

股票简称：天润乳业

股票代码：600419



新疆天润乳业股份有限公司  
向不特定对象发行可转换公司债券  
募集说明书  
(注册稿)

(注册地址：新疆乌鲁木齐市西山兵团乌鲁木齐工业园区丁香一街 9-181 号)

保荐人（主承销商）



二〇二四年五月

## 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，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

## 重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项或风险因素，并认真阅读本募集说明书相关章节。

### 一、关于本次可转换公司债券符合发行条件的说明

根据《证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》等相关法规规定，公司对申请向不特定对象发行可转换公司债券的资格和条件进行了认真审查，认为本公司符合关于向不特定对象发行可转换公司债券的各项资格和条件。

### 二、关于公司本次发行的可转债的信用评级

公司聘请中诚信国际为本次发行的可转债进行信用评级。根据中诚信国际出具的信用评级报告，公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA。该级别反映了公司偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

在本次可转债存续期限内，中诚信国际将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素，导致本期可转债的信用评级级别发生不利变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定影响。

### 三、公司本次发行的可转债未提供担保

本次发行的可转债未提供担保。如果本次可转债存续期间发生严重影响公司经营业绩和偿债能力的事件，本次可转债可能因未提供担保而增大风险。

### 四、关于公司的股利分配政策和现金分红比例

#### （一）公司的股利分配政策

公司现行有效的《公司章程》对税后利润分配政策规定如下：

“第一百六十一条 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。股东大会违反前款规定，

在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

第一百六十二条 公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

第一百六十三条 公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

第一百六十四条 公司可以采取现金或者股票方式分配股利。公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报。公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。利润分配政策应当保持连续性和稳定性。公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见。

第一百六十五条 公司的利润分配政策为：

#### （一）利润分配的原则

公司应重视对投资者特别是中小投资者的合理回报，制定持续、稳定的利润分配政策，利润分配政策确定后，不得随意调整而降低对股东的回报水平。

公司管理层、董事会应根据公司盈利状况和经营发展实际需要，结合资金需求和股东回报规划、社会资金成本和外部融资环境等因素制定利润分配方案。公司利润分配不得超过累计可分配利润范围。

公司存在股东违规占用资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其所占用的资金。

#### （二）利润分配的形式和期间间隔

公司采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式进行利润分配。当公司符合本章程中规定的现金分红的条件时，应当采用现金分红进行利润分配。公司原则上每年度进行一次分红，公司可以进行中期现金分红。

#### （三）利润分配的条件和比例

##### 1、现金分红的条件和比例



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）为正值；

(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；在上述条件同时满足时，公司应采取现金方式进行利润分配，公司单一年度以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，且公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

(3) 公司董事会应当综合考虑所处行业特点、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%；

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。

## 2、股票股利的分配条件

在满足现金股利分配的条件下，若公司营业收入和净利润增长快速，且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在满足上述现金股利分配的同时，提出股票股利分配预案。

### (四) 利润分配的决策程序和机制

1、公司的分红回报规划和利润分配的具体方案应由公司董事会制订，并在董事会审议通过后提交股东大会审议；

2、董事会在审议现金分红具体预案时，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；

3、股东大会对现金分红具体方案进行审议时，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（包括但不限于电话、传真和邮件沟通，筹划投资者接待日或邀请中小股东参会等），充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题；

4、公司应当在年度报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，并对以下事项进行专项说明：

（1）是否符合公司章程的规定或股东大会决议的要求；

（2）分红标准和比例是否明确和清晰；

（3）相关的决策程序和机制是否完备；

（4）独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用；

（5）中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到了充分保护；

若公司在年度报告所在年度内对现金分红政策进行调整或变更的，应对调整或变更的条件及程序是否合规和透明进行说明。

（五）利润分配政策调整的具体条件、决策程序和机制

公司的利润分配政策不得随意变更。如因生产经营情况、投资规划、长期发展的需要，或者外部经营环境发生变化，确需调整上述利润分配政策的，应由董事会以保护股东利益为出发点、在不违反有关法律、法规、规范性文件规定的前提下，向股东大会提出利润分配政策的修改方案，并详细说明修改的原因；独立董事应对利润分配政策修改的合理性发表独立意见，监事会应当对董事会制订或修改利润分配政策进行审议；公司利润分配政策的调整需经出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权 2/3 以上通过后生效。”

## （二）最近三年公司利润分配情况

公司 2021 年、2022 年及 2023 年的利润分配情况如下：

单位：万元

年份	现金分红	归属于母公司所有者的净利润	现金分红占当期归属于母公司所有者的净利润的比例
----	------	---------------	-------------------------

年份	现金分红	归属于母公司所有者的净利润	现金分红占当期归属于母公司所有者的净利润的比例
2023年	4,289.31	14,202.83	30.20%
2022年	12,030.32	19,646.59	61.23%
2021年	4,514.81	14,967.07	30.16%

注：2022年度，公司现金分红合计12,030.32万元，其中包括以股份总数315,390,291股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.87元（含税），派发现金红利5,897.80万元（含税），以及当年公司通过集中竞价方式回购股份使用资金总额6,132.52万元（不含交易费用）视同现金分红。公司2023年度分红方案已经董事会审议通过，尚待股东大会进行审议，暂未实施。

发行人最近三年以现金方式预计分配的利润共计20,834.44万元，占最近三年实现的年均可分配利润16,272.16万元的128.04%。

### （三）未分配利润的使用情况

为保持公司的可持续发展，公司历年滚存的未分配利润主要用于与主营业务相关的支出，继续投入公司生产经营，包括用于补充流动资金等。

## 五、特别风险提示

本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险：

### （一）募集资金投资项目的风险

#### 1、募集资金投资项目实施风险

发行人本次募集资金拟投资项目的可行性分析是基于当前国际、国内宏观经济形势、市场供求、产业政策和公司发展战略等综合因素做出的，项目的实施有利于增强公司盈利能力和抵御风险能力，对提升公司核心竞争力及实施战略转型具有重要意义。虽然本次募投项目经过了充分的可行性研究论证，预期能够产生良好的经济效益和社会效益，但是，如果募投项目的实施进度延迟，或者受市场需求变动或者宏观经济形势变化的影响，募投项目可能无法完全实现预期的经济效益。因此，如果本次募集资金投资项目不能得以顺利实施，将给公司带来较大的风险。

#### 2、募投项目实施导致资产折旧摊销增加及资产流动性下降的风险

本次募集资金投资项目拟主要用于年产20万吨乳制品加工项目，随着新建项目投入使用，公司固定资产规模将相应增加，资产折旧摊销随之加大，将对公司业绩产生影响。同时，本次募投项目新增资产将大幅增加公司的非流动资产，非流动资产占资产总额的比例将提高，资产整体流动性和变现能力将有所下降。

### 3、募投项目产能消化风险

本次募集资金投资项目建成满产后将新增各类乳制品共 20 万吨/年的产能。公司已经过充分的可行性论证，但新增产能的消化需要依托于公司产品未来的竞争力、公司的销售拓展能力以及行业的发展情况、市场需求情况等，具有一定不确定性。如果未来市场发生重大不利变化，将使公司面临新增产能不能完全消化的风险，进而影响募集资金投资项目的收益实现。

#### （二）与本次可转债相关的风险

##### 1、违约风险

本次发行的可转债存续期为 6 年，每年付息一次，到期后一次性偿还本金和最后一年的利息，如果在可转债存续期出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件，将有可能影响到债券利息和本金的兑付。

##### 2、可转债价格波动的风险

可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合型证券，其二级市场价格受市场利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款和向下修正条款、投资者的预期等诸多因素的影响，这需要可转债的投资者具备一定的专业知识。

可转债在上市交易、转股等过程中，可转债的价格可能会出现异常波动或与其投资价值严重偏离的现象，从而可能使投资者遭受损失。为此，公司提醒投资者必须充分认识到债券市场和股票市场中可能遇到的风险，以便作出正确的投资决策。

##### 3、发行可转债到期不能转股的风险

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势及政治、经济政策、投资者的投资偏好、投资项目预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷或可转债持有人的投资偏好等原因导致本次可转债到期未能实现转股，公司必须对未转股的可转债偿还本息，将会相应增加公司的财务费用负担和资金压力。

##### 4、转股后摊薄每股收益和净资产收益率的风险

本期可转债募集资金投资项目将在可转债存续期内逐渐产生收益，可转债进入转股期后，随着投资者持有的可转换公司债券陆续转股，发行人总股本和净资产将会有一定幅度的增加，短期内将对发行人每股收益及净资产收益率产生一定的摊薄作用，因此公

司在转股期内可能面临每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

## 5、本次可转债转股的相关风险

进入可转债转股期后，可转债投资者将主要面临以下与转股相关的风险：

(1) 本次可转债设有有条件赎回条款，在转股期内，如果达到赎回条件，公司有权按照面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。如果公司行使有条件赎回的条款，可能促使可转债投资者提前转股，从而导致投资者面临可转债存续期缩短、未来利息收入减少的风险。

(2) 公司本次可转债发行方案规定，“在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司 A 股股票在任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施”。公司董事会将在本次可转债触及向下修正条件时，结合当时的市场状况等因素，分析并决定是否向股东大会提交转股价格向下修正方案，公司董事会并不必然向股东大会提出转股价格向下修正方案。因此，未来在可转债达到转股价格向下修正条件时，本次可转债的投资者可能面临公司董事会不及时提出或不提出转股价格向下修正议案的风险。

(3) 本次可转债设有转股价格向下修正条款，在可转债存续期间，当公司股票价格达到一定条件时，经股东大会批准后，公司可申请向下修正转股价格。但由于转股价格向下修正可能对原股东持股比例、净资产收益率和每股收益产生一定的潜在摊薄作用，可能存在转股价格向下修正议案未能通过股东大会批准的风险。

## 6、信用评级变化的风险

中诚信国际对公司本次发行可转换公司债券进行了评级，公司主体信用等级、本期债券信用等级均为 AA。在本期债券存续期限内，中诚信国际将持续关注公司经营环境的变化、经营或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素，导致本期债券的信用评级级别发生不利变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定影响。

### （三）并购整合的风险

截至 2023 年 12 月 31 日，公司现金收购新农乳业 100.00% 股份已完成过户登记，新农乳业成为公司的全资子公司。新农乳业并入公司后有利于公司在巩固疆内行业优势地位的基础上扩大疆外市场占有率，提升公司整体规模实力。公司将进一步完善各项管理制度，加强内部控制，使新农乳业与公司现有业务形成协同支持。但因企业文化、管理理念和管理制度的差异，本次收购的整合效果能否达到预期存在一定的不确定性，可能与公司预期的经营情况存在差异，从而产生一定的并购整合风险。

### （四）业绩下滑的风险

随着宏观经济形势的变化，乳制品行业的上游供应及下游需求的市场景气度可能存在不稳定性。同时，乳制品行业仍将持续面临竞争激烈、成本高位运行等经营风险。公司 2023 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 14,202.83 万元，同比下降 27.71%；**2024 年 1-3 月，公司实现归属于上市公司股东的净利润 454.35 万元，同比下降 91.74%，主要系公司牛群淘汰处置形成大额处置亏损、合并新农新增贷款利息费用所致。**如果未来公司牛群淘汰处置数量进一步扩大、淘汰牛市场价格持续走低、公司无法及时消化经营扩张所产生的成本和费用、市场竞争加剧、公司的经营管理出现重大问题、应收账款无法收回等情形，或者公司针对业绩下降采取的措施未达到预期效果，公司未来业绩存在进一步下滑的风险。

## 六、公司持股 5%以上的股东、董事、监事与高级管理人员关于本次可转债发行认购的相关承诺

### （一）公司持股 5%以上的股东关于本次可转债发行认购的相关承诺

新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营（集团）有限责任公司和新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司作为天润乳业持股 5% 以上股东，作出承诺如下：

“1、若本公司在天润乳业本次向不特定对象发行可转债发行首日前六个月内存在减持天润乳业股票的情形，本公司承诺将不参与本次可转债的认购，亦不会委托其他主体参与本次可转债的认购。

2、若本公司在天润乳业本次向不特定对象发行可转债发行首日前六个月内不存在减持天润乳业股票情形的，本公司将根据市场情况决定是否参与本次可转债认购。若认

购成功的，本公司承诺将严格遵守《中华人民共和国证券法》《可转债公司债券管理办法》等法律法规关于股票及可转换公司债券交易的规定，自认购本次可转债之日起前六个月至本次可转债发行完成后六个月内，本公司不减持天润乳业股票及本次认购的可转债。

3、本公司自愿作出上述承诺，并自愿接受本承诺函的约束。若本公司违反上述承诺减持天润乳业股份或本次认购的可转债，本公司因此获得的收益全部归天润乳业所有，并依法承担由此产生的法律责任。若给天润乳业和其他投资者造成损失的，本公司将依法承担赔偿责任。

4、若本承诺函出具之后适用的法律、法规、规章、规范性文件、政策及证券监管机构的要求发生变化的，本公司承诺将自动适用变更后的相关法律、法规、规章、规范性文件、政策及证券监管机构的要求。”

## **（二）公司董事、监事与高级管理人员关于本次可转债发行认购的相关承诺**

公司董事、监事与高级管理人员关于本次可转债发行认购作出承诺如下：

“1、本人及本人配偶、父母、子女将不参与天润乳业本次可转债发行认购，亦不会委托其他主体参与天润乳业本次可转债发行认购。

2、本人自愿作出上述承诺，并自愿接受上述承诺的约束。如本人及配偶、父母、子女等近亲属违反上述承诺，由此所得收益归天润乳业所有，本人将依法承担由此产生的法律责任。

3、若本承诺函出具之后适用的法律、法规、规章、规范性文件、政策及证券监管机构的要求发生变化的，本人承诺将自动适用变更后的相关法律、法规、规章、规范性文件、政策及证券监管机构的要求。”

## **七、2024年第一季度财务报告披露事项**

公司已于2024年4月29日公告了2024年第一季度报告。截至2024年3月31日，发行人合并口径下的资产合计573,480.91万元，负债合计308,141.10万元，所有者权益合计265,339.81万元。2024年1-3月，发行人合并口径营业收入为64,055.53万元，较去年同期63,126.43万元增长1.47%；归属于母公司股东的净利润为454.35万元，较去年同期下降91.74%；归属于母公司股东的净利润（扣除非经常性损益）为

2,267.82 万元，同比下滑 53.64%。具体情况参见上海证券交易所网站 (<http://www.sse.com.cn>)。



## 目 录

声 明 .....	1
重大事项提示 .....	2
一、关于本次可转换公司债券符合发行条件的说明.....	2
二、关于公司本次发行的可转债的信用评级.....	2
三、公司本次发行的可转债未提供担保.....	2
四、关于公司的股利分配政策和现金分红比例.....	2
五、特别风险提示.....	6
六、公司持股 5%以上的股东、董事、监事与高级管理人员关于本次可转债发行认购的相关承诺.....	9
七、2024 年第一季度财务报告披露事项 .....	10
目 录 .....	12
第一节 释义 .....	15
第二节 本次发行概况 .....	19
一、公司基本情况.....	19
二、本次发行基本情况.....	19
三、本次发行的相关机构.....	33
四、发行人与本次发行有关人员之间的关系.....	35
第三节 风险因素 .....	36
一、与发行人相关的风险.....	36
二、与行业相关的风险.....	39
三、其他风险.....	40
第四节 发行人基本情况 .....	44
一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况.....	44
二、公司组织结构图.....	45
三、发行人对外投资情况.....	45
四、控股股东和实际控制人基本情况.....	48
五、重要承诺及承诺的履行情况.....	52
六、发行人董事、监事、高级管理人员情况.....	57

七、发行人所处行业的基本情况.....	65
八、发行人在行业中的竞争情况.....	87
九、公司从事的主要业务、主要产品及用途.....	90
十、发行人主要业务的具体情况.....	96
十一、公司核心技术及研发情况.....	105
十二、安全生产情况及环境保护情况.....	106
十三、主要固定资产及无形资产.....	110
十四、发行人拥有的特许经营权及其他资质情况.....	147
十五、报告期内的重大资产重组情况.....	150
十六、发行人境外经营情况.....	151
十七、报告期内的分红情况.....	151
十八、发行人的最近三年发行的债券情况.....	158
<b>第五节 财务会计信息与管理层分析 .....</b>	<b>160</b>
一、会计师事务所的审计意见类型及重要性水平.....	160
二、最近三年及一期财务报表.....	160
三、合并财务报表的编制基础、合并范围及变化情况.....	168
四、最近三年及一期主要财务指标以及非经常性损益明细表.....	170
五、会计政策、会计估计变更及会计差错更正.....	172
六、财务状况分析.....	173
七、经营成果分析.....	194
八、现金流量分析.....	206
九、资本性支出分析.....	208
十、重大担保、仲裁、诉讼、其他或有事项和重大期后事项.....	208
十一、技术创新分析.....	210
十二、本次发行对上市公司的影响.....	212
<b>十三、最近一期季度报告的相关信息 .....</b>	<b>212</b>
<b>第六节 合规经营与独立性 .....</b>	<b>221</b>
一、合规经营情况.....	221
二、关联方资金占用或担保情况.....	222
三、同业竞争情况.....	222

四、关联方情况.....	227
五、关联交易.....	232
<b>第七节 本次募集资金运用 .....</b>	<b>236</b>
一、募集资金使用计划.....	236
二、本次募集资金投资项目具体情况.....	236
三、本次募集资金的运用对公司经营管理和财务状况的影响.....	248
四、新农乳业和天润齐源项目与本次募投项目的差异情况.....	248
五、本次新增产能消化措施的可行性.....	251
<b>第八节 历次募集资金运用 .....</b>	<b>260</b>
一、前次募集资金的数额、资金到账时间以及存放情况.....	260
<b>第九节 声明 .....</b>	<b>269</b>
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明.....	269
二、发行人控股股东声明.....	270
三、保荐人（主承销商）声明.....	271
四、律师事务所声明.....	273
五、会计师事务所声明.....	274
六、信用评级机构声明.....	275
七、董事会声明.....	277
<b>第十节 备查文件 .....</b>	<b>280</b>
一、备查文件内容.....	280
二、备查文件查询时间及地点.....	280

## 第一节 释义

本募集说明书中，除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

天润乳业/本公司/公司/发行人	指	新疆天润乳业股份有限公司
保荐人/保荐机构/中信建投证券	指	中信建投证券股份有限公司
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
兵团国资委	指	新疆生产建设兵团国有资产监督管理委员会
十二师国资委	指	新疆生产建设兵团第十二师国有资产监督管理委员会
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
十二师国资公司、第十二师国资公司	指	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
兵团乳业	指	新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司
新疆天宏/天宏纸业	指	新疆天宏纸业股份有限公司
天润科技	指	新疆天润生物科技股份有限公司
沙湾天润	指	沙湾天润生物有限责任公司
沙湾盖瑞	指	沙湾盖瑞乳业有限责任公司
天澳牧业	指	新疆天澳牧业有限公司
天润烽火台	指	新疆天润烽火台奶牛养殖有限公司
芳草天润	指	新疆芳草天润牧业有限责任公司
天润北亭	指	新疆天润北亭牧业有限公司
天润优品	指	新疆天润优品贸易有限公司
天润沙河	指	新疆天润沙河牧业有限公司（曾用名新疆天润建融牧业有限公司）
销售公司	指	新疆天润乳业销售有限公司
巴楚天润	指	巴楚天润牧业有限公司
天润唐王城	指	新疆天润唐王城乳品有限公司
新农乳业	指	阿拉尔新农乳业有限责任公司（曾用名阿克苏新农金牛有限责任公司、阿克苏新农乳业有限责任公司），系公司 2023 年 5 月收购的全资子公司
冰川牧业	指	新疆托峰冰川牧业有限公司
新农生物	指	丽水山耕新农生物科技有限公司
库车乳业	指	库车新农乳业有限责任公司
新垦供应链	指	新疆新垦供应链管理有限责任公司
澳大利亚乳业	指	新疆澳大利亚乳业有限公司，兵团乳业之全资子公司

润达牧业	指	奎屯润达牧业有限公司，兵团乳业之全资子公司
双润草业	指	新疆奎屯双润草业有限责任公司，兵团乳业之全资子公司
爱科检测	指	乌鲁木齐天润爱科检测咨询有限公司，公司参股子公司
博润农牧	指	新疆博润农牧有限公司，公司参股子公司
奎屯博润祥	指	奎屯博润祥农牧有限公司，新疆博润农牧有限公司之全资子公司
优牧草业	指	铁门关市优牧草业有限公司，公司参股子公司
沙河建融	指	阿拉尔市沙河镇建融国有资产投资经营有限责任公司
公司律师/国枫律所	指	北京国枫律师事务所
审计机构/希格玛	指	希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）
评级机构/中诚信国际	指	中诚信国际信用评级有限责任公司
本次发行/可转债	指	天润乳业本次向不特定对象发行可转换公司债券的行为
本募集说明书	指	新疆天润乳业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书
《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》
《注册管理办法》	指	《上市公司证券发行注册管理办法》
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》
《公司章程》	指	《新疆天润乳业股份有限公司公司章程》
《股东大会议事规则》	指	《新疆天润乳业股份有限公司股东大会议事规则》
报告期	指	2021年度、2022年度、2023年度
报告期各期末	指	2021年12月31日、2022年12月31日、2023年12月31日
股东大会	指	新疆天润乳业股份有限公司股东大会
董事会	指	新疆天润乳业股份有限公司董事会
监事会	指	新疆天润乳业股份有限公司监事会
“三会”	指	新疆天润乳业股份有限公司股东大会、董事会、监事会
人民币普通股/A股	指	用人民币标明面值且以人民币进行买卖的股票
交易日	指	上海证券交易所的正常营业日
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
kg	指	国际单位制中质量单位千克（或公斤）的缩写
m	指	国际单位制中长度单位米的缩写
km	指	国际单位制中长度单位千米（或公里）的缩写
m <sup>2</sup>	指	国际单位制中面积单位平方米（或平米）的缩写
ml	指	国际单位制中容积单位毫升的缩写
原料奶、原奶、生鲜乳、 生鲜牛乳	指	挤奶之后所收集的未经杀菌消毒的生鲜乳，包括牛奶、水牛奶、山羊奶、绵羊奶等

液体乳、液态奶	指	属于乳制品的一类产产品，包括巴氏杀菌奶、灭菌奶、调制奶、发酵奶等
牛乳、牛奶	指	乳牛在产犊后乳腺分泌出的一种具有胶体特性的生物学液体，含犊牛生长所需的各种营养成分和保护犊牛免受感染的抗体
乳饮料	指	以乳或乳制品为原料，加入水及适量辅料经配制或发酵而成的饮料制品。还可称为乳（奶）饮料、乳（奶）饮品
杀菌	指	是以原料奶或奶粉为原料生产液体乳及含乳饮料的主要工艺过程，原料奶经过杀菌后，细菌含量已经达到符合人类饮用的标准，根据温度不同，杀菌方式又分为巴氏杀菌和灭菌
巴氏杀菌	指	将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、延长货架期为目的的杀菌方式，有不同的温度时间组合，通常分为低温长时间或经高温短时间的处理方式
超高温瞬时灭菌技术、UHT 灭菌	指	英文Ultra Heat Treatment的缩写，将乳加热至沸点以上，温度在135-150°C，时间在0.5-5秒之间，经过超高温处理，可消灭乳中的全部细菌和耐热芽孢，使乳达到商业无菌要求
UHT 奶	指	采用超高温瞬时灭菌技术处理后的常温纯牛奶
无菌包	指	由纸、铝、塑料（或多层塑料复合）组成的复合包装，能够隔绝空气、光线和细菌。包括砖包、枕包、袋包等多种包装形式
有益菌、发酵剂	指	在人体肠胃生长的、对人体健康起到正面作用的细菌或真菌
发酵	指	借助微生物在有氧或无氧条件下的生命活动来制备微生物菌体本身、或者直接代谢产物或次级代谢产物的过程
复原乳	指	把牛奶浓缩、干燥成为浓缩乳或乳粉，再添加适量水，制成与原乳中水、固体物比例相当的乳液
预包装食品	指	预先定量包装或者制作在包装材料和容器中的食品
氨基酸	指	有机分子，一类含有氨基和羧基的有机化合物的通称
维生素	指	人和动物为维持正常的生理功能而必须从食物中获得的一类微量有机物质，在人体生长、代谢、发育过程中发挥着重要的作用
冷链	指	某些食品原料、经过加工的食品或半成品、特殊的生物制品和药品在经过收购、加工、灭菌、灭活后，在产品加工、贮藏、运输、分销和零售、使用过程中，其各个环节始终处于产品所必需的特定低温环境下，减少损耗，防止污染和变质，以保证产品食品安全、生物安全、药品安全的特殊供应链系统
饱和水蒸气	指	饱和状态下的蒸汽，是由气体分子之间的热运动现象造成的
酶	指	具有生物催化功能的高分子物质
凝固型酸奶	指	发酵过程在包装容器中进行，使成品因发酵而保留了凝乳状态
存栏数	指	某一阶段的各类牲畜的实有数
CIP 系统	指	Clean in Place 的缩写，不分解生产设备，又可用简单操作方法安全自动的清洗系统
包材	指	包装材料
原辅料	指	生产过程中所需要的原料和辅助用料的总称
乳糖	指	哺乳动物乳汁中特有的一种双糖
色谱仪	指	为进行色谱分离分析用的装置
良好生产规范认证	指	一套适用于制药、食品等行业的强制性标准，要求企业从原料、人员、设施设备、生产过程、包装运输、质量控制等方面按国家有关

		法规达到卫生质量要求
关键控制点（HACCP）体系认证	指	Hazard Analysis and Critical Control Point的英文缩写，是一种控制食品安全危害的预防性体系，用来使食品安全危害风险降低到最小或可接受的水平
USDA	指	美国农业部
伊利股份	指	上市公司内蒙古伊利实业集团股份有限公司（600887.SH）的简称
光明乳业	指	上市公司光明乳业股份有限公司（600597.SH）的简称
三元股份	指	上市公司北京三元食品股份有限公司（600429.SH）的简称
新乳业	指	上市公司新希望乳业股份有限公司（002946.SZ）的简称
庄园牧场	指	上市公司兰州庄园牧场股份有限公司（002910.SZ）的简称
皇氏集团	指	上市公司皇氏集团股份有限公司（002329.SZ）的简称

注：本募集说明书任何表格中若出现总计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 本次发行概况

### 一、公司基本情况

中文名称	新疆天润乳业股份有限公司
英文名称	Xinjiang Tianrun Dairy Co., Ltd.
法定代表人	刘让
注册资本（股本）	320,190,246 元人民币
注册地址	新疆乌鲁木齐市西山兵团乌鲁木齐工业园区丁香一街 9-181 号
股票简称	天润乳业
股票代码	600419
股票上市地	上海证券交易所

### 二、本次发行基本情况

#### （一）本次发行的背景和目的

##### 1、奶业是国民经济中具有重要意义的战略产业

奶业是现代农业和食品工业的重要组成部分，对于改善居民膳食结构、增强国民体质、增加农牧民收入具有重要意义。

一方面，乳制品富含人体生长发育所必需的各种氨基酸和微量元素，世界卫生组织把人均乳制品消费量列为衡量一个国家人民生活水平的主要指标之一，世界各国都非常重视通过乳制品消费来增强自己民族的体质。加快乳制品行业发展，增加乳制品供应，对于改善国民的营养状况，提高国民素质具有重要意义。2021 年我国居民人均奶类消费量为 14.4kg，同比增长 10.6%，但与世界平均水平存在较大差距。我国政府亦大力宣传乳制品对健康的重要性，呼吁居民增加对牛奶的摄入，2022 年 4 月中国营养学会发布《中国居民膳食指南（2022）》，建议奶及奶制品每天摄入量从此前的 300 克提高至 300-500 克，鼓励摄入更多乳制品。

另一方面，通过乳制品工业的带动，作为乳制品行业上游产业链的奶牛养殖和牧草种植业也得到了大力发展，对拓宽农民增收渠道、提高农民生活水平、建设现代化农业发挥了重要的作用，同时对于带动畜牧业和食品机械、包装、现代物流等相关产业发展也具有重要意义。



## 2、国家及地方的政策支持

### (1) 国家支持政策

近年来，国务院办公厅、农业部、发改委等多部门先后颁布和印发《国民营养计划（2017—2030年）》《关于推进奶业振兴保障乳品质量安全的意见》《关于进一步促进奶业振兴的若干意见》《乳制品质量安全提升行动方案》等文件，支持乳制品生产企业产品研发能力进一步增强，产品结构进一步优化，生产工艺进一步改进；做强做优乳制品加工业，提振乳制品消费信心，力争到2025年全国奶类产量达到4,500万吨，切实提升我国奶业发展质量、效益和竞争力。由此可见，在现有利好政策持续推动下，我国乳制品市场未来发展潜力巨大，前景广阔。

### (2) 地方支持政策

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。因此在地方政策方面：2019年，自治区农业农村厅、自治区发展改革委等9个部门和单位联合印发《新疆奶业振兴行动方案（2019—2025年）》，提出到2025年，全区牛奶产量达到270万吨，新增牛奶产量80万吨，把新疆建成全国奶业大区，积极融入和服务国家奶业振兴战略大局，助力乡村产业振兴。要加快培育“疆字号”乳品品牌，以新疆以外的市场作为消费主要增长点，鼓励企业积极拓展市场；2021年，《新疆生产建设兵团“十四五”现代畜牧业发展规划（2021—2025）》《关于促进兵团畜牧业高质量发展的意见》明确“重点支持龙头企业开展乳制品创新研发，优化加工工艺和产品结构，完善冷链运输体系和质量安全体系。加快推进龙头企业品牌培育和优质乳品外销、拓展等，内延外扩市场，大幅提高乳制品市场竞争力，把兵团建成全国重要的商品乳制品基地”。乳制品加工业是兵团“十四五”高质量发展的主要内容之一。

随着政策引导与提升优化乳制品生产效率的需要，我国正推动乳制品生产的转型升级。公司连续多年被多部委联合评定为农业产业化国家重点龙头企业，本次向不特定对象发行可转债募集资金投资项目响应了国家与地方政策法规的发展要求，符合乳制品行业发展趋势。

## （二）本次发行基本条款

### 1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。

### 2、发行规模

根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 99,000.00 万元（含 99,000.00 万元），具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。

### 3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100 元。

### 4、债券期限

本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。

### 5、债券利率

本次发行的可转换公司债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权公司董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐人（主承销商）协商确定。

### 6、付息的期限和方式

#### （1）年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

$$I=B \times i$$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；

i：可转换公司债券的当年票面利率。

## (2) 付息方式

①本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日，如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个交易日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司 A 股股票的可转债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

## 7、转股期限

本次可转债转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

## 8、转股价格的确定及其调整

### (1) 初始转股价格的确定依据

本次发行可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价，具体初始转股价格提请公司股东大会授权公司董事会或董事会授权人士在发行前根据市场状况与保荐人（主承销商）协商确定。

前二十个交易日公司 A 股股票交易均价=前二十个交易日公司 A 股股票交易总额/该二十个交易日公司 A 股股票交易总量；前一个交易日公司 A 股股票交易均价=前一个交易日公司 A 股股票交易总额/该日公司 A 股股票交易总量。

## （2）转股价格的调整

在本次发行之后，当公司因派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）使公司股份发生变化时，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1+n+k)$ 。

其中： $P_0$ 为调整前转股价， $n$ 为派送股票股利或转增股本率， $k$ 为增发新股或配股率， $A$ 为增发新股价或配股价， $D$ 为每股派送现金股利， $P_1$ 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在上海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据届时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

根据《可转换公司债券管理办法》，本次发行的可转债的转股价格不得向上修正。

## 9、转股价格向下修正

### (1) 修正权限与修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，当公司A股股票在任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于前述的股东大会召开日前二十个交易日公司A股股票交易均价和前一个交易日公司A股股票交易均价。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

### (2) 修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在上海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度和暂停转股期间等有关信息。从转股价格修正日起，开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

## 10、转股股数确定方式

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为：

$Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

其中：V为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P为申请转股当日有效的转股价格。

转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该可转债余额及该余额所对应的当期应计利息（当期应计利息的计算方式参见第十一条赎回条款的相关内容）。

## 11、赎回条款

### (1) 到期赎回条款

在本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将赎回未转股的可转债，具体赎回价格由股东大会授权董事会或董事会授权人士根据发行时市场情况与保荐人（主承销商）协商确定。

### (2) 有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，如果公司A股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的130%（含130%），或本次发行的可转债未转股余额不足人民币3,000万元时，公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。

当期应计利息的计算公式为： $I_A=B \times i \times t / 365$

$I_A$ ：指当期应计利息；

$B$ ：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

$i$ ：指可转债当年票面利率；

$t$ ：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

## 12、回售条款

### (1) 有条件回售条款

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价的70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格

和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

最后两个计息年度可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

## **(2) 附加回售条款**

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息（当期应计利息的计算方式参见第十一条赎回条款的相关内容）价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

## **13、转股年度有关股利的归属**

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的本公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

## **14、发行方式及发行对象**

本次可转债的具体发行方式由股东大会授权董事会或董事会授权人士与保荐人（主承销商）协商确定。本次可转债的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

## **15、向原 A 股股东配售的安排**

本次发行的可转债给予原A股股东优先配售权。具体优先配售数量提请股东大会授权董事会或董事会授权人士在发行前根据市场情况确定，并在本次发行的可转债的发行公告中予以披露。原A股股东优先配售之外的余额和原A股股东放弃优先配售后的部分

采用网下对机构投资者发售和通过上海证券交易所交易系统网上定价发行相结合的方式，余额由主承销商包销。

## 16、本次募集资金用途及实施方式

公司本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 99,000.00 万元（含 99,000.00 万元），所募集资金扣除发行费用后，拟用于以下项目的投资：

单位：万元

序号	项目	投资总额	拟投入募集资金
1	年产20万吨乳制品加工项目	85,250.00	71,230.00
2	补充流动资金	27,770.00	27,770.00
合计		<b>113,020.00</b>	<b>99,000.00</b>

若本次扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入金额，募集资金不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。

在本次发行募集资金到位之前，如果公司根据经营状况和发展规划，对募集资金投资项目以自筹资金先行投入的，对先行投入部分，在本次发行募集资金到位之后予以全额置换。在相关法律法规许可及股东大会决议授权范围内，公司董事会对募集资金投资项目及所需金额等具体安排进行调整或确定。

### （三）预计募集资金量和募集资金专项存储账户

#### 1、预计募集资金量

本次可转债发行预计募集资金总额为 99,000.00 万元（含发行费用）。

#### 2、募集资金专项存储账户

公司已经制定了募集资金管理的相关制度。本次发行可转债的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会或董事会授权人士确定。

### （四）债券评级及担保情况

本次发行的可转债未提供担保。

公司聘请中诚信国际为本次发行的可转债进行信用评级。根据中诚信国际出具的信用评级报告，公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA。



该级别反映了公司偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。在本次可转债存续期限内，中诚信国际将进行跟踪评级，每年至少公告一次跟踪评级报告。

## **（五）债券持有人会议相关事项**

### **1、债券持有人的权利**

- （1）依照其所持有的可转换公司债券数额享有约定利息；
- （2）根据约定条件将所持有的可转换公司债券转为公司股份；
- （3）根据约定的条件行使回售权；
- （4）依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转换公司债券；
- （5）依照法律、公司章程的规定获得有关信息；
- （6）按约定的期限和方式要求公司偿付可转换公司债券本息；
- （7）依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- （8）法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

### **2、债券持有人的义务**

- （1）遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；
- （2）依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；
- （3）遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- （4）除法律、法规规定及可转换公司债券募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付可转换公司债券的本金和利息；
- （5）法律、行政法规及公司章程规定应当由可转换公司债券持有人承担的其他义务。

### **3、召集债券持有人会议的情形**

- （1）拟变更债券募集说明书的重要约定：

- ①变更债券偿付基本要素（包括偿付主体、期限、票面利率调整机制等）；
- ②变更增信或其他偿债保障措施及其执行安排（如有）；
- ③变更债券投资者保护措施及其执行安排；
- ④变更募集说明书约定的募集资金用途；
- ⑤其他涉及债券本息偿付安排及与偿债能力密切相关的重大事项变更。

(2) 拟修改债券持有人会议规则；

(3) 拟解聘、变更债券受托管理人或者变更债券受托管理协议的主要内容（包括但不限于受托管理事项授权范围、利益冲突风险防范解决机制、与债券持有人权益密切相关的违约责任等约定）；

(4) 发生下列事项之一，需要决定或授权采取相应措施（包括但不限于与发行人等相关方进行协商谈判，提起、参与仲裁或诉讼程序，处置担保物或者其他有利于投资者权益保护的措施等）的：

①发行人已经或预计不能按期支付本期债券的本金或者利息；

②发行人已经或预计不能按期支付除本期债券以外的其他有息负债，未偿金额超过5,000万元且达到发行人母公司最近一期经审计净资产10%以上，且可能导致本期债券发生违约的；

③发行人合并报表范围内的重要子公司（指最近一期经审计的总资产、净资产或营业收入占发行人合并报表相应科目30%以上的子公司）已经或预计不能按期支付有息负债，未偿金额超过5,000万元且达到发行人合并报表最近一期经审计净资产10%以上，且可能导致本期债券发生违约的；

④发行人及其合并报表范围内的重要子公司（指最近一期经审计的总资产、净资产或营业收入占发行人合并报表相应科目30%以上的子公司）发生减资（因股权激励回购股份、过往收购交易对应的交易对方业绩承诺事项回购股份、公司依法回购股份导致的减资除外）、合并、分立、被责令停产停业、被暂扣或者吊销许可证、被托管、解散、申请破产或者依法进入破产程序的；

⑤发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人偿债能力面临严重不确定性的；

⑥发行人或其控股股东、实际控制人因无偿或以明显不合理对价转让资产或放弃债权、对外提供大额担保等行为导致发行人偿债能力面临严重不确定性的；

⑦增信主体、增信措施或者其他偿债保障措施发生重大不利变化的（如有）；

⑧发生其他对债券持有人权益有重大不利影响的事项。

（5）发行人提出重大债务重组方案的；

（6）法律、行政法规、部门规章、规范性文件规定或者本期债券募集说明书、本期债券持有人会议规则约定的应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

#### 4、债券持有人会议的召集

（1）债券持有人会议主要由受托管理人负责召集；

（2）发行人、单独或者合计持有本期债券未偿还份额10%以上的债券持有人有权提议受托管理人召集债券持有人会议；

（3）受托管理人不同意召集会议或者应当召集而未召集会议的，发行人、单独或者合计持有本期债券未偿还份额10%以上的债券持有人有权自行召集债券持有人会议，受托管理人应当为召开债券持有人会议提供必要协助，包括：协助披露债券持有人会议通知及会议结果等文件、代召集人查询债券持有人名册并提供联系方式、协助召集人联系应当列席会议的相关机构或人员等。

#### （六）本次可转债受托管理事项

公司已与中信建投证券签订了《新疆天润乳业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券之受托管理协议》（以下简称“《受托管理协议》”），中信建投证券将作为本次可转债的受托管理人。

#### （七）违约责任及争议解决机制

1、以下任一事件均构成公司在《受托管理协议》和本次可转债项下的违约事件：

（1）在当期可转债到期、加速清偿（如适用）时，公司未能偿付到期应付本金和/或利息；

（2）公司不履行或违反本协议项下的任何承诺或义务（第（1）项所述违约情形除外）且将对公司履行本期可转债的还本付息产生重大不利影响，在经受托管理人书面通

知，或经单独或合并持有本期可转债未偿还面值总额百分之十以上的可转债持有人书面通知，该违约在上述通知所要求的合理期限内仍未予纠正；

(3) 公司在其资产、财产或股份上设定担保以致对公司就本期可转债的还本付息能力产生实质不利影响，或出售其重大资产等情形以致对公司就本期可转债的还本付息能力产生重大实质性不利影响；

(4) 在债券存续期间内，公司发生解散、注销、吊销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的法律程序；

(5) 任何适用的现行或将来的法律、规则、规章、判决，或政府、监管、立法或司法机构或权力部门的指令、法令或命令，或上述规定的解释的变更导致公司在本协议或本期可转债项下义务的履行变得不合法；

(6) 在债券存续期间，公司发生其他对本期可转债的按期兑付产生重大不利影响的情形。

## **2、违约责任及其承担方式**

上述违约事件发生时，公司应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照募集说明书的约定向可转债持有人及时、足额支付本金及/或利息以及迟延支付本金及/或利息产生的罚息、违约金等，并就受托管理人因公司违约事件承担相关责任造成的损失予以赔偿。

## **3、可转债发生违约后的诉讼、仲裁或其他争议解决机制**

本债券发行争议的解决应适用中国法律。本期债券发行和存续期间所产生的争议，首先应在争议各方之间协商解决；协商不成的，应在债券受托管理人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使受托管理协议项下的其他权利，并应履行其他义务。

## **(八) 承销方式及承销期**

### **1、承销方式**

本次发行由保荐机构（主承销商）中信建投证券以余额包销方式承销。

## 2、承销期

本次可转债发行的承销期为自【 】至【 】。

### (九) 发行费用概算

项目	金额（万元、不含税）
承销及保荐费用	【 】
发行人律师费用	【 】
会计师费用	【 】
资信评级费用	【 】
信息披露及发行手续费等费用	【 】
总计	【 】

以上发行费用可能会根据本次发行的实际情况而发生增减。

### (十) 本次发行时间安排及上市流通

#### 1、本次发行时间安排

交易日	事项
T-2	刊登《募集说明书》《发行公告》《网上路演公告》
T-1	网上路演 原股东优先配售股权登记日
T	刊登《可转债发行提示性公告》 原股东优先配售（缴付足额资金） 网上申购（无需缴付申购资金） 确定网上申购摇号中签率
T+1	刊登《网上中签率及优先配售结果公告》 根据中签率进行网上申购的摇号抽签
T+2	刊登《网上中签结果公告》 网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款
T+3	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额
T+4	刊登《发行结果公告》

上述日期均为交易日，如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响本次可转债发行，公司将与保荐机构（主承销商）协商后修改发行日程并及时公告。

#### 2、本次可转债的上市流通

本次发行的可转债不设持有期限限制。发行结束后，公司将尽快向上海证券交易所申

请上市交易，具体上市时间将另行公告。

### 3、本次发行可转债方案的有效期限

经公司 2024 年第一次临时股东大会审议通过，本次发行方案有效期自原有效期届满之日起延长 12 个月，即延长至 2025 年 3 月 27 日。

## 三、本次发行的相关机构

### （一）发行人

名称：新疆天润乳业股份有限公司

法定代表人：刘让

董事会秘书：冯育菠

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

联系电话：0991-3960621

传真：0991-3930013

### （二）保荐人（主承销商）

名称：中信建投证券股份有限公司

法定代表人：王常青

保荐代表人：吴小鹏、甘伟良

项目协办人：刘怡鸿

经办人员：王松朝、熊君佩、黄建、代文操

办公地址：四川省成都市高新区天府大道中段 588 号通威国际中心 20 层

联系电话：028-68850835

传真：028-68850834

### （三）律师事务所

名称：北京国枫律师事务所

事务所负责人：张利国

经办律师：刘斯亮、李鲲宇

办公地址：北京市东城区建国门内大街 26 号新闻大厦 7 层

联系电话：010-88004488

传真：010-66090016

#### **(四) 会计师事务所**

名称：希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）

事务所负责人：曹爱民

经办会计师：杨树杰、骆虹宇

办公地址：陕西省西安市浐灞生态区浐灞大道一号外事大厦 6 层

联系电话：029-88275903

传真：029-83621820

#### **(五) 资信评级机构**

名称：中诚信国际信用评级有限责任公司

法定代表人：岳志岗

经办人员：孙抒、刁慧然、武心远（离职）

办公地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹竿胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

联系电话：010-66428877

传真：010-66426100

#### **(六) 申请上市的证券交易所**

名称：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东新区杨高南路 388 号

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

**(七) 登记结算公司**

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址：上海市浦东新区杨高南路 188 号

联系电话：021-58708888

传真：021-58899400

**(八) 收款银行**

户名：中信建投证券股份有限公司

账号：8110701013302370405

开户行：中信银行北京京城大厦支行

**(九) 受托管理人**

名称：中信建投证券股份有限公司

法定代表人：王常青

联系人：甘伟良

办公地址：四川省成都市高新区天府大道中段 588 号通威国际中心 20 层

联系电话：028-68850835

传真：028-68850834

**四、发行人与本次发行有关人员之间的关系**

公司与本次发行有关的保荐人、承销机构、证券服务机构及其负责人、高级管理人员、经办人员之间不存在任何直接或间接的股权关系或其他利益关系。



## 第三节 风险因素

公司发行的可转债可能涉及一系列风险，投资者在评价公司此次发行的可转债时，除本募集说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、与发行人相关的风险

#### （一）原材料供应不足和市场价格波动风险

目前，公司通过自有牧场以及向第三方采购的方式，有效满足了公司对原料奶的需求，并积极通过增建或扩建自有牧场的方式，提高奶源自给率，以更有效地保证原料奶的供应。但是，如果乳企对原料奶的需求超过原料奶的有效供应量较多，或进口的主要原材料受国际市场供需关系及政府有关进出口政策的影响而出现供应不足的情况，公司将面临原材料供应不足的风险。

此外，如未来主要原材料价格出现大幅上涨或异常波动，而公司采购不能有效把握主要原材料价格变动趋势或作出的应对决策落后于市场变化，将对公司的生产经营产生不利影响。

#### （二）产品质量控制的风险

一直以来，公司高度重视产品质量，不断加大产品质量隐患排查和技术设施改造力度，提升产品质量检测和风险评估能力，加大实验检测仪器设备和人员的投入，积极建立产品质量事前预防、事中管控的有效预防体系，不断完善企业的产品质量体系。报告期内，公司未出现过重大食品安全责任事故。但考虑到公司生产的产品属于日常消费品，直接面对终端消费者，产品质量和食品安全情况直接关系到普通消费者的个人健康。同时，由于食品流通过程中需经历较多中间环节，且发行人的主要产品低温乳制品更需要从生产、出厂、运输到货架储存的全程冷链保存，一旦公司因人员操作疏忽、不能有效控制供应商行为、质量控制措施不够完善等原因，出现产品质量或食品安全问题，将可能使公司遭受产品责任索偿、负面宣传、政府处罚或品牌形象受损，进而对公司的声誉、市场销售和经营业绩产生重大不利影响。

#### （三）管理风险

公司规模的不不断扩大，在战略定位、经营管理、科学决策、资源整合、内部控制、市场开拓等诸多方面都对公司的管理提出了更高要求，公司在经营管理方面所面临的挑

战与风险也在增加。面对复杂多变的经营环境和日趋激烈的市场环境，如果公司不能有效提升管理水平和市场应变能力，将对公司的综合竞争能力和经营效益造成一定的不利影响。

#### **（四）环保风险**

乳制品生产企业在生产过程中会产生污染性排放物，如果处理不当或未及时处理将产生环境污染问题。公司已严格按照有关环保法规及相应标准加大环保投入力度、加强人员教育和培训、积极与相关部门沟通交流，不断完善工厂排污、养殖场粪污处理和资源化利用等措施。但居民和社会环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来颁布新的法律法规，提高环保标准，推升企业环保支出，那么公司的经营业绩可能受到一定的影响。此外，若公司员工未严格执行公司的管理制度，导致公司的污染物排放未达到国家规定的标准，可能导致公司面临被环保部门处罚而影响公司正常经营的风险。

#### **（五）资产折旧、减值及处置亏损增加影响公司经营业绩的风险**

随着公司经营规模的不断扩大，项目建设及投资规模也不断增加。报告期内，公司固定资产、生产性生物资产增长较快，其中固定资产由 2021 年末的 130,182.23 万元增加至 2023 年末的 223,850.95 万元；生产性生物资产中由 2021 年末的 53,567.10 万元增加至 2023 年末的 115,191.37 万元，资产折旧规模也持续增加。未来随着公司现有在建项目的陆续转固、幼畜成龄逐渐转入产畜以及本次募投项目实施后固定资产规模进一步增加，可能使得公司固定资产和生产性生物资产折旧增加。2023 年公司收购新农乳业后，牛只总存栏数快速增长至约 6.5 万头，奶源自给率由原有的 64% 增长至 90% 以上。牛只总数及奶源自给率的提升，有助于公司坚持自有及可控奶源的经营战略，持续提升奶源品质，确保奶源安全，但如果行业生鲜乳及牛只处置价格持续位于历史低位，将可能给公司的生物资产带来较大的减值及处置压力，从而将对公司未来经营业绩产生一定影响。

#### **（六）税收优惠政策风险**

报告期内，根据《中华人民共和国增值税暂行条例》（国务院令第 691 号）第十五条等规定，发行人从事农牧业活动的部分子公司销售的自产农产品收入免征增值税。

依据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条规定，从事农、林、牧、渔项目及农产品的初加工项目的行业，经税务主管部门批准，享受免征所得税的优惠政策。发

行人部分子公司在报告期享受免征企业所得税的优惠政策。

依据财政部、国家税务总局[2019]13号文件《关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》，对小型微利企业年应纳税所得额不超过100万元的部分，减按25%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税，天润优品适用此优惠政策。

此外，根据《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》等法律法规、政策文件的规定以及高新技术企业资质，公司还享有相应所得税税收优惠政策。

未来如果政府关于公司享受的上述税收优惠政策发生变化或被取消，可能对公司的净利润产生不利影响。

### **（七）销售区域市场依赖的风险**

作为新疆地区领先的区域性乳制品企业，公司凭借较强的综合竞争能力在疆内市场建立了较高的市场地位，市场份额领先。近年来公司加快了疆外市场开拓，逐步进驻华东地区和华北地区的全家、盒马鲜生、罗森等连锁超市，以及广州华南地区大型连锁超市。同时，公司借助网络平台等新媒体力量实行全方位营销。公司疆外市场的销售规模逐年上升。但是，疆内市场依赖度较高仍可能给公司经营带来一定风险，如果公司乳制品所覆盖的区域市场情况发生不利变化而公司未能及时做出相应调整，公司在短期内将面临一定的经营风险。

### **（八）疆外市场开拓的风险**

未来，公司将紧抓我国乳制品行业快速发展的历史机遇，继续立足以低温酸奶为核心，确立领先低温、做强常温、突破乳饮的产品发展思路，整合调整营销系统，以疆内市场为核心，向疆外市场延伸。

但目前我国乳制品行业已经形成了全国一线品牌市场份额领先，区域龙头品牌不断发展壮大的竞争格局。随着国家对乳制品行业监管继续趋严，行业整合力度加大，未来，全国一线品牌可能更多的通过并购的方式收购区域市场规模乳企，并通过控制上游奶源、投资扩产等方式，继续扩张其品牌知名度和市场影响力，从而加剧市场竞争。如公司未能采取有效措施应对疆外市场开拓过程中面临的竞争，则有可能导致公司疆外市场开拓受阻。

## （九）并购整合的风险

截至 2023 年 12 月 31 日，公司现金收购新农乳业 100.00% 股份已完成过户登记，新农乳业成为公司的全资子公司。新农乳业并入公司后有利于公司在巩固疆内行业优势地位的基础上扩大疆外市场占有率，提升公司整体规模实力。公司将进一步完善各项管理制度，加强内部控制，使新农乳业与公司现有业务形成协同支持。但因企业文化、管理理念和管理制度的差异，本次收购的整合效果能否达到预期存在一定的不确定性，可能与公司预期的经营情况存在差异，从而产生一定的并购整合风险。

## （十）业绩下滑的风险

随着宏观经济形势的变化，乳制品行业的上游供应及下游需求的市场景气度可能存在不稳定性。同时，乳制品行业仍将持续面临竞争激烈、成本高位运行等经营风险。公司 2023 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 14,202.83 万元，同比下降 27.71%；**2024 年 1-3 月，公司实现归属于上市公司股东的净利润 454.35 万元，同比下降 91.74%，主要系公司牛群淘汰处置形成大额处置亏损、合并新农新增贷款利息费用所致。**如果未来公司牛群淘汰处置数量进一步扩大、淘汰牛市场价格持续走低、公司无法及时消化经营扩张所产生的成本和费用、市场竞争加剧、公司的经营管理出现重大问题、应收账款无法收回等情形，或者公司针对业绩下降采取的措施未达到预期效果，公司未来业绩存在进一步下滑的风险。

## 二、与行业相关的风险

### （一）行业潜在负面新闻影响市场需求的风险

2008 年“三聚氰胺”事件严重打击了国内消费者的信心，消费者对乳制品行业方面的负面新闻更为敏感，乳制品行业及上下游行业潜在的负面新闻不论是否属实，都可能对行业和行业内企业带来一定程度的不利影响。如未来乳制品行业再次发生类似“三聚氰胺事件”的负面事件，将严重影响行业内企业声誉，动摇消费者信心，导致行业需求端的迅速萎缩。公司作为乳制品行业企业，将面临此类行业潜在负面新闻造成的不利影响和引致的经营风险。

### （二）行业监管趋严导致成本升高的风险

在“三聚氰胺”事件等一系列食品安全事件爆发后，乳制品行业的日常监管不断加强，法律法规监管体系建设不断完善，行业相关监管部门先后出台了《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）》等规章制度，乳制品行业的质量监管要求和行业准入门槛进一步提高。乳制品行业生产企业为了满足不断提高的质量监管要求需要在相关质量安全控制和检测设备、人员等方面持续进行大量投入。企业在质量控制等方面费用和投入的短期持续增加，可能对乳制品行业内企业的经营业绩和利润空间产生一定程度的影响，使企业面临成本升高和短期内利润受限的风险。

### **（三）上游畜牧养殖业发生重大疫病的风险**

畜牧养殖过程中可能爆发的口蹄疫、流感、乳房炎、子宫炎等多种疫病将对奶源的产量和质量带来重大的不利影响。若未来上游畜牧养殖业爆发大规模奶牛疫病，不仅会严重影响原料奶的供应，还会增加消费者的恐慌情绪，影响乳制品市场整体消费。因此，乳制品行业企业均面临上游畜牧养殖业爆发重大疫病而影响生鲜乳供应和消费者需求的风险。

### **（四）市场竞争环境加剧的风险**

随着居民收入的提高和消费升级的深化以及乳制品消费习惯的养成，乳制品行业迎来了良好的发展机遇。拥有质量安全且供应稳定的奶源基地、销售半径覆盖合理、产品质量优质的区域性乳制品企业的竞争优势日趋明显，其区域市场份额逐步提高。但是，随着乳制品行业的快速发展，如果全国性乳企加快在区域性市场以及低温乳制品领域的扩张步伐而公司未能采取有效应对措施，那么公司有可能面临市场份额下降、经营业绩下滑、发展速度放缓的风险。

此外，作为快消品，乳制品的产品多元化和口感多样化，越来越成为消费者关注的重点。随着乳制品行业市场竞争的愈演愈烈，如果公司未能在竞争中有效实现规模提升、产品创新、技术升级和市场开拓，未能提高消费者粘性和品牌市场地位及占有率，从长期来看可能会对公司未来的盈利能力和持续增长潜力带来不利影响。

## **三、其他风险**

### **（一）募集资金投资项目的风险**

#### **1、募集资金投资项目实施风险**

发行人本次募集资金拟投资项目的可行性分析是基于当前国际、国内宏观经济形势、市场供求、产业政策和公司发展战略等综合因素做出的，项目的实施有利于增强公

司盈利能力和抵御风险能力,对提升公司核心竞争力及实施战略转型具有重要意义。虽然本次募投项目经过了充分的可行性研究论证,预期能够产生良好的经济效益和社会效益,但是,如果募投项目的实施进度延迟,或者受市场需求变动或者宏观经济形势变化的影响,募投项目可能无法完全实现预期的经济效益。因此,如果本次募集资金投资项目不能得以顺利实施,将给公司带来较大的风险。

## **2、募投项目实施导致资产折旧摊销增加及资产流动性下降的风险**

本次募集资金投资项目拟主要用于年产 20 万吨乳制品加工项目,随着新建项目投入使用,公司固定资产规模将相应增加,资产折旧摊销随之加大,将对公司业绩产生影响。同时,本次募投项目新增资产将大幅增加公司的非流动资产,非流动资产占资产总额的比例将提高,资产整体流动性和变现能力将有所下降。

## **3、募投项目产能消化风险**

本次募集资金投资项目建成满产后将新增各类乳制品共 20 万吨/年的产能。公司已经过充分的可行性论证,但新增产能的消化需要依托于公司产品未来的竞争力、公司的销售拓展能力以及行业的发展情况、市场需求情况等,具有一定不确定性。如果未来市场发生重大不利变化,将使公司面临新增产能不能完全消化的风险,进而影响募集资金投资项目的收益实现。

## **(二) 与本次可转债相关的风险**

### **1、违约风险**

本次发行的可转债存续期为 6 年,每年付息一次,到期后一次性偿还本金和最后一年的利息,如果在可转债存续期出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件,将有可能影响到债券利息和本金的兑付。

### **2、未提供担保的风险**

公司本次发行可转债,按相关规定符合不设担保的条件,因而未提供担保措施。如果可转债存续期间出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件,可转债可能因未提供担保而增加风险。

### **3、可转债价格波动的风险**

可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合型证券,其二级市场价格受市场

利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款和向下修正条款、投资者的预期等诸多因素的影响，这需要可转债的投资者具

#### **4、发行可转债到期不能转股的风险**

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势及政治、经济政策、投资者的投资偏好、投资项目预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷或可转债持有人的投资偏好等原因导致本次可转债到期未能实现转股，公司必须对未转股的可转债偿还本息，将会相应增加公司的财务费用负担和资金压力。

#### **5、转股后摊薄每股收益和净资产收益率的风险**

本期可转债募集资金投资项目将在可转债存续期内逐渐产生收益，可转债进入转股期后，随着投资者持有的可转换公司债券陆续转股，发行人总股本和净资产将会有一定幅度的增加，短期内将对发行人每股收益及净资产收益率产生一定的摊薄作用，因此公司在转股期内可能面临每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

#### **6、本次可转债转股的相关风险**

进入可转债转股期后，可转债投资者将主要面临以下与转股相关的风险：

(1) 本次可转债设有有条件赎回条款，在转股期内，如果达到赎回条件，公司有权按照面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。如果公司行使有条件赎回的条款，可能促使可转债投资者提前转股，从而导致投资者面临可转债存续期缩短、未来利息收入减少的风险。

(2) 公司本次可转债发行方案规定，“在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司 A 股股票在任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施”。公司董事会将在本次可转债触及向下修正条件时，结合当时的市场状况等因素，分析并决定是否向股东大会提交转股价格向下修正方案，公司董事会并不必然向股东大会提出转股价格向下修正方案。因此，未来在可转债达到转股价格向下修正条件时，本次可转债的投资者可能面临公司董事会不及时提出或不提出转股价格向下修正议案的风险。

(3) 本次可转债设有转股价格向下修正条款，在可转债存续期间，当公司股票价

格达到一定条件时，经股东大会批准后，公司可申请向下修正转股价格。但由于转股价格向下修正可能对原股东持股比例、净资产收益率和每股收益产生一定的潜在摊薄作用，可能存在转股价格向下修正议案未能通过股东大会批准的风险。

## 7、信用评级变化的风险

中诚信国际对公司本次发行可转换公司债券进行了评级，公司主体信用等级、本期债券信用等级均为 AA。在本期债券存续期限内，中诚信国际将持续关注公司经营环境的变化、经营或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素，导致本期债券的信用评级级别发生不利变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定影响。



## 第四节 发行人基本情况

### 一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况

截至 2023 年 12 月 31 日，公司股本总额为 320,190,246 股，股本结构如下：

股份性质	持股数量（股）	持股比例
一、有限售条件股份	-	-
1、国家股	-	-
2、国有法人股	-	-
3、其他内资股	-	-
4、外资持股	-	-
二、无限售条件流通股份	320,190,246	100.00%
1、人民币普通股	320,190,246	100.00%
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他	-	-
三、股份总数	<b>320,190,246</b>	<b>100.00%</b>

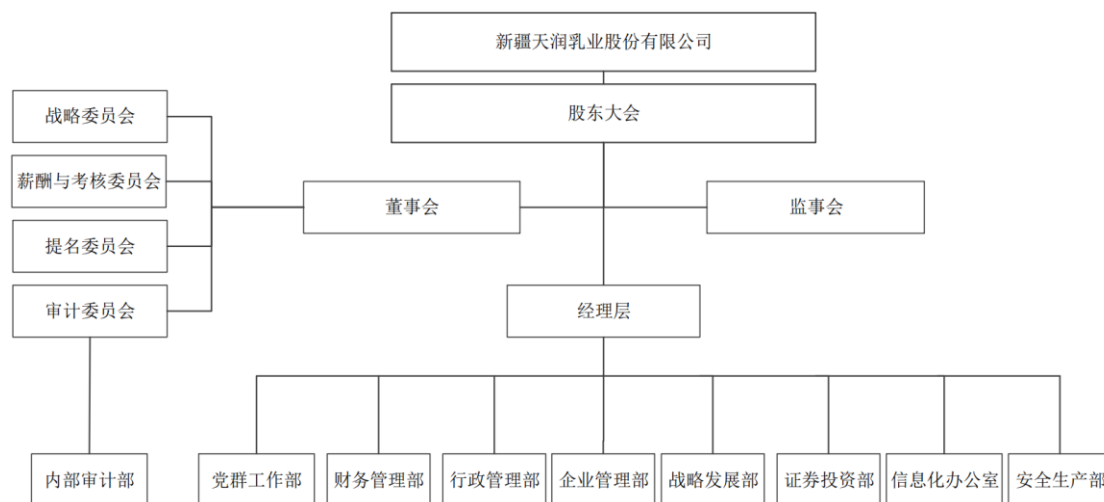
截至 2023 年 12 月 31 日，公司股本总额 320,190,246 股，公司前十名股东持股情况如下：

股东名称	股本性质	持股比例	持股总数（股）	持有有限售条件股份数（股）
十二师国资公司	国有法人	31.10%	99,577,302	-
兵团乳业	国有法人	5.75%	18,411,532	-
全国社保基金六零四组合	其他	2.82%	9,016,019	-
广发银行股份有限公司—英大国企改革主题股票型证券投资基金	其他	1.19%	3,823,861	-
中国建设银行股份有限公司—招商 3 年封闭运作瑞利灵活配置混合型证券投资基金	其他	1.03%	3,300,080	-
中国工商银行股份有限公司—方正富邦天睿灵活配置混合型证券投资基金	其他	0.62%	1,979,100	-
科威特政府投资局—自有资金	其他	0.56%	1,797,592	-
中国建设银行股份有限公司—鹏华精选成长混合型	其他	0.51%	1,631,100	-

股东名称	股本性质	持股比例	持股总数（股）	持有有限售条件股份数（股）
证券投资基金				
国联证券股份有限公司	其他	0.48%	1,532,700	-
广发证券股份有限公司—中庚小盘价值股票型证券投资基金	其他	0.44%	1,422,400	-
合计	-	44.50%	142,491,686	-

## 二、公司组织结构图

公司建立了完善的公司治理结构及内部组织机构，形成了科学的决策机制、执行机制和监督机制，以保证公司经营管理目标的实现。发行人的内部组织结构图如下：

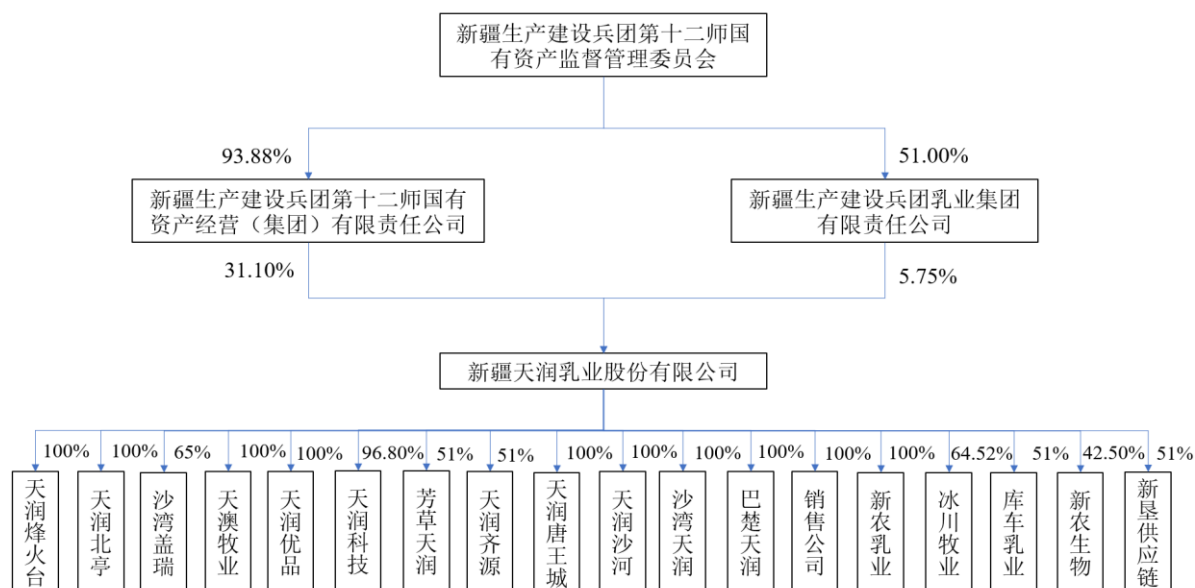


根据《公司法》《证券法》等相关法律、法规及规范性文件的要求，公司已经建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的治理结构。

