

股票简称:天润乳业

股票代码:600419


TERUN 天润®

新疆天润乳业股份有限公司

(住所:新疆乌鲁木齐市西山兵团乌鲁木齐工业园区丁香一街 9-181 号)

配股说明书摘要

保荐人(主承销商)



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO.,LTD.

(住所:北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼)

签署日期:2019 年 12 月 31 日

公司声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺配股说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证配股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对公司所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

重大事项提示

公司特别提示投资者对下列重大事项给予充分关注，并仔细阅读本配股说明书中有关风险因素的章节。

一、配股募集资金情况

本次配股募集资金总额不超过人民币 45,000 万元（含 45,000 万元），扣除发行费用后用于日产 40 吨奶啤改造项目、3000 头规模化奶牛示范牧场建设项目和补充流动资金及偿还银行贷款。

各项目具体拟投入募集资金情况如下：

序号	项目名称	实施主体	项目总投资额 (万元)	募集资金投入 (万元)
1	日产 40 吨奶啤改造项目	天润科技	2,500	1,800
2	3000 头规模化奶牛示范牧场建设项目	天润北亭	12,773	5,000
3	补充流动资金及偿还银行贷款	天润乳业	38,200	38,200
总计			53,473	45,000

如果本次配股募集资金不能满足上述项目的资金需要，不足部分将由公司自筹资金解决。本次配股募集资金到位之前，公司可以根据项目实施进度，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

二、配股基数、比例和数量

本次配股以实施本次配股方案的股权登记日收市后的 A 股股份总数为基数，按照每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售。若以公司截至 2019 年 6 月 30 日的总股本 207,114,418 股为基数测算，本次可配股数量为 62,134,325 股。配售股份不足 1 股的，按上海证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定处理。本次配股实施前，若因公司送股、资本公积金转增股本及其他原因导致公司总股本变动，则配股数量上限按照变动后的总股本进行相应调整。

公司控股股东新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营（集团）有限责任公司已出具承诺将按其持股比例以现金方式全额认购本次配股的可配售股份。

三、定价原则及配股价格

1、定价原则

(1) 本次配股价格不低于发行前公司最近一期经审计的每股净资产值；若在配股发行股权登记日前，公司总股本由于派送红股或资本公积金转增股本或其他原因而发生变动，则配股价格下限为公司总股本变动后的每股净资产；

(2) 参考公司股票在二级市场的价格、市盈率及市净率等估值指标，并综合考虑公司的发展前景与股东利益等因素；

(3) 遵循公司董事会与保荐机构（主承销商）协商确定的原则。

2、配股价格

依据本次配股确定的定价原则，以刊登配股说明书前 20 个交易日公司股票均价为基数，采用市价折扣法确定配股价格。最终的配股价格在公司取得中国证券监督管理委员会关于本次配股的核准文件后，由公司董事会根据股东大会的授权，在发行前根据市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。本次配股价格为 7.24 元/股。

四、承销方式

本次配股采用代销方式发行。如果代销期限届满，原股东认购股票的数量未达到可配售数量的 70%，则本次配股发行失败，公司将按照发行价并加算银行同期存款利息将认购款返还已经认购的股东。

五、公司的股利分配政策情况

根据现行《公司章程》规定，公司主要利润分配政策如下：

“第一百六十一条公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。”

“第一百六十二条公司可以采取现金或者股票方式分配股利。公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报。公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。利润分配政策应当保持连续

性和稳定性。

公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见。”

“第一百六十三条公司的利润分配政策为：

（一）利润分配的原则

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

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

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

（二）利润分配的形式和期间间隔

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

（三）利润分配的条件和比例

1、现金分红的条件和比例

公司实施现金分红应当至少同时满足以下条件：

（1）公司该年度实现盈利，且该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后的税后利润）为正值；

（2）审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；在上述条件同时满足时，公司应采取现金方式进行利润分配，公司单一年度以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，且公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

(3) 公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素, 区分下列情形, 并按照公司章程规定的程序, 提出差异化的现金分红政策:

①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的, 进行利润分配时, 现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%;

②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的, 进行利润分配时, 现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%;

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的, 进行利润分配时, 现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%;

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的, 可以按照前项规定处理。

2、股票股利的分配条件

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

(五) 利润分配的决策程序和机制

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

2、董事会在审议现金分红具体预案时, 应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜, 独立董事应当发表明确意见;

3、股东大会对现金分红具体方案进行审议时, 应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流(包括但不限于电话、传真和邮件沟通, 筹划投资者接待日或邀请中小股东参会等), 充分听取中小股东的意见和诉求, 并及时答复中小股东关心的问题;

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

- (1) 是否符合公司章程的规定或股东大会决议的要求；
- (2) 分红标准和比例是否明确和清晰；
- (3) 相关的决策程序和机制是否完备；
- (4) 独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用；
- (5) 中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到了充分保护；

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

(六) 利润分配政策调整的具体条件、决策程序和机制

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

六、公司最近三年利润分配情况

由于 2016 年度母公司未分配利润为负，并结合公司 2017 年新建牧场、市场开拓等资金需求，公司当年未进行利润分配及资本公积金转增股本。

2018 年 3 月 27 日，公司第六届董事会第十次会议审议通过了《新疆天润乳业股份有限公司 2017 年度利润分配及资本公积金转增股本预案》，公司拟以方案实施前的公司总股本 103,557,209 股为基数，每股派发现金红利 0.29 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 1 股，共计派发现金红利 30,031,590.61 元，转增 103,557,209 股。2018 年 4 月 18 日，2017 年年度股东大会审议通过了《新疆天润乳业股份有限公司 2017 年度利润分配及资本公积金转增股本方案》。2018 年 5 月 28 日，公司完成了 2017 年度利润分配及转增股本方案，公司总股本由

103,557,209 股变更为 207,114,418 股。

2019 年 3 月 26 日，公司第六届董事会第十六次会议审议通过了《新疆天润乳业股份有限公司 2018 年度利润分配预案》：公司拟以总股本 207,114,418 股为基数，每 10 股派发现金红利 1.66 元（含税），共计分配现金 34,380,993.39 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度供分配；2018 年度公司不送红股，亦不进行资本公积金转增股本。若在实施利润分配方案前公司总股本发生变动，将按照分配总额 34,380,993.39 元（含税）不变，以实施利润分配时股权登记日的公司总股本为基数确定每股派发金额。2019 年 4 月 23 日，2018 年年度股东大会审议通过了《新疆天润乳业股份有限公司 2018 年度利润分配方案》。2019 年 6 月 6 日，公司完成了 2018 年度利润分配方案。

具体情况如下所示：

单位：元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
现金分红（含税）	34,380,993.39	30,031,590.61	-
归属于上市公司股东的净利润	114,183,166.40	99,126,452.35	78,273,331.20
占合并报表中归属于上市公司股东的净利润的比例	30.11%	30.30%	-
最近三年累计现金分红金额占年均净利润的比例	66.27%		

七、本公司特别提醒投资者注意“第三节 风险因素”中的下列风险

1、产品质量风险

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着普通消费者的个人健康。同时，由于食品流通过程中需经历较多中间环节，且发行人的主要产品低温乳制品更需要从生产、出厂、运输到货架储存的全程冷链保存，一旦公司因人员操作疏忽、不能有效控制经销商行为、质量控制措施不够完善等原因，

出现产品质量或食品安全问题，将可能使公司遭受产品责任索偿、负面宣传、政府处罚或品牌形象受损，进而对公司的声誉、市场销售和经营业绩产生重大不利影响。

2、销售区域市场依赖的风险

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

3、环保风险

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

4、本次募投项目导致的产能消化风险

本次募集资金投资项目“日产 40 吨奶啤改造项目”、“3000 头规模化奶牛示范牧场建设项目”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未来几年预计将保持持续上涨趋势，公司新增产能未来市场前景总体较为可观。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。

5、即期回报摊薄风险

在本次发行完成后，公司净资产规模将有所提高。在募集资金净额全部用于日产 40 吨奶啤改造项目、3000 头规模化奶牛示范牧场建设项目和补充流动资金及偿还银行贷款，募集资金运用的效果尚未完全体现之前，公司的收益增长幅度可能会低于净资产的增长幅度，从而存在短期内净资产收益率和每股收益被摊薄的风险。

6、本次配股发行失败的风险

本公司第一大股东已出具承诺，承诺以现金方式全额认购天润乳业本次配股方案中的全部可获配股份，根据《上市公司证券发行管理办法》的规定，如果其不履行认配股份的承诺，则会导致本次发行失败。另外，公司股东有权自主选择是否参与本次配股，如果代销期限届满，原股东认购股票的数量未达到拟配售数量的 70%，则本次配股发行失败，公司将按照发行价并加算银行同期存款利息将认购款返还已经认购的股东。因此，本次配股存在因原股东认配数量不足而导致发行失败的风险。

八、其他重大事项

2019 年 10 月 29 日，公司公告了《2019 年第三季度报告》，公司 2019 年 1-9 月营业收入 121,720.77 万元，较上年同期增长 10.16%；归属于上市公司股东的净利润 11,766.92 万元，较上年同期增长 12.81%。公司 2019 年第三季度报告全文已披露于上海证券交易所网站 www.sse.com.cn。

第一节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

(一) 公司基本情况

中文名称	新疆天润乳业股份有限公司
股票简称	天润乳业
股票代码	600419
股票上市地	上海证券交易所
注册资本	20,711.4418 万元
法定代表人	刘让
成立日期	1999 年 12 月 30 日
住所	新疆乌鲁木齐市西山兵团乌鲁木齐工业园区丁香一街 9-181 号
经营范围	乳业投资及管理；畜牧业投资及管理；乳和乳制品的加工与销售；饲料加工、销售；农作物种植、加工；有机肥生产、销售；机械设备加工、维修；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营和禁止进出口的商品和技术除外）；物业管理；房屋租赁；装饰装潢材料的销售。

(二) 本次发行概况

1、本次发行的批准程序

2019 年 3 月 26 日，公司召开第六届董事会第十六次会议，审议通过了本次配股方案等相关事宜。

2019 年 4 月 15 日，新疆生产建设兵团国有资产监督管理委员会出具《关于新疆天润乳业股份有限公司配股公开发行证券的批复》（兵国资发〔2019〕17 号），同意公司本次配股方案等相关事宜。

2019 年 4 月 23 日，公司召开 2018 年年度股东大会，审议通过了本次配股方案等相关事宜。

2019 年 7 月 25 日，公司召开第六届董事会第十九次会议，审议通过了明确本次配股数量的议案。

本次发行已经中国证监会“证监许可[2019]2556号文”批准。

2、发行股票的种类和面值

本次发行的股票种类为境内上市的人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元。

3、发行方式

本次发行采用向原股东配售股份的方式进行。

4、配股基数、比例和数量

本次配股以实施本次配股方案的股权登记日收市后的A股股份总数为基数，按照每10股配售3股的比例向全体股东配售。若以公司截至2019年6月30日的总股本207,114,418股为基数测算，本次可配股数量为62,134,325股。配售股份不足1股的，按上海证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定处理。本次配股实施前，若因公司送股、资本公积金转增股本及其他原因导致公司总股本变动，则配股数量上限按照变动后的总股本进行相应调整。

5、定价原则及配股价格

（1）定价原则

①本次配股价格不低于发行前公司最近一期经审计的每股净资产值；若在配股发行股权登记日前，公司总股本由于派送红股或资本公积金转增股本或其他原因而发生变动，则配股价格下限为公司总股本变动后的每股净资产；

②参考公司股票在二级市场的价格、市盈率及市净率等估值指标，并综合考虑公司的发展前景与股东利益等因素；

③遵循公司董事会与保荐机构（主承销商）协商确定的原则。

（2）配股价格

依据本次配股确定的定价原则，以刊登配股说明书前20个交易日公司股票均价为基数，采用市价折扣法确定配股价格。最终的配股价格在公司取得中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）关于本次配股的核准文件后，由

公司董事会根据股东大会的授权,在发行前根据市场情况与保荐机构(主承销商)协商确定。本次配股价格为 7.24 元/股。

6、配售对象

配售对象为本次配股股权登记日当日收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司全体股东,本次配股股权登记日为 2020 年 1 月 3 日。

公司控股股东新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营(集团)有限责任公司已出具承诺将按其持股比例以现金方式全额认购本次配股的可配售股份。

7、发行时间

本次配股于中国证监会核准后在规定期限内择机向全体股东配售股份。

8、承销方式及承销期

本次配股承销方式:由主承销商以代销方式承销。

本次配股的承销期:自本次配股说明书刊登之日起至本次配股发行结果公告之日止。

9、本次配股募集资金投向

本次配股拟募集资金总额不超过 4.50 亿元(含 4.50 亿元),在扣除发行费用后将分别用于日产 40 吨奶啤改造项目、3000 头规模化奶牛示范牧场建设项目和补充流动资金及偿还银行贷款。如果本次配股募集资金不能满足上述项目的资金需要,不足部分将由公司自筹资金解决。本次配股募集资金到位之前,公司可以根据项目实施进度,以自筹资金先行投入,并在募集资金到位后予以置换。

10、本次配股前滚存未分配利润的分配方案

本次配股实施前公司滚存的未分配利润由配股完成后的全体股东依其持股比例享有。

11、本次配股决议的有效期限

本次配股决议的有效期为公司股东大会审议通过本次配股方案之日起 12 个

月。

（三）发行费用

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	【】
律师费用	【】
会计师费用	【】
发行手续费用	【】
信息披露费及其他	【】
合计	【】

上述费用均为预计费用，承销费和保荐费将根据《承销协议》和《保荐协议》中相关条款及最终发行情况确定，其他发行费用将根据实际情况确定。

（四）主要日程

交易日	日期	发行安排	停牌安排
T-2日	2019年12月31日	刊登配股说明书及摘要、配股发行公告、网上路演公告	正常交易
T-1日	2020年1月2日	网上路演	正常交易
T日	2020年1月3日	股权登记日	正常交易
T+1日至T+5日	2020年1月6日至2020年1月10日	配股缴款起止日期 刊登配股提示性公告（5次，网上配股截止于T+5日15:00）	全天停牌
T+6日	2020年1月13日	登记公司网上清算验资	全天停牌
T+7日	2020年1月14日	刊登发行结果公告 发行成功的除权基准日或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日	正常交易

上述日期为正常交易日，如遇重大突发事件影响发行，保荐机构（主承销商）与公司将及时公告，修改本次发行日程。

（五）本次发行股份的上市流通

本次配股完成后，公司将尽快向上海证券交易所申请本次发行的 A 股股票上市流通。

二、本次发行的有关当事人

（一）发行人：新疆天润乳业股份有限公司

住所：新疆乌鲁木齐市西山兵团乌鲁木齐工业园区丁香一街 9-181 号

法定代表人：刘让

联系人：陶茜

电话：0991-3960621

传真：0991-3930013

（二）保荐人（主承销商）：中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

通讯地址：北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B、E 座九层

法定代表人：王常青

保荐代表人：熊君佩、贾志华

项目协办人：朱承印

项目组其他成员：张钟伟、王松朝、黄建、刘博

电话：010-65608315

传真：010-65608451

（三）公司律师：北京国枫律师事务所

住所：北京市东城区建国门内大街 26 号新闻大厦 7 层

事务所负责人：张利国

经办律师：刘斯亮、赵耀

联系电话：010-66090088/88004488

传真：010-66090016

（四）审计机构：希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：陕西省西安市浐灞生态区浐灞大道一号外事大厦六层

执行事务合伙人：吕桦、曹爱民

经办注册会计师：王侠、杨学伟

联系电话：029-83620189

传真：029-83621820

（五）申请上市的交易所：上海证券交易所

地址：上海市浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦

联系电话：021-68808888

传真：021-68800006

（六）主承销商收款银行

名称：工商银行北京东城支行营业室

银行账号：0200080719027304381

第二节 主要股东情况

截至 2019 年 6 月 30 日，公司股本总额为 207,114,418.00 股，全部为人民币普通股（A 股）。公司前十大股东持股情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	其中：限售 股份数量 （股）	持股比 例（%）
1	新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营（集团）有限责任公司	国有法人	76,284,412	0	36.83
2	新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司	国有法人	21,476,508	0	10.37
3	肖云茂	境内自然人	1,772,627	0	0.86
4	关芸菁	境内自然人	1,563,692	0	0.75
5	全国社保基金四零四组合	未知	1,549,674	0	0.75
6	交通银行股份有限公司—光大保德信中小盘混合型证券投资基金	其他	1,195,300	0	0.58
7	中国建设银行股份有限公司—光大保德信动态优选灵活配置混合型证券投资基金	其他	1,008,007	0	0.49
8	东方证券股份有限公司	国有法人	1,000,000	0	0.48
9	谭澍坚	境内自然人	919,100	0	0.44
10	广东潮金投资基金管理有限公司—潮金产融 1 号	其他	900,000	0	0.43

第三节 财务会计信息

一、发行人审计报告类型及财务报表

（一）审计报告类型

公司 2016 年度、2017 年度和 2018 年度的财务报告已经具有证券、期货相关业务资格的希格玛会计师事务所审计，并分别出具了希会审字（2017）1153 号、希会审字（2018）1285 号和希会审字（2019）1598 号标准无保留意见的审计报告。2019 年 1-6 月财务数据未经审计。

（二）最近三年一期合并财务报表

1、资产负债表

单位：元

项目	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
货币资金	215,980,914.94	157,249,175.98	171,880,589.43	122,384,874.32
应收票据及应收账款	63,906,872.69	44,144,572.79	34,200,787.81	28,244,034.92
其中：应收票据	-	-	-	-
应收账款	63,906,872.69	44,144,572.79	34,200,787.81	28,244,034.92
预付账款	21,360,459.02	22,885,011.81	22,239,884.52	26,370,332.99
其他应收款	12,950,962.41	10,594,059.54	7,552,681.06	11,222,068.73
其中：应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	12,950,962.41	10,594,059.54	7,552,681.06	11,222,068.73
存货	138,938,151.49	169,440,880.01	129,599,153.10	121,919,275.57
其他流动资产	-	2,773,460.50	87,536,724.65	-
流动资产合计	453,137,360.55	407,087,160.63	453,009,820.57	310,140,586.53
长期股权投资	2,347,615.91	2,023,295.68	-	-
固定资产	879,676,465.64	800,911,945.28	559,496,323.98	473,763,873.22
在建工程	107,341,188.55	149,321,448.08	94,487,665.00	60,784,122.46
生产性生物资产	407,053,373.76	396,008,164.97	270,233,521.54	241,460,578.78

