

证券简称： 南方乳业

证券代码： 920196

贵州南方乳业股份有限公司

贵州省贵阳市清镇市石关村



贵州南方乳业股份有限公司招股说明书

本次股票发行后拟在北京证券交易所上市，该市场具有较高的投资风险。北京证券交易所主要服务创新型中小企业，上市公司具有经营风险高、业绩不稳定、退市风险高等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解北京证券交易所市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。

保荐机构（主承销商）



中信证券股份有限公司  
CITIC Securities Company Limited

广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

中国证监会和北京证券交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对注册申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对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，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责；投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担股票依法发行后因发行人经营与收益变化或者股票价格变动引致的投资风险。

## 声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其他信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

发行人控股股东、实际控制人承诺招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

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招股说明书中财务会计资料真实、准确、完整。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员、发行人的控股股东、实际控制人以及保荐人、承销商承诺因发行人招股说明书及其他信息披露资料有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券发行和交易中遭受损失的，将依法承担法律责任。

保荐人及证券服务机构承诺因其为发行人本次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法承担法律责任。

## 本次发行概况

|           |                        |
|-----------|------------------------|
| 发行股票类型    | 人民币普通股                 |
| 发行股数      | 本次发行股票数量为 35,185,185 股 |
| 每股面值      | 1.00 元                 |
| 定价方式      | 公司和主承销商采用直接定价的方式确定发行价格 |
| 每股发行价格    | 14.21 元/股              |
| 预计发行日期    | 2026 年 9 月 28 日        |
| 发行后总股本    | 185,185,185 股          |
| 保荐人、主承销商  | 中信证券股份有限公司             |
| 招股说明书签署日期 | 2026 年 9 月 24 日        |

## 重大事项提示

本公司特别提醒投资者对下列重大事项给予充分关注，并认真阅读招股说明书正文内容：

### 一、本次公开发行股票并在北京证券交易所上市的安排及风险

公司本次公开发行股票完成后，将在北京证券交易所上市。

公司本次公开发行股票获得中国证监会注册后，在股票发行过程中，会受到市场环境、投资者偏好、市场供需等多方面因素的影响；同时，发行完成后，若公司无法满足北京证券交易所上市的条件，均可能导致本次公开发行失败。

公司在北京证券交易所上市后，投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担因发行人经营与收益变化或者股票价格变动引致的投资风险。

### 二、本次发行相关各方作出的重要承诺

发行人、股东、实际控制人、董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员等作出各项重要承诺、未能履行承诺的约束措施的具体内容详见本招股说明书“第四节 发行人基本情况”之“九、重要承诺”。

### 三、本次发行前滚存利润的分配安排

根据公司 2023 年年度股东大会、2025 年第一次临时股东大会决议及 2026 年第二次临时股东大会决议，本次发行前滚存未分配利润由本次发行完成后的新老股东按发行后的持股比例共享有。

### 四、特别风险提示

本公司提醒投资者认真阅读本招股说明书的“第三节 风险因素”部分，并特别注意下列事项：

#### （一）公司存在业绩增速放缓或下滑的风险

报告期内，公司主营业务保持整体增长态势。2023 年度、2024 年度及 2025 年度，公司分别实现营业收入 180,487.82 万元、181,672.03 万元及 183,862.95 万元，2023 年至 2025 年的复合增长率为 0.93%；归属于母公司所有者的净利润分别为 19,976.37 万元、20,969.59 万元及 22,111.81 万元，2023 年至 2025 年的年均复合率为 5.21%。

公司盈利能力与宏观经济波动、经营策略、竞争态势和管理能力等诸多因素密切相关。如果本招股说明书中描述的风险因素集中发生，或出现宏观经济波动较大及其他不可预测的风险，而公司自身未能及时调整以应对相关变化，则公司在未来存在业绩增速放缓、业绩大幅下滑或业绩发生亏损的风险。

#### （二）公司销售区域集中的风险

作为贵州本土乳企的“领头羊”，公司成长壮大于贵州省市场，公司产品在贵州省内市场占有率较高。虽然近年来公司积极开拓贵州省以外市场，目前公司产品已推广至湖南、四川、重庆、广西、云南、广东等周边省市市场，但目前公司产品收入仍高度集中于贵州省内，贵州省内的主营业务收入占比超过 90%。

与全国性乳品企业如伊利股份、蒙牛乳业等相比，公司品牌在全国性市场上知名度不高，品牌影响力在全国市场范围内较为有限。公司在省外市场的拓展不仅需要进行针对性产品研发、物流及经销商网络建设以及销售团队搭建，还需要一定的时间和宣传积累，才能持续提升品牌知名度，这些都对公司的综合能力提出了更高的要求和挑战。若未来公司出现市场开拓不利或现有市场需求有所降低等情形，都将对公司未来的盈利能力造成不利影响。

此外，区域销售市场占比较高也可能给公司经营带来一定风险，如果公司产品所覆盖的区域市场情况发生变化而公司未能及时做出相应调整，短期内将对公司经营业绩造成不利影响。

### **（三）产品质量及食品安全管控风险**

食品安全问题长期以来是社会舆论关注的焦点。随着生活水平的不断提高，消费者食品安全意识逐步提升，政府对食品安全问题日趋重视，食品加工企业高度重视食品安全相关问题。

公司目前已经建立较为成熟的产品质量控制体系，严格按照 ISO9001 质量管理体系、危害分析与关键控制点（HACCP）体系和乳制品良好生产规范（GB12693）等进行生产。但乳制品行业生产链条长、管理环节多，加之公司存在部分产品通过其他厂商进行委托加工或外协加工的情形，如果公司或厂商在原材料采购、生产、包装、存储、流通等环节安全控制不规范、质量控制执行不到位、员工操作不规范、流通运输管控不当等，将可能导致产品质量不合格，甚至发生食品安全事故，进而导致品牌形象受损，对公司的生产经营造成重大不利影响。

### **（四）环境保护风险**

公司建立了乳制品产业供产销一体化经营模式，覆盖从上游牧场经营至乳制品终端销售的产业链各环节，经营过程会产生排泄物、废水、废气、废渣等污染性排放物。为此，公司严格按照环保法规及相关标准，在牧场养殖、乳制品加工及食品销售等环节，对各类潜在污染物进行了有效治理与防范，使得污染物的排放与处理完全符合环保要求。报告期内，公司未发生重大污染事故或纠纷，亦未因违反环保法律法规而受到重大行政处罚。

未来随着国民生活水平的提高及社会对环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来颁布新的法律法规，污染物排放标准可能会日益严格，将使公司支付更高的环保费用，可能对公司经营业绩产生一定影响。此外，由于公司同时经营多家大型牧场，如果未来因设施设备故障、人员操作不当、标准提高及改进滞后等因素，发生排放物未达到国家规定标准，公司将面临被环保部门做出处罚甚至停产整顿的风险，对公司的生产经营产生重大不利影响。

### （五）经销商渠道管理风险

报告期内，公司经销模式收入占主营业务收入的比例分别为 63.93%、61.31%及 57.86%。公司重视对经销商网络的维护及日常管理，按照区域对经销商进行跟踪管理。随着公司业务规模和销售区域的不断扩大，公司经销商的数量和分布范围将相应增加，对经销商的管理难度也将相应增加，若公司未来对经销商的管理不能跟上销售扩张的步伐，则易出现市场秩序混乱、产品销售受阻的情况；此外，若经销商怠于开拓和维护其所负责的市场区域，或不遵从公司的价格体系等行为，也将有损公司的经销网络体系和产品品牌形象，进而对公司的经营业绩造成不利影响。

### （六）行业负面报道对乳品行业带来不利影响的风险

近年来，消费者对乳制品行业的质量问题极为敏感，本行业或上下游行业不时发生相关的负面新闻报道，如行业内其他企业经营不规范造成食品质量安全事件等，对本行业及相关企业造成了重大影响。如未来发生行业重大负面事件，也可能造成消费者信心的动摇，选择暂时不购买乳制品产品，从而对公司造成不利影响，给公司经营带来风险。

## 五、财务报告审计截止日后主要财务信息和经营状况

北京国富会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2026 年 6 月 30 日的资产负债表，2026 年 1-6 月的利润表、现金流量表以及财务报表附注进行了审阅，并出具了“国富专字[2026]11471001 号”审阅报告，具体信息详见本招股说明书“第八节 管理层讨论与分析”之“八、发行人资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项”部分的内容。

财务报告审计截止日至本招股说明书签署日，公司生产经营状况正常，经营模式未发生重大变化，市场环境、行业政策、税收政策、主要客户及供应商以及其他可能影响投资者判断的重大事项等方面均未发生重大变化，亦未发生其他可能影响投资者判断的重大事项。

## 六、2026 年前三季度业绩预告信息

公司 2026 年 1-9 月业绩情况如下：

单位：万元

| 项 目                     | 2026 年 1-9 月预计        | 2025 年 1-9 月 | 同比变动           |
|-------------------------|-----------------------|--------------|----------------|
| 营业收入                    | 136,008.03~137,208.03 | 132,413.95   | 2.71%~3.62%    |
| 归属于母公司所有者的净利润           | 15,967.69~16,967.69   | 17,612.92    | -9.34%~-3.66%  |
| 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 | 15,532.38~16,732.38   | 17,587.14    | -11.68%~-4.86% |

结合公司经营计划、财务预算、经营状况等因素，公司预计 2026 年 1-9 月营业收入为 136,008.03 万元至 137,208.03 万元，预计同比增长幅度为 2.71%至 3.62%；预计归属于母公司所有者的净利润为 15,967.69 万元至 16,967.69 万元，预计同比增长幅度为-9.34%至-3.66%；预计归属于母公司所有

者的扣除非经常性损益后的净利润约 15,532.38 万元至 16,732.38 万元,预计同比增长幅度为-11.68%至-4.86%。

公司 2026 年 1-9 月的净利润预计相比去年同期有所下滑,主要原因包括:(1)2026 年以来,国内乳制品终端市场价格竞争有所加剧,公司为了巩固省内市场份额,同时加大对线上电商及省外市场业务的拓展力度,对本期销售政策与促销宣传费的投入均有所增加,进而导致本期利润略有下滑;(2)随着养殖行业周期的深度调整,国内奶牛存栏量持续下降,生鲜乳产能持续出清,公司 2026 年的外购生鲜乳价格已有小幅回升,进而导致生产成本同比有所增加;(3)2026 年公司持续加强研发投入力度,导致本期研发费用相比去年同期有所增加。

上述 2026 年 1-9 月财务数据系公司未审数据,未经会计师审计或审阅,不构成公司的盈利预测或业绩承诺。

## 七、发行人首次申报审计截止日后的现金分红方案及实施情况

发行人首次申报审计截止日为 2024 年 12 月 31 日。2025 年 5 月 19 日,公司召开 2024 年度股东大会审议通过了《关于 2024 年度利润分配的议案》,以 2024 年 12 月 31 日总股本为基数对税后利润进行分配,向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 4 元,合计拟派发现金红利人民币 60,000,000.00 元,拟于股东大会审议后二个月内完成。

2025 年 5 月 29 日,公司 2024 年度利润分配方案已实施完毕。

## 八、发行人调整内部监督机构事项

2025 年 8 月 23 日,发行人召开 2025 年第四次临时股东会,取消监事会,由审计委员会作为公司的内部监督机构,并修订《公司章程》等相关制度。

## 目录

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 声明 .....                         | 2  |
| 本次发行概况 .....                     | 3  |
| 重大事项提示 .....                     | 4  |
| 一、本次公开发行股票并在北京证券交易所上市的安排及风险..... | 4  |
| 二、本次发行相关各方作出的重要承诺.....           | 4  |
| 三、本次发行前滚存利润的分配安排.....            | 4  |
| 四、特别风险提示.....                    | 4  |
| 五、财务报告审计截止日后主要财务信息和经营状况.....     | 6  |
| 六、2026 年一季度业绩预告信息.....           | 6  |
| 七、发行人首次申报审计截止日后的现金分红方案及实施情况..... | 7  |
| 八、发行人调整内部监督机构事项.....             | 7  |
| 目录 .....                         | 8  |
| 第一节 释义 .....                     | 12 |
| 第二节 概览 .....                     | 15 |
| 一、发行人基本情况 .....                  | 15 |
| 二、发行人及其控股股东、实际控制人的情况 .....       | 15 |
| 三、发行人主营业务情况 .....                | 15 |
| 四、主要财务数据和财务指标 .....              | 16 |
| 五、发行决策及审批情况 .....                | 17 |
| 六、本次发行基本情况 .....                 | 18 |
| 七、本次发行相关机构 .....                 | 19 |
| 八、发行人与本次发行有关中介机构权益关系的说明 .....    | 21 |
| 九、发行人自身的创新特征 .....               | 21 |
| 十、发行人选择的具体上市标准及分析说明 .....        | 25 |
| 十一、发行人公司治理特殊安排等重要事项 .....        | 26 |
| 十二、募集资金运用 .....                  | 26 |
| 十三、其他事项 .....                    | 26 |
| 第三节 风险因素 .....                   | 28 |

|                                 |            |
|---------------------------------|------------|
| 一、与发行人相关的风险.....                | 28         |
| 二、与行业相关的风险.....                 | 30         |
| 三、其他风险.....                     | 31         |
| <b>第四节 发行人基本情况 .....</b>        | <b>33</b>  |
| 一、 发行人基本信息 .....                | 33         |
| 二、 发行人挂牌期间的基本情况 .....           | 33         |
| 三、 发行人的股权结构 .....               | 35         |
| 四、 发行人股东及实际控制人情况 .....          | 36         |
| 五、 发行人股本情况 .....                | 39         |
| 六、 股权激励等可能导致发行人股权结构变化的事项 .....  | 40         |
| 七、 发行人的分公司、控股子公司、参股公司情况 .....   | 40         |
| 八、 董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员情况 ..... | 43         |
| 九、 重要承诺 .....                   | 52         |
| 十、 其他事项 .....                   | 69         |
| <b>第五节 业务和技术 .....</b>          | <b>70</b>  |
| 一、 发行人主营业务、主要产品或服务情况 .....      | 70         |
| 二、 行业基本情况 .....                 | 85         |
| 三、 发行人主营业务情况 .....              | 99         |
| 四、 关键资源要素 .....                 | 118        |
| 五、 境外经营情况 .....                 | 130        |
| 六、 业务活动合规情况 .....               | 130        |
| 七、 其他事项 .....                   | 132        |
| <b>第六节 公司治理 .....</b>           | <b>133</b> |
| 一、 公司治理概况 .....                 | 133        |
| 二、 特别表决权 .....                  | 133        |
| 三、 内部控制情况 .....                 | 133        |
| 四、 违法违规情况 .....                 | 134        |
| 五、 资金占用及资产转移等情况 .....           | 134        |
| 六、 同业竞争情况 .....                 | 134        |
| 七、 关联方、关联关系和关联交易情况 .....        | 143        |

|                                   |            |
|-----------------------------------|------------|
| 八、 其他事项 .....                     | 171        |
| <b>第七节 财务会计信息 .....</b>           | <b>172</b> |
| 一、 发行人最近三年的财务报表 .....             | 172        |
| 二、 审计意见 .....                     | 181        |
| 三、 财务报表的编制基准及合并财务报表范围 .....       | 182        |
| 四、 会计政策、估计 .....                  | 183        |
| 五、 分部信息 .....                     | 201        |
| 六、 非经常性损益 .....                   | 201        |
| 七、 主要会计数据及财务指标 .....              | 202        |
| 八、 盈利预测 .....                     | 204        |
| <b>第八节 管理层讨论与分析 .....</b>         | <b>205</b> |
| 一、 经营核心因素 .....                   | 205        |
| 二、 资产负债等财务状况分析 .....              | 206        |
| 三、 盈利情况分析 .....                   | 263        |
| 四、 现金流量分析 .....                   | 289        |
| 五、 资本性支出 .....                    | 295        |
| 六、 税项 .....                       | 295        |
| 七、 会计政策、估计变更及会计差错 .....           | 296        |
| 八、 发行人资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项 ..... | 309        |
| 九、 滚存利润披露 .....                   | 312        |
| <b>第九节 募集资金运用 .....</b>           | <b>313</b> |
| 一、 募集资金概况 .....                   | 313        |
| 二、 募集资金运用情况 .....                 | 314        |
| 三、 历次募集资金基本情况 .....               | 321        |
| 四、 其他事项 .....                     | 321        |
| <b>第十节 其他重要事项 .....</b>           | <b>322</b> |
| 一、 尚未盈利企业 .....                   | 322        |
| 二、 对外担保事项 .....                   | 322        |
| 三、 可能产生重大影响的诉讼、仲裁事项 .....         | 322        |
| 四、 控股股东、实际控制人重大违法行为 .....         | 322        |

|                                                              |            |
|--------------------------------------------------------------|------------|
| 五、董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员重大违法行为.....                            | 322        |
| 六、其他事项.....                                                  | 322        |
| <b>第十一节 投资者保护 .....</b>                                      | <b>323</b> |
| 一、发行人投资者关系的主要安排.....                                         | 323        |
| 二、本次发行完成前滚存利润的分配安排和已履行的决策程序.....                             | 324        |
| 三、本次发行前后股利分配政策的差异情况.....                                     | 324        |
| 四、股东投票机制的建立情况.....                                           | 327        |
| 五、存在特别表决权股份、协议控制架构或类似特殊安排、尚未盈利或存在累计未弥补亏损企业的保护投资者合法权益的措施..... | 328        |
| <b>第十二节 声明与承诺 .....</b>                                      | <b>329</b> |
| 一、发行人全体董事、审计委员会委员、高级管理人员承诺 .....                             | 329        |
| 二、发行人控股股东声明 .....                                            | 330        |
| 三、发行人实际控制人声明 .....                                           | 331        |
| 四、保荐机构（主承销商）声明 .....                                         | 332        |
| 五、发行人律师声明 .....                                              | 335        |
| 六、承担审计业务的会计师事务所声明 .....                                      | 336        |
| 七、承担评估业务的资产评估机构声明 .....                                      | 337        |
| 八、其他声明 .....                                                 | 338        |
| <b>第十三节 备查文件 .....</b>                                       | <b>339</b> |
| 一、附件内容.....                                                  | 339        |
| 二、备查文件查阅时间.....                                              | 339        |
| 三、备查文件查阅地点.....                                              | 339        |
| <b>附件一：公司及其控股子公司拥有的不动产情况表 .....</b>                          | <b>341</b> |
| <b>附件二：公司及其控股子公司承包/租赁土地使用权、牧场情况表 .....</b>                   | <b>347</b> |
| <b>附件三：公司及其控股子公司拥有的注册商标情况表 .....</b>                         | <b>354</b> |

## 第一节 释义

本招股说明书中，除非文意另有所指，下列简称和术语具有的含义如下：

| 普通名词释义           |   |                                                  |
|------------------|---|--------------------------------------------------|
| 南方乳业、公司、发行人、股份公司 | 指 | 贵州南方乳业股份有限公司                                     |
| 本招股说明书、招股说明书     | 指 | 贵州南方乳业股份有限公司招股说明书                                |
| 本次公开发行、本次发行      | 指 | 发行人本次向不特定合格投资者公开发行股票的行为                          |
| 本次发行上市           | 指 | 发行人本次向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的行为               |
| 南方有限、有限公司        | 指 | 贵州南方乳业有限公司，系公司前身                                 |
| 贵阳农投集团、控股股东      | 指 | 贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司                                |
| 贵阳市国资委、实际控制人     | 指 | 贵阳市人民政府国有资产监督管理委员会                               |
| 三联公司             | 指 | 贵阳三联农业科技发展有限公司，曾用名“贵阳三联乳业有限公司”，贵阳农投集团控制的企业       |
| 青常在资管            | 指 | 贵阳市青常在资产管理有限公司，持有发行人 5%以上股份的股东                   |
| 博泰基金             | 指 | 海南博泰基金合伙企业（有限合伙），持有发行人 5%以下股份的股东                 |
| 深创投              | 指 | 深圳市创新投资集团有限公司，持有发行人 5%以下股份的股东                    |
| 中小企业基金           | 指 | 贵阳中小企业发展基金（有限合伙），持有发行人 5%以下股份的股东                 |
| 珩睿投资             | 指 | 贵州大珩睿创业投资有限公司，持有发行人 5%以下股份的股东                    |
| 瑞浩投资             | 指 | 广东瑞浩远至股权投资合伙企业（有限合伙），持有发行人 5%以下股份的股东             |
| 向宏商贸             | 指 | 贵州向宏商贸有限公司，持有发行人 5%以下股份的股东                       |
| 德联牧业             | 指 | 甘肃德联牧业有限公司，发行人的控股子公司                             |
| 陇黔牧业             | 指 | 甘肃陇黔牧业有限公司，发行人的控股子公司                             |
| 丹晟牧业             | 指 | 合阳县丹晟牧业有限公司，发行人的控股子公司                            |
| 威宁乳业             | 指 | 威宁南方乳业有限公司，发行人的全资子公司                             |
| 光大乳业             | 指 | 重庆光大乳业集团股份有限公司，发行人的参股子公司                         |
| 独山分公司            | 指 | 贵州南方乳业股份有限公司独山分公司，发行人的分支机构                       |
| 开阳分公司            | 指 | 贵州南方乳业股份有限公司开阳分公司，发行人的分支机构                       |
| 山花新零售            | 指 | 贵州山花新零售科技有限公司，发行人的全资子公司                          |
| 前进牧业             | 指 | 甘肃前进牧业科技有限责任公司，分别持有德联牧业 40.00%的股权和陇黔牧业 49.00%的股权 |
| 前进集团             | 指 | 甘肃前进现代农业发展集团有限公司，前进牧业的控股股东                       |
| 圣康源              | 指 | 甘肃圣康源生物科技有限公司                                    |
| 德瑞牧业             | 指 | 甘肃德瑞牧业有限公司，前进集团实际控制的企业                           |
| 瑞云物流             | 指 | 甘肃瑞云物流有限公司，前进集团实际控制的企业                           |
| 恒鼎牧业             | 指 | 泾阳县恒鼎牧业有限公司，持有丹晟牧业 49.00%的股权                     |
| 亿达通牧业            | 指 | 泾阳县亿达通牧业有限公司，恒鼎牧业实际控制的企业                         |
| 和心商贸             | 指 | 贵州和心商贸有限公司，发行人的经销商                               |
| 金满船              | 指 | 贵阳金满船饲料有限公司，发行人的供应商，贵阳农投集团控制的企业                  |
| 农投惠民超市           | 指 | 贵阳农投惠民生鲜经营有限公司，发行人的客户，贵阳农投                       |

|                    |   |                                                                              |
|--------------------|---|------------------------------------------------------------------------------|
|                    |   | 集团控制的企业                                                                      |
| 扶贫公司、菜篮子子公司        | 指 | 贵阳市菜篮子集团有限公司，曾用名贵阳市扶贫开发投资有限公司，系德联牧业的原股东，贵阳农投集团控制的企业                          |
| 股东大会               | 指 | 贵州南方乳业股份有限公司股东大会                                                             |
| 董事会                | 指 | 贵州南方乳业股份有限公司董事会                                                              |
| 监事会                | 指 | 贵州南方乳业股份有限公司监事会                                                              |
| 审计委员会              | 指 | 贵州南方乳业股份有限公司董事会审计委员会                                                         |
| 《公司章程（草案）》         | 指 | 《贵州南方乳业股份有限公司章程（草案）》，发行人本次发行上市后生效适用的章程                                       |
| 高级管理人员             | 指 | 发行人总经理、副总经理、总工程师、董事会秘书、财务总监、总经理助理等                                           |
| 保荐人、保荐机构、主承销商、中信证券 | 指 | 中信证券股份有限公司                                                                   |
| 申报会计师、国富会计师        | 指 | 北京国富会计师事务所（特殊普通合伙）                                                           |
| 发行人律师、德恒律师         | 指 | 北京德恒律师事务所                                                                    |
| 评估师、众联评估           | 指 | 湖北众联资产评估有限公司                                                                 |
| 报告期、最近三年           | 指 | 2023 年度、2024 年度、2025 年度                                                      |
| 报告期各期末             | 指 | 2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日、2025 年 12 月 31 日                           |
| 《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》                                                                 |
| 证监会                | 指 | 中国证券监督管理委员会                                                                  |
| 北交所                | 指 | 北京证券交易所                                                                      |
| 全国股转公司             | 指 | 全国中小企业股份转让系统有限责任公司                                                           |
| 全国股转系统             | 指 | 全国中小企业股份转让系统                                                                 |
| <b>专业名词释义</b>      |   |                                                                              |
| 乳制品                | 指 | 以（牛、羊）生乳和（或）其制品为主要原料，根据法律法规及标准规定所要求的条件生产加工制作的产品。按物理形态分类，乳制品包括液体乳、乳粉、其他乳制品三大类 |
| 生鲜乳                | 指 | 从符合国家有关要求的健康奶畜乳房中挤出的无任何成分改变的常乳，又称生奶、原料乳                                      |
| 巴氏杀菌乳              | 指 | 以生（牛、羊）乳为原料，经巴氏杀菌等工序制得的液体产品，俗称保鲜奶、鲜奶、低温奶                                     |
| 酸奶、发酵乳             | 指 | 以 80%以上生牛（羊）乳或乳粉为原料，添加其它原料，经杀菌、接种发酵菌种、发酵前或后添加或不添加食品添加剂、营养强化剂、果蔬、谷物等制成的产品     |
| 调制乳                | 指 | 以不低于 80%的生牛（羊）乳或复原乳为主要原料，添加其他原料或食品添加剂或营养强化剂，采用适当的杀菌或灭菌等工艺制成的液体产品             |
| 含乳饮料               | 指 | 以乳或乳制品为原料，加入水及适量辅料经配制或发酵而成的饮料制品                                              |
| 灭菌乳                | 指 | 以生牛（羊）乳为原料，添加或不添加复原乳，在连续流动的状态下，加热到至少 132℃并保持很短时间的灭菌，再经无菌灌装等工序制成的液态产品，又称常温奶   |
| 乳粉                 | 指 | 以单一品种的生乳为原料，经加工制成的粉状产品                                                       |
| 复原乳                | 指 | 复原乳是指把牛奶浓缩、干燥成为浓缩乳或乳粉，再添加适量水，制成与原乳中水、固体物比例相当的乳液。又称还原乳、还原奶                    |
| 成母牛                | 指 | 在母育成牛首次妊娠生下犊牛后便可产奶，即达到预定生产                                                   |

|      |   |                                                                                  |
|------|---|----------------------------------------------------------------------------------|
|      |   | 经营目的，成为成母牛                                                                       |
| 育成牛  | 指 | 青年牛，具体是指断奶后到性成熟配种前的牛，在年龄上一般为 7-26 月龄阶段。在这一阶段，牛处于生长最强烈、代谢最旺盛的时期，生长发育最快，体重的增加呈直线上升 |
| 犊牛   | 指 | 出生 0-6 月龄的小牛                                                                     |
| 育牛   | 指 | 犊牛、育成牛的统称                                                                        |
| 荷斯坦牛 | 指 | 一种体型大、独特黑白花片，对各种环境条件适应性强，产奶量高的奶牛                                                 |
| 娟珊奶牛 | 指 | 一种体型较小、棕褐色、乳脂肪和乳蛋白含量较高及相较于荷斯坦牛而言单产较低的奶牛                                          |
| 青贮   | 指 | 由含水分多的植物性饲料通过密封、发酵后而成                                                            |

## 第二节 概览

本概览仅对招股说明书作扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

### 一、 发行人基本情况

|          |                   |            |                             |
|----------|-------------------|------------|-----------------------------|
| 公司名称     | 贵州南方乳业股份有限公司      | 统一社会信用代码   | 91522726MA6EG3TK4H          |
| 证券简称     | 南方乳业              | 证券代码       | 920196                      |
| 有限公司成立日期 | 2017 年 11 月 27 日  | 股份公司成立日期   | 2022 年 10 月 24 日            |
| 注册资本     | 15,000.00 万元      | 法定代表人      | 耿坤                          |
| 办公地址     | 贵州省贵阳市清镇市石关村      |            |                             |
| 注册地址     | 贵州省贵阳市清镇市石关村      |            |                             |
| 控股股东     | 贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司 | 实际控制人      | 贵阳市人民政府国有资产监督管理委员会          |
| 主办券商     | 中信证券股份有限公司        | 挂牌日期       | 2023 年 12 月 26 日            |
| 上市公司行业分类 | 制造业（C）            |            | 食品制造业（C14）                  |
| 管理型行业分类  | 制造业（C）            | 食品制造业（C14） | 乳制品制造（C144）<br>液体乳制造（C1441） |

### 二、 发行人及其控股股东、实际控制人的情况

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>（一）发行人基本情况</b></p> <p>发行人成立于 2017 年 11 月 27 日，于 2022 年 10 月 24 日整体变更为股份有限公司，于 2023 年 12 月 26 日在全国股转系统挂牌公开转让，于 2024 年 4 月 18 日调入创新层。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <p><b>（二）发行人控股股东及实际控制人情况</b></p> <p>截至本招股说明书签署日，贵阳农投集团直接持有公司 76,509,450 股股份，占公司本次发行前总股本的 51.01%，为公司的控股股东；同时贵阳农投集团直接持有青常在资管 61.55%的股权，为青常在资管的控股股东，青常在资管直接持有公司 55,800,000 股股份，占公司本次发行前总股本的 37.20%。因此，贵阳农投集团合计控制公司 88.21%的股权。</p> <p>贵阳农投集团系贵阳市国资委履行出资人职责的国有企业，贵阳市国资委直接持有贵阳农投集团 91.5969%的股权，依其持股比例所享有的表决权可以对股东大会的决议以及公司的重大决策和经营管理产生重大影响，因此贵阳市国资委为公司的实际控制人。</p> <p>关于控股股东及实际控制人的具体情况详见本招股说明书“第四节发行人基本情况”之“四、发行人股东及实际控制人情况”之“（一）控股股东、实际控制人情况”部分的内容。</p> |

### 三、 发行人主营业务情况

|                                           |
|-------------------------------------------|
| 公司主要从事乳制品及含乳饮料的制造与销售业务，主要产品包括各类低温乳制品（巴氏杀菌 |
|-------------------------------------------|

乳、发酵乳、低温调制乳）、常温乳制品（灭菌乳、调制乳）、含乳饮料、其他乳制品及生鲜乳等。

报告期内，公司集乳制品、乳饮料的研发、生产、销售以及奶畜养殖于一体，产品主要以低温乳制品和常温乳制品为主。通过持续深入的市场分析，精准的产品定位，公司不断开发适应市场需求的

新产品，树立了良好品牌形象，在贵州地区赢得了具有较高品牌忠诚度的消费群体。

目前公司拥有“山花”、“花都牧场”、“贵草”等乳制品品牌，并先后获得“贵州省名牌产品”、“贵州省食品工业著名品牌”、“贵州省优质农产品”、“贵州省名牌农产品”等荣誉称号。公司是贵阳市“专精特新”中小企业和农业产业化国家重点龙头企业，也是贵州省第一家获得“学生饮用奶生产认证”的企业，曾荣获“2023 年度乳制品生产企业现代化等级评价 AAAAA 级（5A 级）企业”、“中国乳业科技创新典范企业”、“改革开放 40 周年·成长在贵州——十佳创新成长型企业”、“中国奶业优秀乳品加工企业——最具影响力品牌企业”、“国家绿色工厂”“2024 中国农业企业 500 强”“2024 中国农业企业奶业 20 强”“2024 乳业科技创新企业”等殊荣，已成为贵州地区最具影响力的乳品企业和品牌之一。

#### 四、 主要财务数据和财务指标

| 项目                         | 2025年12月31日<br>/2025年度 | 2024年12月31日<br>/2024年度 | 2023年12月31日<br>/2023年度 |
|----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| 资产总计(元)                    | 2,666,643,244.40       | 2,617,096,903.06       | 2,878,045,210.42       |
| 股东权益合计(元)                  | 2,087,129,083.20       | 1,927,392,782.23       | 1,731,503,166.12       |
| 归属于母公司所有者的股东权益(元)          | 1,905,933,521.76       | 1,744,815,404.10       | 1,546,477,167.78       |
| 资产负债率（母公司）（%）              | 17.42                  | 22.23                  | 37.40                  |
| 营业收入(元)                    | 1,838,629,506.91       | 1,816,720,266.99       | 1,804,878,190.23       |
| 毛利率（%）                     | 29.78                  | 28.15                  | 24.44                  |
| 净利润(元)                     | 219,078,473.45         | 201,678,519.88         | 194,923,448.97         |
| 归属于母公司所有者的净利润(元)           | 221,118,117.66         | 209,695,931.37         | 199,763,686.78         |
| 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润(元) | 219,540,028.49         | 207,895,910.64         | 198,554,382.14         |
| 加权平均净资产收益率（%）              | 12.15                  | 12.74                  | 13.47                  |
| 扣除非经常性损益后净资产收益率（%）         | 12.06                  | 12.63                  | 13.39                  |
| 基本每股收益（元/股）                | 1.47                   | 1.40                   | 1.33                   |
| 稀释每股收益（元/股）                | 1.47                   | 1.40                   | 1.33                   |
| 经营活动产生的现金流量净额(元)           | 402,824,821.90         | 401,884,185.34         | 306,540,500.55         |
| 研发投入占营业收入的比例（%）            | 1.15                   | 0.67                   | 0.65                   |

## 五、 发行决策及审批情况

### （一）本次发行已获得的授权和批准

2024 年 3 月 22 日，公司召开第一届董事会第 14 次会议，审议通过了《关于公司申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的议案》等关于本次公开发行股票并在北交所上市的相关议案。

2024 年 4 月 15 日，公司召开了 2023 年年度股东大会，审议通过了《关于公司申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的议案》等关于本次公开发行股票并在北交所上市的相关议案，并同意授权董事会处理与公司本次发行并上市有关的具体事宜。

2025 年 4 月 14 日，公司召开了 2025 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于延长公司申请公开发行股票并在北交所上市股东大会决议有效期的议案》，将公司申请公开发行股票并在北交所上市股东大会决议有效期延长至 2026 年 4 月 14 日，并同步延长了授权董事会处理与公司本次发行并上市有关事宜的有效期。

2025 年 9 月 5 日，公司召开第二届董事会第一次会议，审议通过了《关于调整公司申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的议案》和《关于调整公司申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市募集资金投资项目及其可行性的议案》，公司根据自身发展的实际需求以及股东会对董事会的授权，对本次申请公开发行股票并在北交所上市发行方案中涉及的募集资金投资项目及拟投入募集资金进行了调整。

2026 年 2 月 13 日，公司召开第二届董事会第九次会议，审议通过了《关于调整公司申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市方案的议案》和《关于调整公司申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市募集资金投资项目及其可行性的议案》，公司根据自身发展的实际需求以及股东会对董事会的授权，对本次申请公开发行股票并在北交所上市发行方案中涉及的发行股票数量及拟投入募集资金金额进行了调整。

2026 年 4 月 10 日，公司召开了 2026 年第二次临时股东会，审议通过了《关于延长公司申请公开发行股票并在北交所上市股东大会决议有效期的议案》，将公司申请公开发行股票并在北交所上市股东大会决议有效期延长至 2027 年 4 月 14 日，并同步延长了授权董事会处理与公司本次发行并上市有关事宜的有效期。

### （二）本次发行尚需履行的决策程序及审批程序

本次发行已经北京证券交易所上市委员会审议通过，并获得中国证券监督管理委员会于 2026 年 8 月 27 日出具的《关于同意贵州南方乳业股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票注册的批复》（证监许可[2026]2235 号）。

## 六、 本次发行基本情况

|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 发行股票类型         | 人民币普通股                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 每股面值           | 1.00 元                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 发行股数           | 本次发行股票数量为 35,185,185 股                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 发行股数占发行后总股本的比例 | 19.00%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 定价方式           | 公司和主承销商采用直接定价的方式确定发行价格                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 发行后总股本         | 185,185,185 股                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 每股发行价格         | 14.21 元/股                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 发行前市盈率（倍）      | 9.71                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 发行后市盈率（倍）      | 11.99                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 发行前市净率（倍）      | 1.12                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 发行后市净率（倍）      | 1.11                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 预测净利润（元）       | 不适用                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 发行前每股收益（元/股）   | 1.46                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 发行后每股收益（元/股）   | 1.19                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 发行前每股净资产（元/股）  | 12.71                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 发行后每股净资产（元/股）  | 12.80                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 发行前净资产收益率（%）   | 12.06                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 发行后净资产收益率（%）   | 9.27                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 本次发行股票上市流通情况   | 本次网上发行的股票无流通限制及锁定安排。战略投资者中，中信证券投资有限公司获配股票的限售期为 12 个月，其余战略投资者获配股票的限售期为 6 个月。限售期自本次公开发行的股票在北交所上市之日起开始计算                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 发行方式           | 本次发行采用向战略投资者定向配售和网上向开通北交所交易权限的合格投资者定价发行相结合的方式                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 发行对象           | 已开通北交所上市公司股票交易权限的合格投资者，法律、法规和规范性文件禁止认购的除外                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 战略配售情况         | 本次发行战略配售发行数量为 10,555,555 股，占本次发行数量的 30.00%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 预计募集资金总额       | 49,998.15 万元                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 预计募集资金净额       | 46,362.07 万元                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 发行费用概算         | <p>本次发行费用为 3,636.08 万元（不含增值税），其中：</p> <p>1、保荐承销费用：（1）保荐费用（含持续督导费及辅导费）：457.55 万元；（2）承销费用：2,358.49 万元；参考市场承销保荐费率平均水平，综合考虑双方战略合作关系意愿，经双方友好协商确定，根据项目进度支付；</p> <p>2、审计及验资费用：377.36 万元；参考市场会计师费率平均水平，考虑服务的工作要求、工作量等因素，经友好协商确定，根据项目进度支付；</p> <p>3、律师费用：413.96 万元；参考市场律师费率平均水平，考虑服务的工作要求、工作量等因素，经友好协商确定，根据项目进度支付；</p> <p>4、发行手续及其他费用：28.72 万元；</p> <p>注：上述发行费用均不含增值税金额，最终发行费用可能由于金额四舍五入或最终发行结果而有所调整。</p> |
| 承销方式及承销期       | 余额包销                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 询价对象范围及其他报价条件  | 不适用                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 优先配售对象及条件      | 不适用                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

注 1：发行前市盈率为本次发行价格除以每股收益，每股收益按 2025 年度经审计扣除非经常性损益

后归属于母公司股东的净利润除以本次发行前总股本计算；

注 2：发行后市盈率为本次发行价格除以每股收益，每股收益按 2025 年度经审计扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润除以本次发行后总股本计算；

注 3：发行前市净率以本次发行价格除以发行前每股净资产计算；

注 4：发行后市净率以本次发行价格除以发行后每股净资产计算；

注 5：发行前基本每股收益以 2025 年度经审计扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润除以本次发行前总股本计算；

注 6：发行后基本每股收益以 2025 年度经审计扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润除以本次发行后总股本计算；

注 7：发行前每股净资产以 2025 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司股东的净资产除以本次发行前总股本计算；

注 8：发行后每股净资产按本次发行后归属于母公司股东的净资产除以发行后总股本计算，其中，发行后归属于母公司股东的净资产按经审计的截至 2025 年 12 月 31 日归属于母公司股东的净资产和本次募集资金净额之和计算；

注 9：发行前净资产收益率为 2025 年度经审计扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润除以本次发行前归属于母公司股东的加权平均净资产计算；

注 10：发行后净资产收益率以 2025 年度经审计扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润除以本次发行后归属于母公司股东的净资产计算，其中发行后归属于母公司股东的净资产按经审计的截至 2025 年 12 月 31 日归属于母公司股东的净资产和本次募集资金净额之和计算。

## 七、 本次发行相关机构

### （一） 保荐机构、承销商

|          |                               |
|----------|-------------------------------|
| 机构全称     | 中信证券股份有限公司                    |
| 法定代表人    | 张佑君                           |
| 注册日期     | 1995 年 10 月 25 日              |
| 统一社会信用代码 | 914403001017814402            |
| 注册地址     | 广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 |
| 办公地址     | 广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 |
| 联系电话     | 021-50662744                  |
| 传真       | 021-20262344                  |
| 项目负责人    | 魏宏敏                           |
| 签字保荐代表人  | 魏宏敏、申豪                        |
| 项目组成员    | 王烁、黄俊宁、赵炜华、董奕玮、陈星屹            |

### （二） 律师事务所

|          |                             |
|----------|-----------------------------|
| 机构全称     | 北京德恒律师事务所                   |
| 负责人      | 王丽                          |
| 注册日期     | 1993 年 3 月 10 日             |
| 统一社会信用代码 | 31110000400000448M          |
| 注册地址     | 北京市西城区金融街 19 号富凯大厦 B 座 12 层 |
| 办公地址     | 北京市西城区金融街 19 号富凯大厦 B 座 12 层 |
| 联系电话     | 010-52682888                |
| 传真       | 010-52682999                |
| 经办律师     | 赵雅楠、王亚丽                     |

### （三） 会计师事务所

|          |                                |
|----------|--------------------------------|
| 机构全称     | 北京国富会计师事务所（特殊普通合伙）             |
| 负责人      | 万奇见                            |
| 注册日期     | 2016 年 8 月 31 日                |
| 统一社会信用代码 | 91110108MA007YBQ0G             |
| 注册地址     | 北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 3 层 301 |
| 办公地址     | 北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 3 层 301 |
| 联系电话     | 010-88216100                   |
| 传真       | 010-88216100                   |
| 经办会计师    | 刘宇、刘功                          |

#### （四） 资产评估机构

√适用 □不适用

|          |                               |
|----------|-------------------------------|
| 机构全称     | 湖北众联资产评估有限公司                  |
| 负责人      | 胡家望                           |
| 注册日期     | 1991 年 10 月 10 日              |
| 统一社会信用代码 | 914201061775704556            |
| 注册地址     | 湖北省武汉市武昌区中北路 166 号长江产业大厦 16 层 |
| 办公地址     | 湖北省武汉市武昌区中北路 166 号长江产业大厦 16 层 |
| 联系电话     | 027-85856921                  |
| 传真       | 027-85834816                  |
| 经办评估师    | 胡传清、赵丽君                       |

#### （五） 股票登记机构

|       |                        |
|-------|------------------------|
| 机构全称  | 中国证券登记结算有限责任公司北京分公司    |
| 法定代表人 | 黄英鹏                    |
| 注册地址  | 北京市西城区金融大街 26 号 5 层 33 |
| 联系电话  | 010-58598980           |
| 传真    | 010-58598977           |

#### （六） 收款银行

|      |                     |
|------|---------------------|
| 户名   | 中信证券股份有限公司          |
| 开户银行 | 中信银行北京瑞城中心支行        |
| 账号   | 7116810187000000121 |

#### （七） 申请上市交易所

|       |                  |
|-------|------------------|
| 交易所名称 | 北京证券交易所          |
| 法定代表人 | 鲁颂宾              |
| 注册地址  | 北京市西城区金融大街丁 26 号 |
| 联系电话  | 010-63889755     |
| 传真    | 010-63884634     |

#### （八） 其他与本次发行有关的机构

√适用 □不适用

保荐机构/主承销商聘请北京市君泽君律师事务所担任本次证券发行的保荐机构/主承销商律

师。

|      |                                    |
|------|------------------------------------|
| 机构全称 | 北京市君泽君律师事务所                        |
| 负责人  | 李云波                                |
| 注册地址 | 北京市东城区后永康胡同 17 号 10 号楼 3 层 A309 房间 |
| 联系电话 | 010-66523388                       |
| 传真   | 010-66523399                       |

## 八、发行人与本次发行有关中介机构权益关系的说明

截至本招股说明书签署日，发行人与本次发行有关的保荐机构、承销机构、证券服务机构及其负责人、高级管理人员、经办人员之间均不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

## 九、发行人自身的创新特征

自成立以来，公司始终以科技创新为驱动力，凭借健全的研发体系深耕乳制品生产工艺技术，坚持技术创新、工艺创新、产品创新，不断推进“农产品+乳制品”深加工产品开发精细化和多元化，并通过建立信息化、现代化的先进乳制品质量管理体系为产品品质安全保驾护航。

公司的创新性特征主要表现在以下 5 个方面：

### 1、公司研发体系健全，创新成果卓著

作为农业产业化国家重点龙头企业，目前公司拥有贵阳市农业（乳业）产业技术创新中心和贵阳市企业技术中心两大研发科技平台，并通过多年自主培养和外部人才引进等方式，建立了一支创新能力较强、专业素质和水平较高的研发队伍。截至 2025 年末，公司专业从事研发活动的人员为 44 人。公司核心研发人员深耕乳品行业数十载，在乳制品生产技术的研发与应用、新产品开发、市场消费需求挖掘等方面积累了丰富经验并具备较强的竞争优势，其中，公司现任总工程师、核心技术人员刘丽华被授予“贵阳市市管专家”、“贵州省第八批高层次人才（千层次人才）”、“贵州省综合评标专家”等荣誉称号。

报告期内，公司研发投入逐年增加，年均复合增长率达 34.53%，且最近三年平均研发投入金额在 1,000 万元以上，保持较高的研发投入水平。凭借行业领先的研发平台、优质高效的研发团队及较高的研发投入，公司近年来研发创新成果丰硕。截至 2026 年 3 月 31 日，公司共取得 15 项专利和 4 件软件著作权；公司正在参与《食品生产企业绿色制造评价规范》《乳及乳制品感官分析》2 项国家标准的研究和制定工作，已参与完成了 2 项团体标准的制定，包括《感官分析 牛奶描述词（T/CAB 0376-2024）》和《感官分析 发酵乳描述词（T/CAB 0377-2024）》，并制定了符合或高于国家标准的 12 项企业标准；公司积极申报省市科技部门和科学技术协会各类科技项目，其中《塑

瓶 PET 酸奶的研制》《屋顶盒芦荟粒酸奶的研制》等研发项目获得“中国食品工业协会科学技术奖”，2022 年以来，公司成功申报省/市科技部门和科学技术协会各类科技项目共 11 项。

资质荣誉方面，公司被列为贵阳市工业和信息化局“贵阳市‘专精特新’中小企业”、农业农村部“农业产业化国家重点龙头企业”、中国乳制品工业协会“中国乳业科技创新典范企业”、中国奶业协会“首批乳制品生产企业现代化等级评价 AAAAA 级企业”、贵阳市工业和信息化局“贵阳市企业技术中心”、贵阳市科技局“贵阳市农业（乳业）产业技术创新中心”、中国乳制品工业协会“2024 乳业科技创新企业”、农民日报社“2024 中国农业企业奶业 20 强”等。

## 2、公司掌握了乳制品生产的核心先进技术

作为贵州省乳制品加工行业的领先企业，公司掌握了乳制品生产的核心先进技术，研发了一系列独特的生产、包装装置和工艺技术，产品品质逐步向国际一流水平发展。截至目前，公司已累计掌握了 17 项核心生产技术，均为自主研发。公司运用自主研发的核心技术，已推出较多受市场欢迎的创新产品或优质产品，主要如下：

| 序号 | 核心技术名称 | 技术主要特点                                                                                                                                      | 主要应用产品                                                                                                               | 主要应用产品图                                                                               |
|----|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 后添加技术  | 采用统一的基料进行生产，通过果酱果粒、果汁的香气浓淡、颜色深浅程度、果酱中颗粒度大小、果酱中颗粒度软硬对比及不同口味果酱间的冲抵顺序对产品质量的影响进行生产不同产品间的排序，实现不同口味果酱间的冲抵，有效地减少不同口味产品间的 CIP 次数及解决品系增多带来造成的浪费，降低能耗 | 爱克林酸奶系列、屋顶盒酸奶系列、塑瓶爆爆珠酸奶系列等                                                                                           |   |
| 2  | 水解技术   | 采用常、低温水解工艺研制开发低乳糖鲜牛奶，主要原理是乳糖酶作为一种高效生物催化剂可在一定浓度、酶解温度、酶解时间条件下完成催化效果                                                                           | 爱克林 1953 淳鲜牛奶、屋顶免疫球蛋白鲜牛奶、笑脸包低乳糖牛奶等（含 $\geq 1.5\text{g}/100\text{mL}$ 低聚半乳糖（GOS），增值肠道有益菌、改善人体肠道健康、促进矿物质吸收，适合乳糖不耐症人群饮用 |  |
| 3  | 闪蒸技术   | 利用单效降膜式浓缩原理，达到闪蒸目的。根据成品蛋白指标要求，调整设备参数，可除去原乳中 0-30% 的水分，同时实现脱气，最终达到产品香味更加醇厚、指标更高的目的                                                           | 爱克林小特浓牛奶、利乐牧场限定纯牛奶、花都牧场纯牛奶、有机纯牛奶等                                                                                    |  |

|   |        |                                                                                                                     |                                      |                                                                                     |
|---|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 4 | 有机生产体系 | 公司建立了全新的符合GB/T19630《有机产品生产、加工、标识与管理体系要求》的有机牛奶加工体系，通过专业第三方权威机构现场审核并获得有机认证证书                                          | 利乐有机纯牛奶、塑瓶有机鲜奶、屋顶有机鲜牛奶等有机奶、笑脸包有机纯牛奶等 |  |
| 5 | 富硒生产体系 | 充分利用贵州省开阳县土壤和动植物富含硒指标的自然优势培育奶牛，同时使用富含硒指标的L-硒代蛋氨酸II型饲料对该地奶牛进行饲养，以实现龙岗牧场生鲜乳中硒含量的富集；公司建立的牛奶生产、食品安全的富硒体系，已通过第三方权威机构体系认证 | 爱克林富硒鲜牛奶、利乐富硒纯牛奶、笑脸包娟姗富硒纯牛奶等         |  |

除上述核心技术外，公司自主研发或掌握的其他核心技术如巴氏杀菌、超高温杀菌等技术详见本招股说明书“第五节 业务和技术”之“四、关键资源要素”之“（一）核心技术情况”。

除自主研发外，公司多年来与贵州大学、贵阳学院、贵州省畜牧所等高校、研发机构等建立了持续、有效、双赢的合作关系，双方共同成功申报了多个市科技局科技项目及省科技厅科技项目，其中与贵州大学合作开展的乳制品行业关键技术研究《降胆固醇益生菌在马铃薯蓝莓酸奶中的应用研究》已实施完成并通过省科技厅验收，验收结果为优，进一步增强了公司对于乳制品行业关键技术的研发与应用能力。

### 3、公司从生产工艺、质量标准再到产品结构均有创新

从生产工艺、质量标准再到产品结构，公司始终秉持以产品安全为核心，深入挖掘市场需求，研究打造口感佳、时尚、环保的产品。近年来，凭借先进技术、设备和优秀的研发生产团队，公司不断推出多种受到市场认可的创新产品，为确定公司的市场竞争地位发挥了积极作用。

