利安达会计师事务所（特殊普通合伙）
关于对上海妙可蓝多食品科技股份有限公司
2019 年年度报告的信息披露监管问询函的答复

上海证券交易所：

我所按照上海证券交易所（以下简称“贵所”）于 2020 年 5 月 27 日对上海妙可蓝多食品科技股份有限公司（以下简称“妙可蓝多”、“公司”或“上市公司”）出具的《关于上海妙可蓝多食品科技股份有限公司 2019 年年度报告的信息披露监管问询函》（以下简称“问询函”）（上证公函【2020】0591 号）的要求，对贵所要求我所核查并发表意见的事项，我所组织项目组成员及时进行了梳理和核查，现就问询函相关问题回复如下：

1、关于公司业绩情况。年报披露，2019 年，公司实现营收 17.44 亿元，实现归母净利润 1922.99 万元，扣非后净利润亏损 1218.99 万元。同时当期销售费用 3.59 亿元，同比增长 75.11%，主要因广告促销费、装卸运输费和职工薪酬上升所致。请公司补充披露：（1）公司在奶酪业务的市场地位和份额、主要竞争对手基本情况以及公司具备的市场优势和劣势；（2）分析销售费用对公司营业收入增长的带动情况，说明公司奶酪业务收入增长是否具有可持续性。

公司回复：

（1）公司在奶酪业务的市场地位和份额、主要竞争对手基本情况以及公司具备的市场优势和劣势

① 中国奶酪行业起步较晚，海外企业在品牌、产品和消费者教育方面具有先发优势，故中国奶酪市场竞争中进口品牌占据主导地位，根据 Euromonitor 数据显示，2019 年国内奶酪市场占有率排名前三的均为国外品牌，法国“百吉

福”市场占有率 22.68%位列第一，市场占有率（7.69%）第二的“乐芝牛”来自法国贝勒集团，市场占有率（6.39%）第三的“安佳”来自新西兰恒天然。

2019 年公司奶酪业务的市场占有率为 4.80%，位居全国第五位，“妙可蓝多”在国产品牌中排名第一，成为国民奶酪的代表。

②目前，国内市场上的外国奶酪品牌主要分为三种类型：第一种是国际品牌在华设厂，具有代表性的是 Savencia 集团旗下的“百吉福”品牌，可以视为外国品牌的本土化；第二种是直接从国外进口，通过国内的经销商进行分销，如 Fonterra 的“安佳”、Lactalis 的“总统”、Bale 的“乐芝牛”等；第三种是利用国外工厂进行贴牌生产，如高夫的“多美鲜”等。

国外奶酪品牌分类：

奶酪品牌类型	代表性公司（品牌）
国外品牌在华设厂	Savencia（百吉福）
国外进口国内经销	Fonterra（安佳）、Lactalis（总统）、Bale（乐芝牛、凯瑞）、Arla Food、MG
国外代工国内贴牌	高夫（多美鲜）

国内大型上市乳制品企业较早进入奶酪领域，但其均以液态奶业务为主，奶酪产品整体销售规模及占其营收的比重目前仍相对较小，而公司为以奶酪为核心业务的特色乳制品公司。另外，根据《中国奶业统计资料 2017》的统计，除上述国内大型上市乳制品企业外，国内主要奶酪生产企业还包括部分非上市公司，市场份额较小，竞争较为分散。随着国内奶酪消费需求的增加，更多的传统乳制品企业将涉足或扩大奶酪业务，市场竞争将更加激烈。

③市场优势：

1）产品力方面，奶酪在乳制品生产中属于生产技术含量最高的产品之一，生产技术构成了奶酪行业的重要门槛。公司是国内为数不多的具备奶酪独立研发和生产能力的企业之一，率先掌握原制奶酪生产技术，奶酪业务技术人才储备充分。公司奶酪业务技术带头人拥有二十多年的乳制品生产、研发经验，在我国乳制品业界的奶酪及相关产品生产研发方面具有较为权威的技术水平和丰富的技术管理经验，并于 2010 年参与制定了食品安全国家标准《再制干酪》（GB

25192-2010）。此外，公司奶酪产品研发部门其他核心技术人员也深耕乳品行业多年，并具有丰富的从业经验。

领先的奶酪研发技术实力造就了公司出色的产品力，稳定的品质、丰富的口感、良好的产品特性深受消费者青睐，公司始终坚持食品安全和产品力第一的原则。

2）渠道力方面，在餐饮工业渠道通过“产品+服务”，公司携手经销商与客户能够保持长期稳定的合作关系，客户粘性较高，获得诸如萨莉亚、85 度 C、达美乐、海底捞、吉野家、多乐之日、全家 Family Mart、星巴克、赛百味等众多连锁大客户的认可；在零售渠道，2019 年底公司线下终端网点数量突破 13 万家，初步完成全国化渠道布局，公司能够进行扁平化管理，市场响应较快，且公司奶酪业务营销团队核心成员主要来自于我国乳品行业标杆企业；同时，在线上“妙可蓝多”已成为电商渠道奶酪销售的领军品牌，覆盖天猫、京东、拼多多等主流电商平台，获客能力不断提升。

3）品牌力方面，经过近几年的快速成长，“妙可蓝多”已逐步发展成为全国性的奶酪品牌，深受消费者喜爱；2019 年公司开启品牌全面建设之元年，广告宣传片陆续登陆分众传媒、央视等主流媒介，进行精准投放，并进行了形式多样的网络创新营销，消费者对奶酪的认知显著增强，“奶酪就选妙可蓝多”的品牌形象和价值诉求深入人心。“妙可蓝多”荣获阿里巴巴“年度标杆品牌”等诸多行业奖项，引领中国奶酪行业发展。