公司组织机构设置合理、各部门之间职能分工明确，股东大会、董事会、监事会和管理层之间权责分明、相互制衡、运作良好，形成了一套合理、完整、有效的公司治理与经营管理框架。

## 三、发行人对外投资情况

截至2023年12月31日，公司及公司控股子公司股权结构关系如下：



截至 2023 年 12 月 31 日，公司共有控股子公司 18 家，具体情况如下：

单位：万元

序号	公司名称	成立时间	主要业务	注册资本	实收资本	投资比例		主要经营地
						直接	间接	
1	新疆天润生物科技股份有限公司	2002/3/5	生产、加工、销售	23,629.50	23,629.50	96.80%	0.00%	新疆乌鲁木齐
2	沙湾天润生物有限责任公司	2003/9/8	畜牧业	10,000.00	10,000.00	40.00%	60.00%	新疆沙湾市
3	沙湾盖瑞乳业有限责任公司	2003/9/17	生产、加工、销售	2,734.00	2,734.00	0.00%	65.00%	新疆沙湾市
4	新疆天澳牧业有限公司	2013/8/9	畜牧业	37,000.00	37,000.00	100.00%	0.00%	新疆伊犁州奎屯市
5	新疆天润烽火台奶牛养殖有限公司	2015/12/24	畜牧业	9,000.00	9,000.00	100.00%	0.00%	新疆乌鲁木齐
6	新疆芳草天润牧业有限责任公司	2016/10/24	畜牧业	10,000.00	10,000.00	51.00%	0.00%	新疆五家渠
7	新疆天润优品贸易有限公司	2017/2/7	零售业	500.00	500.00	0.00%	100.00%	新疆乌鲁木齐
8	新疆天润北亭牧业有限公司	2017/4/6	畜牧业	50,725.00	50,725.00	100.00%	0.00%	新疆昌吉州
9	新疆天润乳业销售有限公司	2018/1/12	批发和零售业	1,000.00	1,000.00	100.00%	0.00%	新疆乌鲁木齐

10	新疆天润沙河牧业有限公司	2018/7/26	畜牧业	24,800.00	24,800.00	100.00%	0.00%	新疆阿拉尔市
11	新疆天润唐王城乳品有限公司	2019/7/2	生产、加工、销售	10,000.00	10,000.00	100.00%	0.00%	新疆图木舒克市
12	巴楚天润牧业有限公司	2021/3/12	畜牧业	10,000.00	10,000.00	100.00%	0.00%	新疆喀什地区巴楚县
13	天润齐源乳品有限公司	2022/1/7	生产、加工、销售	30,000.00	30,000.00	51.00%	0.00%	山东德州
14	阿拉尔新农乳业有限责任公司	2002/10/15	乳制品，饮料，生产、批发，食品	70,200.00	65,800.00	100.00%	0.00%	新疆阿拉尔市
15	新疆托峰冰川牧业有限公司	2018/8/14	牛的饲养，销售，鲜奶销售	4,240.74	4,240.74	0.00%	64.52%	新疆阿拉尔市
16	库车新农乳业有限责任公司	2003/5/12	乳制品，饮料，生产、批发，食品	3,200.00	3,200.00	0.00%	51.00%	新疆阿克苏库车县
17	丽水山耕新农生物科技有限公司	2021/7/19	乳制品，饮料，生产、批发，食品	2,000.00	1,750.00	0.00%	42.50%	浙江省丽水市
18	新疆新垦供应链管理有限责任公司	2021/11/3	农牧业的生产、销售、加工、运输、贮藏	10.00	10.00	0.00%	51.00%	新疆阿拉尔市

公司控股子公司最近一年的简要财务数据如下：

单位：万元

序号	公司名称	2023/12/31		2023年度	
		总资产	净资产	营业收入	净利润
1	新疆天润生物科技股份有限公司	110,564.24	43,206.08	160,308.76	12,285.91
2	沙湾天润生物有限责任公司	18,996.29	11,153.31	8,266.76	725.34
3	沙湾盖瑞乳业有限责任公司	8,653.92	5,379.37	23,129.80	474.76
4	新疆天澳牧业有限公司	58,036.55	41,661.03	32,257.12	940.96
5	新疆天润烽火台奶牛养殖有限公司	16,178.32	9,204.73	4,092.93	167.19
6	新疆芳草天润乳业有限责任公司	34,337.00	10,333.37	14,042.46	266.59
7	新疆天润优品贸易有限公司	1,067.05	624.54	1,166.96	98.20
8	新疆天润北亭牧业有限公司	93,704.72	51,250.85	8,980.20	243.17

9	新疆天润乳业销售有限公司	34,706.80	3,832.39	241,827.94	1,976.91
10	新疆天润沙河牧业有限公司	38,685.02	26,808.65	21,349.98	1,640.66
11	新疆天润唐王城乳品有限公司	35,997.85	12,769.64	43,155.81	2,649.93
12	巴楚天润牧业有限公司	20,333.87	9,133.73	3,558.82	-609.81
13	天润齐源乳品有限公司	31,466.11	29,713.88	461.72	-286.12
14	阿拉尔新农乳业有限责任公司	99,581.34	11,808.96	18,446.32	-5,064.82
15	新疆托峰冰川牧业有限公司	18,999.84	5,643.53	6,675.82	-313.30
16	库车新农乳业有限责任公司	151.57	-7,885.03	-	-25.28
17	丽水山耕新农生物科技有限公司	2,386.33	511.00	219.85	-346.01
18	新疆新垦供应链管理有限责任公司	0.48	-44.94	-	-0.02

注：以上数据未经审计。

截至 2023 年 12 月 31 日，公司参股子公司基本情况如下：

单位：万元

序号	公司名称	成立时间	主要业务	注册资本	实收资本	投资比例		主要经营地
						直接	间接	
1	新疆博润农牧有限公司	2018/6/14	饲草料生产、销售	2,000.00	2,000.00	8.00%	0.00%	新疆图木舒克市
2	铁门关市优牧草业有限公司	2023/3/28	饲草料生产、销售	5,000.00	5,000.00	33.00%	0.00%	新疆铁门关市

#### 四、控股股东和实际控制人基本情况

##### （一）发行人控股股东及实际控制人

##### 1、控股股东

截至 2023 年 12 月 31 日，十二师国资公司持有发行人 99,577,302 股股份，占发行人股份总数的 31.10%，为发行人的控股股东。十二师国资公司基本情况如下：

公司名称	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
统一社会信用代码	9165010073839494X8
法定代表人	许明元
成立日期	2002 年 7 月 24 日

注册资本	115,349.10 万元人民币
注册地点	新疆乌鲁木齐市（第十二师）新市区 104 团百园路附 7 号
经营范围	经授权的国有资产的经营管理和托管；资产收购、资产处置及相关的产业投资；房屋租赁；土地租赁；农业技术服务与咨询；投资与资产管理；为企业提供财务顾问；商务信息咨询。（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）

截至 2023 年 12 月 31 日，十二师国资公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	十二师国资委	108,289.41	93.88%
2	新疆生产建设兵团国有资产监督管理委员会	7,059.69	6.12%
合计		<b>115,349.10</b>	<b>100.00%</b>

十二师国资公司最近一年财务报表的主要财务数据如下：

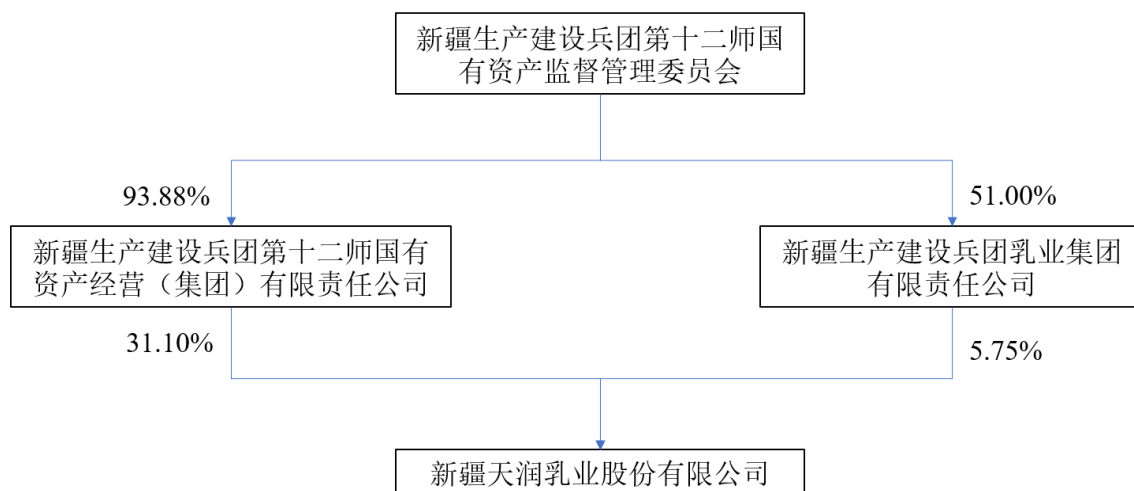
单位：万元

项目	2022年12月31日
资产总额	3,346,598.43
负债总额	2,248,683.16
净资产	1,097,915.27
项目	2022年度
营业收入	936,845.11
净利润	18,590.72

注：以上数据业经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计；截至本募集说明书签署日，十二师国资公司 2023 年度审计报告暂未出具。

## 2、实际控制人

截至 2023 年 12 月 31 日，发行人股权控制情况如下：



十二师国资委通过持有十二师国资公司 93.88%的股权间接控制发行人 99,577,302 股股份表决权，占发行人股份总数的 31.10%；通过持有兵团乳业 51%的股权间接控制发行人 18,411,532 股股份表决权，占发行人股份总数的 5.75%，即十二师国资委合计控制发行人 36.85%的股份表决权，为发行人的实际控制人。

### （二）控股股东和实际控制人最近三年的变化情况

报告期内，公司控股股东、实际控制人未发生变更。

### （三）控股股东、实际控制人所持股份质押情况

截至本募集说明书签署日，发行人控股股东、实际控制人所持股份无质押情况。

2024 年 3 月 18 日，因合同纠纷，新疆澳利亚牧业有限公司、新疆生产建设兵团第七师国有资本投资运营集团有限公司、新疆锦晟胡杨资产管理有限公司向法院申请财产保全，请求冻结发行人实际控制人控制下的股东兵团乳业（截至本承诺函签署日，兵团乳业持有发行人 5.75% 股份）的银行存款共计 107,141,174.20 元或冻结、查封兵团乳业持有发行人等价值的股票。2024 年 3 月 25 日，新疆生产建设兵团奎屯垦区人民法院出具《民事裁定书》，裁定冻结兵团乳业持有天润乳业的股份共计 10,188,419 股，冻结股份占天润乳业总股本的 3.18%。2024 年 4 月 25 日，新疆生产建设兵团第七师国有资本投资运营集团有限公司向法院申请财产保全，请求冻结发行人股东兵团乳业持有发行人价值 80,000,000 元的股票。同日，新疆生产建设兵团奎屯垦区人民法院出具《民事

裁定书》，裁定冻结兵团乳业持有天润乳业价值 80,000,000 元的股票。至此，兵团乳业持有天润乳业 18,411,532 股股份均被冻结，冻结的股份占天润乳业总股本的 5.75%。

该股份冻结事项预计不会导致发行人控制权发生变更，不会对本次发行构成实质性障碍，不会导致发行人不符合《上市公司证券发行注册管理办法》规定的向不特定对象发行可转债的情形。



## 五、重要承诺及承诺的履行情况

### (一) 报告期内，公司、控股股东、实际控制人以及公司董事、监事、高级管理人员所做出的重要承诺及履行情况

承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺时间及期限	是否有履行期限	是否及时严格履行
与重大资产重组相关的承诺	其他	第十二师国资公司	第十二师国资公司出具《关于保持上市公司独立性的承诺函》，主要内容如下：“1、第十二师国资公司将不利用对天润乳业的控股或控制关系进行损害天润乳业及天润乳业中除第十二师国资公司及实际控制人所控制股东外的其他股东利益的经营行为，在遇有与第十二师国资公司自身利益相关的事项时，将采取必要的回避措施。2、第十二师国资公司及其控制的其他子企业的高级管理人员除担任董事、监事以外，不兼任天润乳业之高级管理人员。3、本次重大资产置换及发行股份购买资产完成后，第十二师国资公司及其所控制的其他子企业与天润乳业之间将继续保持相互间的人员独立、机构独立、资产完整独立、财务独立、业务独立，本次重大资产置换及发行股份购买资产完成后，天润乳业仍将具备完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，且在独立性方面不存在其他缺陷。此外，本次重大资产置换及发行股份购买资产完成后，第十二师国资公司及其所控制的其他子公司将遵守中国证监会有关规定，不利用上市公司违规提供担保，不占用上市公司资金，并规范关联交易，避免同业竞争。为保证关联交易的公允性，确保第十二师国资公司及其所控制的子企业与天润乳业之间的关联交易不损害天润乳业及其非关联股东的合法权益，第十二师国资公司承诺自身并保证将利用控股股东地位，通过直接或间接行使股东权利，促使第十二师国资公司所控制的其他子企业，严格遵守天润乳业公司章程及其《关联交易管理制度》中的相关规定，在公平原则的基础上保证与天润乳业之间的关联交易公平合理。”	长期	否	是
与再融资	股份限售	第十二师国资公司	“本公司作为新疆天润乳业股份有限公司非公开发行股票的发行对象，认购新疆天润乳业股份有限公司 16,044,772 股股份。本公	十八个月 (20211230-20230703)	是	是

承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺时间及期限	是否有履行期限	是否及时严格履行
相关的承诺			司承诺：自新疆天润乳业股份有限公司本次非公开发行的股票上市之日起 18 个月内，不转让本公司所认购的上述股份。”			
其他对公司中小股东所作承诺	解决同业竞争	第十二师国资公司	为避免未来可能产生的同业竞争，第十二师国资公司承诺如下：“1、第十二师国资公司及其他子企业将不从事其他任何与天润乳业目前或未来从事的业务相竞争的业务。若天润乳业未来新拓展的某项业务为第十二师国资公司及其他子企业已从事的业务，则第十二师国资公司及其他子企业将采取切实可行的措施，在该等业务范围内给予天润乳业优先发展的权利。2、无论是由第十二师国资公司及其他子企业自身研究开发的、或从国外引进或与他人合作开发的与股份公司生产、经营有关的新技术、新产品，天润乳业有优先受让、生产的权利。3、第十二师国资公司及其他子企业如拟出售与天润乳业生产、经营相关的任何资产、业务或权益，天润乳业均有优先购买的权利；第十二师国资公司保证自身、并保证将促使第十二师国资公司之其他子企业在出售或转让有关资产或业务时给予天润乳业的条件不逊于向任何独立第三方提供的条件。4、若发生前述第 2、3 项所述情况，第十二师国资公司承诺自身、并保证将促使第十二师国资公司之其他子企业尽快将有关新技术、新产品、欲出售或转让的资产或业务的情况以书面形式通知天润乳业，并尽快提供天润乳业合理要求的资料；天润乳业可在接到第十二师国资公司通知后三十天内决定是否行使有关优先生产或购买权。最后，第十二师国资公司确认，本承诺书乃是旨在保障天润乳业全体股东之权益而作出，且本承诺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。”	长期	否	是
	规范和减少关联交易	第十二师国资公司	为了规范和减少关联交易，维护上市公司及中小股东的合法权益，第十二师国资公司承诺如下：“1、第十二师国资公司将诚信和善意履行作为天润乳业控股股东的义务，尽量避免和规范与天润乳业（包括其控制的企业）之间的关联交易；对于无法避免或有合理理由存在的关联交易，将与天润乳业依法签订规范的关联	长期	否	是

承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺时间及期限	是否有履行期限	是否及时严格履行
			交易协议，并按照有关法律、法规、规章、其他规范性文件和公司章程的规定履行批准程序；关联交易价格依照与无关联关系的独立第三方进行相同或相似交易时的价格确定，保证关联交易价格具有公允性；保证按照有关法律、法规和公司章程的规定履行关联交易的信息披露义务；保证不利用关联交易非法转移上市公司的资金、利润，不利用关联交易损害上市公司及非关联股东的利益。2、第十二师国资公司承诺在天润乳业股东大会对涉及第十二师国资公司及其控制的其他企业的有关关联交易事项进行表决时，履行回避表决的义务。3、第十二师国资公司将不会要求和接受天润乳业给予的与其在任何一项市场公平交易中给予独立第三方的条件相比更为优惠的条件。4、第十二师国资公司保证将依照天润乳业的章程规定参加股东大会，平等地行使股东权利并承担股东义务，不利用控股股东地位谋取不正当利益，不损害天润乳业及其他股东的合法权益。除非第十二师国资公司不再为天润乳业之控股股东，本承诺始终有效。若第十二师国资公司违反上述承诺给天润乳业及其他股东造成损失，一切损失将由第十二师国资公司承担。			
收购报告	解决同业竞争	兵团乳业	“1、本次收购完成后，对于本公司仍保留的乳业资产[具体包括银桥国际控股(新疆奎屯市)乳业有限公司等]，本公司将继续利用自身品牌、资源、财务等优势按照市场原则进行培育，使之规范运作并具备良好的盈利能力，并在不晚于2017年12月31日前根据培育情况与天润乳业确定对相关资产的整合或处置方案。方案包括：(1)对于培育成熟、天润乳业愿意接受的资产，采取包括但不限于资产重组、股权置换等多种方式整合进入天润乳业；(2)到2017年12月31日依然未培育成熟或天润乳业明确拒绝接受的资产，本公司将在收到上市公司的书面通知后选择其他合理方式对该等资产进行安排，以避免因与天润乳业业务相竞争而给上市公司股东造成损失，方式包括在上市公司履行内部决策程序后与本公司就业务培育事宜进一步予以约定、托管给上市公司或无关联第三方、出售给无关联第三方等。2、本次收购期间及/	长期	否	是

承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺时间及期限	是否有履行期限	是否及时严格履行
			或前述培育工作完成前，为解决及/或避免因本公司认购天润乳业股份而成为其股东所导致的潜在业务竞争事宜，保护上市公司股东、特别是非关联股东的合法权益，经天润乳业、本公司履行内部决策程序后本公司可以将该等相竞争资产或业务托管给上市公司，并由本公司按照承诺第 1 项内容尽快将托管资产以合法及适当方式整合进入上市公司。”			
解决关联交易		兵团乳业	“1、本公司将诚信和善意履行作为天润乳业持股 5%以上股东的义务，尽量避免和规范与天润乳业（包括其控制的企业）之间的关联交易；对于无法避免或有合理理由存在的关联交易，将与天润乳业依法签订规范的关联交易协议，并按照有关法律、法规、规章、其他规范性文件和公司章程的规定履行批准程序；关联交易价格依照与无关联关系的独立第三方进行相同或相似交易时的价格确定，保证关联交易价格具有公允性；保证按照有关法律、法规和公司章程的规定履行关联交易的信息披露义务；保证不利用关联交易非法转移上市公司的资金、利润，不利用关联交易损害上市公司及非关联股东的利益。2、本公司承诺在天润乳业股东大会对涉及本公司及本公司控制的其他企业的有关关联交易事项进行表决时，履行回避表决的义务。3、本公司将不会要求和接受天润乳业给予的与其在任何一项市场公平交易中给予独立第三方的条件相比更为优惠的条件。4、本公司保证将依照天润乳业的章程规定参加股东大会，平等地行使股东权利并承担股东义务，不利用主要股东地位谋取不正当利益，不损害天润乳业及其他股东的合法权益。除非本公司不再为天润乳业之主要股东，本承诺始终有效。若本公司违反上述承诺给天润乳业及其他股东造成损失，一切损失将由本公司承担。”	长期	否	是

## （二）本次发行相关的承诺事项

### 1、对本次发行摊薄即期回报采取填补措施的承诺

（1）为使发行人填补回报措施能够得到切实履行，维护发行人和其全体股东的合法权益，十二师国资公司作为发行人的控股股东，根据中国证监会、上海证券交易所相关规定，对发行人填补即期回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

“1、不越权干预公司经营管理活动，不侵占新疆天润乳业股份有限公司利益；

2、本承诺出具日后至本次向不特定对象发行可转换公司债券发行实施完毕前，若中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）及上海证券交易所等证券监管机构作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且本承诺相关内容不能满足中国证监会及上海证券交易所等证券监管机构的该等规定时，本公司承诺届时将按照中国证监会及上海证券交易所等证券监管机构的最新规定出具补充承诺；

3、切实履行新疆天润乳业股份有限公司制定的有关填补回报措施以及本公司对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本公司违反该等承诺并给新疆天润乳业股份有限公司或者投资者造成损失的，本公司愿意依法承担对新疆天润乳业股份有限公司或者投资者的补偿责任。

本公司作为填补回报措施相关责任主体之一，若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本公司同意按照中国证监会和上海证券交易所等证券监管机构制定或发布的有关规定、规则，接受相关处罚或监管措施。”

（2）公司董事、高级管理人员根据中国证监会及上海证券交易所相关规定，对公司填补回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

“1、本人承诺不无偿或以不公平条件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、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束；

3、本人承诺不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；

4、本人承诺由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、未来公司如实施股权激励，本人承诺股权激励的行权条件与公司填补回报措施

的执行情况相挂钩；

6、本承诺出具日后至本次向不特定对象发行可转换公司债券发行实施完毕前，若中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）及上海证券交易所等证券监管机构作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且本承诺相关内容不能满足中国证监会及上海证券交易所等证券监管机构的该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会及上海证券交易所等证券监管机构的最新规定出具补充承诺；

7、本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。

本人作为填补回报措施相关责任主体之一，若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证监会和上海证券交易所等证券监管机构制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。”

## 2、公司持股 5%以上股东及董事、监事、高级管理人员参与本次可转债的认购情况及相关承诺

公司持股 5%以上股东及董事、监事、高级管理人员出具了关于是否参与本次可转债认购的相关承诺，具体内容参见本募集说明书“重大事项提示”之“六、公司持股 5%以上的股东、董事、监事与高级管理人员关于本次可转债发行认购的相关承诺”。

## 六、发行人董事、监事、高级管理人员情况

### （一）董事、监事和高级管理人员任职情况及任职资格

#### 1、董事会成员

公司董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名。现任董事基本情况如下表：

序号	姓名	职务	性别	任职起始日期	任期终止日期
1	刘让	董事长	男	2013/12/9	2026/2/13
2	胡刚	董事、总经理	男	2013/12/9	2026/2/13
3	邵惠玲	董事	女	2017/1/25	2026/2/13
4	曹旭	董事	男	2023/2/14	2026/2/13
5	王慧玲	董事、副总经理、财务总监	女	2013/12/9	2026/2/13

序号	姓名	职务	性别	任职起始日期	任期终止日期
6	冯育菠	董事、副总经理、董事会秘书	男	2018/8/6	2026/2/13
7	张列兵	独立董事	男	2022/8/10	2026/2/13
8	康莹	独立董事	女	2020/2/13	2026/2/13
9	龚巧莉	独立董事	女	2020/2/13	2026/2/13

## 2、监事会成员

公司监事会由 3 名成员组成，其中职工代表监事 1 名。现任监事基本情况如下表：

序号	姓名	职务	性别	任职起始日期	任期终止日期
1	李强	监事会主席	男	2023/2/14	2026/2/13
2	王强	监事	男	2023/2/14	2026/2/13
3	易志红	职工代表监事	女	2023/2/14	2026/2/13

## 3、高级管理人员

公司高级管理层由 7 名成员构成，包括公司总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书、总工程师，公司现任高级管理人员如下：

序号	姓名	职务	性别	任职起始日期	任期终止日期
1	胡刚	董事、总经理	男	2013/12/9	2026/2/13
2	王慧玲	董事、副总经理、财务总监	女	2013/12/9	2026/2/13
3	冯育菠	董事、副总经理、董事会秘书	男	2018/8/6	2026/2/13
4	周建国	副总经理	男	2015/12/15	2026/2/13
5	王军	副总经理	男	2018/3/26	2026/2/13
6	尤宏	副总经理	男	2015/12/15	2026/2/13
7	刘朋龙	总工程师	男	2014/9/29	2026/2/13

## (二) 董事、监事和高级管理人员简历

### 1、董事会成员

#### (1) 刘让

刘让先生，1964 年 10 月生，中国国籍，无境外永久居留权。现任公司党委书记、董事长，新疆天润生物科技股份有限公司董事；曾任新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司董事长。

## (2) 胡刚

胡刚先生，1968年11月生，中国国籍，无境外永久居留权。现任公司党委副书记、董事、总经理，新疆天润生物科技股份有限公司董事，新疆芳草天润牧业有限责任公司董事；曾任新疆天润生物科技股份有限公司总经理，沙湾盖瑞乳业有限责任公司及沙湾天润生物有限责任公司董事长、总经理，新疆天润生物科技股份有限公司董事长。

## (3) 邵惠玲

邵惠玲女士，1972年11月生，中国国籍，无境外永久居留权。现任公司董事，十二师国资公司副总经理、新疆昌九矿业有限公司董事、新疆五联玻璃制品有限公司监事、新疆中瑞恒远商贸集团有限公司董事；曾任十二师国资公司党委委员、董事、副总经理、财务总监，新疆昌平矿业有限责任公司党委委员、副总经理，新疆国运天成资产管理有限公司监事。

## (4) 曹旭

曹旭先生，1971年6月生，中国国籍，无永久境外居留权。现任公司董事，十二师国资公司董事、财务总监，新疆绿洲国民村镇银行有限责任公司董事；曾任新疆生产建设兵团投资有限责任公司外派财务总监、纪委办公室负责人、财务部副总经理。

## (5) 王慧玲

王慧玲女士，1972年12月生，中国国籍，无境外永久居留权。现任公司董事、副总经理、财务总监，新疆天润生物科技股份有限公司董事，新疆芳草天润牧业有限责任公司董事，沙湾盖瑞乳业有限责任公司董事；曾任新疆天润生物科技股份有限公司财务总监、新疆天润建融牧业有限公司董事。

## (6) 冯育菠

冯育菠先生，1987年5月生，中国国籍，无境外永久居留权。现任公司董事、董事会秘书、副总经理；曾任广汇能源股份有限公司信息披露主管，公司职工代表监事，公司证券投资部副部长、证券事务代表。

## (7) 张列兵

张列兵先生，1965年7月生，中国国籍，无永久境外居留权。现任公司独立董事、宁夏塞尚乳业有限公司董事、中国农业大学食品科学与营养工程学院副教授。



## **(8) 康莹**

康莹女士，1973年1月生，中国国籍，无境外永久居留权。现任公司独立董事，北京松鼠乐居酒店管理有限公司董事、青岛港纸浆物流有限公司监事、福海县合洋矿冶有限责任公司监事。曾任新疆库尔勒香梨股份有限公司董事、总经理、副总经理、董事会秘书，新疆合金投资股份有限公司董事长、总裁、战略委员会主任委员，新疆合金睿信股权投资管理有限公司执行董事兼总经理。

## **(9) 龚巧莉**

龚巧莉女士，1964年1月生，中国国籍，无境外永久居留权。现任公司独立董事，新疆财经大学会计学院会计学教授，新疆振坤物流股份有限公司董事，青海大通农村商业银行股份有限公司外部监事，青海湟中农村商业银行股份有限公司外部董事，新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司董事，图木舒克城市投资集团有限公司董事，新疆九鼎农业集团有限公司董事，新疆九鼎农业股份有限公司董事，新疆兵团勘测设计院集团股份有限公司董事，新疆兵团建材（集团）有限公司董事，新疆机械研究院股份有限公司独立董事，德蓝水技术股份有限公司独立董事。曾任新疆库尔勒香梨股份有限公司独立董事，新疆交通建设集团股份有限公司独立董事，新疆合金投资股份有限公司独立董事，新疆赛里木现代农业股份有限公司独立董事，新疆兵团建材（集团）有限公司董事。

## **2、监事会成员**

### **(1) 李强**

李强先生，1971年10月生，中国国籍，无永久境外居留权。现任公司监事会主席，新疆润丰供销合作社联合社有限公司董事长兼总经理；曾任十二师国资公司党委副书记、纪委书记、监事会主席，新疆九鼎农业集团有限公司党委副书记、总经理、副董事长、党委书记、董事长。

### **(2) 王强**

王强先生，1973年4月生，中国国籍，无永久境外居留权。现任公司监事，新疆天润生物科技股份有限公司董事长、总经理、党支部书记，沙湾盖瑞乳业有限责任公司董事；曾任沙湾盖瑞乳业有限责任公司总经理。

### **(3) 易志红**

易志红女士，1974年10月生，中国国籍，无永久境外居留权。现任公司职工监事、财务管理部总账会计；曾任深圳康佳通信科技有限公司乌鲁木齐分公司财务经理，广东冠豪高新技术股份有限公司乌鲁木齐分公司财务负责人，康佳集团股份有限公司乌鲁木齐分公司财务经理。

## **3、高级管理人员**

### **(1) 胡刚**

胡刚先生简历见本节“二、董事、监事和高级管理人员简历”之“（一）董事会成员”。

### **(2) 王慧玲**

王慧玲女士简历见本节“二、董事、监事和高级管理人员简历”之“（一）董事会成员”。

### **(3) 冯育菠**

冯育菠先生简历见本节“二、董事、监事和高级管理人员简历”之“（一）董事会成员”。

### **(4) 周建国**

周建国先生，1965年3月生，中国国籍，无境外永久居留权。现任公司党委委员、副总经理，新疆芳草天润牧业有限责任公司董事长，新疆天润生物科技股份有限公司董事；曾任新疆天润生物科技股份有限公司党委委员、副总经理。

### **(5) 王军**

王军先生，1968年3月生，中国国籍，无境外永久居留权。现任公司党委委员、副总经理，新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司董事，铁门关市优牧草业有限公司董事；曾任新疆天澳牧业有限公司总经理，新疆天润建融牧业有限公司董事长。

### **(6) 尤宏**

尤宏先生，1970年7月生，中国国籍，无境外永久居留权。现任公司副总经理，新疆天润生物科技股份有限公司董事；曾任新疆天润乳业销售有限公司执行董事，新疆

南达乳业公司副总经理，新疆天润生物科技股份有限公司总经理，沙湾盖瑞乳业有限责任公司董事长，新疆天润唐王城乳品有限公司执行董事。

### **(7) 刘朋龙**

刘朋龙先生，1975年4月生，中国国籍，无境外永久居留权。现任公司总工程师，天润齐源乳品有限公司董事；曾任乌鲁木齐天润爱科检测咨询有限公司监事会主席，新疆天润生物科技股份有限公司总经理助理、项目部部长、总工程师，新疆天润乳业生物制品股份有限公司开发部主任，新疆天润烽火台奶牛养殖有限公司董事。

## **(三) 董事、监事、高级管理人员及其近亲属持股情况**

### **1、持有股份情况**

#### **(1) 直接持股及变动情况**

截至2023年12月31日，公司董事、监事、高级管理人员无直接持有公司股份情形。

#### **(2) 间接持股情况**

截至2023年12月31日，公司董事、监事、高级管理人员无间接持有公司股份情形。

#### **(3) 公司董事、监事、高级管理人员的近亲属持有公司股份的情况**

截至2023年12月31日，公司董事、监事、高级管理人员的近亲属不存在持有公司股份的情况。

### **2、股份质押或冻结情况**

截至2023年12月31日，发行人董事、监事、高级管理人员未持有公司股份，不存在股份质押或冻结情况。

## **(四) 董事、监事、高级管理人员对外投资情况**

截至2023年12月31日，发行人董事、监事、高级管理人员不存在自营或为他人经营与发行人同类业务的情况，不存在与公司利益发生冲突的对外投资。

**(五) 董事、监事、高级管理人员薪酬及兼职情况****1、董事、监事、高级管理人员薪酬情况**

姓名	公司职务	2023年从公司领取的税前薪酬（万元）	截至本募集说明书签署日，是否在关联企业领取薪酬
刘让	董事长	75.86	否
胡刚	董事、总经理	81.86	否
邵惠玲	董事	-	是
曹旭	董事	-	是
王慧玲	董事、副总经理、财务总监	64.88	否
冯育菠	董事、副总经理、董事会秘书	65.46	否
张列兵	独立董事	6.00	否
康莹	独立董事	6.00	否
龚巧莉	独立董事	6.00	否
李强	监事会主席	-	是
王强	监事	58.40	否
易志红	职工代表监事	28.35	否
周建国	副总经理	60.52	否
王军	副总经理	60.94	否
尤宏	副总经理	63.81	否
刘朋龙	总工程师	63.78	否

**2、董事、监事、高管人员兼职情况**

截至2023年12月31日，公司董事、监事及高管人员在公司及其关联方以外的单位兼职情况如下表所示：

姓名	在发行人处任职	兼职单位	职务
邵惠玲	董事	新疆昌九矿业有限公司	董事
		新疆中瑞恒远商贸集团有限公司	董事
		新疆五联玻璃制品有限公司	监事
张列兵	独立董事	中国农业大学食品科学与营养工程学院	副教授
		宁夏塞尚乳业有限公司	董事
康莹	独立董事	北京松鼠乐居酒店管理有限公司	董事
		青岛港纸浆物流有限公司	监事

姓名	在发行人处任职	兼职单位	职务
		福海县合洋矿冶有限责任公司	监事
龚巧莉	独立董事	新疆财经大学会计学院	教授
		新疆生产建设兵团建设工程（集团）有限责任公司	董事
		图木舒克城市投资集团有限公司	董事
		新疆九鼎农业集团有限公司	董事
		新疆九鼎农业股份有限公司	董事
		新疆振坤物流股份有限公司	董事
		青海大通农村商业银行股份有限公司	外部监事
		青海湟中农村商业银行股份有限公司	外部董事
		新疆机械研究院股份有限公司	独立董事
		德蓝水技术股份有限公司	独立董事
		新疆兵团勘测设计院集团股份有限公司	董事
		新疆兵团建材（集团）有限公司	董事
曹旭	董事	新疆绿洲国民村镇银行有限责任公司	董事

注：康莹、龚巧莉已分别向北京松鼠乐居酒店管理有限公司、青海大通农村商业银行股份有限公司提交辞职申请，工商暂未变更。

## （六）近三年董事、监事、高级管理人员变动情况

2021年1月1日至2023年12月31日，发行人的董事、监事、高级管理人员的变动情况如下：

### 1、董事变动情况

2022年7月，发行人原独立董事李胜利因个人原因辞去独立董事职务，发行人于2022年8月10日召开2022年第二次临时股东大会，补选张列兵为第六届董事会独立董事。

因第七届董事会届满，发行人于2023年2月14日召开2023年第一次临时股东大会，以累积投票制选举刘让、胡刚、曹旭、邵慧玲、王慧玲、冯育菠6人为发行人第八届董事会非独立董事，以累积投票制选举龚巧莉、康莹、张列兵3人为发行人第八届董事会独立董事。2023年2月14日召开第八届董事会第一次会议，选举刘让为第八届董事会董事长。

## 2、监事变动情况

因第七届监事会届满，发行人于 2023 年 2 月 14 日召开 2023 年第一次临时股东大会，以累积投票制选举李强、王强 2 人为发行人第八届监事会非职工监事。2023 年 2 月 14 日召开第八届监事会第一次会议，选举李强为第八届监事会监事会主席。

发行人于 2023 年 2 月 9 日召开第二届五次职工代表大会，选举易志红为第八届监事会职工代表监事。

## 3、高级管理人员变动情况

2021 年 7 月，发行人原副总经理陈东升因个人原因辞去副总经理职务。

发行人于 2023 年 2 月 14 日召开第八届董事会第一次会议，聘任胡刚为总经理，聘任王慧玲、周建国、王军、冯育菠、尤宏为副总经理，聘任王慧玲为财务总监，聘任冯育菠为董事会秘书；聘任刘朋龙为总工程师

### （七）董事、高级管理人员及其他员工的激励情况

公司董事、高级管理人员无正在实施的股权激励计划、员工持股计划或其他员工激励措施及其实施情况。

## 七、发行人所处行业的基本情况

### （一）公司所处行业的分类

公司主营业务为乳制品及乳饮料等的研发、生产和销售。根据《国民经济行业分类》（2017 年版），公司所属行业为“食品制造业”（分类代码 C14），所属细分行业为“乳制品制造”（分类代码 C144）。

### （二）行业主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

#### 1、行业主管部门和监管体制

我国乳制品行业的监管体系可以分为强制监管和自律监管两个部分，各个监管部门根据各自职责领域分别进行行业管理。

#### （1）强制监管体系

国家发改委、工信部、农业农村部、生态环境部等政府职能部门负责制定行业发展规划和具体乳制品项目投资建设的审批。国务院食品安全委员会负责研究部署和统筹指

导食品安全工作，推出食品安全监管的重大政策措施，督促和落实食品安全监管举措。国务院食品药品监督管理部门负责监督管理食品生产的经营性活动。国务院卫生行政部门负责食品安全的综合协调、食品安全风险的监测与评估、食品安全重大事故的组织查处、重大食品安全信息的发布、食品安全标准的制定和修订、新产品的许可和检验规范的制定等。国务院质量监督、工商行政管理和国家食品药品监督管理部门依照《中华人民共和国食品安全法》和各自职责分工，分别对食品生产和流通、餐饮服务活动实施监督管理。各级地方人民政府对本行政区域内的乳品质量安全监督管理工作负责，组织领导和协调开展本行政区域的食品安全监督管理工作以及应对食品安全突发事件，建立健全食品安全全程监督管理工作机制和信息共享机制。

畜牧兽医行政主管部门、生态环境部门和农业农村部门等政府职能部门负责奶畜饲养、生鲜乳生产收购、养殖场建设等的监督管理。

## (2) 自律监管体系

中国乳制品工业协会、中国食品工业协会、中国奶业协会、国际乳品联合会中国国家委员会等各级行业协会是自律监管体系的主要组成单位。上述单位主要负责制订、修改和监督执行行规行约、国家标准及行业标准，参与行业有关法律、法规及规章等文件的制定，受政府委托开展行业质量检验和评价以及产品认证、质量管理和监督，健全行业规范，收集并发布行业信息，加强行业自律等工作。其中，中国乳制品工业协会主要侧重于管理乳制品加工企业；中国奶业协会主要侧重于管理奶牛养殖基地及其相关的乳制品加工企业。

## 2、行业主要法律法规及政策

### (1) 主要法律法规

我国政府相关部门制定并颁布实施了一系列的法律法规，对乳制品加工行业和畜牧业的监管体制不断规范、健全和完善，逐步建立了多层次的法律法规体系。近年来，我国乳制品加工行业和畜牧业的主要法律法规和行业标准如下：

序号	颁布时间	颁布单位	名称
1	2023年9月	国家卫生健康委、国家市场监督管理总局	《食品微生物学检验乳酸菌检验》《乳制品良好生产规范》（修订）
2	2022年10月	全国人民代表大会	《中华人民共和国畜牧法》（修订）

序号	颁布时间	颁布单位	名称
3	2022年9月	国家市场监督管理总局	《食品安全抽样检验管理办法》（修订）
4	2021年12月	国家市场监督管理总局	《食品生产经营监督检查管理办法》
5	2021年4月	全国人民代表大会	《中华人民共和国食品安全法》（修订）
6	2021年1月	全国人民代表大会	《中华人民共和国动物防疫法》（修订）
7	2020年10月	国家市场监督管理总局	《食品召回管理办法》（修订）
8	2020年3月	国家市场监督管理总局	《市场监管总局关于加强冷藏冷冻食品质量安全管理的公告》
9	2020年1月	国家市场监督管理总局	《食品生产许可管理办法》（修订）
10	2019年10月	国务院	《中华人民共和国食品安全法实施条例》
11	2018年12月	全国人民代表大会	《中华人民共和国产品质量法》（修订）
12	2018年10月	生态环境部	《关于做好畜禽规模养殖项目环境影响评价管理工作的通知》
13	2018年1月	农业农村部	《畜禽规模养殖场粪污资源化利用设施建设规范（试行）》
14	2017年12月	国家市场监督管理总局	《饮料生产许可审查细则（2017版）》
15	2017年11月	全国人民代表大会	《中华人民共和国标准化法》（修订）
16	2017年10月	质检总局	《出入境检验检疫流程管理规定》
17	2017年6月	国家食品药品监督管理总局	《关于贯彻实施<食品生产许可管理办法>有关问题的通知》
18	2017年3月	国家食品药品监督管理总局	《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》
19	2016年9月	国家食品药品监督管理总局	《食品生产经营风险分级管理办法（试行）》
20	2016年3月	国家食品药品监督管理总局	《食品生产经营日常监督检查管理办法》
21	2015年10月	国家食品药品监督管理总局	《食品经营许可管理办法》
22	2014年12月	国家卫生计生委	《食品安全国家标准食品添加剂使用标准》
23	2013年1月	卫生部	《食品安全国家标准：预包装食品营养标签通则》
24	2011年10月	国家质量监督检验检疫总局	《食品生产加工环节风险监测管理办法》
25	2011年4月	卫生部	《预包装食品标签通则》
26	2011年4月	卫生部	《食品添加剂使用标准》
27	2010年9月	国务院	《国务院办公厅关于进一步加强乳品质量安全工作的通知》



序号	颁布时间	颁布单位	名称
28	2010年3月	卫生部	卫生部食品安全国家标准：《含乳饮料》《生乳》《巴氏杀菌乳》《灭菌乳》《调制乳》《发酵乳》《乳粉》《食品生产通用卫生规范》《乳制品良好生产规范》等
29	2009年10月	国家质量监督检验检疫总局	《乳制品生产企业落实质量安全主体责任监督检查规定》
30	2008年11月	农业部	《生鲜乳生产收购管理办法》
31	2008年10月	国务院	《乳品质量安全监督管理条例》

## (2) 行业主要产业政策

近年来，乳制品加工行业和畜牧业的主要产业政策如下：

序号	发布时间	政策名称	主要内容
1	2023年2月	《关于落实党中央国务院2023年全面推进乡村振兴重点工作部署的实施意见》	提出“兴奶业”“加强奶源基地建设”，助力奶业高质量发展
2	2022年9月	《畜牧业“三品一标”提升行动实施方案》	推进畜牧业品种培优、品质提升、品牌打造和标准化生产，提升畜牧业质量效益和竞争力。到2025年，畜禽种业发展实现全面提升，畜禽核心种源自给率达到78%
3	2022年6月	《关于实施奶业生产能力提升整县推进项目的通知》	通过支持奶业大县发展草畜配套、适度规模养殖，促进奶业一二三产业融合，提效率、降成本，力争用3—4年时间进一步提升奶业大县饲草料供应水平和养殖设施装备水平，奶牛年均单产水平达到9吨以上，进一步提高奶业生产效率和奶农自我发展能力，完善区域化全产业链奶业生产经营模式，增强奶源供给保障能力
4	2022年2月	《“十四五”奶业竞争力提升行动方案》	抓住重点区域、突出重点环节，支持主产省加强优质奶源基地建设。到2025年，全国奶类产量达到4,100万吨左右，百头以上规模养殖比重达到75%左右。规模养殖场草畜配套、种养结合生产比例提高5个百分点左右，饲草料投入成本进一步降低，养殖场现代化设施装备水平大幅提升，奶牛年均单产达到9吨左右。养殖加工利益联结更加紧密、形式更加多样，国产奶业竞争力进一步提升
5	2020年12月	《乳制品质量安全提升行动方案》	为深入推进奶业振兴工作，提升乳制品质量安全水平，围绕落实国务院关于推进奶业振兴保障乳品质量安全的有关要求，积极推动修订《乳品质量安全监督管理条例》，构建更加科学、合理的监管法规体系
6	2020年9月	《国务院办公厅关于促进畜牧业高质量发展的意见》	提出市场主导、防疫优先、绿色发展和政策引导的基本原则，加快构建现代养殖体系，建立健全动物防疫体系，加快构建现代加工流通体系，持续推动畜牧业绿色循环发展。实现畜牧业整体竞争力稳步提高，动物疫病防控能力明显增强，绿色发展水平显著提高，畜禽产品供应安全保障能力大幅提升的发展目标

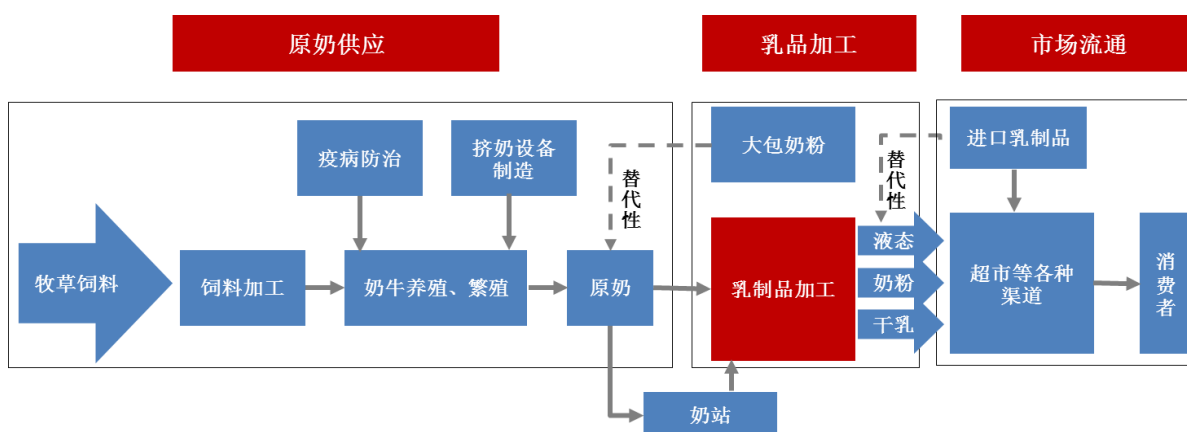
序号	发布时间	政策名称	主要内容
7	2020年2月	《中国居民奶及奶制品消费指导》	旨在宣传、推广和实践奶及奶制品的消费指导，不断推进健康中国之合理膳食行动，指导中国居民奶及奶制品的科学消费
8	2019年6月	《国产婴幼儿配方乳粉提升行动方案》	大力实施国产婴幼儿配方乳粉“品质提升、产业升级、品牌培育”三大行动计划，力争婴幼儿配方乳粉自给水平稳定在60%以上；产品质量安全可靠，品质稳步提升，消费者信心和满意度明显提高；产业结构进一步优化，行业集中度和技术装备水平继续提升
9	2019年3月	《奶业品牌提升实施方案》	力争到2025年，我国奶业品牌化水平显著提高，品牌市场占有率、消费者信任度明显提升，品牌带动产业发展和效益提升作用明显增强
10	2018年12月	《关于进一步促进奶业振兴的若干意见》	以实现奶业全面振兴为目标，优化奶业生产布局，创新奶业发展方式，建立完善以奶农规模化养殖为基础的生产经营体系，密切产业链各环节利益联结，提振乳制品消费信心，力争到2025年全国奶类产量达到4500万吨，切实提升我国奶业发展质量、效益和竞争力
11	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》	到2020年，奶业供给侧结构性改革取得实质性成效，奶业现代化建设取得明显进展。奶业综合生产能力大幅提升，100头以上规模养殖比重超过65%，奶源自给率保持在70%以上。产业结构和产品结构进一步优化，婴幼儿配方乳粉的品质、竞争力和美誉度显著提升，乳制品供给和消费需求更加契合。乳品质量安全水平大幅提高，产品监督抽检合格率达到99%以上，消费信心显著增强。奶业生产与生态协同发展，养殖废弃物综合利用率达到75%以上。到2025年，奶业实现全面振兴，基本实现现代化，奶源基地、产品加工、乳品质量和产业竞争力整体水平进入世界先进行列
12	2017年1月	《关于促进食品工业健康发展的指导意见》	到2020年，食品工业规模化、智能化、集约化、绿色化发展水平明显提升，供给质量和效率显著提高。产业规模不断壮大，产业结构持续优化，规模以上食品工业企业主营业务收入预期年均增长7%左右；创新能力显著增强，“两化”融合水平显著提升，新技术、新产品、新模式、新业态不断涌现；食品安全保障水平稳步提升，标准体系进一步完善；资源利用和节能减排取得突出成效，能耗、水耗和主要污染物排放进一步下降
13	2016年12月	《全国奶业发展规划（2016-2020年）》	要把乳品质量安全工作作为抓好我国食品质量安全工作 and 食品产业升级的突破口，以《规划》为政策指引，进一步提升乳品质量安全水平，深入推进行业供给侧结构性改革，促进研发能力提升、标签标识规范、产品结构优化，提高市场集中度和核心竞争力，树立产品品牌和消费信心，促进行业健康有序发展，满足群众需求和有效供给，实现我国乳业现代化
14	2009年7月	《奶业整顿和振兴规划纲要》	把整顿和振兴奶业作为实践科学发展观的具体行动，作为确保人民群众健康安全和保持当前经济社会稳定发展的重要任务，以建设现代奶业为总目标，以全面加强质量管理和制度建设为核心，以整顿乳制品生产企业和奶站、规范养殖为重点，努力开创奶业发展新局面，并推动食品行业的质量安全和监管水平的全面提升

### （三）乳制品行业发展概况

#### 1、乳制品行业简介

乳制品属于大众日常消费品，行业周期性特征不明显。乳制品整个产业链主要涵盖牧草饲料、奶牛养殖、乳制品加工、终端销售等各个生产环节。其中，奶牛养殖和乳制品加工的关联尤为紧密。

乳制品产业链的示意图如下：



牧草饲料对乳制品行业生产力有着重要影响，牧草饲料的质量不仅与原奶产量和质量直接相关，还会影响到奶牛的健康与寿命，是乳制品行业可持续发展的重要影响因素。奶牛养殖是乳制品加工行业上游环节，为乳制品加工环节提供原奶供应。

乳制品加工上接奶牛养殖，下连消费市场，是整个乳制品产业链的核心环节。根据《乳制品工业产业政策》（2009年修订）及《企业生产乳制品许可条件审查细则》（2010版），并结合相关食品安全国家标准，乳制品的定义和分类如下：乳制品是以生鲜牛（羊）乳及其制品为主要原料，经加工制成的产品。乳制品包括：液体乳（包括：巴氏杀菌乳、灭菌乳、调制乳、发酵乳），乳粉（包括：全脂乳粉、脱脂乳粉、部分脱脂乳粉、调制乳粉、牛初乳粉）和其他乳制品（包括：炼乳、奶油、干酪等）。

分类		定义
液体乳	巴氏杀菌乳	仅以生牛（羊）乳为原料，经巴氏杀菌等工序制得的液体产品
	灭菌乳	以生牛（羊）乳为原料，添加或不添加复原乳，在连续流动的状态下，加热到至少 132°C 并保持很短时间的灭菌，再经无菌灌装等工序制成的液体产品
	调制乳	以不低于 80% 的生牛（羊）乳或复原乳为主要原料，添加其他原料或食品添加剂或营养强化剂，采用适当的杀菌或灭菌等工艺制成的液体产品

分类		定义
	发酵乳	以生牛（羊）乳或乳粉为原料，经杀菌、发酵后制成的 pH 值降低的产品。包括酸乳、风味发酵乳、风味酸乳
乳粉		以生牛（羊）乳为原料，经加工制成的粉状产品
炼乳		以生牛（羊）乳或复原乳为主要原料，添加或不添加辅料，经杀菌、浓缩，制成的粘稠态产品
干酪		以生牛（羊）乳或脱脂乳、稀奶油为原料，经杀菌、添加发酵剂和凝乳酶，使蛋白质凝固，排出乳清，制成的固态产品

资料来源：《乳制品工业产业政策》（2009 年修订）和《企业生产乳制品许可条件审查细则》（2010 版）。

## 2、全球乳制品行业发展概况

### （1）全球乳制品行业的生产情况

近年来，全球乳制品行业的生产持续增长。根据《中国奶业统计资料（2022 年）》的数据显示，全球原料奶（包括牛奶、水牛奶、山羊奶和绵羊奶等）产量由 2010 年的 7.24 亿吨增长至 2020 年的 8.87 亿吨。原料奶的构成主要以牛奶为主，2020 年全球生鲜乳产量中牛奶产量为 7.18 亿吨，占比超过 80%。

从牛奶产地的分布情况看，全球牛奶的生产呈现较为明显的区域性特征，其中，亚洲、欧洲和北美系主要的牛奶产区。伴随着牛奶产量的稳步提升，全球乳制品产量也呈现同步上升趋势。以液态奶产品为例，近年来，全球液态奶产量总体呈持续稳定增长态势。根据智研咨询和美国农业部（USDA）的统计数据显示，2014 年-2020 年，全球液态奶产量由 5.65 亿吨增长至 6.42 亿吨，其中，2020 年同比增长 4.19%。

### （2）全球乳制品行业的消费情况

牛奶的营养价值在全球范围内均受到广泛认同和重视，在大多数人群的各个年龄阶段逐渐形成了相对固定的饮用习惯，乳制品成为了人们膳食结构的重要组成部分。受消费和饮食习惯等因素的影响，液态奶产品在我国乳制品市场份额中占据重要地位，奶粉、黄油和奶油等其他乳制品在我国乳制品市场份额较小，国内的乳制品企业也多以液态奶为主要品类。在液态奶消费量方面，西方发达国家消费者具有饮奶传统，人均液态奶消耗量已经达到较高的水平。

### 3、我国乳制品行业发展概况

#### (1) 乳制品行业在我国国民经济中的地位

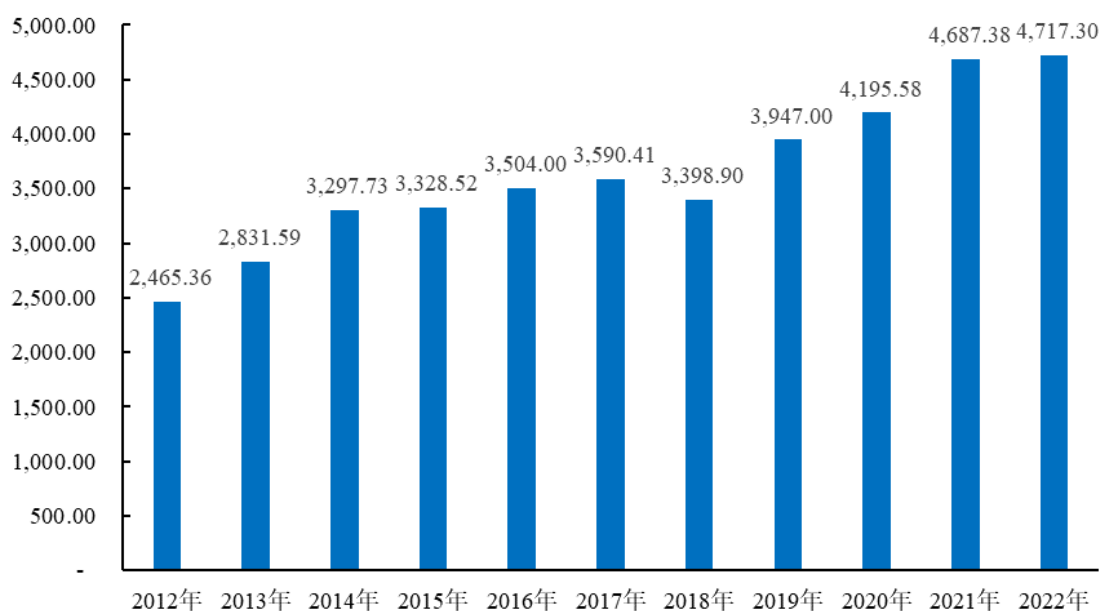
乳制品行业是重要的民生产业。根据《产业结构调整指导目录（2019年本）》之“第一类鼓励类”之“一、农林类”之“26、农林牧渔产品储运、保鲜、加工与综合利用”，乳制品加工属于牧产品加工行业，属于国家鼓励类行业，是我国改革开放以来增长最快的重要产业之一。《全国奶业发展规划（2016—2020年）》提出乳制品工业是我国改革开放以来增长最快的产业之一，也是推动一、二、三产业协调发展的重要支柱产业。发展乳制品工业对于改善城乡居民膳食结构，提高国民身体素质，丰富城乡市场，提高人民生活水平，优化农村产业结构，增加农民收入，促进社会主义新农村建设具有很大推动作用；对于带动畜牧业和食品机械、包装、现代物流等相关产业发展也具有重要意义。

随着经济的不断快速发展以及人们生活水平的逐渐提高，越来越多的人把乳制品特别是液态奶作为日常生活中的一种必需品。因此，乳制品行业的工业总产值不断增加，在国民经济中的地位也不断提高。与此同时，乳制品行业的快速发展，带动了上游奶牛养殖、繁育和牧草种植业，对“三农”建设发挥了重要的作用。

近年来，国内乳制品行业取得了持续稳定的增长，乳制品行业销售收入规模不断扩大。根据国家统计局和《中国奶业经济月报》《中国奶业质量报告》的统计数据显示，2012年-2022年，规模以上乳制品加工企业（年销售额2,000万元以上）的主营业务收入由2,465.36亿元增长至4,717.30亿元，年复合增长率达到6.70%。

## 2012-2022 年全国规模以上乳品加工企业主营业务收入情况

单位：亿元



数据来源：国家统计局、《中国奶业经济月报》《中国奶业质量报告》。

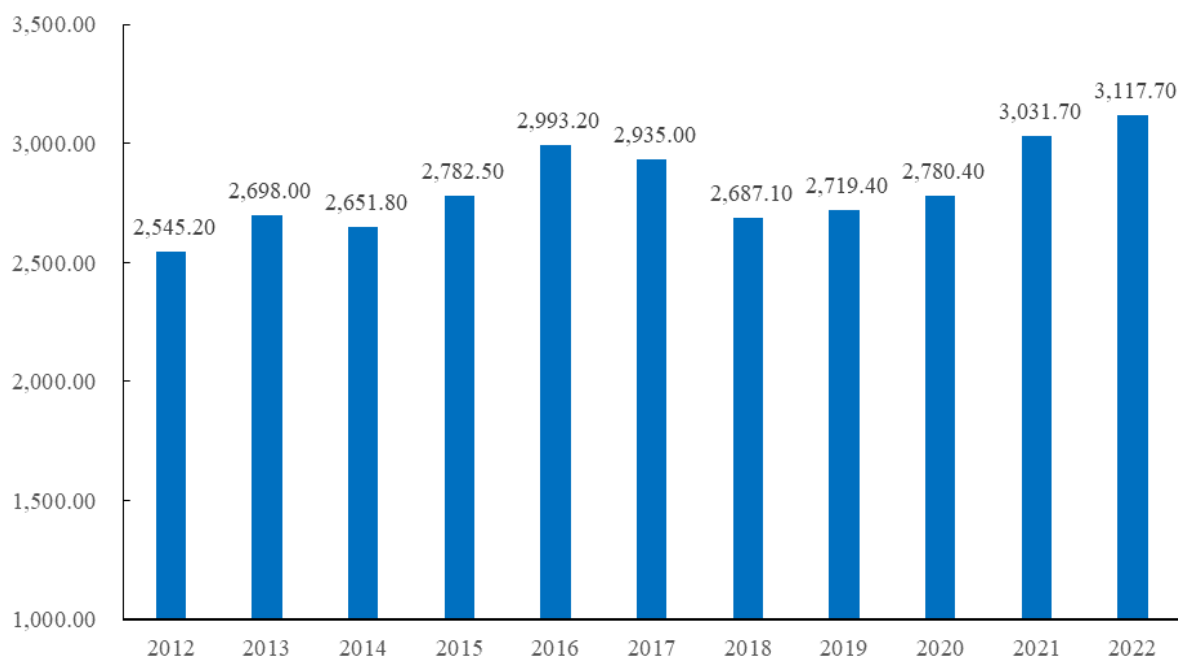
## (2) 乳制品行业的生产情况

《中国奶业质量报告》数据显示，2022年，全国存栏100头以上规模养殖比重达到72%，同比增加2.00%。奶牛年均单产进一步提升至9.2吨，较2021年同期增加500千克，奶牛养殖效益持续提升。我国奶业主产省生乳收购均价4.16元/千克，较近四年高点略有下滑。根据国家统计局和《中国奶业经济月报》的统计数据显示，2021年我国牛奶产量为3,683.00万吨，2022年产量为3,932.00万吨，分别同比增长7.06%和6.76%。2023年我国牛奶产量达到4,197万吨，增长6.74%。

2012年以来，我国乳制品产量出现了一定波动，但在2018年后开始步入回升通道。根据国家统计局的统计数据显示，2012年-2020年间，我国乳制品产量在经历了2018年的回落之后，国内乳制品产量进入了企稳回升阶段。

## 2012-2022 年我国乳制品产量情况

单位：万吨

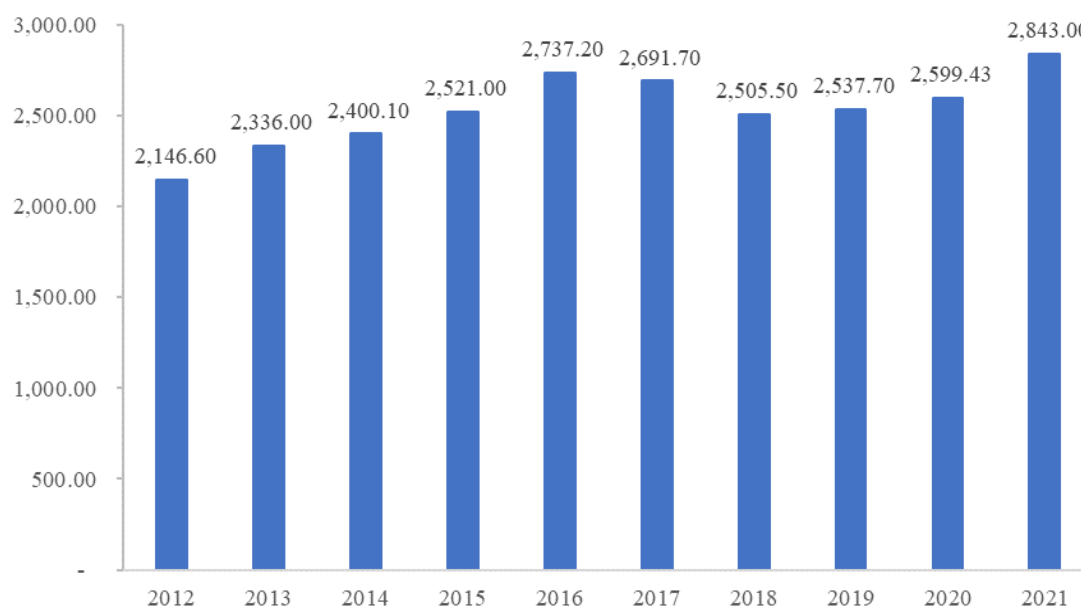


数据来源：国家统计局、中商产业研究院、《中国奶业质量报告》。

液态奶作为我国乳制品的主要消费产品类型，保持了总体增长态势。根据国家统计局、《中国奶业统计摘要》和《中国奶业经济月报》的统计数据显示，2012年-2016年，我国液态奶产量保持逐年稳步提升的态势；2019年以来，我国液态奶产量在经历了两年的回落调整期后步入了新的增长阶段。

## 2012-2021 年我国液态奶产量情况

单位：万吨



数据来源：国家统计局、《中国奶业统计摘要》《中国奶业经济月报》、中国奶业协会。

乳制品行业作为国家鼓励类发展行业，发展较快，生产企业数量较多。农业部、国家发展和改革委员会、工业和信息化部、商务部和国家食品药品监督管理总局联合印发的《全国奶业发展规划（2016—2020 年）》，提出要合理布局加工企业，依法依规淘汰落后产能，因此，随着乳制品行业供给侧结构性改革的不断深化和行业集中度的不断提升，优质重点企业也将迎来发展壮大的重要机遇。近年来，随着乳制品行业供给侧结构性改革的不断深化，我国乳制品行业的集中度不断提高。根据国家统计局和中国乳制品工业协会的有关信息显示，2019 年，全国规模以上乳制品加工企业（年销售额 2000 万元以上）的数量为 565 家，较 2018 年末减少 22 家。2020 年及 2021 年，全国规模以上乳制品加工企业（年销售额 2000 万元以上）的数量分别为 572 家和 589 家，呈稳定增长趋势。

