

创业板投资风险提示：本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有具有创新投入大、新旧产业融合成功与否存在不确定性、尚处于成长期、经营风险高、业绩不稳定、退市风险高等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。

陕西红星美羚乳业股份有限公司

Shaanxi Hongxing Meiling Dairy Co., Ltd.

（陕西省渭南市富平县城关镇望湖路 52 号）



首次公开发行股票并在创业板上市 招股说明书（申报稿）

保荐机构（主承销商）



西部证券股份有限公司

（陕西省西安市新城东大街 319 号 8 幢 10000 室）

发行人声明

中国证监会、交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对注册申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责；投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担股票依法发行后因发行人经营与收益变化或者股票价格变动引致的投资风险。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其他信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

发行人控股股东、实际控制人承诺本招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书中财务会计资料真实、完整。

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

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

发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A股）
每股面值	1.00 元
每股发行价格	【●】 元
预计发行日期	【●】 年 【●】 月 【●】 日
拟上市的证券交易所和板块	深圳证券交易所创业板
发行后总股本	不超过 8,510.00 万股
发行股数	本次公开发行新股数量不超过 2,130.00 万股且占发行后总股本比例不低于 25%（本次发行不进行股东公开发售股份）
保荐人（主承销商）	西部证券股份有限公司
招股说明书签署日期	【●】 年 【●】 月 【●】 日

重大事项提示

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

一、对公司持续盈利能力可能产生重大不利影响的因素及保荐机构对发行人持续盈利能力的核查意见

对公司持续盈利能力产生重大不利影响的因素，包括但不限于创新风险、技术风险、经营风险、内控风险、财务风险、法律风险、发行失败风险等，详见本招股说明书“第四节 风险因素”中披露的相关内容。

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

二、本次发行相关主体作出的重要承诺

发行人及其股东、实际控制人、发行人的董事、监事、高级管理人员、核心技术人员以及本次发行保荐人及各中介机构作出的各项重要承诺、未能履行承诺的约束措施的具体内容详见本招股说明书“第十节 投资者保护”之“五、发行人、发行人的股东、实际控制人、发行人的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员以及本次发行的保荐人及证券服务机构等作出的重要承诺”。本公司提醒投资者需认真阅读该章节全部内容。

三、填补被摊薄即期回报的相关措施及承诺

本次公开发行 A 股股票完成后，公司的股本、净资产规模较发行前有较大幅度增长。但公司本次募集资金项目投入需要一定的实施周期，募集资金产生经济效益需要一定的时间。本次募集资金到位后，公司存在每股收益及净资产收益率较上年下降的风险。公司拟采取的填补被摊薄即期回报的措施及承诺详见本招股说明书“第十节 投资者保护”之“五、发行人、发行人的股东、实际控制人、发行人的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员以及本次发行的保荐人及证券服务机构等作出的重要承诺”之“（四）填补被摊薄即期回报的相关措施及承诺”。发行人填补回报措施不代表对发行人未来利润作出保证。

四、利润分配政策和未来分红规划

公司根据《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号）、《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43号）等法律、法规及规范性文件制定了上市后的利润分配政策，详见本招股说明书“第十节 投资者保护”之“二、股利分配政策和决策程序及本次发行前后股利分配政策的差异”。

五、本次发行前滚存未分配利润的安排

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

六、财务报告审计截止日后主要财务信息及经营情况

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

公司预计 2021 年 1-6 月营业收入约为 18,163 万元，较去年同期上涨 29.56%，

预计归属于母公司股东的净利润约为 **2,840 万元**，与上年同期相比（已审阅）增长幅度为 **19.81%**，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润约为 **2,798 万元**，与上年相比增长幅度为 **3.51%**。上述 2021 年 1-6 月预计数据仅为管理层对经营业绩的初步估计情况，未经审计机构审计，不构成盈利预测。

七、税收优惠政策变化的风险

根据财政部、海关总署、国家税务总局联合下发的《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税字[2011]58 号），国家税务总局公告《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》（[2012]第 12 号），《关于执行〈西部地区鼓励类产业目录〉有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告[2015]第 14 号），公司适用减按 15% 税率缴纳企业所得税。根据财政部、国家税务总局、国家发展和改革委员会发布《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》（财政部、国家税务总局、国家发展和改革委员会公告 2020 年第 23 号），自 2021 年 1 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按 15% 的税率征收企业所得税。

报告期内，根据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十五条、《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》第三十五条的规定，发行人从事农牧业活动的奶山羊良种繁育收入免征增值税；《企业所得税法》第二十七条第（一）项规定，企业从事农、林、牧、渔业项目的所得，可以免征、减征企业所得税。公司从事的奶山羊良种繁育收入免征企业所得税。

报告期内，公司因上述政策所享受的税收优惠金额分别为 450.19 万元、642.10 万元、**622.45 万元**，占当期利润总额比重分别为 9.35%、12.41% 及 **11.30%**。报告期内公司的经营业绩对所得税优惠政策的依赖程度较小。

如果上述税收优惠政策发生重大调整，发行人将增加税费从而对经营业绩产生不利影响。

八、新冠肺炎疫情对发行人的经营风险

2020 年初，新冠肺炎疫情在全国蔓延之后，陕西省富平县当地奶农购买农

饲、育养奶山羊等畜牧生产活动受到一定影响；发行人生产开工、物流运输受到一定影响，收奶开始时间较往年有所延迟。

若国际疫情持续恶化，长时间难以得到有效遏制，并倒流国内，严重影响国内正常生产经营秩序，则新冠肺炎疫情可能对发行人**未来**经营业绩产生重大不利影响。

九、季节性亏损风险

公司主营业务收入呈现较为明显的季节性特征，主要由行业生产特征、假期推动快消品消费、经销商适度备货时点接近等因素导致。因一季度奶山羊断奶、停产检修、春节假期等因素，羊乳粉生产强度较低，销售量较小，第一季度的收入占比较小，存在一定季节性亏损风险，投资者不宜以季度的数据推测全年的盈利状况。

十、房屋租赁风险

报告期内，公司租赁位于原城关库 27 号仓库以及 5 处中心站所使用房屋，上述房屋租赁面积共计 1,982.00 m²，占公司自有及租赁房产总面积的 4.65%。上述房产主要作为仓库以及中心站使用，其中原城关库 27 号仓库的租赁未取得土地管理部门和房产管理部门的批准，其余租赁的房屋存在因土地规划原因未能取得相应权属证书、存在被认定为违章建筑的风险。为彻底解决红星美羚上述租赁房产的瑕疵风险，红星美羚已经积极寻找、租赁有合法权属证书的房产，逐步替代权属瑕疵房产，降低生产经营的风险。在红星美羚房屋租赁期内，公司承租的房屋可能产生相关权属争议、整体规划拆除、行政处罚或其他影响公司正常经营的风险。

目 录

发行人声明	2
发行概况	3
重大事项提示	4
一、对公司持续盈利能力可能产生重大不利影响的因素及保荐机构对发行人持续盈利能力的核查意见.....	4
二、本次发行相关主体作出的重要承诺.....	4
三、填补被摊薄即期回报的相关措施及承诺.....	5
四、利润分配政策和未来分红规划.....	5
五、本次发行前滚存未分配利润的安排.....	5
六、财务报告审计截止日后主要财务信息及经营情况.....	5
七、税收优惠政策变化的风险.....	6
八、新冠肺炎疫情对发行人的经营风险.....	6
九、季节性亏损风险.....	7
十、房屋租赁风险.....	7
目 录	8
第一节 释义	12
一、一般释义.....	12
二、专业术语释义.....	13
第二节 概览	15
一、发行人基本情况.....	15
二、本次发行概况.....	15
三、发行人报告期的主要财务数据和财务指标.....	17
四、发行人主营业务经营情况.....	17
五、发行人自身的创新、创造、创意特征，科技创新、模式创新、业态创新和新旧产业融合情况.....	18
六、发行人选择的具体上市标准.....	21
七、发行人公司治理特殊安排等重要事项.....	22
八、募集资金用途.....	22
九、发行人未来发展战略.....	22
第三节 本次发行概况	27
一、本次发行基本情况.....	27
二、本次发行的中介机构基本情况.....	28
三、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系.....	29
四、预计与本次发行上市有关的重要日期.....	30
第四节 风险因素	32
一、创新风险.....	32
二、技术风险.....	32
三、经营风险.....	33
四、内控风险.....	35
五、财务风险.....	35
六、法律风险.....	37
七、发行失败风险.....	37

八、行业及政策风险.....	38
九、市场竞争风险.....	39
十、募集资金投资项目风险.....	40
第五节 发行人基本情况.....	42
一、发行人基本概况.....	42
二、发行人的设立及报告期内股本和股东变化情况.....	42
三、发行人的股权结构和组织结构.....	61
四、发行人控股子公司和参股公司情况.....	62
五、持有公司 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况.....	65
六、发行人股本情况.....	68
七、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介.....	76
八、董事、监事、高级管理人员近两年变动情况.....	85
九、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员的投资及持股情况.....	87
十、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员从公司领取收入情况.....	89
十一、员工情况.....	90
第六节 业务与技术.....	99
一、发行人的主营业务、主要产品及变化情况.....	99
二、发行人所处行业的基本情况.....	147
三、发行人在行业中的竞争地位.....	167
四、发行人销售情况和主要客户.....	173
五、发行人采购情况和主要供应商.....	238
六、发行人主要固定资产和无形资产.....	254
七、特许经营权的情况.....	273
八、发行人的技术及研发情况.....	273
九、发行人在境外生产经营的情况.....	283
第七节 公司治理与独立性.....	284
一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书以及各专业委员会运行及履职情况.....	284
二、特别表决权股份或类似安排的情况.....	288
三、协议控制架构安排的情况.....	288
四、发行人内部控制的评估.....	289
五、近三年的违法违规情况.....	299
六、发行人近三年资金占用和对外担保情况.....	299
七、发行人资金管理、对外投资、担保事项的政策、制度安排及执行情况.....	300
八、发行人独立运行情况.....	302
九、同业竞争.....	305
十、关联方与关联关系情况.....	306
十一、关联交易.....	312
第八节 财务会计信息与管理层讨论.....	318
一、财务会计报表.....	318
二、影响发行人盈利能力或财务状况的主要因素概述.....	324
三、关键审计事项、财务会计信息相关的重大事项的判断标准.....	326
四、会计报表编制基础和合并财务报表范围及变化情况.....	328
五、主要会计政策和会计估计.....	328

六、报告期内主要税收政策、缴纳主要税种及税率	358
七、分部报告	360
八、非经常性损益	360
九、财务指标	360
十、经营成果分析	362
十一、资产质量分析	416
十二、偿债能力、流动性与持续经营能力分析	448
十三、报告期内重大资本性支出及未来可预见的重大资本性支出	471
十四、财务报表附注中的日后事项、或有事项及其他重要事项	472
十五、发行人盈利预测情况	472
十六、财务报告审计基准日至招股说明书签署日之间的主要财务信息和经营状况	472
十七、本次发行摊薄即期回报有关事项及填补回报措施	473
十八、财务报告审计截止日后经营状况	475
第九节 募集资金运用	477
一、本次募集资金运用概述	477
二、募集资金投资项目的必要性与可行性	479
三、募集资金投资项目具体情况	481
四、董事会对募集资金投资项目可行性分析意见	497
五、募集资金运用对公司持续经营及财务状况的影响	499
六、发行人发展规划及拟采取的措施	499
第十节 投资者权益保护情况	505
一、信息披露和投资者关系管理相关情况	505
二、股利分配政策和决策程序及本次发行前后股利分配政策的差异	507
三、本次发行完成前滚存利润的分配政策	512
四、股东投票机制的建立情况	513
五、发行人、发行人的股东、实际控制人、发行人的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员以及本次发行的保荐人及证券服务机构等作出的重要承诺	515
六、其他保护投资者合法权益的公司治理制度	532
第十一节 其他重要事项	533
一、重要合同	533
二、发行人对外担保情况	541
三、重大诉讼或仲裁事项	541
四、公司控股股东或实际控制人以及公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员的重大诉讼和仲裁事项	541
五、公司控股股东或实际控制人的重大违法违规事项	541
第十二节 有关声明	542
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	542
发行人控股股东、实际控制人声明	543
二、保荐人（主承销商）声明	544
保荐机构（主承销商）董事长声明	545
保荐机构（主承销商）总经理声明	546
三、发行人律师声明	547
四、会计师事务所声明	548
五、验资机构声明	549

验资机构声明.....	550
六、评估机构声明.....	551
七、验资复核机构声明.....	553
第十三节 附件	554
一、备查文件.....	554
二、整套发行申请材料和备查文件查阅地点.....	554

第一节 释义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下涵义：

一、一般释义

发行人、公司、股份公司、红星美羚	指	陕西红星美羚乳业股份有限公司
红星有限、有限公司	指	陕西红星乳业有限公司，公司前身
君盈惠康	指	陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）
万联康泽	指	深圳万联康泽健康产业投资中心（有限合伙）
中泰证券	指	中泰证券股份有限公司
五矿证券	指	五矿证券有限公司
华鑫证券	指	华鑫证券有限责任公司
盛黄启玉	指	广州盛黄启玉投资管理企业（有限合伙）
世通物联	指	西安世通物联电子商务有限公司
中粮食安	指	中粮食安科技（北京）有限公司
美羚羊	指	陕西美羚羊牧业科技有限公司
欣君电子	指	广州欣君电子商务有限公司
和蓓家	指	西安和蓓家母婴护理有限公司（原名为西安珍如坊母婴护理有限公司）
三元股份	指	北京三元食品股份有限公司（600429.SH）
伊利股份	指	内蒙古伊利实业集团股份有限公司（600887.SH）
新乳业	指	新希望乳业股份有限公司（002946.SZ）
澳优乳业	指	澳优乳业股份有限公司（01717.HK）
本次发行	指	发行人本次拟向社会公众公开发行人民币普通股（A股）的行为
社会公众股	指	发行人本次公开发行的每股面值为 1.00 元的境内上市人民币普通股（A股）
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	2015 年 3 月 2 日，公司召开创立大会暨 2015 年第一次临时股东大会通过的《陕西红星美羚乳业股份有限公司章程》及其历次修正案
《公司章程（草案）》	指	2020 年 2 月 25 日，公司召开 2020 年第一次临时股东大会通过的《陕西红星美羚乳业股份有限公司章程》（草案，上市后适用）

中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
保荐人、主承销商、西部证券	指	西部证券股份有限公司
律师、德和衡律师	指	北京德和衡律师事务所
会计师、希格玛会计师	指	希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）
评估师、开元评估	指	开元资产评估有限公司
最近三年、报告期、报告期各期间	指	2018年、2019年及 2020年
报告期各期末	指	2018年12月31日、2019年12月31日及 2020年12月31日
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元

二、专业术语释义

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

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

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

第二节 概览

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

一、发行人基本情况

（一）基本情况

发行人名称	陕西红星美羚乳业股份有限公司	成立日期	1998年10月26日 （整体变更为股份公司日期2015年3月24日）
注册资本	人民币 6,380.00 万元	法定代表人	王宝印
注册地址	陕西省渭南市富平县城关镇望湖路 52 号	主要生产 经营地址	陕西省渭南市富平县城 关镇望湖路 52 号
控股股东	王宝印	实际控制人	王宝印、王惠茹、王保安和王立君
行业分类	按照国家统计局《国民经济行业分类》国家标准（GB/T4754-2017），公司所属行业为“乳制品制造（C144）”；按照中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“食品制造业（C14）”。	在其他交易场所 （申请） 挂牌或上市的情况	2015年7月23日在新三板挂牌，股票代码：833215；2018年4月27日起终止挂牌

（二）本次发行的有关中介机构

保荐人	西部证券股份有限公司	主承销商	西部证券股份有限公司
发行人律师	北京德和衡律师事务所	其他承销机构	无
审计及验资机构	希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）	评估机构	开元资产评估有限公司

二、本次发行概况

（一）本次发行的基本情况

股票种类	人民币普通股（A股）		
每股面值	人民币 1.00 元		
发行股数	不超过 2,130.00 万股	占发行后总股本比例	不低于 25.00%

其中：发行新股数量	不超过 2,130.00 万股	占发行后总股本比例	不低于 25.00%
股东公开发售股份数量	本次发行无股东公开发售股份	占发行后总股本比例	-
发行后总股本	不超过 8,510.00 万股		
每股发行价格	【●】元		
发行市盈率	【●】倍		
发行前每股净资产	【●】元（按【●】年【●】月【●】日经审计的净资产除以发行前总股本计算）	发行前每股收益	【●】元（按【●】年经审计的归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算）
发行后每股净资产	【●】元	发行后每股收益	【●】元
发行市净率	【●】倍		
发行方式	网下向询价对象询价配售及网上按市值申购发行相结合的方式或中国证监会等监管机构认可的其他发行方式		
发行对象	符合资格的询价对象和持有创业板交易账户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）或符合法律法规的其他发行对象		
承销方式	余额包销		
拟公开发售股份股东名称	本次发行无股东公开发售股份		
发行费用的分摊原则	-		
募集资金总额	【●】万元		
募集资金净额	【●】万元		
募集资金投资项目	红星美羚奶山羊产业化二期建设项目	16,037.93 万元	
	红星美羚永庆奶山羊养殖园区建设项目	3,500.00 万元	
	营销网络建设项目	7,000.00 万元	
	补充流动资金	4,900.00 万元	
	合计	31,437.93 万元	
发行费用概算	保荐费用	【●】万元	
	承销费用	【●】万元	
	审计、验资及评估费用	【●】万元	
	律师费用	【●】万元	
	用于本次发行的信息披露费用	【●】万元	
	发行手续费用	【●】万元	

（二）本次发行上市的重要日期

工作安排	日期
刊登发行公告日期	【●】年【●】月【●】日
开始询价推介日期	【●】年【●】月【●】日
刊登定价公告日期	【●】年【●】月【●】日
申购日期和缴款日期	【●】年【●】月【●】日和【●】年【●】月【●】日
股票上市日期	【●】年【●】月【●】日

三、发行人报告期的主要财务数据和财务指标

根据希格玛会计师出具的希会审字（2021）0278号标准无保留意见的《审计报告》，公司报告期内主要财务数据及指标如下：

项目	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
资产总额（万元）	60,263.37	55,580.69	44,001.40
归属于母公司所有者权益（万元）	39,085.50	33,576.35	29,093.73
资产负债率（母公司）	36.36%	39.73%	33.88%
项目	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入（万元）	36,326.35	34,155.40	31,433.33
净利润（万元）	5,509.15	4,488.77	4,140.49
归属于母公司所有者的净利润（万元）	5,509.15	4,488.77	4,140.49
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润（万元）	5,689.05	4,287.61	4,144.21
基本每股收益（元）	0.86	0.70	1.30
稀释每股收益（元）	0.86	0.70	1.30
加权平均净资产收益率	15.16%	14.32%	13.77%
经营活动产生的现金流量净额（万元）	4,268.56	5,607.46	-6,026.38
现金分红（万元）	-	-	3,190.00
研发投入占营业收入的比例	3.40%	3.33%	3.85%

四、发行人主营业务经营情况

公司主营业务是以羊乳粉为主的羊乳制品研发、生产和销售，产品包括婴幼

儿配方乳粉、儿童及成人乳粉等。公司一直以来积极响应国家“扶真贫、真扶贫”的号召，在实现自身发展的同时，积极承担社会责任，致力于产业扶贫。公司通过向区域内的奶山羊养殖户收购生鲜羊乳，有效促进了贫困农户先脱贫、再致富，始终将企业发展与“脱贫攻坚”“乡村振兴”战略相衔接，较好的推动了区域产业扶贫工作，**同时促进并维护了产业的长期可持续发展、有效的平滑了上游奶价的大幅波动带来公司业绩的波动。**

富平县拥有“中国奶山羊之乡”“中国羊乳之都”称号，有着得天独厚的奶源优势。公司具有丰富的羊乳制品加工经验，经过多年的发展已经建成了从奶源基地布局到现代化专业生产流程，再到营销网络体系的完整产业链条。公司自成立以来，以质量安全为核心、以创新驱动为导向，不断提升生产装备和技术水平，研发符合消费者口味的羊奶产品。公司先后荣获“陕西省农业产业化重点龙头企业”“诚信示范企业”“‘万企帮万村’精准扶贫先进企业”等称号，同时，红星美羚在“CNPP2018年羊奶十大品牌排行榜”“中国母婴产业匠心羊奶粉品牌top10”榜上有名。

公司于2017年12月取得了包括“富羊羊”“德瑞兰帝”“羚恩贝贝”在内的9个婴幼儿配方羊乳粉配方注册证书。“美羚”系列品牌在羊乳粉市场已经树立良好的口碑，成为西北地区较有影响力的羊乳粉生产制造企业，拥有一定的市场地位。随着国家羊乳制品产业的高速发展以及陕西省政府“千亿级奶山羊全产业链”建设目标的推出，公司将进一步提升产品知名度和市场规模。

五、发行人自身的创新、创造、创意特征，科技创新、模式创新、业态创新和新旧产业融合情况

（一）发行人技术先进性

（1）干湿法复合工艺技术

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

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

（2）羊奶酪及脱盐羊乳清粉生产加工技术

长期以来，因为技术、成本等条件的限制，加上大部分中国人没有食用奶酪的习惯，因此国产羊奶酪一直无法自主生产。作为奶酪副产品且有着羊奶粉“芯片”支撑的羊乳清粉，同样面临着长期依赖进口的状况。目前公司通过研发，已达到在生产羊奶酪时生产 D90、D70 脱盐羊乳清粉的能力，公司脱盐羊乳清粉的热稳定性较高，热稳性能可达 95℃ 且持续 10 分钟以上；乳清蛋白含量高，易于婴儿吸收，增强婴儿免疫能力；通过优化生产工序，利用乳清液直接做成羊乳粉，保证产品新鲜，纯度高。

（3）奶山羊饲养、繁育技术

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

（4）产品保真溯源技术

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

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

在制度、文件追溯体系的基础上，公司建立电子追溯系统，对生鲜羊乳、半成品、成品进行统一编码，录入电子追溯系统，实现了“一物一码”。将产品配

方、产品信息、原辅料信息、包材信息等基础信息提前录入电子追溯系统。每一批生鲜乳的信息都会录入到电子追溯系统中，形成唯一的代码。生产过程中将原料加工人员、加工时间、加工流程等信息录入电子追溯系统，形成相应的代码。从奶源控制到包装赋码，到生产过程控制，再到仓储物流，再到消费者手中，每款销售产品都有专属的二维码，消费者可以通过扫描二维码了解产品的信息，公司可以通过二维码进行电子追溯到产品的生产全过程，确保产品的质量安全。

（5）检测技术

公司拥有婴幼儿配方乳粉、调制乳粉的全项目指标的检验仪器，配备有高效液相色谱仪、气相色谱仪、气质联测定仪、离子色谱仪、原子吸收分光光度计、原子荧光分光光度计以及其他多种检测仪器，能够检测 53 项生鲜乳指标及乳粉相关的 64 项指标，完全满足产品的研发、生产、维护和检验工作要求。

公司在羊乳制品研发方面积累了丰富的行业经验，报告期内，公司通过自主创新掌握了生产经营的核心技术，在产品研发、生产包装工艺、质量检测等领域积累了技术优势。未来公司将进一步加大研发投入，加强与国内外科研机构合作，进行持续不断的技术研发与产品创新，维持公司生产技术的先进性。

（二）发行人模式创新性

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

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

（三）发行人研发技术产业化情况

通过产、学、研结合，依托中心实验室平台，公司形成了完善的研发体系，将研发优势转化为竞争优势。2016 年国家食品药品监督管理总局实施《婴幼儿

配方乳粉产品配方注册管理办法》后，为满足新政策下婴幼儿配方羊乳粉生产对羊乳清粉的需求、提升企业的核心竞争力，公司将脱盐羊乳清粉生产技术产业化，于 2017 年下半年建成羊奶酪和脱盐羊乳清粉生产线。脱盐羊乳清粉生产技术的产业化，有效降低了公司生产婴幼儿配方羊乳粉的成本，大幅提升了公司在婴幼儿配方羊乳粉市场的产品竞争力和品牌知名度。

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

报告期内，公司研发经费投入的基本情况如下：

单位：万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年
研发费用	1,236.13	1,138.93	1,209.80
营业收入	36,326.35	34,155.40	31,433.33
占营业收入比例	3.40%	3.33%	3.85%

报告期内，发行人研发费用在营业收入中占比分别为 3.85%、3.33% 及 3.40%。未来，公司将继续以市场需求为导向，持续加强研发技术产业化，促进公司产品不断推陈出新，提高产品竞争力。

六、发行人选择的具体上市标准

《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 2.1.2 条规定：

“发行人为境内企业且不存在表决权差异安排的，市值及财务指标应当至少符合下列标准中的一项：（一）最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于 5,000 万元；（二）预计市值不低于 10 亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于 1 亿元；（三）预计市值不低于 50 亿元，且最近一年营业收入不低于 3 亿元。”

根据希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）出具的标准无保留意见的《审计报告》（希会审字（2021）0278 号），公司 2019 年度、2020 年度归属于母公司所有者的净利润（扣除非经常性损益前后孰低口径）分别为 4,287.61 万元和 5,509.15 万元，累计金额为 9,796.76 万元，超过人民币 5,000 万元。公司符合

该规定第一项标准：最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于 5,000 万元。

七、发行人公司治理特殊安排等重要事项

报告期内，公司不存在公司治理方面的特殊安排。

八、募集资金用途

本次发行募集资金扣除发行费用后，公司将依次投入以下项目：

序号	项目名称	投资总额(万元)	募集资金使用额 (万元)	实施主体
1	红星美羚奶山羊产业化二期建设项目	18,000.00	16,037.93	股份公司
2	红星美羚永庆奶山羊养殖园区建设项目	3,500.00	3,500.00	股份公司
3	营销网络建设项目	7,000.00	7,000.00	股份公司
4	补充流动资金	4,900.00	4,900.00	股份公司
合计		33,400.00	31,437.93	-

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

九、发行人未来发展战略

（一）未来发展战略

当前阶段，我国羊乳行业基本特征如下表所示：

序号	特征	生鲜羊乳	羊乳粉
1	行业主体	养殖规模小，散养程度高，养殖户普遍文化程度低。	行业内企业众多，但规模较小，缺少领军企业，行业集中度较低。
2	产业链条	养殖户养殖靠经验积累，缺少成熟的种群改良、疫病防治和科学饲养等配套产业技术支持。	产业链条单一，业内企业普遍只生产羊乳粉，忽视自有奶源基地建设。
3	产品技术	养殖技术、养殖手段较原始，机械	国内羊乳粉产品结构、技术先进程

序号	特征	生鲜羊乳	羊乳粉
		化应用水平低，导致养殖效率低下。	度等尚存短板，如婴幼儿配方乳粉的核心原料之一脱盐羊乳清粉主要依赖进口。
4	资金支持	养殖户人均年收入较低，无资金能力改善养殖技术、提高养殖效率，无法满足规模化养殖要求。	社会资本参与力度低，企业多靠自身积累缓慢发展。
5	消费市场	生鲜羊乳供给市场尚不十分规范，存在价格“大起大落”、收购质量标准要求不一等现象。	消费市场尚需培育，消费者对产品品质辨识度不高。
6	国内外比较	国内奶山羊种群退化程度高，单产严重低于国外平均水平。	国内品牌认知度低，与国外品牌竞争处于劣势。

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

序号	时间	发展阶段	阶段特征	大事记
1	2015年之前	内生式自我发展阶段	缓慢推进外部奶源与经销渠道建设，把好产品质量关，逐渐积累。	1、建立集中的机械化挤奶模式； 2、建设现代化的一体化高标准生产车间。
2	2015年-2020年	内生式快速发展阶段	吸收社会资金并与扶贫力量合作，向上游育种、养殖等领域拓展，大力建设自有奶源，强化外部奶源控制，优化产品结构，更好地进行区域内“精准扶贫”和“产业扶贫”。	1、新三板挂牌； 2、建设并逐步强大育种、养殖链条； 3、取得婴幼儿配方乳粉注册证书，研制生产脱盐羊乳清粉； 4、吸收社会资金，并且与扶贫资金合作深入开展“产业扶贫”工作。
3	2020年-2030年	外延式发展阶段	通过 IPO 募集资金运用以及上市后行业横向整合，同时继续向上下游延伸，攻关品牌建设，大幅提高行业与国外品牌的竞争力，更好地进行全国范围内“产业扶贫”。	1、运用 IPO 募集资金扩大生产能力、繁育能力、攻关品牌建设（规划）； 2、优化资源，进行行业横向整合（规划）。
4	2030年以后	跨国竞争发展阶段	塑造国内羊乳优势民族品牌，取得国内领军地位，迈出国门，将中国羊乳制品广泛推向世界，实现中国羊乳行业全产业链的健康强大。	大幅提高中国羊乳粉品牌在国内外市场的占有率，使千万奶农通过奶山羊全产业链走向富裕（规划）。

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

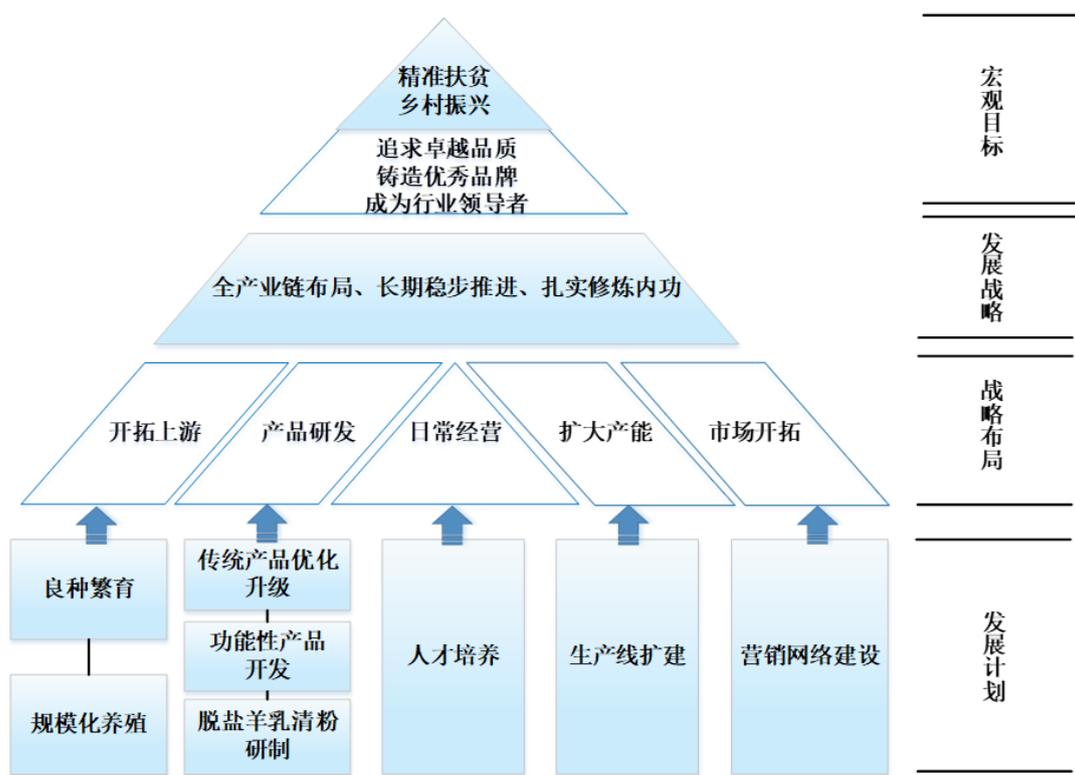


图 2-1 公司整体发展规划及战略布局

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

（二）新冠肺炎疫情发生以来，发行人抗疫自救生产经营情况

2020 年初，新冠肺炎疫情在全国蔓延之后，陕西省富平县当地奶农购买农饲、育养奶山羊等畜牧生产活动受到一定影响；发行人生产开工、物流运输受到一定影响，收奶开始时间较往年有所延迟，但由于疫情发生于传统养殖、生产淡季，且国内疫情已经得到有效控制，停工、停产、停运持续时间不长，因此，在假设疫情控制持续向好的前提下，对发行人生产经营总体影响不大。

发行人积极开展抗疫自救活动。为了让更多的人喝上活性羊奶，增强免疫力，抵抗新冠肺炎，公司自 2020 年 2 月 25 日起，面向全国范围内的国家级贫困县，推出“美羚羊奶粉买一送一赠一”贫困地区特惠活动，全国八百多个贫困县的消

费者，均可参与本项活动。此外，为致敬医护工作者，全国医护人员凭借医护资质证书，也可同步享受此项福利。

2020年2月，公司向陕西省慈善协会捐赠现金、奶粉等产品款物共计价值500余万元。

截至本招股说明书签署之日，发行人及其子公司复工率已达到100%。

（三）响应国家号召，积极创建中国农业民族自主品牌

为拉动消费，抗击疫情，2020年3月，国家发改委等23部门联合发布《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》，意见要求加强自主品牌建设。具体要求：深入实施增品种、提品质、创品牌的“三品”战略。建立动态管理机制，认定和培育一批文化特色浓、品牌信誉高、有市场竞争力的中华老字号品牌。加强中国农业品牌目录制度建设，制定完善相关评价标准和制度规范，塑造一批具有国际竞争力的中国农业品牌。

发行人响应国家号召，积极行动创建中国农业民族自主品牌，近期主要体现在以下方面：

2019年10月，根据《财政部、国务院扶贫办关于运用政府采购政策支持脱贫攻坚的通知》和《政府采购贫困地区农副产品实施方案》，国务院扶贫办汇总形成了第一批国家级贫困县重点产品供应商名录，作为国内羊乳企业的先行者，公司的婴幼儿配方奶粉成功入选。

2019年12月，公司入选农业农村部等部委新认定的第六批299家农业产业化国家重点龙头企业名单。

2020年1月，公司的婴幼儿配方羊奶粉第四次荣膺中国乳制品工业协会颁发的“质量金奖”；公司荣获“2019年度中国乳业社会责任典范企业”荣誉称号。

2020年2月，公司研发的具有增强免疫功能的新产品“美羚低聚果糖羊奶粉”，获得国家市场监督管理总局批准注册。

综上所述，近来：①上述扶贫供应商名录的入选、“质量金奖”的获得提升

了公司产品的美誉度，增强了公司抗疫自救、稳定地区支柱产业的能力；②羊奶粉特有的提高免疫力功效、新产品的上市将提高公司持续经营活力，拓展市场空间以及受到消费者的喜爱；③作为农业产业化国家重点龙头企业，自主品牌建设、中国农业品牌目录制度建设将有助于公司在未来依托已有品牌效应，尽快将红星美羚品牌打造成优秀的、具有国际竞争力的民族品牌。

第三节 本次发行概况

一、本次发行基本情况

（一）股票种类：人民币普通股（A股）

（二）每股面值：人民币 1.00 元

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

（四）每股发行价格：根据市场情况，通过询价或中国证监会核准的其它方式来确定

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

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

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

（八）发行市净率：【●】倍（按发行价格除以发行后公司每股净资产计算）

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

（十）发行对象：符合资格的询价对象和持有创业板交易账户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）或符合法律法规的其他发行对象

（十一）承销方式：余额包销

（十二）发行费用概算：

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

二、本次发行的中介机构基本情况

（一）保荐人（主承销商）：西部证券股份有限公司

法定代表人：徐朝晖

住所：陕西省西安市新城东大街319号8幢10000室

电话：029-87406130

传真：029-87406272

保荐代表人：胡健、王克宇

项目协办人：王娟

项目经办人：朱凯凯、杨帆、黄浩、李杨子、栾振晓、魏开元

（二）发行人律师：北京德和衡律师事务所

负责人：刘克江

住所：中国北京市朝阳区建国门外大街2号银泰中心C座12层

电话：010-85407666

传真：010-85407608

经办律师：丁旭、刘章印

（三）会计师事务所：希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：吕桦、曹爱民

住所：陕西省西安市浐灞生态区浐灞大道一号外事大厦六层

电话：029-88275921

传真：029-88275921

经办会计师：王侠、何雪琦

（四）资产评估机构：开元资产评估有限公司

法定代表人：胡劲为

住所：北京市海淀区西三环北路 89 号 11 层 A-03 室

电话：010-8882956

资产评估师：王斌年（已离职）、肖毅

（五）股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

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

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

（六）保荐人（主承销商）收款银行：【●】

户名：【●】

账号：【●】

（七）拟上市的证券交易所：深圳证券交易所

住所：广东省深圳市福田区深南大道 2012 号

电话：0755-82083333

传真：0755-82083164

三、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系

截至本招股说明书签署之日，发行人的股东君盈惠康持有公司股份 440.00 万股，持股比例为 6.90%。君盈惠康的基金管理人为陕西省成长性企业引导基金

管理有限公司，实际控制人为陕西投资集团有限公司。发行人保荐机构西部证券的实际控制人亦为陕西投资集团有限公司，与君盈惠康是同一控制下的企业。

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

1、君盈惠康不是西部证券的私募基金子公司及其下设基金管理机构管理的私募基金，亦不是西部证券的另类子公司或直投子公司；

2、君盈惠康是通过发行人股转系统挂牌时期定向发行股份的形式取得的股份，认购价格公允，不存在利益输送情形。君盈惠康与西部证券作为业务管理、内部控制均独立的主体，具有独立的、互相隔离的尽职调查、内部决策（内核）等执行、决策程序，并独立承担民事责任，互不干涉、互不影响；

3、西部证券红星美羚 IPO 项目组、立项小组、质控审核部门、内核委员会等各个项目执行环节的人员组成中无君盈惠康人员或其近亲属，亦不受君盈惠康或其关联方的干涉或干扰，业务执行严格按照中国证监会或西部证券相关业务规则，规范实施，因此，相关尽调工作及核查意见独立、客观、公正。

综上所述，西部证券认为：保荐机构在推荐红星美羚发行上市时，进行了利益冲突审查，保荐机构与发行人以及相关各方无利益冲突情形，相关尽调工作及核查意见独立、客观、公正。无须联合 1 家无关联保荐机构，可以单独履行保荐职责，君盈惠康持有发行人股份，以及西部证券作为保荐机构符合法律法规的规定。

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

四、预计与本次发行上市有关的重要日期

工作安排	日期
刊登发行公告日期	【●】年【●】月【●】日
开始询价推介日期	【●】年【●】月【●】日
刊登定价公告日期	【●】年【●】月【●】日
申购日期和缴款日期	【●】年【●】月【●】日和【●】年【●】月【●】日



工作安排	日期
股票上市日期	【●】年【●】月【●】日

第四节 风险因素

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

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

一、创新风险

（一）科技创新失败风险

公司长期注重生产工艺、技术和产品配方等方面的研究，目前已经形成了较强的技术创新能力和技术应用能力，技术人才储备丰富，形成了较强的技术优势。但生产工艺改进是一个长期持续的过程，技术创新能力的提升具有较多不确定因素，因此公司面临生产工艺改进和技术创新失败的技术风险。

（二）模式创新失败风险

公司结合企业发展战略、通过纵向资源整合，形成了具有自身特点、符合羊乳制品行业发展趋势的“种、养、控、加”的特有产业链创新模式，集饲草饲料种植、奶山羊养殖、可控非自有奶源基地和乳制品加工为一体。报告期内，公司将产业链进一步延伸，包括饲草饲料种植和收购、奶山羊养殖繁育等环节。然而公司产业链延伸以及探索创新模式的过程中，有可能面临投入成本过大、创效规模效益无法达到预期的风险。

二、技术风险

（一）技术泄露风险

公司产品以生鲜羊乳为原料，经杀菌、浓缩、喷雾干燥配以辅料后，再经搅

拌、混合、包装、灌装、充氮、封口等加工工序制成的产成品。每一道工序或配方都决定了公司产品的独特性，但上述工序中的部分生产工艺、产品配方难以通过专利形式得到有效保护，公司虽采取了严密的措施对公司的核心技术进行保护，但仍存在核心技术泄露、引起大量竞争对手的效仿、从而对公司的主营业务形成冲击的可能性。

（二）核心技术人员流失的风险

公司的核心技术主要由部分高级管理人员和主要研发骨干掌握，能否持续培养并留住上述人员是公司能否保持竞争优势的重中之重。若公司不能为上述人员提供良好的激励机制、发展空间则可能导致核心人员流失，从而对公司的生产经营造成较大的不利影响。

三、经营风险

（一）生鲜羊乳供应不足和价格波动风险

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

受仓储及运输成本的影响，公司所需生鲜羊乳主要在县域内就近采购。当地生鲜羊乳的供应情况通常受多种因素的影响，如当年奶山羊疫病情况、行业竞争情况、畜牧养殖政策等。虽然公司于报告期内积极建设自有奶源，并与外部奶源保持长期、稳定的合作关系，但是如果未来当地生鲜羊乳大幅减产，公司将面临原材料供应不足的风险。

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

（二）客户集中度较高的风险

报告期内，公司向前五名客户合计销售的金额占当期营业收入的比例分别为44.36%、25.11%及**22.93%**。报告期内，公司存在对前五大客户的销售收入占当期营业收入的比例较高的情形，如果未来公司的重要客户发生流失或需求变动，

将对公司的收入和利润水平产生较大影响。

（三）与经销商合作方式的风险

公司采取经销为主、直销为辅的销售模式。报告期各期间，公司主营业务收入中以经销方式实现的收入比例均在 90% 以上。公司共有经销商近 300 家，已经覆盖全国 31 个省区。

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

（四）产品质量控制风险

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

（五）产品结构单一的风险

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

（六）季节性亏损风险

公司主营业务收入呈现较为明显的季节性特征，主要由行业生产特征、假期推动快消品消费、经销商适度备货时点接近等因素导致。因一季度奶山羊断奶、停产检修、春节假期等因素，羊乳粉生产强度较低，销售量较小，第一季度的收入占比较小，存在一定季节性亏损风险，投资者不宜以季度的数据推测全年的盈利状况。

四、内控风险

（一）实际控制人控制不当风险

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

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

（二）地处欠发达地区人才流失或难以吸引人才带来的人才风险

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

五、财务风险

（一）毛利率存在下降风险

报告期各期间，公司综合毛利率分别为 32.62%、38.24%及 **40.48%**，毛利率保持相对较高水平。2018 年，由于原材料价格上涨、婴幼儿配方乳粉配方注册制度施行等原因，公司毛利率较低，**2019 年-2020 年，由于生鲜乳采购价格的持续下降，公司毛利率上升。**

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

（二）期末存货较大且存货周转率较低的风险

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 12,964.49 万元、17,584.53 万元、**16,305.96 万元**，占同期流动资产的比例分别为 66.39%、67.13%、**55.02%**，同期公司的存货周转率分别为 2.32、1.38、**1.28**，周转水平较低。

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

（三）经营性现金流量净额可能降低的风险

报告期各期内，公司经营性现金流量净额分别为-6,026.38 万元、5,607.46 万元及 **4,268.56 万元**。

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

（四）税收优惠政策变化的风险

根据财政部、海关总署、国家税务总局联合下发的《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税字[2011]58号），国家税务总局公告《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》（[2012]第12号），《关于执行<西部地区鼓励类产业目录>有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告[2015]第14号），公司适用减按15%税率缴纳企业所得税。根据财政部、国家税务总局、国家发展和改革委员会发布《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》（财政部、国家税务总局、国家发展和改革委员会公告2020年第23号），自2021年1月1日至2030年12月31日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按15%的税率征收企业所得税。

报告期内，根据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十五条、《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》第三十五条的规定，发行人从事农牧业活动的奶山羊良种繁育收入免征增值税；《企业所得税法》第二十七条第（一）项规定，企业从事农、林、牧、渔业项目的所得，可以免征、减征企业所得税。公司从事的奶山羊良种繁育收入免征企业所得税。

报告期内，公司因上述政策所享受的税收优惠金额分别为 450.19 万元、642.10 万元、**622.45 万元**，占当期利润总额比重分别为 9.35%、12.41% 及 **11.30%**。报告期内公司的经营业绩对所得税优惠政策的依赖程度较小。

如果上述税收优惠政策发生重大调整，发行人将增加税费从而对经营业绩产生不利影响。

六、法律风险

（一）房屋租赁风险

报告期内，公司租赁位于原城关库 27 号仓库以及 5 处中心站所使用房屋，上述房屋租赁面积共计 1,982.00 m²，占公司自有及租赁房产总面积的 **4.65%**。上述房产主要作为仓库以及中心站使用，其中原城关库 27 号仓库的租赁未取得土地管理部门和房产管理部门的批准，其余租赁的房屋存在因土地规划原因未能取得相应权属证书、存在被认定为违章建筑的风险。为彻底解决红星美羚上述租赁房产的瑕疵风险，红星美羚已经积极寻找、租赁有合法权属证书的房产，逐步替代权属瑕疵房产，降低生产经营的风险。在红星美羚房屋租赁期内，公司承租的房屋可能产生相关权属争议、整体规划拆除、行政处罚或其他影响公司正常经营的风险。

（二）产品质量导致诉讼或处罚风险

公司在正常生产经营过程中，可能会存在因产品质量瑕疵等其他潜在事由引发诉讼和索赔风险。如果公司遭遇诉讼或处罚事项，可能会对公司的企业形象与生产经营产生不利影响。

七、发行失败风险

公司本次拟公开发行股票数量不超过 2,130.00 万股人民币普通股，根据《证券发行与承销管理办法》，本次公开发行股票数量在 4 亿股（含）以下，剔除最高报价部分后，有效报价投资者的数量不少于 10 家，低于 10 家有效报价投资者的应当中止发行。因此，公司存在发行失败的风险。

八、行业及政策风险

（一）行业负面报道对乳品行业不利影响的风险

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

（二）行业监管日趋严格带来的成本提高风险

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

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

（三）奶山羊疫病风险

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

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

（四）新冠肺炎疫情对发行人的风险

2020年初，新冠肺炎疫情在全国蔓延之后，陕西省富平县当地奶农购买农

饲、育养奶山羊等畜牧生产活动受到一定影响；发行人生产开工、物流运输受到一定影响，收奶开始时间较往年有所延迟。但由于疫情发生于传统养殖、生产淡季，且国内疫情已经得到有效控制，停工、停产、停运持续时间不长，因此，在假设疫情控制持续向好的前提下，对全年发行人生产经营总体影响不大。

但是，若国际疫情持续恶化，长时间难以得到有效遏制，并倒流国内，严重影响国内正常生产经营秩序，则新冠肺炎疫情可能对发行人**未来**经营业绩产生重大不利影响。

（五）新生人口数量下降的风险

根据国家统计局数据显示，2018年和2019年全年出生人口持续下降，分别为1523万人和1465万人，虽然我国“二胎政策”已于2017年出台，但由于结婚率持续下滑以及生活成本的提升，全面放开生育限制仍然难以从根本上改变出生率低迷的问题。因此，若新生人口数量持续大幅下降，将对婴幼儿配方羊乳粉市场及公司业务规模造成不利影响。

九、市场竞争风险

（一）市场竞争加剧风险

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

（二）国外羊乳制品行业挤压国内民族企业生存空间的风险

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

乳制品行业进一步挤压国内民族企业生存空间的风险。

（三）与牛乳粉面临同一竞争市场而产生需求下降的风险

近年来羊乳因其营养价值高和易消化的特点，一直保持着快速而稳定的增长。但由于受到羊乳粉价格较高、行业发展起步较晚、消费者认知程度较低等因素的影响，长期以来，我国牛乳制品消费仍然占到了乳制品消费总额的 90% 以上。由于牛乳制品与羊乳制品面临相同的消费者群体和同一竞争市场，未来如牛乳制品进一步占领市场、产品多元化发展，以及羊乳粉无法得到广泛的推广，则会使羊乳粉市场需求下降、增长前景受到不利影响。

（四）第一大客户变化并与发行人竞争的风险

发行人报告期内曾经的第一大客户无锡舍得生物科技有限公司的实际控制人汪双双配偶之父徐长城从下游渠道经销向上游生产制造拓展，控制了与发行人同一地域的羊乳生产加工企业陕西圣唐乳业有限公司，双方并因此于 2019 年起不再合作。

尽管不再合作后，发行人业绩并未受到重大影响，由于双方在采购端、销售端均形成实质性竞争关系，若圣唐乳业凭借徐长城固有的销售渠道优势，精练内功，快速发展，则存在抢占发行人市场份额，影响发行人业绩的不利风险。

十、募集资金投资项目风险

（一）募集资金不能及时到位的风险

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

（二）产能扩大导致的市场销售风险

本次募集资金投资项目“奶山羊产业化二期建设”项目建成达产后，公司的

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

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本概况

中文名称	陕西红星美羚乳业股份有限公司
英文名称	Shaanxi Hongxing Meiling Dairy Co.,Ltd.
法定代表人	王宝印
注册资本	6,380.00 万元
成立日期	1998 年 10 月 26 日
整体变更日期	2015 年 3 月 24 日
住所	陕西省渭南市富平县城关镇望湖路 52 号
电话	0913-8842777
传真	0913-8842777
邮政编码	711799
互联网网址	http://www.china-hxry.com.cn/
电子信箱	hxry@163.com
负责信息披露和投资者关系部门	董事会办公室
负责信息披露和投资者关系部门负责人	茹怡
负责信息披露和投资者关系部门电话号码	0913-8842777

二、发行人的设立及报告期内股本和股东变化情况

（一）设立情况

1、有限责任公司设立情况

（1）红星乳品厂资产转让

1997 年初，红星乳品厂产权人淡村乡人民政府召开党委会会议，经研究商议后决定对外转让红星乳品厂的全部资产及债权债务。红星乳品厂召开职工大会，经职工大会讨论，同意对外转让红星乳品厂的全部资产及债权债务。

1997 年 3 月 7 日，淡村乡人民政府代表红星乳品厂与王宝印签订《富平县红星乳品厂实行股份制经营协议书》，约定将红星乳品厂全部资产转让给王宝印，

并由王宝印承担红星乳品厂所有债权债务。

（2）红星有限成立

1998年10月6日，西安华夏会计师事务所出具《资产评估报告》（华夏评字〔98〕026号）。经评估，截至1998年9月30日，各股东拟用作出资的建筑物评估值为3,111,681.07元，土地评估值为2,394,839.00元，二者合计5,506,520.07元。1998年10月8日，西安华夏会计师事务所出具《验资报告》（华夏内验字〔98〕第013号）。经验证，截至1998年10月8日，红星有限的注册资本为人民币550万元，实收资本为550万元，系实物出资。1998年10月26日，红星有限由自然人王宝印、杨建和、王志发、姜冰、王惠茹、王保安共同出资设立，注册资本550.00万元。

2、股份有限公司设立情况

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

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

3、股份代持情况

（1）代持有关情况

序号	实际出资人	代为持有人	代持份额（元）	占王宝印当时所持股权的比例	代持起始时间	代持结束时间
1	王宝印	杨建和	150,000.00	3.09%	1998年10月	2008年6月
2	王宝印	姜冰	150,000.00	3.09%	1998年10月	2009年11月

（2）形成原因

1998年，王宝印筹建红星有限时欲选择陕西省工商行政管理局为注册登记机关，但当时陕西省工商行政管理局工作人员告知在陕西省工商行政管理局注册成立的有限公司的股东不少于5名，为满足前述条件，王宝印将自己部分资

产赠与父亲王志发、妻子王惠茹、弟弟王保安，并口头委托杨建和及姜冰代为出资，6人共同出资设立红星有限，因此杨建和及姜冰代王宝印持有红星有限的股权的原因系为满足当时陕西省工商行政管理局的注册要求而接受王宝印委托进行代持。

（3）演变过程

①1998年10月，红星有限设立

1998年10月，红星有限设立时，股东杨建和、姜冰存在代王宝印持有红星有限股权的情形，具体情况如下：

序号	名义持有人	工商登记出资额（万元）	实际出资人	实际出资人出资额（万元）
1	杨建和	15.00	王宝印	15.00
2	姜冰	15.00	王宝印	15.00

②2008年6月，红星有限第一次股权转让

2008年6月25日，红星有限召开股东会，全体股东一致同意杨建和将其持有红星有限的15.00万元股权以15.00万元的价格转让给王宝印之子王斌。

2008年6月30日，红星有限就前述股权变更事宜在陕西省工商局完成工商变更登记手续。

经核查，此次股权转让王宝印、王斌未支付转让对价，实际系杨建和将其代王宝印持有的15.00万元股权还原给王宝印之子王斌。

此次股权变更完成后，红星有限存在的代持情况如下：

序号	名义持有人	工商登记出资额（万元）	实际出资人	实际出资人出资额（万元）
1	姜冰	15.00	王宝印	15.00

③2009年11月，红星有限第二次股权转让

2009年11月25日，红星有限召开股东会，同意姜冰将其分别持有的红星有限15.00万元股权以15.00万元的价格转让给王宝印。

2009年11月26日，王宝印与姜冰签署《陕西红星乳业有限公司股权转让协议书》，就上述股权转让事宜进行了约定。

2009年11月30日，红星有限就前述股权转让及增资事宜在陕西省工商局完成工商变更登记。

经核查，此次股权转让王宝印未支付转让对价，实际系姜冰将其代王宝印持有的15.00万元股权还原给王宝印。

此次股权变更完成后，红星有限的股权代持情况全部解除，不再存在股权代持的情形。

④解除过程

具体解除过程详见在“（3）演变过程”部分中披露的内容。如前所述，2009年11月，红星有限第二次股权转让完成后，代持人与被代持人解除了全部股权代持关系。

自2009年11月红星有限就股权转让事宜在陕西省工商局完成工商变更登记后，红星有限及发行人各股东之间再无代持关系，工商登记的显名股东与实际股东一致。

⑤不存在纠纷或潜在纠纷

根据对王宝印、王惠茹、王保安、杨建和、姜冰、王斌的访谈，各股东之间均知晓当时杨建和及姜冰持有的红星有限股权系代王宝印持有，各方当时及现在均对代持关系无异议、纠纷和争议。

2019年2月22日，杨建和、王宝印共同签署《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司历史沿革过程中股份代持的承诺和说明》，对股权代持及股权转让事宜进行确认，明确股权代持关系已经解除，代持股权已经完全还原，双方已不存在代持关系且不存在任何争议、纠纷或潜在纠纷。

2019年6月5日，姜冰、王宝印共同签署《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司历史沿革过程中股份代持的承诺和说明》，对股权代持及股权转让事宜进行确认，明确股权代持关系已经解除，代持股权已经完全还原，双方已不存在代持关系且不存在任何争议、纠纷或潜在纠纷。

（二）报告期内股本和股东变化情况

1、报告期初股本和股东情况

报告期初，公司的股本和股东情况如下：

序号	股东姓名	认购股份数（万股）	出资比例（%）
1	王宝印	2,515.00	98.63
2	王惠茹	30.00	1.18
3	王保安	5.00	0.19
合计		2,550.00	100.00

2、2017年4月，增加注册资本（股本2,900万元）

2016年7月19日，公司召开第一届董事会第六次会议，审议通过《股票发行方案》：公司向19名投资者定向发行350万股人民币普通股，发行价格为9.00元/股。

2016年8月8日，公司召开2016年第一次临时股东大会，审议通过上述发行方案。本次股票定向发行对象共计19名，其中新增18名股东，原股东王保安参与认购。

2016年9月20日，公司披露了《股票发行认购公告》，缴款时间为2016年9月23日（含当日）至2016年10月14日（含当日）。

本次股票定向发行具体认购数量、认购金额及认购方式如下：

序号	认购对象	认购股份数（万股）	认购金额（万元）	认购方式
1	华鑫证券有限责任公司	80.00	720.00	货币
2	周韶峰	64.40	579.60	货币
3	中泰证券股份有限公司	50.00	450.00	货币
4	江海证券有限公司	50.00	450.00	货币
5	万联证券有限责任公司	30.00	270.00	货币
6	五矿证券有限公司	30.00	270.00	货币
7	杨孝成	8.00	72.00	货币
8	张帆	8.00	72.00	货币
9	王保安	4.00	36.00	货币

序号	认购对象	认购股份数（万股）	认购金额（万元）	认购方式
10	李钢锋	4.00	36.00	货币
11	王永坤	4.00	36.00	货币
12	周银焜	4.00	36.00	货币
13	王立君	4.00	36.00	货币
14	李晓鸽	4.00	36.00	货币
15	殷书斌	2.80	25.20	货币
16	党方梅	1.00	9.00	货币
17	郭海燕	1.00	9.00	货币
18	吴成仁	0.40	3.60	货币
19	马宏祥	0.40	3.60	货币
合计		350.00	3,150.00	-

2016年11月7日，希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）出具“希会验字（2016）0113号”《验资报告》，验证确认：截至2016年10月14日，公司已收到19位股东以货币出资缴纳的实收资本350.00万元。

2016年12月27日，西部证券作为公司股票发行的主办券商，出具了《西部证券股份有限公司关于陕西红星美羚乳业股份有限公司股票发行合法合规性意见》。同日，陕西伟天律师事务所作为公司股票发行的专项法律顾问，出具了“伟天意字（2016）第009号”《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司股票发行合法合规的法律意见书》。

2017年1月3日，股转系统出具“股转系统函[2016]10000号”《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司股票发行股份登记的函》。

2017年2月14日，新增股份无限售条件部分于股转系统挂牌，并公开转让无限售条件部分开始公开转让。

2017年4月20日，公司在陕西省工商行政管理局完成工商登记，并取得统一社会信用代码为“916100007100779930”的《企业法人营业执照》。

本次股票发行后，公司股东持股数量、持股比例情况如下：

序号	股东姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
1	王宝印	2,515.00	86.72

序号	股东姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
2	华鑫证券有限责任公司	80.00	2.76
3	周韶峰	64.40	2.22
4	中泰证券股份有限公司	50.00	1.72
5	江海证券有限公司	50.00	1.72
6	万联证券有限责任公司	30.00	1.03
7	五矿证券有限公司	30.00	1.03
8	王惠茹	30.00	1.03
9	王保安	9.00	0.31
10	杨孝成	8.00	0.28
11	张帆	8.00	0.28
12	李钢锋	4.00	0.14
13	王永坤	4.00	0.14
14	周银焜	4.00	0.14
15	王立君	4.00	0.14
16	李晓鸽	4.00	0.14
17	殷书斌	2.80	0.10
18	党方梅	1.00	0.03
19	郭海燕	1.00	0.03
20	吴成仁	0.40	0.01
21	马宏祥	0.40	0.01
合计		2,900.00	100.00

3、2018年3月，增加注册资本（股本3,190万元）

2017年11月13日，公司召开第一届董事会第十五次会议，审议通过《股票发行方案》：公司向不超过35名的不确定对象非公开发行290万股人民币普通股，发行价格不低于23.00元/股、不超过25.00元/股。

2017年11月30日，公司召开2017年第三次临时股东大会，审议通过上述发行方案。

2017年12月6日，公司披露了《股票发行认购公告》，缴款时间为2017年12月9日（含当日）至2017年12月11日（含当日）。具体认购数量、认购金额及认购方式如下：

序号	认购对象	认购股份数（万股）	认购金额（万元）	认购方式
1	陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）	220.00	5,060.00	货币
2	郑文涌	70.00	1,610.00	货币
合计		290.00	6,670.00	-

2017年12月11日，天健会计师事务所出具“天健验[2017]2-34号”《验资报告》，验证确认：公司已收到2位股东以货币出资缴纳的实收资本290.00万元。

后于2019年5月10日，希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）出具“希会其字（2019）0219号”《专项复核报告》，对上述出资情况进行了复核验证。

2017年12月22日，西部证券作为公司股票发行的主办券商，出具了《西部证券股份有限公司关于陕西红星美羚乳业股份有限公司股票发行合法合规性意见》。2017年12月14日，北京德和衡（上海）律师事务所作为公司股票发行的专项法律顾问，出具了“德和衡（沪）法意字（2017）第171号”《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司定向发行股票合法合规之法律意见书》。

2018年1月9日，公司收到股转系统出具的“股转系统函[2018]140号”《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司股票发行股份登记的函》。

2018年3月5日，新增股份于股转系统挂牌，无限售条件部分开始公开转让。

2018年3月15日，公司在陕西省工商行政管理局完成工商登记，并取得统一社会信用代码为“916100007100779930”的《企业法人营业执照》。

本次股票发行后，公司股东持股数量、持股比例情况如下：

序号	股东姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
1	王宝印	2,515.00	78.84
2	陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）	220.00	6.90
3	华鑫证券有限责任公司	80.00	2.51
4	郑文涌	70.00	2.19
5	周韶峰	64.40	2.02

序号	股东姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
6	中泰证券股份有限公司	50.00	1.57
7	江海证券有限公司	50.00	1.57
8	万联证券有限责任公司	30.00	0.94
9	五矿证券有限公司	30.00	0.94
10	王惠茹	30.00	0.94
11	王保安	9.00	0.28
12	杨孝成	8.00	0.25
13	张帆	8.00	0.25
14	李钢锋	4.00	0.13
15	王永坤	4.00	0.13
16	周银焜	4.00	0.13
17	王立君	4.00	0.13
18	李晓鸽	4.00	0.13
19	殷书斌	2.80	0.09
20	党方梅	1.00	0.03
21	郭海燕	1.00	0.03
22	吴成仁	0.40	0.01
23	马宏祥	0.40	0.01
合计		3,190.00	100.00

4、2018年5月，股权转让

2018年5月10日，周银焜将持有的公司0.13%股权以9.00元/股的价格转让给王宝印，具体情况如下：

序号	转让方	受让方	转让股份数（万股）	转让总价款（万元）	持股比例（%）
1	周银焜	王宝印	4.00	36.00	0.13
合计			4.00	36.00	0.13

本次股权转让后，公司股东持股数量、持股比例情况如下：

序号	股东姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
1	王宝印	2,519.00	78.97
2	陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）	220.00	6.90
3	郑文涌	70.00	2.19

序号	股东姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
4	周韶峰	64.60	2.03
5	杨华	60.00	1.88
6	周文龙	43.00	1.35
7	深圳万联康泽健康产业投资中心（有限合伙）	36.00	1.13
8	中泰证券股份有限公司	34.00	1.07
9	王惠茹	30.00	0.94
10	五矿证券有限公司	30.00	0.94
11	华鑫证券有限责任公司	20.00	0.63
12	广州盛黄启玉投资管理企业（有限合伙）	16.00	0.50
13	王保安	9.00	0.28
14	杨孝成	8.00	0.25
15	张帆	8.00	0.25
16	李钢锋	4.00	0.13
17	李晓鸽	4.00	0.13
18	王永坤	4.00	0.13
19	王立君	4.00	0.13
20	殷书斌	2.80	0.09
21	郭海燕	1.00	0.03
22	党方梅	1.00	0.03
23	俞乐华	0.60	0.02
24	马宏祥	0.40	0.01
25	吴成仁	0.40	0.01
26	翟仁龙	0.10	0.0031
27	余庆	0.10	0.0031
合计		3,190.00	100.00

5、2018年6月，股权转让

2018年6月6日，王宝印将持有的公司8.16%股权以1.00元/股的价格转让给王立君、王惠茹，具体情况如下：

序号	转让方	受让方	转让股份数（万股）	转让总价款（万元）	持股比例（%）
1	王宝印	王立君	145.00	145.00	4.55
2	王宝印	王惠茹	115.00	115.00	3.61

合计	260.00	260.00	8.16
----	--------	--------	------

本次股权转让后，公司股东持股数量、持股比例情况如下：

序号	股东姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
1	王宝印	2,259.00	70.82
2	陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）	220.00	6.90
3	王立君	149.00	4.67
4	王惠茹	145.00	4.55
5	郑文涌	70.00	2.19
6	周韶峰	64.60	2.03
7	杨华	60.00	1.88
8	周文龙	43.00	1.35
9	深圳万联康泽健康产业投资中心（有限合伙）	36.00	1.13
10	中泰证券股份有限公司	34.00	1.07
11	五矿证券有限公司	30.00	0.94
12	华鑫证券有限责任公司	20.00	0.63
13	广州盛簧启玉投资管理企业（有限合伙）	16.00	0.50
14	王保安	9.00	0.28
15	杨孝成	8.00	0.25
16	张帆	8.00	0.25
17	李钢锋	4.00	0.13
18	李晓鸽	4.00	0.13
19	王永坤	4.00	0.13
20	殷书斌	2.80	0.09
21	郭海燕	1.00	0.03
22	党方梅	1.00	0.03
23	俞乐华	0.60	0.02
24	马宏祥	0.40	0.01
25	吴成仁	0.40	0.01
26	翟仁龙	0.10	0.0031
27	余庆	0.10	0.0031
合计		3,190.00	100.00

6、2018年6月，股权转让

2018年6月29日，俞乐华将持有的公司0.02%股权以23.00元/股的价格转让给王宝印，具体情况如下：

序号	转让方	受让方	转让股份数（万股）	转让总价款（万元）	持股比例（%）
1	俞乐华	王宝印	0.60	13.80	0.02
合计			0.60	13.80	0.02

本次股权转让后，公司股东持股数量、持股比例情况如下：

序号	股东姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
1	王宝印	2,259.60	70.83
2	陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）	220.00	6.90
3	王立君	149.00	4.67
4	王惠茹	145.00	4.55
5	郑文涌	70.00	2.19
6	周韶峰	64.60	2.03
7	杨华	60.00	1.88
8	周文龙	43.00	1.35
9	深圳万联康泽健康产业投资中心（有限合伙）	36.00	1.13
10	中泰证券股份有限公司	34.00	1.07
11	五矿证券有限公司	30.00	0.94
12	华鑫证券有限责任公司	20.00	0.63
13	广州盛黄启玉投资管理企业（有限合伙）	16.00	0.50
14	王保安	9.00	0.28
15	杨孝成	8.00	0.25
16	张帆	8.00	0.25
17	李钢锋	4.00	0.13
18	李晓鸽	4.00	0.13
19	王永坤	4.00	0.13
20	殷书斌	2.80	0.09
21	郭海燕	1.00	0.03
22	党方梅	1.00	0.03
23	马宏祥	0.40	0.01

序号	股东姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
24	吴成仁	0.40	0.01
25	翟仁龙	0.10	0.0031
26	余庆	0.10	0.0031
合计		3,190.00	100.00

7、2018年8月，股权转让

2018年8月13日，王宝印将持有的公司0.53%股权以15.00元/股的价格转让给刘润东等10名公司员工，具体情况如下：

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

本次股权转让后，公司股东持股数量、持股比例情况如下：

序号	股东姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
1	王宝印	2,242.60	70.30
2	陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）	220.00	6.90
3	王立君	149.00	4.67
4	王惠茹	145.00	4.55
5	郑文涌	70.00	2.19
6	周韶峰	64.60	2.03
7	杨华	60.00	1.88
8	周文龙	43.00	1.35
9	深圳万联康泽健康产业投资中心（有限合伙）	36.00	1.13

序号	股东姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
10	中泰证券股份有限公司	34.00	1.07
11	五矿证券有限公司	30.00	0.94
12	华鑫证券有限责任公司	20.00	0.63
13	广州盛冀启玉投资管理企业（有限合伙）	16.00	0.50
14	王保安	9.00	0.28
15	杨孝成	8.00	0.25
16	张帆	8.00	0.25
17	李钢锋	4.00	0.13
18	李晓鸽	4.00	0.13
19	王永坤	4.00	0.13
20	刘润东	4.00	0.13
21	殷书斌	2.80	0.09
22	王建生	2.00	0.06
23	刘立华	2.00	0.06
24	李向东	2.00	0.06
25	刘效卫	2.00	0.06
26	郭海燕	1.00	0.03
27	党方梅	1.00	0.03
28	兰伟	1.00	0.03
29	王伟锋	1.00	0.03
30	王翔	1.00	0.03
31	张洪馨	1.00	0.03
32	张娜	1.00	0.03
33	马宏祥	0.40	0.01
34	吴成仁	0.40	0.01
35	翟仁龙	0.10	0.0031
36	余庆	0.10	0.0031
合计		3,190.00	100.00

8、2018年12月，资本公积金转增股本

2018年12月11日，公司召开第二届董事会第二次会议，审议通过《关于审议公司资本公积金转增股本的议案》：公司拟将资本公积金人民币3,190万元

按每股人民币 1 元转增股本，转增基准日期为 2018 年 6 月 30 日，转增后股本总数为 6,380 万股，各股东持股比例保持不变。

2018 年 12 月 26 日，公司召开 2018 年第四次临时股东大会，审议通过上述议案。

2019 年 3 月 1 日，希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）出具“希会验字（2019）0009 号”《验资报告》，验证确认：截至 2018 年 12 月 26 日止，公司已将资本公积 3,190.00 万元转增股本。

2019 年 4 月 22 日，公司在陕西省工商行政管理局完成工商登记，并取得统一社会信用代码为“916100007100779930”的《企业法人营业执照》。

本次资本公积金转增股本后，公司股东持股数量、持股比例情况如下：

序号	股东姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
1	王宝印	4,485.20	70.30
2	陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）	440.00	6.90
3	王立君	298.00	4.67
4	王惠茹	290.00	4.55
5	郑文涌	140.00	2.19
6	周韶峰	129.20	2.03
7	杨华	120.00	1.88
8	周文龙	86.00	1.35
9	深圳万联康泽健康产业投资中心（有限合伙）	72.00	1.13
10	中泰证券股份有限公司	68.00	1.07
11	五矿证券有限公司	60.00	0.94
12	华鑫证券有限责任公司	40.00	0.63
13	广州盛簧启玉投资管理企业（有限合伙）	32.00	0.50
14	王保安	18.00	0.28
15	杨孝成	16.00	0.25
16	张帆	16.00	0.25
17	李钢锋	8.00	0.13
18	李晓鸽	8.00	0.13
19	王永坤	8.00	0.13

序号	股东姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
20	刘润东	8.00	0.13
21	殷书斌	5.60	0.09
22	王建生	4.00	0.06
23	刘立华	4.00	0.06
24	李向东	4.00	0.06
25	刘效卫	4.00	0.06
26	郭海燕	2.00	0.03
27	党方梅	2.00	0.03
28	兰伟	2.00	0.03
29	王伟锋	2.00	0.03
30	王翔	2.00	0.03
31	张洪馨	2.00	0.03
32	张娜	2.00	0.03
33	马宏祥	0.80	0.01
34	吴成仁	0.80	0.01
35	翟仁龙	0.20	0.0031
36	余庆	0.20	0.0031
合计		6,380.00	100.00

公司自股转系统挂牌以来，在股转系统共发生协议转让交易 10 笔，详见本节“（四）发行人在全国中小企业股份转让系统的挂牌情况”之“3、公司挂牌期间的股权转让情况”。

（三）发行人设立以来重大资产重组情况

截至本招股说明书签署之日，发行人不存在重大资产重组行为。

（四）发行人在全国中小企业股份转让系统的挂牌情况

1、2015 年 8 月，股转系统挂牌

2015 年 3 月 13 日，公司召开第一届董事会第一次会议，审议通过《关于申请公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并协议转让的议案》。

2015 年 3 月 30 日，公司召开 2015 年第二次临时股东大会，审议通过《关

于申请公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并协议转让的议案》。

2015年7月23日，根据股转系统出具的“股转系统函[2015]4362号”《关于同意陕西红星美羚乳业股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》，公司在股转系统挂牌，证券简称为“红星美羚”，证券代码为“833215”。

2、终止挂牌程序

2018年3月2日，公司召开第一届董事会第十九次会议，审议通过《关于拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的议案》。

2018年3月21日，公司召开2018年第三次临时股东大会，审议通过《关于拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的议案》。

2018年4月27日，根据股转系统出具的“股转系统函[2018]1532号”《关于同意陕西红星美羚乳业股份有限公司股票终止在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》，公司股票终止在股转系统挂牌。

3、公司挂牌期间的股权转让情况

公司自股转系统挂牌以来，在股转系统共发生协议转让交易10笔，具体情况如下：

序号	转让方	受让方	时间	每股价格 (元)	成交量 (股)	成交金额 (元)
1	江海证券有限公司	俞乐华	2018-01-19	19.06	8,000	152,480.00
2	江海证券有限公司	翟仁龙	2018-01-19	19.06	1,000	19,060.00
3	华鑫证券有限责任公司	杨华	2018-01-22	18.00	600,000	10,800,000.00
4	万联证券有限责任公司	深圳万联康泽健康产业投资中心 (有限合伙)	2018-01-22	18.50	300,000	5,550,000.00
5	江海证券有限公司	周文龙	2018-01-22	18.50	430,000	7,955,000.00
6	江海证券有限公司	深圳万联康泽健康产业投资中心 (有限合伙)	2018-01-22	18.50	60,000	1,110,000.00
7	江海证券有限	周韶峰	2018-01-29	24.44	1,000	24,440.00

序号	转让方	受让方	时间	每股价格 (元)	成交量 (股)	成交金额 (元)
	公司					
8	中泰证券股份 有限公司	广州盛黄启玉投 资管理企业(有限 合伙)	2018-02-13	18.00	160,000	2,880,000.00
9	俞乐华	余庆	2018-03-01	26.60	1,000	26,600.00
10	俞乐华	周韶峰	2018-03-02	26.59	1,000	26,590.00

4、终止挂牌时股东情况

在股转系统终止挂牌时，公司股东持股数量、持股比例情况如下：

序号	股东姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
1	王宝印	2,515.00	78.84
2	陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）	220.00	6.90
3	郑文涌	70.00	2.19
4	周韶峰	64.60	2.03
5	杨华	60.00	1.88
6	周文龙	43.00	1.35
7	深圳万联康泽健康产业投资中心（有限合伙）	36.00	1.13
8	中泰证券股份有限公司	34.00	1.07
9	王惠茹	30.00	0.94
10	五矿证券有限公司	30.00	0.94
11	华鑫证券有限责任公司	20.00	0.63
12	广州盛黄启玉投资管理企业（有限合伙）	16.00	0.50
13	王保安	9.00	0.28
14	杨孝成	8.00	0.25
15	张帆	8.00	0.25
16	李钢锋	4.00	0.13
17	李晓鸽	4.00	0.13
18	王永坤	4.00	0.13
19	王立君	4.00	0.13
20	周银焜	4.00	0.13
21	殷书斌	2.80	0.09
22	郭海燕	1.00	0.03

序号	股东姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
23	党方梅	1.00	0.03
24	俞乐华	0.60	0.02
25	马宏祥	0.40	0.01
26	吴成仁	0.40	0.01
27	翟仁龙	0.10	0.0031
28	余庆	0.10	0.0031
合计		3,190.00	100.00

公司在股转系统挂牌并公开转让期间，在公司治理、日常运营、股权转让、信息披露等方面均符合《公司法》等相关法律法规和《公司章程》的规定，未受到过股转系统的处罚，不存在违法违规情形，不存在影响本次发行上市的实质性障碍。

（五）本次发行前涉及的对赌协议情况

1、对赌协议的签署情况

2017年12月6日，公司在新三板第二次定向增发时与君盈惠康签订《陕西红星美羚乳业股份有限公司2017年股票发行之股份认购协议书》，约定君盈惠康以每股23元的价格认购发行人定向增发的220万股股份。

上述协议签订后，发行人、发行人控股股东王宝印与君盈惠康三方签订《〈陕西红星美羚乳业股份有限公司定向发行股份认购合同〉之补充协议》，就估值保障机制、股权回购、公司治理、相关股东权利等进行了约定，其中估值保障机制、股权回购条款中涉及对赌、业绩补偿。

2019年6月3日，发行人、发行人控股股东王宝印与君盈惠康签订《〈陕西红星美羚乳业股份有限公司定向发行股份认购之补充协议〉之备忘录》，约定自本备忘录生效之日起，《〈陕西红星美羚乳业股份有限公司定向发行股份认购合同〉之补充协议》中第一条“估值保障机制”全部条款、第二条“股权回购”全部条款、第3.2条“重大事项征得投资方同意”条款、第3.3条“章程修改”条款、4.2条“优先认购权”、第4.3条“优先清算权”、第4.4条“投资方转让便利”、4.5条“并购差额补偿”全部内容效力终止，君盈惠康仅保留在上市前委派1名董

事以及在上市前限制王宝印对外转让股份的权利，前述权利自发行人成功上市后自动解除。

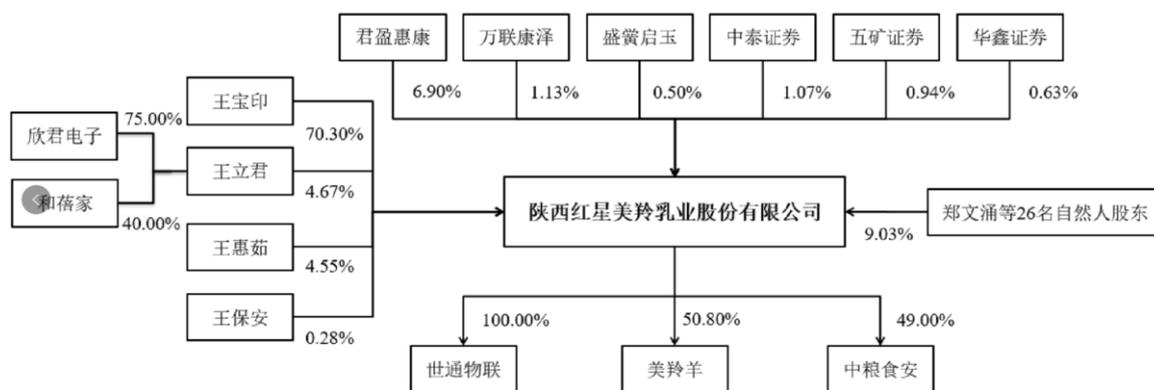
2、对赌协议对发行人的影响

根据上述《认购协议》《补充协议》及《备忘录》，公司及其控股股东、实际控制人王宝印与君盈惠康之间的对赌约定均已确认解除，对公司已不存在影响。

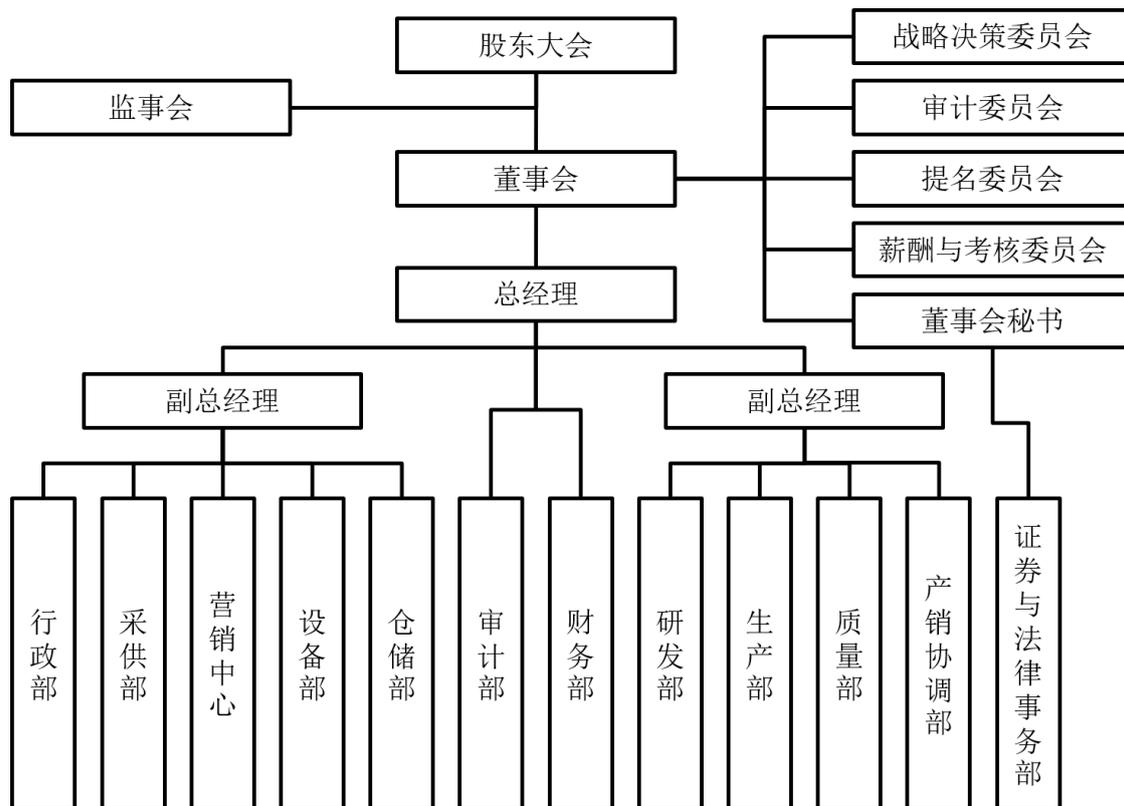
截至本招股说明书签署日，公司及其控股股东、实际控制人与发行人其他股东之间不存在对赌协议等特殊协议或安排，公司及其控股股东、实际控制人出具了不存在对赌协议及其它类似安排情形的承诺。公司控制权稳定，不存在对发行人控制权产生不利影响的情形，亦不存在严重影响发行人持续经营能力或其他严重影响投资者权益的情形。

三、发行人的股权结构和组织结构

（一）发行人的股权结构图



（二）发行人的组织结构图



四、发行人控股子公司和参股公司情况

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

（一）西安世通物联电子商务有限公司

名称	西安世通物联电子商务有限公司
统一社会信用代码	91610138MA6UX1LH00
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册资本	300.00 万元
实收资本	0.00 万元
成立日期	2018 年 5 月 24 日
注册地和主要生产经营地	陕西省西安市国家民用航天产业基地东长安街 501 号运维国际总部大厦 B 座 1110-1-11
经营范围	计算机软件开发及维护；数据处理；网络设备租赁；计算机系统的设计、集成、调试和维护；广告的设计、制作、代理及发布；预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）、保健食品、农副产品的销售；市场营销策划；纪念品、工艺礼品的销售；货物及技

	术的进出口业务（国家禁止或限制进出口的货物和技术除外）。 （依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
实际从事的业务	乳制品（含婴幼儿配方乳粉）的网上销售业务、计算机软件开发及维护
与发行人主营业务关系	拟发展为发行人主营业务的销售渠道端之一

截至报告期末，世通物联股本结构如下：

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

经希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）审计，世通物联最近一年的主要财务数据：

单位：万元

项目	总资产	净资产	净利润
2020年12月31日/2020年度	290.39	-125.52	-59.91

（二）陕西美羚羊牧业科技有限公司

名称	陕西美羚羊牧业科技有限公司
统一社会信用代码	91610528MA6Y8C1T93
公司类型	有限责任公司
注册资本	1.32 亿元
实收资本	5,610.00 万元
成立日期	2018 年 12 月 26 日
注册地和主要生产经营地	陕西省渭南市富平县城关镇望湖路 52 号
经营范围	奶山羊养殖、育种服务；奶山羊的种羊、冻精、胚胎生产及销售；冻精、胚胎移植技术服务；种羊、冻精、胚胎的进口贸易；农业机械销售；牧草种植与销售；兽药、饲草饲料、动物疫苗、动物医疗器械销售；电子商务服务；畜牧领域内的科技信息咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
实际从事的业务	在陕西省商南、富平等地开展自有奶山羊养殖、育种服务
与发行人主营业务关系	发行人主营业务的前端优化

截至报告期末，美羚羊股本结构如下：

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

经希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）审计，美羚羊最近一年的主要财务数据：

单位：万元

项目	总资产	净资产	净利润
2020年12月31日/2020年度	5,336.16	5,293.16	-113.02

（三）中粮食安科技（北京）有限公司

名称	中粮食安科技（北京）有限公司
统一社会信用代码	91110114MA0191TE9D
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册资本	1,000.00 万元
实收资本	490.00 万元
成立日期	2017年11月27日
注册地和主要生产经营地	北京市昌平区北七家镇未来科技城南区四路中粮营养健康研究院内研发楼八层 820 室
经营范围	技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让、技术推广；计算机系统服务；数据处理（仅限 PUE 值在 1.5 以下云计算）；应用软件开发服务（不含医疗软件）；基础软件服务；销售计算机、软件及辅助设备、电子产品、机械设备、仪器仪表、实验室设备、五金交电（不含电动自行车）；货物进出口；经济贸易咨询、企业管理咨询（不含中介服务）；专业承包；销售食品；互联网信息服务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；互联网信息服务、销售食品以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
实际从事的业务	食品安全实验室建设、快检产品研发、功能食品研发及产业化、市场研究与分析等
与发行人主营业务关系	发行人主营业务的配套支持

截至报告期末，中粮食安股本结构如下：

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

经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，中粮食安最近一年的主要财务数据：

单位：万元

项目	总资产	净资产	净利润
2020年12月31日/2020年度	610.25	526.17	17.04

五、持有公司5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况

（一）控股股东、实际控制人

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

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

王惠茹，女，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号 612133196301*****，住所为陕西省富平县淡村镇西盘村南壕组。曾在公司担任监事职务（任期为 1998 年 10 月至 2018 年 6 月），此后未在公司担任任何职务。

王立君，女，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号 610528198809*****，住所为广东省广州市海珠区南洲路雅景街 12 号珠江御景湾。现任营销中心市场部负责人（任职时间 2016 年 1 月至今）。

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

（二）控股股东、实际控制人控制的其他企业情况

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

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

截至本招股说明书签署之日，欣君电子、和蓓家具体情况如下：

1、广州欣君电子商务有限公司

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

最近一年的主要财务数据：

单位：万元

项目	总资产	净资产	净利润
2020 年 12 月 31 日/2020 年 1-12 月	44.53	-66.29	-13.03

注：上述数据未经审计。

2、西安和蓓家母婴护理有限公司

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

注册资本	100.00 万元
实收资本	12.00 万元
成立日期	2016 年 5 月 24 日
住所	西安经济技术开发区凤城三路 10 号凤凰新城第 1 幢 2 单元 16 层 21607 号房
经营范围	母婴护理；家政服务（不含病床陪护）；母婴用品的销售；营养信息咨询；按摩、美容服务；催乳师服务；健康信息咨询；产后恢复咨询及服务。（上述经营范围涉及许可经营项目的，凭许可证明文件、证件在有效期内经营，未经许可不得经营）
主营业务	母婴护理

最近一年的主要财务数据：

单位：万元

项目	总资产	净资产	净利润
2020 年 12 月 31 日/2020 年 1-12 月	3.53	-54.36	-10.65

注：上述数据未经审计。

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

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

（四）其他持有公司 5%以上股份的主要股东

除王宝印之外，截至本招股说明书签署之日，持有发行人 5%以上股份的股东还包括君盈惠康，具体情况如下：

名称	陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）
统一社会信用代码	91610136MA6UA5F76Q
基金编号	SY7032
公司类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	陕西省成长性企业引导基金管理有限公司
认缴出资额	5,401.00 万元
实缴出资额	5,350.00 万元
成立日期	2017 年 11 月 17 日
注册地	陕西省西安市灞生态区世博大道 2011 号灞柳基金小镇 203-205 号

主要生产经营地	西安市新城区东大街 232 号陕西信托大厦 16 层
经营范围	投资管理。（不从事吸收公众存款或变相吸收公众存款、发放贷款以及证券、期货、保险等金融业务）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
主营业务及其与发行人主营业务的关系	主营业务为投资管理，与公司的主营业务无关联

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

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

六、发行人股本情况

（一）本次发行前后的股本情况

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

本次发行前后公司各股东持股变化如下：

序号	股东名称	发行前		发行后	
		股数(万股)	比例(%)	股数(万股)	比例(%)
1	王宝印	4,485.20	70.30	4,485.20	52.71
2	陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）	440.00	6.90	440.00	5.17
3	王立君	298.00	4.67	298.00	3.50
4	王惠茹	290.00	4.55	290.00	3.41
5	郑文涌	140.00	2.19	140.00	1.65
6	周韶峰	129.20	2.03	129.20	1.52
7	杨华	120.00	1.88	120.00	1.41
8	周文龙	86.00	1.35	86.00	1.01
9	深圳万联康泽健康产业投资中心（有限合伙）	72.00	1.13	72.00	0.85
10	中泰证券股份有限公司（SS）	68.00	1.07	68.00	0.80
11	五矿证券有限公司（CS）	60.00	0.94	60.00	0.71
12	华鑫证券有限责任公司	40.00	0.63	40.00	0.47
13	广州盛黄启玉投资管理企业（有限合伙）	32.00	0.50	32.00	0.38
14	王保安	18.00	0.28	18.00	0.21
15	杨孝成	16.00	0.25	16.00	0.19
16	张帆	16.00	0.25	16.00	0.19
17	李钢锋	8.00	0.13	8.00	0.09
18	李晓鸽	8.00	0.13	8.00	0.09
19	王永坤	8.00	0.13	8.00	0.09
20	刘润东	8.00	0.13	8.00	0.09
21	殷书斌	5.60	0.09	5.60	0.07
22	王建生	4.00	0.06	4.00	0.05
23	刘立华	4.00	0.06	4.00	0.05
24	李向东	4.00	0.06	4.00	0.05
25	刘效卫	4.00	0.06	4.00	0.05
26	郭海燕	2.00	0.03	2.00	0.02
27	党方梅	2.00	0.03	2.00	0.02
28	兰伟	2.00	0.03	2.00	0.02
29	王伟锋	2.00	0.03	2.00	0.02
30	王翔	2.00	0.03	2.00	0.02

序号	股东名称	发行前		发行后	
		股数(万股)	比例(%)	股数(万股)	比例(%)
31	张洪馨	2.00	0.03	2.00	0.02
32	张娜	2.00	0.03	2.00	0.02
33	马宏祥	0.80	0.01	0.80	0.01
34	吴成仁	0.80	0.01	0.80	0.01
35	翟仁龙	0.20	0.0031	0.20	0.0024
36	余庆	0.20	0.0031	0.20	0.0024
37	社会公众股	-	-	2,130.00	25.03
合计		6,380.00	100.00	8,510.00	100.00

（二）本次发行前发行人的前十名股东情况

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

（三）前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

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

序号	股东名称	股数（万股）	比例（%）	在发行人的任职
7	周文龙	86.00	1.35	-
8	王保安	18.00	0.28	董事、采供部经理
9	杨孝成	16.00	0.25	-
10	张帆	16.00	0.25	监事会主席、行政部主任
合计		5,598.40	87.75	-

（四）国有股份、外资股份及战略投资者持股情况

截至本招股说明书签署之日，公司股东中泰证券、五矿证券为国有股东。

1、中泰证券股份有限公司

2019年9月1日，山东省国资委出具《山东省国资委关于陕西红星美羚乳业股份有限公司国有股权管理有关事项的批复》（鲁国资收益字[2019]73号）：截至2019年9月1日，陕西红星美羚乳业股份有限公司总股本6,380万股，其中，中泰证券股份有限公司持有68万股，持股比例为1.07%。红星美羚若在境内发行股票并上市，中泰证券在证券登记结算公司开立的证券账户上应加注“SS”标识。

中泰证券的基本情况如下表所示：

名称	中泰证券股份有限公司
统一社会信用代码	91370000729246347A
公司类型	境内上市公司
法定代表人	李峰
成立日期	2001年5月15日
住所	济南市市中区经七路86号
经营范围	证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；融资融券；证券投资基金代销；代销金融产品；股票期权做市；证券投资基金托管。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

中泰证券为境内A股上市公司，股票代码为600918，根据中泰证券的公开披露信息，其实际控制人为山东省国有资产监督管理委员会。

2、五矿证券有限公司

2019年12月3日，山东省国资委出具《山东省国资委关于五矿证券有限公司持有陕西红星美羚乳业股份有限公司股份国有股权管理有关事项的批复》（鲁国资收益字[2019]105号）：截至2019年12月3日，陕西红星美羚乳业股份有限公司总股本6,380万股，其中，五矿证券有限公司持有60万股，持股比例为0.94%。红星美羚若在境内发行股票并上市，五矿证券在证券登记结算公司开立的证券账户上应加注“CS”标识。

名称	五矿证券有限公司
统一社会信用代码	91440300723043784M
公司类型	有限责任公司
法定代表人	黄海洲
成立日期	2000年8月4日
住所	深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心办公楼47层01单元
经营范围	证券经纪；证券投资咨询和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务；证券投资基金销售业务；证券承销业务和证券资产管理业务；证券自营业务；融资融券业务；代销金融产品业务；为期货公司提供中间介绍业务；证券保荐。

五矿证券为境内证券公司，其控股股东五矿资本控股有限公司持有99.76%股权。五矿证券的实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

除上述外，公司不存在其他国有独资、控股的公司，不存在外商投资公司，不存在战略投资者。

（五）申报前一年发行人新增股东情况

发行人于2020年6月23日首次向深交所报送申报材料，此次申报前12个月内不存在新增股东的情形。出于谨慎原则，此处将发行人2019年6月17日首次向证监会申报材料前12个月内股东情况进行披露。

发行人于2019年6月17日首次向证监会报送申报材料，在申报前12个月内存在通过股权转让方式新增股东的情形，即2018年8月，发行人控股股东王宝印通过股权转让的方式对刘润东、王建生等10名员工进行激励，相关情况如下：

1、发行人申报前 12 个月内新增股东的基本情况

序号	姓名	性别	国籍	身份证号	住址
1	刘润东	男	中国	220702198812*****	广州市海珠区雅景街
2	王建生	男	中国	142225198107*****	山西省代县新高乡刘街村
3	刘立华	男	中国	642103197903*****	宁夏回族自治区灵武市灵武县农场
4	李向东	男	中国	612133197910*****	陕西省富平县淡村镇中合村小董组
5	刘效卫	男	中国	612135196604*****	陕西省富平县杜村镇望湖路南段
6	王伟锋	男	中国	610528198310*****	陕西省富平县淡村镇西盘村南壕组
7	张娜	女	中国	130632198607*****	陕西省富平县庄里镇庄南街东关巷
8	兰伟	男	中国	610528198702*****	陕西省富平县梅家坪镇焦化街福利巷
9	张洪馨	男	中国	610404197608*****	陕西省咸阳市渭城区文汇西路
10	王翔	男	中国	610528198909*****	陕西省渭南市富平县淡村镇西盘村南壕组

2、新增股东的入股原因、入股价格及定价依据

发行向证监会申报前12个月内新增股东系通过员工激励方式进入，入股原因、入股价格及定价依据如下：

新三板摘牌后员工激励新进股东情况						
序号	转让方	受让方 (新进股东)	每股价格 (元)	成交量(万股)	进入时间	入股原因
1	王宝印	刘润东	15.00	4.00	2018年8月	员工激励
2	王宝印	王建生	15.00	2.00	2018年8月	员工激励
3	王宝印	刘立华	15.00	2.00	2018年8月	员工激励
4	王宝印	李向东	15.00	2.00	2018年8月	员工激励
5	王宝印	刘效卫	15.00	2.00	2018年8月	员工激励
6	王宝印	王伟锋	15.00	1.00	2018年8月	员工激励
7	王宝印	张娜	15.00	1.00	2018年8月	员工激励
8	王宝印	兰伟	15.00	1.00	2018年8月	员工激励
9	王宝印	张洪馨	15.00	1.00	2018年8月	员工激励
10	王宝印	王翔	15.00	1.00	2018年8月	员工激励

定价依据：上述转让系发行人控股股东王宝印对上述受让方进行激励，转让价格经王宝印与上述受让人协商后综合确定为 15.00 元每股。

3、新股东与发行人其他股东、董事、高级管理人员存在关联关系

经核查，发行人向证监会申报前12个月内新增股东中的刘润东系股东王立君之配偶，王立君系发行人股东（董事长、总经理）王宝印、王惠茹之女；王翔系发行人股东（董事长、总经理）王宝印之侄、王保安（董事）之子。

除上述情况外，其他新增股东与发行人其他股东、董事、监事、高级管理人员不存在关联关系。

4、新股东与本次发行的中介机构及其负责人、高级管理人员、经办人员不存在关联关系，不存在股份代持情形

经核查，新股东与本次发行的中介机构及其负责人、高级管理人员、经办人员不存在关联关系去，且新增股东不存在股份代持情形。

（六）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

股东名称	股数（万股）	比例（%）	关联关系
王宝印	4,485.20	70.30	控股股东、实际控制人
王惠茹	290.00	4.55	实际控制人，王宝印之配偶
王立君	298.00	4.67	实际控制人，王宝印之女
王保安	18.00	0.28	实际控制人，王宝印之弟
刘润东	8.00	0.13	王立君之配偶
王翔	2.00	0.03	王保安之子

除上表所述之外，公司其他股东之间不存在关联关系。

（七）发行人股东公开发售股份对公司控制权、治理结构及生产经营产生的影响

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

（八）私募投资基金备案情况

截至本招股说明书签署之日，公司股东君盈惠康、盛誉启玉、万联康泽已进行备案。具体情况如下：

1、陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）

君盈惠康主要从事股权投资业务，其资产由陕西省成长性企业引导基金管理有限公司管理，由平安银行股份有限公司托管，因此，君盈惠康符合私募投资基金的定义，属于私募投资基金。

经核查《私募投资基金备案证明》（备案编码：SY7032），并经查询“中国证券投资基金业协会”网站，君盈惠康已在中国证券投资基金业协会私募基金登记备案系统填报相关信息，管理人为陕西省成长性企业引导基金管理有限公司，托管人为平安银行股份有限公司。经核查《私募投资基金管理人登记证明》（登记编号：P1033981），陕西省成长性企业引导基金管理有限公司已登记为私募投资基金管理人。

2、广州盛贇启玉投资管理企业（有限合伙）

盛贇启玉主要从事股权投资业务，其资产由深圳前海盛天嘉禾基金管理有限公司管理，由中国银河证券股份有限公司托管，因此，盛贇启玉符合私募投资基金的定义，属于私募投资基金。

经核查《私募投资基金备案证明》（备案编码：SC0222），并经查询“中国证券投资基金业协会”网站，盛贇启玉已在中国证券投资基金业协会私募基金登记备案系统填报相关信息，管理人为深圳前海盛天嘉禾基金管理有限公司，托管人为中国银河证券股份有限公司。经核查《私募投资基金管理人登记证明》（登记编号：P1033999），深圳前海盛天嘉禾基金管理有限公司已登记为私募投资基金管理人。

3、深圳万联康泽健康产业投资中心（有限合伙）

万联康泽主要从事股权投资业务，系证券公司直投基金，由万联证券股份有限公司的直投子公司万联天泽资本投资有限公司参与投资，其资产由深圳万联康泽投资基金管理有限公司管理，由兴业银行股份有限公司托管。

经核查《私募投资基金备案证明》（备案编码：S32265），并经查询“中国证券投资基金业协会”网站，万联康泽于2016年7月4日办理证券公司直投基金备案，管理人为深圳万联康泽投资基金管理有限公司，托管人为兴业银行

股份有限公司。

七、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介

（一）董事

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

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

1、王宝印

王宝印，男，中国国籍，无永久境外居留权，1961 年 1 月出生，本科学历。1987 年 2 月至 1998 年 10 月，就职于富平县秦粮有限公司，任总经理；1998 年 10 月至 2015 年 3 月，就职于陕西红星乳业有限公司，任董事长、总经理；2015 年 3 月至今，任公司董事长、总经理。2018 年 12 月至今，任美羚羊牧业科技有限公司董事长兼总经理、法定代表人。王宝印曾任陕西省第九、十、十一、十二届人大代表，富平县第十四、十五、十六、十七届人大常委，获“陕西省优秀青年企业家”“陕西省劳动模范”“全国优秀企业家”“全国脱贫攻坚先进个人”称号，现兼任陕西省乳品安全生产协会会长。

2、王保安

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

采供部经理；2015年3月至今，任公司董事、采供部经理。

3、王永坤

王永坤，男，中国国籍，无永久境外居留权，1962年9月出生，高中学历。1982年3月至1985年5月，就职于富平县流曲镇供销合作社，历任营业员、出纳员、记账员；1985年5月至1989年9月，就职于富平县供销综合公司，任会计主管；1989年9月至1998年10月，就职于富平县供销联合社，历任会计、会计主管；1999年10月至2003年12月，就职于富平县刘集基金会，任会计主管；2004年1月至2015年3月，就职于陕西红星乳业有限公司，任会计主管；2015年3月至今，任公司董事、会计主管。2018年12月至今，任陕西美羚羊牧业科技有限公司董事。

4、马宏祥

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

5、殷书斌

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

6、望志刚

望志刚，男，中国国籍，无永久境外居留权，1980年2月出生，硕士研究生学历。2007年7月至2008年7月，就职于北京盈科律师事务所，任专职律师；2008年8月至2010年9月，就职于中泰国际保险经纪（北京）有限公司，任总

经理；2011年1月至2014年6月，就职于西部证券股份有限公司，任高级经理；2014年7月至2016年2月，就职于大通证券股份有限公司，任董事总经理；2016年3月至2016年11月，就职于华金证券股份有限公司，任证券投资部副总经理；2017年6月至今，就职于陕西省成长性企业引导基金管理有限公司，任董事总经理；2018年6月至今，任公司董事。2018年12月至今，任陕西美羚羊牧业科技有限公司董事。2020年4月至今，任新美光（苏州）半导体科技有限公司董事。

7、杨杨

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

8、郑子国

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

9、魏传德

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

（二）监事

截至本招股说明书签署之日，公司监事会由3名成员组成，设监事会主席1

名，基本情况如下：

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

1、张帆

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

2、吴成仁

吴成仁，男，中国国籍，无永久境外居留权，1980年3月出生，高中学历。1998年7月至1999年12月，就职于西安第一汽车运输公司，任电气维修工；2000年1月至2006年6月，就职于北京儿童艺术剧院，任舞美设计师；2006年7月至2008年5月就职于团中央网络影视中心（奥运福娃乐园），任首席艺术设计；2008年6月至2011年9月，就职于西安高新技术管委会，任音频部总监；2011年10月至2015年3月，就职于红星乳业有限公司，任设备部经理；2015年3月至今，任公司职工代表监事、设备部经理。2018年12月至今，任陕西美羚羊牧业科技有限公司监事。

3、郭海燕

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

（三）高级管理人员

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

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

1、王宝印

王宝印，参见本节“七、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介”之“（一）董事”。

2、王建生

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

3、茹怡

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

4、刘立华

刘立华，男，中国国籍，无永久境外居留权，1979 年 3 月出生，本科学历。

2003年5月至2007年10月，就职于咸阳步长制药有限公司，任会计；2007年10月至2015年6月，就职于西安天和防务技术股份有限公司，任财务副经理；2015年6月至2017年9月，就职于西安阳晓电子科技有限公司，任财务总监、副总经理；2017年9月至今，任公司财务总监；2018年6月至2019年3月，任公司董事会秘书。

（四）其他核心人员

公司其他核心人员基本情况如下：

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

（五）董事会、监事会成员及高级管理人员的提名及选聘情况

1、董事会成员提名及选聘情况

公司董事会成员的提名情况如下：

姓名	任职	届次	任职期限	提名人
王宝印	董事长、总经理	第一届董事会	2015年3月2日- 2018年6月22日	发起人提名
王保安	董事	第一届董事会	2015年3月2日- 2018年6月22日	发起人提名
王永坤	董事	第一届董事会	2015年3月2日- 2018年6月22日	发起人提名
殷书斌	董事	第一届董事会	2015年3月2日- 2018年6月22日	发起人提名
杨孝成	董事	第一届董事会	2015年3月2日- 2018年6月22日	发起人提名
李钢锋	董事	第一届董事会	2015年3月2日- 2017年5月9日	发起人提名
周银焜	董事	第一届董事会	2015年3月2日- 2017年5月9日	发起人提名
李晓鸽	董事	第一届董事会	2017年5月23日- 2018年6月22日	股东王宝印提名

