

—— 优质水牛奶 ——

广西桂牛水生乳业股份有限公司

公开转让说明书

(申报稿)

主办券商



国海证券股份有限公司
SEALAND SECURITIES CO., LTD.

二〇一五年十一月

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（以下简称“全国股份转让系统公司”）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

本公司在经营过程中，由于所处行业及自身特点的原因，特提醒投资者对公司以下重大事项予以关注：

一、财政补贴金额的变化导致净利润波动的风险和挂牌后发生亏损的风险

1、乳制品是基础农产品之一，能够带动农业产业化经营，与农民及广大消费者的利益密切相关，是关系国民身体健康的重要产业，全行业的生产企业均受到国家及相关地方政策倾斜支持。公司的非经常性损益主要是公司近年来迅速发展而收到各种形式的政府补贴形成的。2013 年度、2014 年度、2015 年 1-5 月，公司在营业外收入确认的财政补贴分别为 193,000.00 元、1,529,616.00 元、108,333.34 元（包含由上期递延收益摊销转入数）。其中：2014 年度政府补贴占净利润的比例为 384.17%，2015 年 1-5 月政府补贴占净利润的比例为 132.61%。

公司后续能否收到相关政府补贴，与国家支持农业发展、西部开发、少数民族自治地区的政策和当地政府对农业企业的支持政策有关，公司可能会继续收到相关政府补贴，但每年实际收到的资金及确认的营业外收入的金额会因为具体项目的不同而不同，因此，公司的非经常性损益金额具有较大的波动性。加之，公司的非经常性损益占净利润的比例较高，非经常性损益的变化会带来公司净利润的大幅波动。

2、2013 年、2014 年及 2015 年 1 月-5 月公司的净利润分别为-1,026,054.08 元、398,163.41 元和 81,691.81 元，扣除非经常性损益后的净利润分别为-1,224,068.67 元、-1,188,640.15 元和-36,520.82 元。报告期内，公司扣除非经常性损益后的净利润持续为负，加之公司非经常性损益的金额具有较大的波动性，因此，公司存在挂牌后发生亏损的风险。

二、产品质量安全控制风险

本公司生产的乳制品与乳饮品属于日常消费品，直接供消费者饮用，因此有效的质量管理体系是企业的生命线。经过多年的经营实践，公司对原料奶收储、

生产、包装、存储等环节采用先进的管理体系，严格实施 ISO9001:2008 质量管理体系、危害分析与关键控制点（HACCP）体系等，并对原材料进厂、产品生产、成品验收、销售配送等过程进行严格监控，做到质量控制可追溯、质量责任可追究。截止目前公司从未出现过质量安全事故，公司产品质量得到了监管部门和消费者的广泛认可。

虽然本公司已建立成熟的产品质量控制体系，制定了严格的控制流程和有效的管理制度，产品质量控制贯穿采购、生产、销售全过程，产品质量及食品安全管理水平较高。但是，乳制品行业生产链条长、管理环节多，公司仍无法完全避免因管理疏忽或不可预见原因导致产品质量问题发生。如果本公司因产品质量发生问题，将会导致公司品牌信誉度下降，公司销售收入等大幅下滑，并可能面临处罚或赔偿等情形，这将对本公司造成不利影响。

三、疫病风险

中国内地若大规模爆发任何牛类疫病，消费者可能会担心乳制品的质量问题，并直接影响到对乳制品的购买量。由于公司的奶源均在广西地区，若该地区大规模爆发如疯牛病（牛海绵状脑病）、牛肺结核病等严重疾病（在世界范围内奶水牛尚未有染疯牛病的病例），可能会使公司的原料奶供应严重短缺。从历史上来看，中国部分地区以往曾经发生过有限数量该类疾病案例。此外，有关该类事件的负面报道，不论其是否属实，都会影响消费者对于乳制品的购买，对公司甚至整个乳品行业的经营产生一定影响。因此，公司存在由于出现疫病而带来的潜在风险。

四、市场竞争风险

公司作为广西玉林区域性品牌的城市型乳品企业在玉林区域市场占有率、区域品牌知名度和产品结构、奶源控制、营销网络、客户资源等方面具有明显的竞争优势。广西水牛奶产业面临良好的发展机遇，高品质、特色鲜明的乳制品越来越受到消费者青睐，中小城市与农村乳制品消费将高速发展。此趋势将给公司进一步快速发展提供良好的市场机遇，但是如果公司未能在竞争中实现规模、产品、品牌和市场拓展方面的快速提升，提高市场地位，可能将会给公司的盈利能力和发展潜力带来不利影响，因此存在市场竞争风险。

五、销售依赖区域市场风险

公司产品的销售主要分布于广西特别是玉林及周边地区市场，2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-5 月在广西的销售额占公司营业收入的比例分别为 99.46%、96.21%和 94.94%，在广西玉林地区的销售额占公司营业收入的比例分别为 54.61%、43.22%和 37.88%。公司销售存在对区域市场依赖性较大的风险。

六、控股股东不当控制的风险

董事长黄祖冰先生作为第一大股东，持有公司 54.90%的股权，是公司实际控制人。股权的相对集中一定程度上削弱了中小股东对公司决策的影响能力，实际控制人可以通过选举董事、修改《公司章程》、行使表决权等方式对公司管理和决策实施重大影响并控制本公司业务，从而给本公司其他股东利益带来一定风险。

七、公司规模小、抗风险能力弱的风险

2015 年 5 月底，公司资产总额为 3,632.70 万元，2015 年 1-5 月的营业收入为 834.74 万元。与国内知名的乳品企业，如伊利股份、蒙牛乳业、皇氏集团、光明乳业、燕塘乳业等公司相比，公司资产规模、销售规模都很小，短期内难以形成规模效应，公司不具有规模优势，抗风险能力弱。

八、新建综合楼无法取得房产证的风险

公司新建综合楼已取得相应的土地使用权证，但存在未取得建设工程规划许可证、建设工程施工许可证、环评批复及房屋所有权证等证照文件的情形，可能导致该新建综合楼无法正常办理房产证。

目录

声明	2
重大事项提示	3
释 义	8
第一节 基本情况	11
一、公司基本情况.....	11
二、挂牌股份的基本情况	12
三、公司股权基本情况	14
四、公司股本的形成及其变化和重大资产重组情况.....	16
五、公司董事、监事、高级管理人员基本情况	24
六、公司最近两年一期主要会计数据和财务指标简表.....	25
七、本次挂牌的有关机构	27
第二节 公司业务	30
一、公司业务概况.....	30
二、公司组织结构与主要运营流程	30
三、公司业务有关资源情况	33
四、公司业务具体情况	42
五、公司的商业模式	50
六、公司所处行业情况	52
第三节 公司治理	58
一、公司股东大会、董事会、监事会制度建立健全及运行情况.....	58
二、公司董事会对公司治理机制建设及运行情况的评估结果.....	60
三、公司及控股股东、实际控制人最近两年违法违规及受处罚情况.....	64
四、公司独立性情况	65
五、同业竞争情况.....	66
六、公司近两年关联方资金占用和对关联方的担保情况.....	67
七、董事、监事、高级管理人员有关情况说明	67
八、近两年董事、监事、高级管理人员的变动情况及其原因.....	70
第四节 公司财务	72
一、最近两年一期经审计的主要财务报表及审计意见	72
二、财务报表的编制基础和合并财务报表合并范围及变化情况.....	83
三、主要会计政策、会计估计及其变更和合并财务报表的编制方法.....	83
四、报告期内主要财务数据及财务指标分析	94
五、报告期内利润形成情况分析	97

六、公司最近两年一期的主要资产情况	105
七、公司最近两年一期的主要负债情况	120
八、报告期股东权益情况	126
九、关联方、关联方关系及重大关联方交易情况	126
十、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项	131
十一、报告期内资产评估情况	131
十二、股利分配政策和报告期内的股利分配情况	131
十三、可能影响公司持续经营的风险因素	132
十四、公司的持续经营与未来的发展规划	136
第五节 有关申明	140
第六节 附件	145

释 义

本公开转让说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

公司、本公司、桂牛乳业	指	广西桂牛水牛乳业股份有限公司
桂牛有限	指	广西玉林市桂牛水牛乳业有限公司，系公司前身，于2015年8月整体变更为广西桂牛水牛乳业股份有限公司
本公开转让说明书/本转让说明书	指	广西桂牛水牛乳业股份有限公司公开转让说明书
本次挂牌	指	公司股票进入全国中小企业股份转让系统公开挂牌并转让的行为
主办券商、国海证券	指	国海证券股份有限公司
项目小组	指	国海证券推荐挂牌桂牛乳业项目小组
股东大会	指	广西桂牛水牛乳业股份有限公司股东大会
股东会	指	广西玉林市桂牛水牛乳业有限公司股东会
董事会	指	广西桂牛水牛乳业股份有限公司董事会
监事会	指	广西桂牛水牛乳业股份有限公司监事会
三会	指	股东大会（股东会）、董事会、监事会的统称
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《公司章程》	指	《广西桂牛水牛乳业股份有限公司章程》
挂牌公司律师	指	广西全德律师事务所
会计师、致同会计师事务所	指	致同会计师事务所（特殊普通合伙）
评估机构、中联评估	指	中联资产评估集团广西有限公司
报告期	指	2013年度、2014年度、2015年度1-5月
全国股份转让系统	指	全国中小企业股份转让系统
全国股份转让系统公司	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
元、万元	指	人民币元、人民币万元

原料奶、生鲜乳	指	挤奶之后所收集的未经杀菌消毒的牛奶，又称生奶、生鲜牛乳、原料奶、原料乳
液体乳、液态奶	指	属于乳制品，包括巴氏杀菌奶、灭菌奶、调制奶、发酵奶
乳饮品	指	也可称乳（奶）饮料，以乳或乳制品为原料，加入水及适量辅料经配置或发酵而成的饮料制品
乳酸菌乳饮料	指	属于含乳饮料的一种，是以乳或乳制品为原料，经乳酸菌等有益菌培养发酵制得的乳液中加入水，以及白砂糖和（或）酸味剂、果汁提取液等的一种或几种调制而成
均质	指	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，比如奶制品加工中使用均质机使牛奶中的脂肪破碎得更加细小，从而使整个产品体系更加稳定
杀菌	指	是以原料奶或奶粉为原料生产液体乳及含乳饮料的主要工艺过程，原料奶经过杀菌后，细菌含量已经达到符合人类饮用的标准，根据温度不同，杀菌方式又分为巴氏杀菌和灭菌
巴氏杀菌	指	将乳加热到沸点以下的温度，以全部杀死致病菌及大幅度杀死微生物、延长货架期为目的的杀菌方式，有不同的温度时间组合，通常分为低温长时间或经高温短时间的处理方式
巴氏杀菌奶	指	以生鲜牛（羊）乳为原料，经巴氏杀菌制成的液体产品。俗称保鲜奶、鲜奶
常温奶	指	以牛乳（羊乳）或混合奶为原料，脱脂或不脱脂，添加或不添加辅料，经超高温瞬时灭菌、无菌灌装或保持灭菌而制成达到“商业无菌”要求的液态产品，俗称常温奶。

低温奶产品	指	包括低温液态奶和低温含乳饮料
常温奶产品	指	包括常温液态奶和常温含乳饮料
无菌包装	指	由纸、铝、塑料(或多层塑料复合)组成的复合包装，能够隔绝空气、光线和细菌。包括砖包、枕包、袋包等多种包装形式
本公开转让说明书中可能会存在合计数与所列数值汇总不一致的情况，主要是小数点四舍五入导致的。		

第一节 基本情况

一、公司基本情况

公司名称：广西桂牛水牛乳业股份有限公司

注册资本：1500 万元

实收资本：1500 万元

注册号： 914509006902049741

法定代表人：黄祖冰

有限公司成立日期：2009 年 06 月 09 日

股份公司设立日期：2015 年 08 月 26 日

住 所：广西玉林博白城东工业园

邮 编：537600

电 话：0775-5781888

传 真：0775-5781999

电子邮箱：3405184670@qq.com

信息披露负责人：卢庆平

所属行业：根据《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司所处行业为 C14-食品制造业；根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），公司所处行业为 C1440-乳制品制造；根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司发布的《挂牌公司管理型行业分类指引》规定，公司所处行业为 C1440-乳制品制造；根据《挂牌公司投资型行业分类指引》规定，公司所处行业为 141111 食品。

经营范围：乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、发酵乳、调制乳）]的生产销售；奶水牛养殖（限分支经营）。（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。）

主营业务：液体乳制品的生产销售。

二、挂牌股份的基本情况

（一）挂牌股份的基本情况

股份代码	【 】
股份简称	桂牛乳业
股票种类	人民币普通股
每股面值	人民币1.00 元
股票数量	15,000,000股
挂牌日期	【 】年【 】月【 】日
转让方式	协议转让

（二）股东所持股份的限售情况

1、相关法律法规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、高级管理人员应当向公司申报所持有的本公司的股份及其变动情况，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 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。”

公司章程第二十四条规定：“发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起1年内不得转让。”

2、股东所持股份的限售安排

股份公司成立于2015年8月26日。截至本公开转让说明书签署之日，股份公司成立未满一年。公司股东持股情况及本次可进行公开转让的股份数量如下：

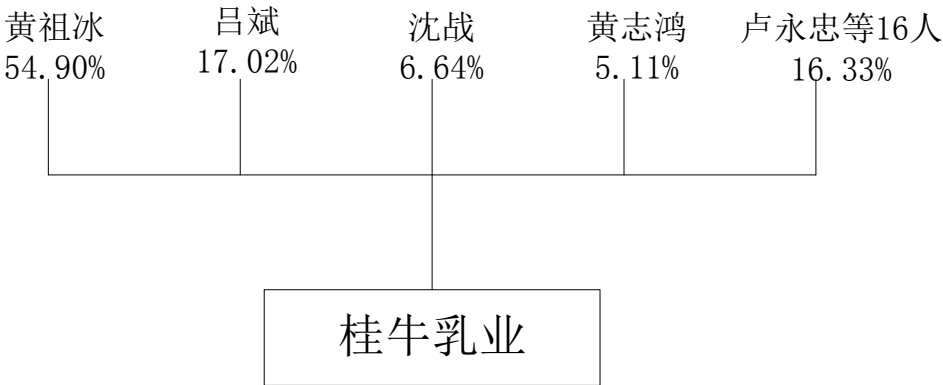
序号	股东姓名	持股数量（股）	持股比例（%）	是否存在质押或冻结	本次可进行转让股份数量（股）
1	黄祖冰	8,235,064.00	54.90%	否	0
2	吕斌	2,553,191.00	17.02%	否	0
3	沈战	995,745.00	6.64%	否	0
4	黄志鸿	765,957.00	5.11%	否	0
5	卢永忠	638,298.00	4.26%	否	0
6	刘祖松	536,170.00	3.57%	否	0
7	卢庆平	255,319.00	1.70%	否	0
8	周俊	223,404.00	1.49%	否	0
9	张华	223,404.00	1.49%	否	0
10	陈锦秀	190,468.00	1.27%	否	0
11	谭辉	89,362.00	0.60%	否	0
12	滕少斌	63,830.00	0.43%	否	0
13	张苓娜	51,064.00	0.34%	否	0
14	冯兵	51,064.00	0.34%	否	0
15	庞宁	25,532.00	0.17%	否	0
16	胡小丽	25,532.00	0.17%	否	0
17	李其良	25,532.00	0.17%	否	0
18	潘玉雪	25,532.00	0.17%	否	0
19	吕平	12,766.00	0.08%	否	0
20	左茂生	12,766.00	0.08%	否	0
	合计	15,000,000.00	100.00%		0

（三）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相关法律法规规定的自愿锁定承诺。

三、公司股权基本情况

（一）公司股权结构图



（二）控股股东及实际控制人

截至本公开转让说明书签署之日，黄祖冰直接持有公司 54.90%的股份，为公司第一大股东。黄祖冰为公司发起人，现任公司董事长，对公司的股东大会、董事会表决，董事及高管的任免以及公司的经营管理、组织运作及公司发展战略具有实质性影响。

黄祖冰为桂牛乳业的控股股东及实际控制人。

（三）持有 5%以上股份股东持有股份的相关情况

持有 5%以上股份股东持有股份的情况如下：

序号	股东姓名	持股数量（股）	持股比例（%）	股东性质
1	黄祖冰	8,235,064.00	54.90	自然人股东
2	吕斌	2,553,191.00	17.02	自然人股东
3	沈战	995,745.00	6.64	自然人股东
4	黄志鸿	765,957.00	5.11	自然人股东
合计		12,549,957.00	83.67	-

1、黄祖冰

男，1971 年生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为：45010419711106****，大专学历，博白县政协委员、玉林市中小企业家协会理事、广西奶业协会副会长。1991 年 9 月-2009 年 3 月，就职于广西玉柴机器股份有限公司，历任技术员、工程师、采购科长等职；2009 年 6 月，创办本公司，现任公司董事长、法定代表人。

2、吕斌

男，1972 年生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 45252419720816****，本科学历，从事乳制品行业 15 年。2000 年 8 月-2003 年 3 月，就职于广西南宁市雄牛牧业公司，任奶水牛养殖和水牛鲜奶生产负责人。2003 年 5 月-2008 年 5 月，就职于崇左市天添乳品厂，任厂长兼技术总监，期间成功研发了一款能在常温保存的益生菌发酵乳水牛奶产品，打破了国内乳业发酵型酸奶不能常温保存的难题。2009 年 6 月，参与创办本公司，全面负责公司的养殖基地、生产车间的建设，顺利完成了水牛鲜奶、益生菌水牛奶、宫廷水牛奶酪、亚热带鲜果水牛奶等特色养生精品水牛奶制品系列产品的研发与上市。现任本公司总经理，为公司核心技术人员之一。

3、沈战

男，1956 年生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 45250119560424****。高中学历。1976 年 10 月-2007 年 1 月，就职于广西玉柴机器股份有限公司，历任采购员、采购经理等职；2013 年 1 月起，就职于本公司，现任公司副总经理。

4、黄志鸿

男，1979 年生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为 45232819790601****，中专学历。2001 年 1 月-2009 年 9 月，就职于桂林市水泵厂，历任班长、主任等职；2009 年 10 月起，就职于公司，现任公司副总经理。

公司现任股东均具有完全的民事权利能力和民事行为能力，不存在法律、法规和规范性文件规定的不适合担任股东的情形，股东主体适格。

（四）公司股东间的关联关系

公司控股股东、实际控制人黄祖冰为股东黄志鸿之兄，股东吕斌为股东吕平之兄，股东左茂生为吕斌之妻的胞弟。除此之外，公司股东之间不存在关联关系。

（五）控股股东和实际控制人基本情况

黄祖冰持有公司 54.90%股权，为公司控股股东及实际控制人。

黄祖冰的简历参见本节之“三、公司股权基本情况”之“（三）持有 5%以上股份股东持有股份的相关情况”。

（六）最近两年内公司控股股东及实际控制人变化情况

公司控股股东及实际控制人为黄祖冰，最近两年内未发生变化。

四、公司股本的形成及其变化和重大资产重组情况

（一）公司股本形成及其变化情况

公司股本形成及其变化情况简表如下：

序号	日期	历史沿革	主要内容
1	2009 年 6 月	有限公司设立	桂牛有限设立，注册资本 50 万元，黄祖冰持股 57%，吕斌持股 43%。
2	2010 年 1 月	第一次增资	桂牛有限的注册资本由 50 万元增至 500 万元，增加的 450 万元注册资本，由黄祖冰认缴 276.5 万元，吕斌认缴 173.5 万元。
3	2010 年 7 月	第一次经营范围的变更	经营范围：奶水牛养殖。修改为：奶水牛养殖、乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、酸乳）]。
4	2011 年 5 月	公司第一次名称变更及第二次经营范围变更	公司名称为广西玉林市桂牛水牛乳业有限公司。修改为：广西桂牛水牛乳业有限公司。经营范围变更为：乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、发酵乳、调制乳）]的生产销售；奶水牛养殖。
5	2012 年 5 月	第三次经营范围变更	公司经营范围变更为：乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、发酵乳、调制乳）]的生产销售；奶水牛养殖（限分支经营）。
6	2012 年 9 月	公司第二次名称变更	公司名称广西桂牛水牛乳业有限公司修改为：广西玉林市桂牛水牛乳业有限公司。
7	2015 年 3 月	第一次股权变更	吕斌将其持有的桂牛有限 3.51%的股权以 17.5 万元价格转让给黄祖冰，4.2%的股权以 21 万元的价格转让给刘祖松，2%的股权以 10 万元的价格转让给卢庆平，7.8%的股权以 39 万元的价格转让给沈战，1.49%的股权以 7.46 万元的价格转让给陈锦秀
8	2015 年 3 月	第二次增资	桂牛有限注册资本由 500 万元增至 587.5 万元，其中，增加的 70 万元注册资本，由卢永忠、谭辉、吕平、左茂生、黄志鸿、滕少斌、张苓娜、庞宁、冯兵、胡小丽、李其良、潘玉雪等 12 人以每股 5 元的价格向公司进行增资（由上述 12 人各自按照公司原注册资本以 5:1 的比例向公司进行增资），即由上述 12 人认缴 70 万股，价格为 350 万元，其中的 70 万元计入公司的注册资本，280 万元计入公司的资本公积。增加的 17.5 万元注册资本，由周俊、张华 2 人以每股 5.26 元的价格向公司进行增资（由上述 2 人各自按照公司原注册资本以 5.26:1 的比例向公司进行增资），由周俊缴付出资 46 万元，其中计入实收资本金额为 8.75 万元，计入资本公

			积金额为 37.25 万元；张华缴付出资 46 万元，其中计入实收资本金额为 8.75 万元，计入资本公积金额为 37.25 万元。
9	2015 年 8 月	整体变更为股份公司	桂牛有限整体变更为股份有限公司，全体股东持股比例不变，注册资本 1500 万元。

1、2009 年 6 月——公司前身桂牛有限设立

桂牛有限系由黄祖冰、吕斌两名自然人共同出资设立，设立时注册资本为人民币 50 万元。

2009 年 6 月 5 日，根据中众益（广西）会计师事务所有限公司玉林分所 2009 年 6 月 5 日出具的《验资报告》（中众益验[2009]50120 号），截止 2009 年 6 月 2 日，桂牛有限已收到股东黄祖冰、吕斌缴纳的注册资本（实收资本）50 万元，占注册资本的比例为 100%，全部为货币出资。

2009 年 6 月 9 日，玉林市博白县工商行政管理局核发了注册号为 450923200003469 的《企业法人营业执照》。

桂牛有限设立时的股东及股权结构如下：

序号	股东	出资方式	出资额（万元）	持股比例（%）
1	黄祖冰	货币	28.50	57
2	吕斌	货币	21.5	43
	合计		50	100

2、2010 年 1 月——桂牛有限第一次增资

2009 年 12 月 26 日，桂牛有限通过股东会决议，同意增加注册资本 450 万元，增资后公司的注册资本为人民币 500 万元。新增注册资本由黄祖冰缴付了增资款 276.5 万元，吕斌缴付了增资款 173.5 万元。

2009 年 12 月 30 日，钦州中恒联合会计师事务所对桂牛有限增资款的缴付进行了验证并出具了《验资报告》（中恒验字[2009]第 881 号）。根据《验资报告》记载，截止 2009 年 12 月 28 日，桂牛有限已收到黄祖冰、吕斌缴纳的新增注册资本 450 万元。

2010 年 1 月 6 日，桂牛有限办理了变更的工商登记，取得了玉林市博白县工商局核发的《企业法人营业执照》。并于 2010 年 4 月 22 日办理了公司章程备案的工商登记。

本次增资后，桂牛有限的股权结构如下：

序号	股东姓名（名称）	出资方式	出资额（万元）	持股比例（%）
1	黄祖冰	货币	305	61
2	吕斌	货币	195	39
合计			500	100

3、2010 年 7 月——第一次经营范围的变更

2010 年 7 月 23 日，桂牛有限通过股东会决议，根据业务发展需要，经营范围：奶水牛养殖。修改为：奶水牛养殖、乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、酸乳）]。并相应修改公司章程。

2010 年 7 月 21 日，桂牛有限取得广西壮族自治区质量技术监督局颁发的《全国工业产品生产许可证》（证书编号：QS450005010003），产品名称为乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、酸乳）]，有效期至 2013 年 7 月 20 日。

2010 年 7 月 26 日，桂牛有限办理了工商变更登记，取得了玉林市博白县工商局核发的《企业法人营业执照》，经营范围变更为：乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、酸乳）]的生产销售；奶水牛养殖。（凡涉及许可证的项目凭许可证在有效期内经营）

4、2011 年 5 月——公司第一次名称变更及第二次经营范围变更

2010 年 11 月 2 日，桂牛有限取得（玉）登记私名称变核字[2010]第 000217 号《企业名称变更核准通知书》，变更为广西桂牛水牛乳业有限公司。

2010 年 11 月 1 日，桂牛有限通过股东会决议，根据业务发展需要，修改公司章程：第二条 公司名称为广西玉林市桂牛水牛乳业有限公司。修改为：第二条 广西桂牛水牛乳业有限公司。经营范围变更为：乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、发酵乳、调制乳）]的生产销售；奶水牛养殖。并相应修改公司章程。

2011 年 3 月 29 日，桂牛有限取得广西壮族自治区质量技术监督局颁发的《全国工业产品生产许可证》（证书编号：QS450005010003），产品名称为乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、发酵乳、调制乳）]，有效期至 2014 年 3 月 29 日。

2011 年 3 月 30 日，桂牛有限已取得广西壮族自治区质量技术监督局颁发的《食品生产许可证》（证书编号：QS450005010003），产品名称为：乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、发酵乳、调制乳）]，有效期至 2014 年 3 月 29 日。

2011年5月17日，桂牛有限办理了工商变更登记，取得了玉林市博白县工商局核发的《企业法人营业执照》，经营范围变更为：乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、发酵乳、调制乳）]的生产销售；奶水牛养殖。（凡涉及许可证的项目凭许可证在有效期限内经营）

5、2012年5月——第三次经营范围变更

2012年5月7日，桂牛有限通过股东会决议，根据业务发展需要，修改公司章程：第四条 公司经营范围变更为：乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、发酵乳、调制乳）]的生产销售；奶水牛养殖（限分支经营）。并相应修改公司章程。

2012年5月17日，桂牛有限办理了工商变更登记，取得了玉林市博白县工商局核发的《企业法人营业执照》，经营范围变更为：乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、发酵乳、调制乳）]的生产销售；奶水牛养殖（限分支经营）。（凡涉及许可证的项目凭许可证在有效期限内经营）

6、2012年9月——公司第二次名称变更

2012年9月19日，桂牛有限取得（桂玉）登记私名称变核字[2012]第900122号《企业名称变更核准通知书》，变更为广西玉林市桂牛水牛乳业有限公司。

2012年9月20日，桂牛有限通过股东会决议，根据业务发展需要，修改公司章程：第二条 公司名称为广西桂牛水牛乳业有限公司。修改为：第二条 广西玉林市桂牛水牛乳业有限公司。并相应修改公司章程。

