

# 宁夏汇丰源牧业股份有限公司



## 公开转让说明书

主办券商

**W** 万联证券有限责任公司  
WANLIAN SECURITIES COMPANY LIMITED

(广州市天河区珠江东路 11 号 18、19 楼全层)

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

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项及可能存在风险：

### 一、客户依赖风险

2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-5 月，公司向宁夏伊利乳业有限责任公司销售总额分别为 88.92 万元、3,643.33 万元、2,502.13 万元，分别占公司当期营业收入总额的 100%、89.34%、98.52%。公司客户相对集中，并不是由于公司没有开拓其他客户的能力。一方面是由于公司的生鲜乳产品不作为最终消费品直接面向消费者，而是作为原料奶供应给下游乳制品企业；另一方面是由于乳制品产业的集中度较高，并且生鲜乳的运输半径和保存时间有较严格的限制。即便如此，一旦伊利乳业主要采购计划发生变动或生产经营状况发生不利变化，短期内亦将对公司经营产生不利影响。

公司高品质产品只供应给伊利乳业并非因为只有伊利乳业才肯收购公司产品，而是因为公司目前规模相对还较小，且与伊利乳业合作关系良好，因此产品优先供应给伊利乳业。公司未来将继续扩大养殖规模，提高产品质量，增加客户数量，降低大客户依赖风险。

另外，同行业挂牌公司上陵牧业（股份代码：430505）2014 年度对蒙牛乳业的销售收入占总销售收入的 85.57%，同行业挂牌公司骏华农牧（股份代码：830851）2014 年度对蒙牛乳业的销售收入占总销售收入的 92.11%，同行业挂牌公司金宇农牧（股份代码：832555）2014 年度对夏进乳业的销售收入占总销售收入的 88.27%。因此，奶牛规模化养殖企业，大客户高度集中具有普遍性。其原因均因为规模化养殖所生产的生鲜乳品质较高，受到知名乳业的青睐，一旦形成合作关系，将保持稳定性。

### 二、食品安全风险

近年来我国食品安全问题频发，“苏丹红”、“三聚氰胺”等事件的爆发，使食品安全问题成为社会各界和广大民众关注的焦点。公司依托自然资源和技术管理优势，致力为市场提供优质的乳品原料，通过统一的管理、严格的监控和先进的检测手段，报告期内公司销售的生鲜乳未发生过重大食品安全问题。虽然公司高度重视生鲜乳的质量控制，但不排除由于工作疏忽或不可抗力等原因造成的食品安全问题。一旦发生重大食品安全问题，对公司的经营造成重大的影响。结合目前公司仅有伊利乳业一家主要客户，

如果伊利乳业因食品安全问题不再采购公司的原奶，短期内将会使得公司运营及经营业绩受到负面影响。

### 三、动物疫情爆发风险

畜牧业牵涉到活体养殖，与传统制造业的风险特征大不相同。在传统的生产制造行业，一旦原材料验收入库，就不再需要过多的关注，而奶牛的养殖需要持续性的关注、监控。近年来，动物疫病如口蹄疫、禽流感等在国际、国内养殖业中时有爆发，在一定程度上影响了畜牧业的发展。如果爆发大规模的动物疫病，将会对公司及养殖户的奶牛养殖产生影响，从而影响公司生鲜乳销售等业务。

### 四、税收优惠政策变化风险

汇丰源处于我国西部少数民族自治地区，从事奶牛养殖业，享受国家多种税收优惠政策。根据 2007 年 12 月 6 日国务院颁布的《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条、《国家税务总局关于实施农、林、牧、渔业项目企业所得税优惠问题的公告》（国家税务总局公告 2011 第 48 号）及宁夏回族自治区国家税务局、宁夏回族自治区地方税务局关于企业所得税优惠备案管理办法的公告（2013 年第 9 号），公司从事农、林、牧、渔（牲畜的饲料），免征企业所得税。根据 2008 年 11 月 10 日国务院颁布的《中华人民共和国增值税暂行条例》第十五条及财政部、国家税务总局关于印发《农业产品征税范围注释》的通知（“财税字[1995]52 号”文件）：农业生产者销售的自产农产品免征增值税，公司从事生鲜乳的销售，免征增值税。一旦税收优惠政策发生变化，将会对公司业绩造成较大影响。

### 五、控股股东、实际控制人控制不当风险

本公司控股股东、实际控制人张自强持有公司 50.23% 的股权，对公司经营决策可施予重大影响。若公司实际控制人利用其对公司的实际控制权，对公司的发展战略、经营决策、人事任免、财务等进行不当控制，可能会给公司经营和其他股东带来风险。

### 六、财务核算风险

公司发展初期，未建立完善的内部控制制度及健全的财务核算体系，导致在日常财务核算及税务处理中，存在不规范的情形，比如部分资产购买时未签署合同、未取得第三方发票等。尤其公司所处畜牧业，作为典型的农业企业，财务核算要求更高。虽然目

前公司已经规范前述不规范行为，未来若公司不能不断完善或加强公司财务核算体系及内部控制，将对公司生产经营造成较大影响。

## 七、生产性生物资产不稳定风险

截至2015年5月31日，公司生产性生物资产为4,172.17万元，占公司净资产的51.60%。公司主营业务为奶牛的养殖及生鲜乳的销售，公司生产性生物资产主要为奶牛。近年来，动物疫病如口蹄疫、禽流感等在国际、国内养殖业中时有爆发，在一定程度上影响了畜牧业的发展。虽然公司进行了多项预防措施，并且为奶牛购买了保险，但是如果爆发大规模的动物疫病，仍将不能完全避免公司生产性生物资产奶牛遭受损失，给公司经营带来不利影响。

## 目 录

声 明.....	1
重大事项提示.....	2
释 义.....	7
第一节 基本情况.....	9
一、公司基本情况.....	9
二、本次挂牌情况.....	9
三、公司股权结构图.....	11
四、公司控股股东、实际控制人及主要股东情况.....	11
五、公司历次股本演变情况及重大资产重组情况.....	15
六、公司董事、监事和高级管理人员基本情况.....	18
七、最近两年及一期的主要会计数据和财务指标简表.....	20
八、与本次挂牌有关的机构.....	22
第二节 公司业务.....	24
一、公司主要业务及产品和服务情况.....	24
二、公司内部组织结构图及生产或服务的流程、方式.....	25
三、公司业务关键资源要素.....	28
四、公司业务相关情况.....	36
五、公司商业模式.....	42
六、公司所处行业情况、市场规模、风险特征及公司在行业所处地位.....	47
第三节 公司治理.....	59
一、公司治理机制的建立健全及运作情况.....	59
二、公司董事会对公司治理机制及执行情况的讨论和评估.....	61
三、公司及控股股东、实际控制人报告期内违法违规行为情况.....	62
四、公司的独立性.....	62
五、同业竞争.....	64
六、公司报告期内资金占用和对外担保情况.....	65
七、董事、监事及高级管理人员.....	66
第四节 公司财务.....	69

一、财务报表.....	69
二、审计意见类型及财务报表编制基础.....	79
三、报告期内采用的主要会计政策和会计估计.....	79
四、报告期内主要会计数据和财务指标及简要分析.....	93
五、报告期内利润形成的有关情况.....	97
六、财务状况分析.....	107
七、关联方、关联关系及关联交易.....	129
八、或有事项、期后事项及其他重要事项.....	134
九、资产评估情况.....	135
十、股利分配政策和股利分配情况.....	135
十一、公司控股子公司或纳入合并报表的其他企业的基本情况.....	136
十二、风险因素.....	136
<b>第五节 有关声明.....</b>	<b>140</b>
一、申请挂牌公司全体董事、监事、高级管理人员声明.....	140
二、主办券商声明.....	141
三、律师事务所声明.....	142
四、审计机构声明.....	143
五、资产评估机构声明.....	144
<b>第六节 附件.....</b>	<b>145</b>
一、备查文件.....	145
二、查阅地点和时间.....	145

## 释义

在本公开转让说明书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下之含义：

本公司、公司、汇丰源、股份公司	指	宁夏汇丰源牧业股份有限公司
汇丰源有限	指	公司前身贺兰县汇丰源牧业有限公司
银纪资产	指	公司法人股东上海银纪资产管理股份有限公司
股东大会	指	宁夏汇丰源牧业股份有限公司股东大会
股东会	指	贺兰县汇丰源牧业有限公司股东会
董事会	指	宁夏汇丰源牧业股份有限公司董事会
监事会	指	宁夏汇丰源牧业股份有限公司监事会
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、证监会	指	中国证券监督管理委员会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
主办券商	指	万联证券有限责任公司
律师	指	江苏弘泰律师事务所
会计师	指	中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）
评估机构	指	万隆（上海）资产评估有限公司
本次挂牌	指	公司本次申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让
《公司章程》	指	《宁夏汇丰源牧业股份有限公司章程》
三会	指	公司股东大会、董事会和监事会的合称
高级管理人员	指	公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书
《股东大会议事规则》	指	《宁夏汇丰源牧业股份有限公司股东大会议事规则》
《董事会议事规则》	指	《宁夏汇丰源牧业股份有限公司董事会议事规则》
《监事会议事规则》	指	《宁夏汇丰源牧业股份有限公司监事会议事规则》
《关联交易管理决策制度》	指	《宁夏汇丰源牧业股份有限公司关联交易管理决策制度》
《对外投资管理制度》	指	《宁夏汇丰源牧业股份有限公司对外投资管理制度》
《对外担保管理制度》	指	《宁夏汇丰源牧业股份有限公司对外担保管理制度》

伊利乳业	指	宁夏伊利乳业有限责任公司
伊利股份	指	内蒙古伊利实业集团股份有限公司
伊利畜牧	指	内蒙古伊利畜牧发展有限责任公司
生鲜乳、原奶、鲜奶	指	从奶牛身体挤出的尚未经过深加工的牛奶。
荷斯坦奶牛	指	一种适应性强、生病少、产奶量大奶牛，其毛色为黑白相间的块状，以前称为荷兰牛。
UHT 奶	指	超高温瞬时灭菌，温度达 135–140℃，处理时间约为 4–10 秒，是鲜奶处理的一种灭菌工艺。UHT 奶指经过 UHT 技术处理过的鲜奶。
青贮饲料	指	将含水量为 65%–75% 的青绿饲料经切碎后，在密闭缺氧的情况下，通过厌氧乳酸菌的发酵作用，抑制各种杂菌的繁殖，而得到的一种粗饲料。
利拉伐	指	利拉伐(天津)有限公司，为利拉伐独资子公司。利拉伐是全球最大的乳业机械设备生产销售商。
TMR	指	TMR 是英文 Total Mixed Rations (全混合日粮) 的简称，所谓全混合日粮 (TMR) 是一种将粗料、精料、矿物质、维生素和其它添加剂充分混合，能够提供足够的营养以满足奶牛需要的饲养技术。
DHI	指	Dairy Herd Improvement，奶牛生产性能测定的英文缩写，指通过测试奶牛数据和资料并分析后，利用这些信息进行有效生产管理的综合体系。
“三聚氰胺”事件	指	国内多家奶粉厂商均被检测出向奶粉中加入三聚氰胺，致使大量婴儿受到危害，严重影响了国内奶粉厂家的声誉以及消费者的信心。
报告期	指	2013 年 1 月 1 日至 2015 年 5 月 31 日
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

注：本公开转让说明书中可能存在部分合计数与各分项数值之和略有差异的情况，该等差异是由于四舍五入原因造成。

## 第一节 基本情况

### 一、公司基本情况

中文名称	宁夏汇丰源牧业股份有限公司
注册号	640122200015963
法定代表人	张自强
有限公司成立日期	2012年08月14日
股份公司成立日期	2015年07月03日
注册资本	6,600.00万元
组织机构代码	59623408-5
住所	贺兰县洪广镇金山村110国道西侧
邮编	750205
电话	0951-5982864
传真	0951-5982864
电子邮箱	nxhfymy@163.com
信息披露事务负责人	张涛
所属行业	畜牧业
经营范围	1、苜蓿草种植及销售；2、奶牛养殖。（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	公司的主营业务是从事牛场运营、奶牛集约化养殖、种畜繁育、优质生鲜乳供应。

### 二、本次挂牌情况

#### （一）挂牌股票情况

股票简称	汇丰源
股票代码	【】
股票种类	人民币普通股
每股面值	1.00元
股票总量	66,000,000股
挂牌日期	2015年【】月【】日

#### （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：“发起人持有的公司股份，自公司成立之日起一年内不得转让。公司公开发行股份前已发行的股份，自公司股票在证券交易所上市交易之日起一年内不得转让。公司董事、监事、高级管理人员在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有公司股份总数的百分之二十五；所持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公司股份。公司章程可以对公司董事、监事、高级管理人员转让其所持有的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）》第二章第八条规定：“挂牌公司控股股东及实际控制人在挂牌前直接或间接持有的股票分三批解除转让限制，每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之一，解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。

挂牌前十二个月以内控股股东及实际控制人直接或间接持有的股票进行过转让的，该股票的管理按照前款规定执行，主办券商为开展做市业务取得的做市初始库存股票除外。

因司法裁决、继承等原因导致有限售期的股票持有人发生变更的，后续持有人应继续执行股票限售规定。”

《公司章程》第二十八条规定：“发起人持有的本公司股份，自公司设立为股份有限公司之日起一年内不得转让。”

## 2、股东所持股份的限售安排及股东对所持股份自愿锁定的承诺

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。

公司股东股份解禁情况如下：

单位：股、%

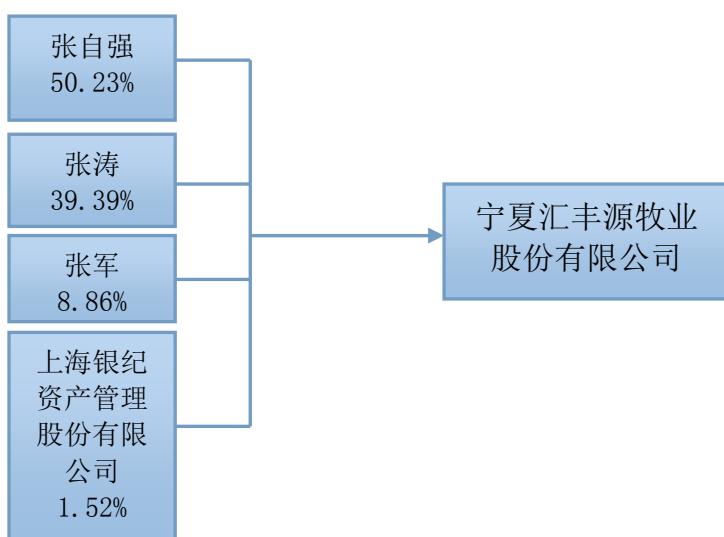
序号	股东名称	任职情况	持股数量	持股比例	第一批可转让股份数
1	张自强	董事长、总经理	33,150,000	50.23	-
2	张涛	董事、董事会秘书	26,000,000	39.39	-
3	张军	董事、财务总监	5,850,000	8.86	-
4	上海银纪资产管理股份有限公司	-	1,000,000	1.52	1,000,000

合计	-	66,000,000	100.00	1,000,000
----	---	------------	--------	-----------

### (三) 挂牌后股票转让方式

公司股东大会已于 2015 年 7 月 10 日依法作出决议，决定公司股票挂牌后采取协议转让方式。

## 三、公司股权结构图



## 四、公司控股股东、实际控制人及主要股东情况

### (一) 公司控股股东及实际控制人情况

#### 1、公司控股股东及实际控制人基本情况

公司的控股股东和实际控制人均是张自强先生。

经查阅公司的工商档案、《公司章程》等文件，截至本公开转让说明书签署日，公司的股本结构情况如下：

单位：股、%

序号	股东名称	持股数量	持股比例	股东性质
1	张自强	33,150,000	50.23	境内自然人
2	张涛	26,000,000	39.39	境内自然人
3	张军	5,850,000	8.86	境内自然人

4	上海银纪资产管理股份有限公司	1,000,000	1.52	境内非国有法人
	合计	66,000,000	100.00	

根据《公司法》的规定，控股股东是指其出资额占有限责任公司资本总额百分之五十以上或者其持有的股份占股份有限公司股本总额百分之五十以上的股东；出资额或者持有股份的比例虽然不足百分之五十，但依其出资额或者持有的股份所享有的表决权已足以对股东会、股东大会的决议产生重大影响的股东。

张自强先生为公司董事长、总经理及法定代表人，持有公司 50.23%的股份，持股比例超过 50%以上，对公司股东大会的决议能产生重大影响；张自强一直为汇丰源有限的第一大股东，且自汇丰源有限设立起至 2015 年 6 月期间担任汇丰源有限的执行董事、总经理及法定代表人，并在股份公司设立后担任股份公司董事长、总经理；自公司设立以来，张自强对公司实施有效控制，在公司报告期内的股东（大）会表决意见具有持续稳定性，在最近两年内未发生变化。公司治理结构健全、运行良好，张自强拥有公司控制权不会影响公司的规范运作。

张自强，男，1962 年 11 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。张自强现持有本公司股份 33,150,000 股，占总股本的 50.23%。

张自强的主要简历为：中国国籍，无境外永久居留权，1962 年 11 月出生，大专学历，1984 年 7 月毕业于宁夏农学院畜牧兽医专业；1984 年 8 月至 1988 年 6 月，在盐池县畜牧局兽医工作站任主办、化验室主任；1988 年 7 月至 1990 年 11 月，在盐池县畜牧局任办公室秘书主任；1990 年 11 月至 1991 年 5 月在盐池县牧工商联合总公司任总经理；1991 年 6 月至 1994 年 8 月，在盐池县畜牧局任副局长兼牧工商联合总公司总经理；1994 年 9 月至 2004 年 10 月，在宁夏农牧厅扶贫公司任经理（副处级）；2004 年 11 月至 2012 年 7 月，在宁夏贺兰县奶牛原种繁育有限公司任经理；2012 年 8 月至 2015 年 6 月，在贺兰县汇丰源牧业有限公司任执行董事；现任公司董事长兼总经理。

## 2、实际控制人变化情况

自贺兰县汇丰源牧业有限公司 2012 年 8 月成立至今，张自强先生一直是公司的控股股东；截至本公开转让说明书签署日，张自强先生持有公司的股权比例为 50.23%，且报告期内一直为汇丰源有限的第一大股东。张自强先生持有的公司表决权足以对公司

董事会、股东大会决议产生重大影响，并且自公司设立至今一直担任公司董事长，报告期内始终保持着对公司的绝对控制，公司的实际控制人在最近两年内未发生变化。

## （二）公司前十名股东情况

公司前十名股东及持有 5%以上股份股东的情况如下：

单位：股、%				
序号	股东名称	持股数量	持股比例	股东性质
1	张自强	33,150,000	50.23	境内自然人
2	张涛	26,000,000	39.39	境内自然人
3	张军	5,850,000	8.86	境内自然人
4	上海银纪资产管理股份有限公司	1,000,000	1.52	境内非国有法人
合计		66,000,000	100.00	

以上股东中，银纪资产为私募投资基金管理人，根据中国证券投资基金业协会制定的《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》第五条规定，“私募基金管理人应当向基金业协会履行基金管理人登记手续并申请成为基金业协会会员”。2014年10月31日，银纪资产取得中国证券投资基金业协会编号P1005148号私募投资基金管理人登记证书，正式在协会登记为私募投资基金管理人，银纪资产的阳光私募产品均已在有关机构备案，不存在合法合规风险，银纪资产主要情况如下：

企业名称	上海银纪资产管理股份有限公司
注册号	310116002689766
成立日期	2012年08月29日
登记编号	P1005148
注册资本	4,835万元
管理人	上海银纪资产管理股份有限公司
管理人登记时间	2014年10月31日
住所	上海市金山区廊下镇金廊公路41号9幢147室
经营范围	资产管理、投资管理、实业投资（除金融、证券等国家专项审批项目外），营销策划，企业形象策划。【依法经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

## （三）公司股东所持有的股份质押或其他争议事项

本公司股东所持有的股份不存在质押或其他争议事项的情况。

#### （四）本次挂牌前各股东间的关联关系

本次挂牌前，公司股东张自强和张涛系叔侄关系，张自强和张军系叔侄关系，张涛和张军系堂兄弟关系。

除上述情形外，公司其他股东之间不存在关联关系。

#### （五）公司股东中是否存在私募投资基金管理人或私募投资基金及其履行登记备案程序的情况

公司股东中，银纪资产为私募投资基金管理人，且已按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》的相关规定在中国证券投资基金业协会私募基金登记备案系统进行了备案。其余三名股东张自强、张涛、张军均为境内自然人。

## 五、公司历次股本演变情况及重大资产重组情况

### (一) 公司历次股本演变情况

#### 1、2012年8月设立汇丰源有限

2012年7月26日，汇丰源有限召开首届股东会，确认股东及出资额并通过了公司章程。2012年8月8日，宁夏昊源联合会计师事务所有限公司出具宁昊源验字（2012）第1257号《验资报告》对出资情况进行了审验。2012年8月14日，汇丰源有限经贺兰县工商行政管理局注册登记成立，并取得了注册号为640122200015963的《企业法人营业执照》，注册资本为100万元。

汇丰源有限设立时的股权结构如下：

单位：万元、%

序号	股东名称	出资额	出资方式	出资比例
1	张自强	45.00	货币出资	45.00
2	张涛	40.00	货币出资	40.00
3	张军	15.00	货币出资	15.00
	合计	100.00		100.00

#### 2、2014年8月第一次增资

2014年8月18日，经汇丰源有限股东会决议同意，公司注册资本由100万元增加到500万元，增加的400万元注册资本分别由股东张自强、张涛、张军以货币形式认缴，其中，张自强认缴180万元、张涛认缴160万元、张军认缴60万元。

2014年8月20日，宁夏立信达会计师事务所出具宁立信达会验字（2014）第040号《验资报告》，审验确认新增注册资本400万元已足额到位。2014年8月22日，汇丰源有限在贺兰县工商行政管理局办理了变更登记手续。本次增资后，汇丰源有限的股权结构如下：

单位：万元、%

序号	股东名称	出资额	出资方式	出资比例
1	张自强	225.00	货币出资	45.00
2	张涛	200.00	货币出资	40.00
3	张军	75.00	货币出资	15.00
	合计	500.00		100.00

### 3、2015年5月第二次增资

2015年5月21日，经汇丰源有限股东会决议同意，公司注册资本由500万元增加到1,000万元，由全体股东于2015年6月30日前缴足，增加的500万元注册资本分别由股东张自强、张涛、张军以货币形式认缴，其中，张自强认缴285万元、张涛认缴200万元、张军认缴15万元。

截止2015年5月27日，公司已收到全体股东缴纳出资500万元。2015年5月29日，汇丰源有限在贺兰县工商行政管理局办理了变更登记手续。本次增资后，汇丰源有限的股权结构如下：

单位：万元、%

序号	股东名称	出资额	出资方式	出资比例
1	张自强	510.00	货币出资	51.00
2	张涛	400.00	货币出资	40.00
3	张军	90.00	货币出资	9.00
	合计	1,000.00		100.00

### 4、2015年6月汇丰源有限整体变更设立股份公司

2015年6月8日，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）出具了中兴财光华审会字(2015)第07478号《审计报告》，确认截至2015年5月31日，汇丰源有限账面净资产为8,085.53万元。

2015年6月11日，万隆（上海）资产评估有限公司对汇丰源有限进行股份制改造所涉及的资产和负债进行了全面评估，出具了《贺兰县汇丰源牧业有限公司股份制改制冷净资产公允价值评估报告》（万隆评报字【2015】第1284号）。评估确认截至2015年5月31日，汇丰源有限账面净资产为9,181.37万元。

2015年5月31日，经汇丰源有限股东会决议，汇丰源有限整体变更为“宁夏汇丰源牧业股份有限公司”。本次整体变更以中兴财光华会计师事务所确认的截至2015年5月31日的汇丰源有限净资产80,855,272.93元按1.2439:1的比例折为股本6,500万股，余额15,855,272.93元作为资本公积。

2015年6月10日，汇丰源有限全体股东作为发起人共同签订了《宁夏汇丰源牧业股份有限公司发起人协议》。

2015年6月16日，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）出具中兴财光华审验字(2015)第07106号《验资报告》，对股份公司股本总额予以审验确认。

汇丰源于2015年6月26日召开了创立大会，并于2015年7月3日在银川市行政审批服务局登记注册，领取了注册号为“640122200015963”的《营业执照》。

股份公司设立时的股权结构如下：

单位：股、%				
序号	股东名称	持股数	持股比例	出资方式
1	张自强	33,150,000	51.00	净资产折股
2	张涛	26,000,000	40.00	净资产折股
3	张军	5,850,000	9.00	净资产折股
	合 计	65,000,000	100.00	

上述整体变更涉及以资本公积-股本溢价转增注册资本，根据《国家税务总局关于股份制企业转增股本和派发红股免征个人所得税的通知》（国税发[1997]198号）第一条规定，“股份制企业用资本公积金转增股本，不属于股息、红利性质的分配，对个人取得的转增股本数额，不作为个人所得，不征收个人所得税”，因此公司自然人股东就该事项不涉及个人所得税。

## 5、2015年8月，股份公司增加注册资本

2015年7月29日，经公司2015年第二次临时股东大会决议，公司股本总额从6,500万股增加至6,600万股。本次新增股本100万股由上海银纪资产管理股份有限公司以货币认购，认购价格为1.60元/股。

2015年8月3日，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）出具了中兴财光华审验字(2015)第07144号《验资报告》，审验确认新增注册资本100万元已足额到位。

2015年8月7日，公司在银川市行政审批服务局办理了变更登记手续。本次增资完成后，公司的股权结构如下：

单位：股、%			
序号	股东名称	持股数量	持股比例
1	张自强	33,150,000	50.23
2	张涛	26,000,000	39.39
3	张军	5,850,000	8.86
4	上海银纪资产管理股份有限公司	1,000,000	1.52

	合 计	66,000,000	100.00
--	-----	------------	--------

## (二) 公司重大资产重组情况

报告期内，公司未发生重大资产重组情形。

## 六、公司董事、监事和高级管理人员基本情况

### (一) 董事

#### 1、张自强先生

中国国籍，无境外永久居留权，1962年11月出生，大专学历，1984年7月毕业于宁夏农学院畜牧兽医专业；1984年8月至1988年6月，在盐池县畜牧局兽医工作站任主办、化验室主任；1988年7月至1990年11月，在盐池县畜牧局任办公室秘书主任；1990年11月至1991年5月在盐池县牧工商联合总公司任总经理；1991年6月至1994年8月，在盐池县畜牧局任副局长兼牧工商联合总公司总经理；1994年9月至2004年10月，在宁夏农牧厅扶贫公司任经理（副处级）；2004年11月至2012年7月，在宁夏贺兰县奶牛原种繁育有限公司任经理；2012年8月至2015年6月，在贺兰县汇丰源牧业有限公司任执行董事；现任公司董事长兼总经理。

#### 2、张自刚先生

中国国籍，无境外永久居留权，1959年3月出生；1986年5月至2014年1月从事工程承包；2014年2月至今在宁夏宏建房地产开发有限公司任监事；现任公司董事。

#### 3、张涛先生

中国国籍，无境外永久居留权，1985年8月出生，本科学历，2005年7月毕业于西安电子科技大学计算机专业；2006年10月至2012年8月，在宁夏荷利源奶牛原种繁育有限公司任技术员、副经理；2012年8月至2015年6月，在贺兰县汇丰源牧业有限公司任副总经理；现任公司董事兼董事会秘书。

#### 4、张军先生

中国国籍，无境外永久居留权，1976年5月出生，本科学历，1999年7月毕业于宁夏农学院经济管理专业；2002年8月至2012年9月，在黄河农村商业银行任出纳、会计、稽核员、支行行长；2012年10月至2015年6月，在贺兰县汇丰源牧业有限公司任财务总监；现任公司董事、财务总监。

### 5、张婧雯女士

中国国籍，无境外永久居留权，1987年5月出生，硕士研究生学历，2012年9月毕业于英国谢菲尔德大学国际管理与市场营销专业；2013年4月至2015年2月，在天津雀巢普瑞纳宠物食品有限公司任销售促销助理、客户服务协调员；2015年4月至2015年5月，在贺兰县汇丰源牧业有限公司任办公室主任；现任公司董事、副总经理。

## （二）监事

### 1、魏菊莲女士

中国国籍，无境外永久居留权，1964年10月出生，大专学历；1995年9月毕业于宁夏农业广播学校会计专业；1982年11月至1991年10月，在盐池县制药厂工作；1991年10月至2013年12月，在盐池县动物防疫检疫站任会计；2014年4月退休；现任公司监事会主席。

### 2、张丽丽女士

中国国籍，无境外永久居留权，1985年7月出生，大专学历，中级会计师；2008年6月毕业于天津交通学院会计学专业；2007年5月至2011年3月，在建华管桩集团天津分公司任出纳、成本会计、销售会计、总账会计、财务主管；2011年4月至2015年4月，在宁夏瑞信房地产开发有限公司任财务经理；2015年4月至2015年6月，在贺兰县汇丰源牧业有限公司任财务主管；现任公司职工代表监事。

### 3、温介虎先生

中国国籍，无境外永久居留权，1964年4月出生；1981年7月至2014年2月从事农业种植；2014年3月至今在贺兰县汇丰源牧业有限公司任库管；现任公司职工代表监事。

### (三) 高级管理人员

#### 1、张自强先生

总经理，其简历参见本节之“六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员情况”之“（一）董事”。

#### 2、张婧雯女士

副总经理，其简历参见本节之“六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员情况”之“（一）董事”。

#### 3、张军先生

财务总监，其简历参见本节之“六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员情况”之“（一）董事”。