姓名	任职	届次	任职期限	提名人
马宏祥	董事	第一届董事会	2017年5月23日 -2018年6月22日	股东王宝印提名
王宝印	董事长、总经理	第二届董事会	2018年6月22日 -2021年6月21日	董事会提名
王保安	董事	第二届董事会	2018年6月22日 -2021年6月21日	董事会提名
王永坤	董事	第二届董事会	2018年6月22日 -2021年6月21日	董事会提名
马宏祥	董事	第二届董事会	2018年6月22日 -2021年6月21日	董事会提名
殷书斌	董事	第二届董事会	2018年6月22日 -2021年6月21日	董事会提名
望志刚	董事	第二届董事会	2018年6月22日 -2021年6月21日	董事会提名
杨杨	独立董事	第二届董事会	2018年6月22日 -2021年6月21日	董事会提名
魏传德	独立董事	第二届董事会	2018年12月26日 -2021年6月21日	董事会提名
郑子国	独立董事	第二届董事会	2018年6月22日 -2021年6月21日	董事会提名
茹怡	独立董事 (已辞任)	第二届董事会	2018年6月22日 -2018年12月26日	董事会提名

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

2017年5月9日，董事李钢锋、周银焜因个人原因辞职。

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

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

2018年12月11日，独立董事茹怡因个人原因辞职。

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

2、监事会成员提名及选聘情况

公司监事会成员的提名情况如下：

姓名	任职	届次	任职期限	提名情况
张帆	监事会主席	第一届监事会	2015年3月2日 -2018年6月22日	发起人提名
王惠茹	股东代表监事	第一届监事会	2015年3月2日 -2018年6月22日	发起人提名
党方梅	股东代表监事	第一届监事会	2015年3月2日 -2018年6月22日	发起人提名
吴成仁	职工代表监事	第一届监事会	2015年3月2日 -2018年6月22日	职工代表大会
郭海燕	职工代表监事	第一届监事会	2015年3月2日 -2018年6月22日	职工代表大会
张帆	监事会主席	第二届监事会	2018年6月22日 -2021年6月21日	监事会提名、 选举产生
吴成仁	职工代表监事	第二届监事会	2018年6月22日 -2021年6月21日	职工代表大会
郭海燕	职工代表监事	第二届监事会	2018年6月22日 -2021年6月21日	职工代表大会

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

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

3、高级管理人员提名及选聘情况

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

2016年3月11日，公司召开第一届董事会第四次会议，聘任王明杰为财务

总监、董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至公司第一届董事会任期届满之日止。

2017年1月5日，公司财务总监、董事会秘书王明杰因个人原因辞职。

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

2017年6月5日，公司财务总监卢刚因个人原因辞职。

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

2019年3月1日，公司董事会秘书刘立华因个人原因辞去董事会秘书职务，仍担任财务总监。

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

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

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

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

姓名	公司职务	兼职单位	兼职职务	与发行人关系
		西安和蓓家母婴护理有限公司	监事	无

（七）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间的亲属关系

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

（八）董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事、高级管理人员均符合法律法规的要求，具备担任相应职务的资格。

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

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

（十）公司与董事、监事、高级管理人员及其他核心人员签订的协议及履行情况

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

截至本招股说明书签署之日，上述合同及协议履行正常，不存在违约的情形。

八、董事、监事、高级管理人员近两年变动情况

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

1、董事的变化情况

2018年6月22日，发行人召开2017年年度股东大会，审议通过《关于董

事会换届选举的议案》，选举王宝印、王保安、王永坤、马宏祥、殷书斌、望志刚、杨杨、茹怡、郑子国为公司第二届董事会董事。

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

2、监事的变化情况

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

3、高级管理人员的变化情况

2017年6月，财务总监卢刚辞职。2018年6月22日，公司召开第二届董事会第一次会议，聘任王宝印为公司总经理、王建生为公司副总经理、刘立华为公司财务总监兼董事会秘书。

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

公司在报告期内的董监高人员变动，主要系换届选举、增设独立董事以及人员离职变动，其中减少人员中王惠茹系公司实际控制人之一，因精力原因主动辞去监事职务；茹怡系因个人职业生涯及公司需求角度原因，辞去独立董事职务并竞聘成为高管；其他人员系因换届选举及个人辞职原因卸任董监高。增加人员中望志刚系股东君盈惠康提名的董事；其他人员系经过公司考察后而被选举或聘任。

总体来看，上述变动推进了公司治理结构的优化完善，保障了公司经营管理需要，部分人员的离职主要是外地人员无法适应长期异地工作所致，也与公司地处贫困地区、偏离大中城市、业务链条长而复杂，难以吸引到恰当的人才有关。近两年，以董事长、总经理王宝印为核心的领导班子有序更迭、优化进步，保障

了决策目标的顺畅推进，保持了经营业绩的稳定持续。综上所述，公司最近两年内董事、监事、高级管理人员没有发生重大变化。

九、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员的投资及持股情况

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

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

望志刚、刘润东的其他对外投资情况如下：

投资人	公司职务	投资单位	持股比例	经营范围
望志刚	董事	西安玖盈丰隆投资管理合伙企业（有限合伙）	15.00%	投资管理。（不从事吸收公众存款或变相吸收公众存款、发放贷款以及证券、期货、保险等金融业务）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
		上海沪巢邦投资有限公司	3.25%	投资管理、资产管理，实业投资，投资咨询、商务咨询、企业管理咨询、财务咨询（不得从事代理记账）、人才咨询（不得从事人才中介、职业中介）市场营销策划。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
刘润东	其他核心人员	西安和蓓家母婴护理有限公司	30.00%	母婴护理；家政服务（不含病床陪护）；母婴用品的销售；营养信息咨询；按摩、美容服务；催乳师服务；健康信息咨询；产后恢复咨询及服务。（上述经营范围涉及许可经营项目的，凭许可证明文件、证件在有效期内经营，未经许可不得经营）

（二）董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属持股情况

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

姓名	职务/关系	持股数（万股）	持股比例（%）
王宝印	董事长、总经理	4,485.20	70.30
王保安	董事	18.00	0.28
王永坤	董事	8.00	0.13
殷书斌	董事	5.60	0.09
马宏祥	董事	0.80	0.01
望志刚	董事	-	-
杨杨	独立董事	-	-
郑子国	独立董事	-	-
魏传德	独立董事	-	-
张帆	监事会主席	16.00	0.25
吴成仁	职工代表监事	0.80	0.01
郭海燕	职工代表监事	2.00	0.03
王建生	副总经理	4.00	0.06
茹怡	董事会秘书、副总经理	-	-
刘立华	财务总监	4.00	0.06
王惠茹	王宝印之妻	290.00	4.55
王立君	王宝印之女	298.00	4.67
刘润东	王立君配偶	8.00	0.13
王翔	王保安之子	2.00	0.03
合计		5,142.40	80.60

报告期内，上述人员持有公司股份的变动情况如下：

姓名	2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	持股数 （万股）	持股比例 （%）	持股数 （万股）	持股比例 （%）	持股数 （万股）	持股比例 （%）
王宝印	4,485.20	70.30	4,485.20	70.30	4,485.20	70.30
王保安	18.00	0.28	18.00	0.28	18.00	0.28
王永坤	8.00	0.13	8.00	0.13	8.00	0.13
殷书斌	5.60	0.09	5.60	0.09	5.60	0.09
马宏祥	0.80	0.01	0.80	0.01	0.80	0.01
望志刚	-	-	-	-	-	-
杨杨	-	-	-	-	-	-
郑子国	-	-	-	-	-	-
魏传德	-	-	-	-	-	-

姓名	2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	持股数 (万股)	持股比例 (%)	持股数 (万股)	持股比例 (%)	持股数 (万股)	持股比例 (%)
张帆	16.00	0.25	16.00	0.25	16.00	0.25
吴成仁	0.80	0.01	0.80	0.01	0.80	0.01
郭海燕	2.00	0.03	2.00	0.03	2.00	0.03
王建生	4.00	0.06	4.00	0.06	4.00	0.06
茹怡	-	-	-	-	-	-
刘立华	4.00	0.06	4.00	0.06	4.00	0.06
王惠茹	290.00	4.55	290.00	4.55	290.00	4.55
王立君	298.00	4.67	298.00	4.67	298.00	4.67
刘润东	8.00	0.13	8.00	0.13	8.00	0.13
王翔	2.00	0.03	2.00	0.03	2.00	0.03
合计	5,142.40	80.60	5,142.40	80.60	5,142.40	80.60

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

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

十、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员从公司领取收入情况

本公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的薪酬由基本工资、绩效工资组成，独立董事的薪酬为固定津贴，不在公司担任职务的股东代表董事、监事不在公司领取薪酬。董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬水平的制定依据《董事会薪酬与考核委员会会议事规则》确定，公司董事、监事、高级管理人员的薪酬以公司经营与综合管理情况为基础，根据经营计划完成情况、分管工作职责及工作目标完成情况、个人履职及发展情况相结合进行综合考核确定。

2018年、2019年、**2020年**，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员薪酬总额分别为200.09万元、238.16万元、**243.28**万元，占公司同期利润总额分别为4.15%、4.60%、**3.75%**，比重较低。

2020 年度，本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员从本公司领取的薪酬情况如下：

姓名	职位	收入（税前/万元）
王宝印	董事长、总经理	50.00
王保安	董事	10.00
王永坤	董事	12.88
马宏祥	董事	11.57
殷书斌	董事	9.84
望志刚	董事	0.00
茹怡	副总经理、董事会秘书	40.21
杨杨	独立董事	5.00
郑子国	独立董事	5.00
魏传德	独立董事	5.00
张帆	监事会主席	15.00
吴成仁	职工代表监事	10.83
郭海燕	职工代表监事	3.69
王建生	副总经理	25.00
刘立华	财务总监	21.66
刘润东	其他核心人员	17.60
合计		243.28

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

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

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

十一、员工情况

（一）公司员工情况

报告期各期末，公司员工人数分别为 529 人、567 人及 491 人。截至 2020 年 12 月 31 日，公司员工按岗位划分的情况如下：

单位：人

岗位	总人数	比例（%）
生产人员	165	33.60
销售人员	156	31.77
采购人员	50	10.18
技术人员	53	10.79
管理人员	20	4.07
财务、行政及其他人员	47	9.57
合计	491	100.00

截至 2020 年 12 月 31 日，公司员工按受教育程度划分的情况如下：

单位：人

学历	总人数	比例（%）
本科及以上学历	72	14.66
大专	149	30.35
中专及以下	270	54.99
总计	491	100.00

截至 2020 年 12 月 31 日，公司员工按年龄划分的情况如下：

单位：人

年龄	总人数	比例（%）
29 岁以下	82	16.70
30~39 岁	255	51.93
40~49 岁	111	22.61
50 岁以上	43	8.76
合计	491	100.00

（二）公司执行社会保障制度、住房制度改革、医疗制度改革情况

1、公司的劳动、劳务用工情况

截至报告期各期末，公司员工人数如下：

单位：人

时间	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
劳动合同员工人数	458	529	487

时间	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
劳务合同员工人数	33	38	42
合计	491	567	529

注 1：公司的子公司美羚羊尚未开展实际经营，无员工，相关工作暂由公司员工代办；

注 2：公司的劳务合同员工中，约二分之一属于超龄人员，其他为门卫、炊事员、后勤人员等，与公司签订《劳务合同》。

2、具体缴纳人数

（1）公司缴纳社会保险及住房公积金的缴纳标准

红星美羚及其子公司的社会保险和住房公积金均按照当地有关规定缴纳，目前缴纳标准如下：

①红星美羚

项目	公司缴费比例	员工缴费比例
养老保险	缴纳基数的 20%	缴纳基数的 8%
医疗保险	缴纳基数的 6%	缴纳基数的 2%
工伤保险	缴纳基数的 0.49%	-
失业保险	缴纳基数的 0.7%	缴纳基数的 0.3%
生育保险	缴纳基数的 0.35%	-
住房公积金	缴纳基数的 5%	缴纳基数的 5%

②世通物联

项目	公司缴费比例	员工缴费比例
养老保险	缴纳基数的 16%	缴纳基数的 8%
医疗保险	缴纳基数的 8%	缴纳基数的 2%
工伤保险	缴纳基数的 0.02%	-
失业保险	缴纳基数的 0.7%	缴纳基数的 0.3%
生育保险	缴纳基数的 1%	-
住房公积金	缴纳基数的 5%	缴纳基数的 5%

（2）公司应缴未缴社保、公积金的具体情况

报告期内，红星美羚社会保险及住房公积金应缴未缴社保、公积金的具体情况如下：

单位：人

项目		2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
在册劳动合同员工人数		458	529	487
养老保险	参保人数	413	479	428
	参加新农保、城居保	33	40	53
	未参保人数	12	10	6
	未参保比例	2.62%	1.89%	1.23%
医疗保险	参保人数	379	458	393
	参加新农合、城医保	73	69	90
	未参保人数	6	2	4
	未参保比例	1.31%	0.38%	0.82%
工伤保险	参保人数	458	528	485
	未参保人数	0	1	2
	未参保比例	0.00%	0.19%	0.41%
失业保险	参保人数	458	514	469
	未参保人数	0	15	18
	未参保比例	0.00%	2.84%	3.70%
生育保险	参保人数	452	525	485
	未参保人数	6	4	2
	未参保比例	1.31%	0.76%	0.41%
住房公积金	缴纳人数	397	461	399
	未缴纳人数	61	68	88
	未缴纳比例	13.32%	12.85%	18.07%

注：根据陕西省人力资源和社会保障厅、陕西省财政厅、国家税务总局陕西省税务局关于印发《阶段性减免企业社会保险费宣传提纲》的通知，中小微企业免征期限为5个月（2020年2-6月），大型企业减征期限为3个月（2020年2-4月）。根据《陕西省关于延长阶段性减免企业社会保障政策实施期限等问题的通知（陕人社发[2020]23号）》，免征中小微企业及以单方式参保的个体工商户三项社会保险（养老保险、失业保险、工伤保险）单位缴费部分政策延长执行到2020年12月底。

（3）公司应缴未缴社保、公积金的形成原因

截至2020年12月31日，公司员工除参加新农合、新农保、城居保、城医保外，未参保原因及人数列表如下：

单位：人

项目	合计	原单位缴纳尚未转入	新入职尚未转入	自愿放弃缴纳
养老保险	12	6	0	6
医疗保险	6	0	0	6
工伤保险	0	0	0	0
失业保险	0	0	0	0
生育保险	6	0	0	6
住房公积金	61	1	0	61

报告期内，发行人存在未为少部分员工缴纳社会保险和住房公积金，主要系员工自身原因和客观原因所致，具体原因如下：①公司生产人员流动性较大，故存在部分新入职尚未转入社保的员工；②部分农村户籍员工已缴纳新农合、新农保，部分城市户籍员工已缴纳城居保、城医保，因此自愿放弃缴纳相关社会保险；③原单位缴纳尚未转入员工、新入职员工尚待办理社保缴费手续；④公司生产人员大多为农村户籍员工，已有农村宅基地，缴存住房公积金意味着其当月现金收入的减少，其缴存意愿普遍较低，故自愿放弃。

报告期内，除参加新型农村合作医疗保险（以下简称“新农合”）、新型农村社会养老保险（以下简称“新农保”）、城镇居民社会养老保险（以下简称“城居保”）、城镇居民医疗保险（以下简称“城医保”）或书面自愿放弃外，公司均按照《中华人民共和国劳动法》及国家、地方政府的相关规定，为符合条件的劳动合同员工办理了基本养老保险、医疗保险、工伤保险、失业保险、生育保险的参保手续，并依法为其办理了住房公积金统筹手续。

发行人为维护员工利益，已从多种途径进行弥补：①报销费用，发行人为参加新农合、新农保的农村户籍员工，参加城居保、城医保的员工报销缴纳新农合、新农保、城居保、城医保所产生的费用；②提供宿舍，发行人通过自建宿舍为员工解决住宿问题，有住房需求但在本地无住房的员工均可入住员工宿舍。经发行人多方动员和努力，发行人为员工缴纳社会保险及住房公积金的人数和比例显著增加。

同时，为避免上述不规范缴纳社会保险和住房公积金行为对发行人的利益造成损害，发行人实际控制人王宝印、王惠茹、王立君、王保安已出具《承诺函》，承诺若公司及子公司因公司在首次公开发行股票并上市之前未按规定及时为职

工缴纳社会保险及住房公积金而被有关主管部门责令补缴、追缴或处罚的，本人将全额承担因此而需支付的罚款及/或需要补缴的费用，保证公司及子公司不因此遭受任何损失。

（三）公司薪酬政策及薪酬情况

1、员工薪酬政策和上市前后高管薪酬安排、薪酬委员会对工资奖金的规定

（1）员工薪酬政策

为适应公司经营发展需要、更好的吸引和激励公司员工、调动员工的积极性，发行人制订了《薪酬管理制度》和《员工薪酬调整方案》。根据上述制度，发行人的薪酬管理按照岗位分类，薪酬结构包括年薪制、月薪制，其中月薪制包括基本工资、绩效工资、各种补贴、提成和奖金。

公司实行定期薪酬调整制度，包括整体调整和个别调整。整体调整依据宏观因素的变化和公司效益进行调整；个别调整为薪酬级别的调整，分为定期调整和不定期调整。

公司按照国家 and 地方相关法律规定为员工缴纳“五险一金”（养老、失业、医疗、工伤、生育保险及住房公积金）。

（2）上市前后公司高管薪酬安排

上市前，公司的高管的薪酬水平以年度经营计划为导向，主要根据其任职岗位、目标责任及绩效考核情况评定，对内体现公平的原则，对外适度匹配市场薪酬水平。公司未对上市之后高管薪酬做出其他安排。

（3）薪酬委员会对工资奖金的规定

发行人设立董事会薪酬与考核委员会，其职责系依据董事及高级管理人员管理岗位、职责、重要性等，制定公司董事及高级管理人员的薪酬方案。公司奖金包括绩效奖金和年终奖金，绩效奖金根据岗位职责及任务的完成情况以及公司业绩进行评定与发放；年终奖金作为员工月度绩效考核的补充，其基准额度由公司董事会确定。

2、各级别、各岗位员工的薪酬水平及增长情况

(1) 各级别员工的薪酬水平及增长情况

项目		2020 年度	2019 年度	2018 年度
基层 员工	薪酬总额（万元）	2,989.99	3,280.22	2,592.48
	平均人数（人）	493.00	511.00	476.00
	平均薪酬（万元）	6.06	6.42	5.45
	平均薪酬增长率	-5.52%	17.74%	0.67%
中层 员工	薪酬总额（万元）	413.26	442.01	261.39
	平均人数（人）	24.00	24.00	20.00
	平均薪酬（万元）	17.22	18.42	13.07
	平均薪酬增长率	-6.50%	40.92%	-0.34%
高层 员工	薪酬总额（万元）	255.27	270.28	261.62
	平均人数（人）	12.00	13.00	11.50
	平均薪酬（万元）	21.27	20.79	22.75
	平均薪酬增长率	2.32%	-4.64%	29.99%
合计	薪酬总额（万元）	3,658.53	3,992.51	3,115.50
	平均人数（人）	529.00	548.00	507.50
	平均薪酬（万元）	6.92	7.29	6.14
	平均薪酬增长率	-5.07%	18.68%	2.48%

注 1：平均人数=（期初人数+期末人数）/2；

注 2：2019 年中层员工薪酬上升的主要原因系 2019 年公司对销售部门构架进行调整，增加中层员工的人数及薪酬。

注 3：2020 年，员工薪酬略有下降主要系疫情期间造成的停工致使工人工资较低以及疫情社保减免所致。

(2) 各岗位员工的薪酬水平及增长情况

项目		2020 年度	2019 年度	2018 年度
销售人员	薪酬总额（万元）	1,408.79	1,314.42	920.67
	平均人数（人）	170.50	152.50	132.50
	平均薪酬（万元）	8.26	8.62	6.95
	平均薪酬增长率	-4.14%	24.04%	-6.06%
行政和管 理人员	薪酬总额（万元）	793.58	882.95	628.52
	平均人数（人）	72.50	74.50	70.00

项目		2020 年度	2019 年度	2018 年度
	平均薪酬（万元）	10.95	11.85	8.98
	平均薪酬增长率	-7.64%	32.00%	12.04%
生产人员	薪酬总额（万元）	1,066.52	1,379.51	1,166.62
	平均人数（人）	230.50	265.00	252.00
	平均薪酬（万元）	4.63	5.21	4.63
	平均薪酬增长率	-11.12%	12.45%	10.07%
研发人员	薪酬总额（万元）	389.64	415.63	399.69
	平均人数（人）	55.50	56.00	53.00
	平均薪酬（万元）	7.02	7.42	7.54
	平均薪酬增长率	-5.41%	-1.58%	3.67%
合计	薪酬总额（万元）	3,658.53	3,992.51	3,115.50
	平均人数（人）	529.00	548.00	507.50
	平均薪酬（万元）	6.92	7.29	6.14
	平均薪酬增长率	-5.07%	18.68%	2.48%

注 1：平均人数=（期初人数+期末人数）/2

3、与行业水平、当地平均水平的比较情况

（1）与同行业可比公司比较

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
三元股份	-	12.45	11.16
伊利股份	-	13.78	11.57
新乳业	-	9.41	8.16
澳优乳业	-	18.17	16.30
可比公司均值	-	13.45	11.80
发行人	6.92	7.29	6.14

注 1：可比公司员工平均薪酬=当期短期应付职工薪酬发生额/期末总人数。

注 2：截止目前，同行业可比公司未披露 2020 年具体数据。

如上表所述，报告期内发行人总体员工平均薪酬明显低于同行业可比公司。主要原因为发行人位于我国西北地区，且属于国家级贫困县，其经济发达程度明显低于其他地区。而同行业可比公司分布在全国各地，尤其是澳优乳业，除中国境内外，荷兰、新西兰和澳洲也有大量员工，导致其平均薪酬明显高于其他企业。

此外，同行业可比企业均为乳制品行业业界翘楚，在员工待遇方面也存在较发行人的明显优势。故，发行人总体员工平均薪酬虽然低于同行业可比公司，但具有合理性。

（2）与当地平均水平比较

报告期内，发行人平均工资与陕西省城镇单位就业人员平均工资比较如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
陕西省城镇单位就业人员平均工资	-	4.35	6.24
发行人	6.92	7.29	6.14

注：陕西省城镇单位就业人员平均工资数据来源于陕西省人力资源和社会保障厅，2019 年度数据来源于陕西省人民政府公布的私营单位就业人员平均工资，陕西省人力资源和社会保障厅未公布 2020 年人员平均工资。

报告期内，发行人薪酬保持稳定增长，但由于员工主要集中在陕西省渭南市富平县，其经济发达程度明显落后，故发行人平均工资也较低。

（3）董事、监事、高级管理人员和其他核心人员薪酬占比情况

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
董监高人员和其他核心人员薪酬	271.59	288.43	284.93
员工工资总额	3,658.53	3,992.51	3,115.50
占工资总额比重	7.42%	7.22%	9.15%

注：此处人员薪酬包含社保和公积金。

报告期内，发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心人员薪酬总额比较稳定，与发行人公司经营规模相匹配。2019 年、2020 年，董监高人员和其他核心人员薪酬占比略有下降主要系公司增加了中层员工的收入所致。

第六节 业务与技术

一、发行人的主营业务、主要产品及变化情况

（一）主营业务

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

（二）主要产品

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

公司主要产品及功效如下表所示：

1、婴幼儿配方乳粉

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

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

2、儿童及成人乳粉

产品名称	产品简介	产品图片
儿童、学生系列		
美羚儿童羊奶粉	针对儿童生长和发育的特点，添加了 DHA、牛磺酸、钙、铁、锌、叶酸和维 C 等营养元素，适合 3 岁以上正值生长发育期的儿童。	
美羚学生配方羊奶粉	根据青少年学生营养所需，科学配比，添加牛磺酸、碳酸钙、硫酸亚铁、硫酸锌和复合维生素等营养物质。	
羚恩幼童成长配方羊奶粉	针对 3-7 岁儿童生长发育所需，特别添加叶酸、牛磺酸、多种维生素、胆碱、左旋肉碱、DHA、ARA 和磷脂酰丝氨酸等营养物质。	
女士系列		
美羚女士羊奶粉（有蔗糖、无蔗糖）	专为女性设计，含有可溶性膳食纤维、碳酸钙、维生素 D、维生素 E、维生素 B6、维生素 C 及复合矿物质等营养元素。	
美羚孕产妇羊奶粉	专为孕产妇设计，添加 DHA、叶酸和可溶性膳食纤维等孕产妇、胎儿所需的重要营养成分。	
羚恩孕妇营养配方羊奶粉	专为怀孕期妈妈设计，添加膳食纤维、叶酸、胆碱、多种维生素、钙、铁、锌及 DHA 等孕妇和胎儿所需营养素。	

产品名称	产品简介	产品图片
羚恩乳母营养配方羊奶粉	专为哺乳期妈妈设计，添加膳食纤维、叶酸、胆碱、左旋肉碱、DHA、钙、铁、锌、钾、镁及多种维生素。	
中老年系列		
美羚中老年羊奶粉（有蔗糖、无蔗糖）	专为中老年设计，添加膳食纤维（双歧因子），并对微量元素及维生素进行了营养强化，具有高钙、高纤维和高蛋白的特点。	
美羚中老年钙铁锌羊奶粉	专为忌糖中老年人群设计，添加钙、铁、锌、钠、维生素 A、维生素 C、维生素 D、维生素 E、维生素 B6 和膳食纤维等营养元素，不添加蔗糖。	
美羚中老年无蔗糖富硒高钙羊奶粉	专为忌糖中老年人群设计，合理添加了碳酸钙、硫酸亚铁、硫酸锌、亚硒酸钠、复合维生素和可溶性膳食纤维等营养元素，不添加蔗糖。	
美羚颐就康无蔗糖配方羊奶粉	专为中老年人群设计，合理添加了聚葡萄糖、低聚异麦芽糖、菊粉等多种益生元，不添加蔗糖，营养全面均衡、具有高蛋白、高纤维的特点。	
美羚高钙富硒羊奶粉	专为中老年人精心研制，无蔗糖无香精，特别添加膳食纤维，富含钙、铁、锌、硒，全面补充每日多种维生素。	
普通成人系列		
美羚全脂纯羊奶粉	以 100% 生鲜羊乳为单一原料，易于吸收，适用于一般人群饮用。	
美羚全脂羊奶粉（有蔗糖、无蔗糖）	添加可溶性膳食纤维，营养均衡，易于吸收，适用于一般人群和忌糖人群饮用。	

产品名称	产品简介	产品图片
		
美羚多维羊奶粉	适合普通人群饮用，富含钙、钠、维生素 A、维生素 C、维生素 E 和叶酸等营养元素。	
美羚益生元羊奶粉	适合普通人群饮用，合理添加了聚葡萄糖、低聚异麦芽糖、低聚果糖和菊粉等多种益生元，营养全面均衡。	
金猴全脂加糖乳粉	产品颗粒大而均匀，分散性、流动性好，易冲调，奶香浓郁、口感顺滑、营养丰富。	
金猴无蔗糖高钙富硒多维羊奶粉	添加钙、铁、锌、硒、膳食纤维、复合维生素及复合矿物质等营养元素，适合普通人群饮用。	
美羚富平羊奶粉	中华人民共和国地理标志产品，现代化先进生产工艺，自建牧场，自控奶源，不添加任何外来物质，奶香浓郁，口感顺滑。	
美羚富硒元羊奶粉	富含膳食纤维、钙、铁、锌、硒，特别添加共轭亚油酸、植物甾醇酯、牛磺酸等营养成分，不添加蔗糖，具有高蛋白、高纤维的特点。	
美羚小羊桶羊奶粉	采用低温巴氏杀菌、闪蒸脱膾工艺，打破羊奶粉固有“膾”的印象，口感顺滑，营养好吸收。多种颜色，超高颜值，内置小条包，便携易储存。	

产品名称	产品简介	产品图片
保健品系列		
美羚低聚果糖羊乳粉	以羊乳粉、低聚果糖、葡萄糖酸锌、乳酸亚铁为主要原辅料制成的保健食品。经动物实验评价，具有增强免疫力的保健功能。	

3、全脂纯羊乳粉（大包粉）

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

（三）主营业务收入的构成

报告期内，公司主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
儿童及成人乳粉	11,351.09	31.36%	11,463.53	34.11%	17,660.05	56.74%
婴幼儿配方乳粉	23,215.69	64.15%	20,208.58	60.12%	13,262.68	42.61%
全脂纯羊乳粉	1,559.87	4.31%	1,939.06	5.77%	201.88	0.65%
其他	65.68	0.18%	-	-	-	-
合计	36,192.33	100.00%	33,611.17	100.00%	31,124.61	100.00%

（四）主要经营模式

1、盈利模式

公司主要盈利模式为研发、生产并销售羊乳粉制品，获取合理利润。经过多年的持续发展与行业积淀，公司品牌、产品已于行业内形成良好口碑，主要产品已经得到消费者的高度认可，为公司收入规模持续增长及盈利能力不断提升提供重要保障。

2、采购模式

公司生产所用主要原材料是生鲜羊乳，其他原材料包括内外包装材料、营养

素及聚葡萄糖等原辅料，以及生产用能源、饲养奶山羊所需青贮、苜蓿等饲料。

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

公司在与原料（非生鲜乳）供应商签署采购合同之前，公司会要求供应商先行提供营业执照、食品经营许可证等资料，在确认该供应商为市场法律主体且具备食品经营许可的前提下才会与该供应商签署采购合同。如该供应商未能提供相关资质，公司则会暂停向该供应商采购，另行寻找其他具有资质的供应商进行采购，因此公司与供应商相关的内控制度健全且能得到有效执行。报告期内，公司的主要原料（非生鲜乳）供应商均为取得营业执照的市场法律主体且均具备食品经营资质。

公司的外部可控非自有奶源包括合作奶站、自控养殖基地和奶山羊专业合作社，其中，公司以自身持有的生鲜乳收购许可证直接向合作奶站、自控养殖基地收购生鲜羊乳，合作奶站、自控养殖基地本身不从事生鲜乳收购业务，不需要取得生鲜乳收购许可证。奶山羊专业合作社本身从事生鲜羊乳收购业务，根据《乳品质量安全监督管理条例》与《生鲜乳生产收购管理办法》的有关规定，奶山羊专业合作社应取得生鲜乳收购许可证。公司在与奶山羊专业合作社建立合作关系之前会要求奶山羊专业合作社提供营业执照、生鲜乳收购许可证等资料，在确认该奶山羊专业合作社具备生鲜乳收购资质后，公司才会与该奶山羊专业合作社建立采购关系，同时将该奶山羊专业合作社的生鲜乳收购许可证留存公司处备案，在该资质到期时，公司会要求该奶山羊专业合作社提供新的有效的生鲜乳收购许可证，在未提供之前，公司暂停向该合作社采购生鲜羊乳，因此公司与供应商相关的内控制度健全且能得到有效执行。公司报告期内合作的奶山羊专业合作社共有 16 个，该 16 个合作社均已取得生鲜乳收购许可证。

（1）生鲜羊乳采购模式

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

发行人自有养殖产业园位于陕西省富平县城关街道办留招村、新庄村，北依

富平县城，南临阎良城区，占地面积约 586 亩。土地为向留招村、新庄村租赁流转取得，于 2017 年 8 月投入使用。园区以奶山羊规模养殖为中心，公司自建奶山羊产房、饲草仓库、挤奶大厅、泌乳羊舍、病羊隔离舍、污粪处理厂等，其中泌乳羊舍共 7 座，设计容纳 3,000 只奶山羊，目前共饲育约 2,000 只奶山羊，现有高床式羊舍 10,000 m²，挤奶大厅安装机械化挤奶设备和冷贮设备。截至 2020 年 12 月 31 日，公司自有养殖产业园正在使用的主要机器设备均为公司自行购买，包括 100 羊位双列式挤奶器、13 立方 TMR 全日粮混合机、5 立方自动撒料车、进口自动打包机、铲车、夹抱机、自动化清粪机、青贮取料机、料道清扫车、拖拉机、草料运输车等。自有养殖产业园将草本植物种植、奶山羊养殖有机结合，进行天然繁育，形成有机生态循环养殖的新模式。

目前国内养殖的奶山羊品种主要为关中奶山羊、崂山奶山羊。关中奶山羊是由引进瑞士莎能奶山羊与本地的土羊杂交培育的成果，选育成功后，经过近 30 年的发展为全国奶业发展作出了一定的贡献。同时，随着纯种莎能奶山羊存栏数量的不断减少，从育种技术角度来讲，由于多年来没有引进莎能奶山羊，使得全省现存的莎能奶山羊群种质下降，严重影响了该品种生产性能，更难以为富平县关中奶山羊保持优良的生产性能提供支持。

随着自有养殖产业园的投产使用，发行人引进陕西省本地关中奶山羊种群 800 余只，同时进口澳大利亚、新西兰优质种羊 750 余只，在富平县建立奶山羊核心育种群，培育的优良奶山羊种羊能够提高富平县奶山羊的良种覆盖率，从而促进发行人自身及周边奶源产量及质量的提高。

在饲料方面，园区自种玉米，同时采购外部优质饲料，如甘肃、内蒙、宁夏等地产优质干苜蓿、河南优质花生秧等。

奶山羊繁育采取人工授精和自然本交相结合方式。奶山羊通过机械化挤奶设备产出生鲜羊乳后，发行人使用冷贮设备短暂储存并运送至公司厂区，公司自有养殖产业园产出的生鲜乳全部供公司自用。

截至 2020 年 12 月 31 日，发行人自有养殖产业园在职人员共十三人，其中包括两名技术人员分别负责生产管理、疾病防控等工作，九名参与养殖管理工作的人员，两名后勤工作人员。由于自有养殖产业园自动化管理程度较高，因此，

产业园养殖面积、规模与人员数量不存在不相适应的情形。

报告期内发行人自有养殖产业园中饲养产畜、幼畜每日饲料平均消耗量受饲料结构、羊奶产量、羊只体重、天气、泌乳阶段等因素影响而有所波动。如下表所示，自 2017 年中发行人自有养殖产业园开始投入使用开始，2018 年、2019 年、2020 年每日每只奶山羊饲料耗用量分别约为 2.84kg、2.60kg、**2.99kg**。2019 年，由于幼畜平均数量在生产性生物资产整体养殖结构中比重上升，因此单位饲料消耗量与 2018 年相比略有降低。2020 年由于饲草中加入了青草饲料，由于其热量相对较低，致使投入数量较往年有所增加，单位耗用量增加。总体而言，报告期内，发行人自有养殖产业园内产畜、幼畜的饲料耗用量处于合理区间。**2020 年单位耗用量较 2019 年小幅上升原因为：2019 年产畜、幼畜均为当年年中新增，故造成当年单位耗用量较低。**

期间	产畜数量 (只)	幼畜数量 (只)	整体数量 (只)	饲草耗用量 (kg)	单位耗用量 (kg/只/日)
2020 年	1,328	729	2,057	2,244,877.89	2.99
2019 年	1,278	348	1,626	1,524,070.00	2.60
2018 年	692	147	839	857,688.93	2.84

注：产业园养殖数量处于动态变化过程，当年奶山羊养殖数量为每月末留存数量移动平均得到；因消耗性生物资产主要包括羔羊，整体数量较小且养殖周期较短持有待售，故计算饲料单耗并未包含在内；单只奶山羊每日饲料耗用量=饲料当期总耗用量/月份数/当月奶山羊平均数/30

外部可控非自有奶源包括自控养殖基地、合作奶站和奶山羊专业合作社。

发行人报告期各期内按照不同奶源取得方式采购生鲜羊乳数量及金额如下表所示：

奶源类型	金额（万元）	占比	数量（吨）	占比
2020 年				
合作奶站	7,835.05	71.50%	13,547.65	71.20%
专业合作社	2,486.60	22.69%	4,360.96	22.92%
自控养殖基地	465.40	4.25%	807.19	4.24%
自有养殖产业园[注]	171.43	1.56%	311.69	1.64%
合计	10,958.48	100.00%	19,027.50	100.00%
2019 年				

奶源类型	金额（万元）	占比	数量（吨）	占比
合作奶站	9,389.28	54.85%	14,315.29	54.62%
专业合作社	6,946.19	40.58%	10,699.61	40.83%
自控养殖基地	654.71	3.82%	992.32	3.79%
自有养殖产业园[注]	126.60	0.74%	200.95	0.77%
合计	17,116.78	100.00%	26,208.16	100.00%
2018 年				
合作奶站	12,244.07	51.87%	15,075.11	52.78%
专业合作社	9,987.71	42.31%	11,807.32	41.34%
自控养殖基地	1,278.42	5.42%	1,556.68	5.45%
自有养殖产业园[注]	95.61	0.41%	120.94	0.42%
合计	23,605.81	100.00%	28,560.04	100.00%

注：发行人已在《招股说明书（申报稿）》中披露生鲜乳采购金额，包括公司从合作奶站、专业合作社、自控养殖基地等外部可控非自有奶源采购取得的生鲜乳，不包括公司从自有养殖产业园自产取得生鲜乳。

2018 年生鲜羊乳需求市场竞争加剧，其供应市场出现了部分以次充好等乱象，在此背景下，奶山羊专业合作社等组织发挥集体优势，能够对奶农进行初始筛选、从源头把控生鲜羊乳的供给质量，因此，公司 2018 年增加了从专业合作社采购的金额和比例。公司综合考虑未来销售情况以及半成品已有库存的情况，2020 年伊始主动对生鲜乳的总体采购数量进行了控制，当期生鲜乳采购量有所下降，以便适当消化库存。

①自控养殖基地

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

养殖基地由基地管理人负责建设及日常运营，基地管理人一般为取得工商登

记的个体工商户或法人实体，所售生鲜乳全部供应养殖基地配套的机械化挤奶站，进而运返公司，不得擅自销售第三方。

②合作奶站

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

合作奶站负责人拥有奶站所有权和公司享有权利之外的控制权，提供奶站运营场地并完成基础建设，由公司协助解决水、电、交通等问题。公司不拥有对合作奶站的所有权，但对公司提供设备拥有所有权并拥有部分管理方面的控制权，主要体现为：公司为合作奶站提供挤奶、收奶、贮存等设备；在一定范围内负责制定生鲜乳收购价格，每日按时收购奶农符合质量标准的生鲜乳，并在既定奶价的基础上随行就市；负责制定生鲜乳的质量标准和价格体系；负责考评合作奶站的管理，根据公司的生鲜乳收购标准对合作奶站进行考核，有权对合作奶站进行监督、检查和处罚；负责备案奶户档案；发行人使用以公司为主体的《生鲜乳收购许可证》向合作奶站覆盖区域内奶农收购生鲜羊乳，合作奶站仅作为提供生鲜羊乳的场所，而非经营实体，因此合作奶站不属于《乳品质量安全监督管理条例》与《生鲜乳生产收购管理办法》中规定的生鲜乳收购站，无需取得生鲜乳收购许可证；如合作奶站有违约情形，有权取缔其使用权。公司与合作奶站负责人每半月结算一次奶款，一般直接支付至奶农。

③奶山羊专业合作社

对于奶山羊专业合作社，公司采用“公司+合作社”集约化的采购方式来实现生鲜羊乳的供应。公司对奶山羊专业合作社的养殖规模、羊群结构、设施设备和生产管理进行考察，并对生产的生鲜羊乳实行现场取样并送检，现场考察及原料检测均合格后，建立合格供应商名单。在此种模式下，无论淡季旺季，公司均保证收奶，合作社将生鲜羊乳固定供应给公司，使公司无需为生鲜羊乳的市

场波动和销售担心；公司则长期为合作社提供包括奶山羊养殖、疫病防治等多方面的技术指导和支持，公司与合作社建立了互助互信、诚信合作、风险共担的战略合作关系，该种模式供应关系稳定。

报告期内，公司存在向专业合作社采购原料奶的情况，2018 年度、2019 年度及 **2020 年度**通过专业合作社采购原料奶金额分别占该年度全部原料奶采购金额的 42.31%、40.58%及 **22.69%**。在“公司+合作社”这种运作模式下，合作社目前用于生产经营的奶山羊为当地奶农自有；公司与合作社仅为业务合作，不拥有奶山羊的所有权。“公司+合作社”这种模式主要体现在公司对于合作社的日常生产经营进行指导监督，公司对从专业合作社取得的生鲜羊乳执行与公司自有及自控奶源一致的严格质量控制标准，主要包括以下几个方面：

a.合作认证标准

合作认证标准主要包括公司对于合作社的基础设施标准、硬件设备技术要求、卫生消毒管理要求、人员要求、操作规范和环保及卫生条件等。具体包括：排水良好、水源充足、水质符合生活饮用水国家标准；具有与储奶量相适应的挤奶、贮奶等配套设备，挤出的生鲜乳应在 2 小时之内冷却到 0~4℃保存。贮奶罐内生乳温度应保持 0~4℃。生鲜乳挤出后在贮奶罐的贮存时间不应超过 48 小时；挤奶厅、贮奶间应通风、防尘，制冷罐上锁；不得堆放任何化学物品和杂物；禁止吸烟，并张贴相关警示标志；有防鼠防害虫措施；贮奶间的门应注意保持经常性关闭状态；贮奶间污水的排放口需距贮奶间 15 米以上或将污水排入暗沟；使用可进行自动 CIP 清洗的挤奶设备；设备定期进行维护保养，定期更换奶管、奶衬等橡胶部件；有相应的热水供应系统，满足一定的清洗需要。工作人员有健康合格证，且在有效期内；工作人员应该按照公司的相关规定学习原料奶的卫生安全培训和教育，增强质量安全观念；有相对稳定的技术人员提供技术服务。操作规范和卫生条件等标准包括挤奶时的消毒规范、鲜奶储存规范，以及机器设备和生产场所的清洗消毒规范等。

b.质量合作标准

质量合作标准主要指公司对于合作社的原料奶采购，必须同时符合国家质量标准及公司质量标准。对于向合作社采购原料奶的质量管理，公司主要通过以下

手段进行：a、车体检查。收奶员会对奶车状况进行检查，奶罐口密封是否严，生鲜乳在挤奶、冷却、贮存、运输过程中，应在密闭条件下操作，不得与有毒、有害、挥发性物质接触。生鲜乳运输罐在起运前应加封，严防在运输途中向奶罐内加入任何物质；b、样品检测。每批次的原料奶均会取出样品，送实验室进行质量检测，样品检测手段主要包括一般的感官检查以及实验室的全项检测；c、留样及抽检。每批次的原料奶除送检外，公司还会留存样品，以备后续的工作人员随时抽检。

c.质量管理标准

公司对于采购原料奶的合作社坚持“三统一”的质量管理标准，即统一饲料标准、统一兽药标准、统一消毒标准。

在奶山羊饲养方面，按照公司的饲养管理规范要求，规范饲草、饲料配方标准，合作社收购饲草必须经过检验合格后方可投入饲养，并严格按公司要求进行存放管理，严格控制饲料的霉烂变质、冰冻、农药残毒、病菌或黄曲霉污染、黑斑薯类，从源头上减少农药残留及黄曲霉毒素等。公司会向合作社提供推荐的饲料供应商名录，并要求合作社按公司的配方比例进行饲养，从源头上减少农药残留及黄曲霉毒素。在防疫防治方面，公司要求对于合作社的羊只按照国家规定要求进行统一防疫，对奶山羊疾病治疗严格按照国家要求进行用药，在消毒清洗方面，公司对于合作社等外部奶源均制定了统一的消毒清洗标准，同时公司奶源部安排专人对合作社进行不定期的巡回检查，确保合作社整个挤奶、降温、拉奶过程在公司人员严格监督下进行。公司工作人员还会对奶山羊进行抽检，包括乳房炎检查，挤奶前后的乳房清洗，以及对排出的头 2-3 把奶进行检查，发现异常及时隔离，确保原奶安全。

合作社一般由当地农民自发成立，目前普遍存在于具有较长时间奶山羊养殖传统的地区。奶山羊养殖专业合作社发挥集体优势，通过对一定区域饲养奶山羊的农民进行集中管理，实现了统一饲料标准、统一疫病防治、统一挤奶和统一销售。相对于过去农户散养的奶山羊养殖模式，一方面保证了生鲜羊乳的安全供应，另一方面也保证了个体农户的对外销售渠道，有效降低了个体养殖户的养殖风险。

报告期，公司外部奶源中专业合作社基本情况如下表所示：

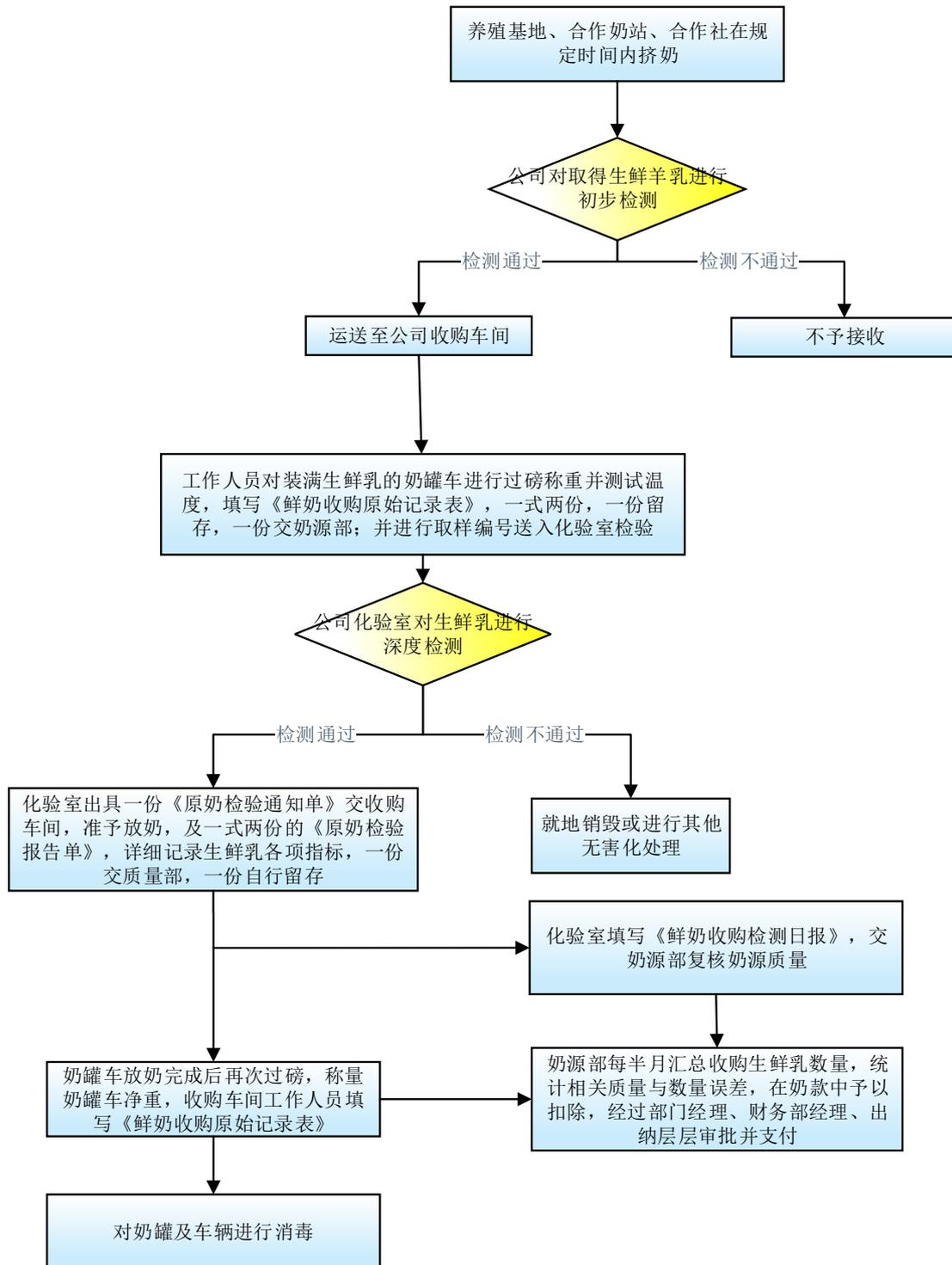
奶山羊专业合作社	经营者	注册日期	注册地址
富平县星博奶山羊养殖专业合作社	陈新全	2010年4月26日	陕西省渭南市富平县留古镇郭乔村安头组
富平县旺秦奶山羊养殖专业合作社	吴自卫	2011年1月4日	陕西省渭南市富平县张桥镇北庄村朱家组
富平县文元奶山羊养殖专业合作社	陈文元	2010年6月9日	陕西省渭南市富平县王寮镇孙村村三合二组97号
富平县玉琳奶山羊养殖专业合作社	田文鹏	2010年12月28日	陕西省渭南市富平县曹村镇曹村村七组
富平县建喜奶山羊养殖专业合作社	周建喜	2012年3月30日	陕西省渭南市富平县城关镇谢村村毛家组
富平县永平奶山羊养殖专业合作社	贾永平	2016年8月12日	陕西省渭南市富平县流曲镇炭村村
泾阳县亚萍奶山羊专业合作社	于亚萍	2015年10月28日	泾阳县中张镇庆家村
富平县乐羊奶山羊养殖专业合作社	黄忠元	2014年1月27日	陕西省渭南市富平县刘集镇黄塬村
三原李明奶山羊养殖专业合作社	李明	2014年6月23日	陕西省咸阳市三原县鲁桥镇北坡村
富平县庄里镇永安村王肖养殖专业合作社	王肖	2008年12月2日	富平县庄里镇永安村二组
富平县青牧农牧产业有限责任公司	庞友礼	2008年11月25日	陕西省渭南市富平县齐村乡三合村前东组
三原王涛奶山羊养殖专业合作社	王涛	2014年10月29日	陕西省咸阳市三原县陵前镇三胜村
富平县伟娟奶山羊养殖专业合作社	赵伟民	2013年12月25日	陕西省渭南市富平县留古镇街西村
淳化生广惠奶山羊养殖专业合作社	贾勋	2018年6月25日	陕西省咸阳市淳化县城关街道办事处柳沟村037号
富平县思瑞奶山羊养殖专业合作社	马四召	2009年3月3日	陕西省渭南市富平县留古镇程郑村西乔组
富平县吉彝奶山羊养殖专业合作社	王瑞虎	2017年11月30日	陕西省渭南市富平县齐村镇横坡村彭东组

三种外部采购具体模式比较如下：

项目	自控养殖基地	合作奶站	奶山羊专业合作社
是否集中养殖	是	否	不一定
管理模式	公司负责提供基地	公司负责提供奶站相	公司不参与合作社日常

项目	自控养殖基地	合作奶站	奶山羊专业合作社
	相关设备、提供技术支持，基地管理人负责提供场地及日常运营。	关设备及技术支持，奶站负责人提供场地及组织奶农。	管理。
奶款支付方式	一般支付至奶农本人银行卡，少数支付至基地管理人银行卡。	一般支付至奶农本人银行卡，少数支付至奶站负责人银行卡。	一般支付至合作社负责人银行卡，极少数支付至奶农本人银行卡。

公司生鲜乳采购流程可简化为如下图所示：



（2）包材等原辅料采购模式

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

购。

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

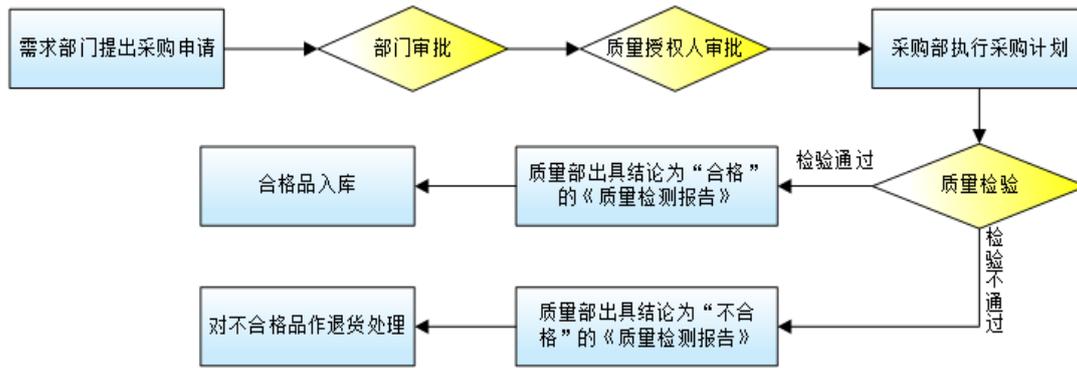
①供应商的开发、选择、管理及维护措施

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

公司每年对供应商进行评审，根据物料分类属性以及供应商定位，联合质量、生产、研发等部门对合格供应商进行科学考核及评价，作为供应商日常管控的依据。其中对 A 类供应商进行现场审核，对其生产工艺设备和过程控制、质量体系 and 在线检测、上游原料的质量管理和供应商准入、现场管理和环境卫生等方面进行评审，以保证及时供应和食品安全。

②采购流程

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



（3）饲料采购模式

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

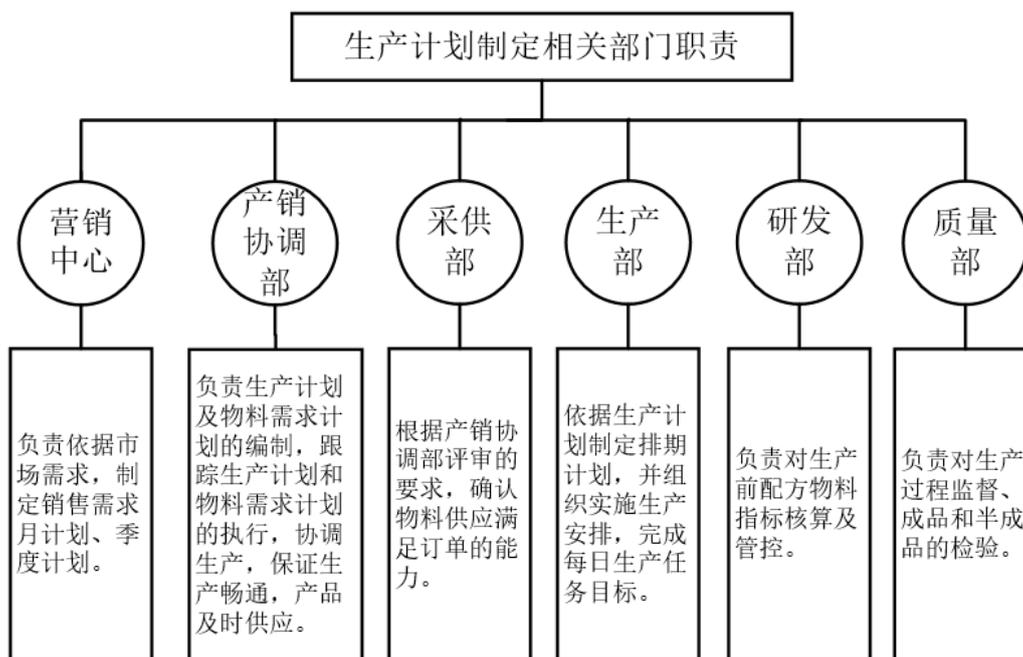
（4）生产用能源采购模式

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

3、生产模式

（1）生产计划制定相关部门职责

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



（2）羊乳粉产品的生产

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

①生产计划的制定

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

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

②生产计划的调整及变更

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

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

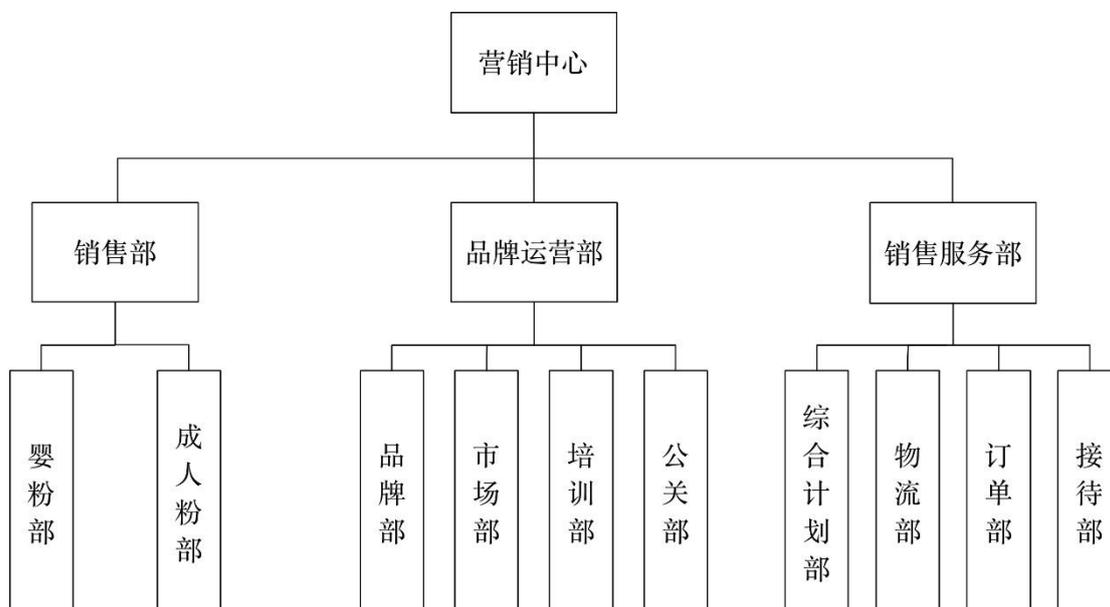
③生产进度跟踪控制

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

4、销售模式

（1）营销组织架构

公司营销中心组织结构图如下所示：



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

（2）销售渠道

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

按照销售渠道划分，报告期内，公司主营业务不同销售渠道收入情况如下：

单位：万元

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经销	31,349.86	86.62%	30,699.02	91.34%	28,171.41	90.51%
直销	4,842.47	13.38%	2,912.15	8.66%	2,953.20	9.49%
合计	36,192.33	100.00%	33,611.17	100.00%	31,124.61	100.00%

报告期内，发行人经销、直销模式下线上、线下销售金额及占比情况如下：

单位：万元

项目		2020年		2019年		2018年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
经销	线上销售	-	-	13.43	0.04	-	-
	线下销售	31,349.86	86.62	30,685.59	91.30	28,171.41	90.51
直销	线上销售	2,483.50	6.86	2,053.74	6.11	2,038.50	6.55
	线下销售	2,358.98	6.52	858.41	2.55	914.7	2.94
合计		36,192.33	100.00	33,611.17	100.00	31,124.61	100.00

报告期内发行人经销模式主要系线下销售，线上经销仅存在于2019年，系境外经销客户UB bio Ltd向发行人通过电商平台采购全脂纯羊乳粉，相关收入金额为13.43万元，毛利率为13.56%。除此以外，发行人报告期内均为线下经销收入。

报告期内发行人直销渠道线上销售均为公司通过美羚天猫旗舰店、京东美羚官方旗舰店等电商平台直营门店进行的销售，直销线下主要是向KA商超、总部工厂直营店及一定数量的直销零售客户等客户形成的销售。由于直销线下模式中包含了一定量的全脂纯羊乳粉产品销售，其均价相对较低，故导致线下直销低于线上直销的毛利率。

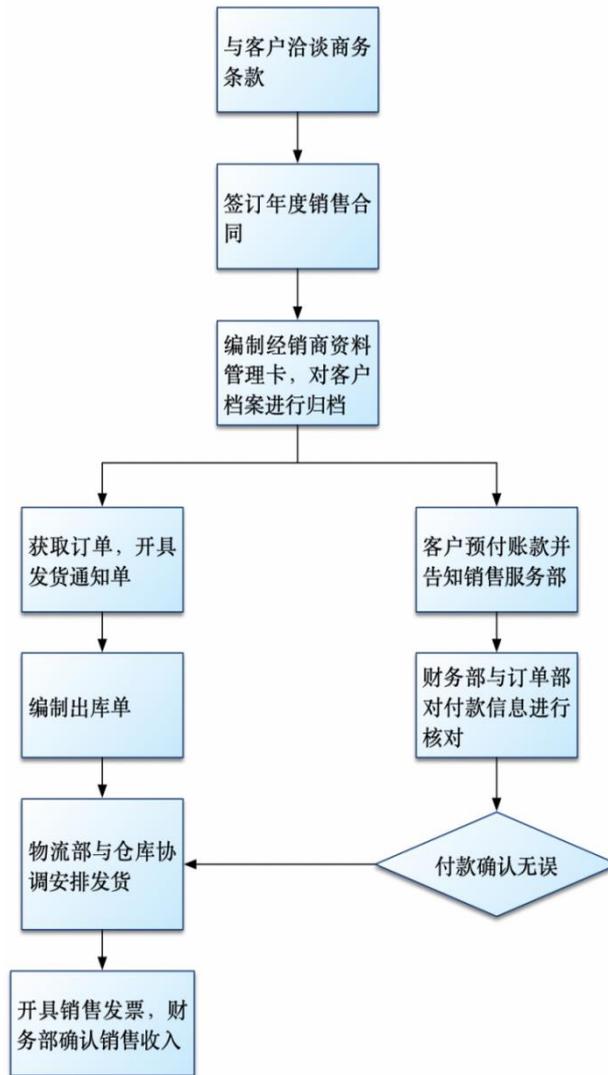
①经销模式

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

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

公司在与经销商建立合作关系之前会要求经销商先行提供营业执照、食品经营许可证等资料，在确认该经销商为市场法律主体且具备食品经营许可的前提下才会与该经销商建立合作关系并签署销售合同。销售合同每年一签，在每年初签署新的销售合同时，公司亦要求经销商提供最新营业执照及食品经营许可证，在确认该资质有效的前提下，公司才会与该经销商续签销售合同，如经销商未能提供的，公司则会暂停与该经销商的合作关系，待经销商提供相关资质后才会续签销售合同，因此公司与经销商相关的内控制度健全且能得到有效执行。报告期内，公司的主要经销商均为取得营业执照的市场法律主体且均具备食品经营资质。

公司经销商渠道销售流程图如下：



A. 经销商分布情况

公司自设立以来与经销商长期合作和共同发展，开发和培育了一定数量的经销商。报告期内，公司营销网络以陕西为核心逐渐向全国渗透。截至**2020年12月31日**，公司已形成了覆盖全国31个省、自治区及直辖市的营销网络。截至报告期末各地区经销商的区域分布如下表所示：

地区	2020年		2019年		2018年	
	经销商数量(家)	占比(%)	经销商数量(家)	占比(%)	经销商数量(家)	占比(%)
西北地区	51	18.35%	65	26.75	59	30.89
华东地区	54	19.42%	39	16.05	42	21.99
华中地区	54	19.42%	38	15.64	32	16.75

地区	2020年		2019年		2018年	
	经销商数量(家)	占比(%)	经销商数量(家)	占比(%)	经销商数量(家)	占比(%)
华北地区	27	9.71%	24	9.88	17	8.90
西南地区	42	15.11%	30	12.35	16	8.38
东北地区	10	3.60%	10	4.12	14	7.33
华南地区	40	14.39%	36	14.81	11	5.76
海外地区	-		1	0.41	-	-
总计	278	100.00%	243	100.00	191	100.00

B.经销商管理模式

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

a.销售区域管理

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

b.销售任务及激励政策

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

c.信用管理

公司对经销商一般实行先款后货的结算方式,公司每年度对经销商进行全面

信用评估，只有极少数与公司长期合作、信用良好的经销商在特殊情况下经申请同意后才可享受一定的信用期。

d. 价格管理

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

② 直销模式

直销模式主要包括电商模式、KA 商超模式以及少量总部工厂直营店、大包粉销售。直营电商模式指公司通过美羚天猫旗舰店、京东美羚官方旗舰店等电商平台直营门店进行直接销售，KA 商超模式是指公司直接与大中型商超等签订销售合同，实现最终消费者的销售。报告期内直销模式收入占当期主营业务收入分别为 9.49%、8.66% 及 **13.38%**。

直营电商模式为公司顺应消费者购买过程的网络化趋势而拓展的一种营销方式，报告期内公司通过直营电商模式实现的销售收入占当期主营业务收入分别为 6.55%、6.11% 及 **6.86%**。在直营电商模式下，公司的直接客户是产品的最终消费者。公司通过在天猫、京东等电子商务服务平台设立自营线上门店进行销售，以零售消费者作为客户，在商品已经发出且客户在电商平台点验收货时确认收入，同时，公司亦定期向平台支付相关服务费及年费。

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

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

（3）销售结算方式

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

（4）第三方回款情况

报告期内，公司存在一定金额的第三方回款情况，因客户的支付习惯、自身资金安排所致。主要由以下几种情况构成：①客户为自然人控制的企业、个体工商户以及自然人，其通过实际控制人、个体工商户的经营者代为支付货款；②客户为法人企业，通过除实际控制人以外的其他股东代为支付货款；③前述①、②项人员的近亲属；④客户的董监高、财务负责人或相关员工代为付款；⑤合同约定客户通过下游客户回款；⑥合同约定客户通过同一控制下企业回款等。扣除上述主要特定情况的回款，公司 2018 年第三方回款金额占营业收入的比例为 5.39%，2019 年第三方回款金额占营业收入的比例为 **1.95%**，2020 年第三方回款金额占营业收入的比例为 **1.08%**。

公司的销售客户以第三方的账户回款的主要原因为：由于奶粉行业销售模式特点、公司经销资源扁平化等原因，公司存在较多中小微型商贸公司和个体工商户性质非法人经营单位的合作经销商，该类经销商主要由家庭成员共同经营，从业人员较少，关键岗位如财务均由家庭核心成员担任，因此公司第三方回款情况较为普遍，该类回款符合其商业交易习惯。

报告期内，公司建立了针对客户第三方回款的严格内控制度。每年签署年度销售合同时，公司会与相关经销商签订销售合同补充协议，对经销商每年以第三方进行回款的债权债务关系以及回款账号数量（不多于 5 个客户内部人账户）进行明确约定。同时，公司要求相关客户与代付款方签署委托付款协议，明确约定客户及付款方的相关义务。对于未在补充协议中备案的账户回款，公司财

务人员会与销售业务人员核实回款对象与经销商的关系，经经销商确认后方进行相关会计处理。

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

（5）销售模式与同行业可比上市公司比较情况

股票代码	公司简称	主营产品	销售模式
600429.SH	三元股份	液体乳、发酵乳、乳饮料、乳粉、奶酪、冰淇淋等	直营、经销和分销相结合。
600887.SH	伊利股份	液体乳、乳饮料、乳粉、冷冻饮品、酸奶等	主要为经销模式。
002946.SZ	新乳业	液态乳产品、乳粉产品（不包括婴幼儿乳粉）和含乳饮料产品，以液态乳制品为主	大型商超、连锁和经销商。
01717.HK	澳优乳业	羊乳粉（主要为婴幼儿乳粉，少量妈妈粉）、牛乳粉、牛油等	主要为经销模式。

数据来源：同行业可比上市公司年度报告、招股说明书。

发行人及同行业可比上市公司经销收入占比情况如下：

股票代码	名称	经销收入占比		
		2020年	2019年	2018年
600429.SH	三元股份	-	54.54%	55.79%
600887.SH	伊利股份	-	96.93%	96.67%
002946.SZ	新乳业	-	-	49.04% [注]
01717.HK	澳优乳业	-	-	-
可比公司均值		-	75.74%	67.17%
发行人		86.62%	91.34%	90.51%

注：新乳业、发行人所披露经销收入占比口径为经销收入占主营业务收入比例，三元股份、伊利股份所披露经销收入占比口径为经销收入占营业收入比例；

注：新乳业 2018 年经销比例数据来源系其于招股说明书披露的 2018 年 1-6 月数据。

注：同行业可比公司未披露 2020 年具体数据。

数据来源：同行业可比上市公司年度报告、招股说明书。

发行人销售模式以经销为主，主要原因为羊乳制品行业起步较晚、市场集中度较低、品牌较为分散且大多知名度不高，入驻大型商超存在一定困难，因此行

业内普遍采用区域经销的方式。公司选择在当地拥有较为成熟销售网络的经销商作为省级代理，逐步培育市场，重点扶持部分经销商做大做强，力求迅速树立区域乃至全国的标杆客户，形成示范效应，使公司对该类市场的投入产出比效益最大化。而发行人所选择的可比上市公司中，伊利股份为乳制品行业龙头，三元股份、新乳业为全国知名乳企，以及澳优乳业为外资细分行业标杆，上述企业销售规模较大，渠道较为多元；同时，除澳优乳业外，其余同行业可比上市公司主营产品均以液体乳产品为主，与发行人亦有所差异，上述差异综合导致发行人同行业可比上市公司与发行人有所差异。

（6）经销商不是专门销售发行人产品

报告期内，发行人经销商不存在专门销售发行人产品的情形。

（7）经销商的终端销售及期末存货情况

公司经销商经销的产品最终流向为终端消费者。经销商结合其下游客户需求、自身资金安排、发行人对其提供的销售政策等因素向发行人采购。报告期各期末除经销商留存的合理库存继续销售外，产品均能实现当期最终销售。

（8）报告期内经销商新增与退出情况

对于报告期内单年度销售金额超过 50 万元的经销商，发行人视为重要经销商进行管理和维护，该等经销商流失率和变化率较小，数量相对稳定，且销售占比较大，报告期各期间，重要经销商销售收入分别为 26,741.69 万元、28,583.44 万元及 **28,602.21** 万元，占经销模式收入的比重分别为 94.92%、93.11% 及 **91.24%**。报告期各期间，区分重要及非重要经销商的数量变动情况如下：

单位：家

项目	2020 年	2019 年	2018 年
期初存续经销商数量	177	112	159
当期增加的经销商数量	101	131	32
其中：重要经销商数量	28	21	6
非重要经销商数量	73	110	26
当期存续的经销商数量	278	243	191
当期减少的经销商数量[注]	-	66	79

项目	2020 年	2019 年	2018 年
其中：重要经销商数量	-	7	18
非重要经销商数量	-	59	61
期末存续经销商数量	278	177	112

注：若该经销商在次年全年未予采购，则视为在当年减少，因此存在压年反映的概念，目前尚无法统计 2020 年减少的经销商数量。

报告期各期新增经销商的销售金额及占比情况如下：

项目	2020 年	2019 年	2018 年
新增经销商销售金额（万元）	5,963.96	7,192.20	827.94
新增经销商销售金额占经销收入比例	19.02%	23.43%	2.94%

①2018 年经销商变化分析

发行人 2018 年经销商数量增加 32 名，减少 79 名，与往年相比经销商数量有所减少，具体如下：

项目	数量（名）	收入（万元）	占经销渠道收入比例
2018 年新增经销商	32	821.75	2.92%
2018 年减少经销商	79	2,083.94	7.40%

由上表可见，2018 年变动的经销商收入占比较小，发行人经销渠道总体收入稳定。2018 年变动的经销商主要系规模较小、抗风险能力较低的小型经销商，其自身业务在市场竞争、行业环境的影响下较为易变，对于公司产品的忠诚度亦较低。此外，在公司不断优化经销渠道、优先支持实力较强的经销商的战略导向下，通过对经销商进行考核，淘汰了部分不合格经销商。上述经销商数量有所变动，具有商业合理性。

②2019 年经销商变化分析

2019 年发行人增加经销商 131 名，其中主营婴幼儿配方乳粉经销商 97 名，主要原因系自 2018 年乳粉新政以来，大量影响力较小的小品牌清退，产业集中度提升，市场也从鱼龙混杂的大量品牌之间竞争，逐步转为大中品牌之间的贴身肉搏。以贴牌、代工为主要特点的小品牌退出市场，最直接影响即为让渡出了大量三、四线城市的母婴店渠道资源，为发行人抢占市场份额，快速做大做强提供

了机遇。具体而言，发行人于 2019 年扩大整体销售团队规模，增加一线销售地推人员数量，渠道逐步下沉，以二、三线及以下城市中具有一定营销能力及婴童店渠道资源的经销商作为主要目标进行推广，导致当期新增经销商较多。

③2020 年经销商变化分析

2020 年发行人新增经销商 101 名，其中主营婴幼儿配方乳粉经销商 84 名，系公司 2019 年来持续拓展婴配粉经销商销售策略的结果。此外减少经销商 66 名，减少的经销商合计销售收入为 3,778.33 万元，占经销收入的 12.05%，剔除由于不具有持续型的大包粉经销商河北萌宝婴童用品有限公司以及出于公司长远发展主动停止合作的无锡舍得生物科技有限公司后，减少的经销商合计销售收入为 1,388.14 万元，占经销收入的 4.43%，占比较低。

综上，报告期各期，发行人重要经销商收入变动较小，保持相对稳定。报告期内非重要经销商数量变动较大主要是发行人与经销商双向选择的结果，具体原因如下：①发行人优先选择渠道完善、推广能力强且信誉度高的经销商进行合作，逐步淘汰推广能力相对不足、经销规模较小的经销商；②公司销售业务需求刺激市场开拓及市场细分；③经销商自身原因停止经营或转行其他领域。公司通过该等方式不断优化经销商质量，增加各地区、细分市场的覆盖程度，完善销售渠道，公司对经销商的调整均具有合理性，该情况对发行人盈利情况影响较小。

（9）发行人存在较多非法人实体经销商

由于羊奶粉行业销售模式特点、公司经销资源扁平化等原因，公司存在较多商贸公司和个体工商户性质非法人经营单位的合作经销商。

（10）发行人经销模式下产品销售价格、毛利率高于直销模式下的原因，是否具有合理性和商业逻辑。

报告期内，发行人经销模式毛利率分别为 30.23%、36.34%及 40.06%；发行人直销模式毛利率分别为 55.36%、53.72%及 43.04%。从销售模式来看，发行人直销模式的毛利率明显高于经销模式的毛利率，主要系经销模式与直销模式的定价差异所致。

在直销模式中，公司面向 KA 商超客户直接销售或者借助于电商平台直接面

向终端消费者进行销售，减少了中间环节，使得毛利率空间较大。而经销模式中，公司产品出厂后一般还需要通过经销商以及终端零售渠道两个环节后实现最终销售，出于长期合作以及维持销售渠道的考虑，公司在制定出厂价格时需要给经销商和零售端留出足够的利润空间；同时在经销模式下，原本由公司承担直销电商模式和 KA 商超电商下的促销宣传费用转而由经销商承担，故进一步压缩了毛利率的空间。

此外，对于全脂纯羊乳粉产品，由于发行人不同销售模式下所销售产品无差异，因此毛利率差异主要系销售均价差异导致。2018 年，直销模式下全脂纯羊乳粉产品均价相对较低，主要原因系发行人全脂纯羊乳粉未针对不同销售渠道设定不同出厂价格，该产品定价政策为以成本及合理利润为基础，参考市场价格进行定价，均价差异主要受产品市场价格、成本变动及订单对应销售量影响。由于对于大额订单，发行人往往给予客户一定的价格优惠，因此在直销渠道全脂纯羊乳粉销售量较大的情况下，其销售均价低于经销均价，导致该模式下毛利率较低。2019 年，因发行人向经销商河北萌宝婴童贸易有限公司销售了较多的全脂羊乳粉产品，导致当期经销模式下全脂纯羊乳粉毛利率较低。2020 年，随着生鲜乳价格全面下降后导致儿童及成人乳粉毛利率有所下降，同时全脂纯羊乳粉售价较 2019 年下降较为明显，2020 年全脂纯羊乳粉销售数量较以往年度明显增加，在综合毛利率上升的情况下，直销模式下毛利率较 2019 年有所下降。

5、采用目前经营模式的原因、影响经营模式的关键因素、经营模式和影响因素在报告期内的变化情况及未来变化趋势

公司结合乳制品行业特点、产业链上下游发展状况和主要产品情况等因素，根据自身经营管理经验及管理方式，形成了现有的经营模式，适合自身发展需要，符合行业特点。

影响公司经营模式的关键因素包括所处行业特点、产业链上下游发展状况、主要产品及生产技术水平、管理团队从业经历、公司规模及公司自身发展战略等。

报告期内，公司主要经营模式未发生重大变化，上述影响公司经营模式的关键因素未发生重大变化。预计未来公司的经营模式及影响公司经营模式的关键因素不会发生重大变化。

6、现金采购与销售

（1）现金销售情况

报告期内，公司存在少量现金销售收款的情形，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年	2019年	2018年
现金销售金额	46.77	67.80	113.64
其中：经销渠道现金销售	17.38	28.80	16.68
直销渠道现金销售	29.39	39.00	96.96
销售商品、提供劳务收到的现金	41,927.07	36,007.75	32,003.69
占销售商品、提供劳务收到的现金比例	0.11%	0.19%	0.36%

注：报告期内，发行人现金销售对手方均非发行人关联方。

报告期内，公司现金销售金额分别为 113.64 万元、67.80 万元及 46.77 万元，占当期销售商品、提供劳务收到的现金比例分别为 0.36%、0.19% 及 0.11%，占比较小且逐年降低。公司零星现金销售主要因总部工厂直营店销售及少量偏远地区经销商支付习惯等原因产生，具体说明如下：①公司总部工厂直营店销售是指报告期内位于公司厂内的直营门店面向公司员工及周边居民等个人消费者的销售，顾客可以选择采用现金、POS 机刷卡等方式结算；②受消费地区经济发展程度、行业特点、客户结构等因素影响，少量偏远地区经销商习惯于采用以现金付款方式进行结算。

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

（2）现金采购情况

2018 年，公司存在小额现金采购的情形，交易金额占各期采购货物资金总流出的比例分别为 0.00086%，主要系零星采购。

单位：万元

项目	2020年	2019年	2018年
现金采购金额	-	-	0.27
占全年采购支付金额比例	-	-	0.00086%

发行人建立了现金业务内控制度，分年度和月度编制库存现金及银行存款资金预算，资金预算经财务部门负责人审核签字后执行。发行人健全了现金资金业务岗位责任制，明确相关部门和岗位的职责权限，确保办理现金资金业务的不相容岗位相互分离、制约和监督。办理现金支出业务时，必须履行现金支出审批程序，明确各审批人批准金额的权限。每笔支出必须按审批程序，由相关部门负责人填写用款申请单经相关领导批准，财务主管审核，会计人员复核后，由出纳支付。对不符合审批程序的支出或虽符合审批程序但不符合财务规定的支出，财务人员予以拒付。

随着市场上支付手段的多样化，公司进一步控制了现金支付结算方式，报告期内，除前述现金采购外，公司在原奶采购过程中没有其他现金采购情况，内部控制措施有效。

（五）主营业务、主要产品、主要经营模式的演变情况

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

（六）主要产品的工艺流程图

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

1、湿法工艺流程

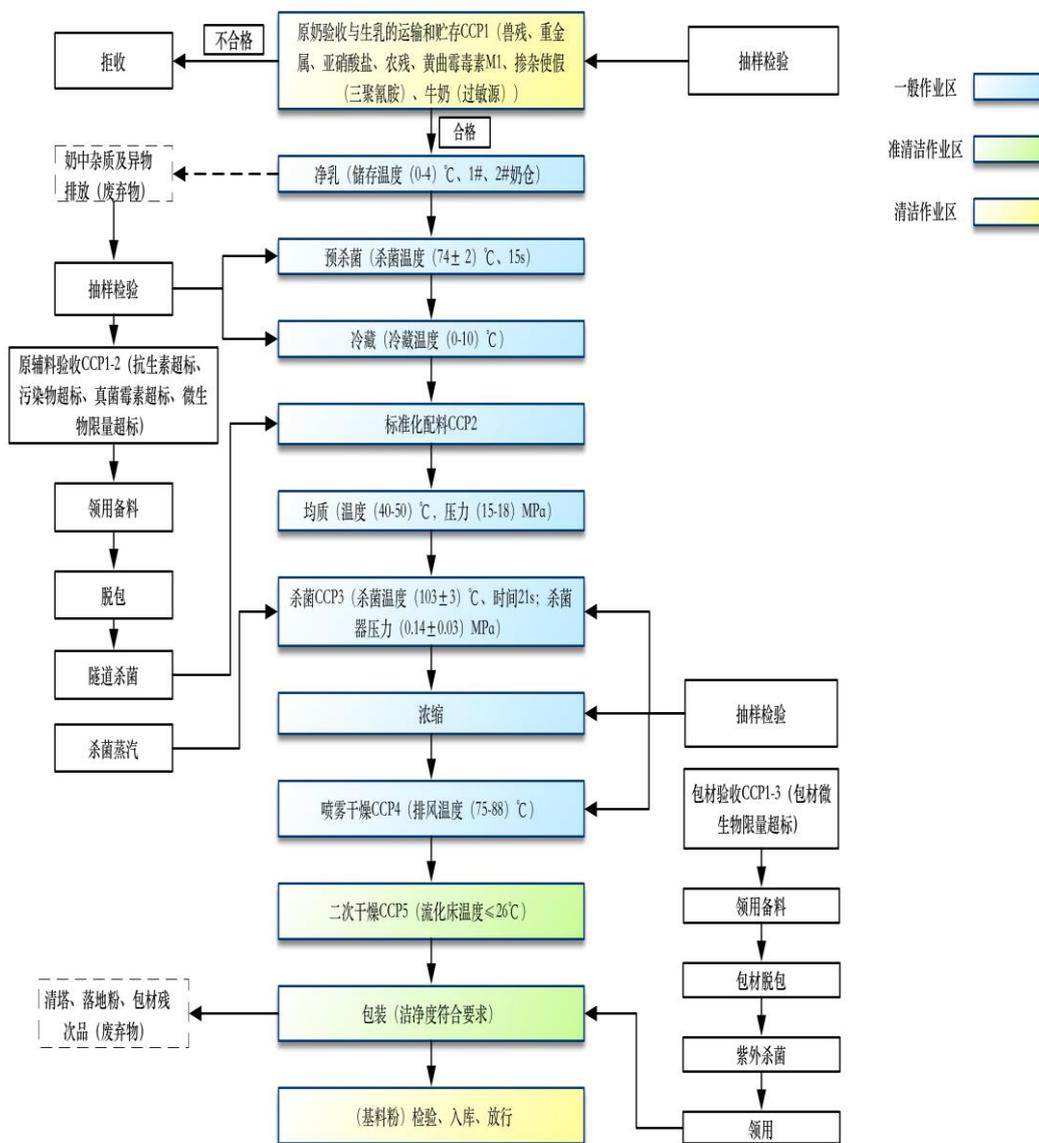


图 6-1-1 湿法工艺流程图

2、干法工艺流程

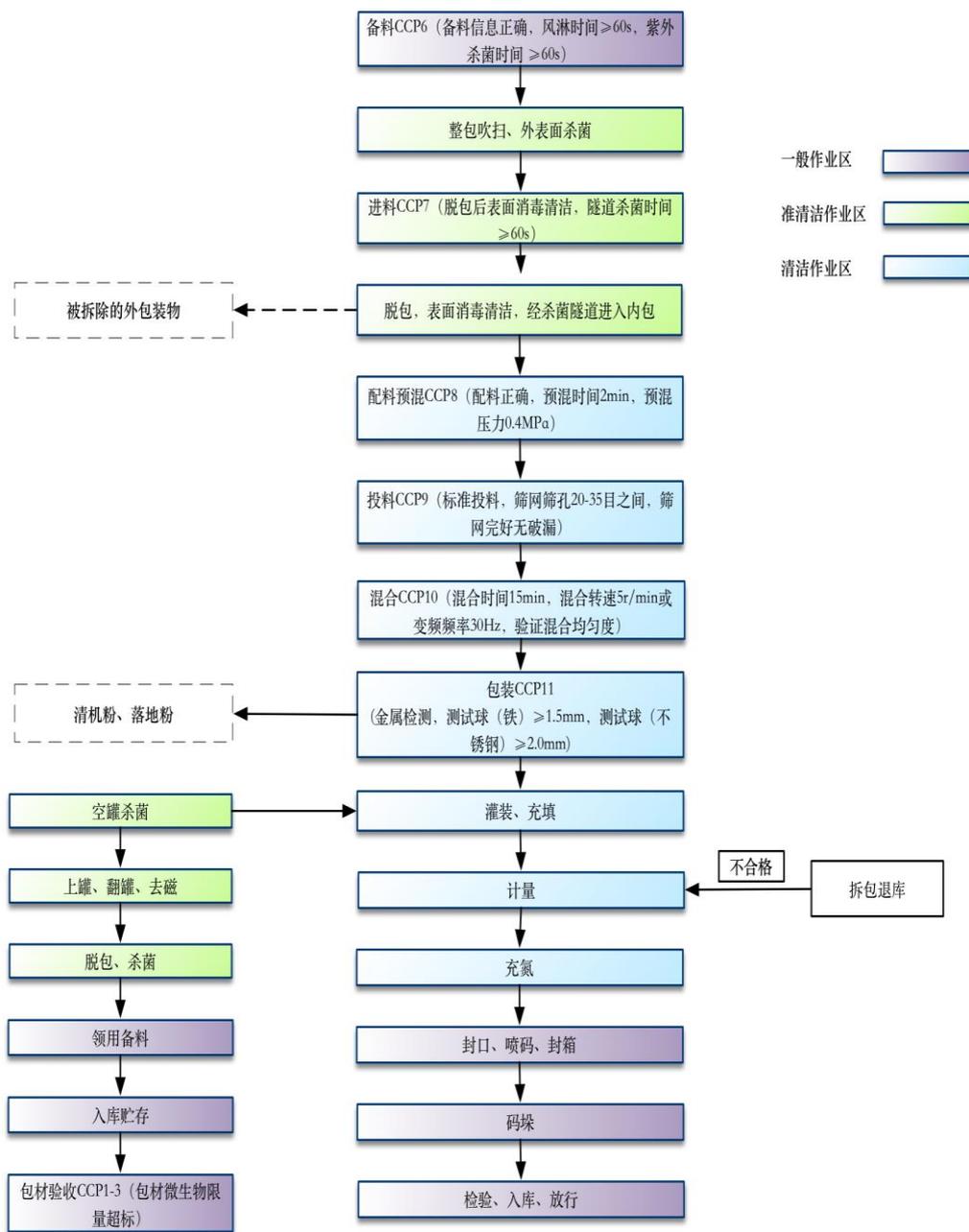


图 6-1-2 干法工艺流程图

(七) 环境保护情况

公司十分重视环境保护，在生产过程中严格遵守国家和地方的法律法规，制定了环保管理制度，严格控制“三废”的排放，积极落实环境保护工作。

1、环境污染的具体环节

发行人生产过程中不存在重污染的情形。研发、生产过程中产生的污染物较少，主要包括少量废气、废水、设备噪声，不产生对环境构成重大影响的污染物。

（1）废水

发行人生产过程中主要排放生产废水和生活污水，生产废水主要来源于 CIP 清洗生产设备和器具废水、生产巴氏杀菌乳的高浓度废水、用于杀菌和浓缩工段的循环冷却水等，主要污染物为 COD、氨氮、SS 等特征污染物。生活污水主要为办公、食堂等场所产生的生活污水。

（2）废气

发行人生产过程中排放氮氧化物污染物，主要来源于生产用天然气燃烧锅炉。

（3）噪声

发行人在生产过程中产生的噪声主要来自于生产车间、锅炉房风机、污水处理站等运行设备。

2、主要污染物名称及排放量

报告期内，发行人生产经营过程中的污染物的排放量如下：

单位：吨

污染物种类	污染物名称	排放量		
		2020 年	2019 年	2018 年
废水	COD	1.21	1.23	1.35
	氨氮	0.02	0.06	0.05
	SS	3.06	3.56	3.83
废气	氮氧化物	1.28	2.04	0.37
噪声	噪声	昼间：≤60dB(A) 夜间：≤50dB(A)	昼间：≤60dB(A) 夜间：≤50dB(A)	昼间：≤60dB(A) 夜间：≤50dB(A)

注 1：为了降低污染，公司采用符合环境保护标准的低氮燃气蒸汽锅炉代替燃煤锅炉，此后公司生产经营中已经不再产生烟尘、二氧化硫以及锅炉炉渣污染，氮氧化物的排放量也急剧下降。

注 2：2019 年氮氧化物排放量按照监测排放量统计，2018 年使用排放系数法统计。

3、主要处理设施及处理能力

为符合《中华人民共和国环境保护法》和“实施综合治污，推进清洁生产，打造绿色乳品，构建和谐环境”的要求，实现“固废 100%合法处理，废水 100%达标排放，废气 100%达标排放，重特大环境事故为 0”的环境目标，发行人制定了环保管理制度，严格控制“三废”的排放。

（1）废水防治

生产废水经过厂区生化污水处理站，采用“水解酸化+生物降解”工艺，污水处理规模为 1,400m³/d，处理后排放至城市污水管网。生活区污水经化粪池后排至市政管网。发行人在污水总排出口安装了化学需氧量、氨氮在线连续监测系统，同时配置了监测室等标准化设施。

经环保设施处理后的化学需氧量为 1.2 mg/L，低于国家标准 50 mg/L，氨氮浓度为 0.401 mg/L，低于国际标准 12 mg/L，所排放生产区废水符合《黄河流域（陕西段）污水综合排放标准》（DB61/224-2011）一级及《污水综合排放标准》GB8978-1996 一级标准，生活区污水符合《污水综合排放标准》GB8978-1996 三级标准，环保设施运行情况良好。

（2）废气防治

燃煤锅炉所排放的废气经过麻石水膜除尘（除尘率达到 98%以上）、双碱法脱硫设施（脱硫率达到 80%以上）等处理后通过 50 米高烟囱排放。经处理后所排放的烟尘浓度为 15mg/m³，低于国家标准 30mg/m³，二氧化硫浓度为 146mg/m³，低于国家标准 200mg/m³，符合《锅炉大气污染物排放标准》GB13271-2014 相关标准限值要求，氮氧化物符合《锅炉大气污染物排放标准》GB13271-2014 标准限值要求，环保设施运行情况良好。

燃气锅炉生产所排放的氮氧化物为 15mg/m³，低于国家标准 20mg/m³，二氧化硫为 65mg/m³，低于国家标准 80mg/m³，均符合 2019 年 7 月 1 日执行的《锅炉大气污染物排放标准》DB61-1226-2018 相关标准限值要求，可直接排放。

（3）噪声防治

发行人采取选用低噪声设备，设备室内安装、设置独立基座、配备消音、隔声罩等降噪措施，使厂区昼间噪声低于 60 分贝，夜间噪声低于 50 分贝，区域噪声环境达到 GB12348-2008《工业企业厂界环境噪声排放标准》中的 2 类区标准。

报告期内，公司生产经营过程中产生的污染物经上述处理设施处理后均可达标排放，符合国家和地方相关的环保标准。

（八）产品质量及食品安全情况

公司依据《中华人民共和国食品安全法》《中华人民共和国食品安全法实施条例》《乳品质量安全监督管理条例》《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》《生鲜乳生产收购管理办法》《食品召回管理规定》等法律法规的规定，制定了完善的食品质量安全管理制度；同时建立了相应的组织架构，保障从原材料采购、乳制品生产、包装、储存、运输、售后服务等环节具有具体明确的管理制度和健全的组织内控体系，并能确保得到有效执行。

公司专门成立了食品质量安全小组，总经理为质量安全责任人，该小组主要负责提出食品安全管理体系的有效性和适宜性，确保按照 HACCP 体系的要求建立、实施、保持和更新食品安全管理体系，安排培训和教育，组织实施公司食品安全管理体系内部复核，督查各部门食品安全及质量控制落实情况等。同时，公司设立了质量部，全面负责公司的质量管理工作。

公司取得了陕西省市场监督管理局颁发的食品生产许可证，通过了质量管理体系 ISO9001、乳制品良好生产规范 GMP 和危害分析与关键控制点 HACCP 体系认证并严格遵守相应的管理体系。同时依据 ISO9001 质量管理体系和 HACCP 危害分析和关键控制点体系，结合公司的实际情况和国家相关标准编写了公司质量手册及相关的程序文件。相关程序文件涵盖原材料采购、乳制品生产、包装、储存、运输、售后服务等全过程，依据相关作业流程，对流程中的每个环节均规定了明确的作业标准、控制措施和检验办法。公司每年进行内部审核，以确定质量管理体系和 HACCP 体系得到有效的实施和执行，对于内部审核中发现的问题及时采取纠正措施，并根据公司的发展不断完善和改进质量手册、HACCP 计划

和其他相关文件。

1、原材料采购方面

（1）生鲜羊乳质量控制体系建设

公司主要生产原材料为生鲜羊乳，其中公司在报告期内的生鲜羊乳来源于自有养殖产业园和外部可控非自有奶源，公司针对外购原料奶和自有养殖牧场建立了科学、有效、完善的内控管理体系。

① 外购原料奶质量控制措施

标准化的供应商筛选。公司采供部根据生产原奶需求计划，考察及发掘合格原奶供应商，根据供应商的场所、收奶半径、奶羊数量、收购奶量、挤奶设备、人员、卫生状况等情况进行初选，形成供应商初选名单；公司采供部根据初选名单进行实地考察，并填写《生鲜羊乳合格供方评估表》，对有合作意向的目标供应商原奶进行取样交由品控专职人员进行全面质量检测，符合要求纳入合格供应商名单。

严格的原奶检测程序。公司分别在收购中心站及公司厂区设立把关程序，对外部奶源所收购生鲜乳进行质量常规感官检测合格后，运送至距离最近的收购中心站，由收购中心站检测工作人员对生鲜乳的感官色泽、相对密度、是否含黄曲霉毒素等若干指标按中心站检测计划检测，检测通过后利用专用制冷罐及时冷却，由公司派奶罐车运送至公司厂区，过磅称重，并经过公司厂区检测中心原奶检测室对生鲜羊乳进行纯度、污染物、农残、兽残等指标进行全项目检测确认合格后，方可进行收购、加工投入生产。

定期的供应商检查。自控养殖基地、合作奶站和奶山羊专业合作社相关设施在每班次羊挤奶后需彻底清扫干净，冲洗并消毒；奶桶、奶杯专用，用后彻底清洗和消毒；贮奶罐外部应保持清洁、干净，贮奶罐的盖子保持关闭状态；交奶后，相关工作人员及时清洗消毒贮奶罐并将罐内的水排净。由奶源部每年至少组织一次对全部生鲜乳供应商的评审，必要时可随时对生鲜乳供应商进行评审，评估人员为熟悉奶源工作的人员，主要为片区经理和公司质量部等相关人员参加。奶站评估合格后，在《合格鲜奶供应商名册》上登记备案。

低温储存与运送。公司针对原料奶储运环节专门制定了《生鲜乳收购站食品安全管理制度》《生鲜乳收购运输管理制度》，明确要求挤出的生鲜乳应在 2 小时之内冷却到 0~4℃ 运输回公司经检测合格后再次进行冷却，然后储存。贮奶仓内生鲜乳温度应保持 0~7℃，原奶专运罐必须全部为不锈钢，且符合食品卫生条件。生鲜乳在贮奶仓的贮存时间不应超过 48 小时，对原奶储存罐的清洗、检查、卫生要求、原奶运送、交接等环节做了具体细致的规定，有效降低了外购原奶在储存、运输环节对原奶质量造成的影响，保证了外购原奶的卫生、新鲜、营养。

② 自有养殖产业园质量控制措施

标准化产业园建设。公司已在陕西省富平县建立标准化、规模化奶山羊养殖产业园。建设内容包括：建立完善的羊舍、道路、隔离舍、饲料存放仓库、工作人员休息及工具存放处等设施；建立现代化挤奶大厅，安装机械化挤奶、冷却、贮存等设备；购置饲料加工器械，根据奶山羊生理阶段及生长状况科学配置喂养饲料；制定严格的挤奶运输、卫生防疫、饲料管理等制度。

优质饲料供应及科学喂养。陕西地区为我国传统牧区，土地资源广阔，是各类优质牧草的主要种植基地，广大的饲料种植市场确保了公司产业园饲料供应的稳定性。根据《饲料和饲料添加剂管理条例》及《动物源性饲料产品安全卫生管理办法》要求，公司收购料草必须检验合格后方可投入饲养，并严格按照公司要求进行存放管理以控制饲料的霉烂变质。饲料按照公司规定配方比例进行混合，对奶山羊进行科学喂养。

规范化卫生防疫管理。公司严格按照国家规定要求对奶山羊进行统一防疫，对奶山羊疾病治疗严格按照国家规定要求进行用药，规范用药管理，对奶山羊建立健康档案，并制定一系列严格的奶山羊用药流程制度，促使产业园奶山羊防疫用药更加规范化、科学化。

（2）其他原辅材料的质量控制的体系建设

质量部依照 GB10765《食品安全国家标准婴儿配方食品》、GB10767《食品安全国家标准较大婴儿和幼儿配方食品》、GB19644《食品安全国家标准乳粉》、

GB14880《食品安全国家标准食品营养强化剂使用标准》、GB2761《食品安全国家标准食品中真菌毒素限量》和GB2762《食品安全国家标准食品中污染物限量》等标准，根据不同产品特性分别建立了婴幼儿原辅料质量安全标准体系和调制乳粉原辅料质量安全标准体系，并逐项制定了每种原辅料的质量安全标准。

① 抽样检验

质量部对辅料实施感官特性、理化指标、污染物与真菌毒素、微生物指标等抽样检验，并进行记录填写及归档。检验结果全部符合标准规定的产品判为合格品。检验结果中微生物指标不符合标准的，判为不合格；若其他项目不符合标准，可以加倍对不合格项进行抽样复检，并以复检结果为准。

② 包装

原辅料使用前查验其包装是否完好。直接接触产品的包装材料必须为食品级，生产直接接触产品的包装材料厂家必须要有食品相关资质及证明文件。

③ 标签

辅料标签符合GB7718、GB28050及相关法律法规的规定。国产产品外包装标签注明：品名、净含量、产地、厂名、生产者的地址及联系方式、生产许可证号、产品标准代号、规格、配方或者主要成分、生产日期、批号或者代号、保质期、贮存条件等；进口产品标签有与其标识内容相对应的中文标识，标签注明：品名、净含量、产地、厂名、生产者的地址及联系方式、规格、配方或者主要成分、生产日期、批号或者代号、保质期、贮存条件等，保证产品的到货期距产品的保质期至少三个月。

④ 贮存

保证产品贮存在洁净、阴凉、干燥、避光的环境。不与有毒、有害、有异味、易挥发、易腐蚀等物品同库存放。

⑤ 运输

原辅料运输前检查运输工具是否清洁、干燥，车船要有遮盖，避免产品雨淋受潮，暴晒变质；不与有毒性或易污染物品混装混运。

2、食品检测方面

（1）制度控制

公司结合行业法律法规制定了原材料采购、乳制品生产、包装、储存、运输、售后服务等一系列质量控制制度，确保公司食品安全及质量控制工作有章可循。公司有关食品安全及质量控制的内控制度主要有：

序号	名称	序号	名称
1	《供应商管理制度》	2	《食品安全自查管理制度》
3	《采购管理制度》	4	《食品安全及责任追究管理制度》
5	《生乳合格供方评估制度》	6	《食品安全事故处理制度》
7	《供应商年度评估标准》	8	《质量安全管理小组管理制度》
9	《废弃物管理制度》	10	《食品质量安全管理体系运行制度》
11	《奶站卫生消毒管理制度》	12	《产品追溯及批记录管理制度》
13	《生鲜乳收购站食品安全管理制度》	14	《产品电子追溯信息管理制度》
15	《生鲜乳收购运输管理制度》	16	《食品安全风险监测信息收集制度》
17	《奶站生羊乳收购质量安全标准》	18	《不合格品管理制度》
19	《生鲜乳生产收购管理制度》	20	《不安全产品召回管理制度》
21	《生鲜乳收购记录和进货查验制度》	22	《委托检验管理制度》
23	《生产管理制度》	24	《食品添加剂管理制度》
25	《生产过程管理制度》	26	《出厂检验记录管理制度》
27	《人员健康卫生管理制度》	28	《虫鼠害防治管理制度》
29	《生产车间清洁工具管理制度》	30	《标识管理制度》
31	《物料分发管理制度》	32	《进货查验管理制度》
33	《人员健康卫生管理制度》	34	《产品放行管理制度》
35	《物料进出车间管理制度》	36	《生产过程品控管理制度》
37	《物料分发管理制度》	38	《清洁消毒剂管理制度》
39	《人员进出车间管理制度》	40	《生产过程微生物监控管理制度》
41	《生产车间工作服管理制度》	42	《取样管理制度》
43	《生产事故的报告和处理管理制度》	44	《留样管理制度》
45	《物理性化学性微生物污染管控制度》	46	《生产许可保持管理制度》
47	《异物控制管理制度》	48	《关键控制点监控制度》
49	《停产复产管理制度》	50	《检测中心管理制度》

序号	名称	序号	名称
51	《车间清洁消毒管理制度》	52	《有毒有害废液及废旧化学试剂处理制度》
53	《安全生产管理制度》	54	《危险化学品事故管理制度》
55	《生产中断应急预案》	56	《有毒和易制毒试剂管理制度》
57	《不合格中间产品管理制度》	58	《成品检验管理制度》
59	《生产用水管理制度》	60	《出厂检验记录管理制度》

（2）标识质量控制

公司为规范产品标识管理，防止待检品、不合格品的误用、转序和交付，保持产品的可追溯性，制定了《标识管理制度》，规定由生产部负责生产现场物料、产品的标识及管理；仓储部负责原辅料、包装材料库、半成品库及成品库的标识管理；设备部负责公司设备、管路的标识及管理；检测中心负责对化验室仪器设备、药品试剂的标识及管理；研发部负责对研发实验室仪器设备、药品试剂的标识及管理；质量部负责对相关责任部门的执行情况进行监督与检查。在产品生产的全过程中对原料、辅料、包材、半成品、成品等进行标识并对其进行控制，避免因产品的原料、辅料、生产过程、成品、出厂检验等各环节出现混淆和误用，在有产品召回需求时，能够快速准确地完成相关工作，实现了从原辅料进厂到成品出厂的生产经营全过程的标识管理。

（3）产品追踪系统

根据《国家食品药品监督管理总局关于发布婴幼儿配方乳粉生产许可审查细则（2013版）的公告》《国务院办公厅关于加快推进重要产品追溯及批记录体系建设的意见》《关于印发婴幼儿配方乳粉生产企业食品安全追溯信息记录规范的通知》以及《关于推动食品药品生产经营者完善追溯体系的意见》等文件的要求，公司从原料验收、生产过程的各环节至销售整个食品链实现完整有效的追溯，制定了《产品追溯及批记录管理制度》和《产品电子追溯信息管理制度》，为保证信息采集的全面性，涵盖采购、研发、生产、检验、仓储、销售等环节，为确定产品的具体信息，公司成立电子信息录入系统小组，并建立追溯平台作为公司产品信息网站查询系统，提供公司基础信息、产品介绍（产品名称、规格、执行标准、保质期、产品外包装及生产许可信息）、产品标签（含营养标签）、配料

信息、生产信息、检验报告、销售信息、产品退货信息及产品召回信息等内容，方便消费者查询。

3、生产及添加剂添加方面

为确保生产过程不受外界的污染，防止奶粉生产现场的污染、差错和混淆的发生，保障食品的质量安全，公司制定了《生产过程管理制度》《人员健康卫生管理制度》《生产车间清洁工具管理制度》《物料分发管理制度》《生产中断应急预案》《不合格中间产品管理制度》及《关键控制点监控制度》等制度。

生产过程的产品质量控制由生产部和质量部共同负责，各司其职，实现对环境及食品接触面的有效监控。生产部负责生产环境的清洁、消毒，并按工艺文件及作业指导书进行生产活动；车间操作人员负责操作规程的规范性，防止造成差错，车间主管负责对生产现场的监督检查；质量部负责生产环境的静态、动态监测验证，对各工序进行监控。公司车间生产过程中发生的各种情况均需进行详细记录，生产过程中涉及的每道工艺、每个环节、每个步骤中使用的原辅材料、添加剂以及清洗消毒过程使用的化学品均需详细记录在案，确保了产品生产按照既定工艺、既定配方有序展开，并保证了产品生产过程的可追溯性。