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
无形资产	21,526,321.29	21,996,247.89	22,573,480.08	23,548,247.63
商誉	9,937,230.30	9,937,230.30	18,851,350.25	18,851,350.25
长期待摊费用	3,154,868.97	2,901,677.47	4,086,689.42	3,144,571.24
递延所得税资产	2,158,821.23	2,158,821.23	2,026,184.40	648,783.27
其他非流动资产	48,471,652.09	14,398,176.13	4,695,987.12	29,783,099.92
非流动资产合计	1,481,667,537.74	1,399,657,007.03	976,451,201.79	851,984,626.77
资产总计	1,934,804,898.29	1,806,744,167.66	1,429,461,022.36	1,162,125,213.30
短期借款	60,000,000.00	-	20,000,000.00	-
应付票据及应付账款	402,253,625.15	411,431,759.53	197,579,789.00	119,098,032.72
其中：应付票据	30,500,000.00	-	-	-
应付账款	371,753,625.15	411,431,759.53	197,579,789.00	119,098,032.72
预收账款	21,291,102.99	29,775,738.90	24,925,175.77	21,364,656.30
应付职工薪酬	35,856,067.22	36,032,508.19	29,878,303.80	32,229,861.84
应交税费	10,456,902.29	5,617,466.35	5,226,869.48	9,646,171.84
其他应付款	127,790,274.73	93,702,565.69	75,215,231.39	49,510,193.84
其中：应付利息	67,931.51	-	-	10,441.56
应付股利	27,465,779.39	17,423,855.59	10,226,508.52	209,186.30
其他应付款	100,256,563.83	76,278,710.10	64,988,722.87	49,290,565.98
一年内到期的非流动负债	8,603,684.34	8,603,684.34	8,102,382.09	14,926,584.65
流动负债合计	666,251,656.72	585,163,723.00	360,927,751.53	246,775,501.19
长期应付款	8,396,787.51	7,845,183.46	9,118,771.83	12,563,520.10
递延收益	135,391,426.46	134,568,268.62	125,341,972.16	119,435,563.17
非流动负债合计	143,788,213.97	142,413,452.08	134,460,743.99	131,999,083.27
负债合计	810,039,870.69	727,577,175.08	495,388,495.52	378,774,584.46
股本	207,114,418.00	207,114,418.00	103,557,209.00	103,557,209.00
资本公积	503,488,491.74	503,488,491.74	607,045,700.74	606,783,995.50
盈余公积	31,758,581.70	31,758,581.70	21,150,168.93	16,289,025.82
未分配利润	222,033,055.74	178,850,777.40	105,307,614.38	11,042,305.14

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
归属于母公司所有者权益合计	964,394,547.18	921,212,268.84	837,060,693.05	737,672,535.46
少数股东权益	160,370,480.42	157,954,723.74	97,011,833.79	45,678,093.38
所有者权益合计	1,124,765,027.60	1,079,166,992.58	934,072,526.84	783,350,628.84
负债及所有者权益合计	1,934,804,898.29	1,806,744,167.66	1,429,461,022.36	1,162,125,213.30

2、利润表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业收入	823,470,988.40	1,462,026,401.70	1,240,197,241.32	875,175,718.98
二、营业总成本	721,251,112.41	1,316,319,375.89	1,115,311,803.20	786,024,427.23
营业成本	597,539,742.04	1,063,480,414.94	893,259,461.32	604,085,429.94
税金及附加	6,448,212.45	11,379,591.20	8,246,202.76	5,084,489.93
销售费用	86,156,864.57	174,730,163.93	155,608,728.38	123,782,957.89
管理费用	28,984,098.18	54,031,642.41	46,310,722.82	50,874,766.84
研发费用	1,733,024.00	3,910,545.74	2,907,761.49	1,679,040.58
财务费用	389,171.17	-2,233,044.27	-395,626.02	454,085.75
其中：利息费用	1,671,109.90	1,439,550.77	1,735,418.05	1,536,973.17
减：利息收入	1,377,099.99	3,741,738.04	2,266,857.92	1,158,209.47
资产减值损失	1,627,384.35	11,020,061.94	9,374,552.45	63,656.30
加：其他收益	5,255,605.96	11,100,489.92	11,682,046.04	-
投资收益	324,320.23	123,295.68	-	-
资产处置收益	-1,141.27	363,235.57	-	-
三、营业利润	106,171,276.56	157,294,046.98	136,567,484.16	89,151,291.75
营业外收入	1,199,795.49	5,527,853.20	2,696,829.94	20,084,791.71
营业外支出	13,981,984.04	28,055,876.24	18,209,747.88	8,699,404.46
四、利润总额	93,389,088.01	134,766,023.94	121,054,566.22	100,536,679.00
所得税费用	13,410,059.60	16,733,970.02	15,796,684.39	15,789,637.89
五、净利润	79,979,028.41	118,032,053.92	105,257,881.83	84,747,041.11
按经营持续性分类	-	-	-	-

1、持续经营净利润	79,979,028.41	118,032,053.92	105,257,881.83	84,747,041.11
2、终止经营净利润	-	-	-	-
按所有权归属分类	-	-	-	-
1、归属于母公司所有者的净利润	77,563,271.73	114,183,166.40	99,126,452.35	78,273,331.20
2、少数股东损益	2,415,756.68	3,848,887.52	6,131,429.48	6,473,709.91
六、综合收益总额	79,979,028.41	118,032,053.92	105,257,881.83	84,747,041.11
归属于母公司所有者的综合收益总额	77,563,271.73	114,183,166.40	99,126,452.35	78,273,331.20
归属于少数股东的综合收益总额	2,415,756.68	3,848,887.52	6,131,429.48	6,473,709.91
七、每股收益				
基本每股收益（元）	0.37	0.55	0.96	0.76
稀释每股收益（元）	0.37	0.55	0.96	0.76

3、现金流量表

单位：元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	900,665,667.65	1,582,050,359.16	1,379,121,407.42	963,270,612.91
收到的税费返还	-	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	65,297,091.68	63,384,113.41	25,751,306.44	13,494,339.99
经营活动现金流入小计	965,962,759.33	1,645,434,472.57	1,404,872,713.86	976,764,952.90
购买商品、接受劳务支付的现金	626,081,012.83	1,013,515,172.02	866,742,318.91	560,816,738.77
支付给职工以及为职工支付	102,411,401.62	173,839,003.72	152,777,920.98	132,577,194.24

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
的现金				
支付的各项税费	37,712,468.49	66,370,306.05	89,485,365.00	46,957,107.77
支付其他与经营活动有关的现金	74,835,028.33	173,170,016.26	99,005,404.79	79,747,779.53
经营活动现金流出小计	841,039,911.27	1,426,894,498.05	1,208,011,009.68	820,098,820.31
经营活动产生的现金流量净额	124,922,848.06	218,539,974.52	196,861,704.18	156,666,132.59
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	13,137,974.40	17,824,101.25	12,835,923.50	20,222,913.65
收到其他与投资活动有关的现金	12,000,000.00	93,500,000.00	13,730,900.00	36,575,872.85
投资活动现金流入小计	25,137,974.40	111,324,101.25	26,566,823.50	56,798,786.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	126,315,038.91	355,727,636.61	148,763,891.35	218,099,756.14
投资所支付的现金	-	10,900,000.00	2,518,125.81	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	80,000,000.00	-
投资活动现金流出小计	126,315,038.91	366,627,636.61	231,282,017.16	218,099,756.14
投资活动产生的现金流量净额	-101,177,064.51	-255,303,535.36	-204,715,193.66	-161,300,969.64

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
额				
三、筹资活动产生的现金流量	-	-	-	-
吸收投资所收到的现金	-	73,500,000.00	58,000,000.00	9,800,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	73,500,000.00	58,000,000.00	9,800,000.00
取得借款收到的现金	60,000,000.00	-	20,000,000.00	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	60,000,000.00	73,500,000.00	78,000,000.00	9,800,000.00
偿还债务支付的现金	-	20,000,000.00	6,929,400.00	55,384,400.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	25,014,044.59	31,367,852.61	1,746,395.41	4,252,147.10
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	208,650.50	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	-	11,975,000.00	-
筹资活动现金流出小计	25,014,044.59	51,367,852.61	20,650,795.41	59,636,547.10
筹资活动产生的现金流量净额	34,985,955.41	22,132,147.39	57,349,204.59	-49,836,547.10
四、汇率变动对现金的影响额	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	58,731,738.96	-14,631,413.45	49,495,715.11	-54,471,384.15
加：期初现金及现金等价物	157,249,175.98	171,880,589.43	122,384,874.32	176,856,258.47

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
余额				
六、期末现金及现金等价物余额	215,980,914.94	157,249,175.98	171,880,589.43	122,384,874.32

4、所有者权益变动表

(1) 2019 年 1-6 月

单位：元

项目	2019 年 1-6 月												
	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
优先股		永续债	其他										
一、上年期末余额	207,114,418.00	-	-	-	503,488,491.74	-	-	-	31758581.70	-	178,850,777.40	157,954,723.74	1,079,166,992.58
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	207,114,418.00	-	-	-	503,488,491.74	-	-	-	31758581.70	-	178,850,777.40	157,954,723.74	1,079,166,992.58
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43,182,278.34	2,415,756.68	45,598,035.02
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77,563,271.73	2,415,756.68	79,979,028.41
（二）所有者投	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2019 年 1-6 月												
	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
优先股		永续债	其他										
入和减少资本													
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-34,380,993.39	-	-34,380,993.39
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-34,380,993.39	-	-34,380,993.39
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2019 年 1-6 月												
	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
优先股		永续债	其他										
增资本（或股本）													
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	207,114,418.00	-	-	-	503,488,491.74	-	-	-	31,758,581.70	-	222,033,055.74	160,370,480.42	1,124,765,027.60

(2) 2018 年度

单位：元

项目	2018 年度		
	归属于母公司所有者权益		少数股东权益
			所有者权益

	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		合计
		优先股	永续债	其他									
一、上年期末余额	103,557,209.00	-	-		607,045,700.74	-	-	-	21,150,168.93	-	105,307,614.38	97,011,833.79	934,072,526.84
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	103,557,209.00	-	-	-	607,045,700.74	-	-	-	21,150,168.93	-	105,307,614.38	97,011,833.79	934,072,526.84
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	103,557,209.00	-	-	-	-103,557,209.00	-	-	-	10,608,412.77	-	73,543,163.02	60,942,889.95	145,094,465.74
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114,183,166.40	3,848,887.52	118,032,053.92
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64,500,000.00	64,500,000.00
1．股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64,500,000.00	64,500,000.00
2．其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3．股份支付计入所有者权益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2018 年度												
	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
优先股		永续债	其他										
的金额													
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	10,608,412.77	-	-40,640,003.38	-7,405,997.57	-37,437,588.18
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	10,608,412.77	-	-10,608,412.77		-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-30,031,590.61	-7,405,997.57	-37,437,588.18
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	103,557,209.00	-	-	-	-103,557,209.00	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	103,557,209.00	-	-	-	-103,557,209.00	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2018 年度												
	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益 合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减： 库存 股	其他 综合 收益	专项储备	盈余公积	一般 风险 准备	未分配利润		
		优先股	永续债	其他									
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1．本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2．本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余 额	207,114,418.00	-	-	-	503,488,491.74	-	-	-	31,758,581.70	-	178,850,777.40	157,954,723.74	1,079,166,992.58

(3) 2017 年度

单位：元

项目	2017 年度												
	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
		优先股	永续债	其他									
一、上年期末余额	103,557,209.00	-	-	-	606,783,995.50	-	-	-	16,289,025.82		11,042,305.14	45,678,093.38	783,350,628.84
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2017 年度											
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	
		优先股	永续债	其他								
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	103,557,209.00	-	-	-	606,783,995.50	-	-	-	16,289,025.82	-	-	783,350,628.84
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	-	-	-	-	261,705.24	-	-	-	4,861,143.11	-	94,265,309.24	150,721,898.00
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,126,452.35	105,257,881.83
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	261,705.24	-	-	-	-	-	-	55,481,874.19
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	261,705.24	-	-	-	-	-	-	55,481,874.19
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2017 年度											
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	
		优先股	永续债	其他								
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	4,861,143.11	-	-4,861,143.11	-10,017,858.02
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	4,861,143.11	-	-4,861,143.11	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,017,858.02
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2017 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
优先股		永续债	其他										
转增资本 （或股本）													
3. 盈余公积 弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项 储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期 末余额	103,557,209.00	-	-	-	607,045,700.74	-	-	-	21,150,168.93	-	105,307,614.38	97,011,833.79	934,072,526.84

(4) 2016 年度

单位：元

项目	2016 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
		优先股	永续债	其他									
一、上年期末余额	103,557,209.00	-	-	-	607,041,457.56	-	-	-	16,289,025.82	-	-67,231,026.06	31,765,727.89	691,422,394.21
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	103,557,209.00	-	-	-	607,041,457.56	-	-	-	16,289,025.82	-	-67,231,026.06	31,765,727.89	691,422,394.21
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	-	-	-	-	-257,462.06	-	-	-	-	-	78,273,331.20	13,912,365.49	91,928,234.63
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78,273,331.20	6,473,709.91	84,747,041.11
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-257,462.06	-	-	-	-	-	-	10,057,462.06	9,800,000.00
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-257,462.06	-	-	-	-	-	-	10,057,462.06	9,800,000.00

项目	2016 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
		优先股	永续债	其他									
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,618,806.48	-2,618,806.48
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,618,806.48	-2,618,806.48
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2016 年度												
	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
		优先股	永续债	其他									
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	103,557,209.00	-	-	-	606,783,995.50	-	-	-	16,289,025.82	-	11,042,305.14	45,678,093.38	783,350,628.84

(三) 最近三年一期母公司财务报表

1、资产负债表

单位：元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
货币资金	190,062,805.20	114,698,734.80	157,524,215.89	88,270,388.56
应收票据及应收账款	5,351,970.65	3,635,331.46	-	-
其中：应收票据	-	-	-	-
应收账款	5,351,970.65	3,635,331.46	-	-
预付账款	67,159.29	-	688,000.00	22,961,850.36
其他应收款	191,389,320.58	140,843,033.85	74,741,805.90	87,355,626.59
其中：应收利息	-	-	-	-
应收股利	1,186,915.14	3,210,611.57	-	-
存货	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	80,000,000.00	-
流动资产合计	386,871,255.72	259,177,100.11	312,954,021.79	198,587,865.51
长期股权投资	796,315,160.91	749,990,840.68	631,467,545.00	582,449,419.19
固定资产	24,178,469.83	24,571,894.22	24,192,222.72	1,281,977.97
在建工程	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
无形资产	1,096,723.54	1,184,564.56	1,353,064.92	1,524,406.07
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	110,894.09	212,227.37
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	821,590,354.28	775,747,299.46	657,123,726.73	585,468,030.60
资产总计	1,208,461,610.00	1,034,924,399.57	970,077,748.52	784,055,896.11
短期借款	60,000,000.00	-	-	-
应付票据及应付账款	104,001,629.26	55,115,455.35	3,496,728.61	3,434,955.00
其中：应付票据	30,500,000.00	-	-	-

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应付账款	73,501,629.26	55,115,455.35	3,496,728.61	3,434,955.00
预收账款	61,764,932.00	31,620,759.00	-	-
应付职工薪酬	8,701,386.55	8,294,472.24	7,349,722.29	7,131,990.16
应交税费	170,388.37	301,065.62	652,048.00	69,918.34
其他应付款	165,027,601.92	97,546,420.59	192,585,559.94	238,952,093.38
其中：应付利息	67,931.51	-	-	-
应付股利	12,663,212.39	-	-	-
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	399,665,938.10	192,878,172.80	204,084,058.84	249,588,956.88
长期应付款	-	-	-	-
递延收益	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	-	-	-	-
负债合计	399,665,938.10	192,878,172.80	204,084,058.84	249,588,956.88
实收资本	207,114,418.00	207,114,418.00	103,557,209.00	103,557,209.00
资本公积	493,978,814.78	493,978,814.78	597,536,023.78	597,536,023.78
盈余公积	31,758,581.70	31,758,581.70	21,150,168.93	16,289,025.82
未分配利润	75,943,857.42	109,194,412.29	43,750,287.97	-182,915,319.37
所有者权益合计	808,795,671.90	842,046,226.77	765,993,689.68	534,466,939.23
负债及所有者权益合计	1,208,461,610.00	1,034,924,399.57	970,077,748.52	784,055,896.11

2、利润表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业收入	299,489,484.94	398,877,127.51	-	-
减：营业成本	291,188,673.08	384,218,700.98	-	-
税金及附加	258,577.71	589,046.07	191,244.04	13,726.20
销售费用	-	570,424.84	-	-
管理费用	8,739,576.75	14,179,929.51	13,454,490.25	16,929,514.83
研发费用	-	-	-	-

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
财务费用	-1,498,386.08	-3,549,990.93	-1,968,224.79	-609,620.24
其中：利息费用	742,906.51	-	-	-
减：利息收入	2,292,941.72	3,558,891.20	1,977,861.36	618,468.70
资产减值损失	1,780.48	29,673.81	2,053.63	-319.99
其他收益	-	150,730.00	90,000.00	-
投资收益	324,320.23	101,364,576.13	242,667,322.62	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
公允价值变动收益	-	-	-	-
资产处置收益	-205.67	-	-	-
汇兑收益	-	-	-	-
二、营业利润	1,126,938.52	104,354,649.36	231,077,759.49	-16,333,300.80
营业外收入	3,500.00	1,759,069.73	448,990.96	1,125,632.59
营业外支出	-	29,591.39	-	50,000.00
三、利润总额	1,130,438.52	106,084,127.70	231,526,750.45	-15,257,668.21
所得税费用	-	-	-	-
四、净利润	1,130,438.52	106,084,127.70	231,526,750.45	-15,257,668.21
（一）持续经营净利润	1,130,438.52	106,084,127.70	231,526,750.45	-15,257,668.21
（二）终止经营净利润	-	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
六、综合收益总额	1,130,438.52	106,084,127.70	231,526,750.45	-15,257,668.21
七、每股收益	-	-	-	-
基本每股收益（元）	0.01	0.51	2.24	-0.15
稀释每股收益（元）	0.01	0.51	2.24	-0.15

