

证券代码：832786

证券简称：骑士乳业

公告编号：2025-063

内蒙古骑士乳业集团股份有限公司

关于对北京证券交易所 2024 年年报问询函回复的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

北京证券交易所上市公司管理部：

近期，内蒙古骑士乳业集团股份有限公司（以下简称“公司”）收到贵部出具的《关于对内蒙古骑士乳业集团股份有限公司的年报问询函》（年报问询函【2025】第 013 号）（以下简称“问询函”）。根据要求，公司和天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）高度重视，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就相关问题逐项进行认真讨论、核查与落实。现就年报问询函关注的事项回复说明如下：

本回复报告中若出现总计数尾数与所列数值总和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。

本回复报告中的字体代表以下含义：

问询函所列问题	黑体（加粗）
对问询函所列问题的回复	宋体（不加粗）

目录

问题 1. 关于经营业绩	5
问题 2. 关于生物资产及资产减值、折旧	11
问题 3. 关于货币资金、有息负债及经营活动现金流	22
问题 4. 关于期货交易	29
问题 5. 关于应收账款、信用减值损失	32
问题 6. 关于应付账款	35
问题 7. 关于主要客户和供应商	37
问题 8. 关于预计负债	39
问题 9. 关于债权投资	41
问题 10. 关于生物资产的处置方式	42

释义

释义项目		释义
公司、内蒙古骑士、集团公司、本集团	指	内蒙古骑士乳业集团股份有限公司
包头骑士	指	包头骑士乳业有限责任公司
裕祥农场	指	达拉特旗裕祥农牧业有限责任公司
兴甜农业	指	包头市兴甜农牧业有限责任公司
骑士农业	指	包头市骑士农牧业有限责任公司
聚甜农业	指	呼和浩特市骑士聚甜农牧业有限责任公司
汇甜农业	指	乌兰察布市汇甜农牧业有限责任公司
骑士牧场	指	鄂尔多斯市骑士牧场有限责任公司
康泰仑牧场	指	鄂尔多斯市康泰仑农牧业有限责任公司
敕勒川糖业	指	内蒙古敕勒川糖业有限责任公司
中正康源	指	内蒙古中正康源牧业有限公司
库布齐牧场	指	鄂尔多斯市骑士库布齐牧业有限责任公司
自有牧场	指	鄂尔多斯市骑士牧场有限责任公司、鄂尔多斯市康泰仑农牧业有限责任公司、内蒙古中正康源牧业有限公司、鄂尔多斯市骑士库布齐牧业有限责任公司
公司及其子公司	指	内蒙古骑士乳业集团股份有限公司、包头骑士乳业有限责任公司、达拉特旗裕祥农牧业有限责任公司、鄂尔多斯市骑士牧场有限责任公司、鄂尔多斯市康泰仑农牧业有限责任公司、内蒙古中正康源牧业有限公司、鄂尔多斯市骑士库布齐牧业有限责任公司、内蒙古敕勒川糖业有限责任公司、包头市兴甜农牧业有限责任公司、呼和浩特市骑士聚甜农牧业有限责任公司、包头市骑士农牧业有限责任公司、乌兰察布市汇甜农牧业有限责任公司
蒙牛乳业	指	内蒙古蒙牛乳业（集团）股份有限公司、内蒙古蒙牛乳业包头有限公司
中国圣牧	指	中国圣牧有机奶业有限公司
赛科星	指	内蒙古赛科星繁育生物技术（集团）股份有限公司
燕塘乳业	指	广东燕塘乳业股份有限公司
天润乳业	指	新疆天润乳业股份有限公司
佰惠生	指	内蒙古佰惠生新农业科技股份有限公司
伊利乳业	指	内蒙古伊利实业集团股份有限公司、包头伊利乳业有限责任公司、巴彦淖尔伊利乳业有限责任公司、内蒙古金德瑞贸易有限责任公司

释义

释义项目		释义
光明乳业	指	光明乳业股份有限公司
新乳业	指	新希望乳业股份有限公司
庄园牧场	指	兰州庄园牧场股份有限公司
广农糖业	指	广西农垦糖业集团股份有限公司
元、万元	指	人民币元、人民币万元

问题 1. 关于经营业绩

报告期，你公司营业收入 12.97 亿元，同比增长 3.22%，归属于上市公司股东的净利润-769.51 万元，2023 年为 9,385.19 万元。2025 年一季度，你公司实现营业收入 3.80 亿元，同比上涨 55.88%，归属于上市公司股东净利润 1,065.23 万元，同比下降 38.70%。

分季度看，2024 年第一季度到第四季度营业收入分别为 2.37 亿元、2.36 亿元、2.64 亿元、5.60 亿元，第四季度收入占比 43.18%；归属于上市公司股东的净利润分别为 1,737.74 万元、1,833.68 万元、-2,546.05 万元、

-1,794.89 万元，各季度净利润差异较大。

2022 年-2024 年，你公司综合毛利率分别为 21.37%、18.96%、16.24%，毛利率持续下滑。

请你公司：

（1）结合市场竞争、供求关系、议价能力、产品售价、主要成本构成等变动情况，分产品说明毛利率持续下降的原因，是否与同行业可比上市公司变动趋势保持一致；

（2）说明你公司报告期净利润大幅下滑的原因及合理性，相关不利因素是否将持续影响你公司业绩，以及你公司为改善盈利能力已采取和拟采取的措施；说明 2025 年一季度增收不增利的原因；

（3）结合市场需求情况、产品类别、客户类别等说明 2024 年第四季度收入占全年销售比例较高的原因及合理性，是否存在年末突击销售的情形；说明 2024 年第三季度和第四季度亏损的原因及合理性。

请年审会计师核查并发表明确意见，说明采取的审计程序、获取的审计证据及结论。

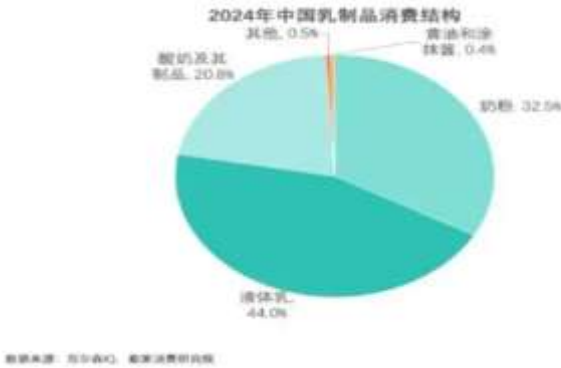
回复：

（一）结合市场竞争、供求关系、议价能力、产品售价、主要成本构成等变动情况，分产品说明毛利率持续下降的原因，是否与同行业可比上市公司变动趋势保持一致。

公司主营业务为牧草、玉米和甜菜种植、奶牛集约化养殖和有机生鲜乳供销、乳制品及含乳饮料的生产与销售以及白砂糖及其副产品的生产与销售。公司聚焦乳、糖产业，专门从事饲料和甜菜种植、奶牛养殖和鲜奶供应、牛乳和糖制品生产，业务涵盖产业链上下游并形成农、牧、乳、糖四大板块，践行业务协同循环经济模式。

1、乳制品行业现状

当前中国乳制品消费结构以液体乳及奶粉为主要消费品类，其中液体乳占据最大的市场份额，约为 44.0%；乳制品消费第二大品类为奶粉，占比 32.5%；酸奶及其制品：占 20.8%。2024 年整体快消品市场在经历了前几年的波动后逐渐恢复稳定增长，较去年有所增长，整体快消品市场增速为 3.0%。随着植物基替代品等饮料的兴起也对乳制品市场造成了冲击，2024 年乳制品销售额整体下降 3.1%。



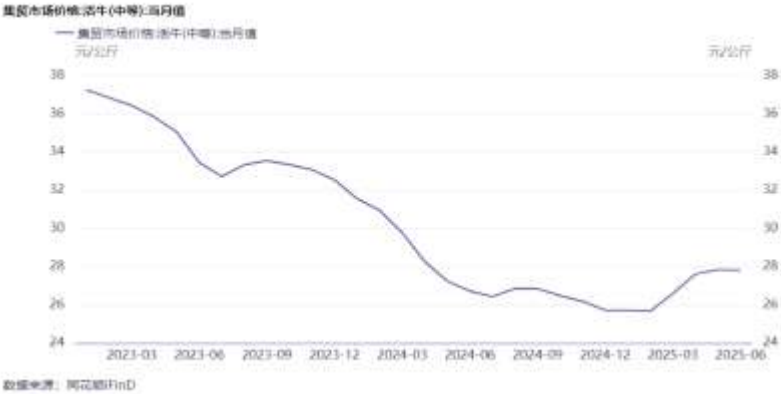
近年来乳制品产量的增长丰富了市场上乳制品的供应种类和数量，满足了消费者日益多样化的需求，从传统的液态奶、奶粉到新兴的奶酪、酸奶饮品等，消费者有了更多的选择。同时，也促使企业不断创新产品，提升品质，以吸引消费者。

从 2018 年到 2024 年，中国乳制品产量呈现波动上升的趋势。自 2022 年开始，虽然中小牧场因成本压力等因素有所减退，但乳企自有控股的牧场、牧业集团以及集团企业的奶牛数量却在增长，导致总体产能持续增加，远超市场需求，使得原奶价格下跌，企业面临利润压缩，从而不得不调整生产计划，减少产量。

2、奶牛养殖现状

原料奶价格大幅下降：2024 年国内原料奶销售价格大幅下跌，截至 12 月底，全国 10 个主产省生鲜乳销售均价为 3.11 元/公斤，比 2023 年年末均价下降了 15.03%，这也是生鲜乳价格连续三年下降。

活牛价格大幅下降：2024 年国内活牛销售价格大幅下跌，截止 12 月底，集贸市场活牛价格均价为 25.72 元/公斤，比 2023 年年末下降了 20.98%。



养殖场大面积亏损：由于原料奶价格持续下降，奶牛养殖经济效益保持较低水平，加之，肉牛价格持续下跌，加剧了养殖场大面积亏损，尤其是社会牧场面临更大困难。乳企自有、控股牧场与社会牧场面临差别待遇，社会牧场亏损面更大。社会牧场经营者对未来的困惑加剧，许多人依赖现金流运营，一旦下游收购量下降，将面临更大的倒闭风险。部分社会牧场因现金流断裂而面临倒闭风险。

产能调整加快：虽然 2024 年国内原料奶总产量在第一、二季度分别同比增长 5.1%和 2.1%，但在第三、四季度则分别同比下降 5.8%和 9.0%，表明产能调整开始加快。然而，相对供给过剩，总产出的调整仍然滞后。

3、白砂糖制造企业现状

截至 2024 年 12 月底，2024/25 年制糖期(以下简称“本制糖期”)甜菜糖厂已有 3 家停机，甘蔗糖厂除云南、海南外，其他省(区)糖厂均已开榨。截至 2024 年 12 月底，本制糖期全国共生产食糖 440.34 万吨，同比增加 120.83 万吨，增幅 37.82%。其中，产甘蔗糖 319.53 万吨；产甜菜糖 120.81 万吨。全国累计销售食糖 249.94 万吨，同比增加 80.12 万吨，增幅 47.18%；累计销糖率 56.76%，同比加快 3.61 个百分点。其中，销售甘蔗糖 201.36 万吨，销糖率 63.02%；销售甜菜糖 48.58 万吨，销糖率 40.21%。2024 年 12 月销售食糖 189 万吨，创当月历史销量新高。

截至 2024 年 12 月底，本制糖期全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 6,055 元/吨，同比下跌 662 元/吨。其中，甘蔗糖累计平均销售价格 6,092 元/吨，甜菜糖累计平均销售价格 5,937 元/吨。2024 年 12 月成品白糖平均销售价格 6,075 元/吨，同比下跌 613 元/吨，环比回升 77 元/吨。其中，甘蔗糖平均销售价格 6,084 元/吨，甜菜糖平均销售价格 5,935 元/吨。

综上，2024 年公司养殖规模增加、乳业日均处理鲜奶量也达到历史最高水平，糖业制糖加工原料量第一次达到设计产能，2024 年公司产能较 2023 年有所提高，但由于市场环境、产品终端售价等因素，公司产品毛利下降，因此尽管产能增加，但营业收入增加却不明显，净利润反而下降。