① 防止交叉污染

车间的布局及硬件设施符合 GB23790《食品安全国家标准粉状婴幼儿配方食品良好生产规范》。车间从原料进入到成品产出呈一条线布局，各功能区域独立分开，有效避免了工序交错、迂回而产生的交叉污染。

车间根据洁净度的要求，划分一般作业区、准清洁作业区及清洁作业区。清洁作业区安装了空气净化系统（净化能力达 10 万级且与准清洁作业区形成 10Pa 以上正压差），防止空气中的尘埃粒子及浮游菌进入清洁作业区而污染产品，每年聘请有资质的第三方对洁净度进行验证。

生产部每天对生产清洁作业区环境进行温湿度监控，根据生产清洁作业区要求及工艺特点，将温度控制在 16-25℃ 范围内，湿度控制在 65%Rh 以下，以减少微生物的生长繁殖。

② 防止人员造成污染

公司严格执行《人员健康卫生管理制度》，防止由于人员身体健康情况对生产造成污染。严禁细菌性痢疾、肠伤寒、病毒性肝炎等消化道传染病（包括病源携带者）、活动性肺结核、化脓性或渗出性脱屑皮肤病及其它有碍食品卫生的疾病患者从事包装生产工作。根据《生产车间工作服管理制度》，进入生产区域的人员按照规定穿着工作服、帽、鞋，洁净区的工作人员必须带好口罩，按照生产要求进行着装和洗手消毒。

③ 防止微生物污染

质量部按照 2013 版婴幼儿配方乳粉生产许可审查细则中规定的每周按 GB/T16294 的方法检测清洁作业区空气中的沉降菌，控制在 100cfu/4h（直径为 90mm）以下，按 GB/T16293 的方法检测浮游菌，控制在 200cfu/m³ 以下，表面微生物按 GB16982 采样，按 GB4789.2 计数，控制在 50cfu/皿（直径 55mm）以下。同时按 GB23790 标准附录 A 中的监控措施，确保清洁区的沙门氏菌、阪崎肠杆菌及其他致病菌得到有效监控，且监控范围延伸到进出洁净区域人员的手部、工作服、操作台面、设备表面等一切与食品直接接触的食品接触面，对不合要求的及时分析原因，制定可行的解决方案，确保不受微生物的污染。输送、装载原料、半成品、成品的设备及容器管道，其操作、使用及维护也应尽量避免对加工的食品造成污染。

④ 生产过程管理

所有设备、器具定期清洗、消毒，接触干物料的设备、器具使用前后需用干法清洁（必要时湿法清洗）。严格执行《物料分发管理制度》，生产物料由仓库安排专人发放，如生产两个品种以上的产品时，所用的包材需按标识分区存放，以免混用。在包装操作前，对即将投入使用的包装材料进行检查识别，避免包装材料的误用，并记录包装材料对应的产品名称、数量、操作人及日期等信息。

出现设备故障、停电等突发事件导致生产中断时，严格执行《生产中断应急预案》《输变电系统应急预案》及《不合格品管理制度》，杜绝不合格及不安全产品流入下一生产环节。

严格执行《关键控制点监控制度》及各工序的作业指导书，确保每一个 CCP

点均处于受控范围。现场配料、偏离关键限值的产品均配备完整、清晰的标识，防止出现生产错误。

⑤设备质量管理

设备部负责设备的改造更新、安全使用、设备的技术选型、施工验收、建档和报废等事项，做好设备的定期检修、维修和故障排除。为加强对设备维护保养工作的管理，建立健全各项规章制度，实现产品的符合性，公司建立《设备管理制度》，根据产品实现过程的特点，对设备从选型、购置、安装、调试、验收、使用、维护保养、检修直至报废全过程进行管理，督促各有关部门和单位贯彻执行设备管理制度，并定期进行检查，全面掌握设备管理的实际水平和缺陷，以便采取相应措施，保证设备处于良好状态。

4、储存、运输、保管方面

为了使仓库洁净卫生，物料安全储存，防止因环境变化造成产品的品质和保质期受到影响，公司制定了《物料储存管理制度》，分别从仓库的分区、存储环境的卫生要求、虫鼠害的防治、物料的搬运、码放、防护等方面进行规范。

为保证产品装卸与运输过程规范化运行，公司制定了《储运管理制度》《车辆运输检查管理制度》以及《装卸管理制度》等。由仓储部、行政部、质量部抽调专门人员负责安排发货计划、运输管理、承运车辆检查与登记，监督装卸的全过程。

因此，公司在原材料采购、食品检测、生产及添加剂添加、储存、运输、保管等生产经营各个环节已经建立了相应产品质量及食品安全的内部控制制度并能得到有效执行。

5、食品突发事件应对机制

对于食品安全突发事件，公司已经建立了《食品安全事故处理制度》《不合格品管理制度》《客户投诉管理制度》《不安全产品召回管理制度》《先行赔偿和追偿管理制度》等应对机制，主要内容如下：

该机制按照以下情形明确发生质量、食品安全事故的应急预案

（1）内部发生质量、食品安全事故的应急措施

在生产过程中发生的突发事件，如停电或设备突然出现故障引起的质量、食品安全事故，由生产设备部负责隔离并标识受影响的产品，质量部负责评估、处置受影响的产品，执行《不合格品管理制度》。

（2）外部发生质量、食品安全事故的应急措施

当接到客户投诉发行人产品出现质量、食品安全事故时，执行《客户投诉管理制度》相关要求。

（3）产品因质量、食品安全事故被媒体曝光

当产品因质量、食品安全事故被媒体曝光时，执行危机处理流程、当产品需要召回时，执行《不安全产品召回管理制度》。

同时该制度明确了质量、食品安全事故应急救援组织机构，由公司总经理担任指挥，质量授权人任组长，质量部负责人、检测中心负责人、生产部负责人、设备部负责人、仓储部负责人、采购部负责人、销售部负责人、研发部负责人担任组员共同制定食品安全事故处置方案，定期检查各项食品安全防范措施的落实情况，及时消除事故隐患。

该制度还规定，发生食品安全事故时应当立即采取措施，防止事故扩大。应当及时向事故发生地县级人民政府、食品药品监督管理部门、卫生行政部门报告，不得对食品安全事故隐瞒、谎报、缓报，不得隐匿、伪造、毁灭有关证据，并应当立即协助质量监督等部门进行调查处理，并采取下列措施，防止或者减轻社会危害：

（1）开展应急救援工作，组织救治因食品安全事故导致人身伤害的人员；

（2）封存可能导致食品安全事故的食品及其原料并立即进行检验；对确认属于被污染的食品及其原料，立即实施召回；

（3）封存被污染的相关产品，并进行清洗消毒；

（4）做好信息发布工作，依法对食品安全事故及其处理情况进行发布，并对可能产生的危害加以解释、说明。

当发生食品安全事故时，按照以下方式对食品安全事故进行处理：

（1）建立以总经理、质量授权人为主，质量部负责人、检测中心负责人、生产设备部负责人、仓储部负责人、销售部负责人、研发部负责人组成的安全事故处置领导小组；

（2）一旦发生食品安全事故，立即按产品《不安全产品召回管理制度》召回相关产品，专库封存，并及时报告政府有关职能部门；

（3）发生质量安全事故时发行人按《先行赔偿和追偿管理制度》立即派人前往事故地点，救助受伤人员，安慰受伤人员及其家属，承担应承担的一切费用；

（4）对召回产品进行检验，查出事故原因，即刻整改；

（5）做好与销售客户的信息沟通，做好相关信息发布工作；

（6）质量部通知仓储部、销售部，要求仓库及销售人员按照《产品召回计划》中的内容立即查找撤回产品的发货去向，实施产品召回；仓储人员对召回产品进行隔离存放并做好标识；质量部对召回产品进行评审,并填写《不合格品评审表》；

（7）制定纠正预防措施，防止类似食品安全事故再次发生；

（8）对检查出的事故的相关责任部门、责任人，做出严肃处理，情节严重的将追究其法律责任；

（9）对引起质量安全事故而召回的产品按《不合格及潜在不安全产品管理制度》在监管部门的监督下实施无害化处理；

（10）按《技术标准及工艺文件管理制度》建立和保存处置食品安全事故记录；

（11）在调查后发布《食品安全事故报告》，报告中必须详细说明造成事故的原因，对问题食品的召回情况。如有造成影响人体健康、甚至疾病及生命危险的，应体现企业与当事人的赔偿解决方案；报告中需对造成事故的产品信息详细明确的叙述，包含产品名称、规格、生产日期或批号，以及该批次的总数量；同时写明发行人对问题食品召回后的处理情况。如果因为原料、辅料造成的产品安

全事故，则需在报告中公开供应商名称、原辅料名称及生产日期或批号，《食品安全事故报告》由质量部在处理完全后3个工作日内完成，经总经理批准后，上报监管机构及对外界进行公布。

因此，公司在原材料采购、食品检测、生产及添加剂添加、储存、运输、保管等生产经营各个环节已经建立了相应产品质量及食品安全的内部控制制度并能得到有效执行。对于食品安全突发事件，发行人已经建立了有效的应对机制。

二、发行人所处行业的基本情况

（一）行业分类、主管部门及监管体制、法律法规及政策

1、行业分类

按照国家统计局《国民经济行业分类》国家标准（GB/T4754-2017），羊乳制品行业隶属于“乳制品制造（C144）”；按照中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），羊乳制品加工行业隶属于“食品制造业（C14）”。

2、行业主管部门及监管体制

公司所属行业的行政主管部门为国家市场监督管理总局。国家市场监督管理总局作为国务院食品监督管理、主管全国食品质量和认证认可、标准化等工作的部门，依照《中华人民共和国食品安全法》和国务院规定的职责，对食品生产经营活动、产品质量实施监督管理。同时还负责市场综合监督管理和行政执法的有关工作，起草有关法律、法规草案，制定有关规章、政策、标准，规范和维护市场秩序。

行业的行政管理部门还涉及国务院食品安全委员会、国家卫生健康委员会、国家发展和改革委员会以及农业农村部等部门。其中国务院食品安全委员会主要负责分析食品安全形势，研究部署、统筹指导食品安全工作；提出食品安全监管的重大政策措施；督促落实食品安全监管责任。国家卫生健康委员会负责食品安全风险评估，组织拟订食品安全国家标准，开展食品安全风险监测、评估和交流，承担新食品原料、食品添加剂新品种、食品相关产品新品种的安全性审查。此外，国家发展与改革委员会和农业农村部分别负责相关产业政策的研究制定、行业的

管理与规划，统筹研究和组织实施“三农”工作战略、规划和政策，监督管理农产品质量安全。

国内行业自律职能主要由中国乳制品工业协会、中国奶业协会和中国食品工业协会等各级行业协会承担，上述行业协会主要制订并监督执行行规行约、收集并发布行业信息，协调同行价格争议，维护公平竞争等工作。中国乳制品工业协会侧重于管理乳制品加工企业，中国奶业协会侧重于管理养殖基地及其相关的乳制品加工企业。

3、行业主要法律法规和政策

（1）主要法律法规

序号	名称	颁布机构	颁布时间	主要内容
1	《中华人民共和国食品安全法》	全国人大常委会	2018.12.29	对食品安全风险监测和评估、食品安全标准、食品生产经营、食品检验、食品进出口、食品安全事故处置和监督管理等作出了规定。
2	《中华人民共和国产品质量法》	全国人大常委会	2018.12.29	对产品质量的标准、责任的承担进行了规定。
3	《中华人民共和国农产品质量安全法》	全国人大常委会	2018.10.26	对农产品质量安全标准、农产品产地、生产、包装、标识及监督检查等作出了规定。
4	《中华人民共和国畜牧法》	全国人大常委会	2015.04.24	规范了畜牧业生产经营行为及畜禽产品质量安全。
5	《中华人民共和国食品安全法实施条例》	国务院	2016.02.06	对《食品安全法》中的具体问题进行了进一步规定。
6	《乳品质量安全监督管理条例》	国务院	2008.10.09	对奶畜养殖、生鲜乳收购、乳制品生产和销售等各环节的标准和规范进行了规定。
7	《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例》	国务院	2005.07.09	规定了乳制品等直接关系人体健康的加工食品企业应实行生产许可证制度。
8	《食品生产许可管理办法》	国家食品药品监督管理总局	2017.11.17	规范了食品、食品添加剂生产许可活动，加强食品生产监督管理、保障食品安全。
9	《食品经营许可管理办法》	国家食品药品监督管理总局	2017.11.17	规范了食品经营许可活动，加强食品经营监督管理，保障食品安全。

序号	名称	颁布机构	颁布时间	主要内容
10	《关于贯彻实施<食品生产许可管理办法>有关问题的通知》	国家食品药品监督管理总局	2017.06.07	就《食品生产许可管理办法》中许可审批、许可审查和证书管理及证后监管进行了规定。
11	《关于食品生产经营企业建立食品安全追溯体系的若干规定》	国家食品药品监督管理总局	2017.03.28	对建立食品安全追溯体系的具体内容进行了规定，保障食品质量安全。
12	《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》	国家食品药品监督管理总局	2016.06.06	从申请注册、标签说明、监督管理与法律职责等方面对婴幼儿配方乳粉产品配方注册进行管理规定。
13	《食品生产企业安全生产监督管理暂行规定》	国家安全生产监督管理总局	2015.05.29	对食品生产企业的安全生产及监督管理进行规定。
14	《食品安全抽样检验管理办法》	国家食品药品监督管理总局	2014.12.31	对食品安全监督抽检和风险监测的抽样检验工作进行了规定。
15	《生鲜乳生产收购管理办法》	农业部	2008.11.07	对生鲜乳生产、收购、运输和监督检查进行了规定。
16	《食品生产加工企业质量安全监督管理实施细则（试行）》	国家质量监督检验检疫总局	2005.09.01	对食品生产加工企业的必备条件、生产许可、质量安全检验和监督管理进行了规定。

注：颁布机构为政策文件发布时正在履行职责的机关部门。

（2）主要行业政策

序号	名称	颁布机构	颁布时间	主要内容
1	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》	全国人民代表大会	2016.03.16	建立农业农村投入稳定增长机制，加强农产品质量安全和农业投入品监管，强化产地安全管理。实施食品安全战略。完善食品安全法规制度，提高食品安全标准。
2	《中共中央、国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》	中共中央、国务院	2019.01.03	聚力精准施策，决战决胜脱贫攻坚。实施奶业振兴行动，加强优质奶源基地建设。
3	《全国农业现代化规划（2016-2020年）》	国务院	2016.10.17	对“十三五”期间全国农业现代化的基本目标、主要任务、政策措施等作出全面部署安排。

序号	名称	颁布机构	颁布时间	主要内容
4	《关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》	中共中央、国务院	2015.02.01	加大对标准化规模养殖场（小区）建设支持力度，实施畜禽良种工程，加快推进规模化、集约化、标准化畜禽养殖，增强畜牧业竞争力。
5	《中国食物与营养发展纲要（2014-2020年）》	国务院	2014.01.28	扶持奶源基地建设，强化奶业市场监管，培育乳品消费市场，加强奶业各环节衔接，推进现代奶业建设。
6	《关于进一步加强乳品质量安全工作的通知》	国务院办公厅	2010.09.16	要求各省、自治区、直辖市人民政府，国务院各部委、各直属机构严把生产经营许可关、强化检验检测和监测评估、完善乳品追溯制度、强化婴幼儿配方乳粉监管、加大对非法生产经营乳品行为的打击惩处力度、严格落实乳品质量安全各方责任。
7	《关于促进奶业持续健康发展的意见》	国务院	2007.09.27	明确保持奶业持续健康发展的重要性、紧迫性，以及促进奶业持续健康发展的指导思想和原则；并部署下一步主要任务、重点工作和政策扶持措施。
8	《2018年畜牧业工作要点》	农业部	2018.01.30	通过贯彻落实国家奶业发展政策措施、做大做强民族奶业品牌、引导培育乳制品消费等方式持续推进奶业振兴。开展马、驴、兔、蜂、奶山羊等特色产业发展研究，并深入推进畜牧业扶贫工作。
9	《关于促进食品工业健康发展的指导意见》	国家发展改革委、工业和信息化部	2017.01.05	在强化企业质量安全主体责任、食品全产业链质量安全的基础上，支持骨干食品企业延伸产业链条，推进原料生产、加工物流、市场营销等环节融合发展，推动食品工业转型升级。
10	《全国奶业发展规划（2016-2020年）》	农业部、国家发展和改革委员会、工业和信息化部、商务部、国家食品药品监督管理总局	2016.12.27	结合现阶段奶业发展现状、面临的挑战，提出奶业发展的主要任务和保障措施。

序号	名称	颁布机构	颁布时间	主要内容
11	《轻工业发展规划（2016-2020年）》	工业和信息化部	2016.08.05	根据行业管理实际，分别从开发的关键技术、重点发展的产品和改造升级的内容等方面，明确乳制品加工等行业的发展方向。强化婴幼儿配方乳粉等企业品牌发展和竞争意识，培育知名品牌，建立完善品牌培育管理体系。
12	《奶业整顿和振兴规划纲要》	国家发展改革委员会、农业部、卫生部、国家食品药品监督管理总局等部门	2008.11.07	针对“三聚氰胺”事件暴露的乳业长期积累的矛盾和问题，提出了全面整改恢复、健全监管框架、再造乳品产业链的战略，明确了市场主体责任和监管部门分工，明确生鲜乳收购环节的监督管理由农业部负责，乳品质量安全监管框架初步确定。
13	《国产婴幼儿配方乳粉提升行动方案》	国家发展改革委、工业和信息化部、农业农村部、卫生健康委、市场监管总局、商务部、海关总署	2019.05.23	大力实施国产婴幼儿配方乳粉“品质提升、产业升级、品牌培育”行动计划，国产婴幼儿配方乳粉产量稳步增加，更好地满足国内日益增长的消费需求，力争婴幼儿配方乳粉自给水平稳定在60%以上；产品质量安全可靠，品质稳步提升，消费者信心和满意度明显提高；产业结构进一步优化，行业集中度和技术装备水平继续提升；产品竞争力进一步增强，市场销售额显著提高，中国品牌婴幼儿配方乳粉在国内市场的排名明显提升。

注：颁布机构为政策文件发布时正在履行职责的机关部门。

（3）法律法规、行业政策等对发行人经营资质、准入门槛、运营模式、所在行业竞争格局等方面的具体影响

《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》于2016年10月1日生效，根据注册办法，生产、销售和进口到中国的婴幼儿配方乳粉产品配方应经国家食药总局批准及注册。每个企业原则上不得超过3个配方系列9种产品配方。国家食品药品监督管理总局于2017年11月17日最新修订了《食品生产许可管理办法》以及《食品经营许可管理办法》，要求从事食品生产活动的实体和从事食品经营及餐饮服务的实体应分别获取食品生产许可证以及食品经营许可证，有效期为五年。

全国人大常委会于 2018 年 12 月 29 日最新修订的《食品安全法》以及《产品质量法》，对食品安全风险监测和评估、食品安全标准、食品生产经营、食品检验、食品进出口、食品安全事故处置和监督管理、食品质量等作出了规定。并进一步强调是强制执行的标准，除此之外，不得制定其他食品强制性标准。

同时中共中央、国务院于 2019 年 1 月 3 日颁布的《中共中央、国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》聚力精准施策，决战决胜脱贫攻坚。实施奶业振兴行动，加强优质奶源基地建设。国家发改委等七部委于 2019 年 5 月 23 日下发的《国产婴幼儿配方乳粉提升行动方案》中要求应配方产业结构进一步优化，行业集中度和技术装备水平继续提升；产品竞争力进一步增强，市场销售额显著提高，中国品牌婴幼儿配方乳粉在国内市场的排名明显提升，力争婴幼儿配方乳粉自给水平稳定在 60%。

上述法律法规及政策的实施，加强了对乳品制造行业尤其是婴幼儿配方乳粉行业的监督管理，注册配方制的实施提升了准入门槛，带动了婴童乳粉行业的优胜劣汰，极大的促进了行业的规范发展。同时国家实施一系列鼓励乳制品行业以及奶业的政策后，乳制品尤其是羊乳制品行业将逐渐规范化发展，树立优质国产品牌，消费者对国产乳制品的信心增加，乳制品行业将会迎来一轮新的快速发展期。未来随着国家进一步加强对国产乳制品行业发展的鼓励及支持力度，提升食品安全及质量标准，将会进一步加快乳制品行业有序及快速的发展，作出更加有益的表现。

（二）行业发展概况

1、乳制品行业概况

乳制品工业是我国重要的民生产业，属于国家鼓励类行业，是我国改革开放以来增长最快的重要产业之一。根据国家统计局数据显示，我国乳制品工业总产值由 2007 年的 1,329.01 亿元增加到 2017 年的 3,590.41 亿元，2017 年全国奶类和乳制品产量分别达到 3,655 万吨和 2,935 万吨，总体规模仅次于印度和美国，居世界第三位。随着国民经济的发展和人民生活水平的提高，乳制品已经成为人民日常生活中的一种必需品，随着乳制品行业的工业总产值不断增加，在国民经济中的比重也不断提高，乳业已成为现代农业和食品工业中最具活力、增长最快

的产业之一。

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

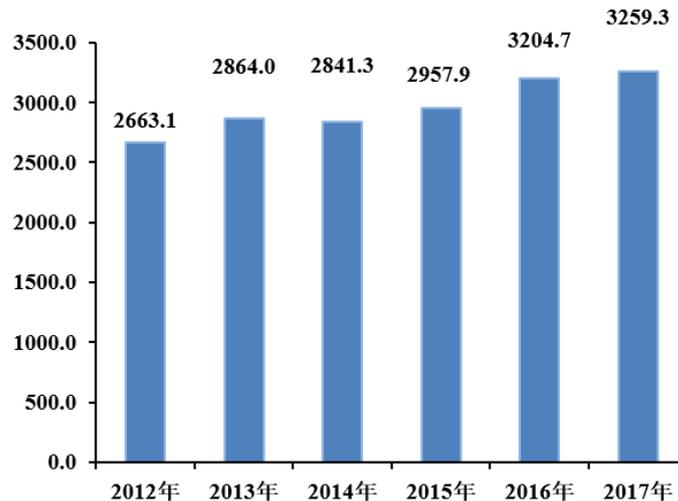


图 6-2-1 2012 年-2017 年全国乳制品消费总量（万吨）

数据来源：中国奶业质量报告

2、全球羊乳制品行业概况

（1）全球奶山羊存栏量、分布情况

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

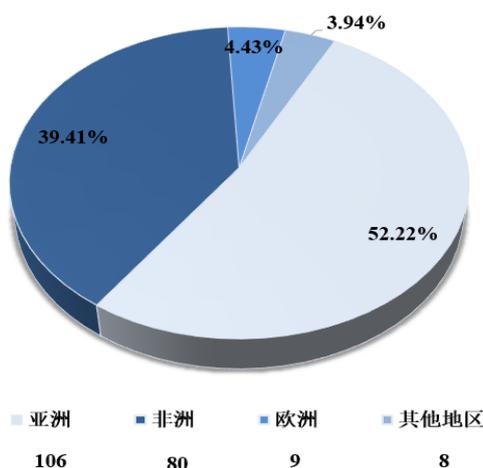


图 6-2-2 2018 年全球主要地区奶山羊存栏量（百万只）

资料来源：FAO

（2）全球羊乳产量情况

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

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

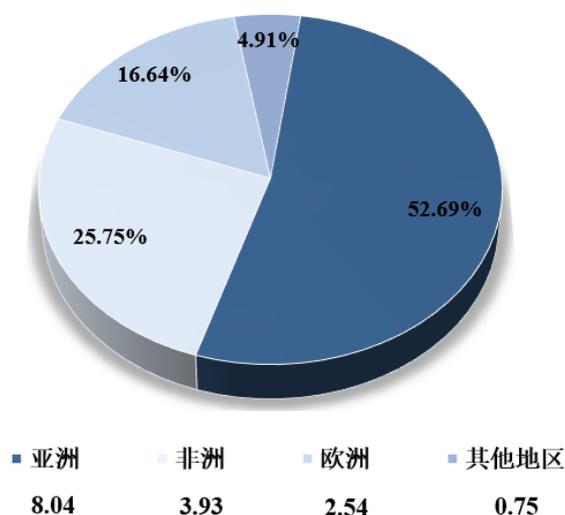


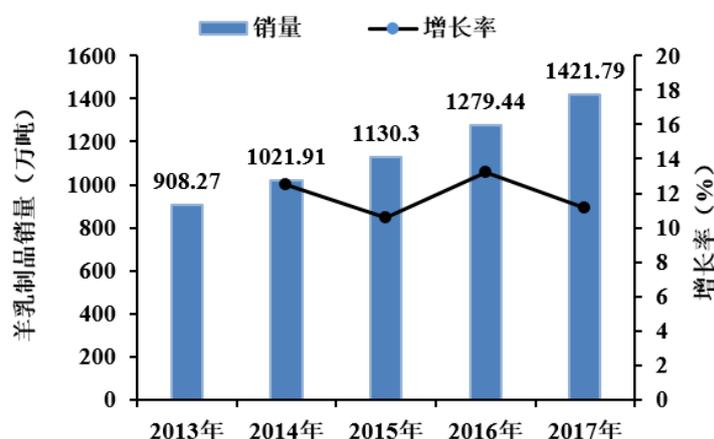
图 6-2-3 2018 年全球主要地区山羊乳产量（百万吨）

资料来源：FAO

(3) 全球羊乳制品产量情况

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

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


图 6-2-4 2013-2017 年全球羊乳制品销量分析

数据来源：《中国乳业》

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

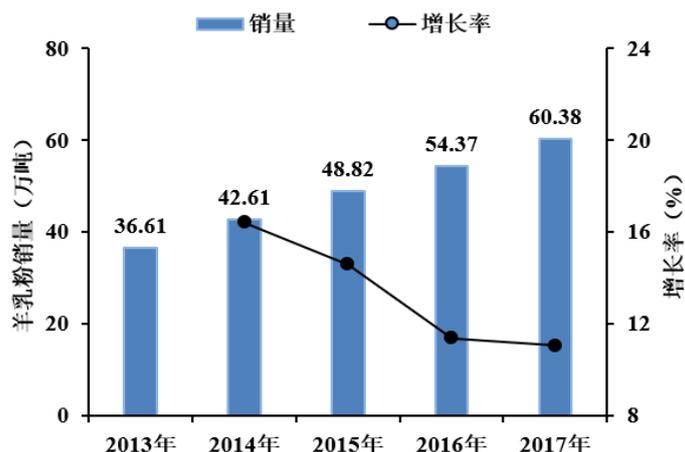


图 6-2-5 2013-2017 年全球羊乳粉销量分析

数据来源：《中国乳业》

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

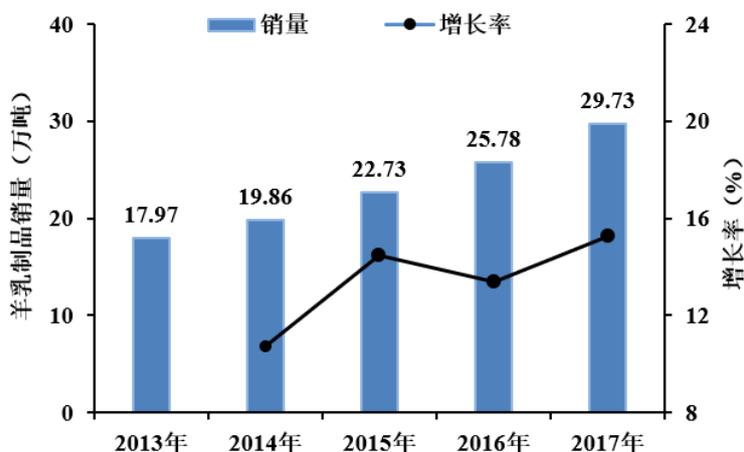


图 6-2-6 2013-2017 年全球其他羊乳制品（除液体羊乳、羊乳粉外）销量分析

数据来源：《中国乳业》

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

3、我国羊乳制品行业概况

(1) 行业发展阶段

我国羊乳制品行业的发展经历了三个时期，如下表所示：

表 6-2-1 我国羊乳制品行业发展的三个时期

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

（2）行业发展现状

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

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

（3）行业发展趋势

①羊乳制品消费高速增长，行业进入全产业链快速增长期

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

②羊乳制品工业结构进一步优化，产业集中度将有所提升

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

③羊乳产业链向上游延伸，规模化养殖程度提升

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

④市场细分和产品差异化程度提高，高品质的特色产品丰富羊乳制品消费

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

4、发行人所在陕西省区域羊乳制品行业发展现状及未来发展趋势

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

陕西省羊乳产量、奶山羊存栏量均排名全国第一位，2017年产量为55万吨，

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

表 6-2-2 2017 年全国主要省份产奶量情况

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

数据来源：China Dairy Data Report

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

表 6-2-3 2017 年陕西羊乳主要产区情况

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

数据来源：China Dairy Data Report

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

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

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

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

（三）影响发行人的有利因素和不利因素

1、有利因素

（1）政策有利因素

近年来，国家不断提高政策支持力度，促进乳制品行业及其上下游持续健康发展。为保证食品安全、增加农民收入、推动产业升级，我国针对乳制品行业出台了一系列相关政策，包括《全国现代农业发展规划（2016-2020 年）》《全国奶业发展规划（2016-2020 年）》《奶业整顿和振兴规划纲要》《国务院关于促进奶业持续健康发展的意见》等。持续多年的政策支持和逐渐完善的监管体系有利于行业的长期健康稳定发展。羊乳制品行业作为乳制品行业的细分行业，其发

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

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

（2）居民可支配收入的快速增长

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

（3）羊乳制品消费需求潜力巨大

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

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

（4）行业的规范发展以及高新技术的应用为羊乳制品行业发展提供了保障

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

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

2、不利因素

（1）羊乳制品消费观念、消费习惯有待提高

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

（2）全产业链一体化对资金规模的要求越来越高

随着羊乳制品行业对一体化经营的要求不断提高，企业需要更多的资金投资于包括上游养殖场在内的全产业链体系内，这对企业资金使用将造成一定的压力。同时，随着行业监管标准和质量要求的不断提高，企业需要投资购买更多先进的生产设备，完善高素质研发人才和质量检测人才队伍建设，以保证产品质量符合监管要求。

（3）奶源建设基础薄弱，供给短缺是羊乳行业的主要瓶颈

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

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

（4）国际市场冲击

近几年荷兰、新西兰、澳大利亚等国的羊乳粉纷纷涌入中国市场，给国内的

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

（四）行业的技术水平及特点

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

1、灭（除）菌技术

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

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

2、干燥技术

羊乳粉的常用干燥方法有喷雾干燥和真空冷冻干燥等。

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

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

3、膜过滤技术

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

4、包装技术

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

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

（五）行业特有的经营模式及盈利模式

1、羊乳粉和羊乳酪协同发展模式

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

2、外购奶源为主，自建奶源逐步发展

不同于牛乳行业，我国羊乳行业发展历程较短，其一体化程度也较低。羊乳

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

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

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

3、直销、经销多元化结合的销售模式

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

（六）行业的周期性、区域性和季节性特征

1、区域性

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

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

2、周期性

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

3、季节性

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

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

（七）发行人所处行业与上下游行业之间的关联性

1、与上游行业的关联性

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

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

供有力的保证。

2、与下游行业的关联性

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

三、发行人在行业中的竞争地位

（一）目前竞争格局

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

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

（二）市场地位

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

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

公司于2017年12月取得了包括“富羊羊”“德瑞兰帝”“羚恩贝贝”在内

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

（三）行业内主要竞争对手情况

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

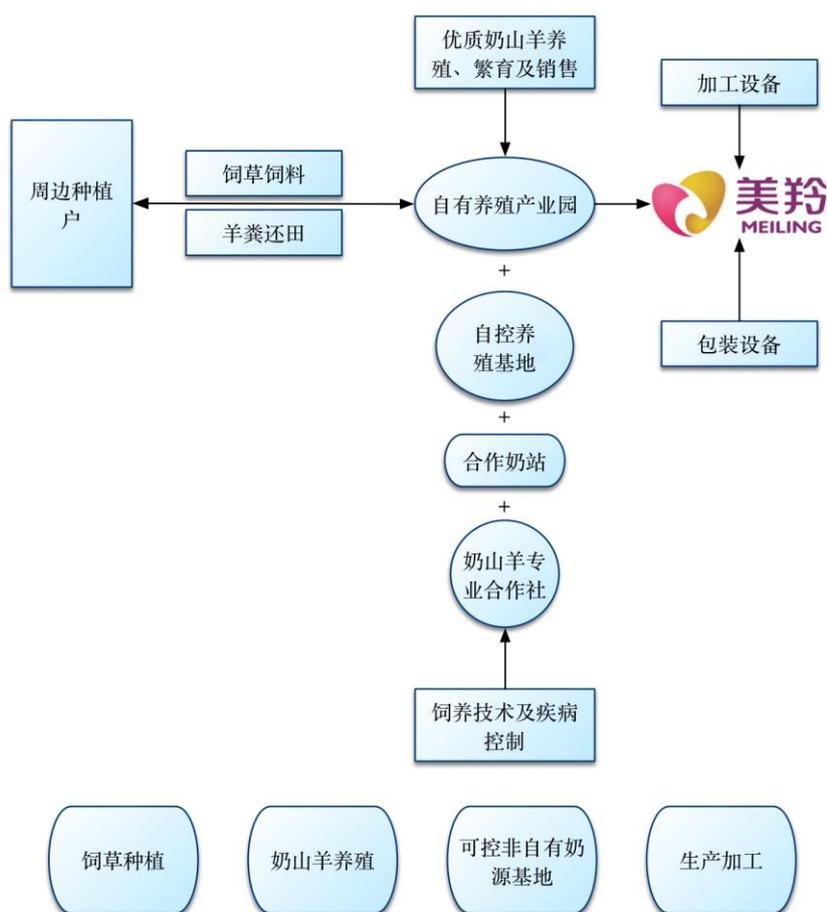
序号	类型	企业名称	概况
1	传统羊乳制品生产企业	西安百跃羊乳集团有限公司	创建于1985年，主要产品包括婴幼儿配方羊乳粉和成人羊乳粉，“御宝”为其主打品牌。
2		美可高特羊乳有限公司	成立于1994年，主要产品包括婴幼儿配方羊乳粉、成人系列配方羊乳粉、羊奶片等各类羊乳制品，“美可高特”为其主打品牌。
3		陕西和氏乳业有限公司	成立于2003年，主要产品包括婴幼儿配方羊乳粉和成人羊乳粉，“莎能”为其主打羊乳粉品牌。
4		陕西雅泰乳业有限公司	成立于2004年，主要产品包括婴幼儿配方羊乳粉和成人羊乳粉，“朵恩”为其主打品牌。
5	大型牛乳制品加工企业	雅士利集团	蒙牛集团子公司，2017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

（四）发行人的竞争优势和劣势

1、发行人的竞争优势

（1）稳定安全的奶源基地

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



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

（2）多元化的营销网络

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

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

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

（3）区域优势

①陕西省作为“一带一路”重要枢纽的区域优势

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

②陕西省培育“千亿级奶山羊全产业链”战略工程的大好机遇

2018 年，陕西省政府作出培育“千亿级奶山羊全产业链”的决策部署，提出用 8 年时间，实现千亿级奶山羊全产业链培育目标，将重点抓好加快扩大规模总量、健全良种繁育体系、建立饲草饲料体系、壮大乳品加工企业、完善利益联结机制、积极打造知名品牌、加强质量安全监管七项工作。这将对陕西省的羊乳制品行业快速发展发挥巨大的推动作用，也为公司的发展壮大提供了难得的战略机遇。

③强大的区域奶源优势

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

④劳动力和运输成本优势

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

（4）逐步建立的品牌优势

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

（5）持续的产品创新能力优势

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

（6）全方位的产品质量控制

公司始终坚持“质量高于一切”的方针，建立健全了行业内先进成熟的产品

质量控制体系，从奶源供应、辅料采购、生产过程控制、成品检验到终端销售环节，已形成完善的质量控制体系，充分保证了公司产品的优等质量。

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

2、发行人的竞争劣势

（1）销售渠道有待进一步拓展，消费市场尚需进一步培育

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

（2）公司品牌知名度尚需进一步提高

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

（3）人才储备不足

公司地处国家级贫困县，高素质人才稀缺，管理、销售、技术等人才储备相对不足。

（五）发行人与同行业可比公司在关键业务数据及指标等方面的比较情况

发行人同行业可比公司中传统羊乳制品生产企业包括西安百跃羊乳集团有

限公司、美可高特羊乳有限公司、陕西和氏乳业有限公司、陕西雅泰乳业有限公司，该四家公司为非公众公司，财务指标均未披露；澳优乳业（01717.HK）为港股上市公司。为保证可比性及可理解性，补充选择伊利股份（600887）、新乳业（002946）及三元股份（600429）三家公司在毛利率、销售费用率、管理费用率、资产负债率等关键业务指标进行比较，分析结果详见招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层讨论”；同时，公司营业收入、总资产、净利润规模相较于同行业可比上市公司仍然较低，这是由于公司受制于融资渠道有限，股权融资规模金额较小所致。

四、发行人销售情况和主要客户

（一）报告期内主要产品的情况

1、产能、产量、销量

报告期内，公司羊乳制品产成品产能、产量销量情况如下表所示：

单位：吨

项目	2020年	2019年	2018年
设计产能	4,320.00	4,320.00	4,320.00
产量	3,515.81	3,199.70	3,399.09
产能利用率	81.38%	74.07%	78.68%
销量	3,413.91	3,091.03	3,348.36
产销率	97.10%	96.60%	98.51%

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

2、销售收入

报告期内，公司主营业务收入分产品类别构成如下：

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
儿童及成人乳粉	11,351.09	31.36%	11,463.53	34.11%	17,660.05	56.74%
婴幼儿配方乳粉	23,215.69	64.15%	20,208.58	60.12%	13,262.68	42.61%
全脂纯羊乳粉	1,559.87	4.31%	1,939.06	5.77%	201.88	0.65%
其他	65.68	0.18%	-	-	-	-

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	36,192.33	100.00%	33,611.17	100.00%	31,124.61	100.00%

3、产品的主要客户群体

由于长期的积累、沉淀，作为国内最早的羊乳粉品牌的红星美羚、美羚系列品牌具有一定的市场影响力、知名度，在数量众多的羊乳粉品牌中名列前茅，已经具有一定的消费者基础。发行人主流终端消费者主要特征如下：

①地域：遍及全国。由于消费者心理因素缘故，而非价格，因此公司产品在一线城市、发达城市的影响力尚不能与佳贝艾特等国外进口品牌相比，主要集中于二、三线及以下城市。

②客户群属性：具有粘性、品牌忠诚度，以及口碑带动宣传效应。婴幼儿配方羊乳粉以注重品质及精细化生养的具有学习、甄别等特征的80后、90后年轻母亲为主。成人羊乳粉客户主要包括：乳糖不耐受人群、应酬较多需要养护肠胃人群、老年人群、青少年学习人群等，客户群的形成主要与羊奶小颗粒结构易于吸收消化等优势特征相关。

③客户群经济状况：随着消费升级和培养消费，羊奶早已不是早年宣传中的“贵族奶”“高端奶”，以400元每罐的价格计算，一月消费3-4罐，月消费金额1200元-1600元，在一个“4+2+1或+2”式倒三角数份个人收入的家庭结构下，不存在影响家庭正常生活水平的较大压力，月奶粉消费额远低于每月低龄儿童、学生各类兴趣、文艺培训支出。

因此，发行人终端客户群经济状况为正常或小康的，以工薪或经商收入为主的城镇居民家庭，该类客户在我国广泛存在，是我国经济发展的基础或中坚阶层，不存在局限性或特殊性。

4、销售价格的总体变动情况

报告期内，主要产品单价变动情况如下表所示：

产品		2020年	2019年	2018年
儿童及成人乳粉	平均单价（万元/吨）	7.93	8.43	7.89

产品		2020年	2019年	2018年
	单价变动幅度	-5.97%	6.82%	30.47%
婴幼儿配方乳粉	平均单价（万元/吨）	11.71	11.68	11.95
	单价变动幅度	0.29%	-2.30%	46.07%
大包粉	平均单价（万元/吨）	6.24	7.21	8.12
	单价变动幅度	-13.50%	-11.15%	40.85%

报告期内，和氏乳业、佳贝艾特、发行人婴幼儿配方产品的终端市场价格如下：

单位：元/800g

项目	和氏乳业			佳贝艾特			发行人		
	2018年	2019年	2020年	2018年	2019年	2020年	2018年	2019年	2020年
低端	262	262	258	-	-	-	273	273	216
中端	278.4	278.4	276	317	317	329	318	318	315
高端	318	318	314	375	375	398	365	365	360

发行人婴幼儿配方乳品的终端市场价格介于和氏乳业和佳贝艾特同类的终端市场价格之间，略低于佳贝艾特、但高于和氏乳业，与其对标同档次进口产品的定位相同，处于合理区间。

报告期内，发行人于2017年12月取得了新婴幼儿配方羊乳粉配方注册证书，对原配方进行了升级，增加了新配方中各类辅料特别是脱盐乳清粉（羊基）的投入量，且中端产品添加的脱盐乳清粉（牛基）升级为脱盐乳清粉（羊基）。而其他可比公司尤其是佳贝艾特2017年底新申请的配方变化较小，故其价格变动趋势与发行人一致，虽然变动幅度较小但具有合理性。

2018年发行人出厂价格涨幅较大，但终端销售价格也同步传导涨价，不存在经销商中间环节利润处于持续下降的情况。发行人出厂价格有所提升是因为报告期内特别是2018年生鲜羊乳收购价格大幅上涨，不存在通过临时提高对经销商的销售底价，达到提升报告期业绩的情形。

5、各销售模式的规模及占当期销售总额的比重

报告期内，公司主营业务不同销售渠道收入情况如下：

单位：万元

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经销	31,349.86	86.62%	30,699.02	91.34%	28,171.41	90.51%
直销	4,842.47	13.38%	2,912.15	8.66%	2,953.20	9.49%
合计	36,192.33	100.00%	33,611.17	100.00%	31,124.61	100.00%

（二）发行人主要客户销售情况

1、前五大客户情况

公司在报告期内向前五大客户的销售情况如下：

单位：万元

2020年			
序号	客户	销售金额	占比
1	南宁澳丽源商贸有限公司	2,091.11	5.76%
2	浙江天猫技术有限公司（天猫商城）	1,876.16	5.16%
3	陕西爱贝睿商贸有限公司（西安市新城区美羚羊奶粉经销部）	1,592.11	4.38%
4	赣州超挚母婴用品有限公司（西湖区金凯德婴童用品经营部）	1,412.25	3.89%
5	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店	1,359.34	3.74%
合计		8,330.98	22.93%
2019年			
序号	客户	销售金额	占比
1	南宁澳丽源商贸有限公司	2,255.39	6.60%
2	河北萌宝婴童用品有限公司	1,794.84	5.25%
3	浙江天猫技术有限公司（天猫商城）	1,669.20	4.89%
4	陕西爱贝睿商贸有限公司（西安市新城区美羚羊奶粉经销部）	1,524.62	4.46%
5	无锡智和兴医药科技有限公司	1,331.14	3.90%
合计		8,575.19	25.11%
2018年			
序号	客户	销售金额	占比
1	无锡舍得生物科技有限公司	8,638.52	27.48%
2	浙江天猫技术有限公司（天猫商城）	1,712.94	5.45%

3	南宁澳丽源商贸有限公司	1,448.30	4.61%
4	西安市新城区美羚羊奶粉经销部	1,177.17	3.74%
5	驻马店市东尚商贸有限公司郑州市金水区分公司	965.91	3.07%
合计		13,942.84	44.36%

报告期内公司不存在向前五大客户中任一单个客户的销售比例超过 50% 的情况。除陕西爱贝睿商贸有限公司（西安市新城区美羚羊奶粉经销部）外，发行人、发行人控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员与相关客户不存在关联关系；不存在前五大客户及其控股股东、实际控制人是发行人前员工、前关联方、前股东、发行人实际控制人的密切家庭成员等可能导致利益倾斜的情形。陕西爱贝睿商贸有限公司（西安市新城区美羚羊奶粉经销部）实现终端销售的下游销售渠道主要包括自有门店、分销至下游客户以及线上渠道等，**2017 至 2020 年内购销比达到 104.20%**。

发行人报告期内新增前五大客户的情况如下：

2020 年						
序号	客户名称	成立时间	订单获取方式	合作历史	新增交易原因	合作是否持续
1	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店	2016/10/28	直接下单	2016 年起因承继姜峰和发行人业务关系开始合作	报告期内为前十大客户，2020 年销售金额较上年上升，主要原因系门店逐步扩张、发行人与其合作规模扩大	是
2	赣州超挚母婴用品有限公司（西湖区金凯德婴童用品经营部）	2015/1/6 [注]	直接下单	2015 年主动接洽并与发行人开始合作，2019 年下半年承继西湖区金凯德婴童用品经营部与发行人的业务关系开始合作	主要销售婴配粉，自 2019 年以来发行人新配方婴幼儿配方乳粉市场销路逐步打开，与此同时加大销售人员团队规模着力推广发行人婴幼儿配方乳粉，营销卓有成效。	是
2019 年						
序号	客户名称	成立时间	订单获取方式	合作历史	新增交易原因	合作是否持续
1	河北萌宝婴童用品有限公司	2016/3/23	直接下单	2019 年发行人主动接洽开始合作	其下游客户存在相应产品采购需求	是
2	无锡智和兴医药科技有限公司	2014/4/30	直接下单	2015 年起因接触发行人网络推广主动接洽开始合作	2018 年销售金额较上年上升，主要原因系发行人与其合作规模扩大	是

2018年						
序号	客户名称	成立时间	订单获取方式	合作历史	新增交易原因	合作是否持续
1	南宁澳丽源商贸有限公司	2010/9/7	直接下单	2013年因发行人主动接洽开始合作	2018年销售金额较上年上升，主要原因系发行人与其合作规模扩大	是
2	西安市新城区美羚羊奶粉经销部	2011/3/1	直接下单	2011年因发行人主动接洽开始合作	2018年销售金额较上年上升，主要原因系其看好行业未来发展，加码电商渠道销售，销售规模有所增长	是
3	驻马店市东尚商贸有限公司 郑州市金水区分公司	2014/12/10	直接下单	2016年因发行人主动接洽开始合作	2018年销售金额较上年上升，主要原因系发行人与其合作规模扩大	是

注：均系统一控制下与发行人较早开始合作的主体的成立时间。

相关新增客户中，除河北萌宝婴童用品有限公司系报告期内新增客户外，其余均系报告期内因发行人与其销售规模扩大而一直延续的客户。2019年5月，因得知河北萌宝婴童用品有限公司存在全脂纯羊乳粉采购需求，发行人主动接洽向其销售对应产品。完达山乳业股份有限公司系以牛乳为主的乳制品制造、销售企业，主要产品包括奶粉、液态奶、饮料、豆制品、米麦制品及保健食品等，近年来推出了成人、婴幼儿配方奶粉等多种羊乳粉产品。河北萌宝婴童用品有限公司作为完达山乳业的经销商，主要销售前述羊奶粉产品。2019年，河北萌宝婴童用品有限公司向发行人采购大包粉后销售给完达山乳业股份有限公司，完达山乳业股份有限公司用于生产成人羊奶粉，共计采购245.00吨羊乳大包粉，与完达山羊奶粉生产、销售的体量相比较少，作为其生产羊奶粉原材料的补充，具有合理性，且已实现了终端销售。

报告期内，南宁澳丽源商贸有限公司销售金额分别为1,448.30万元、2,255.39万元和2,091.11万元，增长幅度较大。其销售区域主要为广西省全境，报告期内下游门店、分销商扩张迅速，从较少数量的门店扩展至2020年末的150余家合作母婴店及商超，覆盖省会城市南宁、桂林、北海、梧州、崇左、钦州以及其他各市县。近年来，由于消费升级、消费者对食品安全的重视、对营养的重视与追求以及支付能力的提升，羊奶粉受到越来越多人群的认可，产业得到快速发展。广西由于当地民众传统固有的饮食习惯，对羊奶的接受程度较高，对其特有的特色气味及口感较为认可。近5-10年间，广西羊奶专卖连锁机构如雨后春笋般出

现可以侧面反映出当地对羊奶制品的需求程度。广西市场对羊奶制品具备着持续增长且大量的需求势能，经销商通过推广促销、品牌拉动等手段，扩张和深耕渠道，持续的将需求势能转化为消费动能，销售金额大幅增长的状态。

在发行人销售规模逐渐扩大、产品行业渗透率不断提升的背景下，相关新增客户与发行人紧密合作，与发行人交易金额有所上升；发行人与相关客户自开始合作至本报告出具日，均为持续合作状态。

2、报告期内主要客户及新增客户数量、收入金额、占比

（1）主要客户

报告期内，发行人主要客户分层级的数量、收入金额及占比情况如下：

2020 年			
层级	数量（家）	收入金额（万元）	占比
0-200 万元	2	-	0.00%
200 万元-500 万元	1	302.45	0.84%
500 万元-1,000 万元	8	6,152.16	17.00%
1,000 万元以上	6	9,432.18	26.06%
合计	17	15,886.79	43.90%
2019 年			
层级	数量（家）	收入金额（万元）	占比
0-200 万元	0	-	-
200 万元-500 万元	2	478.07	1.40%
500 万元-1,000 万元	5	3,966.70	11.61%
1,000 万元以上	9	13,135.21	38.46%
合计	16	17,579.97	51.47%
2018 年			
层级	数量（家）	收入金额（万元）	占比
0-200 万元	3	54.29	0.17%
200 万元-500 万元	0	-	-
500 万元-1,000 万元	10	7,632.29	24.28%
1,000 万元以上	4	12,976.93	41.28%
合计	17	20,663.51	65.74%

注：上述数据含因同一控制原因承继原有客户与发行人业务关系的新增客户。

（2）新增客户

报告期内，发行人新增客户分层级的数量、收入金额及占比情况如下：

2020年			
层级	数量（家）	收入金额（万元）	占比
0-200万元	96	3,491.03	18.07%
200万元-500万元	3	1,139.07	5.90%
500万元-1,000万元	2	1,333.86	6.90%
1,000万元以上	0	-	
合计	101	5,963.96	30.87%
2019年			
层级	数量（家）	收入金额（万元）	占比
0-200万元	126	3,012.84	8.82%
200万元-500万元	4	1,366.18	4.00%
500万元-1,000万元	0	-	-
1,000万元以上	2	2,852.56	8.35%
合计	132	7,231.58	21.17%
2018年			
层级	数量（家）	收入金额（万元）	占比
0-200万元	101	895.96	2.85%
200万元-500万元	2	544.20	1.73%
500万元-1,000万元	0	-	-
1,000万元以上	0	-	-
合计	103	1,440.16	4.58%

注1：上述数据不含因同一控制原因承继原有客户与发行人业务关系的新增客户。

注2：上述数据包括了公司诸多直接面向终端消费者的小额直销客户。

3、报告期内内外销前十大客户的基本情况

（1）境内前十大客户情况

1) 河北萌宝婴童用品有限公司

企业名称	河北萌宝婴童用品有限公司
统一社会信用代码	91130104MA07P3LA3P
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
法定代表人	魏鹏
成立日期	2016/3/23
经营状态	存续
注册资本	300 万元人民币
注册地址	河北省石家庄市桥西区维明南大街 266 号恒大城 4 号商业办公楼 02 单元 1108
股权结构	魏鹏：持股比例 60.00%；张桂敏：持股比例 40.00%
实际控制人	魏鹏
经营范围	婴儿用品、预包装食品（凭许可证经营）、特殊食品（凭许可证经营）、服装鞋帽、日用百货的生产（仅限分支机构）、批发、零售，市场营销策划，企业营销策划，企业管理咨询，会议服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
与发行人建立合作关系的时间和背景	2019 年因发行人主动接洽开始合作

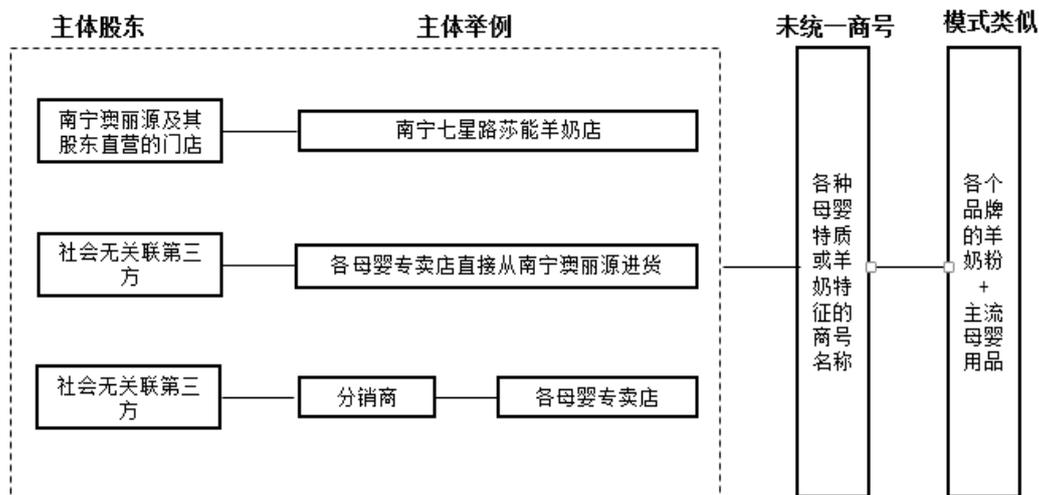
2) 南宁澳丽源商贸有限公司

企业名称	南宁澳丽源商贸有限公司
统一社会信用代码	91450102561561393N
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
法定代表人	周红卫
成立日期	2010/9/7
经营状态	存续
注册资本	100 万元人民币
注册地址	南宁市江南区亭洪路 48-1 号南宁江南万达广场 A2 号楼十二层 1226 号办公室、1227 号办公室
股权结构	周红卫：持股比例 80.00%；胥艳：持股比例 20.00%
实际控制人	周红卫

经营范围	批发兼零售：预包装食品（具体项目以审批部门批准的为准）、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）、日用百货、五金交电、化妆品。
与发行人建立合作关系的时间和背景	2013 年因发行人主动接洽开始合作

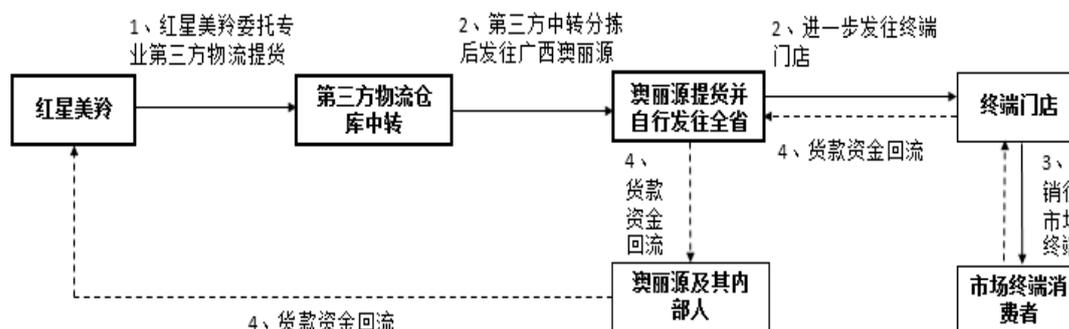
① 报告期内经营状态及变化原因

南宁澳丽源商贸有限公司（以下简称“南宁澳丽源”）成立于 2010 年 9 月，周红卫持股 80%、胥艳持股 20%，双方系长期合作互信的合作伙伴关系。2013 年与发行人开始合作至今，一直专注于深耕广西市场，报告期内经营状态一直为存续，未发生变化。南宁澳丽源主要通过通过在广西区域自建以及发展由其供货源（包括分销）的母婴用品专卖店，同时店内销售成年人羊乳粉的方式向终端市场销售，销售渠道为线下。羊乳粉由于具有不易上火特性，因而随着宣传推广的深入，越来越受到南方湿热气候区域消费者的喜爱和欢迎。南宁澳丽源从发行人处采购的羊奶粉的销售渠道示意图如下图所示：



上述直接从南宁澳丽源进货的门店为主流，约占门店总数的约 70% 以上，通过分销商进货的门店约为 20%，其他自营的门店不足 10%。

南宁澳丽源销售路径要素图如下图所示：



A. 红星美羚委托专业第三方物流提供运输服务

红星美羚委托专业第三方物流公司西安东威物流有限公司（以下简称“东威物流”）从公司提取羊奶粉货物。司机到达红星美羚物流部领取发货单 1 式 2 份向仓库提货，发货单列明应向南宁澳丽源发送的货品名称以及数量，按单装载货物并领出门证后出厂，门卫查验出门证后放行并留存出门证。

东威物流位于陕西省新城區华清东路 33 号海纳物流东区 89 号，法定代表人李向辉，注册资本 500 万元，成立日期 2015 年 2 月 6 日。

司机提货后将货物运输至东威物流位于上述地址的仓库卸载存放，进行中转。后由东威物流统一调度跨省运输至南宁澳丽源处，具体到货地址为广西省南宁市江南区国凯一支路清影厂房 4 号厂房仓库（以下简称“清影厂仓库”），并取得签字确认回执。

东威物流每月将确认回执、当月运输明细清单、另 1 份发货单返还红星美羚收取运输费，并开具发票，红星美羚对账审批后将款项支付至东威物流银行账户。

南宁澳丽源通过清影厂仓库收到货物后再通过自送、第三方物流、快递等多种方式将货物送达广西各地的自营或加盟婴幼儿母婴专卖店。

南宁澳丽源采购系由红星美羚委托物流公司运输并承担运费，而舍得生物系自身委托物流公司运输并自担运费，主要原因系：舍得生物销售货品为成人粉，且因其采购量大，平均售价更为趋低致使毛利率较低，因此发行人不再承担运费；南宁澳丽源由于通过母婴店向终端销售，主要销售婴幼儿配方羊乳粉，毛利率较高，因此发行人承担运费。

B. 销往市场终端消费者

销往市场终端消费者的基本情况如前所述。

C. 发行人回收货款

南宁澳丽源是以家庭成员为主要经营者的商贸流通企业，平时资金流动频繁，长期形成了自家庭成员内部个人银行账户为主对外付款的习惯，报告期内南宁澳丽源向红星美羚支付货款的情况如下表所示：

单位：万元

序号	付款人	2020年	2019年	2018年
1	南宁澳丽源商贸有限公司	49.59	34.00	25.45
2	周红卫	2,794.05	2,246.46	1,420.24
	合计	2,843.64	2,280.46	1,445.69

向红星美羚支付货款的周红卫是南宁澳丽源实际控制人，胥艳系另一名股东。

上述所有付款人员均签署了承诺，就其代南宁澳丽源向红星美羚支付货款一事承诺：“本人授权南宁澳丽源商贸有限公司以本人银行账户作为付款账户向红星美羚支付货款，支付的货款均由真实交易活动产生，不存在从红星美羚及其关联方收取资金再以销售回款形式转回红星美羚的情况。本人对上述事项没有任何争议、异议，不存在纠纷或潜在纠纷，将来也不会提起任何主张。”

②收入真实性

报告期内，发行人向南宁澳丽源销售的金额分别为 1,448.30 万元、2,255.39 万元和 **2,091.11** 万元，其中婴幼儿配方乳粉的销售金额分别为 1,231.49 万元、2,101.38 万元和 **2,011.12** 万元。南宁澳丽源增长幅度较大的原因一方面系其报告期内下游门店扩张迅速，以及在广西境内深耕原因所致；另一方面系 2018 年乳粉新政过渡期结束后发行人新配方婴幼儿配方乳粉市场销路打开，销售量大幅增长。

报告期内，发行人向南宁澳丽源销售羊乳粉的单价分别为 9.35 万元/吨、11.27 万元/吨、**10.27** 万元/吨，毛利率分别为 33.39%、42.75%、**42.41%**，其中销售婴幼儿配方羊乳粉的毛利率分别为 31.42%、43.21%，**42.88%**，与发行人销售婴幼儿配方羊乳粉毛利率基本一致。

报告期内，南宁澳丽源不存在拖欠款项的情形，发行人及其控股股东、实际控制人及其近亲属、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员与南宁澳丽源亦不存在关联关系。

③终端销售情况

南宁澳丽源主要通过门店、分销商实现销售，其销售区域主要为广西省全境，覆盖省会城市南宁、桂林、北海、梧州、崇左、钦州以及其他各市县，2020年末其合作的母婴店已达到150余家（不包括通过分销商合作的门店），产品均能实现最终销售。

④关于羊乳粉地域性销售分布情况的说明

A 羊乳粉消费量的影响要素

由于羊乳的多重优势致使其适应各类人群，特别是羊奶的脱膻技术已经非常成熟，冲调后的羊膻味已经消除或大为减弱，因此，羊乳粉适应南北方轻重各种口味的消费者。

总体而言，国内羊乳产品的消费量与以下因素相关联：

a.人口数量。人口基数庞大的地区消费量大，反之则小；

b.经济水平。经济水平较为发达的地区消费量大，反之则小；但是，经济最发达的一线城市或地区受部分居民对国内乳制品的认识偏见，或者个人海外经历、朋友影响等因素影响，对国内羊乳品牌消费量反而不是最高；

c.市场培育以及消费理念等群众基础。羊乳粉最早是由南方商人在消费理念较开放、经济条件较好的南方地区进行市场培育，因此，市场培育以及消费理念等群众基础好的地区，消费量大，反之则小。

此外，由于羊奶饮用不上火，又能兼顾营养的生理特性，因此，在天气湿热地区也受到当地人民接受和喜爱，如我国台湾、福建、湖广等南方地区。

B 我国国内羊乳粉产品地域性销售分布

目前，中国婴幼儿羊奶粉主要销售区域第一梯队在成都、重庆、湖南、湖北、

河南、安徽、江西；第二梯队广西、贵州、甘肃、陕西、山西、山东、江苏；第三梯队在北京、上海、浙江、福建、广东、海南、云南、辽宁、吉林、黑龙江；其他为新疆、西藏、青海、内蒙古、宁夏等省^①。可见，区域消费量基本遵循前述影响要素特征，即人口众多的省份消费量大，南方省份消费量大，经济水平落后省份消费量小，经济最发达地区由于偏重国外品牌致使消费量并不是最大等特征。

综上所述，发行人产品系中国社会科学院《中国羊奶粉产业发展研究》报告列示的知名度最高的国内外十大品牌之一，符合上述一般规律，因此，发行人大客户难以出现在陕西等北方地区，因为陕西人口基数小，多数地区经济水平尚比较落后，且生产厂家众多。因此，报告期内，南宁澳丽源、舍得生物等发行人大客户位于南方地区或者系销售渠道较广的客户，具有客观合理性。

3) 无锡舍得生物科技有限公司

企业名称	无锡舍得生物科技有限公司
统一社会信用代码	91320211314171849J
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
法定代表人	汪双双
成立日期	2014/9/18
经营状态	已注销
注册资本	100 万元人民币
注册地址	无锡市滨湖区梁清路 58-1-1103
股权结构	汪双双：持股比例 90.00%；王亮：持股比例 10.00%
实际控制人	汪双双
经营范围	生物制品的技术开发、技术服务；预包装食品的批发与零售；一类医疗器械、二类医疗器械（不含需领取许可证的项目）、家庭用品、家用电器、电子产品、计算机软件、硬件及辅助设备的销售；企业管理咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
与发行人建立合作关系的时间和背景	2014 年因承继汪双双与发行人业务关系开始合作

注：汪双双于 2014 年 9 月无锡舍得生物科技有限公司设立之前于 2013 年起因发行人主动接洽以个人名义与公司合作。

^① 来源于公众号“奶粉关注”。

① 公司与舍得生物情况

2013 年，公司与无锡舍得生物科技有限公司（以下简称“舍得生物”）实际控制人及其近亲属组成的利益团体开始建立合作关系，该团体与公司对接人为汪双双。该期间内，以汪双双或其员工、亲属等人员的个人账户进行回款，公司统一挂账计入汪双双名下。无锡舍得设立之前于 2013 年以个人名义与公司合作。2014 年，汪双双成为公司第六大客户，销售金额为 838.35 万元，成为公司增长速度最快的客户。

2014 年底，发行人准备在全国中小企业股份转让系统（以下简称“新三板”）挂牌，在挂牌前期筹划准备阶段，发行人有意愿让上下游优质供应商、客户投资入股。2014 年 9 月，舍得生物成立。发行人在对公司未来业务发展规划、经营理念的契合程度、客户供应商自身经济实力及发展前景、历史合作以及未来合作预期等方面因素综合考虑后认为舍得生物实力强劲、业绩增长迅速，最终在公司董事长与舍得生物实际控制人进行了非正式私下口头商议和沟通后，双方达成初步入股意向。

2014 年 12 月 29 日，发行人前身红星有限收到舍得生物实际控制人好友朱永菊汇来的 150 万元。因朱永菊为舍得生物实际控制人好友，又曾代表舍得生物用其个人账户向发行人支付货款，且不相关第三方理应不知晓此次入股细节，故发行人误推定该笔款项系舍得生物实际控制人拟入股的款项，遂向其开具《收据》一份，收款事由一栏注明“融资（入股）”，但双方未签署书面协议。朱永菊汇款后不久，红星有限与舍得生物实际控制人商谈具体入股细节时，舍得生物实际控制人提出朱永菊汇款系个人行为，与舍得生物无关。

发行人对舍得生物进行了客户走访，确认舍得生物与公司不存在非经营性资金往来，不存在关联关系以及从未发生过纠纷和诉讼。因此，除采购货款的资金外，舍得生物与发行人不存在非经营性资金往来，目前发行人股东中不存在为舍得生物实际控制人代持股份的情况。

② 舍得生物的销售情况

发行人自 2014 年至 2019 年向舍得生物销售产品的数量、单价以及收入变动

情况如下：

项目	销售单价 (万元/吨)	销售数量 (吨)	销售金额 (万元)	销售金额 变动比率
2019年	7.30	91.98	671.28	-92.23%
2018年	7.41	1,165.19	8,638.52	78.91%
2017年	5.54	870.95	4,828.34	1.60%
2016年	5.91	804.32	4,752.20	268.04%
2015年	6.46	199.73	1,291.21	54.02%
2014年	6.31	132.95	838.35	-

2013年，公司与无锡舍得生物科技有限公司（以下简称“舍得生物”）实际控制人及其家族开始建立合作关系，舍得生物与公司对接人为汪双双。2013年，汪双双成为公司第九大客户，销售金额为184.85万元。2014年，汪双双成为公司第六大客户。

2014年底，发行人准备在全国中小企业股份转让系统（以下简称“新三板”）挂牌，在挂牌前期筹划准备阶段，发行人有意愿让上下游优质供应商、客户投资入股。发行人系在对公司未来业务发展规划、经营理念的契合程度、客户供应商自身经济实力及发展前景、历史合作以及未来合作预期等方面因素综合考虑后认为舍得生物实力强劲、业绩增长迅速，故有意向让其入股。彼时汪双双销售收入已迅速增长，成为公司第六大大客户，销售金额为838.35万元，成为公司增长速度最快的客户。其销售收入一直稳定增长有赖于其不断拓宽的客户资源和优质的销售渠道，但是舍得生物最终并未成功入股，故其销售收入的增长与是否入股并无任何关系。

③舍得生物的终端销售情况

舍得生物的终端销售主要通过线下直营门店、加盟店以及分销商在全国范围内进行销售，以羊乳粉及羊乳类制品等食品、日用品作为主要产品，通过上述门店及分销商下游零售店终端销售给消费者，并经舍得生物确认，其所采购的发行人产品均能实现最终销售。舍得生物采购发行人乳粉后终端销售情况如下：

单位：吨

2017年、2018年采购数量	2017年、2018年销售数量	购销比
-----------------	-----------------	-----

2,118.04	2,120.68	100.12%
----------	----------	---------

发行人向舍得生物销售的主要产品为儿童及成人乳粉，价格如下：

项目	2019年		2018年		2017年	
	舍得生物	经销渠道	舍得生物	经销渠道	舍得生物	经销渠道
儿童及成人乳粉	7.28	7.76	7.41	7.53	5.54	5.79

舍得生物主要销售儿童及成人乳粉，其产品售价略低于同期经销渠道销售均价，主要系其采购量大的缘故，与其他经销商执行的定价政策不存在区别。

报告期内，舍得生物享受的返利政策与货款信用政策等销售政策相对与发行人一般经销商相比较为优惠，主要因为其作为发行人 2017 年、2018 年第一大客户，与发行人合作时间较长且信用情况良好，发行人基于其地位以及维护客户关系考虑，为其提供较为优惠的信用政策，具有合理性。

④舍得生物业务规模、终端消费者饮用习惯的匹配性

2014 年以来与公司合作、签订合同的主体虽然为舍得生物，然而其实际控制人汪双双、汪双双配偶之父徐长城及其家族实际控制、持股的企业多达数十家，注册资本也从数十万元至几千万元不等，涉足大健康、零售、食品生产等行业。因此虽然舍得生物注册资本较小，但支撑其进行销售是背后业已形成商业版图和完整的商业链条，故舍得生物的采购金额以及超过 1,000 家的分销商渠道的业务规模具有合理性。

舍得生物的下游分销商主要分布在江苏、浙江、东北三省、四川等地，分布较广，分销客户均为当地在老年健康产业发展实力较强的公司。羊乳制品作为一种营养全面的食品，近年来随着宣传程度的提升被越来越多的消费者广泛接受，地域性已经非常弱化。同时，羊乳制品对于老年人消化吸收差、肌肉退化、钙质流失严重等营养健康问题都具有很好的改善作用，作为舍得生物下游分销商的主要终端消费者，对于羊乳的接受程度较高，形成了羊乳粉饮用的习惯。

⑤舍得生物合作以及终止合作的合理性

舍得生物虽已于 2020 年注销，但其实际控制人汪双双、汪双双配偶之父徐长城及其家族仍然从事羊乳粉生产、经营活动。

舍得生物为自 2013 年即与发行人建立合作关系的儿童及成人乳粉经销商，其主营业务为羊乳粉、老年健康产业食品及医疗器械。舍得生物在全国范围内拥有稳定的客户资源和优质的销售渠道。

基于对公司产品质量的认可，其与发行人在长期合作中逐步建立了良好、深度的战略合作关系，双方在共同开发市场，拓展销售渠道方面有所建树。在与其合作关系的不断深入的过程中，舍得生物逐步将发行人产品作为主打产品，投入了大量营销资源进行销售，对发行人采购量也逐年上升。2016 年-2018 年，随着发行人销售规模逐渐扩大，无锡舍得亦处于快速增长期，其营销网络不断扩张，并在 2018 年呈现较明显的增长趋势。

2019 年，发行人主动减少与其合作的原因具体说明如下：

A. 发行人主动减少与舍得生物合作

发行人向舍得生物销售的主要产品为儿童及成人乳粉，由于舍得生物销售量较大，发行人向其提供了较为优惠的销售政策。报告期内，公司在扩大生产、销售规模的基础上优化产品结构，大力推广附加值较高的婴幼儿配方乳粉，继续加大与舍得生物的合作不符合公司的整体战略导向。为了提高发行人毛利水平，调整产品结构，发行人主动减少了与舍得生物合作，并最终与其停止合作。

B. 舍得生物获得自有生产渠道

根据公开信息，2018 年 9 月，舍得生物实际控制人汪双双之配偶的父亲徐长城投资陕西圣唐乳业有限公司，其持股比例达到 34.00%，成为圣唐乳业控股股东、实际控制人，欲由经销羊乳粉转型为产经销一体，谋求利益最大化。同年 8 月，圣唐乳业全新智能化透明工厂正式投产使用。但由于投产存在试生产期，产能需要逐渐释放、奶源的供应也需要渐进解决，此外，舍得生物与发行人合作时间较长，其下游终端消费者群体基数较大，而消费者对新品牌的接受需要较长时间的调整，在一定时间内仍需要购买发行人产品稳定其客户群，并逐步过渡，因此圣唐乳业新生产线投产后，舍得生物仍向发行人采购羊乳粉。

综上，发行人从调整产品结构，追求更大利益，同时在舍得生物成为公司行业内竞争对手，迟早不会再存在合作关系的情况下，公司于 2019 年初停止向其供

货具有合理性。

⑥ 舍得生物历史股东王胜利与公司关系

王胜利分别于 2015 年 8 月 3 日、2016 年 6 月 23 日向发行人借款 20.00 万、100.00 万，并于 2018 年 6 月 29 日一次性归还发行人 120.00 万，借款主要用于王胜利个人资金周转。

发行人及控股股东、实际控制人和其他关联方与舍得生物及其实际控制人不存在除产品销售以外的异常资金往来。舍得生物历史股东王胜利与同发行人发生上述拆借的王胜利仅为重名，不为同一人，不存在关联关系。

⑦ 报告期内经营状态及变化原因

舍得生物于 2014 年 9 月设立，2020 年 5 月 22 日注销。舍得生物实际控制人汪双双、其配偶父亲徐长城及其家族仍实际控制、持股的企业多达数十家，注册资本也从数十万元至几千万元不等，涉足大健康、零售、食品生产等行业，其考虑到商业版图的布局，于 2020 年 5 月注销了舍得生物。

十多年间，汪双双、徐长城家族从最初单一业态的保健食品销售部逐渐发展成业态多样、链条完整的企业集群。其核心企业之一江苏博领科技集团股份有限公司（以下简称“博领集团”）坐落于江苏无锡，注册资本 5000 万元。历经五年跨越式发展，现已发展成为一家以羊乳为主业，集羊乳科研、开发、生产、销售为一体的综合性实业集团，旗下产业包括无锡百姓领购网络科技有限公司、多实惠大数据有限公司、陕西圣唐乳业有限公司、陕西博领羊乳研究中心、江苏常泰纳米材料有限公司、无锡仁博企业管理有限公司、江苏百商企业管理有限公司、江苏博领集团希希谷贸易有限公司等 11 大板块。^①

同时，汪双双、徐长城家族核心成员徐长城、徐永强、徐永杰、汪双双等人控制、持股的企业包括但不限于下表所示企业：

序号	名称	成立日期	主要持股情况	注册资本（万元）	备注
1	江苏博领科技集团股份有限公司	2016 年 12 月 21 日	徐长城 51%	5000	
2	南京华越龙生物工程有	2008 年 7 月 23 日	徐长城 50%	50	

^①：来源于江苏博领科技集团股份有限公司 <http://www.bolingjitan.cn/> 网站介绍及其宣传手册。

序号	名称	成立日期	主要持股情况	注册资本（万元）	备注
	限公司				
3	陕西圣唐乳业有限公司	2009年11月17日	徐长城 34%	16764	
4	深圳市高特莱斯科技有限公司	2013年6月14日	徐长城 100%	200	
5	环翠区北海渔港大酒店	2010年4月22日	个体工商户，经营者徐长城	-	
6	青州市长城保健食品销售部	2006年11月2日	个体工商户，经营者徐长城	-	
7	西藏满意商贸有限公司	2014年2月28日	徐长城 100%	100	注销
8	西安中诺量能生物科技有限公司	2014年11月17日	徐长城 20%	100	注销
9	新沂市汉华食品店	2009年3月31日	个体工商户，经营者徐长城	-	注销
10	五河县千和德利保健食品销售部	2006年12月19日	个体工商户，经营者徐长城	-	吊销
11	无锡舍得生物科技有限公司	2014年9月18日	汪双双 90%	100	注销
12	无锡乐康福贸易有限公司	2014年12月30日	汪双双 19.6%	50	
13	无锡德兴宇食品商贸有限公司	2016年10月27日	江苏博领科技 100%	50	
14	江苏美再来生物科技有限公司	2018年9月14日	徐永强 50%	1000	
15	南京安佑堂生物科技有限公司	2011年11月16日	徐永强 100%	100	
16	无锡百姓领购网络科技有限公司	2014年12月19日	何平 100%[注]	1000	
17	无锡创思源贸易有限公司	2014年12月12日	李加亮 20.4%[注]	50	
18	无锡索迪尼商贸有限公司	2014年5月20日	汪双双 46.3%	108	注销
19	盱眙麦丰食品有限公司	2016年8月31日	徐永强 50%	800	
20	盱眙车潮汽车服务部	2013年10月16日	个体工商户，经营者徐永强	5	
21	新区立泽源商贸商行	2015年3月25日	个体工商户，经营者徐永强	3	
22	江苏百商企业管理有限公司	2017年11月23日	徐永杰 90%	1000	
23	江苏母婴爱康企业管理有限公司	2016年5月20日	徐永杰 51%	1690	
24	陕西益粮食品有限公司	2015年9月10日	徐永杰 50%	2000	
25	常州龙贝化工新材料有	2006年11月16日	徐永杰 25%	430	

序号	名称	成立日期	主要持股情况	注册资本（万元）	备注
	有限公司				
26	无锡仁博企业管理有限公司	2017年4月12日	江苏博领科技 30%	500	
27	梁溪区龙圣堂食品经营部	2016年5月27日	个体工商户，经营者徐永杰	-	注销
28	无锡索迪尼商贸有限公司新区分公司	2014年9月22日	个体工商户，经营者徐永杰	-	注销
29	无锡市持保发商贸有限公司	2016年6月2日	江苏博领科技 100%	100	注销
30	多实惠大数据有限公司	2020年4月2日	万立平 70%[注]	10000	
31	田外有田（无锡）农业科技有限公司	2020年5月13日	无锡仁博 95%	200	

注：根据江苏博领科技集团股份有限公司网站显示其为旗下产业。

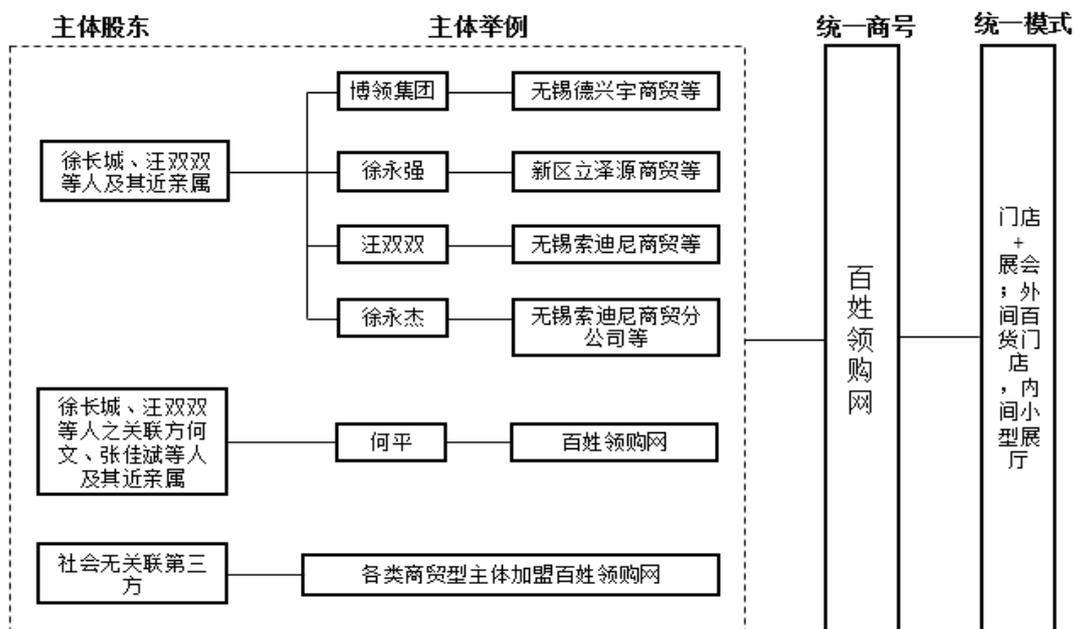
如上表所示，舍得生物系徐长城等人多年来打造的企业集团中的一员，实际控制人为徐长城儿子之配偶汪双双。该企业集团以博领集团为中心，旗下企业包括核心人员徐长城、徐永强（徐长城之子）、徐永杰（徐长城之子）、汪双双（徐长城儿子之配偶）、黄晴（徐长城儿子之配偶）等人控制的企业。

此外，还与何文（博领集团持股 34% 股东、2018 年 10 月前持有舍得生物 50% 股份）、张佳斌（博领集团法定代表人、董事长、总经理、博领集团持股 15% 股东）、钱正理（博领集团董事）、王亮（舍得生物持股 10% 股东）、王艳（何文嫂子）等合作伙伴控制或担任法定代表人、总经理等职务的其他关联企业存在合作等其他关系，这些企业包括但不限于下表所示企业：

序号	名称	成立日期	主要持股情况	注册资本（万元）	备注
1	兰州博康生物科技有限公司	2011年2月21日	何文 90%	100	注销
2	无锡瞻展商贸有限公司	2017年4月27日	李加亮 95%、钱正理 5%	210	
3	无锡迪雅福商贸有限公司	2015年4月30日	钱正理 40%	50	注销
4	农行天下（无锡）农业科技有限公司	2020年6月28日	张佳斌 100%	300	
5	无锡仁博企业管理有限公司	2017年4月12日	张佳斌 21%、王亮 49%	500	
6	无锡市盛健源商贸有限公司	2016年7月21日	张佳斌 100%	100	注销
7	德阳市区盛健源商贸行	2013年7月25日	个体工商户，经营者张佳斌	-	注销

序号	名称	成立日期	主要持股情况	注册资本（万元）	备注
8	罗江县佳斌食品经营部	2016年2月25日	个体工商户，经营者张佳斌	-	注销
9	德阳市区康健源贸易行	2013年7月5日	个体工商户，经营者张佳斌	-	注销
10	德阳市区康德贸易商行	2013年7月24日	个体工商户，经营者张佳斌	-	注销
11	罗江县万康食品经营部	2014年12月3日	个体工商户，经营者张佳斌	-	注销
12	德阳市开发区盛健原贸易行	2013年7月23日	个体工商户，经营者张佳斌	-	注销
13	互尔康（北京）健康科技发展有限公司	2016年9月13日	江苏母婴爱康85%	600	注销
14	德惠市富己商贸有限公司	2020年3月17日	王亮 50%	10	
15	德惠市易瑞纺织品批发有限公司	2020年3月19日	王亮 50%	10	
16	无锡嘉晨鸿商贸有限公司	2016年5月23日	李加亮 100%	20	
17	无锡乐康福贸易有限公司	2014年12月30日	李加亮 20.4%	50	
18	无锡创思源贸易有限公司	2014年12月12日	李加亮 20.4%	50	
19	陕西澳尼克乳业有限公司	2017年6月1日	王艳 48%	100	
20	甘肃博领商贸有限公司	2017年1月22日	王艳 20%	50	

上述徐长城等人与何文等人在众多企业中交叉持股或者交叉兼职，例如：何文的兄弟何平持有百姓领购网 100% 股份、张佳斌是博领集团法定代表人等等，从而逐渐形成了以博领集团为核心，百姓领购网（老）、田外有田（新）为统一商号的庞大的销售渠道网络。舍得生物从发行人处采购的羊奶粉的销售渠道示意图如下图所示：



如上所述，发行人的客户舍得生物仅是汪双双、徐长城家族企业网络其中之一，报告期内与发行人签订合同，产品由其关联企业无锡百姓领购网等主体的线下门店以及加盟门店统一以“百姓领购网”商号这一销售渠道向全国市场终端销售，其中又以加盟门店数量最多、覆盖区域最广。具体销售模式如下所述：

A.销售模式

舍得生物注销前与博领集团旗下其他企业一并在无锡市滨湖区嘉业财富中心3号楼7-8层办公。2016-2019年，百姓领购网作为博领集团最主要的农副产品销售终端，主要业务模式是在人口聚居区、农贸市场附近以自营、加盟联销店的方式设立农副产品销售实体店，统一悬挂“百姓领购网”商号标识的门头牌匾，有助于销售标识的统一性，易于宣传推广。销售品类包括百姓居家生活必需的柴米油盐蛋、日化起居用品、各地特产干货等。销售对象主要为家庭主妇、老年人等负责家庭饮食起居的周边人群，销售方式主要为线下。其宣传方式主要包括下述两种：

多数门店内一般会隔出一半的面积布置展厅现场，定期或不定期向该门店的消费者讲解各类特产产品功效及使用，以及日常保健养生知识，同时一般伴以优惠折扣，即通过门店+展会进行宣传。

此外，还会与旅行社合作，于本地赴陕旅游团参观间歇至红星美羚厂家生产

现场、养殖现场参观考察，即旅游宣传方式，旅游直接产生的销售量几乎可以忽略不计。上述两种方式均起到实证与宣传的效果，以推动销售。由于双方不再合作，目前，百姓领购网门店销售圣唐乳业的秦羊友道等品牌的羊乳粉，同时逐步转换为“田外有田”的门牌商号标识。

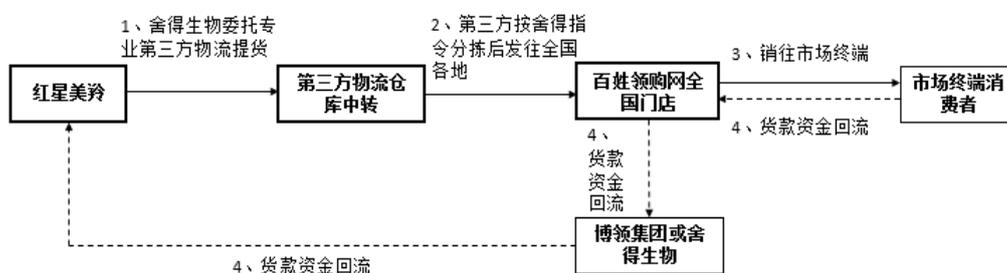
由上可见，舍得生物销售发行人成人羊乳粉系以博领集团及其关联方整体销售力量为支持，通过百姓领购网门店+展会模式向终端市场销售。

舍得生物报告期内经营状态正常，经济效益良好，其实现的经济利益是徐长城 2018 年下半年能够投资富平县当地羊乳企业圣唐乳业的重要经济基础之一；也是因为经济效益良好，其才进一步向上游拓展。

2019 年初双方终止合作后，舍得生物不再产生经济利益，随后于 2020 年 5 月被注销。

B. 物流运输、资金回收路径及核查程序

舍得生物销售路径要素图如下图所示：



a. 舍得生物委托专业第三方物流提货

舍得生物委托专业第三方物流公司咸阳安能物流有限公司调度车辆从红星美羚提取成人羊奶粉货物。司机凭舍得生物盖章的提货委托书向红星美羚要求按委托书指定品种、数量提货，委托书同时标明司机姓名、身份证号、车牌号以及手机号。提货时，红星美羚仓库向司机开具出门证，并留存提货委托书、司机行驶证复印件，门卫查验出门证后放行并留存出门证。

咸阳安能物流有限公司位于陕西省西咸新区秦汉新城北上召十字佰旺市场门面房 7 号楼 1 层 32、34 号，法定代表人张科技，注册资本 300 万元，成立日

期 2014 年 5 月 6 日。

司机提货后将货物运输至咸阳安能物流有限公司位于上述地址的仓库卸载存放进行中转，随后按照舍得生物指令分拣再交由上海安能聚创供应链管理有限责任公司（西安分拣中心）（以下简称“安能物流”），由其统一调度安能国标集装箱运输车辆，与该线路其他货物一起混搭装车，跨省运输至全国各地百姓领购网门店所在地。

咸阳安能物流有限公司与安能物流系加盟经营的关系，前者主要经营省内业务，跨省长途业务转由安能物流承担。跨省业务一般采取到付，收货人支付运输费后，双方在安能系统中滚动结算。双方的合作模式、结算模式、运输特征等符合物流行业的一般模式。舍得生物采购羊奶粉后运输的该项业务系由咸阳安能物流有限公司承揽。

b.第三方物流提货后分拣中转发往全国各地门店

安能物流（西安分拣中心）将羊奶粉运输至百姓领购网全国各地门店，以到付方式现场收取运费后，在安能系统中以扣除自身运输成本加合理利润的方式与咸阳安能物流有限公司进行财务结算，不断逐笔逐单滚动累积于咸阳安能物流有限公司在安能系统中的账户中，咸阳安能物流有限公司与其定期结算。

c.销往市场终端消费者

销往市场终端消费者的基本情况如前所述。

d.发行人回收货款

舍得生物以及博领集团、百姓领购网均是以家庭成员为主要经营者的以商贸为主的企业，平时资金流动频繁，考虑到付款的便捷性、为提高付款效率，长期形成了以家庭成员内部个人银行账户为主对外付款的习惯。2017 年-2019 年，舍得生物向红星美羚支付货款的情况如下表所示：

单位：万元

序号	付款人类别	2019 年	2018 年	2017 年
1	舍得生物内部人及其近亲属	475.08	7,243.76	6,267.49
2	博领集团内部人及其近亲属	200.00	893.00	790.00

序号	付款人类别	2019 年	2018 年	2017 年
3	除上述 1、2 外舍得生物员工	300.00	-	-
	合计	975.08	8,136.76	7,057.49

注：因何文曾经系舍得生物股东，因此在招股书、反馈回复中曾将其归入舍得生物内部人回款，此处为进一步细化，单列一行予以反映。

向红星美羚支付货款的银行账户以舍得生物内部人、姻亲属为主，其中除前述徐长城、徐永强、徐永杰、汪双双、黄晴外，还包括陆亚萍（系徐永杰之配偶之母亲）、蒋加粉（系徐长城配偶之妹）、张玲芳（系徐长城配偶之妹之女），此外还包括博领集团内部人及其近亲属史凤丹（系博领集团股东、舍得生物前股东何文之配偶）、王艳（系何文之兄之配偶）等，上述银行账户户主均为以徐长城、何文为核心的近亲属。除上述人员外，仅系舍得生物员工、而无近亲属或姻亲关系的付款人只有曹鹏军，2019 年回款 300 万元，较舍得生物回款总数相比金额较小。

上述汪双双、徐永强、徐永杰、黄晴等人就其使用本人或控制使用上述亲属（友）、员工的银行账户代舍得生物向红星美羚支付货款一事承诺：“本人以本人或控制的他人银行账户作为付款账户向红星美羚支付货款，支付的货款均由真实交易活动产生，不存在从红星美羚及其关联方收取资金再以销售回款形式转回红星美羚的情况。本人对上述事项没有任何争议、异议，不存在纠纷或潜在纠纷，将来也不会提起任何主张。”

⑧舍得生物收入真实性，终端销售情况以及舍得生物与发行人不再合作的背景、原因

2017-2019 年，发行人向舍得生物销售产品的收入分别为 4,828.34 万元、8,638.52 万元和 671.28 万元，主要销售成人及儿童羊乳粉。2017 年-2018 年，随着发行人销售规模逐渐扩大，舍得生物关联方营销网络不断扩张并在 2018 年呈现较明显的增长趋势。此外，由于婴幼儿配方乳粉注册制过渡期的影响，2018 年上半年期间发行人集中资源进行儿童及成人乳粉的生产、销售，故 2018 年发行人向舍得生物的销售较上一年增长 78.91%。2019 年，因发行人主动减少与其合作，同时舍得生物实际控制人汪双双之配偶的父亲徐长城收购圣唐乳业作为其自有生产基地的原因，发行人向舍得生物销售金额有所下降。2017-2019 年，

发行人向舍得生物销售成人及儿童羊乳粉单价分别为 5.54 万元/吨、7.41 万元/吨和 7.28 万元/吨，毛利率分别为 30.58%、21.12%和 13.69%。发行人向舍得生物销售的毛利率与发行人经销渠道成人及儿童羊乳粉毛利率相比较低，主要原因系发行人向舍得生物销售量较大，且考虑到其系长期合作伙伴，因此向其提供了较为优惠的销售政策，毛利率偏低。

舍得生物销售发行人成人羊乳粉系以博领集团及其关联方整体销售力量为支持，通过百姓领购网自有及加盟门店+展会模式向终端市场销售，实现了发行人产品的终端销售，终端销售真实、准确，不存在积压在舍得生物或其关联方或其合作伙伴处，而未实现向消费者销售的情况。

2018 年 9 月，徐长城完成对圣唐乳业的投资，认缴出资 5699.86 万元，个人持股比例 34%。陕西圣唐乳业有限公司成立于 2009 年 11 月，是一家集羊乳制品研发、生产、销售为一体的全产业链羊乳企业，与发行人是具有竞争关系的同行。

因此，在汪双双、徐长城家族向羊乳产业上游实质性涉足的情况下，双方未继续长期合作的行为具有商业逻辑合理性。2019 年初，发行人主动不再接受舍得生物订单，双方合作终止，舍得生物不再成为发行人第一大客户。

报告期内，舍得生物不存在拖欠发行人款项的情形，发行人及其控股股东、实际控制人及其近亲属、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员与舍得生物亦不存在关联关系。

⑨2020 年舍得生物注销的原因及合理性

由于舍得生物主要对接发行人业务，且注册资本不高，相关销售业务主要系由其他关联企业的销售渠道完成，而且汪双双、徐长城家族旗下类似企业众多，因此已无存在的必要。故汪双双、徐长城家族投资圣唐乳业且规模化生产后，双方不再合作后，舍得生物即被注销。历史上，汪双双、徐长城家族亦有多家企业处于注销状态。

此外，舍得生物虽然被注销，但是拥有相关销售渠道的主体如博领集团、百姓领购网等仍然存续，另外，汪双双、徐长城家族及其合作伙伴又新成立了田外有田、多实惠优选超市等新销售渠道主体，继续用于终端销售。因此，舍得生物

的注销对其不存在较大影响。

汪双双、徐长城家族个人及其控制或参与的企业与发行人及其董监高均不存在关联关系。

4) 赣州超挚母婴用品有限公司（西湖区金凯德婴童用品经营部）

企业名称	赣州超挚母婴用品有限公司
统一社会信用代码	91360702MA38E4C11D
企业类型	有限责任公司（自然人独资）
法定代表人	冯开洋
成立日期	2019/3/14
经营状态	存续
注册资本	30 万元人民币
注册地址	江西省赣州市章贡区红旗大道 20 号 27#综合楼一层店面 120#
股权结构	冯开洋：持股比例 100%
实际控制人	冯开洋
经营范围	预包装食品、散装食品、乳制品（含婴幼儿配方奶粉）（凭有效许可证经营）、保健品、日用品批发、零售；国内各类广告设计、发布、制作；文化活动策划；展览展示策划；企业营销策划；商务信息咨询（不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发放贷款等国家金融、证券、期货及财政信用业务）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）****
与发行人建立合作关系的时间和背景	2019 年因承继西湖区金凯德婴童用品经营部与发行人业务关系开始合作

赣州超挚母婴用品有限公司系 2019 年 3 月 14 日成立的由冯章军之子冯开洋全资控股的有限责任公司，经西湖区金凯德婴童用品经营部及其经营者冯章军、赣州超挚母婴用品有限公司及其实际控制人冯开洋确认，自 2019 年 3 月 14 日起，西湖区金凯德婴童用品经营部原有与发行人的往来及债权债务关系由赣州超挚母婴用品有限公司公司承继。西湖区金凯德婴童用品经营部的具体情况如下：

企业名称	西湖区金凯德婴童用品经营部
统一社会信用代码	92360103MA36NMJ04P
企业类型	个体工商户

经营者、实际控制人	冯章军
成立日期	2015/1/6
经营状态	注销
注册资本	10 万元人民币
注册地址	南昌市西湖区朝阳中路利民佳苑 4 栋 2 单元 501 室
经营范围	婴童日常用品、预包装食品、保健食品、婴幼儿配方乳粉（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） ***批发兼零售
与发行人建立合作关系的时间和背景	2015 年因承继冯章军与发行人业务关系开始合作

注：冯章军于 2015 年 1 月西湖区金凯德婴童用品经营部设立之前于 2014 年起因发行人主动接洽以个人名义与发行人合作。

5) 浙江天猫技术有限公司（天猫商城）

企业名称	浙江天猫技术有限公司
统一社会信用代码	91330100563015652A
企业类型	有限责任公司（台港澳法人独资）
法定代表人	张勇
成立日期	2010/10/25
经营状态	存续
注册资本	11,400 万美元
注册地址	浙江省杭州市余杭区五常街道文一西路 969 号 3 幢 5 层 507 室
股权结构	淘宝中国控股有限公司：持股比例 100.00%
实际控制人	-
经营范围	研发：网络商城技术、计算机软硬件、网络技术产品、多媒体产品；服务：系统集成设计、调试及维护；提供计算机技术咨询、服务、电子商务平台支持；经济信息咨询（含商品中介）；制造：计算机。（涉及国家规定实施准入特别管理措施的除外）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
与发行人建立合作关系的时间和背景	2017 年因发行人转回广州欣君电子商务有限公司天猫美羚旗舰店运营权而开始合作

6) 驻马店市东尚商贸有限公司郑州市金水区分公司

企业名称	驻马店市东尚商贸有限公司郑州市金水区分公司
统一社会信用代码	91410105326749900G

企业类型	有限责任公司分公司（自然人投资或控股）
负责人	张书
成立日期	2014/12/10
经营状态	存续
注册资本	-
注册地址	郑州市金水区郑花路 59 号 21 世纪社区湖适 2 号楼 21 号门面房
股权结构	张书：持股比例 60%；张东尚：持股比例 40%
实际控制人	张书
经营范围	批发零售：乳制品（含婴幼儿配方乳粉）、预包装食品（凭有效许可证在核定范围内经营）、日用百货；企业营销策划；会议及展览服务；庆典礼仪服务。
与发行人建立合作关系的时间和背景	2016 年因发行人主动接洽开始合作

7) 成都未来星母婴爱康健康管理有限公司

企业名称	成都未来星母婴爱康健康管理有限公司
统一社会信用代码	91510107MA62PD212K
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
法定代表人	李恩
成立日期	2017/1/6
经营状态	存续
注册资本	100 万元人民币
注册地址	成都高新区益州大道北段 388 号 8 栋 26 层 2612 号
股权结构	陈美健：持股比例 29.50%；林运秋：持股比例 28.00%；银永勤：持股比例 10.00%；陈燕：持股比例 3.50%；幸磊：持股比例 5.00%；吕波：持股比例 5.00%；张雪丽：持股比例 7.00%；张丽：持股比例 5.00%；李恩：7.00%
实际控制人	陈美健
经营范围	健康管理；母婴护理；家政服务；会务服务；展览展示服务；设计、制作、代理、发布国内各类广告；批发：服装、鞋帽、日用百货、办公用品、文化体育用品、针纺织品、箱包、五金交电、仪器仪表、化工产品（不含危险品）、电子产品、建材、化妆品、工艺品、农副产品、水产品、预包装食品（含冷藏冷冻食品）、散装食品（含冷藏冷冻食品）、婴幼儿配方乳粉、保健食品；花卉、苗木种植及批发。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

与发行人建立合作关系的时间和背景	2017年起因合作伙伴推荐与发行人开始合作
------------------	-----------------------

8) 无锡智和兴医药科技有限公司

企业名称	无锡智和兴医药科技有限公司
统一社会信用代码	91320211301911545N
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
法定代表人	梁峰
成立日期	2014/4/30
经营状态	存续
注册资本	1500 万元人民币
注册地址	无锡市蠡园开发区标准写字楼 A1 第三层 301
股权结构	梁峰 ：持股比例 80.00%；何成现：持股比例 20.00%
实际控制人	梁峰
经营范围	许可项目：食品经营（销售预包装食品）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息系统集成服务；电子产品销售；通讯设备销售；体育用品及器材零售；办公用品销售；文具用品零售；鞋帽零售；日用品销售；服装服饰零售；针纺织品及原料销售；社会经济咨询服务；健康咨询服务（不含诊疗服务）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
与发行人建立合作关系的时间和背景	2015年起因接触发行人网络推广主动接洽开始合作

9) 吉林市昌邑区美羚羊奶粉店

企业名称	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店
注册号	92220202MA15CXLG3D
企业类型	个体工商户
经营者、实际控制人	姜峰
成立日期	2016/10/28
经营状态	存续
注册资本	-
注册地址	吉林省吉林市昌邑区二道江市场南段商业用房 2 号门市房
经营范围	食品、日用品零售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

	后方可开展经营活动）。
与发行人建立合作关系的时间和背景	2016年起因承继姜峰和发行人业务关系开始合作

注：姜峰于2016年10月吉林市昌邑区美羚羊奶粉店设立之前于2015年因发行人主动接洽以个人名义与公司合作。

10) 临沂妈咪宝贝商贸有限公司

企业名称	临沂妈咪宝贝商贸有限公司
统一社会信用代码	91371326666715862K
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
法定代表人	柳大庚
成立日期	2007/9/11
经营状态	存续
注册资本	100万元人民币
注册地址	山东省临沂市平邑县浚河路中段路北
股权结构	柳大庚：持股比例 85.00%；柳风水：持股比例 15.00%
实际控制人	柳大庚、柳风水
经营范围	预包装兼散装食品（含婴幼儿配方乳粉）；保健品销售；孕婴童服装、孕婴用品销售；儿童摄影；儿童洗浴；童车、童床、儿童玩具销售；产后修复；孕婴用品连锁经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
与发行人建立合作关系的时间和背景	2013年起因发行人主动接洽开始合作

11) 渭南铭祈商贸有限责任公司

企业名称	渭南铭祈商贸有限责任公司
统一社会信用代码	91610502MA6Y23833B
企业类型	有限责任公司（自然人独资）
法定代表人	张少停
成立日期	2015/4/14
经营状态	开业
注册资本	100万元人民币
注册地址	陕西省渭南市临渭区双王办槐衙村七组
股权结构	张少停：持股比例 100.00%
实际控制人	张少停

经营范围	许可经营项目：一般经营项目：婴幼儿、母婴用品、农副产品的销售及网上销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
与发行人建立合作关系的时间和背景	2014年起因合作伙伴介绍开始合作

12) 陕西爱贝睿商贸有限公司（西安市新城区美羚羊奶粉经销部）

企业名称	陕西爱贝睿商贸有限公司
统一社会信用代码	91610528MA6Y8UH96F
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
法定代表人	高蕾
成立日期	2019/4/28
经营状态	开业
注册资本	300 万元人民币
注册地址	陕西省渭南市富平县城关街道办事处南韩村富昌路中段西侧尚城国际 C 栋商住楼一层 C-21B 号商铺
股权结构	殷书义：持股比例 70%；高攀：持股比例 20.00%；高蕾：持股比例 10%
实际控制人	殷书义
经营范围	预包装食品兼散装食品、食用农产品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）、母婴用品、日用百货、办公设备、家具用品、汽车用品、家电、保健品、花卉、苗木的销售；农业观光旅游；计算机系统集成服务；广告设计、制作及代理；货物进出口业务；农业技术咨询、技术服务；电子商务服务；网络平台的建设与维护。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
与发行人建立合作关系的时间和背景	2019 年因承继西安市新城区美羚羊奶粉经销部与发行人的业务关系而开始合作

殷书义于 2019 年 4 月 28 日陕西爱贝睿商贸有限公司成立之前以西安市新城区美羚羊奶粉经销部名义与企业合作。经陕西爱贝睿商贸有限公司、西安市新城区美羚羊奶粉经销部及其共同实际控制人殷书义确认，自 2019 年 4 月 28 日起，西安市新城区美羚羊奶粉经销部原有与发行人的往来及债权债务关系由陕西爱贝睿商贸有限公司承继。西安市新城区美羚羊奶粉经销部的基本情况如下：

企业名称	西安市新城区美羚羊奶粉经销部
统一社会信用代码	92610102MA6UGLM340

企业类型	个体工商户
经营者、实际控制人	殷书义
成立日期	2011/3/1
经营状态	存续
注册资本	-
注册地址	西安市新城区咸宁中路 51 号
经营范围	许可经营项目：预包装食品兼散装食品，乳制品（含婴幼儿配方乳粉）批零 一般经营项目：日用品 零售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
与发行人建立合作关系的时间和背景	2011 年起因发行人主动接洽开始合作