生产工艺创新方面，除前述核心技术工艺的研发创新外，公司也重视内部工艺优化改造的研究及实施。报告期内，公司持续对车间配方工艺进行改善，涉及后添加工工艺应用、单碱/酸碱清洗模式工艺应用、一次性标化工艺应用、闪蒸工艺应用、乳糖酶水解工艺应用、CIP清洗模式优化应用等，实现了较好的降本增效效果。

质量标准创新方面，公司制定了符合或高于国家标准的12项企业标准，包括《维生素AD钙奶》《特浓牛奶》《发酵乳系列乳制品》《含乳饮料》《低乳糖牛奶》《有机牛奶》《娟姗富硒牛奶》《常温低乳糖调制乳》《浓牛奶调制乳》《食品包装用聚乙烯塑料瓶》《巴氏杀菌活性乳制品》《高温杀菌乳制品》，公司通过提高产品生产及验收标准来进一步提升产品品质，提高市场知名度和产品口碑。

产品品类创新方面，公司从普通纯牛奶及鲜奶出发，不断开发出草莓、菠萝、蓝莓、刺梨等多种风味酸奶、零蔗糖酸奶、爆珠酸奶、富硒牛奶、有机牛奶、娟姗富硒牛奶等。公司研发创新的“富硒纯牛奶”获第七届世界硒都（恩施）硒产品博览交易会暨硒科技创新发展大会“最具创新力/名优硒产品”称号和第八届世界硒都（恩施）硒产品博览交易会暨硒科技创新发展大会“最具发展潜力名优硒产品”荣誉称号，塑瓶 250mL 有机鲜奶、屋顶盒 450mL 有机鲜奶和屋顶盒 950mL 有机鲜奶产品被授予贵州省第一批“贵州生态产品”。

未来，公司将持续在乳制品行业深耕，开发满足更多市场需求的牛乳衍生制品，实现环保和高质量发展。公司通过不断了解消费者对于乳制品的认知与需求走向，持续改良创新，不断夯实公司乳制品发展的创新进程。

#### **4、公司建立了先进的乳制品质量管理体系**

##### **（1）积极的乳制品质量管理理念**

公司从追源溯流、规范乳品生产行为、加强生产自律等三个方面保证乳制品的安全质量，并构建乳制品的监控体系，从检测、监测上升到监控层面。在乳品质量控制方面，由被动监管转为“以预防为主”的主动、实时的质量监控检测体系。公司同时采用现场和在线乳成分检测方式以掌握生鲜乳的质量指标，极大程度地控制了不符合标准的原料进入生产环节。

##### **（2）高标准的乳制品全过程质量管理体系**

公司始终重视食品质量安全，严格遵守食品安全法律法规，建立了从原料验收、生产过程监控到产品质量追溯的全过程食品安全质量管理体系。公司拥有良好的质量管理体系，已通过 HACCP（危害控制）体系、质量管理、食品安全管理体系、GMP 体系、良好农业规范（GAP）体系、环境管理、职业健康安全管理体系、测量管理体系、能源管理体系、学生奶体系、有机体系、富硒体系等十二大体系认证。在生产和作业时，公司严格执行 GB 12693《乳制品良好生产规范》、GHP 作业指导等规章制度要求，在各生产环节制定产品工艺技术标准，产品生产从采购到包装实现全自动化，针对各工序关键控制点设置检验流程并严格执行，确保生产全过程得到有效控制，保证产品质量。

为了加强原料奶质量监控，保证原料奶新鲜卫生，从源头控制产品质量，公司在国家标准《GB 19301 食品安全国家标准 生乳》的基础上制定了高于国家标准的、公司特有的《生乳验收规程》，该规程包含 48 个检测指标，为了更加合理、有效地控制原料奶质量和产品质量，将蛋白质、乳脂肪、非脂乳固体、酸度、菌落总数等关键指标进行分级严加控制，共分为 4 个等级进行验收，黄曲霉毒素 M1 设定为小于 0.1ug/kg。公司还在国家标准《GB 19301 食品安全国家标准 生乳》的基础上增加风险指标监控验收，从控制生鲜乳新鲜程度、运输储运卫生、奶牛养殖健康等方面增加了酒精（75%）试验、体细胞、嗜冷菌、需氧芽孢、耐热芽孢菌、蛋白热稳定性实验检测。通过对关键指标分级验收、风险指标监控验收的管理方式，对达不到公司《生乳验收规程》验收条件的生鲜乳

作拒收处理，极大地提升了公司原料奶的质量，从而保障了产品质量。

### **（3）信息化、现代化的乳制品质量检测平台**

公司采用信息化、现代化的技术手段，通过对新技术进行基础研究建立和完善了液态奶及乳饮料各种成分的检验方法，建立了食品安全综合实验室。综合实验室下设仪器分析室、理化分析室、微生物室（百级洁净实验室）等。实验室内现有各项大型检测设备，包括：原子荧光光谱仪、原子吸收分光光谱仪、高效液相色谱仪（用于三聚氰胺的检测）、多功能乳品成分分析仪、原子荧光（用于非金属类如 Hg、Se 的检测）、原子光谱（用于金属类如钙、pb 等的检测）、牛奶中体细胞快速计数仪等。目前，石关工厂和龙岗分公司实验室均可自行完成生鲜乳、辅料、半成品、成品全过程检测，以保证乳制品的质量安全。

为强化实验室科技创新能力，公司已建立了实验室 LIMS 管理系统，并着手准备中国合格评定国家认可委员会的 CNAS 认证有关工作，以具备按照国际认可准则开展检测校准和检测服务的技术，进一步提升检测能力。

## **5、公司积极推进牧业领域的科技创新与数智化转型**

报告期内，公司积极推进牧业领域的科技创新与数智化转型，其中，牧场信息采集系统、精准饲喂系统、牛床垫料再生智能系统，是公司主要典型的科技创新与数智化转型实践案例。

首先，公司通过引进一牧云智能管理系统和奶业之星智能管理系统，使不同牧场使用的奶厅挤奶设备和发情监测系统整合连接起来，汇聚了强大的数据整合和分析能力，打破了牧场“信息孤岛”，建立起了高效的信息采集体系，实现了牧场管理效率的提升。

公司龙岗牧场、德联牧场和陇黔牧场已投入使用“精准饲喂系统”，可在牧场操作现场、牧场管控电脑、管控中心之间采用无线通讯和互联网技术实时交换全混合日粮（TMR）配方及执行状况数据，用于饲料库存、饲料成本、营养摄入等方面的精确管理，最终实现精准拌料、精准投料、拌料误差分析、投料误差分析、数据智能分析、饲喂效果评估、饲喂流程优化、科学有效控制成本。

公司卫城牧场引入了国内先进的粪污处理设备 SWP-30 型牛床垫料再生智能系统，即用于将奶牛固体粪污进行短时间高温好氧发酵，以生产奶牛用牛床垫料的智能设施装备。该系统集成了先进的传感器、控制系统和数据分析技术，可以实现对牛粪高效、环保的处理。

未来，南方乳业将继续秉承科技创新发展的理念，不断在牧场端应用更先进、更高效、更环保的技术和产品，为乳业领域的可持续发展贡献更多力量。

## **十、 发行人选择的具体上市标准及分析说明**

发行人本次发行选择的具体上市标准为《北京证券交易所股票上市规则》2.1.3 条之“（一）预计市值不低于 2 亿元，最近两年净利润均不低于 1,500 万元且加权平均净资产收益率平均不低于

8%”。

发行人 2024 年、2025 年度归属于母公司股东的净利润（扣除非经常性损益前后孰低数）分别为 20,789.59 万元和 21,954.00 万元，符合“最近两年净利润均不低于 1,500 万元”的标准；发行人 2024 年、2025 年度加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益前后孰低数）为 12.63%和 12.06%，符合“最近两年加权平均净资产收益率平均不低于 8%”的标准；结合发行人最近一次的外部融资情况、可比公司在资本市场的估值情况，预计发行人公开发行股票后的总市值不低于人民币 2 亿元。

因此，公司预计满足所选择的上市标准。

## 十一、 发行人公司治理特殊安排等重要事项

截至本招股说明书签署日，发行人在公司治理中不存在特别表决权股份、协议控制架构或类似特殊安排等需要披露的重要事项。

## 十二、 募集资金运用

公司本次拟申请公开发行不超过 3,518.5185 万股人民币普通股（未含超额配售的股份），最终募集资金总额将根据实际发行股数予以确定，公司本次发行募集资金总额扣除发行费用后，拟用于投资以下项目：

| 序号 | 项目名称                 | 项目总投资<br>(万元) | 募集资金投资<br>(万元) |
|----|----------------------|---------------|----------------|
| 1  | 威宁县南方乳业奶牛养殖基地建设项目    | 44,367.20     | 40,000.00      |
| 2  | 贵州南方乳业股份有限公司营销网络建设项目 | 51,472.19     | 15,000.00      |
| 总计 |                      | 95,839.39     | 55,000.00      |

在本次发行的募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自有或自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，可依照相关法律、法规及规范性文件的要求和程序对先期投入资金予以置换。

本次发行的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目。项目投资总金额高于本次发行募集资金使用金额部分由公司自有或自筹资金解决。若出现本次发行的募集资金超过项目资金需求部分的情况，超出部分将按照国家法律、法规、规范性文件及证券监管部门的相关规定履行法定程序后使用。

在最终确定的本次发行的募集资金投资项目范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

关于本次募集资金投资项目的具体情况详见本招股说明书“第九节 募集资金运用”部分的内容。

## 十三、 其他事项

截至本招股说明书签署日，发行人无其他应披露重要事项。

## 第三节 风险因素

投资者在评价公司本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述各项风险根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，该排序并不表示风险因素依次发生。本公司建议投资者阅读本节全文。

### 一、与发行人相关的风险

#### （一）公司存在业绩增速放缓或下滑的风险

报告期内，公司主营业务保持整体增长态势。2023 年度、2024 年度及 2025 年度，公司分别实现营业收入 180,487.82 万元、181,672.03 万元及 183,862.95 万元，2023 年至 2025 年的复合增长率为 0.93%；归属于母公司所有者的净利润分别为 19,976.37 万元、20,969.59 万元及 22,111.81 万元，2023 年至 2025 年的年均复合率为 5.21%。

公司盈利能力与宏观经济波动、经营策略、竞争态势和管理能力等诸多因素密切相关。如果本招股说明书中描述的风险因素集中发生，或出现宏观经济波动较大及其他不可预测的风险，而公司自身未能及时调整以应对相关变化，则公司在未来存在业绩增速放缓、业绩大幅下滑或业绩发生亏损的风险。

#### （二）产品质量及食品安全管控风险

食品安全问题长期以来是社会舆论关注的焦点。随着生活水平的不断提高，消费者食品安全意识逐步提升，政府对食品安全问题日趋重视，食品加工企业高度重视食品安全相关问题。

公司目前已经建立较为成熟的产品质量控制体系，严格按照 ISO9001 质量管理体系、危害分析与关键控制点（HACCP）体系和乳制品良好生产规范 GB12693 等进行生产。但乳制品行业生产链条长、管理环节多，加之公司存在部分产品通过其他厂商进行委托加工或外协加工的情形，如果公司或厂商在原材料采购、生产、包装、存储、流通等环节安全控制不合规、质量控制执行不到位、员工操作不规范、流通运输管控不当等，将可能导致产品质量不合格，甚至发生食品安全事故，进而导致品牌形象受损，对公司的生产经营造成重大不利影响。

#### （三）公司销售区域集中的风险

作为贵州本土乳企的“领头羊”，公司成长壮大于贵州省市场，公司产品在贵州省内市场占有率较高份额。虽然近年来公司积极开拓贵州省以外市场，目前公司产品已推广至湖南、四川、重庆、广西、云南、广东、海南等周边省市市场，但目前公司产品收入仍高度集中于贵州省内，贵州省内的主营业务收入占比超过 90%。

与全国性乳品企业如伊利股份、蒙牛乳业等相比，公司品牌在全国性市场上知名度较低，品牌

影响力在全国市场范围内较为有限。公司在省外市场的拓展不仅需要进行针对性产品研发、物流及经销商网络建设以及销售团队搭建，还需要一定的时间和宣传积累，才能持续提升品牌知名度，这些都对公司的综合能力提出了更高的要求和挑战。若未来公司出现市场开拓不利或现有市场需求有所降低等情形，都将对公司未来的盈利能力造成不利影响。

此外，区域销售市场占比较高也可能给公司经营带来一定风险，如果公司产品所覆盖的区域市场情况发生变化而公司未能及时做出相应调整，短期内将对公司经营业绩造成不利影响。

#### **（四）经销商渠道管理风险**

报告期内，公司经销模式收入占主营业务收入的比例分别为 63.93%、61.31%和 57.86%。公司重视对经销商网络的维护及日常管理，按照区域对经销商进行跟踪管理。随着公司业务规模和销售区域的不断扩大，公司经销商的数量和分布范围将相应增加，对经销商的管理难度也将相应增加，若公司未来对经销商的管理不能跟上销售扩张的步伐，则易出现市场秩序混乱、产品销售受阻的情况；此外，若经销商怠于开拓和维护其所负责的市场区域，或不遵从公司的价格体系等行为，也将有损公司的经销网络体系和产品品牌形象，进而对公司的经营业绩造成不利影响。

#### **（五）环境保护风险**

公司建立了乳制品产业供产销一体化经营模式，覆盖从上游牧场经营至乳制品终端销售的产业链各环节，经营过程会产生排泄物、废水、废气、废渣等污染性排放物。为此，公司严格按照环保法规及相关标准，在牧场经营、乳制品加工、食品制造等环节，对各类潜在污染物进行了有效治理与防范，使得污染物的排放与处理完全符合环保要求。报告期内，公司未发生重大污染事故或纠纷，亦未因违反环保法律法规而受到重大行政处罚。

未来随着国民生活水平的提高及社会对环境保护意识的不断增强，国家及地方政府可能在将来颁布新的法律法规，污染物排放标准可能会日益严格，将使公司支付更高的环保费用，可能对公司经营业绩产生一定影响。此外，由于公司同时经营多家大型牧场，如果未来因设备设施故障、人员操作不当、标准提高及改进滞后等因素，发生排放物未达到国家规定标准，公司将面临被环保部门做出处罚甚至停产整顿的风险，对公司的生产经营产生重大不利影响。

#### **（六）原材料价格波动的风险**

报告期内，公司对外采购主要包括生鲜乳、饲料、包材、辅料等原材料及委托加工成品。公司的直接材料占主营业务成本的比例较高，原材料价格波动对生产成本影响较为明显。原材料价格波动受市场供需关系变化、国家产业政策调整等因素的影响，若未来因生产所需的主要原材料价格产生大幅波动，而公司不能适时采取有效措施，可能会影响公司产品的市场竞争力，并对公司的收入增长和盈利提升带来不利影响。

### （七）生产性生物资产大额损失的风险

报告期各期，公司生产性生物资产处置损失金额分别为 920.56 万元、4,526.14 万元及 2,971.82 万元，生产性生物资产毁损报废损失金额分别为 1,485.75 万元、1,408.28 万元及 1,255.92 万元。其中 2024 年生产性生物资产的损失金额较大，主要系出于经济效益考虑，公司对因低产、伤病及发育不良的成母牛、育成牛进行淘汰而数量较大所致。

若未来生鲜乳市场采购价格及活牛出售价格等持续下降，而公司出于经济效益考虑对低产、发育不良等生产性生物资产继续大规模淘汰，则公司生产性生物资产存在产生大额损失的风险。

### （八）长期股权投资减值的风险

截至 2025 年 12 月 31 日，公司的长期股权投资账面价值为 4,295.80 万元，系对联营企业光大乳业的投资。报告期内，光大乳业因市场开拓不佳，销售费用投入较大，导致连续亏损，但亏损幅度有所收窄，呈现业绩改善的趋势。根据公司对长期股权投资的减值测试结果，2025 年末公司对光大乳业的投资计提减值准备 620.03 万元。

若未来宏观经济、市场环境、监管政策等发生不利变化，或光大乳业自身市场开拓不佳导致经营情况继续恶化无法实现扭亏为盈，则公司存在长期股权投资减值的风险，从而对公司经营业绩造成不利影响。

## 二、与行业相关的风险

### （一）行业负面报道对乳品行业带来不利影响的风险

近年来，消费者对乳制品行业的质量问题极为敏感，本行业或上下游行业不时发生相关的负面新闻报道，如行业内其他企业经营不规范造成食品质量安全事件等，对本行业及相关企业造成了重大影响。如未来发生行业重大负面事件，也可能造成消费者信心的动摇，选择暂时不购买乳制品产品，从而对公司造成不利影响，给公司经营带来风险。

### （二）行业竞争加剧的风险

近年来，随着社会经济的快速发展及人民生活水平的提高，中国乳制品行业的市场规模增长较为迅速，因此大量食品加工企业、饮料制造企业有可能进军该细分领域，行业竞争将日趋激烈。另一方面，随着国家对市场准入的严格限制以及对现有乳制品加工企业的严厉整顿，我国乳制品行业的市场集中度也将有所提高，市场份额将向品牌知名度高、实力强、规模效益显著的企业集中，乳制品行业的竞争也将进一步加剧。

随着未来市场竞争加剧，若公司未能及时开发出符合客户消费需求的产品，将对公司产品销售、市场开拓产生不利影响。

### （三）经济波动导致行业需求下降风险

近年来，随着国内人均可支配收入的提升以及居民消费观念的转变，乳制品市场需求正稳步提升。但对于我国部分人群，乳制品在食品消费结构中的占比相对较低，消费需求弹性较大，并非属于日常刚性需求消费品。如果未来我国经济发展出现增长放缓或衰退的情况，乳制品作为可选改善型消费品，其消费需求可能会出现较明显的增长放缓或停滞下降，将对公司的业务发展、财务状况和经营业绩产生不利影响。

#### **（四）行业监管政策变化的风险**

目前我国对乳制品行业实施严格监管，涉及国务院食品安全委员会、国家市场监督管理总局、国家卫生健康委员会等相关部门。我国政府不断加强对乳制品行业的日常监管，完善监管法律体系，先后出台了《乳品质量安全监督管理条例》《乳制品工业产业政策》《企业生产乳制品许可条件审查细则》《国务院办公厅关于推进奶业振兴保障乳品质量安全的意见》等法规政策文件，进一步提高了行业准入门槛。若未来监管政策发生变化，由此可能导致公司存在相关成本、费用上升的风险。

#### **（五）奶牛养殖发生规模化疫病的风险**

报告期内，公司向自有牧场、控股子公司牧场、第三方大型牧场以及专业合作社等采购生鲜乳，上述牧场主要分布于贵州、甘肃、宁夏、陕西以及河北等地。奶牛作为生产性生物资产存在着一定程度的疫病和养殖风险，若未来公司合作供应商及自建牧场所在区域爆发较大规模的牛类疫病，公司业务将会受到影响，疫病及恐慌情绪的蔓延也可能引起消费者减少对乳制品的购买需求。因此，较大规模奶牛疫病的爆发可能会从奶源供应、成本上涨、资产减值、需求下降等方面对公司的生产经营产生重大不利影响。

### **三、其他风险**

#### **（一）募投项目实施不达预期的风险**

本次募集资金投资将用于“威宁县南方乳业奶牛养殖基地建设项目”、“贵州南方乳业股份有限公司营销网络建设项目”。公司已结合国家产业政策，行业发展趋势、公司未来的发展战略以及实际经营状况和技术条件，对本次募集资金投资项目进行了可行性及必要性的分析研究，但仍然存在市场环境变动、消费需求趋势变化等不可控因素。本次募集资金投资项目实施效果可能达不到预期。

同时，部分募投项目建设周期较长，建设初期或不能为公司带来收益。本次募集资金投资项目实施后，固定资产、生物性资产等长期资产将会增加，相应的折旧和摊销金额增加可能会对公司的财务状况和经营成果产生一定影响。

#### **（二）发行摊薄即期回报的风险**

本次发行募集资金到位后，公司的总股本及净资产将在短时间内大幅增长。由于募投项目的实

施以及投资效益的体现需要有一定的周期，短期内公司净利润增长幅度可能会低于净资产和总股本的增长幅度，每股收益和加权平均净资产收益率等财务指标将出现一定幅度的下降，导致即期回报被摊薄的风险。

### **（三）本次发行失败的风险**

本次发行的发行结果会受到届时市场环境、投资者偏好、价值判断、市场供需等多方面因素的影响，公司及主承销商在股票发行过程中将积极推进投资者推介工作，加强与投资者沟通，使投资者充分了解公司前景及投资价值，并紧密跟踪投资者动态。但若未来宏观经济形势、行业未来发展前景及公司价值不能获得投资者的认同，则可能存在本次发行失败的风险。

### **（四）股票价格大幅波动的风险**

本次向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市后，除公司的经营业绩外，公司股票价格的形成还将受到国内外宏观经济形势、行业状况、资本市场走势和各类重大突发事件等多方面因素的影响。投资者应在充分了解股票市场的投资风险及公司所披露的风险因素的前提下，审慎做出投资决定。

### **（五）募投项目新增产能存在产能过剩的风险**

威宁县南方乳业奶牛养殖基地建设项目计划在公司现有奶源自供规模的基础上，在贵州省威宁县观风海镇内建立奶源生产基地，引进优质奶牛，进一步提升自有奶源占比。项目建成后牧场奶牛存栏数可达到 10,000 头，年产鲜奶约 55,270.00 吨。

尽管公司预计威宁县南方乳业奶牛养殖基地建设项目完全达产后仍填补不了生鲜乳的外购缺口（2025 年度的生鲜乳外购缺口为 9.74 万吨）。但考虑到募投项目的建设周期及达产周期较长，在此期间，仍然存在市场环境变动、消费需求趋势变化等不可控因素。若公司自身未能及时调整以应对市场变化而出现业绩下滑情形，则公司未来募投项目新增产能存在产能过剩的风险。

## 第四节 发行人基本情况

### 一、 发行人基本信息

|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司全称             | 贵州南方乳业股份有限公司                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 英文全称             | Guizhou Nanfang Dairy Co., Ltd.                                                                                                                                                                                                                                             |
| 证券代码             | 920196                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 证券简称             | 南方乳业                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 统一社会信用代码         | 91522726MA6EG3TK4H                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 注册资本             | 150,000,000.00 元                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 法定代表人            | 耿坤                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 成立日期             | 2017 年 11 月 27 日                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 办公地址             | 贵州省贵阳市清镇市石关村                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 注册地址             | 贵州省贵阳市清镇市石关村                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 邮政编码             | 551400                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 电话号码             | 0851-88425695                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 传真号码             | 0851-88425695                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 电子信箱             | securities@nanfangruye.com                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 公司网址             | www.shanhuamilk.cn                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 负责信息披露和投资者关系的部门  | 董事会办公室                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 董事会秘书或者信息披露事务负责人 | 刘陵                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 投资者联系电话          | 0851-82621185                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 经营范围             | 法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。（许可项目：乳制品生产；饮料生产；食品用塑料包装容器工具制品生产；食品销售；牲畜饲养；餐饮服务（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：农副产品销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；牲畜销售；休闲观光活动（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）） |
| 主营业务             | 乳制品及含乳饮料的制造与销售                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 主要产品与服务项目        | 各类低温乳制品（巴氏杀菌乳、发酵乳、低温调制乳）、常温乳制品（灭菌乳、常温调制乳）、含乳饮料、其他乳制品及生鲜乳等乳制品及含乳饮料                                                                                                                                                                                                           |

### 二、 发行人挂牌期间的基本情况

#### （一）挂牌时间

2023 年 12 月 26 日

#### （二）挂牌地点

2023 年 12 月 18 日，全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具《关于同意贵州南方乳业股

份有限公司股票公开转让并在全中国股转系统挂牌的函》(股转函[2023]3305 号), 2023 年 12 月 26 日, 公司股票开始在全中国股份转让系统挂牌公开转让。

### (三) 挂牌期间受到处罚的情况

发行人在全中国股转系统挂牌期间不存在受到处罚的情形。

### (四) 终止挂牌情况

☐适用 ☒不适用

### (五) 主办券商及其变动情况

发行人主办券商为中信证券股份有限公司, 自在全中国股转系统挂牌起至本招股说明书签署日未发生主办券商变动的情况。

### (六) 报告期内年报审计机构及其变动情况

报告期内公司的年报审计机构存在变动情形。

公司 2023 年的年报审计机构为大华会计师事务所(特殊普通合伙)。2024 年, 由于大华会计师事务所(特殊普通合伙)受到中国证券监督管理委员会江苏监管局行政处罚, 被暂停从事证券服务业务 6 个月, 为确保公司 2024 年度审计工作的顺利进行, 经公司 2024 年第四次临时股东大会审议通过, 公司聘任北京国富会计师事务所(特殊普通合伙)为公司 2024 年的年报审计机构。

### (七) 股票交易方式及其变更情况

截至本招股说明书签署日, 发行人股票交易方式为集合竞价交易。

### (八) 报告期内发行融资情况

报告期内, 发行人不存在其他发行融资情况。

### (九) 报告期内重大资产重组情况

报告期内, 发行人未发生重大资产重组。

### (十) 报告期内控制权变动情况

报告期内, 发行人控制权未发生变动。

### （十一）报告期内股利分配情况

报告期内，发行人股利分配情况如下：

| 分配时点    | 金额（元）          | 是否发放 | 是否符合《公司法》等相关规定 | 是否超额分配股利 |
|---------|----------------|------|----------------|----------|
| 2023 年度 | 86,438,017.87  | 是    | 是              | 否        |
| 2024 年度 | -              | -    | -              | -        |
| 2025 年度 | 60,000,000.00  | 是    | 是              | 否        |
| 合 计     | 146,438,017.87 | -    | -              | -        |

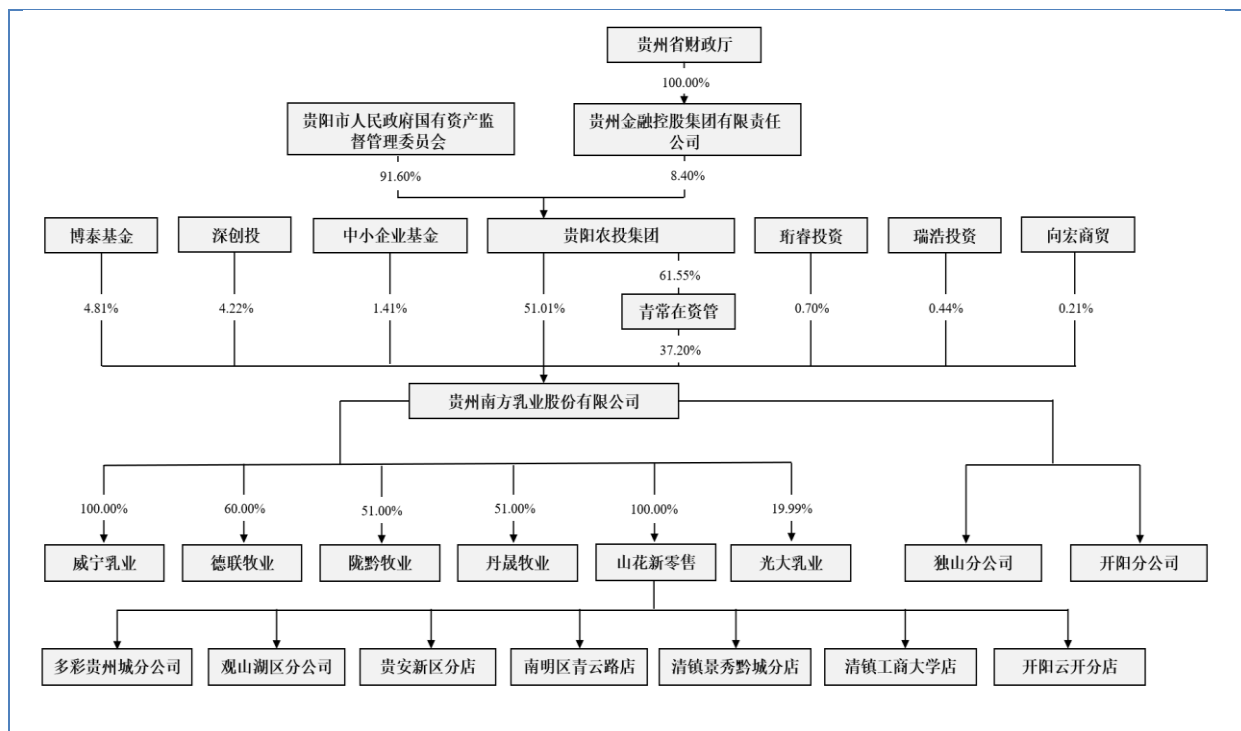
2023 年 5 月 6 日，公司召开 2022 年度股东大会审议通过了《2022 年度利润分配预案》，以 2022 年 12 月 31 日总股本为基数对税后利润进行分配，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 5 元，合计拟派发现金红利人民币 75,000,000.00 元。同时，2022 年度股东大会还审议通过了《贵州南方乳业股份有限公司 2021 年度补充利润分配预案》，根据混改时的《贵州南方乳业有限公司增资协议》约定，将归属于混改前的净利润 11,438,017.87 元以现金分红分配给股东贵阳农投集团。

2025 年 5 月 19 日，公司召开 2024 年度股东大会审议通过了《关于 2024 年度利润分配的议案》，以 2024 年 12 月 31 日总股本为基数对税后利润进行分配，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 4 元，合计派发现金红利人民币 60,000,000.00 元。

综上，报告期内，公司以现金方式累计分配的利润共计 14,643.80 万元，占报告期内累计实现的可分配利润总额的比例为 23.22%。如果剔除归属于混改前的过渡期净利润，发行人以现金方式累计分配的利润共计 13,500.00 万元，占报告期内累计实现的可分配利润总额的比例为 21.41%。

### 三、 发行人的股权结构

截至本招股说明书签署日，公司的股权结构图如下：



#### 四、 发行人股东及实际控制人情况

##### （一） 控股股东、实际控制人情况

截至本招股说明书签署日，贵阳农投集团直接持有公司 76,509,450 股股份，占公司本次发行前总股本的 51.01%，为公司的控股股东；同时贵阳农投集团直接持有青常在资管 61.55%的股权，为青常在资管的控股股东，青常在资管直接持有公司 55,800,000 股股份，占公司本次发行前总股本的 37.20%。因此，贵阳农投集团合计控制公司 88.21%的股权。

贵阳农投集团系贵阳市国资委履行出资人职责的国有企业，贵阳市国资委直接持有贵阳农投集团 91.5969%的股权，依其持股比例所享有的表决权可以对股东大会的决议以及公司的重大决策和经营管理产生重大影响，因此贵阳市国资委为公司的实际控制人。

截至本招股说明书签署日，贵阳农投集团基本信息如下：

|              |                                        |
|--------------|----------------------------------------|
| 公司名称         | 贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司                      |
| 企业类型         | 其他有限责任公司                               |
| 注册资本         | 216,178.82 万元人民币                       |
| 实收资本         | 216,178.82 万元人民币                       |
| 法定代表人        | 陈祖发                                    |
| 成立日期         | 2015 年 12 月 11 日                       |
| 统一社会信用代码     | 91520100MA6DJW692K                     |
| 注册地址及主要生产经营地 | 贵州省贵阳市观山湖区长岭北路贵阳国际金融中心一期商务区 11 号楼 17 层 |

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>经营范围</b>              | 法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。（农业基础设施、现代农业园区和富美乡村基础设施投资开发；农业种养业、农产品加工、农产品流通贸易、农业智能装备制造及相关产业投资管理经营；农业新技术研发、咨询服务和成果转化；休闲观光农业和农业大健康产业；农村产权交易；政府储备粮经营管理、粮油及食品加工、粮油销售批发、粮油物流配送、粮油进出口；资产投资经营管理、房屋租赁经营。（涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）） |
| <b>主营业务及其与发行人主营业务的关系</b> | 贵阳农投集团是专门从事农业产业实体化运营的国有企业，覆盖从现代种业、农产品加工业、市场流通业、种植养殖业、粮食产业、配套产业到农村金融服务的农业全产业链业务。<br>发行人是贵阳农投集团下属乳制品加工与销售板块的专业子公司。                                                                                                                                                                               |

截至本招股说明书签署日，贵阳农投集团的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东                 | 出资额（万元）    | 出资比例     | 股东性质 |
|----|--------------------|------------|----------|------|
| 1  | 贵阳市人民政府国有资产监督管理委员会 | 198,013.13 | 91.5969% | 国有法人 |
| 2  | 贵州金融控股集团有限责任公司     | 18,165.69  | 8.4031%  | 国有法人 |
| 合计 |                    | 216,178.82 | 100.00%  | -    |

贵阳农投集团最近一年的单体报表财务数据如下：

单位：万元

| 项目   | 2025 年度/2025 年末                            |
|------|--------------------------------------------|
| 总资产  | 614,094.13                                 |
| 净资产  | 461,013.38                                 |
| 净利润  | 25,216.91                                  |
| 审计情况 | 已经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，众环审字(2026)2500116 号 |

贵阳农投集团最近一年的合并报表财务数据如下：

单位：万元

| 项目   | 2025 年度/2025 年末                            |
|------|--------------------------------------------|
| 总资产  | 2,746,703.64                               |
| 净资产  | 892,158.20                                 |
| 净利润  | 6,942.26                                   |
| 审计情况 | 已经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，众环审字(2026)2500116 号 |

## （二） 持有发行人 5%以上股份的其他主要股东

除贵阳农投集团以外，本次发行前，持有发行人 5%以上股份的其他股东为青常在资管。

青常在资管目前持有发行人 55,800,000 股股份，占发行人股份总数的 37.2000%。截至本招股说明书签署日，青常在资管的基本信息如下：

|                   |                                          |
|-------------------|------------------------------------------|
| 企业名称              | 贵阳市青常在资产管理有限公司                           |
| 企业类型              | 其他有限责任公司                                 |
| 注册资本              | 100,000 万元人民币                            |
| 实收资本              | 50,733.94 万元人民币                          |
| 法定代表人             | 熊爱武                                      |
| 成立日期              | 2021-12-08                               |
| 经营期限              | 2021-12-08 至 无固定期限                       |
| 统一社会信用代码          | 91520100MA7EDRDMXP                       |
| 注册地址及主要生产经营地      | 贵州省贵阳市观山湖区长岭北路贵阳国际金融中心二期商务区 N2 栋写字楼 12 层 |
| 主营业务及其与发行人主营业务的关系 | 主营业务为资产管理，与发行人主营业务无关联                    |

截至本招股说明书签署日，青常在资管的股东及其出资情况如下：

| 序号 | 股东名称                         | 出资额（万元）    | 出资比例（%） |
|----|------------------------------|------------|---------|
| 1  | 贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司            | 61,550.00  | 61.55   |
| 2  | 贵州省农业农村现代化发展股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 26,880.00  | 26.88   |
| 3  | 贵州省产业发展有限公司                  | 11,570.00  | 11.57   |
| 合计 |                              | 100,000.00 | 100.00  |

青常在资管最近一年的财务数据如下：

单位：万元

| 项目   | 2025 年度/2025 年末    |
|------|--------------------|
| 总资产  | 51,142.04          |
| 净资产  | 51,142.04          |
| 净利润  | 2,232.27           |
| 审计情况 | 众环贵审字（2026）00074 号 |

注：上表为青常在资管单体报表数据。

### （三） 发行人的股份存在涉诉、质押、冻结或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署日，发行人的股份不存在涉诉、质押、冻结或其他有争议的情况。

### （四） 控股股东、实际控制人所控制的其他企业情况

详见本招股书说明书之“第六节 公司治理”之“六、同业竞争情况”。

## 五、 发行人股本情况

### （一） 本次发行前后的股本结构情况

本次发行前，公司股份总数为 150,000,000 股，本次拟向不特定合格投资者公开发行不超过 35,185,185 股（未考虑超额配售选择权），且发行后公众股东持股比例不低于 25%。以公开发行 35,185,185 股计，本次发行前后发行人股本结构如下：

| 序号 | 股东姓名/名称               | 发行前         |         | 发行后         |         |
|----|-----------------------|-------------|---------|-------------|---------|
|    |                       | 持股数量（股）     | 持股比例    | 持股数量（股）     | 持股比例    |
| 1  | 贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司（SS） | 76,509,450  | 51.01%  | 76,509,450  | 41.32%  |
| 2  | 贵阳市青常在资产管理有限公司（SS）    | 55,800,000  | 37.20%  | 55,800,000  | 30.13%  |
| 3  | 海南博泰基金合伙企业（有限合伙）      | 7,221,750   | 4.81%   | 7,221,750   | 3.90%   |
| 4  | 深圳市创新投资集团有限公司（CS）     | 6,325,500   | 4.22%   | 6,325,500   | 3.42%   |
| 5  | 贵阳中小企业发展基金（有限合伙）      | 2,108,550   | 1.41%   | 2,108,550   | 1.14%   |
| 6  | 贵州大珩睿创业投资有限公司         | 1,054,200   | 0.70%   | 1,054,200   | 0.57%   |
| 7  | 广东瑞浩远至股权投资合伙企业（有限合伙）  | 664,200     | 0.44%   | 664,200     | 0.36%   |
| 8  | 贵州向宏商贸有限公司            | 316,350     | 0.21%   | 316,350     | 0.17%   |
| 9  | 本次公开发行                | -           | -       | 35,185,185  | 19.00%  |
| 合计 |                       | 150,000,000 | 100.00% | 185,185,185 | 100.00% |

### （二） 本次发行前公司前十名股东情况

| 序号 | 股东姓名/名称               | 担任职务 | 持股数量（万股）   | 限售数量（万股）   | 股权比例（%） |
|----|-----------------------|------|------------|------------|---------|
| 1  | 贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司（SS） | -    | 7,650.9450 | 7,650.9450 | 51.01   |
| 2  | 贵阳市青常在资产管理有限公司（SS）    | -    | 5,580.0000 | 5,580.0000 | 37.20   |
| 3  | 海南博泰基金合伙企业（有限合伙）      | -    | 722.1750   | 722.1750   | 4.81    |
| 4  | 深圳市创新投资集团有限公司（CS）     | -    | 632.5500   | 632.5500   | 4.22    |
| 5  | 贵阳中小企业发展基金（有限合伙）      | -    | 210.8550   | 210.8550   | 1.41    |
| 6  | 贵州大珩睿创业投资有限公司         | -    | 105.4200   | 105.4200   | 0.70    |

|    |                      |   |           |           |        |
|----|----------------------|---|-----------|-----------|--------|
| 7  | 广东瑞浩远至股权投资合伙企业（有限合伙） | - | 66.4200   | 66.4200   | 0.44   |
| 8  | 贵州向宏商贸有限公司           | - | 31.6350   | 31.6350   | 0.21   |
| 合计 |                      | - | 15,000.00 | 15,000.00 | 100.00 |

### （三） 主要股东间关联关系的具体情况

| 序号 | 关联方股东名称 | 关联关系描述                                             |
|----|---------|----------------------------------------------------|
| 1  | 贵阳农投集团  | 截至本招股说明书签署日，贵阳农投集团直接持有青常在资管 61.55%的股权，系青常在资管的控股股东。 |
| 2  | 青常在资管   |                                                    |

### （四） 其他披露事项

无。

## 六、 股权激励等可能导致发行人股权结构变化的事项

截至本招股说明书签署日，公司不存在股权激励等可能导致发行人股权结构变化的事项。

## 七、 发行人的分公司、控股子公司、参股公司情况

### （一） 控股子公司情况

√适用 □不适用

#### 1.

|                   |                                     |
|-------------------|-------------------------------------|
| 子公司名称             | 甘肃德联牧业有限公司                          |
| 成立时间              | 2019 年 1 月 22 日                     |
| 注册资本              | 31,675 万元                           |
| 实收资本              | 31,675 万元                           |
| 注册地               | 甘肃省张掖市甘州区石岗墩畜牧园区德瑞牧业西北方向 3 公里处      |
| 主要生产经营地           | 甘肃省张掖市甘州区石岗墩畜牧园区德瑞牧业西北方向 3 公里处      |
| 主要产品或服务           | 主要从事奶牛养殖及生鲜乳销售业务                    |
| 主营业务及其与发行人主营业务的关系 | 主营业务为奶牛养殖，为公司提供生产所需的原材料生鲜乳          |
| 股东构成及控制情况         | 南方乳业持有 60%股份，甘肃前进牧业科技有限责任公司持有 40%股份 |
| 最近一年及一期末总资产       | 2025 年 12 月 31 日：38,969.50 万元       |
| 最近一年及一期末净资产       | 2025 年 12 月 31 日：31,767.41 万元       |
| 最近一年及一期净利润        | 2025 年度：500.13 万元                   |
| 是否经过审计            | 是                                   |
| 审计机构名称            | 北京国富会计师事务所（特殊普通合伙）                  |

#### 2.

|       |                |
|-------|----------------|
| 子公司名称 | 甘肃陇黔牧业有限公司     |
| 成立时间  | 2021 年 8 月 5 日 |
| 注册资本  | 12,000 万元      |

|                   |                                       |
|-------------------|---------------------------------------|
| 实收资本              | 9,500 万元                              |
| 注册地               | 甘肃省张掖市高台县黑泉镇胭脂堡村一社向北三公里               |
| 主要生产经营地           | 甘肃省张掖市高台县黑泉镇胭脂堡村一社向北三公里               |
| 主要产品或服务           | 主要从事奶牛养殖及生鲜乳销售业务                      |
| 主营业务及其与发行人主营业务的关系 | 主营业务为奶牛养殖，为公司提供生产所需的原材料生鲜乳            |
| 股东构成及控制情况         | 南方乳业持股 51.00%，甘肃前进牧业科技有限责任公司持股 49.00% |
| 最近一年及一期末总资产       | 2025 年 12 月 31 日：18,588.09 万元         |
| 最近一年及一期末净资产       | 2025 年 12 月 31 日：7,962.64 万元          |
| 最近一年及一期净利润        | 2025 年度：319.94 万元                     |
| 是否经过审计            | 是                                     |
| 审计机构名称            | 北京国富会计师事务所（特殊普通合伙）                    |

### 3.

|                   |                                    |
|-------------------|------------------------------------|
| 子公司名称             | 合阳县丹晟牧业有限公司                        |
| 成立时间              | 2014 年 10 月 8 日                    |
| 注册资本              | 4,709.63 万元                        |
| 实收资本              | 4,709.63 万元                        |
| 注册地               | 陕西省渭南市合阳县和家庄镇和家庄村                  |
| 主要生产经营地           | 陕西省渭南市合阳县和家庄镇和家庄村                  |
| 主要产品或服务           | 主要从事奶牛养殖及生鲜乳销售业务                   |
| 主营业务及其与发行人主营业务的关系 | 主营业务为奶牛养殖，为公司提供生产所需的原材料生鲜乳         |
| 股东构成及控制情况         | 南方乳业持股 51.00%，泾阳县恒鼎牧业有限公司持股 49.00% |
| 最近一年及一期末总资产       | 2025 年 12 月 31 日：8,282.15 万元       |
| 最近一年及一期末净资产       | 2025 年 12 月 31 日：2,703.45 万元       |
| 最近一年及一期净利润        | 2025 年度：-947.77 万元                 |
| 是否经过审计            | 是                                  |
| 审计机构名称            | 北京国富会计师事务所（特殊普通合伙）                 |

### 4.

|                   |                              |
|-------------------|------------------------------|
| 子公司名称             | 威宁南方乳业有限公司                   |
| 成立时间              | 2022 年 10 月 9 日              |
| 注册资本              | 1,000 万元                     |
| 实收资本              | 1,000 万元                     |
| 注册地               | 贵州省毕节市威宁县开华街道阳光大道薯城          |
| 主要生产经营地           | 贵州省毕节市威宁县开华街道阳光大道薯城          |
| 主要产品或服务           | 主要从事奶牛养殖及生鲜乳销售业务             |
| 主营业务及其与发行人主营业务的关系 | 主营业务为奶牛养殖，为公司提供生产所需的原材料生鲜乳   |
| 股东构成及控制情况         | 南方乳业持股 100.00%               |
| 最近一年及一期末总资产       | 2025 年 12 月 31 日：6,331.02 万元 |
| 最近一年及一期末净资产       | 2025 年 12 月 31 日：4,434.75 万元 |
| 最近一年及一期净利润        | 2025 年度：-193.44 万元           |
| 是否经过审计            | 是                            |
| 审计机构名称            | 北京国富会计师事务所（特殊普通合伙）           |

## 5.

|                   |                                                 |
|-------------------|-------------------------------------------------|
| 子公司名称             | 贵州山花新零售科技有限公司                                   |
| 成立时间              | 2024 年 3 月 29 日                                 |
| 注册资本              | 100 万元                                          |
| 实收资本              | 100 万元                                          |
| 注册地               | 贵州省贵阳市云岩区毓秀街道公园路、省府西路与河西路交汇处国贸置业大厦 1 单元 6 层 2 号 |
| 主要生产经营地           | 贵州省贵阳市清镇市石关村贵州南方乳业股份有限公司                        |
| 主要产品或服务           | 主要从事乳制品零售业务                                     |
| 主营业务及其与发行人主营业务的关系 | 主营业务为乳制品零售，开设专卖店销售公司的乳制品                        |
| 股东构成及控制情况         | 南方乳业持股 100.00%                                  |
| 最近一年及一期末总资产       | 2025 年 12 月 31 日：182.24 万元                      |
| 最近一年及一期末净资产       | 2025 年 12 月 31 日：-156.80 万元                     |
| 最近一年及一期净利润        | 2025 年度：-183.15 万元                              |
| 是否经过审计            | 是                                               |
| 审计机构名称            | 北京国富会计师事务所（特殊普通合伙）                              |

截至本招股说明书签署日，发行人共有 2 家分公司，为贵州南方乳业股份有限公司开阳分公司和为贵州南方乳业股份有限公司独山分公司。

此外，截至本招股说明书签署日，贵州山花新零售科技有限公司共有 7 家分公司，分别为贵州山花新零售科技有限公司餐饮南明区青云路店、贵州山花新零售科技有限公司观山湖区餐饮服务分公司、贵州山花新零售科技有限公司贵安新区分店、贵州山花新零售科技有限公司清镇景秀黔城分店、贵州山花新零售科技有限公司多彩贵州城分公司、贵州山花新零售科技有限公司清镇工商大学店和贵州山花新零售科技有限公司开阳云开分店。

### （二） 参股公司情况

√适用 □不适用

#### 1.

|              |                                                                                                           |
|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司名称         | 重庆光大集团乳业股份有限公司                                                                                            |
| 成立时间         | 2013 年 8 月 30 日                                                                                           |
| 注册资本         | 20,123.43 万元                                                                                              |
| 实收资本         | 20,123.43 万元                                                                                              |
| 注册地          | 重庆市巴南区跳石镇大沟村                                                                                              |
| 主要生产经营地      | 重庆市巴南区跳石镇大沟村                                                                                              |
| 主要产品或服务      | 主要从事乳制品的制造及销售业务                                                                                           |
| 主营业务及控股方业务情况 | 光大乳业主要从事乳制品的制造及销售业务，控股方重庆光大（集团）有限公司系投资控股平台，目前无实际经营业务                                                      |
| 股东构成及控制情况    | 重庆光大（集团）有限公司持股 48.45%，重庆恒惠农业股权投资基金合伙企业（有限合伙）持股 22.86%，南方乳业持股 19.99%，上海孺子牛投资合伙企业（有限合伙）持股 7.46%，吴一奕持股 1.24% |
| 入股时间         | 2023 年 4 月 12 日                                                                                           |
| 最近一年及一期末净资产  | 2025 年 12 月 31 日：13,376.40 万元                                                                             |

|            |                      |
|------------|----------------------|
| 最近一年及一期净利润 | 2025 年度：-3,784.81 万元 |
| 是否经过审计     | 是                    |
| 审计机构名称     | 北京国富会计师事务所（特殊普通合伙）   |

截至本招股说明书签署日，光大乳业共有三家全资子公司，分别为：重庆光大时代乳业有限公司、重庆梦工场乳制品连锁有限公司、重庆泰基科技发展有限公司。

八、 董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员情况

（一） 董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员的简要情况

|                                                                                                                                                                                              |     |       |     |                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------|-----|---------------------|
| <p><b>1. 董事会成员</b></p> <p>截至本招股说明书签署日，公司董事会由 10 名成员组成，设董事长 1 名，职工代表董事 1 名，独立董事 4 名。董事会成员按照《公司法》及《公司章程》有关规定，由股东大会选举产生，职工董事由职工代表大会投票选举产生。董事每届任期三年，任期届满可连选连任（独立董事连任时间不得超过 6 年）。公司董事会组成情况如下：</p> |     |       |     |                     |
| 序号                                                                                                                                                                                           | 姓名  | 董事会职务 | 提名方 | 本届任期                |
| 1                                                                                                                                                                                            | 耿坤  | 董事长   | 股东  | 2025.9.1-2028.8.31  |
| 2                                                                                                                                                                                            | 刘陵  | 董事    | 股东  | 2025.9.1-2028.8.31  |
| 3                                                                                                                                                                                            | 李江平 | 职工董事  | 工会  | 2025.9.1-2028.8.31  |
| 4                                                                                                                                                                                            | 刘丽华 | 董事    | 股东  | 2025.9.1-2028.8.31  |
| 5                                                                                                                                                                                            | 许翔  | 董事    | 董事会 | 2026.1.16-2028.8.31 |
| 6                                                                                                                                                                                            | 王家国 | 董事    | 董事会 | 2025.9.1-2028.8.31  |
| 7                                                                                                                                                                                            | 董延安 | 独立董事  | 董事会 | 2025.9.1-2028.8.31  |
| 8                                                                                                                                                                                            | 兰元富 | 独立董事  | 董事会 | 2025.9.1-2028.8.31  |
| 9                                                                                                                                                                                            | 熊德斌 | 独立董事  | 董事会 | 2025.9.1-2028.8.31  |
| 10                                                                                                                                                                                           | 谢春芳 | 独立董事  | 董事会 | 2025.9.1-2028.8.31  |

公司现任董事简历如下：

**耿坤**，女，1976 年 3 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，博士研究生学历，农业技术推广研究员。1996 年 8 月至 1998 年 9 月任贵州省建筑工程联合公司工作人员，1998 年 9 月至 2001 年 7 月就读云南农业大学植物病理学专业硕士研究生，2001 年 7 月至 2021 年 10 月在贵阳市植保植检站先后任工作人员、助理农艺师、农艺师、副站长、站长，2021 年 10 至 2022 年 3 月任贵阳市蔬菜技术推广站站长，2022 年 3 月至 2022 年 12 月任贵阳市乡村振兴服务中心副主任，2022 年 12 月至 2024 年 1 月任贵阳市农业农村局（贵阳市乡村振兴局、贵阳市生态移民局）督查专员，2024 年 1 月至今任贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司党委委员、副总经理（期间：2024 年 6 月至 2024 年 7 月

任贵州省粮食发展集团有限公司党委书记、董事长，贵阳市粮食发展（集团）有限公司党委书记、董事长），2024年4月至今任贵州省山地智能农机产业发展有限公司党委书记、董事长，2025年5月至今任贵州南方乳业股份有限公司党委书记，2025年6月至今任贵州南方乳业股份有限公司董事长。

