

# 新希望乳业股份有限公司

## 2025 年度财务决算及 2026 年度财务预算报告

### 一、2025 年度财务决算情况

#### (一) 2025 年度财务报表的审计情况

新希望乳业股份有限公司 2025 年度财务报表已经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并由审计机构出具了毕马威华振审字第 2603505 号标准无保留意见的审计报告。

#### (二) 主要会计数据和财务指标

##### 1、主要会计数据

单位：万元

项目	2025 年	2024 年	增减 (%)
营业收入	1,123,345.77	1,066,542.35	5.33
营业利润	85,255.05	68,000.76	25.37
利润总额	85,011.39	64,346.18	32.12
归属于公司股东的净利润	73,114.69	53,769.09	35.98
归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润	77,392.08	57,857.51	33.76
经营活动产生的现金流量净额	151,010.76	149,124.85	1.26
资产总额	913,489.81	887,866.69	2.89
归属于公司股东的所有者权益	389,594.50	305,537.94	27.51
总股本	86,067.72	86,067.39	0.00

##### 2、主要财务指标

项目	2025 年	2024 年	增减 (%)
基本每股收益 (元/股)	0.85	0.62	37.10
加权平均净资产收益率 (%)	20.94	19.09	1.85
每股经营活动产生的现金流量净额 (元/股)	1.75	1.73	1.16
归属于上市公司股东的每股净资产 (元/股)	4.53	3.55	27.61
资产负债率 (%)	56.51	64.61	-8.10

#### (三) 财务状况、经营成果和现金流量分析

##### 1、财务状况

截止 2025 年 12 月 31 日，公司资产总额为 913,489.81 万元，较年初增加 25,623.12 万元。公司负债总额 516,256.61 万元，较年初减少 57,369.37 万元。资产负债率由年初 64.61% 下降至 56.51%，下降 8.10 个百分点。

2025年12月31日，公司资产总额、负债总额和股东权益在年初的基础上有相应变化，主要变化情况分别如下：

(1) 主要资产变化情况

单位：万元

项目	2025年 12月31日	2025年 1月1日	变动额	变动幅度 (%)
<b>流动资产合计</b>	<b>205,656.07</b>	<b>199,812.56</b>	<b>5,843.51</b>	<b>2.92</b>
其中：货币资金	35,491.28	39,647.84	-4,156.56	-10.48
应收账款	64,775.98	60,810.74	3,965.24	6.52
交易性金融资产	21,314.03	14,760.62	6,553.41	44.40
预付款项	3,584.83	4,599.67	-1,014.84	-22.06
存货	71,725.21	74,164.37	-2,439.16	-3.29
其他应收款	7,435.29	3,291.58	4,143.71	125.89
<b>非流动资产合计</b>	<b>707,833.74</b>	<b>688,054.12</b>	<b>19,779.62</b>	<b>2.87</b>
其中：其他权益工具投资	98,872.18	57,029.26	41,842.92	73.37
长期股权投资	50,598.31	51,534.81	-936.50	-1.82
固定资产	279,444.92	291,282.65	-11,837.73	-4.06
生产性生物资产	99,323.04	96,804.41	2,518.63	2.60
无形资产	57,036.03	66,192.03	-9,156.00	-13.83
商誉	99,246.34	100,279.56	-1,033.22	-1.03
在建工程	1,941.45	3,547.02	-1,605.57	-45.27
<b>资产合计</b>	<b>913,489.81</b>	<b>887,866.69</b>	<b>25,623.12</b>	<b>2.89</b>

**流动资产：**公司的流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、交易性金融资产、存货和其他应收款构成，六项资产合计占流动资产比例达 99.35%。流动资产较年初增加 5,843.51 万元，主要资产变动幅度较大的原因为：

①其他应收款增加 4,143.71 万元，主要为报告期内公司增加因转让土地应收的款项 4,263.36 万元；

②交易性金融资产增加 6,553.41 万元，主要为报告期内净购买理财产品 10,544.42 万元和收回估值补偿款 4,460.05 万元；

③预付款项减少 1,014.84 万元，主要为预付奶粉款减少。

**非流动资产：**公司非流动资产主要由其他权益工具投资、长期股权投资、固定资产、生产性生物资产、无形资产和商誉构成，六项资产合计占非流动资产比例达 96.71%，非流动资产占总资产的比重为 77.49%。非流动资产合计较年初增加 19,779.62 万元，变动幅度较大的主要项目是其他权益工具投资 and 无形资产，各项目具体情况如下：

①其他权益工具投资较年初增加 41,842.92 万元，主要为持有的以公允价值计量的现代牧业和澳亚牧业股权在报告期内因股价变动致其他权益工具投资增加；

②在建工程较年初减少 1,605.57 万元，主要是 2025 年子公司昆明雪兰决定终止新厂建设，将已经发生的在建工程成本 1,137.64 万元全额计提减值准备并进行了处理。