5、2023 年及 2024 年公司主要产品变动情况

项目	生鲜乳（元、元/千克）		乳制品（元、元/千克）		白砂糖（元、元/吨）	
	2024 年度	2023 年度	2024 年度	2023 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入	437,137,817.38	457,506,957.13	413,898,905.10	299,431,182.35	352,635,238.12	399,024,926.53
营业成本	348,295,262.80	363,129,813.79	303,935,240.26	210,763,452.31	326,275,073.86	357,916,368.30
收入单价	4.21	4.68	6.61	7.81	5,450.51	5,458.76
毛利率	20.32%	20.63%	26.57%	29.61%	7.48%	10.30%
毛利率变动	-0.31%	— —	-3.04%	— —	-2.82%	— —

由上表以及 1-3 行业情况可见，由于市场环境影响，生鲜乳、乳制品销售单价均有所下降，导致其毛利率下降，白砂糖销售单价 2024 年与 2023 年基本持平，但受气候影响，甜菜起收期频繁降雨，导致制糖原料（甜菜）含糖量较低，进而使得公司生产每吨白砂糖耗用平均甜菜重量增加，生产成本增加导致其毛利率下降。

5、同行业可比公司毛利率变动对比

公司与同行业可比公司毛利率变动对比如下：

单位：万元

主要产 品	骑士乳业				同行业可比公司		
	营业收入	营业成本	毛利率	毛利率比上年同期增减	同行业可比公司	同行业可比公司毛利率	毛利率比上年同期增减
生鲜乳	43,713.78	34,829.53	20.32%	减少 0.31 个百分点	中国圣牧	29.60%	减少 0.7 个百分点
乳制品	41,389.89	30,393.52	26.57%	减少 3.04 个百分点	燕塘乳业	25.21%	减少 0.66 个百分点
					天润乳业	20.50%	增加 0.55 个百分点
白砂糖	35,263.52	32,627.51	7.48%	减少 2.82 个百分点	恒惠生	3.12%	减少 10.67 个百分点

由上表可见，公司 2024 年牧业主要产品生鲜乳毛利率情况与所处同行业公司变动略小于同行业公司，是由于公司 2024 年积极优化产能提高养殖单产、控制费用、降本增效所致。

公司 2024 年乳制品毛利率降低高于同行业公司是由于公司产品结构与同行业公司略有差异所致，其中，我公司产品以低温酸奶为主，而天润乳业、燕塘乳业产品以低温鲜奶、酸奶以及常温奶为主。

公司 2024 年白砂糖毛利略高于同行业公司，是由于公司自有的农牧乳糖协同经济模式所致，公司制糖原料甜菜部分来自于自有种植基地，可有效降低生产成本，减少市场冲击。

综上所述，公司各行业主要产品毛利虽与同行业公司存在偏差，但总体变动情况一致，变动符合行业趋势。

（二）说明你公司报告期净利润大幅下滑的原因及合理性，相关不利因素是否将持续影响你公司业绩，以及你公司为改善盈利能力已采取和拟采取的措施；说明 2025 年一季度增收不增利的原因。

公司业绩下滑的主要原因为：

1、受气候影响，甜菜起收期频繁降雨，导致制糖原料（甜菜）含糖量较低，进而导致白砂糖生产成本上升，销售毛利率下降。

公司白砂糖销售情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度
营业收入	352,635,238.12	399,024,926.53
营业成本	326,275,073.86	357,916,368.30
营业毛利	26,360,164.26	41,108,558.23
营业毛利率	7.48%	10.30%

公司 24/25 榨季与 23/24 榨季生产数据对比如下：

项目	24/25 榨季	23/24 榨季
	重量	重量
甜菜加工量（吨）	669,505.57	465,441.51
白砂糖产量（吨）	75,713.00	67,092.00
每吨白砂糖耗用平均甜菜重量（吨）	8.84	6.94
平均菜丝含糖（%）	14.01	16.97

受气候影响，甜菜起收期频繁降雨，导致制糖原料（甜菜）含糖量较低，公司 24/25 榨季平均菜丝含糖为 14.01%，23/24 榨季平均菜丝含糖 16.97%。受平均菜丝含糖的降低。公司生产每吨白砂糖耗用平均甜菜重量从 6.94 吨增长至 8.84 吨，当年度产出并完成销售的白砂糖数量也有所减少。所以，公司白砂糖营业收入有所减少，营业毛利减少，净利润减少。

2、公司进行了期货业务操作，由于市场风险影响，公司期货业务运行未达预期并产生较大损失。

公司期货业务详见“问题 4. 关于期货交易”相关内容。

3、由于养殖行业整体不景气，牛只售价较低，导致 2024 年公司处置牛只损失较大。

公司售牛情况如下：

单位：元、头、元/头

项目	2024 年度	2023 年度
营业收入	13,183,854.52	27,004,261.29
营业成本	34,946,212.17	38,593,755.27
营业毛利	-21,762,357.65	-11,589,493.98

项目	2024 年度	2023 年度
营业毛利率	-165.07%	-42.92%

由于养殖行业整体不景气，牛只售价较低，导致 2024 年公司处置牛只损失较大，净利润减少。

4、计提生物资产减值损失：（1）受到乳制品市场环境的影响，导致公司对生产性生物资产计提了资产减值损失。（2）受到养殖行业整体低迷的影响，公司对消耗性生物资产计提了资产减值损失。

公司减值情况详见“问题 2. 关于生物资产及资产减值、折旧”之相关回复。

针对上述 3、4 市场存在低迷的情形的，公司采取优化牛群结构，提高生产效率，控制工程建设投入等措施，提高公司竞争力，尽可能降低市场对公司的冲击；1、2 属于非经常性发生事项，一是公司密切关注气候变化及时应对气候变化，二是公司现已暂停期货相关业务。

公司 2025 年一季度增收不增利的原因主要为上述第 1 点，制糖原料（甜菜）含糖量较低，进而导致白砂糖生产成本上升。2025 年一季度销售白砂糖收入增加，但由于白砂糖成本上升，销售毛利率下降，导致了增收不增利的情形。

（三）结合市场需求情况、产品类别、客户类别等说明 2024 年第四季度收入占全年销售比例较高的原因及合理性，是否存在年末突击销售的情形；说明 2024 年第三季度和第四季度亏损的原因及合理性。

公司四季度收入占全年销售比例较高的原因主要是公司甜菜制糖工厂所致。公司糖业作为一家以甜菜为原料的制糖企业，其生产具有明显的季节性特征，主要受甜菜种植周期和收获期的制约。甜菜种植与原料供应周期具体为甜菜种植期（4 月-5 月），甜菜生长期（6 月-9 月），甜菜收获期（10 月-11 月）。相应糖业停产期（2 月-9 月），生产期（9 月-次年 2 月）。糖业 2023 年、2024 年分季度收入如下表所示：

单位：万元

年度	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
2023 年度	2,659.69	5,307.29	5,022.27	32,446.77
2024 年度	3,303.62	2,631.78	2,058.37	33,670.71

由上表可知，生产的季节性，同样影响着产成品销售的季节性分布，产品销售主要是随着产成品的生产进行的，自生产期 9 月开始至生产期结束为主要销售期间，由于每年的第四季度为白砂糖的主要生产、销售期间，糖业白砂糖及副产品的收入又占公司全年收入的比例为 32.13%，比重较高。所以，公司第四季度收入占比较高。

公司 2024 年第三季度亏损主要原因是期货业务亏损，具体内容详见“问题 4. 关于期货交易”的相关内容。

公司 2024 年第四季度亏损主要为甜菜含糖率下降导致白砂糖成本上升，以及计提生物资产减值准备，具体内容详见“问题 1. 关于经营业绩”之“（二）说明你公司报告期净利润大幅下滑的原因及合理性”、“问题 2. 关于生物资产及资产减值、折旧”的相关内容。

问题 2. 关于生物资产及资产减值、折旧

报告期内，你公司发生资产减值损失 698.43 万元，同比增长 74.66%，你公司解释主要是由于市场环境影响售牛价格下降，生鲜乳销售价格持续低迷导致小公牛和奶牛价值下降。

报告期末，你公司生产性生物资产账面价值为 4.12 亿元，期初为 3.85 亿元。你公司将生产性生物资产分为犊牛、育成牛、青年牛、成母牛四个类别，其中育成牛计提减值准备 187.62 万元，青年牛计提减值准备 660.14 万元，犊牛和成母牛未计提减值；成母牛计提折旧 3,778.74 万元，犊牛、育成牛、青年牛未计提折旧。年报显示，生产性生物资产增加的方式为自行培育，报告期末犊牛、育成牛、青年牛、成母牛合计新增账面原值 4.75 亿元；生产性生物资产减少的方式主要为转入消耗性生物资产、死亡淘汰和成熟转群，报告期末通过前述三种方式减少的账面原值分别为 9,245.08 万元、2,507.14 万元和 3.12 亿元。

报告期末，你公司消耗性生物资产账面余额为 1,080.47 万元，跌价准备为 119.60 万元，期初消耗性生物资产账面余额为 901.21 万元，跌价准备为 430.26 万元。

请你公司：

（1）说明生产性生物资产和消耗性生物资产的划分依据，以及生产性生物资产内部分类的划分依据，划分是否合理，是否与同行业可比公司一致；说明在售牛和生鲜乳价格走低的情况下，报告期末生产性生物资产和消耗性生物资产金额均增长的原因及合理性。

（2）结合畜牧业和乳业的市场供求关系和价格变动、饲养成本、相关参数选取、假设和具体减值测算过程、同行业可比公司情况，分别说明消耗性生物资产和生产性生物资产减值的原因、金额及充分性，是否存在前期计提不及时、不充分的情形，减值测试方法是否符合企业会计准则相关规定；说明你公司未对犊牛和成母牛进行减值的原因及合理性；

（3）列示报告期生产性生物资产新增金额的明细，说明自行培育模式下，犊牛、育成牛、青年牛、成母牛初始计量的依据和合理性，说明自行培育和成熟转群的对应关系；说明生产性生物资产转入消耗性生物资产的依据和合理性，是否符合企业会计准则相关规定；

(4) 说明成母牛使用寿命、预计净残值和年折旧率等会计估计确认的合理性,说明仅对成母牛进行折旧,但未对犊牛、育成牛、青年牛进行折旧的原因及合理性。

请年审会计师对上述问题核查并发表明确意见,包括但不限于生物性资产的真实性和资产减值的充分性和准确性等,说明采取的审计程序、获取的审计证据及结论,并说明未将生产性生物资产减值作为关键审计事项的原因及合理性。

回复:

(一) 说明生产性生物资产和消耗性生物资产的划分依据,以及生产性生物资产内部分类的划分依据,划分是否合理,是否与同行业可比公司一致;说明在售牛和生鲜乳价格走低的情况下,报告期末生产性生物资产和消耗性生物资产金额均增长的原因及合理性。

1、生产性生物资产和消耗性生物资产的划分依据,以及生产性生物资产内部分类的划分依据

(1) 生产性生物资产和消耗性生物资产的划分依据

依据《企业会计准则第5号-生物资产》的相关定义,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,包括生长中的大田作物、蔬菜、用材林以及存栏待售的牲畜等。生产性生物资产,是指为产出农产品、提供劳务或出租等目的而持有的生物资产,包括经济林、薪炭林、产畜和役畜等。

公司对于母牛在初始计量时划分为生产性生物资产,公牛在初始计量时划分为消耗性生物资产。

(2) 生物资产内部分类的划分依据

资产分类	内部分类	明细分类	划分依据
母牛	犊牛	哺乳犊牛	0-3 月龄的母牛
		断奶犊牛	3-6 月龄的母牛
	育成牛		6-14 月龄的母牛
	青年牛		14 月龄以上至首次产犊前的母牛
	成母牛	泌乳牛	产犊后开始泌乳到下次分娩前两个月左右停止泌乳的母牛
		干奶牛	干奶期的母牛
公牛	犊牛	哺乳犊牛	0-3 月龄的公牛
		断奶犊牛	3-6 月龄的公牛
	育肥公牛		6 月龄以上的公牛

2、同行业可比公司划分特征及划分标准

公司	特征	分类
新希望	0-6 月龄的小牛	犊牛
	7-25 月龄的奶牛	育成牛
	25 月龄后首次产犊的奶牛	成母牛
庄园牧场	0-6 月龄的小牛	犊牛
	断奶期后到性成熟配种前的牛 在年龄上一般为 7-18 月龄阶段	育成牛
	第一次产犊并开始泌乳的母牛	成母牛
骑士乳业	0-6 月龄的母牛	犊牛
	6-14 月龄的母牛	育成牛
	14 月龄以上至产犊前的母牛	青年牛
	产犊后开始泌乳的母牛	成母牛