13) 四川厚祥善行企业管理有限公司

企业名称	四川厚祥善行企业管理有限公司
统一社会信用代码	91510100096147284A
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
法定代表人	王云祥
成立日期	2014/4/2
经营状态	存续
注册资本	1000 万元人民币
实收资本	500 万元人民币
注册地址	中国（四川）自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 幢 1 单元 17 层 8 号
股权结构	王云祥：持股比例 90.00%；王佳：持股比例 10.00%
实际控制人	王云祥、王佳
经营范围	企业管理咨询、市场营销策划、品牌营销策划、商务咨询；销售：日用品、五金交电、家用电器、机械设备、电子产品；批发、零售预包装食品兼散装食品（凭食品流通许可证在有效期内从事经营）；摄影服务；广告的设计、制作、代理、发布（不含气球广告）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
与发行人建立合作关系的时间和背景	2019 年 4 月起因发行人招商，其主动接洽开始合作

14) 青岛索康国际贸易有限公司

企业名称	青岛索康国际贸易有限公司
统一社会信用代码	91370211770278033C

企业类型	有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人	杜刚
成立日期	2005/3/3
经营状态	在营（开业）企业
注册资本	2,700 万元人民币
实收资本	2,700 万元人民币
注册地址	山东省青岛市黄岛区长江中路 3 号鸿润广场 2701 室
股权结构	王强：持股比例 55.56%；杜敏：持股比例 15.04%；胡振宇：持股比例 8.89%；陈钢：持股比例 8.89%；闻人建然：持股比例 8.55%；薛林东：持股比例 1.54%；王国法：持股比例 1.54%
实际控制人	王强
经营范围	批发兼零售：预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）（食品流通许可证有效期限以许可证为准）。货物进出口、技术进出口（法律、行政法规禁止的不得经营，法律、行政法规限制经营的，取得许可证后方可经营）；经营其它无需行政审批即可经营的一般经营项目。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
与发行人建立合作关系的时间和背景	一直系发行人供应商，于 2020 年主动接洽开始采购发行人产品

15）陕西羊奶故事品牌管理有限公司（富平县秦柿商贸有限公司）

企业名称	陕西羊奶故事品牌管理有限公司
统一社会信用代码	91610133MA6WXTD68L
企业类型	有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人	王军刚
成立日期	2019-06-20
经营状态	开业
注册资本	100 万元人民币
实收资本	-
注册地址	陕西省西安市未央区北二环南侧中国铁建明月府邸 5 幢 1 单元 1003 室
股权结构	高攀：持股比例 60%；王军刚：持股比例 40%
实际控制人	高攀
经营范围	品牌运营管理；企业管理咨询；企业形象策划；市场营销策划；日用百货、五金交电、服装鞋帽、家用电器、电子产品、化妆品、机械设备、农产品、母婴用品、办公用品、

	预包装食品兼散装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）的销售；网上贸易代理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
与发行人建立合作关系的时间和背景	2015 年主动接洽并与发行人开始合作，2019 年下半年承继富平县秦柿商贸与发行人的业务关系开始合作

陕西羊奶故事品牌管理有限公司系成立前，以富平县秦柿商贸有限公司与公司合作，经其实际控制人高攀及陕西羊奶故事品牌管理有限公司确认，其原有与发行人的往来及债权债务关系由陕西羊奶故事品牌管理有限公司承继。

富平县秦柿商贸有限公司的基本情况如下：

企业名称	富平县秦柿商贸有限公司
统一社会信用代码	916105280569027750
企业类型	有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人	高攀
成立日期	2012-10-29
经营状态	开业
注册资本	200 万元人民币
实收资本	10 万元人民币
注册地址	陕西省渭南市富平县到贤镇农贸市场西段
股权结构	高攀：持股比例 100%
实际控制人	高攀
经营范围	柿子的种植及销售；柿饼的加工及销售；预包装食品兼散装食品、乳制品（含婴幼儿配方奶粉）零售；食用农产品的收购、包装及销售；水果蔬菜种植、收购、包装及销售；电子商务服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
与发行人建立合作关系的时间和背景	2015 年主动接洽并与发行人开始合作

16) 四川母子连心贸易有限公司（成都市翔越商贸有限公司）

企业名称	四川母子连心贸易有限公司
统一社会信用代码	91510106MA67RX6269
企业类型	有限责任公司(自然人独资)
法定代表人	王家星
成立日期	2020/03/09
经营状态	存续

注册资本	100 万元人民币
实收资本	-
注册地址	成都市金牛区沙湾路 63 号 1 栋 2 单元 5 楼 2 号附 3 号
股权结构	王家星 100%
实际控制人	王家星
经营范围	食品经营；销售：保健用品、日用百货、办公用品、电子产品、摄影器材、工艺品、化妆品、灯具、针纺织品、文具用品、服装、玩具；摄影服务；家政服务；企业管理咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
与发行人建立合作关系的 时间和背景	2017 年主动接洽并与发行人开始合作，2020 年下半年承继成都市翔越商贸有限公司与发行人的业务关系开始合作

四川母子连心贸易有限公司成立前以成都市翔越商贸有限公司名义合作，后因经营需要其主要负责人成立了四川母子连心贸易有限公司，承继成都市翔越商贸有限公司与发行人的业务关系开始合作。

企业名称	成都市翔越商贸有限公司
统一社会信用代码	91510100052535939F
企业类型	有限责任公司（自然人独资）
法定代表人	梁倩
成立日期	2012/9/6
经营状态	存续（在营、开业、在册）
注册资本	100 万元人民币
实收资本	100 万元人民币
注册地址	成都市金牛区北站东二路 6 号 1 栋 3 楼 32 号
股权结构	任海涛：持股比例 70.00%，梁倩：持股比例 30.00%
实际控制人	任海涛
经营范围	销售：服装、鞋帽、箱包、玩具、婴幼儿用品、日用品、小家电、工艺品、预包装食品兼散装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）、保健用品。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
与发行人建立合作关系的 时间和背景	2017 年主动接洽并与发行人开始合作

17) 河南佳汇供应链管理有限公司

企业名称	河南佳汇供应链管理有限公司
统一社会信用代码	91410104MA452U1P2G

企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
法定代表人	王璐
成立日期	2018/4/8
经营状态	存续（在营、开业、在册）
注册资本	500 万元人民币
注册地址	郑州市管城区城东南路 39 号院附楼 2 层
股权结构	刘瑞：持股比例 51.00%；王璐：持股比例 49.00%
实际控制人	刘瑞
经营范围	供应链管理；市场营销策划；发布国内广告业务；批发兼零售：预包装食品、食用农产品、日用品、针纺织品。
与红星美羚建立合作关系的时间和背景	2019 年起因红星美羚主动接洽开始合作

（2）境外前十大客户情况

Amecrown Marketing Sdn BHD 系成立于 1999 年的马来西亚企业，为一家专门研发生产、销售各类咖啡产品的企业，致力于为来自世界各地的顾客提供一站式服务，包括原厂委托制造（OEM）、包装与分销。2019 年，发行人因参加义乌展会与其接洽开始合作。

UB bio Ltd 系位于新西兰的食物加工、出口企业，主要产品包括鹿茸、青口贻贝及水果等，同时提供食物包装、干燥及提取等服务。2019 年，其因于电商平台下订单与发行人开始合作。

（3）前十大客户获得订单的方式、定价政策、产品名称、产品规格、销售数量、销售单价、销售金额及占比、销售成本、毛利及毛利率、信用期限、是否直接签订合同

1) 内销前十大客户

报告期发行人内销前十大客户获得订单的方式、定价政策、信用期限、是否直接签订合同的情况具体如下：

序号	客户名称	获得订单的方式	定价政策	是否直接签订合同	信用期限
1	河北萌宝婴童用品有限公司	客户直接委托	儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉以出厂价为基础，综合考虑各方面因素给予	是	≤6 月

序号	客户名称	获得订单的方式	定价政策	是否直接签订合同	信用期限
			一定政策优惠后确定；全脂纯羊乳粉以成本及合理利润为基础，参考市场价格进行定价		
2	南宁澳丽源商贸有限公司	客户直接委托	儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉以出厂价为基础，综合考虑各方面因素给予一定政策优惠后确定	是	≤4月
3	无锡舍得生物科技有限公司	客户直接委托	儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉以出厂价为基础，综合考虑各方面因素给予一定政策优惠后确定	是	≤3月
4	赣州超挚母婴用品有限公司（西湖区金凯德婴童用品经营部）	客户直接委托	儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉以出厂价为基础，综合考虑各方面因素给予一定政策优惠后确定	是	≤1月
5	浙江天猫技术有限公司（天猫商城）	终端消费者通过电商平台主动委托订单	以市场指导价为基础，不定期提供优惠政策	是	-
6	驻马店市东尚商贸有限公司郑州市金水区分公司	客户直接委托	儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉以出厂价为基础，综合考虑各方面因素给予一定政策优惠后确定	是	≤3月
7	成都未来星母婴爱康健康管理有限公司	客户直接委托	儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉以出厂价为基础，综合考虑各方面因素给予一定政策优惠后确定	是	≤3月
8	无锡智和兴医药科技有限公司	客户直接委托	儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉以出厂价为基础，综合考虑各方面因素给予一定政策优惠后确定	是	≤4月
9	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店	客户直接委托	儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉以出厂价为基础，综合考虑各方面因素给予一定政策优惠后确定	是	≤3月
10	临沂妈咪宝贝商贸有限公司	客户直接委托	儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉以出厂价为基础，综合考虑各方面因素给予一定政策优惠后确定	是	≤3月
11	渭南铭祈商贸有限责任公司	客户直接委托	儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉以出厂价为基础，综合考虑各方面因素给予一定政策优惠后确定	是	≤6月
12	陕西爱贝睿商贸有限公司（西安市新城区美	客户直接委托	儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉以出厂价为基础，综合考虑各方面因素给予一定政策优惠后确定	是	≤1月

序号	客户名称	获得订单的方式	定价政策	是否直接签订合同	信用期限
	羚羊奶粉经销部)				
13	四川厚祥善行企业管理有限公司	客户直接委托	儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉以出厂价为基础，综合考虑各方面因素给予一定政策优惠后确定	是	≤6月
14	青岛索康国际贸易有限公司	客户直接委托	全脂纯羊乳粉以成本及合理利润为基础，参考市场价格进行定价	是	≤6月
15	四川母子连心贸易有限公司	客户直接委托	儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉以出厂价为基础，综合考虑各方面因素给予一定政策优惠后确定	是	≤3月
16	陕西羊奶故事品牌管理有限公司	客户直接委托	儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉以出厂价为基础，综合考虑各方面因素给予一定政策优惠后确定	是	≤3月
17	河南佳汇供应链管理有限公司	客户直接委托	儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉以出厂价为基础，综合考虑各方面因素给予一定政策优惠后确定	是	≤3月

注：河北萌宝婴童用品有限公司、四川厚祥善行企业管理有限公司、青岛索康国际贸易有限公司系2019年、2020年内公司给予的暂时性优惠政策导致临时信用周期较长，截止2020年末，上述3名经销商的应收账款余额为0。

发行人与上述主要经销客户的结算方式主要为款到发货，上表所列示信用期限为其报告期内曾享受的临时信用期限区间上限，该临时信用期限为经客户申请、公司审批的暂时性优惠政策，主要原因包括：①公司销售政策；②客户付款审批流程、资金周转等原因与公司协商延期付款。

内销前十大客户产品名称、产品规格、销售数量、销售单价、销售金额及占比、销售成本、毛利及毛利率情况如下：

2020年										
序号	客户名称	产品名称	产品规格	销售量(吨)	销售单价(吨/万元)	销售金额(万元)	占比	销售成本(万元)	毛利(万元)	毛利率
1	南宁澳丽源商贸有限公司	成人及儿童乳粉	300g、800g	8.99	8.48	76.28	0.67%	51.72	24.56	32.20%
		婴幼儿配方乳粉	100g、800g	191.81	10.49	2,011.12	8.66%	1,148.68	862.44	42.88%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
2	浙江天猫技术有限公司	成人及儿童乳粉	300g、400g、800g	127.00	11.89	1,509.77	13.30%	701.73	808.04	53.52%
		婴幼儿配方乳粉	400g、800g	21.95	16.39	359.74	1.55%	76.92	282.82	78.62%

		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
3	陕西爱贝睿商贸有限公司(西安市新城区美羚羊奶粉经销部)	成人及儿童乳粉	400g、800g	93.48	7.48	699.61	6.16%	493.40	206.21	29.48%
		婴幼儿配方乳粉	100g、800g	81.38	10.95	891.23	3.84%	508.46	382.76	42.95%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
4	赣州超萃母婴用品有限公司(西湖区金凯德婴童用品经营部)	成人及儿童乳粉	300g、400g、600g、800g	1.38	6.47	8.90	0.08%	8.27	0.63	7.11%
		婴幼儿配方乳粉	100g、400g、800g	125.04	11.21	1,401.53	6.04%	772.39	629.13	44.89%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
5	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店	成人及儿童乳粉	375g、400g、600g	100.27	7.50	752.55	6.63%	549.35	203.20	27.00%
		婴幼儿配方乳粉	100g、400g、800g	48.24	12.55	605.51	2.61%	308.81	296.70	49.00%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
6	陕西羊奶故事品牌管理有限公司(富平县秦柿商贸有限公司)	成人及儿童乳粉	300g、400g、800g	139.04	6.88	956.92	8.43%	766.12	190.81	19.94%
		婴幼儿配方乳粉	800g	12.09	11.84	143.05	0.62%	77.90	65.15	45.54%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
7	四川母子连心贸易有限公司(成都市翔越商贸有限公司)	成人及儿童乳粉	300g、800g	2.54	8.64	21.95	0.19%	15.02	6.93	31.56%
		婴幼儿配方乳粉	100g、800g	78.40	12.27	962.07	4.14%	521.05	441.02	45.84%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
8	河南佳汇供应链管理有 限公司	成人及儿童乳粉	300g、800g	0.49	8.13	3.98	0.04%	2.85	1.13	28.38%
		婴幼儿配方乳粉	100g、400g、800g	82.32	11.76	968.34	4.17%	531.57	436.77	45.10%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
9	无锡智和兴医药科技有 限公司	成人及儿童乳粉	200g、300g、375g	140.18	5.81	815.13	7.18%	726.84	88.29	10.83%
		婴幼儿配方乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
10	青岛索康国际贸易有 限公司	成人及儿童乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
		婴幼儿配方乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
		全脂纯羊乳粉	25kg	111.23	6.86	763.50	48.95%	661.05	102.45	13.42%
合计				1,365.82	-	12,951.18	-	7,922.13	5,029.04	-
2019年										

序号	客户名称	产品名称	产品规格	销售量 (吨)	销售单 价(吨/ 万元)	销售金额 (万元)	占比	销售成本 (万元)	毛利 (万元)	毛利率
1	南宁澳丽源 商贸有限公司	成人及儿童乳粉	400g、600g、 800g	16.29	9.46	154.02	1.34%	97.75	56.27	36.53%
		婴幼儿配方乳粉	100g、800g	183.88	11.43	2,101.38	10.40%	1,193.38	908.00	43.21%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
2	河北萌宝婴 童用品有限公司	成人及儿童乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
		婴幼儿配方乳粉	100g、800g	2.57	10.83	27.80	0.14%	18.68	9.12	32.81%
		全脂纯羊乳粉	-	245.00	7.21	1,767.04	91.13%	1,459.09	307.94	17.43%
3	浙江天猫技 术有限公司 (天猫商城)	成人及儿童乳粉	300g、400g、 800g	115.33	13.46	1,552.68	13.54%	685.73	866.95	55.84%
		婴幼儿配方乳粉	800g	3.49	33.42	116.52	0.58%	21.34	95.18	81.69 %
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
4	陕西爱贝睿 商贸有限公司(西安市新 城区美羚羊 奶粉经销部)	成人及儿童乳粉	400g、800g	110.90	7.66	849.25	7.41%	631.95	217.30	25.59%
		婴幼儿配方乳粉	100g、400g、 800g	64.34	10.50	675.37	3.34%	422.41	252.96	37.46%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
5	无锡智和兴 医药科技有 限公司	成人及儿童乳粉	200g、300g、 375g、400g	195.09	6.82	1,331.14	11.61%	1,148.64	182.50	13.71%
		婴幼儿配方乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
6	吉林市昌邑 区美羚羊奶 粉店	成人及儿童乳粉	375g、400g、 600g、800g	70.41	8.30	584.63	5.10%	405.26	179.38	30.68%
		婴幼儿配方乳粉	100g、400g、 800g	60.95	11.67	711.01	3.52%	394.44	316.57	44.52%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
7	赣州超孳母 婴用品有限公司(西湖 区金凯德婴 童用品经营 部)	成人及儿童乳粉	400g、600g	3.59	9.79	35.18	0.31%	21.83	13.36	37.96%
		婴幼儿配方乳粉	100g、800g	106.37	11.08	1,178.35	5.83%	688.49	489.86	41.57%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
8	四川厚祥善 行企业管理 有限公司	成人及儿童乳粉	400g、800g	131.93	7.82	1,031.60	9.00%	756.49	275.10	26.67%
		婴幼儿配方乳粉	100g、800g	3.46	7.56	26.13	0.13%	24.60	1.53	5.86%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
9	成都未来星 母婴爱康健	成人及儿童乳粉	400g、600g、 800g	8.37	10.13	84.80	0.74%	51.14	33.67	39.70%

	康管理有限公司	婴幼儿配方乳粉	100g、800g	75.83	12.68	961.16	4.76%	516.30	444.86	46.28%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
10	临沂妈咪宝	成人及儿童乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
	贝商贸有限公司	婴幼儿配方乳粉	100g、800g	87.42	10.99	960.67	4.75%	560.68	400.00	41.64%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
合计				1,485.22	-	14,148.74	-	9,098.17	5,050.56	-
2018年										
序号	客户名称	产品名称	产品规格	销售量（吨）	销售单价（吨/万元）	销售金额（万元）	占比	销售成本（万元）	毛利（万元）	毛利率
1	无锡舍得生物科技有限公司	成人及儿童乳粉	300g、375g、400g	1,165.19	7.41	8,638.52	48.92%	6,814.36	1,824.17	21.12%
		婴幼儿配方乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
2	浙江天猫技术有限公司（天猫商城）	成人及儿童乳粉	400g、800g	107.26	12.73	1,365.84	7.73%	615.01	750.83	54.97%
		婴幼儿配方乳粉	400g、800g、900g	11.62	29.86	347.10	2.59%	80.69	266.41	76.75%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
3	南宁澳丽源商贸有限公司	成人及儿童乳粉	400g、800g	20.47	10.59	216.81	1.23%	120.11	96.71	44.60%
		婴幼儿配方乳粉	100g、800g	116.02	10.61	1,231.49	9.20%	844.60	386.89	31.42%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
4	西安市新城区美羚羊奶粉经销部	成人及儿童乳粉	400g、800g	88.44	8.90	787.43	4.46%	510.59	276.84	35.16%
		婴幼儿配方乳粉	100g、800g、900g	37.49	10.40	389.74	2.91%	245.96	143.77	36.89%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
5	驻马店市东尚商贸有限公司郑州市金水区分公司	成人及儿童乳粉	400g、800g	5.98	9.20	55.01	0.31%	33.21	21.80	39.63%
		婴幼儿配方乳粉	100g、800g	73.08	12.46	910.90	6.81%	505.15	405.75	44.54%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
6	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店	成人及儿童乳粉	375g、400g、800g	62.71	8.01	502.08	2.84%	337.24	164.84	32.83%
		婴幼儿配方乳粉	100g、800g	37.52	11.71	439.20	3.28%	283.30	155.90	35.50%
		全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-
7	成都未来星母婴爱健康管理有限	成人及儿童乳粉	400g、800g	31.96	9.25	295.52	1.67%	176.31	119.21	40.34%
		婴幼儿配方乳粉	100g、800g、900g	47.18	12.57	593.13	4.43%	354.00	239.13	40.32%

公司	全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8 渭南铭祈商贸有限公司	成人及儿童乳粉	375g、400g、800g	43.73	8.51	372.01	2.11%	256.48	115.53	31.05%	
	婴幼儿配方乳粉	100g、800g、900g	43.75	9.28	405.97	3.03%	319.42	86.55	21.32%	
	全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9 西湖区金凯德婴童用品经营部	成人及儿童乳粉	100g、400g、800g	1.83	9.15	16.78	0.09%	9.69	7.09	42.24%	
	婴幼儿配方乳粉	100g、800g	66.26	11.18	740.76	5.54%	481.49	259.27	35.00%	
	全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 临沂妈咪宝贝商贸有限公司	成人及儿童乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	婴幼儿配方乳粉	100g、800g	57.10	12.89	736.10	5.50%	439.26	296.84	40.33%	
	全脂纯羊乳粉	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合计			2,017.59	-	18,044.40	-	12,426.88	5,617.52	-	-

注：占比=客户该类产品销售金额/该类产品全年销售金额，赣州超挚母婴用品有限公司主要销售婴配粉，该部分成人粉为此前的少量退货。

2) 外销客户

报告期内，发行人境内销售占绝大多数，仅于 2019 年期间发生了小额境外销售，系向境外客户销售大包粉产品。主要境外客户 Amecrown Marketing Sdn BHD 及 UB bio Ltd 获得订单的方式、定价政策、信用期限、是否直接签订合同等情况如下：

获得订单的方式	客户直接委托
定价政策	以成本及合理利润为基础，参考市场价格进行定价
信用期限	款到发货
是否直接签订合同	是

2019年，发行人向境外主要客户 Amecrown Marketing Sdn BHD 及 UB bio Ltd 销售的产品名称、产品规格、销售数量、销售单价、销售金额及占比、销售成本、毛利及毛利率等情况如下：

客户名称	产品名称	产品规格	销售量（吨）	销售单价（万元/吨）	销售金额（万元）	占比	销售成本（万元）	毛利（万元）	毛利率
Amecrown Marketing Sdn BHD	全脂纯羊乳粉	25KG	1.50	9.78	14.68	0.76%	9.49	5.19	35.34%
UB bio Ltd	全脂纯羊乳粉	25KG	2.00	6.72	13.43	0.69%	11.61	1.82	13.56%

客户名称	产品名称	产品规格	销售量 (吨)	销售单价 (万元/吨)	销售金额 (万元)	占比	销售成本 (万元)	毛利 (万元)	毛利率
合计	-	-	3.50	-	28.11	1.45%	21.10	7.01	-

注：占比=客户该类产品销售金额/该类产品全年销售金额

(4) 销售收入回款是否来自签订经济合同方

1) 内销前十大客户

报告期内，发行人内销前十大客户存在一定回款非来自于合同签订方，具体情况如下：

单位：万元

2020年				
序号	客户名称	回款类型	金额	占比
1	南宁澳丽源商贸有限公司	合同方回款	49.59	1.74%
		客户内部人回款	2,794.05	98.26%
		其他回款	-	
2	浙江天猫技术有限公司	合同方回款	1,510.82	100.00%
		客户内部人回款	-	0.00%
		其他回款	-	
3	陕西爱贝睿商贸有限公司 (西安市新城区美羚羊奶粉 经销部)	合同方回款	137.15	7.19%
		客户内部人回款	1,769.96	92.81%
		其他回款	-	
4	赣州超挚母婴用品有限公司 (西湖区金凯德婴童用品经 营部)	合同方回款	71.28	4.71%
		客户内部人回款	1,443.28	95.29%
		其他回款	-	
5	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店	合同方回款	1.23	0.08%
		客户内部人回款	1,562.22	99.92%
		其他回款	-	
6	陕西羊奶故事品牌管理有限 公司(富平县秦柿商贸有限 公司)	合同方回款	209.00	19.57%
		客户内部人回款	858.82	80.43%
		其他回款	-	
7	四川母子连心贸易有限公司 (成都市翔越商贸有限公 司)	合同方回款	-	0.00%
		客户内部人回款	1,110.35	100.00%
		其他回款	-	

8	河南佳汇供应链管理有限公司	合同方回款	418.84	43.17%
		客户内部人回款	551.28	56.83%
		其他回款	-	
9	无锡智和兴医药科技有限公司	合同方回款	540.00	37.76%
		客户内部人回款	890.00	62.24%
		其他回款	-	
10	青岛索康国际贸易有限公司	合同方回款	916.89	100.00%
		客户内部人回款	-	0.00%
		其他回款	-	-
合计			14,834.76	-
2019年				
序号	客户名称	回款类型	金额	占比
1	南宁澳丽源商贸有限公司	合同方回款	34.00	1.49%
		客户内部人回款	2,246.46	98.51%
		其他回款	-	-
2	河北萌宝婴童用品有限公司	合同方回款	2,028.17	100.00%
		客户内部人回款	-	-
		其他回款	-	-
3	浙江天猫技术有限公司（天猫商城）	合同方回款	1,783.11	100.00%
		客户内部人回款	-	-
		其他回款	-	-
4	陕西爱贝睿商贸有限公司（西安市新城区美羚羊奶粉经销部）	合同方回款	435.83	26.05%
		客户内部人回款	1,095.45	65.47%
		其他回款	141.89	8.48%
5	无锡智和兴医药科技有限公司	合同方回款	-	-
		客户内部人回款	1,010.51	100.00%
		其他回款	-	-
6	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店	合同方回款	-	-
		客户内部人回款	1,136.46	99.96%
		其他回款	0.41	0.04%
7	赣州超挚母婴用品有限公司（西湖区金凯德婴童用品经营部）	合同方回款	-	-
		客户内部人回款	1,421.89	100.00%
		其他回款	-	-

8	四川厚祥善行企业管理有限公司	合同方回款	-	-
		客户内部人回款	1,020.00	100.00%
		其他回款	-	-
9	成都未来星母婴爱康健康管理有限公司	合同方回款	1,196.52	100.00%
		客户内部人回款	-	-
		其他回款	-	-
10	临沂妈咪宝贝商贸有限公司	合同方回款	-	-
		客户内部人回款	688.10	100.00%
		其他回款	-	-
合计			14,238.79	-
2018年				
序号	客户名称	回款类型	金额	占比
1	无锡舍得生物科技有限公司	合同方回款	-	-
		客户内部人回款	8,136.76	100.00%
		其他回款	-	-
2	浙江天猫技术有限公司（天猫商城）	合同方回款	1,899.50	100.00%
		客户内部人回款	-	-
		其他回款	-	-
3	南宁澳丽源商贸有限公司	合同方回款	25.45	1.76%
		客户内部人回款	1,420.24	98.24%
		其他回款	-	-
4	西安市新城区美羚羊奶粉经销部	合同方回款	1,324.26	96.38%
		客户内部人回款	49.67	3.62%
		其他回款	-	-
5	驻马店市东尚商贸有限公司 郑州市金水区分公司	合同方回款	-	-
		客户内部人回款	1,288.73	100.00%
		其他回款	-	-
6	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店	合同方回款	-	-
		客户内部人回款	1,018.35	100.00%
		其他回款	0.01	0.00%
7	成都未来星母婴爱康健康管理有限公司	合同方回款	872.13	93.74%
		客户内部人回款	17.03	1.83%
		其他回款	41.17	4.43%

8	渭南铭祈商贸有限责任公司	合同方回款	-	-
		客户内部人回款	802.53	94.96%
		其他回款	42.60	5.04%
9	西湖区金凯德婴童用品经营部	合同方回款	-	-
		客户内部人回款	728.38	100.00%
		其他回款	-	-
10	临沂妈咪宝贝商贸有限公司	合同方回款	-	-
		客户内部人回款	855.69	98.81%
		其他回款	10.26	1.19%
合计			18,532.76	-

注 1：客户内部人回款主要包括如下情形：①客户为自然人控制的企业、个体工商户以及自然人，其通过实际控制人、个体工商户的经营者代为支付货款；②客户为法人企业，通过除实际控制人以外的其他股东代为支付货款；③前述①、②项人员的近亲属；④客户的董监高及相关员工代为付款；⑤合同约定客户通过同一控制下企业回款等；⑥合同约定客户通过下游客户回款。

注 2：其他回款系除合同方回款、客户内部人回款以外的回款。

由上表可见，发行人报告期内经销模式下主要客户以客户内部人形式回款系普遍情况，主要原因系由于羊奶粉行业销售模式特点、公司经销资源扁平化等原因，公司主要客户依旧以家庭成员共同经营的商贸公司和个体工商户性质非法人经营单位为主。该类经销商具有注册资本不高、规模及从业人员较少的特点，但其资金调度较频繁以追求资金使用效率，因此主要客户第三方回款情况较为普遍，该类回款符合其商业交易习惯。此外，部分回款方本身就是经销商多年稳定的合作伙伴，双方共同合作经营单一区/县内的经销商门店；部分经销商为履行对公司的及时支付货款的承诺，出于资金短期周转需要，由合作伙伴等代为支付货款。基于上述情况，主要经销客户非合同方回款以实际控制人及其近亲属、公司员工、下游客户回款为主。由上可见，随着发行人对第三方回款情况的逐步规范，发行人主要客户合同方回款金额逐年上升，且对主要客户的内部人回款账户均于销售合同中明确约定。综上，发行人主要客户非合同方回款较高具有商业合理性，不影响发行人规范性及财务报表真实性。

2) 外销客户

经核查，报告期内，境外收入的销售回款均系合同签订方回款，发行人报告期内外销销售收入回款均来自签订经济合同方。

(5) 期末欠款金额、期后还款金额、不能按时还款的原因

1) 内销前十大客户

报告期各期间，发行人内销前十大客户的期末欠款金额、期后还款金额、不能按时还款的原因等情况如下：

单位：万元

2020年					
序号	客户名称	期末欠款	期后回款	是否在信用期内全额还款	不能按期还款原因
1	南宁澳丽源商贸有限公司	-	-	-	-
2	浙江天猫技术有限公司	-	-	-	-
3	陕西爱贝睿商贸有限公司	-	-	-	-
4	赣州超擎母婴用品有限公司	13.33	13.33	是	-
5	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店	160.96	160.96	是	-
6	陕西羊奶故事品牌管理有限公司	64.28	64.28	-	-
7	四川母子连心贸易有限公司	0.23	0.23	是	-
8	河南佳汇供应链管理有限公司	123.98	50.00	-	-
9	无锡智和兴医药科技有限公司	7.41	7.41	-	-
10	青岛索康国际贸易有限公司	-	-	-	-
合计		370.19	296.21	-	-
2019年					
序号	客户名称	期末欠款	期后回款	是否在信用期内全额还款	不能按期还款原因
1	南宁澳丽源商贸有限公司	416.74	416.74	是	-
2	河北萌宝婴童用品有限公司	-	-	-	-
3	浙江天猫技术有限公司 (天猫商城)	-	-	-	-
4	陕西爱贝睿商贸有限公司 (西安市新城区美羚羊奶粉经销部)	107.55	107.55	是	-
5	无锡智和兴医药科技有限公司	506.31	500.00	存在小额尾款	-
6	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店	303.89	303.89	是	-

7	赣州超挚母婴用品有限公司（西湖区金凯德婴童用品经营部）	-	-	-	-
8	四川厚祥善行企业管理有限公司	175.23	100.00	否	受新冠肺炎疫情影响，下游销售回款不及预期
9	成都未来星母婴爱康健康管理有限公司	2.64	2.64	是	-
10	临沂妈咪宝贝商贸有限公司	496.22	250.00	否	受新冠肺炎疫情影响，下游销售回款不及预期
合计		2,008.57	1,680.82	-	-
2018年					
序号	客户名称	期末欠款	期后回款	是否在信用期内全额还款	不能按期还款原因
1	无锡舍得生物科技有限公司	194.40	194.40	是	-
2	浙江天猫技术有限公司（天猫商城）	110.71	110.71	-	-
3	南宁澳丽源商贸有限公司	129.51	129.51	是	-
4	西安市新城區美羚羊奶粉经销部	-	-	-	-
5	驻马店市东尚商贸有限公司郑州市金水区分公司	-	-	-	-
6	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店	-	-	-	-
7	成都未来星母婴爱康健康管理有限公司	17.57	17.57	是	-
8	渭南铭祈商贸有限责任公司	-	-	-	-
9	西湖区金凯德婴童用品经营部	-	-	-	-
10	临沂妈咪宝贝商贸有限公司	80.07	80.07	是	-
合计		532.26	532.26	-	-

注：2020年的期后回款系截至招股说明书出具日数据。。

2) 外销客户

报告期期末，外销客户不存在期末欠款。

（6）关联关系情况

报告期内，陕西爱贝睿商贸有限公司、西安市新城区美羚羊奶粉经销部与公司存在一定关联关系。

除上述客户外，发行人与报告期内内外销前十大客户不存在关联关系或其他利益往来。

4、客户与供应商重叠情况

发行人于 2018 年、2019 年向广州青塬食品有限公司（以下简称“广州青塬”）销售脱盐羊乳清粉产品，2018 年、2019 年销售金额分别为 308.72 万元、16.25 万元，占当期销售收入比例分别为 0.98%，0.05%。发行人同时向广州青塬食品有限公司采购羊乳清粉产品，2018 年、2019 年采购金额分别为 358.49 万元、1,148.41 万元。广州青塬作为发行人羊乳清粉供应商，向发行人采购脱盐羊乳清粉的主要原因系其于 2018 年末出现了脱盐羊乳清粉临时短缺的情况，故向发行人采购了一批脱盐羊乳清粉用于贸易，具有商业合理性。

发行人 2020 年向青岛索康国际贸易有限公司（以下简称“青岛索康”）销售全脂纯羊乳粉大包粉，共计 763.50 万元，占当期销售收入的 2.11%，同时向青岛索康采购脱盐羊乳清粉，共计 2,144.58 万元，占当期采购金额的 10.44%。青岛索康系一家从事乳粉、乳制品贸易的公司，自 2018 年起向发行人销售从法国 EUROSERUM 进口的脱盐羊乳清粉以及羊乳清粉，2018 年至 2019 年的采购金额分别为 224.14 万元、181.42 万元，采购数量分别为 25.00 吨、29.50 吨，与发行人建立了良好的合作关系。2020 年初为规避国内外疫情的影响、防止进口羊乳清粉价格的进一步上涨以及辅料的断供，发行人对羊乳清粉进行提前采购，此外，发行人 2020 年使用脱盐乳清粉（羊基）婴配粉的数量增加，因此加大了对羊乳清粉的采购。同时，2020 年青岛索康向发行人采购全脂纯羊乳粉，销售给黑龙江贝特佳营养食品有限公司用于生产羊乳粉。故青岛索康既是客户又是供应商具有商业合理性，同时截止本招股书签署之日，青岛索康采购的全脂纯羊乳粉已实现了全部销售。

发行人向供应商采购脱盐羊乳清粉主要用于婴幼儿配方乳粉的生产，由于注

册制导致配方升级，2018 年开始发行人在配方中大幅增加了脱盐羊乳清粉的投入量。随着婴配粉产品的进一步推广，发行人于 2019 年开始加大了对脱盐羊乳清粉的采购，报告期内发行人采购的脱盐羊乳清粉分别为 65.00 吨、164.50 吨和 **431.53** 吨，均价分别为 7.08 万元/吨、5.45 万元/吨和 5.57 万元/吨，2019 年脱盐羊乳清粉价格趋于稳定固有所回落，发行人向青岛索康采购的脱盐羊乳清粉单价为 5.65 万元/吨，与 2019 年价格基本一致，采购价格公允。报告期内，发行人销售全脂纯大包粉的均价为 5.76 万元/吨、8.12 万元/吨、7.21 万元/吨和 **5.61** 万元/吨，由于生鲜羊乳价格的回落，故 2019 年全脂纯大包粉的价格有所降低，发行人向青岛索康销售的单价为 **6.86** 万元/吨，交易价格参考市场价格、定价公允。

单位：万元、吨、万元/吨

项目		2018 年	2019 年	2020 年
脱盐羊乳清粉	采购金额	460.03	896.90	2,420.27
	采购数量	65.00	164.50	431.53
	采购均价	7.08	5.45	5.61
	向青岛索康采购金额	134.48[注]	181.42	2,144.58
	向青岛索康采购数量	15.00	29.50	376.70
	青岛索康单价	8.97	6.15	5.69
全脂纯大包粉	销售均价	8.12	7.21	6.24
	青岛索康 2020 年单价			6.86

注：除脱盐羊乳清粉外，2018 年还向青岛索康采购了 10 吨羊乳清粉，共计 89.66 万元。

报告期内，茂名市可可康乳业有限公司、中山可可康乳业有限公司、天津牧羊人乳业有限公司、陕西欢恩宝乳业股份有限公司、**内蒙古特羊牧业科技有限公司**、**西安百跃羊乳集团有限公司**系发行人全脂纯羊乳粉客户，上述公司同时与发行人存在一定竞争关系或潜在竞争关系，具体说明如下：

单位：万元

序号	客户名称	主营业务	注册地	销售区域	2020 年	2019 年	2018 年
1	茂名市可可康乳业有限公司	自主生产、销售常温羊奶乳制品	广东省	主要为广东省内	-	4.14	3.85
2	中山可可康乳业有限公司	自主生产、销售常温羊奶乳制品	广东省	主要为广东省内	43.36	39.38	-
3	天津牧羊人乳业有限公司	利乐砖纯羊奶、山羊奶、及不同口味调味羊奶的生产、销售	天津市	主要为京津冀地区	54.15	86.81	97.15

序号	客户名称	主营业务	注册地	销售区域	2020年	2019年	2018年
4	陕西欢恩宝乳业股份有限公司	自主生产、销售羊乳粉	陕西省	全国	53.10	-	-
5	内蒙古特羊牧业科技有限公司	自主生产、销售羊乳粉	内蒙古	全国	61.95	-	-
6	西安百跃羊乳集团有限公司	自主生产、销售羊乳粉	陕西省	全国	575.22	-	-
合计					787.78	130.33	101.00

数据来源：网络公开资料。

由上表可见，上述公司主营业务均为羊乳制品的生产、销售，但是上述客户作为公司广义竞争对手对公司业务影响较小，具体说明如下：①上述客户主要产品系包括调味液体乳在内的常温羊乳制品，所在行业与乳粉行业存在本质性区别；②上述客户销售范围主要集中于省内及周边地区，与公司主要销售区域重合度较低；③报告期内公司对上述客户销售金额占当期营业收入比例较低，对上述客户不存在依赖性。

由于羊乳行业目前主要仍以家庭散养为主，养殖规模小，散养程度高，养殖户普遍文化程度低，同时生鲜羊乳供给市场尚不十分规范，存在价格“大起大落”、收购质量标准要求不一等现象。因原材料供给市场的特点，行业内普遍存在临时采购全脂纯羊乳粉，即俗称“大包粉”，以保证生产连贯性的现象。上述客户向发行人采购全脂纯羊乳粉符合行业惯例。

（三）关于经销商借款的情况

1、殷书义等八名经销商向黄忠元等七位供应商通过发行人相关人员账户借款的原因及合理性

发行人从事快速消费品羊乳粉的生产与销售，销售环节以经销为主，经销商存在一定的变动，因此，发行人一直以来以先款后货为主，注意控制应收账款占营业收入的比例，使其能够渐次合理化增长而不致失控暴增，给公司带来坏账风险。

近年，羊奶粉市场持续向好，公司“双清零活动”持续开展并逐步完善、见效，促销、全网配置、渠道共享等手段的深入，以及厘清了合理备货与恶意囤货，打击了扰乱市场的种种不良行为，大幅降低了市场上大龄产品的数量，推动了公

司品牌的提升。

在此背景下，经销商的经销信心越来越充分，从前几年的因经验弱、积累小、渠道少而普遍少备货，仅以满足当时销售所需而采购，逐渐向适度备货，较为集中采购方向发展。

2018 年下半年，因为社会资金环境越来越紧张，公司管理层也开始几次讨论公司“赊销”与“现销”的互相统筹、把握，但是一直未就大规模提高赊销的范围、规模、权限、风险防范等具体操作细节达成结果。

在这期间，经销商殷书义作为公司董事殷书斌的弟弟，从其兄处获悉了这一情况，便想要抓住机会获取大额度的赊销，赚取更大的经济利益。考虑到自己一个人势单力孤，于是联系了同为西安周边经销商本就熟悉的张少停、李扬、高攀等人，又找了开订货会认识的有一定经销规模的外地的周红卫、唐小林等人，一起组团向公司以进货规模大为由要求赊销政策。

在这些人一再找公司的情况下，公司管理层虽然未同意大额度赊销，但是先同意以后考虑，同时为了安抚他们，对其当时批次的进货多给了一些政策，搭赠优惠力度较大。2018 年底，公司管理层在该等人一再请求下，通过进行居间协调的方式为其从上游生鲜乳供应商处获得了总计 1,400.00 万元资金支持，变相达成了他们赊销的目的。

2018 年 12 月 21 日-24 日，上游黄忠元等人借出 1,400.00 万元于殷书义等人，因居间性质，且需要归集，因此款项先行打入指定的经办账户，即公司出纳喻婷个人银行账户进行统借统还，此外，实际上产生了公司管理层担保的作用。

殷书义等人收到款项之后至 2018 年底，殷书义等经销商以现销方式向公司采购羊奶粉，公司同步发货，出库单、物流单、签收单等资料符合 2018 年收入确认标准。

黄忠元等与公司合作多年，具有出借资金合计 1,400.00 万元的实力，七人短期合计出借 1,400.00 万元对其无较大影响；殷书义等经销商实现了该部分货款赊销的目的；公司仍然现销，资金流无任何影响。

因此，原本赊销可以解决问题而由于较为谨慎从而变为现销的行为，即本质

上是“赊销变现销”，不存在公司主观故意采用该行为粉饰报表的情况，原因具有合理性，符合正常商业逻辑，相关认定及信息披露真实、准确。

2、对发行人经营业绩、税收处理的影响程度、规范措施等

该事项对营业收入无影响，影响应收账款 1,400.00 万元，并因此而影响 2018 年期末货币资金、坏账准备等少数科目，具体情况如下表所示：

序号	项目	2018 年底或 2018 年度影响金额（万元）
1	货币资金	-1,400.00
2	应收账款余额	1,400.00
3	应收账款坏账准备（一年按 5% 计提）	70.00
4	营业收入	无变化
5	资产减值损失	70.00
6	利润总额	-70.00

由上表可见，该事项对发行人收入成本均无影响，受增加 1,400.00 万元应收账款影响，同步增加坏账准备，并减少利润总额 70.00 万元，计提的资产减值损失-坏账准备属于企业所得税纳税调整事项，不影响当期应交企业所得税。

红星美羚管理层出具承诺：个人承诺不再发生与发行人的客户、供应商存在交易或资金往来或协助其取得资金的行为。此外，公司组织管理层及销售认真学习公司内部规章，强化营销人员的合规意识、明确合规责任，杜绝再次出现协助客户融资或其他类似事项的情况。

发行人制定了完善、健全的销售相关内部控制制度，报告期内执行情况良好。

公司从事销售业务的相关岗位均制订了岗位责任制，并在客户信用调查评估与销售合同审批签订；销售合同的审批、签订与办理发货；销售货款的确认、回收与相关会计记录；销售业务经办人与发票开具、管理等内部控制环节在不相容岗位相分离原则的基础上明确了各自的职责权限；公司财务部门按照收入核算相关内部控制制度进行账务处理，收入确认相关会计基础工作规范，相关内部控制健全有效。

公司制定了《合同管理制度》《销售部岗位职责权限》《客户风险信息收集与评估管理办法》《招商管理制度》《电子商务管理制度》及《内部审计制度》

等与销售业务相关的内控制度，其中与收入确认相关的控制环节如下：

①合同签订：销售合同评审需经法务部评审（非公司标准合同模板）。评审通过后，根据公司的审批权限和程序安排签署。合同签署后扫描上传OA系统。

②发货管理：合同货物必须按合同指定的收货人信息发货，原则上不允许变更。合同货物发运后及时通知客户。

③客户签收管理：如由公司安排第三方物流供应商送货，经验收合格后由经销商在物流单据上签字确认，客户签字的物流单据由物流公司返回物流部；如由经销商自行安排运送货品，运送途中如有产品损毁由其自行承担，客户在自提客户签收单上签字确认。

④收入核算流程管理：财务部设收入核算岗负责收入会计核算工作，对收入相关原始凭证进行检查，并按公司的收入确认政策记录收入，复核岗负责人对其进行复核；财务部安排专人与客户定期对账。

⑤内部审计制度：公司制定了《内部审计制度》《内部审计实施细则》等内审制度，并专设内审部，定期及不定期对财务核算事项（包括收入循环）进行抽查复核。

发行人在与销售业务相关的合同签订、发货管理、客户签收管理、收入核算流程管理、内部审计制度等方面建立健全了内控制度，与收入确认相关的会计基础工作规范，制度健全有效。

殷书义等人向公司采购系其真实的内在商业需求，并非为配合公司进行财务报表粉饰；相关交易符合商品所有权上的主要风险和报酬转移等《企业会计准则》收入确认要素；其向经销商借款，并客观上形成由公司管理层担保，系三方的民事借贷法律关系，得到三方的承认及遵守，相关的经济风险或法律关系与发行人无任何关系，本质上属于其采购资金来源的问题，与其从银行或他处取得借款并无根本的实质性区别。综合上述三点，殷书义等人向经销商借款用于向公司采购所形成的收入予以确认符合《企业会计准则》的规定。

3、该 1,400 万元借款的实际资金流向的情况

该借款的实际资金流向系经殷书义等人采购后流入发行人，汇入发行人资金池进行不特定性生产经营所用，不存在流入发行人后再专门或直接流向发行人之外某个或某些特定对象的情况。

借款系以实际控制人王宝印为主的部分管理人员居间撮合协调，并通过经办人喻婷的账户进行归集、中转，因此前述人员起到了担保的作用。上游黄忠元等人均知悉是帮下游殷书义等人借款，以经销卖出的羊奶粉款为还款来源。因此，借款不是以实际控制人王宝印个人名义借款，资金流转过程未流经实际控制人王宝印本人。

4、上述经销商借款采购的货物终端销售实现情况

上述经销商采购的货物绝大部分实现了最终的终端销售，发生退换货的合计金额为 82.39 万元（价税合计），占销售的 5.89%，略高于往年 2%-3% 水平。主要是公司当年度的“双清零”活动规模、力度大于往年，“双清零”第二阶段主动统筹协调各地客户，帮助经销商尽快货品重组，实现市场存量产品特别是大龄产品尽快清零所导致的。退换货总额中的 59.33 万元为换货，换货后实现了终端销售，其余为退货。

因此，上述经销商借款采购的货物终端销售实现比例为接近 100%，与其历史情况一致。上述经销商借款采购的货物终端销售实现时长主要为 3 个月左右，即在 2019 年 3 月份完成最终销售，与其还款时间相吻合；只有两名经销商因其他事务影响中断销售，使得其尾货的最终销售完成延至 6 月底，但是中断前的终端销售量在 50%-60% 以上。

整体销售时长 3 个月，与公司第一季度销售较少，经销商整体进货不多的现实相吻合；也与一二月份元旦、春节双节羊奶粉零售终端活动多、销售旺，商家一般需要提前积极准备的市场特征相符合。

综上所述，上述经销商借款采购的货物终端销售实现比例接近 100%，时长整体约 3 个月，不存在异常。

5、发行人向该等经销商销售价格偏高系该等订单搭赠较少的原因及合理性，小听粉溢价比例较高的原因及合理性

从公司角度看，经销模式下快速消费品领域一个好的价格体系总体思路为：在制定的固有产品价格目录（标示出厂价格）的基础上，加入相关规则，使之复杂化，具有空间性、操控性，使之成为管理、激励经销商的有效手段之一。

具体至红星美羚，公司产品销售有统一的定价制度、销售政策，每年统一执行，不会导致产品售价的混乱。公司具有固有产品价格目录，主要通过可控的搭送优惠政策（重要的销售政策之一）决定最终出厂销售价格。而该搭送政策则受考评、购货量、公司投入、支持倾向、战略目标等多重因素影响。

因此，公司最终的出厂价格并非一条经久不变的直线，而是一定幅度的区间，并且按时间顺序动态波动的上下起伏的曲线。

公司各具体类别产品价格在某一年各月中前高后低或前低后高的情况较为普遍。以 2018 年儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉大类中具有规模代表性的两个单品，400g 全脂纯羊乳粉与 800g 富羊羊婴儿配方羊乳粉 1 段来看，其价格走势如下图所示：



400g全脂纯羊乳粉全年在约55%的幅度内波动；800g富羊羊婴儿配方羊乳粉1段在约40%的幅度内波动，幅度较大。

因此，若以殷书义等人某一较小时期区间中的较高点与之前或之后的较低点

对比，就可能出现一定幅度的价格差简称溢价，如儿童及成人乳粉类的溢价率是21.35%、婴幼儿配方乳粉类的溢价率是36.76%。

但是一旦将时空维度同时放大，既在较长的时段，又拿殷书义等人与其之外的其他客户群体的相同采购产品对比，则较高溢价情况将不复存在，该等情形对比的溢价区间是-18.14%至6.06%。

综上所述，发行人产品价格具有一定幅度内上下波动的特征，部分单品虽然溢价较高，但整体溢价率均在即有的正常波动幅度内；若能在较长的时段与他人相比，则溢价率或波动幅度明显缩小，因此，殷书义等人既有年底较高的价格，也存在之前较低的价格。

（1）发行人向该等经销商销售价格偏高系该等订单搭赠较少的原因及合理性

由于在未应允殷书义等人赊销前，公司对当时其采购的若干批次产品给予了较大搭赠优惠。当时，双方即已达成一致，若当年公司批准，提供了赊销，则当年要将之前提供的超额优惠补回。

殷书义等人取得上游借款之后，视同为取得了赊销的效果，对应的相关订单则按照事前约定没有搭赠优惠或搭赠较少，主要系为平均之前的较大搭赠优惠。

综上所述，发行人向该等经销商与借款对应的订单销售价格偏高系该等订单搭赠较少所致，具有合理性，此次搭赠较少的原因系为了平均之前的较大搭赠优惠。

（2）在小听粉为试用状态下，溢价比例较高的原因及合理性

婴幼儿小听粉的目的是终端消费者试用，终端零售层面一般全部免费。但是在公司向经销商销售环节，试用开拓市场为目的的婴幼儿小听粉分为两种途径，一是经公司批准后无偿交由经销商用于支持市场开拓；二是经销商正常购买，购买同时也进行搭送优惠。

因此，公司小听粉的销售是报告期内各年普遍现象，并非仅对上述经销商有偿。若全部无偿，公司将承担较大成本压力。殷书义等人借款对应订单中小听粉销售价税合计76.89万元，占相关订单总金额的5.49%，金额和比例均较小。

溢价率较高的原因主要是如前所述该订单的搭赠少，而作为基数对比的小听粉中有一笔规模较大的订单经批准后无偿支持市场开拓，这笔无偿的订单计入了对比基数，一正一反，导致比例较高。这笔订单是用于开拓渭南市当地市场的小听粉。由此，小听粉的计算溢价比例大幅高于其他品种。

6、上述借款归还的具体情况，归还方式和渠道是否存在异常

2019年8月上述喻婷账户注销，该账户主要办理1,400万事项。

账户注销前，殷书义等经销商陆续向喻婷账户还款总计1393万元，其中：2019年1-3月还款84%，2019年1-4月还款90%；其余尾款在账户注销前偿还完毕。尾款约7万元系借款经销商中的李扬出现统计失误误以为还清所致。而喻婷由于只是代办，非其本职工作，因此亦未认真核算，相关事由也不明就里。截至目前，尾款约7万元已经返还喻婷处。

账户注销前，喻婷账户归集回款的同时向黄忠元等人陆续还款合计1,331万元，其中2019年1-3月还款额占1,331万元的99%。由于公司实际控制人指示喻婷将账户中的闲置资金借给精良包装、国森彩印，先后数次借出312万元，由此产生70多万元缺口在注销前实际未归还。实际控制人由于事务繁忙，加之未亲自办理，因此误以为款项已经全部还清。2019年11月，国森彩印部分还款后，上述缺口已经全部偿还。

上述借款在喻婷账户注销前，主要通过喻婷账户进出，统借统还。2019年8月份，公司董秘获知此事后，为避嫌要求喻婷将该账户注销，因此，注销后上述少量未尽尾款未通过该账户偿还，统借统还的方式及渠道具有商业合理性。

7、上述销售订单未纳入销售人员业务考核的原因及具体依据

公司经营羊奶粉业务多年，具有一套较为完善的销售环节业绩考核制度；同时，公司产品作为具有一定刚性需求的日常生活快消品，具有一定的粘性，存在一批稳定的客户群体。

公司规定，部分情况的销售业务不计入销售人员业务考核中，与此相关的主要规定包括：①计算销售人员绩效收入需视业务员季度乃至全年任务完成情况而定，如未完成当月、当季度任务，该部分收入不计算绩效工资；②对于老客户而

言，对接的销售业务人员仅负责订单传达、日常客户关系维护等辅助性工作，不得将该笔销售计入该销售人员业绩提成考核中。

事实上，不将老客户、成熟客户的销售收入计入对接销售人员的业务考核中具有普遍性和合理性，否则年年计入销售人员的业务考核，会严重有损公平，引发管理混乱。

上述客户均为多年的成熟客户，有的甚或是富平当地和周边客户，因此未将全部销售收入计入对接销售人员的业务考核。由于近年来公司销售收入并未大幅度显著增长，且增减变化的经销商以中小规模经销商为主，因此公司纳入销售人员业务考核的收入比例不高，以2018年为例，发行人对全部经销客户计入绩效考核的比例如下：

单位：万元

客户类型	收入/占比	2018年12月	2018年
全部经销客户	计入绩效工资的收入	1,833.96	7,802.01
	含税总收入	6,488.01	32,750.24
	计入绩效工资收入的比例	28.27%	23.82%

综上所述，上述销售订单未全部纳入销售人员业务考核的原因合理，具体依据为公司考核制度，具有逻辑性和行业惯性，针对上述客户及订单的业绩考核标准在报告期内保持一贯性。

8、通过员工账户向上游包装公司借款 312 万元的原因及合理性

为防备黄忠元等人用钱而借款经销商卖奶粉的还款资金不足，从而损害声誉，公司管理层以个人名义向姜峰借入250万元，姜峰直接打入喻婷上述账户。由于后续殷书义等人还款持续顺利，姜峰又未催还资金，因此公司管理层便指示喻婷向陕西精良包装容器有限公司、运城市国森彩印有限公司提供部分周转资金借款，前后数次合计312万元。该资金并未流入红星美羚，亦未与公司向其采购等业务活动相挂钩。

精良包装、国森彩印已于2019年11月、2020年6月分次将上述借款全部归还。

陕西精良包装及其关联方西安精良包装长期向公司供应各类包装箱、包装罐等材料；国森彩印长期向公司供应各类包装外袋、卷料等材料；相关材料均用于

奶粉的外包装，材料耗用量大，但附加值不高。相关材料市场价格比较透明，通过对比市场价格以及实地走访精良包装、国森彩印现场考察其供应发行人与供应其他客户的同类产品价格，保荐机构及申报会计师认为两家供应商供应的材料价格公允，不存在通过借款名义达到采购包装物少计成本的情形。

9、报告期内，发行人向相关供应商付款的具体情况

（1）发行人向相关供应商付款的基本情况

报告期内，按是否为合同签订方分类，对上述供应商的付款情况如下表所示：

序号	供应商姓名	对应控制的奶山羊合作社	是否与其控制的奶山羊合作社签订供奶协议	收款方与协议方是否一致	付款额		
					2020年	2019年	2018年
1	黄忠元	富平县乐羊奶山羊养殖专业合作社	是	否	730.45	1,870.00	2,446.54 [注]
2	陈文元	富平县文元奶山羊养殖专业合作社	是	是	1,060.43	784.39	1,147.85
3	田文鹏	富平县玉琳奶山羊养殖专业合作社	是	是	45.12	603.35	963.66
4	赵伟民	富平县伟娟奶山羊养殖专业合作社	是	是	-	20.00	650.00
5	权小岗	泾阳县亚萍奶山羊养殖专业合作社	是	是	73.06	1,031.37	1,442.84
6	皮兴利	皮兴利奶站	是	是	44.48	94.23	623.00
合计					1,953.54	4,403.34	7,273.89

注：2018年发行人与富平县乐羊奶山羊养殖专业合作社签订的合同中另有44.57万元直接支付给奶农。

续上表

序号	供应商姓名	对应控制的奶山羊合作社	是否与公司存在关联关系	付款额		
				占总采购金额比例	占总采购金额比例	占总采购金额比例
1	黄忠元	富平县乐羊奶山羊养殖专业合作社	否	3.55%	7.60%	8.27%
2	陈文元	富平县文元奶山羊养殖专业合作社	否	5.16%	3.19%	3.88%
3	田文鹏	富平县玉琳奶山羊养殖专业合作社	否	0.22%	2.45%	3.26%

序号	供应商姓名	对应控制的奶山羊合作社	是否与公司存在关联关系	付款额		
				占总采购金额比例	占总采购金额比例	占总采购金额比例
4	赵伟民	富平县伟娟奶山羊养殖专业合作社	否	-	0.08%	2.20%
5	权小岗	泾阳县亚萍奶山羊养殖专业合作社	否	0.36%	4.19%	4.88%
6	皮兴利	皮兴利奶站	否	0.22%	0.38%	2.11%
合计				9.51%	17.89%	24.59%

2018年由于采购生鲜乳金额较高，所以支付奶款的金额亦较大。此外，2020年生鲜乳采购规模较低，因此支付奶款金额亦较往年下降。

黄忠元、陈文元、田文鹏、赵伟民、权小岗、皮兴利上述六人均是奶山羊养殖专业合作社的实际控制人或养殖供奶大户，供奶合同签订方是这些专业合作社，公司付款亦是绝大部分支付至这些专业合作社账户，无论其个人还是其控制的合作社，与公司均不存在关联关系；公司向合作社付款是正常的奶款支付行为，具有频率高、金额大的特征。

另一名借款人王文龙是发行人实际控制人的朋友，与公司是非合同签订方，与公司不存在关联关系。出于简便及统一，历次的询问、答复均将王文龙纳入黄忠元体系内一并指称。

(2) 公司经销商与前述供应商之间存在的关联关系或资金往来，与公司及其关联方存在的关联关系或资金往来

公司经销商与前述供应商之间无关联关系，除前述资金往来外，公司经销商与前述供应商之间无其他资金往来。

公司经销商殷书义因为其哥哥殷书斌的关系，其个人以及其控制的经销公司与发行人及其关联方存在关联关系西安富羚商贸有限公司因公司曾任董事李钢锋而与公司存在关联关系；2016年曾存在交易的广州欣君电子商务有限公司因王立君而与公司存在关联关系。除上述关联关系外，报告期内公司经销商与公司及其关联方不存在关联关系。

公司经销商与公司存在的资金往来为正常的交易性货款给付；除上述所述存

在居间担保性质资金事项外，公司经销商与公司关联方不存在资金往来。

（3）是否存在资金回转及其合理性。

公司存在的2018年底公司管理层居间协调少数经销商从部分生鲜乳供应商处借款向发行人采购事项，不属于资金回转，具体原因如下：

①相关资金不归属发行人或发行人相关人员，也不归属于经销商，因此无资金来源可以作为起始资金进行回转或循环；

②款项暂借后必须予以归还从而使回转或循环路径终断；

③交易真实发生，不存在虚构交易、虚增收入的情况，也不是发行人主观故意采用该行为粉饰报表。

因此，上述资金事项不属于资金回转或体外循环。

10、相关内部控制制度及后续整改情况

（1）相关内部控制制度

发行人制定了完善、健全的销售相关内部控制制度，针对从事销售业务的相关岗位均制订了岗位责任制，并对客户信用调查评估与销售合同审批签订；销售合同的审批、签订与办理发货；销售货款的确认、回收与相关会计记录；销售业务经办人与发票开具、管理等内部控制环节在不相容岗位相分离原则的基础上明确了各自的职责权限；公司财务部门按照收入核算相关内部控制制度进行账务处理，收入确认相关会计基础工作规范，相关内部控制健全有效。具体情况如下：

公司制定了《合同管理制度》《销售部岗位职责权限》《客户风险信息收集与评估管理办法》《招商管理制度》《电子商务管理制度》及《内部审计制度》等与销售业务相关的内控制度，其中相关的控制环节如下：

A.合同签订：销售合同评审需经法务部评审（公司标准合同模板）。评审通过后，根据公司的审批权限和程序安排签署。合同签署后扫描上传OA系统。

B.发货管理：合同货物必须按合同指定的收货人信息发货，原则上不允许变更。合同货物发运后及时通知客户。

C.客户签收管理：如由公司安排第三方物流供应商送货，经验收合格后由经销商在物流单据上签字确认，客户签字的物流单据由物流公司返回物流部；如由经销商自行安排运送货品，运送途中如有产品损毁由其自行承担，客户在自提客户签收单上签字确认。

D.收入核算流程管理：财务部设收入核算岗负责收入会计核算工作，对收入相关原始凭证进行检查，并按公司的收入确认政策记录收入，复核岗负责人对其进行复核；财务部安排专人与客户定期对账。

E.内部审计制度：公司制定了《内部审计制度》《内部审计实施细则》等内审制度，并专设内审部，定期及不定期对财务核算事项（包括收入循环）进行抽查复核。

发行人在与销售业务相关的合同签订、发货管理、客户签收管理、收入核算流程管理、内部审计制度等方面建立健全了内控制度。与收入确认相关的会计基础工作规范，销售管理的控制方面没有重大的漏洞。

同时发行人建立了《货币资金管理制度》《关联交易实施细则》的规定，规定了资金拆借的审批程序以及特殊决策程序。

（2）后续整改情况

红星美羚管理层以及相关人員出具承诺：不发生与发行人的主要客户、供应商存在交易或资金往来、协助其取得资金、为其提供担保等行为。

发行人对相关销售管理制度进行补充完善，同时，发行人对《经销商管理办法》《供应商管理办法》进行了完善，明确禁止公司及员工与客户、供应商存在交易或资金往来、协助其取得资金、为其担保等行为。此外，公司组织其管理层、销售人员等认真学习了公司内部规章，强化人员的合规意识、明确合规责任。

（3）截至本招股说明书签署之日，发行人未再出现管理层与主要客户、供应商存在交易或资金往来、协助其取得资金、为其提供担保等类似行为。根据发行人管理层对内部控制完整性、合理性及有效性的自我评价报告及发行人会计师出具的无保留结论的《内部控制鉴证报告》（希会其字（2021）0018号），发行人内部控制制度健全，且被有效执行，能够合理保证财务报告的可靠性、经营

业务的合法性、营运的效率与效果。

五、发行人采购情况和主要供应商

（一）主要产品的原材料、能源及供应情况

1、主要原材料及能源采购情况

公司主要原材料为生鲜羊乳及各类配套包材和辅料。其中，生鲜羊乳主要来自外部可控非自有奶源。未来，公司将致力于提高自有养殖产业园及自控养殖基地的奶源供应水平，同时加强对合作奶站及专业合作社的管理，充分保障奶源供应的可靠性，更好地应对奶源价格波动风险，实现淡旺季的供需平衡。

发行人报告期内主要原材料的采购金额及占比如下表所示：

单位：万元

类别	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生鲜羊乳（外购）	10,787.05	53.76%	16,990.19	69.09%	23,510.20	79.47%
生鲜羊乳（自产）	171.43	0.85%	126.60	0.51%	95.61	0.32%
大包粉	-	0.00%	-	-	-	-
辅料	7,089.40	35.33%	5,729.51	23.30%	4,586.79	15.51%
包材	1,762.85	8.79%	1,531.31	6.23%	1,101.09	3.72%
卷料	255.43	1.27%	214.87	0.87%	288.65	0.98%
总计	20,066.16	100.00%	24,592.47	100.00%	29,582.35	100.00%

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

年度	项目	电（千瓦时）	水（吨）	天然气（立方）
2020 年	消耗量	4,884,277.50	129,691.33	2,192,821.00
	金额（元）	2,881,723.73	138,988.50	4,641,256.99
	单价（元）	0.59	1.07	2.12
2019 年度	消耗量	6,011,690.12	175,687.98	2,550,706.00
	金额（元）	3,608,218.26	218,345.30	5,551,269.31

年度	项目	电（千瓦时）	水（吨）	天然气（立方）
	单价（元）	0.60	1.24	2.18
2018 年度	消耗量	5,338,669.00	147,149.69	2,677,599.73
	金额（元）	3,261,503.21	228,353.39	4,898,366.75
	单价（元）	0.61	1.55	1.83

2、主要原材料价格变动趋势

报告期内，公司生产使用的主要原材料采购金额及价格变动趋势如下表所示：

单位：万元

类别	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	单价	金额	单价	金额	单价
生鲜羊乳	10,958.48	5.76 元/kg	16,990.19	6.53 元/kg	23,510.20	8.27 元/kg
大包粉	-	-	-	-	-	-
辅料	7,089.40	37.52 元/kg	5,729.51	33.88 元/kg	4,586.79	25.17 元/kg
包材	1,762.85	2.19 元/只	1,531.31	2.23 元/只	1,101.09	2.01 元/只
卷料	255.43	26.60kg	214.87	26.76 元/kg	288.65	27.68 元/kg

注：辅料包括乳清粉、营养素等，除生鲜羊乳外，以上采购金额和单价均未含税

生鲜羊乳为公司生产所使用的主要原材料。2018 年受区域性奶源紧张等因素的影响，生鲜乳采购单价上升，后于 2019 年，生鲜乳采购价格逐步下降，2020 年采购均价为 5.76 元/kg。

2017 年 7 月实施的新国标《食品营养强化剂乳铁蛋白》GB1903.17—2016，对乳铁蛋白的理化指标进行了修改，将纯度从 90%提升至 95%，导致市面上部分原料无法满足标准。在此背景下，2018 年至 2019 年度上半年，乳铁蛋白等辅料价格受市场供求关系影响，在短时间内出现采购价格快速上涨的情形，乳铁蛋白为婴幼儿配方乳粉添加辅料之一。2019 年，发行人生产销售的婴幼儿配方乳粉大幅增加，对乳铁蛋白的采购需求增长，因此导致辅料总体采购价格上涨较为明显，2019 年下半年，随着乳铁蛋白供需关系趋于稳定，乳铁蛋白采购价格有所下降，但从全年来看，仍处于较高水平。2020 年，辅料价格受疫情及市场供求关系影响，在短时间内出现采购价格快速上涨的情形，公司出于生产需要在采购了大量的羊乳清粉等辅料。

（二）发行人主要供应商

1、报告期内发行人向前十大供应商采购情况

发行人向报告期前十大供应商采购金额及占营业成本比重、数量、单价等如下表所示：

单价单位：元/kg、只、条、立方米

序号	供应商名称	采购金额 (万元)	占比	采购数量	单位	单价	采购内容
2020 年度							
1	青岛索康国际贸易有限公司	2,144.58	10.44%	376.70	吨	56.93	辅料
2	陕西精良包装容器有限公司	781.33	3.80%	261.89	万只	29.83	包材
3	陕西嘉鸿食品原料有限公司	773.85	3.77%	324.52	吨	23.85	辅料
4	湖北欣和生物科技有限公司	763.65	3.72%	25.38	吨	300.88	辅料
5	富平县文元奶山羊养殖专业合作社	738.50	3.59%	1,324.36	吨	5.58	生鲜乳
6	富平县青牧农牧产业有限责任公司	700.71	3.41%	1,166.21	吨	6.01	生鲜乳
7	山东百龙创园生物科技股份有限公司	522.32	2.54%	344.54	吨	15.16	辅料
8	上海森保贸易商行	494.12	2.40%	20.43	吨	241.86	辅料
9	富平县乐羊奶山羊养殖专业合作社	488.42	2.38%	899.29	吨	5.43	生鲜乳
10	富平县通源天然气有限公司	482.57	2.35%	226.88	万立方米	2.13	能源
合计		7,890.03	38.40%				
2019 年度							
1	富平县乐羊奶山羊养殖专业合作社	2,082.07	9.87%	3,318.78	吨	6.27	羊乳
2	广州青源食品有限公司	1,148.41	5.44%	259.00	吨	44.34	辅料
3	富平县文元奶山羊养殖专业合作社	1,114.73	5.28%	1,727.20	吨	6.45	羊乳
4	泾阳县亚萍奶山羊专业合作社	1,056.16	5.01%	1,612.69	吨	6.55	羊乳
5	富平县青牧农牧产业有限责任公司	832.54	3.95%	1,230.56	吨	6.77	羊乳
6	陕西精良包装容器有限公司	658.91	3.12%	233.17	万只	2.83	包材
7	富平县玉琳奶山羊养殖专业合作社	614.87	2.92%	954.47	吨	6.44	羊乳
8	上海森保贸易商行	608.02	2.88%	16.72	吨	363.66	辅料
9	陕西嘉鸿食品配料有限公司	590.11	2.80%	228.76	吨	25.80	辅料
10	湖北欣和生物科技有限公司	583.88	2.77%	19.43	吨	300.47	辅料
合计		9,289.69	44.04%				

序号	供应商名称	采购金额 (万元)	占比	采购数量	单位	单价	采购内容
2018 年度							
1	富平县乐羊奶山羊养殖专业合作社	2,700.04	12.75%	3,165.36	吨	8.53	羊乳
2	泾阳县亚萍奶山羊专业合作社	1,491.11	7.04%	1,739.91	吨	8.57	羊乳
3	富平县文元奶山羊养殖专业合作社	1,173.43	5.54%	1,387.32	吨	8.46	羊乳
4	广州市东临食品有限公司、广州青源食品有限公司	1,157.92	5.47%	252.00	吨	45.95	辅料
5	富平县玉琳奶山羊养殖专业合作社	988.01	4.66%	1,183.01	吨	8.35	羊乳
6	富平县青牧农牧产业有限责任公司	813.76	3.84%	989.16	吨	8.23	羊乳
7	三原李明奶山羊养殖专业合作社	756.40	3.57%	907.43	吨	8.34	羊乳
8	富平县伟娟奶山羊养殖专业合作社	660.55	3.12%	794.63	吨	8.31	羊乳
9	西安精良包装容器有限公司	623.98	2.95%	209.10	万只	2.98	包材
10	陕西嘉鸿食品配料有限公司	529.74	2.50%	190.38	吨	27.83	辅料
合计		10,894.93	51.44%				

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

注 2：广州市东临食品有限公司、广州青源食品有限公司均为万小飞实际控制的企业。

根据《财政部、国家税务总局关于在部分行业试行农产品增值税进项税额核定扣除办法的通知》（财税[2012]38 号）、《财政部、国家税务总局关于扩大农产品增值税进项税额核定扣除试点行业范围的通知》（财税[2013]57 号）、《财政部、税务总局关于简并增值税税率有关政策的通知》（财税[2017]37 号）、《财政部、税务总局关于调整增值税税率的通知》（财税[2018]32 号）等文件，自 2012 年 7 月 1 日起，以购进农产品为原料生产销售液体乳及乳制品、酒及酒精、植物油的增值税一般纳税人，纳入农产品增值税进项税额核定扣除试点范围，其购进农产品无论是否用于生产上述产品，增值税进项税额均按照《农产品增值税进项税额核定扣除试点实施办法》的规定抵扣。试点纳税人可以采用投入产出法、成本法、参照法等方法计算增值税进项税额。

公司作为购进生鲜羊乳为原料生产乳制品的增值税一般纳税人，采用投入产出法对采购生鲜羊乳的进项税额进行核定抵扣，具体方法为：参照国家标准、行业标准（包括行业公认标准和行业平均耗用值）在税务局核定的前提下确定销售单位数量货物耗用外购农产品的数量（以下称农产品单耗数量）。

计算过程可简化为如下表所示：

产品名称	羊奶粉
耗用农产品名称	鲜羊奶
核定单耗数量（吨）	L1
期初库存农产品数量（吨）	L2
期初平均买价（元/吨）	L3
当期购进农产品数量（吨）	L4
当期买价（元/吨）	L5
平均购买单价（元/吨）	$L6 = (L2 * L3 + L4 * L5) / (L2 + L4)$
当期销售数量（吨）	L7
扣除率	L8
当期允许抵扣农产品进项税额（元）	$L9 = (L7 * L1 * L6 * L8) / (1 + L8)$

报告期各期，发行人使用上述方法计算抵扣的增值税进项税额分别为 2,705.33 万元、2,360.68 万元、**1,859.45** 万元。

报告期内，发行人前十大供应商变动的主要原因如下：

2019 年较 2018 年，公司生鲜羊乳采购趋于稳定，上海森保贸易商行、陕西嘉鸿食品配料有限公司、陕西精良包装容器有限公司、湖北欣和生物科技有限公司进入前十大供应商，其中，上海森保贸易商行与 2016 年前十大供应商之一石家庄驰润进出口贸易有限公司、陕西精良包装容器有限公司与 2018 年前十大供应商之一西安精良包装容器有限公司均为同属于同一实际控制人控制的企业，出于供应商自身业务发展需要，同时经过公司必要的审查，因此新的供应商承继了原供应商与公司的合作关系。陕西嘉鸿食品配料有限公司、湖北欣和生物科技有限公司均与公司保持了三年以上的合作关系，2019 年分别向公司供给 1, 3-二油酸 3-棕榈酸甘油三酯、花生四烯酸（ARA）粉末、二十六碳四烯酸（DHA）粉末等辅料，此类辅料主要用于婴幼儿配方乳粉生产中添加，由于 2019 年公司婴幼儿配方乳粉产量较上年增长 56.87%，因此相应辅料需求随之增长，故前述两家供应商成为公司前十大供应商之一。

2020 年较 2019 年，受疫情及市场供求关系影响，辅料价格在短时间内出现采购价格快速上涨的情形，公司在 2020 年上半年因为生产需要提前采购了大量

原辅料作为备用，故从青岛索康国际贸易有限公司采购进口乳清粉，进入前十大供应商；此外山东百龙创园生物科技股份有限公司进入前十大供应商，考虑到其价格、产品优势等，发行人 2020 年增加了从该供应商处采购葡萄糖等辅料的数量。

发行人报告期内新增前五大供应商的情况如下：

序号	供应商名称	成立时间	采购结算方式	合作历史	新增交易原因	合作是否持续
2020 年						
1	青岛索康国际贸易有限公司	2005/3/3	代理采购、预付货款	2018 年起因发行人主动接洽而开始合作	发行人为应对海外疫情，提前采购了进口羊乳清粉	是
2	陕西精良包装容器有限公司	2018/4/9	直接采购	2018 年起因承继原供应商的合作关系而开始合作	承继了原供应商西安精良包装容器有限公司与公司的合作关系，西安精良包装容器有限公司为 2017 年度第二大供应商	是
3	湖北欣和生物科技有限公司	2011/8/26	直接采购	2017 年起因发行人主动接洽而开始合作	发行人为应对疫情复发备货	是
4	陕西嘉鸿食品原料有限公司	2015/12/16	代理采购	2016 年起因发行人主动接洽而开始合作	发行人为应对海外疫情，提前采购了进口辅料	是
2019 年						
1	富平县青牧农牧产业有限责任公司	2015/10/28	直接采购、奶款支付至负责人、奶农	2010 年起因发行人主动接洽而开始合作	系其扩大向发行人供给比例而增加，2018 年一直系前十大供应商	是
2018 年						
1	泾阳县亚萍奶山羊专业合作社	2015/10/28	直接采购、奶款支付至负责人	2018 年起因发行人主动接洽而开始合作	2018 年鲜羊乳价格快速上涨，当地奶源出现有价无市的紧张格局，因此，发行人主动增加奶源采购，以维持当地奶源供给市场的稳定性。	是
2	广州市东临食品有限公司、广州青源食品有限公司	2010/08/13、2018/4/27	代理采购、预付货款	2017 年起与发行人开始合作，2019 年起由广州青源食品有限公司承继原主体广州市东临食品有限公司与发行人业务合作关系	发行人因业务发展需要，与该供应商的合作规模快速扩张	是
3	富平县玉琳奶	2010/10/28	直接采	2010 年起因发行人主	2018 年鲜羊乳价格快速上	是

序号	供应商名称	成立时间	采购结算方式	合作历史	新增交易原因	合作是否持续
	山羊养殖专业合作社		购，奶款支付给负责人	动接洽开始合作	涨，当地奶源出现有价无市的紧张格局，因此，发行人主动增加奶源采购，以维持当地奶源供给市场的稳定性。	

注：陕西精良包装容器有限公司与西安精良包装容器有限公司（成立 2010 年 12 月 3 日，已注销）同属于同一实际控制人控制的企业，此前以西安精良包装容器有限公司与公司合作。

2、发行人生鲜羊乳主要供应商

报告期各期内，公司自控养殖基地、合作奶站和奶山羊专业合作社的供应商数量如下表所示：

单位：个

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比
合作奶站	131	87.92%	158	85.87%	172	83.90%
专业合作社	9	6.04%	13	7.07%	16	7.80%
自控养殖基地	9	6.04%	13	7.07%	17	8.29%
合计	149	100.00%	184	100.00%	205	100.00%

报告期内，公司外部奶源供应商中，专业合作社数量较为稳定，同时，为保持外购奶源的效率及质量，公司对合作奶站及自控养殖基地结构进行了优化升级，与部分周边奶农分散、产奶量不高的奶站结束合作，集中力量对奶源供应进行精细化管理。

报告期内，公司每期外购生鲜乳中前十名合作奶站基本情况及采购金额如下表所示：

序号	奶站名称	经营地址	金额（万元）	占比
2020 年				
1	淡村奶站	淡村镇淡村街道 1 号	322.28	4.11%
2	南陵奶站	宫里镇南陵五队	320.94	4.10%
3	安乐奶站	齐村镇安乐村邢尧组	293.10	3.74%
4	南柳沟奶站	淳化县城关镇南柳沟村四	224.03	2.86%

序号	奶站名称	经营地址	金额（万元）	占比
		组		
5	黄东奶站	刘集镇黄塬村黄东组	205.60	2.62%
6	永南奶站	流曲镇双杨永南组	173.01	2.21%
7	胜利奶站	刘街镇街北村胜利组	150.87	1.93%
8	锦川奶站	华朱锦川胡家	145.21	1.85%
9	邢尧奶站	齐村镇安乐村邢尧组	140.00	1.79%
10	顺义奶站	流曲镇顺义村五组	135.22	1.73%
合计			2,110.26	26.93%
2019年				
1	安乐奶站	齐村镇安乐村邢尧组	370.16	3.94%
2	南陵奶站	宫里镇南陵五队	354.46	3.77%
3	南件奶站	刘集镇黄塬村南件组	212.88	2.27%
4	永南奶站	流曲镇双杨永南组	197.98	2.11%
5	兴隆奶站	庄里镇黄壺村兴隆组	190.29	2.03%
6	北桥奶站	宫里镇桥北村一组	158.45	1.69%
7	邢尧奶站	齐村镇安乐村邢尧组	154.34	1.64%
8	黄东奶站	刘集镇黄塬村黄东组	152.39	1.62%
9	庄里奶站	庄里永安永安一组	148.18	1.58%
10	介西奶站	到贤镇东仁村介西组	146.05	1.56%
合计			2,085.18	22.21%
2018年				
1	下肖奶站	齐村镇方井村下肖组	650.55	5.31%
2	安乐奶站	齐村镇安乐村邢尧组	386.43	3.16%
3	顾家奶站	齐村镇桥西村顾家组	358.78	2.93%
4	淡村奶站	淡村镇淡村街道1号	319.42	2.61%
5	南陵奶站	宫里镇南陵五队	294.32	2.40%
6	永南奶站	流曲镇双杨永南组	262.34	2.14%
7	张进奶站	齐村镇董南村五组	258.02	2.11%
8	邢尧奶站	齐村镇安乐村邢尧组	241.50	1.97%
9	横坡奶站	齐村镇横坡村下杨组	199.17	1.63%
10	樊尧奶站	齐村镇安乐村樊尧组	197.52	1.61%
合计			3,168.04	25.87%

报告期内，发行人向自控养殖基地、专业合作社采购情况如下表所示：

自控养殖基地主体	2020年		2019年		2018年	
	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比
富平县东金家庭农场	19.85	4.27%	5.43	0.83%	70.44	5.51%
富平县广美家庭农场	-	0.00%	21.69	3.31%	22.20	1.74%
富平县刘集镇曾下定奶山羊养殖场	57.29	12.31%	0.56	0.09%	131.03	10.25%
富平县刘集镇张北村军锋奶山羊养殖场	-	-	-	-	117.99	9.23%
富平县留古镇多佳乐奶山羊养殖场	-	-	-	-	6.87	0.54%
富平县流曲海成奶山羊养殖场	-	-	-	-	2.05	0.16%
富平县天之润奶山羊养殖专业合作社	36.46	7.83%	32.01	4.89%	18.91	1.48%
富平县同心家庭农场	-	-	3.28	0.50%	7.73	0.60%
富平县王寮艳民奶山羊养殖场	99.42	21.36%	79.61	12.16%	119.59	9.35%
富平县伟业养殖场	35.50	7.63%	34.43	5.26%	40.08	3.13%
富平县西胡奶山羊专业合作社	-	-	47.12	7.20%	66.57	5.21%
富平县祥诺畜牧有限公司	56.18	12.07%	172.68	26.37%	144.71	11.32%
富平县新朋奶山羊养殖场	-	-	-	-	135.15	10.57%
富平县杨丰奶山羊养殖专业合作社	-	-	164.38	25.11%	141.38	11.06%
富平县振峰家庭农场	83.40	17.92%	48.05	7.34%	63.57	4.97%
蒲城县后泉生态养羊专业合作社	34.77	7.47%	39.80	6.08%	36.81	2.88%
蒲城县苏坊镇党定村股份经济合作社	-	-	-	-	153.34	11.99%

自控养殖基地主体	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比
陕西三原星火养羊专业合作社	-	-	5.68	0.87%	-	-
富平县张艺曦农业科技有限公司	42.53	9.14%	-	-	-	-
合计	465.40	100.00%	654.71	100.00%	1,278.42	100.00%

专业合作社名称	2020年		2019年		2018年	
	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比
淳化生广惠奶山羊养殖专业合作社	-	-	168.92	2.43%	34.82	0.35%
富平县建喜奶山羊养殖专业合作社	39.92	1.61%	48.82	0.70%	54.09	0.54%
富平县乐羊奶山羊养殖专业合作社	488.42	19.64%	2,082.07	29.97%	2,700.04	27.03%
富平县青牧农牧产业有限责任公司	700.71	28.18%	832.54	11.99%	813.76	8.15%
富平县思瑞奶山羊养殖专业合作社	-	-	-	-	289.98	2.90%
富平县旺秦奶山羊养殖专业合作社	-	-	21.66	0.31%	323.33	3.24%
富平县伟娟奶山羊养殖专业合作社	-	-	1.01	0.01%	660.55	6.61%
富平县文元奶山羊养殖专业合作社	738.50	29.70%	1,114.73	16.05%	1,173.43	11.75%
富平县星博奶山羊养殖专业合作社	119.35	4.80%	108.80	1.57%	101.15	1.01%
富平县永平奶山羊养殖专业合作社	261.49	10.52%	291.70	4.20%	240.70	2.41%
富平县玉琳奶山羊养殖专业合作社	9.35	0.38%	614.87	8.85%	988.01	9.89%
富平县庄里镇永安村王肖养殖专业合作社	121.84	4.90%	165.14	2.38%	146.34	1.47%
泾阳县亚萍奶山羊专业合作社	-	-	1,056.16	15.20%	1,491.11	14.93%
三原李明奶山羊养殖专业合作社	-	-	439.76	6.33%	756.40	7.57%
三原王涛奶山羊养殖专业合作社	-	-	-	-	214.02	2.14%
富平县吉彝奶山羊养殖专业合作社	7.03	0.28%	-	-	-	-

专业合作社名称	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比
合计	2,486.60	100.00%	6,946.19	100.00%	9,987.71	100.00%

3、发行人包材、辅料主要供应商

报告期内，发行人除生鲜羊乳以外的辅料主要供应商如下表所示：

单位：万元

序号	供应商名称	采购金额	占比
2020 年			
1	青岛索康国际贸易有限公司	2,144.58	30.25%
2	陕西嘉鸿食品配料有限公司	773.85	10.92%
3	湖北欣和生物科技有限公司	763.65	10.77%
4	山东百龙创园生物科技股份有限公司	522.32	7.37%
5	上海森保贸易商行	494.12	6.97%
合计		4,698.50	66.28%
2019 年			
1	广州青源食品有限公司	1,148.41	20.04%
2	上海森保贸易商行	608.02	10.61%
3	陕西嘉鸿食品配料有限公司	590.11	10.30%
4	湖北欣和生物科技有限公司	583.88	10.19%
5	石家庄坤峤进出口贸易有限公司	559.73	9.77%
合计		3,490.15	60.92%
2018 年			
1	广州市东临食品有限公司	1,157.92	25.24%
	广州青源食品有限公司		
2	陕西嘉鸿食品配料有限公司	529.74	11.55%
3	上海森保贸易商行	475.98	10.38%
	上海绚卯贸易商行		
	石家庄驰润进出口贸易有限公司		
4	山东百龙创园生物科技股份有限公司	308.15	6.72%
5	北京金康普食品科技有限公司	270.41	5.90%
合计		2,742.20	59.78%

注：广州青源食品有限公司与广州市东临食品股份有限公司为同属同一实际控制人控制的主体；上海绚卯贸易商行、上海森保贸易商行、石家庄驰润进出口贸易有限公司为同属同一实际控制人控制的主体，因此在上述表格中合并披露。

公司生产用辅料包括各类营养素、脱盐乳清粉、乳铁蛋白、花生四烯酸等。

报告期内，公司辅料采购体现出供应商逐渐集中的趋势，2019年和2020年，公司前五大辅料供应商占当期辅料采购总金额的比例超过60%。

包材和卷料主要供应商及采购金额在当期包材卷料采购总金额中占比如下：

单位：万元

序号	供应商名称	采购金额	占比
2020年			
1	陕西精良包装容器有限公司	781.33	38.71%
2	西安大满制罐有限公司	380.98	18.88%
3	运城市国森彩印有限公司	322.00	15.95%
4	富平县旭丰纸业包装有限公司	318.36	15.77%
5	富平蓝天复合包装有限公司	49.96	2.48%
合计		1,852.63	91.79%
2019年			
1	陕西精良包装容器有限公司	658.91	37.73%
2	西安大满制罐有限公司	309.34	17.72%
3	运城市国森彩印有限公司	258.55	14.81%
4	富平县旭丰纸业包装有限公司	173.02	9.91%
5	西安信义丰彩包装有限公司	134.75	7.72%
合计		1,534.56	87.88%
2018年			
1	西安精良包装容器有限公司	623.98	44.90%
2	运城市国森彩印有限公司	344.66	24.80%
3	西安丰彩信义包装有限公司	183.70	13.22%
4	富平县旭丰纸业包装有限公司	73.45	5.28%
5	富平蓝天复合包装有限公司	53.39	3.84%
合计		1,279.17	92.04%

报告期内，发行人包材卷料供应基本保持稳定。

4、发行人向贸易类供应商采购情况

报告期内，发行人存在向贸易性质的供应商采购原辅料的情况，公司向主要贸易性质的供应商的采购金额及最终供应商如下表所示：

序号	供应商名称	金额 (万元)	最终供应商
2020 年			
1	青岛索康国际贸易有限公司	2,144.58	法国 EUROSERUM
2	陕西嘉鸿食品原料有限公司	773.85	秦皇岛金海特种食用油工业有限公司
3	上海森保贸易商行	494.12	罗盖特生物营养品（武汉）有限公司
4	石家庄坤峤进出口贸易有限公司	275.70	Oranjekiehl's Trading B.V.
5	广州青塬食品有限公司	251.48	北安宜品努卡乳业有限公司
合计		3,939.72	
2019 年			
1	广州青塬食品有限公司	1,148.41	北安宜品努卡乳业有限公司
2	上海森保贸易商行	608.02	罗盖特生物营养品（武汉）有限公司
3	陕西嘉鸿食品配料有限公司	590.11	秦皇岛金海特种食用油工业有限公司
4	石家庄坤峤进出口贸易有限公司	559.73	Oranjekiehl's Trading B.V.
5	大连保税区倍嘉国际贸易有限公司	339.82	EUROSERUMS.A.S
合计		3,246.08	
2018 年			
1	广州市东临食品有限公司	610.63	呼伦贝尔双娃乳业有限公司
2	广州青塬食品有限公司	547.28	北安宜品努卡乳业有限公司
3	陕西嘉鸿食品配料有限公司	529.74	秦皇岛金海特种食用油工业有限公司
4	上海森保贸易商行	260.60	罗盖特生物营养品（武汉）有限公司
5	青岛索康国际贸易有限公司	224.14	法国 EUROSERUM
合计		2,172.40	

公司向各贸易性质的供应商采购的主要材料为生产各类羊乳粉所需的配料，如乳糖、乳铁蛋白、乳清蛋白、花生四烯酸（ARA）粉末、二十二碳六烯酸（DHA）粉末、脱盐乳清粉等，由于该类辅料类别较多，单次采购量较小或部分进口材料代理权集中于若干贸易商，因此基于综合考虑，发行人选择向该类贸易性质的供应商进行采购。

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

六、发行人主要固定资产和无形资产

（一）主要固定资产

截至 2020 年 12 月 31 日，公司固定资产情况如下：

单位：万元

项目	原值	累计折旧	减值准备	账面价值	成新率
房屋建筑物	13,133.48	1,474.49	-	11,658.99	88.77%
运输设备	650.44	275.93	-	374.51	57.58%
机器设备	12,171.66	3,882.86	-	8,288.81	68.10%
办公及电子设备	742.31	501.33	-	240.98	32.46%
合计	26,697.89	6,134.61	-	20,563.28	77.02%

注：成新率=（原值-累计折旧）/原值

公司固定资产主要为房屋建筑物、机器设备、运输设备和办公及电子设备，固定资产综合成新率为 77.02%，主要固定资产成新率较高，使用状况良好。

1、主要生产设备

截至 2020 年 12 月 31 日，公司主要生产设备的具体情况如下：

单位：万元

序号	设备名称	单位	数量	设备原值	账面价值	成新率
1	奶酪项目工程	批	1	1,629.78	1,450.64	89.01%
2	机械化挤奶站设备	套	1	871.54	286.31	32.85%
3	辅助设备	套	1	590.33	354.34	60.02%
4	干燥塔系统	台	2	516.58	310.08	60.02%
5	空气净化设备	台	1	324.11	194.54	60.02%
6	奶山羊专用挤奶器	台	32	290.93	145.83	50.13%
7	三效降膜式真空浓缩系统	台	2	288.80	170.55	59.05%
8	转盘式奶山羊挤奶设备	套	1	271.56	267.26	98.42%
9	松川多列机	台	1	194.12	161.99	83.44%
10	燃气冷凝蒸汽锅炉	台	1	165.10	157.27	95.26%
11	三重四级杆液质联用仪	套	1	137.17	137.17	100.00%
12	室外奶仓（冷却夹套）	套	4	129.23	77.57	60.02%

序号	设备名称	单位	数量	设备原值	账面价值	成新率
13	智能有机肥发酵一体机	套	2	128.44	121.32	94.46%
14	冷水机组（3套）	套	3	120.00	72.03	60.02%
15	消防设备	套	1	120.00	72.03	60.02%
16	净乳机	台	1	118.57	71.17	60.02%
17	追溯系统	套	1	116.75	78.23	67.01%
18	打捆包膜一体机	套	1	115.00	107.26	93.27%
19	液相色谱仪	台	4	112.72	67.66	60.02%
20	洁净蒸汽发生器	台	2	109.20	65.55	60.02%

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

2、房屋建筑物

（1）自有房屋建筑物

截至本招股说明书签署之日，公司拥有房屋建筑物的具体情况如下：

序号	所有权人	共有情况	房产位置	建筑面积（平方米）	不动产权证书号	用途
1	红星美羚	单独所有	陕西省富平县望湖路51号	2,276.99	陕（2018）富平县不动产权第0006526号	工业
2	红星美羚	单独所有	陕西省富平县望湖路52号	33,924.64	陕（2018）富平县不动产权第0006538号	工业
3	红星美羚	单独所有	富平县淡村街道北侧	3,424.94	陕（2018）富平县不动产权第0006532号	工业
4	红星美羚	单独所有	富平县城关街道办杜村—社东石路南	44.51	陕（2019）富平县不动产权第0002075号	工业
5	红星美羚	单独所有	西安市经济技术开发区未央路以西、凤城七路以北 1 幢 11204 室	431.46	陕（2019）西安市不动产权第0379128号	办公
6	红星美羚	单独所有	西安市经济技术开发区未央路以西、凤城七路以北 1 幢 2F129 室	39.28	陕（2019）西安市不动产权第0369371号	车位
7	红星美羚	单独所有	西安市经济技术开发区未央路以西、凤城七路以北 1 幢 2F130 室	39.28	陕（2019）西安市不动产权第0369370号	车位

(2) 租赁房屋建筑物

截至本招股说明书签署之日，公司租赁房屋建筑物的具体情况如下：

序号	承租方	出租方	房屋位置	房屋面积 (平方米)	租赁期限	用途
1	红星美羚	富平县合兴粮业有限公司	原城关库27号仓库	1,011.00	2020.06.01-2021.05.31	仓库
2	红星美羚	王英	南京市江宁区市政天元城檀香座23栋1单元402室	102.00	2021.02.01-2022.01.31	办公
3	红星美羚	黄忠元	陕西省富平县刘集镇黄塬村黄东组	372.00	2020.02.01-2025.01.31	挤奶中心站
4	红星美羚	庞友礼	陕西省富平县齐村镇三合村前东组	230.00	2021.03.10-2026.03.09	挤奶中心站
5	红星美羚	邢百锁	陕西省富平县齐村乡安乐村刑尧组	180.00	2020.09.01-2025.08.31	挤奶中心站
6	红星美羚	刘永信	陕西省富平县刘集镇街北村胜利组	96.00	2010.02.01-2025.01.31	挤奶中心站
7	红星美羚	邢富平	陕西省富平县庄里镇永安村中义组	93.00	2020.12.15-2025.12.14	挤奶中心站
8	红星美羚	黄穗玲	海珠区名都二街32号3305房	83.793	2020.07.01-2021.06.30	办公
9	红星美羚	王勇	石家庄市槐安东路香榭小区6号楼2单元2804室	138.65	2020.07.16-2021.07.16	办公
10	红星美羚	任施琦	四川省成都市锦江区静安路1号万科城市花园6栋3单元302室	108.03	2020.07.07-2021.04.07	办公

上述表格中第1项房屋因出租方富平县合兴粮业有限公司对外出租划拨用地上的房产未取得富平县土地管理部门和房产管理部门的批准；上述表格中第3项、第4项、第5项、第6项、第7项房屋因土地规划原因，未能取得相应权属证书，存

在被认定为违章建筑的风险。

①因上述问题被处罚的责任承担主体、搬迁的费用及承担主体

公司控股股东王宝印承诺：“在租赁期限内，若红星美羚或其下属子公司承租的房屋产生相关权属争议、整体规划拆除、行政处罚或其他影响公司正常经营的情形，导致红星美羚或其下属子公司无法继续正常使用该等房屋或遭受损失，本人将承担红星美羚或下属子公司因此所致的损失，包括但不限于因进行诉讼或仲裁、停产或停业、寻找替代场所、搬迁或因被处罚所造成的一切直接和间接损失。”

②下一步解决措施

A.租赁有合法权属证书的房产替代权属瑕疵房产

公司承诺计划积极寻找、租赁有合法权属证书的房产，逐步替代权属瑕疵房产，降低生产经营的风险。

B.与租赁房产出租方确认权属瑕疵房产的拆除风险，提前准备应对方案

公司为降低权属瑕疵房产的使用风险，与该等房产所在地的主管机构或权利人分别确认了短期内是否有拆除风险，以便提前准备应对方案，降低损失和对正常生产经营的影响。

（二）生产性生物资产

公司生物资产情况请参见本招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层讨论”之“十一 资产质量分析”之“（一）资产状况分析”之“3、非流动资产分析”之“（4）生产性生物资产”部分。

（三）无形资产

公司无形资产主要包括土地使用权、商标权、专利、非专利技术等，具体情况如下：

1、土地使用权

截至本招股说明书签署之日，公司取得土地使用权的具体情况如下：

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

2、租赁土地使用权

截至本招股说明书签署之日，公司租赁土地使用权的具体情况如下：

序号	承租方	出租方	土地位置	面积 (亩)	用途	租金	租期
1	红星美羚	魏克让、魏建民、魏鹏等 86 名村民	富平县杜村镇留招村沟里组	238.07	奶山羊繁育与养殖	前五年每年每亩 1,000 元，后续费用随小麦价格浮动	2014.06.01-2028.05.31
2	红星美羚	陆和东、霍艳平、贺亚茹等 14 名村民	三原县徐木乡冯家塬村三组	21.56	奶山羊繁育与养殖	前五年每年每亩 1,000 元，后续费用随小麦价格浮动	2014.06.01-2028.05.31
3	红星美羚	代怀顺、代四季、代五成等 58 名村民	富平县杜村镇留招村中吕组	198.04	农业发展	前五年每年每亩 1,000 元，后续费用随小麦价格浮动	2013.06.01-2028.05.31
4	红星美羚	新庄村村民委员会	新庄村南庄组，荆山路南，留招村中吕组地界西，跃进柿子园东南组	104.20	奶山羊繁育与养殖	前五年每年每亩 1,000 元，后续费用随小麦价格浮动	2013.06.01-2028.05.03
5	红星	富平县张桥	富平县张桥	226.00	奶山羊	前一年每年每	2018.10.07-

序号	承租方	出租方	土地位置	面积(亩)	用途	租金	租期
	美羚	镇永庆村村委会	镇永庆村村		养殖	亩 800 元, 后续费用随小麦价格浮动	2038.10.06
6	美羚羊	商南县富水镇桑树村村民委员会	陕西省商洛市商南县富水镇桑树村村组	23.60	奶山羊良种繁育场	1,000 元/亩/年	2020.07.24-2028.07.25
7	红星美羚	富平县刘集镇曹管村村委会	富平县刘集镇曹管村	317.34	奶山羊养殖基地建设	800 元/亩/年	2019.03.16-2039.03.15
8	红星美羚	富平县刘集镇曹管村村委会	富平县刘集镇曹管村	16.70	奶山羊养殖基地建设	800 元/亩/年	2019.03.20-2039.03.19
合计				1,145.51			

注 1: 发行人从魏克让、魏建民等 86 名村民手中流转农村土地承包经营权时均与各村民签署了土地流转合同, 且土地流转合同经村民委员会见证备案并报富平县人民政府城关街道办事处备案, 符合《农村土地承包经营权流转管理办法》的相关规定, 其程序和效力合法合规。

注 2: 发行人从陆和东、霍艳平等 14 名村民手中流转农村土地承包经营权时均与各村民签署了土地流转合同, 且经村民委员会见证备案并经徐木乡人民政府备案, 符合《农村土地承包经营权流转管理办法》的相关规定, 其程序和效力合法合规。

注 3: 发行人从代怀顺、代四季等 58 名村民手中流转农村土地承包经营权时均与各村民签署了土地流转合同, 且经村民委员会见证备案并报富平县人民政府城关街道办事处备案, 符合《农村土地承包经营权流转管理办法》的相关规定, 其程序和效力合法合规。

注 4: 发行人从新庄村村民委员会流转属于本村村民的农村土地承包经营权时, 各村民均与新庄村村民委员会就流转土地事宜签订了委托书, 并报富平县人民政府城关街道办事处备案, 符合《农村土地承包经营权流转管理办法》的相关规定, 其程序和效力合法合规。

注 5: 发行人从富平县张桥镇永庆村村民委员会流转属于本村村民的农村土地承包经营权时, 各村民均与永庆村村民委员会就流转土地事宜签订了委托书, 并报张桥镇人民政府备案, 符合《农村土地承包经营权流转管理办法》的相关规定, 其程序和效力合法合规。

注 6: 发行人从商南县富水镇桑树村村民委员会流转属于本村村民的农村土地承包经营权时, 各村民均与桑树村村民委员会就流转土地事宜签订了《土地承包经营权流转合同》, 且富水镇桑树村村民委员会就其对外流转土地一事取得了桑树村村民的授权, 土地流转合同已报富水镇人民政府备案, 符合《农村土地承包经营权流转管理办法》的相关规定, 其程序和效力合法合规。

注 7: 发行人于 2019 年 6 月与富平县刘集镇曹管村村委会签订两份土地流转合同（见上表第 7、第 8 项）, 流转富平县刘集镇曹管村共计 334.04 亩土地, 该流转合同中部分土地由曹管村村委会代表实际承包经营上述土地使用权的村民签约, 各村民均与富平县刘集镇曹管村村委会就流转土地事宜签订了委托书, 且该土地流转合同已经刘集镇人民政府备案, 符合《农村土地承包经营权流转管理办法》的相关规定, 其程序和效力合法合规。

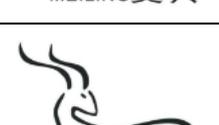
公司取得和使用上述土地符合《土地管理法》《中华人民共和国农村土地承

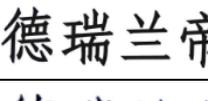
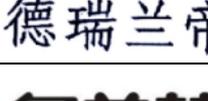
包法》《农村土地承包经营权流转管理办法》等法律法规的规定，并依法办理了必要手续。

3、商标

截至 2021 年 1 月 22 日，公司拥有的注册商标具体情况如下：

序号	商标图样	注册证	核定类型	有效期限	法律状态
1		17261619	35	2016 年 8 月 28 日—2026 年 8 月 27 日	合法有效
2		17261620	29	2016 年 10 月 28 日—2026 年 10 月 27 日	合法有效
3		21321392	29	2017 年 11 月 14 日—2027 年 11 月 13 日	合法有效
4		3579376	5	2015 年 7 月 21 日—2025 年 7 月 20 日	合法有效
5		3579377	29	2014 年 12 月 21 日—2024 年 12 月 20 日	合法有效
6		8462486	43	2021 年 11 月 14 日—2031 年 11 月 13 日	合法有效
7		8462498	39	2011 年 8 月 21 日—2021 年 8 月 20 日	合法有效
8		8462507	35	2011 年 8 月 7 日—2021 年 8 月 6 日	合法有效
9		8462521	31	2012 年 3 月 28 日—2022 年 3 月 27 日	合法有效
10		8462539	30	2021 年 10 月 14 日—2031 年 10 月 13 日	合法有效
11		8462557	32	2021 年 10 月 14 日—2031 年 10 月 13 日	合法有效
12		8462571	40	2011 年 8 月 7 日—2021 年 8 月 6 日	合法有效

序号	商标图样	注册证	核定类型	有效期限	法律状态
13		10632853	29	2013年5月14日—2023年5月13日	合法有效
14		17308333	5	2016年9月7日—2026年9月6日	合法有效
15		17308334	35	2016年9月7日—2026年9月6日	合法有效
16		13904173	29	2015年8月21日—2025年8月20日	合法有效
17		17308332	5	2016年9月7日—2026年9月6日	合法有效
18		4684802	29	2018年3月7日—2028年3月6日	合法有效
19		8458967	43	2021年11月21日—2031年11月20日	合法有效
20		8458974	30	2011年9月28日—2021年9月27日	合法有效
21		8458981	40	2011年8月7日—2021年8月6日	合法有效
22		8458991	39	2011年8月21日—2021年8月20日	合法有效
23		8459005	35	2011年8月7日—2021年8月6日	合法有效

