

证券代码：002946 证券简称：新乳业 公告编号：2019-001

新希望乳业股份有限公司 上市首日风险提示公告

本公司及公司全体董事会成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

经深圳证券交易所《关于新希望乳业股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》（深证上〔2019〕44号）同意，新希望乳业股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”、“新乳业”）首次公开发行的人民币普通股股票在深圳证券交易所上市，股票简称：“新乳业”，股票代码：“002946”。公司首次公开发行的8,537.1067万股股票将于2019年1月25日起上市交易。

本公司郑重提请投资者注意：投资者应充分了解股票市场风险及本公司披露的风险因素，切实提高风险意识，在新股上市初期切忌盲目跟风“炒新”，应当审慎决策、理性投资。现将有关事项提示如下：

一、公司近期经营情况正常，内外经营环境未发生重大变化，目前不存在未披露的重大事项。

二、公司、控股股东和实际控制人不存在应披露而未披露的重大事项，公司近期不存在重大对外投资、资产收购、出售计划或其他筹划阶段的重大事项。公司募集资金运用将按招股说明书披露的计划实施，未发生重大变化。

三、公司聘请毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）依据中国注册会计师审计准则对公司2018年1-6月、2017年度、2016年度及2015年度的财务报表及财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见的毕马威华振审字第1803173号《审计报告》。

根据经审计财务报表，本公司报告期内主要财务数据如下：

（一）合并资产负债表的主要数据

单位：万元

	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
流动资产合计	140,709.70	123,869.46	135,130.03	156,214.89
非流动资产合计	316,533.61	314,238.80	310,535.96	251,597.96
资产总计	457,243.31	438,108.26	445,665.99	407,812.85
流动负债合计	256,597.49	264,678.47	279,059.13	257,783.21
非流动负债合计	60,632.31	42,454.23	59,677.37	11,751.94
负债合计	317,229.80	307,132.69	338,736.50	269,535.15
归属于母公司股东权益	131,939.50	122,706.35	93,917.19	120,609.58
所有者权益合计	140,013.51	130,975.57	106,929.48	138,277.70

(二) 合并利润表的主要数据

单位：万元

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
营业收入	238,799.40	442,181.53	405,320.95	391,516.58
营业利润	11,086.18	22,510.27	12,039.78	29,680.81
利润总额	11,390.44	24,062.02	17,824.80	33,974.86
净利润	10,342.94	21,594.43	14,555.98	29,679.80
归属于母公司股东的净利润	10,205.27	22,224.19	15,021.08	30,240.28
归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润	9,076.52	20,260.24	11,465.48	3,770.71

(三) 合并现金流量表的主要数据

单位：万元

	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
经营活动产生的现金流量净额	20,697.09	45,907.93	45,650.12	45,468.38
投资活动产生的现金流量净额	-19,058.46	-55,458.88	-58,348.52	-54,357.63
筹资活动产生的现金流量净额	9,441.51	-7,055.89	1,746.07	54,013.42
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-90.29	-287.89	51.03	171.24
现金及现金等价物净增加额	10,989.85	-16,894.73	-10,901.31	45,295.40
期初现金及现金等价物余额	39,692.49	56,587.22	67,488.53	22,193.14
期末现金及现金等价物余额	50,682.34	39,692.49	56,587.22	67,488.53

(四) 主要财务指标

财务指标	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
流动比率（倍）	0.55	0.47	0.48	0.61
速动比率（倍）	0.45	0.36	0.40	0.51
资产负债率（母公司）	65.58%	64.66%	71.59%	68.50%
无形资产（土地使用权、采矿权除外） 占净资产的比例	4.42%	4.52%	3.86%	2.37%
每股净资产（不含少数股东权益）（元）	1.72	1.60	1.29	1.23
应收账款周转率（次/年）	6.87	16.05	16.67	18.08
存货周转率（次/年）	5.99	11.07	11.24	9.56
息税折旧摊销前利润（万元）	29,091.94	58,133.43	46,447.26	58,967.93
归属于公司股东的净利润（万元）	10,205.27	22,224.19	15,021.08	30,240.28
归属于母公司股东扣除非经常性损益 后的净利润（万元）	9,076.52	20,260.24	11,465.48	3,770.71
利息保障倍数（倍）	7.28	6.70	6.49	5.67
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.27	0.60	0.63	0.46
每股净现金流量（元）	0.14	-0.22	-0.15	0.46

