从“选、育、用、留”等几个方面管理员工所有事项, 有利于企业人才的培养, 建立乳业人才库, 为业务拓展输出更多、更优秀的人才。
6	设备管理系统 (EMS)	设备管理系统通过对设备资产 (包括建筑物) 的获取、建造、运营等过程的全生命周期管理, 使集团能够选择优质的供应商和资产, 确保资产的安全可靠运营, 建立与其他企业的区隔能力, 包括设备采购、设备建设管理、设备运营管理和设备考核评价等。系统建成后, 将为精益化生产提供系统支持, 保障生产有序、健康进行。
7	主数据管理系统 (MDM)	MDM 系统是公司的基础系统之一, 系统建成后将统一为乳业所有系统提供基础主数据。可减轻多个系统基础主数据运维的工作量, 同时也规范乳业的基础主数据, 为准确进行数据分析打下基础。
8	冷柜管理系统	冷柜管理系统是辅助营销体系针对冷柜全生命周期进行管理。项目建成后将对每台冷柜进行精确定位和全面管理, 通过先进的感应技术、无线技术采集到冰箱使用状态, 为提高资产使用效率, 提升冷链服务能力打下基础。
9	商务智能分析系统 (BI)	商业智能系统的定位是辅助业务经营决策, 通过提取系统营销平台、ERP 系统等系统中的信息, 实现对操作层的决策、战术层的决策和战略层的决策。三个层次的决策信息通过双向流通、逐层提取反馈, 促使公司各层面的决策过程更加完善, 从而提升决策的效率和准确性。
10	生产制造执行系统 (MES)	实现生产计划管理、生产过程控制、产品质量管理、车间库存管理等, 提高生产制造执行能力。

## 7、项目环境保护情况

本项目对环境影响较小, 项目已获得成都市锦江区环境保护局的环评意见, 确认“该项目是建设网络网点和从事服务工作, 不在建设项目环境影响评价分类管理名录内, 无需进行环境影响评价”。

## 8、项目组织方式及实施地点

本项目由新希望乳业统一协调组织, 根据企业信息化战略逐步推进总部和各下属子公司信息化建设进程。

## 9、项目实施计划及进度

项目建设期 36 个月, 计划分五个阶段实施完成, 包括: 初步设计、设备购置及安装、系统实施、人员招聘及培训、试运营。进度安排如下:

序号	阶段/时间(月)	T+36				
		1~3	4~5	6~28	29~33	34~36
1	初步设计	▲				

序号	阶段/时间(月)	T+36				
		1~3	4~5	6~28	29~33	34~36
2	设备购置及安装		▲	▲		
3	系统实施			▲	▲	
4	人员招聘及培训					▲
5	试运营					▲

截至 2018 年 6 月 30 日，信息化建设项目已经开始实施。

### 三、董事会对募集资金投资项目可行性分析意见

#### (一) 董事会对募集资金投资项目可行性分析意见

公司董事会对本次募集资金投资项目的可行性进行了审慎分析后认为：本次募集资金投资项目与公司现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应，投资项目具有较好的市场前景和盈利能力，能够有效扩充公司产能，提升公司的研发能力、技术水平和经营效益，有利于进一步增强企业核心竞争力。

#### (二) 募集资金数额和投资项目与公司现有生产经营规模，财务状况，技术水平和管理能力相适应情况

##### 1、生产经营规模方面

2015-2017 年公司实现的主营业务收入分别是 369,225.89 万元、390,168.82 万元和 434,399.79 万元，主营业务收入逐年递增；同时，报告期内公司大部分产品的产能利用率逐年提高，至 2018 年 1-6 月已接近或超过 90%，产能利用率较高。为进一步提高公司产能，本次募集资金投资项目“安徽白帝搬迁扩建项目”拟扩大生产产能，达产后将实现年新增 8.6 万吨奶制品。结合安徽白帝营业收入增长趋势和公司整体发展战略，预计新增产能将完全消化，项目与公司现有的生产经营规模及未来发展规划总体相符。

##### 2、财务状况方面

公司当前盈利能力及成长性良好，2015 年、2016 年和 2017 年，公司实现净利润分别为 29,679.80 万元、14,555.98 万元和 21,594.43 万元。为持续提升盈利能力，公司需要持续投入资金进行扩大生产规模、加大研发投入、拓展营销渠道和品牌推广、提高信息化水平等一系列具体举措。受限于融资渠道单一，公司目前资本实力一定程度上制约

了公司未来快速发展。募集资金到位后，将有效提升公司的资本实力，解决企业生产、研发、营销和管理提升对于资金的需求，与公司财务状况相适应。

### 3、技术水平方面

公司在乳制品生产及新品开发方面积累了丰富的行业经验，报告期内，公司通过自主创新掌握了生产经营的核心技术，并拥有多项相关的专利。本次募集资金投资项目是在目前主营业务和技术研发基础上进行的产能扩充和生产工艺技术的提升，其中“研发中心建设项目”旨在进一步提升公司的技术水平及配套能力，增强公司竞争优势。因而，本次募集资金投资项目与公司现有技术水平相适应，并有助于进一步提高公司的技术水平。

### 4、管理能力方面

公司经营管理团队具备丰富的行业经验和管理才能，对市场和技术发展趋势具有前瞻把握能力，有能力领导公司继续保持长期、稳定及健康的成长。报告期内，公司建立了较为完善的研发、生产和销售等方面的内部管理体系，能够有效的对技术开发、生产组织和市场拓展等各项业务环节进行有效管理。公司已经按照《公司法》规定建立健全了三会制度，公司股东大会、董事会、监事会严格按照《公司章程》及相关规则运行。因此本次募集资金投资项目与公司的管理水平相适应。

## 四、募集资金运用对公司持续经营及财务状况的影响

### （一）对公司持续经营的影响

本次发行股票所募集的资金将全部用于公司主营业务。项目建成后，公司经营模式不会发生变化，但研发能力、经营规模和资金实力将得到大幅增强，公司整体竞争优势更加明显，这些为公司持续经营、业务快速发展奠定了坚实的基础。

### （二）对公司财务状况的影响

#### 1、对资产负债结构的影响



募集资金到位后，公司净资产和每股净资产将大幅增加，公司的流动比率和速动比率将大幅提高，资产负债率明显下降，融资能力和抗风险能力将大幅增强，有效降低财务风险。

## 2、对公司盈利能力的影响

本次募集资金投资项目具备较好的盈利前景。考虑到募集资金投资项目的建设周期，预计短期内公司盈利能力将受到一定程度的影响；但从长远发展来看，公司主营业务收入与利润水平将有较大幅度的增长，公司盈利能力将得到全面提升。

## 第十四节 股利分配政策

### 一、发行人的股利分配政策

#### （一）股利分配政策

公司股票种类目前全部为人民币普通股。公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展，并坚持如下原则：按法定顺序分配的原则；存在未弥补亏损、不得分配的原则；实行公开、公平、公正的原则，同种类的每一股份应当具有同等权利的原则；优先采取现金分配的原则；公司持有的本公司股份不得利润分配的原则。

#### （二）股利分配顺序

公司股利分配方案由董事会制定，经出席董事会过半数通过并决议形成利润分配方案。公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

根据《公司法》和《公司章程》的规定，公司税后利润按照以下顺序进行分配：

1、公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取；

2、公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损；

3、公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金；

4、公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。

股东大会违反《公司章程》的相关规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与利润分配。

## 二、发行人最近三年实际股利分配情况

2016年9月30日经董事会的批准，发行人于2016年9月30日向普通股股东派发现金股利，共人民币340,000,000元。截至2017年12月31日，上述股利已分派完毕。股东 Universal Dairy Limited 已足额缴纳企业所得税，西藏新之望创业投资有限公司取得分红款为免税收入。截至2018年6月30日，Universal Dairy Limited 和西藏新之望创业投资有限公司收到分红款后并未向其股东分配股利。