2012年9月20日，桂牛有限办理了工商变更登记，取得了玉林市博白县工商局换发的《企业法人营业执照》。

7、2015年3月——第一次股权转让

2015年2月26日，桂牛有限通过股东会决议，吕斌将其持有的桂牛有限3.51%的股权以17.5万元价格转让给黄祖冰，4.2%的股权以21万元的价格转让给刘祖松，2%的股权以10万元的价格转让给卢庆平，7.8%的股权以39万元的价格转让给沈战，1.49%的股权以7.46万元的价格转让给陈锦秀。同日，双方签署了《股权转让协议》。

2015年3月13日，桂牛有限办理了工商变更登记。

本次股权变动后，桂牛有限股权结构如下：

序号	股东	出资方式	出资额（万元）	持股比例（%）
1	黄祖冰	货币	322.54	64.51

2	吕斌	货币	100	20
3	卢庆平	货币	10	2
4	沈战	货币	39	7.8
5	刘祖松	货币	21	4.2
6	陈锦秀	货币	7.46	1.49
	合计		500	100

8、2015 年 3 月——第二次增资

2015 年 3 月 4 日，桂牛有限股东会决定增加注册资本 70 万元，桂牛有限作出股东会决议，经全体股东表决，一致同意增加公司注册资本人民币 70 万元，由卢永忠、谭辉、吕平、左茂生、黄志鸿、滕少斌、张苓娜、庞宁、冯兵、胡小丽、李其良、潘玉雪等 12 人以每股 5 元的价格向公司进行增资，价格为 350 万元，其中的 70 万元作为公司的注册资本，增资完成后桂牛有限注册资本变更为 570 万元。同日，桂牛有限根据股东会决议对其章程进行了修订。

2015 年 3 月 4 日，根据《增资协议》，黄志鸿认缴出资 150 万元，30 万元计入公司的注册资本，120 万元计入公司的资本公积；卢永忠认缴出资 125 万元，25 万元计入公司的注册资本，100 万元计入公司的资本公积；谭辉认缴出资 17.5 万元，3.5 万元计入公司的注册资本，14 万元计入公司的资本公积；吕平认缴出资 2.5 万元，0.5 万元计入公司的注册资本，2 万元计入公司的资本公积；左茂生认缴出资 2.5 万元，0.5 万元计入公司的注册资本，2 万元计入公司的资本公积；滕少斌认缴出资 12.5 万元，2.5 万元计入公司的注册资本，10 万元计入公司的资本公积；张苓娜认缴出资 10 万元，2 万元计入公司的注册资本，8 万元计入公司的资本公积；庞宁认缴出资 5 万元，1 万元计入公司的注册资本，4 万元计入公司的资本公积；冯兵认缴出资 10 万元，2 万元计入公司的注册资本，8 万元计入公司的资本公积；胡小丽认缴出资 5 万元，1 万元计入公司的注册资本，4 万元计入公司的资本公积；李其良认缴出资 5 万元，1 万元计入公司的注册资本，4 万元计入公司的资本公积；潘玉雪认缴出资 5 万元，1 万元计入公司的注册资本，4 万元计入公司的资本公积。增资后，将公司注册资本由人民币 500 万元变更为人民币 570 万元。

2015 年 3 月 12 日，桂牛有限股东会决定增加注册资本 17.5 万元，新增注册资本由周俊、张华认缴，增资完成后桂牛有限注册资本变更为 587.5 万元，并相应修改公

司章程。

2015年3月12日，根据《增资协议》，由周俊、张华2人以每股5.26元的价格向公司进行增资（由上述2人各自按照公司原注册资本以5.26:1的比例向公司进行增资），即由上述2人认缴17.5万股，价格为92万元，其中的17.5万元作为公司的注册资本。周俊缴付出资46万元，其中计入实收资本金额为8.75万元，计入资本公积金额为37.25万元；张华缴付出资46万元，其中计入实收资本金额为8.75万元，计入资本公积金额为37.25万元。

2015年3月23日，桂牛有限就上述注册资本的变更进行了登记。同日，玉林市博白县工商局向桂牛有限换发了《企业法人营业执照》。

本次变更后，桂牛有限的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资方式	出资额（万元）	持股比例（%）
1	黄祖冰	货币	322.54	54.90
2	吕斌	货币	100	17.02
3	卢庆平	货币	10	1.70
4	沈战	货币	39	6.64
5	刘祖松	货币	21	3.57
6	陈锦秀	货币	7.46	1.27
7	黄志鸿	货币	30	5.11
8	卢永忠	货币	25	4.26
9	谭辉	货币	3.5	0.60
10	吕平	货币	0.5	0.08
11	左茂生	货币	0.5	0.08
12	滕少斌	货币	2.5	0.43
13	张苓娜	货币	2	0.34
14	庞宁	货币	1	0.17
15	冯兵	货币	2	0.34
16	胡小丽	货币	1	0.17
17	李其良	货币	1	0.17
18	潘玉雪	货币	1	0.17

19	周俊	货币	8.75	1.49
20	张华	货币	8.75	1.49
	合计		587.5	100

9、2015 年 8 月——桂牛有限整体变更设立股份公司

2015 年 8 月 6 日，桂牛有限召开 2015 年临时股东会暨广西桂牛水牛乳业股份有限公司发起人会议，全体股东同意公司依法整体变更为股份有限公司，整体变更后的公司名称为“广西桂牛水牛乳业股份有限公司”；同意将桂牛有限截至 2015 年 5 月 31 日经审计的净资产账面值 15,113,975.40 元中的 1500 万元，折合为股份公司的股份 1500 万股，每股面值人民币 1 元，余额部分人民币 113,975.40 元计入资本公积，将公司整体变更为股份公司。同日，桂牛有限全体股东共同签署《发起人协议》。

2015 年 8 月 21 日，股份公司召开创立大会暨 2015 年第一次临时股东大会，审议通过了《公司章程》等议案。

2015 年 8 月 25 日，致同会计师事务所对公司整体变更为股份有限公司的出资事项予以审验，并由其出具了“致同审字（2015）第 450ZB0008 号”《验资报告》。2015 年 8 月 26 日，玉林市工商行政管理局向桂牛乳业换发了《企业法人营业执照》，核准公司整体变更事宜。本次整体变更完成后，桂牛乳业股权结构如下：

序号	股东姓名	持股数量（股）	持股比例（%）
1	黄祖冰	8,235,064.00	54.90%
2	吕斌	2,553,191.00	17.02%
3	沈战	995,745.00	6.64%
4	黄志鸿	765,957.00	5.11%
5	卢永忠	638,298.00	4.26%
6	刘祖松	536,170.00	3.57%
7	卢庆平	255,319.00	1.70%
8	周俊	223,404.00	1.49%
9	张华	223,404.00	1.49%
10	陈锦秀	190,468.00	1.27%
11	谭辉	89,362.00	0.60%
12	滕少斌	63,830.00	0.43%

13	张苓娜	51,064.00	0.34%
14	冯兵	51,064.00	0.34%
15	庞宁	25,532.00	0.17%
16	胡小丽	25,532.00	0.17%
17	李其良	25,532.00	0.17%
18	潘玉雪	25,532.00	0.17%
19	吕平	12,766.00	0.08%
20	左茂生	12,766.00	0.08%
	合计	15,000,000.00	100.00%

截止本公开转让说明书签署之日，桂牛乳业的股权结构未发生变化。

根据《工商总局等六部门关于贯彻落实〈国务院办公厅关于加快推进“三证合一”登记制度改革的意见〉的通知》（工商企注字(2015)121号）的要求，自2015年10月1日起，全国各级工商行政管理部门向新设立企业、变更企业发放加载统一社会信用代码的营业执照。各地要统筹做好改革前后的过渡衔接工作，尽快完成现有登记模式向“三证合一、一照一码”登记模式的过渡。自2015年9月1日起，广西正式实施“三证合一”登记制度和“一照一码”登记模式。2015年9月14日，玉林市工商行政管理局向桂牛乳业换发了注册号为914509006902049741的《企业法人营业执照》。

公司第一次股权转让及第二次增资的股权价格存在差异，是交易双方协商一致同意的结果，各方均已经严格按照《公司法》等相关法律、法规的规定，签署股权转让协议及增资协议，公司已经按照《公司法》等相关法律、法规的规定办理完毕工商变更备案登记手续，前述股权转让的价款已经足额支付完毕，增资价款已经足额支付到位，不存在纠纷或潜在的争议，合法、有效。

公司首次出资、第一次增资经过会计师事务所审验，公司的第二次增资未经会计师事务所审验。股东用于出资的相关资产已经转移到公司名下，股东已经按照公司章程规定出资，第二次增资未经审验没有违反法律的强制性规定。公司整体改制变更为股份有限公司时，已经资产评估机构评估，并经会计师事务所审验，相关资产的更名手续正在办理中。公司出资履行程序、出资形式及相应比例等符合当时有效法律法规的规定，出资履行程序完备，合法合规。公司不存在出资瑕疵。

公司历次股权转让均已依法履行必要程序、合法合规、不存在纠纷及潜在纠纷。

公司无发行股票情况。

公司股权结构清晰，权属分明，真实确定，合法合规，股东持有公司的股份不存在权属争议或潜在纠纷。公司的股权转让依法已经履行必要内部决议、外部审批程序，股权转让行为符合限售的规定。公司符合“股权明晰、股份发行转让合法合规”的挂牌条件。

（二）重大资产重组情况

报告期内，公司不存在重大资产重组的情况。

五、公司董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）董事基本情况

公司董事为黄祖冰、吕斌、卢庆平、沈战、黄志鸿五人。

职务	名称	简历
董事长	黄祖冰	参见本节之“三、公司股权基本情况”之“（三）持有 5%以上股份股东持有股份的相关情况”。
董事	吕斌	参见本节之“三、公司股权基本情况”之“（三）持有 5%以上股份股东持有股份的相关情况”。
董事	卢庆平	女，1980 年生，中国籍，无永久境外居留权，大专学历，2010 年 2 月起就职于本公司，现任公司常务副总经理、董事会秘书。
董事	沈战	参见本节之“三、公司股权基本情况”之“（三）持有 5%以上股份股东持有股份的相关情况”。
董事	黄志鸿	参见本节之“三、公司股权基本情况”之“（三）持有 5%以上股份股东持有股份的相关情况”。

（二）监事基本情况

公司监事为张达、潘玉雪、滕少斌三人。

职务	名称	简历
监事会主席、职工代表监事	张达	男，1966 年生，中国籍，无永久境外居留权，本科学历，2014 年 4 月起就职于公司，现任公司种养事业部经理。
监事	潘玉雪	参见“第二节 公司业务”之“三、公司业务有关资源情况”之“（五）

		员工情况及社会保障情况”。
监事	滕少斌	男，1977 年生，中国籍，无永久境外居留权，大专学历，2012 年 10 月起就职于公司，现任公司销售部经理。

（三）高级管理人员基本情况

公司高级管理人员为总经理吕斌，常务副总经理、董事会秘书卢庆平，副总经理黄志鸿、沈战，财务总监梁文洋 5 人。

职务	名称	简历
总经理	吕斌	参见本节之“三、公司股权基本情况”之“（三）持有 5%以上股份股东持有股份的相关情况”。
常务副总经理、 董事会秘书	卢庆平	参见本公开转让说明书本节“五、公司董事、监事、高级管理人员基本情况”之“（一）董事基本情况”。
副总经理	黄志鸿	参见本节之“三、公司股权基本情况”之“（三）持有 5%以上股份股东持有股份的相关情况”。
副总经理	沈战	参见本节之“三、公司股权基本情况”之“（三）持有 5%以上股份股东持有股份的相关情况”。
财务总监	梁文洋	男，1981 年生，中国籍，无永久境外居留权，中级会计师，注册税务师。2015 年 1 月起任职于本公司，现任公司财务总监。

六、公司最近两年一期主要会计数据和财务指标简表

项目	2015 年 5 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总计（元）	36,326,985.94	33,442,569.01	28,345,956.14
负债合计（元）	21,213,010.54	21,910,285.42	18,131,835.96
股东权益合计（元）	15,113,975.40	11,532,283.59	10,214,120.18
归属于申请挂牌公司股东权益（元）	15,113,975.40	11,532,283.59	10,214,120.18
每股净资产（元/股）	2.57	2.23	2.04
资产负债率（母公司）	58.39%	65.52%	63.97%
流动比率（倍）	0.58	0.58	0.43
速动比率（倍）	0.22	0.28	0.34
项目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度

营业收入（元）	8,347,414.73	16,176,650.58	8,889,602.71
净利润（元）	81,691.81	398,163.41	-1,026,054.08
归属于申请挂牌公司股东的净利润（元）	81,691.81	398,163.41	-1,026,054.08
扣除非经常性损益后的净利润（元）	-36,520.82	-1,188,640.15	-1,224,068.67
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）	-36,520.82	-1,188,640.15	-1,224,068.67
毛利率（%）	32.98%	25.88%	25.62%
净资产收益率（%）	0.63%	3.59%	-9.73%
扣除非经常性损益后净资产收益率（%）	-0.28%	-10.71%	-11.61%
基本每股收益（元/股）	0.01	0.08	-0.21
稀释每股收益（元/股）	0.01	0.08	-0.21
应收账款周转率（次）	6.12	9.32	3.63
存货周转率（次）	0.89	3.22	6.18
经营活动产生的现金流量净额（元）	-197,989.75	1,119,245.33	3,842,708.65
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	-0.03	0.22	0.77

注：上述财务指标的计算方法如下：

1、每股净资产=期末归属于公司股东的所有者权益÷期末实收资本额

2、资产负债率=负债总额÷资产总额×100%

3、流动比率=流动资产÷流动负债

4、速动比率=速动资产÷流动负债

5、毛利率=（营业收入-营业成本）÷营业收入×100%

6、加权平均净资产收益率（ROE）的计算公式如下： $ROE = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0)$ 。其中：P 为报告期归属于公司普通股股东的利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为报告期归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

7、基本每股收益= $P_0 \div S$ ， $S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$ 。其中：P₀ 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增

加股份数； S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； S_j 为报告期因回购等减少股份数； S_k 为报告期缩股数； M_0 报告期月份数； M_i 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数； M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

8、稀释每股收益= $P_1 / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$ 。其中， P_1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

9、应收账款周转率=营业收入/ $(\text{期初应收账款余额} + \text{期末应收账款余额}) / 2$ （未扣除应收坏账准备）

10、存货周转率=营业成本/ $(\text{期初存货余额} + \text{期末存货余额}) / 2$ （未扣除存货跌价准备）

11、每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额 \div 期末实收资本额

七、本次挂牌的有关机构

（一）挂牌公司

挂牌公司：广西桂牛水牛乳业股份有限公司

法定代表人：黄祖冰

信息披露负责人：卢庆平

住 所：广西玉林博白城东工业园

邮 编：537600

电 话：0775-5781888

传 真：0775-5781999

（二）主办券商

主办券商：国海证券股份有限公司

法定代表人：何春梅

项目负责人：王河

项目小组成员：向哲、何旭、何攀

住 所： 深圳市福田区竹子林四路光大银行大厦三楼

邮政编码：518040

电 话：0755-83716905

传 真：0755-83706253

（三）会计师事务所

会计师事务所：致同会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：徐华

经办注册会计师：文小松、黎荣果

住 所：北京市朝阳区建国门外大街 22 号赛特广场 5 层

邮政编码：100004

电 话：010-85665588

传 真：010-85665120

（四）律师事务所

律师事务所：广西全德律师事务所

负责人：薛有冰

经办律师：薛有冰、温祖保

住 所：广西南宁市怡宾路 10 号紫荆花园 6 栋 1 单元 301 号

邮政编码：530022

电 话：0771-5812235

传 真：0771-5812236

（五）资产评估机构

名称：中联资产评估集团广西有限公司

法定代表人：吴春林

经办资产评估师：王孜奋、咸海波

联系地址：南宁市青秀区金湖路 59 号地王国际商会中心 32 层

邮政编码：530028

电话：0771-5593065

传真：0771-5501490

（六）证券交易场所

名称：全国中小企业股份转让系统

住所：北京市西城区金融大街丁 26 号金阳大厦

电话：010-63889512

（七）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

地址：北京市西城区金融大街 26 号金阳大厦 5 层

邮编：100033

电话：010-50939980

传真：010-50939716

第二节 公司业务

一、公司业务概况

（一）主要业务

本公司主要从事液体水牛乳制品的研发、生产、销售和奶水牛养殖、牧草种植以及与此产业相关联的生态农业开发业务。公司主营业务属于食品制造业下的乳制品制造。

（二）主要产品

公司生产、销售的主要产品有：以生鲜水牛奶为主要原料的巴氏杀菌乳、灭菌乳、调制乳、发酵乳、蛋白饮料等，包含 3 大类 42 个品种规格的产品结构。公司产品能够满足消费者的多样需求。

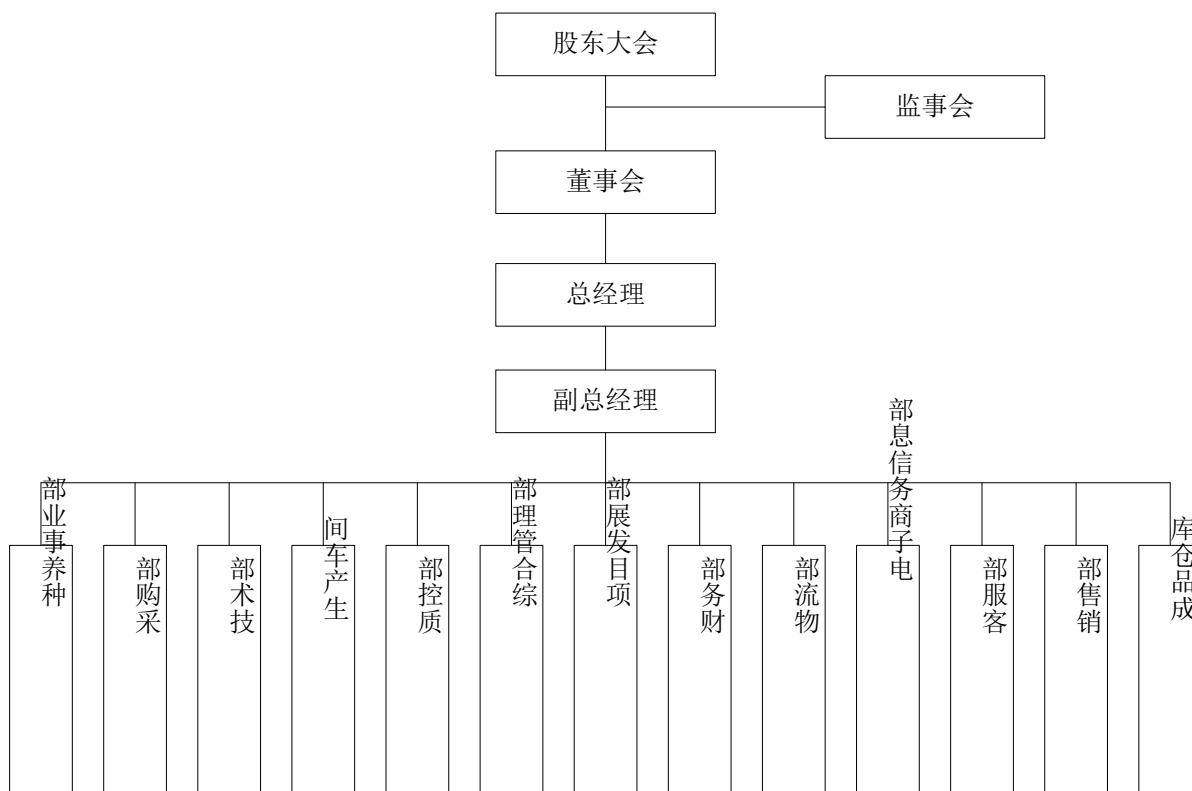
（三）公司技术情况

公司产品的技术主要集中在产品生产工艺过程选择、产品质量控制、产品口感、产品配方等方面。公司引进了具有国际先进水平的全自动无菌灌装生产线，通过选择购入高活性益生菌菌粉、发酵剂配料、家用酸奶发酵剂，调制生产口感细腻的水牛奶；通过不断尝试，掌握家庭自酿酸奶专用水牛奶原料和九种菌种及特有的发酵工艺，让自酿酸奶更加方便，酸奶口感更好。

二、公司组织结构与主要运营流程

（一）公司组织结构图

桂牛乳业公司按照《中华人民共和国公司法》的要求，依据公司章程，结合业务工作需要，建立起了适合自身特点的内部组织结构。目前，公司的组织结构如下：



(二) 公司主要业务流程

公司自成立以来，逐步建立、完善了主要业务流程，主要流程情况如下：

1、采购流程

(1) 采购环节

采购部选择供应商并对供应商评估、评审，包括收集资料、样品测试、样品终试、使用审批等环节，必要时采购部会同技术部、生产车间对供应商进行现场评估，最终建立合格供应商名册；

种养事业部和采购部根据年度经营计划确定年度采购计划，以及商讨采购参考价格。根据每月下达的生产计划，结合现有原材料库存情况，制定月采购计划。

采购部在合格供应商名册中，确定好供应商之后，采购部发出订购单，供应商确认订购单、交货，质控部对供应商原材料进行检验，合格产品登记入库。不合格产品，由质检员在《原材料入库验收单》上做记录，并通知物流部进行隔离、标识，物流部通知采购部进行退货处理。

(2) 仓储环节

①收货：供应商送货后，由收货员对照随货同行单及采购订单接收原材料，将符合订单要求且符合运输要求的原材料置于相应的待验区，对相关信息进行记录，并将相关信息录入系统形成到货单。同时通知质量检验员对到货进行验收。

②验收：收货员收货后将货物放至相应的待验区并通知质控部的检测人员进行质量抽检。检测人员按照质量验收制度及程序对货物进行开箱检查，验收合格的通知保管员入库，不合格的原材料拒收并且隔离、标识。

③入库：保管员将经验收合格的货物按相应的储存要求入库存放，定时检查，每月盘点。

④出库：保管员按发货单发出货物，交由出库复核员复核，经查无误后出库。

2、生产流程

生产流程主要环节如下：

①原料乳验收：每天依据原乳检验结果判定合格并记录入台账后，才能过滤进入原料库冷藏作生产用乳，不合格或验收记录不清楚的原料乳，不得进入原乳预处理环节；

②净乳及冷藏：原料乳使用300目纤维网过滤，通过净乳机高速离心净化，净乳后储存于贮乳罐中冷藏温度控制在1-2℃；

③标准化：使用配料罐、高剪切混料缸等设备，根据原料乳检验报告判定结果，以营养成分中最低值的蛋白质含量作为水牛原料乳数量计算，使标准化后的水牛奶质量达到国标要求；但公司一般都控制水牛原乳的营养成份超出国标20%以上，为了保证水牛奶的质量，生产时生产人员未经批准不得稀释或添加任何添加剂，并做好操作过程全程记录；

④均质：将温度调至65-70℃预热，使用5-20MPa的压力进行均质；

⑤巴氏杀菌及冷却：使用巴氏杀菌机，按照《巴氏杀菌作业指导书》操作，使温度85-95℃、时间保持在15秒钟的范围内杀菌，并记录好实际杀菌温度和保温杀菌时间，杀菌、灭菌新装置使用前或对装置进行改造后或工艺调整后，应确认产品的杀菌、灭菌效果；巴氏杀菌完成后，立即充分冷却至10℃以下，然后进入全自动灌装环节；

⑥灌装：首先检查灌装机运行是否正常，检查完毕进入全自动灌装环节，乳品输送进入包装车间时工作人员必须进行感观检查，同时通知质控部化验室人员抽样检验，将感观检查合格的乳品输送进入冷库分样堆放整齐，并做好内包装记录；

⑦吹干、套标、收缩：通过烘干机将玻璃瓶周围水份吹干后，套上收缩膜，最后用蒸汽收缩炉把标签膜平整牢固地套在瓶子表面和瓶口处；

⑧冷藏、仓储：低温奶冷藏温度控制在2-6℃，常温奶进行常温仓储。

3、销售流程

销售部对产品进行市场推广；销售人员接到客户订单后，将订单输入销售业务系统；销售部门主管审核订单信息，核对销售合同，如果为预收款客户，核对预收款余额，（如余额不足，通知客户预付货款），确认订单并下推至生产车间；生产车间统计当日订单情况，安排生产任务；产成品完工后由质控部检验，并由成品仓库管理人员验收入库；仓库管理人员根据销售确认单出库日期打包商品，交由物流部配送给客户；财务部门根据物流部交回由客户（第三方物流）签收回单，确认收入，核销预收款（如果为赊销客户，则在信用期内由往来账会计及时提示客户回款）。

客户（经销商）在收到产品的时候，发现产品已经破损存在质量问题，及时向销售人员或客服部反应此情况，经公司查明原因后方可给予经销商作退换货处理。首先，由客户向公司销售部提出退货申请，销售部审核客户退货理由。若符合退货条件，则由公司物流部安排车辆将产品运回公司，由成品仓库核定退货品种、数量，对超过保质期、明显变形的产品交给报废点直接破包报废处理；其他情况则由成品仓库联系质控部对退回产品进行检验，区分可重新出货和破包报废两种情况。如果因订单出错、送货单与实物不符等原因造成的退货，产品还在运输车上未交付客户，经检验后判定可重新出货的产品可以重新销售给其他客户。

4、配送流程

物流部、成品仓库安排人员组成现场监管小组，负责监控产品装卸过程，保证产品装卸过程符合公司规范。针对配送环节，公司制定了《驾驶员手册》、《送奶员手册》等配送管理规定，保证了配送环节产品质量安全。特别是针对巴氏水牛奶等低温水牛奶产品对低温保存、冷链配送要求高的特点，公司构建了冷链配送车队，在配送低温水牛奶产品时冷机全程制冷，确保产品在运输途中不会脱离冷链。

三、公司业务有关资源情况

公司于2015年8月26日整体变更为股份有限公司后，以下公司的业务许可资质、

土地权属证明及主要设备、商标、专利等的权属所有人，由桂牛有限变更为桂牛乳业的手续正在办理中。

（一）业务许可资格或资质

1、业务许可情况

序号	证书名称	许可范围	发证机关	编号	发证日期	有效期
1	全国工业产品生产许可证	乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、发酵乳、调制乳）]	广西壮族自治区质量技术监督局	QS450005010003	2014年1月24日	2017年3月29日
2	全国工业产品生产许可证	饮料（蛋白饮料类）	玉林市质量技术监督局	QS450906010012	2014年1月15日	2017年1月14日
3	食品生产许可证	乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、发酵乳、调制乳）]	广西壮族自治区质量技术监督局	QS450005010003	2014年1月24日	2017年3月29日
4	食品生产许可证	饮料（蛋白饮料类）	玉林市质量技术监督局	QS450906010012	2014年1月15日	2017年1月14日
5	食品流通许可证	预包装食品、批发兼零售	博白县工商行政管理局	SP4509231310100353)	2013年3月12日	2016年3月11日
6	生鲜乳收购许可证	博白县境内，生鲜乳种类	博白县水产畜牧兽医局	桂45092320140001	2014年12月23日	2016年12月23日
7	动物防疫条件合格证	动物养殖	博白县水产畜牧兽医局	45092320130069	2013年4月2日	——
8	广西生鲜乳准运证	运输车辆牌号：桂K-GN012	博白县水产畜牧兽医局	45092320140002	2014年12月17日	2015年12月16日