序号	商标图样	注册证	核定类型	有效期限	法律状态
24		8459020	31	2022年1月14日—2032年1月13日	合法有效
25		8459029	32	2011年9月28日—2021年9月27日	合法有效
26		35542303A	35	2019年9月28日—2029年9月27日	合法有效
27		35542287A	5	2019年10月21日至2029年10月20日	合法有效
28		35533085A	29	2019年10月21日至2029年10月20日	合法有效
29		10555266	5	2013年6月28日—2023年6月27日	合法有效
30		17308330	29	2016年8月14日—2026年8月13日	合法有效
31		10555177	5	2013年7月21日—2023年7月20日	合法有效
32		10555060	5	2013年4月21日—2023年4月20日	合法有效
33		7055132	29	2020年9月7日—2030年9月6日	合法有效
34		17308331	5	2016年9月7日—2026年9月6日	合法有效
35		8087160	5	2021年3月7日—2031年3月6日	合法有效
36		8087335	5	2021年3月7日—2031年3月6日	合法有效

序号	商标图样	注册证	核定类型	有效期限	法律状态
37		8087365	5	2021年3月14日—2031年3月13日	合法有效
38		16401708	29	2016年7月7日—2026年7月6日	合法有效
39		16401709	35	2016年7月7日—2026年7月6日	合法有效
40		205725	29	2014年3月15日—2024年3月14日	合法有效
41		23139169	29	2018年3月7日—2028年3月6日	合法有效
42		16236838	5	2016年3月21日—2026年3月20日	合法有效
43		16236939	29	2016年3月21日—2026年3月20日	合法有效
44		21295335	29	2017年11月14日—2027年11月13日	合法有效
45		16236792	5	2016年3月21日—2026年3月20日	合法有效
46		16236995	29	2016年6月7日—2026年6月6日	合法有效
47		21295286	29	2018年1月14日—2028年1月13日	合法有效

序号	商标图样	注册证	核定类型	有效期限	法律状态
48		16181758	5	2016年9月7日—2026年9月41796日	合法有效
49		31989245	29	2018年3月28日—2028年3月27日	合法有效
50		25512055	5	2018年7月21日—2028年7月20日	合法有效
51		25502412	29	2018年7月21日—2028年7月20日	合法有效
52		25500921	29	2018年7月21日—2028年7月20日	合法有效
53		25500909	5	2018年7月21日—2028年7月20日	合法有效
54		25224883	5	2018年7月14日—2028年7月13日	合法有效
55		25224882	29	2018年7月14日—2028年7月13日	合法有效
56		32881948	5	2019年5月7日—2029年5月6日	合法有效
57		33021011	5	2019年5月14日—2029年5月13日	合法有效
58		33019475	29	2019年5月14日—2029年5月13日	合法有效
59		33012718	29	2019年5月14日—2029年5月13日	合法有效
60		33008113	5	2019年5月14日—2029年5月13日	合法有效
61		32963675	35	2019年6月21日—2029年6月20日	合法有效

序号	商标图样	注册证	核定类型	有效期限	法律状态
62	羚恩贝贝 1:3	32961068	35	2019年6月21日—2029年6月20日	合法有效
63	lambaby	33766170A	5	2019年7月7日—2029年7月6日	合法有效
64	lambab	33752118A	5	2019年7月7日—2029年7月6日	合法有效
65	lambbaby	33751571A	5	2019年09月14日至2029年09月13日	合法有效
66		35592009A	35	2019年09月28日至2029年09月27日	合法有效
67	lambkin	36811507	5	2020年02月07日至2030年02月06日	合法有效
68	lambkin	36811548	29	2019年11月07日至2029年11月06日	合法有效
69	lambkin	36817378A	35	2020年02月28日至2030年02月27日	合法有效
70	小羊桶	36678214	35	2019年11月07日至2029年11月06日	合法有效
71	小羊桶	36688061	29	2019年11月07日至2029年11月06日	合法有效
72	小羊桶	36740632	5	2019年11月07日至2029年11月06日	合法有效
73	超力小羊桶	36678231	35	2019年11月07日至2029年11月06日	合法有效
74	超力小羊桶	36692352	29	2019年11月14日至2029年11月13日	合法有效
75	超力小羊桶	36752252	5	2019年11月28日至2029年11月27日	合法有效
76		38237846	29	2020年02月07日至2030年02月06日	合法有效
77		38244031	5	2020年03月14日至2030年03月13日	合法有效
78		38231835A	35	2020年03月21日至2030年03月20日	合法有效

序号	商标图样	注册证	核定类型	有效期限	法律状态
79	美羚	42345385	18	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
80	美羚	42347122	10	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
81	美羚	42298599	28	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
82	美羚	40104179A	29	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
83	富羊羊	42758210	18	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
84	富羊羊	42767448	21	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
85	富羊羊	42767250	10	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
86	富羊羊	42768322	28	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
87	羚恩贝贝	42551037	31	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
88	羚恩贝贝	42526078	35	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
89	羚恩贝贝	42534378	30	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
90	羚恩贝贝	42758534	28	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
91	羚恩贝贝	42767453	21	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
92	羚恩贝贝	42759716	12	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
93	羚恩贝贝	42744064	10	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
94	羚恩贝贝	42759745	18	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
95	德瑞兰帝	42746160	28	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
96	德瑞兰帝	42757761	10	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效

序号	商标图样	注册证	核定类型	有效期限	法律状态
97	德瑞兰帝	42770140	21	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
98	德瑞兰帝	42759967	12	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
99	德瑞兰帝	42767022	18	2020年08月07日至 2030年08月06日	合法有效
100	富羊羊	42759722A	12	2020年08月28日至 2030年08月27日	合法有效
101	富羊羊	42627843	30	2020年08月28日至 2030年08月27日	合法有效
102	富羊羊	42622318	32	2020年08月21日至 2030年08月20日	合法有效
103	富羊羊	42622288	31	2020年08月14日至 2030年08月13日	合法有效
104	富羊羊	42627570	35	2020年08月21日至 2030年08月20日	合法有效
105	羚恩	42435540	31	2020年08月14日至 2030年08月13日	合法有效
106	羚恩	42435170	30	2020年08月14日至 2030年08月13日	合法有效
107	美羚	42277689	44	2020年09月07日至 2030年09月06日	合法有效
108	美羚	42305568	21	2020年08月28日至 2030年08月27日	合法有效
109	羚恩	42448559	35	2020年08月21日至 2030年08月20日	合法有效
110	美羚	39006443	35	2020年09月28日至 2030年09月27日	合法有效
111		38231835	35	2020年10月07日至 2030年10月06日	合法有效
112	羚恩贝贝	42632597	32	2020年09月14日至 2030年09月13日	合法有效

序号	商标图样	注册证	核定类型	有效期限	法律状态
113	德瑞兰帝	42632673	32	2020年09月14日至 2030年09月13日	合法有效
114	德瑞兰帝	42641630A	35	2020年10月21日至 2030年10月20日	合法有效
115	美小羚	45144738	5	2020年11月14日至 2030年11月13日	合法有效
116	富羊羊	42744209	25	2020年10月28日至 2030年10月27日	合法有效
117	美羚	42347459	10	2020年10月28日至 2030年10月27日	合法有效
118	羊丰宝	45023074	1	2020年12月14日至 2030年12月13日	合法有效
119	美小羚	45158060	35	2002年11月21日至 2030年11月20日	合法有效
120	美小羚	45176320	29	2020年11月28日至 2030年11月27日	合法有效
121	美小羚	45164849	9	2020年11月21日至 2030年11月20日	合法有效
122	美小羚	45151036	38	2020年11月28日至 2030年11月17日	合法有效
123	美小羚	45169268	41	2020年11月21日至 2030年11月20日	合法有效
124	 美羚 MEILING	43184449	5	2020年11月21日至 2030年11月20日	合法有效
125	 美羚 MEILING	43184880A	29	2020年12月28日至 2030年12月27日	合法有效
126	 美羚 MEILING	37893685	35	2020年12月14日至 2030年12月13日	合法有效

序号	商标图样	注册证	核定类型	有效期限	法律状态
127		42769746	25	2020年11月28日至 2030年11月27日	合法有效

注1：商标信息以国家知识产权局查册结果为准，查册时间为2021年1月22日。

4、专利

截至2021年1月26日，公司拥有的专利权情况如下：

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	专利申请日	专利期限
1	红星美羚	实用新型	用D90脱盐羊乳清浓缩液生产婴幼儿配方粉的配料系统	ZL201821033994.7	2018.07.02	自申请日起10年
2	红星美羚	实用新型	一种D90脱盐羊乳清液的非热浓缩系统	ZL201821033112.7	2018.07.02	自申请日起10年
3	红星美羚	实用新型	生产凝乳的设备	ZL201822134220.X	2018.12.19	自申请日起10年
4	红星美羚	实用新型	脱脂装置	ZL201822135077.6	2018.12.19	自申请日起10年
5	红星美羚	实用新型	羊奶粉脱盐装置	ZL201822135039.0	2018.12.19	自申请日起10年
6	红星美羚	实用新型	一种新型蒸发浓缩装置	ZL201822135036.7	2018.12.19	自申请日起10年
7	红星美羚	实用新型	一种锅炉热蒸汽的回收系统	ZL2019208604192	2019.06.10	自申请日起10年
8	红星美羚	外观设计	包装盒（益生元）	ZL201630300801.X	2016.06.14	自申请日起10年
9	红星美羚	外观设计	包装盒（全脂多维高钙）	ZL201630300802.4	2016.06.14	自申请日起10年
10	红星美羚	外观设计	奶粉罐（思诺康）	ZL201930201399.3	2019.04.28	自申请日起10年
11	红星美羚	外观设计	奶粉罐（美羚无蔗糖羊奶粉）	ZL201930201400.2	2019.04.28	自申请日起10年
12	红星美羚	外观设计	奶粉罐（羚恩贝贝一段）	ZL201930201413.X	2019.04.28	自申请日起10年
13	红星美羚	外观设计	奶粉罐（羚恩贝贝二段）	ZL201930201429.0	2019.04.28	自申请日起10年
14	红星美羚	外观设计	奶粉罐（羚恩贝贝三段）	ZL201930201414.4	2019.04.28	自申请日起10年
15	红星美羚	外观设计	奶粉罐（宜臻富硒多维羊奶粉）	ZL201930201428.6	2019.04.28	自申请日起10年

序号	专利权人	专利类型	专利名称	专利号	专利申请日	专利期限
16	红星美羚	外观专利	奶粉罐（富羊羊）	ZL201930201430.3	2019.04.28	自申请日起 10 年
17	红星美羚	外观专利	奶粉罐（一）	ZL201930734939.4	2019.12.27	自申请日起 10 年

注 1：专利信息以国家知识产权局查册结果为准，查册时间为 2021 年 1 月 26 日。

公司拥有的上述 17 项专利，均为自主研发、申请，已取得完备的权利证书，不存在产权纠纷或潜在纠纷，亦不存在担保或其他权利受限制的情况。

5、著作权

截至本招股说明书签署之日，公司拥有的著作权情况如下：

序号	作品名称	著作权人	登记号/证书号	类别	创作/开发完成日期	首次发布/发表日期	登记日期	取得方式
1	美羚	红星美羚	陕作登字-2017-F-00004010	美术作品	2003.01.29	2004.12.21	2017.10.25	原始取得
2	“美羚之心”-美羚品牌标志设计	红星美羚	陕作登字-2019-F-00000982	美术作品	2018.10.08	/	2019.01.28	原始取得
3	美羚投料管理系统 V1.0	红星美羚	2018SR1068496	计算机软件	2018.10.20	2018.10.20	2018.12.25	原始取得
4	美羚营销系统 V1.0	红星美羚	2018SR1057353	计算机软件	2018.10.26	2018.10.26	2018.12.24	原始取得
5	美羚管理系统 V1.0	红星美羚	2018SR1062025	计算机软件	2018.11.05	2018.11.05	2018.12.24	原始取得
6	美羚羊	红星美羚	国作登字-2017-F-00004010	摄影作品	2020.04.03	2020.06.16	2020.11.02	原始取得

（四）生产经营资质证书

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

序号	资质名称	公司名称	发证机关	证书编号	发证日期	有效期
1	食品生产许可证	红星美羚	陕西省食品药品监督管理局	SC12961052800859	2018年6月19日	2022年5月02日
2	生鲜乳收购许可证	红星美羚	富平县畜牧兽医局	陕610528（2021）001	2021年2月25日	2023年2月24日
3	种畜禽生产经营许可证	红星美羚	渭南市畜牧兽医局	陕E0803S005	2019年1月25日	2022年1月24日
4	动物防疫条件合格证	红星美羚	富平县畜牧兽医局	（富）动防合字第180004号	2018年7月19日	-
5	婴儿配方羊奶粉（0-6月龄，1段）（德瑞兰帝）	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170618	2017年12月07日	2022年12月06日
6	较大婴儿配方羊奶粉（6-12月龄，2段）（德瑞兰帝）	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170619	2017年12月07日	2022年12月06日
7	幼儿配方羊奶粉（12-36月龄，3段）（德瑞兰帝）	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170620	2017年12月07日	2022年12月06日
8	婴儿配方羊奶粉（0-6月龄，1段）（羚恩贝贝）	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170621	2017年12月07日	2022年12月06日
9	较大婴儿配方羊奶粉（6-12月龄，2段）（羚恩贝贝）	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170622	2017年12月07日	2022年12月06日
10	幼儿配方羊奶粉（12-36月龄，3段）（羚恩贝贝）	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170632	2017年12月07日	2022年12月06日
11	婴儿配方羊奶粉（0-6月龄，1段）（富羊羊）	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170615	2017年12月07日	2022年12月06日
12	较大婴儿配方羊奶粉（6-12月龄，2段）（富羊羊）	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170616	2017年12月07日	2022年12月06日
13	幼儿配方羊奶粉（12-36月龄，3段）（富羊羊）	红星美羚	国家食品药品监督管理局	国食注字YP20170617	2017年12月07日	2022年12月06日

序号	资质名称	公司名称	发证机关	证书编号	发证日期	有效期
14	危害分析与关键控制点（HACCP）体系认证证书	红星美羚	北京中大华远认证中心	020HACCP1800065	2020年5月15日	2022年5月14日
15	质量管理体系认证证书	红星美羚	北京中大华远认证中心	02018Q2136R0M	2018年8月22日	2021年8月21日
16	良好生产规范（GMP）认证证书	红星美羚	北京中大华远认证中心	020GMP1800008	2020年5月15日	2022年5月14日
17	国际HALAL（清真食品）认证证书	红星美羚	Warees Halal Limited	WH/6129/CN	2020年8月6日	2022年12月5日
18	知识产权管理体系认证证书	红星美羚	中规（北京）认证有限公司	18118IP1560R0M	2018年4月12日	2021年4月11日
19	诚信管理体系证书	红星美羚	中国乳制品工业协会	005-CDIA（陕）2018-0081	2018年8月27日	2021年8月26日
20	中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	红星美羚	中华人民共和国西安海关	6105960171	2015年8月10日	长期
21	出口食品生产企业备案证明	红星美羚	中华人民共和国西安海关	6100/10012	2019年12月24日	2070年12月31日
22	中国商品条码系统成员证书	红星美羚	中国物品编码中心	物编注字第24818号	2020年5月27日	2022年5月27日
23	取水许可证	红星美羚	富平县水务局	取水（富平）字（2017）第10002号	2018年11月15日	2023年11月19日
24	排污许可证	红星美羚	渭南市环境保护局	916100007100779930001Z	2019年5月17日	2022年5月16日
25	生鲜乳准运证明	红星美羚	富平县行政审批服务局	陕610528（2021）0058	2021年2月19日	2022年2月18日
26	生鲜乳准运证明	红星美羚	富平县行政审批服务局	陕610528（2021）0059	2021年2月19日	2022年2月18日
27	生鲜乳准运证明	红星美羚	富平县行政审批服务局	陕610528（2021）0060	2021年2月19日	2022年2月18日
28	生鲜乳准运证明	红星美羚	富平县行政审批服务局	陕610528（2020）0053	2020年11月10日	2021年11月09日
29	食品经营许可	世通	西安市长安	JY16101160116033	2019年3	2024年2

序号	资质名称	公司名称	发证机关	证书编号	发证日期	有效期
	证	物联	区食品药品 监督管理局		月01日	月29日
30	高新技术企业 证书	红星 美羚	陕西省科学 技术厅、陕西 省财政厅、国 家税务总局 陕西省税务 局	GR201961001780	2019年 12月2日	2022年12 月1日
31	国产保健食品 注册证书	红星 美羚	国家市场监 督管理总局	国食健注G20200237	2020年2 月5日	2025年2 月4日
32	职业健康安全 管理体系认证 证书	红星 美羚	北京中大华 远认证中心	02019S1503R0M	2019年 12月 27日	2022年12 月26日
33	环境管理体系 认证证书	红星 美羚	北京中大华 远认证中心	02019E1578 R0M	2019年 12月 27日	2022年12 月26日

截至本招股说明书签署之日，发行人具备生产经营所需的全部资质、认证、许可，取得过程合法、合规，生产经营活动符合国家和地方的相关法律、法规及规范性文件的要求，相关资质不存在被吊销、撤销、注销、撤回的重大法律风险或者存在到期无法延续的风险。

七、特许经营权的情况

截至本招股说明书签署之日，发行人不存在特许经营权情况。

八、发行人的技术及研发情况

通过多年的行业实践，公司形成的主要产品技术均为自主研发和原始创新。

（一）公司的主要核心技术及主要生产技术设备

1、主要核心技术

（1）干湿法复合工艺技术

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

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

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

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

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

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



蒸汽直喷杀菌技术



闪蒸脱膻技术



低温喷粉干燥技术



多重附聚造粒技术

（2）羊奶酪及脱盐羊乳清粉生产加工技术

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

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

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

（3）奶山羊饲养、繁育技术

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

（4）产品保真溯源技术

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

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

安全进行严格把控，确保每批生产产品质量的安全。

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

（5）检测技术

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

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

2、主要生产技术设备

序号	设备名称	功效作用	图片示例
1	全自动五罐制CIP系统	整条生产线采用全自动CIP清洗技术，酸碱浓度和清洗液温度自动控制，减少人为误差，保证了整个系统卫生指标的达标。	

序号	设备名称	功效作用	图片示例
2	流化床	<p>在塔外采用了三次干燥冷却床，流化床除有喷涂卵磷脂最后清除产品中的细粉外，在流化床的第三段配有除湿器，有降温功能，能从塔内经固定床再到塔外振动流化床出来的产品温度是包装温度32℃左右，可直接进入包装机进行包装，避免了长时间凉粉造成的蛋白变性热敏性成分损失和二次污染。</p> <p>采用喷雾干燥过程中乳粉含水量控制技术，既保证了奶粉中水分指标稳定，又实现了一定的经济效益。</p>	
3	上进风上排风低温喷雾干燥塔的回塔细粉管（中心和高度角度可调的浓奶喷枪套管）	<p>塔壁和布袋室壁设有脉冲控制仪控制的空气锤，使用压力在1~2bar，敲打频率可调，自动循环敲打塔壁和布袋室壁，避免塔壁挂粉和积粉，减少因长时间受热蛋白变性的粉量。</p> <p>塔顶有四支角度可调的浓奶喷枪，高度可调的均风板和回塔项细粉分配帽，通过三者相对距离和位置调整，乳粉颗粒（比容）可调。</p> <p>塔中由上而下进风速度为25m/s，由下而上的排风到排风口的速度是4m/s，进风和排风在相对运动过程中，由于由上而下的进风速度较高，排风中的一部分已基本完成干燥的细粉，被速度较高的进风气流吸引过来，进入浓奶雾化和从布袋回塔的回塔项细粉管，形成了细粉的自发附聚，减小了排风中的细粉。</p>	 
4	上进上排风低温喷雾干燥塔的二次干燥功能的	<p>干燥塔内配置固定流化床，在固定流化床处于沸腾状态的粉含水量在8%左右，在65℃的温度下完成二次干燥。这样使进入塔内的物料所接触的温度始终是湿球温度55℃；随排风沿塔壁上升的细粉一是含水量逐渐减少，二是始终处于排风温度中（80℃左右）。物料因过热而引起的蛋白变性少。</p> <p>上进上排风干燥塔的80℃排风是从</p>	

序号	设备名称	功效作用	图片示例
	塔内固定流化床	塔顶排出，不但保护塔壁始终是排风温度。而且，这个圆柱上部塔顶四周是塔的100℃以上的高温区，这个区正处于塔喷雾角的外围。一般的多喷头的干燥塔每个喷头喷射到这个区的很小雾滴，只能干燥过热后再随大颗粒的乳粉落入产品中。而上进上排风塔温度低的排风占据了一般塔的这个高温区，喷射到这个区的很小雾滴也不会过热，从而减少了蛋白变性。	
5	上进风上排风低温干燥塔	采用新型的上进风上排风带固定床、流化床和旋风式布袋捕粉器的喷雾干燥系统。这种干燥塔的最突出优点是进风温度高于170℃，排风温度在80℃左右，而塔内物料始终处于湿球温度55℃左右，而且在塔内没有温度过高的物料过热区，塔内不积粉，在系统内停留时间短，避免了由于温度高和受热时间长引起的蛋白变性和热敏性成分的损失。	
6	蒸汽直喷杀菌器	采用了填补我国乳粉生产行业空白的蒸汽直喷灭菌技术，其优点是：103℃、21s，不但杀死生鲜乳中的嗜热菌而且可杀死芽孢菌，保证乳粉质量。这种杀菌方式不但杀菌彻底而且不会焦管。	
7	闪蒸脱膻	采用低温真空减压技术，使羊奶中的部分水分和小分子脂肪酸（膻味）从羊奶中分离出来，达到降低羊乳粉中膻味的目的。	

序号	设备名称	功效作用	图片示例
8	三效降膜式蒸发器	采用了真空低温蒸发的三效降膜蒸发器,各效蒸发温度分别是:68-72℃、55-60℃和50-55℃,减少了物料热敏性成份的破坏。	
9	50m ³ 室外奶仓内壳体下边通过2℃冰水的蜂窝夹套板	羊奶用运输罐运到厂内,立即通过板式冷却器用2℃冰水降温到5℃以下进入生奶仓。生产线设2台50吨的生奶仓,能贮存奶100吨。奶仓的特性在24小时内温度变化在±2℃以内,而且奶仓设有冰水夹套,保证在奶仓中存贮的奶不论发生什么情况,温度都不会超过5℃。	
10	低温暂存鲜奶的直冷式贮奶罐	生鲜乳直接通过版式进入冷藏罐(3-5℃),在暂存期间,鲜奶的温度始终保持在3-5℃以下。	

3、技术先进性及具体体现

公司上述干湿法复合工艺技术、羊奶酪及脱盐羊乳清粉生产加工技术、奶山羊饲养、繁育技术、产品保真溯源技术以及检测技术均已达到了较为领先的地位,尤其是作为全国极少数建立脱盐乳清粉生产线的羊乳制品加工企业,提高了公司在婴幼儿配方羊乳粉市场的产品竞争力。

（二）公司的研究与开发情况

自公司成立以来,在生产的过程中不断的开展技术创新、难题攻关等技术开

发活动，并积极加强与科研院所的合作，先后完成了多项产品的研究及开发工作。

1、研发机构的设置及职能

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

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

2、完善的研发工作流程

（1）由研发部结合营销中心对市场进行调研，确定新的开发项目。

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

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

（4）评审：由研发部组织采供部、生产部、质量部、营销中心等部门，对新品的合规性、采购可行性、加工可行性、结构合理性、安全营养性、感官等进行评审。

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

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

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

保质期检测计划对样品进行检测。研发部需根据检测数据确定产品保质期。

（8）试用：营销中心负责对新试产样品的客户试用，并收集客户试用报告。

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

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

3、研发模式

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

（三）研发投入及研发人员

1、研发投入情况

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

报告期内，公司研发经费投入的基本情况如下：

单位：万元

项目	2020年	2019年	2018年
研发费用	1,236.13	1,138.93	1,209.80
营业收入	36,326.35	34,155.40	31,433.33
占营业收入比例	3.40%	3.33%	3.85%

报告期内，研发投入的构成详见“第八节 财务会计信息与管理层讨论”之“十、经营成果分析”之“（五）期间费用分析”之“3、研发费用”。

报告期内，发行人研发费用在营业收入中占比分别为3.85%、3.33%及3.40%，研发费用随着业务规模的扩大保持稳定增长。未来，公司将会持续加大研发投入，建立市场化的激励机制，促进公司产品不断推陈出新，提高产品竞争力。

2、发行人研发人员情况

公司拥有一支专业、稳定的研发队伍，主要由具有技术科研能力、熟悉产品配方、工艺开发和检测的技术骨干人员构成。公司自成立以来，一直重视研发人员的培养，不断加大研发投入，采取自主培养为主，外部引进为辅的方式，现有研发人员 53 名，占员工总数的 10.79%。

（四）技术创新及持续研发能力

1、公司正在研发的技术项目

截至本招股说明书签署之日，发行人正在进行研发的主要技术如下：

序号	项目名称	起始时间	具体开发内容及目标	所处阶段及进展情况	相应人员	预计经费投入（单位：万元）	拟达到的技术水平
1	一种有利于保持女性身材的羊奶粉	2020.10-2021.05.30	以生羊乳为主要原料，含益生元、益生菌，同时补充维生素、钙铁锌等微量元素，特别添加红枣粉、菊粉、胶原蛋白肽，不添加蔗糖；专为女性人群设计，富含益生菌，不添加蔗糖、口感顺滑，奶香浓郁。	产品开发阶段，小试阶段	王建生、马宏祥、马岳岳及质量部	110	行业领先
2	富含益生菌的通用营养羊奶粉	2020.09-2021.03.31	以生羊乳为主要原料，添加诺丽果粉，富含蛋白质和膳食纤维，添加活性益生菌有利于肠道吸收；为普通人群设计，合理添加了诺丽果粉、菊粉等营养物质，不添加蔗糖、口感顺滑，奶香浓郁。	产品开发阶段，小试阶段	王建生、马宏祥、马岳岳及质量部	180	行业领先

2、技术创新激励机制

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

（2）在研发团队方面，公司通过培养、招聘等方式积极引进各类优秀技术人才，提升公司研发团队的整体水平。同时加强与各科研机构、高等院校的技术交流活动，及时了解行业科技发展动态，提升研发人员技术水平，满足公司发展的需求。

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

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

九、发行人在境外生产经营的情况

截至本招股说明书签署日，发行人不存在在境外进行生产经营或者在境外拥有资产的情况。

第七节 公司治理与独立性

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

（一）公司治理缺陷及改进情况

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

按照《公司章程》和相关公司治理规范性文件，公司的股东大会、董事会、监事会、管理层、独立董事之间权责明确，均能按照《公司章程》和相关治理规范性文件规范运行，相互协调和相互制衡、权责明确。

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

（二）股东大会的运行情况

2015年3月2日，公司召开创立大会暨2015年第一次临时股东大会，根据《公司法》及《公司章程》的有关规定，公司制定了《股东大会议事规则》。报

告期内，公司股东大会严格依照《公司章程》及《股东大会议事规则》的规定规范运行。

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

（三）董事会运行情况

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

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由9名董事组成，设董事长1人。

截至本招股说明书签署之日，公司自董事会制度建立以来历次董事会均按照《公司章程》《董事会议事规则》及其他相关法律法规规定的程序召集、召开，严格按照相关规定进行表决、形成决议。公司董事会运行规范、有效，对公司选聘高级管理人员、设置专门委员会、制定公司主要管理制度、公司重要经营决策、关联交易、公司发展战略等事项进行审议并作出有效决议，对需要股东大会审议的事项提交股东大会审议决定，切实发挥了董事会的作用。历次董事会会议均由公司全体董事出席，董事会会议的召开和决议内容合法有效，不存在违反《公司法》及其他相关法律法规行使职权的情况。

（四）监事会运行情况

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

公司设监事会。监事会由3名监事组成，设监事会主席1人，监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于1/3。职工

代表由公司通过职工代表大会选举产生。

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

（五）独立董事履职情况

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

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

公司3位独立董事均具备担任公司独立董事的资格，符合《公司章程》规定的任职条件，具备中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》所要求的独立性。独立董事自聘任以来，依据《公司章程》《独立董事工作制度》等要求积极参与公司决策，发挥了在战略规划、审计、提名、薪酬与考核、法律等方面的优势。独立董事的履职维护了全体股东权益，完善了公司治理结构。

（六）董事会秘书制度的运行情况

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

（七）董事会各专门委员会的人员构成及运行情况

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

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

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

（八）公司党建运行情况

公司党支部成立于 1998 年 12 月，是富平县非公有制经济组织率先成立的党组织，隶属中共富平县工业和信息化局机关党委管理。公司党支部构成如下：

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

多年来，公司党支部在各级党组织的领导下，在公司领导的大力支持下，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻党的十九大精神，坚持“两学一做”常态化学习教育。公司党支部以“传承习老精神，争做新时代红星人”为载体，扎实开展了“不忘初心，牢记使命”主题教育，不断提升和牢固

树立“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”。公司党支部始终坚持党建引领，把建设一支政治坚定、品德高尚、业务精湛、作风扎实的党员队伍，作为推动企业发展壮大的有生力量。同时，党支部通过强化政治建设，加强党员学习教育，发展入党积极分子，补充新鲜血液，关心关爱职工群众，发挥群团组织作用等，使党建工作取得了良好的成效。

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

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

不忘初心，牢记使命。公司支部委员会将继续带领全体党员，凝聚职工群众，开拓创新，积极进取，为公司稳健发展提供坚强有力的思想保证，为打造红星闪耀党建品牌，引领公司扬帆起航，作出更大贡献。

二、特别表决权股份或类似安排的情况

截至本招股说明书签署日，公司不存在特别表决权股份或类似安排的情况。

三、协议控制架构安排的情况

截至本招股说明书签署日，公司不存在协议控制架构安排的情况。

四、发行人内部控制的评估

（一）公司管理层对内部控制的自我评估意见

公司管理层认为：根据《企业内部控制基本规范》以及其他控制标准，截至**2020年12月31日**与财务报表相关的内部控制所有重大方面是有效的；公司已根据实际情况建立了满足运营需要的各项内部控制制度，覆盖了公司内部活动和业务管理的各层面和环节，形成了较规范的管理体系，能够对公司各项业务的健康运行及经营风险的控制提供保证。公司内部控制制度制订以来，各项制度得到了有效实施。随着未来公司业务的进一步发展、经营规模的不断扩大，公司也将进一步改进和完善各项相关内部控制制度。

（二）注册会计师对内部控制的鉴证意见

希格玛会计师对公司董事会对**2020年12月31日**与财务报表相关的内部控制有效性的认定进行了审核，并出具了希会其字（**2021**）**0019**号的《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司内部控制鉴证报告》，报告的结论性意见为：“我们认为，贵公司于**2020年12月31日**在所有重大方面保持了按照《企业内部控制基本规范》及相关规定在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。”

（三）财务内控不规范及整改情况

1、转贷

（1）转贷的具体情况

红星美羚于2018年6月26日与西安银行股份有限公司阎良支行签订“西行阎流借字[2018]第012号”《流动资金贷款借款合同》，借款合同共计4,000.00万元，借款期限自2018年6月26日至2019年6月25日，月利率为4.35‰，全部采取受托支付方式。红星美羚收到款项后，受托支付后又将资金转回情况具体如下表所示：

单位：万元

序号	受托支付供应商	金额	时间	资金流向	当年/连续十二个月采购金额	是否为转贷/转贷金额
1	富平县乐羊奶山羊养殖专业合作社	1,000.00	2018年7月4日	资金流出	2,700.04	否
		1,000.00	2018年7月4日	资金流入		
2	富平县文元奶山羊养殖专业合作社	955.00	2018年7月4日	资金流出	1,173.43	否
		955.00	2018年7月4日	资金流入		
3	富平县永平奶山羊养殖专业合作社	820.00	2018年7月4日	资金流出	388.15	部分是/431.85
		820.00	2018年7月4日	资金流入		
4	富平县吉彝奶山羊养殖专业合作社	900.00	2018年7月4日	资金流出	-	是/900.00
		900.00	2018年7月4日	资金流入		

注：其中富平县永平奶山羊养殖专业合作社系从2018年第二季度开始合作，其连续十二个月采购金额为388.15万元。

上述供应商中，富平县乐羊奶山羊养殖专业合作社、富平县文元奶山羊养殖专业合作社、富平县永平奶山羊养殖专业合作社当年均向红星美羚提供生鲜乳，当年采购的金额分别为2,700.04万元、1,173.43万元和388.15万元。其中除富平县永平奶山羊养殖专业合作社外，其余两家采购的金额均与受托支付后又转回的资金相匹配。

综上，报告期内，红星美羚转贷的具体金额以及占比如下：

单位：万元

项目	2020年	2019年	2018年
金额	-	-	1,331.85
所有者权益	39,085.50	33,576.35	29,093.73
占比	-	-	4.58%

（2）整改措施、相关内控建立及运行情况

①及时收回相关款项，结束不当行为。自首次申报截止日起，公司未再发生新的转贷行为；②公司已完善了《资金使用管理制度》内控制度并持续有效运行；③公司强化制度执行，责成公司审计部对银行流动资金贷款事项进行审计监督，确保上述有关制度规则得到执行。

（3）合法合规性

①发行人贷款受托支付客户后又转回的行为不符合《贷款通则》的相关规定，但公司通过供应商周转贷款主要系为了满足企业支付贷款的资金需求，未用于相关法律法规禁止的领域和用途，不存在非法占有银行贷款或骗取银行贷款的目的，不属于刑法规定的贷款诈骗罪、骗取贷款罪。

②在资金周转过程中资金周转方亦不存在向公司收取任何费用或获得任何利益的情形，不存在利益输送或损害公司利益的情形，该行为不属于主观恶意行为。相关的贷款合同均已履行完毕，不存在逾期还款情形，未给相关贷款银行造成损失，公司亦未因此受到相关监管机构的处罚。

公司的转贷行为不属于重大违法违规行为，公司未因该行为受到主管部门的行政处罚；公司的转贷行为未对贷款银行或其他相关第三方造成任何损失。

2、票据融资

报告期内，发行人不存在向关联方或供应商开具无真实交易背景的商业票据，通过票据贴现后获取银行融资的情形。

3、非经营性资金往来

（1）非经营性资金往来的具体情况

报告期内，发行人存在非经营性资金往来，关联方非经营性往来详见本节“十一、关联交易”之“（二）偶发性关联交易”。

非关联方非经营性往来明细如下（其中余额负数表示公司拆出资金）：

①富平县兰讯时代实业有限公司

单位：万元

期初余额	资金流出		资金流入		余额	利息
	金额	时间	金额	时间		
-97.50	-	-	-	-	-97.50	0.00
	-	-	97.50	2018/6/29	0.00	

②王胜利

单位：万元

期初余额	资金流出		资金流入		余额	利息
	金额	时间	金额	时间		
-120.00	-	-	-	-	-120.00	0.00
	-	-	120.00	2018/6/29	0.00	

③杨建和

单位：万元

期初余额	资金流出		资金流入		余额	利息
	金额	时间	金额	时间		
-35.98	-	-	-	-	-35.98	0.00
	-	-	35.98	2018/6/29	0.00	

④任红军

单位：万元

期初余额	资金流出		资金流入		余额	利息
	金额	时间	金额	时间		
-120.00			120.00	2018/6/29	0.00	0.00

⑤朱永菊

单位：万元

期初余额	资金流出		资金流入		余额	利息
	金额	时间	金额	时间		
150.00	-	-	-	-	150.00	46.55
	150.00	2019/9/26	-	-	0.00	

⑥李潮刚

单位：万元

期初余额	资金流出		资金流入		余额	利息
	金额	时间	金额	时间		
-22.40	-	-	-	-	-22.40	0.00
	-	-	22.40	2019/12/4	0.00	

⑦周静

单位：万元

期初余额	资金流出		资金流入		余额	利息
	金额	时间	金额	时间		
-10.00	-	-	10.00	2019/12/4	0.00	0.00

⑧陕西润泽医药有限公司

单位：万元

期初余额	资金流出		资金流入		余额	利息
	金额	时间	金额	时间		
-	300.00	2018/1/12	-	-	-300.00	-
	-	-	50.00	2018/6/28	-250.00	
	-	-	30.00	2018/6/29	-220.00	
	-	-	220.00	2018/6/30	0.00	
	300.00	2018/7/9	-	-	-300.00	
	-	-	300.00	2018/11/7	0.00	
	100.00	2018/12/3	-	-	-100.00	
	-	-	100.00	2018/12/19	0.00	

⑨王文龙

单位：万元

期初余额	资金流出		资金流入		余额	利息
	金额	时间	金额	时间		
0.00	200.00	2019/1/31	-	-	-200.00	0.00
	-	-	200.00	2019/3/29	0.00	

上述①-⑦项系发行人在报告期初业已存在的非经营性资金往来，在报告期内并未与上述第三方产生新的资金往来，且截至本招股说明书签署之日，发行人均已将非经营性资金往来进行清理。

⑧、⑨项系发行人偿还报告期之前借款或互相进行短期资金信用支持。公司在新三板两轮定向增资之前，资金周转压力一直较大，故积累了一些外部欠款，报告期进行了偿还。此外，随着发行人资金面的有所好转，也出现了发行人支持对方周转的情况。

2018-2020 年，上述情况具体如下表所示：

单位：万元

年度	偿还 16 年期初余额或对方支持发行人资金发生额		收回 16 年期初余额或发行人支持对方资金发生额	
	偿还 16 年期初余额	对方支持发行人资金发生额	收回 16 年期初余额	发行人支持对方资金发生额
2018 年	-	-	373.48	700.00
2019 年	150.00	-	32.40	200.00
2020 年	-	-	-	-
合计	150.00	-	405.88	900.00

如上表所示，2018 年-2020 年，发行人偿还期初欠非关联方非经营性往来资金 150.00 万元，收回期初非关联方欠款 405.88 万元；非关联方支持发行人周转资金发生额 0.00 万元，发行人支持非关联方周转资金发生额 900.00 万元。上述往来包括非关联方支持发行人、发行人支持非关联方周转资金均已经清偿或收回。

（2）整改措施、相关内控建立及运行情况

发行人已通过收回资金、改进制度、加强内控等方式积极整改，充分发挥审计委员会、内部审计部门的作用，开展自查自纠，杜绝非经营性资金往来。发行人已建立了完善的资金拆借制度，并在《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《关联交易实施细则》中明确规定有关交易的特殊决策程序，特别是关联股东及有利害关系董事在进行关联交易表决时的回避程序。同时，为防止控股股东及关联方通过各种方式直接或间接占用公司的资金和资源，发行人制定了《防范控股股东及关联方资金占用管理办法》，发行人已形成防范控股股东及其他关联方占用公司资金的监管机制。

发行人报告期内的关联方资金拆借后续均已经股东大会和董事会审议确认，独立董事亦发表独立意见，认为上述关联方资金拆借未损害公司及其他非关联方的利益。经规范，2018 年以来发行人未发生关联方资金拆借。

（3）合法合规性

《民法通则》第九十条规定：合法的借贷关系受法律保护。《最高人民法院

关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定》第一条规定：本规定所称的民间借贷，是指自然人、法人、其他组织之间及其相互之间进行资金融通的行为。第十一条规定：法人之间、其他组织之间以及它们相互之间为生产、经营需要订立的民间借贷合同，除存在合同法第五十二条、本规定第十四条规定的情形外，当事人主张民间借贷合同有效的，人民法院应予支持。第二十六条规定：借贷双方约定的利率未超过年利率 24%，出借人请求借款人按照约定的利率支付利息的，人民法院应予支持。

报告期内，公司与第三方非经营性往来的年利率为 0-18% 之间，均未超过前述规定。此外，报告期内公司与第三方之间新增的借款主要用于双方短期经营资金周转，非用于违法犯罪活动，符合上述法律法规的规定。

4、关联方或第三方代收货款

（1）第三方代收货款具体情况

经核查，发行人报告期存在员工通过个人账户代收公司货款的情况，具体情况如下表所示：

单位：万元

年度	员工名称	代收金额	关系
2018 年	陈军新	30.00	员工
	其他员工小计	32.74	员工
	合计	62.74	

报告期内第三方代收款项占各年度收入比例情况如下：

单位：万元

事项		2020 年	2019 年	2018 年
代收 货款	代收金额	-	-	62.74
	营业收入	36,326.35	34,155.40	31,433.33
	占比	0.00%	0.00%	0.20%

报告期内，发行人员工代收货款金额占 2018 年发行人营业收入比例为 0.20%。陈军新负责公司在西藏地区的销售，因当地藏民现金交易习惯并受到地域经济发展程度的限制，经销商通常使用现金支付货款，故此人为收款后存

入公司账户，具有商业实质和合理性。其他人主要系规范意识不强，向周边亲友或客户零星销售后，为简化计，先行收入个人账户归集后再集中转入公司账户。上述员工无发行人的关联方，公司不存在关联方代收货款的情形。

（2）整改措施、相关内控建立及运行情况

针对员工代收货款的不规范情形，发行人采取了下列整改措施：

①对全体员工进行规范性教育，大力推广微信和支付宝等移动支付方式的应用，在偏远地区开立当地网点较多银行的银行账户；

②进一步完善了《财务管理制度》《内部审计制度》《银行存款管理制度》等相关治理制度，对于公司货币资金及银行账户的使用制定了具体规定并严格执行；

③定期与客户进行应收账款余额对账、回款情况确认，严格控制通过第三方收款的行为；

④发行人出具承诺：将严格遵守《公司法》、公司《货币资金管理制度》，不再发生使用个人银行账户用于公司结算业务的行为，将严格控制员工代收货款的情形。

自首次申报截止日起，公司未发生员工通过个人账户代收公司货款的情形。

（3）合法合规性

根据发行人《货币资金管理制度》的规定，公司不得借用其他单位和个人银行账户，也不得将本单位账户借给其他单位和个人使用。发行人员工代收货款行为违反了公司《货币资金管理制度》的相关规定。报告期内，发行人员工代收货款的金额占公司当期同类业务比例较小，主要出于客户要求及便捷性考虑，该款项已纳入公司财务核算，不属于主观恶意行为，且具有商业实质和合理性。

截至本招股说明书签署之日，发行人未因通过员工代收货款的行为而被行政主管部门处罚。员工代收货款形成的收入占当期营业收入的比例较小且该等行为并未导致发行人与交易对方产生纠纷或潜在纠纷。

发行人在报告期内存在转贷、非经营性资金往来和第三方代收款内控不规范

的情形，但并非属于主观故意或恶意行为、亦不构成重大违法违规，经过整改和规范，发行人已补充和完善内部控制规范性文件，健全和规范内部控制制度，上述问题得到整改，财务内控规范，已排除或不存在重大风险隐患，不存在被处罚情形或风险。

5、第三方回款

（1）第三方回款具体情况

公司存在一定金额的第三方回款情况，因客户的支付习惯、自身资金安排所致，其中主要由客户内部人回款构成，主要包括：①客户为个体工商户或自然人，其通过家庭约定由近亲属代为支付货款；②客户为自然人控制的企业，该企业的实际控制人及近亲属代为支付货款；③客户的董监高、财务负责人或相关员工代为付款；④合同约定客户通过下游客户回款、同一控制下企业回款等。

上述客户内部人构成分类可以进一步细化拆分为六项，具体为：①客户为自然人控制的企业、个体工商户以及自然人，其通过实际控制人、个体工商户的经营者代为支付货款；②客户为法人企业，通过除实际控制人以外的其他股东代为支付货款；③前述①、②项人员的近亲属；④客户的董监高及相关员工代为付款；⑤合同约定客户通过同一控制下企业回款等；⑥合同约定客户通过下游客户回款。

扣除上述主要由客户内部人回款构成的特定情况的回款，公司 2018 年、2019 年、**2020 年**第三方回款金额占营业收入的比例分别为 5.39%、**1.95%**、**1.08%**。

上述第三方回款的具体情况详见下表：

单位：万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年
客户自身对公账户	11,217.66	11,590.99	6,446.19
除自身对公账户外：	30,024.01	24,018.15	26,392.71
其中：实际控制人或经营者①	20,064.51	16,872.32	15,880.38
其他股东②	1,232.52	491.48	250.36
前述人员近亲属③	916.46	2,025.02	1,952.51
董监高及员工④	7,060.87	3,636.69	6,070.82

项目	2020年	2019年	2018年
同一控制下的企业⑤	119.83	210.91	445.97
下游客户⑥	236.11	62.05	98.10
其他第三方回款	393.73	664.90	1,694.58
营业收入	36,326.35	34,155.40	31,433.33
其他第三方回款占营业收入比例	1.08%	1.95%	5.39%

注：报告期内，其他第三方回款的主要类型包括如下情况：①客户控股股东、实际控制人除近亲属外的亲属回款；②客户与发行人对接的中间人回款；③因已停止合作、失联等情况导致无法核实回款人身份的回款等。

（2）整改措施、相关内控建立及运行情况

报告期内，公司逐步建立并完善了针对客户第三方回款的严格内控制度。公司要求相关客户与代付款方及公司签署补充协议，补充协议中对经销商每年以第三方进行回款的账户数量进行了明确约定（不多于5个客户内部人账户），并明确约定客户及付款方的相关义务。在实际收到款项时，只有属于上述情形的第三方回款，公司财务部才予以核对后并收款。2019年起，公司与经销商就经销商回款账户直接于年度销售合同相关条款中予以明确。

发行人对经销商模式下回款制订了较为完善且被有效执行的内控措施：①财务部和销售部每月末就销售收款情况进行对账；②公司销售部对客户第三方回款进行专项管理，要求相关客户定期与公司针对委托付款事项进行对账及确认；③内审部门定期对公司销售与收款环节相关制度的执行情况进行检查。

对于上述第三方回款的内控制度，公司在报告期内逐步建立并完善，具体制度得到了较好的实施，故扣除客户内部人回款后的其他第三方回款逐步减少，2020年扣除客户内部人回款后的第三方回款金额占营业收入的比例为1.08%。

发行人在报告期内存在转贷、非经营性资金往来、第三方代收款、第三方回款相关内控不规范的情形，但已经进行了充分披露，且并非属于主观故意或恶意行为、亦不构成重大违法违规，不存在被处罚情形或风险，满足相关发行条件的要求。

前述行为财务核算真实、准确，相关资金来源或去向与披露一致，不存在通过前述行为粉饰或操控发行人业绩的情况。发行人已通过收回资金、改进制度、

加强内控等方式积极整改，已针对性建立内控制度并有效执行，且申报后除下游客户客观原因产生的第三方回款外，未发生新的前述行为，能够持续符合规范性要求，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性，不影响发行条件。

发行人报告期内存在一定数量的第三方回款，但具有真实的交易背景，销售收入资金流、实物流与合同或订单具有匹配性；扣除客户内部人回款后的第三方回款金额较小且在报告期内逐年下降；发行人报告期内不存在因第三方回款导致的货款归属纠纷情况；上述第三方回款情况未对发行人的业务经营、财务管理和收入真实性造成不利影响。报告期内，发行人已逐步建立起针对客户第三方回款的严格内控制度，并严格按此执行。

五、近三年的违法违规情况

报告期内，发行人未因产品质量问题、食品安全事故而受到相关处罚。

根据《渭南市市场监管投诉平台消费投诉单》，报告期内，发行人涉及的消费者投诉或索赔事项共计 9 项，其中 5 项为消费者投诉主体有误等原因而未被市场监管机构受理或未被立案或撤诉；4 项为消费者无权威举证情况下认为公司产品存在质量问题的投诉退货，总计涉及金额 9768 元，公司从最大化保护消费者权益角度考虑，予以了退货。

除上述情况外，发行人未发生过其他产品质量问题、食品安全事故或消费者投诉、索赔的情况，上述情况不属于重大违法、违规行为，对发行人的生产经营不构成重大不利影响。

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

六、发行人近三年资金占用和对外担保情况

（一）资金占用

报告期内，发行人不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业

之间的资金占用情形。

（二）对外担保

报告期内，发行人不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况。

七、发行人资金管理、对外投资、担保事项的政策、制度安排及执行情况

（一）资金管理事项的政策、制度安排及执行情况

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

公司报告期内在资金管理方面不存在违规事项。

（二）对外投资事项的政策、制度安排及执行情况

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

1、对外投资政策及权限

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

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

2、交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的主营业务收入占公司最

近一个会计年度经审计主营业务收入的 50% 以上，且绝对金额超过 3,000 万元；

3、交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 50% 以上，且绝对金额超过 3,000 万元；

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

5、交易产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 50% 以上，且绝对金额超过 3,000 万元；

上述指标计算中涉及的数据如为负值，取其绝对值计算。”

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

2、对外投资程序

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

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

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

3、对外投资最近三年的实际执行情况

公司报告期内不存在违规对外投资事项。

（三）担保事项的政策、制度安排及执行情况

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

1、对外担保政策及权限

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

第十七条：“公司下列对外担保行为，必须经股东大会审议通过后实施：

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

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

（三）为资产负债率超过 70% 的担保对象提供的担保；

（四）单笔担保额超过公司最近一期经审计净资产 10% 的担保；

（五）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。”

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

2、对外担保程序

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

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

3、对外担保最近三年的实际执行情况

公司报告期内不存在违规对外担保事项。

八、发行人独立运行情况

公司严格按照《公司法》和《公司章程》规范运作，建立健全了法人治理结

构。公司在资产、人员、财务、机构及业务等方面与各股东及关联方完全独立，具有完整的业务体系和面向市场独立经营的能力。

（一）资产完整情况

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

（二）人员独立情况

公司拥有独立的人事、工资、福利制度，拥有从事以羊乳粉为主的羊乳制品研发、生产和销售的各类专业人员。公司董事、监事、高级管理人员均严格按照《公司法》《公司章程》的有关规定产生和任职；公司总经理、副总经理、财务总监和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪，未从事与公司业务相同或相似的业务，未在与公司业务相同或相似的公司服务，未从事损害公司利益的活动；公司财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

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

（三）财务独立情况

公司设立了独立的财务会计部门和独立的会计核算体系，制定了符合企业会计准则的财务会计管理制度，配备了必要的财务人员，在银行独立开设账户，未与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户。

（四）机构独立情况

公司设有股东大会、董事会、监事会等机构，各机构均独立于公司控股股东、

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

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

（五）业务独立情况

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

（六）主营业务、董事、高级管理人员及核心技术人员、实际控制人情况

公司主营业务、管理团队和核心技术人员稳定，最近两年内主营业务和董事、高级管理人员及核心技术人员未发生对公司持续经营具有重大不利影响的变化；公司控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持公司股份之间权属清晰，最近两年实际控制人未发生过变更，亦不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷。

（七）或有事项情况

公司不存在主要资产、核心技术、商标的重大权属纠纷，重大偿债风险，重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，经营环境已经或将要发生的重大变化等对持续经营有重大影响的事项。

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

九、同业竞争

（一）关于同业竞争情况的说明

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

截至本招股说明书签署之日，实际控制人王立君控制的其他企业简要情况如下：

序号	公司名称	持股比例	经营范围
1	广州欣君电子商务有限公司	王立君持股 75.00%	饲料批发；纺织品及针织品零售；帽零售；婴儿用品零售；化妆品及卫生用品零售；玩具零售；宠物用品批发；体育用品及器材批发；文具用品批发；百货零售（食品零售除外）；宠物用品零售；体育用品及器材零售；文具用品零售；市场调研服务；饲料零售；预包装食品批发；预包装食品零售；兽药产品销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
2	西安和蓓家母婴护理有限公司	王立君持股 40.00%；王立君配偶刘润东持股 30.00%	母婴护理；家政服务（不含病床陪护）；母婴用品的销售；营养信息咨询；按摩、美容服务；催乳师服务；健康信息咨询；产后恢复咨询及服务。（上述经营范围涉及许可经营项目的，凭许可证明文件、证件在有效期内经营，未经许可不得经营）

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

（二）避免同业竞争的承诺

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

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

2、在本人作为公司实际控制人的事实改变之前，本人将不会直接或间接地以任何方式（包括但不限于自己经营、为他人经营、协助他人经营等）在中国境内或境外从事与公司业务有竞争或可能构成竞争的业务或活动，亦不会投资于任何与公司从事相同或类似业务的公司、企业或者其他经营实体。

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

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

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

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

十、关联方与关联关系情况

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

（一）关联自然人

1、控股股东、实际控制人

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

2、直接或间接持有 5%以上股份的其他自然人股东

无。

3、其他董事、监事和高级管理人员

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

4、其他关联自然人

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

子女配偶的父母，包括但不限于以下自然人：

序号	关联方	关联关系及任职情况	持股比例（%）
1	刘润东	发行人控股股东王宝印之女婿，营销中心负责人	0.1254
2	王翔	发行人董事王保安之子	0.0313
3	殷书义	发行人董事殷书斌之弟	-

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

无。

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

无。

（二）关联法人

1、持有公司 5%以上股份的法人或其他组织及其一致行动人

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

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

序号	关联自然人	关联企业	在关联企业任职情况
1	公司董事长王宝印	陕西省乳品安全生产协会	会长
2	公司董事长王宝印之女王立君	广州欣君电子商务有限公司	持股 75%，总经理
		西安和蓓家母婴护理有限公司	持股 40%，执行董事、总经理
3	王立君配偶刘润东	广州欣君电子商务有限公司	监事
		西安和蓓家母婴护理有限公司	持股 30%，监事
		中粮安科技（北京）有限公司	董事
4	公司董事殷书斌之弟殷书义	西安市新城区美羚羊奶粉经销部	经营者
		陕西爱贝睿商贸有限公司	实际控制人

序号	关联自然人	关联企业	在关联企业任职情况
5	公司董事长王宝印之妹王晓玲配偶李民京	富平县淡村镇李民京奶粉店	经营者
6	公司董事望志刚	新美光（苏州）半导体科技有限公司	董事

注：截至本招股说明书签署日，中粮食安科技（北京）有限公司为公司的参股公司，具体情况详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“四、发行人控股子公司和参股公司情况”。

3、报告期内注销、解散或转让的关联企业

序号	关联企业	关联方	在关联企业任职情况	处理情况
1	陕西红星美羚生物有机肥有限公司	王宝印	法定代表人，持股 96.00%	2017年8月22日注销
2	富平县美羚奶山羊专业合作社	王宝印	持股 95.77%	2018年1月5日注销
3	陕西红星美羚奶山羊饲料有限公司	王宝印	法定代表人，持股 96.00%	2017年8月22日注销
4	西安玖盈丰隆投资管理合伙企业（有限合伙）	望志刚	持股 15.00%	2019年12月20日将持有的 30.00% 股权转让，已不再实际控制

报告期内，注销的关联方的具体情况如下：

（1）陕西红星美羚生物有机肥有限公司

①基本情况

为解决奶山羊养殖过程中的粪便处理问题，变废为宝，同时为饲草种植提供土壤肥力，公司实际控制人王宝印与公司部分高管共同出资设立陕西红星美羚生物有机肥有限公司。

根据工商资料，陕西红星美羚生物有机肥有限公司的基本情况如下：

序号	项目	内容
1	成立时间	2011年5月9日
2	注销时间	2017年8月22日
3	注销原因	陕西红星美羚生物有机肥有限公司未开展实质经营活动，无存续必要，因此注销。
4	经营范围	一般经营项目：生物有机肥的加工及销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

5	设立以来的生产经营情况	未开展实际业务
6	注销前从事的业务与发行人的主营业务之间的关系	由于未实际开展业务，因此与发行人主营业务之间无关联关系

②公司设立以来的财务状况

自成立以来，陕西红星美羚生物有机肥有限公司未开展实质经营活动。

③存续期间是否合法经营

通过查询《国家企业信用信息公示系统》和《工商资料》，未发现陕西红星美羚生物有机肥有限公司存续期间存在重大违法违规行为和受到过行政处罚。

2019年10月11日，富平县市场监督管理局出具《证明》：“陕西红星美羚生物有机肥有限公司在存续期间，其生产经营活动符合国家和地方的相关法律、法规的要求，未发现其有违法违规情况，亦未发现其有受到行政处罚的情形。”

④注销后管理人员和生产人员的工作去向，与发行人是否重叠

陕西红星美羚生物有机肥有限公司除原发行人人员外，均为当地农民，注销后均未进入发行人及其子公司就职，具体去向不详，现与发行人人员无重叠情况。

（2）富平县美羚奶山羊专业合作社

为解决奶山羊养殖过程中遇到的各种问题、获得持续稳定的奶源供应，并调动农民养殖奶山羊的积极性，解决奶山羊养殖中的品种与技术问题，公司实际控制人王宝印和公司奶源部人员牵头与奶农共同成立富平县美羚奶山羊专业合作社。

根据工商资料，富平县美羚奶山羊专业合作社的具体情况如下：

序号	项目	内容
1	成立时间	2007年9月28日
2	注销时间	2018年1月5日
3	注销原因	富平县美羚奶山羊专业合作社未开展实质经营活动，无存续必要，因此注销。
4	经营范围	一般经营项目：以本社成员为主要服务对象，为本社成员组织采购、供应奶山羊养殖所需的生产资料；组织收

		购、销售本社成员所养殖的畜产品；为本社成员引进奶山羊养殖所需的新技术、新品种，开展技术培训、技术交流和咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
5	设立以来的生产经营情况	未开展实际业务
6	注销前从事的业务与发行人的主营业务之间的关系	由于未实际开展业务，因此与发行人主营业务之间无关联关系

②公司设立以来的财务状况

自成立以来，富平县美羚奶山羊专业合作社未开展实质经营活动。

③存续期间是否合法经营

通过查询《国家企业信用信息公示系统》和《工商资料》，未发现富平县美羚奶山羊专业合作社存续期间存在重大违法违规行为和受到过行政处罚。

2019年10月11日，富平县市场监督管理局出具《证明》：“富平县美羚奶山羊专业合作社在存续期间，其生产经营活动符合国家和地方的相关法律、法规的要求，未发现其有违法违规情况，亦未发现其有受到行政处罚的情形。”

④注销后管理人员和生产人员的工作去向，与发行人是否重叠

富平县美羚奶山羊专业合作社除发行人人员外，均为当地农民，注销后均未进入发行人及其子公司就职，具体去向不详，现与发行人人员无重叠情况。

（3）陕西红星美羚奶山羊饲料有限公司

为解决奶山羊养殖过程中饲料的供应问题，公司实际控制人王宝印与公司部分高管共同出资设立陕西红星美羚奶山羊饲料有限公司。

根据工商资料，陕西红星美羚奶山羊饲料有限公司具体情况如下：

序号	项目	内容
1	成立时间	2011年5月23日
2	注销时间	2017年8月22日
3	注销原因	陕西红星美羚奶山羊饲料有限公司自成立以来未开展实质经营活动，无存续必要，因此注销。
4	经营范围	一般经营项目：饲草的加工及销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

5	设立以来的生产经营情况	未开展实际业务
6	注销前从事的业务与发行人的主营业务之间的关系	由于未实际开展业务，因此与发行人主营业务之间无关联关系

②公司设立以来的财务状况

自成立以来，陕西红星美羚奶山羊饲料有限公司未开展实质经营活动。

③存续期间是否合法经营

通过查询《国家企业信用信息公示系统》和《工商资料》，未发现陕西红星美羚奶山羊饲料有限公司存续期间存在重大违法违规行为和受到过行政处罚。

2019年10月11日，富平县市场监督管理局出具《证明》：“陕西红星美羚奶山羊饲料有限公司在存续期间，其生产经营活动符合国家和地方的相关法律、法规的要求，未发现其有违法违规情况，亦未发现其有受到行政处罚的情形。”

④注销后管理人员和生产人员的工作去向，与发行人是否重叠

陕西红星美羚奶山羊饲料有限公司除原发行人人员外，均为当地农民，注销后均未进入发行人及其子公司就职，具体去向不详，现与发行人人员无重叠情况。

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

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

十一、关联交易

(一) 经常性关联交易

1、购销商品、提供服务的关联交易

单位：万元、万元/吨

关联方	关联交	2020年度	2019年度	2018年度
-----	-----	--------	--------	--------

	易内容	金额	单价	金额	单价	金额	单价
陕西爱贝睿商贸有限公司（西安市新城区美羚羊奶粉经销部）	经销羊乳粉	1,592.11	9.06	1,524.62	8.70	1,177.17	9.35
西安富羚商贸有限公司	经销羊乳粉	146.05	9.81	105.43	9.70	56.85	9.16
同期综合产品销售单价		9.80		10.00		9.23	
合计		1,738.16		1,630.05		1,234.02	
占主营业务收入的比重		4.80%		4.85%		3.96%	
占同期同类型交易比重		4.80%		4.85%		3.96%	
较上一年变化幅度		6.63%		32.09%		154.42%	

报告期内，上述关联方销售价格略有差异，系其产品品种的差异所致。上述关联交易均以市场价格为基础确定且履行了相关的决策程序，交易金额占公司同期主营业务收入以及同期同类型交易（即经销羊乳粉）的比重均较小。陕西爱贝睿商贸有限公司（西安市新城区美羚羊奶粉经销部）、西安富羚商贸有限公司已与发行人合作多年且交易稳定、信用良好，故未来仍将持续进行。

与交易相关应收款项的余额情况如下：

单位：万元

关联方	应收账款余额		
	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
陕西爱贝睿商贸有限公司（西安市新城区美羚羊奶粉经销部）	-	107.55	-
富平县妙味客商店	59.42	59.42	59.42

陕西爱贝睿商贸有限公司（西安市新城区美羚羊奶粉经销部）系与公司长期合作的经销商，且信用良好，在经公司内部逐层审批流程通过后，2019年临时给予其一定信用期。富平县妙味客商店的应收账款余额已全额计提减值准备。

2、采购商品、接受服务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2020年度	2019年度	2018年度
中粮食安科技（北京）有限公司	提供服务	-	-	30.00

关联方	关联交易内容	2020 年度	2019 年度	2018 年度
同期咨询服务价格		20.00—30.00 万元/年		
合计		-	-	30.00
占主营业务成本的比重		-	-	0.14%
占同期服务类交易比重		-	-	3.61%
较上一年变化幅度		-	-	-

报告期内，上述关联方采购价格略有差异，系咨询服务具体内容差异所致。上述关联交易均以市场价格为基础确定且履行了相关的决策程序，交易金额占公司同期主营业务成本以及同期服务类交易的比重均较小。该笔交易现已完成，预计未来短时间内不会持续发生。其中 2018 年末应付账款余额为 30 万元，2019 年已全部支付。

（二）偶发性关联交易

1、关联方资金拆借情况

（1）报告期内，关联方无拆出公司资金情形。

（2）报告期内，关联方无拆入公司资金情形。

2、关联方担保情况

报告期内，公司与关联方之间发生的担保情况、担保方式及担保状态如下：

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额	主债务起始日	主债务到期日	主债务是否已经履行完毕	担保方式
王宝印、王惠茹	红星美羚	1,900.00	2019.9.30	2019.10.8	是	连带责任保证 [注]
王宝印	红星美羚	4,000.00	2018.06.26	2019.06.25	是	连带责任保证
王宝印、王惠茹	红星美羚	5,000.00	2019.9.27	2024.9.26	否	连带责任保证
红星美羚	富平县美羚奶山羊专业合作社	800.00	2016.03.31	2018.03.30	是	连带责任保证、抵押担保

担保方	被担保方	担保金额	主债务起始日	主债务到期日	主债务是否已经履行完毕	担保方式
王永坤、张帆	红星美羚	1,000.00	2019.01.15	2022.01.14	否	连带责任保证
王宝印、王惠茹、王保安、贞晓红	红星美羚	1,000.00	2020.09.15	2021.09.14	否	连带责任保证
王宝印、王惠茹、王保安、贞晓红	红星美羚	800.00	2020.09.17	2021.09.16	否	连带责任保证
王宝印、王惠茹、王保安、贞晓红	红星美羚	1,000.00	2020.05.25	2021.05.24	否	连带责任保证
王宝印、王惠茹	红星美羚	1,100.00	2020.01.03	2021.01.02	是	连带责任保证
王宝印、王惠茹	红星美羚	1,200.00	2020.01.03	2021.01.02	是	连带责任保证
王宝印、王惠茹	红星美羚	500.00	2020.11.27	2021.11.26	否	连带责任保证
王宝印、王惠茹	红星美羚	800.00	2020.12.16	2021.12.14	否	连带责任保证
王宝印、王惠茹	红星美羚	930.00	2020.12.29	2021.12.28	否	连带责任保证

注：2019年9月30日，发行人与中国农业发展银行富平县支行签订《流动资金借款合同》（编号：61052801-2019年（富平）字0009号），约定发行人向中国农业发展银行富平县支行借款1900万元，借款期限自2019年9月30日至2020年9月29日，同时双方签订《最高额抵押合同》（编号：61052801-2019年富平（抵）字0006号），约定发行人以“陕（2018）富平县不动产权第0006526号”“陕（2018）富平县不动产权第0006532号”土地使用权及其地上房产以及“陕（2018）富平县不动产权第0006539号”土地使用权及其地上在建工程提供抵押担保，同时王宝印、王惠茹与中国农业发展银行富平县支行分别签署《自然人保证合同》，为发行人的前述借款提供保证担保。2019年9月30日中国农业发展银行富平县支行发放贷款1900万元。因发放贷款前双方未办理前述不动产抵押的登记手续，2019年10月8日，中国农业发展银行富平县支行收回贷款1900万元并解除与发行人签署的《流动资金借款合同》及其担保合同。

（三）关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

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

（四）关联交易决策程序履行情况

有限公司时期，发生的关联交易由公司管理层依据公司规定做出决策。

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

（五）独立董事核查意见

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

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

“公司2018年1月1日至2020年12月31日期间的关联交易是公司在正常生产经营过程所发生的，系出于确保维持公司正常持续经营与发展之目的，公司与各关联方所发生的关联交易定价公允合理，不存在损害公司股东权益及公司利益的情形，不会对公司独立性产生影响，公司亦不会因关联交易而对关联方形成依赖。”

（六）公司避免和减少关联交易的措施

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

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

“一、本人确认本函旨在保障红星美羚全体股东之权益而作出。

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

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

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

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

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

（七）报告期内关联方的变化情况

报告期内，公司关联方主要变化情况如下：

序号	原关联方	原因
1	杨孝成	原公司董事，2018年董事会换届更换
2	李钢锋	原公司董事，2017年5月离职
3	周银焜	原公司董事，2017年5月离职
4	李晓鸽	原公司董事、董事会秘书，2018年董事会换届更换
5	党方梅	原公司监事，2018年监事会换届更换
6	王明杰	原公司财务总监、董事会秘书，2017年1月离职
7	卢刚	原公司财务总监，2017年6月离职

第八节 财务会计信息与管理层讨论

本节引用的财务数据及相关财务信息，非经特别说明，均引自经希格玛会计师事务所审计的财务报表及其附注。公司提醒投资者，若欲对公司的财务状况、经营成果及其会计政策进行更详细的了解，应当认真阅读财务报告和审计报告全文。表格中某单元格数据为零，以“-”替代或不填列任何符号。

一、财务会计报表

（一）合并资产负债表

单位：元

项目	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
流动资产：			
货币资金	96,849,029.38	40,814,156.82	38,139,795.77
交易性金融资产	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-
应收票据	-	-	-
应收账款	25,875,609.44	33,997,385.86	13,694,634.84
应收款项融资	-	-	-
预付款项	632,204.31	1,743,994.03	4,201,503.56
其他应收款	1,817,385.76	4,764,645.61	8,530,592.78
存货	163,059,581.49	175,845,295.22	129,644,932.57
持有待售资产	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	8,119,450.76	4,770,168.39	1,072,384.28
流动资产合计	296,353,261.14	261,935,645.93	195,283,843.80
非流动资产：			
债权投资	-	-	-
其他债权投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	5,261,662.79	5,091,236.90	4,943,726.74
其他权益工具投资	-	-	-

项目	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
其他非流动金融资产	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	205,632,821.45	196,454,254.51	188,194,555.65
在建工程	41,786,565.17	32,549,267.36	14,395,248.69
生产性生物资产	8,138,891.92	8,365,464.57	4,341,838.88
油气资产	-	-	-
无形资产	23,773,689.00	23,244,060.01	23,716,026.48
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	331,584.00	780,856.00	-
递延所得税资产	1,030,445.47	999,326.69	497,242.36
其他非流动资产	20,324,766.95	26,386,769.79	8,641,519.80
非流动资产合计	306,280,426.75	293,871,235.83	244,730,158.60
资产总计	602,633,687.89	555,806,881.76	440,014,002.40

合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
流动负债：			
短期借款	50,300,000.00	10,000,000.00	40,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付账款	46,601,898.66	105,920,658.41	50,902,057.60
预收款项	-	2,918,841.25	6,111,421.47
合同负债	4,117,331.78	-	-
应付职工薪酬	3,975,846.53	7,148,607.44	3,363,440.46
应交税费	14,531,819.09	6,351,033.31	9,062,776.70
其他应付款	8,390,676.67	7,958,798.26	38,072,861.57
持有待售负债	-	-	-
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	704,328.86	240,577.36	916,146.45

项目	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
流动负债合计	128,621,901.59	140,538,516.03	148,428,704.25
非流动负债：			
长期借款	20,000,000.00	20,000,000.00	-
应付债券	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
长期应付款	52,300,000.00	51,600,000.00	-
预计负债	-	-	-
递延收益	10,856,824.78	7,904,873.90	648,000.00
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	83,156,824.78	79,504,873.90	648,000.00
负债合计	211,778,726.37	220,043,389.93	149,076,704.25
所有者权益：			
实收资本（或股本）	63,800,000.00	63,800,000.00	63,800,000.00
其他权益工具	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
资本公积	123,487,758.85	123,487,758.85	123,487,758.85
减：库存股	-	-	-
其他综合收益	-	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	23,820,705.03	18,160,867.68	13,556,140.72
未分配利润	179,746,497.64	130,314,865.30	90,093,398.58
归属于母公司所有者权益（或 股东权益）合计	390,854,961.52	335,763,491.83	290,937,298.15
少数股东权益	-	-	-
所有者权益总计	390,854,961.52	335,763,491.83	290,937,298.15
负债和所有者权益（或股东权 益）总计	602,633,687.89	555,806,881.76	440,014,002.40

（二）合并利润表

单位：元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
一、营业收入	363,263,525.80	341,553,996.70	314,333,334.98
减：营业成本	216,225,070.09	210,929,489.39	211,801,456.16
税金及附加	2,498,052.10	1,373,953.19	1,364,704.11
销售费用	43,577,720.23	44,310,246.85	27,467,717.20
管理费用	17,054,269.21	17,568,577.96	15,534,409.18
研发费用	12,361,297.72	11,389,319.08	12,097,981.92
财务费用	4,426,445.73	3,748,650.34	588,689.04
其中：利息费用	4,574,319.44	3,839,438.10	971,461.46
利息收入	190,159.70	149,151.78	451,531.61
加：其他收益	2,369,053.15	2,906,702.90	1,366,000.00
投资收益（损失以“-”号填列）	170,425.89	147,510.16	43,726.74
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	170,425.89	147,510.16	43,726.74
以摊余成本计量的金融资产终止确认损益（损失以“-”号填列）	-	-	-
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-231,490.34	-3,226,950.71	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-	1,283,361.30
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-638,167.38	-446,432.47	-696,666.32
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	68,790,492.04	51,614,589.77	47,474,799.09
加：营业外收入	1,370,051.39	795,921.17	1,105,000.00
减：营业外支出	5,217,453.19	690,859.10	422,056.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	64,943,090.24	51,719,651.84	48,157,743.09
减：所得税费用	9,851,620.55	6,831,989.44	6,752,823.82
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	55,091,469.69	44,887,662.40	41,404,919.27
（一）按经营持续性分类：	55,091,469.69	44,887,662.40	41,404,919.27

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	55,091,469.69	44,887,662.40	41,404,919.27
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
（二）按所有权归属分类：	55,091,469.69	44,887,662.40	41,404,919.27
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	55,091,469.69	44,887,662.40	41,404,919.27
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额			
（一）归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-	-	-
（二）归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
六、综合收益总额	55,091,469.69	44,887,662.40	41,404,919.27
（一）归属于母公司所有者的综合收益总额	55,091,469.69	44,887,662.40	41,404,919.27
（二）归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-
七、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.86	0.70	1.30
（二）稀释每股收益	0.86	0.70	1.30

（三）合并现金流量表

单位：元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	419,270,699.71	360,077,525.17	320,036,857.16
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	10,148,819.93	16,478,871.35	2,787,353.76
经营活动现金流入小计	429,419,519.64	376,556,396.52	322,824,210.92
购买商品、接受劳务支付的现金	314,259,602.64	254,860,252.96	312,274,609.06

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
支付给职工以及为职工支付的现金	39,507,784.81	35,949,312.69	31,284,162.47
支付的各项税费	17,526,440.09	15,572,128.78	13,003,005.27
支付其他与经营活动有关的现金	15,440,117.29	14,100,105.70	26,526,225.65
经营活动现金流出小计	386,733,944.83	320,481,800.13	383,088,002.45
经营活动产生的现金流量净额	42,685,574.81	56,074,596.39	-60,263,791.53
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	109,783.21	128,150.00	115,000.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	109,783.21	128,150.00	115,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	21,429,438.62	61,421,028.06	47,179,024.74
投资支付的现金	-	-	4,900,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	21,429,438.62	61,421,028.06	52,079,024.74
投资活动产生的现金流量净额	-21,319,655.41	-61,292,878.06	-51,964,024.74
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	73,300,000.00	30,000,000.00	40,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	51,600,000.00	10,934,834.00
筹资活动现金流入小计	73,300,000.00	81,600,000.00	50,934,834.00
偿还债务支付的现金	33,000,000.00	40,000,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,631,046.84	33,707,357.28	1,020,800.00
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	7,000,000.00

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
筹资活动现金流出小计	38,631,046.84	73,707,357.28	8,020,800.00
筹资活动产生的现金流量净额	34,668,953.16	7,892,642.72	42,914,034.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	56,034,872.56	2,674,361.05	-69,313,782.27
加：期初现金及现金等价物余额	40,814,156.82	38,139,795.77	107,453,578.04
六、期末现金及现金等价物余额	96,849,029.38	40,814,156.82	38,139,795.77

（四）注册会计师审计意见

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）依据中国注册会计师审计准则对公司最近三年的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的《审计报告》（希会审字（2021）0278号），意见如下：

“我们认为公司财务报表已在所有重大方面按照中华人民共和国财政部颁布的企业会计准则的规定编制，公允反映了公司合并及母公司 2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日及 2020 年 12 月 31 日的财务状况以及 2018 年度、2019 年度及 2020 年度的经营成果和现金流量。”

二、影响发行人盈利能力或财务状况的主要因素概述

（一）影响发行人盈利能力或财务状况的主要因素

1、行业市场环境及消费结构

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

国家针对乳制品行业出台了一系列相关政策，包括《全国现代农业发展规划（2016-2020 年）》《全国奶业发展规划（2016-2020 年）》《奶业整顿和振兴规划纲要》《国务院关于促进奶业持续健康发展的意见》等。庞大的消费市场亦伴随日趋严格的监管体系，2016 年 10 月 1 日实施的《婴幼儿配方乳粉配方注册管理办法》及 2016 年 12 月 2 日发布的《关于进一步加强婴幼儿配方乳粉监管有关

工作的公告》，加强了对婴幼儿配方乳粉的监督管理，带动了婴童乳粉行业的优胜劣汰，极大的促进了行业的规范发展。

2、公司营销网络建设及管理能力

目前，公司已构建了高效的营销团队，形成了以线下经销商、大型商超以及线上电商平台等相结合的立体式营销渠道，基本实现了对全国的覆盖，提高了产品销售的渗透力。截止 2019 年底，公司销售已覆盖全国 31 个省、自治区及直辖市。

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

3、公司的业务模式

公司主营业务是以羊乳粉为主的羊乳制品研发、生产和销售，产品包括婴幼儿配方乳粉、儿童及成人乳粉等。公司已经建立起一套完善的营销管理体系，营销中心下设销售部、品牌运营部和销售服务部。销售部主要负责制定销售计划、实施市场营销策略以及维护与拓展销售渠道等工作；品牌运营部主要负责制定和实施公司品牌战略，建设和推广一体化品牌形象，实现公司品牌内涵延伸与升级，全面提升品牌竞争力；销售服务部主要负责配合销售部及其他业务部门进行日常业务的具体运营工作。

4、奶源控制及维护能力

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

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

1、营业收入增长率

营业收入增长率代表公司业务发展的速度。2019 年度、2020 年度，公司营业收入较上年分别增长 8.66%、**6.36%**，公司产品销售逐年增长，业务发展情况良好。

2、毛利率及净利润

毛利率及净利润代表了公司的盈利能力和综合管理能力。**2018 年至 2020 年**，公司综合毛利率分别为 32.62%、38.24%及 **40.48%**，公司产品具有较强的市场竞争力。**2018 年至 2020 年**，公司归属于母公司股东的净利润分别为 4,140.49 万元、4,488.77 万元及 **5,509.15 万元**，公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 4,144.21 万元、4,287.61 万元及 **5,689.05 万元**，公司对于成本及费用的管控具有较高水平，非经常性损益对公司净利润造成的影响较低，公司盈利能力良好。

三、关键审计事项、财务会计信息相关的重大事项的判断标准

（一）关键审计事项

1、收入确认

（1）事项描述

陕西红星美羚乳业股份有限公司主要从事羊奶粉的生产与销售。**2020 年度**、2019 年度、2018 年度，公司报表销售收入分别为 **363,263,525.80 元**、341,553,996.70 元、314,333,334.98 元。由于收入是关键业绩指标，收入确认存在固有风险，其收入确认是否在恰当的财务报表期间，可能存在潜在错报，故希格玛会计师将收入确认识别为报告期关键审计事项。

（2）审计应对

①了解和评估了管理层与收入确认相关的内部控制的设计，并测试了关键控

制执行的有效性；

②与管理层讨论收入确认时点的合理性；

③实施实质性分析程序，确定前后期收入确认是否存在异常变动，分析变动原因；

④获取收入明细账及客户销售订单、出库单、收货单、销售发票等实施细节测试；

⑤抽取资产负债表日前后收入确认凭证实施截止性测试；

⑥对公司的主要客户进行走访及函证。

2、存货

（1）事项描述

截止 2020 年 12 月 31 日，存货账面价值 163,059,581.49 元，总资产占比 27.06%，对财务报表有重大影响。存货主要由原材料、库存商品、半成品、消耗性生物资产组成，其中：半成品账面余额 137,383,933.14 元，较 2019 年 12 月 31 日减少 15,169,149.55 元，减少比例 9.94%；半成品 2019 年末余额较 2018 年末余额增加 47,679,407.97 元，增长比例 45.46%；存货增长异常且总资产占比较高，对财务报表具有重大影响，故希格玛会计师将存货作为报告期关键审计事项。

（2）审计应对

①了解和评估了管理层与存货相关的内部控制的设计，并测试了关键控制执行的有效性；

②实施实质性分析程序，确定存货期末余额变动是否存在异常变动，分析变动原因；

③对存货实施盘点程序；

④对存货实施计价测试及减值测试。

（二）财务会计信息相关的重大事项的判断标准

根据自身所处的行业和发展阶段，公司首先判断项目性质的重要性，主要考虑该项目在性质上是否属于日常活动、是否显著影响公司的财务状况、经营成果和现金流量等因素。在此基础上，公司进一步判断项目金额的重要性，主要考虑标准为平均净利润的 5% 确认为重要性水平。

四、会计报表编制基础和合并财务报表范围及变化情况

（一）会计报表编制基础

公司财务报表以持续经营为编制基础。

（二）合并财务报表范围及变化情况

报告期，公司纳入合并范围的子公司情况如下表所示：

子公司名称	合并期间	纳入合并报表范围的原因
西安世通物联电子商务有限公司	2018 年	新设
陕西美羚羊牧业科技有限公司	2019 年	新设

世通物联、美羚羊的基本情况请参见本招股说明书“第五节发行人基本情况”之“四、发行人控股子公司和参股公司情况”的相关内容。

五、主要会计政策和会计估计

（一）收入确认方法

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

1、商品销售收入的确认方法

（1）一般原则

本公司可以将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，不再对该商品实施继续与所有权有关的管理权和实际控制权，相关的经济利益能够流入本公司，并且与销售该商品有关的收入、成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。

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

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

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

（2）具体原则

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

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

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

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

2、劳务收入的确认方法

在同一会计年度内开始并完成的劳务，在劳务完成时确认收入。如劳务的开始和完成分属不同的会计年度，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，在资产负债表日按完工百分比法确认相关的劳务收入；提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经

发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

3、让渡资产使用权收入的确认方法

当相关的经济利益能够流入企业，并且收入的金额能够可靠地计量时确认收入。

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

4、发行人适用新收入准则的相关情形

公司自 2020 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则第 14 号——收入》（财会[2017]22 号）（以下简称“新收入准则”）。

公司收入主要为羊乳粉销售收入。羊乳粉销售模式包括经销模式、直营电商模式、KA 商超模式。经销模式为公司主要销售模式，收入确认时点因提货方式不同有所区别。如由公司安排第三方物流供应商送货，经验收合格后由经销商在物流单据上签字确认，公司根据客户签字的物流单据确认收入；如由经销商自行安排运送货品，运送途中如有产品损毁由其自行承担，公司于客户在自提客户签收单上签字确认并提货出库时确认收入。

公司在直营电商模式下由电商平台自动结算，消费者确认收货或系统默认收货后，在系统回款时确认收入。KA 商超客户以合同约定的账期向发行人提供代销结算清单，发行人收到代销结算清单后开具发票与客户结算并确认收入。公司上述销售业务均属于在某一时刻履行履约义务，分别在产品交付给客户并经客户验收合格后，同时满足了收入确认条件时确认收入，收入确认方法与公司目前采取的收入确认方法一致。

公司根据新收入准则的要求对报告期内的收入确认政策进行了评估，报告期内的收入确认政策满足新收入准则在客户取得相关商品控制权时确认收入的要求，新收入准则实施前后公司收入确认政策不存在实质性差异。实施新收入准则在业务模式、合同条款、收入确认等方面未发生变化。

同时，假定自申报财务报表期初即开始全面执行新收入准则，实施新收入准则对报告期内首次执行日前的主要财务指标，如营业收入、归属于公司普通股股东的净利润等指标均未产生影响。

对 2020 年 1 月 1 日资产负债表相关项目影响如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	累计影响金额			2020 年 1 月 1 日
		重分类	重新计量	小计	
预收款项	291.88	-291.88	-	-291.88	-
合同负债	-	262.96	-	262.96	262.96
其他流动负债	24.06	28.93	-	28.93	52.98

调整情况说明：按照新收入准则衔接规定，将预收款项中价款部分调整至合同负债，将增值税部分调整至其他流动负债，预收款项减少 291.88 万元，合同负债增加 262.96 万元，其他流动负债增加 28.93 元。

（二）金融工具

1、金融资产的分类及核算

（1）自 2019 年 1 月 1 日起适用的会计政策

根据本公司管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征，金融资产于初始确认时分类为：以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

业务模式是以收取合同现金流量为目标且合同现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付的，分类为以摊余成本计量的金融资产；业务模式既以收取合同现金流量又以出售该金融资产为目标且合同现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付的，分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产（债务工具）；除此之外的其他金融资产，分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

对于非交易性权益工具投资，本公司在初始确认时确定是否将其指定为以公

允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产（权益工具）。在初始确认时，为了能够消除或显著减少会计错配，可以将金融资产指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和以摊余成本计量的金融负债。

符合以下条件之一的金融负债可在初始计量时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债：

①该项指定能够消除或显著减少会计错配。

②根据正式书面文件载明的企业风险管理或投资策略，以公允价值为基础对金融负债组合或金融资产和金融负债组合进行管理和业绩评价，并在企业内部以此为基础向关键管理人员报告。

③该金融负债包含需单独分拆的嵌入衍生工具。

(2) 2019年1月1日前适用的会计政策

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

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

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

公司交易性金融资产的公允价值按照以下方法进行确定：

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

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

②持有至到期投资

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

③应收款项

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

④可供出售金融资产

除持有至到期投资、应收款项、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的非衍生金融资产划分为可供出售金融资产。可供出售金融资产的取得按照公允价值计量，相关初始交易费用计入可供出售金融资产初始成本。后续采用公允价值计量，资产负债表日可供出售金融资产公允价值变动形成的利得或损失，除减值损失和外币货币性金融资产形成的汇兑差额外计入“其他综合收益”，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益。但是，在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本进行后续计量。

2、金融资产减值损失的计量

(1) 自 2019 年 1 月 1 日起适用的会计政策

公司对于以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资和财务担保合同等，以预期信用损失为基础确认损失准备。

公司考虑有关过去事项、当前状况以及对未来经济状况的预测等合理且有依据的信息，以发生违约的风险为权重，计算合同应收的现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值的概率加权金额，确认预期信用损失。

于每个资产负债表日，公司对于处于不同阶段的金融工具的预期信用损失分别进行计量。金融工具自初始确认后信用风险未显著增加的，处于第一阶段，公司按照未来 12 个月内的预期信用损失计量损失准备；金融工具自初始确认后信用风险已显著增加但尚未发生信用减值的，处于第二阶段，公司按照该工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备；金融工具自初始确认后已经发生信用减值的，处于第三阶段，公司按照该工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

对于在资产负债表日具有较低信用风险的金融工具，公司假设其信用风险自初始确认后并未显著增加，按照未来 12 个月内的预期信用损失计量损失准备。

公司对于处于第一阶段和第二阶段、以及较低信用风险的金融工具，按照其未扣除减值准备的账面余额和实际利率计算利息收入。对于处于第三阶段的金融工具，按照其账面余额减已计提减值准备后的摊余成本和实际利率计算利息收入。

对于应收票据及应收账款，无论是否存在重大融资成分，公司均按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

新金融资产准则下逾期信用损失率对照表为：

账龄	原坏账比例	历史损失率 2020 年 12 月 31 日	前瞻性系数	计算预期损失率	最终预期损失率
1 年以内	5.00%	6.93%	1.1	7.55%	7.55%
1-2 年	20.00%	32.23%	1.1	35.13%	35.13%
2-3 年	50.00%	44.14%	1.1	48.11%	50.00%
3-4 年	80.00%	52.41%	1.1	57.12%	80.00%
4-5 年	100.00%	75.93%	1.1	82.76%	100.00%

5 年以上	100.00%	100.00%	1.1	100.00%	100.00%
-------	---------	---------	-----	---------	---------

（2）2019 年 1 月 1 日前适用的会计政策

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

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

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

（三）应收款项坏账准备

1、自 2019 年 1 月 1 日起适用的会计政策

（1）应收账款

对于应收账款，无论是否包含重大融资成分，本公司始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备，由此形成的损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。

如果有客观证据表明某项应收账款已经发生信用减值，则本公司对该应收账款单项计提坏账准备并确认预期信用损失。

当单项应收账款无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，本公司依据信用风险特征将应收账款划分为组合。对于划分为组合的应收账款，本公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

（2）其他应收款

对于其他应收款项（包括应收票据、其他应收款、长期应收款等）的减值损失计量，比照金融资产减值损失的计量处理。

2、2019年1月1日前适用的会计政策

公司应收款项包括应收账款、应收票据、其他应收款等。

（1）坏账准备的确认标准

公司在资产负债表日对应收款项账面价值进行检查，对存在下列客观证据表明应收款项发生减值的，计提减值准备：①债务人发生严重的财务困难；②债务人违反合同条款（如偿付利息或本金发生违约或逾期等）；③债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；④其他表明应收款项发生减值的客观依据。

（2）坏账准备的计提方法

①单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准、计提方法：

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

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

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

③按组合计提坏账准备应收款项：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1年以内（含1年）	5.00	5.00
1—2年	20.00	20.00
2—3年	50.00	50.00
3—4年	80.00	80.00

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
4—5年	100.00	100.00
5年以上	100.00	100.00

（3）坏账准备的转回

如有客观证据表明该应收款项价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。但是，该转回后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该应收款项在转回日的摊余成本。

（四）存货

1、存货的分类

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

2、发出存货的计价方法

存货发出采用加权平均法核算。

3、期末存货的计价及存货减值准备的计提方法

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

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

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

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

4、存货的盘存制度

本公司存货采用永续盘存制。

5、低值易耗品、包装物和周转材料的摊销方法

低值易耗品采用一次摊销法；包装物采用一次摊销法；周转材料采用五五摊销法。

（五）长期股权投资

公司长期股权投资指对被投资方实施控制、重大影响的权益性投资，包括子公司和联营企业，以及对能够共同控制的合营企业的权益性投资。

1、共同控制、重大影响的判断

按照相关约定对某项安排所共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策，认定为共同控制。对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定，认定为重大影响。

2、长期股权投资的初始计量

（1）同一控制下的企业合并形成的，合并方以支付现金、转让非现金资产、承担债务或发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为其初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的合并对价的账面价值或发行股份的面值总额之间的差额调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。公司通过多次交易分步实现同一控制下企业合并形成的长期股权投资，判断是否属于“一揽子交易”。属于“一揽子交易”的，把各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于“一揽子交易”的，在合并日，根据合并后应享有被合并方净资产在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额确定初始投资成本。合并日长期股权投资的初始投资成本，与达到合并前的长期股权投资账面价值加上合并日进一步取得股份新支付对价的账面价值之和的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

(2) 非同一控制下的企业合并形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值作为其初始投资成本。公司通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并形成的长期股权投资，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：①在个别财务报表中，按照原持有的股权投资的账面价值加上新增投资成本之和，作为改按成本法核算的初始投资成本。②在合并财务报表中，判断是否属于“一揽子交易”。属于“一揽子交易”的，把各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于“一揽子交易”的，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合收益等的，与其相关的其他综合收益等转为购买日所属当期收益。但由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

(3) 本公司对除企业合并以外的长期股权投资，以支付现金取得的，按实际支付的购买价款作为初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本；投资者投入的，以投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本；以非货币性交易换入的，按公允价值和应支付的相关税费作为初始投资成本；接受债务人以非现金资产抵偿债务方式取得的，或以应收债权换入的，以将享有股份的公允价值确认初始投资成本。

3、长期股权投资的后续计量

(1) 持有的对被投资单位不具有控制、共同控制或重大影响，并在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益性投资”按《企业会计准则第 22 号——金融资产的确认和计量》处理。

(2) 公司对子公司的投资采用成本法进行后续计量。成本法核算的长期股权投资按照初始投资成本计价，追加或收回投资应调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。投资收益仅限于被投资单位接受投资后产生的累积净利润的分配额，所获得的利润或现金股利超过上述数额的部分作为初始投资成本的收回。

对子公司的长期股权投资日常采用成本法核算，期末编制合并报表时按照权益法调整。

(3) 公司对合营企业以及联营企业的投资以及对被投资单位具有共同控制或重大影响的投资，采用权益法进行后续计量。

(4) 长期股权投资初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整初始投资成本；初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整初始投资成本。

(5) 投资方取得长期股权投资后，应当按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份额，分别确认投资收益和其他综合收益，同时调整长期股权投资的账面价值；投资方按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值；投资方对于被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动，应当调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。

投资方在确认应享有被投资单位净损益的份额时，应当以取得投资时被投资单位可辨认净资产的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。公司无法合理确定被投资单位各项可辨认资产等的公允价值时，以被投资单位的账面净利润为基础，计算确认投资损益。

被投资单位采用的会计政策及会计期间与投资方不一致的，应当按照投资方的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整，并据以确认投资收益和其他综合收益等。

(6) 确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，负有承担额外损失义务的，确认预计负债。

4、长期股权投资的处置

(1) 处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款之间的差额，应当计入当期损益。采用权益法核算的长期股权投资，在处置该项投资时，采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础，按相应比例对原计入其他综合收益的部分进行会计处理。

(2) 处置对子公司股权投资的各项交易的条款、条件以及经济影响符合以下一种或多种情况，将多次交易事项作为一揽子交易进行会计处理：

- ①这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；
- ②这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；
- ③一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生；
- ④一项交易单独看是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。

处置对子公司股权投资直至丧失控制权的各项交易属于一揽子交易的，将各项交易作为一项处置子公司股权投资并丧失控制权的交易进行会计处理，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：

在个别财务报表中，在丧失控制权之前每一次处置价款与处置的股权对应的长期股权投资账面价值之间的差额，确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。

在合并财务报表中，在丧失控制权之前每一次处置价款与处置投资对应的享有该子公司净资产份额的差额，确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。共同控制、重大影响的判断标准。

(3) 因处置部分股权投资或其他原因丧失了对原有子公司控制权的，不属于一揽子交易的，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：

在个别财务报表中，对于处置的股权，其账面价值与实际取得价款之间的差额计入当期损益。处置后的剩余股权能够对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按权益法核算，并对该剩余股权视同自取得时即采用权益法核算进行调整；处置后的剩余股权不能对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的有关规定进行会计处理，其在丧失控制之日的公允价值与账面价值间的差额计入当期损益。

在合并财务报表中，对于在丧失对子公司控制权以前的各项交易，处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整资本公积（股本溢价），资本公积不足冲减的，调整留

存收益；在丧失对子公司控制权时，对于剩余股权，按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制权当期的投资收益，同时冲减商誉。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益等，在丧失控制权时转为当期投资收益。

5、长期股权投资的减值

公司对子公司、合营企业、联营企业的投资，在资产负债表日按账面价值与可收回金额孰低计提减值准备。公司对被投资单位不具有重大影响，且在活跃市场中没有报价，公允价值不能可靠计量的长期股权投资发生减值时，应将其账面价值与按照类似投资当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失，计入当期损益。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

（六）固定资产

1、固定资产标准

公司为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度，单位价值较高的、能够单独发挥效用的有形资产。

2、固定资产的计价方法

（1）购入的固定资产，以实际支付的买价、包装费、运输费、安装费用、交纳的有关税金等计价；

（2）自行建造的固定资产，按建造该项资产达到预定可使用状态前实际发生的全部支出计价；

（3）投资者投入的固定资产，按投资各方确认的价值入账；

（4）融资租入的固定资产，按租赁开始日租赁资产的原账面价值与最低租赁付款额的现值两者中较低者入账；

（5）在原有固定资产基础上进行改建、扩建的，按原有固定资产的价值，加上由于改建、扩建而使该项资产达到预定可使用状态前发生的支出，减改建、扩

建过程中发生的变价收入计价；

（6）债务重组中取得的固定资产，其入账价值按《企业会计准则—债务重组》的相关规定确定；

（7）非货币性交易中取得的固定资产，其入账价值按《企业会计准则—非货币性交易》的相关规定确定；

（8）接受捐赠的固定资产，根据所提供的有关凭证上标明的金额加上接受捐赠时发生的各项费用，确定固定资产入账价值，或按同类资产的市场价格或接受捐赠的固定资产的预计未来现金流量现值作为入账价值；

（9）盘盈的固定资产，按同类资产的市场价格减去按该项资产的新旧程度估计的价值损耗后的余额作为入账价值。

3、固定资产折旧方法

本公司固定资产均采用年限平均法计提折旧。各类固定资产折旧年限及残值率如下：

固定资产类别	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋建筑物	10-50	5	1.90-9.50
机器设备	5-20	5	4.75-19.00
电子设备	4	5	23.75
运输工具	10	5	9.50
其他	4	5	23.75

公司按月计提固定资产折旧，并根据用途分别计入相关资产的成本或当期费用；计提折旧时，当月增加的固定资产，次月起计提折旧；当月减少的固定资产，次月起停止计提折旧。

固定资产大修理费及日常修理费的核算：发生时直接计入当期费用。

4、期末固定资产的计价及固定资产减值准备的计提方法

固定资产减值准备期末对固定资产资产组进行减值测试时，如存在减值迹象，则对其可收回金额（据其公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现

现金流量现值孰高者确定）进行估计，如可收回金额低于其账面价值，将资产账面价值与可收回金额之间的差额确认资产减值损失，计入当期损益，并在以后会计期间不予转回。

5、固定资产后续支出的会计处理方法

与固定资产有关的后续支出，如果与该固定资产有关的经济利益很可能流入且其成本能可靠地计量，则计入固定资产成本，并终止确认被替换部分的账面价值。除此以外的其他后续支出，在发生时计入当期损益。

当固定资产处于处置状态或预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

本公司至少于年度终了对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变则作为会计估计变更处理。

6、融资租入固定资产的认定依据、计价方法

本公司在租入的固定资产实质上转移了与资产有关的全部风险和报酬时确认该项固定资产的租赁为融资租赁。融资租赁取得的固定资产的成本，按租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者确定。融资租入的固定资产采用与自有固定资产相一致的折旧政策计提租赁资产折旧。能够合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产使用寿命两者中较短的期间内计提折旧。

（七）在建工程

在建工程同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量则予以确认。在建工程按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的实际成本计量。

在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工结算的，先按估计价值转入固定资产，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

资产负债表日对在建工程进行全面检查，判断在建工程是否存在可能发生减值的迹象。如果存在：（1）在建工程长期停建并且预计在未来3年内不会重新开工，（2）所建项目在性能上、技术上已经落后并且所带来的经济效益具有很大的不确定性等减值迹象的，则估计其可收回金额。可收回金额的计量结果表明，在建工程的可收回金额低于其账面价值的，将在建工程的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的在建工程减值准备。在建工程减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（八）生物资产

1、生物资产的确定标准、分类

本公司生物资产包括消耗性生物资产、生产性生物资产，消耗性生物资产包括羔羊和种苗，生产性生物资产包括种泌乳羊、种羊。

本公司生物资产按成本进行初始计量。外购的生物资产的成本包括购买价款、相关税费、保险费以及可直接归属于购买该资产的其他支出。投资者投入的生物资产，按投资合同或协议约定的价值加上应支付的相关税费作为生物资产的入账价值，但合同或协议约定价值不公允的，按公允价值确定实际成本。自行繁育的消耗性生物资产的成本，包括饲养过程中发生的饲料费、人工费、资本化利息和应分摊的间接费用等必要支出。自行繁育的生产性生物资产的成本，包括达到预定生产经营目的前发生饲料费、人工费、资本化利息和应分摊的间接费用等必要支出。

2、各类生物资产的使用寿命和预计净残值的确定依据、折旧方法

公司对达到预定生产经营目的的生产性生物资产，按年限平均法按期计提折旧，并根据用途分别计入相关资产的成本或当期损益。生产性生物资产的预计使用年限和折旧率如下：

类别	使用寿命	预计净残值率（%）	年折旧率（%）
羊	4-6年	20	13.33-20.00

3、生物资产减值测试方法和减值准备计提方法

公司至少于每年年度终了对消耗性生物资产和生产性生物资产进行检查，有

确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使消耗性生物资产的可变现净值或生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按照可变现净值或可收回金额低于账面价值的差额，计提生物资产跌价准备或减值准备，并计入当期损益。

消耗性生物资产减值的影响因素已经消失的，减记金额予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

生产性生物资产减值准备一经计提，不得转回。

（九）无形资产

无形资产指企业拥有或控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产，包括专有技术、土地使用权、软件等。

1、无形资产的计价方法

无形资产在取得时，按实际成本计量。购入的无形资产，按购买价款、进口关税和其他税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出作为实际成本；投资者投入的无形资产，按投资合同或协议约定的价值作为实际成本；接受的债务人以非现金资产抵偿债务方式取得的无形资产，或以应收债权换入无形资产的，按换出的资产的账面价值加上应支付的相关税费作为实际成本，涉及补价的，按《企业会计准则——非货币性交易》的相关规定进行处理。

自行开发的无形资产，只有该资产符合无形资产的定义，同时与该资产相关的预计未来经济利益很可能流入企业、该资产的成本能够可靠计量时才能确认为无形资产；企业内部研究开发项目开发阶段的支出，只有能够证明：

①从技术上来讲，完成该无形资产以使其能够使用或出售具有可行性；

②具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

③无形资产产生未来经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场；无形资产将在内部使用时，应当证明其有用性；

④有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并

有能力使用或出售该无形资产；

⑤归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠计量时确认为无形资产。

2、无形资产使用寿命及摊销方法

（1）根据无形资产的合同性权利或其他法定权利、同行业情况、历史经验、相关专家论证等综合因素判断，能合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，作为使用寿命有限的无形资产；无法合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产；

（2）对使用寿命有限的无形资产，估计其使用寿命时通常考虑以下因素：①运用该资产生产的产品通常的寿命周期、可获得的类似资产使用寿命的信息；②技术、工艺等方面的现阶段情况及对未来发展趋势的估计；③以该资产生产的产品或提供劳务的市场需求情况；④现在或潜在的竞争者预期采取的行动；⑤为维持该资产带来经济利益能力的预期维护支出，以及公司预计支付有关支出的能力；⑥对该资产控制期限的相关法律规定或类似限制，如特许使用期、租赁期等；⑦与公司持有其他资产使用寿命的关联性等；

（3）使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销；使用寿命不确定的无形资产不摊销，但每年均对该无形资产的使用寿命进行复核，并进行减值测试。

发行人各类无形资产的摊销政策为：

发行人无形资产主要包括土地使用权、商标权、专利、非专利技术等，报告期内不存在使用寿命不确定的无形资产，按取得时可使用年限，或按法律、法规规定的有效年限采用直线法摊销。

项目	摊销年限
土地使用权	40-50年
专利使用权	10年
软件	10年

3、期末无形资产的复核及减值准备计提

资产负债表日，检查各项无形资产预计给本公司带来未来经济利益的能力，当存在以下情形之一时：（1）某项无形资产已被其他新技术等所替代，使其为企业创造经济利益的能力受到重大不利影响；（2）某项无形资产的市价在当期大幅下跌，在剩余摊销年限内预期不会恢复；（3）某项无形资产已超过法律保护期限，但仍然具有部分使用价值等减值迹象的，则估计其可收回金额。可收回金额的计量结果表明，无形资产的可收回金额低于其账面价值的，将无形资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的无形资产减值准备；（4）其他足以证明某项无形资产实质上已发生了减值准备情形的情况，按预计可收回金额低于账面价值的差额计提无形资产减值准备。无形资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

4、内部研究开发项目形成的无形资产

内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：（1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能证明其有用性；（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

（十）职工薪酬

公司在职工提供服务的会计期间，将应付的职工薪酬确认为负债，并根据职工提供服务的受益对象计入相关资产成本和费用。因解除与职工的劳动关系而给予的补偿，计入当期损益。

职工薪酬主要包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利等与获得职工提供的服务相关的支出。

1、短期薪酬的会计处理方法

短期薪酬主要包括工资、奖金、津贴和补贴、职工福利费、医疗保险费、生育保险费、工伤保险费、住房公积金、工会经费和职工教育经费、非货币性福利等。本公司在职工为本公司提供服务的会计期间将实际发生的短期职工薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。其中非货币性福利按公允价值计量。

2、离职后福利的会计处理方法

离职后福利计划，是指企业与职工就离职后福利达成的协议，或者企业为向职工提供离职后福利制定的规章或办法等。其中，设定提存计划，是指向独立的基金缴存固定费用后，企业不再承担进一步支付义务的离职后福利计划；设定受益计划，是指除设定提存计划以外的离职后福利计划。公司离职后福利主要包括设定提存计划。设定提存计划主要包括基本养老保险、失业保险，企业年金相应的应缴存金额于发生时计入相关资产成本或当期损益。

3、辞退福利的会计处理方法

辞退福利，是指企业在职工劳动合同到期之前解除与职工的劳动关系，或者为鼓励职工自愿接受裁减而给予职工的补偿。公司将自职工停止提供服务日至正常退休日的期间拟支付的内退人员工资和缴纳的社会保险费等，在符合预计负债确认条件时，计入当期损益（辞退福利）。