四、财务报告审计截止日后的主要财务数据

公司财务报告审计截止日为 2018 年 6 月 30 日，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审阅了本公司 2018 年第三季度财务报表并出具了《审阅报告》（毕马威华振专字第 1801097 号），主要财务数据简要情况如下：

（一）合并资产负债表的主要数据

单位：万元

	2018年9月30日	2017年12月31日	同比变动
流动资产合计	108,596.65	123,869.46	-12.33%
非流动资产合计	317,540.34	314,238.80	1.05%
资产总计	426,136.98	438,108.26	-2.73%
流动负债合计	218,086.42	264,678.47	-17.60%
非流动负债合计	60,482.22	42,454.23	42.46%
负债合计	278,568.65	307,132.69	-9.30%
归属于母公司股东权益	139,267.84	122,706.35	13.50%
所有者权益合计	147,568.34	130,975.57	12.67%

（二）合并利润表的主要数据

单位：万元

	2018年1-9月	2017年1-9月	同比变动
营业收入	372,542.27	329,886.90	12.93%
营业利润	18,993.01	17,704.43	7.28%
利润总额	19,635.02	18,226.22	7.73%
净利润	17,897.77	15,910.16	12.49%
归属于母公司股东的净利润	17,533.61	16,241.37	7.96%
归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润	15,803.15	15,404.55	2.59%

单位：万元

	2018年7-9月	2017年7-9月	同比变动
营业收入	133,742.87	121,365.25	10.20%
营业利润	7,906.82	6,650.85	18.88%
利润总额	8,244.58	6,802.33	21.20%
净利润	7,554.83	6,317.46	19.59%
归属于母公司股东的净利润	7,328.33	6,333.00	15.72%
归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润	6,726.63	5,885.12	14.30%

（三）合并现金流量表的主要数据

单位：万元

	2018年1-9月	2017年1-9月	同比变动
经营活动产生的现金流量净额	35,551.63	23,136.73	53.66%
投资活动产生的现金流量净额	-15,446.93	-26,383.99	-41.45%
筹资活动产生的现金流量净额	-36,671.26	3,856.89	-1,050.80%
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-71.91	-205.71	-65.04%
现金及现金等价物净增加额	-16,638.47	403.92	-4,219.27%

单位：万元

	2018年7-9月	2017年7-9月	同比变动
经营活动产生的现金流量净额	13,263.34	18,623.73	-28.78%
投资活动产生的现金流量净额	5,202.73	393.25	1,223.02%
筹资活动产生的现金流量净额	-46,112.77	-6,235.21	639.55%
汇率变动对现金及现金等价物的影响	18.38	-134.19	-113.70%
现金及现金等价物净增加额	-27,628.31	12,647.58	-318.45%

五、2018年1-12月业绩预测情况

财务报告审计截止日后，公司经营模式，主要原材料的采购规模及采购价格，主要产品的生产、销售规模及销售价格，主要客户及供应商的构成，税收政策等在财务报告审计截止日后均未发生重大不利变化，不存在影响投资者判断的重大事项。公司所处行业及市场处于正常的发展状态，未出现重大的市场突变情形。

结合行业发展趋势及公司2018年1-9月已实现的经营情况，经过管理层分析预测，预计2018年1-12月可实现营业收入为480,000.00万元至510,000.00万元，较2017年度同比增长8.55%至15.34%；预计归属于母公司所有者的净利润为22,300.00万元至23,800.00万元，较2017年度同比增长0.34%至7.09%；预计扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为20,300.00万元至21,000.00万元，较2017年度同比增长0.20%至3.65%。

