

上市地：上海证券交易所

证券代码：600882

证券简称：华联矿业

山东华联矿业控股股份有限公司

重大资产置换暨关联交易

预案（修订稿）

交易对方：吉林省乳业集团有限公司

独立财务顾问



签署日期：二〇一六年五月

声 明

一、上市公司及全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本预案及摘要内容的真实、准确、完整，对预案及摘要的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让其在该上市公司拥有权益的股份。

截至本预案签署日，与本次交易相关的审计、评估等工作尚未完成，除特别说明外，本预案及摘要中涉及的相关数据均未经具有证券业务资格的会计师事务所、资产评估机构的审计、评估。本公司将在审计、评估等相关工作完成后再次召开董事会，编制并披露重组报告书（草案），经审计的历史财务数据、资产评估结果等相关数据将在重组报告书（草案）中予以披露。本公司董事会及全体董事保证本预案中所引用的相关数据的真实性和合理性。

本预案所述事项并不代表中国证监会、上交所对于本次重大资产重组相关事项的实质性判断、确认或批准。本预案所述本次重大资产重组相关事项的生效和完成尚需获得上市公司股东大会的审议通过。

二、交易对方声明

本次重组的交易对方已出具承诺函，将及时向上市公司提供本次重组相关信息，并保证其为本次交易所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

三、开源证券声明

本次交易的独立财务顾问开源证券及相关经办人员保证披露文件的真实、准确、完整。

重大事项提示

本部分所述词语或简称与本预案“释义”所述词语或简称具有相同含义。

一、本次重组方案简介

上市公司拟进行重大资产置换，拟置出资产为铁矿石业务相关资产，具体包括上市公司持有的华联股份 421,322,000 股股份（占其总股本的 99.13%）、源成咨询 100%股权；拟置入资产为吉乳集团持有的广泽乳业 100%股权、吉林乳品 100%股权；差额部分由吉乳集团以现金方式向上市公司补足。

本次交易完成后，柴琇仍为上市公司实际控制人，本次交易不会导致上市公司实际控制人变更。

二、本次重组不构成借壳上市

本次交易不构成《重组管理办法》第十三条所规定的借壳上市，主要原因如下：

（一）本次交易前后公司的实际控制人未发生变更

本次交易前，柴琇持有上市公司 7,200 万股股份，持股比例为 18.03%，为上市公司控股股东及实际控制人。本次交易完成后，柴琇持有的上市公司股份及持股比例不变，柴琇仍为上市公司实际控制人，上市公司实际控制人未发生变更。

（二）自公司控制权发生变更之日起，上市公司向柴琇及其关联方购买的资产总额占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例未达到 100%

2015 年 8 月，柴琇与东里镇中心、汇泉国际、华旺投资签署了《股份转让协议》，合同约定柴琇以现金方式收购东里镇中心、汇泉国际、华旺投资持有的上市公司合计 7,200 万股股份。2015 年 9 月，前述各方按照合同约定完成了该次股份交割。该次交易完成后，柴琇持有上市公司 18.03%的股份，成为上市公

司的控股股东及实际控制人。

目前，标的资产的审计、评估工作尚未完成。根据《重组管理办法》中关于取值的相关规定，假设拟置入资产预计交易价格合计 81,362.16 万元，自上述控制权变更之日起，上市公司向柴琇及其关联方购买的资产总额合计约为 81,362.16 万元，占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额 170,502.18 万元的 47.72%，未达到 100%。

综上，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条所规定的借壳上市。

三、本次交易构成重大资产重组

本次交易中拟置入资产为广泽乳业 100%的股权、吉林乳品 100%的股权，拟置出资产为上市公司持有的华联股份 421,322,000 股股份（占其总股本的 99.13%）、源成咨询 100%股权。目前，标的资产的审计、评估工作尚未完成。依据拟置入资产未经审计数据和预估结果，相关财务数据计算的结果如下：

单位：万元

项目	广泽乳业	吉林乳品	总计	华联矿业	占比	是否构成重大资产重组
资产总额	75,815.16	5,759.40	81,574.56	162,945.49	50.06%	是
资产净额	75,815.16	5,547.00	81,362.16	109,016.99	74.63%	是
营业收入	52,589.72	0.00	52,589.72	36,086.09	145.73%	是

注：拟置入资产的资产总额、资产净额、营业收入等指标及占比均根据《重组管理办法》中的相关规定进行取值并计算。

由上表可以看出，根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成重大资产重组，需按规定进行相应信息披露。

四、本次交易构成关联交易

截至本预案签署日，吉乳集团作为本次重组的交易对方，为上市公司的控股股东及实际控制人柴琇的关联法人，与上市公司存在关联关系，故本次交易构成关联交易。本公司召开董事会、股东大会审议本次交易相关议案时，关联董事、

关联股东须回避表决。

五、本次重组的交易方式及定价依据

本次重组的交易方式为资产置换，不涉及发行股份。

本次重组中，标的资产的最终交易价格将以具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为依据协商确定。

六、标的资产预估作价情况

目前，标的资产的审计、评估工作尚未完成。标的资产预估情况如下：

（一）拟置出资产

截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，拟置出资产的预估值合计约为 11 亿～12 亿元，其中华联股份 421,322,000 股股份的预估方法为收益法，源成咨询 100%股权的预估方法为资产基础法。

（二）拟置入资产

截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，拟置入资产的预估值合计约为 81,362.16 万元，其中广泽乳业 100%股权的预估值约为 75,815.16 万元，吉林乳品 100%股权的预估值约为 5,547.00 万元，具体情况如下：

单位：万元

拟置入资产	评估方法	净资产	预估值	预估增值率
广泽乳业 100%股权	收益法	29,084.47	75,815.16	160.67%
吉林乳品 100%股权	资产基础法	4,733.78	5,547.00	17.18%
合 计		-	81,362.16	-

注：上表中各公司的净资产数为截至 2015 年 12 月 31 日未经审计财务数据。

标的资产的最终交易价格将以具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为依据协商确定。

七、本次交易的盈利承诺情况

根据《盈利预测补偿协议》及《盈利预测补偿协议的补充协议（一）》，吉乳集团与上市公司约定：

在本次交易实施完毕当年及其后两个会计年度中，广泽乳业在利润补偿期间实现的净利润（以扣除非经常性损益后的净利润数为准，下同）分别不低于上市公司为本次交易之目的聘请的具有证券业务资格的资产评估机构就广泽乳业100%股权价值出具的资产评估报告中，广泽乳业的净利润预测数。如广泽乳业在利润补偿期间截至任何一个会计年度期末累积实现的净利润不足截至当年度期末累积业绩承诺金额的，吉乳集团应以现金方式向上市公司进行补偿，补偿金额按如下公式确定：

当年度应补偿金额＝（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷利润补偿期间内各年的预测净利润数总和×广泽乳业100%股权的交易作价－累积已补偿金额

由于相关证券服务机构尚未完成对拟置入资产的评估工作，盈利承诺数据将以具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告为准，并将在重组报告书（草案）中予以披露。

八、本次重组对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司的主营业务为铁精粉、再制奶酪生产及销售业务，主要产品包括铁精粉、再制奶酪等。本次交易完成后，广泽乳业、吉林乳品将成为上市公司的全资子公司，上市公司主营业务将变更为乳制品生产及销售业务。通过本次交易，上市公司拟置出现有亏损的铁矿石业务，同时置入具有一定盈利能力的乳制品业务，主要产品将包括巴氏杀菌乳、发酵乳、灭菌乳、调制乳、含乳饮料、再制奶酪等乳制品。

综上所述，本次交易完成后，上市公司的主营业务将变更为乳制品生产及销售业务。

（二）本次交易对上市公司同业竞争的影响

本次交易完成后，上市公司的主营业务将变更为乳制品生产及销售业务，主要产品将包括巴氏杀菌乳、发酵乳、灭菌乳、调制乳、含乳饮料、再制奶酪等乳制品。

本次交易完成后，柴琇仍为上市公司的实际控制人。广泽乳业、吉林乳品与柴琇及其控制的其他企业在产品上不存在交叉、重叠的情况，广泽乳业、吉林乳品与柴琇及其控制的企业之间不存在同业竞争的情形。

为维护上市公司及其广大中小股东的合法权益，有效避免柴琇及其控制的其他企业可能与未来上市公司产生同业竞争问题，柴琇已出具关于避免同业竞争的承诺函。

综上所述，本次交易完成后，上市公司与柴琇及其控制的其他企业之间不存在同业竞争的情形；柴琇已出具关于避免同业竞争的承诺函，有利于保护上市公司及广大中小股东的利益。

具体详见本预案“第八章 管理层讨论与分析”之“三、本次交易对上市公司同业竞争的影响”。

（三）本次交易对关联交易的影响

本次重组前，上市公司与其关联公司存在部分关联交易，交易价格公允，符合市场定价。

吉乳集团作为本次重组的交易对方，为上市公司的控股股东及实际控制人柴琇的关联法人，与上市公司存在关联关系，故本次交易构成关联交易。本次交易中标的资产将经具有证券业务资格的审计机构和评估机构进行审计和评估，作价客观、公允，不会损害本公司及广大中小股东的合法权益。根据相关规定，本次交易方案需经上市公司股东大会非关联股东审议通过，在审批程序上确保了本次关联交易的客观、公允。

最近两年，广泽乳业在生鲜乳采购、产品配送等方面与受同一控制人控制的企业及其他关联方之间存在一定金额的关联交易，该等交易系广泽乳业正常生产

经营业务所需。截至目前，主要关联方已将资产转让给第三方或者停止经营该等业务，未来广泽乳业不存在持续性关联交易。最近两年，吉林乳品尚未开展实质经营活动，不存在经常性关联交易。

本次交易完成后，上市公司将继续严格按照公司章程及相关法律、法规的规定，进一步完善和细化关联交易决策制度，加强公司治理，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。

为进一步减少和规范本次重大资产重组完成后的关联交易，维护上市公司及其中小股东的合法权益，柴琇已出具关于减少和规范关联交易的承诺函。

综上所述，本次交易前，上市公司对关联交易的控制能够有效防范风险，维护上市公司及广大中小股东的合法权益；本次交易构成关联交易，在标的资产作价、审批程序等方面可以有效保障本次关联交易的客观、公允；截至目前，拟置入资产不存在持续性关联交易；本次交易完成后，上市公司将进一步完善和细化关联交易决策制度，加强公司治理；柴琇已出具关于减少和规范关联交易的承诺函，有利于保护上市公司及广大中小股东的利益。

具体详见本预案“第八章 管理层讨论与分析”之“四、本次交易对上市公司关联交易的影响”。

（四）对股权结构的影响

本次重组的交易方式为资产置换，不涉及发行股份，不会对上市公司股权结构产生影响。本次交易完成后，柴琇仍为上市公司实际控制人，本次交易不会导致上市公司实际控制人变更。

（五）对财务状况和盈利能力的影响

本次交易完成后，上市公司的收入规模和盈利能力将得到提升，持续盈利能力和抗风险能力将得到增强，符合上市公司全体股东特别是中小股东的利益。

截至本预案签署日，与本次交易相关的审计、评估等工作尚未完成，本预案中涉及的财务指标、经营业绩描述、预估结果等仅供投资者参考之用，最终数据以具有证券业务资格的会计师事务所、资产评估机构出具的审计报告、评估报告

为准。相关资产经审计的财务数据、本次交易对上市公司财务状况和盈利能力的
影响将在重组报告书（草案）中详细披露。

九、本次重组已履行和尚未履行的程序

（一）本次重组已获得的批准和核准

2016 年 4 月 24 日，上市公司召开第九届董事会第九次会议审议通过了本
次重大资产重组预案及相关议案。

（二）本次重组尚需获得的批准和核准

本次重组尚需获得的批准和核准，包括但不限于：

- 1、本次重组所涉及的标的资产的审计、评估等工作完成后，上市公司再次
召开董事会会议审议通过重组报告书（草案）及相关议案；
- 2、上市公司股东大会审议通过本次交易方案。

在未取得以上全部批准前，上市公司不得实施本次重组方案。本次交易能否
获得上述批准以及获得上述批准的时间均存在不确定性，提醒广大投资者注意投
资风险。

十、本次重组相关方作出的重要承诺

本次重组相关方做出的重要承诺如下：

承诺方	承诺类型	承诺的主要内容
吉乳集团	关于所提供信息真实性、准确性和完整性的承诺函	本公司作为本次重组的交易对方，现就所提供信息的真实性、准确性和完整性承诺如下： 1、本公司承诺将及时向上市公司及为本次重组提供审计、评估、法律及财务顾问专业服务的中介机构提供本次重组相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头信息等），本公司保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该等文件；保证为本次重组所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。 2、在参与本次重组期间，本公司将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和上海证券交易所的有关规定，及时向上市公司披露有关本次重组的信息，并保证所提供信息的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并声明承担个别和连带的法律责任。

柴琇	关于维护上市公司独立性的承诺函	本人现承诺，本次重大资产重组完成后，将保证上市公司在人员、资产、财务、机构、业务等方面的独立性，并具体承诺如下： （一）人员独立 1、保证上市公司的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员在上市公司专职工作，不在本人及本人控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，且不在本人及本人控制的其他企业中领薪。 2、保证上市公司的财务人员独立，不在本人及本人控制的其他企业中兼职或领取报酬。 3、保证上市公司拥有完整独立的劳动、人事及薪酬管理体系，该等体系和本人及本人控制的其他企业之间完全独立。 （二）资产独立 1、保证上市公司具有独立完整的资产，上市公司的资产全部处于上市公司的控制之下，并为上市公司独立拥有和运营。保证本人及本人控制的其他企业不以任何方式违法违规占用上市公司的资金、资产。 2、保证不以上市公司的资产为本人及本人控制的其他企业的债务违规提供担保。 （三）财务独立 1、保证上市公司建立独立的财务部门和独立的财务核算体系。 2、保证上市公司具有规范、独立的财务会计制度和对子公司的财务管理制度。 3、保证上市公司独立在银行开户，不与本人及本人控制的其他企业共用银行账户。 4、保证上市公司能够作出独立的财务决策，本人及本人控制的其他企业不通过违法违规的方式干预上市公司的资金使用、调度。 5、保证上市公司依法独立纳税。 （四）机构独立 1、保证上市公司依法建立健全股份公司法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构。 2、保证上市公司的股东大会、董事会、独立董事、监事会、高级管理人员等依照法律、法规和公司章程独立行使职权。 3、保证上市公司拥有独立、完整的组织机构，与本人及本人控制的其他企业间不存在机构混同的情形。 （五）业务独立 1、保证上市公司拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主持续经营的能力。 2、保证尽量减少本人及本人控制的其他企业与上市公司的关联交易，无法避免或有合理原因的关联交易则按照“公开、公平、公正”的原则依法进行。 （六）保证上市公司在其他方面与本人及本人控制的其他企业保持独立 本人保证严格履行本承诺函中各项承诺，如因违反该等承诺并因此给上市公司造成损失的，本人将承担相应的赔偿责任。本承诺函在本人作为上市公司的实际控制人期间持续有效。
----	-----------------	--

柴琇	关于避免同业竞争的承诺函	为维护上市公司及其公众股东的合法权益，有效避免本人以及本人控制的其他企业（包括本人与本人配偶共同控制的企业，下同）与上市公司产生的同业竞争问题，本人特作出如下承诺： 1、截至本承诺函出具日，本人以及本人控制的其他企业与上市公司（包括上市公司控制的公司或企业，下同）不存在产品交叉、重叠的情况，互相之间不存在同业竞争。 2、本次重组完成后，在本人以及本人控制的其他企业拟从事或实质性获得与上市公司相同的业务或商业机会，且该等业务或商业机会所形成的资产和业务与上市公司可能构成潜在同业竞争的情况下，本人将努力促使本人及本人控制的其他企业不从事与上市公司相同的业务，以避免与上市公司的业务经营构成直接或间接的竞争。此外，本人以及本人控制的其他企业在市场份额、商业机会及资源配置等方面可能对上市公司带来不公平的影响时，本人将努力促使本人及本人控制的其他企业放弃与上市公司的业务竞争。 3、本次重组完成后，如本人或本人控制的其他企业获得的商业机会与上市公司主营业务发生同业竞争或可能发生同业竞争的，本人将立即通知上市公司，并尽力将该商业机会给予上市公司，避免与上市公司形成同业竞争或潜在同业竞争。 本人保证严格履行本承诺函中各项承诺，如因违反相关承诺并因此给上市公司造成损失的，本人将承担相应的赔偿责任。本承诺函在本人作为上市公司的实际控制人期间持续有效。
柴琇	关于减少和规范关联交易的承诺函	为了减少和规范与上市公司的关联交易，维护上市公司及其中小股东的合法权益，本人特作出如下承诺： 本人及本人控制的其他企业（包括本人及本人配偶共同控制的企业，下同）将尽可能避免和减少与上市公司及其控制的企业关联交易；就本人及本人控制的其他企业与上市公司及其控制的企业之间将来无法避免或有合理原因而发生的关联交易事项，本人及本人控制的其他企业将遵循市场化的交易原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依据有关法律、法规及规范性文件的规定履行关联交易决策程序，依法履行信息披露义务。本人保证本人及本人控制的其他企业将不通过与上市公司及其控制的企业关联交易取得任何不正当的利益或使上市公司及其控制的企业承担任何不正当的义务。 本人保证严格履行本承诺函中的各项承诺，如因违反相关承诺并因此给上市公司造成损失的，本人将承担相应的赔偿责任。本承诺函在本人作为上市公司的实际控制人期间持续有效。

柴琬	关于 2001 年 广泽乳业 增资相关 事项的 确认暨承 诺函	就本人于 2001 年 11 月以房屋所有权及土地使用权向广泽乳业出资事项，特确认及承诺如下： 1、本人于 2001 年 10 月与长春福寿德签署《房地产买卖合同》，本人向长春福寿德购买其合法持有的位于长春市自由大路的 1 宗土地使用权(宗地号 08-[18]-74)、2 处房产(证书编号长房权字第 40900592 号、长房权字第 40900587 号)。本人确认，上述用于购买厂房、办公楼及国有土地使用权的款项均由本人支付，资金来源合法，本人与长春福寿德之间未因《房地产买卖合同》履约事项发生纠纷。 2、2001 年 11 月，经广泽乳业股东会审议通过，本人以上述购买的厂房、办公楼及土地使用权向广泽乳业增资，广泽乳业注册资本及实收资本由 1,500 万元变更为 5,000 万元。该等用于增资资产的价值业经吉林招贤求实会计师事务所有限公司以吉招会司评报字（2001）033 号《柴琬女士拟以资产对外投资项目资产评估报告书》评估确认，且该次增资业经吉林招贤求实会计师事务所有限公司以吉招会司验字（2001）028 号《验资报告》验证确认，由本人以上述房产所有权及土地使用权出资缴纳。 3、上述用于出资的资产中，1 处房产（证书编号长房权字第 40900592 号）于 2002 年 8 月由长春福寿德直接过户至广泽乳业名下，证书编号变更为房权证长房权字第 40901115 号。由于特殊历史原因，另一处房产及土地使用权的相关权属证书的权利人未能更名为广泽乳业。 4、截至本函出具之日，本人与广泽乳业及广泽乳业股东（包括广泽乳业的历任股东）之间未因上述房产及土地使用权出资事项发生过纠纷。虽未全部完成上述房产及土地使用权的过户手续，但该等房产及土地使用权由本人完成出资后即交由广泽乳业实际使用，未实质性损害广泽乳业利益。 为解决上述资产无法完整过户至广泽乳业的问题，广泽乳业于 2015 年 1 月依法实施分立，前述厂房、办公楼及土地使用权及对应的注册资本 3,500.00 万元均依法分立至吉林省陆辉投资咨询有限公司（注册资本为 3,500 万元），本人以上述厂房、办公楼及土地使用权向公司出资的瑕疵得以规范。 5、本人承诺，如因上述房产及土地使用权出资事项导致本次重组后上市公司遭受任何损失，本人承诺将对上市公司进行及时足额的补偿。
----	---	---

十一、公司股价在重组停牌前 20 个交易日内累计涨跌幅未超过 20%的情况说明

上市公司因筹划本次重组方案的相关事项，申请自 2016 年 3 月 28 日开始停牌，停牌前 21 个交易日（2016 年 2 月 26 日）收盘价为 8.22 元/股，停牌前最后一个交易日（2016 年 3 月 25 日）收盘价为 8.59 元/股，停牌前 20 个交易日的区间段为自 2016 年 2 月 29 日至 2016 年 3 月 25 日，该区间段内上市公司

A 股股票（股票简称：华联矿业，股票代码：600882）、上证综指（000001）以及证监会采矿业指数（883019）的累积涨跌幅情况如下：

	2016-02-26	2016-03-25	涨跌幅
上市公司 A 股收盘价（元/股）	8.22	8.59	4.50%
上证综指	2,767.21	2,979.43	7.67%
证监会采矿业指数	2,453.89	2,574.25	4.90%

注：按照中国证监会行业分类，上市公司属于采矿业，行业指数对应证监会采矿业指数。

数据来源：Wind 资讯

自 2016 年 2 月 29 日至 2016 年 3 月 25 日，上市公司 A 股股票（股票代码：600882）价格在该区间内的累计涨跌幅为上涨 4.50%，未达到 20% 的标准。剔除大盘因素（上证综指）影响，上市公司 A 股股票（股票代码：600882）价格在该区间内的累计涨跌幅为下跌 3.17%，未达到 20% 的标准。剔除同行业板块因素（证监会采矿业指数）影响，上市公司 A 股股票（股票代码：600882）价格在该区间内的累计涨跌幅为下跌 0.40%，未达到 20% 的标准。

综上，上市公司在本次重组方案信息公布前公司股票价格波动未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准。

十二、公司股票及其衍生品停复牌安排

上市公司因筹划本次重组方案的相关事项于 2016 年 3 月 28 日发布了《关于重大事项停牌的公告》，上市公司股票自 2016 年 3 月 28 日起停牌。停牌后，上市公司按照中国证监会和上交所要求，及时履行信息披露义务，分别于 2016 年 4 月 2 日、4 月 12 日、4 月 19 日发布了《关于重大事项停牌的公告》。

本次重大资产重组预案公告后，根据有关监管要求，上交所需对本次重大资产重组相关文件进行事后审核，上市公司股票将继续停牌，待取得上交所审核意见后，将及时履行相关信息披露义务并按照规定披露停复牌事项。

十三、待补充披露的信息提示

本次交易的初步方案已经 2016 年 4 月 24 日召开的本公司第九届董事会第

九次会议审议通过。由于相关证券服务机构尚未完成对标的资产的审计、评估工作，因此本预案中涉及的主要财务指标、经营业绩描述、预估结果等仅供投资者参考之用，最终数据以具有证券业务资格的会计师事务所、资产评估机构出具的审计报告、评估报告为准。相关资产经审计的财务数据、资产评估结果将在重组报告书（草案）中予以披露。

本公司提示投资者至上交所网站（www.sse.com.cn）浏览本预案全文及中介机构出具的意见。

重大风险提示

投资者在评价本次重大资产重组时，除本预案的其他内容和与本预案同时披露的相关文件外，还应特别认真的考虑下述各项风险因素：

一、交易被暂停、中止、调整或取消的风险

本次重组存在如下被暂停、中止、调整或取消的风险：

1、本次重组存在因上市公司股价的异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易，而被暂停、中止、调整或取消的风险。

2、考虑到本次重组涉及的资产范围较大，相关审计、评估工作量较大，本次重组存在因上述因素导致上市公司在审议本次重组事项的首次董事会决议公告后 6 个月内未能发布召开股东大会的通知，而被暂停、中止、调整或取消的风险。

3、本次重组存在因拟置入资产出现无法预见的业绩大幅下滑，而被暂停、中止、调整或取消的风险。

若本次重组因上述某种原因或其他原因被暂停、中止、调整或取消，而上市公司又计划重新启动重组，则交易定价及其他交易条件都可能较本预案中披露的重组方案发生重大变化，提请投资者注意投资风险。

二、审批风险

本次重组尚需多项条件满足后方可完成，包括但不限于本次重组所涉及的标的资产的审计、评估等工作完成后上市公司再次召开董事会会议审议通过重组报告书（草案）及相关议案、上市公司股东大会审议通过本次交易方案。本次交易方案能否通过股东大会审议存在不确定性，就上述事项获得上述批准的时间也存在不确定性。

三、股价波动风险

上市公司股票价格不仅取决于上市公司的盈利水平及发展前景，也受到市场

供求关系、国家相关政策、投资者心理预期以及各种不可预测因素的影响，从而使上市公司股票的价格偏离其价值，给投资者带来投资风险。针对上述情况，上市公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》和《上市规则》等有关法律、法规的要求，真实、准确、及时、完整、公平的向投资者披露有可能影响上市公司股票价格的重大信息，供投资者作出投资判断。

四、资产估值风险

截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，拟置出资产的预估值合计约为 11 亿～12 亿元；拟置入资产的预估值合计约为 81,362.16 万元，其中广泽乳业 100% 股权的预估值约为 75,815.16 万元，吉林乳品 100% 股权的预估值约为 5,547.00 万元。该等预估结果是根据截至本预案签署日已知的情况和资料对标的资产的价值所做的预计。尽管对标的资产价值预估的各项假设遵循了谨慎性原则，但仍存在一定的不确定性，本预案披露的标的资产的预估结果可能与最终的评估结果存在差异。

截至 2015 年 12 月 31 日，广泽乳业共雇佣 190 名残疾人员工，符合财政部、国家税务总局发布的《关于促进残疾人就业税收优惠政策的通知》（财税〔2007〕92 号）、《关于安置残疾人员就业有关企业所得税优惠政策问题的通知》（财税〔2009〕70 号）、《关于安置残疾人就业单位城镇土地使用税等政策的通知》（财税〔2010〕121 号）等相关规定，并享受该等税收优惠政策。广泽乳业未来可能因上述税收优惠政策发生重大变化或广泽乳业不再符合相关优惠条件，而无法继续享受该等税收优惠政策。根据测算，如广泽乳业在预估基准日后无法继续享受该等税收优惠政策，则广泽乳业 100% 股权的评估值预计将减少约 0.53 亿元。因此，拟置入资产评估值存在可能因上述税收优惠政策发生重大变化或广泽乳业不再符合相关优惠条件而变动的风险。

虽然评估机构在评估过程中严格按照评估的相关规定，履行了勤勉尽责的职责，但仍存在因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济的波动、国家法规及行业政策的变化、市场竞争环境等情况，使未来盈利与资产评估时的预测存在一定差异，导致出现标的资产的估值与实际情况不符的情形，进而可能对上市公司股东利益造成不利影响。提请投资者注意本次交易存在前述相关因素影响

标的资产盈利能力进而影响标的资产估值的风险。

五、拟置入资产对上市公司生产经营影响的风险

（一）政策风险

本次交易完成后，上市公司的主营业务将变更为乳制品生产及销售业务。根据卫生部等 8 部门发布的《食品安全国家标准“十二五”规划》（卫监督发[2012]40 号），“十二五”期间的主要目标包括加快制定、修订食品安全国家标准，建立基本符合我国国情的、与产业发展和食品安全监管工作相适应的食品安全国家标准体系，完善食品安全国家标准管理机制等。未来，食品行业监管将向着更加精细化、标准化的方向发展，食品安全监管政策的变化可能会导致拟置入资产相关成本的上升，进而对上市公司的生产经营和盈利能力带来一定风险。

（二）市场风险

作为吉林省规模最大的乳制品生产企业，广泽乳业产品主要销售区域覆盖吉林、黑龙江、辽宁等省，在区域品牌知名度、产品结构、奶源合作、营销网络、客户资源等方面具有一定的市场竞争优势。未来，广泽乳业将进一步扩大现有销售区域，进一步增加抗风险能力、提高盈利能力。如所在区域行业经营环境出现剧烈变化，如竞争加剧超预期、需求增速显著放缓等情况，或新拓展区域市场竞争情况、营销效果、产品推广等方面受到不利影响，上市公司将面临一定的生产经营风险。

（三）生鲜乳供应风险

本次交易完成后，随着上市公司乳制品生产规模的逐渐扩大，生鲜乳的需求量将不断提升。2013、2014 年度及 2015 年 1—9 月，关联方广泽农牧为广泽乳业生鲜乳的主要供应商。2014 年底以来，随着生鲜乳市场价格的波动，广泽农牧奶牛养殖业务盈利能力较弱；2015 年 9 月，广泽农牧旗下奶牛养殖业务对应的资产全部转让给牧硕养殖。截至目前，广泽乳业已与约 20 家长期合作的供应商签订奶源供应合同，并与牧硕养殖签署《战略合作协议》，广泽乳业的生鲜乳采购体系能够较好地满足自身乳制品生产的需要。如果未来国家畜牧养殖政策或

生鲜乳供应市场发生重大变化，上市公司仍可能面临生鲜乳供应的风险，可能存在生鲜乳供应不足或品质不佳从而影响公司产品品质的风险。

（四）原辅材料价格波动的风险

本次交易完成后，上市公司生产乳制品的主要原辅材料包括生鲜乳、白砂糖、食品添加剂、包装材料等。主要原辅材料的价格波动会对上市公司未来采购成本产生较大影响，从而影响上市公司未来生产经营和盈利水平。因此，原辅材料价格的波动将给上市公司盈利水平带来一定的波动风险。

（五）食品安全风险

本次重组完成后，上市公司的主营业务将变更为乳制品生产及销售业务，该等业务直接关系消费者的身体健康。近年来食品安全事件偶有发生，消费者及政府对食品安全的重视程度逐年提高。广泽乳业已经建立了符合国家标准的质量控制体系，严格按照行业标准、企业标准进行生产，但其产品质量仍不可避免地受限于原料供应、供应商的生产能力、加工工艺及管理水平等因素影响，无法完全避免一些不可预见原因导致产品质量发生问题的风险。如果因此发生食品安全事件，上市公司将面临一定的生产经营风险。

（六）人力资源风险

本次交易完成后，随着上市公司乳制品业务的快速发展、规模的不断扩大，上市公司对优秀人才的需求将进一步增加。若上市公司的人才队伍发展速度未能完全匹配乳制品业务的发展速度，将可能对该等业务经营发展造成不利影响。此外，本次交易完成后，如出现相关核心业务人员流失，则上市公司将面临一定的生产经营风险。

（七）税收优惠变动风险

根据财政部、国家税务总局发布的《关于促进残疾人就业税收优惠政策的通知》（财税〔2007〕92号）规定，对安置残疾人的单位，实行由税务机关按单位实际安置残疾人的人数，限额即征即退增值税或减征营业税，具体限额由县级以

上税务机关根据单位所在区县（含县级市、旗）适用的经省（含自治区、直辖市、计划单列市）级人民政府批准的最低工资标准的 6 倍确定，但最高不得超过每人每年 3.50 万元。2014 年 1 月至今，广泽乳业符合相关条件，享受此优惠政策。

根据财政部、国家税务总局发布的《关于安置残疾人员就业有关企业所得税优惠政策问题的通知》（财税〔2009〕70 号），企业安置残疾人员的，在按照支付给残疾职工工资据实扣除的基础上，可以在计算应纳税所得额时按照支付给残疾职工工资的 100%加计扣除。2014 年 1 月至今，广泽乳业符合相关条件，享受此优惠政策。

根据财政部、国家税务总局发布的《关于安置残疾人就业单位城镇土地使用税等政策的通知》（财税〔2010〕121 号）规定，对在一个纳税年度内月平均实际安置残疾人就业人数占单位在职职工总数的比例高于 25%（含 25%）且实际安置残疾人人数高于 10 人（含 10 人）的单位，可减征或免征该年度城镇土地使用税。2014 年 1 月至今，广泽乳业符合相关条件，享受此优惠政策。

最近两年，广泽乳业享受的税收优惠政策及其对利润总额（未经审计）的影响情况如下：

单位：万元

项 目	2015 年度	2014 年度
增值税退税收入	555.04	644.23
土地使用税免税收入	38.99	50.55
合 计	594.03	694.78
利润总额	2,900.82	1,296.60
占利润总额的比例	20.48%	53.58%

若未来上述税收优惠政策发生重大变化或广泽乳业不再符合相关优惠条件，则上市公司盈利水平将面临一定的波动风险。

（八）土地房产产权风险

为满足自身业务发展的融资需求，广泽乳业向中行金域支行抵押借款，以其

拥有的 3 宗土地的土地使用权及 6 处房屋的房屋所有权为借款提供抵押担保。如广泽乳业未来未能及时履行上述担保对应的债务，则对应的被抵押土地使用权及房屋所有权存在被银行强行处置的风险。

该抵押担保事项不影响广泽乳业的股权转让；根据广泽乳业目前的财务状况及未来发展趋势，广泽乳业不能清偿《借款合同》项下借款的可能性较低；柴�琇已出具承诺，提供了抵押权到期后债务人不能清偿债务的解决措施；因此，广泽乳业 3 宗土地的土地使用权及 6 处房屋的房屋所有权被设定抵押权事项不会对本次交易完成后的上市公司造成重大不利影响，不会对本次交易构成实质性法律障碍。

上述土地使用权、房屋所有权的抵押担保情况，具体详见本预案“第五章 拟置入资产基本情况”之“一、拟置入资产之一——广泽乳业”之“（四）主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况”之“3、主要负债、或有负债情况”。

六、商誉减值风险

根据《企业会计准则》，本次交易构成非同一控制下的企业合并。本次交易完成后，在上市公司合并资产负债表中因本次交易中置入广泽乳业 100%的股权、吉林乳品 100%的股权将形成较大商誉。根据《企业会计准则》规定，本次交易形成的商誉不作摊销处理，但需在未来每年年度终了进行减值测试。

截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，根据预估结果，广泽乳业、吉林乳品可辨认净资产公允价值合计为 39,712.76 万元（系资产基础法预估结果）。广泽乳业 100%股权的交易价格，为广泽乳业 100%股权截至预估基准日的预估值 75,815.16 万元；吉林乳品 100%股权的交易价格，为吉林乳品 100%股权截至预估基准日的预估值 5,547.00 万元。据此计算，本次交易完成后上市公司合并报表中因本次交易确定的商誉约为 4.16 亿元，待拟置入资产的审计、评估工作完成后在重组报告书（草案）中披露具体商誉金额。

如果未来行业发生较大波动、拟置入资产在产品和服务市场口碑有所下降或者其他因素导致其未来经营状况远未达预期，则上市公司存在商誉减值的风险，

从而对上市公司当期损益造成不利影响，提请投资者注意相关风险。

目 录

声 明	1
重大事项提示	2
一、本次重组方案简介	2
二、本次重组不构成借壳上市	2
三、本次交易构成重大资产重组	3
四、本次交易构成关联交易	3
五、本次重组的交易方式及定价依据	4
六、标的资产预估作价情况	4
七、本次交易的盈利承诺情况	5
八、本次重组对上市公司的影响	5
九、本次重组已履行和尚未履行的程序	8
十、本次重组相关方作出的重要承诺	8
十一、公司股价在重组停牌前 20 个交易日内累计涨跌幅未超过 20%的情况说明	12
十二、公司股票及其衍生品停复牌安排	13
十三、待补充披露的信息提示	13
重大风险提示	15
一、交易被暂停、中止、调整或取消的风险	15
二、审批风险	15
三、股价波动风险	15
四、资产估值风险	16
五、拟置入资产对上市公司生产经营影响的风险	17
六、商誉减值风险	20
目 录	22
释 义	26
第一章 本次交易的概况	30
一、本次交易的背景	30

二、本次交易的目的	31
三、本次交易的具体方案	32
四、本次重组方案调整的原因及策划过程	34
五、本次交易合同的主要内容	39
六、本次交易对上市公司股权结构的影响	45
七、本次交易合规性说明	45
八、本次交易构成关联交易	51
九、本次交易构成重大资产重组	52
十、本次交易不构成借壳上市	52
十一、本次重组已履行和尚未履行的程序	53
第二章 上市公司基本情况	55
一、基本信息	55
二、最近三年的控股权变动及重大资产重组情况	61
三、最近三年的主营业务发展情况	62
四、最近三年主要财务数据及财务指标	62
五、控股股东及实际控制人情况	63
六、上市公司及其现任董事、监事及高级管理人员合规性说明	64
第三章 交易对方基本情况	65
一、基本信息	65
二、历史沿革	65
三、股权及控制关系	67
四、最近三年主营业务发展状况	72
五、最近两年主要财务数据及财务指标	72
六、主要下属公司	73
七、与上市公司关联关系	73
八、其他情况	73
第四章 拟置出资产基本情况	75
一、拟置出资产之一——华联股份	75
二、拟置出资产之二——源成咨询	99

第五章 拟置入资产基本情况	104
一、拟置入资产之一——广泽乳业	104
二、拟置入资产之二——吉林乳品	139
第六章 拟置入资产的业务与技术	146
一、拟置入资产主营业务及变化情况	146
二、拟置入资产所属行业基本情况	146
三、拟置入资产的行业地位及核心竞争力	176
四、拟置入资产主营业务发展具体情况	180
第七章 标的资产预估作价及定价公允性	190
一、标的资产价值预估的基本情况	190
二、评估方法的选择	190
三、预估值合理性论证	195
第八章 管理层讨论与分析	202
一、本次交易对上市公司主营业务的影响	202
二、本次交易对上市公司盈利能力的影响	202
三、本次交易对上市公司同业竞争的影响	203
四、本次交易对上市公司关联交易的影响	205
五、对上市公司负债结构的影响	219
第九章 风险因素	220
一、交易被暂停、中止、调整或取消的风险	220
二、审批风险	220
三、股价波动风险	220
四、资产估值风险	221
五、拟置入资产对上市公司生产经营影响的风险	222
六、商誉减值风险	225
第十章 其他重要事项	227
一、本次重组对中小投资者权益的安排	227
二、盈利预测补偿方式符合相关法律、法规的规定	228
三、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关	

联人占用的情形.....	231
四、上市公司是否存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形	231
五、停牌前六个月内本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况	232
六、本次交易对所取得资产、负债及或有负债的会计处理方式及商誉计算	239
七、独立董事意见	240
八、独立财务顾问结论性意见	241

释 义

在本预案中，除非上下文另有所指，下列简称具有如下含义：

上市公司、本公司、公司、华联矿业	指	山东华联矿业控股股份有限公司，股票代码：600882
华联股份	指	山东华联矿业股份有限公司
源成咨询	指	沂源县源成企业管理咨询有限公司
广泽乳业	指	广泽乳业有限公司，原名为吉林省大民乳业有限公司、吉林省广泽乳业有限公司、吉林省乳业集团广泽有限公司
吉林乳品	指	吉林市广泽乳品有限公司，原名为吉林市广泽食品有限公司
吉乳集团、交易对方	指	吉林省乳业集团有限公司
标的资产	指	拟置入资产和拟置出资产
拟置入资产	指	吉乳集团持有的广泽乳业 100%股权、吉林乳品 100%股权
拟置出资产	指	铁矿石业务相关资产，具体包括上市公司持有的华联股份 421,322,000 股股份（占其总股本的 99.13%）、源成咨询 100%股权
本次交易、本次重大资产重组、本次重组	指	上市公司拟进行重大资产置换，拟置出资产为铁矿石业务相关资产，具体包括上市公司持有的华联股份 421,322,000 股股份（占其总股本的 99.13%）、源成咨询 100%股权；拟置入资产为吉乳集团持有的广泽乳业 100%股权、吉林乳品 100%股权；差额部分由吉乳集团以现金方式向上市公司补足
本预案	指	《山东华联矿业控股股份有限公司重大资产置换暨关联交易预案（修订稿）》
《重大资产置换协议》	指	《山东华联矿业控股股份有限公司与吉林省乳业集团有限公司之重大资产置换协议》
《盈利预测补偿协议》	指	《山东华联矿业控股股份有限公司与吉林省乳业集团有限公司之盈利预测补偿协议》
《盈利预测补偿协议的补充协议（一）》	指	《山东华联矿业控股股份有限公司与吉林省乳业集团有限公司之盈利预测补偿协议的补充协议（一）》

《股份转让协议》	指	《沂源县东里镇集体资产经营管理中心、北京汇泉国际投资有限公司、沂源华旺投资有限公司与柴琬及齐银山关于山东华联矿业控股股份有限公司的股份转让协议》
广泽控股	指	广泽投资控股集团有限公司
广泽集团	指	吉林省广泽集团有限公司
广泽乳业投资	指	吉林省广泽乳业投资有限公司，原名为吉林省惠泽牛奶购销服务有限公司、吉林省惠泽投资有限公司
惠泽投资	指	吉林省惠泽投资有限公司
广泽食品	指	吉林省广泽食品有限公司
广泽农业投资	指	吉林省广泽农业投资有限公司
吉林东秀	指	吉林省东秀投资有限公司
长春东秀	指	长春市东秀投资有限公司
广泽农牧	指	广泽农牧科技有限公司
广泽现代农业	指	吉林广泽现代农业产业有限公司
陆辉投资	指	吉林省陆辉投资咨询有限公司
牧硕养殖	指	吉林省牧硕养殖有限公司
奶牛繁育中心	指	松原市荷斯坦良种奶牛繁育中心有限公司
妙可蓝多	指	妙可蓝多（天津）食品科技有限公司
广汇印务	指	吉林省广汇印务有限公司，原名为吉林省广泽印务有限公司
东里镇中心	指	沂源县东里镇集体资产经营管理中心，原名为东里镇集体资产经营管理中心
汇泉国际	指	北京汇泉国际投资有限公司
华旺投资	指	沂源华旺投资有限公司
中国农化	指	中国化工农化总公司
山东农药	指	山东农药工业股份有限公司
大成股份	指	山东大成农药股份有限公司

银山投资	指	山东银山投资有限公司
宏达矿业	指	淄博宏达矿业有限公司
华为投资	指	沂源华为投资有限公司
霹易源投资	指	新疆霹易源投资管理有限公司，原名为北京市霹易源投资管理有限公司
长春福寿德	指	长春福寿德食品开发有限公司
成捷汽车	指	长春市成捷汽车销售服务有限公司
淄博华联	指	淄博华联实业有限公司
鲁村煤矿	指	沂源县鲁村煤矿有限公司
上海信托	指	上海国际信托有限公司
新源牧业	指	吉林新源牧业有限公司
《转让与回购合同》	指	《土地承包经营权收益权转让与回购合同》
《股权质押合同》	指	《上海信托·吉林广泽农业土地流转集合信托计划（TH-11-15355）股权质押合同》
《借款合同》	指	《固定资产借款合同》（合同编号 2118 [2014] A1075）
《战略合作协议》	指	《广泽乳业有限公司与吉林省牧硕养殖有限公司关于奶源供应的战略合作协议》
中行金域支行	指	中国银行股份有限公司长春金域支行
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
开源证券、独立财务顾问	指	开源证券股份有限公司
法律顾问、瑛明律所	指	上海市瑛明律师事务所
审计机构、立信	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
评估机构、中联	指	中联资产评估集团有限公司
毛利率	指	$(\text{营业总收入} - \text{营业成本}) \div \text{营业总收入} \times 100\%$
《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》
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则（2014 年修订）》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
元	指	无特别说明指人民币元

本预案的部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能因四舍五入存在差异。

第一章 本次交易的概况

一、本次交易的背景

（一）铁矿石行业整体形势恶化

近年来，受国际国内总体经济形势影响，钢铁需求不断下滑、钢铁行业经营困难，国际铁矿石生产巨头不断释放产能，国内外铁精粉市场价格持续降低，上市公司经营状况持续下滑。受上述因素影响，2013、2014、2015 年度，上市公司营业收入分别为 100,161.21 万、81,126.11 万、36,086.09 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 22,081.39 万、11,530.10 万、-27,491.06 万元。在市场行情持续低迷的情况下，上市公司已试图通过调整生产经营计划、努力控制生产成本、大力开展技术改造、深挖生产潜力等方式降低成本费用、提升盈利能力，但短期内很难彻底摆脱盈利能力较弱的状况。

目前，铁矿石行业整体形势仍然不容乐观，预计产品价格将在较低价位持续一定时间，市场行情短期难以出现大幅好转。

（二）乳制品行业平稳快速发展

乳制品行业是食品加工与制造业的重要组成部分。我国食品工业“十二五”发展规划指出，要加快乳制品行业结构调整，积极引导企业通过跨地区兼并、重组，淘汰落后生产能力，培育技术先进、具有国际竞争力的大型企业集团，改变乳制品行业企业布局不合理、重复建设严重的局面，推动乳制品行业结构升级。

根据国家统计局的数据，我国乳制品加工行业的市场规模从 2004 年的 625.19 亿元增长至 2014 年的 3,297.73 亿元，近 10 年的年均复合增长率为 18.09%。当前，我国乳制品加工行业正处于从数量扩张向整体优化、全面提高产业素质转变的关键时期，还有很大的发展空间和潜力。

（三）上市公司向乳制品企业转型

进入新世纪以来，我国乳制品行业以市场为导向，强化政策支持，实施优势

产业布局，推进发展方式转变，产业规模、产业结构和生产水平得到大幅提升，实现了持续快速发展。上市公司正逐渐向乳制品企业转型，并于 2015 年 11 月收购妙可蓝多 100%的股权。目前，上市公司主营业务为铁精粉、再制奶酪生产及销售业务，主要产品包括铁精粉、再制奶酪等。通过本次交易，上市公司主营业务将变更为乳制品生产及销售业务。上市公司现在乳制品行业布局仅为再制奶酪业务，上市公司希望通过本次交易，进一步布局液态乳制品市场，打造上市公司的优质乳业平台。

二、本次交易的目的

（一）降低上市公司经营风险

本次交易前，上市公司的主营业务为铁精粉、再制奶酪生产及销售。随着近年来行业形势恶化，上市公司铁矿石业务的经营业绩不断下滑。在此背景下，一方面，上市公司大力开展技术改造，深挖企业生产潜力，积极推动铁矿石业务发展；另一方面，上市公司积极开拓周期性较弱的业务，以降低企业整体经营风险。

通过本次交易，上市公司将置出现有铁矿石业务全部资产，同时置入乳制品业务资产，主营业务将变更为乳制品生产及销售业务，主要产品将包括巴氏杀菌乳、发酵乳、灭菌乳、调制乳、含乳饮料、再制奶酪等乳制品。乳制品行业受宏观经济周期影响较小，有利于降低上市公司业务发展的周期性波动风险，为上市公司股东提供更稳定、可靠的业绩保障。

（二）提升上市公司盈利能力

本次交易前，上市公司经营业绩出现较大幅度下滑。2013、2014、2015 年度，上市公司营业收入分别为 100,161.21 万、81,126.11 万、36,086.09 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 22,081.39 万、11,530.10 万、-27,491.06 万元，上市公司盈利水平出现较大幅度下滑。

本次交易中，上市公司拟置入广泽乳业 100%的股权、吉林乳品 100%的股权。目前，广泽乳业作为吉林省规模最大的乳制品生产企业，具有一定规模和市场竞争优势，盈利能力较强。2014、2015 年度，广泽乳业营业收入（未经审计，

下同)分别为 42,265.90 万、52,589.72 万元,净利润分别为 1,507.06 万、3,139.93 万元,盈利能力逐渐向好,未来发展前景可期。

因此,本次重大资产重组将为上市公司带来新的利润增长点,有利于增强上市公司的持续经营能力,提高上市公司资产质量、核心竞争力,有利于上市公司长期健康发展,符合上市公司全体股东的利益。

(三) 打造上市公司乳业平台

乳制品行业是关系到国民健康和国家经济发展的重要产业,乳制品行业的发展对于改善城乡居民膳食结构、提高国民身体素质、提高人民生活水平、带动相关产业发展均具有重要意义。进入新世纪以来,我国乳制品行业以市场为导向,强化政策支持,实施优势产业布局,推进发展方式转变,产业规模、产业结构和生产水平得到大幅提升,实现了持续快速发展。通过本次交易,广泽乳业、吉林乳品将成为上市公司的全资子公司,可以在充分结合自身发展阶段和良好行业发展机遇的情况下,有效使用上市公司资本运作平台进一步提升市场竞争力。

因此,上市公司本次交易将顺应行业发展趋势,有效利用上市公司资本运作平台作用,以广泽乳业、吉林乳品为依托打造乳业平台,充分利用行业整合发展机遇,为迅速扩大企业规模、大幅增强市场竞争力打下坚实的基础,有利于上市公司在未来市场竞争中扩大优势,提升自身地位。

综上所述,本次交易将有利于降低上市公司经营风险,改善上市公司的资产质量,提升上市公司的盈利能力和可持续发展能力,打造上市公司的乳业平台,促使上市公司长期健康发展,符合上市公司全体股东的利益。

三、本次交易的具体方案

(一) 本次交易方案

上市公司拟进行重大资产置换,拟置出资产为铁矿石业务相关资产,具体包括上市公司持有的华联股份 421,322,000 股股份(占其总股本的 99.13%)、源成咨询 100%股权;拟置入资产为吉乳集团持有的广泽乳业 100%股权、吉林乳品 100%股权;差额部分由吉乳集团以现金方式向上市公司补足。

（二）标的资产基本情况

1、拟置出资产

拟置出资产为铁矿石业务相关资产，具体包括上市公司持有的华联股份 421,322,000 股股份（占其总股本的 99.13%）、源成咨询 100%股权。

华联股份及源成咨询的具体情况，详见本预案“第四章 拟置出资产基本情况”。

2、拟置入资产

拟置入资产为吉乳集团持有的广泽乳业 100%股权、吉林乳品 100%股权。

广泽乳业及吉林乳品的具体情况，详见本预案“第五章 拟置入资产基本情况”。

（三）标的资产预估作价情况

目前，标的资产的审计、评估工作尚未完成。标的资产预估情况如下：

1、拟置出资产

截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，拟置出资产的预估值合计约为 11 亿～12 亿元，其中华联股份 421,322,000 股股份采用收益法评估，源成咨询 100%股权采用资产基础法评估。

2、拟置入资产

截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，拟置入资产的预估值合计约为 81,362.16 万元，其中广泽乳业 100%股权的预估值约为 75,815.16 万元，吉林乳品 100%股权的预估值约为 5,547.00 万元，具体情况如下：

单位：万元

拟置入资产	评估方法	净资产	预估值	预估增值率
广泽乳业 100%股权	收益法	29,084.47	75,815.16	160.67%
吉林乳品 100%股权	资产基础法	4,733.78	5,547.00	17.18%

合 计		-	81,362.16	-
-----	--	---	-----------	---

注：上表中各公司的净资产数为截至 2015 年 12 月 31 日未经审计财务数据。

标的资产的最终交易价格将以具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为依据协商确定。

四、本次重组方案调整的原因及策划过程

2015 年 11 月 10 日，上市公司召开第九届董事会第五次会议，审议并通过了《关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》及相关议案。原重组方案为：上市公司拟发行股份购买广泽乳业、吉林乳品 100% 股权，同时非公开发行股票募集配套资金。2016 年 4 月 24 日，上市公司召开第九届董事会第九次会议，审议并通过了《关于调整公司重大资产重组方案的议案》及相关议案。上市公司拟将原重组方案调整为新重组方案：上市公司拟进行重大资产置换，拟置出资产为铁矿石业务相关资产，具体包括上市公司持有的华联股份 421,322,000 股股份（占其总股本的 99.13%）、源成咨询 100% 股权；拟置入资产为吉乳集团持有的广泽乳业 100% 股权、吉林乳品 100% 股权；差额部分由吉乳集团以现金方式向上市公司补足。上述重组方案调整的原因及策划过程如下：

（一）本次重组方案调整的原因

本次重组方案调整的原因如下：

1、上市公司铁矿石业务大幅亏损，且市场行情短期难以出现大幅好转

近年来，受国际国内总体经济形势影响，钢铁需求不断下滑、钢铁行业经营困难，国际铁矿石生产巨头不断释放产能，国内外铁精粉市场价格持续降低，上市公司经营状况持续下滑，盈利能力大幅降低。受上述因素影响，2013、2014、2015 年度、2016 年 1-3 月，上市公司营业收入分别为 100,161.21 万、81,126.11 万、36,086.09 万、8,920.32 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 22,081.39 万、11,530.10 万、-27,491.06 万、-2,434.56 万元。在铁矿石业务市场行情持续低迷的情况下，上市公司已试图通过调整生产经营计划、努力控制生产成本、大力开展技术改造、深挖生产潜力等方式降低成本费用、提升盈利能力，

但短期内很难彻底摆脱盈利能力较弱的状况。根据 2016 年第一季度经营和市场情况分析，铁矿石行业整体形势仍然不容乐观，预计铁精粉价格将在较低价位持续一定时间，市场行情短期难以出现大幅好转。

2、上市公司奶酪业务盈利情况良好，奶酪行业发展潜力巨大

进入新世纪以来，我国乳制品行业以市场为导向，强化政策支持，实施优势产业布局，推进发展方式转变，产业规模、产业结构和生产水平得到大幅提升，实现了持续快速发展。上市公司正逐渐向乳制品企业转型，并于 2015 年 11 月收购妙可蓝多 100%的股权。妙可蓝多现主营业务为再制奶酪生产、销售，主要产品包括精制马苏里拉丝、工业奶酪、奶油芝士等，主要定位于餐饮渠道和网络渠道，2014、2015 年度、2016 年 1-3 月营业收入分别为 3,346.31 万、8,584.18 万、2,589.43 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为-47.22 万、1,842.71 万、730.43 万元。同时，上市公司收购了达能乳业（上海）有限公司位于上海的高标准乳制品加工生产线的土地、房产以及相关机器设备等，用于再制奶酪生产线建设。

随着中国改革开放的不断深入，消费者收入水平和消费能力的不断增长，消费者对奶酪营养价值的认知程度的提高，生活方式的改变，中国乳制品企业新的利润增长要求，中国乳制品企业对奶酪技术的掌握程度等，该等因素将进一步促进奶酪在中国的长足发展。由于饮食文化的同源性，作为亚洲主要的两个奶酪消费大国的日本和韩国，同中国一样，都不是一个与生俱来的奶酪消费大国。但经过多年的发展，奶酪消费持续稳定增长，目前日本已成为亚洲最大的奶酪消费市场，韩国的奶酪消费市场比日本发展稍晚，同样也大大超过了中国奶酪的人均消费量。随着西餐文化在中国的逐渐流行，中国奶酪市场规模快速增长。根据 Euromonitor 的统计，我国奶酪市场规模最近五年的年复合增速为 25.01%。根据中国奶业协会的数据，2009—2014 年，我国奶酪的进口量每年以 37.45%的增速高速增长。从细分市场来看，我国奶酪产品尚处于起步阶段，国内行业寡头尚未形成，具备较大的市场空间和发展机遇。开拓、培育奶酪市场，是今后乳制品业务发展的一个重要方向，也是避免乳制品同质化的一个重要手段。

3、新重组方案有利于上市公司加快战略转型，尽快改善盈利能力，增强持

续经营能力

本次交易前，上市公司的主营业务为铁精粉、再制奶酪生产及销售业务，主要产品包括铁精粉、再制奶酪等。新重组方案实施完毕后，广泽乳业、吉林乳品将成为上市公司的全资子公司，上市公司主营业务将变更为乳制品生产及销售业务。通过实施新重组方案，上市公司将置出现有亏损的铁矿石业务，同时置入具有一定盈利能力的乳制品业务，主要产品将包括巴氏杀菌乳、发酵乳、灭菌乳、调制乳、含乳饮料、再制奶酪等乳制品。因此，新重组方案有利于上市公司加快战略转型。