市场劣势：

1）通过多年发展公司奶酪产品已经从马苏里拉奶酪单一产品，发展成为拥有马苏里拉奶酪、奶酪棒、芝士片、手撕奶酪、儿童成长杯、奶油芝士、鳕鱼奶酪、奶酪酱等覆盖餐饮和零售的多维产品体系，但相比国外奶酪品牌在奶酪领域长期的发展历程和经验，公司产品线丰富程度仍然偏弱，目标消费人群仍有待拓展。

2）国内市场头部几家大型乳品企业，在渠道和资源配置方面拥有较强的实力，虽然公司积极进行渠道拓展和下沉，但相比大型乳品企业仍然较弱。面对国内奶酪市场的快速增长，上述乳品企业已在奶酪市场有所布局，国内奶酪市场的竞争会更加激烈。

3）“妙可蓝多”仍是一个年轻的品牌，法国 Savencia 集团“百吉福”品牌已进入中国二十余年，法国 Lactalis 集团“总统”品牌、新西兰 Fonterra 集团“安佳”品牌等国际品牌在国内有较高声誉，蒙牛、伊利、光明等国内大型乳企全国范围内的知名度更强，“妙可蓝多”作为一个年轻品牌，市场份额、品牌影响力和竞争力仍有较大的提升空间，需在注重产品品质的同时，不断塑造良好的品牌形象，不断提升品牌认知度和美誉度，增强品牌竞争力。

（2）分析销售费用对公司营业收入增长的带动情况，说明公司奶酪业务收入增长是否具有可持续性

2019 年公司销售费用构成及变动

项　　目	2019 年发生额（元）	占销售费	2018 年发生额（元）	占销售费用比	本期较上期增长额	占销售费用增长额
广告促销	201,089,931.	55.97	104,914,113.	51.14	96,175,818.3	62.41%
职工薪酬	71,784,414.8	19.98	58,349,772.7	28.44	13,434,642.0	8.72%
装卸运输	60,620,233.7	16.87	23,894,974.4	11.65	36,725,259.3	23.83%
仓储费	11,660,383.4	3.25%	2,683,894.50	1.31%	8,976,488.95	5.83%
差旅费	9,772,522.91	2.72%	7,246,203.89	3.53%	2,526,319.02	1.64%
其他	2,878,572.30	0.80%	6,617,528.41	3.23%	-3,738,956.1	-2.43%
物料消耗	1,062,440.50	0.30%	1,038,618.62	0.51%	23,821.88	0.02%
折旧费	400,318.55	0.11%	422,132.75	0.21%	-21,814.20	-0.01%
合　计	359,268,817.	100.0	205,167,238.	100.00	154,101,579.	100.00%

主要销售费用明细占营业收入比例

项　　目	2019 年发生额（元）	占营业收入比	2018 年发生额（元）	占营业收入比
广告促销费	201,089,931.60	11.53%	104,914,113.26	8.56%
职工薪酬	71,784,414.81	4.12%	58,349,772.73	4.76%
装卸运输费	60,620,233.74	3.48%	23,894,974.40	1.95%
主营业务收入	1,744,349,052.12	/	1,225,689,926.53	/

公司 2019 年度营业收入较 2018 年增加 518,659,125.59 元，同比增长 42.32%，销售费用较 2018 年增加 154,101,579.30 元，同比增长 75.11%。广告促销费、职工薪酬、装卸运输费为公司销售费用中占比最大的三项明细费用，其中又以广告促销费占比最大。2019 年公司广告促销费、职工薪酬、装卸运输费较 2018 年同比增长 91.67%、23.02%及 153.69%，但三项费用占 2019 年营业收入比例分别为 11.53%、4.12%及 3.48%，较 2018 年营业收入占比 8.56%、4.76%及 1.95%，变动幅度不大。

广告促销费增加与公司所处品牌建设期的发展阶段相关。未来，随着公司品牌建设的不断沉淀与积累，品牌带来的附加值将逐步显现，公司营业收入预计将进一步增长，随着规模效应显现，销售费用占营业收入比例有望降低。

国内乳制品市场尤其是液态奶消费近二十年来获得了长足的发展，但以奶酪为代表的干乳制品仍有较大的发展潜力和空间，奶酪是当前增长最为迅速的食品饮料细分领域之一。

根据中国农业科学院农业信息研究所最新发布的《2019-2028 年中国奶制品市场展望报告》，95 后消费新群体已经成长，这一群体规模近 2.5 亿人，他们的消费偏好和消费能力将引领新的消费趋势，对奶酪、黄油等干奶制品需求量增长较快，尤其奶酪的市场空间将优先于黄油爆发，奶酪将是中国未来奶制品消费引导的突破口之一，加上奶酪校园推广行动的实施，2028 年人均奶酪消费量有望达到 0.5 千克，是目前消费水平的 5 倍，而参考日本、韩国等与我国饮食同源性国家发展路径，长期看我国奶酪人均消费有望超过 2 千克。

国内奶酪行业市场前景广阔，公司近年来加大品牌建设力度，“妙可蓝多”已发展成为全国性的奶酪知名品牌，品牌带来的影响力将是长远且持续的。同时，公司继续聚焦产品开发、顺应市场需求，优化产品结构，进行渠道扁平化改造。“品牌、产品、渠道”将成为驱动公司业绩增长的三大因素，进一步强化公司在奶酪领域的竞争优势，公司奶酪业务增长具有可持续性。

