



内蒙古伊利实业集团股份有限公司

(住所: 内蒙古自治区呼和浩特市金山开发区金山大街1号)

公开发行2019年公司债券(第一期)募集说明书摘要

(面向合格投资者)

牵头主承销商/簿记管理人/债券受托管理人



(住所: 北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层)

联席主承销商



(住所: 广东省深圳市福田区中心三路8号卓越
时代广场(二期)北座)

(住所: 深圳市福田区中心区中心广场香港中旅
大厦第五层(01A、02、03、04)、17A、18A、
24A、25A、26A)

签署日期: 二零一九年十一月十九日

声明

本募集说明书及其摘要依据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《公司债券发行与交易管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书（2015 年修订）》及其他现行法律、法规的规定，以及中国证券监督管理委员会对本次债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

发行人全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。发行人负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。主承销商已对本募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。主承销商承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、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，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织本募集说明书及其摘要约定的相应还本付息安排。

债券受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、本募集说明书及其摘要及债券受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，债券受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。债券受托管理人承诺，在受托管理期间因其拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及债券受托管理人声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其摘要及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等做出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者认购或持有本期公司债券视作同意债券受托管理协议、《债券持有人会议规则》及本期债券募集说明书及其摘要中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。债券受托管理协议、《债券持有人会议规则》及债券受托管理人报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书及其摘要中列明的信息和对本募集说明书及其摘要作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应特别审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、根据《公司法》《证券法》和《管理办法》的有关规定，发行人符合公开发行公司债券的条件。

二、经联合信用评级有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券信用级别为 AAA。本期债券上市前，截至 2019 年 9 月末，发行人净资产为 244.96 亿元；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 60.34 亿元（2016-2018 年经审计的合并利润表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期债券一年利息。本期债券发行及上市交易安排请参见发行公告。

三、根据《公司债券发行与交易管理办法》《证券期货投资者适当性管理办法》和《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法（2017 年修订）》及相关法律法规的规定，本期债券仅面向合格投资者发行，公众投资者不得参与发行认购。本期债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限合格投资者参与交易，公众投资者认购或买入的交易行为无效。

四、经联合信用评级有限公司综合评定，发行人的主体信用评级为 AAA，评级展望为稳定；本期债券信用等级为 AAA，表明发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。发行人报告期内在境内发行其他债券、债务融资工具委托进行资信评级且最近一次主体评级结果（含主体跟踪评级结果）与本期评级结果没有差异。联合信用将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

五、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，债券的投资价值在存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，因而本期债券投资者实际投资收益具有一定的不确定性。

六、本期债券发行结束后，发行人将积极申请在上海证券交易所上市流通。由于上市审批或核准的具体事宜需要在本期债券发行结束后进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在证券交易场所上市。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

七、2016-2018 年及 2019 年 9 月末，发行人流动比率分别为 1.35、1.25、1.28 及 0.77，速动比率分别为 1.06、1.06、0.99 及 0.58，发行人资产负债率分别为 40.82%、48.80%、41.11%及 53.89%，尽管近年来发行人的资产负债率较低，流动比率、速动比率处于行业正常水平，但随着经营规模的不断扩大，发行人未来的负债规模可能进一步增加，存在一定财务风险。

八 2016-2018 年及 2019 年 9 月末，发行人流动负债分别为 1,490,745.47 万元、2,385,002.53 万元、1,917,078.00 万元及 2,715,968.54 万元，占当期总负债的比例分别为 93.02%、99.13%、97.97%及 94.85%。发行人短期债务占比较大，有可能使发行人面临一定的短期偿债压力。

九、截至 2019 年 9 月末，发行人担保责任余额为 191,471.81 万元，其中发行人全资子公司内蒙古惠商融资担保有限公司担保责任余额 191,471.81 万元，其对外担保客户均为发行人上游供应商及下游经销商，其偿债能力与发行人经营状况紧密相关，目前担保代偿风险较小。未来若发行人经营状况不佳，上游供应商及下游经销商偿债能力均可能受到重大影响，使担保公司面临一定的代偿风险。

十、投资者购买本期债券，应当认真阅读募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者若对募集说明书存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

目 录

释义	8
第一节 发行概况	11
一、本次债券发行核准情况	11
二、本期债券的主要条款	11
三、本期债券发行的有关机构	15
四、认购人承诺	18
五、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系	19
第二节 发行人及本期债券的资信状况	21
一、信用评级情况	21
二、发行人的资信情况	23
第三节 发行人基本情况	25
一、发行人概况	25
二、公司的设立及股本变化情况	26
三、重大资产重组情况	29
四、公司股东及实际控制人情况	29
五、对其他企业的重要权益投资情况	30
六、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况	34
七、公司经营情况	38
八、公司内部治理及组织机构设置情况	49
九、关联交易情况	58
十、信息披露事务及投资者关系管理的相关制度安排	64
第四节 发行人主要财务状况	66
一、发行人报告期内的财务报表	66
二、发行人合并报表范围的变化及原因	74
三、发行人近三年及一期的财务指标	76
四、发行人财务状况分析	77
五、公司有息债务情况	98
六、其他重要事项	98
七、本期发行公司债券后公司资产负债结构的变化	101
第五节 本期债券募集资金运用	102
一、本次债券的募集资金规模	102
二、本期债券募集资金使用计划	102
三、募集资金的现金管理	102
四、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施	102
五、本期债券募集资金专项账户管理安排	103
六、募集资金运用对发行人财务状况的影响	103

七、发行人关于本期债券募集资金的承诺.....	104
第六节 备查文件	105
一、本募集说明书的备查文件.....	105
二、备查文件查阅时间及地点.....	105

释义

发行人/公司/伊利集团	指	内蒙古伊利实业集团股份有限公司
本次债券	指	经中国证监会核准发行的“内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行 2019 年公司债券”
本次发行	指	本次债券的发行
本期债券	指	本次债券中本期发行规模不超过 10 亿元(含 10 亿元)的内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行 2019 年公司债券（第一期）
本期发行	指	本期债券的发行
募集说明书	指	发行人为本期公司债券的发行而根据有关法律法规制作的《内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行 2019 年公司债券（第一期）募集说明书》
募集说明书摘要	指	发行人为本期公司债券的发行而根据有关法律法规制作的《内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行 2019 年公司债券（第一期）募集说明书摘要》
牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人、中金公司	指	中国国际金融股份有限公司
联席主承销商	指	中信证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司
主承销商	指	中国国际金融股份有限公司、中信证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司
评级机构、联合信用	指	联合信用评级有限公司
律师	指	北京市嘉源律师事务所
会计师	指	大华会计师事务所（特殊普通合伙）

上交所、交易所	指	上海证券交易所
证监会	指	中国证券监督管理委员会
合格投资者	指	《管理办法》规定的合格投资者
余额包销	指	主承销商依据承销协议的规定承销本次债券，发行期届满后，无论是否出现认购不足和/或任何承销商违约，主承销商均有义务按承销协议的规定将相当于本次债券全部募集款项的资金按时足额划至发行人的指定账户；承销团各成员依据承销团协议的规定承销本次债券，并对主承销商承担相应的责任
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
《公司章程》	指	《内蒙古伊利实业集团股份有限公司章程》
《承销协议》	指	发行人和主承销商为本次债券发行签订的《内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行 2019 年公司债券承销协议》
债券受托管理协议	指	发行人和债券受托管理人为本次债券发行签订的《内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行 2019 年公司债券之债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	《内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行 2019 年公司债券债券持有人会议规则》
债券持有人	指	持有本次债券的合格投资者
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）

工作日	指	中华人民共和国境内商业银行的对公营业日（不包括法定假日或休息日）
交易日	指	上海证券交易所的营业日
报告期	指	2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年三季度
近三年	指	2016 年、2017 年及 2018 年
元、万元、亿元	指	指人民币元、人民币万元、人民币亿元

本募集说明书摘要中，部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行概况

一、本次债券发行核准情况

（一）发行人董事会决议

2019 年 2 月 26 日，公司第九届董事会第六次会议审议通过了《关于提请股东大会授权发行境内外债务融资工具的议案》，同意公司以公开方式发行不超过 80 亿元（含 80 亿元）的公司债券。

（二）发行人股东批复

2019 年 3 月 21 日，本次债券发行经公司 2018 年年度股东大会审议通过，同意公司以公开方式发行不超过 80 亿元（含 80 亿元）的公司债券。

（三）核准情况及发行安排

经中国证监会于 2019 年 9 月 18 日签发的“证监许可[2019]1723 号”文核准，公司获准在中国境内面向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 80 亿元（含 80 亿元）的公司债券。

本次债券将分期发行，自中国证监会核准本次债券发行之日起十二个月内完成首期债券的发行，剩余数量将按照《管理办法》的相关规定，根据公司的发展状况和资金需求，自中国证监会核准本次债券发行之日起二十四个月内发行完毕。

二、本期债券的主要条款

发行主体：内蒙古伊利实业集团股份有限公司。

本期债券名称：内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行 2019 年公司债券（第一期），债券简称为“19 伊利 01”，债券代码为“163035”。

发行规模：本次债券发行规模不超过人民币 80 亿元（含 80 亿元），计划分期发行，本期债券为第一期发行，本期债券发行总额不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）。

票面金额：本期债券票面金额为 100 元。

发行价格：本期债券按面值平价发行。

债券期限：本期债券期限为 3 年期，附第 1 年末、第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

发行人调整票面利率选择权：发行人有权决定在本期债券存续期的第 1 年末、第 2 年末调整本期债券后 1 年的票面利率。发行人调整票面利率选择权是指发行人既可上调票面利率，也可下调票面利率，调整幅度根据第 2 年末的市场情况具体确定。发行人将于第 1 个计息年度、第 2 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使调整票面利率选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

投资者回售选择权：发行人发出关于本期债券是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的第 1 个计息年度、第 2 个计息年度付息日将持有的本期债券按票面金额全部或部分回售给发行人。发行人将按照上交所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

回售登记期：自发行人发出关于本期债券是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告之日起 5 个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的决定。

债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户登记托管。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

债券利率及确定方式：本期债券为固定利率债券，票面利率将以公开方式向具备相应风险识别和承担能力的合格投资者进行询价后，由发行人与簿记管理人确定本期债券的票面利率簿记建档区间，投资者直接向簿记管理人发出申购订单，簿记管理人负责记录申购订单，最终由发行人与簿记管理人根据申购情况确定本期债券的最终发行利率。

还本付息的期限和方式：本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。本期债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定来统

计债券持有人名单，本息支付的具体事项按照债券登记机构的相关规定办理。

起息日：2019 年 11 月 27 日。

付息日：本期债券的付息日为本期债券存续期内每年的 11 月 27 日。如投资者在本期债券的第 1 个计息年度末行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2020 年 11 月 27 日；如投资者在本期债券的第 2 个计息年度末行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2020 年至 2021 年每年的 11 月 27 日；若投资者未行使回售选择权，则本期债券的付息日为 2020 年至 2022 年每年的 11 月 27 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计息。

兑付日：本期债券的兑付日为 2022 年 11 月 27 日。如投资者在本期债券的第 1 个计息年度末行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2020 年 11 月 27 日；如投资者在本期债券的第 2 个计息年度末行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2021 年 11 月 27 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计息。

利息登记日：本期债券的利息登记日按登记机构相关规定处理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

支付金额：本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债券登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

担保情况及其他增信措施：本期债券无担保。

募集资金专项账户：公司将根据相关法律法规的规定指定募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

信用级别及资信评级机构：经联合信用综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。联合信用将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：中国国际金融股份有限公司。

联席主承销商：中信证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司。

发行方式与发行对象：本期债券面向《公司债券发行与交易管理办法》《证券期货投资者适当性管理办法》和《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法（2017 年修订）》及相关法律法规规定的合格投资者公开发行，采取网下面向合格投资者询价配售的方式，由发行人与簿记管理人根据簿记建档结果进行债券配售。具体发行安排将根据上海证券交易所的相关规定进行。

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

向公司股东配售的安排：本期债券不向公司股东优先配售。

承销方式：本期债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

拟上市地：上海证券交易所。

上市安排：本期发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

募集资金用途：本期债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于补充营运资金。

新质押式回购：公司主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，本期债券符合进行新质押式回购交易的基本条件，本期债券新质押式回购相关申请尚需有关部门最终批复，具体折算率等事宜按上交所及证券登记机构的相关规定执行。

税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

三、本期债券发行的有关机构

（一）发行人

名称：内蒙古伊利实业集团股份有限公司

住所：内蒙古自治区呼和浩特市金山开发区金山大街 1 号

法定代表人：潘刚

联系人：周国辉

联系地址：内蒙古自治区呼和浩特市金山开发区金山大街 1 号

联系电话：0471-3353006

传真：0471-3358817

邮政编码：010110

（二）牵头主承销商、债券受托管理人

名称：中国国际金融股份有限公司

住所：北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

法定代表人：沈如军

项目负责人：张磊、张磊

项目组成员：吴思宇、王浩楠、郜铎淮、张诗雨、喻杨、于娜、武韬

联系地址：北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 33 层

联系电话：010-65051166

传 真：010-65051156

邮政编码：100010

（三）联席主承销商

1、中信证券股份有限公司

住 所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

法定代表人：张佑君

项目负责人：薛瑛、李想

项目组成员：周伟帆、赵维、董妍婷、乔梁、景悍铭、李中楠、张佳玮、王振兴、程希

联系地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦

联系电话：010-60833034

传 真：010-60833504

邮政编码：100026

2、华泰联合证券有限责任公司

住 所：深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦第五层（01A、02、03、04、17A、18A、24A、25A、26A）

法定代表人：江禹

项目负责人：汪丽、李恺

项目组成员：寿峥峥、樊潇婷、王文青

联系地址：北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 3 层

联系电话：010-56839480

传 真：010-56839400

邮政编码：100028

（四）发行人律师

名 称：北京市嘉源律师事务所

住 所：北京市西城区复兴门内大街 158 号远洋大厦 F408

负责人：郭斌

联系人：钟云长

联系地址：北京市西城区复兴门内大街 158 号远洋大厦 F408

联系电话：010-66413377

传 真：010-66412855

邮政编码：100031

（五）会计师事务所

名 称：大华会计师事务所（特殊普通合伙）

住 所：北京市海淀区西四环中路 16 号院 7 号楼 12 层

负责人：梁春

联系人：梁春

联系地址：北京市海淀区西四环中路 16 号院 7 号楼 12 层

联系电话：010-58350001

传 真：010-58350006

邮政编码：100039

（六）资信评级机构

名 称：联合信用评级有限公司

住 所：天津市南开区水上公园北道 38 号爱俪园公寓 508

法定代表人：万华伟

联系人：宁立杰

联系地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层

联系电话：010-85172818

传 真：010-85171273

邮政编码：100022

（七）募集资金专项账户开户银行

账户名称：内蒙古伊利实业集团股份有限公司

开户银行：中国银行股份有限公司呼和浩特市新华支行

银行账户：152462315170

（八）本期债券拟申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号

总经理：蒋锋

电话：021-68808888

传真：021-68804868

邮政编码：200120

（九）本期公司债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦

总经理：聂燕

电话：021-38874800

传真：021-58754185

邮政编码：200120

四、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本期债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券，均视作同意由中国国际金融股份有限公司担任本期债券的债券受托管理人，且均视作同意公司与债券受托管理人签署的本期债券的债券受托管理协议项下的相关规定；

（三）本期债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束；

（四）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（五）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

五、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2019 年 9 月 30 日，牵头主承销商中金公司衍生品业务自营性质账户持有发行人伊利股份 A 股股票 4,449,435 股，资产管理业务账户持有发行人伊利股份 A 股股票 16,348,314 股，中金公司香港子公司 CICC Financial Trading Limited 持有发行人伊利股份 A 股股票 5,772,731 股，中金公司子公司中金基金管理的账户持有发行人伊利股份 A 股股票 835,036 股。中金公司子公司中金财富证券管理的账户持有发行人伊利股份 A 股股票 53,500 股。

中金公司严格遵守相关法律法规，建立健全并切实执行信息隔离墙机制，包括公司各业务之间、公司与下属子公司及子公司之间在机构设置、人员、信息系统、资金账户、业务运作等方面的隔离机制及保密信息的管控机制等。公司资产管理业务及各子公司买卖股票是依据其独立投资研究作出的决策，属于其日常市场化行为。上述情形不会影响中金公司公正履行承销职责。

截至 2019 年 9 月 30 日，中信证券自营业务股票账户持有伊利股份（600887）17,461,986 股，资产管理业务股票账户持有伊利股份（600887）63,919,702 股。

截至 2019 年 9 月 30 日，华泰证券自营专户中，融资融券的伊利股份（600887）可

融未融股数为 170,260 股；证投部持有伊利股份（600887）共 1,546,754 股；金创持仓 4,491,030 股；资管产品合计持有伊利股份（600887）股票 461,600 股。

截至 2019 年 9 月末，本公司与本期发行有关的中介机构及其法定代表人或负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在其他重大利害关系。

第二节 发行人及本期债券的资信状况

一、信用评级情况

（一）本期债券信用评级情况

经联合信用综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA 级，本期债券的信用等级为 AAA 级，评级展望为稳定。

（二）发行人评级情况

2019 年 11 月 18 日，联合信用出具《内蒙古伊利实业集团公开发行 2019 年公司债券（第一期）信用评级报告》，评定发行人的主体信用评级为 AAA 级，评级展望为稳定；本级别的含义为：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。联合信用评定本期债券信用等级为 AAA，本级别的含义为：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（三）评级报告的主要内容

联合信用对伊利集团的评级反映了公司作为中国乳制品行业龙头企业，在品牌知名度、市场渗透率、渠道建设、技术研发水平及产品品类等方面具备的综合竞争优势。近年来，公司资产质量好，营业总收入和利润水平不断攀升，整体盈利能力强且稳定，经营活动现金流状况较佳且获现能力良好，整体债务负担轻。同时，联合信用也关注到乳制品市场竞争激烈；公司奶源供应为外部采购，供应渠道和价格稳定性对公司盈利存在影响；期间费用增长较快等因素对公司信用水平可能带来不利影响。

未来，随着全球产业布局的持续推进，公司奶源结构将进一步优化，行业地位和竞争实力有望进一步提升。联合信用对公司的评级展望为“稳定”。

基于对公司主体长期信用以及本期公司债券偿还能力的综合评估，联合信用认为，本期公司债券到期不能偿还的风险极低。

优势：

1. 公司是中国乳品行业龙头企业，在品牌知名度、市场渗透率、渠道建设、技术研发水平及产品品类等方面具备较强的竞争优势。

2. 截至 2018 年 12 月末，公司综合产能达 1,094 万吨/年，规模优势显著；公司在大洋洲建立生产基地，并成功进入印度尼西亚、泰国市场，全球产业链布局更加完善。

3. 近年来，公司不断丰富产品类型，调整产品结构，营业总收入和利润水平不断攀升，整体盈利能力强且稳定，经营活动获现能力良好，现金类资产充裕，整体债务负担轻。

关注：

1. 随着海外品牌不断进入中国市场，乳制品市场竞争有所加剧；食品安全事件的发生对乳品行业的影响始终存在。

2. 公司原料奶需要外部采购；原料奶价格周期性波动对公司奶源供应渠道和价格稳定性存在一定影响。

（四）跟踪评级的有关安排

根据监管部门和联合信用对跟踪评级的有关要求，联合信用将在本次（期）债券存续期内，在每年伊利集团年报公告后的两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

伊利集团应按联合信用跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。伊利集团如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合信用并提供有关资料。

联合信用将密切关注伊利集团的相关状况，如发现伊利集团或本次（期）债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合信用将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次（期）债券的信用等级。

如伊利集团不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合信用将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至伊利集团提供相关资料。

联合信用对本次（期）债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送伊利集团、监管部门等。

二、发行人的资信情况

（一）发行人获得的主要授信情况

公司资信状况良好，多年来与多家商业银行保持着长期良好的信贷业务关系，具有较强的间接融资能力。公司良好的还贷记录以及高信用等级表明公司具有较强的间接融资能力。

截至 2019 年 9 月末，发行人的授信总额度达 365.30 亿元，其中已使用 50.19 亿元，未使用 315.11 亿元。发行人主要银行具体授信情况如下：

发行人截至 2019 年 9 月末授信情况统计表

单位：亿元

银行	期末授信额度	已使用的授信额度	未使用的授信额度
中国银行	50.00	12.12	37.88
中国农业银行	35.00	18.77	16.23
中国建设银行	27.00	9.80	17.20
中国工商银行	37.70	1.11	36.59
交通银行	28.00	4.93	23.07
兴业银行	88.60	1.99	86.61
浦发银行	29.00	1.47	27.53
民生银行	40.00	0	40.00
招商银行	30.00	0	30.00
合计	365.30	50.19	315.11

（二）最近三年及一期与主要客户发生业务往来时的违约情况

最近三年及一期，公司与主要客户发生业务往来时未曾出现严重违约。

（三）最近三年及一期发行的债券以及偿还情况

截至本募集说明书签署日，发行人及其下属子公司在报告期内存续的境内已发行的债券及其他债务融资工具偿还情况如下：

发行人已发行尚未兑付的债券情况表

名称	发行期限 (年)	起息日	发行规模 (亿元)	证券类别	上市地点	偿付情况
----	-------------	-----	--------------	------	------	------

