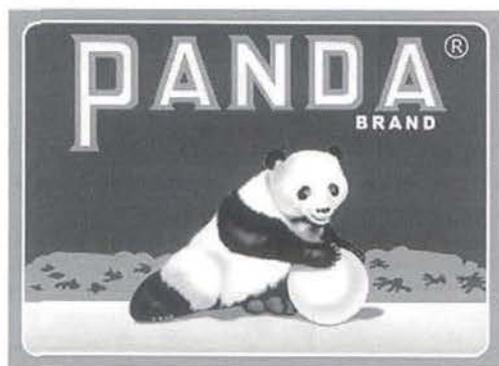


浙江熊猫乳业集团股份有限公司
Zhejiang Panda Dairy Corporation



公开转让说明书



主办券商



东北证券股份有限公司
NORTHEAST SECURITIES CO.,LTD.

长春市自由大路 1138 号

二〇一五年五月

声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺公开转让说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证公开转让说明书中财务会计资料真实、完整。

全国中小企业股份转让系统有限责任公司对本公司股票公开转让所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者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，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

重大事项提示

公司特别提醒投资者注意下列重大事项：

一、产品质量风险

公司主要产品为乳制品，直接关系到消费者的身体健康，生产过程中出现任何问题，都可能给消费者的身体健康带来危害，给公司的日常经营造成重大影响。近年来“三聚氰胺”等食品安全事件使得消费者及政府对食品安全高度重视，对企业的质量控制体系的要求也逐步提高。公司建立了标准的质量控制体系，严格按照行业、企业标准进行生产，并且将继续加大质量控制的力度，不断完善质量控制体系，对奶源、收奶、运输、生产、配送各环节进行实时监控，确保产品质量安全。但如果公司由于管理上的疏忽造成食品污染，进而发生食品安全事件，将对公司造成重大影响。

二、原材料价格波动的风险

公司主营炼乳产品及贸易乳品，上游原材料包括鲜奶、奶粉、椰肉、白砂糖等原材料，构成了公司营业成本的主要部分，报告期内 2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月炼乳类产品的直接材料成本占全部生产成本的比例分别为 95.97%、95.83%和 95.27%，椰汁饮料的直接材料成本占全部生产成本的比例分别为：83.84%、87.67%和 87.34%。因此上游鲜奶、奶粉等原材料价格的波动将对公司的毛利率和盈利能力产生重要影响，公司业务面临上游原材料价格波动风险。

三、子公司业务投资失败的风险

报告期内，公司子公司业务整体表现不佳，其中海南熊猫乳品有限公司（以下简称“海南熊猫”）的椰汁相关业务持续亏损。报告期内 2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月，经审计的海南熊猫亏损额分别为 980,467.23 元、4,749,647.34 元和 1,787,114.93 元，截至 2014 年 10 月 31 日，海南熊猫总资产和净资产分别为 12,717,513.62 元和-11,140,360.24 元，由于该子公司经营的椰汁饮料业务集中在海南当地，竞争压力较大，虽然公司目前正在积极进行市场开拓，未来该业务能否扭亏为盈存在不确定性。

四、对外担保风险

报告期内公司对多家非关联公司提供了连带责任保证担保,保证期限均为借款合同约定的债务履行期限届满之日起两年。截至 2014 年 10 月 31 日,拟挂牌公司熊猫乳业对外担保总额为 28,000,000.00 元,占报告期末归属于母公司股东权益比重为 44.40%,占比较高。虽然报告期内公司未发生因前述被担保人到期不能履约而需要承担的连带保证责任的情形,但如果宏观经济形势、行业发展前景发生不利变化,个别被担保人经营情况发生不利变化而不能及时偿还银行到期借款,本公司将存在承担连带保证责任的风险。

五、违章建筑风险

本公司已取得位于灵溪镇建兴东路 650-668 号的苍国用(2011)第 01-1618 号土地使用权;本公司的子公司海南熊猫已取得位于定城镇塔岭新区定雷路西侧的定安国用(2006)第 206 号土地使用权,土地类型均为工业用地。公司及海南熊猫成立后,曾未经批准在建设规划用地许可范围外自行建设房屋,至今未办理产权证书,包括:(1)本公司原材料仓库(面积:830.00 平方米;账面价值:9,150.77 元);(2)本公司生产综合楼门卫及辅助房(面积:610.00 平方米;账面价值:0.00 元);(3)本公司食堂(面积:220.00 平方米;账面价值:3,032.30 元);(4)子公司海南熊猫乳品有限公司产成品仓库(面积:2100.00 平方米;账面价值:1,111,207.30 元)。该等自建房屋存在被认定为违章建筑而导致罚款、限期拆除等风险。

六、经营场所租赁风险

本公司的子公司宁夏熊猫乳品有限公司(以下简称“宁夏熊猫”)的生产经营场所系其股东西安长庆钻宇实业集团有限公司(以下简称“长庆钻宇”)所有。宁夏熊猫自设立至 2010 年 12 月 31 日,与长庆钻宇每年签订一次租赁合同。由于长庆钻宇内部结构及人事变动等原因,自 2011 年 1 月 1 日至今,长庆钻宇未办理与宁夏熊猫相关租赁事宜,生产经营场所一直由宁夏熊猫无偿使用。虽然双方目前尚未因此发生任何纠纷,没有对宁夏熊猫的生产经营产生任何影响,但由于双方没有签订租赁合同,宁夏熊猫存在因股东撤资或其他原因收回租赁场所而又未能及时重新选择经营场所影响正常生产经营的风险。

七、公司治理风险

有限公司在公司治理制度的建立及运行方面存在一些瑕疵，如关联交易、对外担保等重大事项未履行相关决策程序。股份公司设立后，公司建立了股东大会、董事会、监事会及管理层的“三会一层”治理结构并制定了相关的会议和工作制度，完善了现代化企业发展所需的内部控制体系。但是，由于股份公司成立的时间较短，各项管理、控制制度的执行尚未经过较长经营周期的实践检验，公司治理和内部控制体系也需要在生产经营过程中逐渐完善；同时，随着公司的快速发展，经营规模不断扩大，特别是公司股份进入全国中小企业股份转让系统转让后，对公司治理将会提出更高的要求。因此，公司未来经营中存在因内部管理不适应发展需要，而影响公司持续、稳定、健康发展的风险。

八、实际控制人不当控制风险

公司实际控制人为李作恭、李锡安和李学军父子，目前直接或间接合计持有公司 67.60%的股份，同时，李作恭担任公司法定代表人、董事长，李锡安担任董事、总经理，李学军担任监事。尽管公司已建立了较为完善的法人治理结构和规章制度体系，在组织和制度上对控股股东的行为进行了规范，以保护公司及中小股东的利益，但公司控股股东仍可凭借其控股地位，通过行使表决权的方式对公司的决策实施重大影响，因此公司在一定程度上存在控股股东控制不当的风险。

九、税收优惠风险

母公司浙江熊猫乳业集团股份有限公司于 2013 年 10 月 17 日取得浙江省高新技术企业证书，有效期三年，自 2013 年至 2015 年享受高新技术企业所得税优惠政策，税率为 15%。报告期内 2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月，公司因高新科技企业而获得所得税优惠金额，对公司净利润的影响数分别为 0 元、1,274,789.93 元和 2,020,954.06 元，占（母公司）当期净利润的比例分别为 0%、15.07%和 12.42%。未来公司如果不能顺利获得新的高新证书，将无法继续目前所得税优惠政策，公司的盈利将因此受到一定影响。

目录

重大事项提示	III
目录	VI
释义	8
一、公司概况	10
二、公司股票基本情况	11
三、公司股权结构、股东以及股本演变情况	13
四、公司董事、监事、高级管理人员基本情况	38
五、报告期主要会计数据及主要财务指标	41
六、本次挂牌的有关机构	42
第二节公司业务	45
一、公司主要业务及主要产品	45
二、公司内部组织结构图和业务流程	47
三、公司业务相关的关键资源情况	53
四、公司业务收入情况	65
五、公司的商业模式	76
（一）采购模式	77
（二）生产模式	78
（三）销售模式	78
（四）研发模式	78
六、公司所处行业的基本情况	81
第三节公司治理	103
一、公司报告期内股东大会、董事会、监事会制度建立及运行情况	103
二、董事会对公司现有治理机制的讨论和评估	104
三、公司及控股股东、实际控制人报告期内存在的违法违规及受处罚情况	106
四、公司的独立性	108
五、公司报告期内资金被占用或为控股股东、实际控制人及其控制企业提供担保情况	110
六、同业竞争的情况	110
七、董事、监事、高级管理人员其他有关情况说明	112
八、报告期内董事、监事、高级管理人员变动情况及原因	116

第四节公司财务	119
一、财务报表.....	119
二、审计意见.....	143
三、财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况.....	143
四、报告期内主要会计政策、会计估计及其变更情况和影响.....	144
五、公司财务状况、经营成果和现金流量状况的简要分析.....	157
六、报告期内主要会计数据和财务指标分析.....	162
七、关联方、关联方关系及关联交易.....	195
八、期后事项、或有事项及其他重要事项.....	207
九、报告期内的资产评估情况.....	208
十、股利分配情况.....	208
十一、控股子公司或纳入合并报表的其他企业的基本情况.....	210
十二、风险因素及自我评估.....	211
第五节股票发行	216
一、公司符合豁免申请核准股票发行情形的说明.....	216
二、本次发行基本情况.....	216
三、发行前后相关情况对比.....	217
四、新增股份限售安排.....	218
五、现有股东优先认购安排.....	218
六、募集资金用途.....	218
第六节有关声明	219
申请挂牌公司全体董事、监事、高级管理人员声明.....	错误!未定义书签。
主办券商声明.....	221
律师声明.....	错误!未定义书签。
审计机构声明.....	错误!未定义书签。
资产评估机构声明.....	错误!未定义书签。
第六节附件	224

释义

在本公开转让说明书中，除非另有所指，下列词语具有的含义如下：

公司、本公司、熊猫乳业、股份公司	指	浙江熊猫乳业集团股份有限公司
有限公司	指	本公司前身,1996年设立的浙江熊猫乳品有限公司,2013年更名为浙江熊猫乳业集团有限公司
定安澳华	指	定安澳华实业有限公司
海南熊猫	指	海南熊猫乳品有限公司
上海汉洋	指	上海汉洋乳品原料有限公司
宁夏熊猫	指	宁夏熊猫乳品有限公司
上海天之然	指	上海天之然食品有限公司
东日股份	指	浙江东日股份有限公司
浙江粮油	指	浙江省粮油食品进出口股份有限公司
澳华乳品	指	浙江澳华乳品有限公司
长庆钻宇	指	西安长庆钻宇实业集团有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
全国股份转让系统	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
主办券商、东北证券	指	东北证券股份有限公司
挂牌、公开转让	指	公司股份在全国中小企业股份转让系统挂牌及公开转让行为
公开转让说明书	指	浙江熊猫乳业集团股份有限公司公开转让说明书
公司章程	指	浙江熊猫乳业集团股份有限公司章程
三会	指	股东大会、董事会和监事会
股东大会	指	浙江熊猫乳业集团股份有限公司股东大会
董事会	指	浙江熊猫乳业集团股份有限公司董事会
监事会	指	浙江熊猫乳业集团股份有限公司监事会
三会议事规则	指	《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》
高级管理人员	指	公司总经理、副总经理、董事会秘书、财务负责人
管理层	指	公司董事、监事及高级管理人员
报告期	指	2012年、2013年、2014年1-10月
会计师事务所	指	致同会计师事务所（特殊普通合伙）

律师事务所	指	北京观韬（厦门）律师事务所
元、万元	指	人民币元、人民币万元
巴氏消毒	指	用于彻底杀灭啤酒、酒、牛奶、血清蛋白等液体中病原体的方法，也是现世界通用的一种牛奶消毒法。通常分为低温长时间（温度 62—65℃，保持 30 分钟）或经高温短时间（温度 72—76℃，保持 15 秒；80—85℃，保持 10—15 秒）的处理方式。
均质	指	均质也称匀浆，是使悬浮液(或乳化液)体系中的分散物微粒化、均匀化的处理过程，这种处理同时起降低分散物尺度和提高分散物分布均匀性的作用。食品加工中的均质就是指物料的料液在挤压，强冲击与失压膨胀的三重作用下使物料细化，从而使物料能更均匀的相互混合。

注：本文中凡未特殊说明，尾数合计差异系四舍五入造成。

第一节基本情况

一、公司概况

中文名称:	浙江熊猫乳业集团股份有限公司
英文名称:	Zhejiang Panda Dairy Corporation
法定代表人:	李作恭
有限公司设立日期:	1996年1月3日
股份公司设立日期:	2014年11月11日
注册资本:	5,000.00 万元
住所:	浙江省苍南县灵溪镇建兴东路 650-668 号
办公地址:	浙江省苍南县灵溪镇建兴东路 650-668 号
邮编:	325800
电话:	0577-59889666
传真:	0577-59883100
互联网网址:	www.pandadairy.com/
电子邮箱:	dairy@pandadairy.com
董事会秘书:	徐笑宇
信息披露负责人:	徐笑宇
经营范围:	乳制品[其他乳制品(炼乳、奶油、干酪)]、调味品(液体、半固态)生产(在食品生产许可证有效期限内经营);马口铁罐制造、销售(不含印刷);经营进出口业务承包(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

所属行业：根据《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司所属行业为制造业（代码为C）—食品制造业（代码为C14）；根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），公司所属行业为制造业（代码为C）—食品制造业（代码为C14）—乳制品制造（代码为C144）

主要业务：浓缩乳品的生产及销售

组织机构代码：25467564-9

二、公司股票基本情况

（一）股票代码、股票简称、挂牌日期、交易方式

股票代码：【】

股票简称：【】

股票种类：人民币普通股

每股面值：1元

股票总量：5,000.00万股

挂牌日期：【】年【】月【】日

交易方式：协议转让

（二）股东所持股份的限售安排及股东对所持股份自愿锁定的承诺

1、法律法规及公司章程对股东所持股份的限制性规定

《公司法》第一百四十一条规定：“发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起一年内不得转让。公司公开发行股份前已发行的股份，自公司股票在证券交易所上市交易之日起一年内不得转让。公司董事、监事、高级管理人员在任职

期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起一年内不得转让。上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。公司章程可以对公司董事、监事、高级管理人员转让其所持有的本公司股份作出其他限制性规定。”

《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第二章 2.8 条规定：“挂牌公司控股股东及实际控制人在挂牌前直接或间接持有的股票分三批解除转让限制，每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之一，解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。挂牌前十二个月以内控股股东及实际控制人直接或间接持有的股票进行过转让的，该股票的管理按照前款规定执行，主办券商为开展做市业务取得的做市初始库存股票除外。因司法裁决、继承等原因导致有限售期的股票持有人发生变更的，后续持有人应继续执行股票限售规定。”

《公司章程》第二十七条规定：“发起人持有公司股份，自公司成立之日起一年以内不得转让。公司董事、监事、总经理以及其他高级管理人员应当向公司申报其所持有的本公司股份及其变动情况；在其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五。上述人员离职后六个月内不得转让其所持有的本公司的股份。公司发起人、控股股东及实际控制人和董事、监事、高级管理人员违反上述规定，则所转让股份所得的收益归公司所有。”

2、股东对所持股份自愿锁定的承诺

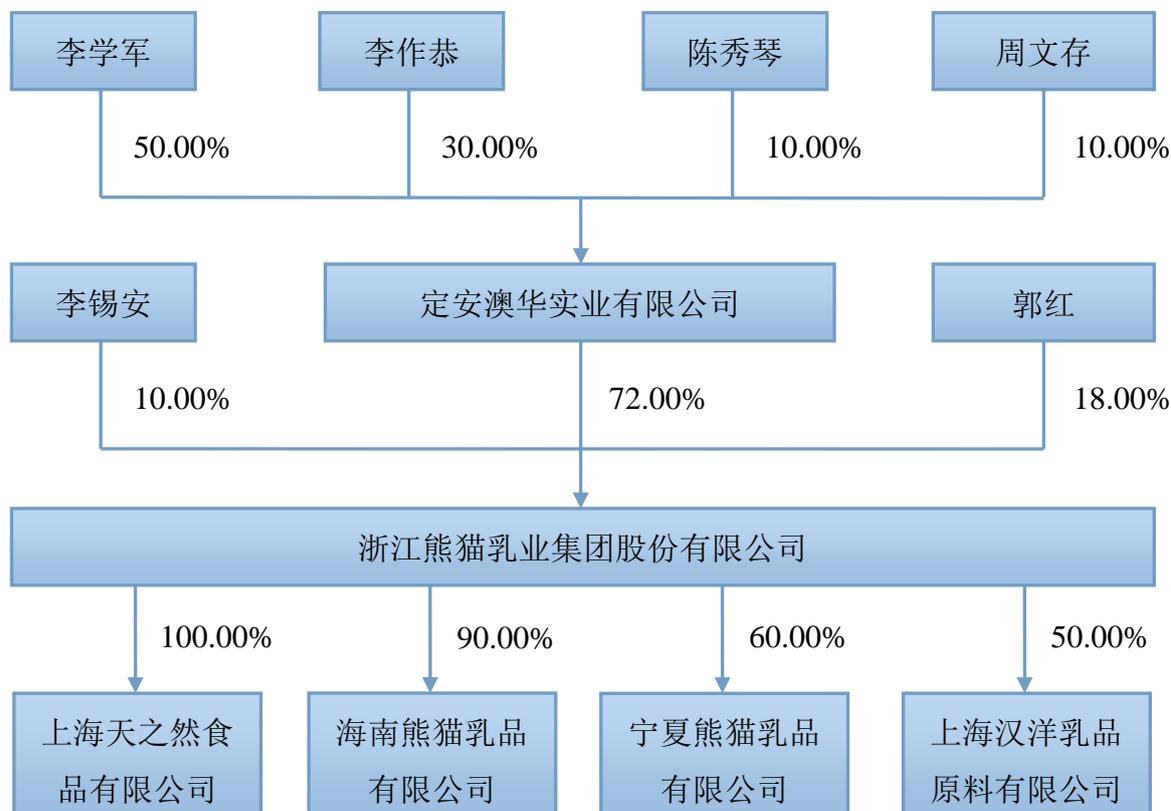
公司股东未就所持股份作出严于公司章程和相关法律法规规定的自愿锁定承诺。

3、股东所持股份的限售安排

截至本公开转让说明书签署之日，股份公司成立未满一年，根据《公司法》第一百四十一条、《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第二章 2.8 条规定、《公司章程》第二十七条规定，本次无可进入全国股份转让系统公开转让的股份。

三、公司股权结构、股东以及股本演变情况

(一) 公司的股权结构图



(二) 前十名股东及持股 5%以上股份股东持股情况

序号	股东	股东性质	持股数量 (股)	股权比例 (%)	是否存在质押或其他争议
1	定安澳华	法人股东	36,000,000.00	72.00	否
2	郭红	自然人股东	9,000,000.00	18.00	否
3	李锡安	自然人股东	5,000,000.00	10.00	否
合计			50,000,000.00	100.00	-

(三) 股东之间关系

截至本公开转让说明书签署之日，公司股东中除李作恭系李锡安（长子）和李学军（三子）的父亲外，其他股东之间均不存在关联关系。

(四) 公司控股股东及实际控制人

1、控股股东、实际控制人的认定理由和依据

截至本公开转让说明书签署之日，定安澳华持有公司 3,600.00 万股份，持股比例为 72.00%，为公司控股股东。李作恭和李学军合计持有定安澳华 80.00% 的股权，李锡安持有公司 10.00% 的股份，李作恭、李学军和李锡安父子三人拥有股份公司的权益合计为 82%。考虑到，自公司成立以来，李作恭历任公司总经理、董事长，李锡安现任公司总经理，李学军现任公司监事，三人一直直接参与公司重大经营决策，在公司日常治理及运营过程中共同履行公司的实际经营管理权。因此，李作恭、李锡安与李学军父子三人为公司共同实际控制人。

2、控股股东及实际控制人基本情况

(1) 控股股东基本情况

定安澳华为公司的控股股东，其基本情况如下：

成立时间	2007 年 10 月 23 日
公司类型	有限责任公司
工商登记机关	海南省定安县工商行政管理局
注册号	469025000000740
注册资本	100.00 万元
实收资本	100.00 万元
注册地址	定安县定城镇塔岭开发区
法定代表人	李作恭
经营范围	农作物种植、水产品养殖

截至本说明书签署之日，定安澳华的股权结构为：

序号	股东	出资额（元）	出资比例（%）
1	李学军	500,000.00	50.00
2	李作恭	300,000.00	30.00
3	陈秀琴	100,000.00	10.00
4	周文存	100,000.00	10.00
合计		1,000,000.00	100.00

(2) 实际控制人基本情况

李作恭、李锡安与李学军父子三人为公司共同实际控制人，其基本情况如下：

李作恭，男，1956年10月出生，中国国籍，无境外永久居留权。大专学历，高级经济师，温州市第十二届人大代表。1979年10月至1981年10月任平阳县乳品厂会计员；1981年11月至1987年6月担任苍南县乳品厂财务科长；1987年7月至1995年12月任温州市康乐乳品有限公司总经理；1996年1月至2014年10月历任有限公司副董事长、总经理、法定代表人、董事长；2014年10月至今任股份公司法人代表、董事长。

李锡安，男，1977年3月出生，澳大利亚国籍。硕士学历，浙江省“千人计划”特聘专家。2003年4月至2010年12月，任澳大利亚澳华乳品有限公司总经理；2011年1月至2014年10月历任有限公司总经理助理、总经理；2014年10月至今任股份公司董事、总经理。

李学军，男，1982年11月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。2006年4月至2007年7月，在上海市送变电工程公司任职；2007年12月至2014年10月任有限公司监事；2014年10月至今任股份公司监事。

3、控股股东及实际控制人近两年内变化情况

报告期内，公司实际控制人发生了变化，其变化情况如下：

2010年12月13日至2012年6月13日期间，东日股份持有有限公司42.00%的股权，为公司第一大股东；定安澳华持有有限公司40.00%的股权，为公司第二大股东。由于东日股份与定安澳华持股比例相当，对有限公司均无控制权，所以在此期间公司无实际控制人。

2012年6月13日，东日股份将其持有有限公司42.00%的股权全部转让给定安澳华，同时定安澳华将其持有有限公司10.00%的股权转让给李锡安后，定安澳华持有有限公司72.00%的股权，成为有限公司第一大股东。公司董事长由管加东变更为李作恭，总理由李作恭变更为其长子李锡安。李作恭和李学军持有定安澳华80%股权，可以实际控制定安澳华；李作恭、李学军和李锡安父子三人拥有股份公司的权益合计为82%，可以实际控制公司各项重大经营决策及经营

活动，因此认定公司实际控制人为李作恭、李锡安和李学军父子。

报告期内，公司实际控制人虽发生变更，但由于报告期内一直由李作恭先生负责公司的经营管理事务，故不存在因实际控制人变更而对公司持续经营及公司治理产生不利影响的情况，与此同时，公司借助股份制改造建立符合现代化公司的法人治理机制，更加有利于公司未来合法合规的发展。

（五）公司设立以来股本的形成及变化情况

1、有限公司设立

1996年1月，国有控股企业浙江省粮油食品进出口股份有限公司、民营企业浙江澳华乳品有限公司和自然人应子才共同出资设立浙江熊猫乳品有限公司，注册资本5,000,000.00元，其中浙江粮油以“熊猫”炼乳注册商标5年独家使用权作价1,000,000.00元、以货币资金1,550,000.00元合计2,550,000.00元出资，占注册资本51.00%；浙江澳华乳品有限公司以炼乳生产线及附属设备共10项22台固定资产作价746,765.00元和货币资金1,553,235.00元合计出资2,300,000.00元，占注册资本的46.00%；自然人应子才以货币资金出资150,000.00元，占注册资本的3.00%。

1995年12月18日，苍南会计师事务所出具苍会评[1995]035号《资产评估报告》，确认炼乳生产线及附属设备共10项22台价值755,788.00元。

1995年12月22日，苍南会计师事务所出具苍会内验[1995]第657号《验资报告》，确认截至1995年12月22日，有限公司已收到全体股东缴纳的注册资本5,000,000.00元。

1996年1月3日，经苍南县工商行政管理局登记注册，有限公司取得注册号为25467564-9的《企业法人营业执照》，有限公司正式成立。公司注册资本为500.00万元；法定代表人为郭红；住所为苍南县灵溪镇建兴东路金台巷4号；经营范围为乳品，饮料，罐头食品，粮油食品制造、销售。

有限公司设立时股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（元）	出资比例（%）	出资方式
1	浙江粮油	1,550,000.00	51.00	货币
		1,000,000.00		无形资产
2	澳华乳品	1,553,235.00	46.00	货币
		746,765.00		固定资产
3	应子才	150,000.00	3.00	货币
合计		5,000,000.00	100.00	-

关于公司成立时股东用“熊猫”炼乳系列商标独家使用权出资情况的说明：

（1）“熊猫牌”商标创牌于1956年，注册于1957年2月1日，创始注册人为中国食品进出口公司。

（2）1995年1月3日，中国食品进出口公司因全国系统企业改制，经商标局核准“熊猫牌”（注册证21803号）注册人变更为浙江粮油。

（3）1996年1月20日，浙江粮油与有限公司签订《熊猫牌商标使用许可合同》，浙江粮油以商标工业产权即5年独家使用权作价人民币1,000,000.00元出资有限公司，并报中华人民共和国国家工商行政管理局商标局许可备案；商标所有权人仍为浙江粮油，截至合同签署之日，“熊猫”系列商标具体明细如下：

序号	商标名称	注册号	注册时间	核定使用商品类别	注册地区
1		21803	1957-02-01	29	中国
2		19590358	1958-12-02	29	中国香港

（4）2014年7月，股东定安澳华以本公司分红款1,000,000.00元置换原股东1996年商标独家使用权作价出资1,000,000.00元。

根据《公司法》（1994年）第二十四条第一款规定：“股东可以用货币出资，也可以用实物、工业产权、非专利技术、土地使用权作价出资。对作为出资的实物、工业产权、非专利技术或者土地使用权，必须进行评估作价，核实财产。”

有限公司设立时，浙江粮油以“熊猫牌”商标独家使用权出资时未进行评估，虽违反了前述《公司法》相关规定，存在一定瑕疵。但鉴于上述事项已经过相关部门核准及备案，且2014年7月以有限公司分红款置换上述股权。有限公司成立至今，未因此事项产生任何纠纷，也未因此事项对公司正常生产经营构成任何不利影响。

主办券商认为：有限公司成立之初，商标独家使用权的出资虽然不符合当时有效的《公司法》的规定，但该等情形在当时已经获得相关政府主管部门的认可，定安澳华受让上述股权后，对历史出资的瑕疵予以纠正，有限公司成立至今，未产生任何纠纷，也未对公司正常生产经营构成任何不利影响，因此不致构成本次挂牌的实质性法律障碍。

2、有限公司第一次股权转让

2001年7月31日，有限公司召开股东会，全体股东一致同意应子才将其持有本公司3.00%的股权（出资额150,000.00元），以2.51元/注册资本的价格转让给李作恭，并相应修改公司章程。双方就此签署了《股权转让协议》。

2002年12月31日，有限公司就上述事项在苍南县工商行政管理局办理了变更登记手续。

本次变更后，公司的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（元）	出资比例（%）	出资方式
1	浙江粮油	1,550,000.00	51.00	货币
		1,000,000.00		无形资产
2	澳华乳品	1,553,235.00	46.00	货币
		746,765.00		固定资产
3	李作恭	150,000.00	3.00	货币
合计		5,000,000.00	100.00	-

3、有限公司第二次股权转让

2003年7月10日，有限公司召开股东会，全体股东一致同意浙江澳华乳品

有限公司将其持有本公司 46.00%的股权（出资额 230.00 万元）以 1 元/注册资本的价格转让给李锡安，并相应修改公司章程。双方就此签署了《股权转让协议》。

2003 年 8 月 4 日，有限公司就上述事项在苍南县工商行政管理局办理了变更登记手续。

本次变更后，公司的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（元）	出资比例（%）	出资方式
1	浙江粮油	1,550,000.00	51.00	货币
		1,000,000.00		无形资产
2	李锡安	1,553,235.00	46.00	货币
		746,765.00		固定资产
3	李作恭	150,000.00	3.00	货币
合计		5,000,000.00	100.00	-

4、有限公司第三次股权转让及第一次增资

2005 年 5 月 30 日，有限公司召开股东会，全体股东一致同意李作恭将其持有本公司 3.00%的股权（出资额 150,000.00 元），以 2.38 元/注册资本的价格转让给郭红，李锡安将其持有本公司 6.00%的股权（出资额 300,000.00 元），以 2.38 元/注册资本的价格转让给郭红，并签署《股权转让协议》。

2005 年 6 月 2 日，温州大华会计师事务所有限公司出具温大会评【2005】第 024 号《资产评估报告》，确认截至评估基准日 2005 年 3 月 31 日，有限公司所有者权益评估价值为 14,290,910.00 元。

2005 年 7 月 12 日，经有限公司股东会决议通过，同意浙江粮油以盈余公积转增注册资本 1,650,000.00 元；李锡安增资 2,000,000.00 元，其中新增货币出资 1,224,935.14 元，以盈余公积转增注册资本 775,064.86 元；郭红新增货币出资 1,350,000.00 元，增资后有限公司注册资本为 10,000,000.00 元，并对《公司章程》的相应条款进行修改。

2005 年 8 月 16 日，温州大华会计师事务所有限公司出具温大会验[2005]第

3—62号《验资报告》，确认截至2005年7月31日，有限公司已收到各股东新增出资5,000,000.00元，变更后的累计注册资本实收金额为10,000,000.00元。

2005年10月20日，有限公司就上述事项在苍南县工商行政管理局办理了变更登记手续。

本次变更后，公司的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（元）	出资比例（%）	出资方式
1	浙江粮油	3,200,000.00	42.00	货币
		1,000,000.00		无形资产
2	李锡安	3,253,235.00	40.00	货币
		746,765.00		固定资产
3	郭红	1,800,000.00	18.00	货币
合计		10,000,000.00	100.00	-

5、有限公司第四次股权转让

2007年12月18日，有限公司召开股东会，全体股东一致同意李锡安将其持有本公司40.00%的股权（出资额4,000,000.00元）无偿转让给定安澳华实业有限公司，并相应修改公司章程。双方就此签署了《股权转让协议》。

2007年12月29日，有限公司就上述事项在苍南县工商行政管理局办理了变更登记手续。

本次变更后，公司的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（元）	出资比例（%）	出资方式
1	浙江粮油	3,200,000.00	42.00	货币
		1,000,000.00		无形资产
2	定安澳华	3,253,235.00	40.00	货币
		746,765.00		固定资产
3	郭红	1,800,000.00	18.00	货币
合计		10,000,000.00	100.00	-

6、有限公司第五次股权转让

2010年7月6日，东日股份在浙江产权交易所有限公司举行的电子竞价会，以17,211,700.00元的价格，竞得浙江粮油持有的有限公司42.00%股权及其所有的熊猫乳品类系列商标（中国21803号、1482254号、1165065号、1165066号，香港19590358号，新加坡T06/061661号，老挝5456号，柬埔寨10058号，菲律宾4-1997-119507号阿尔及利亚9643号，马来西亚97004350号，范围均为炼乳、奶油等）所有权，其中，42.00%股权价格为16,901,800.00元，商标的价格为309,900.00元，双方就此签订了《浙江熊猫乳品有限公司42.00%股权及浙江省粮油食品进出口股份有限公司“熊猫”乳品类系列商标所有权交易合同》。

2010年3月31日，浙江万邦资产评估有限公司出具浙万评报[2010]第24号《浙江熊猫乳品有限公司拟股权转让涉及的股东全部权益价值资产评估报告》和浙万评报[2010]第25号《浙江省粮油食品进出口股份有限公司“熊猫”商标所有权资产评估报告》，截至评估基准日2009年6月30日，有限公司42.00%的股权评估值为16,361,700.00万元。

2010年11月24日，有限公司召开股东会，全体股东一致同意浙江粮油将其持有本公司42.00%的股权（出资额420.00万元），以16,901,800.00元转让给东日股份，并相应修改公司章程。

2010年12月13日，有限公司就上述事项在苍南县工商行政管理局办理了变更登记手续。

本次变更后，公司的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（元）	出资比例（%）	出资方式
1	东日股份	3,200,000.00	42.00	货币
		1,000,000.00		无形资产
2	定安澳华	3,253,235.00	40.00	货币
		746,765.00		固定资产
3	郭红	1,800,000.00	18.00	货币
合计		10,000,000.00	100.00	-

关于国有股权转让审批程序的说明：

就上述股权转让,东日股份已于 2010 年 7 月 8 日在上海证券交易所发布《浙江东日股份有限公司关于竞得股权的公告》(股票代码:600113,公告编号:2010-015)。根据浙江产权交易所有限公司于 2010 年 5 月 31 日在浙江产权交易信息网发布的《转让公告》以及 2010 年 7 月 8 日发布的《成交公告》,上述转让行为已经过必要的内部决议程序和批准程序。

故主办券商认为:上述国有股权转让时,已履行了必要的审批手续。

东日股份于 2010 年 7 月以公开竞拍的形式取得熊猫乳业 42%,取得熊猫乳业股权后,东日股份未对熊猫乳业派驻管理人员,以联营方式对熊猫乳业进行经营战略管理。

2010 年至 2012 年公司经营战略以贸易为主,熊猫乳业经营业绩不好,基本处于盈亏平衡状态,该业务对上市公司东日股份的业绩贡献度较弱。东日股份基于公司发展战略的需要,于 2012 年 4 月将持有熊猫乳业 42%的股权通过公开拍卖的形式转让给原股东定安澳华。东日股份持有熊猫乳业股权期间,只是对公司进行经营战略管理,未对公司派驻核心经营人员,因此东日股份转让其持有的熊猫乳业 42%股权,未对熊猫乳业日后经营和发展产生不利影响。

7、有限公司第六次股权转让

2012 年 3 月 27 日,有限公司召开股东会,全体股东一致同意东日股份通过公开拍卖方式转让其所持有本公司 42.00%的股权及“熊猫”乳品类系列商标所有权,其他股东保留优先受让权。

2012 年 4 月 28 日,定安澳华通过公开竞价,以 19,870,000.00 元竞得有限公司的 42.00%股权及东日股份熊猫乳品类系列商标(中国 21803 号、1482254 号、1165065 号、1165066 号,香港 19590358 号,新加坡 T06/061661 号,老挝 5456 号,柬埔寨 10058 号,菲律宾 4-1997-119507 号阿尔及利亚 9643 号,马来西亚 97004350 号,范围均为炼乳、奶油等)所有权。其中,42.00%股权的价格为 19,270,000.00 元,商标的价格为 600,000.00 元,双方就此签订了《关于浙江熊猫乳品有限公司 42%股权及东日股份“熊猫”乳品类系列商标所有权之交易合同》。

2012年4月10日，坤元资产评估有限公司出具坤元评报[2012]第97号《浙江东日股份有限公司拟转让股权涉及的浙江熊猫乳品有限公司股东全部权益价值评估项目报告》，截至评估基准日2011年12月31日，有限公司42.00%的股权评估值为19,248,600.00元；

2012年6月13日，有限公司召开股东会，全体股东一致同意东日股份以其持有本公司42.00%的股权，以19,270,000.00元转让给定安澳华；定安澳华将其持有本公司10.00%的股权，转让给李锡安，并相应修改公司章程。各方就此签署了《股权转让协议》。

2012年6月14日，有限公司就上述事项在苍南县工商行政管理局办理了变更登记手续。

本次变更后，公司的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（元）	出资比例（%）	出资方式
1	定安澳华	5,639,926.25	72.00	货币
		1,000,000.00		无形资产
		560,073.75		固定资产
2	郭红	1,800,000.00	18.00	货币
3	李锡安	813,308.75	10.00	货币
		186,691.25		固定资产
合计		10,000,000.00	100.00	-

8、有限公司第二次增资

2013年1月5日，有限公司召开股东会，全体股东一致同意同比例增加公司注册资本40,000,000.00元，增资后的注册资本为50,000,000.00元。其中，定安澳华新增货币出资14,400,000.00元，新增非专利技术出资14,400,000.00元；郭红新增货币出资3,600,000.00元，新增非专利技术出资3,600,000.00元；李锡安新增货币出资2,000,000.00元，新增非专利技术出资2,000,000.00元，并相应修改公司章程。

2013年1月5日，北京万博智胜资产评估有限公司出具万博评报字【2013】

008号、009号《资产评估报告》，分别确认安定澳华实业有限公司、郭红、李锡安拥有的知识产权——非专利技术“新品调制淡炼乳技术”价值8,600,000.00元，“新型焦糖炼乳工艺技术”价值11,400,000.00元。

同日，以上各方签订了《非专利技术财产转移协议书》。

2013年1月14日，上海万智会计师事务所（特殊普通合伙）出具万智验字（2013）第0007号《出资报告》，确认截至2013年1月10日，有限公司已收到各股东新增出资40,000,000.00元，变更后的累计注册资本实收金额为50,000,000.00元。

2013年1月22日，有限公司就上述事项在苍南县工商行政管理局办理了变更登记手续。

本次变更后，公司的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（元）	出资比例（%）	出资方式
1	定安澳华	20,039,926.25	72.00	货币
		15,400,000.00		无形资产
		560,073.75		固定资产
2	郭红	5,400,000.00	18.00	货币
		3,600,000.00		无形资产
3	李锡安	2,813,308.75	10.00	货币
		2,000,000.00		无形资产
		186,691.25		固定资产
合计		50,000,000.00	100.00	-

（1）关于本次非专利技术增资的情况说明：

非专利技术“新品调制淡炼乳技术”及“新型焦糖炼乳工艺技术”增资时，有限公司认为定安澳华、郭红、李锡安在经营管理之余与其他相关中介机构合作开发，其合作成果应为个人及出资方所有。此次增资的“新型焦糖炼乳工艺技术”是公司发明专利“新型焦糖炼乳工艺技术”（申请日：2012年5月10日）的更新技术，且对公司的发展起到至关重要的作用，经股东会同意，将两项非专利技

术投入公司。2014 年改制过程中，主办券商及律师认为该两项非专利技术与公司的生产经营相关，不排除利用公司的场地及办公设备甚至公司的相关成果，认定为非职务发明的理由不充分，此次增资存在瑕疵，应将该部分予以纠正。

2014 年 7 月 31 日，有限公司召开股东会，全体股东一致同意股东定安澳华、郭红、李锡安用货币资金 10,000,000.00 元及“熊猫”系列商标所有权置换前述两项非专利技术，其中“熊猫”系列商标所有权作价 10,000,000.00 元，置换后各股东持股比例不变；同意股东定安澳华以本公司分红款 1,000,000.00 元置换原股东 1996 年商标独家使用权作价出资 1,000,000.00 元。

2014 年 7 月 20 日，中都国脉（北京）资产评估有限公司出具中都评报字【2014】174 号《资产评估报告书》，确认“熊猫”系列商标（中国 21803 号、1482254 号、1165065 号、1165066 号，香港 19590358 号，范围均为炼乳、奶油等）专用权价值 10,447,400.00 元。

2014 年 10 月 9 日，苍南天原会计师事务所有限公司出具苍天原会所验（2014）2-052 号《验资报告》，确认截至 2014 年 7 月 31 日，有限公司股东定安澳华、郭红、李锡安已对出资方式完成变更，变更后的累计注册资本实收金额为 50,000,000.00 元。

主办券商认为：此次以非专利技术的增资行为是真实的，虽然由于认识错误使此次增资存在瑕疵，但此次增资中存在的问题已经得到补正，不会损害债权人的利益，不会对本次挂牌构成实质性的障碍，补正后的增资行为合法、有效。

本次补正后，公司的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（元）	出资比例（%）	出资方式
1	定安澳华	25,439,926.25	72.00	货币
		10,000,000.00		无形资产
		560,073.75		固定资产
2	郭红	9,000,000.00	18.00	货币
3	李锡安	4,813,308.75	10.00	货币
		186,691.25		固定资产

合计	50,000,000.00	100.00	-
----	---------------	--------	---

(2) 关于“熊猫”系列商标公允价值的说明：

“熊猫”系列商标历次评估如下：

2010年3月31日，浙江万邦资产评估有限公司出具浙万评报[2010]第25号《浙江省粮油食品进出口股份有限公司“熊猫”商标所有权资产评估报告》，确认截至评估基准日2009年6月30日，“熊猫”乳品类系列商标（扣除有限公司对其在2020年12月31日前独家使用影响后）的所有权评估价值为309,900.00元。

2012年4月10日，坤元资产评估有限公司出具和坤元评报[2012]第98号《浙江东日股份有限公司拟转让的“熊猫”商标所有权资产评估项目报告》，确认截至评估基准日2011年12月31日“熊猫”乳品类系列商标（扣除有限公司对其在2020年12月31日前独家使用权影响后）的所有权评估价值为600,000.00元。

2014年7月20日，中都国脉（北京）资产评估有限公司出具中都评报字【2014】174号《资产评估报告书》，确认截至评估基准日2013年12月31日“熊猫”系列商标（中国21803号、1482254号、1165065号、1165066号，香港19590358号，范围均为炼乳、奶油等）专用权价值10,447,400.00万元。

(3) “熊猫”系列商标三次评估价值差异巨大的原因

基于历史出资原因，“熊猫”系列商标在2012年出让时的价格（60万）以及2010年的出让价格（30.99万），均未体现出商标的真实价值。

1996年，公司成立之时，浙江粮油以“熊猫”系列商标5年的独家使用权作价100万进行出资。截至2001年，5年的商标使用权到期后，当时公司的三个股东：浙江省粮油、澳华乳品（公司实际控制人李作恭控制的企业）以及李作恭一致同意并约定将“熊猫”商标的独家使用权的期限延长至与公司经营期限一致，即无偿使用到2020年12月31日。该约定对当时股东浙江省粮油具有约束力；同时李作恭以及其控制的澳华乳品为该约定的受益人，李作恭及澳华乳品的所拥

有的公司股权的继受人同样是该约定的受益人。

基于上述约定，浙江粮油在转让股权及商标所有权转让时，同样需要对转让之时公司其他股东（即该约定做出之时公司其他股东股权的继受人）履行该约定，所以浙江省粮油公司在转让其持有的熊猫股权以及“熊猫”商标时，要求受让人将“熊猫”商标的独家使用权的无偿使用期限延长至2020年12月31日，从而保护公司其他股东的利益。因此，在2010年和2012年，浙江省粮油以及浙江东日在转让其持有的公司股权及“熊猫”商标时，转让协议均包含上述约定。2010年，浙江东日作为浙江省粮油持有的公司股权及“熊猫”商标的受让人，接受了上述约定，此时公司的其他股东，也就是该约定的受益人是定安澳华和郭红；同样的2012年，浙江东日在转让其持有的公司股权及“熊猫”商标，要求受让方继续履行上述约定，此时公司的其他股东，也就是该约定的受益人依然是定安澳华和郭红、李锡安。

2012年6月，定安澳华从浙江东日受让其持有的公司股权及“熊猫”商标时，按照约定应对公司其他股东定安澳华和郭红、李锡安继续履行上述义务。

在2012年以前，公司只拥有“熊猫”系列商标的使用权，不具有商标的所有权，这种状况不利于公司的长期发展。为了实现“熊猫”商标所有权和使用权的统一，体现其真实的商业价值，股东李锡安和郭红均放弃由定安澳华继续执行上述约定，同时同意定安澳华以“熊猫”系列商标专用权对公司进行作价出资。

同时考虑到定安澳华作为上述约定的义务人，同时也是最主要的受益人，继续履行该约定的环境已经发生变化。2012年6月20日，熊猫集团召开股东会并作出决议，同意定安澳华以从东日股份获得的“熊猫”系列商标专用权作价出资；同意委托第三方评估机构对“熊猫”系列商标专用权价值进行评估，出资额以评估价为准。通过本次股东会议，公司无偿的独家使用“熊猫”系列商标的约定终止。

2014年公司股东依据“熊猫”系列商标评估价值1044万，对公司进行出资。

综上所述，“熊猫”系列商标在2010年和2012年的评估价值，由于考虑到

“熊猫”系列商标所有权受限，即在 2020 年 12 月 31 日以前商标由熊猫公司无偿独家使用，此时其评估价值体现的是 2021 年及以后年份商标使用权的价值，未能体现“熊猫”系列商标的真实价值。

(4) 2014 年“熊猫”系列商标评估价值的合理性

2013 年，“熊猫”系列商标由公司无偿独家使用的约定终止后，其所有权已经完整，其所有权经中都国脉（北京）资产评估有限公司出具评估报告，评估价值为 1044.74 万，体现了其真实价值。

通过查阅评估报告，主办券商确认 2014 年“熊猫”系列商标的评估方法为收益现值法，即采用未来现金流折现的方法，来评估商标完整所有权的价值。

主办券商对比同行业的其他公司的商标许可使用费，来测算“熊猫”商标的使所有权的价值，确认上述评估价值合理，具体如下：

据了解，同行业中同处温州的另外一家炼乳企业，瑞安市百好乳业有限公司，使用“擒雕”商标，目前每年的商标许可使用费约为 150 万元，该公司经营销售规模小于熊猫乳业。考虑到“熊猫”商标和“擒雕”商标具有相近的知名度和历史演变历程，具有较强的可比性，“熊猫”商标系列商标使用费可以参考“擒雕”商标。所以“熊猫”商标每年的使用费在 100-200 万元之间比较合理，据此测算“熊猫”商标在评估基准日即 2013 年 12 月 31 日以后期间使用权的价值在千万级别，“熊猫”系列商标所有权的价值应该在一千万以上，测算结果与中都国脉出具的评估结果基本一致。

同时根据国际上通用的商标许使用权的许可使用费的标准，一般按照销售额的一定比例，来测算“熊猫”商标每年的使用费。国际上比较知名的品牌，在国内使用其商标，许可使用费一般为收入的 3%-10% 不等，比如同处快消领域的喜力啤酒，喜力中国公司每年按非关联销售的销售额的 6% 向荷兰母公司支付商标许可使用费。同时考虑到国内商标的知名度和影响力不及国际知名品牌，对销售的分成比例也相应的降低，比例多在 1%-5%。熊猫乳业 2012 年、2013 年销售额分别为 1.1 亿元、1.4 亿元，按照 1%-2% 的收入分成比例来计算商标许可使用费，

