

公司代码：600419

公司简称：天润乳业

债券代码：110097

债券简称：天润转债

新疆天润乳业股份有限公司 2025 年半年度报告摘要



第一节 重要提示

1.1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 www.sse.com.cn 网站仔细阅读半年度报告全文。

1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

1.3 公司全体董事出席董事会会议。

1.4 本半年度报告未经审计。

1.5 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

无

第二节 公司基本情况

2.1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	天润乳业	600419	新疆天宏

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	冯育菠	陶茜
电话	0991-3960621	0991-3960621
办公地址	新疆乌鲁木齐市经济技术开发区（头屯河区）乌昌公路2702号	新疆乌鲁木齐市经济技术开发区（头屯河区）乌昌公路2702号
电子信箱	zqb600419@126.com	zqb600419@126.com

2.2 主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	5,632,032,489.83	6,192,266,178.65	-9.05
归属于上市公司股东的净资产	2,384,544,280.82	2,412,903,415.80	-1.18
	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
营业收入	1,395,475,232.14	1,443,161,097.72	-3.30
利润总额	-42,021,296.99	-44,047,412.29	不适用
归属于上市公司股东的净利润	-21,856,358.48	-27,907,796.16	不适用

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	57,791,197.94	23,947,641.78	141.32
经营活动产生的现金流量净额	269,107,448.38	246,734,511.84	9.07
加权平均净资产收益率(%)	-0.91	-1.18	增加0.27个百分点
基本每股收益(元/股)	-0.0693	-0.0885	不适用
稀释每股收益(元/股)	-0.0693	-0.0885	不适用

2.3 前 10 名股东持股情况表

单位: 股

截至报告期末股东总数（户）				25,009		
前 10 名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结的股份数量	
新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营（集团）有限责任公司	国有法人	31.10	99,577,302	0	无	0
新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司	国有法人	5.75	18,411,532	0	冻结	10,188,419
中国银行股份有限公司－易方达港股通红利灵活配置混合型证券投资基金	其他	1.19	3,826,000	0	无	0
中国建设银行股份有限公司－嘉实农业产业股票型证券投资基金	其他	1.05	3,376,860	0	无	0
中国银行股份有限公司－招商产业精选股票型证券投资基金	其他	0.75	2,400,000	0	无	0
中国农业银行股份有限公司－鹏华可转债债券型证券投资基金	其他	0.64	2,041,800	0	无	0
北京银行股份有限公司－鹏华双债加利债券型证券投资基金	其他	0.56	1,798,920	0	无	0
中国银行股份有限公司企业年金计划－中国农业银行股份有限公司	其他	0.51	1,623,900	0	无	0
金华市裕恒资本管理有限责任公司－裕恒资本双龙一号私募证券投资基金	其他	0.50	1,592,300	0	无	0
中国工商银行股份有限公司－鹏华优质治理股票型证券投资基金（LOF）	其他	0.48	1,542,000	0	无	0
上述股东关联关系或一致行动的说明		新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营（集团）有限责任公司、新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司第一大股东均为新疆生产建设兵团第十二师国有资产监督管理委员会。除上述情况外，公司未知其他股东之间是否存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。				

第三节 管理层讨论与分析

3.1 报告期内公司所属行业及主营业务情况说明

（一）主要业务

公司主要从事乳制品制造业及畜牧业，营业收入主要来源于乳制品销售收入，营业利润主要来源于乳制品销售业务。

（二）经营模式

公司拥有独立完整的奶牛养殖、乳制品研发、采购、生产和销售体系，公司根据自身情况、市场规则和运作机制，独立开展经营。

1.牧场管理：公司拥有沙湾天润、天澳牧业、天润烽火台、天润北亭、芳草天润、天润沙河、巴楚天润、新农乳业牧业分公司、托峰冰川九家奶牛养殖企业共计 24 个牧场，充分发挥天山北坡黄金奶源带的优势，不断提升牧场管理水平，提高自有奶源比例，为公司提供优质可靠的原料奶。