## 三、本次发行后的股利分配政策

### （一）《公司章程（草案）》规定的股利分配政策

根据《公司章程（草案）》，本次发行后，发行人将在满足发行人正常生产经营所需资金的情况下，执行持续稳定的股利分配政策，结合发行人的可持续发展，重视对投资者的合理回报。本次发行后的股利分配政策包括：

#### 1、利润分配原则

发行人利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾发行人的可持续发展，发行人实行持续、稳定的利润分配政策。发行人利润分配不得超过累计可分配利润范围。

#### 2、利润分配形式

发行人可以采取分配现金、股票、现金与股票相结合或者法律、行政法规允许的其他方式分配股利，并优先考虑采取现金方式分配利润。

#### 3、股利分配的间隔期间

发行人原则上每年度进行一次利润分配，发行人董事会根据公司实际的资金需求状况（可预期的购买原材料的资金需求、重大投资计划或现金支出等）并结合发行人经营实际情况和现金流情况，也可以提议发行人进行中期利润分配。

#### 4、发放股票股利及现金股利的具体条件及比例

发行人利润可以采取分配现金、股票、现金与股票相结合或者法律、行政法规允许的其他方式分配股利,并优先考虑采取现金方式分配利润。发行人在营业收入快速增长、利润投资较有利、股本规模需扩充等情况下,可以选择派发股票股利。发行人采用股票股利进行利润分配的,应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。发行人董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素,区分下列情况,并按照《公司章程(草案)》规定的程序,提出差异化的现金分红政策:

(1) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%;

(2) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%;

(3) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%;

(4) 公司发展阶段不易区分且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

## 5、利润分配政策的决策程序

公司董事会在利润分配方案论证过程中,需充分考虑独立董事、监事和公众投资者的意见,在注重对全体股东持续、稳定、科学回报的基础上,形成利润分配预案。关于利润分配政策的议案应经董事会审议后提交股东大会审议批准。公司董事会提出的利润分配议案,经公司董事会、监事会分别审议通过后方能提交股东大会表决。董事会在审议利润分配预案时,须经全体董事过半数表决同意,且经全体独立董事过半数表决同意。监事会在审议利润分配预案时,须经全体监事过半数表决同意。股东大会对现金分红具体方案进行审议前,公司的独立董事和监事应当就上述议案发表明确意见,股东大会表决时应安排网络投票方式或其他投票方式为公司股东参会提供便利,须经出席股东大会的股东所持表决权过半数表决同意。

## 6、利润分配政策的调整

由于外部经营环境、自身经营状况、投资规划、发展战略的变化，公司确需调整利润分配政策的，应充分考虑独立董事、监事和公众投资者的意见。确有必要对有关利润分配政策进行调整或变更的，需要先征求独立董事及监事会意见，并详细论证及说明原因，经公司董事会审议通过后方可提交股东大会审议，该事项须经出席股东大会的股东所持表决权 2/3 以上通过。为充分听取中小股东意见，公司应通过提供网络投票或其他方式等表决方式为社会公众股东参加股东大会提供便利，必要时，独立董事可公开征集中小股东投票权。

## 7、发行人董事会应在定期报告中披露股利分配方案

会计年度实现盈利但董事会未按照既定的利润分配政策向股东大会提交利润分配预案的，应当在定期报告中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的具体用途，独立董事应当对此发表独立意见。

公司应严格按照有关规定在年报、半年报中披露利润分配预案和现金分红政策执行情况。

### （二）公司上市后未来三年股东回报规划

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43 号）的要求，为明确公司对股东的合理投资回报，进一步细化《公司章程（草案）》中有关利润分配的条款，增加利润分配决策透明度和可操作性，便于股东对公司经营和利润分配进行监督，经发行人第一届董事会第五次会议和 2017 年第二次股东大会审议通过，发行人制定了《公司上市后三年股东分红回报规划》，具体内容如下：

#### “1、公司制订本规划考虑的因素

公司发行上市后，将着眼于长远和可持续发展，以股东利益最大化为公司价值目标，持续采取积极的现金及股票股利分配政策，注重对投资者回报，切实履行上市公司社会责任，严格按照《公司法》、《证券法》以及中国证监会、证券交易所的有关规定，建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制。

#### 2、本规划的制订原则

本规划将在符合国家相关法律法规及《公司章程（草案）》的前提下，充分考虑对投资者的回报；公司的利润分配政策保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展。公司在利润分配政策的研究论证和决策过程中，应充分考虑独立董事和公众投资者的意见。

### 3、公司上市后三年的具体股东回报规划

#### （1）公司利润分配的形式

公司可以采取现金、股票、现金与股票相结合或者法律、行政法规允许的其他方式分配股利，并优先考虑采取现金方式分配利润。

#### （2）公司利润分配的原则

公司利润分配不得超过累计可供股东分配的利润范围，不得损害公司持续经营能力。

公司原则上每年度进行一次利润分配，公司董事会根据公司实际的资金需求状况（可预期的购买原材料的资金需求、重大投资计划或现金支出等）并结合公司经营实际情况和现金流情况，也可以提议公司进行中期利润分配。

公司在营业收入快速增长、利润投资较有利、股本规模需扩充等情况下，可以选择派发股票股利。公司采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

#### （3）现金分红的条件和比例

实施现金分红时应同时满足的条件：

1) 公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值、且现金流充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营；

2) 审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

3) 当年每股收益不低于 0.1 元，当年每股累计可供分配利润不低于 0.2 元；

4) 公司未来 12 个月内无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。重大投资计划或重大现金支出事项指未来 12 个月内公司拟对外投资、收购资

产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产（合并报表口径，下同）的30%，且超过5,000万元人民币。

在符合利润分配原则、满足现金分红的条件的前提下，公司每年度以现金方式分配的利润原则上为当年实现的可分配利润的30%，有特殊现金需求的年份应不低于当年实现的可分配利润的20%。

#### （4）差异化的现金分红政策

董事会应当综合考虑公司所处行业情况、发展阶段、自身经营实际、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照《公司章程（草案）》规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

1) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

2) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

3) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%；

4) 公司发展阶段不易区分且有重大资金支出安排，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%。

#### 4、利润分配方案的实施

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

#### 5、股东回报规划的决策机制

（1）董事会审议利润分配需履行的程序和要求：公司董事会结合公司具体经营数据、盈利规模、现金流量状况、发展规划及下阶段资金需求，并结合股东（特别是中小股东）、独立董事的意见，在符合公司章程既定的利润分配政策的前提下，认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜。提

出年度或中期利润分配预案，提交股东大会审议，经股东大会审议通过后实施。利润分配预案经董事会过半数以上董事表决通过，方可提交股东大会审议。

独立董事应当就利润分配预案的合理性发表独立意见，并对现金分红具体方案发表明确意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

(2) 股东大会审议利润分配方案需履行的程序和要求：股东大会对现金分红具体方案进行审议时，须通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。股东大会应依法依规对董事会提出的利润分配预案进行表决。

(3) 监事会须对以上利润分配的决策程序及执行情况进行监督，并应对年度内盈利但未提出利润分配的预案，就相关政策、规划执行情况发表专项说明和意见。

#### 6、股东回报规划的制订周期和调整机制

(1) 公司应以三年为一个周期，制订股东回报规划。公司应当在总结之前三年股东回报规划执行情况的基础上，充分考虑公司所面临的各项因素，以及股东（特别是中小股东）、独立董事和监事的意见，确定是否需对公司利润分配政策及未来三年的股东回报规划予以调整。