会计师核查意见：

我们根据中国注册会计师审计准则，对妙可蓝多 2019 年的财务报表进行了审计，经核查，妙可蓝多上述回复中与财务报告相关的信息与我们在审计过程中获取的信息在重大方面一致。

2、关于奶酪业务情况。年报披露，报告期内公司奶酪产品实现营业收入 9.21 亿元，同比增长 102.2%，其中核心产品奶酪棒销售收入 4.96 亿元，占奶酪板块营收 53%；奶酪产品毛利率 41.28%，同比增长 6.58%。用途角度，公司奶酪产品可细分为即食类奶酪系列、厨房类奶酪系列和餐饮工业原料系列；销售角度，奶酪业务主要的销售渠道分为传统线下渠道和电商渠道。请公司补充披露：（1）近两年奶酪板块细分产品下，不同季度营收和毛利率情况；（2）近两年即食类奶酪系列、厨房类奶酪系列和餐饮工业原料系列奶酪，不同季度营收和毛利率情况；（3）近两年奶酪业务分渠道，不同营收和毛利率情况；（4）结合近两年各个季度期间费用率情况，分析公司 2019 年奶酪板块毛利率增长的具体原因。

公司回复：

（1）近两年奶酪板块细分产品下，不同季度营收和毛利率情况

单位：元

项目	2018 年											
	2018 一季度			2018 二季度			2018 三季度			2018 四季度		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
马苏	43,052,505.65	30,872,387.59	28.29%	62,617,239.55	42,178,188.81	32.64%	54,563,493.55	36,473,505.79	33.15%	75,299,191.50	48,763,817.12	35.24%
奶酪棒	7,714,506.78	8,217,288.95	-6.52%	22,502,692.07	16,573,693.57	26.35%	35,423,344.19	23,394,819.08	33.96%	75,967,209.11	42,996,062.84	43.40%
其他	11,184,960.68	7,625,412.52	31.82%	12,907,823.18	7,948,968.81	38.42%	18,363,832.19	11,362,481.07	38.13%	36,034,637.47	21,103,179.30	41.44%
合计	61,951,973.11	46,715,089.06	24.59%	98,027,754.80	66,700,851.19	31.96%	108,350,669.93	71,230,805.94	34.26%	187,301,038.08	112,863,059.26	39.74%
项目	2019 年											
	2019 一季度			2019 二季度			2019 三季度			2019 四季度		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
马苏	53,680,128.42	37,985,177.79	29.24%	77,061,664.68	50,825,324.49	34.05%	74,319,558.95	48,005,902.67	35.41%	103,309,504.96	67,379,517.33	34.78%
奶酪棒	52,844,010.82	29,590,731.67	44.00%	113,163,075.67	57,801,564.92	48.92%	131,870,408.83	65,787,478.10	50.11%	197,718,414.66	95,696,455.62	51.60%
其他	20,123,660.76	15,021,707.49	25.35%	24,186,401.35	17,658,750.63	26.99%	27,678,031.23	23,386,347.53	15.51%	45,322,282.02	31,814,034.23	29.80%
合计	126,647,800.00	82,597,616.95	34.78%	214,411,141.70	126,285,640.03	41.10%	233,867,999.01	137,179,728.30	41.34%	346,350,201.65	194,890,007.18	43.73%

由上表可见，随着销量增加，产能得到释放，公司奶酪棒单品毛利率由 2018 年一季度的-6.52%，增长至 2019 年四季度的 51.60%；同时，公司产品结构也发生了变化，2018 年一季度公司产品以马苏为主，从 2019 年一季度为起，奶酪棒已稳定成为公司第一大单品，奶酪棒单品毛利率自 2018 年三季度已高于马苏单品毛利率。上述两项因素推动公司整个奶酪板块毛利率由 2018 年一季度的 24.59%增长至 2019 年四季度的 43.73%。

（2）近两年即食类奶酪系列、厨房类奶酪系列和餐饮工业原料系列奶酪，不同季度营收和毛利率情况

单位：元

项目	2018 年											
	2018 一季度			2018 二季度			2018 三季度			2018 四季度		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
餐饮工业原料系列	28,737,575.60	22,176,165.34	22.83%	38,650,098.28	26,977,121.39	30.20%	37,914,806.82	26,099,410.81	31.16%	42,700,081.78	30,898,584.27	27.64%
即食类奶酪系列	14,581,088.04	11,389,319.29	21.89%	30,838,781.00	20,202,936.19	34.49%	49,128,728.84	30,158,329.55	38.61%	105,436,302.74	56,878,171.92	46.05%

厨房类奶酪系列	18,633,309.47	13,149,604.43	29.43%	28,538,875.52	19,520,793.61	31.60%	21,307,134.27	14,973,065.58	29.73%	39,164,653.56	25,086,303.07	35.95%
合计	61,951,973.11	46,715,089.06	24.59%	98,027,754.80	66,700,851.19	31.96%	108,350,669.93	71,230,805.94	34.26%	187,301,038.08	112,863,059.26	39.74%
项目	**2019 年**											
	2019 一季度			**2019 二季度**			**2019 三季度**			**2019 四季度**		
	收入	**成本**	**毛利率**	**收入**	**成本**	**毛利率**	**收入**	**成本**	**毛利率**	**收入**	**成本**	**毛利率**
餐饮工业原料系列	35,216,688.47	27,628,958.09	21.55%	53,241,940.61	39,678,006.09	25.48%	57,658,347.91	45,318,805.41	21.40%	63,301,745.82	47,963,376.76	24.23%
即食类奶酪系列	65,795,390.31	36,729,767.53	44.18%	125,566,808.77	63,736,368.03	49.24%	142,546,688.72	71,166,680.42	50.07%	219,613,234.39	106,871,707.74	51.34%
厨房类奶酪系列	25,635,721.22	18,238,891.33	28.85%	35,602,392.32	22,871,265.91	35.76%	33,662,962.38	20,694,242.46	38.53%	63,435,221.43	40,054,922.68	36.86%
合计	126,647,800.00	82,597,616.95	34.78%	214,411,141.70	126,285,640.03	41.10%	233,867,999.01	137,179,728.30	41.34%	346,350,201.65	194,890,007.18	43.73%