本次交易前，上市公司主营业务为铁精粉、再制奶酪生产及销售业务。受铁矿石业务经营状况持续下滑的影响，2013、2014、2015 年度，上市公司营业收入分别为 100,161.21 万、81,126.11 万、36,086.09 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 22,081.39 万、11,530.10 万、-27,491.06 万元。根据新重组方案，上市公司拟置出现有亏损的铁矿石业务，同时置入具有一定盈利能力的乳制品业务，拟置入资产包括广泽乳业 100%的股权、吉林乳品 100%的股权。目前，广泽乳业已经成为吉林省最大的乳制品生产企业，具有一定规模和区域竞争优势，盈利能力较强。2014、2015 年度，广泽乳业营业收入（未经审计，下同）分别为 42,265.90 万、52,589.72 万元，净利润分别为 1,507.06 万、3,139.93 万元。因此，新重组方案实施后，上市公司的收入规模和盈利能力将得到提升，持续经营能力和抗风险能力将得到增强，符合上市公司全体股东特别是中小股东的利益。

4、维持原重组方案，上市公司将面临被暂停上市甚至终止上市风险

上市公司现有奶酪业务处于盈利状况，且增长势头良好，但上市公司现有铁矿石业务的大幅亏损，仍然造成了上市公司整体大幅亏损，上市公司依靠自身业务发展短期内难以实现扭亏为盈。假设按照原重组方案实施，广泽乳业、吉林乳品成为上市公司子公司后，上市公司仍然面临无法实现扭亏为盈的风险。

根据上市公司现有铁矿石业务和奶酪业务发展状况，在维持原重组方案的情况下，上市公司预计 2016 年度仍将处于亏损状况，上市公司股票预计将实施退市风险警示。如上市公司 2017 年度仍然无法扭亏为盈，则上市公司将被暂停上

市，进而面临被终止上市的风险。一旦上市公司被终止上市，将使持有上市公司股票的投资者、中小股东的利益遭受巨大的损失。

上市公司面临被暂停上市甚至终止上市风险的根本原因，在于上市公司铁矿石业务大幅亏损，且市场行情短期难以出现大幅好转。上市公司如果不置出现有大幅亏损的铁矿石业务相关资产，则很难在短期内恢复盈利能力。新重组方案可将上市公司打造成为一家具有一定规模和区域竞争优势的乳制品行业上市公司，使上市公司迅速恢复盈利能力，从而使上市公司投资者、中小股东的利益得到保护，这也将对证券市场的稳定发展起到良好的促进作用。

5、实际控制人愿意以盈利资产置换亏损资产，并以现金方式补足置换差额，充分保护上市公司及其中小股东的利益

在原重组方案中，上市公司实际控制人用具有一定盈利能力的乳制品业务资产换得上市公司新发行的股份，但上市公司将面临被暂停上市甚至终止上市风险。在新重组方案中，为使上市公司避免面临被暂停上市甚至终止上市的风险，并且从有利于上市公司加快战略转型、尽快改善盈利能力、增强持续经营能力等多层面考虑，上市公司实际控制人愿意放弃换股的机会，以具有一定盈利能力的乳制品业务资产置换亏损的铁矿石业务资产，并以现金方式补足置换差额，以充分保护上市公司及其中小股东的利益。

综上，鉴于（1）上市公司铁矿石业务大幅亏损，且市场行情短期难以出现大幅好转；（2）上市公司奶酪业务盈利情况良好，奶酪行业发展潜力巨大；（3）新重组方案有利于上市公司加快战略转型，尽快改善盈利能力，增强持续经营能力；（4）维持原重组方案，上市公司将面临被暂停上市甚至终止上市风险；（5）实际控制人愿意以盈利资产置换亏损资产，并以现金方式补足置换差额，充分保护上市公司及其中小股东的利益；上市公司拟将原重组方案调整为新重组方案。

独立财务顾问认为，鉴于（1）上市公司铁矿石业务大幅亏损，且市场行情短期难以出现大幅好转；（2）上市公司奶酪业务盈利情况良好，奶酪行业发展潜力巨大；（3）新重组方案有利于上市公司加快战略转型，尽快改善盈利能力，增强持续经营能力；（4）维持原重组方案，上市公司将面临被暂停上市甚至终止上市风险；（5）实际控制人愿意以盈利资产置换亏损资产，并以现金方式补足置换

差额，充分保护上市公司及其中小股东的利益；上市公司拟将原重组方案调整为新重组方案。

（二）本次重组方案调整的策划过程

本次重组方案调整的策划过程如下：

2016年3月25日（周五）15:00后，接到上市公司实际控制人关于可能调整重组方案的通知后，上市公司向上交所提交了重大事项停牌申请；同时，上市公司召集各中介机构于2016年3月26日召开临时会议，讨论调整重组方案的可行性。该次会议形成的交易进程备忘录（第5号）信息如下：

时间	2016年3月26日	地点	北京
参与机构及人员	广泽投资控股集团有限公司：崔民东 山东华联矿业控股股份有限公司：陈陆辉 开源证券股份有限公司：赵金 上海市瑛明律师事务所：江浩雄、王高平 立信会计师事务所（特殊普通合伙）：朱锦梅 中联资产评估集团有限公司：胡智、汪炫		
商议主要事项	重组方案调整事宜		
达成结果	各家机构就重组方案调整事项各自推进后续工作，开始进行可行性论证		
签署文件	无		

上市公司股票自2016年3月28日（周一）起停牌，停牌原因为拟对原重组方案进行调整，关于停牌事项的具体内容详见上市公司于2016年3月28日、2016年4月2日、2016年4月12日、2016年4月19日登载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及上交所网站（www.sse.com.cn）上的相关公告。

2016年4月24日，上市公司召开第九届董事会第九次会议，审议并通过了《关于调整公司重大资产重组方案的议案》及相关议案，关于调整重大资产重组方案事项的具体内容详见上市公司于2016年4月26日登载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及上交所网站（www.sse.com.cn）上的相关公告。根据有关监管要求，上交所需对上市公司本次重大资产重组相关文件进行事后审核，上市公司股票自2015年4月26日起继续停牌，待取得上

交所审核意见后，将及时履行相关信息披露义务并按照规定披露停复牌事项。

综上，本次重组方案调整的策划过程中，就本次重组相关事宜，上市公司真实、准确、及时、完整、公平的向投资者披露有可能影响上市公司股票价格的重大信息，不存在信息披露不及时的情况。

五、本次交易合同的主要内容

（一）重大资产置换协议

1、合同主体和签订时间

2016年4月24日，上市公司与吉乳集团签署了《重大资产置换协议》，上市公司拟以其持有的华联股份421,322,000股股份及源成咨询100%的股权与吉乳集团持有的广泽乳业100%的股权及吉林乳品100%的股权的等值部分进行置换，置出资产作价超过置入资产作价的部分由吉乳集团以现金方式向上市公司补足。

2、本次重大资产置换方案

上市公司以拟置出资产与吉乳集团持有的拟置入资产等值部分进行置换，置出资产作价超过置入资产作价的部分由吉乳集团以现金方式向上市公司补足。

本次交易实施完成后，广泽乳业及吉林乳品将成为上市公司的全资子公司，吉乳集团将持有华联股份421,322,000股股份及源成咨询100%的股权。

3、标的资产的定价依据及交易价格

双方同意，以2015年12月31日为审计、评估基准日对拟置出资产及拟置入资产进行审计、评估，并以上市公司聘请的具有证券业务资格的资产评估机构分别出具的拟置出资产及拟置入资产评估报告所确定的拟置出资产及拟置入资产的评估价值为基础，共同协商确定本次交易中拟置出资产及拟置入资产的交易价格。

双方确认，拟置出资产在评估基准日的预估值为11亿~12亿元，拟置入资产在评估基准日的预估值为81,362.16万元，拟置入资产和拟置出资产的最终交

易价格由交易双方在相应的资产评估报告正式出具后协商确定。

上市公司以其持有的拟置出资产与吉乳集团持有的拟置入资产等值部分进行置换，置出资产作价超过置入资产作价的部分由吉乳集团于本次交易实施完成之日起 60 日内以现金方式向上市公司补足。

4、标的资产交割

(1) 置出资产的交割

华联股份及源成咨询在各自主管工商登记管理机关完成拟置出资产的下述工商变更登记及/或备案手续后，视为拟置出资产交割实施完毕。

A、吉乳集团被登记为华联股份的股东且持有华联股份 421,322,000 股股份；

B、吉乳集团被登记为源成咨询股东且持有源成咨询 100%股权；且

C、就本次重大资产置换涉及的股权转让事宜，华联股份及源成咨询已在各自主管工商登记管理机关完成工商变更登记及/或备案手续，且取得变更后核发的《准予变更登记（备案）通知书》或换发的《营业执照》（如需）。

自拟置出资产交割日起，拟置出资产的所有权以及与之相关的风险、责任转移至吉乳集团。

(2) 置入资产的交割

广泽乳业及吉林乳品在各自主管工商登记管理机关完成拟置入资产的下述工商变更登记及/或备案手续后，视为拟置入资产交割实施完毕。

A、上市公司被登记为广泽乳业的股东且持有广泽乳业 100%的股权；

B、上市公司被登记为吉林乳品股东且持有吉林乳品 100%的股权；且

C、就本次重大资产置换涉及的股权转让事宜，广泽乳业及吉林乳品已在各自主管工商登记管理机关完成工商变更登记及/或备案手续，且取得变更后核发的《准予变更登记（备案）通知书》或换发的《营业执照》（如需）。

自拟置入资产交割日起，拟置入资产的所有权以及与之相关的风险、责任转移至上市公司。

5、过渡期安排

自审计、评估基准日（不包括基准日当日）起至拟置出/拟置入资产交割基准日（包括交割基准日当日）止之期间为过渡期。

过渡期内，拟置出资产运营所产生的盈利或亏损及因任何原因造成的净资产变动，均由吉乳集团享有或承担，拟置出资产于过渡期内的期间损益及净资产变化情况不影响拟置出资产的交易价格。

过渡期内，拟置入资产运营所产生的盈利或因其他原因增加的净资产，由上市公司享有；产生的亏损或因其他原因减少的净资产，由吉乳集团承担，并由吉乳集团以现金方式就亏损部分或净资产减少的部分向上市公司进行补偿。

广泽乳业及吉林乳品于过渡期内的损益及净资产变动情况，由上市公司及吉乳集团共同认可的具有从事证券业务资格的会计师事务所进行审计确认的数值为准。

6、目标公司的债权债务安排

本次交易中拟置入资产及拟置出资产均为有限责任公司股权或股份有限公司股份，本次交易实施完成后，目标公司自身的债权、债务原则上仍由目标公司自行享有和承担。

如因法律法规要求或因上市公司、吉乳集团及目标公司签署的任何合同、协议的约定，使其负有向政府机构、债权人、债务人等第三方通知本次交易事项的义务，上市公司、吉乳集团及目标公司应各自向第三方履行通知义务，但通知内容以上市公司已公告的信息为限。如根据上市公司、吉乳集团及目标公司签署的任何合同、协议的约定，本次交易需获得债权人或其他第三方同意的，上市公司、吉乳集团及目标公司应确保取得其各自债权人或其他第三方关于同意本次交易的同意函。

7、人员安排

本次交易中拟置入资产及拟置出资产均为有限责任公司股权或股份有限公司股份，与拟置出资产及拟置入资产相关人员的劳动关系保持不变，不涉及人员

安置事项。

8、标的资产转让的相关税费及承担

除该协议中另有约定，本次交易所涉及的一切税费均依据中国法律、法规或规范性文件的规定分别由双方各自承担。除协议中另有约定，因准备、订立及履行本协议而发生的费用由双方自行承担。

9、协议的成立与生效

(1) 该协议于双方法定代表人或其各自的授权代表签字并加盖公章之日起成立。

(2) 该协议成立后，在如下各项程序或手续全部完成/成就时立即生效：

A、本次重组所涉及的标的资产的审计、评估等工作完成后，上市公司再次召开董事会会议审议通过重组报告书（草案）及相关议案；

B、上市公司股东大会审议通过本次交易方案。

(3) 如非因一方或双方违约的原因造成前述先决条件未能得到满足，则该协议解除，同时双方各自承担因签署及准备履行该协议所支付之费用，且互不承担责任。

10、违约责任

(1) 该协议一经签订，对双方均具有法律约束力。双方应当严格按照本协议约定履行自己的义务，不得擅自变更或解除协议。

(2) 违约行为指双方或任何一方未履行或未适当、充分履行本协议项下各自的义务、责任、陈述、承诺或保证的行为或事件（因中国证监会或上交所等证券监督管理机构反对实施本次重大资产置换方案导致的除外）。除另有约定外，违约方应赔偿因违约行为给守约方造成的全部损失。

(3) 尽管有前款约定，如构成违约，守约方有权采取如下一种或多种救济措施维护其权益：

A、发出书面通知催告违约方实际履行；

B、在守约方发出催告违约方实际履行的书面通知 15 日内，如违约方仍未实际履行或以守约方满意的方式履行的，守约方可单方解除本协议；守约方行使解除协议的权利，不影响守约方追究违约方违约责任的权利；

C、暂时停止履行，待违约方违约情势消除后恢复履行，守约方根据此项规定暂停履行义务不构成守约方违约。

（二）盈利预测补偿协议

1、合同主体和签订时间

2016 年 4 月 24 日，上市公司与吉乳集团签署了《盈利预测补偿协议》，如广泽乳业在协议约定的补偿期间内实现的净利润未达到业绩承诺，则吉乳集团应按本协议的具体约定向上市公司进行补偿。

2016 年 5 月 10 日，上市公司与吉乳集团签署了《盈利预测补偿协议的补充协议（一）》，对广泽乳业实际盈利数不足利润预测数时的业绩补偿方式进行了调整，有利于保护上市公司及中小股东的利益。

2、关于广泽乳业未来业绩承诺及补偿

（1）补偿期间：本次交易实施完毕当年及其后两个会计年度为利润补偿期间。预计本次交易在 2016 年实施完毕，利润补偿期间为 2016 年度、2017 年度及 2018 年度。

（2）业绩承诺：吉乳集团承诺，广泽乳业在利润补偿期间实现的净利润（以扣除非经常性损益后的净利润数为准，下同）分别不低于上市公司为本次交易之目的聘请的具有证券业务资格的资产评估机构就广泽乳业 100%股权价值出具的资产评估报告中，广泽乳业的净利润预测数。

（3）本次交易完成后，上市公司应当在补偿期间相应年度的年度报告中单独披露广泽乳业每年实际实现的净利润与业绩承诺的差异情况，并由具有从事证券业务资格的会计师事务所对此出具专项审核意见。

（4）吉乳集团承诺，如广泽乳业在利润补偿期间截至任何一个会计年度期末累积实现的净利润不足截至当年度期末累积业绩承诺金额的，吉乳集团应以现

金方式向上市公司进行补偿，补偿金额按如下公式确定：

当年度应补偿金额的计算公式为：当年度应补偿金额＝（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷利润补偿期间内各年的预测净利润数总和×广泽乳业 100%股权的交易作价－累积已补偿金额

累积补偿金额不超过广泽乳业在利润补偿期间的业绩承诺总和。在逐年补偿的情况下，在各年计算的补偿金额小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的金额不冲回。

（5）吉乳集团应在收到上市公司要求支付现金补偿的书面通知之日起的 30 日内将所需补偿的现金支付至上市公司指定的银行账户内。

3、违约责任

（1）该等协议一经签订，对双方具有法律约束力。双方应当严格按照约定履行自己的义务，不得擅自变更或解除协议。

（2）违约行为指双方或任何一方未履行或未适当、充分履行该等协议项下各自的义务、责任、陈述、承诺或保证的行为或事件。违约方应赔偿因违约行为给守约方造成的全部损失。

（3）如构成违约，守约方有权采取如下一种或多种救济措施维护其权益：

A、发出书面通知催告违约方实际履行；

B、在守约方发出催告违约方实际履行的书面通知 15 日内，如违约方仍未实际履行的，守约方可单方解除该等协议；守约方行使解除协议的权利，不影响守约方追究违约方违约责任的权利；

C、暂时中止履行，待违约方违约情势消除后恢复履行，守约方根据此项规定暂停履行义务不构成守约方违约。

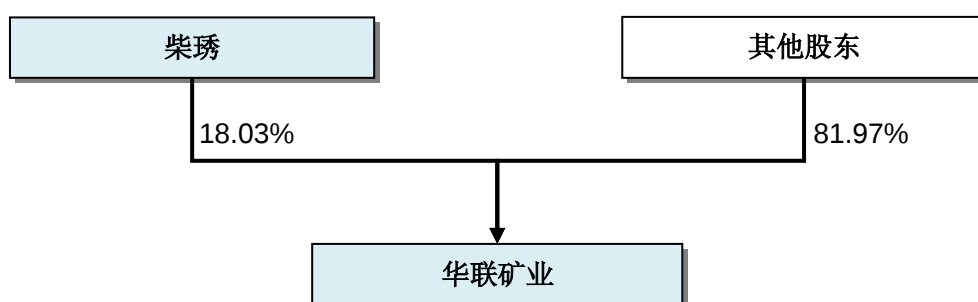
4、协议的成立与生效

（1）该等协议于各方法定代表人或授权代表签字并加盖公章之日起成立，《重大资产置换协议》生效时同时生效。

(2) 各方一致同意，若《重大资产置换协议》解除或终止，该等协议同时解除或终止。

六、本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易前，上市公司的股权结构如下图所示：



本次重组的交易方式为资产置换，不涉及发行股份，不会对上市公司股权结构产生影响。本次交易完成后，柴琇仍为上市公司实际控制人，本次交易不会导致上市公司实际控制人变更。

七、本次交易合规性说明

关于本次交易的整体方案符合《重组管理办法》第十一条规定的分析如下：

(一) 符合国家相关产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

1、本次交易符合国家产业政策

本次交易前，上市公司的主营业务为铁精粉、再制奶酪生产及销售业务，主要产品包括铁精粉、再制奶酪等。本次交易完成后，上市公司主营业务将变更为乳制品生产及销售业务，主要产品将包括巴氏杀菌乳、发酵乳、灭菌乳、调制乳、含乳饮料、再制奶酪等乳制品。

根据国务院发布的《中国食物与营养发展纲要（2014—2020 年）》，我国将扶持奶源基地建设，强化奶业市场监管，培育乳品消费市场，加强奶业各环节衔接，推进现代奶业建设。本次重组是顺应国家乳业产业发展政策、借助资本市场

加快发展区域乳制品行业的重要举措，符合国家产业政策。

2、本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

2009 年 7 月，吉林省环保局出具了吉环行审字〔2009〕3044 号环保验收文件，同意广泽乳业乳品加工项目通过环保设施验收。

拟置入资产最近三年的生产经营活动符合有关环境保护法律、法规的规定，没有发生过重大环境污染事故，亦不存在因违反环境保护方面的法律、法规而被处罚的情形。

3、本次交易符合有关土地管理的法律和行政法规的规定

拟置入资产最近三年的生产经营用地符合《中华人民共和国土地管理法》等国家及地方有关土地管理方面的法律、法规、规章的规定，不存在因违反国家、地方有关土地管理方面的法律、法规而被土地行政管理部门处罚的情形。

4、本次交易符合有关反垄断的法律和行政法规的规定

本次交易完成后，上市公司从事的各项生产经营业务不构成垄断行为，本次交易不属于需要向国务院反垄断执法机构申报的具有或者可能具有排除、限制竞争效果的经营者集中行为，本次交易不存在违反《中华人民共和国反垄断法》和其他反垄断行政法规的相关规定的情形。

综上，本次交易符合国家相关产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定。

（二）本次交易完成后，上市公司仍具备股票上市条件

本次重组的交易方式为资产置换，不涉及发行股份，不会对上市公司股权结构产生影响。

综上，本次交易完成后，上市公司仍具备股票上市条件。

（三）本次交易资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次交易按照相关法律、法规的规定进行，由上市公司董事会提出方案，标的资产交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为依据协商确定，资产的定价依据公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

综上，本次交易中标的资产定价依据公允，不存在损害上市公司和股东权益的情形。

（四）本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易方案中，上市公司拟进行重大资产置换，拟置出资产为铁矿石业务相关资产，具体包括上市公司持有的华联股份 421,322,000 股股份（占其总股本的 99.13%）、源成咨询 100%股权；拟置入资产为吉乳集团持有的广泽乳业 100%股权、吉林乳品 100%股权；差额部分由吉乳集团以现金方式向上市公司补足。

上市公司持有的华联股份 421,322,000 股股份、源成咨询 100%股权权属清晰，不存在任何争议或潜在纠纷，不存在质押、查封、冻结或任何其他限制或禁止该等股权转让的情形。

吉乳集团持有的广泽乳业 100%股权、吉林乳品 100%股权权属清晰，不存在任何争议或潜在纠纷，不存在质押、查封、冻结或任何其他限制或禁止该等股权转让的情形。

截至本预案签署日，广泽乳业共拥有 3 宗土地使用权，该等土地使用权均已取得土地使用权证，广泽乳业已按期缴纳了该等土地的土地出让金；广泽乳业共拥有 6 处房产，该等房产均已取得房屋所有权证书。该等资产权属证书完备有效，不存在产权纠纷或潜在纠纷。

为满足自身业务发展的融资需求，广泽乳业向中行金域支行抵押借款，以其

拥有的 3 宗土地的土地使用权及 6 处房屋的房屋所有权为借款提供抵押担保。该抵押担保事项不影响广泽乳业的股权转让；根据广泽乳业目前的财务状况及未来发展趋势，广泽乳业不能清偿《借款合同》项下借款的可能性较低；柴琬已出具承诺，提供了抵押权到期后债务人不能清偿债务的解决措施；因此，广泽乳业 3 宗土地的土地使用权及 6 处房屋的房屋所有权被设定抵押权事项不会对本次交易完成后的上市公司造成重大不利影响，不会对本次交易构成实质性法律障碍。上述土地使用权、房产的抵押担保情况，具体详见本预案“第五章 拟置入资产基本情况”之“一、拟置入资产之一——广泽乳业”之“（四）主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况”之“3、主要负债、或有负债情况”。

同时，为满足吉乳集团全资子公司广泽现代农业自身业务发展的融资需求，广泽控股持有的吉乳集团 3 亿元出资额对应的股权被设定质押，该事项不影响吉乳集团转让其所持广泽乳业、吉林乳品股权；同时，柴琬已出具承诺，提供了债务人不能清偿债务的解决措施；因此，广泽控股持有的吉乳集团 3 亿元出资额对应股权被设定质押事项不影响拟置入资产的权属清晰及资产过户，不会对本次交易完成后的上市公司造成重大不利影响，不会对本次交易构成实质性法律障碍。上述股权质押情况，具体详见本预案“第三章 交易对方基本情况”之“三、股权及控制关系”。

本次交易不涉及债权债务的转移，广泽乳业、吉林乳品、华联股份及源成咨询将在本预案公告后就本次交易尽快取得相关金融债权人的书面同意，债权债务处理合法。

综上，本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法。

（五）有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易前，上市公司的主营业务为铁精粉、再制奶酪生产及销售业务。受国际铁矿石巨头产能不断释放以及国内经济结构调整导致铁矿石需求下降的影

响，铁矿石采选加工行业整体形势持续恶化。上市公司主要产品铁精粉的销售价格大幅下降，而且应收账款回款难度加大，存货周转率有所降低。受上述因素影响，上市公司 2015 年度归属于母公司所有者净利润为-27,491.06 万元。

本次交易完成后，广泽乳业、吉林乳品将成为上市公司的全资子公司，上市公司主营业务将变更为乳制品生产及销售业务。通过本次交易，上市公司将置出现有亏损的铁矿石业务，同时置入具有一定盈利能力的乳制品业务，主要产品将包括巴氏杀菌乳、发酵乳、灭菌乳、调制乳、含乳饮料、再制奶酪等乳制品。

广泽乳业是吉林省规模最大的乳制品生产企业，产品主要销售区域覆盖吉林、黑龙江、辽宁等省，在区域品牌知名度、产品结构、奶源合作、营销网络、客户资源等方面具有一定的市场竞争优势。

1、品牌知名度优势

“广泽”品牌于 2002 年创立于吉林省，经过多年的经营，该品牌在当地消费者心中已经形成了较好的品牌形象，也成为广泽乳业的一大核心优势。在面对未来品牌竞争时，广泽乳业的品牌具有一定的优势。

此外，由于巴氏杀菌乳保质期短，无法长距离运输。因此，全国性乳制品企业并未在巴氏奶领域进行重点布局。而广泽乳业的巴氏杀菌乳可以在最短的时间内配送到当地消费者手中，最大化缩短了产品出厂到消费者消费的时间，在区域市场上形成了较好的品牌优势。

2、产品结构优势

自 2013 年以来，广泽乳业抓住中国乳制品市场消费转型升级的战略机遇，充分发挥区域性乳制品企业的优势，积极进行产品结构调整，在低温乳制品领域尤其是巴氏杀菌乳、发酵乳市场上着重发力，产品结构中巴氏杀菌乳、发酵乳等产品占比逐年攀升，产品品类也进一步丰富。与竞争对手相比，广泽乳业丰富的产品结构有效巩固了其竞争优势，也在一定程度上提升了广泽乳业的盈利水平。

3、奶源合作优势

吉林省所处地理位置优越，农业资源丰富，空气清新，土地肥沃，地处我国

北纬 40°—47°的“黄金奶源带”，适宜于奶牛养殖，吉林省本地奶源充足。作为吉林省乳制品加工的龙头企业，广泽乳业在省内有一定影响力，其常年稳定的生鲜乳采购量能在一定程度上确保与其合作的生鲜乳供应商及其生鲜乳供应的稳定性。截至目前，广泽乳业已与约 20 家长期合作的供应商签订奶源供应合同，并与牧硕养殖签署《战略合作协议》，在奶源合作上形成了一定的优势。

4、营销网络优势

全国性乳制品企业大都建立了完善的经销商体系，通过经销商、大型商场超市等渠道在全国范围内铺货销售。与全国性乳制品企业类似，广泽乳业也建立起了完善的经销商渠道和商超渠道。但作为区域性乳制品企业，广泽对于营销网络的布局更深入，渠道下沉更彻底。例如，全国性乳制品企业的营销渠道大多只渗透到乡镇，但广泽乳业的营销渠道可以渗透到村、屯这一级。因此，作为区域性乳制品企业，广泽乳业更深层次的营销网络，在一定程度上培养了消费者的忠诚度，为广泽乳业形成了一定的竞争壁垒。

5、客户资源优势

经过多年的生产经营和营销网络建设，广泽乳业已积累了较为稳定的经销商体系和商超客户体系。最近两年，广泽乳业的经销商和商超客户基本保持稳定。同时，广泽乳业不断开拓新的销售渠道和客户资源，保证了产品销售收入不断增长。

本次交易完成后，上市公司将成为具有相当规模和一定行业竞争优势的上市公司。本次重组将改善上市公司的资产质量，提高上市公司的盈利能力和可持续发展能力，有利于上市公司规避可能面临的暂停上市或退市风险，有利于保护上市公司及广大中小股东的利益。

综上，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

（六）有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

柴琇已出具关于维护上市公司独立性的承诺函，主要内容为：“为了保护上市公司的合法利益及其独立性，维护广大投资者特别是中小投资者的合法权益，本人现承诺，本次重大资产重组完成后，将保证上市公司在人员、资产、财务、机构、业务等方面的独立性。”

综上，本次交易有利于上市公司在人员、资产、财务、机构、业务等方面与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

（七）有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构

上市公司已设立股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则，从制度上保证股东大会、董事会和监事会的规范运作和依法行使职责，上市公司具有健全的组织结构和完善的法人治理结构。

本次交易完成后，上市公司将依据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规的要求，根据实际情况对公司章程进行修订，以适应本次重组后的业务运作及法人治理要求，继续保持和完善健全有效的法人治理结构。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定。

八、本次交易构成关联交易

截至本预案签署日，吉乳集团作为本次重组的交易对方，为上市公司的控股股东及实际控制人柴琇的关联法人，与上市公司存在关联关系，故本次交易构成关联交易。本公司召开董事会、股东大会审议本次交易相关议案时，关联董事、关联股东须回避表决。

九、本次交易构成重大资产重组

本次交易中拟置入资产为广泽乳业 100%的股权、吉林乳品 100%的股权，拟置出资产为上市公司持有的华联股份 421,322,000 股股份（占其总股本的 99.13%）、源成咨询 100%股权。目前，标的资产的审计、评估工作尚未完成。依据拟置入资产未经审计数据和预估结果，相关财务数据计算的结果如下：

单位：万元

项目	广泽乳业	吉林乳品	总计	华联矿业	占比	是否构成重大资产重组
资产总额	75,815.16	5,759.40	81,574.56	162,945.49	50.06%	是
资产净额	75,815.16	5,547.00	81,362.16	109,016.99	74.63%	是
营业收入	52,589.72	0.00	52,589.72	36,086.09	145.73%	是

注：拟置入资产的资产总额、资产净额、营业收入等指标及占比均根据《重组管理办法》中的相关规定进行取值并计算。

由上表可以看出，根据《重组管理办法》的规定，本次交易构成重大资产重组，需按规定进行相应信息披露。

十、本次交易不构成借壳上市

本次交易不构成《重组管理办法》第十三条所规定的借壳上市，主要原因如下：

（一）本次交易前后公司的实际控制人未发生变更

本次交易前，柴琇持有上市公司 7,200 万股股份，持股比例为 18.03%，为上市公司控股股东及实际控制人。本次交易完成后，柴琇持有的上市公司股份及持股比例不变，柴琇仍为上市公司实际控制人，上市公司实际控制人未发生变更。

（二）自公司控制权发生变更之日起，上市公司向柴琇及其关联方购买的资产总额占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例未达到 100%

2015 年 8 月，柴琇与东里镇中心、汇泉国际、华旺投资签署了《股份转让协议》，合同约定柴琇以现金方式收购东里镇中心、汇泉国际、华旺投资持有的上市公司合计 7,200 万股股份。2015 年 9 月，前述各方按照合同约定完成了该次股份交割。该次交易完成后，柴琇持有上市公司 18.03%的股份，成为上市公司的控股股东及实际控制人。

目前，标的资产的审计、评估工作尚未完成。根据《重组管理办法》中关于取值的相关规定，假设拟置入资产预计交易价格合计 81,362.16 万元，自上述控制权变更之日起，上市公司向柴琇及其关联方购买的资产总额合计约为 81,362.16 万元，占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额 170,502.18 万元的 47.72%，未达到 100%。

综上，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条所规定的借壳上市。

十一、本次重组已履行和尚未履行的程序

（一）本次重组已获得的批准和核准

2016 年 4 月 24 日，上市公司召开第九届董事会第九次会议审议通过了本次重大资产重组预案及相关议案。

（二）本次重组尚需获得的批准和核准

本次重组尚需获得的批准和核准，包括但不限于：

- 1、本次重组所涉及的标的资产的审计、评估等工作完成后，上市公司再次召开董事会会议审议通过重组报告书（草案）及相关议案；
- 2、上市公司股东大会审议通过本次交易方案。

在未取得以上全部批准前，上市公司不得实施本次重组方案。本次交易能否

获得上述批准以及获得上述批准的时间均存在不确定性,提醒广大投资者注意投资风险。

第二章 上市公司基本情况

一、基本信息

（一）基本信息

公司名称	山东华联矿业控股股份有限公司
曾用名称	山东大成农药股份有限公司、山东农药工业股份有限公司
统一社会信用代码/注册号	91370000164102345T
企业类型	股份有限公司（上市）
注册资本	39,923.80 万元
法定代表人	柴琬
成立日期	1988 年 11 月 29 日
注册地址	山东省淄博市沂源县东里镇
主要办公地址	吉林省长春市西安大路 4388 号广泽大厦
经营范围	矿石销售（不含国家限制经营的产品）；货物进出口；矿山设备及配件的销售；矿业开发及管理咨询；矿业技术服务；对矿山、资源类企业进行投资、管理（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（二）历史沿革

1、设立时的股本结构

华联矿业原名为山东农药工业股份有限公司，系 1988 年 11 月经山东省体改委鲁体改字（1988）第 56 号文批准，由山东农药厂发起，采取社会募集方式组建，以国有股份为主体的股份制企业。根据淄博市会计师事务所查账验证，原山东农药厂国有资产折股 2,057.63 万股，企业留利形成的资产折股 528.45 万股，向社会公众公开发行股票 413.92 万股。山东农药设立时的股权结构如下：

股份类型	持股数量（万股）	占总股本比例
未上市流通股份	3,000.00	100.00%

其中：国家股	2,057.63	68.59%
企业股	528.45	17.62%
社会公众股	413.92	13.80%
股份总数	3,000.00	100.00%

2、设立后的历次股本变动情况

1989年8月，山东农药总股本由3,000.00万股增至3,586.08万股，其中山东农药对社会公众股按1:1比例配售413.92万股，同时发售内部职工股172.16万股。该次股本变动后，山东农药股本结构如下：

股份类型	持股数量（万股）	占总股本比例
未上市流通股份	3,586.08	100.00%
其中：国家股	2,057.63	57.38%
企业股	528.45	14.74%
社会公众股	1,000.00	27.89%
股份总数	3,586.08	100.00%

1990年4月，山东农药总股本由3,586.08万股增至5,586.08万股，其中山东农药对社会公众股按1:2比例配售2,000.00万股。该次股本变动后，山东农药股本结构如下：

股份类型	持股数量（万股）	占总股本比例
未上市流通股份	5,586.08	100.00%
其中：国家股	2,057.63	36.84%
企业股	528.45	9.46%
社会公众股	3,000.00	53.70%
股份总数	5,586.08	100.00%

1992年12月，山东农药总股本由5,586.08万股增至10,440.32万股。其中，山东农药股本中企业股528.45万股并入国家股，并按照1.60元/股的价格

配增国家股 1,717.35 万股；同时，按 10：4 的比例向个人股股东配售 1,200.00 万股，向社会法人发行法人股 111.03 万股，按 4：1 的同等比例向国家股东送股 1,075.86 万股，向个人股东送股 750.00 万股。该次股本变动后，山东农药股本结构如下：

股份类型	持股数量（万股）	占总股本比例
未上市流通股份	10,440.32	100.00%
其中：国家股	5,379.29	51.51%
募集法人股	111.03	1.08%
社会公众股	4,950.00	47.40%
股份总数	10,440.32	100.00%

1993 年 10 月，山东农药总股本由 10,442.32 万股增至 11,520.17 万股，为土地使用权 2,159.70 万元折国家股 1,079.85 万股。该次股本变动后，山东农药股本结构如下：

股份类型	持股数量（万股）	占总股本比例
未上市流通股份	11,520.17	100.00%
其中：国家股	6,459.14	56.06%
募集法人股	111.03	0.98%
社会公众股	4,950.00	42.96%
股份总数	11,520.17	100.00%

1995 年 11 月，经中国证监会证监发审字（1995）71 号文审核通过，并经上交所上证上（95）第 022 号文审核批准，山东农药于上交所上市并挂牌交易，股票代码为 600882，股票简称为“山东农药”。

1997 年 5—6 月，山东农药总股本由 11,520.17 万股增至 15,253.20 万股，其中山东农药 5 月以 10：1.5 的比例向所有股东派送红股，6 月以 10：2.608 的比例进行股份配售（国家股股东认购 201.48 万股，其余配股权及法人股的配股权向社会公众股东转让，社会公众股股东可自愿按 10：3.108 的比例认购配股）。

该次股本变更后，山东农药股本结构如下：

股份类型	持股数量（万股）	占总股本比例
未上市流通股份	8,075.70	52.94%
其中：国家股	7,629.49	50.02%
募集法人股	127.68	0.84%
转配股	318.52	2.09%
已上市流通股份	7,177.50	47.06%
股份总数	15,253.20	100.00%

1999 年 10 月，山东农药总股本由 15,253.20 万股增至 18,584.91 万股。山东农药以 10：3 的比例进行配股，其中，国家股股东实际配股 1,144.42 万股，募集法人股股东配股 0.35 万股，转配股股东配股 33.69 万股，社会公众股股东配股 2,153.25 万股。该次股本变更后，山东农药股权结构如下：

股份类型	持股数量（万股）	占总股本比例
未上市流通股份	9,254.16	49.79%
其中：国家股	8,773.91	47.21%
募集法人股	128.03	0.69%
转配股	352.21	1.90%
已上市流通股份	9,330.75	50.21%
流通A股	9,330.75	50.21%
股份总数	18,584.91	100.00%

2000 年 9 月，山东农药更名为山东大成农药股份有限公司。2001 年 5 月，公司股票简称由“山东农药”变更为“大成股份”。

2000 年 12 月，大成股份转配股上市流通，流通股股本增至 9,682.96 万股，总股本不变。

2006 年 4 月，大成股份进行股权分置改革，以上市公司流通股 9,682.96 万股为基数，流通股股东每 10 股获送 3.2 股股份对价。该次股权分置改革方案实

施后，大成股份股权结构如下：

股份类型	持股数量（万股）	占总股本比例
流通股份	18,584.91	100.00%
其中：有限售条件的流通股	5,803.40	31.23%
无限售条件的流通股	12,781.51	68.77%
股份总数	18,584.91	100.00%

2006 年 6 月，大成股份进行资本公积金转增股本，总股本增至 21,372.64 万股。该次资本公积金转增股本以大成股份 2005 年末总股本 18,584.91 万股为基数，以资本公积金向全体股东按 10：1.5 的比例转增股本。该次股本变更后，大成股份股权结构如下：

股份类型	持股数量（万股）	占总股本比例
流通股份	21,372.64	100.00%
其中：有限售条件的流通股	6,673.90	31.23%
无限售条件的流通股	14,698.74	68.77%
股份总数	21,372.64	100.00%

2007 年 4 月，上市公司有限售条件的流通股 147.23 万股上市流通。2009 年 4 月，上市公司有限售条件的流通股 6,526.67 万股上市流通。上述有限售条件的流通股上市流通后，大成股份 21,372.64 万股全部为无限售条件的流通股。

2012 年 8 月，上市公司实施重大资产置换及发行股份购买资产，发行新股 18,551.16 万股，总股本增至 39,923.80 万股。同月，上市公司名称变更为山东华联矿业控股股份有限公司。2012 年 11 月，上市公司股票简称由“大成股份”变更为“华联矿业”。该次重组后，上市公司的股权结构如下：

股份类型	持股数量（万股）	占总股本比例
无限售条件的流通股	21,372.64	53.53%
有限售条件的流通股	18,551.16	46.47%

其中：境内法人持股	17,680.41	44.29%
境内其他自然人持股	870.75	2.18%
股份总数	39,923.80	100.00%

2013年8月，上市公司有限售条件的流通股 6,837.24 万股上市流通。2015年8月，上市公司有限售条件的流通股 11,713.92 万股上市流通。上述有限售条件的流通股上市流通后，上市公司 39,923.80 万股全部为无限售条件的流通股。

2015年8月，柴琬收购上市公司 7,200.00 万股股份，成为上市公司实际控制人。

（三）上市公司主要股东情况

截至 2015 年 12 月 31 日，华联矿业的前十大股东及其持股情况如下：

股份类型	持股数量（股）	占总股本比例（%）
柴琬	72,000,000	18.03
亓瑛	51,629,107	12.93
东里镇中心	28,996,422	7.26
华旺投资	13,358,211	3.35
华为投资	9,848,126	2.47
董方军	6,214,711	1.56
董方国	4,378,400	1.10
齐银山	4,329,121	1.08
湖南富兴投资发展有限公司	2,795,500	0.70
中国农化	1,500,000	0.38
合 计	195,049,598	48.86

二、最近三年的控股权变动及重大资产重组情况

（一）最近三年的控股权变动情况

2012年8月，上市公司实施重大资产置换及发行股份购买资产。上市公司以全部资产与负债作为置出资产，与银山投资、东里镇中心、汇泉国际持有的华联股份股权按各自持股比例进行等值资产置换；上市公司以向银山投资、东里镇中心、汇泉国际、宏达矿业、华旺投资、华为投资、霹易源投资、齐银山、董方国合计9名股东发行股份作为对价，购买华联股份100%股权超出置出资产价值部分。同时，中国农化将其持有的上市公司63,766,717股（占上市公司总股本的29.84%）股份分别转让给银山投资、东里镇中心、汇泉国际，后者以该次资产置换取得的置出资产及现金作为对价支付。该次交易前，中国农化持有上市公司30.54%的股份，为上市公司控股股东；该次交易完成后，由于齐银山、银山投资、东里镇中心、汇泉国际、华旺投资及董方国签署《一致行动协议书（修订）》，形成一致行动人关系，齐银山及其一致行动人持有上市公司45.31%的股份，齐银山成为上市公司实际控制人。

2015年8月，柴琬与东里镇中心、汇泉国际和华旺投资签订《股份转让协议》，柴琬以现金方式收购东里镇中心、汇泉国际和华旺投资持有的华联矿业合计7,200万股股份，占上市公司总股本的18.03%。齐银山及其一致行动人银山投资、东里镇中心、汇泉国际、董方国、华旺投资签署《〈一致行动协议书（修订）〉之解除协议》，一致行动人关系解除。该次股份转让完成后，上市公司实际控制人由齐银山变更为柴琬。

（二）最近三年的重大资产重组情况

2012年8月，上市公司实施重大资产置换及发行股份购买资产。上市公司以全部资产与负债作为置出资产，与银山投资、东里镇中心、汇泉国际持有的华联股份股权按各自持股比例进行等值资产置换；上市公司以向银山投资、东里镇中心、汇泉国际、宏达矿业、华旺投资、华为投资、霹易源投资、齐银山、董方国合计9名股东发行股份作为对价，购买华联股份100%股权超出置出资产价值部分。同时，中国农化将其持有的上市公司63,766,717股（占上市公司总股本

的 29.84%) 股份分别转让给银山投资、东里镇中心、汇泉国际, 后者以该次资产置换取得的置出资产及现金作为对价支付。

该次重大资产重组完成后, 上市公司主营业务由原来的化学农药、基础化学原材料的生产和销售变更为铁精粉生产及销售。

除该次重大资产重组事项外, 最近三年, 上市公司无其他重大资产重组事项。

三、最近三年的主营业务发展情况

2012 年 8 月, 上市公司实施重大资产重组, 主营业务由原来的化学农药、基本化学原料的生产及销售变更为铁精粉生产及销售业务, 主要产品为铁精粉。铁矿石采选加工行业作为基础性原料加工行业, 下游钢铁行业受宏观经济周期性波动以及宏观经济政策的影响较大。近年来, 受国际国内总体经济形势影响, 钢铁需求不断下滑、钢铁行业经营困难, 国际铁矿石生产巨头不断释放产能, 国内外铁精粉市场价格持续降低, 上市公司经营状况持续下滑。受上述因素影响, 2013、2014、2015 年度, 上市公司营业收入分别为 100,161.21 万、81,126.11 万、36,086.09 万元, 归属于母公司所有者的净利润分别为 22,081.39 万、11,530.10 万、-27,491.06 万元。

2015 年 11 月, 上市公司收购妙可蓝多 100% 的股权, 上市公司逐渐向乳制品业务转型, 主营业务转为铁精粉、再制奶酪生产及销售业务, 主要产品包括铁精粉、再制奶酪等。

四、最近三年主要财务数据及财务指标

上市公司最近三年的主要财务数据 (合并报表, 经审计) 及财务指标如下:

单位: 万元

资产负债项目	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
资产总计	162,945.49	170,502.18	177,465.34
负债合计	53,928.50	33,753.13	31,394.52
归属于母公司所有者权益合计	107,514.55	135,406.08	144,819.04

收入利润项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业总收入	36,086.09	81,126.11	100,161.21
营业利润	-33,128.42	16,990.49	30,080.34
利润总额	-32,629.56	15,997.46	30,575.72
归属于母公司所有者的净利润	-27,491.06	11,530.10	22,081.39
现金流量项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	19,054.83	35,632.45	34,007.50
投资活动产生的现金流量净额	-11,911.41	-10,898.89	-9,761.15
筹资活动产生的现金流量净额	21,112.17	-25,906.51	-28,114.54
现金及现金等价物净增加额	28,286.71	-1,218.40	-3,877.67
主要财务指标	2015 年度 /2015-12-31	2014 年度 /2014-12-31	2013 年度 /2013-12-31
基本每股收益（元/股）	-0.69	0.29	0.55
资产负债率	33.10%	19.80%	17.69%
毛利率	0.37%	35.17%	41.24%

五、控股股东及实际控制人情况

截至本预案签署日，柴琬持有上市公司 7,200 万股股份，占上市公司总股本的 18.03%，为上市公司的控股股东及实际控制人。柴琬的基本信息如下：

姓名	柴琬
性别	女
国籍	中国
身份证号	2201021965*****
住所	长春市南关区民康街道
通讯地址	吉林省长春市西安大路 4388 号广泽大厦
通讯方式	0431-89577766
是否取得其他国家或地区的居留权	否

六、上市公司及其现任董事、监事及高级管理人员合规性说明

最近 3 年，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。

最近 3 年，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或者刑事处罚的情形。

最近 3 年，上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员的诚信情况良好，不存在受到上交所公开谴责的情形。

第三章 交易对方基本情况

本次重组的交易对方为吉乳集团，基本情况如下：

一、基本信息

公司名称	吉林省乳业集团有限公司
统一社会信用代码/注册号	91220000565060123W
企业类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册资本	56,000.00 万元
法定代表人	任松
成立日期	2010 年 12 月 1 日
营业期限	2010 年 12 月 1 日至 2030 年 12 月 1 日
注册地址	长春市高新开发区长德路 2333 号
主要办公地址	长春市高新开发区长德路 2333 号
经营范围	乳制品销售、生产；奶牛饲养、生产完全配合饲料、TMR 饲料和混合料、畜牧机械设备经销、牧业小区管理（以上项目由具有相关资格的分支机构经营）（依法须经批准的项目后方可开展经营活动）

二、历史沿革

2010 年 12 月，根据广泽控股《股东会决议》、《吉林省乳业有限公司章程》等，由广泽控股出资设立吉林省乳业有限公司。同月，根据吉林省乳业有限公司《股东决议》，吉林省乳业有限公司更名为吉林省乳业集团有限公司。根据国富浩华会计师事务所吉林分所出具的《验资报告》（浩华吉验字[2010]第 14 号），吉乳集团成立时注册资本为 2,000.00 万元，由广泽控股以现金方式出资 2,000.00 万元，股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
广泽控股	2,000.00	100.00%

合 计	2,000.00	100.00%
-----	----------	---------

2011 年 1 月，根据吉乳集团《股东会决议》，吉乳集团注册资本由 2,000.00 万元增加至 10,000.00 万元，由广泽控股以现金方式出资 8,000.00 万元。根据国富浩华会计师事务所吉林分所出具的《验资报告》（国浩吉验字〔2011〕第 6 号），吉乳集团新增注册资本 8,000.00 万元。该次增资完成后，吉乳集团股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
广泽控股	10,000.00	100.00%
合 计	10,000.00	100.00%

2011 年 1 月，根据吉乳集团《股东会决议》，吉乳集团注册资本由 10,000.00 万元增加至 18,000.00 万元，由广泽控股以现金方式出资 8,000.00 万元。根据国富浩华会计师事务所吉林分所出具的《验资报告》（国浩吉验字〔2011〕第 8 号），吉乳集团新增注册资本 8,000.00 万元。该次增资完成后，吉乳集团股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
广泽控股	18,000.00	100.00%
合 计	18,000.00	100.00%

2011 年 6 月，根据吉乳集团《股东会决议》，吉乳集团注册资本由 18,000.00 万元增加至 25,000.00 万元，由广泽控股以现金方式出资 7,000.00 万元。根据国富浩华会计师事务所吉林分所出具的《验资报告》（国浩吉验字〔2011〕第 19 号），吉乳集团新增注册资本 7,000.00 万元。该次增资完成后，吉乳集团股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
广泽控股	25,000.00	100.00%
合 计	25,000.00	100.00%

2011 年 6 月，根据吉乳集团《股东会决议》，吉乳集团注册资本由 25,000.00

万元增加至 30,000.00 万元，由广泽控股以现金方式出资 5,000.00 万元。根据国富浩华会计师事务所有限公司吉林分所出具的《验资报告》（国浩吉验字[2011]第 21 号），吉乳集团新增注册资本 5,000.00 万元。该次增资完成后，吉乳集团股权结构如下：

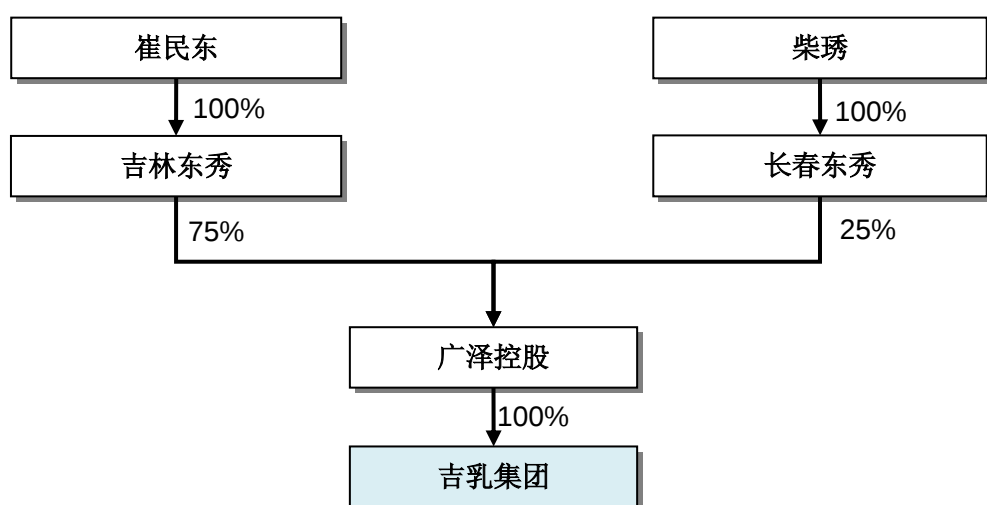
股东名称	注册资本（万元）	持股比例
广泽控股	30,000.00	100.00%
合 计	30,000.00	100.00%

2015 年 9 月，根据吉乳集团《股东会决议》，吉乳集团注册资本由 30,000.00 万元增加至 56,000.00 万元，由广泽控股认缴新增出资。截至本预案签署日，广泽控股该次出资已完成。该次增资完成后，吉乳集团股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
广泽控股	56,000.00	100.00%
合 计	56,000.00	100.00%

三、股权及控制关系

截至本预案签署日，吉乳集团控股股东为广泽控股，实际控制人为柴琬及配偶崔民东，其股权及控制关系如下图所示：



截至本预案签署日，广泽控股持有的吉乳集团 3 亿元出资额对应的股权已经

质押给上海信托。

广泽控股确认，为满足吉乳集团全资子公司广泽现代农业发展自身业务的融资需求，经广泽现代农业、广泽控股及上海信托协商，由广泽控股以其所持吉乳集团 3 亿元出资额对应的股权为广泽现代农业在其与上海信托签订的《转让与回购合同》项下的全部义务、责任、陈述、保证及承诺事项，以及由此产生的违约金、损害赔偿金和实现债权而发生的费用提供质押担保。该《转让与回购合同》及质押担保的具体情况如下：

（1）根据上海信托与广泽现代农业签署的《转让与回购合同》，上海信托以人民币 2 亿元的价格受让广泽现代农业依法享有的 540 公顷集体所有土地的承包经营权的收益权；同时，广泽现代农业依照《转让与回购合同》的约定承担回购义务。正常回购情况下，广泽现代农业在信托计划成立之日起满 36 个月之日履行回购义务（前两年仅需支付利息）；信托计划成立满 12 个月之日后（含满 12 个月之日当日），经提前 10 个工作日书面通知上海信托，广泽现代农业有权提前实施回购。

（2）根据上海信托与广泽控股签订的《股权质押合同》，广泽控股以其持有的吉乳集团 3 亿元出资额对应的股权作为质物质押给上海信托，为广泽现代农业于《转让与回购合同》项下的全部义务、责任、陈述与保证及承诺事项，以及由此产生的违约金、损害赔偿金和实现债权而发生的费用提供担保。质权自工商行政管理部门出具股权质押登记证明时设立，广泽现代农业按期足额清偿了《股权质押合同》第二条规定的主债权的，广泽控股提出书面申请时，上海信托应亲自或委托广泽控股办理质押股权的解押手续。

吉乳集团 3 亿元出资额对应的股权已于 2015 年 6 月在吉林省工商局办理了股权质押设立登记手续。

同时，上述《股权质押合同》约定，于信托计划存续期间，吉乳集团出现出售或处置名下资产（指除正常物业销售外的，单笔金额超过 1,000 万元以上的）等重大事项的，需经过上海信托同意。广泽控股承诺，其将与上海信托积极沟通，于审议重组报告书（草案）的董事会会议召开前取得上海信托就本次交易出具的同意意见。如最终未能取得上海信托就本次交易出具的同意意见，则可能存在上

海信托要求广泽现代农业提前履行回购义务及提前实现质权的风险，并会对本次交易产生一定不利影响。

目前，广泽现代农业注册资本 1.1 亿元，拟从事有机肥的生产、有机蔬菜和有机菌大棚的建设及有机蔬菜有机菌的生产和销售。截至 2015 年 12 月 31 日，广泽现代农业资产总额（未经审计，下同）为 33,683.97 万元，净资产额为 9,177.51 万元。广泽现代农业确认，截至目前，广泽现代农业与上海信托均能够正常履行《转让与回购合同》，未发生过任何纠纷或争议事项。

为避免因广泽现代农业不能按《转让与回购协议》的约定履行义务引起的债权人实现质权的风险，柴�琰已出具《关于吉林省乳业集团有限公司 3 亿元出资额对应股权质押事项的承诺函》，承诺内容为：“如因广泽现代农业未能依照其与上海国际信托有限公司签署的《转让与回购协议》的约定履行义务，导致债权人上海国际信托有限公司要求广泽控股承担担保责任并主张行使质权，则柴�琰将通过包括但不限于代广泽现代农业履行义务等方式予以妥善解决，避免债权人行使质权，以确保广泽控股继续合法拥有吉乳集团的控制权。本承诺函在本次重组实施完毕前持续有效。”

综上，广泽控股持有的吉乳集团 3 亿元出资额对应的股权被设定质押，吉乳集团并非相关质押协议的签署方，该事项不影响吉乳集团转让其所持广泽乳业、吉林乳品股权；柴�琰已出具承诺，提供了债务人不能清偿债务的解决措施；因此，广泽控股持有的吉乳集团 3 亿元出资额对应股权的质押事项不会对本次交易完成后的上市公司造成重大不利影响，不会对本次交易构成实质性法律障碍。

1、广泽控股基本情况

广泽控股基本情况如下：

公司名称	广泽投资控股集团有限公司
统一社会信用代码/注册号	9122000056505054XE
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册资本	150,000 万元
法定代表人	崔民东

成立日期	2010 年 11 月 16 日
营业期限	2010 年 11 月 16 日至长期
注册地址	长春市西安大路 4388 号
主要办公地址	长春市西安大路 4388 号
经营范围	利用自有资金对外投资；投资咨询（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）

2、柴琬及配偶崔民东基本情况

柴琬及配偶崔民东基本情况如下：

姓名	柴琬	崔民东
性别	女	男
国籍	中国	中国
身份证号	2201021965*****	2201021965*****
住所	长春市南关区民康街道	长春市南关区民康街道
通讯地址	吉林省长春市西安大路 4388 号广泽大厦	吉林省长春市西安大路 4388 号广泽大厦
通讯方式	0431-89577766	0431-89577755
是否取得其他国家或地区的居留权	否	否

柴琬最近三年主要任职情况如下：

起止日期	任职单位及所任职务	任职单位主营业务	任职单位注册地	是否与任职单位存在产权关系
2015 年 10 月至今	华联矿业董事长、总经理	铁精粉、再制奶酪生产及销售	淄博市沂源县东里镇	是
2013 年 1 月至今	广泽地产有限公司董事会主席、执行董事	地产开发、房产销售与经营	Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda	否
2013 年 1 月至今	长春东秀执行董事	股权投资及投资管理	长春市西安大路 4388 号	是

2013年1月至 2015年9月	广泽控股总裁	股权投资及投资管理	长春市西安大路 4388号	是
---------------------	--------	-----------	------------------	---