9	质量管理体系认证证书	覆盖的产品及其过程为液体乳（巴氏杀菌乳、调制乳、发酵乳、灭菌乳）、含乳饮料的生产	方圆标志认证集团有限公司	00215Q15842 R1M	2015年10月09日	2018年10月08日
10	危害分析与关键控制点（HACCP）体系认证证书	覆盖的认证范围包括桂牛乳业玉林市博白县城东工业园/乳品车间巴氏杀菌乳、灭菌乳、调制乳、发酵乳的生产。	方圆标志认证集团有限公司	002HACCP120 0176	2014年10月10日	2016年10月9日

公司具有经营业务所需的全部资质、许可、认证，公司业务资质的齐备，相关业务运营合法合规。公司不存在超越资质、经营范围、使用过期资质的情况。

2、公司获得的荣誉

序号	公司荣誉	发证机关	发证日期
1	广西壮族自治区水产畜牧行业重点龙头企业	广西壮族自治区水产畜牧兽医局	2011年9月30日
2	2010-2011年度玉林市“消费者满意单位”称号	玉林市消费者权益保护委员会	2012年3月
3	桂牛水牛奶被评为2010-2011年度玉林市“消费者满意品牌”称号	玉林市消费者权益保护委员会	2012年3月
4	荣获第七届玉林国际旅游美食节全程指定接待乳品称号	第七届玉林国际旅游美食节组委会	

（二）特许经营权情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司未取得任何特许经营权。

（三）土地、房产及生产设备

1、土地

公司已取得的土地使用权证书的土地情况如下：

权利人	桂牛有限	土地使用权证号	博国用(2009)第 017382 号	宗地面积(m ²)	10158.040	是否抵押	是
地类	工业用地	坐落	博白县城东工业园	终止日期	——	发证日期	2009 年 7 月 10 日

公司养殖基地租用的土地、房屋情况如下：

（1）2009 年 10 月 18 日，公司与博白县旺茂镇石垌村秀洼冲队（石垌村民委员会）签订《土地租用合同》，租用博白县旺茂镇石垌村秀洼冲队土地面积 18.6 亩用于奶水牛养殖，界址：东以水库为界，南以水库为界，西以陶屋坡地为界，北以水英二级公路为界。租赁期限从 2010 年 1 月 1 日起至 2030 年 12 月 31 日止，共计 20 年。租金及支付方式分为四个阶段：每一个阶段 5 年，第一个五年每年每亩租金 250 元；第二个五年每年每亩租金 280 元；第三个五年每年每亩租金 320 元；第四个五年每年每亩租金 350 元。以分期方式支付租金。

（2）2009 年 10 月 18 日，公司与博白县旺茂镇石垌村民委员会签订《敬老院租用合同》，租用博白县旺茂镇石垌村村委会敬老院的闲置房屋，租金每年 2500 元人民币，租赁期限：从 2010 年 1 月 1 日起至 2030 年 12 月 30 日止，共计 20 年。

（3）2009 年 11 月 2 日，公司与旺茂镇石垌村中间村生产队、坡咀村生产队、新塘头村生产队签订《大冲塘水库租用合同书》，旺茂镇石垌村中间村生产队、坡咀村生产队、新塘头村生产队将其所有的大冲塘水库[位于桂牛乳业所租用旺茂镇石垌村的基地旁，（水英二级公路北边的库尾包括在内）水库大坝为泥土结构]租给桂牛乳业用于奶水牛养殖。租赁期限从 2010 年 1 月 1 日起至 2030 年 12 月 31 日止，共计 20 年。租金及支付方式分四个阶段，每一个阶段 5 年，第一个五年每年租金 8000 元；第二个五年每年租金 10000 元；第三个五年每年租金 11500 元；第四个五年每年租金 13000 元。

(4) 2014 年 9 月 2 日，公司与广西农垦国有旺茂总场签订《土地承包协议》，广西农垦国有旺茂总场将其所属的第十二生产队队部和蛇形岭承包给桂牛乳业用于农业综合性开发、养殖基地建设，承包期二十年，自 2014 年 9 月 1 日至 2034 年 8 月 30 日，承包土地总面积约 284 亩（其中：二十队队部 9.98 亩，蛇形岭等共 274.02 亩）。承包费用：2014 年 9 月 1 日至 2019 年 8 月 30 日止，十二队队部土地 9.98 亩，每亩每年 2000 元，蛇形岭等 274.02 亩，每年每亩 430 元；2019 年 9 月 1 日起，承包总面积 284 亩，每隔五年提增一次，每次每亩增加 30 元。

2、房屋

(1) 公司已取得房屋产权证证书的房产情况如下：

权利人	桂牛有限	房权证号	博房权证博白字第 2010013180 号	建筑面积 (m²)	叁层 623.43；壹层 1421.98；肆层 931.14	是否抵押	是
规划用途	工业	坐落	博白县城东工业园	终止日期	——	发证日期	2010 年 4 月 8 日

(2) 公司未取得房产证得房屋如下：

名称	对应土地证号	面积
公司综合楼	博国用（2009）第017382号	1825m ²

截至本公开转让说明书签署之日公司在建的综合楼，暂未取得房产证，公司已向建设部门、土地部门等相关部门申请办理相应证照。根据博白县房地产管理所的证明，已收到公司相关申请材料，目前正在办理之中。

3、机器设备

截至2015年5月31日，公司主要机器设备情况如下：

单位：元

类别	原值	累计折旧	净值
机器设备	12,486,004.84	2,249,815.43	10,236,189.41
运输设备	222,184.97	25,378.69	196,806.28
办公设备	331,948.11	200,446.35	131,501.76

其他设备	3,116,670.94	453,524.94	2,663,146.00
小计	16,156,808.86	2,929,165.41	13,227,643.45




公司资产权属清晰、证件齐备。2015年2月14日，公司以博国用（2009）第017382号土地使用权、博房权证博白字第2010013180号房屋所有权及部分机器设备作为抵押，向博白县农村信用合作联社南州分社借款人民币1000万元。上述资产上设置的担保权利系桂牛乳业为自身经营性借款提供的担保，不影响桂牛乳业的正常生产经营活动。

（四）商标权、专利权

1、商标权

截至本公开转让说明书签署之日，公司拥有授权商标权3项，在申请商标权3项，办理变更注册人商标权1项。

公司拥有的商标权具体情况如下：

商标	注册号	核定使用商品类型	核定使用商品	注册有效期限	取得方式
	7545909	第32类	啤酒；饮料制剂	2011年02月07日-2021年02月06日 10年	原始取得
	14426524	第31类	树木；豆（未加工的）；植物；活动物；活家禽；新鲜水果；新鲜蔬菜；植物种子；饲料；动物栖息用干草	2015年08月07日 2025年08月06日	原始取得
	14426583	第32类	啤酒；矿泉水（饮料）；植物饮料；果汁；无酒精饮料；蔬菜汁（饮料）；乳酸饮料（果制品，非奶）；水（饮料）；豆类饮料；饮料制作配料	2015年08月07日 2025年08月06日	原始取得

公司正在申请商标权3项，办理变更注册人的商标权1项，具体情况如下：

商标	注册号	核定使用商品类型	核定使用商品	注册有效期/申请日期	办理情况
----	-----	----------	--------	------------	------

	7270402	第29类	牛奶饮料（以牛奶为主的）；牛奶制品；酸奶；肉；鱼制品；水果蜜饯；食用油；果冻；精制坚果仁；豆腐制品（截止）	自2010年10月07日至2020年10月06日	变更办理中
	16891925	第29类	肉；鱼制食品；果肉；干蔬菜；蛋；牛奶；牛奶制品；酸奶；食用油；干食用菌	2015年5月7日	正在申请中
	16892067	第32类	啤酒；奶茶（非奶为主）；豆类饮料；无酒精饮料；乳酸饮料（果制品，非奶）；植物饮料；水（饮料）；果汁；蔬菜汁（饮料）；饮料制作配料	2015年5月7日	正在申请中
	16892666	第32类	啤酒；豆类饮料；无酒精饮料；水（饮料）；蔬菜汁（饮料）；奶茶（非奶为主）；植物饮料；乳酸饮料（果制品，非奶）；果汁；饮料制作配料	2015年5月7日	正在申请中

注：注册号为7270402商标权，原始注册人为黄祖冰，无偿转让给公司，目前正在办理变更手续。注册号为16891925、16892067、16892666的商标申请，公司已于2015年5月7日向商标局提交申请。

2、外观设计专利权

截至本公开转让说明书签署之日，公司取得并享有外观设计专利权4项，具体情况如下：

序号	证书号	外观设计名称	设计人	专利号	专利使用权人	专利申请日	授权公告日	取得方式
1	第3322633号	包装瓶（罗汉果水牛奶）	黄祖冰	ZL 2015 3 0020447.0	桂牛有限	2015 年 1 月 23 日	2015 年 8 月 5 日	原始取得
2	第3323572号	包装瓶（富锌水牛奶）	黄祖冰	ZL 2015 3 0020448.5	桂牛有限	2015 年 1 月 23 日	2015 年 8 月 5 日	原始取得
3	第3322485号	包装瓶（益生	黄祖冰	ZL 2015 3 0020449.X	桂牛有限	2015 年 1 月 23 日	2015 年 8 月 5 日	原始取得

	号	菌水牛奶)						
4	第 3323931 号	包装瓶 (原生态水牛奶)	黄祖 冰	ZL 2015 3 0025450.1	桂牛有限	2015 年 1 月 28 日	2015 年 8 月 5 日	原始取得

(五) 员工情况及社会保障情况

截至2015年5月31日，公司共有员工65人，构成情况如下：

1、按专业结构划分

专业	人数	占比
管理人员	15	23.1%
财务人员	3	4.6%
销售人员	10	15.4%
生产、养殖人员	29	44.6%
其他	8	12.3%
合计	65	100%

2、按年龄结构划分

年龄	人数	占比
30岁及以下	20	30.8%
31岁至40岁	20	30.8%
41岁至50岁	17	26.1%
50岁以上	8	12.3%
合计	65	100%

3、按受教育程度划分

学历	人数	占比
本科及以上	2	3.1%
大专	19	29.2%
大专以下	44	67.7%

合计	65	100%
----	----	------

4、核心业务人员情况

公司核心业务人员共3人，公司的核心业务团队具体情况如下：

（1）吕斌：个人情况及工作经历详见本说明书“第一节 基本情况”之“三、公司股权基本情况”之“（三）持有5%以上股份股东持有股份的相关情况”相关内容。

吕斌直接持有公司股份2,553,191股，占公司股份总额的比例为17.02%。

（2）潘玉雪

女，1979年生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为45010419791211****，中专学历，从事乳制品行业12年，具有丰富的乳品制造原辅材料、半成品、成品的理化检验工作经验和产品标准及生产工艺流程控制经验。2003年11月-2007年12月，就职于广西皇氏甲天下生物工程乳业有限公司研发中心，历任化验员和品控专员。2008年1月-2014年3月，就职于广西皇氏甲天下乳业股份有限公司研发中心，任品控主管。2014年4月至今，就职于本公司，任质控部经理，主要负责公司的食品质量安全工作。为公司核心技术人员之一。

潘玉雪直接持有公司股份25,532股，占公司股份总额的比例为0.17%。

（3）黄军

男，1954年生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号为45252819541203****，中专学历，从事动物疫病防病工作35年多，具有丰富的畜禽疾病的诊治和防疫经验，对常见的牛类疾病，擅长使用自制植物方剂代替化学合成药品治疗，且疗效显著。2013年2月至今，就职于本公司种养事业部。为公司核心技术人员之一。

截止2015年5月31日，公司共有员工65人，公司为生产企业，生产人员较多，符合公司的业务特性。公司主要核心人员均具有相关业务职业经历。公司的员工素质能够与公司业务匹配、互补；公司的主要资产与业务、人员能够匹配、关联。

5、员工社保缴纳情况

截至本公开转让说明书签署之日，桂牛乳业已根据《中华人民共和国劳动法》等法律、法规及规范性文件规定与在册所有员工签订了劳动合同，实行全员劳动合同制。

根据博白县社会劳动保险事业管理所出具的《社会保险费缴纳明细表》，桂牛乳业已为25名员工办理缴纳基本养老保险、基本医疗保险、工伤保险、失业保险、生育保险。另有7人在原单位购买保险或者本人购买保险。公司属于生产型企业，生产工

人绝大部分是来自农村的农民工，个人在缴纳社保费后，将降低个人当月的实际收入，因此农民工没有缴纳社会保险的主观意愿。如果公司强行办理，存在生产工人大量流失的风险。根据《广西壮族自治区人民政府关于解决农民工问题的若干意见》第五条（十三）款规定：“……要兼顾农民工工资收入偏低的实际情况，实行低标准进入、渐进式过渡，调动用人单位和农民工参保的积极性。”考虑到农民工的现实情况，公司部分员工主动放弃公司为其缴纳社保，通过对部分员工进行访谈了解，保证其承诺是员工个人真实意思表示，不存在纠纷或潜在纠纷。

2015年8月24日，博白县社会保险管理局出具证明，“自2013年1月1日起，桂牛乳业没有发生因违反社会保险方面的法律、法规、规章而被我局予以行政处罚的情形”。

2015年8月25日，公司实际控制人黄祖冰出具《承诺函》：“如公司在存续期内应有权部门要求或决定，公司需要为公司员工补缴社保或因未缴纳社保而承担罚款或损失，本人不可撤销地承诺无条件代公司承担上述所有补缴金额、承担任何相关罚款或损失的赔偿责任，保证公司不因此受到损失”。

主办券商认为，截至本公开转让说明书签署之日，公司存在未为全部员工缴纳社会保险的情形。相关主管部门已对公司报告期内未发现有违反国家、地方有关劳动保障方面的法律、法规、规章的情形作出了确认，公司执行社会保险的情况不构成本次挂牌的实质性法律障碍。

四、公司业务具体情况

（一）报告期收入概况

报告期内，公司业务收入情况如下表所示：

单位：元

项目	2015年1-5月		2014年度		2013年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	8,332,094.73	99.82%	16,169,592.17	99.96%	8,883,602.71	99.93%
其他业务收入	15,320.00	0.18%	7,058.41	0.04%	6,000.00	0.07%

合计	8,347,414.73	100.00%	16,176,650.58	100.00%	8,889,602.71	100.00%
----	--------------	---------	---------------	---------	--------------	---------

报告期内，公司发生的其他业务收入为租金收入，金额很小。

（二）主要客户情况

公司主要客户为经销商，报告期内公司对前五名客户的销售情况如下：

单位：元

1、2015年1-5月份

序号	客户名称	销售额	占营业收入比重
1	南宁市武鸣县陆炳华	1,626,805.76	19.49%
2	南宁扶绥县顺东商贸有限公司	617,717.06	7.40%
3	贵港市平南县桂爱萍	535,654.00	6.42%
4	玉林尚林食品有限公司	451,605.25	5.41%
5	玉林市陆川县周俊	392,674.26	4.70%
	合计	3,624,456.33	43.42%

2、2014年度

序号	客户名称	销售额	占营业收入比重
1	南宁市武鸣县陆炳华	2,039,638.25	12.61%
2	扶绥县顺东商贸有限公司	1,776,570.91	10.98%
3	贵港市平南县桂爱萍	1,004,064.36	6.21%
4	玉林市总经销李志强	914,442.82	5.65%
5	玉林市陆川县周俊	605,607.49	3.74%
	合计	6,340,323.83	39.19%

3、2013年度

序号	客户名称	销售额	占营业收入比重
1	玉林市总经销李志强	1,398,649.23	15.73%
2	玉林市陆川县周俊	835,374.68	9.40%
3	南宁扶绥县顺东商贸有限公司	765,259.78	8.61%
4	贵港市平南县桂爱萍	640,696.98	7.21%

5	百色市平果县黄永建	418,141.91	4.70%
	合计	4,058,122.58	45.65%

公司不存在单个客户销售比例超过公司销售总额50%或严重依赖少数客户的情况。公司董事、监事、高级管理人员和核心业务人员、主要关联方或持有公司5%以上股份的股东，除董事卢庆平与经销商李志强存在夫妻关系外，其他人在上述客户中不占权益。前五大客户中不存在受同一实际控制人控制的情况。

2013年、2014年、2015年1-5月，公司销售给玉林市总经销李志强的销售额占当期销售总额的比例分别为15.73%、5.65%和2.39%。该关联交易占公司销售总额的比例逐年降低，该销售定价为公允市场价。

（三）采购情况

报告期内，公司向前五名供应商的采购情况如下：

单位：元

1、2015年1-5月份

序号	供应商名称	采购金额(含税)	占全部采购的比重
1	宁波市永宏伟业包装材料有限公司	1,549,165.41	25.11%
2	南宁新和食品原料有限公司	890,250.00	14.43%
3	南宁越前食品添加剂有限责任公司	281,226.20	4.56%
4	广西星火印刷包装有限公司	214,294.09	3.47%
5	南昌泰康食品科技有限公司	181,629.00	2.94%
	合计	3,116,564.70	50.51%

2、2014年度

序号	供应商名称	采购金额(含税)	占全部采购的比重
1	南宁新和食品原料有限公司	2,769,745.00	19.50%
2	南宁越前食品添加剂有限责任公司	2,680,565.00	18.87%
3	广西星火印刷包装有限公司	1,032,506.40	7.27%
4	江苏昆山亚龙纸制品有限公司	876,034.90	6.17%
5	南宁沃强食品添加剂有限责任公司	757,577.50	5.33%
	合计	8,116,428.80	57.15%

3、2013年度

序号	供应商名称	采购金额(不含税)	占全部采购的比重
1	广州市铭慧包装机械有限公司	1,460,000.00	20.71%
2	大理金花乳业有限责任公司	608,000.00	8.62%
3	江苏昆山亚龙纸制品有限公司	475,570.00	6.74%
4	广东隆兴包装实业有限公司	342,520.92	4.86%
5	南宁新和食品原料有限公司	335,250.00	4.75%
	合计	3,221,340.92	45.69%

公司不存在向单个供应商采购比例超过公司采购总额50%或严重依赖少数供应商的情况。主要关联方或持有公司5%以上股份的股东在上述供应商中不占权益。前五大供应商不存在受同一实际控制人控制的情况。

(四) 重大业务合同履行情况

报告期内，公司重大业务合同均正常履行，已经履行完毕的重大合同不存在纠纷情况。

截至本转让说明书签署之日，公司正在履行的重大业务合同情况如下：

1、采购合同

序号	合同对象	合同有效期	合同标的	合同金额	履行情况
1	博白水利有限公司、博白电业有限公司	2013年8月25日	供水、供电	框架合同	正在履行
2	樊科彬	2014年1月10日-2015年12月31日	收购鲜奶	框架合同	正在履行
3	朱翠兰	2014年7月30日-2015年12月31日	收购鲜奶	框架合同	正在履行
4	宁波市永宏伟业包装材料有限公司	2014年12月17日-2015年12月26日	奶瓶、PET收缩膜标签、塑料瓶盖	框架合同	正在履行
5	江苏昆山亚龙纸制品有限公司	2014年12月1日-2015年12月31日	包装材料	框架合同	正在履行
6	林惠英	2015年1月1日-2015年12月31日	收购鲜奶	框架合同	正在履行
7	南昌泰康食品科技有限公司	2015年1月1日	复配乳化增稠剂	年度合同	正在履行
8	南宁新和食品原料有限公司	2015年1月16日	全脂乳粉	年度合同	正在履行
9	南宁越前食品添加剂	2015年1月21日	全脂奶粉	年度合同	正在履行

	有限责任公司				
10	广西星火印刷包装有限公司	2015年1月18日-2015年12月31日	纸箱	框架合同	正在履行
11	广西美源生物科技食品有限公司	2015年4月1日-2016年3月31日	甘蔗浓缩汁、黑糖糖浆、金典黄金糖浆	框架合同	正在履行

2、销售合同

报告期内，公司主要通过经销商对外销售产品，公司的产品为快消品，直接买断销售给经销商，无退货方面的条款约定。报告期内，公司无销售退回的情形。

截至本转让说明书签署之日，公司正在履行的重大销售合同情况如下：

序号	合同对象	协议有效期	合同金额	履行情况
1	陆炳华	2014年1月7日至2016年1月6日	框架合同	正在履行
2	扶绥县顺东商贸有限公司	2015年6月12日-2016年7月30日	框架合同	正在履行
3	桂爱萍	2015年7月1日至2016年6月30日	框架合同	正在履行
4	玉林市骏郎商贸有限公司	2015年7月27日至2016年7月26日	框架合同	正在履行
5	周俊	2012年5月19日至2016年2月28日	框架合同	正在履行
6	李志强	2015年1月8日至2016年1月7日	框架合同	正在履行
7	黄永建	2015年8月1日至2017年7月31日	框架合同	正在履行
8	陈芬	2014年2月27日至2016年2月26日	框架合同	正在履行
9	韦延冰	2015年5月1日至2016年4月20日	框架合同	正在履行
10	何莲	2015年3月12日至2017年3月11日	框架合同	正在履行
11	黄发晓	2014年12月25日至2016年12月24日	框架合同	正在履行
12	袁华震	2015年6月8日至2016年6月7日	框架合同	正在履行
13	苏爱影	2014年8月2日-2016年8月1日	框架合同	正在履行
14	袁文宁	2011年4月20日至2012年4月20日	框架合同	没有续签但在继续履行
15	黄雪凤	2015年3月3日至2017年3月2日	框架合同	正在履行
16	曾虹	2015年1月7日-2016年1月6日	框架合同	正在履行
17	廖一存	2015年1月9日-2017年1月8日	框架合同	正在履行
18	吕凤至	2015年3月9日-2016年2月8日	框架合同	正在履行

19	蒋雪云	2013年7月26日-2014年7月25日	框架合同	没有续签但在继续履行
20	方宁	2015年1月7日-2016年1月6日	框架合同	正在履行
21	白传才	2014年5月6日-2015年5月5日	框架合同	没有续签但在继续履行
22	于鸾珍	2014年2月15日至2017年2月15日	框架合同	正在履行
23	冯夏静	2015年1月3日至2016年1月2日	框架合同	正在履行
24	卢惠礼	2014年3月1日至2016年2月28日	框架合同	正在履行
25	全云兴	2014年3月2日至2016年3月1日	框架合同	正在履行

3、借款合同

截至本转让说明书签署之日，公司正在履行的借款合同情况如下：

序号	合同对方	合同签署日期	期限	合同金额	担保方式
1	博白县农村信用合作联社南州分社	2015年2月14日	2015年2月14日-2018年2月23日	1000万元	抵押

4、建筑施工合同

截至本转让说明书签署之日，公司正在履行的建筑施工合同情况如下：

2014年8月22日，公司与博白县市政建筑工程公司签订《建设工程施工合同》。合同协议书主要内容如下：发包人：广西玉林市桂牛水牛乳业有限公司，承包人：博白县市政建筑工程公司。工程名称：广西玉林市桂牛水牛乳业有限公司综合楼（1825.5m²），工程地点：博白县城东工业园区，计划工期总日历天数305天，合同价款：3,100,000.00元。

5、运输合同

截至本转让说明书签署之日，公司正在履行的运输合同情况如下：

（1）2015年6月1日，公司与朱万胜签订《货物运输合同》，委托朱万胜承接公司货物公路运输，合同有效期为一年，自2015年6月1日至2016年5月31日止。

（2）2015年7月30日，公司与张华签订《货物运输合同》，委托张华承接公司货物公路运输，合同有效期为一年，自2015年8月1日至2016年7月31日止。

6、广告合同

截至本转让说明书签署之日，公司正在履行的广告合同情况如下：

序号	合同对象	有效期	合同内容	合同金额	履行情况
1	广西南宁扬子广告有限公司	2015年5月19日 -2016年5月18日	广西电视台综艺频道播放桂牛水牛奶系列广告	50.91万元	正在履行
2	玉林市公共汽车公司	2015年4月15日 -2015年10月14日	10辆车整车发布桂牛品牌广告	17万元	正在履行
3	玉林广播电视报社	2015年1月1日 -2015年12月30日	发布牛奶广告	3万元	正在履行
4	玉林市快讯广告传媒有限公司	2015年6月1日 -2016年5月31日	户外墙面广告牌位，位于大润发西南门大门口楼体	4.2万元	正在履行
5	博白县城区格然装饰设计部	2014年9月18日 -2015年9月18日	博白县城区路灯杆路旗广告	3.68万元	正在履行

报告期内，公司重大业务合同与公司发生的业务情况等相匹配。截至本转让说明书签署之日，公司正在履行的合同履行正常。

（五）公司的环境保护、产品质量和技术等标准、安全生产

1、公司生产经营活动的环境保护情况

公司目前的主营业务为“乳制品[液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、发酵乳、调制乳）]的生产销售；奶水牛养殖（限分支经营）”，公司的日常生产经营活动严格遵守《中华人民共和国环境保护法》的相关规定，2015年2月10日，获得博白县环境保护局颁发的《排放污染物许可证》（博环(2015)许字第（014）号，有效日期：2015年2月10日至2015年12月31日，同时，根据博白县环保局出具的证明，公司在最近两年内的经营活动遵守环保法律法规，不存在因违反环保法律法规而受到行政处罚的情况。

2、公司产品质量和技术标准

（1）根据公司持有的《质量管理体系认证证书》（证书编号：00215Q15842R1M，有效期至：2018年10月08日），公司质量管理体系符合GB/T19001-2008/ISO9001:2008标准要求，覆盖的产品及其过程为液体乳（巴氏杀菌乳、调制乳、发酵乳、灭菌乳）、含乳饮料的生产。

（2）根据公司持有的《危害分析与关键控制点（HACCP）体系认证证书》（编号：

002HACCP1200176，有效期至2016年10月9日），公司危害分析与关键控制点（HACCP）体系符合GB 12693-2010《乳制品良好生产规范》、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/T 27342-2009《危害分析与关键控制点（HACCP）体系乳制品生产企业要求》，覆盖的认证范围包括公司玉林市博白县城东工业园/乳品车间巴氏杀菌乳、灭菌乳、调制乳、发酵乳的生产。

（3）公司经营执行的标准符合相关法律法规的规定。

3、公司安全生产

公司自开展生产经营活动以来，均严格遵守了食品安全生产相关法律法规的规定，未发生重大的安全事故，未受过安全生产监督管理部门的行政处罚。

（六）公司重大诉讼、仲裁和行政处罚

2014年11月21日，博白县人民法院受理了梁天育诉公司买卖合同纠纷一案，梁天育于2014年6月12日与公司签订了《特许经营协议书》，约定梁天育在柳州市内特许经营公司产品，梁天育向公司交纳了20000元市场保证金，之后，梁天育与公司于2014年9月17日达成解约协定，解除《特许经营协议书》，公司同意将市场保证金退还给梁天育，因公司逾期未退还市场保证金，梁天育向博白县人民法院提起该诉讼，该案经博白县人民法院调解后现已结案，公司已退还梁天育的市场保证金。

根据公司及公司股东的说明，除上述纠纷外，公司报告期内不存在其他诉讼、仲裁和行政处罚，经核查，截至本公开转让说明书出具之日，持有公司5%以上股份的主要股东无尚未了结的重大诉讼、仲裁，也未受到过重大行政处罚，亦不存在可预见的重大诉讼、仲裁或被行政处罚的情形。