3、现金流量表

单位：元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量	-	-	-	-

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	355,502,872.88	467,244,347.26	-	-
收到的税费返还	-	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	157,806,311.79	76,958,040.68	111,642,487.00	115,774,850.31
经营活动现金流入小计	513,309,184.67	544,202,387.94	111,642,487.00	115,774,850.31
购买商品、接受劳务支付的现金	250,876,177.64	371,121,917.84	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	4,725,515.69	8,836,331.53	9,208,720.33	14,750,049.45
支付的各项税费	1,036,626.94	2,142,509.60	191,244.04	27,289.73
支付其他与经营活动有关的现金	176,030,912.51	233,251,280.35	146,483,097.51	25,835,970.10
经营活动现金流出小计	432,669,232.78	615,352,039.32	155,883,061.88	40,613,309.28
经营活动产生的现金流量净额	80,639,951.89	-71,149,651.38	-44,240,574.88	75,161,541.03
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	3,210,611.57	98,030,668.88	242,667,322.62	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	80,000,000.00	-	-
投资活动现金流入小计	3,210,611.57	178,030,668.88	242,667,322.62	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	93,737.06	1,274,907.98	154,794.60	23,885,485.92
投资所支付的现金	46,000,000.00	118,400,000.00	49,018,125.81	44,779,396.39
取得子公司及其他营业单位	-	-	-	25,500,000.00

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	80,000,000.00	-
投资活动现金流出小计	46,093,737.06	119,674,907.98	129,172,920.41	94,164,882.31
投资活动产生的现金流量净额	-42,883,125.49	58,355,760.90	113,494,402.21	-94,164,882.31
三、筹资活动产生的现金流量	-	-	-	-
吸收投资所收到的现金	-	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	60,000,000.00	-	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	60,000,000.00	-	-	-
偿还债务支付的现金	-	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	22,392,756.00	30,031,590.61	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	22,392,756.00	30,031,590.61	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	37,607,244.00	-30,031,590.61	-	-
四、汇率变动对现金的影响额	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	75,364,070.40	-42,825,481.09	69,253,827.33	-19,003,341.28
加：期初现金及现金等价物余额	114,698,734.80	157,524,215.89	88,270,388.56	107,273,729.84
六、期末现金及现金等价物余额	190,062,805.20	114,698,734.80	157,524,215.89	88,270,388.56

4、所有者权益变动表

(1) 2019 年 1-6 月

单位：元

项目	2019 年 1-6 月										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库 存股	其他综 合收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	207,114,418.00	-	-	-	493,978,814.78	-	-	-	31,758,581.70	109,194,412.29	842,046,226.77
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	207,114,418.00	-	-	-	493,978,814.78	-	-	-	31,758,581.70	109,194,412.29	842,046,226.77
三、本期增减变动金额 （减少以“－”号填 列）	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00	-33,250,554.87	-33,250,554.87
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,130,438.52	1,130,438.52
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-34,380,993.39	-34,380,993.39

项目	2019 年 1-6 月										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库 存股	其他综 合收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 对所有者（或股东） 的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-34,380,993.39	-34,380,993.39
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部 结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本 （或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本 （或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	207,114,418.00	-	-	-	493,978,814.78	-	-	-	31,758,581.70	-	808,795,671.90

(2) 2018 年度

单位：元

项目	2018 年度									
	股本	其他权益工具		资本公积	减：库	其他综	专项	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计

		优先股	永续债	其他		存股	合收益	储备			
一、上年期末余额	103,557,209.00	-	-	-	597,536,023.78	-	-	-	21,150,168.93	43,750,287.97	765,993,689.68
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	103,557,209.00	-	-	-	597,536,023.78	-	-	-	21,150,168.93	43,750,287.97	765,993,689.68
三、本期增减变动金额 （减少以“-”号填列）	-	-	-	-	-103,557,209.00	-	-	-	10,608,412.77	65,444,124.32	76,052,537.09
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106,084,127.70	106,084,127.70
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1．股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2．其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3．股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	10,608,412.77	-40,640,003.38	-30,031,590.61
1．提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	10,608,412.77	-10,608,412.77	-
2．对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-30,031,590.61	-30,031,590.61
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	103,557,209.00	-	-	-	-103,557,209.00	-	-	-	-	-	-
1．资本公积转增资本（或股本）	103,557,209.00	-	-	-	-103,557,209.00	-	-	-	-	-	-
2．盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2018 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库 存股	其他综 合收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	207,114,418.00	-	-	-	493,978,814.78	-	-	-	31,758,581.70	109,194,412.29	842,046,226.77

(3) 2017 年度

单位：元

项目	2017 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库 存股	其他综 合收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合 计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	103,557,209.00	-	-	-	597,536,023.78	-	-	-	16,289,025.82	-182,915,319.37	534,466,939.23
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	103,557,209.00	-	-	-	597,536,023.78	-	-	-	16,289,025.82	-182,915,319.37	534,466,939.23
三、本期增减变动金额 （减少以“-”号填	-	-	-	-	-	-	-	-	4,861,143.11	226,665,607.34	231,526,750.45

项目	2017 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
列)											
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	231,526,750.45	231,526,750.45
(二) 所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	4,861,143.11	-4,861,143.11	-
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	4,861,143.11	-4,861,143.11	-
2. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2017 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库 存股	其他综 合收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合 计
		优先股	永续债	其他							
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	103,557,209.00	-	-	-	597,536,023.78	-	-	-	21,150,168.93	43,750,287.97	765,993,689.68

(4) 2016 年度

单位：元

项目	2016 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库 存股	其他综 合收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合 计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	103,557,209.00	-	-	-	597,536,023.78	-	-	-	16,289,025.82	-167,657,651.16	549,724,607.44
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	103,557,209.00	-	-	-	597,536,023.78	-	-	-	16,289,025.82	-167,657,651.16	549,724,607.44
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-15,257,668.21	-15,257,668.21
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-15,257,668.21	-15,257,668.21
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2016 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库 存股	其他综 合收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合 计
		优先股	永续债	其他							
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	103,557,209.00	-	-	-	597,536,023.78	-	-	-	16,289,025.82	-182,915,319.37	534,466,939.23

二、合并报表范围及其主要变化

（一）合并范围的确定

公司合并财务报表遵循了《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》所规定的相关原则：合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。控制是指公司拥有对被投资单位的权力，通过参与被投资单位的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资单位的权力影响其回报金额。

（二）合并报表范围

截至 2019 年 6 月 30 日，公司纳入合并财务报表范围的直接或间接控股子公司具体如下：

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
新疆天润生物科技股份有限公司	新疆乌鲁木齐	生产、加工、销售	96.80%	-	资产重组
沙湾天润生物有限责任公司	新疆沙湾县	畜牧业	40.00%	60.00%	资产重组
沙湾盖瑞乳业有限责任公司	新疆沙湾县	生产、加工、销售	-	65.00%	资产重组
新疆天澳牧业有限公司	新疆伊犁州奎屯市	畜牧业	100.00%	-	发行股份购买
新疆天润烽火台奶牛养殖有限公司	新疆乌鲁木齐	畜牧业	51.00%	-	投资设立
新疆芳草天润牧业有限责任公司	新疆昌吉州	畜牧业	51.00%	-	投资设立
新疆天润优品贸易有限公司	新疆乌鲁木齐	零售业	-	100.00%	投资设立
新疆天润北亭牧业有限公司	新疆昌吉州	畜牧业	100.00%	-	投资设立
新疆天润乳业销售有限公司	新疆乌鲁木齐	批发和零售业	100.00%	-	投资设立
新疆天润建融牧业有限公司	新疆阿拉尔市	畜牧业	51.00%	-	投资设立

注 1：2019 年 4 月 23 日，公司 2018 年年度股东大会审议通过了《新疆天润乳业股份有限公司关于对控股子公司增资的议案》，本次增资完成后，沙湾天润的注册资本将由 6,300 万元增加至 10,000 万元，公司直接持有沙湾天润 40.00%的股权，通过天润科技间接持有 60.00%

的股权，沙湾天润已于 2019 年 7 月 22 日完成了相应工商变更登记工作并取得营业执照。公司通过新疆天润生物科技股份有限公司分别间接持有沙湾盖瑞乳业有限责任公司和新疆天润优品贸易有限公司 65.00%和 100.00%的股权。

注 2：根据公司 2018 年 12 月 21 日披露的《新疆天润乳业股份有限公司关于收购控股子公司股权的公告》，公司拟以自有资金 900 万元收购少数股东持有天润北亭 30.00%股权，本次收购完成后，公司将持有天润北亭 100.00%股权。2019 年 2 月 22 日，公司已完成相应工商变更登记工作并取得营业执照。

注 3：根据公司《新疆天润乳业股份有限公司关于签订战略合作框架协议暨投资设立全资子公司的公告》，2019 年 6 月 25 日，公司与第三师图木舒克工业园区管委会（以下简称“图市管委会”）签订了《新疆天润乳业股份有限公司与兵团第三师图木舒克工业园区战略合作框架协议》，设立全资子公司新疆天润唐王城乳品有限公司，注册资本 10,000 万元。该公司已于 2019 年 7 月 2 日取得营业执照。

注 4：2019 年 7 月 15 日，发行人与新疆通达资产管理有限公司签订了《新疆天润烽火台奶牛养殖有限公司股权转让协议》，以自有资金 868.8288 万元收购其持有的天润烽火台 49%股权。本次收购完成后，公司将持有天润烽火台 100%股权，天润烽火台已于 2019 年 8 月 2 日完成工商登记变更手续。

（三）最近三年一期合并范围的变化情况

1、2016 年合并报表范围变化情况

2016 年公司纳入当年合并报表范围的子公司共计 6 家，与 2015 年相比，增加 1 家。具体如下：公司于 2016 年 10 月投资设立芳草天润，持股占比 51.00%，纳入合并范围。

2、2017 年合并报表范围变化情况

2017 年公司纳入当年合并报表范围的子公司共计 8 家，与 2016 年相比，增加 2 家。具体如下：公司控股子公司天润科技于 2017 年 2 月投资设立天润优品，持股占比 100.00%，纳入合并范围；公司于 2017 年 4 月投资设立天润北亭，持股占比 70.00%，纳入合并范围。

3、2018 年合并报表范围变化情况

2018 年公司纳入当年合并报表范围的子公司共计 10 家，与 2017 年相比，增加 2 家。具体如下：公司于 2018 年 1 月投资设立销售公司，持股占比 100.00%，纳入合并范围；公司于 2018 年 7 月投资设立天润建融，持股占比 51.00%，纳入合并范围。

4、2019 年 1-6 月合并报表范围变化情况

2019 年 1-6 月公司的合并报表范围较 2018 年度没有变化。

三、最近三年一期主要财务指标及非经常性损益表

（一）主要财务指标

报告期内，公司的主要财务指标如下：

项目	2019年6月30 日	2018年12月31 日	2017年12月31 日	2016年12月31 日
流动比率（倍）	0.68	0.70	1.26	1.26
速动比率（倍）	0.47	0.41	0.90	0.76
资产负债率（合并）	41.87%	40.27%	34.66%	32.59%
资产负债率（母公司）	33.07%	18.64%	21.04%	31.83%
项目	2019年1-6月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
应收账款周转率（次）	15.24	37.32	39.72	29.52
存货周转率（次）	3.88	7.11	7.10	4.76
总资产周转率（次）	0.44	0.90	0.96	0.78
每股经营活动现金流量 （元）	0.60	1.06	1.90	1.51
每股净现金流量（元）	0.28	-0.07	0.48	-0.53
利息保障倍数（倍）	56.88	94.62	70.76	66.41

上述指标的计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产÷流动负债
- 2、速动比率=（流动资产-存货）÷流动负债
- 3、资产负债率（合并）=（合并负债总额÷合并资产总额）×100%
- 4、资产负债率（母公司）=（母公司负债总额÷母公司资产总额）×100%
- 5、应收账款周转率=营业收入÷[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)÷2]
- 6、存货周转率=营业成本÷[(期初存货余额+期末存货余额)÷2]
- 7、总资产周转率=营业收入/总资产平均余额
- 8、每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额÷期末股本总额
- 9、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷期末股本总额
- 10、利息保障倍数=息税前利润/利息支出

（二）每股收益和净资产收益率

根据中国证监会 2010 年 1 月发布的《公开发行公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）的要求，公司最近三年及一期的净资产收益率和每股收益情况如下：

项目	期间	加权平均净资产 收益率（%）	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于母公司股东的净利润	2019年1-6月	8.11	0.37	0.37
	2018年度	13.03	0.55	0.55
	2017年度	12.59	0.48	0.48
	2016年度	11.20	0.38	0.38
扣除非经常性损益的归属于母公司股东的净利润	2019年1-6月	8.88	0.41	0.41
	2018年度	13.95	0.59	0.59
	2017年度	13.28	0.50	0.50
	2016年度	9.97	0.34	0.34

注：2018年5月28日，公司完成2017年度权益分派，以资本公积金向全体股东每10股转增10股，转增后公司总股本由103,557,209股增加至207,114,418股。上述2016年度、2017年度基本（稀释）每股收益和扣除非经常性损益后的基本（稀释）每股收益为考虑转增影响后的数据。

（三）非经常性损益表

根据中国证监会2008年10月发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号-非经常性损益》（2008修订），公司最近三年及一期的非经常性损益情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
非流动资产处置损益	-1,316.13	-2,758.76	-1,673.62	-524.35
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	525.56	1,144.30	1,248.65	1,283.04
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	37.91	589.12	41.88	379.84
所得税影响额	-2.75	-74.54	-151.98	-208.16
少数股东权益影响额	19.05	291.23	-8.49	-68.54
归属于母公司所有者损益影响额	-736.37	-808.63	-543.56	861.84

第四节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产状况分析

1、资产构成及变化分析

报告期各期末，公司资产组成结构如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	21,598.09	11.16%	15,724.92	8.70%	17,188.06	12.02%	12,238.49	10.53%
应收票据及应收账款	6,390.69	3.30%	4,414.46	2.44%	3,420.08	2.39%	2,824.40	2.43%
其中：应收票据	-	-	-	-	-	-	-	-
应收账款	6,390.69	3.30%	4,414.46	2.44%	3,420.08	2.39%	2,824.40	2.43%
预付账款	2,136.05	1.10%	2,288.50	1.27%	2,223.99	1.56%	2,637.03	2.27%
其他应收款	1,295.10	0.67%	1,059.41	0.59%	755.27	0.53%	1,122.21	0.97%
其中：应收利息	-	-	-	-	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-	-	-	-	-
存货	13,893.82	7.18%	16,944.09	9.38%	12,959.92	9.07%	12,191.93	10.49%
其他流动资产	-	-	277.35	0.15%	8,753.67	6.12%	-	-
流动资产合计	45,313.74	23.42%	40,708.72	22.53%	45,300.98	31.69%	31,014.06	26.69%
长期股权投资	234.76	0.12%	202.33	0.11%	-	-	-	-
固定资产	87,967.65	45.47%	80,091.19	44.33%	55,949.63	39.14%	47,376.39	40.77%
在建工程	10,734.12	5.55%	14,932.14	8.26%	9,448.77	6.61%	6,078.41	5.23%
生产性生物资产	40,705.34	21.04%	39,600.82	21.92%	27,023.35	18.90%	24,146.06	20.78%
无形资产	2,152.63	1.11%	2,199.62	1.22%	2,257.35	1.58%	2,354.82	2.03%
商誉	993.72	0.51%	993.72	0.55%	1,885.14	1.32%	1,885.14	1.62%
长期待摊费用	315.49	0.16%	290.17	0.16%	408.67	0.29%	314.46	0.27%
递延所得税资产	215.88	0.11%	215.88	0.12%	202.62	0.14%	64.88	0.06%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
其他非流动资产	4,847.17	2.51%	1,439.82	0.80%	469.60	0.33%	2,978.31	2.56%
非流动资产合计	148,166.75	76.58%	139,965.70	77.47%	97,645.12	68.31%	85,198.46	73.31%
资产总计	193,480.49	100.00%	180,674.42	100.00%	142,946.10	100.00%	116,212.52	100.00%

报告期各期末，公司总资产分别为 116,212.52 万元、142,946.10 万元、180,674.42 万元和 193,480.49 万元，报告期内随着公司主营业务的快速发展，公司的总资产规模呈稳步增长态势。其中 2019 年 6 月 30 日较 2018 年末增加 12,806.07 万元，2018 年末较 2017 年末增加 37,728.32 万元，2017 年末较 2016 年末增加 26,733.58 万元。

从上述公司总资产构成表可以看出，由于公司生产所需机器设备及房屋建筑物等固定资产、生产性生物资产投入较大，公司非流动资产占比相对较高。报告期各期末，公司非流动资产占总资产的比例分别为 73.31%、68.31%、77.47%、76.58%，流动资产占总资产的比例分别为 26.69%、31.69%和 22.53%、23.42%。

2、流动资产构成及其变化分析

报告期内，公司流动资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	21,598.09	47.66%	15,724.92	38.63%	17,188.06	37.94%	12,238.49	39.46%
应收票据及应收账款	6,390.69	14.10%	4,414.46	10.84%	3,420.08	7.55%	2,824.40	9.11%
预付账款	2,136.05	4.71%	2,288.50	5.62%	2,223.99	4.91%	2,637.03	8.50%
其他应收款	1,295.10	2.86%	1,059.41	2.60%	755.27	1.67%	1,122.21	3.62%
存货	13,893.82	30.66%	16,944.09	41.62%	12,959.92	28.61%	12,191.93	39.31%
其他流动资产	-	-	277.35	0.68%	8,753.67	19.32%	-	-

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	45,313.74	100.00%	40,708.72	100.00%	45,300.98	100.00%	31,014.06	100.00%

报告期各期末，公司的流动资产分别为 31,014.06 万元、45,300.98 万元、40,708.72 万元和 45,313.74 万元。报告期内，公司流动资产主要包括货币资金、应收账款、预付款项、存货和其他流动资产。报告期各期末，上述五项合计占流动资产的比例分别为 96.38%、98.33%、97.40%和 97.14%。

（1）货币资金

报告期各期末，公司货币资金构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
现金	-	-	-	-
银行存款	21,598.09	15,724.92	17,188.06	12,238.49
其他货币资金	-	-	-	-
合计	21,598.09	15,724.92	17,188.06	12,238.49

报告期内，公司货币资金主要为银行存款。2017 年末公司货币资金余额较 2016 年末增加 4,949.57 万元，增幅为 40.44%，主要原因系：一方面公司经营形势良好，经营活动产生的现金净流入增加；另一方面，子公司天润烽火台当期增加银行借款以及子公司芳草天润和天润北亭收到少数股东投资款使得筹资活动产生的现金流入增加。2018 年末公司货币资金余额较 2017 年末减少 1,463.14 万元，主要系购买生产性生物资产以及在建项目投资等使得投资活动产生的现金净流出增加，2019 年 6 月 30 日公司货币资金余额较 2018 年末增加 5,873.17 万元，主要系当期经营活动产生的现金净流入增加以及取得银行借款等所致。

