

创业板投资风险提示：本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。

陕西红星美羚乳业股份有限公司

Shaanxi Hongxing Meiling Dairy Co., Ltd.

（陕西省渭南市富平县城关镇望湖路 52 号）



首次公开发行股票并在创业板上市 招股说明书（申报稿）

保荐机构（主承销商）



西部证券股份有限公司

（陕西省西安市新城东大街 319 号 8 幢 10000 室）

本公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明书（申报稿）不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书作为作出投资决定的依据。

发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A股）
每股面值	1.00元
每股发行价格	【●】元
预计发行日期	【●】年【●】月【●】日
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所
发行后总股本	不超过2,130.00万股
发行股数	本次公开发行新股数量不超过2,130.00万股且占发行后总股本比例不低于25%（本次发行不进行股东公开发售股份）
保荐人（主承销商）	西部证券股份有限公司
招股说明书签署日期	【●】年【●】月【●】日

发行人声明

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

发行人及全体董事、监事、高级管理人员、发行人的控股股东、实际控制人以及保荐人、承销的证券公司承诺因发行人招股说明书及其他信息披露资料有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，致使投资者在证券发行和交易中遭受损失的，将依法赔偿投资者损失。

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、误导性陈述或重大遗漏，给投资者造成损失的，将先行赔偿投资者损失。

证券服务机构承诺因其为发行人本次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，给他人造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

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说明书中的财务会计资料真实、完整。

中国证监会对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对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；投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担股票依法发行后因发行人经营与收益变化或者股票价格变动引致的投资风险。

重大事项提示

公司特别提请投资者注意，在作出投资决策之前，请务必仔细阅读本招股说明书“第四节 风险因素”章节的全部内容。

一、本次发行前股东所持股份的限售安排、自愿锁定股份、延长锁定期限以及相关股东持股及减持意向等承诺

（一）控股股东、实际控制人王宝印，实际控制人王惠茹、王立君、王保安承诺

公司控股股东、实际控制人王宝印，实际控制人王惠茹、王立君、王保安承诺：本人未来持续看好公司及其所处行业的发展前景，本人拟长期持有公司股票。

自公司股票在证券交易所上市交易之日起 36 个月内，不转让或委托他人管理本人在公司首次公开发行 A 股股票前所持有的公司股份，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发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价（若上述期间公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为的，则上述价格进行相应调整），本人持有公司股票的锁定期自动延长至少 6 个月，且不会因为职务变更、离职等原因而放弃履行承诺。

如果在锁定期满后两年内，本人拟减持股票的，减持价格不低于发行价（指公司首次公开发行股票的发价价格，如果因公司上市后派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，则按照证券交易所的有关规定作除权、除息处理）。锁定期满后两年内，本人每年减持所持有的公司股份数量合计不超过上一年度最后 1 个交易日登记在本人名下的股份总数的 25%。因公司进行权益分派、减资缩股等导致本人所持公司股份变化的，相应年度可转让股份额度做相应变更。如进行减持，本人将提前 3 个交易日通知公司减持事宜并予以公告后，再实施减持计划。减持将按照法律法规及证券交易所的相关规

则要求进行，减持方式包括但不限于交易所集中竞价方式、大宗交易方式、协议转让方式等。如发生需向投资者进行赔偿的情形，在已经全额承担赔偿责任后方可减持。

除上述承诺以外，王宝印、王保安承诺：在前述承诺的限售期届满后，在任职期间每年转让的股份不超过本人所持公司股份总数的 25%，本人离职后 6 个月内，不转让本人直接或者间接持有的公司股份。若本人在公司首次公开发行股票上市之日起 6 个月内申报离职的，自申报离职之日起 18 个月内不转让本人直接或间接持有的公司股份；在公司首次公开发行股票上市之日起第 7 个月至第 12 个月之间申报离职的，自申报离职之日起 12 个月内不转让本人直接或间接持有的公司股份。

（二）持股 5%以上的股东君盈惠康承诺

公司持股 5%以上的股东君盈惠康承诺：作为持有公司 5%以上股份的股东，本合伙企业未来持续看好公司及其所处行业的发展前景，拟长期持有公司股票。

自公司股票在证券交易所上市交易之日起 12 个月内，不转让或委托他人管理本合伙企业所持有的发行人股份，也不由公司回购该部分股份。

如果在锁定期满后两年内，本合伙企业拟减持股票的，减持价格不低于发行价（指公司首次公开发行股票的发行价格，如果因公司上市后派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，则按照证券交易所的有关规定作除权、除息处理）。锁定期满后两年内，本合伙企业每年减持所持有的公司股份数量合计不超过上一年度最后 1 个交易日登记在公司名下的股份总数的 25%。因公司进行权益分派、减资缩股等导致本合伙企业所持公司股份变化的，相应年度可转让股份额度做相应变更。如进行减持，本合伙企业将提前 3 个交易日通知公司减持事宜并予以公告后，再实施减持计划。减持将按照法律法规及证券交易所的相关规则要求进行，减持方式包括但不限于交易所集中竞价方式、大宗交易方式、协议转让方式等。如发生需向投资者进行赔偿的情形，在已经全额承担赔偿责任后方可减持。

（三）持有公司股份的董事王永坤、殷书斌、马宏祥承诺

持有公司股份的董事王永坤、殷书斌、马宏祥承诺：自发行人股票在证券交易所上市交易之日起 12 个月内，不转让或委托他人管理本人所持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

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发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价（若上述期间公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为的，则上述价格进行相应调整），本人持有公司股票的锁定期限自动延长至少 6 个月，且不会因为职务变更、离职等原因而放弃履行承诺。

在前述承诺的限售期届满后，在本人任职期间每年转让的股份不超过本人所持公司股份总数的 25%，本人离职后 6 个月内，不转让本人直接或者间接持有的公司股份。若本人在公司首次公开发行股票上市之日起 6 个月内申报离职的，自申报离职之日起 18 个月内不转让本人直接或间接持有的公司股份；在公司首次公开发行股票上市之日起第 7 个月至第 12 个月之间申报离职的，自申报离职之日起 12 个月内不转让本人直接或间接持有的公司股份。

锁定期满后两年内减持的，减持价格不得低于本次发行并上市时公司股票的发行价（若上述期间公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为的，则上述价格进行相应调整）。

（四）持有公司股份的监事张帆、吴成仁、郭海燕承诺

持有公司股份的监事张帆、吴成仁、郭海燕承诺：自发行人股票在证券交易所上市交易之日起 12 个月内，不转让或委托他人管理本人所持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

在前述承诺的限售期届满后，在本人任职期间每年转让的股份不超过本人所持公司股份总数的 25%，本人离职后 6 个月内，不转让本人直接或者间接持有的公司股份。若本人在公司首次公开发行股票上市之日起 6 个月内申报离职的，自申报离职之日起 18 个月内不转让本人直接或间接持有的公司股份；在公司首次公开发行股票上市之日起第 7 个月至第 12 个月之间申报离职的，自申报

离职之日起 12 个月内不转让本人直接或间接持有的公司股份。

（五）持有公司股份的高级管理人员王建生、刘立华承诺

持有公司股份的高级管理人员王建生、刘立华承诺：自发行人股票在证券交易所上市交易之日起 36 个月内，不转让或委托他人管理本人所持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

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发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价（若上述期间公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为的，则上述价格进行相应调整），本人持有公司股票的锁定期限自动延长至少 6 个月，且不会因为职务变更、离职等原因而放弃履行承诺。

在前述承诺的限售期届满后，在本人任职期间每年转让的股份不超过本人所持公司股份总数的 25%，本人离职后 6 个月内，不转让本人直接或者间接持有的公司股份。若本人在公司首次公开发行股票上市之日起 6 个月内申报离职的，自申报离职之日起 18 个月内不转让本人直接或间接持有的公司股份；在公司首次公开发行股票上市之日起第 7 个月至第 12 个月之间申报离职的，自申报离职之日起 12 个月内不转让本人直接或间接持有的公司股份。

锁定期满后两年内减持的，减持价格不得低于本次发行并上市时公司股票的发行价（若上述期间公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为的，则上述价格进行相应调整）。

（六）其他股权受让自控股股东的员工承诺

公司股东刘润东、李向东、刘效卫、兰伟、王伟锋、王翔、张洪馨、张娜承诺：自发行人股票在证券交易所上市交易之日起 36 个月内，不转让或委托他人管理本人所持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

（七）其他股东承诺

公司其他股东万联康泽、中泰证券、五矿证券、华鑫证券、盛簧启玉以及其他自然人股东郑文涌、周韶峰、杨华、周文龙、杨孝成、李钢锋、李晓鸽、

党方梅、翟仁龙、余庆承诺：自发行人股票在证券交易所上市交易之日起 12 个月内，不转让或委托他人管理本人/本企业所持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

二、稳定股价的承诺

为保护投资者利益，按照中国证监会《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》（证监会公告[2013]42 号）的相关要求，进一步明确公司上市后三年内公司股价低于每股净资产时稳定公司股价的措施如下：

（一）稳定公司股价的原则

公司将正常经营和可持续发展，为全体股东带来合理回报。为兼顾全体股东的即期利益和长远利益，有利于公司健康发展和市场稳定，如公司股价触发启动稳定股价措施的具体条件时，公司及公司控股股东、董事、高级管理人员将根据《公司法》《证券法》及中国证监会颁布的规范性文件的相关规定以及公司实际情况，启动有关稳定股价的措施，以维护市场公平，切实保护投资者特别是中小投资者的合法权益。

（二）启动稳定股价措施的条件

公司自上市后三年内，若出现连续 20 个交易日公司股票收盘价（因利润分配、资本公积金转增股本、增发、配股等除息、除权行为导致公司净资产或股份总数出现变化的，按交易所有关规定每股净资产须进行相应调整）均低于公司最近一期经审计的每股净资产（每股净资产=合并财务报表中归属于母公司普通股股东权益合计数/期末公司股份总数）时，则公司应按下述“（三）稳定股价的具体措施”所述规则启动稳定股价措施。

（三）稳定股价的具体措施

在启动稳定股价措施的条件满足时，公司及相关责任主体方将按以下顺序依次开展实施股价稳定措施。

1、公司回购股份

当触发前述股价稳定措施的启动条件时，公司应依照法律、法规、规范性

文件、《公司章程（草案）》及公司内部治理制度的规定，及时履行相关法定程序后采取以下部分或全部措施稳定公司股价，并保证股价稳定措施实施后，公司的股权分布仍符合上市条件。

（1）公司董事会在启动稳定股价预案的条件触发之日起 15 日内，做出实施回购的决议。公司董事会做出决议后及时公告董事会会议决议、回购股份预案（包括交易方式，回购股份的价格或价格区间、定价原则，拟回购股份的种类、数量及占总股本的比例，回购的期限等），并发布召开股东大会通知。公司股东大会经出席会议股东持股表决权的三分之二以上通过，股东大会决议实施回购，公司将依法通知债权人，并向证券监督管理部门、证券交易所等主管部门报送相关材料，办理审批或备案手续。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。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。

若股价稳定方案实施前公司股价连续 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、实际控制人、董事和高级管理人员需要履行要约收购义务。

（2）公司因此回购股份的，除应符合相关法律法规、规范性文件的要求之外，还应符合如下要求：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%。

（3）公司若不采取上述稳定股价措施，至公司股价高于每股净资产前，公司将不向股东分配利润，暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性项目的实施，调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金，主要责任人不得调离岗位。同时，公司还需在中国证监会指定报刊上公告相关情况，及时充分披露未能履行、无法按期履行回购措施的具体原因，并向投资者道歉，接受社会监督，确

保投资者合法权益得到有效保护。

2、控股股东、实际控制人增持

（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、实际控制人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、实际控制人的要约收购义务的前提下，公司控股股东、实际控制人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、实际控制人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、实际控制人增持的计划

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、实际控制人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、实际控制人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、实际控制人需要履行要约收购义务。

（3）若控股股东、实际控制人未采取上述稳定股价的措施，控股股东、实际控制人、共同实际控制人将在中国证监会指定报刊上公告相关情况，及时、充

分披露其未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因并向投资者道歉；自未履行承诺发生之日起至预案规定的股价稳定措施实施完毕时止不在公司处领取股东分红（如有），所持有公司股份（如有）不得转让，如在上述期间转让的，转让所得归公司所有。

3、董事（独立董事除外）、高级管理人员增持

当触发前述股价稳定措施的启动条件时，董事（独立董事除外）、高级管理人员应按照法律、法规、规范性文件、《公司章程（草案）》及公司内部治理制度的规定和要求，积极配合并保证公司按照要求制定并启动稳定股价的预案。

（1）在控股股东、实际控制人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。用于增持公司股份的资金不低于本人上一年度从公司领取收入的 10%，但不高于 30%。增持计划完成后的 6 个月内将不出售本次所增持的股份。

（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）公司的董事（独立董事除外）、高级管理人员不得在股东大会审议稳定股价具体方案及方案实施期间，因职务变更、离职等情形而拒绝实施上述股价稳定的措施。自公司股票挂牌上市之日起三年内，若公司新聘任董事、高级管理人员，公司将要求该等新聘任的董事、高级管理人员履行公司上市时董事、高级管理人员已作出的相应承诺。

（4）若董事、高级管理人员未采取上述稳定股价的措施，将在中国证监会指定报刊上公告相关情况，及时、充分披露其未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因并向投资者道歉；自未履行承诺发生之日起至预案规定的股价稳定措施实施完毕时止自愿调减薪酬，持有公司股份（如有）不得转让，如在上述

期间转让的，转让所得归公司所有。

（四）相关方关于稳定股价的承诺

1、公司承诺

公司承诺：公司将严格按照公司 2019 年第二次临时股东大会审议通过的《陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市后三年内稳定股价预案》的规定，全面且有效地履行公司的各项义务和责任；同时，公司将敦促其他相关方严格按照《陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市后三年内稳定股价预案》的规定，全面且有效地履行其各项义务和责任。公司上市后 3 年内拟新聘任董事（不包括独立董事）和高级管理人员时，公司将促使该等新聘任的董事和高级管理人员根据公司稳定股价预案和相关措施的规定签署相关承诺。

如违反《陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市后三年内稳定股价预案》的规定，至公司股价高于每股净资产前，公司将不向股东分配利润，暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性项目的实施，调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金，主要责任人不得调离岗位。同时，公司还需在中国证监会指定报刊上公告相关情况，及时充分披露未能履行、无法按期履行回购措施的具体原因，并向投资者道歉，接受社会监督，确保投资者合法权益得到有效保护。

2、控股股东、实际控制人、董事（独立董事除外）、高级管理人员承诺

控股股东、实际控制人、董事（独立董事除外）、高级管理人员承诺：本人将严格按照公司 2019 年第二次临时股东大会审议通过的《陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市后三年内稳定股价预案》的规定，全面且有效地履行公司的各项义务和责任；同时，本人将敦促其他相关方严格按照《陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市后三年内稳定股价预案》的规定，全面且有效地履行其各项义务和责任。

控股股东、实际控制人、董事（独立董事除外）、高级管理人员承诺：如违反《陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市后三年内

稳定股价预案》的规定，将在中国证监会指定报刊上公告相关情况，及时、充分披露本人承诺未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因并向投资者道歉；自未履行承诺发生之日起，至预案规定的股价稳定措施实施完毕时止，不在公司处领取股东分红（如有）或自愿调减薪酬；直接或间接持有公司股份（如有）不得转让，如在上述期间转让的，转让所得归公司所有。

三、首次公开发行 A 股股票相关文件真实性、准确性、完整性的承诺

（一）公司相关承诺

公司承诺：公司首次公开发行 A 股招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如公司招股说明书被相关监管机构认定存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，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，公司将在证券监督管理部门作出上述认定之日起 30 日内，依法回购首次公开发行的全部新股，回购价格按照发行价加算银行同期存款利息确定（若公司上市后股票有派息、送股、转增股本、增发新股等除权、除息事项的，发行价将进行除权、除息调整，下同）。公司将根据相关法律法规规定的程序实施回购，上述回购时法律法规另有规定的从其规定。如公司招股说明书被相关监管机构认定存在虚假记载、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，公司将依法赔偿投资者损失。

（二）公司控股股东、实际控制人相关承诺

公司控股股东、实际控制人王宝印，实际控制人王惠茹、王立君、王保安承诺：公司首次公开发行 A 股招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如公司招股说明书被相关监管机构认定存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，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，本人将在证券监督管理部门作出上述认定之日起 30 日内，依法购回首次发行上市时已公开发售的原限售股份（如有），购回价格按照发行价加算银行同期存款利息确定，并根据相关法律法规规定的程序实施，上述回购时法律法规另有规定的从其规定。同时，本人将督促公司履行股份回购事宜的决策程序，并

在公司召开股东大会对回购股份做出决议时，本人就该等回购事宜在股东大会中投赞成票。若因公司招股说明书中存在虚假记载、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损失。

（三）公司董事、监事、高级管理人员相关承诺

公司董事、监事、高级管理人员承诺：公司首次公开发行 A 股招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如公司招股说明书被相关监管机构认定存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，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，公司在召开相关董事会对回购股份做出决议时，本人承诺就该等回购股份的相关决议投赞成票。若因公司招股说明书中存在虚假记载、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损失。

（四）中介机构相关承诺

本次 A 股发行保荐机构西部证券股份有限公司承诺：因本机构为发行人首次公开发行 A 股股票制作、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。

本次 A 股发行审计机构希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）承诺：本所及签字注册会计师已阅读《陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板招股说明书》，确认招股说明书中引用的有关内容，与本所出具的审计报告、内部控制鉴证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确认招股说明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，并对上述报告真实性、准确性和完整性根据相关法律法规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）。

本次 A 股发行律师北京德和衡律师事务所承诺：本机构为发行人首次公开发行 A 股股票所制作、出具的文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，如有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

资产评估机构开元资产评估有限公司承诺：本机构为发行人首次公开发行

A 股股票所制作、出具的文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，如有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

四、填补被摊薄即期回报的相关措施及承诺

本次公开发行 A 股股票完成后，公司的股本、净资产规模较发行前有较大幅度增长。但公司本次募集资金项目投入需要一定的实施周期，募集资金产生经济效益需要一定的时间。本次募集资金到位后，公司存在每股收益及净资产收益率较上年下降的风险。

（一）填补被摊薄即期回报的相关措施

1、加强经营管理和内部控制，提升经营效率和盈利能力

公司将加强企业经营管理和内部控制，发挥企业管控效能，全面有效地控制公司经营和管理风险，提升经营效率和盈利能力。

2、积极稳妥地实施募集资金投资项目

本次募集资金投资项目均为围绕公司主营业务，符合公司未来发展战略。募投项目的实施将有效优化公司业务结构、增强人才吸引力、抵御市场竞争风险、提高综合竞争实力。公司已对上述募投项目进行了可行性研究论证，对募投项目所涉及行业进行了深入的了解和分析，结合行业趋势、市场容量、技术水平及公司自身等基本情况最终拟定了项目规划。若募投项目顺利实施，将有助于提高公司的盈利能力。在符合法律、法规、规范性文件以及公司募集资金管理制度规定的前提下，公司将加快募投项目实施，提升投资回报，降低上市后即期回报被摊薄的风险。

3、加强募集资金管理，提高募集资金使用效率

根据相关法规的要求，公司制定了《募集资金存放及使用管理制度》，对募集资金的专户存储、使用、用途变更、管理和监督进行了明确的规定。

为保障公司规范、有效使用募集资金，本次公开发行 A 股募集资金到位后，公司董事会将持续加强公司对募集资金的管理，进行专项存储、保障募集资金用

于制定的投资项目、定期对募集资金进行内部审计、配合监管银行和保荐机构对募集资金使用的检查和监督，以保证募集资金合理规范使用，合理防范募集资金使用风险。同时，公司将根据未来发展战略，结合行业发展趋势，以自有资金先行推动募集资金投资项目的实施，以促进其尽快产生收益。

4、落实利润分配政策，优化投资回报机制

公司已根据中国证监会《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》等有关规定和要求，在《公司章程（草案）》中明确规定了利润分配政策的具体内容及分配条件，以及利润分配政策调整的决策程序和机制，并已制定了上市后三年股东分红回报的具体计划。

公司将按照上述规定实施持续、稳定、科学的利润分配政策，以实现股东的合理回报，保护投资者的合法权益。同时公司将严格遵循法律法规和规范性文件的要求，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（草案）》的规定行使职权，确保独立董事和监事会能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，为公司未来的稳健发展提供制度保障。

（二）填补被摊薄即期回报的相关承诺

1、发行人控股股东、实际控制人王宝印，实际控制人王惠茹、王立君、王保安承诺：

（1）为保证公司关于填补即期回报措施能够得到有效执行，本人不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益；

（2）切实履行公司有关填补被摊薄即期回报措施以及对此做出的有关承诺，若违反该等承诺，除因不可抗力或其他非归属于相关承诺主体的原因外，将及时公告违反的事实及原因，并在股东大会及中国证监会指定报刊公开作出解释并道歉，对于违反承诺给公司或者股东造成损失的，将依法承担补偿责任。

2、公司董事、高级管理人员承诺：

(1) 承诺不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；

(2) 承诺对自身的职务消费行为进行约束；

(3) 承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；

(4) 承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补被摊薄即期回报措施的执行情况相挂钩；

(5) 承诺若公司实施股权激励计划，拟公布的股权激励的行权条件将与公司填补被摊薄即期回报措施的执行情况相挂钩；

(6) 切实履行公司有关填补被摊薄即期回报措施以及对此做出的有关承诺，若违反该等承诺，除因不可抗力或其他非归属于相关承诺主体的原因外，将及时公告违反的事实及原因，并在股东大会及中国证监会指定报刊公开作出解释并道歉，对于违反承诺给公司或者股东造成损失的，将依法承担补偿责任。

五、未履行承诺的约束措施

（一）发行人的承诺

公司承诺将严格履行在本次发行并在创业板上市过程中所作出的各项公开承诺事项，积极接受社会监督。本公司在本次发行并在创业板上市过程中，如存在未履行相关承诺、确已无法履行或无法按期履行的（因相关法律法规、政策变化、自然灾害及其他不可抗力等无法控制的客观原因导致的除外），公司将采取以下措施予以约束：

1、公司应当及时、充分披露承诺未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；

2、向投资者提出补充承诺或替代承诺，以尽可能保护投资者的合法权益；

3、将上述补充承诺或替代承诺提交公司股东大会审议；

4、公司违反相关承诺给投资者造成损失的，公司将依法承担损害赔偿责任；

5、公司将对出现该等未履行承诺行为负有个人责任的董事、监事、高级管理人员采取调减或停发薪酬或津贴等措施（如该等人员在本公司领薪）。

（二）公司控股股东、实际控制人的承诺

公司控股股东、实际控制人王宝印，实际控制人王保安、王惠茹、王立君承诺将严格履行在发行人本次发行并在创业板上市过程中所作出的各项公开承诺事项，积极接受社会监督。王宝印、王保安、王惠茹、王立君在发行人本次发行并在创业板上市过程中，如存在未履行相关承诺、确已无法履行或无法按期履行的（因相关法律法规、政策变化、自然灾害及其他不可抗力等无法控制的客观原因导致的除外），将采取以下措施予以约束：

1、本人应当及时、充分披露承诺未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；

2、向投资者提出补充承诺或替代承诺，以尽可能保护投资者的合法权益；

3、如果因本人未履行相关承诺事项，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本人将依法向投资者赔偿相关损失。如果本人未承担前述赔偿责任，发行人有权扣减本人所获分配的现金分红用于承担前述赔偿责任。同时，在本人未承担前述赔偿责任期间，不得转让本人直接或间接持有的发行人股份。

（三）公司董事、监事、高级管理人员的承诺

公司董事、监事、高级管理人员承诺将严格履行在发行人本次发行并在创业板上市过程中所作出的各项公开承诺事项，积极接受社会监督。公司董事、监事、高级管理人员在发行人本次发行并在创业板上市过程中，如存在未履行相关承诺、确已无法履行或无法按期履行的（因相关法律法规、政策变化、自然灾害及其他不可抗力等无法控制的客观原因导致的除外），将采取以下措施予以约束：

1、本人应当及时、充分披露承诺未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；

2、向投资者提出补充承诺或替代承诺，以尽可能保护投资者的合法权益；

3、如果因本人未履行相关承诺事项，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本人将依法向投资者赔偿相关损失。如果本人未承担前述赔偿责任，自相关投资者遭受损失至本人履行赔偿责任期间，发行人有权停止发放本人自发行人领取的工资薪酬。同时，在本人未承担前述赔偿责任期间，不得转让本人直接或间接持有的发行人股份（如有）。

六、本次发行前滚存利润的分配安排

根据 2019 年 5 月 30 日公司 2019 年第二次临时股东大会审议通过的《公司首次公开发行 A 股股票前滚存未分配利润分配方案》，为兼顾新老股东的利益，本次 A 股发行上市完成后，由新老股东按持股比例共享本次 A 股公开发行前的滚存未分配利润。

七、公司发行上市后股利分配政策和股东分红回报规划

（一）股利分配政策

1、股利分配原则

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。在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，如无重大投资计划或重大现金支出等事项，公司将积极采取现金、股票等方式分配股利。

2、股利分配形式

公司可以采用现金、股票以及两者相结合的方式分配股利，并优先采用现金方式分配股利。公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，且任意三个连续会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

3、利润分配的期间间隔

在符合利润分配条件的情况下，公司每年度进行一次分红，公司董事会可以根据公司的资金需求状况提议公司进行现金、股票或现金和股票相结合等方

式的中期利润分配。

4、现金分红的条件

公司实施现金分红应当至少同时满足以下条件：

①公司该年度实现盈利，且该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后的税后利润）、累计可分配利润均为正值且满足公司正常生产经营的资金需求；

②审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

③公司无重大投资计划或重大现金支出计划等事项发生（公司首次公开发行股票或再融资的募集资金投资项目除外）；重大投资计划或重大现金支出计划是指公司未来十二个月内拟建设项目、对外投资、收购资产或购买设备的累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 30%。

在上述条件同时满足时，公司应采取现金方式分配利润。

5、差异化的现金分红政策

公司在制定现金分红具体方案时，董事会应当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，独立董事应当发表明确意见。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。

董事会应当综合考虑公司所处行业特点、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但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不低于 10%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

6、发放股票股利的条件

在公司盈利、现金流满足公司正常经营和长期发展的前提下，公司应当采取现金方式分配股利；若董事会认为公司未来成长性较好、每股净资产偏高、公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在符合公司现金分红政策的前提下，制定股票股利分配预案。

7、利润分配方案的决策程序

(1)公司进行股利分配时，应当由公司董事会先制定分配方案后，提交公司股东大会进行审议。

(2)董事会拟定利润分配方案相关议案过程中，应充分听取外部董事、独立董事意见。公司董事会通过利润分配预案，需经全体董事过半数表决通过并经 1/2 以上独立董事表决通过，独立董事应当对利润分配预案发表独立意见。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。

(3)监事会应当对董事会拟定的利润分配方案相关议案进行审议，并经监事会全体监事过半数以上表决通过。

(4)董事会及监事会审议通过利润分配预案后应提交股东大会审议批准。股东大会对利润分配预案进行审议前，公司应当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，及时答复中小股东关心的问题。

(5)公司在特殊情况下无法按照既定的现金分红政策或最低现金分红比例确定当年利润分配方案的，董事会应当就具体原因进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二

以上通过。公司应在年度报告中披露具体原因以及独立董事的明确意见。在上述情况下，公司在召开股东大会时应提供网络形式的投票平台。

8、股利分配方案的实施

公司股利分配具体方案由公司董事会提出，经股东大会批准后实施。公司股东大会对股利分配方案作出决议后，公司董事会必须依据《上市公司章程指引》及中国证监会的相关规定，在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司股东存在违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所获分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

（二）股利分配政策调整

1、公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，或者根据外部经营环境发生重大变化而确需调整利润分配政策的，可结合股东（特别是公众投资者）、独立董事和监事会的意见决定对利润分配政策做出适当且必要的修改，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会的有关规定。

2、有关调整利润分配政策议案由董事会根据公司经营状况和中国证监会的有关规定进行专项研究论证后拟定，拟定利润分配政策过程中，应充分听取独立董事、监事和公众投资者的意见。董事会审议通过利润分配政策相关议案的，应经董事会全体董事过半数以上表决通过，独立董事发表独立意见，并及时予以披露。

3、监事会应当对董事会拟定的利润分配政策相关议案进行审议，并经监事会全体监事过半数以上表决通过。

4、股东大会审议调整的利润分配政策，应提供网络投票系统进行表决，并经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

（三）股东分红回报规划

根据发行人于2019年5月30日召开的2019年第二次临时股东大会审议通过的《陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市后前三

年股东分红回报规划》，本次发行后，发行人股东未来分红回报规划如下：

1、股东分红回报规划制定考虑因素

在综合分析企业经营发展实际情况、股东要求和意愿、社会资金成本、外部融资环境等因素的基础上，充分考虑公司发展所处阶段、项目投资资金需求、银行信贷及债权融资环境、未来盈利规模、现金流量状况等情况，建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制，保持股利分配政策的连续性和稳定性。

2、股东分红回报规划制定原则

公司股东回报规划充分考虑和听取股东特别是中小股东的要求和意愿，在保证公司正常经营业务发展及遵循相关法律、法律及规范性文件的前提下，坚持现金分红为主的基本原则。

3、实施现金分红的条件

①公司该年度实现盈利，且该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后的税后利润）、累计可分配利润均为正值且满足公司正常生产经营的资金需求；

②审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

③公司无重大投资计划或重大现金支出计划等事项发生（公司首次公开发行股票或再融资的募集资金投资项目除外）；重大投资计划或重大现金支出计划是指公司未来十二个月内拟建设项目、对外投资、收购资产或购买设备的累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 30%。

在上述条件同时满足时，公司应采取现金方式分配利润。

公司董事会可以在有关法规允许的情况下根据公司的盈利状况提议进行中期现金分红。

4、公司上市后三年股东分红回报具体计划

公司遵循重视对投资者的合理回报并兼顾公司当年的实际经营情况和可持续发展的原则，采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其

他方式分配利润。公司优先采用现金分红的利润分配方式。

在满足公司章程规定的现金分红条件的情况下，公司采取现金方式分配股利。公司应保持利润分配政策的连续性与稳定性，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，且任意三个连续会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

在公司盈利、现金流满足公司正常经营和长期发展的前提下，公司应当采取现金方式分配股利；若董事会认为公司未来成长性较好、每股净资产偏高、公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在符合公司现金分红政策的前提下，制定股票股利分配预案。

5、公司上市后三年股东分红回报具体计划的变更

公司的股东分红回报计划不得随意变更。公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。公司应当按照《公司章程（草案）》“第一百六十九条 利润分配政策调整的条件、决策程序和机制”的约定履行相应的程序。

6、股东分红回报规划的调整

分红回报规划的重新制定应由公司董事会提出，并在董事会审议通过后提交股东大会审议；公司在拟定具体方案时应当听取有关各方的意见，包括但不限于通过公开征集意见、召开论证会、电话、传真、邮件等方式，与股东特别是持有公司股份的机构投资者、中小股东就现金分红方案进行充分讨论和交流；涉及股价敏感信息的，公司还应当及时进行信息披露。

八、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机构对发行人持续盈利能力的核查意见

对公司持续盈利能力产生重大不利影响的因素，包括但不限于行业及政策风险、市场竞争风险、税收优惠政策变化的风险、管理风险、经营风险、财务风险、募集资金投资项目风险等，详见本招股说明书“第四节 风险因素”中披露的相

关内容。

鉴于公司未来持续盈利能力受到多方面因素的影响，保荐机构对发行人是否具备持续盈利能力进行了严谨、详尽的核查。经核查，报告期内发行人财务状况和盈利能力良好，发行人的经营模式、产品品种结构未发生重大不利变化；发行人的行业地位及所处行业的经营环境未发生重大不利变化；发行人在用的商标、专利、专有技术等重要资产或者技术的取得或者使用不存在重大不利变化；发行人最近一年的营业收入或净利润对关联方或者有重大不确定性的客户不存在重大依赖；发行人最近一年的净利润不是主要来自合并财务报表范围以外的投资收益。综上，若发行人所处行业及发行人经营未出现重大不利变化，发行人具有持续盈利能力。

九、财务报告审计截止日后主要财务信息及经营情况

财务报告审计基准日至本招股说明书签署日之间，公司整体经营环境和经营模式未发生重大不利变化。公司采购、生产、研发、销售等业务板块运转正常，经营状况良好。除本招股说明书“第四节 风险因素”所揭示的风险因素之外，不存在将导致公司业绩异常波动的重大不利因素。

目 录

发行概况	1
发行人声明	2
重大事项提示	3
一、本次发行前股东所持股份的限售安排、自愿锁定股份、延长锁定期限以及相关股东持股及减持意向等承诺	3
二、稳定股价的承诺	7
三、首次公开发行 A 股股票相关文件真实性、准确性、完整性的承诺	12
四、填补被摊薄即期回报的相关措施及承诺	14
五、未履行承诺的约束措施	16
六、本次发行前滚存利润的分配安排	18
七、公司发行上市后股利分配政策和股东分红回报规划	18
八、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机构对发行人持续盈利能力的核查意见	23
九、财务报告审计截止日后主要财务信息及经营情况	24
目 录	25
第一节 释义	28
一、一般释义	28
二、专业术语释义	29
第二节 概览	31
一、发行人基本情况	31
二、发行人控股股东、实际控制人简介	35
三、发行人主要财务数据和财务指标	35
四、募集资金用途	37
第三节 本次发行概况	39
一、本次发行基本情况	39
二、与发行有关的机构和人员	40
三、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系	42
四、预计与本次发行上市有关的重要日期	42
第四节 风险因素	44
一、行业及政策风险	44
二、市场竞争风险	45
三、税收优惠政策变化的风险	45
四、管理风险	46
五、经营风险	46
六、财务风险	48
七、募集资金投资项目风险	49
第五节 发行人基本情况	50
一、发行人基本概况	50
二、发行人的设立情况	50
三、发行人设立以来重大资产重组情况	51
四、发行人的股权结构和组织结构	52
五、发行人控股子公司和参股公司情况	53

六、持有公司 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况	55
七、发行人股本情况	58
八、发行人正在执行的股权激励及其他制度安排和执行情况	63
九、员工情况	63
十、发行人、发行人的股东、实际控制人、发行人的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员以及本次发行的保荐人及证券服务机构等作出的重要承诺、履行情况以及未能履行承诺的约束措施	64
第六节 业务与技术	66
一、发行人的主营业务、主要产品及变化情况	66
二、发行人所处行业的基本情况	85
三、发行人在行业中的竞争地位	104
四、发行人销售情况和主要客户	110
五、发行人采购情况和主要供应商	111
六、发行人主要固定资产和无形资产	113
七、特许经营权的情况	127
八、发行人的技术及研发情况	127
九、发行人发展规划及拟采取的措施	136
第七节 同业竞争与关联交易	140
一、发行人独立运行情况	140
二、同业竞争	141
三、关联方与关联关系情况	143
四、关联交易	146
五、发行人报告期内关联交易的执行情况	149
六、公司避免和减少关联交易的措施	149
第八节 董事、监事、高级管理人员与公司治理	151
一、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介	151
二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员的投资情况	159
三、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员从公司领取收入情况	161
四、公司与董事、监事、高级管理人员及其他核心人员签订的协议及履行情况	162
五、董事、监事、高级管理人员近两年变动情况	162
六、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书以及各专业委员会运行及履职情况	164
七、发行人内部控制制度情况	169
八、近三年的违法违规情况	169
九、发行人近三年资金占用和对外担保情况	170
十、发行人资金管理、对外投资、担保事项的政策、制度安排及执行情况	171
十一、投资者权益保护情况	174
第九节 财务会计信息与管理层讨论	178
一、财务会计报表	178
二、注册会计师审计意见	189
三、会计报表编制基础和合并财务报表范围及变化情况	189
四、影响发行人业绩的主要因素和指标	189
五、财务报告审计基准日至招股说明书签署日之间的主要财务信息和经营状况	192
六、主要会计政策和会计估计	192

七、报告期内主要税收政策、缴纳主要税种及税率.....	219
八、分部报告.....	220
九、发行人盈利预测情况.....	220
十、财务报表附注中的日后事项、或有事项及其他重要事项.....	220
十一、非经常性损益.....	221
十二、财务指标.....	221
十三、盈利能力分析.....	223
十四、财务状况分析.....	246
十五、现金流量情况分析.....	272
十六、本次发行摊薄即期回报有关事项及填补回报措施.....	276
十七、股利分配政策.....	279
第十节 募集资金运用	281
一、本次募集资金运用概述.....	281
二、募集资金投资项目的必要性与可行性.....	283
三、募集资金投资项目具体情况.....	285
四、董事会对募集资金投资项目可行性分析意见.....	301
五、募集资金运用对公司持续经营及财务状况的影响.....	302
第十一节 其他重要事项.....	304
一、信息披露和投资者关系管理相关情况.....	304
二、重要合同.....	304
三、发行人对外担保情况.....	306
四、重大诉讼或仲裁事项.....	306
五、公司控股股东或实际控制人以及公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员的重大诉讼和仲裁事项.....	306
第十二节 有关声明	307
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明.....	307
二、保荐人（主承销商）声明.....	308
保荐机构（主承销商）董事长声明.....	309
保荐机构（主承销商）总经理声明.....	310
三、发行人律师声明.....	311
四、会计师事务所声明.....	312
五、验资机构声明.....	313
六、评估机构声明.....	315
七、验资复核机构声明.....	316
第十三节 附件.....	317
一、备查文件.....	317
二、整套发行申请材料和备查文件查阅地点.....	317

第一节 释义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下涵义：

一、一般释义

发行人、公司、股份公司、 红星美羚	指	陕西红星美羚乳业股份有限公司
红星有限、有限公司	指	陕西红星乳业有限公司，公司前身
君盈惠康	指	陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）
万联康泽	指	深圳万联康泽健康产业投资中心（有限合伙）
中泰证券	指	中泰证券股份有限公司
五矿证券	指	五矿证券有限公司
华鑫证券	指	华鑫证券有限责任公司
盛簧启玉	指	广州盛簧启玉投资管理企业（有限合伙）
世通物联	指	西安世通物联电子商务有限公司
中粮食安	指	中粮食安科技（北京）有限公司
美羚羊	指	陕西美羚羊牧业科技有限公司
欣君电子	指	广州欣君电子商务有限公司
珍如坊	指	西安珍如坊母婴护理有限公司
三元股份	指	北京三元食品股份有限公司（600429.SH）
伊利股份	指	内蒙古伊利实业集团股份有限公司（600887.SH）
新乳业	指	新希望乳业股份有限公司（002946.SZ）
澳优乳业	指	澳优乳业股份有限公司（01717.HK）
本次发行	指	发行人本次拟向社会公众公开发行人民币普通股（A股）的行为
社会公众股	指	发行人本次公开发行的每股面值为1.00元的境内上市人民币普通股（A股）
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	2015年3月2日，公司召开创立大会暨2015年第一次临时股东大会通过的《陕西红星美羚乳业股份有限公司章程》及其历次修正案
《公司章程（草案）》	指	2019年5月30日，公司召开2019年第二次临时股东大会通过的《陕西红星美羚乳业股份有限公司章程》（草案，上市后

		适用)
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
保荐人、主承销商、西部证券	指	西部证券股份有限公司
律师、德和衡律师	指	北京德和衡律师事务所
会计师、希格玛会计师	指	希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）
评估师、开元评估	指	开元资产评估有限公司
最近三年、报告期、报告期各期间	指	2016年、2017年、2018年
报告期各期末	指	2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元

二、专业术语释义

奶山羊	指	乳用品种的山羊，一般经过高度选育繁殖，产奶性能稳定，产奶量高，奶质优良，营养价值较高，例如关中奶山羊等品种。相对应的是奶绵羊。目前，我国尚没有专门的奶用绵羊品种大量投入市场，因此，羊奶主要由奶山羊供应。
乳清粉	指	乳清（生产干酪的副产品）通过分离、烘干后得到。乳清粉主要成分是乳清蛋白和乳糖。
脱盐乳清粉	指	乳清粉脱去矿物质而成。矿物质含量高会增加婴幼儿的肾负担，因此必须脱去矿物质，并且可以调整蛋白质比例，接近母乳水平。
乳清蛋白	指	是从生鲜乳中提取的一种蛋白质，具有营养价值高、易消化吸收、含有多种活性成分等特点。
乳糖	指	从乳清中提取，为人体供给热能；促进婴幼儿的脑细胞发育和神经系统的健全。
DHA	指	DHA 是二十二碳六烯酸的英文缩写，是多不饱和脂肪酸所含物质之一，具有软化血管、健脑益智、改善视力的功效。
基粉	指	经过湿法工艺粗加工的配方粉，可根据需要添加营养素后分装或者直接分装。
调制乳粉	指	以生牛（羊）乳或其加工制品为主要原料，添加食品添加剂和营养强化剂等其他原料，经加工制成的乳固体含量不低于 70% 的粉状产品。因婴幼儿配方乳粉属重要特殊品类，故一般调制乳粉特指除婴幼儿配方乳粉外添加其他原料的乳粉产品。
全脂纯羊乳粉、大包粉	指	将生鲜羊乳加工后、未与其他辅料调配的全脂纯羊乳粉，俗称“大包粉”。
三聚氰胺	指	又称蜜胺，简称三胺，是一种具有芳环结构的重要有机化工原料，对身体有害，不可用于食品加工或食品添加物。
多不饱和脂肪	指	脂肪经消化后，会分解成甘油及各种脂肪酸。多不饱和脂肪酸是脂肪

酸		酸的一种。
湿法工艺	指	配方乳粉的生产方法。将乳清粉重溶，再与原料乳和其他营养强化剂混合后喷粉。
干法工艺	指	配方乳粉的生产方法。以特殊的混合机械将各种原料干法混合，同时添加营养强化剂。
CCP	指	是指可将某一项食品安全危害防止、消除或降低至可接受水平的控制点。
生鲜乳、原料乳	指	挤奶之后所收集的未经杀菌消毒的羊乳。
巴氏杀菌	指	一种原料乳杀菌消毒的方法，将液态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（温度 62—65℃，保持 30 分钟）或经高温短时间（温度 72—76℃，保持 15 秒；80—85℃，保持 10—15 秒）的处理方式。
FAO	指	Food and Agriculture Organization，联合国粮食及农业组织。
三农	指	农民、农村和农业。
新农合	指	新型农村合作医疗。
新农保	指	新型农村社会养老保险。
千亿级奶山羊全产业链	指	未来 8 年内，陕西省将建设总营业收入达千亿元产值的集种植、养殖、加工、销售一体的全羊乳制品行业产业链。

备注：除特别说明外，本招股说明书所有数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第二节 概览

本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

一、发行人基本情况

（一）基本情况

中文名称	陕西红星美羚乳业股份有限公司
英文名称	Shaanxi Hongxing Meiling Dairy Co.,Ltd.
法定代表人	王宝印
股本	6,380.00 万元
成立日期	1998 年 10 月 26 日
整体变更日期	2015 年 3 月 24 日
经营范围	乳制品的加工与销售[乳粉（全脂乳粉、调制乳粉、脱脂乳粉）]、婴幼儿配方乳粉（干湿法复合工艺、羊乳粉）、羊乳奶酪、羊乳清粉的加工与销售、氮气加工（全国工业产品生产许可证有效期至 2022 年 5 月 2 日）；种植、养殖业良种开发；与上述经营范围相关的进出口贸易（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）。（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）
住所	陕西省渭南市富平县城关镇望湖路 52 号

（二）主营业务

公司主营业务是以羊乳粉为主的羊乳制品研发、生产和销售，产品包括婴幼儿配方乳粉、儿童及成人乳粉等。公司一直以来积极响应国家“扶真贫、真扶贫”的号召，在实现自身发展的同时，积极承担社会责任，致力于产业扶贫。公司通过向区域内的奶山羊养殖户收购生鲜羊乳，有效促进了贫困农户先脱贫、再致富，始终将企业发展与“脱贫攻坚”“乡村振兴”战略相衔接，较好的推动了区域产业扶贫工作。

富平县拥有“中国奶山羊之乡”“中国羊乳之都”称号，有着得天独厚的奶源优势。公司具有丰富的羊乳制品加工经验，经过多年的发展已经建成了从奶源基地布局到现代化专业生产流程，再到营销网络体系的完整产业链条。随着国家羊乳制品产业的高速发展以及陕西省政府“千亿级奶山羊全产业链”建设目标的

推出，公司将进一步提升产品知名度和市场规模。

（三）整体发展规划

当前阶段，我国羊乳行业基本特征如下表所示：

序号	特征	生鲜羊乳	羊乳粉
1	行业主体	养殖规模小，散养程度高，养殖户普遍文化程度低。	行业内企业众多，但规模较小，缺少领军企业，行业集中度较低。
2	产业链条	养殖户养殖靠经验积累，缺少成熟的种群改良、疫病防治和科学饲养等配套产业技术支持。	产业链条单一，业内企业普遍只生产羊乳粉，忽视自有奶源基地建设。
3	产品技术	养殖技术、养殖手段较原始，机械化应用水平低，导致养殖效率低下。	国内羊乳粉产品结构、技术先进程度等尚存短板，如婴幼儿配方乳粉的核心原料之一脱盐羊乳清粉主要依赖进口。
4	资金支持	养殖户人均年收入较低，无资金能力改善养殖技术、提高养殖效率，无法满足规模化养殖要求。	社会资本参与力度低，企业多靠自身积累缓慢发展。
5	消费市场	生鲜羊乳供给市场尚不十分规范，存在价格“大起大落”、收购质量标准要求不一等现象。	消费市场尚需培育，消费者对产品品质辨识度不高。
6	国内外比较	国内奶山羊种群退化程度高，单产严重低于国外平均水平。	国内品牌认知度低，与国外品牌竞争处于劣势。

针对上述特征以及结合过去发展经历，公司规划了“全产业链布局、长期稳步推进、扎实修炼内功”的整体发展规划，具体规划路径如下表所示：

序号	时间	发展阶段	阶段特征	大事记
1	2015年之前	内生式自我发展阶段	缓慢推进外部奶源与经销渠道建设，把好产品质量关，逐渐积累。	1、建立集中的机械化挤奶模式； 2、建设现代化的一体化高标准生产车间。
2	2015年-2020年	内生式快速发展阶段	吸收社会资金并与扶贫力量合作，向上游育种、养殖等领域拓展，大力建设自有奶源，强化外部奶源控制，优化产品结构，更好地进行区域内“精准扶贫”和“产业扶贫”。	1、新三板挂牌； 2、建设并逐步强大育种、养殖链条； 3、取得婴幼儿配方乳粉注册证书，研制生产脱盐羊乳清粉； 4、吸收社会资金，并且与扶贫资金合作深入开展“产业扶贫”工作。

3	2020年-2030年	外延式发展阶段	通过 IPO 募集资金运用以及上市后行业横向整合，同时继续向上下游延伸，攻关品牌建设，大幅提高行业与国外品牌的竞争力，更好地进行全国范围内“产业扶贫”。	1、运用 IPO 募集资金扩大生产能力、繁育能力、攻关品牌建设（规划）； 2、优化资源，进行行业横向整合（规划）。
4	2030年以后	跨国竞争发展阶段	塑造国内羊乳优势民族品牌，取得国内领军地位，迈出国门，将中国羊乳制品广泛推向世界，实现中国羊乳行业全产业链的健康强大。	大幅提高中国羊乳粉品牌在国内外市场的占有率，使千万奶农通过奶山羊全产业链走向富裕（规划）。

结合公司现阶段发展规划，公司目前正在推进、对未来具有重要战略意义的布局如下图所示：

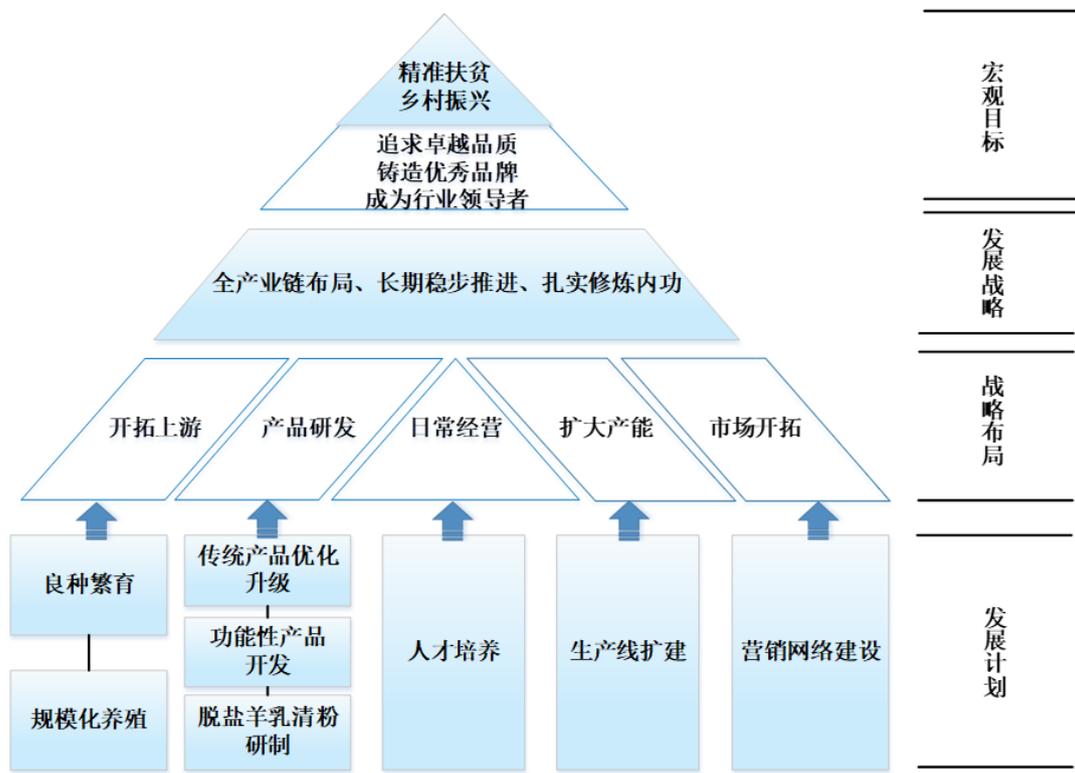


图 2-1-1 公司整体发展规划及战略布局

公司是国内最早生产羊乳粉的企业，矢志不渝的长期致力于羊乳行业的健康发展、市场培育，同时更以扶助当地摆脱贫困为己任，因此，必须始终顾大局、布全局，克服各种困难，推进行业进步、奶农增收致富。

（四）股权结构

截至本招股说明书签署之日，公司股权结构情况如下：

序号	股东姓名	股数（万股）	持股比例（%）
1	王宝印	4,485.20	70.30
2	陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）	440.00	6.90
3	王立君	298.00	4.67
4	王惠茹	290.00	4.55
5	郑文涌	140.00	2.19
6	周韶峰	129.20	2.03
7	杨华	120.00	1.88
8	周文龙	86.00	1.35
9	深圳万联康泽健康产业投资中心（有限合伙）	72.00	1.13
10	中泰证券股份有限公司	68.00	1.07
11	五矿证券有限公司	60.00	0.94
12	华鑫证券有限责任公司	40.00	0.63
13	广州盛贲启玉投资管理企业（有限合伙）	32.00	0.50
14	王保安	18.00	0.28
15	杨孝成	16.00	0.25
16	张帆	16.00	0.25
17	李钢锋	8.00	0.13
18	李晓鸽	8.00	0.13
19	王永坤	8.00	0.13
20	刘润东	8.00	0.13
21	殷书斌	5.60	0.09
22	王建生	4.00	0.06
23	刘立华	4.00	0.06
24	李向东	4.00	0.06
25	刘效卫	4.00	0.06
26	郭海燕	2.00	0.03
27	党方梅	2.00	0.03
28	兰伟	2.00	0.03
29	王伟锋	2.00	0.03

序号	股东姓名	股数（万股）	持股比例（%）
30	王翔	2.00	0.03
31	张洪馨	2.00	0.03
32	张娜	2.00	0.03
33	马宏祥	0.80	0.01
34	吴成仁	0.80	0.01
35	翟仁龙	0.20	0.0031
36	余庆	0.20	0.0031
合计		6,380.00	100.00

二、发行人控股股东、实际控制人简介

截至本招股说明书签署之日，王宝印持有公司股份 4,485.20 万股，占公司总股本的 70.30%，为发行人控股股东；王惠茹持有公司股份 290.00 万股，占公司总股本的 4.55%；王立君持有公司股份 298.00 万股，占公司总股本的 4.67%；王保安持有公司股份 18.00 万股，占公司总股本的 0.28%。上述四人合计持有公司股份 5,091.20 万股，占公司总股本的 79.80%，为公司共同实际控制人。

王宝印，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号 612133196101*****，住所为陕西省富平县淡村镇西盘村南壕组。现任公司董事长、总经理。

王惠茹，女，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号 612133196301*****，住所为陕西省富平县淡村镇西盘村南壕组。未在公司任职。

王立君，女，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号 610528198809*****，住所为广东省广州市海珠区南洲路雅景街 12 号珠江御景湾。现任营销中心市场部负责人。

王保安，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号 612133196806*****，住所为陕西省富平县淡村镇西盘村南壕组。现任公司董事、采供部经理。

三、发行人主要财务数据和财务指标

根据希格玛会计师出具的希会审字（2019）2050 号标准无保留意见的《审计报告》，公司报告期内主要财务数据及指标如下：

（一）资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产	19,528.38	17,533.94	14,915.71
非流动资产	24,473.02	20,121.07	17,551.45
资产合计	44,001.40	37,655.01	32,467.15
流动负债	14,842.87	9,569.38	15,046.59
非流动负债	64.80	78.40	72.00
负债合计	14,907.67	9,647.78	15,118.59
所有者权益合计	29,093.73	28,007.24	17,348.57

（二）利润表主要数据

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	31,433.33	26,138.20	21,330.01
营业成本	21,180.15	14,044.83	12,116.12
营业利润	4,747.48	4,386.21	4,066.14
利润总额	4,815.77	4,701.96	4,419.36
净利润	4,140.49	4,005.97	3,736.77
归属于母公司所有者的净利润	4,140.49	4,005.97	3,736.77
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	4,152.71	3,800.02	3,436.54

（三）现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	-6,026.38	7,339.27	9,191.55
投资活动产生的现金流量净额	-5,196.40	-3,822.89	-2,654.68
筹资活动产生的现金流量净额	4,291.40	-984.63	-925.62
汇率变动对现金的影响	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	-6,931.38	2,531.75	5,611.25
期末现金及现金等价物余额	3,813.98	10,745.36	8,213.61

（四）主要财务指标

项目	2018年12月31日/2018年度	2017年12月31日/2017年度	2016年12月31日/2016年度
流动比率（倍）	1.32	1.83	0.99
速动比率（倍）	0.44	1.28	0.64
资产负债率（母公司）	33.88%	25.62%	46.57%
无形资产（扣除土地使用权等后）占净资产的比例	0.14%	0.01%	0.02%
应收账款周转率（次）	25.69	31.24	10.60
存货周转率（次）	2.32	2.65	2.21
息税折旧摊销前利润（元）	58,652,832.12	58,042,951.06	56,992,572.23
利息保障倍数（倍）	60.38	22.24	9.01
归属于发行人股东的净利润（元）	41,404,919.27	40,059,728.68	37,367,728.72
归属于发行人股东的扣除非经常性损益后的净利润（元）	41,527,083.24	38,000,166.94	34,365,371.92
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	-0.94	2.30	3.17
每股净现金流量（元/股）	-1.09	0.79	1.93
归属于发行人股东的每股净资产（元/股）	4.56	8.78	5.98

注：上述财务指标计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产 / 流动负债
- 2、速动比率=（流动资产-存货） / 流动负债
- 3、资产负债率=总负债 / 总资产
- 4、无形资产（扣除土地使用权）占净资产比例=无形资产（扣除土地使用权） / 期末净资产×100%
- 5、应收账款周转率=营业收入 / 应收账款平均余额
- 6、存货周转率=营业成本 / 存货平均余额
- 7、息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧+长期待摊费用摊销额+无形资产摊销+生产性生物资产折旧
- 8、利息保障倍数=息税前利润 / 利息支出
- 9、每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额 / 期末股本总额
- 10、每股净现金流量=现金流量净额 / 期末股本总额
- 11、净资产收益率=净利润 / 净资产×100%

四、募集资金用途

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：

序号	项目名称	投资总额(万元)	募集资金使用额(万元)	实施主体

1	红星美羚奶山羊产业化二期建设项目	18,000.00	16,037.93	股份公司
2	红星美羚永庆奶山羊养殖园区建设项目	3,500.00	3,500.00	股份公司
3	营销网络建设项目	7,000.00	7,000.00	股份公司
4	补充流动资金	4,900.00	4,900.00	股份公司
合计		33,400.00	31,437.93	-

公司将根据上述募集资金投资项目的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用。若本次发行实际募集资金不能满足上述投资项目的资金需求，不足部分的资金将由公司以自筹资金或通过其他融资方式解决。若本次募集资金到位前，公司需用自筹资金对上述投资项目进行先期投入，则待募集资金到位后以募集资金置换出上述自筹资金。

第三节 本次发行概况

一、本次发行基本情况

（一）股票种类：人民币普通股（A股）

（二）每股面值：人民币 1.00 元

（三）发行股数：本次公开发行新股数量不超过 2,130.00 万股且占发行后总股本比例不低于 25%（本次发行不进行股东公开发售股份）。最终发行数量由董事会根据自股东获得的授权，并与监管机构磋商后，根据市场情况与保荐人（主承销商）协商后确定

（四）每股发行价格：据市场情况，通过询价或中国证监会核准的其它方式来确定

（五）发行市盈率：【●】倍（按【●】年扣除非经常性损益前后净利润的孰低额除以发行后总股本全面摊薄计算）

（六）发行前每股净资产：【●】元（按【●】年【●】月【●】日经审计的净资产除以发行前总股本计算）

（七）发行后每股净资产：【●】元（按【●】年【●】月【●】日经审计的净资产与本次发行募集资金净额之和除以发行后总股本计算）

（八）发行市净率：【●】倍（按发行价格除以发行后公司每股净资产计算）

（九）发行方式：网下向询价对象询价配售及网上按市值申购发行相结合的方式或中国证监会等监管机构认可的其他发行方式

（十）发行对象：符合资格的询价对象和在深交所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）或符合法律法规的其他发行对象

（十一）上市地点：深圳证券交易所

（十二）承销方式：余额包销

（十三）募集资金总额【●】万元；募集资金净额【●】万元

（十四）发行费用概算：

- 1、保荐承销费用：【●】万元
- 2、审计验资及评估费用：【●】万元
- 3、律师费用：【●】万元
- 4、其他发行费用：【●】万元

二、与发行有关的机构和人员

（一）发行人：陕西红星美羚乳业股份有限公司

法定代表人：王宝印

注册地址：陕西省渭南市富平县城关镇望湖路 52 号

电话：0913-8842777

传真：0913-8842777

联系人：茹怡

（二）保荐人（主承销商）：西部证券股份有限公司

法定代表人：徐朝晖

注册地址：陕西省西安市新城东大街 319 号 8 幢 10000 室

电话：029-87406130

传真：029-87406272

保荐代表人：胡健、王克宇

项目协办人：王娟

项目经办人：杨帆、郑圆、李静文、邱皓琦、黄浩、朱凯凯、李杨子

（三）发行人律师：北京德和衡律师事务所

负责人：刘克江

住所：中国北京市朝阳区建国门外大街2号银泰中心C座12层

电话：010-85407666

传真：010-85407608

经办律师：丁旭、刘章印

（四）会计师事务所：希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：吕桦、曹爱民

注册地址：陕西省西安市浐灞生态区浐灞大道一号外事大厦六层

电话：029-88275921

传真：029-88275921

经办会计师：王侠、何雪琦

（五）资产评估机构：开元资产评估有限公司

法定代表人：胡劲为

住所：北京市海淀区西三环北路89号11层A-03室

电话：010-8882956

资产评估师：王斌年、肖毅

（六）股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：广东省深圳市福田区深南大道2012号深圳证券交易所广场22-28楼

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

（七）保荐人（主承销商）收款银行：【●】

户名：【●】

账号：【●】

（八）拟上市的证券交易所：深圳证券交易所

住所：广东省深圳市福田区深南大道 2012 号

电话：0755-82083333

传真：0755-82083164

三、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系

截至本招股说明书签署之日，发行人的股东君盈惠康持有公司股份 440.00 万股，持股比例为 6.90%。君盈惠康的基金管理人为陕西省成长性企业引导基金管理有限公司，实际控制人为陕西投资集团有限公司。发行人保荐机构西部证券的实际控制人亦为陕西投资集团有限公司，与君盈惠康是同一控制下的企业。

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《证券公司私募投资基金子公司管理规范》以及《证券公司另类投资子公司管理规范》等的规定：

- 1、君盈惠康作为西部证券的关联方，占发行人总股本未超过 7%；
- 2、君盈惠康不是西部证券的私募基金子公司及其下设基金管理机构管理的私募基金，亦不是西部证券的另类子公司；
- 3、君盈惠康是通过发行人股转系统挂牌时期定向发行股份的形式取得的股份，认购价格公允，不存在利益输送情形。

综上，西部证券无须联合 1 家无关联保荐机构，可以单独履行保荐职责，且君盈惠康持有发行人股份，以及西部证券作为保荐机构符合法律法规的规定。

除上述情况外，发行人与本次发行有关的其他中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

四、预计与本次发行上市有关的重要日期

工作安排	日期
发行公告刊登日期	【●】年【●】月【●】日



开始询价推介日期	【●】年【●】月【●】日
定价公告刊登日期	【●】年【●】月【●】日
申购和缴款日期	【●】年【●】月【●】日和【●】年【●】月【●】日
股票上市日期	【●】年【●】月【●】日

第四节 风险因素

投资者在评价公司本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其它各项资料外，还应特别认真考虑本节以下各项风险因素。以下风险因素可能直接或间接对发行人的生产经营状况、财务状况、持续盈利能力和成长性产生重大不利影响。以下排序遵循重要性原则或可能影响投资决策的程度大小，但该排序并不表示风险因素会依次发生。

投资者应当认真阅读发行人公开披露的信息，自主判断企业的投资价值，自主做出投资决策，自行承担股票依法发行后因发行人经营与收益变化导致的风险。

一、行业及政策风险

（一）行业负面报道对乳品行业不利影响的风险

中国消费者对食品安全相关的新闻一直有着高度的敏感性和关注度。尤其是在“三聚氰胺”事件后，乳制品行业的食品安全受到了消费者和监管部门空前的重视。虽然国家已对乳制品行业进行了严格的监管和规范，但仍无法保证所有乳制品行业从业者都能严格遵守相关规定，不触碰红线。如未来行业内再出现类似于“三聚氰胺”等重大负面新闻，将严重影响消费者对我国乳制品行业的信心以及整个乳制品行业的市场销售，从而造成公司销售业绩的波动。