公司与同行业公司生产性生物资产各生长阶段的特征及划分标准一致，公司详细区分了育成牛及青年牛，便于更好地精细化管理。

3、说明在售牛和生鲜乳价格走低的情况下，报告期末生产性生物资产和消耗性生物资产金额均增长的原因及合理性。

公司生产性生物资产和消耗性生物资产情况如下：

单位：头、万元/头、万元

项目	类别	2024 年 12 月 31 日			2023 年 12 月 31 日		
		数量	单价	金额	数量	单价	金额
生产性	犊牛	3,459	0.67	2,321.97	3,044	0.88	2,671.15
	育成牛	1,930	1.93	3,719.51	3,091	1.84	5,687.10
	青年牛	4,249	2.78	11,801.23	5,960	2.03	12,086.05
	成母牛	12,235	1.98	24,178.31	9,390	1.93	18,084.05
	小计	21,873	1.92	42,021.02	21,485	1.79	38,528.35
消耗性	犊牛	599	1.36	814.65	934	0.61	572.28
	育肥公牛	7	2.66	18.64	18	1.65	29.61
	小计	606	1.38	833.29	952	0.63	601.90

由上表可见，生产性生物资产除犊牛外，育成牛、青年牛和成母牛的单价均有所增加，主要系有机饲草料的价格上升，各类牛只的饲喂成本均有所增加。青年牛作为后备牛中体型最大的牛群类别，饲草料饲喂量较大，成本增加较多。消耗性生物资产价值增加主

要系现阶段犊牛市场价格较低，公司期末留养的公犊牛月龄相对较大，单位成本相对较高。

（二）结合畜牧业和乳业的市场供求关系和价格变动、饲养成本、相关参数选取、假设和具体减值测算过程、同行业可比公司情况，分别说明消耗性生物资产和生产性生物资产减值的原因、金额及充分性，是否存在前期计提不及时、不充分的情形，减值测试方法是否符合企业会计准则相关规定；说明你公司未对犊牛和成母牛进行减值的原因及合理性。

1、市场供求关系和价格变动情况

公司牧业作为重要的业务板块，经营业绩受奶牛养殖行业的波动影响。我国奶牛养殖行业的周期性波动特征较为明显，行业的产能扩张受到生物生长周期及周边饲草料供应的限制，价格向供给量的传导机制存在一定的滞后性。近年来，随着奶牛养殖行业的内部整合和规模化发展以及大型乳企自建牧场举措的增加，使得原料奶市场供应持续增长。同时，受下游消费需求放缓影响，原料奶价格近期呈持续下降的趋势，导致大量牧场亏损和关停，奶牛市场价格较低。

2、生物资产减值相关参数选取和减值测算过程

公司考虑行业波动以及牛只处置价格持续下跌，对生物资产进行了减值测试。为保证减值金额的准确性，公司聘请了专业评估机构对生物资产价值进行评估，并最终确定生物资产减值金额。生物资产减值相关参数选取、假设和具体减值测算过程如下：

（1）生产性生物资产

根据《企业会计准则第 39 号-公允价值计量》第十八条的规定，企业以公允价值计量相关资产或负债，通常可以使用收益法、市场法和成本法。资产组或资产组组合公允价值确定，应考虑三种方法的适用前提以及方法关键参数计算与资产组或资产组组合的会计内涵一致性，选择恰当的方法计算资产组或资产组组合的公允价值。

1）生产性生物资产—备用牛

本次对于生产性生物资产的备用牛，由于其尚未产奶无法产生持续收益，因而采用公允价值减处置费用进行计算。

备用牛包括哺乳犊牛、断奶犊牛、育成牛和青年牛，分别为 0-3 月、3-6 月、6-14 月和 14 月以上的月龄。14 月龄育成牛可进行第一次配种，因此备用牛的市场价值参考 14 月龄育成牛的公开市场价格为基础，并作出适当的调整，得出备用牛的公允价值，具体如下：

①其中 14 月龄以下备用牛的价值则是以 14 月龄育成牛的市场价格减去将该备用牛由当前月份饲养至 14 月龄所需的饲养成本，其中对于饲养成本考虑一定的利润率。利润率根据可比公司 2024 年的平均成本费用利润率确定。

②14 月龄以上青年牛的价值是在 14 月龄育成牛的公开市场价格的基础上，加上将育成

牛由 14 月龄饲养至当前月龄所需的饲养成本，其中对于饲养成本考虑一定的利润率。

③最后考虑处置费用。处置费用是指可以直接归属于资产处置的增量成本，包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等，但是财务费用和所得税费用等不包括在内。

2) 生产性生物资产-成母牛

减值测试中，选用预计未来现金流量现值法对生产性生物资产的成母牛的可收回金额进行了计算，预计未来现金流现值的结果大于资产的账面价值，根据会计准则相关规定，预计未来现金流现值超过资产的账面价值，就表明没有发生减值，不需再估计另一项金额。具体过程如下：

成母牛的价值具体通过应用多期超额收益法计算确定。多期超额收益法由折现现金流量法衍生，一般认为企业的收益是由企业拥有的资产创造，其收益是由生产性生物资产、固定资产、无形资产、长期待摊费用、营运资金、人力资源等共同创造，因此在利用该方法估计成母牛应占的直接经济利益时，采用整体现金流扣减其他资产的贡献后得到归属成母牛的现金流，并采用适当折现率折现后加总得到成母牛市场价值。 $\text{成母牛现金流量} = \text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{销售费用} - \text{管理费用} + \text{折旧摊销} - \text{资本性支出} - \text{营运资金增加额} - \text{长期资产贡献额} - \text{营运资金贡献额} - \text{劳动力贡献额}$ 。

①营业收入：成母牛未来收益包括产奶收入、产犊收入和淘汰处置收入三部分。

A. 产奶收入=成母牛数量×日平均销售奶量×奶价。预测期按成母牛群结构(产胎次数)进行预测，即第 1 年已产 6 胎的成母牛，在第 2 年淘汰，以此类推，在最后 1 期淘汰基准日时处于产 1 胎的成母牛。同时牛只每年均存在因疾病，难产或其他非自然因素死淘情况，上述情况属于正常情形，根据近期成母牛死淘率数据确定。因此预测期成母牛数量按每期自然淘汰后数量结合死亡率确定。日平均销售奶量按成母牛日平均产奶量、历史产销率确定；奶价按基准日销售单价确定。

B. 产犊收入=公犊数量×公犊单价+母犊数量×母犊单价。根据成母牛繁殖率、性控冻精和普通冻精使用比率和历史产犊的公母犊比例，假设预测期成母牛每胎产 1 犊，对预测期产犊数量及公母犊数量进行预测。公犊单价按基准日近期销售单价确定；母犊单价按成本法计算的基准日时出生的母犊牛单价确定。

C. 淘汰牛处置收入=淘汰成母牛数量×淘汰成母牛平均单价。淘汰成母牛平均单价按近期平均售价确定。

②营业成本

A. 产奶成本。估值过程中用作假设的饲喂成本以近期每公斤生鲜奶的历史饲养成本为基础结合预测的生鲜奶销售量确定。饲养成本主要包括草料、精饲料、人工成本、折旧摊销、繁育及兽医成本等。

B. 犊牛成本。根据财务核算方式，刚出生的犊牛成本按各个牧场实际落地价确定，因此本次犊牛成本是以预测的产犊数量结合每头单位成本确定。

③销售费用。预测期销售费用按近年销售费用占收入比例结合预测期收入确定。

④管理费用。预测期管理费用按近年管理费用占收入比例结合预测期收入确定。

⑤折旧摊销。预测期折旧摊销以最近 1 期牛只的折旧摊销额为基础进行预测。

⑥资本性支出。本次为有限期预测，其主要资产房产、设备及土地使用权均在经济寿命年限内，因此不考虑资本性支出。

⑦营运资金增加额。根据经营模式确定营运资金通常包括应收账款、存货及应付账款三个科目，结合其回款周期、付款周期，确定应收账款和应付账款周转次数，存货周转率基本与历史周转率相近，假设期初营运资金为 0，通过上述分析计算预测期营运资金增加额。

⑧固定资产、无形资产及长期待摊费用回报。固定资产等长期资产回报以基准日的账面价值为基础，采用年度平均余额法计算，回报率取基准日 5 年期以上 LPR 利率 3.6%。并根据预测期成母牛占整个牧场牛群的比例计算固定资产等长期资产的贡献。

⑨营运资金回报。通过上述营运资金增加额的分析，估算未来各年营运资金额，并对营运资金的年平均占用额进行计算，对于营运资金的回报率取基准日 1 年期 LPR 利率 3.1%，最终计算得出营运资金回报。

⑩劳动力补偿回报。劳动力补偿以年支付的职工薪酬金额为基础确定，劳动力贡献率采用生产性生物资产折现率 9.20%，最终计算劳动力补偿回报。

⑪折现率采用资本资产定价模型（CAPM）计算确定。折现率反映货币的时间价值及风险溢价，代表不能确定的未来现金流固有的风险补偿。当折现率上升时，价值会下降，反之上升。具体计算公式如下：

$$K_e = R_f + MRP \times \beta + R_c$$
 其中：Ke：权益资本成本；Rf：无风险收益率； β ：权益系统风险系数；MRP：市场风险溢价；Rc：企业特定风险调整系数。最终计算股权资本成本为 9.20%。

根据以上估算，得到成母牛可收回价值。

3) 消耗性生物资产-公牛

根据《企业会计准则第 1 号——存货》第十五条的规定“资产负债表日，存货应当按照成本与可变现净值孰低计量。存货成本高于其可变现净值的，应当计提存货跌价准备，计入当期损益。”

本次计算公牛的可变现净值，采用存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。具体计算过程如下：以不同牧场实际落地价为基础，

考虑截至基准日月龄对应的饲养成本,再扣除销售费用和相关税费,得到可变现净值。其中,由于公牛市场行情较差,实际销售基本无利润,故不考虑公牛饲养成本的利润。

3、最终确定生物资产的可收回金额

通过以上计算,最终确定生物资产的可收回金额如下:

(1) 生产性生物资产-犊牛\育成牛\青年牛

单位: 万元

类别	账面余额					可收回金额				
	哺乳牛	断奶牛	育成牛	青年牛	合计	哺乳牛	断奶牛	育成牛	青年牛	合计
骑士牧场一期	52.75	89.15	996.58	3,274.69	4,413.18	131.55	168.56	1,073.46	3,076.41	4,449.97
骑士牧场三期	308.07	569.65	1,334.82	2,454.95	4,667.49	411.75	817.13	1,356.75	2,350.59	4,936.22
康泰仑二期	163.92	107.23	525.00	1,197.23	1,993.38	423.08	373.95	770.06	1,098.77	2,665.86
中正康源	2.16	-	738.50	2,175.44	2,916.11	2.89	-	593.97	1,929.31	2,526.16
库布齐	565.32	439.53	184.46	2,898.82	4,088.14	1,200.20	1,179.81	181.71	2,686.00	5,247.72
合计	1,092.23	1,205.57	3,779.35	12,001.14	18,078.30	2,169.47	2,539.44	3,975.95	11,141.09	19,825.95

(2) 生产性生物资产-成母牛

单位: 万元

类别	账面净值	可收回金额
	成母牛	成母牛
骑士牧场一期	2,554.23	4,096.91
骑士牧场三期	6,421.90	11,074.66
康泰仑二期	4,999.75	5,491.48
中正康源	3,269.43	9,734.93
库布齐	7,340.64	11,099.65
合计	24,585.95	41,497.63

(3) 消耗性生物资产-公牛

单位: 万元

类别	账面余额				可收回金额			
	小公牛	断奶小公牛	育肥公牛	合计	小公牛	断奶小公牛	育肥公牛	合计
骑士牧场一期	18.91	52.95	18.64	90.50	13.21	55.40	17.30	85.91
骑士牧场三期	2.73	655.42	-	658.15	1.73	569.97	-	571.71
康泰仑二期	63.00	4.74	-	67.74	37.09	34.86	-	71.95

类别	账面余额				可收回金额			
	小公牛	断奶小公牛	育肥公牛	合计	小公牛	断奶小公牛	育肥公牛	合计
中正康源	-	16.22	-	16.22	-	16.70	-	16.70
库布齐	0.67	-	-	0.67	0.46	-	-	0.46
合计	85.31	729.33	18.64	833.29	52.50	676.93	17.30	746.73

3、同行业可比公司生物资产减值情况

单位：万元

公司	披露报告	披露项目	账面净值	减值金额	减值比例
天润乳业	2024 年年报	产畜	83,058.19	837.16	1.01%
		幼畜	42,334.45	70.46	0.17%
伊利股份	2024 年年报	成母牛	120,598.60	18,100.76	15.01%
		犊牛及育成牛	72,145.83		0.00%
燕塘乳业	2024 年年报	成母牛	12,830.19	5.43	0.04%
		青年牛	6,373.04	1.03	0.02%
		牛犊	778.06		0.00%
骑士乳业	2024 年年报	成母牛	24,178.31		
		青年牛	11,801.23	660.14	5.59%
		育成牛	3,719.51	187.62	5.04%
		犊牛	2,321.97		