③无形资产较年初减少 9,156.00 万元，主要是报告期内转让了土地使用权及当年摊销导致减少。

## (2) 主要负债变化情况

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2025 年 1 月 1 日	变动额	变动幅度 (%)
<b>有息负债合计</b>	<b>243,398.50</b>	<b>311,409.72</b>	<b>-68,011.22</b>	<b>-21.84</b>
其中：短期借款	44,411.96	37,090.99	7,320.97	19.74
一年内到期的非流动 负债	136,527.21	86,104.80	50,422.41	58.56
长期借款	56,390.00	107,726.00	-51,336.00	-47.65
应付债券		72,527.05	-72,527.05	-100.00
长期应付款		1,100.00	-1,100.00	-100.00
租赁负债	6,069.33	6,860.88	-791.55	-11.54
<b>无息负债合计</b>	<b>272,858.11</b>	<b>262,216.26</b>	<b>10,641.85</b>	<b>4.06</b>
其中：应付账款	92,345.77	99,064.32	-6,718.55	-6.78
合同负债	43,768.93	40,927.67	2,841.26	6.94
其他应付款	86,280.30	73,792.77	12,487.53	16.92
应付职工薪酬	25,806.14	25,067.88	738.26	2.95
应交税费	7,175.79	6,243.25	932.54	14.94
其他流动负债	4,701.96	4,461.12	240.84	5.40
递延收益	10,512.21	10,977.56	-465.35	-4.24
<b>负债合计</b>	<b>516,256.61</b>	<b>573,625.98</b>	<b>-57,369.37</b>	<b>-10.00</b>

**有息负债：**公司有息负债合计 243,398.50 万元，比年初减少 68,011.22 万元，主要是报告期内公司结合资金情况，根据经营需求偿还了银行借款。长期应付款和应付债券的期末余额为 0，主要是其余额重分类至一年内到期的非流动负债。

**无息负债：**公司无息负债合计 272,858.11 万元，比年初增加 10,641.85 万元，变动金额较大的项目为其他应付款和应付账款。

①其他应付款较年初增加 12,487.53 万元，主要是未支付的中期分红股利及费用增加；

②应付账款较年初减少 6,718.55 万元，主要是应付的货款减少。

### (3) 股东权益变化情况

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2025 年 1 月 1 日	变动额	变动幅度 (%)
股本	86,067.72	86,067.39	0.33	0.00
其他权益工具	9,639.06	9,639.87	-0.81	-0.01
资本公积	51,956.82	52,303.38	-346.56	-0.66
盈余公积	22,674.56	15,095.52	7,579.04	50.21
未分配利润	239,703.63	204,722.00	34,981.63	17.09
其他综合收益	-20,447.30	-62,290.22	41,842.92	67.17
归属于公司股东的所 有者权益	389,594.50	305,537.94	84,056.56	27.51
少数股东权益	7,638.71	8,702.78	-1,064.07	-12.23
<b>股东权益合计</b>	<b>397,233.21</b>	<b>314,240.71</b>	<b>82,992.50</b>	<b>26.41</b>

报告期内所有者权益变动较大的项目主要为盈余公积、未分配利润和其他综合收益。

①盈余公积增加，是公司报告期计提的盈余公积增加；

②未分配利润增加，主要是公司报告期实现的净利润导致的增加；

③其他综合收益增加 41,842.92 万元，主要是公司持有的现代牧业和澳亚牧业在报告期内股价上涨致公允价值增加。

## 2、经营分析

公司在宏观结构性调整、行业增长承压的背景下，聚焦“鲜酸双强”的“鲜立方战略”，通过多维发力实现优于行业水平的业绩表现。2025 年公司实现营业收入 112.33 亿元，同比增长 5.33%；归母净利润 7.31 亿元，同比增长 35.98%；归母扣非净利润 7.74 亿，同比增长 33.76%；销售净利润率 6.72%，同比增加 1.57 个百分点。

### (1) 期间费用情况

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	变动额	变动幅度 (%)
----	---------	---------	-----	-------------

销售费用	180,951.56	165,928.98	15,022.58	9.05
管理费用	35,681.38	38,081.59	-2,400.21	-6.30
研发费用	5,036.60	4,910.33	126.27	2.57
财务费用	7,777.39	10,096.29	-2,318.90	-22.97
合计	<b>229,446.93</b>	<b>219,017.19</b>	<b>10,429.74</b>	<b>4.76</b>