#### 4、张涛先生

董事会秘书，其简历参见本节之“六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员情况”之“（一）董事”。

## 七、最近两年及一期的主要会计数据和财务指标简表

单位：万元

项目	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
总资产	12,902.45	11,672.61	6,017.05
股东权益合计	8,085.53	1,285.63	-27.39
归属于申请挂牌公司股东权益合计	8,085.53	1,285.63	-27.39
每股净资产（元）	8.09	2.57	-0.27
归属于申请挂牌公司股东的每股净资产（元）	8.09	2.57	-0.27
资产负债率	37.33%	88.99%	100.46%
流动比率（倍）	0.85	0.30	0.26
速动比率（倍）	0.29	0.08	0.04
项目	2015年1-5月	2014年度	2013年度
营业收入	2,539.74	4,078.27	88.92
净利润	799.89	913.02	-127.35
归属于申请挂牌公司股东的净利润	799.89	913.02	-127.35

扣除非经常性损益后净利润	828.79	1,061.91	-127.35
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	828.79	1,061.91	-127.35
毛利率	38.33%	32.43%	-55.09%
净资产收益率	17.07%	145.13%	-350.92%
扣除非经常性损益后净资产收益率	17.69%	168.79%	-350.92%
基本每股收益(元/股)	1.07	3.04	-1.27
稀释每股收益(元/股)	1.07	3.04	-1.27
应收账款周转率(次)	4.11	10.65	2.11
存货周转率(次)	0.78	1.64	0.20
经营活动产生的现金流量净额	339.73	-760.09	-1,171.32
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	0.34	-1.52	-11.71

上述指标除资产负债率以母公司财务报告的财务数据为基础计算,其余指标均以合并财务报告数据为基础计算。主要财务指标计算方法如下:

每股净资产=报告期期末归属于公司普通股股东的净资产/期末股本(实收资本)总额

资产负债率=总负债/总资产

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货-预付账款)/流动负债

毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入

净资产收益率=净利润/加权平均净资产

扣除非经常性损益后净资产收益率=扣除非经常性损益后的净利润/加权平均净资产

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

基本每股收益=净利润/普通股加权平均数

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/期末股本(实收资本)总额

## 八、与本次挂牌有关的机构

### (一) 主办券商

名称:	万联证券有限责任公司
法定代表人:	张建军
住所:	广州市天河区珠江东路 11 号高德置地广场 F 座 18、19 楼全层
联系地址:	上海市浦东新区竹林路 101 号陆家嘴基金大厦 6 层 602 室
联系电话:	021-60883465
传真:	021-60883470
项目负责人:	陶海华
项目组成员:	陶海华、雷家荣、杨浩

### (二) 律师事务所

名称:	江苏弘泰律师事务所
负责人:	魏正龙
联系地址:	江苏省泰州市海陵区莲花七区西门 60 幢 2 号
联系电话:	0523-82225011
传真:	0523-82225003
经办律师:	魏正龙、袁艺

### (三) 会计师事务所

名称:	中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）
负责人:	姚庚春
联系地址:	北京市西城区复兴门内大街 28 号凯晨世贸中心东座 F4 层 929 室
联系电话:	010-88000092 88000033
传真:	010-88000006
经办注册会计师:	杨海龙、孙国伟

### (四) 资产评估机构

名称:	万隆（上海）资产评估有限公司
法定代表人:	赵斌
联系地址:	上海市迎勋路 168 号 16 楼
联系电话:	021-63766556
传真:	021-63788398

---

经办注册资产评估师:	黄辉、方继勇
------------	--------

---

## (五) 证券登记结算机构

---

名称:	中国证券登记结算有限责任公司北京分公司
联系地址:	北京市西城区金融大街 26 号金阳大厦 5 层
联系电话:	010-58598980
传真:	010-50939716

---

## (六) 证券交易场所

---

名称:	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
联系地址:	北京市西城区金融大街 26 号金阳大厦
联系电话:	010-63889512
传真:	010-63889514

---

## 第二节 公司业务

### 一、公司主要业务及产品和服务情况

#### （一）主营业务

宁夏汇丰源牧业股份有限公司是一家从事牛场运营、奶牛集约化养殖、种畜繁育、优质生鲜乳供应的畜牧业企业。

公司拥有一家大型集约化、现代化、标准化牧场、一座年产7,200吨精饲料的大型饲料加工厂、三个饲料库。此外还有三个成母牛舍和一个挤奶台正在建设中。公司的养殖牧场和其它设施总占地面积约1,000亩，其中在用牧场占地面积约600亩，还有400亩荒地未使用。公司拥有高产荷斯坦母牛2,662头，其中成母牛1,648头。公司凭借出色的生鲜乳质量，向国内乳业知名企业伊利乳业提供高端生鲜乳。

公司的奶牛均为荷斯坦奶牛，通过规模化、集约化养殖和优质配种，保证了较高的单产水平。生鲜乳生产过程中对产品品质进行源头控制、过程控制、质量控制。公司与大型乳制品加工企业伊利乳业建立了长期合作关系，保证了产品的销售渠道。

#### （二）主要产品

公司的主要产品是生鲜乳。生鲜乳，又称奶牛的原奶、鲜奶，是乳制品的主要原料，可用于制作液态奶及干乳制品。其中液态奶包括UHT奶、巴氏奶、酸奶等，干乳制品包括奶粉、干酪、乳清粉等。

公司的奶牛牧场基地位于奶牛养殖带和我国乳业优势区域规划范围内，地处贺兰山东麓围栏封育区，美丽富饶的贺兰山横贯南北，湿地肥沃，碧空如洗，绿草滴翠，特别适合奶牛养殖，是业内公认的优质牧场建设基地，优越的自然地理位置为公司业务的发展提供了良好的外部条件。公司通过在每一代奶牛中择优培养，优化奶牛的品种。此外，公司建立了严格的卫生、疫情监控机制。通过以上各种措施，确保公司原奶产品的高质量。

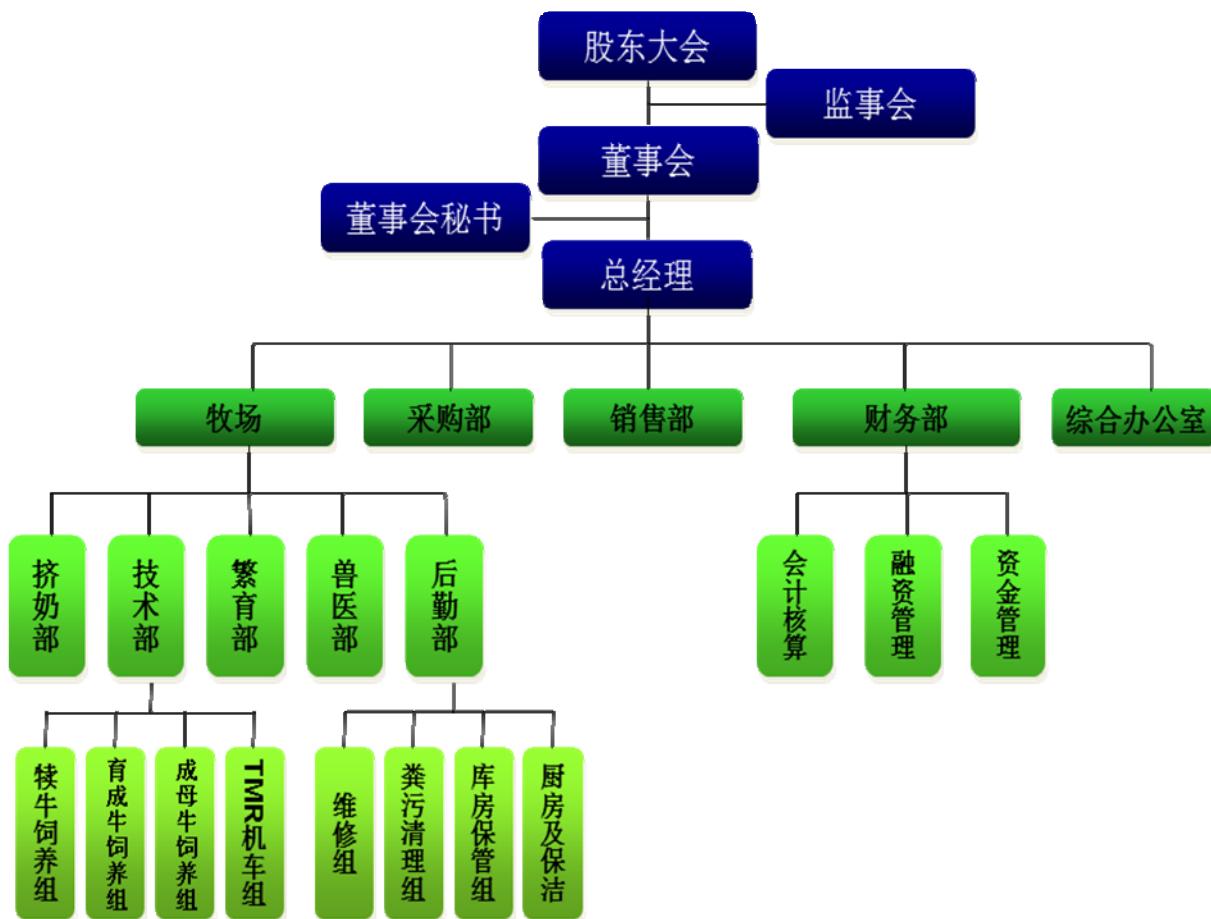
公司所生产的生鲜乳优先供给宁夏本地最大的乳品加工企业之一伊利乳业，剩余少量奶源销售给其他零星散户。

公司生产的生鲜乳质量指标均高于国家标准和行业水平。

目前公司主要产品生鲜乳的主要用途为销售给乳制品制造企业进行深加工，加工为纯牛奶、发酵酸奶等乳制品。

## 二、公司内部组织结构图及生产或服务的流程、方式

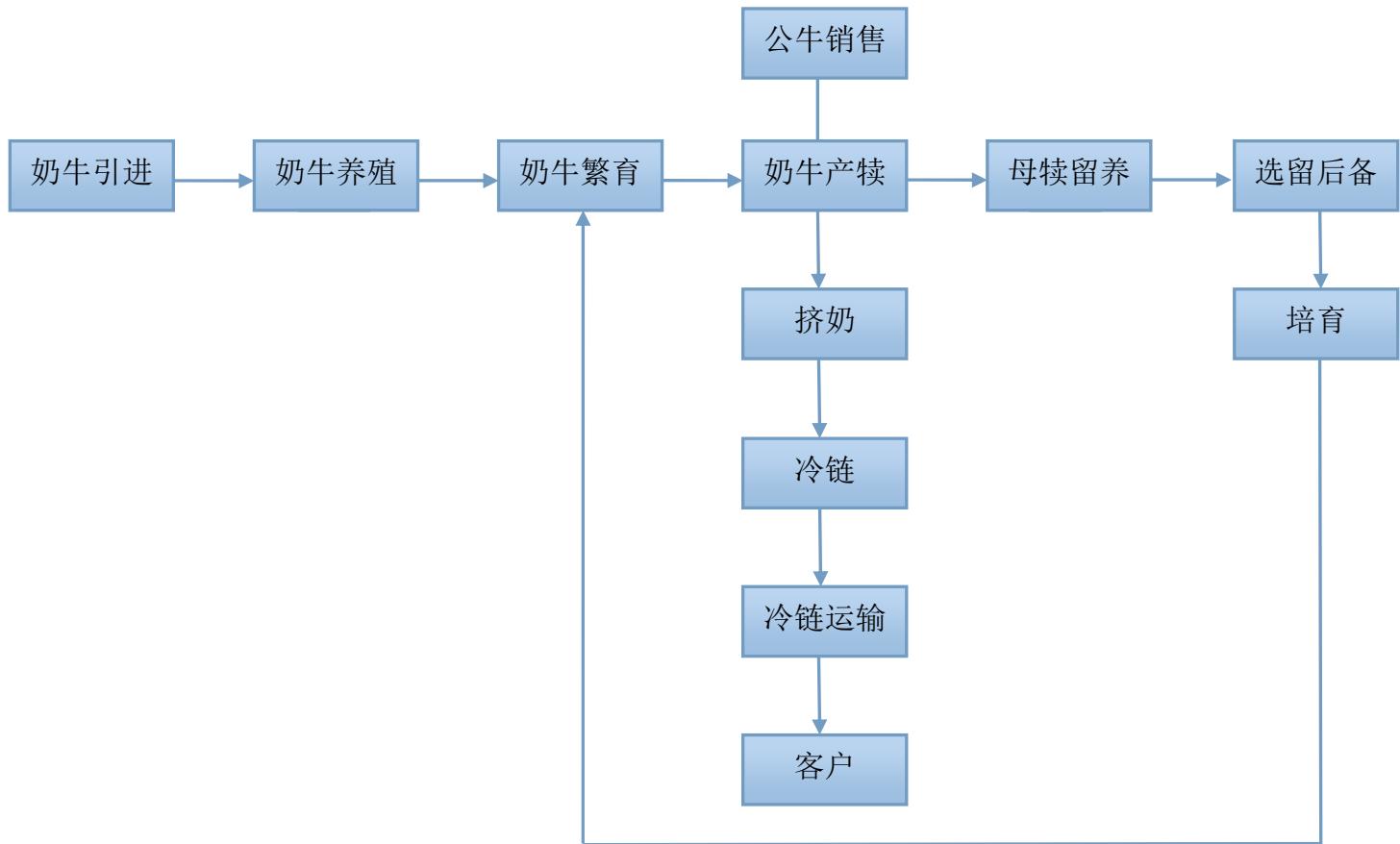
### （一）公司内部组织结构图



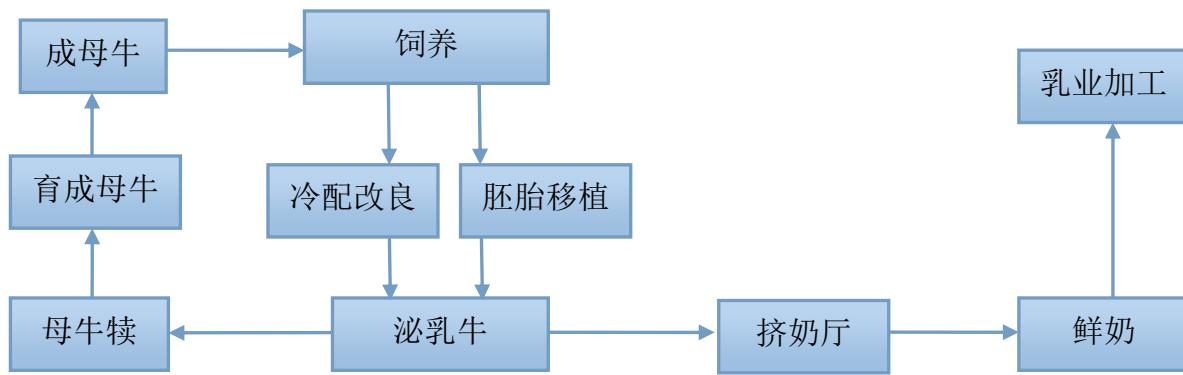
### （二）公司生产、服务的流程

公司的全部生产环节均由公司自行完成，包括牛场经营、奶牛引进、饲料供应、奶牛养殖、奶牛繁育、挤奶、生鲜乳销售等。

#### 1、公司生产流程图



2、奶牛养殖工艺流程图



3、公司牧场饲养现场图片



#### 4、主办券商对采购、销售环节现金结算方式的核查

项目组人员对公司采购、销售、财务等部门负责人员进行访谈以了解公司采购、销售环节的具体结算流程，并抽查部分与饲料采购环节有关的入库单（即过磅单）、采购结算单、付款明细表、采购协议或采购订单、银行流水等单据凭证，部分与销售环节有关的结算单、银行扣款明细表、销售协议或销售订单、银行流水等单据凭证，以进行验证。

主办券商核查后认为，报告期内公司不存在现金采购和现金销售行为，公司已建立了现金管理制度且相关内部控制流程得以良好执行。

## 5、报告期内公司向个人销售及采购的情况

### (1) 向个人客户的销售收入及向个人供应商采购金额及占比：

①公司报告期内个人客户销售情况如下：

项目	2015年1-5月	2014年度	2013年度
	金额	金额	金额
个人销售金额	37.61	434.94	-
销售收入总额	2,539.74	4,078.27	88.92
个人销售占比	1.48%	10.66%	-

②公司报告期内向个人供应商采购金额及占比情况如下：

采购项目	2015年1-5月	2014年度	2013年度
	金额	金额	金额
个人采购金额	1,947.51	1,585.15	1,732.04
采购总金额	3,860.38	7,298.62	5,149.77
个人采购占比	50.45%	21.72%	33.63%

### (2) 向个人客户销售及供应商采购的必要性：

报告期内，公司向个人销售的产品主要是小公牛及质量不达标的鲜奶。公司通过个人采购的物料系直接从农民手中购入的饲料（主要是草料、玉米、豆粕等）。由于这些饲料都是直接从农民手中采购，所以与个人结算是无法避免的行为。

### (3) 现金收付款情况：

报告期内，公司不存在现金收付款的情况，也不存在坐支行为。具体如下：

公司制定了资金管理办法，严格控制使用现金的规模。公司销售过程中不存在收取现金的情况，一般情况是由个人客户直接打款至公司银行账户。公司在采购过程中无支付现金的情况，采购款均通过银行转账支付结算。报告期内公司未发生现金销售以及现金采购的情况。

公司对个人牛奶的销售是定期与客户结算，由个人客户直接将销售款项转到公司银行账户。牛只销售主要对个人销售。在主管销售的人员根据近期市场情况，确定不同牛只的价格，填写售牛单据转至财务部，个人客户根据确定的价格向公司财务提供的银行账户付款，公司财务确定收到款项后给对方提供资金收据，个人客户据此办理牛只的转移，完成销售。公司牛奶销售主要客户为宁夏伊利乳业有限责任公司，均为银行结算。故公司不存在坐支行为。

#### (4) 公司针对个人客户及供应商的采购、销售流程及相关内部控制制度。

公司从个人农户的采购：公司以村为单位，一般以村长为代表统一签订合同，公司不直接与村民签订合同，以减少供应商数量；全部送货在入库时称重，开具入库单（即过磅单），并经送货人与收货人签字确认，以此作为货款结算依据；全部款项通过银行账户结算；有收据。公司业务支付金额在10,000元以下和特殊情况使用现金，其他一律通过银行转账支付结算，不通过现金交易，报告期内未发生现金采购的情况。

公司向个人客户的销售：公司只能向经公司批准的特定客户销售，且全部销售由客户上门提货；销售时开具销售单，并经经办人和客户签字确认，月底前交财务部与业务部分数据核对后确认收入；货款由个人客户直接转账至公司银行账户。

#### (5) 报告期，公司不存在业务员代公司收款或付款的情况。

### 三、公司业务关键资源要素

#### (一) 公司的养殖牧场和其它设施情况

##### 1、公司现有牧场

公司现有牧场成立于2012年8月，位于贺兰县洪广镇金山村，占地1,000亩，建设面积400亩，可容纳5,000头奶牛。牧场现存栏奶牛2,600余头，年产鲜奶18,000余吨。牧场配套了27,000平方米成年牛舍、2,500平方米犊牛牛舍、36,000立方米青贮池、6,600平方米饲料库、190平方米配料间、挤奶厅、配种室、检验检测仪器、全套进口

挤奶贮奶设备、日粮饲料加工设备、发情监测设备等各类配套设施。养殖具有规模化、现代化、标准化、产业化奶牛养殖场。

## 2、公司在建项目

公司在建中的项目有挤奶厅 1 栋，成母牛舍 3 栋，粪污处理系统 1 套，利拉伐挤奶设备 1 套，预计 2015 年 11 月交工。

## （二）公司拥有的奶牛

公司报告期各期末奶牛数量情况如下：

牛群	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	单位：头
犊牛	317	417	64	
育成牛	688	652	1,381	
成母牛（泌乳牛）	1,619	1,405	366	
合计	2,624	2,474	1,811	

## （三）产品所使用的主要技术

公司采用散栏式卧床饲养模式，为提高奶牛舒适度在牛舍中安装风扇以减少奶牛热应激，使用电热水槽减少冬季奶牛冷应激，牛舍顶棚为 30% 坡度设计，提高牛舍通风效果。地面做防滑处理，卧床数量为牛只的 1.1 倍，保证奶牛有充足的空间休息。

公司使用 20 立方牵引式全混合日粮搅拌车饲喂，最大化提高奶牛干物质采食量，提高奶牛单产水平。使用利拉伐公司 2\*40 并列式挤奶设备集中挤奶，每小时可挤奶 320 头次，挤奶效率全区领先。公司采用同期发情技术，保证奶牛在最短时间内配妊。

为提高公司信息化程度，牧场使用南京丰盾奶牛管理软件，牛只生产信息全程全阶段记录，不仅为目前的生产提供数据依据也为将来的生产和管理提供数据基础。使用奶牛发情检测软件，提高发情揭发率，牛群配种率及受胎率也大幅提高，使牛群始终保持在高产水平。使用 TMR 监控软件信息化管理，以保障制作配方、搅拌配方、采食配方三方一致。

此外，公司还建立了生鲜乳及饲草料化验室，随时对每日生鲜乳质量进行化验，以确保牛奶安全交售，每周对库存饲料和新采购饲料化验，防止霉变及不合格饲料入库，杜绝对奶牛健康及牛奶安全造成危害的饲草料进入。公司参见自治区畜牧站组织的 DHI

采样，在大数据下对奶牛的选种选育进行优化，利用测定数据对牧场管理进行改善的同时，对奶牛遗传基因改良做好数据基础建设工作。

#### （四）主要无形资产情况

截至 2015 年 5 月 31 日，公司无形资产账面价值为 279.42 万元，主要包括土地使用权以及公司使用的南京丰盾奶牛管理软件和用友畅捷通 T+11.6 财务软件。

##### 1、主要无形资产情况

单位：万元

项目	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
无形资产原值	303.88	300.00	300.00
累计摊销	24.46	20.00	10.00
无形资产净额	279.42	280.00	290.00
减值准备	-	-	-
无形资产净值	279.42	280.00	290.00
其中：土地使用权	275.83	280.00	290.00
管理软件	3.59	-	-

##### 2、土地使用权

截至 2015 年 5 月 31 日，公司土地使用权情况如下表：

单位：万元

项目	2013年12月31日	当期增加	当期减少	2014年12月31日	当期增加	当期减少	2015年5月31日
一、原值合计	300.00	-	-	300.00	-	-	300.00
土地使用权	300.00	-	-	300.00	-	-	300.00
二、累计摊销合计	10.00	10.00	-	20.00	4.17	-	24.17
土地使用权	10.00	10.00	-	20.00	4.17	-	24.17
三、减值准备合计	-	-	-	-	-	-	-
土地使用权	-	-	-	-	-	-	-
四、账面价值合计	290.00	-	10.00	280.00	-	4.17	275.83
土地使用权	290.00	-	10.00	280.00	-	4.17	275.83

截至本公开转让说明书签署日，公司承包的土地使用权情况如下：

发包方	承包方	座落	承租面积	承包费用	承包年限

贺兰县国土资源局	汇丰源	贺兰县洪广镇金山村 110国道西侧	1,000 亩	2013年6月28日前支付 150万元, 2014年支付60 万元, 2015年支付60万元, 2016年支付30万元	2013.01.01- 2043.01.01
----------	-----	----------------------	---------	--	---------------------------

公司的土地系公司以承包方式取得，其土地性质为国有，公司仅有承包经营权。公司于2013年6月18日与贺兰县国土资源局签订了《国有土地开发用地承包合同书》，设施农用地使用年限均为30年，自2013年1月1日至2043年1月1日，且期满后可优先续签承包合同，合同内容合法有效，但截至本公开转让说明书签署日，土地使用权证正在办理中，尚未取得。公司于2015年6月9日取得了贺兰县国土资源局《关于设施农用地准予用地的备案通知书》（备案号：[2015]001号）。

公司取得的设施农用地合计为1,000亩，公司除利用土地建设牛棚、产房、挤奶厅等生产设施，还建有办公楼、宿舍、饲料棚、青贮池等地上建筑物，根据《国土资源部、农业部关于完善设施农用地管理有关问题的通知》（国土资发[2010]155号）之规定和中共贺兰县委专题会议纪要（[2013]35号）文件精神，上述建筑物属于附属设施用地中的管理和生活用房用地、仓库用地，无须办理农用地转用审批手续。同时，公司对该土地的附属设施用地规模符合该通知关于“规模化畜禽养殖的附属设施用地规模原则上控制在项目用地规模7%以内（其中，规模化养牛、养羊的附属设施用地规模比例控制在10%以内），但最多不超过15亩”的规定。因此，公司建造的房屋等建筑物符合国家有关设施农用地管理的规定。

综上，公司的土地使用权及房屋建筑物未取得产权证书不影响公司合法拥有其占有、使用和收益权，不会对公司持续经营构成影响。

## （五）资质情况

目前，公司已就公司的业务合法经营取得了所有应取得的批准、许可及相关备案登记手续，包括动物防疫条件合格证和生鲜乳采购许可证，具体如下：

序号	资质证书名称	取得时间	证书编号	所有人	颁发部门	起止时间
1	动物防疫条件 合格证	2014.1.7	(贺)动防合字第 140004号	汇丰源有限	贺兰县农牧渔业局	2014.1.17颁发，每 年复查(见注)
2	生鲜乳收购许 可证	2015.3.6	宁640122(2015) 001	汇丰源有限	贺兰县农牧渔业局	2015.3.6-2017.3.5

注：该《动物防疫条件合格证》已于2015年1月17日通过2014年年检。

## (六) 特许经营权

截至本公开转让说明书签署日，公司未取得任何特许经营权。

## (七) 主要固定资产

公司的固定资产主要为房屋建筑物、器具工具家具、生产设备、运输工具、电子设备等。其中，房屋建筑物主要为牛舍、挤奶厅、青贮窖、饲料库、苜蓿棚、办公宿舍楼等；器具工具家具主要为冰柜、电动门；生产设备主要为挤奶设备、压缩机、牛奶冷却缸、监测设备等；运输设备主要为铲车、装载机、拖拉机、自卸汽车等农用车以及一辆奔驰汽车；电子设备主要是用于办公使用的电脑、打印机。截至 2015 年 5 月 31 日，公司固定资产综合成新率为 94.80%。

### 1、主要固定资产及成新率情况

截至 2015 年 5 月 31 日，公司固定资产账面价值为 4,376.92 万元，公司主要固定资产情况如下：

项目	原值	累计折旧	净值	成新率
房屋及建筑物	3,824.62	153.96	3,670.65	95.97
器具工具家具	1.43	0.18	1.25	87.41
生产设备	598.16	61.73	536.43	89.68
运输工具	192.23	24.09	168.14	87.47
电子设备	0.82	0.37	0.45	54.88
合计	4,617.25	240.33	4,376.92	94.80

注：成新率=净值/原值，下同。

### 2、房屋建筑物明细情况

截至 2015 年 5 月 31 日，公司房屋建筑物账面价值为 3,670.65 万元，主要情况如下：

项目	原值	累计折旧	净值
青贮窖	95.00	8.27	86.73
饲料库	144.00	12.54	131.46
成母牛牛舍	260.47	22.68	237.78
苜蓿棚	78.36	6.82	71.54
挤奶厅	259.20	19.49	239.71

犊牛舍	44.33	2.46	41.87
断奶犊牛舍	34.13	1.89	32.24
育成牛舍	58.24	3.23	55.01
育成牛舍	58.24	3.23	55.01
苜蓿棚	78.36	3.72	74.64
青贮窖	94.30	3.36	90.94
青贮窖	94.30	3.36	90.94
围墙(含门房)	127.90	4.56	123.34
牛场平房	40.17	1.43	38.74
牛场平房	37.05	1.32	35.73
成母牛舍	315.30	8.74	306.57
成母牛舍	315.30	8.74	306.57
成母牛舍	315.30	8.74	306.57
综合牛舍	315.30	8.74	306.57
办公宿舍楼	485.99	9.62	476.37
饲料库	252.00	4.99	247.01
路面硬化, 护坡	241.85	4.79	237.07
小挤奶厅	79.52	1.26	78.26
合计	3,824.62	153.96	3,670.65

## (八) 公司员工及核心技术人员情况

### 1、员工结构

#### (1) 员工专业结构

截至 2015 年 5 月 31 日, 公司员工专业结构如下:

专业结构	员工数量(人)	占比情况(%)
管理人员	13	18.84
技术人员	20	28.98
生产人员	30	43.48
销售人员	1	1.45
采购人员	1	1.45
财务人员	4	5.80
合计	69	100.00

## (2) 员工教育结构

截至 2015 年 5 月 31 日，公司员工教育结构如下：

教育结构	员工数量(人)	占比情况(%)
本科及硕士以上	6	8.70
大学专科	14	20.29
大学专科以下	49	71.01
合计	69	100.00

## (3) 员工年龄结构

截至 2015 年 5 月 31 日，公司员工年龄结构如下：

年龄结构	员工数量(人)	占比情况(%)
25 岁以下	11	15.94
25-35 岁	17	24.64
35-55 岁	41	59.42
合计	69	100.00

## 2、核心技术人员情况

公司核心技术人员共 4 人，分别为张自强、张涛、卢建文、郭庆林。

### (1) 张自强先生

其简历参见“第一节 基本情况”之“六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员情况”之“（一）董事”。

### (2) 张涛先生

其简历参见“第一节 基本情况”之“六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员情况”之“（一）董事”。