从上表可以看出，公司生产性生物资产综合减值比例处于同行业可比公司的减值范围区间之内，不存在重大差异。

4、公司不存在前期生物资产减值计提不及时、不充分的情形

《企业会计准则第 5 号-生物资产》规定，公司至少每年年度终了对生物资产进行检查，有确凿证据表明生物资产发生减值的，应当计提生物资产减值准备。首先应当注意生物资产是否有发生减值迹象，如有减值迹象，在此基础上计算确定生产性生物资产的可收回金额。生物资产的减值采取易于判断的方式，生物资产存在下列情形之一的，通常表明该生产性生物资产发生了减值：（1）因遭受火灾、旱灾、水灾、冻灾、台风、冰雹等自然灾害，造成生产性生物资产发生实体损坏，影响该资产的进一步生长或生产，从而降低其产生经济利益的能力。（2）因遭受病虫害或动物疫病侵袭，造成生产性生物资产的市场价格大幅度持续下跌，并且在可预见的未来无回升的希望。（3）因消费者偏好改变而使企业生产性生物资产收获的农产品的市场需求发生变化，导致市场价格逐渐下跌。（4）因企业所处经营环境，

如动植物检验检疫标准等发生重大变化，从而对企业产生不利影响，导致生产性生物资产的市场价格逐渐下跌。（5）其他足以证明生产性生物资产实质上已经发生减值的情形。

公司每天监测牛只身体健康情况及产奶情况，未发现上述（1）（2）（4）（5）减值情形。对于（3）减值情形，公司各牧场 2023 年度经营业绩良好，不存在减值迹象。具体如下：

单位：万元

年度	项目	骑士牧场	康泰仑	中正康源	库布齐
2023 年度	营业收入	29,597.95	15,166.74	6,603.38	24.84
	净利润	1,668.77	980.77	8.83	-250.43
2024 年度	营业收入	27,279.61	12,336.20	8,597.84	2,175.09
	净利润	-296.47	-2,555.76	-1,970.03	-2,238.60

由上表可见，公司下属的骑士牧场及康泰仑牧场 2023 年度经营业绩良好，不存在市场需求变化、市场价格逐下跌等减值进项。公司下属中正康源及库布齐经营业绩相对较差，主要是由于处于养殖经营的初始阶段或仍主要建设期导致。中正康源由原先的对外租赁转为公司自主经营，2023 年度前期产销量较低，同时 2023 年上半年由于暂未取得有机生鲜乳销售定价确认，以普通生鲜乳结算导致售价偏低。2023 年下半年经营业务逐渐步入正轨，业绩明显提升。库布齐为公司上市募投项目的建设运营主体，2023 年度仍主要处于建设期，所以业绩存在亏损，与生物资产减值因素无关。

受市场供求关系和价格变动，公司各牧场 2024 年度均出现一定程度亏损，生产性生物资产出现了减值迹象，公司对生产性资产进行了减值测试。

综上所述，公司持有生产性生物资产的目的为产出生鲜乳并销售，结合生物资产减值迹象判断和公司牧业经营业绩情况，前期未发现明确减值迹象。针对于消耗性生物资产（公牛），公司持有目的为对外出售，公司结合市场销售价格，已于前期充分计提了减值准备。公司不存在前期生物资产减值计提不及时、不充分的情形。

5、公司减值测试方法符合企业会计准则相关规定，依据最终减值测试结果对生物资产计提减值

公司具体减值测试方法详见“问题 2”之“（一）”之“2、生物资产减值相关参数选取、假设和具体减值测算过程”的相关内容，公司减值测试方法符合企业会计准则相关规定

公司考虑行业波动以及牛只处置价格持续下跌，对生产性资产进行了减值测试。为保证减值金额的准确性，公司聘请了专业评估机构对生物资产价值进行评估，最终确定生物资产可收回金额，并以此计提生物资产减值准备。公司生产性生物资产中犊牛和成母牛的可收回金额大于账面价值，所以未计提减值准备。

（三）列示报告期生产性生物资产新增金额的明细，说明自行培育模式下，犊牛、育成牛、青年牛、成母牛初始计量的依据和合理性，说明自行培育和成熟

转群的对应关系；说明生产性生物资产转入消耗性生物资产的依据和合理性，是否符合企业会计准则相关规定。

1、报告期生产性生物资产新增金额的明细，自行培育和成熟转群的对应关系。

公司报告期生产性生物资产发生额进一步分类后如下：

单位：万元

项目	账面原值				
	犊牛	育成牛	青年牛	成母牛	合计
1、期初余额	2,671.15	5,687.10	12,086.05	23,980.98	44,425.28
2、本期增加	5,034.45	8,005.14	18,204.24	16,265.48	47,509.31
（1）饲养增加	2,941.40	4,209.26	8,396.41		15,547.07
（2）成熟转入		3,795.88	9,807.83	16,265.48	29,869.19
（3）新生犊牛	2,093.05				2,093.05
3、本期减少	5,383.63	9,972.73	18,489.06	9,115.28	42,960.70
（1）转入消耗性	1,272.63	51.44	594.67		1,918.74
（2）成母牛处置				7,326.33	7,326.33
（2）死亡淘汰	315.12	113.46	289.61	1,788.95	2,507.14
（3）成熟转群	3,795.88	9,807.83	17,604.78		31,208.49
4、期末余额	2,321.97	3,719.51	11,801.23	31,131.18	48,973.89

注：本期增加中的自行培育，已进一步分类为饲养增加、成熟转入和新生犊牛。

公司将已出生即为母犊牛的奶牛划分为生产性生物资产，并按照各生长阶段划分为犊牛、育成牛、青年牛及成母牛，其中犊牛、育成牛、青年牛为未成熟生产性生物资产（统称为后备牛），成母牛为成熟型生产性生物资产，具体划分标准详见“问题2”之“（一）”之“1、生产性生物资产内部分类的划分依据”的相关内容。公司根据生长阶段划分依据，将达到下阶段划分标准的牛只转入下阶段进行饲养管理，财务核算同步调整明细类别。

公司将自行培育金额进一步分类为饲养增加、成熟转入和新生犊牛。其中饲养增加为该类别牛只日常饲养所归集饲草料成本、人工成本及制造费用等；成熟转入为上阶段牛只达到划分标准后，转入增加至本类别生物资产；新生犊牛为青年牛和成母牛怀孕产犊后的犊牛落地成本。所以，披露项目中自行培育包含成熟转群。

2、自行培育模式下，犊牛、育成牛、青年牛、成母牛初始计量的依据和合理性

公司犊牛初始计量（新生犊牛落地成本）是以固定天数（约60天的干奶期，干奶期是指奶牛在两次泌乳期之间停止产奶的生理阶段，即为下次产犊的准备阶段）的饲喂成本计算金额作为产下的新生牛犊落地成本。后续日常养殖犊牛所发生的直接材料、直接人工及制造

费用等，归集增加到犊牛的资产原值。当达到下阶段划分标准后，将资产原值转入育成牛的资产原值。

育成牛初始计量为上阶段犊牛的资产原值转入，后续同样根据日常养殖育成牛所发生的直接材料、直接人工及制造费用等，归集增加到育成牛的资产原值。当达到下阶段划分标准后，将资产原值转入青年牛的资产原值。

青年牛初始计量为上阶段育成牛的资产原值转入，后续同样根据日常养殖青年牛所发生的直接材料、直接人工及制造费用等，归集增加到青年牛的资产原值。当青年牛首次产犊后达到可产奶的阶段后，将资产原值扣除新生犊牛落地成本后，剩余资产原值转入成母牛原值，即为成母牛的初始计量金额。

3、生产性生物资产转入消耗性生物资产的依据和合理性

《企业会计准则第5号-生物资产》中第三条的规定“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，包括生长中的大田作物、蔬菜、用材林以及存栏待售的牲畜等。生产性生物资产，是指为产出农产品、提供劳务或出租等目的而持有的生物资产，包括经济林、薪炭林、产畜和役畜等”。

公司在生产性生物资产管理过程中，为高效有序的开展专业技术和管理工作，确保牛只疾病治愈率高，死亡率低，降低整体饲养成本，提高单位收益，优化牛群结构，杜绝食品安全问题的发生，会将饲养价值较低的牛只进行主动淘汰。公司经过评估和选留，将无法配种或饲养价值较低的后备牛（哺乳牛、育成牛及青年牛）进行主动淘汰，该生产性生物资产的持有目的由产出变为出售，公司将该牛只由生产性生物资产转换为消耗性生物资产，相关资产转换后不再进行二次转回。

所以，公司根据持有目的变化，将生产性生物资产转入消耗性生物资产的核算具有合理性，符合企业会计准则的相关规定。

（四）说明成母牛使用寿命、预计净残值和年折旧率等会计估计确认的合理性，说明仅对成母牛进行折旧，但未对犊牛、育成牛、青年牛进行折旧的原因及合理性。

1、成母牛使用寿命、预计净残值和年折旧率等会计估计

《企业会计准则第5号-生物资产》中第十八条的规定“企业应当根据生产性生物资产的性质、使用情况和有关经济利益的预期实现方式，合理确定其使用寿命、预计净残值和折旧方法。可选用的折旧方法包括年限平均法、工作量法、产量法等。”

公司结合成母牛生理特点、经济利益流入方式以及日常经营管理策略等，对成母牛折旧采用年限平均法，确定成母牛的使用寿命为5年，预计净残值率为20%，年折旧率为16%。

查阅同行业上市公司的成母牛折旧的会计估计如下：

公司名称	类别	折旧月份	净残值率	年折旧率
光明乳业	成母牛	40-60	15%-25%	16.25%-18.75%
新乳业	成母牛	48-60	20%-35%	15.00%-25.50%
骑士乳业	成母牛	60	20%	16.00%

由上表可见，公司关于成母牛折旧的会计估计与同行业上市公司基本一致，会计核算准确。

2、犊牛、育成牛、青年牛未进行折旧的原因及合理性

《企业会计准则第5号-生物资产》中第十七条的规定“企业对达到预定生产经营目的的生产性生物资产，应当按期计提折旧，并根据用途分别计入相关资产的成本或当期损益”。

《企业会计准则第5号-生物资产》中第九条的规定“生产性生物资产达到预定生产经营目的，是指生产性生物资产进入正常生产期，可以多年连续稳定产出农产品、提供劳务或出租。

公司成母牛为成熟生产性生物资产，已进入正常生产期，可为公司连续产出生鲜乳，因此公司对其进行折旧。而犊牛、育成牛、青年牛为未成熟生产性生物资产，尚未达到预定生产经营目的（无法产出生鲜乳），所以公司未对其进行折旧符合企业会计准则规定。

问题 3. 关于货币资金、有息负债及经营活动现金流

报告期末，你公司货币资金期末余额 2.34 亿元，较期初下降 45.63%，其中其他货币资金余额 5,074.88 万元，较期初增长 233.42%。你公司资产负债率为 61.85%，从负债结构来看，期末公司带息负债为 7.65 亿元，同比减少 4.01%，其中短期借款为 2.82 亿元，长期借款为 1.12 亿元，租赁负债为 0.95 亿元，长期应付款为 1.12 亿元，一年内到期的非流动负债为 1.64 亿元，其他非流动负债 0 元。公司本期发生利息费用为 5,350.17 万元，同比增加 9.33%，利息收入为 427.94 万元，同比增长 154.46%。

此外，2022 年-2024 年，你公司经营活动现金流量净额分别为 2.18 亿元、2.28 亿元、1.90 亿元。

请你公司：

（1）结合经营活动及投资活动的内容、借款用途等，说明在经营活动现金流量净额保持较高水平的前提下，仍进行较大金额借款的原因及合理性，说明利息费用和有息负债规模是否匹配；结合公司主要业务情况和同行业可比公司情况，说明资产负债率较高的原因及合理性；

（2）补充说明主要有息负债的详细情况，包括债务类型、金额、利率、期限等，并结合目前债务期限结构、融资安排、日常营运资金需求、可自由支配的

货币资金、经营活动现金流等情况说明未来偿债安排，是否具备足够偿付能力，是否存在流动性风险及相关应对措施；

(3) 说明报告期末货币资金规模明显下降的原因及合理性，利息收入和货币资金规模是否匹配；说明其他货币资金的主要内容，较期初大幅增长的原因及合理性，是否存在资金受限的情形。

