



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 2020 年短期公司债券（第二期）募集说明书

（面向专业投资者）

牵头主承销商/簿记管理人/债券受托管理人



(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)

联席主承销商



2020 年 6 月 2 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）》《上海证券交易所关于开展公开发行短期公司债券试点有关事项的通知》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。本期债券上市前，截至 2020 年 3 月末，发行人净资产为 270.01 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 64.58 亿元（2017-2019 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，本期债券仅面向专业投资者发行，普通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，仅限专业投资者参与交易，普通投资者认购或买入的交易行为无效。

四、根据《上海证券交易所关于开展公开发行短期公司债券试点有关事项的通知》（上证发[2020]40 号）的要求以及相关法律法规的规定，上海证券交易所已向发行人出具《关于内蒙古伊利实业集团股份有限公司适用公司债券优化融资监管的函》，发行人适用上海证券交易所公司债券优化融资监管安排；发行人 2017-2019 年经营活动产生的现金流量净额分别为 700,629.72 万元、862,477.18 万元、845,548.03 万元，最近三年平均经营活动现金流量净额为 802,884.98 万元，满足上海证券交易所对申请公开发行短期公司债券并在上交所上市的短期偿债能力要求，符合上海证券交易所试点范围。本期短期公司债券期限为【150】天，满足公开发行短期公司债券的期限为 1 年及以下的要求。本期短期公司债券的募集资金拟全部用于补充营运资金，其用途与债券期限保持合理匹配，未用于长期投资需求，并已在募集说明书中披露募集资金具体用途，合理解释融资需求。发行人具备健全的内部控制制度，并已在公开发行短期公司债券的募集说明书中披露资金运营内控制度、资金管理运营模式、短期资金调度应急预案等内容。本期短期公司债券募集说明书中已披露发行人最近一期资产负债表、利润表、现金流量表和主要

财务指标表，主要会计数据和财务指标发生重大变化的原因，最近一期业务收入的主要构成等信息披露内容。发行人主体信用评级为 AAA，满足《关于修订〈上海证券交易所公司债券上市规则〉的通知》第一条第（二）项至第（四）项的相关规定。发行人本次债券已经证监会中国证监会于 2019 年 9 月 18 日签发的“证监许可[2019]1723 号”文核准。综上所述，经主承销商及发行人律师勤勉尽责、审慎核查，认为发行人公开发行短期公司债券满足《上海证券交易所关于开展公开发行短期公司债券试点有关事项的通知》（上证发[2020]40 号）以及相关法律法规对试点范围、信息披露等内容的要求。

五、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，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。

六、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。

七、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。

八、2017-2019 年及 2020 年 3 月末，发行人流动比率分别为 1.25、1.28、0.82 和 0.83；速动比率分别为 1.06、0.99、0.57 和 0.63，发行人资产负债率分别为 48.80%、41.11%、56.54%和 61.51%，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。

九、2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人流动负债分别为 2,385,002.53 万元、1,917,078.00 万元、3,143,227.47 万元和 4,045,439.67 万元，占当期总负债的比例分别为 99.13%、97.97%、91.94%及 93.74%。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。

十、截至 2019 年 12 月末，发行人担保责任余额为 193,469.95 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 193,469.95 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。

十一、投资者购买本期债券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。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。投资者若对本募集说明书存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

# 目 录

释义 .....	9
<b>第一节 发行概况 .....</b>	<b>12</b>
一、发行人基本情况.....	12
二、本次债券发行核准情况.....	13
三、本期债券的主要条款.....	14
四、本期债券发行的有关机构.....	16
五、认购人承诺.....	21
六、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系.....	21
<b>第二节 风险因素 .....</b>	<b>22</b>
一、本期债券的投资风险.....	22
二、发行人的相关风险.....	23
<b>第三节 发行人及本期债券的资信状况 .....</b>	<b>29</b>
一、信用评级情况.....	29
二、发行人的资信情况.....	31
<b>第四节 增信机制、偿债计划及偿债保障措施 .....</b>	<b>33</b>
一、增信机制.....	33
二、偿债计划.....	33
三、偿债资金来源.....	34
四、偿债应急保障方案.....	34
五、偿债保障措施.....	35
六、违约责任.....	36
<b>第五节 发行人基本情况 .....</b>	<b>39</b>
一、发行人概况.....	39
二、公司的设立及股本变化情况.....	40
三、重大资产重组情况.....	43
四、公司股东及实际控制人情况.....	43
五、对其他企业的重要权益投资情况.....	45
六、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况.....	48
七、公司经营情况.....	52
八、公司内部治理及组织机构设置情况.....	65
九、关联交易情况.....	75
十、信息披露事务及投资者关系管理的相关制度安排.....	81
<b>第六节 发行人主要财务状况 .....</b>	<b>82</b>
一、发行人报告期内的财务报表.....	82
二、发行人合并报表范围的变化及原因.....	91
三、发行人近三年及一期的财务指标.....	91

四、发行人财务状况分析.....	94
五、公司有息债务情况.....	114
六、其他重要事项.....	115
七、本期发行公司债券后公司资产负债结构的变化.....	118
<b>第七节 本期债券募集资金运用 .....</b>	<b>119</b>
一、本次债券的募集资金规模.....	119
二、本期债券募集资金使用计划.....	119
三、募集资金的现金管理.....	119
四、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施.....	119
五、本期债券募集资金专项账户管理安排.....	120
六、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	120
七、发行人关于本期债券募集资金的承诺.....	121
<b>第八节 债券持有人会议 .....</b>	<b>123</b>
一、债券持有人行使权利的形式.....	123
二、《债券持有人会议规则》的主要内容.....	123
<b>第九节 债券受托管理人 .....</b>	<b>136</b>
一、债券受托管理人及债券受托管理协议签订情况.....	136
二、债券受托管理协议主要内容.....	137
<b>第十节 发行人、中介机构及相关人员声明 .....</b>	<b>159</b>
一、发行人声明.....	160
二、发行人全体董事、监事及高级管理人员声明.....	161
<b>第十一节 备查文件 .....</b>	<b>188</b>
一、本募集说明书的备查文件.....	188
二、备查文件查阅时间及地点.....	188



## 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	发行人经股东大会审议通过,拟在中国境内面向合格投资者公开发行的总额不超过人民币 80 亿元的公司债券
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 2020 年短期公司债券（第二期）
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 2020 年短期公司债券（第二期）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 2020 年短期公司债券（第二期）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、中信证券	指	华泰联合证券有限责任公司
联席主承销商	指	中信证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、平安证券股份有限公司
主承销商	指	华泰联合证券有限责任公司、中信证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、平安证券股份有限公司

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
专业投资者	指	《管理办法》规定的专业投资者
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 2020 年短期公司债券（第二期）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 2020 年短期公司债券（第二期）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 2020 年短期公司债券（第二期）债券持有人会议规则》

债券持有人	指	持有本次债券的专业投资者
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	2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年一季度
近三年	指	2017 年、2018 年、2019 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

本期发行公司债券募集说明书及其摘要是根据《公司法》《证券法》《管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容及格式准则第 23 号-公开发行公司债券募集说明书》（2015 年修订）等法律、法规以及中国证监会的有关规定和发行人实际情况编写，旨在向投资者提供本期公司债券发行的详细资料。

本期发行的公司债券是根据本募集说明书所载明的资料申请发行的。除发行人董事会和主承销商外，没有委托或授权任何其他人提供未在本募集说明书中列载的信息和对本募集说明书作任何解释或者说明。

### 一、发行人基本情况

中文名称：内蒙古伊利实业集团股份有限公司

英文名称：INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP CO., LTD.

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；餐饮服务（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、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专业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。

### 三、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 2020 年短期公司债券（第二期），债券简称为“20 伊利 S2”，债券代码为“163804.SH”。

**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，首期已发行金额 10 亿元，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 150 天。

**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专业投资者进行询价后，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：**本期债券到期一次还本付息。本期债券本息的支付方式按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

**起息日：**2020 年【6】月【5】日。

**付息日：**本期债券的付息日为 2020 年【11】月【2】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 2020 年【11】月【2】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。

**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。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：**华泰联合证券有限责任公司。

**联席主承销商：**中信证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、平安证券股份有限公司。

**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专业投资者公开发行，采取网下面向专业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，专业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。

## 四、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：华泰联合证券有限责任公司

住所：深圳市前海深港合作区南山街道桂湾五路 128 号前海深港基金小镇 B7 栋 401

法定代表人：江禹

项目负责人：汪丽、李恺



项目组成员：寿峥峥、金鹏、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

### （三）联席主承销商

1. 名称：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：薛璞、李想

项目组成员：周伟帆、赵维、董妍婷、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. 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

项目组成员：吴思宇、王浩楠、郜铎淮、叶勇、张诗雨、喻杨

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

### 3.中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：王常青

项目负责人：盖业昆

项目组成员：许嘉祺

联系地址：北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 16 层

联系电话：010-65608487

传真：010-65608445

邮政编码：100010

### 4.平安证券股份有限公司

住所：深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 61 层-64 层

法定代表人：何之江

项目负责人：孟成真、向星宇

项目组成员：蒋豪、刘文天

联系地址：北京市西城区金融大街 9 号金融街中心 16 层

联系电话：010-56800293

传真：010-59734928

邮政编码：100033

## （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 号爱丽园公寓 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：1524659501181

#### （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

## 五、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，均视作同意由华泰联合证券有限责任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。

## 六、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系

截至本募集说明书签署日，发行人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 风险因素

投资者在评价和投资本期债券时，除本募集说明书披露的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、本期债券的投资风险

#### （一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。债券属于利率敏感型投资品种，市场利率变动将直接影响债券的投资价值。由于本期债券为固定利率品种且期限可能跨越一个以上的利率波动周期，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

#### （二）流动性风险

本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在上交所上市流通。由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上交所交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在上交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。因此，本期债券的投资者在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时上市流通无法立即出售本期债券，或者由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券所带来的流动性风险。

#### （三）偿付风险

发行人目前经营和财务状况良好，但本期债券的存续期较长，在本期债券存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化会影响到公司的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致公司无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按约定支付本期债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

#### （四）偿债保障风险

尽管在本期债券发行前，发行人已根据现实情况安排了偿债保障措施来控制和降低本期债券的还本付息风险，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不能完全、及时履行，进而影响本期债券持有人的权益。

#### （五）资信风险

公司目前资信状况良好，能够按时偿付债务本息，且公司在近三年与其主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。在未来的业务经营中，公司亦将继续秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本期债券存续期内，如果因客观原因导致公司资信状况发生不利变化，进而影响本期债券的本息偿还，将可能使本期债券投资者受到不利影响。

#### （六）评级风险

经联合信用综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA 级。资信评级机构对本期债券的信用评级并不代表资信评级机构对本期债券的偿还做出任何保证，也不代表其对本期债券的投资做出任何判断。虽然公司目前资信状况良好，但在本期债券存续期内，公司无法保证发行人主体信用等级和本期债券的信用等级不会发生负面变化。若资信评级机构调低公司的主体信用等级，则可能对债券持有人的利益造成不利影响。

## 二、发行人的相关风险

### （一）财务风险

#### 1、存货跌价风险

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人存货余额分别为 463,999.39 万元、550,707.40 万元、771,503.13 万元和 841,776.89 万元，占总资产比例分别为 9.41%、11.57%、12.76%和 12.00%。发行人存货占比较高且其构成主要为原材料（包括乳粉、黄油等）及库存商品，乳制品行业的产品具有保质期较短的特点，发行人的原材料及库存商品如不能及时周转使用均可能出现过期，从而可能导致一定程度的减值风险。

## 2、所有者权益不稳定风险

发行人未分配利润占所有者权益比例较高，2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的未分配利润分别为 1,410,979.19 万元、1,567,261.74 万元、1,832,683.86 万元和 1,946,969.35 万元，占所有者权益比重分别为 55.90%、55.90%、69.75%和 72.11%。若未来发行人进一步加大利润分配，所有者权益将会下降，因此可能存在所有者权益不稳定的风险。

## 3、未来资本支出较大的风险

为实现集团战略发展，发行人未来几年可能积极寻求外延式扩张，通过并购来实现规模及收入的迅速增长，因而在未来可能对自有资金投资支出及外部融资需求较大。若投资项目收益不及预期，甚至出现亏损，则会对发行人财务及经营状况产生不利影响。

## 4、销售费用占比较大的风险

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人的销售费用分别为 1,552,186.25 万元、1,977,268.38 万元、2,106,965.75 万元和 520,301.75 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，发行人为保持销售优势投入较多费用，未来如不能有效地控制销售费用将可能对公司的盈利能力产生一定的影响。

## 5、债务短期化风险

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人流动负债分别为 2,385,002.53 万元、1,917,078.00 万元、3,143,227.47 万元和 4,045,439.67 万元，占当期总负债的比例分别为 99.13%、97.97%、91.94%及 93.74%。发行人的流动负债包括短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费等，其中主要为短期借款、应付账款和预收账款。较高的流动负债比例对发行人的偿债能力提出一定要求，未来若发行人不能按时偿还短期借款或支付应付账款则可能影响发行人的信用水平。

## 6、担保代偿风险

截至 2019 年末，发行人对外担保情况为全资子公司内蒙古惠商融资担保有限公司的对外担保，担保责任余额 193,469.95 万元，对外担保在保户数 1,020 户。发行人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。

## 7、固定资产减值风险

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的固定资产余额分别为 1,325,639.03 万元、1,468,776.25 万元、1,829,621.43 万元和 1,903,294.44 万元，占总资产比重分别为 26.89%、30.85%、30.26%和 27.13%。发行人的固定资产主要包括房屋及建筑物、机器设备、运输工具、电子设备等，在使用过程中存在一定的减值风险，特别是机器设备和电子设备可能因升级换代面临较大程度的减值风险，使发行人的固定资产价值降低，对发行人资产状况产生不利影响。

## （二）经营风险

### 1、市场竞争风险

随着生活水平的日益提高，我国居民对食品的需求层次也在不断上升，从基本的温饱需求上升到了求新、求变、求质的多元化需求。我国从事食品生产、加工、流通的企业众多，市场竞争日益激烈。此外，随着国际食品行业巨头纷纷参与到国内市场的竞争中来，食品行业的竞争将更加激烈。从终端产品的市场格局来看，伊利集团和蒙牛集团产销量较大，已经实现了产品的全国营销布局，市场占有率较高。光明乳业、三元食品、新希望乳业等企业分别在华东及华中、华北、西南等区域性市场拥有较强的品牌优势。发行人的液态奶、冷饮、奶粉及奶制品等业务在各领域内均有一定的竞争优势，但仍面临着较大的市场竞争。

### 2、品牌声誉风险

发行人所在的乳制品行业属于快速消费品的细分行业，品牌因素在消费者购买决策中具有较大的影响。2019 年，BrandZ™发布的“2019 年最具价值中国品牌 100 强”榜单显示，发行人连续 7 年位列食品和乳品排行榜第一名，并获得 Brand Finance 发布的全球最具发展潜力的乳品品牌荣誉。良好的品牌形象对发行人产品的销量起到了重要作用。未来若发行人涉及影响品牌形象的重大事件，使其品牌形象受损，将可能对产品的销售产生不利影响，进而使公司的业绩存在不确定性。

### 3、依赖单一市场风险

发行人收入主要源于液态奶或以液态奶为基础的其他产品，如奶制品或酸奶。所以

公司的收入高度依赖乳制品市场的销量及定价，对其波动高度敏感。如果公司所处的乳制品行业出现市场波动，销量或售价因故下降，公司的业绩可能会有一定影响。

#### **4、原材料依赖外购及原材料采购价格波动风险**

发行人生产所需主要原材料包括原料奶、原辅料、纸箱、包材及内包装等，全部通过对外采购实现，如未来发行人不能获得足够的原材料供应或原材料价格出现波动，将可能对发行人的业绩产生影响。

#### **5、食品安全生产风险**

近年来我国对乳制品行业管理日益完善，先后颁布《食品安全法》《乳品质量安全监督管理条例》《乳制品产业政策》等有关文件规范乳制品行业的生产和销售。食品行业直接关系到国计民生和居民的健康安全，食品行业对原料、加工、存储、运输、销售等各环节的安全要求较高，公司现有的食品业务涉及的环节众多，若在其中某环节出现质量问题可能对公司的整体业务产生不利影响，因此受到社会的广泛关注。任何生产或质量安全事故，都将对公司的社会信誉、生产经营、经济效益及企业形象产生不利影响。

#### **6、海外投资风险**

近年来发行人为了实现“成为全球最值得信赖的健康食品提供者”的愿景，逐步增加在海外市场的投资，在欧洲、大洋洲和美国分别设立研发中心，在新西兰投资建设生产基地，在香港、印度尼西亚分别成立贸易公司。在全球经济环境存在复杂多变因素的情况下，如果未来公司未能及时根据海外市场环境的变化调整海外业务战略和模式，或是海外政治、经济环境、贸易政策发生较大变化，公司海外投资可能受到一定不利影响。因此，公司在上述国家和地区的投资将会受当地今后政治经济局势、法律、市场供求、生产成本及汇率等因素变化影响，存在一定的海外投资风险。

#### **7、疫情短期影响风险**

2020 年，随着新型冠状病毒肺炎疫情爆发，我国和海外多国均相继出台了各类限制物品与人员流动、减少日常活动和经济活动等疫情防控措施，对国内外宏观经济带来一定冲击。目前，国内疫情虽然已经得到控制，各地企业逐步复工复产。但全球疫情防控仍存在较大不确定性，海外疫情蔓延也会给国内带来输入性病例风险，从而给国内疫情防控带来较大压力。若短期内海外疫情无法得到有效控制，或国内疫情出现反复，将

可能对发行人经营业绩造成不利影响。

### （三）管理风险

#### 1、跨区域经营管理风险

发行人把握市场机遇，精益运营，不断推进业务多元化与国际化整体业绩稳提升。跨区域经营为企业的管理水平提出了更高的挑战，如发行人的管理水平不能应对跨区域、国际化经营后的挑战，将可能造成企业盈利能力下降，影响企业的偿债能力。

#### 2、关联交易的风险

发行人制定并有效实施了完善的关联交易管理制度，遵循并贯彻“定价公允、决策程序合规、信息披露规范”的基本原则。但是，如果出现不合理的关联交易，将可能导致发行人资产流失，降低发行人的市场竞争力。

#### 3、股权分散带来的公司治理结构变动风险

发行人作为上市公司，最大单一股东仅持股 8.88%，无控股股东及实际控制人。分散的股权虽有利于公司的独立、自主经营，但带来了争夺控制权的潜在风险。

### （四）政策风险

#### 1、行业政策变动风险

近年来我国对乳制品行业管理日益完善，先后颁布《食品安全法》《乳品质量安全监督管理条例》《乳制品产业政策》等有关文件规范乳制品行业的生产和销售。2013 年国家食品药品监督管理总局（以下简称“食药监总局”）发布《婴幼儿配方乳粉生产许可证审查细则》，要求到 2014 年 5 月 31 日之前完成对所有婴幼儿配方乳粉生产企业的换证审查和再审核工作。2016 年 6 月，食药监总局发布《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》，对申请注册的婴幼儿配方乳粉产品配方的研发报告和其他表明配方科学性、安全性的材料进行审评，并决定是否准予注册的审批过程，而评审更注重企业的研发能力、检测检验能力以及食品良好生产规范、危害分析与关键控制点体系等。目前一系列提高准入门槛、严格生产许可审查、进行 GMP 改造等政策措施的引导和推动，将加速乳粉行业的整合淘汰进程，如果未来我国进一步提高乳品安全标准，将可能对公司的乳制品生产经营带来一定影响。

## 2、政府优惠政策改变风险

发行人部分业绩受惠于我国对西部大开发及乳制品行业的支持政策。除税率优惠政策外，发行人还享有地方政府对于发行人投资建厂予以的资金补贴和税收返还等。倘若未来政府的相关支持政策改变，则发行人的业绩可能会受到影响。

## 3、税收优惠政策变动风险

在税收政策方面，发行人目前享有的优惠包括：依据《财政部、海关总署、国家税务总局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）《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 年第 12 号）的规定，母公司及位于西部大开发政策适用地区的部分子公司适用 15% 的优惠税率；依据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条、《财政部、国家税务总局关于发布享受企业所得税优惠政策的农产品初加工范围（试行）的通知》（财税[2008]149 号）的规定，母公司及部分子公司农产品初加工项目所得，免征企业所得税；依据《内蒙古自治区财政厅、国税局、地税局关于新设金融法人机构企业所得税优惠政策的通知》（内财税[2009]646 号）、《内蒙古自治区财政厅、国税局、地税局关于金融法人机构税收政策问题的通知》（内财税[2013]204 号）的有关规定，发行人子公司伊利财务有限公司和内蒙古惠商融资担保有限公司在 2014-2018 年度、发行人子公司内蒙古惠商互联网小额贷款有限公司在 2017-2021 年度享受免征企业所得税地方分享部分。若未来发行人涉及的税收优惠政策调整，发行人不能继续享有目前的税收优惠，则可能对发行人的经营业绩产生一定影响。

## 第三节 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，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股份有限公司公开发行 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。

#### （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”。

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）债券的主体信用等级。

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 年末，发行人的授信总额度达 403.60 亿元，其中已使用 65.33 亿元，未使用 338.27 亿元。发行人主要银行具体授信情况如下：

发行人截至 2019 年末授信情况统计表

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	17.04	32.96
中国农业银行	42	24.72	17.28
中国建设银行	27	17.98	9.02
中国工商银行	39	0	39
交通银行	28	3.97	24.03
兴业银行	88.6	0	88.6
浦发银行	59	1.62	57.38
民生银行	40	0	40
招商银行	30	0	30
合计	403.60	65.33	338.27

### （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	剩余期限 (年)	起息日	发行规模 (亿元)	证券类别	上市地点	票面利率 (%)
----	-------------	-----	--------------	------	------	-------------

19 伊利 01	0.56+2.00	2019-11-27	10.00	一般公司债	上交所	3.37
19 伊利实业 MTN001	1.70	2019-01-21	5.00	一般中期票据	银行间债券市场	3.70
19 伊利实业 SCP006	0.17	2019-12-16	10.00	超短期融资债券	银行间债券市场	3.35
20 伊利实业(疫情防控债)SCP007	0.14	2020-03-16	5.00	超短期融资债券	银行间债券市场	2.37
20 伊利实业(疫情防控债)SCP004	0.13	2020-03-04	5.00	超短期融资债券	银行间债券市场	2.30
20 伊利实业(疫情防控债)SCP003	0.13	2020-03-04	10.00	超短期融资债券	银行间债券市场	2.40
20 伊利实业(疫情防控债)SCP005	0.12	2020-03-16	5.00	超短期融资债券	银行间债券市场	2.30
20 伊利实业(疫情防控债)SCP002	0.11	2020-02-28	10.00	超短期融资债券	银行间债券市场	2.40
20 伊利实业(疫情防控债)SCP008	0.10	2020-03-19	5.00	超短期融资债券	银行间债券市场	2.40
20 伊利实业(疫情防控债)SCP006	0.10	2020-03-16	5.00	超短期融资债券	银行间债券市场	2.28

#### （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	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动比率（倍）	0.83	0.82	1.28	1.25
速动比率（倍）	0.63	0.57	0.99	1.06
资产负债率（%）	61.51	56.54	41.11	48.8
	<b>2020年1-3月</b>	<b>2019年度</b>	<b>2018年度</b>	<b>2017年度</b>
EBITDA 利息保障倍数	-	38.27	70.8	41.58
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



## 第四节 增信机制、偿债计划及偿债保障措施

### 一、增信机制

本期债券无担保，亦无限制发行人债务和对外担保规模、限制发行人向第三方出售或抵押主要资产、设置商业保险等商业安排、设置偿债专项基金等其他增信措施。

### 二、偿债计划

本期债券利息随本金的兑付一起支付。本期债券的付息日为 2020 年【11】月【2】日。如遇法定及政府指定节假日或休息日，则延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息。

本期债券本金及利息的支付将通过债券登记机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定，由发行人在中国证监会、证券交易所、中国证券业协会规定的媒体上披露的公告中加以说明。

根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由其自行承担。

#### （一）本期债券的偿债计划

发行人将根据本期公司债券本息未来到期支付安排制定年度、月度资金运用计划，合理调度分配资金，保证按期支付到期利息和本金。根据发行人的业务规模、营业收入和现金流情况，发行人首先使用经营活动产生的现金流入等自有资金来偿付本期债券的本息，在必要时借助银行为本期债券提供流动性支持；另外，在必要时候，发行人拟通过出售相应的资产来偿付本期债券。

#### （二）专门机构负责债务偿付及募集资金用途使用管理工作

发行人将指派专人负责本期债券的偿付并强化募集资金用途。发行人将在财务预算中落实本期债券的本息兑付资金，保证本息如期偿付，保障本期债券持有人的权益。同时，发行人将根据内部管理制度及本期债券发行的相关条款，加强对募集资金使用的管理，提高募集资金的使用效率，并定期审查资金的实际使用情况及本期债券利息及本金还款来源的落实情况，以保障本期债券的本息偿付。

上述偿债安排为发行人远期计划，如未来政策环境、市场情况、企业自身资金状况

发生变化，发行人将适时进行调整。

### 三、偿债资金来源

本期债券的偿债资金将主要来源于公司未来营业收入、经营活动产生的现金流及其他融资渠道所融资金等。目前发行人积极优化企业结构，不断加强内部管理，以保证发行人的持续盈利能力。