由上表可见，公司奶酪产品销售结构 2018 年一季度、二季度以餐饮工业原料系列为主，自 2018 年三季度开始，产品销售结构转变为以即食类奶酪系列为主。即食类奶酪系列中的主要产品为毛利较高的奶酪棒，即食类奶酪系列毛利率整体高于餐饮工业原料系列毛利率，从而带动了公司整体奶酪毛利率提升。

（3）近两年奶酪业务分渠道，不同营收和毛利率情况

单位：元

项目	2019 年发生额			2018 年发生额		
	主营业务收入	主营业务成本	毛利	主营业务收入	主营业务成本	毛利
线下渠道	804,217,528.01	465,160,230.17	42.16%	432,228,409.48	281,515,616.40	34.87%
电商渠道	117,059,614.35	75,792,762.29	35.25%	23,403,026.44	15,994,189.05	31.66%
合计	921,277,142.36	540,952,992.46	41.28%	455,631,435.92	297,509,805.45	34.70%

电商渠道增长迅速，占奶酪板块总收入的比例从 2018 年的 5.14%增长到 2019 年的 12.71%。但由于线上竞争激烈，毛利率相对较低。

（4）结合近两年各个季度期间费用率情况，分析公司 2019 年奶酪板块毛利率增长的具体原因

近两年各个季度期间费用率列示如下：

单位：元

项目	2018 年					2019 年				
	一季度	二季度	三季度	四季度	年度	一季度	二季度	三季度	四季度	年度
销售费用	34,944,304.01	53,947,728.37	54,609,073.35	61,666,132.83	205,167,238.56	41,992,346.78	73,619,525.01	85,987,853.54	157,669,092.53	359,268,817.86
管理费用	25,323,943.83	20,137,298.57	22,524,128.39	29,258,790.09	97,244,160.88	22,068,818.49	25,209,752.20	26,705,564.75	37,322,651.28	111,306,786.72
财务费用	13,852,373.64	13,671,512.45	14,023,018.85	15,250,961.82	56,797,866.76	16,568,594.91	17,211,249.91	12,243,382.39	11,831,638.76	57,854,865.97
收入	189,159,389.96	275,032,509.84	304,429,095.86	457,068,930.87	1,225,689,926.53	297,960,428.17	416,059,525.34	444,825,559.72	585,503,538.89	1,744,349,052.12
销售费用率	18.47%	19.62%	17.94%	13.49%	16.74%	14.09%	17.69%	19.33%	26.93%	20.60%
管理费用率	13.39%	7.32%	7.40%	6.40%	7.93%	7.41%	6.06%	6.00%	6.37%	6.38%
财务费用率	7.32%	4.97%	4.61%	3.34%	4.63%	5.56%	4.14%	2.75%	2.02%	3.32%

公司管理费用率由 2018 年的 7.93%下降至 2019 年的 6.38%，财务费用率由 2018 年的 4.63%下降至 2019 年的 3.32%，营业收入扩大的规模效应逐步显现。品牌建设期，公司销售费用率保持合理增长，由 2018 年的 16.74%上升至 2019 年的 20.6%。公司 2019 年营业收入较 2018 年增长 42.32%，其中奶酪产品营收同比增长 102.2%。

由上述（1）（2）奶酪细分产品营收及毛利率情况，及近两年期间费用率分析，公司毛利率增长的原因为：

1）奶酪产品销售结构的优化。高毛利产品（即食类奶酪系列）销售占比从 2018 年的 43.89%上升到 2019 年的 60.08%。即食类奶酪系列的主要产品是奶酪棒，占即食奶酪的比例达 89.53%，奶酪棒产品的毛利逐季增加，在 2019 年第四季度毛利达 51.60%；

2）产量增加带来的成本降低。奶酪产量从 2018 年的 1 万吨上升到 2019 年的 1 万 8 千吨，设备的利用效率提升，产品损耗逐渐降低，生产的规模效应显现，有助于奶酪板块毛利的上升；

3）品牌力增强带来的价格优势。随着公司品牌建设的不断推进，公司品牌力逐渐增强，品牌附加值不断增加，也为公司带来了更多的溢价。

会计师核查意见：

我们根据中国注册会计师审计准则，对妙可蓝多 2019 年和 2018 年的财务报表进行了审计，基于我们对妙可蓝多奶酪销售业务和期间费用实施的包括但不限于测试销售业务内部控制、细节性测试检查、销售截止测试、分析程序、函证和电话访谈等审计程序，我们将上述情况说明所载资料与我们在审计妙可蓝多财务报表过程中获取的会计资料以及了解的信息进行了核对。根据我们的工作，上述情况说明在重大方面与我们在审计公司财务报表过程中审核妙可蓝多会计资料以及了解的信息一致。

3、关于贸易业务情况。年报披露，报告期内公司贸易板块业务实现营业收入 3.43 亿元，同比增长 5.56%；贸易板块毛利率 31.54%，同比减少 4.01%；公司主要贸易产品包括奶粉、黄油、干酪等。请公司补充披露：（1）近两年贸易业务产品的明细构成情况、销售金额；（2）结合相关贸易产品的价格走势情况等信息，说明报告期内该业务毛利率下降的具体原因。