2.采购模式：公司采购的主要原料包括饲草料和包装材料等。公司根据自身经营需求，进行供应商开发及考核、商务谈判、合同签订、价格核算等。公司按年度预算、月采购需求计划，对采购申请、订单下达、入库、发票核销及付款申请等各个采购环节实施管控，为公司采购决策提供依据。

3.生产模式：公司乳制品生产主要通过下属子公司天润科技、沙湾盖瑞、天润唐王城、天润齐源、新农乳业实施。公司采用“以销定产”生产方式，销售公司根据年度预算和产品实际销售情况制定滚动的月度需求计划，由生产单位制定具体的生产计划和每天的生产进度安排，将生产任务落实到责任人。

4.销售模式：公司下设销售公司，建立了稳固的营销网络和较为完善的售后服务体系。针对不同的区域，公司分别采取直销模式和经销模式，直销模式通过公司自有营销队伍，对快消品主渠道大型连锁商超进行直接销售；经销模式是在主要地区选择经销商，由经销商间接地将公司产品销售给相应区域的终端客户。

（三）行业情况

1.国家高度重视奶业发展

2024 年 9 月，农业农村部等七部门联合印发《关于促进肉牛奶牛生产稳定发展的通知》，对稳定肉牛奶牛生产作出部署，帮助养殖场户渡过难关。根据通知部署，我国将着力稳定肉牛奶牛基础产能，要求各地加快实施基础母牛扩群提质项目，培育奶牛家庭牧场和奶农合作社等新型经营主体；用好用足粮改饲支持政策，加快推进优质饲草收储进度；推动奶业养殖加工一体化发展，稳定生鲜乳购销秩序，规范复原乳添加和标识管理。通知明确，促进牛肉牛奶消费，科学宣传展示鲜牛肉、鲜牛奶品质和营养价值，推广“学生饮用奶”，鼓励有条件的地方通过发放消费券等方式，拉动牛奶消费；集成推广一批高效实用技术，实现节本提质增效。

2025 年 2 月，中央一号文件《中共中央 国务院关于进一步深化农村改革 扎实推进乡村全面振兴的意见》发布，其中明确表示扶持畜牧业稳定发展，推进肉牛、奶牛产业纾困，稳定基础产能；落实灭菌乳国家标准，支持以家庭农场和农民合作社为主体的奶业养殖加工一体化发展；提升饲草生产能力，加快草原畜牧业转型升级。

2. 生鲜乳供大于求局面仍持续

当前我国奶牛养殖整体仍处亏损。国家奶牛产业技术体系首席科学家李胜利在中国奶业发展战略研讨会上表示，2023-2025 年奶牛养殖业收入损失累计达 700 亿元，行业生鲜乳喷粉产生的亏损达 200 亿元。今年一季度牛奶消费增长乏力和奶牛产奶高峰期叠加，使得二季度奶源阶段性过剩压力进一步加大。然而当前奶业发展的积极因素正在积聚，养殖亏损程度有所减轻。奶牛产能适应性调减和养殖节本取得阶段性成效，据监测 6 月份荷斯坦奶牛存栏同比下降 4.2%，公斤奶成本同比下降 7.7%。

3.多方协力推动奶业未来发展

在政策上，一方面是 2024 年下半年以来部分省份出台托育相关政策，对乳业需求有促进作用；另一方面产奶大省出台对奶业全产业链的补助政策，尤其是对牧场自建产线和深加工产线的政策，此外，对乳企在合同义务内收奶最终喷粉的部分也有补贴。2025 年 7 月，第十六届奶业大会发布了《中国奶业奋进 2030》《奶制品结构优化与消费拓展新路径方案》《奶业产加销一体化战略发展方案》和《新形势下中国奶牛养殖转型升级路径》等四项内容，为我国奶业未来五年发展提供战略引领，为产加销一体化、养殖转型升级和产品结构优化提出思路举措，积极推动“稳固上游铸牢根基”理念深入人心，引导乳品加工企业与奶牛养殖场（户）同向发力、共渡难关，推动我国奶业发展步伐更加扎实稳健。