（2）应收票据及应收账款

报告期内公司不存在应收票据，公司应收账款余额变动情况、账龄情况及应收账款前五大情况分析如下：

①应收账款余额及其变动原因分析

报告期内应收账款余额变化情况如下表所示：

指标	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应收账款余额（万元）	7,175.23	5,121.46	4,086.95	3,475.68
主营业务收入（万元）	82,122.01	145,800.36	123,193.26	87,332.40
资产总额（万元）	193,480.49	180,674.42	142,946.10	116,212.52
应收账款余额占主营业务收入的 比例	8.74%	3.51%	3.32%	3.98%
应收账款余额占资产总额的比例	3.71%	2.83%	2.86%	2.99%

报告期内，公司应收账款期末余额呈波动趋势，其中：

2017 年末应收账款余额较 2016 年末增加 611.27 万元，增长 17.59%，2018 年末应收账款余额较 2017 年末增加 1,034.51 万元，增长 25.31%，2019 年 6 月末较 2018 年末增加 2,053.77 万元，增长 40.10%，主要系随着销售规模的扩大，直销模式下哺育工程及商超对应应收账款增加所致。

由于报告期内公司 80%以上的收入来源于经销模式且逐年增长，而公司与经销商采用先款后货的结算方式，应收账款较少，因此，报告期内公司应收账款占主营业务收入和资产总额的比例总体较小。

②应收账款账龄情况分析

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内（含 1 年）	6,162.68	85.89%	3,991.02	87.77%	3,292.67	93.73%	2,717.00	93.64%
1-2 年	16.04	0.22%	400.48	8.81%	154.53	4.40%	124.02	4.27%
2-3 年	267.38	3.73%	119.03	2.62%	45.43	1.29%	48.13	1.66%
3-4 年	136.18	1.90%	17.15	0.38%	7.87	0.22%	0.21	0.01%
4-5 年	0.12	0.00%	7.33	0.16%	0.12	0.01%	0.92	0.03%
5 年以上	592.83	8.26%	12.34	0.27%	12.22	0.35%	11.3	0.39%
原值合计	7,175.23	100.00%	4,547.36	100.00%	3,512.84	100.00%	2,901.58	100.00%
减：坏账准备	784.54	10.93%	132.9	2.92%	92.76	2.64%	77.17	2.66%
净值合计	6,390.69	89.07%	4,414.46	97.08%	3,420.08	97.36%	2,824.41	97.34%

上表可见，公司大部分应收账款账龄相对较短，报告期各期末处于 1 年以内

的应收账款占比均在 85%以上，表明公司应收账款回收较为及时、质量较好，发生坏账风险较低。公司管理层已运用组合方式、根据应收账款的重要性和收回的可能性对存在坏账风险的部分计提了充分的坏账准备。

报告期各期末，计提坏账准备分别为 77.17 万元、92.76 万元、132.90 万元和 784.54 万元，占应收账款原值比例分别为 2.66%、2.64%、2.92%和 10.93%。

③应收账款前五大情况

截至 2019 年 6 月 30 日，公司应收账款余额前五名的具体情况如下表：

单位：万元

应收账款单位	金额	占应收账款余额比例	账龄	是否关联方
第一名	959.12	13.37	1 年以内	非关联方
第二名	361.00	5.03	1 年以内	非关联方
第三名	336.37	4.69	1 年以内	非关联方
第四名	297.00	4.14	5 年以上	非关联方
第五名	277.11	3.86	5 年以上	非关联方
合计	2,230.60	31.09	-	-

从上表可以看出，截至 2019 年 6 月 30 日，公司应收账款余额前五名总计为 2,230.60 万元，占应收账款账面余额的 31.09%。

(3) 预付账款

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内（含 1 年）	2,062.41	96.55%	2,241.27	95.34%	2,060.92	90.14%	2,483.65	92.01%
1-2 年	40.84	1.91%	37.42	1.59%	154.22	6.75%	102.91	3.81%
2-3 年	25.12	1.18%	5.60	0.24%	3.44	0.15%	29.94	1.11%
3 年以上	70.02	0.36%	66.57	2.83%	67.76	2.96%	82.88	3.07%
原值合计	2,198.40	100.00%	2,350.86	100.00%	2,286.34	100.00%	2,699.39	100.00%
减：坏账准	62.35	2.84%	62.35	2.65%	62.35	2.73%	62.35	2.31%

备								
净值合计	2,136.05	97.16%	2,288.50	97.35%	2,223.99	97.27%	2,637.03	97.69%

公司报告期内预付账款主要包括预付原材料款、预付奶牛购买款和预付设备购买款，且占总资产的比例较小，报告期各期末，该比例分别为 2.27%、1.56%、1.27%和 1.10%，占比逐年下降。报告期内，预付款项账龄主要为 1 年以内（含 1 年）。

（4）其他应收款

报告期内其他应收款余额及账龄情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内（含 1 年）	1,042.77	67.57%	736.96	60.39%	308.97	36.96%	551.24	46.33%
1-2 年	31.86	2.06%	43.88	3.60%	70.17	8.39%	609.69	51.24%
2-3 年	25.36	1.64%	31.77	2.60%	427.97	51.20%	0.69	0.06%
3-4 年	58.41	3.79%	380.91	31.21%	0.56	0.07%	0.50	0.04%
4-5 年	358.41	23.23%	0.56	0.05%	0.50	0.06%	3.64	0.31%
5 年以上	26.33	1.71%	26.28	2.15%	27.77	3.32%	24.14	2.03%
原值合计	1,543.14	100.00%	1,220.34	100.00%	835.95	100.00%	1,189.89	100.00%
减：坏账准备	248.05	16.07%	160.94	13.19%	80.68	9.65%	67.69	5.69%
净值合计	1,295.10	83.93%	1,059.41	86.81%	755.27	90.35%	1,122.21	94.31%

公司其他应收款主要为往来款、保证金及押金、备用金及职工欠款等。报告期各期末，其他应收款净值分别为 1,122.21 万元、755.27 万元、1,059.41 万元和 1,295.10 万元，占同期流动资产的比例分别为 3.62%、1.67%、2.60%和 2.86%，占比较小。

（5）存货

报告期各期末，公司存货明细情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	12,607.79	90.74%	15,773.99	92.84%	11,248.47	86.79%	11,016.09	90.36%
库存商品	975.28	7.02%	972.46	5.72%	1,588.77	12.26%	1,024.39	8.40%
低值易耗品	186.73	1.34%	157.75	0.93%	19.39	0.15%	37.65	0.31%
消耗性生物资产	80.31	0.58%	66.04	0.39%	10.35	0.08%	11.29	0.09%
周转材料	44.73	0.32%	20.45	0.12%	92.93	0.72%	102.50	0.84%
原值合计	13,894.84	100.00%	16,990.69	100.00%	12,959.92	100.00%	12,191.93	100.00%
减：存货跌价准备	1.03	0.01%	46.60	0.27%	-	-	-	-
净值合计	13,893.82	99.99%	16,944.09	99.73%	12,959.92	100.00%	12,191.93	100.00%

公司存货主要由原材料、库存商品、周转材料、消耗性生物资产和低值易耗品构成，其中，消耗性生物资产全部为天润乳业持有的待出售小公牛。报告期各期末，存货净值分别为 12,191.93 万元、12,959.92 万元、16,944.09 万元和 13,893.82 万元，占同期流动资产的比例分别为 39.31%、28.61%和 41.62%、30.66%。

2017 年末较 2016 年末公司存货余额整体保持稳定，2018 年末较 2017 年末存货净值增加 4,030.77 万元，主要原因系当期原材料余额增加所致。2019 年 6 月末存货净值较 2018 年末减少 3,050.27 万元，主要系当期原材料余额减少所致。

公司原材料主要由生鲜乳、包装材料、饲草料、辅料等组成。2016 年末、2017 年末公司原材料分别为 11,016.09 万元和 11,248.47 万元，整体保持稳定，2018 年末原材料余额较 2017 年末增加 4,525.52 万元，主要原因系芳草天润当期新增饲草料 1,218.38 万元，以及 2018 年 8 月投资设立控股子公司天润建融，新增饲草料 2,845.73 万元等所致。截至 2019 年 6 月 30 日，公司原材料余额为 12,607.79 万元，较 2018 年末减少 3,166.20 万元，主要系当期牧业饲草料耗用增加所致。

报告期各期末，库存商品余额分别为 1,024.39 万元、1,588.77 万元、972.46 万元和 975.28 万元，占同期主营业务收入的比例分别为 1.17%、1.29%、0.67%和 1.19%（未年化），占比不大，主要是公司采取以销定产的生产模式，且报告

期内主营产品产销两旺，因此库存商品余额较低。公司库存商品主要是保质期较长的常温奶、常温含乳饮料和乳味饮品，由于低温奶产品保质期较短，公司产品库存余额较小。

报告期各期末，低值易耗品、消耗性生物资产及周转材料余额较小，合计占存货的比例分别为 1.24%、0.95%、1.44%和 2.24%。

2016-2017 年，由于公司销售形势良好，产销率始终保持在较高水平，没有库龄较长、存货积压等减值的迹象，因此未对存货计提跌价准备。2018 年计提存货跌价准备 46.60 万，主要是由于天润奶啤和佳丽奶啤市场销量较好，公司 2018 年对其他奶啤易拉罐包材计提跌价所致。2019 年 1-6 月，公司转回对原材料计提的存货跌价准备 45.58 万元。

（6）其他流动资产

公司 2017 年末其他流动资产为 8,753.67 万元，金额较大，包括购买的 8,000 万元银行大额存单以及期末待抵扣税金 753.67 万元，截至 2018 年末，公司已收回上述银行大额存单。截至 2019 年 6 月 30 日，公司无其他流动资产。

3、非流动资产构成及其变化分析

报告期内，公司非流动资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	234.76	0.16%	202.33	0.14%	-	-	-	-
固定资产	87,967.65	59.37%	80,091.19	57.22%	55,949.63	57.30%	47,376.39	55.61%
在建工程	10,734.12	7.24%	14,932.14	10.67%	9,448.77	9.68%	6,078.41	7.13%
生产性生物资产	40,705.34	27.47%	39,600.82	28.29%	27,023.35	27.68%	24,146.06	28.34%
无形资产	2,152.63	1.45%	2,199.62	1.57%	2,257.35	2.31%	2,354.82	2.76%
商誉	993.72	0.67%	993.72	0.71%	1,885.14	1.93%	1,885.14	2.21%
长期待摊费用	315.49	0.21%	290.17	0.21%	408.67	0.42%	314.46	0.37%
递延所得税资产	215.88	0.15%	215.88	0.15%	202.62	0.21%	64.88	0.08%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
其他非流动资产	4,847.17	3.27%	1,439.82	1.03%	469.60	0.48%	2,978.31	3.50%
非流动资产合计	148,166.75	100.00%	139,965.70	100.00%	97,645.12	100.00%	85,198.46	100.00%

报告期各期末，公司的非流动资产分别为 85,198.46 万元、97,645.12 万元、139,965.70 万元和 148,166.75 万元，公司非流动资产随着经营规模的增长而增加，主要包括固定资产、在建工程、生产性生物资产。报告期各期末，上述三项合计占非流动资产的比例分别为 91.08%、94.65%、96.18%和 94.09%。

（1）固定资产

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
一、账面原值	109,309.67	99,891.11	72,945.29	60,789.66
房屋及建筑物	65,095.08	58,957.50	37,289.45	30,149.08
机器设备	40,082.94	37,104.10	32,404.63	28,261.96
运输设备	1,249.22	1,099.21	813.66	750.78
电子设备	2,065.10	1,884.64	1,749.72	1,181.71
其他固定资产	817.33	845.66	687.82	446.14
二、累计折旧	20,238.53	18,629.18	15,763.58	13,090.18
房屋及建筑物	6,577.72	6,164.39	5,132.89	4,499.38
机器设备	12,170.77	11,126.35	9,390.01	7,604.21
运输设备	368.34	392.14	312.80	256.43
电子设备	794.69	679.09	751.37	598.00
其他固定资产	327.02	267.21	176.52	132.15
三、减值准备	1,103.49	1,170.74	1,232.08	323.09
房屋及建筑物	348.42	249.34	249.34	-
机器设备	753.41	919.89	979.42	322.42
运输设备	1.58	1.42	1.42	-
电子设备	0.09	0.09	1.90	0.67
其他固定资产	-	-	-	-
四、账面价值	87,967.65	80,091.19	55,949.63	47,376.39
房屋及建筑物	58,168.94	52,543.77	31,907.23	25,649.69

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
机器设备	27,158.76	25,057.85	22,035.20	20,335.33
运输设备	879.31	705.66	499.44	494.35
电子设备	1,270.32	1,205.46	996.46	583.04
其他固定资产	490.31	578.45	511.30	313.98

公司固定资产主要由房屋及建筑物和机器设备构成，报告期各期末，上述两项账面价值合计占固定资产账面价值总额的 97.06%、96.41%、96.89%和 97.00%，占比稳定。

公司固定资产账面价值 2017 年末较 2016 年末增加 8,573.24 万元，2018 年末较 2017 年末增加 24,141.56 万元，截至 2019 年 6 月 30 日较 2018 年末增加 7,876.46 万元。报告期内固定资产账面价值持续增长的原因是：1）天润科技网络化协同制造项目、兵团乳业技术中心项目、标准化示范牧场建设项目等在建工程陆续转固，使得固定资产相应增加；2）天润乳业与沙河建融投资设立控股子公司天润建融，并由天润建融向沙河建融购买三个养殖场，相应增加房屋建筑物和机器设备等；3）报告期内，随着生产规模的扩大，公司采购灌装机、制冷设备等生产加工设备等。

（2）在建工程

报告期内，公司在建工程项目基本情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
奶啤改造项目	298.08	118.91	-	-
新疆民族特色乳品综合深加工项目	-	-	-	11.32
网络化协同制造项目	537.49	2,626.09	1,079.62	127.94
兵团乳业技术中心项目	-	-	3,680.15	2,197.42
牛场改造项目	-	6.00	470.43	430.03
标准化示范牧场建设项目	8,891.84	11,889.28	3,191.74	3,308.49
煤改气项目	-	10.00	699.95	-

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
其他项目	1,006.71	281.87	326.87	3.21
合计	10,734.12	14,932.14	9,448.77	6,078.41

报告期各期末，在建工程的账面价值分别为 6,078.41 万元、9,448.77 万元、14,932.14 万元和 10,734.12 万元，2016-2018 年呈现逐年增加趋势，2019 年 6 月 30 日有所下降，主要由于标准化示范牧场建设项目部分在建工程转固所致。报告期内公司主要在建工程项目为 2015 开工的兵团乳业技术中心项目，2016 年开工的网络化协同制造项目和标准化示范牧场建设项目。

截至 2019 年 6 月 30 日，公司在建工程不存在减值情况，无需计提在建工程减值准备。

（3）生产性生物资产

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
一、账面原值	45,365.77	43,628.07	30,517.98	27,078.51
产畜	29,932.41	28,718.65	20,971.92	15,966.65
幼畜	15,433.36	14,909.42	9,546.06	11,111.86
二、累计折旧	4,660.43	4,027.25	3,494.62	2,932.45
产畜	4,660.43	4,027.25	3,494.62	2,932.45
幼畜	-	-	-	-
三、账面净值	40,705.34	39,600.82	27,023.35	24,146.06
产畜	25,271.98	24,691.40	17,477.29	13,034.20
幼畜	15,433.36	14,909.42	9,546.06	11,111.86
四、减值准备	-	-	-	-
产畜	-	-	-	-
幼畜	-	-	-	-
五、账面价值	40,705.34	39,600.82	27,023.35	24,146.06
产畜	25,271.98	24,691.40	17,477.29	13,034.20
幼畜	15,433.36	14,909.42	9,546.06	11,111.86

截至 2019 年 6 月 30 日，公司拥有产畜 12,453 头，幼畜 10,671 头。截至 2019 年 6 月 30 日，未发现生产性生物资产存在减值迹象，故未计提减值准备。

公司根据生产性生物资产的性质、使用情况和有关经济利益的预期实现方式，合理确定其使用寿命、预计净残值和折旧方法。

报告期各期末公司生产性生物资产-产畜的情况如下表：

单位：万元

年度	产畜 (头)	账面 原值	使用 寿命	预计净残 值	折旧 方法	累计 折旧	减值 准备	账面 价值
2016年末	7,178	15,966.65	6-8 年	4,785.72	平均 年限 法	2,932.45	-	13,034.20
2017年末	8,648	20,971.92		6,287.30		3,494.62	-	17,477.29
2018年末	11,094	28,718.65		8,607.91		4,027.25	-	24,691.40
2019年6月30日	12,453	29,932.41		8,979.72		4,660.43	-	25,271.98

2018年起，本着谨慎的原则，公司调整了生产性生物资产的折旧年限，自2018年1月1日（含当天）以后出生的母牛犊到开产后及新购进的牛按照6年计提折旧，对2017年12月31日（含当天）之前已存在的成母牛及出生的母牛犊到开产后保持原折旧政策不变。

报告期各期末未发现生产性生物资产存在减值迹象，故未计提减值准备。

（4）无形资产

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
一、账面原值	3,176.37	3,168.64	3,102.43	3,077.90
土地使用权	2,300.65	2,300.65	2,300.65	2,300.65
专利权	607.79	600.06	543.92	522.53
软件	267.93	267.93	257.86	254.73
二、累计摊销	1,023.74	969.01	845.08	723.08
土地使用权	535.59	512.70	459.53	406.36
专利权	350.88	331.49	285.85	242.55
软件	137.27	124.82	99.70	74.17
三、账面价值	2,152.63	2,199.62	2,257.35	2,354.82
土地使用权	1,765.06	1,787.94	1,841.12	1,894.29
专利权	256.90	268.57	258.07	279.98
软件	130.67	143.11	158.17	180.56

公司无形资产主要为土地使用权、专利权和软件。报告期各期末公司无形资产维持在相对稳定水平。

(5) 商誉

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
沙湾盖瑞	872.76	872.76	1,764.17	1,764.17
沙湾天润	120.96	120.96	120.96	120.96
合计	993.72	993.72	1,885.13	1,885.13

报告期各期末沙湾天润商誉维持在相对稳定水平，不存在减值情况；沙湾盖瑞经 2018 年末减值测试，当年计提商誉减值 891.41 万元。

(6) 其他非流动资产

报告期各期末，公司的其他非流动资产分别为 2,978.31 万元、469.60 万元、1,439.82 万元和 4,847.17 万元，主要为预付工程款、设备款及购牛款，报告期内呈现波动趋势，其中 2019 年 6 月末较 2018 年增加 3,407.35 万元，主要原因是芳草天润本期预付工程、设备款以及购牛款增加所致。