### (3) 卢建文先生

中国国籍，无境外永久居留权，1989 年 5 月出生，中专学历，2008 年 7 月毕业于宁夏农业学校畜牧兽医专业。2008 年 8 月至 2010 年 7 月在宁夏荷利源奶牛原种繁育有限公司任兽医；2010 年 8 月至 2011 年 10 月在惠农茂盛牧业有限公司任职繁育；2011 年 11 月至 2013 年 1 月在宁夏塞上阳光牧场养殖有限公司任职繁育；2013 年 2 月至今在公司任兽医主管。

#### (4) 郭庆林先生

中国国籍，无境外永久居留权，1993年3月出生，中专学历，2011年7月毕业于宁夏农业学校畜牧兽医专业。2011年8月至2014年3月在宁夏贺兰山奶牛原种繁育有限公司任职繁育；2014年4月至今在公司任繁育主管。

### 四、公司业务相关情况

#### (一) 公司的收入结构及产品销售情况

报告期内，公司营业收入构成如下：

项目	2015年1-5月		2014年度		2013年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	2,516.17	99.07	3,672.56	90.05	88.92	100.00
其他业务收入	23.57	0.93	405.70	9.95	-	-
合计	2,539.74	100.00	4,078.27	100.00	88.92	100.00

2013年度至2015年1-5月期间，公司实现营业收入分别为88.92万元、4,078.27万元和2,539.74万元，营业收入规模快速增长。

公司主营业务收入为鲜奶销售收入报告期内占营业收入的比例均达90%以上；2014年其他业务收入金额较大，主要是当年销售了一批外购的育成牛所致；2015年1-5月其他业务收入为公司销售新生的公牛犊。由于公牛犊为公司自己培育，故未确认相关的成本；母牛怀孕产仔为泌乳（即产出牛奶）的先决条件，怀孕阶段的奶牛相关成本已经结转至牛奶生产成本，公司不需要再为培育小牛付出额外的成本，所以在核算生产小牛的成本时，生产下来的初生小牛的初始成本均为零，然后再根据小牛的饲料成本增加小牛的价值。由于小公牛是出生当天即销售，没有相对应的饲养成本，故对外销售的小公牛的成本为零。企业关于小公牛的核算符合会计准则的规定。

报告期内，公司主营业务收入按产品分类列示如下：

项目	2015年1-5月		2014年度		2013年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例
鲜奶销售收入	2,516.17	100.00	3,672.56	100.00	88.92	100.00
合计	2,516.17	100.00	3,672.56	100.00	88.92	100.00

## (二) 公司产品的主要客户及前五名客户情况

### 1、公司产品的主要客户

公司采用直销的方式销售产品。目前，仅有宁夏伊利乳业有限责任公司一家主要客户。公司自 2013 年开始向伊利乳业供应生鲜乳，供应量稳步提高，达成了稳定的合作关系。为稳固合作关系，公司于 2013 年 6 月 28 日与宁夏伊利乳业有限责任公司签订《生鲜乳购销合同》，约定了生鲜乳的售价政策，将伊利乳业发展成为重点客户，合同有效期限从 2013 年 7 月 1 日到 2018 年 6 月 30 日，确立了双方的战略合作关系，保证了公司所生产产品的销售渠道。双方约定，合同期内公司增加的奶量全部出售给伊利乳业，遇牧场特殊情况（如疫情或疾病）或季节性变化，按实际生产量供应。

2013 年度至 2015 年 1-5 月期间，公司实现营业收入分别为 88.92 万元、4,078.27 万元和 2,539.74 万元，净利润分别为 -127.35 万元、913.02 万元、799.89 万元。报告期内，公司营收规模持续增长，盈利能力快速提升。

### 2、报告期内前五名客户销售情况

报告期内，公司对前五名客户销售情况如下：

单位：万元、%			
年度	客户名称	销售金额	占营业收入的比例
2015 年 1-5 月	宁夏伊利乳业有限责任公司	2,502.13	98.52
	余振武	28.49	1.12
	马成	5.44	0.22
	海瑞	3.68	0.14
	合计	2,539.74	100.00
2014 年度	宁夏伊利乳业有限责任公司	3,643.33	89.34
	郭懿德	371.56	9.11
	余振武	63.38	1.55
	合计	4,078.27	100.00
2013 年度	宁夏伊利乳业有限责任公司	88.92	100.00
	合计	88.92	100.00

2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-5 月，公司向宁夏伊利乳业有限责任公司销售总额分别为 88.92 万元、3,643.33 万元、2,502.13 万元，分别占公司当期营业收入总额的 100%、89.34%、98.52%。公司客户相对集中，并不是由于公司没有开拓其他客户的能

力。一方面是由于公司的生鲜乳产品不作为最终消费品直接面向消费者，而是作为原料奶供应给下游乳制品企业；另一方面是由于乳制品产业的集中度较高，并且生鲜乳的运输半径和保存时间有较严格的限制。即便如此，一旦伊利乳业主要采购计划发生变动或生产经营状况发生不利变化，短期内亦将对公司经营产生不利影响。

公司高品质产品只供应给伊利乳业并非因为只有伊利乳业才肯收购公司产品，而是因为公司目前规模相对还较小，且与伊利乳业合作关系良好，因此产品优先供应给伊利乳业。公司未来将继续扩大养殖规模，提高产品质量，增加客户数量，降低大客户依赖风险。

另外，同行业挂牌公司上陵牧业（股份代码：430505）2014年度对蒙牛乳业的销售收入占总销售收入的85.57%，同行业挂牌公司骏华农牧（股份代码：830851）2014年度对蒙牛乳业的销售收入占总销售收入的92.11%，同行业挂牌公司金宇农牧（股份代码：832555）2014年度对夏进乳业的销售收入占总销售收入的88.27%。因此，奶牛规模化养殖企业，大客户高度集中具有普遍性。其原因均因为规模化养殖所生产的生鲜乳品质较高，受到知名乳业的青睐，一旦形成合作关系，将保持稳定性。

公司目前董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、主要关联方或持有公司5%以上股份的股东未在上述客户中占有权益。

### （三）公司成本构成及前五名供应商情况

#### 1、公司成本构成

报告期内，公司营业成本构成中原材料所占比例较大且相对稳定，与营业收入同向变动，具体情况如下：

单位：万元、%

项目	2015年1-5月		2014年度		2013年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	1,287.64	82.21	2,021.46	73.36	106.52	77.24
直接人工	63.36	4.04	72.25	2.62	14.08	10.21
折旧	180.35	11.51	174.68	6.34	5.38	3.90
共同费用	35.02	2.24	115.75	4.20	11.93	8.65
其他业务成本	-	-	371.56	13.48	-	-
合计	1,566.37	100.00	2,755.69	100.00	137.91	100.00

公司所需的主要原材料包括犊牛料、精饲料（青贮、苜蓿、稻草、燕麦草等）、粗饲料（全棉籽、玉米、小苏打、豆粕和预混料等）和其他料（益生酵母、美加力、生物肽等）。其中，青贮、玉米和苜蓿在原材料中占比最高。

公司所需的原材料特别是青贮、玉米和苜蓿在市场上均有充足的供应，公司牧场周围有农牧场、暖泉农场、金山村等大型农场，距公司牧场 35 公里左右，他们种植的青贮、玉米、苜蓿远远超过公司牧场的需求量，能够充分保证公司生产经营的需要，报告期内未出现因原材料短缺影响公司生产经营的情形。

## 2、报告期内前五名供应商采购情况

报告期内，公司向前五名供应商采购情况如下：

单位：万元、%			
年度	供应商名称	采购金额	占采购总额的比例
2015 年 1-5 月	北京美加农生物科技有限公司	707.00	18.31
	李万多	605.00	15.67
	石亮亮	551.48	14.29
	李胜发	279.03	7.23
	赵新	177.12	4.59
	合计	2,319.63	60.09
2014 年度	内蒙古伊利畜牧发展有限责任公司	696.91	9.55
	李雄	663.19	9.09
	李万多	395.96	5.43
	银川鑫红羽饲料有限公司	268.33	3.68
	昌吉市胜发商贸有限公司	231.01	3.17
	合计	2,255.54	30.90
2013 年度	内蒙古伊利畜牧发展有限责任公司	1,463.88	28.43
	北京美加农生物科技有限公司	707.00	13.73
	李万多	605.00	11.75
	银川东鼎生物技术有限公司	400.00	7.77
	郭顺	386.65	7.51
	合计	3,562.53	69.19

公司目前董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、主要关联方或持有公司 5% 以上股份的股东未在上述供应商中占有权益。

## (四) 重大业务合同及履行情况

报告期内，公司履行完毕及正在履行的合同中，对于持续经营、未来发展或财务状况具有重大影响的业务合同如下：

### 1、销售合同

单位：万元

序号	客户名称	销售内容	签订日期	合同金额	履行情况
01	宁夏伊利乳业有限责任公司	销售生鲜乳	2013.6.28	按质量确定单价	在履行
02	余振武	销售小公牛、淘汰牛	2014.6.19	按批次确定单价	履行完毕
03	马成	销售鲜奶	2015.1.9	按批次确定单价	在履行
04	海瑞	销售小公牛	2015.1.9	按批次确定单价	在履行

### 2、采购合同

单位：万元

年度	序号	供应商名称	合同内容	合同期间	合同金额	履行情况
2013 年度	01	内蒙古伊利畜牧发展有限责任公司	奶牛买卖合同	长期	按批次确定单价	在履行
	02	李万多	购牛合同	2013	605.00	履行完毕
	03	北京美加农生物科技有限公司	胚胎牛母犊牛买卖合同	2012.12.5-	550.00	履行完毕
	04	宁夏金海农牧科技有限公司	设备购买合同	2013.8.13	119.00	履行完毕
	05	宁夏正鑫源现代农业发展有限公司	设备购买合同	2013.12.31	84.00	履行完毕
	06	银川鑫红羽饲料有限公司	饲料购销合同（棉粕）	2013.11.1-2015.12.31	随行就市	在履行
2014 年度	01	郭顺	饲料购销合同（青贮）	2014.8.1-2014.12.1	1,325.00	履行完毕
	02	石亮亮	饲料购销合同（玉米）	2014.1.1-2014.12.31	768.00	履行完毕
	03	李雄	饲料购销合同（苜蓿）	2014.5.1-2014.12.31	480.00	履行完毕
	04	宁夏农垦贺兰山实业有限公司平吉堡农业分公司	饲料购销合同（青贮）	2014.8.1-2014.11.30	424.00	履行完毕
	05	姜琳	饲料购销合同（苜蓿）	2014.5.1-2015.12.31	240.00	在履行
	06	银川德瑞牧业有限公司	粪污处理设备项目合同	2014.1.16-	93.90	在履行
	07	宁夏博瑞饲料有限公司	饲料购销合同	2014.1.1-2015.12.31	随行就市	在履行
	08	银川海富德饲料有限公司	饲料购销合同	2014.1.1-2015.12.31	随行就市	在履行
2015 年	01	田顺	饲料购销合同（玉米）	2014.8.1-2015.12.30	432.00	在履行

年度	序号	供应商名称	合同内容	合同期间	合同金额	履行情况
1-5月			米)			行
	02	赵新	饲料购销合同(棉籽)	2014.11.1-2015.4.15	352.00	履行完毕
	03	李胜发	饲料购销合同(棉粕)	2014.11.1-2015.4.15	345.00	履行完毕

### 3、工程施工合同

单位：万元

供应商名称	合同内容	合同期间	合同金额	履行情况
刘德启	工程施工合同	2013.7.20-2013.11.20	4,034.42	履行完毕
刘德启	工程施工合同	2014.11.20-2015.11.20	1,205.11	在履行

工程施工合同系刘德启承包公司位于贺兰县洪广镇金山村奶牛生态牧场续建工程，承包范围为规划设计所反映的建筑、安装、钢架、土建等建筑。

### 4、借款及担保合同

2013年1月1日至2015年5月31日，公司借款合同具体情况如下：

单位：万元

银行名称	借款金额	年利率(%)	开始日期	终止日期	担保方名称
宁夏银行新城支行	300.00	7.800	2013.4.11	2014.4.10	银川玖加玖农牧有限公司、姜岳华；石嘴山市卉丰农林牧场、姜琳；张自强
国家开发银行宁夏分行	300.00	6.000	2013.6.3	2014.6.2	宁夏嘉荣创业投资担保有限公司
中国银行新城支行	750.00	7.800	2013.12.16	2014.12.15	质押物：应收账款质押 保证人：张自强；张涛；张军
宁夏银行新城支行	600.00	8.400	2014.5.26	2015.5.25	银川玖加玖农牧有限公司、姜岳华；石嘴山市卉丰农林牧场、姜琳；张自强
宁夏银行新城支行	400.00	8.400	2014.7.7	2015.7.6	银川玖加玖农牧有限公司、姜岳华；石嘴山市卉丰农林牧场、姜琳；张自强
国家开发银行股份有限公司	1,000.00	6.000	2014.9.23	2015.9.22	宁夏农业综合投资有限公司
中国银行新城支行	750.00	6.995	2015.4.22	2016.4.21	质押物：应收账款质押 保证人：张自强；张涛；张军
中国银行新城支行	450.00	6.995	2015.4.22	2016.4.21	质押物：应收账款质押 保证人：张自强；张涛；张军

## 五、公司商业模式

### （一）采购模式

奶牛引进：公司引进优质的荷斯坦奶牛，要求牛只体格高大、结构均匀、皮薄骨细、皮下脂肪少、乳房特别庞大、乳静脉明显、后驱较前驱发达、侧望成楔形，具有典型的乳用型外貌，被毛细短，毛色呈黑白斑块，界限分明，额部有白星，腹下、四肢下部及尾帚为白色。由专业兽医师对所选牛只的系谱进行分析，根据牛的系谱选择优良品种的牛只，隔离观察，签订购牛合同，统一采购。

牧草及大宗原料的采购：公司所需要的牧草及大宗原料都是在市场上自行采购的，公司牧场周围有农牧场、暖泉农场、金山村等大型农场，距公司牧场35公里左右，他们种植的青贮、玉米、苜蓿远远超过公司牧场的需求量，到收割季节，公司择优选择品种好的青贮收割，青贮的储存具有一定的地域性及时间性，所以青贮的收割具有一定的依赖性；豆粕、棉粕、棉籽等大宗原料都有常年的供货商，公司与供货商合作多年，比较讲信誉，能够提供优质的原料，公司也经常在市场上询价、随时掌握市场行情，确定订货价格。再每个批次订货时，公司先询价、对比、选取供货商信誉好的，质量第一，价格第二，以质定价，减少中间环节，在储存时减少霉变，从而降低成本。

冻精采购：主要和北京向中生物技术公司合作，选用优质精液，通过线性鉴定，结合公司牧场牛只个体缺陷，不同个体选择不同的精液，进行选育改良，逐步改良牛只缺陷，对于头胎次牛只，选取性控冻精。精液的质量除遗传品质外，其受胎率是人工授精关注的重要方面。

### （二）生产经营模式

公司从牧场管理、饲料、奶牛、挤奶、兽医防疫管理和卫生防疫等方面来确保生鲜乳的质量与安全，具体如下：

#### 1、牧场管理：

每栋牛舍配备1名饲养员，负责奶牛的喂养与舍内卫生。项目采用人工清粪，以降低污水排出量和节水。每天定时清除舍内粪便，送到粪便处理场，用少量清水冲洗粘污

地面，污水直接通过沉降口，进入污水沉淀池。舍内地面做一定坡度，便于粪水排出，不与鲜粪相混合。

## 2、饲料：

公司分群喂养，采用全混合日粮（TMR）饲喂方法。将混合精料、青贮饲料、青干草科学搭配，按泌乳牛、育成牛、犊母牛和干奶牛的不同配方配置饲料。用行走式的喂料机，将饲料搅拌均匀，使奶牛均匀采食，防止奶牛产生添砖毛病。

## 3、奶牛配种、筛选、饲养等：

### （1）犊牛饲养

犊牛产出后 60 分钟内饲喂 1~2 千克的初乳，用碘酒消毒脐带，待牛体干后移入犊牛舍，哺乳时间、哺乳温度要固定（38℃）。出生后至 5 周左右为哺乳期，45 天后饲喂代乳料。

### （2）育成牛饲养

大量供给优质干草，避免过剩的能量供给，通过充分运动健壮肢蹄，控制日增重在 0.6~0.8 千克，使 24 个月龄时体重达 550 千克左右。13~15 个月龄体重 375 千克，体高 130 厘米以上时进行人工授精。

### （3）泌乳期饲养

#### ①泌乳初期

将能量不平衡的时间控制在最小限度（60 天以内），饲喂质量最好的粗饲料和高营养浓度的混合饲料。一般混合饲料等谷物的供给量为体重的 2.5% 以内，一次的最大供给应为 4.0 千克。掌握个体状况，根据泌乳量的变化，每隔 3 天增加供给混合饲料。防止低乳脂率，维持瘤胃的机能，供给缓冲剂，注意维生素、微量元素和矿物质的补充。

#### ②泌乳中期

公司实行以粗料为主体的供给体系，混合饲料在干物质中所占的比例为 35~40%，混合饲料的供给量根据乳量体重隔 10 天变更一次，避免急剧变化。

#### ③泌乳后期

公司实行以粗料为主体的供给体系，混合饲料在干物质中所占的比例为 30% 左右。对于容易变肥的牛控制玉米青贮、多喂干草。供给年轻牛成长所需的附和营养（头胎时增加维持量的 20%，第 2 胎另增加 10%）。

#### ④干奶期

干奶牛与泌乳牛分开饲养，仅饲喂水和稍差些的干草。蛋白质量为干物质的 11~12%，钙的摄取量限制在 60~80 克，从产前一周开始降低到 20 克以下。

### 4、挤奶：

公司配备 2\*24 挤奶设备，自动完成挤奶过程中的刺激按摩、自动脱落、电子计量、乳房炎监测、牛号自动识别、发情鉴定等项工作。

挤奶完成后牛奶通过管道自动入贮奶罐，经制冷后保存，管道自动清洗。由于鲜奶挤出后由全封闭管道进入贮奶罐，杂菌数控制在 30 万以内，奶罐内储存鲜奶保持在 24 个小时内只升高 1 摄氏度，保证鲜奶的质量。

为了保证奶质和产奶量，在挤奶过程中必须经过以下四个阶段：

#### (1) 清洗阶段

用 40~50℃ 的温水，按先后顺序洗乳头孔、乳头、乳房底部中沟、左右侧乳区和乳镜。

#### (2) 按摩阶段

当操作人员套上挤奶杯组后，奶牛没有或者有少量牛奶溢出，泌乳激素的作用工程需要 1 分钟的时间，然后排乳反射开始。

#### (3) 挤奶阶段

当排乳反射开始时，奶流快速增加，当奶流量超过 200 克/分时，自动转换为挤奶阶段。在这个阶段，当荷尔蒙起作用和牛奶压出奶包时，合适的真空快速挤出牛奶。

#### (4) 后挤奶阶段

当牛奶流量低于 200 克/分时，自动转换到低真空，榨奶系统以和按摩阶段相同的低真空与慢脉动运行，降低了有害的过度榨奶的危险。

### 5、兽医防疫管理：

在提高产量、质量与技术管理及经济效益上，公司采取全方位的健康管理技术。奶牛饲养工作中，兽医防护严格执行防疫制度，保证奶牛无疫病。具体措施如下：

- (1) 场区设专职兽医人员及兽医室建立健全防疫消毒制度。设立门卫并带更衣消毒室、消毒槽。
- (2) 场区围墙严密，人员和车辆进出口设有消毒设施。进出生产区的人员一律更衣换鞋，紫外线消毒，车辆要经过消毒槽。
- (3) 场内外运输车辆和工具等严格分开管理。
- (4) 对牛舍和运动场定期进行消毒，日常保持牛舍的清洁卫生、通风良好。
- (5) 室内粪尿及时清理到粪便处理站处理。
- (6) 定期进行防、检疫工作。定期进行布病、牛结核、5号病、牛乳房炎等疫病的检疫，接种疫苗或治疗，需要淘汰的牛及时淘汰。完全消灭口蹄疫、结核、副结核、布氏杆菌病、牛肺病等恶性传染病。定期灭鼠，杜绝各种传播媒介。

## 6、卫生防疫

按照国家规定，所有奶牛每年春秋两季必须进行检疫。对不进行检疫的牛群，所产鲜奶不得上市销售。通过不断的检疫、淘汰病畜，使牛群得到净化。同时在引进牛时，经过产地动物防疫监督部门的检疫，持有检疫合格证明和健康证的奶牛才能出入产地。

公司建立和完善奶牛场重大疫病防治技术方案，制定场区卫生防疫、检疫、免疫、消毒等制度。

公司加强对牛舍、挤奶站的环境控制，防止生产环节可能出现的污染，大力普及机械化挤奶、智能化管理，使保鲜奶质量水平得到质的提高；以饲料安全为基础，严格控制药物残留和有害物污染，为生产优质、安全、绿色奶创造条件。

## （三）销售模式

公司采用直销的方式销售产品。目前，仅有宁夏伊利乳业有限责任公司一家主要客户，主要是缘于三点：第一，公司牧场地理位置所处我国奶业优势区域规划范围内，地处贺兰山东麓围栏封育区，美丽富饶的贺兰山横贯南北，湿地肥沃，碧空如洗，绿草滴翠，特别适合奶牛养殖；第二，在公司牧场筹备建设期间，就引起伊利的密切关注，并

给与公司技术的指导以及帮助；第三，在公司牧场投入运营后，给伊利供奶过程中，也能确保奶质。但鉴于近年国内原奶市场供不应求的现状，公司潜在的客户众多。

公司产品的销售方式和定价政策为：公司与伊利签订鲜奶购销合同，伊利通过检测冰点、体细胞、微生物、脂肪、蛋白及其他毒素等指标按质论价。公司销售给伊利乳业的生鲜乳价格为基础价格+优质优价部分，优质优价部分为根据生鲜牛乳乳脂含量、乳蛋白含量、微生物含量、奶温、冰点考核的价格。

公司自 2013 年开始向伊利乳业供应生鲜乳，供应量稳步提高，达成了稳定的合作关系。为稳固合作关系，公司于 2013 年 6 月 28 日与宁夏伊利乳业有限责任公司签订《生鲜乳购销合同》，约定了生鲜乳的售价政策，将伊利乳业发展成为重点客户，合同有效期限从 2013 年 7 月 1 日到 2018 年 6 月 30 日，确立了双方的战略合作关系，保证了公司所生产产品的销售渠道。双方约定，合同期内公司增加的奶量全部出售给伊利乳业，遇牧场特殊情况（如疫情或疾病）或季节性变化，按实际生产量供应。公司与伊利乳业的款项结算政策为每月月底结算上月货款，实际支付时伊利乳业会根据自身的资金情况进行回款，付款周期一般为 30 日到 60 日。

#### （四）与伊利股份的合作模式

公司采用“购牛+卖奶”的方式与内蒙古伊利实业集团股份有限公司合作，来实现奶牛的采购和生鲜乳的销售。伊利股份根据公司养殖规模等指标，对公司设施设备、饲养规模及牛群结构、生产管理水平进行现场调查，并对公司生产的生鲜乳现场取样，经伊利股份品保部检验合格后，符合伊利股份生鲜乳供应标准，公司成为伊利股份合格供应商。公司于 2013 年 6 月 28 日与宁夏伊利乳业有限责任公司签订《生鲜乳购销合同》，约定了生鲜乳的售价政策，将伊利乳业发展成为重点客户，合同有效期限从 2013 年 7 月 1 日到 2018 年 6 月 30 日，确立了双方的战略合作关系，保证了公司所生产产品的销售渠道。双方约定，合同期内公司增加的奶量全部出售给伊利乳业，遇牧场特殊情况（如疫情或疾病）或季节性变化，按实际生产量供应。无论在产奶淡季还是旺季，公司均按合同价销售生鲜乳。款项结算政策为每月月底结算上月货款，实际支付时伊利乳业会根据自身的资金情况进行回款，付款周期一般为 30 日-60 日。定价政策为：公司与伊利签订鲜奶购销合同，伊利通过检测冰点、体细胞、微生物、脂肪、蛋白及其他毒素等指标按质论价。公司销售给伊利乳业的生鲜乳价格为基础价格+优质优价部分，优质

优价部分为根据生鲜牛乳乳脂含量、乳蛋白含量、微生物含量、奶温、冰点考核的价格。

同时，伊利股份管理人员特别关注公司的发展及经营情况，尤其是公司先进的牛场管理技术以及非常优质的生鲜乳品质，故伊利股份决定将 1300 头优质育成牛卖给公司。公司于 2013 年 8 月 27 日与内蒙古伊利畜牧发展有限责任公司签订了《奶牛买卖协议书》，由伊利畜牧出售给公司 1300 头 7 至 12 个月内的青年健康奶牛（截至 2014 年 12 月 31 日，该批 1300 头育成牛全部出售完成），该批奶牛全部来自于进口奶牛的后代，买牛款在奶款中抵扣，扣款期限为 36 个月（2014 年 7 月开始抵扣，2017 年 6 月 30 日扣完），解决了公司前期买牛难的问题，并且公司享受了一段相当长时间的买牛款优惠政策。在“购牛+卖奶”的模式下，公司与伊利股份建立了战略合作关系，每年可为伊利股份提供稳定数量的生鲜乳，无需为生鲜乳在奶牛产奶高峰或低谷时的销路担忧，保证了公司利益不会因为产奶季节性波动或乳企的恶性收奶而受到损害，可以更专心投入到提高牧场规模化养殖水平建设上来。伊利股份则提供优质奶牛并长期为公司在提高奶牛品种改良优化、提高养殖水平、扩大养殖规模、提高单产水平、改良牧场设施、疫病防治等诸多方面提供全面的技术指导。公司与伊利股份的合作模式建立在互助互信、诚信合作的基础之上，这种关系的建立以法律约束和长期诚信合作为前提，这种合作关系是具有相互依存的高度战略合作伙伴关系。

## 六、公司所处行业情况、市场规模、风险特征及公司在行业所处地位

### （一）公司所处行业情况

#### 1、行业分类

公司所处的行业属于畜牧业中的奶牛养殖细分行业。根据《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司所处行业属于畜牧业（A03）；根据《国民经济行业分类与代码》(GB/T4754-2011)，公司所处行业为畜牧业(A03)所属范围下的牛的饲养(A0311)；根据《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所处行业为农、林、牧、渔业（A）—畜牧业（A03）—牲畜饲养（A031）—牛的饲养（A0311）；根据《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所处行业为日常消费品（14）—食品、饮料与烟草（1411）—食品（141111）—包装食品与肉类（14111111）。

## 2、奶牛养殖行业发展概况

畜牧业一直伴随着人类的发展。随着生产技术的发展，牲畜养殖的技术和经验都已十分完备，畜牧业已进入成熟期。在我国，畜牧业有着长远的历史，但相比于人工饲养，现代化、自动化的畜牧业才刚刚起步。

公司所处的细分行业为奶牛的养殖。传统的做法是使用人工挤奶。近年来，随着畜牧养殖技术的发展，目前我国已经有部分畜牧企业选择使用人工结合自动化设备进行挤奶，大大节约了人力资源，提高了挤奶效率。公司销售的原奶，又称生鲜乳，是乳制品的主要原料，处于整个乳业产业链的上游，决定了乳制品的产品品质及生产成本。

目前在我国，现代化奶牛养殖业仍处于成长期。

## 3、行业与行业上下游的关系

公司的上游是畜牧饲料的提供厂商或农户。畜牧饲料来源较广和供应商较多，公司作为优质客户，具有一定的议价能力。

公司的下游是乳业企业，如伊利乳业。公司生产的生鲜乳产品质量很高，客户往往用来生产自身的高端产品。目前，公司仅有伊利乳业一家大客户，并不是因为公司不具备开拓其他客户的能力，现阶段国内生鲜乳市场，尤其是高端生鲜乳市场处于供不应求的情况，而公司生产的生鲜乳在市场上属于客户争抢的生鲜乳资源，公司对下游客户具有较强的议价能力。

## 4、行业监管体制及主要政策

### (1) 行业监管体制

我国畜牧业实行国家统一领导，分级管理的体制。

在国家层面，畜牧业的主管部门为农业部畜牧业司，负责产业政策的研究和制定、行业结构与布局调整、组织拟定行业标准与技术规划、专业生产许可的管理等工作。

在地方层面，县级以上地方人民政府畜牧兽医行政主管部门负责本行政区域内的畜牧业监督管理工作。根据国务院2008年发布的《乳品质量安全监督管理条例》，“县级以上人民政府畜牧兽医主管部门负责奶畜饲养以及生鲜乳生产环节、收购环节的监督管理。县级以上质量监督检验检疫部门负责乳制品生产环节和乳品进出口环节的监督管理。县级以上工商行政管理部门负责乳制品销售环节的监督管理。县级以上食品药品监

督部门负责乳制品餐饮服务环节的监督管理。”公司从事奶牛饲养、生鲜乳的生产和销售业务，受县级以上人民政府畜牧兽医主管部门监管。公司业务不涉及乳制品餐饮服务环节，因此不受国家食品药品监督管理总局的监管。

在行业层面，中国奶业协会是中国奶业各方参与主体组织的行业协会，主要负责产业及市场研究、代表会员企业向政府有关部门提出产业发展建议与意见、对会员企业的公共服务以及行业内部规范和自律管理等。

管理机构	主要职能
农业部畜牧业司（国家层面）	负责产业政策的研究和制定、行业结构与布局调整、组织拟定行业标准与技术规划、专业生产许可的管理等工作。
县级以上人民政府畜牧兽医主管部门（地方层面）	负责奶畜饲养以及生鲜乳生产环节、收购环节的监督管理。
县级以上质量监督检验检疫部门（地方层面）	负责乳制品生产环节和乳品进出口环节的监督管理。
县级以上工商行政管理部门（地方层面）	负责乳制品销售环节的监督管理。
中国奶业协会（行业层面）	主要负责产业及市场研究、代表会员企业向政府有关部门提出产业发展建议与意见、对会员企业的公共服务以及行业内部规范和自律管理等

