

光明乳业股份有限公司

2016 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1.1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

1.3 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
独立董事	刘向东	因公未能亲自出席	朱德贞
董事	甘春开	因公未能亲自出席	张崇建

- 1.4 德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

1.5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

本公司（母公司）2016 年度实现税后利润 225,958,096 元（已经审计），拟分配如下：1、提取法定公积金(10%)计 22,595,809 元；2、加上年度未分配利润 479,212,037 元；3、可供分配的利润为 682,574,324 元；4、建议以 2016 年末总股本 1,230,636,739 股为基数向全体股东每股派现金红利 0.15 元（含税），共计 184,595,511 元，其余 497,978,813 元结转下一年度。

本预案尚需提交公司股东大会审议。

1.6 前瞻性陈述的风险声明

本年度报告中有涉及公司经营和发展战略等未来计划的前瞻性陈述，该计划不构成公司对投资者的实质承诺，请投资者注意投资风险。

二 公司基本情况

2.1 公司简介

股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码
A股	上海证券交易所	光明乳业	600597

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	沈小燕	陈仲杰
办公地址	上海市吴中路578号	上海市吴中路578号

电话	021—54584520转5623	021—54584520转5623
电子信箱	600597@brightdairy.com	chenzhongjie@brightdairy.com

2.2 报告期公司主要业务简介

2.2.1 主要业务及经营模式

公司主要从事各类乳制品的开发、生产和销售，奶牛的饲养、培育，物流配送等业务。公司是目前国内最大规模的乳制品生产、销售企业之一。公司主要生产销售新鲜牛奶、新鲜酸奶、乳酸菌饮品、常温酸奶、婴幼儿及中老年奶粉、奶酪、黄油等产品。

公司主要经营模式为：

1、牧场管理。公司下属子公司荷斯坦牧业拥有悠久的奶牛饲养历史，是国内最大的牧业综合性服务公司之一。牧场管理采用“千分牧场”评价标准体系，对所有牧场兽医保健、繁殖育种、饲料饲养、生奶质量、防暑降温、安全生产等六大版块进行评分，确保生乳品质安全、可靠、优质。

2、生产模式。公司工厂遍布全国主要省市。在管理上，实施“千分工厂”审核标准，对乳品生产厂的质量系统、工厂环境、产品控制、工艺控制、员工管理五个版块进行考核评价管理。精确掌握全国各地工厂的质量和生产管理水平和，时时把握产品的安全性。

3、物流配送。坚持“区域物流领袖、食品物流专家”的经营目标，秉承“新鲜、迅捷、准确、亲切”的服务理念，致力于为社会和广大客户提供高品质、多温带的现代食品物流服务。采用WMS、DPS、TMS、车载系统GPS及北斗卫星监控系统等现代化信息系统，对物流运作和管理提供有效支持。

4、销售模式。公司采用直销和经销相结合的销售模式，销售渠道遍布全国主要省市。主要渠道模式如下：送奶上门渠道、现代商超渠道、传统销售渠道、电商渠道等。

5、海外业务。公司下属子公司新西兰新莱特主要从事工业奶粉、婴儿奶粉的生产和销售，产品远销世界各地。

2.2.2 行业情况

中国是乳制品生产和进口大国，乳产量居世界第三位，乳制品进口量居世界首位。根据《全国奶业发展规划（2016-2020年）》，2015年，我国生鲜乳和乳制品产量分别达到3870.3万吨和2782.5万吨。中国是乳制品生产、加工和消费大国，但人均奶类消费量较低。2015年，人均消费量折合生鲜乳达到36.1公斤，仅为世界平均水平的1/3，发展中国家的1/2。

随着城乡居民收入水平提高、城镇化推进和二胎政策的实施，奶类消费有较大增长潜力。根据国家统计局数据，2016年全国乳制品产量为2,993.2万吨，较上一年增长7.6%；2016年进入统计范围的企业为627家，销售收入3,504亿元，同比增长5.3%，利润总额260亿元，同比增长7.6%。农业部数据显示，中国城乡居民人均奶制品消费量（含乳饮料、冰淇淋、蛋糕等食品中奶制品消费量）将继续增加，2024年预计将达到39.56公斤。2024年，奶制品国内总消费预计将达到6303万吨。

中国乳制品行业目前已经形成了相对有序的竞争格局，市场集中度不断提升，品牌发展也相对稳定。乳制品产业结构逐步优化，乳制品企业加工装备、加工技术和管理运营已接近或达到世界先进水平。