每年“熊猫”商标的许可使用费（分成收益）在 200 万元左右。测算结果与同行业的瑞安百好目前使用“擒雕”商标的许可使用费基本一致。

9、有限公司整体变更为股份公司

2014 年 8 月 5 日，有限公司召开股东会，全体股东一致同意有限公司拟以 2014 年 7 月 31 日为基准日，经审计账面净资产折股，整体变更为股份有限公司。

根据致同会计师事务所（特殊普通合伙）2014 年 9 月 23 日出具的致同审字（2014）第 310ZB2255 号《审计报告》，（审计基准日为 2014 年 7 月 31 日），有限公司经审计账面净资产为 67,565,428.80 元；根据厦门市大学资产评估有限公司 2014 年 9 月 25 日出具的大学评估[2014]ZL0024 号《资产评估报告》（评估基准日为 2014 年 7 月 31 日），有限公司净资产评估值为 83,643,375.06 元。公司股份总数以不高于上述有限公司经审计的净资产值折股，股本 50,000,000.00 元，净资产折股后剩余 17,565,428.80 元计入资本公积。

2014 年 10 月 20 日，致同会计师事务所（特殊普通合伙）出具致同验字（2014）第 310ZB0268 号《验资报告》，对股份公司整体变更的净资产折股进行验证，确认公司已收到全体股东缴纳的注册资本 50,000,000.00 元。

2014 年 10 月 20 日，股份公司召开第一次股东大会，审议通过《公司章程》，并选举产生了股份公司第一届董事会和第一届监事会。

2014 年 11 月 11 日，浙江熊猫乳业集团股份有限公司取得了苍南县工商行政管理局颁发注册号为 330327000015151 的《企业法人营业执照》，股份公司正式成立。公司注册资本 50,000,000.00 元，法定代表人为李作恭，住所为浙江省苍南县灵溪镇建兴东路 650-668 号，经营范围为乳制品[其他乳制品（炼乳、奶油、干酪）]、调味品（液体、半固态）生产（在食品生产许可证有效期内经营）；马口铁罐制造、销售（不含印刷）；经营进出口业务承包（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

股份公司股东及持股比例如下：

序号	股东姓名/名称	认购股份（股）	持股比例（%）	出资方式
1	定安澳华	36,000,000.00	72.00	净资产折股
2	郭红	9,000,000.00	18.00	净资产折股
3	李锡安	5,000,000.00	10.00	净资产折股
合计		50,000,000.00	100.00	-

（六） 子公司历史沿革和分公司基本情况

1、子公司历史沿革

截至本公开转让说明书签署之日，公司拥有 4 家子公司，分别为分别为上海天之然食品有限公司、海南熊猫乳品有限公司、上海汉洋乳品原料有限公司和宁夏熊猫乳品有限公司，具体情况如下：

（1）上海天之然食品有限公司

成立时间	2012 年 4 月 25 日
公司类型	有限责任公司（法人独资）
工商登记机关	浦东新区市场监管局
注册号	310115001959917
注册资本	100.00 万元
实收资本	100.00 万元
注册地址	上海市浦东新区环林东路 799 弄 10 号 1 层 A114 室
法定代表人	郭红
经营范围	乳制品（不含婴幼儿配方乳粉）、预包装食品（不含熟食卤味、冷冻冷藏）的批发（非实物方式，凭许可证经营），包装材料、化工产品 及原料（除化学危险品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品）、办公用品、服装鞋帽、日用百货、建材的销售，商务咨询（除经纪）。【企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营】

①上海天之然设立

2012 年 4 月，浙江熊猫乳品有限公司、自然人韩春樑分别以货币资金 80 万元、20 万元作为出资共同设立了上海天之然食品有限公司。。

2012 年 4 月 11 日，上海友道会计师事务所出具友内验字[2012]第 D0240 号《验资报告》，确认截至 2012 年 3 月 31 日，上海天之然已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 100 万元。

2012年4月25日，经上海市工商行政管理局浦东新区分局登记注册，上海天之然取得注册号为310115001959917的《企业法人营业执照》，上海天之然正式成立，注册资本为100万元，法定代表人为韩春樑，住所为上海市浦东新区环林东路799弄10号1层A114室，营业期限自2012年4月25日至2032年4月24日，经营范围：乳制品（不含婴幼儿配方乳粉）、预包装食品（不含熟食卤味、冷冻冷藏）的批发（非实物方式，凭许可证经营），包装材料、化工产品及其原料（除化学危险品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品）、办公用品、服装鞋帽、日用百货、建材的销售，商务咨询（除经纪）。【企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营】。

上海天之然设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	有限公司	80.00	80.00	货币
2	韩春樑	20.00	20.00	货币
合计		100	100.00	--

②上海天之然股权转让

2013年12月1日，上海天之然召开股东会，全体股东一致同意股东韩春樑将其所持有的上海天之然20%的股权（出资额20.00万元）以1元/注册资本的价格转让给浙江熊猫，并相应修改公司章程。以上双方就此签署了《股权转让协议》。

2014年1月15日，上海天之然就上述事项在上海市工商行政管理局浦东新区分局办理了变更登记手续。

本次变更后，上海天之然的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	有限公司	100.00	100.00	货币
合计		100	100.00	--

截至本公开转让说明书签署之日，公司持有上海天之然100.00%的股权。

(2) 海南熊猫乳品有限公司

成立时间	2002年3月18日
公司类型	有限责任公司
工商登记机关	海南省定安县工商行政管理局
注册号	469025000003414
注册资本	200.00万元
实收资本	200.00万元
注册地址	定安县塔岭新区
法定代表人	叶信芳
经营范围	甜美酱的生产及销售；炼乳销售；饮料（植物蛋白饮料）的生产销售；其他食品（椰浆、糖渍椰肉）的生产、销售；道路普通货运服务。

①海南熊猫前身海南国鹰设立

2002年3月，浙江熊猫乳品有限公司、杭州熊猫乳品有限公司分别以货币资金180万元、20万元作为出资共同设立了海南国鹰乳品有限公司（海南熊猫前身）。

2002年4月23日，海南中恒信会计师事务所出具中恒信验字[2002]第0309号《验资报告》，确认截至2002年4月22日，海南国鹰乳品有限公司已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币200万元。

2002年3月18日，经海南省海口市工商行政管理局登记注册，海南国鹰取得注册号为4601001007097的《企业法人营业执照》，海南国鹰正式成立，注册资本为200万元，法定代表人为郭红，住所为海口市金盘工业区美国工业村3-7号，营业期限自2002年3月18日至2007年3月18日，经营范围：乳品的生产、制造、销售（凭证经营）。

海南国鹰设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	有限公司	180.00	90.00	货币
2	杭州熊猫乳品有限公司	20.00	10.00	货币
合计		200	100.00	--

②海南国鹰第一次股权转让

2003年12月，海南国鹰召开股东会，全体股东一致同意杭州熊猫乳品有限公司将其所有的海南国鹰乳品有限公司10%股权（出资额20.00万元）以2003年7月底的账面上所有者权益的比例计价转让给李作恭，并相应修改公司章程。以上双方就此签署了《股权转让协议》。

2003年12月9日，海南国鹰就上述事项在海南省海口市工商行政管理局办理了变更登记手续。

本次变更后，海南国鹰的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	有限公司	180.00	90.00	货币
2	李作恭	20.00	10.00	货币
合计		200	100.00	--

2004年3月，海南国鹰名称变更为海南熊猫乳品有限公司。截至本公开转让说明书签署之日，海南熊猫的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	股份公司	180.00	90.00	货币
2	李作恭	20.00	10.00	货币
合计		200.00	100.00	--

（3）宁夏熊猫乳品有限公司

成立时间	2005年8月9日
公司类型	有限责任公司
工商登记机关	灵武市工商行政管理局
注册号	640181000000285
注册资本	400.00万元
实收资本	400.00万元
注册地址	宁夏回族自治区宁夏灵武市南门
法定代表人	陈平华
经营范围	乳制品生产、加工、销售。

2005年8月，浙江熊猫乳品有限公司、西安长庆钻宇实业集团有限公司分

别以货币资金 240 万元、160 万元作为出资共同设立了宁夏熊猫乳品有限公司。

2005 年 8 月 3 日，宁夏方正联合会计师事务所出具宁方正会验字（2005）143 号《验资报告》，确认截至 2005 年 8 月 2 日，宁夏熊猫已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 400 万元。

2005 年 8 月 9 日，经灵武市工商行政管理局登记注册，宁夏熊猫取得注册号为 640181000000285 的《企业法人营业执照》，宁夏熊猫正式成立，注册资本为 400 万元，法定代表人为郭红，住所为宁夏回族自治区宁夏灵武市南门，营业期限自 2005 年 8 月 9 日至 2015 年 8 月 8 日，经营范围：乳制品生产、加工、销售。

宁夏熊猫设立时股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	有限公司	240.00	60.00	货币
2	长庆钻宇	160.00	40.00	货币
合计		400.00	100.00	--

截至本公开转让说明书签署之日，宁夏熊猫的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	股份公司	240.00	60.00	货币
2	长庆钻宇	160.00	40.00	货币
合计		400.00	100.00	--

（4）上海汉洋乳品原料有限公司

成立时间	2006 年 9 月 28 日
公司类型	有限责任公司
工商登记机关	浦东新区市场监管局
注册号	310115000973290
注册资本	500.00 万元
实收资本	500.00 万元
注册地址	浦东新区航头镇航都路 25 号 4 幢 2 楼东侧

法定代表人	李作恭
经营范围	预包装食品（含熟食卤味、冷冻冷藏）、乳制品（不含婴幼儿配方乳粉）的批发（以上凭许可证经营），包装材料、化工产品（除危险化学品、监控化学品、烟花爆炸、民用爆炸物品、易制毒化学品）的销售，货物装卸服务，从事货物及技术的进出口业务。【企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营】

①上海汉洋前身上海熊猫食品原料有限公司设立

2006年9月，浙江熊猫乳品有限公司、上海熊猫乳品有限公司、浙江省粮油食品进出口股份有限公司和自然人季晓杰分别认缴货币出资500万元、250万元、200万元、50万元共同设立了上海熊猫食品原料有限公司，首期实缴出资额为各自认缴总额的50%，余额于2008年7月31日前缴足。

2006年9月19日，上海杰和杰联合联合会计师事务所出具杰验字[2006]第10124号《验资报告》，确认截至2006年9月8日，上海熊猫食品已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币500万元。

2006年9月28日，经上海市工商行政管理局浦东新区分局登记注册，上海熊猫食品取得注册号为310115000973290的《企业法人营业执照》，上海熊猫食品正式成立，注册资本为1000万元，实收资本为500万元，法定代表人为郭红，住所为高科西路551号208室，营业期限自2006年9月28日至2026年9月27日，经营范围：食品销售管理（非实物方式，有效期至2010年9月24日止），食品添加剂、包装材料、香精香料、化工产品（除危险品）的销售，货物装卸服务，从事货物及技术的进出口业务（涉及许可经营的凭许可证经营）。

上海熊猫食品设立的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）		出资比例（%）	出资方式
		认缴	实缴		
1	有限公司	500.00	250.00	50.00	货币
2	上海熊猫乳品有限公司	250.00	125.00	25.00	货币
3	季晓杰	200.00	100.00	20.00	
4	浙江粮油	50.00	25.00	5.00	

合计	1000.00	500.00	100.00	--
----	---------	--------	--------	----

②上海熊猫食品第一次股权转让

2007年10月8日，上海熊猫食品召开股东会，全体股东一致同意股东上海熊猫乳品有限公司将其持有上海熊猫食品2.5%的股权（认缴出资额25万，实际出资额12.5万元）转让给郭红，将其持有上海熊猫食品2.5%的股权（认缴出资额25万，实际出资额12.5万元）转让给李作恭，将其持有上海熊猫食品5%的股权（认缴出资额50万，实际出资额25万元）转让给黄根新，将其持有上海熊猫食品5%的股权（认缴出资额50万，实际出资额25万元）转让给葛琤，将其持有上海熊猫食品5%的股权（认缴出资额50万，实际出资额25万元）转让给唐毅，将其持有上海熊猫食品5%的股权（认缴出资额50万，实际出资额25万元）转让给傅幼南；同意股东季晓杰将其持有上海熊猫食品20%的股权（认缴出资额200万，实际出资额100万元）转让给黄根新。以上各方均签订了《股权转让协议》。

2008年6月23日，上海熊猫食品就上述事项在上海市工商行政管理局浦东新区分局办理了变更登记手续。

本次变更后，上海熊猫食品的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额 (万元)		出资比例 (%)	出资方式
		认缴	实缴		
1	有限公司	500.00	250.00	50.00	货币
2	黄根新	250.00	125.00	25.00	货币
3	浙江粮油	50.00	25.00	5.00	货币
4	葛琤	50.00	25.00	5.00	货币
5	唐毅	50.00	25.00	5.00	货币
6	傅幼南	50.00	25.00	5.00	货币
7	郭红	25.50	12.50	2.50	货币
8	李作恭	25.50	12.50	2.50	
合计		1000.00	500.00	500.00	--

③上海熊猫减资

2008年8月25日，上海熊猫食品召开股东会，全体股东一致同意公司注册资本由1000万元减至500万元，各股东同比例减资50%，并相应修改公司章程。

2008年9月7日，上海熊猫食品在上海《文汇报》刊登了减资公告。

2008年11月28日，上海明宇大亚会计师事务所有限公司出具沪明字验(2008)第1491号《验资报告》，对上述减资予以确认。

2008年12月10日，上海熊猫食品就上述事项在上海市工商行政管理局浦东新区分局办理了变更登记手续。

本次变更后，上海熊猫食品的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额 (万元)		出资比例 (%)	出资方式
		认缴	实缴		
1	有限公司	250.00	250.00	50.00	货币
2	黄根新	125.00	125.00	25.00	货币
3	浙江粮油	25.00	25.00	5.00	货币
4	葛琤	25.00	25.00	5.00	货币
5	唐毅	25.00	25.00	5.00	货币
6	傅幼南	25.00	25.00	5.00	货币
7	郭红	12.50	12.50	2.50	货币
8	李作恭	12.50	12.50	2.50	
合计		500.00	500.00	500.00	--

④上海熊猫食品第二次股权转让

2009年5月15日，上海熊猫食品召开股东会，全体股东一致同意股东郭红、李作恭分别将其持有上海熊猫食品2.5%的股权（出资额12.5万元）以1元/注册资本的价格转让给陈秀琴，并相应修改公司章程。

以上双方签订了《股权转让协议》并已实际履行。

2009年6月11日，上海熊猫食品就上述事项在上海市工商行政管理局浦东

新区分局办理了变更登记手续。

本次变更后，上海熊猫食品的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)	出资方式
1	有限公司	250.00	50.00	货币
2	黄根新	125.00	25.00	货币
3	浙江粮油	25.00	5.00	货币
4	葛琤	25.00	5.00	货币
5	唐毅	25.00	5.00	货币
6	傅幼南	25.00	5.00	货币
7	陈秀琴	25.50	5.00	货币
合计		500.00	100.00	--

2010年3月，上海熊猫食品名称变更为上海汉洋乳品原料有限公司。截至本公开转让说明书签署之日，上海汉洋的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)	出资方式
1	股份公司	250.00	50.00	货币
2	黄根新	125.00	25.00	货币
3	浙江粮油	25.00	5.00	货币
4	葛琤	25.00	5.00	货币
5	唐毅	25.00	5.00	货币
6	傅幼南	25.00	5.00	货币
7	陈秀琴	25.50	5.00	货币
合计		500.00	100.00	--

2、分公司基本情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司没有设立分公司。

(七) 公司设立以来重大资产重组情况

公司自设立以来，未发生过重大资产重组情况。

四、公司董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）公司董事

公司第一届董事会由 5 名董事组成，任期自 2014 年 10 月 20 日至 2017 年 10 月 19 日。

公司董事基本情况如下：

李作恭，董事长，具体情况详见上文“三、公司股权结构、股东以及股本演变情况之（四）公司控股股东及实际控制人”。

郭红，副董事长，女，1960 年 9 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。工商管理硕士，国际商务师。1980 年 8 月至 2010 年 6 月，在浙江省粮油食品进出口股份有限公司工作，历任经理，党委委员，董事，副总经理；1996 年 1 月至 2014 年 10 月历任有限公司法定代表人、董事长、副董事长；2014 年 10 月至今任股份公司副董事长。

李锡安，董事，具体情况详见上文“三、公司股权结构、股东以及股本演变情况之（四）公司控股股东及实际控制人”。

周文存，董事，男，1949 年 12 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，中专学历。1981 年 5 月至 1991 年 7 月任苍南县灵江镇中心校总务主任；1991 年 7 月至 2001 年 3 月任苍南县教育局校办企业公司总会计；2001 年 4 月至 2014 年 10 月历任有限公司财务部经理，财务总监、董事、副总经理；2014 年 10 月至今任股份公司董事、副总经理。

徐笑宇，董事，男，1977 年 2 月出生，澳大利亚国籍，硕士研究生学历。2006 年 4 月至 2008 年 7 月任 Akzo Nobel Aust. 成本经理；2008 年 8 月至 2013 年 8 月历任上海爱建克斯医药公司集团财务经理、财务总监；2013 年 9 月至 2014 年 9 月任深圳文旅公司财务总监；2014 年 9 月至 2014 年 10 月任有限公司财务总监；2014 年 10 月至今任股份公司董事、财务总监。

（二）公司监事

公司第一届监事会由 3 名监事组成，其中徐同礼、李学军为股东监事，林玉

叶为职工代表监事，任期自 2014 年 10 月 20 日至 2017 年 10 月 19 日。

公司监事基本情况如下：

徐同礼，监事会主席，男，1963 年 1 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。大学本科，中共党员，注册会计师、高级审计师。1983 年 8 月至 1985 年 8 月，任河南商丘市光明印刷厂主管会计；1985 年 8 月至 1989 年 3 月，任河南商丘市一轻工业公司财务科长；1989 年 4 月至 2004 年 3 月，任河南商丘市审计局（现商丘市梁园区审计局）审计科长、总审计师；2004 年 4 月至 2006 年 9 月，任上海相卫集团审计监察部、财务部经理；2006 年 9 月至 2009 年 12 月，任浙江熊猫乳品有限公司财务总监；2010 年 1 月至今，任上海友易财务咨询有限公司总经理；2014 年 10 月至今，任股份公司监事会主席。

李学军，监事，男，具体情况详见上文“三、公司股权结构、股东以及股本演变情况之（四）公司控股股东及实际控制人”。

林玉叶，职工代表监事，女，1975 年 1 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。1998 年 3 月至 2014 年 10 月历任有限公司综合办主任、供应部副经理、供应部经理，监事；2014 年 10 月至今任股份公司供应部经理，监事。

（三）高级管理人员

公司高级管理人员共 6 名，任期自 2014 年 10 月 20 日至 2017 年 10 月 19 日。

公司高级管理人员基本情况如下：

李锡安，总经理，具体情况详见上文“四、公司董事、监事、高级管理人员基本情况之（一）公司董事”。

林文珍，副总经理，女，1969 年 12 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。本科学历，高级经营师，工程师。1996 年 1 月至 2014 年 10 月历任有限公司质管部经理、生产技术总监、副总经理、常务副总经理；2014 年 10 月至今任股份公司副总经理。

占东升，副总经理，男，1975年10月出生，中国国籍，无境外永久居留权。本科学历，工程师。1998年8月至2014年10月历任有限公司技术员、设备主管、生产技术部副经理和经理、总经理助理、副总经理；2014年10月至今，任股份公司副总经理。

周文存，副总经理，具体情况详见上文“四、公司董事、监事、高级管理人员基本情况之（一）公司董事”。

吴震宇，副总经理，男，1975年1月出生，中国国籍，无境外永久居留权。本科学历，1999年3月至2012年3月历任上海太太乐食品有限公司渠道管理部长、销售经理、销售副总监；2012年3月至2012年8月任上海光明黄油奶酪有限公司全国销售经理；2012年8月至2013年3月任大成食品协理；2013年3月至2014年10月任有限公司营销总监；2014年10月至今任股份公司副总经理。

徐笑宇，财务总监，董事会秘书，具体情况详见上文“四、公司董事、监事、高级管理人员基本情况之（一）公司董事”。

五、报告期主要会计数据及主要财务指标

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产总计（元）	195,698,575.42	215,096,909.23	219,891,099.72
股东权益合计（元）	62,029,813.66	76,411,932.91	30,710,184.73
归属于申请挂牌公司股东权益（元）	63,058,379.82	72,408,888.49	27,276,693.32
每股净资产（元）	1.24	1.53	3.07
归属于申请挂牌公司股东每股净资产（元）	1.26	1.45	2.73
资产负债率（%）（母公司）	61.36	57.39	76.14
流动比率（倍）	0.97	1.03	0.89
速动比率（倍）	0.61	0.77	0.71
项目	2014年1-10月	2013年度	2012年度
营业收入（元）	336,742,197.48	425,751,639.08	573,703,648.68
净利润（元）	4,275,317.77	5,785,444.14	-574,384.56

归属于申请挂牌公司股东的净利润（元）	9,306,928.35	5,138,785.04	-92,416.24
扣除非经常性损益后的净利润（元）	2,532,308.51	4,801,910.56	-983,109.25
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润（元）	7,685,264.35	4,157,201.52	-501,755.39
毛利率（%）	15.13	12.70	8.53
净资产收益率（归属于公司普通股股东的净利润）（%）	13.02	7.73	-0.34
净资产收益率（扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润）（%）	10.75	6.25	-1.84
基本每股收益（归属于公司普通股股东的净利润，元/股）	0.19	0.11	-0.01
稀释每股收益（元/股）	0.19	0.11	-0.01
应收账款周转率（次）	17.08	9.51	8.89
存货周转率（次）	7.25	15.04	28.25
经营活动产生的现金流量净额（元）	42,616,991.27	-44,091,265.61	-940,993.91
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.85	-0.88	-0.09

注 1：除特别说明，主要会计数据和财务指标为合并口径数据。注 2：净资产收益率、每股收益、每股净资产计算公式参照《公开发行证券的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》执行。

六、本次挂牌的有关机构

（一）主办券商

名称：东北证券股份有限公司

法定代表人：杨树财

注册地址：吉林省长春市自由大路 1138 号

办公地址：北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座 5 层

电话：010-68573828

传真：010-68573837
项目负责人：张磊
项目组成员：谢英成、王梅钰珊、魏启家

（二）律师事务所

名称：北京观韬（厦门）律师事务所
法定代表人：郑水园
住所：福建省厦门市思明区厦禾路 189 号银行中心 2505 室
电话：0592-3188699
传真：0592-3188007
经办律师：郑水园、姜治鹏

（三）会计师事务所

名称：致同会计师事务所（特殊普通合伙）
执行事务合伙人：徐华
住所：北京市朝阳区建国门外大街 22 号赛特广场 5 层
电话：010-85665588
传真：010-85665120
经办注册会计师：付后升、高文俊

（四）资产评估机构

名称：厦门市大学评估土地房地产估计有限责任公司
法定代表人：王健青
住所：厦门市思明区湖滨南路 609 号心
电话：0592-5804752
传真：0592-5804760

经办人员：游加荣、邓泽亚

(五) 证券登记结算机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司北京分公司

住所：北京市西城区金融大街 26 号金阳大厦 5 层

电话：010-58598980

传真：010-58598977

(六) 证券交易场所

名称：全国中小企业股份转让系统有限责任公司

法定代表人：杨晓嘉

住所：北京市西城区金融大街丁 26 号

电话：010-63889512

邮编：100033

第二节公司业务

一、公司主要业务及主要产品

(一) 公司主营业务介绍

公司的主营业务为浓缩乳品的生产及销售，公司主要产品有熊猫牌甜炼乳系列、熊猫牌淡奶系列、可宝牌甜炼乳系列等，其中，“熊猫”牌炼乳与国内同类产品相比，处于领先地位。

2012年6月之前公司经营策略，以贸易为主，生产为辅。考虑到国内市场环境变化，2012年6月公司实际控制人取得公司控制权后，改变经营策略，以自产乳品加工为主，同时，为保持原料进口渠道的稳定性，适当保留乳品贸易。报告期内，公司乳品贸易的营业收入由2012年度43,841.46万元降至2013年度25,571.86万元，降低41.67%；自产乳品的营业收入由2012年度13,224.09万元升至2013年度16,128.68万元，增长21.96%，2014年1-10月公司已实现自产乳品15,611.77万元营业收入，占当期营业收入的比例为46.36%。

(二) 主要产品及用途

公司主要产品有：熊猫牌甜炼乳系列、熊猫牌淡奶系列、可宝牌甜炼乳系列、食品配料系列、南沙牌椰子汁系列等，具体情况如下：

品牌	产品类别	主要产品	图例	主要用途
熊猫牌	甜炼乳	350g小罐系列黑色易拉罐甜炼乳		食用佐料、饮品调味品。

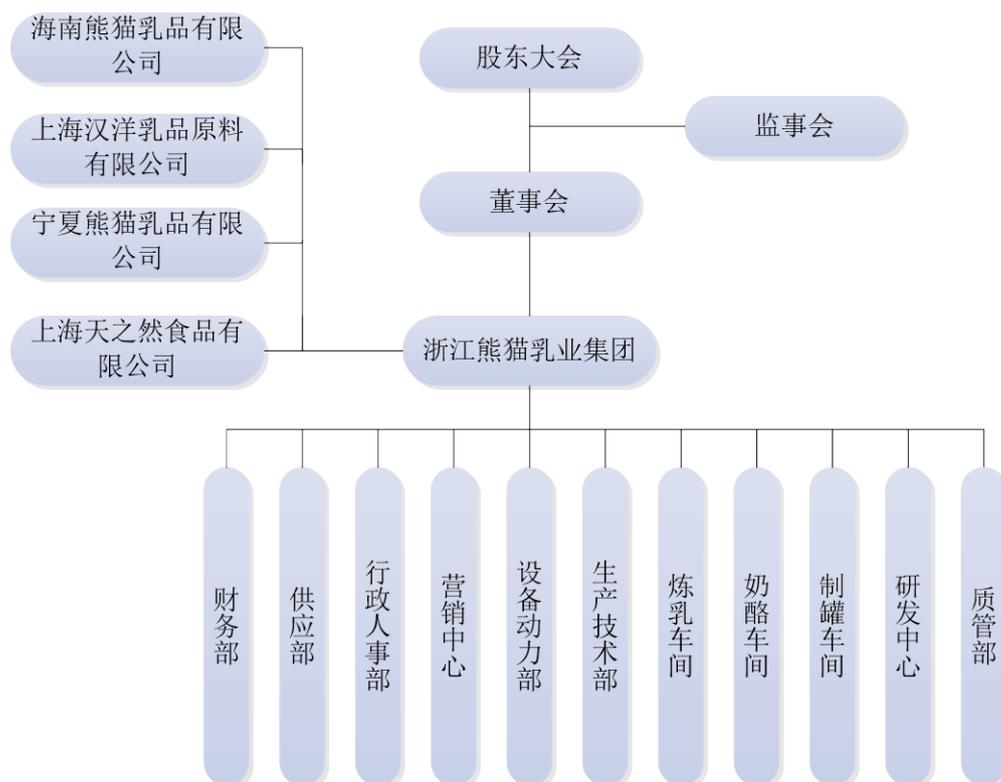
品牌	产品类别	主要产品	图例	主要用途
熊猫牌		350g 小罐系列蓝色易拉罐甜炼乳		食用佐料、饮品调味品.
		185g 塑料牙膏软管甜炼乳		食用佐料、饮品调味品.
熊猫牌	淡炼乳	400g 植脂淡奶		可直接食用，也可烘焙蛋糕等食品制作的配料。由于在制造时又适当添加了维生素D，有助于人体骨骼的生长，弥补了在牛奶中维生素D含量不足的缺陷，故也可以哺育婴孩。
熊猫牌		400g 全脂淡奶		可直接食用，也可烘焙蛋糕等食品制作的配料。由于在制造时又适当添加了维生素D，有助于人体骨骼的生长，弥补了在牛奶中维生素D含量不足的缺陷，故也可以哺育婴孩。
可宝牌	甜炼乳	350g 小罐系列可宝易拉罐甜奶酱		该产品主要用于烘焙及工厂领域使用。

品牌	产品类别	主要产品	图例	主要用途
熊猫牌	食品配料	5kg 食品配料用炼奶酱		可用于冷饮、糖果、糕点、饼干、奶茶等食品制作的配料
		25kg 食品配料用炼奶酱		可用于冷饮、糖果、糕点、饼干、奶茶等食品制作的配料
南沙牌	饮料	245ml 铁罐椰子汁		饮料，开启即饮

二、公司内部组织结构图和业务流程

(一) 公司内部组织结构图

公司的最高权力机构为股东大会，股东大会下设董事会，董事会向股东大会负责，公司实行董事会领导下的总经理负责制。在董事会的领导下，由总经理负责公司的日常管理。公司组织结构图如下：



子公司海南熊猫主营饮料（植物蛋白饮料）的生产销售，辅以其他食品的生产，报告期内规模较小，营业收入较低。

子公司上海汉洋主营乳制品的批发，报告期内通过代理商代理进口包括全脂奶粉、脱脂奶粉、乳清粉在内的乳制品，作为熊猫乳业奶源的重要补充的同时，通过贸易实现部分营业收入。

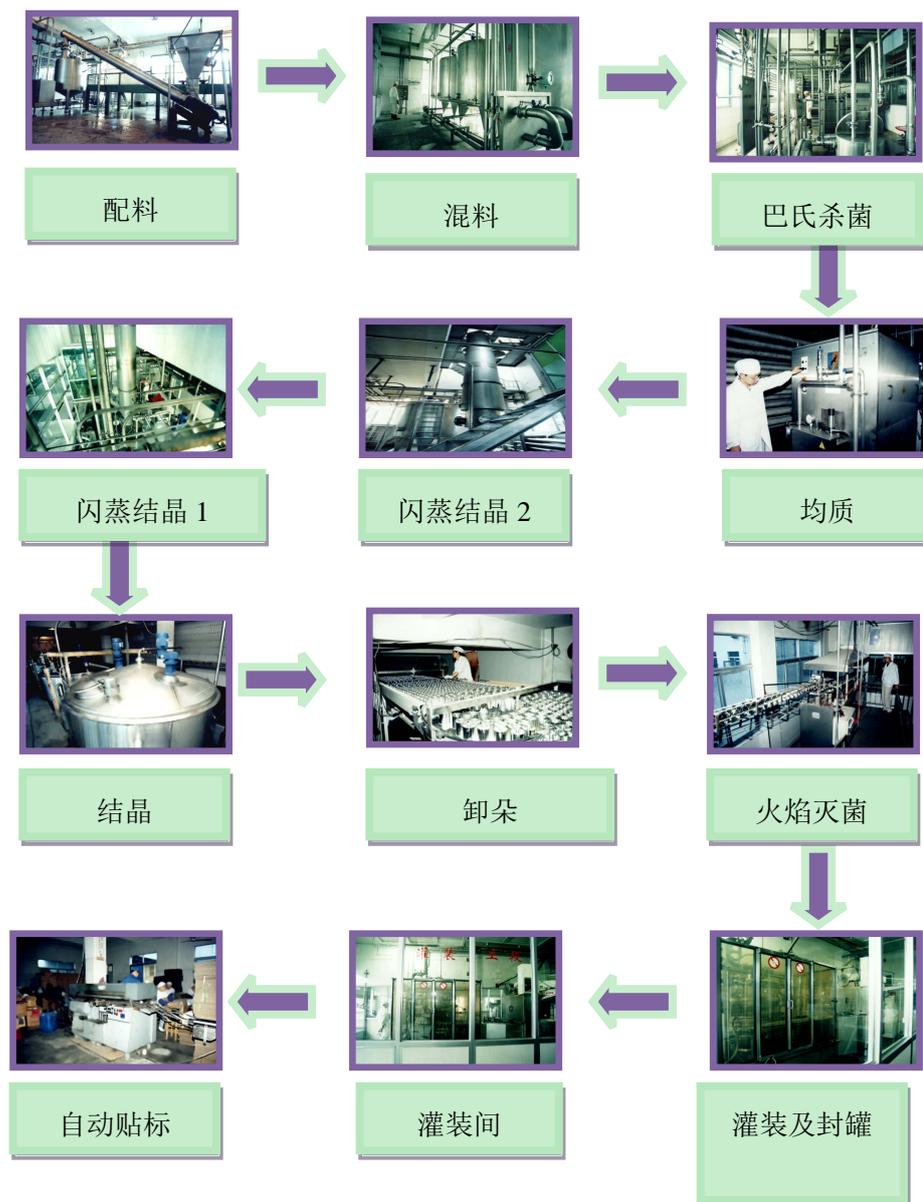
子公司宁夏熊猫主营乳制品生产、加工、销售，报告期内主要通过收购、加工鲜奶为熊猫乳业供应全脂奶粉等奶源。

子公司上海天之恩主营乳制品、预包装食品的批发，报告期内基本未实现营业收入。

（二）主要生产流程及方式

1、甜炼乳生产工艺流程

具体流程图如下：



(1) 原辅材料购入：选择合格的供应商并进行供方评定，确定原辅料来源。

(2) 原辅材料验收：原辅材料按《企业原辅材料质量标准》Q/ZXR/JS10-2014 进行检验，检验合格后方可入库，并投入使用。

(3) 配料：混料温度控制在 $X^{\circ}\text{C} \sim X^{\circ}\text{C}$ ，混料结束后，控制水化时间在 X 分钟左右。

(4) 过滤：采用双联过滤器过滤物料中的杂质。

(5) 预热：物料经片式换热器将其加热至 $X^{\circ}\text{C}$ 左右。

(6) 均质：均质采用两级均质，其最大均质压力为 $X\text{Mpa}$ 。

(7) 杀菌：对物料采用巴氏杀菌，杀菌温度为 $X-X^{\circ}\text{C}$ ，时间为 XS ，在此期间若物料未被加热到预定的温度，则转向阀门自动开启，物料流回平衡槽并重新杀菌。对达不到杀菌强度要求的炼乳予以回收，并及时冷却到 $X^{\circ}\text{C}$ 以下。

(8) 冷却：从保温管出来的物料重新流回片式换热器，并将物料冷却到 $X^{\circ}\text{C}$ 左右进入闪蒸工段。

(9) 闪蒸、冷却：物料在此工段被蒸发掉 $X\% \sim X\%$ 的水份，经过真空脱气和冷却，并将物料冷却到 $X^{\circ}\text{C}$ 以下。

(10) 结晶：采用干法结晶，即经研磨、灭菌后的晶种通过输送器被直接均匀地加入到产品中，强制乳糖结晶。

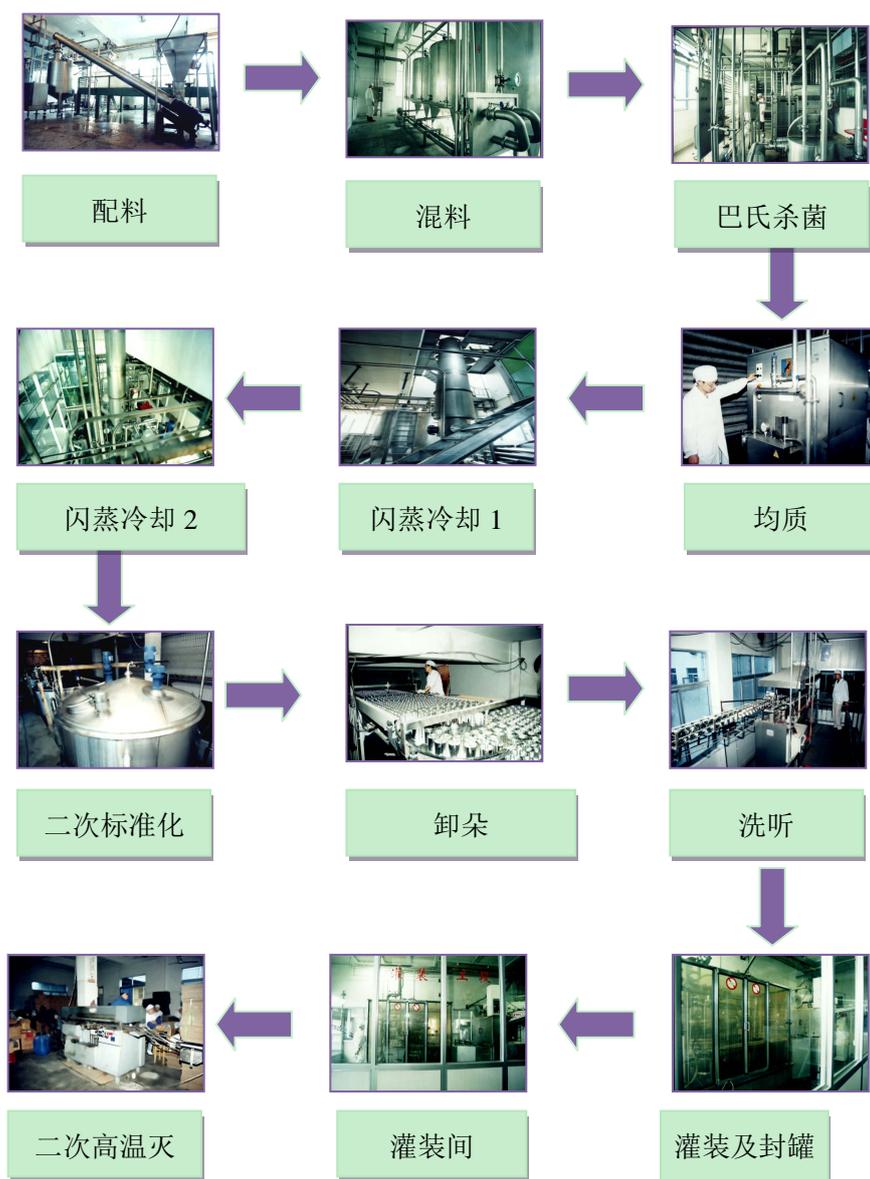
(11) 灌装、封口。

(12) 贴标、装箱、入库。

(14) 运输、销售。

2、淡炼乳生产工艺流程

具体流程图如下：



- (1) 原辅材料的购入：选择合格的供应商并进行供方评定，确定原料来源。
- (2) 原辅材料验收：原辅材料检测按《原辅材料质量标准》Q/ZXR/JS10-2014检验，检验合格后方可投入使用。
- (3) 混料：混料温度控制在X °C—X °C，混料结束后，应控制水化时间在X分钟左右。
- (4) 过滤：采用双联过滤器过滤物料中的杂质。
- (5) 预热：物料经片式换热器将其加热至X °C左右。

- (6) 均质：采用二次均质，其一次均质压力为X bar、二次均质压力为X bar。
- (7) 杀菌：对物料采用巴氏杀菌，巴氏温度控制在X °C+1 °C，时间为X S，在此期间若物料未被加热到预定温度，则转向阀门自动开启，物料流回平衡槽并重新杀菌。
- (8) 冷却：从保温管出来的物料重新流回片式换热器，并将物料冷却到X °C左右进入闪蒸工段。
- (9) 闪蒸：物料在此工段被蒸发掉X 4%的水分，并将物料冷却到X+2 °C。
- (10) 冷却、贮存：开启贮存罐直冷式制冷机组，物料进入贮存罐后开始冷却，并打开搅拌器，控制罐内温度在X °C以下。
- (11) 小样试验：取贮罐中搅拌均匀混合物料取样X罐，分别加入X/万的稳定剂溶液，模拟二次高温灭菌的工艺参数，放入灭菌锅内进行灭菌，同时化验室检测其干物质。
- (12) 二次标准化：根据小样试验结果，确定稳定剂的添加量，并根据检验室的检测结果，按产品品种控制干物质。
- (13) 洗罐、灌装、封口：空罐通过输送带传送至自动洗听机，通过X°C以上的水清洗消毒；二次标准化以后的淡奶产品通过灌装到消毒后的空听中；灌装好的淡奶产品在封口机中与灭菌的盖子封合，在封合的同时调节封罐的真空度至X Mpa—X Mpa左右，抽空罐内间隙中空气，来防止成品在杀菌后出现假胖。
- (14) 二次高温灭菌：根据设定好的工艺参数进行操作，产品由灌装温度在X分钟内升温至X~X°C，并保持X分钟，然后降温至X~X°C，并在保温阶段和降温的前X分钟，保持X MPa的压力。
- (15) 保温、检验：淡奶产品在出厂前，还必须经过保温试验，可将成品在X°C—X°C的条件下保温X—X天或在X°C以上保藏X—X天，然后分检包装；从不同铁筐内不同部位抽取样品，送保温箱保温，保温温度为X °C，保存时间为X天。保温结束后，检验室检测其感观、理化与卫生指标，其中微生物指标必须达到商业无菌。
- (16) 贴标、装箱、入库；
- (17) 运输、销售。

三、公司业务相关的关键资源情况

(一) 公司主要产品的核心技术

1、炼乳杀菌技术

公司采用炼乳杀菌法为国内主流杀菌法---巴氏杀菌,利用病原体不耐热的特点,用适当的温度和保温时间处理杀灭其中绝大部分细菌和微生物,其优点为低温杀菌,最大程度保留了乳制品的风味和营养。

2、炼乳工艺

(1) 公司采用国际先进的配料系统,产品品质逐步向国际一流水平发展。

(2) 公司产品工艺流程、工艺参数设计过程,保证了产品“安全”,建立了良好品牌基础。

(3) 采用德国GEA公司的自动线设备,可以实现连续闪蒸浓缩和产品冷却降温,从而实现了炼乳产品的连续自动化生产;采用具有专利技术的连续乳糖晶种添加和搅拌结晶工艺,使产品口感细腻、润滑,不会出现乳糖沉淀、析出现象;

(4) 采用美国FMC公司的自动灌装封罐设备,进行自动灌装、充氮封口,以保证产品不受微生物的污染,并延长产品保质期。

3、炼乳灌装杀菌技术

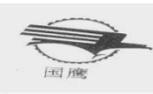
公司采用的炼乳包装杀菌技术为火焰灭菌法,利用火焰加热杀灭微生物的一种方法。以燃气为主,用于磁制与金属制口及在火焰中不会破损的物品。用于火焰灭菌的装置,为自主研发的适用于炼乳灭菌的装置,该装置包括输送马口铁空罐的输送带和火焰燃烧装置,火焰燃烧装置包括一个石油液化气储罐、一个燃料输送管道和若干个火焰喷枪,燃料输送管道与输送马口铁空罐的输送带平行设置,燃料输送管道的输入端与石油液化气储罐连接,且燃料输送管道的输入端与石油液化气储罐之间设置有控制开关,所述的若干个火焰喷枪呈线性排布连接于燃料输送管道上,火焰喷枪的枪口朝向所述输送马口铁空罐的输送带。采用上述结构,通过点燃石油液化气使火焰喷枪喷射火焰来对储存乳品的马口铁空罐进行

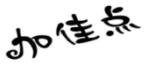
杀菌，不仅杀菌时间短，通常只需5秒，且杀菌更彻底，在不破坏马口铁空罐镀锡层的基础上基本可以达到无菌要求。

（二）公司主要无形资产情况

1、商标

截至本公开转让说明书签署之日，公司及其子公司拥有20项商标专用权，具体情况如下：

序号	商标名称	注册号	核定类别	注册人	注册地	取得方式	期限
1		21803	29	有限公司	中国	受让取得	2013-03-01 至 2023-02-28
2		1482254	29	有限公司	中国	受让取得	2010-11-28 至 2010-11-27
3	熊 猫	1165065	29	有限公司	中国	受让取得	2008-04-07 至 2018-04-06
4	猫 熊	1165066	29	有限公司	中国	受让取得	2008-04-07 至 2018-04-06
5		19590358	29	有限公司	中国香港	受让取得	1959-03-31 至 2017-12-02
6		1249257	29	有限公司	中国	原始取得	2009-02-21 至 2019-02-20
7	利 复	1634877	29	有限公司	中国	原始取得	2011-09-14 至 2021-09-13
8	柳 老 大	9529884	30	有限公司	中国	原始取得	2012-06-28 至 2022-06-27
9	可 宝	1634878	29	有限公司	中国	原始取得	2011-09-14 至 2021-09-13
10	可 宝	7449011	30	有限公司	中国	原始取得	2010-09-07 至 2020-09-06

序号	商标名称	注册号	核定类别	注册人	注册地	取得方式	期限
11		8023134	29	有限公司	中国	原始取得	2011-03-28 至 2021-03-27
12		8023147	30	有限公司	中国	原始取得	2011-02-07 至 2021-02-06
13		9338822	29	有限公司	中国	原始取得	2012-04-28 至 2022-04-27
14		9338903	30	有限公司	中国	原始取得	2012-04-28 至 2022-04-27
15		10059111	29	海南熊猫	中国	原始取得	2013-01-21 至 2023-01-20
16		8562306	29	海南熊猫	中国	原始取得	2011-10-14 至 2021-10-13
17		8562357	32	海南熊猫	中国	原始取得	2011-08-28 至 2021-08-27
18		9661783	32	海南熊猫	中国	原始取得	2012-08-07 至 2022-08-06
19		11504202	32	海南熊猫	中国	原始取得	2014-02-28 至 2024-02-27
20		11543819	29	上海天之然	中国	原始取得	2014-04-21 至 2024-04-20

截至报告期末，公司取得的上述商标专用权中，“熊猫”系列商标专用权（注册证号为第21803、1482254、1165065、1165066中国注册商标及注册号为第19590358号香港特别行政区注册商标）账面原值为1,000.00万元，账面价值为966.67万元，其他商标专用权无账面价值。

截至本公开转让说明书签署之日，“熊猫”系列商标（新加坡T06/061661号、老挝5456号、柬埔寨10058号、菲律宾4-1997-119507号、阿尔及利亚9643号、马来西亚97004350号）所有权，尚未过户至公司名下。

截至本公开转让说明书签署之日，公司及其子公司正在申请的商标专用权共5项，具体情况如下：

序号	商标名称	申请号	核定类别	注册人	注册地	申请日
1		15490849	29	有限公司	中国	2014-10-11
2		15507414	29	有限公司	中国	2014-10-14
3		15750342	29	股份公司	中国	2014-11-20
4		15750362	29	股份公司	中国	2014-11-20
5		12817468	32	海南熊猫	中国	2013-06-26

2、专利

(1) 截至本公开转让说明书签署之日，公司拥有1项发明专利证书、10项实用新型专利证书和1项外观设计专利证书，公司与上海交通大学合作研发1项发明专利证书，具体情况如下：