19 伊利实业 SCP005	0.74	2019/8/8	10.00	超短期融资券	银行间债券	尚未到兑付期
19 伊利实业 SCP004	0.74	2019/7/16	10.00	超短期融资券	银行间债券	尚未到兑付期
19 伊利实业 SCP002	0.74	2019/3/27	25.00	超短期融资券	银行间债券	尚未到兑付期
19 伊利实业 MTN001	3	2019/1/21	5.00	一般中期票据	银行间债券	尚未到兑付期

（四）发行人最近三年及一期合并财务报表口径下的主要财务指标

发行人近三年及一期主要财务指标

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	0.77	1.28	1.25	1.35
速动比率（倍）	0.58	0.99	1.06	1.06
资产负债率（%）	53.89	41.11	48.80	40.82
	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
EBITDA 利息保障倍数	-	70.80	41.58	201.45
到期贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

注：上述财务指标的计算方法如下：

- （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=负债总额/资产总额*100%
- （4）EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）
- （5）贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
- （6）利息偿付率=实际支付利息/应付利息

第三节 发行人基本情况

一、发行人概况

中文名称：内蒙古伊利实业集团股份有限公司

统一社会信用代码/注册号：91150000114124263Y

企业类型：其他股份有限公司（上市）

注册资本：人民币 6,078,127,608 元

法定代表人：潘刚

成立日期：1993 年 6 月 4 日

住 所：内蒙古自治区呼和浩特市金山开发区金山大街 1 号

信息披露事务负责人：邱向敏

联系地址：内蒙古自治区呼和浩特市金山开发区金山大街 1 号

联系电话：0471-3353006

传真号码：0471-3358817

邮政编码：010110

所属行业：制造业—乳制品制造（C144）

经营范围：乳制品（含婴幼儿配方乳粉）制造；特殊医学用途配方食品的生产、销售(取得许可证后方可经营)；食品、饮料加工；牲畜，家禽饲养；汽车货物运输；饮食服务（仅限集体食堂）；本企业产的乳制品、食品，饮料；乳制品及乳品原料；预包装食品的销售。农畜产品及饲料加工，经销食品、饮料加工设备、生产销售包装材料及包装用品、五金工具、化工产品（专营除外）、农副产品，日用百货，畜禽产品，饲料；进口：本企业生产、科研所需的原辅材料，机械设备，仪器仪表及零配件；经营本企业自产产品及相关技术的出口业务；机器设备修理劳务（除专营）和设备备件销售（除专营）业务；玩具的生产与销售；复配食品添加剂的制造和销售(取得许可证后方可经营)

二、公司的设立及股本变化情况

（一）公司设立

伊利前身为呼和浩特市回民区养牛合作小组，经呼和浩特市体改委“呼体改宏字[1993]4 号”文批准，进行股份制改组，并于 1993 年 6 月 4 日在内蒙古自治区呼和浩特市工商行政管理局注册成立“内蒙古伊利实业集团股份有限公司”，注册号为 11415393-7。

（二）首次公开发行情况

1995 年 9 月经内蒙古自治区证券管理委员会“内证券委字[1995]第 10 号”文批准，及中国证券监督管理委员会“证监发审字[1996]3 号”文复审同意，并经中国证券监督管理委员会“证监发字[1996]10 号”文批准，公司于 1996 年 1 月 25 日向社会首次公开发行人民币普通股 1,715 万股，公司 1,800 万股社会公众股（含 85 万股内部职工股）经上海证券交易所“上证上（96）字第 007 号”文件批准，股票于 1996 年 3 月 12 日在上海证券交易所挂牌交易，股票代码为“600887”。

（三）公司上市以来历次股本变动情况

1996 年 1 月，公司向社会公众发行人民币普通股 1,715 万股，总股本达到 50,163,429 股。

经公司 1996 年临时股东大会审议通过，以当时总股本 50,163,429 股为基数，按 10：10 的比例进行公积金转增股本，转增后公司总股本为 100,326,858 股。

公司 1996 年、1997 年年度股东大会审议通过了两次增资配股方案，分别经中国证券监督管理委员会“证监上字[1997]15 号”和“证监上字[1998]132 号”文批准，两次配股比例均为 10 配 3 股，两次配股后公司总股本为 146,671,070 股。

经公司 2000 年年度股东大会审议通过、并经中国证券监督管理委员会“证监发行字[2002]45 号”文批准，增发人民币普通股 48,961,424 股，公司总股本增加至 195,632,494 股。

经公司 2002 年年度股东大会审议通过，以 2002 年 12 月 31 日末总股本 195,632,494 股为基数，按 10：10 的比例进行资本公积金转增股本，转增后公司总股本数为 391,264,988 股。

经公司 2006 年第一次临时股东大会暨相关股东会议审议通过，以 2005 年 12 月 31 日末总股本 391,264,988 股为基数，按 10: 3.2 的比例进行资本公积金转增股本，转增后公司总股本为 516,469,784 股。

经公司 2006 年第一次临时股东大会暨相关股东会议审议通过，并经中国证券监督管理委员会“证监发行字[2006]103 号”文批准，公司申请公开发行 154,940,935 份认股权证。上述认股权证于 2007 年 11 月 14 日完成行权登记结算工作，完成行权的权证数量为 149,568,028 份，相应公司股本增加 149,568,028 股，变更后的公司总股本为 666,037,812 股。

经公司 2006 年第二次临时股东大会审议通过本公司的《股票期权激励计划(草案)》，根据《股票期权激励计划（草案）》，公司授予激励对象 50,000,000 份期权。经 2007 年第五届董事会临时会议决议通过，激励对象已满足行权条件，公司采取向激励对象定向发行股票的方式进行行权，行权数量为 64,480 份，由此，本公司增加股本 64,480 股，增加后公司总股本为 666,102,292 股。

经公司 2007 年年度股东大会审议通过，公司以 2007 年 12 月 31 日的总股本 666,102,292 股为基数，以资本公积金转增股本方式，向全体股东每 10 股转增 2 股，转增后公司总股本为 799,322,750 股。

经公司 2010 年年度股东大会审议通过，公司以 2010 年 12 月 31 日的总股本 799,322,750 股为基数，以资本公积金转增股本方式，向全体股东每 10 股转增 10 股，转增后公司总股本为 1,598,645,500 股。

经中国证券监督管理委员会“证监许可[2012]1638 号”文批准，公司于 2013 年 1 月非公开发行人民币普通股 272,212,500 股，非公开发行后总股本为 1,870,858,000 股。

经公司 2006 年第二次临时股东大会审议通过的本公司《期权激励计划（草案）》，根据《期权激励计划（草案）》，公司授予激励对象 50,000,000 份期权。经本公司第七届董事会临时会议决议通过，激励对象已满足股票期权激励计划首期行权后剩余获授股票期权的行权条件，公司采取向激励对象定向发行股票的方式进行行权，2013 年 6 月、7 月激励对象分别行权 153,963,908 股、18,092,114 股，两次行权共计增加股本 172,056,022 股，行权后总股本为 2,042,914,022 股。

经公司 2013 年年度股东大会审议通过，公司以 2013 年 12 月 31 日的总股本 2,042,914,022 股为基数，以资本公积金转增股本方式，向全体股东每 10 股转增 5 股，转增后公司总股本 3,064,371,033 股。

经公司 2014 年年度股东大会审议通过，公司以 2014 年 12 月 31 日总股本 3,064,371,033 股为基数，以资本公积金转增股本方式，向全体股东每 10 股转增 10 股，转增后公司总股本 6,128,742,066 股。

经公司 2015 年第一次临时股东大会审议通过，根据《内蒙古伊利实业集团股份有限公司以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份报告书》，公司总计回购股份数量为 63,941,958 股，回购完成后总股本为 6,064,800,108 股。

经 2016 年第二次临时股东大会审议并通过的《关于<股票期权与限制性股票激励计划（草案）>及其摘要的议案》以及公司第八届董事会临时会议审议并通过的《关于向激励对象授予股票期权与限制性股票的议案》，公司授予激励对象 4,500 万份股票期权和 1,500 万股限制性股票，2017 年 2 月公司发行 14,200,000 股限制性股票，总股本变为 6,079,000,108 股。

经公司 2017 年第一次临时股东大会审议通过的《公司关于注销部分股票期权和回购注销部分限制性股票的议案》，2017 年 11 月公司回购注销限制性股票 507,500 股，总股本变为 6,078,492,608 股。

经公司 2017 年年度股东大会审议通过的《公司关于注销部分股票期权和回购注销部分限制性股票的议案》，并于 2018 年 11 月公司回购注销限制性股票 365,000 股，总股本变为 6,078,127,608 股。

经公司第九届董事会临时会议审议通过《公司关于 2016 年股票期权与限制性股票第一期行权/解锁条件成就的议案》，及 2018 年年度股东大会审议通过的《公司关于注销部分股票期权和回购注销部分限制性股票的议案》，公司 2016 年股票期权第一期第一次实际行权数量为 18,528,750 份，已于 2019 年 5 月上市流通；公司 2016 年股票期权第一期第二次实际行权数量为 468,750 份，已于 2019 年 6 月上市流通。至此，公司总股本变更为 6,097,125,108 股。

经公司第九届董事会临时会议审议通过《关于及集中竞价交易方式回购公司股份方

式的议案》、《关于回购公司股份购买完成的议案》以及 2019 年第一次临时股东大会审议通过的《关于变更回购股份用途的议案》，截止 2019 年 7 月 24 日，公司累计回购公司股份数量 182,920,025 股，成交均价为 31.67 元/股。其中 152,428,000 股用于实施股权激励的股票来源，剩余 30,492,025 股将用于注销以减少注册资本。本次变更及注销后，公司总股本将由 6,097,125,108 股变更为 6,066,633,083 股。

三、重大资产重组情况

公司最近三年及一期未发生《上市公司资产重组管理办法》规定的导致公司主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产重组情况。

四、公司股东及实际控制人情况

（一）前十大股东情况

截至 2019 年 9 月末，公司前十大股东持股情况如下表：

排名	股东名称	持股数量（股）	占总股本比例（%）
1	香港中央结算有限公司	684,651,921	11.23
2	呼和浩特投资有限责任公司	538,535,826	8.83
3	潘刚	236,086,628	3.87
4	内蒙古伊利实业集团股份有限公司回购专用证券账户	182,920,025	3.00
5	中国证券金融股份有限公司	182,421,501	2.99
6	阳光人寿保险股份有限公司—分红保险产品	109,108,607	1.79
7	赵成霞	84,090,140	1.38
8	刘春海	83,308,288	1.37
9	胡利平	79,340,536	1.30
10	中国人寿保险股份有限公司—分红—个人分红—005L—FH002 沪	66,108,886	1.08
	合计	2,246,572,358	36.84

（二）发行人第一大股东及最大单一股东

截至 2019 年 9 月末，香港中央结算有限公司持有发行人股份为 11.23%，是发行人第一大股东，具体情况说明如下：

2014 年 11 月 17 日，我国正式开通沪港通交易，香港地区投资者可以通过香港中央结算有限公司交易和持有上交所上市的 A 股。该公司所持有的股份为其代理的在香港地区开户的投资者所持有股份的总和，因而其所持发行人 14.55%股份为香港地区开户的投资者所持有发行人股份的合计数。

截至 2019 年 9 月末，呼和浩特投资有限责任公司持有公司 538,535,826 股人民币普通股，占发行人总股本的 8.83%，排名第二，是除香港中央结算有限公司外的最大单一股东。

呼和浩特投资有限责任公司原名称为呼和浩特市国有资产投资经营公司，是经呼和浩特市人民政府“呼政办发[2000]121 号”文件批准，于 2001 年 4 月 23 日设立的国有独资公司。2002 年 2 月 6 日，经呼和浩特市人民政府“呼政办发[2002]15 号”文件批准，该公司名称变更为呼和浩特投资有限责任公司，并于 2003 年 5 月 20 日完成工商变更登记手续。呼和浩特投资有限责任公司注册资本为人民币 61,176.47 万元。经营范围为自有房屋出租、资产经营；资产投资收益；国有资产管理；委托的产权管理、企业托管、对外投资。

（三）公司控股股东及实际控制人情况

截至报告期末，发行人无控股股东及实际控制人。

（四）公司前十大股东股权质押情况

截至报告期末，发行人前十大股东股权质押情况如下：

股东名称	质押股份数量（股）	质押股份占其持股比例（%）	质押股份占公司总股本（%）
呼和浩特投资有限责任公司	133,200,000	24.73	2.18
潘刚	167,656,844	71.01	2.75
赵成霞	61,404,637	73.02	1.01
刘春海	59,481,431	71.40	0.98
胡利平	57,439,129	72.40	0.94

五、对其他企业的重要权益投资情况

（一）主要子公司

截至 2019 年 9 月末，公司对主要子公司的权益投资情况如下：

单位：万元/%

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	注册资本	持股比例		取得方式
						直接	间接	
1	潍坊伊利乳业有限责任公司	潍坊	临朐县	乳制品生产、销售	48,000 万元	100	-	投资设立
2	伊利财务有限公司	呼和浩特	呼和浩特市	金融业	100,000 万元	100	-	投资设立
3	Oceania Dairy Limited	新西兰	新西兰	乳制品加工	47,583 万新西兰元	-	100	收购
4	内蒙古金德瑞贸易有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特市	乳制品销售	5,000 万元	100	-	投资设立
5	湖北黄冈伊利乳业有限责任公司	黄冈	黄冈	乳制品的生产及销售	79,700 万元	100	-	投资设立
6	香港金港商贸控股有限公司	香港	香港	商贸	109,925 万美元	100	-	投资设立
7	宁夏伊利乳业有限责任公司	宁夏吴忠	吴忠市	乳制品生产、销售	28,000 万元	100	-	投资设立
8	惠商商业保理有限公司	呼和浩特市	深圳市	保付代理	200,000 万元	100	-	投资设立
9	内蒙古盛泰投资有限公司	呼和浩特市	呼和浩特市	投资咨询	80,000 万元	100	-	投资设立
10	合肥伊利乳业有限责任公司	合肥	合肥市	乳制品的生产及销售	110,000 万元	100	-	投资设立

1、潍坊伊利乳业有限责任公司

潍坊伊利乳业有限责任公司为伊利集团的全资子公司，注册资本 48,000 万元，主要经营范围为乳制品（灭菌乳、调制乳、发酵乳）生产及销售；饮料（含乳饮料、强化维生素 AD 钙含乳饮料、营养强化酸奶饮料）生产及销售；冷冻饮品生产及销售；农机、机电设备及配件的收购及销售；农产品收购及销售；相关原辅料及包装物料的生产及销售；自营和代理各类商品和技术的进出口业务。

截至 2018 年末，该公司总资产为 137,666 万元，总负债为 54,758 万元，净资产为

82,908 万元；2018 年实现营业收入 318,749 万元，实现净利润 17,537 万元。

2、伊利财务有限公司

伊利财务有限公司为伊利集团的全资子公司，注册资本 100,000 万元，主要经营范围为对成员单位办理财务和融资顾问，信用鉴证及相关的咨询、代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；经批准的保险代理业务；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转帐结算及相应的结算，清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；成员单位产品的买方信贷。

截至 2018 年末，该公司总资产为 721,129 万元，总负债为 499,188 万元，净资产为 221,941 万元；2018 年实现营业总收入 44,797.97 万元，实现净利润 38,172 万元。

3、Oceania Dairy Limited

Oceania Dairy Limited 为伊利集团在新西兰设立的全资子公司，注册资本 45,056 万新西兰元，主要经营范围为乳制品生产加工、销售。

截至 2018 年末，该公司总资产为 196,631 万元，总负债为 20,161 万元，净资产为 176,470 万元；2018 年实现营业收入 133,497 万元，实现净利润-4,834 万元。

4、内蒙古金德瑞贸易有限责任公司

内蒙古金德瑞贸易有限责任公司为伊利集团的全资子公司，注册资本 5,000 万元，主要经营范围为预包装食品、乳制品（不含婴幼儿配方乳粉）销售。（凭食品流通许可证经营）；畜禽及畜禽产品、饲草、农副产品（粮食收购除外）、机械设备销售；自营和代理货物进出口业务。

截至 2018 年末，该公司总资产为 195,295 万元，总负债为 181,867 万元，净资产为 13,428 万元；2018 年实现营业收入 501,746 万元，实现净利润 783 万元。

5、湖北黄冈伊利乳业有限责任公司

湖北黄冈伊利乳业有限责任公司为伊利集团的全资子公司，注册资本 79,700 万元，主要经营范围为饮料（蛋白饮料类）、乳制品（液体乳、灭菌乳、调制乳）、冷冻饮品（冰淇淋、雪糕、雪泥、冰棍、食用冰、甜味冰）、食品用塑料容器、糕点（烘烤类糕

点）生产、销售；生鲜乳收购、销售；食品氮气生产（现持有效许可证的分公司经营）相关原辅材料及包装材料生产、销售及生产设备的进口；货物进出口业务。

截至 2018 年末，该公司总资产为 177,235 万元，总负债为 64,653 万元，净资产为 112,582 万元；2018 年实现营业收入 328,609 万元，实现净利润 13,282 万元。

6、香港金港商贸控股有限公司

香港金港商贸控股有限公司为伊利集团的全资子公司，注册资本 104,824 万美元，主要经营范围为贸易、投资。

截至 2018 年末，该公司总资产为 704,341 万元，总负债为 662 万元，净资产为 703,679 万元；2018 年实现营业收入 28,028.98 万元，实现净利润 11,930 万元。

7、宁夏伊利乳业有限责任公司

宁夏伊利乳业有限责任公司为伊利集团的全资子公司，注册资本 28,000 万元，主要经营范围为乳制品[液体乳（灭菌乳、调制乳、巴氏杀菌乳）、其他乳制品（奶油、稀奶油、特色乳制品）]、饮料（蛋白饮料类、含乳饮料）、发酵乳的生产及销售；相关原辅料及包装物料的生产及销售；农机、机电设备及配件的收购及销售；农产品收购及销售；自营和代理各种商品和技术的进出口业务。

截至 2018 年末，该公司总资产为 186,692 万元，总负债为 82,010 万元，净资产为 104,682 万元；2018 年实现营业收入 489,826 万元，实现净利润 23,868 万元。

8、惠商商业保理有限公司

惠商商业保理有限公司为伊利集团的全资子公司，注册资本 200,000 万元，主要经营范围保付代理（非银行融资类）。

截至 2018 年末，该公司总资产为 279,540 万元，总负债为 73,998 万元，净资产为 205,542 万元；2018 年实现营业总收入 9,359 万元，实现净利润 3,019 万元。

9、内蒙古盛泰投资有限公司

内蒙古盛泰投资有限公司为伊利集团的全资子公司，注册资本 80,000 万元，主要经营范围为管理本企业资产；对工业、种植业、养殖业、农产品加工业及其相关行业投资；对企业投资、购并、重组提供咨询服务；财务咨询；自有房产租赁。

截至 2018 年末，该公司总资产 88,948.82 万元，总负债为 16.07 万元，净资产为 88,932.75 万元；2018 年实现净利润 3,302.99 万元。

10、合肥伊利乳业有限责任公司

合肥伊利乳业有限责任公司为伊利集团的全资子公司，注册资本 110,000 万元，主要经营范围为奶牛饲养，牛奶收购和销售；乳、乳制品（不含婴幼儿配方乳粉）、饮料及冷冻饮品的生产和销售；预包装食品销售；机械设备销售；相关原辅材料及包装物料的生产及销售，经营本企业自产品及技术的出口业务和本企业所需的原辅材料及技术的进口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；塑料制品生产与销售；食品添加剂的生产；豆制品生产和销售。

截至 2018 年末，该公司总资产为 171,555 万元，总负债为 87,539 万元，净资产为 84,016 万元；2018 年实现营业收入 301,208 万元，实现净利润 12,504 万元。

（二）合营企业和联营企业

截至 2019 年 9 月末，公司重要联营企业共计 1 家，基本情况如下：

企业名称	持股比例 (%)	注册地	主要经营地
China Youran Dairy Holding Limited	40.00	开曼群岛	中国

China Youran Dairy Holding Limited 为发行人的参股公司，目前发行人持有该公司 40% 股份，其控制的公司优然牧业及其分子公司是发行人的原奶供应商之一。截至 2018 年末，该公司总资产为 716,249.87 万元，总负债为 291,250.88 万元，净资产为 424,998.99 万元。2018 年该公司实现营业收入 658,474.76 万元，实现净利润 32,685.11 万元。

六、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）董事、监事及高级管理人员基本情况

公司董事、监事、高级管理人员的设置符合《公司法》等相关法律法规的要求，发行人现任的董事、监事、高级管理人员的基本情况如下表：

	姓名	性别	年龄	任职起始日	任职到期日	现任职务
--	----	----	----	-------	-------	------

董事会	潘刚	男	48	2017-04-21	2020-04-20	董事长兼总裁
	刘春海	男	55	2017-04-21	2020-04-20	董事、副总裁
	赵成霞	女	48	2017-09-11	2020-04-20	董事、副总裁、财务负责人
	胡利平	男	48	2017-04-21	2020-04-20	董事、副总裁
	闫俊荣	女	46	2017-04-21	2020-04-20	董事
	张俊平	男	56	2017-04-21	2020-04-20	董事
	高德步	男	63	2017-04-21	2020-04-20	独立董事
	高宏	男	52	2017-04-21	2020-04-20	独立董事
	张心灵	女	53	2017-04-21	2020-04-20	独立董事
	吕刚	男	49	2017-04-21	2020-04-20	独立董事
	肖斌	女	52	2017-04-21	2020-04-20	董事
监事会	王晓刚	男	45	2017-09-07	2020-04-20	监事会主席
	李建强	男	49	2017-04-21	2020-04-20	监事
	詹亦文	女	51	2017-04-21	2020-04-20	监事
	彭和平	男	68	2017-04-21	2020-04-20	监事
	王彩云	女	39	2017-04-21	2020-04-20	监事
非董事高级管理人员	邱向敏	男	43	2018-12-07	-	董事会秘书