公司回复：

（1）近两年贸易业务产品的明细构成情况、销售金额

单位：元

明细分类	2019 年发生额	2019 年占比	2018 年发生额	2018 年占比
粉类	267,399,860.94	77.99%	186,253,107.32	62.22%
油脂类	20,874,968.11	6.09%	45,842,396.51	15.31%
其他	54,578,706.94	15.92%	67,250,677.89	22.47%
合计	342,853,535.99	100.00%	299,346,181.72	100.00%

2019 年公司贸易板块业务收入较 2018 年增长 14.53%。其中，粉类产品是主要的贸易产品。2019 年公司粉类产品贸易收入较 2018 年增长 43.57%，粉类产品贸易收入占公司贸易业务产品总收入比从 2018 年的 62.22%增长到 2019 年的 77.99%。

（2）结合相关贸易产品的价格走势情况等信息，说明报告期内该业务毛利率下降的具体原因

单位：元

项目	2019 年发生额			2018 年发生额		
	收入金额	成本金额	毛利率	收入金额	成本金额	毛利率

项目	2019 年发生额			2018 年发生额		
	收入金额	成本金额	毛利率	收入金额	成本金额	毛利率
粉类	267,399,860.94	261,654,072.79	2.15%	186,253,107.32	184,614,219.98	0.88%
油脂类	20,874,968.11	15,514,910.02	25.68%	45,842,396.51	30,341,850.99	33.81%
其中：植物油脂类	8,826,985.81	4,635,296.07	47.49%	31,119,104.17	16,104,965.32	48.25%
其他	54,578,706.94	46,623,588.07	14.58%	67,250,677.89	55,746,835.06	17.11%
合计	342,853,535.99	323,792,570.88	5.56%	299,346,181.72	270,702,906.03	9.57%

报告期内贸易业务毛利率下降主要系 2018 年度高毛利高销量的油脂类贸易产品销量下降影响，油脂类贸易产品销售收入占贸易业务收入比由 2018 年的 15.31%下降到 6.09%，其中，2018 年度油脂类贸易产品占比较高的主要为植物油脂类产品，植物油脂类产品较其他油脂类产品毛利高，其毛利率在 2018 年和 2019 年分别为 48.25%和 47.49%，2018 年度其销售收入占油脂类收入的 67.88%，占贸易类产品总收入的 10.40%，2019 年度其销售收入占油脂类收入的 42.29%，占贸易类产品总收入的 2.57%。

2019 年度高毛利植物油脂类产品销售收入下降主要原因系该类产品受国际价格波动影响较大，公司调整产品销售结构，以降低贸易类产品销售风险所致。

会计师核查意见：

年审会计师对妙可蓝多贸易板块业务收入实施了包括但不限于以下主要审计程序：

（1）了解妙可蓝多贸易板块业务销售模式、业务流程和仓储流程，分析其商业模式的合理性，实施控制测试，检查贸易板块收入确认方法；

（2）执行分析性程序，获取公司主要贸易产品的市场价格变化资料，了解主要贸易产品的价格走势，结合对历史年度与报告期内各月各类贸易产品收入、成本和毛利率的对比，分析贸易板块业务收入、成本以及毛利率变动的合理性；

（3）通过实施检查、访谈、工商信息查询等审计程序，了解重要贸易客户背景信息，并与妙可蓝多关联企业和关键管理人员进行比对，检查是否存在关联关系；

（4）对贸易板块业务收入实施细节性测试，检查合同及审批、仓储信息、销售出库单、客户收货确认单、销售发票、收款凭证等。

（5）向贸易类主要客户函证或访谈，核实报告期内业务收入和期末往来金额；

（6）对资产负债表日前后的贸易产品收入实施销售截止测试，检查是否存在提前确认收入和期后大额退回等情况；

经核查，我们认为，妙可蓝多上述对近两年贸易业务产品的明细构成情况、销售金额以及报告期内贸易业务毛利率下降原因的说明，与我们在审计过程中获取的信息在重大方面一致，符合妙可蓝多的实际经营情况。

4、关于经销商情况。年报披露，报告期内公司销售模式除贸易外，分为经销和直销模式。其中，经销模式实现营业收入 12.06 亿元，同比增长 49.6%。请公司补充披露：（1）近三年前五大经销商及变化情况；（2）近三年经销商收入地区分布情况、增加和减少的经销商个数、增加和减少的经销商本年度及上一会计年度销售收入；（3）公司与经销商的合作模式（买断式销售、委托代销等）及其协议主要条款；（4）结合公司业务模式、收入确认条件以及经销商销售的折扣或返点政策，说明对应收入确认和收入冲减的时点、报告期内具体金额及会计处理；（5）结合市场环境、盈利情况等角度，说明采用经销商模式的潜在风险以及应对措施。

公司回复：

（1）近三年前五大经销商及变化情况

2019 年前五大经销商

经销商名称	销售额（元）	占经销总收入比例
上海巧厨商贸有限公司	44,586,144.79	3.70%
北京京东世纪信息技术有限公司	23,684,953.25	1.96%
深圳市光启仓储物流有限公司	17,013,712.72	1.41%
杭州认养一头牛生物科技有限公司	16,841,983.02	1.40%
北京市金元子商贸有限公司	11,491,095.03	0.95%
合计	113,617,888.81	9.42%