### （3）乳制品行业的消费情况

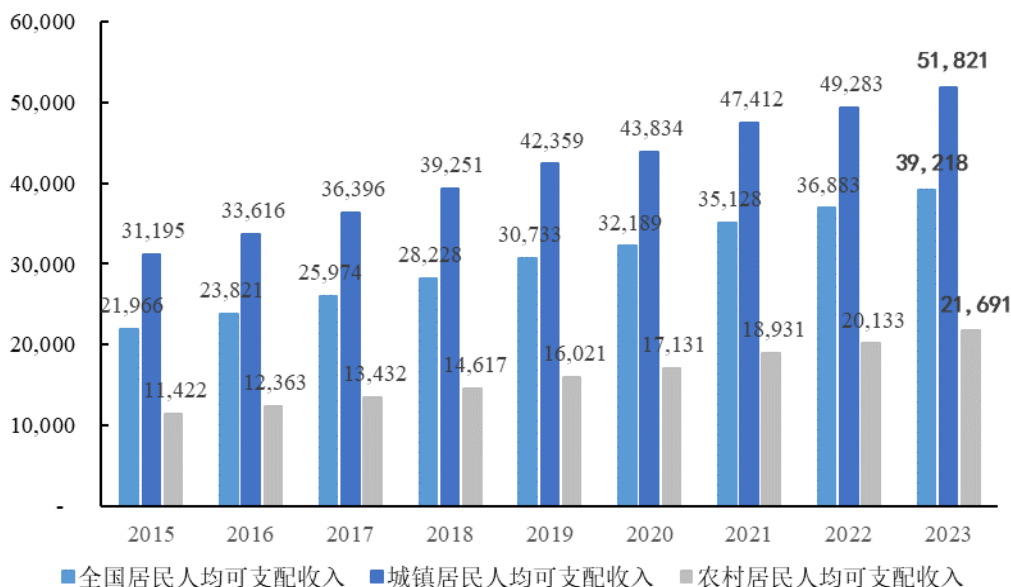
随着我国国民经济的不断发展、城乡居民收入水平的提高、二胎政策的实施、家庭膳食结构的普遍改善，人们对乳制品消费的观念也在不断发生变化，乳制品的消费需求量呈明显上升趋势，乳制品已逐渐成为人们日常消费不可缺少的食品。2015 年-2023 年，受益于中国经济强劲增长，全国居民人均可支配收入稳步上升，从 2015 年的 21,966 元



提高到 2023 年的 39,218 元，居民可支配收入的不断提升为未来乳制品行业的市场空间提供了有力保障。

### 2015-2023 年我国居民人均可支配收入情况

单位：元



数据来源：国家统计局。

中国人均乳制品消费量呈现逐年上涨态势，但仍远低于世界平均水平。根据农业农村部统计数据，目前我国人均乳制品消费量仅为世界平均水平的 1/3，是发展中国家的 1/2，奶业发达国家的 1/7，我国乳制品的人均消费量与发达国家相比仍存在较大差距，未来消费的增长潜力较大。

## 4、新疆地区乳制品行业发展概况

### (1) 新疆是我国乳制品行业优质生鲜乳的重要原产地

新疆是我国三大牧区之一，天然形成了“三山夹两盆”特殊地形，具有发展乳制品行业上游畜牧业得天独厚的区位优势。新疆拥有大片优良的牧场，充足的日照时间使得新疆的牧草具有得天独厚的生长环境。全疆天然草原毛面积 5,725.88 万公顷，居全国第三位，占全国草场总面积的六分之一，占新疆总面积的 34.40%。其中可用草场面积 4,800.68 万公顷；人工草场面积 9.62 万公顷，人均占有草场面积达 44.04 亩。新疆牧草资源丰富，世界著名的优良牧草，在新疆均有大面积野生分布，拥有各类牧草植物 108 科、687 属、3,270 种（包括亚种和变种），分别占全国植物区系总科数的 30.50%、属

数的 21.60%、种数的 12.10%。其中，新疆天山北坡是业内公认的全国最优质天然牧场之一。

新疆是我国的乳制品行业发展大省，乳制品行业在近年来保持稳定发展，奶牛存栏数一直稳居全国前列。根据《中国奶业统计资料（2022 年）》的统计信息显示，2005 年至今，新疆地区的奶牛存栏量均位列全国前三位。近年来，奶源愈发成为乳制品生产的第一车间，也是整个乳制品行业良性持续发展的生命线。新疆作为我国五大牧区之一，为新疆地区的乳制品行业发展提供了强有力的上游优质生鲜乳供应保障。

## （2）新疆地区的生鲜乳质量较高

2016 年，新疆生产建设兵团发布《新疆生产建设兵团国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》和《“十三五”时期兵团农业现代化发展规划》，规划及纲要强调在十三五期间，兵团要着力做强现代畜牧业，积极发展奶牛，稳定奶牛产业优势区产能，发展标准化规模养殖建设，加快提高标准化规模养殖水平，支持龙头企业参与养殖基地建设，以及团场围绕龙头建基地等优惠政策。

近年来，新疆地区的生鲜乳品质和质量安全水平不断提升。根据《中国奶业年鉴 2017》的统计资料显示，参测牛的测定日平均产奶量由 2013 年的 25.10kg 增加至 2016 年的 25.40kg，测定日平均体细胞数由 2013 年的 41.60 万个/毫升下降到 36.80 万个/毫升；乳脂率、乳蛋白率、体细胞数、细菌总数等生鲜乳指标均显著优于现行国家标准。根据中国奶业协会 2022 年 3 月发布的《2021 年度奶牛生产性能测定情况》，新疆所处的西北产区的参测奶牛测定日平均产奶量为 33.4kg，日平均乳脂率为 3.91%，平均乳蛋白率为 3.33%，体细胞数为 23.0 万个/mL，均优于全国平均水平。

## （3）新疆地区的乳制品加工能力稳定

根据《中国奶业统计资料（2022 年）》的统计信息显示，2019 年-2021 年，新疆地区的牛奶产量分别为 204.4 万吨、200.0 万吨和 211.5 万吨，总体呈稳步上升态势。近年来，新疆地区培养出了天润乳业、麦趣尔、西域春、西部牧业、新农开发等区域性乳品企业，为新疆地区乳制品的产能提供了有力保障。

## 5、乳制品行业的市场供求情况

近年来，我国奶牛养殖业和乳制品工业发展迅速，奶类产量、乳制品产量不断增长，乳制品消费稳步提高，已逐渐成为我国人民生活的必需食品。随着行业内部整合，市场

资源逐渐向规模大、市场广的乳制品企业集中，大型乳制品企业市场占有率不断提升已经成为行业发展的趋势。

公司在新疆地区具备较强资金和规模竞争力，且常年深耕区域市场、具备较高的品牌认知度，未来有望顺应行业发展趋势，进一步提升市场份额。

#### **（四）行业发展趋势**

##### **1、乳制品市场发展空间巨大**

2017年1月，农业部、国家发改委、工信部、商务部、国家食品药品监督管理总局等五部委联合印发《全国奶业发展规划（2016-2020年）》，明确提出，大力推进奶业供给侧结构性改革，加快转变奶业生产方式，提升奶业规模化、组织化、标准化、品牌化、一体化水平，到2020年，奶业现代化建设取得明显进展，整体进入世界先进行列。

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》提出以实现奶业全面振兴为目标，优化奶业生产布局，建立完善以奶农规模化养殖为基础的生产经营体系，提振乳制品消费信心，奶业综合生产能力大幅提升，到2025年，奶业实现全面振兴，基本实现现代化，奶源基地、产品加工、乳品质量和产业竞争力整体水平进入世界先进行列。

从人均液体乳消费量来看，我国与世界平均水平仍然存在较大差距，与美国等发达国家相比差距更大，亦低于日本、韩国等饮食、生活习惯相似的国家。因此，随着我国经济的发展、人民生活水平的进一步提高，国内乳制品市场未来的发展具有充分的潜力和广阔的前景。

##### **2、奶源质量建设越发重要**

2016年8月，《新疆生产建设兵团国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》和《“十三五”时期兵团农业现代化发展规划》强调着力做强现代畜牧业，积极发展奶牛，稳定奶牛产业优势区产能，发展标准化规模养殖建设，加快提高标准化规模养殖水平，支持龙头企业参与养殖基地建设。

2017年1月，《全国奶业发展规划（2016-2020年）》第一次明确了奶源战略定位：食品安全标志性产业，现代化农业代表性产业等。2018年，《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》和《关于进一步促进奶业振兴的若干意见》等文件提出要在政策方面引导企业调整并积极布局奶源，降低养殖成本，促进国内奶业健康成长，加大政策支持力度，促进奶业振兴发展，到 2020 年国内奶源自给率保持在 70% 以上，2025 年实现我国乳业全面振兴，同时也对乳品生产、流通、监管环节进一步规范，意在破解困扰中国乳业长期存在的各个痛点。

2019 年 2 月，《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》提出实施奶业振兴行动，加强优质奶源基地建设，升级改造中小奶牛养殖场。2020 年 12 月，《乳制品质量安全提升行动方案》提出要严厉打击使用不合格原辅料、非法添加非食用物质、滥用食品添加剂、虚假夸大宣传、生产假冒伪劣乳制品等违法行为。加大正面宣传引导力度，积极宣传乳制品生产加工和质量安全监管成效，积极推进社会共治。

我国乳制品行业在发展初期，经历了“先市场后奶源”的发展阶段。随着居民消费模式的改变，消费需求的多样化，乳制品企业越来越注重奶源建设、产品研发、营销渠道建设。乳制品企业已经进入奶源、产品、渠道全产业链竞争的时期。近年来，加强奶源基地建设保证乳制品前端质量控制和满足乳制品加工的生鲜乳供应，是我国乳制品加工企业关注的焦点。目前，大型乳企加快了对优势奶源地的布局，而区域性乳制品企业则利用自身在当地的资源，不断加强对上游奶源的有效控制。

### **3、市场竞争日趋激烈，行业集中度提升**

国内品牌以技术创新为核心的新产品加速推出，向高端市场持续扩张；国外品牌凭借成熟的产品力，与超强的品牌优势，继续冲击国内一二线市场，并向三四线市场渗透，国内外品牌竞争激烈。

传统乳品增长趋缓，市场处于存量竞争阶段。龙头企业一方面凭借更强的资源优势与规模效益，进一步提升市场份额。另一方面，为寻求新增长，龙头企业纷纷切入细分市场，与网红、中小品牌抢占市场份额，使细分市场竞争愈演愈烈，加速盈利不佳中小乳企的退出进程。

### **4、产品高端化、功能化**

2022 年各大乳企纷纷通过推出新口感、增加新菌种、新添加物等，打造出蛋白质含量更高、营养物质更丰富、奶源更优质的高端产品，迎合消费者需求。如推出有机、A2 蛋白、高端低温酸奶等，并增加了更多属性和口味满足不同消费者的需求，同时切

入具体消费场景，打开市场空间。

随着消费者个性化需求的增加，市场逐渐进入细分消费领域发展阶段，乳企针对特定人群进一步细分，通过配方、工艺的升级，向目标市场提供更多功能性产品。如为减肥群体提供具有瘦身功效的代餐奶昔，为适应儿童、老人肠胃与体质提供的助消化乳品等，均是体现了个性化需求。随着传统乳品进入增长瓶颈期，高端化、功能化将成为行业重要创新点与增长点。

## **（五）进入乳制品行业的主要壁垒**

乳制品行业经过多年的发展，已经形成以伊利、蒙牛为全国市场份额领军企业，以及各区域龙头企业在各自经营的区域领先的行业格局。新的行业进入者需要面临政策准入、资本规模、营销渠道、品牌影响力、奶源控制、技术水平等六个方面的壁垒。

### **1、政策准入壁垒**

目前我国对乳制品行业的审核标准从严，设立了一系列的行业准入条件。2009年工信部与发改委颁布的《乳制品产业政策（2009年修订版）》对乳制品生产企业的出资人在资质、生产规模、奶源要求、分布密度及选址等方面均作出了详细和严格的规定，大幅提高了行业进入门槛。文件规定：“项目建设实行核准制，按照《政府核准的投资项目目录》执行。进入乳制品工业的出资人必须具有稳定可控的奶源基地，经济实力和抗风险能力强，管理经验丰富，信誉好，社会责任感强；乳制品工业发展要实现规模经济，突出起始规模。”

### **2、资本规模壁垒**

进入乳制品制造行业，首先需要在奶源基地建设、设备和厂房投入以及销售渠道物流配送体系建设等方面的投入大量资金，对新进入者的资本实力提出了更高的要求。新进入者的投资回收期较长，风险也较大。在正式投产后，企业还需要在产品宣传、市场开拓和产品的研发等各方面进行大量资金投入。

### **3、营销渠道壁垒**

目前，国内大型乳企已基本搭建完成了自身的营销网络，全国一线品牌利用资金和品牌优势通过经销商、大型超市等渠道在全国范围内建立了较为广泛的营销网点，区域性龙头乳企则在区域市场建立了相对独立和封闭的营销网络系统。新进入者除了推出产

品，还需要构建自身连接消费者的渠道。在这方面，新进入者往往存在一定劣势，比如最初很难获得经销商的信任，必须支付更昂贵的代价；进入商超的货架必须以打折、促销等方式才可能获得允许。

#### **4、品牌影响力壁垒**

乳制品行业的产品种类繁多、同质化严重，消费者对市场中已有的品牌形成了认同感，新进入者需要进行大量投入以提升新品牌的消费者认知度。此外，为巩固品牌形象，厂商需要不断进行差异化创新，以博取消费者的青睐。品牌影响力的塑造过程需要较长时间的培育，且存在较高的市场风险。因此，消费者对新品牌的认知度构成了行业新进入者不得不面对的品牌影响力壁垒。

#### **5、奶源控制壁垒**

生鲜乳是乳制品企业生产的主要原材料，稳定优质的奶源供应是乳制品企业生产的前提条件。奶源的控制能力对企业的乳制品质量的可靠性有着重大影响。加强奶源基地建设以满足乳制品加工的生鲜乳供应，并进一步保证乳制品前端质量控制，是我国乳制品加工企业关注的焦点。我国乳制品行业在发展初期，经历了“先市场后奶源”的发展阶段，忽视了对奶源地的建设，间接导致产品质量事件的爆发。目前，大型乳企加快了对优势奶源地的布局，而区域型乳制品企业则利用自身在当地的资源，对当地的奶源实施有效控制。同时，基于我国农村地区养殖行业的特点，奶源基地的建设、管理，与当地的农户的合作关系往往是通过长期积累形成的，行业外的企业难以在短期内仅凭资金优势获得。

#### **6、技术水平壁垒**

随着国内乳制品市场的发展，行业的同质化产品越来越多，市场竞争异常激烈。乳制品企业必须进行大量的技术研发投入，开发新技术、新工艺、新原料，形成企业自身特有或独有的核心技术及专利产品。而公司核心技术的打造需要持续性的投入，从人员、装备、体制等方面不断加强公司实力，也给潜在进入者造成了进入本行业的技术壁垒。

### **（六）影响乳制品行业发展的有利和不利因素**

#### **1、有利因素分析**

### **(1) 政府持续高度重视，政策支持力度大**

“三农”问题一直是我国政府高度重视的发展问题，近年来各级政府都将“三农问题”作为首要关注的焦点问题。乳制品行业的发展可以有效带动奶牛养殖、牧草种植等行业发展，对促进“三农”发展具有重要意义。

此外，政府不断加大相关政策支持力度，促进乳制品行业及其上下游持续健康发展。近年来为保证食品安全、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《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》《关于进一步促进奶业振兴的若干意见》《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》《全国现代农业发展规划（2016-2020年）》《全国奶业发展规划（2016-2020年）》《乳制品工业产业政策（2009年修订）》《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。

### **(2) 行业发展环境不断优化**

2008年“三聚氰胺事件”以后，政府和企业进一步加强对乳制品的质量管理。国家发展改革委和工信部于2009年7月17日联合发布了《乳制品工业产业政策（2009年修订）》，对乳制品原料采购、生产和销售各个环节质量管理提出了更高的要求，将与新建乳制品加工项目相匹配的稳定可控的奶源基地产生鲜乳的能力由30%提高到40%，扩建乳制品加工项目相匹配的稳定可控的奶源基地产生鲜乳的能力保持在75%不变。

2010年12月1日，工信部、发改委、质检总局联合下发了《关于在乳品行业开展项目（企业）审核清理工作的通知》，组织开展乳品行业项目（企业）审核清理工作。在完成审核清理工作的基础上，质检总局组织对乳制品生产许可证进行重新审查。

通过实施加强乳制品质量监管，提高乳制品行业准入门槛，防止盲目投资和重复建设的产业政策，整顿行业、完善乳品安全国家标准等一系列整改规范措施，我国乳制品行业发展模式得以改进，市场竞争环境逐渐规范。

### **(3) 乳制品消费市场潜力巨大**

根据农业农村部统计数据显示，我国人均乳制品消费量仅为世界平均水平的1/3，是发展中国家的1/2，奶业发达国家的1/7。随着人口绝对数量的自然增长、城乡居民收入水平提高、城镇化推进、居民消费习惯养成和二胎政策的实施，乳制品消费仍有较大增长的潜力。

## 2、不利因素分析

### (1) 居民乳制品消费习惯还有待培育完善

目前我国人均乳制品消费量远低于发达国家水平，消费者对乳制品的消费观念落后成为乳制品行业发展面临的重要客观问题。伴随着消费升级的不断深入和人均可支配收入的不断提高、有关部门和乳制品企业对膳食营养的不断宣传，消费者对乳制品的接受和重视程度正在不断提高，消费习惯逐渐改变，未来对乳制品的消费倾向有望进一步增强。

### (2) 企业发展的资金需求不断提高

乳制品行业全产业链布局的趋势不断深化，乳制品企业需要更多的资金投资于包括上游牧场资源在内的全产业链体系内，乳制品企业的资金压力不断提高。同时，随着行业监管标准和质量要求的不断提高，企业需要投资更多先进的生产设备，完善高素质研发人才和质量管理人才队伍，以保证产品质量、符合监管要求。上述情况均对乳制品企业的发展提出了越来越高的资金要求，也成为制约大多数乳制品企业发展的重要因素。

## (七) 乳制品行业的技术水平及特有的经营模式

### 1、行业技术特点

经过多年的发展，目前我国乳制品行业的技术水平已基本成熟，行业核心技术包括生产加工技术、包装技术、产品研发技术、奶牛饲养技术和牲畜人工授精技术等。

#### (1) 生产加工技术

乳制品的生产加工技术分布在生产工艺的各个环节，行业相对较先进工艺技术包括闪蒸技术、巴氏鲜奶优质乳加工技术、褐色饮料生产技术。

**闪蒸技术：**配备闪蒸、浓缩脱气设备，牛奶进入抽真空的容器后，通过压力的变化和加热使其中的部分饱和水蒸气蒸发出来，不破坏牛奶任何成分，起到提高牛奶干物质、脱去牛奶中不良气味的作用。

**巴氏鲜奶优质乳加工技术：**经过对奶源质量提升、杀菌设备的稳定性测试及生产工艺的优化，降低杀菌温度，使得牛奶中生物活性物质得以最大保留、糠氨酸含量远低于国家标准。

**褐色饮料生产技术：**采用先将基料褐变，再进行低温长时间发酵、调配制作而成的



乳酸菌饮料。

## （2）包装技术

在国内的液态乳制品市场上，目前的包装主要是利乐包、百利包为主的常温灭菌包装和屋顶包、爱克林包、玻璃瓶为主的低温杀菌包装。无菌包装技术指将已杀菌的产品在无菌状态下，装入事先杀过菌的容器中，产品经无菌灌装后不需要添加防腐剂，能够防止细菌或微生物的二次入侵，其特殊保护性更能有效减缓产品因与空气、其它气体、异味及光相互作用而产生的产品品质的变化，因此产品能保存较长时间。

## （3）产品研发技术

乳制品产品研发核心关键在于在保持牛乳风味稳定性的前提下，最大程度保留牛乳中有营养的物质，并去除不利于人体健康需求的物质。

随着乳制品行业消费升级以及人民大众健康观念的不断提高，天然食材、天然甜味剂、维生素、矿物质等新原料的应用成为乳制品行业新的趋势；零添加、高蛋白、零脂肪、控制体重、低糖、低卡路里、益生菌等功能性产品越来越受到消费者的欢迎。

## （4）奶牛饲养技术

饲料是奶牛生产的物质基础，占生鲜乳生产成本的 70% 以上，而营养调控技术是提高饲料利用效率、降低奶牛养殖成本的关键。近年来，奶牛饲养技术在奶牛小肠可吸收蛋白质需要量、理想氨基酸模型、饲料营养评价体系、瘤胃发酵调控等领域取得最新进展，并开发了阶段饲养、高产奶牛特殊饲养、牛犊培育、抗应激、饲料加工、全混合日粮饲养等新技术，这些新成果、新技术的应用提高了奶牛饲养效率。

## （5）牲畜人工授精技术

人工授精技术于 20 世纪 40 年代问世并首先在奶牛繁育中得到应用，最初采用的是新鲜精液，1950 年 Smith 和 Polge 在英国的瑞丁人工授精中心首次利用冷冻精液繁育获得了牛犊。精液低温冷冻保存技术对人工授精的发展产生了深刻的影响，迅速得到推广普及，成为迄今为止奶牛育种中最重要的生物技术。在奶牛育种中应用人工授精技术，可使优秀种公牛获得更多的后代，迅速扩大其高产特性在群体中的影响；通过精液低温冷冻保存，使种公牛精液的使用基本不受时间和地域的限制，可最大限度地扩大优秀种公牛在奶牛遗传改良中的作用。20 世纪 60 年代，具有精子冻后活力好、易标准化、卫

生状况好、使用方便等特点的细管冻精技术逐步替代了原来的颗粒冻精技术，使人工授精的应用效果得到进一步提高。

## 2、行业特有的经营模式

### (1) 奶源控制不断加强

乳制品行业内不同企业之间经营活动一个显著的区别是生鲜乳采购控制方式。行业内部分企业采用生鲜乳外购模式、部分企业采用自有自控奶源基地模式。

具体而言，我国北方和南方在原料奶供应模式上因奶牛资源分布不均、规模化养殖程度不同而存在差异。北方地区奶牛资源丰富，但规模化养殖程度较低，乳企获取原料奶普遍采用“公司+奶站（基地）+农户”的采购模式，即乳企通过奶站（基地）再与农户建立合作关系。而南方地区奶牛养殖以牧场养殖为主，规模化养殖程度高，一般都高于国家规定的最低规模化养殖水平。乳企获得原料奶主要采用“公司+牧场”的采购模式，即由乳企与牧场建立长期稳定的合作关系，通过签订常年供奶协议的方式获取奶源，这种模式可以更有效地保证原料奶供应的质量和数量。

近年来，随着奶源质量安全和充足供给越来越成为关系到乳企生存和发展的重要因素，各地政府和乳企日益重视奶源建设，龙头乳企纷纷通过增扩建牧场、加强与牧场合作等方式来实现对奶源的控制，使得我国部分龙头乳企原料奶自给比重得到逐步提高。未来，随着乳企持续加大自有牧场的投资和建设力度，自有原料奶的比重将会持续提高。

### (2) 区域内订送业务模式

根植区域市场的乳制品生产企业普遍采用自有或者加盟模式提供“送奶到户”的服务，以满足区域内消费者对新鲜牛奶的需求。即消费者向商家预订付费，商家定期为消费者上门提供新鲜的乳制品。

“送奶到户”模式属于区域型城市乳企独有的经营模式，这种模式可以有效保证客户的稳定性、阻止外来品牌深入，对城市型乳企稳定已有市场消费客户、开发新客户等方面均起到了积极的推动作用。

## (八) 乳制品行业的周期性、区域性和季节性特征

我国乳制品行业虽然经过十多年的快速发展，已经成为国民经济的重要行业，但是乳制品人均消费量与发达国家仍存在较大差距。随着人们生活水平的不断提高、饮用乳

制品的观念逐渐增强，乳制品行业未来的发展在周期性、区域性和季节性方面仍具有自己的行业特征。

### 1、行业的周期型特征

乳制品属于日常消费品，行业周期性特征不明显。与发达国家相比，我国乳制品行业发展历史较短，虽然经历过去十多年的快速发展，但我国乳制品人均消费量与发达国家相比仍存在较大差距。随着人们生活水平的不断提高和饮奶观念的不断加强，乳制品的消费需求量将会不断增长，行业目前处于稳步增长阶段。

### 2、行业的区域性特征

由于我国的奶牛养殖多集中在北方，乳制品企业多选择靠近奶源地建厂，因此分布也明显呈现北多南少的特点。其原因主要是：我国普遍饲养的高产荷斯坦奶牛品种属于高纬度品种，耐寒不耐热，而南方奶牛品种单产较低；北方地势平坦，集中了我国饲草和粮食的主产区，提供了优越的地理条件和充足的饲料供应。此外，低温产品的保质期较短且需要低温保存、冷链运输，受运输半径影响，低温产品的销售存在较强的区域性特点。

### 3、行业的季节性特征

随着我国城乡居民生活水平的不断提高，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。虽然对于酸奶、乳饮料等即饮型产品，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，同时销售规模也受到生鲜乳季节性供求关系波动的影响。但总体而言，乳制品作为日常消费品，没有明显的季节性特征。

## （九）发行人所处行业与上下游行业之间的关联性及上下游行业发展状况

### 1、上游行业

奶牛养殖作为乳制品制造业的上游行业，为其提供生鲜乳。而饲料（饲草）在奶牛养殖成本中占比最高。因此，乳制品生产与上游的饲料供应、生鲜乳供应方具有较强的关联性，产品的利润水平受饲料和原料奶的价格影响较大。受饲草饲料价格上涨影响，生鲜乳价格也会上涨，并导致乳品企业相应调高乳制品销售价格。

我国奶牛养殖业过去几年一直处于较为低迷的状态，生鲜乳价格持续下跌、养殖企

业普遍亏损，“杀牛倒奶”现象频频发生，影响了对下游奶源的供给数量和质量。然而，进入 2016 年以来，随着不具备市场竞争力的散养户基本退出市场竞争，生鲜乳收购价格开始逐渐回升，上游养殖企业将有望迎来扭亏为盈的良好局面，中大规模、集团化、现代化的养殖场持续发展壮大，上游产业链将逐渐向健康、可持续的方向发展。

我国乳制品行业发展初期，中国存在大量的散户养殖、手工挤奶的情况，生鲜乳的质量可控性存在较大风险；通过近几年的发展，奶牛养殖业整体正在逐步向标准化、规模化、集约化发展，原奶质量安全风险的可控性也因此大幅度改善与提升。其中，新疆、内蒙古、河北、黑龙江、山东等省市是我国奶牛存栏较为集中的主要区域。

## 2、下游行业

乳制品销售作为乳制品制造业的下游行业，为其提供销售渠道。乳制品的销售渠道主要有便利店（含奶亭、杂货店）、连锁超市以及大卖场。灭菌奶主要依托连锁超市和便利店。巴氏杀菌乳、酸奶和奶酪由于必须依托冷链的支持，主要在有冷链的连锁超市、大卖场以及便利店销售。因此，乳制品销售渠道的丰富以及冷链技术的发展将为乳制品制造业的发展提供渠道和物流支持。同时，随着我国国民经济的高速发展，人民生活水平持续提高，未来乳制品行业的下游需求将持续旺盛，乳制品行业的发展也有望持续。

## 八、发行人在行业中的竞争情况

### （一）公司在行业中的竞争地位

公司是国内较早从事乳业生产的公司之一，是农业产业化国家重点龙头企业，子公司天润科技系国家高新技术企业。作为新疆乳制品行业龙头企业，天润乳业依托天山南北地区丰富的草场资源和公司的管理、技术优势，以资本市场为平台，通过行业整合和技术创新，逐步扩大乳制品产能，提高产品附加值和品牌价值，逐步发展成为产业链基本完整、产品结构合理，具备研发创新、制造、品牌营销等综合能力的“乳业一体化”产业集团。

公司是中国乳制品工业协会常务理事单位、中国奶业协会常务理事单位、中国奶业 20 强（D20）成员单位。经过近二十年的运营，拥有一支乳业行业内成熟的管理队伍，管理运营经验丰富。2016 年，中华全国总工会授予公司“全国五一劳动奖”的荣誉；2018 年，中国乳制品工业协会与国际乳品联合会中国国家委员会授予公司“乳品质量安全管理优秀企业”，第二届新疆国际畜牧业博览会组委会和新疆维吾尔自治区奶业协

会授予公司“最具创新力研发企业”，中国奶业协会授予公司“最具影响力品牌企业”；2019年，中国乳制品工业协会国际乳品联合会中国国家委员会授予公司“全国优秀奶源管理示范企业”；2020年，中国乳制品工业协会授予公司“2019年度中国乳业社会责任典范企业”，中国奶业协会授予公司“大爱无疆—2020年抗疫捐赠奶业企业”；2022年，中国奶业协会授予公司“2022年度优秀乳品加工企业”等荣誉。

## （二）公司的竞争优势

### 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，十分重视奶源基地建设，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自有牧场和可控奶源，供应量与质量稳定，可以有效地保证了公司原料奶供应。截至2023年12月31日，公司共拥有分布在新疆昌吉、阿克苏、奎屯、沙湾、西山农场、芳草湖农场等地区的26个牛场，牛只总存栏数约6.5万头，同时公司对自有奶源基地进行技术升级改造，使其达到标准化的养殖水平。公司拥有11个学生饮用奶奶源基地、8个乌鲁木齐市民生建设“哺育工程”合格奶源基地。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；同时为了更好开展科研创新工作，天润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、公司拥有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，子公司天润科技是乳制品行业高新技术企业，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。近年来，公司先后推出卡拉苏提纯牛奶、奶皮子酸奶、草莓炼乳冰淇淋酸奶、奶皮子鲜奶和零蔗糖阿尔泰酸奶等口味各异的新产品，同时不断探索，储备了批量新产品，以差异化优良口感、健康的理念、新颖的包装持续增强市场占有率。

公司董事长刘让先生在兵团畜牧系统工作多年，是享受国务院特殊津贴的专家；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，参与了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，使得乳酸菌饮料兼顾牛奶与啤酒的口感；2022 年公司的科技项目《新疆传统发酵制品中菌种收集、微生物多样性分析及产品开发应用》获得第十一届中国技术市场协会金桥奖项目奖。2023 年，公司获批农业农村部奶业产业创新重点实验室，通过引进先进设备、人才聚集和机制创新，促进公司成为兵团乳制品产业技术创新主体。目前公司获国家授权专利 71 项，其中，发明专利 9 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。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，持续整合优化营销系统。近年来，公司进一步秉持“传统渠道为主干、线上渠道为重点、疆内疆外并举”的市场方针，不断创新市场渠道推广方式，持续加大疆外市场投入。2020 年，公司进行疆外市场改革，一方面将疆外市场重新划分为重点、培育和潜力市场，聚焦资源于重点及培育市场，单独派驻销售团队，因城施策拓展各区域销售渠道；另一方面，公司成立专卖店项目组，进一步推进专有渠道建设。改革实施后，公司疆外重点产品推广和渠道拓展成效显著。2020 年至 2023 年，公司疆外市场销售收入的年均复合增长率达到 24.89%，2023 年公司整体疆外销售收入占比已经提升至 46.27%，初步构建起了线上线下双渠道、疆内疆外双循环的市场体系。

## **九、公司从事的主要业务、主要产品及用途**

### **（一）主要业务**

公司属于乳制品加工行业，主营业务为乳制品及乳饮料等的研发、生产和销售。





公司是农业产业化国家重点龙头企业、中国奶业 20 强（D20）成员单位，立足于新疆天山南北地区的北纬 45 度黄金奶源带，公司不断深化奶源建设，坚持自有及可控奶源的经营方针，持续提高公司生鲜乳自给率、提升奶源品质、确保奶源安全。截至

2023 年末，公司已拥有 26 个规模化养殖牧场，牛只存栏约 6.5 万头。公司秉承“用新疆资源，做全国市场”的发展战略，经过 20 多年的发展，已发展为集奶牛养殖、乳品研发、生产、销售为一体，具有完整产业链的品牌乳企，市场网络体系分布于北京、上海、广东等全国 31 个省市地区。

报告期内，公司主营业务未发生重大变化。

## （二）主要产品、服务及用途

公司主要产品分为低温和常温两大系列，主要为低温酸奶、低温鲜牛奶、常温纯牛奶以及乳饮料（奶啤）等。具体产品品种及产品描述如下图所示：

产品或服务名称		产品描述	产品图片
低温系列	低温酸奶	以牛奶为原料，经过巴氏杀菌后再向牛奶中添加有益菌（发酵剂），发酵后冷却灌装的乳制品，公司酸奶主要为爱克林花色系列	
	低温鲜牛奶	采用巴氏杀菌法加工而成的牛奶，需低温保存，一般保质期较短	
常温系列	常温纯牛奶	采用超高温瞬时灭菌技术（UHT）生产加工，并灌装入无菌包装内的牛奶	
	乳饮料系列	以鲜乳或乳制品为原料，加入水、白砂糖、甜味剂等辅料，采用高温灭菌技术调制而成的乳制品饮料	

## （三）现有业务发展安排及未来发展战略

### 1、疆内外并举战略

未来，公司一方面将致力于巩固疆内市场地位，继续提升疆内市场占有率；另一方面，公司也将持续加大疆外市场主动开拓力度，增加疆外市场销售贡献度。公司将始终坚持“围绕市场建工厂，围绕工厂建牧场”的产业融合发展战略，继续增加全国范围内的广告宣传投入以拉动市场销售，加大对核心市场支持力度，构建疆内疆外双循环、线上线下双运行的市场发展格局。

### 2、创新与市场驱动战略

公司把科技创新作为推动经济发展的引擎，以传统乳制品为基础，实现销量突破，提高市场占有率；以产品创新为重点，坚持差异化原则，持续推进产品升级换代，调整、



优化产品结构。公司将加大科技创新力度，既要学习借鉴国内外先进的技术和经验，使产品创新由集成创新向原始创新转变，更要发挥自身优势，引进高端人才和新技术，打造新品类，突出市场需求导向，加快技术升级和设备更新。此外，公司还将聚焦强化市场研究与消费者研究，提升品牌认知，以市场推动产品研发和销售。

### **3、质量安全战略**

公司将贯彻落实《中华人民共和国农产品质量安全法》，增强全员质量安全红线意识、责任意识，以食品安全风险管控为重点，建立奶源基地、产品生产、物流运输、销售市场四大环节食品安全全程品控制度和质量标识制度，完善质量检测、监控和管理体系，建立产品质量追溯追责机制，建立奖罚机制，落实责任追究，为企业做优做强做大、产业转型升级、经济稳步增长提供质量保障。

### **4、产业升级战略**

公司以产业协同发展为基础思路，坚持产业联动、融合发展的原则，带动了种植养殖、乳品生产、市场服务三大产业结构的调整，实施板块化管控，注重精细化管理，调整产品结构，统一标准方案，推进绩效改革，提质降本增效，防控风险，为企业发展保驾护航。通过建立以工哺牧的机制，形成了养殖、加工两大产业与市场相互匹配协同发展，实现从田间-餐桌的有机转变，从绿色-健康的无限循环。

### **5、市场聚焦战略**

公司以提升营销能力为核心，深化体制机制改革，建强队伍，一方面积极巩固疆内市场地位，提升疆内市场占有率；另一方面，将加大疆外市场主动开拓力度，增加疆外市场销售贡献度。以内地市场为突破口，集中人财物资源，聚焦核心市场，打造优质、优势市场集群，对万米深产品做优、对千米深产品做强、对百米深产品做大，拓展市场深度和宽度，纵向到底，横向到边，打造天润多元化、差异化明星产品，增强市场竞争力和抗御风险的能力。

### **6、融合发展战略**

公司把融合发展作为资源配置和资源的有效途径，重点在兵地融合、师域融合等领域寻求新的发展道路，加强与国内外科研院校和企业的合作与交流，建立资源共享、优势互补、互利共赢的新型机制，为实施走出去战略做好铺垫。做到种植养殖、乳品加工和市场服务三大产业协调、融合发展。

## 7、产业扩张战略

公司注重“并购+投资”双轮驱动发展战略的实施，以资本市场为平台，发挥资本市场的融资功能，加快培育孵化标的企业，聚焦产业，精准发力，实施资源整合，加快增长方式转变。

## 8、人才强企战略

公司按照完善现代企业制度的要求，以提高国有企业运行质量和经济效益为目标，以管理创新为基础，以兵团技术中心为平台，以特聘专家及其团队为骨干，以博士后工作站为载体，以公司科技队伍为重点，通过“外引内培”引智聚力，建立一支具有较强创新能力的科研队伍和骨干力量，以人才优势推进企业的发展，实现国有资本保值增值。做好特聘专家的工作对接，完成博士后工作站和技术中心专业技术人员的选配，打造公司专业化科技创新团队；加强与国内外科研院校的合作交流，建立和完善考核激励机制，制定科技创新奖励办法，建立一支技术过硬、能出成果的人才队伍，为经济高质量发展提供强有力的智力保障。

## 9、文化兴企战略

公司坚持不忘初心，牢记使命，打造一支执行力较强、干事创业、担当作为的管理团队，用具有天润特色的企业文化，营造和谐、担当、向上、健康的发展环境和氛围。

## 10、数字智造战略

公司以阿米巴平台为路径，不断对信息化系统进行升级改造，打通产业链信息连接，强化精细化管理，创新机制、流程，实现生产管理从自动化向数据化、智能化升级转型，搭建产业升级、产品创新平台，借助“大数据”打造智能化工厂，从集成“制造”向创新型“智造、创造”方向发展。

## 2、具体业务发展目标及保障措施

### （1）推进智能化、信息化，强化精细化管理

公司将加强内功修炼，开展精细化管理活动，以标准化、精细化、常态化管理手段，向管理要效益，实现节本降耗目标，提高经济发展的质量。

借助信息化平台的搭建，要全面运行牧场信息化管理和乳品生产智能化管理体系，打造智能化管理的工厂、智能化管理的牧场，建立养殖、加工、物流、销售等数据库，

把企业生产、经营、财务、销售、管理等数据，通过阿米巴实现有效利用和价值体现，实现企业生产经营管理平台化、精细化、数据化，提升企业信息化、数据化管理水平。通过对企业的经营管理进行流程再造，促进企业经营管理系统化、规范化，加快实现信息化的进程，缩小与行业内知名企业的差距，提高企业的发展层次。

## **(2) 优化市场体系，实现市场建设新突破**

近年来线上消费已经成为新常态。未来，公司将区分重点市场和培育市场对疆外市场架构进行调整，落实核心市场、重点区域的扶持政策，强化线上业务拓展。按照“线上突围、线下承载”的营销策略，在巩固发展传统渠道的基础上，制定线上销售业务的总体规划，加强对各电商平台的统一运营管理，量化目标和任务，实现线上渠道增量，提高产品竞争力。强化渠道建设，建立大品类专业化营销团队，搭建专营渠道和借力社区和社群等新兴渠道拓展市场销售业务，增加销量。强化品牌建设，落实专卖店标准化管理，做好产品陈列，扩大品牌影响力，逐步建立完善的销售服务体系，实现市场建设新突破。

疆内要在增强北疆市场有效性的基础上，以乌昌为核心、以南疆为重点，在巩固强城市型市场发展成果的同时，把市场的重心向乡镇、团场转移，扩大市场供给面，提升市场占有率，巩固新疆市场基础地位和主体地位。

疆外市场是公司保持经济高速增长的重要因素。通过建立奶啤、爱克林和常温奶专业化销售渠道，打造国内占据优势的差异化核心产品集群，集中政策支持，倾力打造不同量级的样板销售市场和优秀经销商，培育核心市场集群，实现市场销售持续增长。

## **(3) 注重产品创新，加大研发投入**

公司将通过产品创新持续优化产品结构，增强企业核心竞争力，提高品牌影响力。公司将多方位挖掘生产研发过程中新方法、新工艺、新技术、新项目、新产品，加强与科研院所的深度合作，发挥好博士后工作站的平台作用，落实人才进站，开展课题项目研究，提升公司科技创新能力和重大科技项目的申报水平，为建立公司“大研发”平台奠定基础，增加具有自主知识产权的专利产品研发投入，为科研人员搭建创新平台，建立创新激励机制，根据市场销量情况进行创新成果激励的兑现，充分调动科研人员创新的积极性。

#### **(4) 提高牧场管理水平，壮大养殖产业**

牧业板块是公司的基础产业，牧场是公司生产的第一车间。公司将充分发挥牧业作为公司双引擎驱动之一的作用，按照扁平化管理的原则，通过牧业事业部，对权属养殖企业进行统一管理，使牧场得以专注于奶牛养殖工作，构建养殖业品种优良化、饲喂标准化、生产规模化、防疫制度化、环境生态化体系。通过节本降耗、增收节支、提高产量，把牧业板块建设成为公司高品质原料奶生产保供基地，发展壮大养殖产业。重点抓实繁殖育种工作，筑牢牧业的“生命线”，不断扩大核心群、养健康奶牛，不断提升奶牛养殖水平，将优质奶源变成公司的优势战略资源。

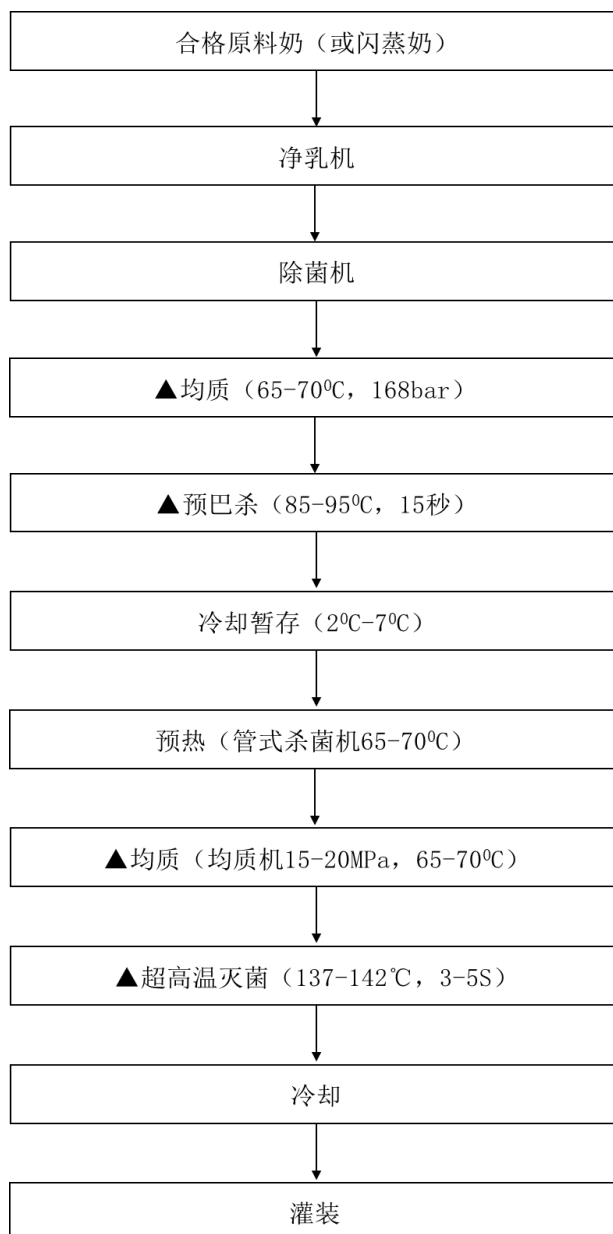
#### **(5) 完善制度体系建设，推进管理转型升级**

公司将以“效率优先、兼顾公平、充分竞争、强化责任”为指导思想，全面改革人事制度、薪酬制度和用工制度，完善并形成用人科学、用工合法合理、激励公平高效的三项制度体系，不断改革现有管理中的各种问题，健全岗位、能力、绩效管理体系，着力推进管理人员能上能下、员工能进能出、收入能增能减制度改革，构建市场化人事劳动分配机制，实现人力资源管理的科学化、专业化和信息化。进一步优化完善内部市场链协议，全面投入运行，实现公司生产经营管理平台化、精细化、数据化，提升企业管理水平，推进管理转型升级。

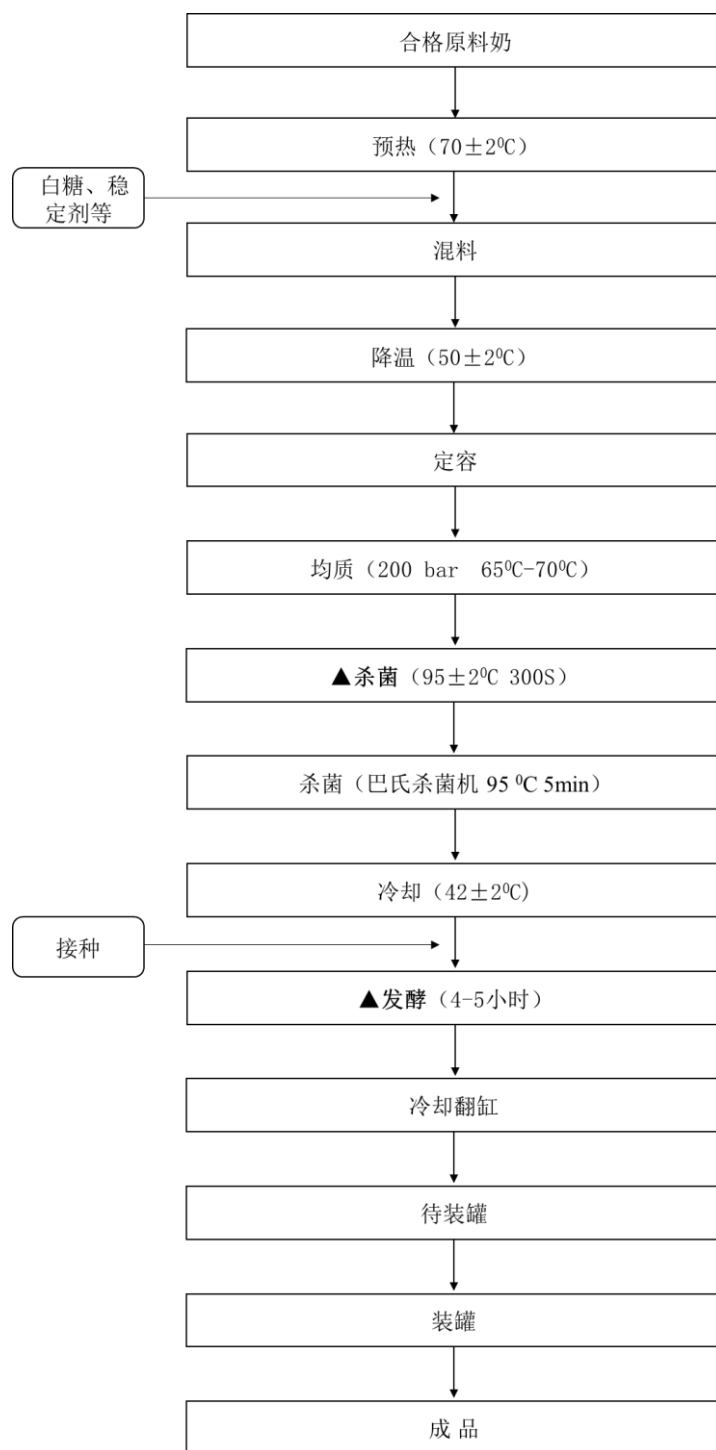
## 十、发行人主要业务的具体情况

### （一）业务流程图

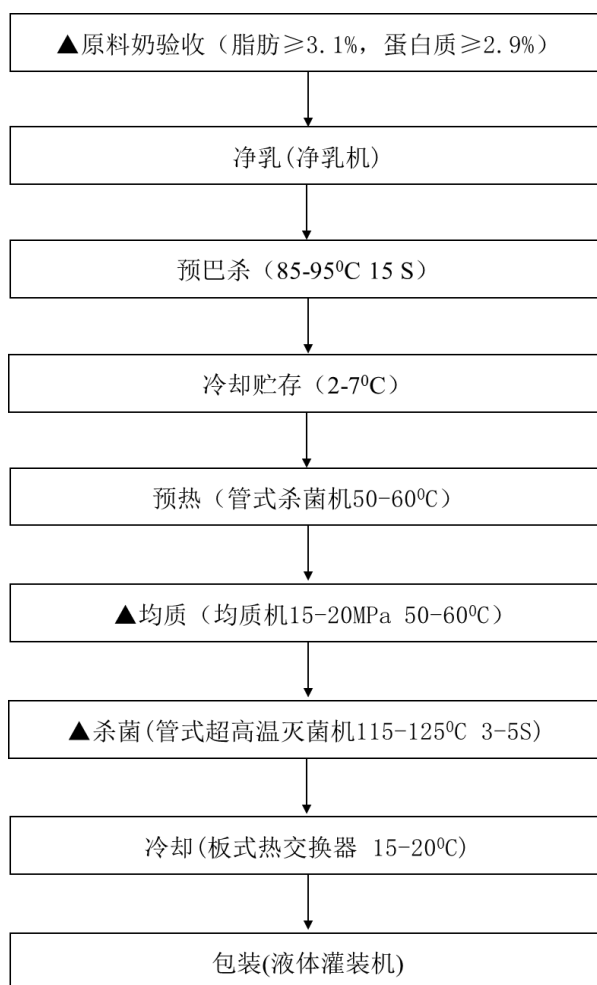
#### 1、常温纯牛奶（UHT 奶）产品生产工艺流程



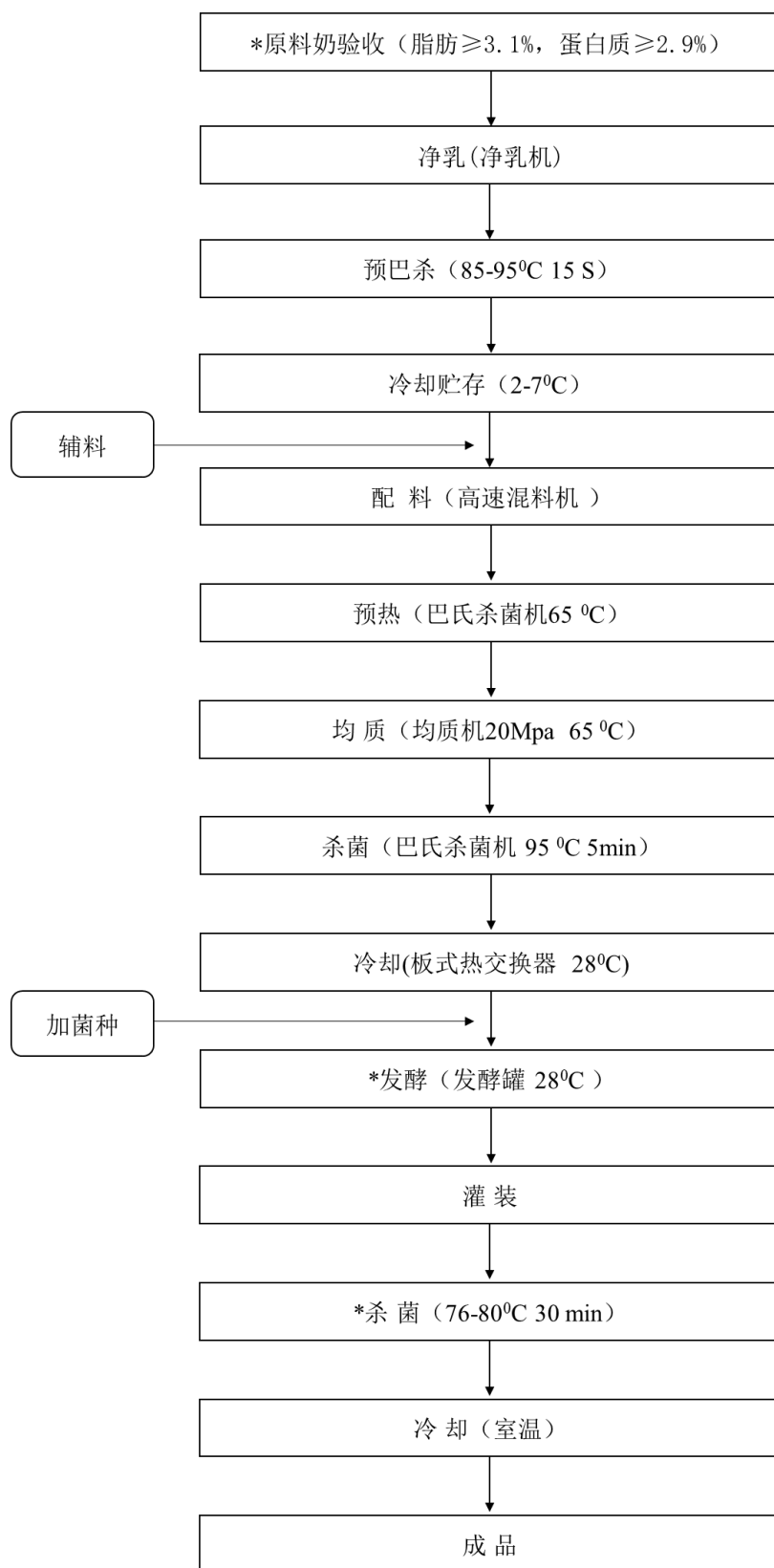
## 2、低温酸奶产品生产工艺流程



### 3、低温鲜牛奶（巴氏奶）工艺流程图



## 4、乳饮料产品（奶啤）工艺流程图





## （二）经营模式

### 1、采购模式

公司根据自身的经营战略需求制定采购战略规划，开发、考核供应商，进行采购物料分类、价格核算、材料成本控制、商务谈判、合同签订、采购流程优化等。采购计划是根据公司各部门及生产车间上报的对原材料需求情况，先进行询价，并分部门整理汇总，由主管领导、财务及总经理审批，通过已审批的采购计划分批采购、物料跟踪等。同时按年度预算、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进行管控，为公司采购决策提供依据。

公司采购的主要原料为原料奶和其他原材料采购两大类。

**原料奶采购模式：**公司原料奶主要来源于自有牧场和第三方大型牧场等，公司的原料奶供应在数量和质量上均有充分的保证。对于第三方牧场，公司与生鲜乳供应方签订了生鲜乳购销合同，实际采购数量和价格根据当时生鲜乳的质量和市场均价来决定。公司会根据牧场养殖规模等指标，对原料奶供应商的设施设备、养殖数量、牛群结构和生产管理水平、环保检疫进行考察，并对生产的生鲜乳实行现场取样与送检，现场考察及原料检测均合格后，建立合格供应商名单。根据原料奶的实际需求量与第三方牧场签订年度供奶合同。

**其他原材料采购模式：**除原料奶外，公司采购的物资主要包括原辅料（包括白糖等）、包装物等。公司将上述物资纳入集中采购范围。集中采购有利于控制重要原料的质量，增强采购谈判的议价能力。纳入集中采购范围的物资，在采购部门与供应商达成意向，经采购经理、财务经理、分管采购领导、总经理及董事长共同审批后，采购部门与供应商签订采购合同。公司重视源头采购的质量安全，对新供应商奉行严格的准入标准，采购部每年年底对列入《集中供应物资名录》的供应商进行评审，对于采购供应商管理、验收标准、库房管理等制定了相应采购制度予以规范。

### 2、生产模式

公司乳制品生产主要通过下属的子公司天润科技、沙湾盖瑞、天润唐王城和新农乳业实施，公司的乳制品加工厂采用“以销定产”的生产方式，销售部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。当月的生产订单根据月度销售订单在前一个月 25 日之前下达，月度生产计划下达后，由生产单位制定具体的生产计划（包括产

能、规格、质量指标等)和每天的生产进度安排,将生产任务落实到责任人。计划运营部根据销售部的需求计划制定月度的采购计划及每周或每日的生产计划,奶源部和采购计划部根据生产计划安排原料奶、其他原材料的采购供应计划。

### 3、销售模式

公司采取“以客户为中心、以市场为导向”的销售原则,针对不同市场采取不同策略,建立广泛的营销网络和较为完善的售后服务体系。公司总部下设销售子公司,负责客户维护、产品需求分析及订单跟踪,同时通过详细的内部控制制度把控整个销售流程。公司注重对客户的维护,通过不断推出市场欢迎的产品、自身品牌影响力的提升,提高合作粘性。

针对不同的区域客户与产品,公司分别采取终端直供模式和经销模式两种销售方式。

**终端直供模式:**近年来,公司加强对快消品主渠道大型连锁商超的布局,通过营销队伍建设加强对渠道的布局,对快消品主渠道直接销售。公司与大客户建立长期合作关系,签订框架合同,客户定期下订单,确定下一月的销售价格和数量。此外,公司为顺应线上营销渠道的快速发展,在抖音、快手和有赞商城等平台设立了自营旗舰店进行产品直销。直销的主要特点是企业独立开拓和维护终端销售渠道,并自主维持与客户之间的关系;直销模式的主要优点在于省去中间商环节获得更高利润率、自身品牌形象建设与价值提升以及减少外部销售渠道带来的不确定性风险。

**经销模式:**通过实地考察和综合比较,在主要地区选择经销商,由经销商负责相应区域的销售。经销模式主要是通过经销商间接地将公司产品销售给终端客户。

## (三) 发行人的销售情况

### 1、主要产品销售情况

报告期内,公司主营业务收入的产品构成情况如下:

单位:万元

项目	2023年		2022年		2021年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>1、常温乳制品</b>	<b>152,997.80</b>	<b>56.67%</b>	<b>128,944.10</b>	<b>53.68%</b>	<b>109,801.41</b>	<b>52.23%</b>
1-1 UHT 奶系列	129,792.23	48.07%	111,031.54	46.22%	89,794.41	42.71%

项目	2023年		2022年		2021年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1-2 乳饮料系列	19,068.87	7.06%	17,673.86	7.36%	19,726.15	9.38%
1-3 其他常温产品	4,136.70	1.53%	238.70	0.10%	280.85	0.13%
<b>2、低温乳制品</b>	<b>108,031.85</b>	<b>40.01%</b>	<b>100,431.65</b>	<b>41.81%</b>	<b>93,706.74</b>	<b>44.57%</b>
2-1 酸奶系列	98,373.59	36.43%	92,290.73	38.42%	88,363.14	42.03%
2-2 其他低温产品	9,658.25	3.58%	8,140.92	3.39%	5,343.60	2.54%
<b>3、畜牧业产品</b>	<b>8,040.92</b>	<b>2.98%</b>	<b>8,942.41</b>	<b>3.72%</b>	<b>5,970.04</b>	<b>2.84%</b>
3-1 自产生鲜乳	1,669.59	0.62%	6,175.58	2.57%	3,837.17	1.83%
3-2 消耗性生物资产	6,371.32	2.36%	2,766.83	1.15%	2,132.86	1.01%
<b>4、其他</b>	<b>933.07</b>	<b>0.35%</b>	<b>1,889.33</b>	<b>0.79%</b>	<b>760.19</b>	<b>0.36%</b>
合计	<b>270,003.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>240,207.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>210,238.37</b>	<b>100.00%</b>

## 2、前五名客户情况

报告期内，公司向前五名客户的销售情况如下：

单位：万元

年度	客户名称	销售收入	收入占比
2023年	上海树品贸易有限公司	16,077.64	5.92%
	广东宏图纯乳供应链有限公司	12,072.38	4.45%
	阿克苏硕邦商贸有限公司	6,061.91	2.23%
	和田鑫博雅商贸有限公司	4,237.75	1.56%
	新疆早晚八点半贸易有限公司	3,412.66	1.26%
	合计	<b>41,862.34</b>	<b>15.42%</b>
2022年	上海树品贸易有限公司	13,622.99	5.65%
	广东宏图纯乳供应链有限公司	9,973.82	4.14%
	和田鑫博雅商贸有限公司	4,756.85	1.97%
	阿克苏硕邦商贸有限公司	4,398.21	1.83%
	乌鲁木齐天雨露珠商贸有限公司	3,121.34	1.30%
	合计	<b>35,873.21</b>	<b>14.89%</b>
2021年	上海树品贸易有限公司	9,750.86	4.62%
	广东宏图纯乳供应链有限公司	7,468.70	3.54%
	阿克苏硕邦商贸有限公司	3,512.08	1.67%
	和田鑫博雅商贸有限公司	3,080.88	1.46%
	新疆早晚八点半贸易有限公司	2,711.60	1.29%

年度	客户名称	销售收入	收入占比
	合计	26,524.12	12.58%

注：同一控制下客户的销售金额合并计算。

报告期内，公司客户较为分散，不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50% 或严重依赖于少数客户的情况。公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员、主要关联方或持有公司 5% 以上股份的股东未在上述客户中占有权益。

### 3、销售模式情况

报告期内，公司主营业务按照销售模式的分类统计的收入情况如下所示：

单位：万元

销售模式	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经销模式	240,137.75	88.94%	215,939.34	89.90%	187,380.12	89.13%
直销模式	29,865.89	11.06%	24,268.15	10.10%	22,858.25	10.87%
合计	270,003.64	100.00%	240,207.49	100.00%	210,238.37	100.00%

公司主要以经销模式为主，直销模式占比相对较低，报告期内公司销售模式未发生重大变化。

### 4、产品销售区域

公司产品的主要销售区域可以划分为疆内和疆外地区，并已在这些地区奠定了较为扎实的市场基础。报告期内，受益于疆外市场的持续扩张，公司疆外市场收入占比由 2020 年的 36.35% 增加至 2023 年的 46.27%，比例持续提升。报告期内，公司业务收入的区域构成情况如下：

单位：万元

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
疆内	145,076.89	53.73%	136,824.51	56.96%	128,791.61	61.26%
疆外	124,926.75	46.27%	103,382.98	43.04%	81,446.77	38.74%
合计	270,003.64	100.00%	240,207.49	100.00%	210,238.37	100.00%

## （四）发行人的采购情况

### 1、主要原材料及能源动力的供应情况

公司直接对外采购的主要原材料为原料奶、饲草料、包材及其他辅料等，报告期内主要原材料采购情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年	2022年	2021年
外购原料奶	25,366.00	42,577.78	38,717.77
饲草	51,048.09	28,675.61	24,001.92
饲料	44,827.88	30,102.48	25,168.44
包材	20,656.25	19,906.04	15,252.87
辅料（糖）	5,950.75	5,715.34	5,425.43

注：包材为公司产品所使用的主要四类包材（爱克林、康美包、易拉罐、利乐）的合计采购金额。随着公司自有牧场牛只存栏数的不断增长，公司奶源自给率持续提升，使得公司2023年外购原料奶需求下降，同时饲草及饲料采购需求相应上升。

## 2、主要原材料平均价格变动趋势（含税）

采购均价	2023年	2022年	2021年
外购原料奶（元/吨）	3,843.36	4,573.96	4,998.29
饲草（元/吨）	741.93	884.38	680.84
饲料（元/吨）	3,607.92	3,534.91	3,406.43
包材（元/个）	0.30	0.29	0.28
辅料（糖）（元/吨）	5,664.93	5,656.09	5,194.16

注：包材均价为公司产品所使用的主要四类包材（爱克林、康美包、易拉罐、利乐）的合计采购金额/合计采购数量。

## 3、主要能源情况

单位：万度、万立方米、吨、元/度、元/立方米、元/吨

项目	2023年		2022年		2021年	
	消耗量	单价	消耗量	单价	消耗量	单价
电力	8,333.37	0.40	7,110.58	0.40	6,292.99	0.39
气	816.75	2.29	725.44	2.20	694.14	2.16
煤	13,887.84	368.02	8,977.13	589.32	3,509.30	414.70