**销售费用：**主要由促销费、广告及宣传费用、人工成本等费用项目构成，销售费用同比增加 15,022.58 万元，主要是为加强品牌建设、提升市场的品牌认知增加了广告及营销费用投入。

**管理费用：**主要由人工成本、中介机构费、折旧摊销等费用项目构成，管理费用同比减少 2,400.21 万元，主要是与管理相关的日常修理费用以及人工成本同比减少所致。

**研发费用：**主要由人工成本和直接材料费等费用项目构成，研发费用总额变化不大，同比略有增加。

**财务费用：**主要由借款利息支出和存款利息收入等费用项目构成。财务费用同比减少 2,318.90 万元，主要是银行借款加权本金及平均利率下降，借款利息支出同比减少。

## (2) 非主营业务分析

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	变动额	变动幅度 (%)
投资收益	2,781.94	-260.68	3,042.62	1,167.19
其他收益	5,383.67	5,388.38	-4.71	-0.09
公允价值变动损益	469.04	2,355.32	-1,886.28	-80.09
资产处置收益	-9,695.22	-8,723.79	-971.43	-11.14
营业外收入	1,085.63	1,084.69	0.94	0.09
营业外支出	1,329.29	4,739.28	-3,409.99	-71.95

**投资收益：**投资收益同比增加 3,042.62 万元，主要为：公司在权益法下确认的对联营企业的投资收益同比增加 2,860.53 万元；其他权益工具投资在报告期内确认的股利收入同比增加 483.76 万元。

**公允价值变动损益：**公允价值变动损益同比减少 1,886.28 万元，主要是同期确认了估值补偿款收益 2,260.05 万元所致，而本期无该收益。

**资产处置收益：**资产处置收益减少 971.43 万元，主要是报告期内新增处置土地使用权产生净损失 993.20 万元。

**营业外支出：**营业外支出同比减少 3,409.99 万元，主要是报废长期资产净损失同比减少。

### 3、现金流情况

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	变动额	变动幅度 (%)
现金及现金等价物净增加额	-6,572.41	-4,725.74	-1,846.67	-39.08
经营活动产生的现金流量净额	151,010.76	149,124.85	1,885.91	1.26
投资活动产生的现金流量净额	-48,526.53	-56,816.75	8,290.22	14.59
筹资活动产生的现金流量净额	-109,017.29	-97,054.56	-11,962.73	-12.33

**经营活动产生的现金流量净额：**经营活动产生的现金流量净额同比增加 1,885.91 万元，主要是销售贡献率同比提升，公司获取经营现金流的能力增加。

**投资活动产生的现金流量净额：**投资活动产生的现金流量净额同比增加 8,290.22 万元，主要是：（1）购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金同比减少 6,087.08 万元；（2）购买和赎回理财产品现金净流出同比增加 3,544.42 万元；（3）处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额同比增加 5,238.19 万元。

**筹资活动产生的现金流量净额：**筹资活动产生的现金流量净额同比减少 11,962.73 万元，主要是：（1）分配股利支付的现金同比增加 13,173.23 万元；（2）同期回购限制性股票支付的现金 4,596.48 万元；（3）收购少数股权支付的现金同比增加 2,208.07 万元。

## 二、2026 年财务预算情况

### （一）预算编制说明

依据公司“笃定核心业务，提升企业价值，五年实现净利率倍增”的新五年战略目标，结合 2025 年实际经营实绩及当前宏观经济形势，公司制定了 2026 年度的经营策略与全面预算方案。本预算旨在有序推动战略落地、落实年度经营规划，优化资源配置，提升企业长期有效增长能力。

## （二）预算编报范围

2026年度财务预算的编制范围包括公司及其控制的所有子公司，合并口径全面覆盖，确保预算数据的完整性与一致性。

## （三）2026年度全面预算指导思想和经营方针

### 1. 以战略规划为指引，注重长期有效增长

继续以“鲜立方战略”为核心，推动规模与净利率双增长。通过做强低温鲜奶与特色酸奶等核心品类，优化产品结构，提升企业价值，推动业务健康、持续增长。

### 2. 以经营规划为指导，优化资源配置

坚持高目标牵引、高效激励、闭环管理原则，强化销售、市场、供应链、财务等多部门协同，确保预算编制科学、资源配置精准、绩效目标匹配。

### 3. 以体系化与精细化为手段，强化卓越运营能力

全面提升预算管理的系统性与精细化水平，推动毛利率提升、资源优化配置、现金流优化、资产周转效率提升，增强整体运营效率与风险控制能力。

## （四）预算编制基本假设及前提

1. 遵循《企业会计准则》，坚持谨慎性与重要性原则；
2. 现行法律法规、税收政策、社会经济环境未发生重大变化；
3. 无重大不可抗力或不可预见事件对公司经营造成重大影响。

## （五）主要预算指标

持续推动高质量增长，推动核心业务持续扩张，确保收入稳步增长；实现净利润及净利率双提升，为五年倍增目标持续努力。

## （六）说明

本预算目标为公司基于当前战略与市场环境制定的经营方向，不构成公司对投资者或公众的业绩承诺。实际经营成果受多重因素影响，敬请投资者保持风险意识，理性判断。