（二）董事、监事及高级管理人员简历

1、董事会成员

潘刚先生，48 岁，籍贯内蒙古，中共党员，中欧工商管理硕士，中国人民大学经济学博士，正高级经济师。内蒙古伊利实业集团股份有限公司党委书记、董事长、总裁，中国共产党第十九次全国代表大会代表，中国企业联合会、中国企业家协会副会长，中华全国青年联合会副主席，中国青年企业家协会会长，中国欧盟协会副会长。中国共产党第十七次全国代表大会代表，第十二届全国政协委员，中华全国工商业联合会第十一届执行委员会副主席。享受国务院特殊津贴，“中国青年五四奖章”获得者，“全国五一劳动奖章”获得者，2005 年“CCTV 中国经济年度人物”，达沃斯全球青年领袖。

刘春海先生，55 岁，现任公司董事、副总裁。

赵成霞女士，48 岁，历任公司董事、副总裁。现任公司董事、副总裁、财务负责人。

胡利平先生，48 岁，历任公司董事、副总裁、董事会秘书。现任公司董事、副总裁。

闫俊荣女士，46 岁，历任冷饮事业部质量副总监、总裁办公室总监、总裁办公室副主任。现任公司董事、总裁办公室主任、管理推进办公室主任。

张俊平先生，56 岁，历任呼和浩特经济技术开发区党工委委员、管委会副主任。现任公司董事，内蒙古金融投资集团有限公司党委书记、董事长，呼和浩特投资有限责任公司董事长、总经理。

高德步先生，63 岁，历任公司董事、中国人民大学经济学院教授。现任公司独立董事、中国人民大学经济学院教授。

高宏先生，52 岁，历任公司监事、北京天恒房地产股份有限公司运营管理部经理、北京天恒正宇投资发展有限公司运营总监。现任公司独立董事、北京天恒正宇投资发展有限公司运营总监。

张心灵女士，53 岁，现任公司独立董事、内蒙古农业大学经济管理学院教授、博士研究生导师。

吕刚先生，49 岁，历任大连海特生态农业有限公司总裁。现任公司独立董事、大连瑞昌融资租赁有限公司总经理。

肖斌女士，52 岁，现任公司董事、中欧国际工商学院北京校区执行主任。

2、监事会成员

王晓刚先生，45 岁，历任公司监事会主席、董事、信息工程部总经理。现任公司监事会主席、工会委员会主席、信息科技中心总经理。

李建强先生，49 岁，历任公司监事、冷饮事业部副总经理、质量管理部副总经理、液态奶事业部供应部总监、原奶事业部副总经理、液态奶事业部副总经理。现任公司监事、总裁助理。

詹亦文女士，51 岁，现任公司监事、北京市国源律师事务所律师、合伙人。

彭和平先生，68 岁，历任中国人民大学校长助理、校友会秘书长、教育基金会秘书长、研究员。现任公司监事。

王彩云女士，39 岁，历任公司创新中心研发经理、乳业技术研究院高级工艺技术研发经理。现任公司监事、乳业技术研究院资深工艺技术研发经理。

3、非董事高级管理人员成员

邱向敏先生，43 岁，历任公司原奶事业部财务副总监、液态奶事业部财务副总监、公司总裁办公室副总监。现任公司董事会秘书。

截至本募集说明书出具之日，发行人董事、监事和高级管理人员的设置与任命符合《公司法》《公司章程》的相关要求。

（三）公司董事、监事、高级管理人员兼职情况

任职人员姓名	兼职单位名称	在其他单位担任的职务
张俊平	呼和浩特投资有限责任公司	董事长、总经理
高德步	中国人民大学经济学院	教授
高宏	北京天恒正宇投资发展有限公司	运营总监
张心灵	内蒙古农业大学	教授、博士研究生导师
吕刚	大连瑞昌融资租赁有限公司	总经理
詹亦文	北京市国源律师事务所	合伙人
肖斌	中欧国际工商学院北京校区	执行主任

（四）公司董事、监事及高级管理人员持有发行人股份及债券情况

截至 2019 年 9 月末，公司董监高持股情况如下：

单位：股

姓名	职务	持股数
潘刚	董事长兼总裁	236,086,628
刘春海	董事、副总裁	83,308,288
赵成霞	董事、副总裁、财务负责人	84,090,140
胡利平	董事、副总裁	79,340,536
闫俊荣	董事	261,400
王晓刚	监事会主席	720,000

除此之外，不存在公司其他董事、监事、高级管理人员持有发行人股份及债券的情况。

七、公司经营情况

（一）公司经营范围

经呼和浩特市工商行政管理局颁发的统一社会信用代码为 91150000114124263Y 的营业执照显示，发行人的经营范围如下：

乳制品（含婴幼儿配方乳粉）制造；特殊医学用途配方食品的生产、销售（取得许可证后方可经营）；食品、饮料加工；牲畜，家禽饲养；汽车货物运输；饮食服务（仅限集体食堂）；本企业产的乳制品、食品，饮料；乳制品及乳品原料；预包装食品的销售。农畜产品及饲料加工，经销食品、饮料加工设备、生产销售包装材料及包装用品、五金工具、化工产品（专营除外）、农副产品，日用百货，畜禽产品，饲料；进口：本企业生产、科研所需的原辅材料，机械设备，仪器仪表及零配件；经营本企业自产产品及相关技术的出口业务；机器设备修理劳务（除专营）和设备备件销售（除专营）业务；玩具的生产与销售；复配食品添加剂的制造和销售（取得许可证后方可经营）。

（二）公司业务板块

发行人属于乳制品制造行业，主要业务涉及乳及乳制品的加工、制造与销售，具体分为液体乳、冷饮产品、奶粉及奶制品、其他业务（包括担保、保理业务等金融类业务及材料销售）四大类，其中主营业务包括液体乳、奶粉及奶制品、冷饮产品系列三部分，旗下拥有液态奶、奶粉、冷饮、酸奶、健康饮品及奶酪六大产品业务群。

液体乳板块：发行人的液体乳业务包括常温液体乳和低温液体乳两大类，分别由液态奶事业部和酸奶事业部组织生产、销售。发行人的液态奶事业部组织常温液体乳产品的生产、销售，常温液体乳产品指可在室温下保存，保质期较长的产品。发行人常温液体乳产品分为四大类：纯牛奶产品、常温酸奶产品、调制乳以及乳饮料产品。

奶粉及奶制品板块：发行人的奶粉事业部主要组织奶粉及奶制品产品的生产、销售。目前发行人针对婴幼儿、年轻女性、中老年人等不同消费群体，推出“金领冠”“托菲尔”“培然”“欣活”等子品牌奶粉产品，成人奶粉份额位居全行业第一。

冷饮产品系列板块：发行人的冷饮事业部组织冷饮产品的生产和销售。冷饮产品主要为各种冰淇淋产品，目前为发行人主营业务产品之一，产品包括“巧乐兹”“甄稀”“冰工厂”“伊利牧场”“妙趣”等重点品牌和其他基础产品，全面覆盖巧冰、奶冰、水冰、童趣等品类。发行人冷饮产品在国内市场份额连续 25 年排名第一。

其他营运板块：发行人的其他业务板块主要包括担保、保理业务等金融类业务及材料销售等。

发行人具备经营所需的食品生产许可证、对外贸易注册备案文件、小贷金融业务批复文件、融资性担保业务许可证等资质文件。

（三）公司经营情况分析¹

2016-2018 年及 2019 年前三季度公司的营业收入分别为 603.12 亿元、675.47 亿元、789.76 亿元和 685.17 亿元，呈逐年增长的趋势。其中液体乳的营业收入分别为 495.22 亿元、557.66 亿元、656.79 亿元及 560.74 亿元，占营业收入的比重分别为 82.11%、82.56%、83.16%和 81.84%。

2016-2018 年及 2019 年前三季度，公司各业务板块的营业收入、成本情况如下：

单位：亿元

业务板块	2019 年前三季度		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
液体乳	560.74	81.84%	656.79	83.16%	557.66	82.56%	495.22	82.11%
奶粉及奶制品	66.81	9.75%	80.45	10.19%	64.28	9.52%	54.56	9.05%
冷饮产品	54.53	7.96%	49.97	6.33%	46.06	6.82%	41.94	6.95%
其他业务	3.10	0.45%	2.55	0.32%	7.47	1.11%	11.40	1.89%
合计	685.17	100.00%	789.76	100.00%	675.47	100.00%	603.12	100.00%

业务板块	2019 年前三季度		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

¹ 注：发行人 2019 年前三季度经营数据均未经审计

业务板块	2019 年前三季度		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
液体乳	362.04	84.80%	425.53	86.65%	361.56	85.35%	317.14	84.73%
奶粉及奶制品	33.78	7.91%	36.38	7.41%	29.60	6.99%	23.91	6.39%
冷饮产品	29.14	6.83%	27.45	5.59%	26.22	6.19%	23.88	6.38%
其他业务	1.99	0.47%	1.70	0.35%	6.24	1.47%	9.34	2.50%
合计	426.95	100.00%	491.06	100.00%	423.62	100.00%	374.27	100.00%

2016-2018 年及 2019 年前三季度公司的营业成本分别为 374.27 亿元、423.62 亿元、491.06 亿元和 426.95 亿元；其中主营业务（液体乳）的营业成本分别为 317.14 亿元、361.56 亿元、425.53 亿元及 362.04 亿元，占营业成本的比重分别为 84.73%、85.35%、86.65%和 84.80%。

报告期内，发行人各业务板块的毛利润情况如下表所示：

单位：亿元

业务板块	2019 年前三季度		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
液体乳	198.70	76.95%	231.26	77.43%	196.10	77.86%	178.08	77.82%
奶粉及奶制品	33.03	12.79%	44.07	14.75%	34.68	13.77%	30.65	13.39%
冷饮产品	25.39	9.83%	22.52	7.54%	19.84	7.88%	18.06	7.89%
其他业务	1.11	0.43%	0.85	0.28%	1.23	0.49%	2.06	0.90%
合计	258.22	100.00%	298.7	100.00%	251.85	100.00%	228.85	100.00%

2016-2018 年及 2019 年前三季度公司的主营业务的毛利润分别为 228.85 亿元、251.85 亿元、298.7 亿元和 258.22 亿元，呈稳定增长的趋势；其中主营业务（液体乳）的板块的毛利润分别为 178.08 亿元、196.1 亿元、231.26 亿元及 198.70 亿元，占毛利润的比重分别为 77.82%、77.86%、77.43%和 76.95%。

报告期内，公司主营业务毛利率稳定。发行人各业务板块的毛利率情况如下表所示：

业务板块	2019 年前三季度	2018 年	2017 年	2016 年
液体乳	35.43%	35.21%	35.17%	35.96%
奶粉及奶制品	49.44%	54.78%	53.95%	56.17%
冷饮产品系列	46.56%	45.06%	43.08%	43.05%

其他业务	35.81%	33.33%	16.47%	18.07%
综合毛利率	37.69%	37.82%	37.28%	37.94%

1、液体乳板块

2016-2018 年及 2019 年前三季度，发行人液体乳板块分别实现营业收入 495.22 亿元、557.66 亿元、656.79 亿元和 560.74 亿元，呈稳定增长趋势，主要原因为发行人持续扩大销售规模，同时升级产品结构。2019 年上半年，发行人液体乳板块实现营业收入同比增长 13.23%，主要为产品销量增加和产品结构调整所致。

2016-2018 年及 2019 年前三季度，发行人液体乳板块毛利率分别为 35.96%、35.17%、35.21%和 35.43%，基本保持稳定。

2、奶粉及奶制品板块

2016-2018 年及 2019 年前三季度，发行人奶粉及奶制品业务分别实现营业收入 54.56 亿元、64.28 亿元、80.45 亿元和 66.81 亿元，2019 年上半年，发行人奶粉及奶制品板块实现营业收入同比增长 13.36%。

2016-2018 年及 2019 年上半年前三季度发行人奶粉及奶制品业务的毛利率分别为 56.17%、53.95%、54.78%和 49.44%，基本保持稳定。

3、冷饮产品系列板块

2016-2018 年及 2019 年前三季度，发行人冷饮产品业务分别实现营业收入 41.94 亿元、46.06 亿元、49.97 亿元和 54.53 亿元，2019 年上半年，发行人冷饮产品系列板块实现营业收入同比增长 15.43%。

2016-2018 年及 2019 年前三季度，发行人毛利率分别为 43.05%、43.08%、45.06%和 46.56%，毛利率水平基本稳定。

4、其他业务板块

2016-2018 年及 2019 年前三季度，发行人其他业务板块的营业收入分别为 11.40 亿元、7.47 亿元、2.55 亿元和 3.10 亿元，占主营业务的比例较小，主要通过担保、保理业务等金融类业务以及材料销售等产生的收益。

（四）主要产品产销情况

2016-2018 年，发行人的按业务板块划分的产销数据如下：

液体乳板块产销情况

单位：万吨

项目	2018 年	2017 年	2016 年
生产量	810.71	724.60	661.59
销售量	808.13	726.89	653.63
库存量	21.82	19.24	21.53

奶粉及奶制品板块产销情况

单位：万吨

项目	2018 年	2017 年	2016 年
生产量	10.95	9.42	8.85
销售量	10.90	9.41	8.44
库存量	1.08	1.04	1.03

冷饮产品产销情况

单位：万吨

项目	2018 年	2017 年	2016 年
销售量	39.31	38.28	38.67
产量	39.85	38.14	38.90

（五）上下游产业链情况

2018 年度，公司前五名客户销售额 270,118.84 万元，占年度销售总额 3.40%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 0 万元。前五名供应商采购额 862,393.78 万元，占年度采购总额 20.06%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 239,566.70 万元，占年度采购总额 5.57%。

1、主要客户

发行人采取经销与直营相结合的销售模式，实现渠道拓展目标和终端门店业务标准化、规范化管理。2019 年前三季度，发行人经销模式实现营业收入 660.54 亿元，占营

业收入比率为 96.41%；直营模式实现营业收入 21.53 亿元，占营业收入比率为 3.14%。

发行人探索新的渠道合作模式，通过推进电商平台、母婴店、便利店等渠道业务发展，带动销售增长。2018 年，发行人在母婴渠道的零售额较 2017 年增长 32.0%，在便利店渠道的常温液态奶业务零售额市占份额较 2017 年提高 3.7%。2019 年上半年，发行人电商业务收入较上年增长 31.94%。

发行人采取渠道拓展与市场渗透“双管齐下”策略，通过开发空白网点、强化现有网点的维护，逐步提升终端掌控力。发行人重点推动乡镇村市场开发，通过搭建乡镇村服务体系，以及构建全新的乡镇村业务发展模式，网点拓展数量和产品覆盖率有所提升。发行人所服务的线下液态奶终端网点数量，2018 年末达到 175 万家，比上年同期增长 23.2%。

销售区域方面，发行人主要销售区域为华北、华南及其他地区。2019 年前三季度，发行人于华北、华南及其他地区分别实现营业收入 189.78 亿元、172.07 亿元及 320.22 亿元。发行人于华北、华南及其他地区分别拥有 3,527 家、3,622 家及 5,129 家经销商，总数较上年同期增加 1,674 家。发行人利用大数据技术规划物流发运线路和仓储节点；通过与第三方物流服务商合作，借助信息技术平台和服务，及时为客户提供物流配送服务。

2、供应商

发行人通过招标方式，对主要原辅材料进行集中采购，以提高公司的资金使用效率和议价能力。发行人主要采购内容为原料奶和其他原辅料（其他原辅料即原料奶之外的重要生产材料）。2018 年，发行人前五名供应商采购额 862,393.78 万元，占年度采购总额 20.06%。

原料乳采购方面，发行人主要通过资本或技术合作，以嵌入式服务的方式，充分发挥农业产业化龙头企业的带动示范作用，与奶源供应商建立利益共同体，稳定并增加奶源供给，满足乳品生产需求。在原料奶质量管控上，发行人建立了一套完整的质量管控和保障体系，通过提升供应商自主管理能力、质量保障能力，稳步提升原料奶质量水平。原料奶的账款结算方式为定期根据购买量进行银行电汇结算，账期一般为 15 日或 30 日。

其他原辅料的采购方面，发行人其他原辅料中采购规模较大的为包材、瓦楞包装箱和乳粉，辅助材料因行业进入壁垒较低，供应商较多，同质化严重，对发行人而言供应商选择范围大，更换成本低，因而具有较强的议价能力，保证了采购价格平稳。供应商款项结算方面，与利乐公司款项结算为发货前付款，与康美结算方式为按旬付款，其他供应商较为零散，款项结算方式为电汇或采取承兑汇票方式，账期有 25 天、30 天、60 天、90 天等。

（六）所在行业情况

1、行业概况

国内宏观经济平稳运行，城乡居民人均可支配收入及消费能力稳步提升。同时，随着社会保障及医疗福利体系的健全和完善，城乡收入和消费支出水平的差距日趋缩小，整体消费品市场保持平稳较快增长态势，消费结构不断升级。当前，乳品消费升级，主要表现为产品品质与需求结构升级、渠道结构升级和三四线市场消费能力升级。

消费者更加关注奶源安全，并青睐于乳及乳制品的营养均衡和健康功能。因此，乳品的品质和功能升级，已成为乳品行业发展的主要趋势。尼尔森零研数据显示，2019 年上半年，常温液态奶、低温液态奶和奶粉细分市场的零售额分别比上年同期增长 3.0%、-0.7%、8.8%，其中，有机乳品细分市场零售额比上年同期增长 13.8%。电子商务、便利店等新兴渠道满足了城市人群的日常乳品消费需求。艾瑞电商平台数据监测显示，2018 年，液态乳品 B2C 线上交易额比上年增长 61.9%，增速明显高于网购整体水平；同时，尼尔森零研数据也显示，2018 年，液态类乳品在便利店的零售额比上年增长 11.3%，增速明显快于其他零售渠道。

伴随着城镇化的持续推进，城乡居民收入差距日趋缩小，三四线城市以及乡镇市场的乳品消费能力大幅上升，乳品市场蕴含着新的消费增长机会。凯度调研数据显示，2018 年，县级市及县城的液态奶消费支出比上年增长 8.4%。

2018 年，全球主要乳品出口国采取控产、保价策略，国际乳品供需市场总体趋紧，下半年全球原料乳价格呈回升趋势，受此影响，2018 年末国内原料乳价格出现回升势头。2019 年上半年，国内原料奶收购价格进一步上涨，并且进口乳清粉、脱脂奶粉等原辅料价格上涨，因此乳企成本控制压力加大。因受近期中美贸易摩擦影响，进出口贸易政策及汇率的波动，加大了乳品进出口贸易流向、价格以及行业增长的不确定性。国

内奶牛养殖行业继续向现代化和集约化方向推进，随着养殖水平的持续提升，国内奶源发展规划日趋科学合理，奶源供需的保障程度逐步提高。

2、行业发展前景

近年来，受经济大环境影响，全球乳品消费低迷，需求增长放缓。国内乳业经过近二十年的快速成长之后，进入平稳发展阶段，各地政府积极响应国家“奶业振兴行动”，针对乳产业链进行了中长期规划与部署，为行业健康持续发展打造有力保障。此外，随着《关于深化增值税改革有关政策的公告》和《降低社会保险费率综合方案》等“减税降费”政策落地，为乳业发展带来利好。短期内，乳品行业及乳品企业面临着消费需求升级与产品同质化的矛盾，发展压力增大。但与此同时，一些创新乳品品类以及新兴渠道或分级市场的乳品消费在快速增长并逐步发展壮大，其中个别品类已成长为一支新的细分业务，需求结构升级成为国内乳品市场新的增长动力。

消费升级作为国内乳业带来了新的增长动力，但同时，也为乳品企业在增强产品创新、优化运营能力等方面，带来了新的挑战：如何识别、洞察消费者需求及变化趋势，并以消费者需求为导向，能够快速、成功实现产品创新；如何借力渠道升级趋势，主动开创新的渠道管理模式，在提升整体供应链运营能力、实现分级市场快速渗透和需求响应的同时，将线上线下营销策略进行深度融合。以上挑战，对乳品企业内部的渠道拓展、市场响应和供应链服务能力提出了更高要求。

3、行业政策

2015 年 6 月出台的《农业部关于促进草食畜牧业加快发展的指导意见》指出，要大力发展标准化规模养殖，加大中小规模牛场向标准化规模养殖场改造升级，推动由散养向适度规模养殖转变，适当加大畜禽标准化养殖项目资金，预计到 2020 年，中国存栏 100 头以上奶牛规模化养殖比重将会达到 63%，奶牛单产将提高 0.9 吨，牛奶产量达到年均 3-5% 的增长。

2015 年初，国家质检总局发布《质检总局关于调整〈进出口乳品检验检疫监督管理办法〉实施要求的公告》，针对巴氏奶的进出口标准做出了进一步细化。

2016 年 10 月，《婴幼儿乳粉产品配方注册管理办法》推出注册制，自 2018 年 1 月 1 日正式实施，规定单个企业原则上不得超过 3 个配方系列 9 种产品配方，从而调节