（二）行业监管日趋严格带来的成本提高风险

近年来，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）奶山羊疫病风险

公司的生产经营依赖于原料乳的正常供应，鲜奶奶源的温度、运输都需要满足较高的条件，目前公司的原料乳主要来自外购。

虽然公司具有完善的疫病防控体系以及严格的养殖管理措施，但如果公司周边地区或自身养殖奶山羊发生动物疫病，公司的生鲜羊乳供应量可能会大幅下降，将对公司生产经营造成不利影响。此外，动物疫病还可能影响一定时期内奶山羊的繁育，对奶源的供应造成后续影响，消费者也可能因恐慌情绪而减少羊乳制品的消费。

二、市场竞争风险

（一）市场竞争加剧风险

经过多年发展，羊乳制品行业已经进入了奶源、产品、渠道全产业链竞争的时期，未来羊乳制品加工企业之间的竞争将在产业链的各个环节展开，竞争日趋激烈。面对未来逐渐增大的市场竞争压力，公司可能因为生产规模有限、融资渠道单一等原因未能在竞争中实现规模、产品、技术、市场等方面的快速提升。若公司不能保持产品品质，持续挖掘自身特色，可能面临客户资源流失、市场份额下降的风险。

（二）国外羊乳制品行业挤压国内民族企业生存空间的风险

2008年“三聚氰胺”事件之后，海外乳粉借助跨境电商、海淘等各种途径大量进入国内市场，进口乳粉市场占比持续上升。羊乳制品行业也面临着同样的冲击，根据统计，2015和2016年度，我国进口婴幼儿配方羊乳粉达到3,678.23吨和8,290.80吨，快速增长。若国产品牌无法扭转消费者的偏见，则存在国外羊乳制品行业进一步挤压国内民族企业生存空间的风险。

三、税收优惠政策变化的风险

根据财政部、海关总署、国家税务总局联合下发的《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税字[2011]58号），国家税务总局公告《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》（[2012]

第 12 号），《关于执行<西部地区鼓励类产业目录>有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告[2015]第 14 号），公司适用减按 15%税率缴纳企业所得税。

如果上述企业所得税优惠政策发生重大调整，发行人将增加所得税费用从而对经营业绩产生不利影响。

四、管理风险

（一）实际控制人控制不当风险

截至本招股说明书签署之日，王宝印、王惠茹、王立君、王保安合计持有公司股份 5,091.20 万股，占公司总股本的 79.80%，为公司共同实际控制人。

本次公开发行后，公司实际控制人合计持股比例虽下降至 59.83%，但仍处于绝对控股地位。股权的相对集中一定程度上削弱了中小股东对公司决策的影响能力。虽然公司已建立了较为完善的内部控制制度和治理结构，对实际控制人的行为进行了严格规范，但不排除实际控制人通过行使表决权或其他方式直接或间接对公司的经营、管理等方面施加不利影响，从而损害公司和公司其他股东的利益。

（二）地处欠发达地区人才流失或难以吸引人才带来的人才风险

公司随着规模的扩大，不仅需要充足稳定的劳动力以保证正常生产经营，也需要更多高素质人才进行管理、研发及生产所需的检验检疫等工作。但公司所在地欠发达，属于国家级贫困县，不具备吸引人才的区位优势，可能面临人才流失或难以吸引人才的风险，对公司的日常经营和长远发展产生一定的负面影响。

五、经营风险

（一）生鲜羊乳供应不足和价格波动风险

生鲜羊乳作为公司产品的主要原材料，占生产成本比例较高，其供应价格及数量对公司利润水平存在较大影响。

受仓储及运输成本的影响，公司所需生鲜羊乳主要在县域内就近采购。当地生鲜羊乳的供应情况通常受多种因素的影响，如当年奶山羊疫病情况、行业竞争

情况、畜牧养殖政策等。虽然公司于报告期内积极建设自有奶源，并与外部奶源保持长期、稳定的合作关系，但是如果未来当地生鲜羊乳大幅减产，公司将面临原材料供应不足的风险。

另外，如果未来生鲜羊乳价格大幅提升，而公司不能采取有效措施向下游传导，则可能会影响公司产品的市场竞争力，并对公司的收入增长和盈利提升构成风险。

（二）客户集中度较高的风险

报告期内，公司向前五名客户合计销售的金额占当期营业收入的比例分别为43.08%、35.86%、44.36%。公司对前五大客户的销售收入占当期营业收入的比例较高，如果未来公司的重要客户发生流失或需求变动，将对公司的收入和利润水平产生较大影响。

（三）与经销商合作方式的风险

公司采取经销为主、直销为辅的销售模式。报告期各期间，公司主营业务收入中以经销方式实现的收入比例均在90%以上。公司共有经销商近200家，已经覆盖全国30余个省区。

经销商数量的增加和规模的提高加大了公司经销网络的管理难度，若经销商出现自身经营不善，或者与公司发生纠纷、合作关系终止等不稳定情形，可能导致公司产品在该经销区域销售出现暂时性下滑，从而对公司的业绩造成一定影响。

（四）产品质量控制风险

公司作为一家专业的羊乳制品研发、生产及销售企业，致力于为消费者提供安全优质的羊乳制品。公司从采购源头到生产加工，严格执行公司的生产管理制度，保证消费者喝到放心奶。报告期内，公司未出现重大食品安全生产事故。但公司产品在采购、生产、销售的过程中存在诸多环节，如果因公司管理疏忽等原因，出现产品质量和安全问题，将会给公司的声誉、经营造成重大不利影响。

（五）产品结构单一的风险

报告期内，公司的主要产品为羊乳粉。虽然公司开始积极开发羊奶酪、羊乳清粉等，对羊乳粉的生产形成了有力的支持和配合，但时间尚短，公司存在产品结构单一的风险。

六、财务风险

（一）毛利率持续下降风险

报告期各期间，公司综合毛利率分别为 43.20%、46.27%、32.62%，毛利率保持相对较高水平。2018 年，由于原材料价格上涨、婴幼儿配方乳粉配方注册制度施行等原因，公司毛利率下降。

公司毛利率水平受行业发展状况、客户结构、产品价格、原材料价格、员工薪酬水平等多种因素的影响，因此，若未来上述因素持续发生不利变化，公司毛利率仍将可能出现持续下降的风险。

（二）期末存货较大且存货周转率较低的风险

报告期各期末，公司存货余额分别为 5,264.07 万元、5,319.13 万元、12,964.49 万元，占同期流动资产的比例分别为 35.29%、30.34%、66.39%，同期公司的存货周转率分别为 2.21、2.65、2.32，周转水平较低。

如果未来公司不能有效进行存货管理，较大的存货规模可能会影响到公司的资金周转速度和经营活动现金流量，降低资金运作效率。

（三）经营性现金流量净额较低的风险

报告期各期内，公司经营性现金流量净额分别为 9,191.55 万元、7,339.27 万元、-6,026.38 万元。

未来，随着业务规模的进一步扩大，公司需持续强化现金流管理，否则将可能面临营运资金短缺风险，对公司经营造成重大不利影响。

七、募集资金投资项目风险

（一）募集资金不能及时到位的风险

本次发行募集资金使用计划是在综合考虑当前国内政策环境、市场需求、行业趋势以及未来发展规划等诸多相关因素，并结合公司自身发展需求及所处行业特有经营模式的情况下合理做出的。由于本次发行上市存在一定审核周期，能否获批存在一定的不确定性，因此本次募集资金投资项目存在募集资金不能及时到位的风险。若本次发行的募集资金不能及时到位，则可能会对上述项目的建设周期、预期收益的实现产生一定影响。

（二）产能扩大导致的市场销售风险

本次募集资金投资项目“奶山羊产业化二期建设”项目建成达产后，公司的产能将大幅增加。我国羊乳制品行业消费需求量未来几年预计将保持持续上涨的趋势，公司产品拥有较为广阔的市场空间。但如果行业竞争格局出现较大变化，或者未来出现不利的市场环境变化，或者目标市场的开拓不能达到既定目标，募集资金项目的收益存在达不到预期的风险。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本概况

中文名称	陕西红星美羚乳业股份有限公司
英文名称	Shaanxi Hongxing Meiling Dairy Co.,Ltd
法定代表人	王宝印
股本	6,380.00 万元
成立日期	1998 年 10 月 26 日
整体变更日期	2015 年 3 月 24 日
经营范围	乳制品的加工与销售[乳粉（全脂乳粉、调制乳粉、脱脂乳粉）]、婴幼儿配方乳粉（干湿法复合工艺、羊乳粉）、羊乳奶酪、羊乳清粉的加工与销售、氮气加工（全国工业产品生产许可证有效期至 2022 年 5 月 2 日）；种植、养殖业良种开发；与上述经营范围相关的进出口贸易（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）。（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）
住所	陕西省渭南市富平县城关镇望湖路 52 号
电话	0913-8842777
传真	0913-8842777
邮政编码	711799
互联网网址	http://www.china-hxry.com.cn/
电子信箱	hxry@163.com
负责信息披露和投资者关系部门	董事会办公室
负责信息披露和投资者关系部门负责人	茹怡
负责信息披露和投资者关系部门电话号码	0913-8842777

二、发行人的设立情况

（一）有限责任公司设立情况

1998 年 10 月 26 日，红星有限由自然人王宝印、杨建和、王志发、姜冰、王惠茹、王保安共同出资设立，注册资本 550.00 万元。

（二）股份有限公司设立情况

2015年2月13日，红星有限召开股东会，通过了以整体变更方式设立股份公司的决议，以红星有限截至2014年12月31日经审计的账面净资产折合2,550.00万股整体变更设立股份公司，每股面值1.00元，其余净资产大于股本部分计入公司资本公积。

2015年3月24日，陕西省工商行政管理局核准了本次工商变更登记，并核发了注册号为“610000100117697”的《企业法人营业执照》，股份公司成立。

2018年12月11日，公司召开第二届董事会第二次会议审议通过《关于前期会计差错更正以及对股改基准日净资产影响的专项说明》：公司依据权责发生制确认了虽未开具发票但已在2014年产生的费用；同时将权属不属于公司的构筑物进行剥离。2018年12月11日，希格玛会计师事务所出具了“希会审字（2018）3198号”《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司前期会计差错更正以及对股改基准日净资产影响专项说明的审核报告》，对调整事项进行了确认。

2018年12月26日，公司召开2018年第四次临时股东大会审议通过《关于调整公司整体变更时净资产情况的议案》，同意将股改基准日即2014年12月31日净资产由9,947.88万元调整为8,791.49万元。有限公司整体变更为股份公司后的股本仍为2,550.00万股，每股面值人民币1.00元，净资产大于股本部分6,241.49万元计入资本公积。该调整不影响公司整体变更为股份公司时的股本，以及各发起人股东的持股数、持股比例。

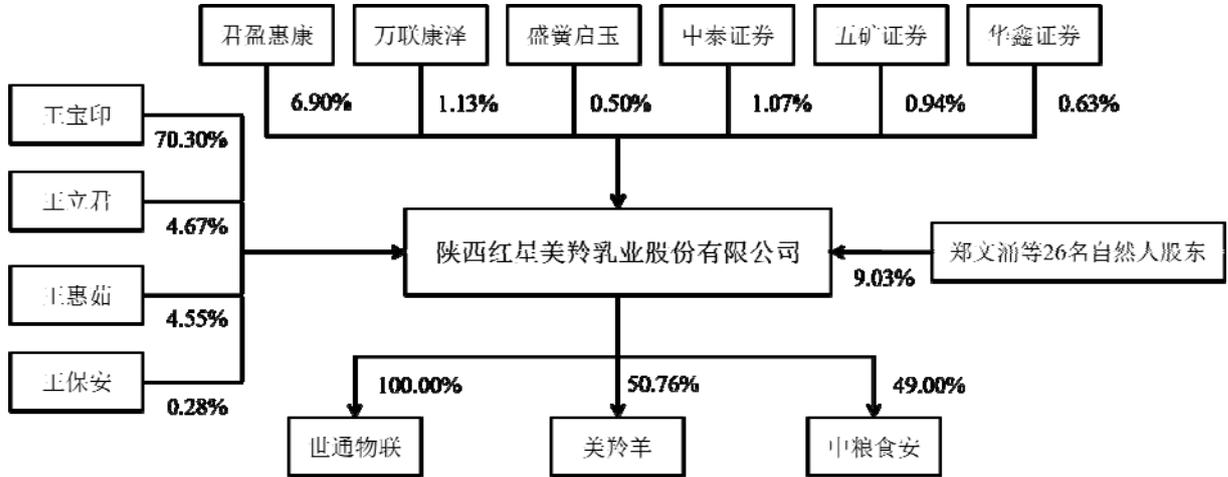
2019年4月30日开元资产评估有限公司出具了“开元评报字[2019]332号”《追溯资产评估报告》，经评估，截至评估基准日2014年12月31日，红星美羚的账面净资产按资产基础法评估所得的市场价值的评估值为10,399.80万元，评估增值1,608.31万元，增值率为18.29%。

三、发行人设立以来重大资产重组情况

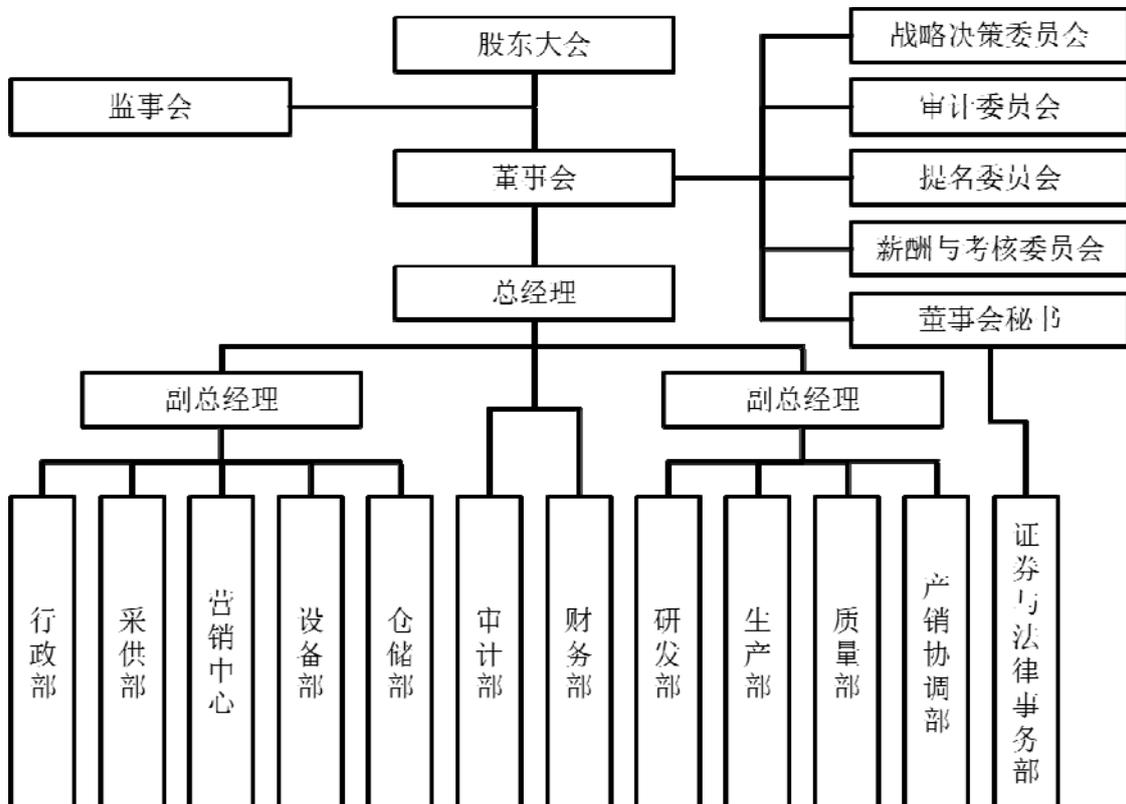
截至本招股说明书签署之日，发行人不存在重大资产重组行为。

四、发行人的股权结构和组织结构

（一）发行人的股权结构图



（二）发行人的组织结构图



五、发行人控股子公司和参股公司情况

截至本招股说明书签署之日，公司有 2 家控股子公司、1 家参股公司，具体如下：

（一）西安世通物联电子商务有限公司

名称	西安世通物联电子商务有限公司
统一社会信用代码	91610138MA6UX1LH00
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册资本	300.00 万元
实收资本	0.00 万元
成立日期	2018 年 5 月 24 日
住所	陕西省西安市国家民用航天产业基地东长安街 501 号运维国际总部大厦 B 座 1110-1-11
经营范围	计算机软件开发及维护；数据处理；网络设备租赁；计算机系统的设计、集成、调试和维护；广告的设计、制作、代理及发布；预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）、保健食品、农副产品的销售；市场营销策划；纪念品、工艺礼品的销售；货物及技术的进出口业务（国家禁止或限制进出口的货物和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
主营业务	计算机软件开发及维护

截至报告期末，世通物联股本结构如下：

序号	股东姓名	股数（万股）	持股比例（%）
1	陕西红星美羚乳业股份有限公司	300.00	100.00
合计		300.00	100.00

经审计，世通物联最近一年的主要财务数据：

单位：万元

项目	总资产	净资产	净利润
2018 年 12 月 31 日/2018 年度	176.64	-9.08	-9.08

（二）陕西美羚羊牧业科技有限公司

名称	陕西美羚羊牧业科技有限公司
统一社会信用代码	91610528MA6Y8C1T93



公司类型	有限责任公司
注册资本	1.32 亿元
实收资本	5,610.00 万元
成立日期	2018 年 12 月 26 日
住所	陕西省渭南市富平县城关镇望湖路 52 号
经营范围	奶山羊养殖、育种服务；奶山羊的种羊、冻精、胚胎生产及销售；冻精、胚胎移植技术服务；种羊、冻精、胚胎的进口贸易；农业机械设 备销售；牧草种植与销售；兽药、饲草饲料、动物疫苗、动物医疗器 械销售；电子商务服务；畜牧领域内的科技信息咨询服务。（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）（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）
主营业务	奶山羊养殖、育种服务

截至报告期末，美羚羊股本结构如下：

序号	股东姓名	股数（万股）	持股比例（%）
1	陕西红星美羚乳业股份有限公司	6,700.00	50.76
2	中央企业贫困地区（陕西）产业投资基 金合伙企业（有限合伙）	6,500.00	49.24
合计		13,200.00	100.00

最近一年的主要财务数据：

单位：万元

项目	总资产	净资产	净利润
2018 年 12 月 31 日/2018 年度	0.00	0.00	0.00

注：上述数据未经审计。

（三）中粮食安科技（北京）有限公司

名称	中粮食安科技（北京）有限公司
统一社会信用代码	91110114MA0191TE9D
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册资本	1,000.00 万元
实收资本	490.00 万元
成立日期	2017 年 11 月 27 日
住所	北京市昌平区北七家镇未来科技城南区四路中粮营养健康研究院内 研发楼八层 820 室
经营范围	技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让、技术推广；计算机系统 服务；数据处理（仅限 PUE 值在 1.5 以下云计算）；应用软件开发（不

	含医疗软件)；基础软件服务；销售计算机、软件及辅助设备、电子产品、机械设备、仪器仪表、实验室设备、五金交电（不含电动自行车）；货物进出口；商标转让与代理服务；版权转让与代理服务；著作权代理服务；软件的登记代理服务；经济贸易咨询、企业管理咨询（不含中介服务）；销售食品；互联网信息服务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；互联网信息服务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。）
主营业务	农产品、食品研发；食品安全监测；农牧管理软件开发

截至报告期末，中粮食安股本结构如下：

序号	股东姓名	股数（万股）	持股比例（%）
1	中粮营养健康研究院有限公司	510.00	51.00
2	陕西红星美羚乳业股份有限公司	490.00	49.00
合计		1,000.00	100.00

最近一年的主要财务数据：

单位：万元

项目	总资产	净资产	净利润
2018年12月31日/2018年度	497.20	494.00	4.40

注：上述数据未经审计。

六、持有公司5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况

（一）控股股东、实际控制人

截至本招股说明书签署之日，王宝印持有公司股份4,485.20万股，占公司总股本的70.30%，为发行人控股股东；王惠茹持有公司股份290.00万股，占公司总股本的4.55%；王立君持有公司股份298.00万股，占公司总股本的4.67%；王保安持有公司股份18.00万股，占公司总股本的0.28%。上述四人合计持有公司股份5,091.20万股，占公司总股本的79.80%，为公司共同实际控制人。

王宝印、王惠茹、王立君、王保安之基本情况，参见本招股说明书“第二节 概览”之“二、发行人控股股东、实际控制人简介”。

（二）其他持有公司5%以上股份的主要股东

除王宝印之外，截至本招股说明书签署之日，持有发行人5%以上股份的股

东还包括君盈惠康，具体情况如下：

名称	陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）
统一社会信用代码	91610136MA6UA5F76Q
基金编号	SY7032
公司类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	陕西省成长性企业引导基金管理有限公司
认缴出资额	5,401.00 万元
实缴出资额	5,350.00 万元
成立日期	2017 年 11 月 17 日
住所	陕西省西安市浐灞生态区世博大道 2011 号灞柳基金小镇 203-205 号
经营范围	投资管理。（不得从事吸收公众存款或变相吸收公众存款、发放贷款以及证券、期货、保险等金融业务）。（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）
主营业务	投资管理

截至本招股说明书签署之日，君盈惠康执行事务合伙人为陕西省成长性企业引导基金管理有限公司，其余为有限合伙人，具体情况如下：

序号	合伙人	出资额（万元）	出资比例（%）	合伙人类型
1	陕西省成长性企业引导基金管理有限公司	1.00	0.02	执行事务合伙人
2	西安玖盈丰隆投资管理合伙企业（有限合伙）	100.00	1.85	有限合伙人
3	西安明道堂项目管理咨询有限公司	1,500.00	27.77	有限合伙人
4	武彩侠	150.00	2.78	有限合伙人
5	吴玉霞	1,200.00	22.22	有限合伙人
6	芦佳	100.00	1.85	有限合伙人
7	葛建宁	100.00	1.85	有限合伙人
8	王聪	100.00	1.85	有限合伙人
9	李昕	220.00	4.07	有限合伙人
10	陈林忠	100.00	1.85	有限合伙人
11	宋继周	1,230.00	22.77	有限合伙人
12	朱小绒	300.00	5.55	有限合伙人
13	刘春霞	300.00	5.55	有限合伙人
合计		5,401.00	100.00	-

（三）控股股东、实际控制人控制的其他企业情况

截至本招股说明书签署之日，发行人控股股东、实际控制人王宝印，实际控制人王惠茹、王保安不存在控制其他企业的情况。

截至本招股说明书签署之日，王立君控制的其他企业有欣君电子、珍如坊。其主营业务与发行人主营业务无直接关系。

截至本招股说明书签署之日，欣君电子、珍如坊具体情况如下：

1、广州欣君电子商务有限公司

名称	广州欣君电子商务有限公司
统一社会信用代码	91440116304518191M
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册资本	100.00 万元
实收资本	20.00 万元
成立日期	2014 年 5 月 5 日
住所	广州经济技术开发区荔枝山路 8 号 2 栋 505 房
经营范围	饲料批发；纺织品及针织品零售；帽零售；婴儿用品零售；化妆品及卫生用品零售；玩具零售；宠物用品批发；体育用品及器材批发；文具用品批发；百货零售（食品零售除外）；宠物用品零售；体育用品及器材零售；文具用品零售；市场调研服务；饲料零售；预包装食品批发；预包装食品零售；兽用药品销售（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）
主营业务	文具、宠物用品等的销售

最近一年的主要财务数据：

单位：万元

项目	总资产	净资产	净利润
2018 年 12 月 31 日/2018 年度	56.01	-41.90	-89.09

注：上述数据未经审计。

2、西安珍如坊母婴护理有限公司

名称	西安珍如坊母婴护理有限公司
统一社会信用代码	91610132MA6TY3X32P
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）

注册资本	100.00 万元
实收资本	12.00 万元
成立日期	2017 年 3 月 13 日
住所	西安经济技术开发区凤城三路 10 号凤凰新城第 1 幢 2 单元 16 层 21607 号房
经营范围	母婴护理；家政服务（不含病床陪护）；母婴用品的销售；营养信息咨询；按摩、美容服务；催乳师服务；健康信息咨询；产后恢复咨询及服务。（上述经营范围涉及许可经营项目的，凭许可证明文件、证件在有效期内经营，未经许可不得经营）
主营业务	母婴护理

最近一年的主要财务数据：

单位：万元

项目	总资产	净资产	净利润
2018 年 12 月 31 日/2018 年度	34.89	-47.59	-12.86

注：上述数据未经审计。

（四）控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人的股份存在质押或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署之日，公司控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人的股份均未被质押或冻结，也不存在其他权属有争议的情况。

七、发行人股本情况

（一）本次发行前后的股本情况

本次发行前，公司总股本为 6,380.00 万股，本次拟发行人民币普通股不超过 2,130.00 万股，占发行后总股本的比例不低于 25.00%。最终数量以中国证监会核准的发行数量为准，本次发行不涉及老股转让。

本次发行前后公司各股东持股变化如下：

序号	股东名称	发行前		发行后	
		股数(万股)	比例(%)	股数(万股)	比例(%)
1	王宝印	4,485.20	70.30	4,485.20	52.71
2	陕西君盈惠康投资基金合伙企业(有限合伙)	440.00	6.90	440.00	5.17
3	王立君	298.00	4.67	298.00	3.50

序号	股东名称	发行前		发行后	
		股数(万股)	比例(%)	股数(万股)	比例(%)
4	王惠茹	290.00	4.55	290.00	3.41
5	郑文涌	140.00	2.19	140.00	1.65
6	周韶峰	129.20	2.03	129.20	1.52
7	杨华	120.00	1.88	120.00	1.41
8	周文龙	86.00	1.35	86.00	1.01
9	深圳万联康泽健康产业投资中心(有限合伙)	72.00	1.13	72.00	0.85
10	中泰证券股份有限公司	68.00	1.07	68.00	0.80
11	五矿证券有限公司	60.00	0.94	60.00	0.71
12	华鑫证券有限责任公司	40.00	0.63	40.00	0.47
13	广州盛簧启玉投资管理企业(有限合伙)	32.00	0.50	32.00	0.38
14	王保安	18.00	0.28	18.00	0.21
15	杨孝成	16.00	0.25	16.00	0.19
16	张帆	16.00	0.25	16.00	0.19
17	李钢锋	8.00	0.13	8.00	0.09
18	李晓鸽	8.00	0.13	8.00	0.09
19	王永坤	8.00	0.13	8.00	0.09
20	刘润东	8.00	0.13	8.00	0.09
21	殷书斌	5.60	0.09	5.60	0.07
22	王建生	4.00	0.06	4.00	0.05
23	刘立华	4.00	0.06	4.00	0.05
24	李向东	4.00	0.06	4.00	0.05
25	刘效卫	4.00	0.06	4.00	0.05
26	郭海燕	2.00	0.03	2.00	0.02
27	党方梅	2.00	0.03	2.00	0.02
28	兰伟	2.00	0.03	2.00	0.02
29	王伟锋	2.00	0.03	2.00	0.02
30	王翔	2.00	0.03	2.00	0.02
31	张洪馨	2.00	0.03	2.00	0.02
32	张娜	2.00	0.03	2.00	0.02
33	马宏祥	0.80	0.01	0.80	0.01

序号	股东名称	发行前		发行后	
		股数（万股）	比例（%）	股数（万股）	比例（%）
34	吴成仁	0.80	0.01	0.80	0.01
35	翟仁龙	0.20	0.0031	0.20	0.0024
36	余庆	0.20	0.0031	0.20	0.0024
37	社会公众股	-	-	2,130.00	25.03
合计		6,380.00	100.00	8,510.00	100.00

（二）本次发行前发行人的前十名股东情况

序号	股东名称	股数（万股）	比例（%）
1	王宝印	4,485.20	70.30
2	陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）	440.00	6.90
3	王立君	298.00	4.67
4	王惠茹	290.00	4.55
5	郑文涌	140.00	2.19
6	周韶峰	129.20	2.03
7	杨华	120.00	1.88
8	周文龙	86.00	1.35
9	深圳万联康泽健康产业投资中心（有限合伙）	72.00	1.13
10	中泰证券股份有限公司	68.00	1.07
合计		6,128.40	96.06

（三）前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

序号	股东名称	股数（万股）	比例（%）	在发行人的任职
1	王宝印	4,485.20	70.30	董事长、总经理
2	王立君	298.00	4.67	营销中心市场部负责人
3	王惠茹	290.00	4.55	-
4	郑文涌	140.00	2.19	-
5	周韶峰	129.20	2.03	-
6	杨华	120.00	1.88	-
7	周文龙	86.00	1.35	-
8	王保安	18.00	0.28	董事、采供部经理

序号	股东名称	股数（万股）	比例（%）	在发行人的任职
9	杨孝成	16.00	0.25	-
10	张帆	16.00	0.25	监事会主席、行政部主任
合计		5,598.40	87.75	-

（四）国有股份、外资股份及战略投资者持股情况

截至本招股说明书签署之日，公司不存在国有股、外资股和战略投资者。

（五）申报前一年发行人新增股东情况

2018年8月13日，王宝印将持有公司0.53%的股权以15.00元/股的价格转让给刘润东等10名公司员工。本次王宝印与公司员工股权转让的价格综合参考了公司在所属行业市场份额的增加、经营业绩的增长、公司的成长性及每股净资产等多种因素后最终确定。具体如下：

序号	受让方	转让股份数（万股）	转让总价款（万元）	持股比例（%）
1	刘润东	4.00	60.00	0.13
2	王建生	2.00	30.00	0.06
3	刘立华	2.00	30.00	0.06
4	李向东	2.00	30.00	0.06
5	刘效卫	2.00	30.00	0.06
6	兰伟	1.00	15.00	0.03
7	王伟锋	1.00	15.00	0.03
8	王翔	1.00	15.00	0.03
9	张洪馨	1.00	15.00	0.03
10	张娜	1.00	15.00	0.03
合计		17.00	255.00	0.53

刘润东，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号220702198812*****，住所为广州市海珠区雅景街12号702房。现任公司营销中心负责人。

王建生，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号142225198107*****，住所为山西省代县新高乡刘街村579号。现任公司副总经理、生产运营副总。

刘立华，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号642103197903*****，住所为宁夏灵武市灵武农场三队家属区044。现任公司财务总监。详见本招股说

说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与公司治理”之“一、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介”之“（三）高级管理人员”。

李向东，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号 612133197910*****，住所为陕西省富平县淡村镇中合村小董组。现任公司销售服务部负责人。

刘效卫，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号 612133196604*****，住所为陕西省富平县杜村镇望湖路南段 43 号。现任公司奶源部负责人。

兰伟，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号 610528198702*****，住所为陕西省富平县梅家坪镇焦化街福利巷一号。现任公司行政部员工。

王伟锋，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号 610528198310*****，住所为陕西省渭南市富平县淡村镇西盘村南壕组。现任公司生产部员工。

王翔，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号 610528198909*****，住所为陕西省渭南市富平县淡村镇西盘村南壕组。现任公司行政部员工。

张洪馨，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号 610404197608*****，住所为陕西省咸阳市渭城区文汇西路 13 号内 05 号楼东单元 101 号。现任公司行政部员工。

张娜，女，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号 130632198607*****，住所为陕西省富平县庄里镇庄南街东关巷。现为公司财务部经理。

（六）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

股东名称	股数（万股）	比例（%）	关联关系
王宝印	4,485.20	70.30	控股股东、实际控制人
王惠茹	290.00	4.55	实际控制人，王宝印之配偶
王立君	298.00	4.67	实际控制人，王宝印之女
王保安	18.00	0.28	实际控制人，王宝印之弟
刘润东	8.00	0.13	王立君之配偶
王翔	1.00	0.03	王保安之子

除上表所述之外，公司其他股东之间不存在关联关系。

（七）发行人股东公开发售股份对公司控制权、治理结构及生产经营产生的影响

公司本次拟公开发行不超过 2,130.00 万股，全部为新股，不涉及股东公开发售股份情形。

八、发行人正在执行的股权激励及其他制度安排和执行情况

截至本招股说明书签署之日，公司没有正在执行的对其董事、监事、高级管理人员、其他核心人员、员工实行的股权激励及其他制度安排。

九、员工情况

报告期各期末，公司员工人数分别为 352 人、486 人及 529 人。截至 2018 年 12 月 31 日，公司员工按岗位划分的情况如下：

岗位	总人数	比例（%）
生产人员	208	39.32
销售人员	133	25.14
采购人员	63	11.91
技术人员	54	10.21
管理人员	20	3.78
财务、行政及其他人员	51	9.64
合计	529	100.00

截至 2018 年 12 月 31 日，公司员工按受教育程度划分的情况如下：

学历	总人数	比例（%）
本科及以上	84	15.88
大专	153	28.92
中专及以下	292	55.20
总计	529	100.00

截至 2018 年 12 月 31 日，公司员工按年龄划分的情况如下：

年龄	总人数	比例（%）
29 岁以下	166	31.38

30~39 岁	233	44.05
40~49 岁	77	14.56
50 岁以上	53	10.02
合计	529	100.00

十、发行人、发行人的股东、实际控制人、发行人的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员以及本次发行的保荐人及证券服务机构等作出的重要承诺、履行情况以及未能履行承诺的约束措施

（一）本次发行前股东所持有股份的限售安排、自愿锁定股份以及相关股东持股及减持意向等承诺

参见本招股说明书“重大事项提示”之“一、本次发行前股东所持股份的限售安排、自愿锁定股份、延长锁定期限以及相关股东持股及减持意向等承诺”。

（二）稳定股价的承诺

关于稳定股价的承诺，参见本招股说明书“重大事项提示”之“二、稳定股价的承诺”。

（三）股份回购的承诺

关于股份回购的承诺，参见本招股说明书“重大事项提示”之“三、首次公开发行 A 股股票相关文件真实性、准确性、完整性的承诺”。

（四）依法承担赔偿责任或者补偿责任的承诺

关于发行人及其控股股东、发行人的董事、监事、高级管理人员以及本次发行的保荐人及证券服务机构依法承担赔偿责任或补偿责任的承诺，参见本招股说明书“重大事项提示”之“三、首次公开发行 A 股股票相关文件真实性、准确性、完整性的承诺”。

（五）利润分配政策的承诺

关于利润分配政策的承诺，参见本招股说明书“重大事项提示”之“七、公司发行上市后股利分配政策和股东分红回报规划”。

（六）其他承诺事项

关于发行人持股 5%以上股东及实际控制人的持股意向及减持意向的承诺，参见本招股说明书“重大事项提示”之“一、本次发行前股东所持股份的限售安排、自愿锁定股份、延长锁定期限以及相关股东持股及减持意向等承诺”。

关于董事、高级管理人员切实履行填补被摊薄即期回报的措施及承诺，参见本招股说明书“重大事项提示”之“四、填补被摊薄即期回报的相关措施及承诺”。

为避免同业竞争，公司控股股东、实际控制人王宝印，实际控制人王惠茹、王立君、王保安已出具《避免同业竞争承诺函》，参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、同业竞争”。

为避免和减少关联交易，公司控股股东、实际控制人王宝印，实际控制人王惠茹、王立君、王保安已出具《避免和减少关联交易的承诺》，参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“六、公司避免和减少关联交易的措施”。

第六节 业务与技术

一、发行人的主营业务、主要产品及变化情况

（一）主营业务

公司主营业务是以羊乳粉为主的羊乳制品研发、生产和销售。公司产品包括婴幼儿配方乳粉、儿童及成人乳粉等。

（二）主要产品

公司生产的主要产品可分为婴幼儿配方乳粉、儿童及成人乳粉和全脂纯羊乳粉（大包粉），其中婴幼儿配方乳粉包含“德瑞兰帝”“羚恩贝贝”“富羊羊”三个系列产品。

公司主要产品及功效如下表所示：

1、婴幼儿配方乳粉

产品名称	产品简介	主要适用群体	产品图片
德瑞兰帝婴幼儿配方羊奶粉（1-3段）	高端婴幼儿配方羊乳粉，100%纯羊乳清蛋白，富含维生素、叶黄素、核桃油等多种婴幼儿必备营养素。	0-36个月婴幼儿	
羚恩贝贝婴幼儿配方羊奶粉（1-3段）	较高端婴幼儿配方羊乳粉，100%纯羊乳清蛋白，富含多种维生素、营养素等。	0-36个月婴幼儿	
富羊羊婴幼儿配方羊奶粉（1-3段）	婴幼儿配方羊乳粉，富含脱盐牛、羊乳清蛋白、多种维生素、营养素等。	0-36个月婴幼儿	

注：根据国家食品药品监督管理总局（2016年第160号）《关于婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理过渡期的公告》要求，2018年1月1日起，公司生产的婴幼儿配方乳粉应当依法取得婴幼儿配方乳粉产品配方注册证书，但未取得注册证书已生产的产品可销售至其保质期结束。

2、儿童及成人乳粉

产品名称	产品简介	产品图片
儿童、学生系列		
美羚儿童羊奶粉	针对儿童生长和发育的特点，添加了 DHA、牛磺酸、钙、铁、锌、叶酸和维 C 等营养元素，适合 3 岁以上正值生长发育期的儿童。	
美羚学生配方羊奶粉	根据青少年学生营养所需，科学配比，添加牛磺酸、碳酸钙、硫酸亚铁、硫酸锌和复合维生素等营养物质。	
女士系列		
美羚女士羊奶粉（有蔗糖、无蔗糖）	专为女性设计，含有可溶性膳食纤维、碳酸钙、维生素 D、维生素 E、维生素 B6、维生素 C 及复合矿物质等营养元素。	
美羚孕产妇羊奶粉	专为孕产妇设计，添加 DHA、叶酸和可溶性膳食纤维等孕产妇、胎儿所需的重要营养成分。	
中老年系列		
美羚中老年羊奶粉（有蔗糖、无蔗糖）	专为中老年设计，添加膳食纤维（双歧因子），并对微量元素及维生素进行了营养强化，具有高钙、高纤维和高蛋白的特点。	
美羚中老年钙铁锌羊奶粉	专为忌糖中老年人群设计，添加钙、铁、锌、钠、维生素 A、维生素 C、维生素 D、维生素 E、维生素 B6 和膳食纤维等营养元素，不添加蔗糖。	

产品名称	产品简介	产品图片
美羚中老年无蔗糖富硒高钙羊奶粉	专为忌糖中老年人群设计，合理添加了碳酸钙、硫酸亚铁、硫酸锌、亚硒酸钠、复合维生素和可溶性膳食纤维等营养元素，不添加蔗糖。	
美羚颐就康无蔗糖配方羊奶粉	专为中老年人群设计，合理添加了聚葡萄糖、低聚异麦芽糖、菊粉等多种益生元，不添加蔗糖，营养全面均衡、具有高蛋白、高纤维的特点。	
普通成人系列		
美羚全脂纯羊奶粉	以 100% 生鲜羊乳为单一原料，易于吸收，适用于一般人群饮用。	
美羚全脂羊奶粉（有蔗糖、无蔗糖）	添加可溶性膳食纤维，营养均衡，易于吸收，适用于一般人群和忌糖人群饮用。	
美羚多维羊奶粉	适合普通人群饮用，富含钙、钠、维生素 A、维生素 C、维生素 E 和叶酸等营养元素。	
美羚益生元羊奶粉	适合普通人群饮用，合理添加了聚葡萄糖、低聚异麦芽糖、低聚果糖和菊粉等多种益生元，营养全面均衡。	

产品名称	产品简介	产品图片
金猴全脂加糖乳粉	产品颗粒大而均匀，分散性、流动性好，易冲调，奶香浓郁、口感顺滑、营养丰富。	
金猴无蔗糖高钙富硒多维羊奶粉	添加钙、铁、锌、硒、膳食纤维、复合维生素及复合矿物质等营养元素，适合普通人群饮用。	

3、全脂纯羊乳粉（大包粉）

公司将生鲜羊乳通过净乳、巴氏杀菌、浓缩、喷雾干燥以及冷却等湿法工艺工序生产而成。为满足少数客户的需求，公司在报告期内存在将部分全脂纯羊乳粉出售的情况，用于客户进一步加工羊乳制品。

（三）主要经营模式

1、采购模式

公司生产所用主要原材料是生鲜羊乳，其他原材料包括内外包装材料、营养素及聚葡萄糖等原辅料，以及生产用能源、饲养奶山羊所需青贮、苜蓿等饲料。

公司奶源部负责生鲜羊乳采购及管理；采供部负责除生鲜羊乳之外的其他原辅料、包装材料供应。自有养殖产业园管理人员负责采购饲养奶山羊所需青贮、苜蓿等饲料。

（1）生鲜羊乳采购模式

报告期内，公司生鲜羊乳来源于自有养殖产业园和外部可控非自有奶源，公司生鲜羊乳的供应在数量和质量上均有充分保证。

公司自有养殖产业园位于富平县城关镇，于 2017 年投入使用，现有高床式羊舍 10,000 平方米，配备自动化清粪机、TMR 饲料搅拌机、青贮取料机、撒料车、料道清扫车等先进设备；挤奶大厅安装机械化挤奶设备和冷贮设备；此外，

奶山羊运动场、产房、隔离舍、饲料存放仓库等设施一应俱全。自有养殖产业园将草本植物种植、奶山羊养殖有机结合，进行天然繁育，形成有机生态循环养殖的新模式。

外部可控非自有奶源包括自控养殖基地、合作奶站和奶山羊专业合作社。

①自控养殖基地

报告期内，公司通过自控养殖基地采购部分生鲜羊乳。自控养殖基地上建有规模化奶山羊养殖场，公司负责为自控养殖基地提供机械化挤奶、收奶、贮奶等设备以及维护和修理工作，并提供技术服务。公司对养殖基地采用“八统一”的高效标准化管理方式，即统一饲养标准、统一消毒清洗、统一育种繁育、统一集中挤奶、统一环保设施、统一技术保鲜、统一防病防治、统一质量控制，并与养殖基地签订《生鲜乳购销合同》及《养殖基地管理协议》，养殖基地管理人提供场地，并完成羊舍、道路等基础建设，公司协助解决水、电、交通等问题，奶款每半月结算一次。

养殖基地由基地管理人负责建设及日常运营，基地管理人一般为取得工商登记的个体工商户或法人实体，所售生鲜乳全部供应养殖基地配套的机械化挤奶站，进而运返公司，不得擅自销售第三方。

②合作奶站

对于合作奶站，公司采用“公司+合作奶站+农户”的方式实现生鲜乳采购，公司与合作奶站负责人（一般是合作奶站中最大数量奶山羊拥有者）签订《生鲜乳购销合同》及《奶山羊服务站点管理协议》。合作期内，合作奶站为公司提供收购生鲜羊乳所必需的场地，并组织奶农向公司提供生鲜羊乳。按照协议约定，经检验符合国家生鲜乳收购标准的生鲜羊乳必须只提供给公司，不得向公司以外的任何个人或公司出售合格生鲜羊乳。

合作奶站负责人拥有奶站所有权和公司享有权利之外的控制权，提供奶站运营场地并完成基础建设，由公司协助解决水、电、交通等问题。公司不拥有对合作奶站的所有权，但对公司提供设备拥有所有权并拥有部分管理方面的控制权，主要体现为：公司为合作奶站提供挤奶、收奶、贮存等设备；在一定范围内负责

制定生鲜乳收购价格，每日按时收购奶农符合质量标准的生鲜乳，并在既定奶价的基础上随行就市；负责制定生鲜乳的质量标准和价格体系；负责考评合作奶站的管理，根据公司的生鲜乳收购标准对合作奶站进行考核，有权对合作奶站进行监督、检查和处罚；负责备案奶户档案；许可合作奶站使用以公司为主体的《生鲜乳收购许可证》组织奶农向公司提供生鲜乳，如合作奶站有违约情形，有权取缔其使用权。公司与合作奶站负责人每半月结算一次奶款，一般直接支付至奶农。

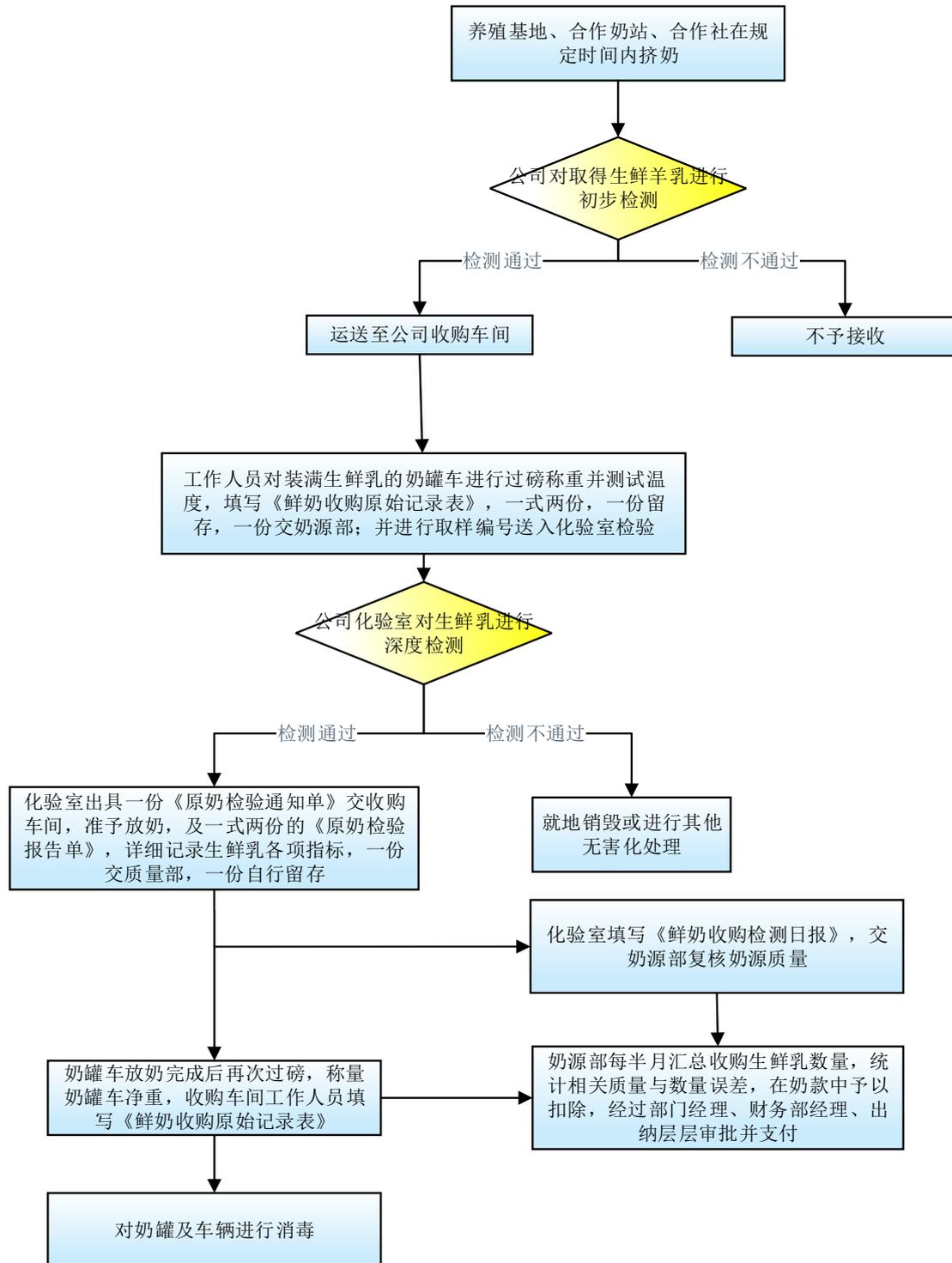
③奶山羊专业合作社

对于奶山羊专业合作社，公司采用“公司+合作社”集约化的采购方式来实现生鲜羊乳的供应。公司对奶山羊专业合作社的养殖规模、羊群结构、设施设备和生产管理水平进行考察，并对生产的生鲜羊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。在此种模式下，无论淡季旺季，公司均保证收奶，合作社将生鲜羊乳固定供应给公司，使公司无需为生鲜羊乳的市场波动和销售担心；公司则长期为合作社提供包括奶山羊养殖、疫病防治等多方面的技术指导和支 持，公司与合作社建立了互助互信、诚信合作、风险共担的战略合作关系，该种模式供应关系稳定。

三种外部采购具体模式比较如下：

项目	自控养殖基地	合作奶站	奶山羊专业合作社
是否集中养殖	是	否	不一定
管理模式	公司负责提供基地相关设备、提供技术支持，基地管理人负责提供场地及日常运营。	公司负责提供奶站相关设备及技术支持，奶站负责人提供场地及组织奶农。	公司不参与合作社日常管理。
奶款支付方式	一般支付至奶农本人银行卡，少数支付至基地管理人银行卡。	一般支付至奶农本人银行卡，少数支付至奶站负责人银行卡。	一般支付至合作社负责人银行卡，极少数支付至奶农本人银行卡。

公司生鲜乳采购流程可简化为如下图所示：



（2）包材等原辅料采购模式

公司以需求分析为基础，对原辅料采用 ABC 分类采购模式，根据各类原辅料的生产过程、产品质量、失信风险的影响程度将原辅料分成 ABC 三类进行采购。

原辅料分类	分类依据	包含种类
A类原辅料	涉及关键质量特性，并会产生严重失信风险	如各类营养素、聚葡萄糖等生产羊乳粉配方中必需的辅助材料
B类原辅料	涉及重要质量特性，并会产生普通失信风险	各类包装袋、包装箱等材料
C类原辅料	不涉及关键、重要质量特性，不会产生失信风险	食品级硝酸、片状氢氧化钠、过氧乙酸、75%酒精等各类洗涤剂、消毒剂

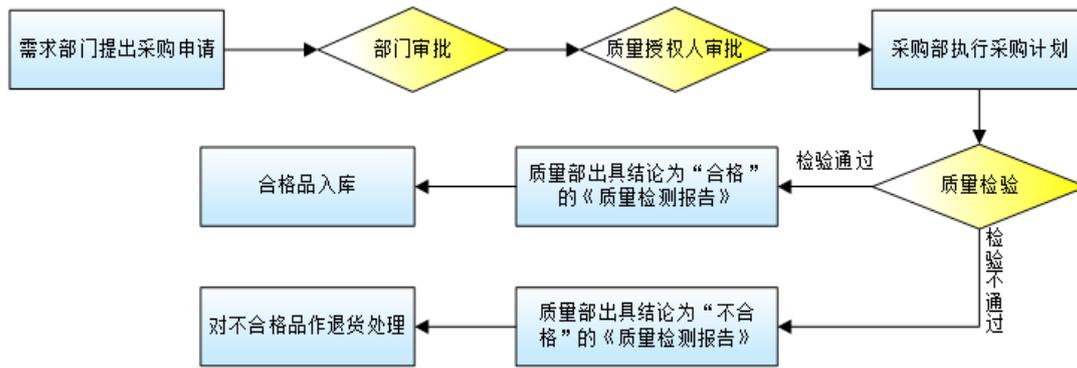
①供应商的开发、选择、管理及维护措施

首先，采供部结合供应商供应能力、物料价格、产品质量及服务水平等情况，确定合格供应商名单；随后通过采集供应商填写的《供应商信息调查评估表》，由采供部对其进行初审；最后，采供部会同相关部门对供应商进行评审，对其产品及质量保证能力进行调查评价，并对样品进行检测，召开评审会后确定为合格供应商，其中 A 类原辅料需通过现场调查评审后方可确定为合格供应商。

公司每年对供应商进行评审，根据物料分类属性以及供应商定位，联合质量、生产、研发等部门对合格供应商进行科学考核及评价，作为供应商日常管控的依据。其中对 A 类供应商进行现场审核，对其生产工艺设备和过程控制、质量体系 and 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，以保证及时供应和食品安全。

②采购流程

生产部等需求部门每月根据营销中心制定的销售计划预计库存需求，在确保安全库存量的前提下，综合考虑各类原辅料采购周期及市场行情等因素，制定原辅料类采购需求计划，经需求部门负责人审核、质量授权人批准，由采供部执行。到货后及时通知质量部进行质量检验，合格品通知库管入库，不合格品则由采供部按照合同约定处理。计划外采购的物资，由相关部门以物资需求申请单的形式提出，经批准后交由采供部实施采购。计划内采购流程可简化为下图所示：



（3）饲料采购模式

公司需要为自有养殖产业园饲养的奶山羊采购饲料，主要包括青贮料、苜蓿、玉米、胡萝卜、麦麸等。产业园管理人员统计园区内奶山羊数量，定期制定饲料需求计划，联系饲料供应商签订采购合同后上报采供部，由采供部确定后对饲料进行采购，采购价格根据市场价格制定。

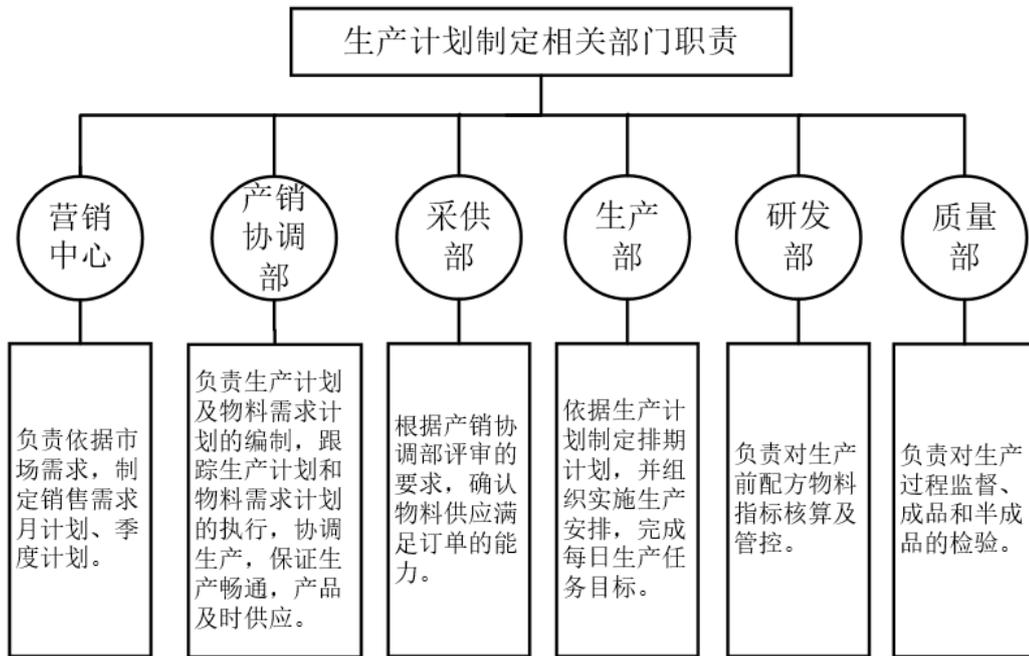
（4）生产用能源采购模式

公司生产使用的能源主要包括水、电、煤、天然气等，其中煤和天然气由设备动力部负责统计，由采供部以市场价进行采购；生产用水由行政部在收到上月用水清单及发票后，填制付款申请单，交财务部支付相应款项；生产用电则由采供部在收到上月用电清单后填制付款申请单，由财务部进行付款。

2、生产模式

（1）生产计划制定相关部门职责

生产计划的制定是为了规范公司生产运行与管理，更好的满足客户订单需求，使公司生产能够按计划、有序的进行。公司各部门各司其职，相互协调，严格按照《生产计划管理制度》来制定和实施生产计划，保证了生产过程的有效控制，生产出符合市场需求的产品，相关部门的职责分工如下图所示：



（2）羊乳粉产品的生产

鉴于羊乳行业的实际情况，发行人总体上采取“以销定产”的生产模式。公司生产的羊乳粉产品因生产方法、保存条件、保质期限等的要求，采取“以销定产为主，适当调节为辅”的生产模式。

①生产计划的制定

营销中心由专人负责汇总各区域的销售计划，完成《销售月需求计划》及《季度销售预测需求》的编制，并报营销中心负责人审批通过后提交产销协调部。产销协调部根据《销售月需求计划》与采供部、生产部、质量部对订单进行评审。产销协调部以满足销售订单要求为基础，确定评审产品的投入时间、投产批量及完成时间；采供部根据产销协调部评审的要求，确认物料供应满足订单的能力；生产部负责评审人力、设备、场地及其他资源满足订单的能力；质量部负责评审检验人力、设备、药品及其他资源满足订单的检验能力。

产销协调部依据销售计划及订单评审结果、库存情况、物料到位情况、产能信息、历史数据分析等，每月完成《月生产计划》的编制，呈报负责人审批，并报送生产部、采供部、质量部、研发部。生产部依据生产计划组织实施生产安排，并完成每日生产任务目标。

②生产计划的调整及变更

- a. 订单量的增加、减少或者取消导致生产量变更；
- b. 生产过程中设备故障、品质异常等尚未解决需要延迟生产计划；
- c. 物料短缺预计将导致较长时间的停工；
- d. 其他突发因素必须做生产计划调整时。

如遇上述异常情况时，产销协调部将发出《生产计划变更通知单》，经相关负责人评审后执行变更计划。计划变更后，产销协调部进行物料需求跟踪，协调各部门按新计划执行，并将调整后的交货期告知营销中心，由营销中心负责与客户沟通。生产部及时对生产任务进行调整，对人员、设备进行调度，确保新计划顺利进行。质量部根据新的生产计划做好现场监督及检验任务。

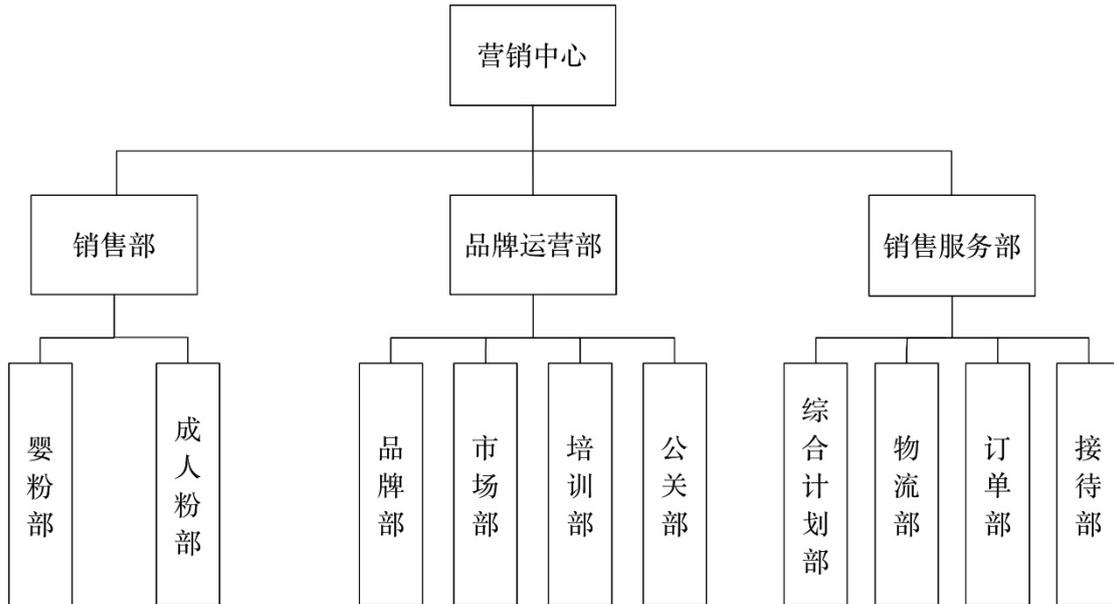
③生产进度跟踪控制

产销协调部负责总体计划的控制，随时了解和掌控生产过程中的实际进度，如发现生产进度延误时，督促协调各部门及时解决，确保生产计划有效进行。对于影响生产进度协调过程中出现的争议问题，及时上报并进行协调处理。

3、销售模式

（1）营销组织架构

公司营销中心组织结构图如下所示：



公司已经建立起一套完善的营销管理体系，营销中心下设销售部、品牌运营部和销售服务部。销售部主要负责制定销售计划、实施市场营销策略以及维护与拓展销售渠道等工作；品牌运营部主要负责制定和实施公司品牌战略，建设和推广一体化品牌形象，实现公司品牌内涵延伸与升级，全面提升品牌竞争力；销售服务部主要负责配合销售部及其他业务部门进行日常业务的具体运营工作。

（2）销售渠道

根据产品及行业消费特点，公司采取经销为主、直销为辅的销售模式。经销模式指公司通过经销商渠道将产品向终端客户销售，发行人的经销商采取传统渠道及网络渠道进行销售。公司在天猫、京东等电商平台、大中型商超以及直销门店实行直销模式。

按照销售渠道划分，报告期内，公司主营业务不同销售渠道收入情况如下：

单位：万元

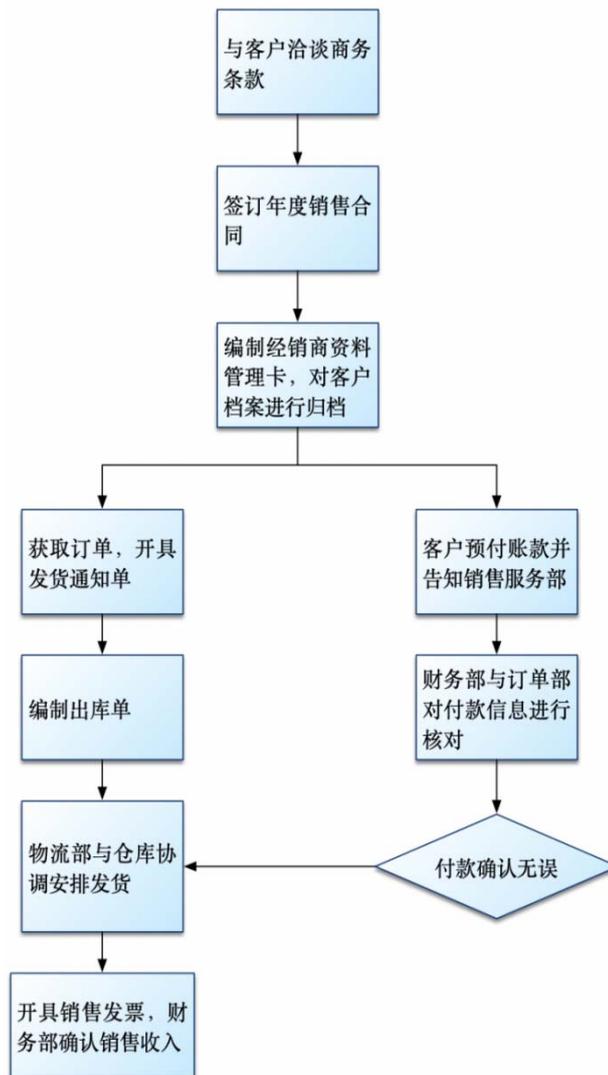
项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经销	28,171.41	90.51%	24,008.10	91.85%	20,485.67	96.12%
直销	2,953.20	9.49%	2,130.10	8.15%	826.66	3.88%
合计	31,124.61	100.00%	26,138.20	100.00%	21,312.33	100.00%