近三年及一期，发行人合并口径营业总收入分别为 6,805,817.43 万元、7,955,327.75 万元、9,022,307.55 万元及 2,065,256.70 万元；归属于母公司所有者的净利润分别为 600,088.49 万元、643,974.96 万元、693,376.34 万元及 114,285.48 万元；经营活动产生的现金流净额分别为 700,629.72 万元、862,477.18 万元、845,548.03 万元及 -265,282.57 万元。公司盈利水平较为稳健，能够为本期债券本息的偿付提供保障。

截至 2019 年末，发行人获得主要金融机构的授信额度为 403.60 亿元人民币，其中已使用额度为 65.33 亿元人民币，未使用额度为 338.27 亿元人民币，若在本期公司债券兑付时遇到突发性的临时资金周转问题，公司也可以通过向银行申请临时资金予以解决。

未来随着发行人业务的不断发展，发行人盈利能力有望进一步提升，经营性现金流入也将稳步增长，从而为偿还本期债券本息提供较好的保障。

### 四、偿债应急保障方案

#### （一）发行人融资渠道通畅

发行人融资渠道通畅，与各大银行都有着良好的合作关系，资信优良，具备较强的融资能力，融资空间较大。随着发行人盈利能力的提高和融资模式的优化，发行人将根据市场形势，积极拓展融资渠道，努力降低融资成本，改善债务结构，优化财务状况，提升本期债券的偿还能力。同时，公司积极寻求与各大金融机构建立合作关系，致力于建立多元化的融资结构。借助本期公司债券发行的契机，公司融资渠道将进一步拓宽。

## （二）发行人资产流动性良好

长期以来，发行人财务政策稳健，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2020 年 3 月末，发行人合并口径流动资产为 3,374,985.47 万元，其中货币资金为 1,689,533.99 万元，应收票据及应收账款为 223,878.56 万元，预付款项为 199,495.98 万元，存货为 841,776.89 万元，必要时可通过流动资产变现来补充偿债资金。

## 五、偿债保障措施

为了有效地维护债券持有人的利益，保证本期债券本息按约定偿付，发行人建立了一系列工作机制，包括设立募集资金专户和专项偿债账户、组建偿付工作小组、建立发行人与债券受托管理人的长效沟通机制、健全风险监管和预警机制及加强信息披露等，形成一套完整的确确保本期债券本息按约定偿付的保障体系。

### （一）设立专项账户并严格执行资金管理计划

发行人指定专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付，并进行专项管理。本期债券发行后，发行人将根据债务结构情况进一步优化公司的资产负债管理、加强公司的流动性管理和募集资金使用等资金管理，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备用于每年的利息支付以及到期本金兑付的偿债资金，保障投资者的利益。

### （二）制定债券持有人会议规则

发行人已按照《公司债券发行与交易管理办法》的要求制定了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券本息的按时偿付做出了合理的制度安排。

### （三）设立专门的偿付工作小组

发行人财务部将为本期债券本息偿付工作成立专门工作小组，自本期债券发行之日起至付息期限或兑付期限结束，工作小组全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

#### （四）充分发挥债券受托管理人的作用

发行人按照《管理办法》的要求，聘请华泰联合证券担任本期债券的债券受托管理人，并与华泰联合证券签订债券受托管理协议。在本期债券存续期限内，由债券受托管理人依照协议的约定维护债券持有人的利益。

发行人将严格按照债券受托管理协议的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送发行人承诺履行情况，并在可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人根据债券受托管理协议采取其他必要的措施。

#### （五）严格履行信息披露义务

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使发行人偿债能力、募集资金使用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。发行人将按《公司债券发行与交易管理办法》、债券受托管理协议及其他法律、法规和规范性文件的有关规定进行重大事项信息披露。

#### （六）突发事件应对措施

如果发行人出现了信用评级大幅度下降、财务状况严重恶化等可能影响投资者利益情况，发行人将采取不向股东分配利润、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施、暂缓新增债务或为第三方提供担保及与本期债券发行及偿付相关的主要负责人不得调离等措施来保证本期债券本息的兑付，保护投资者的利益。

## 六、违约责任

### （一）本期债券违约的情形

以下任一事件均构成发行人在债券受托管理协议和本期债券项下的违约事件：

1、发行人未能或预计不能根据法律、法规和规则及募集说明书的约定，按期足额支付本期债券的利息和本金；

2、发行人及其合并范围内子公司在公司债、企业债、资产支持证券、银行间债务融资工具或境外债券、金融机构贷款（包括银行贷款、信托贷款、财务公司伊利财务有限公司贷款）等债务项下出现违约或被宣布提前到期的债务金额，达到发行人最近一期

未合并口径净资产 10%以上且发行人未采取有效化解措施的；

3、发行人在其资产、财产或股份上设定抵押或质押权利以致对发行人对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响，或出售其重大资产以致对发行人对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；

4、在债券存续期间内，发行人发生解散、注销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

5、本期债券存续期内，发行人未能根据法律、法规和规则的规定，履行信息披露义务；

6、本期债券存续期内，发行人未能根据法律、法规、规则和债券受托管理协议的规定，履行通知义务；

7、发行人违反债券受托管理协议项下的陈述与保证；

8、发行人违反债券受托管理协议约定的信用风险管理职责；

9、发行人未能履行债券受托管理协议、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他义务。

## （二）违约责任及其承担方式

上述违约事件发生时，发行人应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照本募集说明书的约定向债券持有人及时、足额支付本金及/或利息以及迟延履行本金和/或利息产生的罚息、违约金等，并就债券受托管理人因发行人违约事件承担相关责任造成的损失予以赔偿。

在本期债券存续期间，若受托管理人拒不履行、故意迟延履行债券受托管理协议约定下的义务或职责，致使债券持有人造成直接经济损失的，受托管理人应当按照法律、法规和规则的规定及募集说明书的约定（包括其在本募集说明书中做出的有关声明）承担相应的法律责任，包括但不限于继续履行、采取补救措施或者赔偿损失等方式，但非因受托管理人自身故意或重大过失原因导致其无法按照债券受托管理协议约定履职的除外。

### （三）争议解决方式

债券受托管理协议的签订、效力、履行、解释及争议的解决应适用中国法律。债券受托管理协议项下所产生的或与之有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，双方同意，经任何一方要求，争议将交由中国国际经济贸易仲裁委员会按照申请仲裁时中国国际经济贸易仲裁委员会有效的仲裁规则在北京进行仲裁。双方同意适用仲裁普通程序，仲裁庭由三人组成。仲裁裁决是终局的，对双方均有约束力。

## 第五节 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；餐饮服务（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。行权后，公司总股本变更为 6,097,125,108 股。

根据公司 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》，公司于 2019 年 12 月回购注销限制性股票 746,250 股，总股本变为 6,096,378,858 股。

根据公司 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》，公司于 2020 年 3 月回购注销限制性股票 30,492,025 股，总股本变为 6,065,886,833 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 2020 年 3 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	675,858,748	11.14
2	呼和浩特投资有限责任公司	538,535,826	8.88
3	潘刚	286,746,628	4.73
4	中国证券金融股份有限公司	182,421,501	3.01
5	阳光人寿保险股份有限公司一分红保险产品	104,051,002	1.72
6	赵成霞	92,420,140	1.52
7	刘春海	91,638,288	1.51
8	胡利平	85,000,000	1.40
9	中国人寿保险股份有限公司一分红一个人分红-005L-FH002 沪	79,340,536	1.31
10	交通银行-易方达 50 指数证券投资基金	60,052,480	0.99
	合计	2,196,065,149	36.21

#### （二）发行人第一大股东及最大单一股东

截至 2020 年 3 月末，香港中央结算有限公司持有发行人 675,858,748 股人民币普通股，占发行人总股本的 11.14%，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 11.14% 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 2020 年 3 月末，呼和浩特投资有限责任公司持有发行人 538,535,826 股人民币普通股，占发行人总股本的 8.88%，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；国有资产管理部门委托的产权管理、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	228,000,000	42.34	3.76
潘刚	159,447,769	55.61	2.63
赵成霞	62,905,037	68.06	1.04
刘春海	61,345,531	66.94	1.01
胡利平	57,439,129	72.40	0.95

## 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	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
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	Westland Dairy Company Limited	新西兰	新西兰	乳制品的生产及销售	24,377 万新西兰元	-	100	收购
4	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
5	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
6	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
7	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
8	Oceania Dairy Limited	新西兰	新西兰	乳制品加工	47,583 万新西兰元	-	100	收购
9	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
10	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	69,000 万元	100	-	投资设立

#### 1、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 109,925 万美元，主要经营范围为贸易、投资。

截至 2019 年末，该公司总资产为 759,179 万元，总负债为 6,758 万元，净资产为 752,421 万元；2019 年实现营业收入 24,646.44 万元，实现净利润 5,304 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账结算及相应的结算，清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；成员单位产品的买方信贷。

截至 2019 年末，该公司总资产为 341,111 万元，总负债为 208,394 万元，净资产为 132,717 万元；2019 年实现营业收入 0.04 万元，实现净利润 6,191 万元。

## 3、Westland Dairy Company Limited

Westland Dairy Company Limited 为伊利集团在新西兰的全资子公司，注册资本 24,377 万新西兰元，主要经营范围为乳制品的生产及销售。

截至 2019 年末，该公司总资产为 318,001 万元，总负债为 209,268 万元，净资产为 108,733 万元；2019 年实现营业收入 128,554.50 万元，实现净利润-25,829 万元。

## 4、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 2019 年末，该公司总资产为 298,247 万元，总负债为 94,646 万元，净资产为 203,601 万元；2019 年实现营业收入 3,268.95 万元，实现净利润 3,046 万元。

## 5、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 2019 年末，该公司总资产为 277,731 万元，总负债为 261,149 万元，净资产为 16,582 万元；2019 年实现营业收入 536,721.37 万元，实现净利润 3,154 万元。

## 6、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 2019 年末，该公司总资产为 263,558 万元，总负债为 123,143 万元，净资产为 140,415 万元；2019 年实现营业收入 616,556.24 万元，实现净利润 35,733 万元。

## 7、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 2019 年末，该公司总资产为 231,728 万元，总负债为 108,785 万元，净资产为 122,943 万元；2019 年实现营业收入 340,614.29 万元，实现净利润 17,095 万元。

## 8、Oceania Dairy Limited

Oceania Dairy Limited 为伊利集团在新西兰的全资子公司，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。

截至 2019 年末，该公司总资产为 211,616 万元，总负债为 24,296 万元，净资产为 187,320 万元；2019 年实现营业收入 154,780.06 万元，实现净利润-4,833 万元。

## 9、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 2019 年末，该公司总资产为 196,429 万元，总负债为 49,946 万元，净资产为 146,483 万元；2019 年实现营业收入 425,044.33 万元，实现净利润 22,780 万元。

### 10、济南伊利乳业有限责任公司

济南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 69,000 万元，主要经营范围为生鲜牛奶收购和销售；巴氏杀菌乳、发酵乳、灭菌乳、调制乳、稀奶油、奶油、无水奶油、含乳饮料、植物蛋白饮料、茶饮料、冷冻饮品的生产和销售；豆制品生产和销售；预包装食品生产和销售；塑料制品的生产和销售；相关原辅材料及包装物料的生产及销售；生产设备进口。

截至 2019 年末，该公司总资产为 191,827 万元，总负债为 104,177 万元，净资产为 87,650 万元；2019 年实现营业收入 191,489.48 万元，实现净利润 9,150 万元。

### （二）合营企业和联营企业

截至 2019 年末，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 2019 年末，该公司总资产为 903,770.20 万元，总负债为 428,921.10 万元，净资产为 474,849.10 万元。2019 年该公司实现营业收入 800,163.64 万元，实现净利润 49,848.51 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	49	2020-5-20	2023-5-19	董事长兼总裁
	赵成霞	女	49	2020-5-20	2023-5-19	董事、副总裁、财务负责人
	闫俊荣	女	47	2020-5-20	2023-5-19	董事
	王晓刚	男	46	2020-5-20	2023-5-19	董事
	杨慧成	男	42	2020-5-20	2023-5-19	董事
	张俊平	男	57	2020-5-20	2023-5-19	董事
	吕刚	男	50	2020-5-20	2023-5-19	董事
	彭和平	男	69	2020-5-20	2023-5-19	独立董事
	纪韶	女	65	2020-5-20	2023-5-19	独立董事
	蔡元明	男	50	2020-5-20	2023-5-19	独立董事
	石芳	女	48	2020-5-20	2023-5-19	独立董事
监事会	李建强	男	50	2020-5-20	2023-5-19	监事会主席
	高德步	男	64	2020-5-20	2023-5-19	监事
	张心灵	女	54	2020-5-20	2023-5-19	监事
	王彩云	女	40	2020-5-20	2023-5-19	监事
	白利	女	43	2020-5-20	2023-5-19	监事
非董事 高级管 理人员	刘春海	男	56	2007-3-20	-	副总裁
	邱向敏	男	44	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，49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。

赵成霞女士，49岁，历任公司董事、副总裁。现任公司董事、副总裁、财务负责人。

闫俊荣女士，47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。

**王晓刚先生**，46 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。

**杨慧成先生**，42 岁，历任公司供应保障部总监、副总经理、投资管理部副总经理。现任公司投资管理部总经理。

**张俊平先生**，57 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。

**吕刚先生**，50 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。

**彭和平先生**，69 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。

**纪韶女士**，65 岁，历任首都经济贸易大学教授、博士研究生导师。现任中国劳动关系学院经济管理学院院长。

**蔡元明先生**，50 岁，历任阿尔斯通电力集团全球副总裁、西安陕鼓动力股份有限公司副总经理兼董事会秘书。

**石芳女士**，48 岁，内蒙古农业大学经济管理学院副教授、硕士研究生导师。

## 2、监事会成员

**李建强先生**，50 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。

**高德步先生**，64 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。

**张心灵女士**，54 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。

王彩云女士，40 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。

白利女士，43 岁，历任公司酸奶事业部行政部副总监。现任公司奶粉事业部行政部总监。

### 3、非董事高级管理人员成员

刘春海先生，56 岁，历任公司董事、副总裁。现任公司副总裁。

邱向敏先生，44 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
吕刚	大连瑞昌融资租赁有限公司	总经理
纪韶	中国劳动关系学院	经济管理学院院长
石芳	内蒙古农业大学	副教授、硕士研究生导师
高德步	中国人民大学经济学院	教授
张心灵	内蒙古农业大学	教授、博士研究生导师

#### （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	286,746,628
刘春海	董事、副总裁	91,638,288

赵成霞	董事、副总裁、财务负责人	92,420,140
胡利平	董事、副总裁	79,340,536
闫俊荣	董事	678,400
王晓刚	监事会主席	720,000
邱向敏	董事会秘书	330,000

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）公司经营模式

#### 1、经营模式

公司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、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。

#### 2、原材料采购模式

公司通过招标方式，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。

#### 3、原料乳采购供应模式

公司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示范带动作用，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。

#### 4、生产模式

公司依照《乳制品加工行业准入条件》《乳制品工业产业政策》等行业规范，通过实施“全球织网”计划布局生产基地，严格执行产品质量与安全标准，为国内外市场提供产品服务。

#### 5、物流配送模式

公司利用大数据技术，科学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，快速、精准响应客户需求。

#### 6、销售模式

公司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。

#### 7、海外业务管控模式

公司对海外业务实施统筹规划与运营流程设计。报告期，公司下属子公司 Oceania Dairy Limited、PT.Green Asia Food Indonesia、Westland Dairy Company Limited、THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED 主要从事奶粉、乳铁蛋白、乳脂、冷冻饮品等食品的生产与销售，产品销往世界各地。

### （四）公司经营情况分析

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人各业务板块的营业收入情况如下：

单位：亿元

业务板块	2020 年一季度		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
液体乳	153.58	74.76%	737.61	81.95%	656.79	83.16%	557.66	82.56%
奶粉及奶制品	32.41	15.77%	100.55	11.17%	80.45	10.19%	64.28	9.52%
冷饮产品	18.12	8.82%	56.31	6.26%	49.97	6.33%	46.06	6.82%
其他	1.33	0.65%	5.62	0.62%	2.55	0.32%	7.47	1.11%
合计	205.44	100.00%	900.09	100.00%	789.76	100.00%	675.47	100.00%

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人营业总收入分别为 680.58 亿元、795.53

亿元、902.23 亿元和 206.53 亿元，营业收入分别为 675.47 亿元、789.76 亿元、900.09 亿元和 205.44 亿元，保持了较为稳定的增长。其中主营业务（液体乳）的营业收入分别为 557.66 亿元、656.79 亿元、737.61 亿元和 153.58 亿元，占营业收入的比重分别为 82.56%、83.16%、81.95%和 74.76%。

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人各业务板块的营业成本情况如下：

单位：亿元

业务板块	2020 年一季度		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
液体乳	100.97	78.59%	477.98	84.76%	425.53	86.65%	361.56	85.35%
奶粉及奶制品	17.94	13.96%	52.16	9.25%	36.38	7.41%	29.60	6.99%
冷饮产品	8.89	6.92%	30.12	5.34%	27.45	5.59%	26.22	6.19%
其他业务	0.68	0.53%	3.65	0.65%	1.70	0.35%	6.25	1.48%
<b>合计</b>	<b>128.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>563.92</b>	<b>100.00%</b>	<b>491.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>423.62</b>	<b>100.00%</b>

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人营业成本分别为 423.62 亿元、491.06 亿元、563.92 亿元和 128.48 亿元；其中主营业务（液体乳）的营业成本分别为 361.56 亿元、425.53 亿元、477.98 亿元和 100.97 亿元，占营业成本的比重分别为 85.35%、86.65%、84.76%和 78.59%。

2017-2019 年度及 2020 年一季度，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	2020 年一季度		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
液体乳	52.62	68.36%	259.63	77.23%	231.26	77.43%	196.10	77.86%
奶粉及奶制品	14.47	18.80%	48.39	14.39%	44.07	14.75%	34.68	13.77%
冷饮产品	9.23	11.99%	26.19	7.79%	22.52	7.54%	19.84	7.88%
其他业务	0.65	0.84%	1.97	0.59%	0.85	0.28%	1.22	0.48%
<b>合计</b>	<b>76.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>336.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>298.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>251.85</b>	<b>100.00%</b>

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人毛利润分别为 251.85 亿元、298.70 亿元、336.17 亿元和 76.96 亿元，呈稳定增长的趋势；其中主营业务（液体乳）的毛利润分别为 196.10 亿元、231.26 亿元、259.63 亿元和 52.62 亿元，占毛利润的比重分别为 77.86%、77.43%、77.23%和 68.36%。

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	2020 年一季度	2019 年	2018 年	2017 年
液体乳	34.26%	35.20%	35.21%	35.17%
奶粉及奶制品	44.65%	48.12%	54.78%	53.95%
冷饮产品系列	50.93%	46.51%	45.06%	43.08%
其他业务	48.79%	35.05%	33.33%	16.47%
综合毛利率	37.46%	37.35%	37.82%	37.28%

### 1、液体乳板块

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人液体乳业务分别实现营业收入 557.66 亿元、656.79 亿元、737.61 亿元和 153.58 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。

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人液体乳业务的毛利率分别为 35.17%、35.21%、35.20%和 34.26%，基本保持稳定。

### 2、奶粉及奶制品板块

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人奶粉及奶制品业务分别实现营业收入 64.28 亿元、80.45 亿元、100.55 亿元和 32.41 亿元，呈稳定增长趋势。

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人奶粉及奶制品业务的毛利率分别为 53.95%、54.78%、48.12%和 44.65%，基本保持稳定。

### 3、冷饮产品系列板块

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人冷饮产品业务分别实现营业收入 46.06 亿元、49.97 亿元、56.31 亿元和 18.12 亿元，呈稳定增长趋势。

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人冷饮产品业务的毛利率分别为 43.08%、45.06%、46.51%和 50.93%，基本保持稳定。

### 4、其他业务板块

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人其他业务板块的营业收入分别为 7.47 亿元、2.55 亿元、5.62 亿元和 1.33 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。



**（五）主要产品产销情况**

2017-2019 年度，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	2019 年	2018 年	2017 年
生产量	875.83	810.71	724.60
销售量	870.94	808.13	726.89
库存量	26.71	21.82	19.24

**奶粉及奶制品板块产销情况**

单位：万吨

项目	2019 年	2018 年	2017 年
生产量	18.15	10.95	9.42
销售量	14.34	10.90	9.41
库存量	4.89	1.08	1.04

**冷饮产品产销情况**

单位：万吨

项目	2019 年	2018 年	2017 年
生产量	41.01	39.85	38.14
销售量	40.59	39.31	38.28
库存量	1.57	1.15	0.61

**（六）上下游产业链情况**

2019 年度，公司前五名客户销售额 371,013.93 万元，占年度销售总额 4.13%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 0 万元，占年度销售总额 0%。前五名供应商采购额 971,768.24 万元，占年度采购总额 19.76%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 284,799.61 万元，占年度采购总额 5.79%。

**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 年度，发行人经销模式实现营业收入 867.63 亿元，占营业收入比率为 96.93%；直营模式实现营业收入 27.46 亿元，占营业收入比率为 3.07%。

发行人在不断优化现有渠道服务能力的基础上，积极拓展社交电商、O2O 到家等新零售销售渠道，捕捉新的业务增长机会。2019 年度，发行人在母婴渠道的零售额较 2018 年增长 27.1%，在便利店渠道的常温液态奶业务零售额市占份额较 2018 年提高 4.2%。2019 年度，发行人电商业务收入较上年增长 49%。

发行人公司着力构建全新的乡镇村业务发展模式，市场渗透率持续提升。截至 2019 年末，公司常温液态类乳品的市场渗透率为 84.3%，较上年同期提升了 1.9 个百分点。同期，公司所服务的线下液态奶终端网点已达 191 万家，比上年同期增长 9.1%。

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 年度，发行人于华北、华南及其他地区分别实现营业收入 265.42 亿元、237.22 亿元和 392.46 亿元，占营业收入比率分别为 29.65%、26.50%和 43.85%。公司利用大数据技术，科学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，快速、精准响应客户需求。

## 2、主要供应商

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）。2019 年度，发行人前五名供应商采购额 971,768.24 万元，占年度采购总额 19.76%。

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。

## （七）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。

未来，国内乳业及健康饮品行业发展特点：

一、长期来看，消费者购买力持续提升，越来越多的消费者关注健康、注重健康的生活方式，以乳品为代表的健康食品产业发展前景良好。

二、随着居民消费意识和行为的改变，线上线下到家平台、微商、社群营销等新零售模式的创新发展，乳品消费目标群体和市场规模将不断发展扩大。

三、新生儿出生率缓慢走低，人口结构老龄化加快。婴幼儿食品继续通过品类多元化、营养服务创新等方面拉动增长；成人营养品类创新速度加快，市场渗透率保持增长趋势。

## 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。

### （八）主要竞争优势和经营方针及战略

#### 1、主要竞争优势

##### （1）全球供应链的高效协同优势

公司持续打造“可持续发展的全球供应链网络”，报告期，通过收购新西兰 Westland Co-Operative Dairy Company Limited、建设印尼生产基地、拓展东南亚市场等一系列举措，进一步夯实了公司在全球范围内供、产、销各环节的统筹规划以及协同能力，确保全球供应链高效运转。截至 2019 年 12 月底，公司综合产能为 1,185 万吨/年。

近年来，公司通过全面深化健康产业链合作机制，携手全球百余家合作伙伴共建“全球健康生态圈”，汇聚全球优质资源，提升了全球资源保障及风险应急能力。

##### （2）卓越的品牌优势

近年来，公司继续推进全球品牌体系建设，以“滋养生命活力，让世界共享健康”为目标，不断增强品牌与消费者的沟通与互动，用高品质的产品和服务，打造健康品牌形象。

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 年位列食品和乳品排行榜第一名。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。

### **(3) 良好的渠道渗透能力**

公司积极探索“会员营销”“社群营销”“O2O 到家”等新零售模式，在拓展渠道的同时，推动线上线下渠道的一体化融合；同时，公司继续实施渠道精耕计划，不断提升渠道渗透水平。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%。截至 2019 年末，公司服务的乡镇村网点近 103.9 万家，较上年提升了 8.0%。

### **(4) 领先的产品创新能力**

2019 年，公司依托全产业链创新机制，优化创新模式，并在研发、技术和创新方面继续加大投入，积极布局大健康领域，推出“伊然”乳矿饮料、“伊刻活泉”火山低温矿泉水、“金领冠悠滋小羊”婴幼儿配方奶粉、“金领冠塞纳牧”婴幼儿有机配方奶粉等新品。截至 2019 年末，公司累计获得专利授权 2,703 件，其中，发明专利授权数量为 515 件，并有 4 件专利获得中国专利优秀奖。

### **(5) 追求卓越、具有国际化视野的管理团队**

2019 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。

### **(6) 更具凝聚力的企业文化**

近年来，公司深入推进企业文化建设工作，积极推动全球跨文化融合项目的落地，进一步提升了全体员工的士气，“伊利即品质”的企业信条已经深入人心。企业文化引领、凝聚、激励着全球伊利员工，为实现战略目标持续注入强劲的精神动力，企业文化优势已经成为公司不可复制的核心竞争力。