三 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2016年	2015年	本年比上年 增减 (%)	2014年	
				调整后	调整前
总资产	16,079,810,015	15,446,812,412	4.10	13,022,120,875	12,883,145,141
营业收入	20,206,750,930	19,373,193,032	4.30	20,650,164,971	20,385,061,873
归属于上市公司股东的净利润	563,185,365	418,329,950	34.63	570,409,482	567,919,811
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	465,777,315	344,706,478	35.12	572,046,571	572,046,571
归属于上市公司股东的净资产	4,993,059,512	4,538,567,231	10.01	4,521,992,004	4,511,645,987
经营活动产生的现金流量净额	2,609,272,988	1,866,355,005	39.81	337,881,633	335,769,887
基本每股收益（元/股）	0.46	0.34	35.29	0.47	0.46
稀释每股收益（元/股）	0.46	0.34	35.29	0.47	0.46
加权平均净资产收益率（%）	11.88	9.34	增加2.54个百分点	13.10	13.07

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	4,994,177,792	5,275,551,317	5,196,727,443	4,740,294,378
归属于上市公司股东的净利润	118,050,343	122,670,666	184,788,382	137,675,974
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	108,560,918	113,253,194	144,664,172	99,299,031
经营活动产生的现金流量净额	296,680,021	393,449,606	770,817,173	1,148,326,188

四 股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

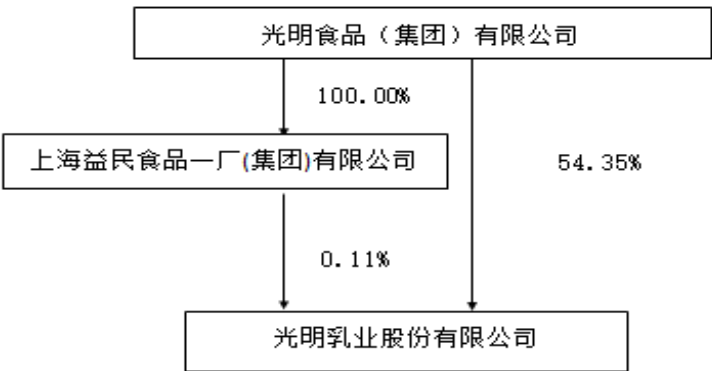
单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）						46,150	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）						45,532	
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）						不适用	
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）						不适用	
前 10 名股东持股情况							
股东名称 （全称）	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 （%）	持有有 限售条 件的股 份数量	质押或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
光明食品（集团）有 限公司	0	668,851,666	54.35	0	无	0	国有法 人
天安财产保险股份有 限公司一保赢 1 号	未知	48,953,182	3.98	0	未知		未知
中国证券金融股份有 限公司	未知	30,801,288	2.50	0	未知		未知
邓佑銓	未知	27,958,700	2.27	0	未知		未知
中国人民人寿保险股 份有限公司一万能一 个险万能	未知	16,762,246	1.36	0	未知		未知
中央汇金资产管理有 限责任公司	未知	15,189,500	1.23	0	未知		未知
中国人民人寿保险股 份有限公司一分红一 个险分红	未知	14,337,693	1.17	0	未知		未知
中国工商银行股份有 限公司一中证上海国 企交易型开放式指数 证券投资基金	未知	12,611,899	1.02	0	未知		未知
国信证券股份有限公 司	未知	8,635,386	0.70	0	未知		未知
香港中央结算有限公 司	未知	7,870,815	0.64	0	未知		未知
上述股东关联关系或一致行动的 说明		未知					
表决权恢复的优先股股东及持 股数量的说明		不适用					

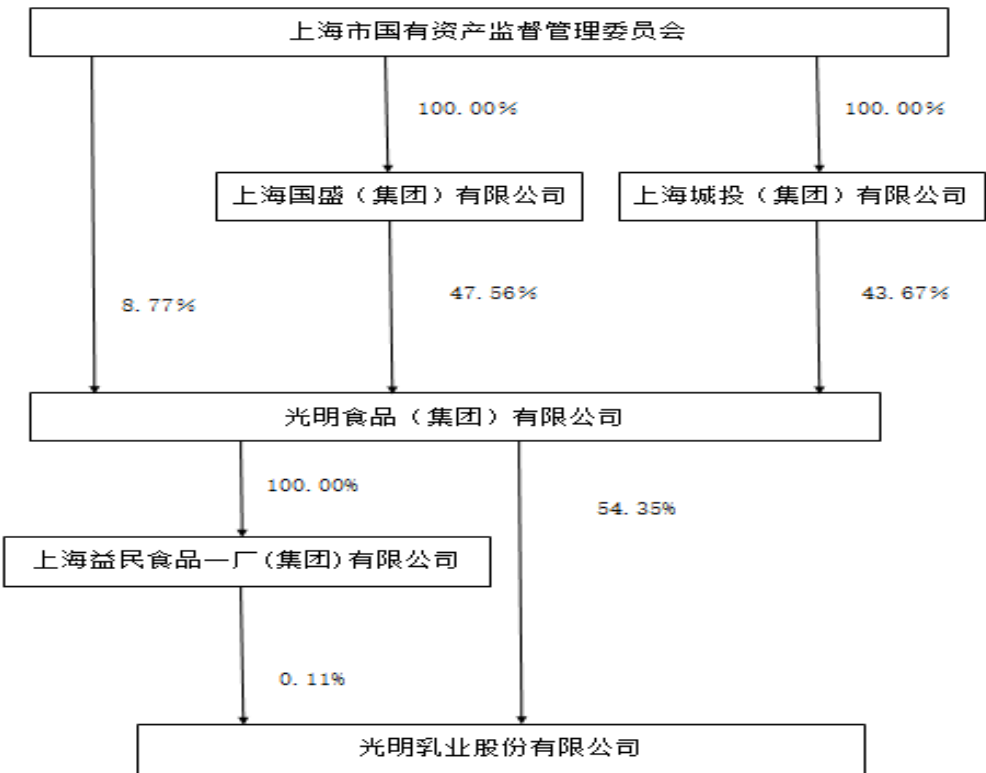
上海益民食品一厂（集团）有限公司为光明食品（集团）有限公司一致行动人。上海益民食品一厂（集团）有限公司截止 2016 年 12 月 31 日持有公司股份数为 1,350,724 股，两者合计持有