**刘陵**，男，1984年9月出生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士研究生学历，持有法律职业资格证书。2007年7月至2010年12月任中共铜陵市委党校信息处工作人员，2011年1月至2013年12月任辽宁大连市普兰店人民法院办公室工作人员，2015年8月至2019年1月，先后在国信证券、九州证券、中原证券从事投资银行业务工作，2019年1月至2021年5月任贵阳农投创业投资有限公司副总经理，2019年7月至2023年5月兼任贵州富硒农旅发展有限公司董事，2019年7月至2023年6月兼任贵州省久泰生物科技有限公司董事，2019年7月至2020年6月兼任贵州省凤龙农牧开发有限公司董事，2019年8月至2022年1月兼任修文富之源农业发展有限公司监事，2020年3月至2022年6月任贵阳市产业发展控股集团有限公司及贵阳市卫生健康投资集团有限公司监事会主席，2021年5月至2022年8月任南方有限董事、董事会秘书，2022年6月至2023年4月任贵阳市城市建设投资集团有限公司监事会主席，2022年8月至2024年3月任南方乳业董事、董事会秘书，2024年3月至2025年11月任南方乳业董事、副总经理、董事会秘书，2025年11月至今任南方乳业董事、总经理、董事会秘书。

**李江平**，男，1970年11月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。1994年7月至1997年10月在开阳县武装部工作，1997年10月至2003年10月任开阳县永温乡武装部武装干事，2003年10月至2005年9月任开阳县永温乡武装部副部长，2005年9月至2013年8月任开阳县永温乡党委委员、武装部部长，2013年8月至2016年8月任开阳县冯三镇党委委员、政法委书记，2016年9月至2017年7月任贵阳市云岩区政法委维稳办副主任，2017年7月至2022年12月任贵阳农投集团（曾用名：贵阳市农业投资发展（集团）有限公司）部门经理，2017年7月至2021年10月任三联公司党委副书记，2020年7月至2022年8月任南方有限党委委员、专职副书记、董事、工会主席，2022年4月至2022年12月任三联公司监事，2022年8月至今任南方乳业党委委员、专职副书记、董事、工会主席。

**刘丽华**，女，1980年9月出生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士研究生学历，食品加工技术高级工程师。2006年12月至2009年2月任三联公司技术开发部开发技术员，2009年2月至2011年1月任三联公司市场部工作人员，2011年2月至2012年6月任三联公司开发部副部长，2012年6月至2020年1月任三联公司开发部部长，2020年1月至2020年7月任三联公司技术总监，2020年7月至2022年8月任南方有限董事、技术总监，2022年8月至今任南方乳业董事、总工程师。

**许翔**，男，1968年10月出生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士研究生学历。1991年7月至1993年8月任深圳赛格日立彩色显示器件有限公司工程师；1993年8月至1995年7月在清华大学经济管理学院硕士学习，1995年7月至1999年12月任中国粮油食品进出口总公司项目经理；2000

年1月至2006年6月任重庆科技风险投资有限公司总裁助理兼投资部经理；2006年6月至2024年9月任深圳市创新投资集团有限公司西南区总经理；2024年9月至今任深创投西部投资部执行总经理，2026年1月至今任南方乳业董事。

**王家国**，男，1978年4月出生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士研究生学历。2004年至2005年在中国南方航空公司深圳分公司营运部工作，2006年至2016年任贵州省遵义县苟江经济开发矿产有限责任公司经理，2016年至今任遵义鑫正凯达房地产开发有限公司监事、财务负责人，2016年5月至今任遵义市播州区苟江镇商会副会长、党支部书记，2019年5月至2022年3月任遵义惠众置业有限公司董事，2019年至今任遵义播州区苟江镇富诚聚助学协会会长及法定代表人，2023年11月至2026年8月任遵义勤俱德矿业发展有限责任公司监事，2022年2月至2022年8月任南方有限董事，2022年8月至今任南方乳业董事。

**董延安**，男，1973年11月出生，中国国籍，无境外永久居留权，博士研究生学历，教授。1997年7月至2007年10月就职于四川轻化工大学经济与法律系，历任助教、讲师，2007年10月至今任贵州财经大学会计学院教授。2016年12月至2023年5月兼任贵州信邦制药股份有限公司独立董事，2016年12月至2022年12月兼任贵州三力制药股份有限公司独立董事，2019年6月至2022年2月兼任鸿博股份有限公司独立董事，2017年3月至2022年2月兼任四川九门科技股份有限公司董事，2019年8月至今兼任贵黔国际医院管理有限公司外部董事，2021年8月至今兼任贵州省交通规划勘察设计研究院股份有限公司独立董事，2022年1月至今兼任贵州振华风光半导体股份有限公司独立董事，2022年8月至今任南方乳业独立董事，2023年7月至今兼任贵州双龙航空港开发投资（集团）有限公司外部董事，2023年12月至2026年3月兼任贵州双龙航空港产业发展（集团）有限公司外部董事，2023年12月至2024年7月兼任贵州捷盛钻具股份有限公司独立董事，2024年5月至2025年7月兼任贵安新区产业发展控股集团有限公司外部董事，2024年5月至2025年7月兼任贵州贵安发展集团有限公司外部董事，2025年12月至今兼任贵阳产业发展控股集团有限公司外部董事。

**兰元富**，男，1973年12月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，副教授。1997年9月至2000年7月任西苑出版社第四编辑室（法律）编辑，2000年9月至今历任贵州民族大学法学院专职教师、副教授，2022年8月至今任南方乳业独立董事。

**熊德斌**，男，1971年8月出生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士研究生学历，中国注册会计师，教授。1993年7月至2005年7月就职于贵州大学数学系，历任助教、讲师，2005年至今就职于贵州大学经济学院，历任副教授、教授。2015年6月至2021年8月兼任贵州省交通规划勘察设计研究院股份有限公司独立董事，2020年12月至2022年8月兼任中天金融集团股份有限公司独立董事，2020年11月至2026年8月兼任山东路斯宠物食品股份有限公司独立董事，2021年9月至今兼任贵州省建设投资集团有限公司外部董事，2021年12月至今兼任贵州现代物流产业（集团）有限责任公司外部董事，2022年8月至今任南方乳业独立董事，2025年12月至今兼任贵阳市物流有

限公司外部董事。

**谢春芳**，女，1983 年 2 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，博士研究生学历。2012 年 6 月至 2012 年 12 月任贵州财经大学工商管理学院教师，2013 年 1 月至 2013 年 12 月任贵州财经大学工商管理学院副系主任，2013 年 12 月至 2014 年 12 月任英国爱丁堡龙比亚大学工商管理学院访问学者，2014 年 12 月至 2022 年 10 月任贵州财经大学工商管理学院副教授，2022 年 10 月至 2023 年 1 月于贵州省农业厅发展规划处借调学习，2023 年 1 月至今任贵州财经大学工商管理学院副教授，2025 年 6 月至今任贵州南方乳业股份有限公司独立董事。

## 2. 监事会成员/审计委员会委员

取消监事会前，公司监事会由 3 名监事组成，设监事会主席 1 名，职工代表监事 1 名。非职工代表监事由股东大会选举产生，职工代表监事由职工代表大会投票选举产生，监事会主席和监事会副主席由监事会选举产生。监事任期每届三年，任期届满可连选连任。公司监事会组成情况如下：

| 序号 | 姓名  | 监事会职务 | 提名方 | 本届任期                |
|----|-----|-------|-----|---------------------|
| 1  | 邱凌  | 监事会主席 | 股东  | 2022.8.29-2025.8.28 |
| 2  | 何基荣 | 监事    | 股东  | 2022.8.29-2025.8.28 |
| 3  | 万志勇 | 职工监事  | 工会  | 2022.8.29-2025.8.28 |

2025 年 8 月 23 日，经公司 2025 年第四次临时股东会审议通过取消监事会。公司董事会已设置董事会审计委员会行使《公司法》规定的监事会职权。

截至本招股说明书签署日，公司董事会审计委员会委员 3 名，具体情况如下：

| 序号 | 姓名  | 职务       | 本届任期               |
|----|-----|----------|--------------------|
| 1  | 董延安 | 审计委员会召集人 | 2025.9.1-2028.8.31 |
| 2  | 熊德斌 | 审计委员会委员  | 2025.9.1-2028.8.31 |
| 3  | 李江平 | 审计委员会委员  | 2025.9.1-2028.8.31 |

公司审计委员会委员的具体简历参见本招股说明书之“第四节 发行人基本情况”之“八、董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员”之“（一）董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员的简要情况”之“1. 董事会成员”。

## 3. 高级管理人员

公司高级管理人员由总经理、副总经理、总工程师、财务总监、总经理助理和董事会秘书组成。截至本招股说明书签署日，公司现任高级管理人员 4 人，均由董事会聘任。基本情况如下所示：

| 序号 | 姓名 | 职务            | 本届任期                |
|----|----|---------------|---------------------|
| 1  | 刘陵 | 董事、总经理、董事会秘书  | 2025.11.6-2028.8.31 |
|    |    | 董事、副总经理、董事会秘书 | 2025.9.1-2025.11.6  |

|   |     |         |                    |
|---|-----|---------|--------------------|
| 2 | 刘丽华 | 董事、总工程师 | 2025.9.1-2028.8.31 |
| 3 | 周红艳 | 财务总监    | 2025.9.1-2028.8.31 |
| 4 | 彭屹  | 总经理助理   | 2025.9.1-2028.8.31 |

公司现任高级管理人员简历如下：

**刘陵**，现任贵州南方乳业有限公司董事、总经理、董事会秘书，具体简历参见本招股说明书之“第四节 发行人基本情况”之“八、董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员”之“（一）董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员的简要情况”之“1. 董事会成员”。

**刘丽华**，现任贵州南方乳业有限公司董事、总工程师，具体简历参见本招股说明书之“第四节 发行人基本情况”之“八、董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员”之“（一）董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员的简要情况”之“1. 董事会成员”。

**周红艳**，女，1975年6月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，注册会计师，高级会计师。1996年7月至2002年11月任贵州水矿集团公司老鹰山医院财务科会计，2002年11月至2015年12月任贵州水矿集团公司总医院财务科副科长，2016年1月至2020年3月任贵州地质矿产资源开发股份有限公司融资财务部部长，2020年4月至2021年4月任贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司财务人员（期间：2021年1月至2021年4月被外派至三联公司及南方有限担任财务总监），2021年5月至2022年8月任南方有限财务总监（期间：2021年12月至2022年12月任贵阳农投农产品加工投资发展公司董事，2021年7月至今任陇黔牧业及德联牧业董事），2022年8月至今任南方乳业财务总监（期间：2021年12月至2022年12月兼任贵阳农投农产品加工投资发展有限公司董事）。

**彭屹**，男，1979年8月出生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士研究生学历，高级兽医师。2001年8月至2002年8月任杭州荐量兽用生物制品有限公司区域销售经理，2002年8月至2002年12月任重庆市大正畜牧科技有限公司种猪场兽医管理，2002年12月至2003年11月任新疆泰昆集团种鸡场兽医管理，2003年11月至2005年8月任四川乐山市马边县畜牧局化验室主管，2005年9月至2008年7月，在西南大学药学院就读研究生，2008年8月至2017年12月任贵阳市动物疫病预防控制中心高级兽医师，2018年1月至2020年7月任三联乳业总经理助理，2018年1月至2022年12月兼任贵阳农投集团产业发展部副部长，2020年7月至2022年8月任南方有限总经理助理，2022年8月至今任南方乳业总经理助理、威宁乳业执行董事兼总经理。

## （二）直接或间接持有发行人股份的情况

| 姓名  | 职位 | 关系 | 直接持股数量<br>(股) | 间接持股数量<br>(股) | 无限售股数量<br>(股) | 其中被质押<br>或冻结股数 |
|-----|----|----|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 王家国 | 董事 | 本人 | 0             | 1,356,004     | 0             | 0              |

注：截至本招股说明书签署日，海南博泰基金合伙企业（有限合伙）持有公司 7,221,750 股股份，王家国持有海南博泰基金合伙企业（有限合伙）18.7767%的份额。

### （三） 对外投资情况

| 姓名  | 在发行人处职务 | 对外投资单位名称         | 投资金额        | 投资比例     |
|-----|---------|------------------|-------------|----------|
| 王家国 | 董事      | 海南博泰基金合伙企业（有限合伙） | 1,916.16 万元 | 18.7767% |
| 王家国 | 董事      | 贵州正泓汇泰合伙企业（有限合伙） | 202 万元      | 12.1212% |
| 王家国 | 董事      | 遵义鑫正凯达房地产开发有限公司  | 980 万元      | 98%      |
| 王家国 | 董事      | 深圳市云海昆仑信息技术有限公司  | 1,250 万元    | 25%      |

### （四） 其他披露事项

#### 1、董事、审计委员会委员、高级管理人员之间存在的亲属关系

截至本招股说明书签署日，公司董事、审计委员会委员、高级管理人员及核心技术人员之间无近亲属关系。

#### 2、董事、监事、高级管理人员薪酬情况

##### （1）发行人董事、监事、高级管理人员及其他核心人员薪酬组成、确定依据及履行程序

在公司任职的董事（独立董事除外）、监事、高级管理人员及其他核心人员的薪酬总额主要由基本薪酬和绩效薪酬组成，其中，基本薪酬根据岗位职级确定，绩效薪酬经过考核后发放。独立董事在公司领取独立董事津贴，未在公司任职的外部董事（独立董事除外）和外部监事不在公司领取薪酬。

公司董事的薪酬经董事会审议后，提交股东大会批准执行；监事的薪酬经监事会审议后，提交股东大会批准执行；高级管理人员的薪酬由董事会批准执行；其他核心人员的薪酬由人力资源部依据公司的相关政策确定。独立董事履职津贴由股东大会确定。

##### （2）薪酬占利润总额的比例

报告期各期，发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬总额占各期发行人利润总额的比重情况如下：

单位：万元

| 项目                      | 2025年度    | 2024年度    | 2023年度    |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬总额 | 557.71    | 511.65    | 681.22    |
| 利润总额                    | 21,787.60 | 20,477.32 | 19,873.03 |
| 占利润总额的比例                | 2.56%     | 2.50%     | 3.43%     |

#### 3、董事、审计委员会委员、高级管理人员及其他核心人员的兼职情况

截至招股说明书签署日，公司董事、审计委员会委员、高级管理人员及核心技术人员在除公司及其子公司外的兼职情况如下：

| 姓名  | 公司职务     | 兼职单位                 | 兼职职务       | 兼职单位与公司的关联关系       |
|-----|----------|----------------------|------------|--------------------|
| 耿坤  | 党委书记、董事长 | 贵阳农投集团               | 党委委员、副总经理  | 公司控股股东             |
|     |          | 贵州省山地智能农机产业发展有限公司    | 党委书记、董事长   | 公司控股股东控制的企业        |
| 许翔  | 董事       | 深创投                  | 西部投资部执行总经理 | 公司持股 5%以下的其它股东     |
|     |          | 重庆业如红土股权投资基金管理有限公司   | 董事长兼经理     | 公司董事担任董事、高级管理人员的企业 |
|     |          | 广西桂深红土创业投资有限公司       | 董事长兼总经理    | 公司董事担任董事、高级管理人员的企业 |
|     |          | 重庆市园林建筑工程（集团）股份有限公司  | 董事         | 公司董事担任董事的企业        |
|     |          | 若尔盖青藏文旅文化发展有限公司      | 监事会主席      | 无关联关系              |
|     |          | 云南无线数字电视文化传媒股份有限公司   | 董事         | 公司董事担任董事的企业        |
|     |          | 贵州红土创业投资有限公司         | 董事长兼总经理    | 公司董事担任董事、高级管理人员的企业 |
|     |          | 四川饭扫光食品集团股份有限公司      | 董事         | 公司董事担任董事的企业        |
|     |          | 成都红土银科创新投资有限公司       | 董事长        | 公司董事担任董事的企业        |
|     |          | 云南杨丽萍文化传播股份有限公司      | 副董事长       | 公司董事担任董事的企业        |
|     |          | 南宁红土邕深创业投资有限公司       | 董事长兼总经理    | 公司董事担任董事、高级管理人员的企业 |
|     |          | 四川润兆渔业有限公司           | 董事         | 公司董事担任董事的企业        |
|     |          | 云南红土创业投资有限责任公司       | 董事长兼总经理    | 公司董事担任董事、高级管理人员的企业 |
|     |          | 重庆大唐测控技术有限公司         | 董事         | 公司董事担任董事的企业        |
| 王家国 | 董事       | 遵义鑫正凯达房地产开发有限公司      | 监事，财务负责人   | 公司董事控制的企业          |
|     |          | 遵义市播州区苟江镇富诚聚助学协会     | 会长、法定代表人   | 公司董事担任法人的社会团体      |
|     |          | 遵义市播州区苟江镇商会          | 副会长        | 公司董事担任副会长的社会团体     |
| 董延安 | 独立董事     | 贵州财经大学               | 教授         | 无关联关系              |
|     |          | 贵州省交通规划勘察设计研究院股份有限公司 | 独立董事       | 无关联关系              |
|     |          | 贵黔国际医院管理有限公司         | 外部董事       | 无关联关系              |
|     |          | 贵州振华风光半导体股份有         | 独立董事       | 无关联关系              |

|     |      |                     |      |       |
|-----|------|---------------------|------|-------|
|     |      | 限公司                 |      |       |
|     |      | 贵州双龙航空港开发投资（集团）有限公司 | 外部董事 | 无关联关系 |
|     |      | 贵阳产业发展控股集团有限公司      | 外部董事 | 无关联关系 |
| 兰元富 | 独立董事 | 贵州民族大学              | 副教授  | 无关联关系 |
| 熊德斌 | 独立董事 | 贵州省建设投资集团有限公司       | 外部董事 | 无关联关系 |
|     |      | 贵州现代物流产业（集团）有限责任公司  | 外部董事 | 无关联关系 |
|     |      | 贵阳市物流有限公司           | 外部董事 | 无关联关系 |
|     |      | 贵州大学                | 教授   | 无关联关系 |
| 谢春芳 | 独立董事 | 贵州财经大学              | 副教授  | 无关联关系 |

公司全体独立董事已承诺：在担任贵州南方乳业股份有限公司独立董事期间，将遵守法律法规、部门规章、规范性文件及全国中小企业股份转让系统业务规则的要求，确保有足够的时间和精力履行职责，作出独立判断，不受公司主要股东、实际控制人或其他与公司存在利害关系的单位或个人的影响。如本人任职后出现不符合独立董事任职资格情形的，本人将自出现该等情形之日起一个月内辞去独立董事职务。

#### 4、董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员及其他核心人员合规情况

报告期内，发行人董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员和核心技术人员不存在涉及行政处罚、监督管理措施、纪律处分或自律监管措施、被司法机关立案侦查、被中国证监会立案调查的情况。

#### 5、发行人董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员及其他核心人员近三年来的变动情况

##### （1）董事会成员的变动情况

报告期初，王黔生、张定奎、李江平、周国君、刘丽华、刘陵和何基荣（职工代表董事）为南方有限董事。

2022年1月，南方有限完成混合所有制改革并修改了公司章程，外部投资人委派杨军、王家国进入南方有限董事会。

2022年7月，由于杨军先生逝世，深创投重新委派石涵接替杨军担任南方有限董事。

2022年8月，南方有限整体变更设立股份公司，并召开创立大会暨第一次股东大会、职工代表大会，选举产生股份公司第一届董事会，董事会成员分别为王黔生、张定奎、李江平（职工代表董事）、刘丽华、刘陵、石涵、王家国、兰元富、赵庆、董延安、熊德斌。

2024年4月，董事长王黔生由于已到法定退休年龄申请辞去公司董事、董事长职务；2024年5月，公司召开2024年第二次临时股东大会，补选黄德泽为公司董事，王黔生辞任生效；2024年5

月，公司召开第一届董事会第十七次会议，选举黄德泽先生为公司董事长。

2025 年 5 月，董事长黄德泽因上级组织的工作调动安排原因申请辞去公司董事、董事长职务，同时独立董事赵庆因工作调整原因申请辞去公司独立董事职务，赵庆的辞任待公司委任继任独立董事之日起生效；2025 年 6 月，公司召开 2025 年第二次临时股东大会，补选耿坤为公司董事，补选谢春芳为公司独立董事，赵庆辞任生效；2025 年 6 月，公司召开第一届董事会第二十六次会议，选举耿坤为公司董事长。

因第一届董事会任期届满原因，公司于 2025 年 8 月召开职工代表大会换届选举李江平为第二届职工代表董事，同时公司于 2025 年 9 月召开 2025 年第五次临时股东会，换届选举产生股份公司第二届董事会，董事会成员分别为耿坤、张定奎、李江平（职工代表董事）、刘丽华、刘陵、石涵、王家国、兰元富、董延安、熊德斌、谢春芳。

2025 年 11 月，张定奎先生因工作调动原因，申请辞去公司董事、总经理等职务，公司董事会成员变更为耿坤、刘陵、李江平（职工代表董事）、刘丽华、石涵、王家国、兰元富、董延安、熊德斌、谢春芳。

2025 年 12 月，由于股东深创投所委派董事石涵先生拟辞任在深创投的相关工作，深创投决定不再委派石涵先生担任公司董事，并提名许翔先生为公司第二届董事会董事候选人。2026 年 1 月，公司召开 2026 年第一次临时股东会，补选许翔为公司董事。

## **（2）监事会成员/审计委员会委员的变动情况**

### **①监事会成员变动情况**

报告期初，南方有限共设监事 3 名，为谭必光、万志勇及万千，其中万千为职工代表监事。

2022 年 8 月，南方有限整体变更设立股份公司，并召开创立大会暨第一次临时股东大会、职工代表大会，选举产生股份公司第一届监事会，监事会成员分别为邱凌、何基荣和万志勇（职工代表监事）。

2025 年 8 月 23 日，经公司 2025 年第四次临时股东会审议通过取消监事会。公司董事会已设置董事会审计委员会行使《公司法》规定的监事会职权。

### **②审计委员会成员变动情况**

2022 年 8 月，南方有限整体变更设立股份公司，并召开股份公司第一届董事会第一次会议，选举董延安（主任委员）、熊德斌、刘陵为股份公司第一届董事会审计委员会委员。

为符合《上市公司独立董事管理办法》的要求，公司于 2024 年 3 月 22 日召开第一届董事会第十四次会议，审议通过了《关于调整公司审计委员会委员的议案》，调整后，第一届董事会审计委员会委员变更为：董延安（主任委员）、熊德斌、李江平。

因第一届董事会任期届满原因，公司于 2025 年 9 月召开第二届董事会第一次会议，换届选举董延安（主任委员）、熊德斌、李江平为股份公司第二届董事会审计委员会委员。

### （3）高级管理人员变动情况

报告期初，南方有限高级管理人员为张定奎、周国君、刘丽华、周红艳、彭屹和刘陵。

2022 年 8 月，南方有限整体变更设立股份公司，并召开股份公司第一届董事会第一次会议，聘任张定奎、周国君、刘丽华、周红艳、彭屹和刘陵为股份公司高级管理人员。

2024 年 10 月，周国君先生由于已到法定退休年龄，辞去公司副总经理、核心技术人员职务。

因高级管理人员任期届满原因，公司于 2025 年 9 月召开第二届董事会第一次会议，聘任张定奎、刘丽华、周红艳、彭屹和刘陵为股份公司高级管理人员。

2025 年 11 月，张定奎先生因工作调动原因，申请辞去公司董事、总经理等职务，公司召开第二届董事会第三次会议，聘任刘陵为公司总经理。

## 九、 重要承诺

### （一） 与本次公开发行有关的承诺情况

| 承诺主体                      | 承诺开始日期                                          | 承诺结束日期 | 承诺类型                  | 承诺内容(索引)                                    |
|---------------------------|-------------------------------------------------|--------|-----------------------|---------------------------------------------|
| 控股股东、持股 5%以上的股东           | 2025 年 6 月 21 日                                 | 长期有效   | 股份增减持承诺               | 详见本节之“（三）承诺具体内容”之“1、关于股份锁定及减持意向的承诺函”        |
| 控股股东、持股 5%以上的股东           | 2025 年 6 月 21 日                                 | 长期有效   | 关于上市后业绩大幅下滑延长股份锁定期的承诺 | 详见本节之“（三）承诺具体内容”之“2、关于上市后业绩大幅下滑延长股份锁定期的承诺函” |
| 持股 5%以下的其他股东              | 2026 年 2 月 27 日                                 | 长期有效   | 限售承诺                  | 详见本节之“（三）承诺具体内容”之“3、关于股东自愿限售的承诺”            |
| 控股股东                      | 2025 年 6 月 21 日                                 | 长期有效   | 同业竞争承诺                | 详见本节之“（三）承诺具体内容”之“4、控股股东关于避免同业竞争的承诺函”       |
| 控股股东、董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员 | 2025 年 6 月 21 日、2025 年 9 月 11 日、2026 年 3 月 11 日 | 长期有效   | 关于规范和减少关联交易的承诺        | 详见本节之“（三）承诺具体内容”之“5、关于规范和减少关联交易的承诺函”        |
| 控股股东、董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员 | 2025 年 6 月 21 日、2025 年 9 月 11 日、2026 年 3 月 11 日 | 长期有效   | 资金占用承诺                | 详见本节之“（三）承诺具体内容”之“6、关于避免资金占用的承诺函”           |
| 公司、控股股                    | 2026 年 1 月 4 日                                  | 长期有效   | 关于上市后三年内              | 详见本节之“（三）承诺                                 |

|                                    |                                  |      |                        |                                              |
|------------------------------------|----------------------------------|------|------------------------|----------------------------------------------|
| 东、董事、高级管理人员                        |                                  |      | 稳定股价预案的承诺              | 具体内容”之“7、关于上市后三年内稳定股价预案的承诺函”                 |
| 公司、控股股东、董事、高级管理人员                  | 2025年6月21日、2026年3月11日            | 长期有效 | 关于填补被摊薄即期回报的措施及承诺      | 详见本节之“（三）承诺具体内容”之“8、关于填补被摊薄即期回报的措施及承诺”       |
| 公司、控股股东                            | 2025年6月21日                       | 长期有效 | 分红承诺                   | 详见本节之“（三）承诺具体内容”之“9、关于利润分配政策的承诺函”            |
| 公司、控股股东                            | 2025年6月21日                       | 长期有效 | 关于欺诈发行上市的股份回购措施及承诺函    | 详见本节之“（三）承诺具体内容”之“10、关于欺诈发行上市的股份回购措施及承诺函”    |
| 公司、控股股东、董事、监事、董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员 | 2025年6月21日、2025年9月11日、2026年3月11日 | 长期有效 | 关于挂牌期间不存在违法违规行为的承诺函    | 详见本节之“（三）承诺具体内容”之“11、关于挂牌期间不存在违法违规行为的承诺函”    |
| 公司                                 | 2025年6月21日                       | 长期有效 | 关于股东信息披露的承诺函           | 详见本节之“（三）承诺具体内容”之“12、关于股东信息披露的承诺函”           |
| 控股股东                               | 2025年6月21日                       | 长期有效 | 关于对发行人特殊问题承担经济补偿责任的承诺函 | 详见本节之“（三）承诺具体内容”之“13、关于对发行人特殊问题承担经济补偿责任的承诺函” |
| 公司、全体股东、董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员       | 2025年6月21日、2025年9月11日、2026年3月11日 | 长期有效 | 关于未履行承诺的约束措施的声明        | 详见本节之“（三）承诺具体内容”之“14、关于未履行承诺的约束措施的声明”        |

## （二） 前期公开承诺情况

| 承诺主体              | 承诺开始日期      | 承诺结束日期 | 承诺类型         | 承诺内容(索引)                                  |
|-------------------|-------------|--------|--------------|-------------------------------------------|
| 控股股东              | 2023年11月13日 | 长期有效   | 同业竞争承诺       | 详见本节之“（三）承诺具体内容”之“15、前期公开承诺情况”            |
| 控股股东、董事、监事、高级管理人员 | 2023年11月13日 | 长期有效   | 减少和规范关联交易的承诺 | 详见本节之“（三）承诺具体内容”之“15、前期公开承诺情况”            |
| 公司、控股股东           | 2023年11月13日 | 长期有效   | 资金占用承诺       | 详见本节之“（三）承诺具体内容”之“15、前期公开承诺情况”            |
| 控股股东              | 2023年11月13日 | 长期有效   | 限售承诺         | 承诺人为贵阳农投集团，详见本节之“（三）承诺具体内容”之“15、前期公开承诺情况” |

|      |                  |                  |      |                                                   |
|------|------------------|------------------|------|---------------------------------------------------|
| 其他股东 | 2023 年 11 月 13 日 | 长期有效             | 限售承诺 | 承诺人为珩睿投资、瑞浩投资、向宏商贸，详见本节之“（三）承诺具体内容”之“15、前期公开承诺情况” |
| 其他股东 | 2023 年 11 月 13 日 | 2025 年 12 月 31 日 | 限售承诺 | 承诺人为博泰基金，详见本节之“（三）承诺具体内容”之“15、前期公开承诺情况”           |
| 其他股东 | 2023 年 11 月 13 日 | 2025 年 6 月 30 日  | 限售承诺 | 承诺人为深创投，详见本节之“（三）承诺具体内容”之“15、前期公开承诺情况”            |
| 其他股东 | 2023 年 11 月 13 日 | 2026 年 12 月 31 日 | 限售承诺 | 承诺人为中小企业基金，详见本节之“（三）承诺具体内容”之“15、前期公开承诺情况”         |

### （三） 承诺具体内容

#### 1、关于股份锁定及减持意向的承诺函

公司控股股东贵阳农投集团、持股 5%以上的股东青常在资管作出如下承诺：

“一、自发行人向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市之日起 12 个月内，本公司不转让或者委托他人管理本公司在本次公开发行前持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

二、发行人上市后 6 个月内如发行人股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，或者上市后 6 个月期末（如该日不是交易日，则为该日后第一个交易日）的收盘价低于发行价，本公司本次公开发行前持有发行人股票的锁定期限将自动延长 6 个月。若发行人上市后发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息行为的，上述发行价为除权除息后的价格。

三、本公司拟长期持有发行人股票；如本公司在持有发行人股票锁定期届满后两年内拟减持发行人股票的，减持价格不低于发行人本次公开发行股票的发行价，并将严格遵守相关法规、规范性文件、关于北京证券交易所上市公司股东的持股及股份变动的有关规定，及时申报本公司持有的公司股份及其变动情况，履行相应披露义务。若发行人上市后发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息行为的，上述发行价为除权除息后的价格。

四、本承诺函出具日后，如届时有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件以及北京证券交易所出台了新的规定或措施，且上述承诺不能满足相关规定或措施的要求时，本公司承诺遵照新的规定或措施执行，或按新的规定要求出具补充承诺或重新出具新的承诺。

五、本公司将忠实履行上述承诺，并承担相应的法律责任，若不履行本承诺所赋予的义务和责任，本公司将承担发行人、发行人其他股东或利益相关方因此所受到的任何损失，违反承诺减持发

行人股票的收益将归发行人所有。如本公司未将违反承诺减持所得全部收益上交发行人，则发行人有权从应付本公司现金分红中扣除与本公司应上交发行人的违反承诺减持所得金额等额的现金分红。”

## **2、关于上市后业绩大幅下滑延长股份锁定期的承诺函**

公司控股股东贵阳农投集团、持股 5%以上的股东青常在资管作出如下承诺：

“1、公司上市当年较上市前一年净利润下滑 50%以上的，延长本公司届时所持股份锁定期限 12 个月；

2、公司上市第二年较上市前一年净利润下滑 50%以上的，延长本公司届时所持股份锁定期限 12 个月；

3、公司上市第三年较上市前一年净利润下滑 50%以上的，延长本公司届时所持股份锁定期限 12 个月；

4、本公司将严格履行上述承诺。如本公司因违反上述承诺而获得收益的，所得收益归公司所有。如本公司因未履行上述承诺给公司或者其他投资者造成损失的，将依法承担相应责任。

其中，‘净利润’以扣除非经常性损益后归母净利润为准，‘届时所持股份’是指本公司上市前取得，上市当年及之后第二年、第三年年报披露时仍持有的股份。”

## **3、关于股东自愿限售的承诺**

公司股东博泰基金、深创投、中小企业基金、珩睿投资、瑞浩投资和向宏商贸作出如下承诺：

“自本承诺函出具日至发行人的股票在北京证券交易所上市之日起三个月内，本单位不转让或者委托他人管理本单位在本次发行上市前持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。因发行人进行权益分派等导致持有的股份发生变化的，仍遵守上述承诺。

本单位将忠实履行上述承诺，如本企业违反上述承诺或法律强制性规定减持发行人股票的，本单位将依法承担相关法律责任。”

## **4、控股股东关于避免同业竞争的承诺函**

公司控股股东贵阳农投集团作出如下承诺：

“1、截至本承诺函出具之日，除发行人及其子公司外，本公司及所控制的其他公司、企业或其他组织、机构（以下简称“其他企业”）没有直接或间接地从事与发行人及其子公司主营业务相同或相似的业务。

2、本公司不存在未向发行人及为发行人向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市（以下简称“本次发行”）提供服务的中介机构披露的与发行人及其子公司主营业务相同或相似的经营性资产以及从事该等业务的分支机构或其所控制的企业。

3、在本公司直接或间接持有发行人控股权期间，本公司将不采取任何行为或措施从事或者参

与和发行人及其子公司主营业务相同或相似的业务和活动，包括但不限于自行或者联合他人，以任何形式直接或间接从事或参与任何与发行人及其子公司主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务或活动；以任何形式支持他人从事与发行人及其子公司主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务或活动；以其他方式介入任何与发行人及其子公司主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务或活动。

4、如果发行人及其子公司在其现有业务的基础上进一步拓展其经营业务范围，而本公司及其届时所控制的其他企业对此已经进行生产、经营的，本公司及其届时所控制的其他企业应将相关业务出售，发行人及其子公司对相关业务在同等商业条件下有优先收购权，本公司并将尽最大努力促使有关交易的价格在公平合理及与独立第三者进行正常商业交易的基础上确定。

5、对于发行人及其子公司在其现有业务范围的基础上进一步拓展其经营业务范围，而本公司及其届时所控制的其他企业尚未对此进行生产、经营的，本公司及其届时所控制的其他企业将不从事与发行人及其子公司该等新业务相同或相似的业务和活动。

6、若本公司违反上述避免同业竞争承诺，则本公司利用同业竞争所获得的全部收益（如有）归发行人所有，并赔偿发行人和其他股东因此受到的损失；同时本公司不可撤销地授权发行人从当年及其后年度应付本公司现金分红中扣留与上述收益和损失相等金额的款项归发行人所有，直至本公司将上述承诺履行完毕并弥补完发行人和其他股东的损失。”

## **5、关于规范和减少关联交易的承诺函**

### **（1）控股股东承诺**

公司控股股东贵阳农投集团作出如下承诺：

“1、本公司已向发行人关于本次发行聘请的中介机构披露了报告期内本公司及本公司控制的除发行人以外的其他企业与发行人之间已经发生的全部关联交易情况，并保证所披露信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

2、本公司及本公司控制的其他企业将尽量避免与发行人之间发生关联交易事项；对于不可避免或因合理事由与发行人之间发生的关联交易事项，本公司将促使该等交易或往来在平等、自愿的基础上，按照公平、公允和等价有偿的原则进行，交易价格将按照市场公认的合理价格确定。

3、本公司承诺将严格遵守发行人公司章程及其他制度中关于关联交易事项的回避规定，所涉及的关联交易均将按照发行人关联交易决策程序进行，并按有关规定及时履行信息披露义务程序。

4、本公司承诺本公司及本公司控制的其他企业不会利用关联交易转移发行人利润或进行利益输送，不会通过影响发行人的经营决策来损害发行人及其他股东的合法权益。

5、截至本承诺函出具之日，本公司不存在占用发行人资金或资产的情形，并承诺以后不以任何形式占用发行人资金或资产及要求发行人违规提供担保。

本公司及本公司控制的除发行人以外的其他企业将严格履行上述承诺，如若违反上述承诺，将立即停止违反承诺的相关行为，并对由此给发行人及其他股东造成的损失依法承担赔偿责任。”

## **(2) 董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员承诺**

公司董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员作出如下承诺：

“1、本人已向发行人关于本次发行聘请的中介机构披露了报告期内本人、本人的关系密切的家庭人员及其直接或者间接控制的、或者担任董事、高级管理人员的，除发行人及其控股子公司以外的法人或其他组织（以下合称“关联方”）与发行人之间已经发生的全部关联交易情况，并保证所披露信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

2、本人及本人的关联方将尽量避免与发行人之间发生关联交易事项；对于不可避免的或因合理事由与发行人之间发生的关联交易事项，本人将促使该等交易或往来在平等、自愿的基础上，按照公平、公允和等价有偿的原则进行，交易价格将按照市场公认的合理价格确定。

3、本人承诺本人及本人的关联方将严格遵守发行人公司章程及其他制度中关于关联交易事项的回避规定，所涉及的关联交易均将按照发行人关联交易决策程序进行，并按有关规定及时履行信息披露义务程序。

4、本人承诺本人及本人的关联方不会利用关联交易转移发行人利润或进行利益输送，不会通过影响发行人的经营决策来损害发行人及股东的合法权益。

5、截至本承诺函出具之日，本人及本人的关联方不存在占用发行人资金或资产的情形，并承诺以后不得以任何形式占用发行人资金或资产及要求发行人违规提供担保。

本人及本人的关联方将严格履行上述承诺，如若违反上述承诺，将立即停止违反承诺的相关行为，并对由此给发行人及其股东造成的损失依法承担赔偿责任。”

## **6、关于避免资金占用的承诺函**

### **(1) 控股股东承诺**

公司控股股东贵阳农投集团作出如下承诺：

“1、截至本承诺函出具日，本公司及本公司控制的除发行人以外的其他企业不存在非经营性占用发行人及其子公司资金的情况。

2、本公司保证严格遵守法律法规、中国证券监督管理委员会有关规范性文件、北京证券交易所相关业务规则及《贵州南方乳业股份有限公司章程》《贵州南方乳业股份有限公司关联交易管理制度》等制度的规定，不以委托管理、借款、代偿债务、代垫款项等方式非经营性占用发行人的资金、资产或其他资源，不要求发行人为本公司及本公司控制的其他企业提供任何形式的违法违规担保。

3、如违反上述承诺导致发行人或发行人其他股东遭受损失的，由本公司承担赔偿责任。”

## **(2) 董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员承诺**

公司董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员作出如下承诺：

“1、截至本承诺函出具日，本人及本人的关系密切的家庭人员及其直接或者间接控制的、或者担任董事、高级管理人员的，除发行人及其控股子公司以外的法人或其他组织（以下合称“关联方”）不存在非经营性占用发行人及其子公司资金的情况。

2、本人及本人的关联方保证严格遵守法律法规、中国证券监督管理委员会有关规范性文件、北京证券交易所相关业务规则及《贵州南方乳业股份有限公司章程》《贵州南方乳业股份有限公司关联交易管理制度》等制度的规定，不以委托管理、借款、代偿债务、代垫款项等方式非经营性占用发行人的资金、资产或其他资源，不要求发行人为本人及本人的关联方提供任何形式的违法违规担保。

本人及本人的关联方将严格履行上述承诺，如若违反上述承诺，将立即停止违反承诺的相关行为，并对由此给发行人及其股东造成的损失依法承担赔偿责任。”

## **7、关于上市后三年内稳定股价预案的承诺函**

发行人及其控股股东、相关董事和高级管理人员（以下简称“承诺人”）作出如下承诺：

“当发行人触发《贵州南方乳业股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市后三年内稳定股价的预案》（以下简称“稳定股价预案”或“预案”）所述的启动条件后，承诺人将严格按照稳定股价预案的有关内容采取相应的稳定股价措施并实施相应程序，如承诺人未履行稳定股价相关义务，则将无条件接受稳定股价预案所述的相关约束措施。”

## **8、关于填补被摊薄即期回报的措施及承诺函**

### **(1) 发行人承诺**

发行人作出如下承诺：

“1、积极实施募投项目，尽快实现预期效益

发行人董事会已对北交所上市的募投项目进行了充分的项目可行性分析，本次募投项目系紧密结合公司主营业务，对提高公司竞争力有重要意义。公司将积极推进募投项目的实施，尽快实现预期效益，降低北交所上市后即期回报被摊薄的风险。

2、完善内部控制，提升管理水平

发行人将按照有关法律法规和有关部门的要求，进一步健全内部控制，提升管理水平，保证公司生产经营活动的正常运作，降低管理风险，加大成本控制力度，提升经营效率和盈利能力。同时，

发行人将努力提升人力资源管理水平，完善和改进公司的薪酬制度和员工培训体系，提升公司的持续经营能力，为公司的快速发展夯实基础。

### 3、加强募集资金管理

为规范募集资金的管理和使用，确保本次发行募集资金专款专用，发行人已根据《公司法》《证券法》等法律法规和《北京证券交易所股票上市规则》等业务规划的要求制定了《贵州南方乳业股份有限公司募集资金管理办法》。北交所上市的募集资金到位后，公司将严格按照制度规定，根据业务发展的具体需要加以使用。

### 4、完善利润分配制度，强化投资者回报机制

发行人重视对投资者的合理投资回报，并保持连续性和稳定性。发行人已根据中国证监会的相关规定及监管要求，制定了北交所上市后适用的《贵州南方乳业股份有限公司章程（草案）》，就利润分配原则、利润分配形式、利润分配的审议程序和利润分配政策调整等事宜进行详细规定，并制定了《贵州南方乳业股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市后三年股东分红回报规划》，充分维护公司股东依法享有的资产收益等权利，提高公司的未来回报能力。

发行人完成北交所上市后将严格按照《贵州南方乳业股份有限公司章程（草案）》和《贵州南方乳业股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市后三年股东分红回报规划》的规定，完善对利润分配事项的决策机制，重视对投资者的合理回报，积极采取现金分红等方式分配股利，吸引投资者并提升公司投资价值。

如果违反上述承诺，公司将在股东大会及证券监管机构指定披露媒体上公开说明未能履行承诺的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；如给股东造成损失，公司将依法承担补偿责任。”

#### **（2）控股股东承诺**

公司控股股东贵阳农投集团作出如下承诺：

“本公司承诺不越权干预发行人经营管理活动，不侵占发行人利益。本公司将严格履行该项承诺，确保发行人填补回报措施能够得到切实履行。

如果违反上述承诺，本公司将在发行人股东大会及证券监管机构指定披露媒体上公开说明未能履行承诺的具体原因并向发行人其他股东和社会公众投资者道歉；给发行人或者其他股东造成损失的，将依法承担补偿责任。”

#### **（3）董事、高级管理人员承诺**

公司董事、高级管理人员作出如下承诺

“1、承诺忠实、勤勉地履行职责，维护发行人和全体股东的合法权益；

2、承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害发行人

利益；

3、承诺对其职务消费行为进行约束；

4、承诺不动用发行人资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；

5、承诺在自身职责和权限范围内，全力促使发行人董事会或者薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与发行人填补回报措施的执行情况相挂钩；

6、如果发行人拟实施股权激励，承诺在自身职责和权限范围内，全力促使拟公布的股权激励行权条件与发行人填补回报措施的执行情况相挂钩。

承诺人将严格履行上述承诺，确保发行人填补回报措施能够得到切实履行。如果违反上述承诺，承诺人将在发行人股东大会及证券监管机构指定披露媒体上公开说明未能履行承诺的具体原因并向发行人股东和社会公众投资者道歉；给发行人或者其股东造成损失的，将依法承担补偿责任。”

## **9、关于利润分配政策的承诺函**

### **（1）发行人承诺**

发行人作出如下承诺：

“公司将严格遵守北交所上市后适用的《公司章程》以及股东大会审议通过的《关于公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市后三年内股东分红回报规划的议案》以及相关法律法规、北交所相关规则规定的利润分配政策制定利润分配方案、履行利润分配决策程序，并实施利润分配，注重对股东的合理回报并兼顾公司的可持续发展，保持公司利润分配政策的连续性和稳定性。

公司如违反前述承诺，将及时公告违反的事实及原因，除因不可抗力或其他非归属于公司的原因外，将向公司股东和社会公众投资者道歉，同时向投资者提出补充承诺或替代承诺，以尽可能保护投资者的利益，并在公司股东大会审议通过后实施补充承诺或替代承诺。”

### **（2）控股股东承诺**

公司控股股东贵阳农投集团作出如下承诺：

“1、本公司将督促发行人在北交所上市后严格按照《公司章程》《向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市后三年股东分红回报规划》以及相关法律法规、北交所相关规则规定的利润分配政策制定利润分配方案、履行利润分配决策程序，并实施利润分配。

2、在审议利润分配预案的股东大会上，本公司承诺将对符合利润分配政策和分红回报规划要求的利润分配预案投赞成票。

3、本公司将严格履行上述承诺，自愿接受监管机构、社会公众等的监督，若违反上述承诺将依法承担相应责任。”

## **10、关于欺诈发行上市的股份回购措施及承诺函**

### **(1) 发行人承诺**

发行人作出如下承诺：

“1、公司本次公开发行不存在任何欺诈发行的情形。

2、本次公开发行完成后，如本次公开发行的招股说明书及有关申报文件被中国证监会、北交所或司法机关认定为有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断公司是否符合法律规定的北交所上市条件构成重大且实质性影响的，或是公司不符合北交所上市条件，以欺骗手段骗取北交所上市核准并已经在北交所发行上市的，公司承诺在中国证监会等有权部门确认后 10 个工作日内启动股份购回程序，按照本次公开发行的发行价加上市日至回购日期期间的同期银行活期存款利息，或不低于中国证监会等有权部门确认前 30 个交易日公司股票的每日加权平均价格的算术平均值（公司如有分红、派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，前述价格应相应调整），或中国证监会认可的其他价格，通过北交所交易系统依法回购本次向不特定合格投资者公开发行的全部股票。

3、公司自愿接受中国证监会及北交所等证券监管机构对股份回购事项进行监督，并承担法律责任。如果公司未采取上述股份回购措施的，公司承诺接受以下约束措施：（1）在中国证监会指定媒体上公开说明承诺未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因，并提出补充承诺或替代承诺，以尽可能保护投资者的权益；（2）因未能履行该项承诺造成投资者损失的，公司将依据证券监管部门或司法机关认定的方式及金额进行赔偿。”

### **(2) 控股股东承诺**

公司控股股东贵阳农投集团作出如下承诺：

“1、发行人本次公开发行不存在任何欺诈发行的情形。

2、本次公开发行完成后，如本次公开发行的招股说明书及有关申报文件被中国证监会、北交所或司法机关认定为有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断发行人是否符合法律规定的北交所上市条件构成重大且实质性影响的，或是发行人不符合北交所上市条件，以欺骗手段骗取北交所上市核准并已经在北交所发行上市的，本公司承诺在中国证监会等有权部门确认后 10 个工作日内启动股份购回程序，按照本次公开发行的发行价加上市日至回购日期期间的同期银行活期存款利息，或不低于中国证监会等有权部门确认前 30 个交易日发行人股票的每日加权平均价格的算术平均值（发行人如有分红、派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，前述价格应相应调整），或中国证监会认可的其他价格，通过北交所交易系统依法回购本次向不特定合格投资者公开发行的全部股票。

3、本公司自愿接受中国证监会及北交所等证券监管机构对股份回购事项进行监督，并承担法律责任。如果本公司未采取上述股份回购措施的，本公司承诺接受以下约束措施：（1）在中国证监会指定媒体上公开说明承诺未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因，并提出补充承诺或替代承诺，以尽可能保护投资者的权益；（2）因未能履行该项承诺造成投资者损失的，本公司将依据证券监管部门或司法机关认定的方式及金额进行赔偿。”

## **11、关于挂牌期间不存在违法违规行为的承诺函**

### **（1）发行人承诺**

发行人作出如下承诺：

“1、发行人在全国中小企业股份转让系统挂牌期间不存在组织、参与内幕交易、操纵市场等违法违规行为或者为违法违规交易本公司股票提供便利的情形。

2、若违反上述承诺给投资者造成损失的，发行人愿意赔偿投资者实际损失。”

### **（2）控股股东承诺**

公司控股股东贵阳农投集团作出如下承诺：

“1、发行人在全国中小企业股份转让系统挂牌期间，本公司不存在组织、参与内幕交易、操纵市场等违法违规行为或者为违法违规交易发行人股票提供便利的情形。

2、若违反上述承诺给发行人或投资者造成损失的，本公司愿意赔偿发行人或投资者的实际损失。”

### **（3）董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员承诺**

公司董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员作出如下承诺：

“1、本人在最近 36 个月内不存在以下情形：

担任因规范类和重大违法类强制退市情形被终止上市企业的董事、高级管理人员，且对触及及相关退市情形负有个人责任；作为前述企业的控股股东、实际控制人且对触及及相关退市情形负有个人责任。

2、发行人在全国中小企业股份转让系统挂牌期间，本人不存在组织、参与内幕交易、操纵市场等违法违规行为或者为违法违规交易发行人股票提供便利的情形。

3、若违反上述承诺给发行人或投资者造成损失的，本人承担相应的法律责任。”

## **12、关于股东信息披露的承诺函**

发行人作出如下承诺：

“1、截至本承诺函出具之日，本公司的直接或间接股东不存在属于法律法规规定禁止持股的主体情形，持有的本公司股份不存在委托持股或信托持股的情形，亦不存在任何潜在争议或纠纷。各股东作为持股主体符合中国法律法规的规定。

2、截至本承诺函出具之日，本次发行的中介机构或其负责人、高级管理人员、经办人员未直接或间接持有本公司股份，各股东与本次发行中介机构及其负责人、高级管理人员、经办人员不存在亲属关系、关联关系、委托持股、信托持股或其他利益安排。

3、本公司的股东不存在以本公司股份进行不当利益输送的情形。

4、本公司逐层穿透至最终权益持有人的各级出资人，均不存在证监会系统离职人员，亦不存在在证监会系统离职人员的父母、配偶、子女及其配偶入股本公司的情形，不存在上述人员通过本公司进行利益输送的行为。离职人员，指本公司申报时相关股东为离开证监会系统未满十年的原工作人员，具体包括：（1）从证监会机关、派出机构、证券交易所、全国股转公司离职的人员；（2）从证监会其他会管单位离职的原会管干部；（3）在证监会发行监管司或公众公司监管司借调累计满12个月并在借调结束后三年内离职的证监会其他会管单位人员；（4）从证监会机关、派出机构、证券交易所、全国股转公司调动到证监会其他会管单位并在调动后三年内离职的人员。

5、截至本承诺函出具之日，本公司股东投资入股的原因、背景真实，入股价格及定价依据合理，资金来源合法合规，不存在争议、纠纷或潜在争议、纠纷，不存在涉嫌违规入股、入股交易价格明显异常等情形，亦不存在违反反洗钱管理反腐败要求等情形。