序号	专利名称	专利权人	取得方式	专利类别	专利号	授权公告日
1	一种焦糖炼乳及其制备方法和应用	有限公司	自主研发	发明	ZL201210146202.8	2014-2-12
2	包装罐	股份公司	自主研发	外观设计	ZL201330139401.1	2013-8-7
3	一种用于焦糖炼乳的搅拌蒸煮锅	股份公司	自主研发	实用新型	ZL201320034792.5	2013-7-10
4	乳品灌装封尾机	股份公司	自主研发	实用新型	ZL201320034844.9	2013-7-10
5	一种炼乳杀菌装置	股份公司	自主研发	实用新型	ZL201320034666.X	2013-7-10
6	一种罐装乳品塑料盖压装机	股份公司	自主研发	实用新型	ZL201320034668.9	2013-7-10
7	高浓度物料混合装置	股份公司	自主研发	实用新型	ZL201320034456.0	2013-7-10
8	甜炼乳结晶罐	股份公司	自主研发	实用新型	ZL201320034487.6	2013-7-17
9	一种新型甜炼乳结晶	股份	自主研	实用	ZL201320035637.5	2013-7-17

序号	专利名称	专利权人	取得方式	专利类别	专利号	授权公告日
	罐	公司	发	新型		
10	乳糖定量添加装置	股份公司	自主研发	实用新型	ZL201320035833.2	2013-7-17
11	一种乳品灌装用马口铁罐的火焰灭菌装置	股份公司	自主研发	实用新型	ZL201320034667.4	2013-7-17
12	炼乳自动装箱装置	股份公司	自主研发	实用新型	ZL201320034422.1	2013-9-25
13	一种生物活性多肽 DELQ 及其制备和应用	上海交通大学；有限公司	合作研发	发明	201210536557.8	2014-12-24

截至报告期末，公司取得的上述专利无账面价值。

(2) 截至本公开转让说明书签署之日，公司与上海交通大学合作研发的1项发明专利正在申请过程中，具体情况如下：

序号	申请专利名称	申请号	申请日	申请人	进展情况
1	一种生物活性多肽 LPLP 及其制备和应用	201210536606.8	2012-12-12	上海交通大学；有限公司	公示中

3、网络域名

截至本公开转让说明书签署之日，公司有1项网络域名，具体情况如下：

序号	域名	主办单位名称	备案/许可证号	审核通过时间	最近一期期末账面价值
1	pandadairy.com	有限公司	浙 ICP 备 12014452 号-1	2012-05-07	—

4、土地使用权

截至本公开转让说明书签署之日，公司及其子公司共有 3 项土地使用权，具体情况如下：

序号	权利人	权利号	有效期	取得方式	面积 (m ²)	使用情况	是否存在纠纷	最近一期期末账面价值 (元)
1	有限公司	苍国用 (2011) 第 01-1216 号	2045-04-26	出让	6390.43	抵押	无	1,129,799.14

序号	权利人	权利号	有效期	取得方式	面积 (m ²)	使用情况	是否存在纠纷	最近一期期末账面价值 (元)
2	有限公司	苍国用 (2011) 第 01-1618 号	2046-08-14	出让	9975.65	抵押	无	726,969.60
3	海南熊猫	定安国用 (2006) 第 206 号	2054-11-12	出让	9937.27 5	抵押	无	195,703.28
合计								2,052,472.02

(三) 公司取得的业务资格和资质情况

本公司及其子公司拥有 20 项相关业务资格和资质，具体情况如下：

序号	证书名称	证书编号	持有人	内容	颁证机构	日期或有效期
1	高新技术企业证书	GR201333000588	有限公司	认定有限公司为 2013 年第二批高新技术企业	浙江省科学技术厅	2013-10-17 至 2016-10-17
2	诚信管理体系证书	16-ZJFIA (浙) 13-0020	有限公司	认定有限公司的诚信管理体系符合中华人民共和国工业和信息化部发布的《食品工业企业诚信管理体系 (CMS) 建立及实施通用要求》(QB/T4111-2010)	浙江省食品工业协会	2013-12-10 至 2016-12-09
3	全国工业产品生产许可证	QS3303 03070029	股份公司	认定股份公司生产的调味料 (液体、半固态) 符合食品生产许可证发证条件	温州市食品药品监督管理局	2014-11-19 至 2016-12-06
4	全国工业产品生产许可证	QS3300 05010337	有限公司	认定股份公司生产的乳制品 [其他乳制品 (炼乳、奶油、干酪)] 符合食品生产许可证发证条件	浙江省食品药品监督管理局	2013-09-16 至 2017-02-27
5	生鲜乳收购许可证	浙 003011 (201	股份公	牛乳收购许可	苍南县农业局	2014-12-22 至 2015-

序号	证书名称	证书编号	持有人	内容	颁证机构	日期或有效期
		3) 001	司			09-24
6	生鲜乳准运证明	浙003011(2013)001-1	股份公司	车牌号: 浙 CD5399 核定最大运载量 (吨): 5 吨	苍南县农业局	2014-12-22 至 2015-09-24
7	餐饮服务许可证	浙餐证字 2013330327000606	股份公司	企业单位食堂	苍南县食品药品监督管理局	2013-7-22 至 2016-07-21
8	报关单位注册登记证书	3303910086	股份公司	进出口货物收发货人	中华人民共和国温州海关	2014-12-26
9	危害分析与关键控制点 (HACCP) 体系认证证书	020H ACCP 1200078	有限公司	认定有限公司生产车间炼乳、奶油、干酪的生产符合 GB/T 27341-2009《危害分析与关键控制点 (HACCP) 体系食品生产企业通用要求》、GB 14881-1994《食品企业通用卫生规范》	北京中大华远认证中心	2010-08-09 至 2016-08-03
10	危害分析与关键控制点 (HACCP) 体系认证证书	020H ACCP 1300076	有限公司	认定有限公司生产车间调味淡奶、甜奶酱的生产符合 GB/T 27341-2009《危害分析与关键控制点 (HACCP) 体系食品生产企业通用要求》、GB 14881-1994《食品企业通用卫生规范》	北京中大华远认证中心	2013-08-08 至 2016-08-07
11	环境管理体系认证证书	02012 E2049 9R0M	有限公司	认定有限公司的炼乳、奶油、干酪、甜奶酱、调味淡奶的设计、开发和生产的环境管理活动的环境管理体系符合 GB/T 24001-2004/ISO 14001:2004	北京中大华远认证中心	2012-08-28 至 2015-08-27
12	质量管理体系认证证书	02012 Q2192 3R0M	有限公司	认定有限公司的炼乳、奶油、干酪、甜奶酱、调味淡奶的设计、开发和生产的质量管理体系符合 GB/T 19001-2008/ISO		2012-08-28 至

序号	证书名称	证书编号	持有人	内容	颁证机构	日期或有效期
			司	9001:2008		2015-08-27
13	出口食品生产企业备案证明	3300/01019	有限公司		浙江出入境检验检疫局	2013年8月19日核发
14	全国工业产品生产许可证	QS640105010447	宁夏熊猫	认定宁夏熊猫生产的“乳制品[乳粉(全脂乳粉)]”符合食品生产许可证发证条件	宁夏回族自治区质量技术监督局	2013-11-22至2017-01-30
15	宁夏回族自治区清真食品准营证	宁清办灵字6406012号	宁夏熊猫	乳制品生产加工销售	灵武市民族宗教局	2012-05-17至2016-05-17
16	生鲜乳收购许可证	宁640181(2009)007	宁夏熊猫	牛乳收购许可	灵武市畜牧局	2013-07-10至2015-07-09
17	食品流通许可证	SP3101151010046970	上海汉洋	经营方式：批发 经营项目：预包装食品（含熟食卤味、冷冻冷藏）、乳制品（不含婴幼儿配方乳粉）	上海市工商行政管理局浦东新区分局	2013-03-14至2016-03-13
18	进出口货物收发货人报关注册登记证	3116962093	上海汉洋		中华人民共和国上海海关	2012-07-03至2015-07-03
19	全国工业产品生产许可证	QS460006010123	海南熊猫	许可产品为饮料（植物蛋白饮料），品种明细为椰子汁	海南省质量技术监督局	至2015年3月11日

序号	证书名称	证书编号	持有人	内容	颁证机构	日期或有效期
20	全国工业产品生产许可证	QS460003070014	海南熊猫	许可产品为调味料产品（半固态），品种明细为甜美酱	海南省质量技术监督局	至2016年12月23日

（四）公司拥有的特许经营权情况

证书名称	证书编号	持有人	特许经营项目	颁证机构	有效期
道路运输经营许可证	琼交运管许可海口字460100031055号	海南熊猫	普通货运	海口市道路运输管理局	2013-12-28至2017-12-27

（五）主要荣誉和获奖情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司获得的主要荣誉和奖项如下：

序号	证书名称	获得时间	颁发单位
1	浙江省骨干农业龙头企业	2014.12	浙江省粮食安全和推进现代化工作协调小组农业产业化办公室
2	2014 温州市百强企业	2014.11	温州市企业联合会、温州市企业家协会、温州市工业经济联合会
3	温州市企业技术研究开发中心	2014.11	温州市科学技术局
4	温州市百佳诚信企业	2014.8	温州市人民政府
5	浙江省清洁生产阶段性成果企业	2014.7	浙江省经信委、浙江省环保厅
6	浙江省科技型中小企业	2013.12	浙江省科学技术厅
7	浙江名牌产品	2013.12	浙江省质量技术监督局
8	温州名牌产品	2013.12	温州市人民政府
9	市级博士后科研工作试点站	2013.12	温州市人民政府
10	浙江省成长型中小企业	2013.10	浙江省经信委
11	高新技术企业	2013.10	浙江省科技厅、浙江省财政厅、浙江省国税局、浙江省地税局

序号	证书名称	获得时间	颁发单位
12	浙江省 AAA 级守合同重信用单位	2013.9	浙江省工商局
13	2011 浙江省食品工业百强企业	2012.12	浙江省食品工业协会
14	温州市科技（创新）型企业	2012.11	温州市科学技术局
15	浙江省 AA 级守合同重信用单位	2012.10	温州市工商局
16	浙江省著名商标	2012.1	浙江省工商局
17	温州市农业骨干企业	2010.12	温州市农业局
18	浙江老字号	2010.9	浙江省商务厅
19	省级中小企业技术中心	2009.10	浙江省中小企业局
20	温州市企业技术中心	2009.8	温州市经济贸易委员会
21	中国乳制品行业优秀企业	2005.8	中国乳制品工业协会
22	2004 年度全市十佳农业龙头企业	2005.1	温州市委、温州市人民政府
23	创建信用企业先进单位	2004.8	温州市人民政府

（六）公司主要生产设备等重要固定资产使用情况

1、主要固定资产

截至报告期末，公司拥有原值为8,320.30万元，账面价值为3,889.23万元的固定资产。目前均用于公司日常生产和办公的房屋及建设物、机器设备、办公设备、运输工具等固定资产具体情况如下：

项目	原值（元）	最近一期末账面价值（元）	成新率（%）
房屋建筑物	28,395,417.37	20,620,386.12	72.62
机器设备	37,758,906.97	12,010,637.55	31.81
运输设备	1,091,076.26	198,813.55	18.22
办公及电子设备	3,039,268.46	651,970.18	21.45
其他设备	12,918,322.33	5,410,473.04	41.88
合计	83,202,991.39	38,892,280.44	46.74

2、截至报告期末，公司主要房屋建筑物情况如下：

房地产权证号	产权人	建筑面积(m ²)	抵押情况	原值(万元)	累计折旧(万元)	成新率(%)
苍房权证苍字第00201733号	浙江熊猫	9,195.71	抵押	749.50	180.71	75.89
苍房权证苍字第62764号	浙江熊猫	6,238.01	抵押	1,421.26	190.92	86.57

3、截至报告期末，公司主要机器设备的情况如下：

生产设备名称	数量	原值(万元)	累计折旧(万元)	成新率(%)
乳品生产设备	1	5,676,172.96	5,676,172.96	0.00
FMC灌装系统	1	4,930,088.30	4,930,088.30	0.00
乐惠传递系统	1	710,609.80	710,609.80	0.00
配变电系统	1	620,465.94	620,465.94	0.00
国产线设备(乳品)	1	1,105,510.20	1,105,510.20	0.00
污水处理系统	1	811,817.84	301,806.59	62.82
进口软管自动灌装机	1	686,147.51	247,735.66	63.89
制罐设备	1	1,008,800.00	1,008,800.00	0.00
融化压榨绞龙	1	750,000.00	237,500.00	68.33
制冷设备	1	600,000.00	190,000.00	68.33
奶油分离机(德国)	1	1,200,000.00	370,500.00	69.13

(七) 公司员工以及核心技术人员情况

1、员工情况

截至报告期末，公司及其子公司共有员工282人，构成情况如下：

(1) 按专业结构划分：

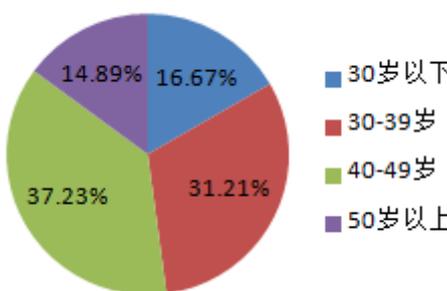
专业结构	人数	比例(%)
生产人员	155	54.96
营销人员	30	10.64
研发人员	22	7.80
财务人员	17	6.03

The pie chart illustrates the distribution of 282 employees across five professional categories. The largest segment is Production at 54.96%, followed by Marketing at 10.64%, R&D at 7.80%, Finance at 6.03%, and Maintenance at 5.32%.

专业结构	人数	比例 (%)
维修人员	8	2.84
质管人员	15	5.32
采购及行政人员	47	16.67
合计	282	100.00

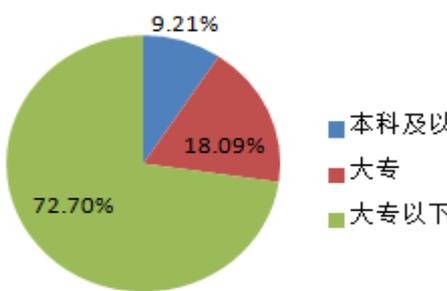
(2) 按年龄划分:

年龄	人数	比例 (%)
30 岁以下	47	16.67
30-39 岁	88	31.21
40-49 岁	105	37.23
50 岁以上	42	14.89
合计	282	100.00



(3) 按受教育程度划分:

教育程度	人数	比例 (%)
本科及以上	26	9.21
大专	51	18.09
大专以下	205	72.70
合计	282	100.00



2、核心技术人员情况

(1) 核心技术人员基本情况

公司核心技术人员为林文珍、占东升和梁世排。

林文珍、占东升的简历参见本公开转让说明书“第一节基本情况”之“四、公司董事、监事、高级管理人员基本情况”。

梁世排：原名梁斌，男，1971年1月出生，中国国籍，无境外永久居留权。本科学历，1996年1月至2014年10月历任有限公司车间主任、质管部副经理、经理、技术研发部副经理、生产技术部经理、研发中心主任；2014年10月至今

任股份公司研发中心主任。

截至本公开转让说明书签署之日，公司核心技术人员持有公司股份情况如下：

序号	姓名	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	林文珍	0.00	0.00
2	占东升	0.00	0.00
3	梁世排	0.00	0.00

（2）报告期内核心技术人员变化情况及原因

报告期内，公司核心技术人员未发生重大变动，核心技术团队较为稳定。

（八）其他体现所属行业或业态特征的资源要素

公司不存在其他体现所属行业或业态特征的资源要素。

四、公司业务收入情况

（一）公司业务收入构成及主要产品销售情况

1、按产品分类主营业务收入构成

2014年1-10月主营业务产品盈利情况，如下表所示：

单位：元

项目	收入		成本		毛利率(%)
	金额	比重(%)	金额	比重(%)	
自产乳品	156,117,743.00	46.48	103,861,873.67	36.38	33.47
贸易乳品	164,374,543.07	48.94	167,126,299.20	58.54	-1.67
植物饮料	15,408,145.06	4.59	14,502,484.73	5.08	5.88
合计	335,900,431.13	100.00	285,490,657.60	100.00	15.01

2013年度主营业务产品盈利情况，如下表所示：

单位：元

项目	收入	成本	毛利率(%)
----	----	----	--------

	金额	比重(%)	金额	比重(%)	
自产乳品	161,286,771.91	37.99	118,137,926.37	31.83	26.75
贸易乳品	255,718,590.18	60.23	245,775,418.35	66.22	3.89
植物饮料	7,553,191.06	1.78	7,242,740.71	1.95	4.11
合计	424,558,553.15	100.00	371,156,085.43	100.00	12.58

2012年度主营业务产品盈利情况，如下表所示：

单位：元

项目	收入		成本		毛利率(%)
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	
自产乳品	132,240,900.56	23.09	96,908,852.52	18.48	26.72
贸易乳品	438,414,601.27	76.56	425,936,150.90	81.23	2.85
植物饮料	1,949,362.71	0.34	1,534,334.17	0.29	21.29
合计	572,604,864.54	100.00	524,379,337.59	100.00	8.42

2、按地区分类主营业务构成

单位：元

地区名称	2014年1-10月		2013年度		2012年度	
	销售收入	比例(%)	销售收入	比例(%)	销售收入	占比(%)
华东	214,471,234.63	63.85	307,599,972.75	72.45	492,047,487.66	85.93
华南	64,955,706.00	19.34	76,808,109.79	18.09	59,652,532.13	10.42
华北	29,891,514.52	8.90	26,764,781.42	6.30	14,373,152.20	2.51
中西部	26,581,975.98	7.91	13,385,689.19	3.15	6,531,692.55	1.14
合计	335,900,431.13	100.00%	424,558,553.15	100.00	572,604,864.54	100.00

3、按销售模式分类主营业务构成

2014年1-10月、2013年度、2012年度销售模式分类实现收入金额占各期主营业务收入的比例情况如下：

单位：元

项目	2014年1-10月	2013年度	2012年度
----	------------	--------	--------

	营业收入	比例(%)	营业收入	比例(%)	营业收入	比例(%)
经销商实现收入	156,117,743.00	46.48	161,286,771.91	37.99	132,240,900.56	23.09
直销实现收入(贸易)	179,782,688.13	53.53	263,271,781.24	62.01	440,363,963.98	76.90
合计	335,900,431.13	100.00	424,558,553.15	100.00	572,604,864.54	100.00

(二) 公司主要产品消费群体及报告期内前五大客户情况

1、公司主要产品的消费群体

(1) 家庭消费（甜炼乳应用于面包蘸食、咖啡奶茶的冲调。）

(2) 餐饮消费（甜炼乳应用于面包蘸食、咖啡奶茶的冲调，淡奶应用于火锅及菜肴的烹饪。）

(3) 烘焙及奶茶消费（甜炼乳应用于面包蛋糕的制作、全脂淡奶应用于奶茶的调制）

(4) 工厂原料（甜奶酱、甜炼乳应用于奶糖、冰激凌、面包的生产）

2、报告期内前五大客户情况

2014年1-10月公司前五名客户的营业收入情况：

客户名称	营业收入(元)	占公司营业总收入的比例(%)
和路雪(中国)有限公司太仓分公司	51,675,088.68	15.35
新井物产贸易有限公司	17,652,377.91	5.24
中山市石岐区冠宏食品商行	13,329,573.51	3.96
上海市盛鑫糖酒食品有限公司	10,659,389.40	3.17
成都顶津食品有限公司	10,015,641.03	2.97
合计	103,332,070.53	30.69

2013年度公司前五名客户的营业收入情况：

客户名称	营业收入(元)	占公司营业总收入的比例(%)
和路雪中国有限公司太仓分公司	29,688,846.08	6.97

客户名称	营业收入(元)	占公司营业总收入的比例(%)
光明乳业股份有限公司	24,497,435.90	5.75
三得利(上海)食品有限公司	19,859,946.58	4.66
邦士(天津)食品有限公司	19,695,091.99	4.63
中山市石岐区冠宏食品商行	16,598,050.58	3.90
合计	110,339,371.13	25.92

2012年度公司前五名客户的营业收入情况:

客户名称	营业收入(元)	占公司营业总收入的比例(%)
邦士(天津)食品有限公司	41,572,630.08	7.25
和路雪中国有限公司太仓分公司	38,341,612.08	6.68
吉百利(中国)食品有限公司	26,377,000.01	4.60
三得利(上海)食品有限公司	23,890,521.33	4.16
康师傅(杭州)饮品有限公司	20,890,705.13	3.64
合计	151,072,468.63	26.33

(1) 公司报告期内, 前五大客户分别占公司营业总收入的 30.69%、25.92%、26.33%, 不存在依赖单一客户的情形。

(2) 公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其关联方或持有公司 5%以上股份的股东不在上述客户中占有权益。

(三) 公司主要产品的原材料、能源情况及报告期内前五大供应商情况

1、主要产品的原材料、能源情况

报告期内, 公司自产乳品的原材料、能源主要包括鲜奶、奶粉、椰肉、白砂糖等, 占成本比重如下:

单位: 元

成本性质	2014年 1-10月	
	金额	比例(%)
直接材料	95,383,889.36	95.27
直接人工	2,059,603.95	2.06
制造费用	2,677,191.43	2.67

合计	100,120,684.74	100.00
成本性质	2013 年度	
	金额	比例 (%)
直接材料	104,927,486.00	95.83%
直接人工	1,803,037.25	1.65%
制造费用	2,766,728.93	2.53%
合计	109,497,252.18	100.00%
成本性质	2012 年度	
	金额	比例 (%)
直接材料	87,964,867.97	95.97%
直接人工	1,300,061.10	1.42%
制造费用	2,393,691.94	2.61%
合计	91,658,621.01	100.00%

2、报告期内前五大供应商情况

2014 年 1-10 月，公司前五名供应商供货金额与所占采购总额的比例为：

供应商	供货金额（元）	占采购总额的比例（%）
浙江省粮油食品进出口股份有限公司	156,498,073.00	47.94
苏州双喜食品有限公司	38,880,060.00	11.91
广西糖网食糖批发市场有限责任公司	24,344,029.00	7.46
上海丰原可可食品有限公司	12,065,000.00	3.70
四川新希望乳业有限公司	11,285,156.83	3.46
合计	243,072,318.83	74.46

2013 年，公司前五名供应商供货金额与所占采购总额的比例为：

供应商	供货金额（元）	占采购总额的比例（%）
上海牛奶棚食品有限公司	185,811,394.90	50.06
上海贵航进出口有限公司	16,414,780.91	4.42
建发物流集团有限公司	23,626,917.78	6.37
苏州双喜食品有限公司	20,566,863.04	5.54
温州天瑞副食品有限公司	13,896,650.00	3.74
合计	260,316,606.63	70.14

2012年，公司前五名供应商供货金额与所占采购总额的比例为：

供应商	供货金额（元）	占采购总额的比例（%）
上海牛奶棚食品有限公司	302,808,140.67	57.74
上海贵航进出口有限公司	55,706,568.37	10.62
建发物流集团有限公司	48,445,988.69	9.24
四川新希望乳业有限公司	18,022,150.00	3.44
苏州双喜食品有限公司	16,099,516.50	3.07
合计	441,082,364.23	84.11

（1）由于公司控股子公司上海汉洋，未取得恒天然乳品集团奶粉竞拍权，只能委托其他具有竞拍权的公司代为采购，浙江省粮油食品进出口股份有限公司、上海牛奶棚食品有限公司均取得恒天然乳品集团奶粉竞拍权。代采合同通常为框架性合同，合同周期通常为一年，故报告期内，公司供应商集中度较高。

（2）浙江省粮油食品进出口股份有限公司为上海汉洋的股东，除此以外，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其关联方或持有公司5%以上股份的股东未在上述供应商中占有权益。

（四）公司重大业务合同及履行情况

报告期内，公司重大业务合同均正常履行，不存在纠纷情况。

1、报告期内，标的金额大于或等于150万元/30万美元的销售合同：

序号	客户	合同签订日期	采购内容	合同金额（元）	履行情况
1	卡夫食品（上海）有限公司	2011-9-9	全脂奶粉	7,589,745.00	履行完毕
2	卡夫食品（上海）有限公司	2011-9-9	全脂奶粉	14,871,792.00	履行完毕
3	卡夫食品（上海）有限公司	2011-12-13	全脂奶粉	10,461,540.00	履行完毕
4	北京京良工贸有限责任公司	2013-2-19	NZMP 全脂乳粉	1,890,000.00	履行完毕

序号	客户	合同签订日期	采购内容	合同金额(元)	履行情况
5	北京京良工贸有限责任公司	2013-2-19	NZMP 全脂乳粉	1,830,000.00	履行完毕
6	三得利(上海)食品有限公司	2013-7-29	脱脂奶粉	7,720,480.00	履行完毕
7	新井物产贸易有限公司	2013-8-6	恒天然全脂奶粉	1,292,500.00(美元)	履行完毕
8	新井物产贸易有限公司	2013-8-21	恒天然脱脂奶粉	382,625.00(美元)	履行完毕
9	新井物产贸易有限公司	2013-9-4	恒天然全脂奶粉	383,000.00(美元)	履行完毕
10	上海一新食品销售有限公司	2013-11-18	无盐黄油	306,724.60(美元)	履行完毕
11	新井物产贸易有限公司	2013-12-20	恒天然全脂奶粉	628,488.00(美元)	履行完毕
12	苏州市佳禾食品工业有限公司	2014-3-7	脱脂奶粉	7,300,000.00	履行完毕
13	三得利(上海)食品有限公司	2014-7-17	NZMP 全脂乳粉	3,120,000.00	履行完毕
14	杭州瑞谷食品有限公司	2014-9-27	全脂奶粉	3,450,000.00	履行完毕
15	三菱商事(上海)有限公司	2014-5-30	恒天然中温全脂奶粉	3,280,410.00	履行完毕
16	和路雪(中国)有限公司	2014-5-16	脱脂奶粉、乳清粉	5,662,393.00	履行完毕

公司与各主要经销商签订年度框架协议,未确定具体金额,协议对经销区域、流通渠道、合作期限、发货方式、结算方式等进行了约定。截至本公开转让说明书签署之日,公司与主要经销商签署的2014年度合同情况如下:

序号	经销商	合同签订日期	合同期限	经销区域
1	中山市宏昌食品有限公司	2014.1.1	2014.1.1-2014.12.31	广东省中山市、珠海市、东莞市
2	上海盛鑫糖酒食品有限公司	2014.1.1	2014.1.1-2014.12.31	上海市
3	无锡市万家味副食品商行	2014.1.1	2014.1.1-2014.12.31	江苏省无锡市
4	昆明大顺发经贸有限公司	2014.1.1	2014.1.1-2014.12.31	云南省

序号	经销商	合同签订日期	合同期限	经销区域
5	广州煌兴健贸易有限公司	2014.1.1	2014.1.1-2014.12.31	广东省广州市
6	上海意圣食品有限公司	2014.1.1	2014.1.1-2014.12.31	上海市
7	北京双丰园食品科技有限公司	2014.1.1	2014.1.1-2014.12.31	北京市
8	上海金文食品有限公司	2014.1.1	2014.1.1-2014.12.31	上海市
9	长沙市广业贸易公司	2014.1.1	2014.1.1-2014.12.31	湖南省
10	郑州市惠济区调味食品城联华商行	2014.1.1	2014.1.1-2014.12.31	河南省郑州市

2、报告期内，标的金额大于 300 万元/50 万美元的采购合同：

序号	供应商	合同签订日期	采购内容	合同金额 (元)	履行情况
1	建发物流集团有限公司	2012-9-14	脱脂奶粉	1,094,791.14 (美元)	履行完毕
2	上海牛奶棚食品有限公司	2012-9-26	全脂奶粉	4,835,926.02	履行完毕
3	上海牛奶棚食品有限公司	2012-12-12	全脂奶粉	4,955,005.44	履行完毕
4	上海牛奶棚食品有限公司	2013-1-8	全脂奶粉	4,939,591.10	履行完毕
5	上海牛奶棚食品有限公司	2013-1-21	全脂奶粉	4,969,823.04	履行完毕
6	上海牛奶棚食品有限公司	2013-1-21	脱脂奶粉	4,535,235.30	履行完毕
7	上海牛奶棚食品有限公司	2013-1-25	全脂奶粉	5,515,952.36	履行完毕
8	上海牛奶棚食品有限公司	2013-4-7	全脂奶粉	6,384,095.68	履行完毕
9	上海牛奶棚食品有限公司	2013-4-23	全脂奶粉	5,740,940.84	履行完毕
10	上海牛奶棚食品有限公司	2013-5-2	全脂奶粉	4,124,283.49	履行完毕
11	上海牛奶棚食品有限公司	2013-5-24	全脂奶粉	6,289,297.06	履行完毕
12	上海牛奶棚食品有限公司	2013-6-1	全脂奶粉	4,793,121.00	履行完毕
13	上海牛奶棚食品有限公司	2013-6-25	AMPEC 脱脂	7,044,240.00	履行

序号	供应商	合同签订日期	采购内容	合同金额 (元)	履行 情况
			奶粉		完毕
14	lactalis ingredients 拉克塔利斯集团	2013-11-18	可使用载热体 脱脂牛奶粉	1,116,900.00 (美元)	履行 完毕
15	lactalis ingredients 拉克塔利斯集团	2014-1-20	可使用载热体 脱脂牛奶粉	1,776,300.00 (美元)	履行 完毕
16	界面商贸(上海)有限公司	2014-2-21	AMPI 脱脂奶 粉	6,960,000.00	履行 完毕
17	上海嘉里粮油工业有限公司	2014-10-20	成品分提棕榈 液油 (RROL24)	3,582,000.00	正在 履行
18	浙江省粮油食品进出口股份有限公司	2013-12-1	全脂奶粉	676,956.42 (美元)	履行 完毕
19	浙江省粮油食品进出口股份有限公司	2014-12-25	脱脂奶粉	295.00 万元	正在 履行
20	浙江省粮油食品进出口股份有限公司	2014-11-4	脱脂奶粉	315.00 万元	履行 完毕
21	浙江省粮油食品进出口股份有限公司	2014-10-28	脱脂奶粉	520.00 万元	履行 完毕
22	浙江省粮油食品进出口股份有限公司	2014-10-31	全脂奶粉	525.00 万元	履行 完毕

3、截至报告期末，正在履行的主要借款合同

序号	签署日期	借款 方	债权银行	借款金额 (万元)	期限	借款利率 (%)
1	2013.12.6	公司	中国建设银行 苍南支行	950.00	2013.12.10 至 2014.12.9	7.32
2	2013.12.1 6	公司	中国建设银行 苍南支行	1,000.00	2013.12.16 至 2014.12.15	7.32
3	2014.1.8	公司	中国建设银行 苍南支行	550.00	2014.1.8 至 2015.1.7	7.32
4	2014.2.12	公司	中国建设银行 苍南支行	560.00	2014.2.12 至 2015.2.11	7.32
5	2014.3.26	公司	中国建设银行 苍南支行	500.00	2014.3.26 至 2015.3.25	6.90
6	2014.6.11	公司	中国建设银行 苍南支行	500.00	2014.6.11 至 2015.6.10	7.50
7	2014.7.29	公司	中国建设银行 苍南支行	600.00	2014.7.29 至 2015.7.28	LPR 利率加 156 基点
8	2014.8.1	公司	中国建设银行	340.00	2014.8.4 至	LPR 利率加

序号	签署日期	借款方	债权银行	借款金额 (万元)	期限	借款利率 (%)
			苍南支行		2015.8.3	156 基点
9	2014.8.7	上海 汉洋	平安银行上海 分行	1,000.00	365 天	8.43
10	2014.8.12	上海 汉洋	平安银行上海 分行	1,000.00	365 天	8.43
11	2014.4.22	海南 熊猫	中国工商银行 定安支行	300.00	2014.4.22 至 2015.3.15	基准利率 上浮 20.00
合计				7,300.00		

4、截至报告期末，正在履行的抵押担保合同：

序号	签署日期	债权银行	担保金额 (万元)	担保期间	抵押物
1	2012.3.31	中国工商 银行定安 支行	300.00	2012.3.31 至 2015.3.31	自有房地产 土地证号：定安国用【2006】第 206 号 房产证号：定城字第 0005271 号
2	2012.7.4	中国建设 银行苍南 支行	3,324.00	2012.7.5 至 2016.7.4	自有房地产 土地证号：苍国用 2011 第 01-1618 号 房产证号：苍房权证苍字第 62764 号
3	2012.7.4	中国建设 银行苍南 支行	3,059.00	2012.7.5 至 2016.7.4	自有房地产 土地证号：苍国用 2011 第 01-1216 号 房产证号：苍房权证苍字第 00201733 号

5、截至报告期末，正在履行的保证担保合同

被担保方	担保方	债权银行	担保金额 (万元)	主债务 确定期间
南塑集团有限公司	有限公司	浙商银行股份有限 公司苍南支行	1,100.00	2013-11-21 至 2014-11-20
苍南汇佳日产汽车 销售服务有限公司	有限公司	中国工商银行苍南 支行	600.00	2014-09-02 至 2015-09-02
苍南汇佳日产汽车 销售服务有限公司	有限公司	上海浦东发展银行 股份有限公司温州 苍南支行	1,100.00	2014-10-17 至 2015-10-17

6、房屋租赁合同

报告期内，公司主要房屋租赁合同情况如下：

序号	出租方	承租方	签署日期	租金额（元）	租赁期限（年）	租赁用途	合同履行情况
1	公司	中国人民人寿保险股份有限公司温州市中心支公司	2011.5.1	前三年：20万元/年； 后两年：21.20万元/年	2011.4.1-2016.3.31	办公	正在履行
2	公司	中华联合财产保险股份有限公司苍南支公司	2011.5.1	前三年：11万元/年； 后两年：11.98万元/年	2011.5.1-2016.4.30	办公	正在履行
3	公司	苍南县民营企业协会	2010.10.15	前三年：16.50万元/年；后两年每年递增10%	2011.10.15-2015.12.31	办公	正在履行
4	公司	安邦财产保险股份有限公司苍南支公司	2014.3.17	第一年租金为26.25万元，后两年每年递增5%	2014.6.1-2017.5.31	办公	正在履行
5	公司	浙江南源矿建有限公司	2014.8	第一年租金为25万元，后两年每年递增6%	2014.8.18-2017.8.17	办公	正在履行

7、社会借款合同

序号	借款人	签署日期	借款金额（万元）	借款期限/借款日	月利率（%）	截至报告期末余额（万元）
1	吴**	2014.1.7	50.00	2014.1.7—2015.12.31	1.00	210.00
		2013.5.20	80.00	2013.5.20至今	1.00	
		2013.1.1	20.00	2013.1.1至今	1.00	

序号	借款人	签署日期	借款金额 (万元)	借款期限/借款日	月利率 (%)	截至报告期末 余额 (万元)
		2012.5.5	10.00	2012.5.5 至今	1.00	
2	吴**	2014.3.20	40.00	2014.3.20—2015.12.31	1.00	200.00
		2013.1.1	160.00	2013.1.1 至今	1.00	
		2012.7.17	100.00	2012.7.17 至今	1.00	
3	郑**	2013.4.19	25.00	2013.4.19 至今	1.00	107.00
		2013.1.1	76.00	2013.1.1 至今	1.00	
		2012.4.13	5.00	2012.4.13 至今	1.00	
4	鲁**	2013.1.1	130.00	2013.1.1 至今	1.00	90.00
5	许**	2013.1.1	73.00	2013.1.1 至今	1.00	73.00
6	易**	2014.1.8	70.00	2014.1.8—2015.12.31	1.00	70.00
		2013.1.1	40.00	2013.1.1 至今	1.00	
		2012.1.1	6.00	2013.1.1 至今	1.00	
7	李**	2014.4.25	68.00	2014.4.25—2015.12.31	1.00	68.00
8	李**	2013.1.1	60.00	2013.1.1 至今	1.00	60.00
9	陈*	2013.1.1	60.00	2013.1.1 至今	1.00	60.00
		2012.5.14	45.00	2012.5.14 至今	1.00	
10	陈**	2013.4.9	105.00	2013.4.9 至今	1.00	50.00
11	陈**	2014.4.16	50.00	2014.4.16—2015.12.31	1.00	50.00
合计						1,038.00

五、公司的商业模式

公司作为一家及生产、研发、销售一体化的乳品高新技术企业，凭借“熊猫”商标悠久品牌优势，通过标准化的生产流程控制并保障产品及食品安全，生产出安全、高品质浓缩乳品，同时凭借专业化的采购模式，以“自有加工+贸易采购”控制成本从而增强利润，报告期内，公司自产乳品毛利率分别为 33.47%、26.75%、26.72%处于行业平均水平，其客户为主要分布华东、华南地区。公司商业模式分

别由采购模式、生产模式、销售模式、研发模式组成，具体情况如下：

（一）采购模式

1、基本采购模式

公司基本采购模式为“以销定产、以产定购，兼顾库存和采购周期，满足生产计划所需”。本公司主要原材料包括奶粉、包材和白糖等辅助材料，公司根据原材料种类及采购特点设置了 A、B、C 类原材料，A 类原材料为奶粉采购，实行合格供应商制度，合格供应商由生产技术部、研发中心、质管部、车间等相关部门评审，报总经理代表审核批准后进入公司合格商名录。采购时，根据生产计划和库存情况制定月度采购计划，对数家合格商进行询价，经过筛选、审批与合格供应商签订相关合同。B、C 辅助原材料根据子公司对 A 类原材料使用量按比例采购。公司制定了《采购管理》、《采购控制程序》、《供方管理标准》、《原辅料质量标准》，每年对供应商进行评估，对原材料进行索证、验证，确保原材料符合各项标准要求，保证产品质量安全。

2、A 类原材料采购模式

公司所采购的奶粉，主要来源于宁夏熊猫生产和上海汉洋，从源头上保证了公司奶粉供应的质量和数量。

宁夏熊猫采用“公司+农户”的业务模式，该根据原料奶需求量、原料奶市场价与奶农签订供奶合同，按期结算。奶农向公司提供原奶时，公司对其生产的原料奶进行现场取样，经公司检测中心检测合格后收购。

上海汉洋主要通过代理商代理进口包括全脂奶粉、脱脂奶粉、乳清粉在内的乳制品，为熊猫乳业提供重要奶源补充，实时应对宁夏熊猫奶源的供需情况，保证公司奶源的充足。

一般情况下，公司产品的产量和市场预计销售量可以大致预计，公司不会出现产品大幅供过于求或供应缺口的情况。若由于各种原因，在奶粉供过于求的情况，公司通过上海汉洋采购（非贸易采购）奶粉，其采购量大于宁夏熊猫的生产量（控制开工率），在奶粉供不应求的情况，公司通过宁夏熊猫采购奶粉，上海汉阳对公司生产的缺口予以补充，从而控制主要原材料采购成本。

（二）生产模式

公司主要按“以销定产”的原则组织生产。公司设立生产事业部，由负责生产管理的副总经理直接管理，下设三个生产车间，生产车间根据生产计划开展生产。公司根据与客户签订的合同或订单，结合库存情况及生产能力，制定月度生产计划，经主管领导批准后，生产技术部进行生产准备并执行生产，保证保质、保量、按时完成生产任务，确保满足顾客的需求和期望。

（三）销售模式

子公司上海汉洋采用批发为主的销售方式，子公司宁夏熊猫主要为熊猫乳业供应奶源，熊猫乳业及子公司海南熊猫采用经销为主的方式销售。

经销渠道为公司自产乳品的主要销售渠道，报告期内，公司通过该渠道实现自产乳品的销售收入比重在 90%以上。公司实施区域管理，营销中心分设四大区域。公司根据各大区域乳制品消费量等市场情况决定发展经销商的数量，通常一个特定区域只发展一个经销商，这样既可以有效扩大营销网络的覆盖范围，又可以防止同区域经销商的恶性竞争。随着公司业务规模的扩张和产能的扩大，公司将根据各大区域乳制品市场的消费增长情况，合理开发经销商，该渠道仍为公司自产乳品未来的主要销售渠道。

目前，公司已在南方主要城市开发了一级经销商，一级经销商可以根据自身营销策略和资源，自主发展下级销售渠道，扩大营销规模。这样，公司节约了市场开拓成本，又使公司产品广泛的渗透到各种消费群体，进一步提升公司产品的市场占有率。

目前公司炼乳产品存在少量直销的客户，主要是一些大型的食品制造企业，如 2014 年 11 月开始销售给达能中国这样的食品生产企业，公司为该类客户执行定制化生产和直销模式，产品类型和包装与经销的产品具备明显的差异，不会与公司的经销商产生利益冲突。

（1）公司经销的具体情况

公司采用经销为主的方式销售”主要是指公司核心的自产乳品通过经销

商进行销售，而贸易乳品和植物饮料直接面向终端客户，作为直销收入。报告期内，公司按销售模式分类实现收入金额占各期主营业务收入的比例情况如下：

单位：元

项目	2014年1-10月		2013年度		2012年度	
	营业收入	比例(%)	营业收入	比例(%)	营业收入	比例(%)
经销商实现收入	156,117,743.00	46.48	161,286,771.91	37.99	132,240,900.56	23.09
直销实现收入	179,782,688.13	53.53	263,271,781.24	62.01	440,363,963.98	76.90
合计	335,900,431.13	100.00	424,558,553.15	100.00	572,604,864.54	100.00

公司与各主要经销商签订年度框架协议，未确定具体金额，协议对经销区域、流通渠道、合作期限、发货方式、结算方式等进行了约定。公司与经销商基于正常商业目的进行购销，不存在股权等关联关系。公司公司对产品具有自主定价权。公司定价原则是预算成本结合实际成本加上预算净利润率定价，对所有经销商采用统一定价。公司与经销商之间一般采用预收账款的方式进行货款结算，销售方式为买断式销售。根据合同，公司的主要退货政策为由客户提出申请，公司营销部门收到申请后，将退货情况汇报给公司质量管理部门，经质量管理部门调查确认符合退货条件的，后由总经理审批后方可退货。报告期内，公司不存在货物被退货的情况。

(2) 公司经销商情况

报告期内，公司自产乳品经销商的情况如下：

区域	2014年10月31日经销商(个)	2013年12月31日经销商(个)	2012年12月31日经销商(个)
华东	40	48	34
华南	39	41	40
华北	48	39	34
中西部	23	15	18

合计	151	143	126
----	-----	-----	-----

2014年1-10月公司自产乳品前五大经销商的营业收入情况：

客户名称	营业收入(元)	占公司自产乳品收入的比例 (%)
中山市石岐区冠宏食品商行	13,329,573.51	8.54
上海盛鑫糖酒食品有限公司	10,659,389.40	6.83
昆明大顺发食品有限公司	6,009,728.59	3.85
上海意圣食品有限公司	5,729,914.53	3.67
北京双丰园食品有限公司	5,439,465.80	3.48
合计	41,168,071.83	26.37

2013年度公司自产乳品前五大经销商的营业收入情况：

客户名称	营业收入(元)	占公司自产乳品收入的比例 (%)
中山市石岐区冠宏食品商行	13,913,803.83	8.63
上海盛鑫糖酒食品有限公司	11,975,504.20	7.42
昆明大顺发食品有限公司	5,116,280.56	3.17
无锡市万家味副食品商行	4,795,861.17	2.97
北京双丰园食品有限公司	5,397,991.51	3.35
合计	41,199,441.27	25.54

2012年度公司自产乳品前五大经销商的营业收入情况：

客户名称	营业收入(元)	占公司自产乳品收入的比例 (%)
中山市石岐区冠宏食品商行	11,174,104.70	8.45
上海盛鑫糖酒食品有限公司	6,448,062.77	4.88
深圳市龙岗区平湖泰丰副食店	3,187,470.09	2.41
上海盛鑫糖酒商行	3,170,851.85	2.40
北京双丰园食品有限公司	4,567,136.79	3.45
合计	28,547,626.20	21.59

报告期内，公司与主要经销商不存在关联关系。

(四) 研发模式

公司设立研发中心，结合上海交通大学农业与生物学院建立“上海交通大学-浙江熊猫乳业集团有限公司”联合乳品技术中心和应用厨房，不断提升公司的技术力量和科技水平，加快市场的开拓和创新。公司还针对新产品开发、新工艺的改进、知识产权的申报，制定了一系列管理制度，具体包括《设计和开发》，《设计和开发过程中环境管理》，《配方管理操作标准》，《原辅材料质量标准》，《专利管理标准》等。

六、公司所处行业的基本情况

根据《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司所属行业为制造业（代码为 C1）—食品制造业（代码为 C14）；根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），公司所属行业为制造业（代码为 C）—食品制造业（代码为 C14）—乳制品制造（代码为 C144）。根据公司具体业务情况，公司所在的细分子行业为炼乳制造。

（一）行业概况

1、行业监管体制、主要法律法规及产业政策

（1）行业监管体制

我国乳制品行业的监管分为强制监管和自律监管两部分。

《中华人民共和国食品安全法》（中华人民共和国主席令第9号）第四条规定：“国务院设立食品安全委员会，其工作职责由国务院规定。”“国务院卫生行政部门承担食品安全综合协调职责，负责食品安全风险评估、食品安全标准制定、食品安全信息公布、食品检验机构的资质认定条件和检验规范的制定，组织查处食品安全重大事故。”“国务院质量监督、工商行政管理和国家食品药品监督管理部门依照本法和国务院规定的职责，分别对食品生产、食品流通、餐饮服务活动实施监督管理。”

《中华人民共和国食品安全法》（中华人民共和国主席令第9号）第五条规定：“县级以上地方人民政府统一负责、领导、组织、协调本行政区域的食品安

全监督管理工作，建立健全食品安全全程监督管理的工作机制；统一领导、指挥食品安全突发事件应对工作；完善、落实食品安全监督管理责任制，对食品安全监督管理部门进行评议、考核。”“县级以上地方人民政府依照本法和国务院的规定确定本级卫生行政、农业行政、质量监督、工商行政管理、食品药品监督管理部门的食品安全监督管理职责。有关部门在各自职责范围内负责本行政区域的食品安全监督管理工作。”“上级人民政府所属部门在下级行政区域设置的机构应当在所在地人民政府的统一组织、协调下，依法做好食品安全监督管理工作。”

《中华人民共和国食品安全法》（中华人民共和国主席令第9号）第七条规定：“食品行业协会应当加强行业自律，引导食品生产经营者依法生产经营，推动行业诚信建设，宣传、普及食品安全知识。”

《中华人民共和国食品安全法》（中华人民共和国主席令第9号）第八条定：“国家鼓励社会团体、基层群众性自治组织开展食品安全法律、法规以及食品安全标准和知识的普及工作，倡导健康的饮食方式，增强消费者食品安全意识和自我保护能力。”“新闻媒体应当开展食品安全法律、法规以及食品安全标准和知识的公益宣传，并对违反本法的行为进行舆论监督。”