崔民东最近三年主要任职情况如下：

起止日期	任职单位及所任 职务	任职单位主营业 务	任职单位注册地	是否与任职单位 存在产权关系
2013年1月至今	广泽控股执行董事 兼总经理	股权投资及投资 管理	长春市西安大路 4388号	是
2013年1月至今	广泽集团执行董事 兼总经理	股权投资及投资 管理	长春市西安大路 4388号	是
2013年1月至今	吉林东秀执行董事 兼总经理	股权投资及投资 管理	长春市西安大路 4388号	是

3、长春东秀基本情况

长春东秀基本情况如下：

公司名称	长春市东秀投资有限公司
统一社会信用代码/注册号	912201015639070289
企业类型	有限责任公司（自然人独资）
注册资本	210万元
法定代表人	柴琇
成立日期	2010年11月4日
营业期限	2010年11月4日至2060年11月1日
注册地址	长春市绿园区西安大路4388号
主要办公地址	长春市绿园区西安大路4388号
经营范围	实业投资（不含金融、风险投资）、投资咨询（不含金融、风险投资咨询）

4、吉林东秀基本情况

吉林东秀基本情况如下：

公司名称	吉林省东秀投资有限公司
------	-------------

统一社会信用代码/注册号	91220000559793371W
企业类型	有限责任公司（自然人独资）
注册资本	200 万元
法定代表人	崔民东
成立日期	2010 年 11 月 4 日
营业期限	2010 年 11 月 4 日至 2050 年 10 月 29 日
注册地址	长春市绿园区西安大路 4388 号
主要办公地址	长春市绿园区西安大路 4388 号
经营范围	投资咨询（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）

四、最近三年主营业务发展状况

吉乳集团主营业务为股权投资及投资管理。

五、最近两年主要财务数据及财务指标

吉乳集团最近两年的主要财务数据（合并报表，未经审计）及财务指标如下：

单位：万元

资产负债项目	2015-12-31	2014-12-31
资产总计	267,883.96	168,496.01
负债合计	193,871.23	136,606.87
归属于母公司所有者权益合计	54,623.09	31,889.14
收入利润项目	2015 年度	2014 年度
营业总收入	60,187.06	51,757.63
营业利润	-8,316.98	347.22
利润总额	-1,163.62	1,251.61
归属于母公司所有者的净利润	-3,027.22	1,005.97
现金流量项目	2015 年度	2014 年度

经营活动产生的现金流量净额	-76,473.02	26,168.00
投资活动产生的现金流量净额	-8,555.88	-26,354.15
筹资活动产生的现金流量净额	32,680.07	36,201.09
现金及现金等价物净增加额	-52,348.83	36,014.93
主要财务指标	2015 年度 /2015-12-31	2014 年度 /2014-12-31
资产负债率	72.37%	81.07%

六、主要下属公司

截至本预案签署日，吉乳集团主要下属公司基本情况如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	持股比例	主营业务/主要产品
1	吉林广泽现代农业产业有限公司	11,000.00	100.00%	有机肥的生产、有机蔬菜和有机菌大棚的建设及有机蔬菜有机菌的生产和销售
2	吉林省广泽乳业投资有限公司	32,285.00	100.00%	股权投资及投资管理
3	广泽乳业有限公司	30,000.00	100.00%	乳制品生产及销售
4	吉林市广泽乳品有限公司	5,500.00	100.00%	乳制品生产及销售
5	吉林省陆辉投资咨询有限公司	3,500.00	100.00%	股权投资及投资管理
6	广泽农牧科技有限公司	17,200.00	100.00%	饲料生产及销售

七、与上市公司关联关系

截至本预案签署日，吉乳集团的实际控制人为柴琬及配偶崔民东，柴琬系上市公司控股股东及实际控制人。根据《上市规则》有关规定，吉乳集团与上市公司之间构成关联关系。

八、其他情况

（一）交易对方向本公司推荐的董事、监事及高级管理人员情况

截至本预案签署日，吉乳集团未向上市公司推荐董事、监事及高级管理人员。

（二）交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况说明

截至本预案签署日，吉乳集团及其主要管理人员最近 5 年内均未受到与证券市场相关的行政处罚或刑事处罚，也不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情况。

（三）交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况

截至本预案签署日，吉乳集团及其主要管理人员最近 5 年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。

第四章 拟置出资产基本情况

一、拟置出资产之一——华联股份

（一）基本信息

公司名称	山东华联矿业股份有限公司
统一社会信用代码/注册号	913700001686198949
企业类型	股份有限公司
注册资本	42,500.00 万元
法定代表人	齐银山
成立日期	1996 年 7 月 23 日
营业期限	无固定期限
注册地址	淄博市沂源县东里镇
主要办公地址	淄博市沂源县东里镇
经营范围	铁矿石开采、精选（有效期限以许可证为准），货物进出口业务（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）

（二）历史沿革

1、设立

华联股份前身为淄博市华联矿业总公司（以下简称“华联总公司”）。根据《关于成立淄博市华联矿业集团总公司的决定》（韩发〔1993〕3号），华联总公司成立于1993年3月，成立时注册资金为2,914.60万元，经济性质为集体所有制企业，组建单位及投资人为沂源县韩旺乡人民政府。

1994年11月，根据《淄博市人民政府关于沂源县韩旺乡、沟泉乡撤乡建镇的批复》（淄政字〔1994〕85号），韩旺乡撤销，韩旺镇设立并继受原韩旺乡政府持有的股权成为华联总公司的股东。

1996年7月，根据《关于同意淄博市华联矿业总公司改造为有限责任公司

的批复》（源政发〔1995〕94号），沂源县华联矿业有限责任公司成立，注册资本1,414.54万元，股东为沂源县韩旺镇人民政府（以下简称“韩旺镇政府”）和沂源县电业局。

1998年6月，沂源县华联矿业有限责任公司更名为淄博市华联矿业有限责任公司（以下简称“华联有限”）。

根据沂源县企业产权制度改革领导小组《关于沂源县华联矿业有限责任公司股本变更的批复》（源企改便字〔1998〕5号），华联有限的股权设置变更为：韩旺镇政府、沂源县电业局以其按持股比例享有评估后的净资产值分别出资1,629.20万、525.80万元，新增股东沂源县石马山村村民委员会（以下简称“石马山村”）、沂源县马家沟村村民委员会（以下简称“马家沟村”）、沂源县韩旺三村村民委员会（以下简称“韩旺三村”）、沂源县韩旺二村村民委员会（以下简称“韩旺二村”）、沂源县韩旺四村村民委员会（以下简称“韩旺四村”）五个村集体分别以其对华联有限的债权130万元、30万元、60万元、100万元、60万元转股权共计出资380万元，淄博市华联矿业有限责任公司职工持股会（以下简称“华联有限持股会”）以华联有限对职工的欠款转股权出资459万元。

该次增资完成后，华联有限的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
韩旺镇政府	1,629.20	54.42%
沂源县电业局	525.80	17.56%
华联有限持股会	459.00	15.34%
马家沟村	30.00	1.00%
韩旺二村	100.00	3.34%
韩旺三村	60.00	2.00%
韩旺四村	60.00	2.00%
石马山村	130.00	4.34%
合 计	2,994.00	100.00%

2、1999年注册资本变更

1999 年 1 月，根据《关于同意淄博市华联矿业有限责任公司减资的批复》（源体改字〔1999〕1 号），韩旺镇政府出资由 1,629.20 万元减少至 1,596.20 万元，其他股东出资额不变，华联有限注册资本由 2,994.00 万元减少至 2,961.00 万元。根据沂源县审计师事务所出具的《验资报告》（源审事验字〔99〕第 44 号），该次变更后华联有限的实收资本为 2,961.00 万元。该次注册资本变更完成后，华联有限的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
韩旺镇政府	1,596.20	53.91%
沂源县电业局	525.80	17.76%
华联有限持股会	459.00	15.50%
石马山村	130.00	4.39%
韩旺二村	100.00	3.37%
韩旺三村	60.00	2.03%
韩旺四村	60.00	2.03%
马家沟村	30.00	1.01%
合 计	2,961.00	100.00%

3、2001 年股东变更

2001 年 3 月 27 日，根据《关于同意沂源县人民政府调整部分乡镇行政区划的批复》（淄政字〔2001〕31 号），韩旺镇被撤销，东里镇政府继受原韩旺镇政府持有的股权成为华联有限股东。

4、2002-2003 年出资转让及增资

2002 年 6 月，华联有限持股会分别将其所持 15.10 万、58.50 万原注册资本对应的华联有限股权转让给东里镇政府及山东沂源汇泉矿业有限公司（以下简称“汇泉矿业”）。

2003 年，以《资产评估报告书》（源大会师评报字〔2003〕第 5 号）确认的每股净资产 0.898 元为参考，并根据沂源县人民政府《关于华联公司股权转让有关问题的批复》（源政字〔2003〕38 号），沂源县供电公司（系沂源县电业局

更名而来)将其所持 525.8 万元注册资本对应的华联有限股权协议转让给汇泉矿业，东里镇政府将其持有的 320 万注册资本对应的华联有限股权协议转让给汇泉矿业。2003 年 10 月，东里镇政府受让石马山村所持 50 万元注册资本对应的华联有限股权。2003 年 10 月，根据《沂源县政府关于给予华联矿业公司总经理齐银山股权奖励的通知》（源政字（2003）40 号），东里镇政府将自有的 300 万元注册资本对应的华联有限股权奖励给华联有限时任总经理齐银山。

2003 年 12 月，经华联有限股东会审议通过，并根据《关于同意淄博市华联矿业有限责任公司增资扩股方案的批复》（源体改字〔2003〕23 号、源体改字〔2003〕24 号），华联有限持股会以货币资金 107.02 万元、山东宏达冶金有限公司（以下简称“宏达冶金”）以货币资金 1,624.00 万元、韩旺二村以货币资金 24.50 万元、韩旺一村以货币资金 14.70 万元对华联有限增资。同时华联有限将资本公积金 2,268.70 万元转增为注册资本。前述增资及资本公积转增注册资本完成后，华联有限注册资本增加至 7,000.00 万元，原股东沂源县供电公司变更为汇泉矿业，并增加新股东齐银山、宏达冶金、韩旺一村。

根据沂源源大有限责任会计师事务所 2003 年 12 月 23 日出具的《验资报告》（源大会验字〔2003〕第 7 号），该次增资后华联有限的注册资本为 7,000.00 万元。该次增资完成后，华联有限的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
东里镇政府	1,811.60	25.88%
宏达冶金	1,624.00	23.20%
汇泉矿业	1,572.90	22.47%
华联有限持股会	856.10	12.23%
齐银山	522.20	7.46%
韩旺二村	198.80	2.84%
石马山村	139.30	1.99%
韩旺三村	104.30	1.49%
韩旺四村	104.30	1.49%
马家沟村	51.80	0.74%

韩旺一村	14.70	0.21%
合 计	7,000.00	100.00%

5、2005 年增资及股东名称变更

2005 年 7 月，经华联有限股东会批准，其注册资本由 7,000.00 万元增加至 8,236.00 万元。根据沂源公明有限责任公司会计师事务所出具的《资产评估报告书》（沂公明评报字〔2005〕第 16 号），齐银山以货币资金 3,682.61 万元对华联有限增资，其中 1,236.00 万元为新增注册资本，其余转为公司资本公积，增资价格确定为每股 2.98 元。华联有限原股东宏达冶金名称变更为南金兆集团有限公司（以下简称“南金兆集团”）。根据沂源公明有限责任会计师事务所出具的《验资报告》（公明验字〔2005〕第 56 号），该次增资后华联有限的注册资本为 8,236.00 万元。该次增资完成后，华联有限股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
东里镇政府	1,811.60	22.00%
齐银山	1,758.20	21.35%
南金兆集团	1,624.00	19.72%
汇泉矿业	1,572.90	19.10%
华联有限持股会	856.10	10.39%
韩旺二村	198.80	2.41%
石马山村	139.30	1.69%
韩旺三村	104.30	1.27%
韩旺四村	104.30	1.27%
马家沟村	51.80	0.63%
韩旺一村	14.70	0.18%
合 计	8,236.00	100.00%

6、2005 年股权转让

2005 年 8 月，南金兆集团将其持有的 1,624.00 万元注册资本对应华联有限

股权转让给宏达矿业。该次股权转让完成后，华联有限股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
东里镇政府	1,811.60	22.00%
齐银山	1,758.20	21.35%
宏达矿业	1,624.00	19.72%
汇泉矿业	1,572.90	19.10%
华联有限持股会	856.10	10.38%
韩旺二村	198.80	2.41%
石马山村	139.30	1.69%
韩旺三村	104.30	1.27%
韩旺四村	104.30	1.27%
马家沟村	51.80	0.63%
韩旺一村	14.70	0.18%
合 计	8,236.00	100.00%

7、2006 年股权转让

2006 年 5 月，汇泉矿业更名为北京汇泉国际投资有限公司。同年 7 月，股东齐银山将其持有的 1,600.00 万元注册资本对应的华联有限股权转让给银山投资。该次股权转让完成后，华联有限的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
东里镇政府	1,811.60	22.00%
宏达矿业	1,624.00	19.72%
银山投资	1,600.00	19.43%
汇泉国际	1,572.90	19.10%
华联有限持股会	856.10	10.38%
韩旺二村	198.80	2.41%

齐银山	158.20	1.92%
韩旺三村	104.30	1.69%
韩旺四村	104.30	1.27%
石马山村	139.30	1.27%
马家沟村	51.80	0.63%
韩旺一村	14.70	0.18%
合 计	8,236.00	100.00%

8、2008 年股权划转、出资转让

2008 年 10 月，根据《关于对沂源县东里镇人民政府〈关于将持有的淄博市华联矿业有限责任公司的股权划转到东里镇集体资产经营管理中心的申请〉的批复》（源公资字〔2008〕15 号），东里镇政府将其持有的华联有限股权全部划转到东里镇中心。

2008 年 10 月，经持股职工大会批准，华联有限持股会持有的 856.10 万元注册资本对应的华联有限股权以拍卖方式进行转让。沂源县华鑫建材有限公司（以下简称“华鑫建材”）、魏传贵、齐金山、董方国、李家高、李伟、刘红军分别以 87.745 万元、1,259 万元、1061 万元、860 万元、847 万元、310 万元、103 万元受让取得 16.10 万元注册资本、240 万元注册资本、200 万元注册资本、160 万元注册资本、160 万元注册资本、60 万元注册资本、20 万元注册资本对应的华联有限股权。

该次变更完成后，华联有限的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
东里镇中心	1,811.60	22.00%
宏达矿业	1,624.00	19.72%
汇泉国际	1,572.90	19.10%
银山投资	1,600.00	19.43%
韩旺二村	198.80	2.41%

韩旺三村	104.30	1.69%
韩旺四村	104.30	1.27%
石马山村	139.30	1.27%
马家沟村	51.80	0.63%
韩旺一村	14.70	0.18%
齐银山	158.20	1.92%
华鑫建材	16.10	0.19%
魏传贵	240.00	2.91%
齐金山	200.00	2.43%
董方国	160.00	1.94%
李家高	160.00	1.94%
李伟	60.00	0.73%
刘红军	20.00	0.24%
合计	8,236.00	100.00%

9、2008 年整体变更为股份有限公司

2008 年 12 月，经华联有限股东会批准，华联有限以截至 2008 年 10 月 31 日经审计的净资产折股整体变更为山东华联矿业股份有限公司。2008 年 12 月 24 日，华联股份在山东省工商行政管理局登记注册，注册资本为 36,000.00 万元。根据上海上会会计师事务所有限公司出具的《验资报告》（上会师报字[2008]第 1889 号），华联股份的注册资本为 36,000.00 万元。该次变更完成后，华联股份的股权结构如下：

股东名称	股份数（万股）	持股比例
东里镇中心	7,918.60	22.00%
宏达矿业	7,098.59	19.72%
汇泉国际	6,875.23	19.10%
银山投资	6,993.69	19.43%

魏传贵	1,049.05	2.91%
齐金山	874.21	2.43%
韩旺二村	868.97	2.41%
董方国	699.37	1.94%
李家高	699.37	1.94%
齐银山	691.50	1.92%
石马山村	608.89	1.69%
韩旺三村	455.90	1.27%
韩旺四村	455.90	1.27%
李伟	262.26	0.73%
马家沟村	226.42	0.63%
刘红军	87.42	0.24%
华鑫建材	70.37	0.19%
韩旺一村	64.26	0.18%
合 计	36,000.00	100.00%

10、2010 年公司增资

2010 年 2 月，经华联股份股东大会批准，华联股份注册资本由 36,000.00 万元增加至 36,780.00 万元，露易源投资以每股 4.00 元的价格对华联矿业增资 3,120.00 万元，其中 780.00 万元为注册资本，其余计入资本公积。根据上海上会会计师事务所有限公司出具的《验资报告》（上会师报字[2010]第 0474 号），该次增资后华联股份的注册资本变为 36,780.00 万元。该次增资完成后，华联股份的股权结构如下：

股东名称	股份数（万股）	持股比例
东里镇中心	7,918.60	21.53%
宏达矿业	7,098.59	19.30%
银山投资	6,993.69	19.02%

汇泉国际	6,875.23	18.69%
魏传贵	1,049.05	2.85%
齐金山	874.21	2.38%
韩旺二村	868.97	2.36%
霹易源投资	780.00	2.12%
董方国	699.37	1.90%
李家高	699.37	1.90%
齐银山	691.50	1.88%
石马山村	608.89	1.66%
韩旺三村	455.90	1.24%
韩旺四村	455.90	1.24%
李伟	262.26	0.71%
马家沟村	226.42	0.62%
刘红军	87.42	0.24%
华鑫建材	70.37	0.19%
韩旺一村	64.26	0.17%
合 计	36,780.00	100.00%

11、2011 年股权转让

2011 年 2 月，韩旺二村、石马山村、韩旺三村、韩旺四村、马家沟村及韩旺一村分别将其所持华联股份的股权转让给该六个村民委员会共同出资设立的华旺投资。魏传贵、齐金山、李家高、李伟、刘红军及华鑫建材分别将其所持华联股份的股权转让给该五位自然人及法人共同出资设立的华为投资。该次股权转让完成后，华联股份的股权结构如下：

股东名称	股份数（万股）	持股比例
东里镇中心	7,918.60	21.53%
宏达矿业	7,098.59	19.30%

银山投资	6,993.69	19.02%
汇泉国际	6,875.23	18.69%
华为投资	3,042.68	8.27%
华旺投资	2,680.34	7.29%
霹易源投资	780.00	2.12%
董方国	699.37	1.90%
齐银山	691.50	1.88%
合 计	36,780.00	100.00%

2011 年 5 月，淄博市人民政府出具《关于对山东华联矿业股份有限公司历史沿革中的产权变动及规范职工股相关事项予以确认的批复》（淄政字〔2011〕42 号），对华联股份历史沿革中的股权变动的真实、合法有效性及不存在国有及集体资产流失的情形予以确认；并就华联股份职工股规范事宜予以确认，确认华联股份股权权属清晰，未发现股东委托投资、委托持股、信托持股等情形，华联股份股东所持股权已不存在权益纠纷，其清理过程均履行了相关法定程序，并进行了司法公正，其过程和结果合法有效。

12、2012 年股权转让及股东名称变更

2011 年 7 月，大成股份与华联股份全体股东签署了《重大资产置换及发行股份购买资产协议》，中国农化与银山投资、东里镇中心及汇泉国际签署了《股份转让协议》。根据以上协议，大成股份通过重大资产置换和发行股份购买资产的形式取得华联股份全部股权。根据《公司法》关于股份公司发起人应当在 2 人以上 200 人以下的规定，2012 年 8 月，大成股份在股权过户时将华联股份 367.80 万股股份过户至大成股份全资子公司源成咨询名下。2012 年 9 月，山东大成农药股份有限公司名称变更为山东华联矿业控股股份有限公司。该次变更完成后，华联股份股权结构如下：

股东名称	股份数（万股）	持股比例
华联矿业	36,412.20	99.00%

源成咨询	367.80	1.00%
合 计	36,780.00	100.00%

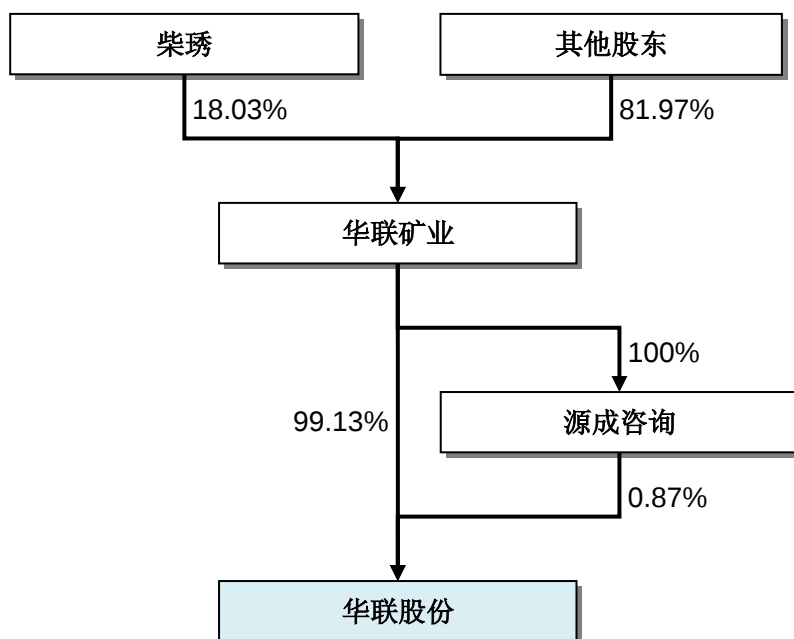
13、2015 年增资

2015 年 10 月，根据《山东华联股份有限公司 2015 年第一次临时股东大会会议决议》，华联股份增加注册资本 5,720.00 万元，华联矿业以现金认缴全部新增注册资本。该项增资完成后，华联股份注册资本变为 42,500.00 万元，股权结构如下：

股东名称	股份数（万股）	持股比例
华联矿业	42,132.20	99.13%
源成咨询	367.80	0.87%
合 计	42,500.00	100.00%

（三）与控股股东、实际控制人之间的股权及控制关系

截至本预案签署日，华联股份的股权及控制关系如下图所示：



（四）主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况

1、主要资产的权属情况

（1）自有土地使用权和房产

截至本预案签署日，华联股份共拥有 51 宗土地使用权，该等土地使用权均已取得土地使用权证，华联股份已按期缴纳了该等土地的土地出让金，具体情况如下：

序号	土地证证号	使用权人	土地座落	用途	使用年限	面积（m²）	他项权利
1	源国用（2009）第 011 号	华联股份	沂源县东里镇马家沟村东南	工业	50	32,065.80	无
2	源国用（2009）第 029 号	华联股份	沂源县东里镇韩旺四村东南	工业	50	37,277.10	无
3	源国用（2009）第 033 号	华联股份	沂源县东里镇韩旺三村北	工业	50	139,094.50	无
4	源国用（2009）第 034 号	华联股份	沂源县东里镇韩旺二村东北	工业	50	252,323.30	无
5	源国用（2009）第 036 号	华联股份	沂源县东里镇韩旺四村北	工业	50	9,940.98	无
6	源国用（2009）第 039 号	华联股份	沂源县东里镇马家沟村南	工业	50	107,377.80	无
7	源国用（2009）第 040 号	华联股份	沂源县东里镇四亩峪村北	工业	50	117,234.10	无
8	源国用（2009）第 043 号	华联股份	沂源县东里镇四亩峪村北	工业	50	240,395.70	无
9	源国用（2009）第 045 号	华联股份	沂源县东里镇韩旺一村东北	工业	50	112,236.60	无
10	源国用（2009）第 048 号	华联股份	沂源县东里镇韩旺四村北	工业	50	7,014.78	无
11	源国用（2009）第 014 号	华联股份	沂源县东里镇马家沟村东南	工业	50	2,471.70	无
12	源国用（2009）第 015 号	华联股份	沂源县东里镇马家沟村东南	工业	50	122.50	无
13	源国用（2009）第 016 号	华联股份	沂源县东里镇马家沟村东南	工业	50	3,787.90	无

序号	土地证证号	使用 权人	土地座落	用途	使用 年限	面积 (m²)	他项 权利
14	源国用(2009) 第 018 号	华联 股份	沂源县东里镇马家沟村东南	工业	50	7,967.40	无
15	源国用(2009) 第 022 号	华联 股份	沂源县东里镇马家沟村东南	工业	50	37,992.40	无
16	源国用(2009) 第 023 号	华联 股份	沂源县东里镇马家沟村东南	工业	50	145.00	无
17	源国用(2009) 第 024 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺二村东北	工业	50	213,298.40	无
18	源国用(2009) 第 025 号	华联 股份	沂源县东里镇四亩峪村西	工业	50	23,331.60	无
19	源国用(2009) 第 027 号	华联 股份	沂源县东里镇马家沟村东南	工业	50	9,118.10	无
20	源国用(2009) 第 032 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺四村东北	工业	50	2,461.00	无
21	源国用(2009) 第 035 号	华联 股份	沂源县东里镇西桃花坪村西	工业	50	183,419.80	无
22	源国用(2009) 第 037 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺一村东北	工业	50	4,059.40	无
23	源国用(2009) 第 038 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺二村西北	工业	50	5,908.63	无
24	源国用(2009) 第 041 号	华联 股份	沂源县东里镇西桃花坪村西	工业	50	58,003.86	无
25	源国用(2009) 第 042 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺一村东北	工业	50	1,391.08	无
26	源国用(2009) 第 044 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺一村东北	工业	50	38,671.94	无
27	源国用(2009) 第 046 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺一村东北	工业	50	44,941.30	无
28	源国用(2009) 第 047 号	华联 股份	沂源县东里镇东桃花坪村西	工业	50	3,382.41	无
29	源国用(2009) 第 028 号	华联 股份	沂源县东里镇马家沟村东南、韩来路北	工业	50	57,677.10	无
30	源国用(2009) 第 012 号	华联 股份	沂源县东里镇马家沟村东	工业	50	8,315.63	无
31	源国用(2009) 第 013 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺二村西北	工业	50	1,268.29	无
32	源国用(2009) 第 017 号	华联 股份	沂源县东里镇马家沟村东	工业	50	1,875.70	无

序号	土地证证号	使用 权人	土地座落	用途	使用 年限	面积 (m²)	他项 权利
33	源国用(2009) 第 019 号	华联 股份	沂源县东里镇马家沟村东	工业	50	2,042.20	无
34	源国用(2009) 第 020 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺二村西北	工业	50	7,161.75	无
35	源国用(2009) 第 021 号	华联 股份	沂源县东里镇马家沟村东	工业	50	6,338.30	无
36	源国用(2009) 第 026 号	华联 股份	沂源县东里镇马家沟村东	工业	50	2,144.50	无
37	源国用(2009) 第 030 号	华联 股份	沂源县东里镇马家沟村东	工业	50	4,771.80	无
38	源国用(2009) 第 031 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺二村西北	工业	50	4,744.90	无
39	源国用(2010) 第 010 号	华联 股份	沂源县东里镇大洼村东	工业	50	9,909.60	无
40	源国用(2010) 第 011 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺二村西北	工业	50	9,893.20	无
41	源国用(2010) 第 012 号	华联 股份	沂源县东里镇马家沟村南	工业	50	3,300.00	无
42	源国用(2011) 第 013 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺二村北	工业	50	226,988.90	无
43	源国用(2011) 第 014 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺二村北	工业	50	146,193.50	无
44	源国用(2011) 第 015 号	华联 股份	沂源县东里镇马家沟村东	工业	50	99,855.40	无
45	源国用(2011) 第 016 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺二村东	工业	50	38,921.30	无
46	源国用(2012) 第 022 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺二村西北	采矿	50	1,381.60	无
47	源国用(2012) 第 023 号	华联 股份	沂源县东里镇马家沟村南	采矿	50	6,468.30	无
48	源国用(2012) 第 024 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺二村西北	采矿	50	5,758.90	无
49	源国用(2012) 第 025 号	华联 股份	沂源县东里镇东长旺村东南	采矿	50	29,698.10	无
50	源国用(2012) 第 026 号	华联 股份	沂源县东里镇东长旺村东南	采矿	50	3,265.30	无
51	源国用(2012) 第 027 号	华联 股份	沂源县东里镇韩旺一村西北	采矿	50	7,754.10	无

华联股份共拥有 57 处房产，该等房产均已取得房屋所有权证书，具体情况如下：

序号	房产权证号	房屋坐落	取得方式	面积（m ² ）	他项权利
1	淄博市房权证沂源县字第 10-00022946 号	沂源县东里镇马家沟村南	自建	984.61	无
2	淄博市房权证沂源县字第 10-00022947 号	沂源县东里镇马家沟村东南	自建	305.80	无
3	淄博市房权证沂源县字第 10-00022948 号	沂源县东里镇马家沟村南	自建	1,313.65	无
4	淄博市房权证沂源县字第 10-00022949 号	沂源县东里镇马家沟村南	自建	793.43	无
5	淄博市房权证沂源县字第 10-00022950 号	沂源县东里镇马家沟村南	自建	2,927.76	无
6	淄博市房权证沂源县字第 10-00022951 号	沂源县东里镇马家沟村南	自建	1,828.74	无
7	淄博市房权证沂源县字第 10-00022952 号	沂源县东里镇马家沟村南	自建	407.92	无
8	淄博市房权证沂源县字第 10-00022953 号	沂源县东里镇马家沟村东	自建	2,231.81	无
9	淄博市房权证沂源县字第 10-00022954 号	沂源县东里镇马家沟村南	自建	3,393.89	无
10	淄博市房权证沂源县字第 10-00022955 号	沂源县东里镇马家沟村东	自建	1,944.86	无
11	淄博市房权证沂源县字第 10-00022956 号	沂源县东里镇马家沟村南	自建	25.20	无
12	淄博市房权证沂源县字第 10-00022958 号	沂源县东里镇韩旺四村东南	自建	207.71	无
13	淄博市房权证沂源县字第 10-00022965 号	沂源县东里镇韩旺二村东北	自建	2,054.02	无
14	淄博市房权证沂源县字第 10-00022966 号	沂源县东里镇韩旺二村东北	自建	1,324.93	无
15	淄博市房权证沂源县字第 10-00022967 号	沂源县东里镇韩旺二村东北	自建	2,124.23	无
16	淄博市房权证沂源县字第 10-00022968 号	沂源县东里镇韩旺二村东北	自建	654.36	无
17	淄博市房权证沂源县字第 10-00022969 号	沂源县东里镇韩旺二村西北	自建	709.32	无

18	淄博市房权证沂源县字第10-00022970号	沂源县东里镇韩旺二村西北	自建	1,969.83	无
19	淄博市房权证沂源县字第10-00022971号	沂源县东里镇韩旺二村西北	自建	607.20	无
20	淄博市房权证沂源县字第10-00022972号	沂源县东里镇韩旺二村西北	自建	36.00	无
21	淄博市房权证沂源县字第10-00022973号	沂源县东里镇韩旺二村西北	自建	426.87	无
22	淄博市房权证沂源县字第10-00022974号	沂源县东里镇韩旺二村西北	自建	353.78	无
23	淄博市房权证沂源县字第10-00022975号	沂源县东里镇韩旺二村西北	自建	501.86	无
24	淄博市房权证沂源县字第10-00022976号	沂源县东里镇韩旺二村西北	自建	329.80	无
25	淄博市房权证沂源县字第10-00022979号	沂源县东里镇马家沟村东	自建	45.51	无
26	淄博市房权证沂源县字第10-00022980号	沂源县东里镇马家沟村东	自建	1,581.77	无
27	淄博市房权证沂源县字第10-00022981号	沂源县东里镇韩旺二村西北	自建	414.67	无
28	淄博市房权证沂源县字第10-00022983号	沂源县东里镇四亩峪村北	自建	1,204.82	无
29	淄博市房权证沂源县字第10-00022984号	沂源县东里镇四亩峪村北	自建	2,915.84	无
30	淄博市房权证沂源县字第10-00022985号	沂源县东里镇四亩峪村北	自建	729.52	无
31	淄博市房权证沂源县字第10-00022986号	沂源县东里镇马家沟村南	自建	1,082.75	无
32	淄博市房权证沂源县字第10-00022987号	沂源县东里镇韩旺四村东北	自建	249.09	无
33	淄博市房权证沂源县字第10-2011020012号	沂源县东里镇韩旺二村东北	自建	3,168.24	无
34	淄博市房权证沂源县字第10-2011030009号	沂源县东里镇大洼村东	自建	400.06	无
35	淄博市房权证沂源县字第10-2011120275号	沂源县东里镇马家沟村东	自建	5,905.39	无
36	淄博市房权证沂源县字第10-2011120276号	沂源县东里镇韩旺二村东北	自建	1,300.34	无
37	淄博市房权证沂源县字第10-2011120277号	沂源县东里镇马家沟村东	自建	1,957.83	无

38	淄博市房权证沂源县字第10-2011120278号	沂源县东里镇马家沟村南	自建	1,587.49	无
39	淄博市房权证沂源县字第10-2011120279号	沂源县东里镇韩旺二村西北	自建	1,270.72	无
40	淄博市房权证沂源县字第10-2011120280号	沂源县东里镇马家沟村东	自建	2,661.13	无
41	淄博市房权证沂源县字第10-2011120281号	沂源县东里镇韩旺二村东北	自建	1,440.24	无
42	淄博市房权证沂源县字第10-2011120282号	沂源县东里镇韩旺三村北	自建	717.53	无
43	淄博市房权证沂源县字第10-2011120283号	沂源县东里镇马家沟村南	自建	239.85	无
44	淄博市房权证沂源县字第10-2012100047号	沂源县东里镇马家沟村南	自建	287.18	无
45	淄博市房权证沂源县字第10-2012100048号	沂源县东里镇东长旺村东南	自建	2,226.34	无
46	淄博市房权证沂源县字第10-2012100049号	沂源县东里镇东长旺村东南	自建	131.80	无
47	淄博市房权证沂源县字第10-2012100050号	沂源县东里镇韩旺四村东南	自建	53.28	无
48	淄博市房权证沂源县字第10-2012100051号	沂源县东里镇韩旺二村东北	自建	560.90	无
49	淄博市房权证沂源县字第10-2015060085号	沂源县东里镇韩旺二村东北	自建	2,438.65	无
50	淄博市房权证沂源县字第10-2015060086号	沂源县东里镇马家沟村东	自建	7,285.80	无
51	淄博市房权证沂源县字第10-2015060087号	沂源县东里镇马家沟村东	自建	801.51	无
52	淄博市房权证沂源县字第10-2015060088号	沂源县东里镇马家沟村南	自建	131.82	无
53	淄博市房权证沂源县字第10-2015060089号	沂源县东里镇马家沟村南	自建	258.37	无
54	淄博市房权证沂源县字第10-2015060090号	沂源县东里镇马家沟村南、韩莱路北	自建	927.71	无
55	淄博市房权证沂源县字第10-2015060091号	沂源县东里镇东长旺村东南	自建	3,420.01	无
56	淄博市房权证沂源县字第10-2015060092号	沂源县东里镇韩旺二村东北	自建	871.51	无
57	淄博市房权证沂源县字第10-2015060093号	沂源县东里镇东长旺村东南	自建	258.37	无

(2) 华联股份拥有的采矿权、专利权、商标权等无形资产情况

A、采矿权

截至本预案签署日，华联股份拥有 2 项采矿权已取得采矿许可证，华联股份已按期缴纳了相关的采矿权价款，具体情况如下：

采矿权证号	采矿权人	矿山名称	地址	矿种	开采方式	生产规模	矿区面积	有效期限
C3700002011012110105659	华联股份	山东华联矿业股份有限公司下沟铁矿	山东省沂源县东里镇	铁矿	地下开采	100 万吨/年	2.924 平方公里	2014.12.1 - 2021.12.1
C3700002009062120020269	华联股份	山东华联矿业股份有限公司	山东省淄博市沂源县东里镇	铁矿	露天/地下开采	365 万吨/年	2.007 平方公里	2014.6.14 - 2019.6.14

B、专利权

截至本预案签署日，华联股份拥有专利 258 项，其中发明 8 项，实用新型 250 项，均为原始取得。

C、商标权

截至本预案签署日，华联股份拥有和使用的有效注册商标共 1 个，具体情况如下：

序号	商标	注册号	类别	申请人	核定服务名称/商品种类	有效期限
1		6161951	06	华联股份	铸钢；生铁或半锻造铁；钢砂；铁砂；粉末冶金；铬矿；铁矿砂；方铅矿（矿砂）；褐铁矿；金属矿石（截止）	2009.12.28-2019.12.28

2、对外担保情况

截至本预案签署日，华联股份不存在对外担保的情况。

3、主要负债、或有负债情况

华联股份主要负债为短期借款、购买原材料等信用欠款，现有未偿还的重大负债情况如下：

序号	合同对方	借款总额 (万元)	期末余额 (万元)	合同编号	借款起始 日	借款终止 日	抵押/质押 权属
1	中国银行股份有限公司沂源支行	20,000	20,000	2015 年源中银借字 016 号	2015.11.3	2016.11.3	信用借款
2	沂源博商村镇银行股份有限公司	1,000	1,000	沂源博商村镇银行流借字 (2015) 年第 673 号	2015.12.2	2016.12.1	信用借款

(五) 最近三年主营业务发展情况

1、主营业务情况简介

华联股份的主营业务为铁精粉生产及销售业务，主要产品为铁精粉。近年来，受国际铁矿石巨头产能不断释放、国内钢铁行业产能严重过剩、经济结构调整等因素影响，铁矿石需求下降的影响，铁矿石采选加工行业整体形势持续恶化。华联股份主要产品铁精粉的销售价格大幅下降，而且应收账款回款难度加大，存货周转率降低。2014、2015 年度，华联股份营业收入分别为 81,126.11 万、34,797.55 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 12,795.10 万、-27,935.34 万元。

2、主要财务数据及财务指标

华联股份最近两年的主要财务数据（合并报表，未经审计）及财务指标如下：

单位：万元

资产负债项目	2015-12-31	2014-12-31
资产总计	155,936.24	153,329.06
负债合计	46,292.43	33,358.90
归属于母公司所有者权益合计	108,141.38	118,627.19
收入利润项目	2015 年度	2014 年度
营业总收入	34,797.55	81,126.11

营业利润	-34,166.77	18,255.48
利润总额	-33,668.21	17,262.45
归属于母公司所有者的净利润	-27,935.34	12,795.10
现金流量项目	2015 年	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	-37,036.02	32,622.39
投资活动产生的现金流量净额	-4,260.01	-10,898.89
筹资活动产生的现金流量净额	39,017.78	-22,894.97
现金及现金等价物净增加额	-2,247.13	-1,216.92
主要财务指标	2015 年 /2015-12-31	2014 年度 /2014-12-31
资产负债率	29.69%	21.76%
毛利率	-1.15%	35.17%

3、最近两年的盈利波动原因分析

2014、2015 年度，华联股份归属于母公司所有者的净利润分别为 12,795.10 万、-27,935.34 万元，盈利能力出现大幅下降，主要原因为：受国际铁矿石巨头产能不断释放、国内钢铁行业产能严重过剩、经济结构调整等因素影响，铁矿石需求下降的影响，铁矿石采选加工行业整体形势持续恶化，铁精粉价格持续下降。

（六）华联股份下属公司情况

截至本预案签署日，华联股份共有 7 个下属公司，基本情况如下：

公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
淄博华联金属制品有限公司	300 万元	46.67%	钢铸造，普通机械、设备加工及维修，日用不锈钢制品（包括建筑扣件、金属制品）加工、销售，货物、技术进出口
沂源县金源矿业有限公司	4,000 万元	100%	铁矿石、铁精粉、铁球团、钢材、生铁销售，货物进出口
华联矿业（香港）有限公司	6,000 万港元	100%	尚未开展业务
淄博华银工贸有限公司	190 万元	100%	汽车橡胶防滑链生产、销售，汽车零配件加工、销售，货运居间

淄博华联特种设备安装有限公司	150 万元	84.00%	桥式起重机、门式起重机安装、维修 C 级，轻小型起重设备安装；起重设备及配件、低压电器、通用零部件（不含发动机）、钢材、建材销售；普通机械设备、金属制品加工、销售
淄博华源矿业有限公司	1,200 万元	70%	铁矿开采、销售
墨西哥华联金源可变资本股份有限公司	50 万美元	94%	其他金属矿的开采

注：1、华联股份对淄博华联金属制品有限公司持股比例为 46.67%，但该公司董事会成员共 3 人，全部为华联股份派出人员，故对该公司能够实施控制，淄博华联金属制品有限公司属于华联股份的子公司；2、华联矿业（香港）有限公司目前尚未实际出资，未开展业务。

（七）华联股份的股权及主要资产近三年发生的增资和转让情况

2015 年 10 月，根据《山东华联华联股份有限公司 2015 年第一次临时股东大会会议决议》，华联股份增加注册资本 5,720.00 万元，华联矿业以现金认缴全部新增注册资本。由于该次增资为华联股份控股股东华联矿业以现金认缴注册资本，每 1 元注册资本对应价值 3.12 元。本次交易中，华联股份的股权交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为依据协商确定。因此，华联股份 2015 年 10 月增加注册资本与本次交易价格差异合理。

（八）华联股份 421,322,000 股股份的预估值

本次交易中，评估机构采用收益法对华联股份的全部股东权益进行预评估。截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，华联股份 421,322,000 股股份和源成咨询 100%股权预估值合计约为 11 亿~12 亿元。

（九）华联股份合法合规性说明

1、股权情况

截至本预案签署日，华联股份本次股权转让不存在违反公司章程规定的转让前置条件的情形。

2、预案披露前 12 个月内所进行的重大资产收购出售事项

截至本预案签署日前 12 个月内，华联股份未进行重大资产收购出售事项。

3、关联方担保与非经营性资产占用

截至本预案签署日，华联股份不存在对外担保的情形，华联股份股东及其关联方不存在对华联股份非经营性资金占用的情形。

4、未决诉讼情况

截至本预案签署日，华联股份不存在未决诉讼及仲裁的情况。

5、涉及特许经营权的情况

截至本预案签署日，华联股份不涉及特许经营权。

（十）上市公司向华联股份增资又将其置出的原因及变更发展战略的原因

1、短期内上市公司向华联股份增资又将其置出的原因

2015 年 9 月 21 日，经上市公司第八届董事会第十八次会议审议通过，上市公司拟以现金方式向华联股份增资 17,850.00 万元，增加华联股份股本 5,720.00 万元。该次增资已经上市公司 2015 年第一次临时股东大会批准，且已办理完毕相应的工商变更登记手续。华联股份为上市公司全资子公司，因近年来行业形势急剧恶化，致使其盈利能力大幅下降，且已经出现亏损情况。2014 年度、2015 年 1-6 月，华联股份营业收入分别为 81,126.11 万、21,304.83 万元，净利润分别为 12,730.44 万、-1,271.09 万元。该次增资的主要原因为，稳定华联股份经营，优化其资金状况，增强其持续经营能力。

2016 年 4 月 24 日，经上市公司第九届董事会第九次会议审议通过，本次重组方案调整为重大资产置换，拟置出资产为铁矿石业务相关资产，具体包括上市公司持有的华联股份 421,322,000 股股份（占其总股本的 99.13%）、源成咨询 100%股权。上市公司调整重组方案的主要原因为：（1）上市公司铁矿石业务大幅亏损，且市场行情短期难以出现大幅好转；（2）上市公司奶酪业务盈利情况良好，奶酪行业发展潜力巨大；（3）新重组方案有利于上市公司加快战略转型，

尽快改善盈利能力，增强持续经营能力；（4）维持原重组方案，上市公司将面临被暂停上市甚至终止上市风险；（5）实际控制人愿意以盈利资产置换亏损资产，并以现金方式补足置换差额，充分保护上市公司及其中小股东的利益。

综上，上市公司董事会于 2015 年 9 月提出向华联股份增资的行为与上市公司董事会于 2016 年 4 月提出重大资产置换方案是上市公司在不同时间、根据不同的经营情况和外部环境分别作出的决策，不存在前后因果关系或必然联系，也不存在侵占上市公司利益的情形。

2、短期内上市公司变更发展战略的原因

根据上市公司 2015 年 11 月 28 日披露的《山东华联矿业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿）》及相关文件，上市公司将实行双主业发展战略，主营业务将包括原有的铁矿石业务以及新注入的乳制品业务。上述双主业战略主要基于上市公司铁矿石业务 2015 年前三季度经营情况制定。

2015 年第四季度，铁精粉市场价格进一步下滑，上市公司铁矿石业务经营情况进一步恶化，超出了上市公司管理层的预期。根据 2016 年第一季度经营和市场情况分析，铁矿石行业整体形势仍然不容乐观，预计铁精粉价格将在较低价位持续一定时间，市场行情短期难以出现大幅好转。上市公司如果不及时调整发展战略，将面临被暂停上市甚至终止上市的风险。一旦上市公司被终止上市，将使持有上市公司股票的投资者、中小股东的利益遭受巨大的损失。

为使上市公司避免面临被暂停上市甚至终止上市的风险，并且从有利于上市公司加快战略转型、尽快改善盈利能力、增强持续经营能力等多层面考虑，上市公司调整了发展战略。从业务角度来说，新战略将以乳制品业务作为上市公司主营业务；从产品角度来说，新战略将以巴氏杀菌乳、发酵乳为重点产品，奶酪为战略新品；从经营角度来说，新战略将有效避免上市公司面临双主业经营风险，包括双主业整合风险以及无法集中配置资金资源等风险。

根据上市公司 2015 年 11 月 28 日披露的《山东华联矿业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿）》及相关文件，“截

至目前，上市公司无未来三年内处置矿业资产的计划或方案。本次重组完成后，上市公司将根据矿产品业务线和乳制品业务线的行业发展趋势、自身盈利情况定期制定战略发展规划，以促进上市公司长期健康发展、保护上市公司及中小股东的利益，不排除在未来存在处置矿业资产的可能。”根据上述披露内容，上市公司发展战略需要根据矿产品业务线和乳制品业务线的行业发展趋势、自身盈利情况定期制定和调整；此外，截至 2015 年 11 月，上市公司虽无未来三年内处置矿业资产的计划或方案，但不排除在未来存在处置矿业资产的可能。因此，参照之前的披露内容，并比较调整前后的发展战略，上市公司发展战略不存在调整前后信息披露不一致的情形。

综上，为使上市公司避免面临被暂停上市甚至终止上市的风险，并且从有利于上市公司加快战略转型、尽快改善盈利能力、增强持续经营能力等多层面考虑，上市公司调整了发展战略。参照之前的披露内容，并比较调整前后的发展战略，上市公司发展战略不存在调整前后信息披露不一致的情形。

二、拟置出资产之二——源成咨询

（一）基本信息

公司名称	沂源县源成企业管理咨询有限公司
统一社会信用代码/注册号	370323200006966
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
注册资本	10.00 万元
法定代表人	齐银山
成立日期	2012 年 6 月 29 日
营业期限	2012 年 6 月 29 日至 2032 年 6 月 29 日
注册地址	沂源县东里镇马家沟村（华联矿业股份有限公司院内）
主要办公地址	沂源县东里镇马家沟村（华联矿业股份有限公司院内）

经营范围	企业管理咨询（不得经营金融、证券、期货、理财、集资、融资、消费储值等相关业务）（未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
------	---

（二）历史沿革

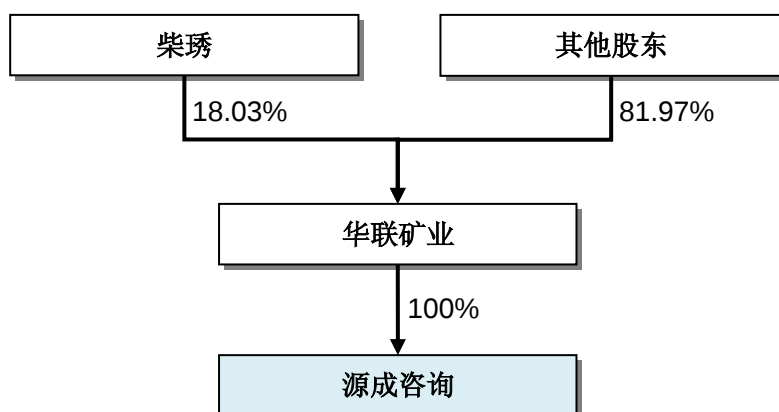
2012 年 6 月，根据《沂源县源成企业管理咨询有限公司章程》等，由大成股份出资设立源成咨询。根据沂源源大有限责任会计师事务所出具的《验资报告》（源大会验字[2012] 69 号），源成咨询成立时注册资本为 10.00 万元，股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
大成股份	10.00	100.00%
合 计	10.00	100.00%

2012 年 8 月，大成农药股份有限公司更名为山东华联矿业控股股份有限公司。

（三）与控股股东、实际控制人之间的股权及控制关系

截至本预案签署日，源成咨询的股权及控制关系如下图所示：



（四）主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况

1、主要资产的权属情况

（1）自有房产和土地使用权

截至本预案签署日，源成咨询无自有房产及土地使用权。

（2）源成咨询拥有的专利权、许可知识产权、域名、专有技术等无形资产情况

截至本预案签署日，源成咨询无任何专利权、许可知识产权、域名、专有技术等无形资产。

2、对外担保情况

截至本预案签署日，源成咨询不存在对外担保的情况。

3、主要负债、或有负债情况

源成咨询不存在逾期未偿还的重大负债，不存在重大或有负债。

（五）最近三年主营业务发展情况

1、主营业务情况简介

源成咨询主营业务为企业管理咨询；自注册成立至今，尚未开展实质经营活动。

2、主要财务数据及财务指标

源成咨询最近两年的主要财务数据（未经审计）及财务指标如下：

单位：万元

资产负债项目	2015-12-31	2014-12-31
资产总计	1,962.79	1,972.21
负债合计	1,458.00	1,467.22

所有者权益合计	504.79	504.99
收入利润项目	2015 年度	2014 年度
营业总收入	-	-
营业利润	-0.20	251.74
利润总额	-0.20	251.74
净利润	-0.20	251.74
现金流量项目	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	-9.43	-494.67
投资活动产生的现金流量净额	-	494.07
筹资活动产生的现金流量净额	-	-
现金及现金等价物净增加额	-9.43	-0.60
主要财务指标	2015 年度 /2015-12-31	2014 年度 /2014-12-31
资产负债率	74.28%	74.39%
毛利率	-	-

（六）源成咨询下属公司情况

截至本预案签署日，源成咨询持有华联股份 3,678,000 股股份（占其总股本的 0.87%）。

（七）源成咨询的股权及主要资产近三年发生的增资和转让情况

最新三年，源成咨询无增资和股权转让情况。

（八）源成咨询 100%股权的预估值

本次交易中，评估机构采用资产基础法对源成咨询的全部股东权益进行预评估。截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，华联股份 421,322,000 股股份和源成咨询 100%股权预估值合计约为 11 亿~12 亿元。

（九）源成咨询合法合规性说明

1、股权情况

源成咨询本次股权转让不存在违反公司章程规定的转让前置条件的情形。

2、预案披露前 12 个月内所进行的重大资产收购出售事项

截至本预案签署日前 12 个月内，源成咨询未进行重大资产收购出售事项。

3、关联方担保与非经营性资产占用

截至本预案签署日，源成咨询不存在对外担保的情形，源成咨询股东及其关联方不存在对源成咨询非经营性资金占用的情形。

4、未决诉讼情况

截至本预案签署日，源成咨询不存在未决诉讼及仲裁的情况。

5、涉及重大特许经营权的情况

截至本预案签署日，源成咨询不涉及重大特许经营权。

第五章 拟置入资产基本情况

本次交易中拟置入资产为广泽乳业 100%股权、吉林乳品 100%股权。

由于相关证券服务机构尚未完成对拟置入资产的审计、评估工作，因此本预案中涉及的拟置入资产的主要财务指标、经营业绩描述、预估结果等仅供投资者参考之用，最终数据以具有证券业务资格的会计师事务所、资产评估机构出具的审计报告、评估报告为准。相关资产经审计的财务数据、资产评估结果将在重组报告书（草案）中予以披露。

一、拟置入资产之一——广泽乳业

（一）基本信息

公司名称	广泽乳业有限公司
统一社会信用代码/注册号	912200007295674662
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
注册资本	30,000.00 万元
法定代表人	姜文
成立日期	2001 年 9 月 10 日
营业期限	2008 年 7 月 22 日至 2038 年 7 月 21 日
注册地址	长春市高新开发区长德路 2333 号
主要办公地址	长春市高新开发区长德路 2333 号
经营范围	乳制品的生产、加工并销售产品；奶牛饲养；利用自有资金对外投资、咨询服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（二）历史沿革

1、2001 年 9 月，广泽乳业成立

广泽乳业原名为吉林省大民乳业有限公司。2001 年 9 月，根据出资双方关于组建新公司的《协议书》、《关于申请成立〈吉林省大民乳业有限公司〉的报告》

等，由吉林省大民实业股份有限公司和吉林省大民粮油贸易有限公司共同出资设立吉林省大民乳业有限公司。根据吉林光大会计师事务所有限公司出具的《验资报告》（吉光大会师验字〔2001〕第 155 号），吉林省大民乳业有限公司成立时注册资本为 1,500.00 万元，由吉林省大民实业股份有限公司和吉林省大民粮油贸易有限公司分别以现金方式出资 1,400.00 万元和 100.00 万元。出资完成后，吉林省大民乳业有限公司股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
吉林省大民实业股份有限公司	1,400.00	93.33%
吉林省大民粮油贸易有限公司	100.00	6.67%
合 计	1,500.00	100.00%

2、2001 年 11 月，广泽乳业更名及增加注册资本

2001 年 11 月，吉林省大民乳业有限公司更名为吉林省广泽乳业有限公司。

2001 年 11 月，根据《股东会决议》、《增资协议书》，吉林省广泽乳业有限公司注册资本由 1,500.00 万元增加至 5,000.00 万元，由柴琬以土地、房产等实物资产出资 3,500.00 万元。根据吉林招贤求实会计师事务所有限公司出具的《资产评估报告》（吉招会司评报字〔2001〕033 号），该等实物资产评估价值为 3,500.00 万元，其中房屋 2,660.00 万元、土地 840.00 万元。根据吉林招贤求实会计师事务所有限公司出具的《验资报告》（吉招会司验字〔2001〕028 号），吉林省广泽乳业有限公司新增注册资本 3,500.00 万元。该次增资完成后，吉林省广泽乳业有限公司股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
柴琬	3,500.00	70.00%
吉林省大民实业股份有限公司	1,400.00	28.00%
吉林省大民粮油贸易有限公司	100.00	2.00%
合 计	5,000.00	100.00%

3、2002 年 12 月，广泽乳业更名

2002 年 12 月，根据吉林省广泽乳业有限公司《股东会决议》、吉林省经济贸易委员会、吉林省工商行政管理局《关于同意组建吉林省乳业集团的批复》（吉经贸企监联字〔2002〕1082 号）等，吉林省广泽乳业有限公司更名为吉林省乳业集团广泽有限公司。

4、2006 年 2 月，广泽乳业股权转让

2006 年 2 月，根据两份双方签署的《股权转让协议书》、吉林省乳业集团广泽有限公司《股东会决议》等，吉林省大民实业股份有限公司和吉林省大民粮油贸易有限公司分别将其持有的该公司 28%和 2%股权转让给吉林省家瑞投资咨询有限公司，转让价格合计为 1,500.00 万元。吉林省家瑞投资咨询有限公司的控股股东为崔民东。该次股权转让完成后，吉林省乳业集团广泽有限公司股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
柴琬	3,500.00	70.00%
吉林省家瑞投资咨询有限公司	1,500.00	30.00%
合 计	5,000.00	100.00%