(2) 如遇到战争、自然灾害等不可抗力，或者公司外部经营环境发生重大变化并对公司生产经营造成重大影响，或公司自身经营状况发生较大变化，或现行的具体股东回报规划影响公司的可持续经营，确有必要对股东回报规划进行调整的，公司可以根据本规划所确定的基本原则，重新制订股东回报规划。”

## 四、本次发行完成前滚存利润的分配安排和已履行的决策程序

根据发行人第一届董事会第五次会议和 2017 年第二次临时股东大会，本次发行前公司形成的滚存未分配利润，由公司本次发行完成后的新老股东依其所持股份比例共同享有。



## 五、保荐机构核查意见

保荐机构经核查后认为：发行人的股利分配政策注重给予投资者稳定回报，上市后的最低现金分红比例有助于满足发行人生产经营所需资金，确保发行人生产经营发展及股东价值提升，有利于保护投资者合法权益；发行人制订的《公司章程》及《公司章程（草案）》以及本招股意向书对利润分配事项的信息披露符合有关法律、法规、规范性文件的规定；发行人股利分配决策机制健全、有效并有利于保护公众股东权益。

## 第十五节 其他重要事项

### 一、公司信息披露制度及协调投资者关系的责任机构

#### （一）信息披露制度

本次公开发行 A 股股票并上市后，本公司将严格按照《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等法律、法规、规则以及《公司章程（草案）》、《新希望乳业股份有限公司信息披露管理制度》的规定，认真履行信息披露义务，及时公告公司在涉及重要生产经营、重大投资、重大财务决策等方面的事项，包括公布公司年报、中报、季报、临时公告等。

#### （二）相应责任机构

- 1、本公司负责信息披露和协调投资者关系的部门：证券事务办公室
- 2、主管负责人：郑世锋
- 3、电话：028-86748930
- 4、传真：028-80741011
- 5、电子邮箱：nhdzqb@newhope.cn

### 二、重大合同

除特别说明外，重大合同是指截至 2018 年 6 月 30 日正在履行的，金额在 1,000 万元以上或者虽未达到前述标准但对生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同。截至 2018 年 6 月 30 日，发行人及纳入合并报表范围内子公司已经签署且尚在履行或即将履行的重大合同如下：

#### （一）重大采购合同

序号	采购方	供货方	采购数量	采购价格	有效期至
1	新希望乳业股份有限公司	唯绿包装（上海）有限公司	订单据实结算	单价据实结算	2018.12.18

序号	采购方	供货方	采购数量	采购价格	有效期至
2	新希望乳业股份有限公司	浙江比例包装股份有限公司	订单据实结算	纸杯: 0.17 元/只; 巴氏奶膜 18.2 元/公斤等	2018.12.31
3	新希望乳业股份有限公司	成都惠康食品有限公司	订单据实结算	XXW-A-002/25kg/38 等	2018.12.31
4	新希望乳业股份有限公司	纷美(北京)贸易有限公司	订单据实结算	纷美无菌砖包 200ML: 0.189 元/只; 纷美无菌砖包 250ML: 0.194 元/只; 纷美无菌砖包 200ML 学生奶: 0.180 元/只; 纷美无菌枕包 250ML: 0.168 元/只等	2018.12.31
5	新希望乳业股份有限公司	利乐包装(北京)有限公司、利乐包装(昆山)有限公司、利乐包装(呼和浩特)有限公司	订单据实结算	单价据实结算	2018.12.31
6	新希望乳业股份有限公司	青岛海尔特种电冰柜有限公司	订单据实结算	立式冷藏单门展示柜: 1,260 元(不带 GPRS)/台等	2018.12.31
7	新希望乳业股份有限公司	四川新希望贸易有限公司	订单据实结算	单价据实结算	2018.12.31
8	新希望乳业股份有限公司	昆明紫江包装有限公司、上海紫华包装有限公司、重庆紫江包装材料有限公司	订单据实结算	单价据实结算	2018.12.31
9	新希望乳业股份有限公司	山东新巨丰科技包装股份有限公司、山东新巨丰泰东包装有限公司	订单据实结算	无菌砖/250B/250S: 0.1935 元等	2018.12.31
10	新希望乳业股份有限公司	戴纬林国际贸易(上海)有限公司	订单据实结算	E300(浓缩乳清蛋白 30%)/25kg/袋: 每季度报价等	2018.12.31
11	青岛新希望琴牌乳业有限公司	东营神州澳亚现代牧场有限公司新户分公司	9,700 吨	3.8 元/公斤	2018.12.31
12	青岛新希望琴牌乳业有限公司	山东鲜生活冷链物流有限公司	订单据实结算	承运配送费用率为 5.08% (不含税)	2018.12.31
13	新希望生态牧业有限公司	昆明新希望动物营养食品有限公司	订单据实结算	单价据实结算	2018.07.29
14	云南新希望蝶泉牧业有限公司	昆明新希望动物营养食品有	订单据实结算	单价据实结算	2018.07.29

序号	采购方	供货方	采购数量	采购价格	有效期至
	司	限公司			
15	石林新希望雪兰牧业有限公司	昆明新希望动物营养食品有限公司	订单据实结算	单价据实结算	2018.07.29
16	吴忠新希望牧业有限公司	青铜峡国雄饲料有限公司	订单据实结算	单价据实结算	2019.4.16
17	昆明雪兰牛奶有限责任公司	甘肃前进牧业科技有限责任公司	每月 25 号前双方协商次月供应数量, 据实结算	双方依据市场需求和承受能力确定价格并结算	2018.12.31
18	昆明雪兰牛奶有限责任公司	四川新希望贸易有限公司	2,000 吨	30,000 元/吨, 运费 500 元/吨另计	(未注明)
19	昆明雪兰牛奶有限责任公司	鲜生活冷链物流有限公司拉萨分公司	据实结算	不含税销售收入的 4.4%	2018.12.31
20	四川新希望乳业有限公司洪雅阳平分公司	四川新希望贸易有限公司	1,000 吨	30,000 元/吨	(未注明)
21	四川新华西乳业有限公司	四川新希望贸易有限公司	1,000 吨	30,000 元/吨	(未注明)
22	四川新华西乳业有限公司	鲜生活冷链物流有限公司拉萨分公司	据实结算	不含税销售收入的 5%	2018.12.31
23	四川新华西乳业有限公司、四川新希望乳业有限公司洪雅阳平分公司	甘肃前进牧业科技有限责任公司	供货方出售数量为 30 吨/日-60 吨/日, 采购方每月给供货方报下月的总需求计划	3.5 元/公斤-4.5 元/公斤	2018.08.20
24	河北新希望天香乳业有限公司	北京首农畜牧发展有限公司	30,000 公斤/日, 上下浮动双方协商	由双方共同协商	2022.12.31
25	河北新希望天香乳业有限公司	鲜生活冷链物流有限公司拉萨分公司	据实结算	市区城配: 渠道客户不含税销售收入的 5%; 外县外埠: 渠道客户不含税销售收入的 6%	2018.12.31
26	河北新希望天香乳业有限公司	廊坊中地生态牧场有限公司	8,355 吨	3.7 元/公斤	2018.12.31
27	杭州新希望双峰乳业有限公司	恒天然(玉田)牧场有限公司、唐山恒天然牧场有限公司	2017.10.1-2017.12.31: 4.15 元/公斤; 2018.1.1-2018.6.30: 4.05 元/公斤; 2018.6.30-2018.12.31: 4.15 元/公斤	2017.10.1-2017.12.31: 10 吨/天; 2018.1.1-2018.12.31: 10 吨/天	2018.12.31
28	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	四川新希望贸易有限公司	3,200 吨	30,000 元/吨, 运费 500 元/吨另计	(未注明)
29	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	甘肃前进牧业科技有限责任公司	500 吨	5,200 元/吨	2018.12.31