《乳品质量安全监管条例》（中华人民共和国国务院令第536号）第四条规定：“县级以上地方人民政府对本行政区域内的乳品质量安全监督管理负总责。”“县级以上人民政府畜牧兽医主管部门负责奶畜饲养以及生鲜乳生产环节、收购环节的监督管理。县级以上质量监督检验检疫部门负责乳制品生产环节和乳品进出口环节的监督管理。县级以上工商行政管理部门负责乳制品销售环节的监督管理。县级以上食品药品监督部门负责乳制品餐饮服务环节的监督管理。县级以上人民政府卫生主管部门依照职权负责乳品质量安全监督管理的综合协调、组织查处食品安全重大事故。县级以上人民政府其他有关部门在各自职责范围内负责乳品质量安全监督管理的其他工作。”

以上条例进一步明确了乳品监管中地方政府和各部门的职责。

目前，我国乳品行业的自律组织为中国奶业协会、中国乳制品工业协会及各地方生鲜乳价格协调委员会。

(1) 行业主管部门

主管部门	主要职责
国家发展和改革委员会	负责产业政策的制定、监督、检查其执行情况，研究制定行业发展规划，指导行业结构调整，产品开发和推广的政府指导、项目审批和产业扶持基金的管理等。
国家卫生和计划生育委员会	组织拟订食品安全标准，组织开展食品安全风险监测、评估和交流，承担新食品原料、食品添加剂新品种、食品相关产品新品种的安全性审查，参与拟订食品安全检验机构资质认定的条件和检验规范。
国家食品药品监督管理局	负责起草食品安全监督管理的法律法规草案，拟订政策规划，制定部门规章，推动建立落实食品安全企业主体责任机制，负责制定食品行政许可的实施办法并监督实施，负责食品安全监督管理综合协调，推动健全协调联动机制等。
国家质量监督检验检疫总局	主管全国质量、计量、出入境商品检验、出入境卫生检疫、出入境动植物检疫、进出口食品安全和认证认可、标准化等工作，并行使行政执法职能。负责生产领域的产品质量监督管理。
国家工商行政管理总局	负责市场监督管理和行政执法的有关工作，起草有关法律法规草案，制定工商行政管理规章和政策。承担监督管理流通领域商品质量和流通环节食品安全的责任，组织开展有关服务领域消费维权工作，按分工查处假冒伪劣等违法行为，指导消费者咨询、申诉、举报受理、处理和网络体系建设等工作，保护经营者、消费者合法权益。

(2) 行业自律协会

行业协会	主要职责
中国奶业协会	是全国奶牛养殖、乳品加工、乳品消费以及为其服务的相关企业、事业单位和个体经营者自愿组成的公益性的行业组织，是具有独立法人地位的民间社会团体。宣传、贯彻党和国家关于发展畜牧业、奶业的方针政策，积极履行协调、服务、维权和自律的基本职能。
中国乳制品工业协会	中国乳制品工业协会是自律性、非营利性、全国性行业组织。

	主要包括规范行业行为，维护行业及企业利益；研究产业发展及市场趋势，参与制定行业发展战略规划，向政府提出政策和立法建议；参与国家行业标准的制定、修订和实施。
--	---

(3) 行业主要法律法规

相关法律法规	颁布部门	颁布时间	相关内容
中华人民共和国食品安全法	全国人民代表大会常务委员会	2009年	保证食品安全，保障公众身体健康和生命安全。
乳品质量安全监督管理条例	国务院	2008年	加强乳品质量安全监督管理，保证乳品质量安全，保障公众身体健康和生命安全，促进奶业健康发展。
国务院关于加强食品等产品安全监督管理的特别规定	国务院	2007年	加强食品等产品安全监督管理，进一步明确生产经营者、监督管理部门和地方人民政府的责任，加强各监督管理部门的协调、配合，保障人体健康和生命安全
食品安全国家标准管理办法	国家卫生和计划生育委员会	2010年	为规范食品安全国家标准制（修）订工作，根据《中华人民共和国食品安全法》及其实施条例，制定本办法。
食品添加剂新品种管理办法	国家卫生和计划生育委员会	2010年	为加强食品添加剂新品种管理，根据《食品安全法》和《食品安全法实施条例》有关规定，制定本办法。
国家卫生和计划生育委员会关于进一步做好食品安全相关工作的通知	国家卫生和计划生育委员会	2013年	为认真贯彻国务院《关于加强食品安全工作的决定》（国发〔2012〕20号，以下简称《决定》）、《国家食品安全监管体系“十二五”规划》（国办发〔2012〕36号，以下简称《规划》）和《2013年食品安全重点工作安排》（国办发〔2013〕25号）要求
食品安全抽样检验管理办法	国家食品药品监督管理总局	2014年	为规范食品安全抽样检验工作，加强食品安全监督管理，保障公众身体健康和生命安全。指导食品药品监督管理部门组织实施食品安全监督抽检和风险监测的抽样检验工作。
进出口乳品检验检疫监督管理办法	国家质量监督检验检疫总局	2013年	为了加强进出口乳品检验检疫监督管理，促进我国乳制品市场的健康发展。其中包括了乳制品进口与出口的各项管理办法。
进口食品不良记录管理实施细则	国家质量监督检验检疫总局	2014年	保证进口食品安全，落实进口食品企业主体责任，促进行业自律
进出口食品安全管	国家质量监督检	2012年	保证进出口食品安全，保护人类、动

相关法律法规	颁布部门	颁布时间	相关内容
理办法	验检疫总局		植物生命和健康
食品生产许可管理办法	国家质量监督检验检疫总局	2010年	保障食品安全，加强食品生产监管，规范食品生产许可活动
食品标识管理规定	国家质量监督检验检疫总局	2009年	加强对食品标识的监督管理，规范食品标识的标注，防止质量欺诈，保护企业和消费者合法权益
食品召回管理规定	国家质量监督检验检疫总局	2007年	加强食品安全监管，避免和减少不安全食品的危害，保护消费者的身体健康和生命安全，加强食品召回管理。
食品生产加工企业质量安全监督管理实施细则（试行）	国家质量监督检验检疫总局	2005年	加强食品生产加工企业质量安全监督管理，提高食品质量安全水平，保障人民群众安全健康，加强食品生产加工企业质量安全监督管理工作
食品添加剂生产监督管理规定	国家质量监督检验检疫总局	2010年	保障食品安全、加强对食品添加剂生产的监督管理
中华人民共和国产品质量法	全国人民代表大会常务委员会	2000年	加强对产品质量的监督管理，提高产品质量水平，明确产品质量责任，保护消费者的合法权益，维护社会经济秩序
食品流通许可证管理办法	国家工商行政管理总局	2009年	规范食品流通许可行为
生鲜乳生产收购管理办法	农业部	2008年	加强生鲜乳生产收购管理，保证生鲜乳质量安全，促进奶业健康发展。
关于发布企业生产婴幼儿配方乳粉许可条件审查细则（2010版）和企业生产乳制品许可条件审查细则（2010版）的公告	国家质量监督检验检疫总局	2010年	为切实加强乳制品质量安全工作，严格乳制品质量安全监管，提升乳制品质量安全水平，保障人民群众身体健康，详细规定了生产乳制品许可条件。

（4）行业相关产业政策

相关政策	颁布部门	颁布时间	相关内容
国务院关于促进奶业持续健康发展的意见	国务院办公厅	2007年	把发展现代奶业放在更加重要的位置，以保护奶农利益为根本，以提高良种化水平和转变饲养方式为基础，以建立奶农与企业合理的利益关系为

相关政策	颁布部门	颁布时间	相关内容
			纽带，以完善法律法规、质量标准和规范市场秩序为保障，以加大政策扶持力度为支撑，努力推进我国奶业的规模化、标准化、优质化和产业化，把我国奶业的整体素质和效益提高到一个新水平。
奶业整顿和振兴规划纲要	国务院办公厅	2008年	以建设现代奶业为总目标，以全面加强质量管理和制度建设为核心，以整顿乳制品生产企业和奶站、规范养殖为重点，努力开创奶业发展新局面，并推动食品行业的质量安全和监管水平的全面提升。
国务院办公厅关于印发国家食品安全监管体系“十二五”规划的通知	国务院办公厅	2012年	到“十二五”期末，基本建立起适合我国国情，预防为主、全程覆盖、责任明晰、协同高效、保障有力的食品安全监管体系，米、面、油、蔬菜、肉、乳品、蛋、水产品等重点食品质量安全状况持续稳定良好，食品安全水平显著提升，城乡居民饮食安全得到切实保障。
乳制品工业产业政策（2009年修订）	国家发展和改革委员会、工业和信息化部	2009年	通过政策的制定，引导奶牛养殖、乳制品企业合理布局，节约和有效利用资源，保护环境，促进乳制品加工与生鲜乳生产协调发展，提高人均乳制品占有量，建立确保行业有序发展的乳制品工业新机制，建设具有中国特色的现代乳制品工业。
食品工业“十二五”发展规划	国家发展和改革委员会、工业和信息化部	2011年	加快乳制品工业结构调整，积极引导企业通过跨地区兼并、重组，淘汰落后生产能力，培育技术先进、具有国际竞争力的大型企业集团，改变乳制品工业企业布局不合理、重复建设严重的局面，推动乳制品工业结构升级。
中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五	全国人民代表大会	2011年	制定和完善食品药品安全标准。建立食品药品质量追溯制度，形成来源可追溯、去向可查证、责任可追究的安全责任链。健

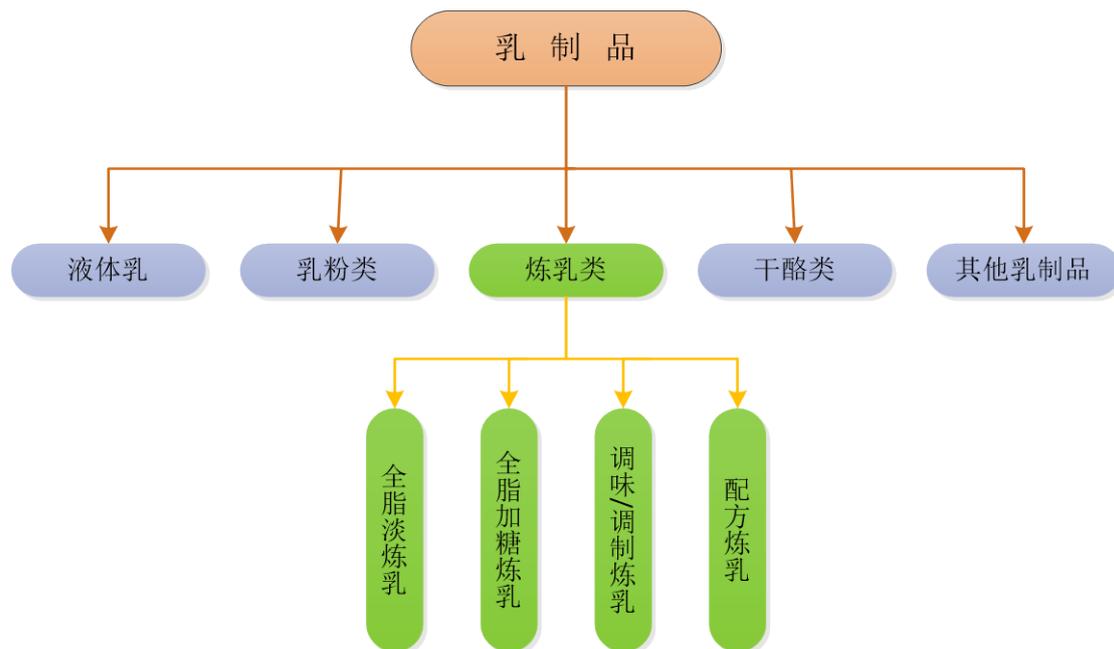
相关政策	颁布部门	颁布时间	相关内容
年规划纲要			
国务院关于地方改革完善食品药品监督管理体制的指导意见	国务院	2013 年	农业部门要落实农产品质量安全监管责任，加强畜禽屠宰环节、生鲜乳收购环节质量安全和有关农业投入品的监督管理，强化源头治理。
中国食物与营养发展纲要（2014—2020 年）	国务院	2014 年	扶持奶源基地建设，强化奶业市场监管，培育乳品消费市场，加强奶业各环节衔接，推进现代奶业建设。
全国农业和农村经济发展第十二个五年规划	农业部	2011 年	积极发展肉品、乳品、水产品加工业，推进传统特色养殖品工业化生产，健全产业链，完善质量控制体系和追溯体系，保障养殖产品食用安全。
2014-2018 年农产品加工（农业行业）标准体系建设规划	农业部	2013 年	加快农产品加工标准体系建设，切实解决农产品加工相关标准缺失、滞后的问题
2013 一号文件：中共中央国务院关于加快发展现代农业进一步增强农村发展活力的若干意见	中共中央、国务院	2013 年	提升食品安全水平。改革和健全食品安全监管体制，加强综合协调联动，落实从田头到餐桌的全程监管责任，加快形成符合国情、科学完善的食品安全体系。健全农产品质量安全和食品安全追溯体系。强化农业生产过程环境监测，严格农业投入品生产经营使用管理，积极开展农业面源污染和畜禽养殖污染防治。支持农产品批发市场食品安全检测室（站）建设，补助检验检测费用。健全基层食品安全工作体系，加大监管机构建设投入，全面提升监管能力和水平。
2014 年中央一号文件：关于全面深化农村改革加	中共中央、国务院	2014 年	强化农产品质量和食品安全监管。建立最严格的覆盖全过程的食品安全监管制度，完善法律法规和标准体系，落实地方政府属地管理和生

相关政策	颁布部门	颁布时间	相关内容
快推进农业现代化的若干意见			产经营主体责任。支持标准化生产、重点产品风险监测预警、食品追溯体系建设，加大批发市场质量安全检验检测费用补助力度。加快推进县乡食品、农产品质量安全检测体系和监管能力建设。严格农业投入品管理，大力开展园艺作物标准园、畜禽规模化养殖、水产健康养殖等创建活动。完善农产品质量和食品安全工作考核评价制度，开展示范市、县创建试点。

2、行业发展概况

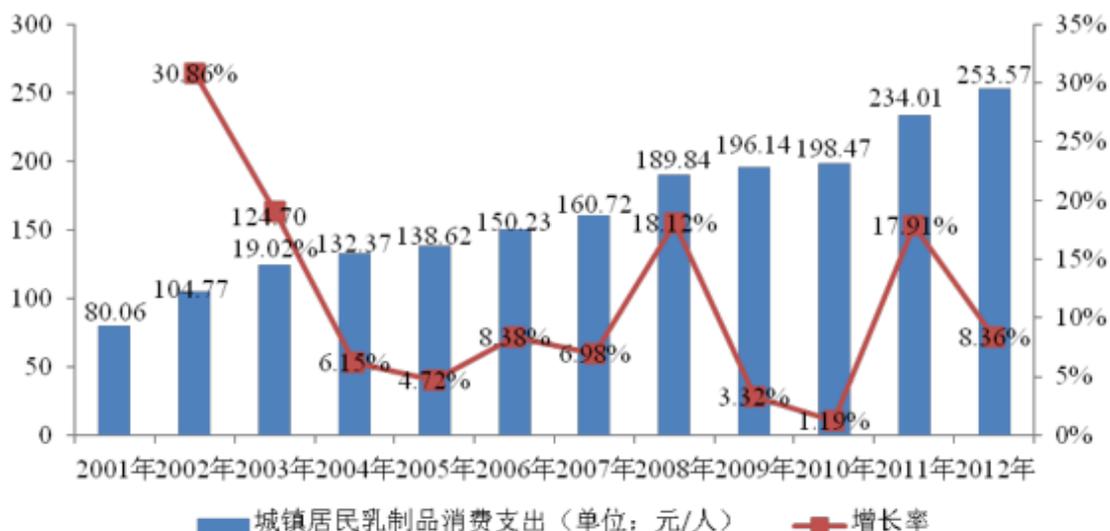
(1) 行业发展现状

根据 2003 年中国乳制品工业协会制定的《乳制品企业生产技术管理规则》规定，乳制品是指以生鲜牛（羊）乳及其制品为主要原料，经加工而制成的各种产品。乳制品分七个大类：（一）液体乳类。主要包括：杀菌乳，灭菌乳，酸牛乳，配方乳等。（二）乳粉类。主要包括：全脂乳粉、脱脂乳粉、全脂加糖乳粉和调味乳粉，婴幼儿乳粉，其他配方乳粉。（三）炼乳类。主要包括：全脂无糖炼乳（淡炼乳），全脂加糖炼乳，调味炼乳，配方炼乳等。（四）乳脂肪类。主要包括：稀奶油，奶油，无水奶油等。（五）干酪类。主要包括：原干酪，再制干酪等。（六）乳冰淇淋类。主要包括：乳冰淇淋，乳冰等。（七）其他乳制品类。主要包括：干酪素，乳糖，乳清粉，浓缩乳清蛋白等。



人均乳制品消费量是衡量一个国家人民生活水平的主要指标之一。世界上许多国家都对增加乳制品消费给予高度重视，加以引导和鼓励。在我国，乳制品逐渐成为人民生活的必需食品。随着我国国民经济的不断发展，人民生活水平日益提高，家庭的膳食结构得到普遍改善，人们对乳制品消费的观念也在不断发生变化，乳制品的消费需求量呈明显上升趋势。

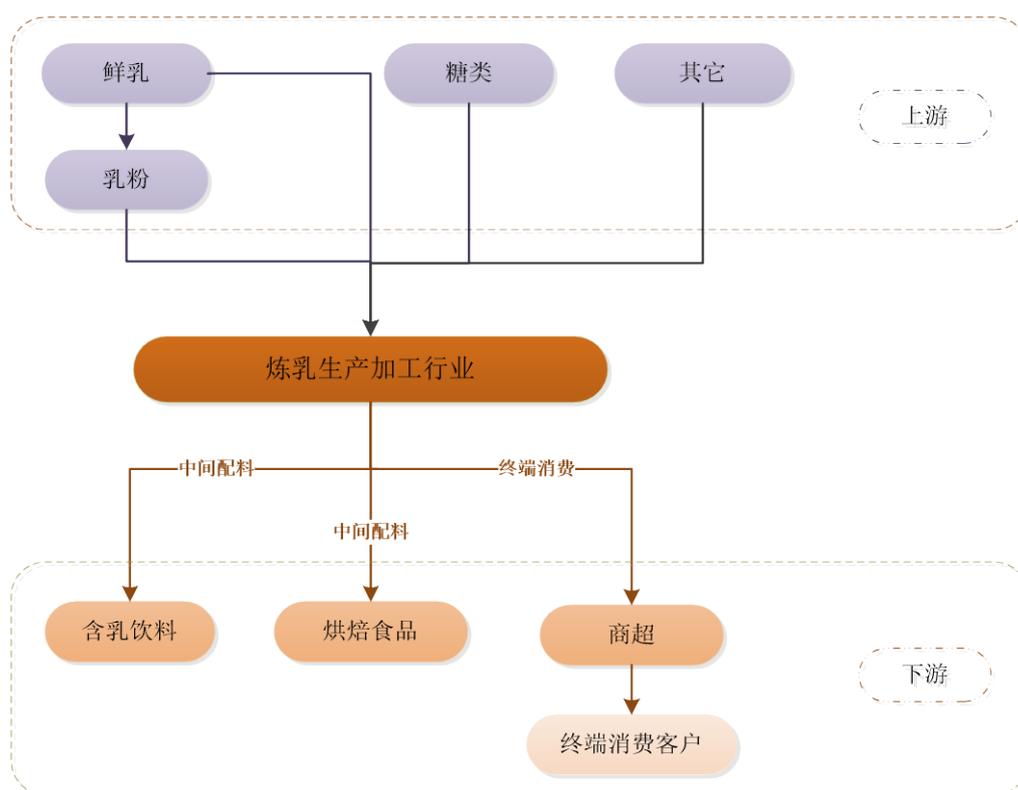
2001-2012年中国城镇居民人均乳制品消费支出



数据来源：中国奶业年鉴（2013）

乳制品工业是我国改革开放以来增长最快的重要产业之一，也是推动第一、二、三产业协调发展的重要战略产业。发展乳制品工业，对于改善城乡居民膳食结构、提高国民身体素质、丰富城乡市场、提高人民生活水平，以及优化农村产业结构、增加农民收入、促进社会主义新农村建设具有很大推动作用；对于带动畜牧业和食品机械、包装、现代物流等相关产业发展也具有重要意义。

炼乳是一种乳制品，是以生鲜牛（羊）乳或复原乳为主要原料，添加或不添加辅料，经杀菌、浓缩，制成的粘稠态产品。按照添加或不添加辅料，分为：全脂淡炼乳、全脂加糖炼乳、调味/调制炼乳、配方炼乳。它的特点是可贮存较长时间。炼乳是“浓缩奶”的一种，是将鲜乳经真空浓缩或其他方法除去大部分的水分，浓缩至原体积 25%~40%左右的乳制品，再加入 40%的蔗糖装罐制成的。随着我国乳业的发展，炼乳基本退出乳制品的大众消费市场，主要作为含乳饮料和烘焙类含乳食品的中间配料。

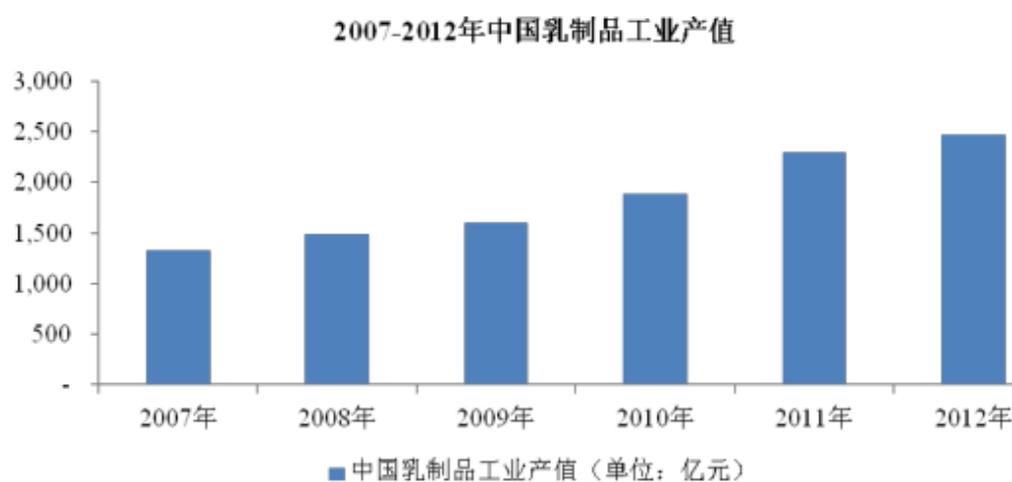


（2）中国乳制品行业的整体状况

乳制品工业是重要的民生产业，根据《产业结构调整指导目录（2011 年本）（修正）》之“第一类鼓励类”之“32、农林牧渔产品储运、保鲜、加工与综合

利用”，乳制品加工属于牧产品加工行业，属于国家鼓励类行业，是我国改革开放以来增长最快的重要产业之一。

我国乳制品行业发展时间较短，但发展非常迅速，乳制品消费量持续增长。据统计，我国乳制品工业总产值由 2007 年的 1,329.01 亿元增加到 2012 年的 2,469.93 亿元，复合增长率为 13.20%。随着国民经济的发展和人民生活水平的提高，越来越多的人把乳制品作为日常生活中的一种必需品，因此，乳制品行业的工业总产值不断增加，在国民经济中的地位不断提高。



数据来源：2014 中国奶业统计摘要

我国奶及制品消费量在 2008 年之前呈逐年上升趋势，2008 年三聚氰胺毒奶粉事件以后，很多消费者对国内乳制品的质量丧失信心，在此情境下，进口奶粉及乳品的大量涌入更是加剧了国内市场的竞争，整个行业发展变得缓慢。国家出台了《奶业整顿与振兴规划纲要》等一系列整顿规范性文件及应对政策后，奶业行业管理更加规范化，乳制品行业总体上保持了稳定发展，乳制品的质量安全状况有了明显改善，乳品消费逐步回升。



数据来源：国家统计局、《中国奶业年鉴 2012》

目前，我国乳制品工业正处在由数量扩张型向质量效益型转变的关键时期，在迅猛发展的同时也出现了较多问题，如产业布局不合理，重复建设严重，加工能力过剩；养殖水平低，企业与奶农关系不协调，生鲜乳供应不稳定；有效需求不足，消费结构失衡，市场竞争失序；产品质量安全保证体系不健全等。

(3) 市场竞争状况

在政府监管政策、国外乳企竞争等多重压力下，我国乳制品工业的竞争愈加激烈，各大乳企纷纷通过规模化、标准化养殖，在全球范围内自建或合建奶源基地，低价进口国外奶粉等方式进行合理产业结构整合、调整，奶农、散户等中小乳制品企业不断退出市场，市场集中度不断提高。蒙牛、伊利、光明、三元、皇氏、贝因美、合生元、雅士利等国内乳企品牌与雅培、雀巢、惠氏、美赞臣、爱他美、多美滋等国外乳企品牌的竞争仍在加剧。

《食品工业“十二五”发展规划》指出，要加快乳制品工业结构调整，积极引导企业通过跨地区兼并、重组，淘汰落后生产能力，培育技术先进、具有国际竞争力的大型企业集团，改变乳制品工业企业布局不合理、重复建设严重的局面，推动乳制品工业结构升级。特别是 2010 年 11 月至 2011 年 3 月，国家工信部、国家发改委、国家质检总局联合对乳品行业进行的项目（企业）审查清理及生产许可证重新审核工作，审查完成后，全国乳制品生产企业数量大幅减少，市场份额进一步向全国一线品牌和区域性龙头品牌乳企集中。

（4）行业壁垒

①政策准入壁垒

国家发展和改革委员会、工业和信息化部发布的《乳制品工业产业政策（2009年）修订》，对乳制品生产企业的奶源建设、企业资质、行业准入门槛以及未来发展格局作出详细和严格的规定，该产业政策的实施大幅提高了行业门槛。

《乳制品工业产业政策（2009年）修订》第十四条规定，“项目建设实行核准制，按照《政府核准的投资项目目录》执行。”

《乳制品工业产业政策（2009年）修订》第十五条规定，“进入乳制品工业的出资人必须具有稳定可控的奶源基地，经济实力和抗风险能力强，管理经验丰富，信誉好，社会责任感强。”对出资人资质要求，“现有净资产不得低于拟建乳制品项目所需资本金的2倍，总资产不得低于拟建项目所需总投资的3倍，资产负债率不得高于70%，连续3年盈利；省级或省级以上金融机构评定的贷款信用等级须达到AA级以上；具有良好的社会形象，遵纪守法。”

《乳制品工业产业政策（2009年）修订》第十七条规定了对奶源的要求，“新建乳制品加工项目已有稳定可控的奶源基地产生鲜乳数量不低于加工能力的40%，改（扩）建项目不低于原有加工能力的75%。液态乳生产企业所用生鲜乳100%使用稳定可控奶源基地产的生鲜乳，配方粉生产企业所用原料50%以上为稳定可控奶源基地产的生鲜乳。”

《乳制品工业产业政策（2009年）修订》第十八条规定了对布局的要求，“建乳制品加工项目须严格执行国家及行业相关标准，并与周围已有乳制品加工企业距离北方地区（第八、九、十、十二条列举省区市）在100公里以上，南方地区（第十一条列举省区）在60公里以上。牦牛乳、水牛乳、山羊乳等地方特色乳制品建设项目不受上述距离的限制。”

②生产经营许可壁垒

乳制品生产企业需要按照国家政策规定申请相关许可证方能生产销售乳制品。

2008年国务院发布的《乳品质量安全监督管理条例》规定，从事乳制品生产活动，应当具备一定条件，取得所在地质量监督部门颁发的食品生产许可证。

2010年国家质量监督检验检疫总局发布的《食品生产许可管理办法》规定，企业未取得食品生产许可，不得从事食品生产活动。

2010年国家质量监督检验检疫总局发布的《关于发布企业生产婴幼儿配方乳粉许可条件审查细则（2010版）和企业生产乳制品许可条件审查细则（2010版）的公告》规定，乳制品生产企业需于2010年12月31日之前重新提出生产许可申请。自2011年3月1日起，凡未重新获得生产许可的，依法停止生产乳制品及婴幼儿配方乳粉等产品。

这些措施从根本上杜绝了手工作坊、小乳制品厂等生产不符合标准的乳制品企业进入乳制品行业，对于乳制品安全起到了极大的作用。

③奶源供应和资金壁垒

配套奶源基地建设用于满足乳制品生产的原料供应，保证乳制品上游安全控制，是炼乳加工企业的发展根基。新的政策准入标准，大大提高了行业壁垒，稳定的奶源供给需要企业大规模的资金投入、长期的基地建设、与养殖基地稳定的合作关系，对新进入乳制品行业的企业的资金实力要求大幅提高。

④品牌壁垒

由于目前我国炼乳市场有较多的炼乳品牌，对于消费者而言，其选择的主要因素之一是产品的品牌。品牌影响力在炼乳制造行业竞争中占有重要的地位，行业外的企业即使进入该行业，也难以在较短时间内建立起有知名度的品牌。

⑤营销网络壁垒

完善的营销网络是乳制品企业发展的重要支柱。目前炼乳产品的销售渠道为：经销商代理，大型零售卖场，小型零售商店，直供工厂等。营销网络的完善和流畅依赖于企业的品牌知名度，食品安全性和市场认知度，因此新进入者很难在短期内做到。

(5) 行业周期性、季节性与区域性特点

①行业周期性

我国乳制品行业较欧美发达国家呈现起步晚、起点低、发展迅速的特点，但是由于乳制品人均消费量与人均收入、宏观经济运行情况存在一定关联，随着城镇化的进程、城镇居民生活水平的不断提高，乳制品的消费量也将保持上升的趋势。

②行业季节性

炼乳基本退出乳制品的大众消费市场，主要作为含乳饮料和烘焙类含乳食品的中间配料，其消费量没有显著的季节性特征。同时，与原料奶供应、消费需求存在一定的供求关系，奶源充裕，消费需求旺盛，将推动乳制品行业生产的回升。

③行业区域性

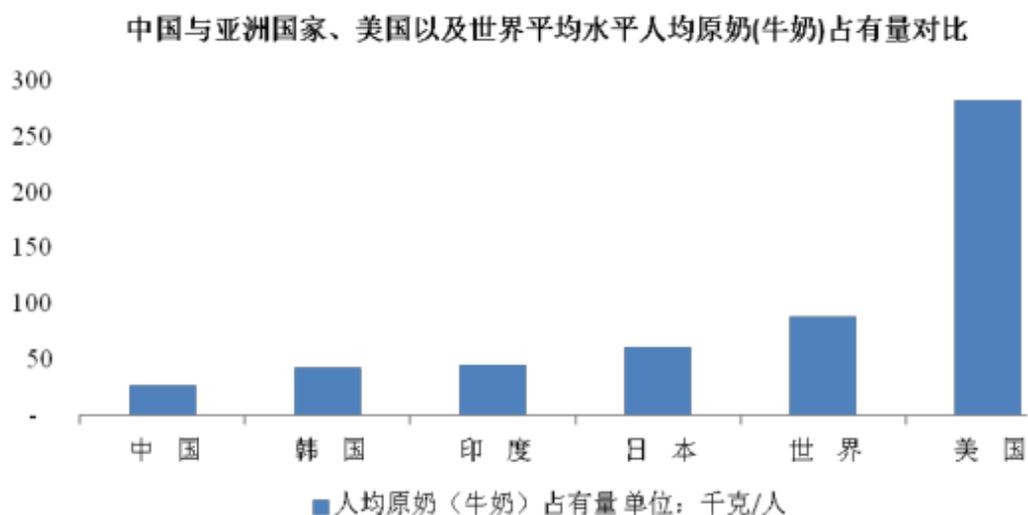
乳制品行业是食品工业中发展最快的行业，它的分布不仅体现了行业特点，也体现了区域特征，是行业和区域特征二者结合的充分体现。总体上看，由于受区域经济发展的不平衡、乳制品存储的特殊性、奶源地的区域集中，我国乳制品行业主要分布在华北、华东、东北地区。

3、行业发展有利因素及不利因素分析

(1) 有利因素

①宏观经济持续增长是炼乳市场发展基础

作为乳制品主要消费国，与世界发达国家相比，我国乳制品行业发展起步较晚，人均乳类消费量仍然较低，乳制品行业在我国还属于朝阳产业。自改革开放以来，我国经济快速发展，“十二五”期间将我国 GDP 增长目标定为 7.5%。国民经济的快速发展，带动人民可支配收入及生活水平的持续提高，为炼乳行业发展提供了良好的外部环境和提升空间。



数据来源: 根据国家统计局数据和《中国奶业年鉴(2012)》数据整理

②国家政策支持是炼乳市场发展的保障

国家发展和改革委员会、工业和信息化部在 2011 年发布的《食品工业“十二五”发展规划》提出,“十二五”期间,我国要加快乳制品结构调整,调整优化产品结构,逐步改变以液体乳为主的单一产品类型局面,鼓励发展适合不同消费者需求的特色、高质量、功能性乳制品。“规划”预计,到 2015 年,我国原料乳产量达到 5,000 万吨;乳制品产量达到 2,700 万吨,其中炼乳、乳粉等干乳制品达到 900 万吨。另外根据区域规划,主要发展巴氏杀菌乳、炼乳、干酪、酸乳、超高温灭菌乳、乳粉等乳制品。

另外,国家发布的《乳品质量监督管理条例》、《奶业整顿和振兴规划纲要》等政策,都是我国乳制品以及炼乳行业发展的政策保障。

③我国炼乳的消费结构更加趋于平衡

目前,在我国炼乳消费中城镇居民为主要消费群体,这与城镇居民的收入水平较高存在着较大关系。随着我国经济的发展,农村居民生活水平的提高,我国农村地区对炼乳及以炼乳为中间配料的含乳饮料和烘焙食品的需求增大,加之乳制品企业对于该部分市场的逐渐重视。未来我国人口众多的农村市场消费需求将成为未来炼乳消费新的增长点。

（2）不利因素

①进口奶制品对国内市场的冲击

国内的乳制品需求保持快速增长的态势，但我国为乳制品净进口国的情况短期内仍无法改变。在经济全球化背景下，国际乳业巨头将重新进入国内乳制品市场，国际奶粉价格及进口数量剧烈波动都将冲击我国乳制品行业。

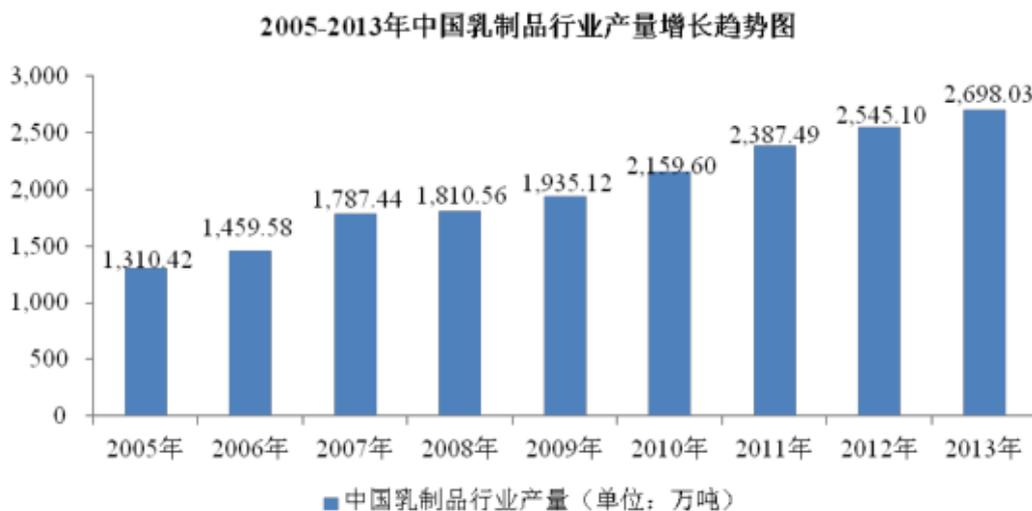
②行业技术还有待改进

我国 2008 年颁布的《乳品质量监督管理条例》提出要全面整顿，恢复乳制品市场的正常秩序；整顿和规范奶站，提高准入门槛，实施标准化管理。《食品安全国家标准“十二五”规划》提出将在 2015 年年底基本形成食品生产经营全过程的食品安全控制标准体系，并在“十二五”期间制定、修订完成乳制品等主要大类食品的产品安全标准。届时，乳制品行业的技术要求会更高，企业生产设备更新力度将加大，竞争的压力也会更大。

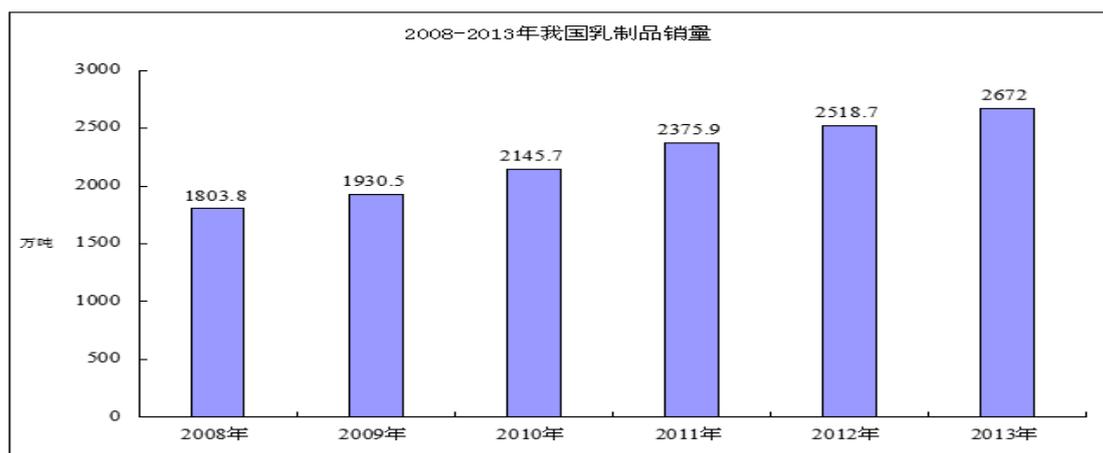
（二）市场规模

随着我国国民经济的发展和居民生活水平的提高，乳制品成为居民日常营养食品，乳制品行业的工业总产值不断增加，在国民经济中的比重不断提高。我国在经历了一系列乳品安全问题的洗礼后，我国乳业面临着重整产业结构，重拾行业信心的关键转折。

在一系列的行业洗牌之后，乳制品行业逐步走向回暖。据统计局，2013 年，全国规模以上乳品企业数量 658 个，实现产品销售收入 2831.59 亿元，利润总额 180.11 亿元，乳制品产量 2698.03 万吨，乳制品销量 2672 万吨。分别比 2012 年增长 1.39%、14.16%、12.70%和 5.15%、5.74%。

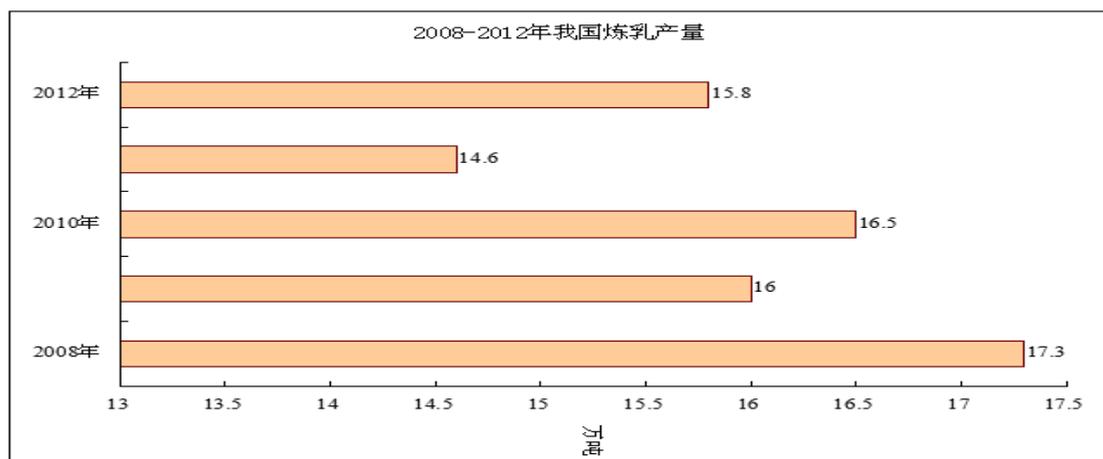


数据来源：中国奶业统计资料 2011、2014 中国奶业统计摘要

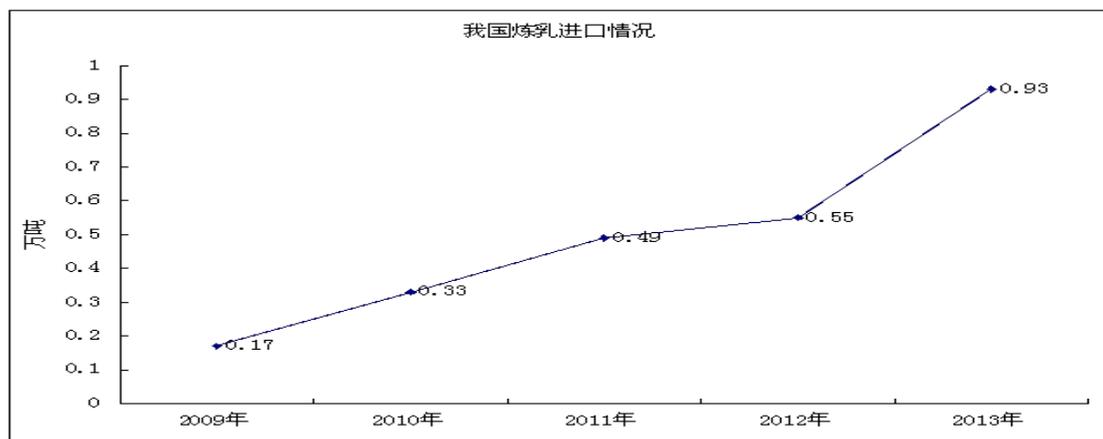


数据来源：国家统计局

在我国乳制品的产销量都每年保持递增的同时，我国炼乳市场在经历了 2011 年的低谷以后，我国的炼乳产量开始反弹。同时，我国的炼乳进口量也创近几年新高，2013 年我国炼乳进口量达到 0.93 万吨。



数据来源：中国乳制品工业协会



数据来源：中国乳业协会

(三) 风险特征

1、食品安全风险

公司主要产品为乳制品，直接关系到消费者的身体健康，近年来“三聚氰胺”等食品安全事件使得消费者及政府对食品安全高度重视，对企业的质量控制体系的要求也逐步提高。公司建立了标准的质量控制体系，并且严格按照行业、企业标准进行生产。但如果公司由于管理上的疏忽造成食品污染，进而发生食品安全事件，将对公司造成重大影响。

2、市场竞争风险

国内的外资公司目前借助其更大的产品规模、更好的产品质量、更先进的技术设备、低廉的原材料成本而控制着市场，给熊猫乳业造成一定的竞争压力。此外，市场规模的扩大也会不断吸引新的竞争者，同质化竞争现象日趋加剧，国内炼乳市场的竞争愈加激烈。

3、原材料价格波动风险

公司主营炼乳产品及贸易乳品，上游原材料包括鲜奶、奶粉、椰肉、白砂糖等原材料，构成了公司营业成本的主要部分，报告期内 2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月炼乳类产品的直接材料成本占全部生产成本的比例分别为 95.97%、95.83%和 95.27%，椰汁饮料的直接材料成本占全部生产成本的比例分别为：83.84%、87.67%和 87.34%。因此上游鲜奶、奶粉等原材料价格的波动将对公司的毛利率和盈利能力产生重要影响，公司业务面临上游原材料价格波动风险。

4、政策风险

乳制品工业是涉及到人民身体健康的重要行业，近年来三聚氰胺事件等食品安全事件频发，整个社会对食品安全的关注提升到前所未有的高度。国家相继制定了《中华人民共和国食品安全法》、《乳品质量安全监督管理条例》等相关法律法规，以加强对食品行业质量安全的监督和管理，但所处行业仍面临国家的行业标准、政策法规的变动及监管风险。

5、人才流失风险

目前公司在行业内的技术人才储备虽然处于较为领先的地位，但是随着炼乳市场需求的扩展，以及公司业务规模不断扩大，产品线不断丰富以及服务的不断扩张，公司在技术研发、生产技术等方面继续各类人才，尤其是需要储备足够的高端人才，这是公司发展的基础，也是保持竞争优势的必备条件。

（四）公司在行业中的竞争地位

炼乳行业是乳制品行业的一个细分市场，市场中的企业并不多，全国性的炼乳品牌主要为熊猫乳业和国外品牌。熊猫乳业主要集在中端市场，且覆盖全国市场，。其他一些规模较小的炼乳企业，其技术含量低，主要集中在低端市场。

1、公司在行业中的竞争优势

(1) 公司的品牌优势

“熊猫”创牌于 1956 年，源自中粮，历史悠久。公司先后被评为国家高新技术企业、省骨干农业龙头企业、省科技型企业、省现代企业制度创新示范企业、省卫生先进单位等，2005 年荣获中国乳制品行业优秀企业，并连续十四年获省银行资信等级 AAA 级。

(2) 公司的管理优势

管理团队具有长期的炼乳加工行业企业的管理、开发组织、市场拓展的经验。公司董事长及董事会成员持续支持和关心公司的健康发展，公司的中层管理团队团结稳定。公司在内控领域具有完整的开发、生产、销售、市场、财务、质量及售后等完整的组织机构，具有完整的管理制度。相对于目前国内其他的公司，在规模和规范性上具有先发优势。

(3) 公司的质量优势

公司非常重视研发，与国内一流的大专院校，知名的专家教授合作，不断加大产品研发经费的投入，注重产品改进和新品的开发，公司的技术实力和核心竞争力得到长足的进步，自主知识产权数量在逐年增加，共获得了 12 项专利，公司先后通过了 ISO9001、ISO14001、HACCP、诚信体系认证，参加起草《食品安全国家标准炼乳》、参加制定《乳制品感官质量评鉴细则》。2013 年获得了国家高新技术企业称号。特别是淡奶产品，工艺过关，质量已经日趋稳定，色香味完全可以满足消费者的需求。