注：经销总收入不包括直营收入和贸易收入

2018 年前五大经销商

经销商名称	销售额（元）	占经销总收入比例
上海巧厨商贸有限公司	31,284,596.02	3.88%

经销商名称	销售额（元）	占经销总收入比例
北京京东世纪信息技术有限公司	10,415,328.51	1.29%
长春远方实业集团有限公司	9,963,676.21	1.24%
深圳市潮广商贸有限公司	9,681,433.87	1.20%
广州安迪斯食品有限公司	9,343,923.68	1.16%
合计	70,688,958.29	8.77%

注：经销总收入不包括直营收入和贸易收入

2017 年前五大经销商

经销商名称	销售额（元）	占经销总收入比例
上海巧厨商贸有限公司	24,244,826.58	4.57%
长春远方实业集团有限公司	8,385,172.20	1.58%
安琪电子商务（宜昌）有限公司	7,416,558.94	1.40%
农安（曲照恒）	7,101,091.53	1.34%
徐州乐众商贸有限公司	7,039,161.53	1.33%
合计	54,186,810.78	10.22%

注：经销总收入不包括直营收入和贸易收入

（2）近三年经销商收入地区分布情况、增加和减少的经销商个数、增加和减少的经销商本年度及上一会计年度销售收入

1）近三年经销商收入地区分布情况

分区	2017 年经销收入（元）	占比	2018 年经销收入（元）	占比	2019 年经销收入（元）	占比

分区	2017 年经销收入（元）	占比	2018 年经销收入（元）	占比	2019 年经销收入（元）	占比
北区	384,904,381.84	72.61%	529,736,351.25	65.69%	690,780,103.64	57.26%
中区	109,953,435.70	20.74%	172,020,699.24	21.33%	324,694,902.24	26.91%
南区	35,252,027.96	6.65%	104,699,057.48	12.98%	191,011,977.41	15.83%
合计	530,109,845.51	100.00%	806,456,107.97	100.00%	1,206,486,983.29	100.00%
占营业总收入的比例	53.98%	/	65.80%	/	69.17%	/

2）经销商变动情况

2019 年度	经销商个数	经销商个数占比	2019 年增加经销商当年新增销售额（元）	占经销总收入比例	2019 年减少经销商上年销售额 （元）	占经销总收入比例
增加的经销商	773	32.91%	389,123,341.97	32.25%		
减少的经销商	122	5.19%			5,713,799.68	0.47%

注：经销总收入不包括直营收入和贸易收入。

（3）公司与经销商的合作模式（买断式销售、委托代销等）及其协议主要条款

公司与经销商的主要合作模式为买断式销售，即公司在销售产品的同时将产品的所有权转移给经销商。

公司与经销商的合作协议主要条款，包括对其销售区域及销售通路、销售产品种类、销售量和促销管理、产品价格、交货及验收、货款结算及支付、销售业绩评定、销售目标及返利、分销、名称及商标的使用、产品的储存与分销运输等内容的约定。

（4）结合公司业务模式、收入确认条件以及经销商销售的折扣或返点政策，说明对应收入确认和收入冲减的时点、报告期内具体金额及会计处理

公司与经销商订立经销合同，经销合同包含对交易价格、返利政策的约定，上述条款视经销商销售任务及经销商资质具体确定。公司根据各月销售计划制定销售折扣与折让及促销政策，月度间有所不同。

销售商品后，公司在收到客户收货确认单时按销售净价确认收入，收入确认金额已扣除销售折扣与折让或促销返点。

（5）结合市场环境、盈利情况等角度，说明采用经销商模式的潜在风险以及应对措施

公司的经销模式主要以买断式经销模式为主，经销模式有利于提高公司销售环节的效率和拓展营销网络，对各级市场进行有效渗透、提高产品市场占有率，但是经销模式也会对公司产生潜在风险。公司经销模式潜在风险及公司的应对措施如下：

1）经销商回款风险及应对措施

截止 2019 年 12 月 31 日，公司经销商客户的应收账款余额为 15,258.50 万元，款项按账期收回，公司经销商客户的回款情况整体较好，但是公司在生产经营过程中，存在不能及时或足额收回款项的潜在风险。

为应对上述潜在风险，公司将加强对经销商信用政策管理，包括但不限于在制定经销商信用政策时充分考虑经销商的规模、合作年限、业务能力、信用等方面综合确定，降低经销商回款的潜在风险。

2）经销商管理风险及应对措施

截止 2019 年 12 月 31 日，公司经销商客户数量 2,349 家，经销商规模较大，且分布在全国各地。公司虽然公司已经建立了较为严格的经销商管理制度，但因经销商数量众多且较为分散，管理难度较大。公司如果不能对经销商进行有效管

理，可能会潜在影响公司的销售渠道和销售收入。

为应对上述潜在风险，公司将加强对经销商的管理，包括但不限于：1）加强源头管理，加强对经销商的“资格审查”，重点考察经销商的市场渠道、诚实守信、合作意愿等；2）加强对经销商提供服务支持，包括加强对经销商的售后服务支持，切实为经销商解决后顾之忧；同时加强对经销商的营销政策支持等。

3）新零售模式对传统经销商模式的冲击及应对措施

经销商长期依赖传统渠道进行产品销售，随着电商平台、新零售的发展，传统的经销商渠道模式单一，不适应当前销售新业态，存在一定的潜在经营风险。

为应对上述风险，公司“妙可蓝多”品牌持续强化在电商领域奶酪销售的领军优势，覆盖天猫、京东、苏宁易购、拼多多等主流电商平台，积极拓展盒马鲜生、叮咚买菜、每日优鲜、蜜芽、有赞等各种新兴业态。

会计师核查意见：

我们根据中国注册会计师审计准则，对妙可蓝多 2019 年-2017 年度的财务报表进行了审计，基于我们在审计妙可蓝多近三年财务报表过程中审核的妙可蓝多会计资料以及了解的信息，我们对妙可蓝多上述回复实施了包括但不限于：