## **2、发展战略**

未来，公司继续以“成为全球最值得信赖的健康食品提供者”愿景为指引，坚守“伊利即品质”信条，以创新和国际化为驱动，积极布局大健康领域，成为健康食品行业发

展的引领者。后期，公司重点战略举措如下：

（1）以消费者需求为导向，依托公司全球技术创新和产品研发平台，聚焦健康食品领域加快产品创新。

（2）持续推进海外市场开发，提升全球品牌卓越运营能力。

（3）积极拓展新兴渠道，借助互联网技术打造全新业务模式。

（4）发挥全球供应链协同优势，提升公司整体运营效率。

（5）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

根据行业发展情况，2020 年公司计划实现营业总收入 970 亿元，利润总额 61 亿元。

该经营目标受未来经营环境影响存在一定的不确定性，并不构成对投资者的业绩承诺，敬请投资者注意投资风险。

2020 年年初，突如其来的新型冠状病毒肺炎疫情，给正处于产销旺季的乳企运营带来了巨大挑战，行业上下游各个环节都受到了一定影响。面对新型冠状病毒肺炎疫情，公司快速反应，迅速启动应急机制。在公司疫情防控指挥中心的统一领导下，积极采取“帮上游、稳中游、通下游”等一系列举措，携手合作伙伴联合行动，共同抗击疫情，牢固产业链条，挖掘产业潜能，主动担当起行业龙头企业的社会责任。

随着国内疫情防控形势持续向好，全国各地的生产生活秩序逐步恢复，乳品作为重要日常生活必需品，其增强免疫力、促进营养吸收的作用，正在被越来越多的人所重视。在 2020 年 2 月 20 日，国家发展和改革委员会办公厅发布的《关于提供疫情防控重点保障物资具体范围的函》，将牛奶列为疫情防控重点保障物资之一；此外，随着国家针对降税减负以及支持企业复工复产等系列政策的出台，将加快社会经济秩序的恢复。因此，公司预判：疫情对国内乳品行业的影响是短期的，从中长期来看，以乳品为代表的健康食品行业，将继续保持良好的发展态势。

后期，公司将积极贯彻疫情防控与复工复产两手抓的号召，继续全力以赴满足城乡居民的乳品消费需求，在密切关注疫情变化、保障企业运营安全的同时，主动识别和把



握新的市场机会，努力降低疫情带来的影响。2020 年，公司将重点做好以下工作：

（1）坚持以守护国人健康为己任，为消费者生产 100%安全、100%健康的高品质产品。

（2）积极开拓、发展健康食品领域新业务，加快成人营养品、奶酪、健康饮品等产品创新节奏，带动业务健康发展。

（3）建设海外生产基地，继续拓展海外市场，通过构建全球品牌运营能力，推动海外业务稳步发展。

（4）以“居家消费”模式为切入点，积极探索新兴渠道和新的消费场景，借助互联网技术打造全新业务模式。

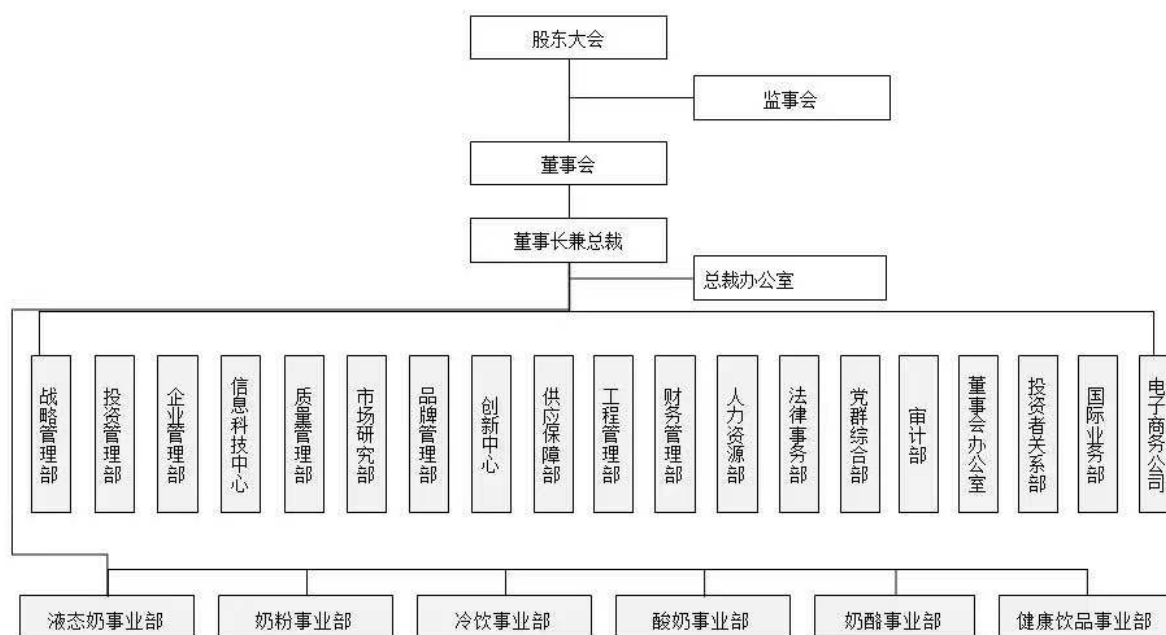
（5）构建“全球健康生态圈”，整合全球供应链资源，持续优化运营效率。

（6）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。

根据公司 2020 年度经营方针和投资计划，公司本年度在主导产业项目及其支持性项目上计划投资 226.92 亿元，所需资金拟通过公司自筹、银行贷款及其他融资等方式解决。

## 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 2020 年 3 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

截至 2019 年末，存在控制关系且已纳入发行人合并财务报表范围的子公司如下表所示：

截至 2019 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	乳制品的生产及销售	100
2	杜尔伯特伊利乳业有限责任公司	大庆	大庆市	奶粉生产销售	89.38
3	廊坊伊利乳品有限公司	廊坊	廊坊	乳制品的生产及销售	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	奶粉销售	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	冷冻饮品生产销售	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	乳制品的生产及销售	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	乳制品的生产及销售	100
11	林甸伊利乳业有限责任公司	黑龙江林甸	林甸县	乳制品的生产及销售	100
12	齐齐哈尔伊利乳业有限责任公司	齐齐哈尔	齐齐哈尔	乳制品的生产及销售	100
13	赤峰伊利乳业有限责任公司	赤峰	赤峰市	乳制品的生产及销售	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	乳制品的生产及销售	100
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	阜新伊利乳业有限责任公司	辽宁阜新	阜新市	乳制品的生产及销售	100

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)
28	多伦县伊利乳业有限责任公司	内蒙古多伦	多伦县	乳制品的生产及销售	100
29	内蒙古金海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
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	乳制品的生产及销售	100
31	滦州伊利乳业有限责任公司	河北滦县	河北省滦县	乳制品的生产及销售	100
32	兰州伊利乳业有限责任公司	兰州	兰州市	乳制品的生产及销售	100
33	伊利国际发展有限公司	香港	香港	国际贸易	100
34	天津伊利乳业有限责任公司	天津	天津	奶粉生产销售	100
35	陕西伊利乳业有限责任公司	陕西蓝田	蓝田县	冷冻饮品生产销售	100
36	巴彦淖尔伊利乳业有限责任公司	巴彦淖尔	巴彦淖尔	乳制品的生产及销售	100
37	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
38	天津伊利乳品有限责任公司	天津	武清开发区	乳制品的生产及销售	100
39	阜新伊利乳品有限责任公司	辽宁阜新	阜新市	乳制品的生产及销售	100
40	潍坊伊利乳业有限责任公司	潍坊	临朐县	乳制品的生产及销售	100
41	宁夏伊利乳业有限责任公司	宁夏吴忠	吴忠市	乳制品的生产及销售	100
42	黑龙江伊利乳业有限责任公司	大庆	杜尔伯特县	乳制品的生产及销售	100
43	昌吉盛新实业有限责任公司	新疆昌吉	昌吉州	投资开发	95
44	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
45	张北伊利乳业有限责任公司	河北张北	张北县张北镇	乳制品的生产及销售	100
46	广东伊利乳业有限责任公司	惠州	惠州市惠泽大道	乳制品的生产及销售	100
47	咸阳伊利乳业有限责任公司	咸阳	陕西省三原县	乳制品的生产及销售	100
48	香港金港商贸控股有限公司	香港	香港	商贸	100
49	济源伊利乳业有限责任公司	河南济源	河南省济源市	乳制品的生产及销售	100
50	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
51	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
52	云南伊利乳业有限责任公司	昆明	昆明市	乳制品的生产及销售	100
53	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
54	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
55	龙游伊利乳业有限责任公司	浙江龙游	浙江龙游工业园区	乳制品的生产及销售	100
56	晋中伊利乳业有限责任公司	山西祁县	山西祁县	乳制品的生产及销售	100
57	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
58	SILVER HARBOR LLC.	美国	美国	乳业市场研究	100
59	Yili Innovation Center Europe B.V.	荷兰	荷兰	乳业技术	100
60	伊利财务有限公司	呼和浩特	呼和浩特市	金融业	100
61	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

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)
62	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	冷冻饮品生产销售	75
63	Oceania Dairy Limited	新西兰	新西兰	乳制品加工	100
64	PT.Green Asia Food Indonesia	印度尼西亚	印度尼西亚	商业贸易	100
65	惠商商业保理有限公司	呼和浩特市	深圳市	保付代理	100
66	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
67	沈阳伊利乳品有限责任公司	沈阳	沈阳市沈北新区	乳制品的生产及销售	100
68	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
69	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
70	大庆伊利乳品有限责任公司	黑龙江大庆	大庆市林甸县	乳制品的生产及销售	100
71	PT.Yili Indonesia Dairy	印度尼西亚	印度尼西亚	冷冻产品生产销售	100
72	武威伊利乳业有限责任公司	甘肃省	武威市	乳制品的生产及销售	100
73	安图伊利长白山天然矿泉饮品有限责任公司	吉林省	延边州安图县	矿泉水制造及销售	100
74	THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED	泰国	泰国	冷冻产品生产销售	96.46
75	Maxx Drink Co., Ltd.	泰国	泰国	冷冻产品生产销售	97.03
76	Cooltrain Logistics Co., Ltd.	泰国	泰国	冷冻产品生产销售	96.46
77	BDC SPECIALTY FOOD CO., LTD.	泰国	泰国	冷冻产品生产销售	96.46
78	SA ARK FOOD (M) SDN.BHD.	马来西亚	马来西亚	乳制品销售	100
79	北京伊利科技发展有限公司	北京	北京	技术开发与服务咨询	100
80	伊利伊诺科技（上海）有限责任公司	上海	上海	技术开发与服务咨询	100
81	伊利创新投资管理（珠海）有限公司	珠海	珠海市	投资咨询、投资管理	100
82	伊利创业投资（苏州）有限公司	苏州	苏州市	创业投资	100
83	珠海健瓴股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）	珠海	珠海市	股权投资	100
84	Westland Dairy Company Limited	新西兰	新西兰	乳制品的生产及销售	100
85	Westland Milk Products Investments Limited	新西兰	新西兰	投资	100
86	EasiYo Products (UK) Limited	英国	英国	乳制品的生产及销售	100
87	EasiYo Products Limited	新西兰	新西兰	乳制品的生产及销售	100
88	EasiYo Products (Aust) Limited	澳大利亚	新西兰	乳制品的生产及销售	100
89	威士兰乳业（上海）有限公司	上海	上海	乳制品销售	100
90	阿尔山伊利天然矿泉饮品有限责任公司	阿尔山	阿尔山市	矿泉水制造及销售	100
91	GREEN ASIA FOOD VIETNAM	越南	越南	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 (%)
	COMPANY LIMITED				
92	呼伦贝尔伊利乳业有限责任公司	呼伦贝尔市	呼伦贝尔市	乳制品的生产及销售	100
93	内蒙古金泽伊利乳业有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特市	乳制品的生产及销售	100

## 2、发行人联营和合营企业

2019 年度与发行人发生关联方交易，或前期与发行人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

### （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

#### 2019 年关联购买情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019 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	56,295.45
China Youran Dairy Holding Limited	采购原材料	284,799.61
合计		341,095.06

##### （2）销售商品、提供劳务的关联交易

#### 2019 年关联销售情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019 年发生额
China Youran Dairy Holding Limited	销售原材料	1,170.93
China Youran Dairy Holding Limited	提供劳务	29.18
合计		1,200.11

**(3) 关联方资金拆借****2019 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
<b>拆出</b>				
山东新巨丰科技包装股份有限公司	42.70	2019年1月2日	2019年3月14日	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	39.20	2019年1月29日	2019年4月8日	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	39.60	2019年2月27日	2019年5月13日	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	34.20	2019年3月26日	2019年6月17日	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	38.40	2019年4月30日	2019年7月23日	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	43.80	2019年5月31日	2019年8月5日	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	148.20	2019年6月26日	2019年9月5日	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	10.40	2019年7月25日	2019年9月30日	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	75.20	2019年7月25日	2019年9月30日	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	16.60	2019年7月25日	2019年10月16日	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	134.70	2019年7月25日	2019年9月30日	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	66.70	2019年8月27日	2019年11月5日	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	122.10	2019年8月27日	2019年11月5日	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	183.60	2019年9月26日	2019年12月10日	保理款
山东新巨丰科技包装股份有限公司	182.40	2019年10月30日	2020年1月8日	保理款

**(4) 关键管理人员薪酬****2019 年关联管理人员薪酬表**

单位：万元

项目	2019 年发生额	2018 年发生额
关键管理人员薪酬	5,195.35	4,431.47

**(5) 关联方应收应付款项****2019 年关联方应收款项表**

单位：万元

项目名称	关联方	2019 年末余额	
		账面余额	坏账准备
应收账款	China Youran Dairy Holding Limited	33.74	2.70

## 2019 年关联方应付款项表

单位：万元

项目名称	关联方	2019 年末账面余额	2019 年初账面余额
应付账款	China Youran Dairy Holding Limited	14,183.03	23,742.31
预收账款	China Youran Dairy Holding Limited	-	21.71

## (6) 其他关联交易

## 2019 年其他关联交易表

单位：万元

关联方	关联交易内容	2019 年发生额	2018 年发生额
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	7.35	1.80
内蒙古伊利公益基金会	租赁	1,650.67	778.89
内蒙古伊利公益基金会	捐赠	5,000.00	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、2019 年已分别完成 5,000 万元捐赠承诺。

2019 年 2 月 28 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捐赠的关联交易公告》，公司拟于 2020 年度至 2022 年度，以自有资金捐赠的方式每年以不超过上一年度经审计营业总收入的 0.1% 向内蒙古伊利公益基金会进行捐赠，连续捐赠三年，累计捐赠金额不超过 35,000 万元人民币。

## (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。

## 第六节 发行人主要财务状况

本部分内容涉及的 2017-2019 年及 2020 年一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 2017 年度、2018 年度及 2019 年度经审计的财务报表和 2020 年一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 2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年一季度的财务报表。

大华会计师事务所对公司 2017 年度、2018 年度及 2019 年度的财务报告进行了审计，并出具了大华审字[2018]003301 号、大华审字[2019]001178 号、大华审字[2020]001121 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	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
货币资金	1,689,533.99	1,132,532.08	1,105,100.37	2,182,306.62
交易性金融资产	28,713.75	38,999.40	-	-
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	34,775.00	22,172.00	18,110.00	16,359.70
应收账款	189,103.56	161,551.05	110,102.66	78,614.02
预付款项	199,495.98	115,717.52	145,960.10	119,243.42
其他应收款(合计)	21,614.74	19,475.91	15,455.92	23,310.88
存货	841,776.89	771,503.13	550,707.40	463,999.39
一年内到期的非流动资产	41,138.55	30,324.07	-	-
其他流动资产	328,833.00	278,309.88	500,043.36	100,739.16
<b>流动资产合计</b>	<b>3,374,985.47</b>	<b>2,570,585.04</b>	<b>2,445,529.68</b>	<b>2,984,573.19</b>

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
可供出售金融资产	-	-	83,101.10	65,181.96
其他权益工具投资	131,386.41	114,789.61	-	-
其他非流动金融资产	14,400.30	14,216.77	-	-
长期股权投资	296,685.51	196,090.49	190,938.71	176,518.51
投资性房地产	53,008.49	53,329.59	-	-
固定资产(合计)	1,903,294.44	1,829,621.43	1,468,776.25	1,325,639.03
在建工程(合计)	533,795.97	616,505.02	268,670.59	190,206.56
无形资产	136,002.13	140,868.22	63,926.86	51,436.12
商誉	52,754.38	52,754.38	1,067.86	1,067.86
长期待摊费用	64,905.50	67,872.80	5,853.76	6,919.50
递延所得税资产	82,899.45	74,397.45	60,908.42	55,994.61
其他非流动资产	371,685.19	315,095.90	171,847.21	72,498.19
<b>非流动资产合计</b>	<b>3,640,817.78</b>	<b>3,475,541.66</b>	<b>2,315,090.77</b>	<b>1,945,462.35</b>
<b>资产总计</b>	<b>7,015,803.25</b>	<b>6,046,126.70</b>	<b>4,760,620.45</b>	<b>4,930,035.53</b>
短期借款	1,011,311.08	455,963.13	152,300.00	786,000.00
交易性金融负债	32,885.26	3,707.90	-	-
应付票据	13,062.78	30,009.76	27,624.92	21,527.68
应付账款	1,126,336.39	1,050,112.56	883,946.22	725,387.95
预收款项	-	602,005.83	440,076.13	412,557.11
合同负债	342,112.71	-	-	-
应付职工薪酬	213,380.29	242,035.46	251,339.27	260,361.74
应交税费	90,983.46	39,669.16	35,337.96	40,409.08
其他应付款(合计)	377,283.14	382,165.85	122,100.04	135,146.73
一年内到期的非流动负债	27,180.93	30,619.22	3,312.89	2,419.15
其他流动负债	810,903.65	306,938.60	1,040.57	1,193.10
<b>流动负债合计</b>	<b>4,045,439.67</b>	<b>3,143,227.47</b>	<b>1,917,078.00</b>	<b>2,385,002.53</b>
长期借款	42,635.69	47,112.41	28.90	28.90
应付债券	150,000.00	150,000.00	-	-
长期应付款(合计)	16,259.43	16,401.51	13,366.48	6,403.73
递延所得税负债	46,315.32	50,513.67	10,591.84	-
递延收益	15,007.32	11,457.76	15,833.03	14,618.62
<b>非流动负债合计</b>	<b>270,217.76</b>	<b>275,485.35</b>	<b>39,820.26</b>	<b>21,051.25</b>

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>负债合计</b>	<b>4,315,657.43</b>	<b>3,418,712.82</b>	<b>1,956,898.25</b>	<b>2,406,053.78</b>
股本	606,588.68	609,637.89	607,812.76	607,849.26
资本公积	18,207.46	84,443.89	284,133.70	276,553.46
减：库存股	236,201.52	332,774.09	9,746.28	20,169.05
其它综合收益	44,527.00	98,414.27	37,523.62	-7,139.33
盈余公积	304,818.94	320,696.69	304,572.85	242,265.39
未分配利润	1,946,969.35	1,832,683.86	1,567,261.74	1,410,979.19
归属于母公司所有者 权益合计	2,684,909.91	2,613,102.50	2,791,558.38	2,510,338.92
少数股东权益	15,235.91	14,311.38	12,163.81	13,642.83
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,700,145.82</b>	<b>2,627,413.88</b>	<b>2,803,722.19</b>	<b>2,523,981.75</b>
<b>负债和所有者权益 总计</b>	<b>7,015,803.25</b>	<b>6,046,126.70</b>	<b>4,760,620.45</b>	<b>4,930,035.53</b>

## 合并利润表

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>营业总收入</b>	<b>2,065,256.70</b>	<b>9,022,307.55</b>	<b>7,955,327.75</b>	<b>6,805,817.43</b>
营业收入	2,054,442.56	9,000,913.29	7,897,638.87	6,754,744.95
利息收入	10,814.15	21,394.26	57,688.88	51,072.48
<b>营业总成本</b>	<b>1,924,194.58</b>	<b>8,282,645.85</b>	<b>7,275,600.79</b>	<b>6,187,713.45</b>
营业成本	1,284,801.28	5,639,171.27	4,910,603.44	4,236,240.27
利息支出	-	-	-	14.17
税金及附加	12,518.21	57,698.77	53,095.24	51,157.02
销售费用	520,301.75	2,106,965.75	1,977,268.38	1,552,186.25
管理费用	91,515.45	428,492.77	297,973.55	310,788.35
研发费用	8,380.86	49,517.08	42,687.31	20,916.53
财务费用	6,677.03	800.21	-6,027.12	11,348.53
其中：利息费用	13,246.40	27,242.59	13,160.26	20,992.23
利息收入	8,649.93	34,943.86	19,909.57	10,154.98
资产减值损失（损失以“-”号 填列）	-728.35	-24,144.23	-7,565.58	-5,062.34
信用减值损失（损失以“-”号 填列）	6,850.73	-6,055.31	-	-

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
加：其他收益	15,333.97	58,779.15	74,656.27	78,801.38
投资收益	15,896.90	54,486.57	26,091.32	13,467.93
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	8,141.76	21,368.15	14,420.20	8,655.78
公允价值变动收益	-11,741.84	7,816.31	23.10	-
资产处置收益	-77.76	-2,512.48	-3,849.17	1,217.82
<b>营业利润</b>	<b>166,595.78</b>	<b>828,031.70</b>	<b>769,082.90</b>	<b>711,591.12</b>
加：营业外收入	609.77	2,983.76	3,481.89	8,559.78
减：营业外支出	34,050.74	11,604.94	14,801.55	12,753.56
<b>利润总额</b>	<b>133,154.81</b>	<b>819,410.51</b>	<b>757,763.24</b>	<b>707,397.33</b>
减：所得税	17,929.26	124,337.90	112,563.63	107,115.84
<b>净利润</b>	<b>115,225.54</b>	<b>695,072.62</b>	<b>645,199.61</b>	<b>600,281.50</b>
持续经营净利润	115,225.54	695,072.62	645,199.61	600,281.50
减：少数股东损益	940.06	1,696.27	1,224.65	193.00
<b>归属于母公司股东的净利润</b>	<b>114,285.48</b>	<b>693,376.34</b>	<b>643,974.96</b>	<b>600,088.49</b>
加：其他综合收益	-53,947.31	26,318.58	44,662.95	-43,334.33
综合收益总额	61,278.23	721,391.20	689,862.56	556,947.16
减：归属于少数股东的综合收益总额	880.02	1,789.53	1,224.65	193.00
<b>归属于母公司普通股股东综合收益总额</b>	<b>60,398.21</b>	<b>719,601.67</b>	<b>688,637.91</b>	<b>556,754.16</b>

注：亏损或损失以“-”号填列。

### 合并现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	1,972,506.45	10,146,173.33	8,926,979.00	7,569,902.75
收到的税费返还	-	-	112.31	205.81
收到其他与经营活动有关的现金	28,321.45	166,509.81	163,268.80	143,724.17
收取利息、手续费及佣金的现金	749.93	2,160.94	56,581.74	37,604.90
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,001,577.83</b>	<b>10,314,844.08</b>	<b>9,146,941.85</b>	<b>7,751,437.63</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,878,637.84	7,967,980.67	7,024,575.35	5,793,473.94
支付给职工以及为职工支付的现金	267,619.52	910,905.73	720,817.28	596,926.52

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
支付的各项税费	95,980.36	441,132.03	466,834.90	462,934.07
支付其他与经营活动有关的现金	24,622.68	149,277.61	145,399.12	139,611.04
存放中央银行和同业款项净增加额	-	-	-73,161.98	57,848.17
支付利息、手续费及佣金的现金	-	-	-	14.17
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,266,860.40</b>	<b>9,469,296.05</b>	<b>8,284,464.67</b>	<b>7,050,807.91</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-265,282.57</b>	<b>845,548.03</b>	<b>862,477.18</b>	<b>700,629.72</b>
收回投资收到的现金	4,664.22	84,691.72	144,857.58	1,452.22
取得投资收益收到的现金	17,662.83	20,919.99	11,605.64	5,313.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	325.45	3,423.97	4,716.85	7,280.20
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	100.00	200.00	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	51.62	13,908.57
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>22,752.49</b>	<b>109,235.69</b>	<b>161,231.70</b>	<b>27,954.81</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	133,309.53	924,285.87	509,060.05	335,135.95
投资支付的现金	123,528.44	15,285.35	162,500.00	4,500.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	161,698.32	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	984.40	7,900.10	27,070.06	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>257,822.37</b>	<b>1,109,169.64</b>	<b>698,630.11</b>	<b>339,635.95</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-235,069.88</b>	<b>-999,933.95</b>	<b>-537,398.41</b>	<b>-311,681.14</b>
吸收投资收到的现金	44.51	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	1,123,257.18	1,656,972.55	498,300.00	846,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	235,301.20	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>1,123,301.70</b>	<b>1,919,763.14</b>	<b>500,100.00</b>	<b>867,768.60</b>
偿还债务支付的现金	66,735.50	993,696.85	1,132,000.00	75,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,892.39	440,567.13	439,260.28	384,542.89
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	1,370.80	1,920.89	1,528.07
支付其他与筹资活动有关的现金	1,209.29	587,146.07	3,738.21	2,945.05
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>71,837.17</b>	<b>2,021,410.05</b>	<b>1,574,998.48</b>	<b>462,487.94</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,051,464.52</b>	<b>-101,646.92</b>	<b>-1,074,898.48</b>	<b>405,280.66</b>
汇率变动对现金的影响	3,163.76	6,211.22	30,714.78	-39,771.77