2、公司竞争劣势

公司自 1996 年成立以来，经过快速的发展，目前已成为我国炼乳行业内主要的企业之一。但公司业务规模、资金实力、品牌影响力较大的国外品牌仍然较小，随着国内炼乳市场需求的增长，国内外相关炼乳生产企业也将会更加重视国内市场的开拓，公司在市场竞争中的抗风险能力较低。

公司经营资金主要依靠自有资金及银行贷款，与行业领先企业相比资本规模及资本运作方面略显不足，随着公司经营规模逐步扩大，资金短缺问题可能会成为公司高速发展的瓶颈。

第三节公司治理

一、公司报告期内股东大会、董事会、监事会制度建立及运行情况

1996年1月3日有限公司设立之初，即按照《公司法》及有限公司《公司章程》的规定，设立股东会、董事会和监事会，公司重大事项均以召开股东会、董事会、监事会的方式进行决策，有限公司股东能够按照《公司法》及有限公司《公司章程》中的相关规定，在增加注册资本、修改公司章程、股权转让、增资、整体变更等事项上依法召开股东会，并形成相关决议；董事能够履行公司章程赋予的权利和义务，勤勉尽职；监事能够对公司的运作进行监督。

2014年10月20日，有限公司以经审计的净资产折股，整体变更为股份公司。股份公司成立后，按照《公司法》、《非上市公众公司监督管理办法》、《非上市公众公司监管指引第3号——章程必备条款》制定了《公司章程》，依法设立了股东大会、董事会、监事会，建立健全了公司治理机制。此外，公司还通过制定《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《对外投资管理办法》、《对外担保管理办法》、《关联交易管理办法》等一系列公司治理制度，进一步强化了公司相关治理制度的操作性。

公司董事会由5人组成，实行董事会领导下的总经理负责制。监事会由3人组成，其中股东代表监事2名，职工监事1名。股东大会是公司的权力机构，董事会是执行机构对公司股东大会负责、监事会作为监督机构对公司的财务进行检查、对公司董事及高管人员执行公司职务的行为进行监督。目前公司设董事长1名，副董事长1名，总经理1名，副总经理4名，财务负责人兼董事会秘书1名。

截至本公开转让说明书签署之日，股份公司共召开2次股东大会、2次董事会会议和1次监事会会议，上述会议均依照有关法律法规和公司章程发布通知并按期召开，会议文件完整，会议记录中时间、地点、出席人数等要件齐备，会议文件归档保存，会议记录正常签署。公司三会运行基本情况良好。自公司职工代表大会选举职工代表监事以来，职工监事能够履行章程赋予的权利和义务，出席公司监事会的会议，依法行使表决权，并列席了公司的董事会会议，并对董事会决议事项提出合理化建议。

股份公司在今后的实际运作中仍需要管理层不断深化公司治理理念，加深相关知识的学习，提高规范运作的意识，以保证公司治理机制的有效运行。

二、董事会对公司现有治理机制的讨论和评估

（一）投资者关系管理

公司的《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》及《关联交易管理办法》等一系列内部管理制度，建立健全了公司法人治理机制，能给股东提供合适的保护并保证股东充分行使知情权、参与权、质询权和表决权等权利。

公司的《公司章程》及《投资者关系管理制度》对信息披露和投资者关系管理进行了规定。公司由董事会秘书负责协调和组织公司信息披露事宜，参加公司所有涉及信息披露的有关会议，及时知晓公司重大经营决策及有关信息资料，并向投资者披露。董事会秘书为公司投资者关系管理工作的主管负责人，具体负责公司投资者关系管理事务，通过各种方式的投资者关系活动，加强与投资者和潜在投资者之间的沟通，增进投资者对公司了解和认可，实现公司和投资者利益最大化。

（二）纠纷解决机制

《公司章程》第九条规定：“本章程自生效之日起，即成为规范公司的组织与行为、公司与股东、股东与股东之间权利义务关系的具有法律约束力的文件，对公司、股东、董事、监事、高级管理人员具有法律约束力的文件。依据本章程，股东可以起诉股东，股东可以起诉公司董事、监事、总经理和其他高级管理人员，股东可以起诉公司，公司可以起诉股东、董事、监事、总经理和其他高级管理人员。”

《公司章程》第三十五条规定：“董事、高级管理人员违反法律、行政法规或者本章程的规定，损害股东利益的，股东可以向人民法院提起诉讼。”

《公司章程》第一百九十二条规定：“公司、股东、董事、监事、高级管理人员之间发生涉及本章程规定的纠纷，应当先行通过协商解决。协商不成的，可以通过诉讼方式解决。”

（二）累积投票制

《公司章程》第七十八条规定：“股东大会就选举董事、监事进行表决时，可以依照公司章

程的规定或者股东大会的决议，实行累积投票制。累积投票制，是指股东大会选举董事或者监事时，每一股份拥有与应选董事或者监事人数相同的表决权，股东拥有的表决权可以集中使用。董事会应当向股东提供候选董事、监事的简历和基本情况。”

（三）关联股东和董事回避制度

公司的《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《关联交易管理办法》规定了关联股东和董事回避制度，对于公司与股东或者实际控制人之间提供资金、商品、服务或者其他资产的交易，应当严格按照有关关联交易的决策制度履行董事会、股东大会的审议程序，关联董事、关联股东应当回避表决。具体规定为：

《公司章程》第七十六条、《股东大会议事规则》第三十四条、《关联交易管理办法》第十六条规定：“股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东可以参加涉及自己的关联交易的审议，并可就该关联交易是否公平、合法以及产生的原因向股东大会作出解释和说明，但该股东不应当就该事项参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。关联股东应提出回避申请，其他股东也有权提出回避。

《公司章程》第一百一十三条规定：“董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会会议的无关联董事人数不足三人的，应将该事项提交股东大会审议。

《董事会议事规则》第二十一条规定：“出现下述情形的，董事应当对有关提案回避表决：
（一）董事本人认为应当回避的情形；（二）公司《公司章程》规定的因董事与会议提案所涉及的企业有关联关系而须回避的其他情形。在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足三人的，不得对有关提案进行表决，而应当将该事项提交股东大会审议。”

《关联交易管理办法》第十八条规定：“公司全体股东均与审议的关联交易事项存在关联关系的，全体股东不予回避，股东大会照常进行，但所审议的事项应经全部股东所持表决权表决

通过。”

《关联交易管理办法》第二十条规定：“董事会在审议本案所述关联事项时，有关联关系的董事应自行回避，董事会也有权通知其回避，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。应予回避的关联董事可以参加审议涉及自己的关联交易，并可就该关联交易是否公平、合法及产生的原因等向董事会作出解释和说明，但该董事无权就该事项参与表决。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足三人的，应将该事项提交股东大会审议。”

（四）财务管理、风险控制相关的内部管理制度

公司建立了《综合管理标准》，涵盖了公司人力资源管理、财务管理、研发管理、销售管理、物资采购、行政管理等经营过程和各个具体环节，确保各项工作都有章可循，形成了规范的管理体系。公司的财务管理和内部控制制度在完整性、有效性、合理性方面不存在重大缺陷，内部控制制度有效的保证了公司经营业务的有效进行，保护了公司资产的安全完整，能够防止、发现、纠正错误，保证了公司财务资料的真实性、合法性、完整性，促进了公司经营效率的提高和经营目标的实现，符合公司发展的要求。

（五）公司管理层对公司治理机制评估结果

公司董事会认为，公司已建立较为完整、合理的内部控制体系，所建立的内控体系贯穿了公司经营活动的主要方面和关键环节，适应了公司现行管理的要求和公司发展的需要，并能保证股东充分行使知情权、参与权、质询权和表决权。

随着经营环境的变化、公司的发展，公司的治理机制难免会出现一些制度缺陷和管理漏洞，现有治理机制的有效性可能发生变化。因此，公司仍需不断完善治理结构，健全内部管理和控制体系，同时加强人员培训和思想品德教育，强化制度的执行和监督检查，杜绝因为管理不到位等原因造成损失，防范风险，促进公司更快更好的发展。

三、公司及控股股东、实际控制人报告期内存在的违法违规及受处罚情况

1、质检抽查不合格

报告期内，公司的子公司宁夏熊猫存在产品质量不合格的情形，具体情况如下：

2014年2月20日，灵武市质量技术监督局出具（灵）质监责改字[2014]11号《责令改正通知书》。根据该通知，经抽样检验，宁夏熊猫于2013年12月生产两批次全脂乳粉菌落总数项目不符合GB 19644-2010《食品安全国家标准 乳粉》的要求，违反了《食品安全法》相关规定，被责令于2014年2月27日前改正上述违法行为。宁夏熊猫组织相关人员对该事项进行整改培训，并于2014年2月27日得到灵武市质量技术监督局对其整改落实情况的确认。

灵武市质量技术监督局于2014年11月22日出具《证明》证实，宁夏熊猫从事全脂淡奶粉的生产业务，自2012年1月1日起至该证明出具之日，符合国家有关产品质量和技术监督的法律法规，不存在因产品质量问题受到客户投诉和索赔，也不存在因违反产品质量和技术监督的法律法规而受行政处罚的情形。

自成立至今，宁夏熊猫所生产的奶粉主要销售给本公司，由公司进行加工后销售给客户。报告期内，宁夏熊猫向公司供应奶粉的金额分别为：27,007,585.48元，40,713,007.45元 37,073,847.03元，占宁夏熊猫全部收入的99%以上。

2015年1月5日，苍南县质量技术监督局出具证明证实，自2012年1月至本证明出具日，公司的原料遵守国家有关产品和质量监督的法律、法规的要求；在此期间，没有因违反国家有关产品质量和技术监督方面的法律、法规而受到行政处罚的情形。

综上所述，主办券商认为，宁夏熊猫于2013年12月发生的两批次产品被抽检发现全脂乳粉菌落总数项目不符合GB 19644-2010《食品安全国家标准乳粉》要求的事件属实。在收到灵武市质量技术监督局的《责令改正通知书》后，宁夏熊猫积极整改，灵武市质量技术监督局检查确认后也未予处罚。之后灵武市质量技术监督局又出具证明，证明宁夏熊猫合法、合规生产经营，不存在因产品质量问题受到客户投诉和索赔，也不存在因违反产品质量和技术监督的法律法规而受行政处罚的情形。因此，不属于重大违法违规行为，对本次公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让不构成实质性法律障碍。

2、无真实性票据交易行为

2014年5月，公司向控股子公司宁夏熊猫开具有一张银行承兑汇票，金额2000万元，占报告期期末归属于母公司净资产的31.72%，报告期内公司在2012年度、2013年度及2014年1-10月分别开具了35,800,000元、8,000,000元和20,000,000元的无真实交易背景的银行承兑汇票。

公司所开具的无真实性票据，其目的为公司提供融资，融资使用方为公司，相应融资的成本和费用由公司承担。

上述不规范票据融资行为虽然违反《中华人民共和国票据法》第十条：“票据的签发、取得和转让，应当遵循诚实信用的原则，具有真实的交易关系和债权债务关系。票据的取得，必须给付对价，即应当给付票据双方当事人认可的相对应的代价”，但从股份公司成立至本公开转让说明书出具之日，没有新发生开具无真实交易背景票据的行为。该票据均及时履行了相关票据义务，完成解付，不存在逾期票据及欠息情况，不存在任何纠纷。同时公司控股股东定安澳华作出相应承诺：“上述不规范使用票据行为而受到任何处罚，或因该等行为而被任何第三方追究任何形式的法律责任，以及造成有关损失均由我公司承担相应责任。”

主办券商及律师认为：报告期内，公司与其控股子公司之间的银行承兑汇票往来没有真实的交易背景，存在不规范之处，但公司已清理完毕，控股股东已承诺承担全部责任，该等票据融资行为不会对公司或公司其他股东的利益造成损害，对本次公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让不构成实质性法律障碍。

除以上情形外，公司及控股股东、实际控制人报告期内不存在因违法违规行为而遭受处罚的情况。

四、公司的独立性

（一）业务独立

公司是目前中国规模较大的炼乳生产企业，拥有独立完整的产、供、销系统，完全独立于控股股东、实际控制人及其关联方。公司具有独立自主进行经营活动的能力，拥有完整的法人财产权，包括经营决策权和实施权，不存在控股股东对公司业务活动进行干预而损害公司利益的情形。控股股东及实际控制人控制的其他公司均未从事与公司具有实质性竞争的业务。公司独立获取业务收入和利润，不存在依赖于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的情形。

（二）资产独立

公司各股东出资足额到位。公司拥有独立固定的生产经营场所，拥有独立完整的研发、采购、生产、销售、及后续服务等一体化业务流程及资产，对相关的设备、商标、专利技术等资产均拥有合法的所有权或使用权。截至本公开转让说明书签署之日，公司未以所属资产、权益为股东及其下属单位提供违规担保，除“第三节、五、（一）关联方占款情况”披露的情况外，不存在其他资产、大额资金和其他资源被股东及其关联方占用而损害公司利益的情况；不存在以承包、委托经营或其他类似方式，依赖股东单位及其他关联方进行生产经营的情况，具有开展生产经营所必备的独立完整的资产。

（三）人员独立

公司已建立了独立的劳动、人事和工资管理体系。公司董事、监事、经理及其他高级管理人员均严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定，通过合法程序选举和聘任。高级管理人员由董事会聘任，高级管理人员及核心技术人员均在本公司专职工作并领取薪酬，高级管理人员没有在关联企业兼任除董事以外的其他职务。公司股东推荐董事和经理人选均通过合法的程序进行，不存在控股股东或实际控制人干预公司股东大会、董事会已经做出的人事任免决定的情况，亦不存在控股股东或实际控制人代替股东大会、董事会直接审批或决策重大事项的行为。

（四）财务独立

公司建立了独立的核算体系，制定了完善的财务管理制度，设立了独立的财务部门，并配备了独立的财务人员，不存在财务负责人或其他财务人员在股东单位或其他单位兼职的情况。公司开设了独立的银行账号，资金独立运作，办理了独立的税务登记证并独立纳税，不存在与股东单位混合纳税的情况。公司独立做出财务决策，不存在实际控制人或控股股东干预公司资金使用的情况。

（五）机构独立

公司设立了股东大会、董事会和监事会，形成了有效的法人治理结构。公司已经建立了完整独立的组织机构，并制定了相应的内部管理和控制制度，各部门之间分工明确、各司其职、相互配合，构成了一个有机的整体，保证公司的依法运作，不存在公司职能部门与控股股东、

实际控制人及其控制的其他企业间机构混同的情形。公司办公和生产经营场所完全独立，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以及其他股东混合经营、合署办公的情况。

五、公司报告期内资金被占用或为控股股东、实际控制人及其控制企业提供担保情况

(一) 公司报告期内资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用情况。

报告期末，公司控股股东定安澳华占用公司资金15.00万元。报告期后，定安澳华已将该15.00万元归还给公司。截至本公开转让说明书签署之日，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其它企业占用的情况。

(二) 公司报告期内为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保情况。

公司报告期内不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况。

(三) 防止公司股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源所采取的具体安排及执行情况

有限公司阶段，公司相关治理机制并不完善。经过整改，上述控股股东、实际控制人已逐步归还借款，报告期末，公司控股股东、实际控制人及其控制的企业占用公司资金金额较小，对公司生产经营不存在重大影响。为防止公司股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源的行为发生，股份公司制定了《关联交易管理办法》，规定了关联交易的审批、表决和回避程序，防止股东及关联方资金占用或者转移公司资金、资产及其他资源的行为。公司还通过《公司章程》及相关规章制度对股东大会、董事会、总经理的相关权限做出明确规定，明确了股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源给公司或者其他股东造成损失的应当依法承担赔偿责任。

六、同业竞争的情况

（一） 公司与控股股东、实际控制人及其控制的企业之间同业竞争情况

除公司及其子公司外，公司实际控制人控制的企业仅为公司控股股东定安澳华，具体情况如下：

类别	经营范围	股权结构
公司	乳制品[其他乳制品（炼乳、奶油、干酪）]、调味品（液体、半固态）生产（在食品生产许可证有效期内经营）；马口铁罐制造、销售（不含印刷）；经营进出口业务承包（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。	定安澳华 72.00% 郭红 18.00% 李锡安 10.00%
控股股东 （定安澳华）	农作物种植、水产品养殖	李学军 50.00%
实际控制人 控制的企业 （定安澳华）		李作恭 30.00% 陈秀琴 10.00% 周文存 10.00%

公司与定安澳华所实际从事的业务分属于不同行业，且经营范围不存在重叠，不存在从事相同或相似业务的情形，因此本公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争的情况。公司其他股东、董事、监事及高级管理人员与公司之间也不存在同业竞争的情况。

（二） 关于避免同业竞争的承诺

为避免与股份公司之间的同业竞争，股份公司股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员于2015年1月20日出具了《避免同业竞争的承诺函》，其具体内容如下：

（1）除股份公司及其控股子公司外，本人、本人持有权益达51%以上的子公司以及本人实际控制的公司目前并没有直接或间接地从事任何与股份公司以及股份公司的控股子公司的营业执照上所列明经营范围内的业务存在竞争的任何业务活动。

（2）本人的配偶、父母、子女未直接或间接从事与股份公司相同或相似的业务，未对任何与股份公司及其控股子公司存在竞争关系的其他企业进行投资或进行控制。

(3) 本人将不直接或间接对任何与股份公司及其控股子公司从事相同或相近业务的其他企业进行投资或进行控制。

(4) 本人将持续促使本人的配偶、父母、子女在未来不直接或间接从事、参与或进行与股份公司及其控股子公司的生产、经营相竞争的任何活动。

(5) 本人及附属公司在今后的任何时间不会直接或间接地以任何方式（包括但不限于自营、合资或联营）参与或进行与股份公司以及股份公司的控股子公司的营业执照上所列明经营范围内的业务存在直接或间接竞争的任何业务活动。凡本人及附属公司有任何商业机会可从事、参与或入股任何可能会与股份公司以及股份公司的控股子公司生产经营构成竞争的业务，本人及附属公司会将上述商业机会让予股份公司或者股份公司的控股子公司。

(6) 本人将充分尊重股份公司的独立法人地位，严格遵守股份公司的《公司章程》，保证股份公司独立经营、自主决策。

(7) 本人将不利用对股份公司的控制关系进行损害公司及公司其他股东利益的经营活动。

(8) 若未来本人直接或间接投资的公司计划从事与股份公司及其控股子公司相同或相类似的业务，本人承诺将在股东大会和/或董事会针对该事项，或可能导致该事项实现及与其相关事项的表决中做出否定的表决。

(9) 如果本人违反上述承诺，本人同意给予股份公司赔偿。

七、董事、监事、高级管理人员其他有关情况说明

(一) 董事、监事、高级管理人员及其直系亲属直接或间接持有股份情况

公司董事、监事、高级管理人员及其直系亲属直接或间接持有公司股份具体情况如下：

序号	姓名	职位（与管理层的关系）	持股方式	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	李作恭	董事长 李锡安、李学军之父	间接	1,080.00	21.60

2	郭红	副董事长	直接	900.00	18.00
3	李锡安	董事、总经理 李作恭之子、李学军之兄	直接	500.00	10.00
4	周文存	董事、副总经理	间接	360.00	7.20
5	徐笑宇	董事、财务总监、董事会秘书	-	0.00	0.00
6	徐同礼	监事会主席	-	0.00	0.00
7	李学军	监事 李作恭之子、李锡安之弟	间接	1,800.00	36.00
8	林玉叶	职工代表监事	-	0.00	0.00
9	林文珍	副总经理	-	0.00	0.00
10	占东升	副总经理	-	0.00	0.00
11	吴震宇	副总经理	-	0.00	0.00
12	陈秀琴	李作恭配偶之姐妹	间接	360.00	7.20
合计				5000.00	100.00

截至本公开转让说明书签署之日，除上述情形外，公司不存在其他董事、监事、高级管理人员及其直系亲属持有公司股份情况。

(二) 董事、监事、高级管理人员相互之间的亲属关系

截至本公开转让说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员中除李作恭系李锡安（长子）和李学军（三子）的父亲外，其他董事、监事、高级管理人员之间不存在亲属关系。

(三) 董事、监事、高级管理人员与申请挂牌公司签订重要协议和做出重要承诺

截至本公开转让说明书签署之日，公司的高级管理人员及职工代表监事均与本公司签署了《劳动合同》和《保密协议》，对双方的权利义务进行了约定。目前所有合同及协议均正常履行，不存在违约情形。

董事、监事、高级管理人员及核心人员作出的重要声明和承诺包括：（1）公司管理层关于避免同业竞争的承诺；（2）公司管理层关于诚信状况的书面声明；（3）与公司不存在利益冲突情况的声明；（4）公司高级管理人员关于不在股东单位双重任职、不从公司关联企业领取报酬及其他情况的书面声明；（5）公司管

理层就公司对外担保、重大投资、委托理财、关联方交易等事项的情况符合法律法规和公司章程的书面声明；（6）公司管理层对公司报告期不存在重大诉讼、仲裁及未决诉讼、仲裁事项情况的声明。

（四）董事、监事、高级管理人员在其他单位兼职情况

公司董事、监事、高级管理人员兼职情况如下：

序号	姓名	公司任职	兼职单位	兼职职务	与公司的关系
1	李作恭	董事长	定安澳华	执行董事、经理	控股股东
			海南熊猫	董事	控股子公司
			上海汉洋	董事长	控股子公司
			上海天之然	监事	全资子公司
			宁夏熊猫	监事	控股子公司
			民兴小贷	董事	参股公司
2	郭红	副董事长	海南熊猫	董事长	控股子公司
			上海汉洋	董事	控股子公司
			上海天之然	执行董事、总经理	全资子公司
			宁夏熊猫	法定代表人	控股子公司
3	李锡安	董事、总经理	--	--	--
4	周文存	董事、副总经理	海南熊猫	董事	控股子公司
			上海汉洋	监事	控股子公司
5	徐笑宇	董事、财务总监、 董事会秘书	--	--	--
6	徐同礼	监事会主席	上海友易财务 咨询有限公司	执行董事、总经理	无
			上海汉洋	监事	控股子公司
7	李学军	监事	--	--	--
8	林玉叶	职工代表监事	--	--	--
9	林文珍	副总经理	--	--	--
10	占东升	副总经理	--	--	--
11	吴震宇	副总经理	--	--	--

截至本公开转让说明书签署之日，除上述情形外，公司其他董事、监事、高

级管理人员不存在对外兼职情况。

(五) 董事、监事、高级管理人员对外投资与公司存在利益冲突的情况

1、董事、监事、高级管理人员对外投资情况

序号	姓名	公司任职	对外投资企业名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)	与公司的关系
1	李作恭	董事长	定安澳华	30.00	30.00	控股股东
			海南熊猫	20.00	10.00	控股子公司
2	郭红	副董事长	-	-	-	-
3	李锡安	董事、总经理	-	-	-	-
4	周文存	董事、副总经理	定安澳华	10.00	10.00	控股股东
5	徐笑宇	董事、财务总监、 董事会秘书	-	-	-	-
6	徐同礼	监事会主席	上海友易财务 咨询有限公司	8.50	85.00	无
7	李学军	监事	定安澳华	50.00	50.00	控股股东
8	林玉叶	职工代表监事	-	-	-	-
9	林文珍	副总经理	-	-	-	-
10	占东升	副总经理	-	-	-	-
11	吴震宇	副总经理	-	-	-	-

截至本公开转让说明书签署之日，除上述情形外，公司董事、监事、高级管理人员及其直系亲属不存在其他对外投资情形。

2、董事、监事、高级管理人员对外投资是否与公司存在利益冲突

上述对外投资企业经营范围均与公司存在较大差异，不存在利益冲突。

(六) 董事、监事、高级管理人员的诚信状况

公司董事、监事、高级管理人员于2015年1月20日出具书面声明，郑重承诺：公司及公司董事、监事、高级管理人员均不存在因违反国家法律、行政法规、部门规章、自律规则等受到刑事、民事、行政处罚或纪律处分以及因涉嫌违法违规行为处于调查之中尚无定论的情形。公司董事、监事、高级管理人员无应对所任职公司最近二年因重大违法违规行为被处罚负有责任的情形；不存在个人负有数

额较大债务到期未清偿的情形；不存在欺诈或其他不诚实行为，不存在报告期受到中国证监会行政处罚或者被采取证券市场禁入措施、受到全国股份转让系统公司公开谴责的情形。

(七) 董事、监事、高级管理人员其它对公司持续经营有不利影响的情形

公司董事、监事及高级管理人员不存在其它对公司持续经营有不利影响的情形。

八、报告期内董事、监事、高级管理人员变动情况及原因

根据《公司法》等相关法律、法规及规范性文件的要求，股东大会是公司的最高权力机构，由全体股东组成；董事会是公司的经营决策机构，由五名董事组成；监事会是公司的监督机构，由三名监事组成，其中职工代表监事一名；公司总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书为公司高级管理人员。公司高级管理人员，由董事会聘任或解聘。

1、报告期内有限公司董事、监事、高级管理人员变动情况及原因

2012年1月1日，有限公司董事会由5人组成，分别为：管加东（董事长）、郭红（副董事长）、李作恭、周文存和杨澄宇。监事会由3人组成，分别为郑羲亮（监事会主席）、李学益和陈平华（职工代表监事）。高级管理人员为总经理李作恭。

2012年6月13日，有限公司召开股东会，免去管加东、杨澄宇董事职务，选举李锡安、吴绍雄为董事；免去郑羲亮监事职务，选举李学军为监事。

同日，有限公司召开董事会，免去管加东的董事长职务，选举李作恭为董事长；免去李作恭的总经理职务，聘任李锡安为总经理。

同日，有限公司召开监事会，免去郑羲亮监事会主席职务，选举李学军为监事会主席。

上述董事、监事、高级管理人员变动均因公司正常人事变动、改善公司治理结构、加强公司经营管理等正常原因而发生，并依法履行了必要的法律程序，未对公司生产经营的稳定性产生不利影响。

2、股份公司董事、监事、高级管理人员变更情况及原因

2014年10月20日，公司第一次股东大会选举李作恭、郭红、李锡安、周文存徐笑宇为公司第一届董事会成员，任期三年；选举徐同礼、李学军为股份公司第一届监事会成员，与职工代表监事林玉叶共同组成股份公司第一届监事会，任期三年。

2014年10月20日，公司第一届董事会第一次会议选举李作恭为董事长，选举郭红为副董事长；聘任李锡安为总经理，聘任林文珍、占东升、周文存和吴震宇为副总经理，聘任徐笑宇为财务总监兼董事会秘书。

2014年10月20日，公司第一届监事会第一次会议选举李学军为监事会主席。

股份公司成立以来，公司董事、监事、高级管理人员未发生变更。

截至本公开转让说明书签署之日，公司董事会、监事会成员、高级管理人员情况具体如下：

类别	姓名	所任职务	性别	产生方式
董事会成员	李作恭	董事长	男	选举
	郭红	副董事长	女	选举
	李锡安	董事	男	选举
	周文存	董事	男	选举
	徐笑宇	董事	男	选举
监事会成员	徐同礼	监事会主席	男	选举
	李学军	监事	男	选举
	林玉叶	职工代表监事	女	选举
高级管理人员	李锡安	总经理	男	聘任
	林文珍	副总经理	男	聘任
	占东升	副总经理	男	聘任

	周文存	副总经理	男	聘任
	吴震宇	副总经理	男	聘任
	徐笑宇	财务总监	男	聘任
		董事会秘书		

股份公司成立时，公司重新选举了股份公司第一届董事会成员、第一届监事会成员和高级管理人员。完善了公司治理结构，有利于加强公司经营管理，未对公司生产经营的稳定性产生不利影响。

第四节公司财务

一、财务报表

(八) 最近两年及一期合并财务报表

合并资产负债表

单位：元

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动资产：			
货币资金	46,778,426.42	18,010,432.26	27,690,825.18
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		-	-
应收票据	3,410,000.00	-	-
应收账款	14,434,612.11	24,986,900.78	64,542,744.40
预付款项	15,408,536.03	24,111,529.03	20,100,789.28
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	1,542,799.93	39,944,405.03	21,925,736.24
存货	47,961,348.92	30,832,961.91	18,575,870.10
一年内到期的非流动资产		-	-
其他流动资产	353,207.67	5,332,332.38	15,370,927.51
流动资产合计	129,888,931.08	143,218,561.39	168,206,892.71
非流动资产：			
可供出售金融资产	10,000,000.00	10,000,000.00	5,000,000.00
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	38,892,280.44	39,205,848.36	41,959,005.81
在建工程	-	132,924.97	-
工程物资	-	-	-

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
无形资产	11,988,217.66	20,429,874.68	2,170,086.67
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	756,720.96	854,804.63	972,505.07
递延所得税资产	4,172,425.28	1,254,895.20	1,582,609.46
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	65,809,644.34	71,878,347.84	51,684,207.01
资产总计	195,698,575.42	215,096,909.23	219,891,099.72
流动负债：			
短期借款	38,000,000.00	47,400,000.00	41,500,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	20,000,000.00	8,000,000.00	27,000,000.00
应付账款	16,420,314.24	13,456,369.08	53,607,830.57
预收款项	13,656,362.08	23,683,259.84	42,623,704.00
应付职工薪酬	1,713,195.04	2,346,880.45	2,380,612.02
应交税费	4,672,608.01	2,157,122.72	3,697,578.41
应付利息	56,658.50	135,147.50	137,579.73
应付股利	-	-	1,335,754.12
其他应付款	38,910,942.48	41,340,444.93	16,897,856.14
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	133,430,080.35	138,519,224.52	189,180,914.99
非流动负债：			
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
预计负债	-	-	-
递延收益	-	-	-
递延所得税负债	238,681.41	165,751.80	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	238,681.41	165,751.80	-
负债合计	133,668,761.76	138,684,976.32	189,180,914.99
所有者权益：			
实收资本	50,000,000.00	50,000,000.00	10,000,000.00
资本公积	17,558,838.93	489,835.84	496,425.71
减：库存股	-	-	-
其他综合收益	-	-	-
盈余公积	-	1,902,656.82	1,056,840.99
未分配利润	-4,500,459.11	20,016,395.83	15,723,426.62
归属于母公司股东权益合计	63,058,379.82	72,408,888.49	27,276,693.32
少数股东权益	-1,028,566.16	4,003,044.42	3,433,491.41
股东权益合计	62,029,813.66	76,411,932.91	30,710,184.73
负债和股东权益总计	195,698,575.42	215,096,909.23	219,891,099.72

合并利润表

单位：元

项目	2014年1-10月	2013年	2012年
一、营业收入	336,742,197.48	425,751,639.08	573,703,648.68
减：营业成本	285,778,137.48	371,675,787.40	524,766,215.01
营业税金及附加	965,629.42	952,236.32	985,553.30
销售费用	18,608,528.20	20,857,800.14	23,270,773.30
管理费用	18,586,011.35	19,790,705.43	16,999,180.90
财务费用	8,778,328.64	5,729,267.72	7,066,787.26
资产减值损失	1,675,787.30	-248,234.34	911,656.50
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-

项目	2014年1-10月	2013年	2012年
投资收益(损失以“-”号填列)	-	14,247.12	-
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润(损失以“-”号填列)	2,349,775.09	7,008,323.53	-296,517.59
加:营业外收入	2,295,305.42	1,378,825.99	660,579.66
减:营业外支出	182,932.13	196,054.43	115,613.41
其中:非流动资产处置损失	-	46,138.37	70,963.33
三、利润总额(损失以“-”号填列)	4,462,148.38	8,191,095.09	248,448.66
减:所得税费用	186,830.61	2,405,650.95	822,833.22
四、净利润(损失以“-”号填列)	4,275,317.77	5,785,444.14	-574,384.56
归属于母公司所有者的净利润	9,306,928.35	5,138,785.04	-92,416.24
少数股东损益	-5,031,610.58	646,659.10	-481,968.32
五、每股收益			
(一)基本每股收益	0.19	0.11	-0.01
(二)稀释每股收益	0.19	0.11	-0.01
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	4,275,317.77	5,785,444.14	-574,384.56
归属于母公司所有者的综合收益总额	9,306,928.35	5,138,785.04	-92,416.24
归属于少数股东的综合收益总额	-5,031,610.58	646,659.10	-481,968.32

合并现金流量表

单位：元

项目	2014年1-10月	2013年	2012年
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	387,613,122.96	454,743,844.42	664,055,716.56
收到的税费返还	971,755.67	190,497.88	-
收到其他与经营活动有关的现金	87,795,129.29	38,835,606.38	24,033,585.67
经营活动现金流入小计	476,380,007.92	493,769,948.68	688,089,302.23
购买商品、接受劳务支付的现金	342,351,684.99	419,229,331.90	595,125,609.21
支付给职工以及为职工支付的现金	13,936,854.21	18,434,206.69	14,575,427.35
支付的各项税费	11,796,638.39	11,751,208.11	10,472,568.82
支付其他与经营活动有关的现金	65,677,839.06	88,446,467.59	68,856,690.76
经营活动现金流出小计	433,763,016.65	537,861,214.29	689,030,296.14
经营活动产生的现金流量净额	42,616,991.27	-44,091,265.61	-940,993.91
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	5,000,000.00	15,000,000.00	-
取得投资收益收到的现金	-	14,247.12	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5,000.00	48,500.00	75,550.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	258,219.17
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	5,005,000.00	15,062,747.12	333,769.17
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,959,516.86	2,926,034.94	3,172,574.50
投资支付的现金	83,695.96	10,000,000.00	15,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-

项目	2014年1-10月	2013年	2012年
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	2,043,212.82	12,926,034.94	18,172,574.50
投资活动产生的现金流量净额	2,961,787.18	2,136,712.18	-17,838,805.33
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	10,000,000.00	20,003,804.48	200,000.00
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	51,680,000.00	95,890,000.00	75,031,760.00
收到其他与筹资活动有关的现金		-	-
筹资活动现金流入小计	61,680,000.00	115,893,804.48	75,031,760.00
偿还债务支付的现金	69,080,000.00	67,084,500.00	49,270,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	27,013,905.82	5,896,328.77	4,567,976.33
其中：子公司支付少数股东的现金股利	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
其中：子公司减资支付给少数股东的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	96,093,905.82	72,980,828.77	53,837,976.33
筹资活动产生的现金流量净额	-34,413,905.82	42,912,975.71	21,393,783.67
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3,121.51	-25,138.64	-8,005.36
五、现金及现金等价物净增加额	11,167,994.14	933,283.64	2,605,979.07
加：期初现金及现金等价物余额	15,610,432.26	14,677,148.62	12,071,169.55
六、期末现金及现金等价物余额	26,778,426.40	15,610,432.26	14,677,148.62

合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2014年1-10月					
	归属于母公司的所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	50,000,000.00	489,835.84	1,902,656.82	20,016,395.83	4,003,044.42	76,411,932.91
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并追溯调整	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	50,000,000.00	489,835.84	1,902,656.82	20,016,395.83	4,003,044.42	76,411,932.91
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	17,069,003.09	-1,902,656.82	-24,516,854.94	-5,031,610.58	-14,382,119.25
（一）净利润	-	-	-	9,306,928.35	-5,031,610.58	4,275,317.77
（二）直接计入股东权益（或所有者权益）的利得和损失	-	-	-	-	-	-
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-
3. 与计入股东权益（或所有者权益）项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-
4. 其他						
上述（一）和（二）小计				9,306,928.35	-5,031,610.58	4,275,317.77

项目	2014年1-10月					
	归属于母公司的所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
(三) 股东(或所有者)投入和减少资本	-	-	-	-	-	-
1. 股东(或所有者)投入资本	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入股东(或所有者)权益的金额	-	-	-	-	-	-
3. 其他					-	
(四) 利润分配	-	-	-	-22,824,103.69	-	-22,824,103.69
1. 提取盈余公积	-	-	-		-	
2. 对股东(或所有者)的分配	-	-	-	-22,824,103.69	-	-22,824,103.69
3. 其他	-	-	-	-	-	-
(五) 股东(或所有者)权益内部结转	-	-4,663,092.38	-1,902,656.82	-10,999,679.60	-	-17,565,428.80
1. 资本公积转增股本	-	-4,663,092.38	-	-	-	-4,663,092.38
2. 盈余公积转增股本	-	-	-1,902,656.82	-	-	-1,902,656.82
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-10,999,679.60		-10,999,679.60
(六) 专项储备	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	50,000,000.00	17,558,838.93	-	-4,500,459.11	-1,028,566.16	62,029,813.66

续表:

单位：元

项目	2013年					
	归属于母公司的所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	10,000,000.00	496,425.71	1,056,840.99	15,723,426.62	3,433,491.41	30,710,184.73
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并追溯调整	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	10,000,000.00	496,425.71	1,056,840.99	15,723,426.62	3,433,491.41	30,710,184.73
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	40,000,000.00	-6,589.87	845,815.83	4,292,969.21	569,553.01	45,701,748.18
（一）净利润	-	-	-	5,138,785.04	646,659.10	5,785,444.14
（二）直接计入股东权益（或所有者权益）的利得和损失	-	-	-	-	-	-
1.可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-
2.权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-
3.与计入股东权益（或所有者权益）项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	5,052,341.16	733,102.98	5,785,444.14
（三）股东（或所有者）投入和减少资本	40,000,000.00	-6,589.87	-	-	-77,106.09	39,916,304.04

项目	2013年					
	归属于母公司的所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
1. 股东（或所有者）投入资本	40,000,000.00	-	-	-	-77,106.09	39,922,893.91
2. 股份支付计入股东（或所有者）权益的金额	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-6,589.87				-6,589.87
（四）利润分配	-	-	845,815.83	-845,815.83	-	-
1. 提取盈余公积	-	-	845,815.83	-845,815.83	-	-
2. 对股东（或所有者）的分配	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-
（五）股东（或所有者）权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	50,000,000.00	489,835.84	1,902,656.82	20,016,395.83	4,003,044.42	76,411,932.91

续表：

单位：元

项目	2012年					
	归属于母公司的所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	10,000,000.00	496,425.71	824,369.70	16,048,314.15	5,339,563.43	32,708,672.99
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并追溯调整	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	10,000,000.00	496,425.71	824,369.70	16,048,314.15	5,339,563.43	32,708,672.99
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	232,471.29	-324,887.53	-1,906,072.02	-1,998,488.26
（一）净利润	-	-	-	-92,416.24	-481,968.32	-574,384.56
（二）直接计入所有者权益（或所有者权益）的利得和损失	-	-	-	-	-	-
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-	-
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-	-
3. 与计入所有者权益（或所有者权益）项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	-92,416.24	-481,968.32	-574,384.56
（三）股东（或所有者）投	-	-	-	-	200,000.00	200,000.00

项目	2012年					
	归属于母公司的所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
入和减少资本						
1. 股东（或所有者）投入资本	-	-	-	-	200,000.00	200,000.00
2. 股份支付计入股东（或所有者）权益的金额	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-				
（四）利润分配	-	-	232,471.29	-232,471.29	-1,624,103.70	-1,624,103.70
1. 提取盈余公积	-	-	232,471.29	-232,471.29		-
2. 对股东（或所有者）的分配	-	-			-1,624,103.70	-1,624,103.70
3 其他	-	-				-
（五）股东（或所有者）权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	10,000,000.00	496,425.71	1,056,840.99	15,723,426.62	3,433,491.41	30,710,184.73

(九) 最近两年及一期母公司财务报表

母公司资产负债表

单位：元

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动资产：			
货币资金	41,073,122.21	8,650,465.48	18,483,431.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-
应收票据	3,410,000.00	-	-
应收账款	2,944,290.20	2,386,071.78	590,038.96
预付款项	3,588,812.13	5,250,171.55	6,755,867.63
应收利息	281,000.00	-	-
应收股利	-	-	1,624,103.69
其他应收款	60,328,854.52	80,430,190.37	34,886,868.97
存货	31,073,721.47	18,410,821.95	6,836,867.90
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	237,727.66	5,000,000.00	15,260,136.80
流动资产合计	142,937,528.19	120,127,721.13	84,437,314.95
非流动资产：			
可供出售金融资产	10,000,000.00	10,000,000.00	5,000,000.00
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	3,147,830.26	3,240,577.94	3,093,123.30
投资性房地产	-	-	-
固定资产	30,353,354.94	31,511,346.69	33,882,081.38
在建工程	-	132,924.97	-
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
无形资产	11,792,514.38	20,230,280.70	1,965,823.83
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	821,210.75	879,526.79	864,538.46
其他非流动资产		-	-
非流动资产合计	56,114,910.33	65,994,657.09	44,805,566.97
资产总计	199,052,438.52	186,122,378.22	129,242,881.92
流动负债：			
短期借款	35,000,000.00	44,400,000.00	38,500,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	20,000,000.00	8,000,000.00	27,000,000.00
应付账款	18,250,122.85	8,769,930.65	6,358,656.34
预收款项	8,590,149.27	5,892,821.93	9,107,233.12
应付职工薪酬	1,170,705.47	1,397,614.91	702,126.89
应交税费	4,567,475.09	2,408,619.21	2,248,185.81
应付利息	50,658.50	129,147.50	129,161.06
应付股利	-	-	-
其他应付款	34,515,335.00	35,826,229.75	14,357,662.75
一年内到期的非流动 负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	122,144,446.18	106,824,363.95	98,403,025.97
非流动负债：			
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延收益	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	122,144,446.18	106,824,363.95	98,403,025.97
所有者权益：			
实收资本	50,000,000.00	50,000,000.00	10,000,000.00
资本公积	17,565,428.80	496,425.71	496,425.71
减：库存股	-	-	-
其他综合收益	-	-	-
盈余公积	-	1,902,656.82	1,056,840.99
未分配利润	9,342,563.54	26,898,931.74	19,286,589.25
归属于母公司股东权益合计	76,907,992.34	79,298,014.27	30,839,855.95
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	76,902,790.34	79,298,014.27	30,839,855.95
负债和股东权益总计	199,052,438.52	186,122,378.22	129,242,881.92

母公司利润表

单位：元

项目	2014年1-10月	2013年	2012年
一、营业收入	153,721,072.17	147,729,612.23	120,114,671.89
减：营业成本	103,013,904.00	108,146,637.41	87,293,146.25
营业税金及附加	847,252.13	696,296.42	646,677.35
销售费用	12,285,887.88	10,211,165.96	11,809,337.12
管理费用	15,756,071.12	16,345,878.64	13,607,416.62
财务费用	4,438,938.86	3,062,640.47	4,796,197.60
资产减值损失	-388,773.69	99,922.28	677,017.89
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-
投资收益(损失以“-”号填列)	-	14,247.12	1,622,172.86
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润(损失以“-”号填列)	17,767,791.87	9,181,318.17	2,907,051.92

项目	2014年1-10月	2013年	2012年
加：营业外收入	1,743,592.83	1,156,363.61	433,087.24
减：营业外支出	156,299.98	191,814.43	111,923.79
其中：非流动资产处置 损失		46,138.37	70,963.33
三、利润总额(损失以“-”号填列)	19,355,084.72	10,145,867.35	3,228,215.37
减：所得税费用	3,087,669.63	1,687,709.03	903,502.44
四、净利润(损失以“-”号填列)	16,267,415.09	8,458,158.32	2,324,712.93
五、每股收益			
(一) 基本每股收益	-	-	-
(二) 稀释每股收益	-	-	-
六、其他综合收益			
七、综合收益总额	16,267,415.09	8,458,158.32	2,324,712.93

母公司现金流量表

单位：元

项目	2014年1-10月	2013年	2012年
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	176,882,679.82	168,427,984.75	141,498,959.45
收到的税费返还	971,755.67	190,497.88	-
收到其他与经营活动有关的现金	129,088,573.68	64,437,235.20	27,434,785.92
经营活动现金流入小计	306,943,009.17	233,055,717.83	168,933,745.37
购买商品、接受劳务支付的现金	137,849,136.63	152,055,293.14	91,029,061.80
支付给职工以及为职工支付的现金	8,060,219.26	10,420,884.44	8,529,056.11
支付的各项税费	10,205,829.77	7,077,432.64	5,540,873.84
支付其他与经营活动有关的现金	79,028,839.80	112,121,166.90	58,321,104.62
经营活动现金流出小计	235,144,025.46	281,674,777.12	163,420,096.37
经营活动产生的现金流量净额	71,798,983.71	-48,619,059.29	5,513,649.00

项目	2014年1-10月	2013年	2012年
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	5,000,000.00	15,000,000.00	-
取得投资收益收到的现金	-	1,638,350.81	99,448.88
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	35,500.00	51,550.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	258,219.17
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	5,000,000.00	16,673,850.81	409,218.05
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	886,081.54	1,764,876.99	2,945,283.82
投资支付的现金	83,695.96	10,000,000.00	15,800,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	30,000,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	30,969,777.50	11,764,876.99	18,745,283.82
投资活动产生的现金流量净额	-25,969,777.50	4,908,973.82	-18,336,065.77
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	10,000,000.00	20,003,804.48	-
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金			
取得借款收到的现金	48,680,000.00	81,890,000.00	66,196,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	58,680,000.00	101,893,804.48	66,196,000.00
偿还债务支付的现金	65,980,000.00	53,034,500.00	47,170,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23,709,671.01	4,343,369.33	3,657,795.79
其中：子公司支付少数股东的现金股利	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-

项目	2014年1-10月	2013年	2012年
其中：子公司减资支付给少数股东的现金	-	-	
筹资活动现金流出小计	89,689,671.01	57,377,869.33	50,827,795.79
筹资活动产生的现金流量净额	-31,009,671.01	44,515,935.15	15,368,204.21
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3,121.51	-25,138.64	-8,005.36
五、现金及现金等价物净增加额	14,822,656.71	780,711.04	2,537,782.08
加：期初现金及现金等价物余额	6,250,465.48	5,469,754.44	2,931,972.36
六、期末现金及现金等价物余额	21,073,122.19	6,250,465.48	5,469,754.44

母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2014年1-10月				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	50,000,000.00	496,425.71	1,902,656.82	26,898,931.74	79,298,014.27
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
二、本年初余额	50,000,000.00	496,425.71	1,902,656.82	26,898,931.74	79,298,014.27
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	17,069,003.09	-1,902,656.82	-17,556,368.20	-2,390,021.93
（一）净利润	-	-	-	16,267,415.09	16,267,415.09
（二）直接计入股东权益（或所有者权益）的利得和损失	-	-	-	-	-
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	16,267,415.09	16,267,415.09
（三）股东（或所有者）投入和减少资本			-	-	-
1. 股东（或所有者）投入资本			-	-	-
2. 股份支付计入股东（或所有者）权益的金额	-	-	-	-	-