序号	采购方	供货方	采购数量	采购价格	有效期至
30	云南新希望雪兰乳业科技有限公司	中粮（成都）粮油工业有限公司	订单据实结算	单价据实结算	2018.07.31
31	四川新华西乳业有限公司、四川新希望乳业有限公司洪雅阳平分公司	武威荣华新型农业股份有限公司	15 吨/日，上下浮动 5%	3,500 元/吨-4,500 元/吨	2018.08.15
32	四川新华西乳业有限公司、四川新希望乳业有限公司洪雅阳平分公司	甘肃临夏丰源奶牛养殖有限公司	20 吨/天	3.85 元/公斤	2018.10.19
33	四川新华西乳业有限公司、四川新希望乳业有限公司洪雅阳平分公司	宁夏兴牧旺农牧有限公司	每月双方依据实际需求协商供应	每月双方依据市场行情确定鲜奶到岸价	2018.12.31
34	四川新希望乳业有限公司洪雅阳平分公司	鲜生活冷链物流有限公司拉萨分公司	据实结算	不含税销售收入的 5%	2018.7.31
35	山东朝日绿源乳业有限公司	山东鲜生活冷链物流有限公司	订单据实结算	广州永旺线每次送货费：870 元/次等	2019.2.28

## （二）重大销售合同

序号	采购方	销售方	采购数量	采购价格	有效期至
1	欧尚（中国）投资有限公司	新希望双喜乳业（苏州）有限公司	订单据实结算	单价据实结算	期间届满后如双方继续履行，商业合作条款继续有效
2	昆山润华商业有限公司广州黄埔分公司	昆明雪兰牛奶有限责任公司	订单据实结算	单价据实结算	原始期间届满后如双方继续履行合同，合同将继续有效
3	勐腊县教育局	昆明雪兰牛奶有限责任公司	35,017 盒	3 元/盒	2019.08.31
4	北京未来星宇电子商务有限公司	昆明雪兰牛奶有限责任公司	订单据实结算	单价据实结算	2018.12.31
5	华润万家有限公司	昆明雪兰牛奶有限责任公司	订单据实结算	单价据实结算	2018.12.31
6	北京创益佳家乐福商业有限公司等家乐福关联商	昆明雪兰牛奶有限责任公司	订单据实结算	单价据实结算	原始期间届满后将视为已经双方默

序号	采购方	销售方	采购数量	采购价格	有效期至
	业公司				认无限期续订
7	青岛利群百货集团股份有限公司李沧分公司	青岛新希望琴牌乳业有限公司	订单据实结算	单价据实结算	2018.12.31
8	北京未来星宇电子商务有限公司	青岛新希望琴牌乳业有限公司	订单据实结算	单价据实结算	2019.03.11
9	北京创益佳家乐福商业有限公司等家乐福关联商业公司	青岛新希望琴牌乳业有限公司	订单据实结算	单价据实结算	原始期间届满后将视为已经双方默认无限期续订
10	济南历下大润发商贸有限公司	青岛新希望琴牌乳业有限公司	订单据实结算	单价据实结算	原始期间届满后如双方继续履行合同,合同将继续有效
11	济南历下大润发商贸有限公司	河北新希望天香乳业有限公司	订单据实结算	单价据实结算	原始期间届满后如双方继续履行合同,合同将继续有效
12	四川新希望鲜生活商业连锁有限公司	河北新希望天香乳业有限公司	订单据实结算	单价据实结算	2018.06.30
13	沃尔玛(中国)投资有限公司	河北新希望天香乳业有限公司	订单据实结算	单价据实结算	除不愿续展本协议,自动展期一年(可连续多次续展)
14	北京未来星宇电子商务有限公司	河北新希望天香乳业有限公司	订单据实结算	单价据实结算	2019.03.01
15	保定绿根儿配餐服务有限公司	河北新希望天香乳业有限公司	订单据实结算	单价据实结算	2019.04.10
16	沃尔玛(中国)投资有限公司	云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司	订单据实结算	单价据实结算	除不愿续展本协议,自动展期一年(可连续多次续展)
17	沃尔玛(中国)投资有限公司	四川新希望乳业有限公司华西分公司	订单据实结算	单价据实结算	除不愿续展本协议,自动展期一年(可连续多次续展)
18	西安市灞桥区教育局	四川新希望乳业有限公司	订单据实结算	1.69 元/盒	2018.07.05
19	西安市碑林区教育局	四川新希望乳业有限公司	订单据实结算	1.69 元/盒	2018.07.05

序号	采购方	销售方	采购数量	采购价格	有效期至
20	陕西省西咸新区沣东新城管理委员会	四川新希望乳业 有限公司	订单据实结算	1.69 元/盒	2018.07.05
21	西安市高陵区教育局	四川新希望乳业 有限公司	订单据实结算	1.69 元/盒	2018.07.05
22	西安市鄠邑区教育局	四川新希望乳业 有限公司	订单据实结算	1.69 元/盒	2018.07.05
23	西安市未央区教育局	四川新希望乳业 有限公司	订单据实结算	1.69 元/盒	2018.07.05
24	成都红旗连锁批 发有限公司	四川新华西乳业 有限公司	订单据实结算	单价据实结算（低温产品）	2018.12.31
25	成都红旗连锁批 发有限公司	四川新华西乳业 有限公司	订单据实结算	单价据实结算（常温产品）	2018.12.31
26	四川新希望鲜生 活商业连锁有限 公司	四川新华西乳业 有限公司	（合同未明确约 定）	单价据实结算	2019.12.31
27	四川舞东风超市 连锁股份有限公 司	四川新华西乳业 有限公司	订单据实结算	单价据实结算（常温产品）	2019.06.25
28	四川舞东风超市 连锁股份有限公 司	四川新华西乳业 有限公司	订单据实结算	单价据实结算（低温产品）	2019.06.25
29	安岳县教育局	四川新希望乳业 有限公司	订单据实结算	1.53 元/盒	2019.02
30	北京创益佳家乐 福商业有限公司 等家乐福关联商 业公司	四川新华西乳业 有限公司	订单据实结算	单价据实结算	原始期间届 满后将视为 已经双方默 认无限期续 订
31	成都永辉商业发 展有限公司	四川新华西乳业 有限公司	订单据实结算	单价据实结算	原始期间届 满后如双方 继续履行合 同，合同将继 续有效
32	杭州联华华商集 团有限公司	杭州新希望双峰 乳业有限公司	订单据实结算	单价据实结算	如未书面形 式通知对方 不再合作意 向，到期后自 动延长一年
33	上海福满家便利 有限公司、苏州 福满家便利有限 公司、杭州顶全 便利有限公司、 无锡福满家便利 有限公司	杭州新希望双峰 乳业有限公司	订单据实结算	单价据实结算	2019.12.31
34	浙江永辉超市有 限公司	杭州新希望双峰 乳业有限公司	订单据实结算	单价据实结算	原始期间届 满后如双方 继续履行合

序号	采购方	销售方	采购数量	采购价格	有效期至
					同, 合同将继续有效

### (三) 重大经销代理合同

序号	供货商	经销商	授权经销区域	授权经销产品	有效期至
1	青岛新希望琴牌乳业有限公司	青岛琴海缘商贸有限公司	青岛市区	指定奶制品	2018.12.31
2	新希望蓝海乳业(北京)有限公司	北京禄鼎浩科贸有限公司	北京	370 活润果粒等产品	2018.12.31