2006 年 3 月，股东吉林省家瑞投资咨询有限公司更名为吉林省广泽集团有限公司。

5、2006 年 9 月，广泽乳业增加注册资本

2006 年 9 月，根据《吉林省乳业集团广泽有限公司股东会决议》等，吉林省乳业集团广泽有限公司注册资本由 5,000.00 万元增加至 10,000.00 万元，由广泽集团以现金出资 1,500.00 万元，由柴琬以土地、房产等实物资产出资 3,500.00 万元。根据吉林华安会计师事务所出具的《验资报告》（吉华安验字〔2006〕第 023 号），吉林省乳业集团广泽有限公司新增注册资本 1,500.00 万元，由广泽集团以现金出资。2006 年 10 月，根据吉林通盛会计师事务所出具的《柴琬女士拟实物投资项目资产评估报告书》（吉通盛评报字〔2006〕第 078 号），该等实物资产评估价值为 5,001.05 万元，其中房屋建筑物 1,460.23 万元、土地使用权 3,540.83 万元。根据吉林华安会计师事务所出具的《验资报告》（吉华安

验字〔2006〕第 024 号），吉林省乳业集团广泽有限公司该次新增注册资本 3,500.00 万元，其中柴琬新以房屋建筑物 1,460.23 万元、土地使用权 3,540.83 万元出资，实物出资多于其新增注册资本部分形成资本公积。该次增资完成后，吉林省乳业集团广泽有限公司股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
柴琬	7,000.00	70.00%
广泽集团	3,000.00	30.00%
合 计	10,000.00	100.00%

6、2008 年 7 月，广泽乳业股权转让

2008 年 7 月，根据《吉林省广泽集团有限公司与 SB 国际关于转让吉林省乳业集团广泽有限公司股权之股权转让合同》、吉林省商务厅《关于比利时 S.B. International 并购吉林省乳业集团广泽有限公司部分股权成立中外合资经营企业的批复》（吉商审办字〔2008〕133 号）、《吉林省乳业集团广泽有限公司股东会决议》、《吉林省广泽集团有限公司、柴琬、SB 国际关于设立吉林省乳业集团广泽有限公司的合资经营合同》等，广泽集团将其持有的吉林省乳业集团广泽有限公司 25%的股权转让给 S.B. International SA，转让价格为 7,280.60 万元。该次股权转让完成后，吉林省乳业集团广泽有限公司股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
柴琬	7,000.00	70.00%
广泽集团	500.00	5.00%
S.B. International SA	2,500.00	25.00%
合 计	10,000.00	100.00%

7、2011 年 3 月，广泽乳业分立及增加注册资本

2011 年 3 月，根据《吉林省乳业集团广泽有限公司第一届董事会第六次会议决议》、《吉林省乳业集团广泽有限公司公司分立协议》、吉林省经济技术合作局《关于吉林省乳业集团广泽有限公司分立的批复》（吉经合审办字〔2011〕26

号)、《吉林省乳业集团广泽有限公司增资协议》等,吉林省乳业集团广泽有限公司采取存续分立方式分立为吉林省乳业集团广泽有限公司(注册资本 9,900.00 万元)和吉林省惠泽牧业有限公司(注册资本 100.00 万元)。根据国富浩华会计师事务所吉林分所出具的《验资报告》(浩华吉验字[2011]第 11 号),原吉林省乳业集团广泽有限公司分立后,吉林省乳业集团广泽有限公司注册资本由人民币 10,000.00 万元,减少至 9,900.00 万元。其中柴琬、广泽集团及 S.B. International SA 分别减少注册资本 70.00 万元、5.00 万元以及 25.00 万元。

根据吉林省经济技术合作局《关于吉林省乳业集团广泽有限公司分立的批复》(吉经合审办字[2011]26 号),分立后,吉林省乳业集团广泽有限公司更名为广泽乳业有限公司,注册资本由 9,900.00 万元增加至 10,000.00 万元,由原股东柴琬、广泽集团、S.B. International SA 以现金方式按原持股比例出资。根据国富浩华会计师事务所有限公司出具的《验资报告》(浩华吉验字[2011]第 25 号),广泽乳业增加注册资本 100.00 万元。该次分立、增资完成后,广泽乳业股权结构如下:

股东名称	注册资本(万元)	持股比例
柴琬	7,000.00	70.00%
广泽集团	500.00	5.00%
S.B. International SA	2,500.00	25.00%
合 计	10,000.00	100.00%

8、2013 年 11 月,广泽乳业股权转让

2013 年 11 月,根据《广泽乳业有限公司董事会决议》、《股权转让协议》、吉林省经济技术合作局《关于广泽乳业有限公司股权变更的批复》(吉经合审办字[2013]155 号)等,柴琬、广泽集团将分别其持有的广泽乳业 70%、5%的股权转让给吉乳集团,转让价格为 7,500.00 万元。该次股权转让完成后,广泽乳业股权结构如下:

股东名称	注册资本(万元)	持股比例
吉乳集团	7,500.00	75.00%

S.B. International SA	2,500.00	25.00%
合 计	10,000.00	100.00%

9、2014 年 12 月上旬，广泽乳业股权转让

2014 年 12 月，根据《广泽乳业有限公司董事会决议》、《S.B. International（作为卖方）与吉林省乳业集团有限公司（作为买方）关于广泽乳业有限公司股权购买协议》、吉林省经济技术合作局《关于广泽乳业有限公司股权变更的批复》（吉经局审办字〔2014〕166 号）等，S.B. International SA 将其持有的广泽乳业 25%的股权转让给吉乳集团，转让价格 7,531.31 万元。

2016 年 1 月 25 日，吉乳集团与 S.B. International SA 就吉乳集团延期支付股权价款及相关事宜签署《S.B. International（作为卖方）与吉林省乳业集团有限公司（作为买方）关于广泽乳业有限公司股权购买协议之补充协议》，双方约定如下：吉乳集团将于 2016 年 3 月 31 日之前支付完毕相关款项，S.B. International SA 与柴琇、吉乳集团、广泽乳业投资、广泽乳业就此事宜不存在任何纠纷。

截至本预案签署日，吉乳集团已支付该等股权转让价款；S.B. International SA 已出具确认函，确认收到该等股权转让价款。该次股权转让完成后，广泽乳业的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
吉乳集团	10,000.00	100.00%
合 计	10,000.00	100.00%

关于 2014 年 12 月上旬吉乳集团受让 S.B. International SA 持有广泽乳业股权相关事项，特作出以下说明：

截至本预案签署日，柴琇与 S.B. International SA 之间不存在关联关系。在 2008 年 7 月至 2014 年 12 月，S.B. International SA 持有广泽乳业 25%的股权期间，其与广泽乳业存在关联关系。

S.B. International SA 于 2014 年 12 月将其所持有广泽乳业 25%股权转让

给吉乳集团，转让价格为 7,531.31 万元。吉乳集团确认，于 S.B. International SA 持有广泽乳业股权期间广泽乳业整体处于亏损状态，经与 S.B. International SA 友好协商，双方同意按照 S.B. International SA 取得广泽乳业 25%股权时的投资金额（7,280.60 万元）加上合同签署日（2014 年 12 月 8 日）至付款日（2015 年 12 月 25 日）的利息（参考合同签署日银行一年期定期人民币存款利率）确定股权转让价格。

广泽乳业已于 2014 年 12 月 29 日完成与上述股东股权转让相关的工商变更登记/备案手续，标的股权过户至吉乳集团名下。

吉乳集团及其实际控制人崔民东、柴琇确认，除上述《股权购买协议》外，吉乳集团或其实际控制人与 S.B. International SA 就上述股权转让事项不存在其他协议或特殊安排。

吉乳集团确认，自上述股权转让完成后至今，吉乳集团未因上述股权转让事项与 S.B. International SA 或其他第三方发生过纠纷或争议。

综上，广泽乳业相关股权不存在权利限制或影响过户的情形。

10、2014 年 12 月下旬，广泽乳业股权转让

2014 年 12 月，根据《广泽乳业有限公司股东会决议（原）》、《广泽乳业有限公司新股东决议》、《股权转让协议书》等，吉乳集团将其持有的广泽乳业 100% 的股权转让给惠泽投资，转让价格为 15,000.00 万元。该次股权转让完成之后，广泽乳业股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
惠泽投资	10,000.00	100.00%
合 计	10,000.00	100.00%

11、2015 年 1 月，广泽乳业分立

2015 年 1 月，根据《广泽乳业有限公司出资人决议（新）》、《关于同意广泽乳业有限公司分立的决议》等，广泽乳业采取派生分立方式分立为广泽乳业有限公司（注册资本 6,500.00 万元）和吉林省陆辉投资咨询有限公司（注册资本

3,500.00 万元)，陆辉投资主营业务为股权投资及投资管理。分立到陆辉投资的资产、负债包括银行存款 3,673.58 万元、固定资产 1,267.17 万元、无形资产 1,059.24 万元、其他应付款 2,500.00 万元以及对应的注册资本 3,500.00 万元，其中包括了 2001 年 11 月柴琇用于增资广泽乳业的 1 宗土地、2 处房产。该次分立完成之后，广泽乳业股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
惠泽投资	6,500.00	100.00%
合 计	6,500.00	100.00%

12、2015 年 4 月，广泽乳业增加注册资本

2015 年 4 月，根据《广泽乳业有限公司出资人决议》，广泽乳业原出资人吉林省惠泽投资有限公司名称变更为吉林省广泽乳业投资有限公司，且广泽乳业将注册资本由 6,500.00 万元增加至 10,000.00 万元，广泽乳业投资以现金认缴全部新增注册资本。根据吉林万隆会计师事务所有限责任公司出具的《验资报告》（万隆吉验字〔2015〕第 03 号），广泽乳业新增注册资本 3,500.00 万元。该次增资完成后，广泽乳业的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
广泽乳业投资	10,000.00	100.00%
合 计	10,000.00	100.00%

13、2015 年 10 月，广泽乳业增加注册资本

2015 年 10 月，根据《股东决议》，广泽乳业将注册资本由 10,000.00 万元增加至 30,000.00 万元，柴琇以现金认缴全部新增注册资本。由于上述增资工商变更时工作人员失误，增资股东名称由柴琇错误备案为广泽乳业投资；而后，根据《股权转让协议》，广泽乳业投资将其所持有广泽乳业 66.67%的股权（对应出资额 20,000.00 万元）无偿转让给柴琇，以更正上述错误备案事项。根据吉林众诚会计师事务所有限公司出具的《验资报告》（吉众验字〔2015〕第 42 号），广泽乳业新增注册资本 20,000.00 万元，该等新增注册资本全部由柴琇以现金认缴。该次增资完成后，广泽乳业的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
柴琬	20,000.00	66.67%
广泽乳业投资	10,000.00	33.33%
合 计	30,000.00	100.00%

14、2016 年 4 月，广泽乳业股权转让

2016 年 4 月，根据两份《股权转让协议书》、《广泽乳业有限公司股东会决议》、《广泽乳业有限公司股东决议》（新）等，柴琬将其持有的广泽乳业 66.67% 的股权转让给吉乳集团，转让价格为 21,473.00 万元；广泽乳业投资将其持有的广泽乳业 33.33% 的股权转让给吉乳集团，转让价格为 15,000.00 万元。截至本预案签署日，广泽乳业已完成与上述股东股权转让相关的工商变更登记/备案手续。该次股权转让完成之后，广泽乳业股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
吉乳集团	30,000.00	100.00%
合 计	30,000.00	100.00%

关于柴琬 2001 年实物认缴广泽乳业增资事宜，特做出以下说明：

2001 年 10 月，柴琬与长春福寿德签署《房地产买卖合同》，合同约定长春福寿德将其所有 1 宗土地的土地使用权（宗地号 08—[18]—74）、2 处房产的房屋所有权（证书编号长房权字第 40900592 号、长房权字第 40900587 号）转让给柴琬，总价款为人民币 3,500.00 万元。

2001 年 11 月，柴琬、吉林省大民实业股份有限公司以及吉林省大民粮油贸易有限公司签署《协议书》，协议约定广泽乳业（当时名称为吉林省广泽乳业有限公司）拟新增注册资本 3,500.00 万元，全部由柴琬以其从长春福寿德购买的土地及房产认缴。根据吉林招贤求实会计师事务所有限公司出具的《验资报告》（吉招会司验字[2001]028 号），截至 2001 年 11 月 26 日，柴琬以实物资产 2,660.00 万元、土地使用权 840.00 万元向广泽乳业出资，有关产权过户正在办理中，柴琬承诺自验资报告出具日起 3 个月内办理完毕。自 2001 年 12 月，该等土地使

用权及房产已移交给广泽乳业实际使用，广泽乳业根据协议书、验资报告、评估报告将土地及房产入账。

2002 年 8 月，1 处房产（证书编号长房权字第 40900592 号）由长春福寿德直接过户至广泽乳业名下，证书编号变更为房权证长房权字第 40901115 号。1 宗土地使用权（宗地号 08—[18]—74）因长春福寿德欠缴 350.00 万元土地出让金且未能根据长春经济技术开发区国土资源局的要求在 2002 年 3 月 3 日前换发国有土地使用证的原因被宣告作废；1 处房产（证书编号长房权字第 40900587 号）于 2002 年初被长春福寿德抵押给中国光大银行长春分行用于借款。基于前述原因，1 宗土地使用权（宗地号 08—[18]—74）及 1 处房产（证书编号长房权字第 40900587 号）一直未能过户至广泽乳业名下。

广泽乳业确认，前述房产及土地自 2001 年 12 月移交给广泽乳业实际使用后至 2007 年 12 月，广泽乳业即利用该等处土地及房产作为生产场地。2007 年 12 月后，广泽乳业将生产场地迁址至长春市高新开发区长德路 2333 号，前述房产及土地不再用于生产经营。

由于前述厂房及土地不再用于生产经营，广泽乳业于 2015 年 1 月依法实施分立，前述 1 宗土地使用权、2 处房产及对应的注册资本 3,500.00 万元均分立至陆辉投资。该次分立资产主要包括 2001 年柴琇用于增资广泽乳业的 1 宗土地、2 处房产以及其他未用于广泽乳业生产经营的用地及相关负债等，该分立事项不会对广泽乳业独立开展生产经营活动产生不利影响，不会新增广泽乳业的关联交易。

就前述出资事宜，吉林省工商行政管理局出具了《关于广泽乳业有限公司历史增资及分立相关情况的说明》，内容如下：

“广泽乳业有限公司（当时的企业名称为吉林省广泽乳业有限公司）于 2001 年 11 月在吉林省工商行政管理局办理了工商变更登记手续，变更内容为：由柴琇出资 3,500 万元对广泽乳业进行增资（用于增资的资产房屋所有权、土地使用权未全部完成过户），变更后的注册资本由 1,500 万元增加至 5,000 万元。（吉林招贤求实会计师事务所出具了吉招会司验字〔2001〕028 号的验资报告）。

2015 年 1 月，广泽乳业有限公司在吉林省工商行政管理局办理了分立变更，分立为广泽乳业有限公司（注册资本 6,500 万元）和吉林省陆辉投资咨询有限公司（注册资本 3,500 万元）。

上述增资及分立行为已完成工商变更登记手续，未发现重大违法、违规行为。”

就前述出资事宜，柴琇出具了《关于 2001 年广泽乳业增资相关事项的确认暨承诺函》，承诺函内容如下：

“1、本人于 2001 年 10 月与长春福寿德食品开发有限公司（下称“长春福寿德”）签署《房地产买卖合同》，本人向长春福寿德购买其合法持有的位于长春市自由大路的 1 宗土地使用权（宗地号 08—[18]—74）、2 处房产（证书编号长房权字第 40900592 号、长房权字第 40900587 号）。本人确认，上述用于购买厂房、办公楼及国有土地使用权的款项均由本人支付，资金来源合法，本人与长春福寿德之间未因《房地产买卖合同》履约事项发生纠纷。

2、2001 年 11 月，经广泽乳业股东会审议通过，本人以上述购买的厂房、办公楼及土地使用权向广泽乳业增资，广泽乳业注册资本及实收资本由 1,500 万元变更为 5,000 万元。该等用于增资资产的价值业经吉林招贤求实会计师事务所有限公司以吉招会司评报字（2001）033 号《柴琇女士拟以资产对外投资项目资产评估报告书》评估确认，且该次增资业经吉林招贤求实会计师事务所有限公司以吉招会司验字（2001）028 号《验资报告》验证确认，由本人以上述房产所有权及土地使用权出资缴纳。

3、上述用于出资的资产中，1 处房产（证书编号长房权字第 40900592 号）于 2002 年 8 月由长春福寿德直接过户至广泽乳业名下，证书编号变更为房权证长房权字第 40901115 号。由于特殊历史原因，另一处房产及土地使用权的相关权属证书的权利人未能更名为广泽乳业。

4、截至本函出具之日，本人与广泽乳业及广泽乳业股东（包括广泽乳业的历任股东）之间未因上述房产及土地使用权出资事项发生过纠纷。虽未全部完成上述房产及土地使用权的过户手续，但该等房产及土地使用权由本人完成出资后

即交由广泽乳业实际使用，未实质性损害广泽乳业利益。

为解决上述资产无法完整过户至广泽乳业的问题，广泽乳业于 2015 年 1 月依法实施分立，前述厂房、办公楼及土地使用权及对应的注册资本 3,500.00 万元均依法分立至吉林省陆辉投资咨询有限公司（注册资本为 3,500 万元），本人以上述厂房、办公楼及土地使用权向公司出资的瑕疵得以规范。

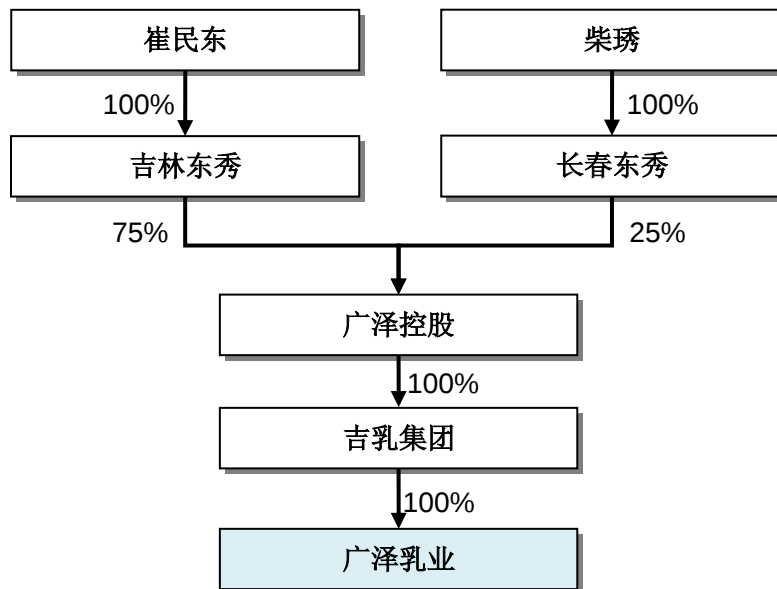
5、本人承诺，如因上述房产及土地使用权出资事项导致本次重组后上市公司遭受任何损失，本人承诺将对上市公司进行及时足额的补偿。”

综上，关于柴琇 2001 年实物认缴广泽乳业增资事宜，相关土地房产已经实际交付广泽乳业使用，由于前手交易对方的原因导致相关土地及部分房产一直未能办理过户。目前广泽乳业已经通过派生分立的方式将该等资产及对应的注册资本剥离，吉林省工商行政管理局已出具说明，上述增资及分立行为已完成工商变更登记手续，未发现重大违法、违规行为；柴琇已出具承诺函，如因上述房产及土地使用权出资事项导致本次重组后上市公司遭受任何损失，承诺将对上市公司进行及时足额的补偿。因此，柴琇 2001 年实物认缴广泽乳业增资事宜不会对本次重组完成后的上市公司造成重大不利影响，不会对本次交易构成实质性法律障碍。同时，鉴于分立资产并未用于广泽乳业生产经营，广泽乳业于 2015 年 1 月分立事项不会对广泽乳业独立开展生产经营活动产生不利影响，不会新增广泽乳业的关联交易。

截至本预案签署日，广泽乳业全部注册资本已出资到位。

（三）与控股股东、实际控制人之间的股权及控制关系

截至本预案签署日，广泽乳业的股权及控制关系如下图所示：



（四）主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况

1、主要资产的权属情况

（1）自有房产和土地使用权

截至本预案签署日，广泽乳业拥有的土地使用权及房产情况如下：

广泽乳业共拥有 3 宗土地使用权，该等土地使用权均已取得土地使用权证，广泽乳业已按期缴纳了该等土地的土地出让金，具体情况如下：

序号	土地证证号	使用 权人	实际使 用人	土地座 落	用途	使用年限	面积（m²）	他项 权利
1	长国用（2013） 第 091000098 号	广泽 乳业	广泽 乳业	长春市 高新技 术开发 区长德 路 2333 号	工业	2013.9.5- 2056.9.13	77,277.00	已抵 押
2	长国用（2013） 第 091000099 号	广泽 乳业	广泽 乳业		工业		11,917.00	已抵 押
3	长国用（2013） 第 091000100 号	广泽 乳业	广泽 乳业		工业		8,279.00	已抵 押

广泽乳业共拥有 6 处房产，该等房产均已取得房屋所有权证书，具体情况如下：

序号	房产名称	房产权证号	对应的土地使用权证证号	房屋坐落	取得方式	面积 (m²)	他项权利
1	联合厂房	长房权字第1120004061号	长国用(2013)第091000098号、长国用(2013)第091000099号、长国用(2013)第091000100号	长春市高新技术开发区长德路2333号	自建	38,137.79	已抵押
2	污水处理站	长房权字第1120004062号		长春市高新技术开发区长德路2333号	自建	103.78	已抵押
3	锅炉房	长房权字第1120004063号		长春市高新技术开发区长德路2333号	自建	3,989.02	已抵押
4	门卫	长房权字第1120004064号		长春市高新技术开发区长德路2333号	自建	65.14	已抵押
5	食堂	长房权字第1120004163号		长春市高新技术开发区长德路2333号	自建	1,311.48	已抵押
6	宿舍	长房权字第1120004164号		长春市高新技术开发区长德路2333号	自建	4,579.74	已抵押

(2) 广泽乳业拥有的专利权、许可知识产权、域名、专有技术等无形资产情况

A、专利权

截至本预案签署日，广泽乳业拥有的专利权情况如下：

序号	专利权人	专利号	专利类型	专利名称	申请日
1	广泽乳业	201520194388.3	实用新型	一种锅炉尾气余热回收装置	2015.4.2
2	广泽乳业	201520194397.2	实用新型	一种新型排水防臭地漏	2015.4.2
3	广泽乳业	201520194386.4	实用新型	一种用于罐装机显示器的连接装置	2015.4.2
4	广泽乳业	201520194711.7	实用新型	一种用于稀奶油回收系统之显示器的防缩水结构	2015.4.2

B、商标权

截至本预案签署日，广泽乳业拥有和使用的有效注册商标共 90 个，具体情况如下：

序号	商标	注册号	商品服务列表	有效期截止日
----	----	-----	--------	--------

序号	商标	注册号	商品服务列表	有效期 截止日
1.		6193297	果酒（含酒精）；葡萄酒；酒（饮料）；含酒精液体；含酒精浓汁；含水果的酒精饮料；汽酒；料酒；酒精饮料（啤酒除外）；米酒。	2020 年 01 月 13 日
2.		6193298	广告；为零售目的在通讯媒体上展示商品；数据通讯网络上的在线广告；商业管理咨询；特许经营的商业管理；外购服务（商业辅助）；推销（替他人）；人事管理咨询；会计；自动售货机出租。	2020 年 06 月 06 日
3.		6193313	肉；鱼制食品；水果罐头；蜜饯；腌制蔬菜；蛋；牛奶制品；牛奶；食用油；水果色拉；食品用胶；精制坚果仁；干食用菌；豆腐制品。	2019 年 09 月 13 日
4.		6193314	含牛奶的巧克力饮料；茶；天然增甜剂；非医用营养液；方便米饭；谷类制品；面粉制品；豆粉；食用淀粉；冰淇淋；食盐；醋；调味品；酵母；食用香料（不包括含醚香料和香精油）；搅稠奶油制剂；冻酸奶（冰冻甜点）；冰冻酸乳酪（糖果冰）。	2020 年 01 月 20 日
5.		2010457	天然或人造冰；冰淇淋；冻酸奶（冰冻甜点）；冰冻酸乳酪（糖果冰）；冰糕。	2023 年 01 月 13 日
6.		6939656	肉；鱼制食品；罐装水果；蜜饯；腌制蔬菜；蛋；豆奶（牛奶替代品）；黄油；牛奶制品；牛奶；食用油；水果色拉；食品用胶；精制坚果仁；干食用菌；豆腐制品。	2020 年 04 月 06 日
7.		4573854	啤酒；豆类饮料；豆奶；无酒精饮料；杏仁乳（饮料）；植物饮料；乳酸饮料（果制品，非奶）；无酒精果汁饮料；奶茶（非奶为主）；饮料制剂。	2017 年 11 月 27 日
8.		6193296	啤酒；无酒精饮料；无酒精果汁饮料；乳酸饮料（果制品，非奶）；矿泉水；花生奶（软饮料）；植物饮料；奶茶（非奶为主）；豆类饮料；饮料制剂。	2020 年 01 月 13 日
9.		6193310	葡萄酒；酒（饮料）；含酒精液体；含酒精浓汁；含水果的酒精饮料；汽酒；料酒；酒精饮料（啤酒除外）；米酒；果酒（含酒精）。	2020 年 01 月 13 日
10.		6193311	广告；为零售目的在通讯媒体上展示商品；数据通讯网络上的在线广告；商业管理咨询；特许经营的商业管理；外购服务（商业辅助）；推销（替他人）；人事管理咨询；会计；自动售货机出租。	2020 年 06 月 06 日
11.		10619605	豆奶（牛奶替代品）；黄油；奶酪；牛奶；酸奶；牛奶饮料（以牛奶为主的）；牛奶制品；凝乳；奶昔；奶粉。	2023 年 05 月 06 日
12.		6514738	材料处理信息；牲畜屠宰；印刷；能源生产；发电机出租。	2020 年 07 月 13 日

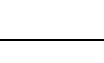
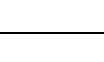
序号	商标	注册号	商品服务列表	有效期 截止日
13.		6939667	果酒（含酒精）；含酒精浓汁；含酒精液体；含水果的酒精饮料；酒（饮料）；酒精饮料（啤酒除外）；料酒；米酒；葡萄酒；汽酒。	2020 年 05 月 20 日
14.		6939668	广告；数据通讯网络上的在线广告；为零售目的在通讯媒体上展示商品；商业管理咨询；特许经营的商业管理；外购服务（商业辅助）；替他人推销；人事管理咨询；会计；自动售货机出租。	2020 年 08 月 27 日
15.	养酷乐	13984896	奶酪；牛奶；牛奶饮料（以牛奶为主）；乳清；牛奶制品；可可牛奶（以奶为主）；酸奶；奶粉；奶昔；俄式熟酸乳。	2025 年 04 月 13 日
16.	雅酷乐	13984968	乳酸饮料（果制品,非奶）；无酒精饮料；以蜂蜜为主的无酒精饮料；花生乳（无酒精饮料）；绿豆饮料；耐酸饮料；植物饮料；豆类饮料；乌梅浓汁（不含酒精）；无酒精果汁。	2025 年 03 月 13 日
17.	澳醇牧场	12321498	牛奶；牛奶饮料（以牛奶为主的）；奶粉；牛奶制品；奶酪；酸奶；豆奶（牛奶替代品）；奶昔；凝乳；黄油。	2024 年 09 月 06 日
18.	广泽	1987139	牛奶制品；奶油（奶制品）；奶酪；奶茶（以奶为主）；酸奶；黄油；乳清；牛奶；牛奶饮料（以牛奶为主）。	2022 年 11 月 06 日
19.	关东豆坊	6514739	提供野营场地设施；柜台出租；养老院；日间托儿所（看孩子）；出租椅子、桌子、桌布和玻璃器皿。	2021 年 02 月 20 日
20.	关东豆坊	6514740	水果罐头；牛奶制品；豆奶（牛奶替代品）；牛奶；黄油；食用油；水果色拉；食品用胶。	2020 年 02 月 06 日
21.	养酷乐	13984959	绿豆饮料；植物饮料；豆类饮料；乌梅浓汁（不含酒精）；无酒精果汁；花生乳（无酒精饮料）；耐酸饮料；乳酸饮料（果制品,非奶）；以蜂蜜为主的无酒精饮料；无酒精饮料。	2025 年 03 月 13 日
22.	澳爵	6193312	人用药；消毒剂；浴用氧气；医用营养品；婴儿奶粉；婴儿食品；蛋白牛奶；净化剂；医用橡皮膏；牙用光洁剂。	2020 年 02 月 27 日
23.	澳爵	6193295	未加工木材；谷（谷类）；植物；活家禽；鲜水果；新鲜蔬菜；植物种子；饲料；酿酒麦芽；动物栖息用品。	2019 年 09 月 06 日
24.		6193305	人用药；消毒剂；浴用氧气；医用营养品；婴儿奶粉；婴儿食品；蛋白牛奶；净化剂；医用橡皮膏；牙用光洁剂。	2020 年 06 月 20 日
25.		4573860	啤酒；无酒精饮料；无酒精果汁饮料；杏仁乳（饮料）；乳酸饮料（果制品,非奶）；奶茶（非奶为主）；植物饮料；豆类饮料；豆奶；饮料制剂。	2017 年 11 月 27 日

序号	商标	注册号	商品服务列表	有效期 截止日
26.		4573861	啤酒；无酒精饮料；无酒精果汁饮料；杏仁乳（饮料）；乳酸饮料（果制品,非奶）；奶茶（非奶为主）；植物饮料；豆类饮料；豆奶；饮料制剂。	2017 年 11 月 27 日
27.		6939665	啤酒；矿泉水；乳酸饮料（果制品,非奶）；无酒精饮料；植物饮料；花生奶（软饮料）；豆类饮料；无酒精果汁饮料；奶茶（非奶为主）；饮料制剂。	2020 年 05 月 20 日
28.	关东豆坊	6514491	消毒剂；浴用氧气；婴儿奶粉；蛋白牛奶；婴儿食品；净化剂；医用橡皮膏；牙用光洁剂。	2020 年 06 月 20 日
29.	雅酷乐	13984882	奶酪；酸奶；牛奶制品；可可牛奶（以奶为主）；牛奶；牛奶饮料（以牛奶为主）；乳清；俄式熟酸乳；奶粉；奶昔。	2025 年 04 月 13 日
30.		6939654	消毒剂；浴用氧气；人用药；医用营养品；婴儿奶粉；蛋白牛奶；婴儿食品；净化剂；医用橡皮膏；牙用光洁剂。	2020 年 07 月 20 日
31.	广泽	1993849	杏仁牛奶（饮料）；酸豆奶；乳酸饮料（果制品、非奶）；奶茶（非奶为主）；花生奶（软饮料）；豆奶。	2022 年 12 月 13 日
32.		6193306	肉；鱼制食品；水果罐头；蜜饯；腌制蔬菜；蛋；牛奶制品；牛奶；食用油；水果色拉；食品用胶；精制坚果仁；干食用菌；豆腐制品。	2019 年 09 月 13 日
33.		6193308	未加工木材；谷（谷类）；植物；活家禽；鲜水果；新鲜蔬菜；植物种子；饲料；酿酒麦芽；动物栖息用品。	2019 年 09 月 13 日
34.	关东豆坊	6514487	自动售货机出租。	2021 年 02 月 27 日
35.	 广泽农牧 GROUND FARMING	10124448	疗养院；医院；饮食营养指导；公共卫生浴；动物饲养；人工授精（替动物）；兽医辅助；试管受精（替动物）；动物育种；农场设备出租。	2023 年 09 月 06 日
36.	 广泽农牧 GROUND FARMING	10124469	疗养院；医院；饮食营养指导；公共卫生浴；动物饲养；人工授精（替动物）；兽医辅助；试管受精（替动物）；动物育种；农场设备出租。	2023 年 12 月 27 日
37.	关东豆坊	6514489	含牛奶的巧克力饮料；茶；天然增甜剂；方便米饭；谷类制品；面粉制品；豆粉；豆浆；冰淇淋；冰冻酸乳酪（糖果冰）；食盐；醋；调味品；酵母；食用香料（不包括含醚香料和香精油）；搅稠奶油制剂；冻酸奶（冰冻甜点）。	2020 年 03 月 27 日
38.		6193309	啤酒；无酒精饮料；无酒精果汁饮料；乳酸饮料（果制品,非奶）；矿泉水；花生奶（软饮料）；植物饮料；奶茶（非奶为主）；豆类饮料；饮料制剂。	2020 年 01 月 13 日

序号	商标	注册号	商品服务列表	有效期 截止日
39.	关东豆坊	6514488	未加工木材；谷（谷类）；豆（未加工的）；植物；活家禽；饲料；酿酒麦芽；动物栖息用品。	2020 年 02 月 06 日
40.	关东豆坊	6514490	啤酒；无酒精饮料；无酒精果汁饮料；乳酸饮料（果制品，非奶）；矿泉水；花生奶（软饮料）；植物饮料；奶茶（非奶为主）；豆类饮料；饮料制剂。	2020 年 03 月 27 日
41.		6939662	未加工木材；谷（谷类）；植物；活家禽；鲜水果；新鲜蔬菜；植物种子；酿酒麦芽；动物栖息用品。	2020 年 04 月 06 日
42.		6954464	材料处理信息；食品加工；饲料加工；饮料加工；食物和饮料的防腐处理；牲畜屠宰；印刷；水净化；发电机出租；药材加工；能源生产。	2020 年 06 月 13 日
43.		6939661	含牛奶的巧克力饮料；茶；非医用营养液；以谷物为主的零食小吃；方便米饭；谷类制品；面粉制品；豆粉；食用淀粉；食盐；醋；调味品；酵母；食用香料（不包括含醚香料和香精油）；搅稠奶油制剂；天然增甜剂；冰淇淋；冻酸奶（冰冻甜点）；冰冻酸乳酪（糖果冰）。	2020 年 05 月 20 日
44.		6193307	含牛奶的巧克力饮料；茶；非医用营养液；方便米饭；谷类制品；面粉制品；豆粉；食用淀粉；食盐；醋；调味品；酵母；食用香料（不包括含醚香料和香精油）；搅稠奶油制剂；天然增甜剂；冰淇淋；冻酸奶（冰冻甜点）；冰冻酸乳酪（糖果冰）。	2020 年 01 月 20 日
45.	广泽	3623444	广告；商业管理咨询；组织技术展览；推销（替他人）；人事管理咨询；商业场所搬迁；计算机数据库信息系统化；计算机录入服务；会计；自动售货机出租。	2025 年 04 月 13 日
46.	广泽	3624286	肉；鱼制食品；水果罐头；蜜饯；腌制蔬菜；蛋；牛奶制品；牛奶；食用油；水果色拉；食品用胶；精制坚果仁；干食用菌；豆腐制品。	2025 年 04 月 27 日
47.	广泽	3624287	游戏机；秋千；电动游艺车；玩具；体育活动用球；锻炼身体器械；体育活动器械；游泳池（娱乐用）；竞技手套；旱冰鞋。	2025 年 09 月 20 日
48.	广泽	3624289	发带；衣服装饰品；钮扣；假发；针；人造花；衣领托；修补纺织品用热粘胶布片；亚麻布标记用铅字或数码；茶壶保暖套。	2025 年 09 月 20 日
49.	广泽	3624293	啤酒；饮料制剂。	2025 年 03 月 06 日
50.	广泽	3624320	乐器；电子琴；打击乐器；电子乐器；风琴；音乐合成器；指挥棒；鼓面；乐器制音器；笛膜。	2025 年 06 月 06 日

序号	商标	注册号	商品服务列表	有效期 截止日
51.	广泽	3624321	未加工或半加工贵金属；家用贵金属用具；玛瑙；翡翠；银制工艺品；项链（宝石）；宝石；手表；钟；语言报时钟。	2025 年 08 月 20 日
52.	广泽	3623443	纱；长丝；棉线和棉纱（2301）；精纺棉；线；纺织用塑料线；棉线和棉纱（2302）；尼龙线；毛线；开司米。	2025 年 06 月 13 日
53.	广泽	3623430	材料处理信息；纺织品精细加工；木器制作；纸张加工；食物及饮料贮存；牲畜屠宰；服装制作；印刷；空气净化；水净化；艺术品装帧；雕刻；能源生产；发电机出租；药材加工；燃料加工；化学试剂加工和处理。	2025 年 04 月 13 日
54.	广泽	3623433	建筑施工监督；建筑；采矿；室内装璜修理；供暖设备的安装和修理；机械安装、保养和修理；计算机硬件安装、维护和修理；医疗器械的安装和修理；照明设备的安装和修理；卫生设备的安装和修理；车辆保养和修理；电器设备的安装与修理；空调设备的安装与修理；空调设备出租；办公室用机器和设备的安装；保养和维修；消除电子设备的干扰；保险柜的安装和修理；家具保养；消毒；电梯的安装和修理；防盗报警系统的安装与维修；电话安装和修理；娱乐体育设备的安装和修理。	2025 年 10 月 06 日
55.	广泽	3623442	纺织织物；棉织品；帆布；纺织品过滤材料；纺织品壁挂；纺织品毛巾；床单；纺织品垫；纺织品或塑料帘；洗涤用手套。	2025 年 11 月 06 日
56.	广泽	3623448	医疗器械和仪器；健美按摩设备；牙科设备；电疗器械；助听器；奶瓶；非化学避孕用具；外科用移植体（人造材料）；腹带；缝合材料。	2025 年 03 月 13 日
57.	广泽	3624294	未加工木材；谷（谷类）；植物；活家禽；鲜水果；新鲜蔬菜；植物种子；饲料；酿酒麦芽；动物栖息用品。	2025 年 02 月 06 日
58.	广泽	3624314	照明器械及装置；电炊具；冷却装置和机器；空气净化装置和机器；电吹风；加热装置；中心暖气散热器；蒸汽浴装置；水净化装置；电暖器。	2025 年 03 月 13 日
59.	广泽	3623434	保险；金融咨询；银行；艺术品估价；不动产管理；经纪；担保；募集慈善基金；信托；典当。	2025 年 09 月 20 日
60.	广泽	3623435	私人保镖；寻人调查；护送；服装出租；火葬；开保险锁；婚姻介绍所；消防；组织宗教集会；收养所。	2025 年 07 月 20 日
61.	广泽	3624323	绳索；网织物；车辆盖罩（非安装）；帆；苫布；吊床；包装用纺织品袋（包）；草制瓶封套；非橡胶非塑料填料；纺织品纤维。	2025 年 10 月 27 日

序号	商标	注册号	商品服务列表	有效期 截止日
62.	广泽	3624325	家具；非金属密封容器；瓶塞；镜子（玻璃镜）；非金属识别板；饮用麦管；医院用非金属身份证明手镯；家具用非金属附件；枕头；非金属门装置。	2025 年 06 月 13 日
63.	广泽	3624326	木材；大理石；混凝土建筑构件；建筑用非金属砖瓦；耐火材料；防水卷材；非金属建筑结构；非金属建筑物；非金属建筑涂面材料；石头、混凝土或大理石艺术品。	2025 年 09 月 13 日
64.	广泽	3624310	着色剂（0201）；着色剂（0202）；颜料；食物色素；饮料色素；雕刻油墨；皮肤绘画用墨；油漆；信那水；防腐剂；天然树脂。	2025 年 03 月 27 日
65.	广泽	3624324	家用非贵金属器皿；玻璃瓶（容器）；家庭用陶瓷制品；瓷器装饰品；饮用器皿；洒水装置；化妆用具；食物保温容器；清洁器具（手工操作）；彩饰玻璃。	2026 年 01 月 27 日
66.	广泽	3623432	无线电广播；有线电视；信息传送；由电脑进行的电话号码簿查询；电话业务；信息传送设备的出租；电子邮件；电讯设备出租；卫星传送；计算机终端通讯。	2025 年 05 月 13 日
67.	广泽	3624292	葡萄酒；酒（饮料）；含酒精液体；含酒精浓汁；含水果的酒精饮料；汽酒；料酒；酒精饮料（啤酒除外）；米酒；果酒（含酒精）。	2025 年 03 月 13 日
68.	广泽	3624295	含牛奶的巧克力饮料；茶；天然增甜剂；非医用营养液；方便米饭；谷类制品；面粉制品；膨化土豆片；豆粉；食用淀粉；食盐；醋；调味品；酵母；食用香料（不包括含醚香料和香精油）；搅稠奶油制剂。	2025 年 03 月 27 日
69.	广泽	3623437	饭店；酒吧；餐厅；提供野营场地设施；柜台出租；会议室出租；养老院；日间托儿所（看孩子）；动物寄养；出租椅子、桌子、桌布和玻璃器皿。	2025 年 10 月 06 日
70.	广泽	3623449	计算机；数量显示器；投币自动售货机；自动调节燃料泵；传真机；衡量器具；量具；信号灯；电子信号发射器；电影剪辑设备；观测仪器；车辆计程器；比重计；数学仪器；计量仪表；工业或军用金属探测器；光学器械和仪器；电源材料（电线、电缆）；电阻材料；集成电路；电线圈；变压器；遥控仪器；光学纤维（光导单纤维）；热调节装置；电镀设备；灭火设备；电焊设备；工业用放射设备；防火服装；电子防盗装置；车辆用蓄电池。	2025 年 02 月 13 日
71.	广泽	3624288	地毯；席；垫席；塑料或橡胶地板革；人工草皮；体操垫；地垫；汽车用垫毯；非纺织品壁挂；墙纸。	2025 年 11 月 20 日

序号	商标	注册号	商品服务列表	有效期 截止日
72.		3624291	烟草；烟丝；烟斗；鼻烟壶；非贵重金属烟灰缸；火柴；吸烟用打火机；打火机用丁烷储气筒；香烟过滤嘴；烟用过滤丝束。	2025 年 02 月 06 日
73.		3624309	肥皂；洗面奶；去污剂；抛光制剂；磨光制剂；香精油；化妆品；牙膏；香；动物用化妆品。	2025 年 09 月 27 日
74.		3624313	机车；汽车；陆地车辆动力装置；车辆防盗警铃；摩托车；自行车；缆车；车辆轮胎；航空运输机；船。	2025 年 02 月 06 日
75.		3624318	未加工或半加工树胶；橡皮圈；半加工塑料物质；非金属管道接头；农业用塑料膜；非金属软管；石棉；隔音材料；绝缘材料；防水包装物。	2025 年 04 月 20 日
76.		3624319	纸；复写纸；石蜡纸；卫生纸；卡纸板；印刷品；硬纸管；纸制声管；印刷出版物；雕刻印刷品；包装用纸袋或塑料袋（信封、小袋）；书籍装订材料；文具；墨汁；印章（印）；书写材料；文具用胶带；绘画仪器；绘画材料；电动或非电动打字机；粉笔；建筑模型。	2025 年 07 月 13 日
77.		3623439	学校（教育）；组织竞赛（教育或娱乐）；收费图书馆；书籍出版；录像带发行；节目制作；娱乐；提供体育设施；动物训练；经营彩票。	2025 年 03 月 27 日
78.		3623446	磨具（手工具）；农业器具（手动的）；园艺工具（手动的）；屠宰动物用具和器具；鱼叉；剃须刀；手工操作的手工具；穿孔器；雕刻工具（手工具）；餐具（刀、叉和匙）。	2025 年 02 月 06 日
79.		3623445	含牛奶的巧克力饮料；茶；天然增甜剂；糖；甜食（3004）；非医用营养液；面包；糕点；甜食（3006）；饼干；方便米饭；谷类制品；面粉制品；膨化土豆片；豆粉；食用淀粉；冰糕；食盐；醋；调味品；酵母；食用香料（不包含含醚香料和香精油）；搅稠奶油制剂。	2025 年 02 月 06 日
80.		3623447	农业机械；轧饲料机；压面机；汽水饮料制造机；土特产杂品加工机械；包装机；化肥设备；升降设备；机械加工装置；泵（机器）。	2025 年 07 月 06 日
81.		3624311	工业用固态气体；酸；汽车燃料化学添加剂；工业化学品；化学试剂（非医用或兽医用）；传真纸；防火制剂；金属退火剂；焊剂；食物防腐用化学品；皮革刷新化学品；工业用粘合剂；木浆。	2025 年 07 月 06 日
82.		3623431	运输；商品包装；礼品包装；船只出租；海上运输；汽车运输；空中运输；停车场；马车运输；货物贮存；潜水服出租；能源分配；水闸操作管理；信件投递；旅行社（不包括预定旅馆）；管道运输；轮椅出租；替他人发射卫星。	2025 年 05 月 13 日

序号	商标	注册号	商品服务列表	有效期 截止日
83.		3623438	法律服务；技术研究；质量控制；质量检测；化学分析；生物学研究；物理研究；工业品外观设计；建筑学；服装设计；计算机软件维护；艺术品鉴定；书画刻印艺术设计；无形资产评估。	2025 年 09 月 06 日
84.		3624307	人用药；消毒剂；浴用氧气；医用营养品；净化剂；兽医药用；卫生巾；医用橡皮膏；牙用光洁剂。	2026 年 01 月 06 日
85.		3624308	工业用油；白油；导热油；润滑油；燃料；煤；工业用蜡；灯芯；蜡烛；除尘制剂。	2025 年 03 月 06 日
86.		3624312	未加工或半加工普通金属；钢条；金属管；金属建筑物；金属建筑材料；铁路金属材料；金属绳索；非电气金属电缆接头；金属家具部件；五金器具；金属锁（非电）；保险柜；金属包装容器；金属焊丝；金属下锚柱。	2025 年 02 月 06 日
87.		3624317	（动物）皮；钱包；书包；公文包；人造革箱；家具用皮装饰；裘皮；伞；香肠肠衣。	2026 年 01 月 06 日
88.		3624322	机动武器；炮衣；火器；炸药；引火物；引爆雷管；作炸药用木粉；烟花；爆竹；焰火。	2025 年 02 月 06 日
89.		3623436	医院；疗养院；饮食营养指导；按摩（医疗）；美容院；理发店；动物饲养；园艺；眼镜行；卫生设备出租。	2025 年 08 月 06 日
90.		3624290	服装；婴儿全套衣；体操服；防水服；戏装；足球鞋；鞋；帽；袜；手套（服装）；领带；腰带；婚纱。	2026 年 03 月 13 日

截至本预案签署日，广泽乳业合计拥有正在办理过户的有效注册商标共 6 个，具体情况如下：

序号	商标	注册号	商品服务列表	有效期 截止日
1		1134937	牛奶；消毒鲜牛奶；乳清；酸奶；牛奶饮料（以奶为主）；乳酒（饮料）；奶茶（以奶为主）。	2017 年 12 月 13 日
2		4610561	牛奶；乳酒（牛奶饮料）；牛奶饮料（以牛奶为主的）；乳清；牛奶制品；奶茶（以奶为主）；酸奶；奶油（奶制品）；奶酪。	2018 年 02 月 13 日
3		9806304	奶茶（以奶为主）；奶粉；奶酪；奶油（奶制品）；牛奶；牛奶饮料（以牛奶为主的）；牛奶制品；乳酒（牛奶饮料）；乳清；酸奶。	2022 年 11 月 06 日
4		1646757	肉；猪肉食品；果肉；果酱；食用油；食品用胶；干食用菌；木耳；豆腐制品；蛋。	2021 年 10 月 06 日
5		10183566	肉；猪肉食品；果酱；果肉；蛋；食用油；食品用胶；干食用菌；木耳；豆腐制品。	2023 年 01 月 13 日

6		304100	奶粉。	2017 年 11 月 29 日
---	---	--------	-----	---------------------

2015 年 9 月，吉乳集团与广泽乳业签署《注册商标转让协议》，约定吉乳集团将其持有的前述 6 个注册商标无偿转让给广泽乳业，目前该等商标的过户手续正在办理过程中。就前述转让事宜，吉乳集团出具了《吉林省乳业集团有限公司关于商标使用等相关事宜的确认及承诺函》，主要内容如下：

“鉴于广泽乳业于《商标转让协议》签署前已开始无偿使用上述商标，广泽乳业的上述无偿使用行为已获得吉乳集团的确认及认可，吉乳集团与广泽乳业之间就上述转让商标不存在任何争议。

自《商标转让协议》签署之日起至商标转让正式过户完成期间，吉乳集团不可撤销地授权广泽乳业无偿使用上述商标，并确保不给广泽乳业无偿使用上述商标造成任何阻碍。

吉乳集团承诺全力配合广泽乳业办理上述商标过户手续。

如因任何原因导致本次商标转让无法完成过户，吉乳集团将不可撤销地授权广泽乳业在商标注册有效期内免费使用标的商标；在商标注册有效期届满前尽快办理延期手续，并在延期后，继续授权广泽乳业在有效期内免费使用标的商标。”

综上，截至本预案签署日，广泽乳业能合法有效地使用以上全部注册商标。

C、计算机软件著作权

截至本预案签署日，广泽乳业拥有的计算机软件著作权具体情况如下：

序号	著作权人	软件名称	取得方式	证书号	开发完成日期	授权公告日
1	广泽乳业	巴氏奶灌装机控制软件	原始取得	软著登字第 0993099 号	2015.2.12	2015.6.15
2	广泽乳业	牛奶净乳机控制软件	原始取得	软著登字第 0994663 号	2015.2.12	2015.6.16
3	广泽乳业	无菌枕灌装机控制软件	原始取得	软著登字第 0996349 号	2015.2.12	2015.6.18
4	广泽乳业	超高温杀（灭）菌机控制软件	原始取得	软著登字第 0997573 号	2015.2.12	2015.6.19
5	广泽乳业	巴氏杀菌机控制软件	原始取得	软著登字第 1003384 号	2015.2.12	2015.6.26

6	广泽乳业	百利包灌装机控制软件	原始取得	软著登字第1004024号	2015.2.12	2015.6.27
---	------	------------	------	---------------	-----------	-----------

2、对外担保情况

截至本预案签署日，广泽乳业不存在对外担保的情况。

3、主要负债、或有负债情况

广泽乳业主要负债为短期借款、长期借款、购买原材料等信用欠款，现有未偿还的重大负债情况如下：

序号	合同对方	借款总额 (万元)	期末余额 (万元)	合同编号	借款起 始日	借款终 止日	抵押/质押权属
1	招商银行股份有限公司长春高新技术产业开发区支行	780.00	780.00	招银长借[2014]0146号	2014.4.30	2017.4.30	820 万元人民币定期保证金
2	上海浦东发展银行股份有限公司长春分行	7,000.00	7,000.00	BC2014052700001745号	2014.5.30	2019.5.30	中亚无菌灌装机（编号 00031号）、无菌专式包装机(编号 00147号)等 1,222 项机器设备
3	中国银行股份有限公司长春金域支行	12,000.00	12,000.00	2118[2014]E1014	2014.10.30	2016.4.30-2019.10.30 分期还款	长国用[2013]第 091000098 号 长国用[2013]第 091000099 号 长国用[2013]第 091000100 号 长房权字第 1120004061 号 长房权字第 1120004062 号 长房权字第 1120004063 号 长房权字第 1120004064 号 长房权字第 1120004163 号

							长房权字第 1120004164号
4	中国银行股份有限公司长春金域支行	1,690.00	1,690.00	2118 [2015] A1001	2015.1. 20	2019.1 0.30	无
5	国家开发银行长春市分行	3,000.00	3,000.00	2210201 5012000 62291	2015.5. 29	2016.5. 28	无

其中,为满足自身业务发展的融资需求,广泽乳业向中行金域支行抵押借款,以其拥有的 3 宗土地的土地使用权及 6 处房屋的房屋所有权为借款提供抵押担保。该借款及抵押担保的具体情况如下:

2014 年 10 月 30 日,广泽乳业与中行金域支行签订《借款合同》,约定广泽乳业向中行金域支行借款 12,000 万元,借款期限为 60 个月。

2014 年 11 月 17 日,广泽乳业与中行金域支行签订了《抵押合同》(合同编号为: 2118 [2014] E1014),约定广泽乳业以其拥有的房屋所有权及土地使用权为其与中行金域支行之间签订的《贷款合同》(合同编号为: 2118 [2014] A1075)项下的借款提供抵押担保,抵押物包括联合厂房(权属编号为:房权证长房权字第 1120004061 号)、污水处理站(权属编号为:房权证长房权字第 1120004062 号)、锅炉房(权属编号为:房权证长房权字第 1120004063 号)、门卫室(权属编号为:房权证长房权字第 1120004064 号)、食堂(权属编号为:房权证长房权字第 1120004163 号)、宿舍(权属编号为:房权证长房权字第 1120004164 号)及对应的国有土地使用权(权属编号分别为:长国用[2013]第 091000098 号、长国用[2013]第 091000099 号、长国用[2013]第 091000100 号)。在担保责任发生后,抵押权人应在主债权诉讼时效期间内行使抵押权。

广泽乳业确认,已实际提取了上述《借款合同》项下借款 1.2 亿元;截至目前,广泽乳业未因上述借款事项与中行金域支行发生任何纠纷或争议。

截至 2015 年 12 月 31 日,广泽乳业资产总额(未经审计,下同) 66,170.87 万元,净资产额 29,084.47 万元,货币资金 21,770.93 万元。广泽乳业确认,其将严格按照《借款合同》的约定履行还款及付息义务,避免发生《借款合同》项下的任何违约行为。

鉴于广泽乳业用于抵押的 3 宗土地的土地使用权及 6 处房屋的房屋所有权为其主要办公及生产经营场所，如果该等抵押权被执行，则广泽乳业正常经营将因此产生重大不利影响。

为避免因上述借款到期后广泽乳业不能按约定清偿借款引起的债权人实现抵押权的风险，柴琬已出具《关于广泽乳业有限公司以其拥有的房产及土地使用权抵押事项的承诺函》，承诺内容为：“如因广泽乳业未能依照其与中国银行股份有限公司长春金域支行签署的《固定资产借款合同》的约定履行还款付息义务，导致债权人中国银行股份有限公司长春金域支行主张行使抵押权，则柴琬将通过包括但不限于代广泽乳业履行还款付息义务等方式予以妥善解决，避免债权人行使抵押权，以确保广泽乳业继续合法拥有相关房屋所有权及土地使用权。本承诺函在本人作为上市公司及广泽乳业的实际控制人期间持续有效。”

综上，广泽乳业 3 宗土地的土地使用权及 6 处房屋的房屋所有权被设定了抵押权，该事项不影响广泽乳业的股权转让；根据广泽乳业目前的财务状况及未来发展趋势，广泽乳业不能清偿《借款合同》项下借款的可能性较低；柴琬已出具承诺，提供了抵押权到期后债务人不能清偿债务的解决措施；因此，广泽乳业 3 宗土地的土地使用权及 6 处房屋的房屋所有权被设定抵押权事项不会对本次交易完成后的上市公司造成重大不利影响，不会对本次交易构成实质性法律障碍。

截至本预案签署日，广泽乳业不存在逾期未偿还的重大负债，不存在重大或有负债。

（五）最近三年主营业务发展情况

1、主营业务情况简介

广泽乳业的主要产品包括巴氏杀菌乳、发酵乳、灭菌乳、调制乳、含乳饮料等，主要销售区域以吉林省为主，并辐射黑龙江和辽宁两省。

广泽乳业是乳制品行业区域龙头企业。一般来说，区域性乳制品企业的销售范围局限在一个或数个省份，在区域市场与全国性乳制品企业展开竞争。本地消费者对于区域消费品牌有一定的认知度；与全国性乳制品企业相比，区域性乳制品企业规模较小，区域市场影响力较大。未来，我国乳制品市场将维持数个全国