（1）获取近三年经销商名单，检查新增经销商与公司签订的经销合同；

（2）通过实施检查、访谈、工商信息查询等审计程序，抽取重要的、新增经销商客户了解其背景信息，核查经销商注册时间、法定代表人、注册地、注册资本、股东等工商信息是否存在异常，并与妙可蓝多关联企业名单和关键管理人员进行比对，检查是否存在关联关系；

（3）对公司主要销售人员和财务负责人实施访谈，了解经销商变动的原因；

（4）取得并查阅公司对经销商模式销售收入确认会计政策，检查相关交易合同条款，核查公司的收入确认政策是否符合公司实际经营情况和业务特点，检查营业收入的确认条件、方法是否符合企业会计准则的规定；重点关注各种促销

政策下收入周期性、偶然性的收入是否符合收入确认原则；并与同行业上市公司进行对比。

（5）实施销售收款内部控制测试，并结合测试结果实施截止性测试，通过对收入确认的检查和期后经销商回款情况的检查，重点核查妙可蓝多各项促销政策审批执行情况，检查经销商客户是否按期回款，并对上市公司对外销售是否存在提前确认收入、促销政策无依据、盲目放开信用期，预期信用损失增加等风险进行了详细核查。

（6）对报告期的经销商销售收入进行细节测试，核查报告期内记账凭证、销售合同、发票、出库单、发货单、货物运输合同、客户收货时签字确认的回执单（或验收证明）、收款单据、银行回款凭证等原始资料，以核查销售收入的真实性，重点核对销售合同主要条款及客户签收货物的具体日期。

（7）抽取重要的、新增经销商客户，对近三年销售收入发生额和期末往来款余额、合同签订和执行情况、销售政策等信息进行函证或电话访谈；

经核查，我们认为妙可蓝多上述对近三年经销商销售情况的回复中与财务报告相关的信息与我们在审计过程中获取的信息在所有重大方面是一致的，妙可蓝多经销模式下的收入确认政策在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定。

5、关于公司流动性及资金占用。年报披露，公司 2019 年货币资金期末余额 4.19 亿元，同比减少 34.43%；短期借款期末余额 3.53 亿元，同比增长 29.46%，长期借款期末余额 3.54 亿元，同比增长 20.42%。在自身负债增长的情况下，报告期内公司代控股股东关联方偿还银行借款及支付利息，形成非经营性资金占用 2.395 亿元，增加了公司财务负担。请公司补充披露：（1）结合同行业公司的负债率和流动性情况，说明公司负债和偿付能力是否合理；（2）结合公司流动资金、经营性现金流、资金使用等情况，详细说明相关负债的偿付计划或安排、偿还负债对公司经营的影响。

公司回复：

（1）结合同行业公司的负债率和流动性情况，说明公司负债和偿付能力是否合理

可比公司	资产负债率	流动比率	速动比率
伊利股份	56.54%	0.82	0.57
光明乳业	57.95%	0.88	0.6
三元股份	54.93%	1.23	1.04
新乳业	61.66%	0.48	0.36
天润乳业	41.82%	0.66	0.36
科迪乳业	51.99%	1.18	1.15
燕塘乳业	22.51%	1.15	0.74
庄园牧场	50.84%	0.64	0.54
贝因美	60.48%	1.03	0.78
同行业平均数	**50.97%**	**0.90**	**0.68**
本公司	**48.19%**	**1.13**	**0.95**

公司偿债能力指标与行业指标相比，资产负债率低于行业平均水平，资本结构合理，长期偿债能力较强；流动比率和速动比率均高于行业平均水平，主要系公司可变现的货币资金和 1 年以内应收账款占比较大，资金流充足，短期偿债能力较强。

（3）结合公司流动资金、经营性现金流、资金使用等情况，详细说明相关负债的偿付计划或安排、偿还负债对公司经营的影响

截至 2019 年年末，公司在 2020 年内即将到期的各项借款金额为 36,342.20 万元，其中短期借款 35,342.20 万元，一年内到期的非流动负债 1,000.00 万元。

截至 2019 年年末，公司货币资金为 41,688.84 万元，其中受限货币资金为 760.50 万元。截至 2020 年一季度末，公司货币资金为 74,920.55 万元，货币资金余额比年初增加，主要是由于收到投资款 45,764.35 万元所致。

2019 年度、2020 年第一季度，公司经营活动所产生的现金流量净额分别为 29,203.47 万元、2,102.90 万元，经营现金流状况良好。

公司货币资金及经营活动所产生的现金流量净额可以涵盖 2020 年到期债务及短期和长期债务的利息支付。目前公司已对 2020 年到期的部分借款进行续借和偿还，具体情况如下所示：

单位：万元

到期时间	到期金额	截至 2020 年 5 月 31 日归还及续借情况		2020 年内剩余到期金额
		已续借	已归还	
2020 年第一季度	7,192.20	5,190.00	2,002.20	0
2020 年第二季度	19,950.00	12,225.00	3,725.00	4,000.00
2020 年第三季度	3,400.00	0	0	3,400.00
2020 年第四季度	5,800.00	0	0	5,800.00
合计	36,342.20	17,415.00	5,727.20	13,200.00

截至 2020 年 5 月 31 日，公司将在 2020 年度到期的各项借款金额为 13,200.00 万元。针对上述即将到期各项借款，公司现金流充足，能够覆盖借款余额。公司目前短期内负债处于合理水平，流动性风险总体可控。