①经销模式

经销模式为公司最主要的销售渠道，报告期内，经销销售收入占公司全部主营业务收入比重达到 90%以上。公司在某一区域选取经销商作为合作伙伴，将产品以卖断方式直接销售给经销商，经销商通过销售合同约定的经销渠道将公司产品销售给终端客户及最终消费者。

在经销模式下，公司首先根据多项标准甄选经销商，包括但不限于客户管理规范程度、经营规模、资金实力以及是否拥有相关资质等；在对经销商进行甄选的基础上，公司与经销商签订书面年度销售合同，公司对经销商的销售方式主要为卖断方式预收款销售，根据主要经销商合同，无质量问题的产品，不予退换。另外，公司根据经销商订单发货，在商品已经发出并验收确认后确认收入。

公司经销商渠道销售流程图如下：



A. 经销商分布情况

公司自设立以来与经销商长期合作和共同发展，开发和培育了一定数量的经销商。报告期内，公司营销网络以陕西为核心逐渐向全国渗透。截至2018年12月31日，公司已形成了覆盖全国30个省、自治区及直辖市的营销网络。截至报告期末各地区经销商的区域分布如下表所示：

地区	2018年		2017年		2016年	
	经销商数量(家)	占比	经销商数量(家)	占比	经销商数量(家)	占比
西北地区	59	30.89%	75	26.98%	68	27.31%
华东地区	42	21.99%	64	23.02%	51	20.48%
华中地区	32	16.75%	54	19.42%	47	18.88%
华北地区	17	8.90%	31	11.15%	31	12.45%
西南地区	16	8.38%	19	6.83%	15	6.02%
东北地区	14	7.33%	17	6.12%	15	6.02%
华南地区	11	5.76%	18	6.47%	22	8.84%
总计	191	100.00%	278	100.00%	249	100.00%

B. 经销商管理模式

在公司的销售体系中，经销模式始终为最重要的组成部分。经过多年的发展，公司已经阶段性地完成了全国经销网络的布局，培养了一批经验丰富的销售管理人员并建立起一套完善的经销管理体系，公司对经销商的具体管控情况如下：

a. 销售区域管理

公司根据经销商综合实力、行政区划以及常住人口数量等指标进行授权区域划分，严格限制经销商将产品销售到指定经销区域之外的地区，一经发现存在窜货情况，公司有权取消经销商资格。通过经销区域的明确划分，一方面有效降低产品在营销过程中发生窜货的风险，避免经销商间的恶性竞争，另一方面经销商可以专注于限定经销区域市场的深耕，充分挖掘市场潜力。

b. 销售任务及激励政策

公司每年与各个经销商签订年度销售合同时，会结合公司年度销售目标以及

经销商自身情况，确定其该年度的具体销售任务，销售任务均分解至每月及每个单品。在具体执行过程中，每月由区域经理负责检查、分析、总结指标的完成情况，并督促、指导经销商推进促销、发货以及分销工作，确保销售目标的实现。同时，为提升经销商积极性，公司根据其月度及年度的销售任务完成情况，按照销售的一定比例将产品实物返还经销商作为销售返利。

c.信用管理

公司对经销商一般实行先款后货的结算方式，公司每年度对经销商进行全面信用评估，只有极少数与公司长期合作、信用良好的经销商在特殊情况下经申请同意后才可享受一定的信用期。

d.价格管理

公司在销售合同中明确规定经销商应按照合同的附件价格表中列示的市场指导价进行销售，严禁低价倾销。公司可根据市场变化或原材料采购价格波动对产品供应价格进行调整，经销商需严格控制价格体系，遵循公司提供市场指导价进行销售，确保分销网络不出现乱降价和涨价的现象。

②直销模式

直销模式主要包括电商模式、KA 商超模式以及少量总部工厂直营店、大包粉销售。直营电商模式指公司通过美羚天猫旗舰店、京东美羚官方旗舰店等电商平台直营门店进行直接销售，KA 商超模式是指公司直接与大中型商超等签订销售合同，实现最终消费者的销售。由于公司在报告期内不断加强对电子商务销售渠道的建设，公司直销模式销售占比逐年升高，占当期主营业务收入分别为 3.88%、8.15%、9.49%。

直营电商模式为公司顺应消费者购买过程的网络化趋势而拓展的一种营销方式，报告期内公司通过直营电商模式实现的销售收入比例逐年增长，占当期主营业务收入分别为 0.00%、3.74%及 6.55%。在直营电商模式下，公司的直接客户是产品的最终消费者。公司通过在天猫、京东等电子商务服务平台设立自营线上门店进行销售，以零售消费者作为客户，在商品已经发出且客户在电商平台点验收货时确认收入，同时，公司亦定期向平台支付相关服务费及年费。

线上销售业务的开展使公司能够有效减少商品的中间流通环节，向消费者提供更优质、便捷的商品和服务，同时也为公司收集市场信息和客户反馈提供了新的渠道，便于公司更好地掌握消费者消费习惯。公司未来将继续完善该渠道运作，加强电商渠道宣传力度。

KA 商超模式是指公司直接与大中型商超、连锁药店等签订销售合同达成购销关系，约定供货方式、结算方式等，由各商超直接向终端消费者销售产品，公司根据其采购订单将商品运送到商超指定的交货地点。报告期内公司 KA 商超模式销售金额占比较小，各期间比例均不超过 1%。

（3）销售结算方式

公司对经销商一般采用先款后货的结算方式，对 KA 商超客户采取账期结算方式。经销商客户购货时，须通过与公司协议约定的账户先汇款到公司指定账户，并经财务部与订单部审核无误后安排发货。KA 商超的销售采用账期结算，账期长短视客户不同而有所差异。公司的直营电商销售渠道主要通过第三方支付平台进行收款，例如支付宝、京东钱包等。消费者下单购买并付款后，相应产品购买款项会先存入支付平台，待客户点击确认收货（或超过一定时间未确认，系统自动确认交易完成）后，支付平台再将该款项划拨给公司。

（4）第三方回款情况

报告期内，公司存在一定金额的第三方回款情况，因客户的支付习惯、自身资金安排所致。主要由以下几种情况构成：①客户为个体工商户或自然人，其通过家庭约定由近亲属代为支付货款；②客户为自然人控制的企业，该企业的法定代表人、实际控制人及近亲属代为支付货款；③通过合同约定后由客户的财务负责人或相关员工代为付款；④合同约定客户通过下游客户回款、同一控制下企业回款等。扣除上述主要特定情况的回款，公司 2018 年第三方回款金额占营业收入的比例为 5.39%。

公司的销售客户以第三方的账户回款的主要原因为：由于奶粉行业销售模式特点、公司经销资源扁平化等原因，公司存在较多中小微型商贸公司和个体工商户性质非法人经营单位的合作经销商，该类经销商主要由家庭成员共同经营，从

业人员较少，关键岗位如财务均由家庭核心成员担任，因此公司第三方回款情况较为普遍，该类回款符合其商业交易习惯。

报告期内，公司建立了针对客户第三方回款的严格内控制度。每年签署年度销售合同的同时，公司会与相关经销商签订销售合同补充协议，对经销商每年以第三方进行回款的债权债务关系以及回款账号数量（不多于5个）进行明确约定。同时，公司要求相关客户与代付款方签署委托付款协议，明确约定客户及付款方的相关义务。对于未在补充协议中备案的账户回款，公司财务人员会与销售业务人员核实回款对象与经销商的关系，经经销商确认后方进行相关会计处理。

经核查，保荐机构认为，报告期内发行人第三方回款基于真实的交易背景，具有合理的商业理由，符合发行人所在的行业特点和经营模式，相关交易未出现过争议或纠纷的情况，第三方回款所对应的收入真实、准确、完整。

4、现金采购与销售

（1）现金销售情况

报告期内，公司存在少量现金销售收款的情形，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
现金销售金额	113.64	323.82	237.53
其中：经销渠道现金销售	16.68	130.19	146.37
直销渠道现金销售	96.96	193.63	91.16
销售商品、提供劳务收到的现金	32,003.69	31,558.31	28,363.33
占销售商品、提供劳务收到的现金比例	0.36%	1.03%	0.84%

报告期内，公司现金销售金额分别为237.53万元、323.82万元及113.64万元，占当期占销售商品、提供劳务收到的现金比例分别为0.84%、1.03%及0.36%，占比较小且逐年降低。公司零星现金销售主要因总部工厂直营店销售及少量偏远地区经销商支付习惯等原因产生，具体说明如下：①公司总部工厂直营店销售是指报告期内位于公司厂内的直营门店面向公司员工及周边居民等个人消费者的销售，顾客可以选择采用现金、POS机刷卡等方式结算；②受消费地区经济发展程度、行业特点、客户结构等因素影响，少量偏远地区经销商习惯于采用以现金

付款方式进行结算。

为了减少现金交易，公司建立了严格的现金收款内控制度，针对现金收款需要提供相应的收款凭证；每日收到的现金，须于当日提交至公司财务处，由财务出具收据并在财务系统中记录现金日记账，出纳人员每日对现金进行盘点，财务部负责人定期检查、核对库存现金，记录现金检查结果。此外，公司于报告期内不断加强对经销商的管理，并大力推广微信和支付宝等移动支付方式的应用，为直营店消费者及少量偏远地区经销商非现金结算提供便利条件。

（2）现金采购情况

报告期内，公司存在小额现金采购的情形，交易金额占各期采购货物资金总流出的比例分别为 2.23%、0.33%、0.00086%，主要系零星采购。

单位：万元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
现金采购金额	0.27	58.34	308.09
占全年采购支付金额比例	0.00086%	0.33%	2.23%

（四）主营业务、主要产品、主要经营模式的演变情况

公司自成立以来一直专注于羊乳制品的生产和销售，近三年来主营业务和主要产品没有发生过重大变化。

（五）主要产品的工艺流程图

公司主要产品中全脂纯羊乳粉采用湿法加工工艺生产，婴幼儿配方羊乳粉、儿童羊乳粉、学生配方羊乳粉、女士羊乳粉、中老年羊乳粉等乳粉均按照干湿法复合工艺生产。

1、湿法工艺流程

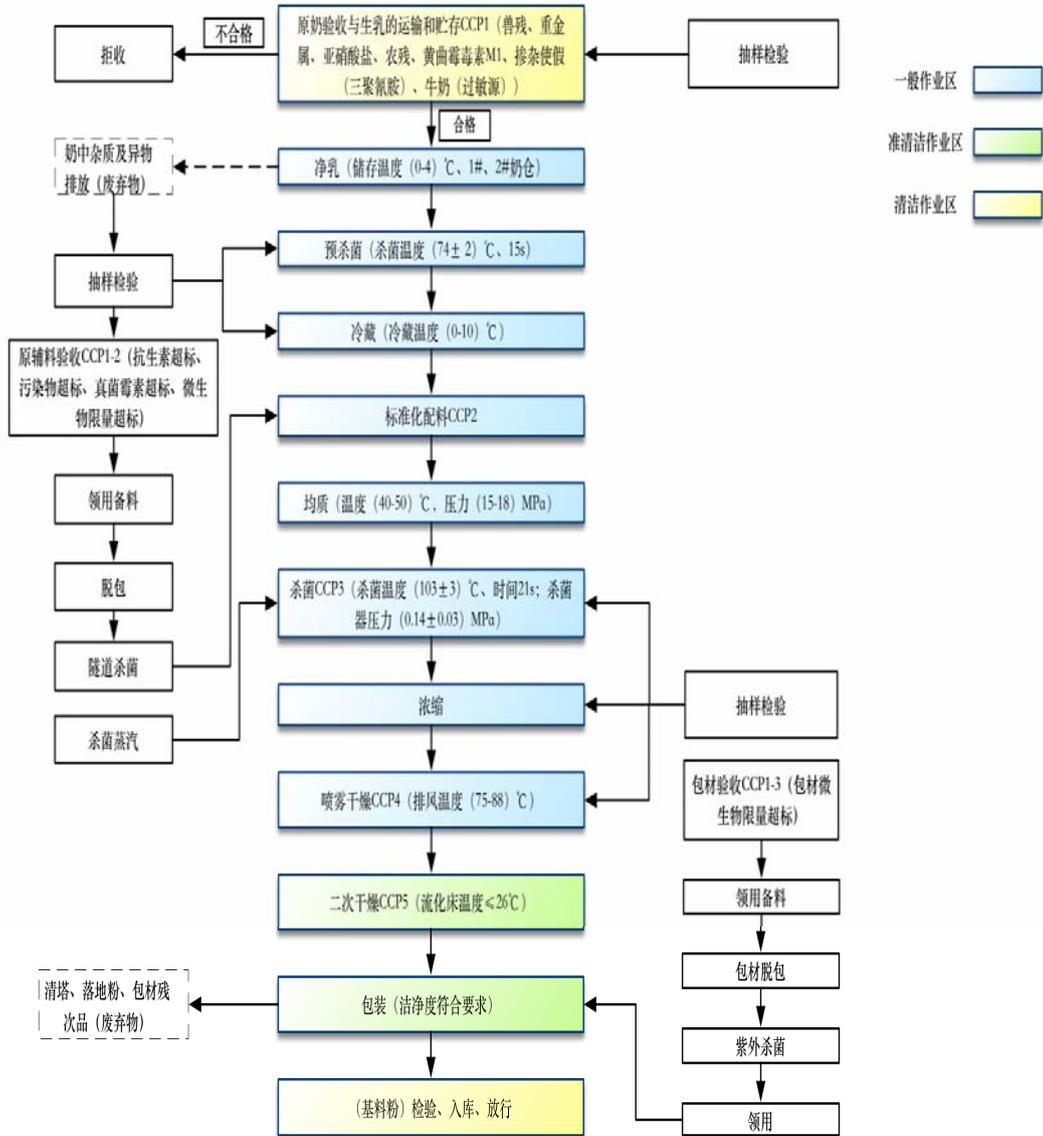


图 6-1-1 湿法工艺流程图

2、干法工艺流程

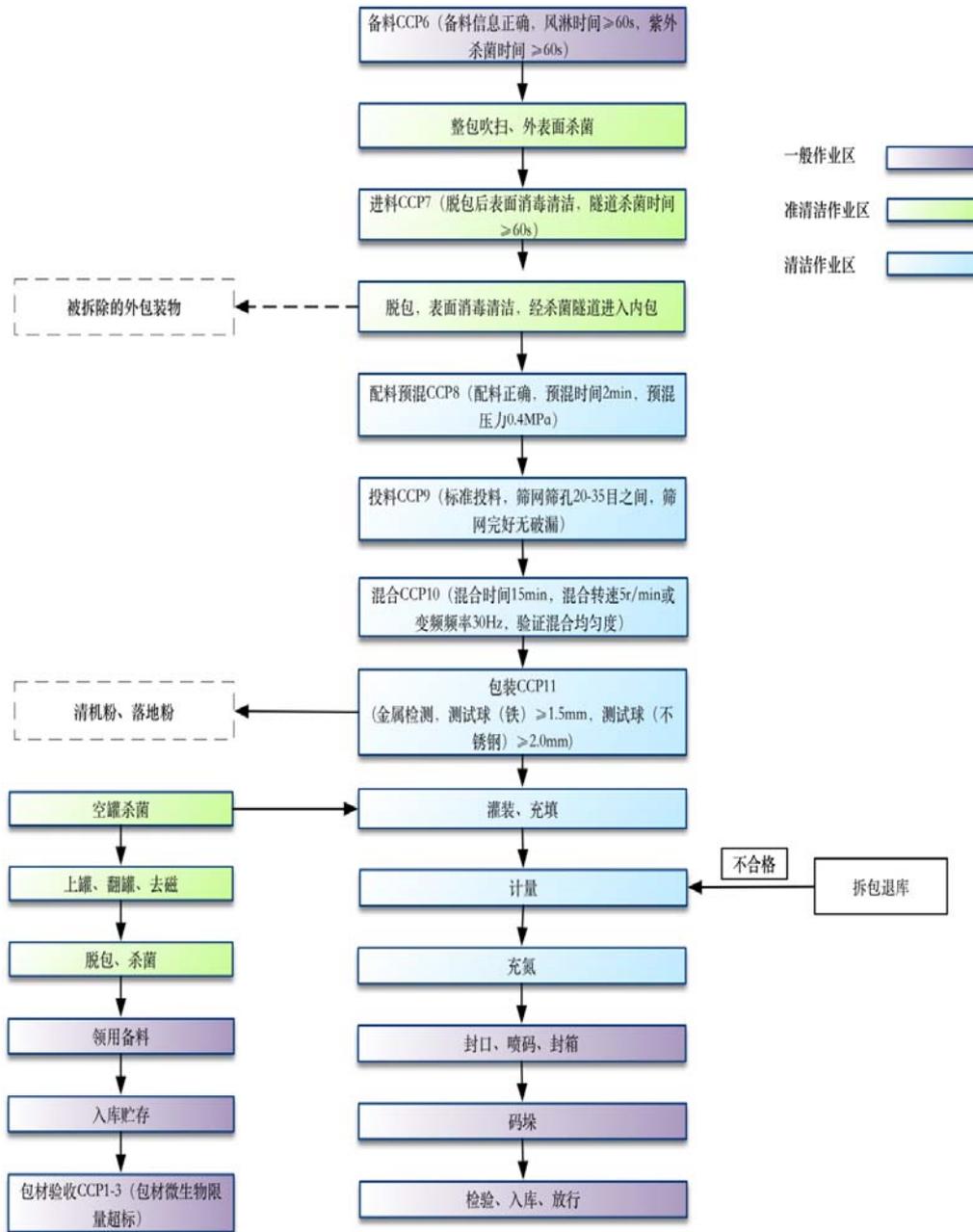


图 6-1-2 干法工艺流程图

二、发行人所处行业的基本情况

（一）行业分类、主管部门及监管体制、法律法规及政策

1、行业分类

按照国家统计局《国民经济行业分类》国家标准（GB/T4754-2017），羊乳制品行业隶属于“乳制品制造（C144）”；按照中国证监会发布的《上市公司行

业分类指引》（2012年修订），羊乳制品加工行业隶属于“食品制造业（C14）”。

2、行业主管部门及监管体制

公司所属行业的行政主管部门为国家市场监督管理总局。国家市场监督管理总局作为国务院食品监督管理、主管全国食品质量和认证认可、标准化等工作的部门，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、产品质量实施监督管理。同时还负责市场综合监督管理和行政执法的有关工作，起草有关法律、法规草案，制定有关规章、政策、标准，规范和维护市场秩序。

行业的行政管理部门还涉及国务院食品安全委员会、国家卫生健康委员会、国家发展和改革委员会以及农业农村部等部门。其中国务院食品安全委员会主要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。国家卫生健康委员会负责食品安全风险评估，组织拟订食品安全国家标准，开展食品安全风险监测、评估和交流，承担新食品原料、食品添加剂新品种、食品相关产品新品种的安全性审查。此外，国家发展与改革委员会和农业农村部分别负责相关产业政策的研究制定、行业的管理与规划，统筹研究和组织实施“三农”工作战略、规划和政策，监督管理农产品质量安全。

国内行业自律职能主要由中国乳制品工业协会、中国奶业协会和中国食品工业协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养殖基地及其相关的乳制品加工企业。

3、行业主要法律法规和政策

（1）主要法律法规

序号	名称	颁布机构	颁布时间	主要内容
1	《中华人民共和国食品安全法》	全国人大常委会	2018.12.29	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监

序号	名称	颁布机构	颁布时间	主要内容
				督管理等作出了规定。
2	《中华人民共和国产品质量法》	全国人大常委会	2018.12.29	对产品质量的标准、责任的承担进行了规定。
3	《中华人民共和国农产品质量安全法》	全国人大常委会	2018.10.26	对农产品质量安全标准、农产品产地、生产、包装、标识及监督检查等作出了规定。
4	《中华人民共和国畜牧法》	全国人大常委会	2015.04.24	规范了畜牧业生产经营行为及畜禽产品质量安全。
5	《中华人民共和国食品安全法实施条例》	国务院	2016.02.06	对《食品安全法》中的具体问题进行了进一步规定。
6	《乳品质量安全监督管理条例》	国务院	2008.10.09	对奶畜养殖、生鲜乳收购、乳制品生产和销售等各环节的标准和规范进行了规定。
7	《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例》	国务院	2005.07.09	规定了乳制品等直接关系人体健康的加工食品企业应实行生产许可证制度。
8	《食品生产许可管理办法》	国家食品药品监督管理总局	2017.11.17	规范了食品、食品添加剂生产许可活动，加强食品生产监督管理、保障食品安全。
9	《食品经营许可管理办法》	国家食品药品监督管理总局	2017.11.17	规范了食品经营许可活动，加强食品经营监督管理，保障食品安全。
10	《关于贯彻实施<食品生产许可管理办法>有关问题的通知》	国家食品药品监督管理总局	2017.06.07	就《食品生产许可管理办法》中许可审批、许可审查和证书管理及证后监管进行了规定。
11	《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》	国家食品药品监督管理总局	2017.03.28	对建立食品安全追溯体系的具体内容进行了规定，保障食品质量安全。
12	《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》	国家食品药品监督管理总局	2016.06.06	从申请注册、标签说明、监督管理与法律职责等方面对婴幼儿配方乳粉产品配方注册进行管理规定。
13	《食品生产企业安全生产监督管理暂行规定》	国家安全生产监督管理总局	2015.05.29	对食品生产企业的安全生产及监督管理进行规定。
14	《食品安全抽样检验管理办法》	国家食品药品监督管理总局	2014.12.31	对食品安全监督抽检和风险监测的抽样检验工作进行了规定。
15	《生鲜乳生产收购管理办法》	农业部	2008.11.07	对生鲜乳生产、收购、运输和监督检查进行了规定。

序号	名称	颁布机构	颁布时间	主要内容
16	《食品生产加工企业质量安全监督管理实施细则（试行）》	国家质量监督检验检疫总局	2005.09.01	对食品生产加工企业的必备条件、生产许可、质量安全检验和监督管理进行了规定。

注：颁布机构为政策文件发布时正在履行职责的机关部门。

（2）主要行业政策

序号	名称	颁布机构	颁布时间	主要内容
1	《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》	全国人民代表大会	2016.03.16	建立农业农村投入稳定增长机制，加强农产品质量安全和农业投入品监管，强化产地安全管理。实施食品安全战略。完善食品安全法规制度，提高食品安全标准。
2	《中共中央、国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》	中共中央、国务院	2019.01.03	聚力精准施策，决战决胜脱贫攻坚。实施奶业振兴行动，加强优质奶源基地建设。
3	《全国农业现代化规划（2016-2020年）》	国务院	2016.10.17	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。
4	《关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》	中共中央、国务院	2015.02.01	加大对标准化规模养殖场（小区）建设支持力度，实施畜禽良种工程，加快推进规模化、集约化、标准化畜禽养殖，增强畜牧业竞争力。
5	《中国食物与营养发展纲要（2014-2020年）》	国务院	2014.01.28	扶持奶源基地建设，强化奶业市场监管，培育乳品消费市场，加强奶业各环节衔接，推进现代奶业建设。
6	《关于进一步加强乳品质量安全工作的通知》	国务院办公厅	2010.09.16	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经营许可关、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惩处力度、严格落实乳品质量安全各方责任。
7	《关于促进奶业持续健康发展的意见》	国务院	2007.09.27	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。
8	《2018年畜牧业	农业部	2018.01.30	通过贯彻落实国家奶业发展政策措

序号	名称	颁布机构	颁布时间	主要内容
	工作要点》			施、做大做强民族奶业品牌、引导培育乳制品消费等方式持续推进奶业振兴。开展马、驴、兔、蜂、奶山羊等特色产业发展研究，并深入推进畜牧业扶贫工作。
9	《关于促进食品工业健康发展的指导意见》	国家发展改革委、工业和信息化部	2017.01.05	在强化企业质量安全主体责任、食品全产业链质量安全的基础上，支持骨干食品企业延伸产业链条，推进原料生产、加工物流、市场营销等环节融合发展，推动食品工业转型升级。
10	《全国奶业发展规划（2016-2020年）》	农业部、国家发展和改革委员会、工业和信息化部、商务部、国家食品药品监督管理总局	2016.12.27	结合现阶段奶业发展现状、面临的挑战，提出奶业发展的主要任务和保障措施。
11	《轻工业发展规划（2016-2020年）》	工业和信息化部	2016.08.05	根据行业管理实际，分别从开发的关键技术、重点发展的产品和改造升级的内容等方面，明确乳制品加工等行业的发展方向。强化婴幼儿配方乳粉等企业品牌发展和竞争意识，培育知名品牌，建立完善品牌培育管理体系。
12	《奶业整顿和振兴规划纲要》	国家发展和改革委员会、农业部、卫生部、国家食品药品监督管理总局等部门	2008.11.07	针对“三聚氰胺”事件暴露的乳业长期积累的矛盾和问题，提出了全面整改恢复、健全监管框架、再造乳品产业链的战略，明确了市场主体责任和监管部门分工，明确生鲜乳收购环节的监督管理由农业部负责，乳品质量安全监管框架初步确定。

注：颁布机构为政策文件发布时正在履行职责的机关部门。

（二）行业发展概况

1、乳制品行业概况

乳制品工业是我国重要的民生产业，属于国家鼓励类行业，是我国改革开放以来增长最快的重要产业之一。根据国家统计局数据显示，我国乳制品工业总产值由2007年的1,329.01亿元增加到2017年的3,590.41亿元，2017年全国奶类

和乳制品产量分别达到 3,655 万吨和 2,935 万吨，总体规模仅次于印度和美国，居世界第三位。随着国民经济的发展和人民生活水平的提高，乳制品已经成为人民日常生活中的一种必需品，随着乳制品行业的工业总产值不断增加，在国民经济中的比重也不断提高，乳业已成为现代农业和食品工业中最具活力、增长最快的产业之一。

2012-2017 年中国乳制品消费量持续增长，2017 年乳制品消费量增长至 3,259.33 万吨。

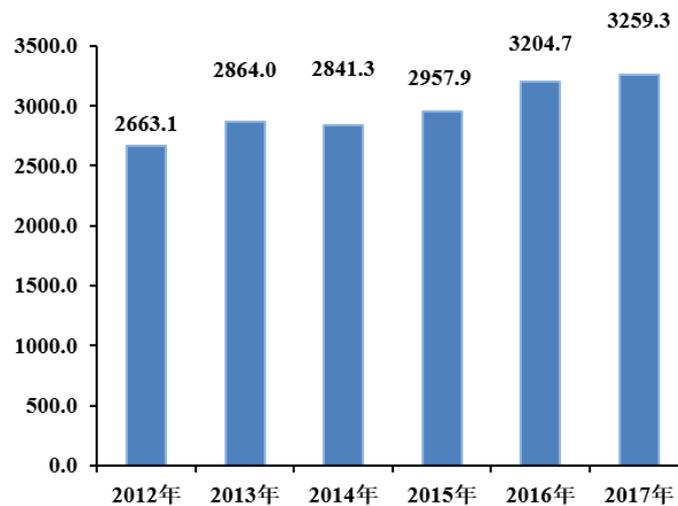


图 6-2-1 2012 年-2017 年全国乳制品消费总量（万吨）

数据来源：中国奶业质量报告

2、全球羊乳制品行业概况

（1）全球奶山羊存栏量、分布情况

全球的羊乳来源于奶山羊和奶绵羊。欧洲国家最早拥有品质优良的奶山羊，这些国家饲养的奶山羊，虽然数量比较少，但是平均产奶量很高，如闻名世界的阿尔卑斯山羊（Alpine）、萨能山羊（Saanen）、吐根堡山羊（Toggenburg）等优质乳用品种，其奶山羊养殖和加工的产业化程度也较高，出产的鲜奶多用于制作奶酪等羊乳制品，经济效益可观。目前全球奶山羊主要分布在亚洲、非洲和欧洲等地区，存栏量大约共计 20,300 万只（如图 6-2-2）。

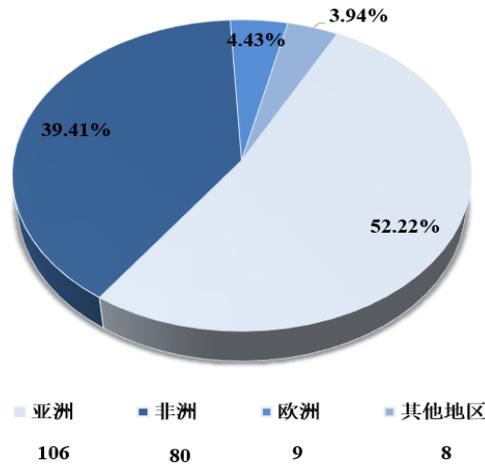


图 6-2-2 2018 年全球主要地区奶山羊存栏量（百万只）

资料来源：FAO

（2）全球羊乳产量情况

近年来，随着羊乳的营养价值逐渐被更多的消费者所接受，羊乳的市场不断扩大，世界羊乳量总体处于持续上升阶段，但世界各国和地区间差异较大。其中，2018 年山羊乳的产量为 1,526 万吨。全球山羊乳主要产自亚洲，而绵羊乳则主要产自欧洲国家。

根据 FAO 统计资料显示，山羊乳主产区为亚洲、非洲和欧洲等地区。其中，印度为全球山羊乳产量最大的国家。印度的山羊数量几乎占全部牲畜的 25%。印度农民养羊主要为了挤奶获得商业利润，但忽视对奶山羊进行优质繁育和适当管理，导致兽医和药物服务等配套条件与当地养羊业的需求不相匹配，从而引起当地奶山羊种群退化。全球主要地区的山羊乳产量如下图所示：

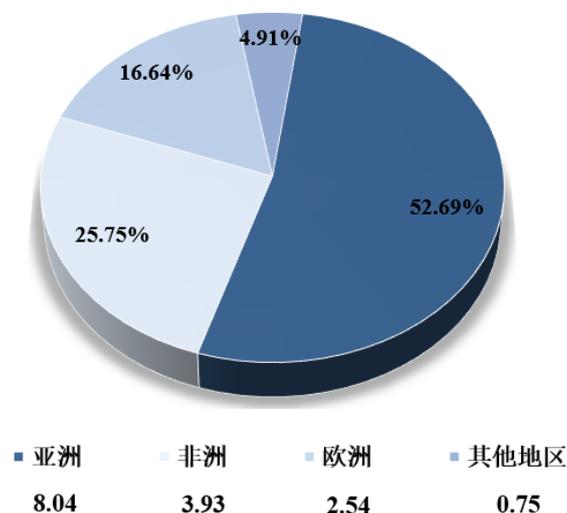


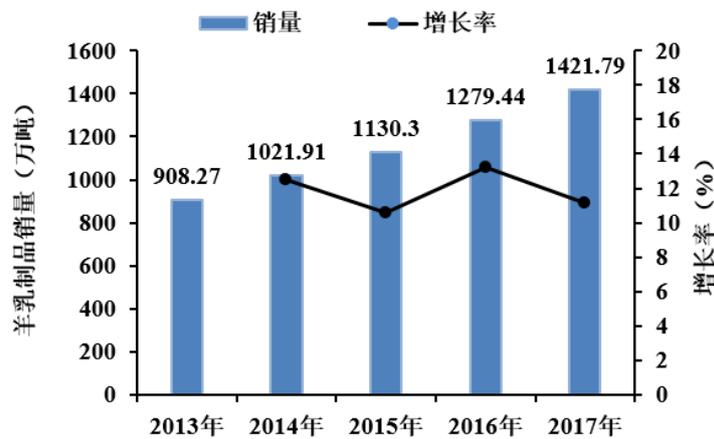
图 6-2-3 2018 年全球主要地区山羊乳产量（百万吨）

资料来源：FAO

(3) 全球羊乳制品产量情况

随着全球经济的不断发展，人民生活水平的日益提高，家庭的膳食结构得到普遍改善，人们对乳制品消费的观念也在不断发生变化，乳制品的消费需求量呈明显上升趋势。全球羊乳的消费以鲜奶、羊乳粉和羊乳酪（Chevre）为主，羊乳因其富含优质的蛋白质和低含量的胆固醇而逐渐被人们所接受。羊奶被认为是比牛奶更易消化的天然营养成分来源，随着消费者意识的转变，全球羊乳消费一直保持着缓慢而稳定的增长。

据研究资料显示，2013 年全球羊乳制品销量为 908.27 万吨，以后逐年上升，2017 年销量达到 1,421.79 万吨，同比 2016 年增长了 11.13%，如图 6-2-4。


图 6-2-4 2013-2017 年全球羊乳制品销量分析

数据来源：《中国乳业》

羊乳粉作为羊乳的重要消费形式之一，2013 年全球销量为 36.61 万吨，并一直保持 10% 以上的增长速率，2017 年销量达到 60.38 万吨，同比 2016 年增长了 11.05%，如图 6-2-5。

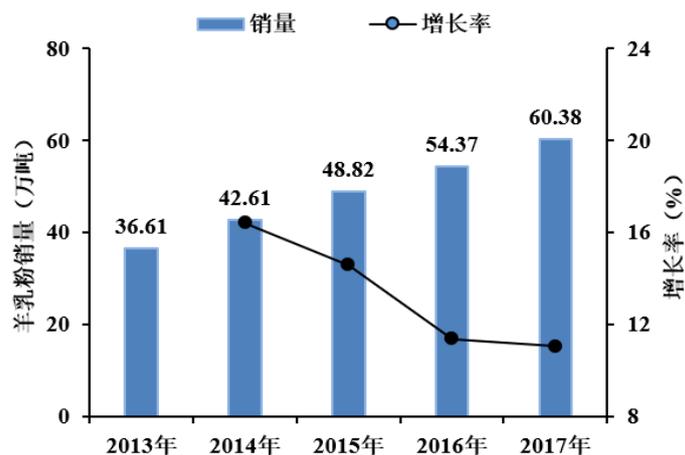


图 6-2-5 2013-2017 年全球羊乳粉销量分析

数据来源：《中国乳业》

除液体乳、羊乳粉外，全球其他羊乳制品（羊乳酪等）销量约为乳粉的一半，2013 年的销量为 17.97 万吨，2014 年为 19.86 万吨，以后逐年上升，2017 年销量将近 30 万吨，同比 2016 年增长了 15.32%，如图 6-2-6。

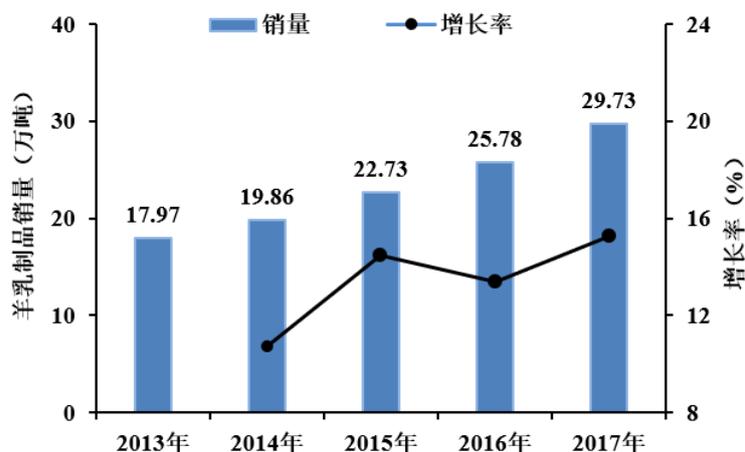


图 6-2-6 2013-2017 年全球其他羊乳制品（除液体羊乳、羊乳粉外）销量分析

数据来源：《中国乳业》

目前，一些发达国家的羊乳制品加工工艺已经非常成熟，面临的主要问题是把先进技术与传统生产工艺相结合，对生产工艺进行优化，以便让传统的羊乳制品现代化，使传统的羊乳制品既能保留产品的口感、营养与风味，又能够达到现代产品的高产、高效、安全与健康。

3、我国羊乳制品行业概况

(1) 行业发展阶段

我国羊乳制品行业的发展经历了三个时期，如下表所示：

表 6-2-1 我国羊乳制品行业发展的三个时期

阶段	时期	特点
第一阶段	2007 年前的自然增长期	较为缓慢、无序的自然发展期。
第二阶段	2008 年“三聚氰胺”事件后的快速增长期	在经历“三聚氰胺”事件之后，山羊乳产业逐渐被人们所熟知，2015 年中国奶山羊存栏总数达到 643.02 万只，羊乳制品市场逐渐扩大。
第三阶段	2017 年至今的稳定发展期	经历了 2016 年的婴幼儿配方乳粉的资质审查调整，2017 年行业再次进入稳定发展期。预计到 2020 年，婴幼儿配方羊乳粉市场规模将超过 100 亿元。

（2）行业发展现状

目前，奶山羊的生产和经营在国内部分地区正在形成规模，主要集中在陕西、山西、甘肃、山东一带，其中 40%奶源出自陕西，60%在其他地区。2018 年 6 月《国务院办公厅关于推进奶业振兴保障乳品质量安全的意见》中要求“积极发展乳肉兼用牛、奶水牛和奶山羊等其他奶畜生产，进一步丰富奶源结构”，标志着羊乳产业的发展被提到了重要的议事日程。

国家奶业振兴发展战略也给羊乳制品行业带来了发展机遇。2013 年中国羊乳制品的销售额突破了 100 亿元。在产品配方注册制正式实施后，羊乳制品行业逐渐规范化发展，消费者对国产羊乳制品的信心增加，羊乳制品行业将会迎来一轮新的快速发展期。

（3）行业发展趋势

①羊乳制品消费高速增长，行业进入全产业链快速增长期

食品安全问题的爆发促使乳制品加工企业开始注重奶源建设；消费升级引起居民对乳制品的需求多样化、高端化；居民收入的提高使得乳制品加工企业开始注重营销渠道建设。乳制品加工企业已经进入奶源、产品、渠道全产业链竞争的新时期，羊乳粉成为乳制品加工企业普遍看好的细分领域之一。未来 5-10 年，伴随消费需求的增长，全产业链的均衡发展将引领羊乳制品行业进入新一轮快速增长期。

②羊乳制品工业结构进一步优化，产业集中度将有所提升

近年来，随着国家对乳制品加工业市场准入的严格限制以及对现有乳制品加工企业的整顿，我国羊乳行业的市场集中度有所提高，市场份额开始转向品牌知名度高、实力强、规模效益显著的企业。但总体来说，我国羊乳制品在整个乳制品行业市场份额中占比较低，起步较晚，与发达国家羊乳制品加工水平还存在很大差距。因此，优化我国羊乳制品工业结构，提升产业集中度依然任重而道远。

③羊乳产业链向上游延伸，规模化养殖程度提升

随着生鲜羊乳价格的不断上涨以及对食品质量安全工作的重视，一些具有领头作用的羊乳企业开始强化自有奶源基地建设、奶源安全系统建设和奶源成本控制，充分发挥企业在资金、技术、人员、信息和管理上的优势，有效推进奶山羊的集约化、规模化、科学化养殖新模式，开始把以往的一家一户的散养模式逐步转变为家庭适度规模和规模化养殖小区，实现高效、优质、高产养殖，确保羊乳的质量安全。根据国家政策引导及行业发展趋势需要，羊乳制品加工企业已经逐步开始向产业链上游延伸，在奶山羊养殖方面加大了投入力度，未来我国羊乳产业规模化养殖程度将不断提升。

④市场细分和产品差异化程度提高，高品质的特色产品丰富羊乳制品消费

我国奶山羊养殖技术及羊乳制品加工技术的快速发展给消费者选用羊乳制品提供了更多的选择，也为羊乳产业的发展注入了新的促进因素。在羊乳制品消费量快速增长、行业竞争加剧的同时，对乳品品质和种类的要求也不断提高，直接表现为乳制品的市场细分将不断强化，以质量、信誉和服务为核心的品牌竞争将日益激烈，品牌效应将得到更好的发挥。

4、发行人所在陕西省区域羊乳制品行业发展现状及未来发展趋势

近年来，陕西省政府对羊乳产业高度重视，农业厅、工信厅、食药监局于2014年联合制定了《关于加快奶山羊产业发展的意见》。由于政府部门的大力扶持，陕西省羊乳产业快速发展，已成为全国主要的奶山羊养殖基地。“全球羊奶看中国，中国羊奶看陕西”，羊奶产业中流传的这句俗语形象的说明了陕西省在羊奶行业的坚实地位。

陕西省羊乳产量、奶山羊存栏量均排名全国第一位，2017年产量为55万吨，

同比增长 12.47%，奶山羊存栏量共计 240 万只，占全国奶山羊存栏量的三分之一，单产 500kg/只·年，下表为 2017 年全国主要省份产奶量情况。

表 6-2-2 2017 年全国主要省份产奶量情况

地区	产量（万吨）	奶山羊存栏（万只）	产奶羊（万只）	单产（kg/只·年）
陕西	55.00	240.00	110.00	500.00
山东	19.07	132.45	52.98	360.00
云南	9.85	61.33	36.00	273.60

数据来源：China Dairy Data Report

陕西的奶山羊主要分布在关中地区，以富平、阎良、临潼、蓝田等县为主要养殖基地，2017 年羊奶总产量合计有 55 万吨，其中主要基地县年产量达 45.50 万吨，其中公司所在地陕西省富平县，有着“中国奶山羊之乡”称号，奶山羊存栏量已由 2007 年的 26 万只增加到 2017 年的 48 万只。奶山羊养殖已逐渐成为了当地农民增收的主要途径之一，并形成了基础养殖和奶源加工相结合的业态良性循环。2017 年陕西羊乳主要产区如表 6-2-3 所示。

表 6-2-3 2017 年陕西羊乳主要产区情况

地区	羊乳产量（万吨）	存栏数（万只）	产奶羊（万只）
陕西	55.00	240.00	110.00
富平县	14.00	48.00	28.00
泾阳县	6.00	15.00	12.00
三原县	5.50	13.00	11.00
阎良区	3.00	8.70	6.00
陇县	4.00	13.00	8.00
蓝田县	3.50	11.00	7.00
千阳县	3.00	10.50	6.00
蒲城县	2.50	7.30	5.00
淳化县	2.20	6.50	4.30
乾县	1.80	5.20	3.00
上述主要基地县合计	45.50	138.20	90.30

数据来源：China Dairy Data Report

奶山羊产业是陕西省畜牧业最具优势和潜力的特色产业，羊乳在全国羊乳产业格局中具有举足轻重的影响。作为羊乳制品产量和销量稳居全国第一位的省

份，陕西省羊乳制品占国内市场份额达到 40%，全省羊乳产业链已经基本形成，产品供应国内外，成为我国羊乳制品的重要加工基地，羊乳业已成为陕西的特色优势产业之一。2017 年陕西省羊乳制品生产企业达到 28 家，其中有 19 家企业生产婴幼儿配方羊乳粉，羊乳粉年产量达到 6 万吨，销售额约 30 亿元。羊乳产业已成为陕西省消费品工业领域发展最快的产业之一，发展空间巨大。未来 5 年陕西省将打造“种植、养殖、加工、销售”营业收入达千亿元产值的全产业链，其中婴幼儿配方羊乳粉销售收入将在 60 亿元左右。

然而，陕西省羊乳制品加工企业总的产能利用率明显不足、仍处于闲置状态，反映出中国羊乳产业在奶山羊饲养、繁育、奶源基地建设等上游产业链条与羊乳制品生产加工、消费市场间存在不均衡发展的深层问题，行业发展的不稳定性增大，难免会发生波动性的反复调整。2018 年上半年陕西省生鲜羊乳价格从 5.40 元/kg 快速上涨最高至 9.70 元/kg，更是恰好反映出前述深层问题。陕西省乳品安全生产协会虽然出台了生鲜羊乳收购指导价，以稳定生鲜羊乳的供应价格，但这种应对措施只能解决短暂的供需矛盾问题，无法解决长期的发展问题。

随着陕西省政府加大对羊乳产业的政策扶持，进一步加强规范监管力度，未来陕西省羊乳制品行业将得到快速发展，且乳制品加工企业将逐步开始向产业链上游延伸，纷纷在奶山羊养殖业方面加大投入力度，陕西省羊乳产业一体化建设程度将不断提高。

（三）影响发行人的有利因素和不利因素

1、有利因素

（1）政策有利因素

近年来，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。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）》《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。羊乳制品行业作为乳制品行业的细分行业，其发展可以

有效带动奶山羊养殖、牧草种植等行业的发展，对吸收农村剩余劳动力、增加农民收入、促进现代农业发展、推动我国实行“脱贫攻坚”具有重要意义。

2018年，陕西省政府作出“培育千亿级奶山羊全产业链”的决策部署，提出用8年时间，实现“千亿级奶山羊全产业链”培育目标，此举将对陕西省的羊乳制品行业快速发展发挥巨大的推动作用。

（2）居民可支配收入的快速增长

二十一世纪以来，我国国民经济保持着持续、快速的发展，国家统计局数据显示，我国GDP由2001年的95,933亿元增加到2017年的827,122亿元，实现了7倍多的增长。农村居民人均纯收入及城镇居民人均可支配收入由2001年的2,366.40元、6,859.60元增加到2017年的13,432.00元和36,396.00元。我国经济的快速发展和居民收入的不断提高，推动了居民食品消费支出的不断增加。未来几年国内经济仍将保持平稳发展，居民收入水平的稳步增长有利于羊乳制品行业的持续发展。

（3）羊乳制品消费需求潜力巨大

科学研究表明，羊奶比牛奶更接近母乳的构成。此外，羊奶的营养价值高，更易被对牛奶敏感的婴幼儿及儿童消化。中国人口基数大，随着中国“二孩政策”的出台，我国的婴幼儿配方羊奶粉市场将在近年来迎来大幅增长，根据中国社会科学院食品药品产业发展与监管研究中心发布的《中国羊奶粉产业发展研究》报告预测，我国2020年婴幼儿配方羊奶粉市场规模将超过100亿元。

此外，羊乳制品作为一种营养全面的食品，对于老年人消化吸收差、肌肉退化、钙质流失严重等营养健康问题都具有很好的改善作用。2017年中国65岁以上老龄人口超过1.58亿，占总人口数量的11.39%。随着中国老龄人口的不断增多，老年人已成为羊乳制品的巨大消费群体。

（4）行业的规范发展以及高新技术的应用为羊乳制品行业发展提供了保障

目前国际上与羊乳制品行业发展直接相关的生物技术、材料技术、信息技术等高新技术产业为处于相对滞后的中国奶业发展提供了良好的历史机遇和技术条件。脱膻技术、UHT杀菌技术、巴氏杀菌技术、喷雾干燥技术等的全类生产

技术日趋成熟，更多新的生产加工技术、生物技术、材料技术也在羊乳行业得到了广泛应用。随着高新技术的不断发展，羊乳制品在保留了传统产品的口感、营养与风味特征的基础上，又满足了现代产品的高产、高效、安全与健康的要求。羊乳制品加工工艺不断优化促进了羊乳制品行业的发展壮大。

2、不利因素

（1）羊乳制品消费观念、消费习惯有待提高

中国人的饮食习惯和饮食结构决定了羊乳制品的消费量，羊乳的膻味一直是消费者对之望而却步的主要因素，我国居民对羊乳制品的消费观念落后，大多数人并不清楚羊乳与牛乳相比的好处，更不愿意以牺牲口感为代价来获取营养。近年来，我国政府及行业主管部门、乳制品加工企业虽然通过多形式、多途径在全社会广泛宣传 and 大力普及羊乳制品营养知识，提高公益宣传力度，培养国民对羊乳制品的消费习惯，但消费者对羊乳制品的认知度和认可度仍有待进一步提高。

（2）全产业链一体化对资金规模的要求越来越高

随着羊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养殖场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，企业需要投资购买更多先进的生产设备，完善高素质研发人才和质量检测人才队伍建设，以保证产品质量符合监管要求。

（3）奶源建设基础薄弱，供给短缺是羊乳行业的主要瓶颈

我国奶山羊养殖起点较低、基础薄弱、饲养规模偏小，部分地区的饲养模式仍以散养为主，农户奶山羊良种覆盖率和单产水平低，养殖方式较为落后，与国外发达国家相比差距较大，羊乳制品行业的发展存在着一定的资源限制。

由于奶源建设的严重不足，随之而来的问题就是奶源的争夺和供需双方的矛盾。奶源建设基础相对薄弱，供给短缺成为制约羊乳制品行业发展的主要瓶颈。

（4）国际市场冲击

近几年荷兰、新西兰、澳大利亚等国的羊乳粉纷纷涌入中国市场，给国内的

羊乳粉企业带来了一定的压力。外资羊乳粉品牌佳贝艾特、卡洛塔妮、可瑞康、诺优能等的市场占有率及品牌知名度均明显高于国内羊乳粉品牌。

（四）行业的技术水平及特点

羊乳制品生产加工技术主要体现在生产工艺各环节中，包括灭（除）菌技术、分离技术、均质技术、脱膻技术和发酵技术等，其中乳制品生产的杀菌技术主要以超高温灭菌和巴氏杀菌加工技术为主。

1、灭（除）菌技术

目前羊乳制品的灭（除）菌技术主要包括超高温灭菌技术（UHT）和巴氏杀菌技术。超高温灭菌技术（UHT）是指将原料乳加热到 135℃-140℃、保持 4-6 秒的杀菌方法，目的在于杀灭引起产品质变和影响人体健康的微生物，达到商业无菌的效果。其优点是灭菌后的产品常温下可保存数月，缺点是高温条件对其中的营养价值造成一定程度的破坏。巴氏杀菌技术是指将原料乳加热到沸点以下的温度进行杀菌的方法，该技术有不同的温度与时间组合，目的在于杀灭所有致病菌等。该方法的优点是对乳中营养物质的破坏少，充分保持羊乳本身所具有的风味，缺点是灭菌后的产品只能低温保存，且保存时间较短。

除此以外，为了最大限度保留乳中活性物质，常温双除菌技术和膜过滤除菌技术也经常羊乳制品生产中使用。

2、干燥技术

羊乳粉的常用干燥方法有喷雾干燥和真空冷冻干燥等。

喷雾干燥是流化技术用于液体物料干燥的一种方法，用喷雾器将料液喷成雾滴分散于热气流中，使料液所含水分快速蒸发。由于是瞬间干燥，特别适用于热敏性物料，所以此种技术是用来干燥乳粉等含活性物质较多的产品的首选。

真空冷冻干燥是将物料冻结到共晶点温度以下，利用低压状态下的升华除去物料中水分的一种干燥方法。特别适用于热敏性食品的干燥，使其不致变性或失去活力；同时冻干食品中的营养成分和风味物质损失少，可最大限度地保留新鲜食品原有的营养、味道、芳香和颜色。

3、膜过滤技术

随着科技的发展，膜技术在乳品中的日益成熟应用，羊乳行业也开始采用这一技术对产品进行除菌和浓缩。其原理为利用天然或人工合成的高分子半透膜为“过滤介质”，“过滤膜”只允许溶剂和小分子通过，把溶质和大分子截留下来，使溶质在溶液中的相对浓度提高，从而达到膜浓缩或除菌的效果。在乳品工业中应用较成功的膜过滤技术主要有以压力为推动力的微滤和超滤等技术，如微滤除菌技术和超滤预浓缩技术，这些技术目前都已成功应用于羊乳生产过程中。

4、包装技术

乳制品包装需要满足乳制品行业的基本要求：首先要适应乳制品生产加工工艺要求，能够满足乳制品避光、避氧、避水等阻隔性要求；其次是要能有效降低生产和消费成本，以适应广大消费者的消费水平；三是要充分保障乳制品的安全；四是要满足消费者的方便携带和简单使用等特征。除满足食品安全要求外，我国乳制品包装技术正在朝着环保、低碳的方向不断发展。

随着国内乳制品工业的不断发展，羊乳制品包装的花色种类也在不断的更新换代，包装技术的进步始终坚持以乳制品质量安全为核心。当前，我国羊乳制品包装主要是以铁罐包装、利乐包为主的常温灭菌包装和纸包装为主，未来随着包装技术的提升，包装形式将变得更加多样化。

（五）行业特有的经营模式及盈利模式

1、羊乳粉和羊乳酪协同发展模式

生产羊乳酪的同时，会有大量的副产物——羊乳清蛋白产生。2016年婴幼儿配方乳粉新政要求，纯羊乳婴幼儿配方乳粉中不得添加从牛乳中分离得到的牛乳清蛋白粉。为了使羊乳粉符合国家的相关要求，亦为提高羊乳粉生产企业的利润，羊乳制品加工企业开始寻求羊乳粉和羊乳酪协同发展模式，在生产羊乳酪的同时，将羊乳清蛋白添加入婴幼儿配方羊乳粉中。

2、外购奶源为主，自建奶源逐步发展

不同于牛乳行业，我国羊乳行业发展历程较短，其一体化程度也较低。羊乳

品制造企业的原料以直接外购基粉、收购散户以及可控非自有奶源基地生鲜羊乳为主，自有养殖牧场获取生鲜乳为辅，自给率普遍不高。

直接外购基粉模式下，企业不参与生鲜乳生产、采购等上游环节，而是直接外采乳粉基粉、乳清粉、全脂乳粉、脱脂乳粉等原料，经进一步加工、罐装后销售。外购生鲜羊乳模式下，奶农主要采用散养的养殖模式，企业获取原料乳普遍采用“公司+农户”的方式，尤其是在近年来生鲜羊乳严重供不应求、价格节节攀升的情况下。此外，可控非自有奶源也成为逐渐新兴的模式。企业通过自建或托管奶站、共建养殖小区等多种形式，提高奶源供应效率，控制奶源质量，保障奶源供应安全。该经营模式可以保证企业获得发展所需奶源的数量及质量。

目前，自建养殖牧场的羊乳企业极少。未来，随着羊乳企业持续加大自有牧场的投资和建设力度，自有原料乳的比重将会继续提高，更有效的保证原料乳供应的数量和质量。

3、直销、经销多元化结合的销售模式

羊乳品制造企业的销售主要采取直销和经销相结合的模式。经销模式主要包括特殊的母婴渠道经销商（如母婴用品加盟店、婴幼儿体验馆、母婴用品超市等）、大众化的线下商超以及电商等渠道。

（六）行业的周期性、区域性和季节性特征

1、区域性

受地理位置、气候因素以及羊喜干燥、爱运动、活动范围广、爱清洁、不喜欢大规模群居等特殊生活习性的影响，我国奶山羊群体主要分布在长江以北地区，集中在华东、西北和西南地区，在华南分布相对较少，其中集中产区为陕西省和山东省，羊乳企业多分布在奶畜资源集中的北方地区。

然而羊乳制品的消费主要与地区经济水平发达程度相关，华东区域消费量较高，此外，受传统饮食消费习惯影响，奶茶、奶酪等产品的区域性消费群体也带动了羊乳制品消费量的增加。

2、周期性

羊乳制品属于食品制造行业，产品属于日常快速消费品，行业不具有明显的周期性。与其他食品不同，乳制品以羊奶为主要原料经过独特的生产工艺，使其具有“营养高、口感好”的特性，随着城镇居民生活水平的不断提高和营养观念的不断加强，以及对羊乳制品认知度的提高，羊乳制品的消费量也将保持长期上升的趋势，行业处于持续增长的周期中。

3、季节性

受消费习惯和奶山羊自然属性的影响，羊乳行业具有一定的生产与消费的季节性。每年的10月底到次年的3月份为奶山羊怀孕期，在此期间奶山羊产奶量少，甚至不产奶，为枯奶期；每年的4月份到10月份，饲草茂盛，也是山羊产奶的高峰期。

虽然山羊产奶存在一定的季节性，但由于产品功能及常温和低温产品特性的差异，产品销售存在不完全一致的季节性特征。对于羊乳粉类产品，受元旦、春节等节假日市场需求以及产品特性的影响，每年的第四季度产品销量较高；液态羊乳产品全年消费量没有明显变动；发酵羊乳制品销量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。总体而言，羊乳制品因产品特性不同而存在不同的销售季节特性。

（七）发行人所处行业与上下游行业之间的关联性

1、与上游行业的关联性

羊乳制品加工企业的上游行业主要包括与奶源相关的产业，如牧草种植、奶山羊的养殖、原料乳的收购等，其中最直接的行业为奶山羊养殖业。目前，我国奶山羊养殖处于规模化养殖与散养并存的状态，其发展状况、采购价格直接决定了羊乳制品加工行业的产品产量、质量、成本及最终的盈利情况。

我国奶山羊存栏数量自2008年以来，一直呈现上升趋势，2015年全国奶山羊存栏量达到643.02万只，对我国羊乳产业的发展具有很好的促进作用。受近年来国家产业政策的支持、市场需求的强劲增长，我国奶山羊存栏数量及羊乳制品产量将进入一个持续稳定的增长期，这也将为我国羊乳加工产业的快速发展提

供有力的保证。

2、与下游行业的关联性

羊乳制品行业下游为终端消费，消费量主要受居民的收入水平、消费观念变化、营销渠道发展等因素影响。随着生活水平的日益提高，人们对于健康饮食的要求也在提高，羊乳制品已经成为越来越多消费者生活的必需品，促进了羊乳制品行业的成长。

三、发行人在行业中的竞争地位

（一）目前竞争格局

我国羊乳制品行业的发展正处于快速增长期，呈现出良好的发展势头，但行业整体集中度较低。

由于我国羊乳制品产业起步比较晚，受奶山羊养殖特点和国民生活习惯的制约，我国羊乳制品加工企业众多，但品牌较为分散且大多知名度不高，呈现出“小而散”的特征。外资羊乳制品加工企业虽然市场占有率较高，但亦并无独占鳌头型领军企业。与此同时，国内大型牛乳制品生产企业凭借着雄厚的资金、技术和渠道优势也开始参与到羊乳制品行业的竞争中来。

（二）市场地位

公司自成立以来，以质量安全为核心、以创新驱动为导向，不断提升生产装备和技术水平，研发符合消费者口味的羊奶产品。公司具有丰富的羊奶加工经验，先后荣获“陕西省农业产业化重点龙头企业”“诚信示范企业”“‘万企帮万村’精准扶贫先进企业”等称号，同时，红星美羚在“CNPP2018年羊奶十大品牌排行榜”“中国母婴产业匠心羊奶粉品牌 top10”榜上有名。

公司经过多年的市场深耕，形成了集饲草饲料种植、奶山羊养殖、可控非自有奶源基地和乳制品加工为一体的“种、养、控、加”的特有产业链模式。“美羚”系列品牌在羊乳粉市场已经树立良好的口碑，成为西北地区较有影响力的羊乳粉生产制造企业，拥有一定的市场地位。

公司于2017年12月取得了包括“富羊羊”“德瑞兰帝”“羚恩贝贝”在内

的9个婴幼儿配方羊乳粉配方注册证书。截止到2019年4月30日，国内取得注册证书的羊乳加工企业47家，主要集中在陕西、黑龙江、天津等省市，陕西由于得天独厚的奶源优势，聚集了行业里1/3以上的企业。

（三）行业内主要竞争对手情况

从产品定位和目标消费群体角度，与公司构成竞争关系的乳制品加工企业包括三大类：传统羊乳制品生产企业、传统生产牛乳制品的大型乳制品加工企业向羊乳市场拓展以及外资或国外品牌在华销售，主要竞争对手简要情况如下：

序号	类型	企业名称	概况
1	传统羊乳制品生产企业	西安百跃羊乳集团有限公司	创建于1985年，主要产品包括婴幼儿配方羊乳粉和成人羊乳粉，“御宝”为其主打品牌。
2		美可高特羊乳有限公司	成立于1994年，主要产品包括婴幼儿配方羊乳粉、成人系列配方羊乳粉、羊奶片等各类羊乳制品，“美可高特”为其主打品牌。
3		陕西和氏乳业有限公司	成立于2003年，主要产品包括婴幼儿配方羊乳粉和成人羊乳粉，“莎能”为其主打羊乳粉品牌。
4		陕西雅泰乳业有限公司	成立于2004年，主要产品包括婴幼儿配方羊乳粉和成人羊乳粉，“朵恩”为其主打品牌。
5	大型牛乳制品加工企业	雅士利集团	蒙牛集团子公司，2017年推出澳大利亚原装进口的“朵拉小羊”品牌婴幼儿配方羊乳粉。
6		完达山乳业	生产婴幼儿配方羊乳粉以及成人羊乳粉，婴幼儿配方羊乳粉品牌包括“菁润”“邦优”。
7		飞鹤乳业	于2014年收购陕西关山乳业开始涉足羊乳制品行业。
8		圣元乳业	旗下羊乳粉品牌为“优博圣特拉慕”，进口羊乳粉和脱盐羊乳清粉。
9	外资或国外品牌	海普诺凯营养品有限公司	澳优乳业旗下子公司，在全球范围同步经营“佳贝艾特”婴幼儿配方羊乳粉，还经营儿童、孕产妇配方乳粉、羊酸奶、UHT灭菌羊奶等产品。在中国销售包括“佳贝艾特”“悦白”“悠装”等婴幼儿配方羊乳粉。
10		友泓贸易（上海）有限公司	台湾友华集团与新西兰乳羊合作社在中国上海成立的贸易公司，主要经营“卡洛塔妮”品牌婴幼儿配方羊乳粉。
11		维爱佳乳制品有限公司	澳大利亚最早专业从事婴幼儿配方乳粉生产研发的著名乳企之一，主要经营婴幼儿配方乳粉（羊奶、牛奶）、孕产妇乳粉、中老年乳粉和高端全脂脱脂乳粉。

（四）发行人的竞争优势和劣势

1、发行人的竞争优势

（1）稳定安全的奶源基地

公司结合企业发展战略、通过纵向资源整合，形成了具有自身特点、符合羊乳制品行业发展趋势的“种、养、控、加”的特有产业链模式，集饲草饲料种植、奶山羊养殖、可控非自有奶源基地和乳制品加工为一体，如下图所示：