性乳制品企业与大量区域性乳制品企业共存的发展局面。

广泽乳业 2014、2015 年度营业收入（未经审计，下同）分别为 42,265.90 万、52,589.72 万元，净利润分别为 1,507.06 万、3,139.93 万元。最近两年，广泽乳业保持了较好的业务发展趋势。

2、主要财务数据及财务指标

广泽乳业最近两年的主要财务数据（未经审计）及财务指标如下：

单位：万元

资产负债项目	2015-12-31	2014-12-31
资产总计	66,170.87	46,934.10
负债合计	37,086.40	40,989.57
所有者权益合计	29,084.47	5,944.53
收入利润项目	2015 年度	2014 年度
营业总收入	52,589.72	42,265.90
营业利润	2,191.66	602.44
利润总额	2,900.82	1,296.60
净利润	3,139.93	1,507.06
扣除非经常性损益后的净利润	2,985.81	1,457.13
现金流量项目	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	-5,240.43	10,125.71
投资活动产生的现金流量净额	-1,721.43	-2,369.70
筹资活动产生的现金流量净额	6,211.73	-7,536.31
现金及现金等价物净增加额	-750.12	219.69
主要财务指标	2015 年度 /2015-12-31	2014 年度 /2014-12-31
资产负债率	56.05%	87.33%
毛利率	27.64%	23.30%

3、非经常性损益分析

广泽乳业最近两年的非经常损益情况（未经审计，下同）如下：

单位：万元

	2015 年度	2014 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	18.06	-9.47
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	101.90	10.67
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	34.16	48.74
合 计	154.12	49.93
净利润	3,139.93	1,507.06
占净利润的比例	4.91%	3.31%

广泽乳业 2014、2015 年度非经常性损益分别为 49.93 万、154.12 万元，占同期净利润的比例分别为 3.31%、4.91%。广泽乳业 2014、2015 年度非经常性损益占净利润的比例较低，对广泽乳业经营业绩的稳定性影响较小。

4、最近两年的盈利波动原因分析

2014、2015 年度广泽乳业净利润（未经审计，下同）分别为 1,507.06 万、3,139.93 万元，盈利能力逐渐向好，主要原因如下：

（1）调整产品结构，毛利率提升

广泽乳业近年来抓住中国乳制品市场消费转型升级的战略机遇，充分发挥区域性乳制品企业的优势，进行产品结构调整，在低温乳制品及含乳饮料领域尤其是发酵乳、巴氏杀菌乳市场上着重发力，广泽乳业 2014、2015 年度低温乳制品及含乳饮料收入占当期营业收入比重分别为 41.38%、43.94%，占比逐年攀升。同时广泽乳业近两年推出较多高毛利率新品，有效提高了企业盈利能力，广泽乳业 2014、2015 年度主营业务毛利率分别为 23.30%、27.64%，其中发酵乳与巴氏杀菌乳毛利率均呈现上升趋势。

（2）加大市场营销，抢占消费市场

最近两年，为进一步扩大销售规模、抢占消费市场，广泽乳业积极加强市场营销力度，通过活动促销等推广方式，增强产品在消费者心目中的认知度。且广泽乳业通过增加经销商铺货网点，根据产品类型细化经销商分布，增加经销商渠道销售收入；同时，广泽乳业通过增加大型商超渠道中低温产品布局，有效提升广泽乳业产品销售规模。广泽乳业 2014、2015 年度的销售收入分别为 42,265.90 万、52,589.72 万元，2015 年度营业收入增长率为 24.43%，广泽乳业销售规模不断扩大。

(3) 控制成本费用，提高生产效率

广泽乳业在销量提升的同时，积极控制经营成本，提高生产效率。广泽乳业 2014、2015 年度毛利率分别为 23.30%、27.64%，呈现逐年上升的趋势，同期管理费用占营业收入的比例分别为 7.65%、6.32%，呈现逐年下降的趋势。

综上，产品结构的调整、市场营销的加大以及成本费用的控制等因素构成了广泽乳业最近两年盈利能力逐渐向好的主要原因。

5、广泽乳业 2015 年度实现的净利润情况与经营活动现金流量存在较大差异的原因分析

广泽乳业净利润为正数但经营活动现金流为负数的主要原因分析如下：

1、广泽乳业 2015 年度销售收入（未经审计，下同）为 52,589.72 万元，2014 年度销售收入为 42,265.90 万元。2015 年末应收账款余额为 8,686.14 万元，2014 年末应收账款余额为 2,318.97 万元，均为尚未收到的销售款，占当期收入比例分别为 16.52%、5.49%，2015 年末收回款项占比较高，该等款项在 2016 年 1-4 月大部分收回。

2、广泽乳业 2015 年末其他应付款余额为 1,126.74 万元，2014 年末其他应付款余额为 7,049.98 万元，经营活动现金流中收到的其他与经营活动有关的现金为 12,918.87 万元，支付的其他与经营活动有关的现金为 19,446.90 万元，净额为-6,528.03 万元，主要原因为 2015 年度支付 2014 年末其他应付款中往来借款所致。

3、广泽乳业 2015 年度采购金额约为 46,838 万元（含税），2014 年度采购

金额约为 39,450 万元（含税），增加额为 7,388 万元；广泽乳业 2015 年末应付账款与应付票据的合计金额为 10,056.21 万元，2014 年末应付账款与应付票据的合计金额为 12,365.70 万元，减少额为 2,309.49 万元。2015 年采购增加而应付款项减少原因为广泽乳业支付了本期及前期采购款较大。

综上，广泽乳业 2015 年度实现的净利润情况与经营活动现金流量存在较大差异的原因合理。

（六）广泽乳业下属公司情况

截至本预案签署日，广泽乳业不存在控股子公司或参股公司。

（七）广泽乳业的股权及主要资产近三年发生的增资和转让情况

广泽乳业近三年发生的增资和转让情况如下：

1、广泽乳业 2013 年 11 月股权转让

2013 年 11 月，根据《广泽乳业有限公司董事会决议》、《股权转让协议》、吉林省经济技术合作局《关于广泽乳业有限公司股权变更的批复》（吉经合审办字〔2013〕155 号）等，柴琇、广泽集团分别将其持有的广泽乳业 70%、5%的股权转让给吉乳集团，转让价格为 7,500.00 万元，折合价格为 1 元/1 元注册资本。对于本次交易中广泽乳业的股权交易价格与 2013 年 11 月股权转让价格存在的差异，主要原因是交易价格定价依据不同。本次交易中，广泽乳业的股权交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为依据协商确定；2013 年 11 月广泽乳业股权转让为同一控制下主体之间的股权转让，定价依据为股权对应的出资额。因此，广泽乳业 2013 年 11 月股权转让与本次交易价格差异合理。

2、广泽乳业 2014 年 12 月上旬股权转让

2014 年 12 月上旬，根据《广泽乳业有限公司董事会决议》、《股权购买协议》、《关于广泽乳业有限公司股权变更的批复》（吉经局审办字〔2014〕166 号）等，S.B. International SA 将其持有的广泽乳业 25%的股权转让给吉乳集团，转让价格为 7,531.31 万元，折合价格约为 3.01 元/1 元注册资本。对于本次交易中广泽

乳业的股权交易价格与 2014 年 12 月上旬股权转让时存在的差异，主要原因是交易价格定价依据不同。本次交易中，广泽乳业的股权交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为依据协商确定；2014 年 12 月上旬广泽乳业股权转让定价基础为 S.B. International SA 投资成本（即 2008 年 S.B. International SA 受让广泽乳业 25%股权时支付的 7,280.60 万元交易对价）加上合同签署日（2014 年 12 月 8 日）至付款日（2015 年 12 月 25 日）利息（参考合同签署日银行一年期定期人民币存款利率）。因此，2014 年 12 月上旬股权转让与本次交易价格差异合理。

3、广泽乳业 2014 年 12 月下旬股权转让

2014 年 12 月下旬，根据《广泽乳业有限公司股东会决议》、《股权购买协议》，吉乳集团将其持有的广泽乳业 100%的股权转让给惠泽投资，转让价格为 15,000.00 万元，折合价格为 1.50 元/1 元注册资本。对于本次交易中广泽乳业的股权交易价格与 2014 年 12 月下旬股权转让时存在的差异，主要原因是交易价格定价依据不同。本次交易中，广泽乳业的股权交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为依据协商确定；2014 年 12 月下旬广泽乳业股权转让为同一控制下主体之间的股权转让，定价依据为卖方投资成本（即 75%股权对应的出资额 7,500.00 万元加上受让 25%股权时支付的 7,531.31 万元交易对价）。因此，广泽乳业 2014 年 12 月下旬股权转让与本次交易价格差异合理。

4、广泽乳业 2015 年 4 月增加注册资本

2015 年 4 月，根据《出资人决议》，广泽乳业将注册资本由 6,500 万元增加至 10,000 万元，广泽乳业投资以现金认缴全部新增注册资本。由于该次增资为广泽乳业唯一股东广泽乳业投资以现金认缴注册资本，每 1 元注册资本对应价值 1 元。本次交易中，广泽乳业的股权交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为依据协商确定。因此，广泽乳业 2015 年 4 月增加注册资本与本次交易价格差异合理。

5、广泽乳业 2015 年 10 月增加注册资本

2015 年 10 月，根据《股东决议》，广泽乳业将注册资本由 10,000 万元增加至 30,000 万元，柴琇以现金认缴全部新增注册资本。由于该次增资为广泽乳业实际控制人柴琇以现金认缴注册资本，每 1 元注册资本对应价值 1 元。本次交易中，广泽乳业的股权交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为依据协商确定。因此，广泽乳业 2015 年 10 月增加注册资本与本次交易价格差异合理。

6、广泽乳业 2016 年 4 月股权转让

2016 年 4 月，根据《广泽乳业有限公司股东会决议（原）》、《广泽乳业有限公司新股东决议》、两份《股权转让协议书》等，柴琇将其持有的广泽乳业 66.67% 的股权转让给吉乳集团，转让价格为 21,473.00 万元，折合价格约为 1.07 元/1 元注册资本；广泽乳业投资将其持有的广泽乳业 33.33% 的股权转让给吉乳集团，转让价格为 15,000.00 万元，折合价格为 1.50 元/1 元注册资本。对于本次交易中广泽乳业的股权交易价格与 2016 年 4 月股权转让时存在的差异，主要原因是交易价格定价依据不同。本次交易中，广泽乳业的股权交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为依据协商确定；2016 年 4 月广泽乳业股权转让为同一控制下主体之间的股权转让，定价依据为卖方投资成本。因此，广泽乳业 2016 年 4 月股权转让与本次交易价格差异合理。

（八）广泽乳业 100%股权的预估值

本次交易中，评估机构采用收益法对广泽乳业全部股东权益价值进行预评估。截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，广泽乳业 100%股权预估值约为 75,815.16 万元，评估增值 46,730.69 万元，增值率 160.67%。

（九）广泽乳业合法合规性说明

1、股权情况

2016 年 4 月，吉乳集团做出股东决定，批准了本次股权转让事项，同意吉乳集团向上市公司转让其持有广泽乳业 100%股权。除吉乳集团外，广泽乳业不存在其他股东。

综上，广泽乳业本次股权转让符合转让前置条件。

2、预案披露前 12 个月内所进行的重大资产收购出售事项

截至本预案签署日前 12 个月内，广泽乳业未进行重大资产收购出售事项。

3、关联方担保与非经营性资产占用

截至本预案签署日，广泽乳业不存在对外担保的情形，广泽乳业股东及其关联方不存在对广泽乳业非经营性资金占用的情形。

4、未决诉讼情况

截至本预案签署日，广泽乳业不存在未决诉讼及仲裁的情况。

5、涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的说明

广泽乳业乳品加工项目在立项、环评批复、用地规划、工程规划、施工建设、环保验收等方面程序完备，不存在重大违法违规行为。

广泽乳业共拥有 3 宗土地使用权，该等土地使用权均已取得土地使用权证，广泽乳业已按期缴纳了该等土地的土地出让金；共拥有 6 处房产，该等房产均已取得房屋所有权证书。近 3 年来，广泽乳业在用地、房屋等方面不存在重大违法违规情况。

截至本预案签署日，广泽乳业具备生产经营所需的资质和许可，获得的行业准入或经营许可证情况如下：

证照名称	编号	发证单位	有效期至
全国工业产品生产许可证（蛋白饮料类、其他饮料类）	QS220006010057	吉林省食品药品监督管理局	2017 年 3 月 25 日
全国工业产品生产许可证（液体乳、干酪、乳粉）	QS220005010029	吉林省食品药品监督管理局	2017 年 3 月 27 日
食品流通许可证	SP2201071310002228	长春市工商行政管理局	2016 年 8 月 21 日

长春市排放污染物许可证	CHG16-006H	长春市环境保护局	2018 年 12 月 31 日
取水许可证	201400108757	长春市水利局	2017 年 12 月 31 日
卫生许可证	长高卫水字（2015）第 HS001 号	长春高新技术产业开发区社会事业发展局	2019 年 12 月 8 日

截至本预案签署日，广泽乳业相关业务涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项，已经按照相关进度取得相应的许可证书和有关部门的批准文件。

6、广泽乳业有关工商违规事项的说明

2013 年 6 月，辉南县工商行政管理局向广泽乳业出具《行政处罚决定书》（辉工商行处字〔2013〕29 号），认定广泽乳业存在有奖销售牛奶饮料未依法明示其所设奖的种类等事项，违反了《关于禁止有奖销售活动中不正当竞争行为的若干规定》第六条第一款的规定，鉴于当事人能够积极配合工商部门调查处理，认识到自己的错误，且违法行为是当事人工作人员工作疏忽造成，没有主观故意，社会危害较轻，符合《中华人民共和国行政处罚法》第二十七条可以依法从轻处罚的情形，决定责令广泽乳业停止违法行为，并罚款 1.8 万元。

2015 年 7 月，吉林省工商行政管理局向广泽乳业出具《行政处罚决定书》（吉工商标字〔2015〕001 号），认定广泽乳业存在在“甜牛奶”商品的外包装箱上标有“中国驰名商标”字样的行为，违反了《商标法》第十四条第五款“生产、经营者不得将‘驰名商标’字样用于商品、商品包装或者容器上，或者用于广告宣传、展览以及其他商业活动中”的规定，依据《商标法》第五十三条“违反本法第十四条第五款规定的，由地方工商行政管理部门责令改正，处十万元罚款”的规定，对广泽乳业处以 10 万元罚款。广泽乳业已按照上述《行政处罚决定书》载明的期限内足额缴纳上述罚款。上述处罚事项发生后，广泽乳业进一步加强内控管理，并对相关工作人员进行了辅导教育，以避免类似行为再次发生。

2015 年 11 月，吉林省工商行政管理局出具《证明》，证明广泽乳业上述行为不构成重大违法违规行为，广泽乳业已全部缴纳了上述罚款。除此之外，目前尚未发现广泽乳业自 2012 年 1 月 1 日至今有违反工商管理相关法律法规的行为。

综上，关于广泽乳业上述工商违规事项，处罚机关或其上级机关已确认相关行为不构成重大违法违规行为，且广泽乳业已积极采取措施避免类似行为再次发生，该等处罚事项不会对本次交易完成后的上市公司造成重大不利影响，不会对本次交易构成实质性法律障碍。

7、广泽乳业有关消防违规事项的说明

根据《中华人民共和国消防法》第六十条的规定，存在停用消防设施器材，或消防设施、器材、消防安全标志未保持完好有效，或占用疏散通道、安全出口的等行为的，由主管机关责令改正，处五千元以上五万元以下罚款。根据该法第六十六条规定，存在电器产品的安装、使用及其线路、管路的设计、敷设、维护保养、检测不符合消防技术标准和管理规定的，责令限期改正；逾期不改正的，责令停止使用，可以并处一千元以上五千元以下罚款。

2013年7月，广泽乳业因停用消防设施器材的行为被长春市公安局高新技术产业开发区分局消防科处以罚款5,000元；广泽乳业已于2013年7月全额缴纳该笔罚款。2015年8月，广泽乳业因存在“消防设施、器材、消防安全标志未保持完好有效；占用疏散通道、安全出口；电器产品的安装、使用及其线路、管路的设计、敷设、维护保养、检测不符合消防技术标准和管理规定”等消防安全违法行为被长春市公安局高新技术产业开发区分局消防科处以罚款1,000元；广泽乳业已于2015年9月全额缴纳该笔罚款。经广泽乳业确认，在消防主管部门提出整改意见后，广泽乳业已及时采取有效整改措施，且后续未因类似行为再次受到消防主管部门的行政处罚。除上述处罚外，广泽乳业最近三年不存在其他因违反有关消防方面的法律、法规而被消防主管部门处罚的情形。

综上，上述两宗行政处罚的金额均为法定处罚金额的下限，处罚金额较小，不属于重大行政处罚，且未对广泽乳业的正常生产经营造成重大不利影响；广泽乳业已及时采取有效整改措施，且后续未因类似行为再次受到消防主管部门的行政处罚。因此，上述情形不会对本次重组完成后的上市公司造成重大不利影响，不会对本次交易构成实质性法律障碍。

8、涉及特许经营权的情况

截至本预案签署日，广泽乳业不涉及特许经营权。

二、拟置入资产之二——吉林乳品

（一）基本信息

公司名称	吉林市广泽乳品有限公司
统一社会信用代码/注册号	91220201555253263G
企业类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册资本	5,500.00 万元
法定代表人	王明权
成立日期	2010 年 5 月 17 日
营业期限	2010 年 5 月 17 日至 2024 年 10 月 17 日
注册地址	吉林市船营区越北镇沙河子四队
主要办公地址	吉林市船营区越北镇沙河子四队
经营范围	乳品类产品开发、零售兼批发：预包装食品兼散装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（二）历史沿革

1、2010 年 5 月，吉林乳品成立

吉林乳品原名为吉林市广泽食品有限公司。2010 年 5 月，根据《吉林市广泽食品有限公司章程》等，由吉林省广泽地产有限公司出资设立吉林市广泽食品有限公司。根据吉林市启信会计师事务所出具的《验资报告》（吉市启会所验字[2010] 142 号），吉林市广泽食品有限公司成立时注册资本为 1,000.00 万元，由吉林省广泽地产有限公司以现金出资，股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
吉林省广泽地产有限公司	1,000.00	100.00%
合 计	1,000.00	100.00%

2、2012 年 1 月，吉林乳品增加注册资本

2012 年 1 月，根据《吉林市广泽食品有限公司股东决定》等，吉林市广泽食品有限公司注册资本由 1,000.00 万元增加至 4,000.00 万元，由吉乳集团以现金出资。根据吉林华信会计师事务所有限公司出具的《验资报告》（吉华信验报字[2012]第 039 号），吉林市广泽食品有限公司新增注册资本 3,000.00 万元。该次增资完成后，该公司股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
吉乳集团	3,000.00	75.00%
吉林省广泽地产有限公司	1,000.00	25.00%
合 计	4,000.00	100.00%

3、2012 年 3 月，吉林乳品股权转让及更名

2012 年 3 月，根据《吉林市广泽食品有限公司股东会决议》、《转让公司注册资本协议书》等，吉林省广泽地产有限公司将其持有的吉林市广泽食品有限公司 25%的股权转让给吉乳集团，转让价格为 1,000.00 万元。该次股权转让完成后，该公司股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
吉乳集团	4,000.00	100.00%
合 计	4,000.00	100.00%

2012 年 3 月，吉林市广泽食品有限公司更名为吉林市广泽乳品有限公司。

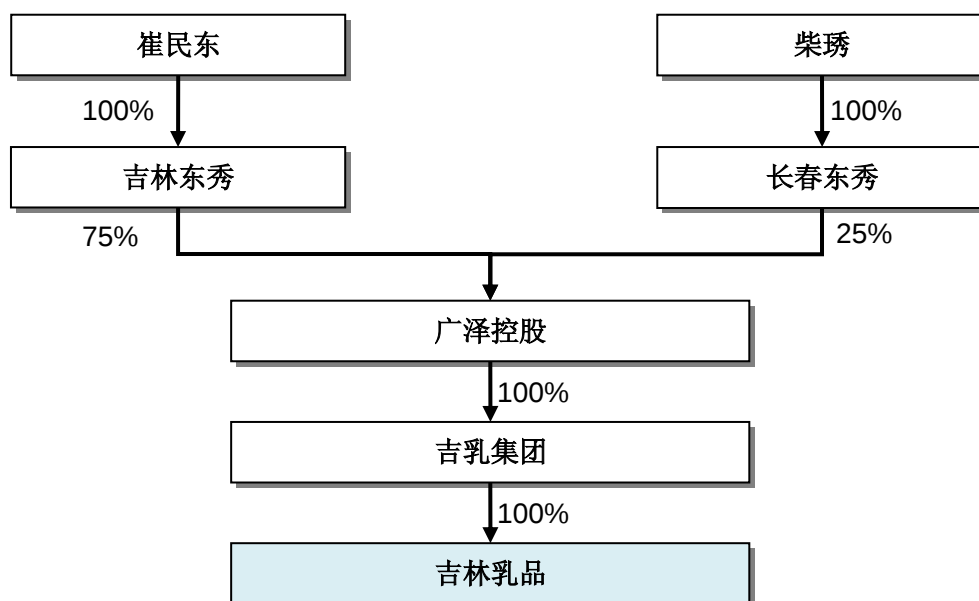
4、2015 年 9 月，吉林乳品增加注册资本

2015 年 9 月，根据《吉林市广泽乳品有限公司股东决议》，吉林乳品将注册资本由 4,000 万元增加至 5,500 万元，吉乳集团以现金认缴全部新增注册资本。该次增资主要用于偿还吉乳集团借款。根据吉林万隆会计师事务所出具的《验资报告》（万隆吉验字[2015]第 06 号），吉林乳品新增注册资本 1,500.00 万元。该次增资完成后，吉林乳品的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万元）	持股比例
吉乳集团	5,500.00	100.00%
合 计	5,500.00	100.00%

（三）与控股股东、实际控制人之间的股权及控制关系

截至本预案签署日，吉林乳品的股权及控制关系如下图所示：



（四）主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况

1、主要资产的权属情况

（1）自有房产和土地使用权

截至本预案签署日，吉林乳品共拥有 1 宗土地使用权，该等土地使用权已取得土地使用权证，吉林乳品已按期缴纳了该等土地的土地出让金，具体情况如下：

序号	土地证证号	使用人	实际使用人	土地座落	用途	使用年限	面积（m²）
1	吉市国用（2012）第 220201003669 号	吉林乳品	吉林乳品	船营经济开发区迎宾路	工业	50 年	59,980.03

（2）吉林乳品拥有的专利权、许可知识产权、域名、专有技术等无形资产情况

截至本预案签署日，吉林乳品不拥有任何专利权、许可知识产权、域名、专有技术等无形资产。

2、对外担保情况

截至本预案签署日，吉林乳品不存在对外担保的情况。

3、主要负债、或有负债情况

吉林乳品主要负债为小额应付账款和应交税费，不存在逾期未偿还的重大负债，不存在重大或有负债。

（五）最近三年主营业务发展情况

1、主营业务情况简介

吉林乳品主营业务为乳制品生产及销售；自注册成立至今，尚未开展实质经营活动。

2、主要财务数据及财务指标

吉林乳品最近两年的主要财务数据（未经审计）及财务指标如下：

单位：万元

资产负债项目	2015-12-31	2014-12-31
资产总计	5,759.40	5,803.70
负债合计	1,025.61	2,219.86
所有者权益合计	4,733.78	3,583.84
收入利润项目	2015 年度	2014 年度
营业总收入	-	-
营业利润	-359.42	-95.19
利润总额	-350.05	-85.82

净利润	-350.05	-85.82
扣除非经常损益后的净利润	-359.42	-95.19
现金流量项目	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	-1,204.17	-2.42
投资活动产生的现金流量净额	-141.15	-
筹资活动产生的现金流量净额	1,500.00	-
现金及现金等价物净增加额	154.68	-2.42
主要财务指标	2015 年度 /2015-12-31	2014 年度 /2014-12-31
资产负债率	17.81%	38.25%
毛利率	-	-

（六）吉林乳品下属公司情况

截至本预案签署日，吉林乳品不存在控股子公司或参股公司。

（七）吉林乳品的股权及主要资产近三年发生的增资和转让情况

2015 年 9 月，根据《股东决议》等，吉林乳品注册资本由 4,000.00 万元增加至 5,500.00 万元，由吉乳集团以现金出资。由于该次增资为吉林乳品唯一股东吉乳集团以现金认缴注册资本，每 1 元注册资本对应价值 1 元。本次交易中，吉林乳品的股权交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为依据协商确定。因此，吉林乳品 2015 年 9 月增加注册资本与本次交易价格差异合理。

（八）吉林乳品 100%股权的预估值

本次交易中，评估机构采用资产基础法对吉林乳品的全部股东权益价值进行预评估。截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，吉林乳品 100%股权预估值约为 5,547.00 万元，评估增值 813.22 万元，增值率 17.18%。

（九）吉林乳品合法合规性说明

1、股权情况

2016 年 4 月，吉乳集团做出股东决定，批准了本次股权转让事项，同意吉乳集团向上市公司转让其持有吉林乳品 100% 股权。除吉乳集团外，吉林乳品不存在其他股东。

综上，吉林乳品本次股权转让符合转让前置条件。

2、预案披露前 12 个月内所进行的重大资产收购出售事项

截至本预案签署日前 12 个月内，吉林乳品未进行重大资产收购出售事项。

3、关联方担保与非经营性资产占用

截至本预案签署日，吉林乳品不存在对外担保的情形，吉林乳品股东及其关联方不存在对吉林乳品非经营性资金占用的情形。

4、未决诉讼情况

截至本预案签署日，吉林乳品不存在未决诉讼及仲裁的情况。

5、涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的说明

吉林乳品目前正在建设的乳品综合加工项目已获得如下批复、许可及证照：

（1）国有土地使用权证（吉市国用〔2012〕第 220201003669 号）；

（2）吉林省发展和改革委员会《关于吉林市广泽食品有限公司乳品综合加工项目核准的批复》（吉发改审批〔2010〕329 号）；

（3）吉林省发展和改革委员会《关于吉林市广泽食品有限公司年产 1 万吨奶酪、1.1 万吨奶粉、0.6 万吨乳清粉乳制品综合深加工项目核准的批复》（〔2011〕1320 号）；

（4）吉林市船营区发展和改革局《关于吉林市广泽乳品有限公司恢复乳品加工建设项目备案的通知》（吉船发改字〔2015〕42 号）；

（5）吉林市环境保护局《关于吉林市广泽食品有限公司乳品加工建设项目环境影响报告表的批复》（吉市环建〔表〕字〔2010〕044号）；

（6）《建设用地规划许可证》（吉市地字第〔2010〕号开113号）；

（7）《建设工程规划许可证》（吉市建规字〔2010〕开113-1号、吉市建规字〔2010〕开113-2号）；

（8）吉林市船营区住房和城乡建设局《建筑工程施工许可证》（220204201512301101）。

吉林乳品共拥有1宗土地使用权，该等土地使用权已取得土地使用权证，吉林乳品已按期缴纳了该等土地的土地出让金；不拥有房屋。近3年来，吉林乳品在用地、房屋等方面不存在重大违法违规情况。

吉林乳品尚未开展实质经营活动，不涉及行业准入报批事项。

截至本预案签署日，吉林乳品相关业务涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划等有关报批事项，已经按照相关进度取得相应的许可证书和有关部门的批准文件。

6、涉及重大特许经营权的情况

截至本预案签署日，吉林乳品不涉及重大特许经营权。

第六章 拟置入资产的业务与技术

一、拟置入资产主营业务及变化情况

拟置入资产之一广泽乳业生产销售的产品主要有巴氏杀菌乳、发酵乳、灭菌乳、调制乳、含乳饮料等乳制品，产品覆盖了我国当前乳制品市场上绝大多数品类。主要销售区域以吉林省为主，并辐射黑龙江和辽宁两省。产品主要通过经销商、大型商场超市等渠道对外销售。近三年主营业务未发生变化。

拟置入资产之二吉林乳品主营业务为乳制品生产及销售；自注册成立至今，尚未开展实质经营活动。

二、拟置入资产所属行业基本情况

（一）乳制品行业概述

1、乳制品的定义及分类

乳制品是以生鲜牛（羊）乳及其制品为主要原料，经加工制成的各种食品。根据制作工艺的不同，可以分为液体乳、奶粉、奶酪和其他乳制品，该等产品又按照原料和制作过程的不同，分为很多细分产品。含乳饮料是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，根据添加剂或生产工艺的不同，可以分为配置型含乳饮料、发酵型含乳饮料、乳酸菌饮料。乳制品和含乳饮料的介绍和具体分类如下：

产品	定义	分类	
乳制品	指以生鲜牛（羊）乳及其制品为主要原料，经加工而制成的各种产品	液体乳	巴氏杀菌乳
			灭菌乳
			发酵乳
			调制乳
		奶粉	
		奶酪	
		乳冰激凌	

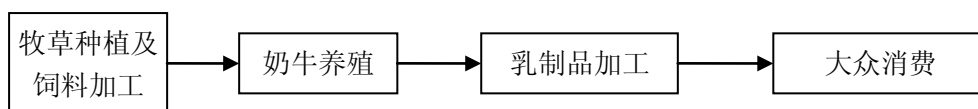
		其他乳制品
含乳饮料	指以乳或乳制品为原料，加入水及适量辅料经配制或发酵而成的饮料制品	配置型含乳饮料
		发酵型含乳饮料
		乳酸菌饮料

注：1、乳制品定义和分类以《乳制品企业生产技术管理规则》（中乳协〔2003〕26号）为依据；含乳饮料定义和分类以《含乳饮料国家标准》（GB/T 21732-2008）及《饮料通则》（GB10789-2007）；2、根据行业一般分类标准，液体乳属于食品制造业，含乳饮料属于饮料制造业，但二者主要原材料、生产工艺、消费群体等基本相同或相似，且同属于液态含乳制品，只是在单位质量产品中乳的含量存在差异，因此液体乳和含乳饮料尽管属于不同的细分行业，但却具有相同的行业特征，在此一起进行论述。

由于羊乳制品在我国占比很小，一般而言乳制品所指均为牛乳制品。乳制品是除母乳以外营养最为均衡的食品之一，它含有人体所需的几乎全部营养成分，在人们的膳食结构中有着其他食品无法替代的地位和作用。作为最常见的一种乳制品，牛奶中的矿物质种类非常丰富，是人体钙质的最佳来源，而且钙磷比例非常适当，利于钙的吸收。此外，乳制品还含多种氨基酸。对于注重个人营养健康而又无心于各种繁杂营养搭配的人而言，牛奶无疑是最佳食品的选择之一。

2、行业产业链情况

乳制品行业产业链较长，包括牧草种植及饲料加工、奶牛养殖、乳制品加工及大众消费四个环节。乳制品行业的产业链如下：



（1）牧草种植及饲料加工：奶牛的主要食物是苜蓿草、青贮玉米、精饲料等混合饲料。由于适合生长苜蓿草的草场资源缺乏，我国苜蓿草一直供应不足，因而把苜蓿草作为主要饲料的牧场并不多。大部分牧场的奶牛主要采食混合饲料，奶牛主要粗、精饲料的原料为麦麸、青贮玉米、豆粕等，在国内较为容易获取。

(2) 奶牛养殖：由于我国畜牧资源的缺乏，放牧条件比较薄弱，奶牛基本通过圈养的方式繁衍并产出生鲜乳。奶牛养殖环节涉及奶牛饲喂、奶牛养殖场管理、挤奶及储运等。

(3) 乳制品加工：奶牛养殖环节得到的生鲜乳被进一步加工成各种乳制品。

(4) 大众消费：乳制品加工企业将各种乳制品通过商超、便利店等渠道销售给最终消费者。

在各种农牧业生产和加工产业中，乳制品行业的产业链一体化程度是最高的。一方面，由于生鲜乳鲜活易腐，新鲜生鲜乳需要及时收集、冷却和储运，以保障加工产品的质量。任何环节的不协调都会影响生鲜乳及其制品的质量。另一方面，我国乳制品行业已经经历了较长时间的发展，产业链各个环节的参与者已经相对成熟，尤其是乳制品加工环节已经出现具有较大影响力的全国性企业集团，产业链整合能力强、产品生产流程规范、质量把控能力强。因此，乳制品行业产业链各环节之间的联系都极为密切，特别是奶牛养殖环节和乳制品加工环节之间联系十分紧密。近年来，奶牛养殖环节和乳制品加工环节出现相互渗透现象，乳制品加工企业大量开拓奶牛养殖业务，奶牛养殖企业也开发销售自有品牌的乳制品。随着国家对于食品安全要求进一步提高，以及行业的进一步发展成熟，我国乳制品行业的产业链一体化程度还将进一步提升。

(二) 行业主管部门和监管体制、主要法律法规及政策

1、行业主管部门及监管体制

根据《上市公司行业分类指引》（2012 年修订）（中国证监会，2012 年 10 月），广泽乳业所属行业为食品制造业（C14）；根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T 4754—2011），广泽乳业所在行业属于食品制造业（C14）所属范围下的乳制品制造（C1440）。

广泽乳业所属行业由不同部门按照各自负责领域分别进行管理，主要负责管理的国家部门包括国务院食品安全委员会、卫生行政部门、质量监督管理部门、工商行政管理部门和食品药品监督管理部门等机构，具体负责的监管内容如下：

代表性机构	主要内容
国务院食品安全委员会	负责分析食品安全形势，研究部署、统筹指导食品安全工作；提出食品安全监管的重大政策措施；督促落实食品安全监管责任
国务院卫生行政部门	承担食品安全综合协调职责，负责食品安全风险评估、食品安全标准制定、食品安全信息公布、食品检验机构的资质认定条件和检验规范的制定，组织查处食品安全重大事故
国务院质量监督、工商行政管理和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、食品流通、餐饮服务活动实施监督管理

中国奶业协会、中国乳制品工业协会、中国饮料工业协会等各级行业协会实行自律性管理，主要负责产业及市场研究、代表会员企业向政府有关部门提出产业发展建议与意见、提供会员企业的公共服务及行业内部规范等。

2、行业政策及法律法规

我国乳制品行业相关的法律法规和政策主要如下：

主要法律法规和政策	主要内容
《中国食物与营养发展纲要》（2014年2月）	为保障食物有效供给，优化食物结构，强化居民营养改善，特制定本纲要。根据纲要，将以奶类与大豆食品作为食物发展重点，扶持奶源基地建设，强化奶业市场监管，培育乳品消费市场，加强奶业各环节衔接，推进现代奶业建设
《进出口乳品检验检疫监督管理办法》（2013年1月）	为了加强进出口乳品检验检疫监督管理，根据《中华人民共和国食品安全法》及其实施条例等法律法规规定，制定本办法，自2013年5月1日起施行。根据办法规定，进出口乳品生产经营者应当依法从事生产经营活动，对社会和公众负责，保证食品安全，诚实守信，接受社会监督，承担社会责任
《食品安全国家标准“十二五”规划》（2012年6月）	根据《食品安全法》及其实施条例和国家食品安全监管相关规划，为做好食品安全国家标准工作，完善食品安全国家标准体系，制定本规划。根据规划，到2015年基本完成食用农产品质量安全标准、食品卫生标准、食品质量标准以及行业标准中强制执行内容的清理整合工作，基本解决现行标准交叉、重复、矛盾的问题，形成较为完善的食品安全国家标准体系
《食品安全国家标准预包装食品营养标签通则》（2011年10月）	根据《食品安全法》有关规定，为指导和规范我国食品营养标签标示，引导消费者合理选择预包装食品，促进公众膳食营养平衡和身体健康，保护消费者知情权、选择权和监督权，制定了本通则，自2013年1月1日起正式实施。根据通则规定，预包装食品必须标注“4+1”（蛋白质、脂肪、碳水化合物、钠和能量）

主要法律法规和政策	主要内容
《食品生产加工环节风险监测管理办法》（2011年10月）	为了加强食品安全风险管理，规范食品生产加工环节风险监测工作，根据《中华人民共和国食品安全法》、《中华人民共和国食品安全法实施条例》等法律法规，制定了本办法。办法对监测计划的制定、监测计划的实施以及工作纪律等方面做了详细的规定
《食品添加剂使用标准》（2014年12月）和《预包装食品标签通则》（2011年4月）	《食品添加剂使用标准》明确规定了食品添加剂的使用原则，进一步提高了标准的科学性和实用性。《预包装食品标签通则》强调了食品标签中食品添加剂的标示方式，要求所有食品添加剂必须在食品标签上明显标注；食品标签应当真实、准确、通俗易懂、有科学依据
《关于发布企业生产婴幼儿配方乳粉许可条件审查细则（2010版）和企业生产乳制品许可条件审查细则（2010版）的公告》（2010年11月）	自发布之日起，现行所有获得乳制品及婴幼儿配方乳粉生产许可的企业，按照质检总局公布的相关规章和规范性文件要求，于2010年12月31日之前重新提出生产许可申请。新版《生产许可条件审查细则》就生产许可条件审查的内容进行了具体规定和规范，较2006年版本更明确、更具体、更严格、更具针对性和操作性，更是把企业产品的自行检验提到了绝对高度
《国务院办公厅关于进一步加强乳品质量安全工作的通知》（2010年9月）	要求各省、自治区、直辖市人民政府，国务院各部委、各直属机构严把生产经营许可关、强化检验检测和监测评估、完善乳品追溯制度、强化婴幼儿配方乳粉监管、加大对非法生产经营乳品行为的打击惩处力度、严格落实乳品质量安全各方责任
《全国奶业发展规划（2009—2013年）》（2010年6月）	分析了我国奶业发展现状及面临的形势，制定了保障奶业持续健康发展的指导思想和基本目标，布置了保障奶业持续健康发展的主要任务和建设重点，制定了保障奶业持续健康发展的主要政策和措施，对环境保护方面进行了规定
食品安全国家标准《生乳》（GB19301—2010）等66项（2010年3月）	新乳品安全国家标准包括《生乳》、《巴氏杀菌乳》、《灭菌乳》、《发酵乳》等乳品产品标准15项、生产规范2项、检验方法标准49项，基本解决了现行乳品标准的矛盾、重复、交叉和指标设置不科学等问题，提高了乳品安全国家标准的科学性，形成了统一的乳品安全国家标准体系
国家质量监督检验检疫总局关于印发《乳制品生产企业落实质量安全主体责任监督检查规定》的通知（2009年9月）	为监督乳制品生产企业落实质量安全主体责任，规范乳制品生产企业质量安全监督检查工作，保障乳制品质量安全，依据《中华人民共和国食品安全法》及其实施条例、《乳品质量安全监督管理条例》等法律法规，制定了本规定。对生产企业质量安全主体责任、监督检查程序、监督检查结果处理、监督检查工作要求等进行了规定
《乳制品工业产业政策（2009年修订）》（2009年6月）	对原《乳制品工业产业政策》、《乳制品加工行业准入条件》进行了整合修订。该政策明确提出南方产业区，包括广东、广西、海南等13个省区，主要发展巴氏杀菌乳，根据奶源发展的情况和分布，合理布局乳制品加工企业；支持具备条件的乳制品企业通过公开发行股票和发行企业债券等方式筹集资金
《中华人民共和国食品安全法》（2015年4月）	对食品安全风险监测和评估、食品安全标准、食品生产经营、食品检验、食品进出口、食品安全事故处置和食品监督管理等做出了规定

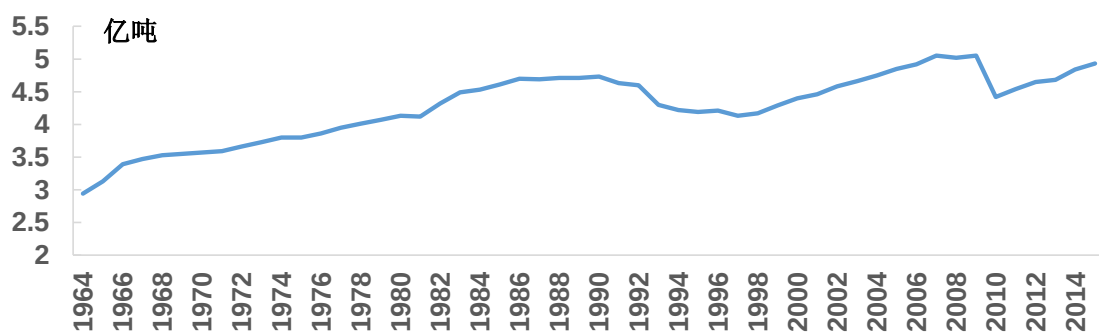
主要法律法规和政策	主要内容
《奶业整顿和振兴规划纲要》（2008年11月）	要求以处置婴幼儿奶粉事件为契机，对乳品生产、收购、加工、销售等各环节进行全面整改，加大扶持力度。推广生鲜乳生产技术规程，加强奶站规范化建设和管理
《生鲜乳生产收购管理办法》（2008年11月）	对生鲜乳生产、收购、贮存、运输、出售活动做出明确规定。该办法规定奶畜养殖者、生鲜乳收购者、生鲜乳运输者对其生产、收购、运输和销售的生鲜乳质量安全负责，是生鲜乳质量安全的第一责任者。生产、收购、贮存、运输、销售的生鲜乳，应当符合乳品质量安全国家标准。禁止在生鲜乳生产、收购、贮存、运输、销售过程中添加任何物质
《乳品质量监督管理条例》（2008年10月）	对奶畜养殖、生鲜乳收购、乳制品生产、乳制品销售等各环节的标准和规范进行了规定，明确了监督检查的主体、程序和各参与方的法律责任
《国务院关于促进奶业持续健康发展的意见》（2007年9月）	对保持奶业持续健康发展的重要性和紧迫性、促进奶业持续健康发展的指导思想和基本原则、主要任务和工作重点、加大奶业发展的政策扶持及组织领导、政策落实等作出了规定

（三）全球乳制品行业发展现状

1、全球乳制品生产情况

全球乳制品的产量小幅上涨。自上世纪中叶以来，全球乳制品产量每年保持缓慢增长。根据美国农业部（United States Department of Agriculture）的统计，1964 年全球液体乳产量为 2.94 亿吨，2014 年全球液体乳产量为 4.84 亿吨，五十年来的年均复合增速为 1.02%。

全球液体乳产量

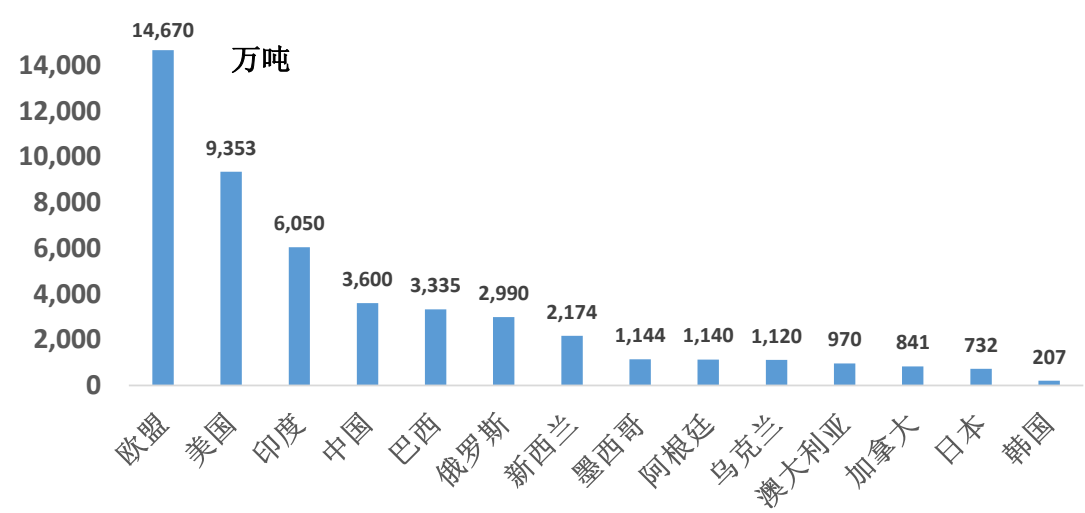


资料来源：美国农业部

目前，世界主要奶类生产国包括印度、美国、俄罗斯、欧盟等国家和地区，其中印度由于 20 世纪 60—80 年代进行的“白色革命”，其奶类产量逐年增长，

成为世界奶类产量强国。中国由于经济持续高速增长，奶类消费需求旺盛，2005年奶类产量已超过俄罗斯，在全球排名中仅次于美国和印度，位居全球第三。美国、印度奶类产量远超其他国家，2014 年两国合计占据全球奶类产量的 31.85%。

2014 年全球主要国家液体乳产量



资料来源：美国农业部

乳制品生产和消费在绝大多数发达国家均为成熟产业，很多大型乳制品企业也已存在几十年甚至上百年。全球已经涌现出大批优秀乳制品企业，如全球最大的乳制品企业雀巢创办于 1867 年，已有超过一百四十年的悠久历史。

全球乳制品行业缓慢的自然增长也推动了整个行业的整合，全球知名乳制品企业在不断购买或出售其业务，进行合资或改变资本结构，此类扩张使得部分排名靠前的乳制品巨头优势更为明显。根据荷兰合作银行的排名，2014 年全球乳业 10 强的企业乳制品销售额均在 70 亿美元以上，具体名单如下表所示：

2014 年排名	公司	公司总部所在国家	2013 年乳制品销售额（亿美元）
1	雀巢（Nestlé）	瑞士	283
2	达能（Danone）	法国	202
3	拉克塔利斯（Lactalis）	法国	194
4	恒天然（Fonterra）	新西兰	153
5	菲仕兰（Friesland Campina）	荷兰	149

6	美国奶农（Dairy Farmers of America）	美国	148
7	阿拉食品（Arla Foods）	丹麦/瑞典	125
8	萨普托（Saputo）	加拿大	88
9	迪恩食品（Dean Foods）	美国	86
10	伊利（Yili）	中国	76

资料来源：荷兰合作银行

2、全球乳制品消费情况

牛奶是人类最古老的饮品之一，它具有丰富的营养元素，能够为人体提供多种蛋白和活性肽，并且能够补充人体钙质，提高骨密度，适合大多数人群在各年龄段饮用，其营养价值在世界范围内受到广泛认同和重视。随着 19 世纪工业革命的发展，乳制品行业在发达国家得到迅速发展和完善，并成为人们膳食结构中不可或缺的一部分。

由于西方发达国家消费者有传统的饮奶习惯，人均液态乳制品消耗量已经达到了较高的水平；我国的亚洲近邻也因乳制品营养知识的普及，人均液体奶消耗量迅速提升。从二十世纪九十年代以来，中国乳制品经历了近二十年的快速发展。虽然我国乳制品生产总量位居全球第三，但我国人均液体奶消耗量与工业发达国家相比仍存在较大差距。

	消费（百万吨）	人均消费 （千克/年）	占世界生产比例	占世界消费比例	自给率
亚洲	332.3	75.1	38.1%	42.3%	90.5%
欧洲	200.3	270.7	28.1%	26.2%	107.8%
北美洲	91.0	258.4	13.0%	11.9%	109.7%
南美洲	66.0	164.5	8.7%	8.6%	101.6%
非洲	54.2	49.2	6.1%	7.1%	86.8%
中美洲	20.7	101.1	3.2%	2.7%	80.2%
大洋洲	8.3	217.3	3.7%	1.1%	344.7%

资料来源：《中国奶业年鉴 2014》

亚洲是全球主要的乳制品消费地区，占全球消费量的 42.3%，其次为欧洲

26.2%，北美洲 11.9%。亚洲的人均消费量低于世界大部分地区，仅为欧盟人均消费量的 27.75%。由于亚洲国家大部分国家为发展中国家，乳制品消费潜力大，因而近年亚洲国家乳制品消费增速较快，增长势头强劲。

（四）我国乳制品行业发展情况

1、行业发展现状

在国民经济中的地位乳制品工业是重要的民生产业，根据《产业结构调整指导目录（2011 年本）（2013 年修正）》之“第一类鼓励类”之“32、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。

乳制品行业在我国起步较晚，远远落后于欧美，比日本也要晚几十年。进入 20 世纪后，西方殖民者带来了乳制品加工机械，这是我国乳制品工业发展的萌芽阶段，但基础十分薄弱。建国后，国家投资建立了一批国有乳制品生产厂，但由于物资匮乏，加之工业政策等因素，发展依然缓慢。解放后这段时期可看做是行业的起步阶段。改革开放后，随着我国城镇化率的不断提高，人均可支配收入的不断提升，人民生活质量不断改善，乳制品消费量也不断增长。尤其是 20 世纪末以来，随着包装技术的革新，UHT 奶风靡全国，推动了行业的快速发展。

总体而言，我国乳制品行业经历了三个重要阶段：

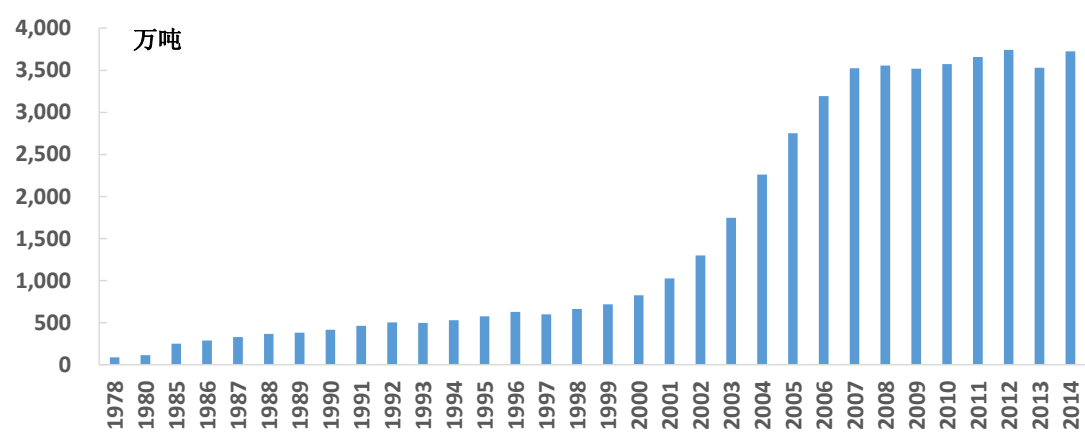
A、起步期（1950—1996 年）：我国乳制品处于低基数的发展阶段，由于产业链上各个环节都不发达，奶源主要以农户散养为主，牛奶产量增速波动大。乳制品企业产品结构单一，主要产品以奶粉和巴氏杀菌乳为主，销售网络基本局限在特定区域内。该阶段内行业增速不高，例如，我国生鲜乳产量从 1978 年的 88.30 万吨增至 1996 年的 629.40 万吨，年复合增速为 11.53%。

B、壮年期（1997—2007 年）：UHT 奶在全国推广带动行业快速发展。该时期内，瑞典利乐公司与国内大型乳制品企业合作，推出 UHT 奶，在包装和杀菌技术上实现了革新，产品方便饮用且保质期长，迅速在全国普及，乳制品企业数量也快速发展至 700 多家。该时期是我国乳制品规模发展最快的十年，生鲜乳产量由 1997 年的 601.10 万吨增至 2007 年的 3,525.24 万吨，产量增长了五

倍多，年均复合增速高达 19.35%。

C、整合期（2008 年至今）：后三聚氰胺时代，行业处于转型的十字路口。2008 年“三聚氰胺”事件后，消费者信心受挫，但消费量仍未达到饱和。食品安全问题的发生客观上促进行业转型，政府加强乳业整改，提升行业门槛，企业加强奶源建设、提升产品品质，行业正逐步走向规范化，行业增速也开始逐步回升。该阶段内，我国生鲜乳产量从 2009 年的 3,518.84 万吨增长至 2014 年的 3,724.64 万吨，年均复合增速达 1.14%。该阶段内我国乳制品产业对于进口的依赖不断增加。根据《中国奶业年鉴 2014》的数据，该时期内，我国乳制品年进口量从 2009 年的 59.70 万吨增长至 2014 年的 273.59 万吨，年均复合增速为 35.59%。

我国生鲜乳产量



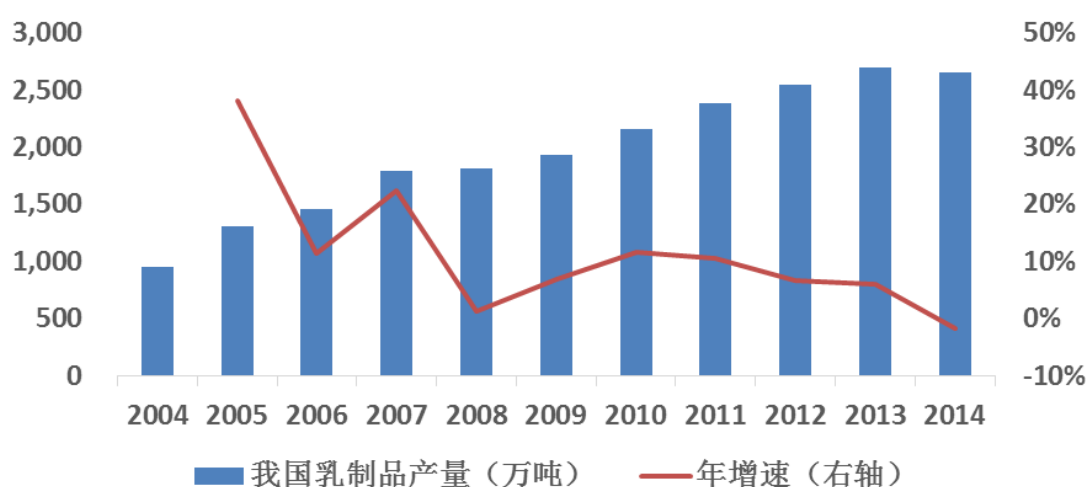
资料来源：国家统计局

2、行业供给情况

乳制品行业发展较快，生产企业数量较多。根据国家统计局的数据，截至 2013 年底，全国规模以上（年度产值 2,000 万元以上）乳制品企业共为 658 家，比 2012 年的 649 家增加 9 家。其中，亏损企业 91 家，比 2012 年的 114 家减少 23 家，亏损比例下降了 3.8 个百分点。2008 年“三聚氰胺”事件后，国家加强了奶业的整顿和振兴，实施了严格的乳品行业准入和审核制度。规模以上乳制品企业由 2008 年的 1,000 多家减少至 600 多家。乳制品企业数量虽大幅减少，但产能却不降反升，反映出产能进一步集中。

从 2000 年开始我国乳制品产量呈现出逐年增长的态势。2007 年以前，我国乳制品年产量增速均保持在 10% 以上，其中 2005 年产量同比增速为 38.06%，2007 年产量同比增速为 22.46%。受 2008 年“三聚氰胺”事件的影响，2008-2009 年我国乳制品产量增速显著回落；经过 2009-2010 年的复苏期，我国乳制品产量增速又逐步提升。最近三年，我国乳制品产量平稳增长，年均复合增速达到 3.56%，2014 年由于生鲜乳价格较高，下游采购成本压力大，生产积极性受挫，导致乳制品产量略微下滑，达到 2,651.81 万吨。