## （2）行业主要产业政策及法规

序号	名称	发布单位	时间	说明
01	《种畜禽管理条例》	国务院	1994年7月1日起施行	
02	《种畜禽生产经营许可证管理办法》	农业部	1998年11月5日起施行	
03	《无公害农产品管理办法》	农业部、国家质检总局	2002年4月29日发布并施行	
04	《动物检疫管理办法》	农业部	2004年7月1日修订	
05	《兽药管理条例》	国务院	2004年11月1日起施行	
06	《重大动物疫情应急条例》	国务院	2005年11月16日起实施	
07	《中华人民共和国畜牧法》	全国人民代表大会常务委员会	2005年12月29日颁布	
08	《中华人民共和国农产品质量安全法》	全国人民代表大会常务委员会	2006年4月颁布	
09	《饲料生产企业审查办法》	农业部	2006年11月24日发布，2007年5月1日起施行	
10	《国务院关于促进奶业持续健康发展的意见》	国务院	2007年9月27日颁布	
11	《中华人民共和国动物防疫法》	全国人民代表大会常务委员	2007年8月30日修订，2008年1月1日起施行	对动物养殖业中，动物疫情的预防、监控、

		会		汇报、诊断等进行了立法约定。
12	《乳品质量安全监督管理条例》	国务院	2008年10月9日发布并施行	中国关于乳品质量安全的第一部法规，对中国奶业进入法制化管理具有重要意义。
13	《奶业整顿和振兴规划纲要》	国家发展改革委、农业部、工信部、商务部、卫生部、质检总局等多个部委、总局	2008年11月19日发布	多部门联合制定的发展纲要，力图做好婴幼儿奶粉事件处置工作，解决奶业面临的困难和深层次问题，促进奶业稳定健康发展。
14	《生鲜乳生产收购管理办法》	农业部	2008年11月7日发布并施行	对生鲜乳的生产、收购、运输、监督管理等方面提出了明确的要求。
15	《中华人民共和国食品卫生法》	全国人民代表大会常务委员会	2009年2月28日颁布，2009年6月1日起施行	
16	《乳制品工业产业政策（2009年修订）》	工业和信息化部、国家发展改革委	2009年6月26日发布	结合了乳制品工业发展的实际情况，对原《乳制品工业产业政策》、《乳制品加工行业准入条件》进行了整合修订。对准入政策、产品质量等多方面进行了规范。
17	《中华人民共和国食品安全法实施条例》	国务院	2009年7月20日公布并施行	
18	《全国奶业发展规划（2009—2013年）》	农业部、国家发展改革委、工业和信息化部、商务部	2010年6月8日发布	指出了我国目前奶业发展中存在的问题，同时提出了到2013年奶业发展的目标。

## 5、行业发展机会

### （1）国家产业政策的支持

国家于2008年之后，陆续出台了多项法规政策，如《乳品质量安全监督管理条例》、《奶业整顿和振兴规划纲要》、《乳制品工业产业政策（2009年修订）》等。这些政策的出台有利于规范奶牛养殖行业的发展，淘汰落后产能，重新树立消费者信心。

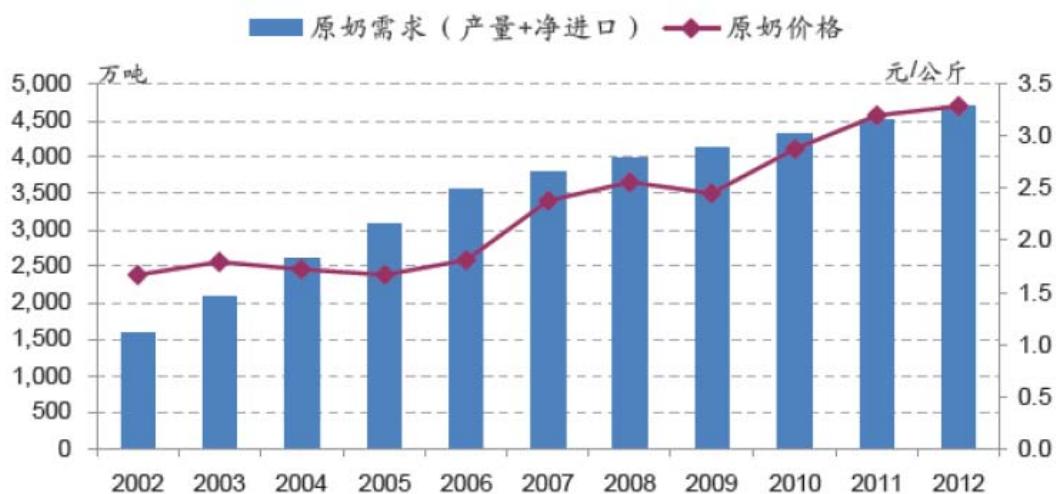
### （2）居民饮食结构调整

随着经济的发展，人民生活水平的不断提高，中国城乡居民膳食结构趋向更富营

养、合理、科学化，蛋白质食品的消费比重将逐步提高，这为发展畜牧业创造了良好的条件。此外，随着中国城市化进程的进一步加快和小城镇建设的发展，全国将有更多的农村居民转入城镇，这将为来畜牧产品的需求增长注入新的活力。

### （3）市场需求巨大

我国原奶市场始终处于供不应求的状态，不足的部分仍需要依赖进口。同时，近十年来，原奶需求量一直处于上升趋势，推动了原奶价格的上涨，有利于原奶销售行业的发展。



（数据来源：中国乳业年鉴，海关统计）

### （4）“三聚氰胺事件”带来的发展机遇

“三聚氰胺事件”虽然使得中国的乳业遭受到了巨大的打击，但也促使中国乳业的行业格局开始发生巨大变化，行业危机中暗藏着单个企业的发展契机。调研结果表明，三聚氰胺主要来自于原奶供应和收购环节。自从“三聚氰胺事件”出现后，乳制品企业开始认识到奶源基地建设的重要，开始重视自身奶源基地的建设，但由于奶牛养殖的投入高、效益周期较长，奶牛集约化养殖对管理运营和技术准备都有较高的要求，因此在相当一段时期内，乳制品企业大规模介入前端的奶牛养殖行业的可能性较小。这给奶牛养殖企业和拥有奶牛养殖板块的乳制品企业带来了更大的发展机遇，未来我国奶牛养殖业将从传统分散养殖模式向以规模化、集约化和标准化为要求的现代化养殖转变，从单纯增加奶牛头数向提高母牛单产水平转变。奶牛养殖区域将不断整合，最终带动奶牛产业带的初步形成。

## 6、进入行业的主要壁垒

### (1) 资金壁垒

建设一个规模化、现代化的畜牧场，需要充足的初始资金投入。同时，购买饲料、销售原奶，都有一个月至三个月、甚至更长的回款周期，而整个投资回收期更是长达5-6年，对流动资金的需求非常大。因此，奶牛养殖行业存在较大的资金壁垒。

### (2) 经验壁垒

畜牧业不同于制造业，进行的是活体养殖。在生产经营过程中，面对的情况十分复杂。如奶牛的喂养、疾病监测、孕情监测、卫生控制等，都需要有经验丰富的人员进行管理，才能顺利进行。因此，该行业存在较高的经验壁垒。

## (二) 市场规模

奶业是农业现代化的重要标志，是我国农民增收的重要渠道。保持我国奶业持续健康发展，是优化农业结构，建设现代农业的需要；是促进产业进步，增加农民收入的需要；是改善居民膳食结构，增强国民体质的需要。当前，我国奶业经过连续多年高速增长后，正处在从单纯的数量扩张向整体优化结构、全面提高产业素质和竞争力转变的关键时期。

### (1) 我国的奶业发展近年来取得了大幅的进步

#### ① 奶牛存栏快速增长

2013年中国奶牛存栏1,442万头，比2000年的490万头增长1.9倍。目前，中国奶牛存栏约占全球奶牛总量的8%。

#### ② 牛奶总产量持续上升

从1980年到2014年，中国牛奶总产量从141万吨增长至3,725万吨，增加了近30倍。目前，我国奶量增长占世界奶量增长的一半以上，中国奶类产量约占全球总产量的6%，位居世界第三位。



(图2005-2014年我国奶牛存栏和牛奶产量情况，数据来源：国家奶牛产业技术网）

## （2）我国乳业市场容量

我国乳业市场容量约为2,467亿元，居民收入倍增、中产阶级规模壮大和城镇化进程将促进乳制品行业消费升级。随着城镇乳制品消费饮料化和农村乳制品消费日常化，人均乳制品消费量有望将从目前的18.8千克提升至30千克左右。预计未来五年，乳制品行业市场容量将保持12%的复合增速，到2016年达到4,280亿元。行业加速优胜劣汰，龙头企业彰显优势。

从农业产业结构来看，发达国家乳制品行业产值占农牧林渔业总产值的20%，占畜牧业产值的40%，而我国的乳制品行业产值占农牧林渔业总产值的比例仅为3%，占畜牧业产值的10%。与世界发达国家乳制品行业比较，我国乳制品行业发展起步晚，仍有很大的发展空间和增长潜力。综合考虑我国乳制品市场奶畜生产能力、饲料供应、奶业科技进步、居民消费需求等因素，预计2020年奶类产量将达到6,000万吨，人均占有奶量将达到42千克。

据国家统计局最新数据统计，2014年前11个月，我国乳品累计产量2,433.2万吨，同比下跌0.26%；其中液体乳产量2,204.0万吨，同比增长0.16%；11月份我国乳品产量为234.1万吨，同比增长0.65%，液体乳产量211.3万吨，同比增长0.65%。

2011年12月，农业部办公厅印发《全国节粮型畜牧业发展规划（2011-2020年）》，其中发展目标是：到2015年，奶类产量达到5,000万吨，年递增5.9%；到2020年，奶类产量达到6,400万吨，年递增5.0%。并提出未来应充分发挥市场消费需求、饲草饲料资

源和乳品加工优势，着力提高奶牛单产和产品质量，加快建设现代奶业；大力推进奶牛标准化规模养殖，加强奶源基地建设；净化奶牛良种群体重大疫病，强化生鲜乳质量安全监管。

### （三）行业基本风险特征

#### 1、动物疫病爆发的风险

动物疫病是畜牧行业发展中面临的主要风险。奶牛疫病的发生带来的风险包括两类，一是疫病的发生将导致奶牛的死亡，直接导致奶制品产量的降低；二是疫病的大规模发生与流行，影响消费者心理，导致奶制品市场需求萎缩，产品价格下降，对奶制品销售产生不利影响。近年来，动物疫病如口蹄疫、禽流感等在国际、国内养殖业中时有爆发，在一定程度上影响了畜牧业的发展。如果爆发大规模的动物疫病，将会对公司及养殖户的奶牛养殖产生影响，从而影响公司生鲜乳销售等业务。

#### 2、自然灾害风险

奶牛的生长和繁育对自然条件有较大的依赖性，同时天气等自然条件的变化也会对奶牛牧养所需的牧草、苜蓿及青贮饲料等原料植物生长产生影响，从而影响畜牧企业的经营成果。如果发生雪灾、旱灾等重大自然灾害，将会对畜牧业企业饲养的牲畜造成损失，从而对公司的经营业绩产生较大的影响。

#### 3、生产性生物资产不稳定风险

畜牧业牵涉到活体养殖，与传统制造业的风险特征大不相同。在传统的生产制造行业，一旦原材料验收入库，就不再需要过多的关注。而奶牛的养殖需要持续性的关注、监控。近年来，动物疫病如口蹄疫、禽流感等在国际、国内养殖业中时有爆发，在一定程度上影响了畜牧业的发展。虽然公司为奶牛购买了保险，但是如果爆发大规模的动物疫病，将会对公司的奶牛养殖产生重大影响，从而影响公司生鲜乳销售等业务。

#### 4、牧草种植风险

公司所处的畜牧行业属于大农业范畴，牧草的生长繁育对自然条件有较大的依赖性，同时天气等自然条件的变化也会对牲畜牧养所需的牧草等植物原料生长产生影响，从而影响畜牧企业的经营成果。如果发生雪灾、旱灾等重大自然灾害，将会对公司种植的牧草造成重大损失，从而对公司的经营业绩产生较大的影响。

## 5、食品安全风险

近年来我国食品安全问题频发，“苏丹红”、“三聚氰胺”等事件的爆发，使食品安全问题成为社会各界和广大民众关注的焦点。“三聚氰胺”事件对我国乳品行业的发展打击巨大，事件的发生也引起了政府和公众对奶业及整个食品行业发展的反思。

### （四）公司在行业中的竞争地位

#### 1、公司的市场地位

畜牧业在中国拥有数千年的历史，但是奶牛的自动化、工业化养殖，在我国的历史还很短暂。公司成立之初，就定位于建设现代化的牧场，并采取了一系列相应措施，如向国外厂商利拉伐公司购买先进的挤奶设备等。

公司牧场地处的银川贺兰县贺兰山东麓围栏封育区，毗邻黄河上游，水质较高。同时，附近土壤含硒量较高，有利于苜蓿草等饲草料的生长。缘于优质的水源、饲料及优良奶牛品种，公司所生产的原奶品质良好，在业内处于领先地位，属于业内乳业巨头争抢的资源。

公司通过专业规范的经营管理，致力于优质原奶的生产，于2013年1月进入了贺兰县农业产业化龙头企业的名单。

#### 2、公司的竞争优势

##### （1）地缘优势

公司的奶牛牧场基地位于奶牛养殖带和我国奶业优势区域规划范围内，地处贺兰山东麓围栏封育区，美丽富饶的贺兰山横贯南北，湿地肥沃，碧空如洗，绿草滴翠，特别适合奶牛养殖，是业内公认的优质牧场建设基地，优越的自然地理位置为公司业务的发展提供了良好的外部条件。根据宁夏国土资源调查研究院的研究发现，银川地域土壤中硒含量较高，有利于苜蓿草（奶牛的主要饲料之一）的生长。

##### （2）原奶品质优势

公司先进的牛场管理技术保证了原奶生产水平达到全区领先、全国先进水平，成母牛单产稳定达到10.0吨/头·年，而且具有非常优质的品质，原奶质量指标远高于国家标准和行业水平，主要销售给伊利等知名乳品企业，用于生产高端液态奶。

表：公司原奶质量指标与国家标准对比

项目	公司原奶质量指标	国家标准 GB 19301-2010
蛋白质/(g/100g) ≥	3. 3	2. 8
脂肪/(g/100g) ≥	4. 2	3. 1
非脂乳固体/(g/100g) ≥	9. 14	8. 1
酸度/(° T)	12. 5	12~18

### (3) 专业化优势

奶牛养殖的规模化、现代化，在我国出现的时间尚短，仍有许多中低端的牧场采用的是人工挤奶的方式。而公司设立之初，就力图建设一座现代化的牧场。目前，公司采用国外厂商利拉伐公司的自动化挤奶设备，通过消毒及迅速降温的功能，极大程度上抑制微生物与细菌的繁殖，保证原奶的质量与安全。同时，公司还配套奥特奶牛发情监测系统、恒温自动奶牛饮水器等设备用以提高工作效率，为公司牧场高效率运转提供了保障。

公司在奶牛养殖中采用最先进的 TMR 即全混合日粮饲喂技术，根据奶牛不同的生长发育及泌乳阶段的营养需求，选择适宜的饲草与精料，按照设计合理的日粮配方均匀的混合在一起配制成的搭配科学、营养均衡的日粮。

牛场管理还需要配合先进的管理理念，公司牛群管理上应用了南京丰盾奶牛管理软件，牛只生产信息全程全阶段记录，不仅为目前的生产提供数据依据也为将来的生产和管理提供数据基础，做到了牧场牛群管理工作程序化、制度化、日常化；在原奶质量和产量监测上应用 DHI 体系，在大数据下对奶牛的选种选育进行优化，利用测定数据对牧场管理进行改善的同时，对奶牛遗传基因改良做好数据基础建设工作。

### (4) 生产管理优势

目前，规模化养殖在国内尚处于初期发展阶段，存在较多中小微养殖企业或奶农，其管理混乱、养殖技术落差，导致原奶质量难以控制。而公司通过规模化、现代化养殖，解决了分散化养殖的原奶质量的问题，提供了稳定可靠的奶源保证，也有利于政府职能部门对牛奶品质实行全程的监管。

### (5) 宁夏地区奶业发展前景良好

宁夏被国务院批准为内陆开放经济实验区和银川综合保税区，有力推动了宁夏的经

济建设和开放发展，这无疑是宁夏畜牧业发展的利好消息。畜牧业作为宁夏自治区最具传统优势的特色产业之一，近年来保持了持续快速增长的态势，畜牧业总产值占农业总产值达到 38%。

据农业部和国家统计局数据，2010 年我国五大奶源基地的奶牛存栏和牛奶产量均占到了全国的 95%以上，近年来内蒙古、黑龙江、河北、山西和宁夏、新疆、河南、陕西等省区的奶源优势得到进一步增强，这些省区奶牛养殖自然条件好，生产规模大，市场区位优，产业化基础强，环境质量佳。

截至 2012 年，宁夏全区奶牛存栏量为 49.8 万头，不到全国总量的 4%，鲜奶总产量 146 万吨。宁夏全区又以银川和吴忠为产业带，积极发展畜牧养殖，奶牛存栏达到 35.46 万头，占全区总量 71%。奶牛存栏量与其他奶业大省所占 10%以上的份额相比，宁夏奶牛存栏量以及产奶总量还处于相对较低的水平，奶牛养殖行业发展的潜力巨大。

自治区政府提出，当前农业农村经济进入一个新的发展阶段，要以“一优三高”为引领，加快推进畜牧业发展方式转变，大力推进良种化、规模化、标准化和产业化，进一步发挥自治区畜牧业独特的资源优势、区位优势和产业优势，坚持以优良品种、高新技术、高端市场、高效益为引领，加快推进畜牧业“品种特色化、基地规模化、生产标准化、经营产业化、投入科技化”，走出一条具有宁夏特色的优质、精品、现代畜牧业发展新路，全面提升自治区现代畜牧业的整体发展水平和市场竞争力，力争到“十二五”末基本形成畜牧现代产业体系，把自治区建成西部乃至全国有影响的现代畜牧业生产基地。

### 3、公司的竞争劣势

#### （1）规模劣势

公司无论从员工数量还是从拥有奶牛的数量上来说，与国内一些大型的牧场、乳业企业相比，均有较为明显的差距。公司若要进一步扩大自身在市场上的影响力、占据更大的市场份额，势必需要提升自身的规模。

#### （2）客户单一

公司成立时间较短，且牧场规模尚小，产奶量相对较少，因此目前仅选择伊利乳业作为合作伙伴。造成此种客户结构，并不是因为公司不具备开拓其他客户的能力，现阶段国内原奶市场，尤其是高端原奶市场处于供不应求的情况，而公司生产的原奶在市场

上属于客户争抢的资源。

## 第三节 公司治理

### 一、公司治理机制的建立健全及运作情况

根据《公司法》、《证券法》、《非上市公众公司监督管理办法》、《非上市公众公司监管指引第3号——章程必备条款》等法律法规的要求，已逐步建立健全了股东大会、董事会、监事会和董事会秘书制度，形成了较为完善的法人治理结构和治理机制。

公司还制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《关联交易管理制度》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》、《董事会秘书工作细则》、《总经理工作细则》等内部管理制度，为公司法人治理的规范化运行提供了进一步的制度保证。公司建立健全了投资者关系管理制度、信息披露事务管理制度，对投资者关系管理和信息披露事务的具体内容作出规定。

《公司章程》及三会议事规则合法合规，《公司章程》符合《公司法》、《非上市公众公司监管指引第3号——章程必备条款》的要求，并约定了纠纷解决机制。公司还制定了投资者关系管理制度，对投资者关系管理的具体内容作出规定。

公司股东大会、董事会、监事会均能按照有关法律、法规和《公司章程》规定的职权及各自的议事规则独立有效运作。截至本公开转让说明书签署日，股份公司阶段公司共召开了三次股东大会会议、一次董事会会议和一次监事会会议。三会会议的召集和召开程序、决议内容均符合《公司法》等法律法规、《公司章程》和相关议事规则的规定，公司股东、董事、监事均能按要求出席参加相关会议，并履行相关权利义务，职工代表监事通过参加监事会会议，行使了其监督公司生产经营及监督董事、高级管理人员的责任。三会决议内容完整，要件齐备，会议决议均能够正常签署，三会决议均能够得到执行。

股份公司成立至今时间较短，虽然建立了较为完善的公司治理制度，在实际运作中仍需要管理层不断深化公司治理理念，加强相关知识的学习，提高规范运作的意识，以保证公司治理机制的有效运行。

#### (一) 报告期内股东大会、董事会、监事会的建立健全情况

有限公司阶段，公司依据《公司法》的规定制定了公司章程，基本构建了适应有限公司发展的组织结构。股东会由全体股东组成，是有限公司的权力机构，行使《公司法》及《公司章程》规定的职权。有限公司不设董事会，设 1 名执行董事。执行董事由股东会选举产生，并向股东会报告工作；执行股东会的决议；决定公司的经营计划和投资方案等。有限公司不设监事会，设 1 名监事，负责检查公司财务；对董事、经理执行公司职务时违反法律、法规或者公司章程的行为进行监督等。有限公司设经理 1 名，由董事会聘任或解聘，经理对董事会负责，主持公司的日常生产经营管理工作。

股份公司成立以来，公司逐步建立健全了组织机构，按照《公司法》等相关法律法规的要求，建立健全了由股东大会、董事会、监事会和高级管理人员组成的公司治理结构。公司制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《关联交易管理制度》、《重大事项权限管理办法》、《信息披露管理制度》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作制度》等规章制度。股份公司第一次股东大会暨创立大会选举产生了股东代表董事。股份公司第一届董事会第一次会议选举产生了董事长，聘任了经理。股份公司职工代表大会选举产生了职工代表董事和监事会成员。

股份公司第一届监事会第一次会议选举产生了监事会主席。2015 年 6 月 26 日，公司第一届董事会第一次会议，聘任张婧雯为公司副总经理，任期三年；聘任张涛为公司董事会秘书，任期三年；聘任张军为财务负责人，任期三年。

公司建立了与生产经营相适应的组织机构，公司设置有采购部、销售部、财务部、技术部、挤奶部、繁育部、兽医部、后勤部、综合办公室等九个职能部门，建立健全了内部经营管理机构，建立了相应的内控管理制度，比较科学的划分了每个部门的职责权限，形成了相互配合、相互制衡的机制。设置了股东大会、董事会、监事会、高级管理人员以及与生产经营及规模相适应的组织结构。《公司章程》中建立健全了投资者关系管理制度，规定了纠纷解决机制，建立了表决权回避制度，董事会对公司治理机制进行了讨论评估。

## （二）报告期内股东大会、董事会、监事会的运行情况

有限公司的设立、历次增加注册资本、股权转让、变更经营范围、变更营业期限、有限公司整体变更以及其他生产经营活动等均召开了董事会或股东会并通过了董事会、

股东会决议，三会文件完整。股份公司成立后，公司能够按照《公司法》和《公司章程》的规定发布通知并按期召开股东大会、董事会、监事会会议，三会文件完整，会议记录中时间、地点、出席人数等要件齐备，会议决议及会议记录均能够正常签署，三会文件均保存完整；三会决议均能够得到顺利执行。

公司上述机构的相关人员均符合《公司法》的任职要求，并能够按照《公司章程》及《“三会”议事规则》的要求独立、勤勉、诚信的履行其权利和义务。股份公司成立以来，共召开股东大会3次，董事会议1次，监事会议1次。公司管理层增强了三会的规范运作意识，并注重公司各项管理制度的执行情况，加强了内部控制制度的完整性和制度执行的有效性，依照《公司法》、《公司章程》和《“三会”议事规则》等规章制度规范运行，未发生损害股东、债权人及第三人合法权益的情形。

## 二、公司董事会对公司治理机制及执行情况的讨论和评估

公司已在《公司章程》中明确规定了股东有权查阅股东大会会议记录、董事会议决议、监事会会议决议、财务会计报告等，有权对公司的经营进行监督、提出建议或质询；股东具有依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会、并行使相应表决权的权利；符合条件的股东有权利按照相关法律法规及章程规定的流程提请召开临时股东大会、或向人民法院提起诉讼、寻求法律救济。公司章程中对监事会的职权进行了明确规定，保证监事会得以有效发挥监督作用。

公司已在制度层面上规定了投资者关系管理、纠纷解决机制、关联股东及董事回避制度，以及财务管理、风险控制相关的内部管理制度。公司内部控制活动在研发、采购、质量管理、销售等各个关键环节，能够得以较好的贯彻执行，发挥了较好的管理控制作用，对公司的经营风险起到有效的控制作用，能够保证财务报告真实可靠，保护公司资产的安全与完整。

综上，公司董事会从投资者关系管理、纠纷解决机制、关联股东及董事回避制度及与财务管理、风险控制相关的内部管理制度等方面对公司治理机制进行了充分讨论，公司董事会认为，公司已结合自身的经营特点和风险因素，建立了较为完善的法人治理结构和健全的内部控制制度，相关制度能够保证股东尤其是中小股东充分行使知情权、参与权、质询权和表决权等权利，符合有关法律法规、部门规章和其他规范性文件的要求。公司董事会讨论后认为，公司依据相关法律法规和《公司章程》的要求发布通知并按期

召开三会，会议文件完整，会议记录中时间、地点、出席人数等要件齐备，会议文件已归档保存，会议记录正常签署；在公司第一届董事会或监事会成员任期届满前，公司将及时组织换届选举工作；公司能有效执行关联交易表决回避制度；公司监事会严格依法履行监督职责；公司不存在未能执行相关会议决议的情况，公司的治理机制能够得到有效执行。

今后公司将根据自身业务的发展以及新的政策法规的要求，及时补充和完善公司治理机制，同时公司的董事、监事、高级管理人员等相关人员也会进一步加强对相关法律法规的学习，不断强化内部控制制度的执行和监督检查，更好地保护全体股东的利益，促进公司持续稳定发展。

### 三、公司及控股股东、实际控制人报告期内违法违规行为情况

公司及控股股东、实际控制人最近两年不存在违法违规行为，也不存在重大诉讼、仲裁、行政处罚及未决诉讼、仲裁事项。

### 四、公司的独立性

公司自设立以来，严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，建立健全公司治理结构，加强内部控制与管理，自主、独立开展生产经营活动。公司目前已建立了独立完整的采购、养殖、销售系统，在业务、资产、人员、财务和机构等方面与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业完全分开，实现了独立运作，具有独立完整的业务体系及面向市场自主开发独立经营的能力。

#### （一）业务独立

公司主要从事牛场运营、奶牛集约化养殖、种畜繁育、优质生鲜乳供应。拥有独立完整的业务体系及面向市场自主经营的能力，建立了与业务体系配套的管理制度和相应的职能机构，能够独立开展业务；公司所有业务均独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，不存在依赖控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的情形和显失公平的关联交易。控股股东、实际控制人以及关联企业已经出具避免同业竞争的承诺。

## （二）资产独立

公司是由有限公司整体变更而来，承继了有限公司的全部资产，具有独立完整的资产结构。公司拥有独立的生产经营场所，拥有与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的机器设备等资产的所有权或使用权，资产权属清晰、完整，不存在产权纠纷或潜在纠纷，没有依赖控股股东的资产进行生产经营的情况。

## （三）人员独立

公司建立了独立的企业管理部，严格遵循《劳动合同法》及国家相关劳动用工规定，制定了有关劳动、人事、工资和社会保障制度，依法签订劳动合同，独立开展人事、招聘、培训、考核等活动。

公司董事、监事、高级管理人员的任命与选聘，均依照《公司法》、《公司章程》的有关规定产生，不存在违反上述规定和超越董事会、股东大会职权做出人事任免决定的情形。

公司按照《公司法》有关规定建立了健全的法人治理结构。公司总经理、副总经理、董事会秘书、财务总监等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，也未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；公司财务人员均未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

## （四）财务独立

公司已按照《企业会计准则》的要求建立了一套独立、完整、规范的财务会计核算体系和财务管理制度，实施严格管理。公司设立了独立的财务部门，配备了专职财务人员，独立进行会计核算和财务决策。公司独立做出财务决策，不受股东或其他单位干预或控制。公司对资产拥有完全的控制支配权，不存在资产、资金被股东占用或其它损害公司利益的情况。

公司拥有独立的银行账号，基本存款账户的开户银行为中国农业银行股份有限公司贺兰县支行，开户账号为 187001040011846；公司依法独立进行纳税申报和履行纳税义务，在贺兰县国家税务局、贺兰县地方税务局领取了编号为宁国税银函字 640122596234085 号的《税务登记证》。

## （五）机构独立

公司按照《公司法》、《公司章程》的规定建立健全了股东大会、董事会、监事会、经营管理层等权力、决策、监督及经营管理机构，明确了各自的职权范围，建立了健全独立的法人治理结构，相关机构和人员能够依法履行职责。根据自身业务经营管理的需要，设置了采购部、销售部、财务部、技术部、挤奶部、繁育部、兽医部、后勤部、综合办公室等九个职能部门，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业机构混同的情形。公司目前已经具备较为健全的组织结构和内部经营管理机构，设置的程序合法，不受任何股东或其他单位或个人的控制，公司组织机构独立。

## 五、同业竞争

### （一）同业竞争情况

截至本公开转让说明书签署日，公司控股股东、实际控制人无控制、共同控制的其他企业（具体关联关系参见本公开转让说明书之“第四节 公司财务”之“七、关联方、关联关系及关联交易”）。故不存在公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业与公司从事相同或类似业务的情形。