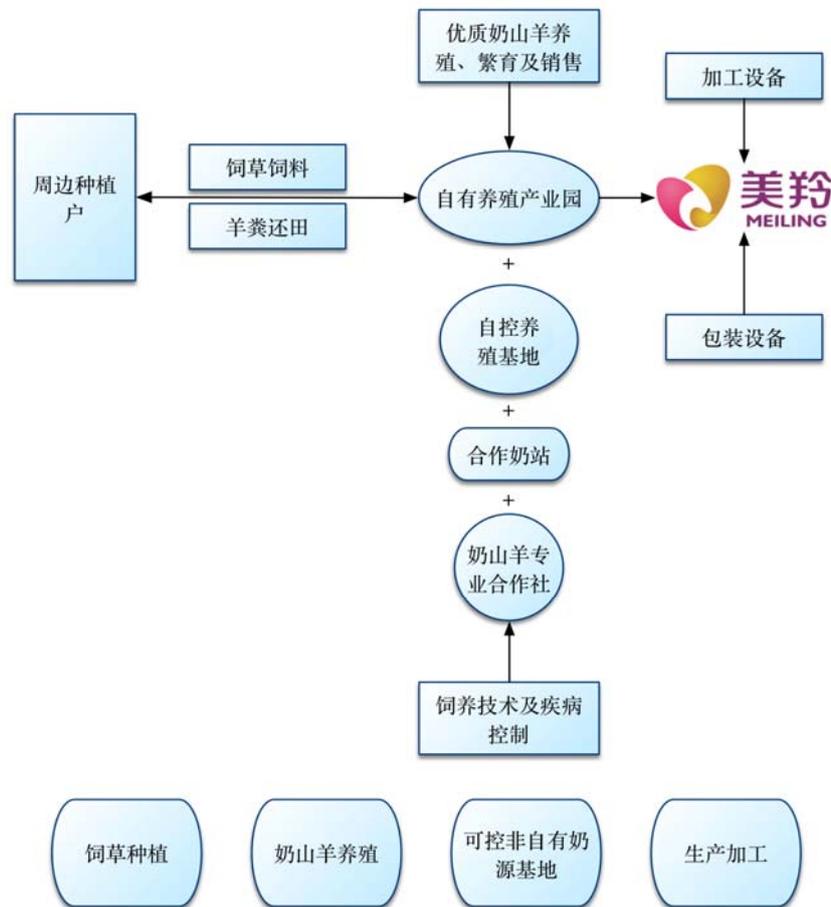


图6-2-7 公司“种、养、控、加”结合的全产业链模式图

不同于直接外购进口基粉和收购散户生鲜羊乳等较为传统的乳制品经营模式，公司将产业链进行了延伸，对饲草饲料种植和收购、奶山羊养殖等环节进行了更有效的控制；同时公司通过自有、可控非自有奶源等多种方式获取生鲜羊乳，减少公司资金投入、有利于企业快速扩张的同时，也进一步保证了奶源的品质及

稳定性。

（2）多元化的营销网络

公司采取经销为主、直销为辅的销售模式，建立了遍布全国各地的经销网络，坚持渠道下沉的营销策略，重点发展三、四线城市及以下市场，并适时推进一、二线城市市场发展。

公司拥有精细化的经销商布局，此举既可以有效扩大营销网络的覆盖范围，又可以防止同区域经销商的恶性竞争。其中西北地区属于公司多年深耕的根据地市场，经销商客户数量最多，覆盖面最广。

随着销售渠道的拓展，公司与孩子王、老百姓大药房、华润万家等大型连锁商超也建立了稳定的合作关系。为进一步扩展销售区域，公司与天猫商城、京东等多家电商平台进行合作，初步搭建了全方位的电商合作平台，实现了线上与线下、网络与实体相结合，对传统渠道和现代渠道进行了全面覆盖。孕育已久的“红星美羚多语种国际交易平台”已于2018年6月份正式上线，为公司乃至中国羊乳在国际市场上的生根立足、发展壮大建立了基础。

（3）区域优势

①陕西省作为“一带一路”重要枢纽的区域优势

从古丝绸之路到“一带一路”，陕西一直是重要的枢纽，发挥着中国西北地区对外开放的门户的重要作用。在国家着力建设“一带一路”的大环境下，陕西省不失时机地提出了以“枢纽经济”“门户经济”“流动经济”为主的“三大经济”发展目标，主动融入“一带一路”建设，以流动促开放，坚持引进来、走出去，充分发挥“一带一路”枢纽作用，凸显出了其得天独厚的地理区位优势。

②陕西省培育“千亿级奶山羊全产业链”战略工程的大好机遇

2018年，陕西省政府作出培育“千亿级奶山羊全产业链”的决策部署，提出用8年时间，实现千亿级奶山羊全产业链培育目标，将重点抓好加快扩大规模总量、健全良种繁育体系、建立饲草饲料体系、壮大乳品加工企业、完善利益联结机制、积极打造知名品牌、加强质量安全监管七项工作。这将对陕西省的羊乳

制品行业快速发展发挥巨大的推动作用，也为公司的发展壮大提供了难得的战略机遇。

③强大的区域奶源优势

“中国羊乳看陕西”一直是陕西羊乳业界引以为傲的口头禅，陕西省拥有全国 40%的奶源。公司所在地富平县作为陕西省奶山羊养殖业最重要的地区之一，其奶山羊存栏量和羊乳产量均遥遥领先。

④劳动力和运输成本优势

羊乳制品行业是一个劳动力密集型与资本密集型结合的产业。虽然自动化程度不断提高，但上游奶山羊饲养和生鲜乳的生产、销售，以及乳制品的包装、运输等环节仍需要大量劳动力。公司所在地区位于关中平原和陕北高原的交接之处，人口较为繁盛，劳动力成本也具有相对优势。由于公司生产乳制品的原料乳基本来源于公司所在地富平县，无需通过远程运输就可以进行加工处理，从而大大降低了运输成本。

（4）逐步建立的品牌优势

公司自 1998 年成立以来，通过为消费者提供高品质的羊乳制品，赢得了良好的口碑，曾获“中国十大羊奶品牌”“陕西省名牌产品”“2017 年度质量金奖”等奖项，并于 2017 年入选国家质量监督检验检疫总局《生态原产地保护产品名单》。公司通过良好的市场口碑，逐步建立起一定的品牌优势。

（5）持续的产品创新能力优势

通过产、学、研结合，依托中心实验室平台，公司形成了完善的研发体系，将研发优势转化为竞争优势。2016 年国家食品药品监督管理总局实施《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》后，为满足新政策下婴幼儿配方羊乳粉生产对羊乳清粉的需求、提升企业的核心竞争力，公司于 2017 年下半年投资建设的羊奶酪和脱盐羊乳清粉生产线已建成。作为全国极少数建立脱盐乳清粉生产线的羊乳制品加工企业，公司在婴幼儿配方羊乳粉市场的产品竞争力、品牌知名度将会大幅提升。

（6）全方位的产品质量控制

公司始终坚持“质量高于一切”的方针，建立健全了行业内先进成熟的产品质量控制体系，从奶源供应、辅料采购、生产过程控制、成品检验到终端销售环节，已形成完善的质量控制体系，充分保证了公司产品的优等质量。

公司成立了质量部，承担对产品质量及食品安全的内部管理及监察问责等工作。根据质量管理体系的要求，公司制定了相关的质量控制制度和管理办法，对产品的理化指标、微生物指标、污染物限量等重要因素和指标进行严格把控，按照《来料初检管理制度》《进货查验记录管理制度》《不合格品管理制度》《出厂检验记录管理制度》《产品放行管理制度》等，建立了一套完整、高效的质量管理体系。同时，公司通过了质量管理体系（ISO9001）认证、乳制品良好生产规范（GMP）认证、诚信管理体系（CMS）认证、乳制品危害分析与关键控制点体系（HACCP）认证。

2、发行人的竞争劣势

（1）销售渠道有待进一步拓展，消费市场尚需进一步培育

目前，公司虽然在全国各地、特别是二三线城市建立了纵深的渠道优势，但是广度尚不够，同时由于公司规模较小，快速拓展渠道广度可能会给公司带来经营风险。其次，消费者对羊乳制品的口感认同也还需要一定的适应时间，消费市场尚需进一步开拓。

（2）公司品牌知名度尚需进一步提高

公司在全国范围内品牌知名度较低，对公司产品的推广造成一定的不利影响，并可能相应增加公司广告宣传和渠道建设成本。如果资金实力充足，公司将加快品牌推广和渠道建设，以提升公司品牌在全国范围内的影响，提高市场占有率。

（3）人才储备不足

公司地处国家级贫困县，高素质人才稀缺，管理、销售、技术等人才储备相对不足。

四、发行人销售情况和主要客户

（一）报告期内主要产品产能、产量、销量

报告期内，公司羊乳制品产能、产量销量情况如下表所示：

单位：吨

项目	2018年	2017年	2016年
设计产能	4,320.00	4,320.00	4,320.00
产量	3,399.09	3,973.81	3,284.17
产能利用率	78.68%	91.99%	76.02%
销量	3,348.36	3,717.11	3,245.76
产销率	98.51%	93.54%	98.83%

注：由于存在不同种类乳制品共用生产线的情形，因此上表对产能的统计为各类产品合计综合产能。

（二）发行人主要客户销售情况

公司在报告期内向前五大客户的销售情况如下：

单位：万元

2018年			
序号	客户	销售金额	占比
1	无锡舍得生物科技有限公司	8,638.52	27.48%
2	浙江天猫技术有限公司（天猫商城）	1,712.94	5.45%
3	南宁澳丽源商贸有限公司	1,448.30	4.61%
4	西安市新城區美羚羊奶粉经销部	1,177.17	3.74%
5	驻马店市东尚商贸有限公司郑州市金水区分公司	965.91	3.07%
合计		13,942.84	44.36%
2017年			
序号	客户	销售金额	占比
1	无锡舍得生物科技有限公司	4,828.34	18.47%
2	郑州初膳商贸有限公司	1,345.31	5.15%
3	山东华康福寿养老产业有限公司	1,207.31	4.62%
4	湖南馨叶商贸有限公司	1,029.10	3.94%
5	浙江天猫技术有限公司（天猫商城）	961.81	3.68%
合计		9,371.87	35.86%
2016年			

序号	客户	销售金额	占比
1	无锡舍得生物科技有限公司	4,752.20	22.28%
2	福建倍力生物科技有限公司	1,695.58	7.95%
3	山东华康福寿养老产业有限公司	1,584.12	7.43%
4	郑州初膳商贸有限公司	629.45	2.95%
5	南宁澳丽源商贸有限公司	528.32	2.48%
合计		9,189.67	43.08%

注：湖南馨叶商贸有限公司已于 2018 年 11 月更名为湖南馨叶企业咨询服务有限公司。

报告期内公司不存在向前五大客户中任一单个客户的销售比例超过 50% 的情况。除西安市新城区美羚羊奶粉经销部外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心技术人员，主要关联方或持有发行人 5% 以上股份的股东未在上述客户中占有权益。

五、发行人采购情况和主要供应商

（一）主要产品的原材料、能源及供应情况

1、主要原材料及能源采购情况

公司主要原材料为生鲜羊乳及各类配套包材和辅料。其中，生鲜羊乳主要来自外部可控非自有奶源。未来，公司将致力于提高自有养殖产业园及自控养殖基地的奶源供应水平，同时加强对合作奶站及专业合作社的管理，充分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。

公司生产使用的能源主要包括水、电、煤、天然气等。报告期内，公司各项能源消耗逐年上升，能源供应基本保持稳定。公司生产所使用能源消耗情况如下表所示：

年度	项目	电（千瓦时）	水（吨）	煤（吨）	天然气（立方）
2018 年度	消耗量	5,338,669.00	147,149.69	-	2,677,599.73
	金额（元）	3,261,503.21	228,353.39	-	4,898,366.75
	单价（元）	0.61	1.55	-	1.83
2017 年度	消耗量	3,707,259.00	86,570.00	-	1,738,677.00
	金额（元）	2,232,378.64	78,013.36	-	3,105,857.74

年度	项目	电（千瓦时）	水（吨）	煤（吨）	天然气（立方）
	单价（元）	0.60	0.90	-	1.79
2016 年度	消耗量	3,896,283.00	52,918.00	3,088.00	-
	金额（元）	2,715,085.97	151,677.13	1,331,921.64	-
	单价（元）	0.70	2.87	431.32	-

2、主要原材料价格变动趋势

报告期内，公司生产使用的主要原材料采购金额及价格变动趋势如下表所示：

单位：万元

类别	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	单价	金额	单价	金额	单价
生鲜羊乳	23,510.20	8.27 元/kg	9,470.44	4.87 元/kg	9,271.05	4.69 元/kg
大包粉	-	-	542.01	50.15 元/kg	-	-
辅料	4,586.79	25.17 元/kg	3,482.04	21.60 元/kg	1,707.52	16.47 元/kg
包材	1,101.09	2.01 元/只	1,105.48	1.97 元/只	812.17	1.53 元/只
卷料	288.65	27.68 元/kg	320.28	27.72 元/kg	309.47	26.94 元/kg

注：辅料包括乳清粉、营养素等，除生鲜羊乳外，以上采购金额和单价均未含税

生鲜羊乳为公司生产所使用的主要原材料。2018 年受区域性奶源紧张等因素的影响，生鲜乳采购单价呈现上升趋势。

（二）发行人主要供应商

报告期内，公司向前五名原材料供应商采购金额及在当年营业成本占比如下表所示：

序号	供应商名称	采购金额	占比
2018 年			
1	富平县乐羊奶山羊养殖专业合作社	2,700.04	12.75%
2	泾阳县亚萍奶山羊专业合作社	1,491.11	7.04%
3	富平县文元奶山羊养殖专业合作社	1,173.43	5.54%
4	广州市东临食品有限公司、广州青塬食品有限公司	1,157.92	5.47%
5	富平县玉琳奶山羊养殖专业合作社	988.01	4.66%

序号	供应商名称	采购金额	占比
合计		7,510.50	35.46%
2017 年			
1	富平县文元奶山羊养殖专业合作社	678.88	4.83%
2	西安精良包装容器有限公司	604.36	4.30%
3	富平县乐羊奶山羊养殖专业合作社	553.49	3.94%
4	陕西样样祥乳业有限公司	542.01	3.86%
5	富平县青牧农牧产业有限责任公司	369.32	2.63%
合计		2,748.06	19.57%
2016 年			
1	富平县乐羊奶山羊养殖专业合作社	659.60	5.44%
2	西安精良包装容器有限公司	475.64	3.93%
3	富平县青牧农牧产业有限责任公司	421.87	3.48%
4	富平县文元奶山羊养殖专业合作社	365.34	3.02%
5	石家庄驰润进出口贸易有限公司	318.46	2.63%
合计		2240.91	18.50%

注：根据财政部、国家税务总局关于在部分行业试行农产品增值税进项税额核定扣除办法的通知（财税[2012]38号），从2012年7月1日开始，公司增值税征收方式发生变化。故上表中生鲜乳涉及采购金额为含增值税金额。

报告期内，公司不存在向单个供应商采购比例超过采购总额的50%或严重依赖少数供应商的情形。

六、发行人主要固定资产和无形资产

（一）主要固定资产

截至2018年12月31日，公司固定资产情况如下：

单位：万元

项目	原值	累计折旧	减值准备	账面价值	成新率
房屋建筑物	11,072.55	1,044.54	-	10,028.01	90.57%
运输设备	578.44	215.27	-	363.17	62.79%
机器设备	10,925.52	2,736.18	-	8,189.34	74.96%
办公及电子设备	530.11	291.17	-	238.94	45.07%

项目	原值	累计折旧	减值准备	账面价值	成新率
合计	23,106.61	4,287.16	-	18,819.46	81.45%

注：成新率=（原值-累计折旧）/原值

公司固定资产主要为房屋建筑物、机器设备、运输设备和办公及电子设备，固定资产综合成新率为 81.45%，主要固定资产成新率较高，使用状况良好。

1、主要生产设备

截至 2018 年 12 月 31 日，公司主要生产设备的具体情况如下：

单位：万元

序号	设备名称	单位	数量	设备原值	账面价值	成新率
1	机械化挤奶站设备	套	若干	871.54	363.85	41.75%
2	辅助设备	套	若干	590.33	411.81	69.76%
3	干燥塔系统	台	2	516.58	360.37	69.76%
4	空气净化设备	台	1	324.11	226.10	69.76%
5	奶山羊专用挤奶器	台	32	290.93	172.31	59.23%
6	三效降膜式真空浓缩系统	台	2	288.80	198.17	68.62%
7	松川多列机	台	1	194.12	180.49	92.97%
8	室外奶仓（冷却夹套）	套	4	129.23	90.15	69.76%
9	冷水机组（3套）	套	3	120.00	83.71	69.76%
10	消防设备	套	1	120.00	83.71	69.76%
11	净乳机	台	1	118.57	82.71	69.76%
12	追溯系统	套	1	116.75	88.32	75.65%
13	液相色谱仪	台	4	112.72	78.63	69.76%
14	洁净蒸汽发生器	台	2	109.20	76.18	69.76%
15	大规格自动装盒机	台	1	107.69	94.48	87.73%

注：2019 年 1 月 30 日，发行人与富平县创新农业发展有限公司签订《产业扶贫合作协议（编号 FT20190130）》，约定发行人向富平县创新农业发展有限公司借款 1,000.00 万元，同时发行人与渭南合力产业扶贫有限公司签订《抵押合同》（DY201803 号），约定将三效降膜式真空浓缩系统、洁净蒸汽发生器等 133 项机器设备及设施抵押于渭南合力产业扶贫有限公司。

2、房屋建筑物

（1）自有房屋建筑物

截至本招股说明书签署之日，公司拥有房屋建筑物的具体情况如下：

序号	所有权人	共有情况	房产位置	建筑面积（平方米）	不动产权证书号	用途
1	红星美羚	单独所有	陕西省富平县望湖路51号	2,276.99	陕（2018）富平县不动产权第0006526号	工业
2	红星美羚	单独所有	陕西省富平县望湖路52号	33,924.64	陕（2018）富平县不动产权第0006538号	工业
3	红星美羚	单独所有	富平县淡村街道北侧	3,424.94	陕（2018）富平县不动产权第0006532号	工业
4	红星美羚	单独所有	富平县城关街道办杜村一社东石路南	44.51	陕（2019）富平县不动产权第0002075号	工业
5	红星美羚	单独所有	西安市经济技术开发区未央路以西、凤城七路以北	432.64	正在办理中	商业
6	红星美羚	单独所有	西安市经济技术开发区未央路以西、凤城七路以北	12.72	正在办理中	商业
7	红星美羚	单独所有	西安市经济技术开发区未央路以西、凤城七路以北	12.72	正在办理中	商业
建筑面积总计				40,129.16		

注1：2018年6月26日，发行人与西安银行股份有限公司阎良支行签订《流动资金贷款借款合同》（编号：西行阎流借字[2018]第012号），约定发行人向西安银行股份有限公司阎良支行借款4,000.00万元人民币，借款期限自2018年6月26日至2019年6月25日，同时约定发行人将陕（2018）富平县不动产权第0006526号、陕（2018）富平县不动产权第0006538号不动产权证书上登记的国有土地使用权及其地上房产抵押于西安银行股份有限公司阎良支行，抵押期限自2018年6月26日至2019年6月25日。

注2：2018年6月，发行人与西安地联置业有限责任公司签订《商品房买卖合同（预售）》以及《商品房认购书》（认购书编号分别为0000089、0000091），购买上述4-6项商品房，截至本招股说明书签署之日，均未取得不动产权证书。

（2）租赁房屋建筑物

截至本招股说明书签署之日，公司租赁房屋建筑物的具体情况如下：

序号	承租方	出租方	房屋位置	房屋面积（平方米）	租赁期限	用途
1	红星美羚	富平县合兴粮业有限公司	原城关库28号仓库	1,011.00	2018.07.20-2019.07.19	仓库
2	红星美羚	富平县合兴粮业有限公司	原城关库27号仓库	1,011.00	2018.06.01-2019.05.31	仓库
3	红星美羚	西安东威物流有限公司	夹城区璐妍仓储2期北库4号、5号门库房、办	660.00	2018.09.10-2019.09.10	仓库、办公室

序号	承租方	出租方	房屋位置	房屋面积 (平方米)	租赁期限	用途
			公室			
4	红星美羚	汪志平	武汉市东西湖区长青街金鼎湾小区4栋301室	145.50	2019.02.22-2020.02.21	办公
5	红星美羚	王英	南京市江宁区委市政天元城檀香座23栋1单元402室	102.00	2019.02.01-2020.01.31	办公
6	红星美羚	黄忠元	陕西省富平县刘集镇黄塬村黄东组	372.00	2015.02.01-2020.01.31	挤奶中心站
7	红星美羚	庞友礼	陕西省富平县齐村乡三合村前东组	230.00	2016.03.10-2021.03.09	挤奶中心站
8	红星美羚	蒲城县苏坊镇党定村村委会	陕西省蒲城县苏坊镇党定村6组	207.00	2015.09.01-2020.08.31	挤奶中心站
9	红星美羚	蔡发财	陕西省富平县华朱乡旧县村庄王组	187.00	2015.09.01-2020.08.31	挤奶中心站
10	红星美羚	邢百锁	陕西省富平县齐村乡安乐村刑尧组	180.00	2015.09.01-2020.08.31	挤奶中心站
11	红星美羚	刘永信	陕西省富平县刘集镇街北村胜利组	96.00	2010.02.01-2025.01.31	挤奶中心站
12	红星美羚	邢富平	陕西省富平县庄里镇永安村中义组	93.00	2015.12.15-2020.12.14	挤奶中心站

（二）生产性生物资产

公司生物资产情况请参见本招股说明书“第九节 财务会计信息与管理层讨论”之“十四 财务状况分析”之“（一）资产状况分析”之“3、非流动资产分析”之“（4）生产性生物资产”部分。

（三）无形资产

公司无形资产主要包括土地使用权、商标权、专利、非专利技术等，具体

情况如下：

1、土地使用权

截至本招股说明书签署之日，公司取得土地使用权的具体情况如下：

序号	所有权人	共有情况	土地位置	土地面积 (平米)	不动产权证书 号或土地使用 权证号	终止日期	用途
1	红星美羚	单独所有	陕西省富平县望湖路51号	9,533.77	陕(2018)富平县不动产权第0006526号	2060年3月28日	工业
2	红星美羚	单独所有	陕西省富平县望湖路52号	30,378.99	陕(2018)富平县不动产权第0006538号	2060年1月24日	工业
3	红星美羚	单独所有	富平县淡村镇淡村街道北侧	9,428.50	陕(2018)富平县不动产权第0006532号	2048年9月10日	工业
4	红星美羚	单独所有	富平县城关街道办昌平大道西段北侧	37,274.27	陕(2018)富平县不动产权第0006539号	2066年4月11日	工业
5	红星美羚	单独所有	富平县城关街道办杜村一社东石路南	236.35	陕(2019)富平县不动产权第0002075号	2060年3月18日	抽水

注：2018年6月26日，发行人与西安银行股份有限公司阎良支行签订《流动资金贷款借款合同》（编号：西行阎流借字[2018]第012号），约定发行人向西安银行股份有限公司阎良支行借款4,000.00万元人民币，借款期限自2018年6月26日至2019年6月25日，同时约定发行人将陕(2018)富平县不动产权第0006526号、陕(2018)富平县不动产权第0006538号不动产权证书上登记的国有土地使用权及其地上房产以及陕(2018)富平县不动产权第0006539号不动产权证书上登记的国有土地使用权抵押于西安银行股份有限公司阎良支行，抵押期限自2018年6月26日至2019年6月25日。

2、租赁土地使用权

截至本招股说明书签署之日，公司租赁土地使用权的具体情况如下：

序号	承租方	出租方	土地位置	面积 (亩)	用途	租金	租期
1	红星美羚	魏克让、魏建民、魏鹏等86名村民	富平县杜村镇留招村沟里组	238.07	奶山羊繁育与养殖	前五年每年每亩1000元，后续费用随小麦价格浮动	2014.06.01-2028.05.31
2	红星美羚	陆和东、霍艳平、贺亚茹等14名村民	三原县徐木乡冯家塬村三组	21.56	奶山羊繁育与	前五年每年每亩1000元，后续费用随小麦	2014.06.01-2028.05.31

序号	承租方	出租方	土地位置	面积 (亩)	用途	租金	租期
					养殖	价格浮动	
3	红星美羚	代怀顺、代四季、代五成等58名村民	富平县杜村镇留招村中吕组	198.04	农业发展	前五年每年每亩1000元, 后续费用随小麦价格浮动	2013.06.01-2028.05.31
4	红星美羚	新庄村村民委员会	新庄村南庄组, 荆山路南, 留招村中吕组地界西, 跃进柿子园东南组	104.20	奶山羊繁育与养殖	前五年每年每亩1000元, 后续费用随小麦价格浮动	2013.06.01-2028.05.03
5	红星美羚	富平县张桥镇永庆村村委会	富平县张桥镇永庆村村	226.00	奶山羊养殖	前一年每年每亩800元, 后续费用随小麦价格浮动	2018.10.07-2038.10.06
6	红星美羚	商洛市国生实业有限公司	陕西省商洛市商南县富水镇桑树村村组	23.60	奶山羊良种繁育场	租期内土地承包经营权转让金为47,000元, 对之前实际投资和人力改造该地块的补偿金为353,000元	2018.11.10-2020.07.22
合计				811.47			

3、商标

截至本招股说明书签署之日, 公司拥有的注册商标具体情况如下:

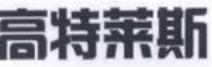
序号	商标图样	注册证	核定类型	有效期限	法律状态
1		17261619	35	2016年8月28日—2026年8月27日	合法有效
2		17261620	29	2016年10月28日—2026年10月27日	合法有效
3		21321392	29	2017年11月14日—2027年11月13日	合法有效
4		3579376	5	2015年7月21日—2025年7月20日	合法有效

序号	商标图样	注册证	核定类型	有效期限	法律状态
5		3579377	29	2014年12月21日—2024年12月20日	合法有效
6		8462486	43	2011年11月14日—2021年11月13日	合法有效
7		8462498	39	2011年8月21日—2021年8月20日	合法有效
8		8462507	35	2011年8月7日—2021年8月6日	合法有效
9		8462521	31	2012年3月28日—2022年3月27日	合法有效
10		8462539	30	2011年10月14日—2021年10月13日	合法有效
11		8462557	32	2011年10月14日—2021年10月13日	合法有效
12		8462571	40	2011年8月7日—2021年8月6日	合法有效
13		10632853	29	2013年5月14日—2023年5月13日	合法有效
14		17308333	5	2016年9月7日—2026年9月6日	合法有效
15		17308334	35	2016年9月7日—2026年9月6日	合法有效
16		13904173	29	2015年8月21日—2025年8月20日	合法有效

序号	商标图样	注册证	核定类型	有效期限	法律状态
17		17308332	5	2016年9月7日—2026年9月6日	合法有效
18		4684802	29	2018年3月7日—2028年3月6日	合法有效
19		8458967	43	2011年11月21日—2021年11月20日	合法有效
20		8458974	30	2011年9月28日—2021年9月27日	合法有效
21		8458981	40	2011年8月7日—2021年8月6日	合法有效
22		8458991	39	2011年8月21日—2021年8月20日	合法有效
23		8459005	35	2011年8月7日—2021年8月6日	合法有效
24		8459020	31	2012年1月14日—2022年1月13日	合法有效
25		8459029	32	2011年9月28日—2021年9月27日	合法有效
26		10555266	5	2013年6月28日—2023年6月27日	合法有效

序号	商标图样	注册证	核定类型	有效期限	法律状态
27	睿悦	17308330	29	2016年8月14日—2026年8月13日	合法有效
28	养悦	10555177	5	2013年7月21日—2023年7月20日	合法有效
29	冠悦	10555060	5	2013年4月21日—2023年4月20日	合法有效
30	德瑞兰帝	7055132	29	2010年9月7日—2020年9月6日	合法有效
31	德瑞兰帝	17308331	5	2016年9月7日—2026年9月6日	合法有效
32	多养慧	8087160	5	2011年3月7日—2021年3月6日	合法有效
33	多养智	8087335	5	2011年3月7日—2021年3月6日	合法有效
34	多养智 MORE INTELLIGENCE	8087365	5	2011年3月14日—2021年3月13日	合法有效
35		16401708	29	2016年7月7日—2026年7月6日	合法有效
36		16401709	35	2016年7月7日—2026年7月6日	合法有效

序号	商标图样	注册证	核定类型	有效期限	法律状态
37		205725	29	2014年3月15日—2024年3月14日	合法有效
38		23139169	29	2018年3月7日—2028年3月6日	合法有效
39	睿膳	16236838	5	2016年3月21日—2026年3月20日	合法有效
40	睿膳	16236939	29	2016年3月21日—2026年3月20日	合法有效
41	睿膳	21295335	29	2017年11月14日—2027年11月13日	合法有效
42	慧膳	16236792	5	2016年3月21日—2026年3月20日	合法有效
43	慧膳	16236995	29	2016年6月7日—2026年6月6日	合法有效
44	慧膳	21295286	29	2018年1月14日—2028年1月13日	合法有效
45		16181758	5	2016年9月7日—2026年9月6日	合法有效
46	羚恩	31989245	29	2018年3月28日—2028年3月27日	合法有效

序号	商标图样	注册证	核定类型	有效期限	法律状态
47		25512055	5	2018年7月21日—2028年7月20日	合法有效
48		25502412	29	2018年7月21日—2028年7月20日	合法有效
49		25500921	29	2018年7月21日—2028年7月20日	合法有效
50		25500909	5	2018年7月21日—2028年7月20日	合法有效
51		25224883	5	2018年7月14日—2028年7月13日	合法有效
52		25224882	29	2018年7月14日—2028年7月13日	合法有效
53		13491391	29	2015年2月14日—2025年2月13日	合法有效

注：“高特莱斯”商标（证书编号：13491391，见上表第53项）系共有商标，共有人为深圳市高特莱斯科技有限公司与发行人前身红星有限。

4、专利

截至本招股说明书签署之日，公司拥有的专利权情况如下：

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	专利申请日	专利期限
1	红星美羚	实用新型	用 D90 脱盐羊乳清浓缩液生产婴幼儿配方粉的配料系统	ZL 201821033994.7	2018.07.02	自申请日起 10 年
2	红星美羚	实用新型	一种 D90 脱盐羊乳清液的非热浓缩系统	ZL 201821033112.7	2018.07.02	自申请日起 10 年
3	红星美羚	外观专利	包装罐（睿膳金装幼儿配方羊奶粉 3）	ZL201630261554.7	2016.06.08	自申请日起 10 年
4	红星美羚	外观专利	包装罐（慧膳金钻较大婴儿配方羊奶粉 2）	ZL201630261564.0	2016.06.08	自申请日起 10 年

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	专利申请日	专利期限
5	红星美羚	外观专利	包装盒（益生元）	ZL201630300801.X	2016.06.14	自申请日起 10 年
6	红星美羚	外观专利	包装盒（全脂多维高钙）	ZL201630300802.4	2016.06.14	自申请日起 10 年
7	红星美羚	外观专利	包装盒（御姬）	ZL201630300803.9	2016.06.14	自申请日起 10 年
8	红星美羚	外观专利	包装盒（无蔗糖配方羊奶粉）	ZL201630300804.3	2016.06.14	自申请日起 10 年
9	红星美羚	外观专利	包装盒（无蔗糖羊奶粉）	ZL201630300805.8	2016.06.14	自申请日起 10 年
10	红星美羚	外观专利	包装盒（富硒多维高钙）	ZL201630300826.X	2016.06.14	自申请日起 10 年

公司拥有的上述 10 项专利，均为自主研发、申请，已取得完备的权利证书，不存在产权纠纷或潜在纠纷，亦不存在担保或其他权利受限制的情况。

5、著作权

截至本招股说明书签署之日，公司拥有的著作权情况如下：

序号	作品名称	著作权人	登记号/证书号	类别	创作/开发完成日期	首次发布/发表日期	登记日期	取得方式
1	美羚	红星美羚	陕作登字-2017-F-00004010	美术作品	2003.01.29	2004.12.21	2017.10.25	原始取得
2	“美羚之心”-美羚品牌标志设计	红星美羚	陕作登字-2019-F-00000982	美术作品	2018.10.08	/	2019.01.28	原始取得
3	美羚投料管理系统 V1.0	红星美羚	2018SR1068496	计算机软件	2018.10.20	2018.10.20	2018.12.25	原始取得
4	美羚营销系统 V1.0	红星美羚	2018SR1057353	计算机软件	2018.10.26	2018.10.26	2018.12.24	原始取得
5	美羚管理系统 V1.0	红星美羚	2018SR1062025	计算机软件	2018.11.05	2018.11.05	2018.12.24	原始取得

（四）生产经营资质证书

截至本招股说明书签署之日，公司主要的生产经营资质证书和产品认证证书情况如下：

序号	资质名称	公司名称	发证机关	证书编号	发证日期	有效期
1	食品生产许可证	红星美羚	陕西省食品药品监督管理局	SC12961052800859	2018年6月19日	2022年5月02日
2	生鲜乳收购许可证	红星美羚	富平县畜牧兽医局	陕610528(2019)001	2019年2月18日	2021年2月17日
3	种畜禽生产经营许可证	红星美羚	渭南市畜牧兽医局	陕E0803S005	2019年1月25日	2022年1月24日
4	动物防疫条件合格证	红星美羚	富平县畜牧兽医局	(富)动防合字第180004号	2018年7月19日	-
5	婴儿配方羊奶粉(0-6月龄,1段)(德瑞兰帝)	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170618	2017年12月07日	2022年12月06日
6	较大婴儿配方羊奶粉(6-12月龄,2段)(德瑞兰帝)	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170619	2017年12月07日	2022年12月06日
7	幼儿配方羊奶粉(12-36月龄,3段)(德瑞兰帝)	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170620	2017年12月07日	2022年12月06日
8	婴儿配方羊奶粉(0-6月龄,1段)(羚恩贝贝)	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170621	2017年12月07日	2022年12月06日
9	较大婴儿配方羊奶粉(6-12月龄,2段)(羚恩贝贝)	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170622	2017年12月07日	2022年12月06日
10	幼儿配方羊奶粉(12-36月龄,3段)(羚恩贝贝)	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170632	2017年12月07日	2022年12月06日
11	婴儿配方羊奶粉(0-6月龄,1段)(富羊羊)	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170615	2017年12月07日	2022年12月06日
12	较大婴儿配方羊奶粉(6-12月龄,2段)(富羊羊)	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170616	2017年12月07日	2022年12月06日
13	幼儿配方羊奶粉(12-36月龄,3段)(富羊羊)	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170617	2017年12月07日	2022年12月06日
14	危害分析与关键控制点(HACCP)体系	红星美羚	北京中大华远认证中心	020HACCP1800065	2018年5月15日	2020年5月14日

序号	资质名称	公司名称	发证机关	证书编号	发证日期	有效期
	认证证书					
15	质量管理体系认证证书	红星美羚	北京中大华远认证中心	02018Q2136R0M	2018年8月22日	2021年8月21日
16	良好生产规范（GMP）认证证书	红星美羚	北京中大华远认证中心	020GMP1800008	2018年5月15日	2020年5月14日
17	国际HALAL（清真食品）认证证书	红星美羚	Warees Halal Limited	WH/6129/CN	2018年6月04日	2020年6月30日
18	知识产权管理体系认证证书	红星美羚	中规（北京）认证有限公司	18118IP1560R0M	2018年4月12日	2021年4月11日
19	诚信管理体系证书	红星美羚	中国乳制品工业协会	005-CDIA（陕）2018-0081	2018年8月27日	2021年8月26日
20	中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	红星美羚	中华人民共和国西安海关	6105960171	2015年8月10日	长期
21	出口食品生产企业备案证明	红星美羚	陕西出入境检验检疫局	6100/10012	2015年12月27日	2019年12月26日
22	中国商品条码系统成员证书	红星美羚	中国物品编码中心	物编注字第24818号	2018年5月27日	2020年5月27日
23	取水许可证	红星美羚	富平县水政水资源办公室	取水（富平）字（2015）第106号	2015年4月01日	2015年3月30日至2020年3月29日
24	排污许可证	红星美羚	渭南市环境保护局	916100007100779930001Z	2019年5月17日	2022年5月16日
25	生鲜乳准运证明	红星美羚	富平县畜牧兽医局	陕610528（2019）0001	2019年2月18日	2020年2月17日
26	生鲜乳准运证明	红星美羚	富平县畜牧兽医局	陕610528（2019）0002	2019年2月18日	2020年2月17日
27	生鲜乳准运证明	红星美羚	富平县畜牧兽医局	陕610528（2019）0003	2019年2月18日	2020年2月17日
28	生鲜乳准运证明	红星美羚	富平县畜牧兽医局	陕610528（2019）0004	2019年2月18日	2020年2月17日
29	生鲜乳准运证明	红星美羚	富平县畜牧兽医局	陕610528（2018）0049	2018年11月05日	2019年11月04日
30	食品经营许可证	世通物联	西安市长安区食品药品监督管理局	JY16101160116033	2019年3月01日	2024年2月29日

七、特许经营权的情况

截至本招股说明书签署之日，发行人不存在特许经营权情况。

八、发行人的技术及研发情况

通过多年的行业实践，公司形成的主要产品技术均为自主研发和原始创新。

（一）公司的主要核心技术及主要生产设施设备

1、主要核心技术

（1）干湿法复合工艺技术

公司在生产加工中运用适宜羊奶生产的“蒸汽直喷杀菌、闪蒸脱膻、低温喷雾干燥、多重附聚造粒”四大组合技术的干湿法复合工艺技术，最大限度锁住了羊奶中的天然活性营养因子。

蒸汽直喷杀菌技术：与超高温灭菌技术相比，蒸汽直喷杀菌技术温度低、时间短、效果好，能有效杀死耐热菌，在有效灭菌的同时保留了羊奶蛋白质的小分子结构，避免超高温灭菌对羊奶中天然活性营养成分的破坏，能最大限度保证羊奶中的营养成分。

闪蒸脱膻技术：闪蒸脱膻技术是采用低温真空减压技术，使羊奶中的部分水分和小分子脂肪酸（膻味）从羊奶中分离出来，达到降低羊乳粉中膻味的目的。

低温喷雾干燥技术：采用上进上排低温干燥喷雾塔，使羊乳粉在干燥过程中与较低温度的介质接触，最大程度保留羊奶中的营养成分。

多重附聚造粒技术：把生产过程中产生的细小粉粒收集，通过专门的通道送至粉塔顶或者流化床进行附聚，形成较大的颗粒。羊乳粉整体的颗粒较大，溶解性较好。

利用以上先进工艺生产的羊乳粉，最大程度保留了羊奶中的营养成分，营养、美味、速溶。公司 GMP 车间的空气洁净度可达十万级，可以达到药品生产的洁净等级。



蒸汽直喷杀菌技术



闪蒸脱膻技术



低温喷粉干燥技术



多重附聚造粒技术

（2）羊奶酪及脱盐羊乳清粉生产加工技术

羊奶酪生产加工技术：原料乳经净乳/脱脂、巴氏杀菌后迅速冷却至 35℃，然后添加凝乳酶后恒温静止凝乳，凝块使用专用切刀切割，再升温热烫排掉全部乳清，最后收集凝乳块，将干酪趁热取出放置于干酪压榨成型机中成型，待表皮温度降到 25℃左右后进行真空包装入库冷藏。

脱盐羊乳清粉生产加工技术：乳清经净乳/脱脂、巴氏杀菌后，依次经过 2-4 型组合树脂吸附系统、双极性和单极性 ED 组合的电渗析脱盐系统脱去乳清中 90% 的盐分，再经过三效浓缩、结晶、喷雾干燥等工序处理产生出脱盐羊乳清粉，包装检验合格后入库。

乳清粉主要为婴幼儿食品提供优质的乳清蛋白，公司羊奶酪及羊乳清用 100% 纯鲜羊奶生产，可生产 D90、D70 脱盐羊乳清粉。公司脱盐羊乳清粉的热稳定性较高，热稳性能可达 95℃ 且持续 10 分钟以上；乳清蛋白含量高，易于婴儿吸收，增强婴儿免疫能力；通过优化生产工序，利用乳清液直接做成羊乳粉，保证产品新鲜，纯度高。

（3）奶山羊饲养、繁育技术

公司建立了种公羊的精细化饲养管理、妊娠母羊定向饲养管理、羔羊的阶段精细化饲养管理、育成羊的精心培育饲养管理等高效的饲养管理技术体系。种羊繁育方面，通过基础群体的组建、生产性能测定、遗传评估、改良群体的提纯复壮及应用人工输精、胚胎移植等繁殖生物技术对优良群体进行快速扩繁，为公司奶源生产提供品质优良的种羊群体。公司开创了“适度规模养殖，机械化挤奶，冷链贮运，奶款直付奶农”的“红星奶源管理模式”。

（4）产品保真溯源技术

公司采用源头控制、信息技术管理和消费者监督相结合的方式，确保销售产品的质量安全。

公司坚持产品的源头采购、选择合格的供应商，以加强在采购环节对原辅料的品质控制。公司在建立质量安全管理制度的基础上，建立了乳制品的生产批记录，从源头、生产、销售整个过程形成了完整的安全追溯信息记录，对食品安全进行严格把控，确保每批生产产品质量的安全。

在制度、文件追溯体系的基础上，公司建立电子追溯系统，对生鲜羊乳、半成品、成品进行统一编码，录入电子追溯系统，实现了“一物一码”。将产品配方、产品信息、原辅料信息、包材信息等基础信息提前录入电子追溯系统。每一批生鲜乳的信息都会录入到电子追溯系统中，形成唯一的代码。生产过程中将原料加工人员、加工时间、加工流程等信息录入电子追溯系统，形成相应的代码。从奶源控制到包装赋码，到生产过程控制，再到仓储物流，再到消费者手中，每款销售产品都有专属的二维码，消费者可以通过扫描二维码了解产品的信息，公司可以通过二维码进行电子追溯到产品的生产全过程，确保产品的质量安全。

（5）检测技术

公司拥有婴幼儿配方乳粉、调制乳粉的全项目指标的检验仪器。目前能够检验的项目包括：蛋白质、脂肪总砷、铅、铬、锡、菌落总数、大肠菌群、沙门氏菌、金黄色葡萄球菌、阪崎肠杆菌等常规检验指标。针对三聚氰胺、农残、黄曲霉毒素等风险指标以及维生素、矿物质、可选择性成分、益生菌等各项营养指标，

公司均严格按照规定进行检验检测。

公司配备有高效液相色谱仪、气相色谱仪、气质联仪、离子色谱仪、原子吸收分光光度计、原子荧光分光光度计以及其他多种检测仪器，能够检测 53 项生鲜乳指标及乳粉相关的 64 项指标，完全满足产品的研发、生产、维护和检验工作要求。

2、主要生产技术设备

序号	设备名称	功效作用	图片示例
1	全自动五罐制CIP系统	整条生产线采用全自动CIP清洗技术，酸碱浓度和清洗液温度自动控制，减少人为误差，保证了整个系统卫生指标的达标。	
2	流化床	在塔外采用了三次干燥冷却床，流化床除有喷涂卵磷脂最后清除产品中的细粉外，在流化床的第三段配有除湿器，有降温功能，能从塔内经固定床再到塔外振动流化床出来的产品温度是包装温度32℃左右，可直接进入包装机进行包装，避免了长时间凉粉造成的蛋白变性热敏性成分损失和二次污染。 采用喷雾干燥过程中乳粉含水量控制技术，既保证了奶粉中水分指标稳定，又实现了一定的经济效益。	
3	上进风上排风低温喷雾干燥塔顶细粉回塔喷管（中心和高度角度可调	塔壁和布袋室壁设有脉冲控制仪控制的空气锤，使用压力在1~2bar，敲打频率可调，自动循环敲打塔壁和布袋室壁，避免塔壁挂粉和积粉，减少因长时间受热蛋白变性的粉量。 塔顶有四支角度可调的浓奶喷枪，高度可调的均风板和回塔顶细粉分配帽，通过三者相对距离和位置调整，乳粉颗粒（比容）可调。 塔中由上而下进风速度为25m/s，由下而上的排风到排风口的速度是	

序号	设备名称	功效作用	图片示例
	的浓奶 喷枪套 管	4m/s，进风和排风在相对运动过程中，由于由上而下的进风速度较高，排风中的一部分已基本完成干燥的细粉，被速度较高的进风气流吸引过来，进入浓奶雾化和从布袋回塔的细粉的附聚区颗粒相碰，形成了细粉的自发附聚，减小了排风中的细粉。	
4	上进上排风低温喷雾干燥塔的二次干燥功能的塔内固定流化床	<p>干燥塔内配置固定流化床，在固定流化床处于沸腾状态的粉含水量在8%左右，在65℃的温度下完成二次干燥。这样使进入塔内的物料所接触的温度始终是湿球温度55℃；随排风沿塔壁上升的细粉一是含水量逐渐减少，二是始终处于排风温度中（80℃左右）。物料因过热而引起的蛋白变性少。</p> <p>上进上排风干燥塔的80℃排风是从塔顶排出，不但保护塔壁始终是排风温度。而且，这个圆柱上部塔顶四周是塔的100℃以上的高温区，这个区正处于塔喷雾角的外围。一般的多喷头的干燥塔每个喷头喷射到这个区的很小雾滴，只能干燥过热后再随大颗粒的乳粉落入产品中。而上进上排风塔温度低的排风占据了一般塔的这个高温区，喷射到这个区的很小雾滴也不会过热，从而减少了蛋白变性。</p>	
5	上进风上排风低温干燥塔	采用新型的上进风上排风带固定床、流化床和旋风式布袋捕粉器的喷雾干燥系统。这种干燥塔的最突出优点是进风温度高于170℃，排风温度在80℃左右，而塔内物料始终处于湿球温度55℃左右，而且在塔内没有温度过高的物料过热区，塔内不积粉，在系统内停留时间短，避免了由于温度高和受热时间长引起的蛋白变性和热敏性成分的损失。	

序号	设备名称	功效作用	图片示例
6	蒸汽直喷杀菌器	采用了填补我国乳粉生产行业空白的蒸汽直喷灭菌技术，其优点是：103℃、21s，不但杀死生鲜乳中的嗜热菌而且可杀死芽孢菌，保证乳粉质量。这种杀菌方式不但杀菌彻底而且不会焦管。	
7	闪蒸脱膻	采用低温真空减压技术，使羊奶中的部分水分和小分子脂肪酸（膻味）从羊奶中分离出来，达到降低羊乳粉中膻味的目的。	
8	三效降膜式蒸发器	采用了真空低温蒸发的三效降膜蒸发器，各效蒸发温度分别是：68-72℃、55-60℃和50-55℃，减少了物料热敏性成份的破坏。	
9	50m ³ 室外奶仓内壳体下边通过2℃冰水的蜂窝夹套板	羊奶用运输罐运到厂内，立即通过板式冷却器用2℃冰水降温到5℃以下进入生奶仓。生产线设2台50吨的生奶仓，能贮存奶100吨。奶仓的特性在24小时内温度变化在±2℃以内，而且奶仓设有冰水夹套，保证在奶仓中存贮的奶不论发生什么情况，温度都不会超过5℃。	

序号	设备名称	功效作用	图片示例
10	低温暂存鲜奶的直冷式贮奶罐	生鲜乳直接通过版式进入冷藏罐(3-5℃), 在暂存期间, 鲜奶的温度始终保持在3~5℃以下。	

（二）公司的研究与开发情况

自公司成立以来, 在生产的过程中不断的开展技术创新、难题攻关等技术开发活动, 并积极加强与科研院所的合作, 先后完成了多项产品的研究及开发工作。

1、研发机构的设置及职能

为了提高公司研发效率、对科技创新工作实行科学引导以及明确研发部门各岗位的工作职责, 公司成立了研发部、制定了《研发部岗位职责》, 对科技研究活动进行规范管理。

研发部由研发部部长负责, 下设标签设计研发专员、产品工艺研发专员、产品配方研发专员、风险防控研发专员。主要职能为负责新产品的研发, 新技术的调研、论证、开发和设计; 负责为产品生产及质量控制提供工艺、配方、内控标准、原料质量标准等技术性文件; 负责对新产品的定期跟踪及优化, 保持产品竞争力。

2、完善的研发工作流程

(1) 由研发部结合营销中心对市场进行调研, 确定新的开发项目。

(2) 研发部制定设计开发方案, 对产品设计的依据、原理、工艺、配方、原料等进行阐述, 并制定输入清单。

(3) 由生产运营中心下达开发计划, 由研发部组织拟定设计开发计划书, 对整个开发任务分阶段做期限计划。

(4) 评审: 由研发部组织采供部、生产部、质量部、营销中心等部门, 对

新品的合规性、采购可行性、加工可行性、结构合理性、安全营养性、感官等进行评审。

（5）验证：由质量部对研发部的小试样品进行理化项目的分析检测，结合产品的标准，验证小试样品合规性。

（6）标准：由生产部配合，确定产品配方、原辅料质量安全标准、产品标签标准及工艺流程等。

（7）试产：由研发部、质量部指导，生产部根据新品配方进行样品中试。并根据试产结果填写试产总结。由质量部根据对试产样品进行全项目检测。研发部负责跟踪产品的保质期验证，同时需做好产品保质期检测计划。质量部根据研发部的保质期检测计划对样品进行检测。研发部需根据检测数据确定产品保质期。

（8）试用：营销中心负责对新试产样品的客户试用，并收集客户试用报告。

（9）新品鉴定：组织公司其他部门对新品进行相关指标的鉴定评价。组织营养、医学等领域的专家对婴幼儿配方乳粉的产品配方进行安全、营养等方面的综合论证，确保配方的营养、安全性。

（10）报备：按照《产品配方管理制度》规定对公司新产品配方需要上级报备时及时报备。

3、研发模式

公司实行“消化吸收先进技术、自主转化新产品、市场检验调整修正”的研发模式，使得公司研发机制具有研发效率高，产品开发速度快，市场定位准等优势。

（三）技术创新及持续研发能力

1、公司正在研发的技术项目

截至本招股说明书签署之日，发行人正在进行研发的主要技术如下：

序号	项目名称	起始时间	具体开发内容及目标	所处阶段	拟达到的技术
----	------	------	-----------	------	--------

					水平
1	辅助降糖羊奶粉、增强免疫力羊奶粉	2014年8月	完成辅助降糖羊乳粉、增强免疫力羊乳粉的研发，达到上市销售条件并批量生产。	批复阶段	国内领先
2	一种含 OPO 和益生菌婴幼儿配方羊奶粉的研发	2017年9月	采用婴幼儿配方乳粉干湿法复合工艺，以羊乳清粉为主要原料，按照中国人乳特点，添加 OPO（1, 3-二油酸-2-棕榈酸甘油三酯）和益生菌，充分利用羊奶的营养特点尽可能做到产品的“母乳化”，特别是脂肪酸的母乳化，满足市场需求。	产品跟踪评价阶段	国内领先
3	羊奶酪粉加工、稀奶油预处理	2018年1月	开发生产羊奶酪粉和稀奶油供市场销售。	中试生产阶段	国内领先

2、研发投入情况

近年来，公司不断加大研究开发的投入力度，坚持以研发作为公司创新的源泉，为公司新产品的推出以及各项工艺的完善提供更大的保障。

报告期内，公司研发经费投入的基本情况如下：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
研发费用	1,209.80	1,005.11	690.64
营业收入	31,433.33	26,138.20	21,330.01
占营业收入比例	3.85%	3.85%	3.24%

2016年-2018年，公司研发费用在营业收入中占比分别为3.24%、3.85%及3.85%，研发费用随着业务规模的扩大保持稳定增长。未来，公司将会持续加大研发投入，建立市场化的激励机制，促进公司产品不断推陈出新，提高产品竞争力。

3、技术创新激励机制

（1）在研发体系建设方面，公司建立了奶山羊工程技术研究中心、渭南市羊奶粉加工工程技术研究中心，在此基础上建立了一套完整的立项、实施、鉴定的技术创新体系。

（2）在研发团队方面，公司通过培养、招聘等方式积极引进各类优秀技术

人才，提升公司研发队伍的整体水平。同时加强与各科研机构、高等院校的技术交流活动，及时了解行业科技发展动态，提升研发人员技术水平，满足公司发展的需求。

（3）在人员管理方面，公司积极组织研发人员参与各类专业培训，帮助研发人员技能提升，实现研发人员个人发展与企业发展达到共赢。

（4）在研发资金管理方面，公司有专门的研发资金管理，加大研发投入力度，为公司技术创新和研发水平提供充足的资金保障。

九、发行人发展规划及拟采取的措施

（一）公司的发展战略及未来三年的发展规划

公司是国内最早生产羊乳粉的企业，长期致力于羊乳行业的健康发展、市场培育，同时更以扶助当地摆脱贫困为己任，因此，必须始终顾大局、布全局，克服各种困难，推进行业进步、奶农增收致富。公司制定了“全产业链布局、长期稳步推进、扎实修炼内功”的整体发展规划。当前及未来三年是公司内生式快速发展阶段，吸收社会资金并与扶贫力量合作，向上游育种、养殖等领域拓展，大力建设自有奶源，强化外部奶源控制，优化产品结构，更好地进行区域内“精准扶贫”和“产业扶贫”。

公司利用“一带一路”重要枢纽的区域优势，紧紧抓住陕西省培育千亿级奶山羊全产业链战略工程的大好机遇，积极响应富平县提出的“省级百万只奶山羊示范区”建设的号召，着眼于产业发展的全局高度，通过积极引进世界著名奶山羊良种与当地奶山羊进行繁育来提高奶山羊品种生产性能，逐步实现对富平县奶山羊的品种改良，助推富平县奶山羊产业实现品种良种化、养殖规范化、布局区域化、收购加工一体化，推动产业持续健康发展，促进农民、贫困户长期稳定增收，不断追求卓越品质，铸造优秀品牌，成为行业领导者。

（二）拟采取的措施

1、自建奶源、良种繁育建设

为了保证公司持续快速发展，化解日益突出的生鲜乳供需矛盾，公司计划在

富平县当地以及陕西省内外合适的地点建设自有奶源基地和良种繁育基地。

自建奶源基地、奶山羊良种繁育基地的建成将大大降低来自上游的奶源压力，保障公司拥有稳定的奶源，进一步提升公司乳源质量把控能力，抵消市场竞争给公司带来的成本压力，从容应对市场营销变动。

2、产品开发计划

（1）传统产品的优化升级

公司产品的优化升级和生产效率的提高都需要赶上行业技术更新换代步伐，在保留传统产品优势的基础上，严选产品原材料，加大投入力度，引入更全面的营养元素和新型原料持续改进产品的生产工艺，不断优化产品品质，提升产品层次。同时，开发新的产品外包装，使其符合国内一线羊乳品牌的市场定位。

（2）开发功能性产品

近年来，随着乳制品生产行业的不断发展，消费者已经不仅仅满足于乳制品的口感和基本营养的补充，更要求其能带来“绿色”和“健康”。公司计划根据市场需求，制定不同功能性产品研发方案，选用绿色、营养、健康元素融入产品，研发出多种保健功能性羊乳制品，如有机羊乳粉、辅助降糖羊乳粉、增强免疫力羊乳粉和特殊医学用途配方羊乳粉等产品来满足不同人群的需求。

3、市场拓展及营销网络建设

未来三年，公司将进一步加大市场开发力度，拓宽营销渠道。公司将通过自建或联建封闭渠道，深挖销售盲区，完善地区销售布局，以成熟经销商合作经验带动新的经销商渠道建设，提高市场占有率。同时，公司将从直营门店、KA 客户、电子商务等多方面拓展直销及新型营销渠道建设，建立多样化、深层次的营销网络，以应对市场的需求。

4、品牌建设计划

公司将加大品牌形象的市场推广力度，根据羊乳制品市场的特性，通过专业广告、展会展览、互联网营销、交流推广等多种方式，进一步扩大品牌的影响力，充分挖掘品牌价值，把树立品牌形象与依托品牌提升有机结合，力争打造成中国

羊乳第一品牌。

5、人才培养计划

公司从“选、用、育、留”等多方面开展人力资源管理工作，重点实施人才培养计划，完善员工培训体系，将外部培训与内部培训相结合，素质培训和技能培训相联系，定期开展新员工入职培训、6S现场管理培训、企业管理制度培训、ERP软件培训、生产工艺培训、原奶技术管理培训、奶山羊饲养管理和畜牧知识培训等一系列培训，不断提高员工的基本素养。

6、技术开发与创新计划

公司在现有科研成果的基础上，将加大研发机构的建设力度，不断增加在技术研发和设备改造方面的创新性投入，加强高科技人才的引进和培养，通过配方、工艺、设备的优化设置使产品不断推陈出新，更符合市场需求。

7、融资渠道建设

公司将根据业务实际发展状况、投资项目的资金需求及证券市场状况，在确保股东利益最大化的前提下，不断拓展融资渠道，合理使用直接融资、间接融资手段，提高资金使用率，保持稳健的资产负债结构，为实现公司持续、健康、快速发展提供资金保障。

（三）拟定上述计划所依据的假设条件

上述业务发展计划是以公司现有的业务发展条件、市场地位和战略优势为基础所制定，主要依据以下假设条件：

- 1、我国国内社会政治局势稳定，国民经济和社会各项事业稳定发展，经济和社会环境不会发生对公司运营产生重大不利影响的变化；
- 2、公司各项经营业务所遵循的国家及地方的现行法律、法规等无重大改变；
- 3、公司所处行业及领域的市场处于正常发展状态，没有出现重大的市场突变情形；
- 4、本次股票发行顺利完成，募集资金能够尽快到位，拟投资项目能够顺利如期建成、达产；

- 5、公司执行的财务、税收政策不发生重大改变；
- 6、没有无法预测或不可抗拒因素对公司造成重大不利影响。

（四）实施上述计划面临的主要困难

1、资金紧缺，融资渠道单一

为了尽快实施公司上述发展战略和各项具体发展计划，需要持续的资金投入作保障，资金因素成为主要的约束条件，如果募集资金不能及时到位，将对公司实现各计划构成障碍。目前，公司主要依靠现有股东出资及银行贷款获取急需的资金，渠道单一，存在较大的局限。同时，债务融资额度有限，难以满足公司快速发展的需要，也不利于改善公司的资产结构。

2、管理水平较低

目前，公司净资产规模相对较小，管理架构相对简单。随着募集资金的运用和企业经营规模的扩展，公司的业务和资产规模将有较大增长，公司将在战略规划、营销策略、组织设计、资源配置，特别是资金管理和内部控制等方面都将面临新的挑战。

3、人才紧缺，高级管理人员占比低

随着公司上市后的快速发展，经营规模不断扩大，加之公司地处贫困县，公司现有的人才储备无论是在数量、知识水平还是专业素养方面均难以满足公司的发展需求。人才的培养、引进和合理利用将成为公司今后发展过程中亟待解决的重要问题。

（五）公司在上市后将持续公告有关发展规划实施的情况

公司在上市后，将严格遵守《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》及其他相关法律、法规，通过定期报告方式，持续公告公司未来三年发展规划实施和目标实现的情况。

第七节 同业竞争与关联交易

一、发行人独立运行情况

公司严格按照《公司法》和《公司章程》规范运作，建立健全了法人治理结构。公司在资产、人员、财务、机构及业务等方面与各股东及关联方完全独立，具有完整的业务体系和面向市场独立经营的能力。

（一）资产完整情况

公司由有限公司整体变更设立，依法承继了有限公司的全部资产和负债，拥有独立完整的资产。变更设立后，公司依法办理了相关资产的变更登记。公司具备与经营有关的业务体系及主要相关资产，不存在资产、资金被控股股东、实际控制人占用而损害公司利益的情况。

（二）人员独立情况

公司拥有独立的人事、工资、福利制度，拥有从事以羊乳粉为主的羊乳制品研发、生产和销售的各类专业人员。公司董事、监事、高级管理人员均严格按照《公司法》《公司章程》的有关规定产生和任职；公司总经理、副总经理、财务总监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，未从事与公司业务相同或相似的业务，未在与公司业务相同或相似的公司服务，未从事损害公司利益的活动；公司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。

公司的董事、监事以及总经理、副总经理、财务总监和董事会秘书等高级管理人员均严格按照《公司法》《公司章程》及公司内部相关规章制度的有关规定选举或聘任。上述人员的任职都通过合法程序，不存在控股股东、实际控制人、其他任何部门和单位或人士干预公司人事任免的情形。

（三）财务独立情况

公司设立了独立的财务会计部门和独立的会计核算体系，制定了符合企业

会计准则的财务会计管理制度，配备了必要的财务人员，在银行独立开设账户，未与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户。

（四）机构独立情况

公司设有股东大会、董事会、监事会等机构，各机构均独立于公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，并依照《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》等规定规范运行。各股东依照《公司法》和《公司章程》的规定提名董事参与公司管理。自公司设立以来，未发生股东违规干预公司正常生产经营活动的情况。

公司建立了符合自身生产经营需要的组织机构且运行良好，公司各部门独立履行其职能，负责公司的生产经营活动，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业机构混同的情形。公司的生产经营和办公场所与股东完全分开，不存在混合经营、合署办公的情况。

（五）业务独立情况

公司从事羊乳制品研发、生产和销售，拥有完整的产品研发、原材料采购、产品生产、销售系统，在业务经营的各个环节上均保持独立，具有完整的业务体系及直接面向市场自主经营的能力。公司在业务上与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争或显失公允的关联交易。公司控股股东、实际控制人等相关关联方已出具避免同业竞争和规范关联交易的承诺函。

综上所述，公司在资产、人员、财务、机构、业务等方面与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业相互独立，拥有完整的业务体系和面向市场独立经营的能力。

二、同业竞争

（一）关于同业竞争情况的说明

截至本招股说明书签署之日，公司的实际控制人王宝印、王惠茹、王保安不存在控制其他企业的情况。

截至本招股说明书签署之日，实际控制人王立君控制的其他企业简要情况

如下：

序号	公司名称	持股比例	经营范围
1	广州欣君电子商务有限公司	王立君持股75.00%	饲料批发；纺织品及针织品零售；帽零售；婴儿用品零售；化妆品及卫生用品零售；玩具零售；宠物用品批发；体育用品及器材批发；文具用品批发；百货零售（食品零售除外）；宠物用品零售；体育用品及器材零售；文具用品零售；市场调研服务；饲料零售；预包装食品批发；预包装食品零售；兽用药品销售（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）
2	西安珍如坊母婴护理有限公司	王立君持股70.00%；王立君配偶刘润东持股30.00%	母婴护理；家政服务（不含病床陪护）；母婴用品的销售；营养信息咨询；按摩、美容服务；催乳师服务；健康信息咨询；产后恢复咨询及服务。（上述经营范围涉及许可经营项目的，凭许可证明文件、证件在有效期内经营，未经许可不得经营）

其中欣君电子为专业电子商务公司，主营业务为通过互联网推广、销售各类产品，主要产品包括文具用品、宠物用品等；珍如坊的主营业务为母婴护理，均与发行人主营业务无直接关系。截至本招股说明书签署之日，二者不存在直接或间接从事与公司相同或相似业务，与公司不存在同业竞争或潜在的同业竞争情形。