请年审会计师核查并发表明确意见，说明采取的审计程序、获取的审计证据及结论。

回复：

(一) 结合经营活动及投资活动的内容、借款用途等，说明在经营活动现金流量净额保持较高水平的前提下，仍进行较大金额借款的原因及合理性，说明利息费用和有息负债规模是否匹配；结合公司主要业务情况和同行业可比公司情况，说明资产负债率较高的原因及合理性；

1、结合经营活动及投资活动的内容、借款用途等，说明在经营活动现金流量净额保持较高水平的前提下，仍进行较大金额借款的原因及合理性，说明利息费用和有息负债规模是否匹配。

公司主营业务为牧草、玉米和甜菜种植、奶牛集约化养殖和有机生鲜乳供销、乳制品及含乳饮料的生产与销售以及白砂糖及其副产品的生产与销售。公司聚焦乳、糖产业，专门从事饲料和甜菜种植、奶牛养殖和鲜奶供应、乳制品和白砂糖及副产品生产，业务涵盖产业链上下游并形成农、牧、乳、糖四大板块。公司营业收入规模从 2022 年的 9.48 亿元增长到 2024 年的 12.97 亿元，公司主营业务的进一步拓展，日常经营所需的生产材料支出、人员薪酬及各项费用支出等也在增加。同时，公司农业和糖业生产和销售具有季节性特征，公司均需要前期铺垫资金。上述因素综合影响，使得公司为满足日常生产经营所需或满足特定季节支出的流动资金量较大。

此外，公司各业务板块均属于重资产运营模式，农业种植需要租赁土地，牧业养殖需要建设牧场以及养殖奶牛，乳业及糖业制造生产需要厂房、设备、生产线等固定资产投入。公司投资活动主要为购建长期资产，近年公司推进建设 5 千头奶牛养殖基地项目（骑士牧场三期）以及 2.5 万头奶牛养殖项目（库布齐募投项目）并陆续投产。同时根据市场生鲜乳加工需求的增加，公司乳业建设了奶粉二期项目并投产运营。上述项目资产购置支出大，但产能释放以及收益增长需要时间，使得公司对于流动资金的需求较大。

2024 年度公司负债和利息费用情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年度利息费用
短期借款	28,226.09	30,944.25	3,135.86

项目	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年度利息费用
长期借款	15,889.73	18,333.48	
长期应付款	17,886.83	14,913.03	1,058.09
租赁负债	13,352.86	12,523.84	951.41
其他非流动负债	1,200.59	3,073.66	204.81

注：上表中长期借款、长期应付款、租赁负债及其他非流动负债包含了一年内到期的负债金额，即财务报表中一年内到期的非流动负债。

公司利息费用的具体计算方法如下：（1）金融机构借款利息。公司及子公司的金融机构借款利息按月度、季度或实际用款天数计息（具体按照借款合同约定），公司按照借款合同利率计算借款利息。（2）非银行金融机构借款利息。公司及子公司的非银行金融机构借款利息按月度、季度或实际用款天数计息（具体按照借款合同约定），公司按照借款合同利率计算借款利息。（3）售后回租借款利息。公司及子公司的售后回租，采用抵押借款的处理方式，利息费用在租赁期内各个期间采用实际利率法进行分摊计入财务费用。（4）租赁负债利息费用。公司及子公司在新租赁准则下对于土地租赁，按照租赁期开始日尚未支付的租赁付款额及固定的周期性利息计算租赁负债在租赁期内各期间的利息费用并计入财务费用。

公司利息费用计算准确，利息费用与负债金额相匹配。

2022 年-2024 年，公司经营活动现金流量净额分别为 2.18 亿元、2.28 亿元、1.90 亿元。经营活动现金流量净额较高，既与公司营业收入近年稳步增长，销售回款现金流较好有关，也与公司经营业务特征相关。公司牧业主营业务为奶牛集约化养殖，养殖消耗性生物资产以及成熟性生产性生物资产的日常耗用饲料支出属于公司经营活动支出，而养殖未成熟生产性生物资产的日常耗用饲料支出，增加未成熟生产性生物资产的资产原值，增加公司长期资产的支出属于公司投资活动支出。此外，公司农业主营业务为牧草、玉米和甜菜种植，种植所需土地以租赁方式取得，根据《企业会计准则第 21 号—租赁》的规定“在现金流量表中，偿还租赁负债本金和利息所支付的现金，应当计入筹资活动现金流出。”公司奶牛养殖（未成熟生物资产养殖）以及农作物种植均需要较多的资金投入，相应现金流支出确认为投资活动支出与筹资活动支出，所以公司经营活动现金流量净额较高。

综上，随着主营业务的进一步拓展以及建设项目资产购置支出增加，公司对于流动资金的需求较大。建设项目产能释放以及收益增长需要时间，公司仍需要借款保障公司经营发展的资金需求，相应利息费用与负债金额相匹配。

2、结合公司主要业务情况和同行业可比公司情况，说明资产负债率较高的原因及合理性

公司各业务板块均属于重资产运营模式，农业种植需要租赁土地，牧业养殖需要建设牧场以及养殖奶牛，乳业及糖业制造生产需要厂房、设备、生产线等固定资产投入，公司业务前期资本投入较大，投资回收期较长。公司与同行业可比公司资产负债率对比如下：

单位：万元

业务划分	同行业可比公司	2024 年 12 月 31 日		
		资产总计	负债合计	资产负债率
乳业	公司乳业板块	47,327.52	25,525.59	53.93%
	天润乳业（600419）	619,226.62	354,611.25	57.27%
	庄园牧场（002910）	240,810.76	131,603.01	54.65%
糖业	公司糖业及农业板块	121,509.84	94,587.02	77.84%
	广农糖业（000911）	377,685.23	356,910.31	94.50%
	佰惠生（835409）	238,471.91	191,221.63	80.19%
牧业	公司牧业及农业板块	147,545.96	101,617.13	68.87%
	赛科星（834179）	922,512.52	638,518.42	69.22%

注：农业公司主要服务于牧业、糖业公司，其他同行业公司均不单独体现农业份额，因此在对比中以服务对象进行合并分析。

由上表可见，公司各版块与同行业公司对比资产负债率均小于同行业可比公司，主要是由于公司独特的农、牧、乳、糖循环经济模式，共享资源、降低成本所致。综上，公司业务涉及农业、牧业、乳业及糖业，资产负债率较高与行业的特定经营模式密切相关，属于重资产运营，前期投入大。未来随着业务规模不断扩大，建设项目的投产运营，资产负债率将会逐步降低。

（二）补充说明主要有息负债的详细情况，包括债务类型、金额、利率、期限等，并结合目前债务期限结构、融资安排、日常营运资金需求、可自由支配的货币资金、经营活动现金流等情况说明未来偿债安排，是否具备足够偿付能力，是否存在流动性风险及相关应对措施。

1、公司主要有息负债情况

截至 2024 年末，公司主要有息负债情况如下：

单位：万元

序号	借款单位	贷款人	债务类型	期末借款本金余额	利率	借款开始日	借款终止日
1	包头骑士	上海浦东发展银行包头青山支行	短期借款	519.98	4.3000%	2024-3-29	2025-3-11
2	包头骑士	上海浦东发展银行包头青山支行	短期借款	480.02	4.3000%	2024-4-24	2025-3-11
3	包头骑士	包头市南郊农村信用联社股份有限公司哈业脑包信用社	短期借款	1,000.00	5.0000%	2024-5-31	2025-5-30
4	包头骑士	包头市高新银通村镇银行金荣支行	短期借款	500.00	5.9520%	2024-5-31	2025-5-9
5	包头骑士	包头市高新银通村镇银行金荣支行	短期借款	500.00	5.4960%	2024-5-31	2025-5-9

序号	借款单位	贷款人	债务类型	期末借款本金余额	利率	借款开始日	借款终止日
6	包头骑士	渤海银行呼和浩特分行	短期借款	1,000.00	4.2000%	2024-7-26	2025-7-25
7	包头骑士	内蒙古呼和浩特金谷农村商业银行股份有限公司包头分行	短期借款	1,000.00	4.8500%	2024-7-29	2025-7-20
8	包头骑士	华夏银行股份有限公司呼和浩特分行	短期借款	1,000.00	4.2000%	2024-9-14	2025-9-13
9	包头骑士	内蒙古银行股份有限公司包头友谊大街支行	短期借款	1,000.00	4.2000%	2024-9-26	2025-9-25
10	敕勒川糖业	内蒙古呼和浩特金谷农村商业银行股份有限公司包头分行	短期借款	3,000.00	4.8500%	2024-3-20	2025-3-14
11	敕勒川糖业	包头农村商业银行股份有限公司铁西区支行	短期借款	3,000.00	5.5000%	2024-2-29	2025-2-22
12	敕勒川糖业	内蒙古土默特右旗农村商业银行股份有限公司	短期借款	2,950.00	5.4000%	2024-2-6	2025-2-5
13	敕勒川糖业	华夏银行股份有限公司呼和浩特分行	短期借款	1,000.00	4.2000%	2024-12-13	2025-12-12
14	敕勒川糖业	中国银行股份有限公司包头市昆都仑支行	短期借款	1,000.00	3.7000%	2024-4-1	2025-3-28
15	敕勒川糖业	招商银行股份有限公司包头分行	短期借款	1,000.00	3.5000%	2024-12-27	2025-12-27
16	康泰仑	中国银行股份有限公司包头市青年路支行-2024年-2000万	短期借款	1,328.00	3.3500%	2024-9-12	2025-8-28
17	骑士牧场	中国银行包头市青年路支行-2024年-3000万	短期借款	250.00	3.3500%	2024-2-2	2025-1-28
18	骑士牧场	中国光大银行股份有限公司-2024年-3000万	短期借款	3,000.00	3.4000%	2024-12-16	2025-11-30
19	骑士牧场	广发银行股份有限公司呼和浩特分行-2024年-2000万	短期借款	2,000.00	4.0000%	2024-10-30	2025-10-29
20	中正康源	中国银行达拉特旗支行-2024年-1000万	短期借款	664.00	3.3500%	2024-9-6	2025-8-28
21	裕祥农牧	达拉特旗农村信用合作联社展旦召信用社	短期借款	2,000.00	5.4960%	2024-04-22	2025-04-21
22	内蒙骑士	包头市东河金谷村镇银行股份有限公司	长期借款	770.00	6.3500%	2023-4-1	2026-3-20
23	骑士牧场	浙商银行股份有限公司呼和浩特支行-2023年-3000万	长期借款	875.00	5.5000%	2023-8-18	2025-8-1
24	骑士牧场	兴业银行第一批 6166894.5 贷款	长期借款	119.91	6.3000%	2022-8-22	2025-7-30
25	骑士牧场	兴业银行第二批 1694628 元贷款	长期借款	33.89	6.3000%	2022-9-7	2025-7-30
26	骑士牧场	兴业银行第三批 4999362 元贷款	长期借款	102.93	6.3000%	2022-10-11	2025-7-30