公司不存在劳动社保、消防、食品安全、海关、工商、质检等等合规经营方面的问题和法律风险。报告期内，公司不存在重大违法违规行为。截至本转让说明书签署之日，亦不存在未决重大诉讼或仲裁。

（七）财政补贴文件

报告期内公司取得或者公司在以前年度取得但对报告期内损益有较大影响的政府补助文件如下：

序号	项目	批文名称及文号	审批机关	审批时间
----	----	---------	------	------

1	购买乳制品生产线设备	关于拨付 2010 年地方特色产业中小企业发展资金的通知（桂财企[2010] 124 号）	广西壮族自治区财政厅	2010 年 12 月 14 日
2	建设年产 3 万吨乳制品加工生产线	关于下达 2011 年国家中小企业发展专项资金的通知（桂财企[2011] 84 号）	广西壮族自治区财政厅	2011 年 9 月 7 日
3	年加工 3 万吨乳制品加工线二期	关于下达 2013 年国家中小企业发展专项资金的通知（桂财企[2013] 98 号）	广西壮族自治区财政厅	2013 年 11 月 11 日
4	新增利乐砖设备生产线一条；新增一次性塑瓶鲜奶生产线一条等	关于下达 2013 年国家中小企业发展专项资金项目计划的通知（桂工信企业[2013]739 号）	广西壮族自治区工业和信息化委员会、广西壮族自治区财政厅	2013 年 10 月 28 日
5	发展奶水牛项目贷款贴息补助	关于下达 2014 年特色水产畜牧业财政专项补助资金的通知（桂财农[2014]88 号）	广西壮族自治区财政厅	2014 年 6 月 4 日
6	非粮饲料专业化加工利用示范项目补助	关于下达 2014 年特色水产畜牧业财政专项补助资金的通知（桂财农[2014]88 号）	广西壮族自治区财政厅	2014 年 6 月 4 日
7	广西玉林市桂牛水牛乳业有限公司奶水牛标准化规模养殖场建设项目	关于下达 2014 年奶牛标准化规模养殖场（小区）建设项目中央基建投资预算（拨款）的通知（博财建[2014]13 号）	博白县财政局	2014 年 9 月 17 日
8	广西玉林市桂牛水牛乳业有限公司贷款贴息	关于下达 2015 年粮食及农业优势特色产业（第二批）扶持资金的通知（桂财农[2015]45 号）	广西壮族自治区财政厅	2015 年 4 月 3 日

五、公司的商业模式

桂牛乳业是一家专业从事液体水牛乳制品的开发、生产、销售和奶水牛养殖的企业。公司在供、产、销方面建立了符合行业特点及业务实际的商业运行模式。

（一）养殖模式

公司所在地广西玉林博白县属亚热带气候，雨量充沛，土地肥沃，适宜牧草种植和奶水牛生长繁育，公司采用“公司+基地”，通过基地带动农户发展的模式来保证公司原料奶的供应。“公司+基地”模式就是利用公司基地的示范和指导作用，在原料奶生产环节主要由签约农户承担，奶牛生产的水牛奶生乳由公司收购的运作模式。这样既节约了公司的资金、人力等资源，又利用了农户现成的奶牛、人力和资金资源。通过公司在饲养、育种、防病防疫等方面的优势，带动当地畜牧业的发展，解决当地农村人员就业问题，实现企业增效，农户增收的双赢目标。

公司负责为合作农户提供挤奶、收奶、贮奶等设备，由公司基地提供示范性技术服务，并具体为农户提供技术上门服务。公司提供技术服务方面主要包括：提供科学饲养管理、科学饲养配方、防病防疫指导等，养殖过程中，逐步形成“牧草—奶水牛—粪便—牧草”生态循环，实现零排放、零污染、可持续性，公司将逐步与合作农户之间实现统一饲养管理、统一饲料管理、统一消毒防疫。

（二）采购模式

在奶水牛品种把控方面，选购繁殖效率高、抗病力强、产奶量多、适应本地生长条件的，由印度摩拉或巴基斯坦尼里拉菲公牛与本土母牛杂交改良的三元杂奶水牛，确保奶水牛养殖和企业的快速持续健康发展；在生乳采购方面，公司采用“公司+基地”带动农户养殖的模式来保证公司生乳原料的供应；在乳粉和食品添加剂采购方面，公司建立合格供应商名册，尽量选择质量可靠的、供货稳定的合格供应商后，强化质控部在原材料检验中的作用，进行合格产品登记入库制度；在包装材料采购方面，公司采取把质量控制适度提前的措施，深入厂家调查了解包装材料，选购成型好、挺度高、抗压强、密封严密的利乐砖无菌纸盒等，确保包装牢固和产品安全。

（三）生产模式

公司采取市场需求预测加订单的产量控制方法，有序组织规模化、标准化生产；生产过程中，使用原子吸收分光光度计、非色散原子荧光光度计、高效液相色谱仪等先进检测设备，确保乳制品的品质与安全；根据市场需求调查，组织人财物进行新品种、新配方的开发；通过掌握益生菌水牛奶发酵、酸奶九菌发酵和酶解技术等液态奶核心技术，研制、调配出具有特色、并受市场欢迎的水牛奶乳制品。

（四）销售模式

一是采取通过经销商的销售模式，利用经销商的资源优势，开拓不同地域的市场，加快扩大产品的市场覆盖率，加快公司资金周转；二是公司开始直营试点，探索直营模式下的市场营销与管理等，公司将逐步在最佳配送范围内将经销商改为直营，由公司直营中心直销鲜奶，原经销商转为配送点，主要负责配送，尽量缩减销售的中间环节；三是公司通过深度营销、精细营销的方式，开拓居民小区、学校、乡镇、农村等细分市场，达到提高市场占有率的目的，增加公司利润。

（五）盈利模式

公司通过上述四种模式的综合运用，形成符合公司目前业务特点的盈利模式。公司根据合同订价，控制采购、物流、生产等成本支出，强化管理增效，并将产值、成本、利润等指标分解到各部门进行考核，严格控制部门成本支出，以获取公司利润的最大化。

六、公司所处行业情况

按照中国证监会的《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司属于食品制造业，行业代码为C14；按照《国民经济行业分类（GB/T4754-2011）》，公司属乳制品制造业类，行业代码为C1440。根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司发布的《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所处行业为C1440-乳制品制造；根据《挂牌公司投资型行业分类指引》规定，公司所处行业为141111食品。

公司主要从事奶水牛的养殖，液体水牛乳制品的开发、生产、销售业务，属于乳制品制造业。目前我国乳制品制造业，行业管理职能主要由中国奶业协会和中国乳制品工业协会承担，进行自律性规范管理，农业部等政府职能部门主要侧重于行业的宏观调控。

乳业产业链结构较长的产业，涵盖饲草种植、奶牛养殖、乳制品加工、终端销售等多个环节。水牛奶生乳鲜活易腐，需要及时冷却、收集、储运和加工，因此乳业产业链各环节之间联系紧密，是一体化程度要求较高的产业。同时它从第一产业（农牧业）朝第二产业（食品加工业）和第三产业（分销、物流）纵向延伸，其链条长、环节多，任何一个环节出现问题，都会影响整体产业链的效率、质量与安全，影响到行业的发展，并最终可能影响到消费者的安全。

牛奶、水牛奶和羊奶是人类食用的乳与乳制品的三大来源（牛奶系指荷斯坦奶牛

分泌的乳汁)。水牛奶的化学成分与其他哺乳动物的奶相同，但其含量不一样。其营养价值要高于荷斯坦牛奶，其乳脂肪、蛋白质和总干物质（指牛奶除去水份后的成分）的含量分别为普通牛奶（荷斯坦牛奶）的 2.9 倍、 1.6 倍和 1.7 倍。其人体必需微量元素如铁、钙、锌和维生素等含量，也远高于荷斯坦牛奶，水牛奶含铁量为荷斯坦牛奶的 82 倍，含维生素 A 为 38 倍，含锌为 12 倍。水牛奶较浓稠，总干物质含量较高，是生产高档乳制品的优质原料。水牛奶和牛奶的成分对比如下表：

项目	水分 (%)	脂肪 (%)	蛋白质 (%)	乳糖 (%)	矿物质 (%)	总干物质 (%)	氨基酸 (mg/100ml)		
							异亮氨酸	亮氨酸	赖氨酸
水牛奶	78.04	11.00	5.30	4.80	0.86	21.96	314.49	574.06	403.61
牛奶	87.30	3.75	3.40	4.75	0.80	12.70	243.75	371.25	300.00

资料来源：《中国水牛科学》，章纯熙主编，广西科技出版社出版

水牛奶乳汁浓厚、色泽纯白，清香无膻气，口味醇厚，目前国内外利用水牛奶加工制成的乳制品有巴氏奶、酸奶、软凝奶、奶油、奶酪、炼乳等，广西、广东民间还利用水牛奶制成别有特色和风味的双皮奶、姜汁奶、木瓜汁奶、菠萝汁奶等产品。

（一）行业市场规模

国家统计局公布的数据显示，去年我国奶类产量已达到3,724.64万吨，位居世界第三，但人均奶类占有量约为33公斤，仅为世界平均水平的1/3。根据农业部制定的《全国奶业“十一五”发展规划和2020年远景目标规划》，预计到2020年，我国人均占有奶量将达到42千克以上，我国奶类总产量将达到6,000万吨，其中：牛奶、山羊奶和水牛奶将分别达到5,130万吨、240万吨和30万吨。随着人民生活水平的提高，人民群众对奶制品的需求增长，加之人口基数大，奶业发展空间巨大，水牛奶产品亦存在较大的市场空间。

（二）行业竞争格局

我国乳制品制造业迅猛发展，从全国来看，涌现出像伊利股份、蒙牛乳业、光明乳业等少量全国性品牌的乳品企业和皇氏乳业、深圳晨光、广东燕塘等为数众多的区域性品牌的乳品企业。水牛奶乳制品属于乳制品的一个分支，我国水牛奶行业产能分散，行业集中度较低。广西区域内，皇氏集团股份有限公司、广西壮牛水牛乳业有限责任公司、广西百色壮牛牧业有限公司、广西灵山百强水牛奶乳业有限公司、广西左江乳业有限公、广西石埠乳业有限责任公司、柳州三元天爱乳业有限公、广西农垦西江乳业有限公、柳州市康小乐牛奶有限公司等大大小小的奶制品企业十多家，

且均有涉足水牛奶制品。

从广西区域看，水牛奶市场竞争激烈，越来越多的水牛奶加工企业从事奶水牛的养殖，往产业链上游延伸，实现养殖、生产一体化经营，增加企业的竞争力。总体来看，广西区域内奶企数量趋于饱和，水牛奶行业的潜在进入者风险较大。

水牛奶作为人类食用的乳与乳制品的三大来源，虽然水牛奶的品质与其他奶类相比具有一定的优势，但仍然不可避免地受到其他来源乳制品的冲击，水牛奶制品的可替代性强。

（三）行业风险特征

1、产业政策变化风险

乳制品行业目前属于国家鼓励类产业，近年来许多乳制品企业享受到多种形式的政策支持，包含资金补贴、品种改良支持、教育培训，及对开发先进畜牧技术的研究机构提供补贴，直接或间接促进了乳制品行业的迅速发展。国家发改委和工信部联合发布的《乳制品工业产业政策（2009年修订）》以及《食品工业“十二五”发展规划》均指出，乳制品行业应该控制加工规模，有序发展。政策要求严格控制乳制品加工项目的盲目投资和重复建设，避免生产能力严重过剩和设备大量闲置，避免恶性竞争和资源浪费，加工产能控制在合理规模范围之内，与奶源供应、市场需求相适应。如果政府相应的政策支持减少，将从多方面影响到乳制品企业的发展。

2、食品安全政策风险

食品工业“十二五”发展规划中提到，部分重点行业将提高准入门槛，包括粮食、油脂、肉类、饮料、水产品、蔬菜加工等重点粮食行业产业政策和行业准入条件，同时明确了食品加工企业在原料基地、生产过程、产品标准、质量控制等方面的必备条件。乳制品产品面向最终消费者，属于日常消费品，产品的质量安全对消费者的健康产生直接的影响。随着我国对食品安全的日趋重视、消费者对食品安全意识的加深以及权益保护意识的增强，控制食品质量安全已经成为食品加工企业的重中之重。

从养殖环节看，如若国内大规模爆发任何牛类疫病，都可能引致消费者担心乳制品的质量安全，并直接影响到对乳制品的购买量。

3、市场区域分割风险

全国乳制品行业的市场总量大，但除伊利乳业、蒙牛乳业等少数几家国内品牌在全国具有影响力之外，其他多数乳制品企业目前主要集中在优势区域内销售，将营销网络扩展到全国受到限制，乳制品中的低温奶的销售受物流配送等条件的制约，给企

业产品的市场扩张、市场份额的提升带来不利影响。

乳制品市场开拓亦受当地经济发展水平、消费习惯和消费者对品牌认同程度等因素影响，企业无法有效加大新产品开发力度，提高产品质量，建立高素质的营销队伍和健全的营销网络，将不利于乳制品市场的开拓。

4、原材料价格波动风险

乳粉方面，自2014年初起国际乳粉价格持续下滑，比2013年的价格高位，跌幅近半。目前，国际乳粉价格开始趋于稳定，从长期来看预计不会再有大幅下降的空间。生乳方面，国内养殖成本高，奶价受到国外进口奶粉的冲击力度大，奶农养殖信心不足，规模化养殖少，奶源质量不稳定，因此价格走势不稳定。这两大主要原材料价格的波动导致乳制品加工企业成本控制压力大。

（四）公司面临的主要竞争状况

1、公司竞争地位

国内乳制品市场竞争激烈，就销售区域而言，公司在广西区内面临的主要是来自全国性品牌如伊利股份、蒙牛乳业、三元股份和皇氏乳业、本地中小品牌乳品企业的竞争。

目前公司的竞争地位优势主要体现在，公司在广西玉林区域，在区域市场占有率、区域市场品牌知名度和产品结构、奶源控制、营销网络、销售渠道、客户资源等方面与广西区域内其他中小乳品企业如石埠乳业、壮牛乳业等相比具有一定的区域竞争地位优势。公司的主要竞争地位劣势体现在与伊利股份、蒙牛乳业、皇氏乳业等相比，在广西除玉林之外其他区域、以及全国市场总体占有率和全国品牌知名度上存在较大的差距。

2、公司竞争优势

（1）区位优势

荷斯坦奶牛适宜于北方温带气候养殖，而奶水牛具有耐高温高湿、抗病能力强、可利用年限长、饲养成本低等优点，适宜在南方特别是两广地区养殖。

广西高温高湿和雨水丰富的气候特点正好适合水牛的生活习性，饲养奶水牛是广西奶业发展的突破口。公司位于广西玉林市博白县，处于北回归线附近，气候温和，冬无严寒、雨量充沛、日照充足，适宜奶水牛的养殖。

博白县地处广西和广东交界，交通发达，使低温奶产品销售辐射范围具有优势，产品能在短时间内直达珠三角等消费区域。

（2）严格管理的优势

公司根据奶水牛的养殖特点，增加粗饲草的投喂量，降低养殖成本，从奶牛的防疫、饲料、挤奶以及兽药用药等方面对公司自有基地进行严格管理；公司设养殖技术指导中心，安排技术人员负责给予农户养殖方法和技术上的支持；缩短生乳在投产之前的流通环节，节约运输和储运时间，保证生乳的质量安全；公司设有检测中心，制备微生物快速检测仪、体细胞检测仪等一系列产品质量检测仪器设备，建立起完善的质量检测体系，对每一批次产品实行全程监测。

（3）行业支持优势

奶水牛产业是广西壮族自治区重点扶持的农业优势产业。2008年广西壮族自治区财政厅、水产畜牧局和自治区人民政府发展研究中心专题调研形成的《做强做大广西奶水牛产业报告》指出：广西有条件、有能力做强做大奶水牛产业，可形成600~800 亿元乃至上千亿的大产业，要作为推动广西农业结构战略性调整、增加农民收入、推动农村经济发展的新兴支柱产业来重点发展。

2014年广西壮族自治区人民政府专门下发《关于做大做强水牛奶业的意见》，指出到2020年，广西将努力实现产奶水牛存栏10万头左右，水牛奶总产量达到16万吨左右，鲜奶产值达到20亿元，水牛奶加工产值达到80亿元，基本建成全国水牛奶产业的“三基地、一中心”即良种水牛种源生产基地、奶水牛产业开发示范基地、水牛乳制品研发基地和水牛技术中心。并从2014年起，广西推出水牛奶产业扶持机制，将水牛奶业作为自治区农业优势产业，享受相关的产业扶持政策和奖励政策。

（4）区域品牌优势

城市居民在对乳制品品牌的选择上，与品牌所属地的关系较为密切。一般来说，随着消费者对本地品牌的接受、熟悉，普遍会认为本地的产品的原料奶质量更可靠、更新鲜，特别是对保质期较短的巴氏奶低温奶等产品，因为需要快捷配送的原因，本地品牌更具优势。

通过公司多年来在品牌上的宣传和口碑积累，公司的产品在广西特别是玉林区域具有较强的品牌优势，得到消费者的认可，并保持较好客户忠诚度，公司的销售规模不断扩展。桂牛水牛奶被评为2010-2011年度玉林市“消费者满意品牌”称号。“桂牛”商标被广西壮族自治区工商局认定为广西著名商标。

3、竞争劣势

（1）公司资金实力不足、生产规模偏小

乳制品加工工艺是影响乳制品的质量、口感的影响因素。因此乳制品加工企业在产品开发、先进加工设备购置和技术改造投入等方面需要大量的资金投入，而乳制品企业的融资能力不仅受企业经营状况和财务状况等内部因素的影响，也很大程度上受到国家宏观经济政策等外部因素的限制。因此公司在生产、经营规模逐步扩大导致资金需求大幅增加的情况下，不排除由于融资能力的限制而出现资金紧张，制约生产发展的可能性。公司亦拟通过登陆资本市场，进行多渠道融资，壮大公司资金实力，实现公司的跨越式发展。

虽然近几年公司的规模在不断扩大，但公司的总体规模还偏小，与国内知名乳企相比存在较大的差距。随着市场消费量的快速增长，基于区域性城市乳品企业巩固自身优势区域及拓展周边市场的需要，公司急需增能扩产，扩大自身提供给市场产品的总量，保持自身的竞争优势。

（2）公司品牌影响力小、销售依赖区域市场

公司在广西区域特别是玉林市场已经拥有较为明显的竞争优势和较高的品牌知名度，但公司品牌在其他市场的知名度很低。一定时期内，公司将会保持低温奶和常温奶产品结构的适当配比，随着公司市场区域的不断开拓、饱和，公司计划未来在产能扩大的基础上将水牛奶、特色果奶等产品在广西、珠三角地区推广，公司目前的品牌知名度将对公司产品的推广造成一定的障碍，并可能相应增加公司的广告等宣传成本。

（4）养殖基地规模偏小

我国奶水牛品种资源缺乏、产奶性能差和投入资金不足，造成了整个奶水牛产业生乳原材料供应不足等问题。从广西区域看，水牛奶企业间竞争激烈，越来越多的水牛奶生产企业从事奶水牛的养殖，往产业链上游延伸，实现养殖、生产一体化，以增加企业的竞争力，但即使如此仍然难以满足人们对水牛奶的需求，并纷纷加大从农户收购生乳原材料的力度。虽然公司地处奶水牛资源丰富的广西博白，但由于公司规模小、规模优势不明显，资金实力有限，目前养殖基地存栏的奶水牛只有 120 多头，水牛奶资源的整体紧缺。

第三节 公司治理

一、公司股东大会、董事会、监事会制度建立健全及运行情况

（一）治理机制的建立、健全情况

报告期内有限公司阶段，公司在重大事项例如增资、股权转让、整体变更等均能按时召开股东会做出决议，会议决议的执行情况良好。但公司治理也存在一定瑕疵，例如没有召开股东会定期会议，会议记录保管不规范等。但上述瑕疵不影响决策机构决议的实质效力，也未对有限公司和股东利益造成损害。

公司于 2015 年 8 月 26 日完成整体变更为股份有限公司的工商变更登记手续，并建立健全了公司治理机制。

公司建立了股东大会、董事会、监事会的三会治理机制。目前，公司有 5 位董事。公司监事会由 3 位监事组成，其中有 1 位属于公司的职工代表监事。

公司已经根据《公司法》等相关法律法规的要求，建立了规范、健全的法人治理及内部控制制度，包括股东大会、董事会及监事会的议事规则、总经理工作细则、董事会秘书工作细则、关联交易管理制度以及对外担保管理制度等。

公司在所有重大方面内部控制制度的设计是完整和合理的，并已得到有效执行，能够合理的保证内部控制目标的实现。公司内部控制制度已经初步形成完善有效的体系。随着管理不断深化，公司将进一步优化内部控制制度，并监督控制政策和控制程序的持续有效性。

（二）股东大会、董事会、监事会的具体运行情况

1、股东大会

（1）股东大会的职权

公司设股东大会，股东大会由全体股东组成，是公司的最高权力机构。

具体职权详见《公司章程》“第四章、第三十八条”。

（2）股东大会职责履行情况

自股份公司设立以来，股东大会根据《公司法》和《公司章程》的规定规范运作。股份公司设立以来，公司共召开 1 次股东大会，股东参加并对会议议案进行审议和发表意见。股东依法履行股东义务，行使股东权利，具体情况如下：

①2015年8月6日，公司发出召开创立大会暨2015年第一次临时股东大会的通知。

②2015年8月21日，公司召开股份公司创立大会暨2015年第一次临时股东大会，会议审议通过了《关于广西桂牛水牛乳业股份有限公司创立的议案》、《关于广西桂牛水牛乳业股份有限公司设立费用和支出的报告》、《广西桂牛水牛乳业股份有限公司章程》、《关于选举产生广西桂牛水牛乳业股份有限公司第一届董事会成员的议案》、《关于选举产生广西桂牛水牛乳业股份有限公司第一届监事会成员的议案》、《关于授权董事会办理广西桂牛水牛乳业股份有限公司工商变更登记及在全国中小企业股份转让系统挂牌等事宜的议案》、《关于审议广西桂牛水牛乳业股份有限公司股东大会议事规则的议案》、《关于审议广西桂牛水牛乳业股份有限公司董事会议事规则的议案》、《关于审议广西桂牛水牛乳业股份有限公司监事会议事规则的议案》、《关于聘请国海证券股份有限公司、致同会计师事务所、广西全德律师事务所的议案》、《关于同意股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并以协议方式公开转让的议案》、《关于审议广西桂牛水牛乳业股份有限公司关联交易管理制度的议案》、《关于审议广西桂牛水牛乳业股份有限公司对外投资管理制度的议案》、《关于审议广西桂牛水牛乳业股份有限公司对外担保管理制度的议案》、《关于审议广西桂牛水牛乳业股份有限公司信息披露管理制度的议案》、《关于审议广西桂牛水牛乳业股份有限公司投资者关系管理制度的议案》等议案。

2、董事会

公司设立董事会，董事会成员共5人，由股东或股东提名的其他人做候选人，经股东大会选举产生。

（1）董事会的职权

董事会对股东大会负责，具体职权详见《公司章程》“第五章、第九十九条”。

（2）董事会职责履行情况

自股份公司设立以来，董事会按照相关法律法规和《公司章程》等规定规范运作。自股份公司设立以来共召开1次董事会，董事参加并对会议议案进行审议和发表意见。董事依法履行董事义务，行使董事的相关权利，具体情况如下：

2015年8月21日，公司召开第一届董事会第一次会议，审议通过了《关于选举公司第一届董事会董事长的议案》、《关于广西桂牛水牛乳业股份有限公司总经理聘任

事宜的议案》、《广西桂牛水牛乳业股份有限公司总经理工作细则》、《广西桂牛水牛乳业股份有限公司董事会秘书工作细则》、《关于广西桂牛水牛乳业股份有限公司副总经理聘任事宜的议案》、《关于广西桂牛水牛乳业股份有限公司财务负责人聘任事宜的议案》、《广西桂牛水牛乳业股份有限公司采取协议方式公开转让股份的议案》等议案文件。

3、监事会

公司设监事会，成员3人，其中股东代表2人，由股东大会选举产生；职工代表1人，由职工代表大会选举产生。

（1）监事会的职权

监事会是公司的常设监督机构，对全体股东负责。具体职权详见《公司章程》“第七章、一百四十三条”。

（2）监事会履行职责情况

股份公司自设立以来，监事会按照相关法律法规和《公司章程》的规定规范运作。2015年8月21日，公司召开第一届监事会第一次会议，一致选举张达为公司监事会主席。监事能够依法履行监事义务，行使监事的相关权利。

二、公司董事会对公司治理机制建设及运行情况的评估结果

（一）治理机制评价工作的总体情况

1、现行治理机制对股东的保护情况

现行公司治理机制是依据《公司法》、《非上市公众公司监管办法》、《全国中小企业股份转让系统业务规则》等有关规定，并参照上市公司治理的要求建立起来的，现行公司治理机制以保护股东尤其是中小股东的权利为根本出发点。《公司章程》第二十九条明确规定了股东享有的权利，第三十一、三十二条、三十三条规定当股东权利受到侵害时，股东可以通过民事诉讼的手段保护其权利，现行公司治理机制能够给所有股东提供合适的保护。另外，在中小股东权利保护方面，公司章程特做出如下规定：

（1）知情权保护

《公司章程》第二十九条第五项规定，股东享有如下知情权：

查阅公司章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、

监事会会议决议、财务会计报告。

（2）参与权保护

股东的参与决策权，主要体现在股东参加股东大会，行使表决权，或者通过选举、委派董事、监事或高管人员的方式，行使权利。

《公司章程》第二十九条第二项规定：公司股东享有依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权的权利。

《公司章程》第四十六条规定：单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东有权向董事会请求召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和本章程的规定，在收到请求后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。

董事会同意召开临时股东大会的，应当在作出董事会决议后的 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。

董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到请求后 10 日内未作出反馈的，单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东有权向监事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向监事会提出请求。

监事会同意召开临时股东大会的，应在收到请求 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原提案的变更，应当征得相关股东的同意。

监事会未在规定期限内发出股东大会通知的，视为监事会不召集和主持股东大会，连续 90 日以上单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东可以自行召集和主持。

《公司章程》第五十条规定：公司召开股东大会，董事会、监事会以及单独或者合并持有公司 3%以上股份的股东，有权向公司提出提案。

单独或者合计持有公司 3%以上股份的股东，可以在股东大会召开 10 日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后 2 日内发出股东大会补充通知，通知临时提案的内容。