## 4、前五名供应商情况

报告期内，公司向前五名供应商的采购情况如下表所示：

单位：万元

年度	供应商名称	采购金额	占当期采购总额的比例
2023 年	新疆博润农牧有限公司	24,764.30	11.11%
	新疆天康饲料有限公司	9,940.04	4.46%
	康美包（苏州）有限公司	8,717.00	3.91%
	浙江冯泰科技股份有限公司	6,320.43	2.84%
	中粮糖业控股股份有限公司	5,266.15	2.36%
	合计	<b>55,007.92</b>	<b>24.68%</b>
2022 年	新疆博润农牧有限公司	15,874.33	8.17%
	康美包（苏州）有限公司	8,160.96	4.20%
	内蒙古昊大牧业有限公司	6,093.88	3.14%
	光明牧业有限公司	6,045.54	3.11%
	土默特左旗福腾牧业有限责任公司	5,110.65	2.63%
	合计	<b>41,285.36</b>	<b>21.26%</b>
2021 年	新疆博润农牧有限公司	12,219.47	6.95%
	新疆石河子娃哈哈启力生物技术有限公司西营分公司	6,912.14	3.93%
	新疆顶峰进出口有限公司	5,703.38	3.24%
	光明牧业有限公司	5,427.25	3.09%
	甘肃前进牧业科技有限责任公司	5,101.32	2.90%
	合计	<b>35,363.54</b>	<b>20.11%</b>

注：同一控制下供应商的采购金额合并计算；奎屯博润祥农牧有限公司系新疆博润农牧有限公司之全资子公司，阿克苏天康畜牧有限责任公司系新疆天康饲料有限公司之全资子公司，已于上表中合并披露。

报告期内，公司不存在向单个供应商的采购占比超过 50% 或严重依赖于少数供应商的情况。公司直接持有博润农牧 8% 股权，博润农牧持有奎屯博润祥 100% 股权，除此之外，公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员，主要关联方或持有发行人 5% 以上股份的股东不存在在上述供应商中拥有权益的情况。

## 十一、公司核心技术及研发情况

### （一）公司的研发费用情况

报告期内，公司研发投入的情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
----	---------	---------	---------

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
研发费用	2,479.34	1,025.17	649.90
营业收入	271,400.00	240,978.47	210,925.81
研发投入占比	0.91%	0.43%	0.31%

## （二）公司研发形成的重要专利及非专利技术以及其应用情况

报告期内，公司研发形成的专利及非专利技术主要应用于乳制品业务，具体参见本节“六、主要固定资产及无形资产”之“（二）主要无形资产情况”。

## （三）公司的研发人员情况

报告期各期末，公司研发人员占员工总数的比例情况如下：

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
研发人员数量（人）	19	17	18
员工总数（人）	3,505	2,509	2,391
研发人员占比	0.54%	0.68%	0.75%

## （四）核心技术来源及其对公司影响

公司的核心技术均为自主研发取得，对发行人生产经营和独立性不构成不利影响。

# 十二、安全生产情况及环境保护情况

## （一）安全生产情况

公司为保证安全生产，制定了《安全生产管理制度汇编》，建立并完善了安全管理制度体系，严格执行公司内部安全管理规定。

报告期内，公司全面落实安全生产教育培训工作，持续加大监督检查力度，加大了隐患排查力度，实行了痕迹管理和闭环管理，以生产经营的权属企业为重点，组织开展定期与不定期的安全隐患排查。

报告期内，发行人严格按照相关安全生产管理制度执行，不存在重大违法违规行为。报告期内，发行人未发生重大安全事故，也没有因违反有关安全生产监督管理法律法规而受到处罚的记录。

## （二）环境保护情况

公司所处行业会存在一定的废气、废水、固废排放等污染，主要来源于乳制品生产

工厂及公司自有牧场经营过程中。针对相关情况，公司已按照国家有关标准文明施工，加强环保措施，采取严格的控制和治理措施，严格落实环境保护相关法律、法规，环保设施的建设和运行能够满足环保管理的要求，保证污染物达标排放。

## 1、污染物排放及处理情况

### (1) 乳制品生产工厂污染物排放及处理情况

#### 1) 废气处理

报告期内，发行人生产过程中产生的废气主要为厂区内的燃煤锅炉所产生的废气。公司高度重视所购原料煤的品质标准，并建立了严格的废气自检体系，以确保公司排放的废气符合环境空气质量标准。

#### 2) 废水治理

报告期内，公司的废水主要系产品生产过程中的冷却排水、洗涤设备、CIP清洗废水、锅炉冷却水和生活污水，公司已建立废水处理系统，生产废水经厂区污水处理站处理后，经过当地环保局监测和监控，达到国家规定的排放标准后进行排放。

#### 3) 固废治理

公司的固体废弃物排放执行《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》《工业“三废”排放试行标准》中的有关规定，对生产过程中产生的固体废物进行分类收集、包装，将其定点堆放于规范的固体废物堆放场，生活垃圾由环卫部门设置垃圾箱定点收集，定期排入城市垃圾场。

### (2) 养殖牧场污染物排放及处理情况

养殖牧场的污染物主要为奶牛饲养所产生的粪便及污水，公司对上述污染物采用干湿分离设备进行粪污处理，干湿分离出的固态粪经过发酵后用于牛床垫料，液体部分用于粪沟粪污冲洗，多余部分进入氧化塘存储发酵，无害化处理后可作为液态肥料消纳到农田，不会对环境造成污染。

## 2、环保投入情况

发行人报告期各期间环保投入情况如下：



单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
环保设备采购	624.07	505.60	3,613.24
环保费用支出	1,755.03	1,129.32	996.64
<b>环保投入合计</b>	<b>2,379.10</b>	<b>1,634.92</b>	<b>4,609.88</b>

注：环保投入主要包括环保设备日常运行费用支出和环保设备采购支出两大部分。

随着公司牧场的环保设施建设逐步完成，公司在报告期内的环保设备采购规模相应减少。2021 年，公司牧业板块因购进更新了牧场的刮粪板和环控设备等环保设备以及 10,000 头规模化奶牛示范牧场建设项目的建设实施，导致当期环保设备投入增长较多。报告期内，公司环保投入中的环保费用支出分别为 996.64 万元、1,129.32 万元和 1,755.03 万元，随着生产规模的扩大，公司日常环保费用的支出呈逐步上涨态势。

### 3、公司排污许可证获取情况

#### (1) 乳制品加工板块的排污许可证申请及办理情况

发行人乳制品加工板块的经营主体为天润科技、沙湾盖瑞、天润唐王城和新农乳业。其中，天润科技持有新疆生产建设兵团第十二师环境保护局印发的《排污许可证》（证书编号：916500007344597423001Q），有效期至2027年12月26日；沙湾盖瑞持有塔城地区生态环境局印发的《排污许可证》（证书编号：91654223754558668P001C），有效期至2027年9月6日；天润唐王城持有新疆生产建设兵团第三师生态环境局印发的《排污许可证》（证书编号：91659003MA78EGRQ18001U），有效期至2024年2月7日；新农乳业持有新疆生产建设兵团第一师生态环境局印发的《排污许可证》（证书编号：9165292274222840XN001C），有效期至2027年12月30日；天润齐源持有德州市生态环境局印发的《排污许可证》（证书编号：91371425MA7FC2H10Y001U），有效期至2028年11月5日。

#### (2) 牧业板块的排污许可证申请及办理情况

发行人牧业板块的经营主体为天澳牧业、天润烽火台、沙湾天润、芳草天润、天润北亭、巴楚天润、天润沙河、新农乳业和冰川牧业等9家子公司的26个牧场。上述牧场所取得的《固定污染源排污登记登记回执》的具体情况如下：

序号	单位名称	登记编号	有效期截止日
----	------	------	--------

序号	单位名称	登记编号	有效期截止日
1	新疆天澳牧业有限公司一牧场	916540030760521149001X	2025.3.27
2	新疆天澳牧业有限公司二牧场	916540030760521149002Y	2025.3.27
3	新疆天澳牧业有限公司三牧场	916540030760521149003X	2025.3.27
4	新疆天澳牧业有限公司四牧场	916540030760521149004W	2025.3.27
5	新疆天澳牧业有限公司五牧场	916540030760521149005Z	2025.3.27
6	新疆天澳牧业有限公司六牧场	916540030760521149006Y	2025.3.27
7	新疆天澳牧业有限公司七牧场	916540030760521149007Y	2025.3.27
8	新疆天澳牧业有限公司八牧场	916540030760521149008X	2025.3.27
9	新疆天澳牧业有限公司九牧场	916540030760521149009Z	2025.3.27
10	新疆天润烽火台奶牛养殖有限公司	91650103MA775CN022001Z	2025.3.23
11	沙湾天润生物有限责任公司	916542237545580434001Z	2025.3.23
12	新疆芳草天润牧业有限责任公司	91652323MA77749X2X001W	2025.3.26
13	新疆天润沙河牧业有限公司第一牧场	91659002MA781Y1799001Z	2025.3.28
14	新疆天润沙河牧业有限公司第二牧场	91659002MA781Y1799002X	2025.3.28
15	新疆天润沙河牧业有限公司第三牧场	91659002MA781Y1799003W	2025.3.29
16	巴楚天润牧业有限公司	91653130MA794E0R9Q001W	2028.6.14
17	新疆天润北亭牧业有限公司（1万头牧场）	91652302MA77CHRP40001X	2028.6.19
18	新疆天润北亭牧业有限公司（3000头牧场）	91652302MA77CHRP40001X	2028.6.19
19	新疆托峰冰川牧业有限公司（十二团一牧场）	91659002MA782GNN69001Z	2025.04.03
20	新疆托峰冰川牧业有限公司二牧场（七团）	91659002MA782GNN69002Z	2025.04.03
21	新疆托峰冰川牧业有限公司四牧场（四团）	91659002MA782GNN69004Z	2025.04.03
22	新疆托峰冰川牧业有限公司五牧场（四团）	91659002MA782GNN69005Z	2025.04.03
23	阿拉尔新农乳业有限责任公司养殖一牧场（五团）	9165292274222840XN002Y	2028.04.06
24	阿拉尔新农乳业有限责任公司养殖二牧场（五团）	9165292274222840XN003Y	2028.04.06
25	阿拉尔新农乳业有限责任公司养殖三牧场（五团）	9165292274222840XN004Y	2028.04.06
26	阿拉尔新农乳业有限责任公司养殖四团万头牛场	9165292274222840XN005Y	2028.04.06

#### 4、环保处罚情况

报告期内，发行人严格按照相关环境保护管理制度执行，不存在重大违法违规行为，也没有因违反有关环境保护监督管理法律法规而受到处罚的记录。

## 十三、主要固定资产及无形资产

### （一）主要固定资产情况

公司的固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备、电子设备及其他五类，目前使用状况良好。

截至 2023 年 12 月 31 日，公司主要固定资产具体情况如下：

单位：万元

资产类别	原值	累计折旧	减值准备	净值	成新率
房屋及建筑物	178,356.72	22,767.13	4,487.84	151,101.75	84.72%
机器设备	107,410.14	39,890.49	1,014.07	66,505.58	61.92%
运输设备	2,766.24	1,221.96	15.08	1,529.20	55.28%
电子设备	5,154.08	3,025.86	6.05	2,122.17	41.17%
其他	4,608.24	2,001.80	14.21	2,592.24	56.25%
<b>合计</b>	<b>298,295.43</b>	<b>68,907.23</b>	<b>5,537.25</b>	<b>223,850.95</b>	<b>75.04%</b>

#### 1、主要机器设备

截至 2023 年 12 月 31 日，发行人及其控股子公司持有的净值 500.00 万元以上的主要机器设备如下：

单位：万元

序号	名称	数量	原值	净值	所属公司	成新率
1	康美包灌装机	1	1,800.00	1,679.42	天润唐王城	93.30%
2	利乐 A3 紧凑柔性灌装机	1	1,634.73	1,336.08	天润唐王城	81.73%
3	收奶、冷却及储存系统、酸奶巴氏杀菌系统	2	2,675.67	1,307.26	天润科技	48.86%
4	全自动无菌型塑瓶灌装机	1	1,327.43	1,254.68	天润科技	94.52%
5	A3 灌装机及包装线	1	2,006.99	1,180.77	新农乳业	58.83%
6	S8 灌装机及包装线	1	1,859.32	1,097.04	新农乳业	59.00%
7	自动粪污处理设备系统	1	922.17	910.94	天润北亭	98.78%
8	尼鲁喷雾干燥及清洁系统	1	2,197.22	880.81	新农乳业	40.09%
9	挤奶器 80 位转盘包含速冷	1	824.10	824.10	新农乳业	100.00%
10	液奶厂净化系统	1	1,239.70	748.98	新农乳业	60.42%
11	尼鲁三效浓缩政法系统	1	1,811.91	726.35	新农乳业	40.09%
12	易拉罐奶啤自动包装线	1	867.73	721.81	天润科技	83.18%

序号	名称	数量	原值	净值	所属公司	成新率
13	VTIS 系统	1	868.97	704.20	天润科技	81.04%
14	乳业加工项目设备	1	946.45	646.18	新农乳业	68.27%
15	低温乳制品生产线	1	641.81	615.44	新农生物	95.89%
16	净化空调及洁净间设备	1	699.40	597.19	天润唐王城	85.39%
17	制冷系统及冷库设备	1	724.61	587.82	天润唐王城	81.12%
18	原奶预巴氏系统	1	694.69	559.31	天润唐王城	80.51%
19	80 位转盘	1	563.00	556.14	天润北亭	98.78%
20	80 位转盘	1	559.60	552.78	天润北亭	98.78%
21	白奶和奶啤待装系统	1	665.49	535.80	天润唐王城	80.51%

## 2、房屋及建筑物

截至 2023 年 12 月 31 日，公司及其子公司拥有的房产情况如下：

序号	所有权人	证书号码	座落	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	设计用途	他项权利
1	天润科技	乌房权证沙依巴克区字第 2012413110 号	沙依巴克区揽秀园西街 175 号 1 栋	549.34	综合楼	无
2		兵(2019)第十二师不动产权第 0018726 号	乌鲁木齐市经济技术开发区(头屯河区)乌昌公路 2702 号 2 幢	3,618.44	工业	无
3		兵房字 SRS-工 2013 第 001 号	乌鲁木齐市经济技术开发区(头屯河区)乌昌公路 2702 号	914.84	锅炉房	无
4		兵房字 SRS-工 2013 第 002 号	乌鲁木齐市经济技术开发区(头屯河区)乌昌公路 2702 号	330.00	配电室	无
5		兵房字 SRS-工 2013 第 003 号	乌鲁木齐市经济技术开发区(头屯河区)乌昌公路 2702 号	3,842.52	生产车间	无
6		兵房字 SRS-工 2013 第 004 号	乌鲁木齐市经济技术开发区(头屯河区)乌昌公路 2702 号	2,439.87	综合楼	无
7		兵房字 SRS-工 2013 第 005 号	乌鲁木齐市经济技术开发区(头屯河区)乌昌公路 2702 号	482.12	冷库	无
8		兵房字 SRS-工 2013 第 006 号	乌鲁木齐市经济技术开发区(头屯河区)乌昌公路 2702 号	2,708.16	库房	无
9		兵房字 SRS-工 2013 第 007 号	乌鲁木齐市经济技术开发区(头屯河区)乌昌公路 2702 号	2,291.27	干燥塔	无

序号	所有权人	证书号码	座落	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	设计用途	他项权利
10		兵房字 SRS-工 2013 第 008 号	乌鲁木齐市经济技术开发区(头屯河区)乌昌公路 2702 号	1,709.75	辅助用房(一)	无
11		兵房字 SRS-工 2013 第 009 号	乌鲁木齐市经济技术开发区(头屯河区)乌昌公路 2702 号	1,702.84	辅助用房(二)	无
12		兵房字 SRS-工 2013 第 010 号	乌鲁木齐市经济技术开发区(头屯河区)乌昌公路 2702 号	36.80	值班室	无
13		兵(2019)第十二师不动产权第 0003957 号	乌鲁木齐市头屯河区乌昌公路 2702 号 1 幢 203 会议室	357.14	办公	无
14	乌鲁木齐市头屯河区乌昌公路 2702 号 1 幢 212 化验室		323.41	办公	无	
15	乌鲁木齐市头屯河区乌昌公路 2702 号		其他 1,916.88	办公	无	
16	<b>合计</b>		<b>2,597.43</b>	<b>办公</b>	<b>-</b>	
17		兵(2019)第十二师不动产权第 0003958 号	乌鲁木齐市头屯河区乌昌公路 2702 号 1 幢 101 常温库房室	764.50	工业、仓储	无
18			乌鲁木齐市头屯河区乌昌公路 2702 号 1 幢 104UHT 包材间室	315.32	工业、仓储	无
19			乌鲁木齐市头屯河区乌昌公路 2702 号 1 幢 106 鲜奶灌装间室	615.67	工业、仓储	无
20			乌鲁木齐市头屯河区乌昌公路 2702 号 1 幢 109 包装间室	1,913.20	工业、仓储	无
21			乌鲁木齐市头屯河区乌昌公路 2702 号 1 幢 113 前处理间室	1,519.95	工业、仓储	无
22			乌鲁木齐市头屯河区乌昌公路 2702 号 1 幢 114 低温库房室	488.30	工业、仓储	无
23			乌鲁木齐市头屯河区乌昌公路 2702 号 1 幢 117 酸奶灌装间室	712.70	工业、仓储	无
24			乌鲁木齐市头屯河区乌昌公路 2702 号 1 幢 123 空压制冷间室	395.13	工业、仓储	无
25			乌鲁木齐市头屯河区乌昌公路 2702 号 1 幢 131 原料间室	509.05	工业、仓储	无

序号	所有权人	证书号码	座落	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	设计用途	他项权利
26			乌鲁木齐市头屯河区乌 昌公路 2702 号 1 幢 133 缓冲间室	390.28	工业、仓 储	无
27			乌鲁木齐市头屯河区乌 昌公路 2702 号 1 幢 139 装车平台室	627.00	工业、仓 储	无
28			乌鲁木齐市头屯河区乌 昌公路 2702 号 1 幢 138 收奶间室	340.22	工业、仓 储	无
29			乌鲁木齐市头屯河区乌 昌公路 2702 号	其他 3,966.93	工业、仓 储	无
30			<b>合计</b>	<b>12,558.25</b>	<b>工业、仓 储</b>	<b>-</b>
31		兵（2022）第十二师 不动产权第 0009515 号	乌鲁木齐经济技术开发区（头屯河区）乌昌公 路 2702 号煤改气工程建设 项目锅炉房	635.11	工业	无
32		兵（2022）第十二师 不动产权第 0009516 号	乌鲁木齐经济技术开发区（头屯河区）乌昌公 路 2702 号煤改气工程建设 项目辅助用房	277.13	工业	无
33		兵（2023）第十二师 不动产权第 0018250 号	乌鲁木齐经济技术开发区（头屯河区）乌昌公 路 2702 号库房建设项目 仓储 201 室	6,965.04	工业、仓 储	无
34	沙湾盖瑞	沙湾县房权证沙政字 第 00030576 号	沙湾县三道河子镇 61 区 交通东路 49 栋 1 层 1-1	142.00	其他	无
35		沙湾县房权证沙政字 第 00030575 号	沙湾县三道河子镇 61 区 交通东路 50 栋 1 层 1-1	251.00	其他	无
36		沙湾县房权证沙政字 第 00030574 号	沙湾县三道河子镇 61 区 交通东路 51 栋 1 层 1-1	72.00	其他	无
37		沙湾县房权证沙政字 第 00030573 号	沙湾县三道河子镇 61 区 交通东路 52 栋 1 层 1-1	210.80	其他	无
38		沙湾县房权证沙政字 第 00030572 号	沙湾县三道河子镇 61 区 交通东路 53 栋 1 层 1-1	394.20	其他	无
39		沙湾县房权证沙政字 第 00030571 号	沙湾县三道河子镇 61 区 交通东路 54 栋 1 层 1-1	740.50	其他	无
40		沙湾县房权证沙政字 第 00030570 号	沙湾县三道河子镇 61 区 交通东路 55 栋 1 层 1-1	34.56	其他	无
41		沙湾县房权证沙政字 第 00011250 号	沙湾县三道河子镇六十 一区交通东路	5,202.55	办公用 房	无
42		沙湾县房权证沙政字 第 00011249 号	沙湾县三道河子镇六十 一区交通东路	2,479.75	库房	无
43		沙湾县房权证沙政字 第 00011248 号	沙湾县三道河子镇六十 一区交通东路	1,343.48	宿舍	无
44	沙湾县房权证沙政字 第 00011247 号	沙湾县三道河子镇六十 一区交通东路	445.87	锅炉房	无	

序号	所有权人	证书号码	座落	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	设计用途	他项权利
45	沙湾天润	沙湾县房权证沙政字第 00029865 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 1 栋 1 层	1,006.00	其他	无
46		沙湾县房权证沙政字第 00029851 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 2 栋 1 层	1,006.00	其他	无
47		沙湾县房权证沙政字第 00029855 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 3 栋 1 层	1,006.00	其他	无
48		沙湾县房权证沙政字第 00029852 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 4 栋 1 层	1,006.00	其他	无
49		沙湾县房权证沙政字第 00029858 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 5 栋 1 层	1,006.00	其他	无
50		沙湾县房权证沙政字第 00029866 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 6 栋 1 层	1,006.00	其他	无
51		沙湾县房权证沙政字第 00029856 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 7 栋 1 层	1,006.00	其他	无
52		沙湾县房权证沙政字第 00029857 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 8 栋 1 层	1,006.00	其他	无
53		沙湾县房权证沙政字第 00029854 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 9 栋 1 层	1,006.00	其他	无
54		沙湾县房权证沙政字第 00029853 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 10 栋 1 层	1,006.00	其他	无
55		沙湾县房权证沙政字第 00029863 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 11 栋 1 层	243.48	其他	无
56		沙湾县房权证沙政字第 00029864 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 12 栋 1 层	243.48	其他	无
57		沙湾县房权证沙政字第 00029861 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 13 栋 1 层	243.48	其他	无
58		沙湾县房权证沙政字第 00029862 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 14 栋 1 层	36.00	其他	无
59		沙湾县房权证沙政字第 00029859 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 15 栋 1 层	33.15	其他	无
60		沙湾县房权证沙政字第 00029860 号	沙湾县沙温公路以西三个泉子基地 16 栋 1 层	126.36	其他	无
61		沙湾县房权证沙政字第 00031662 号	沙湾县三个泉子牧场北路 17 栋 1 层 1-1 室	568.99	其他	无
62		沙湾县房权证沙政字第 00031661 号	沙湾县三个泉子牧场北路 18 栋 1 层 1-1 室	2,799.89	其他	无
63		沙湾县房权证沙政字第 00031660 号	沙湾县三个泉子牧场北路 19 栋 1 层 1-1 室	2,799.89	其他	无
64		沙湾县房权证沙政字第 00031659 号	沙湾县三个泉子牧场北路 20 栋 1 层 1-1 室	2,799.89	其他	无
65	沙湾县房权证沙政字第 00031658 号	沙湾县三个泉子牧场北路 21 栋 1 层 1-1 室	2,799.89	其他	无	
66	沙湾县房权证沙政字第 00036080 号	沙湾县三个泉子牧场北路 22 栋 1 层 1-1 室	462.25	其他	无	
67	沙湾县房权证沙政字第 00036079 号	沙湾县三个泉子牧场北路 23 栋 1 层 1-1 室	139.08	其他	无	

序号	所有权人	证书号码	座落	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	设计用途	他项权利
68		沙湾县房权证沙政字第 00036078 号	沙湾县三个泉子牧场北路 24 栋 1 层 1-1 室	2,892.90	其他	无
69		沙湾县房权证沙政字第 00036077 号	沙湾县三个泉子牧场北路 25 栋 1 层 1-1 室	2,722.43	其他	无
70		沙湾县房权证沙政字第 00036076 号	沙湾县三个泉子牧场北路 26 栋 1 层 1-1 室	29.29	其他	无
71		沙湾县房权证沙政字第 00036075 号	沙湾县三个泉子牧场北路 27 栋 1 层 1-1 室	2,453.13	其他	无
72		沙湾县房权证沙政字第 00036074 号	沙湾县三个泉子牧场北路 28 栋 1 层 1-1 室	75.40	其他	无
73	天润乳业	新(2020)乌鲁木齐不动产权第 0138834 号	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市经济技术开发区(头屯河区)彭湖路 33 号商业写字综合楼(新疆北新集团大厦)第 12 层办公 1	1,988.06	办公	无
74	天润唐王城	新(2021)第三师不动产权第 0001201 号	图木舒克市华阳路 8 号倒班楼 101 室等 28 处	30,020.95	其他	无
75		兵(2022)第十二师不动产权第 0012950 号	乌鲁木齐市沙依巴克区通坪路 360 号西山农牧场二连配套服务设施 1101 展销厅室	266.40	科研	无
76	天润烽火台	兵(2022)第十二师不动产权第 0012951 号	乌鲁木齐市沙依巴克区通坪路 360 号西山农牧场二连配套服务设施 3101 卫生间室	216.06	其他	无
77		兵(2022)第十二师不动产权第 0012942 号	乌鲁木齐市沙依巴克区通坪路 360 号西山农牧场二连配套服务设施 2101 室	452.75	科研	无
78		兵房字 105 第 N0005 号	绿化村北(北大荒)	2,788.00	(房屋)成年牛舍	无
79		兵房字 105 第 N0004 号	绿化村北(北大荒)	582.23	(房屋)挤奶厅	无
80	阿克苏新农金牛有限责任公司(新农乳业曾用名)	兵房字 105 第 N0006 号	绿化村北(北大荒)	2,788.00	(房屋)成年牛舍	无
81		兵房字 105 第 N0008 号	绿化村北(北大荒)	1,394.25	(房屋)青年牛舍	无
82		兵房字 105 第 N0007 号	绿化村北(北大荒)	2,788.00	(房屋)成年牛舍	无
83		兵房字 105 第 N0001 号	绿化村北(北大荒)	1,515.61	(房屋)产房犊牛舍	无



序号	所有权人	证书号码	座落	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	设计用途	他项权利	
84	阿克苏新农乳业有限责任公司(新农乳业曾用名)	兵房字 105 第 N0003 号	绿化村北 (北大荒)	514.98	(房屋) 综合楼	无	
85		兵房字 105 第 N0009 号	绿化村北 (北大荒)	1,108.59	(房屋) 草料库	无	
86		兵房字 105 第 N0002 号	绿化村北 (北大荒)	362.50	(房屋) 实验室	无	
87		兵房字 105 第 N0010 号	绿化村北 (北大荒)	119.32	锅炉房	无	
88		兵房字 105 第 N0017 号	绿化村北 (北大荒)	2,832.31	2 号牛舍	无	
89		兵房字 105 第 N0016 号	绿化村北 (北大荒)	2,832.31	1 号牛舍	无	
90		兵房字 105 第 N0019 号	绿化村北 (北大荒)	1,375.26	挤奶厅	无	
91		兵房字 105 第 N0018 号	绿化村北 (北大荒)	2,832.31	5 号牛舍	无	
92		兵房字 105 第 N0021 号	绿化村北 (北大荒)	2,832.31	4 号牛舍	无	
93		兵房字 105 第 N0020 号	绿化村北 (北大荒)	2,832.31	3 号牛舍	无	
94		兵房字 105 第 N0027 号	绿化村北 (北大荒)	2,832.31	3 号牛舍	无	
95		兵房字 105 第 N0026 号	绿化村北 (北大荒)	2,832.31	4 号牛舍	无	
96		兵房字 105 第 N0025 号	绿化村北 (北大荒)	1,375.26	挤奶厅	无	
97		兵房字 105 第 N0022 号	绿化村北 (北大荒)	2,832.31	1 号牛舍	无	
98		兵房字 105 第 N0023 号	绿化村北 (北大荒)	2,833.31	2 号牛舍	无	
99		兵房字 105 第 N0024 号	绿化村北 (北大荒)	2,834.31	5 号牛舍	无	
100		阿克苏新农乳业有限责任公司(新农乳业曾用名)	兵房字 105 第 N004507 号	一师五团	12.00	地磅房	无
101			兵房字 105 第 N004503 号	一师五团	124.30	(房屋) 锅炉房	无
102			兵房字 105 第 N004602 号	一师五团	975.20	精料库	无
103	兵房字 105 第 N004606 号		一师五团	6.75	变压器房	无	
104	兵房字 105 第 N004704 号		一师五团	15.30	锅炉房	无	
105	兵房字 105 第 N004702 号		一师五团	969.90	精料库	无	
106	兵房字 105 第 N004502 号		一师五团	310.00	宿舍	无	

序号	所有权人	证书号码	座落	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	设计用途	他项权利
107		兵房字 105 第 N004505 号	一师五团	18.24	一场草 场值班 室	无
108		兵房字 105 第 N004506 号	一师五团	29.48	配电室	无
109		兵房字 105 第 N004504 号	一师五团	100.75	(房屋) 兽医室	无
110		兵房字 105 第 N004501 号	一师五团	38.70	一场职 工食堂	无
111		兵房字 105 第 N004605 号	一师五团	23.78	大门值 班室	无
112		兵房字 105 第 N004601 号	一师五团	19.00	二场草 场值班 室	无
113		兵房字 105 第 N004607 号	一师五团	225.61	办公室、 食堂	无
114		兵房字 105 第 N004603 号	一师五团	101.75	1#宿舍	无
115		兵房字 105 第 N004604 号	一师五团	225.61	2#宿舍	无
116		兵房字 105 第 N004608 号	一师五团	101.75	3#宿舍	无
117		兵房字 105 第 N004609 号	一师五团	50.00	锅炉房	无
118		兵房字 105 第 N004705 号	一师五团	222.63	2#宿舍	无
119		兵房字 105 第 N004706 号	一师五团	224.20	办公室、 食堂	无
120		兵房字 105 第 N004708 号	一师五团	24.78	大门值 班室	无
121		兵房字 105 第 N004703 号	一师五团	142.45	1#宿舍	无
122		兵房字 105 第 N004707 号	一师五团	101.75	3#宿舍	无
123		兵房字 105 第 N004709 号	一师五团	6.50	交电室	无
124		兵房字 105 第 N004710 号	一师五团	50.00	锅炉房	无
125		兵房字 105 第 N004701 号	一师五团	19.00	三场草 场值班 室	无
126	阿克苏新 农乳制品 有限责任 公司	兵房字 105 第 N004301 号	一师五团	762.96	锅炉房	无
127		兵房字 105 第 N004201 号	一师五团	18.00	水泵房	无
128		兵房字 105 第 N004202 号	一师五团	5.72	变压器 房	无

序号	所有权人	证书号码	座落	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	设计用途	他项权利
129		兵房字 105 第 N004203 号	一师五团	224.20	品控中心	无
130		兵房字 105 第 N004206 号	一师五团	208.75	电缆室	无
131	新农乳业	新 (2019) 阿拉尔市不动产权第 0004926 号	阿拉尔市金银川北路新龙花园小区 11#楼 4-401 室	88.58	住宅	无
132		新 (2019) 阿拉尔市不动产权第 0005385 号	阿拉尔市金银川北路新龙花园小区 11#楼 2-402 室	88.58	住宅	无
133		新 (2023) 阿拉尔市不动产权第 0002491 号	新疆一师五团生态园区等 2 处	3,219.97	工业	无
134		新 (2023) 阿拉尔市不动产权第 0002660 号	新疆一师五团生态园区等 3 处	7,961.18	工业	无
135		新 (2023) 阿拉尔市不动产权第 0005390 号	五团新农乳业有限责任公司养殖二、三场间	237.44	工业	无
136		新 (2024) 阿拉尔市不动产权第 0012284 号	阿拉尔经济技术开发区新越路 168 号宿舍楼等 4 处	3,886.28	工业	无
137		新 (2024) 阿拉尔市不动产权第 0012283 号	阿拉尔经济技术开发区新越路 168 号食堂 101 室等 2 处	1,252.04	工业	无
138		新 (2024) 阿拉尔市不动产权第 0012557 号	阿拉尔经济技术开发区新越路 168 号液态奶厂 101 室等 2 处	18,418.76	工业	无
139		新 (2024) 阿拉尔市不动产权第 0012556 号	阿拉尔经济技术开发区新越路 168 号办公楼 101 室等 4 处	4,374.88	工业	无

注 1: 阿克苏新农乳制品有限责任公司曾经为新疆塔里木农业综合开发股份有限公司的全资子公司, 2015 年 3 月 13 日, 新疆塔里木农业综合开发股份有限公司召开五届十九次董事会审议通过了《关于控股子公司吸收合并事项的议案》, 吸收合并完成后, 阿克苏新农乳制品有限责任公司法人地位注销, 新农乳业存续经营, 吸收合并到新农乳业的资产尚未更名。

注 2: 上述未更名房产, 系由于历史原因在办理产权证时分别登记于阿克苏新农金牛有限责任公司、阿克苏新农乳业有限责任公司、阿克苏新农乳制品有限责任公司名下。根据 2023 年 4 月 11 日新疆生产建设兵团第一师国土资源局五团分局出具的《说明》, 新农乳业的五团一、二、三牧场土地使用方式属于设施农用地范围, 根据设施农用地管理规定, 地上建筑物和构筑物不是永久性建筑物, 土地使用期满需进行土地复垦, 因此暂时无法进行更名。

截至 2023 年 12 月 31 日, 发行人尚有部分房屋建筑物未取得房屋所有权权属证书, 具体情况如下:

序号	名称	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	坐落	建筑结构 (房屋用途)	手续办理进展
----	----	------------------------	----	-------------	--------

序号	名称	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	坐落	建筑结构 (房屋用途)	手续办理进展
1	天润科技中试车间	3,589.80	公司厂区 (乌鲁木齐市头屯河区乌昌公路 2702 号)	中试车间	正在办理中
2	天润科技研发中心	4,228.30		综合楼	
3	车库	263.00		车库	临时建筑
4	发电机房	50.11		发电机房	
5	水泵房	108.76		水泵房	
6	库房	112.00		库房	

发行人前述第 1-2 项房产相关的建设工程处于竣工验收阶段，尚待办理相关验收手续及权属证书。

上述第 3-6 项房产系临时性建筑物，不涉及主要生产车间。发行人已经出具承诺：

“（1）本次发行募集资金拟实施项目将不在未取得房屋所有权证书之房屋建筑物范围内实施。

（2）本公司及子公司未取得房屋所有权之房屋建筑物主要系辅助用房、车库，不涉及主要生产车间。

（3）本公司承诺将督促并协助子公司办理房屋建筑物之建设/施工许可及相关权属证明。如无法取得，则主管部门在任何时候要求本公司拆除相关房屋建筑物，本公司将按照主管部门要求拆除该等房屋建筑物，并及时租赁其他房屋予以替代，避免影响本公司正常生产经营。”

综上，发行人及其子公司拥有的房屋建筑物中，前述第 4-7 项房屋为临时建筑物且未办理临时建筑物报建手续，但该等房屋占发行人房屋建筑物总面积比例较小，且均系辅助用房、车库，不涉及主要生产车间。针对上述情况，发行人已承诺如主管机关要求拆除该等建筑，将另行租赁房屋替代。因此，发行人之子公司未办理房屋所有权证书之房屋不对发行人持续经营造成重大不利影响。

此外，发行人子公司新农乳业、库车乳业以下房屋建筑物的权属证书尚在办理之中，具体情况如下：

序号	所有权人	坐落位置	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	建筑结构 (房屋用途)	手续办理进展
1	新农乳业	阿拉尔中小企业	12,506.45	奶粉车间	已经取得施工

序号	所有权人	坐落位置	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	建筑结构(房屋用途)	手续办理进展
2		创业园	1,200.00	污水处理车间	许可证、工程规划许可证、土地规划许可证, 目前正处于验收阶段
3			474.24	锅炉房	
4			72.00	门卫 1	
5			36.00	门卫 2	
6	库车乳业	库车县东城工业园区	133,462.50	库车乳业生产车间及办公楼	正在办理相关手续
7				库车乳业综合楼	

## (二) 主要无形资产情况

公司的无形资产主要包括土地使用权、专利、商标及软件著作权等, 具体情况如下:

### 1、土地使用权

截至 2023 年 12 月 31 日, 公司及其子公司拥有的土地使用权情况如下:

序号	土地使用权证号/不动产权证号	土地使用权人	坐落	使用权面积 (m <sup>2</sup> )	使用权类型	终止日期	用途	他项权利
1	农十二师国用(2012)第 121002508 号	天润科技	乌鲁木齐市头屯河区乌昌公路 2702 号	100,000.00	出让	2057.05.15	工业	无
2	沙国用(2004)字第 000003593 号	沙湾盖瑞	三道河子镇乌鲁木齐东路 09-05	27,168.62	出让	2033.06.15	工业	无
3	新(2021)第三师不动产权第 0001201 号	天润唐王城	图木舒克市华阳路 8 号倒班楼 101 室等 28 处	62,003.42	出让	2069.11.19	工业	无
4	兵(2022)第十二师不动产权第 0012950 号	天润烽火台	乌鲁木齐市沙依巴克区通坪路 360 号西山农牧场二连配套服务设施 1101 展销厅室	14,298.00	出让	2069.12.24	科教用地	无
5	兵(2022)第十二师不动产权第 0012951 号	天润烽火台	乌鲁木齐市沙依巴克区通坪路 360 号西山农牧场二连配套服务设施 3101 卫生间室	14,298.00	出让	2069.12.24	科教用地	无

序号	土地使用权证号/不动产权证号	土地使用权人	坐落	使用权面积 (m <sup>2</sup> )	使用权类型	终止日期	用途	他项权利
6	兵(2022)第十二师不动产权第0012942号	天润烽火台	乌鲁木齐市沙依巴克区通坪路360号西山农牧场二连配套服务设施2101室	14,298.00	出让	2069.12.24	科教用地	无
7	鲁(2022)齐河县不动产权第0005819号	天润齐源	开发区, 纬二路以南, 名嘉中路以西, 名嘉西路以东	85,148.00	出让	2072.04.19	工业	无
8	新(2020)阿拉尔不动产权第0001603号	新农乳业	阿拉尔市新越路168号	67,257	出让	2063/10/21	工业	无
9	新(2023)阿拉尔市不动产权第0002493号		五团生态园区	731.80	出让	2058/7/19	工业	无
10	新(2023)阿拉尔市不动产权第0002491号		五团生态园区	1,406	出让	2058/7/19	工业	无
11	新(2023)阿拉尔市不动产权第0005390号		五团新农乳业有限责任公司养殖二、三场间	1,004.51	出让	2061/3/31	工业	无
12	库国用2004字第027-0633号	德隆库车乳制品有限责任公司	库车县东城疆南路东面	133,462.5	划拨	-	工业	无

注：第12项土地使用权人德隆库车乳制品有限责任公司为库车乳业的曾用名，该土地证尚未完成更名。

截至2023年12月31日，公司及其子公司拥有的土地使用权均不存在权利限制。

## 2、专利

截至2023年12月31日，公司及其子公司拥有的专利情况如下：

序号	专利号	专利权人	专利名称	专利类型	有效期限	取得方式	他项权利
1	ZL201010256427.X	天润科技	一种优质酵母菌及其奶啤饮料的制备	发明	2010.08.17-2030.08.16	原始取得	无
2	ZL201711092587.3	天润科技	防治奶啤产粘污染的快速检测制剂的制备方法及其应用	发明	2017.11.08-2037.11.07	原始取得	无

序号	专利号	专利权人	专利名称	专利类型	有效期限	取得方式	他项权利
3	ZL201710355851.1	天润科技	一种马克斯克鲁维酵母菌冻干菌剂的制备方法及其用途	发明	2017.05.19-2037.05.18	原始取得	无
4	ZL201810186371.1	天润科技	一种复配型奶啤冻干发酵菌剂的制备方法及其应用	发明	2018.03.07-2038.03.06	原始取得	无
5	ZL201810144148.0	天润科技	一种酿酒酵母菌菌株及其培养基、培养方法、冻干菌粉的制备方法和应用	发明	2018.02.12-2038.02.11	原始取得	无
6	ZL2018102146	天润科技	Preparation method for compound milk-beer lyophilized fermentation microorganism agent and use of same	发明	2018.07.26-2026.07.25	原始取得	无
7	ZL2020111041509	天润科技	一种马克思克鲁维酵母菌菌株的培养方法	发明	2020.10.15-2030.10.14	原始取得	无
8	ZL202211037579.X	天澳牧业	一种牛奶预制冷设备及其预制冷方法	发明专利	2022.08.26-2042.08.25	原始取得	无
9	ZL202210554041.X	新农乳业	一种制备乳制品风味发酵酸奶的发酵装置	发明专利	2022.05.20-2042.05.19	原始取得	无
10	ZL201721354313.2	天润科技	一种新型纸塑杯	实用新型	2017.10.19-2027.10.18	原始取得	无
11	ZL202322127811.5	天润科技	一种能够避免鲜奶溢出的乳制品用灌装机	实用新型	2023.08.09-2033.08.08	原始取得	无
12	ZL2020218210255	天澳牧业	一种速冷牛奶清洗系统	实用新型	2020.08.27-2030.08.26	原始取得	无
13	ZL2020218210382	天澳牧业	一种速冷牛奶系统	实用新型	2020.08.27-2030.08.26	原始取得	无
14	ZL202321038794.1	天澳牧业	一种便于使用的奶牛颈夹	实用新型	2023.05.05-2033.05.04	原始取得	无
15	ZL202320951677.8	天澳牧业	一种牛粪发酵装备的装置	实用新型	2023.04.24-2033.04.23	原始取得	无
16	ZL201530108584.X	天润科技	包装袋（浓缩酸奶）	外观设计	2015.04.22-2025.04.21	原始取得	无
17	ZL201530108529.0	天润科技	易拉罐	外观设计	2015.04.22-2025.04.21	原始取得	无
18	ZL201530108809.1	天润科技	包装盒（凝固型原味酸奶）	外观设计	2015.04.22-2025.04.21	原始取得	无
19	ZL201530108823.1	天润科技	包装盒（全脂风味发酵乳）	外观设计	2015.04.22-2025.04.21	原始取得	无
20	ZL201530109345.6	天润科技	包装袋（鲜牛奶）	外观设计	2015.04.22-2025.04.21	原始取得	无
21	ZL201530109611.5	天润科技	包装盒（发酵型乳酸菌饮品）	外观设计	2015.04.22-2025.04.21	原始取得	无
22	ZL201530109621.9	天润科技	包装瓶（凝固型原味酸奶）	外观设计	2015.04.22-2025.04.21	原始取得	无

序号	专利号	专利权人	专利名称	专利类型	有效期限	取得方式	他项权利
23	ZL201530254195.8	天润科技	包装杯（浓缩酸奶）	外观设计	2015.07.15-2025.07.14	原始取得	无
24	ZL201530254386.4	天润科技	包装箱（浓缩酸奶）	外观设计	2015.07.15-2025.07.14	原始取得	无
25	ZL201530254559.2	天润科技	包装瓶（浓缩酸奶）	外观设计	2015.07.15-2025.07.14	原始取得	无
26	ZL201530254617.1	天润科技	包装盒（浓缩酸奶）	外观设计	2015.07.15-2025.07.14	原始取得	无
27	ZL201730192784.7	天润科技	瓶子（酸奶）	外观设计	2017.05.22-2027.05.21	原始取得	无
28	ZL201730192785.1	天润科技	包装盒（新疆鲜奶）	外观设计	2017.05.22-2027.05.21	原始取得	无
29	ZL201730192786.6	天润科技	包装盒（新疆酸奶）	外观设计	2017.05.22-2027.05.21	原始取得	无
30	ZL201730193210.1	天润科技	瓶子（酸奶菌）	外观设计	2017.05.22-2027.05.21	原始取得	无
31	ZL201730193219.2	天润科技	包装盒（乳酸菌）	外观设计	2017.05.22-2027.05.21	原始取得	无
32	ZL201730193220.5	天润科技	包装袋（玫瑰红了）	外观设计	2017.05.22-2027.05.21	原始取得	无
33	ZL201730192789.X	天润科技	包装盒（玫瑰红了）	外观设计	2017.05.22-2027.05.21	原始取得	无
34	ZL201730193558.0	天润科技	瓶子（新疆鲜奶）	外观设计	2017.05.22-2027.05.21	原始取得	无
35	ZL201730193559.5	天润科技	瓶子（新疆酸奶）	外观设计	2017.05.22-2027.05.21	原始取得	无
36	ZL201730193560.8	天润科技	包装盒（酸奶熟了）	外观设计	2017.05.22-2027.05.21	原始取得	无
37	ZL201730193563.1	天润科技	包装袋（酸奶熟了）	外观设计	2017.05.22-2027.05.21	原始取得	无
38	ZL201730219873.6	天润科技	包装盒（巧克力碎了）	外观设计	2017.06.02-2027.06.01	原始取得	无
39	ZL201730219879.3	天润科技	包装袋（百果香了）	外观设计	2017.06.02-2027.06.01	原始取得	无
40	ZL201730220159.9	天润科技	包装盒（百果香了）	外观设计	2017.06.02-2027.06.01	原始取得	无
41	ZL201730220577.8	天润科技	包装袋（巧克力碎了）	外观设计	2017.06.02-2027.06.01	原始取得	无
42	ZL201930540309.3	天润科技	包装盒（甜牛奶）	外观设计	2019.09.30-2029.09.29	原始取得	无
43	ZL201930540314.4	天润科技	包装箱（甜牛奶）	外观设计	2019.09.30-2029.09.29	原始取得	无
44	ZL201930540315.9	天润科技	牛奶包装箱（记忆里的香甜）	外观设计	2019.09.30-2029.09.29	原始取得	无
45	ZL201930540480.4	天润科技	包装袋（甜牛奶）	外观设计	2019.09.30-2029.09.29	原始取得	无



序号	专利号	专利权人	专利名称	专利类型	有效期限	取得方式	他项权利
46	ZL202330289201.8	天润科技	包装套件（有机纯牛奶）	外观设计	2023.05.17-2033.05.16	原始取得	无
47	ZL202330257534.2	天润科技	瓶贴（沙棘奶啤）	外观设计	2023.05.05-2033.05.04	原始取得	无
48	ZL202330257839.3	天润科技	包装罐（沙棘奶啤）	外观设计	2023.05.05-2033.05.04	原始取得	无
49	ZL202222390240.X	新农乳业	一种牛奶生产用胶体磨	实用新型	2022.09.08-2032.09.07	原始取得	无
50	ZL202221380586.5	新农乳业	一种便于清洗的牛奶生产用发酵罐	实用新型	2022.06.06-2032.06.05	原始取得	无
51	ZL202221242487.0	新农乳业	一种液态酸奶加工用杀菌装置	实用新型	2022.05.23-2032.05.22	原始取得	无
52	ZL202221242488.5	新农乳业	一种酸奶加工用冷却降温装置	实用新型	2022.05.23-2032.05.22	原始取得	无
53	ZL202221221719.4	新农乳业	一种用于酸奶加工的浓浆配料装置	实用新型	2022.05.20-2032.05.19	原始取得	无
54	ZL202130550837.4	新农乳业	饮料包装罐	外观设计	2021.08.23-2031.08.22	原始取得	无
55	ZL202121269619.4	新农乳业	一种新型乳制品灌装装置	实用新型	2021.06.07-2031.06.06	原始取得	无
56	ZL202121259842.0	新农乳业	一种用于乳制品的冷却装置	实用新型	2021.06.07-2031.06.06	原始取得	无
57	ZL202121239621.7	新农乳业	一种乳制品均质机	实用新型	2021.06.04-2031.06.03	原始取得	无
58	ZL202121239340.1	新农乳业	一种乳制品加工用杂质过滤装置	实用新型	2021.06.04-2031.06.03	原始取得	无
59	ZL202121239605.8	新农乳业	一种益生乳制品发酵用生产设备	实用新型	2021.06.04-2031.06.03	原始取得	无
60	ZL202022958831.3	新农乳业	一种冷藏式乳制品运输装置	实用新型	2020.12.09-2030.12.08	原始取得	无
61	ZL202022589504.5	新农乳业	一种具有集热功能的微生物发酵反应器	实用新型	2020.11.11-2030.11.10	原始取得	无
62	ZL202022249811.9	新农乳业	一种方便取样的食品检测装置	实用新型	2020.10.12-2030.10.11	原始取得	无
63	ZL202022179663.8	新农乳业	一种自动搅拌的食品检测装置	实用新型	2020.09.29-2030.09.28	原始取得	无
64	ZL202030543781.5	新农乳业	奶粉罐（359 旅荣誉装奶粉）	外观设计	2020.09.14-2030.09.13	原始取得	无
65	ZL202030544655.1	新农乳业	奶粉袋（359 旅荣誉装奶粉）	外观设计	2020.09.14-2030.09.13	原始取得	无
66	ZL202021835350.7	新农乳业	一种用于食品生产的无菌灌装设备	实用新型	2020.08.28-2030.08.27	原始取得	无
67	ZL202021732466.8	新农乳业	一种食品成分检测用混合设备	实用新型	2020.08.19-2030.08.18	原始取得	无
68	ZL202021708119.1	新农乳业	一种具有固液分离功能的食品发酵罐	实用新型	2020.08.15-2030.08.14	原始取得	无

序号	专利号	专利权人	专利名称	专利类型	有效期限	取得方式	他项权利
69	ZL202021553649.3	新农乳业	一种食品安全用保鲜抑菌存储装置	实用新型	2020.07.31-2030.07.30	原始取得	无
70	ZL202010697387.6	新农乳业	一种牛奶、牛奶生产设备及生产工艺	发明专利	2020.07.20-2030.07.19	原始取得	无
71	ZL202021126664.X	新农乳业	一种生物发酵用发酵罐	实用新型	2020.06.17-2030.06.16	原始取得	无
72	ZL201922347533.8	新农乳业	一种便于计量的液体食品加工用重量感应自动灌装机	实用新型	2019.12.24-2029.12.23	原始取得	无
73	ZL201930292443.6	新农乳业	包装杯（有机原生酸奶）	外观设计	2019.06.06-2029.06.05	原始取得	无
74	ZL201930292349.0	新农乳业	包装箱（新疆·托木尔峰冰川带牧场）	外观设计	2019.06.06-2029.06.05	原始取得	无
75	ZL201610003449.2	新农乳业	一种复合发酵菌种及其制备方法和应用	发明专利	2016.01.05-2036.01.04	继受取得	无
76	ZL202320340571.4	天澳牧业	计步器取楔装置	实用新型	2023.02.28-2033.02.27	原始取得	无
77	ZL202321667366.5	新农乳业	一种有机全脂奶粉生产的高效振动筛	实用新型	2023.06.28-2033.06.27	原始取得	无
78	ZL202321667367.X	新农乳业	一种有机纯牛奶加工的原奶取样器	实用新型	2023.06.28-2033.06.27	原始取得	无
79	ZL202321667368.4	新农乳业	一种具有自清理功能的硬质乳酪加工机	实用新型	2023.06.28-2033.06.27	原始取得	无
80	ZL202321667369.9	新农乳业	一种具有温度控制的功能性乳酸菌发酵乳制品保存柜	实用新型	2023.06.28-2033.06.27	原始取得	无
81	ZL202321667370.1	新农乳业	一种具备泄压功能的乳清酒混合发酵罐	实用新型	2023.06.28-2033.06.27	原始取得	无

发行人拥有的上述专利均为原始取得及继受取得，不存在他项权利的情形。

### 3、商标

截至 2023 年 12 月 31 日，公司及其子公司拥有的商标情况如下：

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
1		天润科技	29	329353	2018.11.10-2028.11.09	继受取得	无
2		天润科技	30	981653	2017.04.14-2027.04.13	继受取得	无
3		天润科技	29	3449575	2014.07.21-2024.07.20	继受取得	无

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
4		天润科技	30	3547404	2014.10.21-2024.10.20	继受取得	无
5		天润科技	29	3547405	2014.11.28-2024.11.27	继受取得	无
6		天润科技	29	3547408	2014.11.28-2024.11.27	继受取得	无
7		天润科技	30	3547409	2015.01.14-2025.01.13	继受取得	无
8		天润科技	29	3553843	2014.11.21-2024.11.20	继受取得	无
9		天润科技	29	3923527	2018.09.21-2028.09.20	继受取得	无
10		天润科技	29	4038585	2016.05.21-2026.05.20	继受取得	无
11		天润科技	30	5046285	2018.11.21-2028.11.20	继受取得	无
12		天润科技	29	5207743	2019.03.28-2029.03.27	继受取得	无
13		天润科技	29	5354503	2019.04.28-2029.04.27	继受取得	无
14		天润科技	29	5422923	2019.05.07-2029.05.06	继受取得	无
15		天润科技	29	5851250	2019.07.14-2029.07.13	继受取得	无
16		天润科技	30	9269628	2022.04.14-2032.04.13	原始取得	无
17		天润科技	29	10067968	2022.12.14-2032.12.13	原始取得	无
18		天润科技	30	10067980	2022.12.14-2032.12.13	原始取得	无
19		天润科技	29	12188121	2014.08.07-2024.08.06	原始取得	无

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
20	卡拉苏提	天润科技	30	12188150	2014.08.07-2024.08.06	原始取得	无
21	卡拉苏提	天润科技	31	12188197	2014.09.07-2024.09.06	原始取得	无
22	卡拉苏提	天润科技	32	12188211	2014.08.07-2024.08.06	原始取得	无
23	八楼记忆	天润科技	29	13970752	2015.03.14-2025.03.13	原始取得	无
24	小小星球	天润科技	29	13970764	2015.03.14-2025.03.13	原始取得	无
25	乌市记忆	天润科技	29	13970792	2015.03.14-2025.03.13	原始取得	无
26	天山记忆	天润科技	29	13970805	2015.03.14-2025.03.13	原始取得	无
27	牧场物语	天润科技	29	13970814	2015.03.14-2025.03.13	原始取得	无
28	唤醒	天润科技	29	13970882	2015.07.21-2025.07.20	原始取得	无
29		天润科技	29	14851195	2016.03.28-2026.03.27	原始取得	无
30	新天润	天润科技	29	14855428	2016.05.28-2026.05.27	原始取得	无
31		天润科技	29	15102586	2015.09.21-2025.09.20	原始取得	无
32		天润科技	43	16369523	2016.04.14-2026.04.13	原始取得	无
33		天润科技	39	16369524	2016.04.14-2026.04.13	原始取得	无
34		天润科技	33	16369525	2016.04.14-2026.04.13	原始取得	无
35		天润科技	32	16369526	2016.07.21-2026.07.20	原始取得	无
36		天润科技	31	16369527	2016.04.14-2026.04.13	原始取得	无

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
37	 青克斯鲁	天润科技	30	16369528	2016.07.21-2026.07.20	原始取得	无
38	 青克斯鲁	天润科技	29	16369529	2016.04.14-2026.04.13	原始取得	无
39	瑶一瑶	天润科技	29	18495208	2017.05.14-2027.05.13	原始取得	无
40	 艾燃	天润科技	29	18940237	2017.05.21-2027.05.20	原始取得	无
41	 天润	天润科技	29	18940296	2017.05.21-2027.05.20	原始取得	无
42	 天润森呼吸	天润科技	29	19032380	2017.03.07-2027.03.06	原始取得	无
43	 天润森呼吸	天润科技	30	19032467	2017.03.07-2027.03.06	原始取得	无
44	 天润森呼吸	天润科技	32	19032492	2017.03.07-2027.03.06	原始取得	无
45	 天润益森活	天润科技	32	19032522	2017.03.07-2027.03.06	原始取得	无
46	 天润益森活	天润科技	29	19032562	2017.03.07-2027.03.06	原始取得	无
47	 天润益森活	天润科技	30	19032601	2017.03.07-2027.03.06	原始取得	无
48	 Im	天润科技	29	19032622	2017.06.14-2026.06.13	原始取得	无
49	 Im	天润科技	30	19032698	2017.03.07-2027.03.06	原始取得	无
50	 唇思	天润科技	32	19032763	2017.03.07-2027.03.06	原始取得	无
51	 Im	天润科技	32	19032775	2017.03.07-2027.03.06	原始取得	无
52	 唇思	天润科技	29	19033089	2017.03.07-2027.03.06	原始取得	无
53	 天润 M	天润科技	29	19033120	2017.05.21-2027.05.20	原始取得	无
54	 七剑下天山	天润科技	29	19033238	2017.06.14-2027.06.13	原始取得	无

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
55		天润科技	32	19065747	2017.03.07-2027.03.06	原始取得	无
56		天润科技	32	19065816	2017.11.28-2027.11.27	原始取得	无
57		天润科技	30	19303119	2017.04.21-2027.04.20	原始取得	无
58		天润科技	32	19303187	2017.04.21-2027.04.20	原始取得	无
59		天润科技	29	19303343	2017.04.21-2027.04.20	原始取得	无
60		天润科技	5	23633441	2018.04.07-2028.04.06	原始取得	无
61		天润科技	30	23633668	2018.04.07-2028.04.06	原始取得	无
62		天润科技	29	23633680	2018.04.07-2028.04.06	原始取得	无
63		天润科技	35	23634792	2018.04.07-2028.04.06	原始取得	无
64		天润科技	29	23634876	2018.06.28-2028.06.27	原始取得	无
65		天润科技	32	23634918	2018.04.07-2028.04.06	原始取得	无
66		天润科技	29	23635825	2018.04.07-2028.04.06	原始取得	无
67		天润科技	32	23636253	2018.04.07-2028.04.06	原始取得	无
68		天润科技	30	23636367	2018.04.07-2028.04.06	原始取得	无
69		天润科技	33	23637240	2018.04.07-2028.04.06	原始取得	无
70		天润科技	29	23637421	2018.04.07-2028.04.06	原始取得	无
71		天润科技	30	23637824	2018.11.07-2028.11.06	原始取得	无
72		天润科技	29	23637881	2018.07.28-2028.07.27	原始取得	无

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
73	盖瑞果然	天润科技	29	23638380	2018.04.07-2028.04.06	原始取得	无
74	天润牛	天润科技	39	23638561	2018.04.07-2028.04.06	原始取得	无
75	天润牛	天润科技	31	23639192	2018.04.07-2028.04.06	原始取得	无
76	天润牛	天润科技	43	23639672	2018.04.07-2028.04.06	原始取得	无
77		天润科技	29	25150989	2018.10.14-2028.10.13	原始取得	无
78	TERUN	天润科技	29	25151472	2018.07.28-2028.07.27	原始取得	无
79	真榴	天润科技	29	25477900	2018.07.21-2028.07.20	原始取得	无
80	真榴	天润科技	30	25478304	2018.10.14-2028.10.13	原始取得	无
81	真榴	天润科技	32	25486927	2018.07.21-2028.07.20	原始取得	无
82	小润爆料	天润科技	30	25524089	2018.08.14-2028.08.13	原始取得	无
83	小润爆料	天润科技	29	25527037	2018.08.14-2028.08.13	原始取得	无
84		天润科技	29	25533653	2018.11.07-2028.11.06	原始取得	无
85	小润爆料	天润科技	32	25538895	2018.08.14-2028.08.13	原始取得	无
86		天润科技	29	25668335	2018.07.28-2028.07.27	原始取得	无
87		天润科技	29	27444038	2018.11.14-2028.11.13	原始取得	无
88		天润科技	29	27506352	2018.10.28-2028.10.27	原始取得	无
89	八千里诚贡	天润科技	29	29675361	2019.02.07-2029.02.06	原始取得	无
90	8000里诚贡	天润科技	30	29675404	2019.02.07-2029.02.06	原始取得	无

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
91	<b>小润</b>	天润科技	29	29675409	2019.02.07-2029.02.06	原始取得	无
92	丝路云端牧场	天润科技	29	29675421	2019.02.07-2029.02.06	原始取得	无
93	八千里诚贡	天润科技	30	29676753	2019.02.07-2029.02.06	原始取得	无
94	<b>小润</b>	天润科技	39	29676802	2019.02.07-2029.02.06	原始取得	无
95	8000里诚贡	天润科技	32	29679915	2019.02.14-2029.02.13	原始取得	无
96	8000里诚贡	天润科技	29	29685758	2019.02.14-2029.02.13	原始取得	无
97	八千里诚贡	天润科技	32	29686013	2019.02.14-2029.02.13	原始取得	无
98	<b>暖心达人</b>	天润科技	29	29686737	2019.02.07-2029.02.06	原始取得	无
99	<b>被柚惑了</b>	天润科技	29	29689975	2019.02.07-2029.02.06	原始取得	无
100	<b>幸运椰</b>	天润科技	29	29667486	2019.02.07-2029.02.06	原始取得	无
101	<b>大巴扎土</b>	天润科技	29	29667516	2019.02.07-2029.02.06	原始取得	无
102	<b>小润</b>	天润科技	40	29668983	2019.02.07-2029.02.06	原始取得	无
103	<b>不迷茫了</b>	天润科技	29	29669265	2019.02.07-2029.02.06	原始取得	无
104	<b>疆小白</b>	天润科技	29	17307698	2016.09.07-2026.09.06	继受取得	无
105	天润丝路云端牧场	天润科技	14	38469525	2020.02.07-2030.02.06	原始取得	无
106	<b>一碗小</b>	天润科技	29	34642277	2019.12.07-2029.12.06	原始取得	无
107	<b>喀拉峻</b>	天润科技	29	34647198	2020.07.21-2030.07.20	原始取得	无
108	<b>润益特</b>	天润科技	29	34648379	2019.11.28-2029.11.27	原始取得	无
109	<b>盖瑞优鲜</b>	天润科技	29	36690061	2020.02.07-2030.02.06	原始取得	无



序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
110	桃我欢心	天润科技	29	37914731	2020.01.07-2030.01.06	原始取得	无
111	<b>盖瑞优鲜</b>	天润科技	32	36679213	2020.02.07-2030.02.06	原始取得	无
112	天润丝路云端牧场	天润科技	35	38479332	2020.01.28-2030.01.27	原始取得	无
113	天润丝路云端牧场	天润科技	39	38456111	2020.01.28-2030.01.27	原始取得	无
114	丝路云端牧场	天润科技	41	35111034	2019.11.14-2029.11.13	原始取得	无
115	丝路云端牧场	天润科技	43	35117266	2019.10.07-2029.10.06	原始取得	无
116	天润丝路云端牧场	天润科技	43	38472805	2020.01.28-2030.01.27	原始取得	无
117	<b>天润优品</b>	天润科技	29	31599367	2019.04.28-2029.04.27	原始取得	无
118	<b>荟意绵绵</b>	天润科技	29	44031053	2020.11.07-2030.11.06	原始取得	无
119	<b>芒辰莓景</b>	天润科技	29	44031051	2020.11.07-2030.11.06	原始取得	无
120	<b>石榴元气</b>	天润科技	29	44029126	2020.11.07-2030.11.06	原始取得	无

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
121	榛心对待	天润科技	29	44028605	2020.11.28-2030.11.27	原始取得	无
122	新天润	天润科技	30	42327245	2021.03.14-2031.03.13	原始取得	无
123	天润益尊	天润科技	29	41251653	2020.10.07-2030.10.06	原始取得	无
124	疆小糯	天润科技	29	40322508	2020.05.14-2030.05.13	原始取得	无
125	“榴恋芒”	天润科技	29	40254103	2020.03.28-2030.03.27	原始取得	无
126	淘桃自由	天润科技	29	39514492	2020.04.07-2030.04.06	原始取得	无
127	乐燃	天润科技	29	39028073	2020.05.28-2030.05.27	原始取得	无
128	妙趣横生	天润科技	29	39002730	2020.02.28-2030.02.27	原始取得	无
129	莓完莓了	天润科技	29	38984592	2020.04.14-2030.04.13	原始取得	无
130	锋芒毕露	天润科技	29	38964986	2020.02.07-2030.02.06	原始取得	无
131	小白	天润科技	29	38958462	2020.06.21-2030.06.20	原始取得	无
132	桃桃自由	天润科技	29	38908472	2020.02.07-2030.02.06	原始取得	无

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
133	大巴扎尕	天润科技	29	38366762	2020.05.14-2030.05.13	原始取得	无
134	牛啤气	天润科技	29	37854416	2020.12.28-2030.12.27	原始取得	无
135	匚位水果捞	天润科技	32	37737320	2019.12.14-2029.12.13	原始取得	无
136	大巴扎小酸	天润科技	29	37737299	2019.12.14-2029.12.13	原始取得	无
137	麦穗碗弯	天润科技	29	37733559	2019.12.14-2029.12.13	原始取得	无
138	匚位水果捞	天润科技	29	37725635	2019.12.14-2029.12.13	原始取得	无
139	巧遇,花颜	天润科技	29	37724178	2019.12.14-2029.12.13	原始取得	无
140	厘子自由	天润科技	29	37717878	2019.12.14-2029.12.13	原始取得	无
141	浪漫森林莓	天润科技	29	37714202	2019.12.14-2029.12.13	原始取得	无
142	天润优品	天润科技	42	37663812	2019.12.14-2029.12.13	原始取得	无
143	天润优品	天润科技	44	37660828	2020.03.28-2030.03.27	原始取得	无