公司股份 670,202,390 股，占本公司总股本的 54.46%。

4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



2017 年 3 月 1 日，本公司控股股东光明食品（集团）有限公司已办理完成增加注册资本的工商变更登记手续。变更前，光明食品（集团）有限公司注册资本为 43.59 亿元人民币，其中上海市国有资产监督管理委员会持股比例为 6%，上海国盛（集团）有限公司持股比例为 49%，上海城投（集团）有限公司持股比例为 45%。变更后，光明食品（集团）有限公司注册资本由 43.59 亿元人民币增加至 44.91 亿元人民币，变更后的持股比例如下：上海市国有资产监督管理委员会持股比例为 8.77%，上海国盛（集团）有限公司持股比例为 47.56%，上海城投（集团）有限公司持股比例为 43.67%。

本次光明食品（集团）有限公司注册资本调整后，本公司控股股东和实际控制人均未发生变化，仍分别为光明食品（集团）有限公司和上海市国有资产监督管理委员会。

五 经营情况讨论与分析

2016 年，世界经济环境不容乐观，国际原料奶价格仍处低位，较国内竞争优势明显；2016 年，中国经济增速总体放缓，受宏观经济环境影响，国内原奶价格同比下降，乳制品行业增速放缓。在国内外宏观经济环境下，国内乳制品市场群雄逐鹿，竞争激烈，既有国际品牌与国内品牌之间的竞争，又有全国性品牌与区域性品牌之间的竞争。

2016 年，城乡居民收入水平提高，城镇化不断推进，全面开放“二胎”政策落地，为乳制品行业长期稳定健康发展提供保障；《食品安全法》、《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》等规章制度的发布，进一步规范行业竞争，提升消费者信心；消费者“健康”“美味”意识增强，消费需求升级，高端产品增速较快，促使乳制品企业不断优化产品结构。

面对乳品行业的机遇和挑战，在广大股东的大力支持下，2016 年度公司董事会以打造全产业链核心竞争力为目标，夯实基础，提质增效，稳中求进。2016 年度，公司通过完善制度建设，优化法人治理结构，提高规范运作水平；通过不断推进全产业链精确管控，从源头控制风险，确保食品安全；通过调整组织架构，顺应公司发展需求，提升企业运作效率；通过加强财务风险管控，加强内部审计，控制经营风险；通过品牌升级，与中国女排合作，丰富内涵，提升企业形象；通过完善渠道管理，提升网点质量，夯实基础；通过加强海外子公司管理，提升海外子公司经营质量，发挥协同效应。

5.1 报告期内主要经营情况

2016 年，公司实现营业总收入 202.07 亿元，同比上升 4.30%；实现净利润 6.75 亿元，同比上升 36.11%；实现归属于母公司所有者的净利润 5.63 亿元，同比上升 34.63%。全年整体运行保持平稳有序的回暖态势，基本达到既定的“在调整中发展，在发展中修复”阶段性目标。

主要工作情况如下：

1、深化企业改革

报告期，面对瞬息万变的外部市场环境，公司主动深化企业内部改革，提升管理效率。通过公司内部改革，公司形成生产中心、研究院、冷链物流、荷斯坦牧业加总部的 4+1 平台；形成了新鲜营销中心、常温营销中心、原料奶酪营销中心、奶粉营销中心、学生奶营销中心、电商营销中心等六个专业化、面向全国营销中心。通过内部改革，公司实现了资源集约化，生奶资源实现全国统一调配；实现产销分离，全国性的生产中心统一管理全国生产，产能实现全国布局；实现营销专业化，通过各品类营销中心，集约化运营；公司总部从运营型总部向战略财务管控型总部转型，在强化战略、财务管理的同时，原部门中的执行层业务进一步下沉。

2、优化财务指标

报告期，公司通过改善存贷款结构，提高资金使用效率；通过加强存货管理，提升存货周转率；通过加快回款速度，提升应收账款周转率。2016 年，公司经营性现金流、资产负债率等关键运营指标都有不同程度优化，为公司健康运营和未来发展预留空间。