上述财务数据只是公司的初步预测，不代表公司所做的盈利预测及利润承诺。若实际经营情况与公司初步预测发生较大变化，公司将根据实际情况及时进行披露，请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。

六、本公司特别提醒投资者认真注意以下风险因素：

（一）行业风险

1.负面报道对行业带来不利影响的风险

自“三聚氰胺”事件以来，普通消费者对于乳制品行业方面的负面报道极其敏感，本行业及上下游行业不时发生的相关负面新闻，不论是否属实，都对本行业及行业内企业在一定程度上带来了不利影响。如未来乳制品行业再次发生类似于“三聚氰胺”这样的负面事件，将严重打击行业内企业声誉，动摇消费者信心，导致一段时间内乳制品需求量急剧下降，这将对公司造成不利影响，为公司的生产经营带来风险。

2.行业监管日趋严格带来的成本提高风险

近年来，特别是“三聚氰胺”事件发生后，相关行业主管部门不断加强对乳制品行业的日常监管，完善监管法律体系，先后出台了《乳品质量安全监督管理条例》、《企业生产乳制品许可条件审查细则（2010版）》等相关规章制度，进一步提高了质量监管要求和行业准入门槛。

为了满足行业内日趋严格的质量监管要求，公司在质量控制相关设备、人员上持续进行了大量投入，短期内存在公司用于质量控制的相关费用持续上升的情况，可能对公司的经营业绩和利润水平产生一定程度的影响。

3. 奶牛养殖行业重大疫病风险

原料奶是公司的主要原材料，公司正常的生产经营依赖于上游奶牛养殖行业的正常供应。在养殖业中爆发的如口蹄疫、禽流感等疫病，以及在普通人群中爆发的如非典型性肺炎、H1N1 病毒等疾病，都有可能对畜牧业带来重大的不利影响，公司自产及外购原料奶业务也将受到影响。

若未来爆发大规模牛类疫病，可能导致本公司部分生产设施被迫关闭，消费者因恐慌情绪而减少乳制品的购买。上述情况将对公司财务状况及经营业绩造成不利影响。

（二）环保风险

公司系乳制品及含乳饮料加工生产企业，属于国家环保部规定的重污染行业。公司的生产过程中会产生废水、废气、废渣等污染性排放物，如果处理不当会污染环境，对当地居民的生活带来不良影响。虽然公司已严格按照有关环保法规及相应标准对上述污染性排放物进行了有效治理，使污染物的排放达到了环保规定的标准，但随着国民生活水平的提高及社会对环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来颁布新的法律法规，提高环保标准，将使公司支付更高的环保费用，可能对公司的经营业绩和利润水平产生一定程度的影响。此外，若公司员工未严格执行公司的管理制度，导致公司的污染物排放未达到国家规定的标准，可能导致公司被环保部门处罚甚至停产，将对公司的经营产生重大不利影响。

（三）市场风险

1. 市场竞争加剧的风险

随着我国人民群众生活水平的提高，人均购买力的增强，以及消费的不断升级，乳制品行业迎来了良好的发展机遇。品质高、特色鲜明的乳制品越来越受到广大消费者的喜爱，市场对乳制品的消费需求进入稳步上升通道。在当前环境下，拥有质量安全、供应稳定的奶源基地、销售半径覆盖合理、亲和力强的区域性城市乳制品企业的竞争优势日趋明显，其市场份额将进一步提高。但是，随着乳制品行业的快速发展，如果全国性乳制品企业加快在区域性市场以及低温乳制品领

域的扩张步伐而公司未能采取有效措施应对竞争，则公司有可能面临市场份额下降、经营业绩下滑、发展速度放缓的风险。

另一方面，乳制品行业属于快速消费品行业的一部分，产品的多元化和口感的多样化，正被越来越多的消费者所偏好和关注。随着市场竞争逐渐激烈，如果本公司未能在竞争中实现规模、产品、技术和市场开拓方面的快速提升，未能提高市场地位和占有率，从长期来看可能会对公司未来的盈利能力和持续增长潜力带来不利影响。因此，公司存在市场竞争加剧的风险。