行业供给端，目前市场上大量中小品牌和贴牌婴幼儿奶粉将淡出市场，国内婴幼儿奶粉品牌将有明显下降，品牌集中度进一步提升，有利于形成中国婴幼儿配方乳粉行业健康发展的新格局。

2018 年 2 月，由中国农业科学院北京畜牧兽医研究所农业部奶及奶制品质量监督检验测试中心（北京）牵头主持的《食品安全国家标准生乳》《食品安全国家标准巴氏杀菌乳》《食品安全国家标准灭菌乳》及《食品安全国家标准复原乳检验方法》4 项国家乳业新标准讨论稿对外公布，是中国目前实施的生乳国家标准制定后的首次修订，在生乳分级、加工工艺规范、奶产品包装标识等关键指标上提出了更高的要求，行业竞争也将集中在原奶供应方面，龙头企业的资源优势将进一步体现。

2018 年 6 月，国务院办公厅印发《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》，围绕推进奶业振兴，保障乳品质量安全，提振广大群众对国产乳制品信心，进一步提升奶业竞争力，提出以下意见：加强优质奶源基地建设、完善乳制品加工和流通体系、强化乳品质量安全监管、加大乳制品消费引导以及完善保障措施。

2019 年 6 月，国家发展改革委、工业和信息化部等七部门印发《国产婴幼儿配方乳粉提升行动方案》，就“全面提升国产婴幼儿配方乳粉的品质、竞争力和美誉度”等提出多项举措，对婴幼儿配方乳粉品质提出了更高要求，进一步提振了消费者对国产乳制品的信心。

政策层面上看，国家对乳制品行业的健康持续发展十分重视，不断提高行业准入条件，各地政府积极响应国家“奶业振兴行动”，针对乳产业链进行了中长期规划与部署，为行业健康持续发展打造有力保障。国家对生乳收购生产和相关食品添加剂进一步作出规范，强化国产奶源基础建设与质量安全监管，同时提升针对婴幼儿配方奶粉的安全控制力度以及品质要求。

4、竞争格局

从品牌检测来看，中国乳制品市场竞争激烈，伊利、蒙牛、光明位居中国乳制品企业前三名，合计的市场份额接近 50%，前十大品牌的市场销售份额超过 75%，行业集中度高，消费者品牌意识较强。从近年来的发展趋势看，龙头乳业企业的收入增长普遍高于行业的平均增速，行业集中度有进一步提升的趋势。国内乳品企业主要的竞争对手来自新西兰，2008 年 10 月 1 日起，中国与新西兰的自由贸易协定生效，关税逐步降低

至完全取消，促进新西兰进口乳制品量的迅速上升，对中国奶粉市场产生重大影响，对国产奶粉市场造成冲击。

（七）主要竞争优势和经营方针及战略

1、主要竞争优势

（1）全球化乳业资源保障能力

多年来，公司始终坚持“汇聚全球能量、坚持不断创新，用全球优质资源更好地服务消费者”的发展理念。2019 年上半年，公司继续与全球多个国家和地区，覆盖原辅材料、产品包装、智能设备等多个行业的百余家供应商保持合作关系，携手共建“全球健康生态圈”，通过全面深化全球健康产业链合作机制，汇聚全球优质资源，持续夯实了全球乳业资源保障能力。

（2）产能布局的战略协同优势

2019 年上半年，公司大洋洲生产基地生产的“金典”新西兰进口牛奶、“柏菲兰”牛奶，进一步满足国内市场对高端乳制品的需求。同期，公司收购了新西兰 Westland Co-Operative Dairy Company Limited，助力公司以全球优质的资源服务国内外消费者。

截至 2019 年 6 月，公司综合产能约 1,126 万吨/年。凭借营养健康的品质、丰富独特的口味搭配以及充满活力的产品形象，公司产品获得了更多国内外消费者的信赖。在推进“全球资源、全球市场、全球创新”的国际化战略进程中，公司全球产业链布局下的战略协同优势愈加显现。

（3）卓越的品牌优势

近年来，公司结合品牌建设规划，通过品牌升级和精准营销，不断增强品牌与消费者的互动，使伊利品牌更加深入人心。2018 年，公司已拥有“伊利”母品牌及 20 余个子品牌，其中，有 11 个品牌年销售收入在 10 亿元以上。

2019 年 5 月，BrandZ™发布了“2019 年最具价值中国品牌 100 强”榜单，公司连续 7 年位列食品 and 乳品排行榜第一名。2019 年 7 月，Brand Finance 发布了“2019 年全球最具价值食品品牌 50 强”榜单，公司连续 2 年高居全球三强，并获得全球最具发展潜力的乳品品牌荣誉，伊利品牌及产品赢得了更多消费者的认同。

（4）良好的渠道渗透能力

公司通过数字化战略精耕渠道建设，专注渠道扩展与下沉，全面覆盖国内市场，逐步建立全球市场体系。同时，公司产品在国内市场的渗透能力继续增强，渠道份额稳步提升。截至 2019 年 6 月，凯度调研数据显示，公司常温液态类乳品的市场渗透率为 83.9%，同比增长 2.7%，其中公司在三、四线城市的渗透率为 86.2%，同比增长 2.3%。

（5）领先的产品创新能力

2019 年上半年，公司聚焦有机产品业务，不断丰富有机产品线，在“金典有机纯牛奶”“QQ 星有机纯牛奶”和“畅轻有机风味发酵乳”的基础上，推出了“金领冠塞纳牧有机婴幼儿配方奶粉”新品，进一步满足了消费者追求健康、消费升级的需求趋势。与此同时，公司不断加快重点产品的口味、包装及生产技术的创新升级节奏，依托大数据技术，精准定位目标消费人群，通过“NOC 须尽欢鲜果活菌酸奶冰淇淋”、“畅意 100% 环球精选系列乳酸菌饮品”、“金典娟姗纯牛奶”等新品，覆盖更多消费场景和目标人群，推动公司业务持续增长。

（6）追求卓越、具有国际化视野的管理团队

2019 年上半年，随着“全球资源、全球创新、全球市场”三大国际化战略的持续推进，公司继续进行组织架构完善和团队能力补强，通过推进开放式人才管理，汇聚国际化创新人才；通过升级企业文化和与全球一流企业对标学习，拓展管理团队的国际化视野，在追求卓越的目标驱动下，增强团队管理能力。

2、发展战略

公司愿景：成为全球最值得信赖的健康食品提供者。

发行人对中长期战略进行了全面升级，未来公司将横跨大健康领域实施多品类布局，成为健康食品行业发展的引领者，也是消费者最值得信赖的健康食品提供者。

今后，发行人将继续以“全球乳业 5 强”战略目标为指引，坚守“伊利即品质”信条，在贯彻“质量领先”战略的基础上，落实以下战略举措：

立足乳业核心业务，进军植物蛋白饮品、功能饮料等大健康产业，加速健康食品业务战略布局；

把握“一带一路”、乡村振兴、消费升级等重大发展机遇，聚焦全球优势资源，全力开拓海外市场；

从更好地满足消费者需求出发，升级与业务伙伴的关系，构建企业级生态圈；

紧跟科技发展和创新的趋势，持续推进公司数字化战略升级，系统打造更加智能和高效的运营能力；

整合全球优质资源，搭建汇聚全球精英力量的创新平台，打造享誉世界的健康食品品牌，成为具有世界影响力的全球性企业；

继续以“精益求精、追求卓越、不断超越自我”为要求，夯实公司基业长青的文化根基。

3、经营计划

公司将继续积极把握乳品市场增长机会，在秉承“伊利即品质”信条、坚守“质量领先”战略的同时，持续贯彻落实“精准营销、精益运营、精确管理”的经营方针，以创新发展和拓展国际业务为突破点，实现业务快速发展。公司 2019 年经营如下：

根据行业发展情况，2019 年公司计划实现营业总收入 900 亿元，利润总额 76 亿元。

（1）坚守“伊利即品质”信条，进一步夯实全球领先的全链条端到端质量自主管理体系和高效的风险防控体系。

（2）加快创新步伐，坚持创新引领发展，以满足消费者需求为目的，积极探索全新的产品创新及渠道管理模式，推动公司业务健康持续发展。

（3）坚定走国际化发展道路，通过搭建国际化业务运营管理平台及人才队伍，聚焦并强化国际化业务关键能力，为公司整体业务高效发展提供支持。

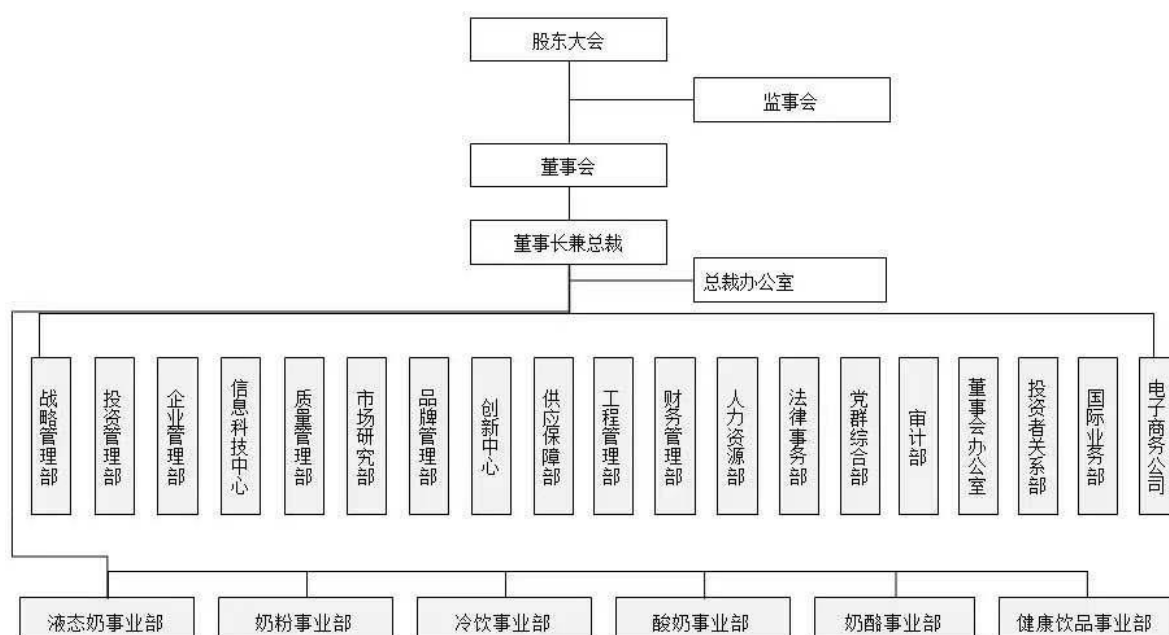
（4）依托大数据技术，强化信息化建设及应用能力，实现数据驱动下的业务与管理创新。

（5）继续以“精准营销、精益运营、精确管理”为指导，打造卓越经营能力。

（6）强化伊利文化的践行与传承，夯实公司基业长青的文化根基。

八、公司内部治理及组织机构设置情况

（一）发行人内部组织结构



（二）发行人内部组织结构的职能

截至 2019 年 9 月末，发行人各部门职责如下：

1、战略管理部

负责集团战略规划、落地实施与跟进。

2、投资管理部

负责集团固定资产投资计划、立项、实施监控；负责集团投资项目后评估。

3. 企业管理部

负责推进集团经营管理改进与重点能力提升。

4. 信息科技中心

负责集团 IT 规划、信息系统建设；负责集团信息系统的运作维护管理与信息安全管理。

5. 质量管理部

负责集团质量管理与食品安全管理；负责集团安全管理、环保与能源管理。

6. 市场研究部

负责组织开展市场信息分析研究与消费者洞察工作。

7. 品牌管理部

负责集团品牌管理、营销管理相关工作。

8. 创新中心（乳业技术研究院）

负责集团技术研发与成果推广应用；负责集团食品风险评估、集团技术标准管理；负责集团知识产权管理。

9. 供应保障部

负责集团物资和服务的集中采购、供应商管理。

10. 工程管理部

负责集团工程项目设计与前期管理、工程项目的实施。

11. 财务管理部

负责集团会计核算、预算管理、税务管理、资金管理等财务管理工作；负责集团金融服务业务。

12. 人力资源部

负责集团招聘配置、培训发展、薪酬绩效、员工关系等人力资源管理工作。

13. 法律事务部

负责集团合同管理；负责集团法律诉讼、仲裁、纠纷处理与法律风险防范工作。

14. 党群综合部

负责集团行政管理、总部后勤及生活服务；负责集团党团工会工作。

15. 审计部

负责集团内部审计与监察；负责集团内控体系自评。

16. 董事会办公室

负责集团股东大会、董事会及监事会相关事务；负责集团信息披露、证券监管机构沟通协调等工作。

17. 投资者关系部

负责集团与投资者之间沟通与关系协调，投资者活动的组织。

18. 国际业务部

负责集团国际业务拓展与运营。

19. 电子商务公司

负责集团产品的线上销售。

此外，发行人按照产品系列及服务划分，以事业部的形式，构建了液态奶、奶粉、冷饮、酸奶、健康饮品及奶酪六大产品业务群。在公司的战略统筹和专业管理下，事业部于各自业务领域内开展产、供、销运营活动。

（三）发行人治理结构

公司根据《公司法》《证券法》及国家有关法律、法规的规定，设立了符合现代企业制度要求的法人治理框架，建立了健全的股东大会、董事会、监事会制度。

自公司成立以来，公司股东大会、董事会、监事会均能按照有关法律、法规和《公司章程》的规定独立有效运作。具体情况如下：

1、股东大会

股东大会是公司的权力机构。根据《公司章程》公司股东享有下述权利：决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或者减少注册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；修改章程；对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；审议批准《公司章程》第四十一条规定的担保事项；审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；审议批准变更募集资金用途事项；审议股权激励计划；审议公司因《公司章程》第二十三条第（一）项、第（二）项规定的情形收购本公司股份的事项；审议法律、行政法规、部门规章或《公司章程》规定应当由股东大会决定的其他事项。

2、董事会

公司董事会是公司的经营决策机构。根据《公司章程》董事会行使下列职权：召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司总裁、董事会秘书；根据总裁的提名，聘任或者解聘公司副总裁、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；制订公司的基本管理制度；制订《公司章程》的修改方案；管理公司信息披露事项；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司总裁的工作汇报并检查总裁的工作；审议公司因《公司章程》第二十三条第（三）项、第（五）项、第（六）项情形收购本公司股份的事项；法律、行政法规、部门规章或《公司章程》授予的其他职权。

为适应公司发展的需要，根据《上市公司治理准则》《公司章程》《公司董事会议事规则》及其他有关规定，公司设立了战略委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会等董事会专门委员会，并制定了《公司董事会专门委员会工作实施细则》。董事会专门委员会中除战略委员会外，主任委员均由独立董事担任，独立董事在公司重大决策以及投资方面发挥了重要作用，使公司的决策更加高效、规范与科学。

3、监事会

监事会是公司的监督机构。根据《公司章程》监事会行使下列职权：应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、《公司章程》或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；向股东大会提出提案；依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专

业机构协助其工作，费用由公司承担；《公司章程》规定或股东大会授予的其他职权。

（四）主要内部控制制度

发行人根据国家相关法律制度，从业务管理、职能管理和岗位管理的角度出发，制定了一系列企业内部控制制度，强化了公司各部门在质量管理、人力资源、财务保障、投资决策、技术研发等方面的管理职能。

1、质量管理

发行人制定了《质量管理大纲》及《伊利集团质量安全风险管理职责划分》等规章制度，明确食品安全目标、各层级及业务模块的食品安全管理职责、管理要求及责任机制，同时强化了问责和追究机制，强化了各层级人员食品安全风险防范意识，真正做到从源头到终端每一环节的食品安全和质量控制关键点进行严格的分析和管控，将食品安全工作延伸至全球产业链条上的所有合作伙伴，系统性构建全球质量管理体系。

2、人力资源

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司人才管理办法》，建立人才管理机制，指引人才管理方向，制定人才识别、发展与任用等决策，规范人才的识别、评测等工作，以保障公司战略目标的实现。

3、投资管理

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司投资管理制度》《固定资产投资管理实施条例》《投资项目日常管理细则》等一系列制度，规定了公司对外投资的决策权限、决策程序以及投资项目的法律审核，以规范公司的投资行为，强化投资管理，防范投资风险。

4、技术研发

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司研发项目管理办法》，使公司研究开发项目科学化、规范化和制度化管理，保障公司研究开发工作的顺利开展，提高公司的自主创新能力和核心竞争力，增强企业的科技研发能力。

5、资金管理

发行人下属的伊利财务有限公司为发行人专门的资金管理机构。发行人及伊利财务

有限公司制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司资金管理办法》《伊利财务有限公司流动性危机应急处理专项预案》等制度，形成了严格的资金审批授权程序，规范了公司的资金运营活动，有效地防范了短期资金调度不足等资金活动风险、提高了资金效益。

6、采购业务

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司服务采购作业管理办法》《内蒙古伊利实业集团股份有限公司电子采购业务运行管理办法》《内蒙古伊利实业集团股份有限公司工程项目类物资和服务采购作业管理办法》《内蒙古伊利实业集团股份有限公司整合采购大宗原料作业管理办法》等制度，明确了相关部门和人员的职责权限及请购、审批、验收、付款等程序，有效降低了采购风险。

7、资产管理

发行人制定了全面资产管理体系，制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司固定资产管理办法》《内蒙古伊利实业集团股份有限公司生物资产核算办法》《内蒙古伊利实业集团股份有限公司固定资产投资管理实施条例》等制度。建立健全了固定资产、存货盘点清查等各业务领域和环节的管理制度，并严格按照各项资产管理制度和授权审核程序执行运作。

8、工程项目

发行人及下属子公司建立了投资立项、设计方案、工程预算、工程招标、工程管理、工程监理、工程成本、竣工验收等一系列规章制度，主要包括《内蒙古伊利实业集团股份有限公司投资项目日常管理细则》《内蒙古伊利实业集团股份有限公司项目验收管理办法》《内蒙古伊利实业集团股份有限公司投资项目后评价管理办法》等。明确了各岗位职责权限，形成了严格有效的工程管理制度。

9、担保业务

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司对外担保管理制度》，确保有效地控制担保带来的财务风险。迄今为止，公司没有发生过任何违规担保行为。

10、预算管理

发行人建立了全面预算管理体系，制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司预算

管理制度》等制度。明确各项预算指标的审批、分解、落实和考核，确保预算编制依据合理、方法得当，通过实施预算控制实现年度各项预算目标。

11、合同管理

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司合同管理办法》，加强对合同的审核、签批、履行情况的监督和检查，定期对合同进行统计、分类和归档，实行合同全过程封闭管理，有效地减少了合同管理风险。

12、信息披露管理

发行人制定并严格执行《公司信息披露事务管理制度》，明确信息披露责任人，信息披露真实、准确、完整、及时、公平。公司指定董事会秘书负责信息披露工作、接待投资者来访和咨询；指定《中国证券报》《上海证券报》为公司信息披露的报纸；公司严格按照有关法律法规的要求，真实、准确、完整、及时地披露有关信息，并确保所有股东有平等的机会获得信息。

13、审计管理

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司内部审计管理办法》，规定了内审机构的职责、权限、审计程序、相关罚则等，以明确公司内部审计机构在组织内部的地位，授权内部审计机构接触与业务开展相关的记录、人员和实物资产，增强公司内部控制的有效性，防止出现内部风险。

14、IT 管理

为推进集团的信息化建设，公司制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司信息化管理制度》，对办公电子设备、软件系统、网络、机房等信息化产品的采购、使用、管理做了明确的规定，并对信息安全的保障措施进行了明确，保证集团的信息安全。

15、关联交易管理

发行人制定了关联方关系相关管理规定，对关联方识别、关联方交易、关联信息披露等作出了明确的规定。确保公司能够全面掌握关联交易情况并对关联交易进行有效管理。

16、融资管理

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司筹资管理办法》，对融资的原则，职能划分，资金来源，决策程序，融资过程的监督与控制等方面作出明确的规定，以规范内蒙古伊利实业集团股份有限公司及控股子公司的筹资活动、防范筹资风险、降低筹资成本。

17、内控管理

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司内部控制评价制度》，明确了集团总部对事业部、下属子公司的管理、考核评价方法，并与预算、资金、资产等方面的管理制度共同保障对事业部、下属子公司的有效控制、管理。

18、短期资金调度应急预案

为加强资金管理，防范资金风险，预防和处置在资金运营方面的突发事件，发行人制定了短期资金调度应急预案，要求事业部及下属子公司除保留日常经营必要的资金量外，其余资金一律由伊利财务有限公司集中管理；同时保留足额银行授信提款额度，以备不时之需；一旦发生短期资金危机时控制资金对外支付并与到期债权人协商债务重组。

19、财务管理

在财务管理方面，发行人除了前述的预算、资金等方面的管理制度外，还制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司募集资金管理制度》《内蒙古伊利实业集团股份有限公司会计核算管理制度》《内蒙古伊利实业集团股份有限公司应收账款管理办法》《内蒙古伊利实业集团股份有限公司应付账款、预收账款、其他应付款核销管理办法》等制度，形成了严格的财务管理制度，规范了公司筹资、投资和日常核算等各类财务活动，防范了财务风险。