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
现金及现金等价物净增加额	554,275.84	-249,821.63	-719,104.93	754,457.47
期初现金及现金等价物余额	1,106,671.44	1,356,493.06	2,075,597.99	1,321,140.52
期末现金及现金等价物余额	1,660,947.27	1,106,671.44	1,356,493.06	2,075,597.99

## （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	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
货币资金	1,171,620.24	636,837.46	300,560.46	1,070,978.16
交易性金融资产	3,103.00	-	-	-
应收票据	34,775.00	22,172.00	18,110.00	16,359.70
应收账款	140,761.43	129,998.92	105,787.92	74,156.93
预付款项	390,854.53	291,418.24	200,924.40	165,936.65
其他应收款(合计)	12,713.03	11,684.02	13,040.59	1,606.95
存货	149,534.75	217,422.28	210,761.12	176,657.62
其他流动资产	147,421.37	141,561.90	122,399.64	41,661.60
<b>流动资产合计</b>	<b>2,050,783.35</b>	<b>1,451,094.82</b>	<b>971,584.14</b>	<b>1,547,357.61</b>
可供出售金融资产	-	-	30,498.75	31,215.82
其他权益工具投资	68,228.28	44,188.38	-	-
其他非流动金融资产	8,400.30	8,216.77	-	-
长期股权投资	2,969,856.18	2,940,707.39	2,519,260.75	2,288,254.63
投资性房地产	53,008.49	53,329.59	-	-
固定资产(合计)	147,237.08	143,533.19	122,072.54	119,747.91
在建工程(合计)	233,819.59	236,293.58	139,348.79	10,957.20
无形资产	39,237.14	40,312.26	22,921.80	12,279.23
长期待摊费用	60,525.75	63,217.15	128.02	-
递延所得税资产	21,399.23	20,270.54	20,656.26	22,388.20
其他非流动资产	132,018.53	26,371.52	2,907.21	27,391.53
<b>非流动资产合计</b>	<b>3,733,730.58</b>	<b>3,576,440.38</b>	<b>2,857,794.13</b>	<b>2,512,234.51</b>
<b>资产总计</b>	<b>5,784,513.93</b>	<b>5,027,535.19</b>	<b>3,829,378.27</b>	<b>4,059,592.12</b>
短期借款	345,760.13	304,024.20	130,000.00	653,000.00

项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应付票据	803,063.03	325,009.76	-	21,527.68
应付账款	955,504.34	981,220.11	-	836,392.56
预收款项	-	598,489.19	439,107.81	411,697.53
合同负债	339,792.42	-	-	-
应付职工薪酬	158,651.53	184,374.47	203,634.54	217,468.57
应交税费	58,800.68	19,138.18	14,343.09	19,677.03
其他应付款(合计)	346,848.89	347,487.84	109,270.81	121,983.41
一年内到期的非流动 负债	1,886.60	2,431.61	478.41	442.97
其他流动负债	806,236.50	302,977.38	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>3,816,544.11</b>	<b>3,065,152.74</b>	<b>1,835,598.14</b>	<b>2,282,189.75</b>
长期借款	28.90	28.90	28.90	28.90
应付债券	150,000.00	150,000.00	-	-
长期应付款(合计)	1,788.54	1,755.42	-	478.41
递延所得税负债	3,451.55	2,720.90	-	-
递延收益	1,892.40	1,894.62	6,327.06	5,126.99
<b>非流动负债合计</b>	<b>157,161.39</b>	<b>156,399.84</b>	<b>6,355.96</b>	<b>5,634.29</b>
<b>负债合计</b>	<b>3,973,705.51</b>	<b>3,221,552.58</b>	<b>1,841,954.11</b>	<b>2,287,824.04</b>
股本	606,588.68	609,637.89	607,812.76	607,849.26
资本公积	7,917.86	74,108.65	273,798.46	266,218.22
减：库存股	236,201.52	332,774.09	9,746.28	20,169.05
其它综合收益	19,355.15	15,419.07	-	-
盈余公积	304,818.94	320,696.69	304,572.85	242,265.39
未分配利润	1,108,329.31	1,118,894.40	810,986.38	675,604.26
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,810,808.43</b>	<b>1,805,982.61</b>	<b>1,987,424.16</b>	<b>1,771,768.09</b>
<b>负债和所有者权益总 计</b>	<b>5,784,513.93</b>	<b>5,027,535.19</b>	<b>3,829,378.27</b>	<b>4,059,592.12</b>

### 母公司利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业总收入	1,969,803.40	8,892,768.55	8,038,914.24	6,826,581.76
营业收入	1,969,803.40	8,892,768.55	8,038,914.24	6,826,581.76



项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业成本	1,435,238.12	6,499,709.69	5,911,372.41	5,086,141.75
税金及附加	7,494.09	33,760.53	29,766.36	28,435.61
销售费用	458,659.60	1,806,644.77	1,687,321.05	1,279,686.59
管理费用	44,973.59	190,170.60	111,297.04	138,403.42
研发费用	8,445.64	49,535.74	41,228.69	19,401.04
财务费用	-1,443.37	7,836.58	5,468.03	13,152.08
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-1,983.76	-4,727.30	-2,617.54
信用减值损失（损失以“-”号填列）	4,107.14	-3,451.28	-	-
加：其他收益	8,507.20	31,708.19	48,526.21	48,690.90
投资收益	5,286.55	466,122.56	369,810.39	276,069.79
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	4,870.92	21,389.29	14,419.14	8,678.01
公允价值变动净收益	295.17	56.77	-	-
资产处置收益	2.74	187.90	-152.36	116.67
<b>营业利润</b>	<b>34,634.55</b>	<b>797,751.01</b>	<b>665,917.60</b>	<b>583,621.09</b>
加：营业外收入	188.80	1,425.38	1,768.22	6,286.12
减：营业外支出	46,049.48	7,992.66	9,707.14	10,791.57
<b>利润总额</b>	<b>-11,226.13</b>	<b>791,183.74</b>	<b>657,978.68</b>	<b>579,115.65</b>
减：所得税	-661.03	41,793.36	34,904.15	42,363.50
<b>净利润</b>	<b>-10,565.10</b>	<b>749,390.37</b>	<b>623,074.52</b>	<b>536,752.14</b>
加：其他综合收益	3,936.08	-2,307.33	-	-
综合收益总额	-6,629.02	747,083.04	623,074.52	536,752.14

注：亏损或损失以“-”号填列。

### 母公司现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	1,958,968.00	9,919,582.37	9,023,168.38	7,681,112.80
收到其他与经营活动有关的现金	12,496.13	76,881.41	75,673.01	77,657.66
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,971,464.13</b>	<b>9,996,463.77</b>	<b>9,098,841.39</b>	<b>7,758,770.47</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,577,451.52	8,359,959.97	8,011,703.07	6,709,194.60
支付给职工以及为职工支付的现金	168,968.32	564,802.46	427,980.41	337,041.82

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
支付的各项税费	65,993.66	259,001.42	275,660.23	278,306.87
支付其他与经营活动有关的现金	19,273.25	117,053.75	155,810.51	100,645.10
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1,831,686.74</b>	<b>9,300,817.59</b>	<b>8,871,154.22</b>	<b>7,425,188.39</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>139,777.38</b>	<b>695,646.18</b>	<b>227,687.16</b>	<b>333,582.07</b>
收回投资收到的现金	90.81	21,889.70	123,246.27	1,452.22
取得投资收益收到的现金	8,279.24	440,217.29	346,779.48	267,983.73
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	39.24	965.11	1,441.76	3,188.07
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	100.00	200.00	2,721.78	-
收到其他与投资活动有关的现金	35,000.00	60,000.00	90,000.00	25,000.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>43,509.28</b>	<b>523,272.10</b>	<b>564,189.28</b>	<b>297,624.02</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	13,025.95	235,116.69	140,384.36	33,247.36
投资支付的现金	68,199.20	402,940.12	343,700.00	111,600.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	10,353.60	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	105,000.00	100,000.00	120,000.00	30,000.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>186,225.15</b>	<b>748,410.41</b>	<b>604,084.36</b>	<b>174,847.36</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-142,715.87</b>	<b>-225,138.31</b>	<b>-39,895.08</b>	<b>122,776.66</b>
吸收投资收到的现金	-	27,489.38	-	21,768.60
取得借款收到的现金	649,943.89	1,450,000.00	420,000.00	713,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	235,301.20	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>649,943.89</b>	<b>1,712,790.58</b>	<b>420,000.00</b>	<b>734,768.60</b>
偿还债务支付的现金	110,000.00	830,000.00	943,000.00	60,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,177.28	434,817.20	434,117.69	380,350.30
支付其他与筹资活动有关的现金	44.16	582,203.17	1,092.10	747.55
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>112,221.44</b>	<b>1,847,020.37</b>	<b>1,378,209.79</b>	<b>441,097.85</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>537,722.45</b>	<b>-134,229.79</b>	<b>-958,209.79</b>	<b>293,670.75</b>
汇率变动对现金的影响	-1.19	-1.07	-	-
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>534,782.77</b>	<b>336,277.01</b>	<b>-770,417.70</b>	<b>750,029.49</b>
期初现金及现金等价物余额	636,837.46	300,560.46	1,070,978.16	320,948.67
期末现金及现金等价物余额	1,171,620.24	636,837.46	300,560.46	1,070,978.16

## 二、发行人合并报表范围的变化及原因

### （一）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

### （二）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 2019 年末报表合并变化情况

2019 年末，发行人纳入合并范围的子公司 93 户，较上年末新增 23 家，减少 2 家。

发行人 2019 年末合并范围变化情况表

序号	名称	变更情况	变更原因
1	THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED	增加	收购
2	Westland Co-Operative Dairy Company Limited	增加	收购
3	阿尔山伊利天然矿泉水饮品有限责任公司	增加	收购
4	PT.Yili Indonesia Dairy	增加	投资设立
5	武威伊利乳业有限责任公司	增加	投资设立

序号	名称	变更情况	变更原因
6	安图伊利长白山天然矿泉饮品有限责任公司	增加	投资设立
7	SAARK FOOD (M) SDN.BHD.	增加	投资设立
8	北京伊利科技发展有限公司	增加	投资设立
9	伊利伊诺科技（上海）有限责任公司	增加	投资设立
10	伊利创新投资管理（珠海）有限公司	增加	投资设立
11	伊利创业投资（苏州）有限公司	增加	投资设立
12	珠海健瓴股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）	增加	投资设立
13	GREEN ASIA FOOD VIETNAM COMPANY LIMITED	增加	投资设立
14	呼伦贝尔伊利乳业有限责任公司	增加	投资设立
15	内蒙古金泽伊利乳业有限责任公司	增加	投资设立
16	西乌旗泰沁水务有限责任公司	减少	注销
17	杜尔伯特金山乳品有限责任公司	减少	注销

注：公司子公司香港金港商贸控股有限公司收购 THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED 共计 96.46% 的股权。本年度 THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED 及其下属 3 家子公司纳入合并范围。公司子公司香港金港商贸控股有限公司收购 Westland Co-Operative Dairy Company Limited 共计 100.00% 的股权。本年度 Westland Co-Operative Dairy Company Limited 及其下属 5 家子公司纳入合并范围。本公司收购了阿尔山伊利天然矿泉饮品有限责任公司共计 100.00% 的股权。本年度阿尔山伊利天然矿泉饮品有限责任公司纳入合并范围。

### 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	2020 年一季度/末	2019 年/末	2018 年/末	2017 年/末
总资产（亿元）	701.58	604.61	476.06	493.00
总负债（亿元）	431.57	341.87	195.69	240.61
所有者权益（亿元）	270.01	262.74	280.37	252.40
营业总收入（亿元）	206.53	902.23	795.53	680.58
利润总额（亿元）	13.32	81.94	75.78	70.74
净利润（亿元）	11.52	69.51	64.52	60.03
归属于母公司股东的扣除非经常性损益后净利润（亿元）	13.69	62.68	58.78	53.28
归属于母公司股东的净利润（亿元）	11.43	69.34	64.40	60.01

项目	2020 年一季度/末	2019 年/末	2018 年/末	2017 年/末
经营活动产生现金流量净额（亿元）	-26.53	84.55	86.25	70.06
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-23.51	-99.99	-53.74	-31.17
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	105.15	-10.16	-107.49	40.53
流动比率	0.83	0.82	1.28	1.25
速动比率	0.63	0.57	0.99	1.06
资产负债率（%）	61.51	56.54	41.11	48.80
毛利率（%）	37.46	37.35	37.82	37.28
总资产回报率（%）	1.76	12.86	13.32	13.56
净资产收益率（%）	4.33	25.66	24.22	24.77
EBITDA（亿元）	-	104.24	93.18	87.28
EBITDA 利息倍数	-	38.27	70.80	41.58
应收账款周转率	11.72	66.27	83.70	99.46
存货周转率	1.59	8.53	9.68	9.45
流动资产周转率	0.69	3.60	2.93	2.72
固定资产周转率	1.11	5.47	5.69	5.16
总资产周转率	0.32	1.67	1.64	1.54

注：2020 年一季度指标未年化。

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 2017-2019 年度及 2020 年一季度合并财务报表。

#### 发行人资产结构

单位：万元/%

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 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	1,689,533.99	24.08	1,132,532.08	18.73	1,105,100.37	23.21	2,182,306.62	44.27
交易性金融资产	28,713.75	0.41	38,999.40	0.65	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-	49.88	0.00	-	-
应收票据	34,775.00	0.50	22,172.00	0.37	18,110.00	0.38	16,359.70	0.33
应收账款	189,103.56	2.70	161,551.05	2.67	110,102.66	2.31	78,614.02	1.59
预付款项	199,495.98	2.84	115,717.52	1.91	145,960.10	3.07	119,243.42	2.42
其他应收款(合计)	21,614.74	0.31	19,475.91	0.32	15,455.92	0.32	23,310.88	0.47
存货	841,776.89	12.00	771,503.13	12.76	550,707.40	11.57	463,999.39	9.41
一年内到期的非流动资产	41,138.55	0.59	30,324.07	0.50	-	-	-	-
其他流动资产	328,833.00	4.69	278,309.88	4.60	500,043.36	10.50	100,739.16	2.04
<b>流动资产合计</b>	<b>3,374,985.47</b>	<b>48.11</b>	<b>2,570,585.04</b>	<b>42.52</b>	<b>2,445,529.68</b>	<b>51.37</b>	<b>2,984,573.19</b>	<b>60.54</b>
可供出售金融资产	-	-	-	-	83,101.10	1.75	65,181.96	1.32
其他权益工具投资	131,386.41	1.87	114,789.61	1.90	-	-	-	-
其他非流动金融资产	14,400.30	0.21	14,216.77	0.24	-	-	-	-
长期股权投资	296,685.51	4.23	196,090.49	3.24	190,938.71	4.01	176,518.51	3.58
投资性房地产	53,008.49	0.76	53,329.59	0.88	-	-	-	-
固定资产(合计)	1,903,294.44	27.13	1,829,621.43	30.26	1,468,776.25	30.85	1,325,639.03	26.89
在建工程(合计)	533,795.97	7.61	616,505.02	10.20	268,670.59	5.64	190,206.56	3.86
无形资产	136,002.13	1.94	140,868.22	2.33	63,926.86	1.34	51,436.12	1.04
商誉	52,754.38	0.75	52,754.38	0.87	1,067.86	0.02	1,067.86	0.02

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期待摊费用	64,905.50	0.93	67,872.80	1.12	5,853.76	0.12	6,919.50	0.14
递延所得税资产	82,899.45	1.18	74,397.45	1.23	60,908.42	1.28	55,994.61	1.14
其他非流动资产	371,685.19	5.30	315,095.90	5.21	171,847.21	3.61	72,498.19	1.47
<b>非流动资产合计</b>	<b>3,640,817.78</b>	<b>51.89</b>	<b>3,475,541.66</b>	<b>57.48</b>	<b>2,315,090.77</b>	<b>48.63</b>	<b>1,945,462.35</b>	<b>39.46</b>
<b>资产总计</b>	<b>7,015,803.25</b>	<b>100.00</b>	<b>6,046,126.70</b>	<b>100.00</b>	<b>4,760,620.45</b>	<b>100.00</b>	<b>4,930,035.53</b>	<b>100.00</b>

## 1、流动资产分析

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人流动资产分别为 2,984,573.19 万元、2,445,529.68 万元、2,570,585.04 万元和 3,374,985.47 万元，发行人流动资产主要由货币资金、应收账款、预付账款、存货和其他流动资产构成。

### (1) 货币资金

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的货币资金分别为 2,182,306.62 万元、1,105,100.37 万元、1,132,532.08 万元和 1,689,533.99 万元，占总资产比重分别为 44.27%、23.21%、18.73%和 24.08%。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。2019 年末货币资金较 2018 年末减少 2.48%，2020 年 3 月末货币资金较 2019 年末增加 49.18%，主要为 2020 年发行超短期融资券及短期借款增加所致。发行人 2019 年末货币资金明细如下：

#### 2019 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	6.09	0.00
银行存款	1,091,221.78	96.35
其他货币资金	41,304.21	3.65
<b>合计</b>	<b>1,132,532.08</b>	<b>100.00</b>
其中：存放在境外的款项总额	451,641.33	39.88

### (2) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

2017-2019 年末及 2020 年 3 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、49.88 万元、0 万元和 0 万元，2018 年末较 2017 年末新增

49.88 万元，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）应收账款

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的应收账款余额分别为 78,614.02 万元、110,102.66 万元、161,551.05 万元和 189,103.56 万元，占总资产比重分别为 1.59%、2.31%、2.67%和 2.70%。2018 年末应收账款较上年末增加 40.05%，主要为应收商超及电商的销货款增加所致。2019 年末应收账款较上年末增加 46.73%，主要为本期收购 Westland Co-Operative Dairy Company Limited 增加应收账款以及商超、电商销货款增加所致。

#### 2019 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	2019 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	30,060.08	17.1	2,404.81
第二名	17,418.95	9.91	1,393.52
第三名	10,106.83	5.75	808.55
第四名	7,375.32	4.2	590.03
第五名	6,441.93	3.66	515.35
合计	71,403.11	40.62	5,712.25

### （4）预付款项

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的预付款项余额分别为 119,243.42 万元、145,960.10 万元、115,717.52 万元和 199,495.98 万元，占总资产比重分别为 2.42%、3.07%、1.91%和 2.84%。2020 年 3 月末较上年末增加 72.40%，主要因为本期预付的材料款增加。

### （5）其他应收款

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的其他应收款余额分别为 23,310.88 万元、15,455.92 万元、19,475.91 万元和 21,614.74 万元，占总资产比重分别为 0.47%、0.32%、0.32%和 0.31%。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 年末较 2018 年末增加了 4,019.99 万元，增幅为 26.01%。



## 近三年期末发行人其他应收款明细情况

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	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	19,475.91	6,803.13	4,466.18
合计	19,475.91	15,455.92	23,310.88

## 近三年期末发行人其他应收款按款项性质分类情况

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
押金及保证金	10,982.61	4,854.50	2,197.76
代垫款项	6,909.63	4,137.14	2,271.65
股权转让款	5,000.00	-	-
养殖户贷款	-	-	725.00
奶户购牛贷款	-	-	10.05
支持奶户发展往来款	114.92	133.77	150.77
处置固定资产款	-	122.58	1,895.70
合计	23,007.16	9,247.99	7,250.93

## 2019 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	股权转让款	5,000.00	1 年以内	21.73	400.00
第二名	保证金	5,000.00	1 年以内	21.73	400.00
第三名	代垫款项	2,790.57	1 年以内	12.13	223.25
第四名	保证金	2,186.92	1 年以内	9.51	174.95
第五名	保证金	715.00	1 年以内	3.11	57.20
合计	-	15,692.49	-	68.21	1,255.40

## (6) 存货

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的存货余额分别为 463,999.39 万元、550,707.40 万元、771,503.13 万元和 841,776.89 万元，占总资产比重分别为 9.41%、

11.57%、12.76%和 12.00%。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 年末存货较上年末增加 40.09%，主要为本期采购原材料增加以及收购 Westland Co-Operative Dairy Company Limited 增加存货所致。

### （7）其他流动资产

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的其他流动资产余额分别为 100,739.16 万元、500,043.36 万元、278,309.88 万元和 328,833.00 万元，占总资产比重分别为 2.04%、10.50%、4.60%和 4.69%。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 年末发行人其他流动资产余额较上年末减少 44.34%，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。

发行人其他流动资产明细如下：

#### 近三年期末发行人其他流动资产明细

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
待抵扣进项税	74,002.92	50,077.40	40,230.12
预缴所得税	8,936.36	5,416.06	9,318.19
应收商品服务退税	714.93	1,067.16	1,123.29
短期贷款	76,945.57	40,704.81	12,674.03
应收保理款	117,285.15	68,975.42	37,200.23
应收代位追偿款	424.95	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	-
<b>合计</b>	<b>278,309.88</b>	<b>500,043.36</b>	<b>100,739.17</b>

### 2、非流动资产分析

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人非流动资产分别为 1,945,462.35 万元、2,315,090.77 万元、3,475,541.66 万元和 3,640,817.78 万元。发行人非流动资产主要由固定资产、在建工程、长期股权投资和其他非流动资产等构成。

### （1）固定资产

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的固定资产余额分别为 1,325,639.03 万元、1,468,776.25 万元、1,829,621.43 万元和 1,903,294.44 万元，占总资产比重分别为 26.89%、30.85%、30.26%和 27.13%。2018 年末固定资产较上年末增加 10.80%，2019 年末固定资产较上年末增加 24.57%，主要为本期子公司在建工程项目完工转入固定资产所致。

### （2）在建工程

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的在建工程余额分别为 190,206.56 万元、268,670.59 万元、616,505.02 万元和 533,795.97 万元，占总资产比重分别为 3.86%、5.64%、10.20%和 7.61%。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 年末在建工程较 2018 年末增长 129.47%，主要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。

#### 2019 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	本期其他减少金额	期末余额	工程进度 (%)	资金来源
液态奶项目	1,038,344.90	78,224.20	393,528.71	244,073.95	-	227,678.97	46.50	自有资金
奶粉项目	86,679.28	10,673.15	32,968.60	19,112.06	-	24,529.69	53.63	自有资金
冷饮项目	140,326.37	16,220.92	26,873.33	20,462.11	-	22,632.14	31.30	自有资金
酸奶项目	143,488.25	19,928.65	71,047.05	28,894.14	-	62,081.56	65.57	自有资金
其他项目	493,748.93	142,577.02	217,129.62	25,054.85	54,078.80	280,572.99	72.87	自有资金
<b>合计</b>	<b>1,902,587.72</b>	<b>267,623.94</b>	<b>741,547.31</b>	<b>337,597.11</b>	<b>54,078.80</b>	<b>617,495.34</b>	-	-

### （3）无形资产

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的无形资产余额分别为 51,436.12 万元、63,926.86 万元、140,868.22 万元和 136,002.13 万元，占总资产比重分别为 1.04%、1.34%、2.33%和 1.94%。2019 年末无形资产较 2018 年末上升 120.36%，主要为本期购置土地使用权、软件资料以及收购子公司增加无形资产所致。

#### 2019 年末发行人无形资产分类表

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)
土地使用权	54,759.69	38.87
专利权	726.29	0.52
非专利技术	4,551.30	3.23
软件资料及开发	42,306.62	30.03
商标权	22,118.68	15.70
许可权	171.15	0.12
采矿权	14,560.69	10.34
客户关系	1,673.79	1.19
合计	<b>140,868.21</b>	<b>100.00</b>

#### （4）长期待摊费用

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的长期待摊费用余额分别为 6,919.50 万元、5,853.76 万元、67,872.80 万元和 64,905.50 万元，占总资产比重分别为 0.14%、0.12%、1.12%和 0.93%。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 年末较上年末增加了 62,019.04 万元，增幅为 1059.47%，主要为本期广告营销费增加所致。

#### （5）投资性房地产

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的投资性房地产余额分别为 0 万元、0 万元、53,329.59 万元和 53,008.49 万元，占总资产比重分别为 0.00%、0.00%、0.88%和 0.76%。2019 年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

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的商誉余额分别为 1,067.86 万元、1,067.86 万元、52,754.38 万元和 52,754.38 万元，占总资产比重分别为 0.02%、0.02%、0.87%和 0.75%。2019 年末商誉较上年末增加 4,840.20%，主要为发行人本期收购 THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED、Westland Co-Operative Dairy Company Limited 以及阿尔山伊利天然矿泉饮品有限责任公司形成商誉所致。

#### （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。2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的其他非流动资产余额分别为 72,498.19 万元、171,847.21 万元、315,095.90 万元和 371,685.19 万元，占总资产比重分别为 1.47%、3.61%、5.21%和 5.30%。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 年末较上年末增加 83.36%，主要为本期预付的工程和设备款增加所致。

### 近三年期末发行人其他非流动资产情况

单位：万元

类别及内容	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
预付工程设备款	191,846.02	95,431.17	72,498.19
中长期贷款	25,659.13	16,553.99	-
应收保理款	97,590.76	59,862.05	-
合计	<b>315,095.91</b>	<b>171,847.21</b>	<b>72,498.19</b>