序号	借款单位	贷款人	债务类型	期末借款本金余额	利率	借款开始日	借款终止日
27	骑士牧场	兴业银行第四批 7092906.23 元贷款	长期借款	155.16	6.3000%	2022-12-8	2025-7-30
28	骑士牧场	达拉特旗农村信用合作联社-2024 年-1900 万	长期借款	1,900.00	5.5000%	2024-10-30	2027-4-29
29	骑士牧场	上海蒙元商业保理有限公司	长期借款	1,044.77	3.8500%	2022-9-29	2025-9-29
30	康泰仑	浙商银行股份有限公司呼和浩特支行-2023 年-3200 万	长期借款	933.33	5.5000%	2023-8-18	2025-8-1
31	康泰仑	伊金霍洛旗农村商业银行达拉特支行-2022 年-2300 万	长期借款	2,300.00	6.0000%	2022-6-20	2025-6-19
32	康泰仑	伊金霍洛旗农村商业银行达拉特支行-2022 年-1500 万	长期借款	1,500.00	6.0000%	2022-12-2	2025-6-19
33	中正康源	浙商银行股份有限公司呼和浩特支行-2023 年-1300 万	长期借款	379.17	5.5000%	2023-8-22	2025-8-1
34	库布齐	中国银行包头市青年路支行借款第一笔-2024 年 13408608.17	长期借款	1,340.86	3.4500%	2024-2-6	2029-12-28
35	库布齐	中国银行包头市青年路支行借款第二笔-2024 年 12856684.78	长期借款	1,285.67	3.2000%	2024-3-22	2029-12-28
36	库布齐	中国银行包头市青年路支行借款第三笔-2024 年 4060299	长期借款	406.03	3.2000%	2024-4-11	2029-12-28
37	内蒙骑士	平安国际融资租赁（天津）有限公司	售后回租	6,788.11	7.6400%	2024-6-27	2027-6-27
38	包头骑士	远东国际融资租赁有限公司	售后回租	6,246.42	9.8000%	2023-10-30	2026-10-29
39	敕勒川糖业	远东国际融资租赁有限公司	售后回租	583.55	9.3300%	2024-9-27	2027-9-27
40	骑士牧场	中关村科技租赁股份有限公司	售后回租	1,305.84	8.6200%	2023-8-4	2025-8-4
41	骑士牧场	江苏法巴农科设备金融租赁有限公司	售后回租	2,949.85	10.1000%	2023-7-21	2026-7-20
42	裕祥农牧	中关村科技租赁股份有限公司	售后回租	391.76	8.1100%	2024-10-31	2027-10-22
43	兴甜农牧	中关村科技租赁股份有限公司	售后回租	522.34	10.1002%	2023-7-21	2026-7-20
44	聚甜农牧	中关村科技租赁股份有限公司	售后回租	979.38	10.1000%	2023-7-21	2026-7-20
45	康泰仑	达拉特旗展旦召苏木人民政府村财苏木管	政府借款	200.00	10.0000%	2024-1-1	2024-12-31
46	康泰仑	达拉特旗广汇水务投资有限公司	政府借款	830.00	12.9500%	2022-12-23	2025-12-22
47	裕祥农牧	达拉特旗展旦召苏木青达门村	政府借款	30.00	10.0000%	2024-1-1	2024-12-31
48	裕祥农牧	达拉特旗展旦召苏木人民政府村财苏木管	政府借款	50.00	10.0000%	2024-1-1	2024-12-31

注：上表中长期借款、售后回租及政府借款期末借款本金余额含一年内到期金额，售后回租利率为年化后的内含报酬率计算值。

2、货币资金及现金流量状况及未来偿债安排

公司货币资金及现金流量状况、未来到期负债情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日/2024 年度	2023 年 12 月 31 日/2023 年度
可自由支配的货币资金	23,407.58	42,773.44
经营活动产生现金流量净额	18,958.92	22,769.00
一年内到期的有息负债金额	40,820.88	45,155.28
资产负债率	61.85%	58.60%

注：可自由支配的货币资金为公司期末现金及现金等价物余额。一年内到期的有息负债金额为公司期末短期借款余额、一年内到期的长期借款、一年内到期的长期应付款以及一年内到期的非流动负债的合计。

公司经营业务稳定发展，经营活动产生的现金流量净额较高，客户回款情况良好，可支配现金以及现金流入能够覆盖一年内到期的有息负债。此外，公司银行融资渠道畅通，信贷资金周转良好，能够满足未来偿债需求。

公司历史上未发生过逾期未还款事项，未来随着业务规模不断扩大，2.5 万头奶牛养殖项目（库布齐募投项目）正式投产产生收益、奶粉二期项目代加工业务增长以及甜菜投产量持续增加带来白砂糖产销量增加，公司经营现金流入将持续提高。再结合精细化管理控制成本、在建工程项目的完工减少，公司经营现金流出以及投资现金流出将逐步减少，综合增强公司抗风险能力。

（三）说明报告期货币资金规模明显下降的原因及合理性，利息收入和货币资金规模是否匹配；说明其他货币资金的主要内容，较期初大幅增长的原因及合理性，是否存在资金受限的情形。

1、说明报告期货币资金规模明显下降的原因及合理性，利息收入和货币资金规模是否匹配。

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度
一、经营活动产生的现金流量净额	18,958.92	22,769.00
二、投资活动产生的现金流量净额	-32,633.94	-25,574.04
三、筹资活动产生的现金流量净额	-5,690.83	26,777.74
四、现金及现金等价物净增加额	-19,365.85	23,972.71
加：期初现金及现金等价物的余额	42,773.44	18,800.73
五、期末现金及现金等价物余额	23,407.58	42,773.44

注：公司货币资金余额与现金及现金等价物余额的差异为受限资金，主要为期货保证金，金额较小。故通过期末现金及现金等价物余额的变化，说明货币资金规模明显下降的原因及合理性。

公司期末货币资金余额较期初余额减少，主要原因为：一是受到行业波动的影响，公司本期业绩下滑，经营活动产生的现金流量净额流入减少；二是 2.5 万头奶牛养殖项目（库布齐募投项目）以及奶粉二期项目建设资金支出，公司购建长期资产的现金支出增加；同时，公司期货业务投资亏损，导致资金流出，上述原因综合导致投资活动产生的现金流出增加；三是公司偿还债务本金及利息的资金流出增加；四是公司上期收到募集资金，所以期初货币资金余额较大。

所以，公司货币资金规模下降具有合理性。公司 2024 年银行存款及其他货币资金平均余额（各月末余额之和/期间月度数，下同）为 32,677.45 万元，2023 年度银行存款及其他货币资金平均余额为 24,658.51 万元，故存款利息收入较高。此外，公司售后回租增加，对应长期应收款（保证金）未确认融资收益摊销金额增加。公司利息收入和货币资金规模相匹配。

2、说明其他货币资金的主要内容，较期初大幅增长的原因及合理性，是否存在资金受限的情形。

公司其他货币资金构成如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度
期货账户资金（可动用资金）	5,030.14	1,203.80
期货账户资金（期货保证金）	4.16	318.73
电商平台账户	40.58	
合计	5,074.88	1,522.53

公司其他货币资金主要为期货账户资金，因公司本期期货交易规模增加，期末期货账户结余资金增加，所以其他货币资金期末余额较期初增加。期货保证金为持仓合约保证金，属于冻结的受限资金，除此之外的期货账户可动用资金及电商平台账户资金均不存在使用受限。

问题 4. 关于期货交易

2024 年你公司披露《开展期货套期保值业务的公告》，为锁定白糖、豆粕等商品利润，降低经营风险，公司开展期货套期保值业务。报告期内，你公司投资收益为-3,776.94 万元，主要是由于本期期货操作亏损，你公司将亏损金额作为非经常性损益进行列示。

请你公司：

（1）结合期货交易品种、交易开仓方向、期货交易规模与实际业务需求匹配性等，说明期货业务产生较大损失的原因，相关交易是否属于套期保值业务，

是否存在投机行为；说明内部控制涉及是否合理、执行是否有效，是否存在重大缺陷，如存在重大缺陷，请说明后续整改措施；

(2) 说明期货交易亏损金额的认定是否符合《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》规定。

请年审会计师结合内部控制审计情况，说明期货交易内部控制是否存在重大缺陷，同时核查问题(2)并发表明确意见，说明采取的审计程序、获取的审计证据及结论。

回复：

(一) 结合期货交易品种、交易开仓方向、期货交易规模与实际业务需求匹配性等，说明期货业务产生较大损失的原因，相关交易是否属于套期保值业务，是否存在投机行为；说明内部控制涉及是否合理、执行是否有效，是否存在重大缺陷，如存在重大缺陷，请说明后续整改措施。

1、结合期货交易品种、交易开仓方向、期货交易规模与实际业务需求匹配性等，说明期货业务产生较大损失的原因，相关交易是否属于套期保值业务，是否存在投机行为。

2024年公司主要对豆粕、白糖、菜籽粕、尿素等进行了期货交易，2024年共计买方建仓93,198.00手，卖方建仓92,256.00手，截止至2024年12月31日在手持仓量为白糖期货卖方建仓10手。2024年与期货交易相关投资收益为-3,773.42万元。

套期保值是指把期货市场当作转移价格风险的场所，利用期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物，对其现在买进准备以后售出商品或对将来需要买进商品的价格进行保险的交易活动。

公司主营业务为牧草、玉米和甜菜种植、奶牛集约化养殖和生鲜乳供销、乳制品及含乳饮料的生产与销售以及白砂糖及其副产品的生产与销售。

公司作为白糖的生产者，作为社会商品的供应者，为了保证其已经生产出来准备提供给市场或尚在生产过程中将来要向市场出售商品的合理的经济利润，以防止正式出售时价格的可能下跌而遭受损失，可采用卖期保值的交易方式来减小价格风险，即在期货市场以卖方的身份售出数量相等的期货合约作为保值手段。

公司作为生鲜乳的生产者，为避免豆粕等饲料原材料价格变动对公司利润的影响，可以对购进的原材料进行买期保值，采用买期保值的交易方式来减小价格风险，即在期货市场以买方的身份买入数量相等的期货合约作为保值手段。

2024年公司存在相关商品期货合约交易数量超出相关商品实际生产销售或采购数量的合理范围，存在超出合理套保范围的投机行为。

2、说明内部控制涉及是否合理、执行是否有效，是否存在重大缺陷，如存在重大缺陷，请说明后续整改措施。

公司开展期货业务的主要决策及内部控制制度系公司制定的《期货、期权交易管理细则》。公司设置的期货、期权管理委员会（以下称管理委员会）是开展期货、期权业务的最高管理机构。期货、期权管理委员会，由董事长、财务总监、集团总裁助理组成。管理委员会主要职责：做出是否开展期货、期权业务的决议；确定期货、期权业务的投资规模和时限；确定期货、期权业务的投资方式和投资方向；对其他原则事项做出确定。负责严格监督公司操作小组对相关规定的执行情况，监测交易保证金账户的变化，确保正常交易资金安全；日常交易风险提示。

公司组建期货、期权操作小组由集团总裁助理任组长，并确定其成员。操作小组是开展期货、期权业务的具体执行机构，操作小组行使以下职能：制订期货、期权方案（以下简称“方案”）报管理委员会审批；实施管理委员会审批通过的方案；管理期货、期权交易风险；按月向管理委员会报送交易记录、资金与盈亏状况说明、风险评估等，并按季度向管理委员会就期货、期权业务情况作全面汇报；遇有突发风险应及时评估同时拟订处置建议，并向管理委员会报告；配合其他部门对期货、期权业务进行核查和审计；管理委员会赋予的其他职能。

经公司自查后认为，公司与期货交易相关的内部控制制度存在缺陷、内部决策流程设置不合理、未在相关规章制度中规定止损限额、止损处理流程以及未建立重大风险投资交易监督机制等缺陷。

针对上述缺陷，本公司已停止具有投机性质的高风险金融衍生品投资操作，专注主业经营，控制风险。公司后续将进一步加强经营管理，完善内控制度，关注成本控制、降低产品能耗，以提升主营业务竞争力。

针对相关交易决策，公司将做好内部审议及相关信息披露工作，及时、充分地揭示相关风险，切实保护投资者的利益。

（二）说明期货交易亏损金额的认定是否符合《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》规定。

公司期货业务未能完全满足会计准则的套期保值处理的要求，未采用套期会计方法进行处理，而是适用《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》相关规定进行会计核算，

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（2023 年修订）》的相关规定，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。非经常性损益包括“除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益。”

结合上述规定，公司商品期货交易等衍生金融产品交易不属于有效的套期工具，相关交易损益符合非经常性损益的认定标准。

问题 5. 关于应收账款、信用减值损失

报告期末，你公司应收账款期末价值为 8,414.24 万元，较期初同比增长 72.10%，本期计提信用减值损失 197.30 万元，2023 年转回信用减值损失 10.19 万元。你公司存在按单项计提坏账准备的个人客户应收账款，合计金额为 224.56 万元，报告期末全额计提坏账准备。

请你公司：

（1）结合业务模式、结算模式、信用政策等，说明本期应收账款较期初大幅增长的原因及合理性，与营业收入变动是否匹配，是否存在延长信用期限扩大销售的情形；

（2）列示前五大应收账款期后回款情况，说明相关款项是否存在回款风险，说明坏账准备计提是否充分；

（3）说明存在较多个人客户的合理性，全额计提坏账准备的原因，个人客户是否与你公司存在关联关系。

请年审会计师核查并发表明确意见，说明采取的审计程序、获取的审计证据及结论。

回复：

（一）结合业务模式、结算模式、信用政策等，说明本期应收账款较期初大幅增长的原因及合理性，与营业收入变动是否匹配，是否存在延长信用期限扩大销售的情形。

公司牧业业务主要为销售生鲜乳，主要客户为蒙牛乳业，存在付款账期。乳业业务主要为销售乳制品和代加工业务，销售乳制品主要为经销模式，执行先款后货，原则上不得赊销。对于部分非经销业务，存在付款账期。代加工业务客户主要为蒙牛乳业及伊利乳业，存在付款账期。糖业业务主要为销售白砂糖及副产品，其交易方式具有大宗商品特有属性，客户分为大型食品加工企业和贸易商。大型食品加工企业主要为蒙牛乳业及伊利乳业，存在付款账期。贸易商通常没有账期，执行先款后货。