### (四) 银行授信、贷款合同

#### 1、大华银行（中国）有限公司成都分行授信

2015年7月1日，新希望乳业控股有限公司确认并签署大华银行（中国）有限公司成都分行出具的《融资信函》（参考编号：LOCD201504217001），信贷总额为不超过人民币50,000,000元，由南方希望实业有限公司以形式及实质上均令大华银行（中国）有限公司成都分行满意之方式提供的金额不少于人民币50,000,000元整的无条件及不可撤销的公司连带保证，最终到期日为大华银行（中国）有限公司成都分行书面通知新希望乳业控股有限公司的终止之日。

就上述银行授信，南方希望实业有限公司于2015年4月24日出具《公司持续性保函（有限保证）》，具体情况参见本招股意向书“第十五节 其他重要事项”之“二、重大合同”之“（五）抵押、担保合同”部分。

#### 2、汇丰银行（中国）有限公司成都分行授信及贷款

2015年3月20日，新希望乳业控股有限公司与汇丰银行（中国）有限公司成都分行签署银行授信（授信函号码：CN11012000980-150112&150202-NHDH）；2018年5月22日，新希望乳业控股有限公司与汇丰银行（中国）有限公司成都分行签署银行授信（CN11012000980-171228&CM26APR2018-HND-CATA）对前述授信函给予展期，授信金额为：最高不超过人民币200,000,000元的循环贷款。



2017年8月4日，汇丰银行（中国）有限公司成都分行向新希望乳业股份有限公司发出银行贷款函（编号：632-008215-300），确认已于2017年8月4日发放贷款人民币5,000万元，利率为4.437%，应于2017年11月3日支付利息及于2018年8月3日全额偿还本金。

2017年11月3日，汇丰银行（中国）有限公司成都分行向新希望乳业股份有限公司发出银行贷款函（编号：632-008215-300），确认已于2017年11月3日进行续借人民币5,000万元，利率为4.437%，应于2017年12月4日支付利息及于2018年8月3日全额偿还本金。

2017年12月4日，汇丰银行（中国）有限公司成都分行向新希望乳业股份有限公司发出银行贷款函（编号：632-008215-300），确认已于2017年12月4日进行续借人民币5,000万元，利率为4.5675%，应于2018年1月4日支付利息及于2018年8月3日偿还全部本金。

2017年11月21日，汇丰银行（中国）有限公司成都分行向新希望乳业股份有限公司发出银行贷款函（编号：632-008215-301），确认已于2017年11月21日发放贷款人民币1亿元，利率为4.5675%，应于2018年2月23日支付利息及于2018年11月21日全额偿还本金。

2018年2月23日，汇丰银行（中国）有限公司成都分行分别于、向新希望乳业股份有限公司发出银行贷款函确认对前述借款进行续借，利率为4.5675%，应于2018年3月23日支付利息及于2018年11月21日全额偿还本金。分别于2018年3月23日、2018年6月22日，汇丰银行（中国）有限公司成都分行向新希望乳业股份有限公司发出银行贷款函确认对前述借款进行续借，利率为4.785%，应于2018年9月21日支付利息及于2018年11月21日全额偿还本金。

就上述银行授信，南方希望实业有限公司于2015年7月6日出具保证书，具体情况参见本招股意向书“第十五节 其他重要事项”之“二、重大合同”之“（五）抵押、担保合同”部分。

### 3、平安银行股份有限公司成都分行授信及贷款

2016年11月1日，新希望乳业控股有限公司与平安银行股份有限公司成都分行签

署《综合授信额度合同》（平银（成都）综字第 A079201610090001 号），综合授信额度金额为人民币 5 亿元，期限为自 2016 年 11 月 1 日起 36 个月。

基于上述授信，新希望乳业控股有限公司与平安银行股份有限公司成都分行于 2016 年 11 月 1 日签署《贷款合同》（平银（成都）贷字第 B079201610250001 号），约定贷款金额为人民币 20,000 万元，贷款期限为 36 个月（实际放款日期为 2016 年 11 月 3 日），贷款用途为向上游购买生产所需原材料，贷款利率为贷款发放日的人民银行同档次贷款基准利率，按年每年 1 月 1 日浮动。

#### **4、中信银行股份有限公司成都分行贷款**

2017 年 11 月 27 日，新希望乳业股份有限公司与中信银行股份有限公司成都分行签署《人民币流动资金贷款合同》（编号：（2017）信银蓉武阳贷字第 745058 号），约定贷款金额为人民币 18,000 万元，贷款期限自 2017 年 12 月 15 日至 2018 年 12 月 15 日，贷款利率（年）为 4.8%，贷款用途为贷款。

#### **5、中国进出口银行贷款**

2016 年 12 月 15 日，新希望乳业控股有限公司与中国进出口银行签署《借款合同》（合同号：2060099992016113083），约定提供最高不超过人民币 2 亿元的农业产业化发展流动资金贷款，贷款期限为 24 个月，自“贷款”项下首次放款日起算，利率为中国人民银行发布的同档次的金融机构人民币商业贷款基准利率下浮 5%。根据公司提供的借款借据及银行入账通知书，公司分别于 2016 年 12 月 16 日提款人民币 6,000 万元、2017 年 2 月 14 日提款人民币 5,000 万元、2017 年 3 月 16 日提款人民币 4,100 万元及 2017 年 4 月 19 日提款人民币 4,900 万元。

#### **6、平安银行股份有限公司昆明分行授信及贷款**

2016 年 8 月 5 日，昆明雪兰牛奶有限责任公司与平安银行股份有限公司昆明分行签署《综合授信额度合同》（编号：平银农青 05 综字 20160712 第 001 号），约定综合授信额度人民币 50,000 万元，综合授信额度的使用有效期为 24 个月（自该合同生效之日计算）。

基于上述授信额度：

昆明雪兰牛奶有限责任公司与平安银行股份有限公司昆明分行签署于 2016 年 8 月

5 日签署《贷款合同》（平银农青 05 贷字 20160805 第 001 号），约定借款金额为人民币 7,500 万元，贷款期限为 24 个月（以借款借据为准），贷款用途为支付奶款，贷款年利率为贷款发放日的人民银行同档次贷款基准利率。

昆明雪兰牛奶有限责任公司与平安银行股份有限公司昆明分行签署于 2016 年 8 月 23 日签署《贷款合同》（平银（农业）贷字第 B015201608160002 号），约定借款金额为人民币 7,500 万元，贷款期限为 24 个月（自 2016 年 8 月 24 日起计算），贷款用途为支付奶款，贷款年利率为贷款发放日的人民银行同档次贷款基准利率。

就上述银行综合授信，新希望乳业控股有限公司与平安银行股份有限公司昆明分行签署了《最高额保证担保合同》（编号：平银农青 05 额保字 20160712 第 001 号），具体情况参见本招股意向书“第十五节 其他重要事项”之“二、重大合同”之“（五）抵押、担保合同”部分。

## 7、中国建设银行股份有限公司肥东支行

2017 年 7 月 10 日，安徽新希望白帝乳业有限公司与中国建设银行股份有限公司肥东支行签署《固定资产贷款合同》（合同编号：FDGS2017004(固)），约定借款金额为人民币 1 亿元，贷款期限为 60 个月，自 2017 年 7 月 10 日至 2022 年 7 月 9 日，借款用途为固定资产投资，贷款利率为起息日当日中国人民银行公布施行的同期同档次贷款利率上浮 5%。

## 8、新希望财务有限公司贷款

2016 年 11 月 11 日，新希望乳业控股有限公司与新希望财务有限公司签署《流动资金借款合同》（编号：2016 流贷字 030 号），约定借款金额为人民币 3,000 万元，年利率为 4.275%，借款期限为 2016 年 11 月 11 日至 2019 年 11 月 11 日，借款用途为补充流动资金。