## （二）负债结构分析

### 发行人负债结构

单位：万元/%

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 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	1,011,311.08	23.43	455,963.13	13.34	152,300.00	7.78	786,000.00	32.67
交易性金融负债	32,885.26	0.76	3,707.90	0.11	-	-	-	-
应付票据	13,062.78	0.30	30,009.76	0.88	27,624.92	1.41	21,527.68	0.89
应付账款	1,126,336.39	26.10	1,050,112.56	30.72	883,946.22	45.17	725,387.95	30.15
预收款项	-	-	602,005.83	17.61	440,076.13	22.49	412,557.11	17.15
合同负债	342,112.71	7.93	-	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	213,380.29	4.94	242,035.46	7.08	251,339.27	12.84	260,361.74	10.82
应交税费	90,983.46	2.11	39,669.16	1.16	35,337.96	1.81	40,409.08	1.68
其他应付款(合计)	377,283.14	8.74	382,165.85	11.18	122,100.04	6.24	135,146.73	5.62
一年内到期的非流动负债	27,180.93	0.63	30,619.22	0.90	3,312.89	0.17	2,419.15	0.10
其他流动负债	810,903.65	18.79	306,938.60	8.98	1,040.57	0.05	1,193.10	0.05

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>流动负债合计</b>	<b>4,045,439.67</b>	<b>93.74</b>	<b>3,143,227.47</b>	<b>91.94</b>	<b>1,917,078.00</b>	<b>97.97</b>	<b>2,385,002.53</b>	<b>99.13</b>
长期借款	42,635.69	0.99	47,112.41	1.38	28.9	0.00	28.9	0.00
应付债券	150,000.00	3.48	150,000.00	4.39	-	-	-	-
长期应付款(合计)	16,259.43	0.38	16,401.51	0.48	13,366.48	0.68	6,403.73	0.27
递延所得税负债	46,315.32	1.07	50,513.67	1.48	10,591.84	0.54	-	-
递延收益	15,007.32	0.35	11,457.76	0.34	15,833.03	0.81	14,618.62	0.61
<b>非流动负债合计</b>	<b>270,217.76</b>	<b>6.26</b>	<b>275,485.35</b>	<b>8.06</b>	<b>39,820.26</b>	<b>2.03</b>	<b>21,051.25</b>	<b>0.87</b>
<b>负债合计</b>	<b>4,315,657.43</b>	<b>100.00</b>	<b>3,418,712.82</b>	<b>100.00</b>	<b>1,956,898.25</b>	<b>100.00</b>	<b>2,406,053.78</b>	<b>100.00</b>

### 1、流动负债结构分析

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人流动负债分别为 2,385,002.53 万元、1,917,078.00 万元、3,143,227.47 万元和 4,045,439.67 万元，发行人流动负债主要由短期借款、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、其他应付款和其他流动负债等构成。

#### (1) 短期借款

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的短期借款余额分别为 786,000.00 万元、152,300.00 万元、455,963.13 万元和 1,011,311.08 万元，占总负债比重分别为 32.67%、7.78%、13.34%和 23.43%。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 年末发行人短期借款较上年末增加 199.38%，主要为本期合并财务报表范围内企业之间开具银行承兑汇票后向银行贴现以及合并 Westland Co-Operative Dairy Company Limited 增加短期借款所致。

#### 近三年期末发行人短期借款分类情况

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
质押借款	-	-	-
抵押借款	70,929.21	-	-
保证借款	-	2,300.00	-
信用借款	90,033.92	150,000.00	786,000.00

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
票据贴现借款	295,000.00	-	-
合计	455,963.13	152,300.00	786,000.00

## （2）应付账款

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的应付账款余额分别为 725,387.95 万元、883,946.22 万元、1,050,112.56 万元和 1,126,336.39 万元，占总负债比重分别为 30.15%、45.17%、30.72%和 26.10%。2018 年末应付账款较上年末增加 21.86%，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 年末应付账款较上年末增加 18.80%。

### 2019 年末发行人应付账款明细

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日
原辅材料等货款	595,002.36
营销及运输费	262,775.68
工程及设备款	121,236.76
其他	71,097.76
合计	1,050,112.56

## （3）预收款项

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的预收款项余额分别为 412,557.11 万元、440,076.13 万元、602,005.83 万元和 0 万元，占总负债比重分别为 17.15%、22.49%、17.61%和 0%。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 年末较上年末增加 36.80%，主要为本期预收经销商的产品款增加所致。

## （4）应付职工薪酬

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的应付职工薪酬余额分别为 260,361.74 万元、251,339.27 万元、242,035.46 万元和 213,380.29 万元，占总负债比重分别为 10.82%、12.84%、7.08%和 4.94%，变动幅度较小。

## （5）其他应付款

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人其他应付款余额分别为 135,146.73 万元、122,100.04 万元、382,165.85 万元和 377,283.14 万元，占总负债比重分别为 5.62%、6.24%、

11.18%和 8.74%。2019 年末较上年末增长 212.99%，主要为本期向股权激励对象授予负有回购义务的限制性股票所致。

#### （6）一年内到期的非流动负债

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的一年内到期的非流动负债余额分别为 2,419.15 万元、3,312.89 万元、30,619.22 万元和 27,180.93 万元，占总负债比重分别为 0.10%、0.17%、0.90%和 0.63%。2018 年末较上年增长 36.94%，主要原因为一年内到期的长期应付款增加所致。2019 年末较上年末增长 824.24%，主要由本期合并 Westland Co-Operative Dairy Company Limited 增加一年内到期的长期借款所致。

#### （7）其他流动负债

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人其他流动负债余额分别为 1,193.10 万元、1,040.57 万元、306,938.60 万元和 810,903.65 万元，占总负债比重分别为 0.05%、0.05%、8.98%和 18.79%。2019 年末较上年末增长 29,397.16%，2020 年 3 月末较期初增长 164.19%，均主要由期间发行超短期融资券所致。

### 2、非流动负债结构分析

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人非流动负债分别为 21,051.25 万元、39,820.26 万元、275,485.35 万元和 270,217.76 万元，发行人流动负债主要由应付债券、长期应付款、长期借款、递延所得税负债和递延收益等构成。

#### （1）应付债券

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人应付债券余额分别为 0 万元、0 万元、150,000.00 万元和 150,000.00 万元，占总负债比重分别为 0%、0%、4.39%和 3.48%。发行人应付债券余额为发行公司债券和中期票据所致。

#### （2）长期应付款

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的长期应付款余额分别为 6,403.73 万元、13,366.48 万元、16,401.51 万元和 16,259.43 万元，占总负债比重分别为 0.27%、0.68%、0.48%和 0.38%。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。



## 近三年期末发行人长期应付款分类

单位：万元

款项性质	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
乳业产业扶贫项目委托资金	5,340.00	5,000.00	-
应付融资租赁款	16,123.23	11,679.37	8,822.88
减：一年内到期的长期应付款	-5,061.72	3,312.89	2,419.15
<b>合计</b>	<b>16,401.51</b>	<b>13,366.48</b>	<b>6,403.73</b>

**(3) 长期借款**

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的长期借款余额分别为 28.90 万元、28.90 万元、47,112.41 万元和 42,635.69 万元，占总负债比重分别为 0.00%、0.00%、1.38%和 0.99%。2019 年末较 2018 年末上升 162,918.72%，主要原因为本期合并 Westland Co-Operative Dairy Company Limited 和 THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED 增加长期借款所致。

**(4) 递延所得税负债**

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的递延所得税负债余额为 0 万元、10,591.84 万元、50,513.67 万元和 46,315.32 万元，占总负债比重为 0%、0.54%、1.48%和 1.07%。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 年末较上年末上升 376.91%，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**

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的递延收益余额分别为 14,618.62 万元、15,833.03 万元、11,457.76 万元和 15,007.32 万元，占总负债比重分别为 0.61%、0.81%、0.34%和 0.35%，变动幅度不大。

**(三) 所有者权益分析****发行人所有者权益结构**

单位：万元/%

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
股本	606,588.68	22.47	609,637.89	23.20	607,812.76	21.68	607,849.26	24.08
资本公积	18,207.46	0.67	84,443.89	3.21	284,133.70	10.13	276,553.46	10.96
减：库存股	236,201.52	8.75	332,774.09	12.67	9,746.28	0.35	20,169.05	0.80
其它综合收益	44,527.00	1.65	98,414.27	3.75	37,523.62	1.34	-7,139.33	-0.28
盈余公积	304,818.94	11.29	320,696.69	12.21	304,572.85	10.86	242,265.39	9.60
未分配利润	1,946,969.35	72.11	1,832,683.86	69.75	1,567,261.74	55.90	1,410,979.19	55.90
归属于母公司所有者权益合计	2,684,909.91	99.44	2,613,102.50	99.46	2,791,558.38	99.57	2,510,338.92	99.46
少数股东权益	15,235.91	0.56	14,311.38	0.54	12,163.81	0.43	13,642.83	0.54
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,700,145.82</b>	<b>100.00</b>	<b>2,627,413.88</b>	<b>100.00</b>	<b>2,803,722.19</b>	<b>100.00</b>	<b>2,523,981.75</b>	<b>100.00</b>

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人所有者权益分别为 2,523,981.75 万元、2,803,722.19 万元、2,627,413.88 万元和 2,700,145.82 万元。

### 1、股本

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的股本分别为 607,849.26 万元、607,812.76 万元、609,637.89 万元和 606,588.68 万元，占所有者权益比重分别为 24.08%、21.68%、23.20%和 22.47%。

### 2、资本公积

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的资本公积分别为 276,553.46 万元、284,133.70 万元、84,443.89 万元和 18,207.46 万元，占所有者权益比重分别为 10.96%、10.13%、3.21%和 0.67%。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 年末较上年末减少 70.28%，主要为本期公司回购股份后授予股权激励对象限制性股票所致。2020 年 3 月末较期初减少 78.44%，主要为本期公司注销回购库存股所致。

### 3、库存股

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的库存股金额分别为 20,169.05 万元、

9,746.28 万元、332,774.09 万元和 236,201.52 万元，占所有者权益比重分别为 0.80%、0.35%、12.67%和 8.75%。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 年末较上年同期增加 3,314.37%，主要因为本期向股权激励对象授予负有回购义务的限制性股票所致。

#### 4、其他综合收益

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的其他综合收益分别为-7,139.33 万元、37,523.62 万元、98,414.27 万元和 44,527.00 万元，占所有者权益比重分别为-0.28%、1.34%、3.75%和 1.65%。2018 年末其他综合收益由负转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 年末其他综合收益较 2018 年末增加 162.27%，主要原因为当期因首次执行新金融工具准则影响所致。2020 年 3 月末其他综合收益较期初减少 54.76%，主要原因一方面是本期因新西兰元对人民币汇率下跌使得以新西兰元为记账本位币的子公司产生外币报表折算差额减少，另一方面是子公司持有的套期工具公允价值减少所致

#### 5、未分配利润

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的未分配利润分别为 1,410,979.19 万元、1,567,261.74 万元、1,832,683.86 万元和 1,946,969.35 万元，占所有者权益比重分别为 55.90%、55.90%、69.75%和 72.11%。2017-2019 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。

#### 近三年期末发行人未分配利润明细情况

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
调整前上期末未分配利润	1,567,261.74	1,410,979.19	1,229,275.47
调整期初未分配利润合计数（调增+，调减-）	13,528.13	-	-
调整后期初未分配利润	1,580,789.87	1,410,979.19	1,229,275.47
加：本期归属于母公司所有者的净利润	693,376.34	643,974.96	600,088.49
减：提取法定盈余公积	16,123.84	62,307.45	53,675.21
提取任意盈余公积	-	-	-
提取一般风险准备	-	-	-

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应付普通股股利	425,468.93	425,494.48	364,709.56
转为股本的普通股股利	-	-	-
其他	-110.43	-109.53	-
期末未分配利润	1,832,683.86	1,567,261.74	1,410,979.19

#### （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	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>营业总收入</b>	<b>2,065,256.70</b>	<b>9,022,307.55</b>	<b>7,955,327.75</b>	<b>6,805,817.43</b>
营业收入	2,054,442.56	9,000,913.29	7,897,638.87	6,754,744.95
利息收入	10,814.15	21,394.26	57,688.88	51,072.48
<b>营业总成本</b>	<b>1,924,194.58</b>	<b>8,282,645.85</b>	<b>7,275,600.79</b>	<b>6,187,713.45</b>
营业成本	1,284,801.28	5,639,171.27	4,910,603.44	4,236,240.27
利息支出	-	-	-	14.17
税金及附加	12,518.21	57,698.77	53,095.24	51,157.02
销售费用	520,301.75	2,106,965.75	1,977,268.38	1,552,186.25
管理费用	91,515.45	428,492.77	297,973.55	310,788.35
研发费用	8,380.86	49,517.08	42,687.31	20,916.53
财务费用	6,677.03	800.21	-6,027.12	11,348.53
其中：利息费用	13,246.40	27,242.59	13,160.26	20,992.23
利息收入	8,649.93	34,943.86	19,909.57	10,154.98
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-728.35	-24,144.23	-7,565.58	-5,062.34
信用减值损失（损失以“-”号填列）	6,850.73	-6,055.31	-	-
加：其他收益	15,333.97	58,779.15	74,656.27	78,801.38
投资收益	15,896.90	54,486.57	26,091.32	13,467.93
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	8,141.76	21,368.15	14,420.20	8,655.78

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
公允价值变动收益	-11,741.84	7,816.31	23.10	-
资产处置收益	-77.76	-2,512.48	-3,849.17	1,217.82
<b>营业利润</b>	<b>166,595.78</b>	<b>828,031.70</b>	<b>769,082.90</b>	<b>711,591.12</b>
加：营业外收入	609.77	2,983.76	3,481.89	8,559.78
减：营业外支出	34,050.74	11,604.94	14,801.55	12,753.56
<b>利润总额</b>	<b>133,154.81</b>	<b>819,410.51</b>	<b>757,763.24</b>	<b>707,397.33</b>
减：所得税	17,929.26	124,337.90	112,563.63	107,115.84
<b>净利润</b>	<b>115,225.54</b>	<b>695,072.62</b>	<b>645,199.61</b>	<b>600,281.50</b>
持续经营净利润	115,225.54	695,072.62	645,199.61	600,281.50
减：少数股东损益	940.06	1,696.27	1,224.65	193.00
<b>归属于母公司股东的净利润</b>	<b>114,285.48</b>	<b>693,376.34</b>	<b>643,974.96</b>	<b>600,088.49</b>
加：其他综合收益	-53,947.31	26,318.58	44,662.95	-43,334.33
综合收益总额	61,278.23	721,391.20	689,862.56	556,947.16
减：归属于少数股东的综合收益总额	880.02	1,789.53	1,224.65	193.00
归属于母公司普通股股东综合收益总额	60,398.21	719,601.67	688,637.91	556,754.16

## 2、营业收入

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人营业总收入分别为 6,805,817.43 万元、7,955,327.75 万元、9,022,307.55 万元和 2,065,256.70 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	2020 年一季度		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
液体乳	153.58	74.76%	737.61	81.95%	656.79	83.16%	557.66	82.56%
奶粉及奶制品	32.41	15.77%	100.55	11.17%	80.45	10.19%	64.28	9.52%
冷饮产品	18.12	8.82%	56.31	6.26%	49.97	6.33%	46.06	6.82%
其他业务	1.33	0.65%	5.62	0.62%	2.55	0.32%	7.47	1.11%
<b>合计</b>	<b>205.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>900.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>789.76</b>	<b>100.00%</b>	<b>675.47</b>	<b>100.00%</b>

## 3、营业成本

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人营业总成本分别为 6,187,713.45 万元、7,275,600.79 万元、8,282,645.85 万元和 1,924,194.58 万元，随着经营规模的扩大逐渐增长。其中，营业成本分别为 4,236,240.27 万元、4,910,603.44 万元、5,639,171.27 万元和 1,284,801.28 万元。

### 发行人营业成本构成

单位：亿元

业务板块	2020 年一季度		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
液体乳	100.97	78.59%	477.98	84.76%	425.53	86.65%	361.56	85.35%
奶粉及奶制品	17.94	13.96%	52.16	9.25%	36.38	7.41%	29.60	6.99%
冷饮产品	8.89	6.92%	30.12	5.34%	27.45	5.59%	26.22	6.19%
其他业务	0.68	0.53%	3.65	0.65%	1.70	0.35%	6.25	1.48%
<b>合计</b>	<b>128.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>563.92</b>	<b>100.00%</b>	<b>491.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>423.62</b>	<b>100.00%</b>

### 4、利润情况

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人净利润分别为 600,281.50 万元、645,199.61 万元、695,072.62 万元和 115,225.54 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 600,088.49 万元、643,974.96 万元、693,376.34 万元和 114,285.48 万元。2017-2019 年度发行人净利润逐年上升，主要原因为发行人销售规模持续扩大，使发行人净利润持续增长。2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人毛利率分别为 37.28%、37.82%、37.35% 和 37.46%，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	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	520,301.75	83.00	2,106,965.75	81.48	1,977,268.38	85.53	1,552,186.25	81.90
管理费用	91,515.45	14.60	428,492.77	16.57	297,973.55	12.89	310,788.35	16.40
研发费用	8,380.86	1.34	49,517.08	1.91	42,687.31	1.85	20,916.53	1.10
财务费用	6,677.03	1.06	800.21	0.04	-6,027.12	-0.27	11,348.53	0.60

项目	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	626,875.09	100.00	2,585,775.81	100.00	2,311,902.12	100.00	1,895,239.66	100.00

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人期间费用分别为 1,895,239.66 万元、2,311,902.12 万元、2,585,775.81 万元和 626,875.09 万元，占同期营业总收入比重分别为 28.06%、29.06%、28.66%和 30.35%，发行人期间费用占收入比重基本保持稳定。

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人销售费用分别为 1,552,186.25 万元、1,977,268.38 万元、2,106,965.75 万元和 520,301.75 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，发行人为保持销售优势投入较多费用。

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人管理费用分别为 310,788.35 万元、297,973.55 万元、428,492.77 万元和 91,515.45 万元，基本保持稳定。

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人研发费用分别为 20,916.53 万元、42,687.31 万元、49,517.08 万元和 8,380.86 万元。

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人财务费用分别为 11,348.53 万元、-6,027.12 万元、800.21 万元和 6,677.03 万元。

## 6、营业外收入

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人营业外收入分别为 8,559.78 万元、3,481.89 万元、2,983.76 万元和 609.77 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	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动现金流入小计	2,001,577.83	10,314,844.08	9,146,941.85	7,751,437.63
经营活动现金流出小计	2,266,860.40	9,469,296.05	8,284,464.67	7,050,807.91

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-265,282.57</b>	<b>845,548.03</b>	<b>862,477.18</b>	<b>700,629.72</b>
投资活动现金流入小计	22,752.49	109,235.69	161,231.70	27,954.81
投资活动现金流出小计	257,822.37	1,109,169.64	698,630.11	339,635.95
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-235,069.88</b>	<b>-999,933.95</b>	<b>-537,398.41</b>	<b>-311,681.14</b>
筹资活动现金流入小计	1,123,301.70	1,919,763.14	500,100.00	867,768.60
筹资活动现金流出小计	71,837.17	2,021,410.05	1,574,998.48	462,487.94
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,051,464.52</b>	<b>-101,646.92</b>	<b>-1,074,898.48</b>	<b>405,280.66</b>
汇率变动对现金的影响	3,163.76	6,211.22	30,714.78	-39,771.77
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>554,275.84</b>	<b>-249,821.63</b>	<b>-719,104.93</b>	<b>754,457.47</b>
期初现金及现金等价物余额	1,106,671.44	1,356,493.06	2,075,597.99	1,321,140.52
期末现金及现金等价物余额	1,660,947.27	1,106,671.44	1,356,493.06	2,075,597.99

**经营性现金流方面：**2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人经营性现金流量净额分别为 700,629.72 万元、862,477.18 万元、845,548.03 万元和-265,282.57 万元，总体保持在较高的水平，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。2020 年一季度经营活动产生的现金流量净额为负的主要原因为，本期受新型冠状病毒肺炎疫情影响，销售产品收到的现金减少，但采购材料、职工薪酬等经营性现金支出并未与销售产品收到的现金同比例下降所致。

**投资性现金流方面：**2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人投资性现金流量净额分别为-311,681.14 万元、-537,398.41 万元、-999,933.95 万元和-235,069.88 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。

**筹资性现金流方面：**2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人筹资性现金流量净额分别为 405,280.66 万元、-1,074,898.48 万元、-101,646.92 万元和 1,051,464.52 万元。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。2019 年发行人筹资性现金流量净额为负以及支付其他与筹资活动有关的现金增加的主要原因为本期公司回购股份所致。2020 年一季度筹资性现金流量净额由负转正，主要是因为本期发行超短期融资券以及短期借款增加。



## （六）偿债能力分析

### 发行人报告期内偿债能力指标

项目	2020 年一季度/末	2019 年/末	2018 年/末	2017 年/末
流动比率	0.83	0.82	1.28	1.25
速动比率	0.63	0.57	0.99	1.06
资产负债率（%）	61.51	56.54	41.11	48.80
EBITDA（亿元）	-	104.24	93.18	87.28
EBITDA 利息倍数	-	38.27	70.80	41.58

2017-2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人的资产负债率分别为 48.80%、41.11%、56.54%和 61.51%，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 1.25、1.28、0.82 和 0.83；速动比率分别为 1.06、0.99、0.57 和 0.63，呈一定下降趋势，主要原因为存货储备增加。

从长期偿债能力指标来看，2017-2019 年末，发行人 EBITDA 持续增长，分别为 87.28 亿元、93.18 亿元和 104.24 亿元，同期发行人 EBITDA 利息倍数分别为 41.58 倍、70.80 倍和 38.27 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	2020 年一季度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款周转率	11.72	66.27	83.70	99.46
存货周转率	1.59	8.53	9.68	9.45
流动资产周转率	0.69	3.60	2.93	2.72
固定资产周转率	1.11	5.47	5.69	5.16
总资产周转率	0.32	1.67	1.64	1.54

注：2020 年一季度指标未年化。

2017-2019 年度及 2020 年一季度，公司应收账款周转率分别为 99.46 次/年、83.70 次/年、66.27 次/年和 11.72 次/季度。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。

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人的流动资产周转率分别为 2.72 次/年、2.93 次/年、3.60 次/年和 0.69 次/季度，保持在稳定区间内波动。

2017-2019 年度及 2020 年一季度，发行人的存货周转率分别为 9.45 次/年、9.68 次/年、8.53 次/年和 1.59 次/季度，固定资产周转率分别为 5.16 次/年、5.69 次/年、5.47 次/年和 1.11 次/季度，总资产周转率分别为 1.54 次/年、1.64 次/年、1.67 次/年和 0.32 次/季度，均保持在稳定区间内波动，其中一季度周转率有所回落，主要是受此次疫情影响，产品和资本的周转速度有所下滑。

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 2019 年 12 月末，发行人有息债务余额 958,386.64 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	2019 年 12 月 31 日	
	金额	占比
短期借款	455,963.13	47.58%
其他流动负债（超短期融资券）	300,000.00	31.30%
长期借款	47,083.51	4.91%
应付债券	150,000.00	15.65%
扶贫项目委托资金	5,340.00	0.56%
融资租赁形成的长期应付款	0.00	0.00%
<b>合计</b>	<b>958,386.64</b>	<b>100.00%</b>

发行人有息债务担保结构表

单位：万元

结构	2019 年 12 月 31 日	
	金额	占比
信用	906,073.65	94.54%
保证	46,972.99	4.90%
扶贫项目委托资金	5,340.00	0.56%

结构	2019 年 12 月 31 日	
	金额	占比
融资租赁	0.00	0.00%
合计	958,386.64	100%

## 六、其他重要事项

### （一）发行人对外担保情况

截止 2019 年 12 月 31 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 469,677.02 万元，担保责任余额 193,469.95 万元，对外担保在保户数 1,020 户。

截止 2019 年 12 月 31 日，担保公司对外担保责任余额前五名被担保人情况：

**2019 年末对外担保责任余额前五名情况表**

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	2,675.52	6个月	连带责任保证	流动资金借款	采购公司产品	良好	是
第二名	上游供应商	2,500.00	36个月	连带责任保证	固定资产借款	购置固定资产	良好	是
第三名	下游经销商	2,495.84	6个月	连带责任保证	流动资金借款	采购公司产品	良好	是
第四名	上游供应商	2,471.67	36个月	连带责任保证	固定资产借款	购置固定资产	良好	是
第五名	上游供应商	2,125.00	36个月	连带责任保证	固定资产借款	购置固定资产	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

2019 年 2 月 28 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捐赠的关联交易公告》，公司拟于 2020 年度至 2022 年度，以自有资金捐赠的方式每年以不超过上一年度经审计营业总收入的 0.1%向内蒙古伊利公益基金会进

行捐赠，连续捐赠三年，累计捐赠金额不超过 35,000 万元人民币。

#### （四）发行人受限资产情况

截至 2019 年 12 月 31 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 年末发行人受限资产情况表**

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
货币资金	25,860.65	34,607.30
其中：存放中央银行法定存款准备金	14,674.09	27,836.81
到期前不可支取的定期存款	232.79	-
担保保证金	3,120.10	6,770.49
履约保证金	5,619.77	-
期货保证金	2,213.90	-
合计	<b>25,860.65</b>	<b>34,607.30</b>

受限制货币资金的说明：

（1）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。

（2）到期前不可支取的定期存款是子公司 THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED 在泰国开泰银行存入的定期存款。