(二) 负债状况分析

1、负债构成及变化分析

报告期各期末，公司负债组成结构如下：

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债：								
短期借款	6,000.00	7.41%	-	-	2,000.00	4.04%	-	-
应付票据	3,050.00	3.77%	-	-	-	-	-	-
应付账款	37,175.36	45.89%	41,143.18	56.55%	19,757.98	39.88%	11,909.80	31.44%
预收款项	2,129.11	2.63%	2,977.57	4.09%	2,492.52	5.03%	2,136.47	5.64%
应付职工薪酬	3,585.61	4.43%	3,603.25	4.95%	2,987.83	6.03%	3,222.99	8.51%
应交税费	1,045.69	1.29%	561.75	0.77%	522.69	1.06%	964.62	2.55%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
其他应付款	12,779.03	15.78%	9,370.26	12.88%	7,521.52	15.18%	4,951.02	13.07%
其中：应付利息	6.79	-	-	-	-	-	1.04	0.01%
应付股利	2,746.58	3.39%	1,742.39	2.39%	1,022.65	2.06%	20.92	0.06%
一年内到期的非流动负债	860.37	1.06%	860.37	1.18%	810.24	1.64%	1,492.66	3.94%
流动负债合计	66,625.17	82.25%	58,516.37	80.43%	36,092.78	72.86%	24,677.55	65.15%
非流动负债：								
长期应付款	839.68	1.04%	784.52	1.08%	911.88	1.84%	1,256.35	3.32%
递延收益	13,539.14	16.71%	13,456.83	18.50%	12,534.20	25.30%	11,943.56	31.53%
非流动负债合计	14,378.82	17.75%	14,241.35	19.57%	13,446.07	27.14%	13,199.91	34.85%
负债合计	81,003.99	100.00%	72,757.72	100.00%	49,538.85	100.00%	37,877.46	100.00%

报告期各期末，公司负债总额分别为 37,877.46 万元、49,538.85 万元、72,757.72 万元和 81,003.99 万元，公司负债规模总体保持增长，其中 2019 年 6 月 30 日较 2018 年末增加 8,346.27 万元，2018 年末较 2017 年末增加 23,218.87 万元，2017 年末较 2016 年末增加 11,661.39 万元。

从上述公司负债总额构成表可以看出，报告期各期末，公司流动负债占总负债的比例分别为 65.15%、72.86%、80.43%和 82.25%，占比相对较高；非流动负债占总负债的比例分别为 34.85%、27.14%、19.57%和 17.75%，占比相对较低。

2、流动负债构成及其变化分析

报告期内，公司流动负债的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	6,000.00	9.01%	-	-	2,000.00	5.54%	-	-
应付票据	3,050.00	4.58%	-	-	-	-	-	-
应付账款	37,175.36	55.80%	41,143.18	70.31%	19,757.98	54.74%	11,909.80	48.26%
预收账款	2,129.11	3.20%	2,977.57	5.09%	2,492.52	6.91%	2,136.47	8.66%
应付职工薪酬	3,585.61	5.38%	3,603.25	6.16%	2,987.83	8.28%	3,222.99	13.06%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应交税费	1,045.69	1.57%	561.75	0.96%	522.69	1.45%	964.62	3.91%
其他应付款	12,779.03	19.18%	9,370.26	16.01%	7,521.52	20.84%	4,951.02	20.06%
其中：应付利息	6.79	0.01%	-	-	-	-	1.04	0.01%
应付股利	2,746.58	4.12%	1,742.39	2.98%	1,022.65	2.83%	20.92	0.08%
一年内到期的非流动负债	860.37	1.29%	860.37	1.47%	810.24	2.24%	1,492.66	6.05%
流动负债合计	66,625.17	100.00%	58,516.37	100.00%	36,092.78	100.00%	24,677.55	100.00%

报告期各期末，公司的流动负债分别为 24,677.55 万元、36,092.78 万元、58,516.37 万元和 66,625.17 万元，主要包括短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、其他应付款、应付职工薪酬和一年内到期的非流动负债。报告期各期末，上述七项合计占流动负债的比例分别为 96.09%、98.55%、99.04%和 98.44%。

（1）短期借款

报告期内公司短期借款主要目的为补充流动资金需求。2017 年末短期借款余额为 2,000 万元，为子公司天润烽火台向中国农业银行新疆生产建设兵团分行的借款。报告期内公司严格按照借款合同还款付息，没有出现延迟还款、延迟付息等违约情况。2019 年 6 月 30 日短期借款余额为 6,000 万元，系公司为满足流动资金需求向昆仑银行乌鲁木齐分行的借款。

（2）应付票据及应付账款

2016-2018 年各年末，公司不存在应付票据；截至 2019 年 6 月 30 日，公司应付票据为 3,050.00 万元，均为银行承兑汇票。报告期内，公司应付账款按账龄列示如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内（含	35,693.51	96.01%	39,308.57	95.54%	18,960.71	95.96%	11,168.80	93.78%

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年)								
1-2 年	1,298.03	3.49%	1,372.06	3.33%	348.63	1.76%	514.64	4.32%
2-3 年	44.02	0.12%	100.54	0.24%	310.67	1.57%	114.61	0.96%
3 年以上	139.81	0.38%	362.01	0.88%	137.97	0.70%	111.76	0.94%
合计	37,175.36	100.00%	41,143.18	100.00%	19,757.98	100.00%	11,909.80	100.00%

报告期内公司应付账款主要为饲料、包装材料和生鲜乳等材料的应付款以及应付工程及设备款，报告期各期末，公司应付账款余额分别为 11,909.80 万元、19,757.98 万元、41,143.18 万元和 37,175.36 万元，占同期流动负债的比例分别为 48.26%、54.74%、70.31%和 55.80%，占比较高且呈现总体增加趋势。

2017 年末公司应付账款余额较 2016 年末增加了 7,848.18 万元，增幅为 65.90%，主要是随着公司业务规模的扩大，当期向供应商采购原料增多，致使应付货款的增加。2018 年末应付账款余额较 2017 年末增加 21,385.20 万元，增幅为 108.24%，主要原因是：其一，2018 年 7 月天润乳业与沙河建融投资设立控股子公司天润建融，并约定由天润建融向沙河建融购买三个养殖场，截至 2018 年末，上述养殖场和奶牛资产已交割完毕，天润建融尚未支付 8,032.30 万元交易对价；其二，芳草天润和天润北亭标准化示范牧场建设项目投入较大，当期向供应商采购工程材料增多，年末应付新疆银海建设有限责任公司 3,455.30 万元工程款，应付新疆天恒基建筑工程有限公司 1,896.25 万元，应付阜康市宏宇建筑安装工程有限责任公司 1,653.32 万元工程款；其三，随着公司业务规模的扩大，当期向供应商采购原料相应增多，致使应付货款增加。

2019 年 6 月 30 日，公司应付账款余额较 2018 年末减少 3,967.82 万元，主要原因为当期分别实际支付应付工程款及上半年向供应商实际支付 2018 年末应付饲草料款所致。

(3) 预收账款

单位：万元

项	2019 年 6 月 30 日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
---	-----------------	-------------	-------------	-------------

目	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内 (含 1 年)	2,110.79	99.14%	2,839.96	95.38%	2,375.03	95.29%	2,043.04	95.63%
1-2 年	16.79	0.79%	51.80	1.74%	35.15	1.41%	71.34	3.34%
2-3 年	-	0.00%	11.24	0.38%	63.74	2.56%	19.53	0.91%
3 年以上	1.53	0.07%	74.58	2.50%	18.60	0.75%	2.55	0.12%
合 计	2,129.11	100.00%	2,977.57	100.00%	2,492.52	100.00%	2,136.47	100.00%

报告期内公司的预收账款主要是预收各经销商的提货款。公司对多数经销商均采用“先款后货”的销售模式。报告期各期末，公司预收款项分别为 2,136.47 万元、2,492.52 万元、2,977.57 万元和 2,129.11 万元，总体保持稳定，公司预收款项主要为一年内到期的预收款项。

(4) 应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬分别为 3,222.99 万元、2,987.83 万元、3,603.25 万元和 3,585.61 万元，总体保持稳定水平。

(5) 应交税费

报告期各期末，公司应交税费情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
增值税	595.23	205.72	0.99	367.79
营业税	-	-	-	2.93
企业所得税	298.44	11.46	378.81	519.00
个人所得税	38.41	12.54	134.40	21.04
城市维护建设税	38.73	14.68	1.40	28.37
教育费附加	17.35	6.61	0.79	12.62
地方教育费附加	11.56	4.41	0.52	8.41

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
印花税	22.28	23.11	5.77	4.34
人教基金	-	-	-	0.12
环境保护税	23.42	281.35	-	-
房产税	0.27	1.87	-	-
土地税	-	-	-	-
合计	1,045.69	561.75	522.69	964.62

报告期各期末，公司应交税费分别为 964.62 万元、522.69 万元、561.75 万元和 1,045.69 万元。其中 2017 年末应交税费较 2016 年末减少 441.93 万元，主要原因是当期实际缴纳增值税和所得税增加，使得期末应交增值税和所得税余额下降；2019 年 6 月 30 日应交税费较 2018 年末增加 483.94 万元，主要系当期应交增值税、企业所得税和环境保护税等增加所致。

（6）其他应付款

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内（含 1 年）	7,453.07	74.34%	4,515.11	59.19%	4,449.84	68.47%	3,922.68	79.58%
1-2 年	1,079.73	10.77%	1,542.36	20.22%	1,178.74	18.14%	273.78	5.55%
2-3 年	690.46	6.89%	747.50	9.80%	180.91	2.78%	207.46	4.21%
3 年以上	802.40	8.00%	822.90	10.79%	689.39	10.61%	525.15	10.65%
合计	10,025.66	100.00%	7,627.87	100.00%	6,498.87	100.00%	4,929.06	100.00%

报告期各期末，公司其他应付款余额分别为 4,929.06 万元、6,498.87 万元、7,627.87 万元和 10,025.66 万元，占同期流动负债的比例分别为 20.06%、20.84%、16.83%和 15.05%。报告期内，其他应付款主要由销售保证金、销售佣金、往来款、运费等组成。

报告期内，公司其他应付款以 1 年以内（含 1 年）为主，2017 年末较 2016

年末增加 1,569.81 万元，增幅为 31.85%，主要是公账期为 1-2 年的其他应付款有所增加，主要原因是：2017 年账期在 1-2 年的供应商质保金和客户的押金增加较多，该部分供应商与客户均与公司有长期合作关系，质保金与押金均是在停止合作关系时予以退还，因此该部分质保金和押金账期相对较长。

（7）应付股利

2017 年、2018 年末及 2019 年 6 月 30 日，公司应付股利分别为 1,022.65 万元、1,742.39 万元和 2,746.58 万元，截至 2019 年 6 月 30 日，应付股利包括应付十二师国资公司股利 1,266.32 万元、应付沙湾供销股利 454.70 万元股利及应付艾力达尔 1,025.55 万元股利。

3、非流动负债构成及其变化分析

报告期内，公司非流动负债的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期应付款	839.68	5.84%	784.52	5.51%	911.87	6.78%	1,256.35	9.52%
递延收益	13,539.14	94.16%	13,456.83	94.49%	12,534.20	93.22%	11,943.56	90.48%
非流动负债合计	14,378.82	100.00%	14,241.35	100.00%	13,446.07	100.00%	13,199.91	100.00%

报告期各期末，公司的非流动负债分别为 13,199.91 万元、13,446.07 万元、14,241.35 万元和 14,378.82 万元，总体相对稳定。报告期内，公司非流动负债主要为递延收益，占非流动负债的比例分别为 90.48%、93.22%、94.49%、94.16%。

截至 2019 年 6 月 30 日，长期应付款主要为应付十二师财务局财政专项资金，报告期内公司递延收益情况如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
政府补助	13,539.14	13,456.83	12,534.20	11,943.56
合计	13,539.14	13,456.83	12,534.20	11,943.56

递延收益-政府补助明细如下：

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
一、与资产相关的政府补助				
1、10万吨鲜奶搬迁项目-土建项目	376.13	382.50	395.25	408.00
2、10万吨鲜奶搬迁项目-设备项目	340.38	408.46	544.62	680.77
3、1000吨生物发酵民族乳制品	51.15	58.46	73.08	87.69
4、冷链系统及快速检测系统	53.85	61.54	76.92	92.31
5、1万吨生物发酵乳品工艺设备改造	47.44	51.28	58.97	66.67
6、鲜奶3万吨生物发酵乳品加工项目	2,134.62	2,307.69	2,653.85	3,000.00
7、鲜奶3万吨项目贴息	55.02	59.20	67.56	75.92
8、日处理1200立方米污水设施建设项目	179.19	183.99	193.59	203.18
9、沙湾盖瑞酸奶改扩建项目	65.93	71.36	82.22	93.08
10、沙湾天润牧场改扩建项目师级资金	831.38	858.92	794.00	844.45
11、奶牛标准化规模养殖	122.83	127.12	135.70	144.27
12、农业资源保护修复与利用	2,850.00	2,887.50	2,962.50	2,000.00
13、污水处理工程项目	148.33	153.18	162.86	172.55
14、奶牛养殖场建设项目	169.40	175.27	187.02	198.77
15、标准化奶牛场配套设施建设项目-天澳	510.00	510.00	510.00	340.00
16、标准化奶牛场配套设施建设项目-沙湾	139.83	142.66	158.67	170.00
17、兵团乳业技术中心项目	622.92	629.17	500.00	500.00
18、工业发展专项资金	796.15	807.69	230.77	253.85
19、污染治理专项资金	66.67	70.51	78.21	85.90
20、现在农业发展资金	945.83	958.33	1,000.00	1,000.00
21、技术改造资金	719.23	761.54	846.15	930.77
22、农业产业化专项扶持项目资金	359.62	380.77	423.08	465.38
23、奶牛场配套设施建设项目-北亭	130.00	130.00	130.00	-
24、农机购置补贴	46.91	49.34	54.19	-
25、现代化奶牛养殖场项目建设资金	500.00	500.00	-	-
26、乳品加工生产线建设项目	83.33	87.33	-	-
27、牲畜无害化处理及配套设施	600.00	-	-	-
二、与收益相关的政府补助				
28、优质奶啤乳源酵母菌的分离、鉴定及系列风味奶啤产品研发	30.00	30.00	30.00	30.00

28、熟酸奶新产品开发	-	-	20.00	20.00
30、奶牛高效养殖及优质乳生产关键技术研究	-	-	30.00	30.00
31、佐餐软质干酪的研发与中试	60.00	60.00	60.00	-
32、优质奶啤乳源酵母菌活性干粉制备工艺的开发	50.00	50.00	50.00	-
33、科技转化与推广服务	25.00	25.00	25.00	15.00
34、规模化牧场牛奶生产质量安全控制技术	-	-	-	15.00
35、农垦农业技术试验示范项目	-	-	-	20.00
36、集约化牧场精准营养饲喂技术与信息化建设的推广与应用	20.00	20.00	-	-
37、牛奶速冷优化设计技术应用与推广	25.00	25.00	-	-
38、其他技术研究与开发支出	35.00	35.00	-	-
39、农产品质量安全	40.00	40.00	-	-
40、优良奶啤酵母菌种筛选及冻杆菌剂制备与应用	50.00	50.00	-	-
41、浓缩爱克林酸奶研发及应用	168.00	168.00	-	-
42、新疆传统发酵制品中菌种资源收集及其菌种制备与应用	50.00	100.00	-	-
43、褐色系列酸奶的开发与中试	40.00	40.00	-	-
合计	13,539.14	13,456.83	12,534.20	11,943.56

（三）偿债能力分析

1、主要偿债能力指标分析

最近三年一期，公司主要偿债能力指标如下：

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动比率（倍）	0.68	0.70	1.26	1.26
速动比率（倍）	0.47	0.41	0.90	0.76
资产负债率（合并）	41.87%	40.27%	34.66%	32.59%
利息保障倍数（倍）	56.88	94.62	70.76	66.41

最近三年一期，公司流动比率和速动比率总体有所下降，主要系随着公司业务规模的增长，公司增加固定资产投资、生产性生物资产支出等原因导致期末流动资产占比较低，流动负债占比相对较高所致。

从长期偿债指标来看，报告期各期末，公司合并口径资产负债率分别为

32.59%、34.66%、40.27%和 41.87%，其中 2018 年末资产负债率较 2017 年末增长较大，主要系当期应付账款余额增加较多所致。总体来看，资产负债结构相对稳定，加之公司近年经营业绩平稳上升，公司具备稳定的偿债能力。

2、同行业可比上市公司比较

最近三年一期，公司主要偿债能力指标与同行业上市公司的比较如下：

公司名称	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动比率（倍）				
皇氏集团	1.84	1.84	1.20	1.18
燕塘乳业	1.08	0.93	1.19	1.64
科迪乳业	1.20	1.13	0.99	1.21
庄园牧场	0.89	0.71	1.44	0.79
三元股份	1.29	1.29	1.92	1.97
光明乳业	0.88	0.88	0.87	1.05
伊利股份	0.96	1.28	1.25	1.35
可比公司均值	1.16	1.15	1.27	1.31
中位数	1.08	1.13	1.20	1.21
天润乳业	0.68	0.70	1.26	1.26
速动比率（倍）				
皇氏集团	1.73	1.73	1.10	1.08
燕塘乳业	0.72	0.60	0.90	1.38
科迪乳业	1.16	1.08	0.91	1.14
庄园牧场	0.82	0.60	1.32	0.63
三元股份	1.05	1.10	1.63	1.73
光明乳业	0.65	0.67	0.67	0.79
伊利股份	0.75	0.99	1.06	1.06
可比公司均值	0.98	0.97	1.08	1.12
中位数	0.82	0.99	1.06	1.08
天润乳业	0.47	0.41	0.90	0.76
资产负债率（%）				
皇氏集团	49.67	50.11	47.62	44.26
燕塘乳业	28.76	30.55	27.61	24.74
科迪乳业	48.08	47.58	41.25	41.87

公司名称	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
庄园牧场	49.49	42.17	37.48	43.33
三元股份	55.64	55.75	33.84	34.98
光明乳业	60.85	62.17	59.60	61.69
伊利股份	51.03	41.11	48.80	40.82
可比公司 均值	49.07	47.06	42.31	41.67
中位数	49.67	47.58	41.25	41.87
天润乳业	41.87	40.27	34.66	32.59

（四）运营能力分析

1、主要运营能力指标分析

报告期内，公司主要营运能力指标如下表所示：

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）	15.24	37.32	39.72	29.52
存货周转率（次）	3.88	7.11	7.10	4.76
总资产周转率（次）	0.44	0.90	0.96	0.78