3、聚焦热点提升价值

报告期，光明品牌形象再次升级，打出“乐在新鲜”的理念，“让更多的人感受美味和健康的快乐”成为企业的责任和愿景。2016 年，公司把握奥运营销主题，作为中国女排官方战略伙伴，光明乳业取得了良好的社会效益及品牌美誉度。女排精神的立体传播为公司带来营销热点，也为光明品牌的内涵升华注入了新的支撑点。2016 年，公司顺势推出的巧克努力、优倍 0 乳糖、赏味酪乳等多个新品，取得了不错的市场成绩。2016 年，公司引入五月天、胡歌和王凯等明星代言人，

提升光明品牌活力。2016 年，公司策划贴近终端的市场主题活动，缤纷嘉年华、首届酸奶节等，向广大消费者展示光明乳业“健康、美味、快乐”的品牌核心价值。

4、深耕渠道加强渠道建设

报告期，公司继续夯实、深耕渠道，常温的灯塔计划通过培养经销商终端管理能力，提升终端店主与光明品牌粘性；华东以轻巧包为突破，增加网点数量；华中通过产品专供等方式与大型连锁客户建立战略合作关系，促使特渠数量快速增长；华南通过陈列位置锁定等方法，提升便利店销售；华北通过高端宅配和西南通过直营 KA 转经销等方式，逐步建立并稳固光明的渠道壁垒。

5、确保食品安全

报告期，公司对内持续提升食品安全管理水平；对外开展风险交流，强化与监管部门、权威检验机构的沟通，确保食品安全。2016 年 12 月，公司再次发布《2016 版食品安全白皮书》，对提高公司食品安全工作水平，提升社会公信力起到积极作用。

6、提升奶源优势

报告期，公司下属荷斯坦牧业在整合、扩大规模的同时，继续坚持以建设“持续高产、持续高质、持续高效、环境优美、和谐人文”的“五星”魅力牧场为抓手，深化牧场千分制考核和 6S 现场管理，全面提升牧场运营质量和形象。2016 年度公司奶源自给率、奶源质量都不断提高，为牧业板块做强做大奠定基础。

7、提高综合管理能力

报告期，公司不断加强制度流程的建设。首先，提出实施全面预算管理，通过目标层层分解于各个经济责任单位，以一系列预算、控制、协调、考核为内容建立起一整套科学完整的指标管理控制系统，来有效配置企业资源。其次，推进实施供应链采购管理优化整合项目，引入品类战略划分并制定品类采购策略，建立差异化的供应商资源开发办法和管理重点，控制采购风险。

5.2 主营业务分析

5.2.1 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位:元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例(%)
营业收入	20,206,750,930	19,373,193,032	4.30
营业成本	12,390,672,970	12,378,231,642	0.10
销售费用	5,619,245,020	5,391,697,078	4.22
管理费用	771,685,837	682,521,726	13.06
财务费用	290,118,006	139,634,613	107.77
经营活动产生的现金流量净额	2,609,272,988	1,866,355,005	39.81
投资活动产生的现金流量净额	-1,065,465,723	-2,027,844,239	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	-1,539,105,103	1,416,671,829	-208.64
研发支出	46,555,213	44,431,667	4.78

注：变动的主要原因

- 1、财务费用增加，主要是本期计提资金占用费。
- 2、经营活动产生的现金流量净额增加，主要是本期销售商品收到的现金增加。
- 3、投资活动产生的现金流量净额增加，主要是本期购建固定资产、无形资产支付的现金减少。
- 4、筹资活动产生的现金流量净额减少，主要是上年同期收到认购的股份增发保证金及 Chatsworth Asset Holding Ltd. 投入资金。

5.2.2 收入和成本分析

报告期分行业，公司乳制品制造业实现营业收入 178.17 亿元，同比增长 2.74%，主要原因是其他乳制品营业收入同比增长 14.54%；营业成本为 102.48 亿元，同比下降 3.32%；毛利率为 42.48%，同比增加 3.61 个百分点，主要原因是原奶价格同比下降。报告期，牧业实现营业收入 19.71 亿元，同比增长 22.03%，主要原因是公司整合光明食品集团下属优质牧业资源，牧业板块规模不断壮大；营业成本为 18.93 亿元，同比增长 29.96%；毛利率为 3.98%，同比减少 5.86 个百分点，主要原因是原奶价格同比下降。

报告期分地区，公司境内营业收入与去年基本持平；公司境外实现营业收入 27.99 亿元，同比增长 44.90%，主要原因是本公司境外控股公司新西兰新莱特积极谋求产品结构调整、不断开拓新业务。