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
144	天润优品	天润科技	30	37660454	2020.05.14-2030.05.13	原始取得	无
145	天润优品	天润科技	5	37660057	2020.03.28-2030.03.27	原始取得	无
146	天润优品	天润科技	39	37659209	2019.12.07-2029.12.06	原始取得	无
147	天润优品	天润科技	35	37648954	2020.04.21-2030.04.20	原始取得	无
148	天润优品	天润科技	21	37647609	2020.03.28-2030.03.27	原始取得	无
149	天润优品	天润科技	34	37644092	2020.04.21-2030.04.20	原始取得	无
150	天润优品	天润科技	31	37640476	2020.03.21-2030.03.20	原始取得	无
151	天润优品	天润科技	45	37636260	2019.12.07-2029.12.06	原始取得	无
152	巧遇花颜	天润科技	29	36782823	2019.11.21-2029.11.20	原始取得	无
153	厘子自由	天润科技	29	36495201	2019.10.21-2029.10.20	原始取得	无
154	动益动	天润科技	29	36302100	2019.10.07-2029.10.06	原始取得	无
155	陀螺杯	天润科技	29	36301820	2019.10.07-2029.10.06	原始取得	无

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
156	牧乡纯牛	天润科技	29	36146106	2019.09.14-2029.09.13	原始取得	无
157	心享事橙	天润科技	29	36142214	2019.09.14-2029.09.13	原始取得	无
158	心享事橙	天润科技	32	36139813	2019.09.21-2029.09.20	原始取得	无
159	苹果X了	天润科技	29	35741618	2019.12.21-2029.12.20	原始取得	无
160	优鲜	天润科技	29	35425754	2020.04.14-2030.04.13	原始取得	无
161	丝路云端牧场	天润科技	21	35128901	2019.07.28-2029.07.27	原始取得	无
162	丝路云端牧场	天润科技	16	35124828	2019.07.28-2029.07.27	原始取得	无
163	丝路云端牧场	天润科技	14	35118768	2019.10.28-2029.10.27	原始取得	无
164	丝路云端牧场	天润科技	20	35111038	2019.08.14-2029.08.13	原始取得	无
165	牧乡牛	天润科技	29	35010439	2019.12.14-2029.12.13	原始取得	无
166	牧乡	天润科技	29	35000864	2019.11.28-2029.10.27	原始取得	无

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
167	燕值当道	天润科技	32	34740424	2019.08.21-2029.08.20	原始取得	无
168	燕值当道	天润科技	29	34733881	2019.08.14-2029.08.13	原始取得	无
169	Jview	天润科技	43	33905948	2019.07.14-2029.07.13	原始取得	无
170	Jview	天润科技	32	33902677	2019.07.21-2029.07.20	原始取得	无
171	Jview	天润科技	35	33902673	2019.08.07-2029.08.06	原始取得	无
172	Jview	天润科技	29	33897235	2019.07.07-2029.07.06	原始取得	无
173	Jview	天润科技	30	33778982	2019.08.14-2029.08.13	原始取得	无
174	小白	天润科技	29	32685775	2019.09.28-2029.09.17	原始取得	无
175	疆小白	天润科技	29	32393515	2019.06.14-2029.06.13	原始取得	无
176	丝路云端	天润科技	29	52044927	2021.11.07-2031.11.06	原始取得	无
177	天润丝路云端	天润科技	29	52032045	2021.08.14-2031.08.13	原始取得	无
178	天润丝路云端	天润科技	30	52056491	2021.08.21-2031.08.20	原始取得	无
179	天润丝路云端	天润科技	32	52055726	2021.08.21-2031.08.20	原始取得	无

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
180	天润丝路云端	天润科技	5	52035909	2021.08.21-2031.08.20	原始取得	无
181	丝路云端	天润科技	32	52032011	2021.08.21-2031.08.20	原始取得	无
182	丝路云端	天润科技	30	52035873	2021.10.21-2031.10.20	原始取得	无
183	天润丝路云端	天润科技	39	52489547	2021.08.21-2031.08.20	原始取得	无
184	饱米多	天润科技	29	52480655	2021.08.21-2031.08.20	原始取得	无
185	天润丝路云端	天润科技	21	52484169	2021.08.28-2031.08.27	原始取得	无
186	天润丝路云端	天润科技	35	52477588	2021.08.21-2031.08.20	原始取得	无
187	天润丝路云端	天润科技	37	52509821	2021.08.21-2031.08.20	原始取得	无
188	天润丝路云端	天润科技	16	52484152	2021.08.21-2031.08.20	原始取得	无
189	天润丝路云端	天润科技	43	52499755	2021.08.21-2031.08.20	原始取得	无
190	天润丝路云端	天润科技	31	52490259	2021.08.21-2031.08.20	原始取得	无
191	天润丝路云端	天润科技	40	52497040	2021.08.21-2031.08.20	原始取得	无
192	天润丝路云端	天润科技	41	52479240	2021.08.21-2031.08.20	原始取得	无
193	西域北庭牧场	天润科技	29	55391332	2021.11.14-2031.11.13	原始取得	无
194	西域烽火台鲜奶	天润科技	29	55399297	2022.02.07-2032.02.06	原始取得	无
195	甜如是	天润科技	29	55384284	2021.11.14-2031.11.13	原始取得	无
196	天润阿尔泰	天润科技	29	55404411	2021.11.21-2031.11.20	原始取得	无
197	天润烽火台纯牛奶	天润科技	29	55391356	2022.02.07-2032.02.06	原始取得	无
198	西域烽火台牧场	天润科技	29	55380540	2021.11.21-2031.11.20	原始取得	无
199	番茄藤下	天润科技	29	55411956	2021.12.21-2031.12.20	原始取得	无
200	天润鲜活力	天润科技	29	53597053	2021.09.07-2031.09.06	原始取得	无

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
201	天润小鲜	天润科技	29	53174011	2021.09.14-2031.09.13	原始取得	无
202	天润大鲜	天润科技	30	53030641	2021.10.28-2031.10.27	原始取得	无
203	天润大鲜	天润科技	32	53013900	2021.08.29-2031.08.27	原始取得	无
204	天润大鲜	天润科技	29	53010057	2021.09.07-2031.09.06	原始取得	无
205	天润夏牧场	天润科技	29	52873455	2021.12.07-2031.12.06	原始取得	无
206	盖瑞艾萨拉姆	天润科技	29	55431788	2021.10.28-2031.10.27	原始取得	无
207	佳丽艾萨拉姆	天润科技	30	55424172	2021.10.28-2031.10.27	原始取得	无
208	天润艾萨拉姆	天润科技	30	55412564	2021.10.28-2031.10.27	原始取得	无
209	天润艾萨拉姆	天润科技	35	55424557	2021.10.28-2031.10.27	原始取得	无
210	佳丽艾萨拉姆	天润科技	35	55412822	2021.10.28-2031.10.27	原始取得	无
211	盖瑞艾萨拉姆	天润科技	30	55414460	2021.10.28-2031.10.27	原始取得	无
212	盖瑞艾萨拉姆	天润科技	31	55432643	2021.10.28-2031.10.27	原始取得	无
213	天润艾萨拉姆	天润科技	31	55440121	2021.10.28-2031.10.27	原始取得	无
214	盖瑞艾萨拉姆	天润科技	35	55412518	2021.10.28-2031.10.27	原始取得	无
215	盖瑞艾萨拉姆	天润科技	32	55447610	2021.10.28-2031.10.27	原始取得	无
216	佳丽艾萨拉姆	天润科技	32	55424812	2021.10.28-2031.10.27	原始取得	无
217	天润艾萨拉姆	天润科技	32	55446533	2021.10.28-2031.10.27	原始取得	无
218	佳丽艾萨拉姆	天润科技	29	55442841	2021.10.28-2031.10.27	原始取得	无
219	天润艾萨拉姆	天润科技	29	55451008	2021.10.28-2031.10.27	原始取得	无
220	佳丽艾萨拉姆	天润科技	31	55424860	2021.10.28-2031.10.27	原始取得	无
221	牛十诚	天润科技	29	62494082	2022.08.07-2032.08.06	原始取得	无
222	拎得清	天润科技	29	41524591	2021.08.21-2031.08.20	原始取得	无



序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
223	天润丝路云端	天润科技	38	52483065	2021.08.21-2031.08.20	原始取得	无
224	莓有烦恼	天润科技	29	64097370	2022.12.28-2032.12.27	原始取得	无
225	艾萨拉姆	天润科技	29	59549234	2023.05.14-2033.05.13	原始取得	无
226	 天润	天润科技	29	61490409	2023.06.28-2033.06.27	原始取得	无
227	天润向云端	天润科技	29	74609777	2023.10.17-2033.10.16	原始取得	无
228	天润山那边	天润科技	29	74604576	2023.10.17-2033.10.16	原始取得	无
229		天润科技	30	73086152	2023.07.26-2033.07.25	原始取得	无
230	天润优品	天润科技	34	73079952	2023.07.26-2033.07.25	原始取得	无
231	天润优品	天润科技	5	73086983	2023.07.26-2033.07.25	原始取得	无
232		天润科技	35	73072268	2023.07.26-2033.07.25	原始取得	无
233	天润优品	天润科技	39	73090830	2023.07.26-2033.07.25	原始取得	无
234	天润优品	天润科技	31	73085775	2023.07.26-2033.07.25	原始取得	无
235	TERUN UPI	天润科技	35	73087689	2023.07.26-2033.07.25	原始取得	无
236	天润优品	天润科技	45	73090506	2023.07.26-2033.07.25	原始取得	无
237	TERUN UPI	天润科技	32	73085395	2023.07.26-2033.07.25	原始取得	无

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
238		天润科技	29	73091381	2023.07.26-2033.07.25	原始取得	无
239		天润科技	5	73078350	2023.07.26-2033.07.25	原始取得	无
240		天润科技	5	73090064	2023.07.26-2033.07.25	原始取得	无
241		天润科技	32	73093291	2023.07.26-2033.07.25	原始取得	无
242		天润科技	30	73083991	2023.07.26-2033.07.25	原始取得	无
243		天润科技	29	73082466	2023.07.26-2033.07.25	原始取得	无
244		天润科技	42	73098401	2023.07.26-2033.07.25	原始取得	无
245		天润科技	29	72775310	2023.07.11-2023.07.10	原始取得	无
246		天润科技	29	72417768	2023.06.25-2023.06.24	原始取得	无
247		天润科技	29	71258591	2023.04.28-2033.04.27	原始取得	无
248		天润科技	29	69577141	2023.02.15-2033.02.14	原始取得	无
249	托木尔苏牧场	新农乳业	35	52900957	2021.08.28-2031.08.27	原始取得	无
250		新农乳业	35	52875795	2021.08.28-2031.08.27	原始取得	无
251	托木尔苏冰川牧场	新农乳业	35	52900967	2021.08.28-2031.08.27	原始取得	无

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
252	谷色双优	新农乳业	35	52889144	2021.08.28-2031.08.27	原始取得	无
253	托峰冰川	新农乳业	44	42504662	2020.09.07-2030.09.06	原始取得	无
254	托峰冰川	新农乳业	5	42505023	2020.09.07-2030.09.06	原始取得	无
255	托峰冰川	新农乳业	35	42505052	2020.09.07-2030.09.06	原始取得	无
256	托峰冰川	新农乳业	29	42503492	2020.09.07-2030.09.06	原始取得	无
257	托峰冰川	新农乳业	31	42503501	2020.09.07-2030.09.06	原始取得	无
258	托木尔苏冰川牧场	新农乳业	29	21575454	2017.11.28-2027.11.27	原始取得	无
259	托木尔苏牧场	新农乳业	29	21575390	2017.11.28-2027.11.27	原始取得	无
260	兵团记忆	新农乳业	29	13671568	2015.06.21-2025.06.20	原始取得	无
261	谷色双优	新农乳业	29	7933859	2021.03.21-2031.03.20	原始取得	无
262	果色双优	新农乳业	29	7933867	2021.03.21-2031.03.20	原始取得	无
263	尚原	新农乳业	29	7933863	2021.03.21-2031.03.20	原始取得	无
264	舒浓	新农乳业	29	7933866	2021.03.21-2031.03.20	原始取得	无
265	悠养态	新农乳业	29	7933860	2021.03.21-2031.03.20	原始取得	无
266	怡活	新农乳业	29	7933864	2021.03.21-2031.03.20	原始取得	无
267	苏浓	新农乳业	29	7933865	2022.03.28-2032.03.27	原始取得	无
268		新农乳业	29	31111543	2019.02.28-2029.02.27	继受取得	无
269	TheFortune COW	新农乳业	29	35717943	2019.10.07-2029.10.06	继受取得	无
270		新农乳业	29	57635776	2022.04.07-2032.04.06	继受取得	无
271	托木尔峰 	新农乳业	29	5090183	2018.12.14-2028.12.13	继受取得	无

序号	商标	权利人	国际分类号	注册号	有效期限	取得方式	他项权利
272		新农乳业	29	11583613	2014.03.14-2024.03.13	继受取得	无
273		新农乳业	29	4930185	2008.08.07-2028.08.06	继受取得	无
274		新农乳业	29	30337631	2019.05.21-2029.05.20	继受取得	无
275		新农乳业	29	30320601	2019.05.21-2029.05.20	继受取得	无
276		新农乳业	29	30166942	2019.06.21-2029.06.20	继受取得	无
277		新农乳业	29	35727431	2019.10.07-2029.10.06	继受取得	无
278		新农乳业	29	9550110	2012.08.21-2032.08.20	继受取得	无
279		新农乳业	32	4930187	2008.08.07-2028.08.06	继受取得	无
280		新农乳业	32	60275943	2023.10.14-2033.10.13	继受取得	无
281		新农乳业	29	5090183	2018.12.14-2028.12.13	继受取得	无
282		新农乳业	29	31111543	2018.05.23-2028.05.22	继受取得	无
283		新农乳业	29	35717943	2019.01.03-2029.01.02	继受取得	无
284		新农乳业	29	57635776	2021.07.12-2031.07.11	继受取得	无

#### 4、软件著作权

截至 2023 年 12 月 31 日，公司及其子公司拥有的计算机软件著作权情况如下：

序号	软件名称	著作权人	登记号	首次发表日期	取得方式	保护期	他项权利
1	牛奶变频快速制冷控制系统	天澳牧业	2019SR0802268	2018.12.19	原始取得	10 年	无

序号	软件名称	著作权人	登记号	首次发表日期	取得方式	保护期	他项权利
2	农药残留检测数据报告查询管理系统	天润科技	2020SR0147775	2019.08.10	原始取得	10年	无
3	食品质量安全检测管理系统	天润科技	2020SR0147935	2019.09.20	原始取得	10年	无
4	食品农药残留检验试剂生产线管理系统	天润科技	2020SR0148367	2019.08.15	原始取得	10年	无
5	车间食品检验员协同办公平台	天润科技	2020SR0147931	2019.08.03	原始取得	10年	无
6	食品生产车间产品QC质量监管平台	天润科技	2020SR0143862	2019.09.05	原始取得	10年	无
7	精密农产品农药残留成分检测仪器测试服务系统	天润科技	2020SR0142947	2019.10.24	原始取得	10年	无

### (三) 资产租赁情况

截至2023年12月31日，发行人及其子公司的土地和房产租赁情况如下：

#### 1、租赁土地

序号	出租人	承租人	地址	租赁期限	租赁面积
1	十二师二二二团	天润北亭	二二二团五连	2017.04.06-2046.04.05	489.70 亩
2	十二师二二二团	天润北亭	二二二团二连	2021.03.15-2041.03.14	1,700,000.01 平方米
3	十二师二二二团	天润北亭	222团草业基地	2021.03.20-2024.03.19	9,050 亩
4	兵团第六师芳草湖农场	芳草天润	六师芳草湖农场丹社区七连	2017.09.01-2032.08.31	69.1213 公顷
5	第一师五团	天润沙河	五团原养殖一场	2020.09.20-2035.09.19	51.2510 公顷
6			原五团养殖二场		52.1109 公顷
7			原五团养殖三场		51.8584 公顷
8	第七师国土资源局	天澳牧业	七师 123 团 17 连	2014.08.01-2034.07.31	173,143 平方米
9	第七师国土资源局	天澳牧业	七师 125 团 13 连	2014.08.01-2034.07.31	118,316.11 平方米
10	第七师国土资源局	天澳牧业	七师 126 团 9 连	2014.08.01-2034.07.31	205,813.09 平方米
11	第七师国土资源局	天澳牧业	七师 127 团 3 连	2014.08.01-2034.07.31	203,526.63 平方米
12	第七师国土资源局	天澳牧业	七师 128 团 20 连	2014.08.01-2034.07.31	192,563.38 平方米
13	第七师国土资源局	天澳牧业	七师 125 团 21 连	2014.08.01-2034.07.31	124,676.04 平方米
14	第七师国土资源局	天澳牧业	七师 129 团 2 连	2014.08.01-2034.07.31	299,178.03 平方米

序号	出租人	承租人	地址	租赁期限	租赁面积
15	第七师国土资源局	天澳牧业	七师 129 团 11 连	2014.08.01-2034.07.31	192,557.94 平方米
16	第七师国土资源局	天澳牧业	七师 130 团 26 连	2014.08.01-2034.07.31	417,099.85 平方米
17	新疆生产建设兵团第十二师西山农牧场	天润烽火台	西山农牧场二连	-	240 亩
18	沙湾县国土资源局	沙湾天润	沙海县三个泉子	2013.07.23-2043.07.22	5,829 亩
19	阿拉尔市惠丰投资有限责任公司	冰川牧业	七团	2022.01.01-2023.12.31	64,282 平方米
20	新农发产业投资管理有限公司	冰川牧业	二牛场、三牛场固定资产及牧场土地（四团）	2023.01.01-2023.12.31	-
21	阿拉尔市融鑫投资有限责任公司	冰川牧业	原十二团奶牛场场地、厂房、设备	2022.01.01-2023.12.31	133,200 平方米
22	第一师阿拉尔市四团	新农乳业	四团团直	2021.06.08-2041.06.07	1,121,051 平方米
23	第一师阿拉尔市四团	新农乳业	四团团直	2021.06.08-2041.06.07	163,771 平方米
24	第一师五团	天润沙河	五团 1 连和 9 连	2023.12.22-2033.12.21	41.1829 公顷
25	新疆生产建设兵团农一师土地管理局	阿克苏新农金牛有限责任公司	五团（二牧场）	2004.01.01-2024.12.31	122.60 亩
26	新疆生产建设兵团农一师土地管理局	阿克苏新农金牛有限责任公司	五团（三牧场）	2004.01.01-2024.12.31	122.60 亩
27	新疆生产建设兵团农一师国土资源局	阿克苏新农金牛有限责任公司	五团生态园区	2004.08.15-2024.08.15	10,214 平方米

注 1：根据《中华人民共和国民法典》第七百零五条的规定，租赁期限不得超过二十年。超过二十年的，超过部分无效。租赁期间届满，当事人可以续订租赁合同，但约定的租赁期限自续订之日起不得超过二十年。上述第 1 项土地租赁超过二十年，超过部分无效，但不影响双方自 2017 年 4 月 6 日起前二十年土地租赁协议的有效性；

注 2：就上述第 3 项土地，阜康市新丝路国有资产经营管理有限责任公司已与天润北亭续签土地租赁协议，新协议有效期至 2025 年 9 月 30 日。2024 年 3 月 20 日，天润北亭与赵军等自然人分别签订了《饲草料用地发包及种植合同》，天润北亭将其向阜康市新丝路国有资产经营管理有限责任公司租赁的位于 222 团 9,050 亩土地转租给赵军等自然人，用于饲草料种植，租赁期限为 2024 年 3 月 20 日至 2024 年 10 月 30 日；

注 3：上述第 17 项租赁土地系新疆通达资产管理有限公司依据双方签署的《乌鲁木齐天润牧业示范观光牧场项目合作框架协议》协调其控股股东新疆生产建设兵团第十二师西山农牧场提供，具体用地事项天润烽火台尚待与其签署正式协议；

注 4：就上述第 18 项土地，沙湾天润将部分用于牧草种植的土地转租给农户。沙湾天润与李长胜分别于 2010 年 11 月 24 日和 2014 年 3 月 1 日签署《内部承包种植合同》和《关于土地内部承包合同的补充协议》，沙湾天润将 3,500 亩土地租赁给李长胜，土地租赁期限为 2010 年 10 月 1 日至 2033

年10月1日终止。沙湾天润与崔延俊分别于2010年11月24日和2014年3月1日签署《内部承包种植合同》和《关于土地内部承包合同的补充协议》，沙湾天润将1,000亩土地租赁给崔延俊，土地租赁期限为2010年10月1日至2033年10月1日终止。2011年3月24日，崔延俊将前述1,000亩土地转租给宫辉。沙湾天润与徐海斌、田兴龙于2010年10月1日签署《内部承包种植合同》，沙湾天润将500亩土地租赁给徐海斌、田兴龙，土地租赁期限为2010年10月1日至2033年10月1日终止；

注5：就上述第19-21项土地，冰川牧业已与出租人分别续签协议，新协议租赁有效期至2024年5月31日。

## 2、租赁房产

序号	出租人	承租人	地址	租赁期限	房屋面积(m <sup>2</sup> )	租赁用途
1	靳晶	天润沙河	阿拉尔市五团沙河镇龙泽苑小区2号楼3单元502室	2023.12.20-2024.12.19	85.00	宿舍
2	苏州助澜孵化管理有限公司	销售公司	苏州市相城区元和街道聚茂街185号活力商务广场C幢4层405室	2023.2.1-2024.1.31	120.00	办公
3	重庆北新宜邦物业服务服务有限公司新疆分公司	销售公司	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市经济技术开发区彭湖路33号北新大厦负四层	2023.2.1-2024.1.31	70.00	库房
4	新疆华洋实业(集团)有限公司昌吉华洋广场商业管理分公司	销售公司	昌吉市长宁南路111号华洋广场B座十层13号	2023.4.7-2024.6.18	90.19	办公
5	王琛豫	销售公司	杭州市江干区中盛府13幢1206	2022.1.20-2024.2.8	146.16	办公
6	重庆北新宜邦物业服务服务有限公司新疆分公司	销售公司	乌鲁木齐市经济技术开发区彭湖路33号北新大厦负二层	2023.11.1-2024.10.31	120.00	库房
7	济南融信商业管理有限公司	销售公司	济南市槐荫区青岛路中建锦绣广场2号楼2001-2002室	2023.2.1-2024.1.31	409.11	办公
8	丽水山耕梦工场农业科技有限公司	新农生物	丽水市莲都区碧湖镇九龙街815号厂房一至二楼、办公宿舍楼一至四层	2022-01-01至2026-12-31	7,037.03	经营
9	韩凯强	销售公司	西安市未央区	2023-04-10至2024-04-09	118.72	办公
10	新疆华洋实业(集团)有限公司昌吉华洋广场商业管理分公司	销售公司	昌吉市长宁南路111号华洋广场B座十层13号	2023-04-07至2024-06-18	90.19	办公
11	阿拉尔田野商贸有限公司	新农乳业	阿拉尔市新越路	2023.11.1-2024.3.31	1,210.00	库房

注 1：巴楚天润与巴楚县畜牧兽医局分别于 2022 年 8 月 20 日、2022 年 8 月 25 日，签署《巴楚县奶牛产业园建设项目租赁合同》，巴楚县畜牧兽医局将奶牛产业园固定资产及附属设施整体租赁给巴楚天润，租赁期限为 2022 年 8 月 30 日至 2032 年 8 月 29 日。

注 2：就上表中第 2、3、5、7 和 9 项临近到期的租赁房产，发行人及子公司已与出租方续签租赁协议。

发行人上述租赁房产未办理房屋租赁登记备案手续，不符合《商品房屋租赁管理办法》的规定。但是根据《中华人民共和国民法典》第七百零六条的规定，“当事人未依照法律、行政法规规定办理租赁合同登记备案手续的，不影响合同的效力”。因此，上述租赁合同未办理备案不影响双方签署的房屋租赁协议的有效性。上述租赁房产并非发行人主要生产用房，不涉及公司主要生产经营环节，可替代性较强。综上，上述租赁房产存在的不规范情形不会对发行人的生产经营构成重大不利影响，不会构成本次发行的实质性法律障碍。

## 十四、发行人拥有的特许经营权及其他资质情况

### （一）特许经营权

截至 2023 年 12 月 31 日，发行人无特许经营权。

### （二）主要经营资质

截至 2023 年 12 月 31 日，发行人及子公司拥有的主要经营资质情况如下：

序号	持证主体	证书号码	证书名称	登记信息	有效期
1	天润科技	00145589	对外贸易经营者备案登记表	-	长期
2		6501919019	中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	企业经营类别：进出口货物收发货人	长期
3		SMC651401	中国学生饮用奶证书	中国学生饮用奶生产企业	2021.03.09-2024.03.08
4		SC10565010600056	食品生产许可证	食品类别：乳制品、饮料	有效期至 2026.12.02
5	沙湾盖瑞	SC10565422300016	食品生产许可证	食品类别：乳制品、饮料	2022.05.09-2026.11.28
6	天澳牧业	新 654003[2022]001	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类：牛乳	2022.05.24-2024.05.23
7		新 654003[2022]002	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类：牛乳	2022.05.24-2024.05.23
8		新 654003[2022]003	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类：牛乳	2022.05.24-2024.05.23
9		新 654003[2022]004	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类：牛乳	2022.05.24-2024.05.23



序号	持证主体	证书号码	证书名称	登记信息	有效期
10		新 654003[2022]005	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类：牛乳	2022.05.24-2024.05.23
11		新 654003[2022]006	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类：牛乳	2022.05.24-2024.05.23
12		新 654003[2022]007	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类：牛乳	2022.05.24-2024.05.23
13		新 654003[2022]008	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类：牛乳	2022.05.24-2024.05.23
14		新 654003[2022]009	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类：牛乳	2022.05.24-2024.05.23
15		(新兵七师)动防合字第 20150036 号	动物防疫条件合格证	经营范围：奶牛养殖	长期
16		(新兵七师)动防合字第 20150031 号	动物防疫条件合格证	经营范围：奶牛养殖	长期
17		(新兵七师)动防合字第 20170004 号	动物防疫条件合格证	经营范围：奶牛饲养	长期
18		(新兵七师)动防合字第 20150030 号	动物防疫条件合格证	经营范围：奶牛养殖	长期
19		(新兵七师)动防合字第 20160028 号	动物防疫条件合格证	经营范围：奶牛养殖	长期
20		(新兵七师)动防合字第 20150029 号	动物防疫条件合格证	经营范围：奶牛养殖	长期
21		(新兵七师)动防合字第 20190003 号	动物防疫条件合格证	经营范围：奶牛养殖	长期
22		(新兵七师)动防合字第 20150032 号	动物防疫条件合格证	经营范围：奶牛养殖	长期
23		(新兵七师)动防合字第 20150034 号	动物防疫条件合格证	经营范围：奶牛养殖	长期
24	天润沙河	(第一师)动防合字第 20220001 号	动物防疫条件合格证	经营范围：奶牛养殖	2022.01.11-2025.01.10
25		(第一师)动防合字第 20220002 号	动物防疫条件合格证	经营范围：奶牛养殖	2022.01.11-2025.01.10
26		(第一师)动防合字第 20220003 号	动物防疫条件合格证	经营范围：奶牛养殖	2022.01.11-2025.01.10
27		新 652901 (2022) 051	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类：牛乳	2022.01.15-2024.01.14
28		新 652901 (2022) 052	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类：牛乳	2022.01.15-2024.01.14
29		新 652901 (2022) 053	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类：牛乳	2022.01.15-2024.01.14
30	沙湾天润	(沙)动防合字第 20210001 号	动物防疫条件合格证	经营范围：奶牛养殖	长期
31		新 654223 (2022) 003	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类：牛乳	2022.09.06-2024.09.05
32	天润烽火台	(十二师)动防合字第 20220001 号	动物防疫条件合格证	奶牛养殖、产品收购、销售、技术推广服务	长期

序号	持证主体	证书号码	证书名称	登记信息	有效期
33		新兵 650104 (2023) 004	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类: 牛乳	2023.11.17-2025.11.18
34	芳草天润	新 659004 (2021) 061	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类: 牛鲜乳	2023.03.21-2025.03.20
35		(芳) 动防合字第 20190001 号	动物防疫条件合格证	经营范围: 奶牛养殖、繁育	长期
36	销售公司	JY16501041155719	食品经营许可证	经营项目: 预包装食品 (含冷藏冷冻食品) 销售	有效期至 2026.01.24
37	天润优品	JY16501000023068	食品经营许可证	经营项目: 预包装食品 (不含冷藏冷冻食品) 销售	有效期至 2028.05.18
38	天润北亭	新兵 650104 (2022) 001	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类: 牛乳	2022.06.07-2024.06.06
39		新兵 650104 (2023) 003	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类: 牛乳	2023.02.22-2025.02.21
40		(十二师) 动防合字第 20220002 号	动物防疫条件合格证	经营范围: 奶牛养殖	长期
41		(十二师) 动防合字第 20230002 号	动物防疫条件合格证	经营范围: 奶牛养殖	长期
42	天润唐王城	SC10565900301096	食品生产许可证	食品类别: 乳制品、饮料	有效期至 2025.08.25
43	巴楚天润	新 653130 (2023) 001	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类: 牛乳	2023.02.14-2025.02.13
44		(巴楚) 动防合字第 230003 号	动物防疫条件合格证	经营范围: 牲畜饲养、畜禽收购、牲畜销售、生鲜乳收购	长期
45	新农乳业	2600P2300028	有机产品认证证书 (生产)	生产 (畜禽养殖)	2023.10.30-2024.10.29
46		361OP1900011	有机产品认证证书 (加工)	加工	2023.12.04-2024.12.03
47		新 652901[2023]184	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类: 牛乳	2023.08.21-2025.08.20
48		新 652901[2022]181	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类: 牛乳	2023.08.21-2025.08.20
49		新 652901[2022]182	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类: 牛乳	2023.08.21-2025.08.20
50		新 652901[2022]183	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类: 牛乳	2023.08.21-2025.08.20
51		新 652901[2023]043	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类: 牛乳	2023.07.11-2025.07.10
52		SC10665900200266	食品生产许可证	乳制品、饮料	有效期至 2026 年 11 月 7 日

序号	持证主体	证书号码	证书名称	登记信息	有效期
53		JY36590020068987	食品经营许可证	热食类食品制售	有效期至 2028 年 1 月 2 日
54		03155686	对外贸易经营者备案登记表	-	长期
55		(第一师)动防合字第 20230014 号	动物防疫条件合格证	奶牛养殖	有效期至 2026 年 9 月 5 日
56		(第一师)动防合字第 20230015 号	动物防疫条件合格证	奶牛养殖	有效期至 2026 年 9 月 5 日
57		(第一师)动防合字第 20230016 号	动物防疫条件合格证	奶牛养殖	有效期至 2026 年 9 月 5 日
58		(第一师)动防合字第 20220011 号	动物防疫条件合格证	奶牛养殖	有效期至 2025 年 7 月 26 日
59	冰川牧业	新 652901[2023]012	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类: 牛乳	2023.01.01-2024.12.31
60		新 652901[2023]007	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类: 牛乳	2023.01.01-2024.12.31
61		新 652901[2023]042	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类: 牛乳	2023.01.01-2024.12.31
62		新 652901[2023]041	生鲜乳收购许可证	生鲜乳收购种类: 牛乳	2023.01.01-2024.12.31
63		(第一师)动防合字第 20220017 号	动物防疫条件合格证	奶牛养殖	有效期至 2025 年 11 月 9 日
64		(第一师)动防合字第 20230004 号	动物防疫条件合格证	奶牛养殖	有效期至 2026 年 2 月 28 日
65		(第一师)动防合字第 20210012 号	动物防疫条件合格证	奶牛养殖	有效期至 2024 年 12 月 19 日
66		(第一师)动防合字第 20210013 号	动物防疫条件合格证	奶牛养殖	有效期至 2024 年 12 月 19 日
67	新农生物	JY3325010052153	食品经营许可证	预包装食品(含冷藏冷冻食品)销售; 散装食品含冷藏冷冻食品)销售; 保健食品销售	有效期至 2027 年 8 月 28 日
68		SC10533110204182	食品生产许可证	乳制品	有效期至 2027 年 5 月 10 日
69	天润齐源	SC10537142501247	食品生产许可证	饮料、乳制品	有效期至 2028 年 9 月 20 日

注: 上表中第 27-29 项资质已办理续期, 新证有效期至 2026 年 1 月 1 日。

## 十五、报告期内的重大资产重组情况

报告期内, 公司不存在中国证监会《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组情形。

## 十六、发行人境外经营情况

截至 2023 年 12 月 31 日，发行人不存在境外经营的情况。

## 十七、报告期内的分红情况

### （一）利润分配政策

为了完善和健全天润乳业持续稳定的分红政策和监督机制，给予投资者合理的投资回报，公司已根据中国证券监督管理委员会《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》的文件要求，并结合公司实际经营发展情况、未来发展需要等因素，对公司章程中关于利润分配的条款进行了修订完善。本次发行完成后，上市公司分红政策安排将继续按现行公司章程执行，具体内容如下：

“第一百六十一条 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

第一百六十二条 公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

第一百六十三条 公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

第一百六十四条 公司可以采取现金或者股票方式分配股利。公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报。公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。利润分配政策应当保持连续性和稳定性。公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表

独立意见。

第一百六十五条 公司的利润分配政策为：

（一）利润分配的原则

公司应重视对投资者特别是中小投资者的合理回报，制定持续、稳定的利润分配政策，利润分配政策确定后，不得随意调整而降低对股东的回报水平。

公司管理层、董事会应根据公司盈利状况和经营发展实际需要，结合资金需求和股东回报规划、社会资金成本和外部融资环境等因素制定利润分配方案。公司利润分配不得超过累计可分配利润范围。

公司存在股东违规占用资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其所占用的资金。

（二）利润分配的形式和期间间隔

公司采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式进行利润分配。当公司符合本章程中规定的现金分红的条件时，应当采用现金分红进行利润分配。公司原则上每年度进行一次分红，公司可以进行中期现金分红。

（三）利润分配的条件和比例

1、现金分红的条件和比例

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）为正值；

（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；在上述条件同时满足时，公司应采取现金方式进行利润分配，公司单一年度以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，且公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

（3）公司董事会应当综合考虑所处行业特点、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%；

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。

## 2、股票股利的分配条件

在满足现金股利分配的条件下，若公司营业收入和净利润增长快速，且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在满足上述现金股利分配的同时，提出股票股利分配预案。

### （四）利润分配的决策程序和机制

1、公司的分红回报规划和利润分配的具体方案应由公司董事会制订，并在董事会审议通过后提交股东大会审议；

2、董事会在审议现金分红具体预案时，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；

3、股东大会对现金分红具体方案进行审议时，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（包括但不限于电话、传真和邮件沟通，筹划投资者接待日或邀请中小股东参会等），充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题；

4、公司应当在年度报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，并对以下事项进行专项说明：

（1）是否符合公司章程的规定或股东大会决议的要求；

（2）分红标准和比例是否明确和清晰；

（3）相关的决策程序和机制是否完备；

（4）独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用；

(5) 中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到了充分保护；

若公司在年度报告所在年度内对现金分红政策进行调整或变更的，应对调整或变更的条件及程序是否合规和透明进行说明。

#### (五) 利润分配政策调整的具体条件、决策程序和机制

公司的利润分配政策不得随意变更。如因生产经营情况、投资规划、长期发展的需要，或者外部经营环境发生变化，确需调整上述利润分配政策的，应由董事会以保护股东利益为出发点、在不违反有关法律、法规、规范性文件规定的前提下，向股东大会提出利润分配政策的修改方案，并详细说明修改的原因；独立董事应对利润分配政策修改的合理性发表独立意见，监事会应当对董事会制订或修改利润分配政策进行审议；公司利润分配政策的调整需经出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权 2/3 以上通过后生效。”

## (二) 公司未来三年（2023-2025 年）股东分红回报规划

2023 年 3 月 27 日，公司召开 2023 年第二次临时股东大会审议通过《<新疆天润乳业股份有限公司未来三年股东回报规划（2023 年—2025 年）>的议案》，具体如下：

“为进一步完善和健全新疆天润乳业股份有限公司（以下简称“公司”）分红决策和监督机制，积极回报投资者，切实保护全体股东的合法权益，根据《中华人民共和国公司法》《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》《上海证券交易所上市公司现金分红指引》以及《新疆天润乳业股份有限公司章程》（以下简称“《公司章程》”）的有关规定，公司制定了《新疆天润乳业股份有限公司未来三年股东回报规划（2023 年-2025 年）》（以下简称“本规划”），具体内容如下：

### 1、公司制定本规划考虑的因素

公司着眼于长远和可持续的发展，以股东利益为出发点，注重对投资者利益的保护，并给予投资者稳定回报。综合考虑公司经营发展现状、发展目标、股东意愿、当前及未来盈利模式、现金流量状况、外部融资成本和融资环境等因素，结合公司所处行业的特点、发展趋势等情况，建立对投资者持续、稳定、科学的回报规划与机制，对公司利润分配作出明确的制度性安排，以保证利润分配政策的连续性和稳定性。

## 2、本规划的制定原则

在符合国家相关法律法规及公司章程的前提下，公司的利润分配政策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，并充分听取股东特别是中小股东的意见和诉求，并结合独立董事、监事的意见，实施连续、稳定的利润分配政策，在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，公司将积极采取现金方式分配利润。

## 3、公司未来三年（2023-2025年）股东回报规划

### （1）公司未来三年的利润分配政策

#### 1) 利润分配的形式

公司可以采用现金、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。利润分配中，现金分红优先于股票股利。公司发放股票股利应注重股本扩张与业绩增长保持同步，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

#### 2) 利润分配的时间

在符合现金分红条件情况下，公司原则上每年进行一次现金分红。在有条件情况下，公司董事会可以根据公司的资金状况提议公司进行中期现金分红，由股东大会批准。

#### 3) 现金分红的具体条件和比例

①当期实现的可供分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；

②审计机构对公司的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无重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）；

④公司盈利水平和现金流量能够满足公司的持续经营和长远发展。

在符合上述现金分红条件下，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

#### 4) 差异化的现金分红政策

在实际分红时，公司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，按照公司章程的规定，拟定差异化的利润分配方案：



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%。

公司在实际分红时具体所处阶段，由公司董事会根据具体情形确定。现金分红在本次利润分配中所占比例为现金股利除以现金股利与股票股利之和。

#### 5) 公司发放股票股利的具体条件

在公司经营情况良好、未分配利润为正且当期可分配利润为正，发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，在满足上述现金分红的条件下，公司可以提出股票股利分配方案。采用股票方式进行利润分配的，应当考虑公司的成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

#### (2) 利润分配的决策程序和机制

1) 公司进行利润分配时，应当由公司董事会先制定分配预案，再行提交公司股东大会进行审议。

2) 董事会审议现金分红具体方案时，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。

3) 股东大会对现金分红具体方案进行审议前，应通过多种渠道（包括但不限于电话、传真、董秘信箱、互动平台及邀请中小投资者参会等）主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

4) 公司当年盈利，董事会未提出以现金方式进行利润分配预案的，应说明原因，并由独立董事对利润分配预案发表独立意见并及时披露；董事会审议通过后提交股东大会通过现场和网络投票的方式审议，并由董事会向股东大会作出说明。

5) 公司应当在定期报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况。若年度盈利但未提出现金分红，公司应在年度报告中详细说明未提出现金分红的原因、未用于现金

分红的资金留存公司的用途和使用计划。

6) 公司应当严格执行公司章程确定的利润分配政策, 因生产经营情况发生重大变化、投资规划和长期发展的需要等原因, 确有必要调整利润分配政策的, 应当满足公司章程规定的条件, 经过详细论证后, 由公司董事会根据实际情况提出利润分配政策调整议案, 履行相应的决策程序。调整后的利润分配政策应以股东权益保护为出发点, 且不得违反中国证监会和上海证券交易所有关规定。独立董事、监事会应当对调整利润分配政策发表审核意见, 并由出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

#### **4、股东回报规划的制定、调整周期及相关决策机制**

(1) 公司至少每三年审议一次股东回报规划, 根据公司预计经营状况、股东(特别是中小股东)、独立董事和监事的意见, 以确定该时段的股东回报规划。

(2) 在充分考虑公司盈利规模、现金流量状况、发展阶段及当期资金需求, 并结合股东(特别是中小股东)和独立董事的意见的基础上, 由董事会制定《未来三年股东回报规划》, 并经独立董事认可后提交股东大会审议, 独立董事应当对回报规划发表意见。

#### **5、附则**

本规划自公司股东大会审议通过之日起生效。”

### **(三) 最近三年利润分配及未分配利润使用情况**

#### **1、最近三年分红情况**

##### **(1) 2021 年度分红**

根据 2022 年 4 月 26 日召开的第七届董事会第十九次会议、第七届监事会第十三次会议以及 2022 年 5 月 18 日召开的 2021 年度股东大会审议通过的 2021 年度利润分配预案, 公司以截至权益分派股权登记日, 剔除公司回购专用账户中的公司股份后的实际享有利润分配权利的公司总股本 315,390,291 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利 1.4315 元(含税), 不送红股, 不以公积金转增股本。

##### **(2) 2022 年度分红**

根据 2023 年 3 月 30 日召开的第八届董事会第三次会议、第八届监事会第三次会议以及 2023 年 4 月 20 日召开的 2022 年度股东大会审议通过的 2022 年度利润分配预案,

公司以截至 2023 年 3 月 30 日剔除公司回购专用账户中的 4,799,955 股后实际享有利润分配权利的股份总数 315,390,291 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.87 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。

### （3）2023 年度分红

根据 2024 年 4 月 16 日召开的第八届董事会第十次会议、第八届监事会第九次会议审议通过的 2023 年度利润分配预案，公司以截至 2024 年 4 月 15 日剔除公司回购专用账户中的 4,799,955 股后实际享有利润分配权利的股份总数 315,390,291 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.36 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。

公司 2021 年、2022 年及 2023 年的利润分配情况如下：

单位：万元

年份	现金分红	归属于母公司所有者的净利润	现金分红占当期归属于母公司所有者的净利润的比例
2023年	4,289.31	14,202.83	30.20%
2022年	12,030.32	19,646.59	61.23%
2021年	4,514.81	14,967.07	30.16%

注：2022 年度，公司现金分红合计 12,030.32 万元，其中包括以股份总数 315,390,291 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.87 元（含税），派发现金红利 5,897.80 万元（含税），以及当年公司通过集中竞价方式回购股份使用资金总额 6,132.52 万元（不含交易费用）视同现金分红。公司 2023 年度分红方案已经董事会审议通过，尚待股东大会进行审议，暂未实施。

发行人最近三年以现金方式预计分配的利润共计 20,834.44 万元，占最近三年实现的年均可分配利润 16,272.16 万元的 128.04%。

## 2、最近三年未分配利润使用情况

为保持公司的可持续发展，公司历年滚存的未分配利润主要用于与主营业务相关的支出，继续投入公司生产经营，包括用于补充流动资金等。

## 十八、发行人的最近三年发行的债券情况

公司最近三年内未公开发行公司债券，也不存在债务违约或者延迟支付本息的情况。截至 2023 年 12 月 31 日，公司不存在任何形式的公司债券。

截至 2023 年 12 月 31 日，公司所有者权益为 265,287.99 万元，本次发行 99,000.00 万元可转债后，累计公司债券余额不超过最近一期末净资产额的 50%，公司有足够现金流支付公司债券的本息。



## 第五节 财务会计信息与管理层分析

本节的财务会计数据反映了公司最近三年的财务状况、经营业绩与现金流量；如无特别说明，本节引用的财务报表数据均引自公司经审计的 2021 年度、2022 年度及 2023 年度审计报告。公司提示投资者关注本募集说明书所附财务报告和审计报告全文，以获取全部的财务资料。

### 一、会计师事务所的审计意见类型及重要性水平

#### （一）审计意见类型

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）接受发行人委托，对发行人 2021-2023 年财务报告进行了审计，并分别出具了希会审字（2022）3674 号、希会审字（2023）2428 号、希会审字（2024）3604 号《审计报告》。审计机构对发行人过去三年的财务报告均出具了标准无保留意见的审计报告。

#### （二）与财务会计信息相关的重大事项或重要性水平的判断标准

公司根据自身所处行业和发展阶段及业务特点，从项目性质和金额两方面判断与财务会计信息相关的重大事项或重要性水平。在判断项目性质的重要性时，公司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。

本节披露的与财务会计信息相关重大事项标准为当年净利润的 5%，或金额虽未达到当年净利润的 5%但公司认为重要的相关事项。

### 二、最近三年及一期财务报表

2021 年度、2022 年度以及 2023 年度的财务报表如下：

#### （一）合并财务报表

##### 1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
流动资产：			
货币资金	51,075.07	70,434.05	90,072.00

项目	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
应收账款	14,314.03	9,780.39	6,708.43
预付款项	2,117.56	3,141.70	1,290.43
其他应收款	2,110.92	1,410.35	1,044.47
其中：应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
存货	81,183.38	50,155.06	40,111.57
其他流动资产	4,780.61	1,020.28	1,701.59
<b>流动资产合计</b>	<b>155,581.57</b>	<b>135,941.83</b>	<b>140,928.49</b>
<b>非流动资产：</b>			
长期股权投资	1,941.00	347.18	268.65
固定资产	223,850.95	131,368.42	130,182.23
在建工程	50,992.44	38,932.61	11,757.91
生产性生物资产	115,191.37	66,969.47	53,567.10
使用权资产	13,539.99	13,010.16	4,629.60
无形资产	6,221.55	4,242.64	3,819.19
商誉	199.64	199.64	199.64
长期待摊费用	666.61	376.64	399.04
递延所得税资产	567.05	461.85	185.67
其他非流动资产	1,264.11	1,750.42	1,277.42
<b>非流动资产合计</b>	<b>414,434.71</b>	<b>257,659.03</b>	<b>206,286.46</b>
<b>资产总计</b>	<b>570,016.28</b>	<b>393,600.86</b>	<b>347,214.95</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	47,566.82	26,917.64	13,800.00
应付票据	-	-	-
应付账款	86,766.93	40,012.47	45,041.43
合同负债	5,129.33	5,510.39	4,558.36
应付职工薪酬	6,437.63	6,336.23	4,955.95
应交税费	578.47	646.83	310.54
其他应付款	21,115.83	14,360.34	12,288.74
其中：应付利息	-	-	-
应付股利	1,824.20	2,407.85	2,038.05
一年内到期的非流动负债	4,376.09	10,926.17	695.48
其他流动负债	492.58	616.14	526.88

项目	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
<b>流动负债合计</b>	<b>172,463.68</b>	<b>105,326.21</b>	<b>82,177.38</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	84,239.22	-	10,000.00
租赁负债	10,014.33	10,299.95	2,719.97
长期应付款	58.02	58.02	58.02
递延收益	37,580.02	23,795.81	22,051.10
递延所得税负债	373.02	368.93	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>132,264.61</b>	<b>34,522.71</b>	<b>34,829.09</b>
<b>负债合计</b>	<b>304,728.29</b>	<b>139,848.92</b>	<b>117,006.48</b>
<b>所有者权益：</b>			
股本	32,019.02	32,019.02	32,019.02
资本公积	137,223.64	137,223.64	137,232.51
减：库存股	6,132.52	6,132.52	-
盈余公积	9,617.19	7,465.87	5,907.35
未分配利润	66,359.66	60,205.95	46,735.42
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>239,087.00</b>	<b>230,781.96</b>	<b>221,894.30</b>
少数股东权益	26,201.00	22,969.97	8,314.18
<b>所有者权益合计</b>	<b>265,287.99</b>	<b>253,751.94</b>	<b>230,208.48</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>570,016.28</b>	<b>393,600.86</b>	<b>347,214.95</b>

## 2、合并利润表

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>271,400.00</b>	<b>240,978.47</b>	<b>210,925.81</b>
其中：营业收入	271,400.00	240,978.47	210,925.81
<b>二、营业总成本</b>	<b>249,508.65</b>	<b>220,188.45</b>	<b>193,717.90</b>
其中：营业成本	219,524.29	197,870.12	176,443.91
税金及附加	1,320.95	1,259.17	1,008.83
销售费用	14,669.24	12,460.14	9,654.08
管理费用	9,689.25	8,076.74	6,472.82
研发费用	2,479.34	1,025.17	649.90
财务费用	1,825.58	-502.89	-511.63
其中：利息费用	3,204.00	1,355.57	724.40

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
利息收入	1,412.88	1,867.63	1,245.61
加：其他收益	8,005.58	3,850.23	2,419.31
投资收益（损失以“-”号填列）	72.52	78.53	10.45
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	72.52	78.53	10.45
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-438.29	-175.85	131.85
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-4,930.30	-1,330.29	-1,222.84
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-95.37	18.17	65.95
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>24,505.51</b>	<b>23,230.82</b>	<b>18,612.63</b>
加：营业外收入	279.21	255.32	311.59
减：营业外支出	7,480.32	1,944.25	937.82
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>17,304.40</b>	<b>21,541.88</b>	<b>17,986.40</b>
减：所得税费用	3,295.14	1,472.31	1,890.49
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>14,009.26</b>	<b>20,069.57</b>	<b>16,095.91</b>
（一）按经营持续性分类	-	-	-
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	14,009.26	20,069.57	16,095.91
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
（二）按所有权归属分类	-	-	-
1.归属于母公司所有者的净利润	14,202.83	19,646.59	14,967.07
2.少数股东损益	-193.57	422.97	1,128.84
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	-	-	-
<b>七、综合收益总额</b>	<b>14,009.26</b>	<b>20,069.57</b>	<b>16,095.91</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	14,202.83	19,646.59	14,967.07
归属于少数股东的综合收益总额	-193.57	422.97	1,128.84
<b>八、每股收益：</b>			
（一）基本每股收益（元/股）	0.45	0.62	0.56
（二）稀释每股收益（元/股）	0.45	0.62	0.56

### 3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	287,770.07	264,044.79	225,716.33



项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
收到的税费返还	632.67	1,345.05	-
收到其他与经营活动有关的现金	23,548.49	13,058.95	15,997.61
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>311,951.22</b>	<b>278,448.79</b>	<b>241,713.94</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	207,883.84	203,714.09	163,081.47
支付给职工以及为职工支付的现金	31,445.61	25,871.04	26,935.95
支付的各项税费	8,348.25	6,644.45	6,813.67
支付其他与经营活动有关的现金	29,840.00	12,123.80	9,004.92
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>277,517.69</b>	<b>248,353.38</b>	<b>205,836.01</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>34,433.53</b>	<b>30,095.41</b>	<b>35,877.92</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
取得投资收益收到的现金	130.57	-	16.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	12,846.41	8,449.68	7,476.42
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>12,976.99</b>	<b>8,449.68</b>	<b>7,492.42</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	91,756.99	72,740.90	46,173.82
投资支付的现金	1,650.00	-	8,695.69
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	26,453.55	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>119,860.54</b>	<b>72,740.90</b>	<b>54,869.51</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-106,883.56</b>	<b>-64,291.23</b>	<b>-47,377.09</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	-	14,700.00	55,616.10
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	113,436.46	26,900.00	23,800.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>113,436.46</b>	<b>41,600.00</b>	<b>79,416.10</b>
偿还债务支付的现金	51,730.65	13,800.00	10,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,089.67	5,747.47	4,860.37
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	969.82	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	525.09	7,494.65	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>60,345.42</b>	<b>27,042.12</b>	<b>14,860.37</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>53,091.04</b>	<b>14,557.88</b>	<b>64,555.73</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-19,358.98</b>	<b>-19,637.94</b>	<b>53,056.56</b>

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
加：期初现金及现金等价物余额	70,434.05	90,072.00	37,015.43
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>51,075.07</b>	<b>70,434.05</b>	<b>90,072.00</b>

## (二) 母公司财务报表

### 1、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
<b>流动资产：</b>			
货币资金	32,604.16	35,172.42	49,118.76
应收账款	8,624.43	10,147.32	10,985.03
预付款项	154.67	43.59	181.15
其他应收款	88,586.40	48,337.03	66,986.26
其中：应收利息	2,725.57	2,124.13	1,501.94
应收股利	531.29	224.74	12,301.16
其他流动资产	344.45	-	103.83
<b>流动资产合计</b>	<b>130,314.10</b>	<b>93,700.37</b>	<b>127,375.03</b>
<b>非流动资产：</b>			
长期股权投资	227,916.96	185,133.45	162,754.92
固定资产	2,165.17	2,189.24	2,236.19
在建工程	-	-	-
无形资产	56.87	78.54	100.21
长期待摊费用	7.85	10.47	-
递延所得税资产	0.07	3.16	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>230,146.94</b>	<b>187,414.86</b>	<b>165,091.33</b>
<b>资产总计</b>	<b>360,461.04</b>	<b>281,115.23</b>	<b>292,466.36</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	8,513.76	-	-
应付票据	-	-	-
应付账款	13,901.43	11,898.25	10,468.87
合同负债	730.28	3,234.16	6.76
应付职工薪酬	945.77	1,144.70	512.28
应交税费	47.71	235.66	42.06

项目	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
其他应付款	52,024.83	50,666.55	68,864.86
一年内到期的非流动负债	400.00	10,000.00	-
其他流动负债	66.46	285.86	3,850.45
<b>流动负债合计</b>	<b>76,630.24</b>	<b>77,465.18</b>	<b>83,745.27</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	64,565.28	-	10,000.00
递延收益	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>64,565.28</b>	<b>-</b>	<b>10,000.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>141,195.52</b>	<b>77,465.18</b>	<b>93,745.27</b>
<b>所有者权益：</b>			
股本	32,019.02	32,019.02	32,019.02
资本公积	137,369.98	137,369.98	137,378.85
减：库存股	6,132.52	6,132.52	-
盈余公积	9,617.19	7,465.87	5,907.35
未分配利润	46,391.85	32,927.71	23,415.86
<b>所有者权益合计</b>	<b>219,265.52</b>	<b>203,650.06</b>	<b>198,721.09</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>360,461.04</b>	<b>281,115.23</b>	<b>292,466.36</b>

## 2、母公司利润表

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
<b>一、营业收入</b>	<b>109,896.77</b>	<b>97,801.33</b>	<b>92,086.89</b>
减：营业成本	103,792.98	95,365.96	92,739.23
税金及附加	109.44	99.10	93.17
销售费用	-	-	-
管理费用	2,374.23	2,393.40	1,623.20
研发费用	-	-	-
财务费用	-775.98	-2,156.67	-1,526.41
其中：利息费用	1,178.83	325.18	325.24
利息收入	1,955.88	2,482.16	1,851.96
加：其他收益	2.94	25.18	63.05
投资收益（损失以“-”号填列）	18,166.10	13,603.33	12,311.62

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	72.52	78.53	10.45
信用减值损失（损失以“-”号填列）	12.35	-8.73	9.76
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	6.45
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>22,577.49</b>	<b>15,719.34</b>	<b>11,548.56</b>
加：营业外收入	18.15	25.91	46.23
减：营业外支出	7.92	10.00	76.44
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>22,587.72</b>	<b>15,735.25</b>	<b>11,518.36</b>
减：所得税费用	1,074.46	150.08	-
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>21,513.26</b>	<b>15,585.17</b>	<b>11,518.36</b>
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	21,513.26	15,585.17	11,518.36
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、综合收益总额</b>	<b>21,513.26</b>	<b>15,585.17</b>	<b>11,518.36</b>

### 3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	118,634.36	107,097.72	101,643.57
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	22,830.97	24,156.09	39,179.51
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>141,465.34</b>	<b>131,253.81</b>	<b>140,823.08</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	111,886.88	102,429.47	99,629.34
支付给职工以及为职工支付的现金	1,765.63	1,305.13	1,477.14
支付的各项税费	1,653.68	233.43	81.51
支付其他与经营活动有关的现金	63,175.02	33,596.50	18,625.41
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>178,481.21</b>	<b>137,564.54</b>	<b>119,813.40</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-37,015.88</b>	<b>-6,310.73</b>	<b>21,009.68</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资	130.57	-	-
取得投资收益收到的现金	17,787.03	25,601.23	16.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收	-	-	9.81

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
回的现金净额			
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>17,917.61</b>	<b>25,601.23</b>	<b>25.81</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	82.05	63.88	48.37
投资支付的现金	11,450.00	22,300.00	58,420.69
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	28,244.55	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>39,776.60</b>	<b>22,363.88</b>	<b>58,469.07</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-21,858.99</b>	<b>3,237.35</b>	<b>-58,443.26</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	-	-	55,616.10
取得借款收到的现金	73,614.27	-	10,000.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>73,614.27</b>	<b>-</b>	<b>65,616.10</b>
偿还债务支付的现金	10,186.50	-	10,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7,121.17	4,731.26	4,747.57
支付其他与筹资活动有关的现金	-	6,141.70	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>17,307.67</b>	<b>10,872.97</b>	<b>14,747.57</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>56,306.60</b>	<b>-10,872.97</b>	<b>50,868.53</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-2,568.26</b>	<b>-13,946.34</b>	<b>13,434.95</b>
加：期初现金及现金等价物余额	35,172.42	49,118.76	35,683.82
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>32,604.16</b>	<b>35,172.42</b>	<b>49,118.76</b>

### 三、合并财务报表的编制基础、合并范围及变化情况

#### （一）合并财务报表的编制基础

公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和具体企业会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）进行确认和计量，在此基础上，结合中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2014 年修订）的规定，编制财务报表。

## （二）合并财务报表的范围

公司合并财务报表的合并范围以控制为基础确定，所有受控制的子公司均纳入合并财务报表的合并范围。截至 2023 年 12 月 31 日，纳入公司合并财务报表范围的子公司情况如下：

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例（%）	
				直接	间接
新疆天润生物科技股份有限公司	新疆乌鲁木齐市	新疆乌鲁木齐市	生产、加工、销售	96.80	-
沙湾天润生物有限责任公司	新疆沙湾市	新疆沙湾市	畜牧业	40.00	60.00
沙湾盖瑞乳业有限责任公司	新疆沙湾市	新疆沙湾市	生产、加工、销售	-	65.00
新疆天润优品贸易有限公司	新疆乌鲁木齐市	新疆乌鲁木齐市	零售业	-	100.00
新疆天润烽火台奶牛养殖有限公司	新疆乌鲁木齐市	新疆乌鲁木齐市	畜牧业	100.00	-
新疆天澳牧业有限公司	新疆伊犁州奎屯市	新疆伊犁州奎屯市	畜牧业	100.00	-
新疆芳草天润牧业有限责任公司	新疆五家渠	新疆五家渠	畜牧业	51.00	-
新疆天润北亭牧业有限公司	新疆昌吉州	新疆昌吉州	畜牧业	100.00	-
新疆天润乳业销售有限公司	新疆乌鲁木齐市	新疆乌鲁木齐市	批发和零售业	100.00	-
新疆天润沙河牧业有限公司	新疆阿拉尔市	新疆阿拉尔市	畜牧业	100.00	-
新疆天润唐王城乳品有限公司	图木舒克市	图木舒克市	生产、加工、销售	100.00	-
巴楚天润牧业有限公司	喀什地区巴楚县	喀什地区巴楚县	畜牧业	100.00	-
天润齐源乳品有限公司	山东德州	山东德州	生产、加工、销售	51.00	-
阿拉尔新农乳业有限责任公司	新疆阿拉尔市	新疆阿拉尔市	生产、加工、销售	100.00	-
新疆托峰冰川牧业有限公司	新疆阿拉尔市	新疆阿拉尔市	畜牧业	-	64.52
库车新农乳业有限责任公司	新疆阿克苏库车	新疆阿克苏库车	生产、加工、销售	-	51.00
丽水山耕新农生物科技有限	浙江省丽水市	浙江省丽水市	生产、加工、销售	-	42.50

公司					
新疆新垦供应链管理有限责任公司	新疆阿拉尔市	新疆阿拉尔市	生产、加工、销售	-	51.00

### （三）合并财务报表范围的变化情况

#### 1、2021 年合并报表范围变化情况

2021 年公司直接或间接控制并纳入合并报表范围的子公司共计 12 家，与 2020 年相比新增 1 家。具体如下：公司于 2021 年 3 月 12 日成立全资子公司巴楚天润牧业有限公司，持股占比 100%，纳入合并范围。

#### 2、2022 年合并报表范围变化情况

2022 年公司直接或间接控制并纳入合并报表范围的子公司共计 13 家，与 2021 年相比新增 1 家。具体如下：公司于 2022 年 1 月 7 日投资设立控股子公司天润齐源乳品有限公司，持股占比 51%，纳入合并范围。

#### 3、2023 年合并报表范围变化情况

2023 年公司直接或间接控制并纳入合并报表范围的子公司共计 18 家，与 2022 年相比新增 5 家。具体情况如下：公司于 2023 年 5 月 23 日召开 2023 年第三次临时股东大会，审议通过了《新疆天润乳业股份有限公司关于现金收购资产的议案》。2023 年 5 月 24 日，新农乳业变更股东信息获得核准，并取得新疆生产建设兵团第一师市场监督管理局换发的《营业执照》，新农乳业及其下属子公司纳入合并范围。

## 四、最近三年及一期主要财务指标以及非经常性损益明细表

### （一）公司最近三年一期的主要财务指标

财务指标	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
流动比率（倍）	0.90	1.29	1.71
速动比率（倍）	0.43	0.81	1.23
资产负债率（母公司）	39.17%	27.56%	32.05%
资产负债率（合并）	53.46%	35.53%	33.70%
应收账款周转率（次）	22.53	29.23	29.17
存货周转率（次）	3.34	4.38	5.15
每股经营活动现金流量（元/股）	1.08	0.94	1.12

每股净现金流量（元/股）	-0.60	-0.61	1.66
--------------	-------	-------	------

注：上述指标中除母公司资产负债率外，其他均依据合并报表口径计算。除另有说明，上述各指标的具体计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；

资产负债率=负债总额/资产总额；

应收账款周转率=营业收入×2/(应收账款及合同资产当期期末账面价值+应收账款及合同资产上期期末账面价值)；

存货周转率=营业成本×2/(存货当期期末账面价值+存货上期期末账面价值)；

每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数；

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数。

## （二）报告期加权平均净资产收益率和每股收益

公司按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》《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）》要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

报告期利润		加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2023年度	归属于公司普通股股东的净利润	6.07%	0.45	0.45
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.99%	0.44	0.44
2022年度	归属于公司普通股股东的净利润	8.56%	0.62	0.62
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	7.79%	0.56	0.56
2021年度	归属于公司普通股股东的净利润	9.02%	0.56	0.56
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.04%	0.50	0.50

## （三）报告期非经常性损益明细表

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修订）》的要求编制了报告期内的非经常性损益明细表，具体如下：

单位：万元

非经常性损益项目	2023年	2022年	2021年
非流动资产处置损益	-7,558.55	-1,861.96	65.95
计入当期损益的政府补助，但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	8,009.86	3,850.23	2,439.46
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	257.81	191.19	-646.38
减：所得税影响额	670.73	318.57	210.52



非经常性损益项目	2023年	2022年	2021年
少数股东权益影响额（税后）	-146.99	78.50	14.91
合计	185.37	1,782.39	1,633.60

## 五、会计政策、会计估计变更及会计差错更正

### （一）会计政策变更

#### 1、2021年

2021年，公司会计政策的变更情况如下所示：

会计政策变更的内容和原因	审批程序	说明
依据财政部于2018年12月发布修订后的《企业会计准则第21号——租赁》。本公司自2021年1月1日起执行。	-	对于首次执行日前已存在的合同，本公司选择不重新评估其是否为租赁或者包含租赁。本公司根据首次执行的累计影响数，调整首次执行当年年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，不调整可比期间信息

2021年，公司执行新租赁准则后，主要影响情况如下：

单位：万元

项目	2020年12月31日 (调整前)	新租赁准则调整影响	2021年1月1日 (调整后)
固定资产	106,012.22	-1,838.32	104,173.90
使用权资产	-	3,012.06	3,012.06
一年内到期的非流动负债	886.09	284.72	1,170.81
租赁负债	-	2,071.54	2,071.54
长期应付款	1,240.55	-1,182.52	58.02

#### 2、2023年

2023年，公司会计政策的变更情况如下所示：

会计政策变更的内容和原因	审批程序	说明
财政部发布《准则解释第16号》，规定“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”，本公司自2023年1月1日起施行。	-	对于因适用解释16号的单项交易而确认的租赁负债和使用权资产，产生应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的，本公司按照解释16号和《企业会计准则第18号--所得税》的规定进行追溯调整

2023年，公司新准则解释调整首次执行当年年初合并财务报表相关项目情况如下：

单位：万元

项目	2022年12月31日/2022年度	
	调整前金额	调整后金额
递延所得税资产	208.86	461.85
递延所得税负债	-	368.93
未分配利润	60,318.19	60,205.95
少数股东权益	22,973.69	22,969.97
所得税费用	1,462.50	1,472.31