（1）应收账款周转率

公司一直重视应收账款管理，最近三年，公司的应收账款周转率分别为 29.52 次、39.72 次、37.32 次，总体较高。主要原因系一方面，报告期内公司 88%以上的收入来源于经销模式，而公司与经销商采用先款后货的结算方式，应收账款较少；另一方面，随着公司近几年的产品创新和业务拓展，在上下游的优势地位亦逐渐体现，相应的营业收入大幅增长。

（2）存货周转率

最近三年，公司存货周转率分别为 4.76 次、7.10 次、7.11 次，总体呈上升趋势，主要原因系报告期内随着产品创新和品牌推广，公司的产销状况已进入良性发展的轨道，主营产品产销两旺，存货周转率整体提高。

（3）总资产周转率

报告期内，由于营业收入的快速增长和资产规模的逐渐扩大，公司的总资产

周转率总体稳中有升。

2、同行业可比上市公司比较

最近三年一期，公司主要运营能力指标与同行业上市公司的比较如下：

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）				
皇氏集团	1.20	2.38	2.16	2.88
燕塘乳业	8.90	24.63	26.91	28.38
科迪乳业	36.20	42.00	19.38	13.43
庄园牧场	10.22	21.61	32.69	31.28
三元股份	3.82	8.93	10.35	14.41
光明乳业	6.39	11.95	12.33	12.34
伊利股份	32.77	83.70	99.46	105.41
可比公司均值	14.21	27.88	29.04	29.73
中位数	8.90	21.61	19.38	14.41
天润乳业	15.24	37.32	39.72	29.52
存货周转率（次）				
皇氏集团	4.38	9.15	7.79	10.76
燕塘乳业	4.19	9.69	10.50	10.18
科迪乳业	6.69	11.49	11.09	9.13
庄园牧场	3.55	5.57	5.96	5.46
三元股份	4.21	8.89	8.43	9.52
光明乳业	3.53	7.31	7.93	6.70
伊利股份	5.10	9.68	9.45	8.33
可比公司均值	4.52	8.82	8.74	8.58
中数位	4.21	9.15	8.43	9.13
天润乳业	3.88	7.11	7.10	4.76
总资产周转率（次）				
皇氏集团	0.21	0.45	0.44	0.51
燕塘乳业	0.52	0.98	1.00	1.01
科迪乳业	0.18	0.41	0.45	0.34
庄园牧场	0.18	0.34	0.40	0.50

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
三元股份	0.31	0.71	0.80	0.77
光明乳业	0.61	1.22	1.33	1.28
伊利股份	0.90	1.64	1.54	1.54
可比公司 均值	0.42	0.82	0.85	0.85
中位数	0.31	0.71	0.80	0.77
天润乳业	0.44	0.90	0.96	0.78

二、盈利能力分析

报告期内，利润表主要项目情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	82,347.10	146,202.64	124,019.72	87,517.57
营业成本	59,753.97	106,348.04	89,325.95	60,408.54
营业利润	10,617.13	15,729.40	13,656.75	8,915.13
利润总额	9,338.91	13,476.60	12,105.46	10,053.67
净利润	7,997.90	11,803.21	10,525.79	8,474.70
归属于母公司股东的净利润	7,756.33	11,418.32	9,912.65	7,827.33
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	8,492.69	12,226.94	10,456.21	6,965.49

报告期内，公司营业收入和净利润均呈现持续增长态势。营业收入从 2016 年的 87,517.57 万元增长到 2018 年的 146,202.64 万元，年复合增长率为 29.25%；净利润从 2016 年的 8,474.70 万元增长到 2018 年的 11,803.21 万元，年复合增长率为 18.02%。2019 年 6 月 30 日，公司营业收入为 82,347.10 万元，较上年同期增加 13.52%。报告期内，随着公司乳制品业务持续稳定增长，带动营业收入和净利润逐年增加。

（一）营业收入分析

报告期内，公司的营业收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主 营 业 务 收入	82,122.01	99.73%	145,800.36	99.72%	123,193.26	99.33%	87,332.40	99.79%
其 他 业 务 收入	225.09	0.27%	402.28	0.28%	826.46	0.67%	185.17	0.21%
合 计	82,347.10	100.00%	146,202.64	100.00%	124,019.72	100.00%	87,517.57	100.00%

公司营业收入主要来源于主营业务收入，其他业务收入的金额及占比很小，主要为原料奶等的销售收入。

报告期内，公司主营业务收入分别为 87,332.40 万元、123,193.26 万元、145,800.36 万元和 82,122.01 万元，2017 年较 2016 年增长 41.06%，2018 年较 2017 年增长 18.35%，2019 年 1-6 月较上年同期增长 13.55%，2016 年-2018 年主营业务收入复合增长率为 29.21%，公司主营业务收入总体保持稳步增长态势。

以主营业务收入为起点，按照产品构成、区域构成和销售渠道构成分别进行分析如下：

1、主营业务收入产品构成分析

报告期内，公司主营业务收入按照产品品种划分情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
自产生鲜乳	1,120.52	1.36%	1,667.09	1.14%	106.58	0.09%	633.20	0.73%
消耗性生物资产	673.96	0.82%	1,054.23	0.72%	653.08	0.53%	729.48	0.84%
巴氏奶系列	977.09	1.19%	2,252.68	1.55%	1,457.75	1.18%	1,616.81	1.85%
UHT 等鲜奶系列	23,086.61	28.11%	39,841.28	27.33%	30,369.56	24.65%	18,744.14	21.46%
酸奶系列	48,374.77	58.91%	90,069.34	61.78%	82,981.08	67.36%	61,056.89	69.91%
乳饮料系列	7,528.55	9.17%	10,630.83	7.29%	7,386.29	6.00%	4,474.81	5.12%
其他	360.51	0.44%	284.90	0.20%	238.92	0.19%	77.07	0.09%
合 计	82,122.01	100.00%	145,800.36	100.00%	123,193.26	100.00%	87,332.40	100.00%

报告期内公司营业收入主要来自于 UHT 等鲜奶系列、酸奶系列和乳饮料系

列。报告期内，上述三类产品加总占同期主营业务收入的比例分别为 96.49%、98.01%、96.40%和 96.19%。

（1）UHT 等鲜奶系列

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，发行人 UHT 等鲜奶系列收入分别为 18,744.14 万元、30,369.56 万元、39,841.28 万元及 23,086.61 万元，呈现稳步增长态势。

报告期内，发行人 UHT 等鲜奶系列销售单价以及销售数量变动对销售收入的影响如下表所示：

UHT等鲜奶系列	2019 年 1-6 月			2018 年度			2017 年度			2016 年度
	数额	增减变动	增长率	数额	增减变动	增长率	数额	增减变动	增长率	数额
收入（万元）	23,086.61	4,918.55	27.07%	39,841.28	9,471.72	31.19%	30,369.56	11,625.42	62.02%	18,744.14
销量（吨）	35,311.60	8,274.25	30.60%	60,024.95	14,501.67	31.86%	45,523.28	12,736.37	38.85%	32,786.91
单价（元/吨）	6,537.97	-181.65	-2.70%	6,637.45	-33.77	-0.51%	6,671.22	954.26	16.69%	5,716.96

UHT 等鲜奶系列主要为高温杀菌奶制品，报告期内，UHT 等鲜奶系列销量分别为 32,786.91 吨、45,523.28 吨、60,024.95 吨和 35,311.60 吨，总体逐年增加。其中 2017 年度销售数量较 2016 年度增加 12,736.37 吨，同比上升 38.85%，销售单价较 2016 年度增加 954.26 元/吨，同比上升 16.69%，从而使得收入增加 11,625.42 万元，主要原因是：一方面，经销商数量由 2016 年末的 560 家增加到 2019 年 6 月末的 903 家，常温鲜奶产品不断得到消费者认可，相应销售数量不断增加；另一方面，公司 2017 年提高了浓缩奶的销售比重，浓缩奶销价较高，使得 UHT 等鲜奶整体单价提高。

2018 年度 UHT 等鲜奶系列销售单价较 2017 年变化不大，销售数量较 2017 年度增加 14,501.67 吨，同比上升 31.86%，使得收入增加 9,471.72 万元，主要原因系随着公司品牌推广及业务拓展，经销商数量由 2017 年末的 690 家增加到 2018 年末的 858 家，同时，公司 2018 年 5 月起增加了哺育奶销售量，同时商超和学生奶销售都有所增长，使得公司 2018 年 UHT 等鲜奶系列销量增加。

2019 年 1-6 月，UHT 等鲜奶系列销售单价较上年同期下降 2.70%，销售数量较上年同期增加 8,274.25 吨，同比上升 30.60%，使得对应收入增加 4,918.55 万元，增长 27.07%。

（2）酸奶系列

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，发行人酸奶系列收入分别为 61,056.89 万元、82,981.08 万元、90,069.34 万元、48,374.77 万元，发行人报告期内酸奶系列销售收入呈现快速增长趋势。

报告期内，发行人酸奶系列销售单价以及销售数量变动对销售收入的影响如下表所示：

酸奶系列	2019 年 1-6 月			2018 年度			2017 年度			2016 年度
	数额	增减变动	增长率	数额	增减变动	增长率	数额	增减变动	增长率	数额
收入（万元）	48,374.77	1,444.43	3.08%	90,069.34	7,088.26	8.54%	82,981.08	21,924.19	35.91%	61,056.89
销量（吨）	47,677.15	2,685.55	5.97%	87,254.53	7,088.58	8.84%	80,165.95	19,400.20	31.93%	60,765.75
单价（元/吨）	10,146.32	-284.59	-2.73%	10,322.60	-28.56	-0.28%	10,351.16	303.25	3.02%	10,047.91

酸奶系列产品系公司核心产品，报告期内，公司酸奶系列产品平均单价分别为 10,047.91 元/吨、10,351.16 元/吨、10,322.60 元/吨和 10,146.32 元/吨，总体保持稳定。

报告期内，酸奶系列产品销量分别为 60,765.75 吨、80,165.95 吨、87,254.53 吨和 47,677.15 吨，总体逐年增加。其中 2017 年度销售数量较 2016 年度增加 19,400.20 吨，同比增长 31.93%，使得收入上升 21,924.19 万元，增长 35.91%，主要原因是：2017 年加大新产品科技研发投入，公司推出芒果布丁、蛋奶布丁，丰富爱克林花色系列如百果香了等，结合市场需求推出燕麦酸奶等，并联手利乐自主研发成功低温三角包产品——芝士力量，以差异化优良的口感和新颖的包装迅速占领疆内市场，并远销内地市场，反应较好；同时，经销商数量由 2016 年末的 560 家增加到 2017 年末的 690 家，相应销售规模不断增加。

2018 年度销售数量较 2017 年度增加 7,088.58 吨，增长 8.84%，使得收入上升 7,088.26 万元，增长 8.54%，主要原因是：2018 年公司研发上市一系列新产品，丰富爱克林花色系列如抹茶冰淇淋、蜜了个瓜，结合市场需求推出俄罗斯炭烧酸奶等，同时经销商数量也持续增加。2018 年销量增速同比 2017 年有所放缓，主要是销量基数较同期变大以及市场竞争日趋激烈等因素所致。

2019 年 1-6 月，公司酸奶系列产品销售单价较上年同期下降 2.73%，销售数量较上年同期增加 2,685.55 吨，同比上升 5.97%，使得收入较上年同期增加 1,444.43 万元，增幅为 3.08%。

（3）乳饮料系列

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-6 月，发行人乳饮料系列收入分别为 4,474.81 万元、7,386.29 万元、10,630.83 万元及 7,528.55 万元，持续稳定增长。

报告期内，发行人乳饮料系列销售单价以及销售数量变动对销售收入的影响如下表所示：

乳饮料系列	2019年1-6月			2018 年度			2017 年度			2016 年度
	数额	增减变动	增长率	数额	增减变动	增长率	数额	增减变动	增长率	数额
收入（万元）	7,528.55	1,989.01	35.91%	10,630.83	3,244.54	43.93%	7,386.29	2,911.49	65.06%	4,474.81
销量（吨）	8,936.14	2,304.20	34.74%	12,607.29	4,282.24	51.44%	8,325.05	2,494.26	42.78%	5,830.79
单价（元/吨）	8,424.83	72.01	0.86%	8,432.29	-440.08	-4.96%	8,872.37	1,197.94	15.61%	7,674.43

公司乳饮料系列产品是公司近年重点开发的产品，其生产工艺均已获得国家专利。报告期内，乳饮料系列产品销量分别为 5,830.79 吨、8,325.05 吨、12,607.29 吨和 8,936.14 吨，总体逐年增加。其中 2017 年度销售数量较 2016 年度增加 2,494.26 吨，同比增长 42.78%；2018 年度销售数量较 2017 年度增加 4,282.24 吨，同比增长 51.44%；2019 年 1-6 月销售数量较上年同期增加 2,304.20 吨，同比增长 34.74%；主要原因是：报告期内奶啤逐渐获得消费者认可，市场反映较好，公司也因此加大奶啤销售力度。报告期内，公司乳饮料系列产品单价分别为 7,674.43 元/吨、8,872.37 元/吨、8,432.29 元/吨、8,424.83 元/吨，其中 2017 年较

2016 年增加 15.61%，增长较大，主要原因是 2017 年 9 月公司上调奶啤 0.10 元/罐；2018 年较 2017 年下降 4.96%，主要是 2018 年 8 月起子公司天润科技对乌鲁木齐市经销商取消返利政策，使得乳饮料系列产品销售单价有所下降；2019 年 1-6 月乳饮料单价较 2018 年变化不大。

2、主营业务收入区域构成分析

报告期内，公司主营业务收入按照销售区域分布情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
新疆地区	53,140.68	64.71%	90,107.41	61.80%	78,681.24	63.87%	70,506.22	80.73%
疆外地区	28,981.33	35.29%	55,692.95	38.20%	44,512.03	36.13%	16,826.18	19.27%
合计	82,122.01	100.00%	145,800.36	100.00%	123,193.26	100.00%	87,332.40	100.00%

根据报告期内公司在上述各大销售区域收入占主营业务收入的比重情况分析，公司主营业务收入主要来源于新疆区域，报告期内占主营业务收入的比重均在 60%以上，主要原因在于新疆为公司总部所在地，报告期内公司在疆外市场的收入逐年增加，特别是重点布局华东、华中、华南等地区，目前已初步形成全国性的销售网络。随着公司营销网络向全国其他地区拓展和产品认知度的不断提高，公司产品销售逐渐呈现多区域发展的态势。

3、主营业务收入销售渠道构成分析

报告期内，发行人直销模式与经销模式两种销售模式下主营业务收入金额及占比情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经销模式	72,166.65	87.88%	129,071.18	88.53%	112,561.29	91.37%	76,816.19	87.96%
直销模式	9,955.36	12.12%	16,729.19	11.47%	10,631.98	8.63%	10,516.21	12.04%
合计	82,122.01	100.00%	145,800.36	100.00%	123,193.26	100.00%	87,332.40	100.00%

直销模式是指发行人直接通过大型商业超市渠道、地方学校等方式进行乳制品的销售，当公司收到客户确认的收货单据后，公司已将商品所有权的主要风险和报酬转移，公司即确认相应收入。报告期内公司通过直销模式的销售收入分别为 10,516.21 万元、10,631.98 万元、16,729.19 万元和 9,955.36 万元，其中 2018 年较 2017 年增加 6,097.21 万元，增长率为 57.35%，主要是公司 2018 年 4 月起增加了哺育奶销售量，同时商超和学生奶销售都有所增长。

经销模式是指发行人通过经销商将公司产品销售给终端客户。当公司发出商品时，公司已将商品所有权的主要风险和报酬转移，公司即确认相应收入。2016 年-2018 年，通过经销渠道的销售收入从 76,816.19 万元上涨到 129,071.18 万元，年复合增长率达到 29.62%；2019 年 1-6 月，随着经销商数量的进一步增加，公司通过经销渠道实现销售收入同比增加。尤其是随着公司营销网络的快速拓展，经销模式的销售优势逐步得到体现，因此通过经销模式的销售收入占主营业务收入的比重总体稳中有升。

（二）营业成本分析

1、营业成本的构成情况

报告期内，公司的营业成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主 营 业 务 成本	59,632.49	99.80%	106,065.04	99.73%	88,519.30	99.10%	60,278.56	99.78%
其 他 业 务 成本	121.49	0.20%	283.00	0.27%	806.65	0.90%	129.98	0.22%
合计	59,753.97	100.00%	106,348.04	100.00%	89,325.95	100.00%	60,408.54	100.00%

随着公司经营规模的扩大、营业收入的增长，营业成本也相应增长。报告期内，公司的营业成本分别为 60,408.54 万元、89,325.95 万元、106,348.04 万元和 59,753.97 万元，占营业收入的比重分别为 69.02%、72.03%、72.74%和 72.56%，公司营业成本占营业收入比例稳中有升。

2、主营业务成本构成

公司营业成本主要为f主营业务成本，报告期内，主营业务成本分别为60,278.56万元、88,519.30万元、106,065.04万元和59,632.49万元，占同期营业成本的比例均在99%以上。公司主营业务成本主要由材料成本、人工成本和制造费用等构成，报告期内公司主营业务成本的具体构成如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	51,124.34	85.73%	91,331.48	86.11%	77,450.83	87.50%	51,988.06	86.25%
其中：								
原材料	25,596.50	42.92%	42,527.69	40.10%	38,053.71	42.99%	26,627.75	44.17%
辅助材料	9,542.09	16.00%	18,898.29	17.82%	15,208.45	17.18%	9,707.57	16.10%
包装材料	15,985.76	26.81%	29,905.50	28.20%	24,188.67	27.33%	15,652.74	25.97%
直接人工	3,152.12	5.29%	6,190.84	5.84%	4,640.04	5.24%	3,701.53	6.14%
制造费用	1,847.79	3.10%	3,279.90	3.09%	2,554.34	2.89%	2,246.92	3.73%
其中：								
折旧费	1,222.48	2.05%	2,153.87	2.03%	1,824.83	2.06%	1,622.95	2.69%
水电费	625.31	1.05%	1,126.02	1.06%	729.51	0.82%	623.97	1.04%
其他	3,508.23	5.88%	5,262.82	4.96%	3,874.08	4.38%	2,342.06	3.89%
主营业务成本	59,632.49	100%	106,065.04	100.00%	88,519.30	100.00%	60,278.56	100.00%