### （二）控股股东、实际控制人关于避免同业竞争的承诺

为了防范控股股东、实际控制人及其控制的其他企业今后可能出现与公司同业竞争的情形，控股股东、实际控制人张自强出具了《关于避免同业竞争的承诺》，主要内容如下：

- 1、控股股东、实际控制人及其控制的其他企业目前未从事或参与与公司构成同业竞争的行为。
- 2、控股股东、实际控制人将不在中国境内外直接或间接从事或参与任何在商业上对公司构成竞争的业务及活动，或拥有与公司存在竞争关系的任何经济实体、机构经济组织的权益，或以其他任何形式取得该经营实体、机构、经济组织的控制权，或在该经营实体、机构、经济组织中担任高级管理人员或核心技术人员；愿意承担因违反上述承诺而给公司造成的全部经济损失。
- 3、以上承诺自承诺人签章之日起即行生效并不可撤销，并在公司存续且依照全国

中小企业股份转让系统相关规定承诺人被认定为不得从事与公司相同或相似业务的关联人期间有效。

## 六、公司报告期内资金占用和对外担保情况

### (一) 资金占用和对外担保情况

截至本公开转让说明书签署日，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形，公司亦不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

### (二) 公司为防止股东及其关联方占用或转移公司资金采取的具体安排

1、公司在《公司章程》和《对外担保管理制度》中明确了对外担保的审批权限和审议程序，其中公司下列重大担保行为，须经股东大会作出决议，并经出席会议股东所持表决权的三分之二以上通过。

- (1) 单笔担保超过最近一期经审计净资产 10% 的担保；
- (2) 公司及其控股子公司的对外担保总额，超过最近一期经审计净资产 50% 以后提供的任何担保；
- (3) 为资产负债率超过 50% 的担保对象提供的担保；
- (4) 对公司股东、实际控制人及其关联方提供的担保；
- (5) 公司对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的 30% 以后提供的任何担保。

2、2015 年 6 月 26 日公司召开首次股东大会，会议通过《宁夏汇丰源牧业股份有限公司防范控股股东或实际控制人及关联方资金占用管理制度》，对防止公司资金占用措施做出了具体规定：公司不得以下列方式将资金直接或间接地提供给控股股东及关联方使用：

- (1) 有偿或无偿地拆借公司的资金给控股股东或实际控制人及关联方使用；
- (2) 通过银行或非银行金融机构向控股股东或实际控制人及关联方提供委托贷

款：

- (3) 委托控股股东及关联方进行投资活动；
- (4) 为控股股东或实际控制人及关联方开具没有真实交易背景的商业承兑汇票；
- (5) 代控股股东或实际控制人及关联方偿还债务；
- (6) 中国证监会认定的其他方式。

综上，公司已采取必要措施，确保其资产不被控股股东及其关联方占用或转移。

## 七、董事、监事及高级管理人员

### (一) 董事、监事、高级管理人员及其近亲属持股情况

1、公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持有公司股份的情况如下：

姓名	任职情况	持股数量(股)	持股比例(%)
张自强	董事长兼总经理	33,150,000	50.23
张自刚	董事	-	-
张涛	董事兼董事会秘书	26,000,000	39.39
张军	董事兼财务负责人	5,850,000	8.86
张婧雯	董事兼副总经理	-	-
魏菊莲	监事会主席	-	-
张丽丽	职工代表监事	-	-
温介虎	职工代表监事	-	-
卢建文	核心技术人员	-	-
郭庆林	核心技术人员	-	-
合计		65,000,000	98.48

除上述持股情况外，公司高级管理人员、核心技术人员及其近亲属未持有公司股份。上述高级管理人员、核心技术人员持有公司的股份不存在质押、冻结或权属不清的情况。

2、公司股东所持股份的限售安排及锁定情况，参见本公开转让说明书“第一节 基本情况”之“二、本次挂牌情况”之“（二）股东所持股份的限售情况”之“2、股东所持股份的限售安排及股东对所持股份自愿锁定的承诺”。

## （二）董事、监事、高级管理人员之间存在的亲属关系

本次挂牌前，公司股东张自强和魏菊莲系夫妻关系，张自强和张婧雯系父女关系，魏菊莲和张婧雯系母女关系，张自强和张自刚系亲兄弟关系，张自刚和张涛系父子关系，张自强和张军系叔侄关系，张自刚和张军系叔侄关系。

## （三）公司与董事、监事、高级管理人员的相关协议、承诺及履行情况

本公司已与高级管理人员及核心技术人员签订了《劳动合同》，并与核心技术人员签订了《保密合同》，对涉及的保密事项、保密期限、保密范围、竞业禁止、违约救济等进行了明确的约定。除此之外未签订其他协议和承诺。

## （四）董事、监事、高级管理人员的兼职情况

公司董事、监事、高级管理人员兼职情况如下：

姓名	公司任职	兼职公司名称	兼职职务	兼职公司主要从事业务	与公司业务往来情况
张自刚	董事	宁夏宏建房地产开发有限公司	监事	房地产开发	无

除上述情况外，公司董事、监事、高级管理人员未有在其他企业担任职务的情形。

## （五）董事、监事、高级管理人员的对外投资情况

公司董事、监事、高级管理人员对外投资情况如下：

姓名	公司任职	对外投资企业的名称	出资额(万元)	持股比例	主要从事业务	与公司业务往来情况
张自刚	董事	宁夏宏建房地产开发有限公司	1199.00	29.975%	房地产开发	无

除上述情况外，截至本公开转让说明书签署日，公司其他董事、监事、高级管理人员不存在对外投资的情况。

截至本公开说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员不存在其他对外投资与本公司存在利益冲突的情况。

## (六)董事、监事、高级管理人员最近两年受到中国证监会行政处罚或者被采取证券市场禁入措施、受到全国股份转让系统公司公开谴责的情况

最近两年公司董事、监事、高级管理人员未受到中国证监会行政处罚或者被采取证券市场禁入措施，未受到全国股份转让系统公司公开谴责。

## (七)董事、监事、高级管理人员报告期内的变动情况

2015年6月26日，经公司首次股东大会选举，产生股份公司第一届董事会和监事会成员。股东大会选举张自强、张自刚、张涛、张军、张婧雯为董事；监事由股东大会选举的魏菊莲及职工代表大会选举的职工监事张丽丽、温介虎担任。

2015年6月26日，公司董事会聘任张自强为公司总经理，聘任张军为公司财务总监，聘任张涛为公司董事会秘书。

自公司成立至今，董事、监事、高级管理人员变动情况如下表：

任职	有限公司阶段		股份公司阶段
	2012年8月-2015年6月		2015年7月至今
董事	张自强（执行董事）		张自强、张自刚、张涛、张军、张婧雯
监事	魏菊莲		魏菊莲、张丽丽、温介虎
高级管理人员	总经理	张自强	张自强
	财务总监 (负责人)	张军	张军
	董事会秘书	-	张涛

有限公司阶段，公司的管理架构较为简单，未设立董事会、监事会，设一名执行董事和一名监事。股份公司成立后，根据《公司法》的要求，公司设立了董事会、监事会并完善了高级管理人员的组成，设置总经理、副总经理、董事会秘书、财务总监职务。

上述变化系由于公司管理架构的完善，且主要董事、监事、高级管理人员均长期在公司任职，该调整有利于公司治理结构的优化，未对公司的决策、经营管理产生不利影响。

## 第四节 公司财务

### 一、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
<b>流动资产：</b>			
货币资金	8,063,777.53	1,038,647.36	1,383,481.19
应收账款	5,552,067.59	6,816,447.56	844,740.00
预付款项	8,187,333.60	1,732,323.00	996,402.00
其他应收款	227,082.80	-	-
存货	18,709,078.34	21,396,240.36	12,296,114.28
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>40,739,339.86</b>	<b>30,983,658.28</b>	<b>15,520,737.47</b>
<b>非流动资产：</b>			
长期股权投资	-	-	-
固定资产	43,769,227.99	42,423,556.75	11,104,853.89
在建工程	-	-	-
生产性生物资产	41,721,684.97	40,518,898.26	30,644,954.95
无形资产	2,794,200.00	2,800,000.00	2,900,000.00
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>88,285,112.96</b>	<b>85,742,455.01</b>	<b>44,649,808.84</b>
<b>资产总计</b>	<b>129,024,452.82</b>	<b>116,726,113.29</b>	<b>60,170,546.31</b>

## 资产负债表(续)

单位: 元

项目	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
<b>流动负债:</b>			
短期借款	25,750,000.00	20,000,000.00	12,000,000.00
应付票据	-	-	-
应付账款	19,777,946.62	67,964,015.11	34,021,487.27
预收款项	-	-	-
应付职工薪酬	281,935.41	223,239.00	120,344.00
应交税费	2,362.14	2,429.34	-
应付利息	198,298.54	40,000.00	35,075.00
其他应付款	2,158,637.18	15,640,100.00	14,267,526.50
<b>流动负债合计</b>	<b>48,169,179.89</b>	<b>103,869,783.45</b>	<b>60,444,432.77</b>
<b>非流动负债:</b>			
长期借款	-	-	-
长期应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>负债合计</b>	<b>48,169,179.89</b>	<b>103,869,783.45</b>	<b>60,444,432.77</b>
<b>股东权益:</b>			
实收资本	10,000,000.00	5,000,000.00	1,000,000.00
资本公积	55,000,000.00	-	-
盈余公积	785,632.98	785,632.98	-
未分配利润	15,069,639.95	7,070,696.86	-1,273,886.46
<b>股东权益合计</b>	<b>80,855,272.93</b>	<b>12,856,329.84</b>	<b>-273,886.46</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>129,024,452.82</b>	<b>116,726,113.29</b>	<b>60,170,546.31</b>

## 2、利润表

单位：元

项目	2015年1-5月	2014年度	2013年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>25,397,368.20</b>	<b>40,782,663.27</b>	<b>889,200.00</b>
<b>二、营业总成本</b>	<b>17,109,458.27</b>	<b>30,163,582.06</b>	<b>2,162,743.10</b>
其中：营业成本	15,663,659.30	27,556,912.63	1,379,068.33
营业税金及附加	-	-	-
销售费用	274,986.00	387,283.00	-
管理费用	482,707.54	619,511.66	375,848.29
财务费用	744,525.55	1,285,574.37	363,366.48
资产减值损失	-56,420.12	314,300.40	44,460.00
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	-	-	-
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>8,287,909.93</b>	<b>10,619,081.21</b>	<b>-1,273,543.10</b>
加：营业外收入	569,535.00	100,000.00	-
减：营业外支出	858,501.84	1,588,864.91	-
其中：非流动资产处置损失	858,501.84	1,588,864.91	-
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>7,998,943.09</b>	<b>9,130,216.30</b>	<b>-1,273,543.10</b>
减：所得税费用	-	-	-
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>7,998,943.09</b>	<b>9,130,216.30</b>	<b>-1,273,543.10</b>
<b>六、其他综合收益</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>七、综合收益总额</b>	<b>7,998,943.09</b>	<b>9,130,216.30</b>	<b>-1,273,543.10</b>

### 3、现金流量表

单位：元

项目	2015年1-5月	2014年度	2013年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	24,288,113.61	31,136,083.04	-
收到的税费返还	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	571,055.54	3,663,147.98	500,847.32
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>24,859,169.15</b>	<b>34,799,231.02</b>	<b>500,847.32</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	19,859,760.60	34,103,252.80	11,107,787.80
支付给职工以及为职工支付的现金	1,221,680.00	2,163,489.00	385,524.88
支付的各项税费	6,646.20	13,316.90	-
支付的其他与经营活动有关的现金	373,802.17	6,120,058.40	720,745.19
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>21,461,888.97</b>	<b>42,400,117.10</b>	<b>12,214,057.87</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>3,397,280.18</b>	<b>-7,600,886.08</b>	<b>-11,713,210.55</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
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	245,000.00	571,460.00	-
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	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>245,000.00</b>	<b>571,460.00</b>	<b>-</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	48,268,605.00	5,172,278.60	7,193,191.90
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	-	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>48,268,605.00</b>	<b>5,172,278.60</b>	<b>7,193,191.90</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-48,023,605.00</b>	<b>-4,600,818.60</b>	<b>-7,193,191.90</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	5,000,000.00	4,000,000.00	-
取得借款收到的现金	12,000,000.00	20,000,000.00	13,500,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	44,550,000.00	9,200,000.00	11,760,000.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>61,550,000.00</b>	<b>33,200,000.00</b>	<b>25,260,000.00</b>

项目	2015年1-5月	2014年度	2013年度
偿还债务支付的现金	6,250,000.00	12,000,000.00	1,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	498,545.01	1,103,129.15	237,650.00
支付其他与筹资活动有关的现金	3,150,000.00	8,240,000.00	3,240,000.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>9,898,545.01</b>	<b>21,343,129.15</b>	<b>4,977,650.00</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>51,651,454.99</b>	<b>11,856,870.85</b>	<b>20,282,350.00</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>			
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>7,025,130.17</b>	<b>-344,833.83</b>	<b>1,375,947.55</b>
加：期初现金及现金等价物余额	1,038,647.36	1,383,481.19	7,533.64
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>8,063,777.53</b>	<b>1,038,647.36</b>	<b>1,383,481.19</b>

#### 4、所有者权益变动表

(1) 2015 年 1-5 月

单位：元

	实收资本	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	其他	所有者权益合计
<b>一、上年年末余额</b>	<b>5,000,000.00</b>					785,632.98	7,070,696.86		12,856,329.84
加：会计政策变更									-
前期差错更正									-
其他									-
<b>二、本年年初余额</b>	<b>5,000,000.00</b>	-	-	-	-	785,632.98	7,070,696.86	-	12,856,329.84
<b>三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）</b>	<b>5,000,000.00</b>	<b>55,000,000.00</b>	-	-	-	-	<b>7,998,943.09</b>	-	<b>67,998,943.09</b>
(一)综合收益总额							7,998,943.09		7,998,943.09
(二)股东（或所有者）投入和减少资本	5,000,000.00	55,000,000.00	-	-	-	-	-	-	60,000,000.00
1. 股东投入的普通股	5,000,000.00	55,000,000.00							60,000,000.00
2. 其他权益工具持有者投入资本									-
3. 股份支付计入股东（或所有者）权益的金额									-
4. 其他									-
(三)利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 提取盈余公积									-
2. 对股东（或所有者）的分配									-
3. 其他									-
(四)股东（或所有者）权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	实收资本	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	其他	所有者权益合计
1. 资本公积转增资本（或股本）									-
2. 盈余公积转增资本（或股本）									-
3. 盈余公积弥补亏损									-
4. 其他									-
(五) 专项储备									-
1. 本期提取									-
2. 本期使用									-
(六) 其他									-
<b>四、本年年末余额</b>	<b>10,000,000.00</b>	<b>55,000,000.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>785,632.98</b>	<b>15,069,639.95</b>	<b>-</b>	<b>80,855,272.93</b>

## (2) 2014 年度

单位：元

	实收资本	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	其他	所有者权益合计
<b>一、上年年末余额</b>	<b>1,000,000.00</b>						<b>-1,273,886.46</b>		<b>-273,886.46</b>
加：会计政策变更									-
前期差错更正									-
其他									-
<b>二、本年年初余额</b>	<b>1,000,000.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,273,886.46</b>	<b>-</b>	<b>-273,886.46</b>
<b>三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）</b>	<b>4,000,000.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>785,632.98</b>	<b>8,344,583.32</b>	<b>-</b>	<b>13,130,216.30</b>

	实收资本	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	其他	所有者权益合计
(一) 综合收益总额							9,130,216.30		9,130,216.30
(二) 股东（或所有者）投入和减少资本	4,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	4,000,000.00
1. 股东投入的普通股	4,000,000.00								4,000,000.00
2. 其他权益工具持有者投入资本									-
3. 股份支付计入股东（或所有者）权益的金额									-
4. 其他									-
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	785,632.98	-785,632.98	-	-
1. 提取盈余公积						785,632.98	-785,632.98		-
2. 对股东（或所有者）的分配									-
3. 其他									-
(四) 股东（或所有者）权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）									-
2. 盈余公积转增资本（或股本）									-
3. 盈余公积弥补亏损									-
4. 其他									-
(五) 专项储备									-
1. 本期提取									-
2. 本期使用									-
(六) 其他									-
<b>四、本年年末余额</b>	<b>5,000,000.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>785,632.98</b>	<b>7,070,696.86</b>	<b>-</b>	<b>12,856,329.84</b>

## (3) 2013 年度

单位：元

	实收资本	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	其他	所有者权益合计
<b>一、上年年末余额</b>	<b>1,000,000.00</b>						<b>-343.36</b>		<b>999,656.64</b>
加：会计政策变更									-
前期差错更正									-
其他									-
<b>二、本年年初余额</b>	<b>1,000,000.00</b>	-	-	-	-	-	<b>-343.36</b>	-	<b>999,656.64</b>
<b>三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,273,543.10</b>	<b>-</b>	<b>-1,273,543.10</b>
(一) 综合收益总额							<b>-1,273,543.10</b>		<b>-1,273,543.10</b>
(二) 股东（或所有者）投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入的普通股									-
2. 其他权益工具持有者投入资本									-
3. 股份支付计入股东（或所有者）权益的金额									-
4. 其他									-
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 提取盈余公积									-
2. 对股东（或所有者）的分配									-
3. 其他									-

	实收资本	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	其他	所有者权益合计
(四) 股东（或所有者）权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）									-
2. 盈余公积转增资本（或股本）									-
3. 盈余公积弥补亏损									-
4. 其他									-
(五) 专项储备									-
1. 本期提取									-
2. 本期使用									-
(六) 其他									-
<b>四、本年年末余额</b>	<b>1,000,000.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,273,886.46</b>	<b>-</b>	<b>-273,886.46</b>

## 二、审计意见类型及财务报表编制基础

### （一）财务报表审计意见类型

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司财务报表，包括 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 5 月 31 日的资产负债表，2013 年度、2014 年度、2015 年 1-5 月的利润表、现金流量表、所有者权益变动表以及财务报表附注进行了审计，出具了中兴财光华审会字[2015]第 07478 号标准无保留意见《审计报告》。

### （二）财务报表编制基础

#### 1、财务报表编制的基础

公司以持续经营为基础，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——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的披露规定编制财务报表。

#### 2、合并财务报表范围

报告期内，公司无纳入合并报表范围的子公司或其他企业。

## 三、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

### （一）会计期间

自公历 1 月 1 日至 12 月 31 日止为一个会计年度。

本次申报期间为 2013 年 1 月 1 日至 2015 年 5 月 31 日。

### （二）营业周期

公司营业周期为 12 个月。

### （三）记账本位币

公司采用人民币为记账本位币。

## （四）记账基础和计价原则

会计核算以权责发生制为基础，除某些金融工具外，均以历史成本为计价原则。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

## （五）现金及现金等价物的确定标准

本公司现金及现金等价物包括库存现金、可以随时用于支付的存款以及本公司持有的期限短（一般为从购买日起，三个月内到期）、流动性强、易于转换为已知金额的现金、价值变动风险很小的投资。

## （六）应收款项及坏账准备的核算方法

应收款项包括应收账款、其他应收款等。本公司对外销售商品或提供劳务形成的应收账款，按从购货方应收的合同或协议价款的公允价值作为初始确认金额。应收款项采用实际利率法，以摊余成本减去坏账准备后的净额列示。

### 1、单项金额重大并单独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：余额为 50 万元以上(含)且占应收账款账面余额 5% 的应收账款、余额为 20 万元以上(含)且占其他应收款账面余额 5% 以上的其他应收款。

单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法：

当存在客观证据表明本公司将无法按应收款项的原有条款收回所有款项时，根据其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，单独进行减值测试，计提坏账准备。

### 2、按信用风险特征组合计提坏账准备应收款项

本公司对单项金额不重大以及金额重大但单项测试未发生减值的应收款项，按信用风险特征的相似性和相关性对金融资产进行分组。这些信用风险通常反映债务人按照该等资产的合同条款偿还所有到期金额的能力，并且与被检查资产的未来现金流量测算相关。

确定组合的依据

无风险组合	应收同一控制下关联方款项、员工备用金借款、租赁押金、项目保证金等
-------	----------------------------------

账龄组合	除无风险组合外的其他应收款项
不同组合计提坏账准备的计提方法:	
无风险组合	不计提
账龄组合	账龄分析法

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的组合计提方法

账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
1年以内（含1年，下同）	5.00	5.00
1—2年	10.00	10.00
2—3年	30.00	30.00
3—4年	50.00	50.00
4—5年	80.00	80.00
5年以上	100.00	100.00

### 3、单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项

对于年末单项金额非重大但存在明显减值迹象的应收款项单独进行减值测试。如有确凿证据表明可收回性存在明显差异的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。对单独测试未减值的应收款项，按类似的信用风险特征将其归入相应组合，计提坏账准备。

### 4、坏账准备的转回

如有客观证据表明该应收款项价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事項有关，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应收款项在转回日的摊余成本。

5、本公司向金融机构以不附追索权方式转让应收款项的，按交易款项扣除已转销其他应收款的账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

## （七）存货

### 1、存货的分类

本公司存货为饲料。

### 2、存货取得和发出的计价方法

本公司存货盘存制度采用永续盘存制，存货取得时按实际成本计价。原材料、在

产品、库存商品、发出商品等发出时采用加权平均法计价；低值易耗品领用时采用一次转销法摊销。

### 3、存货跌价准备计提方法

本公司期末存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备。本公司通常按照存货类别计提存货跌价准备，期末，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、存货可变现净值的确认方法

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。

## （八）固定资产及其累计折旧

### 1、固定资产的确认条件

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、固定资产分类及折旧政策

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(%)
房屋建筑物	20	5.00	4.75
器具工具家具	5	5.00	19.00
生产设备	10	5.00	9.50
运输工具	4	5.00	23.75
电子设备	3	5.00	31.67

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

融资租入的固定资产，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。

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。

### 3、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。

### （九）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。

### （十）借款费用

借款费用包括借款利息、折价或溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的借款费用，在资产支出已经发生、借款费用已经发生、为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或生产活动已经开始时，开始资本化；构建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用状态或者可销售状态时，停止资本化。其余借款费用在发生当期确认为费用。

专门借款当期实际发生的利息费用，减去尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额予以资本化；一般借款根据累计资

产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，确定资本化金额。资本化率根据一般借款的加权平均利率计算确定。

资本化期间内，外币专门借款的汇兑差额全部予以资本化；外币一般借款的汇兑差额计入当期损益。

符合资本化条件的资产指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

如果符合资本化条件的资产在购建或生产过程中发生非正常中断、并且中断时间连续超过3个月的，暂停借款费用的资本化，直至资产的购建或生产活动重新开始。

本公司资本化率采用同期公司外部借款的加权平均资本化利率确定，根据工程项目实际占用的资金期间与资本化率计算资本化金额。

## （十一）生物资产

### 1、生物资产的确定标准

生物资产，是指有生命的动物和植物构成的资产。

本公司生物资产主要为奶牛。

### 2、生物资产的分类

生物资产分为消耗性生物资产、生产性生物资产和公益性生物资产。消耗性生物资产包括，为出售而持有的、或在将来收获为农产品的生物资产。生产性生物资产包括，为产出农产品、提供劳务或出租等目的而持有的生物资产。公益性生物资产包括，以防护、环境保护为主要目的的生物资产。

本公司生产性生物资产包括犊牛（0-6月）、育成牛（7月-出生牛犊前）和泌乳牛（出生牛犊第一天-淘汰）。月龄超过6个月的犊牛转为青年牛，青年牛自第一次出生牛犊第一天起转为泌乳牛。

### 3、生物资产的初始计量

外购生物资产的成本，包括购买价款、相关税费、运输费、保险费及可直接归属于购买生物资产的其他支出。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、人工费和应分摊的间接费用等必要支出（达到预定生

产经营目的，是指生产性生物资产进入正常生产期，可以多年连续稳定产出产成品、提供劳务或出租）；计入生物资产的借款费用，按借款费用的相关规定处理；投资者投入生物资产，按照投资合同或者协议约定的价值确定，但合同或协议约定价值不公允的除外；生物资产在达到预定生产经营目的后发生的饲料、管护费用等后续支出，计入当期损益。

本公司自行繁殖的奶牛，在第一次出生牛犊前发生的支出计入奶牛成本，第一次出生牛犊之后发生的支出计入当期损益。

#### 4、生产性生物资产的折旧政策

公司对于达到预定生产经营目的的生产性生物资产采用直线法计提折旧，按各类生物资产估计的使用年限扣除残值后，确定折旧率如下：

生产性生物资产类别	使用年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
畜牧养殖业			
A、泌乳牛	8	30.00	8.75

#### 5、生物资产减值的处理

消耗性生物资产的可变现净值低于其账面价值的，按照可变现净值低于账面价值的差额，计提生物资产跌价准备，并计入当期损益。消耗性生物资产减值的影响因素已经消失的，减记金额应当予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按照可收回金额低于账面价值的差额，计提生物资产减值准备，并计入当期损益。生产性生物资产减值准备一经计提，不得转回。

公益性生物资产不计提减值准备。

### （十二）无形资产

本公司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。

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。

本公司期末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。

### （十三）长期待摊费用摊销方法

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。

### （十四）职工薪酬

本公司职工薪酬主要包括短期职工薪酬、离职后福利、辞退福利、其他长期职工福利。其中：

短期薪酬主要包括工资、奖金、津贴和补贴、职工福利费、医疗保险费、生育保险费、工伤保险费、住房公积金、工会经费和职工教育经费、非货币性福利等。本公司在职工为本公司提供服务的会计期间将实际发生的短期职工薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。其中非货币性福利按公允价值计量。

离职后福利主要包括设定提存计划。其中设定提存计划主要包括基本养老保险、失业保险以及年金等，相应的应缴存金额于发生时计入相关资产成本或当期损益。

在职工劳动合同到期之前解除与职工的劳动关系，或为鼓励职工自愿接受裁减而提出给予补偿的建议，在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，和本公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本两者孰早日，确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益。但辞退福利预期在年度报告期结束后十二个月不能完全支付的，按照其他长期职工薪酬处理。

职工内部退休计划采用上述辞退福利相同的原则处理。本公司将自职工停止提供服务日至正常退休日的期间拟支付的内退人员工资和缴纳的社会保险费等，在符合预计负债确认条件时，计入当期损益（辞退福利）。

公司向职工提供的其他长期职工福利，符合设定提存计划的，按照设定提存计划进行会计处理，除此之外按照设定收益计划进行会计处理。

## (十五) 收入的确认原则

### 1、销售商品

对已将商品所有权上的主要风险或报酬转移给购货方，不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，相关的收入已经取得或取得了收款的凭据，且与销售该商品有关的成本能够可靠地计量时，本公司确认商品销售收入的实现。

本公司产品在产品送达客户，经客户验收时确认收入。

### 2、提供劳务

对在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，本公司在期末按完工百分比法确认收入。

如果提供劳务交易的结果不能够可靠估计，则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认提供的劳务收入，并将已发生的劳务成本作为当期费用。已经发生的劳务成本如预计不能得到补偿的，则不确认收入。

本公司与其他企业签订的合同或协议包括销售商品和提供劳务时，如销售商品部分和提供劳务部分能够区分并单独计量的，将销售商品部分和提供劳务部分分别处理；如销售商品部分和提供劳务部分不能够区分，或虽能区分但不能够单独计量的，将该合同全部作为销售商品处理。

### 3、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。

## (十六) 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，存在确凿证据表明该项补助是按照固定的定额标准拨付的，可以按照应收的金额计量，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，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。若政府文件未明确规定补助对象，还需说明将该政府补助划分为与资产相关或与收益相关的判断依据。

## （十七）递延所得税资产和递延所得税负债

某些资产、负债项目的账面价值与其计税基础之间的差额，以及未作为资产和负债确认但按照税法规定可以确定其计税基础的项目的账面价值与计税基础之间的差额产生的暂时性差异，采用资产负债表债务法确认递延所得税资产及递延所得税负债。

与商誉的初始确认有关，以及与既不是企业合并、发生时也不影响会计利润和应纳税所得额（或可抵扣亏损）的交易中产生的资产或负债的初始确认有关的应纳税暂时性差异，不予确认有关的递延所得税负债。此外，对与子公司、联营企业及合营企业投资相关的应纳税暂时性差异，如果本公司能够控制暂时性差异转回的时间，而且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回，也不予确认有关的递延所得税负债。除上述例外情况，本公司确认其他所有应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债。

与既不是企业合并、发生时也不影响会计利润和应纳税所得额（或可抵扣亏损）的交易中产生的资产或负债的初始确认有关的可抵扣暂时性差异，不予确认有关的递延所得税资产。此外，对与子公司、联营企业及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，如果暂时性差异在可预见的未来不是很可能转回，或者未来不是很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额，不予确认有关的递延所得税资产。除上述例外情况，本公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认其他可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。

对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

资产负债表日，对于递延所得税资产和递延所得税负债，根据税法规定，按照预期收回相关资产或清偿相关负债期间的适用税率计量。

于资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来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，则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。

## (十八) 所得税

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。

当期所得税是按照当期应纳税所得额计算的当期应交所得税金额。应纳税所得额系根据有关税法规定对本年度税前会计利润作相应调整后得出。

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

各项应纳税暂时性差异均确认相关的递延所得税负债，除非该应纳税暂时性差异是在以下交易中产生的：

A、商誉的初始确认，或者具有以下特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：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；

B、对于与子公司、合营企业和联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，该暂时性差异转回的时间能够控制并且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