2.国内外市场开拓的风险

作为业内区域性领先的乳制品企业，公司在重点区域市场如四川、云南、河北、浙江等地占有较高的市场份额，并在行业内建立了较高的市场地位和较强的综合竞争能力。未来，公司将紧抓我国乳制品行业快速发展的历史机遇、坚持以低温乳制品为基础，持续强化在西南市场的竞争优势，进一步开拓华北、华东、华南等重点区域性市场，扩大国内销售网络并进军国际市场。

但就国内乳制品市场而言，目前我国已经形成了全国一线品牌市场份额领先，区域龙头品牌不断发展壮大的竞争格局。随着国家对乳制品行业监管继续趋严，行业整合力度加大，未来，全国一线品牌可能更多的通过并购的方式收购区域市场规模乳企，并通过控制上游奶源、投资扩产等方式，提高其在区域市场的品牌知名度和影响力，从而加剧市场竞争，对包括本公司在内的区域性城市乳企带来较大的市场冲击。如公司届时未能采取有效措施应对竞争，则有可能导致本公司市场竞争力下降，从而带来品牌影响力趋弱、经营业绩下滑的风险。

在国际市场方面，公司目前仅有少量商品销往东南亚地区。由于影响海外市场拓展的因素较多且对公司的技术和品牌等要求更高，因此，公司虽然计划加强对东南亚市场的扩张，但短期来看公司存在国际市场开拓进展不及预期的风险。

（四）税收优惠政策发生变化的风险

报告期内，根据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十五条、《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》第三十五条的规定，本公司从事农牧业活动的子公司销售的自产农产品收入免征增值税；未来如果政府的税收优惠政策发生变化或被取消，可能对公司的净利润产生不利影响。

公司子公司从事生产、销售巴氏杀菌乳、超高温灭菌乳等农产品初加工的所

得符合《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条第一项、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条、以及财政部、国家税务总局《关于发布享受企业所得税优惠政策的农产品的初加工范围（试行）的通知》的规定，享受免征企业所得税的优惠政策；公司子公司从事农、林、牧、渔业项目的所得符合《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条第一项，该等所得享受减免征收企业所得税的优惠政策；未来如果政府的税收优惠政策发生变化或被取消，可能对公司的净利润产生不利影响。

在中国西部地区成立的四川乳业、新华西乳业、昆明雪兰、七彩云、云南蝶泉、昆明海子、西昌三牧均符合国家税务总局颁布的《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告[2012]12号）的规定并于2011年1月1日至2020年12月31日期间内按照15%的税率征收企业所得税；未来如果政府的税收优惠政策发生变化或被取消，可能对公司的净利润产生不利影响。

公司子公司杭州乳品销售和天香商业连锁根据《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十二条规定属于小微企业，其所得减按50%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。未来如果政府的税收优惠政策发生变化或被取消，可能对公司的净利润产生不利影响。

根据《高新技术企业认定管理办法》及相关税收法律法规的规定，依法认定的高新技术企业可申报享受税收优惠政策，在有效期内减按15%税率缴纳企业所得税。公司子公司河北天香高新技术企业证书于2015年11月获得，有效期三年。如果河北天香不能通过高新技术企业资格复审，将会导致河北天香不能持续享受高新技术企业优惠政策，公司的经营业绩可能因此受到影响。

（五）经营风险

1. 原材料供应不足和市场价格波动风险

直接材料成本是公司主营业务成本最重要的构成部分，主要原材料市场价格的较大幅度波动会对生产成本产生重大影响，进而影响到公司的经营业绩。目前，公司通过自有牧场以及向第三方采购的方式，有效满足了公司对原料奶的需求，并积极通过增建或扩建自有和联营牧场的方式，提高可控奶源占比，以更有效地保证原料奶的供应。但是，如果乳企对原料奶的需求超过原料奶的有效供应量较多，或进口的主要原材料受国际市场供需关系及政府有关进出口政策的影响而出