项目	2014年1-10月				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
3. 其他	-	-	-	-	-
(四) 利润分配	-	-	-	-22,824,103.69	-22,824,103.69
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-
2. 对股东(或所有者)的分配	-	-	-	-22,824,103.69	-22,824,103.69
3. 其他	-	-	-	-	-
(五) 股东(或所有者)权益内部结转	-	-4,663,092.38	-1,902,656.82	-10,999,679.60	-17,565,428.80
1. 资本公积转增股本	-	-4,663,092.38	-	-	-4,663,092.38
2. 盈余公积转增股本	-	-	-1,902,656.82	-	-1,902,656.82
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-10,999,679.60	-10,999,679.60
(六) 专项储备	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-
2. 本期使用(以负号填列)	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	50,000,000.00	17,565,428.80	-	9,342,563.54	76,907,992.34

续表：

单位：元

项目	2013年				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	10,000,000.00	496,425.71	1,056,840.99	19,286,589.25	30,839,855.95
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
二、本年初余额	10,000,000.00	496,425.71	1,056,840.99	19,286,589.25	30,839,855.95
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	40,000,000.00	-	845,815.83	7,612,342.49	48,458,158.32
（一）净利润	-	-	-	8,458,158.32	8,458,158.32
（二）直接计入股东权益（或所有者权益）的利得和损失	-	-	-	-	-
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-
3. 与计入股东权益（或所有者权益）项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	8,458,158.32	8,458,158.32
（三）股东（或所有者）投入和减少资本	40,000,000.00	-	-	-	40,000,000.00
1. 股东（或所有者）投入资本	40,000,000.00	-	-	-	40,000,000.00
2. 股份支付计入股东（或所有者）权益的金	-	-	-	-	-

项目	2013年				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
额					
3. 其他	-	-	-	-	-
(四) 利润分配	-	-	845,815.83	-845,815.83	-
1. 提取盈余公积	-	-	845,815.83	-845,815.83	-
2. 对股东(或所有者)的分配	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-
(五) 股东(或所有者)权益内部结转	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增股本	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-
(六) 专项储备	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-
2. 本期使用(以负号填列)	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	50,000,000.00	496,425.71	1,902,656.82	26,898,931.74	79,298,014.27

续表:

单位: 元

项目	2012 年				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	10,000,000.00	496,425.71	824,369.70	17,194,347.61	28,515,143.02
加: 会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
二、本年初余额	10,000,000.00	496,425.71	824,369.70	17,194,347.61	28,515,143.02
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)	-	-	232,471.29	2,092,241.64	2,324,712.93
(一) 净利润	-	-	-	2,324,712.93	2,324,712.93
(二) 直接计入股东权益(或所有者权益)的利得和损失	-	-	-	-	-
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-	-	-	-
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-	-	-	-
3. 与计入股东权益(或所有者权益)项目相关的所得税影响	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-
上述(一)和(二)小计	-	-	-	2,324,712.93	2,324,712.93
(三) 股东(或所有者)投入和	-	-	-	-	-

减少资本					
1. 股东（或所有者）投入资本	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入股东（或所有者）权益的金额	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	232,471.29	-232,471.29	-
1. 提取盈余公积	-	-	232,471.29	-232,471.29	-
2. 对股东（或所有者）的分配	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-
（五）股东（或所有者）权益内部结转	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增股本	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增股本	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-
2. 本期使用（以负号填列）	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	10,000,000.00	496,425.71	1,056,840.99	19,286,589.25	30,839,855.95

二、 审计意见

公司聘请的具有证券期货相关业务资格的致同会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2012 年度、2013 年和 2014 年 1-10 月财务会计报告（包括 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日以及 2014 年 10 月 31 日的资产负债表及合并资产负债表，2012 年度、2013 年和 2014 年 1-10 月的利润表及合并利润表、所有者权益变动表及合并所有者权益变动表和现金流量表及合并现金流量表以及财务报表附注）实施审计，并出具了“致同审字（2015）第 310ZB0002 号”审计报告，审计意见为标准无保留意见。

三、 财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况

（十） 财务报表编制基础

本公司财务报表按照财政部颁布的企业会计准则及其应用指南、解释及其他有关规定（统称“企业会计准则”）编制。

本公司财务报表以持续经营为基础列报。

本公司会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，本财务报表均以历史成本为计量基础。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

（十一） 合并财务报表范围及变化情况

1、 合并范围

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。控制是指本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。子公司，是指被本公司控制的主体。

2、 报告期内纳入合并范围内的子公司

报告期内纳入合并范围的子公司情况详见本说明书“第一节、三、（六）子公司、分公司基本情况”

3、 报告期内不在纳入合并范围的子公司

报告期不再纳入合并范围的子公司为苍南熊猫食品技术有限公司，该公司于 2012 年 8 月 3 日经苍南县工商行政管理局核准注销登记，注销日基本情况如下：

名称	处置日净资产	处置当期期初至处置日净利润
苍南熊猫食品技术有限公司	998,069.17	-1,104.78

准注销登记。

4、合并财务报表的编制方法

本公司合并财务报表以本公司和子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，由本公司编制。在编制合并财务报表时，本公司和子公司的会计政策和会计期间要求保持一致，公司间的重大交易和往来余额予以抵销。

子公司的股东权益中不属于本公司所拥有的部分作为少数股东权益在合并资产负债表中股东权益项下单独列示。子公司当期净损益中属于少数股东权益的份额，在合并利润表中净利润项目下以“少数股东损益”项目列示。少数股东分担的子公司的亏损超过了少数股东在该子公司期初所有者权益中所享有的份额，其余仍冲减少数股东权益。

对于购买子公司少数股权或因处置部分股权投资但没有丧失对该子公司控制权的交易，作为权益性交易核算，调整归属于母公司所有者权益和少数股东权益的账面价值以反映其在子公司中相关权益的变化。少数股东权益的调整额与支付对价的公允价值之间的差额调整资本公积，资本公积不足冲减的，调整留存收益。

四、报告期内主要会计政策、会计估计及其变更情况和影响

（一）主要会计政策、会计估计

1、现金及现金等价物的确定标准

现金是指库存现金以及可以随时用于支付的存款。现金等价物，是指本公司持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

2、外币业务

本公司发生外币业务，按交易发生日的即期汇率折算为记账本位币金额。

资产负债表日，对外币货币性项目，采用资产负债表日即期汇率折算。因资产负债表日即期汇率与初始确认时或者前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，计入当期损益；对以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用交易发生日的即期汇率折算；对以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，折

算后的记账本位币金额与原记账本位币金额的差额，计入当期损益。

3、金融工具

金融工具是指形成一个企业的金融资产，并形成其他单位的金融负债或权益工具的合同。

(1) 金融工具的确认和终止确认

本公司于成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产。

金融资产满足下列条件之一的，终止确认：

- ①收取该金融资产现金流量的合同权利终止；
- ②该金融资产已转移，且符合下述金融资产转移的终止确认条件。

以常规方式买卖金融资产，按交易日进行会计确认和终止确认。

(2) 金融资产分类和计量

本公司的金融资产于初始确认时分为以下三类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收款项、可供出售金融资产。金融资产在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益，其他类别的金融资产相关交易费用计入其初始确认金额。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括交易性金融资产和初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。对于此类金融资产，采用公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失以及与该等金融资产相关的股利和利息收入计入当期损益。

应收款项

应收款项，是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产，包括应收账款和其他应收款等。应收款项采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，在终止确认、发生减值或摊销时产生的利得或损失，计入当期损益。

可供出售金融资产

可供出售金融资产，是指初始确认时即指定为可供出售的非衍生金融资产，以及除上述金融资产类别以外的金融资产。可供出售金融资产采用公允价值进行后续计量，其折溢价采用实际利率法摊销并确认为利息收入。除减值损失及外币货币性金融资产的汇兑差额确认为当期损益外，可供出售金融资产的公允价值变动确认为其他综合收益并计入资本公积，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益。对公允价值不能持续可靠取得的可供出售金融资产以成本计量。与可供出售金融资产相关的股利或利息收入，计入当期损益。

（3）金融工具的公允价值

金融资产和金融负债的公允价值确定方法见本节“主要会计政策、会计估计 4、公允价值计量”。

（4）金融资产减值

除了以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，本公司于资产负债表日对金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。表明金融资产发生减值的客观证据，是指金融资产初始确认后实际发生的、对该金融资产的预计未来现金流量有影响，且企业能够对该影响进行可靠计量的事项。

金融资产发生减值的客观证据，包括下列可观察到的各项事项：

- ①发行方或债务人发生严重财务困难；
- ②债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期等；
- ③本公司出于经济或法律等方面因素的考虑，对发生财务困难的债务人作出让步；
- ④债务人很可能倒闭或者进行其他财务重组；
- ⑤因发行方发生重大财务困难，导致金融资产无法在活跃市场继续交易；

⑥无法辨认一组金融资产中的某项资产的现金流量是否已经减少，但根据公开的数据对其进行总体评价后发现，该组金融资产自初始确认以来的预计未来现金流量确已减少且可计量，包括：

- 该组金融资产的债务人支付能力逐步恶化；

- 债务人所在国家或地区经济出现了可能导致该组金融资产无法支付的状况；

⑦债务人经营所处的技术、市场、经济或法律环境等发生重大不利变化，使权益工具投资人可能无法收回投资成本；

⑧权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌；

⑨其他表明金融资产发生减值的客观证据。

可供出售金融资产

如果有客观证据表明该金融资产发生减值，原直接计入资本公积的因公允价值下降形成的累计损失，予以转出，计入当期损益。该转出的累计损失，为可供出售金融资产的初始取得成本扣除已收回本金和已摊销金额、当前公允价值和原已计入损益的减值损失后的余额。

对于已确认减值损失的可供出售债务工具，在随后的会计期间公允价值已上升且客观上与确认原减值损失确认后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。可供出售权益工具投资发生的减值损失，不通过损益转回。

以成本计量的金融资产

在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生减值时，将该金融资产的账面价值，与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失，计入当期损益。发生的减值损失一经确认，不得转回。

（5）金融资产转移

金融资产转移，是指将金融资产让与或交付给该金融资产发行方以外的另一方（转入方）。

本公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该金融资产。

本公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产并确认产生的资产和负债；未放弃对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融

资产，并相应确认有关负债。

4、公允价值计量

公允价值是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。

本公司以公允价值计量相关资产或负债，假定出售资产或者转移负债的有序交易在相关资产或负债的主要市场进行；不存在主要市场的，本公司假定该交易在相关资产或负债的最有利市场进行。主要市场（或最有利市场）是本公司在计量日能够进入的交易市场。本公司采用市场参与者在对该资产或负债定价时为实现其经济利益最大化所使用的假设。

存在活跃市场的金融资产，本公司采用活跃市场中的报价确定其公允价值。金融工具不存在活跃市场的，本公司采用估值技术确定其公允价值。

以公允价值计量非金融资产的，考虑市场参与者将该资产用于最佳用途产生经济利益的能力，或者将该资产出售给能够用于最佳用途的其他市场参与者产生经济利益的能力。

本公司采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术，优先使用相关可观察输入值，只有在可观察输入值无法取得或取得不切实可行的情况下，才使用不可观察输入值。

在财务报表中以公允价值计量或披露的资产和负债，根据对公允价值计量整体而言具有重要意义的最低层次输入值，确定所属的公允价值层次：第一层次输入值，是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；第二层次输入值，是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值；第三层次输入值，是相关资产或负债的不可观察输入值。

每个资产负债表日，本公司对在财务报表中确认的持续以公允价值计量的资产和负债进行重新评估，以确定是否在公允价值计量层次之间发生转换。

5、应收款项

应收款项包括应收账款、其他应收款等。

(1) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的金额标准：期末余额达到 200 万元（含 200 万元）以上的应收账款为单项金额重大的应收账款；期末余额达到 50 万元（含 50 万元）以上的其他应收款为单项金额重大的其他应收款。

单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法：对于单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，有客观证据表明发生了减值，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

单项金额重大经单独测试未发生减值的应收款项，再按组合计提坏账准备。

(2) 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	涉诉款项、客户信用状况恶化的应收款项
坏账准备的计提方法	根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

(3) 按组合计提坏账准备应收款项

经单独测试后未减值的应收款项（包括单项金额重大和不重大的应收款项）以及未单独测试的单项金额不重大的应收款项，按以账龄为风险特征划分信用风险组合，其中：纳入母公司合并范围内企业之间的应收款项划分为组合 1，不计提坏账准备；其余应收款项按账龄划分为组合 2。组合 2 采用账龄分析法计提坏账准备的计提比例如下：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1 年以内（含，下同）	2	2
1-2 年	20	20
2-3 年	50	50
3 年以上	100	100

注：根据本公司应收款项历年回款情况及实际发生坏账数据并结合本公司客户群的性质，本公司将账龄 1 年以内的应收款项坏账准备提取比例设定为 2%。

6、存货

(1) 存货的分类

本公司存货分为原材料、委托加工物资、包装物、低值易耗品、在产品（或自制半

成品)、库存商品等。

(2) 存货的计价方法

本公司存货取得时按实际成本计价。原材料、在产品、库存商品、发出商品等发出时采用加权平均法计价。

(3) 存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

存货可变现净值是按存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时,以取得的确凿证据为基础,同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

资产负债表日,存货成本高于其可变现净值的,计提存货跌价准备。本公司通常按照单个存货项目计提存货跌价准备,资产负债表日,以前减记存货价值的影响因素已经消失的,存货跌价准备在原已计提的金额内转回。

(4) 存货的盘存制度

本公司存货盘存制度采用永续盘存制。

(5) 低值易耗品和包装物的摊销方法

本公司低值易耗品和包装物领用时采用一次转销法摊销。

12、长期股权投资

本公司长期股权投资均系对被投资单位实施控制的权益性投资。

(1) 投资成本确定

本公司长期股权投资在取得时按投资成本计量。投资成本为取得该项投资而付出的。

(2) 后续计量及损益确认方法

本公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资采用成本法核算。除取得投资时实际支付的价款或对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或利润外,被投资单位宣告分派的现金股利或利润,确认为投资收益计入当期损益。

(3) 减值测试方法及减值准备计提方法

对子公司的投资，本公司计提资产减值的方法见四（一）、17。

13、固定资产

(1) 固定资产确认条件

本公司固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业，并且该固定资产的成本能够可靠地计量时，固定资产才能予以确认。

本公司固定资产按照取得时的实际成本进行初始计量。

(2) 各类固定资产的折旧方法

本公司采用年限平均法计提折旧。固定资产自达到预定可使用状态时开始计提折旧，终止确认时或划分为持有待售非流动资产时停止计提折旧。在不考虑减值准备的情况下，按固定资产类别、预计使用寿命和预计残值，本公司确定各类固定资产的年折旧率如下：

类别	使用年限（年）	残值率%	年折旧率%
房屋及建筑物	20-30	5	3.17-4.75
机器设备	10	5	9.50
办公及电子设备	3-5	5	19.00-31.67
运输设备	5	5	19.00
其他设备	3-10	5	9.50-31.67

其中，已计提减值准备的固定资产，还应扣除已计提的固定资产减值准备累计金额计算确定折旧率。

(3) 固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法见四（一）、17。

(4) 每年年度终了，本公司对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。

使用寿命预计数与原先估计数有差异的，调整固定资产使用寿命；预计净残值预计

数与原先估计数有差异的，调整预计净残值。

（5）大修理费用

本公司对固定资产进行定期检查发生的大修理费用，有确凿证据表明符合固定资产确认条件的部分，计入固定资产成本，不符合固定资产确认条件的计入当期损益。固定资产在定期大修理间隔期间，照提折旧。

14、在建工程

本公司在建工程成本按实际工程支出确定，包括在建期间发生的各项必要工程支出、工程达到预定可使用状态前的应予资本化的借款费用以及其他相关费用等。

在建工程在达到预定可使用状态时转入固定资产。

在建工程计提资产减值方法见四（一）、17。

10、无形资产

本公司无形资产包括土地使用权、非专利技术、商标和软件使用权等，均为使用寿命有限的无形资产。

无形资产按照成本进行初始计量，并于取得无形资产时分析判断其使用寿命。自无形资产可供使用时起，采用能反映与该资产有关的经济利益的预期实现方式的摊销方法，在预计使用年限内摊销；无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。

无形资产摊销方法如下：

类别	使用寿命	摊销方法	备注
土地使用权	50年	直线法	
非专利技术	10年	直线法	
商标	10年	直线法	
软件使用权	5年	直线法	

本公司于每年年度终了，对无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核，与以前估计不同的，调整原先估计数，并按会计估计变更处理。

资产负债表日，预计某项无形资产已经不能给企业带来未来经济利益的，将该项无形资产的账面价值全部转入当期损益。

无形资产计提资产减值方法见四（一）、17。

11、研究开发支出

本公司将内部研究开发项目的支出，区分为研究阶段支出和开发阶段支出。

研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。

开发阶段的支出，同时满足下列条件的，才能予以资本化，即：完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；具有完成该无形资产并使用或出售的意图；无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。不满足上述条件的开发支出计入当期损益。

本公司研究开发项目在满足上述条件，通过技术可行性及经济可行性研究，形成项目立项后，进入开发阶段。

已资本化的开发阶段的支出在资产负债表上列示为开发支出，自该项目达到预定可使用状态之日转为无形资产。

12、长期待摊费用

本公司发生的长期待摊费用按实际成本计价，并按预计受益期限平均摊销。对不能使以后会计期间受益的长期待摊费用项目，其摊余价值全部计入当期损益。

13、收入

（1）销售商品

在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售商品实施有效控制，收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业，相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。

本公司主要以商品出库并发运确认收入，部分需要客户验收确认的在客户验收合格后确认收入。

（2）让渡资产使用权

与资产使用权让渡相关的经济利益能够流入及收入的金额能够可靠地计量时，本公司确认收入。

（3）公司收入确认的具体方法

自产乳品和椰汁的一般采用预收款的销售方式，约定的交货地点为公司厂库，因此公司在发货时确认收入，即公司依据销售出库单确认收入。

贸易乳品业务的交货方式除和路雪中国有限公司、联合利华（中国）有限公司等少数客户外，一般约定由客户自行到仓库提货，因此公司在出口发货时确认收入，即公司目前的收入确认依据出库单确认收入；对于和路雪（中国）有限公司、联合利华（中国）有限公司等少数客户，约定由客户验收后完成交货，因此客户在对方验收货物后确认收入，即依据客户验收单确认收入。

14、政府补助

政府补助在满足政府补助所附条件并能够收到时确认。

对于货币性资产的政府补助，按照收到或应收的金额计量。其中，对期末有确凿证据表明能够符合财政扶持政策规定的相关条件且预计能够收到财政扶持资金时，按应收金额计量；否则，按照实际收到的金额计量。

与资产相关的政府补助，是指本公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助；除此之外，作为与收益相关的政府补助。与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用期限内平均分配，计入当期损益。与收益相关的政府补助，如果用于补偿已发生的相关费用或损失，则计入当期损益；如果用于补偿以后期间的相关费用或损失，则计入递延收益，于费用确认期间计入当期损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

已确认的政府补助需要返还时，存在相关递延收益余额的，冲减相关递延收益账面余额，超出部分计入当期损益；不存在相关递延收益的，直接计入当期损益。

15、递延所得税资产及递延所得税负债

所得税包括当期所得税和递延所得税。除直接计入所有者权益的交易或者事项相关

的递延所得税计入所有者权益外，均作为所得税费用计入当期损益。

本公司根据资产、负债于资产负债表日的账面价值与计税基础之间的暂时性差异，采用资产负债表债务法确认递延所得税。

各项应纳税暂时性差异均确认相关的递延所得税负债。

对于可抵扣暂时性差异、能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，本公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认由此产生的递延所得税资产。

于资产负债表日，本公司对递延所得税资产和递延所得税负债，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量，并反映资产负债表日预期收回资产或清偿负债方式的所得税影响。

于资产负债表日，本公司对递延所得税资产的账面价值进行复核。如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额予以转回。

16、经营租赁

本公司租赁均为经营租赁。

(1) 本公司作为出租人

经营租赁中的租金，本公司在租赁期内各个期间按照直线法确认当期损益。发生的初始直接费用，计入当期损益。

(2) 本公司作为承租人

经营租赁中的租金，本公司在租赁期内各个期间按照直线法计入相关资产成本或当期损益；发生的初始直接费用，计入当期损益。

17、资产减值

本公司对子公司的长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产等（存货、递延所得税资产、金融资产除外）的资产减值，按以下方法确定：

本公司于资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象，存在减值迹象的，

本公司将估计其可收回金额，进行减值测试。

可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。本公司以单项资产为基础估计其可收回金额。

当资产的可收回金额低于其账面价值时，本公司将其账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。

资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

18、职工薪酬

（1）职工薪酬的范围

职工薪酬，是指企业为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的各种形式的报酬或补偿。职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。企业提供给职工配偶、子女、受赡养人、已故员工遗属及其他受益人等的福利，也属于职工薪酬。

本公司在职工提供服务的会计期间，将实际发生的职工工资、奖金、按规定的基准和比例为职工缴纳的医疗保险费、工伤保险费和生育保险费等社会保险费和住房公积金，确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。如果该负债预期在职工提供相关服务的年度报告期结束后十二个月内不能完全支付，且财务影响重大的，则该负债将以折现后的金额计量。

（2）离职后福利

离职后福利计划为设定提存计划。设定提存计划是指向独立的基金缴存固定费用后，企业不再承担进一步支付义务的离职后福利计划。

设定提存计划包括基本养老保险、失业保险等。

在职工提供服务的会计期间，根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

（3）辞退福利

本公司向职工提供辞退福利的，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负

债，并计入当期损益：本公司不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；本公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

（4）其他长期福利

本公司向职工提供的其他长期职工福利，符合设定提存计划条件的，按照上述关于设定提存计划的有关规定进行处理。

（二）主要会计政策、会计估计的变更及对公司利润的影响

1、会计政策变更及对公司利润的影响

本报告期主要会计政策未发生变更，对公司利润无影响。

2、会计估计变更及对公司利润的影响

本报告期主要会计估计未发生变更，对公司利润无影响。

五、公司财务状况、经营成果和现金流量状况的简要分析

（一）盈利能力分析

类别	2014年1-10月	2013年度	2012年度
净利润（元）	4,275,317.77	5,785,444.14	-574,384.56
毛利率（%）	15.13	12.70	8.53
净资产收益率（%）	13.02	7.73	-0.34
每股收益（元/股）	0.19	0.11	-0.01

盈利能力分析：

公司目前的业务分类三大类：自产乳制品、贸易乳品和植物饮料。报告期内公司综合毛利率分别为 8.53%、12.70%和 15.13%，报告期内公司毛利率逐步提高，主要由于公司毛利率较低的贸易乳制品从 2013 年开始销售占比逐步降低，而毛利率较高的自产乳品占比逐步提高，拉升了公司整体的毛利率。

2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月公司的净利润分别为-574,384.56 元、5,785,444.14 元和 4,275,317.77 元，其中归属于母公司股东的利润分别为-92,416.24 元、5,138,785.04 元和 9,306,928.35 元，报告期内公司盈利水平不断提升，主要由于公司炼乳类产品产销规模逐步扩大，盈利能力较强，带动公司整体的盈利不断改善；目前公司三块业务的盈利状况差异明显，公司自产乳品，主要包括炼乳，及少量奶酪，是公司盈利的主要来源，

报告期内2012年、2013年和2014年1-10月炼乳产品的营业利润分别为3,202,364.68元、8,403,963.45元和17,767,791.87元；贸易乳品业务由上海汉洋经营的进口奶粉的贸易业务毛利率较低，报告期内2012年、2013年和2014年1-10月，毛利率分别为2.84%、3.44%和-1.67%，该业务报告期内盈利能力较弱，基本处于盈亏平衡状态；同时公司的植物饮料业务，目前规模较小，市场集中在海南当地，竞争较为激烈，报告期内处于亏损状态，2012年、2013年和2014年1-10月该业务的营业利润分别为-1,008,839.60元、-4,837,133.18元和-13,493,750.61元。

报告期内，公司收入规模有所波动，2013年较2012年略有下降，主要由于公司贸易乳品的规模和占比降低，同时由于公司核心业务炼乳类产品规模处于增长趋势，公司整体的毛利率有所提升，盈利水平稳健且处于上升趋势。

（二）偿债能力分析

类别	2014年1-10月	2013年度	2012年度
资产负债率（%）	61.36%	57.39%	76.14%
流动比率（倍）	0.97	1.03	0.89
速动比率（倍）	0.61	0.77	0.71

报告期内截至2012年12月31日、2013年12月31日和2014年10月31日，母公司的资产负债率分别为76.14%、57.39%和61.36%，资产负债率较高，2013年底公司较2012年底资产负债率有所下降，主要是由于2013年公司新增注册资本4000万元，同时2014年1-10月，母公司进行了利润分配，导致公司资产负债率有所提升。

报告期内截至2012年12月31日、2013年12月31日和2014年10月31日，公司的流动比率分别为0.89、1.03和0.97，速动比例分别为0.71、0.77和0.61，公司流动性指标较低，公司流动性状况有待进一步提升。目前公司银行等外部信用状况良好，同时公司整体的盈利状况处于逐步提升状态，未来预计可以通过公司盈利和合理的外部融资满足公司的流动性需求。

（三）营运能力分析

类别	2014年1-10月	2013年度	2012年度
应收账款周转率（次）	17.08	9.51	8.89
存货周转率（次）	7.25	15.04	28.25
总资产周转率（次）	1.64	1.96	2.61

报告期内 2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月，公司应收账款周转率分别为 8.89 次、9.51 次和 17.08 次，存货周转率分别为 28.25 次、15.04 次和 7.25 次，总资产周转率分别为 2.61 次、1.96 次和 1.64 次，应收账款周转速度呈加快趋势，存货和总资产周转速度呈下降趋势。应收账款周转率提高的主要原因系公司自产乳品和植物饮料业务以预收货款为主，应收账款主要由上海汉洋的贸易乳品对部分客户的赊销业务产生，2013 年开始上海汉洋整体的业务规模缩小，同时加强了应收账款的管理，对应收账款的催收力度加大。存货周转率降低主要由于 2013 年开始到 2014 年，国际奶粉价格处于下降趋势，公司为了提前锁定原材料的价格，公司适当的加大了采购量。

综上所述，公司应收账款周转率较快，体现了快消行业本身的特点，报告期内公司存货周转率出现波动，主要是公司根据上游原料的价格变动趋势，主动加强库存管理的结果。

（四）获取现金能力分析

类别	2014 年 1-10 月	2013 年度	2012 年度
经营活动现金流入	476,380,007.92	493,769,948.68	688,089,302.23
经营活动现金流出	433,763,016.65	537,861,214.29	689,030,296.14
经营活动产生的现金流量净额	42,616,991.27	-44,091,265.61	-940,993.91
投资活动现金流入	5,005,000.00	15,062,747.12	333,769.17
投资活动现金流出	2,043,212.82	12,926,034.94	18,172,574.50
投资活动产生的现金流量净额	2,961,787.18	2,136,712.18	-17,838,805.33
筹资活动现金流入	61,680,000.00	115,893,804.48	75,231,760.00
筹资活动现金流出	96,093,905.82	72,980,828.77	53,837,976.33
筹资活动产生的现金流量净额	-34,413,905.82	42,912,975.71	21,393,783.67
现金及现金等价物净增加净额	11,167,994.14	933,283.64	2,605,979.07

报告期内，经营活动产生的现金流量净额分别为-940,993.91 元和-44,091,265.61 元和 42,616,991.27 元。2013 年公司经营活动现金流量为负值，公司经营活动现金流结果与公司盈利状况差异较大，主要因为 2013 年公司生产和采购规模处于扩张状态，相关经营活动，如购买原材料现金支出较大导致，同时于关联方直接的往来拆借款也影响了本期的公司经营活动现金流情况；2014 年，公司经营活动现金流结果好转，主要由于公司规范了公司与关联方之间的资金拆借，截至 2014 年 10 月底，关联方占款的收回增

加了公司经营活动现金流入金额，本期经营活动现金流结果与公司的盈利状况一致。

1、经营活动现金流量分析

(1) 净利润与经营活动产生的现金流量净额差异分析

单位：元

类别	2014年1-10月	2013年度	2012年度
1、经营活动产生的现金流量净额	42,616,991.27	-44,091,265.61	-940,993.91
2、净利润	4,275,317.77	5,785,444.14	-574,384.56
3、差额 (=1-2)	38,341,673.50	-49,876,709.75	-366,609.35
4、盈利现金比率 (=1/2)	9.97	-7.62	1.64

(2) 收到其他与经营活动有关的现金及支付其他与经营活动有关的现金具体构成如下表所示：

单位：元

项目	2014年1-10月	2013年度	2012年度
收到其他与经营活动有关的现金			
收到政府补助	941,500.00	1,299,297.88	455,960.00
收到往来款	82,394,194.19	21,620,000.00	19,786,300.00
收回银行保证金等	2,400,000.00	11,600,000.00	-
收到其他	2,059,435.10	4,316,308.50	3,791,325.67
合计	87,795,129.29	38,835,606.38	24,033,585.67
支付其他与经营活动有关的现金			
支付往来款	29,867,544.36	60,742,000.00	24,050,175.00
支付银行定期存款、保证金等	20,000,000.02	-	600,000.00
支付各项付现费用等	15,810,294.68	27,704,467.59	44,206,515.76
合计	65,677,839.06	88,446,467.59	68,856,690.76

2、投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动现金流入流出，主要是由于公司购买短期理财产品以及小贷公司股权（可供出售金融资产）导致的现金流动，同时公司存在少量的固定资产资产采购导致现金流出。报告期内，公司 2012 年和 2013 年购买短期理财产品金额分别为 1500 万元和 500 万元，短期理财分别于 2013 年和 2014 年收回；公司 2013 年投资支付

的现金包括支付的 500 万用于购买可供出售的股权投资。

3、筹资活动现金流量分析

报告期内公司筹资活动受到的现金主要包括 2013 年本期新增注册资本收到的现金 2000 万元、2014 年现金置换无形资产对应的 1000 万出资，以及银行借款的收到的款项，；支付的筹资活动现金流主要是偿还银行的借款，支付的借款利息，其中 2014 年筹资活动支付的现金中包括支付的现金股利 2,282.41 万元。

（五）报告期改变正常经营活动，对报告期持续经营存在较大影响的行为

报告期内发生公司不存在改变正常经营活动，对报告期持续经营存在较大影响的行为

（六）财务指标同行业比较分析

通过查询，选择与公司所在的食物加工以及乳品生产与销售的挂牌公司南达乳业（831567）和上市公司光明乳业（600887），将公司 2013 年主要的财务与上述公司进行对比如下：

财务指标	熊猫乳业	南达乳业	光明乳业
盈利能力指标			
毛利率（%）	12.70	23.91	34.75
净资产收益率（%）	7.73	5.18	9.90
每股收益（元/股）	0.11	0.13	0.33
偿债能力指标			
资产负债率（母公司）（%）	57.39	38.88	56.57
流动比率（倍）	1.03	1.58	1.08
速动比率（倍）	0.77	0.78	0.83
运营能力指标			
应收账款周转率（次）	9.51	18.75	12.08
存货周转率（次）	15.04	3.86	8.45
其他指标			
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	-0.88	0.5	1.07
每股净资产（元）	1.45	2.69	3.49

公司盈利能力指标与同行业相比，毛利率和每股收益低于同行业的挂牌公司和上市公司，净资产收益率与同行业公司基本保持一致，主要由于公司目前阶段，子公司上海

汉阳的贸易乳品业务规模较大，但整体毛利率较低，盈利水平较低，同时其他子公司如海南熊猫整体处于报告期内一直处于亏损状态，在一定程度上削弱了公司的盈利水平。

公司偿债能力指标与同业相比，资产负债率略高，流动比率和速动比率也略低于同行业的可比公司，主要由于公司目前阶段处于市场不断开拓阶段，公司需要较多的流动资金，公司通过银行借款和社会借款等筹资方式获得了较多借款，导致公司整体的负债水平略高于同行业公司。

公司运营能力指标与同行业可比公司相比，应收账款周转速度低于同行业，主要由于公司的乳品贸易主要客户为食品加工企业，应收账款规模较大，信用期较长。公司存货周转率速度较高，主要是公司贸易类业务性质本身决定其周转速度较快。

其他指标中，经营活动现金流较低，主要是 2013 年公司整体的盈利状况较差，同时有限公司阶段与关联方资金拆借较多，导致年底现金流状况较差，公司每股净资产小于同行业可比公司主要由于公司目前 2013 年刚进行增资，股本规模较大，公司实际资产相对规模较小。

六、报告期内主要会计数据和财务指标分析

(十二) 报告期内利润形成的有关情况

1、公司最近两年及一期营业收入、利润及变动情况

单位：元

项目	2014 年 1-10 月	2013 年度		2012 年度
	金额	金额	增长率 (%)	金额
营业收入	336,742,197.48	425,751,639.08	-25.79%	573,703,648.68
营业成本	285,778,137.48	371,675,787.40	-29.17%	524,766,215.01
营业利润	2,349,775.09	7,008,323.53	-2463.54%	-296,517.59
利润总额	4,462,148.38	8,191,095.09	3196.90%	248,448.66
净利润（归属于母公司股东）	9,306,928.35	5,138,785.04	-5660.48%	-92,416.24

2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月公司收入分别为 573,703,648.68 元、425,751,639.08 元和 336,742,197.48 元,其中 2013 年收入较 2012 年有所下降,报告期内该公司营业收入

整体处于下降趋势，主要是由于公司 2013 年开始逐步扩了自产乳品的规模，单贸易类奶粉收入规模降低导致。公司目前的业务分类三大类：自产乳制品、贸易乳品和植物饮料。报告期内毛利率分别为 8.53%、12.70%和 15.13%，报告期内公司毛利率逐步提高，主要由于公司毛利率较低的贸易乳制品从 2013 年开始销售占比逐步降低，而毛利率较高的自产乳品占比逐步提高，拉升了公司整体的毛利率；同时 2013 年至 2014 年国际奶粉市场价格不断走低，导致公司上游原材料包括鲜奶、奶粉等价格不断走低，使公司炼乳业务的毛利率水平有所提升。

2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月公司的净利润分别为-574,384.56 元、5,785,444.14 元和 4,275,317.77 元，其中归属于母公司股东的利润分别为-92,416.24 元、5,138,785.04 元和 9,306,928.35 元，报告期内公司盈利水平不断提升，主要由于公司炼乳类产品产销规模逐步扩大，盈利能力较强，带动公司整体的盈利不断改善；目前公司三块业务的盈利状况差异明显，公司自产乳品，主要包括炼乳，及少量奶酪，是公司盈利的主要来源，报告期内 2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月炼乳产品的营业利润分别为 3,202,364.68 元、8,403,963.45 元和 17,767,791.87 元；贸易乳品业务由上海汉洋经营的进口奶粉的贸易业务毛利率较低，报告期内 2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月，毛利率分别为 2.84%、3.89%和-1.67%，该业务报告期内盈利能力较弱，基本处于盈亏平衡状态；同时公司的植物饮料业务，目前规模较小，市场集中在海南当地，竞争较为激烈，报告期内处于亏损状态，2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月该业务的营业利润分别为-1,008,839.60 元、-4,837,133.18 元和-2,102,281.93 元。

报告期内 2012 年公司净利润为-574,384.56，扣非后净利润为，-983,109.25 公司亏损主要是由于 2012 年公司自产乳品以全脂甜炼乳为主(2013 年开始全脂淡炼乳开始投向市场)，产品结构单一，销售规模较小，同时由于 2012 年奶粉价格处于近几年的高位，公司自产乳品的成本较高，毛利率为 26.72%，低于 2013 年的 26.75%和 2014 年 1-10 月的 33.47%，导致公司自产乳品的营业利润较低，公司净利润不足 300 万元，同时加上海南熊猫、上海汉阳等四家子公司均出现不同程度的亏损，导致公司合并范围的净利润为负数，表现为亏损。

报告期内，公司合并总收入规模有所波动，整体处于下降趋势，主要由于公司贸易乳品业务规模不断缩减，占比也随之降低，同时由于公司核心业务炼乳类产品规模处于

增长趋势，公司整体的毛利率有所提升，盈利水平稳健且处于上升趋势。

2、公司最近两年及一期营业收入构成及变动情况

(1) 按业务性质分类

单位：元

业务性质	2014年1-10月		2013年度		2012年度	
	营业收入	比例(%)	营业收入	比例(%)	营业收入	比例(%)
主营业务收入	335,900,431.13	99.75	424,558,553.15	99.72	572,604,864.54	99.81
其他业务收入	841,766.35	0.25	1,193,085.93	0.28	1,098,784.14	0.19
营业收入	336,742,197.48	100.00	425,751,639.08	100.00	573,703,648.68	100.00

公司是一家乳制品供应商，主要生产和销售各种炼乳产品、液态植物饮料，报告期内2012年、2013年和2014年1-10月，公司营业收入中主营业务收入占比分别为99.81%、99.72%和99.75%，其他业务收入是公司销售少量原料奶粉以及物业租赁和管理相关收入。

(2) 按产品或服务类别分类

单位：元

产品或服务类别	2014年1-10月		2013年度		2012年度	
	主营业务收入	比例(%)	主营业务收入	比例(%)	主营业务收入	比例(%)
自产乳品	156,117,743.00	46.48	161,286,771.91	37.99	132,240,900.56	23.09
贸易乳品	164,374,543.07	48.94	255,718,590.18	60.23	438,414,601.27	76.56
植物饮料	15,408,145.06	4.59	7,553,191.06	1.78	1,949,362.71	0.34
合计	335,900,431.13	100.00	424,558,553.15	100.00	572,604,864.54	100.00

公司主营业务主要分为三块：自产乳品，包括炼乳、奶酪等产品；贸易乳品，即各种进口奶粉的销售业务；以及自产的椰汁饮料。报告期内，公司自产乳品主要是销售炼乳类产品，是公司的核心业务，报告期内该业务的销售规模呈上升趋势，销售占比逐步提高；同时由于国内奶粉的供应较为充裕，2013年以来奶粉的市场价格呈现走低趋势，贸易奶粉的业务规模呈现萎缩的趋势，销售占比呈现下降趋势。

报告期内，公司主营业务收入的波动，整体呈现缩减状态，主要是公司根据乳

品行业的市场环境变化，随着国际奶粉市场供应的不断加大，国内奶粉市场价格不断下跌，公司贸易乳品业务利润空间不断受到挤压，且占用了公司大量的资金，因此公司2013年开始主动收缩贸易乳品的规模；同时公司加大了对自产乳品的产品开发和市场开拓，报告期内公司自产乳品的规模呈现不断增长的趋势，公司整体的盈利能力随着自产乳品规模的提升也不断提高。

(3) 按地区分布情况

单位：元

地区名称	2014年1-10月		2013年度		2012年度	
	主营业务收入	比例(%)	主营业务收入	比例(%)	主营业务收入	比例(%)
华东	214,471,234.63	63.85	307,599,972.75	72.45	492,047,487.66	85.93
华南	64,955,706.00	19.34	76,808,109.79	18.09	59,652,532.13	10.42
华北	29,891,514.52	8.90	26,764,781.42	6.30	14,373,152.20	2.51
中西部	26,581,975.98	7.91	13,385,689.19	3.15	6,531,692.55	1.14
合计	335,900,431.13	100.00	424,558,553.15	100.00	572,604,864.54	100.00

目前阶段公司的业务主要集中在华东及华南地区，主要由于华东浙江地区和华南广东地区具有消费炼乳的饮食习惯，是炼乳产品的传统消费地区；同时上海汉洋的贸易奶粉主要销往上海周边地区的食品加工类企业。

3、公司最近两年及一期自产乳品的营业成本构成及变动情况

单位：元

营业成本构成	2014年1-10月		2013年度		2012年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
直接材料	95,383,889.36	91.84	104,927,486.00	88.82	87,964,867.97	90.77
直接人工	2,059,603.95	1.98	1,803,037.25	1.53	1,300,061.10	1.34
制造费用	2,677,191.43	2.58	2,766,728.93	2.34	2,393,691.94	2.47
存货变动及其他	3,741,188.93	3.60	8,640,674.19	7.31	5,250,231.51	5.42
合计	103,861,873.67	100.00	118,137,926.37	100.00	96,908,852.52	100.00

4、公司最近两年及一期利润、毛利率构成及变动情况

(1) 按业务性质分类毛利率的变动趋势

单位：元

业务性质	2014年度1-10月		
	收入	成本	毛利率(%)
主营业务收入	335,900,431.13	285,490,657.60	15.01
其他业务收入	841,766.35	287,479.88	65.85
合计	336,742,197.48	285,778,137.48	15.13
业务性质	2013年度		
	收入	成本	毛利率(%)
主营业务收入	424,558,553.15	371,148,723.79	12.58
其他业务收入	1,193,085.93	527,063.61	55.82
合计	425,751,639.08	371,675,787.40	12.70
业务性质	2012年度		
	收入	成本	毛利率(%)
主营业务收入	572,604,864.54	524,379,337.64	8.42
其他业务收入	1,098,784.14	386,877.37	64.79
合计	573,703,648.68	524,766,215.01	8.53

报告期内2012年、2013年和2014年1-10月，公司主营业务毛利率分别为8.42%、12.58%和15.01%，毛利率处于上升趋势，主要由于公司不断优化产品结构，降低了公司低毛利率的贸易乳品的销售比例；公司其他业务收入毛利率较高，主要是其他业务收入主要来自公司的办公室租赁和物业管理等，成本较低。

(2) 按产品分类毛利率的变动趋势

单位：元

产品种类	2014年度1-10月		
	收入	成本	毛利率(%)
自产乳品	156,117,743.00	103,861,873.67	33.47
贸易乳品	164,374,543.07	167,126,299.20	-1.67
植物饮料	15,408,145.06	14,502,484.73	5.88
合计	335,900,431.13	285,490,657.60	15.01
产品种类	2013年度		
	收入	成本	毛利率(%)

自产乳品	161,286,771.91	118,137,926.37	26.75
贸易乳品	255,718,590.18	245,775,418.35	3.89
植物饮料	7,553,191.06	7,242,740.71	4.11
合计	424,558,553.15	371,156,085.43	12.58
产品种类	2012 年度		
	收入	成本	毛利率 (%)
自产乳品	132,240,900.56	96,908,852.52	26.72
贸易乳品	438,414,601.27	425,936,150.90	2.85
植物饮料	1,949,362.71	1,534,334.17	21.29
合计	572,604,864.54	524,379,337.59	8.42

公司主营业务主要分为三块：自产乳品，包括炼乳、奶酪等产品；贸易乳品，即各种进口奶粉的销售业务；以及自产的椰汁饮料。

报告期内 2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月自产乳品业务收入金额分别为 132,240,900.56 元，161,286,771.91 元和 156,117,743.00 元，收入规模呈上升趋势，主要是公司销售经销商渠道逐步拓展，公司的销售规模逐步扩张，同时 2014 年开始公司的开始有针对性的开发食品行业的大客户，给销售带来直接增长。报告期内 2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月，公司贸易乳品收入分别为 438,414,601.27 元、255,718,590.18 元和 164,374,543.07 元，毛利率分别为 2.85%、3.89%和-1.67%，维持在较低水平。

公司植物饮料业务目前规模较小，市场集中在海南当地，竞争较为激烈，报告期内处于亏损状态，2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月该业务的营业利润分别为-1,008,839.60 元、-4,837,133.18 元和-2,102,281.93 元。

报告期内，公司自产乳品的毛利率呈现上升趋势，主要是 2014 年以来国际奶粉市场价格不断下跌，导致公司上游主要的原材料包括鲜奶、奶粉等价格呈现持续下降的趋势，报告期内公司自产乳品单位因此下降约 5%，毛利率因此提升。公司植物饮料，报告期内 2012 年主要是自营生产和销售毛利率较高，2013 年公司逐步转为委托加工，毛利率明显降低。

(3) 按地区分布毛利率的变动趋势

单位：元

地区	2014 年度 1-10 月		
	收入	成本	毛利率 (%)
华东	214,471,234.63	197,449,491.96	7.94
华南	64,955,706.00	49,539,491.20	23.73
华北	26,581,975.98	17,883,983.46	32.72

西部地区	29,891,514.52	20,617,690.98	31.02
合计	335,900,431.13	285,490,657.60	15.01%
地区	2013 年度		
	收入	成本	毛利率(%)
华东	307,599,972.75	286,289,796.86	6.93
华南	76,808,109.79	55,970,896.86	27.13
华北	26,764,781.42	19,297,407.40	27.9
中西部地区	13,385,689.19	9,590,622.67	28.35
合计	424,558,553.15	371,148,723.79	12.58
地区	2012 年度		
	收入	成本	毛利率(%)
华东	492,047,487.66	463,724,477.79	5.76
华南	59,652,532.13	45,343,237.02	23.99
华北	14,373,152.20	10,444,969.70	27.33
中西部地区	6,531,692.55	4,866,653.13	25.49

报告期内，公司在华东地区的销售毛利率较低，主要是由于公司在华东地区的销售主要是公司的贸易奶粉，该业务本身毛利率较低，在其他地区的销售主要是炼乳产品，毛利率水平较高。公司目前三块业务销售区域情况如下：炼乳产品面向全国销售，销售区域广泛；贸易奶粉业务在华东地区的销售主要是贸易奶粉业务；公司的植物饮料主要集中在海南当地的市场。

(4) 公司自产乳品与同行业可比公司的毛利率对比

上市公司	2013 年毛利率	2012 年毛利率	公司主要产品
三元股份(600429)	22%	7%	原乳和乳制品、冰淇淋、非碳酸饮料
新农开发(600359)	16%	3%	液态奶，全脂淡奶粉，牛奶
维维豆奶(600300)	30%	22%	豆奶粉，豆浆粉，牛奶，鲜奶等乳制品
贝因美(002570)	15%	14%	贝因美(002570)
光明乳业(600597)	36%	36%	液态奶，其他乳制品
浙江熊猫(本公司炼乳类产品)	30%	27%	炼乳产品、植物饮料已经贸易奶粉

从上述对比分析看到：1) 2013 年乳品行业公司，包括本公司以及可比上市公司毛利率有所提升，主要由于 2013 年以来国际市场奶源供应情况改善，奶粉、鲜奶等价格下降，导致下游行业原料成本降低，毛利率因此提升；2) 本公司毛利率变动趋势与行业毛利率变动趋势一致，符合行业近年来的发展特点；3) 在整个乳制品市场，奶粉市