公司本期业务模式、结算模式及信用政策较上期未发生变化。公司应收账款期末余额为 9,132.20 万元，期初余额 5,418.81 万元。应收账款增加的主要客户如下：

单位：万元

业务 板块	客户名称	应收账款余额		
		2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	增加额
乳业	内蒙古伊利实业集团股份有限公司	943.81		943.81
糖业	浙江杭实善成实业有限公司	634.46		634.46

业务 板块	客户名称	应收账款余额		
		2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	增加额
乳业	现代牧业（塞北）有限公司	481.82		481.82
乳业	桃李面包股份有限公司 ^注	292.16		292.16
牧业	贵州南方乳业股份有限公司	289.91		289.91
糖业	内蒙古优然牧业有限责任公司	267.16		267.16
合计		2,909.32		2,909.32

注：公司向桃李面包股份有限公司下属多个主体供应产品，如上海桃李、北京桃李等。业务完全相同，合并列示应收账款。

内蒙古伊利实业集团股份有限公司和现代牧业（塞北）有限公司为公司乳业代加工业务客户。公司乳业为大型乳企或牧业公司提供代加工服务，代加工业务存在账期，期末应收账款余额为已结算尚未回款的加工费。该款项已于期后全部回款。

浙江杭实善成实业有限公司为公司糖业白砂糖客户，通常没有账期。期末客户由于付款流程未走完，形成应收账款。该款项已于 2025 年 1 月初收回。

内蒙古优然牧业有限责任公司为公司糖业甜菜粕客户，糖业生产及销售具有明显季节性，本榨季(第四季度)产出的甜菜粕向内蒙古优然牧业有限责任公司销售，用作奶牛养殖饲料，期末形成应收账款。该款项已于期后全部回款。

桃李面包股份有限公司为公司乳业本期新开拓的奶粉客户，公司乳业向其供应全脂乳粉，用于其生产面包类食品。双方交易约定，存在付款账期，期末形成应收账款。该款项已于期后全部回款。

贵州南方乳业股份有限公司为公司牧业本期新开拓的生鲜乳客户，与蒙牛乳业的生鲜乳业务一致，存在付款账期，期末形成应收账款。该款项已于期后全部回款。

综上，公司本期应收账款较期初大幅增长具有合理性。公司本期生鲜乳收入和代加工奶粉收入有所增长，与上述客户业务量的增加以及新开拓客户相关。公司本期业务模式、结算模式及信用政策较上期未发生变化，不存在延长信用期限扩大销售的情形。

（二）列示前五大应收账款期后回款情况，说明相关款项是否存在回款风险，说明坏账准备计提是否充分。

公司期末前五大应收账款及期后回款情况如下：

单位：万元

客户名称	应收账款 期末余额	账龄	坏账准备 期末余额	期后回款情况
内蒙古蒙牛乳业（集团）股份有限公司	2,388.86	1 年以内	119.44	已回款
内蒙古蒙牛乳业包头有限责任公司	1,384.49	1 年以内	69.22	已回款

客户名称	应收账款 期末余额	账龄	坏账准备 期末余额	期后回款情况
内蒙古伊利实业集团股份有限公司	943.81	1 年以内	47.19	已回款
浙江杭实善成实业有限公司	634.46	1 年以内	31.72	已回款
现代牧业（塞北）有限公司	481.82	1 年以内	24.09	已回款
合计	5,833.44		291.67	

由上表可见，公司期后前五大应收账款客户为蒙牛乳业、伊利乳业和现代牧业所属公司，以及浙江杭实善成实业有限公司，客户资信情况较好，应收账款质量较高，应收账款期后均已回款，不存在回款风险。

公司采用预期信用损失模型，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，计提应收账款的预期信用损失，相关坏账准备计提充分。

（三）说明存在较多个人客户的合理性，全额计提坏账准备的原因，个人客户是否与你公司存在关联关系。

公司年报披露中对于应收账款单项计提坏账准备的明细如下：

单位：万元

名称	是否 关联	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
赵永光	否	80.02	80.02	100.00
范治国	否	35.04	35.04	100.00
惠跃东	否	34.57	34.57	100.00
土默特左旗敕勒川吴氏种养殖农民专业合作社	否	31.59	31.59	100.00
张勇	否	28.86	28.86	100.00
王贵恩	否	26.04	26.04	100.00
内蒙古大鑫丰农业科技有限公司	否	12.88	12.88	100.00
雷钧	否	12.28	12.28	100.00
高茂林	否	3.00	3.00	100.00
徐步刚	否	3.00	3.00	100.00
郭振江	否	0.92	0.92	100.00
屈有军	否	0.83	0.83	100.00
合计		269.03	269.03	100.00

公司应收账款中个人客户为甜菜订单户，公司下属子公司敕勒川糖业投产后，为保障糖业充足且优质的甜菜供应，公司除自有农业种植外，还大力扶持订单农户种植。为扶持订单

户发展，发挥示范效应，提高农户种植积极性，公司重点解决订单农户种植所需的农资短缺问题。公司通过自有农业公司采购农资（如种子、化肥及农药等）后，再向订单农户销售，保证其甜菜种植所需，公司确认对订单农户的农资销售并形成应收账款。未来订单农户甜菜种植收获后，向公司糖业交售甜菜，并以甜菜款向公司支付欠付的农资款。

实际业务中，由于种植经验以及气候条件等因素，部分订单农户种植甜菜产量未达预期，交售甜菜款不足以偿还公司的农资款。公司已通过法律途径追讨农资款，但个人农户经济状况影响，强制执行存在困难，公司于 2021 年预计已无法收回，全额计提了坏账准备。

综上，公司应收账款中个人客户主要甜菜订单户，与公司不存在关联关系，应收账款为以前年度公司为扶持订单户种植而销售农资形成的款项，因无法收回，公司已全额计提坏账准备。此后，公司已不再开展该类业务。

问题 6. 关于应付账款

报告期末，你公司应付账款 4.78 亿元，较期初增长 51.54%，你公司解释主要是由于应付原材料款及包装物款增加。

请你公司：

结合公司应付账款的主要对象、交易背景、相应业务类型及结算周期、你公司经营规划等，说明本期应付账款大幅增长的原因及合理性，说明应付账款对手方是否与你公司存在关联关系。

回复：

（一）结合公司应付账款的主要对象、交易背景、相应业务类型及结算周期、你公司经营规划等，说明本期应付账款大幅增长的原因及合理性，说明应付账款对手方是否与你公司存在关联关系。

公司 2024 年末及 2023 年末的应付账款情况如下：

单位：万元

项目	2024 年末余额	2023 年末余额
应付原材料款及包装物款	30,965.02	16,756.33
应付设备及工程款	9,768.51	7,049.34
应付劳务费	3,667.65	4,321.17
应付运费及装卸费	2,713.01	3,174.84
应付租赁费	263.60	133.76
其他	429.59	112.40
合计	47,807.38	31,547.83

由上表可知公司应付账款增加主要来自于应付原材料款及包装物款，而应付原材料款及包装物款的增加主要是公司糖业本期甜菜采购量增加，糖业本期甜菜采购量 43.54 万吨（不含内部农业公司），较上期甜菜采购量 21.19 万吨（不含内部农业公司），增加了 101.79%。公司糖业应付账款余额增加的主要供应商如下：

单位：万元

序号	主要供应商	2024 年末余额	22023 年末余额	余额增加金额	是否公司关联方
1	王占宏	1,079.97		1,079.97	否
2	呼和浩特市鑫泰丰农业科技服务农民专业合作社	829.34	221.53	607.81	否
3	李崇敬	606.74		606.74	否
4	刘雄峰	510.81		510.81	否
5	李月高	615.82	143.40	472.42	否
6	土默特左旗金豆豆种植农民专业合作社	628.19	164.34	463.85	否
7	内蒙古丰瀚农业有限公司	423.35		423.35	否
8	张海裒	363.82		363.82	否
9	赵小青	774.84	420.43	354.41	否
10	张猛	351.34		351.34	否
11	李根存	334.12		334.12	否
12	内蒙古为农农业发展有限公司	333.63		333.63	否
13	郭满园	331.38		331.38	否
14	李虎	330.86		330.86	否
15	郭钢柱	276.36		276.36	否
16	张长威	470.93	200.37	270.56	否
17	托克托县鑫太种植家庭农场	251.60		251.60	否
18	马中平	251.05		251.05	否
19	郭强	248.48		248.48	否
20	王军	243.62		243.62	否
21	陈杰	243.23		243.23	否
22	杨向伟	242.93		242.93	否
23	刘水平	222.85		222.85	否
24	任英英	222.45		222.45	否

序号	主要供应商	2024 年末余额	22023 年末余额	余额增加金额	是否公司关联方
25	王伟东	190.12		190.12	否
	合计	10,377.83	1,150.07	9,227.76	

注：上表为公司糖业应付账款余额增加的前二十五名供应商，均为甜菜订单户，种植甜菜后向公司交售。

白砂糖作为大宗商品，市场需求量大，公司具有稳定的白砂糖销售渠道，下属糖厂甜菜加工产能尚未全部释放，仍有余力能够提高加工量提高产量。所以，对于公司来讲，扩大原料甜菜的供给量，是提升公司业绩的主要因素。2024 年度由于玉米价格下跌，农户种植玉米积极性下降，有利于推广甜菜种植。公司决定 2024 年抓住机遇大力发展订单种植，以满足糖业加工的原料甜菜需求，公司新增了甜菜订单户，为公司种植供应甜菜，公司与甜菜订单户不存在关联关系。

公司对于采购甜菜的结算模式为甜菜交货完成后结算部分款项，次年春节前结算支付剩余尾款，因此公司 2024 年末应付账款余额较 2023 年末有大幅增加。

问题 7. 关于主要客户和供应商

报告期内，你公司前五大客户年度销售金额 8.38 亿元，占比 64.61%，其中第四大客户内蒙古伊利实业集团股份有限公司同时为本期新增的主要供应商。第五大客户为包头市兴旭海商贸有限公司，销售金额为 2,335.34 万元，公开资料显示，该公司注册资本为 50 万元。

请你公司：

（1）列示向内蒙古伊利实业集团股份有限公司主要销售、采购合同的执行情况，包括但不限于销售（采购）产品、定价、信用政策、收（付）款情况等，说明与其同时发生采购和销售交易的合理性，公司采用总额法还是净额法进行会计核算，是否符合收入准则相关规定；

（2）结合行业情况及公司经营特点，列示说明包头市兴旭海商贸有限公司的获取渠道、交易内容、定价、结算条款、信用政策等，上述事项与其他主要客户是否存在较大差异，说明期后回款情况；说明销售规模是否与其经营规模匹配。

请年审会计师核查并发表明确意见，说明采取的审计程序、获取的审计证据及结论。

回复：

（一）列示向内蒙古伊利实业集团股份有限公司主要销售、采购合同的执行情况，包括但不限于销售（采购）产品、定价、信用政策、收（付）款情况等，说明与其同时发生采购和销售交易的合理性，公司采用总额法还是净额法进行会计核算，是否符合收入准则相关规定。

公司与内蒙古伊利实业集团股份有限公司（含其下属公司，统称为“伊利乳业”）主要销售和采购情况如下：

单位：万元

业务	业务主体	合同产品或服务	定价原则	信用政策	收付款情况
销售	内蒙古伊利实业集团股份有限公司	乳粉委托加工	协商定价	依照合同约定	已回款
销售	包头伊利乳业有限责任公司	乳粉委托加工	协商定价		已回款
销售	巴彦淖尔伊利乳业有限责任公司	乳粉委托加工	协商定价		已回款
销售	内蒙古金德瑞贸易有限责任公司	白砂糖销售	期货点价	依照合同约定	已回款
采购	内蒙古伊利实业集团股份有限公司	全脂乳粉采购	协商定价	依照合同约定	已付款

公司与伊利乳业的业务主要为奶粉代加工、白砂糖销售以及采购全脂乳粉。其中奶粉代加工业务由伊利乳业提供原料生鲜乳，公司仅提供加工奶粉服务并以净额法核算加工费收入。对于白砂糖销售以及采购全脂乳粉，属于商品购销业务，公司以商品金额确认销售或采购。

综上，公司与伊利乳业的奶粉代加工、白砂糖销售以及采购全脂乳粉均为独立业务，业务具有商业实质及合理性。公司对于奶粉代加工业务采用净额法核算，符合企业会计准则的规定。