（五）发行人合法合规经营情况

最近三年及一期，发行人不存在重大违法违规及受处罚的情况。

发行人董事、监事及高级管理人员的任职符合《公司法》及《公司章程》的规定。

（六）发行人独立性情况

发行人严格按照《公司法》《证券法》等有关法规和章程的要求规范运作，逐步建立健全公司法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等方面与现有股东完全分

开，具有独立、完整的资产和业务体系，具备直接面向市场独立经营的能力：

1、资产独立情况

发行人财产独立，产权明晰，对生产经营所需的房屋产权、土地使用权、设施设备以及商标、专利等无形资产拥有独立完整的产权，该等资产不存在权属争议，不存在大股东无偿占用、挪用等情形。

2、人员独立情况

发行人的董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生，监事会主席由全体监事过半数选举产生，董事长在发行人处领取薪酬；监事会对全体股东负责，向股东大会汇报工作。发行人其他高级管理人员的劳动、人事及工资管理独立于第一大股东。

3、财务独立情况

发行人设置了独立的财务管理职能部门，建立了完善的会计核算体系及财务管理制度，依法独立核算并独立进行财务决策；发行人拥有独立的银行账号和税务登记号，依法独立纳税，在财务运营方面拥有完全的自主权，不受第一大股东等外部机构、个人控制。

4、机构独立情况

发行人依据法律法规、规范性文件及公司章程的规定设立了董事会、监事会等机构，同时建立了独立的内部组织结构，各部门之间职责分明、相互协调，独立行使经营管理职权，不存在第一大股东直接干预发行人机构设置的情况。

5、业务独立情况

发行人为上市公司，在股东大会及董事会授权范围内，进行资产的经营和管理，自主经营、独立核算、自负盈亏，可以完全自主做出业务经营、战略规划和投资等决策。

九、关联交易情况

（一）关联方及关联关系

1、发行人的子公司

存在控制关系且已纳入本公司合并财务报表范围的子公司。

截至 2018 年末发行人并表子公司基本情况

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例(%)
1	包头伊利乳业有限责任公司	包头	包头稀土高新区	牛奶收购、加工销售	100
2	杜尔伯特伊利乳业有限责任公司	大庆	大庆市	奶粉生产	89.38
3	廊坊伊利乳品有限公司	廊坊	廊坊	液态牛奶生产	75
4	内蒙古领鲜食品有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特	农副产品加工、销售	100
5	内蒙古青山乳业有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特	奶粉生产	100
6	天津伊利康业冷冻食品有限公司	天津	津南经济开发区	冷饮生产销售	55
7	内蒙古伊利福贝尔乳品有限公司	呼和浩特	呼和浩特	奶粉生产	74.51
8	肇东市伊利乳业有限责任公司	黑龙江肇东	肇东市	乳制品生产、销售	100
9	内蒙古伊利企业发展有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特	咨询服务业	100
10	西安伊利泰普克饮品有限公司	西安	西安市	奶及奶制品生产、销售	100
11	林甸伊利乳业有限责任公司	黑龙江林甸	林甸县	牛奶收购、奶及奶制品生产、销售	100
12	齐齐哈尔伊利乳业有限责任公司	齐齐哈尔	齐齐哈尔	牛奶收购、奶及奶制品生产、销售	100
13	赤峰伊利乳业有限责任公司	赤峰	赤峰市	牛奶收购、奶及奶制品生产、销售	100
14	定州伊利乳业有限责任公司	定州	定州市	乳制品的生产及销售	100
15	伊利苏州乳业有限责任公司	苏州	苏州工业园区	乳制品的生产及销售	100
16	济南伊利乳业有限责任公司	济南	平阴县	乳制品的生产及销售	100
17	内蒙古金川伊利乳业有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特	乳制品的生产及销售	100
18	内蒙古金山乳业有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特	乳制品的生产及销售	100
19	佛山伊利乳业有限责任公司	佛山	佛山市	冷冻饮品生产及销售	100
20	合肥伊利乳业有限责任公司	合肥	合肥市	乳制品的生产及销售	100
21	辽宁伊利乳业有限责任公司	沈阳	沈阳市	乳制品的生产及销售	70
22	湖北黄冈伊利乳业有限责任公司	黄冈	黄冈	乳制品的生产及销售	100
23	内蒙古盛泰投资有限公司	呼和浩特	呼和浩特	对外投资	100
24	成都伊利乳业有限责任公司	成都	成都邛崃	乳制品的生产及销	100

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例(%)
				售	
25	乌鲁木齐伊利食品有限责任公司	乌鲁木齐	乌鲁木齐	乳制品的生产及销售	100
26	河南伊利乳业有限公司	平顶山	平顶山市	乳制品的生产及销售	100
27	阜新伊利乳业有限公司	辽宁阜新	阜新市	乳制品的生产及销售	100
28	多伦县伊利乳业有限公司	内蒙古多伦	多伦县	乳制品生产、销售	100
29	内蒙古金海伊利乳业有限公司	呼和浩特	呼和浩特	乳制品生产、销售	100
30	锡林浩特伊利乳品有限责任公司	锡林浩特	锡林郭勒经济技术开发区	乳制品生产、销售	100
31	滦州伊利乳业有限公司	河北滦县	河北省滦县	乳制品生产、销售	100
32	兰州伊利乳业有限公司	兰州	兰州市	乳制品生产、销售	100
33	杜尔伯特金山乳品有限责任公司	大庆	大庆市	乳制品生产、销售	100
34	伊利国际发展有限公司	香港	香港	国际贸易	100
35	天津伊利乳业有限公司	天津	天津	乳制品、婴幼儿配方乳粉生产	100
36	陕西伊利乳业有限公司	陕西蓝田	蓝田县	冷冻饮品生产销售	100
37	巴彦淖尔伊利乳业有限公司	巴彦淖尔	巴彦淖尔	乳制品、乳饮料的生产、销售	100
38	浙江伊利乳业有限公司	浙江金华	金华市	冷冻饮品生产销售	100
39	天津伊利乳品有限责任公司	天津	武清开发区	乳制品生产、销售	100
40	阜新伊利乳品有限责任公司	辽宁阜新	阜新市	乳制品生产、销售	100
41	潍坊伊利乳业有限公司	潍坊	临朐县	乳制品生产、销售	100
42	宁夏伊利乳业有限公司	宁夏吴忠	吴忠市	乳制品生产、销售	100
43	黑龙江伊利乳业有限公司	大庆	杜尔伯特县	乳制品生产、销售	100
44	昌吉盛新实业有限责任公司	新疆昌吉	昌吉州	投资开发	95
45	呼伦贝尔市祥隆矿业能源有限责任公司	呼伦贝尔	呼伦贝尔	矿产品销售	100
46	西乌旗泰沁水务有限责任公司	内蒙古西乌旗	西乌旗	水资源开发、存储、销售等	90
47	张北伊利乳业有限公司	河北张北	张北县张北镇	乳制品的生产及销售	100
48	广东伊利乳业有限公司	惠州	惠州市惠泽大道	乳制品的生产及销售	100
49	咸阳伊利乳业有限公司	咸阳	陕西省三原县	乳制品的生产及销售	100
50	香港金港商贸控股有限公司	香港	香港	商贸	100
51	济源伊利乳业有限公司	河南济源	河南省济源市	乳制品的生产及销售	100
52	广西伊利冷冻食品有限公司	南宁	南宁市	冷冻饮品生产销售	100
53	内蒙古金德瑞贸易有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特市	乳制品销售	100

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例(%)
54	云南伊利乳业有限责任公司	昆明	昆明市	乳制品生产、销售	100
55	梅州伊利冷冻食品有限责任公司	广东梅州	广东梅县畲江镇	冷冻产品生产销售	100
56	长春伊利冷冻食品有限责任公司	长春	长春九台经济开发区	冷冻产品生产销售	100
57	龙游伊利乳业有限责任公司	浙江龙游	浙江龙游工业园区	乳制品生产、销售	100
58	晋中伊利乳业有限责任公司	山西祁县	山西祁县	乳制品生产、销售	100
59	内蒙古乳业技术研究院有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特金山开发区	乳业技术	100
60	SILVER HARBOR LLC.	美国	美国	乳业市场研究	100
61	Yili Innovation Center Europe B.V.	荷兰	荷兰	乳业技术	100
62	伊利财务有限公司	呼和浩特	呼和浩特市	金融业	100
63	内蒙古惠商融资担保有限公司	呼和浩特	呼和浩特市	担保	100
64	上海伊利爱贝食品有限公司	上海	上海市闵行经济技术开发区	冷饮生产销售	75
65	Oceania Dairy Limited	新西兰	新西兰	乳制品加工	100
66	PT. Green Asia Food Indonesia	印度尼西亚	印度尼西亚	商业贸易	100
67	惠商商业保理有限公司	呼和浩特市	深圳市	保付代理	100
68	利质美（上海）投资有限公司	上海	上海自由贸易试验区	实业投资、食品流通	100
69	沈阳伊利乳品有限责任公司	沈阳	沈阳市沈北新区	乳制品生产、销售	100
70	内蒙古伊利管理咨询有限公司	呼和浩特	呼和浩特市	咨询服务	100
71	内蒙古惠商互联网小额贷款有限公司	呼和浩特	呼和浩特市	发放小额贷款	100
72	大庆伊利乳品有限责任公司	黑龙江大庆	大庆市林甸县	乳制品制造业	100

2、发行人联营和合营企业

2018 年与本公司发生关联方交易，或前期与本公司发生关联方交易形成余额的其他合营或联营企业情况如下：

合营或联营企业名称	与本公司关系
China Youran Dairy Holding Limited	联营企业
山东新巨丰科技包装股份有限公司	联营企业

3、其他关联方及关联关系

其他关联方名称	其他关联方与本企业关系
内蒙古伊利公益基金会	其他

内蒙古伊利公益基金会：为扶贫济困，积极开展公益事业，促进环境可持续发展，推动构建和谐社会，公司以及公司的四位高级管理人员：潘刚、刘春海、赵成霞、胡利平，共同发起设立内蒙古伊利公益基金会，原始基金数额为贰佰万元整，由各发起人共同捐赠，根据捐赠承诺书及章程的规定，公司捐赠人民币 30 万元，占原始基金的 15.00%。基金会业务范围：接受管理使用捐赠资金，灾害救助，开展扶贫助残、助学、教育、医疗、环保、公益培训论坛和公益传播等活动。

（二）关联交易情况

1、发行人与子公司及子公司之间的关联交易

存在控制关系且已纳入本公司合并财务报表范围的子公司，其相互间交易及母子公司交易已作抵销。

2、发行人与合营、联营企业的关联交易

（1）购买商品、接受劳务的关联交易

2018年关联购买情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2018 年发生额
山东新巨丰科技包装股份有限公司	采购包装材料	63,617.67
China Youran Dairy Holding Limited	采购原材料	239,566.70
合计		303,184.37

（2）销售商品、提供劳务的关联交易

2018 年关联销售情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2018 年发生额
China Youran Dairy Holding Limited	销售原材料	788.56
China Youran Dairy Holding Limited	提供劳务	31.41
合计		819.97

（3）关联方资金拆借

2018 年关联资金拆借情况

单位：万元

关联方	拆借金额	起始日	到期日	说明
China Youran Dairy Holding Limited	30,000.00	2018-09-27	2018-12-26	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	60.00	2018-10-24	2018-12-18	保理款

关联方	拆借金额	起始日	到期日	说明
山东新巨丰科技包装股份有限公司	14.30	2018-10-24	2018-12-18	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	107.00	2018-10-24	2018-12-27	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	12.80	2018-10-24	2018-12-28	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	47.10	2018-11-26	2019-2-3	保理款

(4) 关键管理人员薪酬**2018 年关联管理人员薪酬表**

单位：万元

项目	2018 年发生额	2017 年发生额
关键管理人员薪酬	4,431.47	3,867.77

(5) 关联方应收应付款项**2018 年关联方应收款项表**

单位：万元

项目名称	关联方	2018 年末余额	
		账面余额	坏账准备
应收账款	China Youran Dairy Holding Limited	27.73	2.22

2018 年关联方应付款项表

单位：万元

项目名称	关联方	2018 年末 账面余额	2018 年初 账面余额
应付账款	China Youran Dairy Holding Limited	23,742.31	21,834.75
预收账款	China Youran Dairy Holding Limited	21.71	49.32

(6) 其他关联交易**2018 年其他关联交易表**

单位：万元

关联方	关联交易内容	本期发生额
China Youran Dairy Holding Limited	利息收入	394.17
山东新巨丰科技包装股份有限公司	利息收入	1.80
内蒙古伊利公益基金会	租赁	778.89
内蒙古伊利公益基金会	捐赠	5,000.00

(7) 关联方承诺

2017 年 1 月 19 日，公司发布《内蒙古伊利实业集团股份有限公司关于向内蒙古伊利公益基金会进行捐赠的关联交易公告》，公司拟以自有资金捐赠的方式每年捐赠 5,000

万元人民币给内蒙古伊利公益基金会，连续捐赠三年，合计金额 1.5 亿元人民币。公司 2017 年、2018 年已分别完成 5,000 万元捐赠承诺。

（三）关联交易决策权限、决策程序及定价机制

为了规范公司的关联交易行为，保证公司与关联方所发生关联交易的合法性、公允性、合理性，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所上市公司关联交易实施指引》等法律法规、规范性文件建立了关联交易管理制度，对关联方识别、关联方交易、关联信息披露等作出了明确的规定。

发行人与关联方之间的关联交易以公平、公正的市场原则进行定价，并按内部规程进行。

（四）发行人报告期内资金被违规占用情况

报告期内，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用的情况。

十、信息披露事务及投资者关系管理的相关制度安排

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，按《管理办法》《债券受托管理协议》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 38 号》和《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 39 号》等中国证监会的有关规定披露定期报告，且年度报告应当经具有从事证券服务业务资格的会计师事务所审计，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

发行人将安排专门人员负责信息披露事务，发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按照中国证监会的有关规定和债券受托管理协议的约定进行重大事项信息披露，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

为加强发行人与投资者之间的沟通，增进投资人对发行人的了解，进一步完善公司治理结构，根据《公司法》《证券法》《公司章程》及其它相关法律、法规和规定，结

合发行人实际情况，发行人指定专门部门及人员负责公司投资者关系管理的日常工作，保证与投资者之间顺畅的沟通。同时发行人将根据《债券受托管理协议》《债券持有人会议规则》中的要求严格履行发行人的义务，保障投资者的合法权益。

第四节 发行人主要财务状况

本部分内容涉及的 2016-2018 年及 2019 年三季度财务数据分别来源于内蒙古伊利实业集团股份有限公司的 2016 年度、2017 年度及 2018 年度经审计的财务报表和 2019 年三季度未经审计的财务报表。公司根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和具体企业会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）进行确认和计量，在此基础上，结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编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2014 年修订）的规定，编制 2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年三季度的财务报表。

大华会计师事务所对公司 2016 年度、2017 年度及 2018 年度的财务报告进行了审计，并出具了大华审字[2017]002553 号、大华审字[2018]003301 号、大华审字[2019]001178 号标准无保留意见的审计报告。

一、发行人报告期内的财务报表

（一）发行人报告期内的合并财务报表

合并资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
货币资金	748,327.72	1,105,100.37	2,182,306.62	1,382,365.43
交易性金融资产	28,615.98	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	49.88	-	-
应收票据及应收账款	184,512.24	128,212.66	94,973.72	68,649.74
预付款项	231,065.74	145,960.10	119,243.42	55,839.04
其他应收款(合计)	19,520.14	15,455.92	23,310.88	7,406.98
存货	504,073.24	550,707.40	463,999.39	432,578.09
一年内到期的非流动资产	24,176.18	-	-	3,380.99
其他流动资产	348,043.86	500,043.36	100,739.16	69,049.60

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动资产合计	2,088,335.11	2,445,529.68	2,984,573.19	2,019,269.86
可供出售金融资产	-	83,101.10	65,181.96	61,236.43
其他权益工具投资	115,440.11	-	-	-
长期股权投资	207,389.22	190,938.71	176,518.51	163,110.04
投资性房地产	53,650.68	-	-	-
固定资产(合计)	1,718,498.59	1,468,776.25	1,325,639.03	1,313,746.20
在建工程(合计)	537,144.50	268,670.59	190,206.56	139,549.41
无形资产	121,732.99	63,926.86	51,436.12	99,088.21
商誉	52,527.58	1,067.86	1,067.86	1,067.86
长期待摊费用	5,035.20	5,853.76	6,919.50	10,984.31
递延所得税资产	72,940.27	60,908.42	55,994.61	51,857.65
其他非流动资产	340,223.26	171,847.21	72,498.19	66,317.31
非流动资产合计	3,224,582.40	2,315,090.77	1,945,462.35	1,906,957.43
资产总计	5,312,917.50	4,760,620.45	4,930,035.53	3,926,227.29
短期借款	278,742.07	152,300.00	786,000.00	15,000.00
交易性金融负债	18,888.40	-	-	-
应付票据及应付账款	1,057,862.58	911,571.14	746,915.63	709,053.15
预收款项	344,075.49	440,076.13	412,557.11	359,166.83
应付职工薪酬	244,080.86	251,339.27	260,361.74	231,517.45
应交税费	49,278.46	35,337.96	40,409.08	49,022.82
其他应付款(合计)	165,512.43	122,100.04	135,146.73	120,515.18
一年内到期的非流动负债	48,592.27	3,312.89	2,419.15	-
其他流动负债	508,935.97	1,040.57	1,193.10	6,470.05
流动负债合计	2,715,968.54	1,917,078.00	2,385,002.53	1,490,745.47
长期借款	22,449.62	28.90	28.90	28.90
应付债券	50,000.00	-	-	-
长期应付款(合计)	14,391.73	13,366.48	6,403.73	-
递延所得税负债	46,995.53	10,591.84	-	-
递延收益	13,490.11	15,833.03	14,618.62	111,864.13
非流动负债合计	147,326.99	39,820.26	21,051.25	111,893.03
负债合计	2,863,295.53	1,956,898.25	2,406,053.78	1,602,638.50
股本	609,712.51	607,812.76	607,849.26	606,480.01

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
资本公积	316,197.26	284,133.70	276,553.46	247,636.01
减：库存股	588,683.96	9,746.28	20,169.05	-
其它综合收益	74,951.67	37,523.62	-7,139.33	36,195.00
盈余公积	304,572.85	304,572.85	242,265.39	188,590.18
未分配利润	1,718,477.31	1,567,261.74	1,410,979.19	1,229,275.47
归属于母公司所有者权益合计	2,435,227.64	2,791,558.38	2,510,338.92	2,308,176.67
少数股东权益	14,394.33	12,163.81	13,642.83	15,412.12
所有者权益合计	2,449,621.97	2,803,722.19	2,523,981.75	2,323,588.79
负债和所有者权益总计	5,312,917.50	4,760,620.45	4,930,035.53	3,926,227.29

合并利润表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业总收入	6,867,661.65	7,955,327.75	6,805,817.43	6,060,922.15
营业收入	6,851,717.69	7,897,638.87	6,754,744.95	6,031,200.97
利息收入	15,943.96	57,688.88	51,072.48	29,721.19
营业总成本	6,265,936.56	7,283,166.37	6,187,713.45	5,548,807.03
营业成本	4,269,461.86	4,910,603.44	4,236,240.27	3,742,743.54
利息支出	-	-	14.17	-
税金及附加	44,809.91	53,095.24	51,157.02	42,007.24
销售费用	1,625,113.51	1,977,268.38	1,552,186.25	1,411,431.65
管理费用	297,589.15	297,973.55	310,788.35	328,470.38
研发费用	33,345.27	42,687.31	20,916.53	17,196.22
财务费用	-4,383.14	-6,027.12	11,348.53	2,387.97
其中：利息费用	17,550.75	13,160.26	20,992.23	4,112.70
利息收入	27,225.16	19,909.57	10,154.98	5,150.83
资产减值损失	17.16	7,565.58	5,062.34	4,570.02
信用减值损失	-4,706.41	-	-	-
加：其他收益	44,315.08	74,656.27	78,801.38	-
投资收益	28,395.93	26,091.32	13,467.93	39,926.10
其中：对联营企业和合营企	16,810.50	14,420.20	8,655.78	-759.65

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
业的投资收益				
公允价值变动收益	2,396.80	23.10	-	-
资产处置收益	-156.47	-3,849.17	1,217.82	371.66
营业利润	671,987.18	769,082.90	711,591.12	552,412.88
加：营业外收入	1,356.71	3,481.89	8,559.78	116,319.08
减：营业外支出	9,873.15	14,801.55	12,753.56	5,524.76
利润总额	663,470.74	757,763.24	707,397.33	663,207.20
减：所得税	98,623.03	112,563.63	107,115.84	96,303.68
净利润	564,847.70	645,199.61	600,281.50	566,903.52
持续经营净利润	564,847.70	645,199.61	600,281.50	566,903.52
减：少数股东损益	1,778.51	1,224.65	193.00	722.75
归属于母公司股东的净利润	563,069.20	643,974.96	600,088.49	566,180.77
加：其他综合收益	2,856.71	44,662.95	-43,334.33	16,506.94
综合收益总额	567,704.41	689,862.56	556,947.16	583,410.47
减：归属于少数股东的综合收益总额	1,872.48	1,224.65	193.00	722.75
归属于母公司普通股股东综合收益总额	565,831.93	688,637.91	556,754.16	582,687.72