6、本公司直接或间接股东中不存在私募投资基金等金融产品，无需办理私募投资基金备案或私募投资基金管理人登记，不涉及需纳入金融监管部门监管的情形。

7、本公司及本公司股东已经向发行人申请公开发行并上市的中介机构提供真实、准确、完整的资料，积极和全面配合中介机构开展尽职调查，依法履行信息披露义务。”

### **13、关于对发行人特殊问题承担经济补偿责任的承诺函**

公司控股股东贵阳农投集团作出如下承诺：

“1、若发行人及其控股子公司在任何时候因其发生在向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市（以下简称“本次发行上市”）前的历史沿革中存在的出资瑕疵（包括但不限于出资不实、抽逃出资、延期出资、出资方式不符合当时有效的法律法规的规定）、程序瑕疵（包括但不限于未履行审计、评估、验资程序，未取得国有资产管理部门批准或备案、未办理相关工商变更登记手续）或权属瑕疵（包括但不限于股权代持、信托持股）等事项，受到工商/市场监督管理部门、国有资产管理部门、农业管理部门等政府主管部门的处罚，或者要求本公司（包括贵阳三联农业科技发展有限公司）或发行人补缴出资的，本公司将无条件承担全部该等费用，或即时足额补偿发行人及其控股子公司因此发生的所有经济支出或所受经济损失，且毋庸发行人及其控股子公司向本公司

支付任何对价或给予任何补偿。

2、若发行人及其控股子公司在任何时候因发生在本次发行上市前的未取得其从事的各项业务所需的相关资质或许可，或因该等资质或许可被吊销、撤销、注销、撤回或者到期无法延续，而对发行人及其控股子公司造成处罚或损失的，本公司将无条件承担全部该等费用，或即时足额补偿发行人及其控股子公司因此发生的所有经济支出或所受经济损失，且毋需发行人及其控股子公司向本公司支付任何对价或给予任何补偿。

3、若发行人及其控股子公司在任何时候因发生在本次发行上市前的违规使用/占用国有土地或集体土地，违规建设房屋或其他构筑物，部分房屋或其他构筑物未取得权属证书，违规租赁/承包土地、农用设施或其他经营性资产，违规租赁/使用房屋或其他构筑物，承租房产存在权属瑕疵或程序瑕疵而导致该等租赁房产发生被拆除或拆迁等情形，或相关租赁合同被认定为无效或出现任何因该等租赁房产引发的纠纷，或公司租赁房屋用途与规划用途不一致等，或未及时办理房屋租赁合同备案等情况，导致发行人及子公司无法继续使用该等资产，或因拆迁可能产生的搬迁费用等，或被相关主管部门处罚，或被要求整改或拆除违规建筑、恢复房屋或土地原状等，或被有关权利人追索而支付赔偿等，或因该等事项引致任何仲裁、诉讼，因此造成发行人及其子公司任何损失，本公司将无条件承担全部该等费用，或即时足额补偿发行人及其控股子公司因此发生的所有经济支出或所受经济损失，且毋需发行人及其控股子公司向本公司支付任何对价或给予任何补偿。

4、若发行人及其控股子公司在任何时候因发生在本次发行上市前的与缴纳社会保险和住房公积金有关的事项，或因发行人及其子公司在任何时候因发生在本次发行上市前的劳务外包、劳务派遣中存在违反法律、法规、规范性文件或存在以劳务外包形式达成实质上的劳务派遣或劳动合同用工关系等情形，而被人力资源和社会保障行政部门、医疗保障行政部门、住房公积金管理部门等有关行政主管部门要求补缴、赔偿、支付滞纳金、罚款或其他款项的，或被要求补偿相关员工所欠缴的社会保险和住房公积金，或因该等事项所引致任何劳动争议、仲裁、诉讼，本公司将无条件承担全部该等费用，或即时足额补偿发行人因此发生的所有经济支出或所受经济损失，且毋需发行人向本公司支付任何对价或给予任何补偿。

5、若发行人及其控股子公司在任何时候因发生在本次发行上市前的无偿划转事项所取得的资产存在任何权属瑕疵或程序瑕疵，存在任何税务风险或负担，导致发行人或其控股子公司无法继续占有/使用该等资产，或被有关权利人追索而支付赔偿等，或被税务等有关行政主管部门要求补缴、赔偿、支付滞纳金、罚款或其他款项的，或因该等事项引致任何仲裁、诉讼，因此造成发行人及其子公司任何损失，本公司将无条件承担全部该等费用，或即时足额补偿发行人及其控股子公司因此发生的所有经济支出或所受经济损失，且毋需发行人及其控股子公司向本公司支付任何对价或给予任何补偿。

6、本公司承诺本公司与发行人或发行人现有其他股东或其他任何第三方之间不存在发行人作

为当事人或可能导致发行人控制权变化或与市值挂钩或严重影响发行人持续经营能力或其他严重影响投资者权益的对赌协议或其他类似安排。

7、本承诺函所述各项事项具有独立性，如任何一项违背事实、被视为无效、被撤销或终止将不影响其他事项的有效性。

8、若本公司未履行上述承诺，则发行人有权从应付本公司的现金分红中扣除与发行人因上述事宜发生的支出或所受损失相等金额的款项，该等款项归发行人所有。”

#### **14、关于未履行承诺的约束措施的声明**

公司及其股东、全体董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员作出如下承诺：

“本公司及其股东、全体董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员如非因不可抗力原因未履行其作出的本次发行上市相关承诺的，将采取如下措施：

一、本公司及其股东、全体董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员将在公司股东大会及证券监管机构指定的披露媒体上公开说明未履行承诺的原因并向公司股东和社会公众投资者道歉。

二、如确已无法履行原承诺的，则应向投资者提出补充承诺或替代承诺，以尽可能保护投资者的权益；如公司提出补充承诺或替代承诺，应将相关承诺提交股东大会审议。

三、本公司及其股东、全体董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员未履行承诺给投资者造成损失的，将依法向投资者赔偿损失。

四、公司股东、全体董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员违反承诺而获得相关收益的，所得的收益将全部归公司所有。

五、公司股东未将违反承诺所得的全部收益上交公司的，公司有权将与其应上交公司的违反承诺所得金额等额的现金从应付其现金分红中予以扣留或扣减。

六、公司董事、监事、高级管理人员未将违反承诺所得的全部收益上交公司的，公司有权将与其应上交公司的违反承诺所得金额等额的现金从应付其薪酬、津贴及现金分红（如有）中予以扣留或扣减。”

#### **15、前期公开承诺情况**

##### **（1）规范或避免同业竞争的承诺**

公司控股股东贵阳农投集团作出如下承诺：

“1、截至本承诺函出具之日，除申请人及其子公司外，本公司及所控制的其他公司、企业或其他组织、机构（以下简称“其他企业”）没有直接或间接地从事与申请人及其子公司主营业务相同或相似的业务。

2、本公司不存在未向申请人及为申请人申请股票在全国中小企业股份转让系统公开转让并挂牌提供服务的中介机构披露的与申请人及其子公司主营业务相同或相似的经营性资产以及从事该等业务的分支机构或其所控制的企业。

3、在本公司直接或间接持有申请人控股权期间，本公司将不采取任何行为或措施从事或者参与和申请人及其子公司主营业务相同或相似的业务和活动，包括但不限于自行或者联合他人，以任何形式直接或间接从事或参与任何与申请人及其子公司主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务或活动；以任何形式支持他人从事与申请人及其子公司主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务或活动；以其他方式介入任何与申请人及其子公司主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务或活动。

4、如果申请人及其子公司在其现有业务的基础上进一步拓展其经营业务范围，而本公司及其届时所控制的其他企业对此已经进行生产、经营的，本公司及其届时所控制的其他企业应将相关业务出售，申请人及其子公司对相关业务在同等商业条件下有优先收购权，本公司并将尽最大努力促使有关交易的价格在公平合理及与独立第三者进行正常商业交易的基础上确定。

5、对于申请人及其子公司在其现有业务范围的基础上进一步拓展其经营业务范围，而本公司及其届时所控制的其他企业尚未对此进行生产、经营的，本公司及其届时所控制的其他企业将不从事与申请人及其子公司该等新业务相同或相似的业务和活动。

6、若本公司违反上述避免同业竞争承诺，则本公司利用同业竞争所获得的全部收益（如有）归申请人所有，并赔偿申请人和申请人其他股东因此受到的损失；同时本公司不可撤销地授权申请人从当年及其后年度应付本公司现金分红中扣留与上述收益和损失相等金额的款项归申请人所有，直至本公司将上述承诺履行完毕并弥补完申请人和申请人其他股东的损失。”

## **（2）减少和规范关联交易的承诺**

公司控股股东贵阳农投集团及公司全体董事、监事及高级管理人员作出如下承诺：

“1、本公司/本人已按照证券监管法律、法规以及规范性文件的要求对申请人的关联方以及关联交易进行了完整、详尽披露。本公司/本人以及本公司/本人控制的其他企业与申请人及其子公司之间不存在其他任何依照法律法规和中国证监会、全国中小企业股份转让系统有限责任公司的有关规定应披露而未披露的关联交易。

2、本公司/本人在作为申请人控股股东/董事/监事/高级管理人员期间，本公司/本人及本公司/本人控制的企业将尽量避免与申请人及其子公司之间产生关联交易事项，对于不可避免发生的关联业务往来或交易，将在平等、自愿的基础上，按照公平、公允和等价有偿的原则进行，交易价格将按照市场公认的合理价格确定。

3、本公司/本人将严格遵守申请人《公司章程》及《关联交易管理制度》等文件中关于关联交易事项的回避规定，所涉及的关联交易均将按照规定的决策程序进行，并将履行合法程序，及时对

关联交易事项进行信息披露。

4、本公司/本人承诺不会利用关联交易转移申请人利润，不会要求申请人通过关联交易或其他方式向其输送利益，不会通过影响申请人的经营决策来损害申请人及其他股东特别是中小股东的合法权益。如因本公司/本人未履行承诺给申请人造成损失的，本公司/本人将赔偿申请人的实际损失。”

### **(3) 解决资金占用问题的承诺**

发行人控股股东贵阳农投集团作出如下承诺：

“1、截至本承诺函出具之日，本公司及本公司控制的其他企业或其他经济组织不存在以委托管理、借款、代偿债务、代垫款项或其他任何方式占用申请人及其子公司资金、资产等资源的情形。

2、本公司及本公司控制的其他企业或其他经济组织自本承诺函出具之日将不以要求申请人为其垫付、承担工资、福利、保险、广告等费用、成本和其他支出，要求申请人代其偿还债务，要求申请人有偿或者无偿、直接或者间接拆借资金给其使用（含委托贷款），要求申请人委托其进行投资活动，要求申请人为其开具没有真实交易背景的商业承兑汇票，要求申请人在没有商品和劳务对价情况或者明显有悖商业逻辑情况下以采购款、资产转让款、预付款等其他方式占用申请人及其子公司之资金，本公司将严格按照《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）等法律法规及公司章程、资金管理等制度的规定，杜绝一切非法占用申请人资金、资产的行为，不要求申请人提供任何形式的违法违规担保，不从事损害申请人及其他股东合法权益的行为。

3、本公司保证促使本公司控制的其他企业或其他经济组织严格按照《公司法》《证券法》等法律法规及公司章程、资金管理等制度的规定，杜绝一切非法占用申请人资金、资产的行为，不要求申请人提供任何形式的违法违规担保，不从事损害申请人及其他股东合法权益的行为。

4、如本公司或公司控制的其他企业或其他经济组织违反上述承诺，申请人及申请人的其他股东有权根据本承诺函依法申请强制本公司履行上述承诺，并赔偿申请人的全部损失；同时本公司因违反上述承诺所取得的利益归申请人所有。”

发行人作出如下承诺：

“1、截至本承诺函出具之日，公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业或其他经济组织（除公司及其子公司，下同）不存在占用公司及下属子公司资金的情况；

2、自本承诺函出具之日，公司将不允许控股股东、实际控制人及其控制的其他企业或其他经济组织以要求公司为其垫付、承担工资、福利、保险、广告等费用、成本和其他支出，要求公司代其偿还债务，要求公司有偿或者无偿、直接或者间接拆借资金给其使用（含委托贷款），要求公司委托其进行投资活动，要求公司为其开具没有真实交易背景的商业承兑汇票，要求公司在没有商品

和劳务对价情况或者明显有悖商业逻辑情况下以采购款、资产转让款、预付款等其他方式占用公司及下属子公司之资金，公司将严格按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》等法律法规及公司章程、资金管理等制度的规定，避免控股股东、实际控制人及其控制的其他企业与公司发生除正常业务外的一切资金往来；

3、截至本承诺函出具之日，公司及其子公司不存在为公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业或其他经济组织提供担保的情形。”

#### **（4）股东自愿限售的承诺**

公司控股股东贵阳农投集团及其他股东青常在资管、珩睿投资、瑞浩投资、向宏商贸作出如下承诺：

“自公司股票在全国中小企业股份转让系统公开转让并挂牌的申请获得受理之日起至公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市之日期间，本企业不转让或委托他人管理直接或者间接持有的公司本次挂牌前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。因公司进行权益分派等导致持有的股份发生变化的，仍遵守上述承诺。

本企业将忠实履行上述承诺，如本企业违反上述承诺或法律强制性规定减持股票的，本企业将依法承担相关法律责任。”

公司股东博泰基金作出如下承诺：

“自公司股票在全国中小企业股份转让系统公开转让并挂牌的申请获得受理之日起至公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市之日期间，本企业不转让或委托他人管理直接或者间接持有的公司本次挂牌前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。因公司进行权益分派等导致持有的股份发生变化的，仍遵守上述承诺。

本函件仅适用于公司于 2025 年 12 月 31 日前完成公司股票在北京证券交易所公开发行上市（简称“北交所上市”）的情形。若公司未于 2025 年 12 月 31 日完成北交所上市，前述股份锁定承诺自动失效作废。

本企业将忠实履行上述承诺，如本企业违反上述承诺或法律强制性规定减持股票的，本企业将依法承担相关法律责任。”

公司股东深创投作出如下承诺：

“自公司股票在全国中小企业股份转让系统公开转让并挂牌的申请获得受理之日起至公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市之日期间，本企业不转让或委托他人管理直接或者间接持有的公司本次挂牌前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。因公司进行权益分派等导致持有的股份发生变化的，仍遵守上述承诺。

本函件仅适用于公司于 2025 年 6 月 30 日前完成公司股票在北京证券交易所公开发行上市（简称“北交所上市”）的情形。在如下情形发生之日起（以较早发生的为准），本函自动失效作废：（1）未于 2025 年 6 月 30 日前完成北交所上市；（2）2025 年 6 月 30 日前撤回北交所上市相关申请的。

本企业将忠实履行上述承诺,如本企业违反上述承诺或法律强制性规定减持股票的,本企业将依法承担相关法律责任。”

公司股东中小企业基金作出如下承诺:

“自公司股票在全国中小企业股份转让系统公开转让并挂牌的申请获得受理之日起至公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市之日期间,本企业不转让或委托他人管理直接或者间接持有的公司本次挂牌前已发行的股份,也不由公司回购该部分股份。因公司进行权益分派等导致持有的股份发生变化的,仍遵守上述承诺。

本企业将忠实履行上述承诺,如本企业违反上述承诺或法律强制性规定减持股票的,本企业将依法承担相关法律责任。

本承诺函有效期最长至 2026 年 12 月 31 日,若公司在 2026 年 12 月 31 日前未能完成在北京证券交易所发行上市,本承诺函自动撤销,届时再另行约定承诺期限。若公司在 2026 年 12 月 31 日前,完成向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市,承诺时间截止北交所上市时间,新的锁定期限按北交所上市法规再另行约定。”

## 十、 其他事项

无。

## 第五节 业务和技术

### 一、 发行人主营业务、主要产品或服务情况

#### （一）主营业务、主要产品/服务

##### 1、主营业务

南方乳业主要从事乳制品及含乳饮料的制造与销售业务。报告期内，公司集乳制品、乳饮料的研发、生产、销售以及奶畜养殖于一体，主要产品包括各类低温乳制品（巴氏杀菌乳、发酵乳、低温调制乳）、常温乳制品（灭菌乳、调制乳）、含乳饮料、其他乳制品及生鲜乳等。

根据《产业结构调整指导目录（2024 年本）》之“第一类鼓励类”之“一、农林业”之“8、农林牧渔产品储运、保鲜、加工与综合利用”，乳制品加工属于牧产品加工行业，属于国家鼓励类行业，不属于产能过剩行业或《产业结构调整指导目录（2024 年本）》中规定的限制类、淘汰类行业、金融类、类金融行业。



通过持续深入的市场分析，精准的产品定位，公司不断开发适应市场需求的新产品，树立了良好品牌形象，在贵州地区赢得了具有较高品牌忠诚度的消费群体。

目前公司拥有“山花”、“花都牧场”、“花溪老酸奶”、“贵草”等乳制品品牌，并先后获

得“贵州省名牌产品”、“贵州省食品工业著名品牌”、“贵州省优质农产品”、“贵州省名牌农产品”等荣誉称号。公司是贵阳市“专精特新”中小企业和农业产业化国家重点龙头企业，也是贵州省第一家获得“学生饮用奶生产认证”的企业，曾荣获“2023 年度乳制品生产企业现代化等级评价 AAAAA 级（5A 级）企业”、“中国乳业科技创新典范企业”、“改革开放 40 周年·成长在贵州——十佳创新成长型企业”、“中国奶业优秀乳品加工企业——最具影响力品牌企业”、“国家绿色工厂”、“2024 中国农业企业 500 强”、“2024 中国农业企业奶业 20 强”、“2024 乳业科技创新企业”等殊荣，已成为贵州地区最具影响力的乳品企业和品牌之一。

## 2、主要产品/服务

### （1）公司主要产品列示

公司主要产品包括低温乳制品、常温乳制品、含乳饮料及其他乳制品，并对外销售部分生鲜乳。具体如下：

| 产品类别  | 产品小类  | 简介                                                 | 用途 | 典型产品图列                                                                               |
|-------|-------|----------------------------------------------------|----|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 低温乳制品 | 巴氏杀菌乳 | 以生鲜乳为主要原料，采用巴氏杀菌加工而制成的乳制品                          | 饮用 |   |
|       | 发酵乳   | 以生鲜乳为主要原料，经过巴氏杀菌后再向牛奶中添加有益菌（发酵剂），发酵后冷却灌装或灌装后发酵的乳制品 | 饮用 |  |
|       | 调制乳   | 以生鲜乳或复原乳为主要原料，添加其他原料或食品添加剂或营养强化剂，采用巴氏杀菌加工而制成的液体产品  | 饮用 |  |
| 常温乳制品 | 灭菌乳   | 采用超高温瞬时灭菌、无菌灌装而制成达到商业无菌要求的液态产品                     | 饮用 |  |

|       |      |                                                        |       |                                                                                    |
|-------|------|--------------------------------------------------------|-------|------------------------------------------------------------------------------------|
|       | 调制乳  | 以生鲜乳或复原乳为主要原料，添加其他原料或食品添加剂或营养强化剂，采用超高温瞬时灭菌技术加工而制成的液体产品 | 饮用    |  |
| 含乳饮料  | 含乳饮料 | 以生鲜乳或乳制品为原料，加入水及适量辅料经配制或发酵，采用超高温瞬时灭菌或二次杀菌而制成的饮料制品      | 饮用    |  |
| 其他乳制品 |      | 以生鲜乳为原料，经加工制成的其他产品                                     | 饮用、食用 |  |
| 生鲜乳   |      | 挤奶之后所收集的未经杀菌消毒的牛奶，又称生奶、原料乳                             | 加工乳制品 |  |

(2) 公司主营业务收入按产品种类划分

单位：万元

| 产品或业务    | 2025 年度    |         | 2024 年度    |         | 2023 年度    |         |
|----------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|          | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      |
| 乳制品      | 180,057.64 | 97.93%  | 178,843.00 | 98.44%  | 176,292.11 | 97.68%  |
| 其中：常温乳制品 | 115,200.67 | 62.66%  | 117,370.77 | 64.61%  | 116,002.21 | 64.27%  |
| 低温乳制品    | 64,856.97  | 35.27%  | 61,472.23  | 33.84%  | 60,289.90  | 33.40%  |
| 乳饮料      | 2,690.16   | 1.46%   | 1,953.68   | 1.08%   | 1,753.84   | 0.97%   |
| 其他       | 273.64     | 0.15%   | 118.60     | 0.07%   | 358.57     | 0.20%   |
| 主营业务小计   | 183,021.44 | 99.54%  | 180,915.28 | 99.58%  | 178,404.51 | 98.85%  |
| 其他业务小计   | 841.51     | 0.46%   | 756.75     | 0.42%   | 2,083.31   | 1.15%   |
| 营业收入合计   | 183,862.95 | 100.00% | 181,672.03 | 100.00% | 180,487.82 | 100.00% |

报告期内，公司主营业务收入分别为 178,404.51 万元、180,915.28 万元及 183,021.44 万元，各期乳制品业务占比均保持在 95%以上。报告期内，公司经营发展态势良好，低温乳制品及常温乳制品均持续增长。

(二) 发行人主要经营模式

1、采购模式

公司原材料的基本采购模式为“以销定产、以产定购，兼顾库存和采购周期，满足生产计划需要”。公司主要原辅材料包括生鲜乳、包材和辅料等，公司根据原辅材料种类及采购特点设置了采购部门，主要负责生鲜乳、饲草料、包材、原辅料等采购。公司制定了《采购管理制度》，不定期

对供应商进行巡查、评审，与合格供应商签订采购协议，有效保障原辅料质量和供货稳定。

生鲜乳是公司采购的主要原材料。公司在选择生鲜乳供应商时，从质量管理标准、动物检验检疫、奶牛饲养条件、基础设施配套标准、硬件配套设备标准、规模化养殖状况、人员专业水平、操作规范程度、卫生条件等维度对其进行考察，并对其生产的生鲜乳取样送检，现场考察及样品检验均合格后，送至乳品厂车间进行试用，产品试用合格后才能进入合格供应商名单。同时，公司牧场管理部定期、不定期组织对合格供应商进行再次考察，实施动态管理。

报告期内，公司向自有牧场、控股子公司牧场、第三方大型牧场以及专业合作社等采购生鲜乳，能够充分保障公司生鲜乳的供应量和供应品质。报告期内，公司向不同类别主体采购生鲜乳的具体情况如下：

单位：吨

| 类别       | 2025 年度    |         | 2024 年度    |         | 2023 年度    |         |
|----------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
|          | 数量         | 占比      | 数量         | 占比      | 数量         | 占比      |
| 省内自有牧场   | 8,073.84   | 3.83%   | 7,543.47   | 3.82%   | 18,450.42  | 11.19%  |
| 省外自有牧场   | 105,578.71 | 50.03%  | 89,041.37  | 45.08%  | 81,718.82  | 49.57%  |
| 第三方大型牧场  | 97,371.56  | 46.14%  | 88,259.06  | 44.69%  | 52,617.26  | 31.91%  |
| 专业合作社及其他 | -          | -       | 12,665.36  | 6.41%   | 12,082.84  | 7.33%   |
| 合计       | 211,024.11 | 100.00% | 197,509.26 | 100.00% | 164,869.35 | 100.00% |

2024 年以来，公司对部分指标落后的奶牛进行淘汰换代，与此同时由于生鲜乳市场价格保持低位，公司加大了生鲜乳外部采购比例，随市场不断优化生鲜乳供应结构以保证成本优势。

2、生产模式

公司生产以自行生产为主，部分产品采取委托加工形式。公司整体采用以销定产的生产模式，根据销售订单安排生产计划。公司产品分为低温产品和常温产品，两种产品因保质期限不同，在安排生产计划时也存在差别。其中低温产品由于保质期限短，采取严格的以销定产生产模式，以快速响应消费者对产品新鲜度的要求，同时严格控制库存，确保产品新鲜度。常温产品由于保质期较长，生产部门采用“年度计划+月度调整”模式，保持安全合理的库存水平。

(1) 自产模式

在自产模式下，公司建有乳品加工厂（即乳品厂），通过科学的生产标准、严格的考核指标与公司生产过程 6S 管理（整理、整顿、清扫、清洁、素养、安全）相结合的方式生产计划安排和生产流程管理。

(2) 外协、委托加工模式

为满足产品创新和市场竞争的需要，公司针对产能不足或尚不具备生产条件的产品采取包工包料委托加工的生产模式以增加产品产量、丰富产品品种的多样性。包工包料委托加工模式下，委托

加工供应商负责采购原辅材料并按照公司的标准要求进行产品生产，将合格产成品交付给公司进行对外销售。

针对极少数临时的原材料加工需求（如将生鲜乳加工成奶粉等），公司采取由外协厂商包工不包料的外协加工方式，外协成本主要包括加工费，不包括原材料成本。

### **3、销售模式**

公司主要产品为乳制品及含乳饮料，由于终端消费市场较为分散，公司采取经销与直销相结合的销售模式，以扩大市场覆盖。

#### **（1）经销模式**

经销模式下，公司的产品通过买断方式直接销售给经销商，再由经销商销售给零售终端或终端消费者。公司与经销商签订经销商协议，经销商根据实际销售需求及库存情况向公司发送订购单，公司根据订购单进行产品生产及交付。

公司制定了《经销商管理制度》，根据多项标准甄选经销商，包括但不限于经营资质、资金实力、车辆配置、人员配置、库房等硬件水平，以及与当地主要零售客户的商业合作关系、销售网络的覆盖、消费品经销经验等。在此基础上，公司与经销商签订书面合同。经销商合同一年一签，主要条款包括经销商市场区域、销售渠道、合同期限、销售目标、经销产品的品种及价格、产品交付、订货及结算、窜货管理规定、返利政策等。

公司根据一定区域乳制品消费量、该区域市场渠道结构、销售量以及市场精耕程度确定该区域的经销商数量。对于同一区域存在多个经销商的情形，公司会与当地经销商在签署合同时明确约定各经销商的渠道以及经销产品明细，避免同一区域不同经销商之间产生利益冲突。公司要求业务人员需要定期对经销商进行现场考察，考察经销商的市场运营实际状况，并了解当地市场竞争情况等。

#### **（2）直销模式**

公司直销模式包括：向大型商超、社区超市、连锁便利店销售，团购销售，向食杂店及副食店等门店销售，电商平台销售、送奶上户、专卖店零售等方式。

##### **1）大型商超、社区超市、连锁便利店销售**

公司已与贵州合力超市采购有限公司、永辉超市股份有限公司等大型商超、社区超市以及贵州勇惠鑫润企业管理咨询有限公司、贵州美宜佳商贸有限公司等便利连锁超市建立了长期的销售合作关系。上述商超、连锁便利店客户根据其门店销售需要发出订单，公司负责将相关产品运送到指定的交货地点，按合同约定条款办理结算。

##### **2）团购销售**

团购销售主要指公司对企事业单位及学校等销售产品，此类客户根据其需求向公司发出订单，

公司将相关产品运送到指定的交货地点。

### **3) 食杂店及副食店等门店销售**

公司一般与个体工商户等开设的社区食杂店、生鲜店、水果店等售卖日常生活用品的单个门店签订销售合同，门店每天根据销售情况发出订单，公司负责将订单产品按时运送到门店交货，公司按合同约定条款办理结算。

### **4) 送奶上户销售**

公司送奶上户销售模式主要集中于贵阳市内，公司通过山花科普游、“山花牛奶鲜到家”微信小程序、朋友圈广告、社群传播、社区摆台等推广手段发展终端零售客户，通过数字化工具，实现直接触达消费者的精准营销。

公司每日根据客户订单需求安排生产，并将产品运输至市内自营奶站，奶站工作人员负责将产品分发至消费者指定地点、包装物回收等工作。

### **5) 电商平台销售**

报告期内，公司大力拓展新零售业态，利用电子商务平台开展营销活动，现已在“天猫”、“京东”、“淘宝”、“拼多多”、“抖音”、“美团优选”等网络平台建立“山花牛奶”线上商城。

公司与电商平台的合作模式主要为 B2C，即公司通过电商平台直接向终端消费者销售产品。在 B2C 模式下，公司通过天猫、京东及抖音等第三方销售平台的资格审核后，与该等平台签订服务协议，在平台开设自营品牌店铺，同时根据销售额向平台支付一定比例的平台服务费，平台则负责提供商城基础设施运营服务。

### **6) 专卖店**

为满足现代社会生活节奏加快对即食食品购物便利的需求，报告期内，公司通过自营奶屋（即专卖店）的方式直接面向终端消费市场，向终端消费者销售南方乳业的各类乳制品。截至本招股说明书签署日，公司共开设了 7 家专卖店，公司专卖店的选址主要开设在商业街区等人口集聚或流通密集场所。自营奶屋的模式，对于公司品牌推广、开发潜在客户起到积极作用。

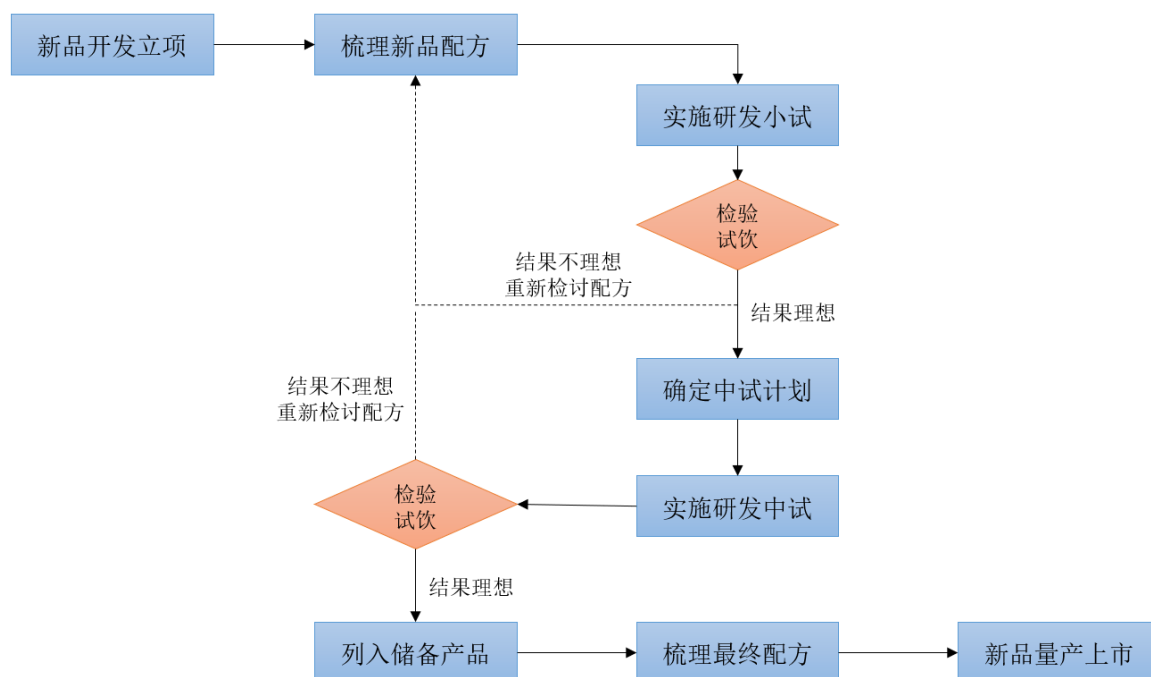
## **4、研发模式**

自成立以来，公司始终以科技创新为驱动力，坚持自主研发，目前拥有贵阳市农业（乳业）产业技术创新中心和贵阳市企业技术中心两大研发科技平台，并通过多年自主培养和外部人才引进等方式，建立了一支创新能力较强、专业素质和水平较高的研发队伍。

公司目前的核心技术全部通过自主研发取得，除自主研发外，公司与贵州省内各大高校及科研院所等建立了持续、有效、双赢的合作关系，实现院企、校企联合的优势互补，增强了企业基础性研究水平。

在研发组织架构方面，公司设置了技术开发部全面负责公司技术研发、产品创新和技术管理的工作。技术开发部通过与销售部门、市场部、质量管理部、乳品厂、财务部等部门紧密对接，结合市场动态、公司定位及产品研发周期特点，持续推进新产品和工艺的研发工作。

研发流程方面，公司制定了《研究与开发管理制度》，对研发项目的研发立项、审批、执行、评审、结项等关键流程做出了具体规定。公司的研发项目的实施工作流程具体如下：



研发立项前，技术开发部组织人员梳理新品配方，确定研发用人需求及主要参与人员名单，并根据立项前景等条件编写项目建议书，向公司经理办公会提出研发项目立项申请。研发项目经公司经理办公会同意立项后，技术开发部在第三方查新机构查证研发项目新颖性后获得由第三方查新机构出具《查新报告》。

上述准备程序完成后，技术开发部负责组织和实施研发活动，并根据《研究与开发管理制度》《试制品管理办法》等有关规定分派各部门研发任务（包括研发小试、中试、检验、品尝等），相关部门配合完成研发任务管理研发活动中的各种相关工作。

中试产品成功生产完成后，技术开发部安排销售部门组织公司促销员在公司各销售网点进行消费者新品免费品尝，并收集和统计品尝结果，作为中试产品口感测试结果的重要依据。中试结果不能满足开发需求则由技术开发部部长组织技术开发员重新检讨配方，并再次进行中试。

中试结果符合要求的，研发产品将作为公司储备产品入库，技术开发部根据中试结果完成产品最终的配方及工艺梳理，并编写研发项目技术总结报告。研发项目结束后，公司将根据市场需求情况，对新产品进行规模量产并择机推向市场进行销售。

## 5、公司采用目前经营模式的原因、影响经营模式的关键因素以及经营模式和影响因素在报告期内的变化情况及未来变化趋势

公司目前采用的经营模式与所处行业的一般商业惯例相符，是公司长期发展中不断探索与完善后的经营模式，能够满足下游客户要求，符合自身发展及行业特点。

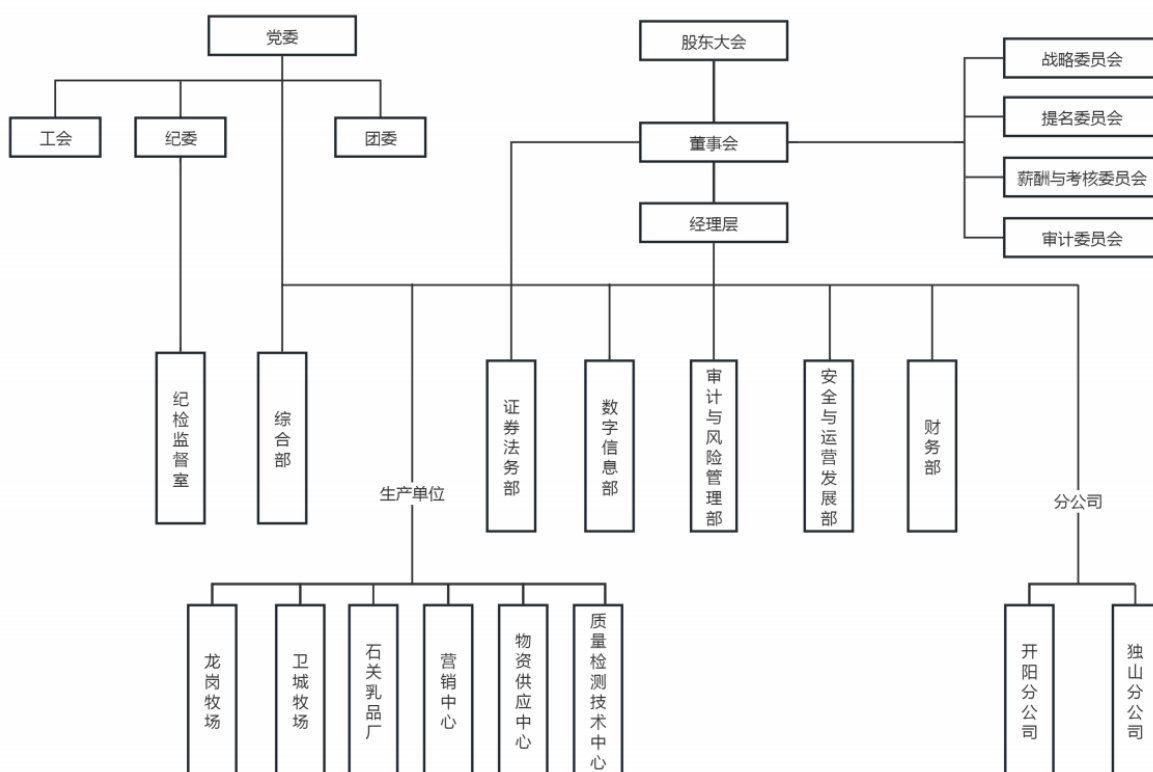
报告期内，公司经营模式的影响因素及公司经营模式未发生重大变化，同时，公司的经营模式在可预见的未来亦不会发生重大变化。

### （三）发行人成立以来主营业务、主要产品或服务、主要经营模式的演变情况

自设立以来，公司一直专注于乳制品及含乳饮料的制造与销售业务，公司的主营业务、主要产品及服务、主要经营模式未发生重大变化。

### （四）内部组织结构及业务流程

#### 1、内部组织结构



公司建立了较为健全的管理机构，各职能部门分工明确，运行有效。公司最高权力机构为股东大会，股东大会下设董事会。公司实行董事会领导下的经理层负责制，在董事会的领导下，由经理层负责公司日常经营与管理。公司各部门的主要职责如下：

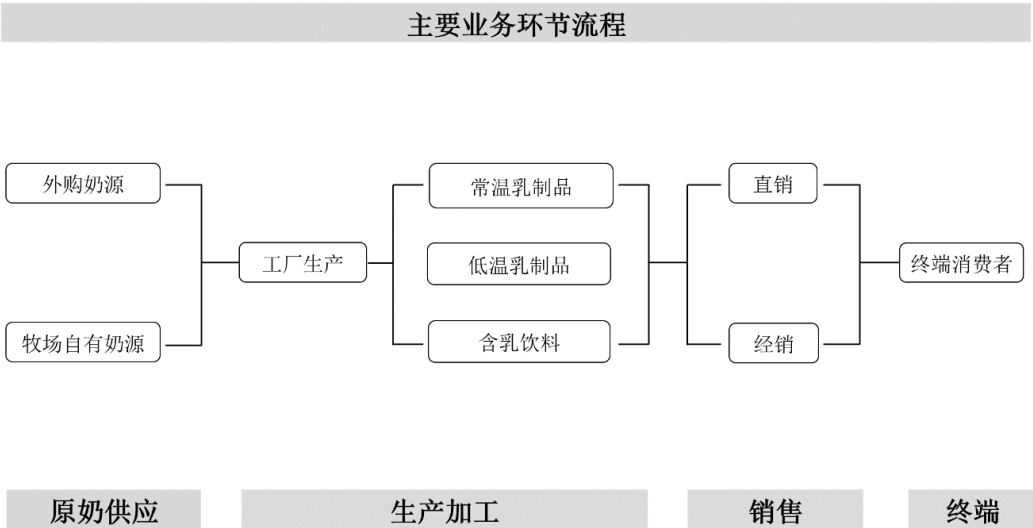
| 序号 | 部门  | 主要职责                                                                                 |
|----|-----|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 综合部 | 负责抓好政治建设、思想建设、组织建设，负责落实公司全面从严治党工作；负责党和国家路线、方针、政策及公司重大决策部署的宣传工作，意识形态工作；负责党委会、经理层日常管理事 |

|    |                        |                                                                                                                                                                                       |
|----|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                        | 务，包括办文办会、档案管理、机要保密、国家安全、反恐怖工作、后勤保障、综合协调、督查督办、对外接待、体系建设、企业负责人履职待遇；人才队伍和人才体系建设，干部人事档案管理，内设机构和定员管理；公司人力资源规划；劳动、用工合同管理和干部教育培训；薪酬福利、绩效管理；专业技术技能人员队伍建设等                                     |
| 2  | 纪检监察室                  | 负责协助公司党委推进全面从严治党、加强党风廉政建设和反腐败工作；负责监督企业党委落实管党治党主体责任的各项要求；负责纪委办文、办会等日常工作；负责依规依纪依法受理检举、控告、申诉、复核、问题线索处置和案件查办等工作                                                                           |
| 3  | 证券法务部                  | 负责公司股东会和董事会及相关委员会的组织与管理工作，负责公司法人治理体系建设，指导监督下属企业法人治理体系建设；协调和组织公司信息披露工作；负责公司投资者关系管理和股东资料管理工作；负责关联方及关系人管理；统筹开展公司法治建设；负责公司法律风险防控，加强法律风险防范；负责受理公司各类法律咨询                                    |
| 4  | 财务部                    | 负责公司的财务管理，包括开展会计核算、资金管理、财务预算决算管理、税务管理、财务档案管理、财务内部控制建设、拟定公司年度融资计划，统筹开展公司间接融资工作等                                                                                                        |
| 5  | 安全与运营发展部               | 负责公司环境保护、安全生产、职业健康体系管理、特种设备管理、行业政策研究、年度投资计划、投资企业的相关经营活动日常管理，开展产权管理工作；统筹公司投资项目管理；拟定公司和下属企业年度目标、生产经营计划并组织调度执行，开展子公司绩效考核相关工作；牵头开展乡村振兴、国企改革等工作；负责制定公司招商目标和计划，并组织实施；协调、推进招商引资项目的落地         |
| 6  | 数字信息部                  | 负责制定公司数智化发展战略和实施规划；主导“数智山花”规划和建设工作；统筹公司数智化发展项目规划建设；建立公司信息化管理制度和标准规范，为公司生产经营提供信息技术支持，并对全公司的信息资源进行管理和控制等                                                                                |
| 7  | 审计与风险管理部               | 负责公司经营风险管理工作；指导公司及下属子公司开展合规管理工作；负责制定年度内审计划并组织推进内审工作；对企业财务收支、经济活动、内部控制、风险管理实施的独立、客观的监督、评价和建议；参与项目招投标、采购询价、项目验收等过程监督工作；对各项规章制度、程序文件、作业流程等执行情况进行稽查；组织开展内控评价工作；违规经营投资责任追究工作；指导和督促下属企业内审工作 |
| 8  | 牧场管理部（含龙岗第一、二牧场，卫城牧场等） | 负责公司牧场的日常经营管理，包括组织实施并完成生产计划，牧场的人员管理、饲料采购、饲养、配种、挤奶、鲜奶储运、疾病防治等                                                                                                                          |
| 9  | 乳品厂                    | 负责产品加工的操作管理、执行落实改善；负责生产过程的卫生、安全、流程等监督管理及改善；负责生产加工的动力保障；负责设施设备的日常管理、维修保养；负责原辅料库房的管理，负责生产计划的预估、分析及排产；负责物料及成品等的仓储管理与出入库控制，出库单、客户分单打单                                                     |
| 10 | 营销中心                   | 负责销售策略制定与执行；负责公司产品的促销推广；负责渠道开发建设与管理；负责客户关系管理与维护；负责产品市场调研与分析；负责品牌策划、设计、宣传及推广；负责品牌资产管理与维护；负责产品设计及新产品推广；负责公司网站、公众号建设及维护；负责公司产品专卖店管理；负责销售订单处理及出库                                          |

|    |          |                                                                                                                        |
|----|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |          | 发货控制；负责生产及仓储数据分析及优化；负责产品的物流配送及其过程管控，数据相关工作；根据市场反馈，拟定新产品上市计划，协助新产品开发、储备、调整等前期工作                                         |
| 11 | 物资供应中心   | 负责采购组织管理、物资（含原辅料等生产经营及办公物资）采购，需求管理、寻源管理、采购过程管理、价格管理、供应商管理、合同管理                                                         |
| 12 | 质量检测技术中心 | 负责食品安全质量管理标准规范监理及维护；负责生产用料及产品等的质量控制及检测；负责生产过程质量及工艺执行情况监控。根据营销中心提出的新品概念主导新产品研发；负责产品及工艺的升级、改进、维护管理；负责本中心关联体系及认证的建立、维护及管理 |

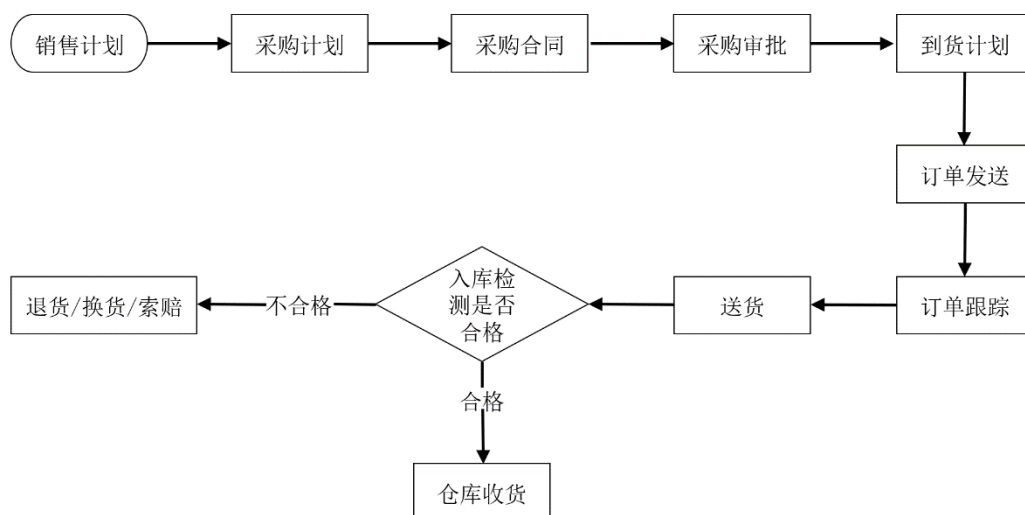
## 2、主要业务流程

### （1）整体业务流程



### （2）采购流程

公司原辅材料的基本采购模式为“以销定产、以产定购，兼顾库存和采购周期，满足生产计划需要”。公司主要原辅材料包括生鲜乳、包材和辅料等，公司根据《采购管理制度》不定期对供应商进行筛选、巡查和评审，与合格供应商签订采购协议，并对采购订单进行有效跟踪，对到货原材料根据合同标准进行验收入库，有效保障原辅料质量安全和供货稳定。公司具体采购流程如下：

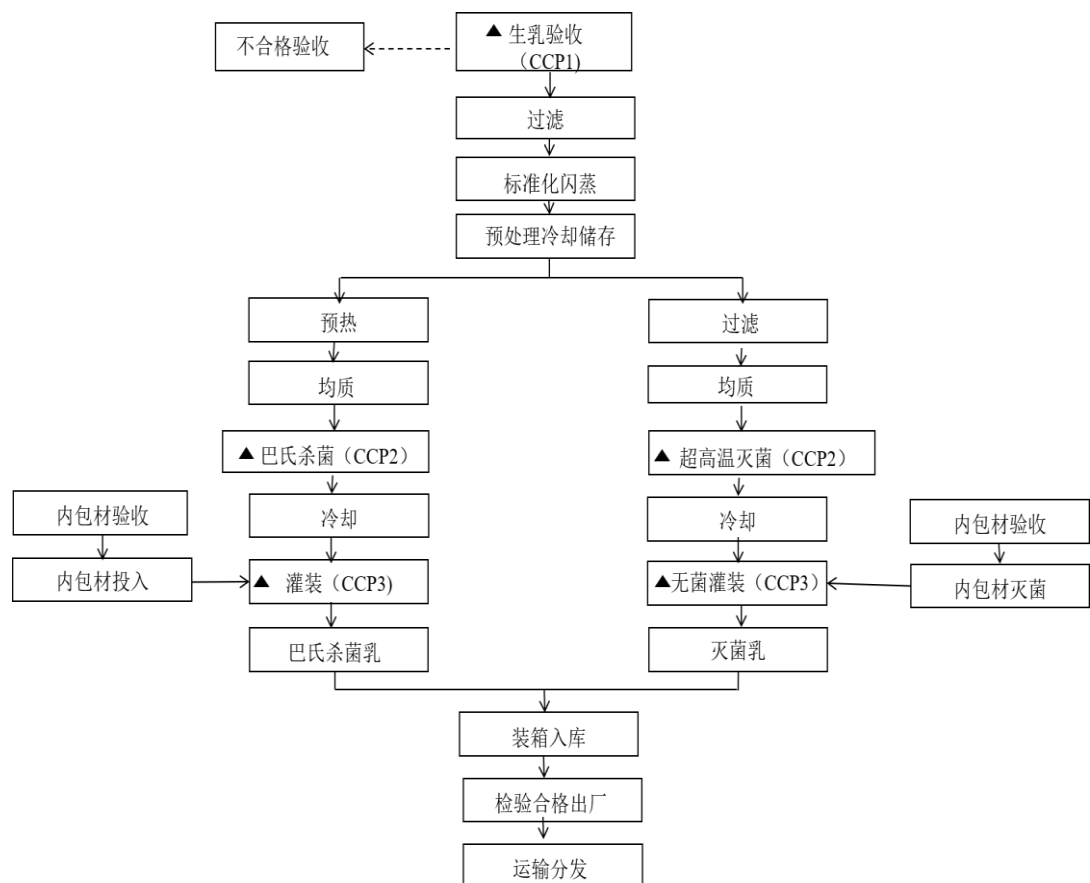


### (3) 生产流程

根据生产工艺的不同，公司主要产品巴氏杀菌乳和灭菌乳、发酵乳、调制乳及含乳饮料的生产流程图具体如下：

#### ①巴氏杀菌乳和灭菌乳

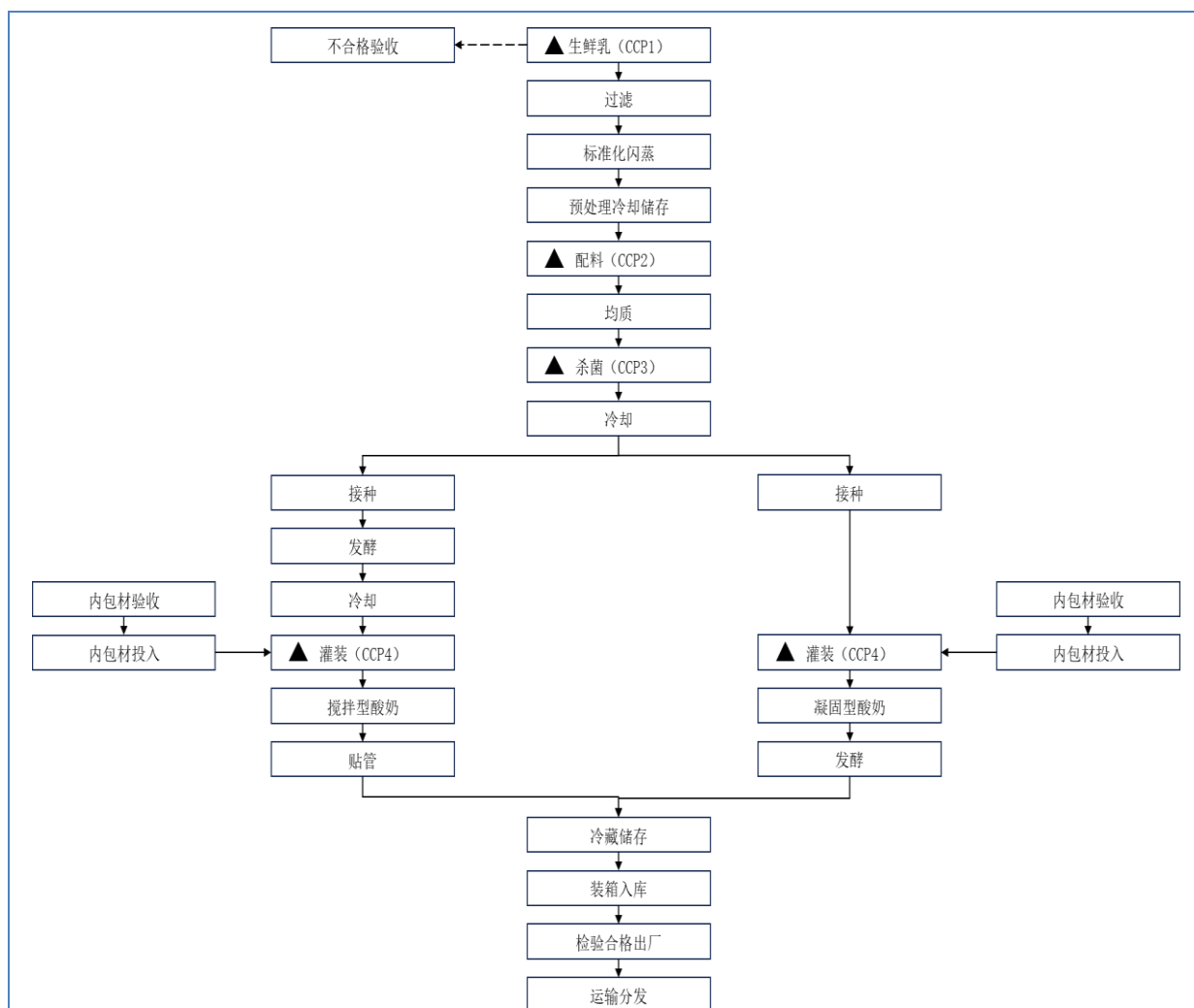
巴氏杀菌乳的生产流程主要包括生鲜乳过滤、闪蒸、均质、巴氏杀菌、灌装、入库冷藏、检验合格出厂等环节；灭菌乳的生产流程主要包括生鲜乳过滤、闪蒸、均质、超高温灭菌、冷却、无菌灌装、装箱入库、检验合格出厂等环节，生产流程图具体如下：