现供应不足的情况，公司将面临原材料供应不足的风险。

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

2.产品质量控制的风险

公司作为一家专业的乳制品研发、生产及销售企业，多年来在产品质量管理方面已经积累了大量且成熟的经验。一直以来，公司对产品质量十分重视，报告期内，公司未出现过重大食品安全责任事故。但考虑到公司生产的产品属于日常消费品，直接面对终端消费者，产品质量和食品安全情况直接关系到普通消费者的个人健康。同时，由于食品流通过程中需经历较多中间环节，且公司的主要产品低温乳制品更需要从生产、出厂、运输到货架储存的全程冷链保存，一旦公司因人员操作疏忽、不能有效控制供应商行为、质量控制措施不够完善等原因，出现产品质量或食品安全问题，将可能使公司遭受产品责任索偿、负面宣传、政府处罚或品牌形象受损，进而对公司声誉、市场销售和经营业绩产生重大不利影响。

3.未来公司工厂搬迁对生产经营的影响

公司在报告期内对四川乳业、河北天香进行了厂区的搬迁，并进行了新厂建设。同时本公司子公司安徽白帝搬迁扩建计划也已经开始实施。虽然公司在经历过四川乳业、河北天香的搬迁过程后，相关搬迁经验较为丰富，且从报告期内的经营成果显示，子公司搬迁对本公司的经营成果影响有限，但是未来厂区的搬迁仍然可能会对本公司的正常生产经营造成一定影响，从而影响当期的经营业绩。

（六）财务风险

2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日、2018年6月30日公司合并口径的资产负债率分别为66.09%、76.01%、70.10%、69.38%，报告期内本公司资产负债率较高。公司主要客户包括商超和连锁等渠道，应收账款回款账期较长，而公司所处行业为资金密集型行业，生产经营中对流动资金的需求较高。由于客户信用度很高、履约能力强，一般情况下，合同签订后，公司均可通过向银行申请贷款解决流动资金问题。但持续较高的资产负债率，影响公司的财务安全，如果银行借款收缩或国家采取从紧的货币政策，公司不能及时取得银行贷款，可能给公司资金周转带来重大影响。公司存在资产负债率较高引致

的相关财务风险。

（七）募集资金投资风险

1. 产能扩大导致的市场销售风险

本次募集资金投资项目“安徽新希望白帝乳业有限公司搬迁扩建项目”建成达产后，公司产能将进一步提升。我国乳制品行业消费需求量未来几年预计将保持持续上涨趋势，且安徽白帝工厂所面对的核心销售区域（华东地区）属于我国经济发达地区，人均消费能力较强，公司产品拥有较为广阔的市场空间，因此，公司新增产能未来市场前景可观。但是，在项目实施及后续经营中，如果行业竞争格局出现较大变化，或者未来出现无法估计且对公司不利的市场环境变化、产业政策变化等，可能会对项目的实施进展、实际收益产生一定影响，公司新增产能存在无法及时消化的风险，公司将无法按照既定计划实现经济效益。

2. 净资产收益率下降的风险

2015年、2016年、2017年及2018年1-6月，公司加权平均净资产收益率（归属于公司普通股股东的净利润）分别为52%、14%、20%及8%。公司完成本次发行后，净资产将大幅增加。由于公司本次募集资金固定资产投资项目有一定的建设期和达产期，不能立即产生收入和效益，同时固定资产折旧和项目前期准备费用将影响公司的盈利能力。如果未来市场环境发生重大变化，募集资金固定资产投资项目的预期收益可能不能实现，则公司可能存在因利润下滑、净资产增加而导致净资产收益率下降的风险。

上述风险为公司的部分风险因素，将直接或间接影响本公司的经营业绩，请投资者特别关注公司首次公开发行A股股票招股说明书“第四节 风险因素”等有关章节，并特别关注上述风险的描述。

敬请广大投资者注意投资风险，理性投资。

特此公告。

新希望乳业股份有限公司

董事会

2019年1月25日