除前款规定的情形外，召集人在发出股东大会通知后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。

《公司章程》第五十二条规定：股东大会通知中未列明或不符合本章程规定的提案，股东大会不得进行表决并作出决议。

（3）质询权保护

《公司章程》第二十九条第三项规定：公司股东享有对公司的经营进行监督，提出建议或者质询的权利；

《公司章程》第六十九条规定：除涉及公司商业秘密不能在股东大会上公开外，董事、监事、高级管理人员在股东大会上就股东的质询和建议作出解释和说明。

（4）表决权保护

《公司章程》第四十一条规定：公司召开股东大会的地点为公司住所；若在召开股东大会的会议通知中另有指定地点的，以会议通知指定的地点为准。

《公司章程》第四十三条规定：董事会认为需要召开股东大会时，应当经董事会与会董事过半数表决通过。

《公司章程》第四十四条规定：监事会认为需要召开股东大会时，应当经监事会与会监事过半数表决通过。

《公司章程》第五十八条规定：股东可以亲自出席股东大会，也可以委托代理人代为出席和表决。

2、投资者关系管理

公司创立大会暨 2015 年第一次临时股东大会审议通过了《广西桂牛水牛乳业股份有限公司投资者关系管理制度》，对投资者关系管理的目的和原则、投资者关系管理的内容、投资者关系管理活动的负责人及职能部门作出了具体的规定。

3、纠纷解决机制

《公司章程》第八条规定：本公司章程自生效之日起，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。

《公司章程》第二百零四条规定：公司、股东、董事、监事、高级管理人员之间

涉及章程规定的纠纷，应当先行通过协商解决。协商不成的，通过诉讼方式解决。

4、关联股东和董事回避制度

《公司章程》第七十七条和《股东大会议事规则》第五十四条规定：股东大会在审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议应当载明非关联股东的表决情况。

《公司章程》第七十八条规定：董事会应对拟提交股东大会审议的有关事项是否构成关联交易作出判断。公司制定《广西桂牛水牛乳业股份有限公司股东大会议事规则》、《广西桂牛水牛乳业股份有限公司关联交易管理制度》对关联事项进行规范。

《股东大会议事规则》第五十四条规定关联股东的回避及表决程序为：

（一）股东大会审议的某项事项与某股东有关联关系，该股东应当在股东大会召开之日前向公司董事会或其他召集人披露其关联关系，并明确表示不参与投票表决；关联股东没有主动说明关联关系的，其他股东可以要求其说明情况并回避表决。

（二）董事会或其他召集人亦应依据相关法律法规的规定，对拟提交股东大会审议的有关事项是否构成关联交易作出判断，如拟提交股东大会审议的有关事项构成关联交易，则董事会亦应书面通知关联股东。

（三）股东大会对有关关联交易事项进行表决时，在扣除关联股东所代表的有表决权的股份数后，由出席股东大会的非关联股东按《公司章程》的规定表决。关联股东没有说明情况或回避表决的，不影响就关联交易事项的表决，其所持有的股份数不计入有效表决权股份总数。

关联股东可以依照会议程序向到会股东阐明其观点，但在投票表决时应回避而不参与表决。

《公司章程》第一百一十三条和《董事会议事规则》第二十八条规定：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。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

公司制定了《关联交易管理制度》，对关联董事和关联股东的含义进行了详尽的规定。

5、与财务管理、风险控制相关的内部管理制度建设情况

公司制定了一系列与财务管理和风险控制相关的内部管理制度，内容涵盖财务管理、安全生产质量控制、业务管理等，对公司资金管理、采购、储运、销售、质量控制及会计核算管理等环节都进行了规范，确保各项工作都能规范、有序地进行。相应风险控制程序已涵盖公司采购、储运、销售等各个环节。

（二）董事会对公司治理机制执行情况的评估结果

截至本公开转让说明书签署之日，公司已经建立起了由股东大会、董事会、监事会、董事会秘书、高级管理人员组成的规范的法人治理结构，并按照相关规定和制度规范运作。公司制定了《公司章程》以及《股东大会议事规则》、《关联交易管理制度》、《投资者关系管理制度》、《信息披露管理制度》等管理制度，建立健全了公司治理结构，并逐步完善了公司内部控制体系。

公司董事会认为，公司现有的一整套公司治理制度能够有效地提高公司治理水平、提高决策科学性、保护公司及股东利益，有效地识别和控制经营中的重大风险，便于接受未来机构投资者及社会公众的监督，推动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。公司内部控制制度有效的保证了公司生产经营业务的有序进行，在完整性、有效性和合理性方面不存在重大缺陷，并能够严格有效地执行。

随着公司业务的发展和公司规模扩大，公司需要按照监管部门的要求和经营发展的实际需要，持续推进、不断优化内部控制工作，以保证企业发展规划和经营目标的实现，保证企业健康发展。

三、公司及控股股东、实际控制人最近两年违法违规及受处罚情况

公司自成立以来，严格遵守国家法律法规，合法生产经营。报告期内，公司不存在因违法违规经营而受到工商、税务、社保、环保等部门行政处罚且情节严重的情况，公司不存在重大违法违规行为。

公司控股股东、实际控制人在报告期内无违法违规行为，亦未受到相关主管部门的处罚。

四、公司独立性情况

（一）业务独立性

公司的主营业务为液体乳制品的生产、销售。公司具有完整的业务流程，拥有独立的生产、销售业务体系，独立签署各项与其生产经营有关的合同，独立开展各项生产经营活动，公司的业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在显失公平的关联交易或同业竞争。

（二）资产独立性

公司系由桂牛有限整体变更设立，各项资产及负债由股份公司依法承继。公司完整拥有生产经营所需的土地、厂房、机器、设备等各项资产的所有权或使用权。主要财产权属明晰，均由公司实际控制和使用，公司目前不存在资产被控股股东占用的情形，也不存在为控股股东及其控制的企业提供担保的情形，公司资产具备独立性。

（三）人员独立性

公司依法独立与员工签署劳动合同，独立办理社会保险参保手续；公司员工的劳动、人事、工资报酬以及相应的社会保障完全独立管理。

截至本公开转让说明书签署之日，公司总经理、财务总监和董事会秘书等高级管理人员均在公司领薪，不存在公司高级管理人员在控股股东、实际控制人控制的其他企业中担任除董事、监事以外职务的情形，未在控股股东及其控制的其他企业领薪；公司的财务人员未在控股股东及其控制的其他企业中兼职。

（四）财务独立性

公司有独立的财务部门，专门处理公司有关的财务事项，并建立了独立的会计核算体系和财务管理制度；公司独立在银行开户，不存在与其他单位共用银行账户的情况；公司依法独立纳税；公司能够独立作出财务决策，不存在股东干预公司资金使用的情况。公司拥有一套完整独立的财务核算制度和体系，公司财务独立。

（五）机构独立性

公司已经建立起独立完整的组织结构，拥有独立的职能部门。此外，公司各机构制定了内部规章制度，各部门均已建立了较为完备的规章制度。公司设立了独立于控

股股东、实际控制人及其控制的其他企业的组织机构，拥有机构设置自主权。公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业均拥有独立的住所，不存在合署办公的情形。

公司的财务、机构、人员、业务、资产均独立于控股股东和实际控制人及其控制的其他企业。公司具有完整的业务体系和直接面对市场独立经营的能力。

公司不存在对关联方的依赖，不会影响公司的持续经营能力。

五、同业竞争情况

（一）公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的同业竞争情况

截至本公开转让说明书签署之日，除公司外，公司实际控制人黄祖冰没有控股或参股其他企业，不存在同业竞争情形。

（二）公司与控股股东、实际控制人的近亲属控制的其他企业的同业竞争情况

公司控股股东、实际控制人黄祖冰的近亲属没有控制的其他企业，公司不存在与公司控股股东、实际控制人黄祖冰的近亲属控制的其他企业同业竞争的情况。

（三）关于避免同业竞争的措施

为有效防止及避免同业竞争，公司控股股东及实际控制人黄祖冰、持股 5%以上的股东及公司的董事、监事和高级管理人员已向公司出具关于避免同业竞争的承诺，其主要内容如下：

除广西桂牛水牛乳业股份有限公司（以下简称“股份公司”）外，本人未投资任何与股份公司具有相同或类似业务的公司、企业或其他经营实体；除股份公司外，本人未经营也未为他人经营与股份公司相同或类似的业务。

在股份公司任职期间，本人及本人控制的其他企业，将不以任何形式从事与股份公司现有业务或产品相同、相似或相竞争的经营活动，包括不以新设、投资、收购、兼并中国境内或境外与公司现有业务及产品相同或相似的公司或其他经济组织的形式与股份公司发生任何形式的同业竞争。

主办券商认为，公司实际控制人避免同业竞争的措施合法有效。

六、公司近两年关联方资金占用和对关联方的担保情况

（一）资金占用情况

报告期内，本公司与关联方相互资金占用的情况，见本公开转让说明书“第四节、公司财务”之“九、关联方关系及关联交易”的相关内容。

除此之外，公司不存在资金被公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况，也未为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保。

（二）对外担保情况

报告期内，本公司不存在对外担保的情况。

（三）接受关联方担保情况

2013年9月9日，股东黄祖冰、吕斌分别向恒信金融租赁有限公司出具GI13A1083-01号、GI13A1083-02号《个人担保书》，黄祖冰、吕斌以个人所有的财产，以无限连带责任的方式为公司与恒信金融租赁有限公司签订的编号L13A1083《融资租赁合同》项下桂牛乳业作为承租人的所有债务提供保证。

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
黄祖冰	3,655,200.00	2013年9月9日	2018年9月9日	否
吕斌	3,655,200.00	2013年9月9日	2018年9月9日	否

（四）防止股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源的制度安排

为防止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，保障公司权益，公司制定和通过了《公司章程》、“三会”议事规则、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》、《关联交易管理制度》等内部管理制度，对关联交易、对外投资、对外担保等事项均进行了相应制度性规定。这些制度措施，将对关联方的行为进行合理的限制，以保证关联交易的公允性、重大事项决策程序的合法合规性，确保了公司资产安全，促进公司健康稳定发展。

七、董事、监事、高级管理人员有关情况说明

（一）董事、监事、高级管理人员持股

序号	姓名	职务	持股情况
----	----	----	------

1	黄祖冰	董事长	直接持有公司 54.90%的股份
2	吕斌	总经理	直接持有公司 17.02%的股份
3	卢庆平	董事、常务副总经理兼董事会秘书	直接持有公司 1.70%的股份
4	沈战	董事、副总经理	直接持有公司 6.64%的股份
5	黄志鸿	董事、副总经理	直接持有公司 5.11%的股份
6	张达	监事会主席、职工代表监事	-
7	潘玉雪	监事	直接持有公司 0.17%的股份
8	滕少斌	监事	直接持有公司 0.43%的股份
9	梁文洋	财务总监	-

（二）相互之间存在亲属关系情况

公司董事、监事、高级管理人员，除董事长黄祖冰与董事黄志鸿系兄弟关系外，其他人员相互之间不存在亲属关系。

（三）与申请挂牌公司签订重要协议或做出重要承诺情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员均与公司签署《劳动合同》，劳动合同的期限、工作内容与工作地点、工作时间与休息时间、劳动报酬、劳动合同解除、约定的其他事项、劳动争议处理等均在劳动合同中有具体约定。

公司董事、监事、高级管理人员作出避免同业竞争的承诺以及减少和规范关联交易承诺。除此之外，公司董事、监事、高级管理人员本人及其直系亲属没有与公司签订重要协议或作出其他重要承诺情况。

（四）在公司及控股子公司以外的企业兼职及对外投资情况

姓名	公司职务	在公司及控股子公司以外的企业或机构任职情况	对外投资情况
黄祖冰	董事长	无	无
吕斌	董事、总经理	无	无
沈战	董事、副总经理	无	无
黄志鸿	董事、副总经理	无	无
卢庆平	董事、董事会秘书、常务副总经理	无	无
梁文洋	财务总监	无	无
张达	监事会主席、职工代表监事	无	无

潘玉雪	监事	无	无
滕少斌	监事	无	无

（五）对外投资与申请挂牌公司存在利益冲突的情况

报告期内，公司董事、监事和高级管理人员不存在对外投资与公司存在利益冲突的情况。

（六）最近两年一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情况

报告期内，公司董事、监事和高级管理人员具备和遵守法律法规规定的任职资格和义务，公司董事、监事和高级管理人员不存在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情况。

（七）公司董事、监事和高级管理人员的诚信状况

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员没有因违反国家法律、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的情况；没有因涉嫌违法违规处于调查之中尚无定论的情形；报告期内没有因对所任职（包括现任职和曾任职）公司因重大违法违规行为被处罚负有责任的情况，没有个人到期未清偿的大额债务、欺诈或其他不诚信行为。

公司董事、监事、高级管理人员已对此作出了书面声明并签字承诺其真实性。

此外，公司董事、监事、高级管理人员不存在其他对公司持续经营有不利影响的情形。

公司现任董事、监事、高管不存在违反法律法规规定或章程约定的董事、监事、高管义务的问题，报告期内不存在重大违法违规行为，合法合规。

（八）公司董事、监事和高级管理人员的竞业禁止情况

公司董监高、核心人员不存在违反关于竞业禁止的约定、法律规定，不存在有关上述事项的纠纷或潜在纠纷；公司董监高、核心员工不存在与原任职单位知识产权、商业秘密方面的侵权纠纷或潜在纠纷。

八、近两年董事、监事、高级管理人员的变动情况及其原因

报告期内，公司董事、监事和高级管理人员变动情况如下：

（一）董事变动情况

自桂牛有限设立以来，公司未设董事会，设一名执行董事，为黄祖冰。

2015年8月21日，桂牛乳业召开股份公司创立大会暨2015年第一次临时股东大会，选举黄祖冰、吕斌、卢庆平、沈战、黄志鸿为董事，组成公司第一届董事会，任期三年。同日，公司召开第一届董事会第一次会议，选举黄祖冰为董事长，任期三年。

截至本公开转让说明书签署之日，桂牛乳业的董事会成员及任职情况是：

姓名	职务
黄祖冰	董事长
吕斌	董事
卢庆平	董事
沈战	董事
黄志鸿	董事

（二）监事变动情况

自桂牛有限设立以来，公司设一名监事，监事为吕斌。

2015年8月21日，桂牛乳业召开股份公司创立大会暨2015年第一次临时股东大会，选举潘玉雪、滕少斌为股东代表监事，与由公司职工代表大会选举产生的职工代表监事张达共同组成公司第一届监事会；同日，公司召开第一届监事会第一次会议，选举张达为公司第一届监事会主席，任期三年。

截至本公开转让说明书签署之日，桂牛乳业的监事会成员及任职情况是：

姓名	职务
张达	监事会主席、职工代表监事
潘玉雪	监事
滕少斌	监事

（三）高级管理人员变动情况

自桂牛有限设立以来，黄祖冰任公司总经理。

2015 年 8 月 21 日，桂牛乳业召开第一届董事会第一次会议，决议聘任吕斌为公司总经理，聘任卢庆平为公司常务副总经理兼董事会秘书，聘任沈战、黄志鸿为公司副总经理，聘任梁文洋为公司财务总监。

截至本公开转让说明书签署之日，桂牛乳业的高级管理人员及任职情况是：

姓名	职务
吕斌	总经理
卢庆平	常务副总经理、董事会秘书
沈战	副总经理
黄志鸿	副总经理
梁文洋	财务总监

报告期初至股份有限公司成立期间，公司高级管理人员发生了一些变化。主要是公司为规范公司法人治理结构，加强治理水平，建立健全三会制度，导致公司董事、监事、高级管理人员发生的变动，该等变动履行了相关的法律程序，符合法律、法规及有关规范性文件和《公司章程》的规定，对公司的持续经营将产生积极影响。

第四节 公司财务

本节财务数据及相关分析反映了公司最近两年及一期的财务状况、经营成果和现金流量，非经特别说明，均引自经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计的公司最近两年一期的财务报告（审计报告编号：致同审字（2015）第 450ZB0038 号）。投资者欲对本公司的财务状况、经营成果、现金流量和会计政策进行详细的了解，应当认真阅读本说明书所附财务报告。

一、最近两年一期经审计的主要财务报表及审计意见

（一）公司财务报表

1、资产负债表

单位：元

项目	2015 年 5 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	864,120.20	931,561.38	948,393.53
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			
应收账款	1,867,505.94	770,621.20	2,596,486.87
预付款项	430,041.18	1,436,638.30	794,222.70
应收利息			
应收股利			
其他应收款	847,236.60	2,535,111.68	768,371.67
存货	6,525,147.37	5,864,564.46	1,503,851.98
划分为持有待售的资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	10,534,051.29	11,538,497.02	6,611,326.75
非流动资产：			
可供出售金融资产			

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	17,874,849.41	17,943,257.53	18,821,215.08
在建工程	5,693,648.23	1,632,176.23	
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产	1,099,806.55	1,292,372.65	1,849,298.75
油气资产			
无形资产	1,100,760.46	1,036,265.58	1,059,465.56
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	23,870.00		4,650.00
递延所得税资产			
其他非流动资产			
非流动资产合计	25,792,934.65	21,904,071.99	21,734,629.39
资产总计	36,326,985.94	33,442,569.01	28,345,956.14

续

项目	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动负债：			
短期借款	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
应付票据			
应付账款	3,380,730.93	2,972,816.90	1,337,083.06
预收款项	2,626,559.11	2,749,078.00	2,133,082.07
应付职工薪酬	521,095.60	262,205.40	169,330.00
应交税费	393,854.76	353,301.54	224,815.98
应付利息			
应付股利			
其他应付款	608,831.00	2,771,500.00	392,762.28
划分为持有待售的负债			
一年内到期的非流动负债	786,000.00	836,000.00	956,000.00
其他流动负债			

流动负债合计	18,317,071.40	19,944,901.84	15,213,073.39
非流动负债：			
长期借款			
应付债券			
长期应付款	34,272.48	295,383.58	988,762.57
长期应付职工薪酬			
专项应付款			
预计负债			
递延收益	2,861,666.66	1,670,000.00	1,930,000.00
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计	2,895,939.14	1,965,383.58	2,918,762.57
负债合计	21,213,010.54	21,910,285.42	18,131,835.96
股本	5,875,000.00	5,175,000.00	5,000,000.00
资本公积	13,552,000.00	10,752,000.00	10,007,000.00
减：库存股			
其他综合收益			
专项储备			
盈余公积			
未分配利润	-4,313,024.60	-4,394,716.41	-4,792,879.82
股东权益合计	15,113,975.40	11,532,283.59	10,214,120.18
负债和股东权益总计	36,326,985.94	33,442,569.01	28,345,956.14

2、利润表

单位：元

项目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
一、营业收入	8,347,414.73	16,176,650.58	8,889,602.71
减：营业成本	5,594,263.24	11,990,269.69	6,612,091.03
营业税金及附加	38,716.32	57,282.70	14,944.63
销售费用	1,043,133.52	2,229,177.88	1,087,802.58
管理费用	1,243,703.03	2,175,551.73	1,409,503.98
财务费用	377,240.08	900,907.32	935,031.59
资产减值损失	86,879.36	12,101.41	54,297.57
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)			
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)	-36,520.82	-1,188,640.15	-1,224,068.67
加：营业外收入	118,257.61	1,589,457.95	198,014.59
其中：非流动资产处置利得			
减：营业外支出	44.98	2,654.39	
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额(损失以“-”号填列)	81,691.81	398,163.41	-1,026,054.08
减：所得税费用			
四、净利润(损失以“-”号填列)	81,691.81	398,163.41	-1,026,054.08
五、其他综合收益的税后净额			
(一)以后不能重分类进损益的其他综合收益			
(二)以后将重分类进损益的其他综合收益			
六、综合收益总额	81,691.81	398,163.41	-1,026,054.08
七、每股收益			
(一)基本每股收益			
(二)稀释每股收益			

3、现金流量表

项目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	8,447,520.22	21,253,091.90	10,197,348.20
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	1,696,045.63	9,770,183.47	8,260,936.58
经营活动现金流入小计	10,143,565.85	31,023,275.37	18,458,284.78
购买商品、接受劳务支付的现金	6,170,855.32	16,005,166.67	4,669,335.70
支付给职工以及为职工支付的现金	1,051,245.40	3,193,286.22	2,113,995.43
支付的各项税费	412,032.95	516,962.47	77,595.77
支付其他与经营活动有关的现金	2,707,421.93	10,188,614.68	7,754,649.23
经营活动现金流出小计	10,341,555.60	29,904,030.04	14,615,576.13
经营活动产生的现金流量净额	-197,989.75	1,119,245.33	3,842,708.65
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			

取得投资收益收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,200.00	49,000.00	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	3,200.00	49,000.00	
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,621,648.94	274,276.07	2,137,667.96
投资支付的现金			
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			
投资活动现金流出小计	2,621,648.94	274,276.07	2,137,667.96
投资活动产生的现金流量净额	-2,618,448.94	-225,276.07	-2,137,667.96
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	3,600,000.00	920,000.00	
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	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	13,600,000.00	10,920,000.00	10,000,000.00
偿还债务支付的现金	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	386,002.49	874,801.41	903,243.27
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	465,000.00	956,000.00	332,000.00
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	10,851,002.49	11,830,801.41	11,235,243.27
筹资活动产生的现金流量净额	2,748,997.51	-910,801.41	-1,235,243.27
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	-67,441.18	-16,832.15	469,797.42
加：期初现金及现金等价物余额	931,561.38	948,393.53	478,596.11

六、期末现金及现金等价物余额	864,120.20	931,561.38	948,393.53
----------------	------------	------------	------------

4、所有者权益变动表

单位：元

(1) 2015 年 1-5 月所有者权益变动表

项 目	2015 年 1-5 月							
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	5,175,000.00	10,752,000.00					-4,394,716.41	11,532,283.59
加：会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本年年年初余额	5,175,000.00	10,752,000.00					-4,394,716.41	11,532,283.59
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	700,000.00	2,800,000.00					81,691.81	3,581,691.81
（一）综合收益总额								
（二）股东投入和减少资本	700,000.00	2,800,000.00						3,500,000.00
1. 股东投入资本	700,000.00							700,000.00
2. 股份支付计入股东权益的金额		2,800,000.00						2,800,000.00
3. 其他								
（三）利润分配								
1. 提取盈余公积								
2. 对股东的分配								

3. 其他								
(四) 股东权益内部结转								
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								
(五) 专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用(以负号填列)								
(六) 其他								
四、本年年末余额	5,875,000.00	13,552,000.00					-4,313,024.60	15,113,975.40

(2) 2014 年所有者权益变动表

项 目	2014 年							
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	5,000,000.00	10,007,000.00					-4,792,879.82	10,214,120.18
加：会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本年初余额	5,000,000.00	10,007,000.00					-4,792,879.82	10,214,120.18
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)	175,000.00	745,000.00					398,163.41	1,318,163.41

(一) 综合收益总额							398,163.41	398,163.41
(二) 股东投入和减少资本	175,000.00	745,000.00						920,000.00
1. 股东投入资本	175,000.00							175,000.00
2. 股份支付计入股东权益的金额		745,000.00						745,000.00
3. 其他								
(三) 利润分配								
1. 提取盈余公积								
2. 对股东的分配								
3. 其他								
(四) 股东权益内部结转								
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								
(五) 专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用(以负号填列)								
(六) 其他								
四、本年年末余额	5,175,000.00	10,752,000.00					-4,394,716.41	11,532,283.59

(3) 2013 年所有者权益变动表

项 目	2013 年
-----	--------

	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	5,000,000.00	6,248,600.00					-3,766,825.74	7,481,774.26
加：会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本年年初余额	5,000,000.00	6,248,600.00					-3,766,825.74	7,481,774.26
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）		3,758,400.00					-1,026,054.08	2,732,345.92
（一）综合收益总额							-1,026,054.08	-1,026,054.08
（二）股东投入和减少资本		3,758,400.00						3,758,400.00
1. 股东投入资本								
2. 股份支付计入股东权益的金额								
3. 其他		3,758,400.00						3,758,400.00
（三）利润分配								
1. 提取盈余公积								
2. 对股东的分配								
3. 其他								
（四）股东权益内部结转								
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								
（五）专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用（以负号填列）								
（六）其他								
四、本年年末余额	5,000,000.00	10,007,000.00					-4,792,879.82	10,214,120.18

（三）审计意见

本公司 2013 年、2014 年及 2015 年 1-5 月财务报表已经具有证券、期货相关业务资格的致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了审计报告，审计意见为标准无保留意见。

二、财务报表的编制基础和合并财务报表合并范围及变化情况

（一）财务报表的编制基础

本公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的企业会计准则及其应用指南、解释及其他相关规定，并基于以下所述重要会计政策、会计估计进行编制。

（二）合并财务报表的合并范围及变化情况

报告期内，本公司无需纳入合并报表范围的子公司。

三、主要会计政策、会计估计及其变更和合并财务报表的编制方法

1、收入

（1）一般原则

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。

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。

（2）收入确认的具体方法

本公司销售业务收入确认的具体方法如下：

销售商品时，大部分采用的是预收款方式，在同时满足下列条件下，确认销售收入，即：与客户签订了产品销售合同；产品已发货并经客户验收；已收取货款或取得收款权利；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

销售商品时，赊销主要针对签约时间较长，信用记录良好的经销商以及对学校的

销售。对于赊销，确认收入的时点为产品已发货并经客户验收时。

2、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或金融负债。

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。

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，终止确认该金融负债或其一部分。本公司（债务人）与债权人之间签订协议，以承担新金融负债方式替换现存金融负债，且新金融负债与现存金融负债的合同条款实质上不同的，终止确认现存金融负债，并同时确认新金融负债。

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

本公司的金融资产为应收款项、可供出售金融资产。

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（附注三、7）。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，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。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。

对于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，按成本计量。

（3）金融负债分类和计量

本公司的金融负债为其他金融负债。

其他金融负债采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销产生的利得或损失计入当期损益。

（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其他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情形：

- 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，如权益工具投资于资产负债表日的公允价值低于其初始投资成本超过 50%（含 50%）或低于其初始投资成本持续时间超过 12 个月（含 12 个月）。

低于其初始投资成本持续时间超过 12 个月（含 12 个月）是指，权益工具投资公允价值月度均值连续 12 个月均低于其初始投资成本。

⑨其他表明金融资产发生减值的客观证据。

以摊余成本计量的金融资产

如果有客观证据表明该金融资产发生减值，则将该金融资产的账面价值减记至预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）现值，减记金额计入当期损益。

预计未来现金流量现值，按照该金融资产原实际利率折现确定，并考虑相关担保物的价值。

对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，确认减值损失，计入当期损益。对单项金额不重大的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中单独进行减值测试。单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。已单项确认减值损失的金融资产，不包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

本公司对以摊余成本计量的金融资产确认减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。但是，该转回后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

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。

（6）金融资产和金融负债的抵销

当本公司具有抵销已确认金融资产和金融负债的法定权利，且目前可执行该种法定权利，同时本公司计划以净额结算或同时变现该金融资产和清偿该金融负债时，金

融资产和金融负债以相互抵销后的金额在资产负债表内列示。除此以外，金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，不予相互抵销。

3、应收款项

应收款项包括应收账款、其他应收款。

(1) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准：

期末余额达到 50 万元(含 50 万元)以上的应收款项为单项金额重大的应收款项。
 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，按以下信用风险组合计提坏账准备：

组合类型	确定组合的依据	按组合计提坏账准备的计提方法
账龄组合	账龄状态	账龄分析法
关联方往来组合	关联方关系	不计提
押金、保证金、备用金组合	款项性质	不计提