注：带“▲”标志的工序，为该工艺流程的关键控制点，下同。

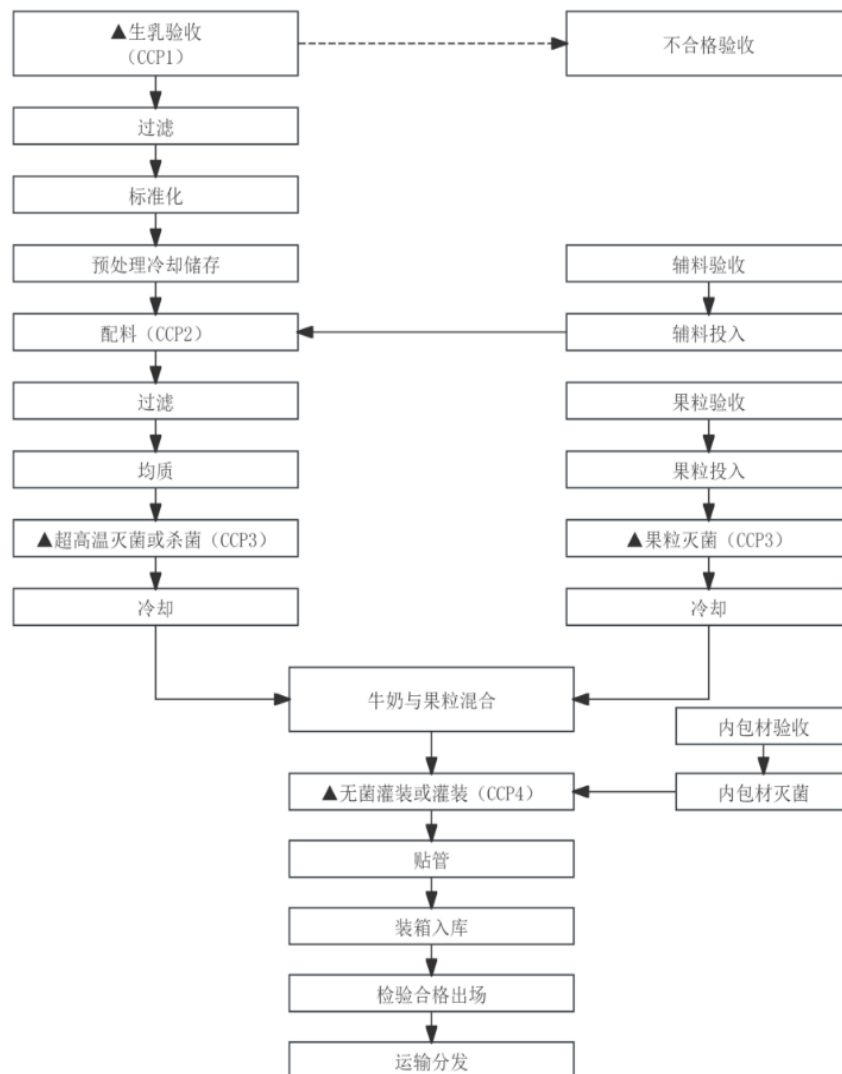
## ②发酵乳

发酵乳的生产流程主要包括生鲜乳过滤、闪蒸、配料、均质、杀菌、冷却、接种、发酵（搅拌型发酵乳：发酵、冷却；凝固型发酵乳：灌装、发酵）、入库冷藏、检验合格出厂等环节，生产流程图具体如下：



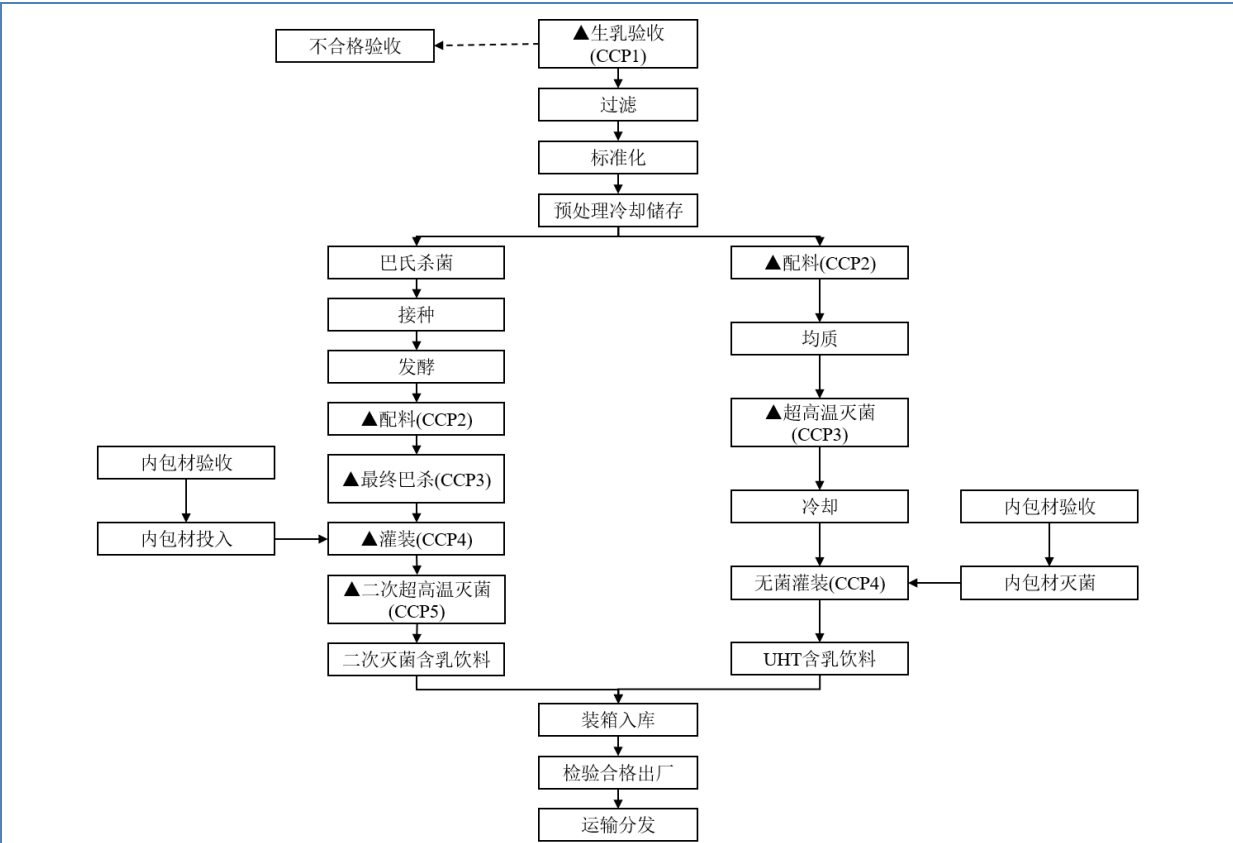
### ③调制乳

调制乳的生产流程主要包括生鲜乳过滤、配料、均质、超高温灭菌或杀菌、冷却、果粒灭菌（仅针对果粒调制乳）、无菌灌装或灌装、装箱入库、检验合格出厂等环节，生产流程图具体如下：



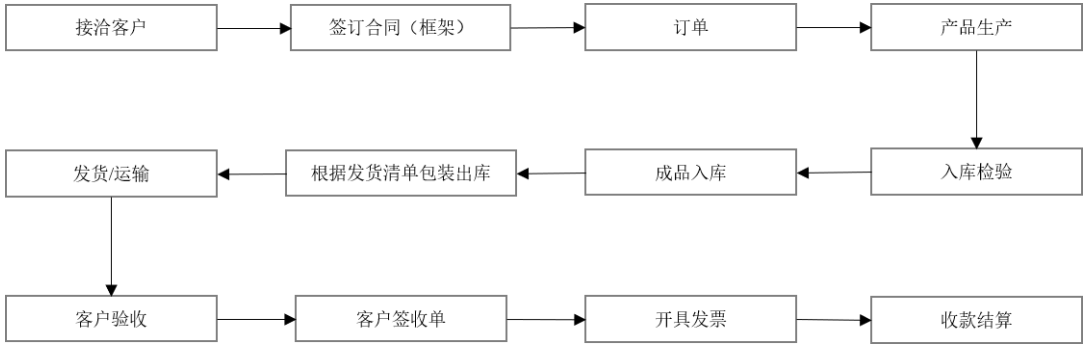
#### ④含乳饮料

UHT 含乳饮料生产流程主要包括生鲜乳/复原奶过滤、配料、均质、超高温灭菌、冷却、无菌灌装、装箱入库、检验合格出厂等环节；二次灭菌含乳饮料生产流程主要包含生鲜乳、发酵、配料、均质、最终杀菌、冷却、灌装、二次灭菌、装箱入库、检验合格出厂等环节，生产流程图具体如下：



（4）销售流程

公司采用经销和直销相结合的销售模式。公司销售部门通过直接拜访客户、接受客户邀请等多个渠道获取客户而拓展业务。在接洽客户后，由公司销售部门同客户进行协商、谈判并签订合同，公司各相应部门再根据客户订单完成生产、发货、收款结算等，销售流程具体如下：



（五）发行人生产经营中涉及的主要环境污染物、主要处理设施及处理能力

公司生产环节主要包括牧场养殖和乳制品加工，所涉及的主要环境污染物、主要处理设施及处理能力如下：

1、牧场养殖

| 类别 | 主要污染物名称        | 主要处理设施及处理能力        |
|----|----------------|--------------------|
| 废气 | 沼气、恶臭、粉尘及食堂油烟等 | 采取加强清洁通风和清运管理、处理后经 |

|    |                                   |                                  |
|----|-----------------------------------|----------------------------------|
|    |                                   | 排气筒排放、设置油烟净化器等措施后，达标排放           |
| 废水 | 生产废水及生活污水                         | 回收使用或经处理后达标排放                    |
| 噪声 | 噪声                                | 采取减震、消声、隔声等措施                    |
| 固废 | 牛粪、医疗废物、病死牛尸体、废脱硫剂、废矿物油、泥沙以及生活垃圾等 | 采取交由第三方综合利用、环卫清运、由厂家定期回收等方法，达标排放 |

**2、乳制品工业生产**

| 类别 | 主要污染物名称                      | 主要处理设施及处理能力                      |
|----|------------------------------|----------------------------------|
| 废气 | 锅炉废气等生产废气                    | 处理后经烟囱达标排放                       |
| 废水 | 生活废水和生产废水                    | 循环利用或经处理后达标排放                    |
| 噪声 | 噪声                           | 采取减震、消声、隔声等措施                    |
| 固废 | 锅炉废渣、污水处理站污泥、废包装物、废油墨桶、生活垃圾等 | 采用交由第三方综合利用、回收、环卫清运等方式进行处理后，达标排放 |

如上表所示，公司各生产环节所产生污染物均不属于对环境产生重大影响的污染物，相关排放量符合监管标准，并建立了有效的处理防护措施及设施。

## 二、 行业基本情况

### （一）所属行业及确定所属行业的依据

公司主要从事乳制品及含乳饮料的制造与销售业务。根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），公司乳制品的生产销售属于“C 制造业”类目下的“14 食品制造业”子类“144 乳制品制造”。

### （二）行业监管部门、监管体制、主要法律法规及政策

#### 1、行业监管部门、监管体制和自律组织

我国乳制品行业的监管包括强制监管和自律监管两部分：

##### （1）强制监管

公司所在行业强制监管由国家发展和改革委员会、国务院食品安全委员会、国家市场监督管理总局、国家卫生健康委员会等共同构成。公司在日常经营中要同时接受以上主管部门的监督管理和行业指导，各部门具体职责如下：

| 主管部门       | 主要职责                                                                             |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| 国家发展和改革委员会 | 负责产业政策的制定、监督、检查其执行情况，研究制定行业发展规划，指导行业结构调整，产品开发和推广的政府指导、项目审批和产业扶持基金的管理等            |
| 国务院食品安全委员会 | 作为国务院食品安全工作的高层次议事协调机构，主要职责是分析食品安全形势，研究部署、统筹指导食品安全工作，提出食品安全监管的重大政策措施，督促落实食品安全监管责任 |

|            |                                                                                                                            |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 国家市场监督管理总局 | 负责市场综合监督管理，统一登记市场主体并建立信息公示和共享机制，组织市场监管综合执法工作，承担反垄断统一执法，规范和维护市场秩序，组织实施质量强国战略，负责工业产品质量安全、食品安全、特种设备安全监管，统一管理计量标准、检验检测、认证认可工作等 |
| 国家卫生健康委员会  | 负责食品安全风险评估工作，会同国家市场监督管理总局等部门制定、实施食品安全风险监测计划                                                                                |
| 国家农业农村部    | 统筹研究和组织实施“三农”工作战略、规划和政策，监督管理种植业、畜牧业、渔业、农垦、农业机械化、农产品质量安全，负责农业投资管理等                                                          |
| 国家生态环境部    | 制定并组织实施生态环境政策、规划和标准，统一负责生态环境监测和执法工作，监督管理污染防治、核与辐射安全，组织开展中央环境保护督察等                                                          |
| 县级以上地方人民政府 | 对本行政区域的食品安全监督管理工作负责，统一领导、组织、协调本行政区域的食品安全监督管理工作以及食品安全突发事件应对工作，建立健全食品安全全程监督管理工作机制和信息共享机制                                     |

## （2）自律监管

乳制品行业的自律组织主要为中国食品工业协会、中国饮料工业协会、中国奶业协会和中国乳制品工业协会等，主要负责制定并监督执行行业规范、收集和发布行业信息、对行业和市场进行研究、对行业发展提出意见和建议、协调同行价格等工作，各协会具体职责如下：

| 行业协会      | 主要职责                                                                                                                                                                           |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中国食品工业协会  | 于 1981 年经国务院批准成立，是全国食品工业的行业组织，面向全国食品行业开展服务、协调、自律、监督工作。其主要职责包括：开展食品行业调查、分析研究工作，就我国食品工业发展的规划、方针和产业政策及法规等有关问题向国家政府部门提出建议；加强行业内的自律，创造和维护行业内的公平竞争环境；参与制定、修订食品行业有关标准，促进食品工业产品质量水平的提高 |
| 中国饮料工业协会  | 是经民政部批准的国家一级协会，具有自律性、非营利性、全国性等特点，主要职能：贯彻落实国家有关政策，提出饮料行业发展规划，对国家法律、财税政策、进出口政策、产业指导目录等提供行业意见和建议。引导企业有序市场竞争，促进共同发展                                                                |
| 中国奶业协会    | 是全国奶牛养殖、乳品加工、乳品消费以及为其服务的相关企业、事业单位和个体经营者自愿组成的公益性的行业组织，是具有独立法人地位的民间社会团体。宣传、贯彻党和国家关于发展畜牧业、奶业的方针政策，积极履行协调、服务、维权和自律的基本职能                                                            |
| 中国乳制品工业协会 | 是自律性、非营利性、全国性行业组织。主要包括规范行业行为，维护行业及企业利益；研究产业发展及市场趋势，参与制定行业发展战略规划，向政府提出政策和立法建议；参与国家行业标准的制定、修订和实施                                                                                 |

## 2、行业主要法律法规和政策

### （1）行业主要法律法规

我国乳制品行业相关的法律法规主要如下：

| 序号 | 法律法规                 | 颁布时间       | 颁布部门       | 主要内容                                     |
|----|----------------------|------------|------------|------------------------------------------|
| 1  | 《乳制品生产许可审查细则（征求意见稿）》 | 2026 年 1 月 | 国家市场监督管理总局 | 对产品类别与明细、生产场所要求、修订设备设施与工艺流程要求等方面进行了修订和完善 |

|    |                             |          |                |                                                                                                                                                   |
|----|-----------------------------|----------|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2  | 《食品召回管理办法》（2026年修订）         | 2026年1月  | 国家市场监督管理总局     | 生产经营过程中发现不安全食品的，食品生产经营者应当立即停止生产经营；产品已经进入市场的，食品生产经营者应当严格按照期限召回不安全食品，并告知相关食品生产经营者停止生产经营、消费者停止食用，并采取必要的措施防控食品安全风险                                    |
| 3  | 《中华人民共和国食品安全法》（2025年修正）     | 2025年9月  | 全国人民代表大会常务委员会  | 对食品生产、销售、餐饮服务和食用农产品等各环节实施最严格的全过程管理，强化各主体责任，完善追溯制度；健全风险监测、评估和食品安全标准等制度，发挥消费者、行业协会、媒体等监督作用，形成社会共治格局                                                 |
| 4  | 《食品安全国家标准灭菌乳》第1号修改单         | 2025年3月  | 国家卫健委与国家市场监管总局 | 对灭菌乳（即纯牛奶）的生产和标识要求进行重要调整，原标准中“添加或不添加复原乳”的规定及相关复原乳标注要求被全面删除                                                                                        |
| 5  | 《食品安全国家标准生乳》第1号修改单          | 2025年3月  | 国家卫健委与国家市场监管总局 | 生乳理化指标酸度进行了修改，原标准中120T-180T改为100T-180T                                                                                                            |
| 6  | 《食品安全国家标准发酵乳》               | 2025年3月  | 国家卫健委与国家市场监管总局 | 对发酵乳术语和定义修改，增加了原料要求，对感官要求做了更细致的描述，理化指标酸度70 <sup>0</sup> T改为60 <sup>0</sup> T，删除了微生物指标酵母要求等                                                        |
| 7  | 《食品生产许可审查通则（2022版）》         | 2022年10月 | 国家市场监督管理总局     | 申请人应当具有申请食品生产许可的主体资格。对食品生产许可和变更许可、延续许可等审查作出规范                                                                                                     |
| 8  | 《危害分析与关键控制点（HACCP）体系认证实施规则》 | 2021年7月  | 国家认证认可监督管理委员会  | 将乳制品生产企业HACCP体系认证与食品企业HACCP体系认证两项认证制度整合成HACCP体系认证一项认证制度，进一步优化我国食品农产品认证制度体系和推动危害分析与关键控制点（HACCP）体系认证的实施                                             |
| 9  | 《食品生产许可管理办法》                | 2020年1月  | 国家市场监督管理总局     | 从事食品生产活动，应当依法取得食品生产许可。对食品生产许可的申请、受理、审查、决定、变更及其监督检查等作出规范                                                                                           |
| 10 | 《中华人民共和国食品安全法实施条例》（2019年修订） | 2019年10月 | 国务院            | 完善了食品安全风险监测、食品安全标准等基础性制度，强化食品安全风险监测结果的运用，规范食品安全地方标准的制定，明确企业标准的备案范围，切实提高食品安全工作的科学性；强化食品安全监管，要求县级以上人民政府建立统一权威的监管体制，加强监管能力建设，补充规定了随机监督检查、异地监督检查等监管手段 |

## （2）行业发展相关政策

我国乳制品行业发展的相关政策主要如下：

| 序号 | 政策文件   | 颁布时间    | 颁布部门  | 主要内容                |
|----|--------|---------|-------|---------------------|
| 1  | 《关于落实< | 2026年2月 | 农业农村部 | 加力推进奶业纾困，支持有条件的养殖场养 |

|   |                                                             |             |                   |                                                                                                                                                  |
|---|-------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|   | 中共中央国务院关于锚定农业农村现代化扎实推进乡村全面振兴的意见>的实施意见》                      |             |                   | 加一体化发展，鼓励各地扩大学生饮用奶实施范围，推动发展乳制品精深加工，多措并举促进乳制品消费。                                                                                                  |
| 2 | 《关于进一步深化农村改革扎实推进乡村全面振兴的意见》                                  | 2025 年 2 月  | 中共中央、国务院          | 扶持畜牧业稳定发展。做好生猪产能监测和调控，促进平稳发展。推进肉牛、奶牛产业纾困，稳定基础产能。落实灭菌乳国家标准，支持以家庭农场和农民合作社为主体的奶业养殖加工一体化发展。严格生猪屠宰检疫执法监管，强化重大动物疫病和重点人畜共患病防控。提升饲草生产能力，加快草原畜牧业转型升级。     |
| 3 | 《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》                                      | 2024 年 6 月  | 国家发展改革委、农业农村部等五部委 | 加快制定完善预制菜、乳制品产业相关标准，规范复原乳标识，鼓励用生鲜乳生产液态奶。                                                                                                         |
| 4 | 《中共中央国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》（2024 年中央一号文件） | 2024 年 2 月  | 中共中央、国务院          | 完善液态奶标准，规范复原乳标识，促进鲜奶消费。                                                                                                                          |
| 5 | 《关于落实党中央国务院 2023 年全面推进乡村振兴重点工作部署的实施意见》                      | 2023 年 2 月  | 农业农村部             | 着力稳生猪、增牛羊、兴奶业，促进畜牧业提质增效。实施奶业生产能力提升整县推进项目，加强奶源基地建设，支持开展奶农养加一体化试点。                                                                                 |
| 6 | 《“十四五”奶业竞争力提升行动方案》                                          | 2022 年 2 月  | 农业农村部             | 采取九项措施推动奶业高质量发展，提高奶业质量、效益和竞争力                                                                                                                    |
| 7 | 《关于鼓励企业标注乳制品食用期限的公告》                                        | 2021 年 10 月 | 国家市场监督管理总局        | 鼓励食品生产企业生产的需冷藏保存的巴氏杀菌乳、发酵乳，在标明生产日期的基础上，明确标注保质期到期日，如“保质期至 XXXX 年 XX 月 XX 日”“请于 XXXX 年 XX 月 XX 日前食（饮）用”等                                           |
| 8 | 《乳制品质量安全提升行动方案》                                             | 2020 年 12 月 | 国家市场监督管理总局        | 方案指出到 2023 年，乳制品质量安全监管法规标准体系进一步完善，乳制品生产企业原辅料、关键环节与产品检验管控率达到 100%，食品安全自查率达到 100%，发现风险报告率达到 100%，食品安全管理人员监督检查考核合格率达到 100%，支持企业采用新技术、新工艺生产新产品，鼓励企业使 |

|    |                     |         |       |                                                                                                                                                                                                          |
|----|---------------------|---------|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                     |         |       | 用生鲜乳生产乳制品，强化奶酪、黄油等干乳制品的研发                                                                                                                                                                                |
| 9  | 《关于深化改革加强食品安全工作的意见》 | 2019年5月 | 国务院   | 要求健全覆盖从生产加工到流通消费全过程最严格的监管制度、严把食品加工质量安全关、流通销售质量安全关，简化优化食品安全国家标准制修订流程，加快制修订农药残留、兽药残留、重金属、食品污染物、致病性微生物等食品安全通用标准                                                                                             |
| 10 | 《奶业品牌提升实施方案》        | 2019年3月 | 农业农村部 | 将奶业品牌建设与奶业振兴发展紧密结合，形成创品牌、推品牌、护品牌的品牌发展机制，培育出一批具有影响力的产品品牌、企业品牌和区域公用品牌，使国产奶业品牌深入人心。强化组织领导，形成“政府推动、部门联动、企业主动、市场拉动”的工作格局，共同推进奶业品牌建设；加大政策支持，加大在投融资、生产要素供给、政策扶持等方面的优惠力度；加强技术指导，开展品牌创建技术咨询和现场指导等工作，提高奶业企业品牌化经营水平 |

### 3、法律法规、行业政策对发行人经营资质、准入门槛、运营模式、所在行业竞争格局等方面的主要影响

报告期初以来新制定或修订的与公司生产经营密切相关的法律法规、行业政策影响着乳制品行业的经营资质、准入门槛、运营模式以及竞争格局。具体而言，这些影响主要体现在以下几个方面：

#### （1）经营资质

根据相关法规的要求，乳制品企业进入市场需要取得生产经营各环节的经营资质，包括食品生产环节的《食品生产许可证》、流通环节的《食品经营许可证》、采购环节的《生鲜乳收购许可证》等。2022年，国家市场监督管理总局发布《食品生产许可审查通则（2022版）》，进一步细化了食品生产许可审查工作，对食品企业的生产经营、产品质量、食品安全提出了更加规范的要求。

2026年1月5日，国家市场监督管理总局发布《关于征求<乳制品生产许可审查细则（征求意见稿）>意见的公告》，拟进一步细化了乳制品企业生产许可审查工作，对乳制品企业的生产经营、产品质量、食品安全也提出了更加规范的要求。该《细则》尚未正式发布和实施。

#### （2）准入门槛

2020-2021年，《乳制品质量安全提升行动方案》和新版《危害分析与关键控制点（HACCP）体系认证实施规则》相继发布，优化和完善了我国食品农产品认证制度体系及乳制品质量安全监管法规标准体系，提高了乳制品行业的准入门槛。

#### （3）运营模式

2019年，农业农村部出台《奶业品牌提升实施方案》，提出奶业企业品牌化经营水平应进一步提升，培育出具有影响力的产品品牌、企业品牌和区域公用品牌，使国产奶业品牌深入人心。2022

年，农业农村部发布《“十四五”奶业竞争力提升行动方案》，提出“支持标准化、数字化规模养殖，引导产业链前伸后延，稳定生鲜乳购销秩序”等奶业运营及发展相关的策略，旨在优化奶业运营模式、促进奶业转型升级、提升产业竞争力。

**（4）市场竞争格局**

《食品生产许可审查通则（2022 版）》《危害分析与关键控制点（HACCP）体系认证实施规则》《“十四五”奶业竞争力提升行动方案》和《乳制品质量安全提升行动方案》等行业法律法规及行业政策的提出，促进了奶制品经营的日趋规范化，维护了市场公平竞争的环境，也对国产奶制品行业的发展表示了支持。这些法律法规及政策的出台意味着优质的国产奶制品企业将有机会进一步加强市场竞争力、获得更多扩大经营及整合资源的机会。

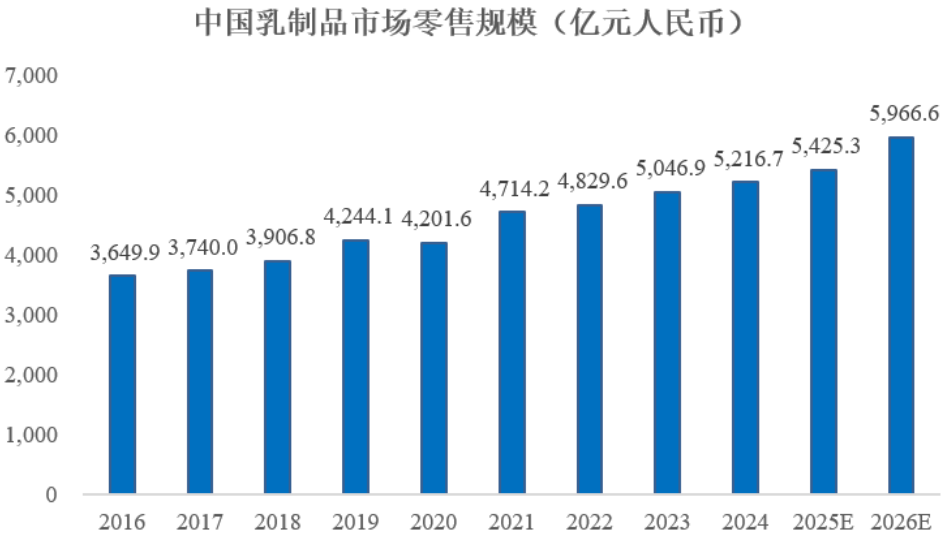
综上所述，报告期初以来新制定或修订的与公司生产经营密切相关的法律法规、行业政策对公司经营资质、准入门槛、运营模式、所在行业竞争格局将带来一定的有利影响。

**（三）行业发展情况和未来发展趋势**

**1、我国乳制品行业的发展情况**

中国乳制品行业于上世纪九十年代开始快速发展，2008 年乳制品行业多年高速发展带来的品质问题爆发，消费者对国产乳制品的消费信心骤降，行业陷入信任危机。2008 年后，政府及相关部门颁布了多项政策，规范行业发展。2010 年以来，受益于中国经济的强劲增长、国民生活水平逐渐提高等宏观因素和消费者健康意识不断提升、乳制品分销网络日趋完善等行业因素的影响，中国乳制品行业一直保持稳健的发展态势。与此同时，在乳制品工业的带动下，位于乳制品行业产业链上游的奶牛养殖和牧草种植业也得到了大力发展，在拓宽农民增收渠道、提高农民生活水平及建设现代化农业中发挥了重要的作用。

据第三方咨询机构研究统计，2024 年，中国乳制品市场零售规模达到约 5,216.70 亿元，预计将于 2026 年达到 5,966.60 亿元。



资料来源：灼识咨询

据国家统计局数据统计，近年来我国奶类产量整体呈上升趋势，于 2023 年达到高点；2024 年因为生鲜乳市场供需失衡，导致生鲜乳价格持续下行，奶类产量小幅下降。2024 年下半年以来，随着《关于促进肉牛生产稳定发展的通知》等促进奶业纾困、稳定基础产能的政策出台，据华泰证券《乳制品：周期筑底，供需重构，龙头盈利跃》等乳业行业研究报告分析，预计奶牛养殖行业 2026 年有望重回供需平衡。



资料来源：国家统计局。

**2、行业的未来发展趋势及公司的应对措施**

**（1）健康消费意识持续提升，乳制品品质化发展趋势**

乳制品作为营养健康食品正在成为越来越多消费者的选择，根据《中国奶业质量报告（2025）》我国 2024 年人均乳制品消费量折合生鲜乳达到 40.5 千克。随着大众健康意识的不断提升，消费者对乳制品的质量、营养要求也在不断提高，乳制品市场持续向品质化发展。从纯牛奶市场来看，目前市场已出现每 100ml 含 4.0g 乳蛋白的高品质牛奶，显著超过《食品安全国家标准灭菌乳》（GB25190-2010）中规定的纯牛奶中的蛋白质含量需 $\geq 2.9\text{g}/100\text{ml}$ 的标准。

公司自成立以来，始终以产品质量为核心，重视自身品牌形象的维护，在贵州、四川等西南地区有较强的品牌影响力。得益于核心牧场圈和良种奶牛养殖保障下的高品质奶源，公司不断打造出奶源更优质、蛋白质含量更高、营养物质更丰富的高品质产品，如乳蛋白含量 4.0g/100ml 的“花都牧场”娟姗富硒纯牛奶和“我有免疫球蛋白”系列低温鲜奶等。未来，公司计划不断加大优质乳制品的研发及推广工作，借助区域品牌优势在技术和品质上追赶全国行业标杆，品质升级的消费趋势将为公司的长期发展带来较大的市场机遇。

**（2）消费场景不断多元，乳制品趋向个性化、创新化**

传统的乳制品消费场景主要是早餐及礼品馈赠等，伴随消费升级，消费需求持续变化，更多能

在不同场景下满足消费者个性化需求的乳制品持续问世，如面向健身群体的能量牛奶和代餐奶昔、面向老人儿童群体的助消化乳饮品和面向社交聚会群体的奶茶等。未来，随着传统乳制品进入增长瓶颈期，市场将逐渐进入细分阶段，产品个性化、功能化和多样化将成为行业重要创新点与增长点。

公司始终紧跟市场的创新趋势，积极挖掘消费者需求并以需求为导向推动产品的创新升级。目前公司拥有“山花”、“花都牧场”、“花溪老酸奶”、“贵草”等乳制品品牌，常温纯牛奶、低温酸奶、低温鲜奶、含乳饮料等多个产品种类，满足了消费者多样化的需求；同时，公司也积极通过产品配方、工艺的升级，向目标细分市场推出了更多个性化产品，包括学生饮用奶、0 蔗糖酸奶系列、冰淇淋酸奶等。未来，丰富多样且不断创新的品牌和产品结构将有助于公司更好地顺应行业发展趋势和应对行业市场竞争。

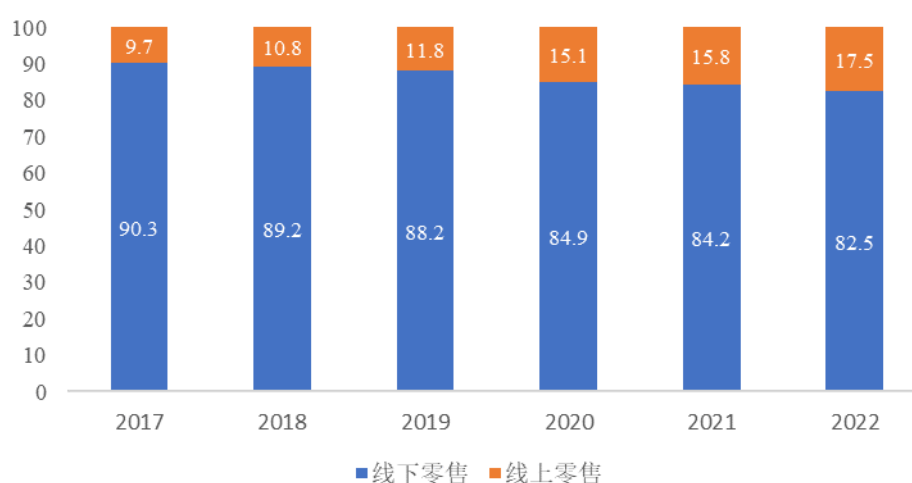
### （3）数字化营销高速发展，全渠道融合不断深化

目前，乳制品行业的销售渠道主要仍以线下为主，线下渠道可以直观地向消费者展示公司及产品形象，符合传统消费习惯，也更有利于低温乳制品在区域市场的储藏、运输和销售。尽管线下渠道的搭建需要时间，但一旦成熟，便拥有相对较高的竞争壁垒。

相对而言，线上渠道的优势在于不受地域限制，门槛较低，可借助互联网快速实现品牌及产品覆盖；得益于扁平化的渠道结构，线上渠道往往能带来更大的价格优势。随着品牌对消费者的信息传播和沟通趋向线上化，更多实体门店的营销方式也正在转移至线上，以短视频、直播、私域运营等数字营销方式协助乳制品的推广与市场扩张。

据 Euromonitor（欧睿咨询）数据统计，2022 年乳制品线上及线下零售额占比分别为 17.50%和 82.50%，线下传统超市和特大型卖场仍是目前乳制品最主要的零售渠道，但线上渠道和其他新零售渠道消费增速较快。在消费升级的背景下，未来乳制品线上线下全渠道融合趋势将不断深化，新兴的数字化营销方式及新零售渠道也将促进乳制品市场走向新高度。

2017-2022年全国乳制品终端渠道销售对比（%）



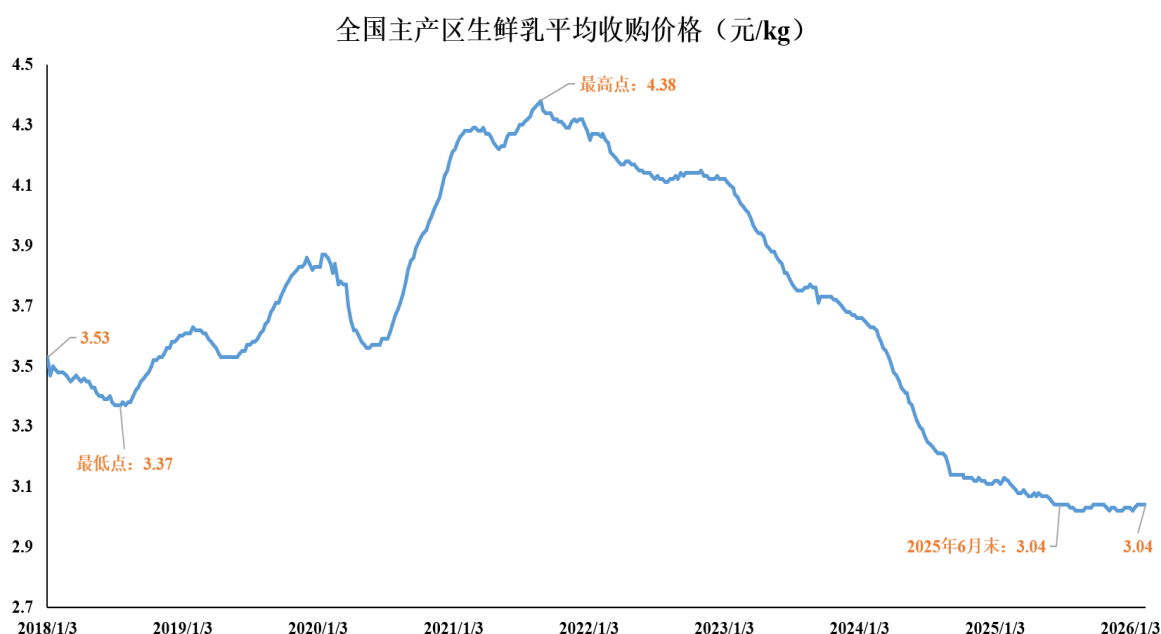
数据来源：Euromonitor

公司在强化传统渠道建设的同时，也在加快布局全渠道销售，大力拓展线上销售渠道和新零售业态，报告期内，公司线上渠道收入增速超过线下渠道；此外，公司也在积极利用电子商务平台开展营销活动，推动线上线下渠道互动发展，以顺应行业全渠道融合趋势。

#### （4）供应链管控不断增强，产业链一体化布局加速

奶源是乳品加工企业的重要资源之一，是否拥有持续稳定的生鲜乳供应是衡量各乳品加工企业能否在市场竞争中获胜的重要因素。据农业农村部数据统计，2018-2021 年，我国生鲜乳价格呈现整体上涨趋势，主产区平均生鲜乳收购价格由 2018 年最低时的 3.37 元/公斤上涨至 2021 年最高时的 4.38 元/公斤，2022 年以来受供给提升影响，生鲜乳收购价格持续下降，由 2022 年初的 4.25 元/公斤下跌至 2025 年 6 月末的 3.04 元/公斤，下跌幅度达到 28.47%；2025 年下半年以来生鲜乳市场整体接近供需平衡状态，价格稳定在 3.02-3.04 元/公斤区间。

出于对食品安全、长期稳定以及原奶成本浮动的考虑，各大乳企近年来持续加大对奶源的控制力度，行业供应链管控增强、产业链一体化布局趋势日趋明显。



数据来源：农业农村部

公司在建造自有牧场的同时，也通过控股、并购等方式向上游扩张，持续建立稳定安全的省外奶源基地，进一步保障产品质量和提升核心竞争力；公司未来也将继续通过原料直采、工艺优化、技术升级、信息化管理等多种手段，加强供应链管控，从供给端实现产能与品质的双重提升。

#### （四）行业主要进入壁垒

##### 1、政策壁垒

工信部与发改委颁布的《乳制品工业产业政策（2009 年修订）》规定：“项目建设实行核准制，按照《政府核准的投资项目目录》执行。进入乳制品工业的出资人必须具有稳定可控的奶源基地，经

济实力和抗风险能力强，管理经验丰富，信誉好，社会责任感强；乳制品工业发展要实现规模经济，突出起始规模。”与此同时，有关部门提高了乳制品加工企业食品安全监管标准，对新进入市场的乳品企业设置了检验设备的投入要求，增加了新企业进入的难度。

## **2、品牌壁垒**

产品的品牌是消费者选择乳制品的主要考虑因素之一。乳制品的客户群体主要为大众消费者，消费者在挑选时往往偏好本地知名品牌及全国性大品牌，而知名企业的品牌价值是通过企业长年诚信合法经营并累积大量忠实消费群体而获得的，新进入者短期内很难达到相应的品牌影响力。近年来，由于食品安全问题被消费者广泛关注，产品品牌影响力在市场竞争中具有更为重要的地位。

## **3、规模壁垒**

乳制品行业具有规模效应。进入乳制品行业的企业需要具备一定的资源优势和资本实力，在奶源建设、设备和厂房投入以及销售渠道、物流配送等上下游方面均需要大量投资，通过规模经济获得竞争优势。乳制品行业的领军企业，如伊利、蒙牛等已经发展成为拥有完整产业链的大型企业。同时，为了使品牌有一定知名度，企业还需要大量的营销和研发投入，投资回收期长且极具风险性。

在目前的市场竞争格局下，新进入的企业若以较大的规模进行投入，则会面临已有企业的激烈竞争；若以较小的规模投入，则难以满足市场激烈竞争对产品研发和加工工艺的较高要求，企业在区域市场竞争中明显处于弱势。

## **4、奶源壁垒**

稳定优质的奶源供应是乳制品企业维持正常生产经营的前提条件，乳制品企业需要对奶源具备较强的控制能力，以保障产品质量的可靠性。近年来，乳制品企业纷纷加大对优势奶源地的布局，以此获取稳定、高质的奶源供给渠道；同时，由于我国养殖行业长期存在布局分散、规模化程度不高的特点，奶牛养殖牧场等奶源供给方往往也偏向于与乳制品企业建立长期稳定的合作关系，保障自身能获得稳定的市场需求量。因此，行业新进入者难以在短期内获得足够且稳定的奶源供应保障。

## **5、销售渠道壁垒**

完善的销售渠道是乳制品加工企业发展的重要支柱。在全国范围内，含乳饮料行业和乳制品加工行业产品种类丰富，市场竞争激烈。乳制品企业需要通过满足知名商超的进场标准、争取市场中有实力的经销商等方式完善销售网络、提高市场占有率，而这些途径依赖于企业的品牌知名度、品质信赖度和市场认知度，新进入者很难在短期内同时满足上述条件。

## **6、技术壁垒**

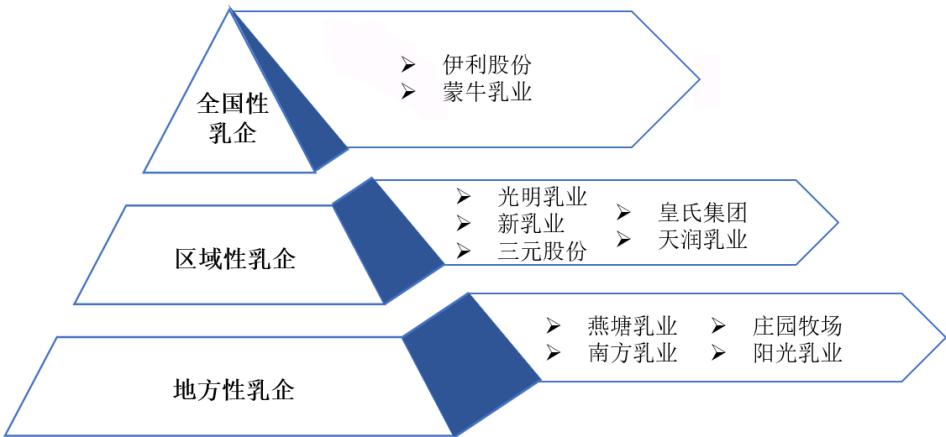
近年来，乳制品的种类日益丰富，企业在传统生产的基础上，需要不断开发符合消费者多样化需求的新产品，通过快速迭代的产品创新，抓住当前市场的消费潮流，才能在市场竞争中获得先机。而新产品的研发、生产技术的改进则依赖企业在长期积累过程中对产品特点、市场定位、消费人群

的充分认知，和对自动化的生产设备、高素质的技术人员、熟练的操作工人以及完善的质量控制和溯源体系等质量管理技术的持续资金投入。因此，只有技术储备丰富的企业能及时跟进、引领行业的发展，避免同质化的产品竞争。而小型企业和新进入者则面临较高的技术壁垒。

（五）行业竞争格局及公司市场地位

1、行业整体竞争格局

目前乳制品行业竞争格局相对稳定，形成两超多强的双寡头格局，按照企业知名度、经营规模和整体实力可大致分为三类。1）以伊利股份、蒙牛乳业为代表的全国性乳企产品结构丰富、渠道铺设完善，稳居行业前两位。2）以光明乳业、天润乳业、新乳业为代表的区域性乳企主要在重点区域内拥有先发优势和品牌影响力，消费者忠诚度高，近年来通过线下渠道及对应冷链储存运输建设以低温品类深耕区域市场，逐步提升自身品牌影响力并扩展至全国，与全国性乳企形成有效互补。3）以公司、燕塘乳业等为代表的地方性乳企凭借对周边牧场、工厂、市场的掌握实现错位竞争。



2、行业内的主要企业

公司主要从事乳制品及含乳饮料的制造与销售业务，基于所处行业、业务性质及财务数据的可比性，公司主要选取了伊利股份、蒙牛乳业、光明乳业等十家在中国范围内从事乳制品生产销售的上市企业作为同行业可比公司，具体情况如下：

| 序号 | 证券代码      | 上市公司 | 主要辐射区域 | 主营业务                                                                              |
|----|-----------|------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 600887.SH | 伊利股份 | 全国     | 主要业务为乳及乳制品的加工、制造与销售，主要产品包括液体乳、乳饮品、奶粉、冷冻饮品、酸奶等                                     |
| 2  | 02319.HK  | 蒙牛乳业 | 全国     | 主要从事生产和销售优质乳制品，主要产品包括液体奶（如 UHT 奶、乳饮料及酸奶）、冰淇淋及其他乳制品（如奶粉）                           |
| 3  | 600597.SH | 光明乳业 | 华东     | 主要从事各类乳制品的开发、生产和销售，奶牛的饲养、培育，物流配送等业务。主要产品包括新鲜牛奶、新鲜酸奶、乳酸菌饮品、常温酸奶、婴幼儿及中老年奶粉、奶酪、黄油等产品 |
| 4  | 002946.SZ | 新乳业  | 西南     | 主营业务为乳制品的研发、生产和销售，产品主要包括低温鲜牛奶、低温酸奶、低温调制乳、低温乳饮品、常                                  |

|    |           |      |    |                                                                               |
|----|-----------|------|----|-------------------------------------------------------------------------------|
|    |           |      |    | 温纯牛奶、常温乳饮品、常温调制乳、常温酸奶及奶粉等 9 大类                                                |
| 5  | 600429.SH | 三元股份 | 华北 | 产品涵盖屋型包装鲜奶系列、UHT 奶系列、酸奶系列、袋装鲜奶系列等，日处理鲜奶达 3,000 吨                              |
| 6  | 002329.SZ | 皇氏集团 | 广西 | 乳制品生产销售业务产品系列包括以荷斯坦牛奶、水牛奶为主要原料的巴氏杀菌乳、调制乳、灭菌乳、发酵乳和饮品等                          |
| 7  | 600419.SH | 天润乳业 | 新疆 | 主要从事乳制品制造及畜牧业，营业收入主要来源于乳制品销售                                                  |
| 8  | 002732.SZ | 燕塘乳业 | 广东 | 主要从事乳制品的研发、生产和销售，属于食品制造业。该公司产品包括巴氏杀菌奶、UHT 灭菌奶、酸奶、花式奶和乳酸菌乳饮品等，其中巴氏杀菌奶、花式奶为主要产品 |
| 9  | 002910.SZ | 庄园牧场 | 甘肃 | 主要从事乳制品的生产、加工、销售及奶牛养殖业务。公司产品包括液体乳（巴氏杀菌乳、灭菌乳、调制乳、发酵乳）和其他乳品                     |
| 10 | 001318.SZ | 阳光乳业 | 江西 | 专注于乳制品及乳饮料的研发、生产和销售，并以低温乳制品、低温乳饮料为主打产品                                        |

数据来源：上市公司招股书、定期报告。

### 3、公司的市场地位

报告期内，公司保持了稳定的发展。公司集乳制品、乳饮料的研发、生产、销售以及奶畜养殖于一体，产品主要以常温乳制品和低温乳制品为主。公司通过持续深入的市场分析，精准的产品定位，不断开发适应市场需求的新产品，为公司树立良好品牌打下了坚实的基础，赢得了具有较高品牌忠诚度的消费群体。公司目前拥有“山花”、“花都牧场”、“花溪老酸奶”、“贵草”等乳制品品牌，以贵州市场为核心，辐射湖南、四川、重庆、广西、云南、广东等周边省市市场。公司产品深受广大消费者信任和喜爱，已经成为贵州地区最具影响力的乳品企业和品牌之一。

公司产品销售主要集中在贵州及周边市场，与全国化的乳制品龙头蒙牛乳业、伊利股份以及区域性乳企新乳业等相比，经营规模仍偏小，品牌在全国范围内缺乏知名度。目前各乳制品企业未单独披露贵州省内销售金额，根据国家统计局数据统计，2024 年末贵州省全省常住人口 3,860 万人，2024 年贵州省人均奶类消费量 6.71 千克，据此测算，2024 年贵州省奶类市场消费量约为 25.90 万吨；2024 年公司在贵州省内常温乳制品及低温乳制品销量合计为 18.15 万吨，通过测算公司贵州省内常低温乳制品销售量占贵州省奶类消费量的比重，2024 年公司在贵州省市场占有率约为 70.06%。