3.2 经营情况的讨论与分析

当前我国乳品行业依然面临严峻挑战，需求恢复乏力，牛奶消费近三年均呈负增长。2025 年上半年，全国乳制品产品较上年同期下滑 0.3%，市场价格战进一步加剧。在此形势下，天润乳业积极应对，通过战略调整与精细化管理，整体展现出“销量增长、亏损收窄”的态势。上半年，公司实现乳制品销量 16.23 万吨，同比增长 8.89%，展现出较强的市场韧性，然而市场竞争激烈及集中大规模淘汰牛只导致收入和利润承压。报告期内，公司实现营业收入 139,547.52 万元，较上年同期下降 3.30%；归属于上市公司股东的净利润-2,185.64 万元；经营活动产生的现金流量净额 26,910.74 万元，较上年同期增长 9.07%；上缴各项税费 3,120.89 万元。

（一）销售板块：渠道破局与品牌升级

1.线上线下多渠道拓展

面对市场压力，公司着手成立电商子公司，专注于自营线上零售业务，整合传统电商、直播电商、社群营销等渠道资源，直接触达消费者，构建有效互动桥梁。子品牌佳丽电商成功从经销商模式向直营模式转型，已完成京东超市签约及天猫、抖音 C 端的供应链搭建。线下方面，天润乳业品牌体验店首次入驻乌鲁木齐天山国际机场，布局航空出行消费场景，让往来旅客品尝地道“疆味”；公司与中石油新疆销售有限公司联合定制 7 款产品全面入驻中石油各门店，实现全疆覆盖；新农有机纯牛奶产品进入盒马鲜生渠道，进一步打通从牧场到餐桌的有机消费链路。同时，乌鲁木齐地区天润乳业工厂店数量由 14 家快速扩张至 41 家，积累会员万余名，为后期开展送奶入户业务奠定基础。

2.品牌传播与文旅融合

公司构建新媒体传播矩阵，深耕微信、微博、小红书等自媒体平台，聚焦新品种草，通过达人带货，有效增加天润品牌和产品曝光度。今年以来，公司深化景区联合推广和节日营销，与乌鲁木齐国际大巴扎、独库公路联名合作打造专属 IP，实现品牌与文旅资源的深度融合，提升品牌

声量和销售转化。同时积极践行社会责任，参与自治区冬运会等大型活动的公益赞助，向蛟龙号科考队员提供定制化乳制品，为深海探索提供坚实的营养保障。

（二）乳业板块：精益运营与质量攻坚

1. 设备提效与降本增益

公司围绕“设备管理年”和“质量提升年”主题，以问题解决为导向，聚焦生产效能提升、质量安全强化与成本控制。通过设备升级和工艺优化，实施了一系列卓有成效的节能降耗改造，严格执行采购轮岗制并推进供应商多元化，显著降低包装类采购成本。同时建立设备运行、能源成本等数据定期汇总报告机制，实现工厂设备动态与生产数据的精准可视，有效保障生产订单履约。

2. 驱动产品技术创新

上半年，公司陆续研发零添加酸奶、开菲尔酸奶、鲜奶茶等 60 余款储备新品，成功中试并上市奶皮子酸奶、喀拉峻手工酸奶、干噎酸奶等 8 款新品上市，以差异化优良口感、健康的理念、新颖的包装受到市场广泛好评。同时，为天润乳业工厂店开发冷萃希腊酸奶、奶啤特调等 8 款即饮产品，进一步丰富产品种类，赢得消费者喜爱。

3. 筑牢质量安全防线

公司坚持质量巡查与考核强化，围绕原辅料管控、设备清洗维护、生产过程、检验放行四大关键点开展专项工厂体系巡查，出具内部考核通报并督促问题整改，实现食品安全零事故。公司不断规范完善技术标准化建设，制定并备案多项企业产品标准，发布全链条质控等 3 项关键技术标准，实现技术输出从企业内控到行业示范的价值跨越。2025 年 4 月，公司巴氏杀菌乳、奶啤等产品通过 BRCGS/IFS 欧盟双认证，是对公司产品质量的权威背书。