对账龄组合，采用账龄分析法计提坏账准备的比例如下：

账龄	应收账款计提比例%	其他应收款计提比例%
1 年以内	3	3
1-2 年	10	10
2-3 年	20	20
3 年以上	50	50

4、存货

(1) 存货的分类

本公司存货分为原材料、包装物、库存商品等。

(2) 发出存货的计价方法

本公司存货取得时按实际成本计价。原材料、包装材料、库存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。本公司通常按照单项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）低值易耗品的摊销方法

本公司低值易耗品领用时采用一次转销法摊销。

5、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 年	3	4.85
机器设备	10 年	3	9.7
运输设备	5 年	3	19.4
办公设备	3—5 年	3	19.4—32.33

其他	20 年	3	4.85
----	------	---	------

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 9、资产减值。

(4) 融资租入固定资产的认定依据、计价方法

当本公司租入的固定资产符合下列一项或数项标准时，确认为融资租入固定资产：

①在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给本公司。

②本公司有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定本公司将会行使这种选择权。

③即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的大部分。

④本公司在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值。

⑤租赁资产性质特殊，如果不作较大改造，只有本公司才能使用。

融资租赁租入的固定资产，按租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额的现值两者中较低者，作为入账价值。最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认融资费用。在租赁谈判和签订租赁合同过程中发生的，可归属于租赁项目的手续费、律师费、差旅费、印花税等初始直接费用，计入租入资产价值。未确认融资费用在租赁期内各个期间采用实际利率法进行分摊。

融资租入的固定资产采用与自有固定资产一致的政策计提租赁资产折旧。能够合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产尚可使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期间内计提折旧。

(5) 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。

(6) 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。

6、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 9、资产减值。

7、生产性生物资产

生产性生物资产的确认和计量

生产性生物资产，是指为产出农产品、提供劳务或出租等目的而持有的生物资产，本公司的生产性生物资产指为生产鲜牛奶而养殖的奶牛。生产性生物资产按照实际成本进行初始计量，对于外购的生产性生物资产的成本包括购买价款、相关税费、运输费、保险费以及可直接归属于购买该资产的其他支出。对于自行繁殖的生产性生物资产的成本，包括达到预定生产经营目的(成龄)前发生的饲料费、人工费和应分摊的间接费用等必要支出。

对达到预定生产经营目的（成龄）的生产性生物资产采用平均年限法计算折旧，预计残值率为资产原值的 3%，折旧年限为 5 年，年折旧率为 19.4%。

生产性生物资产减值测试方法及减值准备计提方法详见 9、资产减值。

8、无形资产

本公司无形资产包括土地使用权、商标权等。

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。使用寿命为有限的，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；使用寿命不确定的无形资产，不作摊销。

使用寿命有限的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	
商标权	10 年	直线法	

本公司于每年年度终了，对使用寿命有限的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 9、资产减值。

9、资产减值

对固定资产、在建工程、采用成本模式计量的生产性生物资产、无形资产的资产减值，按以下方法确定：

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；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。

当资产或资产组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。

10、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。

11、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。

根据流动性，职工薪酬分别列示于资产负债表的“应付职工薪酬”项目和“长期应付职工薪酬”项目。

（2）短期薪酬

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。

（3）离职后福利

离职后福利计划包括设定提存计划和设定受益计划。其中，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；设定受益计划，是指除设定提存计划以外的离职后福利计划。本公司仅涉及设定提存计划。

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。

（4）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。

实行职工内部退休计划的，在正式退休日之前的经济补偿，属于辞退福利，自职工停止提供服务日至正常退休日期间，拟支付的内退职工工资和缴纳的社会保险费等一次性计入当期损益。正式退休日期之后的经济补偿（如正常养老退休金），按照离职后福利处理。

（5）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。符合设定受益计划的，按照上述关于设定受益计划的有关规定进行处理，但相关职工薪酬成本中“重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动”部分计入当期损益或相关资产成本。

12、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。对于非货币性资产的政府补助，按照公允价值计量；公允价值不能够可靠取得的，按照名义金额 1 元计量。

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。

对于政府文件未明确规定补助对象的，能够形成长期资产的，与资产价值相对应的政府补助部分作为与资产相关的政府补助，其余部分作为与收益相关的政府补助；难以区分的，将政府补助整体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。

13、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。除由于企业合并产生的调整商誉，或与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。

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，除非该可抵扣暂时性差异是在以下交易中产生的：

（1）该交易不是企业合并，并且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额；

（2）对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认相应的递延所得税资产：暂时性差异在可预见的未来很可能转回，且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

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。

14、经营租赁与融资租赁

本公司将实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁确认为融资租赁，除融资租赁之外的其他租赁确认为经营租赁。

（1）本公司作为出租人

融资租赁中，在租赁开始日本公司按最低租赁收款额与初始直接费用之和作为应收融资租赁款的入账价值，同时记录未担保余值；将最低租赁收款额、初始直接费用及未担保余值之和与其现值之和的差额确认为未实现融资收益。未实现融资收益在租赁期内各个期间采用实际利率法计算确认当期的融资收入。

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

融资租赁中，在租赁开始日本公司将租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认融资费用。初始直接费用计入租入资产价值。未确认融资费用在租赁期内各个期间采用实际利率法计算确认当期的融资费用。本公司采用与自有固定资产相一致的折旧政策计提租赁资产折旧。

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。

四、报告期内主要财务数据及财务指标分析

（一）最近两年及一期主要财务数据

单位：元

项目	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总计	36,326,985.94	33,442,569.01	28,345,956.14
负债合计	21,213,010.54	21,910,285.42	18,131,835.96
股东权益合计	15,113,975.40	11,532,283.59	10,214,120.18
归属于申请挂牌公司股东权益	15,113,975.40	11,532,283.59	10,214,120.18
每股净资产（元/股）	2.57	2.23	2.04

资产负债率（母公司）	58.39%	65.52%	63.97%
流动比率（倍）	0.58	0.58	0.43
速动比率（倍）	0.22	0.28	0.34
项目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	8,347,414.73	16,176,650.58	8,889,602.71
净利润	81,691.81	398,163.41	-1,026,054.08
归属于申请挂牌公司股东的净利润	81,691.81	398,163.41	-1,026,054.08
扣除非经常性损益后的净利润	-36,520.82	-1,188,640.15	-1,224,068.67
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	-36,520.82	-1,188,640.15	-1,224,068.67
毛利率（%）	32.98%	25.88%	25.62%
净资产收益率（%）	0.63%	3.59%	-9.73%
扣除非经常性损益后净资产收益率（%）	-0.28%	-10.71%	-11.61%
基本每股收益（元/股）	0.01	0.08	-0.21
稀释每股收益（元/股）	0.01	0.08	-0.21
应收账款周转率（次）	6.12	9.32	3.63
存货周转率（次）	0.89	3.22	6.18
经营活动产生的现金流量净额（元）	-197,989.75	1,119,245.33	3,842,708.65
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	-0.03	0.22	0.77

注：财务指标的计算方法详见本转让说明书“第一节 基本情况”之“六、公司最近两年主要会计数据和财务指标简表”。

（二）主要财务指标分析

1、盈利能力指标

财务指标	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
毛利率	32.98%	25.88%	25.62%
净资产收益率	0.63%	3.59%	-9.73%
扣除非经常性损益的净资产收益率	-0.28%	-10.71%	-11.61%
每股收益（元/股）	0.01	0.08	-0.21
稀释每股收益（元/股）	0.01	0.08	-0.21

公司 2013 年度、2014 年度以及 2015 年 1-5 月的毛利率分别为 25.62%、25.88% 和 32.98%，2015 年 1-5 月公司毛利率有所增长。公司 2013 年度、2014 年度以及 2015

年 1-5 月的净资产收益率分别为-9.73%、3.59%和 0.63%, 扣除非经常性损益的净资产收益率分别为-11.61%、-10.71%和-0.28%, 公司 2013 年度、2014 年度以及 2015 年 1-5 月的基本每股收益为-0.21 元、0.08 元、0.01 元。

2、偿债能力指标

财务指标	2015 年 5 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产负债率	58.39%	65.52%	63.97%
流动比率（倍）	0.58	0.58	0.43
速动比率（倍）	0.22	0.28	0.34

公司 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 5 月 31 日资产负债率分别为 63.97%、65.52%和 58.39%，公司的自有资本偏低是资产负债率较高的主要原因。公司 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 5 月 31 日，公司的流动比率分别为 0.43、0.58、0.58，公司的速动比率为 0.34、0.28、0.22，公司流动比率、速动比率偏低，公司面临一定的短期偿债风险。

3、营运能力指标

财务指标	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
应收账款周转率（次）	6.12	9.32	3.63
存货周转率（次）	0.89	3.22	6.18

公司 2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-5 月应收账款周转率分别为 3.63 次、9.32 次和 6.12 次，公司应收账款周转较快。

公司 2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-5 月存货周转率分别为 6.18 次、3.22 次和 0.89 次。报告期内，公司存货周转速度降低，公司存货管理水平有待提高。

4、现金流量指标

单位：元

财务指标	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	-197,989.75	1,119,245.33	3,842,708.65
投资活动产生的现金流量净额	-2,618,448.94	-225,276.07	-2,137,667.96
筹资活动产生的现金流量净额	2,748,997.51	-910,801.41	-1,235,243.27
现金及现金等价物净增加额	-67,441.18	-16,832.15	469,797.42
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	-0.03	0.22	0.77

公司 2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-5 月经营活动现金流量净额分别为 3,842,708.65 元、1,119,245.33 元、-197,989.75 元。公司 2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-5 月销售商品、提供劳务收到的现金分别为 10,197,348.20 元、21,253,091.90 元和 8,447,520.22 元,公司同期的营业收入分别为 8,889,602.71 元、16,176,650.58 元和 8,347,414.73 元,销售回款率为 114.71%、131.38%、101.20%,销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入匹配。公司 2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-5 月投资活动产生的现金流量净额为-2,137,667.96 元、-225,276.07 元、-2,618,448.94 元,2015 年 1-5 月公司对养殖基地和综合楼工程的建设,因此投资支出加大。公司 2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-5 月筹资活动产生的现金流量分别为 -1,235,243.27 元、-910,801.41 元、2,748,997.51 元。报告期内,公司根据业务发展需要从金融机构借款筹集资金,2015 年 3 月公司引入新股东增加注册资本,这些筹资活动导致公司筹资活动净流量波动较大。

五、报告期内利润形成情况分析

(一) 营业收入构成及变动分析

报告期内,公司的主营业务为液体乳制品的生产、销售。

单位: 元

1、公司主营业务收入和其他业务收入构成情况如下:

项目	2015 年 1-5 月		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	8,332,094.73	99.82%	16,169,592.17	99.96%	8,883,602.71	99.93%
其他业务收入	15,320.00	0.18%	7,058.41	0.04%	6,000.00	0.07%
小计	8,347,414.73	100.00%	16,176,650.58	100.00%	8,889,602.71	100.00%

2、按不同的产品类型,公司主营业务收入分类如下:

产品名称	2015 年 1-5 月		2014 年度		2013 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
纯牛奶	981,319.36	11.78%	3,238,971.05	20.03%	2,787,275.75	31.38%
乳制品	3,486,449.29	41.84%	5,803,503.52	35.89%	1,781,938.44	20.06%
乳饮品	3,864,326.08	46.38%	7,127,117.60	44.08%	4,314,388.52	48.57%
小计	8,332,094.73	100.00%	16,169,592.17	100.00%	8,883,602.71	100.00%

3、按不同的产品包装,公司主营业务收入分类如下:

包装名称	2015 年 1-5 月		2014 年度		2013 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
瓶装	143,136.89	1.72%	4,860,991.59	30.06%	1,325,459.51	14.92%
杯装	709,724.28	8.52%	1,915,240.80	11.84%	1,278,455.90	14.39%
盒装	3,132,055.93	37.59%	9,359,031.32	57.88%	6,279,687.30	70.69%
一次性瓶装			34,328.46	0.21%		
一次性玻璃瓶装	4,347,177.63	52.17%				
小计	8,332,094.73	100.00%	16,169,592.17	100.00%	8,883,602.71	100.00%

公司的营业收入主要来源于液体乳制品的生产、销售业务。报告期内，公司通过调整产品配方、更换产品包装、针对不同的产品采取不同的营销策略等方式推动了公司销售收入的不断增长。

（4）报告期内，公司除经销商销售外，尝试开展直营试点和精细营销方式。报告期内，各种销售模式下收入情况如下：

单位：元

模式类别	2013 年度		2014 年度		2015 年 1-5 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
精细营销模式	397,854.00	4.48%	1,622,380.30	10.03%	324,150.00	3.89%
直营店销售模式	0.00	0%	63,344.40	0.39%	192,445.00	2.31%
经销商销售模式	8,485,748.71	95.52%	14,483,867.47	89.57%	7,815,499.73	93.80%
小计	8,883,602.71	100%	16,169,592.17	100%	8,332,094.73	100%

（二）毛利率构成及变动分析

1、毛利率分析

报告期内，公司的毛利率如下表所示：

单位：元

项目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	8,347,414.73	16,176,650.58	8,889,602.71
营业成本	5,594,263.24	11,990,269.69	6,612,091.03
营业毛利	2,753,151.49	4,186,380.89	2,277,511.68
毛利率	32.98%	25.88%	25.62%

2013 年至 2015 年 1-5 月，公司营业毛利分别为 2,277,511.68 元、4,186,380.89 元、2,753,151.49 元，2013 年度、2014 年度、2015 年 1-5 月毛利率分别为 25.62%、

25.88%、32.98%，公司的毛利率有所上升。

报告期内，公司产品单位成本略有下降。主要有以下方面的原因：一是，公司产量的增加，单位产品成本中的固定费用占比下降。二是，报告期内，公司使用的原材料中全脂乳粉的价格有所下降。

报告期内，公司根据产品市场接受程度的不同，及时调整产品结构，生产消费者反响好，毛利率高的产品。

2、毛利及毛利率变动分析

（1）报告期内，公司的收入与成本构成情况如下：

单位：元

项 目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
主营业务收入	8,332,094.73	16,169,592.17	8,883,602.71
主营业务成本	5,583,051.48	11,984,229.69	6,607,091.03
主营业务毛利	2,749,043.25	4,185,362.48	2,276,511.68
主营业务毛利率	32.99%	25.88%	25.63%
其他业务收入	15,320.00	7,058.41	6,000.00
其他业务成本	11,211.76	6,040.00	5,000.00
其他业务毛利	4,108.24	1,018.41	1,000.00
其他业务毛利率	26.82%	14.43%	16.67%

（2）报告期内，按不同的产品类型分，公司产品毛利率变动情况如下：

单位：元

产品名称	2015 年 1-5 月			
	收入	成本	毛利	毛利率
纯牛奶	981,319.36	637,565.76	343,753.60	35.03%
乳制品	3,486,449.29	2,339,705.02	1,146,744.27	32.89%
乳饮品	3,864,326.08	2,605,780.70	1,258,545.38	32.57%
小计	8,332,094.73	5,583,051.48	2,749,043.25	32.99%

续

产品名称	2014 年度			
	收入	成本	毛利	毛利率
纯牛奶	3,238,971.05	2,085,085.71	1,153,885.34	35.63%

乳制品	5,803,503.52	4,430,348.65	1,373,154.87	23.66%
乳饮品	7,127,117.60	5,468,795.33	1,658,322.27	23.27%
小计	16,169,592.17	11,984,229.69	4,185,362.48	25.88%

续

产品名称	2013 年度			
	收入	成本	毛利	毛利率
纯牛奶	2,787,275.75	1,993,141.00	794,134.75	28.49%
乳制品	1,781,938.44	1,364,149.65	417,788.79	23.45%
乳饮品	4,314,388.52	3,249,800.38	1,064,588.14	24.68%
小计	8,883,602.71	6,607,091.03	2,276,511.68	25.63%

(3) 报告期内，按不同的产品包装分，公司产品毛利率变动情况如下：

单位：元

包装名称	2015 年 1-5 月			
	收入	成本	毛利	毛利率
瓶装	143,136.89	110,472.44	32,664.45	22.82%
杯装	709,724.28	546,849.76	162,874.52	22.95%
盒装	3,132,055.93	2,109,364.72	1,022,691.21	32.65%
一次性瓶装				
一次性玻璃瓶装	4,347,177.63	2,816,364.56	1,530,813.07	35.21%
小计	8,332,094.73	5,583,051.48	2,749,043.25	32.99%

续

包装名称	2014 年度			
	收入	成本	毛利	毛利率
瓶装	4,860,991.59	3,790,601.00	1,070,390.59	22.02%
杯装	1,915,240.80	1,582,306.19	332,934.61	17.38%
盒装	9,359,031.32	6,583,014.09	2,776,017.23	29.66%
一次性瓶装	34,328.46	28,308.41	6,020.05	17.54%
一次性玻璃瓶装				
小计	16,169,592.17	11,984,229.69	4,185,362.48	25.88%

续

包装名称	2013 年度			
	收入	成本	毛利	毛利率

瓶装	1,325,459.51	1,022,253.67	303,205.84	22.88%
杯装	1,278,455.90	1,063,193.32	215,262.58	16.84%
盒装	6,279,687.30	4,521,644.04	1,758,043.26	28.00%
一次性瓶装				
一次性玻璃瓶装				
小计	8,883,602.71	6,607,091.03	2,276,511.68	25.63%

（三）期间费用分析

报告期内，公司期间费用及变动情况如下：

单位：元

项目	2015 年 1-5 月		2014 年度		2013 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	1,043,133.52	12.50%	2,229,177.88	13.78%	1,087,802.58	12.24%
管理费用	1,243,703.03	14.90%	2,175,551.73	13.45%	1,409,503.98	15.86%
财务费用	377,240.08	4.52%	900,907.32	5.57%	935,031.59	10.52%
期间费用小计	2,664,076.63	31.91%	5,305,636.93	32.80%	3,432,338.15	38.61%

报告期内，公司的期间费用占营业收入的比例较高，期间费用支出蚕食了公司的利润。

1、销售费用明细表

单位：元

项目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
工资	422,219.00	1,195,414.86	637,834.50
办公费	34,622.41	62,921.27	12,164.00
运输费	168,808.20	327,715.00	129,257.02
广告费	199,425.21	390,066.87	283,448.03
营销中心房租	64,660.00	94,800.00	16,500.00
活动折旧	72,738.05	99,807.50	
其他	80,660.65	58,452.38	8,599.03
小计	1,043,133.52	2,229,177.88	1,087,802.58

公司的销售费用主要为销售人员工资费用、运输费用、广告费用等。2013 年度、2014 年度、2015 年 1-5 月公司销售费用占营业收入的比例分别为 12.24%、13.78%、

12.50%。

2014 年度较 2013 年度相比，销售费用增加 114.14 万元，增幅为 104.92%，具体增长情况如下：

单位：元

项目	2014 年度			2013 年度
	金额	增长额	增幅	金额
工资	1,195,414.86	557,580.36	87.42%	637,834.50
办公费	62,921.27	50,757.27	417.27%	12,164.00
运输费	327,715.00	198,457.98	153.54%	129,257.02
广告费	390,066.87	106,618.84	37.61%	283,448.03
营销中心房租	94,800.00	78,300.00	474.55%	16,500.00
活动折旧	99,807.50	99,807.50		
其他	58,452.38	49,853.35	579.76%	8,599.03
小计	2,229,177.88	1,141,375.30	104.92%	1,087,802.58

公司 2014 年度较 2013 年度相比，营业收入增加 728.70 万元，增幅为 81.97%。

公司规模扩大，营业收入增加是销售费用增长的主要原因。

2、管理费用明细表

单位：元

项目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
工资	402,632.00	1,018,744.47	754,896.20
折旧费	147,878.70	350,577.97	291,556.00
办公费	110,182.50	157,948.42	79,787.21
业务招待费	23,632.40	31,759.00	12,161.00
福利费	39,432.58	75,355.37	33,165.05
相关税费	61,595.41	69,478.98	59,705.56
费用摊销	115,695.38	113,260.97	78,760.48
咨询评估费	162,740.85	141,833.96	
社保	107,835.80	160,246.60	76,616.70
其他	72,077.41	56,345.99	22,855.78
合计	1,243,703.03	2,175,551.73	1,409,503.98

公司的管理费用主要为人员工资费用、中介机构费用、折旧及摊销费用等。2013 年度、2014 年度、2015 年 1-5 月公司管理费用占营业收入的比例分别为 15.86%、13.45%、

14.90%。

2014 年度较 2013 年度相比，管理费用增加 76.60 万元，增幅为 54.35%。公司规模扩大，营业收入增加是管理费用增长的主要原因。

3、财务费用明细表

单位：元

项目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
利息支出	330,390.68	784,801.41	903,243.27
减：利息资本化			
减：利息收入			254.82
手续费及其他	46,849.40	116,105.91	32,043.14
合计	377,240.08	900,907.32	935,031.59

公司财务费用主要系利息支出、手续费等。2013 年度、2014 年度、2015 年 1-5 月公司财务费用占营业收入的比例分别为 10.52%、5.57%、4.52%，随着公司收入规模的扩大，财务费用占营业收入的比例有所下降。

（四）非经常性损益情况

报告期内，公司的非经常性损益情况如下：

单位：元

项目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
非流动性资产处置损益			
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免			
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	108,333.34	1,529,616.00	193,000.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费			
取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益			
非货币性资产交换损益			
委托他人投资或管理资产的损益			
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备			

债务重组损益			
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等			
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益			
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益			
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益			
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债产生的公允价值变动损益			
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益			
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回			
对外委托贷款取得的损益			
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益			
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响			
受托经营取得的托管费收入			
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	9,879.29	57,187.56	5,014.59
其他符合非经常性损益定义的损益项目			
非经常性损益总额	118,212.63	1,586,803.56	198,014.59
减：非经常性损益的所得税影响数			
非经常性损益净额			
减：归属于少数股东的非经常性损益净影响数（税后）			
归属于公司普通股股东的非经常性损益	118,212.63	1,586,803.56	198,014.59

其中，计入当期损益的政府补助情况如下：

项目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度	与资产相关/ 与收益相关
2010 年地方特色产业中小企业发展资金	41,666.67	100,000.00	100,000.00	资产

2011 年国家中小企业发展专项资金	37,500.00	90,000.00	90,000.00	资产
2013 年国家中小企业发展专项资金	29,166.67	70,000.00		资产
2014 年特色水产畜牧业财政专项补助资金		1,100,000.00		收益
其他		169,616.00	3,000.00	收益
小计	108,333.34	1,529,616.00	193,000.00	

2015 年 1-5 月，归属于公司普通股股东的净利润为 81,691.81 元，归属于公司普通股股东的非经常性损益为 118,212.63 元，非经常性损益占净利润的比例为 144.71%；2014 年度，归属于公司普通股股东的净利润为 398,163.41 元，归属于公司普通股股东的非经常性损益为 1,586,803.56 元，非经常性损益占净利润的比例为 398.53%；2013 年度，归属于公司普通股股东的净利润为-1,026,054.08 元，归属于公司普通股股东的非经常性损益为 198,014.59 元。报告期内，归属于公司普通股股东的净利润受非经常性损益金额的影响很大。

报告期内公司取得或者公司在以前年度取得但对报告期内损益有较大影响的政府补助文件详见本转让说明书“第二节 公司业务”之“四、公司业务具体情况”之“（七）财政补贴文件”。

（五）适用的各项税收政策及缴纳的主要税种

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	销项税率（纯牛奶 13%，其他 17%）， 进项税率（鲜奶 13%，其他 17%）
营业税	应税收入	5%
城市维护建设税	应纳流转税额	7%
教育附加费	应纳流转税额	3%
企业所得税	应纳税所得额	25%

2、税收优惠

报告期内，公司未享受税收方面的优惠政策。

六、公司最近两年一期的主要资产情况

（一）货币资金

单位：元

项目	2015 年 5 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------

现金	6,383.30	98,607.60	61,682.23
银行存款	857,736.90	832,953.78	886,711.30
合计	864,120.20	931,561.38	948,393.53

截至 2015 年 5 月 31 日，本公司不存在质押、冻结，或有潜在收回风险的款项。

（二）应收账款

1、应收账款按种类披露如下

单位：元

种类	2015 年 5 月 31 日				
	金 额	比例%	坏账准备	计提比例%	净额
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款					
按组合计提坏账准备的应收账款	1,933,471.14	100	65,965.20	3.41	1,867,505.94
其中：账龄组合	1,933,471.14	100	65,965.20	3.41	1,867,505.94
组合小计	1,933,471.14	100	65,965.20	3.41	1,867,505.94
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款					
合计	1,933,471.14		65,965.20		1,867,505.94

续

种类	2014 年 12 月 31 日				
	金 额	比例%	坏账准备	计提比例%	净额
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款					
按组合计提坏账准备的应收账款	794,454.85	100	23,833.65	3.00	770,621.20
其中：账龄组合	794,454.85	100	23,833.65	3.00	770,621.20
组合小计	794,454.85	100	23,833.65	3.00	770,621.20
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款					
合计	794,454.85		23,833.65		770,621.20

续

种类	2013 年 12 月 31 日				
----	------------------	--	--	--	--

	金 额	比例%	坏账准备	计提比例%	净额
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款					
按组合计提坏账准备的应收账款	2,677,140.84	100	80,653.97	3.01	2,596,486.87
其中：账龄组合	2,677,140.84	100	80,653.97	3.01	2,596,486.87
组合小计	2,677,140.84	100	80,653.97	3.01	2,596,486.87
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款					
合计	2,677,140.84	100	80,653.97	3.01	2,596,486.87

2、报告期内，账龄组合，按账龄分析法计提坏账准备的应收账款如下

单位：元

账龄	2015 年 5 月 31 日				
	金 额	比例%	坏账准备	计提比例%	净额
1 年以内	1,819,741.68	94.12	54,592.25	3.00	1,765,149.43
1 至 2 年	113,729.46	5.88	11,372.95	10.00	102,356.51
2 至 3 年					
3 年以上					
合计	1,933,471.14	100	65,965.20		1,867,505.94

续

账龄	2014 年 12 月 31 日				
	金 额	比例%	坏账准备	计提比例%	净额
1 年以内	794,454.85	100	23,833.65	3.00	770,621.20
1 至 2 年					
2 至 3 年					
3 年以上					
合计	794,454.85	100	23,833.65		770,621.20

续

账龄	2013 年 12 月 31 日				
	金 额	比例%	坏账准备	计提比例%	净额
1 年以内	2,673,480.71	99.86	80,204.42	3.00	2,593,276.29
1 至 2 年	2,824.79	0.11	282.48	10.00	2,542.31

2 至 3 年	835.34	0.03	167.07	20.00	668.27
3 年以上					
合计	2,677,140.84	100	80,653.97		2,596,486.87

3、报告期，公司计提、收回或转回的坏账准备情况

2015 年 1-5 月公司计提坏账准备金额 42,131.55 元，未收回或转回坏账准备；2014 年转回坏账准备 56,820.32 元；2013 年计提坏账准备 54,297.57 元，未收回或转回坏账准备。

4、报告期末，按欠款方归集的应收账款期末前五名单位情况

单位：元

单位名称	应收账款 期末余额	占应收账款期末 余额合计数的比 例%	坏账准备 期末余额
贵港平南县桂爱萍	547,719.26	28.33%	16,431.58
广西尚林食品有限公司	477,070.97	24.67%	14,312.13
玉林市总经销（李志强）	255,105.81	13.19%	7,653.17
玉林团购	102,942.00	5.32%	3,088.26
陆川周俊	90,657.65	4.69%	2,719.73
合计	1,473,495.69	76.20%	44,204.87