2017 年 11 月 14 日，新希望乳业股份有限公司与新希望财务有限公司签署《流动资金借款合同》（编号：2017 流贷字 023 号），约定借款金额为人民币 5,000 万元，年利率为起息日基准利率 4.35% 下浮 3%，借款期限为 2017 年 11 月 14 日至 2018 年 11 月 14 日，借款用途为补充流动资金。

## 9、中国农业银行股份有限公司成都总府支行

2017年9月1日，新希望乳业股份有限公司与中国农业银行股份有限公司成都总府支行签署《流动资金借款合同》（编号：51010120170003415），约定借款金额为人民币1亿元，利率为借款提款日借款期限所对应的人民银行公布的同时同档次基准利率，借款期限为12个月（发放日期为2017年9月1日），借款用途为购货、补充运营资金、生产经营等。

就上述银行贷款，南方希望实业有限公司与中国农业银行股份有限公司成都总府支行签署了《最高额保证合同》（编号：51100520170003206），具体情况参见本招股意向书“第十五节 其他重要事项”之“二、重大合同”之“（五）抵押、担保合同”部分。

#### **10、中国银行股份有限公司成都蜀都大道支行贷款**

2017年7月24日，新希望乳业股份有限公司与中国银行股份有限公司成都蜀都大道支行签署《流动资金借款合同》（编号：2017年新希望乳业字001号），约定借款金额为人民币1亿元，利率为实际提款日前一个工作日全国银行间同业拆借中心发布的最新贷款基础利率加5基点，借款期限为12个月自实际提款日起算，用途为借款人及控股子公司主营业务的生产经营周转。

2017年8月15日，新希望乳业股份有限公司与中国银行股份有限公司成都蜀都大道支行签署《流动资金借款合同》（编号：2017年新希望乳业字002号），约定借款金额为人民币1亿元，利率为实际提款日前一个工作日全国银行间同业拆借中心发布的最新贷款基础利率加5基点，借款期限为12个月自实际提款日起算，用途为借款人及控股子公司主营业务的生产经营周转。

2018年5月16日，新希望乳业股份有限公司与中国银行股份有限公司成都蜀都支行签署《流动资金借款合同》（编号：2018年新希望乳业字001号），借款金额为人民币1亿元，利率为实际提款日前一个工作日全国银行间同业拆借中心发布的最新贷款基础利率加25.75基点，借款期限为12个月自实际提款日起算（2018年5月18日），借款资金用于原材料采购。

就上述银行贷款，南方希望实业有限公司与中国银行股份有限公司成都蜀都大道支行签署了《最高额保证合同》（编号：2015年南方希望字001号），具体情况参见本

招股意向书“第十五节 其他重要事项”之“二、重大合同”之“（五）抵押、担保合同”部分。

### **11、中国邮政储蓄银行股份有限公司四川省分行直属支行贷款**

2018年4月13日，新希望乳业股份有限公司与中国邮政储蓄银行股份有限公司四川省分行直属支行签署《流动资金借款合同》（合同编号：[2018]川邮银直GS003），借款金额为人民币1亿元，年利率为4.35%，借款期限自2018年4月13日至2019年4月12日，借款资金用于支付货款。

就上述银行贷款，四川新希望乳业有限公司于2018年4月13日签署了《最高额连带责任保证合同》（合同编号：[2018]川邮银直GS003-01）提供连带保证担保，具体情况参见本招股意向书“第十五节 其他重要事项”之“二、重大合同”之“（五）抵押、担保合同”部分。

### **12、成都银行股份有限公司郫都支行贷款**

2018年3月7日，新希望乳业股份有限公司与成都银行股份有限公司郫都支行签署《借款合同》（合同编号：H601001180307641），借款金额为人民币2亿元，年利率为人民银行公布施行的同期同档次贷款基准利率，借款期限自2018年3月7日至2019年3月6日，借款资金用于购买原材料。

### **13、中国工商银行股份有限公司成都高新技术产业开发区支行贷款**

2018年5月3日，新希望乳业股份有限公司与中国工商银行股份有限公司成都高新技术产业开发区支行签署《流动资金借款合同》（合同编号：0440200055-2018年（高新）字00154号），借款金额为人民币1亿元，利率为每笔借款提款日前一工作日LPR加67.75个基点，借款期限为3年，自实际首次提款日起算。

### **14、中国建设银行股份有限公司大理白族自治州分行贷款**

2018年5月31日，云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司与中国建设银行股份有限公司大理白族自治州分行签署《人民币流动资金借款合同》（合同编号：71793612120120180001），借款金额为人民币5,000万元，年利率为LPR加5基点，借款期限自2018年5月31日至2019年5月30日，借款资金用于原材料采购、物流费、人员工资及税金等。

就上述银行贷款，昆明雪兰牛奶有限责任公司于 2018 年 5 月 30 日签署了《保证合同》（编号：7179369992018000001）提供连带保证担保，具体情况参见本招股意向书“第十五节 其他重要事项”之“二、重大合同”之“（五）抵押、担保合同”部分。

### **15、中国农业银行股份有限公司成都总府支行贷款**

2018 年 3 月 29 日，新希望乳业股份有限公司与中国农业银行股份有限公司成都总府支行签署《流动资金借款合同》（合同编号：51010120180001094），借款金额为人民币 5,000 万元，利率为每一周期约定的 LPR 加 5bp，借款期限自 2018 年 3 月 29 日至 2019 年 3 月 28 日，借款资金用于购货、补充营运资金、生产经营。

就上述银行贷款，南方希望实业有限公司于 2017 年 9 月 1 日签署了《最高额保证合同》（编号：51100520170003206）提供连带保证担保，具体情况参见本招股意向书“第十五节 其他重要事项”之“二、重大合同”之“（五）抵押、担保合同”部分。

### **16、兴业银行股份有限公司成都分行授信及贷款**

2018 年 3 月 28 日，新希望乳业股份有限公司与兴业银行股份有限公司成都分行签署《基本额度授信合同》（编号：兴银蓉（授）1803 第 074 号），约定综合授信额度人民币 3 亿元，额度授信额度的有效期为 2018 年 3 月 28 日至 2019 年 3 月 27 日。

基于上述授信额度：

新希望乳业股份有限公司与兴业银行股份有限公司成都分行签署于 2018 年 4 月 4 日签署《流动资金借款合同》（编号：兴银蓉（贷）1803 第 140 号），约定借款金额为人民币 1 亿元，贷款期限为 2018 年 4 月 4 日至 2020 年 4 月 3 日，贷款利率为 LPR1 年期档次+0.45%，贷款用途为购货等经营性流动资金。

### **17、中国农业银行股份有限公司杭州余杭支行贷款**

2017 年 11 月 27 日，杭州新希望双峰乳业有限公司与中国农业银行股份有限公司杭州余杭支行签署《流动资金借款合同》（合同编号：33010120170030362），借款金额为人民币 4,600 万元，贷款期限为一年（2017 年 11 月 27 日至 2018 年 11 月 26 日），贷款利率为合同签订日前一工作日的 1 年期 LPR 加 5bp，借款资金用于购原料。

杭州新希望双峰乳业有限公司与中国农业银行股份有限公司杭州余杭支行签署《流动资金借款合同》（合同编号：33010120180001082），单笔借款金额为人民币14,206,565.82元及期限为2018年1月10日至2018年11月26日，贷款利率为合同签订日前一工作日的1年期LPR加5bp，借款资金用于购原料。根据公司说明，《流动资金借款合同》（合同编号：33010120180001082）系《流动资金借款合同》（合同编号：33010120170030362）项下的一次提款。