场以洋品牌为主，本土的贝因美因此面临竞争较为激烈，毛利率相对较低，同时光明乳业其毛利率较高，且稳定，主要得益于其品牌溢价和良好的渠道优势，符合快消行业的一般特征，即渠道和品牌优势带来良好的盈利能力；4）公司目前在炼乳行业属于国内较为知名的企业，毛利率水平相对较高，符合公司本身的市场竞争地位。

5、主要费用及变动情况

单位：元

项目	2014年1-10月	2013年度		2012年度
	金额	金额	增长率(%)	金额
销售费用	18,608,528.20	20,857,800.14	-10.37	23,270,773.30
管理费用（含研发）	18,586,011.35	19,790,705.43	16.42	16,999,180.90
其中：研发费用	6,308,572.35	8,081,264.58	29.70	6,230,647.31
财务费用	8,778,328.64	5,729,267.72	-18.93	7,066,787.26
期间费用合计	45,972,868.19	46,377,773.29	-2.03	47,336,741.46
销售费用占主营业务收入比重(%)	5.53	4.90	20.78	4.06
管理费用占主营业务收入比重(%)	5.52	4.65	56.88	2.96
研发费用占主营业务收入比重(%)	1.87	1.90	74.77	1.09
财务费用占主营业务收入比重(%)	2.61	1.35	9.25	1.23
三项期间费用占比合计	13.65	10.89	32.02	8.25

报告期内2012年、2013年和2014年1-10月，公司三项费用合计占当期费用分别为8.25%、10.89%和13.65%，费用占比呈上升趋势，主要是由于公司报告期内公司业务结构发生变动，贸易类乳品销售规模报告期内处于缩减趋势，自产乳品的规模扩大，销售占比提高，导致市场开拓费、运输仓储以及研发等费用增加，同时随着公司自产乳品规模的扩大，公司营销人员的工资薪酬呈现上升趋势。

6、重大投资收益

报告期内公司除了购买理财产品获取投资收益外，不存在其他重大投资收益。

7、非经常性损益情况

单位：元

项目	2014年1-10月	2013年度	2012年度
非流动资产处置利得	100.20	45,400.20	75,550.00

项 目	2014年1-10月	2013年度	2012年度
政府补助	1,909,255.67	1,299,297.88	455,960.00
赔偿金收入		28,768.95	9,600.00
盘盈收入	65,423.44	3,531.18	69,722.10
其他	320,526.11	1,827.78	49,747.56
合 计		1,378,825.99	660,579.66

类别	2014年1-10月	2013年度	2012年度
非流动资产处置损益	100.2	-738.17	4,586.67
公允价值变动损益	-	-	-
投资收益	-	14,247.12	-
政府项目拨款	937,500.00	1,299,297.88	455,960.00
违约金收入	-	28,768.95	9,600.00
税费返还	971,755.67	-	-
捐款支出	-52,976.00	-38,200.00	-30,000.00
罚款支出	-33,800.80	-31,951.47	-500
除上述各项之外的其他营业外收支净额	289,794.22	-88,652.75	105,319.58
非经营性损益对利润总额的影响的合计	2,112,373.29	1,182,771.56	544,966.25
减：所得税影响数	369,364.03	199,237.98	136,241.56
减：少数股东影响数	121,345.26	1,950.06	-614.46
归属于母公司的非经常性损益影响数	1,621,664.00	981,583.52	409,339.15
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	7,658,019.02	4,157,201.52	-501,755.39
非经常性损益占净利润比例(%)	17.48	19.10	-442.93

报告期内，公司非经常性损益主要由政府补助构成、税费返还、对外助学捐赠等构成。报告期存在的罚款主要是税收滞纳金主要是母公司浙江熊猫未能及时缴纳房产税导致税收滞纳金及违章停车的交通罚款；2014年1-10月公司非经常性损益中的主要是子公司海南熊猫乳品有限公司转让商标取得营业外收入210,257.40元。

报告期内归属母公司股东的非经常性损益分别为409,339.15元、981,583.52元和1,621,664.00元，占报告期内归属于公司普通股净利润的比例为-442.93%、19.10%和

17.48%，非经常性损益主要来之政府补助，对外捐赠等营业外收支，目前公司盈利来源主要系主营业务产生的经常性损益，不存在对非经常性损益的重大依赖。

(2) 报告期内公司收到的政府补助明细情况如下：

单位：元

项 目	2014年1-10月	2013年度	2012年度
税费返还	971,755.67	190,497.88	
财政扶持款	207,000.00	208,000.00	115,000.00
产学研项目补助	150,000.00		
清洁生产财政拨款及两化财政拨款	140,000.00	69,300.00	
2013 年度全县各类人才和用人单位奖励和补助	130,000.00		
应用技术研究及开发两化融合财政专项资金	100,000.00		
县级科技项目经费	80,000.00	80,000.00	
2013 年省财政农业产业化贴息资金		300,000.00	
2012 年财政农业产业化贴息资金		250,000.00	
2013 年引进大院名校共建科技创新载体专项资金		200,000.00	
奶酪技术项目补助			137,600.00
节能降耗补贴			150,000.00
应用技术研究及开发补助			50,000.00
其他	130,500.00	1,500.00	3,360.00
合 计	1,909,255.67	1,299,297.88	455,960.00

8、公司及子公司主要税项及享受的主要财政税收优惠政策

(1) 主要税种及税率

税种	计税依据	法定税率(%)
增值税	应税收入	17
营业税	应税收入	5
企业所得税	应纳税所得额	15、25
城市维护建设税	应纳流转税额	1、5、7
教育费附加	应交流转税额	3
地方教育费附加	应交流转税额	2

本公司住所位于乡镇，城市维护建设税适用 5% 税率；子公司上海汉洋乳品原料有限公司城市维护建设税适用 1% 税率；其他子公司城市维护建设税适用 7% 税率。

(2) 税收优惠及批文

本公司于 2013 年 10 月 17 日取得浙江省高新技术企业证书，有效期三年，自 2013 年至 2015 年享受高新技术企业所得税优惠政策，税率为 15%。

(十三) 报告期内主要资产情况

1、货币资金

单位：元

项目	2014 年 10 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
库存现金	221,541.26	68,182.06	81,818.30
银行存款	26,556,885.14	15,542,250.20	27,609,006.88
其他货币资金	20,000,000.02	2,400,000.00	-
合计	46,778,426.42	18,010,432.26	27,690,825.18

报告期内截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2014 年 10 月 31 日公司使用受限的货币资金金额分别为 13,013,676.56 元和 2,400,000.00 元 20,000,000.02 元。

截至 2014 年 10 月 31 日，公司使用受限的货币资金系半年期的质押定期存款金额为 3,201,126.80 美元。

2、应收账款

(1) 报告期内公司的应收账款如下表：

单位：元

2014 年 10 月 31 日				
账龄	金额	比例 (%)	坏账准备	净值
1 年以内	14,383,910.08	96.59	287,956.21	14,095,953.87
1 至 2 年	372,197.80	2.5	74,439.56	297,758.24
2 至 3 年	81,800.00	0.55	40,900.00	40,900.00
3 年以上	53,603.00	0.36	53,603.00	-
合计	14,891,510.88	100	456,898.77	14,434,612.11
2013 年 12 月 31 日				
账龄	金额	比例 (%)	坏账准备	净值

1 年以内	25,400,613.04	99.33	508,012.26	24,892,600.78
1 至 2 年	88,100.00	0.34	17,620.00	70,480.00
2 至 3 年	47,640.00	0.19	23,820.00	23,820.00
3 年以上	34,663.00	0.14	34,663.00	0
合计	25,571,016.04	100	584,115.26	24,986,900.78
2012 年 12 月 31 日				
账龄	金额	比例 (%)	坏账准备	净值
1 年以内	65,828,916.87	99.88	1,324,534.47	64,504,382.40
1 至 2 年	47,640.00	0.07	9,528.00	38,112.00
2 至 3 年	500	0	250	250
3 年以上	34,163.09	0.05	34,163.09	0
合计	65,911,219.96	100	1,368,475.56	64,542,744.40

(2) 应收账款变动分析:

报告期内截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2014 年 10 月 31 日, 应收账款余额分别为 65,911,219.96 元、25,571,016.04 元和 14,891,510.88 元, 期末余额呈现逐步降低的趋势, 占当期营业收入的比重分别为 11.49%、6.01%和 4.42%, 比例呈降低趋势。公司炼乳和植物饮料以预收款的销售方式为主, 应收账款主要由上海汉洋的贸易奶粉赊销产生, 2012 年底和 2013 年年底公司应收账款余额较大, 主要由于上海汉洋的客户联合利华(中国)有限公司、和路雪(中国)有线公司等食品行业的客户在年底采购量较大, 2012 年底和 2013 年应收账款余额剧增。

截至 2014 年 10 月 31 日, 公司 1 年以内、应收款项占比为 96.59%, 账龄大于一年的应收账款金额占比较小, 主要是部分客户的尾款, 预计不存在重大回收风险。

(3) 报告期内公司应收账款欠款金额前五名客户情况如下表:

单位: 元

债务人	2014 年 10 月 31 日				
	金额	账龄	比例 (%)	与公司关系	款项性质
苏州市佳禾食品工业有限公司	3,650,912.50	1 年以内	24.52	非关联方	货款
扬州顶津食品有限公司	2,675,433.75	1 年以内	17.97	非关联方	货款
三得利(上海)食品有限公司	1,442,460.00	1 年以内	9.69	非关联方	货款

达能乳业（北京）有限公司	1,376,496.80	1 年以内	9.24	非关联方	货款
上海新语面包食品有限公司	733,340.00	1 年以内	4.92	非关联方	货款
合计	9,878,643.05	-	66.34		
债务人	2013 年 12 月 31 日				
	金额	账龄	比例 (%)	与公司关系	款项性质
成都顶津食品有限公司	4,495,700.00	1 年以内	17.58	非关联方	货款
武汉顶津食品有限公司	3,837,538.75	1 年以内	15.01	非关联方	货款
联合利华（中国）有限公司	2,460,069.38	1 年以内	9.62	非关联方	货款
和路雪中国有限公司太仓分公司	2,365,897.50	1 年以内	9.25	非关联方	货款
三得利（上海）食品有限公司	1,807,120.00	1 年以内	7.07	非关联方	货款
合计	14,966,325.63		58.53		
债务人	2012 年 12 月 31 日				
	金额	账龄	比例 (%)	与公司关系	款项性质
吉百利（中国）食品有限公司	11,520,230.00	1 年以内	17.48	非关联方	货款
广州市柏恒贸易有限公司	7,579,388.85	1 年以内	11.5	非关联方	货款
邦士（天津）食品有限公司	6,719,753.71	1 年以内	10.2	非关联方	货款
东莞市基汇实业有限公司	6,122,505.00	1 年以内	9.29	非关联方	货款
联合利华（中国）有限公司	4,087,268.72	1 年以内	6.2	非关联方	货款
合计	36,029,146.28		54.66		

(3) 报告期内，公司应收账款长期未收回款项：

截至 2014 年 10 月 31 日，公司应收账款中账龄大于 1 年的应收账款金额较小，为 507,600.8 元，余额占比 3.41%，主要由个别经销商以前年度的销售尾款构成，公司预计该部分账龄大于 1 年的应收款不存无法回收的风险，并且已经根据公司的坏账计提政策计提了坏账准备。

(4) 报告期内或期后有大量冲减的应收款项

报告期内公司和期后，公司不存在大量冲减的应收款项。

(5) 应收账款坏账政策分析

公司目前的业务中，自产乳品和植物饮料以预收账款销售为主，赊销规模微小，一般不存在大额的应收账款；公司贸易乳品业务，主要是销售进口奶粉给食品加工类企业，

存在一定规模的赊销，公司一般给予客户 3-6 月的信用期。将公司应收账款坏账计提政策与同行业的上市公司贝因美（002570）和挂牌公司南达乳业（831567）对比，确认公司应收账款坏账计提政策与行业公司保持一致，即都是采用个别认定加账龄组合的坏账计提政策，其中应收账款依据账龄组合的计提坏账比例情况如下：

账龄	熊猫乳业计提比例(%)	贝因美计提比例(%)	南达乳业计提比例(%)
1 年以内	2	5	5
1-2 年	20	1	10
2-3 年	50	40	30
3-4 年	100	100	50
4-5 年	100	100	80
5 年以上	100	100	100

从上表可以看出，公司依据账龄组合对应收账款计提坏账的比例，与同行业可比公司基本保持一致，同时公司对账龄大于1年的应收账款计提坏账比例高于可比公司，公司的计提政策符合会计计量的谨慎性原则。

3、其他应收款

(1) 报告期内公司其他应收款账龄分析如下表：

单位：元

2014 年 10 月 31 日				
账龄	金额	比例 (%)	坏账准备	净额
1 年以内	1,379,916.80	81.57	27,598.33	1,352,318.47
1 至 2 年	143,726.83	8.50	28,745.37	114,981.46
2 至 3 年	151,000.00	8.93	75,500.00	75,500.00
3 年以上	17,080.00	1.01	17,080.00	0.00
合计	1,691,723.63	100.00	148,923.70	1,542,799.93
2013 年 12 月 31 日				
账龄	金额	比例 (%)	坏账准备	净额
1 年以内	40,564,034.78	99.35	811,280.70	39,752,754.08
1 至 2 年	238,313.69	0.58	47,662.74	190,650.95
2 至 3 年	2,000.00	-	1,000.00	1,000.00
3 年以上	28,080.00	0.07	28,080.00	0.00

合计	40,832,428.47	100	888,023.44	39,944,405.03
2012年12月31日				
账龄	金额	比例(%)	坏账准备	净额
1年以内	22,354,179.84	99.78	447,083.60	21,907,096.24
1至2年	14,000.00	0.06	2,800.00	11,200.00
2至3年	14,880.00	0.07	7,440.00	7,440.00
3年以上	21,271.46	0.09	21,271.46	
合计	22,404,331.30	100.00	478,595.06	21,925,736.24

通过查阅公司最近两年一期审计报告和其他应收款余额明细表，截至最近两年及一期报告日，其他应收款余额为 22,406,188.57 元、40,832,428.47 元和 1,691,723.63 元，其中 2012 年和 2013 年其他应收款主要是应收关联方定安澳华、李作恭等的拆借款，该拆借款于 2014 年基本完成收回，截至 2014 年 10 月底其他应收款余额减少。期末其他应收款主要是上海汉阳租赁仓库的保证金、员工备用金和正常经营活动产生的押金等，为正常的经营活动产生。

(2) 报告期内公司其他应收款欠款前五名情况如下表：

单位：元

2014年10月31日					
债务人	金额	账龄	比例(%)	与公司关系	款项性质
定安澳华实业有限公司	150,000.00	1年以内	8.87	关联方	往来款
宁夏亿美生物科技有限公司	131,104.85	1年以内	7.75	非关联方	往来款
上海宝湾国际物流有限公司	117,972.00	1年以内	6.97	非关联方	押金
上海一新食品销售有限公司	108,182.09	1-2年	6.39	非关联方	押金
李佳	104,534.75	1年以内	6.18	非关联方	暂借款
合计	611,793.69		36.16		
2013年12月31日					
债务人	金额	账龄	比例(%)	与公司关系	款项性质
吴瑶蝉	19,470,000.00	1年以内	47.68	关联方	借款
定安澳华	15,727,779.66	1年以内 15,569,354.66元 1-2年 158,425元	38.52	关联方	借款

周炜	2,400,000.00	1年以内	5.88	关联方	借款
周文存	1,500,000.00	1年以内	3.67	关联方	借款
郭红	500,000.00	1年以内	1.22	关联方	借款
合计	39,597,779.66		96.98		
2012年12月31日					
债务人	金额	账龄	比例 (%)	与公司关系	款项性质
定安澳华	20,628,425.00	1年以内	92.07	关联方	借款
李作恭	1,056,831.60	1年以内	4.72	关联方	借款
林玉叶	133,237.03	1年以内	0.59	关联方	借款
国寿鸿丰两全保险	130,000.00	1年以内	0.58	非关联方	
陆梦华	90,969.36	1年以内	0.41		
合计	22,039,462.99		98.36		小计

截至本说明书签署之日，公司其他应收款中应收定安澳华的15.00万元，已经收回，不存在关联方占用公司资金的情况。

4、预付款项

(1) 报告期内公司预付款项如下表：

单位：元

账龄	2014年10月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内(含1年)	15,375,513.79	99.79	23,951,546.10	99.34	19,853,960.88	98.77
1-2年(含2年)	30,130.00	0.20	74,482.39	0.31	158,891.80	0.79
2-3年(含3年)	2,006.89	0.01	620.30	-	85,840.24	0.43
3-4年(含4年)	885.35	0.01	84,880.24	0.35	2,096.36	0.01
合计	15,408,536.03	100.00	24,111,529.03	100.00	20,100,789.28	100.00

报告期内，公司预付账款主要是预付供应商的货款，主要包括广西糖网有限公司、宁夏熊猫奶农的鲜奶款。报告期内截至2012年12月31日、2013年12月31日和2014年10月31日公司预付账款的余额分别为20,100,789.28元、24,111,529.03元和15,408,536.03元，2013年底余额较2012年余额呈现上升趋势，主要由于随着公司炼乳业务规模的扩张，公司本身的采购量增加，预付款余额增加，同时随着奶粉市场价格的下降，公司提前支付给供应商一定价格的货款，可以锁定原材料价格，同时也是给供应

商截至 2014 年 10 月公司预付账款主要预付的奶粉、糖以及鲜奶等供应商款项，余额有所下降，主要由于公司奶粉进口业务规模缩减，采购规模较上年明显减少。

(2) 报告期内公司预付款项前五名情况如下表：

单位：元

2014 年 10 月 31 日					
债务人	金额	账龄	比例 (%)	与公司关系	款项性质
马泽亮	4,102,563.20	1 年以内	26.63	非关联方	预付货款
上海聚能食品原料销售有限公司	2,250,656.56	1 年以内	14.61	非关联方	预付货款
广西糖网食糖批发市场有限公司	1,870,019.97	1 年以内	12.14	非关联方	预付货款
马成红	1,843,863.00	1 年以内	11.97	非关联方	预付货款
上海格澜精细化工有限公司	1,405,110.50	1 年以内	9.12	非关联方	预付货款
合计	11,472,213.23		74.45		
2013 年 12 月 31 日					
债务人	金额	账龄	比例 (%)	与公司关系	款项性质
浙江省粮油食品进出口股份有限公司	14,576,837.87	1 年以内	60.46	非关联方	预付货款
广西糖网食糖批发市场有限公司	3,762,978.66	1 年以内	15.61	非关联方	预付货款
苏州双喜食品有限公司	1,116,000.00	1 年以内	4.63	非关联方	预付货款
上海丰原可可食品有限公司	1,080,000.00	1 年以内	4.48	非关联方	预付货款
无锡市不二机械制造有限公司	528,000.00	1 年以内	2.19	非关联方	预付货款
合计	21,063,816.53		87.36		
2013 年 12 月 31 日					
债务人	金额	账龄	比例 (%)	与公司关系	款项性质
苏州双喜食品有限公司	4,783,660.00	1 年以内	23.8	非关联方	预付货款
建发物流集团有限公司	3,911,364.57	1 年以内	19.46	非关联方	预付货款
广西糖网食糖批发市场有限公司	3,699,855.93	1 年以内	18.41	非关联方	预付货款
上海贵航进出口有限公司	2,316,444.26	1 年以内	11.52	非关联方	预付货款
雁峰集团有限公司	750,000.00	1 年以内	3.73	非关联方	预付货款

5、存货

(1) 公司存货的内部控制和管理制度

①生产预算制度

公司执行全面预算制度，生产方面公司生产部门和采购们依据预算安排每月的生产和采购活动，保证公司的采购和生产有序进行。

②单据流转制度

公司设有专门的仓库管理部门，负责公司的存货管理。原材料、产成品和包装物分别有不同人员负责看管。公司领料单据需经过领用部门领导、总经理批准后方可领料，仓库人员依据批准的领料和发货单据进行发货，并在领料单上进行签字，领料单一式三栏，分别由领料人员、仓库部门和财务部门分别保存；同时所有采购的原材料等存货，均由仓库人员制定相应的入库单，经采购部门、采购部门签字后，一式三栏由仓库人员、生产人员和财务部门保存。

③产品检验制度

公司质检部门，对所有入库的原材料和生产完工的产成品进行质检，达到标准后，仓库人员方可接收。

④产品原料追踪制度

公司配置了物料追踪系统，对所有的物料和产品按照批次进行编号，所有生产完工下线和发出的自产乳品可依据上述标号进行追踪，即可以追溯至该产品的原料批次、生产时间等信息。

⑤存货盘点制度

公司每月末由仓库部门和财务部门对公司的存货，包括原材料、包装物和产成品进行盘点，保证公司存货实物和账面数量保持一致。

(2) 存货构成分析

单位：元

类别	2014年10月31日		
	金额	跌价准备	账面净额
原材料	16,993,996.16	303.18	16,993,692.98
库存商品	20,500,280.48	2,715,435.73	17784844.75
周转材料	2,940,633.49	17,122.73	2,923,510.76

委托加工物资	-	-	-
在途物资	10,259,300.43	-	10,259,300.43
合计	50,694,210.56	2,732,861.64	47,961,348.92
类别	2013年12月31日		
	金额	跌价准备	账面净额
原材料	15,043,890.83	-	15,043,890.83
在产品	-	-	-
库存商品	12,968,702.88	127,003.17	12,841,699.71
周转材料	3,002,277.45	63,754.94	2,938,522.51
委托加工物资	8,848.86	-	8,848.86
在途物资	-	-	-
合计	31,023,720.02	190,758.11	30,832,961.91
类别	2012年12月31日		
	金额	跌价准备	账面净额
原材料	4,151,618.51	-	4,151,618.51
在产品	850.54	-	850.54
库存商品	12,299,952.51	169,383.56	12,084,079.49
周转材料	2,295,505.29	46,489.46	2,295,505.29
委托加工物资	33,846.15	-	33,846.15
在途物资	9,970.12	-	9,970.12
合计	18,791,743.12	215,873.02	18,575,870.10

截至2012年12月31日、2013年12月31日和2014年10月31日，公司持有存货余额分别为18,791,743.12元、31,023,720.02元和50,694,210.56元。公司业务主要包括三大业务线，即浙江熊猫（母公司）主要生产炼乳产品，上海汉阳主要经营进口奶粉的商贸业务，以及海南熊猫的椰汁产销业务；公司存货中的产成品主要包括上海汉阳持有的贸易奶粉，以及浙江熊猫库存的炼乳产成品，海南熊猫的椰汁饮料，原材料主要是生产炼乳、椰汁所需的原材料，主要包括奶粉、糖以及鲜奶，同时包括少量的包装材料等，报告期内期末存货余额呈现增加趋势，主要是公司母公司浙江熊猫对市场良好的预期，公司生产和销售规模处于扩张阶段，持有的库存商品、原材料不断增加，同时由于奶粉价格从13年开始一直处于下降趋势，公司持有的存货为达到采购的规模效果、有

效的控制原料变动的风险，公司适时的增加了采购规模；同时由于国内奶粉供应充分，奶粉市场价格处于下降趋势，上海汉洋持有的存货消耗速度较慢，持有的库存水平提高。

公司存货目前销售主要生产和销售的核心产品是炼乳类产品，公司自产乳品的生产周期较短，一般在 2-3 天左右，因此一般月底在产品数量较少。公司执行订单式生产，销售部门根据客户的订单情况，预估下月的发货数量，生产和仓库部门根据发货需求和库存情况安当月的生产计划。一般公司持有的自产乳品等库存商品可以满足一个月的发货需求。

公司存货采用永续盘存制，采购的原材料以及外购商品的发出成本按照加权平均法计算。公司生产成本主要包括，公司生产炼乳、椰汁以及宁夏熊猫生产奶粉的生产一般在 3 天左右，一般月底方便财务盘点和结账，提前两天停止投料，在月末结账时在产品数量较少，因此月末一般不再结转生产成本至在产品，当月成本全额结转到产成品，期末在产品数量和金额较小。

（3）存货跌价准备分析

报告期内，公司对少量库存商品和周转材料计提了跌价准备。对于母公司浙江熊猫，公司产品炼乳产品一般保质期为 6-12 个月，公司依据存货周转的情况，截至 2014 年 10 月 31 日，公司对过去一年没有周转消耗的存货，主要是少量包装材料全额计提了坏账准备，金额 17,122.73 元；对于上海汉洋，公司一般依据客户的订单从国外进口奶粉，公司在采购时已经基本锁定成本和售价，可以锁定订单对应的存货收益，基本不存在跌价风险；对于订单以外的库存奶粉，由于工业用的原料奶粉价格存在波动导致存货跌价风险，因此公司依据期后订单和最近的销售价格情况，对期末的存货跌价测试，计提了存货跌价，截至 2014 年 10 月 31 日上海汉洋对库存的奶粉计提存货跌价金额为 2,715,435.73 元。

（4）报告期存货持续增加的原因

公司报告期期末公司存货余呈现增加趋势，截至 2014 年 10 月 31 日存货余额为 47,961,348.92 元，其中浙江熊猫持有的存货余额约 3100 万，上海汉阳存货余额约 700 万，两家公司的存货构成期末存货的主要部分。

浙江熊猫持有的存货增加，主要由于 2014 年以来公司主要原材料奶粉的价格持续走低，公司基于对未来炼乳市场的良好预期，加大了对奶粉的采购和库存，同时随着公司新客

户的开发，特别是达能中国等大客户订单的获取，也在一定程度上支撑了公司正常运营过程中持有的库存炼乳成品也有所增加。

上海汉阳的持有的贸易奶粉库存增加主要是由于公司在 2014 年年初从新西兰拍买进口的奶粉，由于 2014 年公司上半年国际奶粉价格持续下跌，公司持有进口奶粉的销售面临价格压力，考虑到工业原料奶粉的保质期一般为两年，公司目前并不急于释放库存，主动放缓了销售速度，导致一定程度的堆积。

综上所述，期末公司存货余额增加主要是随着国际奶粉价格的持续下跌，母公司浙江熊猫基于对未来炼乳市场良好的销售预期，主动增加对奶粉的采购量和库存量；同时上海汉阳主动放缓了奶粉的销售节奏，导致贸易奶粉库存水平增加。

6、其他流动资产

单位：元

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
待抵扣进项税	237,727.66	332,332.38	-
预缴税费	115,480.01	-	260,136.80
乾元-日鑫月溢开放式资产 组合型理财产品	-	5,000,000.00	15,000,000.00
合计	353,207.67	5,332,332.38	15,260,136.80

7、可供出售金融资产

单位：元

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
可供出售权益工具	10,000,000.00	10,000,000.00	5,000,000.00
合计	10,000,000.00	10,000,000.00	5,000,000.00

报告期末可供出售金融资产系本公司对苍南民兴小额贷款股份有限公司 5% 股权的权益性投资，由于未能持续可靠取得其公允价值，因此采用成本模式进行后续计量。

8、固定资产

(1) 截至 2014 年 10 月 31 日公司固定资产及折旧情况如下表：

单位：元

项目	2014年1月1日	本期增加额	本期减少额	2014年10月31日
一、原价合计	79,997,278.57	3,303,712.82	98,000.00	83,202,991.39
房屋及建筑物	27,983,098.37	412,319.00		28,395,417.37
机器设备	35,893,639.24	1,865,267.73		37,758,906.97
运输设备	1,088,176.26	2,900.00		1,091,076.26
办公及电子设备	2,816,328.12	222,940.34		3,039,268.46
其他设备	12,216,036.58	800,285.75	98,000.00	12,918,322.33
二、累计折旧合计	39,999,182.05	3,612,380.94	93,100.20	43,518,462.79
房屋及建筑物	6,237,022.57	1,538,008.68		7,775,031.25
机器设备	23,803,744.54	1,152,276.72		24,956,021.26
运输设备	785,832.96	106,429.75		892,262.71
办公及电子设备	2,241,906.25	145,392.03		2,387,298.28
其他设备	6,930,675.73	670,273.76	93,100.20	7,507,849.29
三、固定减值准备累计金额合计	792,248.16	-	-	792,248.16
房屋及建筑物	-	-	-	
机器设备	792,248.16	-	-	792,248.16
运输设备	-	-	-	
办公及电子设备	-	-	-	
其他设备		-	-	
四、固定资产账面价值合计	39,205,848.36	-	-	38,892,280.44
房屋及建筑物	21,746,075.80	-	-	20,620,386.12
机器设备	11,297,646.54	-	-	12,010,637.55
运输设备	302,343.30	-	-	198,813.55
办公及电子设备	574,421.87	-	-	651,970.18
其他设备	5,285,360.85	-	-	5,410,473.04

(2) 截至2013年12月31日公司固定资产及折旧情况如下表:

单位: 元

项目	2013年1月1日	本期增加额	本期减少额	2013年12月31日
一、原价合计	79,669,777.12	1,475,627.81	1,148,126.36	79,997,278.57
房屋及建筑物	27,983,098.37	-	-	27,983,098.37
机器设备	36,043,281.46	910,564.48	1,060,206.70	35,893,639.24
运输设备	1,084,976.26	3,200.00	-	1,088,176.26

电子设备	2,510,420.15	305,907.97	-	2,816,328.12
其他设备	12,048,000.88	255,955.36	87,919.66	12,216,036.58
二、累计折旧合计	36,918,523.15	4,179,547.09	1,098,888.19	39,999,182.05
房屋及建筑物	5,843,278.96	393,743.61		6,237,022.57
机器设备	23,323,166.48	1,494,646.39	1,014,068.33	23,803,744.54
运输设备	656,003.70	129,829.26		785,832.96
电子设备	2,069,972.92	171,933.33		2,241,906.25
其他设备	5,026,101.09	1,989,394.50	84,819.86	6,930,675.73
三、固定减值准备累计金额合计	792,248.16	-	-	792,248.16
房屋及建筑物	-	-	-	
机器设备	792,248.16			792,248.16
运输设备	-	-	-	-
电子设备	-	-	-	-
其他设备	-	-	-	-
四、固定资产账面价值合计	41,959,005.81			39,205,848.36
房屋及建筑物	22,139,819.41	-	-	21,746,075.80
机器设备	11,927,866.82	-	-	11,297,646.54
运输设备	428,972.56	-	-	302,343.30
电子设备	440,447.23	-	-	574,421.87
其他设备	7,021,899.79	-	-	5,285,360.85

(3) 截至 2012 年 12 月 31 日公司固定资产及折旧情况如下表:

单位: 元

项目	2013 年 1 月 1 日	本期增加额	本期减少额	2013 年 12 月 31 日
一、原价合计	73,653,065.14	8,736,235.65	2,719,523.67	79,669,777.12
房屋及建筑物	28,742,062.87	1,256,180.06	2,015,144.56	27,983,098.37
机器设备	33,742,194.59	2,471,486.87	170,400.00	36,043,281.46
运输设备	1,580,607.37	27,100.00	522,731.11	1,084,976.26
电子设备及其他	2,305,317.43	216,350.72	11,248.00	2,510,420.15
其他设备	7,282,882.88	4,765,118.00		12,048,000.88
二、累计折旧合计	33,402,129.63	4,149,809.90	633,416.38	36,918,523.15
房屋及建筑物	4,941,978.81	901,300.15		5,843,278.96
机器设备	21,902,699.90	1,590,866.58	170,400.00	23,323,166.48
运输设备	949,357.80	158,413.68	451,767.78	656,003.70
电子设备	1,935,523.11	145,698.41	11,248.60	2,069,972.92
其他设备	3,672,570.01	1,353,531.08		5,026,101.09
三、固定减值准备累计金额合计	792,248.16	-	-	792,248.16
房屋及建筑物		-	-	

机器设备	792,248.16	-	-	792,248.16
运输设备	-	-	-	-
电子设备	-	-	-	-
其他设备	-	-	-	-
四、固定资产账面价值合计	39,458,687.35			41,959,005.81
房屋及建筑物	23,800,084.06	-	-	22,139,819.41
机器设备	11,047,246.53	-	-	11,927,866.82
运输设备	631,249.57	-	-	428,972.56
电子设备	369,794.32	-	-	440,447.23
其他设备	3,610,312.87	-	-	7,021,899.79

公司固定资产主要包括浙江熊猫位于温州苍南厂房和办公楼等房屋建筑以及海南熊猫的厂房建筑, 机器设备主要是炼乳生产线相关设备, 其他设备主要是浙江熊猫环保、研发等辅助生产设备。

报告期内公司新增固定资产主要是制罐设备、甜炼乳灌装机等炼乳生产线相关生产设备。

截至 2014 年 10 月 31 日, 本公司固定资产中用于短期借款抵押的房屋建筑物系浙江熊猫的房屋建组, 账面价值 19,639,567.22 元。

9、无形资产

(1) 截至 2014 年 10 月 31 日公司无形资产及摊销情况如下表:

单位: 元

项目	2014年1月1日	本期增加额	本期减少额	2014年10月31日
一、账面原值合计	24,250,827.55	10,001,500.00	20,000,000.0	14,252,327.55
土地使用权	3,634,035.24			3,634,035.24
计算机软件	616,792.31	1,500.00		618,292.31
非专利技术	20,000,000.00		20,000,000.0	
商标		10,000,000.00		10,000,000.00
二、累计摊销合计	3,820,952.87	1,609,823.69	3,166,666.67	2,264,109.89
土地使用权累计摊销	1,528,102.02	53,461.21		1,581,563.22
计算机软件累计摊销	292,850.85	56,362.50		349,213.35
非专利技术累计摊销	2,000,000.00	1,166,666.67	3,166,666.67	—
商标累计摊销		333,333.32		333,333.32

项目	2014年1月1日	本期增加额	本期减少额	2014年10月31日
三、无形资产账面净值合计	20,429,874.68			11,988,217.66
土地使用权账面净值	2,105,933.22			2,052,472.02
计算机软件账面净值	323,941.46			269,078.96
非专利技术账面净值	18,000,000.00			
商标账面净值				9,666,666.67
四、减值准备合计				
土地使用权减值准备				
计算机软件减值准备				
非专利技术减值准备				
商标减值准备				
五、无形资产账面价值合计	20,429,874.68			11,988,217.66
土地使用权账面价值	2,105,933.22			2,052,472.02
计算机软件账面价值	323,941.46			269,078.96
非专利技术账面价值	18,000,000.00			
商标账面价值				9,666,666.67

(2) 2014年10月31日公司主要无形资产情况如下表:

无形资产名称	取得日期	初始金额(元)	摊销期限(月)	摊销期限确定依据	摊余价值	剩余摊销期限(月)
定安国用(2006)第206号土地使用权	2006	233,443.24	600	预计使用年限法	195,703.28	503
苍国用(2011)第01-1216号土地使用权	2005.7	1,470,592.00	600	预计使用年限法	1,129,799.14	460
苍国用(2011)第01-1618号土地使用权	1997.10	1,930,000.00	600	预计使用年限法	726,969.60	226
熊猫系列商标	2014.07	10000000	120	预计使用年限法	9,666,666.68	56
合计		13,634,035.24			11,719,138.70	

10、长期待摊费用

(1) 截至2014年10月31日公司长期待摊费用如下表:

单位: 元

项目	2014年1月1日	本期增加	本期摊销	其他减少	2014年10月31日
车间改造工程	739,520.00		77,033.30		662,486.70

项目	2014年1月1日	本期增加	本期摊销	其他减少	2014年10月31日
双效设备改造	90,669.23		10,793.96		79,875.27
喷雾塔改造气锤	24,615.40		10,256.41		14,358.99
合计	854,804.63		98,083.67		756,720.96

(2) 2014年10月31日公司长期待摊情况如下表:

单位: 元

项目	原始发生金额(元)	期末余额(元)	开始摊销时间	剩余摊销期限(月)
车间改造工程	924,400.00	662,486.70	2012.1	7
双效设备改造	129,527.48	79,875.27	2011.1	7
喷雾塔改造气锤	61,538.47	14,358.99	2011.1	2
合计	1,115,465.95	756,720.96		

11、主要资产减值准备的计提依据和计提情况

(1) 主要资产减值准备的计提依据

公司按照会计准则的要求, 制定了资产减值准备的计提政策, 包括金融资产的减值, 应收账款和其他应收款坏账计提政策, 存货跌价的计提政策以及固定资产、无形资产、长期股权投资等长期资产的减值计提依据, 具体依据见本节“四(一)主要会计政策、会计估计”。

(2) 主要资产减值准备的计提情况

单位: 元

项目	期间	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
坏账准备	2012年	1,104,797.68	742,272.94	-	1,847,070.62
	2013年	1,847,070.62	-	374,931.92	1,472,138.7
	2014年1-10月	1,472,138.7	86,861.42	953,177.65	605,822.47
存货跌价准备	2012年	46,489.46	169,383.56	-	215,873.02
	2013年	215,873.02	126,697.58	151,812.49	190,758.11
	2014年1-10月	190,758.11	2,588,735.74	46,632.21	2,732,861.64
固定资产减值损失	2012年	792,248.16	-	-	792,248.16
	2013年	792,248.16	-	-	792,248.16
	2014年1-10月	792,248.16	-	-	792,248.16

12.递延所得税资产及负债

(1) 最近一年及一期公司递延所得税资产及负债情况如下：

单位：元

项目	2014年10月31日	2013年12月31日
递延所得税资产：		
资产减值准备	983,822.84	461,149.57
可抵扣亏损	3,113,360.94	659,945.63
预提未付费用	75,241.50	133,800.00
小计	4,172,425.28	1,254,895.20
递延所得税负债：		
交易性金融工具、衍生金融工具的估值	17,735.94	—
未实现内部交易损失	238,681.41	165,751.80
小计	238,681.41	165,751.80

(2) 未确认递延所得税资产的可弥补亏损

报告期内因子公司海南熊猫连续亏损，公司暂时未确认该部分可弥补亏损对应的递延所得税资产，该部分可弥补亏损税前可抵扣的期限如下：

单位：元

年份	2014年10月31日	2013年12月31日	备注
2017年	822,776.46	822,776.46	海南熊猫 2012年
2018年	3,838,790.18	3,838,790.18	海南熊猫 2013年
2019年	1,926,732.38	—	海南熊猫 2014年
合计	6,588,299.02	4,661,566.64	

(十四) 报告期重大债项情况

1、短期借款

单位：元

项目	2014年10月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
抵押借款	30,500,000.00	37,900,000.00	33,500,000.00
保证借款	4,500,000.00	9,500,000.00	8,000,000.00

抵押及保证借款	3,000,000.00		
合计	38,000,000.00	47,400,000.00	41,500,000.00

期末抵押借款为本公司向建设银行苍南支行借入 3050 万元，以本公司自有房产、土地使用权提供抵押担保；期末保证借款 450 万元均系本公司向建设银行苍南支行借入款项，由非关联方苍南汇佳日产汽车销售服务有限公司提供连带责任担保；期末抵押及保证担保借款系子公司海南熊猫乳品有限公司向工商银行定安支行借入 300 万元款项，以自有房产、土地使用权抵押，同时由关联方李作恭提供连带责任保证。

2、应付账款

(1) 报告期内公司应付账款情况如下表：

单位：元

账龄	2014年10月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内 (含 1 年)	16,099,442.89	98.04	13,356,109.74	99.25	51,586,247.69	96.23
1-2 年 (含 2 年)	156,265.45	0.95	5,001.06	0.04	1,892,859.80	3.53
2-3 年 (含 3 年)	152,005.54	0.93	34,664.90	0.26	65,652.72	0.12
3 年以上	12,600.36	0.08	60,593.38	0.45	63,070.36	0.12
合计	16,420,314.24	100.00	13,456,369.08	100.00	53,607,830.57	100.00

报告期内应付账款主要是上海汉洋应付的奶粉采购款，以及浙江熊猫、海南熊猫采购包装材料、椰汁等原材料的款项。截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2014 年 10 月 31 日，公司应付账款的余额分别为 53,607,830.57 元、13,456,369.08 元和 16,420,314.24 元，应付账款余额呈下降趋势，主要由于上海汉洋进口奶粉业务的缩减，公司采购规模下降。

截至 2014 年 7 月 31 日，公司应付账款主要是宁夏熊猫和海南熊猫应付的奶农款、椰子采购款，账龄基本在一年以内，账龄在 1 年以上的应收账款占比较小，主要由于部分供应商的采购尾款尚未支付导致。

(2) 报告期内公司应付账款前五名的债权人情况如下表：

单位：元

2014年10月31日				
债权人	金额	账龄	比例(%)	款项性质
杭州瑞谷食品有限公司	3,952,993.07	1年以内	24.07	货款
王兴林	1,232,611.40	1年以内	7.5	货款
大连保税区新百利国际工贸有限公司	801,000.00	1年以内	4.88	货款
广西糖网物流有限公司	645,440.00	1年以内	3.93	货款
上海一新食品销售有限公司	628,200.00	1年以内	3.83	货款
合计	7,260,244.47		44.22	
2013年12月31日				
债权人	金额	账龄	比例(%)	款项性质
王兴祥	3,287,400.54	1年以内	24.4	货款
王兴林	544,056.60	1年以内	4.04	货款
义乌易开盖实业公司	521,570.77	1年以内	3.88	货款
马成红	457,227.70	1年以内	3.4	货款
文昌安达制罐有限公司	380,545.22	1年以内	2.83	货款
合计	5,190,800.83		38.58	
2012年12月31日				
上海牛奶棚食品有限公司	5,008,674.24	1年以内	9.34	货款
温州天瑞副食品有限公司	1,846,324.79	1年以内	3.44	货款
广州市柏恒贸易有限公司	1,719,608.75	1-2年	3.21	货款
厦门市亚太金丰商贸有限公司	1,140,000.00	1年以内	2.13	货款
王兴祥	1,110,577.54	1年以内	2.07	货款
合计	10,825,185.32		20.19	

3、其他应付款

(1) 报告期内公司其他应付款情况如下表：

单位：元

项目	2014年10月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	25,610,858.11	67.82	31,312,255.08	75.74	12,002,571.67	71.03
1-2年	6,479,469.90	16.65	5,993,305.38	14.50	2,456,421.18	14.54

2-3年	3,776,544.78	9.71	2,001,021.18	4.84	418,399.00	2.48
3年以上	3,044,069.69	7.82	2,033,863.29	4.92	2,020,464.29	11.96
合计	38,910,942.48	100.00	41,340,444.93	100.00	16,897,856.14	100.00

(2) 报告期内公司其他应付款前五名的债权人情况如下表:

单位: 元

2014年10月31日				
债权人	金额	账龄	占比 (%)	款项性质
吴丽雅	2,170,539.40	1年以内	5.58	社会借款及利息
陈秀琴	2,066,228.00	1年以内 66,228.00 元 1-2年 2,000,000.00 元	5.31	社会借款及利息
李想	2,039,400.00	1年以内	5.24	社会借款及利息
吴雪慧	2,018,317.60	1年以内 418,317.6 元 1-2年 600,000.00 元 2-3年 1,000,000.00 元	5.19	社会借款及利息
王芳芳	1,549,671.00	1年以内	3.98	社会借款及利息
合计	9,844,156.00		25.30	
2013年12月31日				
债权人	金额	账龄	占比 (%)	款项性质
陈秀芬	4,874,750.88	1年以内	11.79	社会借款
李锡安	2,700,000.00	1年以内	6.53	社会借款
杭州瑞谷	2,700,000.00	1年以内	6.53	社会借款
曾雪芳	2,500,000.00	1年以内	6.05	社会借款
李想	2,000,000.00	1年以内	4.84	社会借款
合计	14,774,750.88		35.74	
2012年12月31日				
债权人	金额	账龄	占比 (%)	款项性质
李世绅	2,000,000.00	1年以内	11.84	社会借款
鲁水花	1,300,000.00	1-2年	7.69	社会借款
吴雪慧	1,300,000.00	1年以内	7.69	社会借款
陈亦龙	1,100,000.00	1年以内	6.51	社会借款
西安长庆钻宇实业集团有限公司	829,744.29	1年以内 100080 元, 2-3年 335040 元, 3-4年 394,624.29 元	4.91	工程款
合计	6,529,744.29		38.64	

报告期内公司其他应付款主要是应付的社会借款，预提的促销、商超费用，以及收取的各个客户的质保金和押金。报告期内，公司其他应付款截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2014 年 10 月 31 日公司其他应付款约分别为 16,897,856.14 元、41,340,444.93 元和 38,910,942.48 元，2013 年底和 2014 年 10 月底余额增加主要是由于公司应付的社会借款增加。

截至 2014 年 10 月 31 日，其他应付款中期末账龄 1 年以上的余额约 1330 万元，占比约 32.82%，其主要由未结算的社会借款构成。

公司其他应付款期末余额中有关应收关联方款项见详见下文“第四节公司财务”之“六、关联方、关联方关系及关联交易”。

4、预收账款

(1) 报告期内公司预收账款情况如下表：

单位：元

项目	2014年10月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内(含 1 年)	13,482,392.76	98.73	23,087,945.34	97.49	41,980,864.95	98.49
1-2 年(含 2 年)	173,830.32	1.27	595,175.50	2.51	635,000.00	1.49
2-3 年(含 3 年)	-	-	-	-	-	-
3 年以上	139	-	139.00	-	-	0.02
合计	13,656,362.08	100.00	23,683,259.84	100.00	42,623,704.00	100.00

报告期内预收账款主要是由上海汉洋的预收奶粉款构成。截至 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2014 年 10 月 31 日，公司预收账款余额分别为 42,623,704.00 元、23,683,259.84 元和 13,656,382.08 元，呈现下降趋势，主要由于公司贸易奶粉业务行业环境发生变化，公司贸易奶粉规模缩小，客户的预收款随之下降。

截至 2014 年 10 月 31 日，公司预收账款主要是浙江熊猫乳业预收的炼乳产品的货款。期末账龄大于 1 年的预收账款主要是上海汉洋以前年度预收的货款存在少量未发货的情况，金额较小。