注：亏损或损失以“-”号填列。

合并现金流量表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	7,528,049.47	8,926,979.00	7,569,902.75	6,761,509.52
收到的税费返还	-	112.31	205.81	170.15
收到其他与经营活动有关的现金	118,062.24	163,268.80	143,724.17	145,253.79
收取利息、手续费及佣金的现金	1,529.99	56,581.74	37,604.90	33,711.77
经营活动现金流入小计	7,647,641.70	9,146,941.85	7,751,437.63	6,940,645.23
购买商品、接受劳务支付的现金	5,867,802.11	7,024,575.35	5,793,473.94	4,598,671.08
支付给职工以及为职工支付的现金	701,721.26	720,817.28	596,926.52	600,151.47
支付的各项税费	343,399.41	466,834.90	462,934.07	392,174.42

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
支付其他与经营活动有关的现金	114,427.55	145,399.12	139,611.04	109,104.74
存放中央银行和同业款项净增加额	-	-73,161.98	57,848.17	-41,189.07
支付利息、手续费及佣金的现金	-	-	14.17	-
经营活动现金流出小计	7,027,350.34	8,284,464.67	7,050,807.91	5,658,912.65
经营活动产生的现金流量净额	620,291.36	862,477.18	700,629.72	1,281,732.58
收回投资收到的现金	58,853.30	144,857.58	1,452.22	42,064.75
取得投资收益收到的现金	11,944.17	11,605.64	5,313.81	13,321.07
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,027.64	4,716.85	7,280.20	2,287.58
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	200.00	-	-	122,790.10
收到其他与投资活动有关的现金	-	51.62	13,908.57	-
投资活动现金流入小计	72,025.11	161,231.70	27,954.81	180,463.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	719,450.87	509,060.05	335,135.95	341,900.72
投资支付的现金	11,125.67	162,500.00	4,500.00	148,923.81
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	161,844.72	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	4,831.31	27,070.06	-	13,960.19
投资活动现金流出小计	897,252.57	698,630.11	339,635.95	504,784.71
投资活动产生的现金流量净额	-825,227.46	-537,398.41	-311,681.14	-324,321.21
吸收投资收到的现金	27,489.38	1,800.00	21,768.60	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	1,800.00	-	-
取得借款收到的现金	1,181,230.41	498,300.00	846,000.00	55,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	1,208,719.79	500,100.00	867,768.60	55,000.00
偿还债务支付的现金	573,175.99	1,132,000.00	75,000.00	658,800.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	430,809.57	439,260.28	384,542.89	277,623.31
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	999.25	1,920.89	1,528.07	1,722.56
支付其他与筹资活动有关的现金	584,016.54	3,738.21	2,945.05	30.00
筹资活动现金流出小计	1,588,002.10	1,574,998.48	462,487.94	936,453.31
筹资活动产生的现金流量净额	-379,282.31	-1,074,898.48	405,280.66	-881,453.31

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
汇率变动对现金的影响	8,896.88	30,714.78	-39,771.77	23,510.42
现金及现金等价物净增加额	-575,321.54	-719,104.93	754,457.47	99,468.48
期初现金及现金等价物余额	1,356,493.06	2,075,597.99	1,321,140.52	1,221,672.03
期末现金及现金等价物余额	781,171.53	1,356,493.06	2,075,597.99	1,321,140.52

（二）发行人报告期内的母公司财务报表

母公司资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
货币资金	324,603.00	300,560.46	1,070,978.16	320,948.67
应收票据及应收账款	164,539.13	123,897.92	90,516.63	65,340.93
预付款项	117,783.77	200,924.40	165,936.65	141,551.29
其他应收款(合计)	11,016.99	13,040.59	1,606.95	2,828.74
存货	109,040.46	210,761.12	176,657.62	158,134.95
其他流动资产	68,212.21	122,399.64	41,661.60	47,239.80
流动资产合计	795,195.55	971,584.14	1,547,357.61	736,044.38
可供出售金融资产	-	30,498.75	31,215.82	28,168.04
其他权益工具投资	47,129.09	-	-	-
长期股权投资	2,880,307.60	2,519,260.75	2,288,254.63	2,167,723.93
投资性房地产	53,650.68	-	-	-
固定资产(合计)	145,425.98	122,072.54	119,747.91	127,526.71
在建工程(合计)	242,968.19	139,348.79	10,957.20	4,327.52
无形资产	22,052.90	22,921.80	12,279.23	11,434.89
长期待摊费用	134.03	128.02	-	-
递延所得税资产	19,785.12	20,656.26	22,388.20	21,540.68
其他非流动资产	114,070.18	2,907.21	27,391.53	25,638.63
非流动资产合计	3,525,523.78	2,857,794.13	2,512,234.51	2,386,360.39
资产总计	4,320,719.33	3,829,378.27	4,059,592.12	3,122,404.77
短期借款	230,000.00	130,000.00	653,000.00	-
应付票据及应付账款	1,201,409.48	938,763.48	857,920.24	835,024.48
预收款项	341,445.22	439,107.81	411,697.53	358,196.12
应付职工薪酬	184,979.18	203,634.54	217,468.57	193,727.73

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
应交税费	21,953.33	14,343.09	19,677.03	24,965.17
其他应付款(合计)	121,470.00	109,270.81	121,983.41	108,440.16
一年内到期的非流动负债	353.90	478.41	442.97	-
其他流动负债	506,184.52	-	-	318.89
流动负债合计	2,607,795.62	1,835,598.14	2,282,189.75	1,520,672.56
长期借款	28.90	28.90	28.90	28.90
应付债券	50,000.00	-	-	-
长期应付款(合计)	1,722.30	-	478.41	-
递延所得税负债	2,955.91	-	-	-
递延收益	2,963.21	6,327.06	5,126.99	12,095.46
非流动负债合计	57,670.32	6,355.96	5,634.29	12,124.36
负债合计	2,665,465.95	1,841,954.11	2,287,824.04	1,532,796.92
股本	609,712.51	607,812.76	607,849.26	606,480.01
资本公积	305,862.03	273,798.46	266,218.22	237,300.77
减：库存股	588,683.96	9,746.28	20,169.05	-
其它综合收益	16,750.17	-	-	-
盈余公积	304,572.85	304,572.85	242,265.39	188,590.18
未分配利润	1,007,039.79	810,986.38	675,604.26	557,236.89
所有者权益合计	1,655,253.38	1,987,424.16	1,771,768.09	1,589,607.85
负债和所有者权益总计	4,320,719.33	3,829,378.27	4,059,592.12	3,122,404.77

母公司利润表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业总收入	6,818,427.88	8,038,914.24	6,826,581.76	6,059,779.61
营业收入	6,818,427.88	8,038,914.24	6,826,581.76	6,059,779.61
营业总成本	5,017,148.23	7,791,180.88	6,567,838.03	5,913,614.37
营业成本	-	5,911,372.41	5,086,141.75	4,560,213.77
税金及附加	26,430.13	29,766.36	28,435.61	23,720.24
销售费用	1,410,021.72	1,687,321.05	1,279,686.59	1,160,218.57
管理费用	137,916.69	111,297.04	138,403.42	173,196.05

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
研发费用	33,218.20	41,228.69	19,401.04	-
财务费用	8,409.93	5,468.03	13,152.08	-5,789.80
资产减值损失	0	4,727.30	2,617.54	2,055.53
信用减值损失	-5,130.84	-	-	-
加：其他收益	25,229.64	48,526.21	48,690.90	-
投资收益	443,178.51	369,810.39	276,069.79	244,625.78
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	16,811.97	14,419.14	8,678.01	-765.90
资产处置收益	200.92	-152.36	116.67	920.25
营业利润	648,761.20	665,917.60	583,621.09	391,711.27
加：营业外收入	616.52	1,768.22	6,286.12	73,042.98
减：营业外支出	6,575.40	9,707.14	10,791.57	1,446.10
利润总额	642,802.32	657,978.68	579,115.65	463,308.15
减：所得税	21,367.15	34,904.15	42,363.50	32,304.14
净利润	621,435.17	623,074.52	536,752.14	431,004.01
加：其他综合收益	-976.23	-	-	-
综合收益总额	620,458.93	623,074.52	536,752.14	431,004.01

注：亏损或损失以“-”号填列。

母公司现金流量表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	7,470,180.56	9,023,168.38	7,681,112.80	6,880,245.97
收到其他与经营活动有关的现金	60,452.91	75,673.01	77,657.66	101,668.85
经营活动现金流入小计	7,530,633.48	9,098,841.39	7,758,770.47	6,981,914.82
购买商品、接受劳务支付的现金	6,269,333.98	8,011,703.07	6,709,194.60	5,398,843.81
支付给职工以及为职工支付的现金	447,284.12	427,980.41	337,041.82	349,754.91
支付的各项税费	192,705.01	275,660.23	278,306.87	217,140.61
支付其他与经营活动有关的现金	87,340.72	155,810.51	100,645.10	77,003.26
经营活动现金流出小计	6,996,663.83	8,871,154.22	7,425,188.39	6,042,742.60
经营活动产生的现金流量净额	533,969.65	227,687.16	333,582.07	939,172.22
收回投资收到的现金	3,075.74	123,246.27	1,452.22	41,717.90

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
取得投资收益收到的现金	433,831.82	346,779.48	267,983.73	205,684.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	553.78	1,441.76	3,188.07	436.73
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	200.00	2,721.78	-	140,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	60,000.00	90,000.00	25,000.00	20,000.00
投资活动现金流入小计	497,661.35	564,189.28	297,624.02	407,839.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	208,945.56	140,384.36	33,247.36	45,779.88
投资支付的现金	336,488.08	343,700.00	111,600.00	836,483.51
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	10,257.10			
支付其他与投资活动有关的现金	120,000.00	120,000.00	30,000.00	45,000.00
投资活动现金流出小计	675,690.74	604,084.36	174,847.36	927,263.39
投资活动产生的现金流量净额	-178,029.40	-39,895.08	122,776.66	-519,423.83
吸收投资收到的现金	27,489.38	-	21,768.60	-
取得借款收到的现金	1,180,000.00	420,000.00	713,000.00	35,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	1,207,489.38	420,000.00	734,768.60	35,000.00
偿还债务支付的现金	530,000.00	943,000.00	60,000.00	525,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	428,056.39	434,117.69	380,350.30	274,069.36
支付其他与筹资活动有关的现金	581,087.60	1,092.10	747.55	-
筹资活动现金流出小计	1,539,143.99	1,378,209.79	441,097.85	799,069.36
筹资活动产生的现金流量净额	-331,654.61	-958,209.79	293,670.75	-764,069.36
汇率变动对现金的影响	-0.21	-	-	-0.81
现金及现金等价物净增加额	24,285.44	-770,417.70	750,029.49	-344,321.78
期初现金及现金等价物余额	300,317.56	1,070,978.16	320,948.67	665,270.45
期末现金及现金等价物余额	324,603.00	300,560.46	1,070,978.16	320,948.67

二、发行人合并报表范围的变化及原因

（一）发行人 2016 年末报表合并变化情况

发行人 2016 年末纳入合并财务报表范围的子公司 73 户，较 2015 年末相比，新增 2 户，减少 23 户。

发行人 2016 年末合并范围变化情况表

序号	名称	变更情况	变更原因
1	利质美（上海）投资有限公司	新增	投资设立
2	沈阳伊利乳品有限责任公司	新增	投资设立
3	呼和浩特市伊利奶业发展有限公司	减少	注销
4	上海伊利冷冻食品有限公司	减少	注销
5	北京天兆顺通广告有限公司	减少	注销
6	内蒙古优然牧业有限责任公司及其附属企业合计 20 家	减少	转让

(二) 发行人 2017 年末报表合并变化情况

2017 年末，发行人纳入合并范围的子公司 75 家，较上年末新增 2 家。

发行人 2017 年末合并范围变化情况表

序号	名称	变更情况	变更原因
1	内蒙古伊利管理咨询有限公司	新增	投资设立
2	内蒙古惠商互联网小额贷款有限公司	新增	投资设立

(三) 发行人 2018 年末报表合并变化情况

2018 年末，发行人纳入合并范围的子公司 72 户，较上年末新增 1 家，减少 4 家。

发行人 2018 年末合并范围变化情况表

序号	名称	变更情况	变更原因
1	安达伊利乳业有限责任公司	减少	转让
2	朔州伊利乳业有限责任公司	减少	转让
3	扎兰屯伊利乳业有限责任公司	减少	转让
4	大庆市伊利乳业有限责任公司	减少	注销
5	大庆伊利乳品有限责任公司	新增	投资设立

三、发行人近三年及一期的财务指标

发行人主要财务指标

项目	2019 年三季度/末	2018 年/末	2017 年/末	2016 年/末
总资产（亿元）	531.29	476.06	493.00	392.62
总负债（亿元）	286.33	195.69	240.61	160.26
所有者权益（亿元）	244.96	280.37	252.40	232.36
营业总收入（亿元）	686.77	795.53	680.58	606.09
利润总额（亿元）	66.35	75.78	70.74	66.32
净利润（亿元）	56.48	64.52	60.03	56.69
归属于母公司股东的扣除非经常性损益后净利润（亿元）	-	58.78	53.28	45.27
归属于母公司股东的净利润（亿元）	56.31	64.40	60.01	56.62
经营活动产生现金流量净额（亿元）	62.03	86.25	70.06	128.17
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-82.52	-53.74	-31.17	-32.43
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	158.80	-107.49	40.53	-88.15
流动比率	0.77	1.28	1.25	1.35
速动比率	0.58	0.99	1.06	1.06
资产负债率（%）	53.89	41.11	48.80	40.82
毛利率（%）	37.69	37.82	37.28	37.94
总资产回报率（%）	11.21	13.32	13.56	14.37
净资产收益率（%）	21.50	24.22	24.77	26.14
EBITDA（亿元）	-	93.18	87.28	82.85
EBITDA 利息倍数	-	70.80	41.58	201.45
应收账款周转率	43.82	70.77	82.56	85.80
存货周转率	8.10	9.68	9.45	8.33
流动资产周转率	3.03	2.93	2.72	3.03
固定资产周转率	4.31	5.69	5.16	4.38
总资产周转率	1.36	1.64	1.54	1.54

注：2019 年三季度指标未年化。

财务指标计算公式：

（1）资产负债率=期末负债总额/期末资产总额×100%

（2）流动比率=期末流动资产总额/期末流动负债总额

- (3) 速动比率 = (期末流动资产总额 - 存货) / 期末流动负债总额
- (4) 应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款及应收票据平均值
- (5) 存货周转率 = 营业成本 / 存货平均值
- (6) 总资产周转率 = 营业总收入 / 平均资产总额
- (7) 净利润率 = 净利润 / 营业总收入 × 100%
- (8) 净资产收益率 = 净利润 / 平均所有者权益 × 100%
- (9) 总资产收益率 = 净利润 / 平均资产总额 × 100%
- (10) EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 折旧 + 摊销
- (11) 利息保障倍数 = EBITDA / 利息支出
- (12) 流动资产周转率 = 营业总收入 / 流动资产平均值
- (13) 固定资产周转率 = 营业总收入 / 固定资产平均值
- (14) 毛利率 = (主营业务收入 - 主营业务成本) / 主营业务收入

四、发行人财务状况分析

(一) 资产结构分析

以下财务分析，均基于发行人 2016-2018 年及 2019 年三季度合并财务报表。

发行人资产结构

单位：万元/%

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	748,327.72	14.09	1,105,100.37	23.21	2,182,306.62	44.27	1,382,365.43	35.21
交易性金融资产	28,615.98	0.54	-	-	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	49.88	-	-	-	-	-
应收票据及应收账款	184,512.24	3.47	128,212.66	2.69	94,973.72	1.93	68,649.74	1.75
预付款项	231,065.74	4.35	145,960.10	3.07	119,243.42	2.42	55,839.04	1.42
其他应收款(合计)	19,520.14	0.37	15,455.92	0.32	23,310.88	0.47	7,406.98	0.19
存货	504,073.24	9.49	550,707.40	11.57	463,999.39	9.41	432,578.09	11.02
一年内到期的非流动资产	24,176.18	0.46	-	-	-	-	3,380.99	0.09
其他流动资产	348,043.86	6.55	500,043.36	10.50	100,739.16	2.04	69,049.60	1.76

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	2,088,335.11	39.31	2,445,529.68	51.37	2,984,573.19	60.54	2,019,269.86	51.43
可供出售金融资产	-	-	83,101.10	1.75	65,181.96	1.32	61,236.43	1.56
其他权益工具投资	115,440.11	2.17	-	-	-	-	-	-
长期股权投资	207,389.22	3.90	190,938.71	4.01	176,518.51	3.58	163,110.04	4.15
投资性房地产	53,650.68	1.01	-	-	-	-	-	-
固定资产(合计)	1,718,498.59	32.35	1,468,776.25	30.85	1,325,639.03	26.89	1,313,746.20	33.46
在建工程(合计)	537,144.50	10.11	268,670.59	5.64	190,206.56	3.86	139,549.41	3.55
无形资产	121,732.99	2.29	63,926.86	1.34	51,436.12	1.04	99,088.21	2.52
商誉	52,527.58	0.99	1,067.86	0.02	1,067.86	0.02	1,067.86	0.03
长期待摊费用	5,035.20	0.09	5,853.76	0.12	6,919.50	0.14	10,984.31	0.28
递延所得税资产	72,940.27	1.37	60,908.42	1.28	55,994.61	1.14	51,857.65	1.32
其他非流动资产	340,223.26	6.40	171,847.21	3.61	72,498.19	1.47	66,317.31	1.69
非流动资产合计	3,224,582.40	60.69	2,315,090.77	48.63	1,945,462.35	39.46	1,906,957.43	48.57
资产总计	5,312,917.50	100.00	4,760,620.45	100.00	4,930,035.53	100.00	3,926,227.29	100.00

1、流动资产分析

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人流动资产分别为 2,019,269.86 万元、2,984,573.19 万元、2,445,529.68 万元和 2,088,335.11 万元，发行人流动资产主要由货币资金、应收票据及应收账款、预付账款、存货和其他流动资产构成。

(1) 货币资金

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的货币资金分别为 1,382,365.43 万元、2,182,306.62 万元、1,105,100.37 万元和 748,327.72 万元，占总资产比重分别为 35.21%、44.27%、23.21%和 14.09%。2017 年末货币资金较 2016 年末增加 57.87%。2018 年末货币资金较 2017 年末减少 49.36%，主要为发行人本期筹资活动和投资活动现金流出所致。发行人 2018 年末货币资金明细如下：

2018 年末发行人货币资金明细

单位：万元

项目	金额	占比
库存现金	0.06	0.00%
银行存款	1,043,737.97	94.45%
其他货币资金	61,362.33	5.55%
合计	1,105,100.37	100%
其中：存放在境外的款项总额	635,749.99	57.53%

2019 年 9 月末货币资金较 2018 年末减少 32.28%。主要由本期工程项目投资、收购子公司支付现金以及股份回购等导致现金流出所致。

（2）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产分别为 0 万元、0 万元、49.88 万元和 0 万元，2018 年末较 2017 年末新增，主要原因为发行人子公司套期工具（远期外汇合约）公允价值变动所致。2019 年 9 月末较 2018 年末减少 49.88 万元，主要为本期子公司持有的套期工具（远期外汇合约）减少所致。

（3）应收票据及应收账款

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的应收票据及应收账款余额分别为 68,649.74 万元、94,973.72 万元、128,212.66 万元和 184,512.24 万元，占总资产比重分别为 1.75%、1.93%、2.69%和 3.47%。2017 年末应收票据与应收账款较上年末增长 38.35%，2018 年末应收票据与应收账款较上年末增加 35.00%，主要为应收商超及电商的销货款增加所致。2019 年 9 月末应收票据较上年减少 47.40%。2019 年 9 月末应收账款较上年末增加 58.93%，主要为本期应收商超及电商的销货款增加所致。

近两年及一期发行人应收票据及应收账款明细

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 21 日
应收票据	9,525.00	18,110.00	16,359.70
应收账款	174,987.24	110,102.66	78,614.02
合计	184,512.24	128,212.66	94,973.72

2018 年末按欠款方归集的期末余额前五名应收账款

单位：万元

单位名称	2018 年 12 月 31 日	占应收账款期末余额的比例(%)	已计提坏账准备
第一名	23,732.11	19.83	1,898.57
第二名	19,672.30	16.44	1,573.78
第三名	11,343.33	9.48	907.47
第四名	7,702.50	6.44	616.20
第五名	5,646.67	4.72	451.73
合计	68,096.91	56.91	5,447.75

(4) 预付款项

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的预付款项余额分别为 55,839.04 万元、119,243.42 万元、145,960.10 万元和 231,065.74 万元，占总资产比重分别为 1.42%、2.42%、3.07%和 4.35%。2019 年 9 月末较上年末增加 58.31%，主要因为本期预付的材料款增加。

(5) 其他应收款

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的其他应收款余额分别为 7,406.98 万元、23,310.88 万元、15,455.92 万元和 19,520.14 万元，占总资产比重分别为 0.19%、0.47%、0.32%和 0.37%。2017 年末较上年末增加 214.72%，主要为子公司伊利财务有限公司本期存放同业及中央银行款项增加，同时本期利率上升，综合影响计提的应收利息增加。2018 年末较 2017 年末减少 33.70%，主要为子公司伊利财务有限公司本期收回存放中央银行和同业款项的利息所致。2019 年 9 月末较 2018 年末上升 26.30%。