就上述银行贷款，新希望乳业股份有限公司于2017年11月27日签署了《最高额保证合同》（编号：33100520170030662）提供连带保证担保，具体情况参见本招股意向书“第十五节 其他重要事项”之“二、重大合同”之“（五）抵押、担保合同”部分。

## （五）抵押、担保合同

### 1、国开发展基金有限公司投资合同的相关抵押、担保合同

四川新希望乳业有限公司、新华西乳业和新希望集团有限公司与国开发展基金有限公司签署《国开发展基金投资合同》（合同编号：5110201606100000433），约定四川新希望乳业有限公司、新华西乳业和新希望集团有限公司以武侯区二环路西一段5号1栋2楼1号、武侯区二环路西一段5号5栋-1-2楼、武侯区二环路西一段5号4栋-1-2楼、武侯区二环路西一路5号1栋4-13楼向国开发展基金有限公司提供抵押担保。

2016年3月16日，成都新希望实业投资有限公司与国开发展基金有限公司签署《抵押合同》，约定成都新希望实业投资有限公司以武侯区二环路西一段5号1栋等28套房屋、武侯区二环路西一段5号5栋-1-2楼1号房屋和武侯区二环路西一段5号4栋-1-2楼1号房屋向国开发展基金有限公司提供抵押担保，担保范围为主合同（编号为5110201606100000433的《投资合同》）项下债务人应承担的义务及相应的费用。

2017年4月14日，四川新希望乳业有限公司、新华西乳业、新希望集团有限公司和成都新希望实业投资有限公司与国开发展基金有限公司签署《国开发展基金投资合同变更协议》（编号：5110201606100000433号投资合同的变更协议），约定将担保方式变更为由保证人成都中小企业融资担保有限责任公司向国开发展基金有限公司提供连带责任保证担保。

2017年4月14日，新希望集团有限公司、四川新希望乳业有限公司和新华西乳业与成都中小企业融资担保有限责任公司签署《委托保证合同》（编号：成担司委字1720322号），约定成都中小企业融资担保有限责任公司为新希望集团有限公司、四川新希望乳业有限公司和新华西乳业在主合同（《国开发展基金投资合同》（合同编号：5110201606100000433）和《国开发展基金投资合同变更协议》（编号：5110201606100000433号投资合同的变更协议））项下主债务的履行提供连带责任保证担保，担保范围和期限与成都中小企业融资担保有限责任公司与国开发展基金有限公司自2017年4月14日至2026年3月17日期间签署的《保证合同》（编号：5110201606100000433号投资合同的保证合同）一致，但担保期限不超过期限内最后一笔股权回购义务履行期届满之日后两年。

## 2、平安银行股份有限公司昆明分行综合授信相关担保合同

2016年8月5日，新希望乳业控股有限公司与平安银行股份有限公司昆明分行签署了《最高额保证担保合同》（编号：平银农青05额保字20160712第001号），最高额连带责任保证的担保范围为《综合授信额度合同》（编号：平银农青05综字20160712第001号）项下债务人所应承担的债务本金50,000万元中的人民币15,000万元，保证期间为本合同生效日起至主合同项下各具体授信的债务履行期限届满之日后两年。

## 3、中国工商银行股份有限公司苏州分行抵押合同

2014年7月2日，双喜乳业（苏州）有限公司与中国工商银行股份有限公司苏州分行签署《最高额抵押合同》（合同编号：11020206-2014年营业（抵）字0398号），双喜乳业（苏州）有限公司将其所有的位于苏州市高新区鹿山路49号1-7幢房屋（所有权证号为苏房权证新区第00130199号）以及土地使用权（土地证号为苏新国用（2010）第004471号）抵押给中国工商银行苏州分行，作为中国工商银行苏州分行根据与双喜乳业（苏州）有限公司自2014年7月2日至2018年7月1日期间签署的一系列协议及其他文件而享有的债权的担保，担保主债权最高额不超过人民币3,336万，抵押期限自2014年7月2日至主债权全部清偿之日。

## 4、大华银行（中国）有限公司成都分行授信相关担保合同

南方希望实业有限公司出具《公司持续性保函（有限保证）》，确认为大华银行（中国）有限公司成都分行于2015年4月24日签发的为新希望乳业控股有限公司提供总额



不超过人民币 5,000 万元的信贷额度的《融资信函》（参考编号：LOCD201504217001）承担连带保证责任，保证期间为自保证义务履行期届满之日起 60 个月。

#### **5、中国银行股份有限公司成都蜀都大道支行担保合同**

南方希望实业有限公司与中国银行股份有限公司成都蜀都大道支行签署《最高额保证合同》（编号：2015 年南方希望字 001 号），约定主合同为中国银行股份有限公司成都蜀都大道支行与新希望乳业控股有限公司之间自 2015 年 1 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日止签署的融资合同，最高余额本金为人民币 30,000 万元，保证方式为连带责任保证，保证期间为自主债权发生期间届满之日起两年。

#### **6、汇丰银行（中国）有限公司成都分行授信函相关担保合同**

2015 年 7 月 6 日，南方希望实业有限公司向汇丰银行（中国）有限公司成都分行出具保证书，为新希望乳业控股有限公司在担保期间内对银行负有的所有债务提供担保，被担保期间为自该保证书签署之日起至银行收到保证人、或保证人的清算人或接管人关于终止本保证书的书面通知后一个日历月之日止，最高债务具体金额为 4.25 亿元。

#### **7、中国农业银行股份有限公司成都总府支行保证合同**

2017 年 9 月 1 日，南方希望实业有限公司与中国农业银行股份有限公司成都总府支行签署了《最高额保证合同》（编号：51100520170003206），约定南方希望实业有限公司为债权人中国农业银行股份有限公司成都总府支行自 2017 年 9 月 1 日起至 2018 年 8 月 29 日止，与债务人新希望乳业股份有限公司办理约定的各类业务所形成的债权提供担保，担保的债权最高余额为人民币 36,000 万元，保证方式为连带责任保证，保证期间为主合同约定的债务履行期限届满之日起二年。

#### **8、中国邮政储蓄银行股份有限公司四川省分行直属支行保证合同**

2018 年 4 月 13 日，四川新希望乳业有限公司签署了《最高额连带责任保证合同》（合同编号：[2018]川邮银直 GS003-01），约定四川新希望乳业有限公司为《流动资金借款合同》（合同编号：[2018]川邮银直 GS003）项下本金的最高余额人民币 1 亿元提供连带责任保证，债权确定期间自 2018 年 4 月 13 日至 2019 年 4 月 12 日，保证方式为连带责任保证，保证期间为主合同约定的债务履行期限届满之日或决算日起二年。

#### **9、中国建设银行股份有限公司大理白族自治州分行保证合同**

2018年5月30日，昆明雪兰牛奶有限责任公司签署了《保证合同》（合同编号：7179369992018000001），约定其为《人民币流动资金借款合同》（合同编号：71793612120120180001）的履行提供连带责任保证，保证期间自合同生效之日起至主合同项下债务履行期限届满之日后二年止，保证方式为连带责任保证。

### 10、中国农业银行股份有限公司杭州余杭支行保证合同

2017年11月27日，新希望乳业股份有限公司签署了《最高额保证合同》（编号：33100520170030662），约定其为主合同为中国农业银行股份有限公司杭州余杭支行自2017年11月27日起至2018年11月26日止与杭州新希望双峰乳业有限公司办理约定的各类业务所形成的债权，最高余额为人民币6,900万元，保证方式为连带责任保证，保证期间为主合同约定的债务履行期限届满之日起两年。