（三）牧业板块：降本增效与生物资产优化

1. 产能结构深度调整

公司根据市场情况加大对低产牛只的淘汰力度，有效减少原料奶过剩和喷粉损失。截至报告期末，公司牛只存栏 5.44 万头，成母牛年均单产提升至 11.70 吨，同比增长 10.48%。同时公司积极开展精细化管理，通过优化营养配方、调整饲料结构、防控冷热应激等和控制采购成本，实现公斤奶成本降低至 3.19 元/公斤，同比下降 11.14%，降本增效成果显著。

2. 疫病防控与优质乳认证

公司严格进行牛只疫苗接种、“两病”检测等程序，疫病防控成效突出，养殖各项指标均处行业领先水平。公司多次邀请畜牧养殖行业专家团队到牧场圈舍问诊把脉，组织技术骨干赴头部企业学习，汲取先进管理理念提升运营能力。2025 年 5 月，按照生牛乳质量分级标准，公司牧场获得优质乳工程特优级生乳原料认证证书，公司生鲜乳质量获得高度认可。

3.3 报告期内核心竞争力分析

1. 牧场与生产基地自然资源优越，具备较强的区位优势

北纬 45 度附近，处于公认的黄金奶源带上。新疆拥有 8.6 亿亩优质草场，集中在天山南北地区，有大量优良奶牛和全国最大的进口良种牛核心群，奶源品质在全国名列前茅。公司牧场与生产基地位于草场资源丰富的地区，较长的日照时间及较大的昼夜温差使牧场具有了独特的品性，这为公司奶源的品质提供了得天独厚的自然条件。同时，新疆是国家“一带一路”及西部大开发

战略的重要区域，公司毗邻乌鲁木齐国际机场，周边公路交通系统发达便捷，且树立了较为牢固的品牌效应，拥有着稳定的消费市场与消费群体，为公司提供了良好的发展环境。

2. 稳定、安全的奶源基地

公司是农业产业化国家重点龙头企业，重视奶源基地建设，坚信对行业长期而言，得奶源者得天下。公司原奶采购主要来自公司自有牧场和外部可控合作奶源，供应量与质量稳定，可以有效地保证公司原料奶供应。公司共拥有分布在新疆昌吉、阿克苏、奎屯、沙湾、西山农场、芳草湖农场、巴楚县、阿拉尔等地区的 24 个牛场，牛只总存栏数约 5.44 万头，同时对自有奶源基地进行技术升级改造，不断提升标准化养殖水平，公司拥有 8 个学生饮用奶奶源基地，1 个有机牧场。经过多年发展，公司坚持自有及可控奶源的经营战略，与公司的产品战略相辅相成，持续提高公司生鲜乳自给率、提升奶源品质，确保奶源安全，进一步巩固了在区域乳制品市场的领先地位。

3. 优秀的人才团队和精细化管理模式

经过 20 余年的发展，天润乳业培养了一大批行业内优秀人才，拥有一支与时俱进的管理团队和一批资深的行业专家，公司董事长刘让先生为享受国务院津贴的畜牧行业专家；同时为了更好地开展科研创新工作，公司先后聘请多位国内专家进行指导与合作。天润乳业在疆内率先建立了先进、完善、专业的生产和设备管理制度，同时具有完整建设与运营环保、智能、现代化牧场与生产车间的经验。经过多年发展，在牧场运营方面，公司掌握了奶牛规模化散栏饲养、自动化环境控制、数字化精准饲喂管理、粪污无害化处理等现代奶牛饲养先进技术；在生产工厂管理方面，严格执行国家 ISO9001、HACCP22000 管理体系，并通过 FOSS 乳成分分析仪、体细胞仪、沃特世液相等世界先进仪器，全程把控和监督生产的各个环节；同时公司采用定制的 ERP 进行精细化管理，提升了管理效率，成功打造了全面覆盖生产、销售、供应、财务、人力资源、办公自动化等各环节的 ERP 信息系统，提高了公司各项活动管理的精细化水平。以上因素使得公司牧场与生产管理、运营在疆内处于领先地位，同时为公司经营规模再迈上新的台阶奠定了基础。