4、其他长期职工福利的会计处理方法

向职工提供的其他长期福利，符合设定提存计划条件的，按照设定提存计划的有关规定进行会计处理；除此之外的其他长期福利，按照设定受益计划的有关规定进行会计处理，为简化相关会计处理，将其产生的职工薪酬成本确认为服务成本、其他长期职工福利净负债或净资产的利息净额以及重新计量其他长期职工福利净负债或净资产所产生的变动等组成项目的总净额计入当期损益或相关资产成本。

（十一）长期资产减值

在资产负债表日对于固定资产、在建工程、无形资产等长期非金融资产，公

司在每期末判断相关资产是否存在可能发生减值的迹象,使用寿命不确定的无形资产,无论是否存在减值迹象,每年都进行减值测试。有迹象表明一项资产可能发生减值的,以单项资产为基础估计其可收回金额;难以对单项资产的可收回金额进行估计的,以该资产所属的资产组或资产组组合为基础确定其可收回金额。

可收回金额根据单项资产、资产组或资产组组合的公允价值减去处置费用后的净额与该单项资产、资产组或资产组组合的预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定

单项资产的可收回金额低于其账面价值的,按单项资产的账面价值与可收回金额的差额计提相应的资产减值准备。资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的,确认其相应的减值损失,减值损失金额先抵减分摊至资产组或资产组组合中商誉的账面价值,再根据资产组或资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重,按比例抵减其他各项资产的账面价值;以上资产账面价值的抵减,作为各单项资产(包括商誉)的减值损失,计提各单项资产的减值准备;

上述资产减值损失一经确认,在以后会计期间不予转回。

公司合并所形成的商誉,至少在每年年度终了进行减值测试。商誉需要结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。本公司进行资产减值测试,对于因合并形成的商誉的账面价值,自购买日起按照合理的方法分摊至相关的资产组;难以分摊至相关的资产组的,将其分摊至相关的资产组组合。在对包含商誉的相关资产组或者资产组组合进行减值测试时,如与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象的,应当先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试,计算可收回金额,并与相关账面价值相比较,确认相应的减值损失。再对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试,比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值(包括所分摊的商誉的账面价值部分)与其可收回金额,如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的,确认商誉的减值损失,并按照资产组减值的规定进行处理。

（十二）研发支出的核算方法

公司按研发项目进行归集核算，单独设置“研发费用”会计科目。研发活动中发生的职工薪酬、材料费用、折旧与摊销及其他相关费用等按实际发生额计入“研发费用”，按研发项目设置辅助账进行研发费用的归集和核算，并按照项目经费预算进行控制和管理。主要包括：

①职工薪酬：从事研发项目的人员工资、奖金、社会保险费、住房公积金等人工费用；②物料消耗：公司研发活动中直接消耗的材料费用；③差旅费；④折旧与摊销：用于研发活动的仪器、设备、房屋建筑等固定资产的折旧费以及其他长期资产的各类摊销费用；⑤其他相关费用：与研发活动相关的咨询费、评审费、注册费、代理费、办公费等。

（十三）借款费用

1、借款费用的确认原则

本公司因购建符合资本化条件的资产借款发生的利息、折价或溢价的摊销和汇兑差额、专门借款发生的辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入该项资产的成本；其他借款利息、折价或溢价的摊销和汇兑差额，于发生当期确认为费用。

符合资本化条件的资产，是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

2、借款费用资本化期间

（1）开始资本化，当以下三个条件同时具备时，因借款而发生的利息、折价或溢价的摊销和汇兑差额开始资本化：

- ①资产支出已经发生；
- ②借款费用已经发生；
- ③为使资产达到预定可使用状态或所必要的购建活动已经开始。

（2）暂停资本化，若固定资产的购建活动发生非正常中断，并且中断时间连

续超过 3 个月，暂停借款费用资本化，将其确认为当期费用，直至资产的购建活动重新开始。

(3) 停止资本化，当所购建的资产达到预定可使用状态时，停止其借款费用的资本化。

3、借款费用资本化金额的计算方法

在资本化期间内，每一会计期间的资本化金额，按照下列规定确定：

(1) 专门借款的利息资本化金额为当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额。

(2) 一般借款的资本化金额为累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率的乘积。

资本化期间内，每一会计期间的利息资本化金额，不应当超过当期相关借款实际发生的利息金额。

（十四）预计负债

1、预计负债确认原则

如果与或有事项相关的义务同时符合以下条件，公司将其确认为预计负债：

- (1) 该义务是公司承担的现时义务；
- (2) 该义务的履行很可能导致经济利益流出公司；
- (3) 该义务的金额能够可靠地计量。

预计负债主要包括：

- (1) 很可能发生的产品质量保证而形成的负债；
- (2) 很可能发生的未决诉讼或仲裁而形成的负债；
- (3) 很可能发生的债务担保而形成的负债。

2、预计负债计量方法

按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量。所需支出存在一个连续范围，且该范围内各种结果发生的可能性相同的，最佳估计数按照该范围内的中间值确定。

企业清偿预计负债所需支出全部或部分预期由第三方补偿的，补偿金额只有在基本确定能够收到时才能作为资产单独确认。确认的补偿金额不超过预计负债的账面价值。

（十五）股份支付

股份支付包括以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

以权益结算的股份支付换取职工提供服务的，以授予职工权益工具的公允价值计量。以权益结算的股份支付换取其他方服务的，若其他方服务的公允价值能够可靠计量的，按照其他方服务在取得日的公允价值计量；其他方服务的公允价值不能可靠计量但权益工具公允价值能够可靠计量的，按照权益工具在服务取得日的公允价值计量。以现金结算的股份支付，按照承担的以股份或其他权益工具为基础计算确定的负债的公允价值计量。

权益工具的公允价值按照以下方法确定：（1）存在活跃市场的，按照活跃市场中的报价确定；（2）不存在活跃市场的，采用估值技术确定。

确定可行权权益工具最佳估计数的依据：根据最新取得的可行权职工数变动等后续信息进行估计。

（十六）利息收入和支出

利息收入和支出根据权责发生制原则按实际利率法计算确认。当实际利率与合同利率差别不大时也可采用合同利率法确认。本公司在估计未来现金流量时，会考虑金融工具的所有合同条款，但不会考虑未来的信用损失。计算实际利率会考虑交易成本、折溢价和合同各方之间收付的所有与实际利率相关的费用。

（十七）政府补助

1、政府补助类型

政府补助，是本公司从政府无偿取得的货币性资产与非货币性资产。分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

与资产相关的政府补助，是指本公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助。与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

本公司将政府补助划分为与资产相关的具体标准为：企业取得的，用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助；

本公司将政府补助划分为与收益相关的具体标准为：除与资产相关的政府补助之外的政府补助；

对于政府文件未明确规定补助对象的，本公司将该政府补助划分为与资产相关或与收益相关的判断依据为：是否用于购建或以其他方式形成长期资产。

2、政府补助确认时点

政府补助同时满足下列条件的，予以确认：

- （1）企业能够满足政府补助所附条件；
- （2）企业能够收到政府补助。

3、政府补助的计量

政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

4、会计处理

（1）与资产相关的政府补助：企业取得与资产相关的政府补助，应当冲减资产的账面价值或确认为递延收益。与资产相关的政府补助确认为递延收益的，应当在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、

报废或发生毁损的，应将尚未分配的递延收益余额一次性转入资产处置当期的损益；

（2）收益相关的政府补助：与收益相关的政府补助，用于补偿企业以后期间的相关费用或损失的，取得时确认为递延收益，在确认相关费用的期间计入当期损益；用于补偿企业已发生的相关费用或损失的，取得时直接计入当期损益；

（3）与企业日常活动相关的政府补助，应该按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与企业日常活动无关的政府补助，应当计入营业外收支。

（十八）所得税

1、所得税的核算方法

本公司采用资产负债表债务法对企业所得税进行核算。将当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：

- （1）企业合并；
- （2）直接在所有者权益中确认的交易或事项。

公司在取得资产、负债时，确定其计税基础。资产、负债的账面价值与其计税基础存在应纳税暂时性差异或可抵扣暂时性差异的，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

2、递延所得税资产的确认

确认递延所得税资产以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。对已确认的递延所得税资产，当预计到未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用于抵扣递延所得税资产时，应当减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够多的应纳税所得额时，减记的金额予以转回。本公司未来期间很可能获得足够的应纳税所得额的金額是依据管理层批准的经营计划（或盈利预测）确定。

但是同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产不予确认：

- (1) 该项交易不是企业合并；
- (2) 交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。

本公司对与子公司、联营公司及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认相应的递延所得税资产：

- (1) 暂时性差异在可预见的未来很可能转回；
- (2) 未来很可能获得用来抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

3、递延所得税负债的确认

除下列情况产生的递延所得税负债以外，本公司确认所有应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债：

- (1) 商誉的初始确认；
- (2) 同时满足具有下列特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：①该项交易不是企业合并；②交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）；
- (3) 本公司对与子公司、联营公司及合营企业投资产生相关的应纳税暂时性差异，同时满足下列条件的：i.投资企业能够控制暂时性差异的转回的时间；ii.该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

4、递延所得税资产的减值

资产负债表日，公司对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，转回减记的金额。

（十九）会计政策、会计估计变更

1、会计政策变更

(1) 2019年1月1日，开始执行财政部2017年修订的《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第23号——金融资产转移》及

《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》。

公司依据财政部 2019 年 5 月 10 日发布的《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6 号）通知，对一般企业财务报表格式进行了修订，2018 年 6 月 15 日发布的（财会〔2018〕15 号）通知同时废止。

上述变更对公司财务状况、经营成果及现金流量未构成重大影响。对公司财务报表列报未构成影响。

（2）公司自 2020 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则第 14 号——收入》（财会[2017]22 号）（以下简称“新收入准则”）。

公司根据新收入准则的要求对报告期内的收入确认政策进行了评估，报告期内的收入确认政策满足新收入准则在客户取得相关商品控制权时确认收入的要求，新收入准则实施前后公司收入确认政策不存在实质性差异。实施新收入准则在业务模式、合同条款、收入确认等方面未发生变化。

实施新收入准则对报告期内首次执行日前的主要财务指标，如营业收入、归属于公司普通股股东的净利润、资产总额、归属于公司普通股股东的净资产等指标均未产生影响。

对 2020 年 1 月 1 日资产负债表相关项目影响如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	累计影响金额			2020 年 1 月 1 日
		重分类	重新计量	小计	
预收款项	291.88	-291.88	-	-291.88	-
合同负债	-	262.96	-	262.96	262.96
其他流动负债	24.06	28.93	-	28.93	52.98

调整情况说明：按照新收入准则衔接规定，将预收款项中价款部分调整至合同负债，将增值税部分调整至其他流动负债，预收款项减少 291.88 万元，合同负债增加 262.96 万元，其他流动负债增加 28.93 元。

2、会计估计变更

为更加客观公正地反映公司的财务状况和经营成果，结合目前行业应收账款

坏账准备计提比例以及公司的实际情况，出于谨慎性原则考虑，公司决定自 2017 年起对应收款项的坏账计提比例进行变更，并已经公司权力机构审议通过，变更前后的应收款项坏账准备计提比例如下表所示：

应收款项账龄	变更后坏账准备计提比例（%）	变更前坏账准备计提比例（%）
1年以内（含1年）	5	5
1—2年	20	10
2—3年	50	20
3—4年	80	40
4—5年	100	60
5年以上	100	100

根据《企业会计准则第 28 号—会计政策、会计估计变更和差错更正》以及会计准则的相关规定，本次会计估计变更采用未来适用法进行处理。会计估计变更后，2018 年度较原政策下多计提其他应收款坏账准备-150.75 万元，应收账款坏账准备 44.85 万元。

六、报告期内主要税收政策、缴纳主要税种及税率

（一）主要税种及税率

税种	计税依据	税率
增值税	按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，在扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税	17%（2018年5月1日后为16%[注1]，2019年4月1日后为13%[注2]）、11%
房产税	从价计征的，按房产原值一次减除20%后余值的1.2%计缴；从租计征的，按租金收入的12%计缴	1.2%
城市维护建设税	应缴流转税税额	5%
教育费附加	应缴流转税税额	3%
地方教育费附加	应缴流转税税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	15%、25%

注 1：发行人及子公司发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 17% 税率。根据《财政部、国家税务总局关于调整增值税税率的通知》（财税[2018]32 号）规定，自 2018 年 5 月 1 日起，适用税率调整为 16%。

注 2：根据 2019 年 3 月 20 日财政部、税务总局、海关总署发布的《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部税务总局海关总署公告 2019 年第 39 号），从 2019 年 4 月 1 日起，增值税一般纳税人发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 16% 税率的，税

率调整为 13%。

不同纳税主体所得税税率情况：

纳税主体名称	所得税税率
陕西红星美羚乳业股份有限公司	15%
西安世通物联电子商务有限公司	25%
陕西美羚羊牧业科技有限公司	25%

（二）税收优惠

公司报告期内享受的税收优惠具体如下：

根据《国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》（国税发[2002]47号）、《财政部国家税务总局海关总署关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58号）、《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告2012年第12号）、《国家税务总局关于执行〈西部地区鼓励类产业目录〉有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告2015年第14号）等相关税收优惠政策的规定，经富平县地方税务局审核确认，公司企业所得税税率减按15%执行。

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十五条、《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》第三十五条的规定，发行人从事农牧业活动的奶山羊良种繁育收入免征增值税；《企业所得税法》第二十七条第（一）项规定，企业从事农、林、牧、渔业项目的所得，可以免征、减征企业所得税。公司从事的奶山羊良种繁育收入免征企业所得税。

综上，2018年度、2019年度及**2020年度**企业所得税按应纳税所得额的15%税率计缴。本公司合并范围内的子公司西安世通物联电子商务有限公司、陕西美羚羊牧业科技有限公司不享受上述税收优惠，其适用的所得税税率为25%。公司从事的奶山羊良种繁育收入免征增值税和企业所得税。

财政部、税务总局、国家发展改革委联合下发的《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》（财政部、国家税务总局、国家发展和改革委员会公告2020年第23号）规定：自2021年1月1日至2030年12月31日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按15%的税率征收企业所得税，故预计公司未来仍可继续享

受该项税收优惠政策。

七、分部报告

公司不呈报分部信息，公司按产品列示的主营业务收入情况，请参见本招股说明书“第八节财务会计信息与管理层讨论”之“十、经营成果分析”之“（二）营业收入变化趋势、构成及原因分析”。

八、非经常性损益

公司根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益（2008）》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43号）编制了非经常性损益明细表，并经希格玛会计师以“希会审字（2020）4530号”《非经常性损益的专项鉴证报告》审核鉴证。公司**2018年至2020年**的非经常性损益明细表如下：

单位：万元

项目	2020年	2019年	2018年
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-99.81	-45.57	-69.68
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	373.46	341.20	243.50
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-485.30	-58.80	-42.20
其他符合非经常性损益定义的损益项目		-	-136.00
小计	-211.65	236.82	-4.37
减：企业所得税影响数（所得税减少以“-”表示）	-31.75	35.66	-0.66
非经常性损益净额	-179.90	201.16	-3.72

九、财务指标

（一）基本财务指标

项目	2020年12月31日/2020年度	2019年12月31日/2019年度	2018年12月31日/2018年度
流动比率（倍）	2.30	1.86	1.32
速动比率（倍）	1.04	0.61	0.44
资产负债率（母公	36.36%	39.73%	33.88%

项目	2020年12月 31日/2020年度	2019年12月 31日/2019年度	2018年12月 31日/2018年度
司)			
无形资产（扣除土地使用权等后）占净资产的比例	0.39%	0.14%	0.14%
应收账款周转率（次/年）	12.13	12.33	25.69
存货周转率（次/年）	1.28	1.38	2.32
息税折旧摊销前利润（元）	81,556,591.34	66,773,704.32	58,652,832.12
利息保障倍数（倍）	17.83	17.39	60.38
归属于发行人股东的净利润（元）	55,091,469.69	44,887,662.40	41,404,919.27
归属于发行人股东的扣除非经常性损益后的净利润（元）	56,890,508.32	42,876,086.96	41,442,083.24
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	0.67	0.88	-0.94
每股净现金流量（元/股）	0.88	0.04	-1.09
归属于发行人股东的每股净资产（元/股）	6.13	5.26	4.56
研发投入占营业收入的比例	3.40%	3.33%	3.85%

注：上述财务指标计算公式如下：

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

（二）净资产收益率和每股收益

根据中国证监会颁布的《公开发行证券公司信息编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的规定，公司加权平均计算的净资产收益率及基本每股收益和稀释每股收益如下表所示：

项目	合并期间	加权平均净资产收益率	每股收益	
			基本每股收益 (元/股)	稀释每股收益 (元/股)
归属于公司普通股股东的净利润	2020年	15.16%	0.86	0.86
	2019年	14.32%	0.70	0.70
	2018年	13.77%	1.30	1.30
扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润	2020年	15.66%	0.89	0.89
	2019年	13.68%	0.67	0.67
	2018年	13.81%	1.30	1.30

注1：加权平均净资产收益率= $P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$ 。其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

注2：基本每股收益= $P \div S$ ， $S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$ 。其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

注3：稀释每股收益= $P_1 / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$ 。其中，P₁ 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

十、经营成果分析

（一）利润表构成情况

单位：万元

项目	2020年	2019年	2018年
----	-------	-------	-------

项目	2020年	2019年	2018年
一、营业收入	36,326.35	34,155.40	31,433.33
减：营业成本	21,622.51	21,092.95	21,180.15
税金及附加	249.81	137.40	136.47
销售费用	4,357.77	4,431.02	2,746.77
管理费用	1,705.43	1,756.86	1,553.44
研发费用	1,236.13	1,138.93	1,209.80
财务费用	442.64	374.87	58.87
其中：利息费用	457.43	383.94	97.15
利息收入	19.02	11.72	45.15
信用减值损失	23.15	322.70	
资产减值损失	-	-	-128.34
加：其他收益	236.91	290.67	136.60
投资收益	17.04	14.75	4.37
公允价值变动收益	-	-	-
资产处置损益	-63.82	-44.64	-69.67
二、营业利润	6,879.05	5,161.46	4,747.48
加：营业外收入	137.01	79.59	110.50
减：营业外支出	521.75	69.09	42.21
三、利润总额	6,494.31	5,171.97	4,815.77
减：所得税费用	985.16	683.20	675.28
四、净利润	5,509.15	4,488.77	4,140.49
（一）按经营持续性分类	5,509.15	4,488.77	4,140.49
持续经营净利润	5,509.15	4,488.77	4,140.49
终止经营净利润	-	-	-
（二）按所有权归属分类	5,509.15	4,488.77	4,140.49
归属于母公司所有者的净利润	5,509.15	4,488.77	4,140.49
少数股东损益	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-
六、综合收益总额	5,509.15	4,488.77	4,140.49

报告期内，公司的业务规模不断扩大，销售收入稳步增长。2018至2020年度，营业收入的年均复合增长率为7.50%。同时随着业务规模的增长，公司的盈利能力持续增强。

（二）营业收入变化趋势、构成及原因分析

1、营业收入的构成情况

报告期内，公司营业收入构成如下表所示：

单位：万元

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	36,192.33	99.63%	33,611.17	98.41%	31,124.61	99.02%
其他业务收入	134.02	0.37%	544.23	1.59%	308.72	0.98%
合计	36,326.35	100.00%	34,155.40	100.00%	31,433.33	100.00%

公司主要经营各类羊乳制品的生产及销售。2018年、2019年和**2020年**，公司营业收入分别为31,433.33万元、34,155.40万元和**36,326.35万元**。报告期内公司主营业务收入占营业收入的比重维持在95%以上，公司主营业务突出，主营业务收入构成了公司营业收入的主要来源。公司其他业务收入主要为脱盐羊乳清粉、奶山羊良种繁育、**出售山羊收入等**。其中**2020年**销售收入共计**36,326.35万元**，较去年同期相比，**2020年**收入并无明显变化。

2、主营业务收入构成分析

（1）主营业务收入按产品构成分析

报告期内，公司主营业务收入分产品类别构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
儿童及成人乳粉	11,351.09	31.36%	11,463.53	34.11%	17,660.05	56.74%
婴幼儿配方乳粉	23,215.69	64.15%	20,208.58	60.12%	13,262.68	42.61%
全脂纯羊乳粉	1,559.87	4.31%	1,939.06	5.77%	201.88	0.65%
其他	65.68	0.18%	-	-	-	-
合计	36,192.33	100.00%	33,611.17	100.00%	31,124.61	100.00%

报告期内，公司主营业务收入主要来自于儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉。报告期各期间，上述两类产品合计占同期主营业务收入的比例分别为99.35%、94.23%及**95.51%**。除儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉等主要产品外，公司还

将生鲜羊乳加工后、未与其他辅料调配的产品——全脂纯羊乳粉（大包粉）以批发形式出售给其他乳制品生产厂家，由其作为原料粉进行再加工后出售。报告期内，该类产品收入占比较小。2019年，公司全脂纯羊乳粉销售收入大幅提升，主要原因系公司向河北萌宝婴童用品有限公司销售相关产品所致。除此以外，**2020年公司研发生产了饼干和液态乳新品，仍处于少量试销售的阶段。**

2019年度公司主营业务收入较2018年度增加2,486.56万元，同比增长7.99%，主营业务收入增长的主要原因是：一方面公司注重营销渠道的建设，不断加强与经销客户的长期稳定合作，并加大对直营电商市场的开拓力度，带动营业收入持续增长；另一方面随着公司品牌知名度、美誉度和消费者忠诚度的提升，促进营业收入增长。

2020年度公司主营业务收入较2019年度增加2,581.16万元，同比增长7.68%，主营业务收入增长主要系因自2019年来公司大力注重婴配粉营销渠道的拓展及建设所致。

报告期内，主要产品销量及单价变动情况如下表所示：

产品		2020年	2019年	2018年
儿童及成人乳粉	销售量（吨）	1,431.99	1,360.14	2,238.84
	销量变动幅度	5.28%	-39.25%	1.17%
	平均单价（万元/吨）	7.93	8.43	7.89
	单价变动幅度	-5.97%	6.82%	30.47%
婴幼儿配方乳粉	销售量（吨）	1,981.92	1,730.89	1,109.53
	销量变动幅度	14.50%	56.00%	-26.23%
	平均单价（万元/吨）	11.71	11.68	11.95
	单价变动幅度	0.29%	-2.30%	46.07%

2018年，由于生鲜羊乳价格持续上涨，公司根据市场情况相应调高了大部分产品品类的售价，羊乳粉产品的平均售价呈现上涨态势。2018年，由于生鲜羊乳价格上涨幅度较大，公司生鲜羊乳采购均价同比上升了69.87%，公司相应调高产品的价格，儿童及成人乳粉的平均售价提高30.47%，婴幼儿配方乳粉的平均售价提高46.07%。2019年，由于生鲜羊乳采购价格较上年有所下降，公司产品售价保持平稳，**2020年随着生鲜乳价格的回落，儿童及成人乳粉平均售价**

较 2019 年售价略有下降，婴配粉继续保持平稳。

①儿童及成人乳粉

儿童及成人乳粉系公司经多年市场耕耘、已经获得良好口碑的成熟产品，2018 年相关产品收入占当期主营业务收入稳定保持在 50% 以上。

2019 年，受发行人主动调整成人乳粉客户结构及向婴幼儿配方乳粉倾斜影响，儿童及成人乳粉收入占比有所下降，但仍保持为发行人重要产品系列之一。

2020 年儿童及成人乳粉销量较 2019 年略有上涨，同时，由于销售产品结构的差异以及生鲜乳采购价格的下降，致使 2020 年儿童及成人乳粉单位售价较上年下降了 5.97%。

②婴幼儿配方乳粉

报告期内，公司在扩大生产、销售规模的基础上优化产品结构，大力推广附加值较高的婴幼儿配方乳粉。

2018 年，公司婴幼儿配方乳粉销售量下降 26.23%，主要原因系婴幼儿配方乳粉注册制过渡期导致的 2018 年上半年短期性、阶段性的产品空档期所致，具体情况如下：

《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》自 2016 年 10 月 1 日起施行。根据国家质量监督检验检疫总局 2016 年第 160 号《关于婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理过渡期的公告》，自 2018 年 1 月 1 日起，在我国境内生产或向我国境内出口的婴幼儿配方乳粉应当依法取得婴幼儿配方乳粉产品配方注册证书，并在标签和说明书中标注注册号。2018 年 1 月 1 日前未取得新注册号的婴幼儿配方乳粉，可销售至其保质期结束。

公司申请注册的三个婴幼儿乳粉配方于 2017 年 12 月方经国家食药监总局批准注册。因生鲜羊乳的生产特点，公司一般于每年二季度开始大批量采购生鲜羊乳投入生产，新配方婴幼儿乳粉 2018 年上半年生产、销售金额相对较小；而原系列婴幼儿乳粉库存不足，新老婴幼儿乳粉出现一时交接断档的产品空档期，导致 2018 年销售量同比出现下滑。

2019年，在婴幼儿配方乳粉注册制过渡期的影响逐渐消化，公司大力推进新配方婴幼儿配方乳粉销售等因素的叠加下，公司婴幼儿配方乳粉销售收入较上年同期有所增长，相关产品销售收入占主营业务收入比例亦从42.61%上升至60.12%。

2020年，公司持续推进婴幼儿配方乳粉销售的政策，销量较上年增加14.50%。虽然2020年生鲜乳采购价格进一步回调，但由于婴幼儿配方乳粉对生鲜乳采购价格下降的敏感性较低以及产品结构较为稳定，因此单位售价与2019年基本保持一致。

（2）主营业务收入按市场区域构成分析

报告期内，发行人境内销售占绝大多数，仅于2019年期间发生了小额境外销售，系向境外客户销售大包粉产品。

报告期内，发行人境内境外销售金额及占比情况如下：

单位：万元

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内	36,192.33	100.00%	33,582.64	99.92%	31,124.61	100.00%
境外	-	-	28.53	0.08%	-	-
合计	36,192.33	100.00%	33,611.17	100.00%	31,124.61	100.00%

报告期内，公司主营业务收入分地区构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东地区	5,738.02	15.85%	6,053.89	18.01%	11,902.73	38.24%
西北地区	8,958.42	24.75%	7,572.91	22.53%	6,533.19	20.99%
华中地区	6,773.83	18.72%	5,158.93	15.35%	3,360.88	10.80%
华南地区	4,284.02	11.84%	4,192.98	12.47%	3,012.61	9.68%
西南地区	4,747.46	13.12%	3,896.78	11.59%	2,081.70	6.69%
东北地区	1,753.63	4.85%	2,006.65	5.97%	1,277.48	4.10%
华北地区	1,453.44	4.02%	2,646.76	7.87%	916.08	2.94%

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电商渠道	2,483.50	6.86%	2,053.74	6.11%	2,039.95	6.55%
海外地区	-	-	28.53	0.08%	-	-
合计	36,192.33	100.00%	33,611.17	100.00%	31,124.61	100.00%

报告期内，公司各销售地区销售收入占比总体保持稳定，其中华东、西北、华中地区销售收入占主营业务收入比重保持在50%以上。报告期内，公司在全国30个省、自治区和直辖市均有销售，形成了全国性的销售网络。

此外，可以看出地区销售收入与当地经济发达程度以及公司所处地域具有较强的相关性，与上述两个因素关联度较小的西南地区、东北地区、华北地区销售占比较小。

1) 报告期的交易金额

报告期内，发行人直营电商销售情况如下：

单位：万元

项目	2020年	2019年	2018年
浙江天猫技术有限公司（天猫商城）	1,876.16	1,669.20	1,712.94
北京京东世纪贸易有限公司（京东商城）	585.50	384.07	304.13
杭州阿里巴巴广告有限公司（1688.com）	3.71	0.38	9.59
江苏苏宁易购电子商务有限公司	18.12	0.08	11.83
合计	2,483.50	2,053.74	2,038.50

2) 结算方式、收入确认时点和依据

在直营电商模式下，公司通过在第三方销售平台开设直营店铺的形式进行销售，通过电商平台展示产品信息，消费者通过平台选购商品，提交订单，发行人电商销售部门根据订单于由电商平台物流仓库安排发运，将商品发运到指定地点，由指定人员签收，公司在商品已经发出且客户在电商平台点验收货时确认收入，取得的凭据为电商平台内的客户收货信息。货款由电商平台自动结算，消费者确认收货或系统默认收货后，系统即时回款。

3) 电商平台销售收入的真实性

报告期内，发行人电商销售的推广方式主要包括广告投放、占据搜索资源位等，具体如下：

推广平台	推广形式	具体推广方式	付费规则
天猫商城	钻石展位	商家在网站的钻石展位投放店铺或产品图片进行展示推广，商家通过竞价投标获得相应展位。	按千次展现次数和所获流量（点击数）付费
	品销宝	商家向网站提供可用的关键词并出价，当客户在网站宝贝搜索框中输入特定关键词时，推广信息显示于搜索结果页的最上方位置。	按千次展现次数付费
	直通车	商家设置与推广商品相关的关键词和出价，在客户搜索相应关键词时，推广商品获得展现和流量。	按所获流量（点击数）付费
	淘宝客	客户通过淘宝客推广链接进入商家店铺。	按照成交额以一定费率付费
京东商城	京准通	商家选择在网站的广告位投放广告，客户点击图片可链接至产品界面进行购买。	按所获流量（点击数）付费

除使用上述电商平台内设营销工具进行推广外，发行人同时参与上述电商平台发起的营销活动进行业务推广，并向平台支付相关服务费。

报告期各期间，发行人发生的网络平台推广费用金额分别为 67.92 万元、269.60 万元、**496.35 万元**。在平台实际发生推广行为后，根据审批后的费用报销单以及平台提供的发票，借记销售费用，贷记银行存款、其他应收款或应收账款。

公司平台推广费分别占电商销售收入的 3.33%、13.13%、**19.99%**，主要系在天猫平台中支出的各类推广费用。平台推广费用占销售费用比率较低的原因系：公司于 2017 年年中正式试水电商平台，彼时电商平台刚刚起步、销售收入也较低，且公司对于新生事物一直秉持谨慎推进的态度，故 2017 年至 2018 年投入了极少的平台推广费用。经过 2018 年一整年电商平台的运营、公司逐步体会到电商平台带来的优势后，于 2019 年开始大力发展电商平台、投入了较多的平台推广费用。公司 2020 年进一步加大了对电商平台的投入，希望持续不断的培养线上消费者。但由于电商收入基数较低，平台费用投入的绝对数额亦较小。未来随着发行人产品知名度、品牌地位不断提高，公司会进一步加大对电商平台的投入。

公司自2017年起，为开拓广大线上消费客户群体，与国内知名电商平台合作开设直营店铺并自主运营，主要合作平台为天猫商城及京东商城。因电子商务业务竞争加剧，发行人为提升京东电商平台的网店排名及好评率、并配合相应的引流需求，2018年6月进行了排名推广行为，俗称“刷单”，金额共计300万元。刷单相关交易金额未计入发行人收入，不会影响发行人财务真实性。发行人于2018年6月后已主动终止了刷单行为，报告期内除2018年6月的刷单行为外，发行人不存在利用其他公司、组织刷空单、刷好评的情形。

富平县市场监督管理局针对该事项出具专项说明：红星美羚的刷单行为未对网络交易市场造成重大负面影响，红星美羚的刷单不构成重大违法违规行为，不会对红星美羚进行处罚。同时富平县税务局出具专项说明：因该刷单操作并未存在实际交易，且涉及金额较小未实际出货，故不会对红星美羚征收税款及滞纳金。

报告期内，发行人电商推广费用真实合理，虽然历史上存在偶而一次的刷单行为但并未计入销售，平台销售真实，不存在虚增收入的情况。

（3）主营业务收入按季节构成分析

报告期内，公司主营业务收入分季节构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第一季度	2,475.83	6.84%	3,239.32	9.64%	4,151.50	13.34%
第二季度	11,486.93	31.74%	12,304.14	36.61%	9,662.26	31.04%
第三季度	5,247.74	14.50%	3,388.25	10.08%	4,998.48	16.06%
第四季度	16,981.83	46.92%	14,679.46	43.67%	12,312.38	39.56%
合计	36,192.33	100.00%	33,611.17	100.00%	31,124.61	100.00%

公司主营业务收入呈现较为明显的季节性特征，整体呈前低后高的趋势，主要由行业生产特征、假期推动快消品消费等因素导致。因一季度奶山羊断奶，停产检修，春节假期等因素，羊乳粉生产强度较低，销售量较小。中秋节、国庆节、“双十一”等主要节假日、促销购物节等集中在第四季度，导致当季销售收入比重较高。发行人终端客户主要通过经销商合作门店购买奶粉，通过KA商场、网上直销购买产品的比例相对较小，2020年1-3月，受疫情影响合作门店几乎处于

关闭状态，由于终端销售渠道影响，营业收入下降较大。随着疫情影响的消除，销售收入在第二、三季度逐步恢复，由于恢复性增长亦是一个缓慢的、逐渐的过程，因此销售收入在**2020年下半年**才基本完全释放，加之**2020年第四季度**本身系公司销售的传统旺季，因此**2020年四季度较全年销售规模较大**。

2019年营业收入按季度划分第二季度和第四季度占比较往期有所提升。第二季度收入较高的主要原因系发行人当季度向河北萌宝销售全脂纯羊乳粉金额较大。第四季度收入较高主要系开展了较多订货会及终端营销活动。

2019年，发行人及同行业可比上市公司各季度收入占比情况如下：

股票代码	名称	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
600429.SH	三元股份	23.84%	27.35%	25.89%	22.91%
600887.SH	伊利股份	25.64%	24.32%	26.17%	23.88%
002946.SZ	新乳业	21.53%	26.22%	26.64%	25.61%
01717.HK	澳优乳业	-	-	-	-
可比公司均值		23.67%	25.96%	26.23%	24.13%
发行人		9.64%	36.61%	10.08%	43.67%

数据来源：同行业可比上市公司年度报告。

由上可见，发行人与同行业可比上市公司相比，收入季节性较为明显，主要集中于第二季度及第四季度，原因为：①牛乳行业整体较为成熟，已形成规模养殖的行业供应格局，原材料供应全年较为稳定，相比而言奶山羊于每年的10月底到次年的3月份受气候影响，存在固定歇奶期；②发行人主要产品为羊乳粉，该产品具有一定礼品属性，因此于我国传统假日期间销售量较高，同时发行人下游经销商亦存在于第四季度备货的习惯，以应对四季度销售旺季、来年春节以及年初公司生产较少等情况；③发行人整体销售规模与同行业可比上市公司相比较小，产品销量受发行人季节性的促销活动影响较大。

报告期内，发行人按月列示的销售收入金额如下：

单位：万元

季度	月份	2020年	2019年	2018年
第一季度	1月	349.90	292.78	2,269.18
	2月	81.68	456.48	654.48

季度	月份	2020 年	2019 年	2018 年
	3 月	2,044.25	2,490.06	1,227.84
	小计	2,475.83	3,239.32	4,151.50
第二季度	4 月	2,408.09	2,004.72	3,554.47
	5 月	2,614.90	4,422.17	2,571.38
	6 月	6,463.95	5,877.25	3,536.41
	小计	11,486.93	12,304.14	9,662.26
第三季度	7 月	1,569.98	563.12	1,486.97
	8 月	1,087.26	1,010.06	1,740.86
	9 月	2,590.50	1,815.07	1,770.65
	小计	5,247.74	3,388.25	4,998.48
第四季度	10 月	1,661.37	1,939.30	2,682.09
	11 月	5,842.16	5,404.03	3,702.31
	12 月	9,478.30	7,336.13	5,927.97
	小计	16,981.83	14,679.46	12,312.38
合计		36,192.33	33,611.17	31,124.61

①公司生产销售的整体季节性特征

就产奶周期而言，每年的 10 月底到次年的 3 月份受关中奶山羊繁育周期特性影响，奶山羊产奶量少，甚至不产奶，为枯奶期；每年的 4 月份到 10 月份，是奶山羊的产奶期。

就发行人生产周期而言，每年 1、2 月份由于设备年度检修、保养，春节假期等影响，生产较少。

就销售习惯而言，每年四季度各种购物节较多，是传统的销售旺季；公司每年 3 或 4 月份召开年度销售订货与总结大会，整体确定经销商年度销售计划与上年总结、考核情况。

因此，经销商每年四季度进货规模一般较大，以应对四季度销售旺季、来年春节以及年初公司生产较少等情况；每年 5、6 月份受年度订货大会召开以及当年新品大规模上市等影响，一般销售额也偏高；此外，经销商于年末 12 月份一般进货较多，除了为应对春节购物、年初公司生产较少等情况外，还存在以优良考核成绩从而向公司争取来年在代理区域、销售政策、市场扶持等方面的优惠政

策。

综上所述，公司销售一般符合每年四季度，五、六月份，每年末十二月份销售偏高的情况。

②经销商备货趋势逐渐更加明显

如上表所示，发行人销售具有明显的季节性变动的趋势，其中最主要的趋势特征之一是**报告期内各月各季度之间的销售差异较大**，且差异程度趋大，部分月度或季度的销售集中度越来越高，这种情况的出现原因在于：

经销商的经销信心越来越充分，从前几年的因经验弱、积累小、渠道少而普遍少备货，仅以满足当时销售所需而采购，逐渐向适度备货，较为集中采购方向发展，备货量一般以三个月左右所需为主。

合理的备货对于经销商攫取最大化利益有着重要作用：

A.有助于经销商深耕线下经销网络。经销商在原有的分销渠道基础上，通过专业销售团队向母婴店、小型商超等社区小型零售商进行推广、铺货，渠道不断下沉。在经销网络扩大的同时，保持一定的备货量以提升向下游渠道发货速度，加大对分销客户、合作客户的控制能力，拓展更多的下线，更好的进行区域渗透，因为可以随时随地向其供货，自然树立自身良好形象。

B.对于数量众多的自营、合作门店要正常柜台展示，品类要全，数量要够，否则必然影响消费者对门店的印象和信任。

C.对于线上销售而言，反应速度至关重要，若不进行合理备货，临时再购进，必然无法满足线上销售的要求。

D.集中较大规模采购更容易向公司谈条件，争取公司的大力支持，协助其对所在区域进行培育、开发等。

③经销商备货的一般特征

经销商在某一时点的备货一般符合以下特征：

A.备货量一般为未来3个月左右的预期需求，备货后，未来3个月的采购量

一般大幅减少；

B.一般选在较为有意义的时点进行备货，如年度订货大会召开后的时间，如预见公司未来生产较少或消费节庆的时点如第三季度及年底等等；

C.对下一季度预计销量进行预估并进行预先采购，与公司按照季度或年度的考核节奏相对应。

综上所述，受上述影响所致，经销商适度备货影响当年各月各季度销售波动情况带有清晰、明显的时间痕迹，一般是：经销商 12 月采购备货后，随后 3 个月采购较少，至 4 月开始重新采购，并受当年订货会召开以及当年新产品大规模上市影响，在 5-6 月份陆续大额备货。此后，又是经历 3 个月的较少采购后才继续恢复大量采购。2018 年、2019 均具有上述趋势，且趋势越趋明显。

因此，发行人 2018 年、2019 年和 **2020 年二、四季度收入占比较高且四季度收入占比逐年上升的特征主要是受生产销售的整体季节性特征，以及经销商逐渐加大备货行为，备货趋势渐趋明显，且备货量一般为 3 个月货量，这样双重因素影响形成的。其中 2020 年四季度较 2019 年平均每月销售规模略大，系因为 2020 年上半年受到新冠疫情的影响，终端门店大多处于关闭的状态，影响幅度较大，2020 年下半年开始逐步缓慢恢复，加上 2020 年第四季度本身系公司销售的传统旺季，因此 2020 年四季度较全年销售规模较大。**

④第三季度收入占比逐渐降低的原因及合理性

因每年年底至次年初为枯奶期且节假日多，生产少的特征导致经销商一般不在年初一季度大规模采购备货，而必然在上年年底前备好第二年年初一段时间的货品。那么待这些货消化差不多时，刚好是二季度开完订货会，天气转暖，大量当年生产的新日期产品上市，于是经销商再次较大规模进货备货。这之后，又需要一段时间 3 个月左右的时间消化，这段时间刚好是第三季度。

而第三季度之后，第四季度是传统的消费节假日、网上购物节多的时期，经销商又需要大规模的持续进货，以应对国庆、中秋、双十一等购物季所需，并开展各项推广促销活动。

因此，发行人第三季度收入占比逐渐降低是受生产销售的整体季节性特征，

以及经销商逐渐加大备货行为双重因素影响形成的，不存在年底突击销售情形。

⑤经销商销售收入的季节特点以及发行人产品销售的季节性特点符合奶粉产品作为日常消费品的商业逻辑

经销商婴幼儿羊乳粉主要通过母婴店销售，成人羊乳粉主要通过社区超市、健康保养门店、线上等渠道销售。经销商销售收入也存在季节性波动，特别是婴幼儿羊乳粉，在购物季推广促销活动多，消费者则会增加购买。成人羊乳粉作为礼品赠送的特征之一，也使其在节日销量增多。

同时购物季一般集中在一季度、四季度，如春节两节、国庆、中秋、双十一等，因此，经销商销售收入也体现出一定的季节性波动特征，特别是该种人为创造性的季节性属性，还会因人为因素而加强，致使经销商在这一时期加大进货或提前备货。

因此，奶粉产品作为日常消费品，存在受零售终端引导而购买不完全均衡的情形，由此导致了经销商销售收入也存在一定的季节性波动；而经销商在自身发展积累过程中普遍认识到适度备货能够攫取更大经济利益后，备货力度和范围逐步得到强化，同时与公司产业存在的固有整体季节性特征相结合，形成了发行人渐趋明显的季节性特征。

（4）主营业务收入按销售模式构成分析

按照销售渠道划分，报告期内，公司主营业务不同销售渠道收入情况如下：

单位：万元

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经销	31,349.86	86.62%	30,699.02	91.34%	28,171.41	90.51%
直销	4,842.47	13.38%	2,912.15	8.66%	2,953.20	9.49%
合计	36,192.33	100.00%	33,611.17	100.00%	31,124.61	100.00%

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

（三）营业成本变化趋势、构成及原因分析

1、营业成本构成

报告期内，公司的营业成本包括主营业务成本和其他业务成本，营业成本构成如下表所示：

单位：万元

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	21,548.37	99.66%	20,891.46	99.04%	20,973.36	99.02%
其他业务成本	74.14	0.34%	201.49	0.96%	206.79	0.98%
合计	21,622.51	100.00%	21,092.95	100.00%	21,180.15	100.00%

报告期内，公司营业成本分别为 21,180.15 万元、21,092.95 万元及 **21,622.51 万元**，其中主营业务成本占比 99% 以上，与营业收入构成基本一致。报告期内公司营业成本增长的主要原因是公司经营规模的扩大及原材料中生鲜羊乳价格的上涨。

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

根据生产工艺特点，发行人成本核算以标准成本为基础，根据自身生产特点加以修订，形成适合发行人实际情况的成本计算方法。

步骤一：标准成本制定

发行人依据研发部提供的产品配方明细制定标准成本表。包括标准鲜奶、标准辅料、标准包材。

步骤二：成本归集

1. 生鲜乳成本根据当月奶源部提供的月度鲜奶采购记录（精确到每天每车）确定当月生鲜乳用量及金额进行归集。

2. 辅料及包材根据当月 ERP 系统中领料出库记录进行归集。

- 3.直接人工根据生产车间人员当月实际工资及社保进行归集。
- 4.制造费用根据当月实际发生的各项明细进行归集。
- 5.水电、燃气费按照当月实际情况结合历史经验预提进行归集。

步骤三：成本计算

按照生产工艺特点，成本计算分成二步法。

首先分摊生鲜乳成本至半成品，然后根据当月半成品及成品产量分摊辅料、包材、直接人工及制造费用。根据当期半成品（按产品分类）入库数量，按照半成品配方标准成本计算各产品标准成本占比。当月耗用的鲜奶实际成本按照标准成本占比分摊至各明细产品。

辅料成本按照干法和湿法分类统计，湿法辅料的实际成本按照鲜奶成本分配比率分摊至半成品；干法辅料的实际成本按照各产成品标准成本占比分摊至产成品。

包材成本按照入库半成品、产成品的标准包材价值占比，分摊计入半成品和产成品。

制造费用、电费、燃气费统一按照入库半成品及产成品的入库数量占比，分摊应计入当月入库产品成本。

步骤四：系统录入

成本分配完成后，根据当月入库数量计算产品单位成本并录入系统。

步骤五：成本录入

每月末，发行人按照 ERP 系统的销售出库记录，按照系统中设定的移动加权平均法计算的库存商品期末结存单价计算当月应结转的主营业务成本。

2、主营业务成本构成

报告期内，公司主营业务成本按产品构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
儿童及成人乳粉	7,768.61	36.05%	7,967.32	38.14%	12,712.57	60.61%
婴幼儿配方乳粉	12,292.89	57.05%	11,321.50	54.19%	8,117.56	38.70%
全脂纯羊乳粉	1,440.03	6.68%	1,602.64	7.67%	143.23	0.68%
其他	46.84	0.22%	-	-	-	-
合计	21,548.37	100.00%	20,891.46	100.00%	20,973.36	100.00%

报告期内，公司主营业务成本主要由儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉成本构成，二者合计在主营业务成本中占比超过75%以上。上表中三类产品的成本结构及变动情况如下：

(1) 儿童及成人乳粉成本构成明细

单位：万元

儿童及成人乳粉	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	6,805.76	87.60%	6,741.17	84.61%	11,137.90	87.61%
其中： 生鲜羊乳	6,081.18	78.28%	6,171.09	77.46%	10,416.57	81.94%
辅料	373.81	4.81%	275.98	3.46%	471.46	3.71%
包材	350.77	4.52%	294.10	3.69%	249.87	1.97%
直接人工	287.97	3.71%	447.88	5.62%	560.35	4.41%
制造费用	674.88	8.69%	778.27	9.77%	1,014.32	7.98%
合计	7,768.61	100.00%	7,967.32	100.00%	12,712.57	100.00%

(2) 婴幼儿配方乳粉成本构成明细

单位：万元

婴幼儿配方乳粉	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	10,961.83	89.17%	9,861.11	87.10%	7,324.45	90.23%
其中：生鲜羊乳	4,208.34	34.23%	3,853.69	34.04%	3,261.37	40.18%
辅料	5,664.96	46.08%	5,018.84	44.33%	3,367.44	41.48%
包材	1,088.53	8.85%	988.59	8.73%	695.65	8.57%
直接人工	396.79	3.23%	503.38	4.45%	278.29	3.43%

婴幼儿配方乳粉	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
制造费用	934.28	7.60%	957.01	8.45%	514.82	6.34%
合计	12,292.89	100.00%	11,321.50	100.00%	8,117.56	100.00%

(3) 全脂纯羊乳粉大包粉成本构成明细

单位：万元

全脂纯羊乳粉大包粉	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	1,288.64	89.49%	1,403.71	87.59%	128.32	89.59%
其中：生鲜羊乳	1,284.04	89.17%	1,399.34	87.31%	127.95	89.33%
辅料	-	-	-	-	-	-
包材	4.60	0.32%	4.37	0.27%	0.37	0.26%
直接人工	33.32	2.31%	52.04	3.25%	4.07	2.84%
制造费用	117.89	8.20%	146.90	9.17%	10.84	7.57%
合计	1,440.03	100.00%	1,602.64	100.00%	143.23	100.00%

考虑各类产品销量后，儿童及成人乳粉单位成本如下表所示：

单位：元/kg

儿童及成人乳粉	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	47.53	87.60%	49.56	84.61%	49.75	87.61%
其中：生鲜羊乳	42.47	78.28%	45.37	77.46%	46.53	81.94%
辅料	2.61	4.81%	2.03	3.46%	2.11	3.71%
包材	2.45	4.52%	2.16	3.69%	1.12	1.97%
直接人工	2.01	3.71%	3.29	5.62%	2.50	4.41%
制造费用	4.71	8.69%	5.72	9.77%	4.53	7.98%
合计	54.25	100.00%	58.58	100.00%	56.78	100.00%

2018 年、2019 年，儿童及成人乳粉单位成本较高，其中主要系 2018 年发行人直接材料中生鲜羊乳成本金额及占比上升较快，2018 年生鲜羊乳采购价格由上年的 4.87 元/kg 上升至 8.27 元/kg，增长幅度为 69.87%。此外，由于儿童及成人乳粉、全脂纯羊乳粉大包粉的配方中单位耗用生鲜乳量较大，因此生鲜羊乳采购单价上升对前述两种产品成本构成的影响大于其对婴幼儿配方乳粉成本构成

的影响。2019年，生鲜羊乳采购价格回落至6.53元/kg，单位成本中生鲜羊乳占比有所降低，但由于仍需消化前期生鲜羊乳单价过快上涨的影响，故儿童及成人乳粉单位成本仍有小幅上升。由于生鲜羊乳采购价格的进一步回落传导至营业成本，故2020年儿童及成人乳粉单位成本较2019年有所下降。同时，2020年部分辅料从国外进口，价格小幅上涨，致使辅料占比略有上升；此外疫情期间造成的停工致使工人工资较低以及疫情社保减免，致使直接人工略有下降。

2018年单位直接人工上升，主要系社保费用增加所致。

婴幼儿配方乳粉单位成本构成如下表所示：

单位：元/kg

婴幼儿配方乳粉	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	55.31	89.17%	56.97	87.10%	66.01	90.23%
其中：生鲜羊乳	21.23	34.23%	22.26	34.04%	29.39	40.18%
辅料	28.58	46.08%	29.00	44.33%	30.35	41.48%
包材	5.49	8.85%	5.71	8.73%	6.27	8.57%
直接人工	2.00	3.23%	2.91	4.45%	2.51	3.43%
制造费用	4.71	7.60%	5.53	8.45%	4.64	6.34%
合计	62.03	100.00%	65.41	100.00%	73.16	100.00%

2018年婴幼儿配方乳粉单位成本较高，除生鲜羊乳采购单价上升对成本构成的影响外，婴幼儿配方乳粉单位成本中，辅料、包材均呈现较明显的增长趋势，主要原因为：《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》施行后，发行人已于2017年12月取得了新的婴幼儿配方羊乳粉配方注册证书，对原配方进行了升级，使用单价较为昂贵的脱盐乳清粉（羊基），而非市面上更普遍、价格更便宜的脱盐乳清粉（牛基），同时，将产品包装用纸箱更换为彩印版本。由于婴幼儿配方乳粉单位消耗生鲜乳量较低，且2019年年初婴幼儿配方乳粉基粉存量较少，因此其单位成本受2019年生鲜羊乳采购价格回落的影响较大。因此，2018年公司婴幼儿配方乳粉产品中，辅料、包材单位产品均有明显上升。由于生鲜羊乳采购价格的进一步回落传导至营业成本，故2020年单位成本较2019年有所下降。2020年，直接人工略有下降主要系疫情期间造成的停工致使工人工资较低以及疫情社保减免所致。

全脂纯羊乳粉大包粉单位成本构成如下表所示：

单位：元/kg

全脂纯羊乳粉大包粉	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	51.52	89.50%	52.20	87.59%	51.58	89.59%
其中：生鲜羊乳	51.34	89.18%	52.03	87.31%	51.44	89.33%
辅料	-	0.00%	-	-	-	-
包材	0.18	0.32%	0.16	0.27%	0.15	0.26%
直接人工	1.33	2.31%	1.93	3.25%	1.64	2.84%
制造费用	4.71	8.19%	5.46	9.17%	4.36	7.57%
合计	57.57	100.00%	59.59	100.00%	57.58	100.00%

全脂纯羊乳粉大包粉为每袋 25kg 规格的袋装乳粉，由生鲜羊乳直接通过湿法工艺加工而成，中途不添加任何辅料，公司可将其作为产成品直接出售，也可作为半成品进一步加工。因此，全脂纯羊乳粉大包粉成本中，生鲜羊乳成本占比接近 90%。2019 年，生鲜羊乳采购价格回落至 6.53 元/kg，单位成本中生鲜羊乳占比有所降低，但由于 2019 年大包粉销售集中在上半年，仍需消化前期生鲜羊乳单价过快上涨的影响，故全脂纯大包粉单位成本仍有小幅上升。

2020 年，全脂纯羊乳粉单位成本降低，主要原因为：由于全脂纯大包粉议价能力较低，其销售价格与生鲜乳采购价格关联度较强，2020 年生鲜乳价格全面下降后导致全脂纯羊乳粉售价下降。

报告期内，公司存在偶发性外协加工情况，外协加工费用（不含税）占其当期营业成本比例如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
外协加工费用	66.16	-	-
占比	0.31%	-	-

公司外协加工费用占其营业成本比例较低。同时，经过与外协加工方确认，发行人与其之间不存在关联关系，也不存在非经营性的资金往来。2020 年主要系饼干、液态奶外协加工费用。

（四）毛利及毛利率分析

1、营业毛利按业务类别分析

报告期内，公司营业毛利按业务类别构成如下表所示：

单位：万元

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务毛利	14,643.96	99.59%	12,719.71	97.38%	10,151.26	99.01%
其他业务毛利	59.89	0.41%	342.74	2.62%	101.93	0.99%
合计	14,703.85	100.00%	13,062.45	100.00%	10,253.19	100.00%

2018-2020年，随着公司营业收入稳定增长，营业毛利由2018年的10,253.19万元增长到2020年的14,703.85万元，年均复合增长率19.75%。主营业务是公司的主要利润来源，报告期内其贡献的毛利占毛利总额比例分别为99.01%、97.38%、99.59%。2020年毛利较同期上涨12.57%，主要系2020年毛利较高的婴配粉占比较多以及生鲜乳采购成本的进一步回落所致。

2、主营业务毛利按产品类别分析

报告期内，公司分产品毛利情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
儿童及成人乳粉	3,582.48	24.46%	3,496.21	27.49%	4,947.49	48.74%
婴幼儿配方乳粉	10,922.80	74.59%	8,887.08	69.87%	5,145.12	50.68%
全脂纯羊乳粉	119.84	0.82%	336.42	2.64%	58.65	0.58%
其他	18.83	0.13%	-	-	-	-
合计	14,643.96	100.00%	12,719.71	100.00%	10,151.26	100.00%

报告期内，儿童及成人、婴幼儿配方乳粉毛利占主营业务毛利90%以上，公司在保有传统产品优势的同时，不断深耕细分市场以满足消费者需求。

3、主营业务毛利率变动分析

报告期内，公司主营业务毛利率及主要产品毛利率变动情况如下表所示：

单位：%

项目	2020年		2019年		2018年	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
儿童及成人乳粉	31.36	31.56	34.11	30.50	56.74	28.02
婴幼儿配方乳粉	64.15	47.05	60.12	43.98	42.61	38.79
全脂纯羊乳粉	4.31	7.68	5.77	17.35	0.65	29.05
其他	0.18	28.68	-	-	-	-
合计	100.00	40.46	100.00	37.84	100.00	32.61

报告期内，婴幼儿配方乳粉的毛利率均高于儿童及成人乳粉。由于2019年度生鲜羊乳平均采购价格较2018年下降20.98%，同时公司各类主要产品需消化2018年生鲜羊乳采购单价大幅上涨带来的不同程度的影响，故公司2019年度主营业务毛利率及儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉毛利率呈现小幅上涨的趋势，全脂纯羊乳粉毛利率呈现下滑趋势。随着2020年生鲜乳采购价格的稳定下降，一方面致使产成品成本下降，但另一方面，因产品销售价格相较于生鲜乳采购价格的敏感程度不同，毛利率变化也各不相同。其中全脂纯羊乳粉毛利率下降较大，儿童及成人乳粉以及婴配粉毛利率均有不同程度的上升。

报告期内，公司各项产品毛利率变动和收入占比变动对公司当期主营业务毛利率的影响分析如下表所示：

单位：%

项目	影响因素	2020年较 2019年	2019年较 2018年
儿童及成人乳粉	毛利率变动影响	0.33	0.85
	收入占比变动影响	-0.84	-6.34
	合计	-0.51	-5.49
婴幼儿配方乳粉	毛利率变动影响	1.97	3.12
	收入占比变动影响	1.77	6.79
	合计	3.74	9.91
全脂纯羊乳粉	毛利率变动影响	-0.42	-0.68
	收入占比变动影响	-0.25	1.49
	合计	-0.67	0.81

注1：毛利率变动影响=（各产品本年度毛利率-各产品上年度毛利率）×相应产品本年度收入占主营业务收入的比重

注 2：收入占比变动影响=（各产品本年度收入占主营业务收入比重-各产品上年度收入占主营业务收入比重）×相应产品上年度毛利率

2018 年，公司主营业务毛利率为 32.61%，为 2018 年公司主要原辅料采购价格大幅上涨，生鲜乳平均采购价格较上年上涨 69.87%，而儿童及成人乳粉以及婴幼儿配方乳粉单价上涨了 30.47%和 46.07%。其中，儿童及成人乳粉为公司主营业务毛利率变动贡献了-5.28%、婴幼儿配方乳粉毛利率变动影响为公司主营业务毛利率变动贡献-7.54%，产品整体销售结构变化带来的影响较小。由于公司产品毛利率下降，其变动对公司主营业务毛利率造成较大影响。

2019 年，一方面婴幼儿配方乳粉收入大幅增长，其占主营业务收入的比重从 2018 年的 42.61%上升至 60.12%，为公司主营业务毛利率变动贡献 6.79%；另一方面，儿童及成人乳粉收入下降幅度较大，其占主营业务收入的比重从 2018 年的 56.74%下降至 34.11%，使其对公司主营业务毛利率变动贡献-6.34%；加之 2019 年度生鲜羊乳价格回落对不同类别产品成本所造成的不同幅度的影响，儿童及成人乳粉、婴幼儿配方乳粉毛利率均有所提高。由于前述两方面的综合影响，主营业务毛利率较 2018 年上升 5.23%。

2020 年，公司主营业务毛利率为 40.46%，较 2019 年度上升 2.62%。主要系生鲜乳采购单位进一步下降，同时婴配粉收入占比的上涨，综合导致公司主营业务毛利率较 2019 年度上升。

①产品售价、单位成本（包括单位料工费）

报告期内单位售价、单位成本（包括单位料工费）如下：

单位：万元/吨

项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
单位售价	9.80	-	10.00	-	9.23	-
单位成本	5.84	100.00%	6.22	100.00%	6.22	100.00%
其中：直接材料	5.17	88.57%	5.36	86.19%	5.51	88.64%
直接人工	0.19	3.33%	0.30	4.80%	0.25	4.02%
制造费用	0.47	8.10%	0.56	9.01%	0.46	7.34%
毛利率	40.46%		37.84%		32.61%	

项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
单位售价变化率		-1.98%		8.42%		33.98%
单位成本变化率		-6.11%		0.0035%		68.02%
毛利率变化率		2.62%		5.23%		-13.65%

②产品定价依据及变动趋势

公司销售价格由公司统一制定，主要考虑产品总体成本、销售渠道成本以及合理利润，同时参考同类型羊乳粉价格后，最终定价；当原材料波动或预计波动较为明显时，公司会根据市场情况进行调价。

报告期内，公司产品的单位售价分别为 9.23 万元/吨、10.00 万元/吨及及 **9.80 万元/吨**，分别上涨了 8.42% 及 **-1.98%**。

③成本的定价依据及变动趋势

公司成本主要受生鲜羊乳采购价格的影响。报告期内，公司收购生鲜羊乳的价格平均价格为 0.83 万元/吨、0.65 万元/吨及 **0.58 万元/吨**，分别下降了 **20.98%** 及 **11.40%**；单位成本分别为 6.22 万元/吨、6.22 万元/吨及 **5.84 万元/吨**，分别上涨了 0.00% 及 **-6.11%**。其中 2018 年生鲜乳采购价格与单位成本的变动趋势和幅度基本一致，2019 年度单位成本并未随着生鲜乳的价格而下降的原因系：公司存货发出采用加权平均法核算，且 2018 年末尚存较大量的当年生产的半成品，故虽然 2019 年份生鲜乳价格较 2018 年有所下降，单位直接材料仅小幅下降，同时综合单位直接人工和制造费用的上升，导致 2019 年单位成本与 2018 年持平。由于公司存货采用加权平均法进行核算，2020 年生鲜乳价格的下降传导至成本，成本也随之下降。

4、与同行业公司综合毛利率的比较

目前，同行业已上市公司（包括 A 股、H 股上市公司）细分行业中不存在以生产、销售羊乳制品作为主要收入来源的可比对象。澳优乳业（01717.HK）是仅有的羊乳制品销售比重较高的国内上市公司，其自有羊奶粉品牌佳贝艾特系海外生产，进口国内的知名羊奶粉品牌。同行业可比上市公司基本情况如下表所示：

股票代码	公司简称	公司名称	注册资本	成立时间	主营产品
600429.SH	三元股份	北京三元食品股份有限公司	149,755.74 万元人民币	1997 年 3 月 13 日	液体乳、发酵乳、乳饮料、乳粉、奶酪、冰淇淋等
600887.SH	伊利股份	内蒙古伊利实业集团股份有限公司	607,812.76 万元人民币	1993 年 6 月 4 日	液体乳、乳饮料、乳粉、冷冻饮品、酸奶等
002946.SZ	新乳业	新希望乳业股份有限公司	76,833.96 万元人民币	2006 年 7 月 5 日	液态乳产品、乳粉产品（不包括婴幼儿乳粉）和含乳饮料产品，以液态乳制品为主
01717.HK	澳优乳业	澳优乳业股份有限公司	15,000.00 万港币	2009 年 6 月 8 日	羊乳粉（主要为婴幼儿乳粉，少量妈妈粉）、牛乳粉、牛油等

A 股上市公司的乳制品制造企业、主营业务和主要产品如下表所示：

序号	证券代码	公司简称	主营业务	主要产品
1	600887	伊利股份	各类乳制品及健康饮品的加工、制造与销售活动	液体乳、乳饮料、奶粉、冷冻饮品、酸奶等
2	600429	三元股份	加工乳制品、冷食冷饮、饮料、食品	液体乳、发酵乳、乳饮料、奶粉、奶酪、冰淇淋等
3	600597	光明乳业	生产、开发及销售乳制品和畜牧业业务；奶牛的饲养、培育，物流配送等	新鲜牛奶、新鲜酸奶、乳酸菌饮品、常温酸奶、婴幼儿及中老年奶粉、奶酪、黄油等
4	002770	科迪乳业	乳制品、乳饮料、饮料的生产与销售、奶牛的养殖、繁育与销售	常温灭菌乳、调制乳、含乳饮料、乳味饮品和低温巴氏乳、发酵乳等
5	002732	燕塘乳业	乳制品和含乳饮料的研发、生产和销售	巴氏杀菌奶、UHT 灭菌奶、酸奶、花式奶和乳酸菌乳饮料等
6	002329	皇氏集团	乳制品的研发、生产加工和销售	巴氏杀菌奶、酸奶、果奶、UHT 灭菌奶等各类液态乳制品和乳饮料。
7	002910	庄园牧场	乳制品和含乳饮料的生产、加工、销售及奶牛养殖业务	巴氏杀菌乳、灭菌乳、调制乳、发酵乳、含乳饮料等各类液态乳制品
8	002946	新乳业	乳制品及含乳饮料的研发、生产和销售	液态乳产品、奶粉产品（不包括婴幼儿奶粉）和含乳饮料产品
9	600419	天润乳业	奶牛养殖、乳品加工与销售	自产生鲜乳、巴氏奶、UHT 等

序号	证券代码	公司简称	主营业务	主要产品
				鲜奶、酸奶、乳饮料
10	002570	贝因美	婴幼儿食品的研发、生产和销售	婴幼儿配方奶粉、营养米粉、其他婴幼儿辅食和婴童用品
11	300106	西部牧业	乳制品加工与销售、自产生鲜乳生产与销售、外购生鲜乳收购与销售、种畜养殖与销售、分割肉加工与销售、饲料生产与销售、油生产与销售、生猪养殖与销售、牧草收割及机耕服务等	生鲜乳、乳制品、种畜销售、饲料、牛羊肉等
12	600882	妙可蓝多	以奶酪、液态奶为核心的乳制品的研发、生产和销售以及以奶粉、黄油为主的乳制品贸易业务	奶酪、液态奶

A 股上市公司中乳制品企业虽然较多，但其产品以液态乳和酸奶为主，且极少企业生产制造羊乳制品。在全面考察所属行业上市公司的基础上，从产品类别以及生产工艺角度选择了生产固态奶粉的企业，同时考虑到上述企业财务数据信息的可靠性及可获得性，选择了伊利股份、三元股份、新乳业。

截止目前，前述伊利股份、三元股份和新乳业的固态奶粉产品均为牛乳粉，因羊乳和牛乳本身特性差异较大，故又选取 H 股中将羊乳粉作为主要产品之一的澳优乳业（01717.HK）作为同行业可比公司。澳优乳业的主营业务包括配方奶粉和营养品业务，其中配方奶粉中包括配方羊奶粉和配方牛奶粉两大产品。

上述同行业可比公司的主营业务、特定产品与发行人具有一定的相似性，并且在行业内有一定知名度和代表性，因此，发行人选取伊利股份、三元股份、新乳业和澳优乳业作为同行业可比公司具有恰当性和合理性。

同行业可比公司分部毛利率如下：

股票代码	名称	2020 年	2019 年	2018 年
600429.SH	三元股份	-	27.94%	21.68%
600887.SH	伊利股份	-	48.12%	54.78%
002946.SZ	新乳业	-	37.43%	36.07%
01717.HK	澳优乳业	59.07	59.10%	54.30%
同行业可比公司平均毛利率		-	43.15%	41.71%

股票代码	名称	2020年	2019年	2018年
	发行人主营业务毛利率	40.46%	37.84%	32.61%

注：同行业可比公司尚未披露2020年具体数据。

数据来源：Wind 资讯

2018-2019年，同行业可比公司平均分部毛利率分别为41.71%和43.15%，发行人主营业务毛利率分别为32.61%和37.84%。

由于2018年生鲜羊乳价格大幅上涨，导致公司2018年综合毛利率低于同行业，也大幅低于澳优乳业。澳优乳业采购的生鲜羊乳来源于国外，并不受生鲜羊乳价格上涨的影响，故其2018年仍保持较高的综合毛利率。生鲜羊乳价格2019年进一步下降，同时由于发行人高毛利率的婴幼儿配方乳粉销售占比较高，故2019年毛利率上升，与同行业可比公司基本持平。

5、不同客户的毛利率水平的差异

（1）定价机制、议价机制和调价机制

销售价格由公司统一制定，主要考虑产品总体成本、销售渠道成本以及合理利润，同时参考同类型羊乳粉价格后，最终定价。为了避免价格体系冲突，发行人对线上线下的终端销售执行统一的市场指导价。

在经销模式下，发行人综合考虑当地市场成熟度、竞争激烈程度以及对不同经销商的销量、考核、产品类型等情况，与经销商协商确定一定的供货价格折扣，并要求经销商以市场指导价为基础确定终端销售价格进行销售。通常，与公司长期合作、采购量稳定的重要客户具有较强的议价能力。直销模式中的电商模式和KA商超模式，以市场指导价为基础确定终端销售价格进行定价。

当原材料波动较为明显或预计波动较为明显时，公司会根据市场情况摸排调查后进行统一调价。

（2）不同客户的毛利率水平的差异，是否与同行业公司一致

报告期内，发行人前五大客户的毛利率情况如下：

单位：万元

2020 年				
序号	客户	收入	成本	毛利率
1	南宁澳丽源商贸有限公司	2,091.11	1,204.22	42.41%
2	浙江天猫技术有限公司	1,876.16	784.60	58.18%
3	陕西爱贝睿商贸有限公司（西安市新城区美羚羊奶粉经销部）	1,592.11	1,003.41	36.98%
4	赣州超攀母婴用品有限公司	1,412.25	782.15	44.62%
5	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店	1,359.34	859.71	36.76%
合计		8,330.98	4,634.09	44.38%
2019 年				
序号	客户	收入	成本	毛利率
1	南宁澳丽源商贸有限公司	2,255.39	1,291.12	42.75%
2	河北萌宝婴童用品有限公司	1,794.84	1,477.77	17.67%
3	浙江天猫技术有限公司	1,669.20	707.07	57.64%
4	西安市新城区美羚羊奶粉经销部	1,524.62	1,054.35	30.84%
5	无锡智和兴医药科技有限公司	1,331.14	1,148.64	13.71%
合计		8,575.19	5,678.96	33.77%
2018 年				
1	无锡舍得生物科技有限公司	8,638.52	6,814.36	21.12%
2	浙江天猫技术有限公司	1,712.94	695.70	59.39%
3	南宁澳丽源商贸有限公司	1,448.30	964.70	33.39%
4	西安市新城区美羚羊奶粉经销部	1,177.17	756.55	35.73%
5	驻马店市东尚商贸有限公司郑州市金水区分公司	965.91	538.36	44.26%
合计		13,942.84	9,769.67	29.93%

公司产品销售有统一的定价制度、销售政策，每年统一执行。出厂价格每一到两年于年初制定一次，当年实施，主要通过搭送的优惠政策进行价格调节，调节幅度受该经销商采购数量、考核评价、原料价格波动、市场开拓战略等多方面因素综合影响。因此，产品销售价格是一个具有幅度性、浮动性特征的价格区间。此外，原材料价格波动能否通过下游价格调节而及时得到消化，也是公司毛利率出现波动的重要因素。因此，不同客户的毛利率水平会出现一定差异。

同行业可比公司中并未披露不同客户的毛利率情况，只有新希望乳业股份有限公司（002946.SZ）披露了不同销售模式下的毛利率，同发行人一致，直销模式的毛利率明显高于经销模式的毛利率。

（五）期间费用分析

报告期内，公司的期间费用情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	4,357.77	12.00%	4,431.02	12.97%	2,746.77	8.74%
管理费用	1,705.43	4.69%	1,756.86	5.14%	1,553.44	4.94%
研发费用	1,236.13	3.40%	1,138.93	3.33%	1,209.80	3.85%
财务费用	442.64	1.22%	374.87	1.10%	58.87	0.19%
合计	7,741.97	21.31%	7,701.68	22.55%	5,568.88	17.72%

报告期内，公司期间费用占营业收入的比例分别为 17.72%、22.55% 及 21.31%。2018 年期间费用占比降低主要受到销售费用减少的影响，2019 年和 2020 年期间费用占比基本保持一致。

公司与同行业可比公司的期间费用占营业收入比例比较情况如下表所示：

股票代码	名称	期间费用/营业收入（%）		
		2020年	2019年	2018年
600429.SH	三元股份	-	33.14	32.47
600887.SH	伊利股份	-	28.40	29.27
002946.SZ	新乳业	-	29.03	29.23
01717.HK	澳优乳业	34.92	35.09	35.93
可比公司均值		-	31.41	31.72
发行人		21.31	22.55	17.72

注：同行业可比公司尚未披露 2020 年具体数据。

数据来源：Wind 资讯

报告期内公司期间费用率略低于同行业可比公司，主要由于公司销售费用、管理费用在营业收入中的占比低于同行业可比公司。

1、销售费用

报告期内，公司销售费用主要包括广告促销费用、职工薪酬及货运邮费等，具体明细如下表所示：

单位：万元

项目	2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
广告促销费	1,537.63	35.28%	1,850.99	41.77%	1,138.73	41.46%
职工薪酬	1,408.79	32.33%	1,314.42	29.66%	920.67	33.52%
货运邮费	665.26	15.27%	520.30	11.74%	271.04	9.87%
差旅费	330.80	7.59%	302.73	6.83%	208.54	7.59%
软件服务费	254.85	5.85%	191.42	4.32%	71.89	2.62%
办公费	36.51	0.84%	43.12	0.97%	36.41	1.33%
租赁费	40.07	0.92%	38.97	0.88%	35.70	1.30%
折旧	40.90	0.94%	38.49	0.87%	22.09	0.80%
招待费	6.80	0.16%	14.44	0.33%	2.88	0.10%
设计费	2.31	0.05%	47.82	1.08%	6.06	0.22%
其他	33.86	0.78%	68.31	1.54%	32.76	1.19%
合计	4,357.77	100.00%	4,431.02	100.00%	2,746.77	100.00%

报告期内，公司销售费用主要包括广告促销费用、职工薪酬及货运邮费等，报告期内，上述三项占比分别为 84.84%、83.18%及 **82.88%**。

（1）广告促销费

报告期内，广告促销费主要包括公司计提的经销商返利、广告费及促销费等。具体明细如下表所示：

单位：万元

项目	2020年	2019年	2018年
经销商预提返利	16.91	81.61	52.18
广告费及促销费	1,520.72	1,769.38	1,086.55
合计	1,537.63	1,850.99	1,138.73

2019年，公司广告促销费较上年大幅增长，主要原因系：①随公司销售重心向婴幼儿配方乳粉转移，营销策略有所变化。由于发行人婴幼儿配方乳粉终端

零售除线上渠道外，主要以母婴店为主，具有门店规模较小、数量较多且分布区域集中于社区的特点，为获取更多主营婴幼儿配方乳粉的贸易型经销商，公司渠道逐步下沉，在增加销售推广人员的同时，加大了媒体宣传推广、企业宣传视频等多元化等营销手段的投放以及活动促销力度；②2019年发行人新增天猫平台直营电商门店，同时于电商平台通过阿里妈妈、京准通等营销工具加大线上促销力度，相关费用有所增长。

2020年广告促销费与2019年相比略有减少，主要系因为公司婴配粉销售渠道已基本建立相较2019年推广、拓展费用较少，同时由于发行人的销售主要在线下完成、也多以传统推广活动为主，2020年上半年受到疫情的影响，也相应的减少了推广活动。

①报告期内两次促销政策

发行人于2017年应对配方乳粉注册制开展清理旧系列库存，并实施针对性返利政策，2018年9月份又推出“双清零行动”，两次促销政策具体内容如下：

A.针对性的返利政策：2017年，发行人为应对婴幼儿配方乳粉注册制过渡期结束、清理原有旧系列婴幼儿配方乳粉库存，执行针对性返利政策以刺激经销商进行采购，经销商当期在发行人销售政策的激励下超额完成了销售任务，获取了较多返利。该等返利政策于2017年上半年陆续制定，该项政策一直延续，仅是在期末预提了尚未实际支付的返利，因此发行人不存在要求经销商囤货、压货以临时提升经销收入的情形。

B.双清零行动：随着红星美羚品牌价值稳步提升，为实现供销最优平衡、加快产品流通速度、缩短产品从牧场到餐桌的时间，2018年9月经公司总经理办公会议研究决定，积极推进市场销售，启动“双清零活动”。双清零活动正是推动两个仓库库存合理化的目的，从经销商一端来看，更主要的是事前提示与沟通，提示其在采购时量力而为，不得为了追求利益甚至为了私下窜货而盲目囤货，从而出现大量大龄产品积压的不良事项，影响公司市场形象。否则事前不合理囤积积压了，单靠事后的促销、全网配置共享等手段难以根本性解决大龄库存，因此，从这个目的动机来看，双清零活动根本不会要求经销商压货，因为这与公司利益背道而驰，相反还会限制其压货。

双清零、快速周转、杜绝大龄存货系任何快速消费品企业追求的目标，发行人也仍然不断在推进、完善此目标和措施，力求执行到位

2017年、2018年末主要经销商终端销售库存情况如下：

单位：吨

序号	客户名称	2017-2018 销售数量	2017-2018 采购数量	购销比
1	南宁澳丽源商贸有限公司	238.96	240.67	100.7%
2	无锡舍得生物科技有限公司	2,120.68	2,118.04	99.9%
3	赣州超挚母婴用品有限公司（西湖区金凯德婴童用品经营部）	133.25	130.01	97.6%
4	驻马店市东尚商贸有限公司郑州市金水区分公司	170.68	171.17	100.3%
5	成都未来星母婴爱康健康管理有限公司	144.88	145.05	100.1%
6	西安百善孝电子商务有限公司（西安华旗药业有限公司）	142.57	148.18	103.9%
7	无锡智和兴医药科技有限公司	207.88	207.26	99.7%
8	湖南馨叶企业咨询服务有限公司	221.17	223.70	101.1%
9	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店	185.02	186.95	101.0%
10	临沂妈咪宝贝商贸有限公司	90.06	89.10	98.9%
11	渭南铭祈商贸有限责任公司	147.55	148.58	100.7%
12	陕西爱贝睿商贸有限公司（西安市新城区美羚羊奶粉经销部）	171.98	178.61	103.9%
合计		3,974.69	3,987.33	-

由上述内容可见，发行人两次促销活动均为在当时的市场环境、政策环境（乳粉新政过渡期结束）下进行的促销活动，且根据发行人主要经销商提供的进销存调查表，以及对发行人经销商及其门店、库房进行的实地走访情况，发行人不存在变相于期末向经销商压货的情况，经销商产品均能实现最终销售。

综上，发行人两次促销行为不属于强制要求经销商囤货、压货以临时提升经销收入的情形；返利和双清零属于正常行为，2019年不存在未予披露的两种之外的促销专项行动。

②报告期内公司返利情况如下

报告期内，发行人对经销商的返利政策主要系以年度销售合同为依据的合同

返利以及因公司阶段性或临时性销售政策而形成的超额返利。

A.年度返利和临时超额返利政策的具体标准及其变化情况

对于年度返利，公司每年年初与经销商签订年度销售合同，约定经销商可以按照部分产品各季度及全年销售任务的实际完成情况，获得一定比例的返利，其中第四季度及全年返利于次年由公司以实物的形式发放，并于年末进行预提。因此年度返利的具体标准由公司与经销商于年度销售合同等文件中确定。对于超额返利，超额返利主要系依据公司临时性政策以及经销商的下单、回款等情况对经销商的激励政策，包括淡季促销返利、客户回款返利等，该类返利具有临时性的特点，并未于年度销售合同中进行明确约定，一般由公司销售业务人员与客户进行协商，公司以签呈形式履行内部审批流程后进行返利。

上述返利中，年度返利的具体标准主要取决于经销商销售区域及产品、上年销售情况、销售任务完成情况、促销活动配合度等因素，经发行人与经销商协商一致后确定；超额返利的具体标准主要包括公司促销活动主题、范围及客户销售、回款情况等，由公司销售业务人员与客户进行协商，公司以签呈形式履行内部审批流程后进行。上述情况报告期内未变化。

B.通过实物返利的具体情况，包括年度返利、超额返利的产品类型、数量及金额

a.年度返利的产品类型、数量及金额

年度返利即合同预提返利，次年由公司以实物的形式发放，具体产品系该经销商销售的婴配粉及成人粉，**报告期内**，金额分别为 79.22 万元、24.06 万元和 **16.91 万元**。产品类型、数量及金额如下：

单位：万元、吨

项目	2018 年		2019 年		2020 年	
	金额	数量	金额	数量	金额	数量
婴配粉	68.88	9.43	21.64	2.90	16.91	2.10
成人粉	10.34	1.73	2.42	0.38	-	-
合计	79.22	11.16	24.06	3.28	16.91	2.10

b.超额返利的产品类型、数量及金额

超额返利包括现金返利及实物返利。实物返利即公司超额单独搭赠相应的产品，报告期内的金额分别如下：

单位：万元、吨

项目	2018年		2019年		2020年	
	数量	数量	数量	数量	数量	金额
成人粉	7.53	0.05	21.64	2.90	0.32	0.32
婴配粉	7.46	12.33	2.42	0.38	7.28	7.28
总计	14.98	12.37	24.06	3.28	7.60	7.60

注：上述金额系按照结转的成本进行核算。。

报告期内，发行人存在少量部分现金返利费用支持，费用支持系直接通过呈逐层审批核销应收账款，报告期内金额分别为 40.58 万元、5.06 万元和 1.97 万元。

C.与发行人促销标准及经销收入是否存在匹配关系

2018 年以来发行人所处市场竞争趋于激烈，由于市场不确定性较高，婴幼儿配方乳粉经销商于 2018 年上半年对于下游市场环境较为谨慎并采取暂时观望态度。基于上述情况，公司管理层结合当期较为低迷的市场环境，在保证原有营销力度不会大幅下降的情况下，适当控制广告费用的投放规模，主要通过提高搭赠力度的方式代替广告宣传手段以扩大业务规模。

故上述返利的实际执行与发行人的促销标准一致，而返利金额并未随着经销收入增长而上升具有合理性。

D.返利核算是否符合权责发生制原则；

a.合同返利（即期后返利）的会计处理

由于在报告期资产负债表日，部分经销商返利金额尚未兑付，但对发行人来说已经构成一项未来的负债，按权责发生制原则，发行人在期末计提相应的销售费用和负债。在每个报告期末，预提促销费用的会计处理方式为：

借：销售费用

贷：预提费用

并于次年实际支付返利时进行如下会计处理：

借：预提费用

贷：库存商品

b. 超额返利的会计处理

超额返利包括现金返利及实物返利。实物返利即公司超额单独搭赠相应的产品，会计处理方式如下：

借：主营业务成本

贷：库存商品

2016 年公司存在少量部分现金返利费用支持，费用支持系直接通过签呈逐层审批核销应收账款，会计处理方式如下：

正常销售给经销商时：

借：应收账款

贷：主营业务收入

应交税费——应交增值税（销项税额）

当经销商达到返利条件时，核销应收账款：

借：销售费用

贷：应收账款

综上，发行人返利符合权责发生制原则。

③2018 年“双清零行动”中的促销政策以及期末预提经销商返利却大幅度下降的原因及合理性

2018 年发行人开展“双清零行动”，对经销商在活动过程中的具体支持措施包括品牌推广（媒体平台广告投放、新媒体宣传、母婴平台宣传等），促销（产品买赠、组织热卖会、积分换礼、在产品中投放奖卡刺激消费等），对促销员进行培训，线上、线下宣传，事件营销策划等等。其中促销手段中包括产品买赠，

即在经销商从公司进货时，公司按一定比例向经销商随货提供产品搭赠，其会计处理方式借记主营业务成本，贷记库存商品。除此以外，并未制订相应针对性返利政策。

期末预提经销商返利形成原因主要为与经销商于年度销售合同中约定的返利条款等，因此相关促销活动与期末预提经销商返利大幅度下降关联性较小，存在合理性，亦不存在实际控制人及其关联方代为承担返利的情形。

2018 年以来发行人所处市场竞争趋于激烈，由于市场不确定性较高，婴幼儿配方乳粉经销商于 2018 年上半年对于下游市场环境较为谨慎并采取暂时观望态度。基于上述情况，公司管理层结合当期较为低迷的市场环境，在保证原有营销力度不会大幅下降的情况下，适当控制广告费用的投放规模，主要通过提高搭赠力度的方式代替广告宣传手段以扩大业务规模。

④与同行业公司返利会计处理的对比

三生国健、南京伟思医疗、赛诺医疗的返利处理情况具体如下：

公司名称	返利内容	处理方式
三生国健	报告期内公司销售返利政策主要为给予经销商的渠道奖励，按照约定返利价格提供每支产品一定金额的票面折扣。每季度末根据与客户达成的销售返利条款，发行人对该客户的销售完成情况进行核对，按协议约定计算返利金额。	在计提返利时，会计处理为按照返利金额相应冲减营业收入合并计提其他应付款，借记营业收入，贷记其他应付款。
赛诺医疗	现金折让及产品赠与	各报告期期末，公司根据统计的销售返利情况计算尚未结算的返利金额，现金折让方式冲减营业收入，产品赠与方式增加营业成本。
南京伟思医疗	冲抵货款：给予经销商一定金额的销售返利，用于抵减经销商以后采购产品的货款。	报告期内，公司根据销售返利政策计提销售返利，冲减当期销售收入，会计分录为：借：主营业务收入，贷：递延收益；经销商实际使用返利，确认销售收入时，借：递延收益，贷：主营业务收入。

三生国健、赛诺医疗、南京伟思医疗返利主要为现金折让或冲抵货款方式，采取了冲减收入的处理。发行人返利以实物返利为主，为区分不同的返利形式，

合同返利方式下，未确认收入亦未进行后期冲减，会计处理具体为：借记销售费用，贷记预提费用，对报表净利润的影响结果与上述可比公司返利处理结果一致。

超额单独搭赠的方式下与赛诺医疗产品赠与返利的会计处理一致。

同时保荐人查询了大理药业招股说明书，与发行人返利形式和会计处理式一致，均为实物返利，对于返利情况处理如下：各期末发行人根据各代理商的实际销售任务完成情况，按照签订协议中的返利政策计算当年应给予的销售奖励，并以实物的形式给予返还。发行人按照代理商实际完成的销售金额计算当年的实物返利数量，成本计入当期应付未付的销售费用。具体会计处理如下：

借：销售费用-促销费

贷：其他应付款

在次年逐步向代理商进行实物发货，并冲减已计提的应付未付费用。

借：其他应付款

贷：应交税费-销项税

存货

综上，三生国建、赛诺医疗、南京伟思医疗返利主要为现金折让或冲抵货款方式，采取了冲减收入的处理。发行人返利以合同返利（即期后返利）为主，会计处理为借记销售费用，贷记预提费用，对报表净利润的影响结果与前述可比公司返利处理结果一致。同时，发行人与大理药业同为合同返利，会计处理一致。

报告期内发行人与同行业可比公司的广告促销费费用比率情况比较如下：

	名称	广告促销费/营业收入（%）		
		2020年	2019年	2018年
600429.SH	三元股份	-	13.07	11.45
600887.SH	伊利股份	-	12.27	13.87
002946.SZ	新乳业	-	8.05	7.01
01717.HK	澳优乳业	-	-	-
可比公司均值		-	11.13	10.78

	名称	广告促销费/营业收入（%）		
		2020年	2019年	2018年
发行人		4.23	5.42	3.62

注：澳优乳业未披露其广告促销费情况；同行业可比公司未披露2020年具体数据。
数据来源：Wind 资讯

由上表可见，发行人2018年、2019年广告促销费占营业收入比例与同行业可比上市公司相比较低，主要系公司规模相对较小，广告宣传投入较同行业水平较低。同时，同行业可比上市公司广告宣传投入方式包括电视、网络、广播电台、报刊刊登、卖场广告、广告牌、车身广告、灯箱广告及明星代言等多种方式，而发行人广告促销手段虽然2019年较以往年度更加多样化，但仍处于起步阶段，规模相对同行业可比上市公司较小，故其广告促销费占比较低具有合理性。

②职工薪酬

报告期内，发行人销售费用中职工薪酬分别为920.67万元、1,314.42万元及1,408.79万元。报告期内发行人与同行业可比公司的费用比率情况比较如下：

股票代码	名称	职工薪酬/营业收入（%）		
		2020年	2019年	2018年
600429.SH	三元股份	-	4.26	4.54
600887.SH	伊利股份	-	4.89	4.61
002946.SZ	新乳业	-	4.78	5.02
01717.HK	澳优乳业	-	-	-
可比公司均值		-	4.64	4.72
发行人		3.88	3.85	2.93

注：澳优乳业未披露其销售费用中职工薪酬情况；同行业可比公司未披露2020年具体数据。

数据来源：Wind 资讯

由上表可见，发行人销售人员职工薪酬比率低于同行业可比公司，主要原因为发行人以经销方式为主，销售人员数量及比重相对较低。此外，公司位于我国西北贫困地区，销售人员薪酬水平较低。

③货运邮费

报告期内，发行人货运邮费分别为271.04万元、520.30万元及665.26万元。

2019 年较上年大幅上升，主要原因系当年销售量中由第三方物流公司配送情况的占比大幅提高。报告期内发行人与同行业可比公司的费用比率情况比较如下：

股票代码	名称	货运邮费/营业收入（%）		
		2020 年	2019 年	2018 年
600429.SH	三元股份	-	5.25	5.27
600887.SH	伊利股份	-	5.20	5.56
002946.SZ	新乳业	-	7.12	7.07
01717.HK	澳优乳业	-	-	-
可比公司均值		-	5.86	5.96
发行人		1.83	1.52	0.86

注：澳优乳业未披露其货运邮费情况；同行业可比公司未披露 2020 年具体数据。
数据来源：Wind 资讯

由上表可见，发行人货运邮费占营业收入比率与同行业可比公司相比较低，主要原因系除澳优乳业外，同行业可比公司中，报告期内销售的产品主要以液态乳制品为主，对物流运输的各项要求较高，要求构建冷链体系、投入较大，自行向各销售区域配送产品，因此货运邮费相对较高。2020 年，由于液态奶单价运费以及疫情期间邮费单价较高，以及第三方物流公司配送情况的占比继续提高，导致货运邮费略有升高。

综上，公司销售费用构成变动合理，销售费用核算真实、准确、完整，与生产经营规模变化、销售增长、实际业务发生情况具有一致性。

2、销售费用率远低于同行业均值的原因和合理性

公司与可比公司销售费用占营业收入的情况如下表所示：

股票代码	名称	销售费用/营业收入（%）		
		2020 年	2019 年	2018 年
600429.SH	三元股份	-	26.89	24.91
600887.SH	伊利股份	-	23.41	25.04
002946.SZ	新乳业	-	22.03	21.51
01717.HK	澳优乳业	25.88	29.39	26.80
可比公司均值		-	25.43	24.56
发行人		12.00	12.97	8.74

注：同行业可比公司尚未披露 2020 年具体数据。

数据来源：Wind 资讯

报告期内，公司销售费用率低于同行业可比公司平均水平，主要原因如下：

（1）虽然羊乳制品行业起步较晚、市场集中度较低、品牌较为分散且大多知名度不高，但是由于行业资本实力弱、沉淀薄，行业内企业普遍无力进行大规模宣传，因此相对于牛乳制品中领军企业伊利股份、新乳业、三元股份等，发行人广告促销费用和其他市场运营维护成本较低。

（2）公司销售模式以经销为主，包括 KA 商超销售在内的直销比例较低，因此销售人员职责主要包括经销商的开发、维护、培训以及订单接洽等工作，对地推人员的需求相对较低。而发行人同行业可比公司中包括新乳业、三元乳业等公司的销售模式均为直销、分销与经销相结合，其在商超连锁等渠道聘用了较多促销人员，该部分劳务费用增加了人工成本，导致销售费用率较高。

（3）除澳优乳业外，同行业可比公司中，报告期内销售的产品主要以液态乳制品为主，要求构建冷链运输，对物流运输的各项要求较高，故运输费用占营业收入的比重普遍较高。以新乳业为例，2018 年、2019 年，其运输费用占营业收入比例分别为 7.07%、7.12%，2018 年至 2020 年，公司相应比例分别为 0.86%、1.52% 及 1.83%，相比差距较高；就澳优乳业而言，其海外销售比例达到 15% 以上，且原料进口，单位运输费用自然较高。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用主要包括职工薪酬、中介费用、业务招待费、折旧摊销费等，具体明细如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	793.58	46.53%	882.95	50.26%	628.52	40.46%
办公水电费	35.69	2.09%	60.84	3.46%	51.81	3.34%
业务招待费	169.83	9.96%	104.93	5.97%	100.65	6.48%
折旧费	219.04	12.84%	184.93	10.53%	157.19	10.12%
无形资产摊销费	60.31	3.54%	57.14	3.25%	55.37	3.56%

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
车辆费	34.13	2.00%	68.86	3.92%	50.28	3.24%
会议费	8.12	0.48%	63.60	3.62%	31.10	2.00%
业务宣传费	19.79	1.16%	9.28	0.53%	30.97	1.99%
差旅费	18.43	1.08%	47.52	2.70%	55.95	3.60%
中介费	162.89	9.55%	128.80	7.33%	220.26	14.18%
资产报损	21.25	1.25%	25.54	1.45%	-	-
股权激励	-	-	-	-	136.00	8.75%
租赁费	34.51	2.02%	46.16	2.63%	7.68	0.49%
其他	127.87	7.50%	76.31	4.34%	27.66	1.78%
合计	1,705.43	100.00%	1,756.86	100.00%	1,553.44	100.00%

公司与可比公司管理费用占营业收入的情况如下表所示，其中，本招股说明书中财务报表列报按照《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号）的要求，将研发费用单独列示，而同行业 A 股上市公司 2017 年财务报表并未将研发费用单独列示，H 股上市公司澳优乳业 2018 年、2019 年、2020 年管理费用中均包含研发费用。因此，为保持可比性，下表中同行业上市公司管理费用相关比例为剔除研发费用后计算得出。

股票代码	名称	管理费用/营业收入（%）		
		2020 年	2019 年	2018 年
600429.SH	三元股份	-	4.30	5.17
600887.SH	伊利股份	-	4.76	3.77
002946.SZ	新乳业	-	5.64	5.72
01717.HK	澳优乳业	8.68	7.89	6.71
可比公司均值		-	5.65	5.34
发行人		4.69	5.14	4.94

注：同行业可比公司尚未披露 2020 年具体数据。

数据来源：Wind 资讯

报告期内，管理费用总额呈现稳步增长趋势，管理费用率呈现低于同行业可比公司平均水平，但差距逐步减小的趋势。主要原因为富平县为国家级贫困县，当地平均人力成本较低；为了增强公司的管理能力，报告期内公司不断引进优秀

的管理人才，增加管理团队的薪酬水平，实施股权激励。此外，2020年管理费用占比略有下降的原因系管理费用系公司固定的开支，在营业收入未出现大幅上升的情况下并不会致使管理费用同比上升。

（1）各项明细费用的波动情况、原因及同行业对比情况

发行人管理费用中职工薪酬快速增长，主要系之前薪酬基数偏低，不适应公司新阶段的发展需求，公司逐步提高了管理人员薪酬待遇以与公司发展相匹配。同时，公司管理人员人数亦有所增加。

中介费逐年快速增加主要为公司新三板定向增发以及IPO上市等相关中介费用大幅增加。

发行人管理费用中股权激励系发行人对部分员工实施股权激励而进行股份支付核算所致。公司按照《企业会计准则》规定的原则确定权益工具的公允价值。在确定公允价值时，合理考虑了熟悉情况并按公平原则自愿交易的各方最近达成的入股价格或相似股权价格确定公允价值，即近期2018年3月君盈惠康等外部投资者的合理的入股价格23.00元/股。

相关计算过程为： $17.00\text{万股} \times (23.00\text{元/股} - 15.00\text{元/股}) = 136.00\text{万元}$

确认股份支付费用时，对增资或受让的股份立即授予或转让完成且没有明确约定服务期等限制条件的，原则上应当一次性计入发生当期，并作为偶发事项计入非经常性损益。公司将上述股份支付费用一次性计入2018年度，并计入非经常性损益，会计处理符合《企业会计准则》相关规定。

发行人管理费用中租赁费大幅减少主要系发行人育种及养殖产业步入正轨，原计入费用的租赁费现计入成本。

发行人位于我国西北地区，且属于国家级贫困县，其经济发达程度明显低于其他地区。之前薪酬基数偏低，不适应公司新阶段的发展需求，公司逐步提高了管理人员薪酬待遇以与公司发展相匹配。尽管如此，发行人薪酬水平仍然不能与同行业可比上市公司相比。

（2）管理费用中职工薪酬与营业收入的配比关系

报告期内，发行人管理费用中核算的职工薪酬分别为 628.52 万元、882.95 万元及 **793.58 万元**，2018-2019 年呈逐年上升趋势，主要系：一方面，为更好地服务客户，发行人不断加强管理团队的建设及人才储备；另一方面，为了吸引优秀人才的加入，公司提高了管理人员的整体薪酬水平。**2020 年第一季度受到疫情的影响导致的停工以及社保的减免致使 2020 年全年管理人员职工薪酬有所下降。**

报告期内，发行人管理人员职工薪酬与营业收入的配比情况如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
职工薪酬	793.58	882.95	628.52
营业收入	36,326.35	34,155.40	31,433.33
占比	2.18%	2.59%	2.00%

报告期内，发行人管理人员职工薪酬占营业收入的比重分别为 2.00%、2.59% 及 **2.18%**，**基本保持稳定**，公司管理费用中职工薪酬占营业收入的比重逐渐提高并稳定。

（3）折旧及摊销费用的变动与非流动资产波动的匹配关系

报告期各期，发行人管理费用中核算的折旧与摊销费用的波动与公司固定资产、无形资产波动的匹配关系如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
固定资产折旧	219.04	184.93	157.19
无形资产摊销	60.31	57.14	55.37
固定资产平均原值	25,755.98	23,960.34	20,914.72
无形资产平均原值	2,783.70	2,722.10	2,696.71
折旧摊销占比	0.98%	0.91%	0.90%

固定资产折旧系管理用固定资产对应折旧，无形资产摊销为全部无形资产摊销费用。固定资产折旧金额变动主要系发行人 2018 年末增加的羊乳技术研发中心大楼及机器设备所致，报告期内管理费用中折旧及摊销费用的变动与非流动资产波动相匹配。2019 年固定资产折旧进一步增加系公司羊乳技术研发中心大楼

开始计提折旧所致。2020 年固定资产折旧增加主要系增加产业园部分建筑物以及外购机器设备计提的折旧所致。

（4）报告期内租赁费变化的原因

报告期各期，公司管理费用中核算的租赁费分别为 7.68 万元、46.16 万元和 34.51 万元。其中，2018 年公司租赁费较低，主要系公司为构建留召村立体产业园工程而租赁的留召村土地之租赁费随着工程基本完工而计入生产成本。

3、研发费用

报告期内，公司研发费用主要包括职工薪酬及物料消耗等，相关投入如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	389.64	31.52%	415.63	36.49%	399.69	33.04%
物料消耗	723.33	58.52%	603.61	53.00%	715.83	59.17%
差旅费	0.69	0.06%	1.87	0.16%	6.61	0.55%
折旧费	25.29	2.05%	23.86	2.09%	19.28	1.59%
其他	97.19	7.86%	93.96	8.25%	68.38	5.65%
合计	1,236.13	100.00%	1,138.93	100.00%	1,209.80	100.00%

报告期各期，公司研发费用投入水平较为稳定，在营业收入中比重分别为 3.85%、3.33% 及 3.40%。

4、财务费用

报告期内，公司财务费用具体明细列示如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年
利息支出	457.43	383.94	97.15
减：利息收入	19.02	14.92	45.15
手续费	4.23	5.84	6.88
合计	442.64	374.87	58.87

公司与可比公司财务费用占营业收入的情况如下表所示：

股票代码	名称	财务费用/营业收入（%）		
		2020 年	2019 年	2018 年
600429.SH	三元股份	-	1.86	2.01
600887.SH	伊利股份	-	0.01	-0.08
002946.SZ	新乳业	-	1.13	1.38
01717.HK	澳优乳业	0.36	0.49	0.56
可比公司均值		-	0.87	0.97
发行人		1.22	1.1	0.19

注：同行业可比公司尚未披露 2020 年具体数据。

数据来源：Wind 资讯

2018 年，公司经全国中小企业股份转让系统批准，通过定向增发股票方式成功了进行融资，暂时缓解了对债务性融资的需求，由此大幅降低了财务费用。

2019 年，公司财务费用明显上升，其中利息支出较上年增长 295.22%，主要原因系公司新增应付央企扶贫（陕西）基金利息费用 204.14 万元，此外，公司借款增加亦导致利息费用上涨，分别为：2018 年公司根据经营需要增加流动资金借款 4,000 万元（2019 年 6 月已到期偿还）；2019 年 9 月公司新增短期借款 1,000 万元以满足流动性资金需求；2019 年公司新增五年期抵押借款 2,000.00 万元用于工程建设。

2020 年发行人共计增加短期借款 4,030 万元，因此造成 2020 年利息支出年化后有所增加。

（六）利润表其他项目分析

1、税金及附加

报告期内，公司税金及附加缴纳情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年
城市维护建设税	64.65	20.12	39.90
教育费附加	38.79	13.82	23.94
地方教育费附加	25.86	6.22	15.96

项目	2020年	2019年	2018年
水利基金	18.10	19.69	5.03
房产税	50.88	27.92	20.24
土地使用税	26.14	23.03	14.61
印花税	13.23	13.41	8.60
其他	12.16	13.19	8.18
合计	249.81	137.40	136.47

2、其他收益

报告期内，公司其他收益如下表所示：

单位：万元

项目	2020年	2019年	2018年
其他收益	236.91	290.67	136.60

2018年、2019年及2020年，公司取得的政府补助计入其他收益的明细如下表所示：

单位：万元

2020年				
序号	补助项目	与资产相关/与收益相关	金额	依据
1	富平县畜牧兽医局奶山羊产业转型款	与资产/收益相关	2.05	渭牧发[2016]162号
2	奶山羊高效设施生态养殖模式示范与推广	与资产相关	3.60	富农发[2014]58号
3	奶山羊全产业链示范县项目补贴	与资产相关	12.08	富牧发[2019]29号
4	2018年奶山产业链项目资金-进口奶山羊补贴	与资产相关	28.08	富政办发[2018]146号
5	2017年省级产业结构调整引导资金-3000吨羊奶酪项目	与资产相关	1.89	渭发改发[2017]342号
6	奶山羊全产业链建设扶持资金-进口羊补贴	与资产相关	3.67	富政办发[2018]146号
7	2019产业链示范县项目-奶山羊补助资金	与资产相关	0.28	富政办发[2018]146号
8	奶山羊产业链示范县项目-奶山羊养殖基地补助金	与资产相关	1.08	富政办发[2018]146号
9	个人所得税手续费返还	与收益相关	11.98	陕人社发[2020]22号

10	2019年饲草饲料基地种植项目补贴	与收益相关	2.80	富整合发[2019]6号
11	奶山羊良种养殖园区采精站建设项目	与资产相关	10.50	富发改发[2018]101号
12	稀奶油、羊奶酪项目补助	与资产相关	3.89	富整合发[2019]12号
13	富平县市场监督管理局促进奶山羊产业发展奖励资金	与收益相关	50.00	富政办发(2020)21号
14	富平县工业和信息化局公司技术奖励资金	与收益相关	30.00	渭工信发(2020)146号
15	富平县畜牧兽医局项目补助金	与收益相关	75.00	畜牧局《证明》
合计			236.91	-
2019年				
序号	补助项目	与资产相关/与收益相关	金额	依据
1	奶山羊全产业链示范县项目补贴	与资产相关	9.06	富牧发[2019]29号
2	奶山羊高效设施生态养殖模式示范与推广	与资产相关	3.60	富农发[2014]58号
3	奶山羊产业品牌化建设奖补资金	与收益相关	130.00	富市管字[2019]28号
4	2018年消费品工业优势品种销售奖励补贴	与收益相关	60.00	渭工信发[2018]183号
5	富平县畜牧兽医局品牌建设专项资金	与资产相关	2.05	渭牧发[2016]162号
6	2017年省级产业结构调整引导资金-3,000吨羊奶酪项目	与资产相关	0.32	渭发改发[2017]342号
7	2019年奶山羊全产业链示范县项目品牌建设奖补资金	与收益相关	40.00	富政办发[2018]146号
8	2019年奶山羊全产业链示范县项目推介会补助资金	与收益相关	18.77	
9	2019年奶山羊全产业链示范县项目品牌建设宣传推介费	与收益相关	12.18	
10	2019年奶山羊全产业链示范县项目奶山羊良种繁育推广资金	与收益相关	10.00	
11	2019年奶山羊全产业链示范县项目进口奶山羊补贴	与资产相关	4.68	
合计			290.67	-
2018年				
序号	补助项目	与资产相关/与收益相关	金额	依据
1	富平县畜牧局兽医局2016年奶山羊产业转型升级示范项目资金	与收益相关	100.00	渭牧发[2016]162号

2	富平县畜牧兽医局奶山羊产业转型款	与收益相关	20.00	富脱贫发[2017]13号
3	奶山羊高效设施生态养殖模式示范与推广	与资产相关	3.60	富农发[2014]58号
4	渭南市畜牧技术推广中心技术补贴款	与收益相关	3.00	渭牧技发[2018]45号
5	富平县科技局奶山羊养殖研发经费	与收益相关	10.00	-
合计			136.60	-