（3）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和供应商向银行贷款提供担保所存入银行的保证金。

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

（5）期货保证金是子公司内蒙古金德瑞贸易有限责任公司为开展商品期货交易存放于期货公司的保证金。

截至 2019 年 12 月 31 日止，除上述受限制的货币资金外，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 12 月 31 日，发行人共持有 95,218,987.17 元衍生金融资产，属于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，计入交易性金融资产，主要为子公司持有权益工具投资、期货合约的公允价值增加以及本期收购 Westland Co-Operative Dairy Company Limited 增加远期外汇合约所致。截至 2019 年 12 月 31 日，发行人持有 37,079,015.63 元衍生金融负债，计入交易性金融负债，此部分交易性金融负债增加原因为本期子公司持有的远期外汇合约和利率互换合约公允价值下降所致。

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 2020 年 3 月 31 日，发行人的海外资产总额为 1,049,320.27 万元，占发行人总资产的 14.96%。

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 109,925 万美元，主要经营范围为贸易、投资。截至 2019 年末，该公司总资产为 759,179 万元，总负债为 6,758 万元，净资产为 752,421 万元；2019 年实现营业收入 24,646 万元，实现净利润 5,304 万元。

Oceania Dairy Limited 为伊利集团在新西兰的全资子公司，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。截至 2019 年末，该公司总资产为 211,616 万元，总负债为 24,296 万元，净资产为 187,320 万元；2019 年实现营业收入 154,780 万元，实现净利润-4,833 万元。

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 5,329.29 万美元，主要经营范围为冷冻饮品、其他乳制品等。截止 2019 年末，总资产 39,272 万元人民币，净资产 37,637.39 万元人民币。2019 年实现净利润-387.84 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 15,439 万泰铢，主要经营范围为冷饮产品生产销售。截止 2019 年末，总资产 38,173.15 万元人民币，净资产 25,149.99 万元人民币；2019 年实现净利润-3,048.58 万元人民币。

Westland Dairy Company Limited 为伊利集团在新西兰的全资子公司，注册资本 24,377 万新西兰元，主要经营范围为乳制品的生产及销售。截至 2019 年末，该公司总资产为 318,001 万元，总负债为 209,268 万元，净资产为 108,733 万元；2019 年实现营业收入 128,554.50 万元，实现净利润-25,829 万元。

## 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 2020 年 3 月 31 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 2020 年 3 月 31 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：亿元

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）
总负债（亿元）	431.57	441.57
总资产（亿元）	701.58	711.58
资产负债率（%）	61.51	62.05

## 第七节 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。

2017-2019 年,发行人营运资金分别为 699.29 亿元、835.76 亿元和 946.93 亿元，营运资金主要用于购买商品接受劳务支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金、支付各项税费、支付其他与经营活动有关的现金。2020 年 1-3 月,发行人营运资金为 226.69 亿元，预计全年营运资金为  $226.69 \times 4 = 906.74$  亿元，每月营运资金需求约为 75.56 亿元。

### 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受托管理人。

## 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 2020 年 3 月 31 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，将用于补充营运资金，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他用途，本期债券的发行由于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。

## 八、发行人资金运营内控制度、资金管理运营模式、短期资金调度应急预案等

在资金管理与运营方面，伊利集团具有健全的资金管理制度与资金运营内控制度，以达到有效监控现金流动、保障资金安全性的目的。

伊利集团实行资金集中管理模式，由相关部门统筹管理集团资金收入与支付，最大程度实现资金使用效率，减少资金的沉淀、节省财务成本、控制现金的流出，提高企业资金管理效率。

伊利集团相关部门具有短期资金调度的职能，并建立了资金动态监测、预警机制，由于发生突发事件产生流动性风险时，能够及时反映、监测、预警，同时启动相应工作，进行短期资金调度，补充资金，保障资金流动性。

## 第八节 债券持有人会议

为规范本次债券债券持有人会议的组织行为，界定债券持有人会议的职权、义务，保障债券持有人的合法权益，根据《公司法》《证券法》和《管理办法》等法律法规及其他规范性文件的规定，并结合公司的实际情况，特制订《债券持有人会议规则》。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得并持有本次债券之行为视为同意并接受《债券持有人会议规则》，并受之约束。债券持有人会议决议对全体公司债券持有人具有同等的效力和约束力。

### 一、债券持有人行使权利的形式

对于《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

债券持有人会议由本次债券全体债券持有人依据《债券持有人会议规则》组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集并召开，并对《债券持有人会议规则》规定的职权范围内事项依法进行审议和表决。

### 二、《债券持有人会议规则》的主要内容

以下仅列明《债券持有人会议规则》的主要条款，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。

#### （一）总则

1、为保障内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行的2020年短期公司债券（第二期）（以下简称“本期债券”）的债券持有人（以下简称“债券持有人”）的合法权益，规范本次债券的债券持有人会议（以下简称“债券持有人会议”）的组织行为，界定债券持有人会议的职权、义务，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称“《管理办法》”）等相关法律法规、部门规章、规范性文件及自律规则（以下合称“法律、法规和规则”）的规定，制定《内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行2020年短期公司债券之债券持有人会

议规则》（以下简称“本规则”或“《会议规则》”）。

2、本规则项下公司债券为发行人经2019年2月26日召开的第九届董事会第六次会议、2019年3月21日召开的股东大会审议通过，向合格投资者公开发行的发行总额不超过人民币80亿元、期限不超过5年的内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行公司债券，本次债券的发行人内蒙古伊利实业集团股份有限公司，本次债券受托管理人为华泰联合证券有限责任公司。

3、本次债券采取分期发行方式的，除非经合法程序修改，本规则适用于本次债券项下任一期公司债券。“本期债券”指采用分期发行方式的本次债券项下任一期公司债券，若本次债券不涉及分期发行，“本期债券”指本次债券。债券持有人会议由全体债券持有人依据本规则组成，债券持有人会议依据本规则规定的程序召集并召开，并对本规则规定本次债券所涉及的职权范围内事项依法进行审议和表决。

4、债券持有人为通过认购或购买或其他合法方式取得本次债券之投资者。债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本次债券之行为视为同意并接受本规则，受本规则之约束。

5、债券持有人进行表决时，以每一张未偿还的本次债券为一表决权。债券持有人为发行人、发行人的关联方或债券清偿义务承继方的，或者与债券持有人会议拟审议事项有关联关系时，应当回避表决。

6、债券持有人会议根据本规则审议通过的决议，对所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本次债券的持有人，下同）均具有同等约束力。

7、除非本规则其他条款另有定义，本规则中使用的已在《内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行2020年短期公司债券（第二期）募集说明书》（以下简称“《募集说明书》”）《内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行2020年短期公司债券（第二期）之债券受托管理协议》（以下简称“《受托管理协议》”）中定义的词语，应与其在《募集说明书》《受托管理协议》中的定义与解释相同。

## （二）债券持有人会议的权限范围

债券持有人会议依据法律、法规和规则以及《募集说明书》《受托管理协议》等规

定行使如下职权：

（1）就发行人变更《募集说明书》的重要约定作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意发行人不支付本期债券本息、取消《募集说明书》中的赎回条款、上调利率条款和回售条款；

（2）在发行人发生不能或预计不能按期、足额偿还本期债券本息时，决定采取何种措施维护债券持有人权益，决定委托债券受托管理人通过诉讼等程序强制发行人和担保人偿还债券本息，决定委托债券受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产等法律程序；

（3）当发生影响发行人偿债能力或本期债券价格的重大风险事项或发行人预计或确定不能在还本付息日前落实全部偿债资金的，决定委托债券受托管理人以及督促发行人、增信机构制定债券信用风险化解和处置预案并落实相关信用风险管理措施、违约处置措施，根据法律、法规和规则的规定履行相关信息披露义务；

（4）当发行人发生减资、合并、分立、被托管、解散、申请破产或者依法进入破产程序等对债券持有人权益产生重大影响的主体变更事项时，对债券持有人依法享有的权利行使，以及采取的担保措施或偿债保障措施作出决议；

（5）对发行人提议增加或变更担保措施作出决议；

（6）决定变更债券受托管理人或《受托管理协议》的主要内容；

（7）修改本规则；

（8）发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人债务清偿能力面临严重不确定性时，决定需要依法采取行动；

（9）发行人提出重大债务重组方案等可能导致偿债能力发生重大不利变化的事项，需要决定或授权采取相应措施时，对债务重组方案提出建议并作出是否同意的决议；

（10）当发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项时，对债券持有人依法享有的权利行使及处理方案作出决议；

（11）根据法律、法规和规则、本期债券上市/挂牌交易的证券交易所（以下简称“交易所”）及本规则的规定其他应当由债券持有人会议审议并决定的事项。

对于本规则中规定的债券持有人会议职权范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；对于其他事项，债券持有人应依据有关法律、法规和规则以及《募集说明书》的约定行使权利，维护自身的利益。

### （三）债券持有人会议的召集

1、在本期债券存续期内，发生下列事项之一的，应当召开债券持有人会议：

（1）拟变更《募集说明书》的重要约定（包括但不限于本次债券发行条款、偿债计划和保障措施、增信安排等）；

（2）拟修改本规则；

（3）拟变更债券受托管理人或《受托管理协议》的实质性权利义务关系内容；

（4）发行人已经或预计不能按期足额支付本期债券的本息，需要决定或授权采取相应措施；

（5）发生影响发行人偿债能力或本期债券价格的重大风险事项或发行人预计或确定不能在还本付息日前落实全部偿债资金；

（6）发行人因减资、合并、分立、被托管、解散、申请破产或者依法进入破产程序等可能导致偿债能力发生重大不利变化，需要决定或授权采取相应措施；

（7）发行人提出重大债务重组方案等可能导致偿债能力发生重大不利变化的事项，需要决定或授权采取相应措施；

（8）发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人债务清偿能力面临严重不确定性，需要决定或授权采取相应措施；

（9）增信机构、增信措施或者其他偿债保障措施发生重大变化且对债券持有人利益有重大不利影响，需要决定或授权采取相应措施；

（10）发行人、债券受托管理人、单独或合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人书面提议召开；

（11）发生《受托管理协议》约定的应由债券持有人会议决定的事项；

（12）《募集说明书》约定的其他应当召开债券持有人会议的情形；

（13）发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项；

（14）发生根据法律、法规和规则以及《会议规则》的规定其他应当由债券持有人会议审议并决定的事项。

前款规定的情形对债券持有人权益保护不会产生不利影响的，债券受托管理人可以按照相关规定或本规则的约定简化债券持有人会议召集程序或决议方式，但应当及时披露相关决议公告。

在本次债券存续期间内，若因发行人股权激励计划发生回购注销部分限制性股票导致减资，可不召开债券持有人会议。

2、发行人或单独或合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人书面提议召开债券持有人会议的，债券受托管理人应当自收到书面提议之日起5个交易日内向提议人书面回复是否召集持有人会议，并说明召集会议的具体安排或不召集会议的理由。同意召集会议的，债券受托管理人应于书面回复日起15个交易日内召开会议，提议人同意延期召开的除外。债券受托管理人不同意召集会议或者应当召集而未召集债券持有人会议的，发行人、单独或合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人有权自行召集债券持有人会议，受托管理人应当为召开债券持有人会议提供必要协助。

发生除发行人或单独或合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人书面提议召开债券持有人会议以外的其他本规则第九条所述情形的，债券受托管理人自其知道该事项发生之日起5个交易日内，应以公告方式发出召开债券持有人会议的通知，但债券受托管理人认为需要紧急召集持有人会议以有利于持有人权益保护的除外。如债券受托管理人未履行上述职责的，发行人、单独或合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人可以公告方式发出召开该期债券的债券持有人会议的通知。

3、会议召集人应依法、及时发出召开债券持有人会议的通知，及时组织、召开债券持有人会议。

债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，债券受托管理人是债券持有人会议召集人。

单独持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人发出召开债券持有人会议的通知的，该债券持有人为召集人。合并持有本期债券百分之十以上的多个债券持有人发出

召开债券持有人会议的通知的，则合并发出会议通知的债券持有人推举的一名债券持有人为召集人。

发行人根据第十条规定发出召开债券持有人会议通知的，则发行人为召集人。

4、召集人应当为债券持有人会议聘请律师，对债券持有人会议进行见证。见证律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格、有效表决权和决议的合法性等事项出具法律意见书。法律意见书应当与债券持有人会议决议一同披露。

#### （四）债券持有人会议的通知

1、召集人应当至少于债券持有人会议召开日前10个交易日发布召开债券持有人会议的公告，召集人认为需要紧急召集持有人会议以有利于持有人权益保护的除外。

债券持有人会议公告至少应载明以下内容：

（1）债券发行情况；

（2）召集人、会务负责人姓名及联系方式；

（3）会议时间和地点；

（4）会议召开形式。可以采用现场、非现场或者两者相结合的形式；会议以网络、通讯投票等方式进行的，召集人应披露网络或通讯投票办法、计票原则、投票方式、计票方式等信息；

（5）会议拟审议议案；

（6）会议议事程序：包括债券持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；

（7）债权登记日：应当为债券持有人会议召开日前1个交易日；有权参加持有人会议并享有表决权的债券持有人以债权登记日为准；

（8）委托事项。债券持有人委托参会的，参会人员应当出示授权委托书和身份证明，在授权范围内参加债券持有人会议并履行受托义务。

会议拟审议议案应当最晚于债权登记日前公告。议案未按规定公告的，不得提交该次债券持有人会议审议。



召集人可就公告的会议通知以公告方式发出补充通知，但补充通知应在债券持有人会议召开日5个交易日前发出，并且不得因此而变更债券持有人会议的债权登记日。

债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定报刊或互联网网站上公告。

2、债券持有人会议的债权登记日为债券持有人会议召开日前1个交易日。债权登记日收市时在证券登记结算机构托管名册上登记的有表决权的本期债券持有人，为有权出席该次债券持有人会议的债券持有人。

3、债券持有人会议如以现场方式或现场和非现场结合的方式召开的，则现场会议原则上应在发行人住所地或债券受托管理人住所地所在城市召开。会议场所由发行人提供或由债券持有人会议召集人提供。会议费用应由发行人承担。

4、发出债券持有人会议通知后，无正当理由，债券持有人会议不得延期或取消，一旦出现延期或取消的情形，召集人应及时公告并说明原因。

#### **（五）债券持有人会议议案、授权及出席**

1、提交债券持有人会议审议的议案由召集人根据本规则第八条和第九条的规定决定，并由召集人负责起草。议案应符合法律、法规和规则以及《会议规则》的相关规定或约定，在债券持有人会议的权限范围内，有利于保护债券持有人的利益，并有明确并切实可行的决议事项。

2、受托管理人拟召集债券持有人会议的，发行人、单独或者合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人可以提出议案，受托管理人应当将相关议案提交债券持有人会审议。

受托管理人应当就全部拟提交审议的议案与发行人、提议人以及其他相关方充分沟通，对议案进行修改完善或协助提议人对议案进行修改完善。

3、单独或合计代表本期债券总额百分之十以上的债券持有人有权向该期债券的债券持有人会议提出临时议案。临时提案人应不迟于债券持有人会议召开之日前第七个交易日，将内容完整的临时提案提交会议召集人，会议召集人应在收到临时提案后，于债券持有人会议召开日五个交易日前在交易所指定的信息披露网站和发行人确定的其他监管部门指定的媒体上发出债券持有人会议补充通知，并公告临时提案内容。除上述规定外，会议召集人发出债券持有人会议通知后，不得修改会议通知中已列明的提案或增

加新的提案。

4、债券持有人可以亲自出席债券持有人会议并行使表决权,也可以委托他人代为出席并在授权范围内行使表决权。债券持有人和/或代理人应自行承担出席、参加债券持有人会议而发生的差旅费等费用。

债券持有人本人出席会议的,应出示本人身份证明文件和持有本期债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件,债券持有人法定代表人或负责人出席会议的,应出示本人身份证明文件、法定代表人或负责人资格的有效证明和持有本期债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件。

委托代理人出席会议的,代理人应出示本人身份证明文件、委托人(或其法定代表人、负责人)依法出具的授权委托书、委托人身份证明文件、委托人持有本期债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件。

债券持有人出具的授权委托书应当载明下列内容:

- (1) 代理人的姓名;
- (2) 是否具有表决权和/或表决权的范围;
- (3) 分别对列入债券持有人会议议程的每一审议事项投赞成、反对或弃权票的指示;
- (4) 授权委托书签发日期和有效期限;
- (5) 委托人签字或盖章。

授权委托书应当注明:如果债券持有人不作具体指示,债券持有人的代理人是否可以按自己的意思表决。

5、召集人和律师应依据债券登记结算机构提供的、在债权登记日交易结束时持有本期债券的债券持有人名册共同对出席会议之债券持有人的资格的合法性进行验证,并登记出席债券持有人会议之债券持有人和/或代理人的姓名或名称及其所持有表决权的本期债券张数。

上述债券持有人名册由发行人承担费用从债券登记机构取得并无偿提供给召集人。

6、应单独和/或合并持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人、债券受托管理人的要求，发行人应派代表出席债券持有人会议。

发行人代表在债券持有人会议上应对债券持有人、债券受托管理人的询问作出解释和说明。

7、经会议主持人同意，其他重要相关方可以参加债券持有人会议，并有权就相关事项进行说明。

8、债券受托管理人可以作为征集人，征集债券持有人委托其代为出席债券持有人会议，并代为行使表决权。

征集人应当向债券持有人客观说明债券持有人会议的议题和表决事项，不得隐瞒、误导或者以有偿方式征集。征集人代为出席债券持有人会议并代为行使表决权的，应当取得债券持有人出具的委托书。

9、召集人应制作出席会议人员的签名册。签名册载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的本期债券张数、被代理人姓名（或单位名称）、联系方式等事项。

#### **（六）债券持有人会议的召开**

1、债券持有人会议可以采用现场、非现场或者两者相结合的形式召开。投票采用记名方式。债券持有人会议须由持有本期未偿还债券总额且有表决权的二分之一以上的债券持有人和/或代理人出席方可召开。

2、债券受托管理人委派出席债券持有人会议之授权代表担任会议主持人。如果上述应担任会议主持人之人士未能主持会议，则由出席会议的债券持有人(或代理人)推举一名出席本次会议的债券持有人或代理人担任该次会议的主持人。

3、会议主持人有权经债券持有人会议同意后决定休会及改变会议地点。若经债券持有人会议指令，会议主持人应当决定修改及改变会议地点。延期会议上不得再行对在原先正常召集的会议上未通过讨论的议案再次作出决议。

4、发行人、债券清偿义务承继方等关联方及债券增信机构（如有）应当按照召集人的要求出席债券持有人会议，接受债券持有人等相关方的问询，并就拟审议议案的落

实安排发表明确意见。

资信评级机构可以应召集人邀请列席会议，持续跟踪债券持有人会议动向，并及时披露跟踪评级结果。

### （七）债券持有人会议的表决、决议及会议记录

1、债券持有人应当配合受托管理人召集持有人会议的相关工作，积极参加债券持有人会议，认真审议会议议案，审慎行使表决权，接受持有人会议通过的决议并配合推动决议的落实，依法理性维护自身合法权益。

2、每次债券持有人会议之监票人为二人，负责该次会议之计票、监票。会议主持人应主持推举本期债券持有人会议之监票人，监票人由出席会议的债券持有人或代理人担任。

与拟审议事项有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

债券持有人会议对拟审议事项进行表决时，应由监票人负责计票、监票，律师负责见证表决过程。

3、公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致债券持有人会议中止或不能作出决议外，债券持有人会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。

4、债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更。任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

5、债券持有人会议投票表决以记名方式投票表决。

债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。

多填、未填、错填、字迹无法辨认的表决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所持有表决权的本期债券张数对应的表决结果应计为“弃权”。

6、下述债券持有人在债券持有人会议上可以发表意见，但没有表决权，并且其代

表的本期债券张数不计入出席债券持有人会议的出席张数，亦不计入有表决权债券总数：

- （1）债券持有人为发行人或发行人的关联方；
- （2）债券清偿义务承继方；
- （3）与债券持有人会议拟审议事项有关联关系的持有人。

7、债券持有人会议决议须经出席会议的本期未偿还债券总额且有表决权的二分之一的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。

现场召开债券持有人会议的，会议主持人根据表决结果宣布债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会上宣布表决结果。决议的表决结果应载入会议记录。以非现场方式召开债券持有人会议的，或以现场和非现场方式相结合方式召开债券持有人会议的，表决结果以会议决议公告为准。

会议主持人如果对提交表决的决议结果有任何怀疑，可以对所投票数进行点算；本期未偿还债券面值总额10%以上有表决权的债券持有人（或其代理人）对会议主持人宣布的表决结果有异议的，如果会议主持人未提议重新点票，本期未偿还债券面值总额10%以上有表决权的债券持有人有权在宣布表决结果后立即要求重新点票，会议主持人应当即时点票。

8、债券持有人会议做出决议后，债券持有人会议决议应及时公告，公告中应列明出席会议的债券持有人和代理人人数、出席会议的债券持有人和代理人所代表表决权的本期债券张数及占本期债券总张数的比例、表决方式、会议的有效性、每项拟审议事项的详细内容和表决结果。

该次债券持有人会议的召集人负责上述公告事宜。

受托管理人应当积极落实并督促发行人或其他相关方落实债券持有人会议决议，按规定和约定及时披露决议落实的进展情况及后续安排。持有人会议决议需要发行人或其他相关方落实的，发行人或其他相关方应当按照相关规定或募集说明书的约定履行相关义务，并及时予以披露。发行人或其他相关方未按规定或约定落实持有人会议决议的，受托管理人应当及时采取有效应对措施，切实维护债券持有人法定或约定的权利。

9、会议主持人应指定专人负责制作债券持有人会议之会议记录。会议记录包括以下内容：

(1) 会议时间、地点、议程和召集人姓名或名称；

(2) 会议主持人以及出席或列席会议的人员姓名；

(3) 本次会议见证律师和监票人的姓名；

(4) 出席会议的债券持有人和代理人人数、所代表表决权的本期债券张数及占本期债券总张数的比例；

(5) 对每一拟审议事项的审议经过、发言要点和表决结果；

(6) 债券持有人的询问意见或建议以及相应的答复或说明；

(7) 相关法律、法规和规则规定应载入会议记录的其他内容。

持有人会议记录由出席会议的召集人代表和见证律师签名。

10、债券持有人会议会议记录、表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的代理人的授权委托书、律师出具的法律意见书等会议文件、资料由债券受托管理人保管，保管期限至本期债券到期之日、本息全部清偿后或实质违约处置总结提交相关监管机构和自律组织之日起五年。

11、召集人应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止本次会议，并及时公告。

#### （八）附则

1、本规则经发行人和债券受托管理人签署后，自本次债券首期发行完成之日起生效施行。除经债券持有人会议决议通过，本规则不得变更。

2、本规则项下公告的方式由相关公告主体根据法律、法规和规则确定。

3、因召开债券持有人会议所产生的会议费、公告费、律师费等费用均由发行人承担。

4、对债券持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议，应

协商解决，协商不成应提交中国国际经济贸易仲裁委员会，根据其届时有效的仲裁规则进行仲裁解决，仲裁地点在北京。各方同意适用仲裁普通程序，仲裁庭由三人组成。仲裁的裁决为终局的，对各方均有约束力。

5、本规则未尽事宜或本规则约定内容与法律、法规和规则的规定不一致的，以法律、法规和规则的规定为准。

6、本规则所称“以上”“内”，含本数；“过”“超过”，不含本数。

## 第九节 债券受托管理人

为保证全体债券持有人的最大利益，按照《公司法》《证券法》《中华人民共和国合同法》以及《管理办法》等有关法律法规和部门规章的规定，发行人聘请华泰联合证券有限责任公司作为本期债券的受托管理人，并签订了债券受托管理协议。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得并持有本次债券均视作同意华泰联合证券有限责任公司作为本期债券的债券受托管理人，且视作同意发行人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。

本募集说明书第九节仅列示了本期债券之债券受托管理协议的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅债券受托管理协议全文。债券受托管理协议的全文置备于发行人与债券受托管理人的办公场所。

### 一、债券受托管理人及债券受托管理协议签订情况

#### （一）受托管理人基本情况

名称：华泰联合证券有限责任公司

住所：深圳市前海深港合作区南山街道桂湾五路 128 号前海深港基金小镇 B7 栋 401

法定代表人：江禹

项目负责人：汪丽、李恺

项目组成员：寿峥峥、金鹏、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



## 二、债券受托管理协议主要内容

### （一）定义及解释

除非本条或债券受托管理协议其他条款另有定义，本次债券条款和募集说明书中定义的词语在债券受托管理协议中具有相同含义。

### （二）受托管理事项

1、为维护本期债券全体债券持有人的权益，发行人聘任华泰联合证券有限责任公司作为本期债券的受托管理人，并同意接受受托管理人的监督。

2、在本期债券存续期内，受托管理人应当勤勉尽责，根据法律、法规和规则、募集说明书、债券受托管理协议及债券持有人会议规则的规定，行使权利和履行义务，同时应当督查发行人按照规定和约定使用募集资金。

3、任何债券持有人一经通过认购或者购买或者其他合法方式取得本期债券，即视为同意受托管理人作为本期债券的受托管理人，且视为同意《债券受托管理协议》项下的相关规定。

### （三）发行人的权利和义务

1、发行人应当根据法律、法规和规则及募集说明书的约定，按期足额支付本期债券的利息和本金。

2、发行人应当根据法律、法规和规则的规定以及债券受托管理协议的约定履行债券信用风险管理职责。

3、发行人应当为本期债券的募集资金制定相应的使用计划及管理制度，并于本期债券的募集资金到位后一个月内与受托管理人及存放募集资金的银行订立监管协议。募集资金的使用应当符合法律、法规和规则的规定及募集说明书的约定。