全国层面，根据农民日报社三农发展研究中心数据统计，公司是 2024 年中国农业企业奶业 20 强企业，并居于第 11 位。从经营规模上来看，根据已上市乳企披露的财务数据，公司的业务规模在地方性乳企中位列前列，具体如下：

单位：万元

| 公司简称 | 主要销售市场 | 乳企类型  | 营业收入          |               |               |
|------|--------|-------|---------------|---------------|---------------|
|      |        |       | 2025 年度       | 2024 年度       | 2023 年度       |
| 伊利股份 | 覆盖全国   | 全国性乳企 | 11,563,623.13 | 11,539,331.10 | 12,575,816.89 |

|             |             |              |                   |                   |                   |
|-------------|-------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 蒙牛乳业        | 覆盖全国        | 全国性乳企        | 8,224,494.40      | 8,867,477.40      | 9,862,404.10      |
| 光明乳业        | 华东为主        | 区域性乳企        | 2,389,534.98      | 2,427,778.33      | 2,648,520.02      |
| 新乳业         | 西南、华东等      | 区域性乳企        | 1,123,345.77      | 1,066,542.35      | 1,098,729.40      |
| 三元股份        | 北京为主        | 区域性乳企        | 634,035.68        | 701,238.50        | 784,124.05        |
| 皇氏集团        | 西南为主        | 区域性乳企        | 177,247.62        | 204,574.23        | 288,985.17        |
| 天润乳业        | 新疆为主        | 区域性乳企        | 275,197.03        | 280,433.88        | 271,400.00        |
| <b>南方乳业</b> | <b>贵州为主</b> | <b>地方性乳企</b> | <b>183,862.95</b> | <b>181,672.03</b> | <b>180,487.82</b> |
| 燕塘乳业        | 广东为主        | 地方性乳企        | 158,554.15        | 173,222.34        | 195,032.79        |
| 庄园牧场        | 甘肃、陕西等      | 地方性乳企        | 92,061.63         | 89,001.57         | 95,567.27         |
| 阳光乳业        | 江西为主        | 地方性乳企        | 47,709.93         | 51,941.82         | 56,993.38         |

资料来源：Wind、上市公司年度报告。

#### 4、公司竞争优势

##### （1）区域品牌影响力优势

公司潜心耕耘多年，已成为地方性特色乳品生产龙头企业，并逐渐开始辐射周边区域。公司成长壮大于区域市场，充分了解地区市场消费者的消费习惯，针对性地开发特色产品，这些产品经过长期的历史沉淀和检验，配合消费者的口口相传，使得公司品牌深入人心，培养了一批又一批对公司品牌具有高度信赖感和忠诚度的消费群体，为公司塑造了良好的品牌形象。

公司旗下的“山花”、“花都牧场”、“花溪老酸奶”、“贵草”等乳制品品牌，先后获得“贵州省名牌产品”、“贵州省食品工业著名品牌”、“贵州省优质农产品”、“贵州省名牌农产品”等荣誉称号。同时，公司是贵州省第一家获得“学生饮用奶生产认证”的企业，曾荣获“2023 年度乳制品生产企业现代化等级评价 AAAAA 级（5A 级）企业”、“中国乳业科技创新典范企业”、“改革开放 40 周年·成长在贵州——十佳创新成长型企业”、“中国乳业优秀乳品加工企业——最具影响力品牌企业”、国家工业和信息化部“2021 年度国家绿色工厂”、“2024 中国农业企业 500 强”、“2024 中国农业企业奶业 20 强”、“2024 乳业科技创新企业”等殊荣。

##### （2）稳定安全的奶源基地

奶源是乳品加工企业的重要资源之一，是否拥有持续稳定的生鲜乳供应已经成为衡量各乳品加工企业是否具有竞争优势，进而能否在市场竞争中获胜的重要因素。

公司原奶采购主要来自自有牧场、大型奶源基地或规模化养殖合作社，公司与主要合作牧场合作时间长、供应关系稳定，有效地保证了公司生鲜乳供应的稳定性。

公司在贵州开阳县龙岗镇、清镇市卫城镇、黔南州独山县、毕节市威宁县、甘肃省张掖市、陕西省渭南市合阳县陆续建设 8 个现代化生态牧场，除威宁牧场正在建设以及独山牧场因租赁终止于 2026 年 2 月停止经营外，其余 6 个牧场已投入使用。公司依托贵州的良好生态环境，构筑了贵州奶

牛存栏数最多、设施先进、管理优化的核心生态牧场圈。公司在省外的牧场主要位于陕西、甘肃等黄金奶源带，奶牛养殖资源丰富、气候适宜，产奶量较高。综上，公司的自有牧场一定程度上保障了公司乳品生产的奶源供给的稳定性，为公司扩大生产和销售规模奠定了坚实的基础。

### **（3）高品质的奶源保障**

随着南方乳业核心牧场圈的形成，南方乳业拥有了养殖良种奶牛的条件。为让更多的消费者能享用到优质鲜奶，提升“山花牛奶”的品质，公司自成立起，不断从澳大利亚、新西兰引进优质高产荷斯坦奶牛及娟姗奶牛；截至报告期末，公司娟姗奶牛存栏数超过 900 头，荷斯坦存栏数超过 1.8 万头。荷斯坦奶牛和娟姗奶牛是全球公认的品质优良的奶牛品种，其中娟姗奶牛产出的奶源蛋白质含量目前可达 4.0g/100ml、乳脂含量可达 4.6g/100ml 以上，大幅提高了山花牛奶乳制品的质量，让更多的消费者能享用到欧盟标准的优质新鲜牛奶。

### **（4）多元化的销售渠道**

公司长期致力于终端销售渠道的建设，营销网络已覆盖贵州全省 88 个县政区和 100% 的乡镇市场，销售渠道渗透到全省上万家便利店、小卖部和超市等。公司坚持直销与经销两大并行的销售模式，为未来的业绩增长奠定了良好的基础。公司产品逐步渗透到邻近的湖南、四川、重庆、广西、云南、广东等周边省份，迈出了走向全国市场的重要一步。公司多元化的渠道优势表现在以下 3 个方面：

1）在核心城市采取直销模式有利于公司建立牢固的销售壁垒：公司多年来坚持在贵州省会城市以及省内地级城市采用直销模式来直接服务省内直销客户，依托直销模式可以建立稳定的客户关系以及增强对终端市场的掌控能力，增强公司在低温乳制品等产品的地域销售壁垒，对公司持续开拓市场或拓展新品类提供了有力支撑。公司在核心城市采取直销模式可以减少中间商运营环节，终端维护费用更低、费效更优化。直销模式对产品（尤其是低温产品）在流通环节的维护更专业、更细致，保障了产品的质量安全，有利于客户满意度提升。

2）通过经销商渠道有利于拓展县域市场，提升产品市场渗透率：公司多年来坚持在贵州省内县域市场采用全渠道、全品类的经销商运作模式，相关经销商在所属区域市场均积累了一定的终端客户资源。公司通过经销商拓展县域及乡镇市场等，有利于公司提升产品在终端市场的渗透率，为公司业绩持续增长提供了有力保障。

3）在强化传统渠道建设的同时，公司正在大力拓展新零售业态，利用电子商务平台开展营销活动，现已经在“天猫”、“京东”、“淘宝”、“拼多多”、“抖音”、“美团优选”等网络平台建立“山花牛奶”网络店铺，同时在社区开展送奶上门服务，将牛奶从乳品厂直接配送到消费者家中。

### **（5）完善的冷链物流运送体系**

低温乳制品对冷链配送要求极高，冷链配送能力决定了产品质量的稳定性与一致性，也决定了企业品牌能否长期被消费者认同。经过多年的发展，公司依托长期合作的第三方物流企业，构建了覆盖贵州全省冷链物流配送体系，并逐步向邻近的湖南、四川、重庆、广西、云南、广东等区域拓展。

通过多年的实践，公司不断完善冷链物流配送体系，使生产出来的乳制品能够快速、高效直达超市、便利店、生鲜店等渠道，保证了产品运输的时效性，提高了公司产品的核心竞争力，提升了消费者对公司产品“新鲜”的认同感。

#### （6）长期积淀的企业文化和稳定的管理团队

公司秉承“强质量、重创新、谋发展”的企业理念，传承“匠人匠心”精神，深耕贵州，立足南方，致力于打造“山花”百年品牌，长期积淀的企业文化成为公司持续发展的坚实基础和强大的核心竞争力。

公司主要管理人员、核心技术人员经验丰富，公司通过多项举措保障管理人员、核心技术人员和骨干员工的工作积极性及团队稳定性。未来，公司将进一步加强团队建设，不断完善人才培养和管理机制，通过“外部引进和内部培养”相结合的方式保障人才储备。

### 5、公司竞争劣势

#### （1）融资渠道单一

随着公司产品份额的提高、业务规模的拓展，依靠以银行贷款为主的单一外部融资渠道无法满足公司快速发展的资金需求，因此公司迫切需要借资本市场拓宽外部融资渠道，突破限制公司长期可持续发展的资金瓶颈。

#### （2）与全国性乳企相比，品牌知名度偏低

由于公司采用区域性/地方性乳企的竞争策略，虽然在贵州市场占有率具备明显优势，但是与伊利股份、蒙牛乳业为代表的全国性乳企相比，产品的全国市场占有率仍存在很大的提升空间，因此公司需要借助“营销网络建设项目”等募投项目的实施，大力提升品牌知名度。

## 三、 发行人主营业务情况

### （一） 销售情况和主要客户

报告期内，公司销售收入构成情况如下：

单位：万元

| 产品或业务 | 2025 年度    |        | 2024 年度    |        | 2023 年度    |        |
|-------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|       | 金额         | 占比     | 金额         | 占比     | 金额         | 占比     |
| 乳制品   | 180,057.64 | 97.93% | 178,843.00 | 98.44% | 176,292.11 | 97.68% |

|          |                   |                |                   |                |                   |                |
|----------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| 其中：常温乳制品 | 115,200.67        | 62.66%         | 117,370.77        | 64.61%         | 116,002.21        | 64.27%         |
| 低温乳制品    | 64,856.97         | 35.27%         | 61,472.23         | 33.84%         | 60,289.90         | 33.40%         |
| 乳饮料      | 2,690.16          | 1.46%          | 1,953.68          | 1.08%          | 1,753.84          | 0.97%          |
| 其他       | 273.64            | 0.15%          | 118.60            | 0.07%          | 358.57            | 0.20%          |
| 主营业务小计   | <b>183,021.44</b> | <b>99.54%</b>  | <b>180,915.28</b> | <b>99.58%</b>  | <b>178,404.51</b> | <b>98.85%</b>  |
| 其他业务小计   | 841.51            | 0.46%          | 756.75            | 0.42%          | 2,083.31          | 1.15%          |
| 合计       | <b>183,862.95</b> | <b>100.00%</b> | <b>181,672.03</b> | <b>100.00%</b> | <b>180,487.82</b> | <b>100.00%</b> |

报告期内，公司主营业务收入分别为 178,404.51 万元、180,915.28 万元及 183,021.44 万元，以乳制品为主，占比均保持在 95%以上。报告期内，公司经营发展态势良好，低温乳制品及常温乳制品均持续增长。

### 1、各销售模式占当期主营业务收入的比重情况

公司采用经销与直销相结合的销售模式。报告期内，公司主营业务收入按销售模式划分具体如下：

单位：万元

| 销售模式 | 2025 年度           |                | 2024 年度           |                | 2023 年度           |                |
|------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|      | 金额                | 占比             | 金额                | 占比             | 金额                | 占比             |
| 经销   | 105,898.98        | 57.86%         | 110,927.59        | 61.31%         | 114,053.26        | 63.93%         |
| 直销   | 77,122.46         | 42.14%         | 69,987.69         | 38.69%         | 64,351.25         | 36.07%         |
| 合计   | <b>183,021.44</b> | <b>100.00%</b> | <b>180,915.28</b> | <b>100.00%</b> | <b>178,404.51</b> | <b>100.00%</b> |

报告期内，公司销售渠道以直销和经销并重，报告期内各期通过经销模式实现的收入占主营业务收入的比例分别为 63.93%、61.31%及 57.86%，呈逐年降低的趋势，主要系公司大力发展电商渠道、终端渠道及送奶上户等直销客户，导致直销收入增幅较快所致。

### 2、公司主要产品销售价格情况

报告期内，公司主要产品销售价格及其变动情况如下：

单位：元/千克

| 产品    | 2025 年度 |        | 2024 年度 |        | 2023 年度 |
|-------|---------|--------|---------|--------|---------|
|       | 单价      | 变化比例   | 单价      | 变化比例   | 单价      |
| 低温乳制品 | 11.31   | -1.57% | 11.49   | -2.87% | 11.83   |
| 常温乳制品 | 7.87    | -4.49% | 8.24    | -2.49% | 8.45    |

### 3、主要产品的产能、产量与销量

报告期内，公司主要产品的产能、产量、产能利用率情况如下：

单位：万吨

| 产品          | 产能    | 产量    | 产能利用率  |
|-------------|-------|-------|--------|
| 2025 年度     |       |       |        |
| 低温乳制品与低温乳饮料 | 6.00  | 5.78  | 96.41% |
| 常温乳制品与常温乳饮料 | 15.23 | 14.54 | 95.49% |
| 2024 年度     |       |       |        |
| 低温乳制品与低温乳饮料 | 5.45  | 5.43  | 99.76% |
| 常温乳制品与常温乳饮料 | 14.24 | 13.34 | 93.65% |
| 2023 年度     |       |       |        |
| 低温乳制品与低温乳饮料 | 5.54  | 5.17  | 93.27% |
| 常温乳制品与常温乳饮料 | 11.88 | 11.40 | 95.95% |

报告期内，公司乳制品产能利用率整体较高，均保持在 90%以上。2024 年度，公司常温乳制品与常温饮料的产能利用率有所下降，主要系公司为应对未来业务扩张需要，新增了部分储备设备产能，尚未达到满产状态所致。

报告期内，公司主要产品的产量及销量情况如下：

| 产品分类      |       | 指标      | 2025 年度    | 2024 年度    | 2023 年度    |
|-----------|-------|---------|------------|------------|------------|
| 低温乳<br>制品 | 巴氏杀菌乳 | 产量（吨）   | 27,456.96  | 29,603.83  | 27,850.59  |
|           |       | 委托加工（吨） | 33.60      | -          | -          |
|           |       | 销量（吨）   | 27,237.59  | 29,107.78  | 27,482.64  |
|           |       | 产销率     | 99.32%     | 98.32%     | 98.68%     |
|           | 发酵乳   | 产量（吨）   | 26,366.11  | 23,439.49  | 22,417.85  |
|           |       | 委托加工（吨） | 17.86      | -          | -          |
|           |       | 销量（吨）   | 26,039.48  | 23,119.80  | 22,049.63  |
|           |       | 产销率     | 98.83%     | 98.64%     | 98.36%     |
|           | 调制乳   | 产量（吨）   | 3,845.92   | 1,303.78   | 1,440.00   |
|           |       | 销量（吨）   | 3,649.73   | 1,268.44   | 1,410.17   |
|           |       | 产销率     | 94.90%     | 97.29%     | 97.93%     |
|           | 高温杀菌乳 | 产量（吨）   | 130.43     | -          | -          |
|           |       | 销量（吨）   | 121.93     | -          | -          |
|           |       | 产销率     | 93.48%     | -          | -          |
| 常温乳<br>制品 | 灭菌乳   | 产量（吨）   | 137,251.38 | 125,541.83 | 107,630.67 |
|           |       | 委托加工（吨） | 3,775.97   | 9,405.65   | 25,216.82  |
|           |       | 销量（吨）   | 139,987.45 | 136,295.37 | 131,615.38 |
|           |       | 产销率     | 99.26%     | 101.00%    | 99.07%     |

|     |       |         |          |          |          |
|-----|-------|---------|----------|----------|----------|
|     | 发酵乳   | 产量（吨）   | -        | -        | -        |
|     |       | 委托加工（吨） | 230.42   | 276.32   | 243.79   |
|     |       | 销量（吨）   | 224.42   | 267.40   | 225.70   |
|     |       | 产销率     | 97.40%   | 96.77%   | 92.58%   |
|     | 调制乳   | 产量（吨）   | 4,827.21 | 5,982.36 | 5,379.17 |
|     |       | 销量（吨）   | 4,899.55 | 5,915.55 | 5,419.21 |
|     |       | 产销率     | 101.50%  | 98.88%   | 100.74%  |
| 乳饮料 | 常温乳饮料 | 产量（吨）   | 3,314.93 | 1,851.84 | 1,015.76 |
|     |       | 委托加工（吨） | 1,424.71 | 1,463.85 | 1,648.70 |
|     |       | 销量（吨）   | 4,569.17 | 3,066.18 | 2,632.62 |
|     |       | 产销率     | 96.40%   | 92.48%   | 98.80%   |

注：上表用于计算产销率的产量系自制产品产量及外协加工产品产量总和，销量系自制产品及外协加工产品销量总和。

#### 4、产品或服务的主要客户群体

公司产品的最终消费群体为居民、商业企业等消费者，国内乳制品行业的销售普遍采用经销与直销结合的销售模式，产品经过经销客户或直销客户向下游最终消费者销售。

#### 5、主要客户情况

报告期内，公司对前五名客户的销售额及占营业收入比例情况如下：

| 年份         | 序号 | 客户名称          | 收入金额<br>（万元） | 占营业收入<br>比例 | 是否为关<br>联方 |
|------------|----|---------------|--------------|-------------|------------|
| 2025<br>年度 | 1  | 毕节市盛合信商贸有限公司  | 5,920.17     | 3.22%       | 否          |
|            | 2  | 六盘水萱宇商贸有限责任公司 | 5,840.09     | 3.18%       | 否          |
|            | 3  | 贵州商储贸易有限公司    | 4,824.64     | 2.62%       | 否          |
|            | 4  | 贵州合力超市采购有限公司  | 3,623.55     | 1.97%       | 否          |
|            | 5  | 贵州东宇弘迈商贸有限公司  | 2,964.31     | 1.61%       | 否          |
|            | 合计 |               | 23,172.75    | 12.60%      | -          |
| 年份         | 序号 | 客户名称          | 收入金额<br>（万元） | 占营业收入<br>比例 | 是否为关<br>联方 |
| 2024<br>年度 | 1  | 六盘水萱宇商贸有限责任公司 | 6,556.04     | 3.61%       | 否          |
|            | 2  | 毕节市盛合信商贸有限公司  | 5,729.41     | 3.15%       | 否          |
|            | 3  | 贵州商储贸易有限公司    | 4,359.86     | 2.40%       | 否          |
|            | 4  | 贵州合力超市采购有限公司  | 3,689.30     | 2.03%       | 否          |
|            | 5  | 贵州东宇弘迈商贸有限公司  | 3,442.17     | 1.89%       | 否          |
|            | 合计 |               | 23,776.78    | 13.09%      | -          |

| 年份         | 序号 | 客户名称          | 收入金额<br>(万元) | 占营业收入<br>比例 | 是否为关<br>联方 |
|------------|----|---------------|--------------|-------------|------------|
| 2023<br>年度 | 1  | 六盘水萱宇商贸有限责任公司 | 5,921.72     | 3.28%       | 否          |
|            | 2  | 毕节市盛合信商贸有限公司  | 5,529.08     | 3.06%       | 否          |
|            | 3  | 贵州商储贸易有限公司    | 5,301.13     | 2.94%       | 否          |
|            | 4  | 贵州合力超市采购有限公司  | 3,821.77     | 2.12%       | 否          |
|            | 5  | 贵州东宇弘迈商贸有限公司  | 3,551.39     | 1.97%       | 否          |
|            | 合计 |               | 24,125.09    | 13.37%      | -          |

注 1：上表对同一实际控制人控制的客户进行了合并披露；客户六盘水萱宇商贸有限责任公司包括聂亚林及樊佳鑫夫妇控制的主体：六盘水萱宇商贸有限责任公司、六盘水市钟山区相诚商贸有限责任公司、六盘水铭宇商贸有限责任公司、钟山区相诚副食品经营部，下同。

注 2：客户毕节市盛合信商贸有限公司包括严学勇及严钦原父子控制的主体：毕节市盛合信商贸有限公司、毕节市新佳誉商贸有限公司、毕节市誉达捷送商贸有限公司，下同。

报告期内，公司向前五名客户合计的销售额占当期营业收入的比例分别为 13.37%、13.09%及 12.60%，不存在向单一客户的销售比例超过总额 50%或严重依赖于少数客户的情况。公司董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员和其他核心人员、主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东均未在前五大客户中占有权益。

## （二） 采购情况及主要供应商

### 1、主要原材料采购情况

报告期内，公司对外采购内容主要包括生鲜乳、饲料、包材、辅料等原材料、委托加工成品及其他物资费用等，各主要原辅材料、委托加工成品及运输费的采购金额及占公司外部采购总额比例的具体情况如下：

单位：万元

| 品类              | 2025 年度    |             | 2024 年度    |             | 2023 年度    |             |
|-----------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|
|                 | 金额         | 占外采总额<br>比例 | 金额         | 占外采总额<br>比例 | 金额         | 占外采总额<br>比例 |
| 生鲜乳             | 33,805.41  | 25.73%      | 38,427.63  | 28.70%      | 30,380.64  | 21.53%      |
| 饲料              | 29,883.83  | 22.74%      | 29,128.71  | 21.75%      | 37,571.56  | 26.63%      |
| 包材              | 21,685.68  | 16.50%      | 18,835.85  | 14.07%      | 17,345.61  | 12.29%      |
| 辅料 <sup>注</sup> | 6,298.00   | 4.79%       | 5,031.75   | 3.76%       | 5,234.29   | 3.71%       |
| 委托加工成品          | 3,323.90   | 2.53%       | 6,241.41   | 4.66%       | 16,948.88  | 12.01%      |
| 运输费用            | 16,168.64  | 12.30%      | 14,800.00  | 11.05%      | 14,813.58  | 10.50%      |
| 合计              | 111,165.47 | 84.60%      | 112,465.35 | 83.99%      | 122,294.56 | 86.67%      |

注：辅料包括奶粉、白砂糖、果酱、蜂蜜、益生菌种、食品添加剂等。

### 2、主要供应商情况

报告期各期，公司向前五名供应商的采购情况如下：

单位：万元

| 序号             | 供应商名称             | 主要采购内容           | 采购金额             | 占当期外采总额的比例    |
|----------------|-------------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>2025 年度</b> |                   |                  |                  |               |
| 1              | 甘肃前进现代农业发展集团有限公司  | 生鲜乳、饲料、燃料动力、运输费等 | 13,764.31        | 10.47%        |
| 2              | 康美包（苏州）有限公司       | 包材               | 6,052.30         | 4.61%         |
| 3              | 贵州聚缘物流有限公司        | 运输服务             | 5,721.18         | 4.35%         |
| 4              | 甘肃惠之兴生物科技有限公司     | 饲料               | 4,715.82         | 3.59%         |
| 5              | 云南红创包装有限公司        | 包材               | 4,706.14         | 3.58%         |
| <b>合计</b>      |                   |                  | <b>34,959.75</b> | <b>26.61%</b> |
| <b>2024 年度</b> |                   |                  |                  |               |
| 1              | 甘肃前进现代农业发展集团有限公司  | 生鲜乳、饲料、燃料动力、运输费等 | 10,683.22        | 7.98%         |
| 2              | 甘肃惠之兴生物科技有限公司     | 饲料               | 7,235.98         | 5.40%         |
| 3              | 贵州聚缘物流有限公司        | 运输服务             | 6,459.95         | 4.82%         |
| 4              | 甘肃农垦天牧乳业有限公司      | 生鲜乳              | 4,799.29         | 3.58%         |
| 5              | 云南红创包装有限公司        | 包材               | 4,734.04         | 3.54%         |
| <b>合计</b>      |                   |                  | <b>33,912.48</b> | <b>25.33%</b> |
| <b>2023 年度</b> |                   |                  |                  |               |
| 1              | 甘肃前进现代农业发展集团有限公司  | 生鲜乳、饲料、燃料动力、运输费等 | 21,965.54        | 15.57%        |
| 2              | 云南欧亚乳业有限公司        | 委托加工成品           | 12,100.56        | 8.58%         |
| 3              | 贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司 | 饲料、服务费等          | 5,586.34         | 3.96%         |
| 4              | 邯郸市邯山区合民奶牛养殖专业合作社 | 生鲜乳              | 5,573.73         | 3.95%         |
| 5              | 吴忠市国喜牧业有限公司       | 生鲜乳              | 4,973.86         | 3.53%         |
| <b>合计</b>      |                   |                  | <b>50,200.04</b> | <b>35.58%</b> |

注 1：甘肃前进现代农业发展集团有限公司包括甘肃前进现代农业发展集团有限公司及其下属公司，如甘肃前进牧业科技有限责任公司、甘肃圣康源生物科技有限公司、张掖市东联草畜科技有限责任公司、甘肃德瑞牧业有限公司、张掖市甘州区前进现代农业农民专业合作社等。

注 2：贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司包括贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司及其下属的贵阳金满船饲料有限公司、贵阳农投惠民生鲜经营有限公司、贵阳市菜篮子集团有限公司等。

注 3：上述供应商采购金额仅统计生鲜乳、饲料、包材、能源等原辅料、委托加工成品及费用类的采购金额，不含基建类采购金额。

报告期内，公司对单个外部供应商的采购金额均未超过当期采购总额的 50%，不存在依赖少数供应商的情况。除前进集团和贵阳农投集团外，公司与上述供应商之间不存在关联关系，公司董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员和核心技术人员、主要关联方和持有 5%以上股东，未在上述

供应商中占有任何权益。

### 3、主要原材料价格变动情况

报告期内，公司生鲜乳的采购价格、自产单位成本和市场均价的变动及对比情况如下：

| 项目                         | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|----------------------------|---------|---------|---------|
| 自产单位成本（元/千克） <sup>注1</sup> | 3.67    | 3.98    | 4.76    |
| 外部采购均价（元/千克） <sup>注2</sup> | 3.47    | 3.81    | 4.70    |
| 市场均价（元/千克） <sup>注3</sup>   | 3.06    | 3.31    | 3.83    |

注 1：自产单位成本指公司自有牧场生产的生鲜乳的单位生产成本，含运费

注 2：外部采购均价不包括公司向控股子公司德联牧业、丹晟牧业、陇黔牧业的采购，含运费

注 3：市场均价统计自农业农村部“全国主产区生鲜乳平均收购价”，不含运费等

报告期内，公司生鲜乳的外部采购价格与市场价格变动情况相符，呈现出持续下降的趋势。2023 年末至 2025 年上半年，生鲜乳市场整体供给过剩，市场单价持续下降；2025 年下半年以来生鲜乳市场逐步接近供需平衡状态，价格稳定在 3.02-3.04 元/千克区间。

2021 年至今，随着公司牧场养殖水平、管理水平的不断提升，同时省外控股的德联牧场、丹晟牧场和陇黔牧场开始逐步投产，公司生鲜乳的自产成本逐年下降，并趋近于外部采购成本。

### 4、主要能源供应及价格变动情况

报告期内，公司生产经营使用的能源主要包括电、蒸汽和水，生产中的主要能源消耗为生鲜乳加工过程中杀菌工艺的锅炉供热和制冷、保温等工艺的电耗，具体能源供应情况如下：

| 能源  | 项目          | 2025 年度  | 2024 年度  | 2023 年度  |
|-----|-------------|----------|----------|----------|
| 电   | 金额（万元）      | 2,697.48 | 2,464.55 | 2,128.85 |
|     | 用量（万度）      | 4,856.98 | 4,344.84 | 3,815.24 |
|     | 平均电价（元/度）   | 0.56     | 0.57     | 0.56     |
| 蒸汽  | 金额（万元）      | 983.94   | 1,044.81 | 1,267.58 |
|     | 用量（万吨）      | 3.76     | 4.00     | 4.83     |
|     | 平均价格（元/吨）   | 261.47   | 261.47   | 262.57   |
| 水   | 金额（万元）      | 439.52   | 428.45   | 454.03   |
|     | 用量（万吨）      | 158.07   | 172.49   | 156.01   |
|     | 平均价格（元/吨）   | 2.78     | 2.48     | 2.91     |
| 天然气 | 金额（万元）      | 1,077.62 | 997.69   | 371.37   |
|     | 用量（万立方米）    | 333.69   | 307.91   | 106.42   |
|     | 平均价格（元/立方米） | 3.23     | 3.24     | 3.49     |

报告期内，公司能源耗用与产销情况总体较为匹配。2023 年至 2025 年，公司电力支出整体呈同比上升趋势。由于生产自动化水平不断提高、生产规模稳定扩张，公司用电量不断增加。

2024 年，公司用水单价有明显下降，主要系开阳分公司乳品厂自 2023 年开始投产，该乳品厂所在地开阳县乡镇的用水单价较城市水平低；2025 年，公司用水单价有明显上升，主要系卫城牧场当年投产，当地用水单价较高。此外，开阳县乡镇当地暂无蒸汽供给渠道，故公司 2023 年度新增天然气能源支出，天然气采购单价遵循当地有关部门规定。

2024 年，公司蒸汽耗用量大幅下降，主要原因系公司将部分石关乳制品产线搬迁至开阳分公司乳品厂，开阳分公司乳品厂主要使用天然气导致。

### 5、公司乳制品委外加工情况

报告期内，公司由于无菌砖生产线产能不足，且对 HDPE 瓶乳酸菌产品、易拉罐核桃乳产品等部分产品尚不具备生产条件，委托符合资质的加工商以包工包料委托加工模式根据公司的技术要求和产品生产标准进行生产，并最终将产成品交付给公司进行对外销售，主要委托加工成品为无菌砖包纯牛奶、乳酸菌饮料、核桃乳等。

报告期各期，公司包工包料委托加工金额分别为 16,948.88 万元、6,241.41 万元及 3,323.90 万元，具体情况如下：

单位：万元

| 序号 | 委托加工<br>供应商        | 采购内容                      | 2025 年   |             | 2024 年   |             | 2023 年    |             |
|----|--------------------|---------------------------|----------|-------------|----------|-------------|-----------|-------------|
|    |                    |                           | 金额       | 占外采总额<br>比例 | 金额       | 占外采总额<br>比例 | 金额        | 占外采总额<br>比例 |
| 1  | 云南欧亚乳业有限<br>公司     | 利乐纯牛奶、<br>果条酸奶饮<br>品、奶酪棒等 | 68.68    | 0.05%       | 3,427.01 | 2.56%       | 12,100.56 | 8.58%       |
| 2  | 天津海河乳品有限<br>公司     | 利乐纯牛奶                     | 13.21    | 0.01%       | 1,442.55 | 1.08%       | 3,279.51  | 2.32%       |
| 3  | 贵州新赫之林食品<br>饮料有限公司 | 核桃乳                       | 619.75   | 0.47%       | 711.51   | 0.53%       | 722.86    | 0.51%       |
| 4  | 喜乐食品科技集团<br>有限公司   | 乳酸菌饮品                     | 263.11   | 0.20%       | 189.49   | 0.14%       | 300.29    | 0.21%       |
| 5  | 湖南美伦食品有限<br>公司     | 全脂乳冰淇淋                    | -        | -           | -        | -           | 281.49    | 0.20%       |
| 6  | 泰州市金力乳品有<br>限公司    | 燕麦嚼酸奶                     | 183.50   | 0.14%       | 179.00   | 0.13%       | 200.54    | 0.14%       |
| 7  | 北京枯石食品有限<br>公司     | 文创冰淇淋                     | 6.55     | 0.00%       | 74.57    | 0.06%       | 63.64     | 0.05%       |
| 8  | 南通红梅乳业有限<br>公司     | 常温原味谷物<br>酸奶              | -        | -           | 106.52   | 0.08%       |           |             |
| 9  | 临夏壹清食品有限<br>公司     | 冰淇淋                       | 77.72    | 0.06%       | 110.76   | 0.08%       |           |             |
| 10 | 重庆光大集团乳业<br>股份有限公司 | 利乐纯牛奶、<br>酸奶等             | 2,043.00 | 1.55%       |          |             |           |             |
| 11 | 佛山市三水區隱雪<br>食品有限公司 | 气泡奶风味饮<br>料               | 48.39    | 0.04%       |          |             |           |             |
| 合计 |                    |                           | 3,323.90 | 2.53%       | 6,241.41 | 4.66%       | 16,948.88 | 12.01%      |

注 1：贵州新赫之林食品饮料有限公司包括贵州新赫之林食品饮料有限公司、贵州赫之林食品饮料有限公司。

报告期内，公司对云南欧亚乳业有限公司采购的金额较大，主要系随着无菌砖包纯牛奶市场需求的扩张，公司向云南欧亚乳业有限公司以及天津海河乳品有限公司采购一定规模的无菌砖包纯牛奶以弥补自身无菌砖包装生产线的产能不足。2024 年以来，随着公司龙岗分厂的建成使用，公司增加了无菌砖包纯牛奶等常温乳制品的生产产能，对云南欧亚乳业有限公司以及天津海河乳品有限公司的采购金额也随之减小，2025 年上半年逐渐减少委托加工。

2021 年以来，公司陆续开拓乳酸菌饮品、核桃乳、冰淇淋等新产品，因配备专业生产线、生产技术及获取相关生产资质的投入较高，公司先后采购喜乐食品科技集团有限公司、贵州新赫之林食品饮料有限公司、北京枯石食品有限公司、湖南美伦食品有限公司、泰州市金力乳品有限公司、南通红梅乳业有限公司和临夏壹清食品有限公司的代加工产成品并观察市场销售情况，再决定是否引入此类产品的生产。2025 年上半年，公司将乳酸菌饮品等产品转为自产，且根据市场销售情况终止部分委托加工业务。

2025 年下半年，公司为了更好地拓展重庆市场，未来计划在重庆地区就近生产乳制品，使生产出来的乳制品能够快速、高效直达重庆的超市、便利店等渠道，保证了产品运输的时效性，提升了重庆地区消费者对公司产品“新鲜”的认同感。公司经过实地走访以及采购询价等方式决定选择光大乳业为公司在重庆地区代工生产乳制品，2025 年的采购金额为 2,043.00 万元，相关关联采购事项已经过公司第一届董事会第二十七次会议和 2025 年第四次临时股东会审议通过。

### （三） 主要资产情况

#### 1、固定资产整体情况

截至报告期末，公司合并财务报表的固定资产情况如下表：

单位：万元

| 项目     | 账面原值       | 累计折旧      | 减值准备   | 账面价值       | 成新率    |
|--------|------------|-----------|--------|------------|--------|
| 房屋及建筑物 | 108,366.33 | 23,842.23 | 25.68  | 84,498.41  | 78.00% |
| 机器设备   | 65,411.91  | 20,175.00 | 697.63 | 44,539.28  | 69.16% |
| 电子设备   | 569.82     | 454.88    | -      | 114.94     | 20.17% |
| 办公设备   | 1,216.34   | 995.87    | -      | 220.47     | 18.13% |
| 运输设备   | 1,397.90   | 901.73    | 3.39   | 492.77     | 35.49% |
| 合计     | 176,962.29 | 46,369.71 | 726.70 | 129,865.87 | 73.80% |

#### 2、固定资产具体情况

##### （1）房屋及建筑物

截至 2026 年 8 月 31 日，发行人及其子公司拥有 73 宗已经办理权属证书的不动产，具体情况详见本招股说明书“附件一：公司及其控股子公司拥有的不动产情况表”。截至本招股说明书签署日，发行人及其子公司存在下列房产尚未取得权属证书的情况：

### ①德联牧业小产权房两套

2019年7月，德联牧业与甘州区长安镇前进村民委员会签署了《前进家园房屋出售协议》，购置该村委会在集体土地上修建对外出售的两套房屋（俗称“小产权房”）用作员工住宿使用，住房建筑面积均为126.47平方米（地下室面积16.3平方米），价格约为31.44万元/套；该两套房产系小产权房，受政策限制不能办理产权登记。

鉴于上述无证房产用途为宿舍，该等房产账面净值占公司净资产的比重较小，也未用于公司的生产环节，不会对公司的持续经营产生重大不利影响，若因无法取得权属证书而导致公司不能继续使用该等房产，公司可较易找到替代场所，不会对公司生产经营产生实质不利影响。

### ②开阳在建职工宿舍

2025年2月，发行人与开阳县自然资源局签订《国有建设用地使用权出让合同》（合同编号：520121-2025-CR-0005），受让位于开阳县龙岗镇一村的宗地编号为52012120240053地块，出让面积31,289平方米，用途为工业用地，出让年期50年，发行人已于2025年3月缴清全部土地出让金，拟用于职工宿舍及配套设施建设项目。

针对上述无证房产，公司控股股东已出具承诺，如因公司无法继续使用该等资产而对正常生产经营造成损失或者被有关主管部门处罚或被强制拆除而给公司造成损失的，公司控股股东对有关罚款和引起的损失对公司进行全额补偿。

## （2）租赁房产

截至2026年8月31日，发行人及其子公司承租的用于生产经营和办公的重要租赁房产有35处，具体如下：

| 序号 | 承租方   | 出租方         | 地址                                           | 面积                  | 租赁用途  | 租赁期限至      |
|----|-------|-------------|----------------------------------------------|---------------------|-------|------------|
| 1  | 发行人   | 铜仁东陆港集团有限公司 | 铜仁市碧江区九龙大道431号（铜仁市绿色货运配送示范工程-鹏程物流园）B2.3栋-1-1 | 1,220m <sup>2</sup> | 库房、办公 | 2026.10.31 |
| 2  | 发行人   | 陆世明、陆成松     | 贵阳市观山湖区诚信路金阳文化商业步行街F4栋（F4）1层11号              | 52.74m <sup>2</sup> | 库房    | 2026.12.31 |
| 3  | 山花新零售 | 李兴忠         | 贵阳市乌当区新添寨松溪路16号水锦花都12幢1号、2号                  | 35.02m <sup>2</sup> | 商业    | 2027.03.31 |
| 4  | 发行人   | 陈平          | 贵阳市小河區四号路金碧房开4号楼1-2层15号1层                    | 33.00m <sup>2</sup> | 库房    | 2026.12.31 |
| 5  | 发行人   | 蒋福平、吴二秀     | 贵阳市南明区花果园五里冲棚户区、危旧房、城中村改造项目K区4栋1层11号         | 42.02m <sup>2</sup> | 库房    | 2026.12.31 |
| 6  | 发行人   | 陈朝燕、陈靓      | 贵阳市云岩区渔安安井片区未来方舟D17组团负8层12号                  | 44.66m <sup>2</sup> | 库房    | 2027.04.30 |
| 7  | 发行人   | 汤洪          | 贵阳市观山湖区中央商务区9号                               | 67.70m <sup>2</sup> | 库房    | 2026.12.31 |

|    |       |                                              |                                               |                        |          |                         |
|----|-------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------|----------|-------------------------|
|    |       |                                              | 地块群升世纪广场 A13 栋 1 层 7 号                        |                        |          |                         |
| 8  | 发行人   | 贵阳高新资产运营有限公司                                 | 贵阳市高新区（观山湖区）长岭南路 160 号黎阳大厦地上部分（C）1 单元 7 层 1 号 | 1,709.89m <sup>2</sup> | 办公       | 2026.9.14               |
| 9  | 发行人   | 贵阳轨道交通三号线建设运营有限公司（曾用名：贵阳轨道交通三号线一期工程建设管理有限公司） | 贵阳轨道交通三号线一期车站站厅层及站台层场地                        | /                      | 自动贩售设备布置 | 2026.12.08              |
| 10 | 山花新零售 | 贵州菁云商业管理有限公司                                 | 贵阳市南明区兴关路街道青云路步行街 B 段 LJ002 号铺                | 28.00m <sup>2</sup>    | 门店       | 2028.04.28              |
| 11 | 山花新零售 | 阙忠秀、陈琳琳                                      | 重庆市渝北区人和街道办事处万年一支路 59 号门面                     | 118.95m <sup>2</sup>   | 门店       | 2029.03.23              |
| 12 | 山花新零售 | 董雯心                                          | 贵阳市云岩区太乙巷 68 号 1 单元 1 号                       | 24.16m <sup>2</sup>    | 商业       | 2027.03.19              |
| 13 | 山花新零售 | 董胜男                                          | 贵阳市云岩区太乙巷 14 号 B 栋 1 层 14 号                   | 32.22m <sup>2</sup>    | 商业       | 2027.03.19              |
| 14 | 发行人   | 左文芬                                          | 贵阳市花溪区甲秀南路 396 号美的国宾府 C10 号楼 1 层 3 号          | 29.48m <sup>2</sup>    | 库房       | 2027.05.09              |
| 15 | 发行人   | 候蓉、王棣丞                                       | 湖南省长沙市芙蓉区万家丽路一段 166 号东方郡华城广场 A 栋 1 单元 2604    | 132.72m <sup>2</sup>   | 办公       | 2027.03.03              |
| 16 | 发行人   | 赵献炜                                          | 凯里市凯开大道 73 号农机五金机电大市场 7 幢 1 层 18-19 门面        | 143.54m <sup>2</sup>   | 凯里大区库房   | 2027.01.31              |
| 17 | 发行人   | 田静、田宏宇                                       | 贵安山语城 A 组团 E 号楼 1 层 1-6 号                     | 49.63m <sup>2</sup>    | 库房       | 2028.05.31              |
| 18 | 发行人   | 贵阳市公共交通投资运营集团有限公司                            | 贵阳轨道交通 1 号线 25 个车站站厅层及站台层内场地                  | /                      | 自助贩售设备布置 | 2027.12                 |
| 19 | 发行人   | 兴义市峰兴供应链产业服务管理有限公司                           | 兴义市洒金工业园区 2#厂房 1-2 楼                          | 1,561.00m <sup>2</sup> | 库房       | 2028.06.30              |
| 20 | 发行人   | 贵阳宏源恒盛轨道交通二号线一期项目投资有限公司                      | 贵阳轨道交通 2 号线一期 24 个车站站厅层及站台层内场地                | /                      | 自助贩售设备布置 | 经营准备期届满日起三年             |
| 21 | 发行人   | 贵阳地铁实业有限公司                                   | 贵阳轨道交通 1 号线贵阳火车站 B 口门面                        | 10.00m <sup>2</sup>    | 门店       | 经营准备期届满日起五年             |
| 22 | 开阳分公司 | 开阳富硒产业园区运营管理服务有                              | 开阳县富硒产业园区                                     | 4,148m <sup>2</sup>    | 宿舍、食堂    | 2026.05.31 或根据承租方宿舍完工情况 |

|    |       |                  |                                                           |                      |           |            |
|----|-------|------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------|-----------|------------|
|    |       | 限公司              |                                                           |                      |           | 确定         |
| 23 | 山花新零售 | 贵州贵海冷链仓储服务有限公司   | 贵州省黔南州龙里县谷脚镇快递物流园贵海冷链仓储物流港                                | 200.00m <sup>2</sup> | 冰淇淋仓库     | 2027.01.31 |
| 24 | 山花新零售 | 贵阳观山湖现代服务业发展有限公司 | 贵州省贵阳市观山湖区金融城 9、10 号楼街区 12 号商铺                            | 9.00m <sup>2</sup>   | 门店        | 2026.11.06 |
| 25 | 山花新零售 | 贵阳农投爽购商贸有限公司     | 贵阳市观山湖区金阳南路 298 号睿力·上城 B、C 组团 3 栋 1 层 7 号                 | 21.00m <sup>2</sup>  | 门店        | 2026.10.14 |
| 26 | 发行人   | 贵州双渝置业有限公司       | 都匀市绿茵湖街道云河路 4 号贵州云河专用汽车产业园 D 型 3 号楼 1 层（云河商贸城 10 栋）       | 550.00m <sup>2</sup> | 都匀大区库房    | 2026.12.24 |
| 27 | 发行人   | 陆江阳、叶枫翔          | 贵州省遵义市红花岗区南关镇遵义电子商务城一期 A2#楼 1 楼-19 号                      | 103.00m <sup>2</sup> | 遵义大区库房    | 2028.08.31 |
| 28 | 发行人   | 贵阳花溪天喜置业服务部      | 贵州省清镇市东门桥棚户户区（城中村）改造项目 A1-3 地块 F 组团 28-36 栋负 2 层 28 号商业门面 | 205.07m <sup>2</sup> | 奶站        | 2026.10.10 |
| 29 | 山花新零售 | 邹书英              | 贵阳市南明区理想城 A1-1-1-4                                        | 72.32m <sup>2</sup>  | 奶站        | 2029.01.14 |
| 30 | 山花新零售 | 李兴忠              | 贵阳市乌当区新添寨松溪路 16 号水锦花都 12 幢 3 号                            | 21.97m <sup>2</sup>  | 商业        | 2027.05.01 |
| 31 | 山花新零售 | 刘松岚              | 贵阳市观山湖区长岭北路中天会展城 A4 组团 A4-1 至 A4-10 栋负 1 层 29 号           | 74.20m <sup>2</sup>  | 商业（会展城奶站） | 2027.03.31 |
| 32 | 山花新零售 | 张金伟              | 贵阳市白云区中环路 4 号 12 栋 1 层 1 号                                | 50.92m <sup>2</sup>  | 门面（白云奶站）  | 2027.03.31 |
| 33 | 山花新零售 | 李治江              | 开阳县城关镇云开国际四栋 2-23 号门面                                     | 61.84m <sup>2</sup>  | 商业        | 2027.6.30  |
| 34 | 山花新零售 | 彭霞               | 贵州双龙航空港经济区龙洞堡大道东侧，龙水路北侧中南海棠集综合体建设项目 A7 号楼                 | 46.42m <sup>2</sup>  | 商业        | 2027.7.19  |
| 35 | 山花新零售 | 潘鲍               | 惠水县和平镇建设西路希望·英伦城邦 1-1-4 号                                 | 60.05m <sup>2</sup>  | 商业        | 2027.8.31  |

注：序号 8 的租赁期限已经到期，正在办理续租手续。

上表涉及的租赁城镇物业均未办理房屋租赁备案手续。根据《最高人民法院关于审理城镇房屋租赁合同纠纷案件具体应用法律若干问题的解释》第四条规定：“当事人以房屋租赁合同未按照法律、行政法规规定办理登记备案手续为由，请求确认合同无效的，人民法院不予支持。”因此，上述租赁城镇物业未办理租赁登记备案手续不会导致该等房屋租赁合同无效，不会对公司的生产经营构成重大不利影响。

上述瑕疵租赁房屋面积占公司及其子公司使用房屋总面积的比重较小，且主要用途为库房、宿舍、办公等，公司及其子公司对该等用途场所无特殊要求，若发生无法继续使用的情况，搬迁难度较小。报告期内公司未因承租上述房屋发生过任何纠纷或受到任何行政处罚，上述瑕疵情形不影响

公司实际使用该等房屋。

公司控股股东已出具承诺，若公司或子公司因所承租房屋未办理租赁备案登记或出租方未取得房产证等问题，导致公司或子公司无法继续承租房屋，给公司或子公司正常经营造成不利影响，或致使公司或子公司遭受处罚或其他任何损失的，控股股东承诺承担因此造成公司或子公司的所有损失。

### (3) 主要设备

截至报告期末，公司拥有的账面原值在 500 万元以上的主要生产设备如下：

单位：个、万元

| 序号 | 机器名称                                | 数量 | 设备原值     | 设备净值     | 成新率    |
|----|-------------------------------------|----|----------|----------|--------|
| 1  | 制冷设备                                | 1  | 962.84   | 829.21   | 86.12% |
| 2  | 酸奶前处理系统                             | 1  | 1,122.53 | 608.37   | 54.20% |
| 3  | 输送带                                 | 2  | 960.02   | 456.13   | 47.51% |
| 4  | 利拉伐 66 位 MPC580PR2100 转台式挤奶设备       | 1  | 942.48   | 408.28   | 43.32% |
| 5  | 爱克林罐装机 3 台                          | 3  | 620.51   | 325.77   | 52.50% |
| 6  | 水煤浆锅炉及安装                            | 1  | 644.28   | 292.35   | 45.38% |
| 7  | 净化空调机组                              | 1  | 605.71   | 292.61   | 48.31% |
| 8  | 净化空调机组                              | 1  | 605.71   | 292.61   | 48.31% |
| 9  | 乳品厂污水处理站                            | 1  | 739.04   | 357.58   | 48.38% |
| 10 | 利乐 A3 紧凑柔性灌装机                       | 1  | 516.81   | 221.43   | 42.85% |
| 11 | 利乐超高温杀菌机                            | 1  | 504.42   | 222.99   | 44.21% |
| 12 | 康美笑脸包 CFA1724 灌装线                   | 1  | 3,249.99 | 2,680.27 | 82.47% |
| 13 | 康美苗条砖包 CFA112 灌装线                   | 1  | 650.00   | 366.98   | 56.46% |
| 14 | 康美苗条砖包 CFA112 灌装线及 3 台设备 MES 数据采集系统 | 1  | 1,499.00 | 1,285.39 | 85.75% |
| 15 | 整体液奶前处理生产线设备-预巴氏系统                  | 1  | 614.58   | 511.61   | 83.24% |
| 16 | 冷水机组系统及空调系统                         | 1  | 539.59   | 450.24   | 83.44% |
| 17 | 污水处理设备-污水处理系统                       | 1  | 600.94   | 498.76   | 83.00% |
| 18 | 果粒杀菌设备                              | 1  | 941.01   | 781.37   | 83.04% |
| 19 | 爱克林 EL4+小特浓灌装设备                     | 1  | 1,251.19 | 1,166.66 | 93.24% |
| 20 | 石关乳品厂前处理升级技改项目-配料系统                 | 1  | 553.82   | 510.03   | 92.09% |
| 21 | 石关乳品厂前处理升级技改项目-待装系统自动化改造            | 1  | 522.05   | 470.33   | 90.09% |
| 22 | 转盘式挤奶机                              | 1  | 638.30   | 486.70   | 76.25% |

|    |                        |   |          |          |        |
|----|------------------------|---|----------|----------|--------|
| 23 | 二期 80 位转盘式挤奶机          | 1 | 614.88   | 386.08   | 62.79% |
| 24 | 80 位转盘式挤奶机             | 1 | 609.88   | 267.07   | 43.79% |
| 25 | 康美苗条砖包 CFA124 灌装生产线    | 1 | 2,534.38 | 2,319.43 | 91.52% |
| 26 | 康美包 CFA124 灌装机         | 1 | 2,484.00 | 2,399.72 | 96.61% |
| 27 | 前处理段配套设备-10 吨 UHT 和无菌罐 | 1 | 723.89   | 699.33   | 96.61% |
| 28 | 上海韬林屋顶超洁净高速灌装机及配套附属设施  | 1 | 564.60   | 555.02   | 98.30% |