会计师核查意见：

我们在对妙可蓝多 2019 年度财务报表执行审计工作时，对妙可蓝多上述回复实施了包括但不限于以下审计程序：

（1）了解并评价妙可蓝多管理层与筹资业务相关的关键内部控制设计和运行的有效性，并对关键控制点执行控制测试；

（2）检查报告期内相关借款合同，复核借款利率，并对借款利息执行重新计算；

（3）获取并检查妙可蓝多企业信用报告，并对银行实施函证；

（4）对重点银行账户亲自打印银行流水，并抽取样本与银行日记账、会计记录以及银行原始单据实施核对；

基于我们年度审计已执行的审计程序，我们认为妙可蓝多上述回复中与财务报告相关的信息与我们在审计过程中获取的信息在所有重大方面是一致的。

6、关于前五名供应商情况。年报披露，公司 2019 年前五名供应商采购额 5.1 亿元，占年度采购总额的 45.99%，其中关联方采购额 4681 万元，占年度采购总额的 4.23%。公司 2018 年前五名供应商采购额 3.19 亿元，占年度采购总额的 35.85%，其中关联方采购额 5531 万元，占年度采购总额的 6.21%。请公司补充披露：（1）近两年前 5 名供应商名称、采购内容、采购金额及占比、是否为关联方；（2）公司 2019 年前五名供应商占年度采购总额比例提升的原因及合理性；（3）除已披露的关联方采购外，公司是否与其他供应商存在关联关系或其他长期合作协议。

公司回复：

（1）近两年前 5 名供应商名称、采购内容、采购金额及占比、是否为关联方

2019 年前 5 大供应商情况：

序号	供应商名称	是否关联方	采购内容	采购金额（元，不含税）	占 2019 年度采购总比重
1	建发物流集团有限公司	否	酪蛋白（RC）、低盐切达干酪等	207,735,089.92	18.75%
2	上海光明乳业销售有限公司	否	全脂奶粉、冷冻车达干酪（新车达）等	109,593,277.87	9.89%
3	现代牧业（双城）有限公司	否	原料乳	84,674,094.50	7.64%
4	上海艾录包装股份有限公司	否	棒棒壳彩印卷膜	60,747,214.18	5.48%
5	吉林省牧硕养殖有限公司	是	原料乳	46,819,110.20	4.23%

2018 年前 5 大供应商情况：

序号	供应商名称	是否关联方	采购内容	采购金额（元，不含税）	占 2018 年度采购总比重
1	建发物流集团有限公司	否	酪蛋白（RC）、低盐切达干酪、奶粉等	95,552,487.24	10.74%
2	Fonterra Ingredients Limited	否	全脂奶粉、脱脂奶粉、低盐车达、酪蛋白（RC）等	76,766,256.26	8.63%
3	吉林省牧硕养殖有限公司	是	原料乳	55,314,763.92	6.21%
4	现代牧业（双城）有限公司	否	原料乳	52,094,369.00	5.85%
5	上海光明乳业销售有限公司	否	精制棕榈油、冷冻车达干酪（新车达）、酪蛋白（RC）	39,391,112.87	4.42%

（2）公司 2019 年前五名供应商占年度采购总额比例提升的原因及合理性

同一供应商采购量增加，可使公司获得更加优惠的采购价格，从而降低公司采购成本。鉴于国内乳品市场为充分竞争市场，行业内供应商资源充足，公司可综合考虑产品价格、品质、付款条件等多种因素自由选择供应商，供应商之间可替代。公司前五名供应商年度采购总额比例提升，不会导致公司对相关供应商形成依赖。

（3）除已披露的关联方采购外，公司是否与其他供应商存在关联关系或其他长期合作协议

除已披露的关联方采购外，公司与其他供应商直接不存在关联关系或其他长期合作协议。

会计师核查意见：

我们根据中国注册会计师审计准则，对妙可蓝多 2019 年和 2018 年的财务报表进行了审计，我们通过实施与采购业务相关的控制测试、细节测试、实质性分析以及函证和电话访谈等程序，并结合关联方关系及其交易的审计程序，对妙可蓝多上述近两年与前 5 名供应商的交易情况和与关联方采购情况进行了核查，包括但不限于：

（1）查阅被审计单位前五名供应商和关联方供应商的采购合同、入库单，并与库存台账核对、与公司业务系统、财务系统中记录的存货采购发生额核对，检查前五名供应商和关联方供应商的名称、交易内容、具体交易金额、占比情况；

（2）结合妙可蓝多所处行业市场惯例和对妙可蓝多采购与付款相关内部控制审计、对预付账款的审计，重点核查公司与前五大供应商和关联方之间采购交易资金预付和结算情况，判断款项支付的合理性，重点检查公司期后货物足额收回情况和期后是否存在变更交易、取消交易等情形。

（3）结合对采购与付款循环的发生额和往来款的函证回函情况，对与前五大供应商和关联方供应商进行电话访谈，了解采购活动的执行情况和交易的真实性，重点关注公司与前五大供应商和关联方之间采购交易的商业实质，结合关联方关系及其交易的审计程序进行进一步核查验证。

经核查，我们未发现妙可蓝多上述回复中与财务报告相关的信息与我们在审计过程中获取的信息存在重大不一致。

附备注说明：

1、除有特别说明外，本回复中所使用的各项简称、术语与妙可蓝多已披露的《2019 年年度报告》中所使用的简称、术语含义一致。

2、本回复中，若合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，系因计算时的四舍五入所致。

利安达会计师事务所

（特殊普通合伙）

中国注册会计师
(项目合伙人)

中国注册会计师

中国·北京

二〇二〇年六月三日