2004-2014 年我国乳制品产量增长趋势

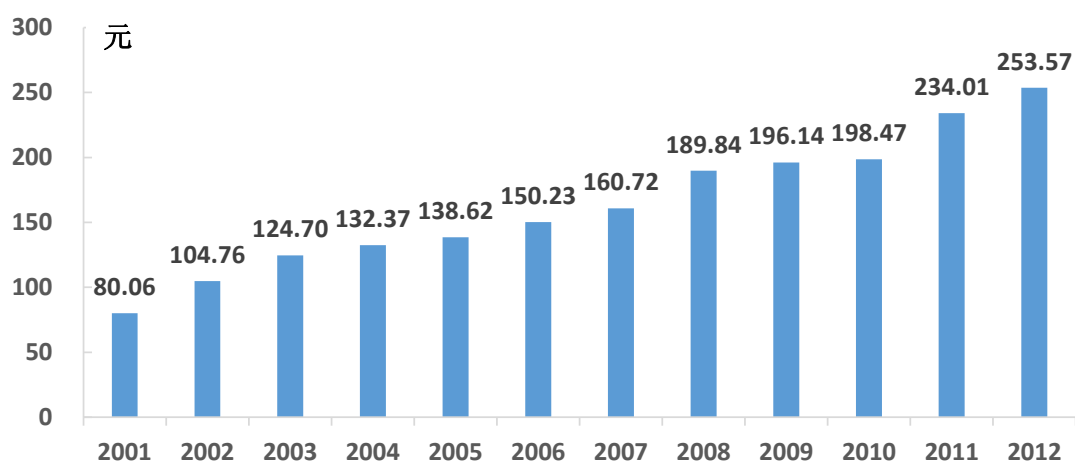


资料来源：《中国奶业年鉴 2014》

3、行业需求情况

随着我国国民经济的不断发展，人民生活水平日益提高，家庭的膳食结构得到普遍改善，人们对乳制品消费的观念也在不断发生变化，乳制品的消费需求量呈明显上升趋势。2001—2012 年我国城镇居民乳制品消费支出逐年增加，人均消费支出由 2001 年的 80.06 元增加到 2012 年的 253.57 元，年均复合增长率为 11.05%。

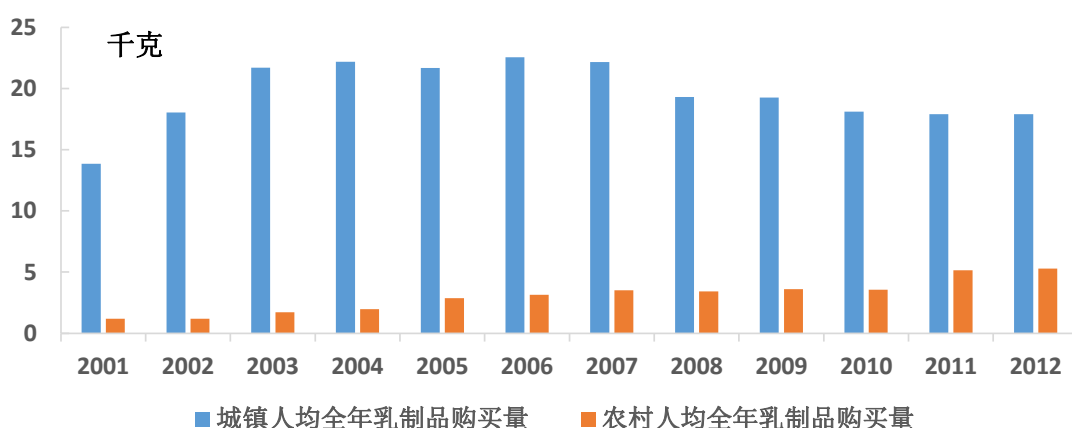
2001-2012 年城镇居民人均年度消费支出：奶及奶制品



资料来源：国家统计局

从乳制品消费量消费分布来看，我国乳制品消费主要集中于城镇居民，但在2006年达到人均22.54千克/人后，我国城镇居民人均乳制品消费量出现负增长的局面，这主要是由我国城镇人口增长过快造成的，2001年我国城镇人口比重仅为37.66%，到2014年已达54.77%。与城镇相比，我国农村经济不发达，人均收入水平较低，2011年我国农村居民人均乳制品消费量为5.2千克/人，仅为城镇居民的29%，但整体增长速度较快，其中2011年的增长率高达44.44%。随着我国城乡居民可支配收入和生活水平的不断提高，对乳制品消费的需求也将不断增加，我国农村乳制品消费市场面临广阔的发展空间。

2001-2012年我国城镇与农村人均全年乳制品购买量变化趋势



资料来源：《中国奶业年鉴 2014》

从产品消费结构上看，2012年我国乳制品消费主要以巴氏杀菌乳和灭菌乳

为主，其次是发酵乳，奶粉消费量位居末位，城镇居民人均消费量分别为 13.95 千克、3.46 千克和 0.50 千克。

4、东北三省及吉林省的乳制品行业现状

由于先天地理位置优势，东北三省区域较适合进行奶牛养殖，因此涌现了较多的乳制品加工企业，例如辽宁省的辉山乳业、吉林省的广泽乳业、黑龙江省的完达山乳业等。

吉林省的乳制品行业起步较晚。在发展初期，吉林省内销售乳制品的主要企业除伊利股份、蒙牛乳业外，尚存在其他当地品牌 20 多个，市场份额较为分散。经过十几年的整合与发展，吉林省乳制品市场集中度不断提高，乳制品行业已形成伊利股份、蒙牛乳业两家全国性品牌，以及广泽乳业等 6 家本地乳制品企业共同竞争的发展局面。尤其在液体乳领域，除广泽乳业以外，吉林省其他本地乳制品企业规模普遍较小，市场竞争力较弱。

总体上，吉林省乳制品市场正处于逐步发展阶段，乳制品市场规模相比于辽宁省、黑龙江省仍然较小，发展潜力较大。

6、行业发展趋势

经过几十年的发展，我国乳制品行业已经较为成熟，现在处于稳定发展期，行业增长速度仍较快。预计未来几年行业还将有较大的发展空间，且可能呈现出如下趋势：

（1）乳制品市场仍有较大发展空间

从宏观环境看，未来几年我国城镇化将进一步纵深推进，中国城镇人口占比将进一步提高，中国城镇人口的消费将带动全国消费。此外，随着“十二五规划”的实施，随着新一届政府各项政策的不断落地，城镇居民人均可支配收入和农村居民纯收入将持续增长，我国部分地区因收入因素而被压制的乳制品消费需求将逐步释放，驱动乳制品行业持续、平稳地增长。

从产业政策看，近年来我国政府及行业监管部门出台了一系列有利于乳制品行业持续健康发展的政策。从本章“二、拟置入资产所属行业基本情况”之“（二）

行业主管部门和监管体制、主要法律法规及政策”之“1、行业主管部门及监管体制”所述及的行业主要法律法规看，政府及监管部门正不断规范和完善行业监管，淘汰落后产能，确保乳制品行业的可持续发展。除此以外，行业监管部门还密集实施了各项检查活动，以进一步强化行业准入，推进产业结构调整。例如，2014年2月，国务院办公厅印发了《中国食物与营养发展纲要》，将以奶类与大豆食品作为食物发展重点，扶持奶源基地建设，强化奶业市场监管，培育乳品消费市场，加强奶业各环节衔接，推进现代奶业建设。

从人均乳制品消费量看，与世界发达国家乳制品行业比较，我国乳制品行业起步晚，仍有较大的增长潜力。近年来，尽管我国人均原奶占有量上升很快，但与世界平均水平相比仍有较大差距，与美国等发达国家相比差距更大。即使是与中国在饮食习惯上相似的韩国、日本、新加坡等国家，人均原奶占有量也都远高于中国。因此，随着人们生活水平的提高，我国乳制品消费市场仍有很大追赶的空间。根据农业部2006年发布的《全国奶业“十一五”发展规划和2020年远景目标规划》，在综合考虑我国奶畜生产能力、饲料供应、乳制品科技进步、居民消费需求等因素，预计2020年乳制品产量将达到6,000万吨，人均占有量将达到42千克以上，与《中国奶业统计资料2014》显示的我国2013年人均占有量26.82千克相比，增长超过56.60%，年均复合增长率约6.6%。

（2）中小城市和农村乳制品消费将高速发展

根据2015年10月国家统计局网站发布的“十二五”经济社会发展成就的报告，我国居民消费水平不断提高。国家统计局数据显示，2011—2014年，扣除价格因素，我国城镇居民、农村居民人均消费支出年均实际分别增长6.3%、10.4%。2014年，我国居民人均消费支出达到14,491元。

乳制品消费与经济发展水平息息相关。目前我国乳制品消费集中在城镇市场，这与城镇居民的收入水平较高存在着直接关系。虽然近年来我国中小城市和农村地区的消费增长速度较快，但仍受可支配收入水平、地域条件、消费观念、消费习惯等因素限制，乳制品人均消费总量与城镇居民相比仍存在一定差距。

随着国内经济的快速增长，中小城市及农村居民收入和生活水平得到了大幅度提高，这部分消费者对乳制品健康价值的认识拉动了乳制品消费；市场巨大的

发展潜力正逐渐受到认同，部分乳制品企业开始将销售渠道下沉以寻找新的利润增长点。这个人口众多、潜力巨大的市场将成为乳制品市场消费的增长点。

（3）全国乳制品工业结构进一步优化

由于我国乳制品发展历史较短，行业发展并不十分成熟。在行业发展的早期，乳制品行业内以中小型企业为主，该企业集中在主要奶源带和全国大中型城市，乳制品普及率低，行业十分分散。然而随着 UHT 奶的广泛推广，我国乳制品市场规模快速扩张，乳制品行业也从分散、弱小的行业格局，开始快速走向规模化道路，涌现出了以伊利、蒙牛为代表的全国性乳制品企业，和以光明、三元为代表的区域性乳制品企业，初步满足了当时居民对乳制品的需要。

2008 年爆发的“三聚氰胺”事件，严重打击了我国消费者对国产品牌的信心，对我国的乳制品消费造成了深远的影响。该事件之后国家对乳制品工业的发展进行了重新定位和思考，不再片面强调乳制品工业发展速度，而着重规范乳制品行业投资行为，防止盲目投资和重复建设，强化了乳制品项目准入条件，突出了奶源地和稳定可控奶源建设的重要性。

2009 年 6 月 26 日，国家发改委、工信部联合发布的《乳制品工业产业政策（2009 年修订）》指出，乳制品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。《政策》对各地区新建、扩建液态乳和奶粉项目的产能和奶源自给率做出了明确规定，并规定新建乳制品加工项目须严格执行国家及行业相关标准，并与周围已有乳制品加工企业距离北方地区在 100 公里以上，南方地区在 60 公里以上。

2010 年 9 月，国务院办公厅下发了《关于进一步加强乳品质量安全工作的通知》（国办发〔2010〕42 号），该通知要求有关部门严把生产经营许可关，抓紧研究以婴幼儿配方乳粉和生鲜乳粉为试点推行电子信息追溯系统，加大对非法经营乳制品行为的打击力度，并严格落实乳制品质量安全各方责任。

2010 年 11 月至 2011 年到 3 月间，为了响应国务院办公厅《通知》的精神，

工信部、国家发改委、国家质检总局三部委牵头完成了乳制品行业项目（企业）审查清理及生产许可证重新审核工作。截至 2011 年 3 月 31 日，全国 1,176 家乳制品企业中，有 643 家企业通过了生产许可重新审核，占乳制品企业总数 1/3 的小规模乳制品企业未获得生产许可证，另有 10%左右的企业需要停业整顿之后再申请。经过此次清理，部分不规范企业的退出减少了对奶源的无序竞争及产品低价低质的恶性循环，提升了行业整体生产规模和利润水平。

这一系列的政策“组合拳”之后，我国新的乳制品工业格局开始显现。大型全国性乳制品企业凭借其奶源优势、超高温无菌灌装技术的广泛应用等支持，实现了行业地位的进一步稳固，竞争优势较为突出；区域性乳制品企业则围绕区域内消费水平较高的城镇，在着重发展巴氏杀菌乳、酸奶等产品的基础上，努力形成全产业链生产模式，突出自身产品特点和渠道优势，满足区域市场需求。乳制品企业从以往先铺销售网络，后解决奶源的发展模式，逐渐向以奶源地的建设为核心，围绕奶源地就近建厂的发展模式过渡；乳制品企业更加注重奶源和产品的质量，使我国乳制品行业走上了一条良性循环的道路。

（4）低温产品是未来驱动乳制品行业增长的新动力

长期以来，中国的国情决定了常温奶占据市场主流的局面。中国国土跨越的纬度大，地形复杂，牛奶主产区位于北方，而消费市场大部分位于南方，只能通过发展运输半径大的常温奶进行“北奶南运”，才能有效解决全民饮奶的问题。自从利乐包装进入中国市场后，伊利股份、蒙牛乳业等乳制品龙头企业利用常温奶长期以来基本垄断国内乳制品市场，国内巴氏杀菌乳的供应则仅限于区域性的乳制品企业，其中蒙牛乳业在 2000-2007 年期间的营业收入年增长率达到 89.08%，而以巴氏杀菌乳业务占主导的光明乳业年均增幅仅 6.53%。

但是，随着我国人民生活水平的提高和健康认知的增加，巴氏杀菌乳逐步开始重新受到消费者的重视。政策方面，在农业部制定的《全国奶业“十一五”发展规划和 2020 年愿景目标规划》中提出要严格区别和规范液态乳制品标示，鼓励企业生产巴氏杀菌奶；2011 年 6 月，中国奶业协会名誉会长刘成果在南方巴氏鲜奶发展论坛上表示，从奶业的消费趋势看，今后的重点，绝对是巴氏鲜奶占主导，所以巴氏鲜奶市场会越来越大。总体上，由于国家政策的支持，消费者对

健康的进一步重视，以及随着冷链的进一步发达，巴氏杀菌乳将有更为广阔的市场空间。

同时，随着人们对健康的重视，酸奶产品近年来受到消费者的青睐，其市场规模也快速增长，预计未来仍将保持较高速度的增长。由于低温产品需要冷链运输，其运输半径为 500 公里左右，因而目前其销售区域主要集中在冷链较为发达的一二线城市。随着我国城镇化率的不断提升，以及农村零售系统的发展，低温产品具有较大的市场空间，将是驱动行业增长的新动力。

（5）高品质的特色产品将丰富乳制品消费品种

乳制品行业在经历了快速发展的“黄金十年”（1997 年—2007 年）后，销量增速趋缓，提价和产品结构升级成为推动行业收入、净利润增长的主要因素。同时，随着我国居民消费水平的提高，乳制品市场消费将呈现出功能和口味、营养和健康并重的发展趋势，市场需要更多针对不同消费群体的多层次以及多样化的产品。

为满足这种消费趋势，国内主要乳制品企业已陆续推出了一些高端产品，如伊利股份的金典和舒化奶、蒙牛乳业的特仑苏、光明乳业的优加乳和优倍乳、辉山乳业的杰茜牧场等。另外，随着乳制品行业逐渐进入成熟期，新品类扩张将成为未来乳业龙头企业维持收入稳定增长的重要手段。例如，蒙牛乳业在 2014 年 12 月推出植朴磨坊植物蛋白营养饮品，伊利股份相继在同月推出伊利核桃乳。

未来，乳制品行业在走向成熟的同时，龙头乳制品加工企业选择有市场潜力的其他品类，放入现有销售渠道中，是该等企业保持业绩持续稳定增长的重要手段。

（6）多元化与全球化成为行业的新特征

近年来，越来越多的进口乳制品流入中国市场已经是不可避免的趋势，但对国内乳制品企业的冲击并不大。相反，进口乳制品的冲击加速推动了国内乳制品行业的全球化进程。乳制品企业全球化，有利于整合全球资源获取优势奶源和先进生产管理技术，积极应对进口冲击。例如，伊利股份、蒙牛乳业、光明乳业和辉山乳业等企业或在海外投资建设、或引入海外乳制品企业作为股东、或合资经

营，均在一定程度上尝试全球化。预计在未来，乳业全球化仍将是中国乳制品行业发展的主旋律，国内乳品企业走出去，一方面能获取全球资源，另一方面也能将中国乳制品企业品牌对外输出，提升国际影响力。

（五）乳制品行业竞争格局及市场化水平

1、全国乳制品行业竞争格局和市场化程度

我国乳制品行业快速发展的十多年间，经历了起步期、壮年期和整合期三个阶段，目前已经形成了较为稳定的行业竞争格局，市场集中度不断提高。

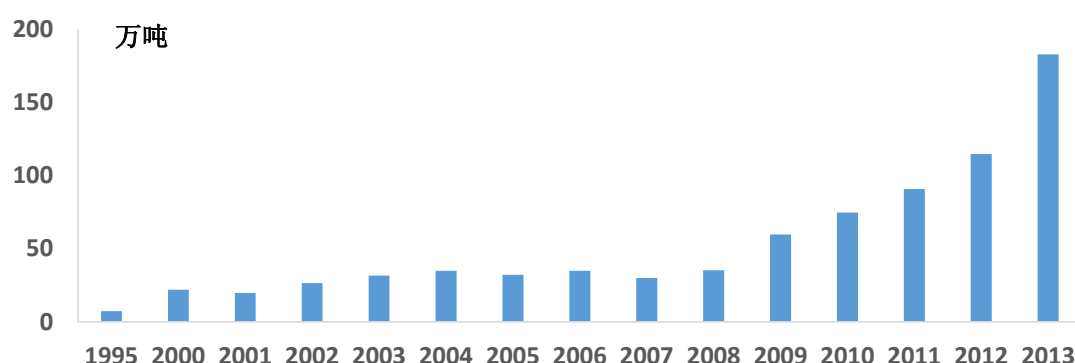
根据国家统计局数据，截至 2015 年 3 月，我国共有乳制品制造企业 628 家。2014 年，全部乳制品制造企业实现销售收入 3,297.73 亿元。伊利股份、蒙牛乳业、光明乳业、贝因美、现代牧业、三元股份是国内乳制品制造行业的重点企业，同时也是以乳制品为主业的上市公司（蒙牛乳业和现代牧业在香港上市，其余都在上海证券交易所和深圳证券交易所上市），这几家企业在国内乳制品制造行业中占据重要的地位，且均为全国性品牌。其中伊利股份和蒙牛乳业为典型的全国性乳制品企业；光明乳业和三元股份分别是以上海和北京为最初主要市场的区域性乳制品企业，但近年来光明乳业和三元股份也在扩张奶源基地，摆脱区域性限制；贝因美是国内婴幼儿配方奶粉行业的领军企业；现代牧业则是国内最大的奶牛养殖企业，同时生产制造液态乳制品产品。根据上述六家乳制品企业 2014 年的营业收入，其市场份额分别为 16.51%、15.18%、6.18%、1.53%、1.53%和 1.37%。

从市场份额看，前三大乳制品企业（伊利股份、蒙牛乳业和光明乳业）的市场占有率已经达到 37.87%，市场集中度已经较高。其中，伊利股份和蒙牛乳业利用 UHT 奶崛起的机会实现了向全国市场的扩张，已经成为全球知名的乳制品企业。根据荷兰合作银行的排名（按各企业 2013 年乳制品销售额），伊利股份和蒙牛乳业分列 2014 年全球乳业 20 强的第 10 名和第 14 名，提升了国内乳制品企业在全球的知名度。但同时，由于长期的本地乳制品消费习惯，我国形成了大量的区域性乳制品企业，各省均存在至少一两个在本地知名度较高的乳制品企业，例如陕西的银桥乳业，广东的燕塘乳业、风行牛奶、晨光乳业，河南的科迪

乳业，甘肃的庄园乳业，新疆的西域春乳业、麦趣尔，贵阳的三联乳业等。此外，新希望借助产业并购和合作，已将大量的区域性乳制品企业进行了整合，华西、天香、双峰、琴牌、白帝、蝶泉、雪兰等品牌已成为新希望乳业的子品牌，其渠道也从四川扩张到河北、安徽、浙江、山东、云南等地区。因此，总体上，我国乳制品企业的竞争格局是多维的，该等竞争模式可能长期存在，并随着行业的发展不断发生变化。

由于我国乳制品行业整体竞争激烈，市场化程度也较高。相比于其他农牧产业和食品加工产业，乳制品行业已经较为成熟。从国内供需看，由于我国消费市场庞大，而农牧资源匮乏，因而我国长期向国外进口乳制品。近年，由于消费水平的提升和国内原奶价格的不断上涨，我国进口乳制品量不断提升。2013 年，我国共进口乳制品 182.71 万吨，而在 2010 年这一进口数量仅为 74.53 万吨。

乳制品年进口数量



资料来源：《中国奶业年鉴 2014》

2、东北三省及吉林乳制品市场的基本发展情况

吉林省内乃至东北三省乳制品市场竞争按品牌知名度和经营规模分为三类，具体如下：

第一梯队为全国品牌乳企，主要企业为伊利股份、蒙牛乳业。全国性品牌乳企拥有完善的营销网络、充裕的资金、完整的产业布局，产品以常温奶为主，在东北三省各地区与区域性乳制品企业展开竞争，销售收入和市场占有率处于领先地位。

第二梯队为各省区域性龙头乳企，东北三省的主要乳制品企业有辽宁省的辉山乳业、吉林省的广泽乳业以及黑龙江省的完达山乳业等。由于聚焦于区域市场，具备一定的差异化竞争优势，区域性龙头乳企在巴氏杀菌乳、地方特色奶产品等方面优势明显，并在渠道建设上有一定的特色。该等乳企能够更为敏锐地捕捉到区域消费者对乳制品品种多样化、品质新鲜化、功能个性化的需求，充分发挥地方品牌优势和产品创新能力保持自身竞争优势。

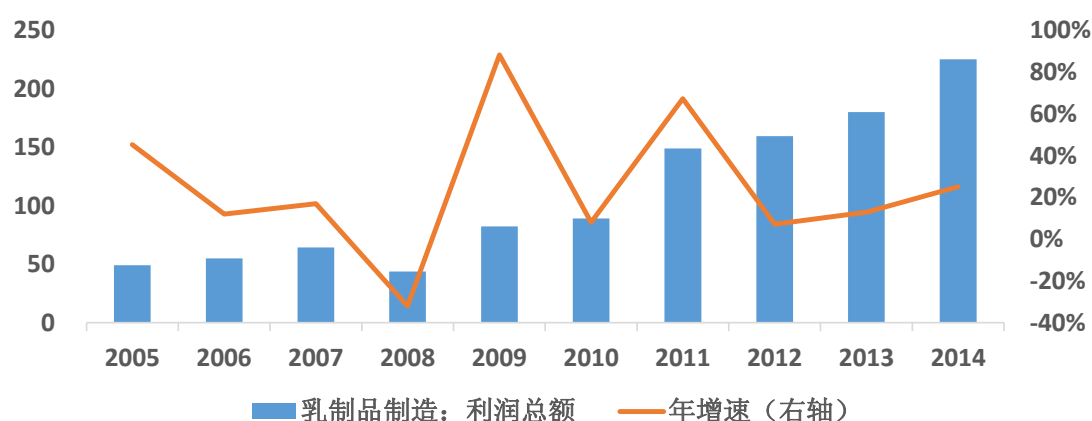
第三梯队为地方性小型乳制品企业。该类企业生产规模小、产品结构单一、市场份额小、基本无影响力、经营规模增长不快。

（六）行业利润水平的变动趋势及变动原因

1、行业利润总额情况

2005—2014 年，我国乳制品制造行业利润总额整体呈现出较快增长的态势，2005 年利润总额仅为 49.15 亿元，2014 年实现利润总额 225.32 亿元，复合增长率为 16.45%。尽管 2008 年行业利润总额出现负增长，但经过 2009—2010 年全面复苏后，我国乳制品行业的盈利规模得以迅速恢复，其中 2009 年及 2011 年利润总额增幅度较大。

2005-2014 年中国乳制品制造业利润总额增长趋势



资料来源：Wind，国家统计局

2、行业利润率情况

我国乳制品加工企业总体利润率水平不高。全国性乳制品加工企业由于运输

距离长、营销成本高，因而成本和费用较高，利润率较低；区域性乳制品加工企业由于市场集中在一个或某几个相邻省份，也无需投入过多的广告，因而利润率相对较高；奶粉企业由于婴幼儿配方奶粉等单品售价较高，保持了较高的盈利能力。

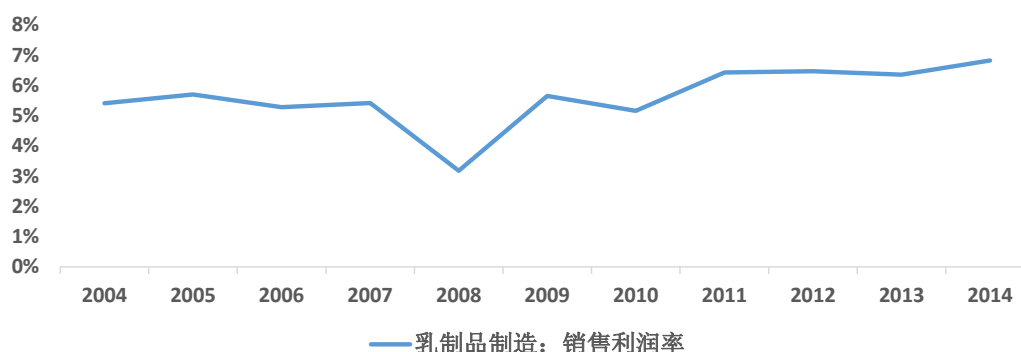
A 股上市公司	2015 年净利润率	2014 年净利润率
伊利股份（600887）	7.71%	7.65%
光明乳业（600597）	2.56%	2.86%
贝因美（002570）	1.97%	1.25%
皇氏集团（002329）	12.78%	7.95%
三元股份（600429）	1.10%	0.86%
科迪乳业（002770）	14.15%	14.18%
麦趣尔（002719）	13.75%	12.89%
燕塘乳业（002732）	9.29%	8.30%
天润乳业（600419）	9.49%	5.57%

注：截至本预案签署日，三元股份尚未披露 2015 年度报告，其 2015 年度净利润率选取 2015 年 1-9 月净利润率。

资料来源：各上市公司年报

上游畜牧养殖企业的业绩则跟生鲜乳价格呈较高的相关性，2012 年和 2013 年由于生鲜乳价格的不断上涨，创造了较高的盈利，但 2014 年原奶价格开始下跌，该等企业的盈利也受到一定的影响。

2005-2014 年中国乳制品制造业销售利润率增长趋势图



2005—2014 年，我国乳制品制造行业销售利润率总体保持稳定并有小幅上升，除 2008 年外销售利润率均在 5% 以上。我国乳制品行业发展时间较短，但发展非常迅速，乳制品消费量持续增长。

总体上，由于乳制品行业还处在蓬勃发展的产业生命周期中，行业内的企业均保持了较好的盈利能力，预计未来该趋势仍将继续维持。

3、未来行业利润变动趋势

由于乳制品的主要原材料为生鲜乳，生鲜乳成本占乳制品总生产成本的 50% 以上，因此乳制品行业利润水平及变动与生鲜乳价格变动相关性较强。

受 2013 年至 2014 年 2 月生鲜乳价格大幅上涨影响，2013 年乳制品行业销售利润率出现下降，随着 2014 年一季度后，生鲜乳价格大幅下跌，2014 年乳制品行业销售利润率亦出现上升。

近几年，由于中国乳制品行业监管逐渐加强，国内消费者对于乳制品质量关注度逐渐提高，国内乳制品企业对于生鲜乳品质要求亦趋向严格，我国奶牛养殖行业将趋向规模化、规范化方向发展。生鲜乳品质要求的提高，将对牧场饲养条件提出更高要求，从而将提升奶牛饲养成本，同时，饲料成本及人工成本的提升亦将推动奶牛饲养成本上行。小规模奶牛养殖户由于无法达到高品质生鲜乳需求以及负担逐渐上行的饲养成本，将逐渐退出奶牛养殖市场，大规模奶牛养殖牧场逐渐上升的养殖成本将推动生鲜乳价格的上行。

但长期来看，由于消费者对于高端乳制品的需求逐渐增强，乳制品终端销售价格亦将呈现逐渐上升趋势。因此，未来乳制品行业盈利能力仍趋向将保持稳定。

（七）影响乳制品行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）产业政策支持

首先，我国政府高度重视“三农”问题，近年来中央一号文件都将“三农”作为首要关注问题，具体包括农民增收、提高农业综合生产力、新农村建设等方面。而通过乳制品工业带动，大力发展奶牛养殖及牧草种植业，对农村富余劳动力的有效平稳转移、广辟增收渠道、拓展增收空间、建设现代化农业具有重要意义。因此，乳制品行业在服务“三农”、改善民生、扩大就业等方面发挥着重要作用。

其次，我国各级政府都高度关注乳制品行业发展，把发展乳制品行业放在重要位置，并不断加大政策落实和资金扶持力度。国家连续出台了一系列规范和扶持行业发展的政策，将促进乳制品行业规范发展作为保障奶业持续健康发展、保证食品安全、增加农民收入、促进产业结构调整、提高居民营养水平的重要手段。这些政策集中体现在《国务院关于促进奶业持续健康发展的意见》、《乳品质量安全监督管理条例》、《奶业整顿和振兴规划纲要》、《乳制品工业产业政策（2009年修订）》、《全国奶业发展规划（2009—2013年）》等文件中。从政策环境看，国家扶持乳制品行业发展的政策日趋完善，促进乳制品行业健康发展的管理制度逐步健全。

因此，各项产业政策的支持为乳制品行业的持续健康发展提供了有利保障。

（2）乳制品消费需求潜力巨大

根据《全国奶业发展规划（2009—2013年）》，现阶段我国乳制品行业正处于从数量扩张向整体优化、全面提高产业素质转变的关键时期，还有很大的发展空间和增长潜力。从消费市场看，本世纪以来我国居民人均乳制品消费水平较低，城镇居民人均消费始终低于 25 千克/年，相当于世界平均水平的 1/4，农村居民的人均乳品消费量只有城镇居民的 1/5。随着人口增长特别是城镇人口大量增加、城乡居民收入持续增长、消费结构不断改善以及国民对乳品认知的不断提升，乳品消费需求增长空间巨大。

（3）乳制品行业可持续发展的法制体系初步建立

近两年，国家和地方关于乳制品质量安全的立法步伐明显加快，《乳品质量监督管理条例》和《食品安全法》以及相关配套法规、规章的颁布实施，标志我国奶业的发展和管理开始步入法治轨道。这为我国构建消费型奶业、科技型奶业、诚信型奶业和法制型奶业，实现我国乳制品行业可持续发展营造了良好的法律环境和引导机制。

（4）乳制品行业全球化进程加速

越来越多的进口乳制品流入中国已经是不可避免的趋势，但进口商品的冲击反而加速推动了国内乳业的全球化进程。同时，全球化有利于整合全球资源获取优势奶源和先进生产管理技术。

从全国性品牌乳企龙头至区域性品牌乳企，均开始布局全球化资源。国内乳业龙头伊利股份曾于 2013 年提出“全球织网计划”，推动全球产业链的一体化，蒙牛乳业亦通过并购与合资方式推动自身的国际化进程；除此之外，区域化乳企亦在积极布局全球资源，光明乳业继 2011 年成功收购新莱特（Synlait Milk Limite）后，2014 年 4 月，光明乳业与澳洲 PACTUM 乳业集团（PDG）签订产品代加工协议生产进口优+；2014 年 10 月，辉山乳业牵手菲仕兰共同开发婴幼儿奶粉，菲仕兰将支付 7 亿元人民币以获得辉山乳业秀水工厂 50% 的股份，并将投资 3000 万美元在香港证券交易所购买辉山乳业的股票。

同时，由于目前中国奶牛养殖规模较小，现代化程度较低、规模化牧场较少、头牛产量较低，国内原奶特别是高端原奶已经远不能满足国内的消费需求。乳企全球化有利于获取优质廉价奶源，一方面，可以直接在海外设立乳品生产工厂，将当地原奶生产成乳品后再出口到中国，另一方面，虽然海外生鲜乳不能直接进口到中国，但可以通过大包粉替代国内原奶，除了部分高端乳品，大部分乳饮料、奶粉都可使用进口大包粉替代国内原奶作为原料。

因此，乳制品行业的全球化进程将推动中国乳企进行全球化资源整合。

2、不利因素

（1）国际市场冲击

国际市场冲击因素影响深远。未来几年内，国内的乳制品需求仍将保持快速增长态势，但我国为乳制品净进口国的情况短期内仍无法改变。在经济全球化背景下，国际乳业巨头将重新进入国内乳制品市场，国际奶粉价格及进口数量剧烈波动都将冲击我国乳制品行业。

（2）畜牧业起点较低

我国畜牧业生产起点较低，基础薄弱，奶牛饲养规模偏小，部分地区的饲养模式仍以散养为主，农户奶牛良种覆盖率和单产水平低，养殖方式较为落后，乳制品加工业的发展存在着一定的资源限制。

（3）行业经营风险

个别企业违法经营、质量较差的情形依然存在。若个别企业爆发质量问题将引起下游消费者整体的消费信息下降，这将严重影响整个行业的发展。

（4）食品安全问题

由于乳品产业链较长，饲料、原奶、加工均可能出现食品安全问题，如果食品安全监控失误，会对乳企品牌带来重大负面影响。

（八）乳制品行业进入壁垒

1、产业政策准入壁垒

根据工信部和国家发改委颁布的《乳制品工业产业政策（2009 年修订）》，新建及经扩大的乳品厂或生产线需要一系列授权且必须符合财务投资、原材料、抗风险能力等的要求。该政策对于生鲜乳基地的基础设施建设做出了规定，对于乳制品加工企业的最低产能也有较高要求。例如，从事乳制品加工及制造的企业应该拥有稳定及可控的生鲜乳供应基地。对于新设立的乳制品加工项目，其加工能力 40%的生鲜乳供应必须来自稳定、可靠及可控制的奶源基地。就改建的乳制品加工项目而言，该比例应不低于 75%。此外，液态乳制品生产企业所使用的生鲜乳必须全部来自稳定及可控制的基地。该产业政策的实施大幅提高了行业准入门槛。

准入项目	主要内容
建设规模	北方地区企业新建液态乳项目日处理生鲜乳能力（两班）须达到 500 吨及以上，改（扩）建液态乳项目日处理生鲜乳能力（两班）须达到 300 吨及以上。南方地区企业新建液态乳项目日处理生鲜乳能力（两班）须达到 200 吨及以上，改（扩）建液态乳项目日处理生鲜乳能力（两班）须达到 100 吨及以上
奶源要求	新建乳制品加工项目已有稳定可控的奶源基地产生生鲜乳数量不低于加工能力的 40%，改（扩）建项目不低于原有加工能力的 75%；配方粉生产企业所用原料 50%以上为稳定可控奶源基地产的生鲜乳
布局要求	新建乳制品加工项目须与周围已有乳制品加工企业距离，北方地区在 100 公里以上，南方地区在 60 公里以上

其次，为切实保障乳制品质量安全，避免乳制品行业恶性竞争，2010 年 11 月至 2011 年 3 月，国家工信部、国家发改委、国家质检总局联合组织开展乳品行业项目（企业）审核清理工作，本次审核对乳企的安全检测环节和乳企产能、规模、乳企间的距离等都提出了详细、严格要求，乳制品行业准入门槛进一步提高。

2、奶源的控制壁垒

作为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。奶源的控制能力同时也决定了乳制品质量的可靠性。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。现阶段，我国乳制品企业之间的竞争和争夺的焦点不仅仅局限于市场份额上，而将竞争范围扩大到奶源争夺上。与此同时，我国乳制品产业政策也要求乳制品拥有安全稳定的奶源基地，行业监管部门也积极引导乳企加大奶源建设，将拥有奶源基地视为保证奶源安全的必要措施。

目前，全国一线品牌大型乳企为增加市场份额，不断通过建设自有牧场提高自给生鲜乳的比重，其他区域性乳企也计划或正在加大对牧场的投入，现阶段及未来一段时期内我国乳制品企业自有奶源总量将不断增加。对于产品结构以新鲜巴氏杀菌乳为主的区域性乳企，生鲜乳资源的获取显得更为重要。根据我国目前奶牛资源分布情况，分布在北方大省的奶牛资源已基本被大型乳制品企业控制，其他地区的区域性奶牛资源，也主要由地方性乳制品企业以建立长期合作关系或其他方式实施了有效掌控，余下相对分散的农村家庭散养提供的生鲜乳资源，也基本形成了稳定的销售渠道。

因此，新进的乳制品企业将主要依靠开发投资新建牧场以获取生鲜乳资源，但这种方式建设周期长、投入资金大，短期内收效不明显。因此，奶源资源仍是我国现阶段乳制品行业主要的进入壁垒。

3、营销网络壁垒

一个好的销售网络是乳制品企业的重要支柱。乳制品的营销网络包括经销商、批发商或零售商（如超市、便利店及直销连锁店），以及部分线上渠道。由于我国目前乳制品市场竞争较为激烈，销售渠道的顺畅程度、完善性，对销售市场反应的敏感度，销售终端的维护等都直接影响到整个企业的生产经营。因此建立稳定、广泛和高效的营销网络，培育强有力的营销队伍，发展并改进营销手段和方法，都对企业提出了更高的要求，并需要在长期的经营过程中逐步完善和积累。

4、品牌壁垒

作为乳制品加工企业，品牌知名度和市场影响力是其稳定现有客户、开发新客户、提高市场份额的重要基础。目前我国乳制品企业品牌众多，品牌影响力分为全国一线品牌、区域性龙头品牌和其他品牌三个级别。其中乳制品巨头伊利股份、蒙牛乳业的产品销售遍及全国，在全国范围内其品牌知名度最高，品牌影响力最大。对于区域性乳制品企业，凭借其长期的本地化经营策略和差异化的产品结构，也在各自销售区域取得了较高的品牌认可度，如光明乳业、三元股份、皇氏乳业等。

品牌的建立需要一个长期的过程，对于新进乳企，短期内营销宣传较难有培养有较强市场影响力的品牌。因此，品牌知名度和市场影响力是乳制品行业的又一重要行业壁垒。

（九）乳制品行业的主要经营特点

1、行业技术水平及技术特点

（1）乳制品生产加工技术

生鲜乳是微生物的天然培养基，在环境中受到氧气、光线、温度、尘埃等因

素作用，极易发生腐败变质。生鲜乳采集后需立即冷却并保持在 4℃左右，并在 48 小时内进行加工处理，以保证安全。面对生鲜乳这种复杂而极易腐败的液体食物，在保存其营养成分的同时杀灭其中所含微生物及致病菌是液体乳制品最核心的生产工艺。目前液态乳制品生产中杀菌及灭菌技术以超高温灭菌和巴氏杀菌加工技术为主。

UHT 超高温灭菌技术是指将乳加热到 135℃—140℃、4—10 秒的杀菌方法，目的在于杀死所有能导致乳和乳制品中全部细菌和耐热芽孢。其优点是常温下可保存数月，缺点是高温下对牛奶的营养价值造成一定破坏。经 UHT 超高温灭菌处理的牛奶可以在常温中保存 1—6 个月，大大方便了液态乳制品的运输和储存。由于我国奶源分布不均，而生鲜乳和巴氏杀菌乳难以长距离运输，UHT 奶占据液态乳制品市场绝大部分的份额。

巴氏杀菌技术是指将乳加热到沸点以下的温度进行杀菌的方法，该技术有不同的温度时间组合，目的在于杀死致病菌及大幅度杀死微生物。其优点是对牛奶营养物质破坏少，充分保持牛奶的鲜度，缺点是只能低温保存，保存时间较短，需要通过冷链运输和销售。

（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）发酵工艺技术

发酵乳，即酸奶，是由牛奶发酵而成。酸奶发酵过程使牛奶中糖、蛋白质有 20%左右被水解成为小的分子如半乳糖和乳酸、小的肽链和氨基酸等，并使奶中脂肪酸含量增加 2 倍。这些变化使酸奶更易消化和吸收，各种营养素的利用率得以提高。此外，酸奶除保留了鲜牛奶的全部营养成分外，在发酵过程中乳酸菌还

可产生人体营养所必须的多种维生素如 VB₁、VB₂、VB₆、VB₁₂ 等。因此酸奶日益受到消费者及乳制品工业的青睐。

传统酸奶的发酵工艺主要是在保加利亚乳杆菌和嗜热链球菌的作用下，将生鲜乳发酵制成凝固型或搅拌型酸奶。在传统酸奶发酵的基础上添加嗜酸乳杆菌和双歧杆菌则可生产各类益生菌酸奶。益生菌酸奶含有活性乳酸菌，除了具有乳酸菌发酵过程中产生的一系列有益人体的代谢产物外，其含有的活性乳酸菌，还有利于调节人体肠道微生态的平衡。

除上述发酵工艺外，近年来我国对发酵乳制品研究日益深入，不断有技术的改良进步，如在发酵过程中加入蜂蜜、对发酵原料的脱脂处理，或是在乳酸菌发酵后形成的发酵乳中加入其它菌种进行二次发酵等。

2、行业特有的经营模式

乳制品行业企业的主要销售模式分为自营和经销商方式，其中自营主要渠道为自营店、学生奶、大型卖场和团购，经销商模式主要通过经销商向终端客户进行供货。目前主要乳品企业一般两种销售模式同时存在。

乳制品行业企业的主要奶源模式分为自建奶源基地、可控非自有奶源基地和非可控奶源基地三种。自建模式下，企业自建规模化养牛场，科学养牛，实现企业奶牛养殖等上游产业链的纵向一体化，这是对奶源的数量和质量控制能力最强的奶源采购模式。可控非自有奶源情况下乳制品企业不参与奶源基地的建立，由其他公司、个人或地方政府设立规模化养牛场或合作社式养牛基地，但乳制品企业直接对养牛场进行日常管理以保证生鲜乳的数量和质量，保证食品安全。非可控奶源基地的情况下乳制品企业与牛场或养牛户签订长期或短期供奶协议，不参与牛场管理，只对生鲜乳品质进行检测。

乳制品企业目前主要生产模式可分为自己生产和委托加工两种方式。

3、行业的周期性

乳制品行业是食品行业的一个子行业，自身具有抗周期性。并且由于我国居民生活水平的提升和对健康膳食意识的逐步增强，乳制品行业在我国处于一个快速发展的阶段。

但另一方面，由于原奶的供需变动，乳制品行业又具有一定的周期性。除大型农牧场外，我国很多牛奶采购来自于分散养殖的奶户。由于缺乏途径，奶户取得市场信息往往滞后于市场的实际情况。比如在牛奶供不应求情况下，其价格就高于供求均衡的价格，奶户此时会集中采购后备牛，导致供应量快速增加，供给超过需求，因为后备牛长成能产奶的成年牛需要至少半年以上的时间，故此在奶牛长大前，虽然后备牛数量已超过它们长大后牛奶市场对奶牛的需求量，但是市场上仍然表现为供不应求，价格仍居高不下，奶户也不断按此价格增加后备牛；半年后，后备牛成长为成年牛，供不应求转变成供过于求，于是奶户又大量售卖母后备牛，导致母后备牛减少，又造成供不应求。

4、行业的区域性

由于生鲜乳保质期短，不宜长途运输，一般就地加工生产，因此乳制品企业一般具有明显的区域性。正因为此，我国乳制品品牌众多，且众多区域性乳制品企业往往在其当地具有较高知名度，拥有较大的市场份额，但由于市场容量有限和竞争日益激烈，成长性有所不足。

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：

（1）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；

（2）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；

（3）奶牛养殖规模和养殖水平分布不均衡。

我国乳制品行业的这一区域特点也决定了保质期长、便于运输的常温乳制品可以弥补行业区域性差异，因此以常温奶为主要产品的乳制品企业仍将在短期内占据较大市场份额。

5、行业的季节性

我国乳制品行业具有明显的季节性特征，该季节性特征主要受到人们的消费习惯和奶牛的自然属性的影响。每年进入冬季（9-12月），气温降低，市场需求

增加，奶牛的产奶量反而随之降低，与此同时冬季牛奶品质较好且气候利于保存，因此奶源相对紧张。进入夏季（3-8 月），气温升高，市场需求减少，奶牛产奶量增加，而且不易储存，奶源相对增多。

（十）行业与上下游的关系

1、与上游行业的关系分析

奶业产业链包括牧草种植、奶牛养殖、乳制品加工以及终端消费等产业，乳制品加工业处于下游，其直接上游为奶牛养殖业。奶牛养殖业的发展状况决定着生鲜乳供应数量、质量以及生鲜乳的采购价格等，其对乳制品加工行业的产品产量、质量、成本及最终的盈利情况起着重要的作用，因此乳制品加工行业与奶牛养殖业关联十分紧密。

2、与下游行业的关系分析

乳制品行业下游为终端消费，消费量主要受居民的收入水平、消费观念变化、营销渠道发展等因素影响。随着生活水平的日益提高，人们对于健康饮食的要求也在提高，乳制品已经成为越来越多消费者生活的日常必需品，有着很强的刚性需求。我国消费已经从过去的温饱型消费向小康型消费转变，而消费结构的升级将进一步带动产业结构的变化。在此背景下，未来几年我国乳制品行业的下游行业需求将保持旺盛，并带动乳制品行业快速增长。

三、拟置入资产的行业地位及核心竞争力

（一）拟置入资产的行业地位——广泽乳业

根据国家统计局的数据，截至 2013 年 12 月，吉林省正常生产的规模以上乳制品生产企业共 6 个。其中生产婴幼儿配方乳粉的企业有 4 个，分别为敦化美丽健乳业有限公司、白城龙丹乳业科技有限公司、吉林飞鹤艾倍特乳业有限公司、吉林市娃哈哈启力乳品有限公司；生产巴氏杀菌乳的企业有 2 个，分别为广泽乳业、吉林市春光乳业有限责任公司；生产灭菌乳的企业仅有广泽乳业 1 家。2013 年全年，吉林省乳制品总产量为 9 万吨，销售收入为 10.2 亿元，利润近 8,000 万元。其中巴氏杀菌乳 0.7 万吨，灭菌乳 2.2 万吨，发酵乳 1.7 万吨，乳

饮料 3.2 万吨，奶粉 1.3 万吨。（数据来源：《2014 年中国奶业年鉴》）

经过多年的生产经营和市场培育，广泽乳业在吉林省乳制品市场已占有一定的市场份额。广泽乳业 2013 年实现销售收入 3.25 亿元，占吉林省当地乳制品生产企业总销售收入的比重达 31.86%（即广泽乳业销售收入÷吉林省当地乳制品生产企业销售收入总额）。2013 年广泽乳业年收购原奶量、年乳制品产量、年销售收入均为吉林省内乳制品生产企业中排名第一。（数据来源：《2014 年中国奶业年鉴》）

A 股可比区域性乳制品企业的经营指标对比情况如下：

乳业名称	所属省市	销售收入 (亿元)	净利润 (万元)	毛利率	所在区域 市场份额
三元股份	北京	45.02	3,850.67	24.98%	19.24%
燕塘乳业	广东	9.50	7,879.57	31.63%	6.11%
科迪乳业	河南	6.66	9,446.31	32.12%	2.28%
麦趣尔	新疆	2.09	-	32.03%	9.49%
平均		-	-	30.19%	9.28%
中位数		-	-	31.83%	7.80%
广泽乳业	吉林	4.23	1,507.06	24.55%	12.46%

注：1、各同行业公司销售收入、净利润、毛利率均为其 2014 年度乳制品业务的销售收入、净利润和毛利率；2、各同行业公司所在区域市场份额=2014 年各公司在省内乳制品销售收入÷2014 年各省乳制品销售总收入，2014 年各省乳制品销售收入数据来源为《中国奶业统计资料 2015》；3、因麦趣尔除乳制品业务外，还存在其他业务，故乳制品业务的净利润数据无法得出。

相比于其他区域性品牌乳企，广泽乳业受限于吉林省内市场规模以及经济发展水平影响，收入规模较低。

对于乳制品产品而言，含乳饮料毛利率较高，其次为巴氏杀菌乳及发酵奶，而灭菌乳毛利率偏低。因此各区域性乳制品企业由于产品结构差异而影响毛利率水平。广泽乳业自 2014 年才开始进行产品结构调整，加强巴氏杀菌乳及发酵乳的生产及销售，在此之前，广泽乳业产品结构中灭菌乳一直占比较高，使其毛利

率略低于行业其他区域性乳企平均水平，但仍处于合理范围。

从市场份额来看，广泽乳业在本省内乳制品行业所占市场份额与其他区域性乳企在省内所占市场份额较接近。因此，在获取客户资源方面，广泽乳业与其他省份主要的区域性乳制品企业较为相似。

从技术水平看，广泽乳业拥有 4 项技术专利，其主要产品的生产技术水平在区域内具备一定的优势。广泽乳业的酸奶生产线采用了西门子中央自动控制系统，使酸奶的生产实现了全自动控制，保证了产品品质，并实现了食品安全和质量分析的可追溯。

（二）拟置入资产的核心竞争力——广泽乳业

1、区域行业龙头，具有品牌优势

“广泽”品牌于 2002 年创立于吉林省，经过多年的经营，该品牌在当地消费者心中已经形成了较好的品牌形象，也成为广泽乳业的一大核心优势。在面对未来品牌竞争时，广泽乳业的品牌具有一定的区域优势。

此外，由于巴氏杀菌乳保质期较短，不适合长距离运输。因此，全国性乳制品企业并未对巴氏杀菌乳领域进行重点布局。而广泽乳业的巴氏杀菌乳可以在最短的时间内配送到当地消费者手中，最大化缩短了产品出厂到消费者消费的时间，在区域市场上形成了较好的品牌优势。

2、产品品类齐全，具有产品结构优势

自 2014 年以来，广泽乳业抓住中国乳制品市场消费转型升级的战略机遇，充分发挥区域性乳制品企业的优势，积极进行产品结构调整，在低温乳制品领域尤其是巴氏杀菌乳、发酵乳市场上着重发力，产品结构中巴氏杀菌乳、发酵乳等产品占比逐年攀升，广泽乳业 2014、2015 年度低温乳制品及含乳饮料收入占当期营业收入比重分别为 41.38%、43.94%，且广泽乳业产品品类也进一步丰富，如发酵乳中新增广泽酸牛奶八联杯、益生菌风味发酵乳及零添加风味酸乳等产品，巴氏杀菌乳中新增配送鲜牛奶、配送澳醇牧场鲜牛奶、澳醇牧场脱脂鲜牛奶及配送儿童鲜牛奶等产品，常温含乳饮料中新增广泽果味乳饮料及益菌 C 礼品

箱等产品。与竞争对手相比，广泽乳业丰富的产品结构有效巩固了其竞争优势，也在一定程度上提升了广泽乳业的盈利水平。

3、地理位置优越，具有奶源合作优势

吉林省所处地理位置优越，农业资源丰富，空气清新，土地肥沃，地处我国北纬 40°—47°的“黄金奶源带”，适宜于奶牛养殖，吉林省本地奶源充足。作为吉林省乳制品加工的龙头企业，广泽乳业在省内有一定影响力，其常年稳定的生鲜乳采购量能在一定程度上确保与其合作的生鲜乳供应商及其生鲜乳供应的稳定性。截至目前，广泽乳业已与约 20 家长期合作的供应商签订奶源供应合同，并与牧硕养殖签署《战略合作协议》，在奶源合作上形成了一定的优势。

4、渠道科学布局，具有营销优势

全国性乳制品企业大都建立了完善的经销商体系，通过经销商、大型商场超市等渠道在全国范围内铺货销售。与全国性乳制品企业类似，广泽乳业也建立起了完善的经销商渠道和商超渠道。但作为区域性乳制品企业，广泽对于营销网络的布局更深入，渠道下沉更彻底。例如，全国性乳制品企业的营销渠道大多只渗透到乡镇，但广泽乳业的营销渠道可以渗透到村、屯一级。因此，作为区域性乳制品企业，广泽乳业更深层次的营销网络，在一定程度上培养了消费者的忠诚度，为广泽乳业形成了一定的竞争壁垒。

5、长期经营积累，具有技术和管理优势

广泽乳业在长期的乳制品行业实践中，积累了丰富的技术和经验，现已形成符合自身实际情况的、成熟的生产技术管理模式。

在乳制品加工过程中，广泽乳业主要采用超高温灭菌技术、巴氏杀菌技术和发酵技术，生产不同的液体乳产品。经过长期的经验积累，广泽乳业经营管理团队具备了一定的生产技术和管理能力，在新产品开发、产品质量监督、生产流程控制等方面形成了与企业市场环境相匹配的专业能力，具备一定的竞争优势。

四、拟置入资产主营业务发展具体情况

（一）主要产品的用途

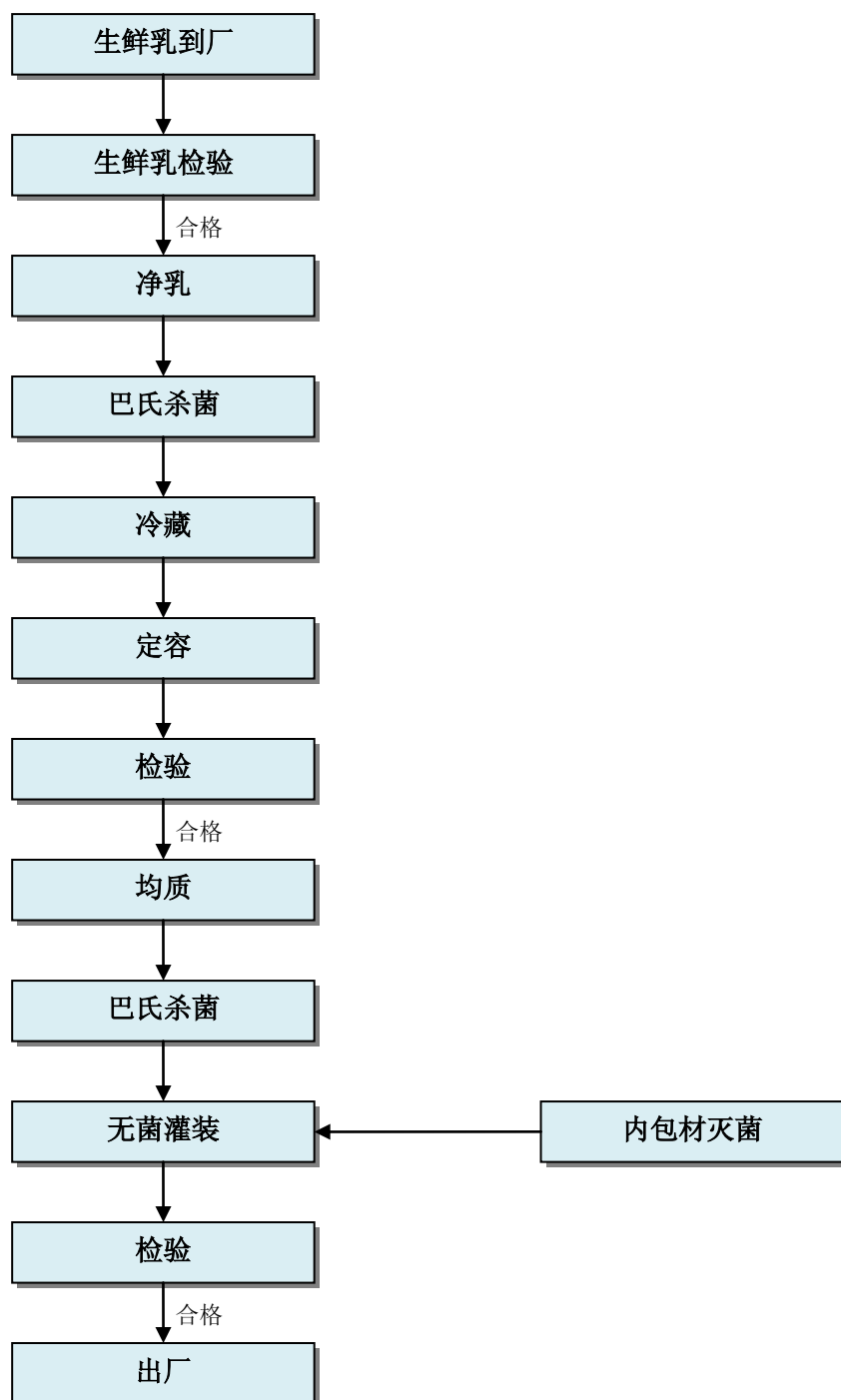
广泽乳业的主要产品包括巴氏杀菌乳、发酵乳、灭菌乳、调制乳、含乳饮料等。最近两年，广泽乳业的主营业务未发生变化。