1、主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入 比上年增 减 (%)	营业成本 比上年增 减 (%)	毛利率比 上年增减 (%)
乳制品制造业	17,816,880,313	10,247,868,856	42.48	2.74	-3.32	增加 3.61 个百分点
牧业	1,971,122,131	1,892,692,969	3.98	22.03	29.96	减少 5.86 个百分点
其他	174,840,233	120,678,769	30.98	9.77	6.64	增加 2.02 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入 比上年增 减 (%)	营业成本 比上年增 减 (%)	毛利率比 上年增减 (%)
液态奶	14,294,408,359	7,355,983,530	48.54	0.20	-8.17	增加 4.69 个百分点
其他乳制品	3,522,471,954	2,891,885,326	17.90	14.54	11.65	增加 2.12 个百分点
牧业产品	1,971,122,131	1,892,692,969	3.98	22.03	29.96	减少 5.86 个百分点
其他	174,840,233	120,678,769	30.98	9.77	6.64	增加 2.02 个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入 比上年增 减 (%)	营业成本 比上年增 减 (%)	毛利率比 上年增减 (%)
上海	5,164,185,579	2,934,812,317	43.17	0.80	-7.16	增加 4.87 个百分点
外地	11,999,258,154	7,056,367,124	41.19	-0.51	-5.07	增加 2.83 个百分点
境外	2,799,398,944	2,270,061,153	18.91	44.90	44.13	增加 0.43

						个百分点
--	--	--	--	--	--	------

2、产销量情况分析表

单位：吨

主要产品	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减(%)	销售量比上年增减(%)	库存量比上年增减(%)
鲜奶	458,445	449,567	20,845	8.60	4.40	74.19
酸奶	848,656	849,339	37,923	1.31	4.31	-1.77
奶粉	113,120	117,859	42,047	-2.12	6.48	-10.13

3、成本分析表

单位：元

分行业情况						
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)
乳制品制造业	直接材料	8,713,444,621	85.03	9,016,083,968	85.06	-3.36
	直接人工	313,964,441	3.06	330,503,984	3.12	-5.00
	制造费用	1,220,459,794	11.91	1,253,537,872	11.82	-2.64
牧业	直接材料	1,241,128,867	65.57	955,153,552	65.59	29.94
	直接人工	60,544,240	3.20	46,519,934	3.19	30.15
	制造费用	591,019,862	31.23	454,650,042	31.22	29.99
其他	直接成本	120,678,769	100.00	113,160,830	100.00	6.64
分产品情况						
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)
液态奶	直接材料	6,258,208,610	85.08	6,817,055,071	85.10	-8.20
	直接人工	257,673,633	3.50	280,094,170	3.50	-8.00
	制造费用	840,101,287	11.42	912,925,644	11.40	-7.98
其他乳制品	直接材料	2,455,236,011	84.90	2,199,028,897	84.90	11.65
	直接人工	56,290,808	1.95	50,409,814	1.95	11.67
	制造费用	380,358,507	13.15	340,612,228	13.15	11.67
牧业产品	直接材料	1,241,128,867	65.57	955,153,552	65.59	29.94
	直接人工	60,544,240	3.20	46,519,934	3.19	30.15
	制造费用	591,019,862	31.23	454,650,042	31.22	29.99
其他	直接成本	120,678,769	100.00	113,160,830	100.00	6.64

4、主要销售客户及主要供应商情况

前五名客户销售额 173,307.47 万元，占年度销售总额 8.58%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 0 万元，占年度销售总额 0 %。

前五名供应商采购额 149,507.17 万元，占年度采购总额 17.46%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 27,707.78 万元，占年度采购总额 4.76%。

5.3 费用

单位:元 币种:人民币

项目	金额（元）		增减额	增减比率 （%）
	本期数	上年同期数		
财务费用	290,118,006	139,634,613	150,483,393	107.77
资产减值损失	53,749,904	25,836,783	27,913,121	108.04
公允价值变动收益	12,790,570	9,473,905	3,316,665	35.01
投资收益	131,455	-314,086	445,541	不适用
营业外收入	144,521,427	86,518,750	58,002,677	67.04
营业外支出	103,053,781	50,315,752	52,738,029	104.81
所得税费用	341,719,320	208,809,213	132,910,107	63.65
少数股东损益	112,076,111	77,769,710	34,306,401	44.11

注：变动的主要原因

- 1、财务费用增加，主要是本期计提资金占用费。
- 2、资产减值损失增加，主要是本期计提存货冻精跌价准备。
- 3、公允价值变动收益增加，主要是衍生金融工具产生的公允价值变动收益增加。
- 4、投资收益增加，主要是本期确认联营企业投资收益增加。
- 5、营业外收入增加，主要是本期政府补助增加。
- 6、营业外支出增加，主要是本期牛只处置损失增加。
- 7、所得税费用增加，主要是本期利润增加导致按税法及相关规定计算的当年所得税增加。
- 8、少数股东损益增加，主要是本期新西兰新莱特净利润上升，导致归属于少数股东的损益增加。

5.4 研发投入

单位：元

本期费用化研发投入	46,555,213
本期资本化研发投入	-
研发投入合计	46,555,213
研发投入总额占营业收入比例（%）	0.23
公司研发人员的数量	76
研发人员数量占公司总人数的比例（%）	1.42
研发投入资本化的比重（%）	-