（二）结合行业情况及公司经营特点，列示说明包头市兴旭海商贸有限公司的获取渠道、交易内容、定价、结算条款、信用政策等，上述事项与其他主要客户是否存在较大差异，说明期后回款情况；说明销售规模是否与其经营规模匹配。

1、获取渠道及交易内容

包头市兴旭海商贸有限公司与公司合作多年，属于公司最早一批经销商合作伙伴，交易额稳定。后因发展需要，业务主体由原来的包头市旭阳商贸有限责任公司更换为现在的包头市兴旭海商贸有限公司，主要以低温酸奶、奶粉、巴氏奶、常温灭菌乳、含乳饮料的销售为主，其下游大客户主要为包头当地大型商超，如永盛成连锁超市、苏宁易购包头店、利客连锁便利店等。公司与包头市兴旭海商贸有限公司的交易内容、定价方式、结算方式及信用政策等均与其他经销商一致。

2、主要产品销售定价对比

公司定价方式执行公司统一的产品出厂价格，再考虑商品的销售政策。选取公司对包头市兴旭海商贸有限公司销售，与公司销售该商品的平均单价对比，情况如下：

产品类别	销售金额 (元)	销售数量 (kg)	销售单价 (元/kg)	公司平均销售单价 (元/kg)
低温酸奶	15,015,761.54	1,993,565.43	7.53	8.34
常温奶	5,199,583.52	914,616.72	5.68	4.76
巴氏奶	1,859,342.10	361,210.58	5.15	5.46

注：上表销售单价均为无税单价。

公司向客户的销售单价受产品结构不同以及产品返利金额不同，略有差异。由上表可见，公司对包头市兴旭海商贸有限公司的销售单价与公司销售该商品的平均单价不存在重大明显差异。

3、结算条款及信用政策

公司对经销商的销售结算基本为先款后货，截至 2024 年 12 月 31 日，公司对包头市兴旭海商贸有限公司不存在应收账款。

4、行业情况及公司经营特点分析

乳制品行业的终端客户主要为个人消费者，具有单一终端客户销售额较低、终端客户数量众多且区域分布广泛的特点。公司产品以低温乳制品为主，由于产品保质期较短，周转较快，需要建立高效扁平的经销商体系，经销客户中存在较多个体工商户及规模较小的法人客户的情况与同行业公司相似，符合行业惯例。

综上，公司与包头市兴旭海商贸有限公司的经销合作良好，销售量稳定增长，公司对其的销售管理与其他经销商均一致，不存在明显差异。

问题 8. 关于预计负债

根据年报，你公司作为被告或被申请人，涉及的诉讼或仲裁累计金额为 2.20 亿元。报告期末，你公司预计负债金额为 0 元。

请你公司：

说明诉讼或仲裁的具体内容及目前进展，说明报告期末未计提预计负债的原因及合理性，会计处理是否符合企业会计准则相关规定。

请年审会计师核查并发表明确意见，说明采取的审计程序、获取的审计证据及结论。

回复：

（一）说明诉讼或仲裁的具体内容及目前进展。

公司作为被告或被申请人涉及案件主要为知识产权纠纷案件，具体内容如下：

涉诉企业：内蒙古骑士乳业集团股份有限公司、包头骑士乳业有限责任公司

案件主要内容：原告包头市小丽花食品有限公司及内蒙古大漠林深乳业科技开发有限公司与内蒙古骑士乳业集团股份有限公司、包头骑士乳业有限责任公司因知识产权产生纠纷，原告向被告发起诉讼。本案件共细分为三个案件，分别为案号为（2024）苏 01 民初 628 号、案号为（2024）苏 01 民初 631 号和案号为（2024）苏 01 民初 634 号。

（1）案号为（2024）苏 01 民初 628 号

包头市小丽花食品有限公司以内蒙古骑士乳业集团股份有限公司、包头骑士乳业有限责任公司、大连荣华彩印包装有限公司、南京市鼓楼区京胜便利食品经营部为被告在南京市中级人民法院发起诉讼，起诉要求：①判令被告立即停止实施侵害第 12663708 号“小丽花”注册商标专用权的行为；②要求被告承担惩罚性赔偿责任，赔偿原告经济损失和合理维权费用共计 6,000 万元；③公开赔礼道歉，消除影响。

案件结果：江苏省南京市中级人民法院已于 2025 年 1 月 20 日作出民事裁定书，驳回原告包头市小丽花食品有限公司的起诉。

（2）案号为（2024）苏 01 民初 631 号

包头市小丽花食品有限公司以内蒙古骑士乳业集团股份有限公司、包头骑士乳业有限责任公司、大连荣华彩印包装有限公司、南京市鼓楼区京胜便利食品经营部为被告在南京市中级人民法院发起诉讼，起诉要求：①判令被告立即停止实施外观侵权行为；②要求被告承担惩罚性赔偿责任，赔偿原告经济损失和合理维权费用共计 3,000 万元；③公开赔礼道歉，消除影响。

案件结果：江苏省南京市中级人民法院已于 2024 年 10 月 28 日作出民事裁定书，驳回原告包头市小丽花食品有限公司的起诉。

（3）案号为（2024）苏 01 民初 634 号

内蒙古大漠林深乳业科技开发有限公司以内蒙古骑士乳业集团股份有限公司、包头骑士乳业有限责任公司、大连荣华彩印包装有限公司、南京市鼓楼区京胜便利食品经营部为被告在南京市中级人民法院发起诉讼，起诉要求：①判令被告立即停止侵害第 1249314 号“小丽花”注册商标专用权的行为；②要求被告承担惩罚性赔偿责任，赔偿原告经济损失和合理维权费用共计 6,000 万元；③公开赔礼道歉，消除影响。

案件结果：江苏省南京市中级人民法院已于 2025 年 5 月 30 日作出民事裁定书，判决①被告内蒙古骑士乳业集团股份有限公司、包头骑士乳业有限责任公司、大连荣华彩印包装有限公司、南京市鼓楼区京胜便利食品经营部于本判决生效之日起立即停止涉案侵害原告内蒙古大漠林深乳业科技开发有限公司第 1249314 号“小丽花”注册商标专用权的行为；②被告内蒙古骑士乳业集团股份有限公司、包头骑士乳业有限责任公司、大连荣华彩印包装有限公司于本判决生效之日起十五日内连带赔偿原告内蒙古大漠林深乳业科技开发有限公司经济损失及为制止侵权行为所支付的合理开支共计 500 万元；③驳回原告内蒙古大漠林深乳业科技开发有限公司的其他诉讼请求。

（二）说明报告期末未计提预计负债的原因及合理性，会计处理是否符合企业会计准则相关规定。

除知识产权纠纷案件以外的案件，均已结案，公司正常履行了结案后的程序，不存在需要计提预计负债的情形。

对于知识产权纠纷案件，案号为（2024）苏 01 民初 628 号和案号为（2024）苏 01 民初 631 号，公司为胜诉方无支付义务。截至公司年度报告披露日，案号为（2024）苏 01 民初 634 号尚未判决。

根据《企业会计准则第 13 号—或有事项》第四条的规定：与或有事项相关的义务同时满足下列条件的，应当确认为预计负债：（1）该义务是企业承担的现时义务；（2）履行该义务很可能导致经济利益流出企业；（3）该义务的金额能够可靠地计量。

截至公司年度报告披露日，知识产权纠纷案件中的案号为（2024）苏 01 民初 634 号案件，法院未出具判决结果，此外，根据公司与代理律师的综合判断，该案件败诉风险极低，公司不存在需要承担赔偿责任的现时义务，因此无需在财务报表预提未决诉讼赔偿，符合企业会计准则的规定。

问题 9. 关于债权投资

报告期末，你公司债权投资—内蒙古正时草业有限责任公司账面价值为 500 万元，根据公开资料，你公司通过子公司鄂尔多斯市骑士库布齐牧业有限责任公司、鄂尔多斯市骑士牧场有限责任公司、内蒙古中正康源牧业有限公司对内蒙古正时草业有限责任公司合计持有其 20%的股权。

请你公司：

结合管理金融资产的业务模式以及合同现金流量特征，说明上市公司在对标的资产持股的情况下，将其划分为债权投资的依据，是否符合金融工具准则相关规定。

请年审会计师核查并发表明确意见。

回复：

2024 年 1 月，公司下属牧业子公司（鄂尔多斯市骑士牧场有限责任公司、内蒙古中正康源牧业有限公司、鄂尔多斯市骑士库布齐牧业有限责任公司，统称为“牧业公司”）与内蒙古正时生态农业（集团）有限公司（简称“正时集团”）签署《内蒙古正时草业有限责任公司之增资协议书》。牧业公司向正时集团下属全资子公司内蒙古正时草业有限责任公司（简称“正时草业”）增资 500 万元，合计持有 20%股权。部分增资协议内容如下：

7.1 股东之间可以相互转让其全部或者部分股权。若正时集团受让牧业公司所持正时草业股权，对价为牧业公司的出资金额。

7.2 如正时草业自本协议签订后连续三年持续亏损或亏损达到注册资本的 50%，牧业公司有权要求正时集团按照牧业公司出本金的价格收购牧业公司全部或部分股权，以实现牧业公司的退出。

8.1 牧业公司每年从正时草业获取固定收益 30 万元（年收益=投资金额*年利率 6%）。除上述收益外，牧业公司不参与正时草业的其他利润分配。

根据《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》第十七条的规定“金融资产同时符合下列条件的，应当分类为以摊余成本计量的金融资产：（1）企业管理该金融资产的业务模式是以收取合同现金流量为目标。（2）该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。

结合增资协议内容，牧业公司向正时草业的股权投资，管理业务模式为收取固定收益，满足以合同现金流量为目标。同时收取的固定收益等于投资金额乘以固定年利率，符合在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和未偿付本金金额为基础的利息支付。故牧业公司确认为以摊余成本计量的金融资产，并列报为债权投资，符合金融工具准则相关规定。

问题 10. 关于生物资产的处置方式

根据年报，你公司对于生物资产（牛）的处置方式分为售牛、处置牛和死淘牛。对于售牛，你公司将其作为主营业务进行会计处理，报告期发生营业收入 1,318.39 万元，营业成本为 3,494.62 万元；对于处置牛，报告期发生资产处置损益 2,233.93 万元；对于死淘牛，报告期发生营业外支出 2,283.99 万元。

请你公司：

（1）详细说明售牛、处置牛和死淘牛的具体内容和划分，说明不同处置方式对应会计处理的依据，是否符合企业会计准则相关规定；

（2）说明上述三种处置方式对应的金额列报是否符合《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》规定。

回复：

（一）详细说明售牛、处置牛和死淘牛的具体内容和划分，说明不同处置方式对应会计处理的依据，是否符合企业会计准则相关规定。

《企业会计准则第 5 号-生物资产》中第二十六条的规定“生物资产出售、盘亏或死亡、毁损时，应当将处置收入扣除其账面价值和相关税费后的余额计入当期损益。”

公司售牛核算内容主要为出售自行繁育的公牛，也包括部分持有目的变更后主动淘汰的后备母牛（哺乳牛、育成牛及青年牛）。公司持有该资产的目的为对外出售，公司未来将一次性消耗并终止其未来经济利益，出售时确认营业收入及成本。

公司处置牛核算内容为处置成母牛，成母牛作为成熟性生产性生物资产，以持续产出生鲜乳为目的，是公司经营利润的主要来源。公司对于成母牛管理，类比于固定资产核算，建

立卡片台账并计提折旧。对于疾病或低效益的成熟母牛，也会进行处置淘汰，处置时按处置长期资产核算，确认资产处置收益。

公司死淘牛核算内容为牛只死亡。牛只死亡的原因主要为意外或疾病死亡，无人为因素导致的牛只死亡。公司对于不同种类牛只、不同死亡原因采用一致的会计处理方式，将账面价值计入营业外支出。

综上所述，公司根据牛只的持有目的、核算方法及处置方式等，分别确认处置牛只的会计处理，符合公司业务实质，符合企业会计准则等相关规定。

（二）说明上述三种处置方式对应的金额列报是否符合《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》规定。

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（2023年修订）》的规定，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。非经常性损益通常包括以下项目“（一）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；（二十一）除上述各项之外的其他营业外收入和支出”。

公司对于处置牛（处置成母牛）与长期资产处置一致，确认为资产处置收益，作为非经常性损益列报。对于死淘牛（牛只死亡），确认为营业外支出，作为非经常性损益列报。对于售牛，属于公司持续正常经营业务，作为经常性损益。公司对于上述三种处置方式对应的金额列报符合《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》规定。

内蒙古骑士乳业集团股份有限公司

董事会

2025年7月18日