3、资产处置损益

报告期内，公司资产处置损益如下表所示：

单位：万元

项目	2020年	2019年	2018年
非流动资产处置收益	-63.82	-44.64	-69.67
合计	-63.82	-44.64	-69.67

报告期内，公司资产处置损益为固定资产处置带来的利得及损失。

4、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失如下表所示：

单位：万元

项目	2020年	2019年	2018年
坏账损失	-	-	-128.34
存货跌价准备	-	-	-
合计	-	-	-128.34

报告期内，公司资产减值损失包括对应收账款、其他应收款计提的坏账准备及存货跌价准备等。

5、信用减值损失

单位：万元

项目	2020年	2019年	2018年
坏账损失	-23.15	-322.70	-
合计	-23.15	-322.70	-

2019 年和 2020 年公司信用减值损失来自于对应收账款、其他应收款计提的坏账损失。

6、营业外收入

报告期内，公司营业外收入明细如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府补助	136.56	99.67%	70.24	88.25%	110.50	100.00%
其他	0.45	0.33%	9.35	11.75%	-	-
合计	137.01	100.00%	79.59	100.00%	110.50	100.00%

报告期内营业外收入主要来源是公司接受的政府补助，报告期内，公司取得的政府补助的明细如下表所示：

单位：万元

2020 年				
序号	补助项目	与资产相关/ 与收益相关	金额	依据
1	2019 年度失业保险稳岗补贴	与收益相关	10.84	陕人社发[2020]7 号
2	2020 年度渭南市失业保险稳岗补贴	与收益相关	10.85	陕人社发[2020]22 号
3	2019 年奶山羊产业品牌化建设项目	与收益相关	50.00	渭市监质监发[2019]25 号
4	2019 年高新技术企业补助	与收益相关	5.00	陕科区函[2020]40 号
5	人力资源和社会保障局就业补助	与收益相关	9.00	陕人社发[2020]3 号
6	创业孵化基地补助基金	与收益相关	1.10	富平县城关镇财政所
7	疫情期间主体收购贫困户农特产品奖励补助	与收益相关	1.99	富农发[2020]73 号
8	省级企业技术中心奖励补助费	与收益相关	10.00	陕工信发[2019]263 号
9	富平县人力资源和社会保障局技能提升专项资金	与收益相关	7.78	富平县人力资源和社会保障局
10	富平县金融合作服务中心上市奖补资金	与收益相关	30.00	富财办预[2020]228 号
合计			136.56	
2019 年				

序号	补助项目	与资产相关/ 与收益相关	金额	依据
1	富平县畜牧兽医局 2018 年高温灾害恢复生产补助金	与收益相关	15.00	-
2	富平县科学技术局科技专项款	与收益相关	10.00	渭科发[2018]198 号
3	富平县开发性金融合作办公室多层次资本市场奖补资金	与收益相关	35.80	陕金融发[2017]6 号
4	2019 年度失业保险稳岗补贴	与收益相关	9.44	渭人社发[2019]48 号
合计			70.24	-
2018 年				
序号	补助项目	与资产相关/ 与收益相关	金额	依据
1	财政局开发性金融合作办公室多层次资本市场奖补资金	与收益相关	50.00	陕金融发[2017]6 号
2	富平县环境保护局锅炉拆改补助费用	与收益相关	36.00	-
3	富平县畜牧局灾后生产补助资金	与收益相关	15.00	富牧字[2018]8 号
4	富平县城关财政所卫生清理费	与收益相关	9.50	-
合计			110.50	-

注：上述无直接依据的政府补助已由相关政府出具证明文件。

7、营业外支出

报告期内，公司营业外支出明细如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产处置损失	36.00	6.90%	0.93	1.35%	0.01	0.03%
对外捐赠	485.75	93.10%	64.66	93.59%	42.20	99.97%
其他	-	-	3.50	5.07%	-	-
合计	521.75	100.00%	69.09	100.00%	42.21	100.00%

报告期内，公司的营业外支出主要由构成偶发性的捐赠、固定资产处置损失构成。

2018 年、2019 年、2020 年，发行人存在对外捐赠金额 42.20 万元、64.66 万元及 485.75 万元，具体情况如下：

单位：万元

年度	捐赠项目	金额	捐赠对象
2020年	新冠病毒疫情捐赠	420.27	陕西省慈善协会
	合力团产业扶贫分红	47.36	陕西省富平县贫困户
	贫困户奶山羊良种繁育扶贫兑付（苏陕贫困项目）	11.27	陕西省富平县奶山羊养殖贫困户
	陕西省慈善协会捐赠	1.85	陕西省慈善协会
	富平县退役军人关爱基金捐款	5.00	退役军人关爱基金
	小计	485.75	-
2019年	薛镇赵老峪北村贫困户托管羊分红	5.61	陕西省富平县薛镇贫困户
	城关镇街道办扶贫收益金	18.90	陕西省富平县城关街道贫困户、低保户
	城关财政所173户帮扶对象产业扶贫资金	17.30	陕西省富平县贫困户
	合力团产业扶贫第二次分红	17.10	陕西省富平县贫困户
	城关镇街道办二、三档贫困户扶贫资金分红	5.75	陕西省富平县城关街道贫困户
	小计	64.66	-
2018年	教育扶贫捐赠	3.00	29个国家级贫困县成绩优良的高考生
	见义勇为捐赠	3.00	渭南市见义勇为协会
	贫困学生扶贫补助	1.50	陕西省富平县十名贫困学生
	低保户扶贫补助	34.70	陕西省富平县城关街道特困户
	小计	42.20	-

由上表可见，发行人报告期内捐赠项目主要包括对富平县当地贫困户、贫困学生等群体的补助以及新冠疫情期间的对外捐赠，不涉及利益输送。

（七）主要税种与缴纳情况

希格玛会计师事务所对公司报告期主要税种纳税情况进行了鉴证，并出具了《陕西红星美羚乳业股份有限公司纳税情况鉴证报告》（希会其字（2021）0018号），希格玛会计师事务所认为“陕西红星美羚乳业股份有限公司管理层编制的《主要税种纳税情况的说明》（2018年至2020年）符合中国证券监督管理委员会

会《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 29 号——首次公开发行股票并在创业板上市申请文件》的规定，如实反映了红星美羚报告期主要税种纳税情况”。

公司缴纳的主要税种包括增值税和企业所得税。报告期内，公司主要税种的缴纳情况如下：

1、增值税纳税情况

报告期内，公司增值税缴纳情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年
期初余额	197.04	727.08	358.10
本期应交数	1,305.69	400.83	798.04
本期已交数	861.85	930.87	429.06
期末余额	640.88	197.04	727.08

2、所得税费用

报告期内，公司企业所得税纳税情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年
期初余额	364.98	80.93	189.87
本期应交数	988.27	733.41	656.03
本期已交数	694.38	449.36	764.97
期末余额	658.88	364.98	80.93

报告期内，公司所得税费用明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年
当期所得税费用	988.27	733.41	656.03
递延所得税费用	-3.11	-50.21	19.25
合计	985.16	683.20	675.28

根据国家税务总局颁布的《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》，由 2011 年 1 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日，对设在

西部地区的鼓励类产业企业减按 15% 的税率征收企业所得税。发行人享受该所得税优惠需要每年向当地税务机关备案。

报告期内，公司所得税费用分别为 675.28 万元、683.20 万元、**985.16 万元**，占利润总额的比例分别为 14.02%、13.21% 及 **15.17%**。

3、所得税费用与会计利润的关系

报告期内，公司所得税费用与会计利润关系如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年
利润总额	6,494.31	5,171.97	4,815.77
按适用税率计算的所得税费用	974.15	744.75	722.37
子公司适用不同税率的影响	4.72	19.16	-
调整以前期间所得税的影响	-	-	-
非应税收入的影响	39.63	-54.05	-
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	85.57	73.35	42.29
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响	-	-	-
本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	20.16	29.03	1.36
其他	-139.06	-129.05	-90.73
本年所得税费用	985.16	683.20	675.28

（八）非经常性损益情况

报告期内，公司非经常性损益情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-99.81	-45.57	-69.68
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	373.46	341.20	243.50
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-485.30	-58.80	-42.20
其他符合非经常性损益定义的损益项目	0.00	-	-136.00

项目	2020年	2019年	2018年
小计	-211.65	236.82	-4.37
减：企业所得税影响数（所得税减少以“-”表示）	-31.75	35.66	-0.66
非经常性损益净额	-179.90	201.16	-3.72
净利润	5,509.15	4,488.77	4,140.49
归属于母公司所有者的净利润	5,509.15	4,488.77	4,140.49
非经常性损益净额占净利润比例	-3.27%	4.48%	-0.09%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	5,689.05	4,287.61	4,144.21

报告期内公司非经常性损益主要包括非流动性资产处置损益、计入当期的政府补助等，占各期净利润的比例较低。

（九）对公司持续盈利能力可能产生重大不利影响的因素及保荐人对公司是否具备持续盈利能力的核查意见

报告期内，发行人经营状况良好，销售收入和盈利水平保持稳定，不存在下列对持续盈利能力构成重大不利影响的因素：

- 1、发行人的经营模式、产品或服务的品种结构已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；
- 2、发行人的行业地位或发行人所处行业的经营环境已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；
- 3、发行人在用的商标、专利、专有技术、特许经营权等重要资产或者技术的取得或者使用存在重大不利变化的风险；
- 4、发行人最近一年的营业收入或净利润对关联方或者有重大不确定性的客户存在重大依赖；
- 5、发行人最近一年的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益；
- 6、其他可能对发行人持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

公司存在影响持续盈利能力的风险因素，已在本招股说明书“重大事项提示”之“八、对公司持续盈利能力可能产生重大不利影响的因素及保荐机构对发行人

持续盈利能力的核查意见”进行了分析和披露。

十一、资产质量分析

（一）资产状况分析

1、资产的构成及其变化

报告期各期末，公司的资产结构情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	29,635.33	49.18%	26,193.56	47.13%	19,528.38	44.38%
非流动资产	30,628.04	50.82%	29,387.12	52.87%	24,473.02	55.62%
合计	60,263.37	100.00%	55,580.69	100.00%	44,001.40	100.00%

报告期内，公司总资产规模逐年扩大，主要系受益于我国羊乳制品行业的快速发展以及公司市场竞争力的提高、品牌美誉度的提升。公司奶源源头采购、较长的检产储生产链条以及终端经销三大生产经营主要特征，决定了公司必须保障较为充沛的流动性，具有安全、封闭、可靠性强、价值较高的生产设备，以及一定的产品储备，由此体现出流动资产（主要是现金及存货）、非流动资产（主要是固定资产）并重的资产结构特点。

2、流动资产分析

报告期各期末，公司流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	9,684.90	32.68%	4,081.42	15.58%	3,813.98	19.53%
应收账款	2,587.56	8.73%	3,399.74	12.98%	1,369.46	7.01%
预付款项	63.22	0.21%	174.40	0.67%	420.15	2.15%
其他应收款	181.74	0.61%	476.46	1.82%	853.06	4.37%
存货	16,305.96	55.02%	17,584.53	67.13%	12,964.49	66.39%
其他流动资产	811.95	2.74%	477.02	1.82%	107.24	0.55%

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	29,635.33	100.00%	26,193.56	100.00%	19,528.38	100.00%

公司流动资产主要包括货币资金、应收账款和存货。报告期各期末，上述三项合计占流动资产的比例分别为 92.93%、95.69% 及 **96.43%**。

（1）货币资金

报告期各期末，公司货币资金构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存现金	0.82	0.01%	2.22	0.05%	2.67	0.07%
银行存款	9,223.44	95.24%	3,755.42	92.01%	3,456.99	90.64%
其他货币资金	460.64	4.76%	323.78	7.93%	354.33	9.29%
合计	9,684.90	100.00%	4,081.42	100.00%	3,813.98	100.00%

报告期各期末，公司货币资金主要由银行存款构成，余额的波动主要受公司定向增发股份以及正常生产经营影响。**2020年末，货币资金余额较2019年末增加5,603.48万元，主要系公司年末销售旺季回款情况较好以及短期借款的增加综合所致。**

（2）应收账款

报告期各期末，公司应收账款净额分别为 1,369.46 万元、3,399.74 万元及 **2,587.56** 万元。具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
应收账款余额	3,210.89	3,954.51	1,586.78
减：坏账准备	623.33	554.77	217.32
应收账款净额	2,587.56	3,399.74	1,369.46
应收账款余额占营业收入的比例	8.84%	11.58%	5.05%

报告期内，公司对经销客户主要采用“先款后货”的结算方式，故报告期各

期末应收账款余额较小，这与公司以经销为主、直销为辅的销售模式相符合。2020年下半年随着疫情稳定、婴配粉销量增加且初步形成规模，公司对客户特别是主要客户还款进行统一管理并加强催收，因此2020年末应收账款降低至2,587.56万元，较2019年末下降了23.89%。

①应收账款余额变动情况分析

2019年末应收账款较2018年增加2,367.73万元，增加金额较大。发行人应收账款余额增长较快，主要原因为自2018年起，公司优化销售信用政策，对部分重点客户的支持力度有所加强。此外，由于2019年公司婴幼儿配方乳粉销售收入增长较快，对应产品经销商2019年收入规模普遍大幅上升，其铺货、拓展终端门店等资金需求也随之大幅增加。故公司临时给予部分经销商一定信用期，从而导致应收账款大幅增长。由于疫情对于回款的影响已基本结束，婴配粉销量增加且初步形成规模，公司对客户特别是主要客户还款进行统一管理并加强催收，2020年末应收账款余额较2019年12月末下降，减少了743.63万元。

②可比公司应收账款占营业收入比例分析

报告期各期末公司应收账款占营业收入比例与同行业可比上市公司对比情况如下表所示：

股票代码	名称	应收账款余额/营业收入（%）		
		2020年	2019年	2018年
600429.SH	三元股份	-	30.82	15.23
600887.SH	伊利股份	-	3.97	1.52
002946.SZ	新乳业	-	18.81	7.65
01717.HK	澳优乳业	5.72	6.00	6.11
可比公司均值		-	14.90	7.63
发行人		8.73	11.58	5.05

注：同行业可比公司尚未披露2020年具体数据。

数据来源：Wind 资讯

由上表可见，公司各期末应收账款余额占营业收入的比例较同行业可比公司较低，主要是由于公司以经销为主，回款情况良好，期末应收账款余额较小。

③应收账款账龄分析

报告期各期末，公司应收账款账龄情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	2,565.08	81.69%	3,420.34	87.81%	1,131.70	71.32%
1至2年	186.77	5.95%	161.14	4.14%	264.26	16.65%
2至3年	126.35	4.02%	180.20	4.63%	158.22	9.97%
3至4年	159.20	5.07%	102.00	2.62%	19.15	1.21%
4至5年	71.15	2.27%	18.11	0.47%	11.08	0.70%
5年以上	31.42	1.00%	13.31	0.34%	2.37	0.15%
合计	3,139.96	100.00%	3,895.09	100.00%	1,586.78	100.00%

注：账龄自应收账款确认日起开始计算。

报告期各期末，公司应收账款中2年以内账龄的应收账款比例分别为87.97%、91.95%、**87.64%**，公司应收账款账龄结构整体处于合理水平，不存在长期未收回的大额应收款项，应收账款质量较好。截至2020年底，公司1年以上的应收账款余额主要为KA商超客户形成的应收账款，其应收账款回款周期较长符合该类客户的行业特点。公司已经根据客户实际情况足额计提了坏账准备。

④应收账款坏账准备计提情况

报告期各期末，公司已计提的应收账款坏账准备占应收账款账面余额的比例分别为13.70%、14.03%、**19.41%**，2020年末比例增加的原因系：一方面新增应收账款余额减少，另一方面由于KA商超客户形成应收账款的账龄增长致使坏账准备计提比例增加。报告期各期末，公司应收账款按账龄组合计提坏账准备情况如下表所示：

单位：万元

账龄	2020年 12月31日余额		2019年 12月31日余额		2018年 12月31日余额	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1年以内	2,565.08	193.68	3,420.34	252.45	1,131.70	56.59
1至2年	186.77	65.62	161.14	39.79	264.26	52.85
2至3年	126.35	63.17	180.20	90.10	158.22	79.11
3至4年	159.20	127.36	102.00	81.60	19.15	15.32

账龄	2020年 12月31日余额		2019年 12月31日余额		2018年 12月31日余额	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
4至5年	71.15	71.15	18.11	18.11	11.08	11.08
5年以上	31.42	31.42	13.31	13.31	2.37	2.37
合计	3,139.96	552.40	3,895.09	495.35	1,586.78	217.32

报告期内，2018年，公司应收账款按信用风险特征组合计提坏账准备，不存在单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款以及单项金额虽不重大但单独计提坏账准备的应收账款。

自2019年1月1日起，公司对应收账款按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

⑤应收账款坏账准备计提政策

i.对于单项金额重大的标准，发行人与同行业其他公司不存在实质性差异，具体对比情况如下表所示：

项目	发行人	三元股份	伊利股份	新乳业
单项金额重大的判断依据或金额标准	人民币200万元以上	人民币100万元以上	占应收款项余额10%以上的款项	人民币100万元以上

注：数据来源于可比公司年度报告或招股说明书；澳优乳业未披露相应内容，因此未进行比较。

ii.公司与可比公司按账龄分析法的坏账计提比例对比情况如下表所示：

股票代码	公司名称	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
600429.SH	三元股份	5%	20%	50%	80%	100%	100%
600887.SH	伊利股份	不适用，组合采用余额百分比法8%计提，未采用账龄分析法					
002946.SZ	新乳业	5%	100%	100%	100%	100%	100%
发行人		5%	20%	50%	80%	100%	100%

注：数据来源于可比公司年度报告或招股说明书；澳优乳业未披露相应内容，因此未进行比较。

报告期内，发行人坏账准备计提政策符合《企业会计准则》的要求，且通过比较同行业上市公司应收账款账龄分布及坏账准备计提政策，发行人与同行业上市公司之间就坏账准备计提方法不存在重大差异，坏账计提政策符合行业惯例、

谨慎稳健。

⑥应收账款主要客户分析

报告期各期末，公司应收账款余额前五名的明细情况如下表所示：

单位：万元

序号	2020年12月31日			
	单位名称	应收账款余额	占应收账款余额的比例	账龄
1	孩子王儿童用品（中国）有限公司	267.53	8.33%	1年以内/1-2年/2-3年/3-4年/4-5年
2	西安百跃羊乳集团有限公司	260.00	8.10%	1年以内
3	临沂妈咪宝贝商贸有限公司	256.29	7.98%	1年以内
4	湖南熊爸天下实业有限公司（湖南馨叶企业咨询服务有限公司）	172.65	5.38%	1年以内
5	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店	160.96	5.01%	1年以内
	合计	1,117.43	34.80%	-
序号	2019年12月31日			
	单位名称	应收账款余额	占应收账款余额的比例	账龄
1	无锡智和兴医药科技有限公司	506.31	12.80%	1年以内
2	临沂妈咪宝贝商贸有限公司	496.22	12.55%	1年以内
3	南宁澳丽源商贸有限公司	416.74	10.54%	1年以内
4	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店	303.89	7.68%	1年以内
5	孩子王儿童用品（中国）有限公司	281.27	7.11%	1年以内/1-2年/2-3年/3-4年
	合计	2,004.43	50.69%	-
序号	2018年12月31日			
	单位名称	应收账款余额	占应收账款余额的比例	账龄
1	孩子王儿童用品（中国）有限公司	208.86	13.16%	1年以内/1-2年/2-3年
2	无锡舍得生物科技有限公司	194.40	12.25%	1年以内
3	湖南熊爸天下实业有限公司（湖南馨叶企业咨询服务有限公司）	152.29	9.60%	1年以内
4	南宁澳丽源商贸有限公司	129.51	8.16%	1年以内
5	浙江天猫技术有限公司（天猫商城）	110.71	6.98%	1年以内

合计	795.77	50.15%	-
----	--------	--------	---

公司报告期各期末应收账款前五名客户中，富平县妙味客商店的经营者徐月莉系曾任公司董事李钢锋之配偶，故与公司存在一定关联关系。除此以外，公司报告期各期末应收账款前五名客户中不存在持股5%以上股东及其他关联单位欠款。

⑦应收账款逾期情况

报告期各期末，发行人逾期账龄表如下：

单位：万元

项目	2020年		2019年末		2018年末	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
6个月以内	694.11	51.43%	785.89	47.84%	436.41	36.28%
7-12个月	350.90	26.00%	322.54	19.64%	311.54	25.90%
1年以内合计	1,045.02	77.42%	1,108.43	67.48%	747.95	62.17%
1-2年	53.61	3.97%	161.14	9.81%	264.26	21.97%
2-3年	57.84	4.29%	224.10	13.64%	158.22	13.15%
3年以上	193.25	14.32%	148.93	9.07%	32.60	2.71%
总计	1,349.72	100.00%	1,642.60	100.00%	1,203.03	100.00%

逾期1-2年应收账款较上年度大幅增加主要系上年逾期1年以内应收账款尚未偿还所致，其中逾期1-2年应收账款主要为KA商超逾期应收账款，KA商超已经回函确认无误且并无明显减值迹象。

逾期应收账款的回款情况如下：

单位：万元

项目	2020年12月31日		2019年末		2018年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
逾期应收账款期末余额	1,349.72	-	1,642.60	-	1,203.03	-
期后回款合计	327.92	24.30%	1,337.90	81.45%	951.94	79.13%
其中：2018年度回款	-	-	-	-	-	-
2019年度回款	-	-	-	-	410.71	34.14%
2021年3月15日前回款	327.92	24.30%	1,337.90	81.45%	541.23	44.99%

报告期各期末，发行人逾期应收账款对应客户主要为中大型KA商超客户，

包括孩子王儿童用品（中国）有限公司、陕西怡康医药有限责任公司及老百姓大药房连锁（陕西）有限公司等，该类客户信用状况较好，不存在出现资金周转困难、重大经营不善、发行人向其销售的产品无法继续向下游销售等情形导致逾期账款难以收回的情形。

针对逾期已久且经多次追讨仍无法收回的应收款项，发行人全额计提坏账准备，报告期各期末，发行人单项计提坏账准备的应收账款金额分别为0万元、59.42万元、**59.42万元**，对于账龄为3-4年、4-5年及5年以上等账龄较长的应收账款，坏账计提比例分别为80%，100%及100%，发行人坏账准备计提充分。

（3）预付款项

公司预付款项主要系预先支付给供应商的货款等。报告期各期末，公司预付款项分别为420.15万元、174.40万元及**63.22万元**，占当期流动资产的比例较小。

报告期内，发行人预付账款余额前五大供应商如下表所示：

单位：万元

序号	2020年12月31日			
	单位名称	预付账款余额	占预付账款余额的比例	款项性质
1	渭南大北农农牧科技有限公司	10.07	15.93%	饲料款
2	中垦华山牧乳业有限公司	7.14	11.29%	委托加工款
3	富平县通源天然气有限公司	7.79	12.32%	天然气款
4	渭南供电局	6.60	10.44%	电费款
5	富平县益辰阳畜牧服务中心	5.00	7.91%	兽药款
	合计	36.60	57.89%	-
序号	2019年12月31日			
	单位名称	预付账款余额	占预付账款余额的比例	款项性质
1	富平县通源天然气有限公司	37.64	21.58%	天然气款
2	哈尔滨普路斯生物科技有限公司	20.34	11.67%	辅料款
3	西安卓越水处理有限公司	17.48	10.02%	设备材料款
4	中垦华山牧乳业有限公司	13.03	7.47%	委托加工款
5	上海亿百媒会展有限公司	8.91	5.11%	会展费用
	合计	97.41	55.85%	-

序号	2018年12月31日			
	单位名称	预付账款余额	占预付账款余额的比例	款项性质
1	哈尔滨普路斯生物科技有限公司	114.75	27.31%	辅料款
2	富平县通源天然气有限公司	41.89	9.97%	天然气
3	广州青源食品有限公司	37.58	8.94%	辅料款
4	富平县轻鑫运输有限公司	32.69	7.78%	卡车款
5	黑龙江广亿达乳业科技有限公司	21.00	5.00%	车间改造项目预付款
合计		247.91	59.01%	-

（4）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
其他应收款余额	241.90	582.03	967.23
减：坏账准备	60.16	105.56	114.18
其他应收款净额	181.74	476.46	853.06
其他应收款余额占流动资产的比例	0.82%	2.22%	4.95%

报告期各期末，公司其他应收款项目账面余额分别为 967.23 万元、582.03 万元及 241.90 万元，在流动资产中占比分别为 4.95%、2.22%和 0.82%，比例较小。2020 年其他应收款降低幅度较大，主要系富平县城关街道办退还公司支付的土地征收前期费用合计 175.00 万元所致。其他应收款主要由各类备用金及往来款构成，报告期各期末，其他应收款构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年 12月31日		2019年 12月31日		2018年 12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
备用金及往来款	98.23	40.61%	213.35	36.66%	231.49	23.93%
借款	-	-	-	-	32.40	3.35%
存出保证金	76.80	31.75%	84.90	14.59%	55.06	5.69%
垫付款项	41.87	17.31%	72.65	12.48%	50.15	5.19%
租金	-	-	-	-	6.00	0.62%

项目	2020年 12月31日		2019年 12月31日		2018年 12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
征地补偿款	25.00	10.33%	200.00	34.36%	200.00	20.68%
诉讼保证金	-	-	-	-	380.00	39.29%
其他	-	-	11.13	1.91%	12.13	1.25%
合计	241.90	100.00%	582.03	100.00%	967.23	100.00%

报告期各期末，公司已计提的其他应收款坏账准备占其他应收款账面余额的比例分别为 11.80%、18.14% 和 **24.87%**。

(5) 报告期各期末，公司其他应收款账龄结构如下表所示：

单位：万元

账龄	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
1年以内	119.07	49.22%	166.83	28.66%	869.07	89.85%
1至2年	56.13	23.20%	363.35	62.43%	15.36	1.59%
2至3年	35.55	14.70%	5.27	0.90%	24.01	2.48%
3至4年	2.10	0.87%	10.41	1.79%	15.73	1.63%
4至5年	5.00	2.07%	13.33	2.29%	9.26	0.96%
5年以上	24.05	9.94%	22.84	3.92%	33.81	3.50%
合计	241.90	100.00%	582.03	100.00%	967.23	100.00%

2018年期末，公司其他应收款计提坏账准备情况如下表所示：

单位：万元

账龄	2018年12月31日	
	账面余额	坏账准备
1年以内	869.07	43.45
1至2年	15.36	3.07
2至3年	24.01	12.00
3至4年	15.73	12.58
4至5年	9.26	9.26
5年以上	33.81	33.81
合计	967.23	114.18

2018 年公司其他应收款按信用风险特征组合计提坏账准备，不存在单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款以及单项金额虽不重大但单独计提坏账准备的其他应收款。

自 2019 年 1 月 1 日起，公司对其他应收款按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备，共分为三个阶段计提坏账准备，分别为第一阶段（未来 12 个月预期信用损失）、第二阶段（整个存续期预期信用损失-未发生信用减值）、第三阶段（整个存续期预期信用损失-已发生信用减值）。截至 2020 年 12 月 31 日，公司对处于第一阶段其他应收款计提坏账准备 7.65 万元，对处于第二阶段其他应收款计提坏账准备 52.51 万元，对处于第三阶段其他应收款计提坏账准备 0.00 万元。

报告期各期末，公司其他应收款余额前五名的明细情况如下表所示：

单位：万元

序号	单位名称	其他应收款 余额	占其他应收款 余额的比例	款项性质
2020 年 12 月 31 日				
1	富平县城关镇财政所	25.00	10.33%	赔偿款
2	北京空间变换科技有限公司	20.00	8.27%	往来款项
3	北京京东世纪信息技术有限公司	20.00	8.27%	保证金
4	陕西三原星火养羊专业合作社	20.00	8.27%	往来款项
5	赵超	15.04	6.22%	备用金
	合计	100.04	41.36%	-
2019 年 12 月 31 日				
1	富平县城关镇财政所	200.00	34.36%	征地补偿款
2	陕西三原星火养羊专业合作社	150.00	25.77%	往来款
3	北京京东世纪信息技术有限公司	20.00	3.44%	保证金
4	浙江天猫技术公司	11.00	1.89%	保证金
5	刘集镇财政所	10.00	1.72%	保证金
	合计	391.00	67.18%	
2018 年 12 月 31 日				
1	富平县法院	380.00	39.29%	诉讼保证金
2	富平县城关镇财政所	200.00	20.68%	征地补偿款
3	田登陆	35.95	3.72%	备用金

序号	单位名称	其他应收款 余额	占其他应收款 余额的比例	款项性质
4	李建雄	23.00	2.38%	备用金
5	李潮刚	22.40	2.32%	借款
合计		661.35	68.39%	

其他应收款中征地补偿款、诉讼保证金对应的具体情况如下：

①诉讼保证金

2018年末公司其他应收款-诉讼保证金余额380.00万元，系贵阳市南明区婴贝乐个体婴童用品商行诉公司一案向富平县法院缴纳的诉讼保证金。

2018年7月31日，公司经销商贵阳市南明区婴贝乐个体婴童用品商行因买卖合同纠纷向富平县人民法院起诉公司，称公司未按合同约定供货（案号：（2018）陕0528民初2805号），要求判定：（1）公司赔偿婴贝乐商行经营损失1,163,123.56元；（2）公司支付婴贝乐商行返利补贴1,788,427.80元；（3）公司向婴贝乐商行支付兑奖款410,250.00元；（4）公司支付婴贝乐商行宣传费用175,000.00元；（5）诉讼费及保全费由公司承担。

2019年3月28日，上述诉讼事项一审已开庭审理完毕，一审判决：原被告间的销售合同合法有效，驳回原告诉讼请求。2019年4月11日，贵阳市南明区婴贝乐个体婴童用品商行不服原判决，提出上诉。

2019年9月9日，陕西省渭南市终极人民法院作出终审判决：原审判决认定事实清楚，适用法律正确，予以维持。公司已经在终审判决胜诉后向富平县人民法院申请保全费用退回。

②征地补偿款

公司2018年末其他应收款-征地补偿款为公司拟取得位于富平县城关街道办卧龙村25.88亩土地，向富平县人民政府城关街道办支付土地征收款前期费用共计200万元。待土地招拍挂完成后，该笔费用冲抵土地出让金。公司根据自身规划不再适用该处土地，政府拟将该部分款项全部退还，截止2020年末，已退还175万元。

截至各报告期期末，上述款项对应的事项未发生明显证据表示该项其他应收款发生信用减值，因此，公司对其坏账准备的计提合理。

（5）存货

报告期各期末，公司存货余额分别为 12,964.49 万元、17,584.53 万元、16,305.96 万元，占同期流动资产的比例分别为 66.39%、67.13% 和 55.02%。

报告期各期末，公司存货主要构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年 12 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	1,133.91	6.95%	875.85	4.98%	1,100.12	8.49%
半成品	13,738.39	84.25%	15,255.31	86.75%	10,487.37	80.89%
库存商品	882.98	5.42%	928.78	5.28%	791.34	6.10%
发出商品	302.84	1.86%	310.34	1.76%	475.03	3.66%
消耗性生物资产	247.85	1.52%	214.25	1.22%	110.63	0.85%
合计	16,305.96	100.00%	17,584.53	100.00%	12,964.49	100.00%
计提跌价准备	-		-		-	
存货净额	16,305.96		17,584.53		12,964.49	
存货余额占流动资产的比例	55.02%		67.13%		66.39%	

公司原材料主要为生鲜羊乳及各类包材、辅料等，受报告期内公司业务规模扩张及公司试运营羊奶酪及羊乳清粉加工生产线的影响，公司原材料余额逐渐上升，2020 年末存货较 2019 年末略有下降。

①2018 年末存货大幅增长的原因及合理性

公司存货中半成品、库存商品占比较高。2018 年末存货余额较 2017 年末余额增加 7,645.36 万元，同比增幅 143.73%，其中，半成品余额增加 8,231.12 万元，公司半成品（基粉）保质期为 18 个月，行业内通过高温高湿、加速试验等长期试验证明，充氮包装食品在 24 个月内均检测合格，因此半成品加工成产成品后保质期为 18 至 24 个月。

报告期内，发行人半成品（基粉）相关数据如下表所示：

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
期初基粉数量（吨）	2,552.79	1,580.08	464.74
当期基粉入库（吨）	4,593.33	5,085.85	5,063.82
当期基粉出库（吨）	4,647.91	4,113.14	3,948.47
期末基粉数量（吨）	2,498.21	2,552.79	1,580.08
期末基粉金额（万元）	13,658.90	14,957.58	10,487.37
期末存量/报告期销售量	0.66	0.76	0.47
期末金额/报告期营业成本	0.63	0.71	0.50

2018 年末，公司半成品大幅增加的原因是生鲜羊乳的采购增加，系因当地生鲜羊乳市场价格出现了突然地、猛烈地上涨，公司判断，该种上涨是当地奶山羊产业快速发展过程中的短期价格波动，不具有长期性；但是公司为帮助奶农脱贫致富必须跟进，否则会失掉人心、造成上游供应商流失，不利于自身长远发展。公司大幅采购生鲜羊乳，致使半成品增加，具有合理性，具体情况为：①生鲜羊乳一经收购后必须在较短时间内加工成易于储存的各类乳粉基粉，因此公司原材料生鲜羊乳未大幅增长，而半成品余额增长较多。②2018 年原辅料价格大幅上涨，生鲜羊乳平均采购价格较 2017 年上涨约 69.87%，辅料采购价格较 2017 年上涨约 16.53%。③2018 年生鲜羊乳采购量大幅增长，全年采购较上年增加 8,978.50 吨，增长幅度约 46.14%，外购奶款结算金额较 2017 年增加约 14,039.76 万元，考虑自产生鲜羊乳后，2018 年公司生鲜羊乳整体采购量较 2017 年增加 9,066.02 吨，增长幅度约 46.50%。

生鲜羊乳平均采购价格的上涨是当地奶山羊产业快速发展过程中正常的短期价格波动，不具有长期性，2019 年 3 月生鲜羊乳采购价格约为 6.5 元/千克，较去年最高采购价格回落 30% 以上。公司在 2018 年增加生鲜羊乳采购量的主要原因是：

A.必要性：2018 年-2020 年是公司内生式快速发展阶段的最后阶段，需要吸收社会资金并与扶贫力量合作，向上游育种、养殖等领域拓展，大力建设自有奶源，强化外部奶源控制，优化产品结构，更好地进行区域内“产业扶贫”。公司同时在几个领域加大拓展力度，在育种改良开始布局、规模养殖逐步展开、婴幼

儿注册配方新时代来临、高耗鲜奶产品脱盐羊乳清粉投产等多头并举、稳步展开的关键时刻，生鲜奶源的控制力格外重要、格外关键，“手中有奶”“心中不慌”，因此，2018年公司着力加大了生鲜羊乳的收购力度、收购地域。与此同时，公司每年年初与生鲜乳供应商签订《生鲜乳购销合同》，约定在合同期内公司对符合质量标准的生鲜乳应全数收购，也有力的保障了上述战略方针的完成性。

B.可行性：公司具备完善的生鲜羊乳收购检验、冷链贮运、即时加工、储存半成品粉的运营能力，具备规模收购生鲜羊乳的资金实力，特别是具有在一定时期内消化库存的渠道和信心，因此，充分利用生鲜羊乳转化成原料粉的可储存性、易流动变现性，适当增大生鲜羊乳的收储量具有实施的可行性。

C.打击潜在的“投机倒把”“囤积居奇”不良之风。2018年，富平县域生鲜羊乳收购价格突然、大幅的快速上涨，不排除存在本地、外地羊乳加工企业恶意抢占奶源、囤积炒作、打着日后高价出售原料粉算盘的可能性。对此影响行业健康发展的不良行径，公司不退反进，增大收购力度，既可以在广大新老奶农心里进一步树立良好形象，增强奶源控制力度，又可以使得“投机炒粉”的算盘落空，不使自己的命脉被他人恶意控制，此外还可以一定程度上在经济利益上打击恶意炒作者。公司奶源控制能力更加强大以及2019年上半年生鲜羊乳采购价格大幅回落的现实即沉重打击了恶意炒作者。

综上所述，公司2018年在生鲜羊乳平均采购价格上涨约70%的情况下，仍然适当增加采购量约46%的行为具有合理的必要性、可行性，同时起到了特定的作用，具有战略意义。

由于2018年公司积极履行社会责任，为阻止生鲜羊乳收购价格非理性地过快、过高增长做出了贡献，因此，公司的收购方式取得了当地市场的认可，2019年，公司取得生鲜羊乳共计26,229.68吨，较2018年略有降低，但依然维持在较高水平；生鲜羊乳平均采购价格为每千克6.53元，较2018年回落20.98%。总体来看，虽然采购单价有所回落，但考虑到维持稳定的供应商及合理的市场秩序，2019年生鲜羊乳收购数量仍处于高位，因此导致公司的存货余额仍然较大，同时，基于公司中长期战略发展的目标，且为满足市场消费需求，发行人有必要维持稳定、大量、优质的生鲜羊乳采购量。

后于 2019 年，生鲜羊乳市场采购价格在去年最高达 9-10 元/公斤的高位一路崩溃式下跌，最低下探至 4 元以下，降至了奶农盈亏平衡线以下，奶农生计顿时陷入困难。因此，为保证奶源收购的良性循环、稳定奶农，公司经营层、公司党委一致决定提高至合理价格进行采购，帮奶农度过难关，因此，2019 年公司生鲜羊乳仍然保持较高的平均收购价格即 6.5 元/公斤，2019 年底半成品金额突破 1.50 亿元。2020 年，基粉数量与 2019 年基本持平，但由于生鲜乳采购价格略有下降，存货金额较 2019 年有所下降。

同行业可比公司存货中半成品较少的原因系：①三元股份、新乳业、伊利股份均系主要以液体乳为主，由于液体乳保质期较短的影响，其存货中半成品较少。②2018 年陕西尤其富平生鲜羊乳价格大幅上涨，然而其他可比公司的羊奶奶源并不受到前述情况的影响，澳优乳业采购的生鲜羊乳来源于国外，更未受到生鲜羊乳价格上涨的影响。

因此，发行人期末存货大幅增长虽与可比公司存在差异但具有合理性。

公司 2018 年末半成品大幅上升与公司销售订单并无较为明显的匹配关系，主要原因系①公司半成品上升主要原因为公司根据生鲜羊乳市场的供应情况在 2018 年主动增加了采购，具有合理性及必要性；②公司致力于推进订单精细化管理，强调点对点精准营销服务，因此合作经销商的产品验收速度较快，期末未生产订单数量较少；同时，由于公司对订单响应速度不断加快，销售订单的存续期较短。因此，基于公司在特殊背景下的战略考量及公司经营效率的提升，半成品余额与在手订单无明显匹配关系。

②存货减值测试

报告期各期末，公司库存商品库龄均在一年以内，详细库龄情况如下表所示：

单位：吨

库龄	半成品						产成品			
	儿童及成人乳粉基粉		全脂纯羊乳粉大包粉		婴幼儿配方乳粉基粉		儿童及成人乳粉		婴幼儿配方乳粉	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
2020 年 12 月 31 日										
0-89 天	489.73	70.80%	2.09	0.16%	330.94	68.06%	86.27	65.47%	44.61	96.04%

库龄	半成品						产成品			
	儿童及成人乳粉基粉		全脂纯羊乳粉大包粉		婴幼儿配方乳粉基粉		儿童及成人乳粉		婴幼儿配方乳粉	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
90-179 天	77.63	11.22%	420.55	31.85%	155.30	31.94%	10.46	7.94%	0.53	1.15%
180-269 天	25.03	3.62%	798.48	60.48%	-	0.00%	26.10	19.81%	1.16	2.49%
270 天以上	99.30	14.36%	99.18	7.51%	-	0.00%	8.94	6.79%	0.15	0.32%
合计	691.68	100.00%	1,320.30	100.00%	486.24	100.00%	131.77	100.00%	46.45	100.00%
2019 年 12 月 31 日										
0-89 天	341.17	87.14%	22.97	1.37%	214.27	44.10%	120.80	92.97%	15.16	68.71%
90-179 天	28.45	7.27%	878.47	52.43%	256.32	52.75%	3.80	2.93%	2.56	11.61%
180-269 天	11.45	2.92%	773.94	46.20%	15.31	3.15%	2.13	1.64%	1.54	6.97%
270 天以上	10.45	2.67%	-	-	-	-	3.20	2.46%	2.80	12.71%
合计	391.53	100.00%	1,675.38	100.00%	485.89	100.00%	129.93	100.00%	22.06	100.00%
2018 年 12 月 31 日										
0-89 天	382.71	92.72%	-	-	231.50	63.74%	149.13	88.48%	29.01	96.59%
90-179 天	5.67	1.37%	804.15	100.00%	131.68	36.26%	-	-	0.49	1.63%
180-269 天	17.64	4.27%	-	-	-	-	4.15	2.46%	0.00	0.01%
270 天以上	6.73	1.63%	-	-	-	-	15.27	9.06%	0.53	1.77%
合计	412.75	100.00%	804.15	100.00%	363.18	100.00%	168.56	100.00%	30.04	100.00%

公司存货周转情况良好，经测试，公司未计提存货跌价准备。公司存货库龄情况良好，原材料中的生鲜羊乳收购后当日即加工成全脂纯大包粉，因此不存在长期保存的情况；半成品保质期为 18 个月；半成品加工成产成品后保质期为 18 至 24 个月。

2018 年，在生鲜羊乳采购价格上升的背景下，公司对产品销售价格进行了不同幅度的调增，由于产品基本供需关系与竞争格局未发生明显变化，因此预计存货可变现净值不低于账面价值，不需计提跌价准备。

发行人定期对存货进行盘点，对于少部分库龄较长且未过保质期的存货，发行人仍可以正常价格出售，因此相应存货价值不受影响。

公司报告期各期末确定存货的可变现净值的过程如下：

A.库存商品、发出商品等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，

以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；

B.需要经过加工的原材料、半成品等存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。

公司对于可变现净值低于期末账面金额的存货计提存货跌价准备，公司采用最近期间的存货平均销售价格确定该存货的估计售价。

公司存货跌价准备的测试过程如下表所示：

单位：万元

项目	账面价值 (含税)	账面价值 (不含税)	可变现净值	是否 存在跌价	计提跌价 准备金额
2020年12月31日					
儿童及成人乳粉	785.80	707.93	992.69	否	-
婴幼儿配方乳粉	392.56	353.66	586.13	否	-
全脂纯羊乳粉大包粉	7,934.77	7,148.45	7,182.27	否	-
其他	7.44	6.70	25.00	否	-
2019年12月31日					
儿童及成人乳粉	1,062.00	939.82	1,591.93	否	-
婴幼儿配方乳粉	177.12	156.75	301.63	否	-
全脂纯羊乳粉大包粉	10,840.30	9,593.19	9,773.88	否	-
2018年12月31日					
儿童及成人乳粉	1,056.30	910.64	1,190.48	否	-
婴幼儿配方乳粉	210.07	181.06	354.42	否	-
全脂纯羊乳粉大包粉	5,802.15	5,001.86	5,951.69	否	-

注1：表格中列示婴幼儿配方乳粉、儿童及成人乳粉为产成品，对产成品减值测试后未发现减值迹象，故对专用的婴幼儿配方乳粉基粉等半成品及相应原材料未进行下一步减值测试；此外，全脂纯羊乳粉大包粉为半成品中账面价值占比最大的品种。

注2：由于公司是购进生鲜羊乳为原料生产乳制品的增值税一般纳税人，采用投入产出法对采购生鲜羊乳的进项税额进行核定抵扣，因此，存货账面价值中包含尚未抵扣的进项税额，为含税成本，遂在减值测试中简化按照账面成本除以（1+税率）计算不含税成本进行测试。

2018年，经测试，公司未计提存货跌价准备。2019年1-6月，根据公司对各类产品未来销售侧重点的判断以及客户的反馈情况，公司预计“养悦”“冠

悦”等系列婴幼儿配方乳粉产品临近保质期，未来无法完成正常销售，因此对该部分产品全额计提存货跌价准备。截至 2019 年 12 月 31 日，“养悦”“冠悦”等系列婴幼儿配方乳粉产品已由公司处理完毕，故不再计提存货跌价准备。

2020 年末，经测试，公司产成品和半成品的可变现价值仍高于存货价值，因此未计提存货跌价准备。

综上，发行人期末存货大幅增长、特别是半成品大幅增长具有合理性，与同行业可比公司差异较大原因系产品结构、奶源受到的影响程度不同所致；2018 年，在生鲜羊乳采购价格上升的背景下，公司对产品销售价格进行了不同幅度的调增，由于产品基本供需关系与竞争格局未发生明显变化，经测试后预计存货可变现净值不低于账面价值，未出现减值情形，无需计提跌价准备。

公司消耗性生物资产主要为处于不同生长时期的奶山羊，主要受养殖规模及所处养殖阶段影响。

（6）其他流动资产

报告期内，公司其他流动资产均为待摊费用，报告期各期末其他流动资产余额分别为 107.24 万元、477.02 万元和 **811.95 万元**，随着公司 IPO 进程逐步的推进、支付给中介机构费用增加，2019 年和 **2020 年**其他流动资产较以前年度增加较多。

3、非流动资产分析

报告期各期末，公司非流动资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年 12 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期股权投资	526.17	1.72%	509.12	1.73%	494.37	2.02%
固定资产	20,563.28	67.14%	19,645.43	66.85%	18,819.46	76.90%
在建工程	4,178.66	13.64%	3,254.93	11.08%	1,439.52	5.88%
生产性生物资产	813.89	2.66%	836.55	2.85%	434.18	1.77%
无形资产	2,377.37	7.76%	2,324.41	7.91%	2,371.60	9.69%

项目	2020年 12月31日		2019年 12月31日		2018年 12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期待摊费用	33.16	0.11%	78.09	0.27%	-	-
递延所得税资产	103.04	0.34%	99.93	0.34%	49.72	0.20%
其他非流动资产	2,032.48	6.64%	2,638.68	8.98%	864.15	3.53%
合计	30,628.04	100.00%	29,387.12	100.00%	24,473.02	100.00%

报告期内，公司非流动资产主要由固定资产、无形资产及在建工程构成。报告期各期末，上述三项资产合计占公司当期非流动资产的比例分别为 92.47%、85.84% 及 **83.44%**。

（1）长期股权投资

报告期各期末，公司长期股权投资系对中粮食安的股权投资，持股比例为 49.00%。

长期股权投资的减值计提的方法：发行人对子公司、合营企业、联营企业的投资，在资产负债表日按账面价值与可收回金额孰低计提减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

发行对联营企业的投资以及对被投资单位具有共同控制或重大影响的投资，采用权益法进行后续计量。发行人取得长期股权投资后，应当按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份额，分别确认投资收益和其他综合收益，同时调整长期股权投资的账面价值。发行人在确认应享有被投资单位净损益的份额时，应当以取得投资时被投资单位可辨认净资产的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。公司无法合理确定被投资单位各项可辨认资产等的公允价值时，以被投资单位的账面净利润为基础，计算确认投资损益。

投资收益计算过程如下表：

单位：万元

项目	金额	实际出资比例	发行人确认投资收益
中粮食安 2018 年审计后净利润	4.37	100.00%	4.37
中粮食安 2019 年审计后净利润	14.75	100.00%	14.75

中粮食安 2020 年审计后净利润	17.04	100.00%	17.04
-------------------	-------	---------	-------

长期股权投资的初始投资金额为 490.00 万元。2018 年末、2019 年末、2020 年 12 月末，发行人对中粮食安的长期股权投资期末余额为 494.37 万元、509.12 万元、526.17 万元。

长期股权投资的账面价值与享有被投资单位所有者权益账面价值的份额比较情况：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
长投账面价值	494.37	509.12	526.17
中粮食安净资产	494.37	509.12	526.17
中粮食安注册资本	1,000.00	1,000.00	1,000.00
中粮食安实收资本	490.00	490.00	490.00
实际出资比例	100.00%	100.00%	100.00%

发行人账面长期股权投资账面价值未出现大于享有被投资单位所有者权益账面价值的份额的情况，故未对长期股权投资进一步进行减值测试。

（2）固定资产

报告期各期末，公司固定资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年 12 月 31 日				
	原值	累计折旧	净值	减值准备	账面价值
房屋建筑物	13,133.48	1,474.49	11,658.99	-	11,658.99
机器设备	12,171.66	3,882.86	8,288.81	-	8,288.81
运输设备	650.44	275.93	374.51	-	374.51
办公及电子设备	742.31	501.33	240.98	-	240.98
合计	26,697.89	6,134.61	20,563.28	-	20,563.28
项目	2019 年 12 月 31 日				
	原值	累计折旧	净值	减值准备	账面价值
房屋建筑物	12,033.54	1,282.44	10,751.09	-	10,751.09
机器设备	11,560.67	3,267.48	8,293.19	-	8,293.19
运输设备	581.88	225.66	356.22	-	356.22

办公及电子设备	637.97	393.05	244.92	-	244.92
合计	24,814.07	5,168.64	19,645.43	-	19,645.43
项目	2018年12月31日				
	原值	累计折旧	净值	减值准备	账面价值
房屋建筑物	11,072.55	1,044.54	10,028.01	-	10,028.01
机器设备	10,925.52	2,736.18	8,189.34	-	8,189.34
运输设备	578.44	215.27	363.17	-	363.17
办公及电子设备	530.11	291.17	238.94	-	238.94
合计	23,106.61	4,287.16	18,819.46	-	18,819.46

公司固定资产主要由房屋建筑物、机器设备、运输设备、办公及电子设备构成。报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 18,819.46 万元、19,645.43 万元及 **20,563.28 万元**，占当期末非流动资产的比例分别为 76.90%、66.85%、**67.14%**。

2019 年末，公司固定资产原值较上年增长 1,707.45 万元，主要原因系当年发行人旭辉大楼西安营销中心建成，自在建工程转入固定资产，以及发行人购置机器设备等原因导致。

2020 年末，公司固定资产原值较上年增长 1,883.83 万元，主要原因系留招村立体产业园部分建设完毕转入固定资产以及购置机器设备所致。

报告期各期末，固定资产成新率情况请参见“第六节业务与技术”之“六、发行人主要固定资产和无形资产”之“（一）主要固定资产”。

截至报告期末，公司不存在重大资产闲置状况、明显减值迹象，故未计提减值准备。

发行人与同行业可比公司固定资产折旧计提政策如下表所示：

A.房屋建筑物

同行业可比公司	折旧方法	折旧年限	残值率
新乳业	年限平均法	10-40 年	5%
伊利股份	年限平均法	框架结构：20-45 年； 砖混结构：20-40 年； 轻钢结构：20 年；	5%

同行业可比公司	折旧方法	折旧年限	残值率
		附属结构：8-20 年	
三元股份	年限平均法	9-40 年	5%-10%
澳优乳业	直线法	厂房：5-10 年； 楼宇：25 年	-
发行人	年限平均法	10-50 年	5%

B. 机器设备

公司名称	折旧方法	折旧年限	残值率
新乳业	年限平均法	8-12 年	5%
伊利股份	年限平均法	10 年	5%
三元股份	年限平均法	5-20 年	5%-10%
澳优乳业	直线法	5-10 年	-
发行人	年限平均法	5-20 年	5%

C. 运输设备

公司名称	折旧方法	折旧年限	残值率
新乳业	年限平均法	4-5 年	5%
伊利股份	年限平均法	大型运输车辆：10 年； 小型货车及轿车：5 年	5%
三元股份	年限平均法	6 年	5%-10%
澳优乳业	直线法	5-10 年	-
发行人	年限平均法	10 年	5%

D. 电子设备及其他

公司名称	折旧方法	折旧年限	残值率
新乳业	年限平均法	3-5 年	5%
伊利股份	年限平均法	5 年	5%
三元股份	年限平均法	5-10 年	5%-10%
澳优乳业	直线法	5-10 年(办公室设备)	-
发行人	年限平均法	4 年	5%

经核查，公司各类固定资产的折旧年限与同行业上市公司不存在显著差异，公司固定资产折旧计提政策谨慎。

（3）在建工程

报告期各期末，公司在建工程的账面余额分别为 1,439.52 万元、3,254.93 万元及 4,178.66 万元，具体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年 12 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
留招村立体产业园	312.18	7.47%	693.50	21.31%	547.00	38.00%
奶山羊改扩建项目-羊乳智能生产制造项目工程	3,661.84	87.63%	2,308.04	70.91%	151.54	10.53%
购置西安营销中心房产暂列在建工程	-	-	-	-	700.99	48.70%
永庆奶山羊基地项目工程	162.43	3.89%	82.83	2.54%	-	-
红星美羚大厦建设项目工程	-	-	7.89	0.24%	-	-
产业园采精站项目工程	-	-	62.89	1.93%	-	-
千企千镇项目	-	-	99.78	3.07%	-	-
其他	42.20	1.01%	-	-	40.00	2.78%
合计	4,178.66	100.00%	3,254.93	100.00%	1,439.52	100.00%

报告期内，公司在建工程状况良好，期末不存在减值迹象，故未计提减值准备。

（4）生产性生物资产

报告期各期末，公司生产性生物资产的具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年 12 月 31 日				
	原值	累计折旧	净值	减值准备	账面价值
羊	975.86	161.97	813.89	-	813.89
合计	975.86	161.97	813.89	-	813.89
项目	2019 年 12 月 31 日				
	原值	累计折旧	净值	减值准备	账面价值
羊	935.98	99.44	836.55	-	836.55

合计	935.98	99.44	836.55	-	836.55
项目	2018年12月31日				
	原值	累计折旧	净值	减值准备	账面价值
羊	510.02	75.84	434.18	-	434.18
合计	510.02	75.84	434.18	-	434.18

报告期各期末，公司生产性生物资产的账面价值分别为 434.18 万元、836.55 万元、**813.89 万元**，占非流动资产的比例较小。发行人 2019 年公司从国外引进进口羊只，因此生物性资产 2019 年变化较大。

生产性生物资产指需要生长到一定阶段才具备生产的能力，根据其是否具备生产能力，对生产性生物资产进一步划分为未成熟和成熟两类：未成熟性生产性生物资产指尚未达到预定生产经营目的，还不能够多年连续稳定产出农产品、提供劳务或出租的生产性生物资产，即尚未开始产奶的青年羊；成熟性生产性生物资产指已经达到预定生产经营目的的生产性生物资产，主要为泌乳羊、种羊。

消耗性生物资产是指为出售而持有的、或在将来收获为农产品的生物资产，包括主要为出售培育的种苗和羔羊（通常为 0-3 个月）。

对于同时具有生产性和消耗性特点的生物资产羔羊，根据其生产经营主要目的（对外销售）划分为消耗性生物资产进行核算和管理，待其能够明确确定为生产性生物资产时，再将其转出作为生产性生物资产核算。

关中奶山羊一般泌乳期为 7-9 个月，分娩后进入泌乳期的时间为每年 3 月开始到每年 11 月。奶山羊在泌乳近 9 个月时产奶量逐渐下降，这时就必须进行干乳，以使母羊能较好地恢复体况，保障母羊体内胎儿发育和下一个泌乳期的产奶量，增加羔羊出生重量。

发行人报告期内生鲜羊乳采购周期为每年 3 月下旬开始到每年 11 月上旬结束，与上述繁殖周期吻合。在奶山羊大量进入干乳期后，每年 11 月下旬开始，为保证奶源质量，发行人生鲜羊乳采购量极少甚至为零。生鲜羊乳一经收购后必须在较短时间内加工成易于储存的各类乳粉基粉，故发行人为了保证下年断奶期间的正常生产和销售，需要在当年采购时考虑断奶期间的产销量，并将采购的生鲜羊乳加工成各类乳粉基粉，以保证断奶期间成品粉的生产及销售，因此导致各报

告期末存货增加，导致存货总半成品占比较高。

（5）无形资产

报告期各期末，公司无形资产的具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年12月31日				
	原值	累计摊销	净值	减值准备	账面价值
土地使用权	2,673.11	449.88	2,223.22	-	2,223.22
专利	30.52	4.45	26.07	-	26.07
软件	136.70	8.63	128.07	-	128.07
合计	2,840.33	462.96	2,377.37	-	2,377.37
项目	2019年12月31日				
	原值	累计摊销	净值	减值准备	账面价值
土地使用权	2,673.11	396.26	2,276.84	-	2,276.84
专利	20.27	1.99	18.28	-	18.28
软件	33.68	4.40	29.28	-	29.28
合计	2,727.07	402.66	2,324.41	-	2,324.41
项目	2018年12月31日				
	原值	累计摊销	净值	减值准备	账面价值
土地使用权	2,673.11	342.62	2,330.49	-	2,330.49
专利	7.02	0.75	6.27	-	6.27
软件	37.00	2.16	34.84	-	34.84
合计	2,717.13	345.52	2,371.60	-	2,371.60

发行人无形资产主要包括土地使用权和专利。报告期各期末，公司无形资产的账面价值分别为 2,371.60 万元、2,324.41 万元和 **2,377.37 万元**，报告期内保持稳定。

报告期内，公司无形资产状况良好，期末不存在账面价值高于其可收回金额的情况，故未计提减值准备。

（6）长期待摊费用

2020年12月31日，发行人存在长期待摊费用余额为 **33.16 万元**，分别为富平县曹管村土地租赁费用 **29.62 万元** 及商南县富水镇土地租赁费用 **3.54 万元**。

（7）递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
坏账准备	683.49	103.04	660.34	99.93	331.49	49.72
合计	683.49	103.04	660.34	99.93	331.49	49.72

报告期内，公司递延所得税资产来自于计提的应收款坏账准备及存货跌价准备，递延所得税资产在资产总额中占比较低，对公司财务状况影响较小。

（8）其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产的构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
预付工程款	113.16	5.57%	435.65	16.51%	219.97	25.46%
预付设备款	1,919.32	94.43%	2,110.35	79.98%	90.88	10.52%
预付奶山羊款	-	-	92.67	3.51%	553.30	64.03%
合计	2,032.48	100.00%	2,638.68	100.00%	864.15	100.00%

公司其他非流动资产主要为预付的工程款、设备款以及预付购买奶山羊款，报告期各期末，其他非流动资产规模分别为 864.15 万元、2,638.68 万元及 2,032.48 万元，占非流动资产的比例分别为 3.53%、8.98% 及 6.64%。

为全面优化改良当地奶山羊品种，增强其自身的免疫能力，大幅提高产奶量与奶源品质；同时加强自有奶源建设，保障公司奶源的稳定性，公司于 2018 年开始自澳大利亚等地进口莎能羊、阿尔卑斯羊、吐根堡羊等优良奶山羊品种，导致增加预付奶山羊款。截至 2020 年 12 月 31 日，预付的采购进口奶山羊款已全部结转至生物资产。

2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日、2020 年 12 月 31 日，发行人其他非流动资产中预付工程款明细及对应的资产及期后结转事项如下表所示：

单位：万元

序号	预付工程款单位名称	余额	对应项目	结转入在建工程时间
2020年12月31日				
1	富平县远腾建筑装饰有限公司	67.80	留召村立体产业园工程	2021年1月
2	陕西锆石建筑工程有限公司	25.00	永庆羊场工程	2021年1月
3	陕西海纳金和实业有限公司	5.00	智能车间二期	2021年2月
4	富平县灿铖渣土运输有限公司	5.00	东院生活区	2021年3月
5	张志锋	5.00	智能车间二期	2021年1月
6	东莞市华达防水帆布有限公司	3.42	留召村立体产业园工程二期	2021年1月
7	河南甲乙固材料有限公司	1.86	智能车间二期	2021年2月
8	西安易乐博睿电子科技有限公司	0.08	智能车间二期	2021年2月
	合计	113.16		
2019年12月31日				
1	陕西富辰建设有限公司	291.00	产业园采精站项目工程	2020年5月
2	富平县远腾建筑装饰有限公司	67.80	留召村立体产业园工程	2020年8月
3	西安久源净化环境工程有限公司	38.30	羊乳智能生产制造项目工程	2020年11月
4	西安东晟农业设施科技发展有限公司	27.60	商南羊场项目工程	2020年1月
5	西安思坦科技有限公司	5.70	留召村立体产业园工程	2020年3月
6	西安春凯环保有限公司	2.79	羊乳智能生产制造项目工程	2020年3月
7	陕西晴空防水技术工程有限公司	2.33	羊乳智能生产制造项目工程	-
8	张海峰（旭辉中心自动门）	0.14	西安旭辉大楼装修工程	2020年3月
	合计	435.65		
2018年12月31日				
1	巴特勒（上海）有限公司	83.25	羊乳智能生产制造项目工程	2019年6月
2	陕西玉东钢铁有限公司	68.78	羊乳智能生产制造项目工程	2019年1月
3	陕西富辰建设有限公司	67.80	留召村立体产业园工程	2019年12月
4	西安桦枫莱窗饰有限公司	0.14	西安旭辉大楼装修工程	2019年1月
	合计	219.97		

预付设备款明细及对应资产情况如下表所示：

单位：万元

序号	预付设备款单位名称	余额	对应项目	结转入固定资产时间
2020年12月31日				
1	北京中轻机乳品设备有限责任公司	1,918.52	车间设备	-
2	山东东环专用车制造有限公司	0.80	产业园设备	-
	合计	1,919.32		
2019年12月31日				
1	北京中轻机乳品设备有限责任公司	1,918.52	车间设备	-
2	陕西嘉美诺农牧科技有限公司	118.40	羊场设备	2020年8月
3	富平县富民乐农业机械有限责任公司	36.88	车辆	2020年6月
4	西安西经进出口有限公司	21.98	化验用设备	2020年11月
5	西安市北龙不锈钢有限公司	8.44	奶罐	2020年11月
6	南京绿岛机械有限公司	3.24	设备配件铜齿轮等	2020年11月
7	渭南聚力农业装备有限公司	2.90	设备配件	2020年4月
	合计	2,110.35		
2018年12月31日				
1	江苏双良锅炉公司有限公司	54.00	锅炉[注]	2019年11月
2	富平县富民乐农业机械有限责任公司	36.88	车辆	2020年3月
	合计	90.88		

注：发行人从江苏双良锅炉公司有限公司购买的锅炉设备系定制类产品，发行人对设备尺寸、性能等有特定要求，因此产品生产、交付、验收周期较长，至2019年11月锅炉使用验收合格后方转入固定资产。

预付奶山羊款明细及对应资产情况如下表所示：

单位：万元

序号	预付奶山羊款单位名称	余额	对应项目	结转时间
2019年12月31日				
1	内蒙古乐科生物技术有限公司	92.67	进口奶山羊	-
	合计	92.67		
2018年12月31日				
1	内蒙古乐科生物技术有限公司	410.17	进口奶山羊	2019年7月结转392.68万元，入账生物资产
2	中国牧工商（集团）总公司	100.00	进口奶山羊	2019年3月结转81.07万元，入账生物资产

序号	预付奶山羊款单位名称	余额	对应项目	结转时间
3	泰安纽思达国际贸易有限公司	43.13	进口奶山羊	2019年7月余额18.92万元已退回公司
	合计	553.30		

公司其他非流动资产主要核算购买长期资产的大额预付款，主要来自于在建项目采购设备、工程建设及预付进口奶山羊采购货款。

其中，预付工程款主要包括羊乳工程技术中心建设项目、羊乳智能生产制造项目工程、奶酪项目工程等在建工程预付建设材料款项。2018年，随着羊乳研发技术中心等建设项目陆续完工转入固定资产，公司预付工程款显著降低。其中预付工程款中有个别供应商为个人，主要供应的为日常建材用品和小型附属材料，因该部分供应的材料性质所致且金额较小，公司从个人采购具有合理性。

预付设备款包括公司因采购运输车辆、生产设备等发生的预付款项。其中，2019年，公司预付设备款增长较快，主要原因系发行人为购置智能生产车间所需设备而与北京中轻机乳品设备有限公司签订合同，约定购买设备及相应安装服务共计4,368万元，公司已按照合同约定支付1,918.52万元。

预付奶山羊款为公司为采购进口奶山羊而向国内代理供应商支付的预付款项。截至2020年12月31日，预付的采购进口奶山羊款已全部结转至生物资产。

（二）所有者权益分析

报告期各期末，公司的股东权益明细如下表所示：

单位：万元

项目	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
股本	6,380.00	6,380.00	6,380.00
资本公积	12,348.78	12,348.78	12,348.78
盈余公积	2,382.07	1,816.09	1,355.61
未分配利润	17,974.65	13,031.49	9,009.34
归属于母公司所有者权益合计	39,085.50	33,576.35	29,093.73
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	39,085.50	33,576.35	29,093.73

2017年12月，公司增加股本290万股，新增股本由陕西君盈惠康投资基金合伙企业（有限合伙）、郑文涌按每股23.00元的价格以货币资金形式认缴，产生股本溢价6,380.00万元，扣除与发行权益性证券直接相关的外部费用后，将差额计入资本公积-股本溢价。

（三）资产周转能力分析

1、主要资产周转能力指标

财务指标	2020年	2019年	2018年
应收账款周转率（次/年）	12.13	12.33	25.69
存货周转率（次/年）	1.28	1.38	2.32

报告期内，公司的应收账款周转率分别为25.69、12.33及**12.13**，公司应收账款管理良好，主要由于公司主要采用经销模式，对经销客户一般采用“先款后货”的销售结算模式，导致年末应收账款余额较小。

报告期各期末，公司的存货周转率分别为2.32、1.38及**1.28**，存货周转率水平较低，主要与公司产品加工、营销链条较长，以及备货规模水平较高等特征有关。

2、资产周转率同行业上市公司对比

报告期内，公司的可比公司资产周转能力指标如下表所示：

（1）应收账款周转率

股票代码	名称	应收账款周转率		
		2020年	2019年	2018年
600429.SH	三元股份	-	8.40	8.93
600887.SH	伊利股份	-	66.27	83.70
002946.SZ	新乳业	-	14.36	15.04
01717.HK	澳优乳业	18.23	17.44	18.65
可比公司均值		-	26.62	31.58
发行人		12.13	12.33	25.69

注：同行业可比公司尚未披露2020年具体数据。

数据来源：Wind 资讯

应收账款周转率与公司产品结构以及对应的销售渠道方式、销售结算模式、品牌优势影响力等多种因素有关，因此，各可比公司应收账款周转率水平也大相径庭。受公司主要采用“先款后货”的销售结算模式，年末应收账款余额基数较小，少量变化容易引起较大波动影响，公司应收账款周转率波动幅度大于各可比公司。同时，伊利股份系乳制品行业领军企业，其应收账款周转率明显较高，扣除伊利股份后，2019年可比公司的应收账款周转率分别为13.40，与发行人基本一致。

（2）存货周转率

股票代码	名称	存货周转率		
		2020年	2019年	2018年
600429.SH	三元股份	-	9.87	8.89
600887.SH	伊利股份	-	8.53	9.68
002946.SZ	新乳业	-	12.36	11.78
01717.HK	澳优乳业	1.80	1.78	2.08
可比公司均值		-	8.14	8.10
发行人		1.28	1.38	2.32

注：同行业可比公司尚未披露2020年具体数据。

数据来源：Wind 资讯

报告期内，公司存货周转率与主营业务为婴幼儿配方乳粉销售的澳优乳业相近，显著低于其他同行业可比公司，主要原因为：公司与可比上市公司主要产品存在一定差异，公司主要产品为成人及儿童乳粉、婴幼儿乳粉等羊乳粉制品，而除澳优乳业外其他同行业可比公司主要收入来源为液态牛乳制品。由于液态牛乳制品、特别是低温牛乳制品保质期较短，营销链条一般直接且短捷，因此其存货周转时间短，存货周转率高。

与羊乳粉占比较高的澳优乳业相比，公司存货周转率与其基本一致。此外，存货周转率的差异还与目前国内牛羊养殖特征不同而导致的备货规模水平有关。

十二、偿债能力、流动性与持续经营能力分析

（一）负债状况分析

1、负债结构

报告期内，公司负债构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	12,862.19	60.73%	14,053.85	63.87%	14,842.87	99.57%
非流动负债	8,315.68	39.27%	7,950.49	36.13%	64.80	0.43%
合计	21,177.87	100.00%	22,004.34	100.00%	14,907.67	100.00%

报告期各期末，公司负债以流动负债为主。报告期各期末，公司流动负债占总负债的比例分别为99.57%、63.87%及**60.73%**。2019年-2020年非流动负债占比增加主要系增加了银行的长期借款和长期应付款所致。

2、流动负债分析

报告期各期末，公司流动负债构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	5,030.00	39.11%	1,000.00	7.12%	4,000.00	26.95%
应付账款	4,660.19	36.23%	10,592.07	75.37%	5,090.21	34.29%
预收款项	-	-	291.88	2.08%	611.14	4.12%
合同负债	411.73	3.20%	-	-	-	-
应付职工薪酬	397.58	3.09%	714.86	5.09%	336.34	2.27%
应交税费	1,453.18	11.30%	635.10	4.52%	906.28	6.11%
其他应付款	839.07	6.52%	795.88	5.66%	3,807.29	25.65%
其他流动负债	70.43	0.55%	24.06	0.17%	91.61	0.62%
合计	12,862.19	100.00%	14,053.85	100.00%	14,842.87	100.00%

公司流动负债主要包括短期借款、应付账款、预收款项、合同负债。

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
抵押借款	2,230.00	-	4,000.00
质押借款	2,800.00	1,000.00	
合计	5,030.00	1,000.00	4,000.00

报告期各期末，公司短期借款余额分别为 4,000.00 万元、1,000.00 万元及 **5,030.00 万元**，占流动负债的比例分别为 26.95%、7.12%及 **39.11%**。公司的短期借款主要用于采购生产经营所需的原材料。

2018 年，公司根据经营需要增加流动资金借款 4,000.00 万元。2020 年初发行人向中国银行股份有限公司渭南分行增加短期借款 2,300 万元，向富平县农村信用合作联社增加短期借款 2,800 万元，其后又向中国农业发展银行富平县支行贷款增加短期借款 **3,200 万元**。

截至报告期末，公司不存在已到期未偿还的短期借款。

（2）应付票据及应付账款

①应付票据

报告期各期末，公司不存在应付票据情形。

②应付账款情况分析

公司应付账款主要由生鲜羊乳、包装材料、辅料等原材料采购款构成。报告期各期末，公司应付账款账面价值分别为 5,090.21 万元、10,592.07 万元、**4,660.19 万元**，占当期流动负债的比例分别为 34.29%、75.37%及 **36.23%**。2019 年末公司应付账款上升较快，主要原因系公司尚未支付部分生鲜羊乳采购款 6,197 万元，较 2018 年末增加 4,306.28 万元，截至本招股说明书签署之日，公司已基本结清 **2020 年度**生鲜羊乳采购款。

报告期各期末，应付账款余额前五名供应商情况如下表所示：

单位：万元

序号	2020年12月31日			
	单位名称	应付账款 余额	占应付账款 余额的比例	款项性质
1	深圳易瑞生物技术有限公司	496.00	10.64%	采购货款
2	湖北欣和生物科技有限公司	396.95	8.52%	采购货款
3	山东百龙创园生物科技股份有限公司	280.86	6.03%	采购货款
4	上海森保贸易商行	255.89	5.49%	采购货款
5	黑龙江赫益乳业科技有限公司	251.94	5.41%	采购货款
	合计	1,681.64	36.09%	-
序号	2019年12月31日			
	单位名称	应付账款 余额	占应付账款 余额的比例	款项性质
1	深圳易瑞生物技术有限公司	650.56	6.14%	采购货款
2	富平县文元奶山羊养殖专业合作社	371.97	3.51%	采购货款
3	湖北欣和生物科技有限公司	300.68	2.84%	采购货款
4	大连保税区倍嘉国际贸易有限公司	297.77	2.81%	采购货款
5	三原正路建筑工程有限公司	280.87	2.65%	工程款
	合计	1,901.85	17.96%	-
序号	2018年12月31日			
	单位名称	应付账款 余额	占应付账款 余额的比例	款项性质
1	深圳易瑞生物技术有限公司	532.07	10.45%	采购货款
2	陕西嘉鸿食品配料有限公司	295.06	5.80%	采购货款
3	山东百龙创园生物科技股份有限公司	220.18	4.33%	采购货款
4	西安精良包装容器有限公司	207.26	4.07%	采购货款
5	江门量子高科生物股份有限公司	164.80	3.24%	采购货款
	合计	1,419.37	27.88%	-

报告期各期末，上述公司应付账款合计占应付账款余额总计 27.88%、17.96% 及 36.09%，报告期内，公司无应付持有公司 5% 以上（含 5%）以上表决权股份的股东单位的应付款项。

（3）预收款项

公司预收款项主要系经销商向公司支付的货款，公司一般要求经销商下单后

即支付货款，公司根据订单安排发货，公司发货之前记为预收款项。

2018年末，预收款项较上期末减少3,262.14万元，降幅84.22%，2019年末，预收款项较上期末减少319.26万元，降幅52.24%。具体原因为自2018年起，公司优化销售信用政策，对部分重点客户的支持力度有所加强，体现之一即为经上述客户申请审批通过后，公司会临时给予其一定信用期，从而导致预收款项大幅减少。

2018-2019年，预收款项余额前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	2019年12月31日		
	单位名称	预收账款余额	占预收账款余额的比例
1	达州市通川区美羚羊奶经营部	45.80	15.69%
2	赣州超挚母婴用品有限公司（西湖区金凯德婴童用品经营部）	43.99	15.07%
3	西安富羚商贸有限公司	19.32	6.62%
4	湄潭县婴为爱贝母婴店	14.01	4.80%
5	郫县小精豆食品商行	10.06	3.45%
合计		133.18	45.63%
序号	2018年12月31日		
	单位名称	预收账款余额	占预收账款余额的比例
1	驻马店市东尚商贸有限公司郑州市金水区分公司	182.27	29.82%
2	沙依巴克区国贸大厦童鑫源孕婴用品商行	46.03	7.53%
3	内蒙古贺君商贸有限公司	27.99	4.58%
4	西安市新城区美羚羊奶粉经销部	25.32	4.14%
5	达州市通川区美羚羊奶经营部	24.49	4.01%
合计		306.09	50.08%

2018-2019年各期末，上述公司预收款项合计占预收款项余额总计50.08%、45.63%，报告期内，公司无预收持有公司5%以上（含5%）以上表决权股份的股东单位的预收款项。

（4）合同负债

公司将已收或应收客户对价而应向客户转让商品的义务部分确认为合同负债。2020年12月31日合同负债的金额为**411.73万元**，由于年中仍持续不断的生产、向经销商发货，因此合同负债余额较2019年末预收账款余额上涨较为明显，前五名客户及占比情况如下：

序号	2020年12月31日/2020年				
	单位名称	合同负债余额	占合同负债余额的比例	收入金额	占销售收入比例
1	贵州金贝贝商贸有限公司	62.89	15.28%	290.31	0.80%
2	南宁澳丽源商贸有限公司	58.44	14.19%	2,091.11	5.76%
3	青岛索康国际贸易有限公司	47.90	11.63%	763.50	2.10%
4	宁波经济技术开发区周茜奶粉店	27.74	6.74%	178.07	0.49%
5	达州市通川区美羚羊奶经营部	21.48	5.22%	1,746.84	4.81%
	合计	218.45	53.06%	5,069.83	13.96%

（5）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期薪酬	397.59	100.00%	714.86	100.00%	336.34	100.00%
离职后福利设定提存计划	-	-	-	-	-	-
合计	397.59	100.00%	714.86	100.00%	336.34	100.00%

报告期各期末，公司应付职工薪酬主要为员工工资、奖金、社会保险和住房公积金等，占流动负债的比例较低。

（6）应交税费

公司应交税费余额明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
增值税	640.88	197.04	727.08

城市维护建设税	32.04	9.85	36.35
企业所得税	658.88	364.98	80.93
个人所得税	58.86	34.91	20.50
其他	62.52	28.33	41.42
合计	1,453.18	635.10	906.28

公司应交税费主要由应交企业所得税和应交增值税构成。报告期各期末，公司应交税费的金额分别为 906.28 万元、635.10 万元及 **1,453.18 万元**，占流动负债的比例较低。

（7）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
应付利息	207.49	208.43	5.22
应付股利	-	-	3,190.00
其他应付款	631.57	587.45	612.07
合计	839.07	795.88	3,807.29

报告期内各期末，公司其他应付款的余额分别为 612.07 万元、795.88 万元及 **839.07 万元**，占流动负债比例分别为 4.11%、4.18%及 **6.52%**，呈现逐年下降的趋势。报告期内，公司其他应付款主要由单位及个人往来款项、经销商存入保证金等构成，其他应付款构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存入保证金	260.93	41.31%	216.77	36.90%	234.77	38.36%
单位及个人往来	339.58	53.77%	324.67	55.27%	183.03	29.90%
借款	-	-	-	-	155.50	25.41%
租金	-	-	-	-	20.84	3.41%
其他	31.06	4.92%	46.01	7.83%	17.92	2.93%
合计	631.57	100.00%	587.45	100.00%	612.07	100.00%

截至报告期末，公司其他应付款前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	单位名称	其他应付款 余额	占其他应付款 余额的比例	款项性质
1	西安东威物流有限公司	181.62	28.76%	单位往来
2	西安安诺达物流有限公司	100.00	15.83%	单位往来
3	四川厚祥善行企业有限公司	20.00	3.17%	存入保证金
4	南宁澳丽源商贸有限公司	10.00	1.58%	存入保证金
5	赣州超孳母婴用品有限公司	10.00	1.58%	存入保证金
	合计	321.62	50.92%	

2018年12月31日，公司其他应付款中朱永菊余额为150.00万元，2019年12月31日该笔其他应付款余额已经消除。关于朱永菊相关款项的具体情况如下：

①对相关款项的处理及与朱永菊之间的历次沟通情况

2014年12月29日，公司前身陕西红星乳业有限公司（以下简称“红星有限”）收到朱永菊转入公司银行账户的150万元，公司将该款项计入其他应付款，具体账务处理情况如下：

借：银行存款 1,500,000.00

贷：其他应付款-其他-朱永菊 1,500,000.00

朱永菊代表舍得生物汇款后不久，红星有限与舍得生物实际控制人商谈具体入股细节时，舍得生物实际控制人提出朱永菊汇款系个人行为，与舍得生物无关。因朱永菊并非公司上下游优质供应商或客户，不符合公司投资入股的前提条件，公司接受其款项系错误推定。因此，红星有限及时联系朱永菊，欲退回其所汇款项。朱永菊拒绝接受原金额退款，并索要高额利息及赔偿，最高至汇款金额的五倍即750万元，但其不能提供索要金额的事实和法律依据，公司无法认可。因朱永菊声称汇款账户已注销，所以公司未尝试原路退款。虽经双方多次协商，但始终未能达成一致，故此事就此搁置。

考虑到该笔款项挂账时间较长且双方一直未能就此事项达成一致，2019年9月26日，公司对朱永菊当初的汇款账户进行小额汇款尝试，发现账户并未注销，经确认系朱永菊有效银行账户后，公司通过富平县农村信用合作联社向朱永菊银行账户退还本金150万元以及自2014年12月至2019年9月的利息465,534.00元，二

者共计1,965,534.00元。朱永菊收到退款后并未再转回给公司，至此，朱永菊账户与公司再无任何往来。

② 相关事项不存在股权方面的重大诉讼风险，不构成上市的法律障碍

朱永菊向红星有限汇入 150 万元后，未签署入股协议，未按照《公司法》《公司章程》履行入股程序，未履行工商登记手续，其从未成为公司股东，故朱永菊对该 150 万元享有债权，因此该纠纷不会对公司的股权清晰稳定造成重大不利影响。同时公司将该款项列为其他应付款符合《公开发行证券的公司信息披露内容与式准则第 28 号—创业板公司招股说明书》的相关要求，其信息披露真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

公司工商登记资料、历次董事会、股东（大）会决议、公司章程、红星有限整体变更为股份公司的相关文件、发行人在申请全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的申报文件、中国证券登记结算有限公司北京分公司出具的《证券持有人名册》、发行人在全国中小企业股份转让系统挂牌期间的历次公告中均未发现有任何文件将朱永菊列为发行人股东。同时发行人控股股东王宝印、财务总监刘立华、董事会秘书茹怡、会计主管王永坤均认为该150万元为朱永菊对发行人享有的债权，且确认与朱永菊不存在股权纠纷。

2019 年 9 月 26 日，公司将该笔债权和利息合计 196.55 万元支付给朱永菊，且朱永菊收到退款后未再转回至公司，相关债权事项已经消除。同时，公司控股股东王宝印关于该事项出具承诺：“如因此事项致使红星美羚向朱永菊承担赔偿责任或给红星美羚造成其他任何损失，本人将无条件全部承担”。

因此，朱永菊的 150.00 万元应认定为债务列示在其他应付款中，款项性质清晰，该纠纷不会对公司的股权清晰稳定造成重大不利影响，不存在股权方面的重大诉讼风险。公司现已将该款项退还朱永菊，朱永菊对公司享有的债权已经消除，同时公司实际控制人已作出承诺其个人承担因此造成的全部损失，因此上述事项不构成本次发行上市的法律障碍。

③ 相关信息披露真实、完整

2019 年 6 月 17 日，公司向证监会报送创业板首次公开发行股票招股说明书

（申报稿）并在其他应付款部分如实披露了公司欠付朱永菊 150 万元。

2019 年 8 月，朱永菊委托北京市隆安律师事务所上海分所分别向保荐机构、审计机构、发行人律师发来《律师函》及所附收款凭证，《律师函》声称朱永菊在 2014 年公司整体变更为股份公司之前以投资入股名义向公司汇入投资款 150 万元人民币，但公司未将朱永菊列入股东名册，因此朱永菊认为与公司之间存在股权纠纷。

2019 年 9 月及 2019 年 12 月，公司更新创业板首次公开发行股票招股说明书（申报稿），对朱永菊主张股权事项进行了披露。

陕西省富平县人民法院于 2020 年 11 月出具（2020）陕 0528 民初 3671 号《民事裁定书》，确认朱永菊与公司股东资格确认纠纷一案中，原告朱永菊未在七日内预缴案件受理费，按朱永菊撤回起诉处理。

根据朱永菊的汇款背景，汇款凭证、资金来源以及纠纷情况，公司认为朱永菊向红星有限汇入 150 万元，未签署入股协议，未按照《公司法》《公司章程》履行入股程序，未履行工商登记手续，该笔款项应为债权，因此公司已按照招股说明书格式指引的要求进行了信息披露，信息披露真实、完整。

（8）其他流动负债

报告期各期末，公司其他流动负债余额分别为 91.61 万元、24.06 万元及 **70.43 万元**，主要系公司当年根据经销商当期最后一季度及年度销售任务完成情况，依照年度销售合同约定的返利比例预提的销售返利，其中 2020 年包括按照新收入准则核算的待转销项税 **53.53 万元**。

2018 年，公司预提的年度返利金额较上年大幅下降，主要原因为上述针对性的返利政策结束，具体请参见本招股说明书“第八节财务会计信息与管理层讨论”之“十、经营成果分析”之“（五）期间费用分析”之“1、销售费用”。

3、非流动负债分析

报告期各期末，公司非流动负债构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	2,000.00	24.05%	2,000.00	25.16%	-	-
长期应付款	5,230.00	62.89%	5,160.00	64.90%	-	-
递延收益	1,085.68	13.06%	790.49	9.94%	64.80	100.00%
合计	8,315.68	100.00%	7,950.49	100.00%	64.80	100.00%

（1）长期借款

报告期各期末，发行人长期借款余额分别为 0.00 万元、2,000.00 万元及 2,000.00 万元。2019 年发行人新增五年期抵押借款 2,000.00 万元用于工程建设。

（2）长期应付款

报告期各期末，发行人长期应付款余额分别为 0.00 万元，5,160.00 万元和 5,230.00 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
中央企业贫困地区(陕西)产业投资基金合伙企业(有限合伙)	3,610.00	3,610.00	-
富平县创新农业发展有限公司	1,000.00	1,000.00	-
富平县宫里镇齐村村股份经济合作社	50.00	50.00	-
富平县宫里镇桥北村股份经济合作社	50.00	50.00	-
富平县宫里镇仇石村股份经济合作社	50.00	50.00	-
富平县宫里镇涧头村股份经济合作社	50.00	50.00	-
富平县薛镇草滩村股份经济合作社	50.00	50.00	-
富平县薛镇康庄村股份经济合作社	50.00	50.00	-
富平县薛镇下庄村股份经济合作社	50.00	50.00	-
富平县庄里实验区铁佛村股份经济合作社	50.00	50.00	-
富平县庄里实验区神芝村股份经济合作社	50.00	50.00	-
富平县庄里试验区西关村股份经济合作社	50.00	50.00	-
富平县庄里试验区长春村股份经济合作社	50.00	50.00	-
上海易溯信息科技股份有限公司	70.00	-	-
合计	5,230.00	5,160.00	-

2018 年 12 月，发行人、中央企业贫困地区(陕西)产业投资基金合伙企业(有

有限合伙）（以下简称“央企扶贫（陕西）基金”）合资设立美羚羊，其中发行人持股比例 50.76%，央企扶贫（陕西）基金持股比例 49.24%。投资协议约定，央企扶贫（陕西）基金的投资期限为自其首期实缴出资到账之日起 5 年，5 年期满或满足投资协议相关条款，发行人承诺无条件回购央企扶贫（陕西）基金所持有的全部美羚羊股权。投资协议同时约定，自央企扶贫（陕西）基金首期实缴出资到账之日起，发行人应每年向其预付固定数额回购款， $\text{每年固定回购款} = \text{央企扶贫（陕西）基金截止各结算日累计实缴出资金额} \times \text{年预付固定数额回购款率（6\%）} \times \text{累计实缴出资累计实际出资天数} / 365 \text{ 天}$ 。根据企业会计准则，发行人将央企扶贫（陕西）基金 3,610.00 万元出资额确认为长期应付款。

此外，发行人与富平县创新农业发展有限公司（以下简称“创新农业”）于 2019 年 1 月签订《产业扶贫合作协议》，约定由创新农业向发行人投资 1,000 万元，投资期限为 2019 年 1 月至 2022 年 1 月，同时发行人每年按照投资资金的 1% 向创新农业支付收益金。在投资期限到期日，发行人一次性将投资本金归还创新农业。根据企业会计准则，该投资款项实质为债务性质，发行人将该部分款项计入长期应付款核算。

回购条款主要内容：红星美羚与中央企业贫困地区（陕西）产业投资基金合伙企业（有限合伙）投资协议约定“自产投基金首期实缴出资到达目标公司专用银行账户之日起满 5 年的或根据本协议或甲方乙方及目标公司签署的其他与本次投资相关的协议约定（如有），红星美羚承诺无条件回购乙方所持目标公司全部股权（49.2% 股权，出资金额 6500 万元）及其所有的附属权利、权力和对应的义务。”

回购价格约定： $\text{标的股权回购价款} = \text{标的股权本金回购款} + \text{预付固定数额回购款}$ 。其中，标的股权本金回购款即产投基金投入的全部实缴出资金额，支付时间为首期实缴出资到达美羚羊专用银行账户之日起满 5 年后的十个工作日内。预付固定数额回购款为红星美羚每年按照固定数额支付的股权回购价款即产投基金实缴出资额按照 6% 利率计算的固定收益。 $\text{各年预付固定数额回购款} = \text{截止各结算日累计实缴出资金额} \times \text{年预付固定数额回购款率（6\%）} \times \text{累计实缴出资累计实际出资天数} / 365 \text{ 天}$ 。

衍生工具，是指属于企业会计准则第 22 号范围并同时具备下列特征的金融工具或其他合同：①其价值随特定利率、金融工具价格、商品价格、汇率、价格指数、费率指数、信用等级、信用指数或其他变量的变动而变动，变量为非金融变量的，该变量不应与合同的任何一方存在特定关系。②不要求初始净投资，或者与对市场因素变化预期有类似反应的其他合同相比，要求较少的初始净投资。③在未来某一日期结算。在投资协议中，未识别出存在符合衍生工具定义需要进行确认的衍生金融工具。

合并报表中，中央企业贫困地区（陕西）产业投资基金合伙企业对美羚羊牧业的投资按“明股实债”进行处理，在长期应付款中进行核算。

根据投资合同约定，虽然中央企业贫困地区(陕西)产业投资基金合伙企业委派董事、监事，但在合同中明确了其对美羚羊牧业的投资不以长期持有股权或经营管理为目的。且产业投资基金的投资仅收取固定收益，且在到期或触发其他终止协议条件时，红星美羚无条件按照合同约定支付回购价款。综上，合并报表中，发行人对产业投资基金的投资按“明股实债”进行处理，在长期应付款中进行核算，向产业投资基金支付的有关费用确认为发行人的财务费用，符合企业会计准则的相关规定。

第三，发行人与富平县宫里镇齐村村股份经济合作社等 11 家合作社（以下简称于 2019 年 10 月期间分别签订协议，约定上述合作社分别以 50 万元资金投资发行人，投资期限均为 2019 年 10 月至 2022 年 10 月。发行人于收到投资款之日起 1 个月内向上述合作社支付投资总额 8% 的固定收益金，合同期内每年按上年支付时间足额支付固定收益金。协议到期后，如上述合作社不再续约，则发行人应于 3 个工作日内向其归还全部投资款。根据企业会计准则，该投资款项实质为债务性质，发行人将该部分款项计入长期应付款核算。

此外，2020 年公司与上海易溯信息科技股份有限公司签订以租代购合同取得无形资产（软件），合同金额 105 万元，期限三年，每年付款金额为 35 万元。

（3）递延收益

报告期各期末，公司递延收益余额分别为 64.80 万元、790.49 万元及 **1,085.68 万元**，占非流动负债总额的比例分别为 100.00%、9.94% 及 **13.06%**。报告期内，公司递延收益系公司收到的政府补助。

报告期各期末，公司递延收益明细如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
奶山羊高效设施生态养殖模式示范与推广	57.60	61.20	64.80
奶山羊生态养殖与保健功能羊乳制品开发	-	-	-
奶山羊全产业链示范县项目补贴	51.35	63.44	-
奶山羊全产业链建设扶持资金	20.33	24.00	-
2019 年奶山羊产业链示范县项目奶山羊养殖基地	28.92	30.00	-
2019 年奶山羊产业链示范县项目进口奶山羊补贴	119.34	147.42	-
2017 年省级产业结构调整引导资金-3000 吨羊奶酪项目	32.79	34.68	-
奶山羊良种养殖园区采精站建设项目	349.50	330.00	-
富平县畜牧兽医局品牌建设专项资金	95.89	97.95	-
2019 年奶山羊产业链示范县项目奶山羊补助资金	1.53	1.80	-
羊奶酪粉稀奶油生产线建设项目补助	56.11	-	-
2020 年优势特色产业集群-奶山羊产业化联合体项目补助金	30.00	-	-
奶山羊产业化二期建设项目补助资金	110.00	-	-
奶山羊产业链转盘挤奶设备补助	50.00	-	-
羊乳工程二期补助金	82.32	-	-
合计	1,085.68	790.49	64.80

4、最近一期末银行借款、关联方借款、合同债务、或有负债等情况

序号	出借方	借款合同	金额 (万元)	利率 (%/年)	借款期限
1	中国农业发展银行富平县支行	《固定资产借款合同》 (61052801-2019 年(富平)字 0009 号)	2,000.00[注]	4.41	2019.9.27- 2024.9.26
2	中国银行股份有限公司渭南分行	《流动资金借款合同》 (编号：2019 年陕中银渭借字 003 号)	1,100.00	提款日全国银行间同业拆借中心 1 年期贷款市场	2020.1.3- 2021.1.2

				报价利率加 20 基点	
3	中国银行股份有限公司渭南分行	《流动资金借款合同》 （编号：2019 年陕中银渭借字 004 号）	1,200.00	提款日全国银行间同业拆借中心 1 年期贷款市场报价利率加 20 基点	2020.1.3-2021.1.2
4	富平县农村信用合作联社	《流动资金借款合同》 （陕农信借字[2020]第 69 号）	1,000.00	4.85	2020.5.25-2021.5.24
5	富平县农村信用合作联社	《流动资金借款合同》 （陕农信借字[2020]第 102 号）	1,000.00	4.85	2020.9.15-2021.9.14
6	富平县农村信用合作联社	《流动资金借款合同》 （陕农信借字[2020]第 106 号）	800.00	4.85	2020.9.17-2021.9.16
7	中国农业发展银行富平县支行	《流动资金借款合同》 （编号：61052801-2020 年（富平）字 0025 号）	500.00	5.00	2020.11.27-2021.11.26
8	中国农业发展银行富平县支行	《流动资金借款合同》 （编号：61052801-2020 年（富平）字 0028 号）	800.00	4.02	2020.12.16-2021.12.14
9	中国农业发展银行富平县支行	《流动资金借款合同》 （编号：61052801-2020 年（富平）字 0029 号）	930.00	5.02	2020.12.29-2021.12.28
10	中国农业发展银行富平县支行	《流动资金借款合同》 （编号：61052801-2020 年（富平）字 0031 号）	970.00	4.54	2021.1.15-2022.1.14

注：该借款金额共计 5,000.00 万元，截止目前，公司仅收到 2,000.00 万元借款。

5、未来需要偿还的借款金额及利息金额

未来十二个月，公司可预见的需要偿还的借款共计 **6,000 万元**，利息共计 **598.75 万元**，公司盈利情况良好，资产负债率低于同行业平均水平，公司偿债能力较强。

（二）偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力指标如下表所示：

财务指标	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
------	---------------------	---------------------	---------------------

财务指标	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
流动比率（倍）	2.30	1.86	1.32
速动比率（倍）	1.04	0.61	0.44
资产负债率（合并）	35.14%	39.59%	33.88%
资产负债率（母公司）	36.36%	39.73%	33.88%
财务指标	2020年	2019年	2018年
息税折旧摊销前利润（万元）	8,155.66	6,677.37	5,865.28
利息保障倍数（倍）	17.83	17.39	60.38

1、短期偿债能力分析

报告期各期末，公司合并口径的流动比率分别为 1.32、1.86 及 **2.30**，速动比率分别为 0.44、0.61 及 **1.04**。

2018 年末，公司流动比率、速动比率下降，主要原因为生鲜羊乳采购价格、数量大幅上升，导致期末存货余额大幅上涨；同时，影响流动负债增长速度较快。

2019 年末，公司流动比率、速动比率同步上升，主要原因系公司经营性现金流改善以及应收账款有所增加所致。

2020 年末，公司流动比率、速动比率较 2019 年均进一步上升，主要系公司经营性现金流改善以及应收账款进一步增加所致。

2、资本结构及利息保障倍数分析

报告期各期末，公司合并资产负债率分别为 33.88%、39.59% 和 **35.14%**，报告期内逐年升高，主要系发行人经营性借款余额升高以及央企扶贫（陕西）基金投资美羚羊等事项导致，总体保持在合理水平。

息税折旧摊销前利润保持稳定，利息保障倍数则保持高位波动。

3、偿债能力指标与同行业公司比较

报告期内，公司与同行业可比公司偿债能力对比如下表所示：

（1）流动比率

股票代码	名称	流动比率		
		2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
600429.SH	三元股份	-	1.23	1.29
600887.SH	伊利股份	-	0.82	1.28
002946.SZ	新乳业	-	0.48	0.46
01717.HK	澳优乳业	1.58	1.65	1.56
可比公司均值		-	1.04	1.15
发行人		2.30	1.86	1.32

注：同行业可比公司尚未披露 2020 年具体数据。

数据来源：Wind 资讯

（2）速动比率

股票代码	名称	速动比率		
		2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
600429.SH	三元股份	-	0.98	1.10
600887.SH	伊利股份	-	0.44	0.99
002946.SZ	新乳业	-	0.34	0.33
01717.HK	澳优乳业	0.87	0.97	0.98
可比公司均值		-	0.68	0.85
发行人		1.04	0.61	0.44

注：同行业可比公司尚未披露 2020 年具体数据。

数据来源：Wind 资讯

（3）资产负债率

股票代码	名称	资产负债率（%）		
		2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
600429.SH	三元股份	-	54.93	55.75
600887.SH	伊利股份	-	56.54	41.11
002946.SZ	新乳业	-	61.66	63.64
01717.HK	澳优乳业	44.29	51.29	50.29
可比公司均值		-	56.11	52.70
发行人		35.14	39.59	33.88

注：同行业可比公司尚未披露 2020 年具体数据。

数据来源：Wind 资讯

报告期内，公司通过两次定向增发共募集资金 9,820.00 万元，资产负债率等偿债能力指标有所优化。综合考虑公司利息保障倍数指标，并结合公司盈利状况良好的情况，公司偿债压力较小，各项偿债能力指标均在行业正常区间范围内合理波动。

综上所述，与同行业可比公司相比，公司资产流动性良好，偿债风险较小，具备可持续发展能力。

（三）报告期内股利分配的具体实施情况

报告期内，公司根据生产经营的需要，将大部分盈利用于公司的滚动发展。报告期内公司利润分配情况如下：

2018 年 12 月 26 日，公司召开 2018 年第四次临时股东大会，审议通过利润分配方案：以公司总股本 3,190 万股为基数向全体股东每 10 股转增 10 股，同时派发现金股利 3,190 万元。

截至本招股说明书签署之日，公司已经实施完成上述股利分配议案。

（四）现金流量分析

报告期内，公司的现金流量主要情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年
经营活动产生的现金流量净额	4,268.56	5,607.46	-6,026.38
投资活动产生的现金流量净额	-2,131.97	-6,129.29	-5,196.40
筹资活动产生的现金流量净额	3,466.90	789.26	4,291.40
现金及现金等价物净增加额	5,603.49	267.44	-6,931.38
期末现金及现金等价物余额	9,684.90	4,081.42	3,813.98

1、经营活动产生的现金流量分析

报告期内各期，公司经营活动现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年
----	--------	--------	--------

项目	2020年	2019年	2018年
销售商品、提供劳务收到的现金	41,927.07	36,007.75	32,003.69
收到其他与经营活动有关的现金	1,014.88	1,647.89	278.74
经营活动现金流入小计	42,941.95	37,655.64	32,282.42
购买商品、接受劳务支付的现金	31,425.96	25,486.03	31,227.46
支付给职工以及为职工支付的现金	3,950.78	3,594.93	3,128.42
支付的各项税费	1,752.64	1,557.21	1,300.30
支付其他与经营活动有关的现金	1,544.01	1,410.01	2,652.62
经营活动现金流出小计	38,673.39	32,048.18	38,308.80
经营活动产生的现金流量净额	4,268.56	5,607.46	-6,026.38

（1）公司经营净现金流量净额波动分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-6,026.38万元、5,607.46万元和**4,268.56万元**。公司经营活动产生的现金流量净额情况较好。报告期内，公司累计经营活动现金流量净额为**3,849.64万元**。

公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金。报告期各期间，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为32,003.69万元、36,007.75万元及**41,927.07万元**，与同期营业收入的比例分别为101.81%、105.42%及**115.42%**。公司的销售回款情况较好，经营活动获取现金能力较强，公司主营业务收入具有良好的现金流支持。

公司经营活动现金流出主要为购买商品及接受劳务支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费和支付其他与经营活动有关的现金。报告期各期间，公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为31,227.46万元、25,486.03万元及**31,425.96万元**，占营业成本比例分别为147.44%、120.83%及**145.34%**，报告期内，除2019年系当年年末应付账款余额较大致使公司购买商品、接受劳务支付的现金较少、占营业成本比例较低外，2018年和2020年该比例基本保持一致。

报告期间内，同行业可比公司经营活动产生的现金流量净额如下：

单位：万元

同行业可比公司	2020年	2019年	2018年
---------	-------	-------	-------

同行业可比公司	2020 年	2019 年	2018 年
三元股份	-	36,590.84	87,091.96
伊利股份	-	845,548.03	862,477.18
新乳业	-	653,176.96	582,445.18
澳优乳业	113,020.00	97,078.90	53,180.80
发行人	4,268.56	5,607.46	-6,026.38

数据来源：Wind 资讯

除三元股份外，同行业可比公司经营活动产生的现金流量净额在报告期内波动不大，主要原因系其主要为牛乳制造企业，生鲜牛乳价格在报告期内并未快速上浮，不受此因素的影响。

（2）经营活动现金流量净额与净利润匹配分析

报告期内，公司经营活动净现金流量与净利润之间的关系如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年
净利润	5,509.15	4,488.77	4,140.49
加：资产减值准备	23.15	322.70	-128.34
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,098.69	1,019.17	880.13
无形资产摊销	60.31	57.14	55.37
长期待摊费用摊销	44.93	45.16	16.87
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	63.82	44.64	69.67
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	36.00	0.93	0.01
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	457.43	383.94	97.15
投资损失（收益以“-”号填列）	-17.04	-14.75	-4.37
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-3.11	-50.21	19.25
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-	-	-
存货的减少（增加以“-”号填列）	1,278.57	-4,620.04	-7,645.36
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	369.18	-2,080.90	-1,274.47

项目	2020 年	2019 年	2018 年
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-4,652.50	6,010.92	-2,252.77
其他	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	4,268.56	5,607.46	-6,026.38

2018 年度，公司经营活动产生的现金流量净额-6,026.38 万元，大幅低于实现的净利润 4,140.49 万元，主要原因为公司 2018 年存货增加 7,645.36 万元，以及经营性应收、应付项目变动所致。

2019 年度，公司经营活动产生的现金流量净额 5,607.46 万元，高于当期净利润 1,118.69 万元，主要原因系公司当期存货增加 4,620.04 万元，同时经营性应付项目增加 6,010.92 万元。

2020 年，公司经营活动产生的现金流量净额 4,268.56 万元，略低于实现的净利润 1,240.59 万元，主要原因为公司当年经营性应付项目、存货的变动等原因所致。

（3）收到其他与经营活动有关的现金的明细情况

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
政府补助	668.66	1,086.60	233.50
利息收入	9.63	14.92	45.15
往来及其他	336.59	546.37	0.09
合计	1,014.88	1,647.89	278.74

收到其他与经营活动有关的现金 2019 年较上年增加主要系往来款及政府补助变动导致。

（4）支付其他与经营活动有关的现金的明细情况

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
往来款	393.43	391.89	1,772.01
期间费用	965.17	949.96	857.92
营业外支出	170.20	68.16	22.70

合计	1,528.80	1,410.01	2,652.62
----	----------	----------	----------

支付其他与经营活动有关的现金 2019 年度较上年减少主要系往来款减少所致。2020 年度营业外支出现金流出主要为新冠疫情期间公司的现金捐赠支出。

2、投资活动产生的现金流量分析

报告期内各期，公司投资活动现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年	2018 年
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	10.98	12.82	11.50
投资活动现金流入小计	10.98	12.82	11.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,142.94	6,142.10	4,717.90
投资支付的现金	-	-	490.00
投资活动现金流出小计	2,142.94	6,142.10	5,207.90
投资活动产生的现金流量净额	-2,131.97	-6,129.29	-5,196.40

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-5,196.40 万元、-6,129.29 万元及**-2,131.97 万元**，主要原因为公司为适应业务规模持续扩大而购建固定资产、土地使用权的资本性支出、投资中粮食安股权支付现金。

（1）收回投资所收到的现金和投资支付的现金的明细情况

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
收回投资所收到的现金	-	-	-
投资支付的现金	-	-	490.00

2018 年投资支付的现金 490 万为发行人获取中粮食安科技（北京）有限公司股权所支付的现金。

（2）购建固定资产、无形资产等长期资产现金流量形成具体资产的情况，以及与相关科目的勾稽情况

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
----	---------	---------	---------