（二）避免同业竞争的承诺

为了避免未来与公司产生同业竞争的可能，维护公司全体股东的利益和保障公司长期可持续健康发展，公司实际控制人王宝印、王惠茹、王立君、王保安出具了《避免同业竞争承诺函》，声明并承诺如下：

“1、截至本承诺函出具之日，本人没有直接或间接地以任何方式（包括但不限于自己经营、为他人经营、协助他人经营等）从事与公司相同或类似的业务，亦未投资于任何与公司从事相同或类似业务的公司、企业或者其他经营实体，本人与股份公司不存在同业竞争。

2、在本人作为公司实际控制人的事实改变之前，本人将不会直接或间接地以任何方式（包括但不限于自己经营、为他人经营、协助他人经营等）在中国境

内或境外从事与公司业务有竞争或可能构成竞争的业务或活动，亦不会投资于任何与公司从事相同或类似业务的公司、企业或者其他经营实体。

3、无论是由本人研究开发的、或从国外引进、或与他人合作开发的与公司生产、经营有关的新技术、新产品，公司均有优先受让、生产的权利。

4、本人如若拟出售与公司生产、经营相关的任何其他资产、业务或权益，公司均有优先购买的权利；本人承诺自身、并保证将促使本人控制的其他企业在出售或转让有关资产或业务时给予公司的条件不逊于向任何独立第三方提供的条件。

5、如公司进一步拓展其产品和业务范围，本人承诺将不与公司拓展后的产品或业务相竞争；若出现可能与公司拓展后的产品或业务产生竞争的情形，本人将通过包括但不限于以下方式退出与公司的竞争：（1）停止生产构成竞争或可能构成竞争的产品；（2）停止经营构成竞争或可能构成竞争的业务；（3）将相竞争的资产或业务以合法方式置入公司；（4）将相竞争的业务转让给无关联的第三方；（5）采取其他对维护公司权益有利的行动以消除同业竞争。

6、自本函出具之日起，本承诺函及其项下之声明、承诺和保证即不可撤销，并将持续有效，直至本人不再为公司的实际控制人为止。”

三、关联方与关联关系情况

根据《公司法》《企业会计准则第 36 号—关联方披露》《深圳证券交易所股票上市规则》等相关规定，公司目前的关联方和关联关系如下：

（一）关联自然人

1、控股股东、实际控制人

序号	关联方	关联关系及任职情况	持股比例
1	王宝印	控股股东、实际控制人，董事长、总经理	70.30%
2	王惠茹	实际控制人，王宝印之妻	4.55%
3	王立君	实际控制人，王宝印之女，市场部部长	4.67%
4	王保安	实际控制人，董事、采供部经理，王宝印之弟	0.28%

2、直接或间接持有 5%以上股份的其他自然人股东

无。

3、其他董事、监事和高级管理人员

序号	关联方	关联关系及任职情况	持股比例
1	王永坤	董事	0.13%
2	殷书斌	董事	0.09%
3	马宏祥	董事	0.01%
4	望志刚	董事	-
5	杨杨	独立董事	-
6	郑子国	独立董事	-
7	魏传德	独立董事	-
8	张帆	监事会主席	0.25%
9	吴成仁	职工监事	0.01%
10	郭海燕	职工监事	0.03%
11	王建生	副总经理	0.06%
12	茹怡	董事会秘书、副总经理	-
13	刘立华	财务总监	0.06%

4、其他关联自然人

其他关联自然人包括：（1）与公司控股股东、实际控制人王宝印，实际控制人王惠茹、王立君、王保安关系密切的家庭成员；（2）与公司董事、监事及高级管理人员关系密切的家庭成员。关系密切的家庭成员包括配偶、父母、配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、年满 18 周岁的子女及其配偶、配偶的兄弟姐妹和子女配偶的父母。

5、过去 12 个月内，曾经具有上述规定情形之一的，或因与公司或者公司关联人签署协议或者作出安排，在协议或者安排生效后，或者在未来 12 个月内，具有上述规定情形之一的自然人

序号	关联方	关联关系及任职情况	持股比例
1	党方梅	公司股东、2015 年 3 月-2018 年 6 月任公司监事	0.03%

2	杨孝成	公司股东、2015年3月-2018年6月任公司董事、副总经理	0.25%
3	李晓鸽	公司股东、2017年2月-2018年6月任公司董事会秘书	0.13%

6、根据实质重于形式的原则认定的其他与公司有特殊关系，可能造成公司对其利益倾斜的自然人

无。

（二）关联法人

1、持有公司5%以上股份的法人或其他组织及其一致行动人

序号	关联方	持股比例
1	陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）	6.90%

2、关联自然人直接或间接控制的，或者担任董事、高级管理人员的，除公司及控股子公司以外的法人或其他组织（含过去十二个月内）

序号	关联自然人	关联企业	在关联企业任职情况
1	公司董事长王宝印	陕西省乳品安全生产协会	会长
2	公司董事长王宝印之女王立君	广州欣君电子商务有限公司	持股 75%，总经理
		西安珍如坊母婴护理有限公司	持股 70%，执行董事、总经理
3	王立君配偶刘润东	广州欣君电子商务有限公司	监事
		西安珍如坊母婴护理有限公司	持股 30%，监事
		中粮安科技（北京）有限公司	董事
4	公司董事殷书斌之弟殷书义	西安市新城区美羚羊奶粉经销部	经营者
5	公司董事望志刚	西安玖盈丰隆投资管理合伙企业（有限合伙）	持股 45%

注：截至本招股说明书签署日，中粮安科技（北京）有限公司为公司的参股公司，具体情况详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“五、发行人控股子公司和参股公司情况”。

3、报告期内注销、解散或转让的关联企业

序号	关联企业	关联方	在关联企业任职情况	处理情况
1	陕西红星美羚生物有机肥有限公司	王宝印	法定代表人，持股 96.00%	2017年8月22日注销

2	富平县美羚奶山羊专业合作社	王宝印	持股 95.77%	2018 年 1 月 5 日注销
3	陕西红星美羚奶山羊饲料有限公司	王宝印	法定代表人，持股 96.00%	2017 年 8 月 22 日注销

4、根据实质重于形式的原则认定的其他与公司有特殊关系，可能造成公司对其利益倾斜的法人或其他组织

序号	相关人员	关联企业	在关联企业任职情况
1	曾任公司董事李钢锋 (任职时间: 2015 年 3 月 2 日-2017 年 5 月 9 日)	西安富羚商贸有限公司	持股 45%，监事
		西安妙味客商贸有限公司	持股 15%，监事
2	曾任公司董事李钢锋之配偶徐月莉	富平县妙味客商店	经营者

四、关联交易

（一）经常性关联交易

1、购销商品、提供服务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2018 年度	2017 年度	2016 年度
广州欣君电子商务有限公司	销售商品	-	-	487.73
西安市新城區美羚羊奶粉经销部	销售商品	1,177.17	324.16	176.03
西安富羚商贸有限公司	销售商品	56.85	124.04	172.11
富平县妙味客商店	销售商品	-	36.83	178.85
合计		1,234.02	485.03	1,014.72
占主营业务收入的比重		3.96%	1.86%	4.76%

报告期内，上述关联交易均以市场价格为基础确定且履行了相关的决策程序，交易金额占公司同期主营业务收入的比重较小。

2、采购商品、接受服务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2018 年度	2017 年度	2016 年度
中粮安科技（北京）有限公司	提供服务	30.00	-	-
合计		30.00	-	-
占主营业务成本的比重		0.14%	-	-

报告期内，上述关联交易均以市场价格为基础确定且履行了相关的决策程序，交易金额占公司同期主营业务成本的比重较小。

（二）偶发性关联交易

1、关联方资金拆借情况

（1）报告期内，关联方拆出公司资金具体情况如下：

单位：万元

期间	关联方	期初金额	本期增加	本期减少	期末金额
2016年度	富平县美羚奶山羊专业合作社	0.74	-	0.74	-

（2）报告期内，关联方拆入公司资金具体情况如下：

单位：万元

期间	关联方	期初金额	本期增加	本期减少	期末金额
2017年度	王晓玲	10.03	3.00	13.03	-
	惠亚萍	41.97	-	41.97	-
	党方梅	12.40	1.49	13.88	-
	惠亚军	23.34	9.79	33.13	-
	杨其蒙	8.00	0.79	8.79	-
	贾珊珊	30.00	-	30.00	-
	张康	-	10.00	10.00	-
	杨喜梅	22.03	10.47	32.50	-
2016年度	富平县美羚奶山羊专业合作社	800.00	1,190.00	1,990.00	-
	李民京	-	20.00	20.00	-
	王晓玲	8.03	2.00	-	10.03
	惠亚萍	22.40	55.57	36.00	41.97
	惠军行	5.00	-	5.00	-
	李银兰	53.49	0.73	54.21	-
	党方梅	11.07	1.32	-	12.40
	惠亚军	23.00	5.34	5.00	23.34
	张帆	12.20	1.18	13.39	-
	杨其蒙	-	23.00	15.00	8.00

贾珊珊	-	30.00	-	30.00
杨喜梅	12.00	10.03	-	22.03

注：其中，王晓玲为元宝印之妹，惠亚萍为王永坤之妻，党方梅为公司原监事，惠亚军为王永坤之妻妹，杨其蒙为原董事杨孝成之子，张康为董事张帆之子，贾珊珊为董事张帆之配偶，李民京为王晓玲配偶，惠军行为王永坤之妻弟，李银兰为杨孝成之配偶，杨喜梅为马宏祥之配偶。

2、关联方担保情况

报告期内，公司与关联方之间发生的担保情况、担保方式及担保状态如下：

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额	主债务起始日	主债务到期日	主债务是否已经履行完毕	担保方式
元宝印	红星美羚	1,500.00	2015.11.13	2016.11.13	是	连带责任保证
元宝印、王惠茹	红星美羚	1,000.00	2016.12.05	2017.11.15	是	连带责任保证
	红星美羚	4,000.00	2018.06.26	2019.06.25	否	连带责任保证
元宝印、王惠茹、王保安、负晓红	红星美羚	2,400.00	2016.12.12	2017.12.11	是	连带责任保证
元宝印、王惠茹、王保安	红星美羚	800.00	2015.08.25	2016.08.24	是	连带责任保证
	红星美羚	1,650.00	2015.06.04	2016.06.03	是	连带责任保证
红星美羚	富平县美羚奶山羊专业合作社	300.00	2014.03.24	2016.03.23	是	连带责任保证、抵押担保
		500.00	2014.03.24	2016.03.23	是	连带责任保证、抵押担保
		800.00	2016.03.31	2018.03.30	是	连带责任保证、抵押担保
王永坤、张帆	红星美羚	1,000.00	2019.01.15	2022.01.14	否	连带责任保证

（三）关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

报告期内，公司与关联方发生的关联交易均已履行了相关决策程序，对公司财务状况与经营成果的影响较小。

五、发行人报告期内关联交易的执行情况

（一）关联交易决策程序履行情况

有限公司时期，发生的关联交易由公司管理层依据公司规定做出决策。

2015年3月24日，股份公司成立之后，公司按照新修订（建立）的《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》等制度中的相关规定对关联交易履行了决策程序，没有发生损害公司及非关联股东利益的情形。

（二）独立董事核查意见

报告期内，公司与关联方之间发生的关联交易均是按照市场规则，本着一般商业原则进行，相关的关联交易的价格均依据市场价格公平、合理地协商确定。关联交易履行了《公司章程》规定的程序，在董事会、股东大会召开程序、表决方式、关联方回避等方面均符合国家法律法规、《公司章程》及《关联交易管理制度》的相关规定。

公司独立董事杨杨、郑子国、魏传德对公司报告期内的关联交易发表了意见，具体如下：

“公司2016年1月1日至2018年12月31日期间的关联交易是公司在正常生产经营过程所发生的，系出于确保维持公司正常持续经营与发展之目的，公司与各关联方所发生的关联交易定价公允合理，不存在损害公司股东权益及公司利益的情形，不会对公司独立性产生影响，公司亦不会因关联交易而对关联方形成依赖。”

六、公司避免和减少关联交易的措施

为了更好地保障公司和股东的权益，维护公司所有交易的公平、公正和公开，公司将尽量规避与关联方之间的交易。对于在公司经营过程中难以避免的关联交易，公司将严格按照国家法律法规及《公司章程》《关联交易管理制度》等制度安排，履行必要程序，确保关联交易的公平。

为减少和规范关联交易，公司控股股东、实际控制人王宝印，实际控制人王惠茹、王立君、王保安签署《避免和减少关联交易的承诺》，承诺：

“一、本人确认本函旨在保障红星美羚全体股东之权益而作出。

二、截至本函出具日，本人不存在因关联交易而损害红星美羚及其他合法股东之合法权益之情形。

三、本人将尽量避免与红星美羚之间产生关联交易事项；对于不可避免发生的关联业务往来或交易，将在平等、自愿的基础上，按照公平、公允和等价有偿的原则进行，交易价格将按照市场公认的合理价格确定。

四、本人将严格遵守有关法律、法规、规范性文件及红星美羚《公司章程》等文件中关于关联交易事项回避表决的规定，所涉及的关联交易均将按照规定的决策程序进行，并将履行合法程序，及时对关联交易事项进行信息披露。

五、本人承诺不会利用关联交易转移、输送利润，不会通过行使红星美羚的经营决策权损害红星美羚及其他股东的合法权益。

六、本人确认本函所载的每一项承诺均为可独立执行之承诺。任何一项承诺若被视为无效或终止将不影响其他各项承诺的有效性。”

第八节 董事、监事、高级管理人员与公司治理

一、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介

（一）董事

截至本招股说明书签署之日，公司董事会由 9 名成员组成，设董事长 1 名，独立董事 3 名，基本情况如下：

姓名	职位	本届任期
王宝印	董事长	2018 年 6 月 22 日至 2021 年 6 月 21 日
王保安	董事	2018 年 6 月 22 日至 2021 年 6 月 21 日
王永坤	董事	2018 年 6 月 22 日至 2021 年 6 月 21 日
马宏祥	董事	2018 年 6 月 22 日至 2021 年 6 月 21 日
殷书斌	董事	2018 年 6 月 22 日至 2021 年 6 月 21 日
望志刚	董事	2018 年 6 月 22 日至 2021 年 6 月 21 日
杨杨	独立董事	2018 年 6 月 22 日至 2021 年 6 月 21 日
郑子国	独立董事	2018 年 6 月 22 日至 2021 年 6 月 21 日
魏传德	独立董事	2018 年 12 月 26 日至 2021 年 6 月 21 日

1、王宝印

王宝印，男，中国国籍，无永久境外居留权，1961 年 1 月出生，本科学历。1987 年 2 月至 1998 年 10 月，就职于富平县秦粮有限公司，任总经理；1998 年 10 月至 2015 年 3 月，就职于陕西红星乳业有限公司，任董事长、总经理；2015 年 3 月至今，任公司董事长、总经理。王宝印曾任陕西省第九、十、十一、十二届人大代表，富平县第十四、十五、十六、十七届人大常委，获“陕西省优秀青年企业家”“陕西省劳动模范”“全国优秀企业家”称号，现兼任陕西省乳品安全生产协会会长。

2、王保安

王保安，男，中国国籍，无永久境外居留权，1968 年 6 月出生，本科学历。1987 年 2 月至 1998 年 10 月，就职于富平县秦粮有限公司，历任业务员、副总经理；1998 年 10 月至 2015 年 3 月，就职于陕西红星乳业有限公司，任董

事、采供部经理；2015年3月至今，任公司董事、采供部经理。

3、王永坤

王永坤，男，中国国籍，无境外居留权，1962年9月出生，高中学历。1982年3月至1985年5月，就职于富平县流曲镇供销合作社，历任营业员、出纳员、记账员；1985年5月至1989年9月，就职于富平县供销综合公司，任会计主管；1989年9月至1998年10月，就职于富平县供销联合社，历任会计、会计主管；1999年10月至2003年12月，就职于富平县刘集基金会，任会计主管；2004年1月至2015年3月，就职于陕西红星乳业有限公司，任会计主管；2015年3月至今，任公司董事、会计主管。

4、马宏祥

马宏祥，男，中国国籍，无永久境外居留权，1965年12月出生，本科学历。1989年7月至1996年12月，就职于陕西省大荔酒厂，任技术科科员；1997年1月至2001年3月，就职于陕西绿奥福利食品有限公司，任化验室主任；2001年4月至2004年3月，就职于陕西富华乳业有限公司，任液态奶车间主任；2004年3月至2007年3月，就职于陕西红旗乳业有限公司，任生产部经理；2007年3月至2015年3月，就职于陕西红星乳业有限公司，任研发部经理；2015年3月起就职于发行人，任研发部经理；2017年5月至今，任公司董事、研发部经理。

5、殷书斌

殷书斌，男，中国国籍，无永久境外居留权，1977年3月出生，本科学历。1999年9月至2015年3月，就职于陕西红星乳业有限公司，历任化验室检验员、生产部经理；2015年3月至今，任公司董事、生产部经理。

6、望志刚

望志刚，男，中国国籍，无永久境外居留权，1980年2月出生，硕士研究生学历。2007年7月至2008年7月，就职于北京盈科律师事务所，任专职律师；2008年8月至2010年9月，就职于中泰国际保险经纪（北京）有限公司，任总经理；2011年1月至2014年6月，就职于西部证券股份有限公司，任高级经理；

2014年7月至2016年2月，就职于大通证券股份有限公司，任董事总经理；2016年3月至2016年11月，就职于华金证券股份有限公司，任证券投资部副总经理；2017年6月至今，就职于陕西省成长性企业引导基金管理有限公司，任董事总经理；2018年6月至今，任公司董事。

7、杨杨

杨杨，女，中国国籍，无永久境外居留权，1977年1月出生，硕士研究生学历。1998年7月至2001年9月，就职于河南亚太会计师事务所，任审计员；2001年10月至2002年5月，就职于河南储备物资管理局，任会计；2002年6月至2007年4月，就读于德国多特蒙德大学；2007年6月至2016年2月，就职于西安建筑科技大学，任教师；2016年3月至今就职于西安建筑科技大学，任会计系主任；2018年6月至今，任公司独立董事。

8、郑子国

郑子国，男，中国国籍，无永久境外居留权，1954年2月出生，本科学历。1972年12月至1982年12月，在部队服役；1983年1月至1992年6月，就职于陕西省商务厅人事教育处，任干事；1993年7月至2004年6月，就职于陕西省食品工业协会行业管理处，任处长；2004年7月至2009年12月，就职于陕西省轻工行业管理办公室，任副巡视员；2010年1月退休；2018年6月至今，任公司独立董事。

9、魏传德

魏传德，男，中国国籍，无永久境外居留权，1986年8月出生，本科学历。2010年4月至今，就职于北京大成（西安）律师事务所，历任实习律师、绩效律师、初级合伙人、权益合伙人；2018年12月至今，任公司独立董事。

（二）监事

截至本招股说明书签署之日，公司监事会由3名成员组成，设监事会主席1名，基本情况如下：

姓名	职位	本届任期
----	----	------

姓名	职位	本届任期
张帆	监事会主席	2018年6月22日至2021年6月21日
吴成仁	职工代表监事	2018年6月22日至2021年6月21日
郭海燕	职工代表监事	2018年6月22日至2021年6月21日

1、张帆

张帆，男，中国国籍，无永久境外居留权，1967年10月出生，本科学历。1992年8月至1994年12月，就职于富平县烟草专卖局，历任人秘股、烟叶业务股业务员；1995年1月至2004年12月，就职于觅子烟站、吕村烟站，任站长；2005年1月至2015年3月，就职于陕西红星乳业有限公司，任行政部主任、行政副总；2015年3月至今，任公司监事会主席、行政部主任；2018年5月至今，担任世通物联监事。

2、吴成仁

吴成仁，男，中国国籍，无永久境外居留权，1980年3月出生，高中学历。1998年7月至1999年12月，就职于西安第一汽车运输公司，任电气维修工；2000年1月至2006年6月，就职于北京儿童艺术剧院，任舞美设计师；2006年7月至2008年5月就职于团中央网络影视中心（奥运福娃乐园），任首席艺术设计；2008年6月至2011年9月，就职于西安高新技术管委会，任音频部总监；2011年10月至2015年3月，就职于红星乳业有限公司，任设备部经理；2015年3月至今，任公司职工代表监事、设备部经理。

3、郭海燕

郭海燕，女，中国国籍，无永久境外居留权，1984年1月出生，本科学历。2005年9月至2010年6月，就职于北京玉环天云汽车服务中心，任副站长；2010年7月至2015年3月，就职于陕西红星乳业有限公司，任生产部包装车间主任；2015年3月至今，任公司职工代表监事、生产部包装车间主任。

（三）高级管理人员

公司现有4名高级管理人员，分别是总经理王宝印、副总经理王建生、董事会秘书、副总经理茹怡、财务总监刘立华。

姓名	职位	本届任期
王宝印	总经理	2018年6月22日至2021年6月21日
王建生	副总经理	2018年6月22日至2021年6月21日
茹怡	董事会秘书、副总经理	2019年3月1日至2021年6月21日
刘立华	财务总监	2018年6月22日至2021年6月21日

1、王宝印

王宝印，参见本节“一、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介”之“（一）董事”。

2、王建生

王建生，男，中国国籍，无永久境外居留权，1981年7月出生，本科学历。2003年8月至2007年8月，就职于山西古城乳业有限公司，任质量管理测试工程师；2007年8月至2015年8月，就职于山西雅士利乳业有限公司，任品管部经理；2015年8月至2016年6月，就职于陕西圣唐乳业有限公司，任质量总监；2016年6月至2017年7月，就职于天津澳斯乳业有限公司，任质量总监；2017年7月至今，任公司生产运营副总；2018年6月至今，任公司副总经理。

3、茹怡

茹怡，女，中国国籍，无永久境外居留权，1978年7月出生，博士研究生学历。2000年7月至2017年10月就职于国防大学政治学院西安校区军事法学系，历任助教、讲师、副教授；2012年11月至2017年10月，就职于国防大学政治学院法律顾问处，任军队律师；2017年10月至2019年3月，就职于北京市中银（西安）律师事务所，任合伙人、专职律师；2018年6月至2018年12月，任公司独立董事；2019年3月至今，任公司董事会秘书、副总经理。

4、刘立华

刘立华，男，中国国籍，无永久境外居留权，1979年3月出生，本科学历。2003年5月至2007年10月，就职于咸阳步长制药有限公司，任会计；2007年10月至2015年6月，就职于西安天和防务技术股份有限公司，任财务副经理；2015年6月至2017年9月，就职于西安阳晓电子科技有限公司，任财务总监、

副总经理；2018年6月至2019年3月，任公司董事会秘书、财务总监；2019年3月至今，任公司财务总监。

（四）其他核心人员

公司其他核心人员基本情况如下：

刘润东，男，中国国籍，无永久境外居留权，1988年12月出生，本科学历。2014年5月至今，担任广州欣君电子商务有限公司监事；2016年5月至今，担任西安珍如坊母婴护理有限公司监事；2017年9月至今，任公司营销中心负责人；2018年5月至今，担任世通物联执行董事兼总经理；2017年11月至2018年8月，任中粮食安经理；2018年8月至今，任中粮食安董事。

（五）董事会、监事会成员及高级管理人员的提名及选聘情况

1、董事会成员提名及选聘情况

2015年3月2日，公司召开创立大会暨2015年第一次临时股东大会，有限公司整体变更为股份公司，选举王宝印、王保安、杨孝成、王永坤、李钢锋、殷书斌、周银焜为第一届董事会董事，任期三年。

2017年5月9日，董事李钢锋、周银焜因个人原因辞职。

2017年5月23日，公司召开2016年年度股东大会，选举李晓鸽、马宏祥为公司董事，任期自股东大会审议通过之日起至公司第一届董事会任期届满之日止。

2018年6月22日，公司召开2017年年度股东大会，选举王宝印、王保安、王永坤、马宏祥、殷书斌、望志刚、杨杨、茹怡、郑子国为公司第二届董事会董事，任期三年。其中，杨杨、茹怡、郑子国为公司独立董事。

2018年12月11日，独立董事茹怡因个人原因辞职。

2018年12月26日，公司召开2018年第四次临时股东大会，选举魏传德为公司独立董事，任期自股东大会审议通过之日起至公司第二届董事会任期届满之日止。

2、监事会成员提名及选聘情况

2015年3月2日，公司召开创立大会暨2015年第一次临时股东大会，选举王惠茹为第一届监事会监事，与职工代表大会选举的职工监事张帆、党方梅、吴成仁、郭海燕组成监事会，任期三年。

2018年6月22日，公司召开2017年年度股东大会，选举张帆为第二届监事会监事，与职工代表大会选举的职工监事吴成仁、郭海燕组成监事会，任期三年。

3、高级管理人员提名及选聘情况

根据《公司章程》，公司总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书为高级管理人员。

2015年3月13日，公司召开第一届董事会第一次会议，聘任王宝印为总经理，杨孝成为副总经理，杨萍为财务总监，陈若愚为董事会秘书，任职期限与第一届董事会任期一致。

2016年3月4日，公司财务总监杨萍、董事会秘书陈若愚因个人原因辞职。

2016年3月11日，公司召开第一届董事会第四次会议，聘任王明杰为财务总监、董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至公司第一届董事会任期届满之日止。

2017年1月5日，公司财务总监、董事会秘书王明杰因个人原因辞职。

2017年2月13日，公司召开第一届董事会第十次会议，聘任卢刚为财务总监，聘任李晓鸽为董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至公司第一届董事会任期届满之日止。

2017年6月5日，公司财务总监卢刚因个人原因辞职。

2018年6月22日，公司召开第二届董事会第一次会议，聘任王宝印为公司总经理、王建生为公司副总经理，刘立华为公司财务总监、董事会秘书，任职期限与第二届董事会任期一致。

2019年3月1日，公司董事会秘书刘立华因个人原因辞去董事会秘书职务，

仍担任财务总监。

2019年3月1日，公司召开第二届董事会第三次会议，聘任茹怡为公司董事会秘书、副总经理，任职期限与第二届董事会任期一致。

（六）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员在其他单位兼职情况及所兼职单位与发行人的关联关系

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员在其他单位兼职情况及所兼职单位与发行人的关联关系如下：

姓名	公司职务	兼职单位	兼职职务	与发行人关系
王宝印	董事长、总经理	陕西省乳品安全生产协会	会长	无
杨杨	独立董事	西安建筑科技大学	会计系主任	无
魏传德	独立董事	北京大成（西安）律师事务所	合伙人	无
望志刚	董事	陕西省成长性企业引导基金管理有限公司	董事总经理	君盈惠康的执行事务合伙人
刘润东	其他核心人员	广州欣君电子商务有限公司	监事	无
		西安珍如坊母婴护理有限公司	监事	无

（七）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间的亲属关系

公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员之间除王宝印、王保安为兄弟关系，刘润东为王宝印的女婿之外，不存在其他亲属关系。

（八）董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事、高级管理人员均符合法律法规的要求，具备担任相应职务的资格。

（九）董事、监事、高级管理人员了解发行上市等相关法律法规及其法定义务责任的情况

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事及高级管理人员均已接受保荐机构西部证券的上市辅导，均已了解与股票发行上市有关的法律法规，均已

悉知上市公司董事、监事及高级管理人员的法定义务和责任。

二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员的投资情况

（一）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员与发行人及其业务相关的对外投资情况

截至本招股说明书签署之日，除望志刚、刘润东外，公司其他董事、监事、高级管理人员、其他核心人员除持有公司股份外，不存在其他对外投资情况。

望志刚、刘润东的其他对外投资情况如下：

投资人	公司职务	投资单位	持股比例	经营范围
望志刚	董事	西安玖盈丰隆投资管理合伙企业（有限合伙）	45.00%	投资管理。（不从事吸收公众存款或变相吸收公众存款、发放贷款以及证券、期货、保险等金融业务）（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）
		上海沪巢邦投资有限公司	3.25%	投资管理、资产管理，实业投资，投资咨询、商务咨询、企业管理咨询、财务咨询（不得从事代理记账）、人才咨询（不得从事人才中介、职业中介）市场营销策划。（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）
刘润东	其他核心人员	西安珍如坊母婴护理有限公司	30.00%	母婴护理；家政服务（不含病床陪护）；母婴用品的销售；营养信息咨询；按摩、美容服务；催乳师服务；健康信息咨询；产后恢复咨询及服务。（上述经营范围涉及许可经营项目的，凭许可证明文件、证件在有效期内经营，未经许可不得经营）

（二）董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属持股情况

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及近亲属持有公司股份情况如下：

姓名	职务/关系	持股数（万股）	持股比例（%）
王宝印	董事长、总经理	4,485.20	70.30

姓名	职务/关系	持股数（万股）	持股比例（%）
王保安	董事	18.00	0.28
王永坤	董事	8.00	0.13
殷书斌	董事	5.60	0.09
马宏祥	董事	0.80	0.01
望志刚	董事	-	-
杨杨	独立董事	-	-
郑子国	独立董事	-	-
魏传德	独立董事	-	-
张帆	监事会主席	16.00	0.25
吴成仁	职工代表监事	0.80	0.01
郭海燕	职工代表监事	2.00	0.03
王建生	副总经理	4.00	0.06
茹怡	董事会秘书、副总经理	-	-
刘立华	财务总监	4.00	0.06
王惠茹	王宝印之妻	290.00	4.55
王立君	王宝印之女	298.00	4.67
刘润东	王立君配偶	8.00	0.13
王翔	王保安之子	2.00	0.03
合计		5,142.40	80.60

报告期内，上述人员持有公司股份的变动情况如下：

单位：万股

姓名	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	持股数（万股）	持股比例（%）	持股数（万股）	持股比例（%）	持股数（万股）	持股比例（%）
王宝印	4,485.20	70.30	2,515.00	86.72	2,515.00	98.63
王保安	18.00	0.28	9.00	0.31	5.00	0.19
王永坤	8.00	0.13	4.00	0.14	-	-
殷书斌	5.60	0.09	2.80	0.10	-	-
马宏祥	0.80	0.01	0.40	0.01	-	-
望志刚	-	-	-	-	-	-
杨杨	-	-	-	-	-	-
郑子国	-	-	-	-	-	-
魏传德	-	-	-	-	-	-

姓名	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	持股数（万股）	持股比例（%）	持股数（万股）	持股比例（%）	持股数（万股）	持股比例（%）
张帆	16.00	0.25	8.00	0.28	-	-
吴成仁	0.80	0.01	0.40	0.01	-	-
郭海燕	2.00	0.03	1.00	0.03	-	-
王建生	4.00	0.06	-	-	-	-
茹怡	-	-	-	-	-	-
刘立华	4.00	0.06	-	-	-	-
王惠茹	290.00	4.55	30.00	1.03	30.00	1.18
王立君	298.00	4.67	4.00	0.14	-	-
刘润东	8.00	0.13	-	-	-	-
王翔	2.00	0.03	-	-	-	-
合计	5,142.40	80.60	2,574.60	88.77	2,550.00	100.00

除上述情况外，公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属不存在直接或间接持有公司股份的情况。

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员直接或间接持有的公司股份不存在质押或冻结的情况。

三、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员从公司领取收入情况

2016年、2017年和2018年，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员薪酬总额分别为115.78万元、155.72万元和200.09万元，占公司同期利润总额分别为2.62%、3.31%、4.15%，比重较低。

2018年度，本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员从本公司领取的薪酬情况如下：

姓名	职位	收入（税前/万元）
王宝印	董事长、总经理	49.99
王保安	董事	10.03
王永坤	董事	13.13

马宏祥	董事	11.85
殷书斌	董事	10.06
望志刚	董事	-
茹怡	独立董事	-
杨杨	独立董事	2.50
郑子国	独立董事	2.50
张帆	监事会主席	15.13
吴成仁	职工代表监事	11.97
郭海燕	职工代表监事	5.22
王建生	副总经理	24.45
刘立华	财务总监	22.14
刘润东	其他核心人员	21.12
合计		200.09

注：1、2018年6月起，董事望志刚由公司股东君盈惠康委派开始在公司任职，不领取薪酬；

2、2018年6月起，独立董事杨杨、郑子国开始在公司任职，并领取薪酬；

3、2018年6月起，独立董事茹怡开始在公司任职，后于2019年3月辞任独立董事并任职公司董事会秘书、副总经理，其任职独立董事期间未领取薪酬。

公司的董事、监事、高级管理人员和其他核心人员尚未安排除法定社会保障计划之外的退休金计划及其他待遇。

四、公司与董事、监事、高级管理人员及其他核心人员签订的协议及履行情况

公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员与公司之间签订了聘任合同及《保密协议》，对上述人员的诚信义务，特别是商业秘密、知识产权等方面的保密义务作了严格的规定。

截至本招股说明书签署之日，上述合同及协议履行正常，不存在违约的情形。

五、董事、监事、高级管理人员近两年变动情况

公司最近两年内董事、监事、高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更，具体变化情况如下：

1、董事的变化情况

2017年5月9日，董事周银焜、李钢锋因个人原因辞职，2017年5月23日，发行人召开2016年年度股东大会，选举李晓鸽、马宏祥为公司董事。

2018年6月22日，发行人召开2017年年度股东大会，审议通过《关于董事会换届选举的议案》，选举王宝印、王保安、王永坤、马宏祥、殷书斌、望志刚、杨杨、茹怡、郑子国为公司第二届董事会董事。

2018年12月11日，独立董事茹怡因个人原因辞职。2018年12月26日，发行人召开2018年第四次临时股东大会，审议通过《关于更换独立董事的议案》，同意茹怡辞去公司独立董事一职，选举魏传德为公司新任独立董事。

2、监事的变化情况

2018年3月14日，发行人召开职工代表大会，选举吴成仁、郭海燕为公司第二届监事会职工代表监事，2018年6月22日，发行人召开2017年年度股东大会，选举张帆为公司股东代表监事，与职工代表监事吴成仁、郭海燕共同组成公司第二届监事会，任期三年。

3. 高级管理人员的变化情况

2017年1月，公司财务总监兼董事会秘书王明杰因个人原因辞职，2017年2月13日，发行人召开第一届董事会第十次会议，决定聘任卢刚为公司财务总监、李晓鸽为公司董事会秘书，任期与第一届董事会任期一致。2017年6月，公司财务总监卢刚因个人原因辞职。2017年12月，李晓鸽辞去董事会秘书一职。

2018年6月22日，公司召开第二届董事会第一次会议，聘任王宝印为公司总经理、王建生为公司副总经理、刘立华为公司财务总监兼董事会秘书。

2019年3月，刘立华因个人精力原因辞去公司董事会秘书一职，仅任财务总监一职。2019年3月1日，公司召开第二届董事会第三次会议，聘任茹怡为公司董事会秘书、副总经理，任职期限与第二届董事会任期一致。

公司在报告期内的董监高人员变动，主要系换届选举、增设独立董事以及人员离职变动，其中减少人员中王惠茹系公司实际控制人之一，因精力原因主

动辞去监事职务；茹怡系因个人职业生涯及公司需求角度原因，辞去独立董事职务并竞聘成为高管；其他人员系因换届选举及个人辞职原因卸任董监高。增加人员中望志刚系股东君盈惠康提名的董事；其他人员系经过公司考察后而被选举或聘任。

总体来看，上述变动推进了公司治理结构的优化完善，保障了公司经营管理需要，部分人员的离职主要是外地人员无法适应长期异地工作所致，也与公司地处贫困地区、偏离大中城市、业务链条长而复杂，难以吸引到恰当的人才有关。近两年，以董事长、总经理王宝印为核心的领导班子有序更迭、优化进步，保障了决策目标的顺畅推进，保持了经营业绩的稳定持续。综上所述，公司最近两年内董事、监事、高级管理人员没有发生重大变化。

六、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书以及各专业委员会运行及履职情况

（一）公司治理缺陷及改进情况

公司自整体变更为股份公司以来，根据《公司法》《证券法》等有关法律、法规、规范性文件和中国证监会的相关要求，逐步建立健全了规范公司治理结构，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理人员组成的治理架构，设置了董事会秘书和审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、战略委员会等董事会专门委员会，建立了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间相互协调和相互制衡的机制，并先后制订或完善了以下公司治理文件和内控制度：《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》《独立董事制度》《关联交易管理办法》《对外担保管理制度》《对外投资管理制度》《总经理工作细则》《董事会秘书工作细则》《董事会审计委员会实施细则》《董事会提名委员会实施细则》《董事会薪酬与考核委员会实施细则》《董事会战略委员会工作制度》《内部审计制度》等一系列规章制度，并能够有效落实、执行上述制度。

按照《公司章程》和相关公司治理规范性文件，公司的股东大会、董事会、监事会、管理层、独立董事之间权责明确，均能按照《公司章程》和相关治理规

范性文件规范运行，相互协调和相互制衡、权责明确。

报告期内，为进一步完善公司治理结构，公司设立了内审部门，并安排了有经验的人员，但因该部门为新设部门，内审人员的专业技能和经验仍有待进一步提高。公司已强化了内审部门的人员建设工作，通过培训等方式提高内审人员的专业水平，鼓励内审人员进行业务学习。通过以上措施，公司的上述缺陷已得到改进。

（二）股东大会的运行情况

2015年3月2日，公司召开创立大会暨2015年第一次临时股东大会，根据《公司法》及《公司章程》的有关规定，公司制定了《股东大会议事规则》。报告期内，公司股东大会严格依照《公司章程》及《股东大会议事规则》的规定规范运行。

截至本招股说明书签署之日，公司自股东大会制度建立以来历次股东大会均按照《公司章程》《股东大会议事规则》及其他相关法律法规规定的程序召集、召开，严格按照相关规定进行表决、形成决议，全体股东以通讯、授权委托及现场方式出席了历次股东大会，股东依法履行股东义务、行使股东权利。股东大会的召集、召开及表决程序合法，决议合法有效，不存在违反《公司法》及其他相关法律法规行使职权的情形。

（三）董事会运行情况

2015年3月2日，公司召开创立大会暨2015年第一次临时股东大会，根据《公司法》《公司章程》的有关规定，公司制定了《董事会议事规则》。报告期内，公司董事会严格依照《公司章程》《董事会议事规则》的规定规范运行。

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由9名董事组成，设董事长1人。

截至本招股说明书签署之日，公司自董事会制度建立以来历次董事会均按照《公司章程》《董事会议事规则》及其他相关法律法规规定的程序召集、召开，严格按照相关规定进行表决、形成决议。公司董事会运行规范、有效，对公司选聘高级管理人员、设置专门委员会、制定公司主要管理制度、公司重要经营决策、关联交易、公司发展战略等事项进行审议并作出有效决议，对需要股东

大会审议的事项提交股东大会审议决定，切实发挥了董事会的作用。历次董事会会议均由公司全体董事出席，董事会会议的召开和决议内容合法有效，不存在违反《公司法》及其他相关法律法规行使职权的情况。

（四）监事会运行情况

2015年3月2日，公司召开创立大会暨2015年第一次临时股东大会，根据《公司法》《公司章程》的有关规定，公司制定了《监事会议事规则》。报告期内，公司监事会严格依照《公司章程》《监事会议事规则》的规定规范运行。

公司设监事会。监事会由3名监事组成，设监事会主席1人，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。职工代表由公司通过职工代表大会选举产生。

截至本招股说明书签署之日，公司自监事会制度建立以来历次监事会均按照《公司章程》《监事会议事规则》及其他相关法律法规规定的程序召集、召开，严格按照相关规定进行表决、形成决议。公司监事会运行规范、有效，对公司董事、高级管理人员的履职行为和内部控制制度的执行情况等实施了有效监督，切实发挥了监事会的作用。历次监事会会议均由公司全体监事出席，监事会会议的召开和决议内容合法有效，不存在违反《公司法》及其他相关法律法规行使职权的情形。

（五）独立董事履职情况

根据《公司法》、中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》《上市公司治理准则》等有关法律、行政法规、规范性文件和《公司章程》的有关规定，公司制定了《独立董事制度》。报告期内，公司独立董事严格依照《公司章程》《独立董事制度》的规定履行职责。

2018年6月22日，公司召开了2017年年度股东大会，选举产生3名独立董事，分别为杨杨、茹怡、郑子国，其中杨杨为会计专业人士。2018年12月11日，独立董事茹怡因个人原因辞职。2018年12月26日，公司召开2018年第四次临时股东大会，选举魏传德为公司独立董事。

公司3位独立董事均具备担任公司独立董事的资格，符合《公司章程》规定

的任职条件，具备中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》所要求的独立性。独立董事自聘任以来，依据《公司章程》《独立董事工作制度》等要求积极参与公司决策，发挥了在战略规划、审计、提名、薪酬与考核、法律等方面的优势。独立董事的履职维护了全体股东权益，完善了公司治理结构。

（六）董事会秘书制度的运行情况

公司董事会秘书制度自建立以来，始终保持规范、有序运行，保障了董事会各项工作的顺利开展，发挥了应有的作用。

（七）董事会各专门委员会的人员构成及运行情况

为进一步完善公司治理结构，强化董事会的规范运作、科学决策能力和风险防范能力，确保董事会对管理层的有效监督，公司根据《公司法》《公司章程》及中国证监会其他有关规定，并经2018年6月22日第二届董事会第一次会议决议在董事会下设审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、战略委员会，并审议通过了各专门委员会的工作细则。截至本招股说明书签署之日，各专门委员会人员设置如下：

委员会名称	委员	召集人
审计委员会	魏传德、王永坤	杨杨
提名委员会	王宝印、郑子国	魏传德
薪酬与考核委员会	杨杨、王保安	魏传德
战略委员会	望志刚、郑子国	王宝印

公司董事会专门委员会的设立，为强化董事会决策功能、完善公司治理结构起到了积极的作用。各专门委员会自设立以来，按照《公司章程》《董事会审计委员会实施细则》《董事会提名委员会实施细则》《董事会薪酬与考核委员会实施细则》《董事会战略委员会工作制度》等有关规定开展工作，较好地履行了其职责。

（八）公司党建运行情况

公司党支部成立于1998年12月，是富平县非公有制经济组织率先成立的党

组织，隶属中共富平县工业和信息化局机关党委管理。公司党支部构成如下：

党支部书记	董重阳
支部组织委员	王永坤
支部宣传委员	王保安
党员	公司全体党员

多年来，公司党支部在各级党组织的领导下，在公司领导的大力支持下，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻党的十九大精神，坚持“两学一做”常态化学习教育。公司党支部以“传承习老精神，争做新时代红星人”为载体，扎实开展了“不忘初心，牢记使命”主题教育，不断提升和牢固树立“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”。公司党支部始终坚持党建引领，把建设一支政治坚定、品德高尚、业务精湛、作风扎实的党员队伍，作为推动企业发展壮大的有生力量。同时，党支部通过强化政治建设，加强党员学习教育，发展入党积极分子，补充新鲜血液，关心关爱职工群众，发挥群团组织作用等，使党建工作取得了良好的成效。

公司党支部先后多次被中共富平县委、中共渭南市委授予“先进基层党组织”称号。2018年6月，经陕西省委组织部（省委非公经济组织和社会组织工委）审查考评，授予公司党支部非公经济党组织“五星级党组织”荣誉称号。2018年7月被中共渭南市委授予全市“三创三增”主题活动“创新转型先锋”称号。在全县非公经济和社会组织党组织庆祝改革开放40周年党建成果展演暨中国共产党成立97周年表彰大会上，党支部组织演出了“红星美羚党建赞”在全县通报表彰。

公司党支部在助推企业经济发展的同时，积极参与社会事业，勇于承担脱贫攻坚任务。党支部负责对刘集镇黄塬村（贫困村）奶山羊养殖场11户贫困户挂牌包联，对淡村镇湾渡村3户贫苦户进行帮扶，实施了“企业党支部+村党部+贫困户”模式。党支部划分包联小组，挂牌明确职责，进行包联并对每户无偿捐赠成年奶山羊，同时进行经常性的饲养技术管理，保证其经济收入可持续发展。

不忘初心，牢记使命。公司支部委员会将继续带领全体党员，凝聚职工群众，开拓创新，积极进取，为公司稳健发展提供坚强有力的思想保证，为打造红星闪

耀党建品牌，引领公司扬帆起航，作出更大贡献。

七、发行人内部控制制度情况

（一）公司管理层对内部控制的自我评估意见

公司管理层认为：根据《企业内部控制基本规范》以及其他控制标准，截至 2018 年 12 月 31 日与财务报表相关的内部控制所有重大方面是有效的；公司已根据实际情况建立了满足运营需要的各项内部控制制度，覆盖了公司内部活动和业务管理的各层面和环节，形成了较规范的管理体系，能够对公司各项业务的健康运行及经营风险的控制提供保证。公司内部控制制度制订以来，各项制度得到了有效实施。随着未来公司业务的进一步发展、经营规模的不断扩大，公司也将进一步改进和完善各项相关内部控制制度。

（二）注册会计师对内部控制的鉴证意见

希格玛会计师对公司董事会对 2018 年 12 月 31 日与财务报表相关的内部控制有效性的认定进行了审核，并出具了希会其字（2019）0103 号的《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司内部控制鉴证报告》，报告的结论性意见为：“我们认为，贵公司于 2018 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了按照《企业内部控制基本规范》及相关规定在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。”

八、近三年的违法违规情况

公司已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度。近三年来，公司遵守国家的有关法律与法规，合法经营，在业务经营中不存在商业贿赂、不正当竞争行为，不存在重大违法违规的行为。

报告期内，公司存在一例行政处罚，具体情况如下：

2016 年 2 月 25 日，渭南市食品药品监督管理局出具渭食药监食罚告[2016]1 号《渭南市食品药品监督管理局行政处罚事先告知书》，决定对发行人生的多养慧养悦婴儿配方羊奶粉（1 段）检出泛酸不符合产品包装标签明示值的行为处以没收违法所得 778.32 元并处以货值金额 2 倍的罚款 52,224.00 元。

发行人于 2016 年 4 月 11 日按规定全额缴纳了罚款 53,002.32 元。

发行人上述行为违反了《中华人民共和国食品安全法》第七十一条规定：“食品 and 食品添加剂的标签、说明书，不得含有虚假、夸大的内容，不得涉及疾病预防、治疗功能。生产者对标签、说明书上所载明的内容负责。食品和食品添加剂的标签、说明书应当清楚、明显，容易辨识。食品和食品添加剂与其标签、说明书所载明的内容不符的，不得上市销售。”

公司的上述行为不构成重大违法行为，具体如下：

1、依据《食品安全国家标准婴儿配方食品》（GB10765-2010），泛酸国家标准要求值为（96~478） $\mu\text{g}/100\text{KJ}$ ，公司本次受到处罚的多养慧养悦婴儿配方羊奶粉（1 段）泛酸检测值为 130 $\mu\text{g}/100\text{KJ}$ ，标示值为 197 $\mu\text{g}/100\text{KJ}$ ，因此泛酸检测值和标示值符合国家标准要求值，并不存在食品安全风险。

2、公司采取了积极有效的措施予以规范和整改，整改项目已全部完成并通过了由渭南市食品药品监督管理局组织外省国家级专家组成的检查组审核验收。

3、2018 年 3 月 5 日，渭南市食品药品监督管理局委员会出具《证明》，证明：“当事人生产的婴幼儿配方乳粉中泛酸项目虽不符合产品标签标示值的要求，但泛酸检测值符合《食品安全国家标准婴儿配方食品》（GB10765-2010）中规定的国家标准要求值（96~478） $\mu\text{g}/100\text{KJ}$ ，该批婴幼儿配方乳粉不存在食品安全风险。此次行政处罚涉及的泛酸不符合产品包装标签明示值的行为不构成重大违法违规行为。”

综上所述，发行人的上述行政处罚行为不构成重大违法行为，不会对本次发行上市构成法律障碍。

九、发行人近三年资金占用和对外担保情况

（一）资金占用

报告期内，发行人存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间的资金占用情形，具体内容请详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“四、关联交易”之“（二）偶发性关联交易”的相关内容。

截至本招股说明书签署之日，发行人不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况。

（二）对外担保

报告期内，发行人存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况，具体内容请详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“四、关联交易”之“（二）偶发性关联交易”的相关内容。

截至本招股说明书签署之日，发行人不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况。

十、发行人资金管理、对外投资、担保事项的政策、制度安排及执行情况

（一）资金管理事项的政策、制度安排及执行情况

为了完善和规范公司的管理行为，保证公司货币资金的安全，降低资金成本，提高资金使用效率，防范企业财务风险，依据《会计法》《内部会计控制规范——货币资金》《现金管理暂行条例》等上市公司的规范管理要求，公司制定了《资金管理制度》。该制度主要包括职责分工、授权审批、现金管理、银行账户管理、票据管理等具体细则，进一步完善了公司的资金管理。

公司近三年在资金管理方面不存在违规事项。

（二）对外投资事项的政策、制度安排及执行情况

2015年3月2日，公司召开创立大会暨2015年第一次临时股东大会，通过了《对外投资管理制度》，明确了对外投资的审批及投资程序，以进一步规范公司投资决策程序，提高决策效率，保障公司的合法权益及各项资产的安全完整和有效运营。

1、对外投资政策及权限

《对外投资管理制度》第八条：“公司对外投资交易事项（公司获赠现金资产除外）达到以下标准之一的，公司在提交董事会审议通过后，还应当提交股东

大会审议批准后，方可实施：

1、交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产的 30%以上，该交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算数据；

2、交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的主营业务收入占公司最近一个会计年度经审计主营业务收入的 50%以上，且绝对金额超过 3,000 万元；

3、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，且绝对金额超过 3,000 万元；

4、交易的成交金额（含承担的债务和费用）占公司最近一期经审计净资产的 50%以上，且绝对金额超过 3,000 万元；

5、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，且绝对金额超过 3,000 万元；

上述指标计算中涉及的数据如为负值，取其绝对值计算。”

第九条：“未达到第八条规定标准的对外投资交易事项由公司总经理向董事会提出议案，由董事会进行审议批准。”

2、对外投资程序

《对外投资管理制度》第十条：“总经理组织对拟投资项目进行审查，认为可行的，组织编写项目的可行性研究报告提交董事会审议。”

第十一条：“董事会和总经理办公会议认为必要时，应聘请外部机构和专家对投资项目进行咨询和论证。”

第十二条：“需要由股东大会审议通过的投资项目，在董事会审议通过后提交股东大会审议。”

3、对外投资最近三年的实际执行情况

公司近三年不存在违规对外投资事项。

（三）担保事项的政策、制度安排及执行情况

2015年3月2日，公司召开创立大会暨2015年第一次临时股东大会，通过了《对外担保管理制度》，明确了公司对外担保的合同审批权限、担保程序、担保风险的管理，以进一步规范公司对外担保行为，保护投资者合法权益，保证公司的财务安全，加强公司银行信用和担保管理，规避和降低经营风险。

1、对外担保政策及权限

《对外担保管理制度》第十六条：“公司对外担保必须经公司董事会或股东大会审议。”

第十七条：“公司下列对外担保行为，必须经股东大会审议通过后实施：

（一）公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计净资产的50%以后提供的任何担保；

（二）公司的对外担保总额，达到或超过公司最近一期经审计总资产的30%以后提供的任何担保；

（三）为资产负债率超过70%的担保对象提供的担保；

（四）单笔担保额超过公司最近一期经审计净资产10%的担保；

（五）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。”

第十八条：“本制度第十七条所列情形以外的其他对外担保，由公司董事会审议批准后实施。”

2、对外担保程序

《对外担保管理制度》第十九条：“应由董事会审批的对外担保，须经全体董事过半数通过，并应当经出席董事会会议的三分之二以上董事审议同意方可作出决议。”

第二十条：“股东大会审议为公司为股东、实际控制人及其关联方提供担保的事项时，该股东或受实际控制人支配的股东，不得参加该事项的表决。该表决由出席股东大会会议的其他股东所持表决权的过半数通过。”

3、对外担保最近三年的实际执行情况

公司近三年不存在违规对外担保事项。

十一、投资者权益保护情况

《公司章程（草案）》规定投资者享有以下权利：（1）依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；（2）依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；（3）对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；（4）依照法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；（5）查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；（6）公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；（7）对股东大会做出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；（8）法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

为切实提高公司的规范运作水平，保护投资者特别是中小投资者的合法权益，充分保障投资者依法享有获取公司信息、享有资产收益、参与重大决策等权利，公司制定相关制度和措施，充分维护了投资者的相关利益，具体体现在以下几个方面：

（一）建立健全内部信息披露制度和流程

根据《公司章程（草案）》规定，公司股东有权查阅《公司章程（草案）》、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；有权对公司的经营进行监督，提出建议或质询。公司《信息披露管理制度》规范了公司内部信息披露流程和对外信息披露行为等有关事项，规定主要包括：

1、公司及其他信息披露义务人应当保证公司及时、公平地披露信息，以及真实、准确、完整、及时地披露信息，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，公司及其他信息披露义务人应当同时向所有投资者公开披露信息。

2、公司董事、监事、高级管理人员应当忠实、勤勉地履行职责，保证披露

信息的真实、准确、完整、及时、公平。在内幕信息依法披露前，任何知情人不得公开或者泄露该信息，不得利用该信息进行内幕交易。

3、公司及其他信息披露义务人依法披露信息时，应当将公告文稿和相关备查文件第一时间报送深圳证券交易所登记，并在中国证监会指定的媒体发布。信息披露义务人在公司网站及其他媒体发布信息的时间不得先于指定媒体，不得以新闻发布或者答记者问等任何形式代替应当履行的报告、公告义务或泄漏未公开重大信息，不得以定期报告形式代替应当履行的临时报告义务。

4、《信息披露管理制度》中披露文件主要包括：（1）招股说明书、募集说明书与上市公告书；（2）定期报告，包括年度报告、中期报告和季度报告；（3）临时报告。

5、信息披露事务管理：（1）董事应当了解并持续关注公司生产经营情况、财务状况和公司已经发生的或者可能发生的重大事件及其影响，主动调查、获取决策所需要的资料；（2）监事应当对公司董事、高级管理人员履行信息披露职责的行为进行监督；关注公司信息披露情况，发现信息披露存在违法违规问题的，应当进行调查并提出处理建议；（3）高级管理人员应当及时向董事会报告有关公司经营或者财务方面出现的重大事件、已披露的事件的进展或者变化情况及其他相关信息；（4）董事会秘书负责组织和协调公司信息披露事务，汇集公司应予披露的信息并报告董事会，持续关注媒体对公司的报道并主动求证报道的真实情况；（5）重大信息报告、流转、审核、披露程序；（6）定期报告的草拟、审核、通报、发布程序；（7）临时公告的草拟、审核、通报、发布程序；（8）接到证券监管部门的质询或查询后的处理流程。

（二）完善股东投票机制的措施

根据《公司章程（草案）》的规定：“股东大会就选举董事、监事进行表决时，根据本章程的规定或股东大会的决议，可以实行累积投票制。选举二名以上董事或监事时，应当实行累积投票制。”公司累积投票制实施细则具体规定如下：

（1）累积投票制的投票原则

①本细则所称的累积投票制，是指股东大会选举董事或者监事时，有表决权的每一股份拥有与应选董事或监事人数相同的表决权，股东拥有的表决权可以集中使用的投票制度。即公司股东大会选举董事或监事时，股东拥有的表决权总数等于该股东持有的股份数与应选董事或监事总人数的乘积。股东既可以用所有的表决权股份数集中投给一位候选董事或监事，也可以将表决权股份数分散投给数位候选董事或监事。

②本细则适用于公司选举或变更两名以上的董事或监事。在股东大会上拟选举两名以上董事或监事时，董事会应在召开股东大会通知中，表明该次董事、监事的选举采用累积投票制。

③本实施细则所称董事包括独立董事和非独立董事，股东大会以累积投票方式选举董事的，独立董事和非独立董事的表决应当分开进行。监事不包括由职工代表担任的监事，由职工代表担任的监事由公司职工民主选举产生或更换，不适用于本实施细则的相关规定。

（2）董事、监事候选人的提名原则

①董事会换届改选或者现任董事会增补董事时，公司董事会、单独或者合并持有公司3%以上股份的股东可以按照拟选任的人数，提名下一届董事会候选人或者增补董事的候选人。

②监事会换届改选或者现任监事会增补监事时，公司监事会、单独或者合并持有公司3%以上股份的股东可以按照拟选任的人数，提名非由职工代表担任的下一届监事会候选人或者增补监事的候选人。

③董事会、监事会、单独或者合并持有公司1%以上股份的股东，可以按照拟选任的人数，提名独立董事候选人。

④董事候选人由董事会提名委员会进行审查、并经董事会审议通过后提交股东大会选举。监事候选人由监事会进行审查通过后提交股东大会选举。

（3）投票程序：

①出席会议的股东投票时，在其选举的每名董事或监事候选人的表决栏

中，注明其投向该董事或监事候选人的表决权股份数。投票时只投同意票，不投反对票和弃权票。

②出席会议的股东投票时，其使用的表决权股份数不得超过其持有的表决权总数。其所使用的全部表决权股份数小于或等于其表决权总数时，该选票有效；反之，则该选票无效。若该股东使用的表决权股份数小于其表决权总数，差额部分视为该股东放弃表决权。

③公司若通过网络投票系统选举董事或监事，网络投票系统提供者应保证出席股东使用的表决权股份数小于或等于其所拥有的表决权总数。

④为确保独立董事当选人数符合《公司章程（草案）》的规定，独立董事、非独立董事和监事选举应分开进行投票表决，以保证独立董事的比例。

⑤公司董事会秘书应当在每轮累积投票表决前，向每位股东提供累积投票制选票，并介绍投票规则。参会股东、独立董事、监事、股东大会监票人、见证律师对选票和规则有异议时，应立即进行核对。

⑥现场表决完毕后，由现场股东大会监票人清点票数，并公布每个董事或监事候选人的现场得票情况。

（三）保障投资者收益分配权

公司在《公司章程（草案）》“第八章 财务会计制度、利润分配和审计”中明确规定了公司利润分配的原则、利润分配的决策程序和机制、利润分配具体政策和留存未分配利润的使用。具体见“第九节 财务会计信息与管理层讨论”之“十七、股利分配政策”。

（四）其他保护投资者合法权益的措施

公司根据《公司法》《证券法》及其他有关法律、行政法规和规范性文件的要求制定了《对外投资管理制度》《对外担保管理制度》等制度，明确了对外担保、对外投资等事项的决策程序、审查内容和责任等内容，对公司以及投资者利益重大影响的事项必须经股东大会审议通过。

第九节 财务会计信息与管理层讨论

一、财务会计报表

（一）合并资产负债表

单位：元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产：			
货币资金	38,139,795.77	107,453,578.04	82,136,078.95
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-
应收票据及应收账款	13,694,634.84	7,488,329.79	7,562,877.63
预付款项	4,201,503.56	2,399,692.40	844,347.69
其他应收款	8,530,592.78	4,806,537.60	5,973,085.01
存货	129,644,932.57	53,191,304.76	52,640,673.69
持有待售资产	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	1,072,384.28	-	-
流动资产合计	195,283,843.80	175,339,442.59	149,157,062.97
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	4,943,726.74	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	188,194,555.65	152,160,599.37	145,169,348.81
在建工程	14,395,248.69	7,120,623.21	7,764,423.50
生产性生物资产	4,341,838.88	1,359,252.44	-
油气资产	-	-	-
无形资产	23,716,026.48	23,861,398.15	22,330,340.49
开发支出	-	-	-

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	497,242.36	689,746.55	250,356.90
其他非流动资产	8,641,519.80	16,019,084.12	-
非流动资产合计	244,730,158.60	201,210,703.84	175,514,469.70
资产总计	440,014,002.40	376,550,146.43	324,671,532.67

合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动负债：			
短期借款	40,000,000.00	-	40,900,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
应付票据及应付账款	50,902,057.60	27,991,906.33	37,144,059.92
预收款项	6,111,421.47	38,732,822.95	26,561,576.35
应付职工薪酬	3,363,440.46	3,625,722.13	2,297,697.54
应交税费	9,062,776.70	5,960,373.66	6,491,325.85
其他应付款	38,072,861.57	6,622,519.15	36,025,115.44
持有待售负债	-	-	-
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	916,146.45	12,760,423.33	1,046,107.37
流动负债合计	148,428,704.25	95,693,767.55	150,465,882.47
非流动负债：			
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
长期应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延收益	648,000.00	784,000.00	720,000.00

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	648,000.00	784,000.00	720,000.00
负债合计	149,076,704.25	96,477,767.55	151,185,882.47
所有者权益：			
实收资本（或股本）	63,800,000.00	31,900,000.00	29,000,000.00
其他权益工具	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
资本公积	123,487,758.85	154,027,758.85	90,400,758.85
减：库存股	-	-	-
其他综合收益	-	-	-
盈余公积	13,556,140.72	9,414,462.00	5,408,489.13
未分配利润	90,093,398.58	84,730,158.03	48,676,402.22
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	290,937,298.15	280,072,378.88	173,485,650.20
少数股东权益	-	-	-
所有者权益总计	290,937,298.15	280,072,378.88	173,485,650.20
负债和所有者权益（或股东权益）总计	440,014,002.40	376,550,146.43	324,671,532.67

（二）母公司资产负债表

单位：元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产：			
货币资金	38,136,927.73	107,453,578.04	82,136,078.95
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-
应收票据及应收账款	13,694,634.84	7,488,329.79	7,562,877.63
预付款项	4,201,503.56	2,399,692.40	844,347.69
其他应收款	10,294,943.52	4,806,537.60	5,973,085.01
存货	129,644,932.57	53,191,304.76	52,640,673.69

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
持有待售资产	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	1,072,384.28	-	-
流动资产合计	197,045,326.50	175,339,442.59	149,157,062.97
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	4,943,726.74	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	186,431,011.78	152,160,599.37	145,169,348.81
在建工程	14,395,248.69	7,120,623.21	7,764,423.50
生产性生物资产	4,341,838.88	1,359,252.44	-
油气资产	-	-	-
无形资产	23,716,026.48	23,861,398.15	22,330,340.49
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	511,171.44	689,746.55	250,356.90
其他非流动资产	8,641,519.80	16,019,084.12	-
非流动资产合计	242,980,543.81	201,210,703.84	175,514,469.70
资产总计	440,025,870.31	376,550,146.43	324,671,532.67

母公司资产负债表（续）

单位：元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动负债：			
短期借款	40,000,000.00	-	40,900,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
应付票据及应付账款	50,902,057.60	27,991,906.33	37,144,059.92