（三）预付款项

1、预付款项按账龄披露如下

单位：元

账龄	2015 年 5 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
1 年以内	420,041.18	97.67	1,405,918.30	97.86	550,910.20	69.36
1 至 2 年	10,000.00	2.33			197,760.50	24.9
2 至 3 年			18,940.00	1.32	45,552.00	5.74
3 年以上			11,780.00	0.82		
合计	430,041.18	100	1,436,638.30	100	794,222.70	100

2、2015 年 5 月 31 日按预付对象归集的预付款项期末余额前五名单位情况如下

单位：元

单位名称	预付款项 期末余额	占预付款项期末余额 合计数的比例%
南宁温桂机械有限公司	83,014.50	19.30
廖泰度	52,000.00	12.09
广西玉林金拇指广告装饰有限责任公司	50,340.00	11.71
广西南宁扬子广告有限公司	34,515.52	8.03
广西南宁市普阳煤炭供应有限公司	17,594.25	4.09
合计	237,464.27	55.22

(四) 其他应收款

1、其他应收款按种类披露如下

单位：元

种类	2015年5月31日				
	金 额	比例%	坏账准备	计提比例%	净额
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款					
按组合计提坏账准备的其他应收款	847,236.60	100			847,236.60
其中：关联方往来组合	720,036.60	84.99			720,036.60
备用金、押金组合	127,200.00	15.01			127,200.00
组合小计	847,236.60	100			847,236.60
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款					
合计	847,236.60	100			847,236.60

续

种类	2014年12月31日				
	金 额	比例%	坏账准备	计提比例%	净额
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款					
按组合计提坏账准备的其他应收款	2,535,111.68	100			2,535,111.68
其中：关联方往来组合	2,475,111.68	97.63			2,475,111.68
备用金、押金组合	60,000.00	2.37			60,000.00
组合小计	2,535,111.68	100			2,535,111.68
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款					

合计	2,535,111.68	100			2,535,111.68
----	--------------	-----	--	--	--------------

续

种类	2013 年 12 月 31 日				
	金 额	比例%	坏账准备	计提比例%	净额
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款					
按组合计提坏账准备的其他应收款	768,371.67	100			768,371.67
其中：关联方往来组合	766,301.67	99.73			766,301.67
备用金、押金组合	2,070.00	0.27			2,070.00
组合小计	768,371.67	100			768,371.67
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款					
合计	768,371.67	100			768,371.67

2、报告期内，计提、收回或转回的坏账准备情况

2015 年 1-5 月、2014 年、2013 年，公司未对其他应收款计提坏账准备，

3、其他应收款按款项性质披露

单位：元

项目	2015 年 5 月 31 日账面余额	2014 年 12 月 31 日账面余额	2013 年 12 月 31 日账面余额
关联方往来	720,036.60	2,475,111.68	766,301.67
备用金、押金	127,200.00	60,000.00	2,070.00
合计	847,236.60	2,535,111.68	768,371.67

4、2015 年 5 月 31 日按欠款方归集的其他应收款期末余额前五名单位情况

单位：元

单位名称	款项性质	其他应收款期末余额	账龄	占其他应收款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
沈战	关联方往来	554,988.00	1 年以内	65.50	
黄祖冰	关联方往来	144,130.02	1—2 年	17.01	
博白县财政局	押金	65,000.00	1 年以内	7.67	
广西农垦国有旺茂总场	押金	30,000.00	1 年以内	3.54	
谭鉴文	押金	30,000.00	1 年以内	3.54	
合计		824,118.02		97.26	

(五) 存货

1、存货按种类披露如下

单位:元

存货种类	2015 年 5 月 31 日			2014 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	4,765,268.74	44,603.37	4,720,665.37	4,087,540.64		4,087,540.64
包装物	1,590,220.85	68,921.73	1,521,299.12	1,591,649.06	68,921.73	1,522,727.33
库存商品	283,327.32	144.44	283,182.88	254,296.49		254,296.49
合计	6,638,816.91	113,669.54	6,525,147.37	5,933,486.19	68,921.73	5,864,564.46

续

存货种类	2013 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	599,383.38		599,383.38
包装物	796,764.50		796,764.50
库存商品	107,704.10		107,704.10
合计	1,503,851.98		1,503,851.98

2、存货跌价准备的计提情况

单位:元

存货种类	2015 年 1 月 1 日	本期增加		本期减少		2015 年 5 月 31 日
		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料		44,603.37				44,603.37
包装物	68,921.73					68,921.73
库存商品		144.44				144.44
合计	68,921.73	44,747.81				113,669.54

续

存货种类	确定可变现净值的具体依据	本期转回或转销存货跌价准备的原因
原材料	可变现净值	
包装材料	可变现净值	
库存商品	可变现净值	
合计	——	

3、报告期末,公司各类存货构成情况如下:

单位:元

存货类别	存货小类	账面余额	跌价准备		账面价值	
			金额	占账面余额的比例	金额	占存货总额的比例
原材料	全脂乳粉	2,028,504.51		0%	2,028,504.51	31.09%
	食品添加剂等	2,736,764.23	44,603.37	1.63%	2,692,160.86	41.26%
包装物		1,590,220.85	68,921.73	4.33%	1,521,299.12	23.32%
库存商品		283,327.32	144.44	0.05%	283,182.88	4.34%
小计		6,638,816.91	113,669.54	1.71%	6,525,147.37	100%

报告期各期末，特别是 2014 年底公司存货余额较 2013 年底增长较大。主要有以下几个方面的原因：一、公司生产规模的扩大，收入大幅增长；二、原材料中的全脂乳粉经历较长时间的价格下跌，公司增加原料储备；三、公司生产的产品品种增多，不同型号、规格的包装物库存增加。

公司通过对单项存货进行检查，对检查过程中发现的少量滞销、临近过期、残次损坏、产品包装调整拟不再使用的包装物等计提了减值。报告期末，计提的减值准备占存货账面余额的比例为 1.71%。

公司持有存货的主要目的是用于公司产品的生产，并最终销售公司生产的产品。2015 年 1-5 月，公司产品毛利率为 32.98%，且没有毛利率为负的产品。综合而言，公司存货的可变现净值高于存货成本，不存在减值。

（六）固定资产

1、固定资产按种类披露如下

单位：元

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	办公设备	其他	合计
一、账面原值：						
1. 2015 年 1 月 1 日	5,333,000.00	11,847,458.68	222,184.97	303,334.50	3,140,500.00	20,846,478.15
2. 本期增加金额		638,546.16		28,613.61		667,159.77
（1）购置		638,546.16		28,613.61		667,159.77
（2）在建工程转入						
（3）股东投入						
3. 本期减少金额					23,829.06	23,829.06
（1）处置或报废						
（2）其他减少					23,829.06	23,829.06
4. 2015 年 5 月 31 日	5,333,000.00	12,486,004.84	222,184.97	331,948.11	3,116,670.94	21,489,808.86

二、累计折旧						
1. 2015年1月1日	578,023.01	1,746,351.69	11,992.88	172,820.85	394,032.19	2,903,220.62
2. 本期增加金额	107,771.03	503,463.74	13,385.81	27,625.50	59,492.75	711,738.83
（1）计提	107,771.03	503,463.74	13,385.81	27,625.50	59,492.75	711,738.83
（2）其他增加						
3. 本期减少金额						
（1）处置或报废						
（2）其他减少						
4. 2015年5月31日	685,794.04	2,249,815.43	25,378.69	200,446.35	453,524.94	3,614,959.45
三、减值准备						
1. 2015年1月1日						
2. 本期增加金额						
（1）计提						
（2）其他增加						
3. 本期减少金额						
（1）处置或报废						
（2）其他减少						
4. 2015年5月31日						
四、账面价值						
1. 2015年5月31日账面价值	4,647,205.96	10,236,189.41	196,806.28	131,501.76	2,663,146.00	17,874,849.41
2. 2015年1月1日账面价值	4,754,976.99	10,101,106.99	210,192.09	130,513.65	2,746,467.81	17,943,257.53

续

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	办公设备	其他	合计
一、账面原值：						
1. 2014年1月1日	5,333,000.00	11,375,330.48	115,714.00	192,258.60	3,140,500.00	20,156,803.08
2. 本期增加金额		472,128.20	178,560.61	111,075.90		761,764.71
（1）购置		472,128.20	178,560.61	111,075.90		761,764.71
（2）在建工程转入						
（3）股东投入						
3. 本期减少金额			72,089.64			72,089.64
（1）处置或报废			72,089.64			72,089.64
（2）其他减少						

4. 2014年12月31日	5,333,000.00	11,847,458.68	222,184.97	303,334.50	3,140,500.00	20,846,478.15
二、累计折旧						
1. 2014年1月1日	296,248.40	633,337.55	39,004.66	110,034.11	256,963.28	1,335,588.00
2. 本期增加金额	281,774.61	1,113,014.14	24,235.21	62,786.74	137,068.91	1,618,879.61
(1) 计提	281,774.61	1,113,014.14	24,235.21	62,786.74	137,068.91	1,618,879.61
(2) 其他增加						
3. 本期减少金额			51,246.99			51,246.99
(1) 处置或报废			51,246.99			51,246.99
(2) 其他减少						
4. 2014年12月31日	578,023.01	1,746,351.69	11,992.88	172,820.85	394,032.19	2,903,220.62
三、减值准备						
1. 2014年1月1日						
2. 本期增加金额						
(1) 计提						
(2) 其他增加						
3. 本期减少金额						
(1) 处置或报废						
(2) 其他减少						
4. 2014年12月31日						
四、账面价值						
1. 2014年12月31日账面价值	4,754,976.99	10,101,106.99	210,192.09	130,513.65	2,746,467.81	17,943,257.53
2. 2014年1月1日账面价值	5,036,751.60	10,741,992.93	76,709.34	82,224.49	2,883,536.72	18,821,215.08

续

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	办公设备	其他	合计
一、账面原值：						
1. 2013年1月1日	4,133,000.00	4,711,999.22	100,264.00	152,360.92	3,057,500.00	12,155,124.14
2. 本期增加金额	1,200,000.00	6,663,331.26	15,450.00	39,897.68	83,000.00	8,001,678.94
(1) 购置	1,200,000.00	3,027,131.26	4,450.00	11,697.68		4,243,278.94
(2) 在建工程转入						
(3) 股东投入		3,636,200.00	11,000.00	28,200.00	83,000.00	3,758,400.00
3. 本期减少金额						
(1) 处置或报废						
(2) 其他减少						

4. 2013 年 12 月 31 日	5,333,000.00	11,375,330.48	115,714.00	192,258.60	3,140,500.00	20,156,803.08
二、累计折旧						
1. 2013 年 1 月 1 日	92,742.44	120,381.33	27,564.06	84,530.86	100,720.40	425,939.09
2. 本期增加金额	203,505.96	512,956.22	11,440.60	25,503.25	156,242.88	909,648.91
(1) 计提	203,505.96	512,956.22	11,440.60	25,503.25	156,242.88	909,648.91
(2) 其他增加						
3. 本期减少金额						
(1) 处置或报废						
(2) 其他减少						
4. 2013 年 12 月 31 日	296,248.40	633,337.55	39,004.66	110,034.11	256,963.28	1,335,588.00
三、减值准备						
1. 2013 年 1 月 1 日						
2. 本期增加金额						
(1) 计提						
(2) 其他增加						
3. 本期减少金额						
(1) 处置或报废						
(2) 其他减少						
4. 2013 年 12 月 31 日						
四、账面价值						
1. 2013 年 12 月 31 日账面价值	5,036,751.60	10,741,992.93	76,709.34	82,224.49	2,883,536.72	18,821,215.08
2. 2013 年 1 月 1 日账面价值	4,040,257.56	4,591,617.89	72,699.94	67,830.06	2,956,779.60	11,729,185.05

公司以房产抵押担保 340 万元、土地使用权担保 396 万元、机器设备担保 264 万元向博白县农村信用合作联社借款 1000 万元。房产证号为 2010013180 号位于博白县城东工业园内,总面积为 2976.55 m²的三层建筑物;土地证号为博国用(2009)第 017382 号,位于博白县城东工业园内,面积为 10158.04 m²的工业用地。

2、通过融资租赁租入的固定资产情况

单位:元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物				
机器设备	2,806,644.08	430,904.50		2,457,739.58
电子设备				
运输设备				

小计	2,806,644.08	430,904.50		2,457,739.58
----	--------------	------------	--	--------------

(七) 在建工程

1、在建工程明细情况

单位:元

项目	2015年5月31日			2014年12月31日		
	账面余额	减值准备	账面净值	账面余额	减值准备	账面净值
养殖基地	2,929,472.00		2,929,472.00	18,000.00		18,000.00
综合楼	2,764,176.23		2,764,176.23	1,614,176.23		1,614,176.23
合计	5,693,648.23		5,693,648.23	1,632,176.23		1,632,176.23

2、重要在建工程项目变动情况

单位:元

工程名称	2015年1月1日	本期增加	转入固定资产	其他减少	利息资本化累计金额	其中:本期利息资本化金额	本期利息资本化率%	2015年5月31日
养殖基地	18,000.00	2,911,472.00						2,929,472.00
综合楼	1,614,176.23	1,150,000.00						2,764,176.23
合计	1,632,176.23	4,061,472.00						5,693,648.23

续

工程名称	预算数	工程累计投入占预算比例%	工程进度	资金来源
养殖基地	3,334,322.45	87.85	在建	政府补助与自筹
综合楼	3,100,000.00	89.17	在建	自筹
合计	6,434,322.45			

(八) 生产性生物资产

1、生产性生物资产增加变动情况

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	本期增加	本期减少
畜牧养殖业(奶水牛)						
账面原值	2,543,063.92	248,515.35		2,791,579.27		68,556.00
累计折旧	460,585.03	481,695.49		942,280.52	532,388.72	44,018.62
账面净值	2,082,478.89			1,849,298.75		

续

项 目	2014 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少	2015 年 5 月 31 日
畜牧养殖业（奶水牛）				
账面原值	2,723,023.27	30,000.00	17,139.00	2,735,884.27
累计折旧	1,430,650.62	219,004.03	13,576.93	1,636,077.72
账面净值	1,292,372.65			1,099,806.55

2、报告期内，公司奶水牛数量情况如下

单位：头

期间	生产性生物资产（已成 熟）	生产性生物资产（未成 熟）	合计
2013 年	115	11	126
2014 年	122	0	122
2015 年 1 - 5 月	121	6	127

（九）无形资产

1、无形资产分类情况

单位：元

项目	土地使用权	商标权	合计
一、账面原值			
1. 2015 年 1 月 1 日	1,159,998.80		1,159,998.80
2. 本期增加金额		76,063.11	76,063.11
（1）购置		76,063.11	76,063.11
（2）内部研发			
3. 本期减少金额			
（1）处置			
（2）其他减少			
4. 2015 年 5 月 31 日	1,159,998.80	76,063.11	1,236,061.91
二、累计摊销			
1. 2015 年 1 月 1 日	123,733.22		123,733.22
2. 本期增加金额	9,666.65	1,901.58	11,568.23
（1）计提	9,666.65	1,901.58	11,568.23
（2）其他增加			
3. 本期减少金额			
（1）处置			
（2）其他减少			

4. 2015 年 5 月 31 日	133,399.87	1,901.58	135,301.45
三、减值准备			
1. 2015 年 1 月 1 日			
2. 本期增加金额			
(1) 计提			
(2) 其他增加			
3. 本期减少金额			
(1) 处置			
(2) 其他减少			
4. 2015 年 5 月 31 日			
四、账面价值			
1. 2015 年 5 月 31 日账面价值	1,026,598.93	74,161.53	1,100,760.46
2. 2015 年 1 月 1 日账面价值	1,036,265.58		1,036,265.58

续

项目	土地使用权	商标权	合计
一、账面原值			
1. 2014 年 1 月 1 日	1,159,998.80		1,159,998.80
2. 本期增加金额			
(1) 购置			
(2) 内部研发			
3. 本期减少金额			
(1) 处置			
(2) 其他减少			
4. 2014 年 12 月 31 日	1,159,998.80		1,159,998.80
二、累计摊销			
1. 2014 年 1 月 1 日	100,533.24		100,533.24
2. 本期增加金额	23,199.98		23,199.98
(1) 计提			
(2) 其他增加			
3. 本期减少金额			
(1) 处置			
(2) 其他减少			

4. 2014 年 12 月 31 日	123, 733. 22		123, 733. 22
三、减值准备			
1. 2014 年 1 月 1 日			
2. 本期增加金额			
(1) 计提			
(2) 其他增加			
3. 本期减少金额			
(1) 处置			
(2) 其他减少			
4. 2014 年 12 月 31 日			
四、账面价值			
1. 2014 年 12 月 31 日账面价值	1, 036, 265. 58		1, 036, 265. 58
2. 2014 年 1 月 1 日账面价值	1, 059, 465. 56		1, 059, 465. 56

续

项目	土地使用权	商标权	合计
一、账面原值			
1. 2013 年 1 月 1 日	1, 159, 998. 80		1, 159, 998. 80
2. 本期增加金额			
(1) 购置			
(2) 内部研发			
3. 本期减少金额			
(1) 处置			
(2) 其他减少			
4. 2013 年 12 月 31 日	1, 159, 998. 80		1, 159, 998. 80
二、累计摊销			
1. 2013 年 1 月 1 日	77, 333. 26		77, 333. 26
2. 本期增加金额	23, 199. 98		23, 199. 98
(1) 计提			
(2) 其他增加			
3. 本期减少金额			
(1) 处置			

(2) 其他减少			
4. 2013 年 12 月 31 日	100,533.24		100,533.24
三、减值准备			
1. 2013 年 1 月 1 日			
2. 本期增加金额			
(1) 计提			
(2) 其他增加			
3. 本期减少金额			
(1) 处置			
(2) 其他减少			
4. 2013 年 12 月 31 日			
四、账面价值			
1. 2013 年 12 月 31 日账面价值	1,059,465.56		1,059,465.56
2. 2013 年 1 月 1 日账面价值	1,082,665.54		1,082,665.54

(十) 长期待摊费用

单位:元

项目	2015 年 1 月 1 日	本期增加	本期减少		2015 年 5 月 31 日
			本期摊销	其他减少	
石垌村委牧场租金		26,040.00	2,170.00		23,870.00
合计		26,040.00	2,170.00		23,870.00

七、公司最近两年一期的主要负债情况

(一) 短期借款

单位:元

项目	2015 年 5 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
抵押借款	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
合计	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00

抵押借款情况

贷款单位	借款余额(元)	抵押物
博白县农村信用合作联社南州分社	10,000,000.00	房屋建筑物、土地使用权、机器设备

合计	10,000,000.00	
----	---------------	--

（二）应付账款

1、应付账款按种类分类

单位：元

账龄	2015 年 5 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
1 年以内（含 1 年）	3,131,995.46	2,891,485.03	1,321,213.89
1 至 2 年（含 2 年）	248,735.47	81,331.87	15,869.17
2 至 3 年（含 3 年）			
3 年以上			
合计	3,380,730.93	2,972,816.90	1,337,083.06

2、报告期末，账龄超过 1 年的重要应付账款如下

单位：元

项目	期末数	账龄
上海界龙永发包装印刷有限公司	174,593.60	1-2 年
广东华盛食化有限公司广州分公司	15,000.00	1-2 年
南宁德茂药品包装有限责任公司	43,054.00	1-2 年
合计	232,647.60	

（三）预收账款

1、预收账款按种类列示如下

单位：元

项目	2015 年 5 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
预收经销商货款	2,626,559.11	2,749,078.00	2,133,082.07
合计	2,626,559.11	2,749,078.00	2,133,082.07

2、预收款项按账龄列示

单位：元

账龄	2015 年 5 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
1 年以内（含 1 年）	2,620,839.66	2,728,557.66	1,999,817.54
1 年以上	5,719.45	20,520.34	133,264.53
合计	2,626,559.11	2,749,078.00	2,133,082.07

（四）应付职工薪酬

1、2015 年 1-5 月应付职工薪酬情况

应付职工薪酬汇总列示

单位:元

项目	2015 年 1 月 1 日	本期增加	本期减少	2015 年 5 月 31 日
短期薪酬	247,661.20	1,320,370.38	1,062,802.38	505,229.20
离职后福利-设定提存计划	14,544.20	84,620.80	83,298.60	15,866.40
合计	262,205.40	1,404,991.18	1,146,100.98	521,095.60

其中, 短期薪酬如下:

项目	2015 年 1 月 1 日	本期增加	本期减少	2015 年 5 月 31 日
工资、奖金、津贴和补贴	243,061.00	1,249,518.00	993,483.00	499,096.00
职工福利费		39,432.58	39,432.58	-
社会保险费	4,600.20	31,419.80	29,886.80	6,133.20
其中: 1. 医疗保险费	3,753.20	26,491.80	25,035.80	5,209.20
2. 工伤保险费	470.80	2,739.20	2,696.40	513.60
3. 生育保险费	376.20	2,188.80	2,154.60	410.40
住房公积金				
工会经费和职工教育经费				
合计	247,661.20	1,320,370.38	1,062,802.38	505,229.20

其中, 设定提存计划如下:

项目	2015 年 1 月 1 日	本期增加	本期减少	2015 年 5 月 31 日
离职后福利				
其中: 1. 基本养老保险费	13,134.00	76,416.00	75,222.00	14,328.00
2. 失业保险费	1,410.20	8,204.80	8,076.60	1,538.40
合计	14,544.20	84,620.80	83,298.60	15,866.40

2、2014 年应付职工薪酬情况

应付职工薪酬汇总列示

单位:元

项目	2014 年 1 月 1 日	本期增加	本期减少	2014 年 12 月 31 日
短期薪酬	169,330.00	3,326,960.74	3,248,629.54	247,661.20
离职后福利-设定提存计划		120,981.30	106,437.10	14,544.20

合计	169,330.00	3,447,942.04	3,355,066.64	262,205.40
----	------------	--------------	--------------	------------

其中，短期薪酬如下：

项目	2014年1月1日	本期增加	本期减少	2014年12月31日
工资、奖金、津贴和补贴	169,330.00	3,207,160.07	3,133,429.07	243,061.00
职工福利费		75,355.37	75,355.37	
社会保险费		44,445.30	39,845.10	4,600.20
其中：1. 医疗保险费		37,399.80	33,646.60	3,753.20
2. 工伤保险费		3,916.20	3,445.40	470.8
3. 生育保险费		3,129.30	2,753.10	376.2
住房公积金				
工会经费和职工教育经费				
合计	169,330.00	3,326,960.74	3,248,629.54	247,661.20

其中，设定提存计划如下：

项目	2014年1月1日	本期增加	本期减少	2014年12月31日
离职后福利				
其中：1. 基本养老保险费		109,251.00	96,117.00	13,134.00
2. 失业保险费		11,730.30	10,320.10	1,410.20
合计		120,981.30	106,437.10	14,544.20

3、2013年应付职工薪酬情况

应付职工薪酬汇总列示

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
短期薪酬	156,617.78	2,110,489.19	2,097,776.97	169,330.00
离职后福利-设定提存计划		57,481.50	57,481.50	
合计	156,617.78	2,167,970.69	2,155,258.47	169,330.00

其中，短期薪酬如下：

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	156,617.78	2,062,421.94	2,049,709.72	169,330.00

职工福利费		23,832.05	23,832.05	
社会保险费		24,235.20	24,235.20	
其中：1. 医疗保险费		20,893.90	20,893.90	
2. 工伤保险费		1,853.40	1,853.40	
3. 生育保险费		1,487.90	1,487.90	
住房公积金				
工会经费和职工教育经费				
合计	156,617.78	2,110,489.19	2,097,776.97	169,330.00

其中，设定提存计划如下：

项目	2013年1月1日	本期增加	本期减少	2013年12月31日
离职后福利				
其中：1. 基本养老保险费		51,912.60	51,912.60	
2. 失业保险费		5,568.90	5,568.90	
合计		57,481.50	57,481.50	

报告期内，公司无拖欠应付职工薪酬的情形。

（五）应交税费

公司应交税费主要为增值税等税费。报告期各期末，公司应交税费情况如下：

单位：元

税项	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
增值税	277,384.34	208,256.50	124,398.48
房产税	52,799.51	54,884.01	51,325.30
土地使用税	46,797.58	75,500.47	37,667.92
个人所得税	-27.06	2,632.74	
其他税费	16,900.39	12,027.82	11,424.28
合计	393,854.76	353,301.54	224,815.98

报告期内，公司无延迟纳税及拖延税款情形。

（六）其他应付款

1、其他应付款按款项性质分类情况

公司其他应付款主要是往来款项和履约保证金。

单位：元

项目	2015 年 5 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
往来借款		2,250,000.00	305,962.28
保证金	608,831.00	521,500.00	86,800.00
合计	608,831.00	2,771,500.00	392,762.28

2、报告期末，账龄超过 1 年的重要其他应付款如下

单位：元

项目	金额	未偿还或未结转的原因
藤县邱启贤	60,000.00	保证金
北流陈宇航	60,000.00	保证金
容县袁华震	30,000.00	保证金
武鸣陆炳华	30,000.00	保证金
合计	180,000.00	

报告期，其他应付款中应付持本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位或其他关联方款项详见本转让说明书“第四节 财务部分”之“九、关联方、关联方关系及重大关联方交易情况”。

（七）一年内到期的非流动负债

单位：元

项目	2015 年 5 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
一年内到期的长期应付款	786,000.00	836,000.00	956,000.00
合计	786,000.00	836,000.00	956,000.00

（八）长期应付款

单位：元

项目	2015 年 5 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
恒信金融租赁有限公司	975,000.00	1,340,000.00	2,296,000.00
未确认融资费用	154,727.52	208,616.42	351,237.43
小计	820,272.48	1,131,383.58	1,944,762.57
减：一年内到期长期应付款	786,000.00	836,000.00	956,000.00
合计	34,272.48	295,383.58	988,762.57

（九）递延收益

单位：元

项目	2015 年 1 月 1 日	本期增加	本期减少	2015 年 5 月 31 日	形成原因
----	----------------	------	------	-----------------	------

政府补助	1,670,000.00	1,300,000.00	108,333.34	2,861,666.66	与资产相关
合计	1,670,000.00	1,300,000.00	108,333.34	2,861,666.66	

递延收益-政府补助明细情况

单位:元

补助项目	2015年1月1日	本期新增补助金额	本期计入营业外收入金额	其他变动	2015年5月31日	与资产相关/与收益相关
2010年地方特色产业中小企业发展资金	500,000.00		41,666.67		458,333.33	资产
2011年国家中小企业发展专项资金	540,000.00		37,500.00		502,500.00	资产
2013年国家中小企业发展专项资金	630,000.00		29,166.67		600,833.33	资产
2014年特色水产畜牧业财政专项补助资金		1,300,000.00			1,300,000.00	资产
合计	1,670,000.00	1,300,000.00	108,333.34		2,861,666.66	

八、报告期股东权益情况

报告期各期末，公司所有者权益情况如下：

单位：元

项目	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
股本	5,875,000.00	5,175,000.00	5,000,000.00
资本公积	13,552,000.00	10,752,000.00	10,007,000.00
盈余公积			
未分配利润	-4,313,024.60	-4,394,716.41	-4,792,879.82
合计	15,113,975.40	11,532,283.59	10,214,120.18