广泽乳业的主要产品介绍如下：

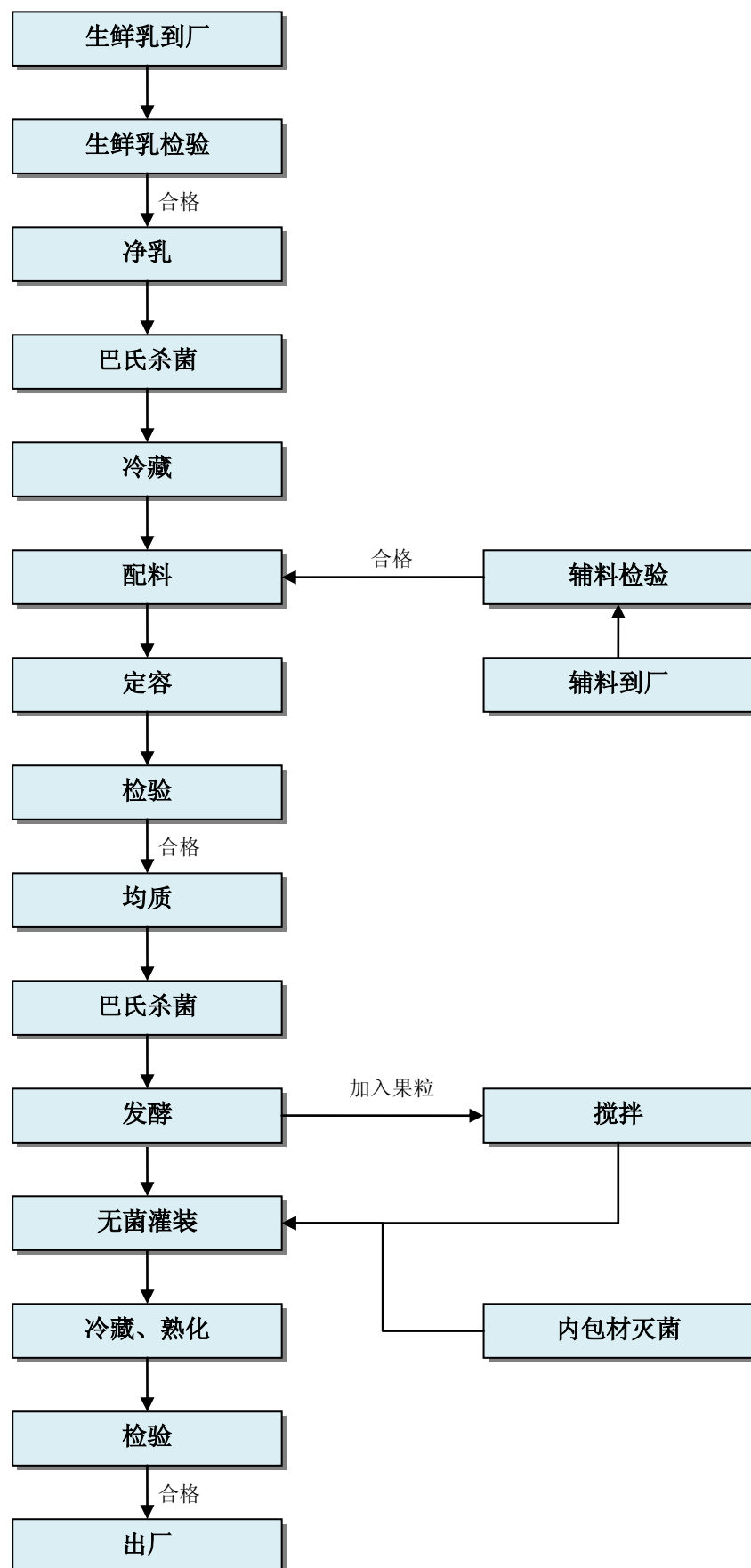
主要产品			介绍说明
乳制品及含乳饮料	低温乳制品及含乳饮料	巴氏杀菌乳	以生鲜乳为原料，经过巴氏杀菌处理制成的液态产品。生鲜乳经巴氏杀菌后，其中的蛋白质及大部分维生素基本无损，但杀菌过程未 100% 杀死所有微生物，因此巴氏杀菌乳不能常温储存，需冷藏储存，保质期一般为 2—15 天
		发酵乳	以生鲜乳或复原乳为主要原料，使用乳酸菌发酵制成的液态产品，可根据口味需要增添不同的配料，需冷藏储存，保质期一般为 21 天
		低温含乳饮料	以生鲜乳或复原乳为主要原料，加入水、白砂糖、甜味剂、酸味剂、果汁、茶、咖啡、植物提取液等一种或几种调制或发酵而成的饮料，经过巴氏杀菌，需冷藏储存，保质期 21 天
	常温乳制品及含乳饮料	灭菌乳	以生鲜乳或复原乳为主要原料，经超高温灭菌制成的液态产品，杀菌过程中所有微生物几乎 100% 被杀死，可常温保存，保质期一般为 1—6 个月
		调制乳	以生鲜乳或复原乳为主要原料，添加调味剂，经过超高温灭菌制成的液态产品，保质期一般为 1—6 月
		常温含乳饮料	以生鲜乳或复原乳为主要原料，加入水、白砂糖、甜味剂、酸味剂、果汁、茶、咖啡、植物提取液等一种或几种调制而成的饮料，经过超高温灭菌，无需冷藏储存，保质期一般为 1—6 个月

（二）产品工艺流程图

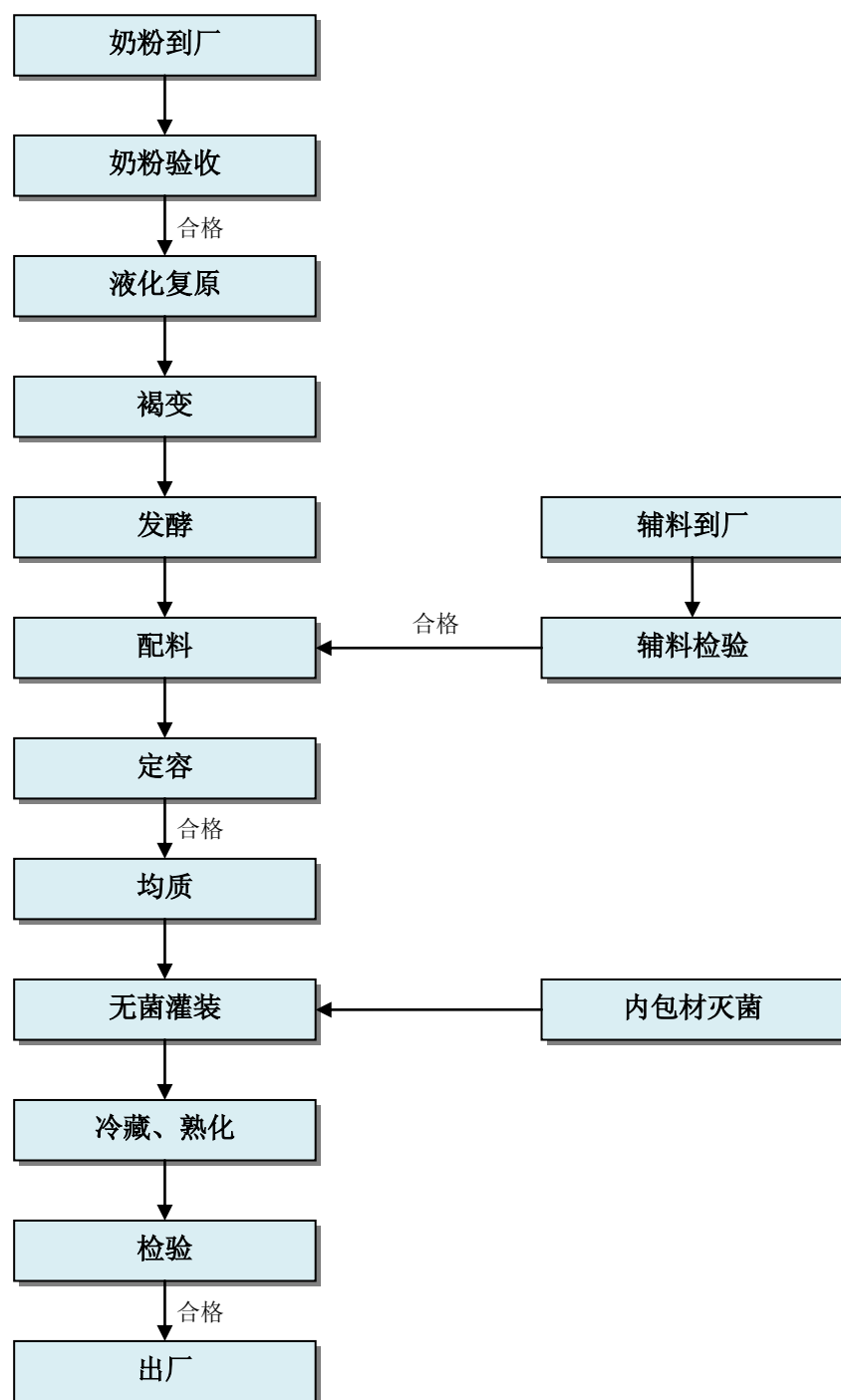
1、巴氏杀菌乳



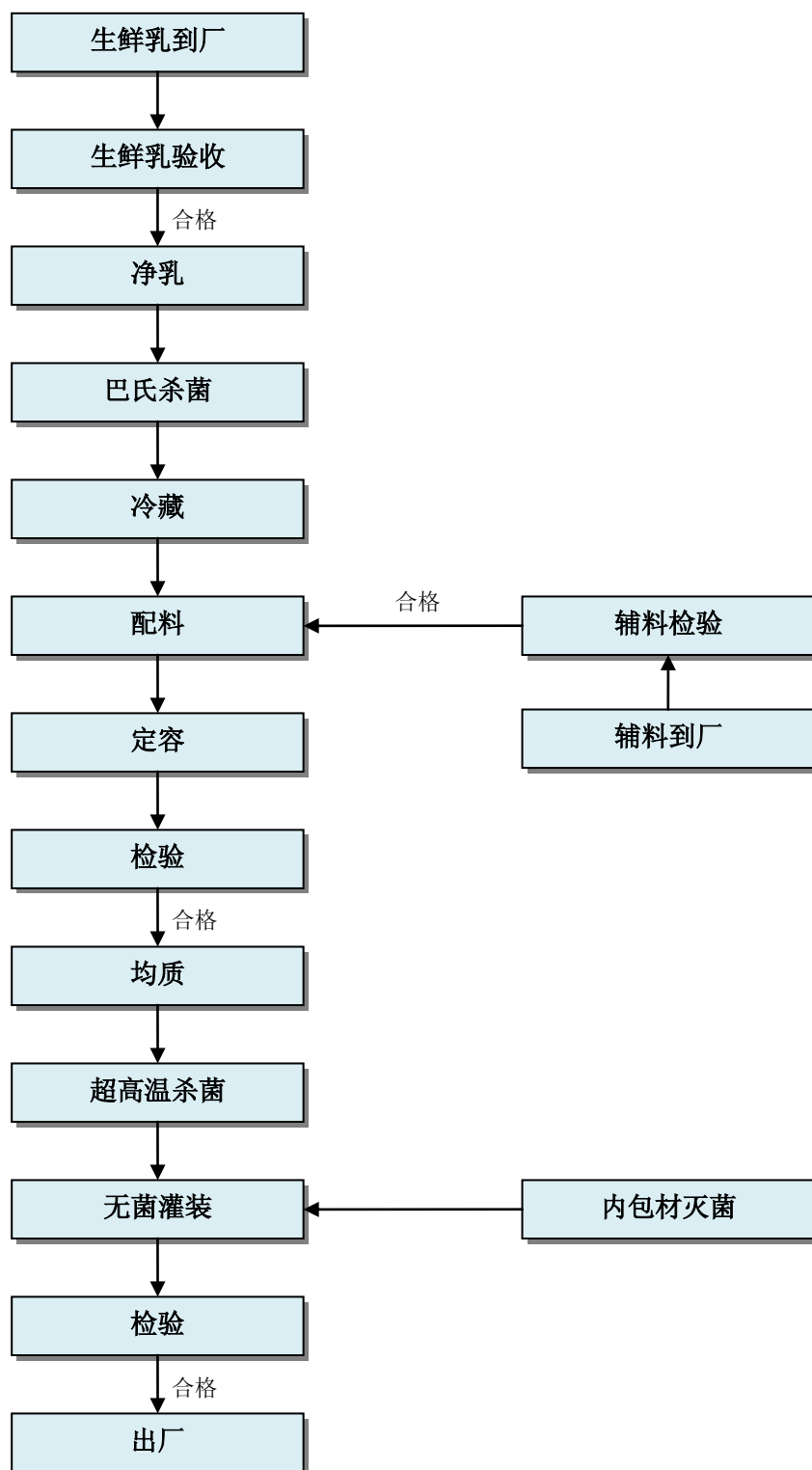
2、发酵乳



3、低温含乳饮料



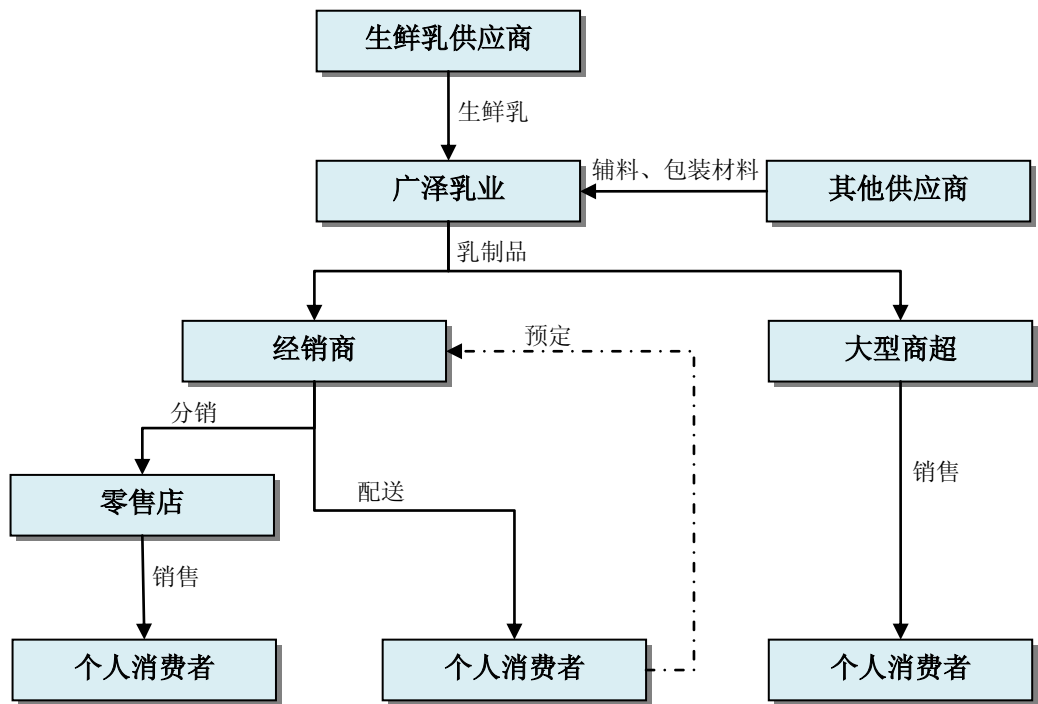
4、灭菌乳、调制乳和常温含乳饮料



（三）主要经营模式

广泽乳业采购生鲜乳，进行乳制品的生产及加工，并通过经销商、大型商场

超市等渠道对外销售。具体经营模式如下图所示：



广泽乳业具体的经营模式如下：

1、采购模式

广泽乳业采用 MRP 采购模式，即“以销定产、以产定购，兼顾库存和采购周期，满足生产计划所需”。

广泽乳业主要采购的原材料包括生鲜乳、白砂糖、食品添加剂、包装材料等，对物料的供应采用集中采购制度，直接从厂家或固定代理商采购，并专门成立了采购中心和奶源部负责相应的物资采购事宜。在采购制度层面，广泽乳业制定了《采购计划管理制度》、《集团采购中心采购流程》、《集团采购中心询价议价流程》、《集团采购中心采购招标流程》、《集团采购中心供应商管理》、《集团采购中心合同评审签订流程》、《集团采购中心物资采购交期管理规定》、《辅料采购控制流程》、《辅料采购控制流程》、《材料库管理制度》等控制制度。

（1）生鲜乳采购模式

最近两年，生鲜乳成本占广泽乳业生产成本的 50%以上。广泽乳业对生鲜

乳采购模式属于定点采购模式，直接寻求与大中型标准化牧场或奶牛养殖小区的合作，并从该等奶牛牧场或奶牛养殖小区采购生鲜乳。广泽乳业奶源部根据业务发展需求，按照严格的标准和流程选定合格的供应商进行合作，并制定严格的考核和管理制度，以满足广泽乳业对生鲜乳的需求。

（2）辅助材料采购模式

针对用量较大的辅助材料，如包装膜、包装箱等，广泽乳业每年初委托第三方专业招标公司进行招投标，根据招投标结果确定两家以上的供应商作为相应品类当年主要供应商。

针对用量较小的辅助材料，如食品添加剂等，广泽乳业根据需求向两家或两家以上的供应商进行询价，进而确定合格的供应商。

针对其他用量极少的辅助材料或办公用品，广泽乳业根据需求直接采购。

2、生产模式

广泽乳业主要生产模式包括自产模式、外协加工模式。

（1）自产模式

自产模式是广泽乳业最主要的生产模式，该模式是指由广泽乳业自行采购原材料，利用广泽乳业自有设备加工生产。

（2）外协加工模式

对于部分无法自行生产的产品，广泽乳业采用外协加工模式，该模式中主要原材料由代工企业采购，部分辅助材料由广泽乳业采购，利用代工企业自有设备加工生产，广泽乳业派驻工艺员、质保员监督生产过程。

3、销售模式

广泽乳业主要销售模式有经销商模式、直销销售模式。

（1）经销商模式

经销商模式为广泽乳业主要的销售渠道。广泽乳业根据一定区域消费量决定发展一级经销商的数量，通常一个特定区域只发展一个经销商。目前广泽乳业已

在吉林省主要城市开发了一级经销商，一级经销商根据自身营销策略和资源，自主发展下级销售渠道。这种模式有利于快速扩大营销规模，有利于节约市场开拓成本，使广泽乳业产品广泛渗透到各种消费群体中，进一步提升广泽乳业产品的市场占有率。

（2）直营销售模式

商超渠道是乳制品企业推广品牌、扩大市场份额的重要渠道。针对长春市的大型商超，广泽乳业采用直营销售模式。广泽乳业每年直接与商超签订年度协议并根据其订单向其供货，商超按合同约定的账期直接回款到广泽乳业。

（四）安全生产和环境保护情况

1、安全生产情况

广泽乳业高度重视安全生产管理，依据《中华人民共和国安全生产法》、《中华人民共和国消防法》、《中华人民共和国职业病防治法》等法律、法规，结合公司的实际情况，制定了《安全生产责任制度》、《安全操作规程制度》、《安全隐患排查整改制度》等安全管理制度。

广泽乳业严格执行上述制度，配备了专门的安全负责人及安全管理人员，对新入职的员工进行安全生产教育培训，同时根据不同岗位生产操作要求制定相应的操作规程，按照国家相关规定选用、配备企业所需的个体防护装备，并对生产用设备定期进行维护保养和安全检查。

最近三年，广泽乳业的生产经营活动符合有关安全生产法律、法规的规定，没有发生过重大安全生产事故，亦不存在因违反安全生产方面的法律、法规而被处罚的情形。

2、环境保护情况

（1）废水排放情况

广泽乳业现有废水主要来自牛奶运输车辆清洗废水、生产设备冲洗废水、环境清洗产生的废水和生活污水等。广泽乳业现有一座污水处理站，采用水解酸化+接触氧化工艺，处理后的废水符合吉林省相关排放标准要求。

（2）废气排放情况

广泽乳业厂区现有废气污染源主要来自于锅炉烟气。厂区现有锅炉两台，采用燃煤作为燃料，锅炉配有湿法脱硫除尘器，锅炉烟气经其处理后符合吉林省废气排放标准，不会对环境造成污染。

（3）固体废物产生及利用情况

广泽乳业现有固体废物主要来自于四部分：锅炉房燃煤产生的灰渣，由相关部门收购做制砖材料；职工生活垃圾，由环卫部门按日清运；包装产生的废纸箱、包装材料等，经集中回收、分检后，部分送回收单位废物利用；污水处理站将产生少量污泥，送垃圾填埋场填埋。

最近三年，广泽乳业的生产经营活动符合有关环境保护法律、法规的规定，没有发生过重大环境污染事故，亦不存在因违反环境保护方面的法律、法规而被处罚的情形。

（五）质量控制情况

1、质量控制标准

广泽乳业通过质量管理体系认证的情况如下：

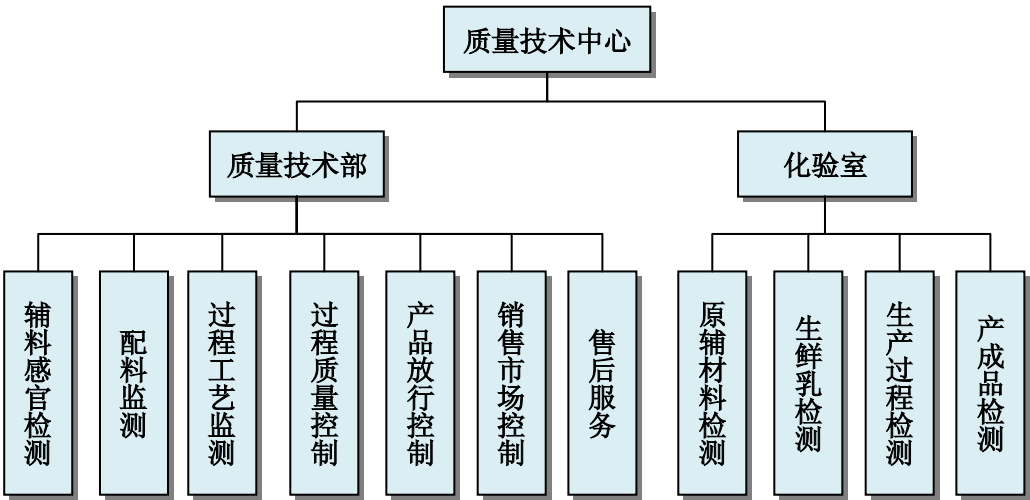
公司名称	认证体系	证书编号	发证机关	有效期
广泽乳业	GB/T 19001-2008 (ISO 9001:2008)	02015Q22601R2M	北京中大华远认证中心	2018-09-24
广泽乳业	GB/T 27341-2009、 GB 14881-2013	020HACCP1200111	北京中大华远认证中心	2018-09-24
广泽乳业	GB/T 27341-2009、 GB/T 27342-2009	020HACCP1200112	北京中大华远认证中心	2016-09-16

质量控制是广泽乳业生产管理的核心内容之一。广泽乳业已通过 ISO 9001:2008 质量管理体系认证，并通过 GB/T 27341—2009、GB/T 27342—2009 危害分析与关键控制点（HACCP）体系认证，并依据该质量管理体系的要求建立了质量管理体系。广泽乳业还制定了《质量、食品安全管理手册》、《良好操作规范（GMP）》、《卫生标准操作程序（SSOP）》等一系列质量管理制度，保证对产

品质量的严格控制。

2、质量控制体系

广泽乳业以“原辅料管控、过程控制、成品放行、市场管控”为质量控制的重点，建立了以质量技术中心为核心，质量技术部、化验室为两翼的质量控制体系，对乳制品生产过程中的原辅料、生产过程和销售等进行质量检测，保证产品的质量合格。广泽乳业质量控制架构如下图所示：



3、质量纠纷情况

最近三年，广泽乳业不存在质量纠纷情况。

第七章 标的资产预估作价及定价公允性

一、标的资产价值预估的基本情况

目前，标的资产的审计、评估工作尚未完成。标的资产预估情况如下：

（一）拟置出资产

截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，拟置出资产的预估值合计约为 11 亿～12 亿元。

（二）拟置入资产

截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，拟置入资产的预估值合计约为 81,362.16 万元，其中广泽乳业 100%股权的预估值约为 75,815.16 万元，吉林乳品 100%股权的预估值约为 5,547.00 万元，具体情况如下：

单位：万元

拟置入资产	评估方法	净资产	预估值	预估增值率
广泽乳业 100%股权	收益法	29,084.47	75,815.16	160.67%
吉林乳品 100%股权	资产基础法	4,733.78	5,547.00	17.18%
合 计		-	81,362.16	-

注：上表中各公司的净资产数为截至 2015 年 12 月 31 日未经审计财务数据。

标的资产的最终交易价格将以具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为依据协商确定。

二、评估方法的选择

（一）本次预估方法

企业价值评估的基本方法包括资产基础法、收益法和市场法。评估要根据评估对象、评估目的、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析三种基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的方法；收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，强调的是企业的整体预期盈利能力；市场法是以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值，具有估值数据直接取材于市场、估值结果说服力强的特点。

本次评估目的是重组，资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，为经济行为实现后企业的经营管理及考核提供了依据，因此本次评估可以选择资产基础法进行评估。同时，本次被评估标的企业广泽乳业属于乳制品生产及销售企业、华联股份属于铁精粉生产及销售企业，未来年度其收益与风险可以预计并量化，因此对于广泽乳业、华联股份全部股东权益价值可以选择收益法进行评估。综上，本次评估确定采用资产基础法和收益法进行评估。

（二）资产基础法

资产基础法，是以在评估基准日重新建造一个与评估对象相同的企业或独立获利实体所需的投资额作为判断整体资产价值的依据，具体是指将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业价值的方法。

（三）收益法

1、基本模型

本次预估的基本模型为：

$$E = B - D$$

式中：

E ：评估对象的股东全部权益（净资产）价值；

B ：评估对象的企业价值；

$$B = P + C + I$$

P ：评估对象的经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$$

式中：

R_i ：评估对象未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

r ：折现率；

n ：评估对象的未来经营期；

C ：评估对象基准日存在的溢余或非经营性资产（负债）的价值；

$$C = C_1 + C_2$$

C_1 ：基准日流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

C_2 ：基准日非流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

I ：评估对象基准日的长期投资价值；

D ：评估对象的付息债务价值；

2、收益指标

本次预估，使用企业的自由现金流量作为预估对象经营性资产的收益指标，其基本定义为：

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本}$$

根据被评估企业的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来经营期内的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现并加和，测算得到被评估企业的经营性资产价值。

3、折现率

本次预估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率 r ：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

式中：

w_d ：被评估企业的长期债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)}$$

w_e : 被评估企业的权益资本比率;

$$w_e = \frac{E}{(E + D)}$$

r_d : 所得税后的付息债务利率;

r_e : 权益资本成本, 按资本资产定价模型 (CAPM) 确定权益资本成本 r_e ;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中:

r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场预期报酬率;

ε : 评估对象的特性风险调整系数;

β_e : 评估对象权益资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E})$$

β_u : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_t}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}}$$

β_t : 可比公司股票 (资产) 的预期市场平均风险系数;

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x$$

式中:

K : 一定时期股票市场的平均风险值, 通常假设 $K=1$;

β_x : 可比公司股票（资产）的历史市场平均风险系数；

D_i 、 E_i : 分别为可比公司的付息债务与权益资本。

（四）预估结果及分析

截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，标的资产预估结果如下：

1、拟置出资产

截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，拟置出资产的预估值合计约为 11 亿～12 亿元。

2、拟置入资产

单位：万元

拟置入资产	评估方法	净资产	预估值	预估增值率
广泽乳业 100%股权	收益法	29,084.47	75,815.16	160.67%
吉林乳品 100%股权	资产基础法	4,733.78	5,547.00	17.18%
合 计		-	81,362.16	-

注：上表中各公司的净资产数为截至 2015 年 12 月 31 日未经审计财务数据。

标的资产的最终交易价格将以具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为依据协商确定。

两种评估方法差异的原因主要是：

（1）资产基础法以资产负债表为基础，通过资产重置的角度间接地评价资产的公平市场价值，资产基础法运用在整体资产评估时不能合理体现各项资产综合的获利能力及企业的成长性；

（2）收益法是从未来收益的角度出发，以被评估企业现实资产未来可以产生的收益，进一步估算标的资产未来可获得的经营净现金流，经过风险折现后的现值和作为被评估企业股权的评估价值，因此收益法对企业未来的预期发展因素产生的影响考虑比较充分。

华联股份在铁精粉价格同矿权评估采用相同的均值计算的情况下，整体来说仍然可以维持正向现金流，从未来收益的角度测算是对其整体价值的全面量化，因此本次预估中华联股份 421,322,000 股股份采用收益法进行预估。

源成咨询尚未进行实质性业务经营，现资产主要为对华联股份的股权投资，采用收益法并不适用，因此本次预估中源成咨询 100%股权采用资产基础法进行预估。

广泽乳业经过多年乳制品行业经营，已积累丰富的行业经验以及管理能力，营业收入发展趋势向好，产品结构合理，未来收益可期，因此本次预估中广泽乳业 100%股权采用收益法进行预估。

吉林乳品自成立至今，尚未进行实质性业务经营，现存资产主要为在建工程与土地使用权，采用收益法并不适用，因此本次预估中吉林乳品 100%股权采用资产基础法进行预估。

三、预估值合理性论证

（一）预估方法合理性论证

1、华联股份预估方法合理性论证

（1）行业情况

近年来，钢铁行业发展环境发生了较大变化。2015 年，我国钢铁消费与产量双双进入峰值弧顶区并呈下降态势，钢铁主业从微利经营转入整体亏损状态，行业发展进入“严冬”期，主要体现在以下几个方面：

A、钢材价格持续下跌。我国钢材价格已连续 4 年下降，2015 年跌幅进一步加大。钢材综合价格指数由年初的 81.91 点下跌到年末的 56.37 点，降幅 31.18%。从品种上看，板材下降幅度大于长材，其中板材价格指数由 83.99 点降至 56.79 点，降幅 32.38%；长材价格指数由 81.38 点降至 56.92 点，降幅 30.06%（以上数据信息来源于原材料工业司网，下同）。

B、经济效益大幅下降。2015 年钢铁行业出现全行业亏损，重点统计钢铁

企业实现销售收入 28,890 亿元，同比下降 19.1%；实现利税-13 亿元、利润-645 亿元，由盈利转为亏损。钢铁行业企业亏损面达到 50.5%，同比上升 33.67 个百分点。2015 年 7 月份后钢铁行业始终处于亏损状态，并且亏损额逐步扩大。

C、钢铁行业投资整体进入萎缩状态。2015 年，我国钢铁行业固定资产投资 5,623 亿元，同比下降 12.8%。其中黑色金属冶炼及压延业投资 4,257 亿元，下降 11.0%；黑色金属矿采选业投资 1,366 亿元，下降 17.8%。

最近两年，华联股份所在行业下游企业的普遍不景气，直接导致华联股份销售收入大幅下降，其主要产品铁精粉均价从 2014 年 806.11 元/吨下降至 2015 年 484.39 元/吨，导致企业 2015 年出现了一定程度的亏损。

（2）企业经营情况

华联股份有两个主要开采矿区，分别为卧虎山矿区和下沟矿区。其中下沟矿区于 2014 年 12 月投产，设计产能 100 万吨原矿/年，计划 3—4 年达到设计产能。该矿区 2015 年度实际生产原矿 32 万吨，2016 年度计划产量 50 万吨，已实际完成产量 9.8 万吨。目前，下沟矿区尚未达到设计产能，其生产成本较高。

受国际铁矿石巨头产能不断释放以及国内经济结构调整导致铁矿石需求下降的影响，铁矿石采选加工行业整体形势持续恶化，铁精粉的销售价格大幅下降。华联股份决定于 2016 年 3 月 27 日至 3 月 31 日对下沟矿区进行整体检修，并自 2016 年 4 月 1 日起暂时停止该矿区生产。

（3）企业资产情况

受行业宏观低迷情况的影响，华联股份采矿量以及选矿量自 2013 年以来持续下跌，由于企业产能过剩，部分资产已处于闲置状态，例如专门选进口矿石的一选厂相关资产。

综上情况，资产基础法仅能根据企业原始投入对资产本身进行重估，即便部分资产（例如下沟矿区的采矿选矿资产）已经存在不经济的可能，但一方面这些资产无法从全部资产中完整的区分并采用收益途径进行估值，另一方面在现有条件下也无法从成本途径量化其不经济的比例。因此，资产基础法评估结果将无法反应企业真实价值。

收益法评估结果主要基于企业未来现金流折现，在铁精粉价格同矿权评估采用相同的均值计算的情况下，华联股份整体来说仍然可以维持正向现金流，本次对华联股份企业价值评估是从未来收益的角度测算，是对其整体价值的全面量化。因此，华联股份预估方法合理。

2、源成咨询预估方法合理性论证

截至本预案签署日，源成咨询持有华联股份 3,678,000 股股份（占其总股本的 0.87%），并未进行实质性业务经营。源成咨询主要资产为对华联股份的股权投资，评估机构采用资产基础法对其股权价值进行预估，能够较好地体现公司现状，从资产购建角度客观地反映了企业净资产的市场价值。因此，源成咨询的预估方法合理。

3、广泽乳业预估方法合理性论证

（1）领先的行业地位

广泽乳业是我国东北优秀的乳制品加工企业，是吉林省乳制品行业第一品牌。根据《中国奶业年鉴 2014》，2013 年吉林省正常生产的规模以上乳制品生产企业共有 6 家，乳制品总产量为 9 万吨，销售收入为 10.2 亿元。其中，广泽乳业产量在吉林省遥遥领先，远高于排名第二的乳制品企业。自 2014 年以来，广泽乳业产品结构调整，产品销量上涨，具有较为稳定的区域领先地位。

从行业发展角度看，未来我国乳制品市场将形成数个全国性乳制品企业与大量区域性乳制品企业共存的发展局面。因而，广泽乳业在未来仍将拥有相对优势的行业地位，具有较好的发展前景。

（2）完善的营销体系

经过多年的营销积累，广泽乳业一方面建立了完善的经销商体系，通过经销商在商超等渠道铺货。另一方面，广泽乳业也建立了独有的直销体系和社区店渠道，该类渠道培养了具有较高忠诚度的消费者，可以有效阻碍新进乳企和外来品牌的短时间渗透，形成了一定的竞争壁垒。

（3）显著的地域优势

吉林省所处地理位置优越，农业资源丰富、空气清新、土地肥沃，地处我国北纬 40°—47° 的“黄金奶源带”，适宜于养殖奶牛。广泽乳业利用上游充足的奶源供应，生产新鲜优质的各种乳制品。利用新鲜、优质的生鲜乳生产多样化的乳制品，已成为广泽乳业多年来一大重要竞争优势。

（4）丰富的经验积累

一方面，在乳制品加工过程中，广泽乳业采用先进的杀菌和罐装设备，分别采用超高温灭菌技术、巴氏杀菌技术和发酵技术，生产出不同的液态奶产品。另一方面，经过长期的经验积累，广泽乳业经营管理团队具备了行业内领先的生产技术和管理能力，在新产品开发、产品质量监督、生产流程控制等方面形成了与市场环境相匹配的专业能力，具备较强的竞争优势。

（5）借款抵押事项不会对本次交易作价造成影响

根据广泽乳业目前的财务状况及未来发展趋势，广泽乳业不能清偿《借款合同》项下借款的可能性较低，且柴琬已承诺“将通过包括但不限于代广泽乳业清偿借款等方式予以妥善解决，避免债权人行使抵押权，以确保广泽乳业继续合法拥有相关房屋所有权及土地使用权”，广泽乳业以其拥有的 3 宗土地的土地使用权及 6 处房屋的所有权为其借款提供抵押事项不影响广泽乳业对该等房屋及土地使用权的占有及使用，不会对本次交易作价造成影响。

综上所述，广泽乳业目前财务报表反映的账面价值仅仅是目前实体营运资产的价值，企业多年来形成的生产技术优势、客户资源优势、管理优势等核心竞争力价值未能完全反映。本次对广泽乳业的估值是从未来收益的角度测算，是对其整体价值的全面量化，因此广泽乳业预估增值较大，预估方法合理。

4、吉林乳品预估方法合理性论证

吉林乳品属于乳制品生产及销售行业，由于近年来，国内乳制品行业发展形势不断变化，企业在不断探讨自身产品定位，希望积极跟进国内乳制品行业发展潮流。自成立至今，吉林乳品积极探索公司未来业务发展方向，并未进行实质性业务经营。截至本预案签署日，吉林乳品主要资产为在建工程与土地使用权，评估机构采用资产基础法对其股权价值进行预估，能够较好地体现公司现状，从资

产购建角度客观地反映了企业净资产的市场价值。因此，吉林乳品的预估方法合理。

（二）拟置出资产估值可比分析

本次交易中，拟置出资产为亏损的铁矿石业务相关资产。鉴于本次交易中拟置出资产为上市公司下属子公司股权，且存在一定程度的亏损，与可比上市公司的二级市场股价可比性较弱，因此选择与近期 A 股上市公司重大资产置换可比交易进行比较分析。

近期 A 股上市公司重大资产置换可比交易中，置出资产评估值对应市净率情况如下所示：

单位：万元

序号	股票简称	股票代码	置出资产 简述	评估基准日	置出资产 评估值	置出资产 净资产	市净率 (倍)
1	鞍重股份	002667	工矿用振动筛业务资产	2015-12-31	59,285.67	53,351.31	1.11
2	上海电气	601727	大型机械设备制造业务资产	2015-09-30	-18,486.80	-26,432.59	-
3	*ST 常林	600710	工程机械业务资产	2015-07-31	157,887.67	143,017.08	1.10
4	*ST 安泰	600408	钢铁冶炼业务资产	2015-06-30	38,881.38	35,861.93	1.08
5	金城股份	000820	制浆造纸业务资产	2015-06-30	21,397.68	20,188.14	1.06
6	首钢股份	000959	煤炭及焦化业务资产	2015-03-31	53,667.08	50,776.38	1.06
7	黄海机械	002680	岩土钻孔装备业务资产	2015-03-31	77,103.48	71,143.65	1.08
8	泰亚股份	002517	体育用品业务资产	2015-02-28	66,542.68	63,119.53	1.05
	平均值						1.08
	中位数						1.08

注：鉴于置出资产均为亏损或者盈利能力较弱的资产，市盈率指标可比性较弱，因此对于可比交易的市盈率指标未进行比较。

根据上表，可比交易中置出资产评估值对应市净率平均值、中位数均为 1.08 倍，本次交易中拟置出资产预估值对应市净率约为 1.02—1.11 倍，处于合理水平。

综上，拟置出资产的预估作价合理。

（三）拟置入资产估值可比分析

广泽乳业、吉林乳品 100%股权的交易市盈率和市净率如下：

单位：万元

拟置入资产	预计交易价格	净利润	净资产	市盈率	市净率
广泽乳业 100%股权	75,220.67	3,139.93	29,084.47	23.96	2.59
吉林乳品 100%股权	5,417.88	-	4,733.78	-	1.14

注：1、市盈率=拟置入资产预估作价÷净利润，市净率=拟置入资产预估作价÷净资产；
2、上表中净利润为 2015 年度净利润，净资产为截至 2015 年 12 月 31 日未经审计财务数据；3、2015 年 10 月柴琇对广泽乳业现金增资 20,000.00 万元，扣去该部分现金增资影响，本次交易广泽乳业实际市盈率为 17.59 倍。

广泽乳业和吉林乳品主要从事或拟从事乳制品生产及销售，A 股行业中，与拟置入资产相似可比的上市公司分别为伊利股份、光明乳业、贝因美、皇氏集团、三元股份、科迪乳业、麦趣尔、燕塘乳业、天润乳业。

截至预估评估基准日 2015 年 12 月 31 日，相关可比上市公司市盈率及市净率情况如下所示：

证券代码	证券简称	市盈率（倍）	市净率（倍）
600887	伊利股份	21.51	4.99
600597	光明乳业	46.83	4.32
002570	贝因美	147.30	4.16
002329	皇氏集团	126.59	9.03
600429	三元股份	146.67	4.99

002770	科迪乳业	77.77	6.86
002719	麦趣尔	88.12	5.59
002732	燕塘乳业	58.64	7.17
600419	天润乳业	71.69	5.53
平均值		87.24	5.85
中位数		77.77	5.53

注：1、市盈率（PE）=2015 年 12 月 31 日收盘价×总股本÷2015 年度归属于母公司所有者的净利润；2、市净率（PB）=2015 年 12 月 31 日收盘价×总股本÷截至 2015 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益；3、截至本预案签署日，三元股份尚未披露 2015 年度报告，其财务数据选取 2014 年度归属于母公司所有者的净利润、截至 2014 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益。

根据上表，截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，可比上市公司市盈率平均值、中位数分别为 87.24 倍、77.77 倍，市净率平均值、中位数分别为 5.85 倍、5.53 倍，本次交易中拟置入资产广泽乳业股权作价的理论市盈率、实际市盈率、市净率分别为 23.96 倍、17.59 倍、2.59 倍，吉林乳品股权作价的市净率为 1.14 倍，均显著低于同行业 A 股上市公司的市盈率、市净率的平均值、中位数。

综上，拟置入资产的预估作价合理。

第八章 管理层讨论与分析

一、本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司的主营业务为铁精粉、再制奶酪生产及销售业务，主要产品包括铁精粉、再制奶酪等。本次交易完成后，广泽乳业、吉林乳品将成为上市公司的全资子公司，上市公司主营业务将变更为乳制品生产及销售业务。通过本次交易，上市公司拟置出现有亏损的铁矿石业务，同时置入具有一定盈利能力的乳制品业务，主要产品将包括巴氏杀菌乳、发酵乳、灭菌乳、调制乳、含乳饮料、再制奶酪等乳制品。

综上所述，本次交易完成后，上市公司的主营业务将变更为乳制品生产及销售业务。

二、本次交易对上市公司盈利能力的影响

本次交易前，上市公司主营业务为铁精粉、再制奶酪生产及销售业务。近年来，受国际国内总体经济形势影响，钢铁需求不断下滑、钢铁行业经营困难，国际铁矿石生产巨头不断释放产能，国内外铁精粉市场价格持续降低，上市公司经营状况持续下滑。受上述因素影响，2013、2014、2015 年度，上市公司营业收入分别为 100,161.21 万、81,126.11 万、36,086.09 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 22,081.39 万、11,530.10 万、-27,491.06 万元。

本次交易中，上市公司拟置出现有亏损的铁矿石业务，同时置入具有一定盈利能力的乳制品业务，拟置入资产包括广泽乳业 100%的股权、吉林乳品 100%的股权。目前，广泽乳业已经成为吉林省最大的乳制品生产企业，具有一定规模和区域竞争优势，盈利能力较强。2014、2015 年度广泽乳业营业收入（未经审计，下同）分别为 42,265.90 万、52,589.72 万元，净利润分别为 1,507.06 万、3,139.93 万元。

本次交易完成后，上市公司的收入规模和盈利能力将得到提升，持续盈利能力和抗风险能力将得到增强，符合上市公司全体股东特别是中小股东的利益。

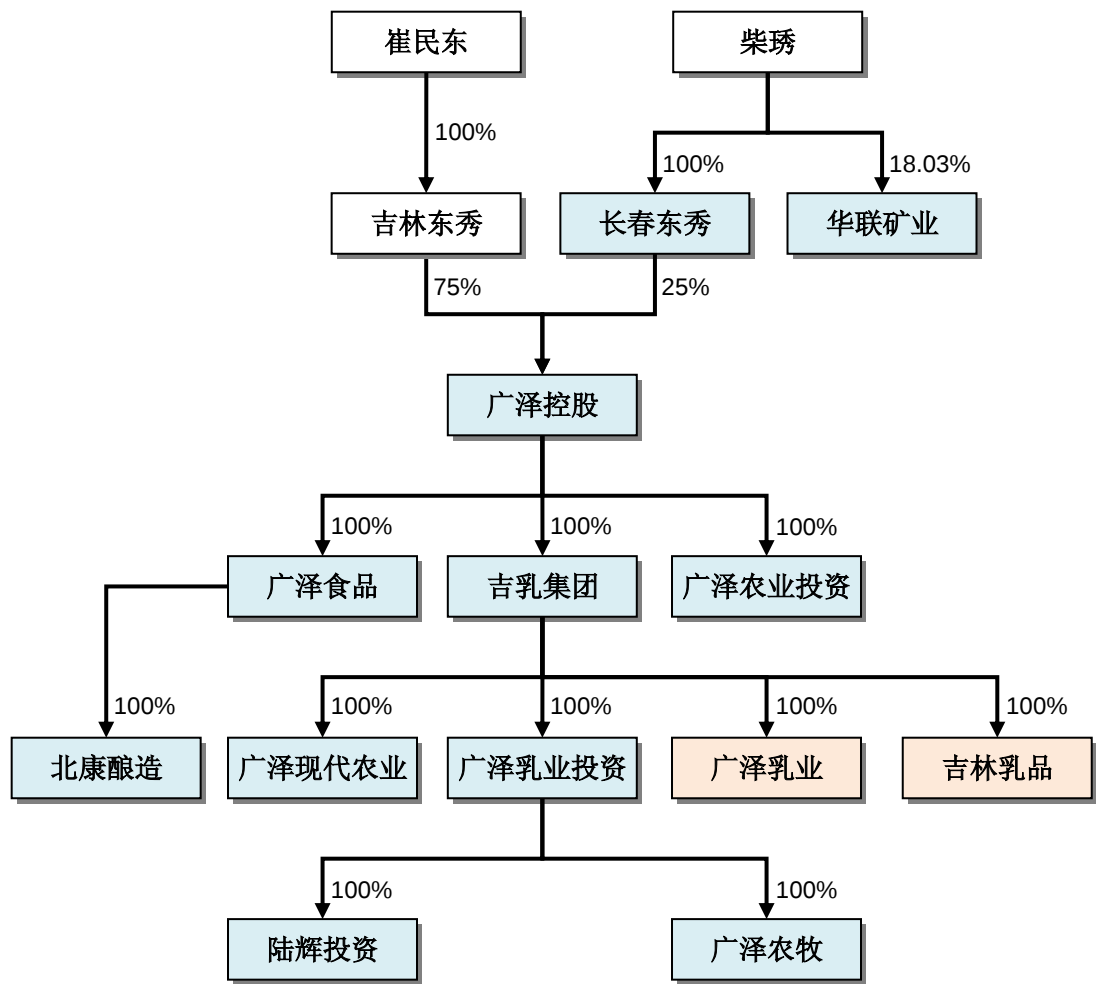
三、本次交易对上市公司同业竞争的影响

（一）重组完成后上市公司的主营业务情况

本次交易完成后，上市公司主营业务将变更为乳制品生产及销售业务，主要产品将包括巴氏杀菌乳、发酵乳、灭菌乳、调制乳、含乳饮料、再制奶酪等乳制品。

（二）柴琬及其控制企业的主营业务情况

截至本预案签署日，柴琬控制的主要企业（包括柴琬与配偶崔民东共同控制的企业，下同）的股权及控制关系如下图所示：



本次交易完成后，柴琬仍为上市公司的实际控制人。柴琬控制的主要企业及其主营业务情况如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	持股比例	主营业务
1	山东华联矿业控股股份有限公司	39,923.80	18.03%	铁精粉、再制奶酪生产及销售
2	长春市东秀投资有限公司	210.00	100.00%	股权投资及投资管理
3	广泽投资控股集团有限公司	150,000.00	100.00%	股权投资及投资管理
4	吉林省广泽食品有限公司	5,000.00	100.00%	调味品生产及销售
5	吉林省乳业集团有限公司	56,000.00	100.00%	股权投资及投资管理
6	吉林省广泽农业投资有限公司	55,000.00	100.00%	股权投资及投资管理
7	北康酿造食品有限公司	5,000.00	100.00%	调味品生产及销售
8	吉林广泽现代农业产业有限公司	11,000.00	100.00%	有机肥的生产、有机蔬菜和有机菌大棚的建设及有机蔬菜有机菌的生产及销售
9	吉林省广泽乳业投资有限公司	32,285.00	100.00%	股权投资及投资管理
10	广泽乳业有限公司	30,000.00	100.00%	乳制品生产及销售
11	吉林市广泽乳品有限公司	5,500.00	100.00%	乳制品生产及销售
12	吉林省陆辉投资咨询有限公司	3,500.00	100.00%	股权投资及投资管理
13	广泽农牧科技有限公司	17,200.00	100.00%	饲料生产及销售

综上，广泽乳业、吉林乳品与柴琇及其控制的其他企业在产品上不存在交叉、重叠的情况，广泽乳业、吉林乳品与柴琇及其控制的其他企业之间不存在同业竞争的情形。

（三）关于避免同业竞争的承诺

为维护上市公司及其公众股东的合法权益，有效避免柴琇及其控制的其他企业（包括柴琇与配偶崔民东共同控制的企业，下同）可能与上市公司产生的同业竞争问题，柴琇出具了关于避免同业竞争的承诺函，承诺内容为：

“为维护上市公司及其公众股东的合法权益，有效避免本人以及本人控制的其他企业（包括本人与本人配偶共同控制的企业，下同）与上市公司产生的同业竞争问题，本人特作出如下承诺：

1、截至本承诺函出具日，本人以及本人控制的其他企业与上市公司（包括

上市公司控制的公司或企业，下同）不存在产品交叉、重叠的情况，互相之间不存在同业竞争。

2、本次重组完成后，在本人以及本人控制的其他企业拟从事或实质性获得与上市公司相同的业务或商业机会，且该等业务或商业机会所形成的资产和业务与上市公司可能构成潜在同业竞争的情况下，本人将努力促使本人及本人控制的其他企业不从事与上市公司相同的业务，以避免与上市公司的业务经营构成直接或间接的竞争。此外，本人以及本人控制的其他企业在市场份额、商业机会及资源配置等方面可能对上市公司带来不公平的影响时，本人将努力促使本人及本人控制的其他企业放弃与上市公司的业务竞争。

3、本次重组完成后，如本人或本人控制的其他企业获得的商业机会与上市公司主营业务发生同业竞争或可能发生同业竞争的，本人将立即通知上市公司，并尽力将该商业机会给予上市公司，避免与上市公司形成同业竞争或潜在同业竞争。

本人保证严格履行本承诺函中各项承诺，如因违反相关承诺并因此给上市公司造成损失的，本人将承担相应的赔偿责任。本承诺函在本人作为上市公司的实际控制人期间持续有效。”

综上所述，本次交易完成后，上市公司与柴琰及其控制的其他企业之间不存在同业竞争的情形；柴琰已出具关于避免同业竞争的承诺函，有利于保护上市公司及广大中小股东的利益。

四、本次交易对上市公司关联交易的影响

（一）本次交易前上市公司的关联交易情况

本次交易前，与上市公司发生关联交易的主要关联方为鲁村煤矿、上海味纯贸易有限公司及北京格林味纯贸易有限公司。2014 年度，上市公司向鲁村煤矿采购原煤涉及金额 97.91 万元；2015 年度，上市公司向鲁村煤矿采购原煤涉及金额 198.10 万元，向上海味纯贸易有限公司、北京格林味纯贸易有限公司销售再制奶酪涉及金额 717.64 万元。除以上关联交易情况外，本次交易前，上市公司不存在其他关联交易。

本次交易前，上市公司的关联交易遵循公开、公平、公正的原则。公司章程对关联交易的审批权限、审批程序进行了规定；公司监事会、独立董事能够依据法律、法规及公司章程等的规定，勤勉尽责，切实履行监督职责，对关联交易及时发表独立意见。上市公司对关联交易的控制能够有效防范风险，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。

（二）本次交易构成关联交易

截至本预案签署日，吉乳集团作为本次重组的交易对方，为上市公司的控股股东及实际控制人柴琇的关联法人，与上市公司存在关联关系，故本次交易构成关联交易。

本次交易中标的资产将经过具有证券业务资格的审计机构和评估机构进行的审计和评估，作价客观、公允，不会损害上市公司及广大中小股东的合法权益。根据相关规定，本次交易方案需经上市公司股东大会非关联股东审议通过，在审批程序上确保了本次关联交易的客观、公允。

（三）拟置入资产关联交易情况

1、广泽乳业

（1）广泽乳业涉及关联方情况

最近两年，广泽乳业关联交易涉及的关联方主要有广泽乳业的关联自然人及关联企业。

关联方名称	关联方与本公司的关系
白山市广泽房地产开发有限公司	同一最终控制人控制的公司
柴秀娥	与最终控制人关系密切的家庭成员
抚松广泽房地产开发有限公司	同一最终控制人控制的公司
北康酿造食品有限公司	同一最终控制人控制的公司
广泽农牧科技有限公司	同一最终控制人控制的公司
吉林省牧硕养殖有限公司	同一最终控制人控制的公司

吉林省广泽韩一饲料有限公司	同一最终控制人控制的公司
吉林省广泽农业投资有限公司	同一母公司
吉林省广泽农业科技有限公司	同一最终控制人控制的公司
吉林省惠泽牧业有限公司	与最终控制人关系密切的家庭成员控制的公司
九台市通慧养殖业农民专业合作社	与最终控制人关系密切的家庭成员控制的公司
吉林省沅润担保有限公司	同一最终控制人控制的公司
长春国兴信用担保投资有限公司	同一最终控制人控制的公司投资的联营企业
吉林省广泽集团有限公司	同一最终控制人控制的公司
吉林市筑家房地产开发有限公司	同一最终控制人控制的公司
吉林省广汇印务有限公司	原最终控制人的近亲属有重大影响的公司
吉林广泽现代农业产业有限公司	同一母公司
白丽君	本公司关键管理人员
吉林市广泽乳品有限公司	同一母公司
吉林省当代建筑节能建材经销有限公司	同一最终控制人控制的公司

注：1、广汇印务原为广泽集团控制的企业，2013 年 1 月后，广泽集团不再持有其股权，广汇印务与广泽乳业不再存在关联关系（因广汇印务工作人员失误，广泽集团委派的董、监事实于 2014 年 12 月办理完成工商变更）；2、吉林省沅润担保有限公司原为广泽农业投资的参股公司，2015 年 1 月后，广泽农业投资不再持有其股权，吉林省沅润担保有限公司与广泽乳业不再存在关联关系；3、牧硕养殖原为吉乳集团控制的企业，2015 年 10 月后，吉乳集团不再持有其股权，牧硕养殖与广泽乳业不再存在关联关系；4、白山市广泽房地产开发有限公司、抚松广泽房地产开发有限公司、吉林市筑家地产有限公司原系广泽控股控制的企业，2015 年 9 月后，广泽控股实际控制人将该等股权转让给其近亲属，该等企业与广泽乳业的关联关系变更为最终控制人的近亲属控制的公司；5、吉林省当代建筑节能建材经销有限公司原为广泽控股控制的企业，2015 年 3 月后，广泽控股不再持有其股权，该等企业与广泽乳业不再存在关联关系。

（2）广泽乳业的关联交易情况

最近两年，广泽乳业的关联交易情况如下：

A、采购商品/接受劳务情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2015 年度	2014 年度
吉林省广汇印务有限公司	采购包装箱	1,451.67	1,297.32
广泽农牧科技有限公司	采购原料乳	7,869.47	11,650.65
吉林省牧硕养殖有限公司	采购原料乳	2,761.91	-

由于生产经营需要，广泽乳业于 2014、2015 年度向广汇印务采购瓦楞纸箱，双方的交易价格通过招标形式确定，交易价格公允。

最近两年，广泽农牧与广泽乳业系同一实际控制人控制的企业。由于生产经营需要，广泽乳业于 2014 年度、2015 年 1—9 月向广泽农牧采购生鲜乳，双方根据市场价格协商确定采购生鲜乳价格。关于与广泽农牧的关联交易分析，具体详见本章“四、本次交易对上市公司关联交易的影响”之“（三）拟置入资产关联交易”之“1、广泽乳业”之“（4）与广泽农牧的关联交易分析”。