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
预收款项	6,111,421.47	38,732,822.95	26,561,576.35
应付职工薪酬	3,363,440.46	3,625,722.13	2,297,697.54
应交税费	9,062,776.70	5,960,373.66	6,491,325.85
其他应付款	38,072,861.57	6,622,519.15	36,025,115.44
持有待售负债	-	-	-
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	916,146.45	12,760,423.33	1,046,107.37
流动负债合计	148,428,704.25	95,693,767.55	150,465,882.47
非流动负债：			
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
长期应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延收益	648,000.00	784,000.00	720,000.00
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	648,000.00	784,000.00	720,000.00
负债合计	149,076,704.25	96,477,767.55	151,185,882.47
所有者权益：			
实收资本（或股本）	63,800,000.00	31,900,000.00	29,000,000.00
其他权益工具	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
资本公积	123,487,758.85	154,027,758.85	90,400,758.85
减：库存股	-	-	-
其他综合收益	-	-	-
盈余公积	13,556,140.72	9,414,462.00	5,408,489.13
未分配利润	90,105,266.49	84,730,158.03	48,676,402.22
所有者权益合计	290,949,166.06	280,072,378.88	173,485,650.20
负债和所有者权益总计	440,025,870.31	376,550,146.43	324,671,532.67

（三）合并利润表

单位：元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	314,333,334.98	261,382,043.68	213,300,063.24
减：营业成本	211,801,456.16	140,448,256.55	121,161,155.80
税金及附加	1,364,704.11	1,749,616.64	1,640,193.52
销售费用	27,467,717.20	48,387,622.37	30,127,854.92
管理费用	15,534,409.18	11,341,388.53	7,562,302.48
研发费用	12,097,981.92	10,051,078.64	6,906,438.82
财务费用	588,689.04	2,565,538.36	6,353,689.80
其中：利息费用	971,461.46	2,610,003.95	6,324,609.19
利息收入	451,531.61	297,604.55	47,434.95
资产减值损失	-1,283,361.30	2,929,264.39	-1,112,958.49
加：其他收益	1,366,000.00	236,000.00	-
投资收益（损失以“-”号填列）	43,726.74	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	43,726.74	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-696,666.32	-283,134.37	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	47,474,799.09	43,862,143.83	40,661,386.39
加：营业外收入	1,105,000.00	4,179,711.36	4,043,358.53
减：营业外支出	422,056.00	1,022,224.64	511,174.06
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	48,157,743.09	47,019,630.55	44,193,570.86
减：所得税费用	6,752,823.82	6,959,901.87	6,825,842.14
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	41,404,919.27	40,059,728.68	37,367,728.72
（一）按经营持续性分类：			
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	41,404,919.27	40,059,728.68	37,367,728.72
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
（二）按所有权归属			

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
分类：			
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	41,404,919.27	40,059,728.68	37,367,728.72
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益			
六、综合收益总额	41,404,919.27	40,059,728.68	37,367,728.72
归属于母公司所有者的综合收益总额	41,404,919.27	40,059,728.68	37,367,728.72
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-
七、每股收益：			
（一）基本每股收益	1.30	1.38	1.43
（二）稀释每股收益	1.30	1.38	1.43

（四）母公司利润表

单位：元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	314,333,334.98	261,382,043.68	213,300,063.24
减：营业成本	211,801,456.16	140,448,256.55	121,161,155.80
税金及附加	1,364,704.11	1,749,616.64	1,640,193.52
销售费用	27,467,717.20	48,387,622.37	30,127,854.92
管理费用	15,443,741.74	11,341,388.53	7,562,302.48
研发费用	12,097,981.92	10,051,078.64	6,906,438.82
财务费用	588,557.08	2,565,538.36	6,353,689.80
其中：利息费用	971,461.46	2,610,003.95	6,324,609.19
利息收入	451,527.57	297,604.55	47,434.95
资产减值损失	-1,190,500.73	2,929,264.39	-1,112,958.49
加：其他收益	1,366,000.00	236,000.00	-
投资收益（损失以“-”	43,726.74		-

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
号填列)			
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	43,726.74		
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-696,666.32	-283,134.37	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	47,472,737.92	43,862,143.83	40,661,386.39
加：营业外收入	1,105,000.00	4,179,711.36	4,043,358.53
减：营业外支出	422,056.00	1,022,224.64	511,174.06
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	48,155,681.92	47,019,630.55	44,193,570.86
减：所得税费用	6,738,894.74	6,959,901.87	6,825,842.14
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	41,416,787.18	40,059,728.68	37,367,728.72
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	41,416,787.18	40,059,728.68	37,367,728.72
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
六、综合收益总额	41,416,787.18	40,059,728.68	37,367,728.72
七、每股收益：			
（一）基本每股收益	-	-	-
（二）稀释每股收益	-	-	-

（五）合并现金流量表

单位：元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	320,036,857.16	315,583,133.71	283,633,264.50
收到的税费返还	-	-	-

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
收到其他与经营活动有关的现金	2,787,353.76	4,968,491.55	2,549,087.76
经营活动现金流入小计	322,824,210.92	320,551,625.26	286,182,352.26
购买商品、接受劳务支付的现金	312,274,609.06	177,116,434.10	138,449,671.09
支付给职工以及为职工支付的现金	31,284,162.47	24,608,764.30	16,696,085.30
支付的各项税费	13,003,005.27	20,096,783.94	17,409,796.40
支付其他与经营活动有关的现金	26,526,225.65	25,336,957.69	21,711,250.23
经营活动现金流出小计	383,088,002.45	247,158,940.03	194,266,803.02
经营活动产生的现金流量净额	-60,263,791.53	73,392,685.23	91,915,549.24
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	115,000.00	676,000.00	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	115,000.00	676,000.00	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	47,179,024.74	38,904,917.43	26,546,810.46
投资支付的现金	4,900,000.00	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	52,079,024.74	38,904,917.43	26,546,810.46
投资活动产生的现金流量净额	-51,964,024.74	-38,228,917.43	-26,546,810.46
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	66,527,000.00	31,485,649.06
取得借款收到的现金	40,000,000.00	-	40,900,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	10,934,834.00	16,044,998.00	40,364,478.42

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
筹资活动现金流入小计	50,934,834.00	82,571,998.00	112,750,127.48
偿还债务支付的现金	-	40,900,000.00	53,686,131.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,020,800.00	2,451,948.71	4,567,878.90
支付其他与筹资活动有关的现金	7,000,000.00	49,066,318.00	63,752,329.60
筹资活动现金流出小计	8,020,800.00	92,418,266.71	122,006,339.50
筹资活动产生的现金流量净额	42,914,034.00	-9,846,268.71	-9,256,212.02
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	-69,313,782.27	25,317,499.09	56,112,526.76
加：期初现金及现金等价物余额	107,453,578.04	82,136,078.95	26,023,552.19
六、期末现金及现金等价物余额	38,139,795.77	107,453,578.04	82,136,078.95

（六）母公司现金流量表

单位：元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	320,036,857.16	315,583,133.71	283,633,264.50
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	2,784,349.72	4,968,491.55	2,549,087.76
经营活动现金流入小计	322,821,206.88	320,551,625.26	286,182,352.26
购买商品、接受劳务支付的现金	312,274,609.06	177,116,434.10	138,449,671.09
支付给职工以及为职工支付的现金	31,284,162.47	24,608,764.30	16,696,085.30
支付的各项税费	13,003,005.27	20,096,783.94	17,409,796.40
支付其他与经营活动有关的现金	26,526,089.65	25,336,957.69	21,711,250.23
经营活动现金流出小计	383,087,866.45	247,158,940.03	194,266,803.02
经营活动产生的现金流量净额	-60,266,659.57	73,392,685.23	91,915,549.24
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
取得投资收益收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	115,000.00	676,000.00	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	115,000.00	676,000.00	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	47,179,024.74	38,904,917.43	26,546,810.46
投资支付的现金	4,900,000.00	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	52,079,024.74	38,904,917.43	26,546,810.46
投资活动产生的现金流量净额	-51,964,024.74	-38,228,917.43	-26,546,810.46
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	66,527,000.00	31,485,649.06
取得借款收到的现金	40,000,000.00	-	40,900,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	10,934,834.00	16,044,998.00	40,364,478.42
筹资活动现金流入小计	50,934,834.00	82,571,998.00	112,750,127.48
偿还债务支付的现金	-	40,900,000.00	53,686,131.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,020,800.00	2,451,948.71	4,567,878.90
支付其他与筹资活动有关的现金	7,000,000.00	49,066,318.00	63,752,329.60
筹资活动现金流出小计	8,020,800.00	92,418,266.71	122,006,339.50
筹资活动产生的现金流量净额	42,914,034.00	-9,846,268.71	-9,256,212.02
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	-69,316,650.31	25,317,499.09	56,112,526.76
加：期初现金及现金等价物余额	107,453,578.04	82,136,078.95	26,023,552.19
六、期末现金及现金等价物余额	38,136,927.73	107,453,578.04	82,136,078.95

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
额			

二、注册会计师审计意见

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）依据中国注册会计师审计准则对公司最近三年的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的《审计报告》（希会审字（2019）2050号），意见如下：

“我们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，公允反映了公司合并及母公司 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日及 2018 年 12 月 31 日的财务状况以及 2016 年度、2017 年度及 2018 年度的经营成果和现金流量。”

三、会计报表编制基础和合并财务报表范围及变化情况

（一）会计报表编制基础

公司财务报表以持续经营为编制基础。

（二）合并财务报表范围及变化情况

报告期，公司纳入合并范围的子公司情况如下表所示：

子公司名称	合并期间	纳入合并报表范围的原因
西安世通物联电子商务有限公司	2018 年	新设

世通物联的基本情况请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“五、发行人控股子公司和参股公司情况”的相关内容。

四、影响发行人业绩的主要因素和指标

（一）影响收入、成本、费用和利润的主要因素

1、影响收入的主要因素

公司利用陕西省盛产奶山羊的地理优势，向全国消费者提供高品质的羊乳制品。影响公司收入的主要因素包括行业市场环境及消费结构、公司营销网络建设

及管理能力。

（1）行业市场环境及消费结构

随着中国经济的不断发展，人民生活水平不断提高，消费者健康意识及饮食习惯不断优化，结合行业对羊乳制品品质、口感、各类健康指标等的不断宣传，消费者对于国产品牌羊乳制品的接受度将不断提高。

国家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）》《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。庞大的消费市场亦伴随日趋严格的监管体系，2016年10月1日实施的《婴幼儿配方乳粉配方注册管理办法》及2016年12月2日发布的《关于进一步加强婴幼儿配方乳粉监管有关工作的公告》，加强了对婴幼儿配方乳粉的监督管理，带动了婴童乳粉行业的优胜劣汰，极大的促进了行业的规范发展。

（2）公司营销网络建设及管理能力

目前，公司已构建了高效的营销团队，形成了以线下经销商、大型商超以及线上电商平台等相结合的立体式营销渠道，基本实现了对全国的覆盖，提高了产品销售的渗透力。截止2018年底，公司销售已覆盖全国30个省、自治区及直辖市。

2、影响成本的主要因素

公司产品主要成本为生鲜羊乳的采购成本，约占到主营业务成本的60%以上，影响成本的主要因素为奶源控制及维护能力。

伴随着国内羊乳制品销售额增长，上游奶源不足、生鲜羊乳收购价格上涨已成为制约羊乳制品加工企业发展的重要因素。针对这一问题，公司一方面通过合同条款约定、与奶农合作开办养殖基地、区域经理定期拜访、积极参与农户助贫扶贫项目等方式增进与奶农的合作关系，提高议价能力。另一方面，公司已于2017年开始建设自有养殖产业园；同时，公司募集资金投资项目之一为规模化养殖场，进一步增强公司对奶源的价格及质量控制。

3、影响费用的主要因素

公司期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用、财务费用等，影响公司费用的主要因素为促销费用、职工薪酬等。

依据公司的营销网络建设计划，在稳固既有销售渠道的同时，未来公司将大力拓展线上及线下营销渠道。近年来，公司选拔、招聘、培育骨干人才，优化薪酬体系，加强团队建设，已经形成了一支稳定、高效的销售队伍。

4、影响利润的主要因素

报告期内，公司期间费用率总体保持稳定，税金及附加、资产减值损失金额较小，对利润影响较小；影响公司利润的主要因素是公司主营业务综合毛利，即公司营业收入的实现和营业成本的控制。

（二）对发行人具有核心意义，或其变动对业绩变动具有较强预示作用的财务或非财务指标分析

1、营业收入增长率

营业收入增长率代表公司业务发展的速度。2017 年度、2018 年度，公司营业收入较上年分别增长 22.54%、20.26%，公司产品销售逐年增长，业务发展情况良好。

2、毛利率及净利润

毛利率及净利润代表了公司的盈利能力和综合管理能力。2016 年至 2018 年，公司综合毛利率分别为 43.20%、46.27%、32.62%，公司产品具有较强的市场竞争力。2016 年至 2018 年，公司归属于母公司股东的净利润分别为 3,736.77 万元、4,005.97 万元、4,140.49 万元，公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 3,436.54 万元、3,800.02 万元、4,152.71 万元，公司对于成本及费用的管控具有较高水平，非经常性损益对公司净利润造成的影响较低，公司盈利能力良好。

五、财务报告审计基准日至招股说明书签署日之间的主要财务信息和经营状况

财务报告审计基准日至招股说明书签署日之间，公司经营状况良好。公司主要业务的采购模式及价格、主要业务的销售模式及价格、主要客户及供应商的构成、主要经营管理层及核心技术人员、税收政策以及其他可能影响投资者判断的重大事项等方面均未发生重大变化。

六、主要会计政策和会计估计

（一）会计期间

自公历1月1日至12月31日止为一个会计年度。

（二）记账本位币

本公司以人民币为记账本位币。

（三）收入确认方法

本公司的营业收入主要包括商品销售收入、提供劳务收入和让渡资产使用权收入，其收入确认原则如下：

1、商品销售收入的确认方法

（1）一般原则

本公司可以将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本公司，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。

合同或协议的价款收取采用递延方式，实质上具有融资性质、且金额较大的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定收入金额。应收的合同或协议价款与其公允价值之间的差额，在合同或协议期间内采用实际利率法进行摊销，计入当期损益。

销售商品涉及现金折扣的，按照扣除现金折扣前的金额确定销售商品收入金

额。销售商品涉及商业折扣的，按照扣除商业折扣后的金额确定销售商品收入金额。本公司已经确认销售商品收入的售出商品发生销售折让的，在发生时冲减当期销售商品收入。

企业已经确认销售商品收入的售出商品发生销售退回的，在发生时冲减当期销售商品收入。

（2）具体原则

①经销模式：在经销模式下，公司与经销商签订书面年度销售合同并根据客户订单安排发货，在商品已经发出并验收确认后确认收入。

②电商模式：在电商模式下，公司通过在第三方销售平台开设直营店铺的形式进行销售，公司在商品已经发出且客户在电商平台点验收货时确认收入。

③KA 商超模式：公司与 KA 商超为委托代销关系。公司和 KA 商超签订年度销售合同，KA 商超客户通过相关供应商管理系统下单，公司根据订单信息发货，双方以合同约定的周期对账、结算，对账、结算后公司开具发票并确认收入。

④总部工厂直营店：公司将货物交付给终端消费者并由门店营业员收款后，与商品所有权相关的主要风险和报酬已转移，公司确认收入。

2、劳务收入的确认方法

在同一会计年度内开始并完成的劳务，在劳务完成时确认收入。如劳务的开始和完成分属不同的会计年度，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，在资产负债表日按完工百分比法确认相关的劳务收入；提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按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；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

3、让渡资产使用权收入的确认方法

当相关的经济利益能够流入企业，并且收入的金额能够可靠地计量时确认收入。

利息收入按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

（四）现金等价物的确定标准

本公司的现金是指公司库存现金以及可以随时用于支付的存款；现金等价物是指公司所持有的期限短（一般为从购买日起三个月内到期）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等。

（五）外币业务和外币报表折算

1、外币业务

对发生的外币业务，采用交易发生日的即期汇率折合为记账本位币。对各种外币账户的外币期末余额，外币货币性项目按资产负债表日即期汇率折算，发生的差额计入当期损益；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，差额作为公允价值变动损益。

2、外币财务报表的折算方法

（1）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；所有者权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算；

（2）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；

（3）按照上述折算产生的外币财务报表折算差额，计入其他综合收益；

（4）现金流量表采用现金流量发生日的即期汇率折算。汇率变动对现金的影响额作为调节项目，在现金流量表中单独列示。

（六）金融工具

1、金融资产的分类及核算

金融资产在初始确认时划分为以下四类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（交易性金融资产）、持有至到期投资、应收款项、可供出售金融资产。

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

根据管理层取得金融资产的意图及目的，细分为交易性金融资产和直接指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。该类金融资产的取得按照公允价值计量，相关交易费用在发生时计入当期损益，资产负债表日公允价值变动形成的利得或损失计入当期损益。

公司交易性金融资产的公允价值按照以下方法进行确定：

①存在活跃市场的金融资产，以资产负债表日活跃市场中的现行出价确定为公允价值，资产负债表日无现行出价的以最近交易日的现行出价确定为公允价值。现行出价是指：卖方在具体的时间段提出的、现行要价的前提下，货物的买方市场的一种普遍认可的、可以购买的交易意向价格。

②不存在活跃市场的金融资产，采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并且自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融资产或金融负债的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。

（2）持有至到期投资

到期日固定、回收金额固定或可确定，且管理层有明确意图和有能力持有至到期的非衍生金融资产划分为持有至到期投资。其取得时按照公允价值计量，相关初始交易费用计入持有至到期投资成本。后续采用实际利率法，按摊余成本计量。资产负债表日有客观证据表明持有至到期投资发生减值的，将账面价值与预计未来现金流量的现值之间的差额确认为资产减值损失，计入当期损益。管理层意图发生改变的，持有至到期投资应当重分类为可供出售金融资产，以公允价值进行后续计量。

（3）应收款项

公司销售商品或提供劳务形成的应收款项等债权按合同或协议价款作为初始确认金额，企业收回或处置应收款项时，将取得的价款与该应收款项账面价值之间的差额计入当期损益。

（4）可供出售金融资产

除持有至到期投资、应收款项、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非衍生金融资产划分为可供出售金融资产。可供出售金融资产的取得按照公允价值计量，相关初始交易费用计入可供出售金融资产初始成本。后续采用公允价值计量，资产负债表日可供出售金融资产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外计入“其他综合收益”，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益。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，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本进行后续计量。

2、金融资产减值损失的计量

公司在每个资产负债表日对交易性金融资产以外的金融资产账面价值进行检查，以判断是否有证据表明金融资产已由于一项或多项事件的发生而出现减值。减值事项是指在该等资产初始确认后发生的、对预期未来现金流量有影响的，且公司能对该影响做出可靠计量的事项。

持有至到期投资发生减值时，将该金融资产的账面价值与未来现金流量现值之间的差额，确认为减值损失，计入当期损益。

可供出售金融资产期末如果公允价值发生较大幅度下降，或在综合考虑各种相关因素后，预期这种下降趋势属于非暂时性的，就认定其已发生减值，将原直接计入所有者权益的公允价值下降形成的累计损失一并转出，确认减值损失。

（七）应收款项坏账准备

公司应收款项包括应收账款、应收票据、其他应收款等。

1、坏账准备的确认标准

公司在资产负债表日对应收款项账面价值进行检查，对存在下列客观证据表明应收款项发生减值的，计提减值准备：①债务人发生严重的财务困难；②债务人违反合同条款（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其他表明应收款项发生减值的客观依据。

2、坏账准备的计提方法

(1) 单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准、计提方法：

公司于资产负债表日，将应收账款余额大于 200.00 万元，其他应收款余额大于 100.00 万元的应收款项划分为单项金额重大的应收款项，逐项进行减值测试。有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。单项金额重大的应收款项单独测试未减值，再按照应收款项信用风险特征组合计提坏账准备。

(2) 单项金额不重大及单项金额重大单独测试未减值的应收款项但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收账款和其他应收款坏账准备的确定依据、计提方法：

公司对于单项金额不重大及单项金额重大单独测试未减值的应收款项但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项通过对应收款项进行账龄分析，并结合债务单位的实际财务状况及现金流量情况确定应收款项的可回收金额，确认减值损失，计提坏账准备。

(3) 按组合计提坏账准备应收款项：

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）	5.00	5.00
1—2 年	20.00	20.00
2—3 年	50.00	50.00
3—4 年	80.00	80.00
4—5 年	100.00	100.00
5 年以上	100.00	100.00

3、坏账准备的转回

如有客观证据表明该应收款项价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。但是，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应收款项在转回日的摊余成本。

（八）存货

1、存货的分类

本公司存货是指企业在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。包括原材料、在产品、库存商品、周转材料等大类。

2、发出存货的计价方法

存货发出采用加权平均法核算。

3、期末存货的计价及存货减值准备的计提方法

（1）存货期末按成本与可变现净值孰低计价。当存货可变现净值低于成本时，按其差价提取存货跌价准备。本公司按照单个存货项目计提存货跌价准备；对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。

（2）公司于中期期末或年度终了，对各项存货进行全面清查，对于存货遭受损毁、全部或部分陈旧、过时或销售价格低于成本等原因使存货成本不可收回的部分，提取存货跌价准备。

（3）已计提跌价准备的存货价值以后又得以恢复，应在原已确认的存货跌价准备金额内转回。

（4）领用、出售已计提跌价准备的存货时已计提的跌价准备不做调整，待中期期末或年度终了时再予以调整。

4、存货的盘存制度

本公司存货采用永续盘存制。

5、低值易耗品、包装物和周转材料的摊销方法

低值易耗品采用一次摊销法；包装物采用一次摊销法；周转材料采用五五摊销法。

（九）长期股权投资

公司长期股权投资指对被投资方实施控制、重大影响的权益性投资，包括子公司和联营企业，以及对能够共同控制的合营企业的权益性投资。

1、共同控制、重大影响的判断

按照相关约定对某项安排所共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策，认定为共同控制。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，认定为重大影响。

2、长期股权投资的初始计量

（1）同一控制下的企业合并形成的，合并方以支付现金、转让非现金资产、承担债务或发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得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其初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的合并对价的账面价值或发行股份的面值总额之间的差额调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。公司通过多次交易分步实现同一控制下企业合并形成的长期股权投资，判断是否属于“一揽子交易”。属于“一揽子交易”的，把各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于“一揽子交易”的，在合并日，根据合并后应享有被合并方净资产在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额确定初始投资成本。合并日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；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

（2）非同一控制下的企业合并形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值作为其初始投资成本。公司通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并形成的长期股权投资，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：①在个别财务报表中，按照原持有的股权投资的账面价值加上新增投资成本之和，作为改按成本法核算的初始投资成本。②在合并财务报表中，判断是否属于“一揽子交易”。属于“一揽子交易”的，把各项交易作为一项取得控制权的交易进行

会计处理。不属于“一揽子交易”的，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合收益等的，与其相关的其他综合收益等转为购买日所属当期收益。但由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

(3) 本公司对除企业合并以外的长期股权投资，以支付现金取得的，按实际支付的购买价款作为初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本；投资者投入的，以投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本；以非货币性交易换入的，按公允价值和应支付的相关税费作为初始投资成本；接受债务人以非现金资产抵偿债务方式取得的，或以应收债权换入的，以将享有股份的公允价值确认初始投资成本。

3、长期股权投资的后续计量

(1) 持有的对被投资单位不具有控制、共同控制或重大影响，并在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益性投资”按《企业会计准则第 22 号——金融资产的确认和计量》处理。

(2) 公司对子公司的投资采用成本法进行后续计量。成本法核算的长期股权投资按照初始投资成本计价，追加或收回投资应调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。投资收益仅限于被投资单位接受投资后产生的累积净利润的分配额，所获得的利润或现金股利超过上述数额的部分作为初始投资成本的收回。

对子公司的长期股权投资日常采用成本法核算，期末编制合并报表时按照权益法调整。

(3) 公司对合营企业以及联营企业的投资以及对被投资单位具有共同控制或重大影响的投资，采用权益法进行后续计量。

(4) 长期股权投资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，不调整初始投资成本；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，其差额计入当期损益，同时调整初始投资成

本。

（5）投资方取得长期股权投资后，应当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，分别确认投资收益和其他综合收益，同时调整长期股权投资的账面价值；投资方按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值；投资方对于被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动，应当调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。

投资方在确认应享有被投资单位净损益的份额时，应当以取得投资时被投资单位可辨认净资产的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。公司无法合理确定被投资单位各项可辨认资产等的公允价值时，以被投资单位的账面净利润为基础，计算确认投资损益。

被投资单位采用的会计政策及会计期间与投资方不一致的，应当按照投资方的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整，并据以确认投资收益和其他综合收益等。

（6）确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，负有承担额外损失义务的，确认预计负债。

4、长期股权投资的处置

（1）处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款之间的差额，应当计入当期损益。采用权益法核算的长期股权投资，在处置该项投资时，采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础，按相应比例对原计入其他综合收益的部分进行会计处理。

（2）处置对子公司股权投资的各项交易的条款、条件以及经济影响符合以下一种或多种情况，将多次交易事项作为一揽子交易进行会计处理：

- 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；

④一项交易单独看是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。

处置对子公司股权投资直至丧失控制权的各项交易属于一揽子交易的，将各项交易作为一项处置子公司股权投资并丧失控制权的交易进行会计处理，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：

在个别财务报表中，在丧失控制权之前每一次处置价款与处置的股权对应的长期股权投资账面价值之间的差额，确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。

在合并财务报表中，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净资产份额的差额，确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。共同控制、重大影响的判断标准。

(3) 因处置部分股权投资或其他原因丧失了对原有子公司控制权的，不属于一揽子交易的，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：

在个别财务报表中，对于处置的股权，其账面价值与实际取得价款之间的差额计入当期损益。处置后的剩余股权能够对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按权益法核算，并对该剩余股权视同自取得时即采用权益法核算进行调整；处置后的剩余股权不能对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的有关规定进行会计处理，其在丧失控制之日的公允价值与账面价值间的差额计入当期损益。

在合并财务报表中，对于在丧失对子公司控制权以前的各项交易，处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整资本公积（股本溢价），资本公积不足冲减的，调整留存收益；在丧失对子公司控制权时，对于剩余股权，按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，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，计入丧失控制权当期的投资收益，同时冲减商誉。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益等，在丧失控制权时转为当期投资收益。

5、长期股权投资的减值

公司对子公司、合营企业、联营企业的投资，在资产负债表日按账面价值与可收回金额孰低计提减值准备。公司对被投资单位不具有重大影响，且在活跃市场中没有报价，公允价值不能可靠计量的长期股权投资发生减值时，应将其账面价值与按照类似投资当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失，计入当期损益。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

（十）投资性房地产

投资性房地产包括已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权、已出租的建筑物。

1、投资性房地产的初始计量

投资性房地产按其成本作为入账价值。其中，外购投资性房地产的成本，包括购买价款、相关税费和可直接归属于该资产的其他支出；自行建造投资性房地产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成；投资者投入的投资性房地产，按投资合同或协议约定的价值作为入账价值，但合同或协议约定价值不公允的按公允价值入账。

2、投资性房地产的后续计量

公司采用成本模式对投资性房地产进行后续计价，折旧与摊销按资产的估计可使用年限，采用直线法计算，其中房产按法定使用年限与预计使用年限孰低的年限计提折旧，地产按法定使用权年限摊销。

（十一）固定资产

1、固定资产标准

公司为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度，单位价值较高的、能够单独发挥效用的有形资产。

2、固定资产的计价方法

(1) 购入的固定资产，以实际支付的买价、包装费、运输费、安装费用、交纳的有关税金等计价；

(2) 自行建造的固定资产，按建造该项资产达到预定可使用状态前实际发生的全部支出计价；

(3) 投资者投入的固定资产，按投资各方确认的价值入账；

(4) 融资租入的固定资产，按租赁开始日租赁资产的原账面价值与最低租赁付款额的现值两者中较低者入账；

(5) 在原有固定资产基础上进行改建、扩建的，按原有固定资产的价值，加上由于改建、扩建而使该项资产达到预定可使用状态前发生的支出，减改建、扩建过程中发生的变价收入计价；

(6) 债务重组中取得的固定资产，其入账价值按《企业会计准则—债务重组》的相关规定确定；

(7) 非货币性交易中取得的固定资产，其入账价值按《企业会计准则—非货币性交易》的相关规定确定；

(8) 接受捐赠的固定资产，根据所提供的有关凭证上标明的金额加上接受捐赠时发生的各项费用，确定固定资产入账价值，或按同类资产的市场价格或接受捐赠的固定资产的预计未来现金流量现值作为入账价值；

(9) 盘盈的固定资产，按同类资产的市场价格减去按该项资产的新旧程度估计的价值损耗后的余额作为入账价值。

3、固定资产折旧方法

本公司固定资产均采用年限平均法计提折旧。各类固定资产折旧年限及残值率如下：

固定资产类别	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋建筑物	10-50	5	1.90-9.50
机器设备	5-20	5	4.75-19.00

电子设备	4	5	23.75
运输工具	10	5	9.50
其他	4	5	23.75

公司按月计提固定资产折旧，并根据用途分别计入相关资产的成本或当期费用；计提折旧时，当月增加的固定资产，次月起计提折旧；当月减少的固定资产，次月起停止计提折旧。

固定资产大修理费及日常修理费的核算：发生时直接计入当期费用。

4、期末固定资产的计价及固定资产减值准备的计提方法

固定资产减值准备期末对固定资产资产组进行减值测试时，如存在减值迹象，则对其可收回金额（据其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现值孰高者确定）进行估计，如可收回金额低于其账面价值，将资产账面价值与可收回金额之间的差额确认资产减值损失，计入当期损益，并在以后会计期间不予转回。

5、固定资产后续支出的会计处理方法

与固定资产有关的后续支出，如果与该固定资产有关的经济利益很可能流入且其成本能可靠地计量，则计入固定资产成本，并终止确认被替换部分的账面价值。除此以外的其他后续支出，在发生时计入当期损益。

当固定资产处于处置状态或预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

本公司至少于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，如发生改变则作为会计估计变更处理。

6、融资租入固定资产的认定依据、计价方法

本公司在租入的固定资产实质上转移了与资产有关的全部风险和报酬时确认该项固定资产的租赁为融资租赁。融资租赁取得的固定资产的成本，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确定。融资租入的固

定资产采用与自有固定资产相一致的折旧政策计提租赁资产折旧。能够合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，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。

（十二）在建工程

在建工程同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量则予以确认。在建工程按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的实际成本计量。

在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工结算的，先按估计价值转入固定资产，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

资产负债表日对在建工程进行全面检查，判断在建工程是否存在可能发生减值的迹象。如果存在：（1）在建工程长期停建并且预计在未来3年内不会重新开工，（2）所建项目在性能上、技术上已经落后并且所带来的经济效益具有很大的不确定性等减值迹象的，则估计其可收回金额。可收回金额的计量结果表明，在建工程的可收回金额低于其账面价值的，将在建工程的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的在建工程减值准备。在建工程减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（十三）生物资产

1、生物资产的确定标准、分类

本公司生物资产包括消耗性生物资产、生产性生物资产，消耗性生物资产包括羔羊和种苗，生产性生物资产包括种泌乳羊、种羊。

本公司生物资产按成本进行初始计量。外购的生物资产的成本包括购买价款、相关税费、保险费以及可直接归属于购买该资产的其他支出。投资者投入的生物资产，按投资合同或协议约定的价值加上应支付的相关税费作为生物资产的入账价值，但合同或协议约定价值不公允的，按公允价值确定实际成本。自行繁育的消耗性生物资产的成本，包括饲养过程中发生的饲料费、人工费、资本化利息和应分摊的间接费用等必要支出。自行繁育的生产性生物资产的成本，包括达

到预定生产经营目的前发生饲料费、人工费、资本化利息和应分摊的间接费用等必要支出。

2、各类生物资产的使用寿命和预计净残值的确定依据、折旧方法

公司对达到预定生产经营目的的生产性生物资产，按年限平均法按期计提折旧，并根据用途分别计入相关资产的成本或当期损益。生产性生物资产的预计使用年限和折旧率如下：

类别	使用寿命	预计净残值率（%）	年折旧率（%）
羊	4-6年	20	13.33-20.00

3、生物资产减值测试方法和减值准备计提方法

公司至少于每年年度终了对消耗性生物资产和生产性生物资产进行检查，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使消耗性生物资产的可变现净值或生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按照可变现净值或可收回金额低于账面价值的差额，计提生物资产跌价准备或减值准备，并计入当期损益。

消耗性生物资产减值的影响因素已经消失的，减记金额予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

生产性生物资产减值准备一经计提，不得转回。

（十四）无形资产

无形资产指企业拥有或控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产，包括专有技术、土地使用权、软件等。

1、无形资产的计价方法

无形资产在取得时，按实际成本计量。购入的无形资产，按购买价款、进口关税和其他税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出作为实际成本；投资者投入的无形资产，按投资合同或协议约定的价值作为实际成本；接受的债务人以非现金资产抵偿债务方式取得的无形资产，或以应收债权换入无形资产的，按换出的资产的账面价值加上应支付的相关税费作为实际成本，

涉及补价的，按《企业会计准则——非货币性交易》的相关规定进行处理。

自行开发的无形资产，只有该资产符合无形资产的定义，同时与该资产相关的预计未来经济利益很可能流入企业、该资产的成本能够可靠计量时才能确认为无形资产；企业内部研究开发项目开发阶段的支出，只有能够证明：

①从技术上来讲，完成该无形资产以使其能够使用或出售具有可行性；

②具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

③无形资产产生未来经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场；无形资产将在内部使用时，应当证明其有用性；

④有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

⑤归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠计量时确认为无形资产。

2、无形资产使用寿命及摊销方法

(1) 根据无形资产的合同性权利或其他法定权利、同行业情况、历史经验、相关专家论证等综合因素判断，能合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，作为使用寿命有限的无形资产；无法合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产；

(2) 对使用寿命有限的无形资产，估计其使用寿命时通常考虑以下因素：①运用该资产生产的产品通常的寿命周期、可获得的类似资产使用寿命的信息；②技术、工艺等方面的现阶段情况及对未来发展趋势的估计；③以该资产生产的产品或提供劳务的市场需求情况；④现在或潜在的竞争者预期采取的行动；⑤为维持该资产带来经济利益能力的预期维护支出，以及公司预计支付有关支出的能力；⑥对该资产控制期限的相关法律规定或类似限制，如特许使用期、租赁期等；⑦与公司持有其他资产使用寿命的关联性；

(3) 使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直

线法摊销；使用寿命不确定的无形资产不摊销，但每年均对该无形资产的使用寿命进行复核，并进行减值测试。

3、期末无形资产的复核及减值准备计提

资产负债表日，检查各项无形资产预计给本公司带来未来经济利益的能力，当存在以下情形之一时：（1）某项无形资产已被其他新技术等所替代，使其为企业创造经济利益的能力受到重大不利影响；（2）某项无形资产的市价在当期大幅下跌，在剩余摊销年限内预期不会恢复；（3）某项无形资产已超过法律保护期限，但仍然具有部分使用价值等减值迹象的，则估计其可收回金额。可收回金额的计量结果表明，无形资产的可收回金额低于其账面价值的，将无形资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的无形资产减值准备；（4）其他足以证明某项无形资产实质上已发生了减值准备情形的情况，按预计可收回金额低于账面价值的差额计提无形资产减值准备。无形资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

4、内部研究开发项目形成的无形资产

内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：（1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能证明其有用性；（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

（十五）长期待摊费用

长期待摊费用为已经发生但应由报告期和以后各期负担的分摊期限在一年以上的各项费用。长期待摊费用在预计受益期间按直线法摊销。

筹建期间发生的相关筹建费用（除购建固定资产以外），计入当期损益。

（十六）职工薪酬

公司在职工提供服务的会计期间，将应付的职工薪酬确认为负债，并根据职工提供服务的受益对象计入相关资产成本和费用。因解除与职工的劳动关系而给予的补偿，计入当期损益。

职工薪酬主要包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利等与获得职工提供的服务相关的支出。

1、短期薪酬的会计处理方法

短期薪酬主要包括工资、奖金、津贴和补贴、职工福利费、医疗保险费、生育保险费、工伤保险费、住房公积金、工会经费和职工教育经费、非货币性福利等。本公司在职工为本公司提供服务的会计期间将实际发生的短期职工薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。其中非货币性福利按公允价值计量。

2、离职后福利的会计处理方法

离职后福利计划，是指企业与职工就离职后福利达成的协议，或者企业为向职工提供离职后福利制定的规章或办法等。其中，设定提存计划，是指向独立的基金缴存固定费用后，企业不再承担进一步支付义务的离职后福利计划；设定受益计划，是指除设定提存计划以外的离职后福利计划。公司离职后福利主要包括设定提存计划。设定提存计划主要包括基本养老保险、失业保险，企业年金相应的应缴存金额于发生时计入相关资产成本或当期损益。

3、辞退福利的会计处理方法

辞退福利，是指企业在职工劳动合同到期之前解除与职工的劳动关系，或者为鼓励职工自愿接受裁减而给予职工的补偿。公司将自职工停止提供服务日至正常退休日的期间拟支付的内退人员工资和缴纳的社会保险费等，在符合预计负债确认条件时，计入当期损益（辞退福利）。

4、其他长期职工福利的会计处理方法

向职工提供的其他长期福利，符合设定提存计划条件的，按照设定提存计划的有关规定进行会计处理；除此之外的其他长期福利，按照设定受益计划的有关

规定进行会计处理，为简化相关会计处理，将其产生的职工薪酬成本确认为服务成本、其他长期职工福利净负债或净资产的利息净额以及重新计量其他长期职工福利净负债或净资产所产生的变动等组成项目的总净额计入当期损益或相关资产成本。

（十七）长期资产减值

在资产负债表日对于固定资产、在建工程、无形资产等长期非金融资产，公司在每期末判断相关资产是否存在可能发生减值的迹象，使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。有迹象表明一项资产可能发生减值的，以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组或资产组组合为基础确定其可收回金额。

可收回金额根据单项资产、资产组或资产组组合的公允价值减去处置费用后的净额与该单项资产、资产组或资产组组合的预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定

单项资产的可收回金额低于其账面价值的，按单项资产的账面价值与可收回金额的差额计提相应的资产减值准备。资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认其相应的减值损失，减值损失金额先抵减分摊至资产组或资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或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；以上资产账面价值的抵减，作为各单项资产（包括商誉）的减值损失，计提各单项资产的减值准备；

上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

公司合并所形成的商誉，至少在每年年度终了进行减值测试。商誉需要结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。本公司进行资产减值测试，对于因合并形成的商誉的账面价值，自购买日起按照合理的方法分摊至相关的资产组；难以分摊至相关的资产组的，将其分摊至相关的资产组组合。在对包含商誉的相关资产组或者资产组组合进行减值测试时，如与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象的，应当先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值

测试，计算可收回金额，并与相关账面价值相比较，确认相应的减值损失。再对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分）与其可收回金额，如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认商誉的减值损失，并按照本附注所述资产组减值的规定进行处理。

（十八）借款费用

1、借款费用的确认原则

本公司因购建符合资本化条件的资产借款发生的利息、折价或溢价的摊销和汇兑差额、专门借款发生的辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入该项资产的成本；其他借款利息、折价或溢价的摊销和汇兑差额，于发生当期确认为费用。

符合资本化条件的资产，是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

2、借款费用资本化期间

（1）开始资本化，当以下三个条件同时具备时，因借款而发生的利息、折价或溢价的摊销和汇兑差额开始资本化：

- ①资产支出已经发生；
- ②借款费用已经发生；
- ③为使资产达到预定可使用状态或所必要的购建活动已经开始。

（2）暂停资本化，若固定资产的购建活动发生非正常中断，并且中断时间连续超过3个月，暂停借款费用资本化，将其确认为当期费用，直至资产的购建活动重新开始。

（3）停止资本化，当所购建的资产达到预定可使用状态时，停止其借款费用的资本化。

3、借款费用资本化金额的计算方法

在资本化期间内，每一会计期间的资本化金额，按照下列规定确定：

(1) 专门借款的利息资本化金额为当期实际发生的利息费用，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。

(2) 一般借款的资本化金额为累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率的乘积。

资本化期间内，每一会计期间的利息资本化金额，不应当超过当期相关借款实际发生的利息金额。

（十九）预计负债

1、预计负债确认原则

如果与或有事项相关的义务同时符合以下条件，公司将其确认为预计负债：

- (1) 该义务是公司承担的现时义务；
- (2) 该义务的履行很可能导致经济利益流出公司；
- (3) 该义务的金额能够可靠地计量。

预计负债主要包括：

- (1) 很可能发生的产品质量保证而形成的负债；
- (2) 很可能发生的未决诉讼或仲裁而形成的负债；
- (3) 很可能发生的债务担保而形成的负债。

2、预计负债计量方法

按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计进行初始计量。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。

企业清偿预计负债所需支出全部或部分预期由第三方补偿的，补偿金额只有

在基本确定能够收到时才能作为资产单独确认。确认的补偿金额不超过预计负债的账面价值。

（二十）股份支付

股份支付包括以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

以权益结算的股份支付换取职工提供服务的，以授予职工权益工具的公允价值计量。以权益结算的股份支付换取其他方服务的，若其他方服务的公允价值能够可靠计量的，按照其他方服务在取得日的公允价值计量；其他方服务的公允价值不能可靠计量但权益工具公允价值能够可靠计量的，按照权益工具在服务取得日的公允价值计量。以现金结算的股份支付，按照承担的以股份或其他权益工具为基础计算确定的负债的公允价值计量。

权益工具的公允价值按照以下方法确定：（1）存在活跃市场的，按照活跃市场中的报价确定；（2）不存在活跃市场的，采用估值技术确定。

确定可行权权益工具最佳估计数的依据：根据最新取得的可行权职工数变动等后续信息进行估计。

（二十一）利息收入和支出

利息收入和支出根据权责发生制原则按实际利率法计算确认。当实际利率与合同利率差别不大时也可采用合同利率法确认。本公司在估计未来现金流量时，会考虑金融工具的所有合同条款，但不会考虑未来的信用损失。计算实际利率会考虑交易成本、折溢价和合同各方之间收付的所有与实际利率相关的费用。

（二十二）政府补助

1、政府补助类型

政府补助，是本公司从政府无偿取得的货币性资产与非货币性资产。分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

与资产相关的政府补助，是指本公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助。与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

本公司将政府补助划分为与资产相关的具体标准为：企业取得的，用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助；

本公司将政府补助划分为与收益相关的具体标准为：除与资产相关的政府补助之外的政府补助；

对于政府文件未明确规定补助对象的，本公司将该政府补助划分为与资产相关或与收益相关的判断依据为：是否用于购建或以其他方式形成长期资产。

2、政府补助确认时点

政府补助同时满足下列条件的，予以确认：

- （1）企业能够满足政府补助所附条件；
- （2）企业能够收到政府补助。

3、政府补助的计量

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；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

4、会计处理

（1）与资产相关的政府补助：企业取得与资产相关的政府补助，应当冲减资产的账面价值或确认为递延收益。与资产相关的政府补助确认为递延收益的，应当在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，应将尚未分配的递延收益余额一次性转入资产处置当期的损益；

（2）收益相关的政府补助：与收益相关的政府补助，用于补偿企业以后期间的相关费用或损失的，取得时确认为递延收益，在确认相关费用的期间计入当期损益；用于补偿企业已发生的相关费用或损失的，取得时直接计入当期损益；

（3）与企业日常活动相关的政府补助，应该按照经济业务实质，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。

（二十三）所得税

1、所得税的核算方法

本公司采用资产负债表债务法对企业所得税进行核算。将当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：

- （1）企业合并；
- （2）直接在所有者权益中确认的交易或事项。

公司在取得资产、负债时，确定其计税基础。资产、负债的账面价值与其计税基础存在应纳税暂时性差异或可抵扣暂时性差异的，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

2、递延所得税资产的确认

确认递延所得税资产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。对已确认的递延所得税资产，当预计到未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用于抵扣递延所得税资产时，应当减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够多的应纳税所得额时，减记的金额予以转回。本公司未来期间很可能获得足够的应纳税所得额的金额是依据管理层批准的经营计划（或盈利预测）确定。

但是同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产不予确认：

- （1）该项交易不是企业合并；
- （2）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）。

本公司对与子公司、联营公司及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认相应的递延所得税资产：

- （1）暂时性差异在可预见的未来很可能转回；
- （2）未来很可能获得用来抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

3、递延所得税负债的确认

除下列情况产生的递延所得税负债以外，本公司确认所有应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债：

(1) 商誉的初始确认；

(2) 同时满足具有下列特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：①该项交易不是企业合并；②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）；

(3) 本公司对与子公司、联营公司及合营企业投资产生相关的应纳税暂时性差异，同时满足下列条件的：i.投资企业能够控制暂时性差异的转回的时间；ii.该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

4、递延所得税资产的减值

资产负债表日，公司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，转回减记的金额。

（二十四）会计政策、会计估计变更

1、会计政策变更

(1) 财政部于 2017 年度发布了《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》，自 2017 年 5 月 28 日起施行，对于施行日存在的持有待售的非流动资产、处置组和终止经营，要求采用未来适用法处理。

财政部于 2017 年度修订了《企业会计准则第 16 号——政府补助》，修订后的准则自 2017 年 6 月 12 日起施行，对于 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助，要求采用未来适用法处理；对于 2017 年 1 月 1 日至施行日新增的政府补助，也要求按照修订后的准则进行调整。

财政部于 2017 年度发布了《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》，对一般企业财务报表格式进行了修订，适用于 2017 年度及以后期间的

财务报表。

本公司执行上述三项规定对 2016 年度报表项目无影响。

(2) 根据财政部《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号）通知，要求拟对财务报表相关科目进行列报调整，并对可比会计期间的比较数据进行调整，具体情况如下：

资产负债表中“应收票据”和“应收账款”合并列示为“应收票据及应收账款”；“应收利息”和“应收股利”并入“其他应收款”列示；“工程物资”并入“在建工程”列示；“应付票据”和“应付账款”合并列示为“应付票据及应付账款”；“应付利息”和“应付股利”并入“其他应付款”列示。

利润表中新增“研发费用”项目，将原“管理费用”中的研发费用重分类至“研发费用”单独列示；利润表中财务费用项下新增其中：“利息费用”和“利息收入”项目。

(3) 根据财政部《增值税会计处理规定》（财会[2016]22 号）的规定，将房产税、车船税、土地使用税、印花税调整为计入“税金及附加”科目。

2、会计估计变更

为更加客观公正地反映公司的财务状况和经营成果，结合目前行业应收账款坏账准备计提比例以及公司的实际情况，出于谨慎性原则考虑，公司决定自 2017 年起对应收款项的坏账计提比例进行变更，并已经公司权力机构审议通过，变更前后的应收款项坏账准备计提比例如下表所示：

应收款项账龄	变更后坏账准备计提比例（%）	变更前坏账准备计提比例（%）
1年以内（含1年）	5	5
1—2年	20	10
2—3年	50	20
3—4年	80	40
4—5年	100	60
5年以上	100	100

根据《企业会计准则第 28 号—会计政策、会计估计变更和差错更正》以及

会计准则的相关规定，本次会计估计变更采用未来适用法进行处理。会计估计变更后，2017年度较原政策下多计提其他应收款坏账准备 169.49 万元，应收账款坏账准备 41.14 万元。2018 年度较原政策下多计提其他应收款坏账准备-150.75 万元，应收账款坏账准备 44.85 万元。

七、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%（2018年5月1日后为16% ^[注] ）
房产税	从价计征的，按房产原值一次减除20%后余值的1.2%计缴；从租计征的，按租金收入的12%计缴	1.2%
城市维护建设税	应缴流转税税额	5%
教育费附加	应缴流转税税额	3%
地方教育费附加	应缴流转税税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	15%、25%

注：发行人及子公司发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 17%税率。根据《财政部、国家税务总局关于调整增值税税率的通知》（财税[2018]32 号）规定，自 2018 年 5 月 1 日起，适用税率调整为 16%。

不同纳税主体所得税税率情况：

纳税主体名称	所得税税率
陕西红星美羚乳业股份有限公司	15%
西安世通物联电子商务有限公司	25%

（二）税收优惠

公司报告期内享受的税收优惠具体如下：

根据《国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》（国税发[2002]47 号）、《财政部国家税务总局海关总署关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58 号）、《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 第 12 号）、《国家税务总局关于执行〈西部地区鼓励类产业目录〉有关企

业所得税问题的公告》（国家税务总局公告 2015 年第 14 号）等相关税收优惠政策的规定，经富平县地方税务局审核确认，公司企业所得税税率减按 15% 执行。

综上，2016 年度、2017 年度、2018 年度企业所得税按应纳税所得额的 15% 税率计缴。本公司合并范围内的子公司西安世通物联电子商务有限公司不享受上述税收优惠，其适用的所得税税率为 25%。

八、分部报告

公司不呈报分部信息，公司按产品列示的主营业务收入情况，请参见本招股说明书“第九节 财务会计信息与管理层讨论”之“十三、盈利能力分析”之“（二）营业收入变化趋势、构成及原因分析”。

九、发行人盈利预测情况

公司未编制盈利预测报告。

十、财务报表附注中的日后事项、或有事项及其他重要事项

（一）重要承诺事项

公司的重要承诺事项，请参见本招股说明书“重大事项提示”部分的相关内容。

（二）或有事项

公司的重大担保、诉讼、其他或有事项情况，请参见本招股说明书“第十一节 其他重要事项”之“四、重大诉讼或仲裁事项”的相关内容。

（三）资产负债表日后事项

根据公司 2018 年 12 月 26 日第四次临时股东大会决议，以公司总股本 3,190 万股为基数向全体股东每 10 股转增 10 股，同时派发现金股利 3,190 万元。截至本招股说明书签署之日，公司已经实施完成上述股利分配议案。

（四）其他重要事项

发行人应披露的其他重要事项请参见本招股说明书“第十一节 其他重要事项”的相关内容。

十一、非经常性损益

公司根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益（2008）》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43号）编制了非经常性损益明细表，并经希格玛会计师以“希会审字（2019）0103号”《非经常性损益的专项鉴证报告》审核鉴证。公司2016年度、2017年度及2018年度的非经常性损益明细表如下：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-69.68	-190.81	-45.80
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	233.50	428.00	377.40
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-42.20	5.11	21.62
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-136.00	-	-
小计	-14.37	242.30	353.22
减：企业所得税影响数（所得税减少以“-”表示）	-2.16	36.35	52.98
非经常性损益净额	-12.22	205.96	300.24

十二、财务指标

（一）基本财务指标

项目	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
流动比率（倍）	1.32	1.83	0.99
速动比率（倍）	0.44	1.28	0.64
资产负债率（母公司）	33.88%	25.62%	46.57%

项目	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
无形资产（扣除土地使用权等后）占净资产的比例	0.14%	0.01%	0.02%
应收账款周转率（次）	25.69	31.24	10.60
存货周转率（次）	2.32	2.65	2.21
息税折旧摊销前利润（元）	58,652,832.12	58,042,951.06	56,992,572.23
利息保障倍数（倍）	60.38	22.24	9.01
归属于发行人股东的净利润（元）	41,404,919.27	40,059,728.68	37,367,728.72
归属于发行人股东的扣除非经常性损益后的净利润（元）	41,527,083.24	38,000,166.94	34,365,371.92
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	-0.94	2.30	3.17
每股净现金流量（元/股）	-1.09	0.79	1.93
归属于发行人股东的每股净资产（元/股）	4.56	8.78	5.98

注：上述财务指标计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产 / 流动负债
- 2、速动比率=（流动资产-存货） / 流动负债
- 3、资产负债率=总负债 / 总资产
- 4、无形资产（扣除土地使用权）占净资产比例=无形资产（扣除土地使用权） / 期末净资产×100%
- 5、应收账款周转率=营业收入 / 应收账款平均余额
- 6、存货周转率=营业成本 / 存货平均余额
- 7、息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧+长期待摊费用摊销额+无形资产摊销+生产性生物资产折旧
- 8、利息保障倍数=息税前利润 / 利息支出
- 9、每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额 / 期末股本总额
- 10、每股净现金流量=现金流量净额 / 期末股本总额

（二）净资产收益率和每股收益

根据中国证监会颁布的《公开发行证券公司信息编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的规定，公司加权平均计算的净资产收益率及基本每股收益和稀释每股收益如下表所示：

项目	合并期间	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）
归属于公司普通股	2018年	13.77%	1.30	1.30

项目	合并期间	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)
股东的净利润	2017年	20.70%	1.38	1.38
	2016年	29.07%	1.43	1.43
扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润	2018年	13.81%	1.30	1.30
	2017年	19.64%	1.31	1.31
	2016年	26.73%	1.32	1.32

注 1：加权平均净资产收益率= $P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$ 。其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

注 2：基本每股收益= $P \div S$ ， $S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$ 。其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

注 3：稀释每股收益= $P_1 / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$ 。其中，P₁ 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

十三、盈利能力分析

（一）利润表构成情况

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
一、营业收入	31,433.33	26,138.20	21,330.01
减：营业成本	21,180.15	14,044.83	12,116.12
税金及附加	136.47	174.96	164.02
销售费用	2,746.77	4,838.76	3,012.79
管理费用	1,553.44	1,134.14	756.23
研发费用	1,209.80	1,005.11	690.64

项目	2018年	2017年	2016年
财务费用	58.87	256.55	635.37
其中：利息费用	97.15	261.00	632.46
利息收入	45.15	29.76	4.74
资产减值损失	-128.34	292.93	-111.30
加：其他收益	136.60	23.60	0.00
投资收益	4.37	0.00	0.00
公允价值变动收益	4.37	0.00	0.00
资产处置损益	-69.67	-28.31	0.00
二、营业利润	4,747.48	4,386.21	4,066.14
加：营业外收入	110.50	417.97	404.34
减：营业外支出	42.21	102.22	51.12
三、利润总额	4,815.77	4,701.96	4,419.36
减：所得税费用	675.28	695.99	682.58
四、净利润	4,140.49	4,005.97	3,736.77
（一）按经营持续性分类			
持续经营净利润	4,140.49	4,005.97	3,736.77
终止经营净利润	-	-	-
（二）按所有权归属分类			
归属于母公司所有者的净利润	4,140.49	4,005.97	3,736.77
少数股东损益	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-
六、综合收益总额	4,140.49	4,005.97	3,736.77

报告期内，公司的业务规模不断扩大，销售收入稳步增长。2016至2018年度，营业收入的年均复合增长率为21.39%。同时随着业务规模的增长，公司的盈利能力持续增强。

（二）营业收入变化趋势、构成及原因分析

1、营业收入的构成情况

报告期内，公司营业收入构成如下表所示：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
----	-------	-------	-------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	31,124.61	99.02%	26,138.20	100.00%	21,312.33	99.92%
其他业务收入	308.72	0.98%	-	0.00%	17.67	0.08%
合计	31,433.33	100.00%	26,138.20	100.00%	21,330.01	100.00%

公司主要经营各类羊乳制品的生产及销售。2016年、2017年和2018年，公司营业收入分别为21,330.01万元、26,138.20万元、31,433.33万元。报告期内公司主营业务收入占营业收入的比重维持在99%以上，公司主营业务突出，主营业务收入构成了公司营业收入的主要来源。公司其他业务收入主要为脱盐羊乳清粉及偶发性包材销售收入等。

2、主营业务收入构成分析

（1）主营业务收入按产品构成分析

报告期内，公司主营业务收入分产品类别构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
儿童及成人乳粉	17,660.05	56.74%	13,379.05	51.19%	13,413.16	62.94%
婴幼儿配方乳粉	13,262.68	42.61%	12,308.15	47.09%	7,603.20	35.68%
全脂纯羊乳粉	201.88	0.65%	451.00	1.73%	295.97	1.39%
合计	31,124.61	100.00%	26,138.20	100.00%	21,312.33	100.00%

报告期内，公司主营业务收入主要来自于儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉。报告期各期间，上述两类产品合计占同期主营业务收入的比例分别为98.61%、98.27%、99.35%。除儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉等主要产品外，公司还将生鲜羊乳加工后、未与其他辅料调配的产品——全脂纯羊乳粉（大包粉）以批发形式出售给其他乳制品生产厂家，由其作为原料粉进行再加工后出售。报告期内，该类产品收入占比较小。

2017年度公司主营业务收入较2016年度增加4,825.87万元，同比增长22.64%，2018年度公司主营业务收入较2017年度增加4,986.41万元，同比增长

19.08%，主营业务收入增长的主要原因是：一方面公司注重营销渠道的建设，不断加强与经销客户的长期稳定合作，并加大对直营电商市场的开拓力度，带动营业收入持续增长；另一方面随着公司品牌知名度、美誉度和消费者忠诚度的提升，促进营业收入增长。

报告期内，主要产品销量及单价变动情况如下表所示：

产品		2018年	2017年	2016年
儿童及成人乳粉	销售量（吨）	2,238.84	2,213.03	2,272.68
	销量变动幅度	1.17%	-2.62%	-
	平均单价（万元/吨）	7.89	6.05	5.90
	单价变动幅度	30.47%	2.43%	-
婴幼儿配方乳粉	销售量（吨）	1,109.53	1,504.08	973.08
	销量变动幅度	-26.23%	54.57%	-
	平均单价（万元/吨）	11.95	8.18	7.81
	单价变动幅度	46.07%	4.73%	-

报告期内，由于生鲜羊乳价格持续上涨，公司根据市场情况相应调高了大部分产品品类的售价，羊乳粉产品的平均售价呈现上涨态势。2018年，由于生鲜羊乳价格上涨幅度较大，公司生鲜羊乳采购均价同比上升了69.87%，公司相应调高产品的价格，儿童及成人乳粉的平均售价提高30.47%，婴幼儿配方乳粉的平均售价提高46.07%。

① 儿童及成人乳粉

儿童及成人乳粉系公司经多年市场耕耘、已经获得良好口碑的成熟产品，报告期内占当期主营业务收入稳定保持在50%以上。

2017年度，儿童及成人乳粉产品在销量、销售收入均保持稳定的同时，占公司主营业务收入的比例有所下降，主要是同期婴幼儿配方乳粉的销售数量及收入增长更快所致。

2018年度，儿童及成人乳粉销售收入较2017年度增加4,281.00万元，同比增长32.00%。其中，销售价格较2017年同比增长30.47%，当期儿童及成人乳粉销售收入增长主要由平均售价的增长驱动。

② 婴幼儿配方乳粉

报告期内，公司在扩大生产、销售规模的基础上优化产品结构，大力推广附加值较高的婴幼儿配方乳粉。

2017年，婴幼儿配方乳粉销售收入较2016年增加4,704.95万元，同比增长61.88%。其中，销售数量较2016年增加530.99吨，同比增长54.57%，主要原因一方面系公司于婴幼儿配方乳粉市场的成功开拓和下游旺盛需求，另一方面则系公司针对婴幼儿配方乳粉注册制过渡期即将结束，原有婴幼儿配方乳粉系列将要停止生产的预期，加大了对婴幼儿配方乳粉的促销力度。

2018年，公司婴幼儿配方乳粉销售量较2017年下降26.23%，主要原因系婴幼儿配方乳粉注册制过渡期导致的2018年上半年短期性、阶段性的产品空档期所致，具体情况如下：

《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》自2016年10月1日起施行。根据国家质量监督检验检疫总局2016年第160号《关于婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理过渡期的公告》，自2018年1月1日起，在我国境内生产或向我国境内出口的婴幼儿配方乳粉应当依法取得婴幼儿配方乳粉产品配方注册证书，并在标签和说明书中标注注册号。2018年1月1日前未取得新注册号的婴幼儿配方乳粉，可销售至其保质期结束。

公司申请注册的三个婴幼儿乳粉配方于2017年12月方经国家食药监总局批准注册。因生鲜羊乳的生产特点，公司一般于每年二季度开始大批量采购生鲜羊乳投入生产，新配方婴幼儿乳粉2018年上半年生产、销售金额相对较小；而原系列婴幼儿乳粉库存不足，新老婴幼儿乳粉出现一时交接断档的产品空档期，导致2018年销售量同比出现下滑。

（2）主营业务收入按市场区域构成分析

报告期内，公司主营业务收入分地区构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东地区	11,902.73	38.24%	8,875.81	33.96%	8,873.01	41.63%
西北地区	6,533.19	20.99%	5,355.62	20.49%	3,784.57	17.76%
华中地区	3,360.88	10.80%	4,991.44	19.10%	2,269.41	10.65%
华南地区	3,012.61	9.68%	2,081.52	7.96%	3,616.54	16.97%
西南地区	2,081.70	6.69%	1,568.22	6.00%	1,010.76	4.74%
东北地区	1,277.48	4.10%	933.74	3.57%	609.55	2.86%
华北地区	916.08	2.94%	1,355.41	5.19%	1,148.25	5.39%
电商渠道	2,039.95	6.55%	976.45	3.74%	0.22	0.00%
合计	31,124.61	100.00%	26,138.20	100.00%	21,312.33	100.00%

报告期内，公司各销售地区销售收入占比总体保持稳定，其中华东、西北、华中地区销售收入占主营业务收入比重保持在70%以上。报告期内，公司在全国30个省、自治区和直辖市均有销售，形成了全国性的销售网络。

此外，可以看出地区销售收入与当地经济发达程度以及公司所处地域具有较强的相关性，与上述两个因素关联度较小的西南地区、东北地区、华北地区销售占比较小。报告期内，公司电商渠道销售额从无到有，呈现出快速增长的趋势。

（3）主营业务收入按季节构成分析

报告期内，公司主营业务收入分季节构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第一季度	4,151.50	13.34%	4,306.49	16.48%	3,133.35	14.70%
第二季度	9,662.26	31.04%	6,424.74	24.58%	5,052.72	23.71%
第三季度	4,998.48	16.06%	7,502.53	28.70%	4,737.21	22.23%
第四季度	12,312.38	39.56%	7,904.44	30.24%	8,389.06	39.36%
合计	31,124.61	100.00%	26,138.20	100.00%	21,312.33	100.00%

公司主营业务收入呈现较为明显的季节性特征，整体呈前低后高的趋势，主要由行业生产特征、假期推动快消品消费等因素导致。因一季度奶山羊断奶，停产检修，春节假期等因素，羊乳粉生产强度较低，销售量较小。中秋节、国庆节、

“双十一”等主要节假日、促销购物节等集中在第四季度，导致当季销售收入比重较高。

（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，公司的营业成本包括主营业务成本和其他业务成本，营业成本构成如下表所示：

单位：万元

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	20,973.36	99.02%	14,044.83	100.00%	12,115.72	99.997%
其他业务成本	206.79	0.98%	-	0.00%	0.40	0.003%
合计	21,180.15	100.00%	14,044.83	100.00%	12,116.12	100.00%