报告期内，直接材料成本占主营业务成本的比例分别为86.25%、87.50%、86.11%和85.73%，总体保持稳定。

3、分产品的成本构成明细

报告期内，公司主营业务成本分产品构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
自产生鲜乳	1,058.82	1.78%	1,569.45	1.48%	92.42	0.10%	562.77	0.93%
消耗性生物资产	406.96	0.68%	707.62	0.67%	475.63	0.54%	625.44	1.04%

巴氏奶系列	653.91	1.10%	1,542.63	1.45%	860.48	0.97%	907.99	1.51%
UHT 等鲜奶系列	18,543.69	31.10%	30,948.82	29.18%	22,779.43	25.73%	14,238.36	23.62%
酸奶系列	34,807.92	58.37%	64,448.51	60.76%	59,528.98	67.25%	41,509.87	68.86%
乳饮料系列	3,982.90	6.68%	6,688.80	6.31%	4,649.54	5.25%	2,397.84	3.98%
其他系列	178.29	0.30%	159.20	0.15%	132.81	0.15%	36.28	0.06%
合计	59,632.49	100.00%	106,065.04	100.00%	88,519.30	100.00%	60,278.56	100.00%

公司已就采购、生产及销售等环节的成本核算流程制定了严格的内部控制流程，成本相关核算方法和流程完善，成本的计算准确、及时。公司的产品销售发出与相应营业成本结转、销售收入确认匹配一致。

（三）毛利及毛利率分析

1、毛利构成情况

最近三年，公司毛利总体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务毛利	22,489.52	99.54%	39,735.32	99.70%	34,673.96	99.94%	27,053.84	99.80%
其他业务毛利	103.60	0.46%	119.28	0.30%	19.81	0.06%	55.19	0.20%
合计	22,593.13	100.00%	39,854.60	100.00%	34,693.77	100.00%	27,109.03	100.00%

最近三年一期，公司毛利 99%以上来源于主营业务。报告期内，公司主营业务毛利总额呈稳定增长趋势，2016-2018 年复合增长率达到 21.19%，2019 年 1-6 月主营业务毛利同比增加 13.43%，显示公司良好的盈利能力。

2、主营业务毛利按产品类别划分情况

最近三年，公司按产品类别划分的主营业务毛利及占比如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
----	--------------	---------	---------	---------

	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比
自产生鲜乳	61.70	0.27%	97.64	0.25%	14.16	0.04%	70.43	0.26%
消耗性生物资产	267.00	1.19%	346.61	0.87%	177.45	0.51%	104.04	0.38%
巴氏奶系列	323.18	1.44%	710.05	1.79%	597.27	1.72%	708.82	2.62%
UHT 等鲜奶系列	4,542.92	20.20%	8,892.46	22.38%	7,590.13	21.89%	4,505.78	16.65%
酸奶系列	13,566.86	60.33%	25,620.83	64.48%	23,452.10	67.64%	19,547.02	72.25%
乳饮料系列	3,545.64	15.77%	3,942.03	9.92%	2,736.75	7.89%	2,076.97	7.68%
其他系列	182.22	0.81%	125.71	0.32%	106.11	0.31%	40.79	0.15%
合计	22,489.52	100.00%	39,735.33	100.00%	34,673.96	100.00%	27,053.84	100.00%

由上表，公司营业毛利主要来源于 UHT 等鲜奶系列、酸奶系列和乳饮料系列产品，报告期内，合计占主营业务毛利的比例分别为 96.58%、97.42%、96.78% 和 96.30%，体现了公司以低温酸奶为核心，领先低温、做强常温、突破乳饮的产品战略发展方向。

3、毛利率分析

报告期内，公司综合毛利率及分产品毛利率情况如下：

单位：%

公司名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
自产生鲜乳	5.51	5.86	13.29	11.12
消耗性生物资产	39.62	32.88	27.17	14.26
巴氏奶系列	33.08	31.52	40.97	43.84
UHT 等鲜奶系列	19.68	22.32	24.99	24.04
酸奶系列	28.05	28.45	28.26	32.01
乳饮料系列	47.10	37.08	37.05	46.41
其他系列	50.54	44.12	44.41	52.93
主营业务毛利率	27.39	27.25	28.15	30.98
综合毛利率	27.44	27.26	27.97	30.98

(1) UHT 等鲜奶系列毛利率分析

报告期内，发行人 UHT 等鲜奶系列单位售价和单位成本变动如下表所示：

公司名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
单位售价（元/吨）	6,537.97	6,637.45	6,671.22	5,716.96
单位成本（元/吨）	5,251.44	5,155.99	5,003.91	4,342.70
单位售价增长率	-1.50%	-0.51%	16.69%	-
单位成本增长率	1.85%	3.04%	15.23%	-
毛利率	19.68%	22.32%	24.99%	24.04%

报告期内，UHT 等鲜奶系列对公司主营业务毛利的贡献分别为 16.65%、21.89%、22.38%和 20.20%，总体呈现上升趋势，毛利率分别为 24.04%、24.99%、22.32%和 19.68%。

2017 年度，UHT 等鲜奶系列单位售价和单位成本分别较 2016 年上升了 16.69%和 15.23%，主要是 2017 年增加了浓缩奶的销售比例，浓缩奶单位售价和单位成本均较高，UHT 等鲜奶系列 2017 年毛利率较去年上升了 0.95 个百分点，变化不大。

2018 年度，UHT 等鲜奶系列单位售价下降了 0.51%，而单位成本上升了 3.04%，使得毛利率较去年下降了 2.67 个百分点，主要原因是：一方面，2018 年 8 月起公司对乌鲁木齐市经销商取消返利政策，使得 UHT 等鲜奶系列销售单价有所下降，同时 2018 年增加了哺育奶的销售，其单价相对较低，同时，由于 2018 年原料奶成本价格上涨，使得 UHT 等鲜奶系列单位成本有所上升。

2019 年 1-6 月，UHT 等鲜奶系列单位售价较 2018 年度下降了 1.50%，而单位成本上升了 1.85%，使得毛利率较去年下降了 2.64 个百分点，主要原因是：2019 年 1-6 月公司继续增加哺育奶的销量，其单价相对较低；同时，由于原料奶占 UHT 等鲜奶系列产品比重较大，2019 年 1-6 月原料奶成本价格持续上涨，使得 UHT 等鲜奶系列单位成本有所上升。

（2）酸奶系列毛利率分析

报告期内，发行人酸奶系列单位售价和单位成本变动如下表所示：

公司名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
单位售价（元/吨）	10,146.32	10,322.60	10,351.16	10,047.91
单位成本（元/吨）	7,300.75	7,386.27	7,425.72	6,831.13
单位售价增长率	-1.71%	-0.28%	3.02%	-

单位成本增长率	-1.16%	-0.53%	8.70%	-
毛利率	28.05%	28.38%	28.26 %	32.01 %

报告期内，酸奶系列对公司主营业务毛利的贡献分别为 72.25%、67.64%和 64.48%和 60.33%，毛利率分别为 32.01%、28.26%、28.38%和 28.05%。

2017 年度，酸奶系列单位售价和单位成本分别上升了 3.02%和 8.70%，使得毛利率较去年下降了 3.75 个百分点，主要原因是：由于市场反应较好，2017 年公司增加了酸奶系列中爱克林花色酸奶销量比重，由于花色爱克林酸奶销售价格和包装成本均较原味酸奶成本大，因此当年酸奶系列单位售价和单位成本均上升。2018 年度，酸奶系列单位售价和单位成本较上年保持稳定，毛利率与去年相当。2019 年 1-6 月，酸奶系列单位售价及单位成本较 2018 年度分别下降 1.71%、1.16%，使得毛利率较 2018 年有所下降，主要原因是受返利取消影响酸奶单价较 2018 年整体降低；同时由于酸奶包装物及辅料成本较去年降低，使得单位成本有所下降。

（3）乳饮料系列毛利率分析

报告期内，发行人乳饮料系列单位售价和单位成本变动如下表所示：

公司名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
单位售价（元/吨）	8,424.83	8,432.29	8,872.37	7,674.43
单位成本（元/吨）	4,457.07	5,305.50	5,585.00	4,112.38
单位售价增长率	-0.09%	-4.96%	15.61%	-
单位成本增长率	-15.99%	-5.00%	35.81%	-
毛利率	47.10%	36.74%	37.05 %	46.41%

报告期内，乳饮料系列对公司主营业务毛利的贡献分别为 7.68%、7.89%、9.92%和 15.77%，占比总体上升，毛利率分别为 46.41%、37.05 %、36.74%和 47.10%。

2017 年度，乳饮料系列单位售价和单位成本分别上升了 15.61%和 35.81%，使得毛利率较去年下降了 9.36 个百分点，主要原因是：2017 年乳饮料逐渐在全国市场开始销售，2017 年 9 月公司上调奶啤 0.1 元/罐所致，单位成本较去年上升了 35.81%，升幅较大，主要是一方面，奶啤主要原材料和辅料价格上升，其

中白糖由 2016 年 5.39 元/千克上升至 2017 年 6.40 元/千克；另一方面，2017 年生产人员工资和制造费用也有所上升。

2018 年度，乳饮料系列单位售价和单位成本较 2017 年均略有下降，主要是 2018 年 8 月起公司对乌鲁木齐市经销商取消返利政策，使得乳饮料系列产品销售单价有所下降；而奶啤主要辅料的白糖由 2017 年 6.40 元/千克下降至 2018 年 5.55 元/千克，降幅较大，使得销售成本有所下降，总体毛利率基本稳定。2019 年 1-6 月，乳饮料系列单位售价较 2018 年度下降 0.09%，单位成本下降 15.99%，带动毛利率实现较大幅度的提升，由于包装物和辅料占乳饮料成本较高，2019 年上半年奶啤罐成本较上年下降约 20%；而白糖由上年的 5.55 元/公斤下降至 2019 年上半年的 5.06 元/公斤，上述因素影响当期乳饮料单位成本较大幅度下降。

（4）毛利率的行业比较

报告期内，综合毛利率与同行业上市公司的比较分析如下：

公司名称	综合毛利率（%）			
	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
皇氏集团	28.54	27.93	34.55	34.91
燕塘乳业	35.19	31.85	35.54	37.07
科迪乳业	26.50	24.77	25.96	31.58
庄园牧场	32.46	32.28	30.71	33.81
三元股份	34.11	33.06	29.55	30.42
光明乳业	32.80	33.32	33.31	38.68
伊利股份	38.58	37.82	37.29	37.94
可比公司均值	32.60	31.58	32.42	34.92
中位数	32.80	32.28	33.31	34.91
天润乳业	27.44	27.26	27.97	30.98

（四）期间费用、其他收益及营业外收支分析

1、期间费用

报告期内，公司期间费用及各自占营业收入比例情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
----	--------------	---------	---------	---------

	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	8,615.69	10.46%	17,473.02	11.95%	15,560.87	12.55%	12,378.30	14.14%
管理费用	2,898.41	3.52%	5,403.16	3.70%	4,631.07	3.73%	5,087.48	5.81%
研发费用	173.30	0.21%	391.05	0.27%	290.78	0.23%	167.90	0.19%
财务费用	38.92	0.05%	-223.30	-0.15%	-39.56	-0.03%	45.41	0.05%
合计	11,726.32	14.24%	23,043.93	15.76%	20,443.16	16.48%	17,679.09	20.20%

2016年、2017年、2018年度及2019年1-6月，公司期间费用分别为17,679.09万元、20,443.16万元、23,043.93万元及11,726.32万元，占营业收入的比例分别为20.20%、16.48%、15.76%和14.24%，金额整体呈现逐年上升趋势，占营业收入的比例则呈现逐年下降趋势，形成该趋势的主要原因为：报告期内，公司管理费用、研发费用及财务费用总体保持稳定，而受益于公司近年来的产品结构调整和业务拓展，乳制品销量逐年增长，业务规模不断扩大，2017年、2018年度的营业收入同比增长率分别为41.71%、17.89%，在此趋势下，公司销售费用的规模效应随之日趋显著，导致2017年、2018年度的销售费用增速小于营业收入增速所致。

（1）销售费用

报告期内，公司各期销售费用如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	2,139.90	24.84%	3,883.55	22.23%	3,446.11	22.15%	2,405.30	19.43%
折旧费	46.29	0.54%	82.80	0.47%	60.33	0.39%	45.31	0.37%
业务招待费	27.57	0.32%	118.24	0.68%	60.96	0.39%	35.93	0.29%
差旅费	379.50	4.40%	601.23	3.44%	408.27	2.62%	242.71	1.96%
车辆费	25.58	0.30%	48.77	0.28%	47.79	0.31%	78.71	0.64%
运输费	2,973.67	34.51%	4,895.21	28.02%	4,378.18	28.14%	3,129.15	25.28%
广告费	123.44	1.43%	498.11	2.85%	42.95	0.28%	225.93	1.83%
宣传费	39.37	0.46%	214.63	1.23%	269.71	1.73%	286.81	2.32%
进场费	180.87	2.10%	324.51	1.86%	413.95	2.66%	350.08	2.83%
促销费	1,746.32	20.27%	3,824.09	21.89%	2,473.97	15.90%	1,241.53	10.03%

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售佣金	13.20	0.15%	1,601.29	9.16%	3,005.83	19.32%	2,943.67	23.78%
物料消耗 (材料费)	233.48	2.71%	500.81	2.87%	393.62	2.53%	924.48	7.47%
商品损耗	33.85	0.39%	41.50	0.24%	78.14	0.50%	51.97	0.42%
装卸费	135.51	1.57%	233.65	1.34%	160.88	1.03%	100.17	0.81%
劳务费	119.70	1.39%	172.10	0.98%	58.62	0.38%	167.61	1.35%
其他	397.43	4.61%	432.49	2.48%	261.56	1.68%	148.95	1.20%
合计	8,615.69	100.00%	17,473.02	100.00%	15,560.87	100.00%	12,378.30	100.00%

公司销售费用主要由职工薪酬、运输费用、促销费及销售佣金构成。报告期内，公司销售费用呈现稳定上升趋势，主要是由于随着经营规模的扩大，公司增加了营销、运输、人工投入所致。

2017 年以来，销售费用中运输费用占比提升较大，主要原因是公司拓展疆外市场效果显现，疆外销量和销售收入大幅增加，因此运输费用随之增加，占销售费用的比重也逐年提升。

公司促销费用主要是指给经销商的试饮品费用、客户单品销售激励、产品陈列奖励等。报告期内，公司促销费用分别为 1,241.53 万元、2,473.97 万元、3,824.09 万元和 1,746.32 万元，逐年增加，主要是随着公司经销商的不断扩张，试饮品费用、客户单品销售激励、产品陈列奖励等增加所致。

公司销售佣金主要为对经销商的销售返利。报告期内，销售佣金分别为 2,943.67 万元、3,005.83 万元、1,601.29 万元和 13.20 万元，其中 2017 年较 2016 年变化不大；2018 年较 2017 年减少 1,404.54 万元，下降 46.73%，2019 年 1-6 月销售佣金仅为 13.20 万元，主要原因是 2018 年 8 月起公司子公司天润科技对乌鲁木齐市经销商取消返利政策所致。

(2) 管理费用

报告期内，公司各期管理费用如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
----	--------------	---------	---------	---------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	1,685.56	58.15%	3,066.05	56.75%	2,943.24	63.55%	3,033.39	59.62%
折旧费	250.71	8.65%	387.97	7.18%	257.56	5.56%	252.98	4.97%
无形资产摊销	53.73	1.85%	120.89	2.24%	118.89	2.57%	115.05	2.26%
业务招待费	26.14	0.90%	75.35	1.39%	55.54	1.20%	80.84	1.59%
差旅费	49.73	1.72%	117.48	2.17%	94.86	2.05%	84.46	1.66%
车辆费	25.48	0.88%	53.84	1.00%	51.65	1.12%	34.45	0.68%
办公费	28.23	0.97%	82.01	1.52%	73.94	1.60%	81.97	1.61%
聘请中介机构	97.55	3.37%	202.99	3.76%	166.20	3.59%	113.09	2.22%
费用性税金	-	-	-	-	-	-	22.14	0.44%
物料消耗（材料费）	46.46	1.60%	150.43	2.78%	55.79	1.20%	25.21	0.50%
董事会费	150.00	5.18%	35.17	0.65%	47.24	1.02%	94.45	1.86%
其他	77.69	2.68%	553.33	10.24%	374.42	8.08%	309.44	6.08%
存货盘盈（亏）	195.04	6.73%	198.09	3.67%	58.76	1.27%	48.57	0.95%
保险费	212.10	7.32%	359.58	6.65%	333.00	7.19%	791.46	15.56%
合计	2,898.41	100.00%	5,403.16	100.00%	4,631.07	100.00%	5,087.48	100.00%

报告期内，公司的管理费用分别为 5,087.48 万元、4,631.07 万元、5,403.16 万元和 2,898.41 万元，占同期营业收入的比例分别为 5.81%、3.73%、3.70%和 3.52%。管理费用主要由职工薪酬、折旧费和保险费用等构成，报告期内总体保持稳定。

（3）研发费用

报告期内，公司的研发费用分别为 167.90 万元、290.78 万元、391.05 万元和 173.30 万元，占同期营业收入的比例分别为 0.19%、0.23%、0.27%和 0.21%，呈现逐年上升趋势。

（4）财务费用

报告期内，公司各期财务费用如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
----	--------------	---------	---------	---------

利息支出	167.11	143.96	173.54	153.70
减：利息收入	137.71	374.17	226.69	115.82
手续费	9.52	6.91	13.58	7.53
合计	38.92	-223.30	-39.56	45.41

报告期内，公司的财务费用分别为 45.41 万元、-39.56 万元、-223.30 万元和 38.92 万元，金额较小，主要系报告期内公司银行借款平均余额较低。

2、其他收益

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
其他收益	525.56	1,110.05	1,168.20	-

根据财政部 2017 年 5 月 10 日发布的修订的《企业会计准则第 16 号-政府补助》的规定，对于 2017 年 1 月 1 日以后对与公司日常活动相关的政府补助由原计入营业外收入改为计入其他收益或冲减借款费用。对与公司日常经营活动无关的政府补助，仍然计入营业外收入。

2017 年以来，公司取得的政府补助计入其他收益的具体项目、金额和资金用途如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度
一、与资产相关的政府补助			
10 万吨鲜奶搬迁项目-土建	6.38	12.75	12.75
10 万吨鲜奶搬迁项目-设备	68.08	136.15	136.15
1000 吨生物发酵民族乳制品	7.31	14.62	14.62
冷链系统及快速检测系统	7.69	15.38	15.38
1 万吨生物发酵乳品工艺设备改造	3.85	7.69	7.69
鲜奶 3 万吨生物发酵乳品加工项目	173.08	346.15	346.15
鲜奶 3 万吨项目贴息	4.18	8.36	8.36
日处理 1200 立方米污水设施建设项目	4.80	9.60	9.60
酸奶改扩建项目	5.43	10.86	10.86
牛场改扩建项目师级资金	34.66	64.69	64.69
奶牛养殖场建设项目资金	8.30	11.75	11.75