根据公司发展战略和年度规划，公司研发支出主要用于新产品的开发、菌种的研究、生产工艺的不断升级及技术中心的日常运作。

5.5 现金流

单位：元 币种：人民币

项目	金额（元）	增减额	增减比率
----	-------	-----	------

	本期数	上年同期数		(%)
收到其他与经营活动有关的现金	132,671,378	97,968,138	34,703,240	35.42
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	189,213,118	84,276,999	104,936,119	124.51
收到其他与投资活动有关的现金	35,288,000	127,266,695	-91,978,695	-72.27
购买或处置子公司和其他经营单位支付的现金		14,007,009	-14,007,009	-100.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,289,966,841	2,165,982,562	-876,015,721	-40.44
投资支付的现金		50,874,404	-50,874,404	-100.00
支付的其他与投资活动有关的现金		8,523,958	-8,523,958	-100.00
吸收投资收到的现金	277,381,118	2,450,000	274,931,118	11,221.68
取得借款收到的现金	1,371,876,731	3,295,902,604	-1,924,025,873	-58.38
收到其他与筹资活动有关的现金		1,830,490,347	-1,830,490,347	-100.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	251,009,788	501,161,591	-250,151,803	-49.91
支付其他与筹资活动有关的现金	250,000,000		250,000,000	100.00
汇率变动对现金及现金等价物的影响	42,142,215	27,340,876	14,801,339	54.14

注：变动的主要原因

- 1、收到其他与经营活动有关的现金增加，主要是本期收到与当期经营有关的政府补助增加。
- 2、处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额增加，主要是主要是本期处置、报废的牛只资产增加。
- 3、收到其他与投资活动有关的现金减少，主要是收到的与资产相关的政府补助减少。
- 4、购买或处置子公司和其他经营单位支付的现金减少，主要是上期子公司荷斯坦牧业支付上海鼎健饲料有限公司和上海冠牛经贸有限公司股权收购款。
- 5、购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少，主要是上期子公司荷斯坦牧业收购牛奶集团资产。
- 6、投资支付的现金减少，主要是上期子公司支付购买天津市今日健康乳业有限公司及四川新希望营养制品有限公司股权转让款。
- 7、支付的其他与投资活动有关的现金减少，主要是上期收购上海鼎健饲料有限公司和上海冠牛经贸有限公司带款。
- 8、吸收投资收到的现金增加，主要是本期子公司新西兰新莱特收到少数股东投资款。
- 9、取得借款收到的现金减少，主要是本期归还贷款后新增借款减少。
- 10、收到其他与筹资活动有关的现金减少，主要是上年同期收到认购的股份增发保证金及 Chatsworth Asset Holding Ltd. 投入资金。

- 11、分配股利、利润或偿付利息支付的现金减少，主要是本期发放的股利减少。
- 12、支付其他与筹资活动有关的现金增加，主要是本期退还前期收到的非公开发行保证金。
- 13、汇率变动对现金及现金等价物的影响增加，主要是本期人民币贬值导致汇率变动对现金及现金等价物的影响增加。

5.6 资产、负债情况分析

单位：元

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例 (%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例 (%)	本期期末金额较上期期末变动比例 (%)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	32,752,339	0.20	4,805,564	0.03	581.55
应收票据			654,663	0.00	-100.00
其他应收款	182,798,778	1.14	124,221,391	0.80	47.16
在建工程	288,814,554	1.80	560,622,281	3.63	-48.48
递延所得税资产	429,564,796	2.67	309,513,879	2.00	38.79
其他非流动资产	11,662,816	0.07	33,773,149	0.22	-65.47
预收款项	1,117,684,503	6.95	578,552,769	3.75	93.19
应交税费	484,617,651	3.01	206,947,016	1.34	134.17
应付利息	2,044,243	0.01	3,699,208	0.02	-44.74
一年内到期的非流动负债	46,600,156	0.29	254,321,246	1.65	-81.68
长期借款	414,862,660	2.58	1,088,750,477	7.05	-61.90
长期应付款	21,774,064	0.14	39,878,569	0.26	-45.40
其他综合收益	-48,790,365	-0.30	-81,846,929	-0.53	不适用
少数股东权益	1,166,885,766	7.26	724,579,817	4.69	61.04

注：变动的主要原因

- 1、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产增加，主要是本期汇率变动导致以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产增加。
- 2、应收票据减少，主要是本期银行承兑汇票减少。
- 3、其他应收款增加，主要是本期牛只处置款增加。
- 4、在建工程减少，主要是本期郑州光明乳业有限公司迁建工程完工并结转固定资产。
- 5、递延所得税资产增加，主要是本期未取得发票的预提费用产生的可抵扣暂时性差异确认的递延所得税资产增加。
- 6、其他非流动资产减少，主要是本期武汉东西湖工厂取得土地使用权后将前期预付土地款结转至无形资产。
- 7、预收款项增加，主要是本期预收货款增加。