截至本预案签署日，牧硕养殖控股股东为奶牛繁育中心，其股东及实际控制人与广泽乳业不存在关联关系。2015 年 9 月，广泽农牧旗下奶牛养殖业务对应的资产全部转让给牧硕养殖。自 2015 年 10 月，广泽乳业向牧硕养殖采购生鲜乳，双方根据市场价格协商确定采购价格，交易价格公允。关于转让奶牛养殖业务的情况说明，具体详见本章“四、本次交易对上市公司关联交易的影响”之“（三）拟置入资产关联交易”之“1、广泽乳业”之“（5）关于转让奶牛养殖业务的情况说明”。

B、出售商品/提供劳务情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2015 年度	2014 年度
广泽农牧科技有限公司	销售乳制品	66.68	0.61
白山市广泽房地产开发有限公司	销售乳制品	1.38	1.63
柴秀娥	销售乳制品	-	2,138.50

抚松广泽房地产开发有限公司	销售乳制品	-	-
吉林省广泽地产有限公司	销售乳制品	1.32	3.48
北康酿造食品有限公司	销售乳制品	1.00	1.02
吉林省乳业集团有限公司	销售乳制品	0.15	0.03
吉林广泽现代农业产业有限公司	销售乳制品	0.02	-
吉林省广泽韩一饲料有限公司	销售乳制品	0.56	0.59
吉林市筑家房地产开发有限公司	销售乳制品	0.07	0.66
九台市通慧养殖业农民专业合作社	销售乳制品	0.01	-
吉林省广汇印务有限公司	销售乳制品	-	0.44
吉林省沅润担保有限公司	销售乳制品	0.18	0.26
白丽君	销售乳制品	53.25	281.92
吉林省牧硕养殖有限公司	销售乳制品	24.46	-

柴秀娥系与广泽乳业实际控制人关系密切的家庭成员，2014 年度作为广泽乳业的经销商，主要负责巴氏杀菌乳、发酵乳等产品的配送业务。广泽乳业与柴秀娥的关联交易系广泽乳业正常产品销售的经销往来，根据市场同类产品价格及广泽乳业的成本、利润等确定交易价格，该等关联交易的定价方式和决策程序合理，交易价格公允。自 2015 年 1 月起，广泽乳业开始尝试 O2O 模式对配送业务进行自营，而后又将该等配送业务委托其他经销商进行销售，广泽乳业未再与柴秀娥发生关联交易。

C、关联方提供担保情况

广泽乳业的关联方提供担保的情况如下：

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
长春国兴信用担保投资有限公司	广泽乳业	2,000.00	2014.05.30	2019.05.30	否
吉林省沅润担保有限公司、崔民东及柴琇	广泽乳业	3,000.00	2015.05.29	2016.05.28	否

长春国兴信用担保投资有限公司	广泽乳业	1,690.00	2015.01.20	2019.10.30	否
----------------	------	----------	------------	------------	---

广泽乳业为关联方提供担保的情况如下：

担保方	被担保方	担保金额 (万元)	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
广泽乳业	吉林省当代建筑节能建材经销有限公司	10,000.00	2015.10.15	2016.4.14	是
广泽乳业	吉林省当代建筑节能建材经销有限公司	10,000.00	2015.10.16	2016.4.15	是

2015 年 10 月，吉林省当代建筑节能建材经销有限公司向中国工商银行长春经济技术开发区支行借款人民币 19,760.00 万元，借款期限为 6 个月，即从 2015 年 10 月 15 日至 2016 年 4 月 15 日。该借款由广泽乳业以定期存款 20,000.00 万元提供质押担保。上述借款已于 2016 年 1 月全部结清，质押担保相应解除。

(3) 关联方应收应付款项

单位：万元

项目名称	关联方	账面余额	
		2015-12-31	2014-12-31
应收账款			
	柴秀娥	-	203.32
其他应收款			
	吉林省沅润担保有限公司	520.00	5.07
应付账款			
	广泽农牧科技有限公司	-	806.14
	吉林省广汇印务有限公司	265.60	253.66
	吉林省牧硕养殖有限公司	1,124.26	-
预收款项			
	白丽君	-	7.50
其他应付款			

	柴秀娥	-	1.79
	吉林省广泽集团有限公司	-	200.00
	九台市通慧养殖业农民专业合作社	59.00	1,999.50
	吉林广泽现代农业产业有限公司	-	334.50

由于吉林省沅润担保有限公司为广泽乳业向国家开发银行长春市分行的借款提供保证担保，广泽乳业与吉林省沅润担保有限公司签订了编号为沅润（货币）质押 2015 字第 0005 号《货币资金质押合同》（反担保），广泽乳业向其支付了 520.00 万元的货币质押反担保；截至本预案签署日，因担保期限未到，该等款项尚未收回。广泽乳业与广汇印务、牧硕养殖发生的往来款项余额均系正常生产经营所致。

（4）与广泽农牧的关联交易分析

A、与广泽农牧关联交易的成因

我国乳制品产业链较长，产业一体化程度较高，乳制品生产成本中生鲜乳成本占 50%以上，因此稳定、优质、安全的生鲜乳供应是乳制品加工企业生产优质产品的重要保障。长期以来，我国乳制品加工企业主要依靠奶农、养殖小区等提供生鲜乳，质量、安全性都得不到保障。随着奶牛养殖行业的发展，存栏 500 头以上的养殖小区、存栏 1,000 头以上的大中型牧场不断出现。尤其是 2008 年“三聚氰胺”事件后，行业内的大型乳制品加工企业纷纷转而寻找更加稳定、优质、安全的奶源，同时部分企业也投入资金建设自有牧场。例如，科迪乳业拥有 6,175 头奶牛（截至 2014 年末），辉山乳业拥有 180,331 头奶牛（截至 2015 年 3 月末）。

在此背景下，广泽农牧于 2009 年 1 月注册成立，引进几千头荷斯坦奶牛，逐步发展成为吉林省最大的奶牛养殖企业。同时，广泽农牧为广泽乳业提供优质生鲜乳，成为广泽乳业最大的生鲜乳供应商。因此，广泽乳业与广泽农牧之间存在的关联交易，是正常的生产经营过程中形成的。

B、广泽乳业与广泽农牧的独立性

虽然广泽乳业广泽农牧之间的关联交易比重较高，但广泽乳业与广泽农牧具

有一定的独立性。

首先，广泽乳业与广泽农牧是独立的核算主体，各自组建了自己的生产经营管理团队，拥有独立的采购和销售体系，并制定了各种生产管理制度，从而在制度上确保各企业为了自身的生存发展需要而独立经营，不会产生利益倾斜。

其次，在将其奶牛养殖资产转让前，广泽农牧主要从事奶牛养殖、生鲜乳销售等业务，已建立了完备的研发、生产和销售体系，已成为吉林省最大的奶牛养殖企业，其与客户之间的关系不是单向的被选择关系，而是按市场规则进行的双向选择关系。除广泽乳业外，广泽农牧的客户还包括其他乳制品加工企业。最近两年，因广泽乳业生产规模不断扩大，广泽农牧对广泽乳业的生鲜乳供应量也不断加大。但总体上，由于优质生鲜乳的稀缺性，广泽农牧对于广泽乳业的采购不存在严重依赖性。

C、关联交易程序的公正性、定价的公允性

由于生鲜乳价格根据市场的供需情况会呈现出一定的波动性，乳制品加工企业一般会根据当地生鲜乳的收购均价，同时参考奶牛养殖企业的生鲜乳质量，经双方协商确定采购价格。一般来说，当市场上生鲜乳供应紧张时，奶牛养殖企业的议价能力较强，反之亦然。

广泽农牧向广泽乳业销售生鲜乳的价格完全参照其销售给其他乳制品加工企业的价格，并在测算实际运费的基础上加以制定，完全本着市场化的公平原则，确保生鲜乳销售的价格公允。

综上，广泽乳业与广泽农牧已发生的关联交易系交易双方正常生产经营所致，交易程序公正、定价公允。

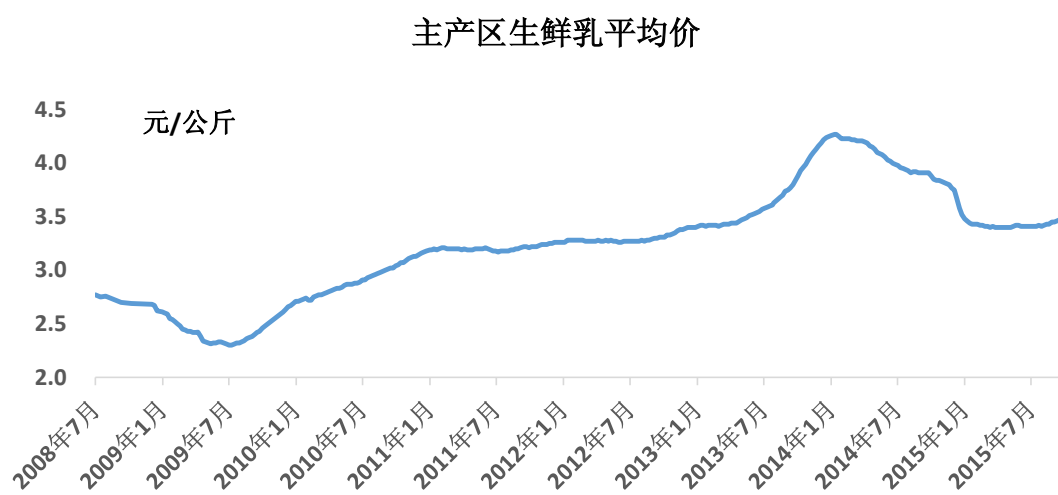
（5）关于转让奶牛养殖业务的情况说明

最近两年，广泽农牧是广泽乳业主要的关联生鲜乳供应商。2015年9月，广泽农牧旗下奶牛养殖业务对应的资产已全部转让给牧硕养殖。2015年10月，吉乳集团、广泽乳业投资将其持有的牧硕养殖合计100%的股权转让给奶牛繁育中心。截至本预案签署日，牧硕养殖与广泽乳业不存在关联关系。

A、转让奶牛养殖业务的战略规划考虑

(A) 转让奶牛养殖业务符合广泽乳业、广泽农牧的战略规划

近年来我国奶牛养殖积极性较高，投入增长较快，且疫情控制较好，国内气候偏凉爽，国内生鲜乳供应充足，导致我国生鲜乳供过于求。自 2014 年 2 月起，国内生鲜乳价格不断下滑，导致养殖企业和养殖户出现了一定的亏损。近年国内生鲜乳的价格情况如下：



受奶牛养殖行业不景气的影响，广泽农牧自 2015 年以来主营业务盈利能力出现较大幅度的下滑。考虑到未来几年生鲜乳价格或仍将在低位徘徊，广泽农牧盈利能力大幅增长的可能性不大，为全力打造乳制品加工业务，广泽农牧的实际控制人拟专注于后端的乳制品加工以及销售环节，故将广泽农牧的奶牛养殖业务相关资产进行出售。

经过多年的生产经营，广泽乳业已积累一定的乳制品加工的品牌、渠道和技术等优势，具备一定的经营基础。借助中国乳制品行业进一步纵深发展的机会，广泽乳业拟全力整合行业内优势资源，发展乳制品业务。此外，中国奶酪行业目前市场集中度较低，存在较大的发展空间，本次交易完成后，广泽乳业也将进一步投入资源着力发展奶酪业务。因此，转让奶牛养殖业务是广泽乳业、广泽农牧的实际控制人基于其对中国乳制品行业的充分认识，并考虑其乳制品业务板块的未来发展战略做出的。

(B) 对广泽乳业采购成本及奶源合作能力影响较小，广泽乳业已采取防范

生鲜乳供应不足风险的应对措施

我国东北地区奶源供应充足，该次奶牛养殖业务转让不会对广泽乳业生鲜乳采购产生重大不利影响。吉林省所处地理位置优越，农业资源丰富、空气清新、土地肥沃，地处我国北纬 40°—47°的“黄金奶源带”，适宜于养殖奶牛。根据国家统计局的数据，2014 年，我国东北三省生鲜乳产量合计为 737.10 万吨，占全国生鲜乳总产量的 19.79%，具体情况如下表所示：

单位：万吨

	吉林	黑龙江	辽宁	全国
牛奶产量（2014 年）	49.30	556.60	131.20	3,724.64
占全国比	1.32%	14.94%	3.52%	100.00%

2014、2015 年度，广泽乳业的生鲜乳采购量分别为 4.58 万吨、5.71 万吨，占吉林省牛奶产量的比重很小，占东北三省牛奶产量的比重更小。除吉林省外，广泽乳业还可根据实际需求向邻近省份采购生鲜乳。此外，由于广泽乳业的生鲜乳采购已建立合格供应商名录，并与约 20 家长期合作的供应商签订奶源供应合同，在一定程度上保证了生鲜乳的稳定供应。

2014、2015 年度，广泽乳业向广泽农牧采购生鲜乳的采购量分别为 2.33 万吨、1.78 万吨。2015 年 11 月，鉴于广泽乳业是吉林省规模最大的乳制品加工企业，为实现双赢，牧硕养殖与广泽乳业签订《战略合作协议》，约定牧硕养殖每月向广泽乳业提供生鲜乳的数量不低于 50 吨×当月天数，广泽乳业向牧硕养殖每月采购生鲜乳的数量不低于 50 吨×当月天数，交易价格根据市场行情以公允的方式确定，战略合作协议有效期为五年。2015 年 1—9 月，广泽乳业向广泽农牧采购生鲜乳的日均采购量约为 65 吨。

此外，过去几年中，中国生鲜乳的供应量总体上较为稳定；国外进口大包装粉亦可在一定程度上弥补国内生鲜乳供应的不足，并根据国内需求量动态变化，进口政策在短期内预计也不会有重大变化。据此判断，在可预见的未来，国内生鲜乳的供应出现十分紧张局面的可能性不大。

综上，广泽农牧将其奶牛养殖业务对外转让，不会对广泽乳业采购成本和奶

源合作能力产生重大不利影响；吉林省生鲜乳供应充足，广泽乳业已建立合格供应商名录，与约 20 家长期合作的供应商签订奶源供应合同，并与牧硕养殖签署《战略合作协议》，在一定程度上防范了生鲜乳供应不足的风险。

B、牧硕养殖与广泽乳业、广泽农牧等之间不存在关联关系

截至本预案签署日，牧硕养殖的基本信息如下：

公司名称	吉林省牧硕养殖有限公司
统一社会信用代码/注册号	912201813339082606
企业类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册资本	23,279.00 万元
法定代表人	翟金萍
成立日期	2015 年 8 月 11 日
注册地址	九台市营城街道办事处
主要办公地址	九台市营城街道办事处
经营范围	奶牛养殖，饲料生产（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）

截至本预案签署日，奶牛繁育中心持有牧硕养殖 100%的股权，奶牛繁育中心的基本信息如下：

公司名称	松原市荷斯坦良种奶牛繁育中心有限公司
统一社会信用代码/注册号	220721000002631
企业类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册资本	400.00 万元
法定代表人	孙新
成立日期	2006 年 4 月 27 日
注册地址	前郭县蒙古艾里乡（红星牧场二分场）
主要办公地址	吉林省松原市前郭尔罗斯蒙古族自治县蒙古艾里乡（红星牧场二分场）

经营范围	荷斯坦良种奶牛繁育、改良和销售，饲草加工销售。牛胚胎培育和销售、牛粪销售。（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）
------	---

截至本预案签署日，新源牧业持有奶牛繁育中心 100%的股权，新源牧业的基本信息如下：

公司名称	吉林新源牧业有限公司
统一社会信用代码/注册号	220700000014845
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册资本	7,755.75 万元
法定代表人	孙新
成立日期	2005 年 8 月 16 日
注册地址	前郭县郭尔罗斯工业集中区
主要办公地址	前郭县郭尔罗斯工业集中区
经营范围	奶牛养殖、繁育；草业生产加工、销售。粮食收购。其他畜牧服务、牛场租赁。乳制品生产销售（凭有效许可经营）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

孙新为奶牛繁育中心的实际控制人，亦为新源牧业的实际控制人，其持有新源牧业 100%股权。孙新在奶牛养殖行业具有多年从业经验，该次广泽农牧转让奶牛养殖业务的行为系交易双方正常的商业行为。

截至本预案签署日，孙新、新源牧业、奶牛繁育中心与崔民东、柴琇夫妇及其控制的企业不存在关联关系，牧硕养殖与广泽乳业、广泽农牧之间亦不存在关联关系。

C、广泽乳业与牧硕养殖未来生鲜乳供应的协议安排

根据广泽乳业与牧硕养殖于 2015 年 11 月签署的《战略合作协议》，合作双方约定的战略合作及合作方式条款如下：

（A）双方同意，牧硕养殖每月向广泽乳业提供生鲜乳的数量不低于 50 吨×当月天数，广泽乳业每月向牧硕养殖采购生鲜乳的数量不低于 50 吨×当月天数。

(B) 双方确认，双方应遵循诚实信用的原则根据市场行情以公允的方式确定广泽乳业向牧硕养殖采购生鲜乳的价格，该价格不得高于牧硕养殖向其他第三方销售同种类同品质生鲜奶的价格，亦不得高于广泽乳业向其他第三方采购同种类同品质生鲜乳的价格，在遵循该定价方式的基础上，由双方在签署具体采购或销售协议时确定采购或销售价格。

(C) 牧硕养殖应取得其从事奶牛养殖及生鲜乳生产所必须的相关业务资质，并严格质量管理，建立健全质量控制体系，对其向广泽乳业销售生鲜乳的品质和质量负责。

合作双方约定的有效期与终止条款如下：

该战略合作协议的有效期为五年，在协议有效期内，经双方协商一致，可延长该协议的有效期限。合作有效期届满前该协议有效期未获延长或未就延长该协议达成一致意见，该协议自有效期届满后即不再执行。

综上，根据上述战略合作协议，广泽乳业与牧硕养殖之间存在保证未来生鲜乳供应的战略合作关系，并以公允的方式确定广泽乳业向牧硕养殖采购生鲜乳的价格。

2、吉林乳品

(1) 吉林乳品的关联交易情况

最近两年，吉林乳品尚未开展实质经营活动，不存在经常性关联交易。最近两年，吉林乳品亦不存在其他关联交易。

(2) 吉林乳品的关联方应收应付款项

最近两年，吉林乳品的关联方应收应付款项情况如下：

单位：万元

项目名称	关联方	账面余额	
		2015-12-31	2014-12-31
其他应收款			

	吉林省乳业集团有限公司	-	314.95
	广泽乳业有限公司	23.66	-
其他应付款			
	吉林省广泽地产有限公司	-	1,382.00
	广泽投资控股集团有限公司	110.28	-

截至本预案签署日，标的资产的审计工作尚未完成，待具有证券业务资格的会计师事务所出具审计报告后，最终审定的关联交易和关联往来将在重组报告书（草案）中详细披露。

（四）本次交易完成后的关联交易情况

本次交易完成后，上市公司将继续严格按照公司章程及相关法律、法规的规定，进一步完善和细化关联交易决策制度，加强公司治理，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。

为进一步减少和规范本次重大资产重组完成后的关联交易，维护上市公司及其中小股东的合法权益，柴琇出具了关于减少和规范关联交易的承诺函，承诺内容为：

“本人及本人控制的其他企业（包括本人及本人配偶共同控制的企业，下同）将尽可能避免和减少与上市公司及其控制的企业关联交易；就本人及本人控制的其他企业与上市公司及其控制的企业之间将来无法避免或有合理原因而发生的关联交易事项，本人及本人控制的其他企业将遵循市场化的交易原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依据有关法律、法规及规范性文件的规定履行关联交易决策程序，依法履行信息披露义务。本人保证本人及本人控制的其他企业将不通过与上市公司及其控制的企业关联交易取得任何不正当的利益或使上市公司及其控制的企业承担任何不正当的义务。

本人保证严格履行本承诺函中的各项承诺，如因违反相关承诺并因此给上市公司造成损失的，本人将承担相应的赔偿责任。本承诺函在本人作为上市公司的实际控制人期间持续有效。”

综上所述，本次交易前，上市公司对关联交易的控制能够有效防范风险，维护上市公司及广大中小股东的合法权益；本次交易构成关联交易，在标的资产作价、审批程序等方面可以有效保障本次关联交易的客观、公允；截至目前，拟置入资产不存在持续性关联交易；本次交易完成后，上市公司将进一步完善和细化关联交易决策制度，加强公司治理；柴�琰已出具关于减少和规范关联交易的承诺函，有利于保护上市公司及广大中小股东的利益。

五、对上市公司负债结构的影响

截至 2015 年 12 月 31 日，上市公司总资产 162,945.49 万元，总负债 53,928.50 万元，据此计算资产负债率为 33.10%，负债水平较低。

截至 2015 年 12 月 31 日，广泽乳业总资产 66,170.87 万元，总负债 37,086.40 万元，资产负债率为 56.05%。与同行业相比，广泽乳业的资产负债率相对较高，主要原因为广泽乳业处于发展扩张期，资金需求量较大，且主要通过债权融资方式满足资金需求。鉴于广泽乳业日常营运资金充足，广泽乳业负债结构仍处于合理水平。

截至 2015 年 12 月 31 日，吉林乳品总资产 5,759.40 万元，总负债 1,025.61 万元，资产负债率为 17.81%，资产负债水平较低。

此外，本次交易的拟置入资产不存在重大或有负债，不会导致上市公司大量增加或有负债的情况。

综上，本次交易完成后上市公司资产负债率将有所提升，负债结构仍然保持合理水平。

第九章 风险因素

投资者在评价本次重大资产重组时，除本预案的其他内容和与本预案同时披露的相关文件外，还应特别认真的考虑下述各项风险因素：

一、交易被暂停、中止、调整或取消的风险

本次重组存在如下被暂停、中止、调整或取消的风险：

1、本次重组存在因上市公司股价的异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易，而被暂停、中止、调整或取消的风险。

2、考虑到本次重组涉及的资产范围较大，相关审计、评估工作量较大，本次重组存在因上述因素导致上市公司在审议本次重组事项的首次董事会决议公告后 6 个月内未能发布召开股东大会的通知，而被暂停、中止、调整或取消的风险。

3、本次重组存在因拟置入资产出现无法预见的业绩大幅下滑，而被暂停、中止、调整或取消的风险。

若本次重组因上述某种原因或其他原因被暂停、中止、调整或取消，而上市公司又计划重新启动重组，则交易定价及其他交易条件都可能较本预案中披露的重组方案发生重大变化，提请投资者注意投资风险。

二、审批风险

本次重组尚需多项条件满足后方可完成，包括但不限于本次重组所涉及的标的资产的审计、评估等工作完成后上市公司再次召开董事会会议审议通过重组报告书（草案）及相关议案、上市公司股东大会审议通过本次交易方案。本次交易方案能否通过股东大会审议存在不确定性，就上述事项获得上述批准的时间也存在不确定性。

三、股价波动风险

上市公司股票价格不仅取决于上市公司的盈利水平及发展前景，也受到市场

供求关系、国家相关政策、投资者心理预期以及各种不可预测因素的影响，从而使上市公司股票的价格偏离其价值，给投资者带来投资风险。针对上述情况，上市公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》和《上市规则》等有关法律、法规的要求，真实、准确、及时、完整、公平的向投资者披露有可能影响上市公司股票价格的重大信息，供投资者作出投资判断。

四、资产估值风险

截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，拟置出资产的预估值合计约为 11 亿～12 亿元；拟置入资产的预估值合计约为 81,362.16 万元，其中广泽乳业 100% 股权的预估值约为 75,815.16 万元，吉林乳品 100% 股权的预估值约为 5,547.00 万元。该等预估结果是根据截至本预案签署日已知的情况和资料对标的资产的价值所做的预计。尽管对标的资产价值预估的各项假设遵循了谨慎性原则，但仍存在一定的不确定性，本预案披露的标的资产的预估结果可能与最终的评估结果存在差异。

截至 2015 年 12 月 31 日，广泽乳业共雇佣 190 名残疾人员工，符合财政部、国家税务总局发布的《关于促进残疾人就业税收优惠政策的通知》（财税〔2007〕92 号）、《关于安置残疾人员就业有关企业所得税优惠政策问题的通知》（财税〔2009〕70 号）、《关于安置残疾人就业单位城镇土地使用税等政策的通知》（财税〔2010〕121 号）等相关规定，并享受该等税收优惠政策。广泽乳业未来可能因上述税收优惠政策发生重大变化或广泽乳业不再符合相关优惠条件，而无法继续享受该等税收优惠政策。根据测算，如广泽乳业在预估基准日后无法继续享受该等税收优惠政策，则广泽乳业 100% 股权的评估值预计将减少约 0.53 亿元。因此，拟置入资产评估值存在可能因上述税收优惠政策发生重大变化或广泽乳业不再符合相关优惠条件而变动的风险。

虽然评估机构在评估过程中严格按照评估的相关规定，履行了勤勉尽责的职责，但仍存在因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济的波动、国家法规及行业政策的变化、市场竞争环境等情况，使未来盈利与资产评估时的预测存在一定差异，导致出现标的资产的估值与实际情况不符的情形，进而可能对上市公司股东利益造成不利影响。提请投资者注意本次交易存在前述相关因素影响

标的资产盈利能力进而影响标的资产估值的风险。

五、拟置入资产对上市公司生产经营影响的风险

（一）政策风险

本次交易完成后，上市公司的主营业务将变更为乳制品生产及销售业务。根据卫生部等 8 部门发布的《食品安全国家标准“十二五”规划》（卫监督发[2012]40 号），“十二五”期间的主要目标包括加快制定、修订食品安全国家标准，建立基本符合我国国情的、与产业发展和食品安全监管工作相适应的食品安全国家标准体系，完善食品安全国家标准管理机制等。未来，食品行业监管将向着更加精细化、标准化的方向发展，食品安全监管政策的变化可能会导致拟置入资产相关成本的上升，进而对上市公司的生产经营和盈利能力带来一定风险。

（二）市场风险

作为吉林省规模最大的乳制品生产企业，广泽乳业产品主要销售区域覆盖吉林、黑龙江、辽宁等省，在区域品牌知名度、产品结构、奶源合作、营销网络、客户资源等方面具有一定的市场竞争优势。未来，广泽乳业将进一步扩大现有销售区域，进一步增加抗风险能力、提高盈利能力。如所在区域行业经营环境出现剧烈变化，如竞争加剧超预期、需求增速显著放缓等情况，或新拓展区域市场竞争情况、营销效果、产品推广等方面受到不利影响，上市公司将面临一定的生产经营风险。

（三）生鲜乳供应风险

本次交易完成后，随着上市公司乳制品生产规模的逐渐扩大，生鲜乳的需求量将不断提升。2013、2014 年度及 2015 年 1—9 月，关联方广泽农牧为广泽乳业生鲜乳的主要供应商。2014 年底以来，随着生鲜乳市场价格的波动，广泽农牧奶牛养殖业务盈利能力较弱；2015 年 9 月，广泽农牧旗下奶牛养殖业务对应的资产全部转让给牧硕养殖。截至目前，广泽乳业已与约 20 家长期合作的供应商签订奶源供应合同，并与牧硕养殖签署《战略合作协议》，广泽乳业的生鲜乳采购体系能够较好地满足自身乳制品生产的需要。如果未来国家畜牧养殖政策或

生鲜乳供应市场发生重大变化，上市公司仍可能面临生鲜乳供应的风险，可能存在生鲜乳供应不足或品质不佳从而影响公司产品品质的风险。

（四）原辅材料价格波动的风险

本次交易完成后，上市公司生产乳制品的主要原辅材料包括生鲜乳、白砂糖、食品添加剂、包装材料等。主要原辅材料的价格波动会对上市公司未来采购成本产生较大影响，从而影响上市公司未来生产经营和盈利水平。因此，原辅材料价格的波动将给上市公司盈利水平带来一定的波动风险。

（五）食品安全风险

本次重组完成后，上市公司的主营业务将变更为乳制品生产及销售业务，该等业务直接关系消费者的身体健康。近年来食品安全事件偶有发生，消费者及政府对食品安全的重视程度逐年提高。广泽乳业已经建立了符合国家标准的质量控制体系，严格按照行业标准、企业标准进行生产，但其产品质量仍不可避免地受限于原料供应、供应商的生产能力、加工工艺及管理水平等因素影响，无法完全避免一些不可预见原因导致产品质量发生问题的风险。如果因此发生食品安全事件，上市公司将面临一定的生产经营风险。

（六）人力资源风险

本次交易完成后，随着上市公司乳制品业务的快速发展、规模的不断扩大，上市公司对优秀人才的需求将进一步增加。若上市公司的人才队伍发展速度未能完全匹配乳制品业务的发展速度，将可能对该等业务经营发展造成不利影响。此外，本次交易完成后，如出现相关核心业务人员流失，则上市公司将面临一定的生产经营风险。

（七）税收优惠变动风险

根据财政部、国家税务总局发布的《关于促进残疾人就业税收优惠政策的通知》（财税〔2007〕92号）规定，对安置残疾人的单位，实行由税务机关按单位实际安置残疾人的人数，限额即征即退增值税或减征营业税，具体限额由县级以

上税务机关根据单位所在区县（含县级市、旗）适用的经省（含自治区、直辖市、计划单列市）级人民政府批准的最低工资标准的 6 倍确定，但最高不得超过每人每年 3.50 万元。2014 年 1 月至今，广泽乳业符合相关条件，享受此优惠政策。

根据财政部、国家税务总局发布的《关于安置残疾人员就业有关企业所得税优惠政策问题的通知》（财税〔2009〕70 号），企业安置残疾人员的，在按照支付给残疾职工工资据实扣除的基础上，可以在计算应纳税所得额时按照支付给残疾职工工资的 100%加计扣除。2014 年 1 月至今，广泽乳业符合相关条件，享受此优惠政策。

根据财政部、国家税务总局发布的《关于安置残疾人就业单位城镇土地使用税等政策的通知》（财税〔2010〕121 号）规定，对在一个纳税年度内月平均实际安置残疾人就业人数占单位在职职工总数的比例高于 25%（含 25%）且实际安置残疾人人数高于 10 人（含 10 人）的单位，可减征或免征该年度城镇土地使用税。2014 年 1 月至今，广泽乳业符合相关条件，享受此优惠政策。

最近两年，广泽乳业享受的税收优惠政策及其对利润总额（未经审计）的影响情况如下：

单位：万元

项 目	2015 年度	2014 年度
增值税退税收入	555.04	644.23
土地使用税免税收入	38.99	50.55
合 计	594.03	694.78
利润总额	2,900.82	1,296.60
占利润总额的比例	20.48%	53.58%

若未来上述税收优惠政策发生重大变化或广泽乳业不再符合相关优惠条件，则上市公司盈利水平将面临一定的波动风险。

（八）土地房产产权风险

为满足自身业务发展的融资需求，广泽乳业向中行金域支行抵押借款，以其

拥有的 3 宗土地的土地使用权及 6 处房屋的房屋所有权为借款提供抵押担保。如广泽乳业未来未能及时履行上述担保对应的债务，则对应的被抵押土地使用权及房屋所有权存在被银行强行处置的风险。

该抵押担保事项不影响广泽乳业的股权转让；根据广泽乳业目前的财务状况及未来发展趋势，广泽乳业不能清偿《借款合同》项下借款的可能性较低；柴琇已出具承诺，提供了抵押权到期后债务人不能清偿债务的解决措施；因此，广泽乳业 3 宗土地的土地使用权及 6 处房屋的房屋所有权被设定抵押权事项不会对本次交易完成后的上市公司造成重大不利影响，不会对本次交易构成实质性法律障碍。

上述土地使用权、房屋所有权的抵押担保情况，具体详见本预案“第五章 拟置入资产基本情况”之“一、拟置入资产之一——广泽乳业”之“（四）主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况”之“3、主要负债、或有负债情况”。

六、商誉减值风险

根据《企业会计准则》，本次交易构成非同一控制下的企业合并。本次交易完成后，在上市公司合并资产负债表中因本次交易中置入广泽乳业 100%的股权、吉林乳品 100%的股权将形成较大商誉。根据《企业会计准则》规定，本次交易形成的商誉不作摊销处理，但需在未来每年年度终了进行减值测试。

截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，根据预估结果，广泽乳业、吉林乳品可辨认净资产公允价值合计为 39,712.76 万元（系资产基础法预估结果）。广泽乳业 100%股权的交易价格，为广泽乳业 100%股权截至预估基准日的预估值 75,815.16 万元；吉林乳品 100%股权的交易价格，为吉林乳品 100%股权截至预估基准日的预估值 5,547.00 万元。据此计算，本次交易完成后上市公司合并报表中因本次交易确定的商誉约为 4.16 亿元，待拟置入资产的审计、评估工作完成后在重组报告书（草案）中披露具体商誉金额。

如果未来行业发生较大波动、拟置入资产在产品和服务市场口碑有所下降或者其他因素导致其未来经营状况远未达预期，则上市公司存在商誉减值的风险，

从而对上市公司当期损益造成不利影响，提请投资者注意相关风险。

第十章 其他重要事项

一、本次重组对中小投资者权益的安排

（一）严格履行信息披露义务

本公司及相关信息披露义务人将严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《重组管理办法》等相关规定，切实履行信息披露义务，公平的向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重要信息。本预案披露后，上市公司将继续按照相关法律、法规的要求，及时、准确的披露上市公司重组的进展情况。

（二）严格执行关联交易批准程序

本次交易构成关联交易，其实施将严格执行法律、法规以及上市公司内部规定对于关联交易的审批程序，本次交易方案将在上市公司董事会由非关联董事予以表决、在上市公司股东大会由非关联股东予以表决。此外，上市公司已聘请独立财务顾问、法律顾问、审计机构、评估机构等中介机构，对本次交易出具专业意见，确保本次关联交易定价公允、公平、合理，不损害其他股东的利益。

（三）网络投票的安排

上市公司董事会将在审议本次重组方案的股东大会召开前发布提示性公告，提示全体股东参加审议本次重组方案的临时股东大会会议。上市公司将根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，就本次重组方案的表决提供网络投票平台，以便为股东参加股东大会提供便利。股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决。

（四）评估定价公允

上市公司已聘请具有证券业务资格的资产评估机构，采用资产基础法和收益法对标的资产进行预估。评估机构对于广泽乳业、华联股份的全部股东权益价值采用收益法进行预估，对于吉林乳品、源成咨询的全部股东权益价值采用资产基

础法进行预估。本次重大资产重组标的资产的定价符合相关法律法规、规范性文件的规定，不存在损害上市公司及其股东特别是中小股东利益的情形。

（五）进一步完善公司治理

本次重组完成后，上市公司将根据交易后的业务及组织架构，进一步完善股东大会、董事会、监事会制度，形成权责分明、有效制衡、科学决策、风险防范、协调运作的公司治理结构。

二、盈利预测补偿方式符合相关法律、法规的规定

根据中国证监会在其官方网站（网址：<http://www.csrc.gov.cn>）公示的《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》（以下简称“《常见问题与解答》”）第八条内容，中国证监会对《重组管理办法》第三十五条相关规定如何理解进行了解答，具体如下：

“八、《上市公司重大资产重组管理办法》第三十五条‘交易对方应当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议’应当如何理解？”

答：交易对方为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，应当以其获得的股份和现金进行业绩补偿。如构成借壳上市的，应当以拟购买资产的价格进行业绩补偿的计算，且股份补偿不低于本次交易发行股份数量的 90%。业绩补偿应先以股份补偿，不足部分以现金补偿。

交易对方以股份方式进行业绩补偿的情况下，通常按照下列原则确定应当补偿股份的数量及期限：

（一）补偿股份数量的计算

1、基本公式

1) 以收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的估值方法对拟购买资产进行评估或估值的，每年补偿的股份数量为：

当期补偿金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现

净利润数)÷补偿期限内各年的预测净利润数总和×拟购买资产交易作价－累积已补偿金额

当期应当补偿股份数量=当期补偿金额/本次股份的发行价格

当期股份不足补偿的部分，应现金补偿

采用现金流量法对拟购买资产进行评估或估值的，交易对方计算出现金流量对应的税后净利润数，并据此计算补偿股份数量。

此外，在补偿期限届满时，上市公司应当对拟购买资产进行减值测试，如：期末减值额/拟购买资产交易作价>补偿期限内已补偿股份总数/认购股份总数，则交易对方需另行补偿股份，补偿的股份数量为：

期末减值额/每股发行价格－补偿期限内已补偿股份总数

2) 以市场法对拟购买资产进行评估或估值的，每年补偿的股份数量为：期末减值额/每股发行价格－补偿期限内已补偿股份总数

当期股份不足补偿的部分，应现金补偿。

2、其他事项

按照前述第 1)、2) 项的公式计算补偿股份数量时，遵照下列原则：

前述净利润数均应当以拟购买资产扣除非经常性损益后的利润数确定。

前述减值额为拟购买资产交易作价减去期末拟购买资产的评估值并扣除补偿期限内拟购买资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。会计师应当对减值测试出具专项审核意见，同时说明与本次评估选取重要参数的差异及合理性，上市公司董事会、独立董事及独立财务顾问应当对此发表意见。

在逐年补偿的情况下，在各年计算的补偿股份数量小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的股份不冲回。

拟购买资产为非股权资产的，补偿股份数量比照前述原则处理。

拟购买资产为房地产公司或房地产类资产的，上市公司董事会可以在补偿期限届满时，一次确定补偿股份数量，无需逐年计算。

3、上市公司董事会及独立董事应当关注拟购买资产折现率、预测期收益分布等其他评估参数取值的合理性，防止交易对方利用降低折现率、调整预测期收益分布等方式减轻股份补偿义务，并对此发表意见。独立财务顾问应当进行核查并发表意见。

（二）补偿期限

业绩补偿期限一般为重组实施完毕后的三年，对于拟购买资产作价较账面值溢价过高的，视情况延长业绩补偿期限。”

根据上市公司第九届董事会第九次会议审议并通过的《关于调整公司重大资产重组方案的议案》及相关议案，鉴于（1）上市公司铁矿石业务大幅亏损，且市场行情短期难以出现大幅好转；（2）上市公司奶酪业务盈利情况良好，奶酪行业发展潜力巨大；（3）新重组方案有利于上市公司加快战略转型，尽快改善盈利能力，增强持续经营能力；（4）维持原重组方案，上市公司将面临被暂停上市甚至终止上市风险；（5）实际控制人愿意以盈利资产置换亏损资产，并以现金方式补足置换差额，充分保护上市公司及其中小股东的利益；上市公司拟将原重组方案调整为新重组方案：上市公司拟进行重大资产置换，拟置出资产为铁矿石业务相关资产，具体包括上市公司持有的华联股份 421,322,000 股股份（占其总股本的 99.13%）、源成咨询 100%股权；拟置入资产为吉乳集团持有的广泽乳业 100%股权、吉林乳品 100%股权；差额部分由吉乳集团以现金方式向上市公司补足。

根据上述调整后的新重组方案，交易对方吉乳集团作为上市公司控股股东、实际控制人柴琇控制的关联法人，在本次重组中获得的对价为亏损的铁矿石业务相关资产，具体包括华联股份 421,322,000 股股份及源成咨询 100%的股权，未获得上市公司发行的股份或上市公司支付的现金，且本次重组不构成借壳上市，因此，本次重组的业绩补偿方式不适用《常见问题与解答》第八条的规定。

根据《重组管理办法》第三十五条规定，采取收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的方法对拟购买资产进行评估或者估值并作为定价参考依据的，交易对方应当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议。虽然本次重组中交易对方是以盈利资产置换亏损资产，并以现金方式补足置换差额，未获得上市公司发行的股份或上市公司支付的现金，但

为充分保护上市公司及中小股东的利益，经上市公司与交易对方积极协商，双方于 2016 年 5 月 10 日共同签署了《盈利预测补偿协议的补充协议（一）》，同意将本次交易涉及的广泽乳业实际盈利数不足利润预测数时的补偿方式调整为如下：

如广泽乳业在利润补偿期间截至任何一个会计年度期末累积实现的净利润不足截至当年度期末累积业绩承诺金额的，交易对方应以现金方式向上市公司进行补偿，补偿金额按如下公式确定：

当年度应补偿金额的计算公式为：当年度应补偿金额＝（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷利润补偿期间内各年的预测净利润数总和×广泽乳业 100%股权的交易作价－累积已补偿金额

累积补偿金额不超过广泽乳业 100%股权在本次交易中的作价金额。在逐年补偿的情况下，在各年计算的补偿金额小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的金额不冲回。

综上，本次重组的业绩补偿方式不适用《常见问题与解答》第八条的规定。为充分保护上市公司及中小股东的利益，上市公司与交易对方已对广泽乳业实际盈利数不足利润预测数时的业绩补偿方式进行了调整，并签署了相应的补充协议。

三、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形

截至本预案签署日，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，拟置入资产也不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形。本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形。

四、上市公司是否存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形

截至本预案签署日，上市公司不存在为实际控制人或其他关联人提供担保的

情形，拟置入资产也不存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形。本次交易完成后，上市公司不存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形。

五、停牌前六个月内本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况

因重大资产重组及相关事项，上市公司股票自 2015 年 5 月 20 日起停牌。2015 年 11 月 28 日，上市公司公告《山东华联矿业控股股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿）》，上市公司股票复牌。因拟对原重组方案进行调整，上市公司股票自 2016 年 3 月 28 日起停牌。

通过对本次重大资产重组内幕信息知情人在上市公司股票首次停牌日（2015 年 5 月 20 日）前 6 个月至本次重大资产重组第一次董事会（2016 年 4 月 24 日）前买卖上市公司 A 股股票（证券简称：华联矿业，证券代码：600882）的情形进行核查发现，相关方的股票交易行为如下：

（一）买卖股票的情况

孙志芳、郑金凤、董立芹、耿国锋、张晓琳、董方国、庞文侠、毕琦在自查期间存在买卖华联矿业股票的情形，具体情况如下：

序号	名称	身份	累计买入（股）	累计卖出（股）	结余股数
1	孙志芳	华联矿业原监事李伟的配偶	10,000	10,000	0
2	郑金凤	华联矿业原董事、总经理孙彦庆的配偶	6,000	6,000	0
3	董立芹	华联矿业原副总经理亓中华的配偶	29,500	29,500	0
4	耿国锋	华旺投资董事长	27,700	27,700	0
5	张晓琳	华旺投资监事张志利的子女	200	200	0
6	董方国	原控股股东一致行动人	0	1,662,591	4,378,400
7	庞文侠	广泽乳业、吉林乳品监事庞霁的父亲	2,000	2,000	0

8	毕琦	吉乳集团其他知情人 刘群的配偶	2,300	2,300	0
---	----	--------------------	-------	-------	---

（二）买卖股票相关机构及人员作出的陈述和承诺

1、孙志芳

姓名	股票账户	证券简称	交易日期	累计买入	累计卖出	结余股数
孙志芳	A384593606	华联矿业	2014-9-5	10,000	0	10,000
			2015-5-18	0	10,000	0

孙志芳系上市公司原监事李伟的配偶，其本人已声明上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为系基于其对市场的独立判断而进行的投资行为；上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为发生时，李伟未向其透露有关本次重大资产重组的任何内幕信息，其并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

李伟已作出承诺，其配偶孙志芳上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为发生时，其本人并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，也未向其配偶孙志芳透露有关本次重大资产重组的任何内幕信息；其配偶孙志芳并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

上市公司核实后认为，孙志芳上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为与本次重大资产重组无关联关系，不存在利用本次重大资产重组的内幕信息进行交易的情形。

2、郑金凤

姓名	股票账户	证券简称	交易日期	累计买入	累计卖出	结余股数
郑金凤	A789252393	华联矿业	2015-4-28	4,000	0	4,000
			2015-5-6	2,000	0	6,000
			2015-5-12	0	6,000	0

郑金凤系上市公司原董事、总经理孙彦庆的配偶，其本人已声明上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为系基于其对市场的独立判断而进行的投资行为；上述买

卖华联矿业挂牌交易股票行为发生时，孙彦庆未向其透露有关本次重大资产重组的任何内幕信息，其并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

孙彦庆已作出承诺，其配偶郑金凤上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为发生时，其本人并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，也未向其配偶郑金凤透露有关本次重大资产重组的任何内幕信息；其配偶郑金凤并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

上市公司核实后认为，郑金凤上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为与本次重大资产重组无关联关系，不存在利用本次重大资产重组的内幕信息进行交易的情形。

3、董立芹

姓名	股票账户	证券简称	交易日期	累计买入	累计卖出	结余股数
董立芹	A535243727	华联矿业	2016-2-3	29,500	0	29,500
			2016-2-5	0	29,500	0

董立芹系上市公司原副总经理亓中华的配偶，其本人已声明上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为系基于其对市场的独立判断而进行的投资行为；上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为发生时，亓中华未向其透露有关本次重大资产重组的任何内幕信息，其并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

亓中华已作出承诺，其配偶董立芹上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为发生时，其本人并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，也未向其配偶董立芹透露有关本次重大资产重组的任何内幕信息；其配偶董立芹并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

上市公司核实后认为，董立芹上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为与本次重大资产重组无关联关系，不存在利用本次重大资产重组的内幕信息进行交易的情形。

4、耿国锋

姓名	股票账户	证券简称	交易日期	累计买入	累计卖出	结余股数
耿国锋	A240880748	华联矿业	2015-3-31	1,000	0	1,000
			2015-4-1	1,000	0	2,000
			2015-4-2	0	500	1,500
			2015-4-3	1,000	500	2,000
			2015-4-7	0	500	1,500
			2015-4-8	500	500	1,500
			2015-4-9	500	0	2,000
			2015-4-17	0	500	1,500
			2015-4-21	500	0	2,000
			2015-4-22	0	1,000	1,000
			2015-4-23	0	500	500
			2015-4-24	500	0	1,000
			2015-4-27	0	900	100
			2015-4-28	400	0	500
			2015-4-30	1,400	400	1,500
			2015-5-4	500	0	2,000
			2015-5-5	0	500	1,500
			2015-5-7	500	500	1,500
			2015-5-12	0	1,500	0
			2015-11-30	3,400	0	3,400
			2015-12-1	900	0	4,300
			2015-12-2	6,300	4,300	6,300
			2015-12-22	0	6,300	0
			2016-1-11	9,300	0	9,300

			2016-2-16	0	9,300	0
--	--	--	-----------	---	-------	---

耿国锋系华旺投资董事长，其本人已声明上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为系基于其对市场的独立判断而进行的投资行为；上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为发生时，其本人并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

华旺投资核实后认为，耿国锋上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为与本次重大资产重组无关联关系，不存在利用本次重大资产重组的内幕信息进行交易的情形。

5、张晓琳

姓名	股票账户	证券简称	交易日期	累计买入	累计卖出	结余股数
张晓琳	A785631511	华联矿业	2015-4-8	200	0	200
			2015-4-20	0	200	0

张晓琳系华旺投资监事张志利的女儿，其本人已声明上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为系基于其对市场的独立判断而进行的投资行为；上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为发生时，张志利未向其透露有关本次重大资产重组的任何内幕信息，其并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

张志利已作出承诺，其女儿张晓琳上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为发生时，其本人并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，也未向其女儿张晓琳透露有关本次重大资产重组的任何内幕信息；其女儿张晓琳并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

华旺投资核实后认为，张晓琳上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为与本次重大资产重组无关联关系，不存在利用本次重大资产重组的内幕信息进行交易的情形。

6、董方国

姓名	股票账户	证券简称	交易日期	累计买入	累计卖出	结余股数
董方国	A481632981	华联矿业	2015-12-25	0	485,491	5,555,500
			2015-12-28	0	333,300	5,222,200
			2015-12-29	0	111,100	5,111,100
			2015-12-30	0	300,000	4,811,100
			2015-12-31	0	432,700	4,378,400

董方国系上市公司原控股股东一致行动人，其本人已声明上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为系基于其对市场的独立判断而进行的投资行为；上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为发生时，其本人并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

上市公司核实后认为，董方国上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为与本次重大资产重组无关联关系，不存在利用本次重大资产重组的内幕信息进行交易的情形。

7、庞文侠

姓名	股票账户	证券简称	交易日期	累计买入	累计卖出	结余股数
庞文侠	A126824910	华联矿业	2015-11-30	1,000	0	1,000
			2015-12-10	1,000	0	2,000
			2015-12-28	0	2,000	0

庞文侠系广泽乳业监事、吉林乳品监事庞霁的父亲，其本人已声明上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为系基于其对市场的独立判断而进行的投资行为；上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为发生时，庞霁未向其透露有关本次重大资产重组的任何内幕信息，其并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

庞霁已作出承诺，在其父亲庞文侠上述买卖上市公司挂牌交易股票行为发生时，其本人并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，也从未向其父亲庞文侠透露有关本次重大资产重组的任何内幕信息；其父亲庞文侠对本次重大资产重组

的内幕信息并不知情，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

广泽乳业及吉林乳品核实后均认为，庞文侠上述买卖上市公司 A 股股票行为与本次重大资产重组无关联关系，不存在利用本次重大资产重组的内幕信息进行交易的情形。

8、毕琦

姓名	股票账户	证券简称	交易日期	累计买入	累计卖出	结余股数
毕琦	A208950406	华联矿业	2015-12-02	1,300	0	1,300
			2016-2-4	1,000	0	2,300
			2016-3-8	0	2,300	0

毕琦系吉乳集团其他知情人刘群的配偶，其本人已声明上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为系基于其对市场的独立判断而进行的投资行为；上述买卖华联矿业挂牌交易股票行为发生时，刘群未向其透露有关本次重大资产重组的任何内幕信息，其并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

刘群已作出承诺，在其配偶毕琦上述买卖上市公司挂牌交易股票行为发生时，其本人并未掌握有关本次重大资产重组的内幕信息，也从未向其配偶毕琦透露有关本次重大资产重组的任何内幕信息；其配偶毕琦对本次重大资产重组的内幕信息并不知情，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

吉乳集团核实后认为，毕琦上述买卖上市公司挂牌交易股票行为与本次重大资产重组无关联关系，不存在利用本次重大资产重组的内幕信息进行交易的情形。

法律顾问瑛明律所认为，孙志芳、郑金凤、董立芹、耿国锋、张晓琳、董方国、庞文侠、毕琦于自查期间内买卖上市公司股票时未获知本次重组的相关信息，其等上述买卖上市公司股票的行为不属于《证券法》等相关法律、行政法规、部门规章及其他规范性文件所规定的内幕信息知情人利用内幕信息从事证券交易的行为，不会对本次重组构成法律障碍。

综上所述，孙志芳、郑金凤、董立芹、耿国锋、张晓琳、董方国、庞文侠、毕琦在自查期间内买卖上市公司股票的行为，不属于利用内幕信息买卖股票的行为，不构成内幕交易。

六、本次交易对所取得资产、负债及或有负债的会计处理方式及商誉计算

《企业会计准则 20 号——企业合并》第十三条“购买方在购买日应当对合并成本进行分配，按照本准则第十四条的规定确认所取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债。（一）购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。”

《企业会计准则 20 号——企业合并》第十四条“被购买方可辨认净资产公允价值，是指合并中取得的被购买方可辨认资产的公允价值减去负债及或有负债公允价值后的余额。”

《企业会计准则 20 号——企业合并》第十五条“企业合并形成母子公司关系的，母公司应当设置备查簿，记录企业合并中取得的子公司各项可辨认资产、负债及或有负债等在购买日的公允价值。编制合并财务报表时，应当以购买日确定的各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值为基础对子公司的财务报表进行调整。”

根据上述规定，因实际控制人柴琇对上市公司控制不满 12 个月，本次交易按非同一控制下企业合并进行会计处理。根据评估结果确定被购买方广泽乳业、吉林乳品各项可辨认资产、负债的公允价值，据此计算可辨认净资产的公允价值。合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，在合并报表即确认为商誉。

截至预估基准日 2015 年 12 月 31 日，根据预估结果，广泽乳业、吉林乳品可辨认净资产公允价值合计为 39,712.76 万元（系资产基础法预估结果）。广泽乳业 100%股权的交易价格，为广泽乳业 100%股权截至预估基准日的预估值 75,815.16 万元；吉林乳品 100%股权的交易价格，为吉林乳品 100%股权截至预估基准日的预估值 5,547.00 万元。据此计算，本次交易完成后上市公司合并

报表中因本次交易确定的商誉约为 4.16 亿元，待拟置入资产的审计、评估工作完成后在重组报告书（草案）中披露具体商誉金额。

七、独立董事意见

上市公司独立董事参加了公司第九届董事会第九次会议，在认真审阅了关于上市公司重大资产置换暨关联交易的相关议案文件后，发表如下独立意见：

一、根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》等相关规定，本次重组构成重大资产重组。

二、公司第九届董事会第九次会议审议的相关议案，在提交董事会会议审议前，已经我们事前认可。

三、鉴于吉乳集团系公司控股股东柴琇控制的企业，与公司存在关联关系，本次重组属于关联交易。公司董事在审议与本次重组相关的议案时，涉及关联交易的议案关联董事柴琇及陈陆辉已回避表决。

四、公司第九届董事会第九次会议的召开程序、表决程序符合相关法律、法规及《山东华联矿业控股股份有限公司章程》之规定，在审议本次重组事项相关议案时履行了法定程序。

五、本次重组的实施将有利于增强公司市场竞争能力，有利于公司长远持续发展，符合公司和全体股东的利益，没有损害中小股东的利益。

六、本次重组公开、公平、合理，符合上市公司和全体股东的利益，为本次重组编制的《山东华联矿业控股股份有限公司重大资产置换暨关联交易预案》及其摘要和拟签署的相关协议，符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》等有关法律、法规和中国证监会颁布的规范性文件的规定。

七、本次重组方案合理、切实可行，具备可操作性，无重大法律障碍。我们同意公司董事会就本次重组事项的总体安排。

八、本次重组的置入资产不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项。本次重组涉及上市公司股东大会审议事项，已在《山东华

联矿业控股股份有限公司重大资产置换暨关联交易预案》中详细披露，并对可能无法获得股东大会批准的风险作出了特别提示。吉乳集团已经合法拥有置入资产的完整权利，不存在限制或禁止转让置入资产的情形。本次重组有利于提高公司资产的完整性，有利于公司在人员、采购、生产、销售、知识产权等方面保持独立。本次重组有利于公司改善财务状况、增强持续盈利能力，有利于公司突出主业、增强抗风险能力，有利于公司增强独立性、规范关联交易、避免同业竞争。

九、待与本次重组相关的审计、评估工作完成后，公司就本次重组事项的相关内容再次召开董事会会议进行审议时，我们将就相关事项再次发表意见。

十、本次交易有关的审计、评估报告出具后，公司尚须再次召开董事会审议通过本次交易有关事项，本次重组尚需获得公司股东大会的审议通过。

综上，本次重组符合国家有关法律、法规和政策的规定，遵循了公开、公平、公正的准则，关联交易定价方式公允、合理，符合法定程序，也符合公司和全体股东的利益，不会损害公司股东的利益，对全体股东公平、合理。作为公司的独立董事，我们同意公司本次重组的总体安排。

八、独立财务顾问结论性意见

本公司已聘请开源证券担任本次重大资产重组的独立财务顾问。开源证券通过对本次重大资产重组的有关事项进行审慎核查后认为：

华联矿业本次重大资产重组预案符合上市公司重大资产重组相关法律、法规和规章，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。本次交易有利于华联矿业改善财务状况，提升盈利能力，增强持续经营能力，提高上市公司价值，有利于保护华联矿业广大股东的利益。

鉴于华联矿业将在相关审计、评估工作完成后再次召开董事会审议本次重大资产重组方案，届时开源证券将根据《重组管理办法》及相关业务准则，对本次重大资产重组方案出具独立财务顾问报告。

（此页无正文，为《山东华联矿业控股股份有限公司重大资产置换暨关联交易预案（修订稿）》之盖章页）

山东华联矿业控股股份有限公司董事会



2016年 5月 10日