## （六）其他重大合同

### 1、主研究协议

2015年8月24日，新希望乳业控股有限公司与AGRESEARCH LIMITED签署《MASTER RESEARCH AGREEMENT 主研究协议》（RESEARCH COLLABORATION 研究合作），主要内容为AGRESEARCH LIMITED为新希望乳业控股有限公司要求AGRESEARCH LIMITED执行研究项目，有限期限为2015年8月24日至2020年6月30日。

### 2、技术开发合同

2016年8月1日，新希望乳业控股有限公司与上海交通大学签署《技术开发合同》，新希望乳业控股有限公司委托上海交通大学进行乳品微生物快速检测及食品安全新方法的研究，有限期限为2016年8月1日至2019年7月30日。

### 3、建设项目工程总承包合同

2017年3月16日，云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司与天津聚成建筑安装工程有限公司签署的《建设项目工程总承包合同》（合同号：dcdqry(2017)001号），工程名称为云南省大理白族自治州洱源县区域生态循环农业示范项目工程，工程竣工日期为2018年1月16日，合同价格为2,849.33万元。根据公司说明，该项目已完成工程建设，

目前正在进行验收程序。

#### 4、设备购买协议

2016年8月17日，新华西乳业、四川乳业洪雅阳平分公司与康美包（苏州）有限公司签署《设备购买协议》，终止康美包（苏州）有限公司与四川乳业洪雅阳平分公司签署的原租赁合同（及合同附件下的其他权益），新华西乳业向康美包（苏州）有限公司购买灌装机等设备，费用合计为936万元（含增值税），康美包（苏州）有限公司就该等设备享有优先回购权，有效期为10年；康美包（苏州）有限公司提供该等设备所使用的包装材料，价格为砖型cb7标准包200ml学生奶：245.7元/千张（含增值税）、砖型cb7标准包250ml：362.7元/千张（含增值税），最小起订量为砖型cb7标准包200ml学生奶：765,000、砖型cb7标准包250ml：701,000，并约定年度返利及押金、押金返还政策。

#### 5、科研项目合作协议书

2016年9月21日，安徽新希望白帝乳业有限公司与安徽农业大学签署《科研项目合作协议书》，主要内容为优质健康乳制品新产品开发及产业化生产关键技术研究，生效期间为项目获得之日起至项目结题申请通过之日。

### 三、对外担保情况

截至本招股意向书签署日，本公司不存在对外担保事项。

### 四、诉讼与仲裁事项

#### （一）公司重大诉讼或仲裁事项

截至本招股意向书签署日，本公司不存在尚未了结的或可预见的将对本公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生重大影响的诉讼或仲裁事项。

#### （二）发行人实际控制人、控股股东重大诉讼或仲裁事项

截至本招股意向书签署日，本公司控股股东及实际控制人不存在任何未了结的或者

可预见的重大诉讼或仲裁。

### **（三）董事、监事、高级管理人员和核心技术人员诉讼、仲裁及刑事诉讼事项**

截至本招股意向书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均未涉及任何作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项；本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均未涉及任何重大刑事诉讼事项。

## 第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构 声明

### 一、发行人全体董事、监事和高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司全体董事签名：

 _____ 席 刚	 _____ Liu Chang	 _____ 李建雄
 _____ 曹丽琴	 _____ 沈亦文	 _____ 黄永庆
 _____ 杨志达		




2019年 1 月 8 日

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。


本公司全体监事签名：



杨芳



李红梅



李兴华

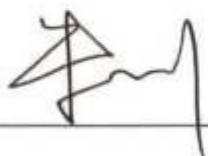


新希望乳业股份有限公司

2019年1月8日

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司全体高级管理人员签名：



朱川



曹丽琴



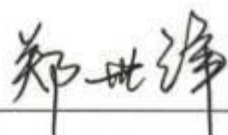
邓中富



李小鹏



林永裕



郑世锋




新希望乳业股份有限公司

2018年 1月 8日

## 二、保荐机构（主承销商）声明

本公司已对招股意向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。

法定代表人、董事长、首席执行官：



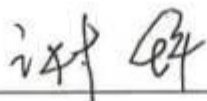
毕明建

保荐代表人： 

孙向威



余燕

项目协办人： 

谢辞



中国国际金融股份有限公司

2019年1月8日



本人已认真阅读新希望乳业股份有限公司招股意向书的全部内容，确认招股意向书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对招股意向书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

法定代表人、董事长、首席执行官：



毕明建




中国国际金融股份有限公司

2019年1月8日

## 律师声明

本所及经办律师已阅读《新希望乳业股份有限公司首次公开发行 A 股股票招股意向书》及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股意向书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股意向书及其摘要引用法律意见书和律师工作报告的内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

单位负责人：

  
王 玲

经办律师：

  
王建平

  
刘 漪





KPMG Huazhen LLP  
 8th Floor, KPMG Tower  
 Oriental Plaza  
 1 East Chang An Avenue  
 Beijing 100738  
 China  
 Telephone +86 (10) 8508 5000  
 Fax +86 (10) 8518 5111  
 Internet kpmg.com/cn

毕马威华振会计师事务所  
 (特殊普通合伙)  
 中国北京  
 东长安街1号  
 东方广场毕马威大楼8层  
 邮政编码: 100738  
 电话 +86 (10) 8508 5000  
 传真 +86 (10) 8518 5111  
 网址 kpmg.com/cn

关于新希望乳业股份有限公司招股意向书及其摘要的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读新希望乳业股份有限公司首次公开发行股票招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要中引用的有关新希望乳业股份有限公司经审计的 2015 年度、2016 年度、2017 年度以及截至 2018 年 6 月 30 日止六个月期间的申报财务报表、本所出具的内部控制审核报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容，与本所出具的审计报告、内部控制审核报告及关于非经常性损益明细表专项报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对新希望乳业股份有限公司在招股意向书及其摘要中引用的上述本所出具的审计报告、内部控制审核报告及关于非经常性损益明细表专项报告的内容无异议，确认招股意向书不致因上述所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对上述报告依法承担本所相关报告中所述之相应责任（包括依法赔偿投资者损失）。

经办注册会计师签名：王婷

*王婷*



柴婧

*柴婧*



会计师事务所负责人签名：邹俊

*邹俊*



毕马威华振会计师事务所  
 (特殊普通合伙)

2019年 1月 8日

## 五、资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本机构出具的资产评估报告内容无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股意向书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册资产评估师：  
  
周跃龙 001128  
  
李官筠  
李官筠 51110024  


资产评估机构负责人：  
  
权忠光  


北京中企华资产评估有限责任公司



## 五、资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本机构出具的资产评估报告内容无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股意向书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册资产评估师：  
周跃龙   熊昭霞    
周跃龙 熊昭霞

资产评估机构负责人：  
   
权忠光

北京中企华资产评估有限责任公司



2018年1月8日

## 六、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股意向书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：



何琼莲



王映国

验资机构负责人：



李武林

四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）



2019年1月8日

## 六、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股意向书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：



周丕平



唐 辉

验资机构负责人：

李武林



四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）



2019年1月8日

## 第十七节 备查文件

### 一、本招股意向书的附件

- (一) 发行保荐书及发行保荐工作报告；
- (二) 财务报表及审计报告；
- (三) 内部控制鉴证报告；
- (四) 经注册会计师鉴证的非经常性损益明细表；
- (五) 法律意见书及律师工作报告；
- (六) 公司章程（草案）；
- (七) 中国证监会核准本次发行的文件；
- (八) 其他与本次发行有关的重要文件。

### 二、查阅地点

投资者于本次发行承销期间，可直接在深交所指定信息披露网站巨潮资讯网（[www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)）查询，也可到发行人和保荐人（主承销商）的办公地点查阅。

### 三、查询时间

除法定节假日以外的每日 9:30-11:30，14:00-17:00。