- 8、应交税费增加，主要是本期应交企业所得税增加。
- 9、应付利息减少，主要是本期银行贷款减少，导致计提的银行贷款利息减少。
- 10、一年内到期的非流动负债减少，主要是本期子公司归还到期长期贷款。
- 11、长期借款减少，主要是本期新西兰新莱特抵押借款减少。
- 12、长期应付款减少，主要是本期将部分股权激励款重分类至一年内到期的其他非流动负债科目。
- 13、其他综合收益增加，主要是人民币贬值导致本期外币报表折算差额增加。
- 14、少数股东权益增加，主要是本期子公司新西兰新莱特收到少数股东投资。

5.7 对外股权投资总体分析

本报告期末，公司对外投资 67,089,649 元。

单位：元 币种：人民币

被投资单位	核算方法	投资成本	年初余额	增减变动	年末余额	在被投资单位持股比例 (%)	在被投资单位表决权比例 (%)
上海源盛运输合作公司	权益法	340,000	1,271,625	35,117	1,306,742	34	34
金华市海华乳业有限公司	权益法	14,965,000	14,887,764	1,923,601	16,811,365	20	20
浙江金申奶牛发展有限公司	权益法	2,800,000	3,149,775	1,034,884	4,184,659	28	28
天津市今日健康乳业有限公司	权益法	41,989,200	42,015,654	630,733	42,646,387	30	30
四川新希望营养制品有限公司	权益法	8,885,204	5,633,376	-3,492,880	2,140,496	25	25

5.8 主要控股参股公司分析

单位：万元 币种：人民币

子公司全称	业务性质	主要产品或服务	注册资本	资产规模	净资产	营业收入	营业利润	净利润
上海乳品四厂有限公司	生产、加工、销售	乳品加工、销售	4,452	29,486	19,383	58,198	10,964	10,299
武汉光明乳品有限公司	生产、加工、销售	乳品加工、销售	2,160	52,659	32,929	78,653	15,244	12,126
广州光明乳品有限公司	生产、加工、销售	乳品加工、销售	2,000	47,095	16,046	66,655	5,952	5,511

子公司全称	业务性质	主要产品或服务	注册资本	资产规模	净资产	营业收入	营业利润	净利润
光明乳业(德州)有限公司	生产、加工、销售	乳品加工、销售	4,894	59,202	22,537	116,945	17,297	14,192
天津光明梦得乳品有限公司	生产、加工、销售	乳品加工、销售	10,000	110,056	25,830	136,097	15,821	12,909
黑龙江光明优幼营养品有限公司	生产、加工、销售	乳品加工、销售	600	10,302	-45,509	15,858	-6,657	-6,663
北京光明健能乳业有限公司	生产、加工、销售	乳品加工、销售	11,959	74,100	-5,107	31,851	1,164	1,068
成都光明乳业有限公司	生产、加工、销售	乳品加工、销售	4,200	21,176	-25,076	21,507	-570	-576
上海光明荷斯坦牧业有限公司	生产，畜牧业	外购、自产鲜奶	83,061	395,230	212,417	311,805	6,333	399
新西兰新莱特乳业有限公司	生产、加工、销售	乳品加工、销售	新西兰 万元 11,763	328,416	159,658	284,353	25,150	18,130

注：

- 1、上海乳品四厂有限公司净利润比上年同期上升，主要是销售成本下降，毛利率上升。
- 2、武汉光明乳品有限公司净利润比上年同期上升，主要是销售收入、毛利率上升。
- 3、广州光明乳品有限公司净利润比上年同期上升，主要是销售收入、毛利率上升。
- 4、光明乳业(德州)有限公司净利润比上年同期上升，主要是销售收入、毛利率上升，费用减少。
- 5、天津光明梦得乳品有限公司净利润比上年同期上升，主要是销售收入增加，费用减少。
- 6、黑龙江光明优幼营养品有限公司亏损比上年同期减少，主要是费用下降，去年同期计提存货跌价准备。
- 7、北京光明健能乳业有限公司净利润比上年同期上升，主要是毛利率上升，费用下降。
- 8、成都光明乳业有限公司亏损比上年同期减少，主要是毛利率上升，费用下降。
- 9、上海光明荷斯坦牧业有限公司净利润比去年同期减少，主要是费用上升，生物资产资产处置损失增加。
- 10、新西兰新莱特乳业有限公司净利润比上年同期上升，主要是销售收入增加，产品结构优化。

六 公司关于公司未来发展的讨论与分析

6.1 经营计划

2016 年公司实现营业总收入 202.07 亿元，完成率为 94%，未完成经营计划的主要原因是受国内经济新常态、行业增速放缓、竞争加剧等因素影响所致；净利润 6.75 亿元，完成率为 125%；净资产收益率 11.88 %，超经营计划 3.68 个百分点。