2018 年末发行人其他应收款明细情况

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应收利息	8,652.79	18,844.70
应收股利	-	-
其他应收款	6,803.13	4,466.18
合计	15,455.92	23,310.88

近两年发行人其他应收款按款项性质分类情况

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
押金及保证金	4,854.50	2,197.76
代垫款项	4,137.14	2,271.65
养殖户贷款	-	725.00
奶户购牛贷款	-	10.05
支持奶户发展往来款	133.77	150.77
处置固定资产款	122.58	1,895.70
合计	9,247.99	7,250.93

2018 年末发行人按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额的比例 (%)	坏账准备期末余额
第一名	押金及保证金	2,139.47	1 年以内	23.13	171.16
第二名	代垫款项	1,082.24	1 年以内	11.70	86.58
第三名	押金及保证金	511.59	1 年以内	5.53	40.93
第四名	押金及保证金	375.24	1 年以内	4.06	30.02
第五名	代垫款项	304.35	3 年以内	3.29	304.35
合计		4,412.89		47.71	633.04

(6) 存货

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的存货余额分别为 432,578.09 万元、463,999.39 万元、550,707.40 万元和 504,073.24 万元，占总资产比重分别为 11.02%、9.41%、11.57%和 9.49%。2017 年末存货较上年末增加 7.26%，主要为发行人销售规模扩大而增加旺季前备货。2018 年末存货较上年末增加 18.69%，主要为发行人为年初销售旺季而在年末备货较多所致。2019 年 9 月末存货较上年末减少 8.47%。

(7) 其他流动资产

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的其他流动资产余额分别为 69,049.60 万元、100,739.16 万元、500,043.36 万元和 348,043.86 万元，占总资产比重分别为 1.76%、2.04%、10.50%和 6.55%。2018 年末发行人其他流动资产余额较上年末增加 396.37%，主要原因为本期子公司伊利财务有限公司发生购买国债逆回购和质押式报价回购的同

业业务所致。2019 年 9 月末发行人其他流动资产余额较上年末减少 30.40%，主要为本期子公司伊利财务有限公司持有的国债逆回购和质押式报价回购到期收回所致。

其他流动资产明细如下：

2018 年末其他流动资产明细

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
待抵扣进项税	50,077.40	40,230.12
预缴所得税	5,416.06	9,318.19
应收商品服务退税	1,067.16	1,123.29
短期贷款	40,704.81	12,674.03
应收保理款	68,975.42	37,200.23
应收代位追偿款	695.00	193.31
贴现资产	107.51	-
买入返售金融资产	313,000.00	-
保本型浮动收益证券理财产品	20,000.00	-
合计	500,043.36	100,739.17

2、非流动资产分析

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人非流动资产分别为 1,906,957.43 万元、1,945,462.35 万元、2,315,090.77 万元和 3,224,582.40 万元。发行人非流动资产主要由固定资产、在建工程、长期股权投资、投资性房地产和其他非流动资产等构成。

（1）固定资产

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的固定资产余额分别为 1,313,746.20 万元、1,325,639.03 万元、1,468,776.25 万元和 1,718,498.59 万元，占总资产比重分别为 33.46%、26.89%、30.85%和 32.35%。2017 年末固定资产与上年基本持平，2018 年末固定资产较上年末增加 10.80%，主要为本期子公司在建工程项目完工转入固定资产所致。2019 年 9 月末固定资产较 2018 年末上升 17.00%。

（2）在建工程

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的在建工程余额分别为 139,549.41 万元、

190,206.56 万元、268,670.59 万元和 537,144.50 万元，占总资产比重分别为 3.55%、3.86%、5.64%和 10.11%。2017 年末较上年末增加 36.30%，主要为 2017 年发行人液态奶改扩建项目使在建工程增加。2018 年末在建工程较上年末增长 41.25%，主要为北京商务运营中心项目本期增加所致。2019 年 9 月末较 2018 年末增长 99.93%，主要因为本期液态奶改扩建项目与北京商务运营中心项目增加所致。

2018 年末发行人在建工程情况

单位：万元

项 目 名 称	预算数	期初余额	本期增加额	本期转入固定资产金额	期末余额	工程进度	资 金 来 源
液 态 奶 项目	1,048,319.49	129,482.59	181,283.33	232,541.72	78,224.20	44.75%	自 有 资 金
奶 粉 项 目	77,991.05	34,884.08	6,211.85	30,422.78	10,673.15	62.56%	自 有 资 金
冷 饮 项 目	44,461.56	3,185.17	22,121.79	9,086.04	16,220.92	68.18%	自 有 资 金
酸 奶 项 目	128,704.14	7,230.66	49,416.21	36,718.22	19,928.65	80.95%	自 有 资 金
其 他 项 目	236,073.95	14,003.23	130,128.17	1,554.38	142,577.02	63.85%	自 有 资 金
合 计	1,535,550.19	188,785.73	389,161.35	310,323.14	267,623.94	-	-

(3) 无形资产

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的无形资产余额分别为 99,088.21 万元、51,436.12 万元、63,926.86 万元和 121,732.99 万元，占总资产比重分别为 2.52%、1.04%、1.34%和 2.29%。2017 年末较上年末减少 48.09%，主要为本期公司因执行修订后的《企业会计准则第 16 号--政府补助》（财会[2017]15 号），将递延收益中与资产相关的政府补助冲减无形资产所致。2019 年 9 月末较 2018 年末上升 90.43%，主要因为本期土地使用权增加，以及合并泰国 THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED 增加无形资产。

2018 年末发行人无形资产分类表

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	
	金额	占比
土地使用权	43,028.08	67.31%
专利权	769.44	1.20%
非专利技术	713.09	1.12%
软件资料及开发	19,164.24	29.98%
商标权	1.92	0.00%
许可权	250.09	0.39%
合计	63,926.86	100.00%

(4) 长期待摊费用

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的长期待摊费用余额分别为 10,984.31 万元、6,919.50 万元、5,853.76 万元和 5,035.20 万元，占总资产比重分别为 0.28%、0.14%、0.12%和 0.09%。2018 年末长期待摊费用较 2017 年末减少 15.40%。主要为长期待摊费用摊销所致。2019 年 9 月末较上年末减少 13.98%。

(5) 投资性房地产

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的投资性房地产余额分别为 0 万元、0 万元、0 万元和 53,650.68 万元，占总资产比重分别为 0.00%、0.00%、0.00%和 1.01%。2019 年 9 月末新增投资性房地产的原因主要为本期发生租赁自有房屋所致。

(6) 商誉

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的商誉余额分别为 1,067.86 万元、1,067.86 万元、1,067.86 万元和 52,527.58 万元，占总资产比重分别为 0.03%、0.02%、0.02%和 0.99%。2019 年 9 月末商誉较上年末增加 4,818.95%，主要为发行人本期合并泰国 THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED 和新西兰 Westland Dairy Company Limited 形成商誉所致。

(7) 其他非流动资产

发行人的其他非流动资产主要为预付的工程及设备款。2016-2018 年末及 2019 年 9

月末，发行人的其他非流动资产余额分别为 66,317.31 万元、72,498.19 万元、171,847.21 万元和 340,223.26 万元，占总资产比重分别为 1.69%、1.47%、3.61%和 6.40%。2018 年末较上年末增加 137.04%，主要原因为本期预付的工程和设备款增加，以及子公司惠商商业保理有限公司应收保理款增加所致。2019 年 9 月末较上年末增加 97.98%，主要由本期预付的工程和设备款增加所致。

2018 年末发行人其他非流动资产情况

单位：万元

类别及内容	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
预付工程设备款	95,431.17	72,498.19
中长期贷款	16,553.99	-
应收保理款	59,862.05	-
合计	171,847.21	72,498.19

（二）负债结构分析

发行人负债结构

单位：万元/%

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	278,742.07	9.74	152,300.00	7.78	786,000.00	32.67	15,000.00	0.94
交易性金融负债	18,888.40	0.66	-	-	-	-	-	-
应付票据及应付账款	1,057,862.58	36.95	911,571.14	46.58	746,915.63	31.04	709,053.15	44.24
预收款项	344,075.49	12.02	440,076.13	22.49	412,557.11	17.15	359,166.83	22.41
应付职工薪酬	244,080.86	8.52	251,339.27	12.84	260,361.74	10.82	231,517.45	14.45
应交税费	49,278.46	1.72	35,337.96	1.81	40,409.08	1.68	49,022.82	3.06
其他应付款(合计)	165,512.43	5.78	122,100.04	6.24	135,146.73	5.62	120,515.18	7.52
一年内到期的非流动负债	48,592.27	1.70	3,312.89	0.17	2,419.15	0.10	-	-
其他流动负债	508,935.97	17.77	1,040.57	0.05	1,193.10	0.05	6,470.05	0.40
流动负债合计	2,715,968.54	94.85	1,917,078.00	97.97	2,385,002.53	99.13	1,490,745.47	93.02
长期借款	22,449.62	0.78	28.90	0.00	28.90	0.00	28.90	0.00
应付债券	50,000.00	1.75	-	-	-	-	-	-
长期应付款(合	14,391.73	0.50	13,366.48	0.68	6,403.73	0.27	-	-

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
计)								
递延所得税负债	46,995.53	1.64	10,591.84	0.54	-	-	-	-
递延收益	13,490.11	0.47	15,833.03	0.81	14,618.62	0.61	111,864.13	6.98
非流动负债合计	147,326.99	5.15	39,820.26	2.03	21,051.25	0.87	111,893.03	6.98
负债合计	2,863,295.53	100.00	1,956,898.25	100.00	2,406,053.78	100.00	1,602,638.50	100.00

1、流动负债结构分析

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人流动负债分别为 1,490,745.47 万元、2,385,002.53 万元、1,917,078.00 万元和 2,715,968.54 万元，发行人流动负债主要由应付票据及应付账款、预收款项、其他应付款和其他流动负债等构成。

(1) 短期借款

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的短期借款余额分别为 15,000.00 万元、786,000.00 万元、152,300.00 万元和 278,742.07 万元，占总负债比重分别为 0.94%、32.67%、7.78%和 9.74%。2018 年末发行人短期借款较上年末减少 80.62%，主要为偿还到期的银行借款。2019 年 9 月末发行人短期借款较上年末增加 83.02%，主要为本期短期银行借款增加，以及合并新西兰 Westland Dairy Company Limited 带入短期借款所致。

2018 年末发行人短期借款分类情况

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
质押借款	-	-
抵押借款	-	-
保证借款	2,300.00	-
信用借款	150,000.00	786,000.00
合计	152,300.00	786,000.00

(2) 应付票据及应付账款

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的应付票据及应付账款余额分别为 709,053.15 万元、746,915.63 万元、911,571.14 万元和 1,057,862.58 万元，占总负债比重

分别为 44.24%、31.04%、46.58%和 36.95%。2018 年末较上年末增加 22.04%，主要为发行人应付原辅材料、营销及运输费款项增加所致。2019 年 9 月末较上年末增加 16.05%。

2018 年末发行人应付票据及应付账款明细

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日
应付票据	9,525.00	27,624.92
应付账款	174,987.24	883,946.22
合计	184,512.24	911,571.14

2018 年末发行人应付账款明细

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日
原辅材料等货款	486,444.61
营销及运输费	262,335.45
工程及设备款	77,759.04
其他	57,407.12
合计	883,946.22

（3）预收款项

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的预收款项余额分别为 359,166.83 万元、412,557.11 万元、440,076.13 万元和 344,075.49 万元，占总负债比重分别为 22.41%、17.15%、22.49%和 12.02%。2018 年末较上年末增加 6.67%，主要为年末订货量大预收订货款较多。2019 年 9 月末较上年末减少 21.81%。

2018 年末发行人预收款项余额明细

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
货款	440,076.13	412,557.11
合计	440,076.13	412,557.11

（4）应付职工薪酬

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的应付职工薪酬余额分别为 231,517.45 万元、260,361.74 万元、251,339.27 万元和 244,080.86 万元，占总负债比重分别为 14.45%、

10.82%、12.84%和 8.52%。2018 年末较上年末减少 3.47%。2019 年 9 月末较上年末减少 2.89%。

（5）一年内到期的非流动负债

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的一年内到期的非流动负债余额分别为 0 万元、2,419.15 万元、3,312.89 万元和 48,592.27 万元，占总负债比重分别为 0.00%、0.10%、0.17%和 1.70%。2018 年末较上年增长 36.94%，主要因为一年内到期的长期应付款增加所致。2019 年 9 月末较上年末增长 1,366.77%，主要由本期因合并新西兰 Westland Dairy Company Limited 带入一年内到期的长期借款所致。

2、非流动负债结构分析

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人非流动负债分别为 111,893.03 万元、21,051.25 万元、39,820.26 万元和 147,326.99 万元，发行人流动负债主要由长期应付款、递延所得税负债和递延收益等构成。

（1）应付债券

2019 年 9 月末，发行人应付债券余额为 50,000.00 万元，为发行人 2019 年度第一期中期票据。

（2）长期应付款

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的长期应付款余额分别为 0 万元、6,403.73 万元、13,366.48 万元和 14,391.73 万元，占总负债比重分别为 0.00%、0.27%、0.68%和 0.50%。2018 年末较上年末增加 108.73%，主要为子公司惠商商业保理有限公司本期新增乳业产业扶贫项目委托资金所致。2019 年 9 月末较 2018 年末上升 7.67%。

2018 年末发行人长期应付款分类

单位：万元

款项性质	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
乳业产业扶贫项目委托资金	5,000.00	-
应付融资租赁款	11,679.37	8,822.88
减：一年内到期的长期应付款	3,312.89	2,419.15
合计	13,366.48	6,403.73

（3）长期借款

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的长期借款余额分别为 28.90 万元、28.90 万元、28.90 万元和 22,449.62 万元，占总负债比重分别为 0.002%、0.001%、0.001%和 0.78%。2019 年 9 月末较 2018 年末上升 77,580.36%，主要原因为本期合并新西兰 Westland Dairy Company Limited 和泰国 THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED 带入长期借款。

（4）递延所得税负债

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的递延所得税负债余额为 0 万元、0 万元、10,591.84 万元和 46,995.53 万元，占总负债比重为 0.00%、0.00%、0.54%和 1.64%。2018 年新增递延所得税负债原因为主要原因为 2018 年一次性税前扣除固定资产以及可供出售金融资产公允价值增加使得计提的递延所得税负债增加所致。2019 年 9 月末较上年末上升 343.70%，主要原因为本期收购子公司资产增值确认递延所得税负债，及首次执行新金融工具准则影响所致。

（5）递延收益

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的递延收益余额分别为 111,864.13 万元、14,618.62 万元、15,833.03 万元和 13,490.11 万元，占总负债比重分别为 6.98%、0.61%、0.81%和 0.47%。2019 年 9 月末较上年减少 14.80%。

（三）所有者权益分析

发行人所有者权益结构

单位：万元/%

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
股本	609,712.51	24.89	607,812.76	21.68	607,849.26	24.08	606,480.01	26.10
资本公积	316,197.26	12.91	284,133.70	10.13	276,553.46	10.96	247,636.01	10.66
减：库存股	588,683.96	24.03	9,746.28	0.35	20,169.05	0.80	-	-
其它综合收益	74,951.67	3.06	37,523.62	1.34	-7,139.33	-0.28	36,195.00	1.56
盈余公积	304,572.85	12.43	304,572.85	10.86	242,265.39	9.60	188,590.18	8.12
未分配利润	1,718,477.31	70.15	1,567,261.74	55.90	1,410,979.19	55.90	1,229,275.47	52.90
归属于母公司所有者权	2,435,227.64	99.41	2,791,558.38	99.56	2,510,338.92	99.46	2,308,176.67	99.34

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
益合计								
少数股东权益	14,394.33	0.59	12,163.81	0.44	13,642.83	0.54	15,412.12	0.66
所有者权益合计	2,449,621.97	100.00	2,803,722.19	100.00	2,523,981.75	100.00	2,323,588.79	100.00

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人所有者权益分别为 2,323,588.79 万元、2,523,981.75 万元、2,803,722.19 万元和 2,449,621.97 万元。

1、股本

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的股本分别为 606,480.01 万元、607,849.26 万元、607,812.76 万元和 609,712.51 万元，占所有者权益比重分别为 26.10%、24.08%、21.68%和 24.89%。发行人 2018 年末较上年末股本增加 0.31%，主要为本期因股权激励对象离职回购注销股票使股本变少所致。2019 年 9 月末较上年末增加 0.31%，主要由本期行权增加股本所致。

2、资本公积

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的资本公积分别为 247,636.01 万元、276,553.46 万元、284,133.70 万元和 316,197.26 万元，占所有者权益比重分别为 10.66%、10.96%、10.13%和 12.91%。2017 年末较上年末增加 11.68%，2018 年末较上年末增加 2.74%，主要为发行人确认本期股权激励费用所致。2019 年 9 月末较上年末增加 11.28%，主要为发行人 2016 年授予的股票期权与限制性股票第一期行权/解锁条件成就，本期股权激励对象行权所致。

3、库存股

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的库存股金额分别为 0 万元、20,169.05 万元、9,746.28 万元和 588,683.96 万元，占所有者权益比重分别为 0、0.80%、0.35%和 24.03%，2017 年及 2018 年末发行人有库存股的主要原因为向股权激励对象发行限制性股票所致。2018 年较上年同期减少 51.68%，主要为当期限制性股票第一个解锁期解锁条件已经成就和回购注销限制性股票所致。2019 年 9 月末较 2018 年末增加 5,940.09%，主要因为本期公司以集中竞价交易方式回购股份。

4、其他综合收益

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的其他综合收益分别为 36,195.00 万元、-7,139.33 万元、37,523.62 万元和 74,951.67 万元，占所有者权益比重分别为 1.56%、-0.28%、1.34%和 3.06%。2017 年末其他综合收益较上年末减少 119.72%，主要为当期人民币对美元汇率上升导致以美元作为记账本位币的子公司产生外币报表折算差额减少所致。2018 年末其他综合收益为正的主要原因为本期人民币对美元汇率下降导致以美元作为记账本位币的子公司产生外币报表折算差额增加所致。2019 年 9 月末其他综合收益较 2018 年末增加 99.75%，主要原因为当期因首次执行新金融工具准则影响所致。

5、未分配利润

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的未分配利润分别为 1,229,275.47 万元、1,410,979.19 万元、1,567,261.74 万元和 1,718,477.31 万元，占所有者权益比重分别为 52.90%、55.90%、55.90%和 70.15%。2016-2018 年度发行人的未分配利润逐年增加，主要为发行人累计盈利大于利润分配所致。2019 年 9 月末较上年末增加 9.65%。

2018 年发行人未分配利润明细情况

单位：元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
调整前上期末未分配利润	14,109,791,931.29	12,292,754,714.15
调整期初未分配利润合计数（调增+，调减-）		
调整后期初未分配利润	14,109,791,931.29	12,292,754,714.15
加：本期归属于母公司所有者的净利润	6,439,749,610.82	6,000,884,926.88
减：提取法定盈余公积	623,074,524.41	536,752,144.94
提取任意盈余公积		
提取一般风险准备		
应付普通股股利	4,254,944,825.60	3,647,095,564.80
转为股本的普通股股利		
其他	-1,095,250.00	
期末未分配利润	15,672,617,442.10	14,109,791,931.29

（四）盈利能力分析

1、总体情况

报告期内，发行人的盈利能力保持稳定，收入总额稳中有升。最近三年及一期，发行人合并利润表的主要数据见下表：

报告期内发行人营业收入、利润情况

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业总收入	6,867,661.65	7,955,327.75	6,805,817.43	6,060,922.15
营业收入	6,851,717.69	7,897,638.87	6,754,744.95	6,031,200.97
利息收入	15,943.96	57,688.88	51,072.48	29,721.19
营业总成本	6,265,936.56	7,283,166.37	6,187,713.45	5,548,807.03
营业成本	4,269,461.86	4,910,603.44	4,236,240.27	3,742,743.54
利息支出	44,809.91	-	14.17	-
税金及附加	-	53,095.24	51,157.02	42,007.24
销售费用	1,625,113.51	1,977,268.38	1,552,186.25	1,411,431.65
管理费用	297,589.15	297,973.55	310,788.35	328,470.38
研发费用	33,345.27	42,687.31	20,916.53	17,196.22
财务费用	-4,383.14	-6,027.12	11,348.53	2,387.97
其中：利息费用	17,550.75	13,160.26	20,992.23	4,112.70
利息收入	27,225.16	19,909.57	10,154.98	5,150.83
资产减值损失	17.16	7,565.58	5,062.34	4,570.02
信用减值损失	-4,706.41	-	-	-
加：其他收益	44,315.08	74,656.27	78,801.38	-
投资收益	28,395.93	26,091.32	13,467.93	39,926.10
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	16,810.50	14,420.20	8,655.78	-759.65
公允价值变动损益	2,396.80	23.10	-	-
资产处置收益	-156.47	-3,849.17	1,217.82	371.66
营业利润	671,987.18	769,082.90	711,591.12	552,412.88
加：营业外收入	1,356.71	3,481.89	8,559.78	116,319.08
减：营业外支出	9,873.15	14,801.55	12,753.56	5,524.76
利润总额	663,470.74	757,763.24	707,397.33	663,207.20
减：所得税	98,623.03	112,563.63	107,115.84	96,303.68
净利润	564,847.70	645,199.61	600,281.50	566,903.52
持续经营净利润	564,847.70	645,199.61	600,281.50	566,903.52
减：少数股东损益	1,778.51	1,224.65	193.00	722.75