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：

A、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；

B、对于与子公司、合营企业和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。

## （十九）重要会计政策和会计估计变更

### 1、重要会计政策变更

#### （1）因执行新企业会计准则导致的会计政策变更

自2014年1月26日起，财政部陆续修订和新颁布了《企业会计准则第2号—长期股权投资》、《企业会计准则第9号—职工薪酬》、《企业会计准则第30号—财务报表列报》、《企业会计准则第33号—合并财务报表》、《企业会计准则第39号—公允价值计量》、《企业会计准则第40号—合营安排》和《企业会计准则第41号—在其他主体中权益的披露》等七项具体准则，并要求自2014年7月1日起在所有执行企业会计准则的企业范围内施行。

2014年6月，财政部修订了《企业会计准则第37号—金融工具列报》，要求执行企业会计准则的企业应当在2014年年度及以后期间的财务报告中按照该准则要求对金融工具进行列报。

2014年7月23日，财政部发布了《关于修改<企业会计准则—基本准则>的决定》，自公布之日起施行。

本公司于2014年7月1日开始执行前述除金融工具列报准则以外的7项新颁布或修订的企业会计准则，在编制2014年年度财务报告时开始执行金融工具列报准则，并根据各准则衔接要求进行了调整，对当期和列报前期财务报表项目及金额的无影响。

#### 《企业会计准则第9号——职工薪酬》：

执行《企业会计准则第9号——职工薪酬（2014年修订）》之前，对于辞退福利，在职工劳动合同到期之前解除与职工的劳动关系，或为鼓励职工自愿接受裁减而提出给予补偿的建议，如果本公司已经制定正式的解除劳动关系计划或提出自愿裁减建议并即将实施，同时本公司不能单方面撤回解除劳动关系计划或裁减建议的，确认因解除与职工劳动关系给予补偿产生的预计负债，并计入当期损益。执行《企业会计准则第

9号——职工薪酬（2014年修订）》后，辞退福利的会计政策详见本节“三、报告期内采用的主要会计政策和会计估计”之“（十四）职工薪酬”。本公司采用追溯调整法对上述会计政策变更进行会计处理。执行《企业会计准则第9号——职工薪酬（2014年修订）》后，对应付职工薪酬的项目和金额均无影响。

## （2）其他会计政策变更

本报告期无其他会计政策变更事项。

## 2、重要会计估计变更

本报告期未发生重要会计估计变更。

## （二十）税项

### 1、主要税种和税率

税 种	计税依据	税率		
		2015年1-5月	2014 年度	2013 年度
增值税	按税法规定的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，在扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额	0%	0%	0%
城市维护建设税	应纳流转税额	0%	0%	0%
教育费附加	应纳流转税额	0%	0%	0%
地方教育费附加	应纳流转税额	0%	0%	0%
企业所得税	应纳税所得额	0%	0%	0%

### 2、优惠税率及批文

#### （1）企业所得税

依据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条、《财政部、国家税务总局关于发布享受企业所得税优惠政策的农产品初加工范围（试行）的通知》（财税[2008]149号）的规定，本公司取得的奶牛饲养项目所得和农产品初加工项目所得，免征企业所得税。

根据贺兰县国家税务局2013年10月28日下发的《税收优惠备案通知书》，本公司奶牛养殖经营所得免征企业所得税。

根据贺兰县国家税务局2014年3月13日下发的《税收优惠事项备案通知书》，本公司销售的自产农产品的经营所得免征企业所得税。

根据贺兰县国家税务局2015年1月22日下发的贺国[2015]2136号《税收优惠事项备案通知书》，本公司从事农林牧渔所得免征企业所得税。

### (2) 增值税

依据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十五条第一项规定“农业生产者销售的自产农产品”免征增值税，本公司所从事的养殖业务，其销售自产农产品的收入享受免征增值税的优惠政策。

根据贺兰县国家税务局2013年10月28日下发的《税收优惠备案通知书》，本公司奶牛养殖经营所得免征企业增值税。

根据贺兰县国家税务局2014年3月13日下发的《税收优惠事项备案通知书》，本公司2014年度销售的自产农产品的经营所得免征增值税。

根据贺兰县国家税务局2015年1月22日下发的贺国[2015]2135号《税收优惠事项备案通知书》，本公司2015年度销售的自产农产品的经营所得免征增值税。

### (3) 其他

根据贺兰县地方税务局2014年1月14日下发的贺地税免备退字[2014]第(001)号《税收减免备案通知书》，本公司2013年度因增值税减免而免征城建税、教育费附加、地方教育费附加。

根据贺兰县地方税务局2014年3月13日下发的贺地税免备退字[2014]第(014)号《税收减免备案通知书》，本公司2014年度因增值税减免而免征城建税、教育费附加、地方教育费附加。

根据贺兰县地方税务局2015年1月26日下发的贺地税免备退字[2015]第(000061)号《税收减免备案通知书》，本公司2015年度因增值税减免而免征城建税。

根据贺兰县地方税务局2015年1月26日下发的贺地税免备退字[2015]第(000062)号《税收减免备案通知书》，本公司2015年度因增值税减免而免征教育费附加。

## 四、报告期内主要会计数据和财务指标及简要分析

### (一) 公司主要会计数据和财务指标

公司主要会计数据和财务指标，参见本公开转让说明书“第一节 基本情况”之“七、最近两年及一期的主要会计数据和财务指标简表”。

### (二) 主要会计数据和财务指标简要分析

#### 1、盈利能力分析

报告期内，公司主要盈利能力指标如下：

项目	2015年1-5月	2014年度	2013年度
净利润（万元）	799.89	913.02	-127.35
毛利率（%）	38.33	32.43	-55.09
净资产收益率（%）	17.07	145.13	-350.92
基本每股收益（元/股）	1.07	3.04	-1.27

(1) 2015年1-5月、2014年度、2013年度公司净利润分别为799.89万元、913.02万元和-127.35万元。2013年度公司净利润为负的主要原因是公司成立初期奶牛规模相对较小，并且在当年年末才开始少量产奶，形成小额收入；2014年、2015年1-5月随着公司奶牛产奶量的增加、规模效应的逐渐释放，公司净利润呈稳定、快速增长的趋势。

(2) 报告期内，公司的毛利率分析参见本节“五、报告期内利润形成的有关情况”之“（一）营业收入及毛利率的主要构成、变化趋势及原因”之“2、毛利率分析”。

#### 2、偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

项目	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产负债率	37.33%	88.99%	100.46%
流动比率（倍）	0.85	0.30	0.26
速动比率（倍）	0.29	0.08	0.04

从长期偿债能力来看，公司2015年1-5月、2014年度、2013年度资产负债率分别为37.33%、88.99%和100.46%，长期偿债能力呈增强趋势。报告期内，负债由流动负债构成，其中应付账款和短期借款在流动负债中占比最高。2015年5月31日、2014

年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日，公司应付账款和短期借款金额分别为 4,552.79 万元、8,796.40 万元和 4,602.15 万元，占负债的比重分别为 94.52%、84.69% 和 76.14%。长期偿债能力呈增强趋势主要原因系期末资产中占比最大的固定资产和生产性生物资产增幅较大，分别从 2013 年末的 1,110.49 万元、3,064.50 万元增长至 2015 年 5 月 31 日的 4,376.92 万元、4,172.17 万元，公司处于快速发展期，业务规模逐年放大，引进牛群、建造牛舍，而同期公司负债相对稳定，从 2013 年末的 6,044.44 万元降至 2015 年 5 月 31 日的 4,816.92 万元。

从短期偿债能力来看，报告期内，公司流动比率、速动比率呈上升趋势，主要原因是清偿应付账款以及实际控制人垫款转为资本公积后，使得公司经营性负债降低，从而使得公司的短期偿债能力有所好转。虽然报告期内，速度比率均低于 1，但是流动负债绝大部分用于补充公司流动资金，短期偿债风险在可控范围内。

从行业上来看，我国奶业市场前景广阔，随着公司养殖规模的扩大和生鲜乳产量的不断增加，公司的生鲜乳销售收入将大幅度提高，为公司的债务清偿提供了稳定可靠的收入来源保障，从而降低了财务风险。从整体上看，公司具有债务清偿能力，不会对公司未来的持续经营造成重大影响。

### 3、营运能力分析

报告期内，公司主要营运能力指标如下：

项目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
应收账款周转率（次）	4.11	10.65	2.11
应收账款周转天数（天）	36.52	33.81	170.62
存货周转率（次）	0.78	1.64	0.20
存货周转天数（天）	192.03	220.08	1822.85

注：2015 年前 5 个月应收账款周转天数、存货周转天数均按 150 日计算。

2015 年 1-5 月、2014 年度、2013 年度公司应收账款周转率分别为 4.11 次、10.65 次、2.11 次，2014 年度公司应收账款周转率较 2013 年度有所上升，主要原因为 2014 年度公司营业收入较 2013 年度增幅较大。营业收入增幅较大原因为公司扩大养殖规模，公司产奶奶牛的数量大幅上升，奶产量迅速增多，销售收入大幅增长。

2013 年、2014 年、2015 年 1-5 月，存货周转率分别为 0.20 次、1.64 次和 0.78 次，周转天数分别为 1,822 天、220 天和 192 天，存货周转天数呈递减趋势。

2014 年度公司存货周转率较 2013 年度有所上升，主要原因因为 2014 年度公司营业成本较 2013 年度增幅较大，营业成本增幅大于存货增幅。营业成本增幅较大原因为公司扩大养殖规模，公司产奶奶牛的数量大幅上升，成母牛的费用迅速增加；2015 年 1-5 月公司存货周转率较 2014 年度有所降低。

#### 4、获取现金能力分析

报告期内，公司主要现金流量情况如下：

项目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	339.73	-760.09	-1,171.32
投资活动产生的现金流量净额	-4,802.36	-460.08	-719.32
筹资活动产生的现金流量净额	5,165.15	1,185.69	2,028.24
期末现金及现金等价物余额	806.38	103.86	138.35

(1) 报告期内，公司经营活动现金流量情况如下：

项目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	2,428.81	3,113.61	-
收到的税费返还	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	57.11	366.31	50.08
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,485.92</b>	<b>3,479.92</b>	<b>50.08</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,985.98	3,410.33	1,110.78
支付给职工以及为职工支付的现金	122.17	216.35	38.55
支付的各项税费	0.66	1.33	-
支付的其他与经营活动有关的现金	37.38	612.01	72.07
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,146.19</b>	<b>4,240.01</b>	<b>1,221.41</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>339.73</b>	<b>-760.09</b>	<b>-1,171.32</b>

报告期内，公司销售商品、提供劳务收到的现金是公司获取现金能力的最主要影响因素，公司 2015 年 1-5 月、2014 年度、2013 年度销售商品、提供劳务收到的现金分别为 2,428.81 万元、3,113.61 万元、0 万元。随着业务规模扩大、销售收入增加，公司经营活动现金流入情况良好，且客户能够在正常期限内回款，没有造成非正常的资金占用。公司 2014 年度收到的其他与经营活动有关的现金较上期增长较多，主要系往来款项以及政府补助收到的现金。

报告期内，公司购买商品、接受劳务支付的现金为最主要的经营活动现金流出项目，公司 2015 年 1-5 月、2014 年度、2013 年度购买商品、接受劳务支付的现金分别为 1,985.98 万元、3,410.33 万元、1,110.78 万元。

公司 2015 年 1-5 月、2014 年度、2013 年度的经营活动产生的现金流量净额分别为 339.73 万元、-760.09 万元、-1,171.32 万元，其中 2014 年度公司经营活动产生的现金流量净额较上年度增加了 411.23 万元，2014 年公司净利润为 913.02 万元，而同期经营活动产生的现金流量净额为-760.09 万元，主要系公司支付了部分应付的 2013 年度采购货款，导致 2014 年支付购买商品、接受劳务支付的现金为 3,410.33 万元，经营活动现金流出未能体现与经营活动现金流入相一致的变动。

总体而言，公司 2015 年 1-5 月、2014 年度、2013 年度的经营活动产生的现金流量净额变动较大，分别为 339.73 万元、-760.09 万元、-1,171.32 万元，但与公司业务开展的实际情况相符。

#### (2) 报告期内，公司投资活动现金流量情况如下：

项目	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
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	24.50	57.15	-
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	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>24.50</b>	<b>57.15</b>	<b>-</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,826.86	517.23	719.32
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	-	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>4,826.86</b>	<b>517.23</b>	<b>719.32</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-4,802.36</b>	<b>-460.08</b>	<b>-719.32</b>

2015 年 1-5 月、2014 年度、2013 年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -4,802.36 万元、-460.08 万元、-719.32 万元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长

期资产支付的现金，2015年1-5月投资活动产生的现金流出净额较大，主要系公司奶牛养殖场工程建设款项。

(3) 报告期内，公司筹资活动现金流量情况如下：

项目	2015年1-5月	2014年度	2013年度
吸收投资收到的现金	500.00	400.00	-
取得借款收到的现金	1,200.00	2,000.00	1,350.00
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	4,455.00	920.00	1,176.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>6,155.00</b>	<b>3,320.00</b>	<b>2,526.00</b>
偿还债务支付的现金	625.00	1,200.00	150.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	49.85	110.31	23.77
支付其他与筹资活动有关的现金	315.00	824.00	324.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>989.85</b>	<b>2,134.31</b>	<b>497.77</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>5,165.15</b>	<b>1,185.69</b>	<b>2,028.24</b>

2015年1-5月、2014年度、2013年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为5,165.15万元、1,185.69万元、2,028.24万元，其中2015年度筹资活动现金流入主要为公司收到其他与筹资活动有关的现金4,455.00万元，系收到公司股东张自强借款导致。

## 五、报告期内利润形成的有关情况

### (一) 营业收入及毛利率的主要构成、变化趋势及原因

#### 1、营业收入构成

报告期内，公司营业收入构成如下：

项目	2015年1-5月		2014年度		2013年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	2,516.17	99.07	3,672.56	90.05	88.92	100.00
其他业务收入	23.57	0.93	405.70	9.95	-	-
<b>合计</b>	<b>2,539.74</b>	<b>100.00</b>	<b>4,078.27</b>	<b>100.00</b>	<b>88.92</b>	<b>100.00</b>

2013年度至2015年1-5月期间，公司实现营业收入分别为88.92万元、4,078.27万元和2,539.74万元，营业收入规模快速增长。

公司主营业务收入为鲜奶销售收入报告期内占营业收入的比例均达 90%以上；2014 年其他业务收入金额较大，主要是当年销售了一批外购的育成牛所致；2015 年 1-5 月其他业务收入为公司销售新生的公牛犊。由于公牛犊为公司自己培育，故未确认相关的成本；母牛怀孕产仔为泌乳（即产出牛奶）的先决条件，怀孕阶段的奶牛相关成本已经结转至牛奶生产成本，公司不需要再为培育小牛付出额外的成本，所以在核算生产小牛的成本时，生产下来的初生小牛的初始成本均为零，然后再根据小牛的饲料成本增加小牛的价值。由于小公牛是出生当天即销售，没有相对应的饲养成本，故对外销售的小公牛的成本为零。企业关于小公牛的核算符合会计准则的规定。

### （1）公司主营业务收入构成情况

报告期内，公司主营业务收入按产品分类列示如下：

项目	2015 年 1-5 月		2014 年度		2013 年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例
鲜奶销售收入	2,516.17	100.00	3,672.56	100.00	88.92	100.00
合计	2,516.17	100.00	3,672.56	100.00	88.92	100.00

报告期内各期间，公司鲜奶销售收入占主营业务收入的比例均为 100%。报告期内，随着公司规模的逐渐扩大，营业收入由 2013 年度的 88.92 万元增长到 2014 年度 3,672.56 万元，同比增长 4,030.18%。主要原因如下：2013 年度，公司处于发展初期，奶牛规模相对较小，并且在 11 月份才开始少量产奶，全年只有 1 个月有收入；2014 年度，公司全面投产，公司产奶奶牛的数量大幅上升，泌乳牛数量由 2013 年末的 366 头增长到 2014 年末的 1405 头；另外，公司产奶量逐月稳定增长，2013 年度公司月平均泌乳牛为 312 头，共产出鲜奶 171,000 公斤，而 2014 年度公司全年月平均泌乳牛为 860 头，共产出鲜奶 7,997,860 公斤，泌乳牛增长和奶量增长成正比，使得公司 2014 年度的销售收入大幅上升。

报告期内，公司主营业务收入按行业分类列示如下：

项目	2015 年 1-5 月		2014 年度		2013 年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例
畜牧业	2,516.17	100.00	3,672.56	100.00	88.92	100.00
合计	2,516.17	100.00	3,672.56	100.00	88.92	100.00

报告期内，公司主营业务收入按地区分类列示如下：

项目	2015年1-5月		2014年度		2013年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例
西北地区	2,516.17	100.00	3,672.56	100.00	88.92	100.00
合计	2,516.17	100.00	3,672.56	100.00	88.92	100.00

## (2) 公司主营业务收入的确认

### ①商品销售收入的确认

对已将商品所有权上的主要风险或报酬转移给购货方，不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，相关的收入已经取得或取得了收款的凭据，且与销售该商品有关的成本能够可靠地计量时，本公司确认商品销售收入的实现。

本公司产品在产品送达客户，经客户验收时确认收入。

### ②提供劳务收入的确认

对在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，本公司在期末按完工百分比法确认收入。

如果提供劳务交易的结果不能够可靠估计，则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认提供的劳务收入，并将已发生的劳务成本作为当期费用。已经发生的劳务成本如预计不能得到补偿的，则不确认收入。

本公司与其他企业签订的合同或协议包括销售商品和提供劳务时，如销售商品部分和提供劳务部分能够区分并单独计量的，将销售商品部分和提供劳务部分分别处理；如销售商品部分和提供劳务部分不能够区分，或虽能区分但不能够单独计量的，将该合同全部作为销售商品处理。

## 2、毛利率分析

### (1) 毛利率趋势分析

报告期内，公司分产品毛利率及主营业务毛利率变动情况如下：

产品类别	2015年1-5月		
	收入	成本	毛利率

鲜奶销售收入	2, 516. 17	1, 566. 37	37. 75
合 计	2, 516. 17	1, 566. 37	37. 75

产品类别	2014 年度		
	收入	成本	毛利率
鲜奶销售收入	3, 672. 56	2, 384. 13	35. 08
合 计	3, 672. 56	2, 384. 13	35. 08

产品类别	2013 年度		
	收入	成本	毛利率
鲜奶销售收入	88. 92	137. 91	-55. 09
合 计	88. 92	137. 91	-55. 09

报告期内，公司毛利率增长较大，主要是单位成本下降较快所致，具体如下：

报告期内公司销售单价、单位成本、毛利率变动情况：

单位：元						
年份	销量(公斤)	销售收入	单价	成本	单位成本	毛利率 (%)
2013	171, 000. 00	889, 200. 00	5. 20	1, 379, 068. 33	8. 06	-55. 09
2014	7, 997, 860. 00	40, 782, 663. 27	5. 10	27, 556, 912. 63	3. 45	32. 43
2015	5, 994, 040. 00	25, 397, 368. 20	4. 24	15, 663, 659. 30	2. 61	38. 33

公司的主营业务收入主要为销售鲜奶，由于该产品的特殊性，公司期末无产成品，每月发生的生产成本中泌乳牛所消耗的原材料及费用形成产出鲜奶的成本，并最终结转至主营业务成本；也就是说，公司鲜奶每年发生的主营业务成本与公司泌乳牛实际发生 的成本相关（包括生产人员工资、生产厂房设备与生产性生物资产的折旧与摊销、奶牛的饲料和药品、水电费等）。

### ①公司 2013 年毛利率为负的原因

公司牧场于 2012 年 10 月投入运营，2013 年处于成长期，前期投入的规模效益不显著，牧场奶牛于 2013 年 11 月下旬开始少量产奶，由于当月产量较低，相关收入与 12 月收入一起在 2013 年 12 月开具发票后确认收入，公司自 11 月起将泌乳牛消耗及分摊的相关成本全部归集计入鲜奶成本，公司采用的成本分配方法是根据期末各种群奶牛数量，将饲料成本在各种群奶牛之间分摊，因为 11 月奶牛是下旬才开始泌乳的，而成本结转方法采取按月一次归集、分配、结转。因此从严格上讲，导致泌乳牛分摊的饲料

成本多了 20 多天的饲料成本，金额约 45 万元，导致 2013 年的毛利率呈现负数。由于饲料成本在各种群奶牛之间分摊存在一定的快进估计，从总体上看，公司分摊成本的方法是合理的。

## ②公司 2014 年毛利率增长迅速的主要原因

2014 年度，公司全面投产，公司产奶奶牛的数量大幅上升，泌乳牛数量由 2013 年末的 366 头增长到 2014 年末的 1405 头，全年月平均泌乳牛由 2013 年 12 月的 312 头增长至 2014 年的 **860** 头，而相关生产人员工资、生产厂房设备与生产性生物资产的折旧与摊销等固定支出，固定成本相对稳定，固定成本及其他养殖成本由于规模效应有所摊薄，导致 2014 年分摊至单位鲜奶上的固定成本金额较 2013 年大幅减少，2013 年固定成本占收入比例 35.29%，而 2014 年下降为 10.63%。

假设不考虑固定成本的影响，在剔除 2013 年 11 月多分摊饲料成本的特殊影响之后，2013 年饲料成本(也即变动成本)占总收入的比例为 69.18%，2014 年为 61.47%。另一方面，管理水平的提高使得单位投入相应产出增加，现代化挤奶设备的投入使用也使得效率提高。以上因素的共同作用导致 2014 年的平均单位成本较 2013 年度大幅降低，毛利率随之增长超速。

综上，公司 2013 年毛利率为负数的原因是当年年末刚开始产奶，产量很低，销售金额很小，加之饲料分配结转成本的特殊情况，导致当期毛利率异常，属于特殊情况下的特殊现象。

随着公司业务的规模化效应逐步扩大，公司 2015 年 1-5 月主营业务收入毛利率较 2014 年略有提高，变化不大，公司鲜奶的平均单位成本与毛利率逐步趋于稳定。

## (2) 与同行业可比新三板挂牌公司比较

报告期内，公司与同行业可比新三板挂牌公司毛利率比较情况如下：

单位：%			
公司名称	2015 年 1-5 月	2014 年度	2013 年度
上陵牧业	-	29.52	32.64
骏华农牧	-	35.82	32.03
金宇农牧	-	19.59	18.56
本公司	38.33	32.43	-55.09

注：相关数据来源于可比新三板挂牌公司定期报告等公开披露的信息资料；2015 年汇丰源毛利率数据来源于 1-5 月审计报告。

与同行业新三板挂牌公司比较，公司 2013 年度处于成立初期同时受限于业务规模较小等因素影响，毛利率水平较低；2014 年度开始公司主营业务收入毛利率一定幅度有所提升，处于同行业较高水平。2014 年度为公司有营业收入的第二年，各项成本费用的发生趋于稳定，成母牛的产奶量、养护成本逐渐稳定，由于 2013 年是公司有营业收入的第一年，各项成本与费用的发生很不稳定，数据不具有可比性。

### 3、利润的变动趋势及原因

报告期内，公司主营业务收入及利润情况如下表：

项目	2015 年 1-5 月	2014 年度		2013 年度
	金额	金额	变动率	金额
主营业务收入	2,516.17	3,672.56	4,030.18	88.92
主营业务成本	1,566.37	2,384.13	1,628.76	137.91
主营业务毛利	949.80	1,288.43	-	-48.99
营业利润	828.79	1,061.91	-	-127.35
利润总额	799.89	913.02	-	-127.35
净利润	799.89	913.02	-	-127.35

2013 年度至 2015 年 1-5 月期间，公司主营业务毛利分别为-48.99 万元、1,288.43 万元和 949.80 万元。

2014 年度公司主营业务毛利较上年度大幅增长，一方面系公司 2014 年度主营业务收入较上年度增长 4,030.18%，另一方面如前所述，公司主营业务收入毛利率较 2013 年度也有较大增幅。

## （二）主要费用分析

### 1、主要费用情况

报告期内，公司各期主要费用以及占营业收入的比例情况如下：

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
营业收入	2,539.74	-	4,078.27	-	88.92	-
营业税金及附加	-	-	-	-	-	-
销售费用	27.50	1.08	38.73	0.95	-	-

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
营业收入	2,539.74	-	4,078.27	-	88.92	-
营业税金及附加	-	-	-	-	-	-
管理费用	48.27	1.90	61.95	1.52	37.58	42.26
财务费用	74.45	2.93	128.56	3.15	36.34	40.87
资产减值损失	-5.64	-0.22	31.43	0.77	4.45	5.00

## 2、期间费用情况

报告期内，公司期间费用总额有所增加，与营业收入的变化基本呈现同步变动趋势。

公司期间费用及其变动情况如下：

项目	2015年1-5月		2014年度		2013年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
销售费用	27.50	-	38.73	-	-
管理费用	48.27	-	61.95	64.85	37.58
财务费用	74.45	-	128.56	253.77	36.34
合计	150.22	-	229.24	318.62	73.92

### (1) 销售费用

报告期内，公司销售费用情况如下：

项 目	2015年1-5月	2014年度	2013年度
工资	10.11	4.50	-
运输费	17.39	34.23	-
合 计	27.50	38.73	-

报告期内，公司销售费用总体金额较小，主要包括销售人员工资、运输费。公司于2013年11月开始有牛奶产出，产出量较低，当年与运输单位处于相互检验与考察期，当年双方并没有结算运费，运费从2014年开始结算，所以当年没有销售费用。

### (2) 管理费用

报告期内，公司管理费用情况如下：

项 目	2015年1-5月	2014年度	2013年度

工资	16.69	23.60	7.77
职工福利	-	-	0.38
折旧费	5.98	-	0.19
水电费	0.23	0.63	1.84
办公费	32.52	3.30	0.67
业务招待费	3.10	0.40	-
印花税	0.42	1.57	-
无形资产摊销	4.46	10.00	10.00
中介及咨询费	10.30	3.75	8.30
物料消耗	3.29	4.91	1.32
保险费	-	10.31	7.11
车辆费用	3.30	-	-
工会经费	0.59	-	-
其他	-	3.48	-
<b>合计</b>	<b>48.27</b>	<b>61.95</b>	<b>37.58</b>

公司管理费用主要由日常运营产生。2013年度、2014年度、2015年1-5月公司管理费用的支出分别为37.58万元、61.95万元、48.27万元，总体呈现增长趋势，主要原因是随着公司业务规模的进一步扩大，导致相关费用等支出相应增加。此外，2015年公司启动进入全国中小企业股份转让系统挂牌事宜聘请相关机构使得中介机构咨询费用等增加。

### (3) 财务费用

报告期内，公司财务费用情况如下：

项目	2015年1-5月	2014年度	2013年度
利息支出	65.68	110.81	27.27
减：利息收入	0.15	0.48	0.08
担保费及顾问费	8.75	18.00	9.00
手续费及其他	0.17	0.23	0.15
<b>合计</b>	<b>74.45</b>	<b>128.56</b>	<b>36.34</b>

2015年1-5月、2014年度及2013年度财务费用的支出分别为74.45万元、128.56万元、36.34万元。2014年度财务费用较2013年度出现较大幅度的增长，主要为2014年度增加了银行贷款所致。

### (三) 报告期内重大投资收益情况

报告期内公司无重大投资收益。

### (四) 报告期内非经常性损益情况

报告期内，公司非经常性损益明细表如下：

项 目	2015年1-5月	2014年度	2013年度
非流动性资产处置损益	-85.85	-158.89	-
计入当期损益的政府补助，但与企业正常经营业务密切相关，符合国家政策规定	56.95	10.00	-
非经常性损益总额	-28.90	-148.89	-
归属于公司普通股股东的非经常性损益	-28.90	-148.89	-

公司 2015 年 1-5 月、2014 年、2013 年度归属于公司股东的非经常性损益分别为 -28.90 万元、-148.89 万元、0 万元，前述非经常性损益金额较小，对公司各期损益的影响不大。

### (五) 主要税收政策及适用的税率情况

#### 1、公司执行的主要税收政策及适用税率

公司适用的税种、税率符合国家相关税收法律、法规及规范性文件的规定，具体情况如下：

税 种	计税依据	法定税率(%)
增值税	按税法规定的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，在扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额	0
城市维护建设税	应纳流转税额	0
教育费附加	应纳流转税额	0
地方教育费附加	应纳流转税额	0
企业所得税	应纳税所得额	0

#### 2、公司适用的税收优惠政策

##### (1) 企业所得税

依据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条、《财政部、国家税务总局关于发布享受企业所得税优惠政策

的农产品初加工范围（试行）的通知》（财税[2008]149号）的规定，本公司取得的奶牛饲养项目所得和农产品初加工项目所得，免征企业所得税。

根据贺兰县国家税务局2013年10月28日下发的《税收优惠备案通知书》，本公司奶牛养殖经营所得免征企业所得税。

根据贺兰县国家税务局2014年3月13日下发的《税收优惠事项备案通知书》，本公司销售的自产农产品的经营所得免征企业所得税。

根据贺兰县国家税务局2015年1月22日下发的贺国[2015]2136号《税收优惠事项备案通知书》，本公司从事农林牧渔所得免征企业所得税。

## （2）增值税

依据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十五条第一项规定“农业生产者销售的自产农产品”免征增值税，本公司所从事的养殖业务，其销售自产农产品的收入享受免征增值税的优惠政策。

根据贺兰县国家税务局2013年10月28日下发的《税收优惠备案通知书》，本公司奶牛养殖经营所得免征企业增值税。

根据贺兰县国家税务局2014年3月13日下发的《税收优惠事项备案通知书》，本公司2014年度销售的自产农产品的经营所得免征增值税。

根据贺兰县国家税务局2015年1月22日下发的贺国[2015]2135号《税收优惠事项备案通知书》，本公司2015年度销售的自产农产品的经营所得免征增值税。

## （3）其他

根据贺兰县地方税务局2014年1月14日下发的贺地税免备退字[2014]第（001）号《税收减免备案通知书》，本公司2013年度因增值税减免而免征城建税、教育费附加、地方教育费附加。