2017 年全年经营计划为：争取实现营业总收入 215 亿（较 2016 年实际完成额增长 6.4%），归属于母公司所有者的净利润 6 亿（较 2016 年实际完成额增长 6.6%），净资产收益率 10.4%。该经营计划并不构成公司对投资者的业绩承诺，请投资者对此保持足够的风险意识。

2017 年全年固定资产投资总额约 9.79 亿。公司将通过自有资金和外部融资等多种方式筹集资金，拓宽低成本融资渠道，加快资金周转速度，降低资金使用成本。

6.2 公司发展战略

“十三五”期间，公司将紧紧把握消费升级、产业转型、互联网+、一带一路、深化国企改革等发展机遇。以食品安全为基石，以服务国民健康为己任。通过改革、创新和转型，积极应对行业发展的新常态；通过组织变革、管理变革和渠道变革，夯实基础，构建满足公司未来中长期发展的组织体系、管理体系、市场体系；通过打破壁垒，产销分离，资源优化，形成生产系统、分销系统、市场布局的全国一盘棋。用“国际、国内资源做全国市场”，实现走出华东，遍布全国，走向世界的战略目标。

确立主业 1+2 全产业链发展模式。搞好乳业、牧业、冷链物流三大产业布局。致力成为“中国奶牛行业的领导者”、“中国乳业高端品牌引领者”、“中国综合型冷链物流服务龙头企业”。

通过实施牧场升级工程，打造技术先进、管理优良、生态良好的现代化牧场；通过实施食品安全升级工程，建立产品质量追溯体系，推行 WCM 体系（世界级制造），为消费者生产更加安全、健康的产品；通过加大冷链物流网的全国布局和管理提升，着力打造安全、快速的物流服务系统。

公司将以乳业生物技术国家重点实验室、国家级工程实践教育中心、院士专家工作站、上海市专利示范企业等国家级科研平台为基础，打造具有世界一流水平的乳品技术创新中心和国内领先、国际一流的牧业技术创新研究中心。

公司将积极实施供给侧改革，通过产品和技术升级，继续推出高品质新品，树立和提升“中国高端品牌引领者”形象，满足消费者日益增长的对健康、营养和个性化的需求，应对中国乳品市场消费转型升级的新形式，带动公司的业务增长。

公司运用现代信息手段实现从原料、研发、制造、物流、消费全过程的信息化集成、共享、互融；公司将实施精细化管理，深挖内部潜力，努力打造“质量光明”、“效益光明”，构建适应国际化管理要求和市场发展的管理体系，加大对管理人才的培养和引进；公司将加强主要经营风险的防范和管理，确保公司健康、持续、平稳发展。

公司将积极开展资本运营，通过双轮驱动，加快企业发展；公司将加强行业间的合作，努力构建行业和谐氛围；公司将通过加快牧业、饲料、冷链物流重组后的管理整合工作，实现人员、业务、管理的一体化，和做大做强的目标。

公司将继续致力于推进国际化进程，用世界资源与中国市场需求对接，依托海外子公司新西兰新莱特、托管企业以色列 TNUVA 集团，发挥中国、以色列、新西兰三地市场的业务协同、技术协同、管理协同，实现优势互补、价值增长、共同发展，不断提升国际业务营收比重和国际化水平。

6.3 可能面对的风险

1、行业风险

2017 年，乳制品行业仍将面临竞争激烈、成本高位运行等经营风险。本公司将充分利用现有的资源和优势，不断拓展市场，扩大经营规模；同时，进一步加强成本管理、费用管控，增强企业的竞争能力。

2、牛只疾病和防疫的风险

牛只疫病在世界范围内常有发生，牛只疾病将会对乳制品行业和牧业带来风险。本公司历来十分重视牛只疾病的防疫工作，建立了以牛只饲料和牛只健康为中心的防病体系和危机处理系统，并将进一步加强相关技术研究，提高防范牛只疾病和防疫风险的能力。

3、财务风险

本公司属于快速消费品行业，对资产的流动性要求较高。但由于影响资产流动性的因素众多，不排除在公司今后的生产经营中出现资产流动性风险的可能。为了降低资产流动性可能带来的风险，公司将加快应收账款的回收速度和存货管理，并根据公司实际情况和市场行情，加强销售、减少库存、减少资金占用，提高资产的流动性。

4、产品质量风险

乳制品的质量与消费者身体健康息息相关，生产过程中出现任何问题，都可能给消费者的身体健康带来危害，给公司的日常经营造成重大影响。公司将继续加大质量控制的力度，不断完善质量控制体系，对奶源、收奶、运输、生产、配送等各环节进行实时监控，确保产品质量安全。

七 涉及财务报告的相关事项

7.1 导致暂停上市的原因

☐适用 ☒不适用

7.2 面临终止上市的情况和原因

☐适用 ☒不适用

7.3 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

☐适用 ☒不适用

7.4 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

☐适用 ☒不适用

7.5 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

☐适用 ☒不适用

董事长：张崇建

董事会批准报送日期：2017 年 3 月 24 日