## （二）会计估计变更

报告期内，公司不存在会计估计变更。

## （三）重大会计差错更正

报告期内，公司不存在重大会计差错更正。

# 六、财务状况分析

## （一）资产结构分析

报告期各期末，公司资产总体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	155,581.57	27.29%	135,941.83	34.54%	140,928.49	40.59%
非流动资产	414,434.71	72.71%	257,659.03	65.46%	206,286.46	59.41%
资产总计	<b>570,016.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>393,600.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>347,214.95</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司总资产规模分别为 347,214.95 万元、393,600.86 万元和 570,016.28 万元，呈增长趋势。2022 年，公司非流动资产增长较大，主要原因系 2022 年子公司新建项目增加、天润科技租赁康美包灌装机以及巴楚天润租赁牛场所致。2023 年资产总额较 2022 年末增长 44.91%，主要原因系公司合并新农乳业导致应收账款、生产性生物资产等资产科目增长所致。

### 1、流动资产

报告期各期末，公司流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	51,075.07	32.83%	70,434.05	51.81%	90,072.00	63.91%
应收账款	14,314.03	9.20%	9,780.39	7.19%	6,708.43	4.76%
预付款项	2,117.56	1.36%	3,141.70	2.31%	1,290.43	0.92%
其他应收款	2,110.92	1.36%	1,410.35	1.04%	1,044.47	0.74%
存货	81,183.38	52.18%	50,155.06	36.89%	40,111.57	28.46%
其他流动资产	4,780.61	3.07%	1,020.28	0.75%	1,701.59	1.21%
<b>流动资产合计</b>	<b>155,581.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>135,941.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>140,928.49</b>	<b>100.00%</b>

**(1) 货币资金**

报告期各期末，公司货币资金余额如下：

单位：万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
银行存款	51,075.07	70,434.05	90,072.00
<b>合计</b>	<b>51,075.07</b>	<b>70,434.05</b>	<b>90,072.00</b>

报告期各期末，公司的货币资金分别为 90,072.00 万元、70,434.05 万元和 51,075.07 万元，占流动资产的比例分别为 63.91%、51.81%和 32.83%。2021 年末，公司货币资金余额较高，主要系公司前次非公开发行募集资金净额 55,616.10 万元，且资金到账时间（2021 年 12 月）距离资产负债表日较短。报告期内，公司坚持稳健的资金管理策略，在保证正常生产经营所需资金的基础上，合理安排现金流，以满足股东回报和资本支出需求，提高资金利用效率。

**(2) 应收账款**

单位：万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
<b>1、应收账款</b>			
<b>1-1 账面余额</b>	<b>16,825.35</b>	<b>10,775.60</b>	<b>7,557.88</b>
其中：按单项计提坏账准备	1,758.54	574.11	574.11
按组合计提坏账准备	15,066.81	10,201.49	6,983.77
<b>1-2 减：坏账准备</b>	<b>2,511.32</b>	<b>995.21</b>	<b>849.45</b>
其中：按单项计提坏账准备	1,758.54	574.11	574.11

按组合计提坏账准备	752.78	421.10	275.34
<b>1-3 应收账款账面价值</b>	<b>14,314.03</b>	<b>9,780.39</b>	<b>6,708.43</b>

报告期各期末，公司的应收账款分别为 6,708.43 万元、9,780.39 万元和 14,314.03 万元，占流动资产的比例分别为 4.76%、7.19% 和 9.20%。

报告期内，公司应收账款账面价值 2022 年末较 2021 年末增长 45.79%，主要原因系 2022 年学生奶、哺育工程奶销售欠款增加，而当年的应收账款回款较少所致。2023 年末较 2022 年末增长 46.35%，主要原因系公司学生奶、哺育工程奶销售收入增长，应收账款相应增加以及公司合并新农乳业所致。

公司对于存在客观证据表明存在减值，以及其他适用于单项评估的应收账款等单独进行减值测试，确认预期信用损失，计提单项减值准备。对于不存在减值客观证据的应收账款或当单项金融资产无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，公司依据信用风险特征将应收账款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。报告期内，公司坏账准备计提充分，与资产实际情况相符。

### （3）预付款项

单位：万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
预付款项	2,117.56	3,141.70	1,290.43
<b>合计</b>	<b>2,117.56</b>	<b>3,141.70</b>	<b>1,290.43</b>

公司预付款项主要包括预付原材料款、预付奶牛购买款和预付设备购买款。报告期各期末，公司的预付款项分别为 1,290.43 万元、3,141.70 万元、2,117.56 万元，占流动资产的比例分别为 0.92%、2.31% 和 1.36%。

报告期内，公司预付款项 2022 年末较 2021 年末增长 143.46%，主要原因系公司存栏牛只数增加导致饲草料等原材料需求增加，因此预付原材料款项增加所致。报告期内，预付款项账龄主要为 1 年以内（含 1 年）。

### （4）其他应收款

单位：万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
其他应收款	2,110.92	1,410.35	1,044.47

合计	2,110.92	1,410.35	1,044.47
----	----------	----------	----------

报告期各期末，公司的其他应收款分别为 1,044.47 万元、1,410.35 万元和 2,110.92 万元，占流动资产的比例分别为 0.74%、1.04% 和 1.36%。

报告期各期末，公司其他应收款余额按性质列示如下：

单位：万元

款项性质	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
备用金及职工欠款	190.68	80.93	103.44
保证金及押金	100.97	31.94	114.01
往来款	986.95	839.24	861.08
其他	1,577.78	978.47	456.02
合计	2,856.38	1,930.58	1,534.55

2022 年末，公司其他应收款余额较 2021 年末增加 25.81%，主要原因系 2022 年公司运费补贴增加所致；2023 年末，公司其他应收款余额较 2022 年末增长 47.95%，主要原因系合并新农乳业以及公司业务增长导致预付员工备用金增长所致。

### (5) 存货

单位：万元

项目	2023/12/31			2022/12/31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	72,575.94	1,377.91	71,198.02	41,474.16	-	41,474.16
库存商品	2,895.03	5.03	2,890.00	2,727.66	-	2,727.66
周转材料	49.63	-	49.63	18.53	-	18.53
消耗性生物资产	7,236.27	1,509.60	5,726.67	4,878.56	750.85	4,127.71
低值易耗品	1,319.06	-	1,319.06	1,807.01	-	1,807.01
合计	84,075.93	2,892.55	81,183.38	50,905.91	750.85	50,155.06

(续表)

单位：万元

项目	2021/12/31		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	34,951.51	-	34,951.51
库存商品	2,268.39	-	2,268.39

项目	2021/12/31		
	账面余额	跌价准备	账面价值
周转材料	61.26	-	61.26
消耗性生物资产	2,078.32	-	2,078.32
低值易耗品	752.10	-	752.10
<b>合计</b>	<b>40,111.57</b>	<b>-</b>	<b>40,111.57</b>

报告期各期末,公司存货账面价值分别为40,111.57万元、50,155.06万元和81,183.38万元,占流动资产的比例分别为28.46%、36.89%和52.18%。公司存货主要由原材料、库存商品、消耗性生物资产等构成,随着公司业务规模的扩大,相应原材料采购规模、库存商品和消耗性生物资产规模保持增长。2022年末,公司存货账面价值较2021年末增长25.04%,主要原因系饲草料和乳制品包材采购增加,以及公犊牛产量增加所致;2023年末,公司存货账面价值较2022年末增长61.86%,主要原因系合并新农乳业,新农乳业原材料并入发行人以及公司合并新农乳业后,新增牧场较多导致饲草料备料增加所致。

2022年末,公司存货中消耗性生物资产计提750.85万元减值准备,主要原因系公犊牛市场行情低落,账面价值大于市场价值所致。2023年末,公司存货中原材料计提跌价准备1,377.91万元,主要原因系原材料奶粉市场行情下行,其账面价值大于市场价值所致,库存商品计提5.03万元,主要原因系公司库存商品中奶粉账面价值大于市场价值所致,消耗性生物资产计提跌价准备1,509.60万元,主要原因系公犊牛市场行情低落,账面价值大于市场价值所致。

#### (6) 其他流动资产

单位:万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
待抵扣税金	4,714.62	865.00	1,546.75
预缴所得税	65.99	155.28	84.79
存款利息	-	-	70.05
<b>合计</b>	<b>4,780.61</b>	<b>1,020.28</b>	<b>1,701.59</b>

报告期各期末,公司其他流动资产分别为、1,701.59万元、1,020.28万元和4,780.61万元,占流动资产的比例分别为1.21%、0.75%和3.07%。

报告期内，公司其他流动资产主要系待抵扣税金、预交所得税和存款利息。2022年末，公司其他流动资产较2021年末减少40.04%，主要原因系公司子公司天润唐王城收到留抵退税所致；2023年末，公司其他流动资产较2022年末增长3,760.33万元，主要原因系待抵扣税金增加所致。

## 2、非流动资产

报告期各期末，公司非流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31		2020/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	1,941.00	0.47%	347.18	0.13%	268.65	0.13%	274.20	0.15%
固定资产	223,850.95	54.01%	131,368.42	50.99%	130,182.23	63.11%	106,012.22	58.94%
在建工程	50,992.44	12.30%	38,932.61	15.11%	11,757.91	5.70%	19,165.02	10.66%
生产性生物资产	115,191.37	27.79%	66,969.47	25.99%	53,567.10	25.97%	47,569.64	26.45%
使用权资产	13,539.99	3.27%	13,010.16	5.05%	4,629.60	2.24%	-	0.00%
无形资产	6,221.55	1.50%	4,242.64	1.65%	3,819.19	1.85%	3,252.46	1.81%
商誉	199.64	0.05%	199.64	0.08%	199.64	0.10%	993.72	0.55%
长期待摊费用	666.61	0.16%	376.64	0.15%	399.04	0.19%	250.43	0.14%
递延所得税资产	567.05	0.14%	461.85	0.18%	185.67	0.09%	210.93	0.12%
其他非流动资产	1,264.11	0.31%	1,750.42	0.68%	1,277.42	0.62%	2,121.99	1.18%
<b>非流动资产合计</b>	<b>414,434.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>257,659.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>206,286.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>179,850.62</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 长期股权投资

单位：万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
(1) 合营企业	-	-	-
铁门关市优牧草业有限公司	1,623.56	-	-
小计	1,623.56	-	-
(2) 联营企业	-	-	-
乌鲁木齐天润爱科检测咨询有限公司	-	32.70	34.81
新疆博润农牧有限公司	317.44	314.48	233.84
小计	317.44	347.18	268.65
<b>合计</b>	<b>1,941.00</b>	<b>347.18</b>	<b>268.65</b>

报告期各期末，公司长期股权投资账面价值分别为 268.65 万元、347.18 万元和 1,941.00 万元，占流动资产的比例分别为 0.13%、0.13% 和 0.47%，占比较小。2023 年，发行人长期股权投资较 2022 年末增长 1,593.82 万元，主要原因系 2023 年 5 月，公司完成铁门关市优牧草业有限公司投资款实缴出资所致。

## (2) 固定资产

单位：万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋及建筑物	151,101.75	67.50%	87,348.43	66.49%	84,195.17	64.67%
机器设备	66,505.58	29.71%	40,046.57	30.48%	42,209.39	32.42%
运输工具	1,529.20	0.68%	1,269.14	0.97%	1,219.66	0.94%
电子设备	2,122.17	0.95%	1,444.23	1.10%	1,381.94	1.06%
其他固定资产	2,592.24	1.16%	1,260.05	0.96%	1,176.06	0.90%
<b>合计</b>	<b>223,850.95</b>	<b>100.00%</b>	<b>131,368.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>130,182.23</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 130,182.23 万元、131,368.42 万元、223,850.95 万元，占非流动资产的比例分别为 63.11%、50.99% 和 54.01%。公司的固定资产主要由房屋及建筑物、机器设备等构成，报告期各期末该两项合计占比超过固定资产合计的 96%。

2022 年末，公司固定资产账面价值与 2021 年末相比基本保持稳定；2023 年末，公司固定资产账面价值较 2022 年末增长 70.40%，主要原因系合并新农乳业所致。

## (3) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程的明细情况如下：

单位：万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
网络化协同制造项目	-	-	429.76
唐王城年产 3 万吨乳制品加工项目	-	-	451.44
唐王城二期扩建项目	380.81	2,430.98	-
牛场改造项目	-	28.97	203.94
南京丰顿牧场管控平台	-	-	91.80
10,000 头规模化奶牛示范牧场建设项目	-	22,742.63	8,040.03
巴楚天润 5000 头奶牛建设项目	-	-	79.33



项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
机器设备	-	1,327.43	1,570.21
“丝路云端”牧场科普示范配套设施建设项目	-	-	423.57
天润齐源乳品有限公司年产 15 万吨液态奶项目	29,754.49	11,662.04	-
年产 20 万吨乳制品加工项目	16,643.01	35.40	-
四团田园特色小镇万头奶源基地建设项目	1,285.31	-	-
新农乳业兵地融合发展沙雅产业园 5000 头生态奶牛牧场项目	573.82	-	-
其他项目	438.66	639.56	467.83
天润科技乳制品加工提升改造项目	1,461.84	65.59	
新农乳业公司托峰冰川牧业四团 5000 头牧场扩建项目	454.49		
<b>合计</b>	<b>50,992.44</b>	<b>38,932.61</b>	<b>11,757.91</b>

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 11,757.91 万元、38,932.61 万元和 50,992.44 万元，占非流动资产的比例分别为 5.70%、15.11% 和 12.30%。

2022 年末，公司新增 15 万吨液态奶项目和募投项目 10,000 头规模化奶牛示范牧场建设项目，在建工程账面价值大幅上升；2023 年末，公司在建工程账面价值大幅上涨，主要原因系天润齐源项目及年产 20 万吨乳制品加工项目投入增加及合并新农乳业所致。

#### (4) 生产性生物资产

单位：万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
生产性生物资产	115,191.37	66,969.47	53,567.10
<b>合计</b>	<b>115,191.37</b>	<b>66,969.47</b>	<b>53,567.10</b>

报告期各期末，公司生产性生物资产账面价值分别为 53,567.10 万元、66,969.47 万元和 115,191.37 万元，占非流动资产的比例分别为 25.97%、25.99% 和 27.79%。报告期内，随着公司业务的发展以及公司合并新农乳业，相应的生产性生物资产规模逐步增加。

截至 2023 年 12 月 31 日，公司生产性生物资产的明细构成情况如下：

单位：万元

项目	畜牧养殖业		合计
	产畜	幼畜	

#### 一、账面原值

项目	畜牧养殖业		合计
	产畜	幼畜	
1.期初余额	49,237.33	27,867.79	77,105.12
2.本期增加金额	60,838.04	54,006.10	114,844.13
3.本期减少金额	21,066.32	39,528.40	60,594.72
<b>4.期末余额</b>	<b>89,009.05</b>	<b>42,345.49</b>	<b>131,354.54</b>
<b>二、累计折旧</b>			
1.期初余额	9,446.45	-	9,446.45
2.本期增加金额	10,782.42	-	10,782.42
3.本期减少金额	5,408.28	-	5,408.28
<b>4.期末余额</b>	<b>14,820.59</b>	<b>-</b>	<b>14,820.59</b>
<b>三、减值准备</b>			
1.期初余额	689.20	-	689.20
2.本期增加金额	1,256.31	-	1,256.31
3.本期减少金额	602.94	-	602.94
<b>4.期末余额</b>	<b>1,342.57</b>	<b>-</b>	<b>1,342.57</b>
<b>四、账面价值</b>			
<b>1.期末账面价值</b>	<b>72,845.88</b>	<b>42,345.49</b>	<b>115,191.37</b>
2.期初账面价值	39,101.68	27,867.79	66,969.47

2022 年末公司生产性生物资产计提减值准备 689.20 万元，主要原因系 2022 年末，部分牛只出现减值迹象未及时处置，公司对应计提减值准备所致；2023 年末，公司生产性生物资产减值准备余额由期初的 689.20 万元增长至 1,342.57 万元，主要原因系合并新农乳业后成母牛数量大幅增加，对应出现减值迹象的成母牛数量增长所致。

### (5) 使用权资产

单位：万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
土地	2,736.45	20.21%	1,473.49	11.33%	1,855.86	40.09%
房屋建筑物	4,305.27	31.80%	4,398.61	33.81%	-	0.00%
机器设备	6,498.27	47.99%	7,138.06	54.87%	2,773.74	59.91%
合计	<b>13,539.99</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,010.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,629.60</b>	<b>100.00%</b>

公司自 2021 年 1 月 1 日起执行财政部于 2018 年 12 月发布修订后的《企业会计准则第 21 号——租赁》。对于首次执行日前已存在的合同，公司选择不重新评估其是否为租赁或者包含租赁。公司仅根据首次执行的累计影响数，调整首次执行当年年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，不调整可比期间信息。

报告期各期末，公司使用权账面价值分别为 4,629.60 万元、13,010.16 万元和 13,539.99 万元，占非流动资产的比例分别为 2.24%、5.05%和 3.27%。公司使用权资产主要由土地、房屋建筑物和机器设备构成。

2022 年末，公司使用权资产账面价值较 2021 年末增长 181.02%，主要原因系 2022 年度公司子公司巴楚天润租赁牛场以及子公司天润科技租赁灌装机，导致租赁的房屋及机器设备增加所致；2023 年末，公司使用权价值较 2022 年末变化不大。

## (6) 无形资产

单位：万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
土地使用权	3,854.22	61.95%	3,143.5	74.09%	3,202.58	83.85%
专利权	1,059.15	17.02%	150.4	3.54%	180.83	4.73%
软件	1,308.18	21.03%	948.74	22.36%	435.79	11.41%
<b>合计</b>	<b>6,221.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,242.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,819.19</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 3,819.19 万元、4,242.64 万元和 6,221.55 万元，占非流动资产的比例分别为 1.85%、1.65%和 1.50%。

公司的无形资产主要由土地使用权、专利权和软件构成。报告期内，公司无形资产呈现增长趋势。

## (7) 商誉

单位：万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
沙湾盖瑞	78.69	39.42%	78.69	39.42%	78.69	39.42%
沙湾天润	120.96	60.59%	120.96	60.59%	120.96	60.59%
<b>合计</b>	<b>199.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>199.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>199.64</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司商誉账面价值分别为 199.64 万元、199.64 万元和 199.64 万元，占非流动资产的比例分别为 0.10%、0.08%和 0.05%，占比较小。

报告期各期末沙湾天润商誉维持在相对稳定水平，不存在减值情况；沙湾盖瑞经 2021 年末减值测试，当年计提商誉减值 794.08 万元。

### (8) 长期待摊费用

单位：万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
景观造型	6.63	0.99%	8.90	2.36%	11.17	2.80%
临时设施	319.35	47.91%	205.20	54.48%	238.80	59.84%
装修费	62.24	9.34%	47.41	12.59%	10.51	2.63%
房屋维修费	170.01	25.50%	14.22	3.78%	22.57	5.66%
烽火台牛场粪污还田管道	12.98	1.95%	18.01	4.78%	23.04	5.77%
其他	95.40	14.31%	82.89	22.01%	92.97	23.30%
<b>合计</b>	<b>666.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>376.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>399.04</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司长期待摊费用账面价值分别为 399.04 万元、376.63 万元和 666.61 万元，占非流动资产的比例分别为 0.19%、0.15%和 0.16%，占比较小。2023 年末，公司长期待摊费用账面价值较 2022 年末增长 76.99%，主要原因系公司牧场维修费增加及合并新农乳业所致。

### (9) 递延所得税资产

单位：万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
资产减值准备	244.87	43.18%	208.86	45.22%	185.67	100.00%
租赁负债	322.18	56.82%	252.99	54.78%	-	0.00%
<b>合计</b>	<b>567.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>461.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>185.67</b>	<b>100.00%</b>

公司自 2023 年 1 月 1 日起执行财政部发布的《准则解释第 16 号》，对于因适用解释 16 号的单项交易而确认的租赁负债和使用权资产，产生应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的，本公司按照解释 16 号和《企业会计准则第 18 号--所得税》的规定进行追溯调整。

报告期各期末，公司递延所得税资产账面价值分别为 185.67 万元、461.85 万元和 567.05 万元，占非流动资产的比例分别为 0.09%、0.18%和 0.14%，占比较小。报告期内，公司递延所得税资产系资产减值准备和租赁负债。

### （10）其他非流动资产

单位：万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
预付工程及设备款	1,264.11	100.00%	1,750.42	100.00%	1,277.42	100.00%
<b>合计</b>	<b>1,264.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,750.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,277.42</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司其他非流动资产账面价值分别为 1,277.42 万元、1,750.42 万元和 1,264.11 万元，占非流动资产的比例分别为 0.62%、0.68%和 0.31%。报告期内，公司其他非流动资产账面价值整体变化不大。

## （二）负债结构分析

报告期各期末，发行人负债总体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	172,463.68	56.60%	105,326.21	75.31%	82,177.38	70.23%
非流动负债	132,264.61	43.40%	34,522.71	24.69%	34,829.09	29.77%
<b>合计</b>	<b>304,728.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>139,848.92</b>	<b>100.00%</b>	<b>117,006.48</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司总负债规模分别为 117,006.48 万元、139,479.99 万元和 304,728.29 万元，呈增长趋势。近年来，随着经营规模的扩大，公司积极利用债务融资筹措资金，负债规模保持增长。从负债结构看，公司以流动负债为主。2023 年末，公司总负债规模较 2022 年末增长 117.90%，主要原因系合并新农乳业所致。

### 1、流动负债

报告期各期末，公司流动负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	47,566.82	27.58%	26,917.64	25.56%	13,800.00	16.79%
应付账款	86,766.93	50.31%	40,012.47	37.99%	45,041.43	54.81%
合同负债	5,129.33	2.97%	5,510.39	5.23%	4,558.36	5.55%
应付职工薪酬	6,437.63	3.73%	6,336.23	6.02%	4,955.95	6.03%
应交税费	578.47	0.34%	646.83	0.61%	310.54	0.38%
其他应付款	21,115.83	12.24%	14,360.34	13.63%	12,288.74	14.95%
其中：应付利息	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
应付股利	1,824.20	1.06%	2,407.85	2.29%	2,038.05	2.48%
一年内到期的非流动负债	4,376.09	2.54%	10,926.17	10.37%	695.48	0.85%
其他流动负债	492.58	0.29%	616.14	0.58%	526.88	0.64%
<b>流动负债合计</b>	<b>172,463.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>105,326.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>82,177.38</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 短期借款

报告期各期末，公司短期借款账面价值分别为 13,800.00 万元、26,917.64 万元和 47,566.82 万元，占流动负债的比例分别为 15.62%、25.26%和 27.58%。

2022 年末，公司短期借款账面价值较 2021 年末增长 95.06%，主要原因系 2022 年度，公司根据经营资金需要增加银行借款所致。2023 年末，公司短期借款账面价值较 2022 年末增长 76.71%，主要原因系公司根据经营资金需要增加银行借款所致。

截至 2023 年 12 月 31 日，公司短期借款明细如下：

单位：万元

项目	2023 年 12 月 31 日
质押借款	-
抵押借款	-
保证借款	13,029.95
信用借款	34,536.87
<b>合计</b>	<b>47,566.82</b>

报告期内，公司严格按照借款合同还款付息，没有出现延迟还款、延迟付息等违约情况。

### (2) 应付账款

报告期各期末，公司应付账款账面价值分别为 45,041.43 万元、40,012.47 万元和

86,766.93 万元，占流动负债的比例分别为 54.81%、37.99%和 50.31%。

报告期内，公司 2022 年末应付账款较 2021 年末减少 11.17%，主要原因系公司支付天润北亭项目建设应付施工费用以及支付上期应付包材费用等款项所致。2023 年末，公司应付账款较 2022 年末增长 116.85%，主要原因系公司合并新农乳业所致。

### (3) 合同负债

报告期各期末，公司合同负债账面价值分别为 4,558.36 万元、5,510.39 万元和 5,129.33 万元，占流动负债的比例分别为 5.55%、5.23%和 2.97%，总体保持稳定。

报告期内，公司对多数经销商均采用“先款后货”的销售模式，预收各经销商的提货款形成公司报告期各期末的合同负债，主要为一年内到期的合同负债。

### (4) 应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬分别为 4,955.95 万元、6,336.23 万元和 6,437.63 万元，占流动资产的比例分别为 6.03%、6.02%和 3.73%。

报告期内，公司应付职工薪酬主要为尚未发放的职工工资、奖金以及职工教育经费和工会经费等。2022 年末，公司应付职工薪酬较 2021 年末增长 27.85%，主要原因系公司 2022 年度员工人数增加导致尚未发放的职工工资增加所致。

### (5) 应交税费

报告期各期末，公司应交税费的账面价值为 310.54 万元、646.83 万元和 578.47 万元，占流动负债的比例分别为 0.38%、0.61%和 0.34%，占比较小。

2022 年末，公司应交税费较 2021 年末增长 108.29%，主要原因系 2022 年度公司业务增长，增值税和企业所得税增加所致。

### (6) 其他应付款

报告期各期末，其他应付款科目构成如下：

单位：万元

科目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
应付股利	1,824.20	2,407.85	2,038.05
其他应付款	19,291.63	11,952.49	10,250.69
<b>合计</b>	<b>21,115.83</b>	<b>14,360.34</b>	<b>12,288.74</b>

报告期各期末,公司其他应付款余额分别 10,250.69 万元、11,952.49 万元和 19,291.63 万元,2023 年度公司其他应付款余额较 2022 年度增长 61.40%,主要原因系合并新农乳业,其原有其他应付款并入公司所致。报告期内,公司其他应付款余额主要由销售保证金、押金、往来款、运费、促销费等构成,具体明细如下:

单位:万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
销售保证金、押金	5,422.07	3,227.43	3,075.44
往来款	8,754.81	1,858.38	2,379.44
运费	-	2,013.99	1,841.67
促销费	2,473.23	2,446.45	1,191.10
其他	2,641.53	2,406.24	1,763.04
<b>合计</b>	<b>19,291.63</b>	<b>11,952.49</b>	<b>10,250.69</b>

#### (7) 一年内到期的非流动负债

报告期各期末,公司一年内到期的非流动负债账面价值分别为 695.48 万元、10,926.17 万元和 4,376.09 万元,占流动负债的比例分别为 0.85%、10.37%和 2.54%。

2022 年末,公司一年内到期非流动负债较 2021 年末增长 10,230.69 万元,主要原因系 2022 年度,公司将一年内到期的长期借款调整以及执行租赁准则,将一年内到期的租赁业务调整增加所致。

#### (8) 其他流动负债

报告期各期末,公司其他流动负债账面价值分别为 526.88 万元、616.14 万元和 492.58 万元,占流动负债的比例分别为 0.64%、0.58%和 0.29%,占比较小。公司其他流动负债主要为合同负债对应的销项税金。

## 2、非流动负债

单位:万元

项目	2023/12/31		2022/12/31		2021/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	84,239.22	63.69%	-	0.00%	10,000.00	28.71%
租赁负债	10,014.33	7.57%	10,299.95	29.84%	2,719.97	7.81%
长期应付款	58.02	0.04%	58.02	0.17%	58.02	0.17%



递延收益	37,580.02	28.41%	23,795.81	68.93%	22,051.10	63.31%
递延所得税负债	373.02	0.28%	368.93	1.07%	-	0.00%
<b>非流动负债合计</b>	<b>132,264.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>34,522.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>34,829.09</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 长期借款

单位：万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
保证借款	47,510.52	-	-
信用借款	36,728.70	-	10,000.00
<b>合计</b>	<b>84,239.22</b>	<b>-</b>	<b>10,000.00</b>

报告期各期末，公司的长期借款分别为 10,000.00 万元、0 万元和 84,239.22 万元，占非流动负债的比例分别为 28.71%、0.00% 和 63.69%。

报告期内，公司 2021 年末长期借款余额为 10,000.00 万元，主要系 2021 年 2 月 24 日，公司因日常经营需要，向中国进出口银行新疆维吾尔自治区分行借款，借款期限为 2 年，利率为 3.4%。公司 2023 年末较 2022 年末新增 84,239.22 万元，主要原因系公司收购新农乳业使用并购贷款，以及合并新农乳业存量贷款所致。

### (2) 租赁负债

报告期各期末，公司租赁负债账面价值分别为 2,719.97 万元、10,299.95 万元和 10,014.33 万元，占非流动负债的比例分别为 7.81%、29.84% 和 7.57%。

2022 年末，公司租赁负债较 2021 年末增长 278.68%，主要原因系 2022 年度，公司租赁业务增加所致。

### (3) 长期应付款

单位：万元

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
长期应付款	-	-	-
专项应付款	58.02	58.02	58.02
其中：财政专项资金	58.02	58.02	58.02
<b>合计</b>	<b>58.02</b>	<b>58.02</b>	<b>58.02</b>

报告期各期末，公司长期应付款分别为 58.02 万元、58.02 万元和 58.02 万元，占非流动负债的比例分别为 0.17%、0.17% 和 0.04%。

#### （4）递延收益

报告期各期末，公司的递延收益分别为 22,051.10 万元、23,795.81 万元和 37,580.02 万元，占非流动负债的比例分别为 63.31%、68.93%和 28.41%。

报告期内，公司的递延收益主要系与资产相关的政府补助。2022 年末，公司递延收益较 2021 年末增长 7.91%，主要原因系公司子公司天润唐王城收到图木舒克经济技术开发区管理委员会厂房装修及竣工补贴所致。2023 年末，公司递延收益较 2022 年末增长 57.93%，主要原因系公司合并新农乳业以及收到政府补助增加所致。

#### （5）递延所得税负债

公司自 2023 年 1 月 1 日起执行财政部发布的《准则解释第 16 号》，对于因适用解释 16 号的单项交易而确认的租赁负债和使用权资产，产生应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的，公司按照解释 16 号和《企业会计准则第 18 号--所得税》的规定进行追溯调整。

报告期各期末，公司的递延所得税负债分别为 0.00 万元、368.93 万元和 373.02 万元，占非流动负债的比例分别为 0.00%、1.07%和 0.28%，占比较小。

### （三）偿债能力分析

#### 1、公司偿债能力指标

报告期内，公司主要偿债能力指标如下表所示：

项目	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
流动比率（倍）	0.90	1.29	1.71
速动比率（倍）	0.43	0.81	1.23
资产负债率（合并）	53.46%	35.53%	33.70%
资产负债率（母公司）	39.17%	27.56%	32.05%
项目	2023 年	2022 年	2021 年
利息保障倍数（倍）	6.40	16.89	25.83

注：流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；

资产负债率=总负债/总资产；

利息保障倍数=(利润总额+计入财务费用的利息支出)/计入财务费用的利息支出。

### （1）流动比率、速动比率

报告期各期末，公司流动比率分别为 1.71、1.29 和 0.90，速动比率分别为 1.23、0.81 和 0.43。

报告期内，公司流动比率、速动比率整体呈现下降趋势。主要原因系公司前次非公开发行募集资金净额 55,616.10 万元于 2021 年底到账，导致 2021 年底公司货币资金余额较大，2022 年度随着前次非公开发行募投项目的实施，公司货币资金余额减少，在建工程和固定资产账面价值增长，2023 年度公司合并新农乳业导致应付账款增加所致。

### （2）资产负债率

报告期各期末，公司资产负债率（合并）分别为 33.70%、35.53% 和 53.46%。报告期内，公司整体财务状况稳健，报告期内未曾出现违约或不能按时偿还债务的情况，具有较好的偿付能力，资信状况良好。2023 年末，公司资产负债率较 2022 年末增长 17.93 个百分点，主要原因系公司收购新农乳业新增并购贷款以及合并新农乳业所致，除此以外，报告期内公司资产负债率整体保持稳定。同时，公司积极优化融资方式，不断改善资产负债结构。2021 年，公司完成非公开发行股票，实际募集资金净额 55,616.10 万元，相关募集资金已于 2021 年底到账。

### （3）利息保障倍数

报告期各期，公司利息保障倍数分别为 25.83、16.89 和 6.40，随着公司实现的利润总额以及利息支出水平的变动在合理水平内波动。2022 年度利息保障倍数大幅下降，主要原因系 2022 年度，公司根据经营资金需要增加银行借款，利息支出增加所致。2023 年度利息保障倍数大幅下降，主要原因系 2023 年度，公司根据经营资金需要增加银行借款以及合并新农乳业银行借款，利息支出增加所致。

## 2、同行业可比上市公司比较

报告期各期末，公司与同行业可比上市公司主要偿债能力财务指标对比情况如下：

可比上市公司	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
<b>流动比率（倍）</b>			
皇氏集团	0.99	0.75	0.85
新乳业	0.50	0.50	0.48

可比上市公司	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
庄园牧场	0.52	0.68	0.86
三元股份	0.74	0.98	0.93
光明乳业	0.95	0.92	1.06
伊利股份	0.90	0.99	1.16
西部牧业	1.60	1.51	1.44
<b>平均值</b>	<b>0.89</b>	<b>0.91</b>	<b>0.97</b>
<b>中位数</b>	<b>0.90</b>	<b>0.92</b>	<b>0.93</b>
<b>天润乳业</b>	<b>0.90</b>	<b>1.29</b>	<b>1.71</b>
<b>速动比率（倍）</b>			
皇氏集团	0.88	0.59	0.68
新乳业	0.32	0.32	0.32
庄园牧场	0.30	0.41	0.62
三元股份	0.53	0.59	0.75
光明乳业	0.60	0.53	0.70
伊利股份	0.74	0.75	0.95
西部牧业	1.36	1.18	1.13
<b>平均值</b>	<b>0.68</b>	<b>0.62</b>	<b>0.74</b>
<b>中位数</b>	<b>0.60</b>	<b>0.59</b>	<b>0.70</b>
<b>天润乳业</b>	<b>0.43</b>	<b>0.81</b>	<b>1.23</b>
<b>资产负债率（合并）</b>			
皇氏集团	66.46%	67.15%	65.94%
新乳业	70.47%	71.91%	69.81%
庄园牧场	49.99%	49.43%	41.62%
三元股份	43.10%	56.50%	51.97%
光明乳业	52.85%	56.86%	55.86%
伊利股份	62.19%	58.66%	52.15%
西部牧业	43.74%	38.68%	37.09%
<b>平均值</b>	<b>55.54%</b>	<b>57.03%</b>	<b>53.49%</b>
<b>中位数</b>	<b>52.85%</b>	<b>56.86%</b>	<b>52.15%</b>
<b>天润乳业</b>	<b>53.46%</b>	<b>35.53%</b>	<b>33.70%</b>

数据来源：Wind、各公司定期报告。

报告期内，除 2021 年外，公司流动比率、速动比率与同行业可比上市公司平均值基本保持一致，不存在显著差异。2021 年度，公司流动比率、速动比率高于同行业可

比上市公司平均值，主要原因系公司前次非公开发行募集资金净额 55,616.10 万元于 2021 年底到账，导致公司货币资金增长较大所致。

报告期内，公司资产负债率（合并）低于同行业可比上市公司平均值，公司具有合理的资产负债结构。

综上所述，报告期内，公司流动比率、速动比率与同行业可比上市公司平均水平不存在显著差异，资产负债率低于同行业可比上市公司平均水平。公司经营情况良好，偿债能力较强，资产结构具有合理性。

#### （四）营运能力分析

##### 1、公司营运能力指标

报告期内，公司资产运营能力相关指标如下表所示：

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
应收账款周转率（次）	22.53	29.23	29.17
存货周转率（次）	3.34	4.38	5.15

注：应收账款周转率=营业收入×2/（应收账款及合同资产当期期末账面价值+应收账款及合同资产上期期末账面价值）；

存货周转率=营业成本×2/（存货当期期末账面价值+存货上期期末账面价值）。

报告期各期，公司应收账款周转率分别为 29.17、29.23 和 22.53，整体保持稳定。2023 年度，公司应收账款周转率略有下降，主要原因系合并新农乳业所致。整体来看，公司应收账款周转率保持在较高水平。主要原因系一方面，报告期内公司 85% 以上的收入来源于经销模式，而公司与经销商采用先款后货的结算方式，应收账款较少；另一方面，随着公司近几年的产品创新和业务拓展，在上下游的优势地位亦逐渐体现，相应的营业收入持续增长。

报告期各期，公司存货周转率分别为 5.15、4.38 和 3.34，总体呈下降趋势，主要原因系公司存货中饲草占比较大，饲草为牧场业务中饲养牛只所需，由于饲草种植季节性因素影响，公司需要提前备料。随着报告期公司牛只存栏量的增长，饲草备料量逐年增大，拉低了存货周转率。

##### 2、同行业可比上市公司比较

报告期内，公司与同行业可比上市公司主要营运能力指标对比情况如下：

可比上市公司	2023 年	2022 年	2021 年
<b>应收账款周转率</b>			
皇氏集团	5.80	6.23	5.70
新乳业	18.63	16.78	15.59
庄园牧场	17.44	20.09	25.36
三元股份	11.86	10.94	9.69
光明乳业	12.69	13.49	15.66
伊利股份	40.70	48.62	61.61
西部牧业	7.67	16.41	16.94
<b>平均值</b>	<b>16.40</b>	<b>18.94</b>	<b>21.51</b>
<b>中位数</b>	<b>12.69</b>	<b>16.41</b>	<b>15.66</b>
<b>天润乳业</b>	<b>22.53</b>	<b>29.23</b>	<b>29.17</b>
<b>存货周转率</b>			
皇氏集团	6.30	5.55	6.15
新乳业	10.63	10.23	11.75
庄园牧场	3.56	4.24	5.37
三元股份	4.58	5.00	11.49
光明乳业	5.48	6.28	7.98
伊利股份	6.20	7.00	9.28
西部牧业	7.70	8.50	8.14
<b>平均值</b>	<b>6.35</b>	<b>6.69</b>	<b>8.59</b>
<b>中位数</b>	<b>6.20</b>	<b>6.28</b>	<b>8.14</b>
<b>天润乳业</b>	<b>3.34</b>	<b>4.38</b>	<b>5.15</b>

数据来源：Wind、各公司定期报告。

报告期内，公司应收账款周转率高于同行业可比上市公司平均值，主要原因系报告期内公司 85% 以上的收入来源于经销模式，而公司与经销商采用先款后货的结算方式，应收账款较少。

报告期内，公司存货周转率低于同行业可比上市公司平均值，主要原因系公司存货中饲草占比较大，饲草为牧场业务中饲养牛只所需，由于饲草种植季节性因素影响，公司需要提前备料，拉低了存货周转率，同时公司消耗性生物资产占存货比例较同行业其他上市公司更高，该类存货持有时间较长，也一定程度拉低了公司存货周转率。

总体而言，公司应收账款周转率、存货周转率与同行业可比上市公司平均水平差异

具有合理性，公司营运能力良好。

### （五）财务性投资情况

截至 2023 年末，公司其他流动资产、长期股权投资、其他非流动资产的构成情况如下所示。

单位：万元

会计科目	内容	金额
其他流动资产	待抵扣税金	4,714.62
	预缴所得税	65.99
长期股权投资	新疆博润农牧有限公司	317.44
	铁门关市优牧草业有限公司	1,623.56
其他非流动资产	预付工程及设备款	1,264.11

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》提出的关于财务性投资的如下适用意见：“（一）财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。”

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》规定，发行人其他流动资产、其他非流动资产均不属于财务性投资；新疆博润农牧有限公司主营业务为饲草料生产销售，铁门关市优牧草业有限公司主营业务为饲草料养殖生产业务，上述两家公司所从事业务与发行人主营业务相关，因此发行人对上述公司的长期股权投资属于与公司主营业务相关的股权投资，不属于财务性投资。

综上所述，截至 2023 年 12 月 31 日，发行人不存在财务性投资。

## 七、经营成果分析

发行人 2023 年度、2022 年度、2021 年度利润表的主要项目情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
营业收入	271,400.00	240,978.47	210,925.81
营业利润	24,505.51	23,230.82	18,612.63
利润总额	17,304.40	21,541.88	17,986.40

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
净利润	14,009.26	20,069.57	16,095.91
归属于母公司所有者的净利润	14,202.83	19,646.59	14,967.07

## （一）营业收入分析

### 1、营业收入按产品或服务构成情况分析

报告期内，公司分别实现营业收入 210,925.81 万元、240,978.47 万元和 271,400.00 万元，呈现持续上升趋势。

报告期内，公司营业收入的构成情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	270,003.64	99.49%	240,207.49	99.68%	210,238.37	99.67%
其他业务收入	1,396.35	0.51%	770.98	0.32%	687.44	0.33%
<b>合计</b>	<b>271,400.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>240,978.47</b>	<b>100.00%</b>	<b>210,925.81</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例分别为 99.67%、99.68% 和 99.49%，主营业务突出。

报告期内，公司主营业务收入的分产品构成情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>1、常温乳制品</b>						
1-1 UHT 奶系列	129,792.23	48.07%	111,031.54	46.22%	89,794.41	42.71%
1-2 乳饮料系列	19,068.87	7.06%	17,673.86	7.36%	19,726.15	9.38%
1-3 其他	4,136.70	1.53%	238.70	0.10%	280.85	0.13%
<b>2、低温乳制品</b>						
2-1 酸奶系列	98,373.59	36.43%	92,290.73	38.42%	88,363.14	42.03%
2-2 其他低温产品	9,658.25	3.58%	8,140.92	3.39%	5,343.60	2.54%
<b>3、畜牧业产品</b>						
3-1 自产生鲜乳	1,669.59	0.62%	6,175.58	2.57%	3,837.17	1.83%
3-2 消耗性生物资产	6,371.32	2.36%	2,766.83	1.15%	2,132.86	1.01%



项目	2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
4、其他	933.07	0.35%	1,889.33	0.79%	760.19	0.36%
合计	270,003.64	100.00%	240,207.49	100.00%	210,238.37	100.00%

报告期内，公司充分发挥以销售为主体、乳品加工和牧业养殖为两翼的“一体两翼”作用，市场地位逐步提高，主营业务收入持续增长。报告期内，公司营业收入主要来自于 UHT 奶系列、酸奶系列和乳饮料系列，三类产品合计占同期主营业务收入的比例分别为 94.12%、92.00% 和 91.57%。

报告期内，公司 UHT 奶系列产品实现营业收入 89,794.41 万元、111,031.54 万元和 129,792.23 万元，三年复合增长率为 20.23%，占同期主营业务收入的比例分别为 42.71%、46.22% 和 48.07%。报告期公司 UHT 奶系列产品营业收入呈增长趋势，主要原因系消费者群体对 UHT 奶系列产品的认知度提高，UHT 奶系列产品的整体市场规模扩大，营业收入相应增加所致。

公司酸奶系列产品实现营业收入 88,363.14 万元、92,290.73 万元和 98,373.59 万元，报告期内基本保持稳定，占同期主营业务收入的比例分别为 42.03%、38.42% 和 36.43%。报告期公司酸奶系列产品营业收入占比呈逐渐下降趋势，主要原因系报告期内公司 UHT 奶系列产品营业收入逐年增长，酸奶系列产品营业收入基本保持不变，致使产品结构占比发生变化所致。

公司乳饮料系列产品实现营业收入 19,726.15 万元、17,673.86 万元和 19,068.87 万元，占同期主营业务收入的比例分别为 9.38%、7.36% 和 7.06%，报告期内乳饮料系列产品营业收入基本稳定。

## 2、营业收入的地域分布情况

报告期内，公司营业收入地域分布情况如下：

单位：万元

地域	2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
疆内	145,076.89	53.73%	136,824.51	56.96%	128,791.61	61.26%
疆外	124,926.75	46.27%	103,382.98	43.04%	81,446.77	38.74%
合计	270,003.64	100.00%	240,207.49	100.00%	210,238.37	100.00%

公司立足“区域领先、全国发展”的定位，在进一步提升区域领先地位的同时，积极主动布局全国市场，加大疆外市场开发力度。报告期内，公司疆外营业收入分别为81,446.77万元、103,382.98万元和124,926.75万元，营业收入占比分别为38.74%、43.04%和46.27%，疆外营业收入逐年增长，营业收入占比逐年提高。

## （二）营业成本分析

随着公司营业收入的增长，公司营业成本也相应增加。报告期内，公司营业成本的构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	218,016.76	99.31%	197,190.40	99.66%	175,848.75	99.66%
其他业务成本	1,507.52	0.69%	679.72	0.34%	595.16	0.34%
<b>合计</b>	<b>219,524.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>197,870.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>176,443.91</b>	<b>100.00%</b>

与营业收入的构成相匹配，公司营业成本主要由主营业务成本构成，主营业务成本占营业成本的比例分别为99.66%、99.66%和99.31%。

报告期内，公司主营业务成本分产品构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>1、常温乳制品</b>						
1-1UHT 奶系列	108,469.96	49.75%	96,679.48	49.03%	82,472.93	46.90%
1-2 乳饮料系列	11,953.59	5.48%	11,380.35	5.77%	11,991.14	6.82%
1-3 其他	3,789.24	1.74%	166.84	0.08%	204.01	0.12%
<b>2、低温乳制品</b>						
2-1 酸奶系列	78,859.41	36.17%	74,203.84	37.63%	72,509.27	41.23%
2-2 其他低温产品	5,903.82	2.71%	5,178.61	2.63%	3,588.10	2.04%
<b>3、畜牧业产品</b>						
3-1 自产生鲜乳	875.94	0.40%	5,782.08	2.93%	3,673.41	2.09%
3-2 消耗性生物资产	7,438.45	3.41%	2,186.52	1.11%	809.62	0.46%
<b>4、其他</b>	<b>726.37</b>	<b>0.33%</b>	<b>1,612.67</b>	<b>0.82%</b>	<b>600.26</b>	<b>0.34%</b>
<b>合计</b>	<b>218,016.76</b>	<b>100.00%</b>	<b>197,190.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>175,848.75</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期，公司主营业务成本的构成比例及其变动趋势与主营业务收入构成、变动相匹配，符合公司的实际经营情况。

### （三）营业毛利和毛利率分析

#### 1、毛利构成分析

报告期内，公司综合毛利情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务毛利	51,986.88	100.21%	43,017.09	99.79%	34,389.62	99.73%
其他业务毛利	-111.17	-0.21%	91.26	0.21%	92.28	0.27%
<b>综合毛利</b>	<b>51,875.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>43,108.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>34,481.90</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司综合毛利分别为 34,481.90 万元、43,108.35 万元和 51,875.71 万元，其中主营业务毛利占综合毛利的比例分别为 99.73%、99.79% 和 100.21%，是公司综合毛利的主要来源。2023 年度公司其他业务毛利为负，主要原因系公司销售原材料奶粉亏损所致。

报告期内，公司主营业务毛利情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度		2022 年度		2021 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>1、常温乳制品</b>						
1-1UHT 奶系列	21,322.27	41.01%	14,352.06	33.36%	7,321.47	21.29%
1-2 乳饮料系列	7,115.28	13.69%	6,293.51	14.63%	7,735.01	22.49%
1-3 其他	347.46	0.67%	71.86	0.17%	76.84	0.22%
<b>2、低温乳制品</b>						
2-1 酸奶系列	19,514.18	37.54%	18,086.89	42.05%	15,853.86	46.10%
2-2 其他低温产品	3,754.43	7.22%	2,962.31	6.89%	1,755.50	5.10%
<b>3、畜牧业产品</b>						
3-1 自产生鲜乳	793.65	1.53%	393.5	0.91%	163.76	0.48%
3-2 消耗性生物资产	-1,067.13	-2.05%	580.31	1.35%	1,323.25	3.85%
<b>4、其他</b>	<b>206.70</b>	<b>0.40%</b>	<b>276.66</b>	<b>0.64%</b>	<b>159.93</b>	<b>0.47%</b>
<b>合计</b>	<b>51,986.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>43,017.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>34,389.62</b>	<b>100.00%</b>

由上表，公司主营业务毛利主要来源于 UHT 奶系列、酸奶系列和乳饮料系列产品，报告期内，合计占主营业务毛利的比例分别为 89.88%、90.04%和 92.24%，体现了公司以低温酸奶为核心，领先低温、做强常温、突破乳饮的产品战略发展方向。2023 年度，公司消耗性生物资产毛利为负，主要原因系公牛市场行情下行，销售价格低于成本所致。

## 2、毛利率分析

报告期内，公司主营业务毛利率及分产品毛利率情况如下：

公司名称	2023 年度	2022 年度	2021 年度
<b>1、常温乳制品</b>			
1-1UHT 奶系列	16.43%	12.93%	8.15%
1-2 乳饮料系列	37.31%	35.61%	39.21%
1-3 其他	8.40%	30.10%	27.36%
<b>2、低温乳制品</b>			
2-1 酸奶系列	19.84%	19.60%	17.94%
2-2其他低温产品	38.87%	36.39%	32.85%
<b>3、畜牧业产品</b>			
3-1自产生鲜乳	47.54%	6.37%	4.27%
3-2消耗性生物资产	-16.75%	20.97%	62.04%
<b>4、其他</b>	<b>22.15%</b>	<b>14.64%</b>	<b>21.04%</b>
<b>主营业务毛利率</b>	<b>19.25%</b>	<b>17.91%</b>	<b>16.36%</b>

公司 2022 年度主营业务毛利率较 2021 年度上涨 1.55 个百分点，主要原因系 UHT 奶系列和酸奶系列产品毛利率上升。2023 年度主营业务毛利率较 2022 年度上涨 1.34 个百分点，主要原因系原料奶价格下降，产品成本下降，毛利率上升。其中 2023 年度消耗性生物资产毛利率为负，主要原因系公牛市场行情下行，销售价格低于成本所致。

主要产品毛利率分析如下：

### (1) UHT 奶系列毛利率分析

报告期内，发行人 UHT 奶系列单位售价和单位成本变动如下表所示：

公司名称	2023 年度	2022 年度	2021 年度
单位售价（元/吨）	8,102.08	7,940.41	7,378.00
单位成本（元/吨）	6,771.07	6,914.03	6,776.43

单位售价增长率	2.04%	7.62%	4.84%
单位成本增长率	-2.07%	2.03%	14.26%
毛利率	16.43%	12.93%	8.15%

报告期内，UHT 奶系列对公司主营业务毛利的贡献分别为 21.29%、33.36% 和 41.01%，毛利率分别为 8.15%、12.93% 和 16.43%。

2022 年度，UHT 奶系列单位售价上升了 7.62%，而单位成本上升了 2.03%，使得毛利率较 2021 年上升了 4.78 个百分点，主要原因系市场需求扩大，公司对应调整 UHT 奶系列产品结构，高毛利率产品占比提高所致。

2023 年度，UHT 奶系列单位售价上升了 2.04%，而单位成本下降了 2.07%，使得毛利率较 2022 年上升了 3.50 个百分点，主要原因系 2023 年 UHT 奶系列产品结构占比变化，高单价产品占比上升导致产品单位售价上升以及 2023 年原料奶价格较 2022 年进一步下降，导致产品成本下降所致。

## （2）酸奶系列毛利率分析

报告期内，发行人酸奶系列单位售价和单位成本变动如下表所示：

公司名称	2023 年度	2022 年度	2021 年度
单位售价（元/吨）	10,722.00	10,763.70	10,571.34
单位成本（元/吨）	8,595.10	8,654.26	8,674.66
单位售价增长率	-0.39%	1.82%	-0.60%
单位成本增长率	-0.68%	-0.24%	3.21%
毛利率	19.84%	19.60%	17.94%

报告期内，酸奶系列对公司主营业务毛利的贡献分别为 46.10%、42.05% 和 37.54%，占比总体呈下降趋势，毛利率分别为 17.94%、19.60% 和 19.84%。

2022 年度，酸奶系列单位售价较 2021 年增长了 1.82%，单位成本较 2021 年下降了 0.24%，使得毛利率较 2021 年上升了 1.66 个百分点，毛利率基本稳定。

2023 年度，酸奶系列单位售价较 2022 年下降了 0.39%，单位成本较 2022 年下降了 0.68%，使得毛利率较 2022 年上升了 0.24 个百分点。

## （3）乳饮料系列毛利率分析

报告期内，发行人乳饮料系列单位售价和单位成本变动如下表所示：

公司名称	2023 年度	2022 年度	2021 年度
单位售价（元/吨）	8,259.43	8,172.48	8,137.34
单位成本（元/吨）	5,177.54	5,262.33	4,946.53
单位售价增长率	1.06%	0.43%	-6.34%
单位成本增长率	-1.61%	6.38%	-5.39%
毛利率	37.31%	35.61%	39.21%

报告期内，乳饮料系列对公司主营业务毛利的贡献分别为 22.49%、14.63% 和 13.69%，占比总体略微上涨，毛利率分别为 39.21%、35.61% 和 37.31%。

2022 年度，乳饮料系列单位售价较 2021 年增长了 0.43%，单位成本较 2021 年增长了 6.38%，使得毛利率较 2021 年下降了 3.60 个百分点，主要原因系乳饮料产品原材料中辅料、包材价格上涨，导致产品单位成本上升所致。

2023 年度，乳饮料系列单位售价较 2022 年增长了 1.06%，单位成本较 2022 年下降了 1.61%，使得毛利率较 2022 年上升了 1.70 个百分点。

除上述主要产品毛利率外，报告期内，公司消耗性生物资产毛利率变化较大，主要原因系 2021 年公犊牛市场需求增加，价格上涨，毛利率相应上升；2021 年后，公犊牛市场需求疲弱，价格持续下行导致毛利率持续下滑。

### 3、同行业可比上市公司比较

公司选择主营业务为乳制品生产销售的同行业上市公司作为同行业可比上市公司，具体包括皇氏集团、新乳业、庄园牧场、三元股份、光明乳业、伊利股份、西部牧业，用于比较公司与同行业可比上市公司的综合毛利率情况。

报告期各期，公司与同行业可比上市公司的综合毛利率对比情况如下：

同行业可比上市公司	2023 年度	2022 年度	2021 年度
皇氏集团	18.67%	17.53%	20.59%
新乳业	26.87%	24.04%	24.56%
庄园牧场	18.85%	19.04%	23.78%
三元股份	23.04%	25.58%	25.48%
光明乳业	19.66%	18.65%	18.35%
伊利股份	32.58%	32.26%	30.62%
西部牧业	13.06%	16.92%	17.07%

同行业可比上市公司	2023 年度	2022 年度	2021 年度
平均值	21.82%	22.00%	22.92%
中位数	19.66%	19.04%	23.78%
天润乳业	19.11%	17.89%	16.35%

数据来源：Wind、各公司定期报告。

报告期内，发行人的综合毛利率略低于同行业可比公司的平均水平，主要原因系发行人与同行业上市公司产品结构存在差异，发行人高毛利率产品占总毛利比例较低所致。

#### （四）期间费用分析

报告期内，发行人各项期间费用及其占营业收入比例情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度		2022 年		2021 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售费用	14,669.24	5.41%	12,460.14	5.17%	9,654.08	4.58%
管理费用	9,689.25	3.57%	8,076.74	3.35%	6,472.82	3.07%
研发费用	2,479.34	0.91%	1,025.17	0.43%	649.90	0.31%
财务费用	1,825.58	0.67%	-502.89	-0.21%	-511.63	-0.24%
合计	28,663.41	10.56%	21,059.16	8.74%	16,265.16	7.71%

报告期各期，公司的期间费用分别为 16,265.16 万元、21,059.16 万元和 28,663.41 万元，占营业收入的比例分别为 7.71%、8.74%和 10.56%。

##### 1、销售费用

报告期各期，公司的销售费用分别为 9,654.08 万元、12,460.14 万元和 14,669.24 万元，占营业收入比例分别为 4.58%、5.17%和 5.41%。公司的销售费用主要为销售活动所发生的职工薪酬、差旅费、促销费、广告费和宣传费等。报告期内，2022 年度公司销售费用占营业收入比例与 2021 年度相比变化不大。

##### 2、管理费用

报告期各期，公司的管理费用分别为 6,472.82 万元、8,076.74 万元和 9,689.25 万元，占营业收入比例分别为 3.07%、3.35%和 3.57%。公司的管理费用主要为职工薪酬、折旧费等。报告期内，公司管理费用占营业收入比例总体保持稳定。

### 3、研发费用

报告期各期，公司的研发费用分别为 649.90 万元、1,025.17 万元和 2,479.34 万元，占营业收入比例分别为 0.31%、0.43%和 0.91%，报告期内，2022 年度、2023 年度公司研发费用增长较快，主要原因系公司新增了研发项目，加大了研发投入力度，研发人员支出及研发项目领用原料、辅料支出较上年增加所致。

### 4、财务费用

报告期各期，公司的财务费用分别为-511.63 万元、-502.89 万元和 1,825.58 万元，占营业收入比例分别为-0.24%、-0.21%和 0.67%。报告期内，公司财务费用为负，主要原因系公司有息负债规模较低，营运资金所产生的银行利息足以覆盖有息负债利息所致。2023 年度，公司财务费用与 2022 年度相比大幅增长，主要原因系公司现金收购新农乳业新增并购贷款以及合并新农乳业原有银行借款后导致当期利息支出增加所致。

### （五）其他收益

报告期内，公司其他收益情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年	2021 年
政府补助	8,005.58	3,850.23	2,419.31
合计	<b>8,005.58</b>	<b>3,850.23</b>	<b>2,419.31</b>

报告期各期，公司其他收益金额分别为 2,419.31 万元、3,850.23 万元和 8,005.58 万元。报告期内，公司其他收益主要为政府补助。2023 年度，公司其他收益金额较 2022 年度增长 107.92%，主要原因系畜牧业市场行情下行，行业低迷，政府加大相关畜牧业补贴所致。

### （六）投资收益

报告期内，公司投资收益具体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年	2022 年	2021 年
权益法核算的长期股权投资收益	72.52	78.53	10.45
合计	<b>72.52</b>	<b>78.53</b>	<b>10.45</b>

报告期各期，公司投资收益分别为 10.45 万元、78.53 万元和 72.52 万元。投资收益



主要来源于公司对新疆博润农牧有限公司和铁门关市优牧草业有限公司的长期股权投资所确认的投资收益。

### （七）公允价值变动收益

报告期内，公司不存在公允价值变动收益。

### （八）信用减值损失

报告期各期，公司信用减值损失分别为 131.85 万元、-175.85 万元和-438.29 万元，其中：应收账款坏账损失分别为 46.86 万元、-145.76 万元和-310.33 万元，其他应收款坏账损失分别为-299.38 万元、84.99 万元、-30.09 和-127.96 万元。2021 年信用减值损失为正，主要原因系 2021 年度公司应收账款与其他应收款规模减少，根据账龄组合计提的坏账准备余额相应减少，信用减值损失冲回所致。

### （九）资产减值损失

报告期各期，公司资产减值损失分别为-1,222.84 万元、-1,330.29 万元和-4,930.30 万元，主要由固定资产减值损失、生产性生物资产减值损失、商誉减值损失和存货跌价损失等构成。2023 年度，公司资产减值损失金额较 2022 年度增长 270.62%，主要原因系公牛和奶粉市场行情下行，相关减值准备计提增进所致。

### （十）资产处置收益

报告期各期，公司资产处置收益分别为 65.95 万元、18.17 万元和-95.37 万元，主要由处置固定资产损益构成。2023 年度资产处置损益为负，主要原因系牛肉市场价格下行，公司处置淘汰牛产生亏损所致。

### （十一）营业外收支

#### 1、营业外收入

报告期各期，公司营业外收入分别为 311.59 万元、255.31 万元和 279.21 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年	2021 年
非流动资产处置利得合计	-	-	2.61
其中：固定资产处置利得	-	-	2.61

无形资产处置利得	-	-	-
非货币性资产交换利得	-	-	-
接受捐赠	-	-	-
政府补助	4.27	-	20.16
考核收入	141.60	185.19	192.15
其他收入	133.33	70.12	96.68
<b>合计</b>	<b>279.21</b>	<b>255.31</b>	<b>311.59</b>

## 2、营业外支出

报告期各期，公司营业外支出分别为 937.82 万元、1,944.25 万元和 7,480.32 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年	2021 年
<b>非流动资产处置损失合计</b>	<b>7,463.19</b>	<b>1,880.13</b>	<b>756.37</b>
其中：固定资产处置损失	67.01	11.22	45.67
无形资产处置损失	4.44	-	-
生产性生物资产淘汰损失	7,391.74	1,868.91	710.70
非货币性资产交换损失	-	-	-
对外捐赠	2.50	18.06	95.57
其他	14.63	46.06	85.87
<b>合计</b>	<b>7,480.32</b>	<b>1,944.25</b>	<b>937.82</b>

报告期内，公司 2022 年度营业外支出较 2021 年度增长 107.32%，主要原因系公司当年度主动淘汰单产量较低的生物性资产较多，导致处置损失增加；2023 年度营业外支出较 2022 年度增长 284.74%，主要原因系淘汰牛处置增长所致。

## （十二）非经常性损益

报告期各期，公司非经常性损益及其占比情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
非经常性损益净影响数	185.37	1,782.39	1,633.60
归属于公司普通股股东的净利润	14,202.83	19,646.59	14,967.07
非经常性损益净影响数占净利润的比例	1.31%	9.07%	10.91%

报告期各期，公司非经常性损益构成情况如下：

单位：万元

非经常性损益项目	2023 年度	2022 年	2021 年
非流动资产处置损益	-7,558.55	-1,861.96	65.95
计入当期损益的政府补助，但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	8,009.86	3,850.23	2,439.46
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	257.81	191.19	-646.38
减：所得税影响额	670.73	318.57	210.52
少数股东权益影响额（税后）	-146.99	78.50	14.91
<b>合计</b>	<b>185.37</b>	<b>1,782.39</b>	<b>1,633.60</b>

报告期内公司非经常性损益主要系非流动资产处置损益和所取得的计入当期损益的政府补助。

报告期各期，公司非经常性损益分别为 1,633.60 万元、1,782.39 万元和 185.37 万元，占当期归属于公司普通股股东的净利润的比例分别为 10.91%、9.07%和 1.31%，占比较低。公司盈利能力对非经常性损益不存在重大依赖，非经常性损益对公司持续盈利能力不构成重大影响。

## 八、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年	2021 年
经营活动产生的现金流量净额	34,433.53	30,095.41	35,877.92
投资活动产生的现金流量净额	-106,883.56	-64,291.23	-47,377.09
筹资活动产生的现金流量净额	53,091.04	14,557.88	64,555.73
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	-19,358.98	-19,637.94	53,056.56
期末现金及现金等价物余额	51,075.07	70,434.05	90,072.00

### （一）经营活动产生的现金流量

报告期各期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 35,877.92 万元、30,095.41 万元和 34,433.53 万元。

2022 年，公司经营活动产生的现金流量净额较 2021 年减少 5,782.51 万元，同比减少 16.12%，主要原因系公司学生奶、哺育工程奶应收账款规模增加，而回款情况未达

预期，同时随着生物性资产的增加，饲草等原材料库存量增加导致支付的采购款增加所致。

2023年，公司经营活动产生的现金流量净额较2022年增长4,338.12万元，同比增长14.41%，主要原因系收到的政府补助资金大幅增加所致。

报告期各期，公司实现的净利润分别为16,095.91万元、20,069.57万元和14,009.26万元。整体来看，公司销售回款情况良好，经营活动产生的现金流量净额不存在低于净利润的情形。

## **（二）投资活动产生的现金流量**

报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-47,377.09万元、-64,291.23万元和-106,883.56万元，公司投资活动现金流量净额均为净流出。

报告期内，公司积极推进10,000头规模化奶牛示范牧场建设项目、新疆天润唐王城乳品有限公司二期扩建项目和天润齐源年产15万吨液态奶项目等建设，机器设备、工程施工等采购支出较多，报告期各期购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为46,173.82万元、72,740.90万元和91,756.99万元。2023年，公司合计已支付收购新农乳业款项29,337.00万元，导致公司投资活动现金流出较大。

## **（三）筹资活动产生的现金流量**

报告期各期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为64,555.73万元、14,557.88万元和53,091.04万元。

报告期内，公司根据实际的业务开展和资金需求情况合理安排银行借款、资本市场融资等筹资活动，并于相应借款到期后按时还本付息，充分提高资金运营效率。报告期各期，公司取得借款收到的现金分别为23,800.00万元、26,900.00万元和113,436.46万元。

2023年，公司收购新农乳业新增并购贷款导致当期筹资活动现金流量净额大幅增长。

## 九、资本性支出分析

### （一）报告期内公司重大资本性支出情况

报告期各期，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为46,173.82万元、72,740.90万元和91,756.99万元，主要系公司报告期内开展天润唐王城乳品加工项目、10,000头规模化奶牛示范牧场建设项目、5,000头标准化奶牛养殖示范项目等建设过程中机器设备、工程施工等采购支出较多。