股本情况见本说明书“第一节 基本情况”之“四 公司股本的形成及其变化和重大资产重组情况”。

九、关联方、关联方关系及重大关联方交易情况

（一）关联方及关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则》和《公司章程》的相关规定，公司关联方包括：公司控股股东；持有公司 5%以上股份的其他股东；控股股东及其股东控制或参股的其他企业；对控股股东及主要股东有实质影响的法人或自然人；公司参与的合营企业、联营企业；公司的参股企业；主要投资者个人、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员或与上述人员关系密切的人员控制的其他企业；其他对公司有实质影响的法人或自然人。

1、持有公司 5%及以上股份的股东

关联方姓名	持股比例	与本公司关系
黄祖冰	54.90%	实际控制人、董事长、法定代表人
吕斌	17.02%	董事、总经理
沈战	6.64%	董事、副总经理
黄志鸿	5.11%	董事、副总经理
合计	83.67%	——

2、董事、监事及高级管理人员

公司的董事、监事及高级管理人员具体情况参见“第一节 基本情况”之“五、公司董事、监事、高级管理人员基本情况”。

3、关联方清单

关联方名称	与本公司关系
黄祖冰	本公司实际控制人（持股 54.90%）、董事长
吕斌	本公司股东（持股 17.02%）、董事、总经理
沈战	本公司股东（持股 6.64%）董事、副总经理
黄志鸿	本公司股东（持股 5.11%）董事、副总经理
卢庆平	本公司股东（持股 1.70%）、董事、常务副总经理、董事会秘书
梁文洋	财务总监
张达	监事会主席、职工代表监事
潘玉雪	监事，质控部经理
滕少斌	监事，销售部经理
李志强	卢庆平的配偶，桂牛乳业玉林市总经销
博白县桂牛奶水牛养殖专业合作社	2015 年 7 月，本公司参股的合作社

博白县桂牛奶水牛养殖专业合作社

注册号：450923NA010161X

类型：农民专业合作社

法定代表人：黄祖冰

注册资本：0.05 万元

经营范围：组织采购、供应成员所需的农业生产资料；组织收购、销售成员及同类生产经营者的产品；开展成员所需的农产品的加工、运输、贮藏等服务；引进新技术、新品种，开展与农业生产经营有关的技术培训，技术交流和信息咨询服务

住所：博白县旺茂镇石垌村秀佳冲队

成立日期：2015 年 7 月 14 日

登记状态：存续

成员：桂牛乳业、梁力云、庞锡昆、黄军、何君凤

（二）关联交易

（1）经常性关联交易

1、关联出售商品、提供劳务

单位：元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
李志强	销售商品	公平市场价	232,468.60	1,645,177.92	2,583,385.10

报告期内，公司与关联方李志强之间发生的关联交易和公司与其他非关联方交易之间不存在重大差异，关联交易价格是公平市场价。

2、应收关联方款项

单位：元

项目名称	关联方	2015 年 5 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	李志强	358,047.81	17,947.37	287,049.21	8,611.48	1,612,004.39	48,360.13

（2）偶发性关联交易

1、关联方担保

本公司作为被担保方

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
黄祖冰	3,655,200.00	2013 年 9 月 9 日	2018 年 9 月 9 日	否

吕斌	3,655,200.00	2013年9月9日	2018年9月9日	否
----	--------------	-----------	-----------	---

报告期内，本公司没有为关联方提供担保的情况。

2、关联方应收应付款项

(1) 应收关联方款项

单位：元

项目名称	关联方	2015年5月31日		2014年12月31日		2013年12月31日	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
其他应收款	黄祖冰	144,130.02		1,665,730.02		466,301.67	
其他应收款	沈战	554,988.00		800,000.00			
其他应收款	吕斌					300,000.00	

截至本转让说明书签署之日，公司其他应收款中应收关联方沈战的款项已经清理完毕。

(2) 应付关联方款项

项目名称	关联方	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
其他应付款	黄志鸿		1,500,000.00	
其他应付款	沈战			300,000.00

(三) 规范关联交易的制度安排及执行情况

(1) 《公司章程》对关联交易决策权限和程序的规定

《公司章程》第七十七条规定，股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。股东大会决议应当充分披露非关联方股东的表决情况。

《公司章程》第七十八条规定：董事会应对拟提交股东大会审议的有关事项是否构成关联交易作出判断。公司制定《广西桂牛水牛乳业股份有限公司关联交易管理制度》对关联事项进行规范。

(2) 《关联交易管理办法》对公司关联交易的规定

公司除了在《公司章程》中规定了有关关联交易决策的权力外，还专门制定了《关联交易管理制度》，对于关联人和关联关系、关联交易、关联交易的管理、关联交易价格的确定、关联交易的批准等事项进行了详细的规定：

① 关联交易的原则

公司《关联交易管理制度》第八条规定的关联交易的原则主要有以下几个方面：
诚实信用；

尽量避免、减少并规范关联交易原则。对于无法回避的关联交易之审议、审批，必须遵循公开、公平、公允的原则，不损害公司及非关联股东的合法权益；

除法律、法规、规章或规范性文件另有规定外，关联股东、关联董事回避表决；

关联交易价格或收费应公允，不偏离市场独立第三方的价格或收费的标准，对于难以比较市场价格或订价受到限制的关联交易，应通过合同明确有关成本和利润的标准。

公司应依法向股东充分披露关联交易的相关信息。

②关联股东的回避和表决程序

根据公司《关联交易管理制度》第二十四条规定，股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。

股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东的回避和表决程序如下：

股东大会审议有关关联交易事项时，会议主持人应当在股东投票前，提醒关联股东必须回避表决，有关联关系的股东应当回避；关联股东未主动回避，参加会议的其他股东有权要求关联股东回避，不参与投票表决。会议需要关联股东到会进行说明的，关联股东有责任和义务到会如实作出说明；

有关联关系的股东回避和不参与投票表决的事项，由会议主持人在会议开始时宣布并在表决票上作出明确标识。

③关联交易的审议程序

根据公司《关联交易管理制度》第二十六条对关联交易的决策权限作出了规定：

公司为关联人提供担保的不论金额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议；公司为持有公司 5%以下（不含 5%）股份的股东提供担保的，参照本款的规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。

公司与公司关联人发生交易金额在 500 万元人民币（公司获赠现金资产和对外担保除外）以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易。

根据公司《关联交易管理制度》第二十七条规定：公司与关联人发生的交易金额未达到应提交股东大会审议标准的，则由董事会审议。

（四）减少和规范关联交易的具体安排

有限公司阶段，《公司章程》对关联交易没有特别的规定，重大关联交易由股东审议，在变更为股份公司过程中，公司在《公司章程》中对关联交易进行了规定，并制定了《关联交易管理制度》。公司出具承诺函，表示尽力减少或避免关联交易的发生，对于无法避免的关联交易，公司将严格按照《公司章程》及《关联交易管理制度》的规定履行相关决策批准程序，保证交易价格的公允性。公司持股 5%以上的股东以及公司董事、监事和高级管理人员均出具承诺函，将尽量避免与关联方发生关联交易、若发生关联交易，遵循市场定价原则，保证交易价格的公允性。

十、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

公司以基准日 2015 年 5 月 31 日经审计的账面净资产折股，于 2015 年 8 月 26 日整体变更为股份有限公司，参见本公开转让说明书之“第一节 基本情况”之“四、公司股本的形成及其变化和重大资产重组情况”之“（一）公司股本形成及其变化情况”之“9、2015 年 8 月——有限公司整体变更为股份公司”。

截至本公开转让说明书披露之日，公司无其他需要披露的资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项。

十一、报告期内资产评估情况

2015 年 8 月桂牛有限整体变更设立为股份公司。

公司整体变更设立时，中联资产评估集团广西有限公司对桂牛有限整体变更为股份公司所涉及的桂牛有限的股东全部权益进行了评估，并于 2015 年 8 月 20 日出具了《资产评估报告》（中联桂评报字[2015]第 171 号）。本次评估采用资产基础法，评估价值类型为市场价值。评估基准日 2015 年 5 月 31 日，公司账面净资产为 1,511.40 万元，评估值为 2,132.37 万元，净资产评估增值为 620.97 万元，增值率为 41.09%。

十二、股利分配政策和报告期内的股利分配情况

（一）股利分配的一般政策

有限责任公司阶段，公司章程规定：公司利润分配按照《公司法》及有关法律、法规，国务院财政主管部分的规定执行。即各年度公司缴纳所得税后的利润，按下列顺序分配：1、弥补以前年度的亏损；2、提取法定公积金 10%；3、提取任意公积金；4、支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由公司股东大会决定。

（二）报告期内公司的股利分配情况

报告期内，公司未进行股利分配。

（三）公开转让后的股利分配政策

根据公司 2015 年 8 月 21 日召开的创立大会暨 2015 年第一次临时股东大会通过的《公司章程》，公司股票公开转让后的股利分配政策如下：

公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%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，经股东大会决议同意，可按照股东持有的股份比例分配。

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。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的 25%。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会决议日后的二个月内完成派发事项。

十三、可能影响公司持续经营的风险因素

一、财政补贴金额的变化导致净利润波动的风险和挂牌后发生亏损的风险

1、乳制品是基础农产品之一，能够带动农业产业化经营，与农民及广大消费者的利益密切相关，是关系国民身体健康的重要产业，全行业的生产企业均受到国家及相关地方政策倾斜支持。公司的非经常性损益主要是公司近年来迅速发展而收到各种形式的政府补贴形成的。2013 年度、2014 年度、2015 年 1-5 月，公司在营业外收入确认的财政补贴分别为 193,000.00 元、1,529,616.00 元、108,333.34 元（包含由上

期递延收益摊销转入数)。其中：2014 年度政府补贴占净利润的比例为 384.17%，2015 年 1-5 月政府补贴占净利润的比例为 132.61%。

公司后续能否收到相关政府补贴，与国家支持农业发展、西部开发、少数民族自治地区的政策和当地政府对农业企业的支持政策有关，公司可能会继续收到相关政府补贴，但每年实际收到的资金及确认的营业外收入的金额会因为具体项目的不同而不同，因此，公司的非经常性损益金额具有较大的波动性。加之，公司的非经常性损益占净利润的比例较高，非经常性损益的变化会带来公司净利润的大幅波动。

2、2013 年、2014 年及 2015 年 1 月-5 月公司的净利润分别为-1,026,054.08 元、398,163.41 元和 81,691.81 元，扣除非经常性损益后的净利润分别为-1,224,068.67 元、-1,188,640.15 元和-36,520.82 元。报告期内，公司扣除非经常性损益后的净利润持续为负，加之公司非经常性损益的金额具有较大的波动性，因此，公司存在挂牌后发生亏损的风险。

防范措施：

公司的产品处于市场导入期，市场需求有待进一步挖掘，市场开拓有待进一步深化，加之公司前期推广费用、管理费用高，固定资产摊销成本高，成本控制不下，产品销量、销售额低，在这一阶段企业亏损是正常的。公司管理层通过对亏损原因的分析、经验教训的总结、生产管理的加强、管理和营销策略适当调整，积极应对亏损局面。随着公司产品的市场定位准确、被众多消费者所接受、市场规模扩大，公司快速成长期的到来，公司实现扭亏为盈是可期的。

二、产品质量安全控制风险

本公司生产的乳制品与乳饮品属于日常消费品，直接供消费者饮用，因此有效的质量管理体系是企业的生命线。经过多年的经营实践，公司对原料奶收储、生产、包装、存储等环节采用先进的管理体系，严格实施 ISO9001:2008 质量管理体系、危害分析与关键控制点（HACCP）体系等，并对原材料进厂、产品生产、成品验收、销售配送等过程进行严格监控，做到质量控制可追溯、质量责任可追究。截止目前公司从未出现过质量安全事故，公司产品质量得到了监管部门和消费者的广泛认可。

虽然本公司已建立成熟的产品质量控制体系，制定了严格的控制流程和有效的管理制度，产品质量控制贯穿采购、生产、销售全过程，产品质量及食品安全管理水平较高。但是，乳制品行业生产链条长、管理环节多，公司仍无法完全避免因管理疏忽或不可预见原因导致产品质量问题发生。如果本公司因产品质量发生问题，将会导致

公司品牌信誉度下降，公司销售收入等大幅下滑，并可能面临处罚或赔偿等情形，这将对本公司造成不利影响。

防范措施：（1）公司制备三聚氰胺快速检测指标剂、液相色谱仪等多种专用仪器，对收购的原料奶和出厂的乳制品实行检验，确保生产的乳品不含有三聚氰胺等。企业定期送样到政府指定的第三方机构检测，并将外部检测结果与内部检测结果比对，验证公司内部检测的准确性和有效性。（2）企业定期自查，严格按照《食品添加剂使用卫生标准》（GB2760-2007）的相关要求执行，不使用来历不明的食品添加剂，不使用劣质食品添加剂，不使用超出《食品添加剂使用卫生标准》规定的非食品添加剂。

三、疫病风险

中国内地若大规模爆发任何牛类疫病，消费者可能会担心乳制品的质量问题，并直接影响到对乳制品的购买量。由于公司的奶源均在广西地区，若该地区大规模爆发如疯牛病（牛海绵状脑病）、牛肺结核病等严重疾病（在世界范围内奶水牛尚未有染疯牛病的病例），可能会使公司的原料奶供应严重短缺。从历史上来看，中国部分地区以往曾经发生过有限数量该类疾病案例。此外，有关该类事件的负面报道，不论其是否属实，都会影响消费者对于乳制品的购买，对公司甚至整个乳品行业的经营产生一定影响。因此，公司存在由于出现疫病而带来的潜在风险。

防范措施：

为防范可能出现的疫情，公司加强疫情监测体系建设，不断加强兽医技术队伍建设，提高其业务素质水平，增强诊断检测能力，构建反应迅速、诊断准确、信息畅通的监测网络；健全定期通报和疫情报告制度，对不履行疫情报告职责，要严肃追究有关人员的责任；做好免疫接种前工作，动物防疫人员要对所免疫畜禽进行健康检查，对注射器、针头等免疫接种用具进行消毒，按照免疫技术规范要求进行预防接种。

四、市场竞争风险

公司作为广西玉林区域性品牌的城市型乳品企业在玉林区域市场占有率、区域品牌知名度和产品结构、奶源控制、营销网络、客户资源等方面具有明显的竞争优势。广西水牛奶产业面临良好的发展机遇，高品质、特色鲜明的乳制品越来越受到消费者青睐，中小城市与农村乳制品消费将高速发展。此趋势将给公司进一步快速发展提供良好的市场机遇，但是如果公司未能在竞争中实现规模、产品、品牌和市场拓展方面的快速提升，提高市场地位，可能将会给公司的盈利能力和发展潜力带来不利影响，因此存在市场竞争风险。

防范措施:

公司在奶源基地建设方面具有地域优势,努力保证充足的奶源供应,尽量降低奶源成本;在生产过程中,优化生产运作流程,控制生产成本,进一步控制产品的售前成本;从加强品牌建设和品牌营销入手,提高公司品牌知名度、美誉度,拉开公司水牛奶制品与普通牛奶制品的差距,提升水牛奶的品牌档次。

公司正积极拓展融资渠道,强化奶源基地建设、奶源供应商的合作,加强市场拓展投入、广告宣传、品牌宣传投入,根据市场销售情况,适度增加产能。

五、销售依赖区域市场风险

公司产品的销售主要分布于广西特别是玉林及周边地区市场,2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-5 月在广西的销售额占公司营业收入的比例分别为 99.46%、96.21% 和 94.94%,在广西玉林地区的销售额占公司营业收入的比例分别为 54.61%、43.22% 和 37.88%。公司销售存在对区域市场依赖性较大的风险。

防范措施:

广西近年来人均消费增长位于全国前列,广西区域存在较大的市场空间且具有发展奶水牛产业得天独厚的优势,因此未来广西市场将会是公司的重点发展方向和最大的销售市场,公司继续深挖玉林市场、扩展广西市场能够使未来公司产品的销售规模继续保持较高的增长。

在未来几年的发展中,公司将在巩固、深挖玉林市场的同时,继续深度拓展广西市场,进一步努力提高广西玉林区域外市场销售收入占比,使公司逐步走向广西及珠三角地区市场。

六、控股股东不当控制的风险

董事长黄祖冰先生作为第一大股东,持有公司 54.90%的股权,是公司实际控制人。股权的相对集中一定程度上削弱了中小股东对公司决策的影响能力,实际控制人可以通过选举董事、修改《公司章程》、行使表决权等方式对公司管理和决策实施重大影响并控制本公司业务,从而给本公司其他股东利益带来一定风险。

防范措施:

一方面,公司已通过建立科学的法人治理结构,制定《公司章程》、“三会”议事规则、关联交易表决制度、对外担保制度等,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的权益进行侵害。

另一方面,公司还将通过加强对管理层培训等方式,不断增强控股股东、治理层

及管理层的诚信和规范意识，督促其切实遵守相关法律法规，忠诚履行职责。

七、公司规模小、抗风险能力弱的风险

2015 年 5 月底，公司资产总额为 3,632.70 万元，2015 年 1-5 月的营业收入为 834.74 万元。与国内知名的乳品企业，如伊利股份、蒙牛乳业、皇氏集团、光明乳业、燕塘乳业等公司相比，公司资产规模、销售规模都很小，短期内难以形成规模效应，公司抗风险能力弱。

防范措施：

公司将积极有效的利用奶源地域优势。公司所在的广西博白县属亚热带气候，雨量充沛，土地肥沃，适宜牧草的种植和奶水牛生长繁育，公司采取“公司+基地”，带动农户的养殖模式，推进优质奶源保障，在加强自有奶源基地建设及管理的同时，带动和给予养殖户技术、服务等方面支持，有效保障与利用公司奶源供应方面的优势。

公司以巴氏水牛奶为主导，积极实行差异化的产品策略，大力发展营养价值高的水牛奶产品，开发特色果奶和益生菌等精品高端水牛奶、酸奶等特色产品。从产品结构上，尽量规避荷斯坦常温奶市场的竞争压力。

八、新建综合楼无法取得房产证的风险

公司新建综合楼已取得相应的土地使用权证，但存在未取得建设工程规划许可证、建设工程施工许可证、环评批复及房屋所有权证等证照文件的情形，可能导致该新建综合楼无法正常办理房产证。

防范措施：

该新建综合楼系公司用于产品展示及员工宿舍，仅作为公司产品的展示场所，并不具有不可替代的性质，不属于公司核心生产经营设施，该房屋尚未取得房产证，不会对公司的正常生产经营造成实质性影响，亦不会对公司的持续经营能力产生不利影响。公司目前已向建设部门、土地部门等相关部门申请办理相应证照。

为保护公司利益，公司全体股东作出承诺，如因公司新建综合楼未取得建设工程规划许可证、建设工程施工许可证、环评批复及房屋所有权证等证照文件，从而导致受到行政处罚的，或因无法办理上述证照而导致该综合楼被有关部门拆除而给公司造成的任何经济损失，愿意承担连赔偿责任，赔偿由此给公司造成的全部损失。

十四、公司的持续经营与未来的发展规划

（一）行业的发展趋势及行业支持优势

随着“十二五”规划的实施，中国乳制品行业正处在消费升级阶段，随着中国城镇化进程的不断加快，人们生活水平的逐渐提高以及消费者健康意识的逐步增强，乳制品消费市场会不断扩大并趋于成熟，中国将成为世界上乳制品消费最大的潜在市场。目前乳制品行业形成了大型企业全国经营、中小企业地区差异化经营的竞争格局。从乳制品细分品种的增长看，巴氏奶、酸奶及功能性乳饮料增长明显。行业的发展趋势与公司目前的经营模式、产品结构较为接近，为公司未来的快速发展起到了良好的支撑。

水牛奶行业在广西区域内具有行业支持优势。根据 2014 年广西壮族自治区人民政府下发《关于做大做强水牛奶业的意见》，到 2020 年，广西将努力实现产奶水牛存栏 10 万头左右，水牛奶总产量达到 16 万吨左右，鲜奶产值达到 20 亿元，水牛奶加工产值达到 80 亿元，基本建成全国水牛奶产业的“三基地、一中心”即良种水牛种源生产基地、奶水牛产业开发示范基地、水牛乳制品研发基地和水牛技术中心。从 2014 年起，广西推出一系列水牛奶产业扶持机制，将水牛奶业作为自治区农业优势产业，享受相关的产业扶持政策和奖励政策。

（二）公司未来发展战略

公司自成立以来，确立发展水牛奶系列产品的战略发展方向，发展壮大乳业，优先布局公司周边县市，逐步布局广西区域及辐射珠三角地区，打造区域乳业名企，公司将通过强化奶源基地建设、加强产品开发和生产以形成特色鲜明的高品质产品系列、提升品牌影响力、优化市场布局等举措实现公司乳业战略目标。

（三）报告期内公司亏损的原因

公司报告期内销售毛利率稳定上升，经营业绩逐年向好，但经营仍然亏损。公司管理层分析认为，经营亏损的原因主要有以下几个方面：

1、报告期内，2013 年度、2014 年度、2015 年 1-5 月营业收入分别是 888.96 万元、1,617.67 万元、834.74 万元，毛利分别为 227.75 万元、418.64 万元、275.32 万元。公司处于发展初期阶段，产值低，销售收入总额少，销售毛利总额少。

2、公司期间费用占收入比例较大，其中管理费用占收入比 2013 年为 15.86%，2014 年为 13.45%，2015 年为 14.90%。公司管理费用的主要构成是管理人员工资、折旧费、长期待摊费用摊销，这部份支出较为稳定，属于相对固定的费用支出，不会随销售收入增长而大幅增长，因此公司销售收入大幅增长的同时，公司的净利润亦会增加。

3、报告期内，公司生产设备产能利用率低，单位生产成本中的折旧费等占比高。

2013 年度、2014 年度、2015 年 1-5 月生产成本总额分别是 509.96 万元、1,224.86 万元、565.43 万元；折旧费用支出分别为 59.58 万元、127.63 万元、57.86 万元，折旧费占生产成本总额的比例分别为 11.68%、10.25%、10.23%。公司一次性瓶装奶生产线产能利用率约为设计产能的 19%，利乐砖生产线产能利用率约为设计产能的 12%，公司销售量增长后，公司能充分利用设备产能，产品单位成本有望进一步降低。

（四）公司的年度经营计划

2015 年是公司产品市场开拓的关键一年，这对于公司董事会以及经营管理团队而言，都将是一个全新的挑战，如何实现公司产品的差异化竞争，进一步发挥核心竞争优势，整合优质资源，促进公司跨跃式发展。在确保销售收入、净利润继续保持平稳增长的基础上，围绕企业发展战略重点抓好以下各方面的工作：

公司将在奶源和生产保障、市场营销推动以及内部风险防控三个方面开展工作：

（1）在奶源方面，公司将推进优质奶源保障计划，在加强自有奶源基地建设及管理的同时，从资金、奶价、技术、服务等方面给予养殖户支持，有效保障公司奶源供应链的安全可靠。在生产管理与产品开发保障方面，公司将继续加强对生产过程的质量控制，严格执行生产工艺流程和质量检查制度，保证产品的品质。同时，通过开展精益生产管理，降低产品能耗，提升生产效益。在开发新产品方面着力在改进现有产品结构、完善制造工艺和质量控制手段上集中力量攻坚克难，研发出符合市场细分和定位的新产品。积极寻求对外技术交流合作、合资，不断提高技术水平，增强公司发展后劲。

（2）在市场营销推动上，公司在进一步增强玉林及周边区域销售力度的基础上，加大对其他地区区域市场的开拓及销售网络建设的力度，继续聚焦水牛酸奶、巴氏奶、特色奶等核心产品的推广。同时，适度调整产品结构，规范价格体系，完善组织架构，集中力量于目标区域及培育重点经销商、样板市场的打造。通过一系列有效措施，进一步提升公司影响力及品牌形象，拓展公司整体利润持续增长主线。

（3）在内部控制和风险防控方面，进一步建立健全各项内部控制制度，建立以目标利润为导向的绩效评价管理机制，逐步推进实现管理费用、销售费用刚性控制，为目标管理提供有力的支持。加强内控建设，进一步完善公司内部控制体系建设，提高公司科学决策能力和风险控制、防范能力，切实保障公司股东的合法权益，以保证公司持续、健康、快速发展。

（4）力争实现经营盈利。公司基于市场营销的推动，扩大销售规模，实现销售

收入的大幅增长，提高毛利基数；通过销售收入增长，促使公司扩大产能，提高生产设备产能利用率，进一步降低单位生产成本中的折旧费等占比，稳定和提高公司产品毛利；同时，逐步推进实现管理费用、销售费用刚性控制，降低公司期间费用占收入的比例，为实现盈利提供有力的支持。

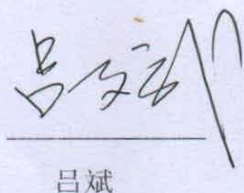
第五节 有关申明

公司全体董事、监事和高级管理人员声明

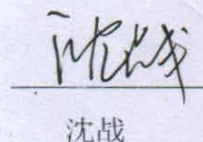
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本公开转让说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

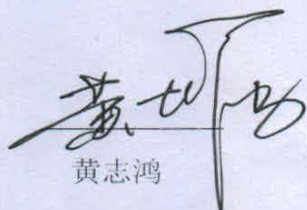
公司全体董事（签字）：


黄祖冰


吕斌

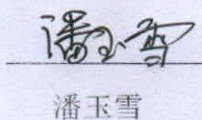

卢庆平


沈战


黄志鸿

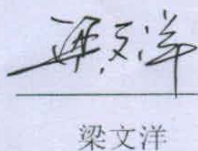
公司全体监事（签字）：


张达


潘玉雪


滕少斌

其他高级管理人员（签字）：


梁文洋

广西桂牛水牛乳业股份有限公司

2015年11月18日



主办券商声明

本公司已对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（授权代表）： 何春梅

项目负责人： 王河

王河

项目小组成员：

向哲

向哲

何旭

何旭

何攀

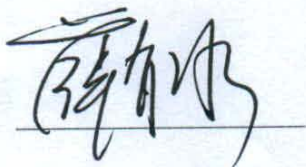
何攀



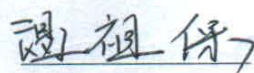
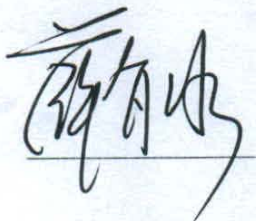
发行人律师声明

本机构及经办律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法律意见书无矛盾之处。本机构及经办律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。

机构负责人：




签字律师：



承担审计业务的会计师事务所声明

本机构及经办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。本机构及经办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审计报告的内容无异议, 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。

机构负责人:


徐华

签字注册会计师:



黎荣果



文小松

致同会计师事务所(特殊普通合伙)



2015年11月18日

承担资产评估业务的评估机构声明

本机构及经办签字的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机构出具的评估报告无矛盾之处。本机构及经办签字的注册资产评估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。

机构负责人：

吴春林

经办注册资产评估师：



中联资产评估集团广西有限公司

2015年11月18日

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