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
①固定资产原值购置增加	1,884.39	799.05	658.11
②在建工程原值购置增加	726.39	2,774.83	4,570.86
③无形资产原值购置增加	113.27	13.25	40.83
④生物性资产原值购置增加	92.67	507.21	358.40
⑤其他非流动资产期初期末变动额-长期资产相关	-606.20	1,774.52	-737.76
⑥应付账款期初期末变动额-长期资产相关	-70.00	-	-172.54
⑦往来款变动-长期资产相关	2.42	150.00	-
⑧长期待摊费用增加	-	123.24	-
⑨构建长期资产共增加=Σ（①-⑧）	2,142.94	6,142.10	4,717.90
⑩购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,142.94	6,142.10	4,717.90
勾稽⑨-⑩	-	-	-

（3）处置固定资产、无形资产等长期资产现金流量形成具体资产的情况，以及与相关科目的勾稽情况

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
①处置固定资产-原值	259.34	51.02	117.72
②处置固定资产-累计折旧	70.18	45.95	36.54
③处置费用	-78.26	-2.25	-
④售设备给供应商冲减应付账款	-	124.21	-
⑤冲减已预收售设备款项	-	68.14	-
⑥增加应收账款	-	0.50	-
⑦资产处置收益	-63.82	-44.64	-69.67
⑧营业外支出-固定资产处置损失	36.00	0.93	0.01
⑨处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	10.98	12.82	11.50
勾稽=（①-②+③+④-⑤-⑥+⑦-⑧）-⑨	-	-	-

3、筹资活动产生的现金流量分析

报告期内各期，公司筹资活动现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年	2019 年	2018 年
吸收投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	7,330.00	3,000.00	4,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	5,160.00	1,093.48
筹资活动现金流入小计	7,330.00	8,160.00	5,093.48
偿还债务支付的现金	3,300.00	4,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	563.10	3,370.74	102.08
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	700.00
筹资活动现金流出小计	3,863.10	7,370.74	802.08
筹资活动产生的现金流量净额	3,466.90	789.26	4,291.40

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 4,291.40 万元、789.26 万元及 **3,466.90 万元**。筹资活动现金流入主要来自股东投入及借款，筹资活动现金流出主要来自偿还相关借款及对应利息、分配的现金股利等。

收到、支付其他与筹资活动有关的现金的明细情况及变动原因如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
①其他应付款期初期末-融资相关	-	-	80.00
②应收账款期初期末-融资相关	-	-	-
③其他应收款期初期末-融资相关	-	-	-473.48
④长期应付款期初期末-融资相关	-	-5,160.00	-
⑤收到的其他与筹资活动有关的现金	-	5,160.00	1,093.48
⑥支付的其他与筹资活动有关的现金	-	-	700.00
勾稽=①+②+③+④+⑤-⑥	-	-	-

收到、支付其他与筹资活动有关的现金 2019 年度较上年较大幅度增加主要系发行人长期应付款中中央企业贫困地区(陕西)产业投资基金合伙企业(有限合伙)、富平县创新农业发展有限公司、富平县宫里镇等的借款增加导致。

（五）流动性风险分析

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 3,813.98 万元、4,081.42 万元及 **9,684.90 万元**，公司货币资金充裕，能够保证公司正常的生产经营活动。资产负债率为 33.88%、39.59% 及 **36.36%**，综合考虑公司利息保障倍数指标，并结合

公司盈利状况良好的情况，公司流动性风险较小。

（六）持续经营能力分析

1、持续经营能力方面存在的重大不利变化或风险因素

对公司持续经营能力产生重大不利影响的因素包括但不限于技术风险、经营风险、内控风险、财务风险和法律风险等，详见本招股说明书“第四节风险因素”中披露的相关内容。

2、管理层自我评判的依据

报告期内公司经营规模不断扩大，公司资产质量、财务状况和盈利能力良好，公司的经营模式、业务结构未发生重大变化；公司的行业地位及所处行业的环境未发生重大变化；公司在用的商标、专利、专有技术等重要资产或技术的取得或者使用不存在重大不利变化；公司最近一年的营业收入或净利润对关联方或者有重大不确定性的客户不存在重大依赖；公司最近一年的净利润不是主要来自于合并报表范围以外的投资收益。综上，公司具有持续经营能力。

截至本招股说明书签署日，公司在持续经营能力方面不存在重大不利变化。

十三、报告期内重大资本性支出及未来可预见的重大资本性支出

（一）报告期内重大资本性支出

公司报告期内的重大资本性支出主要是为扩大业务规模，建设厂房、购买机器设备和土地使用权等长期资产的支出。公司**报告期内**购建固定资产、无形资产和其他长期资产以及长期股权投资支付的现金分别为 4,717.90 万元、6,142.10 万元及 **2,142.94 万元**，上述资本性支出均是公司主营业务范畴内的必要投资，这些投入为公司扩大业务规模、提高公司竞争力以及未来的持续发展打下了坚实基础。

（二）未来可预见的重大资本性支出

截至本招股说明书签署之日，发行人未来可预见的重大资本性支出计划主要为本次发行募集资金投资项目。具体情况请参见本招股说明书“第九节募集资金

运用”之“一、本次募集资金运用概述”。

（三）不涉及现金收支的重大投资和筹资活动

报告期内，公司不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动的情形。

十四、财务报表附注中的日后事项、或有事项及其他重要事项

（一）重要承诺事项

公司的重要承诺事项，请参见本招股说明书“重大事项提示”部分的相关内容。

（二）或有事项

公司的重大担保、诉讼、其他或有事项情况，请参见本招股说明书“第十一节其他重要事项”之“三、重大诉讼或仲裁事项”的相关内容。

（三）资产负债表日后事项

公司无需要披露的资产负债表日后事项。

（四）其他重要事项

发行人应披露的其他重要事项请参见本招股说明书“第十一节其他重要事项”的相关内容。

十五、发行人盈利预测情况

公司未编制盈利预测报告。

十六、财务报告审计基准日至招股说明书签署日之间的主要财务信息和经营状况

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

十七、本次发行摊薄即期回报有关事项及填补回报措施

为贯彻落实《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17号）、《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号）要求，根据中国证监会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（公告[2015]31号）相关规定，为保障中小投资者利益，公司对首次公开发行股票并在创业板上市摊薄即期回报进行了认真分析。

（一）首次公开发行股票对摊薄即期回报的影响分析

根据本次发行方案，公司拟向公众投资者发行不超过 2,130.00 万股股票，发行募集资金将在扣除发行费用后投入相应募投项目。由于募集资金投资项目无法在发行当年即产生预期效益，但公司的总股本将会增加，而公司的业务规模和净利润可能无法在短期内获得相应幅度的增长，公司每股收益（扣除非经常损益后的每股收益、稀释每股收益）受股本摊薄影响，相对上年度每股收益将可能下降，公司即期回报将可能被摊薄。

（二）关于首次公开发行股票募集资金的必要性和合理性

本次发行的必要性和合理性请参见本招股说明书“第九节募集资金运用”相关内容。

（三）本次募集资金投资项目与发行人现有业务的关系

本次募集资金投资项目与发行人现有业务的关系请参见本招股说明书“第九节募集资金运用”之“一、本次募集资金运用概述”之“（四）募集资金投资项目与发行人现有主营业务的关系”。

（四）发行人从事募集资金项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

1、人员储备

公司核心管理人员在羊乳制品制造领域积累了深厚的专业知识和丰富的实践经验，对公司产品的技术研发、生产和销售有深刻的理解，在管理、技术、生

产、销售、财务等方面各有专长。

为保证募集资金投资项目的顺利实施，公司科学设计了人才引进和培养机制，不断提升技术团队素质。公司努力创造良好的工作条件，通过先进的企业文化、富有竞争力的薪酬和强大的团队凝聚力，不断吸引优秀技术人才到公司工作，壮大公司研发队伍。

2、技术储备

公司在羊乳制品研发方面积累了丰富的行业经验，报告期内，公司通过自主创新掌握了生产经营的核心技术，在产品研发、生产包装工艺、质量检测等领域积累了技术优势。未来公司将进一步加大研发投入，加强与国内外科研机构合作，进行持续不断的技术研发与产品创新，维持核心竞争力。

3、市场储备

公司高度重视并始终坚持品牌建设、品牌管理和新品开发工作。公司立足于高质量的产品特性，“美羚”品牌已在陕西等地区羊乳制品市场中具备较强的影响力，在消费者中拥有较高的声誉和品牌辨识度。深厚的行业积累、较高的品牌知名度以及不断扩张的客户群体能够确保本次募集资金投资项目的产出效率，为项目的顺利实施奠定了扎实的市场基础。

（五）公司关于填补被摊薄即期回报的相关措施

鉴于公司首次公开发行股票后，公司股本及净资产规模将有大幅增加，但募集资金投资项目需要一定的建设投入周期，募集资金产生的经济效益需要一段时间才能得以实现，同时存在一定的不确定性，产生股东即期回报被摊薄的风险。

1、公司现有业务板块运营状况

作为一家以羊乳粉为主的羊乳制品研发、生产和销售的乳制品加工企业，公司具有二十年以上的羊乳制品加工经验，经过多年的发展已经建成了从奶源基地布局到现代化专业生产流程，再到营销网络体系的完整产业链条。

2、公司现有业务板块主要风险及改进措施

公司现有业务板块面临着行业及政策风险、市场竞争风险、公司规模扩张带来的管理风险、生鲜羊乳供应不足和价格波动风险、客户集中度较高的风险等，请参见本招股说明书“第四节风险因素”相关内容。

针对目前面临的风险和挑战，公司制订了长期发展战略和业务发展目标。公司将抓住乳制品行业良好发展机遇和有力政策导向，通过学习先进管理经验，引进丰富人才；进一步加强上游奶源建设和良种繁育，抵抗生鲜羊乳供应不足和价格波动带来的风险；通过完善销售网络，来强化公司销售终端综合优势，扩大市场占有率，并全面提升公司的核心竞争力。

3、具体措施

为维护股东利益，增强投资者信心，公司承诺本次发行及上市后将采取多项措施填补首次公开发行股票后被摊薄的即期回报，具体措施请参见本招股说明书“重大事项提示”之“四、填补被摊薄即期回报的相关措施及承诺”之“（一）填补被摊薄即期回报的相关措施”。

本公司提醒投资者注意：制定上述填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证。

（六）控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员对本次首次发行摊薄即期回报采取填补措施的承诺

关于本次上市摊薄即期回报，公司采取了相关措施，为使公司填补回报措施能够得到切实履行，公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员做出相关承诺，具体请参见“重大事项提示”之“四、填补被摊薄即期回报的相关措施及承诺”之“（二）填补被摊薄即期回报的相关承诺”。

十八、财务报告审计截止日后经营状况

财务报告审计基准日至本招股说明书签署日之间，公司生产经营的内外部环境未发生重大变化；产业政策、进出口业务、税收政策、业务模式及竞争趋势保

持稳定，未发生重大不利变化；主要原材料的采购规模及采购价格或主要产品的生产、销售规模及销售价格未出现大幅变化；不存在对未来经营可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项；主要客户或供应商、重大合同条款或实际执行情况保持稳定，未发生重大变化；不存在重大安全事故；不存在其他可能影响投资者判断的重大事项。因此，公司审计截止日后经营状况良好，未发生重大不利变化。

公司预计**2021年1-6月**营业收入约为**18,163万元**，较去年同期上涨**29.56%**，预计归属于母公司股东的净利润约为**2,840万元**，与上年同期相比（已审阅）增长幅度为**19.81%**，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润约为**2,798万元**，与上年相比增长幅度为**3.51%**。上述2021年1-6月预计数据仅为管理层对经营业绩的初步估计情况，未经审计机构审计，不构成盈利预测。

第九节 募集资金运用

一、本次募集资金运用概述

（一）募集资金拟投资项目及项目备案情况

根据公司第二届董事会第十二次会议决议和公司 2020 年第二次临时股东大会决议，公司本次发行不超过 2,130.00 万股人民币普通股（A 股）股票。

本次发行募集资金扣除发行费用后，公司将投入以下项目：

序号	项目名称	预计投资总额 (万元)	拟投入募集资金 金额(万元)	建设时间
1	红星美羚奶山羊产业化二期建设项目	18,000.00	16,037.93	2 年
2	红星美羚永庆奶山羊养殖园区建设项目	3,500.00	3,500.00	2 年
3	营销网络建设项目	7,000.00	7,000.00	3 年
4	补充流动资金	4,900.00	4,900.00	-
	合计	33,400.00	31,437.93	-

上述项目的总投资约 33,400 万元，预计使用募集资金 31,437.93 万元。若本次发行募集资金净额不能满足项目投资需要，不足部分由公司自筹资金解决。如果本次发行募集资金到位时间与资金需求的时间要求不一致，公司将根据实际情况以自有资金或银行贷款先行投入，待募集资金到位后予以置换。

（二）本次募集资金专户存储安排及投资管理

根据公司制定的《募集资金管理制度》，公司将设立募集资金专户存储制度，本次募集资金将存放于董事会设立的专项账户集中管理，专款专用。公司将与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订《募集资金专户存储第三方监管协议》，按照中国证监会和深圳证券交易所的相关规定进行募集资金的使用和管理。

（三）募集资金使用管理制度

为规范募集资金的管理和使用，切实保护投资者权益，公司依照相关法律法规并结合实际情况，制定了《募集资金管理制度》，明确了募集资金使用的分级

审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序，对募集资金存储、使用、变更、管理与监督等内容进行了明确规定。根据《募集资金管理制度》的要求并结合公司生产经营需要，公司对募集资金采用专户存储制度，对募集资金实行严格的审批制度，便于对募集资金使用情况进行监督，以保证募集资金专款专用。本次交易所涉及的配套募集资金将以上述制度为基础，进行规范化的管理和使用。

（四）募集资金重点投向科技创新领域的具体安排

公司募投项目的实施，一方面通过进一步提升和优化公司生产设备，公司生产能力将得到进一步提升，提升产品的质量；另一方面，公司从源头上提升产品的质量，加大核心竞争力；同时募投项目挖掘现有市场潜力，不断扩大公司的销售规模，提高公司产品的市场占有率。

（四）募集资金投资项目备案与环保情况

序号	项目名称	项目备案代码	项目环评情况
1	红星美羚奶山羊产业化二期建设项目	2017-610528-14-03-035351	富环批复[2019]10号
2	红星美羚永庆奶山羊养殖园区建设项目	2018-610528-03-03-068877	201961052800000025
3	营销网络建设项目	不适用	不适用
4	补充流动资金	不适用	不适用

（五）募集资金投资项目与发行人现有主营业务的关系

公司主营业务是以羊乳粉为主的羊乳制品研发、生产和销售，本次募集资金投资项目均围绕公司主营业务与发展规划展开，具体情况如下：

红星美羚奶山羊产业化二期建设项目在公司已有的工业土地上进行项目二期扩建，主要新建集核心生产区、化验区、立体库区为一体的进口自动化联合生产车间1座，建设羊乳粉干法生产线2条、智能包装线9条。此项目满足了公司扩大生产规模的要求，顺应了消费者对羊乳制品日益增长的需求。

红星美羚永庆奶山羊养殖园区建设项目建设规模化、标准化、集约化、科学化养殖基地，全面采用高床养羊、自动清粪、机械挤奶、TMR全混合日粮调制、

全株玉米青贮、科学化饲养管理等“六大技术”。项目建成后将带动提升奶山羊养殖的饲养管理、服务功能水平，同时缓解公司奶源供给短缺、奶源建设基础薄弱等问题。

营销网络建设项目拟从媒体平台广告投放、差异化优势宣传、年度重点事件营销、渠道拓展等方面开展，项目顺利实施后将完善公司经销商营销网络建设，提高公司产品市场占有率，提升公司品牌影响力和知名度。

补充流动资金项目有利于公司抵御市场竞争风险、应对市场变化需求，从而提高公司综合竞争力。

募投项目分别投向扩建生产、开拓上游、市场开发、日常经营四个方面，共同构成一个整体，项目实施完成后，将为公司实现未来发展战略目标奠定基础。

二、募集资金投资项目的必要性与可行性

（一）募集资金投资项目的必要性

1、促进农民增收、构建产业扶贫的同时，实施“乡村振兴”战略

畜牧业已成为我国农业和农村经济中的支柱产业，是推进社会主义新农村建设的重要方面。奶山羊产业是当地的主导产业，本次募投项目的实施能够引导奶山羊养殖向规模化、集约化、科学化发展，进一步为农户带来可观的增收效益，将奶山羊这一区域优势特色产业打造成为“产业扶贫”“精准扶贫”的支柱产业，从而促进产业现代化发展，提高生产效率，为有效实施“乡村振兴”战略注入持久动力和活力。

2、满足持续增长的市场需求

近年来，国家奶业振兴战略的实施、消费者对羊乳制品的认可度提高以及我国二孩政策的出台等，都促进了羊乳制品市场需求的快速增长，也为公司提供了良好的发展机遇。

公司经过近几年的快速发展，已经成为陕西省农业产业化重点龙头企业。本次募投项目的建设能够提升公司智能化生产水平，扩大生产能力，为公司适应市场竞争、实现跨越式发展奠定基础。

3、保障奶源安全，提升奶山羊养殖技术，增强核心竞争力

目前，国内奶山羊整体养殖规模化程度不高，缺乏科学的管理和技术指导，成为制约产业快速发展的主要瓶颈之一。本次募投项目的实施从源头上为公司产品质量稳定性提供保障，同时有效提高奶山羊产奶量，稳步提升乳品品质，加强抵御奶源价格波动风险的能力，实现公司可持续发展。

4、健全营销体系，提升品牌影响力，满足公司综合竞争力的需要

随着公司产品销售规模的不断扩大及新产品的推出，现有营销网络难以满足公司快速发展的需要，营销网络规模化成为公司适应未来瞬息万变的市场状况的必由之路。此外，“鼓励食品企业加强品牌建设，夯实品牌发展基础，提升产品附加值和软实力”是《“十三五”期间食品工业发展意见》的主要任务，产品品牌的成功树立对企业的可持续发展至关重要。本次募投项目的实施，可以全面提升品牌影响力，扩大公司市场份额，提升公司综合竞争力。

（二）募集资金投资项目的可行性

1、项目建设符合国家产业政策和规划

近年来为增加农民收入、推动产业升级，我国针对乳制品行业出台了一系列相关政策，包括《全国现代农业发展规划（2016-2020年）》《全国奶业发展规划（2016-2020年）》《奶业整顿和振兴规划纲要》《国务院关于促进奶业持续健康发展的意见》等。

陕西省悠久的奶山羊养殖历史以及政府对奶山羊产业的政策支持均为陕西省羊乳企业发展壮大打下了坚实的基础。陕西省农业厅、财政厅《关于做好2018年培育千亿级奶山羊全产业链项目实施工作的通知》（陕农业计财[2018]45号）要求陕西省培育千亿级奶山羊全产业链，突出关中奶山羊主产区，按照“扩种群、提规模、强龙头、树品牌、促融合”的思路，聚力打造陇县、富平、乾县3个全产业链示范县，重点建设千阳良种繁育基地县和阎良区武屯奶山羊特色小镇，扩大临潼、蓝田、武功、泾阳、三原、淳化、陈仓、凤翔、临渭、蒲城10个基地县养殖规模，壮大羊乳加工龙头企业，打造陕西羊乳公共品牌，推进全产业链协同发展。

本次募集资金投资项目中的红星美羚奶山羊产业化二期建设项目、红星美羚永庆奶山羊养殖园区建设项目均位于陕西省富平县，符合国家产业政策和发展规划。

2、公司具备项目实施的各项条件

（1）项目经验

公司核心管理团队拥有丰富的羊乳制品行业从业经验，管理团队风格稳健，目标统一，能够保证公司生产经营政策的持续稳定，并制定适应市场变化及符合公司实际发展需要的战略目标。公司具有较强的持续技术创新能力，能够推动公司产品不断升级。

（2）营销渠道

经过多年市场开拓，公司已经建立了较为完善的销售网络，市场反应速度较快、销售渠道较为稳定和通畅。公司建立了一整套完善、行之有效的营销管理体系和营销模式，保证了公司销售业绩的稳步发展。未来公司将进一步扩张销售区域，提高品牌知名度，扩大市场覆盖范围，强化销售渠道。

（3）产品质量

乳制品质量安全控制是乳制品加工企业的重中之重，公司已形成全员重视质量的企业文化，强调产品质量是企业的生命，把质量责任落实到每一个员工并得到切实的执行。公司拥有质量可靠的原材料供应商，可满足公司现有生产需要。随着募投项目的实施，公司将继续强化产品质量和食品安全管理，生产出让消费者放心的优质产品。

三、募集资金投资项目具体情况

（一）红星美羚奶山羊产业化二期建设项目

1、项目概览

建设地点：陕西省渭南市富平县望湖路 52 号。

建设单位：陕西红星美羚乳业股份有限公司。

建设期限：项目建设周期为 2 年。

投资总额：项目总投资额 18,000 万元，拟使用募集资金 16,037.93 万元。

建设内容：根据公司生产实际情况及发行人未来发展战略规划，红星美羚奶山羊产业化二期建设项目包括扩建联合生产车间（生产区、立体库区和化验区）、生产设备的采购安装以及其他生产配套所需的公用工程。

建设目标：项目建成后将给企业带来较好的经济效益，有效带动当地就业、增加政府税收、促进地方经济的发展；同时，项目建设通过对产业链条的补充完善，为当地相关产业的系统化、规模化打下基础，对相关产业可持续发展有积极促进作用。

2、项目投资概算

（1）总投资估算

项目总投资额为 18,000 万元，其中工程建设投资额为 14,375.28 万元，工程建设其他费用为 898.94 万元，预备费为 763.71 万元，铺底流动资金为 1,962.07 万元。工程建设投资中包括建筑工程费、设备购置及安装工程费。项目投资概算情况如下：

序号	指标名称	投资金额（万元）	占比
一	工程建设投资	14,375.28	79.86%
1	建筑工程费	4,592.50	25.51%
2	设备购置费	8,700.00	48.33%
3	安装工程费	1,082.78	6.02%
二	工程建设其他费用	898.94	4.99%
1	待摊投资	883.94	4.91%
2	生产职工培训费	15.00	0.08%
三	预备费	763.71	4.24%
四	铺底流动资金	1,962.07	10.90%
	合计	18,000.00	100.00%

（2）仪器设备

项目拟购置仪器设备 244 台（套），其中乳粉工艺生产设备 235 台（套），公用辅助设备 9 台（套），设备购置费用情况如下：

序号	设备名称	主要设备规格型号	数量 (台/套)	单价 (万元)	费用 (万元)
一	乳粉工艺生产设备				6,196.00
1	真空吸盘机械手	-	2	7.00	14.00
2	脱包平台	1000*800*800	2	0.30	0.60
3	入口输送机	组合件	2	1.20	2.40
4	25 公斤杀菌机	组合件	2	10.00	20.00
5	出口输送机	组合件	2	2.10	4.20
6	投料站	组合件	2	18.00	36.00
7	工业吸尘器	功率 0.5kw, 除尘风量: 830m ³ /h	2	7.50	15.00
8	可调节手动蝶阀	2.5 寸可调节手动蝶阀	3	0.20	0.60
9	除尘管道及配件	组合件	1	3.00	3.00
10	软连接	组合件	1	0.60	0.60
11	投料接粉仓	容积 50L	2	8.60	17.20
12	磁力棒	-	2	3.00	6.00
13	料位传感器	阻旋式料位传感器	2	0.50	1.00
14	小料投料站	组合件	2	21.00	42.00
15	软连接	喉箍式软连接	1	0.60	0.60
16	投料站接粉仓	304 不锈钢制作，容积 50L	2	5.00	10.00
17	磁力棒	组合件	2	3.00	6.00
18	料位传感器	阻旋式料位传感器	2	0.50	1.00
19	真空上料预混输送机	组合件	2	3.00	6.00
20	预混机维修平台	304 不锈钢制作，材料 重 1.8t	1	3.00	3.00
21	气动蝶阀	63 气动蝶阀	2	0.10	0.20
22	正负压输送一体机	能力：3T/H	2	7.00	14.00
23	反吹过滤器	不锈钢制作，覆膜滤芯	2	1.50	3.00
24	计量仓仓体	304 不锈钢制作，壁厚 2mm，容积 1.5m ³	2	5.00	10.00
25	脉冲流化气盘	组合件	2	3.00	6.00
26	下料蝶阀	10 寸气动蝶阀	2	19.00	38.00

序号	设备名称	主要设备规格型号	数量 (台/套)	单价 (万元)	费用 (万元)
27	称重传感器	三点称重，承重 1T	2	4.00	8.00
28	空气过滤元件	组合件	2	2.00	4.00
29	储气罐	不锈钢，1m 钢，储存压缩空气，耐压 0.8MPa	1	3.00	3.00
30	干混机	组合件	2	68.00	136.00
31	干混检修平台	不打胶满焊平台，304 不锈钢制作，材料重 3T	1	3.00	3.00
32	缓存仓仓体	304 不锈钢制作，壁厚 2mm，容积 1.5m ³	9	5.50	49.50
33	反吹过滤器	不锈钢制作，覆膜滤芯	9	0.50	4.50
34	料位计	阻旋式料位传感器	18	0.05	0.90
35	脉冲流化气盘	组合件	9	3.00	27.00
36	气动蝶阀	10 寸气动蝶阀	9	0.20	1.80
37	软连接	喉箍式软连接	9	1.00	9.00
38	直落式金检仪	组合件	9	7.00	63.00
39	缓冲仓检修平台	-	1	3.00	3.00
40	自动卸垛机	非标设计，SEW 电机	3	8.00	24.00
41	自动理罐机	非标设计，SEW 电机	3	6.00	18.00
42	空罐翻转、吹扫机	组合件	3	3.00	9.00
43	空罐杀菌机	UV 杀菌，SEW 电机	3	10.00	30.00
44	充填机	配 502#罐模具，施耐德控制系统	3	28.00	84.00
45	充填机专用送料螺杆	非标设计	3	8.00	24.00
46	检重剔除装置、平台	非标设计	3	4.00	12.00
47	充填机专用除尘系统	格威莱德	3	2.00	6.00
48	飞粉回收系统	组合件，非标设计	3	32.00	96.00
49	自动分配机构	非标设计	3	20.00	60.00
50	双头封罐机	带抽真空充氮并带负压封罐配 900g 502#罐模具	3	59.00	177.00
51	输送网链机	L=1000mm，SEW 电机，H=1050mm	1	8.00	8.00
52	罐身清洁机	非标设计	3	28.00	84.00
53	翻罐装置	非标设计，非金属材料	3	49.00	147.00
54	压塑盖机	普通压塑盖	3	42.00	126.00

序号	设备名称	主要设备规格型号	数量 (台/套)	单价 (万元)	费用 (万元)
55	人工装盒输送工作台	组合件	1	2.00	2.00
56	半自动打胶机	组合件	3	2.00	6.00
57	大帽压盖机	自动盖整理、罐定位、盖定位压盖	3	63.00	189.00
58	码不合格剔除、收集输送	非标设计	3	10.00	30.00
59	装箱工作台	1000*1500mm	3	2.00	6.00
60	整箱追溯读码网链机	L=1500mm, SEW 电机	3	81.00	243.00
61	整箱检重秤	托利多 C-1200	3	5.00	15.00
62	自动折盖封箱机	固尔奇	3	39.00	117.00
63	系统控制柜	组合件	1	36.00	36.00
64	安装件	组合件	1	7.00	7.00
65	立式充填封合包装机	SVE2520LR	6	110.00	660.00
66	GDZ-160 自动装盒机	-	6	80.00	480.00
67	蜘蛛手投勺包含理勺系统	组合件	6	200.00	1,200.00
68	检重称一套	-	6	180.00	1,080.00
69	输送带	-	1	16.00	16.00
70	人工装箱平台及同步格	-	6	96.60	579.60
71	翻盒机构	组合件	6	8.00	48.00
72	纸箱检重秤	-	1	3.30	3.30
二	公用辅助设备				2,504.00
1	质量安全信息溯源系统	-	1	104.00	104.00
2	自动化立体仓库系统	-	1	200.00	200.00
3	物流及分拣系统	-	1	300.00	300.00
4	空压、制氮系统	-	1	600.00	600.00
5	变配电工程	-	1	280.00	280.00
6	制冷、中央空调系统	-	3	300.00	900.00
7	车间 GMP 净化工程	-	1	120.00	120.00
合计					8,700.00

3、主要产品设计产能情况

本项目产品为羊乳粉，包含婴幼儿配方羊乳粉和调制羊乳粉，项目达产后总设计加工能力为年产 1 万吨羊乳粉。主要产品设计产能情况如下：

序号	产品名称	设计产能（吨/年）	占总产量的比例
1	婴幼儿配方羊乳粉	6,666.67	67%
2	调制羊乳粉	3,333.33	33%
合计		10,000.00	100%

4、项目环境保护情况

本项目产生的污染物主要是废水、固体废弃物和噪音污染，公司通过使用污水处理系统、干混粉尘除尘器以及选用低噪声设备、安装消声器等措施加以解决。本项目已获得富环批复[2019]10号《富平县环境保护局关于陕西红星美羚乳业股份有限公司奶山羊产业化二期建设项目环境影响报告表的批复》，同意按照报告表所提出的性质、规模、地点、工艺建设。

5、项目实施计划和进度

本项目建设进度规划为24个月。具体项目实施进度如下：

序号	工作内容	T+1				T+2			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	前期工作	★							
2	工程设计		★						
3	土建招标/施工准备			★					
4	设备采购			★	★				
5	土建施工				★	★			
6	设备/管道安装					★	★		
7	设备调试						★	★	
8	项目试运行							★	
9	竣工验收								★

6、项目经济效益

本项目建成后的评价指标情况如下：

项目	所得税后	所得税前
净现值(Ic=12%)	16,421.97 万元	25,450.58 万元
内部收益率	26.28%	32.81%
投资回收期	6.20 年	5.49 年

（二）红星美羚永庆奶山羊养殖园区建设项目

1、项目概览

建设地点：陕西省渭南市富平县张桥镇永庆村。

建设单位：陕西红星美羚乳业股份有限公司。

建设期限：项目建设周期为2年。

投资总额：项目总投资额3,500万元，拟使用募集资金3,500万元。

建设内容：本项目总占地面积226亩，其中130亩为一般农田，用于建设奶山羊养殖基地，养殖规模为存栏母羊5,000只。该奶山羊养殖基地主要建设羊舍10,080 m²、运动场15,120 m²、挤奶大厅1,500 m²，并配套相关附属设施和设备。

建设目标：本项目建设地点为关中奶山羊主产区富平县，公司按照“畜禽良种化、养殖设施化、生产规范化、防疫制度化和粪污无害化”的要求，建设规范标准化养殖基地，示范引领富平县奶山羊养殖业由家庭散养向规模化、集约化、科学化养殖方向发展，带动提升全县奶山羊养殖的饲养管理水平和功能服务水平，积极助推富平县创建省级奶山羊全产业链示范县，推动富平县奶山羊产业实现跨越式发展，力争把关中地区建成全国一流的“双奶源”基地，为产业升级和农民脱贫致富增添新动能。

2、项目投资概算

（1）总投资估算

项目总投资额为3,500万元，其中建设投资额为2,894.26万元，占总投资的比例为82.69%；工程建设其他费用为274.13万元，占总投资的比例为7.83%；预备费为279.45万元，占总投资的比例为7.99%；铺底流动资金52.16万元，占总投资的比例为1.49%。

项目投资概算情况如下：

序号	指标名称	投资金额（万元）	占比
一	建设投资	2,894.26	82.69%
1	建筑工程费	2,366.46	67.61%

序号	指标名称	投资金额（万元）	占比
2	设备购置费	502.67	14.36%
3	安装工程费	25.13	0.72%
二	工程建设其他费用	274.13	7.83%
1	引种费	136.00	3.89%
2	待摊投资	133.13	3.80%
3	培训费	5.00	0.14%
三	预备费	279.45	7.99%
四	铺底流动资金	52.16	1.49%
	合计	3,500.00	100.00%

（2）仪器设备

项目拟购置仪器设备 182 台（套），其中生产管理设备 109 台（套），养殖废弃物处理利用设备 26 台（套），兽医诊疗设备 16 台（套），防疫消毒设备 14 台（套），人工授精设备 17 套，仪器设备购置费用具体情况如下：

序号	设备名称	主要设备规格型号	数量 (套/台)	单价 (万元)	费用 (万元)
一	生产管理设备				378.40
1	双列式挤奶机	单套 100 个挤奶栏位	2	35.00	70.00
2	贮奶罐	4 吨	2	5.00	10.00
3	管理牧场系统		1	19.20	19.20
4	TMR 饲料搅拌机	VWT06	1	15.00	15.00
5	饲料加工设备		1	5.00	5.00
6	自动撒料车		3	5.00	15.00
7	青贮取料车		1	5.00	5.00
8	青贮收割机		2	25.00	50.00
9	青贮打包机		1	130.00	130.00
10	铡草机	60 型	5	1.00	5.00
11	清扫车		2	3.00	6.00
12	通风风机		84	0.30	25.20
13	地磅		1	3.00	3.00
14	饲槽、饮水器等		1	10.00	10.00
15	隔栏		1	5.00	5.00

序号	设备名称	主要设备规格型号	数量 (套/台)	单价 (万元)	费用 (万元)
16	办公设备		1	5.00	5.00
二	养殖废弃物处理利用设备				55.46
1	自动清粪机		21	1.26	26.46
2	装载机	ZL30	2	8.00	16.00
3	铲车翻堆机	工作效率 400 立方/H	1	8.00	8.00
4	有机肥运输车		2	2.50	5.00
三	兽医诊疗设备				51.96
1	动物全科综合诊疗工作系统	中迈 ZM990 型	1	20.00	20.00
2	全自动生化分析仪		1	5.00	5.00
3	显微镜	SXP-2GA	3	0.80	2.40
4	恒温培养箱		2	0.50	1.00
5	超净工作台		2	2.00	4.00
6	动物细菌培养药敏分析系统		1	5.50	5.50
7	便携式电子凸阵全数字超声诊断设备		3	2.685	8.06
8	全自动凯氏定氮仪		1	5.00	5.00
9	冰箱		2	0.50	1.00
四	防疫消毒设备				13.40
1	巴氏消毒设备		1	1.80	1.8
2	喷雾器	TST-168F 型	2	0.80	1.6
3	紫外线消毒灯		10	0.50	5
4	车辆消毒设备		1	5.00	5
五	人工授精设备				3.45
1	显微镜	SXP-2GA	1	0.70	0.70
2	采精设备		5	0.05	0.25
3	水浴箱		1	0.50	0.50
4	人工授精仪	YXQ-LS-18SI	10	0.20	2.00
合计					502.67

3、项目环境保护情况

本项目主要污染物是羊的粪尿、生产污水和粪便臭气。

（1）废水污染

养殖场废水主要由羊的粪尿、清洗饲养舍的废水和残余的饲料等构成，舍内采用自动清粪机干式清粪。本项目拟新建废液发酵暂存池 480m³，养殖基地的污水集中后通过三级过滤，进行好氧发酵处理，达标后还田浇灌农作物。

（2）羊粪的处理

该养殖场远离居住区，粪便处理远离养殖生产区 500m，采用机械干式清粪，粪便集中堆放，发酵熟化后转化为高效优质的有机肥。粪便符合《粪便无害化卫生标准》后，方可运出场外。

经过发酵处理和干燥后的有机肥，可以就地提供给饲草基地施肥，可促进土壤微生物的繁殖，起到疏松土壤和保水保墒的作用，也可以作为农业肥料销售，创造经济效益。

（3）空气和噪音污染处理

养殖场的生产无大型机械设备，产生噪音小，而且全封闭式管理能够将噪音降低到最小，因此噪音对环境的影响较小。

养殖场的空气污染主要取决于恶臭气体的排放，受养殖场的主导风向及周围环境影响。通过饲喂控制降低粪便有机成分含量，经常对羊舍进行冲洗和消毒，使恶臭气体的排放较传统的养殖场要小得多。养殖场的绿化系数设计大于 25%，使空气进一步净化。养殖场的生产管理采取全封闭式，养殖场内排气系统完备、先进，能够很好地降低恶臭气体对周围环境的影响。养殖场所在地的主导风向为西北风，上风区为大片饲草基地，下风区为大面积连片农田，且离居民区较远，不会对周围环境造成异味污染。

本项目属于《建设项目环境影响评价分类管理名录》中应当填报环境影响登记表的建设项目，属于第 1 畜禽养殖场、养殖小区项中其他。项目符合《建设项目环境影响登记表备案管理办法》的规定，并已于 2019 年 3 月 6 日完成《红星美羚永庆奶山羊养殖园区建设项目环境影响登记表》（备案号：201961052800000025）备案。

4、项目实施计划和进度

本项目建设进度规划为 24 个月。具体项目实施进度如下：

序号	工作内容	T+1				T+2			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	前期工作	★							
2	可行性研究报告		★						
3	勘察设计			★					
4	招投标			★	★				
5	土建工程建设				★	★			
6	仪器设备安装调试					★	★		
7	引种工程						★	★	
8	人员培训							★	
9	决算、竣工验收								★

5、项目经济效益

本项目建成后的评价指标情况如下：

项目	所得税后	所得税前
净现值(Ic=8%)	3,131.25 万元	3,131.25 万元
内部收益率	22.41%	22.41%
投资回收期	5.58 年	5.58 年

（三）营销网络建设项目

1、项目概览

建设单位：陕西红星美羚乳业股份有限公司。

建设期限：项目实施周期为 3 年。

投资总额：项目总投资额 7,000 万元，拟使用募集资金 7,000 万元。

建设内容：本项目主要通过权威媒体平台广告投放、差异化优势宣传、年度重点事件活动营销、渠道建设等四个方面展开。

建设目标：通过项目实施，实现对市场的精准定位，在现有的营销策略上进行优化，形成具有竞争力的产品、价格、渠道和促销策略，以增强公司品牌的认知度和影响力，拓宽产品的销售渠道，增加消费者接触公司产品的几率，提高销售体系管理效率，打造出自身独特的品牌，提高企业竞争力，实现企业经营目标。

2、项目投资具体情况

项目总投资由四方面构成：权威媒体平台广告投放、差异化优势宣传、年度重点事件活动营销及渠道建设，项目总投资情况如下：

序号	指标名称	投资金额（万元）	占比
一	权威媒体平台广告投放	3,900.00	55.71%
1	中央电视台广告投放	2,400.00	34.28%
2	地方电视台广告投放	1,500.00	21.43%
二	差异化优势宣传	300.00	4.29%
1	新闻宣传	30.00	0.43%
2	新媒体宣传	240.00	3.43%
3	母婴平台宣传	30.00	0.43%
三	年度重点事件活动营销	1,002.00	14.31%
1	天猫“双十一”线上、线下宣传、事件营销策划、买赠活动	501.00	7.16%
2	京东“618”线上、线下宣传、事件营销策划、买赠活动	501.00	7.16%
四	渠道建设	1,798.00	25.69%
1	终端物料生动化更新	910.00	13.00%
2	人员团队建设	888.00	12.69%
	合计	7,000.00	100.00%

（1）权威媒体平台广告投放

权威媒体平台广告投放能有效为品牌做背书，增进品牌信任度，提升消费者认知度，扩大品牌影响力。采用数字化营销立体式投放，有效精准的触达目标消费群体，拉动牛奶消费向羊奶消费转变。

在电视广告方面，为了最大限度地承接央视广告，发挥强势地方卫视的品牌传播效应，同时考虑到地区受众的差异，公司拟定了“强弱相间”的电视广告策

略，公司计划于未来三年内在中央电视台和地方电视台加大广告投放，以完成电视广告媒体对公司品牌宣传的广泛覆盖。广告投放周期为三年，按照媒介投放费用标准，预算资金为 3,900 万元，权威媒体平台广告投放费用情况如下：

单位：万元

序号	项目明细	T+1 投资额	T+2 投资额	T+3 投资额	费用
1	中央电视台广告投放	800.00	800.00	800.00	2,400.00
2	地方电视台广告投放	500.00	500.00	500.00	1,500.00
合计					3,900.00

（2）差异化优势宣传

公司利用羊奶“吸收效率更高，天然营养更多”“倍多呵护，倍感活力”的差异化优势，计划在未来三年内进行宣传。依托公司先进的生产技术，经过长期科研努力，使产品具备丰富的活性营养物质，利用“美羚”品牌在行业中具备强势的差异化优势，通过广泛而精准的“美羚”品牌差异化宣传告知等一系列的营销手段，建立消费者对品牌优势的认知，构建品牌的行业壁垒。

公司计划在未来三年内以多元化的媒体途径和形式，如新闻、新媒体和母婴平台的软文宣传等方式进行立体式宣传，进行大量持续投放。差异化优势宣传费用为 300 万元，具体投资费用情况如下：

序号	内容详述	单价（元）	T+1 投资量	T+2 投资量	T+3 投资量	费用（万元）
1	差异化优势宣传新闻稿的撰写与发布	100.00	1000 篇	1000 篇	1000 篇	30.00
2	抖音投放	0.60	50 万人次	50 万人次	50 万人次	90.00
	今日头条投放	0.375	80 万人次	80 万人次	80 万人次	90.00
	微信朋友圈投放	0.20	100 万人次	100 万人次	100 万人次	60.00
3	母婴平台差异化优势产品宣传帖	2,000.00	50 篇	50 篇	50 篇	30.00
合计						300.00

（3）年度重点事件活动营销

年度重点事件活动营销，是指以中国两大电商购物节——天猫“双十一”和京东“618”购物节作为年度重点事件进行营销。近两年，天猫“双十一”和京东“618”购物节，已经从单纯的产品销售平台，转化为企业品牌的宣传平台。

各大企业纷纷抓住两大购物狂欢节，节前节后制造声势，增强品牌影响力。本项目将延续 2018 年天猫“双十一”和京东“618”的营销活动策划工作，线上线下联动，加强消费者沟通，扩大品牌影响力。

在每项购物节活动中，公司将采取线上宣传、线下联动营销以及买赠等方式分前期预热、活动中扩大影响和活动后持续造势等三个阶段进行营销。天猫“双十一”的营销预算费用为 501 万元，京东“618”的营销费用为 501 万元，合计 1,002 万元。

① 天猫“双十一”活动

天猫“双十一”活动费用为 501 万元，具体投资费用情况如下：

序号	项目内容	单价	T+1 投资量	T+2 投资量	T+3 投资量	费用 (万元)
1	线上美羚“双十一”活动主题新闻发布	100.00 元	500 篇	500 篇	500 篇	15.00
2	线上事件策划执行	50.00 万元	1 件	1 件	1 件	150.00
	线下活动策划执行	40.00 万元	1 件	1 件	1 件	120.00
3	抖音投放	1.00 元	20 万人次	20 万人次	20 万人次	60.00
	今日头条投放	0.375 元	40 万人次	40 万人次	40 万人次	45.00
	微信朋友圈投放	0.20 元	10 万人次	10 万人次	10 万人次	6.00
4	400g 美羚全脂纯羊奶粉买赠活动	50.00 元	3000 份	3000 份	3000 份	45.00
5	线下终端活动海报更新	1.00 元	20 万份	20 万份	20 万份	60.00
合计						501.00

② 京东“618”活动

京东“618”活动费用为 501 万元，具体投资费用情况如下：

序号	项目内容	单价	T+1 投资量	T+2 投资量	T+3 投资量	费用 (万元)
1	线上美羚“618”活动主题新闻发布	100.00 元	500 篇	500 篇	500 篇	15.00
2	线上事件策划执行	50.00 万元	1 件	1 件	1 件	150.00
	线下活动策划执行	40.00 万元	1 件	1 件	1 件	120.00
3	抖音投放	1.00 元	20 万人次	20 万人次	20 万人次	60.00
	今日头条投放	0.375 元	40 万人次	40 万人次	40 万人次	45.00

序号	项目内容	单价	T+1 投资量	T+2 投资量	T+3 投资量	费用 (万元)
	微信朋友圈投放	0.20 元	10 万人次	10 万人次	10 万人次	6.00
4	400g 美羚全脂纯羊奶粉 买赠活动	50.00 元	3000 份	3000 份	3000 份	45.00
5	线下终端活动海报更新	1.00 元	20 万份	20 万份	20 万份	60.00
合计						501.00

（4）渠道建设

营销渠道的建设对乳制品的销售具有重大的影响：销售渠道首先决定了消费者的范围和消费者的接受程度；决定了销售路径的成本，进而间接影响价格；间接影响了产品的质量、口碑以及品牌影响力，因此构建科学合理的销售渠道成为公司完善营销网络建设的核心。

为了一以贯之的传递品牌理念，统一品牌及产品的视觉形象，公司对全国渠道的终端生动化建设做出统一部署，分别对婴幼儿配方乳粉、成人粉及新开发的产品包装进行了视觉化升级。在保证公司产品安全品质的前提下，本项目采取终端物料生动化来实现产品宣传的视觉化升级；通过销售人员团队建设来保证产品高效、便捷地进入市场流通。

①终端物料生动化

依据往年渠道生动化建设经验，本次募投项目拟对全国渠道的终端生动化建设做出统一部署，计划于未来对产品的终端物料进行更新。终端物料生动化费用为 910 万元，具体投资费用情况如下：

序号	终端物料名称	材质	单价 (元)	数量	费用（万 元）
1	常规海报	200g 铜版纸	1.00	50 万张	50.00
2	空白海报	200g 铜版纸	1.00	50 万张	50.00
3	货架插卡	300g 铜版纸+弹片（异形）	1.00	60 万份	60.00
4	跳跳卡	300g 铜版纸（异形）	1.00	20 万张	20.00
5	爆炸贴（含数字格）	300g 铜版纸（异形）	0.50	50 万份	25.00
6	爆炸贴（空白）	300g 铜版纸（异形）	0.50	50 万份	25.00
7	吊旗	200g 铜版纸（异形）（双面）	2.00	25 万份	50.00
8	地贴	可移除背胶（异形）	2.00	20 万份	40.00

序号	终端物料名称	材质	单价（元）	数量	费用（万元）
9	手写海报	200g 铜版纸	1.00	50 万张	50.00
10	形象柜	钢琴烤漆+木结构+灯箱+灯带	80.00	1.5 万个	120.00
11	橱窗	单透	10.00	8 万份	80.00
12	门型展架	1200dpPP 写真相纸画面+门型钢架	10.00	5 万份	50.00
13	促销台画面	1200dpPP 写真相纸画面	10.00	2 万份	20.00
14	楣板	1200dpi 写真背胶画面+KT 板	2.50	20 万份	50.00
15	婴幼儿配方乳粉产品手册（中文版）	150g 铜版纸	20.00	3 万册	60.00
16	成人粉产品手册（中文版）	150g 铜版纸	20.00	3 万册	60.00
17	婴幼儿配方乳粉产品折页	150g 铜版纸	5.00	10 万册	50.00
18	成人粉产品折页	150g 铜版纸	5.00	10 万册	50.00
合计					910.0

②团队建设

为完成公司产品品牌的全国市场布局，在全国建立六大销售区域，到 2021 年基本形成覆盖全国的经销商分销网络，具体销售区域建设情况如下：

序号	区域	涵盖范围
1	中原大区	安徽、湖南、河南、湖北
2	西南大区	四川、贵州、重庆、云南
3	西北大区	陕西、甘肃、宁夏、新疆、青海、内蒙古
4	华南大区	广西、广东、福建、海南
5	华东大区	江西、浙江、江苏、上海
6	东北大区	山东、吉林、河北、山西、北京

在公司现有销售人员基础上，本项目拟投入 888 万元用于完善销售人员团队建设，从而实现上述销售区域布局，具体投资费用情况如下：

序号	岗位名称	年薪（万元）	T+1 招聘人数（人）	T+2 招聘人数（人）	T+3 招聘人数（人）	工资（万元）
1	大区销售经理	30.00	1	1	1	180.00
2	省区销售经理	25.00	1	1	1	150.00
3	城市销售经理	20.00	2	2	2	240.00
4	品牌经理	25.00	1	1	0	125.00

序号	岗位名称	年薪（万元）	T+1 招聘人数（人）	T+2 招聘人数（人）	T+3 招聘人数（人）	工资（万元）
5	渠道专员	10.00	1	1	1	60.00
6	推广专员	8.00	2	2	0	80.00
7	客服专员	3.50	1	3	1	35.00
8	行政人员	3.00	1	1	1	18.00
合计			10	12	7	888.00

3、实施计划和进度

本项目建设进度规划为 36 个月。具体项目实施进度如下：

序号	工作内容	T+1				T+2				T+3			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	前期工作	★											
2	权威媒体平台广告投放		★	★	★	★	★	★	★	★	★	★	★
3	差异化优势宣传	★	★	★	★	★	★	★	★	★	★	★	★
4	年度重点事件营销		★		★		★		★		★		★
5	终端物料生动化					★	★	★	★				
6	团队建设	★	★	★	★	★	★	★	★	★	★	★	★

4、项目经济效益

营销网络建设项目无法单独核算投资效益。但项目实施以后，将增强品牌的认知度和影响力，强化公司的销售渠道建设，增加消费者接触公司产品的几率，并提高销售体系管理效率，最终促进公司盈利的增长。

四、董事会对募集资金投资项目可行性分析意见

（一）董事会对募集资金投资项目可行性分析意见

公司第二届董事会第十二次会议，审议通过了《关于公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票募集资金投资项目的议案》，董事会对募集资金投资项目的可行性进行了充分的研究，认为本次募集资金投资项目可行。

（二）募集资金数额和投资项目与公司现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力相适应情况

1、与公司生产经营规模相适应

公司集羊乳制品的研发、生产和销售为一体，具有二十年以上的羊乳制品加工经验，经过多年的发展已经建成了从奶源基地布局到现代化专业生产流程、再到营销网络的完整产业链条。产品包括婴幼儿配方乳粉、儿童及成人乳粉等全系列的羊乳粉，主营业务发展良好。公司产品已覆盖全国 31 个省、自治区和直辖市，生产和销售均具备一定规模。

2、与公司财务状况相适应

公司主营业务收入占营业收入的比重均在 95% 以上，2018 至 2020 年公司主营业务收入稳步上涨，分别为 31,124.61 万元、33,611.17 万元、36,326.35 万元。截至 2020 年 12 月 31 日，公司总资产 60,263.37 万元，净资产 39,085.50 万元，财务状况良好。

3、与公司技术水平相适应

公司拥有先进的生产设备、经验丰富的管理人员及生产人员，具备成熟的生产技术工艺、严格的生产管理体系、多样化的产品生产配方以及先进的生产和检测设备，在羊乳制品生产领域具备较强的技术优势。目前，公司拥有多项生产羊乳制品的核心技术，并成为全国极少数可以生产脱盐乳清粉的羊乳制品加工企业。这些都为公司本次募投项目的实施奠定了坚实的技术基础。

4、与公司管理能力相适应

随着公司资产规模和业务规模扩大，公司逐步建立了一套较为完善的现代公司治理和内部控制制度，并不断完善和健全。本次发行完成后，公司将严格按照上市公司的要求规范运作，进一步完善法人治理结构，充分发挥股东大会、董事会、监事会和独立董事等治理机构在重大决策、经营管理和监督方面的作用，本次募集资金数额和投资项目与公司管理能力相适应。

综上所述，公司董事会经过分析后认为，本次募集资金数额和投资项目与公司现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应，投资项目具有良好的市场前景和盈利能力，公司能够有效防范和控制投资风险，提高募集资金使用效益。

五、募集资金运用对公司持续经营及财务状况的影响

（一）对公司持续经营的影响

本次发行募集的资金主要用于扩建生产、开拓上游、市场开发、日常经营等方面。项目建成后，公司经营模式不会发生变化，但经营规模、营销能力和资金实力将得到大幅增强，公司整体竞争优势更加明显，这些为公司持续经营、业务快速发展奠定了坚实的基础。

（二）对公司财务状况的影响

1、对资产负债结构的影响

本次募集资金到位后，公司净资产和每股净资产将大幅增加，公司的流动比率和速动比率将大幅提高，资产负债率明显下降，融资能力和抗风险能力将大幅增强，有效降低财务风险。

2、对公司盈利能力的影响

本次募集资金投资项目具备较好的盈利前景。考虑到募集资金投资项目的建设周期，预计短期内公司盈利能力将受到一定程度的影响，但从长远发展来看，公司主营业务收入与利润水平将有较大幅度的增长，公司盈利能力将得到全面提升。

六、发行人发展规划及拟采取的措施

（一）公司的发展战略及未来三年的发展规划

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

稳步推进、扎实修炼内功”的整体发展规划。当前及未来三年是公司内生式快速发展阶段，吸收社会资金并与扶贫力量合作，向上游育种、养殖等领域拓展，大力建设自有奶源，强化外部奶源控制，优化产品结构，更好地进行区域内“精准扶贫”和“产业扶贫”。

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

（二）已采取的措施

1、初步完成自有奶源建设

为了提高奶源供应效率，控制奶源质量，保障奶源供应安全，公司向上游领域拓展，建设占地面积约 586 亩的自有养殖产业园。园区以奶山羊规模养殖为中心，公司自建奶山羊产房、挤奶大厅、病羊隔离舍等设施，并配备挤奶设备和冷贮设备。园区设计容纳 3,000 只奶山羊，目前共饲育约 2,000 只奶山羊。自有养殖产业园将草本植物种植、奶山羊养殖有机结合，进行天然繁育，形成有机生态循环养殖的新模式。

随着产业园的投产使用，公司引进陕西省本地关中奶山羊种群 800 余只，同时进口澳大利亚、新西兰优质种羊 750 余只，在富平县建立奶山羊核心育种群，培育的优良奶山羊种羊能够提高富平县奶山羊的良种覆盖率，从而促进公司自身及周边奶源产量及质量的提高。初步完成的自有奶源建设为下一步实现良种繁育、规模化养殖、建立完善的自有奶源基地打下坚实的基础。

2、建立脱盐羊乳清粉生产线

随着 2016 年国家食品药品监督管理总局实施《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》，为满足新政策下婴幼儿配方羊乳粉生产对羊乳清粉的需求、提升

企业的核心竞争力，公司于 2017 年下半年投资建设的羊奶酪和脱盐羊乳清粉生产线已建成。作为全国极少数建立脱盐乳清粉生产线的羊乳制品加工企业，公司在婴幼儿配方羊乳粉市场的产品竞争力、品牌知名度将会大幅提升。脱盐羊乳清粉的自主生产改变了行业内主要依赖国外进口的现状，大大节约了企业的生产成本，真正契合了“产品升级、产业化升级”。

3、严把产品质量关，逐步优化产品结构

公司始终坚持“质量高于一切”的方针，建立健全了行业内先进成熟的产品质量控制体系，从奶源供应、辅料采购、生产过程控制、成品检验到终端销售环节，已形成完善的质量控制体系，充分保证了公司产品的优等质量。公司经过多年市场调查研究，根据不同地区、不同性别以及不同年龄的各类人群的饮食习惯，开发出多种口味、多重功效的产品，优化了产品结构，满足了不同种类人群的需求，受到了消费者的一致好评。

4、初步完成人才建设平台搭建

截至 2020 年 12 月 31 日，公司拥有员工共计 491 人，其中生产人员、销售人员分别为 165 人、156 人，各占员工总数的 33.60%和 31.77%，本科及以上学历的员工为 72 人，占比 14.66%。近年来，为适应公司经营发展需要、更好的吸引和激励公司员工、调动员工的积极性，公司选拔、招聘、培育骨干人才，优化薪酬体系，加强团队建设，公司目前已经初步完成生产和营销人才体系建设。未来，公司将依据营销网络建设计划，在稳固既有销售渠道的同时，大力拓展线上及线下营销渠道，为下一步公司引进销售、管理、技术等方面高素质人才搭建更广阔平台。

（三）拟采取的措施

1、自建奶源、良种繁育建设

为了保证公司持续快速发展，化解日益突出的生鲜乳供需矛盾，公司计划在富平县当地以及陕西省内外合适的地点建设自有奶源基地和良种繁育基地。

自建奶源基地、奶山羊良种繁育基地的建成将大大降低来自上游的奶源压力，保障公司拥有稳定的奶源，进一步提升公司乳源质量把控能力，抵消市场竞

争给公司带来的成本压力，从容应对市场营销变动。

2、产品开发计划

（1）传统产品的优化升级

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

（2）开发功能性产品

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

3、市场拓展及营销网络建设

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

4、品牌建设计划

公司将加大品牌形象的市场推广力度，根据羊乳制品市场的特性，通过专业广告、展会展览、互联网营销、交流推广等多种方式，进一步扩大品牌的影响力，充分挖掘品牌价值，把树立品牌形象与依托品牌提升有机结合，力争打造成中国羊乳第一品牌。

5、人才培养计划

公司从“选、用、育、留”等多方面开展人力资源管理工作，重点实施人才

培训计划，完善员工培训体系，将外部培训与内部培训相结合，素质培训和技能培训相联系，定期开展新员工入职培训、6S现场管理培训、企业管理制度培训、ERP软件培训、生产工艺培训、原奶技术管理培训、奶山羊饲养管理和畜牧知识培训等一系列培训，不断提高员工的基本素养。

6、技术开发与创新计划

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

7、融资渠道建设

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

（四）拟定上述计划所依据的假设条件

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

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

（五）实施上述计划面临的主要困难

1、资金紧缺，融资渠道单一

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

2、管理水平较低

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

3、人才紧缺，高级管理人员占比低

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

（六）公司在上市后将持续公告有关发展规划实施的情况

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

第十节 投资者权益保护情况

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

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

一、信息披露和投资者关系管理相关情况

（一）建立健全内部信息披露制度和流程

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

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

2、公司董事、监事、高级管理人员应当忠实、勤勉地履行职责，保证披露信息的真实、准确、完整、及时、公平。在内幕信息依法披露前，任何知情人不

得公开或者泄露该信息，不得利用该信息进行内幕交易。

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

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

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

（二）投资者沟通渠道的建立情况

本次公开发行股票上市后，公司将按规定认真履行信息披露义务、管理投资者关系相关事宜。公司负责信息披露和投资者关系的部门为董事会办公室，负责人为董事会秘书茹怡，对外咨询电话：0913-8842777，电子邮箱：hxry@163.com。

（三）未来开展投资者关系管理的规划

公司注重与投资者的沟通与交流，未来将依照《信息披露管理制度（草案）》等相关制度切实开展投资者关系构建、管理和维护，为投资者和公司搭建起畅通

的沟通交流平台，确保了投资者公平、及时地获取公司公开信息。

（四）保障投资者收益分配权

公司在《公司章程（草案）》“第八章 财务会计制度、利润分配和审计”中明确规定了公司利润分配的原则、利润分配的决策程序和机制、利润分配具体政策和留存未分配利润的使用。

二、股利分配政策和决策程序及本次发行前后股利分配政策的差异

（一）股利分配政策

1、股利分配原则

公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，如无重大投资计划或重大现金支出等事项，公司将积极采取现金、股票等方式分配股利。

2、股利分配形式

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

3、利润分配的期间间隔

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

4、现金分红的条件

公司实施现金分红应当至少同时满足以下条件：

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

②审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

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

在上述条件同时满足时，公司应采取现金方式分配利润。

5、差异化的现金分红政策

公司在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

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

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

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

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

④公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例不低于 10%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

6、发放股票股利的条件

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

7、利润分配方案的决策程序

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

（2）董事会拟定利润分配方案相关议案过程中，应充分听取外部董事、独立董事意见。公司董事会通过利润分配预案，需经全体董事过半数表决通过并经1/2以上独立董事表决通过，独立董事应当对利润分配预案发表独立意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

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

（4）董事会及监事会审议通过利润分配预案后应提交股东大会审议批准。股东大会对利润分配预案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东的关心的问题。

（5）公司在特殊情况下无法按照既定的现金分红政策或最低现金分红比例确定当年利润分配方案的，董事会应当就具体原因进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。公司应在年度报告中披露具体原因以及独立董事的明确意见。在上述情况下，公司在召开股东大会时应提供网络形式的投票平台。

8、股利分配方案的实施

公司股利分配具体方案由公司董事会提出，经股东大会批准后实施。公司股东大会对股利分配方案作出决议后，公司董事会必须依据《上市公司章程指引》

及中国证监会的相关规定，在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

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

（二）股利分配政策调整

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

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

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

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

（三）股东分红回报规划

根据发行人于 2020 年 6 月 18 日召开的 2020 年第二次临时股东大会审议通过的《陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市后前三年股东分红回报规划》，本次发行后，发行人股东未来分红回报规划如下：

1、股东分红回报规划制定考虑因素

在综合分析企业经营发展实际情况、股东要求和意愿、社会资金成本、外部融资环境等因素的基础上，充分考虑公司发展所处阶段、项目投资资金需求、银行信贷及债权融资环境、未来盈利规模、现金流量状况等情况，建立对投资者持

续、稳定、科学的回报机制，保持股利分配政策的连续性和稳定性。

2、股东分红回报规划制定原则

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

3、实施现金分红的条件

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

②审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

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

在上述条件同时满足时，公司应采取现金方式分配利润。

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

4、公司上市后三年股东分红回报具体计划

公司遵循重视对投资者的合理回报并兼顾公司当年的实际经营情况和可持续发展的原则，采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配利润。公司优先采用现金分红的利润分配方式。

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

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

5、公司上市后三年股东分红回报具体计划的变更

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

6、股东分红回报规划的调整

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

（四）本次发行前后股利分配政策的差异情况

本次发行后的股利分配政策在原有利润分配政策的基础上，对利润分配条件和现金分红比例、股票股利发放条件、利润分配方案的决策机制等进行了更细致的规定，有利于维护公司全体股东特别是中小股东的利益。

三、本次发行完成前滚存利润的分配政策

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

四、股东投票机制的建立情况

（一）完善股东投票机制的措施

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

（1）累积投票制的投票原则

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

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

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

（2）董事、监事候选人的提名原则

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

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

下一届监事会候选人或者增补监事的候选人。

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

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

（3）投票程序：

①出席会议的股东投票时，在其选举的每名董事或监事候选人的表决栏中，注明其投向该董事或监事候选人的表决权股份数。投票时只投同意票，不投反对票和弃权票。

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

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

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

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

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

（二）中小投资者单独计票机制

《公司章程（草案）》规定：股东（包括股东代理人）以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，每一股份享有一票表决权。

股东大会审议影响中小投资者利益的重大事项时，对中小投资者表决应当单独计票。单独计票结果应当及时公开披露。

（三）对法定事项采取网络投票方式召开股东大会进行审议表决

《公司章程（草案）》规定：本公司召开股东大会的地点为公司住所或股东大会召集人通知的其他具体地点。

股东大会将设置会场，以现场会议形式召开。公司还将提供网络或其他方式为股东参加股东大会提供便利。股东通过上述方式参加股东大会的，视为出席。

（四）征集投票权的相关安排

《公司章程（草案）》规定：董事会、独立董事和符合相关规定条件的股东可以公开征集股东投票权。征集股东投票权应当向被征集人充分披露具体投票意向等信息。禁止以有偿或者变相有偿的方式征集股东投票权。公司不得对征集投票权提出最低持股比例限制。

五、发行人、发行人的股东、实际控制人、发行人的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员以及本次发行的保荐人及证券服务机构等作出的重要承诺

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

1、控股股东、实际控制人王宝印，实际控制人王惠茹、王立君、王保安承诺

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

自公司股票在证券交易所上市交易之日起 36 个月内，不转让或委托他人管理本人在公司首次公开发行 A 股股票前所持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。

公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，

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

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

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

2、持股 5%以上的股东君盈惠康承诺

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

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

如果在锁定期满后两年内，本合伙企业拟减持股票的，减持价格不低于发行

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

3、持有公司股份的董事王永坤、殷书斌、马宏祥承诺

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

公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发价（若上述期间公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为的，则上述价格进行相应调整），本人持有公司股票的锁定期自动延长至少 6 个月，且不会因为职务变更、离职等原因而放弃履行承诺。

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

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

4、持有公司股份的监事张帆、吴成仁、郭海燕承诺

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

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

5、持有公司股份的高级管理人员王建生、刘立华承诺

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

公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价（若上述期间公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为的，则上述价格进行相应调整），本人持有公司股票的锁定期自动延长至少 6 个月，且不会因为职务变更、离职等原因而放弃履行承诺。

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

锁定期满后两年内减持的，减持价格不得低于本次发行并上市时公司股票的发行价（若上述期间公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等

除权、除息行为的，则上述价格进行相应调整）。

6、其他股权受让自控股股东的员工承诺

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

7、其他股东承诺

公司其他股东万联康泽、中泰证券、五矿证券、华鑫证券、盛贇启玉以及其他自然人股东郑文涌、周韶峰、杨华、周文龙、杨孝成、李钢锋、李晓鸽、党方梅、翟仁龙、余庆承诺：自发行人股票在证券交易所上市交易之日起 12 个月内，不转让或委托他人管理本人/本企业所持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

（二）稳定股价的措施和承诺

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

1、稳定公司股价的原则

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

2、启动稳定股价措施的条件

公司自上市后三年内，若出现连续 20 个交易日公司股票的收盘价（因利润分配、资本公积金转增股本、增发、配股等除息、除权行为导致公司净资产或股份总数出现变化的，按交易所有关规定每股净资产须进行相应调整）均低于公司

最近一期经审计的每股净资产（每股净资产=合并财务报表中归属于母公司普通股股东权益合计数/期末公司股份总数）时，则公司应按下述“（三）稳定股价的具体措施”所述规则启动稳定股价措施。

3、稳定股价的具体措施

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

（1）公司回购股份

当触发前述股价稳定措施的启动条件时，公司应依照法律、法规、规范性文件、《公司章程（草案）》及公司内部治理制度的规定，及时履行相关法定程序后采取以下部分或全部措施稳定公司股价，并保证股价稳定措施实施后，公司的股权分布仍符合上市条件。

（1）公司董事会在启动稳定股价预案的条件触发之日起 15 日内，做出实施回购的决议。公司董事会做出决议后及时公告董事会会议决议、回购股份预案（包括交易方式，回购股份的价格或价格区间、定价原则，拟回购股份的种类、数量及占总股本的比例，回购的期限等），并发布召开股东大会通知。公司股东大会经出席会议股东持股表决权的三分之二以上通过，股东大会决议实施回购，公司将依法通知债权人，并向证券监督管理部门、证券交易所等主管部门报送相关材料，办理审批或备案手续。在满足法定条件的前提下，公司将在股东大会决议作出之日起 60 日内，依照股东大会决议通过的实施回购股票的议案中所规定的价格区间、期限，启动实施回购股票。公司回购的上述股票应在回购措施实施完毕或终止之日起 10 日内注销，并及时办理公司减资程序。

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

约收购义务。

（2）公司因此回购股份的，除应符合相关法律法规、规范性文件的要求之外，还应符合如下要求：公司单次回购股票的数量不超过回购前公司股票总数的 2%，单一会计年度内回购股票的数量不超过回购前公司股票总数的 5%。

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

（2）控股股东、实际控制人增持

①启动程序

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

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

②控股股东、实际控制人增持的计划

在履行相应的公告等义务后，在满足法定条件的前提下，控股股东、实际控制人将在增持公司股票方案公告之日起 60 日内，依照方案中所规定的价格区间、期限，启动实施增持公司股票，增持股份的价格不高于公司最近一期经审计的每股净资产，增持股票累计不超过公司总股本的 5%，增持期间及法定期间内不减

持。

公司不得为控股股东、实际控制人实施增持公司股票提供资金支持。

出现下列情形之一时，控股股东将终止实施增持公司股票方案：①公司股票连续 5 个交易日的收盘价均已高于公司最近一年经审计的每股净资产；②继续增持股票将导致公司不满足法定上市条件；③继续增持股票将导致控股股东、实际控制人需要履行要约收购义务。

③若控股股东、实际控制人未采取上述稳定股价的措施，控股股东、实际控制人、共同实际控制人将在中国证监会指定报刊上公告相关情况，及时、充分披露其未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因并向投资者道歉；自未履行承诺发生之日起至预案规定的股价稳定措施实施完毕时止不在公司处领取股东分红（如有），所持有公司股份（如有）不得转让，如在上述期间转让的，转让所得归公司所有。

（3）董事（独立董事除外）、高级管理人员增持

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

①在控股股东、实际控制人增持公司股票方案实施完成或终止后，仍未满足“公司股票连续 5 个交易日的收盘价均已高于公司最近一年经审计的每股净资产”之条件，董事和高级管理人员将在控股股东增持公司股票方案实施完成或终止后 90 日内增持公司股票。用于增持公司股份的资金不低于本人上一年度从公司领取收入的 10%，但不高于 30%。增持计划完成后的 6 个月内将不出售本次所增持的股份。

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

③公司的董事（独立董事除外）、高级管理人员不得在股东大会审议稳定股

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

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

4、相关方关于稳定股价的承诺

(1) 公司承诺

公司承诺：公司将严格按照公司 2020 年第二次临时股东大会审议通过的《陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市后三年内稳定股价预案》的规定，全面且有效地履行公司的各项义务和责任；同时，公司将敦促其他相关方严格按照《陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市后三年内稳定股价预案》的规定，全面且有效地履行其各项义务和责任。公司上市后 3 年内拟新聘任董事（不包括独立董事）和高级管理人员时，公司将促使该等新聘任的董事和高级管理人员根据公司稳定股价预案和相关措施的规定签署相关承诺。

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

(2) 控股股东、实际控制人、董事（独立董事除外）、高级管理人员承诺

控股股东、实际控制人、董事（独立董事除外）、高级管理人员承诺：本人将严格按照公司 2020 年第二次临时股东大会审议通过的《陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市后三年内稳定股价预案》的规定，全面且有效地履行公司的各项义务和责任；同时，本人将敦促其他相关方严格按照《陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市后三年内稳定股价预案》的规定，全面且有效地履行其各项义务和责任。

控股股东、实际控制人、董事（独立董事除外）、高级管理人员承诺：如违反《陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市后三年内稳定股价预案》的规定，将在中国证监会指定报刊上公告相关情况，及时、充分披露本人承诺未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因并向投资者道歉；自未履行承诺发生之日起，至预案规定的股价稳定措施实施完毕时止，不在公司处领取股东分红（如有）或自愿调减薪酬；直接或间接持有公司股份（如有）不得转让，如在上述期间转让的，转让所得归公司所有。

（三）对欺诈发行上市的股份回购承诺

1、公司相关承诺

公司承诺：本公司保证本次公开发行股票并在创业板上市不存在任何欺诈发行的情形。公司首次公开发行 A 股招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如公司招股说明书被相关监管机构认定存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断公司是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，公司将在证券监督管理部门作出上述认定之日起 30 日内，依法回购首次公开发行的全部新股，回购价格按照发行价加算银行同期存款利息确定（若公司上市后股票有派息、送股、转增股本、增发新股等除权、除息事项的，发行价将进行除权、除息调整，下同）。公司将根据相关法律法规规定的程序实施回购，上述回购时法律法规另有规定的从其规定。如公司招股说明书被相关监管机构认定存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，公司将依法赔偿投资者损失。

2、公司控股股东、实际控制人相关承诺

公司控股股东、实际控制人王宝印，实际控制人王惠茹、王立君、王保安承诺：公司首次公开发行 A 股招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如公司招股说明书被相关监管机构认定存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断公司是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，本人将在证券监督管理部门作出上述认定之日起 30 日内，依法购回首次发行上市时已公开发售的原限售股份（如有），购回价格按照发行价加算银行同期存款利息确定，并根据相关法律法规规定的程序实施，上述回购时法律法规另有规定的从其规定。同时，本人将督促公司履行股份回购事宜的决策程序，并在公司召开股东大会对回购股份做出决议时，本人就该等回购事宜在股东大会中投赞成票。若因公司招股说明书中存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本人将依法赔偿投资者损失。

3、公司董事、监事、高级管理人员相关承诺

公司董事、监事、高级管理人员承诺：公司首次公开发行 A 股招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如公司招股说明书被相关监管机构认定存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断公司是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，公司在召开相关董事会对回购股份做出决议时，本人承诺就该等回购股份的相关决议投赞成票。若因公司招股说明书中存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本人将依法赔偿投资者损失。

4、中介机构相关承诺

本次 A 股发行保荐机构西部证券股份有限公司承诺：因本机构为发行人首次公开发行 A 股股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

本次 A 股发行审计机构希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）承诺：本所及签字注册会计师已阅读《陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板招股说明书》，确认招股说明书中引用的有关内容，与本所出具的审计

报告、内部控制鉴证报告及关于非经常性损益明细表专项报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师确认招股说明书不致因上述所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对上述报告真实性、准确性和完整性根据相关法律法规依法承担本所相关报告中所述之相应责任（包括依法赔偿投资者损失）。

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

资产评估机构开元资产评估有限公司承诺：本机构为发行人首次公开发行 A 股股票所制作、出具的文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，如有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

（四）填补被摊薄即期回报的相关措施及承诺

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

1、填补被摊薄即期回报的相关措施

（1）加强经营管理和内部控制，提升经营效率和盈利能力

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

（2）积极稳妥地实施募集资金投资项目

本次募集资金投资项目均为围绕公司主营业务，符合公司未来发展战略。募投项目的实施将有效优化公司业务结构、增强人才吸引力、抵御市场竞争风险、提高综合竞争实力。公司已对上述募投项目进行了可行性研究论证，对募投项目所涉及行业进行了深入的了解和分析，结合行业趋势、市场容量、技术水平及公

司自身等基本情况最终拟定了项目规划。若募投项目顺利实施，将有助于提高公司的盈利能力。在符合法律、法规、规范性文件以及公司募集资金管理制度规定的前提下，公司将加快募投项目实施，提升投资回报，降低上市后即期回报被摊薄的风险。

（3）加强募集资金管理，提高募集资金使用效率

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

为保障公司规范、有效使用募集资金，本次公开发行 A 股募集资金到位后，公司董事会将持续加强公司对募集资金的管理，进行专项存储、保障募集资金用于制定的投资项目、定期对募集资金进行内部审计、配合监管银行和保荐机构对募集资金使用的检查和监督，以保证募集资金合理规范使用，合理防范募集资金使用风险。同时，公司将根据未来发展战略，结合行业发展趋势，以自有资金先行推动募集资金投资项目的实施，以促进其尽快产生收益。

（4）落实利润分配政策，优化投资回报机制

公司已根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》等有关规定和要求，在《公司章程（草案）》中明确规定了利润分配政策的具体内容及分配条件，以及利润分配政策调整的决策程序和机制，并已制定了上市后三年股东分红回报的具体计划。

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

2、填补被摊薄即期回报的相关承诺

（1）发行人控股股东、实际控制人王宝印，实际控制人王惠茹、王立君、王

保安承诺：

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

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

（2）公司董事、高级管理人员承诺：

①承诺不向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

②承诺对自身的职务消费行为进行约束；

③承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；

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

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

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

（五）利润分配政策的承诺

关于利润分配政策的承诺，参见本节之“（一）、股利分配政策”。

（六）依法承担赔偿责任或赔偿责任的承诺

1、关于因招股说明书存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏赔偿损失的承诺

（1）发行人承诺

若招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本公司将依法赔偿投资者损失。

公司未履行上述承诺的，将在公司股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向其他股东和社会公众投资者道歉。

（2）控股股东、实际控制人承诺

若公司招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，将依法赔偿投资者损失。

公司控股股东、实际控制人未履行上述承诺的，将在股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉，并在违反相关承诺发生之日起 5 个工作日内，停止在公司处领取薪酬或津贴及股东分红，同时持有的公司股份将不得转让，直至按承诺采取相应的购回或赔偿措施并实施完毕时为止。

（3）发行人全体董事、监事、高级管理人员承诺

若招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，将依法赔偿投资者损失。

公司董事、监事、高级管理人员未履行上述承诺的，将在公司股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉，并在违反相关承诺发生之日起 5 个工作日内，停止在公司处领取薪酬或津贴及股东分红，同时持有的公司股份不得转让，直至按承诺采取相应的赔偿措施并实施完毕时为止。

2、关于未履行承诺事项时采取的约束措施

（1）发行人的承诺

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

以下措施予以约束：

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

②向投资者提出补充承诺或替代承诺，以尽可能保护投资者的合法权益；

③将上述补充承诺或替代承诺提交公司股东大会审议；

④公司违反相关承诺给投资者造成损失的，公司将依法承担损害赔偿责任；

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

（2）公司控股股东、实际控制人的承诺

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

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

②向投资者提出补充承诺或替代承诺，以尽可能保护投资者的合法权益；

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

（3）公司董事、监事、高级管理人员的承诺

公司董事、监事、高级管理人员承诺将严格履行在发行人本次发行并在创业板上市过程中所作出的各项公开承诺事项，积极接受社会监督。公司董事、监事、

高级管理人员在发行人本次发行并在创业板上市过程中，如存在未履行相关承诺、确已无法履行或无法按期履行的（因相关法律法规、政策变化、自然灾害及其他不可抗力等无法控制的客观原因导致的除外），将采取以下措施予以约束：

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

②向投资者提出补充承诺或替代承诺，以尽可能保护投资者的合法权益；

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

（七）其他承诺事项

1、为避免同业竞争，公司控股股东、实际控制人王宝印，实际控制人王惠茹、王立君、王保安已出具《避免同业竞争承诺函》，参见本招股说明书“第七节 公司治理与独立性”之“九、同业竞争”。

2、为避免和减少关联交易，公司控股股东、实际控制人王宝印，实际控制人王惠茹、王立君、王保安已出具《避免和减少关联交易的承诺》，参见本招股说明书“第七节 公司治理与独立性”之“十一、关联交易”之“（六）公司避免和减少关联交易的措施”。

3、根据深圳证券交易所于2021年2月23日出具的《关于创业板落实首发上市企业股东信息披露监管相关事项的通知》的要求，本公司就股东信息披露事项作出如下承诺：

（1）本公司已在招股说明书中真实、准确、完整的披露了股东信息；

（2）本公司历史沿革中除已披露的股份代持情况外，不存在其他股份代持、委托持股等情形，不存在股权争议或潜在纠纷等情形；

（3）本公司不存在法律法规规定禁止持股的主体直接或间接持有发行人股

份的情形；

（4）本公司本次发行上市的中介机构或其负责人、高级管理人员、经办人员不存在直接或间接持有本公司股份的情形；

（5）本公司不存在以发行人股权进行不当利益输送情形；

（6）若本公司违反上述承诺，将承担由此产生的一切法律后果。

六、其他保护投资者合法权益的公司治理制度

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

第十一节 其他重要事项

一、重要合同

截至本招股说明书签署之日，公司已履行和正在履行的交易金额超过 300 万元（含）的合同，或者交易金额虽未超过 300 万元，但对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同。具体情况如下：

（一）重大销售合同

报告期内，发行人重大销售合同主要包括与经销商签订的年度销售合同（框架协议），以及与天猫电商平台签订的天猫服务协议，具体情况如下：

序号	合同名称	合同对手方	签订时间	履行期限	履行情况
1	年度销售合同	无锡舍得生物科技有限公司	2018.3.31	2018.3.31-2019.4.1	履行完毕
2	天猫服务协议	阿里巴巴华北技术有限公司西安第一分公司, 浙江天猫技术有限公司, 浙江天猫网络有限公司	2018.1.1	服务实际开通日-2018.12.31	履行完毕
3	年度销售合同	南宁澳丽源商贸有限公司	2018.2.7	2018.1.1-2018.12.31	履行完毕
4	年度销售合同	西安市新城區美羚羊奶粉经销部	2018.3.31	2018.1.1-2018.12.31	履行完毕
5	年度销售合同（儿童及成人乳粉）	驻马店市东尚商贸有限公司郑州市金水区分公司	2018.1.1	2018.1.1-2018.12.31	履行完毕
6	年度销售合同（婴幼儿配方乳粉）	驻马店市东尚商贸有限公司郑州市金水区分公司	2018.1.1	2018.1.1-2018.12.31	履行完毕
7	年度销售合同	南宁澳丽源商贸有限公司	2019.1.1	2019.1.1-2019.12.31	履行完毕
8	销售合同	河北萌宝婴童用品有限公司	2019.5.10	-	履行完毕
9	天猫服务协议	阿里巴巴华北技术有限公司西安第一分公司, 浙江天猫技术有限公司, 浙江天猫网络有限公司	2019.1.1	服务实际开通日-2019.12.31	履行完毕
10	年度销售合同	西安市新城區美羚羊奶粉经销部	2019.1.1	2019.1.1-2019.12.31	履行完毕
11	年度销售合同	陕西爱贝睿商贸有限公司	2019.5.1	2019.5.1-	履行完毕

序号	合同名称	合同对手方	签订时间	履行期限	履行情况
		司		2019.12.31	
12	年度销售合同	无锡智和兴医药科技有限公司	2018.9.26	2018.9.1-2019.8.31	履行完毕
13	年度销售合同	南宁澳丽源商贸有限公司	2020.1.1	2020.1.1-2020.12.31	履行完毕
14	年度销售合同	陕西爱贝睿商贸有限公司	2020.1.1	2020.1.1-2020.12.31	履行完毕
15	年度销售合同	无锡智和兴医药科技有限公司	2020.1.1	2020.1.1-2020.12.31	履行完毕
16	销售合同	西安百跃羊乳集团有限公司	2020.12.11	合同签订后15个工作日内	履行完毕
17	年度销售合同	南宁澳丽源商贸有限公司	2021.1.1	2021.1.1-2021.12.31	正在履行
18	年度销售合同	陕西爱贝睿商贸有限公司	2021.1.1	2021.1.1-2021.12.31	正在履行
19	年度销售合同	赣州超孳母婴用品有限公司	2021.1.1	2021.1.1-2021.12.31	正在履行
20	年度销售合同	吉林市昌邑区美羚羊奶粉店	2021.1.1	2021.1.1-2021.12.31	正在履行
21	天猫服务协议	阿里巴巴华北技术有限公司西安第一分公司,浙江天猫技术有限公司,浙江天猫网络有限公司	2021.1.1	服务实际开通日-2021.12.31	正在履行

其中，与河北萌宝婴童用品有限公司于 2019 年 5 月所签订的销售合同的合同内容为 245 吨全脂纯羊乳粉，合同金额（含税）为 1,996.75 万元，收入确认时间为 2019 年 6 月。与西安百跃羊乳集团有限公司于 2020 年 12 月所签订的销售合同的合同内容为 100 吨全脂纯羊奶粉，合同金额（含税）为 650 万元，收入确认时间为 2020 年 12 月。其他年度销售合同均为经销商销售框架协议，未涉及具体的合同价款，收入确认时点详见“第八节 财务会计信息与管理层讨论”之“五、主要会计政策和会计估计”之“（一）收入确认方法”。

（二）重大采购合同

截至本招股说明书签署之日，公司已履行和正在履行的重大采购合同内容如下：

序号	合同名称	供货方	采购方	签订日期	金额 (万元)	标的物	履行情况
1	商品房买卖合同（预售）	西安地联置业有限责任公司	红星美羚	2018.6.23	697.12	房产	履行完毕
2	立体库钢结构材料供应合同	巴特勒（上海）有限公司	红星美羚	2018.11.29	398.00	钢结构材料	履行完毕
3	脱盐羊乳清液膜浓缩分离加工主要设备采购合同	黑龙江赫益乳业科技有限公司	红星美羚	2018.1	230.00	设备	履行完毕
4	羊奶酪粉加工主要设备、稀奶油预处理设备采购合同	黑龙江赫益乳业科技有限公司	红星美羚	2018.1	267.00	设备	履行完毕
5	羊奶酪加工设备、羊乳清液脱盐设备、技术服务采购合同	黑龙江赫益乳业科技有限公司	红星美羚	2017.7	807.00	设备	履行完毕
6	关于进口羊的补充协议	内蒙古乐科生物技术有限公司	红星美羚	2019.6.28	485.35	奶山羊	履行完毕
7	富平县红星美羚奶山羊良种养殖园区采精站建设项目合同	陕西富辰建设有限公司	红星美羚	2019.7.13	392.58	奶山羊	履行完毕
8	奶山羊产业化改扩建二期建设项目智能生产车间-生产线采购合同	北京中经机乳品设备有限责任公司	红星美羚	2019.12.5	4,368.00	设备款及安装费	正在履行
9	原辅料采购合同	青岛索康国际贸易有限公司	红星美羚	2020.4.13	366.00	脱盐羊乳清粉	履行完毕
10	原辅料采购合同	石家庄坤峤进出口贸易有限公司	红星美羚	2020.3.23	1,140.00	脱盐羊乳清粉	履行完毕
11	原辅料采购合同	青岛索康国际贸易有限公司	红星美羚	2020.6.20	366.00	脱盐羊乳清粉	履行完毕
12	原辅料采购合同	青岛索康国际贸易有限公司	红星美羚	2020.10.13	417.00	脱盐羊乳清粉	履行完毕
13	原辅料订货协议(框架合同)	青岛索康国际贸易有限公司	红星美羚	2020.12.21	2,520.00	脱盐羊乳清粉	正在履行

序号	合同名称	供货方	采购方	签订日期	金额 (万元)	标的物	履行情况
14	原辅料订货协议(框架合同)	石家庄坤峤进出口贸易有限公司	红星美羚	2021.1.25	570.00	脱盐羊乳清粉	正在履行
15	原辅料订货协议(框架合同)	世纪创展(北京)食品科技有限公司	红星美羚	2021.1.25	290.00	脱盐乳清粉	正在履行
16	施工合同	西安久源净化环境工程有限公司	红星美羚	2021.2.20	760.00	净化车间和化验中心建设工程	正在履行
17	设备采购合同	杭州加一包装技术有限公司	红星美羚	2021.3.3	1,800.00	包装设备(智能车间)	正在履行
18	原辅料采购合同	青岛索康国际贸易有限公司	红星美羚	2021.3.3	378.00	脱盐羊乳清粉	正在履行
19	产品采购合同	上海欧力德物流科技有限公司	红星美羚	2021.3.6	1,260.00	立体库系统	正在履行

（三）借款合同

截至本招股说明书签署之日，公司已履行和正在履行的借款合同内容如下：

序号	出借方	借款合同	签订日期	金额 (万元)	利率 (%.年)	借款期限	履行情况
1	西安银行股份有限公司阎良支行	《流动资金贷款借款合同》(编号：西行阎流借字[2018]第012号)	2018.6.26	4,000.00	5.22	2018.6.26-2019.6.25	履行完毕
2	富平县创新农业发展有限公司	《产业扶贫合作协议》(编号：FT20190130)	2019.1.15	1,000.00	3.00	2019.1.15-2022.1.14	正在履行
3	富平县农村信用合作联社	《流动资金借款合同》(陕农信借字[2019]第62号)	2019.9.27	1,000.00	5.22	2019.9.27-2020.9.26	履行完毕
4	中国农业发展银行富平县支行	《固定资产借款合同》(61052801-2019年(富平)字0009号)	2019.9.27	5,000.00	4.41	2019.9.27-2024.9.26	正在履行
5	中国银行股份有限公司	《流动资金借款合同》(编号：2019	2020.1.3	1,100.00	提款日全国银行间	2020.1.3-2021.1.2	履行完毕

序号	出借方	借款合同	签订日期	金额 (万元)	利率 (%.年)	借款期限	履行 情况
	公司渭南分行	年陕中银渭借字003号)			同业拆借中心 1 年期贷款市场报价利率加 20 基点		
6	中国银行股份有限公司渭南分行	《流动资金借款合同》(编号:2019 年陕中银渭借字 004 号)	2020.1.3	1,200.00	提款日全国银行间同业拆借中心 1 年期贷款市场报价利率加 20 基点	2020.1.3-2021.1.2	履行完毕
7	富平县农村信用合作联社	《流动资金借款合同》(陕农信借字[2020]第 69 号)	2020.5.25	1,000.00	4.85	2020.5.25-2021.5.24	正在履行
8	富平县农村信用合作联社	《流动资金借款合同》(陕农信借字 [2020] 第 102 号)	2020.9.15	1,000.00	4.85	2020.9.15-2021.9.14	正在履行
9	富平县农村信用合作联社	《流动资金借款合同》(陕农信借字 [2020] 第 106 号)	2020.9.17	800.00	4.85	2020.9.17-2021.9.16	正在履行
10	中国农业发展银行富平县支行	《流动资金借款合同》(编号: 61052801-2020 年 (富平) 字 0025 号)	2020.11.27	500.00	5.00	2020.11.27-2021.11.26	正在履行
11	中国农业发展银行富平县支行	《流动资金借款合同》(编号: 61052801-2020 年(富平)字 0028 号)	2020. 12. 16	800. 00	4. 02	2020. 12. 16-2021. 12. 14	正在履行
12	中国农业发展银行富平县支行	《流动资金借款合同》(编号: 61052801-2020 年(富平)字 0029 号)	2020. 12. 29	930. 00	5. 02	2020. 12. 29-2021. 12. 28	正在履行
13	中国农业	《流动资金借款	2020. 12. 29	970. 00	4. 54	2021. 1. 15-	正在

序号	出借方	借款合同	签订日期	金额 (万元)	利率 (%.年)	借款期限	履行 情况
	发展银行 富平县支 行	合同》（编号： 61052801-2020 年(富平)字 0031 号)				2022.1.14	履行

注：《产业扶贫合作协议》第四条（4.1）规定，红星美羚每年按照投资资金的 1% 向甲方支付收益金；第七条（7.2.4）规定，红星美羚每年按不低于投资资金的 2% 的标准向贫困户进行现金分红，合计每年支付利率为 3%。

（四）担保合同

截至本招股说明书签署之日，公司正在履行的抵押、担保合同内容如下：

序号	抵押人	抵押权人	被担保方	金额 (万元)	被担保债务 期限	担保方、担保物及 抵押方情况	履行 情况
1	红星美羚	西安银行股份有限公司阎良支行	红星美羚	4,000.00	2018.6.26- 2019.6.25	红星美羚土地使用权和房产抵押担保；王宝印提供连带责任保证担保	履行 完毕
2	红星美羚	渭南合力产业扶贫有限公司	红星美羚	1,000.00	2019.1.15- 2022.1.14	红星美羚机器设备及设施抵押担保；王永坤、张帆提供连带责任保证担保	正在 履行
3	红星美羚	富平县农村信用合作联社	红星美羚	1,000.00	2019.9.27- 2020.9.26	红星美羚以 25kg 全脂羊乳粉抵押担保	履行 完毕
4	红星美羚	中国农业发展银行富平县支行	红星美羚	5,000.00	2019.9.27- 2024.9.26	红星美羚以房地产抵押担保；王宝印、王惠茹提供连带责任保证担保	正在 履行
5	红星美羚	中国银行股份有限公司渭南分行	红星美羚	1,100.00	2020.1.3- 2021.1.2	红星美羚以“陕（2018）富平县不动产权第 0006532 号”“陕（2018）富平县不动产权第 0006526 号”土地使用权及地上房产以及“陕（2018）富平县不动产权第 0006539 号”土地使用权提供抵押担保；王宝印、王惠茹提供连带责任保证担保	履行 完毕
6	红星美羚	中国银行股份有限公司渭南分行	红星美羚	1,200.00	2020.1.3- 2021.1.2	红星美羚以“陕（2018）富平县不动产权第 0006539 号”土地使用权上的在建工程提供抵押担保；王宝印、王惠茹提供连带责任保证担保	履行 完毕
7	红星美羚	富平县农村信用合作联社	红星美羚	1,000.00	2020.5.25- 2021.5.24	红星美羚以 25kg 全脂羊乳粉抵押担保；王宝印、王惠茹、王保安、贞晓红提供连	正在 履行

序号	抵押人	抵押权人	被担保方	金额 (万元)	被担保债务 期限	担保方、担保物及 抵押方情况	履行 情况
						带责任保证担保	
8	红星美羚	富平县农村信用合作联社	红星美羚	1,000.00	2020.9.15-2021.9.14	红星美羚以 25kg 全脂羊乳粉抵押担保;王宝印、王惠茹、王保安、贞晓红提供连带责任保证担保	正在履行
9	红星美羚	富平县农村信用合作联社	红星美羚	800.00	2020.9.17-2021.9.16	红星美羚以 25kg 全脂羊乳粉抵押担保;王宝印、王惠茹、王保安、贞晓红提供连带责任保证担保	正在履行
10	红星美羚	中国农业发展银行富平县支行	红星美羚	500.00	2020.11.27-2021.11.26	红星美羚以“陕(2019)西安市不动产权第 0379128号”房产进行抵押;王宝印、王惠茹提供连带责任保证担保	正在履行
11	红星美羚	中国农业发展银行富平县支行	红星美羚	800.00	2020.12.16-2021.12.14	红星美羚以“陕(2018)富平县不动产权第 0006526号”“陕(2018)富平县不动产权第 0006532号”房产进行抵押;王宝印、王惠茹提供连带责任保证担保	正在履行
12	红星美羚	中国农业发展银行富平县支行	红星美羚	930.00	2020.12.29-2021.12.28	红星美羚以“陕(2018)富平县不动产权第 0006539号”土地使用权及其地上在建工程进行抵押;王宝印、王惠茹提供连带责任保证担保	正在履行
13	红星美羚	中国农业发展银行富平县支行	红星美羚	970.00	2021.1.15-2022.1.14	红星美羚以“陕(2018)富平县不动产权第 0006539号”土地使用权及其地上在建工程进行抵押;王宝印、王惠茹提供连带责任保证担保	正在履行

注：经渭南合力产业扶贫有限公司和富平县创新农业发展有限公司协商一致，同意公司与前者签订《抵押合同》，将机器设备及设施抵押给该公司，为前述《产业扶贫合作协议》借款提供担保，同时由王永坤、张帆提供连带责任保证。

（五）其他重要合同

1、保荐协议和承销协议

公司与保荐机构（主承销商）西部证券于 2019 年 6 月签订了《陕西红星美羚乳业股份有限公司与西部证券股份有限公司股票发行上市之保荐协议》和《陕西红星美羚乳业股份有限公司与西部证券股份有限公司首次公开发行股票之主

承销协议》，由西部证券担任公司本次 A 股股票发行并上市的保荐机构和发行主承销商，并就公司本次公开发行股票上市事宜及保荐期内双方的权利和义务进行了约定。

2、投资协议

①签订原因

为落实陕西省委省政府脱贫攻坚部署，完成陕西省国资委在国家深度贫困县区落地规模以上扶贫产业的任务，推动陕西省千亿奶山羊发展战略的实现，中央企业贫困地区（陕西）产业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“央企扶贫（陕西）基金”）和红星美羚于 2018 年 12 月，签订《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司贫困地区奶山羊养殖子公司之投资协议》，约定双方共同投资设立陕西美羚羊牧业科技有限公司，从事奶山羊的繁育养殖。项目计划在陕西省商南县、蒲城县、富平县等陕西省域内的国家级贫困县建设 3-4 个养殖基地，3 年内奶山羊存栏数目标为 1.2 万-1.5 万只。

②主要条款

注册资本：注册资本 1.32 亿元，其中红星美羚以现金及实物出资，出资金额为 6,700.00 万元，持股比例 50.8%；央企扶贫（陕西）基金出资 6,500 万元，持股比例 49.2%。

出资时间：央企扶贫（陕西）基金分两次出资，首期出资 3,610.00 万元，第二期出资 2,890.00 万元在具备下述条件后完成：双方已分别实缴首期出资 2,000 万元和 3,610 万元；第 2 个养殖基地取得用地许可手续且第 1 个养殖基地具备养殖条件（包括但不限于养殖场地完备、存栏羊只数不低于 150 头）。红星美羚首期出资 2,000 万元，第二期出资 4,700 万元：应于目标公司设立后 3 年内以实物或现金形式将剩余出资实缴到位。

投资后承诺：央企扶贫（陕西）基金的投资期限为自其首期实缴出资到账之日起 5 年，5 年期满或满足投资协议相关条款，发行人承诺无条件回购央企扶贫（陕西）基金所持有的全部美羚羊牧业股权。自央企扶贫（陕西）基金首期实缴出资到账之日起，发行人应每年按时向其预付固定数额回购款（回购款率为 6%）。

③履行情况以及对发行人的影响等

2018年12月26日美羚羊已经成立，双方首期出资已完成，共计5,610.00万元，美羚羊目前已积极开展了设立养殖基地的相关工作。

该投资协议的签订及子公司的设立，是发行人吸收国家专项扶贫资金在扶贫产业、羊乳全产业链发展布局的全局高度上的又一次实践，有助于发行人强化外部奶源控制、拓展上游育种、养殖等领域，推动产业持续健康发展，并树立混合资本联合进行地方扶贫的样板。

二、发行人对外担保情况

截至本招股说明书签署之日，公司不存在已经承诺或者正在履行的对外担保事项。

三、重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署之日，公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

四、公司控股股东或实际控制人以及公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员的重大诉讼和仲裁事项

截至本招股说明书签署之日，公司控股股东或实际控制人以及公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员不存在涉及重大诉讼或仲裁事项的情况，上述人员也不存在受到刑事诉讼的情况。

五、公司控股股东或实际控制人的重大违法违规事项

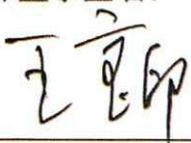
发行人控股股东、实际控制人报告期内不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。

第十二节 有关声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及其全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

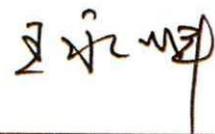
全体董事签名：



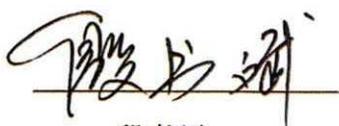
王宝印



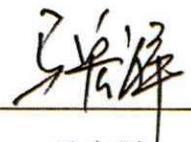
王保安



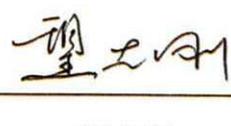
王永坤



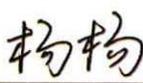
殷书斌



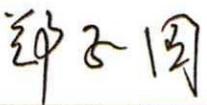
马宏祥



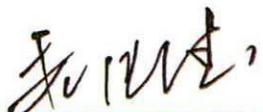
望志刚



杨 杨

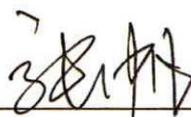


郑子国

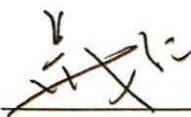


魏传德

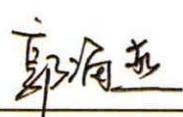
全体监事签名：



张 帆

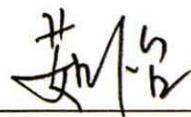


吴成仁



郭海燕

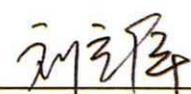
非董事高级管理人员签名：



茹 怡



王建生



刘立华

陕西红星美羚乳业股份有限公司

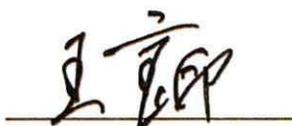
2021年3月16日



发行人控股股东、实际控制人声明

本人承诺本招股说明书的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

控股股东签名：

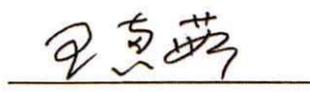


王宝印

实际控制人签名：



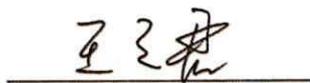
王宝印



王惠茹



王保安



王立君

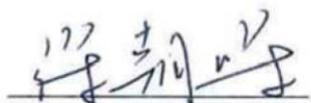
陕西红星美羚乳业股份有限公司
2021年3月16日



二、保荐人（主承销商）声明

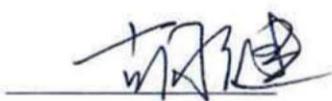
本公司已对招股说明书进行了核查，确认招股说明书的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

保荐机构法定代表人、董事长：

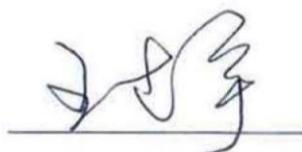


徐朝晖

保荐代表人：

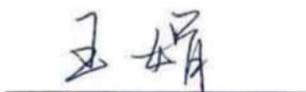


胡 健



王克宇

项目协办人：



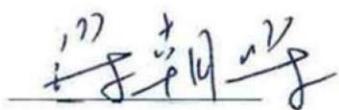
王 娟



保荐机构（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读陕西红星美羚乳业股份有限公司招股说明书的全部内容，确认招股说明书的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

保荐机构董事长：



徐朝晖



保荐机构（主承销商）总经理声明

本人已认真阅读陕西红星美羚乳业股份有限公司招股说明书的全部内容，确认招股说明书的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

保荐机构总经理：



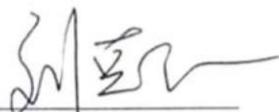
齐 冰



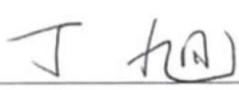
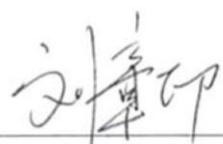
发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的法律意见书无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：


刘克江

经办律师：

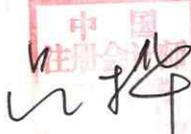

丁旭
刘章印

2021年3月16日

四、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所鉴证的非经常性损益明细表等无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所鉴证的非经常性损益明细表等的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

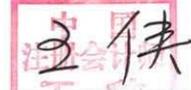
执行事务合伙人：



吕桦

曹爱民

签字注册会计师：



王侠

何雪琦

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）

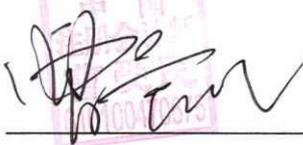


2021年3月16日

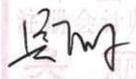
五、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

执行事务合伙人：


吕桦
曹爱民

签字注册会计师：


吴丽
王侠

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）



2021年3月16日

验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

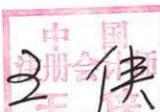
执行事务合伙人：

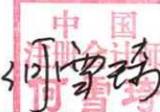


吕桦

曹爱民

签字注册会计师：



王侠

何雪琦

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）

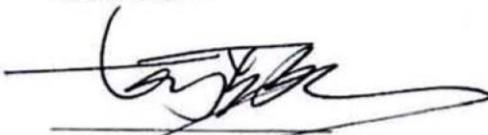
2021年3月16日



六、评估机构声明

本机构及签字资产评估师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字资产评估师对发行人在招股说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：


胡劲为

经办资产评估师：

王斌年（已离职）


肖毅

离职说明

王斌年原为本机构员工，现已因个人原因从本机构离职。

王斌年在本机构任职期间，曾作为签字资产评估师，为陕西红星美羚乳业股份有限公司 2014 年底账面的净资产进行了资产评估，并出具了“开元评报字[2019]332 号”《资产评估报告书》。

法定代表人签字：

胡劲为



七、验资复核机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的验资复核报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的验资复核报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

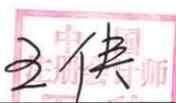
执行事务合伙人：



吕桦 10674

曹爱民

签字注册会计师：



王侠 70706

何雪琦

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）



2021年 3 月 16 日

第十三节 附件

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文书，该等文书同时在中国证监会指定网站巨潮资讯网（[http: www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)）披露，具体如下：

一、备查文件

- （一）发行保荐书；
- （二）上市保荐书；
- （三）法律意见书；
- （四）财务报表及审计报告；
- （五）公司章程（草案）；
- （六）与投资者保护相关的承诺
- （七）发行人及其他责任主体作出的与发行人本次发行上市相关的承诺事项；
- （八）内部控制鉴证报告；
- （九）经注册会计师鉴证的非经常性损益明细表；
- （十）中国证监会同意发行人本次公开发行注册的文件；
- （十一）其他与本次发行有关的重要文件。

二、整套发行申请材料和备查文件查阅地点

投资者可以工作时间在下列地点查阅整套发行申请材料和有关备查文件：

- （一）发行人：陕西红星美羚乳业股份有限公司

办公地址：陕西省渭南市富平县城关镇望湖路 52 号

联系人：茹怡

电话：0913-8842777

传真：0913-8842777

（二）保荐人（主承销商）：西部证券股份有限公司

办公地址：陕西省西安市新城区东大街 319 号 8 幢 10000 室

联系人：武文轩、王娟

电话：029-87406130

传真：029-87406272