2023年4月21日，发行人披露《新疆天润乳业股份有限公司关于现金收购资产的公告》，拟以32,596.67万元现金收购新农开发、沙河建融合计持有的新农乳业100%的股权。本次交易完成后，新农乳业将成为发行人的全资子公司，纳入公司合并报表范围。本次收购相关议案已经发行人第八届董事会第四次会议、第八届监事会第四次会议、2023年第三次临时股东大会审议通过，并已获得上级国资主管部门批准，2023年5月24日，新农乳业变更股东信息已获核准，并取得新疆生产建设兵团第一师市场监督管理局换发的《营业执照》。截至本募集说明书签署日，发行人已支付90%的收购款项。

### （二）未来可预见的重大资本性支出计划

截至本募集说明书签署日，发行人已支付收购新农乳业所需款项90%，剩余10%收购款项将在未来按照合同约定支付。

本次收购目的：①提升发行人自有奶源比例和乳制品加工产能，扩大发行人业务规模，进一步做大做强乳制品业务；②实现疆内乳业资源整合，充分发挥标的资产与发行人在产品、渠道、品牌等方面的协同作用，带动兵师乳畜产业的振兴，提高兵团乳畜产业发展质量，实现国有资产的保值增值。

本次收购的资金来源为发行人自有资金，不会占用本次可转债募集资金。

截至本募集说明书签署日，除上述资本性支出项目和本次募集资金计划投资项目外，公司暂无其他可预见的重大资本性支出计划。本次可转债募集资金投资项目的具体情况，详见本募集说明书之“第七节 本次募集资金运用”。

## 十、重大担保、仲裁、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

### （一）重大担保

报告期内，公司除对子公司的担保以外，不存在其他担保情形。

## （二）重大诉讼及仲裁

截至 2023 年 12 月 31 日，发行人及其控股子公司不存在尚未了结的或可预见的重大（单个或未决诉讼的标的金额超过 200 万元）诉讼、仲裁案件。

## （三）行政处罚

2023 年 5 月 24 日，新农乳业 100% 股权过户至公司名下并完成相应的工商登记工作，公司自此将新农乳业纳入合并范围。在新农乳业被并购之前，存在违法行为被行政处罚情况如下：

2023 年 5 月 15 日，第一师自然资源和规划局下发“一师自然资规罚字[2023]02 号”《行政处罚决定书》，认定新农乳业在第一师四团田园特色小镇万头奶源基地东侧建设房屋的行为，违反了《中华人民共和国土地管理法》第五十三条，依据《中华人民共和国土地管理法》第七十七条、《中华人民共和国土地管理法实施条例》第五十七条，要求新农乳业 15 日内将非法占用的 2,140 平方米土地退还给第一师四团，并处以罚款 64.20 万元，采取改正措施消除违法状态。

2023 年 9 月 18 日，第一师林业和草原局下发“一林罚决字[2023]26 号”《行政处罚决定书》，认定新农乳业 2022 年 9 月在第一师四团田园特色小镇万头奶源基地东侧建设房屋的行为，造成林地被违法使用。依据《中华人民共和国森林法》第七十三条第一款的规定，要求新农乳业于 2023 年 12 月 30 日之前恢复林地植被和林业生产条件，并处恢复植被和林业生产条件所需费用三倍的罚款，共计 0.58 万元。

针对上述处罚，第一师自然资源和规划局及第一师林业和草原局已分别出具专项证明，确认新农乳业已积极沟通整改消除前述违法行为，上述处罚事项不属于情节严重的违法行为，不构成重大行政处罚。

新农乳业前述违法行为均发生于公司收购之前，公司主营业务收入和净利润不存在主要来源于新农乳业的情况且前述违法行为未导致严重环境污染、重大人员伤亡和社会影响恶劣。按照公司与新疆塔里木农业综合开发股份有限公司、阿拉尔市沙河镇建融国有资产投资经营有限责任公司签订的《股权收购协议》，新农乳业股权收购交割日之前存在的事实、行为出现纠纷、诉讼、仲裁或遭受有关行政管理部门的行政处罚，导致由公司或新农乳业承担任何法律责任或遭受损失的，新疆塔里木农业综合开发股份有限公司、阿拉尔市沙河镇建融国有资产投资经营有限责任公司对此应承担赔偿责任。

报告期内，除前述行政处罚外，发行人及其控股子公司不存在受到主管部门行政处罚的情况。

#### （四）其他或有事项

截至 2023 年 12 月 31 日，公司无影响正常经营活动的其他重要或有事项。

#### （五）重大期后事项

截至本募集说明书签署日，公司无需要披露的重大期后事项。

## 十一、技术创新分析

### （一）技术先进性及具体表现

报告期内，发行人主营业务为乳制品及乳饮料等的研发、生产和销售，主要产品包括 UHT 奶系列、酸奶系列和乳饮料系列产品。

截至本募集说明书签署日，公司发布了 10 项新产品质量标准，拥有 71 项专利，其中发明专利 9 项。公司通过不断的创新与研发，持续推出新产品，形成了 UHT 纯牛奶、乳饮料、低温酸奶等 100 余种产品的特色产品体系。

公司主要产品或服务的技术情况详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“十一、公司核心技术及研发情况”。

### （二）正在从事的研发项目及进展情况

报告期内，公司正在从事的研发项目及进展情况如下：

项目	进展情况
发酵乳制品研发项目	1、通过对传统发酵乳制品进行菌株的分离、筛选，获得发酵乳制品优势菌株共 2 份；2、优化传统发酵乳制品的生产工艺 1 项，通过生产工艺的优化，提高产品合格率 98.5%；3、《一种复配型奶啤冻干发酵菌剂的制备方法及其应用》申请国际专利 1 项；《一种复配型奶啤发酵菌剂的制备与应用技术》于 2022 年 3 月获得兵团新技术鉴定 1 项
优质奶啤乳源酵母菌活性干粉制备工艺的开发	已完成，等待项目验收
核桃酸奶典型风味增强关键技术与工艺研究应用	1、项目至今共筛选 3 个产地的核桃原料，确定适宜加工核桃酸奶的优质原料；2、项目筛选出适合核桃酸奶发酵的乳酸菌菌种，初步确定实验室核桃酸奶产品配方及加工工艺
原料奶中多种兽药多残留检测技术的研究与应用项目	与自治区质检院合作，开发出原料奶中多种兽药残留检测方法和样品前处理方法

牛初乳系列产品提质增效关键技术研发与应用	确定牛初乳的杀菌温度及时间，制定冷冻干燥牛初乳粉的工艺路线；初步研发出牛初乳酸奶和牛初乳奶酪新产品样品
新疆兵团乳品企业质量提升示范项目	建立 45 种质量管理体系文件，质量管理体系，食品安全管理体系，HACCP 体系的运行及程序文件，HACCP 文件的建立并上报相关情况
新疆特色沙棘系列乳制品的开发项目	结合新疆特色资源开发出沙棘牛奶、沙棘酸奶和沙棘奶啤 3 款新产品，其中沙棘酸奶产品配方已确定，沙棘奶啤经过多次配方调整以及 4 次中试生产，于 2023 年 4 月 15 日上市
长保质期鲜奶的工艺技术研究项目	研究并确定了长保质期鲜奶的生产工艺，项目新增设备微滤设备和除菌分离机已购置，待设备到位后组织新产品中试
中老年配方驼乳粉的研究与开发项目	确定生鲜驼乳的杀菌温度及时间，制定冷冻干燥驼乳粉的工艺路线。
南疆民族特色食品来源发酵剂及多菌混合发酵风味酸乳关键技术研究与应用	已完成，等待项目验收
南疆乳制品创新中心	1、将奶粉厂二楼场地分隔为技术研讨室、辅料区、小试实验室、产品展示区、中试设备区等区域，完成南疆乳制品创新中心基础设施装修工作；2、完成南疆乳制品创新中心实验室设备安装及调试工作；3、申请国家专利 6 项，授权 5 项；4、完成“新农”“新农爱自然”国家星级品牌认证；5、与新疆理工学院开展合作、搭建实训基地 1 个。
新型功能性乳酸菌发酵乳制品的研制	1、研发出一种黑米坚果复合发酵乳制品（实验室样品）；2、完成了一种黑米坚果复合发酵乳制品发酵工艺的研究；3、申请发明专利 1 项。
哺育奶微生物快速检测技术的研究与应用	已完成快检方法的开发，准备调试设备阶段
新疆植物酸奶加工关键技术创新与产业化应用	1、分析新疆核桃、巴旦木等特色坚果营养特点、加工品质及风味特征，确定适宜加工植物酸奶的优质原料；2、申请专利 1 项、发表论文 1 篇

### （三）保持持续技术创新的机制和安排

公司建立了完善的研发管理机制和研发机构设置，保障公司持续技术创新。同时，持续加大研发投入，保证乳制品业务相关的技术的不断更新迭代和新产品的推出。制定技术创新制度，建立健全管理制度和方法，详细规定研发项目管理、知识产权管理、技术保密等方面的内容。打造专业人才团队，健全和完善人才培养机制，制订有计划、多途径的人才引进措施，并重视内部人才的成长，打造与员工能力相符的职业发展上升通道。落实针对研发人员的激励措施，对于在技术创新和科技进步工作中做出成绩、取得技术成果的部门和个人，根据经济效益和项目的难易程度，给予不同程度的表彰和奖励，保持研发人员工作积极性。加强技术交流与合作，与业内知名机构加强技术创新领域的紧密交流合作，共同解决行业难题，积极组织研发人员参加同行业研讨，及时了解行业先进技术信息，加快公司技术创新进程，提供可供参考的技术创新方向。



## 十二、本次发行对上市公司的影响

### （一）本次发行完成后，上市公司业务及资产的变动或整合计划

本次向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金投资项目均基于公司现有业务基础及技术储备而确定，本次发行不会导致公司业务发生变化，亦不产生资产整合事项。

### （二）本次发行完成后，上市公司控制权结构的变化

本次发行不会导致上市公司控制权发生变化。

## 十三、最近一期季度报告的相关信息

公司于2024年4月29日披露了2024年第一季度报告，公司最近一期季度报告的业绩变动情况具体如下(最新季度报告全文请参阅公司于2024年4月29日披露的《2024年第一季度报告》全文)。

### （一）公司2024年一季度经营业绩变动情况分析

#### 1、公司2024年第一季度业绩情况

根据公司2024年4月29日披露的《新疆天润乳业股份有限公司2024年第一季度报告》，公司2024年一季度主要财务经营数据及变动情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-3月	2023年1-3月	同比变化率
营业收入	64,055.53	63,126.43	1.47%
归属于母公司股东的净利润	454.35	5,497.95	-91.74%
归属于母公司股东的净利润 (扣除非经常性损益)	2,267.82	4,891.33	-53.64%

注：2023年1-3月、2024年1-3月数据均未经审计。

公司2024年1-3月营业收入为64,055.53万元，较去年同期63,126.43万元增长1.47%；归属于母公司股东的净利润为454.35万元，较去年同期下降91.74%；归属于母公司股东的净利润（扣除非经常性损益）为2,267.82万元，同比下滑53.64%。

#### 2、公司2024年第一季度业绩变动的具体原因

公司2024年第一季度实现营业收入64,055.53万元，较去年同期增长1.47%；实现产品销量6.63万吨，同比增长0.63%。公司在2024年一季度的业务收入及产品销量总体保持稳定，相比于去年同期仍然保持小幅增长。主营业务毛利方面，剔除公牛（消

耗性生物资产)销售毛利后,公司2024年一季度实现主营业务毛利11,306.52万元,相比于去年同期下滑8.83%,主要系公司一季度针对UHT奶产品开展促销活动所致。2024年一季度公司主要业务经营正常,核心产品销售情况不存在重大不利变化。

公司2024年1-3月归属于母公司股东的净利润为454.35万元,归属于母公司股东的净利润(扣除非经常性损益)为2,267.82万元,较去年同期存在大幅下滑,主要原因系公司牛群淘汰处置形成大额处置亏损、合并新农新增贷款利息费用以及天润齐源项目处于起步投入期暂时亏损所致。

公司2024年第一季度业绩变动原因具体分析如下:

(1)为进一步优化牛群结构,提升牧业养殖经济性,公司在一季度相比同期加大了对低产奶牛及公牛的处置力度

公司2023年5月合并新农乳业后奶源自给率持续提高,为严格管控自给奶源质量、提升养殖经济性,公司2024年1-3月进一步加强对单日产奶量较低奶牛的淘汰力度,导致公司奶牛淘汰只数由2023年1-3月的1,177头增长为2024年1-3月的2,359头。同时2024年由于牛肉市场需求疲弱,牛只处置价格持续下行,二者共同作用导致2024年1-3月公司奶牛淘汰处置亏损由2023年1-3月的251.91万元大幅增长至2024年1-3月的2,724.46万元,增幅达981.52%,与去年同期相比增加2,472.55万元的处置损失。

与此同时,由于2024年一季度牛肉价格持续下行,公司繁育的公牛饲养成本已高于其产生的销售收入,公司因此调整对公牛养殖业务的经营方针,加快实施对公牛的处置。2024年1-3月公司销售公牛头数6,066头,较去年同期销售头数2,412头增长151.49%,销售毛利由2023年1-3月的197.75万元减少为2024年1-3月的-793.75万元,与去年同期相比损益减少991.50万元。

综上,由于公司2024年一季度加大对低产奶牛及公牛的处置力度,相较于去年同期合计产生了约3,464.05万元的处置损失。

(2)受收购新农乳业新增贷款的影响,公司一季度财务费用较上年同期大幅增加

2024年1-3月公司财务费用利息支出为1,390.09万元,较2023年1-3月利息支出629.48万元增长760.60万元,增幅120.83%,主要系2023年度公司因收购新农乳业新增并购贷款以及合并新农乳业银行借款所致。

### (3) 公司天润齐源项目尚处于试运营开拓期，产能尚待释放

2022年1月，为加深兵团第十二师与山东省的援疆合作关系并打破公司在京津冀区域市场占有率较低的局面，公司在山东省德州市齐河县与山东齐源发展集团有限公司合资设立控股子公司天润齐源乳品有限公司，投资建设首个疆外乳制品生产加工基地，2023年11月末该项目逐步开始试运行。由于该项目总体仍处于起步投入期，产能尚待释放，尚未发挥经济效益，2024年一季度亏损642.42万元。

(4) 公司于一季度围绕节假日销售节点，聚焦重点区域针对UHT奶产品加大品牌营销宣传和产品促销力度，使得产品毛利率小幅下滑

2024年一季度，为进一步推进产品销售渠道的拓展、提升消费者品牌认知度，公司围绕春节等节假日销售节点加大了对UHT奶产品的促销力度，导致产品毛利率略有下滑。2024年1-3月公司UHT奶系列产品销售毛利为3,915.16万元，较2023年1-3月销售毛利4,702.07万元降低约786.91万元。

## (二) 公司业绩变化情况是否可以合理预计以及充分提示风险

公司本次发行事项于2023年12月5日通过上交所上市审核委员会审核。公司已于2023年10月25日公告2023年第三季度报告，公司2023年前三季度相关业绩具体情况如下：

单位：万元

会计期间	归属于上市公司股东净利润	归属于上市公司股东的 扣除非经常性损益的净利润
2023年1-9月	14,250.18	14,418.72
2022年1-9月	15,395.44	13,874.19
变动比例	-7.44%	3.92%
2023年1-6月	12,580.47	11,710.42
2022年1-6月	10,794.30	9,673.67
变动比例	16.55%	21.05%
2023年7-9月	1,669.71	2,708.30
2022年7-9月	4,601.14	4,200.53
变动比例	-63.71%	-35.52%

公司2023年第三季度业绩下滑主要原因系牛群处置损益亏损增加以及收购新农乳业后财务费用增加所致。2024年第一季度影响公司业绩的市场环境等主要因素相比

2023 年度并未发生重大变化。公司及保荐人已在《关于新疆天润乳业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函的回复（修订稿）》等文件中对公司 2023 年三季度业绩下滑的原因等进行了分析说明和披露，并在《募集说明书》《发行保荐书》等文件中对公司并购整合的风险、原材料供应不足和市场价格波动风险、市场竞争环境加剧的风险、资产折旧增加影响公司经营业绩的风险进行了披露。具体如下：

1、公司与保荐人出具的本次向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函的回复中关于 2023 年第三季度业绩下滑情况的说明

公司 2023 年第三季度业绩下滑相关情况已在 2023 年 11 月 25 日披露的《关于新疆天润乳业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函的回复（修订稿）》之“问题 4、关于业绩及经营情况”中披露如下：

“2023 年 10 月 25 日，公司公告 2023 年第三季度报告，前三季度相关业绩具体情况如下：

单位：万元

会计期间	归属于上市公司股东净利润	归属于上市公司股东的 扣除非经常性损益的净利润
2023 年 1-9 月	14,250.18	14,418.72
2022 年 1-9 月	15,395.44	13,874.19
变动比例	-7.44%	3.92%
2023 年 1-6 月	12,580.47	11,710.42
2022 年 1-6 月	10,794.30	9,673.67
变动比例	16.55%	21.05%
2023 年 7-9 月	1,669.71	2,708.30
2022 年 7-9 月	4,601.14	4,200.53
变动比例	-63.71%	-35.52%

公司 2023 年 7-9 月归属于上市公司股东净利润 1,669.71 万元，同比下降 63.71%，相关主要影响科目变动具体情况如下：

单位：万元

会计期间	归属于上市公司股东净利润	其中：主要影响会计科目	
		非流动资产处置损益	减：财务费用
2023 年 7-9 月	1,669.71	-2,335.55	-743.97

2022年7-9月	4,601.14	-498.22	1.48
变动金额	-2,931.43	-1,837.33	-745.45

注：表中财务费用体现为对当期净利润的扣减项影响。

由上表可见，2023年7-9月期间，公司利润下降主要原因系非流动资产处置损益亏损增加以及财务费用增加所致，其中非流动资产处置损益亏损较2022年同期增加1,837.33万元，财务费用较2022年同期增加745.45万元，两者合计影响金额为2,582.78万元，占当期归属于上市公司股东净利润变动金额2,931.43万元的88.11%。相关具体情况如下：

### (1) 非流动资产处置损益

项目	2023年7-9月	2022年7-9月
非流动资产处置损益(万元)	-2,335.55	-498.22
其中：处置死亡牛损益(万元)	-318.23	-203.74
死亡牛保险理赔损益(万元)	575.60	436.80
处置淘汰牛损益(万元)	-2,604.22	-720.50
淘汰牛情况		
处置淘汰牛总数量(头)	2,689	1,086
处置成母牛数量(头)	2,056	928
处置成母牛平均单价(元/kg)	15.28	20.69
处置成母牛损益(万元)	-1,902.43	-565.34
处置后备牛损益(万元)	-701.79	-155.16

2023年7-9月公司非流动资产处置损益由去年同期-498.22万元变化为-2,335.55万元，主要原因系处置淘汰牛亏损增加所致，处置淘汰牛亏损增加主要系两方面原因造成：一方面淘汰牛市场行情下行，导致处置淘汰牛单价下降；另一方面公司按照既定牛只淘汰管理制度对当期整体牛只存栏情况进行了评估和淘汰，由于收购新农乳业后公司当期牛只存栏基数上涨，导致2023年7-9月淘汰牛只数量与同期相比增加，最终导致当期处置淘汰牛出现较大金额的处置亏损，影响公司短期业绩。

### (2) 财务费用

项目	2023年7-9月	2022年7-9月
财务费用	743.97	-1.48
其中：利息支出	1,021.72	379.33

利息收入	-300.04	-383.03
银行手续费	1.05	2.23
汇兑损益	21.24	-

2023年7-9月发行人财务费用由去年同期-1.48万元增长为743.97万元，主要原因系收购新农乳业新增并购贷款以及合并新农乳业银行借款后导致当期利息支出增加所致。

此外，公司于2023年5月通过现金收购的方式自上市公司新农开发取得了其乳品业务实施主体新农乳业的100%的股权，新农乳业自2023年6月起并入公司报表，目前新农乳业暂处于与公司原有业务整合阶段，整体业绩受到一定影响。长远来看，随着与新农乳业在乳制品生产、渠道拓展、品牌建设等方面协同效应的逐步显现，公司收购新农乳业后的持续经营能力和抗风险能力将得到进一步的增强，整体规模实力与市场份额有望持续提升，对公司长期经营业绩预计不会产生重大不利影响，待未来新农乳业业务整合完毕，公司业绩预计将持续回暖并得到进一步的提升。”

## 2、本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集说明书中相关风险提示

公司业绩变化相关风险情况已在2023年11月25日披露的《新疆天润乳业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（上会稿）》中“重大事项提示”及“第三节 风险因素”中披露如下：

### “（九）并购整合的风险

截至2023年6月30日，公司现金收购新农乳业100.00%股份已完成过户登记，新农乳业成为公司的全资子公司。新农乳业并入公司后有利于公司在巩固疆内行业优势地位的基础上扩大疆外市场占有率，提升公司整体规模实力。公司将进一步完善各项管理制度，加强内部控制，使新农乳业与公司现有业务形成协同支持。但因企业文化、管理理念和管理制度的差异，本次收购的整合效果能否达到预期存在一定的不确定性，可能与公司预期的经营情况存在差异，从而产生一定的并购整合风险。

#### （一）原材料供应不足和市场价格波动风险

目前，公司通过自有牧场以及向第三方采购的方式，有效满足了公司对原料奶的需求，并积极通过增建或扩建自有牧场的方式，提高奶源自给率，以更有效地保证原料奶的供应。但是，如果乳企对原料奶的需求超过原料奶的有效供应量较多，或进口

的主要原材料受国际市场供需关系及政府有关进出口政策的影响而出现供应不足的情况，公司将面临原材料供应不足的风险。

此外，如未来主要原材料价格出现大幅上涨或异常波动，而公司采购不能有效把握主要原材料价格变动趋势或作出的应对决策落后于市场变化，将对公司的生产经营产生不利影响。

#### （四）市场竞争环境加剧的风险

随着居民收入的提高和消费升级的深化以及乳制品消费习惯的养成，乳制品行业迎来了良好的发展机遇。拥有质量安全且供应稳定的奶源基地、销售半径覆盖合理、产品质量优质的区域性乳制品企业的竞争优势日趋明显，其区域市场份额逐步提高。但是，随着乳制品行业的快速发展，如果全国性乳企加快在区域性市场以及低温乳制品领域的扩张步伐而公司未能采取有效应对措施，那么公司有可能面临市场份额下降、经营业绩下滑、发展速度放缓的风险。

此外，作为快消品，乳制品的产品多元化和口感多样化，越来越成为消费者关注的重点。随着乳制品行业市场竞争的愈演愈烈，如果公司未能在竞争中有效实现规模提升、产品创新、技术升级和市场开拓，未能提高消费者粘性和品牌市场地位及占有率，从长期来看可能会对公司未来的盈利能力和持续增长潜力带来不利影响。

#### （五）资产折旧增加影响公司经营业绩的风险

随着公司经营规模的不断扩大，项目建设及投资规模也不断增加。报告期内，公司固定资产、生产性生物资产增长较快，其中固定资产由 2020 年末的 106,012.22 万元增加至 2023 年 6 月末的 182,336.44 万元；生产性生物资产中由 2020 年末的 47,569.64 万元增加至 2023 年 6 月末的 112,226.76 万元，资产折旧规模也持续增加。未来随着公司现有在建项目的陆续转固、幼畜成龄逐渐转入产畜以及本次募投项目实施后固定资产规模进一步增加，可能使得公司固定资产和生产性生物资产折旧增加，从而将对公司未来经营业绩产生一定影响。”

综上，公司本次业绩变动情况在上市委审议通过前可以合理预计，发行人及保荐人已对公司经营业绩波动涉及的相关风险进行了充分提示。

(三) 业绩变动不会对公司当年及以后年度经营、公司持续经营能力产生重大不利影响

公司本次业绩下滑预计不会对公司当年、特别是以后年度经营产生重大不利影响，原因如下：

1、2024 年一季度公司业绩下滑主要受牛肉市场需求低迷，牛只处置市场价格持续下行以及公司自身提升了对淘汰牛处置标准政策等因素的影响。公司在 2024 年一季度除对“老弱牛”进行常规淘汰外，加强了对单日产奶量较低奶牛的淘汰力度，以保证自有牧场奶牛产奶效率以及奶源质量。同时，考虑到繁育的公牛饲养成本已高于其产生的销售收入，公司因此调整了公牛养殖业务的经营方针，加快实施对公牛的处置。在集中淘汰部分单日产奶量较低奶牛以及加快处置公牛后，公司牛群结构得到优化，公牛数量已处置过半，未来牛只处置数量预计将逐渐恢复至正常水平。后期随着原料奶价格的回暖以及公司养殖效益的提升，上述政策调整预计对公司业绩和持续经营能力将产生积极的影响；

2、针对收购新农乳业新增的并购贷款以及合并新农乳业原有的银行借款公司将结合自身经营现金流情况陆续进行还款以降低负债规模，随着相关贷款的陆续偿还，相关利息费用预计不会对公司长期的盈利能力带来不利的影响；

3、公司已针对天润齐源项目规划了 A2- $\beta$  酪蛋白牛奶等创新产品，并在区域内重点打造核心样板市场，持续加大销售渠道投入并开展推广活动，提升终端铺货率，不断扩大消费者对佳丽品牌及产品的认知，逐步树立品牌形象。未来随着天润齐源项目产能的逐步释放，项目盈利情况预计将得到改善，为公司盈利能力带来助力；

4、公司阶段性的调整促销政策、加大促销力度以促进产品销量增长，以价换量的效应将有利于公司产品销量的提升、提升产品知名度以及拓展市场销售渠道，有利于公司更好地应对当前行业竞争格局，提升市场竞争力并带动长远销售收入的提升，不会对公司持续经营能力产生重大不利影响；

综上所述，预计公司 2024 年第一季度经营业绩变动的情况不会对公司当年及以后年度经营、公司持续经营能力产生重大不利影响。

(四) 业绩变动不会对本次募集资金投资项目产生重大不利影响

公司本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 99,000.00 万



元（含本数），所募集资金扣除发行费用后，拟用于以下项目的投资：

单位：万元

序号	项目	投资总额	拟投入募集资金
1	年产20万吨乳制品加工项目	85,250.00	71,230.00
2	补充流动资金	27,770.00	27,770.00
合计		113,020.00	99,000.00

本次募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向，有利于补充公司核心品牌的乳制品产能，提升公司的综合实力，对公司的发展战略具有积极作用。本次募集资金投资项目的实施有助于公司把握行业发展机遇，提高公司盈利水平，优化资产负债结构，并进一步增强公司的核心竞争力和抵御风险的能力，实现公司的长期可持续发展，维护股东的长远利益。

因此，公司2024年一季度短期经营业绩变动不会对本次募投项目造成重大不利影响。

#### （五）业绩变动不会对公司本次发行构成实质性障碍

本次发行符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》等法律法规、规范性文件规定的上市公司向不特定对象发行可转换公司债券的条件。公司2024年第一季度业绩变动事项不会对本次发行构成实质性障碍，不会导致公司不符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

## 第六节 合规经营与独立性

### 一、合规经营情况

#### （一）发行人行政处罚情况

2023年5月24日，新农乳业100%股权过户至公司名下并完成相应的工商登记工作，公司自此将新农乳业纳入合并范围。在新农乳业被并购之前，存在行政处罚情况如下：

2023年5月15日，第一师自然资源和规划局下发“一师自然资规罚字[2023]02号”《行政处罚决定书》，认定新农乳业在第一师四团田园特色小镇万头奶源基地东侧建设房屋的行为，违反了《中华人民共和国土地管理法》第五十三条，依据《中华人民共和国土地管理法》第七十七条、《中华人民共和国土地管理法实施条例》第五十七条，要求新农乳业15日内将非法占用的2,140平方米土地退还给第一师四团，并处以罚款64.20万元，采取改正措施消除违法状态。

新农乳业前述违法占用土地的行为和行政处罚均发生于公司收购之前，公司主营业务收入和净利润不存在主要来源于新农乳业的情况且前述违法行为未导致严重环境污染、重大人员伤亡和社会影响恶劣。按照公司与新疆塔里木农业综合开发股份有限公司、阿拉尔市沙河镇建融国有资产投资经营有限责任公司签订的《股权收购协议》，新农乳业股权收购交割日之前存在的事实、行为出现纠纷、诉讼、仲裁或遭受有关行政管理部门的行政处罚，导致由公司或新农乳业承担任何法律责任或遭受损失的，新疆塔里木农业综合开发股份有限公司、阿拉尔市沙河镇建融国有资产投资经营有限责任公司对此应承担赔偿责任。

报告期内，除前述行政处罚外，公司及控股子公司不存在其他受到主管部门行政处罚的情况。

#### （二）发行人及其董事、监事、高级管理人员、控股股东被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施等情况

报告期内，发行人及其董事、监事、高级管理人员、控股股东不存在被证监会行政处罚或采取监管措施，不存在被证券交易所公开谴责的情况，不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被证监会立案调查的情况。

## 二、关联方资金占用或担保情况

报告期内，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情况。报告期内，公司不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况。

## 三、同业竞争情况

### （一）控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的同业竞争情况

#### 1、控股股东及其控制的其他企业的同业竞争情况

发行人控股股东为十二师国资公司。截至 2023 年 12 月 31 日，十二师国资公司控制的企业中除农垦乳业外，不存在从事与发行人相同业务的其他企业。

根据十二师国资委于 2018 年 10 月 11 日下发的《关于乌鲁木齐农垦乳业集团公司股权划转的批复》，十二师国资委将其所持农垦乳业 100% 股权无偿划转至十二师国资公司，划转后农垦乳业与天润乳业同属十二师国资公司控制。农垦乳业的经营范围包括技术咨询、畜牧养殖、物业管理。2018 年 10 月 30 日，新疆生产建设兵团第十二师下发《关于同意十二师国资（集团）公司 2018 年底注销破产、转让退出企业的批复》（师发[2018]68 号），同意注销破产企业农垦乳业。2018 年 12 月 15 日，乌鲁木齐市工商局对农垦乳业的注销申请进行备案，截至 2023 年 12 月 31 日，农垦乳业注销手续正在办理中。

除上述情形外，发行人控股股东十二师国资公司及其控制的其他企业在中国境内未从事与公司主营业务构成竞争的业务，也未通过投资或其他方式间接从事与公司主营业务构成竞争的业务。

#### 2、实际控制人及其控制的其他企业的同业竞争情况

公司实际控制人为十二师国资委。截至 2023 年 12 月 31 日，十二师国资委控制的企业中除兵团乳业、农垦乳业外，不存在从事与发行人相同业务的其他企业。农垦乳业情况详见本节之“三、同业竞争情况”之“（一）控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的同业竞争情况”之“1、控股股东及其控制的其他企业的同业竞争情况”。

兵团乳业及其下属企业同业竞争具体情况如下：

#### （1）兵团乳业及其控制企业的情况

兵团乳业的基本情况请参见本节之“四、关联方情况”之“(二)除控股股东外,持有公司5%以上股份的股东”。

2015年7月,天润乳业以发行股份购买资产的方式购买兵团乳业持有的天澳牧业100%股权,交易完成后,兵团乳业持有天润乳业13.58%的股权,成为上市公司的第二大股东,其所持股份已于2018年9月3日解除限售。根据中证登上海分公司提供的《股东名册》,截至2023年12月31日,兵团乳业持有发行人18,411,532股,占发行人总股本的5.75%,为发行人第二大股东。十二师国资委和第七师国有资产经营(集团)有限公司分别持有新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司51%和49%的股权。

兵团乳业控制的企业如下:

序号	公司名称	成立时间	持股比例	经营范围
1	新疆澳利亚乳业 有限公司	2004-09-24	100.00%	鲜奶的收购、销售;食品的生产、销售;且以上经营项目网上经营。;装卸搬运;土地使用权租赁;非居住房地产租赁;机械设备租赁;仓储设备租赁服务(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)
2	新疆奎屯双润草 业有限责任公司	2015-04-13	100.00%	牧草、谷物的种植;农牧产品的收购、销售;牲畜的养殖、销售;液体乳及乳产品,包装材料的技术研发;饲料,种子(不再分装),装饰装潢材料的批发、零售;电子产品销售;办公设备耗材销售;实验分析仪器销售;农林牧渔专用仪器仪表销售;农业机械销售;饲料生产专用设备销售;农、林、牧、副、渔业专业机械的销售;特种设备销售;计算机软硬件及辅助设备零售;办公设备销售;自营和代理一般经营项目商品和技术的进出口业务。(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)
3	奎屯润达牧业有 限公司	2013-09-25	100.00%	有机牧草种植和销售;奶牛养殖和育肥牛养殖与养殖技术研究;农畜产品,饲料及饲料添加剂,机械设备,有机肥料,微生物肥料,塑料制品的销售;生鲜乳收购;电子过磅服务。(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)

## (2) 兵团乳业的同业竞争情况

### 1) 新疆奎屯双润草业有限责任公司

双润草业系兵团乳业全资子公司,主要经营牧草谷物种植、农牧产品收购、销售等业务。其经营范围中虽包括液体乳及乳制品,但并未实际经营液体乳及乳制品相关业务,目前处于停业状态,与天润乳业不存在同业竞争情形。

### 2) 奎屯润达牧业有限公司

润达牧业系兵团乳业全资子公司，主要经营奶牛和育肥牛养殖等业务。2020年6月12日，润达牧业生物性资产已通过挂牌转让完成整体转让出售，不再实际经营，目前处于停产状态，与天润乳业不存在同业竞争情形。

### 3) 新疆澳大利亚乳业有限公司

#### ①澳大利亚乳业与发行人不构成重大不利影响的同业竞争

澳大利亚乳业系兵团乳业全资子公司，主要经营鲜奶收购、销售，乳制品加工销售，食品生产、销售等业务。澳大利亚乳业2023年度主要财务及业务数据如下：

单位：万元、万吨

公司名称	营业收入	营业成本	营业毛利	产能
澳大利亚乳业	2,098.54	1,947.03	151.51	2.82
天润乳业	271,400.00	219,524.29	51,875.71	35.12
占比	<b>0.77%</b>	<b>0.89%</b>	<b>0.29%</b>	<b>8.03%</b>

由上表可知，澳大利亚乳业相关经营数据占发行人的比例较低，不构成重大不利影响的同业竞争。

#### ②澳大利亚乳业同业竞争解决措施

为了避免兵团乳业与上市公司之间产生同业竞争，维护天润乳业股东的合法权益，保证天润乳业的长期稳定发展，2015年发行股份购买资产交易完成后兵团乳业就同业竞争问题出具承诺函承诺如下：

“（1）本次收购完成后，对于本公司仍保留的乳业资产[具体包括银桥国际控股（新疆奎屯市）乳业有限公司等]，本公司将继续利用自身品牌、资源、财务等优势按照市场原则进行培育，使之规范运作并具备良好的盈利能力，并在不晚于2017年12月31日前根据培育情况与天润乳业确定对相关资产的整合或处置方案。

方案包括：1) 对于培育成熟、天润乳业愿意接受的资产，采取包括但不限于资产重组、股权置换等多种方式整合进入天润乳业；2) 到2017年12月31日依然未培育成熟或天润乳业明确拒绝接受的资产，本公司将在收到上市公司的书面通知后选择其他合理方式对该等资产进行安排，以避免因与天润乳业业务相竞争而给上市公司股东造成损失，方式包括在上市公司履行内部决策程序后与本公司就业务培育事宜进一步予以约定、托管给上市公司或无关联第三方、出售给无关联第三方等。

（2）本次收购期间及/或前述培育工作完成前，为解决及/或避免因本公司认购天润乳业股份而成为其股东所导致的潜在业务竞争事宜，保护上市公司股东、特别是非关联股东的合法权益，经天润乳业、本公司履行内部决策程序后本公司可以将该等相竞争资产或业务托管给上市公司，并由本公司按照承诺第（1）项内容尽快将托管资产以合法及适当方式整合进入上市公司。”

2017年12月11日，鉴于澳大利亚乳业、润达牧业均未培育成熟且尚不具备良好盈利能力的情况，上市公司分别受托管理兵团乳业下属全资子公司澳大利亚乳业、润达牧业100%股权，公司与兵团乳业、澳大利亚乳业、润达牧业签署了《股权托管协议》，托管期限至2019年12月31日。

根据《股权托管协议》，若澳大利亚乳业、润达牧业在2019年12月31日前经天润乳业或天润乳业聘请的第三方机构进行综合评估后，被确认为仍不具备良好的盈利能力，且无法达到注入上市公司条件的，天润乳业有权单方面解除本协议，兵团乳业收到天润乳业书面通知之日托管事项终止，并自收到通知之日起90日内按照其所承诺的其他方式对澳大利亚乳业、润达牧业进行处置，以确保与天润乳业不存在中国证监会、证券交易所规定的同业竞争情形。

截至协议有效期2019年12月31日，由于上述托管标的均处于亏损状态，无法达到整合进入上市公司的条件，股权托管事项终止，由兵团乳业对托管标的进行合法处置。

2019年11月4日，十二师党委国资国企改革领导小组办公室经审议后出具《关于对奎屯润达牧业有限公司进行资产处置的批复》（师国资发【2019】286号）和《关于对新疆澳大利亚乳业有限公司进行资产处置的批复》（师国资发【2019】288号），原则同意对润达牧业及澳大利亚乳业的相关资产通过在新疆产权交易中心进行挂牌转让的方式进行处置，加快整体出清工作。

2020年6月12日，润达牧业生物性资产已通过挂牌转让完成整体转让出售，目前处于停产状态。

2020年8月24日，澳大利亚乳业在新疆产权交易市场正式披露《新疆澳大利亚乳业有限公司转让所属资产（存货、设备、房产及土地使用权）项目交易公告》，公开出让乳业相关经营性资产。2020年10月13日，因竞拍反馈不及预期，澳大利亚乳业申请降价出售，并披露二次挂牌公告，挂牌有效期至2021年8月24日，期间以每5个工作日为

周期进行报名截止顺延。2021年8月24日，澳大利亚乳业结束挂牌交易。

自澳大利亚乳业相关资产挂牌结束以来，兵团乳业一直积极加强对澳大利亚乳业的培育，以期能尽早达到注入上市公司的条件，同时尝试多种手段包括对外处置等，均未有实际效果。

2023年6月26日，十二师国资委出具《关于解决新疆澳大利亚乳业有限公司与新疆天润乳业股份有限公司同业竞争的说明》，主要内容为：已经开展对澳大利亚乳业进行资产处置的相关工作；将按照国有资产处置有关规定进行资产评估，依法依规在新疆产权交易中心进行挂牌转让；如在挂牌之日起一年内仍未有竞买方，则自挂牌终止次月起终止澳大利亚乳业与天润乳业相同或类似的业务，并对澳大利亚乳业实施破产或者清算注销终止其法人资格。

除上述情形外，十二师国资委控制的其他企业不存在实际经营畜牧养殖与乳制品加工业务的情况，与发行人不存在相同或类似业务，不存在同业竞争情况。

## **（二）避免同业竞争的承诺及履行情况**

### **1、十二师国资公司的承诺及履行情况**

为避免将来产生同业竞争，十二师国资公司在2013年4月22日重组上市时期出具了关于避免同业竞争的承诺函，承诺如下：

“（1）第十二师国资公司及其他子企业将不从事其他任何与天润乳业目前或未来从事的业务相竞争的业务。若天润乳业未来新拓展的某项业务为第十二师国资公司及其他子企业已从事的业务，则第十二师国资公司及其他子企业将采取切实可行的措施，在该等业务范围内给予天润乳业优先发展的权利。

（2）无论是由第十二师国资公司及其他子企业自身研究开发的、或从国外引进或与他人合作开发的与股份公司生产、经营有关的新技术、新产品，天润乳业有优先受让、生产的权利。

（3）第十二师国资公司及其他子企业如拟出售与天润乳业生产、经营相关的任何资产、业务或权益，天润乳业均有优先购买的权利；第十二师国资公司保证自身、并保证将促使第十二师国资公司之其他子企业在出售或转让有关资产或业务时给予天润乳业的条件不逊于向任何独立第三方提供的条件。

(4) 若发生前述第(2)、(3)项所述情况,第十二师国资公司承诺自身、并保证将促使第十二师国资公司之其他子企业尽快将有关新技术、新产品、欲出售或转让的资产或业务的情况以书面形式通知天润乳业,并尽快提供天润乳业合理要求的资料;天润乳业可在接到第十二师国资公司通知后三十天内决定是否行使有关优先生产或购买权。

最后,第十二师国资公司确认,本承诺书乃是旨在保障天润乳业全体股东之权益而作出,且本承诺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。”

自出具承诺以来,十二师国资公司出具的上述承诺处于持续履行过程,不存在违反同业竞争承诺的情况。

## 2、兵团乳业的承诺及履行情况

兵团乳业于2015年就同业竞争问题出具了承诺函,具体履行情况参见本节之“三、同业竞争情况”之“(一)控股股东、实际控制人及其控制的其他企业与发行人不存在同业竞争”之“2、实际控制人及其控制的其他企业的同业竞争情况”之“(2)兵团乳业的同业竞争情况”。

自出具承诺以来,兵团乳业出具的上述承诺处于持续履行过程,不存在违反同业竞争承诺的情况。

## 四、关联方情况

根据《公司法》《上海证券交易所股票上市规则》和《企业会计准则》的相关规定,截至2023年12月31日,公司的关联方及关联关系如下:

### (一) 控股股东、实际控制人

公司控股股东十二师国资公司及实际控制人十二师国资委的基本情况详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“四、控股股东和实际控制人基本情况”。

### (二) 除控股股东外,持有公司5%以上股份的股东

截至2023年12月31日,除控股股东外,持有发行人5%以上股份的股东为兵团乳业。兵团乳业基本情况如下:

公司名称	新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司
------	--------------------



统一社会信用代码	9165010007220642XK
法定代表人	张林
成立日期	2013年6月27日
注册资本	10,000.00万人民币
注册地点	新疆乌鲁木齐市（第十二师）新市区104团百园路219号乳业小区11号楼1层商铺
经营范围	液体乳及乳产品的技术研发,包装材料的技术研发;销售:装饰装潢材料,农畜产品;货物与技术的进出口业务;农业种植;农产品的收购、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）

截至2023年12月31日，兵团乳业的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	十二师国资委	5,100	51.00%
2	新疆生产建设兵团第七师国有资本投资运营集团有限公司	4,900	49.00%
	合计	10,000	100%

### （三）发行人的子公司、合营企业及联营企业

发行人的子公司、合营企业及联营企业情况参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“三、发行人对外投资情况”。

### （四）公司控股股东控制的其他企业

截至2023年12月31日，除发行人外，十二师国资公司控制的其他企业如下：

序号	企业名称	控股比例（%）
1	新疆希望输变电工程有限公司	51.00
2	新疆天宏资产管理有限公司	100.00
3	新疆芳婷针纺织有限责任公司	100.00
4	新疆国运天成置业有限公司	100.00
5	新疆九鼎农业集团有限公司	95.00
6	新疆丝路天山国际食品城投资有限公司	100.00
7	新疆丝路城市建设投资有限公司	100.00
8	乌鲁木齐市中瑞恒远融资担保有限公司	100.00
9	新疆中瑞恒远商贸集团有限公司	96.00
10	乌鲁木齐天勤建筑劳务有限公司	100.00
11	新疆宝新盛源建材有限公司	40.00

序号	企业名称	控股比例 (%)
12	新疆西能韦尔电气有限公司	35.00
13	新疆中瑞恒远供应链科技有限公司	100.00
14	新疆绿色生态建设有限公司	100.00

注 1: 2021 年 7 月 1 日, 新疆生产建设兵团第十二师国有资产监督管理委员会出具《关于将十二师国有资产经营(集团)有限责任公司所持新疆希望电子有限公司股权有偿转让至新疆国运天成资产管理有限公司的通知》(师国资发[2021]18 号), 已经将新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营(集团)有限责任公司所持新疆希望电子有限公司 51% 股权转让至新疆国运天成资产管理有限公司, 截至 2023 年 12 月 31 日, 其已不属于新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营(集团)有限责任公司直接控制的公司, 目前暂未办理工商变更。

注 2: 2018 年 7 月 30 日, 新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营(集团)有限责任公司出具《关于委托新疆国运天成置业有限公司管理乌鲁木齐农垦乳业集团公司的通知》, 委托新疆国运天成置业有限公司自 2018 年 8 月 1 日起对乌鲁木齐农垦乳业集团公司进行管理。截至 2023 年 12 月 31 日, 其已不属于新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营(集团)有限责任公司直接控制的公司。

注 3: 2019 年 12 月 30 日, 新疆生产建设兵团第十二师国有资产监督管理委员会出具《关于划转新疆昌茂矿业股份有限公司、新疆兴海腾达国际贸易有限责任公司股权请示的批复》(师国资发[2019]311 号), 同意将新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营(集团)有限责任公司持有的新疆昌茂矿业股份有限公司 85% 股权无偿划转至新疆国运天成资产管理有限公司, 并由新疆国运天成资产管理有限公司负责加快推进改革。截至 2023 年 12 月 31 日, 其已不属于新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营(集团)有限责任公司直接控制的公司, 目前暂未办理工商变更。

注 4: 2003 年 5 月 13 日, 新疆生产建设兵团农十二师办公室出具《关于师供销合作社联合社下属农垦商贸大厦整建制入股新疆芳婷针纺织有限责任公司的通知》(师办发[2003]27 号), 将供销合作社联合社下属农垦商贸大厦整建制入股新疆芳婷针纺织有限责任公司。

注 5: 2020 年 12 月 31 日, 新疆生产建设兵团第十二师国有资产监督管理委员会出具《关于划转乌鲁木齐信诚信典当有限公司、乌鲁木齐市华金泰展小额贷款有限公司股权请示的批复》(师国资发[2020]44 号), 同意将新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营(集团)有限责任公司持有的乌鲁木齐信诚信典当有限公司 45% 股权、乌鲁木齐市华金泰展小额贷款有限公司 30% 股权无偿划转至新疆国运天成资产管理有限公司, 并由新疆国运天成资产管理有限公司加快推进改革、加强债权、债务清收管理、防范金融风险、不得造成国有资产流失。截至 2023 年 12 月 31 日, 其已不属于新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营(集团)有限责任公司直接控制的公司, 目前暂未办理工商变更。

注 6: 根据 2021 年 9 月 7 日《新疆生产建设兵团第十二师 2021 年第 12 次行政常务会议纪要》精神, 新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营(集团)有限责任公司与十二师人力资源和社会保障局签署《乌鲁木齐利民信诚担保有限责任公司移交协议书》, 乌鲁木齐利民信诚担保有限责任公司经营管理权由十二师人力资源和社会保障局移交给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。

#### (五) 董事、监事及高级管理人员及其控制或担任重要职务的其他企业

发行人的董事、监事、高级管理人员及其担任重要职务的其他企业具体参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“六、发行人董事、监事、高级管理人员情况”之“(五) 董事、监事、高级管理人员薪酬及兼职情况”, 其中, 董事、监事、高级管理人员担任监事的企业以及独立董事担任独立董事的企业除外。

除上述情形外, 发行人的董事、监事、高级管理人员不存在控制的其他企业。

## （六）发行人控股股东之董事、监事、高级管理人员

截至 2023 年 12 月 31 日，发行人控股股东的董事、监事、高级管理人员的基本情况如下：

序号	姓名	关联关系类型	在发行人处任职或持有发行人股份情况
1	许明元	发行人控股股东之董事长	无
2	陈焱	发行人控股股东之董事、总经理	无
3	曹旭	发行人控股股东之董事、财务总监	发行人董事
4	郑志强	发行人控股股东之董事	无
5	向永康	发行人控股股东之董事	无
6	刘忠卫	发行人控股股东之董事	无
7	刘平	发行人控股股东之董事	无
8	陈启凡	发行人控股股东之监事	无
9	刘永军	发行人控股股东之监事	无
10	马金萍	发行人控股股东之监事	无
11	王丹丹	发行人控股股东之监事	无
12	刘晓春	发行人控股股东之副总经理	无
13	张晓虎	发行人控股股东之副总经理	无
14	邵惠玲	发行人控股股东之副总经理	发行人董事
15	余展	发行人控股股东之副总经理	无
16	赵勇	发行人控股股东之副总经理	无
17	刘明哲	发行人控股股东之副总经理	无

## （七）发行人上述关联自然人之关系密切的家庭成员及其控制或担任重要职务的其他企业

发行人及其控股股东的董事、监事、高级管理人员之关系密切的家庭成员及其控制或担任重要职务的其他企业亦均为发行人的关联方。

**（八）发行人控股股东之董事、监事、高级管理人员控制或担任重要职务的其他企业**

截至2023年12月31日，发行人控股股东之董事、监事、高级管理人员实际控制或担任董事、高级管理人员的其他企业（除前述已经披露的关联方外）如下所示：

姓名	在发行人控股股东处任职	控制或任职的其他单位	持股或职务
刘忠卫	董事	新疆生产建设兵团供销投资（控股）有限公司	董事
向永康	董事	新疆安永财税咨询事务所有限公司	持股 60%
		新疆汇智天泓财税咨询服务合伙企业（普通合伙）	持股 30% 并担任合伙人
		新疆大陆港资产管理有限公司	总经理
郑志强	董事	新疆保利天恒基房地产开发有限公司	董事
		新疆富邦国源矿业有限公司	董事
		新疆天恒基投资（集团）有限公司	副总经理
赵勇	副总经理	新疆天恒基投资（集团）有限公司	董事
		国电青松吐鲁番新能源有限公司	董事
		新疆西部准噶尔牧业股份有限公司	董事
		和田昆仑山枣业股份有限公司	董事
		新疆希望爱登堡电梯有限公司	董事
		山东高速新疆物流发展有限公司	副总经理
		阜康市阜北麦客制粉有限责任公司	执行董事
		新疆兵粮麦客农业发展有限公司	执行董事、总经理
刘晓春	副总经理	新疆恒盛天成仓储有限公司	董事
		新疆国运天成资产管理有限公司	董事长
刘平	董事	新疆恒城鼎盛建设（集团）有限公司	董事
刘明哲	副总经理	中外运房地产开发有限公司	副总经理

**（九）其他关联方**

报告期内，公司的其他主要关联方情况如下：

其他关联方名称	其他关联方与本企业关系
新疆澳利亚乳业有限公司	持股 5% 以上股东子公司
新疆奎屯双润草业有限责任公司	持股 5% 以上股东子公司
奎屯润达牧业有限公司	持股 5% 以上股东子公司
阿克苏市艾力达尔投资有限公司	子公司少数股东

新疆沙湾供销（集团）有限责任公司	子公司少数股东
新疆国兴农业发展集团有限公司	子公司少数股东
新疆新农现代投资发展有限公司	子公司少数股东
山东齐源发展集团有限公司	子公司少数股东
奎屯博润祥农牧有限公司	联营企业全资子公司

## （十）历史关联方

报告期内曾符合上述关联方规定情形的主体构成发行人的历史关联方。

## 五、关联交易

### （一）重大关联交易的判断标准

公司将金额交易（公司提供担保、获赠现金资产、单纯减免公司义务的债务除外）金额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的关联交易认定为重大关联交易。

### （二）重大关联交易情况

报告期内，公司重大关联交易情况如下：

#### 1、重大经常性关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	交易价格的确定方法	2023 年度	2022 年度	2021 年度
奎屯博润祥农牧有限公司	采购饲料	市场价	13,258.74	11,189.28	8,712.07
	占当期营业成本比例	-	6.04%	5.65%	4.94%
新疆博润农牧有限公司	采购饲料	市场价	11,505.56	4,548.77	3,561.08
	占当期营业成本比例	-	5.24%	2.30%	2.02%
	当期营业成本	-	219,524.29	197,870.12	176,443.91

注：奎屯博润祥系博润农牧全资子公司，按同一控制下合并口径统计，均披露为重大关联交易。

#### 2、重大偶发性关联交易

报告期内，发行人不存在重大偶发性关联交易。

### （三）一般关联交易情况

报告期内，公司一般关联交易情况如下：

#### 1、一般经常性关联交易

##### （1）采购商品/接受劳务情况表

单位：万元

关联方	关联交易内容	2023 年度	2022 年度	2021 年度
澳大利亚乳业	采购原料	150.02	111.76	106.12
润达牧业	采购原料	-	-	-
乌鲁木齐天润爱科检测咨询有限公司	采购原料	46.21	68.81	16.68
澳大利亚乳业	原料加工	971.22	708.89	1,021.82
新疆希望输变电工程有限公司	采购设备	102.19	6.74	161.22
宁夏塞尚乳业有限公司	采购原材料	119.70	216.60	171.00
新疆西部准噶尔牧业股份有限公司	采购原材料	-	20.53	-

##### （2）出售商品/提供劳务情况表

单位：万元

关联方	关联交易内容	2023 年度	2022 年度	2021 年度
澳大利亚乳业	销售产品	52.78	145.78	275.15
润达牧业	销售产品及材料	-	-	-

##### （3）关联租赁

报告期内，发行人不存在作为出租人与合并范围外关联方签订租赁合同的情形，也不存在作为承租人与合并范围外关联方签订租赁合同的情形。

##### （4）关联担保

报告期内，发行人无合并范围外的对外担保，也未接受合并范围外的关联方提供的担保。

##### （5）关键管理人员薪酬

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
关键管理人员薪酬	709.62	665.20	693.10

## 2、一般偶发性关联交易

报告期内，发行人不存在一般偶发性关联交易。

### （四）关联方往来资金余额

#### 1、应收款项

单位：万元

项目名称	关联方	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
应收账款	澳大利亚乳业	-	143.69	128.75

#### 2、应付款项

单位：万元

项目名称	关联方	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31
应付账款	新疆希望输变电工程有限公司	12.89	6.83	21.77
应付账款	乌鲁木齐天润爱科检测咨询有限公司	1.40	34.74	11.66
应付账款	澳大利亚乳业	97.99	187.55	127.83
应付账款	奎屯博润祥农牧有限公司	2,765.03	1,473.53	2,063.69
应付账款	新疆博润农牧有限公司	3,021.23	740.96	706.25
应付账款	宁夏塞尚乳业有限公司	-	17.10	39.47
其他应付款	乌鲁木齐天润爱科检测咨询有限公司	0.38	-	-

### （五）关联交易的必要性和交易价格的公允性

#### 1、关联交易的必要性

上述关联交易是公司业务发展及生产经营正常所需，属于正常性业务，符合公司和全体股东的利益，是必要、合理的。

#### 2、关联交易的公允性

公司与关联方之间的交易是基于正常的市场交易条件及有关协议的基础上进行的，符合商业惯例，关联交易定价公允，遵循了公平、公开、公正的市场原则，不存在损害公司和全体股东尤其是中小股东利益的行为，不会对公司经营及独立性产生不利影响。

## （六）关联交易程序的合规性

报告期内，公司发生的关联交易均按照《公司章程》和相关内部规章制度的规定履行了决策程序，并按规定履行信息披露义务。

## （七）减少和规范关联交易的承诺及履行情况

为减少和规范与公司未来可能发生的关联交易，公司控股股东十二师国资公司在本次发行可转换公司债券时出具了综合性承诺函，并在承诺函中对关联交易相关事项承诺如下：

“本公司控制的企业与天润乳业之间的关联交易存在必要性、合理性；本公司控制的企业与天润乳业之间的关联交易决策程序合法、定价公允，对天润乳业的独立经营能力没有不利影响；本公司及本公司控制的企业之间不存在关联交易非关联化的情况。”

截至本募集说明书签署日，十二师国资公司不存在违反关于减少和规范关联交易的承诺的情况。

## （八）独立董事对关联交易的意见

公司独立董事分别于 2021 年 3 月 8 日、2022 年 4 月 26 日、2023 年 2 月 8 日对公司关联交易情况发表了关于 2021 年度、2022 年度、2023 年度日常关联交易的事前认可意见和独立意见。



## 第七节 本次募集资金运用

### 一、募集资金使用计划

公司本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 99,000.00 万元（含本数），所募集资金扣除发行费用后，拟用于以下项目的投资：

单位：万元

序号	项目	投资总额	拟投入募集资金
1	年产20万吨乳制品加工项目	85,250.00	71,230.00
2	补充流动资金	27,770.00	27,770.00
合计		<b>113,020.00</b>	<b>99,000.00</b>

若本次扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入金额，募集资金不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。在本次发行募集资金到位之前，如果公司根据经营状况和发展规划，对募集资金投资项目以自筹资金先行投入的，对先行投入部分，在本次发行募集资金到位之后予以全额置换。

在相关法律法规许可及股东大会决议授权范围内，公司董事会对募集资金投资项目及所需金额等具体安排进行调整或确定。

本次向不特定对象发行可转债募集资金投资项目均经过公司谨慎论证，项目的实施有利于进一步提升公司的核心竞争力，增强公司的可持续发展能力。本次发行满足《注册管理办法》第三十条关于符合国家产业政策和板块定位（募集资金主要投向主业）的规定。

### 二、本次募集资金投资项目具体情况

#### （一）年产 20 万吨乳制品加工项目

##### 1、项目基本情况

##### （1）项目基本情况和经营前景

项目名称	年产20万吨乳制品加工项目
实施主体	新疆天润生物科技股份有限公司
项目总投资	85,250.00万元
项目建设内容	本项目拟新建厂房并购置各类设备，建成20万吨高品质乳制品产能

项目名称	年产20万吨乳制品加工项目
项目建设地点	新疆生产建设兵团第十二师五一农场

注：本项目由公司控股子公司天润科技具体实施。公司直接有天润科技 96.80%的股权。公司拟通过借款的方式实施本项目，天润科技的其他股东不提供同比例借款。

乳制品行业是重要的民生产业，也是推动一、二、三产业协调发展的重要支柱产业。发展乳制品工业对于改善城乡居民膳食结构，提高国民身体素质，丰富城乡市场，提高人民生活水平，优化农村产业结构，增加农民收入，促进社会主义新农村建设具有很大推动作用。近年来，国内乳制品行业取得了持续稳定的增长，本次年产 20 万吨乳制品加工项目具有良好的经营前景。乳制品行业发展情况参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“七、发行人所处行业的基本情况”。

本次募投项目拟用于年产 20 万吨乳制品加工项目，属于乳制品加工行业。根据《产业结构调整指导目录（2019 年本）》之“第一类鼓励类”之“一、农林类”之“26、农林牧渔产品储运、保鲜、加工与综合利用”，乳制品加工属于牧产品加工行业，属于国家鼓励类行业，符合国家产业政策。本次募集资金不存在直接或变相用于类金融业务的情况。

## （2）项目与现有业务或发展战略的关系

本次年产 20 万吨乳制品加工项目直接应用于公司主营业务，系立足于公司当前乳制品业务产能利用率较高、无法满足公司业务规模增长需求的实际情况，结合公司长期战略规划，用于扩充和提前布局公司乳制品业务未来发展所需的产能。报告期内，公司乳制品业务收入持续稳定增长，经营前景良好，产能利用率维持较高水平。其中常温乳制品作为公司进军疆外市场的核心产品，近年来随着疆外市场渠道需求增长，生产供给能力已经接近产能瓶颈，进一步扩大乳制品业务规模具备必要性。

单位：万元

项目	2023 年	2022 年	2021 年
现有乳制品业务收入	261,029.65	229,375.75	203,508.15
乳制品产能利用率	80.93%	92.63%	87.34%
常温乳制品产能利用率	86.48%	99.03%	94.22%

注：公司于 2023 年 5 月收购新农乳业 100% 股权，自 2023 年 6 月起将其产能纳入合并范围。新农乳业产能与本次募投项目之差异情况详见本节之“四、新农乳业和天润齐源项目与本次募投项目的差异情况”。

“十四五”期间，公司明确以“特色鲜明、区域领先、全国发展的全产业链、综合

型乳品企业”为自身定位，继续聚焦乳品主业，深化全产业链布局，进一步稳固新疆市场，并积极主动拓展全国市场，探索相关多元化业务发展。通过本次募集资金投资项目的实施，有利于公司进一步突破乳制品产能限制，在扩大公司现有市场供给能力、丰富现有产品线、提升市场占有率的同时，实现技术、产品与品牌力的升级，从而为疆内及全国人民提供营养、环保、时尚的优质乳制品，进而保障公司总体战略目标的顺利实现。

### （3）项目实施进度安排

本次年产 20 万吨乳制品加工项目建设周期为 24 个月，已于 2023 年 1 月开始前期准备工作，拟于 2024 年 12 月竣工验收。项目建设预计进度如下：

序号	阶段	T 年			T+1 年			
		1-3 月	4-10 月	11-12 月	13-18 月	19-21 月	22-23 月	24 月
1	可研编制及审批、初步设计							
2	设备采购及安装							
3	土建施工阶段							
4	生产线试运行及设备调试							
5	项目验收							

### （4）项目投资概算

年产 20 万吨乳制品加工项目投资额为 85,250.00 万元，其中，资本性支出为 73,983.00 万元。本次拟使用 71,230.00 万元募集资金投入建筑工程、设备购置及工程建设其他费用等资本性支出。预备费、铺底流动资金等费用不纳入本次募集资金使用范围。年产 20 万吨乳制品加工项目的各项投资构成及资金来源情况如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	拟用募集资金额	是否属于资本性支出
1	建筑工程费	36,876.00	36,876.00	是
2	设备购置费	29,077.00	29,077.00	是
3	工程建设其他费用	8,030.00	5,277.00	是
资本性支出小计		<b>73,983.00</b>	<b>71,230.00</b>	
4	预备费	4,809.00	-	否
5	铺底流动资金	6,458.00	-	否
合计		<b>85,250.00</b>	<b>71,230.00</b>	

注：工程建设其他费用包括项目建设单位管理费、土地出让金、勘察费、设计费、联合试运转费等。

本项目中，公司总投资的金额为 85,250.00 万元，其中使用募集资金投入 71,230.00 万元，项目剩余部分所需资金将由公司自筹资金补足。

年产 20 万吨乳制品加工项目投资数额的主要测算依据为《建设项目经济评价方法与参数》第三版以及当地建筑造价、设备初步询价结果等。年产 20 万吨乳制品加工项目投资数额测算过程如下：

### 1) 建筑工程费与设备购置费

①建筑工程：根据各项建筑生产技术要求，参考同类企业的造价指标并结合当地建筑费用和取费标准进行估算。

②设备购置：设备费采取厂家询价估算，安装费按一定比例估算。

建筑工程费与设备购置费估算值合计 65,952.65 万元，具体如下：

序号	工程或费用名称	建筑工程	设备购置及安装	小计
<b>(一)</b>	<b>主要生产工程</b>	<b>14,368.96</b>	<b>25,932.00</b>	<b>40,300.96</b>
1	主要生产车间	14,368.96	-	14,368.96
2	生产设备	-	25,932.00	25,932.00
2.1	前处理设备	-	8,624.00	8,624.00
2.2	生产车间空调设备	-	1,440.00	1,440.00
2.3	灌装与包装	-	6,205.00	6,205.00
2.4	车间动力设施及其他	-	6,746.00	6,746.00
2.5	物流设施	-	2,917.00	2,917.00
<b>(二)</b>	<b>辅助生产工程</b>	<b>4,475.03</b>	<b>1,345.00</b>	<b>5,820.03</b>
1	化学品库	38.43		38.43
2	实验室仪器设备	-	895.00	895.00
3	垃圾房	36.60		36.60
4	污水处理工程	4,400.00	450.00	4,850.00
<b>(三)</b>	<b>公用工程</b>	<b>18,031.65</b>	<b>1,800.00</b>	<b>19,831.65</b>
1	综合楼及企业文化展示中心	14,084.20	450.00	14,534.20
2	门卫室	54.00		54.00
3	围墙	60.00		60.00
4	基础设施配套	2,439.45	1,350.00	3,789.45
4.1	变配电	380.00	800.00	1,180.00
4.2	监控、网络设备		100.00	100.00

序号	工程或费用名称	建筑工程	设备购置及安装	小计
4.3	消防、给排水工程	1,157.45	100.00	1,257.45
4.4	供热管网	380.00	350.00	730.00
4.5	蒸汽工程	522.00		522.00
5	道路地坪	1,250.00		1,250.00
6	绿化照明	144.00		144.00
合计		<b>36,875.65</b>	<b>29,077.00</b>	<b>65,952.65</b>

## 2) 工程建设其他费用

工程建设其他费用主要包括项目建设管理费、工程监理费、勘察设计费、前期工作费、招标代理费、环境影响评价费、造价咨询费、土地购置费等，主要依据当地市场平均费用水平以及土地招投标价格进行确定，估算值为 8,030 万元。