4、本期债券存续期内，发行人应当根据法律、法规和规则的规定，及时、公平地履行信息披露义务，确保所披露或者报送的信息真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。同时，发行人应确保发行人文告中关于意见、分析、意向、期望及预测的表述均是经适当和认真的考虑所有有关情况之后诚意做出并有充分合理的依据。

发行人应当制定信息披露事务管理制度，并指定信息披露事务负责人及联络人负责信息披露相关事宜，按照规定和约定履行信息披露义务，信息披露事务负责人应当由发行人的董事或者高级管理人员担任。发行人应当在募集说明书中披露信息披露事务负责人及联络人的信息，并在债券上市/挂牌期间及时披露其变更情况。

5、本期债券存续期内，发生以下任何事项，发行人应当在三（3）个工作日内书面通知受托管理人，并根据受托管理人要求持续书面通知事件进展和结果：

- （1）发行人经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；
- （2）发行人主要资产被查封、扣押、冻结；
- （3）发行人出售、转让主要资产或发生重大资产重组；
- （4）发行人放弃债权、财产或其他导致发行人发生超过上年末净资产 10%的重大损失；
- （5）发行人当年累计新增借款或者对外提供担保超过上年末净资产的 20%；
- （6）发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；
- （7）发行人涉及重大诉讼、仲裁事项，受到重大行政处罚、行政监管措施或自律组织纪律处分；
- （8）发行人减资、合并、分立、解散及申请破产或依法进入破产程序；
- （9）发行人或其董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪或重大违法失信、无法履行职责或者发生重大变动；
- （10）发行人控股股东或者实际控制人涉嫌犯罪被立案调查或者发生变更；
- （11）发行人发生可能导致不符合债券上市条件的重大变化；
- （12）发行人主体信用评级发生变化；
- （13）保证人（如有）、担保物（如有）或者其他偿债保障措施发生重大变化；
- （14）发行人未能或预计不能按时、足额支付本次债券的利息和/或本金；
- （15）发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人债务清偿能力面临严重不确定

性；

（16）发行人提出重大债务重组方案等可能导致偿债能力发生重大不利变化的事项；

（17）本期债券可能被暂停或者终止提供交易或上市服务的；

（18）任何发行人文告存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（19）发行人或其合并报表范围内的子公司的任何在中国境内发行的证券可能被或已被暂停或者终止提供交易或上市/转让服务；

（20）发行人的控股股东、实际控制人、三分之一以上的董事、三分之二以上的监事、董事长或者总裁发生变动；董事长或者总裁无法履行职责；

（21）发行人拟变更或者未能履行募集说明书的约定；

（22）发生其他对债券持有人作出投资决策或对债券持有人权益有重大不利影响的事项；

（23）法律、法规和规则规定的其他情形。

就上述事件通知受托管理人同时，发行人就该等事项的基本情况以及是否影响本期债券本息安全向受托管理人作出书面说明，并对有影响的事件提出有效且切实可行的应对措施。发行人受到重大行政处罚、行政监管措施或纪律处分的，还应当及时披露相关违法违规行为的整改情况。

发行人应按月（每月 3 日前）向受托管理人出具截至上月底是否发生第 5 条中相关事项的书面说明，具体内容见《债券受托管理协议》。发行人应当保证上述说明内容的真实、准确、完整。

6、发行人应当协助受托管理人在债券持有人会议召开前取得债权登记日的本期债券持有人名册，并承担相应费用。

7、发行人应当履行债券持有人会议规则及债券持有人会议决议项下债券发行人应当履行的各项职责和义务，并及时向受托管理人通报与本次债券相关的信息，为受托管理人履行受托管理人职责提供必要的条件和便利。

8、预计不能偿还债务本息或偿还债务本息存在重大不确定性（以下简称“预计违约”）时，发行人应当按照受托管理人要求追加担保，并履行《债券受托管理协议》约定的其他偿债保障措施，并配合受托管理人办理其依法申请法定机关采取的财产保全措施。

追加担保的具体方式包括新担保人提供保证担保和/或用财产提供抵押和/或质押担保，或者，受托管理人按照本期债券持有人会议的决议的授权依法申请法定机关采取财产保全措施。

如采取追加担保方式的，发行人应当及时签订相关担保合同、担保函，办理担保物抵/质押登记工作，配合受托管理人对保证人和担保物状况的了解和调查，并督促、提醒担保物保管人妥善保管担保物，避免担保物价值降低、毁损或灭失。办理担保物抵/质押登记工作前，发行人和担保物提供者（如有）及相关中介机构与登记机构应进行充分沟通。

其他偿债保障措施包括：

- （1）不向股东分配利润；
- （2）暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- （3）调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金。

发行人同意承担因追加担保和履行上述偿债保障措施或采取财产保全（包括提供财产保全担保，《债券受托管理协议》另有约定的除外）而发生的全部费用。

9、发行人未能按时偿付本期债券本息（以下简称“实质违约”）时，应当根据受托管理人的要求尽快落实后续偿债措施，并及时通知债券持有人。

后续偿债措施可以包括但不限于：

- （1）部分偿付及其安排；
- （2）全部偿付措施及其实现期限；
- （3）由增信机构或者其他机构代为偿付的安排；
- （4）重组或者破产的安排。

同时，发生实质违约情形的，发行人应当根据受托管理人的要求追加担保，或由受托管理人依法申请法定机关采取财产保全措施，追加担保、采取财产保全措施的具体方式、要求及费用承担等参照《债券受托管理协议》第 3.8 条执行。

10、发行人应对受托管理人履行《债券受托管理协议》项下职责或授权予以充分、有效、及时的配合和支持，并提供便利和必要的信息、资料和数据。发行人应指定专人负责与本期债券相关的事务，并确保与受托管理人能够有效沟通。

11、受托管理人变更时，发行人应当配合受托管理人及新任受托管理人完成受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新任受托管理人履行《债券受托管理协议》项下应当向受托管理人履行的各项义务。

12、在本期债券存续期内，发行人应尽最大合理努力维持债券上市交易。

13、发行人应当根据《债券受托管理协议》第 4.17 条及 4.18 条的规定向受托管理人支付本次债券受托管理报酬和受托管理人履行受托管理人职责产生的合理额外费用。

14、在不违反适用法律和发行人本次债券所适用的信息披露规则的前提下，发行人应当在公布年度报告后尽快向受托管理人提供年度审计报告及经审计的财务报表、财务报表附注，并根据受托管理人的合理需要向其提供其他相关材料；发行人应当在公布半年度报告、季度报告后尽快向受托管理人提供半年度、季度财务报表。

15、发行人应向受托管理人提供，并帮助受托管理人获取：

(1) 所有对于了解发行人和/或担保人（如有）业务而言所应掌握的重要文件、资料和信息，包括发行人和/或担保人（如有）及其子公司、分支机构、关联机构或联营机构的资产、负债、盈利能力和前景；

(2) 受托管理人或其顾问或发行人认为与受托管理人履行受托管理人职责相关的所有合同、文件和记录的副本；

(3) 其它与受托管理人履行受托管理人职责相关的一切文件、资料和信息相关的一切信息，并全力支持、配合受托管理人进行尽职调查、审慎核查工作。发行人须确保其提供给受托管理人的上述文件、资料和信息不违反任何保密义务，上述文件、资料和信息在提供时并在此后均一直保持真实、准确、完整，且不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。受托管理人有权不经独立验证而依赖上述全部文件、资料和信息。一旦发

行人随后发现其提供的任何上述文件、资料和信息不真实、不准确、不完整或可能产生误导，或者上述文件、资料和信息系通过不正当途径取得，或者提供该等文件、资料和信息或受托管理人使用该等文件、资料和信息系未经授权或违反了任何法律、责任或义务，发行人则应立即通知受托管理人。

16、发行人应当履行债券受托管理协议、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他义务。

#### （四）受托管理人的职责、权利和义务

1、受托管理人应当根据法律、法规和规则的规定及债券受托管理协议的约定制定受托管理业务内部操作规则，明确履行受托管理事务的方式和程序，对发行人履行募集说明书及该协议约定义务的情况进行持续跟踪和监督。

2、受托管理人应当根据法律、法规和规则的规定以及债券受托管理协议的约定履行债券信用风险管理职责。

3、受托管理人应当持续关注发行人和保证人（如有）的资信状况、担保物状况、内外部增信机制及偿债保障措施的实施情况，可采取包括但不限于如下方式进行核查：

（1）就《债券受托管理协议》第 3.5 条约定的情形，列席发行人和保证人的内部有权机构的决策会议；

（2）每年查阅前项所述的会议资料、财务会计报告和会计账簿；

（3）调取发行人、保证人（如有）银行征信记录；

（4）对发行人和保证人（如有）进行现场检查；

（5）约见发行人或者保证人（如有）进行谈话。

4、受托管理人应当对发行人专项账户募集资金的接收、存储、划转与本息偿付进行监督。在本期债券存续期内，受托管理人应当每年检查发行人募集资金的使用情况是否与募集说明书约定一致。

5、受托管理人应当督促发行人在募集说明书中披露债券受托管理协议、债券持有人会议规则的主要内容，并应当通过证券交易所指定的信息披露网站和发行人确定的其他监管部门指定的媒体，向债券持有人披露受托管理事务报告、本期债券到期不能偿还

的法律程序以及其他需要向债券持有人披露的重大事项。

6、受托管理人应当每年对发行人进行回访，监督发行人对募集说明书约定义务的执行情况，并做好回访记录，出具受托管理事务报告。

7、出现《债券受托管理协议》第 3.5 条情形且对债券持有人权益有重大影响情形的，在知道或应当知道该等情形之日起五个工作日内，受托管理人应当问询发行人或者保证人（如有），要求发行人或者保证人（如有）解释说明，提供相关证据、文件和资料，并向市场公告临时受托管理事务报告。发生触发债券持有人会议情形的，召集债券持有人会议。

8、受托管理人应当根据法律、法规和规则、债券受托管理协议及债券持有人会议规则的规定召集债券持有人会议，并监督相关各方严格执行债券持有人会议决议，监督债券持有人会议决议的实施。

9、受托管理人应当在债券存续期内持续督促发行人履行信息披露义务。受托管理人应当关注发行人的信息披露情况，收集、保存与本期债券偿付相关的所有信息资料，根据所获信息判断对本期债券本息偿付的影响，并按照《债券受托管理协议》的约定报告债券持有人。

10、发行人发生预计违约情形的，受托管理人应当要求发行人追加担保，督促发行人履行《债券受托管理协议》第 3.10 条约定的偿债保障措施，或者可以依法申请法定机关采取财产保全措施。

发行人追加担保或其他偿债保障措施的费用应由发行人承担，受托管理人有权决定是否先行代发行人垫付财产保全费用，如其决定垫付，发行人应根据受托管理人的要求及时向其偿付该等费用。

受托管理人申请采取财产保全措施时，若人民法院要求提供担保的，受托管理人可以采取以下方式作为财产保全提供担保：

- （1）相关申请人或第三人提供的金钱担保、物的担保；
- （2）融资性担保公司提供的信用担保；
- （3）其他符合条件的企业法人提供的信用担保。

11、本期债券存续期内，受托管理人应当勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务。受托管理人有权聘请律师等专业人士协助受托管理人处理上述谈判或者诉讼事务，为执行上述债券持有人会议决议而发生的律师费等费用之承担按照《债券受托管理协议》第 4.18 条的规定执行。在债券持有人会议决定针对发行人提起诉讼的情况下，代表全体债券持有人提起诉讼，诉讼结果由全体债券持有人承担。

12、发行人为本期债券设定担保的，受托管理人应当在本期债券发行前或募集说明书约定的时间内取得担保的权利证明或者其他有关文件，并在担保期间妥善保管。

13、发行人发生实质违约时，受托管理人应当督促发行人、增信机构和其他具有偿付义务的机构等落实相应的偿债措施。

同时，债券受托管理人可以接受全部或部分债券持有人的委托，以自己名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产清算的法律程序。

14、受托管理人应当妥善保管其履行受托管理事务的所有文件档案及电子资料，包括但不限于债券受托管理协议、债券持有人会议规则、受托管理工作底稿、与增信措施有关的权利证明（如有）、债券违约风险处置工作档案，保管时间不得少于债券到期之日、本息全部清偿后或实质违约处置总结提交相关监管机构和自律组织之日起五年。

15、受托管理人应当督查发行人按照规定和约定使用募集资金。

16、除上述各项外，受托管理人还应当履行以下职责：

- （1）债券持有人会议授权受托管理人履行的其他职责；
- （2）募集说明书约定由受托管理人履行的其他职责。

17、在本期债券存续期内，受托管理人不得将其受托管理人的职责和义务委托其他第三方代为履行。

受托管理人在履行《债券受托管理协议》项下的职责或义务时，可以聘请律师事务所、会计师事务所等第三方专业机构提供专业服务。

18、受托管理人的受托管理报酬在本次债券承销费中一并考虑，受托管理人不再另行向发行人收取受托管理报酬费用。

19、除《债券受托管理协议》第 4.17 条所述受托管理事务报酬外，发行人应承担



受托管理人在履行该协议项下债券受托管理人责任时发生的全部费用和支出，包括但不限于：

（1）因召开债券持有人会议所产生的会议费、公告费、召集人为债券持有人会议聘用的律师见证费等合理费用；

（2）因发行人未履行募集说明书和债券受托管理协议项下的义务而导致债券受托管理人额外合理支出的费用；

（3）文件制作、邮寄、电信、差旅费用。

上述所有费用在费用发生时应由发行人支付，受托管理人并无义务为发行人垫付。如受托管理人垫付该等费用的，发行人应在收到受托管理人出具账单及相关凭证之日起三十日内向受托管理人支付。

20、发行人若延迟向受托管理人支付任何款项，则应向受托管理人按延付金额每日支付十万分之五的延付迟延履行违约金。

21、受托管理人为履行其职责有权代表债券持有人查询债券持有人名册及相关登记信息、专项账户中募集资金的存储及划转情况。

22、受托管理人对受托管理相关事务享有知情权，但应当依法保守所知悉的发行人商业秘密等非公开信息，不得利用提前获知的可能对公司债券持有人权益有重大影响的事项为自己或他人谋取非法利益。

23、《债券受托管理协议》项下有关发行人的信息披露均应该严格按照法律、法规和规则以及发行人《公司章程》的规定执行。但受托管理人有权：

（1）依照法律、法规和规则的要求或法院命令或监管机构（包括证券交易所）命令的要求，或根据政府行为、监管要求或请求、或在监管机构的程序或调查中所需时，或因受托管理人认为系为遵守监管义务所需时，作出披露或公告；

（2）对以下信息无需履行保密义务：①受托管理人从第三方获得的信息，并且就受托管理人所知悉，该第三方同发行人之间不存在因任何法律规定或协议约定的义务而禁止其向受托管理人提供该信息；②已经公开的信息，但不是由受托管理人违反《债券受托管理协议》约定所作披露而造成的；③该信息已由发行人同意公开；④并非直接或

间接利用发行人提供的保密信息而由受托管理人独立开发的信息；⑤受托管理人在发行人提供以前已从合法途径获得的信息；

（3）在本条（1）情形中，受托管理人在披露信息的同时应通知发行人（为免疑议，受托管理人披露信息不以通知发行人为前置条件）；在本条（2）（4）（5）情形中，受托管理人可自行披露；不属于本条所列情形的，在发行人允许时，受托管理人进行披露；

（4）对其专业顾问进行披露，但该等专业顾问须被告知相关信息的保密性；

（5）向其内部参与《债券受托管理协议》项下事务的工作人员进行披露，但该工作人员须被告知相关信息的保密性。

24、受托管理人应当对项目进行中接触到的发行人的保密信息履行保密义务，如违反保密义务且给发行人造成经济损失的，受托管理人应当赔偿发行人的实际损失。但受托管理人对第 4.22 条之（二）所列信息无需承担保密义务。《债券受托管理协议》所述保密义务在协议有效期及终止后五年内有效。

25、受托管理人无义务向发行人披露，或为发行人的利益利用受托管理人在为任何其他人士提供服务、进行任何交易（以自营或其他方式）或在其他业务活动过程中获得的任何非公开信息。

26、受托管理人可以通过其选择的任何媒体宣布或宣传其根据《债券受托管理协议》接受委托和 / 或提供的服务，以上的宣传可以包括发行人的名称以及发行人名称的图案或文字等内容，但该宣传行为不得侵害发行人的商誉，不得散布任何对发行人不利的信息。

## （五）信用风险管理

1、发行人应当根据法律、法规和规则的规定及债券受托管理协议的约定，履行以下债券信用风险管理职责：

（1）制定债券还本付息（含回售、分期偿还、赎回及其他权利行权等）管理制度，安排专人负责债券还本付息事项，明确还本付息计划和还本付息保障措施；

（2）根据债券还本付息管理制度的规定及募集资金监管协议的约定提前落实偿债

资金，按期还本付息，并应于每个还本付息日前 20 个工作日内根据《债券受托管理协议》的格式及内容向受托管理人提供《偿付资金安排情况调查表》，明确说明发行人还本付息安排及具体偿债资金来源。

同时，发行人不得以任何理由和方式逃废债务，包括但不限于①提供虚假财务报表和/或资产债务证明；②故意放弃债权或财产；③以不合理对价处置公司主要财产、重要债权或债权担保物；④虚构任何形式的债务；⑤与控股股东、实际控制人及其关联方发生资产、业务混同等。

(3) 按照法律、法规和规则以及内部管理制度的规定和债券受托管理协议的约定履行信息披露义务。如发生《债券受托管理协议》第 3.5 条约定的可能影响发行人偿债能力和还本付息的重大风险事项或发行人预计或确定不能在还本付息日前落实全部偿债资金，必要时以临时报告的方式进行披露；

(4) 根据债券还本付息管理制度的规定和债券受托管理协议约定采取有效措施，防范并化解可能影响偿债能力及还本付息的风险事项，及时处置预计或已经违约的债券风险事件；

(5) 配合受托管理人及其他相关机构根据证券交易所和募集说明书的规定和《债券受托管理协议》的约定开展风险管理工作；

(6) 法律、法规和规则等规定或者协议约定的其他职责。

2、受托管理人应当在履职过程中，按照法律、法规和规则的规定及债券受托管理协议的约定，对本期债券履行以下风险管理职责：

(1) 根据已依法建立的债券信用风险管理制度，由从事信用风险管理相关工作的专门机构或岗位履行风险管理职责；

(2) 根据对本期债券信用风险状况的监测和分析结果，对本期债券进行风险分类管理（划分为正常类、关注类、风险类或违约类），并根据《债券受托管理协议》规定的核查频率等要求，通过现场、非现场或现场与非现场相结合的方式对本期债券风险分类结果开展持续动态监测、风险排查；

(3) 发现影响发行人偿债能力或债券价格的重大风险事项或发行人预计或确定不能在还本付息日前落实全部偿债资金，应及时督促发行人或其他相关机构披露相关信

息，进行风险预警；如发行人未及时披露的，应当在受托管理事务报告中予以说明；

（4）发现影响发行人偿债能力或债券价格的重大风险事项或发行人预计或确定不能在还本付息日前落实全部偿债资金，应当按照法律、法规和规则的规定及《债券受托管理协议》的约定披露受托管理事务报告，重点说明相关重大事项及其对本期债券投资者权益的具体影响，以及已采取、拟采取的投资者保护措施，必要时根据债券持有人会议规则的规定召集债券持有人会议；

（5）根据受托管理人的信用风险管理制度规定，协调、督促发行人、增信机构制定切实可行的债券信用风险化解和处置预案，避免预案存在相互冲突或责任推诿等情形，并协调发行人、增信机构根据债券信用风险化解和处置预案采取有效措施化解信用风险或处置违约事件，及时履行相关的信息披露及报告义务；

（6）根据法律、法规和规则以及募集说明书、债券受托管理协议约定或投资者委托，代表投资者维护合法权益、包括但不限于召集债券持有人会议、代表债券持有人提起诉讼等；

（7）法律、法规和规则等规定或者协议约定的其他风险管理职责。

《债券受托管理协议》对以上内容有进一步约定的，按照相关约定具体执行。

## （六）受托管理事务报告

1、受托管理事务报告包括年度受托管理事务报告和临时受托管理事务报告。

2、受托管理人应当建立对发行人的定期跟踪机制，监督发行人对募集说明书所约定义务的执行情况，并在每年 6 月 30 日前向市场公告上一年度的受托管理事务报告。

前款规定的受托管理事务报告，应当至少包括以下内容：

- （1）受托管理人履行职责情况；
- （2）发行人的经营与财务状况；
- （3）发行人募集资金使用及其核查情况、专项账户运作情况；
- （4）发行人偿债意愿和能力分析；
- （5）发行人增信措施的有效性分析；

- (6) 债券本息偿付情况；
- (7) 债券持有人会议召开情况；
- (8) 可能影响发行人偿债能力的重大事项及受托管理人采取的应对措施；
- (9) 内外部增信机制、偿债保障措施发生重大变化的，说明基本情况及处理结果；
- (10) 发行人偿债保障措施的执行情况；
- (11) 发行人在募集说明书中约定的其他义务的执行情况；
- (12) 发生《债券受托管理协议》第 3.5 条第（一）项至第（十三）项等情形的，说明基本情况及处理结果；
- (13) 对债券持有人权益有重大影响的其他事项。

3、公司债券存续期内，出现受托管理人与发行人发生利益冲突、发行人募集资金使用情况和募集说明书不一致的情形，或出现第 3.5 条第（一）项至第（十三）项等情形且对债券持有人权益有重大影响的，受托管理人在知道或应当知道该等情形之日起 5 个工作日内向市场公告临时受托管理事务报告。

4、为出具受托管理事务报告之目的，发行人应及时、准确、完整的提供受托管理人所需的相关信息、文件。发行人应保证其提供的的相关信息、文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。受托管理人对上述信息、文件仅做形式审查，对其内容的真实、准确和完整性不承担任何责任。

5、在本期债券存续期间，发行人和受托管理人应将债券受托管理事务报告等持续信息披露文件分别在证券交易所网站（或以证券交易所认可的其他方式）和证监会指定的信息披露媒体上予以公布。

#### **（七）利益冲突的风险防范机制**

1、受托管理人将代表债券持有人，依照相关法律、法规和规则的规定、债券受托管理协议的约定及债券持有人会议的授权行使权利和履行义务，维护债券持有人的合法权益。

2、受托管理人不得与债券持有人存在利益冲突，但受托管理人在其正常业务经营

过程中与债券持有人之间可能发生、存在的利益冲突除外。

（1）受托管理人担任《债券受托管理协议》项下的受托管理人，不限制受托管理人开展的正常经营业务包括但不限于：①受托管理人或其关联方在证券交易所买卖本期债券和发行人发行的其他证券；②受托管理人或其关联方为发行人的其他项目担任发行人的财务顾问；③受托管理人或其关联方为发行人发行其他证券担任保荐机构和/或承销商；④受托管理人或其关联方在法律、法规和规则允许的范围开展其他的与发行人相关的业务。

（2）受托管理人或关联方在任何时候：①可以依法向任何客户提供服务；②可以代表自身或任何客户开展与发行人或债券持有人有关的任何交易；③即使存在或可能产生利益冲突，可以为其利益可能与发行人或债券持有人利益相对的第三方行事，并可为自身利益保留任何相关的报酬或利润，但须满足受托管理人不能够违法使用发行人的保密信息来为该第三方行事。

发行人和债券持有人进一步确认，受托管理人按照《债券受托管理协议》第 7.2 条的约定从事上述业务的，不构成对发行人和/或债券持有人任何权益的损害。

3、受托管理人不得为本次债券提供担保，且受托管理人承诺，其与发行人发生的任何交易或者其对发行人采取的任何行为均不会损害债券持有人的权益。

4、受托管理人已根据监管要求建立完善的内部信息隔离和防火墙制度，并保证严格执行。受托管理人保证：

（1）不会将发行人在《债券受托管理协议》项下的保密信息披露给与该协议无关的任何其他人；

（2）发行人在《债券受托管理协议》项下的保密信息不被受托管理人用于该协议之外的目的；

（3）防止与《债券受托管理协议》有关的敏感信息不适当流传，对潜在的利益冲突进行有效管理。

5、双方违反利益冲突防范机制，直接导致债券持有人遭受经济损失的，债券持有人可依法提出赔偿申请。

## （八）受托管理人的变更

1、在本期债券存续期内，出现下列情形之一的，应当召开债券持有人会议，履行变更受托管理人的程序：

- （1）受托管理人未能持续履行《债券受托管理协议》约定的受托管理人职责；
- （2）受托管理人停业、解散、破产或依法被撤销；
- （3）受托管理人提出书面辞职；
- （4）受托管理人不再符合受托管理人资格的其他情形。

在受托管理人应当召集而未召集债券持有人会议时，单独或合计持有本期债券总额 10%以上的债券持有人有权自行召集债券持有人会议。

2、新任受托管理人，必须符合下列条件：

- （1）新任受托管理人符合中国证监会的有关规定；
- （2）新任受托管理人已经披露与发行人的利害关系；
- （3）新任受托管理人与债券持有人不存在利益冲突。

3、单独或合计持有本期债券总额 10%以上的债券持有人要求变更受托管理人的，受托管理人应召集债券持有人会议审议解除受托管理人的受托管理人职责并聘请新的受托管理人，变更受托管理人的决议须经代表本期债券 1/2 以上表决权的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。发行人和受托管理人应当根据债券持有人会议的决议和《债券受托管理协议》的规定完成与变更受托管理人有关的全部工作。