(2) 报告期内公司预收账款前五名债权人情况如下表：

单位：元

2014年10月31日			
债权人	金额	账龄	比例(%)
中山市石岐区冠宏食品商行	2,946,537.03	1年以内	21.58
马顺祥	2,363,529.19	1年以内	17.31
长沙广业贸易公司	1,552,157.79	1年以内	11.37
银川迎宾楼贺兰分公司	1,125,000.00	1年以内	8.24
昆明大顺发经贸有限公司	798,324.30	1年以内	5.85
合计	8,785,548.31		64.33
新井物产贸易有限公司	8,288,888.17	1年以内	35
光明乳业股份有限公司	3,446,766.20	1年以内	14.55
上海一新食品销售有限公司	1,950,815.37	1年以内	8.24
上海市盛鑫糖酒食品有限公司	1,219,007.03	1年以内	5.15
中山市石岐区冠宏食品商行	1,003,779.83	1年以内	4.24
合计	15,909,256.60		67.18
2014年10月31日			
债权人	金额	账龄	比例(%)
东莞市集汇食品贸易有限公司	8,260,000.00	1年以内: 7,625,000.00元, 1-2年: 635,000.00元	19.38
广州市柏恒贸易有限公司	7,163,618.04	1年以内	16.81
上海牛奶棚食品有限公司	5,765,760.00	1年以内	13.53
晋江鸿源食品原料商贸有限公司	2,457,115.41	1年以内	5.76
厦门高博商贸有限公司	2,445,417.00	1年以内	5.74
合计	26,091,910.45		61.21

5、应交税费

单位：元

项目	2014年月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
增值税	1,617,624.63	987,905.46	2,200,204.73
营业税	574.3	614.8	74,377.18
企业所得税	1,204,559.18	579,918.01	465,034.14
城市维护建设税	46,068.43	37,845.17	29,296.69

教育费附加	27,635.95	24,702.70	16,652.21
地方教育附加	17,292.41	13,142.48	12,644.56
个人所得税	1,733,463.67	391,831.57	773,915.51
其他税金	25,389.44	121,162.53	125,453.39
合计	4,672,608.01	2,157,122.72	3,697,578.41

6、应付职工薪酬

单位：元

项目	2014年1月1日	本期增加	本期减少	2014年10月31日
工资、奖金、津贴和补贴	2,214,443.55	10,759,053.63	11,532,017.82	1,441,479.36
社会保险费	4,473.57	578,584.80	578,210.31	4,848.06
住房公积金	-	284,174.50	276,334.75	7,839.75
工会及教育经费	127,963.33	352,083.65	287,630.92	192,416.06
设定提存计划	-	993,113.90	954,070.41	39,043.49
福利	-	559,524.70	531,956.38	27,568.32
辞退福利	-	3,600.00	3,600.00	-
合计	2,346,880.45	13,530,135.18	14,163,820.59	1,713,195.04

续表

单位：元

项目	2013年1月1日	本期增加	本期减少	2013年12月31日
工资、奖金、津贴和补贴	830,762.55	12,489,254.34	11,124,074.54	2,195,942.35
社会保险费	188,255.74	1,286,670.51	1,457,362.48	17,563.77
住房公积金	-	214,505.00	209,094.00	5,411.00
工会及教育经费	100,028.73	414,879.19	386,944.59	127,963.33
福利	7,114.64	797,378.45	804,493.09	-
辞退福利	-5,000.00	25,000.00	20,000.00	-
合计	1,121,161.66	15,227,687.49	14,001,968.70	2,346,880.45

(十五) 报告期股东权益情况

单位：元

项目	2014年7月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
----	------------	-------------	-------------

实收股本（资本）	50,000,000.00	50,000,000.00	10,000,000.00
资本公积	17,558,838.93	489,835.84	496,425.71
盈余公积	-	1,902,656.82	1,056,840.99
未分配利润	-4,500,459.11	20,016,395.83	15,723,426.62
少数股东权益	-1,028,566.16	4,003,044.42	3,433,491.41
所有者权益合计	62,029,813.66	76,411,932.91	30,710,184.73

七、关联方、关联方关系及关联交易

（十六）主要关联方及关联方关系

根据《公司法》、《企业会计准则》及有关上市公司规则中有关关联方的认定标准，熊猫乳业确认公司的关联方如下：

1、关联自然人

公司的关联自然人包括：

- （1）直接或间接持有公司5%以上股份的自然人；
- （2）公司董事、监事及高级管理人员；
- （3）“2、关联法人”第（1）项所列法人的董事、监事及高级管理人员；

（4）本条第（1）、（2）项所述人士的关系密切的家庭成员，包括配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、年满18周岁的子女及其配偶、配偶的兄弟姐妹和子女配偶的父母，以及公司根据实质重于形式的原则认定的其他与公司董事、监事及高级管理人员有特殊关系的个人。

2、关联法人

公司的关联法人包括：

- （1）直接或间接地控制本公司的法人或其他组织；
- （2）由前项所述法人直接或间接控制的除本公司及其控股子公司以外的法人或其他组织；
- （3）由上文“1、关联自然人”所列公司的关联自然人直接或间接控制的，或担任董事、高级管理人员的，除本公司及其控股子公司以外的法人或其他组织；
- （4）持有本公司公司5%以上股份的法人或其他组织及其一致行动人；

(5) 中国证监会或公司根据实质重于形式的原则认定的其他与公司有特殊关系，可能或者已经造成公司对其利益倾斜的法人或其他组织。

3、关联方和关联方关系

根据上述关联方确认标准，熊猫乳业报告期内关联方及关联方关系如下：

(1) 存在控制关系的关联方

关联方名称/姓名	与本公司关系	持股比例 (%)	组织机构代码
定安澳华	母公司	72	66512775-1
李作恭	实际控制人之一，李锡安和李学军之父亲，持有定安澳华 30% 股份	无	
李锡安	实际控制人之一，李作恭之子	10	
李学军	实际控制人之一，李作恭之子，持有定安澳华 50% 股份	无	

(2) 子公司情况

公司现有控股子公司四家，详见本说明书“第一节、三、(六) 子公司、分公司基本情况”。

(3) 不存在控制关系的关联方

关联方名称	与本公司关系	组织机构代码	备注
陈秀芬	实际控制人配偶		李作恭配偶
陈秀琴	实际控制人配偶姐妹		陈秀芬姐妹
陈秀芝	实际控制人配偶姐妹		陈秀芬姐妹
金欢欢	实际控制人直系亲属配偶		李作恭儿媳
王可泽	实际控制人亲属		李作恭侄子
李士坤	实际控制人直系亲属		李作恭孙子
李学军	实际控制人直系亲属、公司监事		李作恭儿子
郭红	公司股东		持股比例 18%
郭萍	公司股东亲属		股东持股比例 18%

杭州瑞谷食品有限公司	公司股东亲属控制的公司	56058777-8	股东持股比例 18%
浙江省粮油食品进出口股份有限公司	公司子公司上海汉洋乳品原料有限公司股东		股东持股比例 5%
吴瑶蝉	公司股东李锡安配偶		股东持股比例 10%
周炜	公司股东郭红配偶		股东持股比例 18%
周末	公司股东郭红直系亲属		股东持股比例 18%
占东升	公司副总经理		
林文珍	公司副总经理		
吴震宇	公司副总经理		
周文存	公司董事、总经理		
吴绍雄	公司董事		报告期后已不任本职
李学益	公司监事		报告期后已不任本职
林玉叶	公司监事		
周世元	公司董事直系亲属		周文存儿子
陈丽萍	公司董事亲属		周文存儿媳
陈思思	公司实际控制人亲属		
陈秀娟	公司实际控制人亲属		
陈雪慧	公司实际控制人亲属		股东持股比例 10%
陈雪珍	公司实际控制人亲属		股东持股比例 10%
贾浩翔	公司实际控制人亲属		股东持股比例 10%
王芳芳	公司实际控制人亲属		
吴丽雅	公司实际控制人亲属		
吴雪慧	公司实际控制人亲属		
张松月	公司实际控制人亲属		
郑寒航	公司董事亲属		

周华丽	公司董事直系亲属		
周晓敏	公司实际控制人亲属		股东持股比例 10%
周晓明	公司董事直系亲属		周文存儿子
黄根新	子公司上海汉洋乳品原料有限公司股东		持股比例 25%

(一) 关联交易

1、经常性关联交易

(1) 采购商品情况

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2014年1-10月发生额	
			金额(万元)	占同类交易金额的比例(%)
杭州瑞谷食品有限公司	采购商品	参考市价	294.87	1.50
浙江省粮油食品进出口股份有限公司	采购商品	参考市价	13,660.65	69.49

采购商品(续):

关联方	2013年发生额		2012年发生额	
	金额(万元)	占同类交易金额的比例(%)	金额(万元)	占同类交易金额的比例(%)
杭州瑞谷食品有限公司	138.56	1.43	231.55	3.31
浙江省粮油食品进出口股份有限公司	2,516.50	9.96	-	-

(2) 销售商品情况

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2014年1-10月发生额	
			金额(万元)	占同类交易金额的比例(%)
杭州瑞谷食品有限公司	销售商品	参考市价	687.39	2.09

销售商品(续)

关联方	2013年发生额		2012年发生额	
	金额(万元)	占同类交易金额的比例%	金额(万元)	占同类交易金额的比例%
杭州瑞谷食品有限公司	28.00	0.55	202.72	6.51

(3) 关联租赁情况-公司承租

出租方名称	租赁资产种类	2014年1-10月确认的租赁费	2013年度确认的租赁费	2012年度确认的租赁费
李作恭	房屋建筑物	-	52,000.00	78,000.000
李作恭	房屋建筑物	-	78,000.00	-
李作恭	房屋建筑物	165,000.00	-	-
黄根新	房屋建筑物	-	-	150,000.00

(4) 关联担保情况

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保终止日	担保是否已经履行完毕
李作恭	海南熊猫乳品有限公司	3,000,000.00	2012.3.31	2015.3.31	否
合计	-	3,000,000.00	-	-	-

(5) 关联方资金拆借情况

关联方	2014年1月1日	本期增加	本期减少	2014年10月31日
拆入				
陈秀琴	2,000,000.00	-	-	2,000,000.00
陈秀芬	4,952,708.00		4,952,708.00	-
陈秀芝	1,647,292.00	600,000.00	1,843,957.97	403,334.03
金欢欢	-	1,100,000.00	-	1,100,000.00
占东升	-	6,000,000.00	6,000,000.00	-
周世元	500,000.00	-	100,000.00	400,000.00
李锡安	2,700,000.00	6,700,000.00	4,000,000.00	-
杭州瑞谷食品有限公司	2,700,000.00	950,000.00	2,700,000.00	950,000.00
吴绍雄	400,000.00	-	-	400,000.00
李学益	900,000.00	-	800,000.00	100,000.00
郭萍	200,000.00	-	-	200,000.00

周末	500,000.00		500,000.00	-
王可泽	2,000,000.00	1,000,000.00	-	1,000,000.00
李士坤	-	-	500,000.00	500,000.00
陈丽萍	200,000.00	-	-	-
陈思思	650,000.00		150,000.00	500,000.00
陈秀娟	-	500,000.00	-	500,000.00
陈雪慧	200,000.00	-	-	200,000.00
陈雪珍	-	350,000.00	-	350,000.00
贾浩翔	-	300,000.00	-	300,000.00
王芳芳	1,500,000.00		-	1,500,000.00
吴丽雅	1,600,000.00	500,000.00	-	2,100,000.00
吴雪慧	1,600,000.00	400,000.00	-	2,000,000.00
张松月	1,300,000.00	700,000.00	2,000,000.00	
郑寒航	1,070,000.00	-	-	1,070,000.00
周华丽	100,000.00	-	-	100,000.00
周晓明	500,000.00	700,000.00	1,000,000.00	200,000.00
周晓敏	-	200,000.00	-	200,000.00
拆出	-	-	-	-
郭红	500,000.00	-	500,000.00	-
定安澳华实业有限公司	14,550,000.00	2,280,000.00	16,680,000.00	150,000.00
吴瑶蝉	19,470,000.00	-	19,470,000.00	-
周炜	2,400,000.00	-	2,400,000.00	-

关联方资金拆借情况（续）：

关联方	2013年1月1日	本期增加	本期减少	2013年12月31日
拆入				
陈秀琴	208,500.00	2,000,000.00	208,500.00	2,000,000.00
陈秀芬	-	6,252,708.00	1,300,000.00	4,952,708.00
陈秀芝	-	1,647,292.00	-	1,647,292.00
金欢欢	400,000.00	900,000.00	1,300,000.00	-
周世元	500,000.00	-	-	500,000.00
李锡安		2,700,000.00	-	2,700,000.00

郭红		2,000,000.00	2,000,000.00	
杭州瑞谷食品有限公司		2,700,000.00	-	2,700,000.00
吴绍雄	300,000.00	100,000.00	-	400,000.00
李学益	100,000.00	800,000.00		900,000.00
吴瑶蝉		2,500,000.00	2,500,000.00	
郭萍	200,000.00		-	200,000.00
周末	-	500,000.00	-	500,000.00
王可泽	-	2,000,000.00	-	2,000,000.00
李士坤	2,000,000.00		2,000,000.00	-
林文珍	150,000.00	200,000.00	350,000.00	-
陈丽萍	-	200,000.00	-	200,000.00
陈思思	-	1,200,000.00	550,000.00	650,000.00
陈雪慧	-	200,000.00	-	200,000.00
王芳芳	-	1,500,000.00	-	1,500,000.00
吴丽雅	-	2,600,000.00	1,000,000.00	1,600,000.00
吴雪慧	1,300,000.00	300,000.00		1,600,000.00
张松月	650,000.00	1,150,000.00	500,000.00	1,300,000.00
郑寒航	460,000.00	690,000.00	80,000.00	1,070,000.00
周华丽	100,000.00	-	-	100,000.00
周晓明		500,000.00	-	500,000.00
拆出				
郭红		2,500,000.00	2,000,000.00	500,000.00
定安澳华实业有限公司	20,616,200.00	15,400,000.00	21,466,200.00	14,550,000.00
吴瑶蝉		19,470,000.00		19,470,000.00
周炜		3,600,000.00	1,200,000.00	2,400,000.00

关联方资金拆借情况（续）：

关联方	2012年1月1日	本期增加	本期减少	2013年12月31日
拆入-				
陈秀琴	208,500.00	-	-	208,500.00
金欢欢	-	400,000.00	-	400,000.00
周世元	-	500,000.00	-	500,000.00
李锡安	-	1,000,000.00	1,000,000.00	-

吴绍雄	-	300,000.00	-	300,000.00
李学益	-	100,000.00	-	100,000.00
郭萍	-	200,000.00	-	200,000.00
李士坤	-	2,000,000.00		2,000,000.00
林文珍	-	750,000.00	600,000.00	150,000.00
吴雪慧	-	1,300,000.00		1,300,000.00
张松月	-	650,000.00		650,000.00
郑寒航	-	560,000.00	100,000.00	460,000.00
周华丽	40,000.00	60,000.00	-	100,000.00
拆出	-	-	-	-
定安澳华实业有限公司		21,050,100.00	433,900.00	20,616,200.00

2、偶发性关联交易

(1) 公司股东定安澳华实业有限公司 2014 年 7 月以本公司应付其股利 100 万元置换原股东 1996 年商标独家使用权作价出资 100 万元，计入资本公积-资本溢价。

(2) 2014 年 7 月根据公司股东会决议，公司股东以“熊猫”商标专用权评估作价出资 1000 万元和货币出资 1000 万元置换 2013 年非专利技术作价 2000 万元的出资。具体置换安排如下：

股东名称	原出资方式	原出资金额 (万元)	置换出资方式	本次出资金额 (万元)
定安澳华	非专利技术“新品调制淡炼乳技术”技术、“新型焦糖炼乳工艺技术”	1440.00	“熊猫”商标专用权	1000.00
			货币	440.00
郭红	非专利技术“新品调制淡炼乳技术”技术、“新型焦糖炼乳工艺技术”	360.00	货币	360.00
李锡安	非专利技术“新品调制淡炼乳技术”技术、“新型焦糖炼乳工艺技术”	200.00	货币	200.00

3、关联交易余额

(1) 应收关联方款项

项目名称	关联方	2014 年 10 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
		账面余额	账面余额	账面余额

其他应收款	李作恭	-	26,000.00	1,056,831.60
其他应收款	占东升	-	70,579.00	50,579.00
其他应收款	李锡安	-	172,410.37	10,000.00
其他应收款	定安澳华实业有限公司	150,000.00	15,727,779.66	20,628,425.00
其他应收款	周文存	-	1,500,000.00	49,150.00
其他应收款	吴震宇	5,000.00	-	-
其他应收款	李学军	2,239.50	-	-
其他应收款	李学益	-	38,000.00	5,000.00
其他应收款	林玉叶	-	20,489.03	133,237.03
其他应收款	郭红	-	500,000.00	1,000.00
其他应收款	吴瑶蝉	-	19,470,000.00	-
其他应收款	周炜	-	2,400,000.00	-
合计		157,239.50	39,925,258.06	21,934,222.63

(2) 应付关联方款项

项目名称	关联方	2014年10月31日	2013年12月31日	2013年12月31日
其他应付款	李作恭	177,500.00	90,500.00	-
其他应付款	陈秀芬	7,402.06	4,952,708.00	-
其他应付款	陈秀琴	2,082,228.00	2,014,000.01	223,500.00
其他应付款	金欢欢	1,140,093.54	-	400,000.00
其他应付款	陈秀芝	412,844.75	1,647,292.00	-
其他应付款	林文珍	-	-	150,000.00
其他应付款	周世元	403,640.60	500,000.00	500,000.00
其他应付款	李锡安	8,572.14	2,700,000.00	-
其他应付款	郭红	90,900.00	14,897.60	-
其他应付款	杭州瑞谷食品有限公司	950,000.00	2,700,000.00	-
其他应付款	吴绍雄	400,000.00	400,000.00	300,000.00
其他应付款	李学益	106,308.40	900,000.00	100,000.00
其他应付款	吴瑶蝉	16,250.10	-	-
其他应付款	郭萍	212,622.800	200,000.00	200,000.00
其他应付款	周末	18,975.00	500,000.00	-
其他应付款	王可泽	1,035,846.25	2,000,000.00	-
其他应付款	李士坤	517,557.00	-	2,000,000.00
其他应付款	浙江省粮油食品进出口股份有限	-	-	554.04

	公司			
其他应付款	陈丽萍	201,822.80	200,000.00	-
其他应付款	陈思思	516,453.25	650,000.00	-
其他应付款	陈秀娟	517,074.20		-
其他应付款	陈雪慧	206,622.80	200,000.00	-
其他应付款	陈雪珍	350,000.00	-	-
其他应付款	贾浩翔	310,193.65	-	-
其他应付款	王芳芳	1,549,671.00	1,500,000.00	-
其他应付款	吴丽雅	2,170,539.40	1,600,000.00	-
其他应付款	吴雪慧	2,018,317.60	1,600,000.00	1,300,000.00
其他应付款	张松月	81,551.30	1,300,000.00	650,000.00
其他应付款	郑寒航	1,105,431.98	1,070,000.00	460,000.00
其他应付款	周华丽	100,392.19	100,000.00	100,000.00
其他应付款	周晓敏	206,887.87	-	-
其他应付款	周晓明	210,352.76	500,000.00	-
其他应付款	黄根新	97,600.00	97,600.00	811,314.63
应付账款	浙江省粮油食品进出口股份有限公司	516,955.44	14,576,837.87	-
合计		17,740,606.88	42,013,835.48	7,195,368.67

4、关联交易的真实性、必要性以及关联资金往来期后变化情况

(1) 关联交易的真实性、必要性及公允性

报告期内发生的与浙江省粮油食品进出口股份有限公司的关联方采购商品业务主要系子公司上海汉洋乳品原料有限公司自浙江省粮油食品进出口股份有限公司发生的交易。子公司上海汉洋乳品原料有限公司主营业务为在国内批发、销售进口奶粉，未取得奶粉“自动进口许可证”不具备奶粉进口资质，无法自行进口奶粉；而浙江省粮油食品进出口股份有限公司拥有奶粉“自动进口许可证”，具备奶粉进口资质，且其作为国有大型的进口企业，拥有较强的议价能力，故上海汉洋乳品原料有限公司委托浙江省粮油食品进出口股份有限公司进口奶粉。上海汉洋乳品原料有限公司与浙江省粮油食品进出口股份有限公司之间的交易属奶粉进口委托代理关系，而非买卖合同关系。上海汉阳与浙江省粮油食品进出口股份有限公司代理进口合同，对方除了收取 0.8%代理费，没有其他采购差价差，该代理费符合行业的一般

水平。

因此上述关联交易真实、合理且交易价格公允，预计未来代理进口的关联交易仍会继续。

(2) 关联交易的依赖性

报告期内，公司与浙江省粮油食品进出口股份有限公司存在大量的采购交易，主要是由对方为本公司代理进口奶粉，并非实质性的买卖交易，考虑到代理进口业务是充分竞争的竞争性，公司未来不存在对浙江粮油代理进口的依赖。此外公司存在与杭州瑞谷食品有限公司少量的采购与销售交易，交易金额较小，不会构成对其采购和销售的依赖。

杭州瑞谷食品有限公司的主营业务为批发零售预包装食品、乳制品等，其自身业务需要部门商品通过公司代拍，公司财务账面核算为销售商品，由于报告期奶粉价格的下降，公司为分散风险，偶尔自杭州瑞谷食品有限公司采购奶粉，但报告期各期采购金额占同类交易金额的比重均低于 5%，公司不存在对其销售与采购的依赖性。

(3) 关联资金往来情况

报告期末关联方应收应付款项是由关联方交易及资金往来产生的，都是出于公司经营需要的真实合理发生。报告期内期末公司关联方往来余额以及期后回款情况如下：

单位：元

科目及关联方	报告期末余额 (元)	期后回款金额 或偿还金额	未收回或未偿还 原因
其他应收款-定安澳华实业有限公司	150,000.00	150,000.00	
其他应付款-陈秀琴	2,000,000.00		未到约定还款期
其他应付款-陈秀芝	403,334.03		未到约定还款期
其他应付款-金欢欢	1,100,000.00		未到约定还款期
其他应付款-周世元	400,000.00		未到约定还款期
其他应付款-杭州瑞谷食品有限	950,000.00	950,000.00	

公司			
其他应付款-吴绍雄	400,000.00		未到约定还款期
其他应付款-李学益	100,000.00		未到约定还款期
其他应付款-郭萍	200,000.00		未到约定还款期
其他应付款-王可泽	1,000,000.00		未到约定还款期
其他应付款-李士珮	500,000.00	500,000.00	
其他应付款-陈思思	500,000.00		未到约定还款期
其他应付款-陈秀娟	500,000.00		未到约定还款期
其他应付款-陈雪慧	200,000.00		未到约定还款期
其他应付款-陈雪珍	350,000.00		未到约定还款期
其他应付款-贾浩翔	300,000.00	300,000.00	
其他应付款-王芳芳	1,500,000.00		未到约定还款期
其他应付款-吴丽雅	2,100,000.00		未到约定还款期
其他应付款-吴雪慧	2,000,000.00		未到约定还款期
其他应付款-郑寒航	1,070,000.00		未到约定还款期
其他应付款-周华丽	100,000.00		未到约定还款期
其他应付款-周晓明	200,000.00		未到约定还款期
其他应付款-周晓敏	200,000.00		未到约定还款期

报告期内截至 2014 年 10 月 31 日，应收定安澳华的款项 15 万元，系以前年度的代垫款项，截至 2014 年年底已经收回。此外不存在公司不存在其他被关联方占用的款项。

报告期内公司存在来自关联方的个人借款，主要由于公司 2012 年和 2013 年，公司业务发展的需要，上海汉洋进口奶粉和海南熊猫发展椰汁饮料业务需要大量资金，母公司浙江熊猫向公司股东的近亲属陈秀琴等人借取了资金，以满足公司的资金需求。未来随着公司盈利能力的增加以及外部融资条件的不断改善，公司将主要通过银行借款以及股权融资满足公司的资金需求，预计来自个人的借款规模将逐步减小。

5、关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

有限公司阶段，公司存在与控股股东定安澳华以及实际控制人李作恭等关联方进行资金拆借的情况，公司存在资金被控股股东等关联方占用情况，这部分资金拆借没有经过股东会批准，但有限公司阶段公司主要股东均参与公司的管理，且款项截至本说明书签署之日，已经基本归还完毕。

同时报告期内公司存在来自关联方的借款，主要由于公司 2012 年和 2013 年，公司业务发展的需要，上海汉洋进口奶粉和海南熊猫发展椰汁饮料业务需要大量资金，母公司浙江熊猫向公司股东的近亲属陈秀琴等人借取了资金，以满足公司的资金需求，随着公司盈利能力的增加，公司预计将逐步减少。

6、公司减少和规范关联交易的具体安排

公司在成立股份公司时，依据《公司法》、《证券法》的相关规定，制定和完善了《公司章程》、《关联交易制度》以及《对外担保制度》等相关制度，公司制定了《关联交易管理办法》，对关联人、关联交易的确认，关联交易的决策权限，关联交易的提出及初步审查，董事会审议，股东大会审议，关联交易的执行及信息等内容进行了详细规定。

7、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方以及持有公司 5%以上股份的股东在主要客户和供应商中占有权益情况的说明。

公司不存在董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方以及持有公司 5%以上股份的股东在主要客户和供应商中占有权益的情况。

八、期后事项、或有事项及其他重要事项

(十七) 期后事项

截至本说明书出具之日，公司不存在需要披露的重大期后事项。

(十八) 或有事项

截至 2014 年 10 月 31 日，本公司为下列单位贷款提供保证：

被担保单位名称	担保事项	金额	期限	备注
一、子公司				
海南熊猫乳品有限公司	信用担保	3,000,000.00	2012.3.31-2015.3.31	2012 年（定安）最高保字 001 号“最高额保证合同”
二、其他公司				
中国南塑集团有限公司	信用担保	11,000,000.00	2013.11.21-2014.11.20	333683 浙商银高保字 2013 第 00061 号“最高额保证合同”

苍南汇佳日产汽车销售服务有限公司	信用担保	6,000,000.00	2014.9.2-2015.9.2	2014年苍南(保)字0040号“最高额保证合同”
苍南汇佳日产汽车销售服务有限公司	信用担保	11,000,000.00	2014.10.17-2015.10.17	ZB900201400000038”最高额保证合同”
合计		31,000,000.00		

(十九) 其他重要事项

截至本说明书出具之日，公司无其他需要披露的重要事项。

九、报告期内的资产评估情况

厦门市大学资产评估土地房地产估价有限责任公司接受本公司的委托，根据有关法律法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，采用资产基础法，为浙江熊猫乳业集团有限公司拟改制设立股份有限公司事宜，而对浙江熊猫乳业集团有限公司股东全部权益价值进行评估。经评估，在持续经营等假设条件下，浙江熊猫乳业集团有限公司股东全部权益于评估基准日2014年7月31日所表现的公允市场价值为83,643,375.06元，评估值比账面净资产账面价值（67,565,428.80元）增值16,077,946.26元，增值率23.80%。

2014年7月20日，中都国脉（北京）资产评估有限公司接受本公司的委托，对“熊猫”系列商标进行评估。经评估，“熊猫”系列商标专用权基于评估日（2013年12月31日）的市场价值为1,044.74万元。

除上述资产评估外，公司不存在其他资产评估。

十、股利分配情况

(一) 公司股利分配政策

《公司章程》第148规定：

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的公司股份不参与分配利润。

公司股东存在违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所获分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

公司股票公开转让后股利分配政策保持上述股利分配政策不变。

（二）最近两年股利分配情况

1、2012年利润分配情况

2012年12月25日，本公司控股子公司上海汉洋通过股东会决议对2010年、2011年末未分配利润合计金额3,248,207.38元进行分配，其中本公司（分红比例50%）分红1,624,103.69元，本公司以外的其他股东即少数股东黄根新（分红比例25%）分红812,051.85元，浙江省粮油食品进出口股份有限公司（分红比例5%）分红162,410.37元，唐毅（分红比例5%）分红162,410.37元，葛琤（分红比例5%）分红162,410.37元，傅幼南（分红比例5%）分红162,410.37元，陈秀琴（分红比例5%）分红162,410.37元。

2、2014年利润分配情况

（1）2014年7月1日股东会决议同意将公司未分配利润余额中子公司的分红收益所得1,624,103.69元按照股东占股比例进行同比例分配：定安澳华实业有限公司占股72%，利润分配1,169,354.66元；郭红占股18%，利润分配292,338.66元；李锡安占股10%，利润分配162,410.37元。

（2）2014年7月1日股东会决议同意将公司2013年末未分配利润余额中的1,500.00万元按照股东占股比例进行分配：定安澳华实业有限公司占股72%，利润分配1,080万元；郭红占股18%，利润分配270万元；李锡安占股10%，利润分配150万元。

（3）2014-07-31股东会决议同意将未分配利润余额中的6,200,000.00元按照股东占股比例进行同比例分配：定安澳华实业有限公司占股72%，利润分配4,464,000.00元；郭

红占股 18%，利润分配 892,800.00 元；李锡安占股 10%，利润分配 496,000.00 元。

十一、控股子公司或纳入合并报表的其他企业的基本情况

(一) 公司控股子公司基本情况

1、基本情况

子公司基本情况详见本公开转让说明书“第一节”之“二、(六) 子公司、分公司基本情况”。

2、主要财务数据

(1) 上海汉阳

项目	2014年1-10月	2013年
营业收入	189,348,134.87	265,421,371.64
净利润	-10,372,075.46	1,402,463.79
项目	2014年10月31日	2013年12月31日
总资产	39,894,445.90	65,309,701.96
净资产	-1,487,397.54	8,884,677.92

(2) 海南熊猫

项目	2014年1-10月	2013年
营业收入	20,888,982.07	15,135,313.41
净利润	-1,787,114.93	-4,749,647.34
项目	2014年10月31日	2013年12月31日
总资产	12,717,513.62	27,390,755.01
净资产	-11,140,360.24	-9,353,245.31

(3) 宁夏熊猫

项目	2014年1-10月	2013年
营业收入	42,374,115.30	50,765,915.12
净利润	-94,536.22	573,892.67
项目	2014年10月31日	2013年12月31日
总资产	20,379,738.84	12,762,887.73
净资产	497,209.65	591,745.87

(4) 上海天之然

项目	2014年1-10月	2013年
营业收入	-	247,928.87
净利润	-35,995.06	-342,483.81
项目	2014年10月31日	2013年12月31日
总资产	378,706.64	428,873.52
净资产	349,535.36	385,530.42

(二) 纳入合并报表范围的其他企业情况

除上述控股子公司外，公司不存在其他应纳入而未纳入公司报表合并范围内的其他企业；也不存在纳入合并报表的其他企业。

(三) 母公司对子公司的控制措施

首先预算管理，每年度子公司编制年度预算，由集团财务部门和管理部门审阅，批准后方可执行。

其次子公司的财务人员由母公司直接任命，并接受母公司财务部门的管理，同时母公司财务部门对子公司财务报表进行审阅，对于重大问题进行咨询了解情况，如有必要进行进一步的沟通和调查。

最后是集团对子公司的审计活动：一年两次对子公司进行现场检查和审计，对于审计过程发现的财务及内部控制问题，由集团层面的财务并由其他部门配合，统一跟踪、监督保证相关问题得到有效整改和解决。并根据需要，集团可以随时安排对子公司的审计活动。

十二、风险因素及自我评估

1、产品质量风险

公司主要产品为乳制品，直接关系到消费者的身体健康，生产过程中出现任何问题，都可能给消费者的身体健康带来危害，给公司的日常经营造成重大影响。近年来“三聚氰胺”等食品安全事件使得消费者及政府对食品安全高度重视，对企业的质量控制体系的要求也逐步提高。公司建立了标准的质量控制体系，严格按照行业、企业标准进行生产，并且将继续加大质量控制的力度，不断完善质量控制体系，对奶源、收奶、运输、

生产、配送等各环节进行实时监控，确保产品质量安全。但如果公司由于管理上的疏忽造成食品污染，进而发生食品安全事件，将对公司造成重大影响。

应对措施：严格执行乳品行业的国家标准和行业标准，按照行业、企业质量标准进行生产，加大质量控制的力度，不断完善质量控制体系，对奶源、收奶、运输、生产、配送等各环节进行实时监控，确保产品质量安全。

2、原材料价格波动的风险

公司主营炼乳产品及贸易乳品，上游原材料包括鲜奶、奶粉、椰肉、白砂糖等原材料，构成了公司营业成本的主要部分，报告期内 2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月炼乳类产品的直接材料成本占全部生产成本的比例分别为 95.97%、95.83%和 95.27%，椰汁饮料的直接材料成本占全部生产成本的比例分别为：83.84%、87.67%和 87.34%。因此上游鲜奶、奶粉等原材料价格的波动将对公司的毛利率和盈利能力产生重要影响，公司业务面临上游原材料价格波动风险。

应对措施：通过子公司宁夏熊猫与奶农合作，采购鲜奶生产奶粉，拓展公司产业链，从而提高公司应对上游原材料价格变动的风险；通过与新西兰、澳大利亚等产奶大国的供应商达成长期合作协议，提前锁定公司奶粉等原材料供应价格。

3、子公司业务投资失败的风险

报告期内，公司子公司业务整体表现不佳，其中海南熊猫乳品有限公司的椰汁相关业务持续亏损。报告期内 2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月，经审计的海南熊猫亏损额分别为 980,467.23 元、4,749,647.34 元和 1,787,114.93 元，截至 2014 年 10 月 31 日，海南熊猫总资产和净资产分别为 12,717,513.62 元和-11,140,360.24 元，由于该子公司经营的椰汁饮料业务集中在海南当地，竞争压力较大，虽然公司目前正在积极进行市场开拓，未来该业务能否扭亏为盈存在不确定性。

应对措施：拓展公司椰汁业务的销售渠道，将产品的市场范围扩大到海南以外的市场；对公司的营销模式进行调整，考虑电商平台等新的销售模式，扩大公司植物饮料的销售规模；如果不能通过有效的措施扭亏为盈，可以及时采用剥离等方式退出该业务。

4、对外担保风险

报告期内公司对多家非关联公司提供了连带责任保证担保，保证期限均为借款合同

约定的债务履行期限届满之日起两年。截至 2014 年 10 月 31 日，拟挂牌公司熊猫乳业对外担保总额为 28,000,000.00 元，占报告期末归属于母公司股东权益比重为 44.40%，占比较高。虽然报告期内公司未发生因前述被担保人到期不能履约而需要承担的连带保证责任的情形，但如果宏观经济形势、行业发展前景发生不利变化，个别被担保人经营情况发生不利变化而不能及时偿还银行到期借款，本公司将存在承担连带保证责任的风险。

应对措施：，公司制定了《对外担保管理办法》，对担保的条件、对外担保的批准程序、担保合同的审查和订立、担保风险的管理做出了规定。公司承诺将控制对外担保规模，现有对外担保到期后将不再续期。

5、违章建筑风险

本公司已取得位于灵溪镇建兴东路 650-668 号的苍国用（2011）第 01-1618 号土地使用权；本公司的子公司海南熊猫已取得位于定城镇塔岭新区定雷路西侧的定安国用（2006）第 206 号土地使用权，土地类型均为工业用地。公司及海南熊猫成立后，曾未经批准在建设规划用地许可范围外自行建设房屋，至今未办理产权证书，包括：（1）本公司原材料仓库（面积：830.00 平方米；账面价值：9,150.77 元）；（2）本公司生产综合楼门卫及辅助房（面积：610.00 平方米；账面价值：0.00 元）；（3）本公司食堂（面积：220.00 平方米；账面价值：3,032.30 元）；（4）子公司海南熊猫乳品有限公司产成品仓库（面积：2100.00 平方米；账面价值：1,111,207.30 元）。该等自建房屋存在被认定为违章建筑而导致罚款、限期拆除等风险。

应对措施：公司实际控制人已出具承诺，在本公司不支付任何对价的情况下承担因自建房屋涉及违章建筑被相关主管部门要求强制拆除，或被有关政府部门罚款，或因拆迁需要另租其他生产经营场所的费用，并弥补有限公司因拆迁所造成的经营损失，确保本公司不会因此承担任何损失。

6、经营场所租赁风险

本公司的子公司宁夏熊猫乳品有限公司（以下简称“宁夏熊猫”）的生产经营场所系其股东西安长庆钻宇实业集团有限公司（以下简称“西安长庆”）所有。宁夏熊猫自设立至 2010 年 12 月 31 日，与西安长庆每年签订一次租赁合同。由于西安长庆内部结构及

人事变动等原因，自 2011 年 1 月 1 日至今，西安长庆未办理与宁夏熊猫相关租赁事宜，生产经营场所一直由宁夏熊猫无偿使用。虽然双方目前尚未因此发生任何纠纷，没有对宁夏熊猫的生产经营产生任何影响，但由于双方没有签订租赁合同，宁夏熊猫存在因股东撤资或其他原因收回租赁场所而又未能及时重新选择经营场所影响正常生产经营的风险。

应对措施：公司将根据出租方意向采取补签租赁合同、支付租赁费或寻找替代性生产经营场所等办法减少由此给公司经营带来的不利影响。此外，公司实际控制人已出具承诺，承担因上述经营场所使用或变更所产生的损失。

7、公司治理风险

有限公司在公司治理制度的建立及运行方面存在一些瑕疵，如关联交易、对外担保等重大事项未履行相关决策程序。股份公司设立后，公司建立了股东大会、董事会、监事会及管理层的“三会一层”治理结构并制定了相关的会议和工作制度，完善了现代化企业发展所需的内部控制体系。但是，由于股份公司成立的时间较短，各项管理、控制制度的执行尚未经过较长经营周期的实践检验，公司治理和内部控制体系也需要在生产经营过程中逐渐完善；同时，随着公司的快速发展，经营规模不断扩大，特别是公司股份进入全国中小企业股份转让系统转让后，对公司治理将会提出更高的要求。因此，公司未来经营中存在因内部管理不适应发展需要，而影响公司持续、稳定、健康发展的风险。

应对措施：，公司一方面将大力加强对内控制度执行的监督力度，充分发挥监事会的监督作用，严格按照各项管理、控制制度规范运行，保证公司的各项内控制度、管理制度能够得到切实有效地执行。

8、实际控制人不当控制风险

公司实际控制人为李作恭、李锡安和李学军父子，目前直接或间接合计持有公司 67.60%的股份，同时，李作恭担任公司法定代表人、董事长，李锡安担任董事、总经理，李学军担任监事。尽管公司已建立了较为完善的法人治理结构和规章制度体系，在组织和制度上对控股股东的行为进行了规范，以保护公司及中小股东的利益，但公司控股股东仍可凭借其控股地位，通过行使表决权的方式对公司的决策实施重大影响，因此公司

在一定程度上存在控股股东控制不当的风险。

应对措施：公司已建立科学的法人治理结构，制定《公司章程》、“三会”议事规则、关联交易及对外担保等管理办法，以制度规范控股股东、实际控制人的决策行为，防止控股股东、实际控制人对公司和其他股东权益的侵害。

9、税收优惠风险

母公司浙江熊猫乳业集团股份有限公司于 2013 年 10 月 17 日取得浙江省高新技术企业证书，有效期三年，自 2013 年至 2015 年享受高新技术企业所得税优惠政策，税率为 15%。报告期内 2012 年、2013 年和 2014 年 1-10 月，公司因高新科技企业而获得所得税优惠金额，对公司净利润的影响数分别为 0 元、1,274,789.93 元和 2,020,954.06 元，占（母公司）当期净利润的比例分别为 0%、15.07%和 12.42%。未来公司如果不能顺利获得新的高新证书，将无法继续目前所得税优惠政策，公司的盈利将因此受到一定影响。

应对措施：加大对公司的研发投入，提高公司的研发实力和科技创新实力；及时申请和更换高新科技企业证书，同时积极开拓公司主营业务，增强公司盈利能力从而减少所得税优惠对公司盈利状况的影响。

第五节 股票发行

一、公司符合豁免申请核准股票发行情形的说明

根据《非上市公众公司监督管理办法》第四十五条规定：“在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让股票的公众公司向特定对象发行股票后股东累计不超过 200 人的，中国证监会豁免核准，由全国中小企业股份转让系统自律管理，但发行对象应当符合本办法第三十九条的规定。”

本公司截至本公开转让说明书签署之日，公司股东总数为 3 人，本次股票发行新增股东 1 人，股票发行后股东总数为 4 人，累计不超过 200 人，符合上述豁免向证监会申请核准之规定。

二、本次发行基本情况

本次发行经公司第一届董事会第 2 次会议，2015 年第 1 次临时股东大会审议通过。基本情况如下：

- （一）发行数量：500 万股
- （二）发行价格：2.50 元/股
- （三）发行对象、认购股份数量及认购方式

公司本次定向发行对象为 1 名机构投资者，具体情况如下：

序号	认购人名称	认购数（股）	金额（元）	占本次增资股本比例（%）
1	深圳前海宝鑫资产管理企业（有限合伙）	5,000,000.00	12,500,000.00	100.00
	合计	5,000,000.00	12,500,000.00	100.00

深圳前海宝鑫资产管理企业（有限合伙）已于 2015 年 2 月 25 日取得工商行政管理局营业执照，深圳前海宝鑫资产管理企业（有限合伙）的投资人及投资结构如下：

序号	投资者姓名/名称	投资额（万元）	投资比例（%）	出资方式
1	李学军（普通合伙人）	12.50	1.00	货币

2	陈秀芬（有限合伙人）	1237.50	99.00	货币
合计		1,250.00	100.00	-

三、发行前后相关情况对比

如果本次定向发行依据上述方案顺利完成，发行前后相关情况对比如下：

（一）发行前后股东结构及人数情况

序号	定向发行前股东情况			定向发行后股东情况		
	股东	持股数量 (股)	股权比 例 (%)	股东	持股数量 (股)	股权比 例 (%)
1	定安澳华	36,000,000.00	72.00	定安澳华	36,000,000.00	65.45
2	郭红	9,000,000.00	18.00	郭红	9,000,000.00	16.36
3	李锡安	5,000,000.00	10.00	李锡安	5,000,000.00	9.09
4				深圳前海宝鑫资产管理企业（有限合伙）	5,000,000.00	9.09
	合计	50,000,000.00	100		55,000,000.00	100

（二）发行前后资产结构情况

资产分类	定向发行前资产结构		资产分类	定向发行后资产结构	
	金额 (万元)	占总资产 比例 (%)		金额 (万元)	占总资产 比例 (%)
流动资产	12,988.89	66.37	流动资产	14,238.89	68.39
非流动资产	6,580.96	33.63	非流动资产	6,580.96	31.61
总资产	19,569.86	100.00	总资产	20,819.86	100.00

（三）发行前后业务结构变化情况

公司业务结构在定向发行前后未发生变化，主营业务仍然为浓缩乳品的生产及销售。

（四）发行前后公司控制权变化情况

公司控制权在发行前后未发生变更。发行前公司实际控制人为李作恭、李锡安和李学军父子三人，发行前三人拥有股份公司的权益合计均为 82.00%，发行后，李作恭及其妻子（李作恭妻子陈秀芬控股深圳前海宝鑫资产管理企业（有限合伙））、儿子拥有股

份公司的权益合计均为 83.64%，因此，公司控制权未发生变更。

（五）发行前后公司财务指标情况

财务指标	2014年10月31日	发行后	2013年12月31日	2012年12月31日
每股净资产（元/股）	1.26	1.37	1.45	2.73
资产负债率（%）（母公司）	61.36	57.74	57.39	76.14
流动比率（倍）	0.97	1.07	1.03	0.89
速动比率（倍）	0.61	0.71	0.77	0.71
财务指标	2014年1-10月	发行后	2013年度	2012年度
净资产收益率	13.02	13.02	7.73	-0.34
每股收益	0.19	0.19	0.11	-0.01

四、新增股份限售安排

本次发行的新增股份将在中国证券登记结算公司北京分公司登记，新增股份将按照《中华人民共和国公司法》、《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》及其他规定进行转让。

五、现有股东优先认购安排

本次定向发行在册股东承诺放弃优先认购权，本次定向发行 100.00% 股份由新增机构投资者认购。

六、募集资金用途

本次公司拟定向增资募集资金 1250.00 万元用于加强公司的研发能力，以及补充公司流动资金。

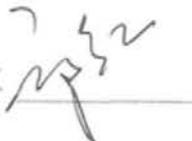
第六节 有关声明

申请挂牌公司全体董事、监事、高级管理人员声明

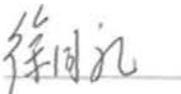
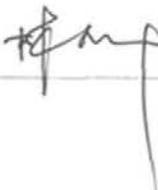
本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺公开转让说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字：

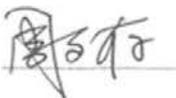
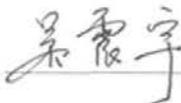
董事签字：

李作恭  郭红  李锡安 
周文存  徐笑宇 

监事签字：

徐同礼  李学军  林玉叶 

高级管理人员签字：

李锡安  周文存  林文珍 
吴震宇  占东升  徐笑宇 

浙江熊猫乳业集团股份有限公司

2015年5月19日



主办券商声明

本公司已对浙江熊猫乳业集团股份有限公司公开转让说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：

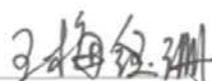

(杨树财)

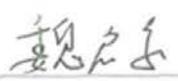
项目小组负责人：


(张磊)

项目小组成员：


(谢英成)


(王梅钰珊)

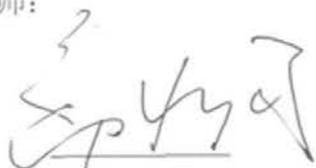

(魏启家)

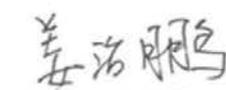


律师声明

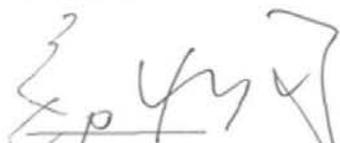
本所及经办律师已阅读公开转让说明书等文件，确认公开转让说明书等文件与本所出具的专业法律意见书无矛盾之处。本所及经办律师对纳入申请挂牌公司在公开转让说明书等文件中引用的法律意见书的内容无异议。

经办律师：


郑水园


姜治鹏

律师事务所负责人签名：


郑水园


北京观韬（厦门）律师事务所
2015年5月19日

审计机构声明

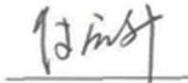
本所及签字注册会计师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本机构出具的审计报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的专业报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人签名：

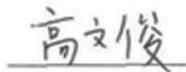


徐华

注册会计师：



付后升



高文俊

致同会计师事务所（特殊普通合伙）

2015年5月19日

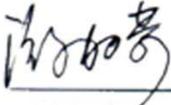
资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本所出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字资产评估师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资产评估机构负责人签名：


王健青

经办资产评估师：


游加荣


邓泽亚

厦门市大学评估土地房地产评估有限责任公司



第六节附件

- 一、主办券商推荐报告
- 二、财务报表及审计报告
- 三、法律意见书
- 四、公司章程
- 五、全国股份转让系统公司同意挂牌的审查意见
- 六、其他与公开转让有关的重要文件。

（正文完）