4. 扎实的行业技术储备与产品创新能力

公司重视技术研发和创新，公司将不断研发适应市场需要的新产品作为保持公司核心竞争力的重要手段。公司坚持以市场为导向，以原始创新为主体，持续加大新产品科技研发投入，增强公司软实力。2025 年上半年，公司研发储备零添加酸奶等 60 余款产品，推出奶皮子酸奶、喀拉峻手工酸奶、干噎酸奶等 8 款新品上市，持续增强市场占有率。公司重视研发创新精神，将实验室建立到大学，长期同中国农业大学、新疆农业大学等高校开展产学研合作，公司建立了博士后科研工作站、新疆发酵乳微生物菌种资源开发重点实验室、中德畜牧业技术创新中心中德牛业发展合作项目等；公司自主研发的奶啤拥有国家专利，使用了独特采集的菌种自然发酵，在不采用注入二氧化碳气体情况下，使得一款乳酸菌饮料兼顾牛奶与啤酒的口感。截至目前，公司共拥有专利 84 项，其中发明专利 12 项，公司技术创新能力和创新成果在疆内起到领军示范作用。

5. 全方位、高标准的产品质量控制

公司建立健全了行业内先进成熟的产品质量控制体系，公司从源头上确保原料奶质量，成立专门的饲草料收购质量督导组，严格收购标准；公司深化牧场防疫工作，原料奶质量合格率 100%，公司牧业板块所属牧场顺利通过国家级学生奶奶源基地验收；公司通过新的设备工艺，有效控制了原料奶的菌落总数，并且优化乳制品加工工艺，提高设备利用率。坚持从牧场原奶端开始到消

费终端的全程质量监控，并配有先进、齐全的检验检测设备，拥有一批经验丰富的质检人员，充分保证了公司产品的优质质量。公司先后建立了 ISO9001 质量管理体系、危害分析和关键控制点（HACCP）、食品安全管理体系（GB/T22000）和食品工业企业诚信管理体系，顺利通过四大管理体系的认证工作与年度监督审核工作，并通过了国家乳制品生产许可证（SC）换证审查工作。公司品牌 and 产品质量赢得了广大消费者的认可，牢固树立了企业的绿色环保形象。

6.良好的销售体系和客户基础

天润乳业深耕乳业主业 20 余年，在公司以客户为中心、以市场为导向发展战略下，坚持产品、渠道、市场差异化原则，整合优化营销系统。公司以强城市型市场体系建设为主，坚持现代与传统相结合的策略，构建以乌鲁木齐市场为核心、疆内县级市场全覆盖，以新疆为基础的全国市场规划，实施“用新疆资源，做全国市场”战略，并先后在北京、上海、广东等疆外省市建立了市场网络体系；以产品布局市场渠道，建立电商平台，创新营销模式，积极开拓专卖店和工厂店模式，通过传统渠道抓住消费味蕾，现代渠道提升品牌认知，专卖店和工厂店强化用户体验，三驱并轨让天润作为疆奶的首席代表持续升华；在倡导国内消费大循环的背景下，利用新媒体传播工具，大力展开线上推广，发扬区域性乳企优势，强化消费者认识，持续建设品牌形象；加大渠道拓展力度，从填点连线的渠道铺市，到择优渠道布局，最终精准化渠道策略输出。

第四节 重要事项

公司应当根据重要性原则，说明报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项

☐适用 ☒不适用

新疆天润乳业股份有限公司

董事长：刘让

董事会批准报送日期：2025 年 8 月 21 日