4、债券持有人会议决议决定变更受托管理人或者解聘受托管理人的，自债券持有人会议作出变更受托管理人决议之日，新任受托管理人继承受托管理人在法律、法规和规则及债券受托管理协议项下的权利和义务，该协议终止。新任受托管理人应当与发行人签署新的债券受托管理协议，并及时将变更情况向中国证券业协会报告。

5、受托管理人应当在上述变更生效当日或之前与新任受托管理人办理完毕工作移交手续。

6、受托管理人在《债券受托管理协议》中的权利和义务，在新任受托管理人与发

行人签订受托协议之日或双方约定之日起终止，但并不免除受托管理人在《债券受托管理协议》生效期间所应当享有的权利以及应当承担的责任。

### （九）陈述与保证

1、发行人保证以下陈述在《债券受托管理协议》签订之日均属真实和准确：

（1）发行人是一家按照中国法律合法注册并有效存续的股份有限公司；

（2）发行人签署和履行《债券受托管理协议》已经得到发行人内部必要的授权，并且没有违反适用于发行人的任何法律、法规和规则的规定，也没有违反发行人的公司章程以及发行人与第三方签订的任何合同或者协议的规定；

（3）发行人及其董事、监事、总经理、财务负责人、董事会秘书及其他高级管理人员（以下简称“高管人员”）及发行人的控股股东、实际控制人将支持、配合受托管理人履行受托管理人职责，为受托管理人的履行受托管理人职责提供必要的条件和便利，并依照法律、法规和规则的规定承担相应的责任。受托管理人及其代表履行受托管理人职责，不能减轻或者免除前述主体的责任。

2、受托管理人保证以下陈述在《债券受托管理协议》签订之日均属真实和准确：

（1）受托管理人是一家按照中国法律合法注册并有效存续的证券公司；

（2）受托管理人具备担任本期债券受托管理人的资格，且就受托管理人所知，并不存在任何情形导致或者可能导致受托管理人丧失该资格；

（3）受托管理人签署和履行《债券受托管理协议》已经得到受托管理人内部必要的授权，并且没有违反适用于受托管理人的任何法律、法规和规则的规定，也没有违反受托管理人的公司章程以及受托管理人与第三方签订的任何合同或者协议的规定。

### （十）不可抗力

1、不可抗力事件是指双方在签署《债券受托管理协议》时不能预见、不能避免且不能克服的自然事件和社会事件。主张发生不可抗力事件的一方应当及时以书面方式通知其他方，并提供发生该不可抗力事件的证明。主张发生不可抗力事件的一方还必须尽一切合理的努力减轻该不可抗力事件所造成的不利影响。

2、在发生不可抗力事件的情况下，双方应当立即协商以寻找适当的解决方案，并



应当尽一切合理的努力尽量减轻该不可抗力事件所造成的损失。如果该不可抗力事件导致《债券受托管理协议》的目标无法实现，则该协议提前终止。

### （十一）违约责任

1、《债券受托管理协议》任何一方违约，守约方有权依据法律、法规和规则、募集说明书及《债券受托管理协议》的规定追究违约方的违约责任。

2、以下事件亦构成《债券受托管理协议》项下的发行人违约事件：

（1）发行人未能或预计不能根据法律、法规和规则及募集说明书的约定，按期足额支付本期债券的利息和本金；

（2）发行人及发行人合并范围内子公司在公司债、企业债、资产支持证券、银行间债务融资工具或境外债券、金融机构贷款（包括银行贷款、信托贷款、财务公司贷款）等债务项下出现违约或被宣布提前到期的债务金额，达到发行人最近一期末合并口径净资产 10%以上且发行人未采取有效化解措施的；

（3）发行人在其资产、财产或股份上设定抵押或质押权利以致对发行人对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响，或出售其重大资产以致对发行人对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；

（4）在债券存续期间内，发行人发生解散、注销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

（5）本期债券存续期内，发行人未能根据法律、法规和规则的规定，履行信息披露义务；

（6）本期债券存续期内，发行人未能根据法律、法规、规则和债券受托管理协议的规定，履行通知义务；

（7）发行人违反《债券受托管理协议》项下的陈述与保证；

（8）发行人违反《债券受托管理协议》约定的信用风险管理职责；

（9）发行人未能履行债券受托管理协议、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他义务。

发行人应在知道或应当知道发行人违约事件触发之日起 3 个工作日内书面告知受托管理人。

3、受托管理人违反《债券受托管理协议》的约定，未履行该协议约定的受托管理职责的，应当承担违约责任，并依法赔偿因其违约行为给发行人造成的经济损失。

4、受托管理人预计发行人违约可能发生的，受托管理人可以行使以下职权：

（1）要求发行人追加担保，履行《债券受托管理协议》约定的其他偿债保障措施；

（2）在债券持有人利益可能受到损失的紧急情形下，债券受托管理人作为利害关系人提起诉讼前财产保全，申请对发行人采取财产保全措施；

（3）及时报告全体债券持有人；

（4）及时报告中国证监会当地派出机构及相关交易上市场所。

发行人预计违约且发生触发债券持有人会议召开条件的，债券受托管理人应当按照债券持有人会议规则的约定，召开债券持有人会议，并可视情况提请债券持有人会议向债券受托管理人做出以下授权：

（1）授权债券受托管理人提起民事诉讼、仲裁、申请财产保全等；

（2）授权债券受托管理人提请担保人代偿或处置担保物；

（3）授权债券受托管理人参与重整或者破产清算等法律程序；

（4）授权债券受托管理人处置违约事项所需的其他权限。

以上授权应同时包括同意由全体债券持有人共同承担债券受托管理人所有因从事授权事项而产生的法律、诉讼等费用（不包括《债券受托管理协议》约定应由发行人承担的部分）。

5、发行人违约事件发生时，债券受托管理人可以行使以下职权：

（1）在知晓该行为发生之日起 5 个工作日内以公告方式告知全体债券持有人；

（2）在知晓发行人未履行偿还本期债券到期本息的义务时，债券受托管理人可以根据债券持有人会议决议与发行人谈判，促使发行人偿还本期债券本息；

(3) 要求发行人追加担保，履行《债券受托管理协议》约定的其他偿债保障措施；

(4) 如果债券持有人会议以决议形式同意共同承担债券受托管理人所有因此而产生的法律、诉讼等费用（不包括《债券受托管理协议》约定应由发行人承担的部分），债券受托管理人可以在法律允许的范围内，以及根据债券持有人会议决议：

①提起诉前财产保全，申请对发行人采取财产保全措施；

②根据债券持有人会议的决定，对发行人提起诉讼/仲裁、处置债券担保物（如有）；

③需要对发行人进行重整或者破产清算的，债券受托管理人可根据债券持有人会议决议的授权，向人民法院提起对发行人进行重整或者破产清算的申请，并履行相关受托管理职责；如发行人进入重整、和解、重组或者破产清算的法律程序的，债券受托管理人根据债券持有人会议之决议受托参与上述程序。

(5) 及时报告中国证监会当地派出机构及相关交易上市场所。

## 6、加速清偿及措施

(1) 如果《债券受托管理协议》项下的发行人违约事件中第（一）或第（二）项情形发生，或发行人违约事件中第（三）至第（九）项情形发生且一直持续 30 个工作日仍未得到纠正，单独和/或合计代表 50%以上有表决权的未偿还的本期债券张数的债券持有人可通过债券持有人会议形成决议，并以书面方式通知发行人，宣布本期债券本金和相应利息，立即到期应付。

(2) 在宣布加速清偿后，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施：①向债券受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下(i)至(iv)各项金额的总和：(i)债券受托管理人的合理赔偿、费用和开支；(ii)所有迟付的利息；(iii)所有到期应付的本金；(iv)适用法律允许范围内就延迟支付的债券本金计算的复利；或②相关的发行人违约事件已得到救济；或③债券持有人会议同意的其他措施，债券受托管理人经债券持有人会议决议后可以书面方式通知发行人，宣布取消加速清偿的决定。

7、发行人保证按照本期债券发行条款约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金，若不能按时支付本期债券利息或本期债券到期不能兑付本金，对于延迟支付的本金或利息，发行人将根据逾期天数按逾期利率向债券持有人支付逾期利息，逾期利率为本期债券票面利率上浮 10%。

8、如果《债券受托管理协议》项下的发行人违约事件中第（一）或第（二）项情形发生，或发行人违约事件中第（三）至第（九）项情形发生且一直持续 30 个连续工作日仍未得到纠正，债券受托管理人可依法采取任何可行的法律救济方式回收本期债券本金和利息。

9、双方同意，若因发行人违反《债券受托管理协议》任何规定和保证（包括但不限于因本期债券发行与上市的应用文件或公开募集文件以及本期债券存续期间内向受托管理人提供或公开披露的其他信息或材料出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏或因发行人违反与《债券受托管理协议》或与本期债券发行与上市相关的法律、法规和规则）或因受托管理人根据该协议提供服务，从而导致受托管理人或任何其他受补偿方遭受损失、责任和费用（包括但不限于他人对受托管理人或任何其他受补偿方提出权利请求或索赔、监管部门对受托管理人进行行政处罚或采取监管措施的），发行人应对受托管理人给予赔偿（包括但不限于偿付受托管理人或其他受补偿方就本赔偿条款进行调查、准备、抗辩或缴纳罚款所支出的所有费用），以使受托管理人或其他受补偿方免受损害。如经有管辖权的法院或仲裁庭最终裁决完全由于受托管理人或其他受补偿方的欺诈、故意不当行为或重大疏忽而导致受托管理人或该等其他实体遭受的损失、损害或责任，发行人不承担任何补偿责任。发行人在本条项下的义务在《债券受托管理协议》终止后仍然有效。

10、发行人如果注意到任何可能引起《债券受托管理协议》第 11.9 条所述的索赔、处罚，应立即通知受托管理人。受托管理人在接收通知后因未及时采取有效措施而至损失扩大的，发行人不承担补偿责任。

11、受托管理人或受托管理人的代表就中国证监会、证券交易所或行业自律组织拟对受托管理人或受托管理人代表采取的行政处罚、监管措施、自律措施或追究法律责任提出申辩时，发行人应积极协助受托管理人并提供受托管理人合理要求的有关证据。

12、除《债券受托管理协议》中约定的义务外，受托管理人对本期债券募集资金的使用情况及发行人按照债券受托管理协议及募集说明书的履行/承担相关义务和责任的情况负责。

## （十二）法律适用和争议解决

1、《债券受托管理协议》的订立、生效、履行适用中国法律并依其解释。

2、《债券受托管理协议》项下所产生的或与该协议有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，双方同意，经任何一方要求，争议将交由中国国际经济贸易仲裁委员会按照申请仲裁时贸仲有效的仲裁规则在北京进行仲裁。双方同意适用仲裁普通程序，仲裁庭由三人组成。仲裁裁决是终局的，对双方均有约束力。

3、当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使《债券受托管理协议》项下的其他权利，并应履行该协议项下的其他义务。

### （十三）协议的生效、变更及终止

1、《债券受托管理协议》于双方的法定代表人或者其授权代表签字并加盖双方单位公章后，自本次债券首期发行之日起生效。

2、任何债券持有人一经通过认购或者购买或者其他合法方式取得本期债券，即视同认可并接受《债券受托管理协议》，该协议即构成发行人、受托管理人和全体债券持有人之间有法律约束力的合同。

3、《债券受托管理协议》之规定若与任何现行或不时修订、颁布的法律、法规、部门规章、交易所规则和规范性文件的有关规定有任何冲突或抵触，应以该等现行或不时修订、颁布的法律、法规、部门规章、交易所规则和规范性文件的有关规定为准。

4、除非法律、法规和规则另有规定，《债券受托管理协议》的任何变更，均应当由双方协商一致订立书面补充协议后生效。《债券受托管理协议》于本期债券发行完成后的变更，如涉及债券持有人权利、义务的，应当事先经债券持有人会议同意。任何补充协议均为《债券受托管理协议》之不可分割的组成部分，该协议具有同等效力。

5、发生下列情况时，《债券受托管理协议》终止：

（1）按照《债券受托管理协议》第八条的规定变更债券受托管理人；

（2）本次债券存续期届满，发行人依照募集说明书的约定，按期足额偿付完毕本次债券本息；

（3）通过启动担保程序或其他方式，本次债券持有人的本息收益获得充分偿付，从而使本次债券持有人和发行人的债权债务关系归于终止；

（4）发行人未能依照募集说明书的约定，按期足额偿还本次债券本息。受托管理

人为了本次债券持有人的利益，已经采取了各种可能的措施，本次债券持有人的权益已经得到充分维护，或在法律上或/事实上已经不能再获得进一步的维护，从而使本次债券持有人和发行人的债权债务关系归于终止。

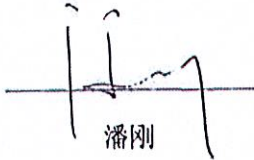
## 第十节 发行人、中介机构及相关人员声明

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。

## 一、发行人声明

根据《公司法》《证券法》和《公司债券发行与交易管理办法》的有关规定，本公司符合公开发行公司债券的条件。

法定代表人签字：

  
潘刚

内蒙古伊利实业集团股份有限公司

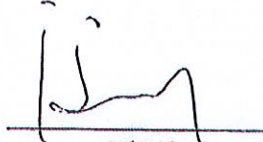




## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

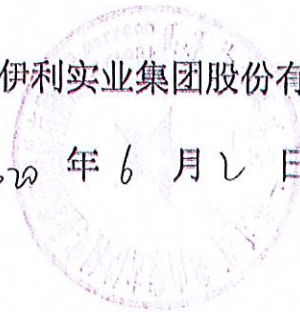
本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

董事（签名）：

  
潘刚

内蒙古伊利实业集团股份有限公司

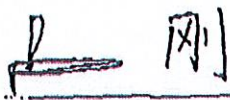
2020年6月2日



### 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

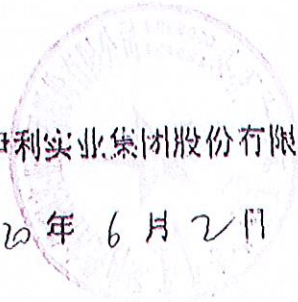
本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

董事（签名）：

  
吕刚

内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2020年6月27日



## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

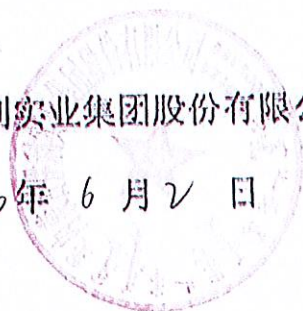
本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

董事（签名）：

  
张心灵

内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2020年6月2日



## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

董事（签名）：

高岩

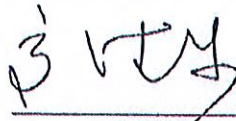
内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2020年6月2日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

董事（签名）：

  
高德步

内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2020年6月2日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

董事（签名）：

  
刘春海

内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2020年6月2日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

董事（签名）：

  
赵成霞

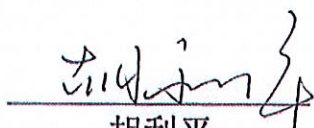
内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2020年6月2日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

董事（签名）：

  
胡利平

内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2020年6月2日



## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

董事（签名）：

  
\_\_\_\_\_  
闫俊荣

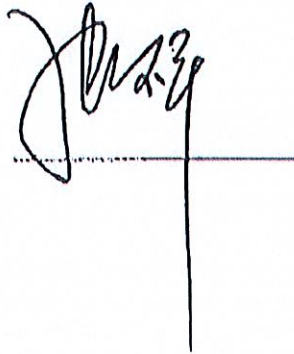
内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2020年6月2日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

董事（签名）：

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized cursive characters, positioned above a horizontal line that extends to the right and a vertical line that extends downwards.

内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2020年6月21日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

董事（签名）：



肖斌

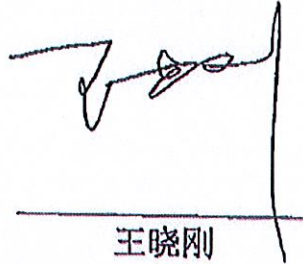
内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2020年6月2日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

监事（签名）：



王晓刚

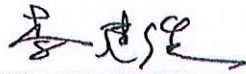
内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2020年6月2日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

监事（签名）：



李建强

内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2020年6月2日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

监事（签名）：

  
詹亦文

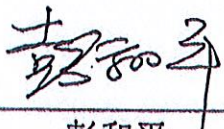
内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2020年6月2日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

监事（签名）：

  
彭和平

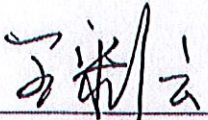
内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2020年6月2日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

监事（签名）：

  
王彩云

内蒙古伊利实业集团股份有限公司

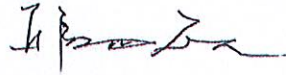
2020年6月2日



## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

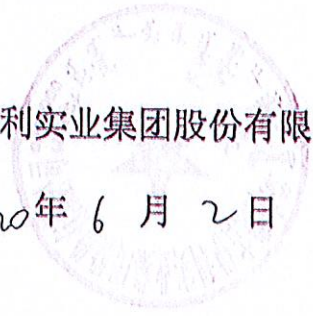
非董事高级管理人员（签名）：



邱向敏

内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2020年6月2日

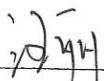


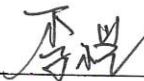
## 主承销商声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本公司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，本公司承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。


项目负责人签字：

  
\_\_\_\_\_  
汪丽

  
\_\_\_\_\_  
李恺

法定代表人

或授权委托人签字：

  
\_\_\_\_\_  
江禹

华泰联合证券有限责任公司

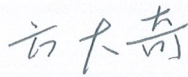


## 主承销商声明

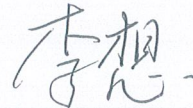
本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本公司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，本公司承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

项目负责人签字：



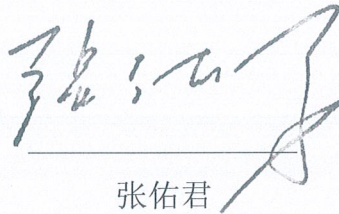
方大奇



李想

法定代表人

或授权委托人签字：



张佑君



2020年6月2日

## 主承销商声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本公司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，本公司承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

项目负责人签字：



张磊

法定代表人

或授权委托人签字：



王晨





编号:

## 中国国际金融股份有限公司 法定代表人授权书

兹授权中国国际金融股份有限公司黄朝晖对外代表本公司签署与公司日常经营管理有关的合同、协议和文件，包括承销业务中涉及的所有文件。黄朝晖可根据公司经营管理的需要对本授权进行再授权。

本授权自签署之日起生效，自上述授权撤销之日起失效。

中国国际金融股份有限公司



沈如军

董事长、法定代表人

二零一九年十二月三十日



编号:

## 中国国际金融股份有限公司 授权书

兹授权中国国际金融股份有限公司王晟签署与投资银行业务相关的协议和文件，与上市公司并购重组财务顾问业务相关的申报文件除外。王晟可根据投资银行部业务及管理需要转授权投资银行部相关负责人。

本授权自签署之日起生效，自上述授权撤销之日起失效。

中国国际金融股份有限公司



黄朝晖  
首席执行官

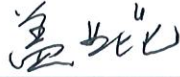
二零一九年十二月三十日

## 主承销商声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本公司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，本公司承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

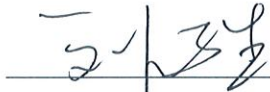
项目负责人签字：



盖业昆

法定代表人

或授权委托人签字：



刘乃生

中信建投证券股份有限公司



2020年6月2日

## 中信建投证券股份有限公司特别授权书

为公司投资银行业务开展需要，中信建投证券股份有限公司董事长王常青先生对刘乃生先生特别授权如下：

一、代表公司法定代表人签署以下文件：

（一）签署投资银行业务承做债券相关业务的文件，限于向交易所报送的募集说明书、主承销商受托管理人声明、承销商核查意见。

（二）签署投资银行业务承做三板重组相关业务的文件，限于向监管部门报送的三板重组（预案）之重组报告书（真实性、准确性、完整性的声明）、三板重组（预案）之独立财务顾问核查意见/报告、定向发行合法合规性的专项意见。

（三）签署投资银行业务承做并购重组相关业务的文件，限于向监管部门报送以下文件：

1、重组报告书、独立财务顾问报告、反馈意见回复报告、重组委意见回复等文件的财务顾问专业意见；

2、申报文件真实性、准确性和完整性的承诺书、独立财务顾问同意书、独立财务顾问声明、举报信核查报告。

（四）签署投资银行业务承做保荐承销相关业务的文件，限于向监管部门报送的会后事项承诺函、发行阶段的保荐代表人证明文件及专项授权书。

二、在以下事务中拥有公司法定代表人人名章与身份证件复印件的使用审批权：



## 中信建投证券股份有限公司特别授权书

为公司投资银行业务开展需要，中信建投证券股份有限公司董事长王常青先生对刘乃生先生特别授权如下：

一、代表公司法定代表人签署以下文件：

（一）签署投资银行业务承做债券相关业务的文件，限于向交易所报送的募集说明书、主承销商受托管理人声明、承销商核查意见。

（二）签署投资银行业务承做三板重组相关业务的文件，限于向监管部门报送的三板重组（预案）之重组报告书（真实性、准确性、完整性的声明）、三板重组（预案）之独立财务顾问核查意见/报告、定向发行合法合规性的专项意见。

（三）签署投资银行业务承做并购重组相关业务的文件，限于向监管部门报送以下文件：

1、重组报告书、独立财务顾问报告、反馈意见回复报告、重组委意见回复等文件的财务顾问专业意见；

2、申报文件真实性、准确性和完整性的承诺书、独立财务顾问同意书、独立财务顾问声明、举报信核查报告。

（四）签署投资银行业务承做保荐承销相关业务的文件，限于向监管部门报送的会后事项承诺函、发行阶段的保荐代表人证明文件及专项授权书。

二、在以下事务中拥有公司法定代表人人名章与身份证件复印件的使用审批权：

(一) 对外出具需要公司法定代表人签署的投资银行类项目的竞标文件、投标文件及建议书。

(二) 在办理由公司担任主承销商的投资银行类项目的发行及登记上市业务中向中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司、中央国债登记结算有限责任公司、全国中小企业股份转让系统有限转让公司等单位提交公司法定代表人身份证件复印件、加盖法定代表人人名章的《指定联络人授权委托书》、《集中办理深交所数字证书的承诺书》、《信息披露联络人授权委托书》、《发行登记上市及债券存续期相关业务的承诺函》、《发行登记、上市及存续期业务相关事宜的承诺函》、《可交换债券信托担保专用账户开立及信托担保登记办理授权书》、《可交换债券质押担保专用账户开立及质押担保登记办理授权书》、《验资业务银行询证函》、《网下收款项目询证函》、公司债券转售业务的《非交易过户的申请》、可交换债券业务解除担保及信托事宜的《法定代表人授权委托书》、摇号公证阶段《授权委托书》及其他相关文件。

(三) 在办理由公司担任可转债抵押/质押权人代理人办理资产抵押/质押时提交的公司法定代表人身份证件复印件、加盖法定代表人人名章的《法定代表人证明书、委托书》、《不动产登记申请表》等文件。

### 三、转授权的禁止

未经授权人许可，被授权人不得将上述授权内容再行转授权。

### 四、授权期限

本授权有效期限自2020年1月1日起至2020年12月31日。

投证券股份有  
行缝专用章

授权人：



中信建投证券股份有限公司董事长

仅用于伊利股份短期公司债券项目



二零二零年一月一日



## 主承销商声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本公司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，本公司承诺，负责组织督促相关责任主体按照募集说明书约定落实相应还本付息安排。

项目负责人签字： 何之江 孟成真  
何之江 孟成真

法定代表人签字： 何之江



2020年6月2日

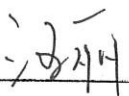
## 债券受托管理人声明


本公司承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书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，本公司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。

本公司承诺，在受托管理期间因本公司拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及本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。


项目负责人签字：

  
汪丽

  
李恺

法定代表人

或授权委托人签字：

  
江禹



2020年6月2日

## 发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书内容无异议，确认募集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。



负责人：郭斌

郭斌

经办律师：张汶

张汶

钟云长


钟云长

2020年6月2日



# 审计机构声明

大华特字[2020]003037号

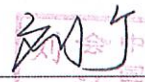

本所及签字注册会计师已阅读内蒙古伊利实业集团股份有限公司公开发行2020年短期公司债券（第一期）募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要中援引的审计报告内容与本所出具的2017年度、2018年度及2019年度的审计报告（报告号分别是：大华审字[2018]003301号、大华审字[2019]001178号、大华审字[2020]001121号）无矛盾之处。本所及签字注册会计师确认募集说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性和及时性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人:  



梁春

签字注册会计师:  

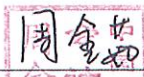

张文荣

刘广

吴少华

周金茹

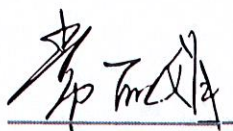
大华会计师事务所(特殊普通合伙)



## 资信评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员（或资产评估人员）已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员（或资产评估人员）对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要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。

负责人签字：

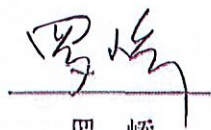


常丽娟

经办人签字：



宁立杰



罗 峤

联合信用评级有限公司



2020年6月2日



## 第十一节 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）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。