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
归属于母公司所有者的净利润	563,069.20	643,974.96	600,088.49	566,180.77
加：其他综合收益	2,856.71	44,662.95	-43,334.33	16,506.94
综合收益总额	567,704.41	689,862.56	556,947.16	583,410.47
减：归属于少数股东的综合收益总额	1,872.48	1,224.65	193.00	722.75
归属于母公司普通股股东综合收益总额	565,831.93	688,637.91	556,754.16	582,687.72

2、营业收入

2016-2018 年及 2019 年三季度，发行人实现营业总收入分别为 6,060,922.15 万元、6,805,817.43 万元、7,955,327.75 万元和 6,867,661.65 万元。营业收入保持较为稳定的增长。

发行人营业收入构成

单位：亿元

业务板块	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
液体乳	656.79	83.16%	557.66	82.56%	495.22	82.11%
冷饮产品系列	49.97	6.33%	46.06	6.82%	41.94	6.95%
奶粉及奶制品	80.45	10.19%	64.28	9.52%	54.56	9.05%
其他业务	2.55	0.32%	7.47	1.10%	11.40	1.89%
合计	789.76	100.00%	675.47	100.00%	603.12	100.00%

3、营业成本

2016-2018 年及 2019 年三季度，发行人营业总成本为 5,548,807.03 万元、6,187,713.45 万元、7,283,166.37 万元和 6,265,936.56 万元，随着经营规模的扩大逐渐增长。其中，营业成本分别为 3,742,743.54 万元、4,236,240.27 万元、4,910,603.44 万元和 4,269,461.86 万元。

发行人营业成本构成

单位：万元

业务板块	2018 年	2017 年	2016 年
------	--------	--------	--------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比
液体乳	425.53	86.65%	361.56	85.35%	317.14	84.73%
冷饮产品系列	27.45	5.59%	26.22	6.19%	23.88	6.38%
奶粉及奶制品	36.38	7.41%	29.60	6.99%	23.91	6.39%
其他业务	1.70	0.35%	6.24	1.47%	9.34	2.50%
合计	491.06	100.00%	423.62	100.00%	374.27	100.00%

4、利润情况

2016-2018 年及 2019 年三季度，发行人净利润分别为 566,903.52 万元、600,281.50 万元、645,199.61 万元和 564,847.70 万元。2016-2018 年发行人净利润逐年上升，主要原因为发行人经营规模持续扩大，使发行人净利润持续增长。2018 年，发行人净利润较上年同期增长 7.48%，主要为销售规模增长所致。2016-2018 年及 2019 年三季度，发行人毛利率分别为 37.94%、37.28%、37.82%和 37.69%，总体保持稳定。

5、期间费用

发行人期间费用构成

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	1,625,113.51	83.27%	1,977,268.38	85.53%	1,552,186.25	81.90%	1,411,431.65	80.22%
管理费用	297,589.15	18.31%	297,973.55	12.89%	310,788.35	16.40%	328,470.38	18.67%
研发费用	33,345.27	11.21%	42,687.31	1.85%	20,916.53	1.10%	17,196.22	0.98%
财务费用	-4,383.14	-13.14%	-6,027.12	-0.26%	11,348.53	0.60%	2,387.97	0.14%
合计	1,951,664.79	100.00%	2,311,902.12	100.00%	1,895,239.66	100.00%	1,759,486.22	100.00%

2016-2018 年及 2019 年三季度，发行人期间费用分别为 1,759,486.22 万元、1,895,239.66 万元、2,311,902.12 万元和 1,951,664.79 万元，占同期营业总收入比重分别为 29.03%、27.85%、29.06%和 28.42%，发行人期间费用占收入比重基本保持稳定。

2016-2018 年及 2019 年三季度，发行人销售费用分别为 1,411,431.65 万元、1,552,186.25 万元、1,977,268.38 万元和 1,625,113.51 万元。销售费用占比始终保持较高

水平，主要因乳制品行业竞争激烈，发行人保持销售优势投入较多费用。

2016-2018 年及 2019 年三季度，发行人管理费用分别为 328,470.38 万元、310,788.35 万元、297,973.55 万元和 297,589.15 万元，基本保持稳定。

2016-2018 年及 2019 年三季度，发行人研发费用分别为 17,196.22 万元、20,916.53 万元、42,687.31 万元和 33,345.27 万元。

2016-2018 年及 2019 年三季度，发行人财务费用分别为 2,387.97 万元、11,348.53 万元、-6,027.12 万元和 -4,383.14 万元。

6、营业外收入

2016-2018 年及 2019 年三季度，发行人营业外收入分别为 116,319.08 万元、8,559.78 万元、3,481.89 万元和 1,356.71 万元。2017 年开始，发行人营业外收入逐年下降，主要因执行修订后的《企业会计准则第 16 号--政府补助》（财会[2017]15 号），将自 2017 年 1 月 1 日起与企业日常活动有关的政府补助从“营业外收入”项目列报至“其他收益”项目所致。

（五）现金流量分析

现金流量表分析表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动现金流入小计	7,647,641.70	9,146,941.85	7,751,437.63	6,940,645.23
经营活动现金流出小计	7,027,350.34	8,284,464.67	7,050,807.91	5,658,912.65
经营活动产生的现金流量净额	620,291.36	862,477.18	700,629.72	1,281,732.58
投资活动现金流入小计	72,025.11	161,231.70	27,954.81	180,463.50
投资活动现金流出小计	897,252.57	698,630.11	339,635.95	504,784.71
投资活动产生的现金流量净额	-825,227.46	-537,398.41	-311,681.14	-324,321.21
筹资活动现金流入小计	1,208,719.79	500,100.00	867,768.60	55,000.00
筹资活动现金流出小计	1,588,002.10	1,574,998.48	462,487.94	936,453.31
筹资活动产生的现金流量净额	-379,282.31	-1,074,898.48	405,280.66	-881,453.31
汇率变动对现金的影响	8,896.88	30,714.78	-39,771.77	23,510.42
现金及现金等价物净增加额	-575,321.54	-719,104.93	754,457.47	99,468.48
期初现金及现金等价物余额	1,356,493.06	2,075,597.99	1,321,140.52	1,221,672.03

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
期末现金及现金等价物余额	781,171.53	1,356,493.06	2,075,597.99	1,321,140.52

经营性现金流方面：2016-2018 年及 2019 年三季度，发行人经营性现金流量净额分别为 1,281,732.58 万元、700,629.72 万元、862,477.18 万元和 620,291.36 万元，总体保持在较高的水平，2017 年经营性现金流量净额较上年同期减少 45.34%，主要原因为：一是本期部分原辅料价格上涨使得本期支付的现金增加；二是本期伊利财务有限公司存放中央银行款项净额增加使得本期经营活动产生的现金流量净额减少；三是本期支付的企业所得税和增值税较上年同期增加。2018 年经营性现金流量净额较上年同期增长 23.10%，主要为伊利财务有限公司存放中央银行款项净额减少所致。

投资性现金流方面：2016-2018 年及 2019 年三季度，发行人投资性现金流量净额分别为-324,321.21 万元、-311,681.14 万元、-537,398.41 万元和-825,227.46 万元，均处于现金净流出状态，主要原因为发行人近几年持续扩大生产规模，保持较高的固定资产投资。2018 年发行人投资性现金流量净流出较上年同期增长 72.42%，主要原因为子公司伊利财务有限公司购买理财产品和办理质押式报价回购业务支付现金所致。

筹资性现金流方面：2016-2018 年及 2019 年三季度，发行人筹资性现金流量净额分别为-881,453.31 元、405,280.66 万元、-1,074,898.48 万元和-379,282.31 万元，2017 年发行人筹资性现金流量净额由负转正，主要原因为发行人筹资性现金流量净额根据经营需求增加银行借款，2018 年发行人筹资性现金流量净额由正转负主要原因为发行人根据经营需求减少银行借款。

（六）偿债能力分析

发行人报告期内偿债能力指标

项目	2019 年 1-9 月/末	2018 年/末	2017 年/末	2016 年/末
资产负债率	53.89%	41.11%	48.80%	40.82%
流动比率	0.77	1.28	1.25	1.35
速动比率	0.55	0.99	1.06	1.06
EBITDA（亿元）	-	93.18	87.28	82.85
EBITDA 利息保障倍数	-	70.80	41.58	201.45

2016-2018 年末及 2019 年 9 月末，发行人的资产负债率分别为 40.82%、48.80%、41.11%和 53.89%，资产负债率呈波动状况主要由于发行人根据营运资金需求调整短期借款所致。流动比率分别为 1.35、1.25、1.28 和 0.77；速动比率分别为 1.06、1.06、0.99 和 0.55，呈略微下降趋势，主要原因为存货储备增加所致。

从长期偿债能力指标来看，2016-2018 年末，发行人 EBITDA 持续增长，分别为 82.85 亿元、87.28 亿元、93.18 亿元，同期发行人 EBITDA 利息倍数分别为 201.45 倍、41.58 倍、70.80 倍。总体看，发行人长期偿债能力较强。

（七）营运能力分析

发行人报告期内营运效率指标

项目	2019 年 9 月末	2018 年度	2017 年度	2016 年度
应收账款周转率	43.82	70.77	82.56	85.80
存货周转率	8.10	9.68	9.45	8.33
流动资产周转率	3.03	2.93	2.72	3.03
固定资产周转率	4.31	5.69	5.16	4.38
总资产周转率	1.36	1.64	1.54	1.54

注：2019 年三季度指标未年化。

2016-2018 年及 2019 年三季度，公司应收账款周转率分别为 85.80 次/年、82.56 次/年、70.77 次/年和 43.82 次/年。发行人的应收账款周转率有所下降，主要原因为发行人电商及商超销售规模扩大，导致应收账款占销售收入比重增加。

2016-2018 年及 2019 年三季度，发行人的流动资产周转率分别为 3.03 次/年、2.72 次/年、2.93 次/年和 3.03 次/年，保持在稳定区间内波动。

2016-2018 年及 2019 年三季度，发行人的存货周转率分别为 8.33 次/年、9.45 次/年、9.68 次/年和 8.10 次/年，固定资产周转率分别为 4.38 次/年、5.16 次/年、5.69 次/年和 4.31 次/年，总资产周转率分别为 1.54 次/年、1.54 次/年、1.64 次/年和 1.36 次/年，整体呈现上升趋势，主要为发行人收入增长较快，各项资产利用率有所提高。

从以上指标可以看出，发行人整体发展平稳、经营正常，相关财务指标与发展趋势相匹配。

五、公司有息债务情况

截至 2018 年末，发行人有息债务余额 168,979.37 万元。具体情况如下：

发行人有息债务期限结构表

单位：万元

结构	2018 年 12 月 31 日	
	金额	占比
短期借款	152,300.00	90.13%
乳业产业扶贫项目委托资金	5,000.00	2.96%
融资租赁形成的长期应付款	11,679.37	6.91%
合计	168,979.37	100.00%

发行人有息债务担保结构表

单位：万元

结构	2018 年 12 月 31 日	
	金额	占比
信用	150,000.00	88.77%
保证	2,300.00	1.36%
乳业产业扶贫项目委托资金	5,000.00	2.96%
融资租赁	11,679.37	6.91%
合计	168,979.37	100.00%

六、其他重要事项

（一）发行人对外担保情况

截止 2019 年 9 月 30 日，发行人全资子公司内蒙古惠商融资担保有限公司累计对外担保总额 377,827.11 万元，担保责任余额 191,471.81 万元，对外担保在保户数 890 户。

截止 2019 年 9 月 30 日，担保公司对外担保责任余额前五名被担保人情况：

2019 年 9 月末担保情况表

序号	被担保方与 公司关系	担保责任余额 (万元)	担保 期限	担保 方式	担保 事项	融资 用途	被担保方 资信情况	是否执行 反担保
第一名	下游经销商	2,799.23	6 个月	连带责任担保	流动资金借款	采购公司产品	良好	是
第二名	上游供应商	2,750.00	36 个月	连带责任担保	固定资产借款	购置固定资产	良好	是
第三名	上游供应商	2,533.34	36 个月	连带责任担保	固定资产借款	购置固定资产	良好	是
第四名	上游供应商	2,500.00	24 个月	连带责任担保	固定资产借款	购置固定资产	良好	是
第五名	下游经销商	2,479.11	6 个月	连带责任担保	流动资金借款	采购公司产品	良好	是

（二）发行人未决重大诉讼情况

截至募集说明书签署日，发行人无未决重大诉讼情况。

（三）发行人重大承诺事项

截至募集说明书签署日，发行人无需要披露的重大承诺事项。

（四）发行人受限资产情况

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人的受限资产主要为伊利财务有限公司存放在人民银行的存款准备金、担保公司为客户提供担保时存放在银行的保证金，具体情况如下：

2019 年 9 月 30 日发行人受限资产情况表

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日
货币资金		34,607.30
其中：存放中央银行法定存款准备金	20,787.51	27,836.81
担保保证金	5,838.49	6,770.49
履约保证金	5,697.67	
期货保证金	4,832.53	
固定资产		
合计	37,156.20	34,607.30

存放中央银行法定存款准备金是子公司伊利财务有限公司存放于中央银行的法定存款准备金。

担保保证金主要是子公司内蒙古惠商融资担保有限公司为公司客户向银行贷款提

供担保所存入银行的保证金。

履约保证金是子公司香港金港商贸控股有限公司收购泰国 THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED 初始对价的尾款，该尾款已存入指定账户，支付前不可支取。

截至 2019 年 9 月 30 日，除上述受限制的货币资金和固定资产外，本公司无其他因质押、冻结等对使用有限制的款项。

（五）发行人金融衍生品、重大投资理财产品情况

截至 2019 年 6 月 30 日，内蒙古金德瑞贸易有限责任公司持有期货合约，作为衍生金融负债处理，账面价值 9,906,308.20 元。

截至本期债券发行前，发行人无其他金融衍生品、重大投资理财产品情况。

（六）发行人海外投资情况

截至 2019 年 9 月 30 日，发行人的海外资产总额为 1,033,822.88 万元，占发行人总资产的 19.46%。

香港金港商贸控股有限公司为发行人在香港地区设立的全资子公司，注册资本 109,925 万美元，主要经营范围为贸易、投资。截至 2019 年 9 月 30 日，该公司总资产为 764,656.98 万元人民币，净资产为 758,602.27 万元人民币。2019 年 1-9 月实现净利润 5,823.97 万元人民币。

Oceania Dairy Limited 为发行人在新西兰设立的全资子公司，注册资本 47,583 万新西兰元，主要经营范围为乳制品生产加工、销售。截止 2019 年 9 月 30 日，总资产为 199,557.82 万元人民币，净资产 181,685.15 万元人民币。2019 年 1-9 月实现净利润-756.47 万元人民币。

PT Yili Indonesia Dairy 为发行人在印度尼西亚设立的全资子公司，注册资本 75,792,786.93 万印尼盾，主要经营范围为冷冻饮品、其他乳制品等。截止 2019 年 9 月 30 日，总资产 37,584.81 万元人民币，净资产 37,567.46 万元人民币。2019 年 1-9 月实现净利润-247.05 万元人民币。因该公司新建项目尚未投产，未产生收益。

THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED 及下属子公司为发行人在泰国收购的子公司，注册资本为 154,285,700 万泰铢，主要经营范围为冷饮产品生产销售。截止 2019

年 9 月 30 日，总资产 39,178 万元人民币，净资产 28,293 万元人民币；2019 年 1-9 月实现净利润 74 万元人民币。

七、本期发行公司债券后公司资产负债结构的变化

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

- 1、模拟财务数据的基准日为 2019 年 9 月 30 日；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用，本期债券募集资金净额为 10 亿元；
- 3、假设本期债券募集资金净额 10 亿元计入 2019 年 9 月 30 日的资产负债表；
- 4、假设本期债券募集资金 10 亿元全部用于补充营运资金。

基于上述假设，以合并报表口径计算，本期债券发行对发行人财务结构的影响如下表：

本期债券发行对发行人财务结构的影响情况

单位：万元

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）
总负债（亿元）	286.33	296.33
总资产（亿元）	531.29	541.29
资产负债率（%）	53.89	54.75

第五节 本期债券募集资金运用

一、本次债券的募集资金规模

2019 年 2 月 26 日，公司第九届董事会第六次会议审议通过了《公司关于提请股东大会授权发行境内外债务融资工具的议案》，同意公司以公开发行方式，境内发行不超过 80 亿元（含 80 亿元）的公司债券。

2019 年 3 月 21 日，本次债券发行经公司 2018 年度股东大会审议通过，同意公司以公开方式，境内发行不超过 80 亿元（含 80 亿元）的公司债券。

二、本期债券募集资金使用计划

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于补充营运资金。通过上述安排，可以在一定程度上满足公司营运资金需求、优化公司财务结构。

三、募集资金的现金管理

在不影响募集资金使用计划正常进行的情况下，发行人经公司董事会或者内设有权机构批准，可将暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的产品，如国债、政策性银行金融债、地方政府债、交易所债券逆回购等。

四、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施

募集资金使用计划的决策、资金用途调整等需经获授权的公司经营管理层审批同意，方可更改。

如发行人在债券存续期间内违约使用募集资金，发行人将依据《管理办法》等有关法律法规和规定承担相应法律责任，并自愿接受惩戒。同时债券受托管理人将依照债券受托管理协议行使职权，要求发行人对募集资金使用情况进行整改。若因违约使用募集资金对投资者造成损失的，发行人将视情况对本期债券投资者进行补偿。

五、本期债券募集资金专项账户管理安排

（一）募集资金的存放

为方便募集资金的管理、使用和对使用情况的监督，发行人将与监管银行签订募集资金监管协议，并在资金监管人处设立了募集资金使用专项账户，资金监管人将对专项账户内资金使用进行监督管理，对未按照募集说明书约定使用募集资金的情况，资金监管人有权拒绝发行人的划款指令。

（二）偿债资金的归集

发行人应按债券还本付息的有关要求，在本期债券当期付息日和/或本金兑付日前 3 个工作日将还本付息的资金及时划付至资金账户，以保证资金专项账户内资金不少于债券当期还本付息金额。若债券当期付息日和/或本金兑付日前 3 个工作日，资金专项账户内资金少于债券当期还本付息金额时，资金监管人应敦促发行人立刻划拨足额资金，并不迟于当日通知债券的权代理人。

六、募集资金运用对发行人财务状况的影响

假设发行人模拟财务数据的基准日为 2019 年 9 月 30 日，且不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用，本期债券募集资金为 10 亿元，将用于补充流动资金，本期债券募集资金运用对发行人财务状况的影响如下：

（一）对于发行人负债结构的影响

本期债券如能成功发行且全部用于补充公司流动资金及适用的法律法规允许的其它用途，本期债券的发行由于长期债权融资比例有较大幅度的提高，可为公司的未来业务发展提供稳定的中长期资金支持，从而提升公司的市场竞争能力与可持续发展能力。

（二）有利于提高公司经营的稳定性

本期发行固定利率的公司债券，有利于发行人锁定公司的财务成本，避免由于贷款利率上升带来的财务风险。同时，将使公司获得长期稳定的经营资金，减轻短期偿债压力，使公司获得持续稳定的发展。

七、发行人关于本期债券募集资金的承诺

公司承诺将严格遵守法律、法规、其他规范性文件的有关规定，对募集资金进行专项存储，保障募集资金用于核准的用途，积极配合监管银行和债券受托管理人对募集资金使用的检查和监督，保证募集资金合理规范使用，合理防范募集资金使用风险，并采取以下措施：

1、本期债券发行前，公司审慎选择中国银行股份有限公司呼和浩特市新华支行作为存放募集资金的商业银行并开设募集资金专项账户，募集资金到位后将本期债券募集资金进行专项存储。

2、公司在募集资金到账后尽快与债券受托管理人、存放募集资金的商业银行签订三方监督协议。

3、公司将按照本期公司债券募集说明书中披露的募集资金用途使用募集资金，不会将募集资金用于借予他人或发放贷款等金融类放款业务，并根据《债券受托管理协议》《持有人会议规则》等的约定和规定使用募集资金并接受债券受托管理人的持续督导。

4、公司在使用募集资金时，严格履行申请和审批手续。

5、公司发生影响公司偿债能力或者债券价格的重大关联交易或异常关联交易，公司会将该等关联交易的基本情况、进展、影响及时通知债券受托管理人，并履行信息披露义务。

第六节 备查文件

一、本募集说明书的备查文件

- （一）中国证监会核准本次发行的文件；
- （二）本期债券募集说明书；
- （三）本期债券募集说明书摘要；
- （四）发行人最近三年及一期的财务报告及审计报告；
- （五）主承销商出具的核查意见；
- （六）本期债券信用评级报告；
- （七）本次债券法律意见书；
- （八）本次债券债券受托管理协议；
- （九）本次债券债券持有人会议规则。

在本期债券发行期内，投资者可以至发行人及主承销商处查阅本募集说明书全文及上述备查文件，或访问上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅本募集说明书及摘要。

二、备查文件查阅时间及地点

（一）查阅时间

工作日：除法定节假日以外的每日 9:00-11:30，14:00-16:30。

（二）查阅地点

在本期债券发行期内，投资者可至本公司及主承销商处查阅本期债券募集说明书及上述备查文件，或访问上交所网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅本期债券募集说明书。

（本页无正文，为《内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行 2019 年公司债券（第一期）募集说明书摘要》之盖章页）

发行人：内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2019 年 11 月 19 日