### 3、无形资产具体情况

#### (1) 土地使用权

截至 2026 年 8 月 31 日，发行人及其子公司拥有土地使用权的具体情况详见本招股说明书“第十三节 备查文件”之“附件一：公司及其控股子公司拥有的不动产情况表”。公司上述土地使用权没有设定他项权利，也不存在产权纠纷或潜在纠纷。

#### (2) 租赁土地

截至 2026 年 8 月 31 日，发行人及其子公司承包、租赁土地使用权、牧场共计 140 处，租赁均合法有效，基本情况详见本招股说明书“第十三节 备查文件”之“附件二：公司及其控股子公司承包/租赁土地使用权、牧场情况表”。

其中，附件二序号 6-7 所列公司承包清镇市卫城镇人民政府的土地使用权性质为国有划拨农用地；经核查，清镇市卫城镇人民政府将该等国有划拨土地使用权承包给南方乳业已取得清镇市人民政府批准，相关租赁行为符合《中华人民共和国土地管理法》《中华人民共和国城镇国有土地使用权出让和转让暂行条例》等有关规定，公司已办理设施农业用地备案。

附件二序号 140 所列陇黔牧业租赁使用张掖市高台县黑泉镇陆丰农场、刘忠龙农场的土地使用权包含 214 亩国有划拨农用地；经核查，陇黔牧业租赁该土地使用权已经高台县自然资源局批准，相关租赁行为符合《中华人民共和国土地管理法》《中华人民共和国城镇国有土地使用权出让和转让暂行条例》等有关规定。

此外，附件二所列其他土地使用权性质均为集体农用地，根据承包/流转土地所在地村民委员会、乡（镇）人民政府等有关组织、政府部门出具的证明，南方乳业及其子公司以承包、租赁等方式使用该等土地，各方已签署合法有效的土地承包经营权合同或土地经营权流转合同，承包事项已履行村集体经济组织民主决策程序并报乡（镇）人民政府批准、经营权流转事项已报发包方案，并办理了设施农业用地备案，承包、租赁手续合法合规。

根据《国土资源部、农业部关于进一步支持设施农业健康发展的通知》（国土资发[2014]127 号，2019 年 12 月 17 日失效）《自然资源部、农业农村部关于设施农业用地管理有关问题的通知》（自然资源规[2019]4 号，已到期）《贵州省自然资源厅、贵州省农业农村厅关于设施农业用地管理有关问题

的通知》（黔自然资规〔2020〕1号，已到期）《农业农村部、国家发展改革委、财政部、自然资源部关于印发<全国现代设施农业建设规划（2023—2030年）>的通知》（农计财发〔2023〕6号）等设施农业用地相关的政策及法规、规范性文件规定，“设施农业用地包括农业生产中直接用于作物种植和畜禽水产养殖的设施用地。其中……畜禽水产养殖设施用地包括养殖生产及直接关联的粪污处置、检验检疫等设施用地，不包括屠宰和肉类加工场所用地等。”、“设施农业属于农业内部结构调整，可以使用一般耕地，不需落实占补平衡。”、“各类设施农业用地规模由各省（区、市）自然资源主管部门会同农业农村主管部门根据生产规模和建设标准合理确定。其中，看护房执行“大棚房”问题专项清理整治整改标准，养殖设施允许建设多层建筑。”、“畜禽养殖用地按农业用地管理。”根据上述规定，设施农业用地属于农业用地，其上可以建设相关建（构）筑物，且养殖设施可为多层建筑；公司及其控股子公司承包、租赁上述土地使用权、牧场用于养殖奶牛，符合土地用途，且就上述土地上的设施建设行为均已履行设施农业用地备案程序。

### （3）注册商标

截至2026年8月31日，发行人及其子公司在中国境内拥有62项注册商标，具体情况详见本招股说明书“第十三节 备查文件”之“附件三：公司及其控股子公司拥有的注册商标情况表”。

### （4）专利

截至2026年8月31日，发行人及其子公司拥有已授权专利11项，具体情况如下：

| 序号  | 专利权人 | 专利名称             | 申请号/专利号       | 专利类型 | 申请日        | 有效期      | 取得方式 | 他项权利 |
|-----|------|------------------|---------------|------|------------|----------|------|------|
| 1.  | 公司   | 缓冲型下压装置          | 2023210985540 | 实用新型 | 2023.05.09 | 自申请之日起十年 | 原始取得 | 无    |
| 2.  | 公司   | 灌装机主电机传动装置       | 2023210778061 | 实用新型 | 2023.05.08 | 自申请之日起十年 | 原始取得 | 无    |
| 3.  | 公司   | 一种包装膜展开输送机构      | 2022219897381 | 实用新型 | 2022.07.29 | 自申请之日起十年 | 原始取得 | 无    |
| 4.  | 公司   | 一种乳制品包装盒压折成形装置   | 2022219234913 | 实用新型 | 2022.07.25 | 自申请之日起十年 | 原始取得 | 无    |
| 5.  | 公司   | 一种盒装乳制品自动装箱设备    | 2022219234947 | 实用新型 | 2022.07.25 | 自申请之日起十年 | 原始取得 | 无    |
| 6.  | 公司   | 一种灌装机的软水进水结构     | 2022204737657 | 实用新型 | 2022.03.04 | 自申请之日起十年 | 原始取得 | 无    |
| 7.  | 公司   | 屋顶包灌装机双氧水补充装置    | 202322120158X | 实用新型 | 2023.08.08 | 自申请之日起十年 | 原始取得 | 无    |
| 8.  | 公司   | 无菌罐返奶装置          | 2023229584744 | 实用新型 | 2023.11.02 | 自申请之日起十年 | 原始取得 | 无    |
| 9.  | 公司   | 一种灌装机双氧水回流监测报警装置 | 202422729460X | 实用新型 | 2024.11.10 | 自申请之日起十年 | 原始取得 | 无    |
| 10. | 公司   | 一种灌装拧盖机拧紧筛检装置    | 2024227544111 | 实用新型 | 2024.11.12 | 自申请之日起十年 | 原始取得 | 无    |
| 11. | 公司   | 一种裹包机出料          | 202422754694X | 实用   | 2024.11.12 | 自申请之     | 原始   | 无    |

|  |  |        |  |    |  |      |    |  |
|--|--|--------|--|----|--|------|----|--|
|  |  | 堵包处理装置 |  | 新型 |  | 日起十年 | 取得 |  |
|--|--|--------|--|----|--|------|----|--|

(5) 域名

截至 2026 年 8 月 31 日，发行人及其子公司拥有的注册域名共 4 项，具体情况如下：

| 序号 | 域名             | 权利人 | 备案号               |
|----|----------------|-----|-------------------|
| 1  | shanhuamilk.cn | 发行人 | 黔 ICP20007558 号-1 |
| 2  | nanfangry.cn   | 发行人 | 黔 ICP20007558 号-2 |
| 3  | nanfangry.com  | 发行人 | 黔 ICP20007558 号-3 |
| 4  | nanfangrue.com | 发行人 | 黔 ICP20007558 号-4 |

(6) 作品著作权

截至 2026 年 8 月 31 日，发行人及子公司拥有经登记的著作权 5 项，具体情况如下：

| 序号 | 著作权人 | 著作权名称           | 登记号                      | 作品类型  | 首次发表日期     |
|----|------|-----------------|--------------------------|-------|------------|
| 1  | 南方乳业 | 南方乳业            | 国作登字<br>-2020-F-01097648 | 美术作品  | 2018.04.06 |
| 2  | 南方乳业 | 南方批次录入<br>与管理系统 | 2024SR0799291            | 软件著作权 | 2024.06.13 |
| 3  | 南方乳业 | 南方乳业宿舍<br>管理系统  | 2024SR0799290            | 软件著作权 | 2024.06.13 |
| 4  | 南方乳业 | 质检报告查询<br>系统    | 2025SR1980399            | 软件著作权 | 2025.10.14 |
| 5  | 南方乳业 | 销售记账系统          | 2025SR1980401            | 软件著作权 | 2025.10.14 |

(四) 其他披露事项

公司与客户、供应商签署的合同主要采用合同期限为 1-5 年的框架协议。

报告期内，公司及其控股子公司与报告期各期前五大客户、供应商签署的重大框架协议及重大借款合同、担保合同的具体情况如下：

1、销售合同

| 序号     | 合同名称      | 客户名称              | 关联关系 | 合同内容          | 合同金额 | 履行情况     |
|--------|-----------|-------------------|------|---------------|------|----------|
| 2025 年 |           |                   |      |               |      |          |
| 1      | 《经销商销售合同》 | 六盘水萱宇商贸<br>有限责任公司 | 无    | 常温、低温乳<br>制品等 | 框架合同 | 正在履<br>行 |
| 2      | 《经销商销售合同》 | 毕节市盛合信商<br>贸有限公司  | 无    | 常温、低温乳<br>制品等 | 框架合同 | 正在履<br>行 |
| 3      | 《销售合同》    | 贵州商储贸易有<br>限公司    | 无    | 乳制品           | 框架合同 | 正在履<br>行 |
| 4      | 《商品购销合同书》 | 贵州合力超市采           | 无    | 乳制品           | 框架合同 | 正在履      |

|        |           |               |   |           |      |      |
|--------|-----------|---------------|---|-----------|------|------|
|        |           | 购有限公司         |   |           |      | 行    |
| 5      | 《经销商销售合同》 | 贵州东宇弘迈商贸有限公司  | 无 | 常温、低温乳制品等 | 框架合同 | 正在履行 |
| 2024 年 |           |               |   |           |      |      |
| 1      | 《经销商销售合同》 | 六盘水萱宇商贸有限责任公司 | 无 | 常温、低温乳制品等 | 框架合同 | 已履行  |
| 2      | 《经销商销售合同》 | 毕节市盛合信商贸有限公司  | 无 | 常温、低温乳制品等 | 框架合同 | 已履行  |
| 3      | 《销售合同》    | 贵州商储贸易有限公司    | 无 | 乳制品       | 框架合同 | 已履行  |
| 4      | 《商品购销合同书》 | 贵州合力超市采购有限公司  | 无 | 乳制品       | 框架合同 | 已履行  |
| 5      | 《经销商销售合同》 | 贵州东宇弘迈商贸有限公司  | 无 | 常温、低温乳制品等 | 框架合同 | 已履行  |
| 2023 年 |           |               |   |           |      |      |
| 1      | 《经销商销售合同》 | 六盘水萱宇商贸有限责任公司 | 无 | 常温、低温乳制品等 | 框架合同 | 已履行  |
| 2      | 《经销商销售合同》 | 毕节市盛合信商贸有限公司  | 无 | 常温、低温乳制品等 | 框架合同 | 已履行  |
| 3      | 《销售合同》    | 贵州商储贸易有限公司    | 无 | 乳制品       | 框架合同 | 已履行  |
| 4      | 《商品购销合同书》 | 贵州合力超市采购有限公司  | 无 | 乳制品       | 框架合同 | 已履行  |
| 5      | 《经销商销售合同》 | 贵州东宇弘迈商贸有限公司  | 无 | 常温、低温乳制品等 | 框架合同 | 已履行  |
| 6      | 《供零合作合同》  | 永辉超市股份有限公司    | 无 | 乳制品       | 框架合同 | 已履行  |

注 1：公司与客户签署的销售合同约定履约期限较短，与经销、直销客户签署的合同主要采用年度框架协议。

注 2：重要销售合同的披露标准为公司及其子公司与报告期各期前五大客户（按同一控制下合并口径）签署的重大销售框架协议或年度交易金额在 3,000 万元及以上的重大销售合同。

## 2、采购合同

| 序号     | 合同名称                           | 供应商名称                           | 关联关系 | 合同内容        | 合同金额 | 履行情况 |
|--------|--------------------------------|---------------------------------|------|-------------|------|------|
| 2025 年 |                                |                                 |      |             |      |      |
| 1      | 《买卖合同》<br>《采购合同》<br>《生鲜牛乳运输合同》 | 甘肃前进现代农业发展集团有限公司 <sup>注 2</sup> | 关联方  | 生鲜乳、饲料、运输服务 | 框架合同 | 已履行  |
| 2      | 《包装供应框架协议》                     | 康美包（苏州）有限公司                     | 无    | 包材          | 框架合同 | 正在履行 |
| 3      | 《采购合同》                         | 甘肃惠之兴生物科技有限公司                   | 无    | 饲料          | 框架合同 | 已履行  |
| 4      | 《包装设备、材料供应合同》                  | 云南红创包装有限公司                      | 无    | 包材          | 框架合同 | 正在履行 |
| 5      | 《采购合同》                         | 宁夏聚牧农牧业发展有限公司                   | 无    | 生鲜乳         | 框架合同 | 已履行  |

|        |                                |                                |     |            |      |      |
|--------|--------------------------------|--------------------------------|-----|------------|------|------|
| 6      | 《采购合同》                         | 甘肃农垦天牧乳业有限公司                   | 无   | 生鲜乳        | 框架合同 | 已履行  |
| 7      | 《采购合同》                         | 甘肃祁牧乳业有限责任公司                   | 无   | 生鲜乳        | 框架合同 | 已履行  |
| 8      | 《采购合同》                         | 宁夏昊恺农牧发展有限公司                   | 无   | 生鲜乳        | 框架合同 | 已履行  |
| 2024 年 |                                |                                |     |            |      |      |
| 1      | 《采购合同》                         | 甘肃惠之兴生物科技有限公司                  | 无   | 饲料         | 框架合同 | 已履行  |
| 2      | 《买卖合同》<br>《采购合同》<br>《生鲜牛乳运输合同》 | 甘肃前进现代农业发展集团有限公司 <sup>注2</sup> | 关联方 | 生鲜乳、<br>饲料 | 框架合同 | 已履行  |
| 3      | 《配送合同》                         | 贵州聚缘物流有限公司                     | 无   | 运输服务       | 框架合同 | 已履行  |
| 4      | 《采购合同》                         | 甘肃农垦天牧乳业有限公司                   | 无   | 生鲜乳        | 框架合同 | 已履行  |
| 5      | 《包装设备、材料供应合同》                  | 云南红创包装有限公司                     | 无   | 包材         | 框架合同 | 正在履行 |
| 6      | 《采购合同》                         | 邯郸市邯山区合民奶牛养殖专业合作社              | 无   | 生鲜乳        | 框架合同 | 已履行  |
| 7      | 《采购合同》                         | 甘肃临夏丰源奶牛养殖有限公司                 | 无   | 生鲜乳        | 框架合同 | 已履行  |
| 8      | 《包装供应框架协议》                     | 康美包（苏州）有限公司                    | 无   | 包材         | 框架合同 | 正在履行 |
| 9      | 《采购合同》                         | 宁夏昊恺农牧发展有限公司                   | 无   | 生鲜乳        | 框架合同 | 已履行  |
| 10     | 《采购合同》                         | 吴忠市国喜牧业有限公司                    | 无   | 生鲜乳        | 框架合同 | 已履行  |
| 11     | 《采购合同》                         | 甘肃祁牧乳业有限责任公司                   | 无   | 生鲜乳        | 框架合同 | 已履行  |
| 12     | 《委托加工合同》                       | 云南欧亚乳业有限公司                     | 无   | 委托加工成品     | 框架合同 | 已履行  |
| 2023 年 |                                |                                |     |            |      |      |
| 1      | 《买卖合同》<br>《采购合同》               | 甘肃前进现代农业发展集团有限公司               | 关联方 | 生鲜乳、<br>饲料 | 框架合同 | 已履行  |
| 2      | 《委托加工合同》                       | 云南欧亚乳业有限公司                     | 无   | 委托加工成品     | 框架合同 | 已履行  |
| 3      | 《买卖合同》                         | 邯郸市邯山区合民奶牛养殖专业合作社              | 无   | 生鲜乳        | 框架合同 | 已履行  |
| 4      | 《买卖合同》                         | 吴忠市国喜牧业有限公司                    | 无   | 生鲜乳        | 框架合同 | 已履行  |
| 5      | 《包装设备、材料供应合同》                  | 云南红创包装有限公司                     | 无   | 包材         | 框架合同 | 已履行  |
| 6      | 《采购合同》                         | 贵阳金满船饲料有限公司                    | 关联方 | 饲料         | 框架合同 | 已履行  |

|   |          |               |   |        |      |     |
|---|----------|---------------|---|--------|------|-----|
| 7 | 《买卖合同》   | 临夏州盛源奶牛养殖有限公司 | 无 | 生鲜乳    | 框架合同 | 已履行 |
| 8 | 《采购合同》   | 宁夏佳鸿农牧科技有限公司  | 无 | 饲料     | 框架合同 | 已履行 |
| 9 | 《委托加工合同》 | 天津海河乳品有限公司    | 无 | 委托加工成品 | 框架合同 | 已履行 |

注 1：上述合同标准为公司及其子公司与报告期各期前五大供应商（按同一控制下合并口径）签署的重大采购框架协议或年度交易金额在 3,000 万元及以上的重大采购合同或订单（不包括费用类供应商）；

注 2：甘肃前进现代农业发展集团有限公司包括甘肃前进现代农业发展集团有限公司及其下属公司，如甘肃前进牧业科技有限责任公司、甘肃圣康源生物科技有限公司、甘肃德瑞牧业有限公司等，下同。

### 3、借款合同

截至报告期末，发行人及其子公司正在履行的金额在 3,000 万元以上的重大借款合同如下：

单位：万元

| 序号 | 合同名称     | 债务人  | 债权人                | 关联关系 | 合同金额   | 借款期限                  | 担保情况    | 履行情况 |
|----|----------|------|--------------------|------|--------|-----------------------|---------|------|
| 1  | 流动资金借款合同 | 发行人  | 中国建设银行股份有限公司贵阳朝阳支行 | 无    | 5,000  | 2024.7.17-2027.7.17   | 无       | 正在履行 |
| 2  | 固定资产借款合同 | 发行人  | 中国银行股份有限公司贵安新区分行   | 无    | 5,000  | 2024.11.22-2029.11.22 | 无       | 正在履行 |
| 3  | 固定资产借款合同 | 威宁乳业 | 招商银行股份有限公司贵阳分行     | 无    | 30,000 | 2023.11.16-2030.11.15 | 发行人提供担保 | 正在履行 |
| 4  | 流动资金借款合同 | 发行人  | 招商银行股份有限公司贵阳分行     | 无    | 6,500  | 2023.08.31-2025.08.30 | 无       | 已履行  |
| 5  | 固定资产借款合同 | 陇黔牧业 | 中国建设银行股份有限公司张掖分行   | 无    | 5,100  | 2023.01.01-2030.01.01 | 股东按股比担保 | 正在履行 |

### 4、担保合同

截至报告期末，发行人及其子公司正在履行的金额在 3,000 万元以上的重大担保合同如下：

单位：万元

| 序号 | 担保方  | 被担保方 | 债权人              | 合同金额   | 合同期限                  | 担保方式 | 履行情况 |
|----|------|------|------------------|--------|-----------------------|------|------|
| 1  | 南方乳业 | 威宁乳业 | 招商银行股份有限公司贵阳分行   | 30,000 | 2023.11.16-2030.11.15 | 保证   | 正在履行 |
| 2  | 南方乳业 | 陇黔牧业 | 中国建设银行股份有限公司张掖分行 | 5,100  | 2023.1.1-2030.1.1     | 保证   | 正在履行 |

### 5、其他重大合同

报告期内，公司签署的已履行、正在履行以及将要履行的金额在 3,000 万元及以上的其他重大合同如下：

(1) 工程合同

单位：万元

| 序号 | 工程项目       | 供应商名称         | 交易标的   | 合同金额     | 有效期始    | 有效期至  | 履行情况 |
|----|------------|---------------|--------|----------|---------|-------|------|
| 1  | 陇黔牧业牧场建设项目 | 张掖市九建建筑工程有限公司 | 建筑工程   | 4,491.02 | 2022.06 | 至工程完成 | 履行完毕 |
| 2  | 龙岗分厂扩建项目   | 中电建建筑集团有限公司   | 土建工程施工 | 4,393.39 | 2020.11 | 至工程完成 | 履行完毕 |

(2) 设备购买

单位：万元

| 序号 | 工程项目          | 供应商名称            | 交易标的               | 合同金额     | 有效期始   | 有效期至      | 履行情况 |
|----|---------------|------------------|--------------------|----------|--------|-----------|------|
| 1  | 石关前处理系统升级改造项目 | 武汉东联机械成套技术工程有限公司 | 合同设备               | 3,180.00 | 2022.1 | 至设备安装测试完成 | 履行完毕 |
| 2  | 龙岗分厂扩建项目      | 武汉东联机械成套技术工程有限公司 | 合同设备（整体液奶前处理生产线设备） | 5,835.05 | 2022.1 | 至设备安装测试完成 | 履行完毕 |

公司上述正在履行的其他重大合同经合同各方正式签署，合同的内容和形式合法有效，对合同当事人具有法律约束力，不存在法律风险和潜在纠纷。

#### 四、 关键资源要素

(一) 核心技术

1、主要核心技术

截至本招股说明书签署日，公司拥有的主要核心技术情况如下：

| 序号 | 技术名称         | 技术特色                                                          | 主要应用（产品）              | 技术来源 | 是否实现规模化生产 |
|----|--------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------|------|-----------|
| 1  | 全混合日粮（TMR）技术 | 全混合日粮（TMR）技术是一种将粗料、精料、矿物质、维生素和其他添加剂充分混合，能够提供足够的营养以满足奶牛需要的饲养技术 | 生鲜乳                   | 自主研发 | 是         |
| 2  | 预巴杀          | 采用板式换热器将标准化的牛乳进行预处理（80-85℃，10-15s）                            | 灭菌乳、酸乳、巴氏杀菌乳、含乳饮料、调制乳 | 自主研发 | 是         |
| 3  | 脱脂技术         | 采用高速离心脱脂，用于低脂及脱脂产品，产品脂肪含量可达 0.5%以下                            | 灭菌乳                   | 自主研发 | 是         |
| 4  | 高速剪切配料       | 通过高速剪切罐内搅拌器不断的旋转搅拌，从而有效的让原辅料充分分散、                             | 灭菌乳、酸乳、含乳饮            | 自主研发 | 是         |

|    |          |                                                                                                        |                       |      |   |
|----|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------|---|
|    |          | 乳化，起到溶解辅料的作用                                                                                           | 料、调制乳                 |      |   |
| 5  | 均质工艺     | 均质工艺通过高压将原料中的脂肪破碎、分散，可以将脂肪球的直径变小，使产品更容易被人体吸收，也可防止产品在销售过程中出现的脂肪上浮现象，使得产品体系更加稳定                          | 灭菌乳、酸乳、巴氏杀菌乳、含乳饮料、调制乳 | 自主研发 | 是 |
| 6  | 闪蒸技术     | 利用单效降膜式浓缩原理，达到闪蒸目的。根据成品蛋白指标要求，调整设备参数，可除去原乳中 0-30%的水分，同时实现脱气，最终达到产品香味更加醇厚、指标更高的目的                       | 灭菌乳、酸乳、巴氏杀菌乳          | 自主研发 | 是 |
| 7  | 水解技术     | 采用常、低温水解工艺，乳糖酶作为一种高效生物催化剂，在其一定的浓度、酶解温度、酶解时间的条件下完成水解效果，使牛乳中乳糖水解为葡萄糖和半乳糖，避免饮用牛奶后出现乳糖不耐症，同时增加甜度           | 调制乳、酸乳、巴氏杀菌乳          | 自主研发 | 是 |
| 8  | 巴氏杀菌     | 80-85℃，10-15s 的杀菌技术，用于低温产品灌装前的杀菌处理                                                                     | 巴氏杀菌乳、调制乳             | 自主研发 | 是 |
| 9  | 保温褐变     | 为适应独特产品需要，对生牛乳进行褐变的工艺控制技术，在优质奶源中加入一定量的葡萄糖后打进褐变罐，褐变罐保持褐变温度 95℃褐变时间 3 小时左右，保证牛奶发生美拉德反应，褐变颜色达到要求，增加产品特色风味 | 发酵乳                   | 自主研发 | 是 |
| 10 | 酸奶杀菌     | 94-100℃、5 分钟杀菌，牛奶杀菌后接种冻干型菌种的杀菌方式                                                                       | 发酵乳                   | 自主研发 | 是 |
| 11 | 冻干菌种发酵技术 | 42-46℃、5h-12h 的冻干菌种发酵技术，用于生产搅拌型酸乳、凝固型酸乳、褐变酸乳、乳酸菌饮料产品                                                   | 酸乳/含乳饮料               | 自主研发 | 是 |
| 12 | 发酵后再调配技术 | 先发酵再调配，灌装后进行二次灭菌或者灭菌后再灌装的工艺技术                                                                          | 含乳饮料                  | 自主研发 | 是 |
| 13 | 优质乳工程    | 采用 72-78℃巴氏杀菌工艺，保留牛奶中的 $\beta$ -乳球蛋白、乳铁蛋白等活性物质，对牧场、生产加工工艺和管理制定高标准，推动奶牛养殖技术升级、提升乳制品加工工艺标准、提高产品营养成分      | 巴氏杀菌乳                 | 自主研发 | 否 |
| 14 | 超高温杀菌    | 136-139℃、4S 灭菌技术，生产无菌包产品                                                                               | 灭菌乳、含乳饮料、调制乳          | 自主研发 | 是 |
| 15 | 有机体系     | 建立全新的符合 GB/T19630《有机产品生产、加工、标识与管理体系要求》的有机牛奶加工体系，通过专业机构现场审核并获得有机认证证书，有机体系独立规范运作                         | 灭菌乳、巴氏杀菌乳             | 自主研发 | 是 |
| 16 | 富硒体系     | 建设富硒牛奶生产、制定满足富硒牛奶生产、加工的质量管理、可追溯体系《富硒产品认证技术规范》《富硒产品认证实施规则》等相关技术文件，通过第三方专业机构现场审核并获得富硒认证证书，富硒体系独立规范运作     | 灭菌乳、巴氏杀菌乳             | 自主研发 | 是 |

|    |       |                                                                                                                                                                            |     |      |   |
|----|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|------|---|
| 17 | 后添加技术 | 采用统一的基料进行生产，通过果酱果粒、果汁的香气浓淡、颜色深浅程度、果酱中颗粒度大小、果酱中颗粒度软硬对比及不同口味果酱间的冲抵顺序对产品质量影响进行生产不同产品间的排序，实现不同口味果酱间的冲抵，有效地减少不同口味产品间的 CIP 次数及解决品系增多带来造成的浪费，降低能耗。且采用自动化控制方式，减少人员及费用，减少失误的概率并实现追溯 | 发酵乳 | 自主研发 | 是 |
|----|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|------|---|

## 2、核心技术对主营业务收入的贡献情况

报告期内，公司主要产品包括各类低温乳制品（巴氏杀菌乳、发酵乳、低温调制乳）、常温乳制品（灭菌乳、调制乳）、含乳饮料、其他乳制品及生鲜乳等，公司主营业务收入均来自于与上述核心技术密切相关的产品销售。

### （二）研发情况

#### 1、在研项目及进展

截至报告期末，公司在研项目及进展情况如下：

| 序号 | 在研项目名称                | 项目简介                                                                                                        | 主要用途（产品）                                         | 所处阶段 |
|----|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------|
| 1  | 一种低温高温杀菌乳的研制          | 以有效杀灭病原性微生物的同时，产生高于巴氏杀菌但低于灭菌处理程度的化学、物理以及感官变化的热杀菌操作而生产的一种高温杀菌乳产品                                             | 山花爱克林高原鲜牛乳 200ml、山花屋顶高原鲜牛乳 200ml、山花屋顶高原鲜牛乳 950ml | 中试阶段 |
| 2  | 一种常温 HDPE 瓶风味乳酸菌饮品的研制 | 常温 HDPE 瓶风味乳酸菌饮品是使用 HDPE(高密度聚乙烯)塑料瓶包装的乳酸菌饮料。乳酸菌饮品是以生牛乳为原料，通过乳酸菌发酵或乳酸化处理制成的功能性饮料，涵盖活性乳酸菌、非活性型乳酸菌饮品等细分品类      | 山花无菌瓶乳酸菌草莓味饮品 95ml*4*10、山花无菌瓶乳酸菌蓝莓味饮品 95ml*4*10  | 中试阶段 |
| 3  | 一种咖啡牛奶调制乳的研制          | 咖啡牛奶调乳产品根据 GB25191《食品国家安全标准调制乳》的要求，以生牛乳为原料通过标准化、杀菌等工艺进行加工，在国家标准 GB25191 要求的基础上来研发款营养价值高、营养成分丰富的一种咖啡牛奶调制乳产品。 | 山花塑瓶无蔗糖拿铁 250ml、山花塑瓶拿铁 250ml                     | 中试阶段 |
| 4  | 一种常温有机纯牛奶的研究与制备       | 常温有机纯牛奶工艺配方简单，仅以有机生牛乳为原料，生产过程中不添加任何食品添加剂及营养强化剂，通过闪蒸、超高温灭菌等工艺进行加工，采用“150mL 包装盒灌装 135mL 产                     | 山花无菌砖纯牛奶 135ml、山花无菌砖有机纯牛奶 135ml*20               | 中试阶段 |

|    |                         |                                                                                                          |                             |        |
|----|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------|
|    |                         | 品”这一非标准灌装量，可以形成独特的市场卖点，与市场竞品形成有效区分，吸引特定消费群体的关注                                                           |                             |        |
| 5  | 一种百利包/塑瓶/屋顶盒风味调制乳的研究与制备 | 风味调制乳产品根据 GB25191《食品国家安全标准调制乳》的要求，以生牛乳为辅料通过标准化、高温杀菌等工艺进行加工，在国家标准 GB25191 要求的基础上来研发一款营养价值高、营养成分丰富的风味调制乳产品 | 抹茶牛奶、香蕉牛奶、草莓牛奶、茉莉雪芽牛奶、香芋牛奶等 | 中试阶段   |
| 6  | 低温屋顶盒风味谷物酸奶的研究与制备       | 以引进燕麦、黄桃等谷物及水果与乳制品相结合的生产工艺，生产融合了乳制品和燕麦、黄桃等谷物及水果的营养成分，含有丰富的蛋白质、钙、维生素和纤维的低温屋顶盒风味谷物酸奶新产品研发项目；               | 苗条屋顶盒黄桃燕麦酸奶                 | 中试阶段   |
| 7  | 一种屋顶盒/塑瓶风味酸奶的研究与制备      | 风味型酸奶不仅保留了传统酸奶的营养价值和健康功能，还通过添加各种天然果味、谷物、坚果等成分，丰富了口感和风味，满足了消费者对于美味与健康的双重追求                                | 抹茶酸牛奶、猕猴桃酸牛奶、折耳根薄荷酸牛奶等      | 中试阶段   |
| 8  | 优质乳关键技术的研究与制备           | 通过引进先进的杀菌设备，优化杀菌温度、杀菌时间等加工技术，保留牛奶中的 $\beta$ -乳球蛋白、乳铁蛋白等指标，开发一些具有活性物质的优势高品质新产品                            | 屋顶优质乳鲜奶、塑瓶优质乳鲜奶             | 中试阶段   |
| 9  | 一种低温塑杯奶皮子酸奶的研制          | 奶皮子酸奶是利用不均质、热灌装的工艺特点使脂肪上浮凝固形成奶皮与酸奶分层结合的产品，项目建设期内完成低温塑杯奶皮子酸奶新产品上市                                         | 奶皮子酸奶                       | 中试阶段   |
| 10 | 一种常温百利包椰子牛奶的研制          | 椰子牛奶是由生牛乳、椰浆粉、椰子水等原料通过一定的比例经过配料、杀菌、过滤等工艺制成。我司研发的椰子牛奶将进行严格的品质认证和监控，以确保产品的卫生安全和营养价值。                       | 百利包椰子牛奶                     | 中试阶段   |
| 11 | 贵州黄牛优良新品种（系）的培育研究       | 筛选出具有优良遗传特性的个体作为种用，培育一个贵州黄牛优良新品种（系）。通过遗传改良、品种选育和饲养管理优化，提高杂交后代的生长速度，缩短育肥周期，改善牛只的肉质，提高肉产品的市场竞争力。           | /                           | 研究阶段   |
| 12 | 贵州高原特色乳酸菌资源库构建及优良菌      | 贵州高原特色乳酸菌资源库建设，功能益生菌菌株筛选，菌株高密度发酵与菌粉稳定性技术                                                                 | /                           | 基础研究阶段 |

|    |                     |                                                                                                                                                                                                                |                              |       |
|----|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------|
|    | 种开发利用               | 研究，以 3 个不同的乳酸菌菌株申请发明专利 3 个                                                                                                                                                                                     |                              |       |
| 13 | 一种常温百利包双倍高钙牛奶的研制    | 旨在开发一款钙含量更高、更易吸收、口感更佳的双倍高钙牛奶产品，以差异化竞争优势抢占市场份额，对产品进行严格的品质认证和监控，以确保产品的卫生安全和营养价值                                                                                                                                  | 百利包双倍钙奶                      | 试生产阶段 |
| 14 | 一种常温透明袋有机纯牛奶的研制     | 根据 Q/NFRY0002S《有机牛奶》要求，常温透明袋有机纯牛奶工艺配方简单，仅以有机生牛乳为原料，生产过程中不添加任何食品添加剂及营养强化剂，通过闪蒸、超高温灭菌等工艺进行加工，使常温透明袋有机纯牛奶最终产品的脂肪为 $4.5\% \geq F \geq 3.7\%$ ，蛋白质 $\geq 3.5\%$ ，非脂乳固体 $\geq 8.1\%$ ，酸度 $\geq 11.6^{\circ}\text{T}$ | 透明袋有机纯牛奶                     | 试生产阶段 |
| 15 | 一种爱克林清洁标签酸奶的研制      | 爱克林清洁标签酸奶中仅含有生牛乳、白砂糖、冻干型菌种，以不添加食品添加剂、不添加香精为目标。爱克林清洁标签酸奶在优质奶源的基础上，将酸奶极简化，采用生牛乳作为原料，提供了酸奶的主要营养                                                                                                                   | 爱克林清洁标签酸奶                    | 试生产阶段 |
| 16 | 一种屋顶盒/无菌瓶刺梨葛根乳饮料的研制 | 刺梨葛根乳饮料通过刺梨酸甜与葛根草本风味调和，乳基顺滑口感降低植物原料涩感。我司研发的刺梨葛根乳饮料选用优质生牛乳为原料，通过添加稳定系统、刺梨浓缩汁、葛根粉等辅料，优化生产工艺等手段，提高产品稳定性，延长保质期。根据不同风味特点，进行科学配比经过配料、杀菌、过滤等工艺制成，确保产品口感、风味、营养达到最佳平衡                                                   | 屋顶盒刺梨葛根乳饮料                   | 中试阶段  |
| 17 | 一种常温贵草系列纯牛奶的研制      | 通过规模化、科学化生产打造中国草饲乳制品第一品牌“贵草”牌牛奶，通过“放开养，放心喝、自然放牧，贵在草饲、自家牧草，自然放养”的产品概念进一步满足追求更健康优质营养的高端乳品消费者的产品需求。                                                                                                               | 贵草透明袋纯牛奶、康美苗条贵草 200ml*24 纯牛奶 | 中试阶段  |
| 18 | 一种低温贵草系列鲜牛奶的研制      | 建设期内完成低温贵草系列鲜牛奶新产品上市，符合 GB19645《食品国家安全标准巴氏杀菌乳》中的相关要求：蛋白质（g/100g） $\geq 2.9\%$ ，脂肪要求                                                                                                                            | 贵草屋顶盒 950 鲜牛奶                | 中试阶段  |

|    |                 |                                                                                          |            |        |
|----|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------|
|    |                 | (g/100g) ≥3.1%。微生物、污染物限量、真菌毒素限量应符合 GB19645《食品安全国家标准巴氏杀菌乳》中的要求。                           |            |        |
| 19 | 一种常温透明袋酸酸乳饮料的研制 | 以生牛乳为原料通过标准化、超高温灭菌等工艺进行加工，计划上市的常温百利包酸酸乳调制乳在产品设计中蛋白质要求 (g/100g) ≥2.3%，脂肪要求 (g/100g) ≥2.9% | 百利包原味酸酸乳饮品 | 基础研究阶段 |

## 2、研发投入情况

报告期内，公司研发投入及占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

| 序号      | 2025 年度    | 2024 年度    | 2023 年度    |
|---------|------------|------------|------------|
| 研发投入    | 2,111.25   | 1,216.81   | 1,166.58   |
| 营业收入    | 183,862.95 | 181,672.03 | 180,487.82 |
| 占营业收入比例 | 1.15%      | 0.67%      | 0.65%      |

报告期内，公司研发费用分别为 1,166.58 万元、1,216.81 万元和 2,111.25 万元，占营业收入比例分别为 0.65%、0.67%和 1.15%。最近三年研发投入合计占营业收入比例为 0.82%，最近三年平均研发投入金额为 1,498.21 万元，最近三年研发投入复合增长率为 34.53%。

报告期内，公司根据自身经营发展需要，持续加大研发投入力度，与公司经营情况相匹配。关于公司研发费用增长的原因及合理性分析可具体参见本招股说明书“第七节 财务会计信息”之“三、盈利情况分析”之“（四）主要费用情况分析”之“3.研发费用分析”相关内容。

## 3、合作研发情况

公司主要核心技术来源于自主研发，同时，公司积极参与产学研合作，开展与当地研究院、大学等科研单位的技术合作，与行业协会保持密切交流，有效地提升公司的产品研发、市场技术服务和产品应用水平。

截至本招股说明书签署日，公司已签署或正在履行的技术合作协议或技术委托开发协议如下所示：

| 序号 | 合作单位   | 合同期限                  | 合作研发内容                              | 成果归属 | 保密措施        | 履行情况 |
|----|--------|-----------------------|-------------------------------------|------|-------------|------|
| 1  | 贵州大学   | 2024.7.9-2029.7.8     | 对共建实习实训基地、开展人才培养与交流、强化科研项目合作等内容进行合作 | 共享   | 合同中规定相关保密义务 | 正在履行 |
| 2  | 贵州大学   | 2025.4.1-2028.4.1     | 委托贵州大学负责《贵州高原乳酸菌资源库构建及优良菌种开发利用》项目   | 公司   | 合同中规定相关保密义务 | 正在履行 |
| 3  | 贵州省畜牧兽 | 2025.12.16-2028.12.31 | 委托贵州省畜牧兽医研究所负                       | 公司   | 合同中规        | 正在   |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |      |  |                            |  |         |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--|----------------------------|--|---------|----|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 医研究所 |  | 责“培育突出贵州特点的贵州黄牛优良新品种(系)项目” |  | 定相关保密义务 | 履行 |
| <p>上述协议 1 实际为技术合作框架性协议，公司与合作单位主要开展的是日常技术交流，双方并未形成明确的知识产权成果，公司也未因此产生明确的研发成本，后续若双方通过技术合作形成明确的知识产权成果，如技术专利等，公司会与合作单位签署补充协议明确相关技术成果及商业化应用的利益归属。</p> <p>协议 2 为技术委托开发协议。根据协议 2 约定，公司计划委托贵州大学负责《贵州高原乳酸菌资源库构建及优良菌种开发利用》项目，具体工作内容包括：（1）贵州高原特色乳酸菌资源库建设；（2）功能益生菌菌株筛选；（3）菌株高密度发酵与菌粉稳定性技术研究；（4）以 3 个不同的乳酸菌菌株申请发明专利 3 个。协议 2 的 4.9 条明确约定，贵州大学在提供服务过程中产生的所有资料及知识产权都归属于公司，贵州大学除参与该项目实验的研究生书写毕业论文使用项目数据外，未经公司书面许可，贵州大学不得擅自使用以及提供给他人使用。</p> <p>协议 3 为技术委托开发协议。根据协议 3 约定，公司计划委托贵州省畜牧兽医研究所负责《培育突出贵州特点的贵州黄牛优良新品种(系)》项目，具体工作内容包括：（1）协助甲方开展贵州黄牛优良新品种(系)培育，形成杂交组合 1 个；（2）申请品种培育选育方法方向和刺梨果渣等非常规饲料应用方向发明专利 2 个以上；（3）帮助甲方制定饲草料营养配方、肉牛养殖以及疫病防控相关企业标准及规程 2 项以上；（4）累计检测饲草料、病料样品 150 份；（5）制定荷斯坦(黑白花)奶牛与贵州本地黄牛杂交育种方案 1 个；（6）在甲方建立“荷斯坦(黑白花)—贵州本地黄牛杂交”实验研究基地 1 个；（7）指导甲方组建奶牛—贵州本地黄牛杂交群体 200 头以上；（8）开展定期技术支持。协议 3 的条款明确约定，贵州省畜牧兽医研究所在提供服务过程中产生的所有资料及知识产权都归属于公司，未经公司书面许可，贵州省畜牧兽医研究所不得擅自使用以及提供给他人使用。</p> <p><b>4、公司保持技术不断创新的机制、技术储备及技术创新的安排</b></p> <p>公司以客户和市场需求为导向，始终重视研发创新、人才培养和技术保护并在这三个方面建立了较为完善的机制，以确保核心技术不断创新、技术储备始终充足。公司技术与研发机制具体情况如下：</p> <p><b>（1）研发创新机制</b></p> <p>1）研发创新流程管理：公司设有“技术开发部”并制定了《试制品管理制度》和《研究与开发制度》，设置了合理有效的研究开发流程；技术开发部通过与销售部门、市场部、质量管理部、乳品厂、财务部等部门紧密对接，结合市场动态、公司定位及产品研发周期特点，持续推进新产品和工艺的研发工作。</p> <p>2）研发合作创新机制：除内部独立研发外，近年来，公司也加大与各大高校及科研院所合作，实现院企、校企联合的优势互补，储备技术，增强企业基础性研究水平，共同培养企业所需人才。</p> |      |  |                            |  |         |    |

3) 研发创新激励制度：公司主要从项目难度、项目目标实现情况、项目执行情况、项目进度、成本控制情况及项目团队协作情况等方面对研发项目进行评价，对于发展和科技成果产业化方面做出突出贡献的项目和具体人员给予经济奖励和荣誉奖励。

## **(2) 人才培养机制**

公司注重建立健全关键性人才、战略性人才以及科技人才的培养机制，具体包括人才引进机制、使用机制和激励机制等，这些机制的良好运营为公司的快速发展提供了强有力的人才保证和支持：

1) 公司积极引进本行业国内外精英人士，个性化定制各项人才引进策略，提高公司对人才的吸引力，为公司发展提供助力。

2) 建立技术研发骨干人员全面薪酬激励机制。公司建立了既兼顾技能更侧重于过程管控的薪酬机制，如针对每个研发课题和项目实行项目奖金池激励制度，最终形成包括基本工资、绩效工资、研发项目奖励等在内的薪酬体系。

3) 建立技术研发人才发展机制。根据公司发展需要和人才自愿的原则，针对各类技术人才的不同特点和不同的发展方向，公司及时组织调配，因材施教，调动专业技术研发人才向各事业部及生产一线锻炼，促进技术人才实际应用能力的提升，同时加强与生产一线技术人才的合作交流，实现人才的有序流动。

4) 重视人力资源，不断完善公司培训体系。公司制定了员工培训管理办法，提倡干中学、学中干、学以致用，全面提高人才的综合素养和工作以及管理能力，营造了积极良好、健康有序的学习性工作团队氛围。

5) 对技术研发等专业技术性核心骨干人员，特殊定制晋升激励机制。随着技术研发中心的不断壮大和发展，关键的技术研发等部门按照管理序列以及技术序列双向晋升通道，核心技术骨干人员按照技术职务等级。在每一等级上规定相应的教育程度，工作年限，贡献程度，以定量与定性相结合的认证方式，形成技术研发人员的内部晋升通道，缓解科技人才走向行政管理的间接流失以及行政通道的拥挤现象。技术职称的实行动态制管理，即定期考核和聘用制，以起到激励和约束的作用。

## **(3) 技术保护机制**

公司通过制定《知识产权保护管理制度》，明确了各岗位对于知识产权管理的具体职责，细化了知识产权归属、知识产权管理办法并制定了相关奖惩与激励政策；此外，公司在《研究与开发管理制度》中也明确了技术开发部工作人员的保密义务，员工需签署《员工保密协议》，进一步加强了员工的保密意识。

通过上述技术保护制度，公司为内部的核心技术、专利、商标等知识产权提供了有效保护，也鼓励了员工发明创造的积极性，有利于发挥公司的整体优势、促进科技成果产业化。

#### （四）发行人的主要经营资质

截至 2026 年 8 月 31 日，发行人及子公司拥有主要经营资质情况如下：

| 序号 | 资质名称       | 注册号                   | 持有人           | 发证机关          | 有效期至       |
|----|------------|-----------------------|---------------|---------------|------------|
| 1  | 食品生产许可证    | SC10552018110262      | 南方乳业          | 贵阳市市场监督管理局    | 2029.12.12 |
| 2  | 食品经营许可证    | JY15201810091754      | 南方乳业          | 贵阳市清镇市市场监督管理局 | 2029.11.19 |
| 3  | 公共场所卫生许可证  | 清卫水证字（2020）第 004 号    | 南方乳业          | 清镇市卫生健康局      | 2029.8.5   |
| 4  | 种畜禽生产经营许可证 | 贵 2026-520121-02-0010 | 南方乳业（龙岗第二奶牛场） | 开阳县农业农村局      | 2031.1.13  |
| 5  | 取水许可证      | D520121G2021-0112     | 南方乳业          | 开阳县水务管理局      | 2026.12.6  |
| 6  | 取水许可证      | D520121G2021-0113     | 南方乳业          | 开阳县水务管理局      | 2026.12.6  |
| 7  | 生鲜乳收购许可证   | 黔 520181（2026）001     | 南方乳业          | 清镇市农业农村局      | 2028.6.28  |
| 8  | 动物防疫条件合格证  | （开）动防合字第 250010 号     | 南方乳业（龙岗第一奶牛场） | 开阳县农业农村局      | 长期         |
| 9  | 动物防疫条件合格证  | （开）动防合字第 250011 号     | 南方乳业（龙岗第二奶牛场） | 开阳县农业农村局      | 长期         |
| 10 | 动物防疫条件合格证  | （甘农）动防合字第 D26005 号    | 德联牧业          | 甘州区农业农村局      | 2029.7.6   |
| 11 | 生鲜乳收购许可证   | 甘 620702（2026）003     | 德联牧业          | 甘州区农业农村局      | 2028.6.23  |
| 12 | 取水许可证      | D620702G2021-3014     | 德联牧业          | 甘州区水务局        | 2027.8.3   |
| 13 | 动物防疫条件合格证  | （陕合阳）动防合字第 20250013 号 | 丹晟牧业          | 合阳县农业农村局      | 长期         |
| 14 | 生鲜乳收购许可证   | 陕 610524（2025）007     | 丹晟牧业          | 合阳县行政审批服务局    | 2027.12.28 |
| 15 | 取水许可证      | C610524G2021-0198     | 丹晟牧业          | 渭南市水务局        | 2027.5.19  |
| 16 | 种畜禽生产经营许可证 | （2024）陕 E0502S078     | 丹晟牧业          | 渭南市行政审批服务局    | 2027.7.7   |
| 17 | 动物防疫条件合格证  | （高）动防合字第 2026011 号    | 陇黔牧业          | 高台县农业农村局      | 2029.7.22  |
| 18 | 生鲜乳收购许可证   | 甘 620724（2025）002     | 陇黔牧业          | 高台县农业农村局      | 2027.6.23  |
| 19 | 取水许可证      | D620724G2021-4142     | 陇黔牧业          | 高台县水务局        | 2027.11.12 |
| 20 | 种畜禽生产经营许可证 | （2024）甘 020007        | 德联牧业          | 甘肃省农业农村厅      | 2027.5.7   |
| 21 | 动物防疫条件合格证  | （清）动防合字第 2024004 号    | 南方乳业（卫城牧场）    | 清镇市农业农村局      | 长期         |
| 22 | 种畜禽生产经营许可证 | 黔 A080202             | 南方乳业（卫城牧场）    | 清镇市农业农村局      | 2027.9.9   |

|    |             |                       |                        |                |            |
|----|-------------|-----------------------|------------------------|----------------|------------|
| 23 | 食品生产许可证     | SC10552012111166      | 开阳分公司                  | 贵阳市市场监督管理局     | 2028.3.26  |
| 24 | 生鲜乳收购许可证    | 黔 520121 (2026) 001   | 开阳分公司                  | 开阳县农业农村局       | 2028.5.10  |
| 25 | 全国工业产品生产许可证 | (黔)<br>XK16-204-00450 | 开阳分公司                  | 贵州省市场监督管理局     | 2029.3.17  |
| 26 | 种畜禽经营许可证    | (2024) 甘 020008       | 陇黔牧业                   | 甘肃省农业农村厅       | 2027.5.7   |
| 27 | 食品经营许可证     | JY25201150482435      | 山花新零售<br>观山湖区餐饮分公司     | 贵阳市观山湖区市场监督管理局 | 2029.11.17 |
| 28 | 食品经营许可证     | JY15201023196441      | 山花新零售<br>餐饮南明区<br>青云路店 | 贵阳市南明区市场监督管理局  | 2030.8.31  |

注：由于独山牧场养殖的牛只数量较少，公司根据实际经营发展及未来牧场规划需要，于 2026 年 1 月停止租赁独山牧场基地，自此公司将不再运营独山牧场，因此独山分公司相关业务资质已注销或变更。

截至本招股说明书签署日，公司龙岗牧场（第一奶牛场）正处于升级改造中，待升级改造完成后再申请办理种畜禽生产经营许可证。除此以外，发行人及其子公司已经取得其实际所从事的主营业务的必要资质或许可，该等资质或许可不存在被吊销、撤销、注销、撤回或者到期无法延续的重大法律风险。

#### （五）特许经营权情况

截至本招股说明书签署之日，发行人及子公司未拥有特许经营权。

#### （六）对主要业务有重大影响的主要固定资产、无形资产的构成

报告期内，对发行人主营业务具有重大影响的主要固定资产、无形资产的构成等情况参见本招股说明书之“第五节 业务和技术”之“三、发行人主营业务情况”之“（三）主要资产情况”。

#### （七）员工情况

##### 1、员工人数

发行人实行劳动合同制，依据《中华人民共和国劳动法》等相关法律法规规定，与正式员工签订《劳动合同》。报告期各期末，公司正式员工人数（不含退休返聘人员）情况如下：

| 年度      | 2025-12-31 | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|---------|------------|------------|------------|
| 员工总数（人） | 1,451      | 1,395      | 1,437      |

##### 2、员工结构

截至报告期末，公司员工按专业结构、受教育程度和年龄分布等分类列示如下：

##### （1）员工专业构成

| 专业结构 | 人数（人） | 比例 |
|------|-------|----|
|------|-------|----|

|        |       |         |
|--------|-------|---------|
| 生产人员   | 695   | 47.90%  |
| 销售人员   | 425   | 29.29%  |
| 技术人员   | 150   | 10.34%  |
| 管理行政人员 | 156   | 10.75%  |
| 财务人员   | 25    | 1.72%   |
| 合计     | 1,451 | 100.00% |