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度
日处理 500 立方米污水设施建设项目	4.84	9.69	9.69
年产 3000 吨生物发酵民族特色奶啤产业化项目	11.54	23.08	23.08
燃煤锅炉烟气除尘、脱硫治理改造项目	3.85	7.69	7.69
农业产业化专项扶持项目资金	11.54	23.08	23.08
乳品冷链网络建设项目	9.62	19.23	19.23
新疆民族特色乳品综合深加工技改项目	42.31	84.62	84.62
烽火台标准化示范牧场扩建项目	37.50	75.00	37.50
现代农业发展资金-乳业中心项目	12.50	16.67	-
兵团乳业技术中心项目资金	6.25	8.33	-
乳品加工生产线建设项目	4.00	4.67	-
小计	467.68	910.05	842.89
二、与收益相关政府补助			
财务信息化建设补助	-	-	6.00
职业培训补助	-	-	10.00
社会保险补贴	-	57.10	36.65
公益性岗位补贴	-	-	20.21
就业服务补贴	7.88	32.00	17.54
社保补贴	-	-	74.37
研发资金补贴	-	-	75.00
奶牛犊牛代乳料的开发及规模化养殖	-	-	30.00
农垦农业技术试验示范专项资金	-	-	35.00
畜牧新品种改良专项资金	-	-	15.00
干酪的研制与开发资金	-	60.00	-
系列浓缩爱克林酸奶研发及应用补助	-	16.80	-
熟酸奶新产品开发	-	20.00	-
外经贸发展资金	-	10.00	-
其他补贴	-	4.10	5.54
新疆传统发酵制品中菌种资源收集及其菌种制备与应用	50.00		
小计	57.88	200.00	325.32
合计	525.56	1,110.05	1,168.20

3、营业外收支

报告期内，公司营业外收支情况如下：

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业外收入	119.98	552.79	269.68	2,008.48
非流动资产报废利得	-	0.86	4.15	284.42
其中：固定资产报废利得	-	0.86	4.15	2.17
生产性生物资产淘汰利得	-	-	-	282.25
政策补助	-	34.26	80.45	1,283.04
内部考核罚款收入	85.27	200.20	110.85	194.62
保险理赔收入	-	-	-	-
其他收入	34.71	317.47	74.23	246.39
二、营业外支出	1,398.20	2,805.59	1,820.97	869.94
非流动资产毁损报废损失	1,316.13	2,795.93	1,677.78	808.77
其中：固定资产报废损失	116.93	248.13	600.56	100.97
生产性生物资产淘汰损失	1,199.20	2,547.80	1,077.22	707.80
对外捐赠	79.64	5.04	10.17	6.52
罚款支出	-	-	0.40	0.13
赔偿支出	-	-	70.68	-
税收滞纳金	-	-	-	9.88
其他	2.43	4.62	61.94	44.64
三、营业外收支净额	-1,278.22	-2,252.80	-1,551.29	1,138.54

报告期内，公司营业外收入分别为 2,008.48 万元、269.68 万元、552.79 万元和 119.98 万元，其中 2016 年主要为收到的政府补助，2017 年以来营业外收入下降主要系公司 2017 年新修订的《企业会计准则第 16 号-政府补助》的规定，将 2017 年以后对与公司日常活动相关的政府补助计入其他收益所致。

报告期内，公司营业外支出分别为 869.94 万元、1,820.97 万元、2,805.59 万元和 1,398.20 万元，主要由固定资产处置损失、生产性生物资产处置损失等构成。其中 2017 年固定资产处置损失金额较大的原因系 2017 年子公司沙湾天润拆除牛舍清理资产所致；报告期内，生产性生物资产处置损失逐年增加，主要原因系由于奶牛存栏头数增加，以致淘汰牛相应增加。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量				
经营活动现金流入小计	96,596.28	164,543.45	140,487.27	97,676.50
经营活动现金流出小计	84,103.99	142,689.45	120,801.10	82,009.88
经营活动产生的现金流量净额	12,492.28	21,854.00	19,686.17	15,666.61
二、投资活动产生的现金流量				
投资活动现金流入小计	2,513.80	11,132.41	2,656.68	5,679.88
投资活动现金流出小计	12,631.50	36,662.76	23,128.20	21,809.98
投资活动产生的现金流量净额	-10,117.71	-25,530.35	-20,471.52	-16,130.10
三、筹资活动产生的现金流量				
筹资活动现金流入小计	6,000.00	7,350.00	7,800.00	980.00
筹资活动现金流出小计	2,501.49	5,136.79	2,065.08	5,963.65
筹资活动产生的现金流量净额	3,498.60	2,213.21	5,734.92	-4,983.65
四、汇率变动对现金的影响额				
五、现金及现金等价物净增加额	5,873.17	-1,463.14	4,949.57	-5,447.14
加：期初现金及现金等价物余额	15,724.92	17,188.06	12,238.49	17,685.63
六、期末现金及现金等价物余额	21,598.09	15,724.92	17,188.06	12,238.49

（一）经营活动产生的现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 15,666.61 万元、19,686.17 万元、21,854.00 万元和 12,492.28 万元。2017 年经营活动产生的现金流量净额较 2016 年增加 25.66%，主要系随着公司业务规模的扩大，销售商品、提供劳务收到的现金增加所致；2018 年经营活动产生的现金流量净额较 2017 年同期增加 11.01%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金以及收到其他与经营

活动有关的现金增加所致。

（二）投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-16,130.10 万元、-20,471.52 万元、-25,530.35 万元和-10,117.71 万元。投资活动产生的现金流量净额为负数，主要是由于公司报告期内项目建设和投资规模较大所致。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-4,983.65 万元、5,734.92 万元、2,213.21 万元和 3,498.60 万元。公司筹资活动产生的现金流入主要为取得发行股票、银行借款以及子公司吸收少数股东投资收到的现金流入，公司筹资活动现金流出主要为偿还债务和分配股利所支付的现金。2017 年筹资活动产生的现金流量净额较 2016 年增加 10,718.57 万元，主要系公司吸收投资所收到的现金及银行借款增加所致；2018 年筹资活动产生的现金流量净额较 2017 年同期减少 3,521.71 万元，主要是偿还到期债务以及分配股利支付现金所致。2019 年 1-6 月，筹资活动现金流量净额较 2018 年末增加 1,285.39 万元，主要系当期增加短期借款所致。

四、资本性支出分析

（一）最近三年一期资本性支出情况

2016 年度公司主要资本性支出系投资于网络化协同制造项目、兵团乳业技术中心项目、标准化示范牧场建设项目以及牛场改造项目等，上述重点工程本期新增投入约 0.9 亿元。

2017 年度公司主要资本性支出系投资于网络化协同制造项目、兵团乳业技术中心项目、标准化示范牧场建设项目、煤改气项目以及牛场改造项目等，上述重点工程本期新增投入约 1 亿元。

2018 年度公司主要资本性支出系投资于网络化协同制造项目、标准化示范牧场建设项目，上述重点工程本期新增投入约 2.4 亿元。

2019 年 1-6 月公司主要资本性支出系芳草天润、天润北亭预付工程、设备款，

以及芳草天润预付购买牛只支出，上述合计新增投入约 0.75 亿元。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

2019 年 3 月 26 日，公司第六届董事会第十六次会议审议通过了公司本次配股方案；2019 年 4 月 23 日，公司 2018 年年度股东大会审议通过了公司本次配股方案。本次配股募集资金不超过 4.50 亿元，用于建设日产 40 吨奶啤改造项目、天润北亭 3,000 头奶牛牧场建设项目以及补充公司流动资金和偿还银行贷款。公司未来重大资本性支出计划有赖于募集资金的到位时间，因此公司未来可预见的重大资本性支出计划有一定的不确定性。

五、财务状况和盈利能力的未来发展趋势

（一）财务状况发展趋势分析

报告期内，公司资产规模较快增长，资产负债结构较为合理，整体财务状况良好。从资产结构及质量来看，公司固定资产、货币资金及生产性生物资产等资产占比较高，资产质量良好，并且根据审慎原则计提相应的减值准备。从资产周转能力来看，公司存货等主要资产周转速度维持在较为合理水平。

未来，随着本次发行募集资金到位，公司总资产及股东权益将进一步增长，资金实力明显提升，资产负债结构更加稳健，短期内资产周转率则将有所降低。其次，随着募集资金投资项目的实施，公司的固定资产规模将呈现一定增长。最后，在募集资金投资项目实施后，将推动公司经营规模的进一步增长，从而将使公司的货币资金、存货及应收账款等流动资产相应增长。

（二）盈利能力发展趋势分析

报告期内，公司主营业务突出，打造了完整的乳制品产业链，依托区域优势、奶源优势以及产品优势等，不断加大研发投入、提升管理水平、扩充产能、优化产品结构，提升行业地位及市场占有率，使公司主营业务收入和利润保持持续稳定的增长趋势，不断增强公司的发展实力。

未来，良好的行业发展前景、稳定的合作关系以及日益拓展的客户资源，将为公司经营业绩及盈利能力的提升奠定坚实基础。此外，本次募集资金投资的项

目投产后，将进一步巩固公司在行业中的区域性领先地位，并且将有助于公司实现产品线更为均衡的布局、扩大市场占有范围。因此，公司有望在未来保持持续、健康的发展态势。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用情况

本次配股募集资金总额不超过 45,000 万元（含 45,000 万元），在扣除发行费用后将分别用于日产 40 吨奶啤改造项目、3000 头规模化奶牛示范牧场建设项目和补充流动资金及偿还银行贷款。各项目具体拟投入募集资金情况如下：

序号	项目名称	实施主体	项目总投资额 (万元)	募集资金投入 (万元)
1	日产 40 吨奶啤改造项目	天润科技	2,500	1,800
2	3000 头规模化奶牛示范牧场建设项目	天润北亭	12,773	5,000
3	补充流动资金及偿还银行贷款	天润乳业	38,200	38,200
总计			53,473	45,000

在本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会或董事会授权人士可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整。若本次募集资金总额低于上述项目拟投入募集金额，不足部分公司自筹解决。

本次拟配股公开发行证券募集资金总额应当以中国证监会等有权部门最终核准为准。

二、本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系

公司是一家集牧场、研发、加工、销售于一体，专业从事乳制品和含乳饮料的研发、生产和销售的乳制品生产企业，是新疆地区规模最大的乳制品生产企业之一。公司本次配股募集资金总额不超过人民币 4.50 亿元，扣除发行费用后全部用于日产 40 吨奶啤改造项目、3000 头规模化奶牛示范牧场建设项目和补充流动资金及偿还银行贷款，募集资金投资项目与公司所属行业和主营业务发展方向一致。本次配股公开发行完成、募投项目实施后，公司乳饮产品的产能将进一步突破，上游奶源自给率将进一步提高，资金实力得以增强，公司的综合竞争力和抗风险能力将得到明显提升。

本次募集资金投资项目将紧紧围绕公司现有主营业务，深化公司乳制品产业链，扩产增效，符合公司领先低温、做强常温、突破乳饮的产品发展战略。

三、募投项目基本情况

（一）日产 40 吨奶啤改造项目投资基本情况

1、项目投资概况

本项目具体投资概况如下：

单位：万元

项目	金额
1、工程费用	2,326.00
1.1 建筑工程	238.00
1.2 设备购置	1,816.00
1.3 安装工程	130.00
1.4 预备费	68.00
1.5 其他费用	75.00
2、流动资金	174.00
总投资	2,500.00

2、项目实施主体

本项目拟通过公司的控股子公司新疆天润生物科技股份有限公司实施，募集资金以增资的方式投入。

3、项目建设用地情况

第十二师五一农场天润公司厂区（新疆乌鲁木齐市头屯河区乌昌公路 2702 号）。

4、项目人员配置

本项目新增人员 22 人，主要包括项目所需技术骨干以及一般操作员工。根据项目的生产工艺技术水平和机械化程度，结合公司现有生产要求，本着有利生产，提高全员劳动生产率为宗旨，尽量减少非生产人员编制。

项目所需生产人员向社会公开招聘，经过统一培训后再进行生产作业。要求主要技术人员必须具备研究生或本科以上文化水平，具备一定的专业知识，技术熟练；主要岗位工人要求具有高中以上文化水平，经过培训达到三级工技术水平。

5、项目建设期

本项目具有良好的经济效益，项目建设期 1 年，第二年达到设计生产能力的 25%，第三年及以后均达到设计生产能力的 100%。

在本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。若本次募集资金净额低于上述项目拟投入募集金额，不足部分公司自筹解决。

本募投项目建设的预计进度安排如下：

工作阶段	月 份											
	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12
可研报告及审批												
设备招标及采购												
土建及辅助工程												
设备安装及调试												
竣工验收												

6、经济效益

本项目达产年税后净利润为 1,618.00 万元，税后项目投资内部收益率为 18.60%，投资回收期 6.10 年（含建设期）。

7、项目审批情况

2018 年 7 月 30 日，新疆生产建设兵团第十二师发展和改革委员会出具了《新疆生产建设兵团企业投资项目备案证明》（十二师发改委备（2018）47 号），同意对新疆天润乳业股份有限公司日产 40 吨奶啤项目予以备案。

2019 年 5 月 10 日，新疆生产建设兵团第十二师建设（环保）局出具了《关于新疆天润生物科技股份有限公司奶啤改造项目环境影响报告表的批复》（师环监审字（2019）18 号）。

（二）天润北亭 3,000 头奶牛养殖场项目投资

1、项目投资概况

本项目具体投资概况如下

单位：万元

项目	金额
1、工程费用	12,362.20
1.1 建筑工程	5,458.20
1.2 设备购置及安装	2,419.50
1.3 牛群购置	3,806.70
1.4 预备费	383.90
1.5 其他费用	293.90
2、铺底流动资金	411.00
总投资	12,773.20

2、项目实施主体

本项目拟通过公司的子公司新疆天润北亭牧业有限公司实施，募集资金以增资的方式投入。

3、项目建设用地情况

新疆昌吉州阜康市 222 团 5 连（2 连北侧 2km 处）。本项目土地属于农业设施用地，通过租赁方式取得。

2017 年 7 月 26 日，天润北亭与兵团第十二师 222 团签署《设施农用地使用协议》。

4、项目人员配置

本项目新增劳动定员 60 人，主要包括项目所需技术骨干以及一般操作员工。根据项目的生产工艺技术水平和机械化程度，结合公司现有生产要求，本着有利生产，提高全员劳动生产率为宗旨，尽量减少非生产人员编制。

项目所需生产人员向社会公开招聘，经过统一培训后再进行生产作业。主要培训内容包括原奶质量控制、奶牛饲养管理、繁殖管理、疾病控制、乳房炎的防

治及挤奶厅管理等。

5、项目建设期

本项目具有良好的经济效益，项目建设期 2 年，预计第五年达到设计生产能力的 100%。

在本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。若本次募集资金净额低于上述项目拟投入募集金额，不足部分公司自筹解决。

本募投项目建设的预计进度安排如下：

序号	项目阶段	月 份							
		T1-T7	T8	T9	T10-T12	T13-T15	T16-T22	T23	T24
1	审批、招标、设计阶段								
2	土建工程施工								
3	设备安装施工								
4	牛群进入								
5	人员培训								
6	试运行								
7	项目验收								

6、经济效益

本项目达产年税后净利润为 1,165.10 万元，税后项目投资内部收益率为 12%，投资回收期 8.20 年（含建设期）。

7、项目审批情况

2017 年 6 月 13 日，新疆生产建设兵团第十二师发展和改革委员会出具了《新疆生产建设兵团企业投资项目备案证明》（十二师发改委备（2017）63 号），同意对新疆天润北亭牧业有限公司 3000 头规模化奶牛示范牧场建设项目予以备案。

2019 年 4 月 24 日，新疆生产建设兵团第十二师发展和改革委员会出具了《关于同意新疆天润北亭牧业有限公司 3,000 头规模化奶牛示范牧场建设项目变更建

设地点的函》，同意备案项目建设地点由“222 团 2 连”变更为“222 团 5 连（2 连北侧 2km 处）”。

2017 年 12 月 13 日，新疆生产建设兵团第十二师建设（环保）局出具了《关于新疆天润北亭牧业有限公司 3000 头规模化奶牛示范牧场建设项目环境影响报告书的批复》（师环监审字（2017）77 号）。

（三）补充流动资金项目

公司拟将本次配股募集资金的 38,200 万元用于补充流动资金及偿还银行贷款。通过本次配股募集资金补充流动资金及偿还银行贷款，将满足公司主营业务持续发展的资金需求，并有助于增强公司研发实力、优化资本结构、降低财务风险，从而提高公司的综合竞争力和抗风险能力。

四、本次募集资金的运用对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。从公司经营的角度，投资项目围绕公司主营业务展开，项目建成后将进一步优化和丰富公司产品结构，完善生态产业链，保障公司产品的奶源供应，强化公司中高端产品的品牌形象，增加产品销售半径与市场占有率，有利于公司战略目标的实现，提升整体盈利水平。

（二）对公司财务状况的影响

本次配股发行完成后，公司资本实力将极大增强，净资产大幅提高，公司财务状况得到改善，为后续发展提供有力保障，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。本次募集资金投资项目达产后，虽然短期内会导致净资产收益率、每股收益等指标短期内可能出现一定程度的下降，但伴随投资项目经济效益的逐步释放，公司主营业务收入和净利润将得到提升，盈利能力将得到进一步加强。

第六节 备查文件

一、备查文件目录

- （一）公司最近三年的财务报告及审计报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书和发行保荐工作报告；
- （三）公司律师出具的法律意见书和律师工作报告；
- （四）注册会计师关于前次募集资金使用情况专项审核报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件；
- （六）其他与本次发行有关的重要文件。

二、备查文件查阅地点、电话、联系人和时间

投资者可以在本次配股发行期限内到下列地点查阅本配股说明书全文及上述备查文件：

（一）新疆天润乳业股份有限公司

联系地址：新疆乌鲁木齐经济技术开发区（头屯河区）乌昌公路 2702 号

电话：0991-3960621

传真：0991-3930013

联系人：陶茜

（二）中信建投证券股份有限公司

联系地址：北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B、E 座九层

电话：010-65608315

传真：010-65608451

联系人：王松朝

(本页无正文，为《新疆天润乳业股份有限公司配股说明书摘要》之盖章页)

新疆天润乳业股份有限公司



2019年12月31日