根据贺兰县地方税务局2014年3月13日下发的贺地税免备退字[2014]第（014）号《税收减免备案通知书》，本公司2014年度因增值税减免而免征城建税、教育费附加、地方教育费附加。

根据贺兰县地方税务局2015年1月26日下发的贺地税免备退字[2015]第(000061)号《税收减免备案通知书》，本公司2015年度因增值税减免而免征城建税。

根据贺兰县地方税务局 2015 年 1 月 26 日下发的贺地税免备退字[2015]第(000062)号《税收减免备案通知书》，本公司 2015 年度因增值税减免而免征教育费附加。

## 六、财务状况分析

### (一) 资产

#### 1、资产构成

项目	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
流动资产	4,073.93	31.57	3,098.37	26.54	1,552.07	25.79
非流动资产	8,828.51	68.43	8,574.25	73.46	4,464.98	74.21
资产总额	12,902.45	100.00	11,672.61	100.00	6,017.05	100.00

2014 年年末，公司总资产规模较上期末增加 5,655.56 万元，增长率为 93.99%，主要系公司业务规模扩大、固定资产和存货大幅增加等因素导致，公司 2014 年扩大养殖规模，成母牛数量大幅增加，大规模开展良种繁育及奶牛养殖业务，需要大规模的厂房、设备等固定资产投入，因此非流动资产增长呈上升趋势。

总体而言，公司的资产结构及其变化与公司报告期内业务发展及整体经营特点相符合。

#### 2、流动资产

项目	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
货币资金	806.38	19.79	103.86	3.35	138.35	8.91
应收账款	555.21	13.63	681.64	22.00	84.47	5.44
预付款项	818.73	20.10	173.23	5.59	99.64	6.42
其他应收款	22.71	0.56	-	-	-	-
存货	1,870.91	45.92	2,139.62	69.06	1,229.61	79.22
流动资产合计	4,073.93	100.00	3,098.37	100.00	1,552.07	100.00

报告期各期末，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、存货构成，其他类型的流动资产的占比较小。

##### (1) 货币资金

单位：万元、%

项目	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
银行存款	806.38	100.00	103.86	100.00	138.35	100.00
合计	806.38	100.00	103.86	100.00	138.35	100.00

报告期各期末，公司货币资金全部为银行存款。

2015年5月31日、2014年12月31日、2013年12月31日公司货币资金余额分别为806.38万元、103.86万元、138.35万元；2015年5月31日货币资金余额增加主要是由于通过吸收投资、取得银行借款及股东投入资金较大，以及2015年1-5月经营活动盈余较多所致；公司主要饲料采购集中于2015年下半年，所以2015年5月31日时货币资金余额较大，用于为下半年饲料采购做资金储备。

## (2) 应收账款

### ①应收账款按类别分类情况

单位：万元、%

类别	2015年5月31日			
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	584.43	100.00	29.22	5.00
其中：账龄组合	584.43	100.00	29.22	5.00
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
合计	584.43	100.00	29.22	5.00

类别	2014年12月31日			
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项	717.52	100.00	35.88	5.00
其中：账龄组合	717.52	100.00	35.88	5.00
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
合计	717.52	100.00	35.88	5.00

类别	2013 年 12 月 31 日			
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项	88.92	100.00	4.45	5.00
其中：账龄组合	88.92	100.00	4.45	5.00
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>88.92</b>	<b>100.00</b>	<b>4.45</b>	<b>5.00</b>

报告期各期末，公司不存在单项金额重大并单独计提坏账准备、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款。

#### ②按账龄分析法计提坏账准备的应收账款情况

单位：万元

账 龄	2015 年 5 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金 额	坏账准备	金 额	坏账准备	金 额	坏账准备
1 年以内	584.43	29.22	717.52	35.88	88.92	4.45
<b>合 计</b>	<b>584.43</b>	<b>29.22</b>	<b>717.52</b>	<b>35.88</b>	<b>88.92</b>	<b>4.45</b>

报告期各期末，公司应收账款账龄均在 1 年以内，应收账款收回情况良好。公司应收款项发生坏账的可能性很小，坏账准备的计提政策符合公司账款收回及应收账款管理的实际情况，计提金额较为充分。

#### ③期末单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款情况

报告期各期末，公司不存在单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款。

#### ④应收账款坏账计提分析

公司应收账款坏账准备计提比例与可比新三板挂牌公司比较情况如下：

单位：%

账龄	本公司	上陵牧业	骏华农牧	金宇农牧
1 年以内	5.00	5.00	5.00	3.00
1—2 年	10.00	10.00	10.00	10.00
2—3 年	30.00	30.00	30.00	30.00
3—4 年	50.00	50.00	50.00	100.00
4—5 年	100.00	80.00	80.00	100.00

账龄	本公司	上陵牧业	骏华农牧	金宇农牧
5 年以上	100.00	100.00	100.00	100.00

注：相关数据来源于可比新三板挂牌公司定期报告等公开披露的信息资料。

报告期内，公司应收账款坏账准备计提政策符合公司实际情况，与同行业差别不大，不存在坏账准备计提政策不谨慎的情况。

#### ⑤应收账款前五名客户情况

单位：万元、%					
	单位名称	与本公司关系	金额	年限	占应收账款余额的比例
2015年 5月31日	宁夏伊利乳业有限责任公司	非关联方	525.79	1年以内	89.97
	余振武	非关联方	49.52	1年以内	8.47
	马成	非关联方	5.44	1年以内	0.93
	海瑞	非关联方	3.68	1年以内	0.63
	合计		584.43		100.00
2014年 12月31日	宁夏伊利乳业有限责任公司	非关联方	310.77	1年以内	43.31
	郭懿德	非关联方	371.56	1年以内	51.78
	余振武	非关联方	35.19	1年以内	4.91
	合计		717.52		100.00
2013年 12月31日	宁夏伊利乳业有限责任公司	非关联方	88.92	1年以内	100.00
	合计		88.92		100.00

2015年5月31日、2014年12月31日、2013年12月31日主要应收账款前5名欠款金额合计分别为584.43万元、717.52万元、88.92万元，均占公司应收账款余额的100.00%。前5名客户欠款均在1年内，客户信誉、信用记录良好，因此，公司应收账款质量较高，回款情况良好。

#### ⑥应收账款余额分析

2015年5月31日、2014年12月31日、2013年12月31日公司应收账款余额分别为584.43万元、717.52万元、88.92万元；账面价值分别为555.21万元、681.64万元、84.47万元，占流动资产的比例分别为13.63%、22.00%、5.44%。报告期内公司应收账款余额情况分析如下：

2014年12月31日应收账款余额较2013年12月31日增长了706.93%，主要原因系公司2014年度销售快速增长导致。

2015年5月31日应收账款余额较2014年12月31日未发生重大变化。

#### ⑦公司信用政策情况

报告期内公司对国内主要客户的信用政策保持稳定，没有发生重大变化。

#### ⑧应收账款周转情况

项目	2015年1-5月	2014年度	2013年度
周转率(次)	4.11	10.65	2.11
周转天数(天)	36.52	33.81	170.62

注：应收账款周转率=当期营业收入/(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2

应收账款周转天数=360/应收账款周转率，2015年前5个月按150日计算

2013年、2014年、2015年1-5月，公司应收账款周转率分别为2.11次、10.65次和4.11次，公司2014年较2013年应收账款周转率有所上升，主要原因因为2014年公司扩大养殖规模，销售收入大幅增长，公司2014年度营业收入较上年度增长4,486.45%，应收账款余额较2013年增长706.96%，营业收入增长幅度大大超过应收账款增长幅度。

⑨报告期应收账款期末余额中无应收持有公司5%（含5%）以上表决权股份的股东款项。

#### (3) 预付款项

预付款项主要系公司预付工程款、设备款、饲料款等。2015年5月31日、2014年12月31日、2013年12月31日，公司预付款项余额分别为818.73万元、173.23万元、99.64万元，占流动资产的比例分别为20.10%、5.59%、6.42%。

报告期各期末，公司预付款项账龄情况如下：

单位：万元、%

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	777.24	94.93	168.89	97.49	99.64	100.00
1至2年	41.49	5.07	4.34	2.51	-	-
合计	818.73	100.00	173.23	100.00	99.64	100.00

2015年5月31日预付款项余额较2014年12月31日增长较多，系预付刘德启工程款所致。

报告期各期末，公司预付款项前五名单位如下：

单位：万元、%

	单位名称	与本公司关系	金额	年限	占预付款项总额的比例
2015年 5月31日	刘德启	非关联方	480.00	1年以内	58.63
	宁夏正鑫源现代农业发展有限公司	非关联方	127.22	1年以内	15.54
	姜琳	非关联方	100.00	1年以内	12.21
	银川德瑞牧业有限公司	非关联方	25.00	1年以内	3.05
			35.49	1-2年	4.33
	宁夏美加农生物科技发展有限公司	非关联方	9.35	1年以内	1.14
合计			777.06		94.90
2014年 12月31日	姜琳	非关联方	100.00	1年以内	57.73
	银川德瑞牧业有限公司	非关联方	45.49	1年以内	26.26
	宁夏农业综合投资有限责任公司	非关联方	14.00	1年以内	8.08
	国网宁夏电力公司银川供电公司	非关联方	5.00	1年以内	2.89
	李宏伟	非关联方	4.34	1-2年	2.51
	合计			168.83	97.47
2013年 12月31日	李胜发	非关联方	76.02	1年以内	76.29
	利拉伐（天津）有限公司	非关联方	14.44	1年以内	14.49
	英联贸易（上海）有限公司	非关联方	4.84	1年以内	4.86
	李宏伟	非关联方	4.34	1年以内	4.36
	合计			99.64	100.00

## (5) 其他应收款

### ①其他应收款按类别分类情况

单位：万元、%

种类	2015年5月31日				
	账面余额	比例	坏账准备	比例	金额
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款项	23.72	100.00	1.01	4.27	22.71
其中：账龄分析组合	20.25	85.38	1.01	5.00	19.24
无风险组合	3.47	14.62	-	-	3.47
单项金额不重大但单项计提坏账准备的其他应收款项	-	-	-	-	-
合 计	23.72	100.00	1.01	4.27	22.71

种 类	2014 年 12 月 31 日				
	账面余额	比例	坏账准备	比例	金额
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款项	-	-	-	-	-
其中：账龄分析组合	-	-	-	-	-
无风险组合	-	-	-	-	-
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款项	-	-	-	-	-
合 计	-	-	-	-	-

种 类	2013 年 12 月 31 日				
	账面余额	比例	坏账准备	比例	金额
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款项	-	-	-	-	-
其中：账龄分析组合	-	-	-	-	-
无风险组合	-	-	-	-	-
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款项	-	-	-	-	-
合 计	-	-	-	-	-

公司其他应收款中主要系非流动资产处置款和对员工应收款项，对员工应收款项系公司员工魏永峰因日常开支需要产生对公司借款形成员工备用金，截至本公开转让说明书公告之日，已经全部归还所占用的公司资金。

### ②按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款情况

单位：万元

账龄	2015 年 5 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	余 额	坏账准备	余 额	坏账准备	余 额	坏账准备
1 年以内	20.25	1.01	-	-	-	-
合 计	20.25	1.01	-	-	-	-

### ③其他应收款前五名债务人情况

单位：万元、%

	单位名称	与本公司关系	金额	年限	占其他应收款总额的比例

	单位名称	与本公司关系	金额	年限	占其他应收款总额的比例
2015年 5月31日	余振武	非关联方	20.25	1年以内	85.38
	魏永峰	关联方	3.47	1年以内	14.62
	合计		23.72		100.00

## (6) 存货

### ①存货构成及占比情况

单位：万元、%

存货种类	2015年5月31日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
饲料	1870.91	100.00	2,139.62	100.00	1,229.61	100.00
合计	1870.91	100.00	2,139.62	100.00	1,229.61	100.00

公司存货为饲料，主要包括犊牛料、精饲料（青贮、苜蓿、稻草、燕麦草等）、粗饲料（全棉籽、玉米、小苏打、豆粕和预混料等）和其他料（益生酵母、美加力、生物肽等）。其中，青贮、苜蓿和玉米在原材料中占比最高。2015年5月31日、2014年12月31日、2013年12月31日，公司的青贮、苜蓿和玉米金额分别为1,294.02万元、1,770.95万元和928.15万元，存货的比重分别为69.17%、82.77%和75.48%。

公司的存货结构与公司所处行业特点和公司的实际经营状况相符合，具有合理性。

报告期内，公司青贮、苜蓿等饲草料金额较高，一方面是因为公司为了防止饲草料价格的持续上涨带来的成本压力，出于公司未来经营发展的战略考虑，采购和储备一定量（通常粗饲料贮备量为公司奶牛1年的饲喂量）的饲草料；另一方面是随着公司养殖规模的不断扩大，奶牛的数量不断增加，为了保障公司正常的养殖经营，防止灾年出现青贮、苜蓿等饲草料供应短缺情况的发生。此外，青贮等饲草料成熟采购季节一般为8月、9月，公司会在此时采购并储备粗饲料。

各期末存货随公司业务规模的扩大而逐年增加，但报告期各期末存货占流动资产比例较高。2015年5月31日、2014年12月31日、2013年12月31日公司存货账面价值分别为1,870.91万元、2,139.62万元、1,229.61万元，占流动资产的比例分别为45.92%、69.06%、79.22%。

报告期内，2014年12月31日公司存货余额较2013年12月31日增加910.01万元、增长74.01%，一方面是由于公司业务规模扩大，奶牛数量大幅增加，使得饲料采购量

大量增加；另一方面公司牧草（苜蓿、玉米等），均存在种植周期与季节性，因此公司需要做好牧草的储备。

2015年5月31日公司存货余额较2014年12月31日无重大变化。

### ②报告期存货周转情况

公司名称	2015年1-5月	2014年度	2013年度	单位：次
上陵牧业	-	1.80	1.64	
骏华农牧	-	0.93	2.01	
金宇农牧	-	0.56	0.48	
本公司	0.78	1.64	0.20	
存货周转天数(天)	192.03	220.08	1822.85	

注1：存货周转率=当期营业成本/（期初存货余额+期末存货余额）/2；存货周转天数=360/存货周转率，2015年前5个月按150日计算。

注2：相关数据来源于可比新三板挂牌公司定期报告等公开披露的信息资料；2015年汇丰源相关数据来源于1-5月审计报告。

2014年度公司存货周转率较2013年度有所上升，主要原因为2014年度公司营业成本较2013年度增幅较大，营业成本增幅较大原因为公司扩大养殖规模，公司产奶奶牛的数量大幅上升，成母牛的费用迅速增加；2015年1-5月公司存货周转率较2014年度有所降低。

### ③存货跌价准备

报告期，公司主要产品鲜牛奶经检验合格后全部销售给伊利乳业，定价策略按照“市场导向定价法”，价格随行就市，通过研究竞争对手的生产条件、服务状况、价格水平等因素，依据自身的竞争实力，参考成本和供求状况来确定商品价格，经测试不存在需要计提存货减值准备。

## 3、非流动资产

报告期各期末，公司非流动资产构成如下：

项目	2015年5月31日		2014年12月31日		2013年12月31日		单位：万元、%
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	
固定资产	4,376.92	49.58	4,242.36	49.48	1,110.49	24.87	
生产性生物资产	4,172.17	47.26	4,051.89	47.26	3,064.50	68.64	
无形资产	279.42	3.16	280.00	3.26	290.00	6.49	

非流动资产合计	8,828.51	100.00	8,574.25	100.00	4,464.98	100.00
---------	----------	--------	----------	--------	----------	--------

报告期内，公司非流动资产规模变化不大，主要包括固定资产、生产性生物资产、无形资产等项目。

### (1) 固定资产

公司的固定资产主要为房屋建筑物、器具工具家具、生产设备、运输工具、电子设备等。其中，房屋建筑物主要为牛舍、挤奶厅、青贮窖、饲料库、苜蓿棚、办公宿舍楼等；器具工具家具主要为冰柜、电动门；生产设备主要为挤奶设备、压缩机、牛奶冷却缸、监测设备等；运输设备主要为铲车、装载机、拖拉机、自卸汽车等农用车以及一辆奔驰汽车；电子设备主要是用于办公使用的电脑、打印机。

2014年12月31日公司固定资产净值较上期末增加3,131.87万元，主要系2014年度购置了部分房屋建筑物及生产设备。

单位：万元

项目	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
固定资产原值	4,617.25	4,374.66	1,132.75
累计折旧	240.33	132.30	22.26
固定资产净额	4,376.92	4,242.36	1,110.49
减值准备	-	-	-
固定资产净值	4,376.92	4,242.36	1,110.49
其中：房屋及建筑物	3,670.65	3,666.52	823.54
器具工具家具	1.25	1.36	0.15
生产设备	536.43	502.85	234.58
运输工具	168.14	71.07	51.40
电子设备	0.45	0.56	0.82

截至2015年5月31日，公司固定资产账面价值为4,376.92万元，固定资产综合成新率为94.80%。

单位：万元、%

项目	原值	累计折旧	净值	成新率
房屋及建筑物	3,824.62	153.96	3,670.65	95.97
器具工具家具	1.43	0.18	1.25	87.41
生产设备	598.16	61.73	536.43	89.68
运输工具	192.23	24.09	168.14	87.47

电子设备	0.82	0.37	0.45	54.88
合计	4,617.25	240.33	4,376.92	94.80

注：成新率=净值/原值，下同。

截至 2015 年 5 月 31 日，公司房屋建筑物账面价值为 3,670.65 万元，主要情况如下：

单位：万元、%

项目	原值	累计折旧	净值
青贮窖	95.00	8.27	86.73
饲料库	144.00	12.54	131.46
成母牛牛舍	260.47	22.68	237.78
苜蓿棚	78.36	6.82	71.54
挤奶厅	259.20	19.49	239.71
犊牛舍	44.33	2.46	41.87
断奶犊牛舍	34.13	1.89	32.24
育成牛舍	58.24	3.23	55.01
育成牛舍	58.24	3.23	55.01
苜蓿棚	78.36	3.72	74.64
青贮窖	94.30	3.36	90.94
青贮窖	94.30	3.36	90.94
围墙（含门房）	127.90	4.56	123.34
牛场平房	40.17	1.43	38.74
牛场平房	37.05	1.32	35.73
成母牛舍	315.30	8.74	306.57
成母牛舍	315.30	8.74	306.57
成母牛舍	315.30	8.74	306.57
综合牛舍	315.30	8.74	306.57
办公宿舍楼	485.99	9.62	476.37
饲料库	252.00	4.99	247.01
路面硬化，护坡	241.85	4.79	237.07
小挤奶厅	79.52	1.26	78.26
合计	3,824.62	153.96	3,670.65

截至 2015 年 5 月 31 日，公司有账面原值为 3,824.62 万元的房屋及建筑物未办理产证，原因是前述房屋、建筑物所附着的土地系公司以承包方式取得，其土地性质为国有，公司仅有承包经营权，因此地上附着的房屋、建筑物暂未取得产权证书。公司于 2013

年 6 月 18 日与贺兰县国土资源局签订了《国有土地开发用地承包合同书》，上述设施农用地使用年限均为 30 年，且期满后可优先续签承包合同，合同内容合法有效。公司于 2015 年 6 月 9 日取得了贺兰县国土资源局《关于设施农用地准予用地的备案通知书》（备案号：[2015]001 号）。公司取得的设施农用地合计为 1,000 亩，公司除利用上述土地建设牛棚、产房、挤奶厅等生产设施，还建有办公楼、宿舍、饲料棚、青贮池等地上建筑物，根据《国土资源部、农业部关于完善设施农用地管理有关问题的通知》（国土资发[2010]155 号）之规定和中共贺兰县委专题会议纪要（[2013]35 号）文件精神，上述建筑物属于附属设施用地中的管理和生活用房用地、仓库用地，无须办理农用地转用审批手续。同时，公司对该土地的附属设施用地规模符合该通知关于“规模化畜禽养殖的附属设施用地规模原则上控制在项目用地规模 7% 以内（其中，规模化养牛、养羊的附属设施用地规模比例控制在 10% 以内），但最多不超过 15 亩”的规定。因此，公司建造的房屋等建筑物符合国家有关设施农用地管理的规定。综上，公司房屋建筑物未取得产权证书不影响公司合法拥有其占有、使用和收益权，不会对公司持续经营构成影响。

截至 2015 年 5 月 31 日，公司有账面原值为 107.58 万元的运输工具为本公司借款提供抵押担保。

## （2）生产性生物资产

单位：万元

项目	2015 年 5 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
生产性生物资产原值	4,411.39	4,179.85	3,067.87
累计折旧	239.22	127.96	3.37
生产性生物资产净额	4,172.17	4,051.89	3,064.50
减值准备	-	-	-
生产性生物资产净值	4,172.17	4,051.89	3,064.50
其中：犊牛	55.31	75.05	8.89
育成牛	719.48	1,061.08	2,378.82
泌乳牛	3,397.39	2,915.76	676.79

报告期各期末，生产性生物资产不存在减值的情形。

本报告期末，公司无所有权受限的生产性生物资产。

报告期各期末，公司拥有的奶牛数量情况如下：

单位：头

牛群	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
犊牛	317	417	64
育成牛	688	652	1,381
成母牛（泌乳牛）	1,619	1,405	366
合计	2,624	2,474	1,811

公司将生产性生物资产划分为三类，包括犊牛（0-6月）、育成牛（7月-出生牛犊前）和泌乳牛（出生牛犊第一天-淘汰）。年龄超过6个月的犊牛转为育成牛，育成牛自第一次出生牛犊第一天起转为泌乳牛。

①截至2015年5月31日，公司生产性生物资产的规模、分布构成情况如下：

单位：万元

种群	数量(头)	原值总额	累计折旧	账面余额
犊牛	317	55.31	-	55.31
育成牛	688	719.48	-	719.48
泌乳牛	1,619	3,636.60	239.22	3,397.39
合计	2,624	4,411.39	239.22	4,172.17

公司目前已建成牛舍（或牛场）情况及最大容量情况如下：

牛舍（或牛场）	数量	最大容量	2015年5月31日存栏量
犊牛舍	4	143	110
犊牛场	2	600	207
青年牛场	4	816	688
泌乳牛舍	16	2,048	1,619
合计	26	3,607	2,624

公司生产性生物资产的规模、分布构成及储备符合公司的行业特点，与公司的经营规模相适应，与公司实际产能和产量相匹配。

②报告期内公司生产性生物资产分类成新率和平均成新率情况如下：

种群	2015年5月31日存栏数	成新率	2014年底存栏数	成新率	2013年底存栏数	成新率
犊牛	317	100%	417	100%	64	100%
育成牛	688	100%	652	100%	1,381	100%
泌乳牛	1,619	93.42%	1,405	95.80%	366	99.50%

合计	2,624		2,474		1,811	
平均成新率		94.58%		96.94%		99.89%

公司奶牛一般寿命为8年，其中前2年为培育期，后期为泌乳期。公司奶牛年龄主要是3年以上，剩余使用寿命较长，具有较长的持续性。

### ③公司生产性生物资产的具体情况

项目	具体情况
内容	犊牛，育成牛，泌乳牛
来源	公司从北京美佳农生物科技有限公司购入489头育成牛；分4次累计从内蒙古伊利畜牧发展有限责任公司购入1,300头育成牛；从李万多购入犊牛35头，育成牛138头，泌乳牛258头；公司自行繁育犊牛1,049头。
养殖时间	2013年8月起
投资规模	犊牛35头，育成牛1,927头，泌乳牛258头
累计投资成本	投资3,101.24万元分6次累计购入奶牛2,220头

### (3) 无形资产

截至2015年5月31日，公司无形资产账面价值为279.42万元，主要包括土地使用权以及公司使用的南京丰盾奶牛管理软件和用友畅捷通T+11.6财务软件。公司主要无形资产情况如下：

项目	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
无形资产原值	303.88	300.00	300.00
累计摊销	24.46	20.00	10.00
无形资产净额	279.42	280.00	290.00
减值准备	-	-	-
无形资产净值	279.42	280.00	290.00
其中：土地使用权	275.83	280.00	290.00
管理软件	3.59	-	-

截至2015年5月31日，公司土地使用权情况如下表：

项目	2013年12月31日	当期增加	当期减少	2014年12月31日	当期增加	当期减少	2015年5月31日
一、原值合计	300.00	-	-	300.00	-	-	300.00
土地使用权	300.00	-	-	300.00	-	-	300.00
二、累计摊销合计	10.00	10.00	-	20.00	4.17	-	24.17

土地使用权	10.00	10.00	-	20.00	4.17	-	24.17
<b>三、减值准备合计</b>	-	-	-	-	-	-	-
土地使用权	-	-	-	-	-	-	-
<b>四、账面价值合计</b>	290.00	-	10.00	280.00	-	4.17	275.83
土地使用权	290.00	-	10.00	280.00	-	4.17	275.83

截至本公开转让说明书签署日，公司承包的土地使用权情况如下：

发包方	承包方	座落	承租面积	承包费用	承包年限
贺兰县国土资源局	汇丰源	贺兰县洪广镇金山村 110 国道西侧	1,000 亩	2013 年 6 月 28 日前支付 150 万元，2014 年支付 60 万元，2015 年支付 60 万元， 2016 年支付 30 万元	2013.01.01- 2043.01.01

截至 2015 年 5 月 31 日，本公司有账面原值为 300 万元的土地使用权未办理土地使用权证，原因是土地系公司以承包方式取得，其土地性质为国有，公司仅有承包经营权，因此地上附着的房屋、建筑物暂未取得产权证书。公司于 2013 年 6 月 18 日与贺兰县国土资源局签订了《国有土地开发用地承包合同书》，上述设施农用地使用年限均为 30 年，且期满后可优先续签承包合同，合同内容合法有效。公司于 2015 年 6 月 9 日取得了贺兰县国土资源局《关于设施农用地准予用地的备案通知书》（备案号：[2015]001 号）。公司取得的设施农用地合计为 1,000 亩，公司除利用上述土地建设牛棚、产房、挤奶厅等生产设施，还建有办公楼、宿舍、饲料棚、青贮池等地上建筑物，根据《国土资源部、农业部关于完善设施农用地管理有关问题的通知》（国土资发[2010]155 号）之规定和中共贺兰县委专题会议纪要（[2013]35 号）文件精神，上述建筑物属于附属设施用地中的管理和生活用房用地、仓库用地，无须办理农用地转用审批手续。同时，公司对该土地的附属设施用地规模符合该通知关于“规模化畜禽养殖的附属设施用地规模原则上控制在项目用地规模 7% 以内（其中，规模化养牛、养羊的附属设施用地规模比例控制在 10% 以内），但最多不超过 15 亩”的规定。因此，公司建造的房屋等建筑物符合国家有关设施农用地管理的规定。综上，公司的土地使用权未取得产权证书不影响公司合法拥有其占有、使用和收益权，不会对公司持续经营构成影响。

本报告期末，公司无所有权受限的无形资产。

#### 4、资产减值准备的提取情况

公司已按企业会计准则的规定建立了各项资产减值准备的计提政策，报告期内各期末按照公司关于资产减值准备计提的相关会计政策以及各项资产的实际情况，足额计提了各项资产减值准备。

报告期，公司计提资产减值准备的具体情况如下：

项目	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	单位：万元
坏账准备	-5.64	31.43	4.45	
其中：应收账款	-6.65	31.43	4.45	
其他应收款	1.01	-	-	

报告期内，公司坏账准备为应收账款和其他应收款计提的坏账准备。

截至2015年5月31日，公司各项资产质量良好，除应收账款、其他应收款按政策计提坏账准备外，其他各项资产未出现减值情形，故未计提减值准备。

## （二）负债

项目	2015年5月31日		2014年12月31日		2013年12月31日		单位：万元、%
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	
流动负债							
短期借款	2,575.00	53.46	2,000.00	19.26	1,200.00	19.85	
应付账款	1,977.79	41.06	6,796.40	65.43	3,402.15	56.29	
应付职工薪酬	28.19	0.59	22.32	0.21	12.03	0.20	
应交税费	0.24	0.00	0.24	0.00	-	-	
应付利息	19.83	0.41	4.00	0.04	3.51	0.06	
其他应付款	215.86	4.48	1,564.01	15.06	1,426.75	23.60	
流动负债合计	<b>4,816.92</b>	<b>100.00</b>	<b>10,386.98</b>	<b>100.00</b>	<b>6,044.44</b>	<b>100.00</b>	
非流动负债合计	-	-	-	-	-	-	
负债合计	<b>4,816.92</b>	<b>100.00</b>	<b>10,386.98</b>	<b>100.00</b>	<b>6,044.44</b>	<b>100.00</b>	

报告期内，公司负债全部由流动负债构成。2014年末负债总额较上期末增加了4,342.54万元，系公司2014年度业务规模扩大相应增加采购，期末应付账款余额增加导致。

流动负债中，短期借款、应付账款所占比例较高，2015年5月31日、2014年12月31日、2013年12月31日，上述两项合计占各期流动负债的比例分别为94.52%、84.69%、76.14%。

## 1、短期借款

① 报告期各期末，公司短期借款分类情况如下：

借款类别	单位：万元		
	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
信用借款	1,400.00	2,000.00	450.00
质押+信用借款	1,175.00	-	750.00
合计	2,575.00	2,000.00	1,200.00