报告期内，公司营业成本分别为 12,116.12 万元、14,044.83 万元、21,180.15 万元，其中主营业务成本占比 99%以上，与营业收入构成基本一致。报告期内公司营业成本增长的主要原因是公司经营规模的扩大及原材料中生鲜羊乳价格的上涨。

2、主营业务成本构成

报告期内，公司主营业务成本按产品构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
儿童及成人乳粉	12,712.57	60.61%	8,386.01	59.71%	8,547.62	70.55%
婴幼儿配方乳粉	8,117.56	38.70%	5,354.53	38.12%	3,372.25	27.83%
全脂纯羊乳粉	143.23	0.68%	304.28	2.17%	195.85	1.62%
合计	20,973.36	100.00%	14,044.83	100.00%	12,115.72	100.00%

报告期内，公司主营业务成本主要由儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉成本构成，二者合计在主营业务成本中占比超过 97%以上，与主营业务收入构成基本保持一致。

（四）毛利及毛利率分析

1、营业毛利按业务类别分析

报告期内，公司营业毛利按业务类别构成如下表所示：

单位：万元

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务毛利	10,151.26	99.01%	12,093.38	100.00%	9,196.62	99.81%
其他业务毛利	101.93	0.99%	-	-	17.27	0.19%
合计	10,253.19	100.00%	12,093.38	100.00%	9,213.89	100.00%

报告期内，随着公司营业收入稳定增长，营业毛利由2016年9,213.89万元增长到2018年的10,253.19万元，年均复合增长率5.49%。主营业务是公司的主要利润来源，报告期内其贡献的毛利占毛利总额比例分别为99.81%、100%和99.01%。

2、主营业务毛利按产品类别分析

报告期内，公司分产品毛利情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
儿童及成人乳粉	4,947.49	48.74%	4,993.04	41.29%	4,865.54	52.91%
婴幼儿配方乳粉	5,145.12	50.68%	6,953.62	57.50%	4,230.95	46.01%
全脂纯羊乳粉	58.65	0.58%	146.72	1.21%	100.12	1.09%
合计	10,151.26	100.00%	12,093.38	100.00%	9,196.62	100.00%

报告期内，儿童及成人、婴幼儿配方乳粉毛利占主营业务毛利98%以上，公司在保有传统产品优势的同时，不断深耕细分市场以满足消费者需求。

3、主营业务毛利率变动分析

报告期内，公司主营业务毛利率及主要产品毛利率变动情况如下表所示：

单位：%

项目	2018年	2017年	2016年
----	-------	-------	-------

	2018 年		2017 年		2016 年	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
儿童及成人乳粉	56.74	28.02	51.19	37.32	62.94	36.27
婴幼儿配方乳粉	42.61	38.79	47.09	56.50	35.68	55.65
全脂纯羊乳粉	0.65	29.05	1.73	32.53	1.39	33.83
合计	100.00	32.61	100.00	46.27	100.00	43.15

报告期内，婴幼儿配方乳粉的毛利率均高于儿童及成人乳粉。由于主要原材料生鲜羊乳采购成本较大幅度增长，2018 年平均采购价格较上年上涨 69.87%，故公司主要产品毛利率及主营业务毛利率呈现下降趋势。

报告期内，公司各项产品毛利率变动和收入占比变动对公司当期主营业务毛利率的影响分析如下表所示：

单位：%

项目	影响因素	2018 年较 2017 年	2017 年较 2016 年
儿童及成人乳粉	毛利率变动影响	-5.28	0.54
	收入占比变动影响	2.07	-4.26
	合计	-3.21	-3.73
婴幼儿配方乳粉	毛利率变动影响	-7.54	0.40
	收入占比变动影响	-2.53	6.35
	合计	-10.07	6.75
全脂纯羊乳粉	毛利率变动影响	-0.02	-0.02
	收入占比变动影响	0.21	0.11
	合计	0.19	0.09

注：1、毛利率变动影响=（各产品本年度毛利率-各产品上年度毛利率）×相应产品本年度收入占主营业务收入的比重

2、收入占比变动影响=（各产品本年度收入占主营业务收入比重-各产品上年度收入占主营业务收入比重）×相应产品上年度毛利率

2017 年，公司主营业务毛利率为 46.27%，相较 2016 年上升 3.12%，主要原因因为婴幼儿配方乳粉收入大幅增长，导致其收入在主营业务收入中所占比重由 2016 年的 35.68% 上升至 47.09%，因此为公司主营业务毛利率变动贡献 6.35%；同时，2017 年儿童及成人乳粉收入占比下降使其对公司主营业务毛利率变动贡献-4.26%。总体来看，2017 年公司各类产品毛利率变动影响较小，婴幼儿配方

乳粉收入上升导致的产品整体销售结构变化促使公司主营业务毛利率上升。

2018年，公司主营业务毛利率为32.61%，相较2017年下降13.65%，主要原因为2018年公司主要原辅料采购价格大幅上涨，生鲜乳平均采购价格较上年上涨69.87%，而儿童及成人乳粉以及婴幼儿配方乳粉单价分别较2017年仅上涨了30.47%和46.07%。其中，儿童及成人乳粉为公司主营业务毛利率变动贡献了-5.28%、婴幼儿配方乳粉毛利率变动影响为公司主营业务毛利率变动贡献-7.54%，产品整体销售结构变化带来的影响较小。由于公司产品毛利率下降，其变动对公司主营业务毛利率造成较大影响。

4、与同行业公司综合毛利率的比较

目前，同行业已上市公司（包括A股、H股上市公司）细分行业中不存在以生产、销售羊乳制品作为主要收入来源的可比对象。澳优乳业（01717.HK）是仅有的羊乳制品销售比重较高的国内上市公司，其自有羊奶粉品牌佳贝艾特系海外生产，进口国内的知名羊奶粉品牌。同行业可比上市公司基本情况如下表所示：

股票代码	公司简称	公司名称	注册成本	成立时间	主营产品
600429.SH	三元股份	北京三元食品股份有限公司	149,755.74 万元人民币	1997年3月13日	液体乳、发酵乳、乳饮料、乳粉、奶酪、冰淇淋等
600887.SH	伊利股份	内蒙古伊利实业集团股份有限公司	607,812.76 万元人民币	1993年6月4日	液体乳、乳饮料、乳粉、冷冻饮品、酸奶等
002946.SZ	新乳业	新希望乳业股份有限公司	76,833.96 万元人民币	2006年7月5日	液态乳产品、乳粉产品(不包括婴幼儿乳粉)和含乳饮料产品,以液态乳制品为主
01717.HK	澳优乳业	澳优乳业股份有限公司	15,000.00 万港币	2009年6月8日	羊乳粉(主要为婴幼儿乳粉,少量妈妈粉)、牛乳粉、牛油等

公司与同行业可比上市公司的综合毛利率如下表所示：

股票代码	名称	综合毛利率（%）
------	----	----------

		2018 年	2017 年	2016 年
600429.SH	三元股份	33.06	29.55	30.42
600887.SH	伊利股份	37.82	37.29	37.94
002946.SZ	新乳业	33.85	34.72	32.48
01717.HK	澳优乳业	49.37	43.05	41.05
可比公司均值		38.52	36.15	35.47
发行人		32.62	46.27	43.20

数据来源：Wind 资讯

公司 2018 年毛利率与同行业可比上市公司毛利率平均水平相当；2016 年、2017 年毛利率高于同行业平均水平，但是与最具可比性的澳优乳业相比，毛利率水平较为接近。

公司 2016 年、2017 年综合毛利率高于同行业可比公司的主要原因如下：①上述同行业可比公司中除澳优乳业外，其余公司主要经营产品为液态牛乳制品，储存、运输成本较高，毛利率相对乳粉产品较低；②羊乳相较于牛乳而言，具有脂肪球颗粒小、更易人体吸收等特性，同时供给较少，因此羊乳粉产品定价一般略高于同档消费定位的牛乳制品，其余公司的乳粉产品主要为婴幼儿牛乳粉。

由于 2018 年生鲜羊乳价格大幅上涨，导致公司 2018 年综合毛利率低于同行业，也大幅低于澳优乳业。澳优乳业采购的生鲜羊乳来源于国外，并不受生鲜羊乳价格上涨的影响，故其 2018 年仍保持较高的综合毛利率。

（五）期间费用分析

报告期内，公司的期间费用情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	2,746.77	8.74%	4,838.76	18.51%	3,012.79	14.12%
管理费用	1,553.44	4.94%	1,134.14	4.34%	756.23	3.55%
研发费用	1,209.80	3.85%	1,005.11	3.85%	690.64	3.24%
财务费用	58.87	0.19%	256.55	0.98%	635.37	2.98%
合计	5,568.88	17.72%	7,234.56	27.68%	5,095.03	23.89%

报告期内，公司期间费用占营业收入的比例分别为 23.89%、27.68%和 17.72%。2018 年期间费用占比降低主要受到销售费用减少的影响。

公司与同行业可比公司的期间费用占营业收入比例比较情况如下表所示：

股票代码	名称	期间费用/营业收入（%）		
		2018 年	2017 年	2016 年
600429.SH	三元股份	32.47	31.79	30.41
600887.SH	伊利股份	29.27	28.06	29.17
002946.SZ	新乳业	29.23	29.61	28.96
01717.HK	澳优乳业	35.93	32.86	32.09
可比公司均值		31.72	30.58	30.16
发行人		17.72	27.68	23.89

数据来源：Wind 资讯

报告期内公司期间费用率略低于同行业可比公司，主要由于公司销售费用、管理费用在营业收入中的占比低于同行业可比公司。

1、销售费用

报告期内，公司销售费用主要包括广告促销费用、职工薪酬及货运邮费等，具体明细如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
广告促销费	1,138.73	41.46%	3,124.33	64.57%	1,674.20	55.57%
职工薪酬	920.67	33.52%	980.04	20.25%	575.28	19.09%
货运邮费	271.04	9.87%	295.09	6.10%	294.74	9.78%
差旅费	208.54	7.59%	216.76	4.48%	235.67	7.82%
软件服务费	71.89	2.62%	26.90	0.56%	3.66	0.12%
办公费	36.41	1.33%	37.95	0.78%	105.29	3.49%
租赁费	35.70	1.30%	102.09	2.11%	44.88	1.49%
折旧	22.09	0.80%	19.67	0.41%	8.24	0.27%
招待费	2.88	0.10%	12.26	0.25%	17.68	0.59%
其他	38.82	1.41%	23.67	0.49%	53.15	1.76%

项目	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	2,746.77	100.00%	4,838.76	100.00%	3,012.79	100.00%

报告期内，公司销售费用主要包括广告促销费用、职工薪酬及货运邮费等，报告期内，上述三项占比分别为 84.45%、90.92%及 84.84%。报告期内发行人销售费用波动较大，主要原因系广告促销费变化较大，具体说明如下：

报告期内，广告促销费主要包括公司计提的经销商返利、广告费及促销费等。具体明细如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经销商返利	91.61	1,276.04	104.61
广告费及促销费	1,047.12	1,848.29	1,569.59
合计	1,138.73	3,124.33	1,674.20

2017 年，公司广告促销费用较上年增长 1,450.13 万元，主要原因为当年预提的年度返利、第四季度经销商返利金额较大，具体说明如下：公司每年年初与经销商签订年度销售合同，约定经销商可以按照部分产品各季度及全年销售任务的实际完成情况，获得一定比例的返利，其中第四季度及全年返利于次年由公司实物的形式发放。2017 年作为婴幼儿配方乳粉注册制过渡期，原有婴幼儿配方乳粉系列将要停止生产，公司加大对婴幼儿配方乳粉的促销力度，为经销商提供了针对性的返利政策，故当年超额完成销售任务的经销商较多，当年预提返利金额较大。2018 年，上述针对性的返利政策结束，当年年度返利金额较上年大幅下降。

公司与可比公司销售费用占营业收入的情况如下表所示：

股票代码	名称	销售费用/营业收入（%）		
		2018 年	2017 年	2016 年
600429.SH	三元股份	24.91	26.00	25.22
600887.SH	伊利股份	25.04	22.98	23.40
002946.SZ	新乳业	21.51	21.24	21.13
01717.HK	澳优乳业	26.80	24.68	23.59

股票代码	名称	销售费用/营业收入（%）		
		2018年	2017年	2016年
可比公司均值		24.56	23.72	23.34
发行人		8.74	18.51	14.12

数据来源：Wind 资讯

报告期内，公司销售费用率略低于同行业可比公司平均水平，主要原因如下：

（1）公司销售模式以经销为主，包括 KA 商超销售在内的直销比例较小，虽然羊乳制品行业起步较晚、市场集中度较低、品牌较为分散且大多知名度不高，急需市场宣传推广，但是由于行业资本实力弱、沉淀薄，行业内企业普遍无力进行大规模宣传，因此相对于牛乳制品中领军企业伊利股份、新乳业、三元股份等，广告促销费用和其他市场运营维护成本较低。

（2）除澳优乳业外，同行业可比公司中，报告期内销售的产品主要以液态乳制品为主，对物流运输的各项要求较高，大多自建物流运输体系，自行向各销售区域配送产品，故运输费用占营业收入的比重普遍较高。以新乳业为例，2016年、2017年及2018年，其运输费用占营业收入比例分别为5.63%、6.97%及7.07%，同期公司相应比例分别为1.38%、1.13%及0.86%，差距较大；就澳优乳业而言，其海外销售比例达到15%以上，单位运输费用较销售区域更集中的发行人亦较高。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用主要包括职工薪酬、中介费用、业务招待费、折旧摊销费等，具体明细如下表所示：

单位：万元

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	628.52	40.46%	436.75	38.51%	191.06	25.26%
办公水电费	51.81	3.34%	80.12	7.06%	75.05	9.92%
业务招待费	100.65	6.48%	94.53	8.34%	52.12	6.89%
折旧费	157.19	10.12%	124.70	10.99%	105.54	13.96%
无形资产摊销费	55.37	3.56%	49.93	4.40%	44.29	5.86%

项目	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
车辆费	50.28	3.24%	51.90	4.58%	64.91	8.58%
会议费	31.10	2.00%	22.60	1.99%	9.41	1.24%
业务宣传费	30.97	1.99%	2.25	0.20%	2.53	0.33%
差旅费	55.95	3.60%	29.30	2.58%	24.18	3.20%
中介费	220.26	14.18%	147.45	13.00%	74.16	9.81%
资产报损	-	-	-	-	13.12	1.73%
股权激励	136.00	8.75%	-	-	-	-
租赁费	7.68	0.49%	67.02	5.91%	77.24	10.21%
其他	27.66	1.78%	27.58	2.43%	22.63	2.99%
合计	1,553.44	100.00%	1,134.14	100.00%	756.23	100.00%

公司与可比公司管理费用占营业收入的情况如下表所示，其中，本招股说明书中财务报表列报按照《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号）的要求，将研发费用单独列示，而同行业 A 股上市公司 2016 年及 2017 年财务报表并未将研发费用单独列示，H 股上市公司澳优乳业 2016 年、2017 年及 2018 年管理费用中均包含研发费用。因此，为保持可比性，下表中同行业上市公司管理费用相关比例为剔除研发费用后计算得出。

股票代码	名称	管理费用/营业收入（%）		
		2018 年	2017 年	2016 年
600429.SH	三元股份	5.17	5.14	4.86
600887.SH	伊利股份	3.77	4.60	5.45
002946.SZ	新乳业	5.72	6.08	6.42
01717.HK	澳优乳业	6.71	6.62	6.88
可比公司均值		5.34	5.61	5.90
发行人		4.94	4.34	3.55

数据来源：Wind 资讯

报告期内，管理费用总额大幅增长，管理费用率呈现低于同行业可比公司平均水平，但差距逐步减小的趋势。主要原因为富平县为国家级贫困县，当地平均人力成本较低；为了增强公司的管理能力，报告期内公司不断引进优秀的管理人才，增加管理团队的薪酬水平，实施股权激励；同时，中介费大幅增加。

3、研发费用

报告期内，公司研发费用主要包括职工薪酬及物料消耗等，相关投入如下表所示：

单位：万元

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	399.69	33.04%	341.91	34.02%	150.15	21.74%
物料消耗	715.83	59.17%	609.66	60.66%	514.07	74.43%
差旅费	6.61	0.55%	7.58	0.75%	6.18	0.90%
折旧费	19.28	1.59%	13.66	1.36%	9.55	1.38%
其他	68.38	5.65%	32.30	3.21%	10.69	1.55%
合计	1,209.80	100.00%	1,005.11	100.00%	690.64	100.00%

报告期内，公司为充分满足市场需求，加大研发投入，研发费用逐年上升。

4、财务费用

报告期内，公司财务费用具体明细列示如下表所示：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
利息支出	97.15	261.00	632.46
减：利息收入	45.15	29.76	4.74
手续费	6.88	25.31	7.65
合计	58.87	256.55	635.37

公司与可比公司财务费用占营业收入的情况如下表所示：

股票代码	名称	财务费用/营业收入（%）		
		2018年	2017年	2016年
600429.SH	三元股份	2.01	0.08	-0.20
600887.SH	伊利股份	-0.08	0.17	0.04
002946.SZ	新乳业	1.38	1.70	0.90
01717.HK	澳优乳业	0.56	0.59	0.63
可比公司均值		0.97	0.64	0.34
发行人		0.19	0.98	2.98

数据来源：Wind 资讯

报告期内，公司 2016 年财务费用在营业收入中占比显著高于同行业可比公司平均水平，主要原因为公司作为非上市公司，在高速发展阶段中面临融资渠道单一、融资效率低下的问题，因此 2016 年之前公司采取过内部员工拆借等方式进行融资，财务费用较高。截至 2017 年 5 月，公司已清偿内部员工拆借资金。2017 年至 2018 年，公司经全国中小企业股份转让系统批准，通过定向增发股票方式成功进行了两轮融资，暂时缓解了对债务性融资的需求，由此大幅降低了财务费用。

（六）利润表其他项目分析

1、税金及附加

报告期内，公司税金及附加缴纳情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
城市维护建设税	39.90	50.99	57.96
教育费附加	23.94	30.59	34.78
地方教育费附加	15.96	20.40	23.19
水利基金	5.03	22.50	20.24
房产税	20.24	20.24	20.24
土地使用税	14.61	22.67	7.61
印花税	8.60	7.25	-
其他	8.18	0.32	-
合计	136.47	174.96	164.02

2、其他收益

报告期内，公司其他收益如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
其他收益	136.60	23.60	-

根据财政部 2017 年 5 月 10 日发布的《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。

2017年及2018年，公司取得的政府补助计入其他收益的明细如下表所示：

单位：万元

2018年				
序号	补助项目	与资产相关/与收益相关	金额	依据
1	富平县畜牧局兽医局2016年奶山羊产业转型升级示范项目资金	与收益相关	100.00	渭牧发[2016]162号
2	富平县畜牧兽医局奶山羊产业转型升级款	与收益相关	20.00	富脱贫发[2017]13号
3	奶山羊高效设施生态养殖模式示范与推广	与资产相关	3.60	富农发[2014]58号
4	渭南市畜牧技术推广中心技术补贴款	与收益相关	3.00	渭牧技发[2018]45号
5	富平县科技局奶山羊养殖研发经费	与收益相关	10.00	-
合计			136.60	-
2017年				
序号	补助项目	与资产相关/与收益相关	金额	依据
1	富平县科技局奶山羊养殖研发经费	与收益相关	20.00	渭财办预[2014]591号
2	奶山羊高效设施生态养殖模式示范与推广	与资产相关	3.60	富农发[2014]58号
合计			23.60	-

3、资产处置损益

报告期内，公司资产处置损益如下表所示：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
固定资产处置收益	-69.67	-28.31	-
合计	-69.67	-28.31	-

报告期内，公司资产处置损益为固定资产处置带来的利得及损失。

4、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失如下表所示：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
坏账损失	-128.34	292.93	-111.30
合计	-128.34	292.93	-111.30

报告期内，公司资产减值损失包括对应收账款、其他应收款计提的坏账准备。

5、营业外收入

报告期内，公司营业外收入明细如下表所示：

单位：万元

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府补助	110.50	100.00%	408.00	97.61%	377.40	93.34%
其他	-	-	9.97	2.39%	26.94	6.66%
合计	110.50	100.00%	417.97	100.00%	404.34	100.00%

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，公司取得的政府补助的明细如下表所示：

单位：万元

2018年				
序号	补助项目	与资产相关/ 与收益相关	金额	依据
1	财政局开发性金融合作办公室多层次资本市场奖补资金	与收益相关	50.00	陕金融发[2017]6号
2	富平县环境保护局锅炉拆改补助费用	与收益相关	36.00	-
3	富平县畜牧局灾后生产补助资金	与收益相关	15.00	富牧字[2018]8号
4	富平县城关财政所卫生清理费	与收益相关	9.50	-
合计			110.50	-
2017年				
序号	补助项目	与资产相关/ 与收益相关	金额	依据
1	富平县畜牧局兽医局专项资金	与收益相关	170.00	渭牧发[2015]144号
2	全国知名品牌创建示范区工作经费	与收益相关	100.00	陕质监财函[2017]28号
3	富平县责任考核领导小组办公室	与收益相关	100.00	陕工信发[2015]294号

	室奖励资金			
4	2015年省级燃煤锅炉拆改奖补资金	与收益相关	16.00	渭环通[2016]163号
5	2017年省级名牌战略专项资金	与收益相关	10.00	渭财办预[2017]348号
6	2017年市级科技项目资金	与收益相关	10.00	渭财办预[2017]207号
7	陕西省省级贯标企业奖励	与收益相关	2.00	陕西省知识产权局《关于在全省开展企业知识产权管理规范贯标工作的通知》
合计			408.00	-
2016年				
序号	补助项目	与资产相关/ 与收益相关	金额	依据
1	农业综合开发产业化贷款贴息	与收益相关	190.00	富财办预[2016]156号
2	科技局创新联盟扶持资金	与收益相关	110.00	渭财办预[2014]591号、 渭财办预[2015]498号、 陕科函农字[2013]224号
3	富平县财政局新三板挂牌补贴	与收益相关	50.00	陕工信发[2015]505号
4	渭南市人民政府表彰2014年下半年工业稳增长突出贡献企业奖金	与收益相关	15.00	渭政发[2014]51号
5	农业产业化龙头企业贷款贴息	与收益相关	10.00	渭农业计财[2015]34号
6	富平县质量技术监督局农业标准化示范区经费	与收益相关	2.30	-
7	渭南市知识产权局专利补助	与收益相关	0.10	渭知发[2016]41号
合计			377.40	-

6、营业外支出

报告期内，公司营业外支出明细如下表所示：

单位：万元

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产处置损失	0.01	0.03%	102.22	100.00%	45.80	89.61%
对外捐赠	42.20	99.97%	-	-	-	-
罚款支出	-	-	-	-	5.30	10.37%

项目	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他	-	-	-	-	0.01	0.02%
合计	42.21	100.00%	102.22	100.00%	51.12	100.00%

报告期内，公司的营业外支出主要由构成偶发性的捐赠、固定资产处置损失及罚款支出构成。公司罚款的具体情况请参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与公司治理”之“八、近三年的违法违规情况”。

（七）主要税种与缴纳情况

希格玛会计师事务所对公司报告期主要税种纳税情况进行了鉴证，并出具了《陕西红星美羚乳业股份有限公司主要税种纳税情况说明的鉴证报告》（希会其字（2019）104号），希格玛会计师事务所认为“陕西红星美羚乳业股份有限公司管理层编制的《主要税种纳税情况的说明》（2016年至2018年）符合中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第29号——首次公开发行股票并在创业板上市申请文件》的规定，如实反映了红星美羚报告期主要税种纳税情况”。

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

报告期内，公司增值税缴纳情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
期初余额	358.10	103.12	121.46
本期应交数	798.04	1,019.77	1,038.94
本期已交数	429.06	764.78	1,057.28
期末余额	727.08	358.10	103.12

2、所得税费用

报告期内，公司企业所得税纳税情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
期初余额	189.87	534.69	371.87
本期应交数	656.03	739.93	665.89
本期已交数	764.97	1,084.75	503.07
期末余额	80.93	189.87	534.69

报告期内，公司所得税费用明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
当期所得税费用	656.03	739.93	665.89
递延所得税费用	19.25	-43.94	16.69
合计	675.28	695.99	682.58

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，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按15%的税率征收企业所得税。发行人享受该所得税优惠需要每年向当地税务机关备案。

报告期内，公司所得税费用分别为682.58万元、695.99万元和675.28万元，占利润总额的比例分别为15.45%、14.80%和14.02%。

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	2017年	2016年
利润总额	4,815.77	4,701.96	4,419.36
按适用税率计算的所得税费用	722.37	705.29	662.90
子公司适用不同税率的影响	-	-	-
调整以前期间所得税的影响	-	-	-
非应税收入的影响	-	-	-
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	42.29	66.08	19.68
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响		-	-
本期未确认递延所得税资产的可	1.36	-	-

项目	2018年	2017年	2016年
抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响			
其他	-90.73	-75.38	-
本年所得税费用	675.28	695.99	682.58

（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表所示：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-69.68	-190.81	-45.80
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	233.50	428.00	377.40
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-42.20	5.11	21.62
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-136.00	-	-
小计	-14.37	242.30	353.22
减：企业所得税影响数（所得税减少以“-”表示）	-2.16	36.35	52.98
非经常性损益净额	-12.22	205.96	300.24
净利润	4,140.49	4,005.97	3,736.77
归属于母公司所有者的净利润	4,140.49	4,005.97	3,736.77
非经常性损益净额占净利润比例	-0.30%	5.14%	8.03%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	4,152.71	3,800.02	3,436.54

报告期内公司非经常性损益主要包括非流动性资产处置损益、计入当期的政府补助等，占各期净利润的比例较低。

（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

报告期内，发行人经营状况良好，销售收入和盈利水平保持稳定，不存在下列对持续盈利能力构成重大不利影响的因素：

- 1、发行人的经营模式、产品或服务的品种结构已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；
- 2、发行人的行业地位或发行人所处行业的经营环境已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；
- 3、发行人在用的商标、专利、专有技术、特许经营权等重要资产或者技术的取得或者使用存在重大不利变化的风险；
- 4、发行人最近一年的营业收入或净利润对关联方或者有重大不确定性的客户存在重大依赖；
- 5、发行人最近一年的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益；
- 6、其他可能对发行人持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

公司存在影响持续盈利的风险因素，已在本招股说明书“重大事项提示”之“八、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机构对发行人持续盈利能力的核查意见”进行了分析和披露。

十四、财务状况分析

（一）资产状况分析

1、资产的构成及其变化

报告期各期末，公司的资产结构情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	19,528.38	44.38%	17,533.94	46.56%	14,915.71	45.94%
非流动资产	24,473.02	55.62%	20,121.07	53.44%	17,551.45	54.06%
合计	44,001.40	100.00%	37,655.01	100.00%	32,467.15	100.00%

报告期内，公司总资产规模逐年扩大，主要系受益于我国羊乳制品行业的快速发展以及公司市场竞争力的提高、品牌美誉度的提升。公司奶源源头采购、较长的检产储生产链条以及终端经销三大生产经营主要特征，决定了公司必须保障

较为充沛的流动性，具有安全、封闭、可靠性强、价值较高的生产设备，以及一定的产品储备，由此体现出流动资产（主要是现金及存货）、非流动资产（主要是固定资产）并重的资产结构特点。

2、流动资产分析

报告期各期末，公司流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	3,813.98	19.53%	10,745.36	61.28%	8,213.61	55.07%
应收票据及应收账款	1,369.46	7.01%	748.83	4.27%	756.29	5.07%
预付款项	420.15	2.15%	239.97	1.37%	84.43	0.57%
其他应收款	853.06	4.37%	480.65	2.74%	597.31	4.00%
存货	12,964.49	66.39%	5,319.13	30.34%	5,264.07	35.29%
其他流动资产	107.24	0.55%	-	0.00%	-	0.00%
合计	19,528.38	100.00%	17,533.94	100.00%	14,915.71	100.00%

公司流动资产主要包括货币资金、应收票据及应收账款和存货。报告期各期末，上述三项合计占流动资产的比例分别为 95.43%、95.89%、92.93%。

（1）货币资金

报告期各期末，公司货币资金构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存现金	2.67	0.07%	11.89	0.11%	25.96	0.32%
银行存款	3,456.99	90.64%	10,564.22	98.31%	8,151.56	99.24%
其他货币资金	354.33	9.29%	169.24	1.58%	36.08	0.44%
合计	3,813.98	100.00%	10,745.36	100.00%	8,213.61	100.00%

报告期各期末，公司货币资金主要由银行存款构成，余额的波动主要受公司定向增发股份以及正常生产经营影响。

（2）应收票据及应收账款

报告期各期末，公司应收票据及应收账款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收票据	-	-	-	-	-	-
应收账款	1,369.46	100.00%	748.83	100.00%	756.29	100.00%
合计	1,369.46	100.00%	748.83	100.00%	756.29	100.00%

报告期各期末，公司应收账款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应收账款余额	1,586.78	860.47	812.75
减：坏账准备	217.32	111.64	56.46
应收账款净额	1,369.46	748.83	756.29
应收账款余额占营业收入的比例	5.05%	3.29%	3.81%

报告期内，公司对经销客户主要采用“先款后货”的结算方式，故报告期各期末应收账款余额较小，这与公司以经销为主、直销为辅的销售模式相符合。

①应收账款余额变动情况分析

2018年末公司应收账款余额较2017年末大幅增长，同比增长84.41%，主要原因为自2018年起，公司优化销售信用政策，对部分重点客户的支持力度有所加强，临时给予其一定信用期，从而导致应收账款大幅增长。

②可比公司应收账款占营业收入比例分析

报告期各期末公司应收账款占营业收入比例与同行业可比上市公司对比情况如下表所示：

股票代码	名称	应收账款余额/营业收入（%）		
		2018年	2017年	2016年
600429.SH	三元股份	15.23	11.72	10.41
600887.SH	伊利股份	1.52	1.27	1.03

股票代码	名称	应收账款余额/营业收入（%）		
		2018 年	2017 年	2016 年
002946.SZ	新乳业	7.65	7.26	6.63
01717.HK	澳优乳业	6.11	5.12	7.92
可比公司均值		7.63	6.34	6.50
发行人		5.05	3.29	3.81

数据来源：Wind 资讯

由上表可见，公司各期末应收账款余额占营业收入的比例较同行业可比公司较低，主要是由于公司以经销为主，回款情况良好，期末应收账款余额较小。

③应收账款账龄分析

报告期各期末，公司应收账款账面余额及账龄情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	1,131.70	71.32%	588.91	68.44%	713.99	87.85%
1 至 2 年	264.26	16.65%	218.24	25.36%	45.35	5.58%
2 至 3 年	158.22	9.97%	19.18	2.23%	25.93	3.19%
3 至 4 年	19.15	1.21%	25.93	3.01%	27.25	3.35%
4 至 5 年	11.08	0.70%	7.97	0.93%	0.24	0.03%
5 年以上	2.37	0.15%	0.24	0.03%	-	-
合计	1,586.78	100.00%	860.47	100.00%	812.75	100.00%

注：账龄自应收账款确认日起开始计算。

报告期各期末，公司应收账款中 2 年以内账龄的应收账款比例分别为 93.43%、93.80%及 87.97%，公司应收账款账龄结构整体处于合理水平，不存在长期未收回的大额应收款项，应收账款质量较好。截至 2018 年末，公司 1 年以上的应收账款余额主要为 KA 商超客户形成的应收账款，其应收账款回款周期较长符合该类客户的行业特点。公司已经根据客户实际情况足额计提了坏账准备。

④应收账款坏账准备计提情况

报告期各期末，公司已计提的应收账款坏账准备占应收账款账面余额的比例分别为 6.95%、12.97%、13.70%。报告期各期末，公司应收账款计提坏账准备情

况如下表所示：

单位：万元

账龄	2018年12月31日余额		2017年12月31日余额		2016年12月31日余额	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1年以内	1,131.70	56.59	588.91	29.45	713.99	35.70
1至2年	264.26	52.85	218.24	43.65	45.35	4.53
2至3年	158.22	79.11	19.18	9.59	25.93	5.19
3至4年	19.15	15.32	25.93	20.74	27.25	10.90
4至5年	11.08	11.08	7.97	7.97	0.24	0.14
5年以上	2.37	2.37	0.24	0.24	-	-
合计	1,586.78	217.32	860.47	111.64	812.75	56.46

报告期内，公司应收账款按信用风险特征组合计提坏账准备，不存在单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款以及单项金额虽不重大但单独计提坏账准备的应收账款。

⑤应收账款坏账准备计提政策

i.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，具体对比情况如下表所示：

项目	发行人	三元股份	伊利股份	新乳业
单项金额重大的判断依据或金额标准	人民币 200 万元以上	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

注：数据来源于可比公司年度报告或招股说明书；澳优乳业未披露相应内容，因此未进行比较。

ii.公司与可比公司按账龄分析法的坏账计提比例对比情况如下表所示：

股票代码	公司名称	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
600429.SH	三元股份	5%	20%	50%	80%	100%	100%
600887.SH	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					
002946.SZ	新乳业	5%	100%	100%	100%	100%	100%
发行人		5%	20%	50%	80%	100%	100%

注：数据来源于可比公司年度报告或招股说明书；澳优乳业未披露相应内容，因此未进行比较。

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。

⑥应收账款主要客户分析

报告期各期末，公司应收账款余额前五名的明细情况如下表所示：

单位：万元

序号	2018年12月31日			
	单位名称	应收账款余额	占应收账款余额的比例	账龄
1	孩子王儿童用品（中国）有限公司	208.86	13.16%	1年以内
2	无锡舍得生物科技有限公司	194.40	12.25%	1年以内
3	湖南馨叶企业咨询服务有限公司	152.29	9.60%	1年以内
4	南宁澳丽源商贸有限公司	129.51	8.16%	1年以内
5	浙江天猫技术有限公司（天猫商城）	110.71	6.98%	1年以内
合计		795.77	50.15%	-
序号	2017年12月31日			
	单位名称	应收账款余额	占应收账款余额的比例	账龄
1	孩子王儿童用品（中国）有限公司	189.54	22.03%	1年以内、1-2年
2	临沂妈咪宝贝商贸有限公司	106.02	12.32%	1年以内
3	浙江天猫技术有限公司（天猫商城）	61.03	7.09%	1年以内
4	富平县妙味客商店	59.42	6.91%	1年以内、1-2年
5	郑州羊羊祥乳业有限公司	51.94	6.04%	1年以内、1-2年、2-3年、3-4年、4-5年
合计		467.95	54.39%	-
序号	2016年12月31日			
	单位名称	应收账款余额	占应收账款余额的比例	账龄
1	孩子王儿童用品（中国）有限公司	181.97	22.39%	1年以内
2	临沂妈咪宝贝商贸有限公司	95.42	11.74%	1年以内
3	富平县妙味客商店	60.30	7.42%	1年以内

4	无锡智和兴医药科技有限公司	51.00	6.27%	1 年以内
5	郑州羊羊祥乳业有限公司	47.80	5.88%	1 年以内、1-2 年、2-3 年、3-4 年
合计		436.49	53.70%	-

注：湖南馨叶商贸有限公司已于 2018 年 11 月更名为湖南馨叶企业咨询服务有限公司。

公司报告期各期末应收账款前五名客户中，富平县妙味客商店的经营者徐月莉系曾任公司董事李钢锋之配偶，故与公司存在一定关联关系。除此以外，公司报告期各期末应收账款前五名客户中不存在持股5%以上股东及其他关联单位欠款。

（3）预付款项

公司预付款项主要系预先支付给供应商的货款等。报告期各期末，公司预付款项分别为 84.43 万元、239.97 万元及 420.15 万元，占当期流动资产的比例较小。

（4）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
其他应收款余额	967.23	828.85	707.75
减：坏账准备	114.18	348.19	110.44
其他应收款净额	853.06	480.65	597.31
其他应收款余额占流动资产的比例	4.95%	4.73%	4.74%

报告期各期末，公司其他应收款项目账面余额分别为 707.75 万元、828.85 万元及 967.23 万元，在流动资产中占比分别为 4.74%、4.73%及 4.95%，比例较小。其他应收款主要由各类备用金及往来款构成，报告期各期末，其他应收款构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
备用金及往来款	230.49	23.83%	252.22	30.43%	148.55	20.99%

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
借款	36.40	3.76%	499.88	60.31%	495.88	70.06%
存出保证金	55.06	5.69%	31.00	3.74%	42.79	6.05%
垫付款项	50.15	5.19%	37.22	4.49%	-	-
租金	6.00	0.62%	-	-	-	-
征地补偿款	200.00	20.68%	-	-	5.29	0.75%
诉讼保证金	380.00	39.29%	-	-	-	-
其他	9.13	0.94%	8.53	1.03%	15.24	2.15%
合计	967.23	100.00%	828.85	100.00%	707.75	100.00%

报告期各期末，公司已计提的其他应收款坏账准备占其他应收款账面余额的比例分别为 15.60%、42.01%、11.80%。报告期各期末，公司其他应收款计提坏账准备情况如下表所示：

单位：万元

账龄	2018年12月31日余额		2017年12月31日余额		2016年12月31日余额	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1年以内	869.07	43.45	264.12	13.21	216.68	10.83
1至2年	15.36	3.07	128.07	25.61	196.30	19.63
2至3年	24.01	12.00	179.83	89.91	206.68	41.34
3至4年	15.73	12.58	186.84	149.47	71.08	28.43
4至5年	9.26	9.26	69.99	69.99	17.02	10.21
5年以上	33.81	33.81	-	-	-	-
合计	967.23	114.18	828.85	348.19	707.75	110.44

报告期内，公司其他应收款按信用风险特征组合计提坏账准备，不存在单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款以及单项金额虽不重大但单独计提坏账准备的其他应收款。

报告期各期末，公司其他应收款余额前五名的明细情况如下表所示：

单位：万元

序号	单位名称	其他应收款余额	占其他应收款余额的比例	款项性质
2018年12月31日				

序号	单位名称	其他应收款 余额	占其他应收款 余额的比例	款项性质
1	富平县法院	380.00	39.29%	诉讼保证金
2	富平县城关镇财政所	200.00	20.68%	征地补偿款
3	田登陆	35.95	3.72%	备用金
4	李建雄	23.00	2.38%	备用金
5	李潮刚	22.40	2.32%	借款
合计		661.35	68.39%	
2017年12月31日				
1	任红军	120.00	14.48%	借款
2	王胜利	120.00	14.48%	借款
3	陕西宏达面业有限公司	100.00	12.06%	借款
4	富平县兰讯时代实业有限公司	97.50	11.76%	借款
5	杨建和	35.98	4.34%	借款
合计		473.48	57.12%	
2016年12月31日				
1	任红军	120.00	16.96%	借款
2	王胜利	120.00	16.96%	借款
3	陕西宏达面业有限公司	100.00	14.13%	借款
4	富平县兰讯时代实业有限公司	97.50	13.78%	借款
5	李积善	38.90	5.50%	备用金
合计		476.40	67.33%	

（5）存货

报告期各期末，公司存货余额分别为 5,264.07 万元、5,319.13 万元、12,964.49 万元，占同期流动资产的比例分别为 35.29%、30.34%、66.39%。

报告期各期末，公司存货主要构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	1,100.12	8.49%	1,231.88	23.16%	462.08	8.78%
半成品	10,487.37	80.89%	2,256.25	42.42%	3,568.74	67.79%
库存商品	791.34	6.10%	1,647.73	30.98%	1,170.34	22.23%

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
发出商品	475.03	3.66%	146.48	2.75%	62.90	1.19%
消耗性生物资产	110.63	0.85%	36.79	0.69%	-	-
合计	12,964.49	100.00%	5,319.13	100.00%	5,264.07	100.00%
计提跌价准备	-		-		-	
存货净额	12,964.49		5,319.13		5,264.07	
存货余额占流动资产的比例	66.39%		30.34%		35.29%	

公司原材料主要为生鲜羊乳及各类包材、辅料等，受报告期内公司业务规模扩张及公司试运营羊奶酪及羊乳清粉加工生产线的影响，报告期各期末公司原材料余额呈上升趋势。

公司存货中半成品、库存商品占比较高。2018年末，公司半成品大幅增加的原因是生鲜羊乳的采购增加，具体情况为：①生鲜羊乳一经收购后必须在较短时间内加工成易于储存的各类乳粉基粉，因此公司原材料生鲜羊乳未大幅增长。②2018年原辅料价格大幅上涨，生鲜羊乳平均采购价格较2017年上涨约69.87%，辅料采购价格较2017年上涨约16.53%。③2018年生鲜羊乳采购量大幅增长，全年采购较上年增加8,978.50吨，增长幅度约46.14%。

生鲜羊乳平均采购价格的上涨是当地奶山羊产业快速发展过程中正常的短期价格波动，不具有长期性，2019年3月生鲜羊乳采购价格约为6.5元/千克，较去年最高采购价格回落30%以上。公司在2018年增加生鲜羊乳采购量的主要原因是：

①必要性：2018年-2020年是公司内生式快速发展阶段的最后阶段，需要吸收社会资金并与扶贫力量合作，向上游育种、养殖等领域拓展，大力建设自有奶源，强化外部奶源控制，优化产品结构，更好地进行区域内“产业扶贫”。公司同时在几个领域加大拓展力度，在育种改良开始布局、规模养殖逐步展开、婴幼儿注册配方新时代来临、高耗鲜奶产品脱盐羊乳清粉投产等多头并举、稳步展开的关键时刻，生鲜奶源的控制力格外重要、格外关键，“手中有奶”“心中不慌”，因此，2018年公司着力加大了生鲜羊乳的收购力度、收购地域。

②可行性：公司具备完善的生鲜羊乳收购检验、冷链贮运、即时加工、储存半成品粉的运营能力，具备规模收购生鲜羊乳的资金实力，特别是具有在一定时期内消化库存的渠道和信心，因此，充分利用生鲜羊乳转化成原料粉的可储存性、易流动变现性，适当增大生鲜羊乳的收储量具有实施的可行性。

③打击潜在的“投机倒把”“囤积居奇”不良之风。2018年，富平县域生鲜羊乳收购价格突然、大幅的快速上涨，不排除存在本地、外地羊乳加工企业恶意抢占奶源、囤积炒作、打着日后高价出售原料粉算盘的可能性。对此影响行业健康发展的不良行径，公司不退反进，增大收购力度，既可以在广大新老奶农心里进一步树立良好形象，增强奶源控制力度，又可以使得“投机炒粉”的算盘落空，不使自己的命脉被他人恶意控制，此外还可以一定程度上在经济利益上打击恶意炒作者。公司奶源控制能力更加强大以及2019年上半年生鲜羊乳采购价格大幅回落的现实即沉重打击了恶意炒作者。

综上所述，公司2018年在生鲜羊乳平均采购价格上涨约70%的情况下，仍然适当增加采购量约46%的行为具有合理的必要性、可行性，同时起到了特定的作用，具有战略意义。

公司消耗性生物资产主要为处于不同生长时期的奶山羊，主要受养殖规模及所处养殖阶段影响。

（6）其他流动资产

报告期内，公司其他流动资产均为待摊费用，报告期各期末其他流动资产余额分别为0.00万元，0.00万元及107.24万元。

3、非流动资产分析

报告期各期末，公司非流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期股权投资	494.37	2.02%	-	-	-	-
固定资产	18,819.46	76.90%	15,216.06	75.62%	14,516.93	82.71%
在建工程	1,439.52	5.88%	712.06	3.54%	776.44	4.42%

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生产性生物资产	434.18	1.77%	135.93	0.68%	-	-
无形资产	2,371.60	9.69%	2,386.14	11.86%	2,233.03	12.72%
递延所得税资产	49.72	0.20%	68.97	0.34%	25.04	0.14%
其他非流动资产	864.15	3.53%	1,601.91	7.96%	-	-
合计	24,473.02	100.00%	20,121.07	100.00%	17,551.45	100.00%

报告期内，公司非流动资产主要由固定资产、无形资产构成。报告期各期末，上述三项资产合计占公司当期非流动资产的比例分别为 95.43%、87.48%及 86.59%。

（1）长期股权投资

报告期各期末，公司长期股权投资系对中粮食安的股权投资，持股比例为 49.00%。

（2）固定资产

报告期各期末，公司固定资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日				
	原值	累计折旧	净值	减值准备	账面价值
房屋建筑物	11,072.55	1,044.54	10,028.01	-	10,028.01
机器设备	10,925.52	2,736.18	8,189.34	-	8,189.34
运输设备	578.44	215.27	363.17	-	363.17
办公及电子设备	530.11	291.17	238.94	-	238.94
合计	23,106.61	4,287.16	18,819.46	-	18,819.46
项目	2017年12月31日				
	原值	累计折旧	净值	减值准备	账面价值
房屋建筑物	8,818.27	809.50	8,008.77	-	8,008.77
机器设备	8,850.95	2,325.71	6,525.24	-	6,525.24
运输设备	557.49	172.14	385.35	-	385.35
办公及电子设备	496.12	199.42	296.70	-	296.70
合计	18,722.82	3,506.76	15,216.06	-	15,216.06

项目	2016年12月31日				
	原值	累计折旧	净值	减值准备	账面价值
房屋建筑物	8,143.03	572.76	7,570.28	-	7,570.28
机器设备	8,541.93	1,924.68	6,617.25	-	6,617.25
运输设备	324.00	131.87	192.13	-	192.13
办公及电子设备	280.20	142.92	137.28	-	137.28
合计	17,289.16	2,772.23	14,516.93	-	14,516.93

公司固定资产主要由房屋建筑物、机器设备、运输设备、办公及电子设备构成。报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 14,516.93 万元、15,216.06 万元、18,819.46 万元，占当期末非流动资产的比例分别为 82.71%、75.62%、76.90%。

2018 年末，公司固定资产原值与 2017 年末相比增加 4,383.79 万元，增幅 23.41%，主要因羊乳工程技术中心等在建工程于当年转入固定资产所致。

报告期各期末，固定资产成新率情况请参见“第六节 业务与技术”之“六、发行人主要固定资产和无形资产”之“（一）主要固定资产”。

截至报告期末，公司不存在重大资产闲置状况、明显减值迹象，故未计提减值准备。

（3）在建工程

报告期各期末，公司在建工程的账面余额分别为 776.44 万元、712.06 万元、1,439.52 万元，具体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
留招村立体产业园	547.00	38.00%	477.99	67.13%	742.68	95.65%
羊乳工程技术中心	-	-	145.58	20.44%	-	-
奶山羊改扩建项目-羊乳智能生产制造项目工程	151.54	10.53%	-	-	-	-
购置西安旭辉房产暂列在建工程	700.99	48.70%	-	-	-	-
其他	40.00	2.78%	88.49	12.43%	33.76	4.35%

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	1,439.52	100.00%	712.06	100.00%	776.44	100.00%

报告期内，公司在建工程状况良好，期末不存在减值迹象，故未计提减值准备。

（4）生产性生物资产

报告期各期末，公司生产性生物资产的具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日				
	原值	累计折旧	净值	减值准备	账面价值
羊	510.02	75.84	434.18	-	434.18
合计	510.02	75.84	434.18	-	434.18
项目	2017年12月31日				
	原值	累计折旧	净值	减值准备	账面价值
羊	148.57	12.65	135.93	-	135.93
合计	148.57	12.65	135.93	-	135.93

报告期各期末，公司生产性生物资产的账面价值分别为 0.00 万元、135.93 万元和 434.18 万元，占非流动资产的比例较小。

（5）无形资产

报告期各期末，公司无形资产的具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日				
	原值	累计摊销	净值	减值准备	账面价值
土地使用权	2,673.11	342.62	2,330.49	-	2,330.49
专利	7.02	0.75	6.27	-	6.27
软件	37.00	2.16	34.84	-	34.84
合计	2,717.13	345.52	2,371.60	-	2,371.60
项目	2017年12月31日				
	原值	累计摊销	净值	减值准备	账面价值
土地使用权	2,673.11	289.85	2,383.25	-	2,383.25

专利	3.19	0.30	2.89	-	2.89
软件	-	-	-	-	-
合计	2,676.29	290.15	2,386.14	-	2,386.14
项目	2016年12月31日				
	原值	累计摊销	净值	减值准备	账面价值
土地使用权	2,452.56	222.69	2,229.87	-	2,229.87
专利	3.19	0.03	3.16	-	3.16
软件	-	-	-	-	-
合计	2,455.75	222.72	2,233.03	-	2,233.03

发行人无形资产主要包括土地使用权和专利。报告期各期末，公司无形资产的账面价值分别为2,233.03万元、2,386.14万元和2,371.60万元，报告期内保持稳定。

报告期内，公司无形资产状况良好，期末不存在账面价值高于其可收回金额的情况，故未计提减值准备。

（6）递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
坏账准备	331.49	49.72	459.83	68.97	166.90	25.04
合计	331.49	49.72	459.83	68.97	166.90	25.04

报告期内，公司递延所得税资产来自于计提的应收款坏账准备，递延所得税资产在资产总额中占比较低，对公司财务状况影响较小。

（7）其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产的构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
预付工程款	256.85	29.72%	784.40	48.97%	-	-
预付设备款	54.00	6.25%	817.51	51.03%	-	-
预付奶山羊款	553.30	64.03%	-	-	-	-
合计	864.15	100.00%	1,601.91	100.00%	-	-

公司其他非流动资产主要为预付的工程款、设备款以及预付购买奶山羊款，报告期各期末，其他非流动资产规模分别为 0.00 万元、1,601.91 万元、864.15 万元，占非流动资产的比例分别为 0.00%、7.96%、3.53%。

为全面优化改良当地奶山羊品种，增强其自身的免疫能力，大幅提高产奶量与奶源品质；同时加强自有奶源建设，保障公司奶源的稳定性，公司于 2018 年开始自澳大利亚等地进口莎能羊、阿尔卑斯羊、吐根堡羊等优良奶山羊品种，导致增加预付奶山羊款。

（二）负债状况分析

1、负债结构

报告期内，公司负债构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	14,842.87	99.57%	9,569.38	99.19%	15,046.59	99.52%
非流动负债	64.80	0.43%	78.40	0.81%	72.00	0.48%
合计	14,907.67	100.00%	9,647.78	100.00%	15,118.59	100.00%

报告期各期末，公司负债以流动负债为主。报告期各期末，公司流动负债占总负债的比例分别为 99.52%、99.19%、99.57%。2017 年末负债总额较低的主要原因为短期借款、其他应付款的减少所致。

2、流动负债分析

报告期各期末，公司流动负债构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	4,000.00	26.95%	-	-	4,090.00	27.18%
应付票据及应付账款	5,090.21	34.29%	2,799.19	29.25%	3,714.41	24.69%
预收款项	611.14	4.12%	3,873.28	40.48%	2,656.16	17.65%
应付职工薪酬	336.34	2.27%	362.57	3.79%	229.77	1.53%
应交税费	906.28	6.11%	596.04	6.23%	649.13	4.31%
其他应付款	3,807.29	25.65%	662.25	6.92%	3,602.51	23.94%
其他流动负债	91.61	0.62%	1,276.04	13.33%	104.61	0.70%
合计	14,842.87	100.00%	9,569.38	100.00%	15,046.59	100.00%

公司流动负债主要包括短期借款、应付票据及应付账款、预收款项。

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
抵押借款	4,000.00	-	4,090.00
合计	4,000.00	-	4,090.00

报告期各期末，公司短期借款余额分别为 4,090.00 万元、0.00 万元、4,000.00 万元，占流动负债的比例分别为 27.18%、0.00%、26.95%。公司的短期借款主要用于采购生产经营所需的原材料。

2017 年度，随着公司盈利能力的增强以及增资扩股引入投资者，公司主动清偿了短期借款。2018 年末，公司根据经营需要增加流动资金借款 4,000.00 万元。

截至报告期末，公司不存在已到期未偿还的短期借款。

（2）应付票据及应付账款

①应付票据

报告期各期末，公司不存在应付票据情形。

②应付账款情况分析

公司应付账款主要由生鲜羊乳、包装材料、辅料等原材料采购款构成。报告期各期末，公司应付账款账面价值分别为 3,714.41 万元、2,799.19 万元、5,090.21 万元，占当期流动负债的比例分别为 24.69%、29.25%、34.29%。

报告期各期末，应付账款余额前五名供应商情况如下表所示：

单位：万元

序号	2018 年 12 月 31 日			
	单位名称	应付账款余额	占应付账款余额的比例	款项性质
1	深圳易瑞生物技术有限公司	532.07	10.45%	采购货款
2	陕西嘉鸿食品配料有限公司	295.06	5.80%	采购货款
3	山东百龙创园生物科技有限公司	220.18	4.33%	采购货款
4	西安精良包装容器有限公司	207.26	4.07%	采购货款
5	江门量子高科生物股份有限公司	164.80	3.24%	采购货款
	合计	1,419.37	27.88%	-
序号	2017 年 12 月 31 日			
	单位名称	应付账款余额	占应付账款余额的比例	款项性质
1	西安精良包装容器有限公司	387.35	13.84%	采购货款
2	湖北欣和生物科技有限公司	222.68	7.96%	采购货款
3	深圳易瑞生物技术有限公司	162.40	5.80%	采购货款
4	西安丰彩信义包装有限公司	141.59	5.06%	采购货款
5	上海捷聪贸易有限公司	139.39	4.98%	采购货款
	合计	1,053.31	37.63%	-
序号	2016 年 12 月 31 日			
	单位名称	应付账款余额	占应付账款余额的比例	款项性质
1	西安精良包装容器有限公司	338.74	9.12%	采购货款
2	深圳易瑞生物技术有限公司	234.42	6.31%	采购货款
3	西安瑞波食品科技有限公司	182.32	4.91%	采购货款
4	梁存平	132.64	3.57%	采购货款
5	陕西嘉星化工有限公司	113.83	3.06%	采购货款
	合计	1,001.94	26.97%	-

报告期各期末，上述公司应付账款合计占应付账款余额总计 26.97%、37.63% 和 27.88%，报告期内，公司无应付持有公司 5%以上（含 5%）以上表决权股份的股东单位的应付款项。

（3）预收款项

公司预收款项主要系经销商向公司支付的货款，公司一般要求经销商下单后即支付货款，公司根据订单安排发货，公司发货之前记为预收款项。

2018 年末，预收款项较上期末减少 3,262.14 万元，降幅 84.22%，具体原因为自 2018 年起，公司优化销售信用政策，对部分重点客户的支持力度有所加强，体现之一即为经上述客户申请审批通过后，公司会临时给予其一定信用期，从而导致预收款项大幅减少。

报告期各期末，预收款项余额前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	2018 年 12 月 31 日		
	单位名称	预收账款余额	占预收账款余额的比例
1	驻马店市东尚商贸有限公司郑州市金水区分公司	182.27	29.82%
2	沙依巴克区国贸大厦童鑫源孕婴用品商行	46.03	7.53%
3	内蒙古贺君商贸有限公司	27.99	4.58%
4	西安市新城区美羚羊奶粉经销部	25.32	4.14%
5	达州市通川区美羚羊奶经营部	24.49	4.01%
	合计	306.09	50.08%
序号	2017 年 12 月 31 日		
	单位名称	预收账款余额	占预收账款余额的比例
1	无锡舍得生物科技有限公司	1,627.96	42.03%
2	广州欣君电子商务有限公司	226.44	5.85%
3	西湖区金凯德婴童用品经营部	161.79	4.18%
4	南宁澳丽源商贸有限公司	104.71	2.70%
5	郑州初膳商贸有限公司	98.09	2.53%
	合计	2,218.98	57.29%
序号	2016 年 12 月 31 日		

	单位名称	预收账款余额	占预收账款余额的比例
1	郑州初膳商贸有限公司	305.58	11.50%
2	湖南馨叶商贸有限公司	270.29	10.18%
3	山东华康福寿养老产业有限公司	226.11	8.51%
4	无锡舍得生物科技有限公司	212.97	8.02%
5	西湖区金凯德婴童用品经营部	206.30	7.77%
合计		1,221.26	45.98%

报告期各期末，上述公司预收款项合计占预收款项余额总计 45.98%、57.29% 和 50.08%，报告期内，公司无预收持有公司 5%以上（含 5%）以上表决权股份的股东单位的预收款项。

（4）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期薪酬	336.34	100.00%	362.57	100.00%	229.77	100.00%
合计	336.34	100.00%	362.57	100.00%	229.77	100.00%

报告期各期末，公司应付职工薪酬主要为员工工资、奖金、社会保险和住房公积金等，占流动负债的比例较低。

（5）应交税费

公司应交税费余额明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
增值税	727.08	358.10	103.12
城市维护建设税	36.35	17.91	5.16
企业所得税	80.93	189.87	534.69
个人所得税	20.50	7.19	1.02
其他	41.42	22.97	5.14
合计	906.28	596.04	649.13

公司应交税费主要由应交企业所得税和应交增值税构成。报告期各期末，公司应交税费的金额分别为 649.13 万元、596.04 万元、906.28 万元，占流动负债的比例较低。

（6）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
应付利息	5.22	-	6.57
应付股利	3,190.00	-	-
其他应付款	612.07	662.25	3,595.95
合计	3,807.29	662.25	3,602.51

报告期内各期末，公司其他应付款的余额分别为 3,595.95 万元、662.25 万元及 612.07 万元，占流动负债比例分别为 23.90%、6.92%及 4.11%，呈现逐年下降的趋势。报告期内，公司其他应付款主要由单位及个人往来款项、经销商存入保证金等构成，其他应付款构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存入保证金	234.77	38.36%	282.82	42.71%	196.39	5.46%
单位及个人往来	333.03	54.41%	340.68	51.44%	748.89	20.83%
借款	5.50	0.90%	-	-	2,650.65	73.71%
租金	20.84	3.41%	20.84	3.15%	-	-
其他	17.92	2.93%	17.90	2.70%	0.01	0.0003%
合计	612.07	100.00%	662.25	100.00%	3,595.95	100.00%

2017 年较 2016 年末其他应付款余额下降了 2,933.70 万元，主要原因为 2016 年末公司存在内部员工（或其亲友）拆借款项余额 2,650.65 万元。截至 2017 年年中，公司已逐渐清偿完毕该款项。

截至报告期末，公司其他应付款前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	单位名称	其他应付款 余额	占其他应付款 余额的比例	款项性质
1	朱永菊	150.00	24.51%	个人往来
2	贵州今童贸易有限公司保证金	100.00	16.34%	存入保证金
3	西安东威物流有限公司	42.95	7.02%	单位往来
4	上海新顾德机械制造有限公司	41.80	6.83%	单位往来
5	西安灏达建筑勘测设计公司	23.86	3.90%	单位往来
合计		358.61	58.59%	

（7）其他流动负债

报告期各期末，公司其他流动负债余额分别为 104.61 万元、1,276.04 万元及 91.61 万元，主要系公司当年根据经销商当年第四季度及年度销售任务完成情况，依照年度销售合同约定的返利比例预提的销售返利。

2017 年，公司预提的返利金额较大，主要原因为：2017 年作为婴幼儿配方乳粉注册制过渡期，原有婴幼儿配方乳粉系列将要停止生产，公司加大对婴幼儿配方乳粉的促销力度，为经销商提供了针对性的返利政策，故当年超额完成销售任务的经销商较多，当年预提返利金额较大。

2018 年，公司预提的年度返利金额较上年大幅下降，主要原因为上述针对性的返利政策结束，具体请参见本招股说明书“第九节 财务会计信息与管理层讨论”之“十三、盈利能力分析”之“（五）期间费用分析”之“1、销售费用”。

3、非流动负债分析

报告期各期末，公司非流动负债构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
递延收益	64.80	100.00%	78.40	100.00%	72.00	100.00%
合计	64.80	100.00%	78.40	100.00%	72.00	100.00%

报告期各期末，公司递延收益余额分别为 72.00 万元、78.40 万元、64.80 万元，占非流动负债总额的比例均为 100.00%。报告期内，公司递延收益系公司收到的政府补助。

报告期各期末，公司递延收益明细如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
奶山羊高效设施生态养殖模式示范与推广	64.80	68.40	72.00
奶山羊生态养殖与保健功能羊乳制品开发	-	10.00	-
合计	64.80	78.40	72.00

（三）所有者权益

报告期各期末，公司的股东权益明细如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
股本	6,380.00	3,190.00	2,900.00
资本公积	12,348.78	15,402.78	9,040.08
盈余公积	1,355.61	941.45	540.85
未分配利润	9,009.34	8,473.02	4,867.64
合计	29,093.73	28,007.24	17,348.57

2016年11月，公司增加股本350万股，新增股本由19名投资者按每股9.50元的价格以货币资金形式认缴，产生股本溢价2,800.00万元，扣除与发行权益性证券直接相关的外部费用后，将差额计入资本公积-股本溢价。

2017年12月，公司增加股本290万股，新增股本由陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）、郑文涌按每股23.00元的价格以货币资金形式认缴，产生股本溢价6,380.00万元，扣除与发行权益性证券直接相关的外部费用后，将差额计入资本公积-股本溢价。

（四）偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力指标如下表所示：

财务指标	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动比率（倍）	1.32	1.83	0.99
速动比率（倍）	0.44	1.28	0.64
资产负债率（合并）	33.88%	25.62%	46.57%

财务指标	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
资产负债率（母公司）	33.88%	25.62%	46.57%
财务指标	2018年	2017年	2016年
息税折旧摊销前利润（万元）	5,865.28	5,804.30	5,699.26
利息保障倍数（倍）	60.38	22.24	9.01

1、短期偿债能力分析

报告期各期末，公司合并口径的流动比率分别为 0.99、1.83、1.32，速动比率分别为 0.64、1.28、0.44。

2017 年末，公司流动比率、速动比率均较上年有较大增长，主要原因为公司于 2017 年进行增资，同时年末偿还了短期负债，公司短期偿债能力大幅增强。

2018 年末，公司流动比率、速动比率下降，主要原因为生鲜羊乳采购价格、数量大幅上升，导致期末存货余额大幅上涨；同时，影响流动负债增长速度较快。

2、资本结构及利息保障倍数分析

报告期各期末，公司资产负债率分别为 46.57%、25.62%、33.88%，波动主要原因与流（速）动比率变动主要原因基本相同，该等原因使之呈现出先降后升的趋势。

息税折旧摊销前利润保持稳定，利息保障倍数则大幅上升。

3、偿债能力指标与同行业公司比较

报告期内，公司与同行业可比公司偿债能力对比如下表所示：

（1）流动比率

股票代码	名称	流动比率		
		2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
600429.SH	三元股份	1.29	1.92	1.97
600887.SH	伊利股份	1.28	1.25	1.35
002946.SZ	新乳业	0.46	0.47	0.48
01717.HK	澳优乳业	1.56	1.17	1.39

股票代码	名称	流动比率		
		2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
可比公司均值		1.15	1.21	1.79
发行人		1.32	1.20	1.30