## 3) 预备费

按工程费用和工程建设其他费用之和的 6.5% 计算，其估算值为 4,809 万元。

## 4) 铺底流动资金

流动资金按分项指标估算法，分别依据应收账款、存货、现金、应付账款的最低周转天数进行计算。铺底流动资金按全额流动资金的 30% 估算，估算值为 6,458 万元。

## (5) 项目效益预测

年产 20 万吨乳制品加工项目计划建设周期为 2 年，预计投产后第三年产能达到 100%。以 10 年作为项目计算期，其中建设期按 2 年计算，营运期 10 年。经测算，该项目内部收益率（税后）为 15.80%，投资回收期（税后）为 7.31 年。

### 1) 预计效益测算的主要依据和过程如下：

#### ① 营业收入

本次募投项目收入来自乳制品产品的销售，根据各类别产品的预计销量和产品单价测算得出。其中，预计销量假设产销率 100%，充分考虑达产前的产能爬坡过程；产品单价参考同类产品市场价格进行确定。经测算，本项目达产年营业收入情况如下：

产品类别	项目	达产年指标
百利包	数量（吨）	50,400.00
	销售均价（万元/吨）	0.66

	销售收入（万元）（不含税）	33,487.53
常温枕奶	数量（吨）	50,400.00
	销售均价（万元/吨）	0.80
	销售收入（万元）（不含税）	40,243.02
常温砖奶	数量（吨）	67,200.00
	销售均价（万元/吨）	1.11
	销售收入（万元）（不含税）	74,550.17
常温杯酸奶	数量（吨）	16,200.00
	销售均价（万元/吨）	1.77
	销售收入（万元）（不含税）	28,672.57
高端巴氏奶	数量（吨）	15,840.00
	销售均价（万元/吨）	1.29
	销售收入（万元）（不含税）	20,449.57

## ②营业成本和期间费用

本次募投项目的总成本费用包括生产成本（原辅材料费、燃料及动力费、工资及福利费、制造费用）、管理费用、营业费用、财务费用。

项目	内容	依据
营业成本	原辅材料费	根据产品生产所需原辅料消耗量和原辅料单价并结合达产进度、规模效应、良率提升等因素测算
	燃料及动力费	根据产品生产所需自来水、电、天然气等主要动力消耗量和单价测算
	工资及福利费	根据公司当前吨均人工薪酬水平乘以预计产量计算
	制造费用	固定资产折旧费按分类平均年限法计算，其中：生产设备按10年折旧，建筑工程按25年折旧，残值率5%；无形及递延资产按10年摊销；修理费按折旧费用的30%估算；运输费按营业收入的6%估算
期间费用	管理及销售费用	管理费用和销售费用结合公司现有费用水平，按营业收入的9%估算
	财务费用	财务费用按照预计的利息支出进行测算

经测算，本项目达产年营业成本和期间费用情况如下：

单位：万元

序号	项目	达产年指标
1	生产成本	159,487.85

序号	项目	达产年指标
1.1	外购原奶费	92,969.50
1.2	辅材及包装	50,962.00
1.3	燃料及动力费	3,192.28
1.4	工资及福利费	9,601.92
1.5	修理费	1,340.15
1.6	运费	12,000.00
1.7	折旧、摊销费	5,270.17
1.8	进项税（扣减）	15,848.17
2	管理费用/销售费用	17,766.26
3	财务费用	549.97
4	总成本费用合计（1+2+3）	177,804.08

### ③税金及附加

本项目城市维护建设税按照应缴纳增值税的 7% 计取；教育费附加按照应缴纳增值税的 3% 计取，地方教育费附加按照应缴纳增值税的 2% 计取。

### ④所得税

年产 20 万吨乳制品加工项目的实施主体天润科技适用西部大开发企业所得税政策，考虑当前西部大开发政策有效期截止日为 2030 年 12 月 31 日，本目前 6 年所得税，税率以 15% 预计，后期按照 25% 预计。

综上，计算期整体效益测算情况如下表所示：

单位：万元

项目	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年
营业收入	98,701.43	138,182.00	197,402.86	197,402.86	197,402.86	197,402.86	197,402.86	197,402.86	197,402.86	197,402.86
总成本费用	92,012.47	126,334.10	177,721.96	177,804.08	177,804.08	177,804.08	177,804.08	177,804.08	177,804.08	177,804.08
税金及附加	-	-	65.03	367.80	367.80	367.80	367.80	367.80	367.80	367.80
利润总额	6,688.96	11,847.91	19,615.87	19,230.98	19,230.98	19,230.98	19,230.98	19,230.98	19,230.98	19,230.98
所得税	1,003.34	1,777.19	2,942.38	2,884.65	2,884.65	2,884.65	4,807.75	4,807.75	4,807.75	4,807.75
净利	5,685.62	10,070.72	16,673.49	16,346.34	16,346.34	16,346.34	14,423.24	14,423.24	14,423.24	14,423.24

项目	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	第11年	第12年
润										

注：第1、2年为建设期，不产生效益。

综上所述，根据募投项目预计效益测算依据、测算过程，本次募投项目效益测算具有谨慎性、合理性。

## （6）项目审批、批准或备案情况

2023年2月17日，天润科技取得新疆生产建设兵团第十二师发展改革委出具的《关于新疆天润生物科技股份有限公司年产20万吨乳制品加工项目可行性研究报告的批复》（师发改发【2023】35号），项目代码为2301-661200-04-01-130565。

2023年3月31日，天润科技取得新疆生产建设兵团第十二师生态环境局出具的《关于新疆天润生物科技股份有限公司年产20万吨乳制品加工项目环境影响报告表的批复》（师环审字【2023】5号）。

本次募投项目建设地址位于新疆乌鲁木齐市五一农场。2023年3月20日，天润科技与新疆生产建设兵团第十二师自然资源和规划局分别签订了编号为66120020230024、6612002023B00226和6612002023B00264的《国有建设用地使用权出让合同》，以出让方式取得宗地编号为WY C2-04、WY C2-08和WY C2-10-1的三宗国有建设用地使用权。三宗土地面积共计254,126平方米，宗地性质为工业用地，产权期限为50年，土地使用权证目前正在办理中，预计办理不存在障碍。

综上，本次募投项目已完成项目审批、环评批复等审批或备案程序，用地已签署国有建设用地使用权出让合同。发行人将根据募投项目的建设周期与运营时间进一步申请募投项目生产运营阶段所需的许可，该等资质获取不存在重大不确定性。

## 2、项目建设的必要性

### （1）有利于公司完善产能布局，充分满足快速增长的市场需求，提升市场竞争力

随着我国居民生活水平的提高及消费观念的改变，优质乳制品已成为居民日常生活必需品。受益于产品品质升级、营销渠道日趋完善以及品牌力提升，近年来公司业务快速增长，营业收入保持了较高的增速。虽然公司已在近期陆续通过新建和合资设立生产基地的方式提升乳制品产能，但仍然不能充分满足市场对于高品质、健康乳制品产品快速增长的需求。因此，扩建高品质乳制品产能、进一步规划完善产能布局，是确保公司



持续稳定增长、有效满足市场需求的必然要求。

此外，我国乳制品行业的发展现状和行业发展趋势决定了以常温奶为主导产品的全国性乳企和以低温奶为主导产品的区域性乳企将长期共存、协调发展。其中地方性乳企以低温（如低温酸奶、巴氏杀菌奶等）为主打产品，因受到供应链、销售半径及区域外渠道的制约，一般会面临区域市场规模瓶颈限制。公司作为立足于新疆地区的地方性乳企，通过培育具有品牌力的常温产品可以更好突破销售区域制约，降低区域外产品拓展的竞争压力，提高产品市场渗透率，助力公司品牌与经营发展更上一个台阶。

通过本次募集资金投资项目的建设，公司将新建生产厂房，配备智能化生产设备，提升公司乳制品尤其是常温乳制品的生产水平，强化品质管控能力。项目建成后，公司常温乳制品供给能力将大幅提升，有利于公司进一步扩展产品销售区域，提升市场竞争力。

## **（2）是顺应国家产业政策，提高公司乳制品综合生产能力的重要途径**

奶业是现代农业和食品工业的重要组成部分，近年来国务院及有关部门先后颁布实施了多项政策鼓励行业发展。《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》（国办发〔2018〕43号）把“乳制品供给和消费需求更加契合”“乳品质量安全水平大幅提高”作为主要目标，提出到2025年，奶业实现全面振兴，基本实现现代化，奶源基地、产品加工、乳品质量和产业竞争力整体水平进入世界先进行列。《关于进一步促进奶业振兴的若干意见》《“十四五”奶业竞争力提升行动方案》（农牧发〔2022〕8号）等文件亦明确提出：支持乳制品加工做优做强。用好“本土”优势，打好“品质”“新鲜”牌，满足差异化市场需求，研发生产适合不同消费群体的乳制品，提高国产乳制品竞争力。本次募集资金投资项目顺应国家产业政策导向，坚持科技和管理创新，建设高端乳制品生产线。项目的实施有利于优化公司产品结构与产能区域布局，提升公司生产规模效应并推进节本增效，提高公司乳制品综合生产能力。

## **（3）有利于推动公司战略目标的实现**

“十四五”期间，天润乳业明确以“特色鲜明、区域领先、全国发展的全产业链、综合型乳品企业”为自身定位，继续聚焦乳品主业，深化全产业链布局，进一步稳固新疆市场，并积极主动拓展全国市场，探索相关多元化业务发展。通过本次募集资金投资项目的实施，有利于公司进一步突破乳制品产能限制，在扩大公司现有市场供给能力、

丰富现有产品线、提升市场占有率的同时，实现技术、产品与品牌力的升级，从而为疆内及全国人民提供营养、环保、时尚的优质乳制品，进而保障公司总体战略目标的顺利实现。

### 3、项目建设的可行性

#### (1) 乳制品行业市场潜力巨大，为募投项目产能消化提供了广阔的市场空间

与世界发达国家奶业比较，我国奶业发展起步晚，仍有较大的发展空间和增长潜力。从市场潜力看，我国人均奶类消费量仅为世界平均水平的 1/3、发展中国家的 1/2，即便同饮食、生活习惯与中国类似的日本、韩国相比，以及同与中国国情相似，人口基数同样庞大的印度相比，我国的人均原奶占有量也处于偏低水平。随着城乡居民收入水平提高、城镇化推进和二胎政策的实施，奶类消费有较大增长潜力。

近年来，国内经济呈现稳中向好的发展态势，全国居民人均可支配收入同比增速快于 GDP 增速，消费支出对经济增长的贡献逐年提高。特别是随着城乡居民收入差距不断缩小，进一步带动了三四线城市及农村市场的乳品消费增长。此外，多层次消费渠道快速发展，推动了乳品市场线上线下同步增长。随着居民生活水平提高，食品消费升级加快，结合“健康中国”“乡村振兴”等国家战略的实施，未来国内乳品消费规模将继续扩大，行业增速将稳步提升。

#### (2) 公司持续的科技创新投入，为募投项目的产品品质和产能消化奠定了坚实的技术基础

公司自成立以来一直重视技术研发和创新，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。近年来，公司先后推出“吸葡萄了”“血橙石榴”风味酸奶、阿尔泰酸奶、夏牧场纯牛奶等口味各异的新产品，同时不断探索，储备了批量新产品，以差异化优良口感、健康的理念、新颖的包装持续满足多样化的市场需求。公司将实验室建立到大学，长期同中国农业大学、新疆大学等高校开展产学研合作，同时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，参与了中德乳业发展合作项目等合作项目，公司制定的牛初乳标准被提升为国家标准，自主研发的奶啤产品获得国家发明专利。

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

整的建设与运营环保、智能、现代化乳制品生产车间经验。公司在饲养技术、营养保健、生产安全、食品安全等方面持续进行技术创新投入，提高公司产品品质与保障食品安全，巩固公司在乳制品行业品质方面的良好口碑，为公司本次募集资金投资项目的实施奠定了坚实的技术基础。

### **(3) 公司良好的销售体系布局，为募投项目的产能释放提供保障**

公司是国家农业产业化重点龙头企业、中国乳制品工业协会常务理事单位、中国乳业 20 强（D20）成员单位。在市场中已具备良好的品牌知名度和市场影响力。公司深耕乳业主业，在以“客户为中心、以市场为导向”的发展战略下，坚持产品、渠道、市场差异化原则，整合优化营销系统。在疆内，公司积极响应“向南发展”战略，加大南疆渠道覆盖密度，构建疆内新增长极；在疆外，公司坚持“用新疆资源，做全国市场”的理念，深挖新疆市场潜能与精耕细作疆外市场并重，先后在北京、上海、广东等全国 31 个省市建立了市场网络体系。

近年来，公司进一步秉持“传统渠道为主干、线上渠道为重点、疆内疆外并举”的市场方针，不断创新市场渠道推广方式，持续加大疆外市场投入。2020 年，公司进行疆外市场改革，一方面将疆外市场重新划分为重点、培育和潜力市场，聚焦资源于重点及培育市场，单独派驻销售团队，因城施策拓展各区域销售渠道；另一方面，公司成立专卖店项目组，进一步推进专有渠道建设。改革实施后，公司疆外重点产品推广和渠道拓展成效显著。2020 年至 2023 年，公司疆外市场销售收入的年均复合增长率达到 24.89%，初步构建起了线上线下双渠道、疆内疆外双循环的市场体系。公司良好的销售体系布局将为募投项目的产能释放提供充分的保障。

### **(4) 优渥的自然条件为募投项目的顺利实施提供了有力支撑**

北纬 45 度，是国际公认的黄金奶源带。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。公司牧场位于草场资源丰富的地区，共拥有分布在新疆昌吉、阿克苏、奎屯、沙湾、西山农场、芳草湖农场等地区的 26 个牛场，截至 2023 年末奶源自给率达到 92.36%，位居行业前列；本次募投项目拟建的生产基地位于天山北坡奶牛养殖优势主产区内，具有得天独厚的自然资源优势和悠久的奶牛养殖历史。区域内充足、优质的奶源供应，为项目的顺利实施了有力的支撑。

## （二）补充流动资金

### 1、项目基本情况

#### （1）补充流动资金的基本情况

公司拟使用本次募集资金 27,770.00 万元补充流动资金。受益于乳制品行业整体市场规模的增长和公司综合竞争实力的提升，公司经营规模稳步扩大，2021-2023 年公司分别实现营业收入 210,925.81 万元、240,978.47 万元和 271,400.00 万元，复合增长率达到 13.43%。随着业务规模的持续扩张，公司对流动资金的需求也相应增加。此外，未来几年是公司实施“区域领先、全国发展”和“深化全产业链布局”两大核心战略的关键时期，为持续保持疆内领先地位，把握疆外市场重大发展机遇，公司需要持续保持较高强度新品研发、牧场建设、生产投资、销售渠道布局方面的投入。通过本次发行可转换债券募集资金补充流动资金，将有效满足公司日益增长的流动资金需求、为公司未来发展提供有效的资金支持，从而有利于公司的持续健康发展。

#### （2）本次补充流动资金比例符合相关监管要求

根据《上市公司证券发行注册管理办法》第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》，通过配股、发行优先股或者董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十。

发行人本次发行可转换公司债券除补充流动资金的 27,770.00 万元外，其余募集资金将全部用于资本性支出，不存在视同补充流动资金的情况，补充流动资金 27,770.00 万元占本次募集资金总额的比例为 28.05%，未超过募集资金总额的 30%。

综上，本次发行可转换公司债券补充流动资金比例符合相关监管要求。

### 2、项目必要性和可行性分析

#### （1）增强资金实力，满足未来业务发展需求

公司本次募集资金部分用于补充流动资金有助于缓解公司的营运资金压力，增强公司资金实力，为业务发展提供资金保障。

## **(2) 优化资本结构，提高公司抗风险能力**

长远来看，随着可转债陆续转换为公司股份，公司净资产规模将逐步扩大，资产负债率将逐步降低，有利于公司优化资本结构，降低公司财务风险。

公司本次发行募集资金用于补充流动资金符合《上市公司证券发行注册管理办法》等法律法规的相关规定，具有可行性。

## **三、本次募集资金的运用对公司经营管理和财务状况的影响**

### **(一) 本次发行对公司经营管理的影响**

公司本次向不特定对象发行可转换债券募集资金扣除发行费用后拟用于年产 20 万吨乳制品加工项目和补充流动资金，本次募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，符合未来公司整体战略发展方向以及国家相关产业政策，对公司未来发展战略具有积极作用。募投项目的建设有利于扩充公司主要产品产能、扩大公司业务规模，提升公司在主要区域的市场影响力，巩固和提高公司行业地位，增强市场影响力，为公司的可持续发展奠定坚实的基础。本次发行募集资金的运用合理、可行，符合本公司及全体股东的利益。

### **(二) 本次发行对公司财务状况的影响**

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，项目完成投产后，公司主要产品产能将得到较大幅度提升，从而带动主营业务收入与净利润进一步提升，提高公司盈利能力。但本次发行募集资金到位后，由于募投项目的建成投产并产生效益需要一定时间，每股收益和加权平均净资产收益率等财务指标在短期内（转股后）可能受到一定程度的影响。此外，本次发行后，公司总资产、净资产规模（转股后）均将有所增加，财务结构将更趋优化，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

## **四、新农乳业和天润齐源项目与本次募投项目的差异情况**

### **(一) 新农乳业和天润齐源相关产品产能信息**

2023 年 5 月，公司通过现金收购的方式自上市公司新农开发（600359.SH）取得了新农乳业 100% 的股权。本次收购，公司主要看重新农乳业的商标品牌价值、有机认证奶源牧场优势以及奶粉产品产能和核心市场区域与公司的互补性，拟将继续对其作为独

立品牌进行培育，充分挖掘和发挥其独特的资源禀赋优势，打造“沙漠有机认证”乳品和成人奶粉产品的特色生产基地。

2022年1月，为加深兵团第十二师与山东省的援疆合作关系并打破公司在京津冀区域市场占有率较低的局面，公司在山东省德州市齐河县与山东齐源发展集团有限公司合资设立控股子公司天润齐源乳品有限公司，投资建设首个疆外乳制品生产加工基地。天润齐源项目计划全部使用公司“佳丽”品牌系列产品，以子品牌市场试点的方式，重点以山东市场为核心，对公司前期市场渠道布局相对薄弱的京津冀、河南以及东北地区进行市场开拓和渠道建设。

新农乳业与天润齐源当前主要产品、产能及业务定位情况具体如下：

序号	生产主体	取得时间	取得方式	产品品牌	现有产品类型	未来产品定位	产能规模（万吨/年）
1	新农乳业	2023年5月	现金收购	全部为新农自有品牌	1L装大规格利乐砖奶、低温酸奶、常温UHT奶、奶粉	“沙漠有机认证”乳品、中老年奶粉产品生产基地	10.00
2	天润齐源	2023年11月	自建	全部为子品牌“佳丽”品牌产品	常温UHT奶、低温巴氏奶、常温酸奶、低温酸奶	疆外“A2-β酪蛋白”特色乳制品生产基地	10.50

注：天润齐源项目一期工程10.50万吨产能已于2023年11月28日完工投产，目前处于试运行阶段，二期工程尚在规划中。

## （二）新农乳业和天润齐源项目与本次募投项目的差异

### 1、新农乳业产能与本次募投项目的差异

新农乳业产能与本次募投项目新增产能的主要差异对比如下：

对比项目	新农乳业	本次募投项目
产能总规模	约10万吨	约20万吨
区域坐落	南疆阿拉尔市	北疆乌鲁木齐市
奶源供给	新农乳业8个自有牧场，约1.76万头牛只	北疆14个自有牧场，约3.28万头牛只
主要市场区域	南疆、浙江省	全疆及所有疆外市场
产品品牌	“新农”“爱自然”等新农乳业自有品牌产品	主品牌“天润”系列产品
产品类型	1L装大规格利乐砖奶	无
	低温酸奶	无
	常温UHT奶	计划16.80万吨产能

对比项目		新农乳业	本次募投项目
	奶粉	约 0.86 万吨产能	无
	常温酸奶	无	计划 1.62 万吨产能
	低温巴氏奶	无	计划 1.58 万吨产能

由上表可见，新农乳业现有产能在产品品牌、奶源供给、产能结构等方面与本次募投项目存在较大的差异。其中尤其在产能结构方面，新农乳业仅有常温 UHT 奶一项产品类型与本次募投项目相同。进一步比较两个项目的常温 UHT 奶产品产能，实质在生产工艺水平、设备成新率和运距运费等方面仍有较为明显的区别，具体如下：

对比项目		新农乳业	本次募投项目
常温 UHT 奶产品产能差异	乳蛋白含量在 3.3g/100ml 以上的常温 UHT 奶产品	现有设备暂无法生产	计划全部为乳蛋白含量在 3.3g/100ml 以上的高品质常温 UHT 奶产品
	设备成新率	新农乳业常温 UHT 奶产能现有 8 条罐装产线已有 5 条产线设备成新率低于 10%，产线设备年限较长，已接近淘汰	新购置设备
	疆外主要市场运距	以运抵出疆物流主要中转地西安市为例，新农乳业工厂至西安市的运距约为 3,350 公里，运距比本次募投项目长约 30%	以运抵出疆物流主要中转地西安市为例，本次募投项目工厂至西安市的运距约为 2,570 公里
	疆外主要市场运费	平均吨均运费约为 1,681 元/吨，预计比本次募投项目高约 30%	平均吨均运费约为 1,250 元/吨

注：本次募投项目拟建设于公司天润科技现有厂区旁，常温 UHT 产品疆外主要市场运费系参考公司 2023 年 1-6 月疆外市场平均吨运费确定。

新农乳业的常温 UHT 奶产品受定制产线设备工艺的限制，暂无法生产本次募投项目所规划的乳蛋白含量在 3.3g/100ml 以上的高品质常温 UHT 奶产品。同时，新农乳业由于位于南疆，其出疆运距相对较远，在疆外市场逐步成为公司核心增量市场的背景下，新农乳业产能对于常规乳制品产品的运费经济性持续降低。经测算，若将公司现有的常温 UHT 产品品类转移至新农乳业进行生产，同类产品运往疆外市场的运费将平均提高约 30%，进而致使产品毛利率将下降约 3 个百分点，以公司 2022 年常温 UHT 奶毛利率 12.93% 为基准，降幅接近 25%。对于本来就属于低毛利率品类的常温 UHT 奶产品，新农乳业的常温 UHT 奶产能在运距运费上相比于本次募投项目明显不具备经济性。此外，新农乳业由于产线建设时间较早，设备使用年限普遍较长，部分老旧产线设备已经临近报废且改造经济性不高，难以满足当前现代化、规模化的高品质乳制品生产要求，因此无法替代本次募投项目缓解公司产能趋紧的问题。

## 2、天润齐源项目与本次募投项目的差异

天润齐源项目与本次募投项目的差异主要在奶源供给和产品品牌方面，具体分析如下：

对比项目	天润齐源项目	本次募投项目	
产能总规模	约 10.50 万吨	约 20 万吨	
区域坐落	山东省德州市	北疆乌鲁木齐市	
奶源供给	山东本地规模化牧场奶源	新疆天山黄金奶源带自有牧场奶源	
主要市场区域	京津冀、山东、河南	全疆及所有疆外市场	
产品品牌	子品牌“佳丽”系列产品	主品牌“天润”系列产品	
产品类型	乳饮料	计划 2.80 万吨产能	无
	常温 UHT 奶	计划 2.45 万吨产能	计划 16.80 万吨产能
	低温酸奶	计划 1.75 万吨产能	无
	常温酸奶	计划 1.75 万吨产能	计划 1.62 万吨产能
	低温巴氏奶	计划 1.75 万吨产能	计划 1.58 万吨产能

由上述对比可见，在产品结构上，天润齐源项目规划中包含乳饮料和低温酸奶产品，与本次募投项目存在一定的差异。此外，虽然天润齐源项目也规划了部分与本次募投项目相同的常温 UHT 奶、常温酸奶和低温巴氏奶产能，但由于奶源供给和产品品牌方面的差异，导致其无法替代本次募投项目缓解公司核心产能不足的问题。公司新建的天润齐源项目由于位于山东地区距离新疆较远，难以使用公司新疆自有牧场奶源，拟就近使用山东规模化牧场奶源。而公司“天润”品牌系列产品作为新疆乳品的代表和特色名片，基于维护品牌定位、用户口碑和产品品质的考虑，当前只能在新疆本地进行生产。因此，天润齐源项目的新增产能相对独立，拟全部用于公司子品牌“佳丽”系列产品的生产，与本次募投项目主要用于补充公司“天润”主品牌产品产能存在较为明显的差异。

## 五、本次新增产能消化措施的可行性

### （一）我国乳制品行业增长空间仍然巨大且存在结构性的市场需求，区域性乳企收入增速领先

近年来受居民收入水平提高、饮食结构变化、城镇化发展和消费结构不断升级等因素的影响，乳制品行业市场规模不断扩大。根据欧睿国际的统计数据，2022 年中国乳制品市场零售总额为 6,860 亿元，在过去十年间（2012-2022 年）实现了 5.86% 的年均



复合增长，市场消费量相较于 2012 年接近翻倍，已经成为世界乳制品最大的消费国之一。未来，随着居民可支配收入的继续增长、健康意识提升和营养摄取需求的增加，欧睿国际预测中国乳制品行业下游市场需求在未来的五年仍将保持接近 3.7% 的复合年增长率，对应每年新增约 200 亿元的市场需求，行业空间仍然巨大。

在行业竞争格局方面，近年来公共卫生事件的爆发使得人们对健康食品 and 营养摄入的意识不断增强，消费者追求绿色、健康的高品质食品的趋势持续增进，在我国乳制品市场中产生了可观的结构性需求。在此背景下，我国区域性乳企凭借自身特色产品优势，在市场中积极采取差异化的发展模式持续深耕、不断扩大核心市场范围，取得了显著快于行业平均的收入增速。根据上市公司公告，我国乳制品行业主要上市公司按规模分类的最近三年一期的营收增长情况如下：

### 我国乳制品行业上市公司按规模分类的营收增长率变动情况

单位：%

规模梯队	证券简称	2021 年	2022 年	2023 年	三年平均增长率
全国性乳企	伊利股份	14.15	11.37	2.44	9.32
	蒙牛乳业	15.93	5.07	6.62	9.21
	平均值				<b>9.26</b>
泛全国性乳企	光明乳业	15.59	-3.39	-6.13	2.02
	新乳业	32.87	11.59	9.80	18.09
	三元股份	5.13	-9.58	-2.02	-2.16
	平均值				<b>5.98</b>
区域性乳企	皇氏集团	3.15	12.54	0.07	5.25
	西部牧业	37.50	17.43	-15.22	13.24
	燕塘乳业	21.24	-5.52	4.01	6.58
	庄园牧场	38.06	2.78	-8.97	10.62
	骑士乳业	23.88	8.14	32.55	21.52
	李子园	35.14	-4.50	0.60	10.41
	熊猫乳品	25.21	4.05	6.20	11.82
	平均值				<b>11.35</b>
	天润乳业	<b>19.32</b>	<b>14.25</b>	<b>12.62</b>	<b>15.40</b>

注：表中可比公司选取口径为以液态奶为主营业务的乳制品行业上市公司；平均增长率为最近三年营收增长率的算术平均值。

数据来源：上市公司公告。

由上表可见，我国乳制品行业中的区域性乳企依靠在各自细分领域的差异化竞争优势和灵活的市场策略实现了平均 11.35% 的收入增长，增速显著高于行业平均；而以伊利、蒙牛为代表全国性乳企，凭借其行业领先优势，收入增速位居次席；泛全国化乳企由于受到全国性乳企和区域性乳企的双重竞争，收入增长相对承压，三元股份及光明乳业近期收入增长均明显落后于行业平均水平。

公司作为区域性乳企的代表，坚持“用新疆资源、做全国市场”的发展理念，在巩固新疆市场的同时，积极拓展疆外市场。公司最近三年的平均营收增长率为 15.40%，业务增长态势良好，与行业当前整体的结构性差异化发展趋势相符，具备经营规模持续增长的市场和行业基础。

## **（二）公司近年来疆外市场拓展成效显著，收入快速增长**

公司自 2013 年通过重大资产置换置入乳业资产后，开始专注于乳制品业务的经营，市场范围最初主要为新疆本地区域。2015 年，公司爱克林包装的“冰淇淋化了”“巧克力碎了”等花色酸奶系列产品推出后迅速成为网红爆款，公司凭借这一系列产品开始逐步走出新疆，迈向全国市场。但由于公司前期还未建立专业化分工的销售团队，市场渠道建设和销售推广力度不足，导致公司疆外市场开发相对缓慢，市场区域仍主要集中在新疆区域，产品和品牌的推广大部分依靠消费者之间的口碑传播。

2018 年，公司设立新疆天润乳业销售有限公司，组建专业化分工的销售团队从事公司的产品销售、渠道管理和品牌推广工作，开始集中资源和系统化地进行经销商渠道建设和疆外市场的拓展，公司产品销售渠道由此逐步向更为广阔的下游市场进行延伸。2020 年，在前期市场拓展的基础上，公司进一步明确了“用新疆资源，做全国市场”的发展战略，采取了一系列疆外市场改革和激励措施以聚焦资源、加大疆外市场开发力度，更加积极主动地布局全国市场。一方面，公司进一步深化管理机制改革，开始在疆外市场进一步划分省市进行重点聚焦，划分重点、培育、潜力型市场，根据划分区域市场级别，聚焦资源，做实品牌，建立疆内疆外双循环市场体系。同时，公司针对不同区域有侧重地配备销售团队支持，配套更具吸引力的激励措施，充分激发销售团队积极性。另一方面，公司坚持差异化的市场销售策略，战略性地避开伊利、蒙牛等行业龙头占据优势的大中型商超等主流渠道，率先进入社区便利店、水果店、零食店等外围下沉渠道，在潜力巨大的下沉市场进行了精细化的销售渠道构建，随后再逐步向商超、专卖店等主流渠道进军。

公司上述疆外市场改革措施在部署落地之后取得了良好的成效。2020-2023年，公司疆外市场销售收入由6.41亿元快速增长至12.49亿元，年均复合增长率达到约24.89%，实现了持续的高速增长。截至2023年12月31日，公司疆外市场收入占比已达46.27%，成为了公司主要的收入增量来源。疆外市场持续增长的下游市场产品需求为本次募投项目的产能消化奠定了良好的市场基础。未来公司在疆外将进一步坚持差异化的市场销售策略，立足于下沉市场搭建专营渠道，同时借力社区和线上等新兴渠道增加产品销量，促进新增产能的快速消化。

### （三）报告期内公司产能利用率维持高位，“天润”品牌产品现有产能已接近饱和

报告期内，公司通过天润唐王城生产基地建设和现有车间技改等方式不断扩充核心的“天润”主品牌产品产能，但整体产能利用率仍然持续增长，常温乳制品产能利用率维持高位。报告期内，公司现有乳制品产能利用率情况如下：

项目	2023年	2022年	2021年
乳制品产能利用率	80.93%	92.63%	87.34%
其中：常温乳制品产能利用率	86.48%	99.03%	94.22%

注：公司于2023年5月收购新农乳业100%股权，自2023年6月起将其产能纳入合并范围。新农乳业产能与本次募投项目之差异情况详见本节之“四、新农乳业和天润齐源项目与本次募投项目的差异情况”。

本次募投项目主要用以补充公司“天润”主品牌产品产能，投向产品类型主要为常温乳制品产品，现有产能已经得到了较为充分的利用、趋近饱和，未来“天润”品牌产品的销量增量基本均将用于支持本次募投项目的新增产能消化。

### （四）公司已为其他与本次募投项目存在产品类别重合的新投用项目制定了切实可行的产能消化措施

#### 1、新农乳业

公司于2023年5月收购的新农乳业在UHT奶产品类别上与本次募投项目存在一定的重合，相关产能与本次募投项目的具体异同情况详见本章之“四、新农乳业和天润齐源项目与本次募投项目的差异情况”之内容。针对新农乳业后续UHT奶产品产能的消化，公司制定了以下主要措施：

（1）充分发挥新农乳业原产地自然资源禀赋优势，拟延续其新农品牌将其发展为公司“沙漠有机奶”产品的生产基地，以差异化、高毛利的有机系列高端UHT奶产品

为主推，打造地域生态特色化产品，并同时通过高端化来降低产品的运费敏感度，从而弱化新农乳业在运费运距方面的相对劣势，提升产品销量和盈利空间；

(2) 针对新农乳业扎根南疆的地域优势和特色，公司拟于近期推出符合民族市场和口味的少数民族文字版简装酸奶和 UHT 奶产品，切入新的细分市场领域，满足民族地区人民对品质乳品的消费需求，扩展公司产品销售渠道；

(3) 公司将继续顺应当下线上渠道快速发展的消费趋势，成立专门的线上子品牌产品线，通过构建多品牌运作体系进行差异化的渠道和品牌管理。线上子品牌将与新农现有品牌进行区分，主要采用“薄利多销”的市场策略，重点推广高性价比和高复购率的爆款乳品，从而快速拉动新农乳业整体产能利用率的提升；

(4) 整合对接公司与新农乳业在疆内和疆外销售渠道体系，利用公司成熟的市场渠道和客户网络对新农乳业产品进行推广和赋能，大幅提升新农乳业市场覆盖渠道的广度和深度，提升市场份额；

(5) 强化新农乳业销售团队的建设和激励。收购完成前，新农乳业销售团队力量相对不足。并入公司后，公司不断扩充其销售团队，并结合自身较为先进的管理激励措施，对新农乳业的销售管理体系进行强化，实现对其现有客户和经销商的精细化覆盖，并着力协同开拓新增市场，促进产品产能的顺利消化。

## 2、天润齐源

公司 2023 年 11 月新建试运营的天润齐源项目在产品类别上规划了部分与本次募投项目相同的常温 UHT 奶、常温酸奶和低温巴氏奶产能，相关产能与本次募投项目的具体异同情况详见本章之“四、新农乳业和天润齐源项目与本次募投项目的差异情况”之内容。该项目一期工程拟通过 4 年运营期逐步释放产能，计划于 2027 年前后实现达产。就天润齐源一期项目相关重合类别产品产能的消化，公司主要制定了以下消化措施：

(1) 公司拟协同新建配套的含有 A2-β 酪蛋白原料奶牧场的资源优势，将天润齐源项目打造为“A2-β 酪蛋白”特色乳制品生产基地，围绕佳丽子品牌积淀，通过差异化特色化的乳品研发和推广，形成核心竞争优势以逐步打开区域市场，促进产能消化；

(2) 作为山东省与新疆生产建设兵团合作的代表项目，公司拟协同当地国资股东，积极接洽和对接各地政府与市场合作机会，开发区域内航空配餐、大型企业餐饮供应、学生奶等特殊渠道客户，多样化拓展产品销售渠道；

(3) 天润齐源主要覆盖的山东、京津冀和河南等周边市场，是我国北方人口密集分布区，拥有超过 3 亿人口。公司计划依托于现有的销售渠道，聚焦区域内大客户，与区域内大型连锁商超和具备成熟乳品代理经验的渠道型经销商进行合作以快速打开市场。目前公司在项目筹备期已经签约了超过 50 家经销代理商，基本实现了对山东省所有地级和县级区域的覆盖。同时在大型商超客户方面，公司已经与区域内物美超市等大型连锁商超进行了合作洽谈，合作落地后将为项目产能消化奠定良好的基础；

(4) 针对不同市场渠道的客户，公司以产品研发为先，制定了针对性产品推广策略：对于校园市场，公司拟以年轻化新颖包装设计奶啤类产品为主推产品进行拓展，而针对 KA 超市等现代渠道，计划以代餐酸奶类产品进行主要的推广尝试，全力促进各渠道销售的增长；

(5) 公司拟充分利用现有成熟的乳业生产、管理和销售经验，派遣管理骨干，协助天润齐源组建高效的项目运营和销售团队，在区域内快速复制公司成熟的产供销体系；

(6) 公司拟加强区域内品牌宣传和广告投放，与当地零食和饮品等消费类头部品牌开展深度合作和资源共享，从而在区域内快速提升品牌认知度，助力新增产能的快速消化。

### **(五) 公司为本次新增产能制定了多项消化措施**

本次年产 20 万吨乳制品加工项目规划建设期为 2 年，建设完工后计划 3 年后实现爬坡达产。为确保本次年产 20 万吨乳制品项目在达产后能够顺利消化新增产能，实现项目预期收益，公司在品牌推广提升、产品研发升级、销售渠道拓展、收购标的协同、战略客户合作等方面实施了多项举措，具体如下：

#### **1、聚焦新疆优质奶源地和有机认证优势，把握“疆奶认知”潮流，打造“天然营养”品牌力**

截至 2023 年末，公司拥有 26 个分布于天山北纬 45 度黄金生态奶源带的自有现代化牧场，牛只存栏约 6.5 万头。公司紧握上游特色的稀缺牧场资源，自有牧场及牛只存栏数量在同梯队企业中具备较为明显的竞争优势。公司目前已拥有从饲草种植、牧场养殖到生产加工的全流程有机资质，现已培育出专门的有机奶产品条线，获得了良好的市场反响。随着新疆牛奶更多地通过各类媒体平台进入大众视野，“疆奶认知”逐步树

立，有助于公司向疆外市场推广的加速。公司未来将立足于现有自然资源禀赋，积极迎合下游市场的品质升级需求，不断研发适应市场需要的新产品，以“天然营养”作为品牌推广的核心着力点，强化新疆故事标签，持续满足、创造并引领消费需求，提升产品品质和用户体验，形成自身的差异化的竞争优势。

## 2、紧跟下游市场需求，坚持产品创新驱动

目前消费者对于乳制品的需求越来越丰富多样，消费需求更多转向健康、营养、自然和美味的产品。公司坚持以产品为中心，立足于 26 个分布于天山北纬 45 度黄金生态奶源带的自有现代化牧场(截至 2023 年 12 月 31 日)，不断研发适应市场需要的新产品，顺应消费需求，持续满足、创造并引领消费需求，提升产品品质和用户体验。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。公司将实验室建立到大学，长期同中国农业大学、新疆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等核心研发主体，参与了中德牛业发展合作项目，助力公司产品研发创新。近一年来，公司先后推出卡拉苏提纯牛奶、奶皮子酸奶、草莓炼乳冰淇淋酸奶、奶皮子鲜奶和零蔗糖阿尔泰酸奶等口味各异的新产品，同时不断探索，储备了批量新产品，以差异化优良口感、健康的理念、新颖的包装为本次年产 20 万吨乳制品加工项目的产能消化打下了坚实的基础。

## 3、坚持差异化的市场销售策略，自下而上继续拓展疆外销售体系

在疆外市场中，公司采取了“自下而上”的差异化销售策略，一方面在宣传途径上并未选择传统电视广告、活动赞助等方式，而是主要采用线下渠道推广和互联网新媒体等方式进行宣传。在建立消费者对产品的第一印象后，协同经销商快速接入当地渠道体系进行覆盖对接、刺激复购。另一方面，在市场渠道的选择上，公司战略性地避开伊利、蒙牛等行业龙头占据优势的大中型商超等主流渠道，率先进入水果店、零食店等外围下沉渠道，在区域内站稳脚跟后，再逐步向商超等主流渠道进军。报告期内，公司产品专卖店数量快速增长，截至 2023 年 12 月 31 日，在全国已拥有 1,000 家专卖店，覆盖福建、江苏、广东、四川、重庆等地近百个市县，有效地助力了公司产品渠道的扩展、增加了公司产品在终端市场的触达深度和广度。2020-2023 年，公司疆外市场收入年均复合增长率达到 24.89%，持续实现了超越行业平均的增长速度，差异化市场销售策略成果显著。未来公司将进一步坚持差异化的市场销售策略，立足于下沉市场继续搭建专营

渠道并在重点城市自建旗舰店进行推广，同时借力社区和社群等新兴渠道增加产品销量，为本次募投项目的产能消化建立良好的市场基础。

#### **4、整合现有资源，充分发挥与新农乳业在市场渠道和产品端协同作用**

公司新收购的新农乳业植根于南疆地区市场，并在疆外浙江、江苏等区域拥有较为成熟的市场基础，能够和公司现有的疆内和疆外市场体系形成良好的互补关系。公司未来将进一步深化与新农乳业的协同整合，强化对于南疆和华东区域市场渠道的覆盖和开拓，为后续新增产能消化进一步打通销售渠道。另一方面，新农乳业拥有一套较为成熟的高端有机奶和成人奶粉产品体系，市场销售情况良好，公司未来将积极融合双边产品体系，继续夯实差异化的高品质有机品牌定位，寻求细分产品领域的快速突破，协助本次募投项目的产能消化顺利达成。

#### **5、全面强化聚焦线上渠道，借助新型媒体提升品牌认知**

公司将继续加大对线上渠道的开拓和维护，积极参与天猫、京东、抖音、快手等线上电商平台各节点性推广活动，推动线上销售收入提升。同时，公司将积极开展与主流互联网平台合作，并借助新媒体力量不断扩大品牌知名度和影响力，在倡导国内消费大循环的背景下，未来公司将进一步利用新媒体传播工具，大力展开线上推广，发扬新疆地区自然资源优势，强化消费者认识，持续建设品牌形象。

#### **6、积极寻求与大型商超和连锁系统渠道客户的战略合作，为产能消化提供坚实助力**

公司在疆外市场主要通过培育经销商以及差异化的渠道下沉进行市场拓展。近年来随着各地区差异化渠道体系布局的不断完善，公司也逐步开始布局大型商超和连锁系统等传统市场渠道，着力开发大型客户作为渠道支撑，通过品牌合作、联合产品创新和渠道赋能等模式，探索与大型商超和连锁系统渠道客户的战略合作。截至目前，公司已经先后落地与盒马鲜生、华润万家、物美超市等全国性的大型商超企业的供货合作关系，并与茶颜悦色等新兴品牌开展了定制产品的联名合作。公司计划在未来进一步寻求与更多的大型商超及渠道类客户落地合作，通过与大型客户建立持续稳定的供货关系，为本次募投项目产能消化提供稳定助力。

## （六）产能消化措施的可行性

从整体市场来看，当前乳制品市场随着消费者对于健康食品 and 营养摄入的意识不断增强，以绿色、有机为代表的高品质乳品需求快速增长，行业整体存在较大的结构性发展机遇。叠加近年来区域性乳企通过灵活的市场竞争策略和差异化的市场定位所形成的快速发展趋势，公司作为资源禀赋突出的区域性乳企有望持续受益；报告期内公司乳制品业务收入持续增长，疆外市场渠道拓展以及大型客户合作落地进展顺利，通过本次募投项目扩产满足下游市场快速增长的客户需求具备紧迫性；本次募投项目投向的“天润”品牌常温产品作为公司供应疆外市场的主力产品近年来需求增长迅速，销售收入与产能利用率持续增长；公司针对本次募投项目的产能消化，已经结合自身业务实际在品牌推广提升、产品研发升级、销售渠道拓展、收购标的协同、战略客户合作等方面筹备了多项具体措施，落地后将为本次新增产能的消化提供良好的保障，且公司当前已为其他与本次募投项目存在产品类别重合的新投用项目制定了切实可行的产能消化措施。因此，综上所述，公司本次年产 20 万吨乳制品加工项目新增产能消化措施具有可行性。



## 第八节 历次募集资金运用

截至 2023 年 12 月 31 日，公司最近五年内共进行过两次资金的募集。

### 一、前次募集资金的数额、资金到账时间以及存放情况

#### (一) 前次募集资金的数额、资金到账时间及资金存放情况

##### 1、2019 年度配股

##### (1) 前次募集资金数额及资金到账时间

经 2019 年 12 月 13 日中国证券监督管理委员会证监许可[2019]2556 号文核准，公司向原股东配售人民币普通股 61,484,919 股，发行价为每股人民币 7.24 元，募集资金总额 445,150,813.56 元，扣除各项发行费用及考虑取得的增值税进项税可抵扣金额的募集资金净额为人民币 436,724,494.76 元。上述资金截至 2020 年 1 月 14 日已到位，业经希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）验证并出具希会验字(2020)0003 号验资报告。

##### (2) 前次募集资金在专项账户存放情况

本次募集资金到位后存放于公司在广发银行股份有限公司乌鲁木齐分行开立的 9550880056648500360 募集资金专项账户。截止 2023 年 12 月 31 日，募集资金已全部使用完毕，募集资金专项账户已销户，具体情况如下：

单位：元

银行名称	银行账号	初始存放金额	截止日余额	备注
广发银行股份有限公司乌鲁木齐分行	9550880056648500360	436,724,494.76	0.00	已销户

注：公司 2019 年配股募投项目已建设完毕，达到预定使用状态，公司第七届董事会第十二次会议和第七届监事会第九次会议于 2021 年 8 月 25 日审议通过了《新疆天润乳业股份有限公司关于募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意对 2019 年配股募投项目进行结项，并将节余募集资金 1,300.59 万元全部转出用于永久补充流动资金，上述募集资金账户已于 2021 年 9 月完成销户。

##### 2、2021 年度非公开发行股票

##### (1) 前次募集资金数额及资金到账时间

经 2021 年 9 月 15 日中国证券监督管理委员会证监许可[2021]2972 号文核准，公司以非公开发行股票方式向特定投资者发行人民币普通股（A 股）51,590,909 股，发行价格为每股人民币 11.00 元，募集资金总额为人民币 567,499,999.00 元，扣除不含税发行

费用人民币 11,338,996.20 元后，募集资金净额为人民币 556,161,002.80 元。上述资金截至 2021 年 12 月 10 日已到位，业经希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）验证并出具希会验字[2021]0064 号验资报告。

## （2）前次募集资金在专项账户存放情况

本次募集资金到位后存放于公司在平安银行股份有限公司乌鲁木齐分行开立的 9550880056648500360 募集资金专项账户。截止 2023 年 12 月 31 日，本次募集资金净额人民币 55,616.10 万元，减去募集资金累计投入 45,363.32 万元，加上利息收入 1,408.48 万元，募集资金专项账户存款余额 11,661.26 万元，具体存储情况列示如下：

单位：元

银行名称	银行账号	初始存放金额	截止日余额
平安银行乌鲁木齐分行营业部	15000107505872	556,161,002.80	2,215,599.15
上海浦东发展银行股份有限公司 乌鲁木齐分行营业部	60090078801400001392	-	114,396,990.69
合计		<b>556,161,002.80</b>	<b>116,612,589.84</b>

注：上述账户余额包含募集资金专户利息。

## （二）前次募集资金的实际使用情况

### 1、2019 年度配股

#### （1）本次募集资金使用情况对照说明

截至 2023 年 12 月 31 日，2019 年度配股募集资金净额人民币 43,672.45 万元已全部使用完毕，具体情况如下：

## 2019年度配股募集资金使用情况对照表

单位：万元

募集资金总额（注1）			43,672.45			已累计使用募集资金总额：		42,680.49		
累计变更用途的募集资金总额			不适用			各年度使用募集资金总额：				
累计变更用途的募集资金总额比例			不适用			2019年度：		2,564.71		
						2020年度：		40,056.49		
						2021年度：		59.30		
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目预计达到预定可使用状态日期(或截止日项目完工程度)
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资总额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额（注2）	
1	日产40吨奶啤改造项目	日产40吨奶啤改造项目	1,800.00	1,800.00	1,211.15	1,800.00	1,800.00	1,211.15	-588.85	2020年5月
2	3000头规模化奶牛示范牧场建设项目	3000头规模化奶牛示范牧场建设项目	5,000.00	5,000.00	4,596.89	5,000.00	5,000.00	4,596.89	-403.11	2020年3月
3	补充流动资金及偿还银行贷款	补充流动资金及偿还银行贷款	36,872.45	36,872.45	36,872.45	36,872.45	36,872.45	36,872.45		不适用
合计			<b>43,672.45</b>	<b>43,672.45</b>	<b>42,680.49</b>	<b>43,672.45</b>	<b>43,672.45</b>	<b>42,680.49</b>	<b>-991.96</b>	

注1：募集资金总额指募集资金到账金额扣除中介机构费用后的金额，下同；

注2：日产40吨奶啤改造项目和3000头规模化奶牛示范牧场建设项目实际投资金额比承诺投资金额合计低991.96万元，鉴于该期募集资金投资项目已按约定全部建设完成，公司第七届董事会第十二次会议和第七届监事会第九次会议于2021年8月25日审议通过了《新疆天润乳业股份有限公司关于募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意对2019年配股募投项目进行结项，并将节余募集资金1,300.59万元（包含节余资金的利息收入、银行手续费等）全部转出用于永久补充流动资金。

## **(2) 本次募集资金项目的实际投资总额与承诺存在差异的说明**

截至 2023 年 12 月 31 日，本次募集资金项目的实际投资总额 42,680.49 万元，与募投项目承诺投资总额 43,672.45 万元存在差异-991.96 万元，具体差异情况参见上述《2019 年度配股募集资金使用情况对照表》。

## **2、2021 年度非公开发行股票**

### **(1) 本次募集资金使用情况对照说明**

截至 2023 年 12 月 31 日，本次募集资金净额人民币 55,616.10 万元，本公司已累计使用 45,363.32 万元，用于 10,000 头规模化奶牛示范牧场建设项目和补充上市公司流动资金，具体情况如下：

## 2021年度非公开发行股票募集资金使用情况对照表

单位：万元

募集资金总额		55,616.10	已累计使用募集资金总额：		45,363.32					
累计变更用途的募集资金总额		不适用	各年度使用募集资金总额：		2022年度： 40,326.43					
累计变更用途的募集资金总额比例		不适用	2023年度：		5,036.89					
投资项目		募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目预计达到预定可使用状态日期(或截止日项目完工程度)	
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资总额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额		实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额
1	10,000头规模化奶牛示范牧场建设项目	10,000头规模化奶牛示范牧场建设项目	39,725.00	39,725.00	29,472.22	39,725.00	39,725.00	29,472.22	-10,252.78	2023年10月
2	补充流动资金	补充流动资金	15,891.10	15,891.10	15,891.10	15,891.10	15,891.10	15,891.10	-	不适用
合计			55,616.10	55,616.10	45,363.32	55,616.10	55,616.10	45,363.32	-10,252.78	-

## **(2) 本次募集资金项目的实际投资总额与承诺存在差异的说明**

截至 2023 年 12 月 31 日，本次募集资金项目已完成主体工程建设及各标段工程结算审定工作，项目处于试运营阶段，公司后续将视项目试运营情况继续进行投入完善并推进结项工作。

## **(三) 前次募集资金实际投资项目变更情况**

公司 2019 年度配股及 2021 年度非公开发行股票募集资金均不存在变更募集资金投资项目情况。

## **(四) 前次募集资金投资项目已对外转让或置换情况**

### **1、2019 年度配股**

2020 年 4 月 23 日，公司第七届董事会第二次会议和第七届监事会第二次会议分别审议通过了《新疆天润乳业股份有限公司关于使用募集资金置换预先投入的自筹资金的议案》。公司使用募集资金置换预先投入募集资金投资项目的自筹资金，自 2019 年 3 月 27 日第六届董事会第十六次会议审议通过募集资金投资项目后至 2020 年 1 月 21 日期间，公司以自筹资金预先投入募投项目的金额为 36,410,049.97 元。独立董事及监事会分别发表了同意意见；希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）对公司募投项目实际使用自筹资金情况进行了专项审核，并出具了希会其字（2020）0130 号《新疆天润乳业股份有限公司以募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的鉴证报告》；保荐机构中信建投证券股份有限公司对公司以募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金事项进行了核查，同意公司使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金。

### **2、2021 年度非公开发行股票**

2022 年 1 月 26 日，公司第七届董事会第十七次会议和第七届监事会第十一次会议分别审议通过了《新疆天润乳业股份有限公司关于使用募集资金置换预先投入的自筹资金的议案》，同意公司使用募集资金置换截至 2021 年 12 月 10 日预先投入募集资金投资项目及已支付费用的自筹资金共计 70,920,173.97 元。公司独立董事及监事会分别发表了同意意见；希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）对公司募投项目实际使用自筹资金情况进行了专项审核，并出具了希会审字（2022）0399 号《新疆天润乳业股份有限公司募集资金置换专项审核报告》；保荐机构中信建投证券股份有限公司对公司以募集资

金置换预先投入募投项目的自筹资金事项进行了核查,同意公司使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金。

### **(五) 临时闲置募集资金情况**

公司 2019 年度配股及 2021 年度非公开发行股票募集资金均不存在临时闲置资金情况。

### **(六) 尚未使用募集资金情况**

#### **1、2019 年度配股**

截至 2023 年 12 月 31 日,公司 2019 年配股募集资金尚未使用余额 0.00 万元。

#### **2、2021 年度非公开发行股票**

截至 2023 年 12 月 31 日,公司 2021 年度非公开发行股票募集资金共使用金额为 45,363.32 万元,尚未使用金额为 11,661.26 万元(含募集资金专户利息)。

### **(七) 前次募集资金投资项目实现效益情况**

#### **1、2019 年度配股**

截至 2023 年 12 月 31 日,2019 年度配股募集资金用于日产 40 吨奶啤改造项目、3000 头规模化奶牛示范牧场建设项目和补充流动资金及偿还银行贷款,实现效益情况具体如下:

2019年配股项目募集资金投资项目实现效益情况对照表

单位：万元

实际投资项目		截止日投资项目 累计产能利用率 (注1)	承诺效益	最近三年实际效益(税后利润)			截止日累计实 现效益	是否达到 预计效益
序号	项目名称			2021年	2022年	2023年		
1	日产40吨奶啤改造项目	61.48%	达产后,实现税后利润 1,618.00万元/年	2,495.69	1,477.13	1,497.60	6,774.15	是(注2)
2	3000头规模化奶牛示范牧场建设项目	76.21%	达产后,实现税后利润 1,165.10万元/年	818.13	1,922.96	346.65	3,301.74	否(注3)
合计		-	-	<b>3,313.82</b>	<b>3,400.08</b>	<b>1,844.24</b>	<b>10,075.89</b>	-

注1:截止日投资项目累计产能利用率是指投资项目达到预计可使用状态至截止日期间,投资项目的实际产量与设计产能之比;

注2:日产40吨奶啤改造项目于2020年5月完成并投入生产。2020年为达产年,2021年-2023年期间年平均实现税后利润1,823.47万元/年,高于达产后承诺效益1,618.00万元/年,达到预期效益;

注3:3000头规模化奶牛示范牧场建设项目于2020年3月末起完成并投入生产。2022年为达产年,2022年-2023年期间年平均实现税后利润1,134.81万元/年,达成承诺效益1,165.10万元/年的97.40%。2023年该项目受当期淘汰牛和公牛市场价格下降的影响,导致税后利润较低。



## 2、2021 年度非公开发行股票

截至 2023 年 12 月 31 日，2021 年度非公开发行股票募集资金用于 10,000 头规模化奶牛示范牧场建设项目和补充上市公司流动资金，10,000 头规模化奶牛示范牧场建设项目处于试运营阶段，尚未正式投产。

### （八）前次募集资金中以资产认购股份的，该资产运行情况

公司 2019 年度配股及 2021 年度非公开发行股票募集资金中不存在以资产认购股份的情况。

### （九）前次募集资金实际使用情况与定期报告和其他信息披露的有关内容对照

公司 2019 年度配股及 2021 年度非公开发行股票募集资金实际使用情况与定期报告和其他信息披露的有关内容不存在实质性差异。

### （十）会计师对前次募集资金运用出具的结论



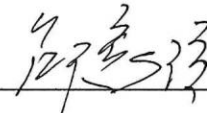

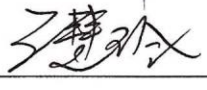



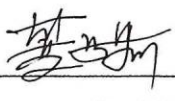
希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）针对公司前次募集资金使用情况出具希会其字（2024）0187 号《新疆天润乳业股份有限公司前次募集资金使用情况鉴证报告》，其结论意见为：“天润乳业董事会编制的《前次募集资金使用情况报告》符合中国证券监督管理委员会《监管规则适用指引——发行类第 7 号》的相关规定，在所有重大方面公允反映了天润乳业截止 2023 年 12 月 31 日前次募集资金的使用情况。”

## 第九节 声明


### 一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书内容真实、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。




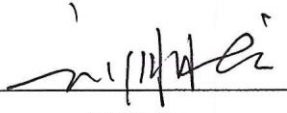
#### 董事签名：

 _____	 _____	 _____
刘 让	胡 刚	邵惠玲
 _____	 _____	 _____
曹 旭	王慧玲	冯育波
 _____	 _____	 _____
张列兵	康 莹	龚巧莉

#### 监事签名：

 _____	 _____	 _____
李 强	王 强	易志红

#### 非董事高级管理人员签名：

 _____	 _____	 _____
周建国	王 军	尤 宏
 _____		
刘朋龙		

新疆天润乳业股份有限公司

2024年 5 月 21 日

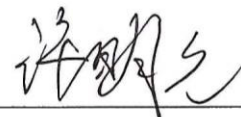


## 二、发行人控股股东声明

本公司承诺本募集说明书内容真实、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：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

法定代表人：



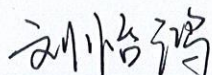
许明元

2024年5月21日

### 三、保荐人（主承销商）声明

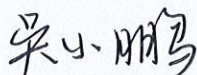
本公司已对募集说明书进行了核查，确认本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

项目协办人签名：

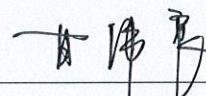


刘怡鸿

保荐代表人签名：



吴小鹏



甘伟良

法定代表人/董事长签名：



王常青

中信建投证券股份有限公司





## 声明

本人已认真阅读新疆天润乳业股份有限公司募集说明书的全部内容，确认募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

总经理、董事长、法定代表人签名：




王常青



#### 四、律师事务所声明

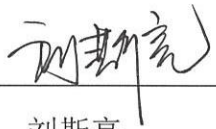
本所及经办律师已阅读募集说明书，确认募集说明书内容与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及经办律师对发行人在募集说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：



张利国

经办律师：



刘斯亮



李鲲宇



## 五、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书，确认募集说明书内容与本所出具的审计报告等文件不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书中引用的审计报告等文件的内容无异议，确认募集说明书不因引用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。

会计师事务所负责人：

  
曹爱民70675

签字注册会计师：

  
杨树杰

  
骆虹宇

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）

  
2024年5月21日

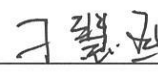
## 六、信用评级机构声明

本机构及签字资信评级人员已阅读新疆天润乳业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书，确认募集说明书所引用内容与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字资信评级人员对发行人在募集说明书中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集说明书不因引用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。

资信评级人员（签名）：

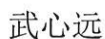


孙 抒



刁慧然

（已离职）



武心远

评级机构负责人（签名）：



岳志岗

中诚信国际信用评级有限责任公司



2024年11月21日



## 关于签字资信评级人员离职的说明

本公司作为新疆天润乳业股份有限公司本次向不特定对象发行 A 股可转换公司债券的资信评级机构，出具了《新疆天润乳业股份有限公司向不特定对象发行 A 股可转换公司债券信用评级报告》（CCXI-20231818D-01）。签字评级人员为孙抒、刁慧然和武心远。其中，武心远已从本公司离职，故无法在《新疆天润乳业股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》之“信用评级机构声明”中签字。签字评级人员的离职不影响本公司已出具的上述信用评级报告的法律效力。

特此说明。

中诚信国际信用评级有限责任公司



2023 年 5 月 21 日

## 七、董事会声明

### （一）本次发行摊薄即期回报填补措施

为降低本次发行可转债可能摊薄即期回报的影响，保护广大投资者的利益，公司拟采取多种措施保证本次向不特定对象发行可转债募集资金有效使用、有效防范即期回报被摊薄的风险。公司拟采取的具体措施如下：

#### 1、加快公司主营业务的发展，提高公司盈利能力

受益于乳制品行业整体市场规模的增长和公司综合竞争实力的提升，公司经营规模稳步扩大，2019-2021 年公司分别实现营业收入 162,659.27 万元、176,767.36 万元和 210,925.81 万元，复合增长率达到 13.87%。随着业务规模的持续扩张，公司对流动资金的需求也相应增加。此外，未来几年是公司实施“区域领先、全国发展”和“深化全产业链布局”两大核心战略的关键时期，为持续保持疆内领先地位，把握疆外市场重大发展机遇，公司需要持续保持较高强度新品研发、牧场建设、生产投资、销售渠道布局方面的投入。通过本次发行可转换债券募集资金补充流动资金，将有效满足公司日益增长的流动资金需求、为公司未来发展提供有效的资金支持，从而有利于公司的持续健康发展，带动主营业务收入与净利润进一步提升，提高公司盈利能力。

#### 2、加强对募集资金的监管，保证募集资金合理合法使用

为了规范公司募集资金的管理和运用，切实保护投资者的合法权益，公司制定了《新疆天润乳业股份有限公司募集资金管理制度》，对募集资金存储、使用、投向变更、使用管理与监督等内容进行明确规定。本次募集资金到位后，公司将严格按照《新疆天润乳业股份有限公司募集资金管理制度》《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》（证监会公告〔2022〕15 号）以及《上海证券交易所股票上市规则》（2023 年 2 月修订）《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》等法律、法规和规范性文件的要求，对募集资金进行专项存储并进行严格规范管理，保证募集资金合理合法使用。同时，积极配合保荐机构和监管银行对募集资金使用的检查和监督，合理防范募集资金使用风险。

#### 3、积极推进募投项目建设，争取尽快实现项目预期效益

公司董事会已对本次发行募集资金投资项目的可行性进行了充分论证，本次募投项目具有良好的经济效益，符合行业发展趋势及公司未来整体战略发展方向。项目实施后，

公司将进一步夯实资本实力，优化财务结构，扩大并巩固在新疆乳业市场占有率，有利于拓展疆外市场开发，提升整体盈利水平。公司将积极推进募投项目建设，争取项目尽快完成。随着募投项目陆续建成投产以及效益的实现，公司的盈利能力和经营业绩将会显著提升，从而有助于填补本次发行对即期回报的摊薄。

#### **4、严格执行和完善利润分配制度，保障公司股东利益回报**

公司将根据《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》等文件精神，并结合《公司章程》相关规定，在充分考虑对股东的投资回报并兼顾公司发展的基础上，进一步明确并细化公司利润分配的原则和形式、利润分配决策程序和机制，以及分红回报规划制定和调整机制等。未来，公司将继续严格执行和完善利润分配制度，强化投资者回报机制，努力提升公司股东回报水平。

#### **5、强化内部控制和经营管理，不断完善公司治理**

目前，公司已制定了较为完善、健全的内部控制制度管理体系，保证了公司各项经营活动的正常有序进行。公司未来将继续严格按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司治理结构，加强内部控制制度建设，切实维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，为公司发展提供完善的制度保障。同时，公司将进一步完善并强化投资决策程序，严格控制各项成本费用支出，加强成本管理，优化预算管理流程，强化执行监督，全面提升公司经营效率。

### **（二）公司董事对本次发行摊薄即期回报措施的承诺**

公司董事、高级管理人员根据中国证监会及上海证券交易所相关规定，对公司填补回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

“1、本人承诺不无偿或以不公平条件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、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束；

3、本人承诺不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；

4、本人承诺由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、未来公司如实施股权激励，本人承诺股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

6、本承诺出具日后至本次向不特定对象发行可转换公司债券发行实施完毕前，若中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）及上海证券交易所等证券监管机构作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且本承诺相关内容不能满足中国证监会及上海证券交易所等证券监管机构的该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会及上海证券交易所等证券监管机构的最新规定出具补充承诺；

7、本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。

本人作为填补回报措施相关责任主体之一，若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证监会和上海证券交易所等证券监管机构制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。”

新疆天润乳业股份有限公司董事会



## 第十节 备查文件

### 一、备查文件内容

- 1、公司最近三年的财务报告及审计报告；
- 2、保荐人出具的发行保荐书、发行保荐工作报告和尽职调查报告；
- 3、法律意见书和律师工作报告；
- 4、董事会编制、股东大会批准的关于前次募集资金使用情况的报告以及会计师出具的鉴证报告；
- 5、资信评级报告；
- 6、其他与本次发行有关的重要文件。

### 二、备查文件查询时间及地点

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

#### （一）发行人：新疆天润乳业股份有限公司

办公地址：新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市经济技术开发区（头屯河区）乌昌公路2702号

联系人：冯育菠

电话：86-991-3960621

传真：86-991-3090013

#### （二）保荐机构（主承销商）：中信建投证券股份有限公司

办公地址：四川省成都市高新区天府大道中段588号通威国际中心20层

联系人：吴小鹏、甘伟良

联系电话：028-68850835

传真：028-68850834

投资者亦可在公司的指定信息披露网站巨潮资讯网（[www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)）查阅本募

集说明书全文。