② 2013年1月1日至2015年5月31日，公司短期借款具体情况如下：

银行名称	借款金额	年利率(%)	开始日期	终止日期	担保方名称
宁夏银行新城支行	150.00	7.800	2013.4.11	2014.4.10	银川玖加玖农牧有限公司、姜岳华；石嘴山市卉丰农林牧场、姜琳；张自强
国家开发银行宁夏分行	300.00	6.000	2013.6.3	2014.6.2	宁夏嘉荣创业投资担保有限公司
中国银行新城支行	750.00	7.800	2013.12.16	2014.12.15	质押物：应收账款质押 保证人：张自强；张涛；张军
宁夏银行新城支行	600.00	8.400	2014.5.26	2015.5.25	银川玖加玖农牧有限公司、姜岳华；石嘴山市卉丰农林牧场、姜琳；张自强
宁夏银行新城支行	400.00	8.400	2014.7.7	2015.7.6	银川玖加玖农牧有限公司、姜岳华；石嘴山市卉丰农林牧场、姜琳；张自强
国家开发银行股份有限公司	1,000.00	6.000	2014.9.23	2015.9.22	宁夏农业综合投资有限公司
中国银行新城支行	750.00	6.995	2015.4.22	2016.4.21	质押物：应收账款质押 保证人：张自强；张涛；张军
中国银行新城支行	450.00	6.995	2015.4.22	2016.4.21	质押物：应收账款质押 保证人：张自强；张涛；张军

③ 本公司期末无已逾期未偿还的借款。

④ 2015年4月27日本公司为购买奔驰车，与梅赛德斯-奔驰金融有限公司签订抵押借款合同，约定借款49.4万元。为及早取得车辆使用权，本公司于2015年4月16日提前预付全额款项，并约定宁夏利之星汽车有限公司在收到梅赛德斯-奔驰金融有限公司贷款后再归还给本公司。上述贷款于2015年5月6日已经由梅赛德斯-奔驰金融有限公司支付给宁夏利之星汽车有限公司。截止2014年5月31日，宁夏利之星汽车有限公司未向本公司支付该笔贷款。根据本公司与宁夏利之星汽车有限公司约定，本公司在实际收到该笔借款之前的利息及其他相关义务由宁夏利之星汽车有限公司承担。

## 2、应付账款

各期末应付账款及账龄情况如下：

单位：万元、%

账龄	2015年5月31日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
1年以内	395.56	20.00	5,217.50	76.77	3,318.15	97.53
1-2年	1,582.23	80.00	1,578.90	23.23	84.00	2.47
合计	1,977.79	100.00	6,796.40	100.00	3,402.15	100.00

公司应付账款主要为应付奶牛牧场续建工程款及购牛款。2015年5月31日、2014年12月31日、2013年12月31日，公司应付账款账面价值分别为1,977.79万元、6,796.40万元、3,402.15万元。

2014年12月31日应付账款账面价值较上期末增加3,394.25万元、增长99.77%，主要系公司期末暂未支付的应付奶牛牧场续建工程款增加导致。

报告期各期末，公司应付账款前五名单位如下：

单位：万元、%

	单位名称	与本公司关系	金额	账龄	占应付账款总额的比例
2015年 5月31日	内蒙古伊利畜牧发展有限责任公司	非关联方	1,560.57	1至2年	78.90
	田顺	非关联方	79.06	1年以内	4.00
	宁夏金海农牧科技有限公司	非关联方	69.85	1年以内	3.53
	北京向中生物技术有限公司	非关联方	45.13	1年以内	2.28
	银川鑫红羽饲料有限公司	非关联方	24.50	1年以内	1.24
	合计		1,779.11		89.95
2014年	刘德启	非关联方	2,970.31	1年以内	43.70

	单位名称	与本公司关系	金额	账龄	占应付账款总额的比例
12月31日	内蒙古伊利畜牧发展有限责任公司	非关联方	1,800.66	1至2年	26.49
	李万多	非关联方	350.96	1年以内	5.16
	田顺	非关联方	130.11	1年以内	1.91
	银川鑫红羽饲料有限公司	非关联方	122.85	1年以内	1.81
	合计		5,374.89		79.08
2013年 12月31日	内蒙古伊利畜牧发展有限责任公司	非关联方	1,463.88	1年以内	43.03
	郭顺	非关联方	386.65	1年以内	11.36
	李万多	非关联方	355.00	1年以内	10.43
	鲍国忠	非关联方	275.87	1年以内	8.11
	李雄	非关联方	218.28	1年以内	6.42
	合计		2,699.68		79.35

截至2015年5月31日，公司不存在应付持有公司5%（含5%）以上股份的股东以及其他关联方的款项，具体参见本节之“七、关联方、关联关系及关联交易”之“（二）关联交易”之“3、关联方应收应付款项”。

### 3、应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬中不存在拖欠性质的金额。

### 4、应交税费

单位：万元

税费项目	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
个人所得税	0.24	-	-
印花税	-	0.24	-
合计	0.24	0.24	-

报告期内公司税收政策请参见本节之“五、报告期内利润形成的有关情况”之“（五）主要税收政策及适用的税率情况”。

报告期内，公司均正常申报缴纳各项税款，无处罚情况。

### 5、应付利息

报告期各期末，公司应付利息情况如下：

单位：万元

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

短期借款利息	19.83	4.00	3.51
合计	19.83	4.00	3.51

## 6、其他应付款

### ①其他应付账款账龄情况

账龄	2015年5月31日		2014年12月31日		2013年12月31日		单位：万元、%
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例	
1年以内	64.85	30.04	1414.01	90.41	1,426.75	100.00	
1-2年	151.01	69.96	150.00	9.59	-	-	
合计	215.86	100.00	1,564.01	100.00	1,426.75	100.00	

公司其他应付款余额主要为资金拆借款应付未付款。

2015年1-5月其他应付款-张自强发生额明细情况如下：

业务内容	金额	日期	单位：元
收到张自强借款	2,800,000.00	2015/3/31	
奔驰车辆购置税	87,800.00	2015/4/30	
购买奔驰车保险	30,737.18	2015/4/30	
收到张自强借款	6,000,000.00	2015/5/25	
收到张自强借款	2,400,000.00	2015/5/25	
收到张自强借款	7,900,000.00	2015/5/25	
收到张自强借款	600,000.00	2015/5/25	
收到张自强借款	6,000,000.00	2015/5/31	
合计	43,818,537.18		

2015年5月31日其他应付款余额减少，主要系为应付股东张自强款项转入资本公积。资本公积为公司股东减免公司债务形成；公司对股东的债务是由于公司购买奶牛，饲料及固定资产投资时自有资金不足向股东借款形成。

2015年5月31日经公司股东会全体股东通过，同意股东张自强减免公司5,500万元债务，用于对公司资本金的追加投资，计入公司资本公积，其他应付款中股东借款-张自强5,500万元转入资本公积。

②截至 2015 年 5 月 31 日，其他应付款余额前五名单位情况如下：

单位：万元、%			
名称	金额	年 限	占其他应付款比例
贺兰县财政局行政事业收费专户	150.00	1-2 年	69.49
张自强	64.85	1 年以内	30.04
张培玉	1.01	1-2 年	0.47
<b>合计</b>	<b>215.86</b>		<b>100.00</b>

截至 2014 年 12 月 31 日，其他应付款余额前五名单位情况如下：

单位：万元、%			
名称	金额	年 限	占其他应付款比例
张自强	1,183.00	1 年以内	75.64
魏菊莲	230.00	1 年以内	14.71
贺兰县财政局行政事业收费专户	150.00	1-2 年	9.59
张培玉	1.01	1 年以内	0.06
<b>合计</b>	<b>1,564.01</b>		<b>100.00</b>

截至 2013 年 12 月 31 日，其他应付款余额前五名单位情况如下：

单位：万元、%			
名称	金额	年 限	占其他应付款比例
张自强	1,265.00	1 年以内	88.67
贺兰县财政局行政事业收费专户	150.00	1 年以内	10.51
张军	11.75	1 年以内	0.82
<b>合计</b>	<b>1,426.75</b>		<b>100.00</b>

③报告期内，公司其他应付款中应付关联方款项情况参见本节之“七、关联方、关联关系及关联交易”之“（二）关联交易”之“3、关联方应收应付款项”。

### （三）股东权益

#### 1、公司股东权益及变动情况

报告期各期末，公司股东权益及变动情况如下：

单位：万元			
项目	2015 年 5 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
实收资本/股本	1,000.00	500.00	100.00
资本公积	5,500.00	-	-
盈余公积	78.56	78.56	-

未分配利润	1,506.96	707.07	-127.39
股东权益合计	8,085.53	1,285.63	-27.39

公司于 2012 年 8 月成立，2013 年度处于发展初期，当年 8 月开始购入奶牛，11 月起陆续有奶牛进行泌乳期少量产奶，但所产鲜奶尚不具备销售条件，至 2013 年 12 月才开始有稳定鲜奶产出形成收入，但产奶总量及实现的销售额仍然很低。因此，公司自成立至 2013 年末，仅有一个月收入，且当年毛利率为负数，同时 2012 年至 2013 年度公司运营费用、生产性生物资产折旧等日常费用按旧企业会计准则要求按权责发生制计入当期损益，使得 2012 年、2013 年合计产生亏损-127.39 万元，同时公司 2013 年末实收资本仅为设立初期的 100 万元，故导致 2013 年末所有者权益为-27.39 万元。

## 2、实收资本/股本变动情况

项目	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
张自强	510.00	225.00	45.00
张涛	400.00	200.00	40.00
张军	90.00	75.00	15.00
合计	1,000.00	500.00	100.00

## 3、资本公积变动情况

项目	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
资本(股本)溢价	5,500.00	-	-
合计	5,500.00	-	-

2015年5月31日资本公积账面价值较上期末增加5,500.00万元。资本公积为公司股东减免公司债务形成；公司对股东的债务是由于公司购买奶牛，饲料及固定资产投资时自有资金不足向股东借款形成。

2015年5月31日汇丰源有限召开股东会，经股东会决议同意，公司股东张自强减免公司5,500万元债务，用于对公司资本公积的追加投资，计入公司资本公积。

## 4、盈余公积变动情况

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

法定盈余公积	78.56	78.56	-
合计	78.56	78.56	-

## 5、未分配利润变动情况

单位：万元

项 目	2015年5月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
上年年末未分配利润	707.07	-127.39	-0.03
加：年初未分配利润调整数（调减“-”）	-	-	-
年初未分配利润	707.07	-127.39	-0.03
加：本年归属于母公司所有者的净利润	799.89	913.02	-127.35
减：提取法定盈余公积	-	78.56	-
年末未分配利润	1,506.96	707.07	-127.39

## 七、关联方、关联关系及关联交易

### (一) 关联方与关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则第36号——关联方披露》的相关规定，报告期内，公司的主要关联方和关联关系如下：

关联方名称	关联关系	主要从事业务
<b>(一) 控股股东、实际控制人及其控制、共同控制的其他企业</b>		
张自强	公司控股股东、实际控制人，持股比例 50.23%，公司董事长、总经理及法定代表人	-
<b>(二) 本公司的董事、监事、高级管理人员</b>		
张自刚	董事	-
张涛	董事、董事会秘书	-
张军	董事、财务总监	-
张婧雯	董事、副总经理	-
魏菊莲	监事会主席	-
张丽丽	监事	-
温介虎	监事	-
<b>(三) 其他关联方</b>		
宁夏宏建房地产开发有限公司	公司董事张自刚持有其 29.975% 股权，并担任其监事	房地产相关

## (二) 关联交易

### 1、经常性关联交易

#### (1) 关联销售

报告期内，公司不存在向关联方出售商品、提供劳务的情况。

#### (2) 关联采购

报告期内，公司不存在向关联方采购商品、劳务的情况。

### 2、偶发性关联交易

#### (1) 关联方资金拆借

单位：万元

项目	2015年1-5月	2014年度	2013年度
拆入：			
张自强	4,381.85	280.00	900.00
魏菊莲	-	230.00	-
张军	-	368.42	11.66
小计	4,381.85	878.42	911.66
拆出：			
张自强（见注）	5,500.00	362.00	95.00
魏菊莲	230.00	-	-
张军	-	380.18	-
小计	5,730.00	742.18	95.00

注：公司2015年5月31日拆出资金5,500.00万元系为应付股东张自强款项转入资本公积。资本公积为公司股东减免公司债务形成；公司对股东的债务是由于公司购买奶牛，饲料及固定资产投资时自有资金不足向股东借款形成。

经核查，前述关联方资金拆借无资金占用费。

#### (2) 关联担保

报告期内关联方对本公司提供担保：

单位：万元

银行名称	担保方名称	担保方式	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否履行完毕
宁夏银行新城支行	张自强	保证	300.00	2013.4.11	2014.4.10	是
中国银行新城支行	张自强	保证	750.00	2013.12.16	2014.12.15	是
	张涛	保证	750.00	2013.12.16	2014.12.15	是
	张军	保证	750.00	2013.12.16	2014.12.15	是

宁夏银行新城支行	张自强	保证	600.00	2014.5.26	2015.5.25	是
宁夏银行新城支行	张自强	保证	400.00	2014.7.7	2015.7.6	否
中国银行新城支行	张自强	保证	750.00	2015.4.22	2016.4.21	否
	张涛	保证	750.00	2015.4.22	2016.4.21	否
	张军	保证	750.00	2015.4.22	2016.4.21	否
中国银行新城支行	张自强	保证	450.00	2015.4.22	2016.4.21	否
	张涛	保证	450.00	2015.4.22	2016.4.21	否
	张军	保证	450.00	2015.4.22	2016.4.21	否

### 3、关联方应收应付款项

报告期各期末，公司对前述关联方的应收应付款项余额情况如下：

单位：万元				
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
其他应付款	张自强	64.85	1,183.00	1,265.00
其他应付款	魏菊莲	-	230.00	-
其他应付款	张军	-	-	11.75

报告期内，公司对关联方的其他应付款均系关联方往来，均为公司因经营所需而发生的流动资金周转。

### (三)关联交易的必要性及公允性以及对公司财务状况及经营成果的影响

报告期内，不存在公司与关联方发生的经常性关联交易。

公司根据有关法律、法规和规范性文件的规定，已在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易管理制度》中规定了股东大会、董事会在审议有关关联交易事项时关联股东、关联董事回避表决制度及其他公允决策程序，且有关议事规则及决策制度已经公司股东大会审议通过。公司，控股股东、实际控制人均已出具了相关声明、承诺，以规范和减少关联交易并防范可能由此产生的风险。

### (四)公司规范和减少关联交易的制度安排

#### 1、《公司章程》及《关联交易决策制度》对关联交易决策权限的规定

##### (1)《公司章程》对关联交易决策权限的规定

《公司章程》第三十九条规定：对于公司与控股股东或者实际控制人及关联方之间发生资金、商品、服务或者其他资产的交易，公司应严格按照有关关联交易的决策制度履行相关审议程序，防止公司控股股东、实际控制人及关联方占用公司资产的情形发生。

公司控股股东及实际控制人对公司和公司其他股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和其他股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和其他股东的利益。

## （2）《关联交易决策制度》对关联交易决策权限的规定

《关联交易决策制度》第十条规定：公司关联交易的审议程序如下：

①公司与关联自然人发生的交易金额在30万元以上的关联交易，以及公司与关联法人发生的交易金额在300万元以上且占公司最近一期经审计净资产0.5%以上的关联交易，需经董事会批。

②公司与关联法人发生的交易金额在3,000万元以下，或占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以下的关联交易，由董事会讨论决定。在审议关联交易事项时，非关联董事不得委托关联董事代为出席会议。

③公司与关联人发生的交易(公司获赠现金资产和提供担保除外)金额在3,000万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上的重大关联交易，应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或审计，并将该交易提交股东大会审议。

④公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。董事会审议应当提交股东大会审议的重大关联交易事项（日常关联交易除外），应当以现场方式召开全体会议，董事不得委托他人出席或以通讯方式参加表决。对于提交股东大会审议的关联交易（不含日常关联交易），公司将设网络投票方式为中小股东参加股东大会提供便利。

⑤公司为持有本公司5%以下股份的股东提供担保的，参照前款的规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。

## 2、《公司章程》及《关联交易决策制度》对关联交易决策程序的规定

### （1）《公司章程》对关联交易决策程序的规定

第七十九条 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；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

股东大会审议有关关联交易时，关联股东应在股东大会审议前主动提出回避申请；非关联股东有权在股东大会审议有关关联交易事项前向股东大会提出关联股东回避申请，并提交股东大会进行表决，股东大会根据表决结果在会议上决定关联股东是否回避。

关联股东回避表决导致股东大会无法形成有效决议时，则所有关联股东免于回避，除由股东大会审议通过外，还应将关联交易事项提交公司监事会发表意见。

## （2）《关联交易决策制度》对关联交易决策程序的规定

《关联交易决策制度》第八条规定：公司关联人与公司签署涉及关联交易的协议，应当采取必要的回避措施：

①公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。会议主持人应当在会议表决前提醒关联董事须回避表决。关联董事未主动声明并回避的，知悉情况的董事应当要求关联董事予以回避。该董事会会议由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将该交易提交股东大会审议。

前款所称关联董事包括下列董事或者具有下列情形之一的董事：交易对方；在交易对方任职，或在能直接或间接控制该交易对方的法人单位或者该交易对方直接或间接控制的法人单位任职的；拥有交易对方的直接或间接控制权的；交易对方或者其直接或间接控制人的关系密切的家庭成员；交易对方或者其直接或间接控制人的董事、监事和高级管理人员的关系密切的家庭成员；中国证监会、股权托管交易中心或公司认定的因其他原因使其独立的商业判断可能受到影响的人士。

②股东大会审议关联交易事项时，下列股东应当回避表决：交易对方；拥有交易对方直接或间接控制权的；被交易对方直接或间接控制的；与交易对方受同一法人或自然人直接或间接控制的；因与交易对方或者其关联人存在尚未履行完毕的股权转让协议或者其他协议而使其表决权受到限制或影响的；中国证监会或股权托管交易中心所认定的可能造成公司对其利益倾斜的法人或自然人。

公司股东会在审议关联交易事项时，会议主持人及见证律师应当在股东投票前，提醒关联股东须回避表决。

### 3、公司、控股股东、实际控制人关于规范和减少关联交易的声明与承诺

为了进一步加强关联交易的管理和严格执行《公司章程》中关于关联交易的规定，公司出具了《关于规范和减少关联交易的声明与承诺》，作出如下承诺：

(1) 公司将规范并尽量减少关联交易事项，对于不可避免的关联交易事项，在平等、自愿基础上，按照公平、公正原则，依据市场价格和条件，以合同方式协商确定关联交易。

(2) 关联交易价格在国家物价部门有规定时，执行国家价格；在国家物价部门无相关规定时，按照不高于同类交易的市场价格、市场条件，由交易双方协商确定，以维护公司及其他股东和交易相对人的合法权益。

(3) 公司承诺规范关联方之间的往来款拆借、杜绝发生与公司主营业务无关的其他投资活动。

(4) 公司承诺不利用关联交易转移公司的利润，不通过影响公司的经营决策来损害公司及其股东的合法权益。

(5) 公司保证严格遵守公司章程以及关联交易管理制度中关于关联交易事项的回避规定。

公司控股股东、实际控制人也出具了相应文件，承诺规范和减少公司控股股东、实际控制人直接或间接控制的其他企业与公司或其控股子公司之间的关联交易。

### (五) 公司防范关联方占用资源（资金）的制度

参见本公开转让说明书“第三节 公司治理”之“六、公司报告期内资金占用和对外担保情况”之“（二）公司为防止股东及其关联方占用或转移公司资金采取的具体安排”。

## 八、或有事项、期后事项及其他重要事项

除本公开转让说明书已披露的事项外，截至本公开转让说明书签署日，公司无其他需要披露的重大期后事项、或有事项及其他重要事项。

## 九、资产评估情况

汇丰源有限整体变更为股份公司时，受汇丰源有限委托，万隆（上海）资产评估有限公司以 2015 年 5 月 31 日为评估基准日，对汇丰源有限股东全部权益采用资产基础法进行了资产评估，并出具了万隆评报字[2015]第 1284 号《贺兰县汇丰源牧业有限公司拟变更设立股份有限公司项目设计净资产评估报告》。本次评估目的为汇丰源有限整体改制设立股份公司所涉及的相关股东全部权益价值提供参考依据。

本次评估采用资产基础法，最终评估汇丰源有限净资产的评估值为 9,181.37 万元，评估前账面价值为 8,085.53 万元，评估增值 1,095.84 万元，增值率 13.55%。具体如下：

单位：万元、%

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率
资产总计	12,902.45	13,998.29	1,095.84	8.49
负债总计	4,816.92	4,816.92	-	-
所有者权益	8,085.53	9,181.37	1,095.84	13.55

公司未根据此评估结果进行账务调账。

## 十、股利分配政策和股利分配情况

### （一）报告期内的股利分配政策

根据《公司章程》，公司税后利润分配政策如下：

**第一百五十二条** 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。

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

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

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

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

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

**第一百五十三条** 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，资本公积金不得用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金不少于转增前公司注册资本的百分之二十五。

**第一百五十四条** 公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

**第一百五十五条** 公司应重视投资者的合理投资回报，保持利润分配政策的连续性和稳定性。公司将根据实际盈利状况和现金流量状况，可以采取现金、送股和转增资本等方式，可以进行中期现金分红。

## （二）报告期内的股利分配情况

报告期内，公司未进行股利分配。

## （三）本次公开转让后的股利分配政策

公司于中小企业股份转让系统挂牌后，公司的股利分配政策将与前述政策保持一致。

# 十一、公司控股子公司或纳入合并报表的其他企业的基本情况

报告期内，公司无纳入合并报表范围的子公司或其他企业。

# 十二、风险因素

## （一）客户依赖风险

2013年度、2014年度及2015年1-5月，公司向宁夏伊利乳业有限责任公司销售总额分别为88.92万元、3,643.33万元、2,502.13万元，分别占公司当期营业收入总额的100%、89.34%、98.52%。公司客户相对集中，并不是由于公司没有开拓其他客户的能力。一方面是由于公司的生鲜乳产品不作为最终消费品直接面向消费者，而是作为原料奶供应给下游乳制品企业；另一方面是由于乳制品产业的集中度较高，并且生鲜乳的运

输半径和保存时间有较严格的限制。即便如此，一旦伊利乳业主要采购计划发生变动或生产经营状况发生不利变化，短期内亦将对公司经营产生不利影响。

公司高品质产品只供应给伊利乳业并非因为只有伊利乳业才肯收购公司产品，而是因为公司目前规模相对还较小，且与伊利乳业合作关系良好，因此产品优先供应给伊利乳业。公司未来将继续扩大养殖规模，提高产品质量，增加客户数量，降低大客户依赖风险。

另外，同行业挂牌公司上陵牧业（股份代码：430505）2014年度对蒙牛乳业的销售收入占总销售收入的85.57%，同行业挂牌公司骏华农牧（股份代码：830851）2014年度对蒙牛乳业的销售收入占总销售收入的92.11%，同行业挂牌公司金字农牧（股份代码：832555）2014年度对夏进乳业的销售收入占总销售收入的88.27%。因此，奶牛规模化养殖企业，大客户高度集中具有普遍性。其原因均因为规模化养殖所生产的生鲜乳品质较高，受到知名乳业的青睐，一旦形成合作关系，将保持稳定性。

## （二）食品安全风险

近年来我国食品安全问题频发，“苏丹红”、“三聚氰胺”等事件的爆发，使食品安全问题成为社会各界和广大民众关注的焦点。公司依托自然资源和技术管理优势，致力为市场提供优质的乳品原料，通过统一的管理、严格的监控和先进的检测手段，报告期内公司销售的生鲜乳未发生过重大食品安全问题。虽然公司高度重视生鲜乳的质量控制，但不排除由于工作疏忽或不可抗力等原因造成的食品安全问题。一旦发生重大食品安全问题，对公司的经营造成重大的影响。结合目前公司仅有伊利乳业一家主要客户，如果伊利乳业因食品安全问题不再采购公司的原奶，短期内将会使得公司运营及经营业绩受到负面影响。

## （三）动物疫情爆发风险

畜牧业牵涉到活体养殖，与传统制造业的风险特征大不相同。在传统的生产制造行业，一旦原材料验收入库，就不再需要过多的关注，而奶牛的养殖需要持续性的关注、监控。近年来，动物疫病如口蹄疫、禽流感等在国际、国内养殖业中时有爆发，在一定程度上影响了畜牧业的发展。如果爆发大规模的动物疫病，将会对公司及养殖户的奶牛养殖产生影响，从而影响公司生鲜乳销售等业务。

#### （四）税收优惠政策变化风险

汇丰源处于我国西部少数民族自治地区，从事奶牛养殖业，享受国家多种税收优惠政策。根据 2007 年 12 月 6 日国务院颁布的《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条、《国家税务总局关于实施农、林、牧、渔业项目企业所得税优惠问题的公告》（国家税务总局公告 2011 第 48 号）及宁夏回族自治区国家税务局、宁夏回族自治区地方税务局关于企业所得税优惠备案管理办法的公告（2013 年第 9 号），公司从事农、林、牧、渔（牲畜的饲料），免征企业所得税。根据 2008 年 11 月 10 日国务院颁布的《中华人民共和国增值税暂行条例》第十五条及财政部、国家税务总局关于印发《农业产品征税范围注释》的通知（“财税字[1995]52 号”文件）：农业生产者销售的自产农产品免征增值税，公司从事生鲜乳的销售，免征增值税。一旦税收优惠政策发生变化，将会对公司业绩造成较大影响。

#### （五）控股股东、实际控制人控制不当风险风险

本公司控股股东、实际控制人张自强持有公司 50.23% 的股权，对公司经营决策可施予重大影响。若公司实际控制人利用其对公司的实际控制权，对公司的发展战略、经营决策、人事任免、财务等进行不当控制，可能会给公司经营和其他股东带来风险。

#### （六）财务核算风险

公司发展初期，未建立完善的内部控制制度及健全的财务核算体系，导致在日常财务核算及税务处理中，存在不规范的情形，比如部分资产购买时未签署合同、未取得第三方发票等。尤其公司所处畜牧业，作为典型的农业企业，财务核算要求更高。虽然目前公司已经规范前述不规范行为，未来若公司不能不断完善或加强公司财务核算体系及内部控制，将对公司生产经营造成较大影响。

#### （七）生产性生物资产不稳定风险

截至 2015 年 5 月 31 日，公司生产性生物资产为 4,172.17 万元，占公司净资产的 51.60%。公司主营业务为奶牛的养殖及生鲜乳的销售，公司生产性生物资产主要为奶牛。近年来，动物疫病如口蹄疫、禽流感等在国际、国内养殖业中时有爆发，在一定程度上影响了畜牧业的发展。虽然公司进行了多项预防措施，并且为奶牛购买了保险，但是如

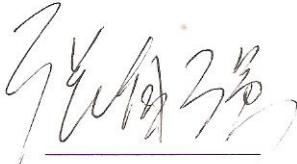
果爆发大规模的动物疫病，仍将不能完全避免公司生产性生物资产奶牛遭受损失，给公司经营带来不利影响。

## 第五节 有关声明

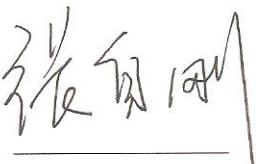
### 一、申请挂牌公司全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺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。

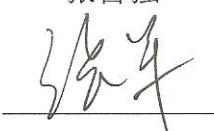
全体董事签名：

  
张自强

张涛

  
张自刚

张自刚

  
张军

张军

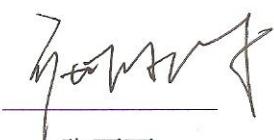
  
张婧雯

张婧雯

全体监事签名：

  
魏菊莲

魏菊莲

  
张丽丽

张丽丽

  
温介虎

温介虎

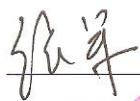
全部高级管理人员签名：

  
张自强

张自强

  
张婧雯

张婧雯

  
张军

张军

  
张涛

张涛



宁夏汇丰源牧业股份有限公司

2015年11月9日

## 二、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（或授权代表）：



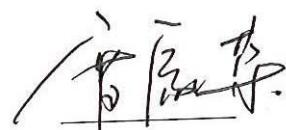
张建军

项目负责人：



陶海华

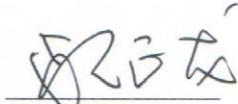
项目小组成员：

  
陶海华  
雷家荣  
杨浩

### 三、律师事务所声明

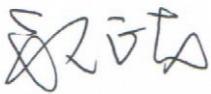
本所及经办律师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本所出具的法律意见书无矛盾之处。本所及经办律师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：



魏正龙

经办律师：



魏正龙



袁艺



## 四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读宁夏汇丰源牧业股份有限公司公开转让说明书，确认公开转让说明书与本所出具的审计报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的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。

会计师事务所负责人：

  
姚庚春

签字注册会计师：

  
杨海龙  
孙国伟

中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)



## 五、资产评估机构声明

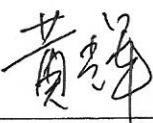
本公司及签字注册资产评估师已阅读宁夏汇丰源牧业股份有限公司公开转让说明书，确认公开转让说明书与本公司出具的资产评估报告无矛盾之处。本公司及签字注册资产评估师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：



赵斌

签字注册资产评估师：



黄辉



方继勇

万隆（上海）资产评估有限公司



2015年11月9日

## 第六节 附件

### 一、备查文件

- (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意见及中国证监会核准文件
- (六) 其他与公开转让有关的重要文件

### 二、查阅地点和时间

投资者可以自本公开转让说明书公告之日起到下列地点查阅本公开转让说明书全文及上述备查文件：

#### (一) 宁夏汇丰源牧业股份有限公司

地址：贺兰县洪广镇金山村 110 国道西侧

电话：0951-5982864

传真：0951-5982864

联系人：张涛

查询时间：每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 1:30-3:30

#### (二) 万联证券有限责任公司

地址：广州市天河区珠江东路 11 号高德置地广场 F 座 19 楼

电话：021-60883465

传真：021-60883470

联系人：陶海华

查询时间：每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 1:30-3:30