数据来源：Wind 资讯

（2）速动比率

股票代码	名称	速动比率		
		2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
600429.SH	三元股份	1.10	1.63	1.73
600887.SH	伊利股份	0.99	1.06	1.06
002946.SZ	新乳业	0.33	0.36	0.40
01717.HK	澳优乳业	0.98	0.77	0.95
可比公司均值		0.85	0.96	1.04
发行人		0.44	1.28	0.64

数据来源：Wind 资讯

（3）资产负债率

股票代码	名称	资产负债率（%）		
		2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
600429.SH	三元股份	55.75	33.84	34.98
600887.SH	伊利股份	41.11	48.80	40.82
002946.SZ	新乳业	63.64	70.10	76.01
01717.HK	澳优乳业	50.29	65.36	59.49
可比公司均值		52.70	54.53	52.82
发行人		33.87	25.62	46.57

数据来源：Wind 资讯

报告期内，公司通过两次定向增发共募集资金 9,820.00 万元，资产负债率等偿债能力指标有所优化。综合考虑公司利息保障倍数指标，并结合公司盈利状况良好的情况，公司偿债压力较小，各项偿债能力指标均在行业正常区间范围内合理波动。

综上所述，与同行业可比公司相比，公司资产流动性良好，偿债风险较小，具备可持续发展能力。

（五）资产周转能力分析

1、主要资产周转能力指标

财务指标	2018年	2017年	2016年
应收账款周转率（次/年）	25.69	31.24	10.60
存货周转率（次/年）	2.32	2.65	2.21

报告期各期末，公司的应收账款周转率分别为 10.60、31.24、25.69，公司应收账款管理良好，主要由于公司主要采用经销模式，对经销客户一般采用“先款后货”的销售结算模式，导致年末应收账款余额较小。

报告期各期末，公司的存货周转率分别为 2.21、2.65、2.32，存货周转率水平较低，主要与公司产品加工、营销链条较长，以及备货规模水平较高等特征有关。

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表所示：

（1）应收账款周转率

股票代码	名称	应收账款周转率		
		2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
600429.SH	三元股份	8.93	10.35	14.41
600887.SH	伊利股份	83.70	99.46	105.41
002946.SZ	新乳业	15.04	16.05	16.67
01717.HK	澳优乳业	18.65	17.75	13.62
可比公司均值		31.58	35.90	37.53
发行人		25.69	31.24	10.60

数据来源：Wind 资讯

应收账款周转率与公司产品结构以及对应的销售渠道方式、销售结算模式、品牌优势影响力等多种因素有关，因此，各可比公司应收账款周转率水平也大相径庭。受公司主要采用“先款后货”的销售结算模式，年末应收账款余额基数较小，少量变化容易引起较大波动影响，公司应收账款周转率波动幅度大于各可比公司。

(2) 存货周转率

股票代码	名称	存货周转率		
		2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
600429.SH	三元股份	8.89	8.43	9.52
600887.SH	伊利股份	9.68	9.45	8.33
002946.SZ	新乳业	11.78	11.07	11.24
01717.HK	澳优乳业	2.08	2.37	2.34
可比公司均值		8.10	7.83	7.86
发行人		2.32	2.65	2.21

数据来源：Wind 资讯

报告期内，公司存货周转率与主营业务为婴幼儿配方乳粉销售的澳优乳业相近，显著低于其他同行业可比公司，主要原因为：公司与可比上市公司主要产品存在一定差异，公司主要产品为成人及儿童乳粉、婴幼儿乳粉等羊乳粉制品，而除澳优乳业外其他同行业可比公司主要收入来源为液态牛乳制品。由于液态牛乳制品、特别是低温牛乳制品保质期较短，营销链条一般直接且短捷，因此其存货周转时间短，存货周转率高。

与羊乳粉占比较高的澳优乳业相比，公司存货周转率与其基本一致。此外，存货周转率的差异还与目前国内牛羊养殖特征不同而导致的备货规模水平有关。

十五、现金流量情况分析

报告期内，公司的现金流量主要情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
经营活动产生的现金流量净额	-6,026.38	7,339.27	9,191.55
投资活动产生的现金流量净额	-5,196.40	-3,822.89	-2,654.68
筹资活动产生的现金流量净额	4,291.40	-984.63	-925.62
现金及现金等价物净增加额	-6,931.38	2,531.75	5,611.25
期末现金及现金等价物余额	3,813.98	10,745.36	8,213.61

（一）经营活动产生的现金流量分析

报告期内各期，公司经营活动现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
销售商品、提供劳务收到的现金	32,003.69	31,558.31	28,363.33
收到其他与经营活动有关的现金	278.74	496.85	254.91
经营活动现金流入小计	32,282.42	32,055.16	28,618.24
购买商品、接受劳务支付的现金	31,227.46	17,711.64	13,844.97
支付给职工以及为职工支付的现金	3,128.42	2,460.88	1,669.61
支付的各项税费	1,300.30	2,009.68	1,740.98
支付其他与经营活动有关的现金	2,652.62	2,533.70	2,171.13
经营活动现金流出小计	38,308.80	24,715.89	19,426.68
经营活动产生的现金流量净额	-6,026.38	7,339.27	9,191.55

1、公司经营活动净现金流量净额波动分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 9,191.55 万元、7,339.27 万元、-6,026.38 万元。公司经营活动产生的现金流量净额情况较好。报告期内，公司累计经营活动现金流量净额为 10,504.44 万元。

公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金。报告期各期间，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 28,363.33 万元、31,558.31 万元和 32,003.69 万元，与同期营业收入的比例分别为 132.97%、120.74%和 101.81%。公司的销售回款情况较好，经营活动获取现金能力较强，公司主营业务收入具有良好的现金流支持。

公司经营活动现金流出主要为购买商品及接受劳务支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费和支付其他与经营活动有关的现金。报告期各期间，公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为 13,844.97 万元、17,711.64 万元和 31,227.46 万元，占营业成本比例分别为 114.27%、126.11%和 147.44%，逐年增加，尤其是 2018 年上涨较快。主要原因是：2018 年生鲜羊乳价格大幅上涨，导致生鲜羊乳采购支出增加；同时，适当增加了生鲜羊乳的采购量。

2、经营活动现金流量净额与净利润匹配分析

报告期内，公司经营活动净现金流量与净利润之间的关系如下表所示：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
净利润	4,140.49	4,005.97	3,736.77
加：资产减值准备	-128.34	292.93	-111.30
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	880.13	773.90	597.14
无形资产摊销	55.37	67.44	44.29
长期待摊费用摊销	16.87	-	6.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	69.67	28.31	-
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	0.01	102.22	45.80
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	97.15	261.00	632.46
投资损失（收益以“-”号填列）	-4.37	-	-
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	19.25	-43.94	39.33
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-	-	-
存货的减少（增加以“-”号填列）	-7,645.36	-55.06	440.32
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-1,274.47	-385.72	3,872.18
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-2,252.77	2,292.23	-111.46
其他	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-6,026.38	7,339.27	9,191.55

2018年度，公司经营活动产生的现金流量净额-6,026.38万元，大幅低于实现的净利润4,140.49万元，主要原因为公司2018年存货增加7,645.36万元，以及经营性应收、应付项目变动所致。

（二）投资活动产生的现金流量分析

报告期内各期，公司投资活动现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	11.50	67.60	-
投资活动现金流入小计	11.50	67.60	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,717.90	3,890.49	2,654.68
投资支付的现金	490.00	-	-
投资活动现金流出小计	5,207.90	3,890.49	2,654.68
投资活动产生的现金流量净额	-5,196.40	-3,822.89	-2,654.68

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-2,654.68万元、-3,822.89万元、-5,196.40万元，主要原因为公司为适应业务规模持续扩大而购建固定资产、土地使用权的资本性支出、投资中粮食安股权支付现金。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内各期，公司筹资活动现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
吸收投资收到的现金	-	6,652.70	3,148.56
取得借款收到的现金	4,000.00	-	4,090.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,093.48	1,604.50	4,036.45
筹资活动现金流入小计	5,093.48	8,257.20	11,275.01
偿还债务支付的现金	-	4,090.00	5,368.61
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	102.08	245.19	456.79
支付其他与筹资活动有关的现金	700.00	4,906.63	6,375.23
筹资活动现金流出小计	802.08	9,241.83	12,200.63
筹资活动产生的现金流量净额	4,291.40	-984.63	-925.62

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-925.62万元、-984.63万元、4,291.40万元。筹资活动现金流入主要来自股东投入及借款，筹资活动现金流出主要来自偿还相关借款及对应利息。

（四）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

公司报告期内的重大资本性支出主要是为扩大业务规模，建设厂房、购买机器设备和土地使用权等长期资产的支出。公司报告期内购建固定资产、无形资产和其他长期资产以及长期股权投资支付的现金分别为 2,654.68 万元、3,890.49 万元、4,717.90 万元，上述资本性支出均是公司主营业务范畴内的必要投资，这些投入为公司扩大业务规模、提高公司竞争力以及未来的持续发展打下了坚实基础。

2、未来可预见的重大资本性支出

截至本招股说明书签署之日，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。具体情况请参见本招股说明书“第十节 募集资金运用”之“一、本次募集资金运用概述”。

（五）不涉及现金收支的重大投资和筹资活动

报告期内，公司不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动的情形。

十六、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在创业板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不超过 2,130.00 万股股票，发行募集资金将在扣除发行费用后投入相应募投项目。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

利润可能无法在短期内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

本次发行的必要性和合理性请参见本招股说明书“第十节 募集资金运用”相关内容。

（三）本次募集资金投资项目与发行人现有业务的关系

本次募集资金投资项目与发行人现有业务的关系请参见本招股说明书“第十节 募集资金运用”之“一、本次募集资金运用概述”之“（四）募集资金投资项目与发行人现有主营业务的关系”。

（四）发行人从事募集资金项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

1、人员储备

公司核心管理人员在羊乳制品制造领域积累了深厚的专业知识和丰富的实践经验，对公司产品的技术研发、生产和销售有深刻的理解，在管理、技术、生产、销售、财务等方面各有专长。

为保证募集资金投资项目的顺利实施，公司科学设计了人才引进和培养机制，不断提升技术团队素质。公司努力创造良好的工作条件，通过先进的企业文化、富有竞争力的薪酬和强大的团队凝聚力，不断吸引优秀技术人才到公司工作，壮大公司研发队伍。

2、技术储备

公司在羊乳制品研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，在产品研发、生产包装工艺、质量检测等领域积累了技术优势。未来公司将进一步加大研发投入，加强与国内外科研机构合作，进行持续不断的技术研发与产品创新，维持核心竞争力。

3、市场储备

公司高度重视并始终坚持品牌建设、品牌管理和新品开发工作。公司立足于高质量的产品特性，“美羚”品牌已在陕西等地区羊乳制品市场中具备较强的影响力，在消费者中拥有较高的声誉和品牌辨识度。深厚的行业积累、较高的品牌知名度以及不断扩张的客户群体能够确保本次募集资金投资项目的产出效率，为项目的顺利实施奠定了扎实的市场基础。

（五）公司关于填补被摊薄即期回报的相关措施

鉴于公司首次公开发行股票后，公司股本及净资产规模将有大幅增加，但募集资金投资项目需要一定的建设投入周期，募集资金产生的经济效益需要一段时间才能得以实现，同时存在一定的不确定性，产生股东即期回报被摊薄的风险。

1、公司现有业务板块运营状况

作为一家以羊乳粉为主的羊乳制品研发、生产和销售的乳制品加工企业，公司具有二十年以上的羊乳制品加工经验，经过多年的发展已经建成了从奶源基地布局到现代化专业生产流程，再到营销网络体系的完整产业链条。

2、公司现有业务板块主要风险及改进措施

公司现有业务板块面临着行业及政策风险、市场竞争风险、公司规模扩张带来的管理风险、生鲜羊乳供应不足和价格波动风险、客户集中度较高的风险等，请参见本招股说明书“第四节 风险因素”相关内容。

针对目前面临的风险和挑战，公司制订了长期发展战略和业务发展目标。公司将抓住乳制品行业良好发展机遇和有力政策导向，通过学习先进管理经验，引进丰富人才；进一步加强上游奶源建设和良种繁育，抵抗生鲜羊乳供应不足和价格波动带来的风险；通过完善销售网络，来强化公司销售终端综合优势，扩大市场占有率，并全面提升公司的核心竞争力。

3、具体措施

为维护股东利益，增强投资者信心，公司承诺本次发行及上市后将采取多项措施填补首次公开发行股票后被摊薄的即期回报，具体措施请参见本招股说明书

“重大事项提示”之“四、填补被摊薄即期回报的相关措施及承诺”之“（一）填补被摊薄即期回报的相关措施”。

本公司提醒投资者注意：制定上述填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证。

（六）控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员对本次首次发行摊薄即期回报采取填补措施的承诺

关于本次上市摊薄即期回报，公司采取了相关措施，为使公司填补回报措施能够得到切实履行，公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员做出相关承诺，具体请参见“重大事项提示”之“四、填补被摊薄即期回报的相关措施及承诺”之“（二）填补被摊薄即期回报的相关承诺”。

十七、股利分配政策

（一）最近三年的实际股利分配情况

报告期内，公司根据生产经营的需要，将大部分盈利用于公司的滚动发展。报告期内公司利润分配情况如下：

2018年12月26日，公司召开2018年第四次临时股东大会，审议通过利润分配方案：以公司总股本3,190万股为基数向全体股东每10股转增10股，同时派发现金股利3,190万元。

截至本招股说明书签署之日，公司已经实施完成上述股利分配议案。

（二）发行后的股利分配政策

有关股利分配的主要规定请参见本招股说明书“重大事项提示”之“七、公司发行上市后股利分配政策和股东分红回报规划”相关内容。

（三）公司上市后三年股东分红回报规划

公司上市后三年股东分红回报规划具体情况请参见本招股说明书“重大事项提示”之“七、公司发行上市后股利分配政策和股东分红回报规划”之“（三）

股东分红回报规划”。

（四）本次发行完成前滚存利润的分配政策

根据《公司首次公开发行 A 股股票前滚存未分配利润分配方案》，为兼顾新老股东的利益，本次发行上市完成后，由新老股东按持股比例共享本次公开发行前的滚存未分配利润。

第十节 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

根据公司第二届董事会第七次会议决议和公司 2019 年第二次临时股东大会决议，公司本次发行不超过 2,130.00 万股人民币普通股（A 股）股票。

本次发行募集资金扣除发行费用后，公司将投入以下项目：

序号	项目名称	预计投资总额 (万元)	拟投入募集资金 金额(万元)	建设时间
1	红星美羚奶山羊产业化二期建设 项目	18,000.00	16,037.93	2 年
2	红星美羚永庆奶山羊养殖园区建 设项目	3,500.00	3,500.00	2 年
3	营销网络建设项目	7,000.00	7,000.00	3 年
4	补充流动资金	4,900.00	4,900.00	-
合计		33,400.00	31,437.93	-

上述项目的总投资约 33,400 万元，预计使用募集资金 31,437.93 万元。若本次发行募集资金净额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

根据公司制定的《募集资金管理制度》，公司将设立募集资金专户存储制度，本次募集资金将存放于董事会设立的专项账户集中管理，专款专用。公司将与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订《募集资金专户存储第三方监管协议》，按照中国证监会和深圳证券交易所的相关规定进行募集资金的使用和管理。

（三）募集资金投资项目备案与环保情况

序号	项目名称	项目备案代码	项目环评情况
1	红星美羚红星美羚奶山羊产业化	2017-610528-14-03-035351	富环批复[2019]10号

序号	项目名称	项目备案代码	项目环评情况
	二期建设项目		
2	红星美羚永庆奶山羊养殖园区建设项目	2018-610528-03-03-068877	201961052800000025
3	营销网络建设项目	不适用	不适用
4	补充流动资金	不适用	不适用

（四）募集资金投资项目与发行人现有主营业务的关系

公司主营业务是以羊乳粉为主的羊乳制品研发、生产和销售，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，具体情况如下：

红星美羚奶山羊产业化二期建设项目在公司已有的工业土地上进行项目二期扩建，主要新建集核心生产区、化验区、立体库区为一体的进口自动化联合生产车间 1 座，建设羊乳粉干法生产线 2 条、智能包装线 9 条。此项目满足了公司扩大生产规模的要求，顺应了消费者对羊乳制品日益增长的需求。

红星美羚永庆奶山羊养殖园区建设项目建设规模化、标准化、集约化、科学化养殖基地，全面采用高床养羊、自动清粪、机械挤奶、TMR 全混合日粮调制、全株玉米青贮、科学化饲养管理等“六大技术”。项目建成后将带动提升奶山羊养殖的饲养管理、服务功能水平，同时缓解公司奶源供给短缺、奶源建设基础薄弱等问题。

营销网络建设项目拟从媒体平台广告投放、差异化优势宣传、年度重点事件营销、渠道拓展等方面开展，项目顺利实施后将完善公司经销商营销网络建设，提高公司产品市场占有率，提升公司品牌影响力和知名度。

补充流动资金项目有利于公司抵御市场竞争风险、应对市场变化需求，从而提高公司综合竞争力。

募投项目分别投向扩建生产、开拓上游、市场开发、日常经营四个方面，共同构成一个整体，项目实施完成后，将为公司实现未来发展战略目标奠定基础。

二、募集资金投资项目的必要性与可行性

（一）募集资金投资项目的必要性

1、促进农民增收、构建产业扶贫的同时，实施“乡村振兴”战略

畜牧业已成为我国农业和农村经济中的支柱产业，是推进社会主义新农村建设的重要方面。奶山羊产业是当地的主导产业，本次募投项目的实施能够引导奶山羊养殖向规模化、集约化、科学化发展，进一步为农户带来可观的增收效益，将奶山羊这一区域优势特色产业打造成为“产业扶贫”“精准扶贫”的支柱产业，从而促进产业现代化发展，提高生产效率，为有效实施“乡村振兴”战略注入持久动力和活力。

2、满足持续增长的市场需求

近年来，国家奶业振兴战略的实施、消费者对羊乳制品的认可度提高以及我国二孩政策的出台等，都促进了羊乳制品市场需求的快速增长，也为公司提供了良好的发展机遇。

公司经过近几年的快速发展，已经成为陕西省农业产业化重点龙头企业。本次募投项目的建设能够提升公司智能化生产水平，扩大生产能力，为公司适应市场竞争、实现跨越式发展奠定基础。

3、保障奶源安全，提升奶山羊养殖技术，增强核心竞争力

目前，国内奶山羊整体养殖规模化程度不高，缺乏科学的管理和技术指导，成为制约产业快速发展的主要瓶颈之一。本次募投项目的实施从源头上为公司产品质量稳定性提供保障，同时有效提高奶山羊产奶量，稳步提升乳品品质，加强抵御奶源价格波动风险的能力，实现公司可持续发展。

4、健全营销体系，提升品牌影响力，满足公司综合竞争力的需要

随着公司产品销售规模的不断扩大及新产品的推出，现有营销网络难以满足公司快速发展的需要，营销网络规模化成为公司适应未来瞬息万变的市场状况的必由之路。此外，“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。本次募投项目的实施，可以全面提升品牌影响力，扩大公司市场份额，提升公司综合竞争力。

（二）募集资金投资项目的可行性

1、项目建设符合国家产业政策和规划

近年来为增加农民收入、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）》《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。

陕西省悠久的奶山羊养殖历史以及政府对奶山羊产业的政策支持均为陕西省羊乳企业发展壮大打下了坚实的基础。陕西省农业厅、财政厅《关于做好2018年培育千亿级奶山羊全产业链项目实施工作的通知》（陕农业计财[2018]45号）要求陕西省培育千亿级奶山羊全产业链，突出关中奶山羊主产区，按照“扩种群、提规模、强龙头、树品牌、促融合”的思路，聚力打造陇县、富平、乾县3个全产业链示范县，重点建设千阳良种繁育基地县和阎良区武屯奶山羊特色小镇，扩大临潼、蓝田、武功、泾阳、三原、淳化、陈仓、凤翔、临渭、蒲城10个基地县养殖规模，壮大羊乳加工龙头企业，打造陕西羊乳公共品牌，推进全产业链协同发展。

本次募集资金投资项目中的红星美羚奶山羊产业化二期建设项目、红星美羚永庆奶山羊养殖园区建设项目均位于陕西省富平县，符合国家产业政策和发展规划。

2、公司具备项目实施的各项条件

（1）项目经验

公司核心管理团队拥有丰富的羊乳制品行业从业经验，管理团队风格稳健，目标统一，能够保证公司生产经营政策的持续稳定，并制定适应市场变化及符合公司实际发展需要的战略目标。公司具有较强的持续技术创新能力，能够推动公司产品不断升级。

（2）营销渠道

经过多年市场开拓，公司已经建立了较为完善的销售网络，市场反应速度较快、销售渠道较为稳定和通畅。公司建立了一整套完善、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。未来公司将进一步扩张销售区域，提高品牌知名度，扩大市场覆盖范围，强化销售渠道。

（3）产品质量

乳制品质量安全控制是乳制品加工企业的重中之重，公司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。公司拥有质量可靠的原材料供应商，可满足公司现有生产需要。随着募投项目的实施，公司将继续强化产品质量和食品安全管理，生产出让消费者放心的优质产品。

三、募集资金投资项目具体情况

（一）红星美羚奶山羊产业化二期建设项目

1、项目概览

建设地点：陕西省渭南市富平县望湖路 52 号。

建设单位：陕西红星美羚乳业股份有限公司。

建设期限：项目建设周期为 2 年。

投资总额：项目总投资额 18,000 万元，拟使用募集资金 16,037.93 万元。

建设内容：根据公司生产实际情况及发行人未来发展战略规划，红星美羚奶山羊产业化二期建设项目包括扩建联合生产车间（生产区、立体库区和化验区）、生产设备的采购安装以及其他生产配套所需的公用工程。

建设目标：项目建成后将给企业带来较好的经济效益，有效带动当地就业、增加政府税收、促进地方经济的发展；同时，项目建设通过对产业链条的补充完善，为当地相关产业的系统化、规模化打下基础，对相关产业可持续发展有积极促进作用。

2、项目投资概算

（1）总投资估算

项目总投资额为 18,000 万元，其中工程建设投资额为 14,375.28 万元，工程建设其他费用为 898.94 万元，预备费为 763.71 万元，铺底流动资金为 1,962.07 万元。工程建设投资中包括建筑工程费、设备购置及安装工程费。项目投资概算情况如下：

序号	指标名称	投资金额（万元）	占比
一	工程建设投资	14,375.28	79.86%
1	建筑工程费	4,592.50	25.51%
2	设备购置费	8,700.00	48.33%
3	安装工程费	1,082.78	6.02%
二	工程建设其他费用	898.94	4.99%
1	待摊投资	883.94	4.91%
2	生产职工培训费	15.00	0.08%
三	预备费	763.71	4.24%
四	铺底流动资金	1,962.07	10.90%
	合计	18,000.00	100.00%

（2）仪器设备

项目拟购置仪器设备 244 台（套），其中乳粉工艺生产设备 235 台（套），公用辅助设备 9 台（套），设备购置费用情况如下：

序号	设备名称	主要设备规格型号	数量（台/套）	单价（万元）	费用（万元）
一	乳粉工艺生产设备				6,196.00
1	真空吸盘机械手	-	2	7.00	14.00
2	脱包平台	1000*800*800	2	0.30	0.60
3	入口输送机	组合件	2	1.20	2.40
4	25 公斤杀菌机	组合件	2	10.00	20.00
5	出口输送机	组合件	2	2.10	4.20
6	投料站	组合件	2	18.00	36.00
7	工业吸尘器	功率 0.5kw, 除尘风量: 830m ³ /h	2	7.50	15.00

序号	设备名称	主要设备规格型号	数量 (台/套)	单价 (万元)	费用 (万元)
8	可调节手动蝶阀	2.5 寸可调节手动蝶阀	3	0.20	0.60
9	除尘管道及配件	组合件	1	3.00	3.00
10	软连接	组合件	1	0.60	0.60
11	投料接粉仓	容积 50L	2	8.60	17.20
12	磁力棒	-	2	3.00	6.00
13	料位传感器	阻旋式料位传感器	2	0.50	1.00
14	小料投料站	组合件	2	21.00	42.00
15	软连接	喉箍式软连接	1	0.60	0.60
16	投料站接粉仓	304 不锈钢制作，容积 50L	2	5.00	10.00
17	磁力棒	组合件	2	3.00	6.00
18	料位传感器	阻旋式料位传感器	2	0.50	1.00
19	真空上料预混输送机	组合件	2	3.00	6.00
20	预混机维修平台	304 不锈钢制作，材料 重 1.8t	1	3.00	3.00
21	气动蝶阀	63 气动蝶阀	2	0.10	0.20
22	正负压输送一体机	能力：3T/H	2	7.00	14.00
23	反吹过滤器	不锈钢制作，覆膜滤芯	2	1.50	3.00
24	计量仓仓体	304 不锈钢制作，壁厚 2mm，容积 1.5m ³	2	5.00	10.00
25	脉冲流化气盘	组合件	2	3.00	6.00
26	下料蝶阀	10 寸气动蝶阀	2	19.00	38.00
27	称重传感器	三点称重，承重 1T	2	4.00	8.00
28	空气过滤元件	组合件	2	2.00	4.00
29	储气罐	不锈钢，1m 钢，储存 压缩空气，耐压 0.8MPa	1	3.00	3.00
30	干混机	组合件	2	68.00	136.00
31	干混检修平台	不打胶满焊平台，304 不锈钢制作，材料重 3T	1	3.00	3.00
32	缓存仓仓体	304 不锈钢制作，壁厚 2mm，容积 1.5m ³	9	5.50	49.50
33	反吹过滤器	不锈钢制作，覆膜滤芯	9	0.50	4.50
34	料位计	阻旋式料位传感器	18	0.05	0.90
35	脉冲流化气盘	组合件	9	3.00	27.00

序号	设备名称	主要设备规格型号	数量 (台/套)	单价 (万元)	费用 (万元)
36	气动蝶阀	10 寸气动蝶阀	9	0.20	1.80
37	软连接	喉箍式软连接	9	1.00	9.00
38	直落式金检仪	组合件	9	7.00	63.00
39	缓冲仓检修平台	-	1	3.00	3.00
40	自动卸垛机	非标设计, SEW 电机	3	8.00	24.00
41	自动理罐机	非标设计, SEW 电机	3	6.00	18.00
42	空罐翻转、吹扫机	组合件	3	3.00	9.00
43	空罐杀菌机	UV 杀菌, SEW 电机	3	10.00	30.00
44	充填机	配 502#罐模具, 施耐德 控制系统	3	28.00	84.00
45	充填机专用送料螺杆	非标设计	3	8.00	24.00
46	检重剔除装置、平台	非标设计	3	4.00	12.00
47	充填机专用除尘系统	格威莱德	3	2.00	6.00
48	飞粉回收系统	组合件, 非标设计	3	32.00	96.00
49	自动分配机构	非标设计	3	20.00	60.00
50	双头封罐机	带抽真空充氮并带负 压封罐配 900g 502#罐 模具	3	59.00	177.00
51	输送网链机	L=1000mm, SEW 电 机, H=1050mm	1	8.00	8.00
52	罐身清洁机	非标设计	3	28.00	84.00
53	翻罐装置	非标设计, 非金属材料	3	49.00	147.00
54	压塑盖机	普通压塑盖	3	42.00	126.00
55	人工装盒输送工作台	组合件	1	2.00	2.00
56	半自动打胶机	组合件	3	2.00	6.00
57	大帽压盖机	自动盖整理、罐定位、 盖定位压盖	3	63.00	189.00
58	码不合格剔除、收集输送	非标设计	3	10.00	30.00
59	装箱工作台	1000*1500mm	3	2.00	6.00
60	整箱追溯读码网链机	L=1500mm, SEW 电机	3	81.00	243.00
61	整箱检重秤	托利多 C-1200	3	5.00	15.00
62	自动折盖封箱机	固尔奇	3	39.00	117.00
63	系统控制柜	组合件	1	36.00	36.00
64	安装件	组合件	1	7.00	7.00

序号	设备名称	主要设备规格型号	数量 (台/套)	单价 (万元)	费用 (万元)
65	立式充填封合包装机	SVE2520LR	6	110.00	660.00
66	GDZ-160 自动装盒机	-	6	80.00	480.00
67	蜘蛛手投勺包含理勺系统	组合件	6	200.00	1,200.00
68	检重称一套	-	6	180.00	1,080.00
69	输送带	-	1	16.00	16.00
70	人工装箱平台及同步格	-	6	96.60	579.60
71	翻盒机构	组合件	6	8.00	48.00
72	纸箱检重秤	-	1	3.30	3.30
二	公用辅助设备				2,504.00
1	质量安全信息溯源系统	-	1	104.00	104.00
2	自动化立体仓库系统	-	1	200.00	200.00
3	物流及分拣系统	-	1	300.00	300.00
4	空压、制氮系统	-	1	600.00	600.00
5	变配电工程	-	1	280.00	280.00
6	制冷、中央空调系统	-	3	300.00	900.00
7	车间 GMP 净化工程	-	1	120.00	120.00
合计					8,700.00

3、主要产品设计产能情况

本项目产品为羊乳粉，包含婴幼儿配方羊乳粉和调制羊乳粉，项目达产后总设计加工能力为年产 1 万吨羊乳粉。主要产品设计产能情况如下：

序号	产品名称	设计产能（吨/年）	占总产量的比例
1	婴幼儿配方羊乳粉	6666.67	67%
2	调制羊乳粉	3333.33	33%
合计		10000.00	100%

4、项目环境保护情况

本项目产生的污染物主要是废水、固体废弃物和噪音污染，公司通过使用污水处理系统、干混粉尘除尘器以及选用低噪声设备、安装消声器等措施加以解决。本项目已获得富环批复[2019]10 号《富平县环境保护局关于陕西红星美羚乳业股份有限公司奶山羊产业化二期建设项目环境影响报告表的批复》，同意按

照报告表所提出的性质、规模、地点、工艺建设。

5、项目实施计划和进度

本项目建设进度规划为 24 个月。具体项目实施进度如下：

序号	工作内容	T+1				T+2			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	前期工作	★							
2	工程设计		★						
3	土建招标/施工准备			★					
4	设备采购			★	★				
5	土建施工				★	★			
6	设备/管道安装					★	★		
7	设备调试						★	★	
8	项目试运行							★	
9	竣工验收								★

6、项目经济效益

本项目建成后的评价指标情况如下：

项目	所得税后	所得税前
净现值(Ic=12%)	16,421.97 万元	25,450.58 万元
内部收益率	26.28%	32.81%
投资回收期	6.20 年	5.49 年

（二）红星美羚永庆奶山羊养殖园区建设项目

1、项目概览

建设地点：陕西省渭南市富平县张桥镇永庆村。

建设单位：陕西红星美羚乳业股份有限公司。

建设期限：项目建设周期为 2 年。

投资总额：项目总投资额 3,500 万元，拟使用募集资金 3,500 万元。

建设内容：本项目总占地面积 226 亩，其中 130 亩为一般农田，用于建设奶

山羊养殖基地，养殖规模为存栏母羊 5,000 只。该奶山羊养殖基地主要建设羊舍 10,080 m²、运动场 15,120 m²、挤奶大厅 1,500 m²，并配套相关附属设施和设备。

建设目标：本项目建设地点为关中奶山羊主产区富平县，公司按照“畜禽良种化、养殖设施化、生产规范化、防疫制度化和粪污无害化”的要求，建设规范标准化养殖基地，示范引领富平县奶山羊养殖业由家庭散养向规模化、集约化、科学化养殖方向发展，带动提升全县奶山羊养殖的饲养管理水平和功能服务水平，积极助推富平县创建省级奶山羊全产业链示范县，推动富平县奶山羊产业实现跨越式发展，力争把关中地区建成全国一流的“双奶源”基地，为产业升级和农民脱贫致富增添新动能。

2、项目投资概算

（1）总投资估算

项目总投资额为 3,500 万元，其中建设投资额为 2,894.26 万元，占总投资的比例为 82.69%；工程建设其他费用为 274.13 万元，占总投资的比例为 7.83%；预备费为 279.45 万元，占总投资的比例为 7.99%；铺底流动资金 52.16 万元，占总投资的比例为 1.49%。

项目投资概算情况如下：

序号	指标名称	投资金额（万元）	占比
一	建设投资	2,894.26	82.69%
1	建筑工程费	2,366.46	67.61%
2	设备购置费	502.67	14.36%
3	安装工程费	25.13	0.72%
二	工程建设其他费用	274.13	7.83%
1	引种费	136.00	3.89%
2	待摊投资	133.13	3.80%
3	培训费	5.00	0.14%
三	预备费	279.45	7.99%
四	铺底流动资金	52.16	1.49%
	合计	3,500.00	100.00%

（2）仪器设备

项目拟购置仪器设备 182 台（套），其中生产管理设备 109 台（套），养殖废弃物处理利用设备 26 台（套），兽医诊疗设备 16 台（套），防疫消毒设备 14 台（套），人工授精设备 17 套，仪器设备购置费用具体情况如下：

序号	设备名称	主要设备规格型号	数量 (套/台)	单价 (万元)	费用 (万元)
一	生产管理设备				378.40
1	双列式挤奶机	单套 100 个挤奶栏位	2	35.00	70.00
2	贮奶罐	4 吨	2	5.00	10.00
3	管理牧场系统		1	19.20	19.20
4	TMR 饲料搅拌机	VWT06	1	15.00	15.00
5	饲料加工设备		1	5.00	5.00
6	自动撒料车		3	5.00	15.00
7	青贮取料车		1	5.00	5.00
8	青贮收割机		2	25.00	50.00
9	青贮打包机		1	130.00	130.00
10	铡草机	60 型	5	1.00	5.00
11	清扫车		2	3.00	6.00
12	通风风机		84	0.30	25.20
13	地磅		1	3.00	3.00
14	饲槽、饮水器等		1	10.00	10.00
15	隔栏		1	5.00	5.00
16	办公设备		1	5.00	5.00
二	养殖废弃物处理利用设备				55.46
1	自动清粪机		21	1.26	26.46
2	装载机	ZL30	2	8.00	16.00
3	铲车翻堆机	工作效率 400 立方/H	1	8.00	8.00
4	有机肥运输车		2	2.50	5.00
三	兽医诊疗设备				51.96
1	动物全科综合诊疗工作系统	中迈 ZM990 型	1	20.00	20.00
2	全自动生化分析仪		1	5.00	5.00
3	显微镜	SXP-2GA	3	0.80	2.40

序号	设备名称	主要设备规格型号	数量 (套/台)	单价 (万元)	费用 (万元)
4	恒温培养箱		2	0.50	1.00
5	超净工作台		2	2.00	4.00
6	动物细菌培养药敏分析系统		1	5.50	5.50
7	便携式电子凸阵全数字超声诊断设备		3	2.685	8.06
8	全自动凯氏定氮仪		1	5.00	5.00
9	冰箱		2	0.50	1.00
四	防疫消毒设备				13.40
1	巴氏消毒设备		1	1.80	1.8
2	喷雾器	TST-168F 型	2	0.80	1.6
3	紫外线消毒灯		10	0.50	5
4	车辆消毒设备		1	5.00	5
五	人工授精设备				3.45
1	显微镜	SXP-2GA	1	0.70	0.70
2	采精设备		5	0.05	0.25
3	水浴箱		1	0.50	0.50
4	人工授精仪	YXQ-LS-18SI	10	0.20	2.00
合计					502.67

3、项目环境保护情况

本项目主要污染物是羊的粪尿、生产污水和粪便臭气。

(1) 废水污染

养殖场废水主要由羊的粪尿、清洗饲养舍的废水和残余的饲料等构成，舍内采用自动清粪机干式清粪。本项目拟新建废液发酵暂存池 480m³，养殖基地的污水集中后通过三级过滤，进行好氧发酵处理，达标后还田浇灌农作物。

(2) 羊粪的处理

该养殖场远离居住区，粪便处理远离养殖生产区 500m，采用机械干式清粪，粪便集中堆放，发酵熟化后转化为高效优质的有机肥。粪便符合《粪便无害化卫生标准》后，方可运出场外。

经过发酵处理和干燥后的有机肥，可以就地提供给饲草基地施肥，可促进土壤微生物的繁殖，起到疏松土壤和保水保墒的作用，也可以作为农业肥料销售，创造经济效益。

（3）空气和噪音污染处理

养殖场的生产无大型机械设备，产生噪音小，而且全封闭式管理能够将噪音降低到最小，因此噪音对环境的影响较小。

养殖场的空气污染主要取决于恶臭气体的排放，受养殖场的主导风向及周围环境的影响。通过饲喂控制降低粪便有机成分含量，经常对羊舍进行冲洗和消毒，使恶臭气体的排放较传统的养殖场要小得多。养殖场的绿化系数设计大于 25%，使空气进一步净化。养殖场的生产管理采取全封闭式，养殖场内排气系统完备、先进，能够很好地降低恶臭气体对周围环境的影响。养殖场所在地的主导风向为西北风，上风区为大片饲草基地，下风区为大面积连片农田，且离居民区较远，不会对周围环境造成异味污染。

本项目属于《建设项目环境影响评价分类管理名录》中应当填报环境影响登记表的建设项目，属于第 1 畜禽养殖场、养殖小区项中其他。项目符合《建设项目环境影响评价备案管理办法》的规定，并已于 2019 年 3 月 6 日完成《红星美羚永庆奶山羊养殖园区建设项目环境影响登记表》（备案号：201961052800000025）备案。

4、项目实施计划和进度

本项目建设进度规划为 24 个月。具体项目实施进度如下：

序号	工作内容	T+1				T+2			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	前期工作	★							
2	可行性研究报告		★						
3	勘察设计			★					
4	招投标			★	★				
5	土建工程建设				★	★			
6	仪器设备安装调试					★	★		

序号	工作内容	T+1				T+2			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
7	引种工程						★	★	
8	人员培训							★	
9	决算、竣工验收								★

5、项目经济效益

本项目建成后的评价指标情况如下：

项目	所得税后	所得税前
净现值 (Ic=8%)	3,131.25 万元	3,131.25 万元
内部收益率	22.41%	22.41%
投资回收期	5.58 年	5.58 年

（三）营销网络建设项目

1、项目概况

建设单位：陕西红星美羚乳业股份有限公司。

建设期限：项目实施周期为 3 年。

投资总额：项目总投资额 7,000 万元，拟使用募集资金 7,000 万元。

建设内容：本项目主要通过权威媒体平台广告投放、差异化优势宣传、年度重点事件活动营销、渠道建设等四个方面展开。

建设目标：通过项目实施，实现对市场的精准定位，在现有的营销策略上进行优化，形成具有竞争力的产品、价格、渠道和促销策略，以增强公司品牌的认知度和影响力，拓宽产品的销售渠道，增加消费者接触公司产品的几率，提高销售体系管理效率，打造出自身独特的品牌，提高企业竞争力，实现企业经营目标。

2、项目投资具体情况

项目总投资由四方面构成：权威媒体平台广告投放、差异化优势宣传、年度重点事件活动营销及渠道建设，项目总投资情况如下：

序号	指标名称	投资金额（万元）	占比
----	------	----------	----

序号	指标名称	投资金额（万元）	占比
一	权威媒体平台广告投放	3,900.00	55.71%
1	中央电视台广告投放	2,400.00	34.28%
2	地方电视台广告投放	1,500.00	21.43%
二	差异化优势宣传	300.00	4.29%
1	新闻宣传	30.00	0.43%
2	新媒体宣传	240.00	3.43%
3	母婴平台宣传	30.00	0.43%
三	年度重点事件活动营销	1,002.00	14.31%
1	天猫“双十一”线上、线下宣传、事件营销策划、买赠活动	501.00	7.16%
2	京东“618”线上、线下宣传、事件营销策划、买赠活动	501.00	7.16%
四	渠道建设	1,798.00	25.69%
1	终端物料生动化更新	910.00	13.00%
2	人员团队建设	888.00	12.69%
	合计	7,000.00	100.00%

（1）权威媒体平台广告投放

权威媒体平台广告投放能有效为品牌做背书，增进品牌信任度，提升消费者认知度，扩大品牌影响力。采用数字化营销立体式投放，有效精准的触达目标消费群体，拉动牛奶消费向羊奶消费转变。

在电视广告方面，为了最大限度地承接央视广告，发挥强势地方卫视的品牌传播效应，同时考虑到地区受众的差异，公司拟定了“强弱相间”的电视广告策略，公司计划于未来三年内在中央电视台和地方电视台加大广告投放，以完成电视广告媒体对公司品牌宣传的广泛覆盖。广告投放周期为三年，按照媒介投放费用标准，预算资金为 3,900 万元，权威媒体平台广告投放费用情况如下：

单位：万元

序号	项目明细	T+1 投资额	T+2 投资额	T+3 投资额	费用
1	中央电视台广告投放	800.00	800.00	800.00	2,400.00
2	地方电视台广告投放	500.00	500.00	500.00	1,500.00
	合计				3,900.00

（2）差异化优势宣传

公司利用羊奶“吸收效率更高，天然营养更多”“倍多呵护，倍感活力”的差异化优势，计划在未来三年内进行宣传。依托公司先进的生产技术，经过长期科研努力，使产品具备丰富的活性营养物质，利用“美羚”品牌在行业中具备强势的差异化优势，通过广泛而精准的“美羚”品牌差异化宣传告知等一系列的营销手段，建立消费者对品牌优势的认知，构建品牌的行业壁垒。

公司计划在未来三年内以多元化的媒体途径和形式，如新闻、新媒体和母婴平台的软文宣传等方式进行立体式宣传，进行大量持续投放。差异化优势宣传费用为 300 万元，具体投资费用情况如下：

序号	内容详述	单价（元）	T+1 投资量	T+2 投资量	T+3 投资量	费用 （万元）
1	差异化优势宣传新闻稿的撰写与发布	100.00	1000 篇	1000 篇	1000 篇	30.00
2	抖音投放	0.60	50 万人次	50 万人次	50 万人次	90.00
	今日头条投放	0.375	80 万人次	80 万人次	80 万人次	90.00
	微信朋友圈投放	0.20	100 万人次	100 万人次	100 万人次	60.00
3	母婴平台差异化优势产品宣传帖	2,000.00	50 篇	50 篇	50 篇	30.00
合计						300.00

（3）年度重点事件活动营销

年度重点事件活动营销，是指以中国两大电商购物节——天猫“双十一”和京东“618”购物节作为年度重点事件进行营销。近两年，天猫“双十一”和京东“618”购物节，已经从单纯的产品销售平台，转化为企业品牌的宣传平台。各大企业纷纷抓住两大购物狂欢节，节前节后制造声势，增强品牌影响力。本项目将延续 2018 年天猫“双十一”和京东“618”的营销活动策划工作，线上线下联动，加强消费者沟通，扩大品牌影响力。

在每项购物节活动中，公司将采取线上宣传、线下联动营销以及买赠等方式分前期预热、活动中扩大影响和活动后持续造势等三个阶段进行营销。天猫“双十一”的营销预算费用为 501 万元，京东“618”的营销费用为 501 万元，合计 1002 万元。

①天猫“双十一”活动

天猫“双十一”活动费用为 501 万元，具体投资费用情况如下：

序号	项目内容	单价	T+1 投资量	T+2 投资量	T+3 投资量	费用 (万元)
1	线上美羚“双十一”活动主题新闻发布	100.00 元	500 篇	500 篇	500 篇	15.00
2	线上事件策划执行	50.00 万元	1 件	1 件	1 件	150.00
	线下活动策划执行	40.00 万元	1 件	1 件	1 件	120.00
3	抖音投放	1.00 元	20 万人次	20 万人次	20 万人次	60.00
	今日头条投放	0.375 元	40 万人次	40 万人次	40 万人次	45.00
	微信朋友圈投放	0.20 元	10 万人次	10 万人次	10 万人次	6.00
4	400g 美羚全脂纯羊奶粉买赠活动	50.00 元	3000 份	3000 份	3000 份	45.00
5	线下终端活动海报更新	1.00 元	20 万份	20 万份	20 万份	60.00
合计						501.00

②京东“618”活动

京东“618”活动费用为 501 万元，具体投资费用情况如下：

序号	项目内容	单价	T+1 投资量	T+2 投资量	T+3 投资量	费用 (万元)
1	线上美羚“618”活动主题新闻发布	100.00 元	500 篇	500 篇	500 篇	15.00
2	线上事件策划执行	50.00 万元	1 件	1 件	1 件	150.00
	线下活动策划执行	40.00 万元	1 件	1 件	1 件	120.00
3	抖音投放	1.00 元	20 万人次	20 万人次	20 万人次	60.00
	今日头条投放	0.375 元	40 万人次	40 万人次	40 万人次	45.00
	微信朋友圈投放	0.20 元	10 万人次	10 万人次	10 万人次	6.00
4	400g 美羚全脂纯羊奶粉买赠活动	50.00 元	3000 份	3000 份	3000 份	45.00
5	线下终端活动海报更新	1.00 元	20 万份	20 万份	20 万份	60.00
合计						501.00

(4) 渠道建设

营销渠道的建设对乳制品的销售具有重大的影响：销售渠道首先决定了消费者的范围和消费者的接受程度；决定了销售路径的成本，进而间接影响价格；间

接影响了产品的质量、口碑以及品牌影响力，因此构建科学合理的销售渠道成为公司完善营销网络建设的核心。

为了一以贯之的传递品牌理念，统一品牌及产品的视觉形象，公司对全国渠道的终端生动化建设做出统一部署，分别对婴幼儿配方乳粉、成人粉及新开发的产品包装进行了视觉化升级。在保证公司产品安全品质的前提下，本项目采取终端物料生动化来实现产品宣传的视觉化升级；通过销售人员团队建设来保证产品高效、便捷地进入市场流通。

①终端物料生动化

依据往年渠道生动化建设经验，本次募投项目拟对全国渠道的终端生动化建设做出统一部署，计划于未来对产品的终端物料进行更新。终端物料生动化费用为 910 万元，具体投资费用情况如下：

序号	终端物料名称	材质	单价（元）	数量	费用（万元）
1	常规海报	200g 铜版纸	1.00	50 万张	50.00
2	空白海报	200g 铜版纸	1.00	50 万张	50.00
3	货架插卡	300g 铜版纸+弹片（异形）	1.00	60 万份	60.00
4	跳跳卡	300g 铜版纸（异形）	1.00	20 万张	20.00
5	爆炸贴（含数字格）	300g 铜版纸（异形）	0.50	50 万份	25.00
6	爆炸贴（空白）	300g 铜版纸（异形）	0.50	50 万份	25.00
7	吊旗	200g 铜版纸（异形）（双面）	2.00	25 万份	50.00
8	地贴	可移除背胶（异形）	2.00	20 万份	40.00
9	手写海报	200g 铜版纸	1.00	50 万张	50.00
10	形象柜	钢琴烤漆+木结构+灯箱+灯带	80.00	1.5 万个	120.00
11	橱窗	单透	10.00	8 万份	80.00
12	门型展架	1200dpPP 写真相纸画面+门型钢架	10.00	5 万份	50.00
13	促销台画面	1200dpPP 写真相纸画面	10.00	2 万份	20.00
14	楣板	1200dpi 写真背胶画面+KT 板	2.50	20 万份	50.00
15	婴幼儿配方乳粉产品手册（中文版）	150g 铜版纸	20.00	3 万册	60.00
16	成人粉产品手册（中文版）	150g 铜版纸	20.00	3 万册	60.00
17	婴幼儿配方乳粉产	150g 铜版纸	5.00	10 万册	50.00

序号	终端物料名称	材质	单价 (元)	数量	费用 (万元)
	品折页				
18	成人粉产品折页	150g 铜版纸	5.00	10 万册	50.00
合计					910.0

②团队建设

为完成公司产品品牌的全国市场布局，在全国建立六大销售区域，到 2021 年基本形成覆盖全国的经销商分销网络，具体销售区域建设情况如下：

序号	区域	涵盖范围
1	中原大区	安徽、湖南、河南、湖北
2	西南大区	四川、贵州、重庆、云南
3	西北大区	陕西、甘肃、宁夏、新疆、青海、内蒙古
4	华南大区	广西、广东、福建、海南
5	华东大区	江西、浙江、江苏、上海
6	东北大区	山东、吉林、河北、山西、北京

在公司现有销售人员基础上，本项目拟投入 888 万元用于完善销售人员团队建设，从而实现上述销售区域布局，具体投资费用情况如下：

序号	岗位名称	年薪(万元)	T+1 招聘 人数(人)	T+2 招聘 人数(人)	T+3 招聘 人数(人)	工资 (万元)
1	大区销售经理	30.00	1	1	1	180.00
2	省区销售经理	25.00	1	1	1	150.00
3	城市销售经理	20.00	2	2	2	240.00
4	品牌经理	25.00	1	1	0	125.00
5	渠道专员	10.00	1	1	1	60.00
6	推广专员	8.00	2	2	0	80.00
7	客服专员	3.50	1	3	1	35.00
8	行政人员	3.00	1	1	1	18.00
合计			10	12	7	888.00

3、实施计划和进度

本项目建设进度规划为 36 个月。具体项目实施进度如下：

序号	工作内容	T+1				T+2				T+3			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	前期工作	★											
2	权威媒体平台广告投放		★	★	★	★	★	★	★	★	★	★	★
3	差异化优势宣传	★	★	★	★	★	★	★	★	★	★	★	★
4	年度重点事件营销		★		★		★		★		★		★
5	终端物料生动化					★	★	★	★				
6	团队建设	★	★	★	★	★	★	★	★	★	★	★	★

4、项目经济效益

营销网络建设项目无法单独核算投资效益。但项目实施以后，将增强品牌的认知度和影响力，强化公司的销售渠道建设，增加消费者接触公司产品的几率，并提高销售体系管理效率，最终促进公司盈利的增长。

四、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

公司第二届董事会第七次会议，审议通过了《关于公司首次公开发行人民币普通股（A股）股票募集资金投资项目的议案》，董事会对募集资金投资项目的可行性进行了充分的研究，认为本次募集资金投资项目可行。

（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、与公司生产经营规模相适应

公司集羊乳制品的研发、生产和销售为一体，具有二十年以上的羊乳制品加工经验，经过多年的发展已经建成了从奶源基地布局到现代化专业生产流程、再到营销网络的完整产业链条。产品包括婴幼儿配方乳粉、儿童及成人乳粉等全系列的羊乳粉，主营业务发展良好。公司产品已覆盖全国 30 个省、自治区和直辖市，生产和销售均具备一定规模。

2、与公司财务状况相适应

公司主营业务收入占营业收入的比重均在 99%以上，2016-2018 年公司主营业务收入稳步上涨，分别为 21,330.01 万元、26,138.20 万元和 31,433.33 万元。截至 2018 年 12 月 31 日，公司总资产 44,001.40 万元，净资产 29,093.73 万元，财务状况良好。

3、与公司技术水平相适应

公司拥有先进的生产设备、经验丰富的管理人员及生产人员，具备成熟的生产技术工艺、严格的生产管理体系、多样化的产品生产配方以及先进的生产和检测设备，在羊乳制品生产领域具备较强的技术优势。目前，公司拥有多项生产羊乳制品的核心技术，并成为全国极少数可以生产脱盐乳清粉的羊乳制品加工企业。这些都为公司本次募投项目的实施奠定了坚实的技术基础。

4、与公司管理能力相适应

随着公司资产规模和业务规模扩大，公司逐步建立了一套较为完善的现代公司治理和内部控制制度，并不断完善和健全。本次发行完成后，公司将严格按照上市公司的要求规范运作，进一步完善法人治理结构，充分发挥股东大会、董事会、监事会和独立董事等治理机构在重大决策、经营管理和监督方面的作用，本次募集资金数额和投资项目与公司管理能力相适应。

综上所述，公司董事会经过分析后认为，本次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等相适应，投资项目具有良好的市场前景和盈利能力，公司能够有效防范和控制投资风险，提高募集资金使用效益。

五、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

本次发行募集的资金主要用于扩建生产、开拓上游、市场开发、日常经营等方面。项目建成后，公司经营模式不会发生变化，但经营规模、营销能力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

本次募集资金到位后，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。

第十一节 其他重要事项

一、信息披露和投资者关系管理相关情况

根据《公司法》《证券法》和中国证监会《上市公司信息披露管理办法》等有关法律、法规的规定，公司制定了《信息披露管理制度》和《投资者关系管理制度》。本次公开发行股票上市后，公司将按规定认真履行信息披露义务、管理投资者关系相关事宜。公司负责信息披露和投资者关系的部门为董事会办公室，负责人为董事会秘书茹怡，对外咨询电话：0913-8842777，电子邮箱：hxry@163.com。

二、重要合同

截至本招股说明书签署之日，公司正在履行的交易金额超过 400 万元（含）的合同，或者交易金额虽未超过 400 万元，但对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同。具体情况如下：

（一）重大销售合同

截至本招股说明书签署之日，公司无正在履行的重大销售合同。

（二）重大采购合同

截至本招股说明书签署之日，公司正在履行的重大采购合同内容如下：

序号	合同名称	供货方	采购方	签订日期	金额（万元）	标的物
1	立体库钢结构材料供应合同	巴特勒（上海）有限公司	红星美羚	2018.11.29	398.00	立体库钢结构材料

（三）银行借款合同

截至本招股说明书签署之日，公司正在履行的借款合同内容如下：

序号	出借方	借款合同	金额（万元）	利率（%/年）	借款期限
1	西安银行股份有限公司阎良支行	《流动资金贷款借款合同》（编号：西行阎流借字[2018]第 012 号）	4,000.00	5.22	2018.6.26-2019.6.25

序号	出借方	借款合同	金额 (万元)	利率 (%/年)	借款期限
2	富平县创新农业发展有限公司	《产业扶贫合作协议》（编号：FT20190130）	1,000.00	3.00	2019.1.15-2022.1.14

注：《产业扶贫合作协议》第四条（4.1）规定，红星美羚每年按照投资资金的 1%向甲方支付收益金；第七条（7.2.4）规定，红星美羚每年按不低于投资资金的 2%的标准向贫困户进行现金分红，合计每年支付利率为 3%。

（四）担保合同

截至本招股说明书签署之日，公司正在履行的抵押合同内容如下：

序号	抵押人	抵押权人	被担保方	金额 (万元)	被担保债务 期限	担保方、担保物及抵押方 情况
1	红星美羚	西安银行股份有限公司阎良支行	红星美羚	4,000.00	2018.6.26-2019.6.25	红星美羚土地使用权和房产抵押担保；王宝印提供连带责任保证担保
2	红星美羚	渭南合力产业扶贫有限公司	红星美羚	1,000.00	2019.1.15-2022.1.14	红星美羚机器设备及设施抵押担保；王永坤、张帆提供连带责任保证担保

注：经渭南合力产业扶贫有限公司和富平县创新农业发展有限公司协商一致，同意公司与前者签订《抵押合同》，将机器设备及设施抵押给该公司，为前述《产业扶贫合作协议》借款提供担保，同时由王永坤、张帆提供连带责任保证。

（五）其他重要合同

1、保荐协议和承销协议

公司与保荐机构（主承销商）西部证券于 2019 年 6 月签订了《陕西红星美羚乳业股份有限公司与西部证券股份有限公司股票发行上市之保荐协议》和《陕西红星美羚乳业股份有限公司与西部证券股份有限公司首次公开发行股票之主承销协议》，由西部证券担任公司本次 A 股股票发行并上市的保荐机构和发行主承销商，并就公司本次公开发行股票上市事宜及保荐期内双方的权利和义务进行了约定。

2、投资协议

2018 年 12 月，公司与中央企业贫困地区（陕西）产业投资基金合伙企业（有

限合伙）签订《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司贫困地区奶山羊养殖子公司之投资协议》，约定双方共同投资设立陕西美羚羊牧业科技有限公司，从事奶山羊的繁育养殖。项目计划在陕西省商南县、蒲城县、富平县等陕西省域内的国家级贫困县建设 3-4 个养殖基地，3 年内奶山羊存栏数目标为 1.2 万-1.5 万只。。

三、发行人对外担保情况

截至本招股说明书签署之日，公司不存在已经承诺或者正在履行的对外担保事项。

四、重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署之日，公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

五、公司控股股东或实际控制人以及公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员的重大诉讼和仲裁事项

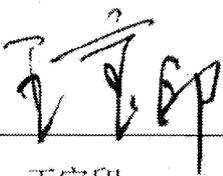
截至本招股说明书签署之日，公司控股股东或实际控制人以及公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员不存在涉及重大诉讼或仲裁事项的情况，上述人员也不存在受到刑事诉讼的情况。

第十二节 有关声明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带的法律责任。

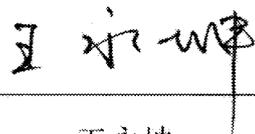
全体董事签名：



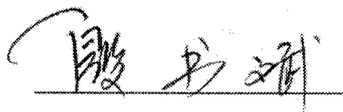
王宝印



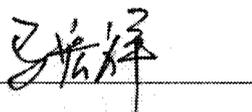
王保安



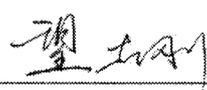
王永坤



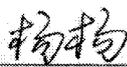
殷书斌



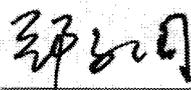
马宏祥



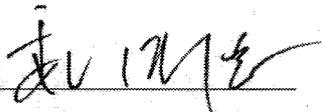
望志刚



杨 杨

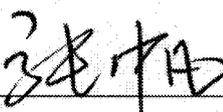


郑子国

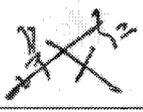


魏传德

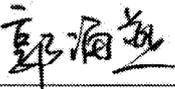
全体监事签名：



张 帆

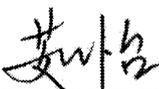


吴成仁



郭海燕

非董事高级管理人员签名：



茹 怡



王建生



刘立华

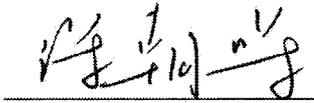
陕西红星美羚乳业股份有限公司



二、保荐人（主承销商）声明

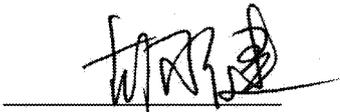
公司已对招股说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

保荐机构法定代表人、董事长：



徐朝晖

保荐代表人：



胡 健



王克宇

项目协办人：



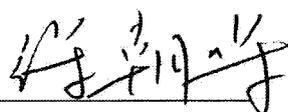
王 娟



保荐机构（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读陕西红星美羚乳业股份有限公司招股说明书的全部内容，确认招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构董事长：



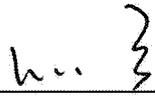
徐朝晖



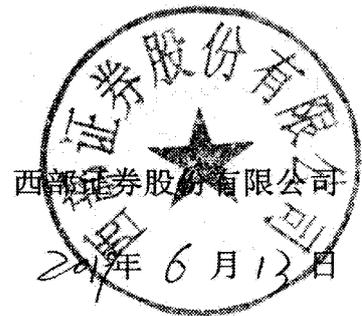
保荐机构（主承销商）总经理声明

本人已认真阅读陕西红星美羚乳业股份有限公司招股说明书的全部内容，确认招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构总经理：



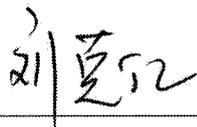
何 方



三、发行人律师声明

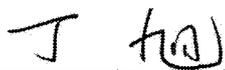
本所及经办律师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：

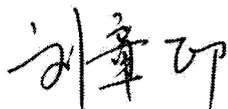


刘克江

经办律师：



丁旭



刘章印



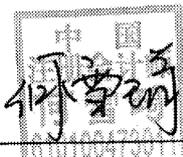
四、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明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。

执行事务合伙人：


吕梓
曹爱民

签字注册会计师：


王侠
何雪琦

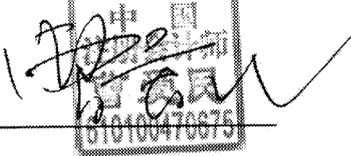
希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）



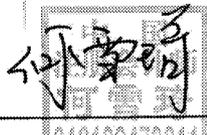
五、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书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说明书中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明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。

执行事务合伙人：


610100470174
曹爱民

签字注册会计师：


610100470706
王侠
610100473011
何雪琦

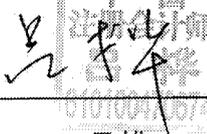
希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）

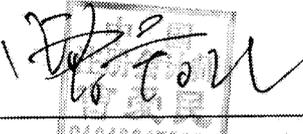


五、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书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说明书中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明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。

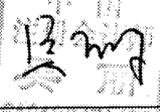
执行事务合伙人：


吕桦


曹爱民

签字注册会计师：


王侠


吴丽

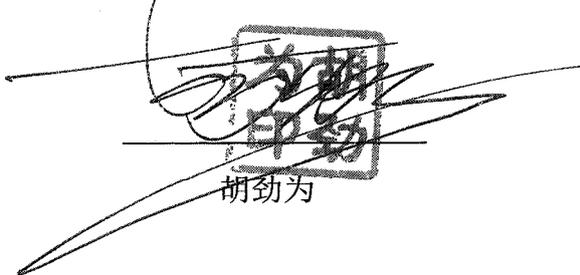
希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）



六、评估机构声明

本机构及签字资产评估师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字资产评估师对发行人在招股说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：



胡劲为

经办资产评估师：



资产评估师
王健
43180041



资产评估师
肖毅
1120067
肖毅



七、验资复核机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的验资复核报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的验资复核报告的内容无异议，确认招股说明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。

执行事务合伙人：


吕桦


曹爱民

签字注册会计师：


王侠


何雪琦

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）



2019年6月13日

第十三节 附件

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文书，该等文书同时在中国证监会指定网站巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）披露，具体如下：

一、备查文件

- （一）发行保荐书（附：发行人成长性专项意见）及发行保荐工作报告；
- （二）关于公司设立以来股本演变情况的说明及其董事、监事、高级管理人员的确认意见；
- （三）控股股东、实际控制人对招股说明书的确认意见；
- （四）财务报表及审计报告；
- （五）内部控制鉴证报告；
- （六）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （七）法律意见书及律师工作报告；
- （八）《公司章程（草案）》；
- （九）中国证监会核准本次发行的文件；
- （十）其他与本次发行有关的重要文件。

二、整套发行申请材料和备查文件查阅地点

投资者可以工作时间在下列地点查阅整套发行申请材料和有关备查文件：

（一）发行人：陕西红星美羚乳业股份有限公司

办公地址：陕西省渭南市富平县城关镇望湖路 52 号

联系人：茹怡

电话：0913-8842777

传真：0913-8842777

（二）保荐人（主承销商）：西部证券股份有限公司

办公地址：陕西省西安市新城区东大街 319 号 8 幢 10000 室

联系人：武文轩、王娟

电话：029-87406130

传真：029-87406272