(2) 员工受教育程度

| 专业结构  | 人数（人） | 比例      |
|-------|-------|---------|
| 硕士及以上 | 27    | 1.86%   |
| 本科    | 374   | 25.78%  |
| 大专    | 413   | 28.46%  |
| 大专以下  | 637   | 43.90%  |
| 合计    | 1,451 | 100.00% |

(3) 员工年龄分布

| 专业结构    | 人数（人） | 比例      |
|---------|-------|---------|
| 35 岁以下  | 746   | 51.41%  |
| 36-50 岁 | 544   | 37.49%  |
| 51 岁以上  | 161   | 11.10%  |
| 合计      | 1,451 | 100.00% |

3、员工社保公积金缴纳情况

报告期各期末，公司及其子公司社保、公积金缴纳情况如下：

单位：人

| 项目    | 2025 年 12 月 31 日 |       | 2024 年 12 月 31 日 |       | 2023 年 12 月 31 日 |       |
|-------|------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
|       | 员工人数             | 缴纳人数  | 员工人数             | 缴纳人数  | 员工人数             | 缴纳人数  |
| 养老保险  | 1,451            | 1,437 | 1,395            | 1,378 | 1,437            | 1,371 |
| 医疗保险  | 1,451            | 1,433 | 1,395            | 1,303 | 1,437            | 1,314 |
| 失业保险  | 1,451            | 1,437 | 1,395            | 1,379 | 1,437            | 1,371 |
| 工伤保险  | 1,451            | 1,437 | 1,395            | 1,379 | 1,437            | 1,380 |
| 住房公积金 | 1,451            | 1,327 | 1,395            | 1,254 | 1,437            | 1,278 |

注：2019 年起医疗保险与生育保险合并缴纳。

截至报告期末，上述员工未缴纳社保、公积金原因具体如下：

单位：人

| 缴纳种类 | 期末应缴人数 | 期末实缴人数 | 未缴原因 |
|------|--------|--------|------|
|------|--------|--------|------|

|           |       |       |                                                                          |
|-----------|-------|-------|--------------------------------------------------------------------------|
| 养老保险      | 1,451 | 1,437 | 7 人为入职窗口期已于次月缴纳，7 人于原单位参保                                                |
| 医疗（含生育）保险 | 1,451 | 1,433 | 7 人为入职窗口期已于次月缴纳，3 人于原单位参保，8 人因已参保新型农村社会养老保险或城乡居民基本养老保险等原因而自愿放弃参保城镇职工养老保险 |
| 失业保险      | 1,451 | 1,437 | 7 人为入职窗口期已于次月缴纳，7 人于原单位参保                                                |
| 工伤保险      | 1,451 | 1,437 | 7 人为入职窗口期已于次月缴纳，7 人于原单位参保                                                |
| 住房公积金     | 1,451 | 1,327 | 7 人为入职窗口期已于次月缴纳，117 人因已有住房等原因不愿缴纳住房公积金                                   |

根据公司所在地的社保、公积金管理部门出具的合规证明，公司及其子公司不存在因违反劳动保障、社会保险、住房公积金管理等相关法律法规而受到行政处罚的情况。

#### 4、核心技术人员情况

##### （1）核心技术人员基本情况

公司核心技术人员包括刘陵、刘丽华、彭屹，简历情况如下：

刘陵，现任贵州南方乳业股份有限公司董事、总经理、董事会秘书，具体简历参见本招股说明书之“第四节 发行人基本情况”之“八、董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员情况”。

刘丽华，现任贵州南方乳业股份有限公司董事、总工程师，具体简历参见本招股说明书之“第四节 发行人基本情况”之“八、董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员情况”。

彭屹，现任贵州南方乳业股份有限公司总经理助理，具体简历参见本招股说明书之“第四节 发行人基本情况”之“八、董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员情况”。

##### （2）核心技术人员持有发行人的股份情况

报告期内，发行人核心技术人员未持有发行人的股份。

##### （3）对外投资情况及兼职情况

公司核心技术人员对外投资及兼职情况参见本招股说明书之“第四节 发行人基本情况”之“八、董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员情况”。

##### （4）核心技术人员是否存在侵犯第三方知识产权或商业秘密、违反与第三方的竞业限制约定或保密协议的情况

报告期内，发行人核心技术（业务）人员不存在侵犯第三方知识产权或商业秘密、违反与第三方的竞业限制约定或保密协议的情况。

##### （5）报告期内发行人核心技术人员的变动情况及对发行人的影响

2022年8月29日，经公司第一届董事会第一次会议审议通过，将王黔生、周国君、刘丽华、彭屹被认定为公司核心技术人员。

2023年4月15日，经公司第一届董事会第五次（定期）会议审议通过，将公司核心技术人员进行变更，变更后公司核心技术人员为张定奎、周国君、刘丽华、彭屹。

2024年10月8日，由于周国君先生已到法定退休年龄，申请辞去公司副总经理、核心技术人员等职务，并经过了公司第一届董事会第二十次会议审议。本次人员变动完成后，公司核心技术人员为张定奎、刘丽华和彭屹。

2025年11月6日，张定奎先生因工作调动原因，辞去公司董事、总经理、核心技术人员等职务，公司召开第二届董事会第三次会议，聘任刘陵为公司总经理，同时认定刘陵为核心技术人员。本次人员变动完成后，公司核心技术人员为刘陵、刘丽华和彭屹。

综上，报告期内，公司核心技术人员发生变化的原因主要系员工退休、离职等所致，不会对公司经营构成重大不利影响。

## 五、 境外经营情况

报告期内，发行人及子公司无境外经营情形。

## 六、 业务活动合规情况

### （一）安全生产情况

#### 1、是否需要取得安全生产许可

根据《安全生产许可证条例》第二条：“国家对矿山企业、建筑施工企业和危险化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品生产企业（以下统称企业）实行安全生产许可制度。企业未取得安全生产许可证的，不得从事生产活动。”

公司主要从事乳制品及含乳饮料的制造与销售，不属于矿山企业、建筑施工企业和危险化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品生产企业，不属于《安全生产许可证条例》规定需取得安全生产许可证的企业。

#### 2、是否存在安全生产违规事项

公司高度重视安全生产管理工作，并结合生产实际情况，制定了《安全生产管理制度》等规定文件，覆盖了安全生产管理各方面。公司各部门严格遵照相关制度规定执行，切实保障公司的安全

生产。

报告期内公司及子公司受到的安全生产处罚事项如下：

| 处罚时间     | 处罚主体 | 处罚部门     | 处罚文件           | 处罚金额  | 处罚事由                                                                   |
|----------|------|----------|----------------|-------|------------------------------------------------------------------------|
| 2025.1.3 | 陇黔牧业 | 高台县应急管理局 | （高）应急罚[2025]1号 | 34 万元 | A4 牛舍粪道内发生一起其他伤害事故，造成 1 人死亡。高台县应急管理局依据《中华人民共和国安全生产法》的相关规定对陇黔牧业进行了行政处罚。 |

自上述安全生产事项发生后，陇黔牧业已应相关主管部门进行整改，并及时足额缴纳上述罚款。

根据《中华人民共和国安全生产法》第一百一十四条第一款第一项“发生生产安全事故，对负有责任的生产经营单位除要求其依法承担相应的赔偿等责任外，由应急管理部门依照下列规定处以罚款：（一）发生一般事故的，处三十万元以上一百万元以下的罚款；（二）发生较大事故的，处一百万元以上二百万元以下的罚款；（三）发生重大事故的，处二百万元以上一千万元以下的罚款；（四）发生特别重大事故的，处一千万元以上二千万以下的罚款。发生生产安全事故，情节特别严重、影响特别恶劣的，应急管理部门可以按照前款罚款数额的二倍以上五倍以下对负有责任的生产经营单位处以罚款”的规定，高台县应急管理局对陇黔牧业的上述罚款属于《中华人民共和国安全生产法》规定的“一般事故”的处罚标准，陇黔牧业上述行为不属于情节严重的违法行为，也未导致严重环境污染、重大人员伤亡或者社会影响恶劣。

2025 年 9 月 17 日，高台县应急管理局就上述处罚事项出具《证明》：“该事故是一起因工人违章作业造成的一般生产安全事故，属于一般行政处罚，公司已及时足额缴纳罚款。除上述生产安全事故外，该公司自设立以来在日常生产经营活动中能够严格遵守国家和地方有关安全生产的法律、法规及规范性文件的要求，未发生其他生产安全事故。”

除上述安全生产处罚事项以外，根据公司及子公司所在地安全生产部门出具的合规证明，报告期内，公司及子公司不存在其他因违反安全生产相关法律法规而受到行政处罚的情形。

## （二）环境保护情况

报告期内，公司的生产经营活动主要涉及乳制品生产及牧场经营业务。公司生产经营中涉及的主要环境污染物、主要处理设施及处理能力详见本招股说明书“第五节 业务和技术/一、发行人主营业务、主要产品或服务情况/（五）发行人生产经营中涉及的主要环境污染物、主要处理设施及处理能力”。

报告期内，公司守法经营、规范运作，生产经营活动均符合国家和地方有关环境保护的要求，不存在因违反环境保护方面的法律、法规和规范性文件而被处罚的情形。

根据公司所在地生态环境保护部门出具的合规证明，报告期内，公司及子公司不存在因违反环境保护相关法律法规而受到行政处罚的情形。

### （三）其他生产经营相关的业务合规情况

发行人已按照相关法律法规的规定取得各类业务的相应的资质许可，报告期内不存在因违反各项行业准入合规的法律法规而受到处罚的情形。

综上所述，报告期内，公司业务活动开展过程中不存在重大违法违规行为。

## 七、 其他事项

报告期内，公司无其他事项。

## 第六节 公司治理

### 一、 公司治理概况

报告期初至本招股说明书签署日，发行人依据《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》及《上市公司章程指引》等法律法规及《公司章程》的规定，按照上市公司规范运作要求，建立了由股东大会、董事会、监事会/审计委员会、高级管理人员组成的公司治理架构，形成了相互独立、权责明确、相互配合、相互制衡的公司治理机制。

报告期内，公司股东大会、董事会及监事会/审计委员会严格按照法律、法规及《公司章程》的规定规范运行。公司股东、董事、监事/审计委员会委员和高级管理人员勤勉尽责，按照规章制度切实地行使权利、履行义务。公司重大经营管理决策均能按照《公司章程》规定的程序和规则作出，能够切实保护中小股东的利益，未出现重大违法违规行为。

2025年8月23日，经公司2025年第四次临时股东会审议通过，发行人取消设置监事会，监事会相关制度相应废止，公司各项规章制度中涉及监事会、监事的规定不再适用；监事会的职权由董事会审计委员会行使。上述治理结构变动系公司根据法律法规修订进行调整，有利于优化公司治理结构，提升公司治理水平。

根据公司治理相关法律法规，报告期内，发行人公司治理方面不存在重大缺陷。

### 二、 特别表决权

截至本招股说明书签署日，公司不存在特别表决权股份或类似安排。

### 三、 内部控制情况

#### （一）公司管理层对内部控制完整性、合理性及有效性的自我评估意见

公司管理层认为，于内部控制评价报告基准日（2025年12月31日），公司不存在财务报告内部控制重大缺陷，也未发现非财务报告内部控制重大缺陷。自内部控制评价报告基准日至内部控制评价报告发出日之间，未发生影响内部控制有效性评价结论的因素。

#### （二）注册会计师对公司内部控制的鉴证意见

国富会计师就公司内部控制的有效性出具了《贵州南方乳业股份有限公司内部控制审计报告》（国富审字[2026]11470005号），发表意见如下：“贵州南方乳业股份有限公司于2025年12月31日按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制”。

#### 四、 违法违规情况

报告期内，发行人及其控股子公司不存在重大违法违规行为。

#### 五、 资金占用及资产转移等情况

报告期内，发行人不存在被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用公司资金、资产或其他资源的情况以及转移公司固定资产、无形资产等资产的情况。

#### 六、 同业竞争情况

##### （一）同业竞争情况

##### 1、控股股东与发行人不存在同业竞争

公司控股股东为贵阳农投集团，主要从事投资业务。贵阳农投集团为贵阳市委、市政府批准成立的专门从事农业全产业链实体化运营的国有企业，集团内产业版块包括现代种业、农产品加工业、市场流通业、种植养殖业、粮食产业、农村金融服务、配套产业。贵阳农投集团本身仅承担投资管理职能，并不直接从事具体经营生产业务，因此其自身不存在从事与公司主营业务相同或相似业务的情况，与发行人不存在同业竞争。

##### 2、控股股东控制的其他企业与发行人不存在同业竞争

截至报告期末，除发行人外，贵阳农投集团控制的其他主要下属企业所从事的业务情况如下：

| 序号 | 企业名称            | 业务范围                                                                                                                                                                                                       | 是否与公司<br>主营业务相<br>同或相似 | 是否与公司<br>构成同业竞<br>争 |
|----|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------|
| 1  | 贵阳市粮食发展（集团）有限公司 | 政府储备粮经营管理；粮油及食品加工与销售；粮油进出口贸易；仓储服务；房屋租赁；农作物种植技术的研究及推广；企业管理咨询服务；物业管理；机动车停放服务；销售：食用油脂，粮油制品，饮料，预包装食品，饲料                                                                                                        | 否                      | 否                   |
| 2  | 贵州省粮食发展集团有限公司   | 粮油仓储服务；粮食收购；粮食加工食品生产；食品生产；饲料生产；物料搬运装备销售；农副食品加工专用设备销售；互联网信息服务；物业管理；谷物销售；食用农产品批发；主要农作物种子生产；农作物种子经营；农副产品销售；饲料原料销售；饲料生产；畜牧渔业饲料销售；军粮供应；食品销售；货物进出口；食品互联网销售；以自有资金从事投资活动；集贸市场管理服务；仓储设备租赁服务；非居住房地产租赁；停车场服务；农产品供应链管理 | 否                      | 否                   |
| 3  | 贵阳市粮食储备管理有限公司   | 许可项目：食品销售（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）一般项                                                                                                                                                                   | 否                      | 否                   |

|   |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |   |   |
|---|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|
|   | 司                 | 目：粮食收购；谷物销售；粮油销售；粮油仓储服务；农产品加工、运输、贮藏及其他相关服务；非居住房地产租赁；仓储设备租赁服务；停车场服务                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |   |   |
| 4 | 贵阳市惠民民生农副产品经营有限公司 | 销售：果品，蔬菜，农副产品，农产品，农产品智能物流装备，日用口罩（非医用），鲜肉，个人卫生用品，日用品，针纺织品，礼品花卉，电子烟雾化器（非烟草制品、不含烟草成分），农副食品加工专用设备，烟草制品，鞋帽，箱包，服装服饰，化妆品，家用电器，电子元器件，家用电器零配件，自行车零配件，第一类医疗器械，日用化学产品（不含危险化学品），五金产品，办公设备耗材，玩具，文具用品，体育用品用器材，成人情趣用品（不含药品、医疗器械）；农产品的生产、销售、加工、运输、贮藏及其他相关服务；智能农业管理；初级农产品收购；与农业生产经营有关的技术、信息、设施建设运营等服务；集贸市场管理服务；物业管理；信息技术咨询服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息咨询服务                                                        | 否 | 否 |
| 5 | 贵阳市菜篮子集团有限公司      | 一般项目：农产品的生产、销售、加工、运输、贮藏及其他相关服务；农作物栽培服务；新鲜蔬菜批发、零售；食用农产品初加工；食用农产品批发；食用农产品零售；新鲜水果批发；新鲜水果零售；农副产品销售；初级农产品收购；粮食收购；食品销售；食品销售（仅销售预包装食品）；食品互联网销售（仅销售预包装食品）；水产品批发；水产品收购；水产品零售；食品进出口；食品互联网销售；食用菌种植；食用菌菌种生产；食用菌菌种经营；食用菌菌种进出口；农业科学研究和试验发展；农业机械租赁；农业机械服务；智能农业管理；农、林、牧、副、渔业专业机械的销售；农业专业及辅助性活动；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；城市配送运输服务（不含危险货物）；土壤污染治理与修复服务；土壤环境污染防治服务；休闲观光活动；肥料生产；肥料销售；农药批发；农药零售；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外） | 否 | 否 |
| 6 | 青常在资管             | 以自有资金投资的资产管理服务；以自有资金从事投资活动；破产清算服务；物业管理；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 否 | 否 |
| 7 | 贵阳三联农业科技开发有限公司    | 技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；农产品的生产、销售、加工、运输、贮藏及其他相关服务；农副产品销售；牲畜屠宰；牲畜销售；畜禽粪污处理利用；中草药种植；地产中草药（不含中药饮片）购销；花卉种植；礼品花卉销售；花卉绿植租                                                                                                                                                                                                                                                                               | 否 | 否 |

|   |                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |   |   |
|---|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|
|   |                | 借与代管理；酒店管理；园区管理服务；住宿服务；农村民间工艺及制品、休闲农业和乡村旅游资源的开发经营；以自有资金从事投资活动；劳务服务（不含劳务派遣）；土地使用权租赁；住房租赁；非居住房地产租赁；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；道路货物运输（不含危险货物）；停车场服务                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |   |   |
| 8 | 贵州省红枫湖畜禽水产有限公司 | 许可项目：种畜禽经营；牲畜饲养；家禽饲养；动物饲养；活禽销售；兽药经营；食品互联网销售；家禽屠宰；食品生产；生猪屠宰；牲畜屠宰；酒类经营；水产养殖；饲料生产；饲料添加剂生产；茶叶制品生产；水产苗种生产；食品销售（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）一般项目：畜牧渔业饲料销售；牲畜销售；食用农产品批发；鲜肉批发；畜禽收购；饲料添加剂销售；食品添加剂销售；农、林、牧、副、渔业专业机械的销售；鲜蛋批发；饲料原料销售；兽医专用器械销售；食品进出口；农副产品销售；食用农产品零售；鲜肉零售；鲜蛋零售；新鲜水果零售；宠物食品及用品零售；食用农产品初加工；生物饲料研发；肥料销售；水产品收购；谷物销售；粮食收购；中草药种植；园林绿化工程施工；礼品花卉销售；渔具销售；鱼病防治服务；非主要农作物种子生产；茶叶种植；中药提取物生产；中草药收购；水产品批发                                                                                                  | 否 | 否 |
| 9 | 贵州省现代农业研究院有限公司 | 自然科学研究和试验发展、工程和技术研究和试验发展、农业科学研究和试验发展、政策法规课题研究、农产品质量安全检测、食用菌菌种质量检测、农作物种子质量检测、标准化服务、认证服务、工程造价咨询业务、规划设计管理、工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广、生物农药技术研发、生物有机肥料研发、生物饲料研发、复合微生物肥料研发、生物饲料研发；知识产权服务（专利代理服务除外）、科技中介服务、农产品的生产、销售、加工、运输、贮藏及其他相关服务；食用农产品加工<br>主要农作物种子生产、食用菌菌种生产、非主要农作物种子生产（除中国稀有和特有的珍贵优良品种）；种畜禽生产、水产种苗生产、农业机械服务、灌溉服务、非食用农产品初加工、农作物病虫害防治服务、鱼病防治、农业专业及辅助性活动、农作物栽培服务、农业园艺服务、农业生产托管服务、农作物秸秆处理及加工利用服务、农林牧渔废弃物综合利用、智能农业管理、畜禽粪污处理利用、畜牧专业及辅助性活动；软件开发、与农业生产经营有关的技术、信息、设施建设运营等服务 | 否 | 否 |

|    |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |   |   |
|----|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|
|    |               | 市场调查（不含涉外调查）；租赁服务（不含许可类租赁服务）；会议及展览服务、企业管理咨询、咨询策划服务、信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需要取得许可的培训）涉及许可经营项目,应取得相关部门许可后方可经营                                                                                                                                                                                                                                                                        |   |   |
| 10 | 贵阳农投创业投资有限公司  | 农业产业创业投资、农业产业股权投资；农业产业投资管理、农业产业创业投资、农业产业投资策划，参与设立农业产业创业投资企业业务、农业产业财务顾问咨询服务、参与设立农业产业创业投资管理顾问机构、国内贸易（不含专营、专卖、专控商品）；销售：农副产品、农业生产资料                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 否 | 否 |
| 11 | 贵州海科实业发展有限公司  | 许可项目：食品销售；餐饮服务；牲畜饲养（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）一般项目：农林牧渔业废弃物综合利用；水果种植（除中国稀有和特有的珍贵优良品种）；蔬菜种植；物业管理；货物进出口；食品互联网销售（仅销售预包装食品）；保健食品（预包装）销售；农副产品销售；肥料销售；地产中草药（不含中药饮片）购销；饲料原料销售；畜牧渔业饲料销售；饲料添加剂销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广                                                                                                                                                                                                    | 否 | 否 |
| 12 | 贵州省现代种业集团有限公司 | 一般项目：农作物种子经营（仅限不再分装的包装种子）；农作物收割服务；农作物秸秆处理及加工利用服务；非主要农作物种子生产；农业科学研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；新鲜水果零售；肥料销售；货物进出口；农作物栽培服务；农产品的生产、销售、加工、运输、贮藏及其他相关服务；蔬菜种植；水果种植；中草药种植；花卉种植；花卉种植（除中国稀有和特有的珍贵优良品种）；粮食收购；谷物种植；谷物销售；农副产品销售；初级农产品收购；互联网销售（除销售需要许可的商品）；牲畜销售；食品销售（仅销售预包装食品）（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）许可项目：农作物种子经营；农作物种子进出口；主要农作物种子生产；农作物种子质量检验；农药生产；农药批发；食用菌菌种生产；水产养殖；动物饲养；牲畜饲养；种畜禽生产；种畜禽经营；活禽销售；餐饮服务 | 否 | 否 |
| 13 | 贵阳农产品物流发展有限公司 | 一般项目：项目投资投资咨询及策划投资资产管理资产管理物业管理农产品销售商务咨询（除经纪）涉农大数据自有设备租赁自有房屋租赁国内贸易（除专项规定）普通道路货物运输代理（凭证经营）仓储服务装卸服务房地产开发、                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 否 | 否 |

|    |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |   |   |
|----|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|
|    |                   | 经营及相关物业管理城市基础设施建设及运营                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |   |   |
| 14 | 贵州省山地智能农机产业发展有限公司 | <p>许可项目：农作物种子经营；民用航空器驾驶员培训；建设工程施工；测绘服务；农药批发；农药零售（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）一般项目：农业机械服务；农林牧副渔业专业机械的制造；销售代理；国内贸易代理；进出口代理；金属结构制造；金属结构销售；金属材料销售；金属制品销售；制冷、空调设备销售；机械电气设备销售；棉、麻销售；棉花收购；棉花加工机械销售；肥料销售；谷物销售；塑料制品销售；地产中草药（不含中药饮片）购销；非金属矿及制品销售；农业生产托管服务；农作物病虫害防治服务；农业机械制造；智能无人飞行器制造；农林牧副渔业专业机械的安装、维修；专用设备修理；报废农业机械回收；农业机械租赁；农业机械销售；农产品智能物流装备销售；农副产品销售；智能无人飞行器销售；特种设备销售；食用农产品批发；农业生产资料的购买、使用；企业管理咨询；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；林业专业及辅助性活动；土石方工程施工；园林绿化工程施工；工程管理服务；土地整治服务；建筑材料销售；建筑用钢筋产品销售；智能农业管理；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；互联网数据服务；互联网销售（除销售需要许可的商品）；物联网应用服务；物联网设备销售；大数据服务；数据处理和存储支持服务；数据处理服务；信息系统集成服务；信息系统运行维护服务；软件开发；网络与信息安全软件开发；网络设备销售；云计算设备销售；计算机软硬件及辅助设备批发；计算机软硬件及辅助设备零售；信息安全设备销售；电子产品销售；安防设备销售；通讯设备销售；人工智能公共数据平台；人工智能公共服务平台技术咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；水利相关咨询服务；地理遥感信息服务；自然生态系统保护管理；环境保护监测；住房租赁；非居住房地产租赁；货物进出口；技术进出口；工程造价咨询业务；拖拉机和联合收割机驾驶培训</p> | 否 | 否 |
| 15 | 贵阳农投穗金产业发展有限公司    | <p>食品生产，食品销售；一般项目：物业管理，柜台、摊位出租，住房租赁，非居住房地产租赁，土地使用权租赁，租赁服务（不含许可类租赁服务），仓储设备租赁服务，商业综合体管理服务，广告发布，信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务），企业管理咨询，停车场服务；农产品的生产、销售、加工、运输、贮</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 否 | 否 |

|    |                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |   |   |
|----|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|
|    |                | 藏及其他相关服务，食用农产品初加工；畜牧渔业饲料销售，食用农产品批发，食用农产品零售，食品进出口，日用百货销售，五金产品批发，五金产品零售，办公设备销售，国内贸易代理，日用品批发，日用品销售，互联网销售（除销售需要许可的商品），办公用品销售，家用电器销售                                                                                                                                                                                                         |   |   |
| 16 | 贵州金农私募基金管理有限公司 | 一般项目：私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）                                                                                                                                                                                                                                                                                | 否 | 否 |
| 17 | 贵州丰绿园林开发有限责任公司 | 园林绿化综合工程；园林绿化苗木、花木、盆景、草坪植物材料的种植、销售及技术咨询、信息服务；园林园艺展览；室内园林绿化装饰装修，园林园艺机械工程、喷灌工程、边坡绿化工程；云计算技术研发、技术服务；数据处理服务；商务信息咨询（不含投资、融资理财，投资、融资理财咨询业务，不得从事非法集资，非法吸收公众存款等违法金融活动，不得从事未经批准的金融活动）；文化艺术交流活动组织及策划；会议会展服务；教育信息咨询（教学、培训、幼儿园除外）；餐饮管理（餐饮服务除外）；物业管理服务。                                                                                              | 否 | 否 |
| 18 | 贵州现代渔业集团有限公司   | 水产养殖；动物饲养；牲畜饲养；种畜禽生产；转基因种畜禽生产；水产苗种生产；转基因水产苗种生产；动物无害化处理；饲料生产；肥料生产；饲料添加剂生产；水产苗种进出口；货物进出口；种畜禽经营；转基因种畜禽经营；转基因水产苗种经营；药品批发；兽药经营；食品生产；食品销售；食品互联网销售；餐饮服务；畜禽委托饲养管理服务；农业机械服务；农业专业及辅助性活动；农林牧渔业废弃物综合利用；畜禽粪污处理利用；畜牧专业及辅助性活动；渔业专业及辅助性活动；渔业机械服务；鱼病防治服务；水产品收购；渔业加工废弃物综合利用；农产品的生产、销售、加工、运输、贮藏及其他相关服务；食用农产品初加工；畜牧渔业饲料销售；牲畜销售；水产品批发；农副产品销售；食品销售（销售预包装食品）等。 | 否 | 否 |

注：1、本表列示贵阳农投集团直接控制的一级企业；

2、上述主体还包含其各自下属控股子公司。

综上，除发行人外，贵阳农投集团控制的其他主要下属企业所从事的业务与发行人不存在同业竞争。

### 3、实际控制人控制的其他企业不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争

《中华人民共和国企业国有资产法》第十一条规定“国务院国有资产监督管理机构和地方人民政府按照国务院之规定设立的国有资产监督管理机构，根据本级人民政府的授权，代表本级人民政府对国家出资企业履行出资人职责。”贵阳市国资委系市级国资监管机构，其根据贵阳市人民政府

的授权对其下属国家出资企业履行出资人职责，其仅依据相关国资监管法规，对出资企业进行产权管理、资产统计、审计监督等基础管理事项，并不从事具体的生产经营活动。

根据《公司法》第二百六十五条第（四）项“国家控股的企业之间不仅因为同受国家控股而具有关联关系”、《企业会计准则第 36 号——关联方披露》第六条“仅仅同受国家控制而不存在其他关联方关系的企业，不构成关联方”以及《北京证券交易所股票上市规则》第 12.1 条“（十三）……上市公司与上述第 2 项所列主体受同一国有资产管理机构控制的，不因此构成关联关系，但该法人或其他组织的董事长、总经理或者半数以上的董事兼任上市公司董事、高级管理人员的除外”等规定，发行人与贵阳市国资委控制的其他企业不具有关联关系，不构成关联方，不具备同业竞争的基础。

从实际业务情况来看，除发行人控股股东贵阳农投集团外，贵阳市国资委直接监管的其他主要企业的主营业务与公司不存在相同或相似的情况，具体如下：

| 序号 | 监管主体              | 成立时间       | 注册资本              | 经营范围                                                                                                                                                                            | 是否存在同业竞争或潜在同业竞争情形 |
|----|-------------------|------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| 1  | 贵阳市公共交通投资运营集团有限公司 | 2009-05-11 | 1,065,251.4873 万元 | 城市公共交通项目的投资、融资、建设、运营管理和沿线综合开发；城市公共交通项目相关广告设计、制作及发布；城市公共交通相关物业管理、资产经营、业务咨询、大数据产业等相关综合资源开发；商贸物流服务；宾馆、旅游、餐饮、娱乐项目投资及管理                                                              | 否                 |
| 2  | 贵阳市城市建设投资集团有限公司   | 2009-05-13 | 860,149.01 万元人民币  | 以自有资金从事投资活动；市政设施管理；建设工程设计；建设工程施工；河道疏浚施工专业作业；房地产开发经营；停车场服务；城市绿化管理；园林绿化工程施工；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；养老服务；建筑材料销售；有色金属合金销售；金银制品销售；冶金专用设备销售；锻件及粉末冶金制品销售；金属材料销售涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营 | 否                 |
| 3  | 贵阳产业发展控股集团有限公司    | 2019-08-30 | 3,000,000 万元      | 工业、农业、现代服务业、城镇基础设施、能源、交通、旅游文化、金融及市政公用事业项目投融资、建设、运营、管理；酒类经营；建设用地增减挂钩，异地占补平衡，建筑材料及装潢材料经营，承包建设工程项目、物业管理、城市广告、停车场、交通、通讯等项目的经营及城市建设综合开发；项目投融资、投融资管理及投融资咨询；从                          | 否                 |

|   |                                      |            |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |   |
|---|--------------------------------------|------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
|   |                                      |            |            | 事金融咨询、供应链金融服务、财务顾问、社会经济咨询，金融科技与信息咨询等；国有资产经营管理；代建项目整合业务，专项费用转移支付业务；城市公共服务产品业务，其他商务服务业务，以及市政府授权的其他业务。涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |   |
| 4 | 贵州水投贵阳市水务环境集团有限公司（曾用名：贵阳市水务环境集团有限公司） | 1991-01-07 | 117,000 万元 | 自来水生产与供应；污水处理及其再生利用；天然水收集与分配；雨水、微咸水及矿井水的收集处理及利用；水利相关咨询服务；水资源管理；防洪除涝设施管理；市政设施管理；自然生态系统保护管理；城市建筑垃圾处置（清运）；再生资源回收（除生产性废旧金属）；水污染治理；水环境污染防治服务；生态恢复及生态保护服务；餐厨垃圾处理；城市生活垃圾经营性服务；固体废物治理；工程管理服务；测绘服务；建设工程设计；建设工程勘察；水利工程质量检测；环境保护监测；规划设计管理；检验检测服务；建设工程施工；通用设备制造（不含特种设备制造）；专用设备制造（不含许可类专业设备制造）；环境保护专用设备销售；供应用仪器仪表销售；智能仪器仪表销售；仪器仪表销售；泵及真空设备销售；机械设备销售；工程和技术研究和试验发展；水土流失防治服务；水文服务；城市绿化管理；地质灾害治理服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；工程造价咨询业务；基础地质勘查；地质灾害危险性评估；金属材料销售；软件销售；家用电器销售；电力电子元器件销售；电气设备销售；五金产品批发；五金产品零售；计量技术服务；地质勘查技术服务；土地使用权租赁；非居住房地产租赁；餐饮服务；停车场服务；发电业务、输电业务、供（配）电业务；建设工程监理；环保咨询服务；环境应急治理服务；再生资源销售；再生资源加工；人工智能行业应用系统集成服务；园林绿化工程施工；环境卫生管理（不含环境质量监测，污染源检查，城市生活垃圾、建筑垃圾、餐厨垃圾的处 | 否 |

|   |                |            |            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |   |
|---|----------------|------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
|   |                |            |            | 置服务)；危险废物经营；大气污染防治服务；生态环境材料销售；信息系统集成服务；土地整治服务；废弃电器电子产品处理；土壤污染防治服务；土壤污染治理与修复服务；生产性废旧金属回收；大气污染治理；室内空气污染治理涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |   |
| 5 | 贵阳矿产能源投资集团有限公司 | 2022-01-26 | 202,000 万元 | 矿产资源（非煤矿山）开采；成品油零售（不含危险化学品）；燃气经营；燃气汽车加气经营；水力发电（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）一般项目：选矿（除稀土、放射性矿产、钨）；矿物洗选加工；成品油批发（不含危险化学品）；成品油仓储（不含危险化学品）；水资源管理；高速公路服务区燃气汽车加气站经营；新兴能源技术研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；风力发电技术服务；发电技术服务；太阳能发电技术服务；余热发电关键技术研发；集中式快速充电站；资源再生利用技术研发；新能源汽车废旧动力蓄电池回收及梯次利用（不含危险废物经营）；化工产品销售（不含许可类化工产品）；金属材料销售；建筑材料销售；石油制品销售（不含危险化学品）；石墨及碳素制品销售；水泥制品销售；石油制品制造（不含危险化学品）；信息系统运行维护服务；信息系统集成服务；网络与信息安全软件开发；信息技术咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；企业总部管理；生物质能技术服务（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目） | 否 |
| 6 | 贵阳市物流有限公司      | 1998-12-25 | 14,127 万元  | 法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。（服务：火车、汽车货物中转运输，仓库货物代储代运，机动车辆停放服务；货物及                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 否 |

|  |  |  |  |                                                                                                           |  |
|--|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  |  |  | 技术进出口业务；普通道路货物运输（不含危险品）；供应链管理；销售：建筑材料，金属材料，普通化工产品，普通矿产品，日用百货，预包装食品，散装食品，农产品，化肥，酒。涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营） |  |
|--|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

截至本招股说明书签署日，上述主体及其下属二级企业不存在与公司主营业务相同或相似的情况，公司实际控制人贵阳市国资委控制的其他企业与发行人不存在构成重大不利影响的同业竞争的情形。贵阳市国资委已就同业竞争事项出具相关说明：

“1、我委控制的除南方乳业及其控股子公司之外的其他下属企业，与南方乳业不存在构成重大不利影响的同业竞争的情形。

2、作为国有资产监管机构，我委在作为南方乳业实际控制人期间，不会直接经营与南方乳业构成竞争的业务，并确保我委控制的除南方乳业及其控股子公司之外的其他下属企业不会从事与南方乳业构成重大不利影响的同业竞争业务；我委将公平对待各下属企业，确保南方乳业与我委其他下属企业之间不会因同受我委控制而出现非公平竞争、利益输送、互相或单方让渡商业机会或其他对南方乳业造成重大不利影响的情形。”

**（二）避免同业竞争的承诺**

为维护公司及股东的合法权益，在遵守有关法律、法规及《公司章程》规定的前提下，公司控股股东贵阳农投集团已出具《关于避免同业竞争的承诺函》，详见本招股说明书“第四节 发行人基本情况”之“九、重要承诺”之“（一）与本次公开发行有关的承诺情况”。

## 七、 关联方、关联关系和关联交易情况

### （一）关联方及关联关系

根据《公司法》、财政部发布的财会[2006]3号《企业会计准则第36号—关联方披露（2006）》及中国证监会有关规定，报告期内公司主要关联方如下：

#### 1、控股股东、实际控制人

截至本招股说明书签署日，贵阳农投集团直接持有公司 76,509,450 股股份，占公司股本总额的 51.01%，为公司的控股股东；同时贵阳农投集团直接持有青常在资管 61.55%的股份，为青常在资管的控股股东，青常在资管直接持有公司 55,800,000 股股份，占公司股本总额的 37.20%。因此，贵阳农投集团合计控制公司 88.21%的股权。

贵阳农投集团系贵阳市国资委履行出资人职责的国有企业，贵阳市国资委直接持有贵阳农投集

团 91.5969%的股权，依其持股比例所享有的表决权可以对股东大会的决议以及公司的重大决策和经营管理产生重大影响，因此贵阳市国资委为公司的实际控制人。

关于贵阳农投集团的具体情况详见本招股说明书“第四节 发行人基本情况”之“四、发行人股东及实际控制人情况”之“（一）控股股东、实际控制人情况”部分的内容。

## 2、持有公司 5%以上股份的股东

截至本招股说明书签署日，除控股股东外，青常在资管持有公司 55,800,000 股股份，占发行人股份总数的 37.20%。关于青常在资管的具体情况详见本招股说明书“第四节 发行人基本情况”之“四、发行人股东及实际控制人情况”之“（二）持有发行人 5%以上股份的其他主要股东”部分的内容。

## 3、控股子公司及参股公司

截至本招股说明书签署日，公司的控股子公司及参股公司共有 6 家。其中，5 家控股子公司分别为德联牧业、陇黔牧业、丹晟牧业、威宁乳业和山花新零售；1 家参股公司为光大乳业。发行人控股子公司及参股公司的相关情况详见本招股说明书“第四节 发行人基本情况”之“七、发行人的分公司、控股子公司、参股公司情况”部分的内容。

## 4、发行人控股股东、实际控制人直接或者间接控制的除发行人及其控股子公司以外的法人或者其他组织

截至报告期末，除上文已披露关联方外，发行人控股股东贵阳农投集团控制的其他一级、二级子公司以及报告期内与公司存在关联交易或其他关联关系的主要关联方（对于发行人控股股东控制的股权层级较低的且未与发行人发生过交易的法人或其他组织未单独列示）情况如下：

| 序号                        | 主体名称              | 关联关系          |
|---------------------------|-------------------|---------------|
| <b>一、贵阳农投集团一级子公司或其他组织</b> |                   |               |
| 1                         | 贵阳市粮食发展（集团）有限公司   | 贵阳农投集团直接控制的企业 |
| 2                         | 贵州省粮食发展集团有限公司     | 贵阳农投集团直接控制的企业 |
| 3                         | 贵阳市粮食储备管理有限公司     | 贵阳农投集团直接控制的企业 |
| 4                         | 贵阳市惠民民生农副产品经营有限公司 | 贵阳农投集团直接控制的企业 |
| 5                         | 贵阳市菜篮子集团有限公司      | 贵阳农投集团直接控制的企业 |
| 6                         | 贵阳市青常在资产管理有限公司    | 贵阳农投集团直接控制的企业 |
| 7                         | 贵阳三联农业科技发展有限公司    | 贵阳农投集团直接控制的企业 |
| 8                         | 贵州省红枫湖畜禽水产有限公司    | 贵阳农投集团直接控制的企业 |
| 9                         | 贵州省现代农业研究院有限公司    | 贵阳农投集团直接控制的企业 |
| 10                        | 贵阳农投创业投资有限公司      | 贵阳农投集团直接控制的企业 |
| 11                        | 贵州海科实业发展有限公司      | 贵阳农投集团直接控制的企业 |

|                           |                                  |                                                                 |
|---------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| 12                        | 贵州省现代种业集团有限公司                    | 贵阳农投集团直接控制的企业                                                   |
| 13                        | 贵阳农产品物流发展有限公司                    | 贵阳农投集团直接控制的企业                                                   |
| 14                        | 贵州省山地智能农机产业发展有限公司                | 贵阳农投集团直接控制的企业                                                   |
| 15                        | 贵阳农投穗金产业发展有限公司                   | 贵阳农投集团直接控制的企业（报告期内为贵阳农投集团二级子公司，2025年2月调整为一级子公司）；原发行人监事邱凌担任该企业董事 |
| 16                        | 贵州金农私募基金管理有限公司（曾用名：贵州金农基金管理有限公司） | 贵阳农投集团直接控制的企业                                                   |
| 17                        | 贵州丰绿园林开发有限责任公司                   | 贵阳农投集团直接控制的企业                                                   |
| 18                        | 贵州现代渔业集团有限公司                     | 贵阳农投集团直接控制的企业（报告期内曾为贵阳农投集团二级子公司，2026年3月调整为一级子公司）                |
| <b>二、贵阳农投集团二级子公司或其他组织</b> |                                  |                                                                 |
| 19                        | 贵阳市市场建设发展中心                      | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 20                        | 贵阳黔禾米业有限公司                       | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 21                        | 贵阳向日葵粮油连锁有限公司                    | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 22                        | 贵州西南现代粮食仓储物流有限责任公司               | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 23                        | 贵阳穗金油品有限责任公司                     | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 24                        | 贵州金泰利粮油发展有限公司                    | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 25                        | 贵州筑粮生态科技食品有限公司                   | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 26                        | 贵阳谷丰农业科技发展有限责任公司                 | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 27                        | 呼伦贝尔金杨油脂有限公司                     | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 28                        | 贵阳谷丰粮油食品批发市场有限公司                 | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 29                        | 贵阳金地农业开发投资有限公司                   | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 30                        | 贵州省本色农业供应链科技有限公司                 | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 31                        | 贵阳农投爽果食品经营有限公司（曾用名：贵州爽果果业发展有限公司） | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 32                        | 贵阳市农业机械有限公司                      | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 33                        | 贵州修猕农业科技有限责任公司                   | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 34                        | 贵州红点食品有限公司                       | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 35                        | 贵州国农碧园农业有限责任公司                   | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 36                        | 贵阳民盛和农业发展有限公司                    | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 37                        | 贵州梵净田园农业开发有限公司                   | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 38                        | 修文县索桥果蔬有限公司                      | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 39                        | 贵州贵榕惠农农业投资开发有限责任公司（已注销）          | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |
| 40                        | 贵阳白云万枫园产业发展有限公司                  | 贵阳农投集团间接控制的企业                                                   |

|    |                                |               |
|----|--------------------------------|---------------|
| 41 | 贵州三联农产品物流贸易有限公司                | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 42 | 贵阳农投惠民生鲜经营有限公司                 | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 43 | 贵州惠民农产品集采集配管理有限公司              | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 44 | 贵阳市惠民全澳供应链科技有限公司               | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 45 | 贵阳市蔬菜有限责任公司                    | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 46 | 贵阳市惠民唯美源贸易有限公司                 | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 47 | 贵州省从江县菌丰科技有限责任公司               | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 48 | 贵阳豆品乐食品有限公司                    | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 49 | 贵州罗甸黔湖农牧有限公司                   | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 50 | 贵州望谟黔湖农牧有限公司                   | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 51 | 贵州筑务农业发展有限公司                   | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 52 | 贵州凤冈贵水生态渔业有限公司                 | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 53 | 贵州纳雍黔湖农牧有限公司                   | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 54 | 贵州黔湖生态渔业产业有限责任公司               | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 55 | 贵州红品生态农业有限公司                   | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 56 | 贵阳春科药业技术研发有限公司(2026年1月注销)      | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 57 | 贵州极海果蔬饮品工程技术有限公司               | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 58 | 贵州惠黔股权投资中心(有限合伙)               | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 59 | 贵阳筑农投资合伙企业(有限合伙)               | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 60 | 贵州筑风创业投资合伙企业(有限合伙)             | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 61 | 贵州省现代农业发展基金合伙企业(有限合伙)          | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 62 | 贵阳市农业发展私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)      | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 63 | 贵阳农投爽购商贸有限公司(曾用名:贵州绿通检测技术有限公司) | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 64 | 贵阳北部农产品物流园贸易有限公司               | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 65 | 贵州绿通检测技术有限公司                   | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 66 | 贵阳农投农交综合服务有限公司                 | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 67 | 望谟县红优康种猪育种有限公司                 | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 68 | 贵州兆丰种业有限责任公司                   | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 69 | 贵阳农投菜字头食品科技有限公司                | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 70 | 贵阳农投奥瑞金现代种业有限公司                | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 71 | 贵州省安顺关岭黔湖水产有限责任公司              | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 72 | 贵州镇宁众鑫现代渔业有限公司                 | 贵阳农投集团间接控制的企业 |
| 73 | 贵州云湖众鑫现代渔业有限公司                 | 贵阳农投集团间接控制的企业 |

|                                             |                   |                                 |
|---------------------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| 74                                          | 贵州船牌饲料有限公司        | 贵阳农投集团间接控制的企业                   |
| 75                                          | 贵阳金满船饲料有限公司       | 贵阳农投集团间接控制的企业                   |
| <b>三、报告期内与发行人存在关联交易的贵阳农投集团其他下属子公司（其他组织）</b> |                   |                                 |
| 76                                          | 贵阳农投农产品加工投资发展有限公司 | 贵阳农投集团直接控制的企业（已于 2023 年 11 月注销） |

《公司法》第二百六十五条第（四）项规定，“国家控股的企业之间不仅因为同受国家控股而具有关联关系”；《企业会计准则第 36 号-关联方披露》第六条规定“仅仅同受国家控制而不存在其他关联方关系的企业，不构成关联方”；《上市规则》第 12.1 条第（十三）项之规定，“上市公司与上述第 2 目所列法人或其他组织受同一国有资产管理机构控制的，不因此构成关联关系，但该法人或其他组织的董事长、经理或者半数以上的董事兼任上市公司董事、监事或高级管理人员的除外”。根据前述规定，发行人实际控制人贵阳市国资委控制的其他企业不存在法定代表人、董事长、总经理或者半数以上的董事兼任发行人董事、监事或者高级管理人员的情形，并不与发行人构成关联关系，因此，本招股说明书对发行人实际控制人贵阳市国资委控制的除贵阳农投集团以外的其他企业未作为关联方披露。

## 5、关联自然人

### （1）公司现任董事、监事/审计委员会委员和高级管理人员

关于公司现任董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员的基本情况详见本招股说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员情况”部分的内容。

### （2）控股股东、实际控制人的现任董事、监事、高级管理人员

发行人控股股东的董事、监事、高级管理人员的基本情况如下：

| 序号 | 关联方姓名 | 关联关系                   |
|----|-------|------------------------|
| 1  | 陈祖发   | 控股股东贵阳农投集团的现任董事（董事长）   |
| 2  | 高佐涛   | 控股股东贵阳农投集团的现任董事、高级管理人员 |
| 3  | 唐鹏    | 控股股东贵阳农投集团的现任职工代表董事    |
| 4  | 胡北忠   | 控股股东贵阳农投集团的现任外部董事      |
| 5  | 冉渝    | 控股股东贵阳农投集团的现任外部董事      |
| 6  | 黄正松   | 控股股东贵阳农投集团的现任外部董事      |
| 7  | 李莉    | 控股股东贵阳农投集团的现任外部董事      |
| 8  | 徐志松   | 控股股东贵阳农投集团的现任外部董事      |
| 9  | 吴太君   | 控股股东贵阳农投集团的现任高级管理人员    |
| 10 | 耿坤    | 控股股东贵阳农投集团的现任高级管理人员    |
| 11 | 谢双键   | 控股股东贵阳农投集团的现任高级管理人员    |
| 12 | 马赛龙   | 控股股东贵阳农投集团的现任高级管理人员    |

### (3) 其他关联自然人

发行人的董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员的关系密切的家庭成员，包括配偶、父母、配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、年满 18 周岁的子女及其配偶、配偶的兄弟姐妹和子女配偶的父母。

### (4) 其他历史关联自然人

主要包括报告期内曾担任发行人及其控股股东的董事、监事/审计委员会委员和高级管理人员。

| 序号 | 关联方姓名 | 关联关系                                                    |
|----|-------|---------------------------------------------------------|
| 1  | 杨力立   | 报告期内曾任控股股东贵阳农投集团的董事，自 2026 年 3 月起不再担任控股股东贵阳农投集团的职工董事    |
| 2  | 石涵    | 报告期内曾担任发行人的董事，2026 年 1 月因个人工作变动原因辞任                     |
| 3  | 杨慧    | 报告期内曾任控股股东贵阳农投集团的职工董事，自 2025 年 12 月起不再担任控股股东贵阳农投集团的职工董事 |
| 4  | 蔡瑜    | 报告期内曾任控股股东贵阳农投集团的外部董事，自 2025 年 12 月起不再担任控股股东贵阳农投集团的外部董事 |
| 5  | 覃健    | 报告期内曾任控股股东贵阳农投集团的外部董事，自 2025 年 12 月起不再担任控股股东贵阳农投集团的外部董事 |
| 6  | 张定奎   | 报告期内曾担任发行人的董事、总经理，2025 年 11 月因工作调整离任                    |
| 7  | 邱凌    | 取消监事会前担任公司监事，于 2025 年 8 月不再担任公司监事                       |
| 8  | 何基荣   | 取消监事会前担任公司监事，于 2025 年 8 月不再担任公司监事                       |
| 9  | 万志勇   | 取消监事会前担任公司职工监事，于 2025 年 8 月不再担任公司职工监事                   |
| 10 | 王祖泽   | 报告期内曾担任发行人控股股东贵阳农投集团的董事、总经理，2025 年 7 月因工作调整离任           |
| 11 | 赵庆    | 报告期内曾担任发行人的独立董事，2025 年 6 月因工作调整离任                       |
| 12 | 黄德泽   | 报告期内曾担任发行人的董事、发行人控股股东贵阳农投集团的副总经理，2025 年 5 月因工作调整离任      |
| 13 | 王黔生   | 报告期内曾担任发行人的董事、发行人控股股东贵阳农投集团的副总经理，2024 年 5 月退休离任         |
| 14 | 周国君   | 报告期内曾担任发行人的副总经理，2024 年 10 月退休离任                         |
| 15 | 谭必光   | 报告期内曾担任发行人的监事，2022 年 8 月离任                              |
| 16 | 万千    | 报告期内曾担任发行人的职工代表监事，2022 年 8 月离任                          |
| 17 | 杨军    | 报告期内曾担任发行人的董事，2022 年 7 月过世离任                            |
| 18 | 田琳琳   | 报告期内曾担任发行人控股股东贵阳农投集团的监事，2025 年 4 月因撤销监事会离任              |
| 19 | 何坤    | 报告期内曾担任发行人控股股东贵阳农投集团的监事，2025 年 4 月因撤销监事会离任              |
| 20 | 韩远勤   | 报告期内曾担任发行人控股股东贵阳农投集团的副总经理，2024 年 5 月离任                  |
| 21 | 孟苏    | 报告期内曾担任发行人控股股东贵阳农投集团的外部监事，2023 年 9 月离任                  |
| 22 | 孟磬    | 报告期内曾担任发行人控股股东贵阳农投集团的外部董事，2023 年 6 月离任                  |

|    |     |                                        |
|----|-----|----------------------------------------|
| 23 | 潘京雨 | 报告期内曾担任发行人控股股东贵阳农投集团的外部监事，2023 年 4 月离任 |
| 24 | 索彦懿 | 报告期内曾担任发行人控股股东贵阳农投集团的外部监事，2023 年 4 月离任 |
| 25 | 梅桦  | 报告期内曾担任发行人控股股东贵阳农投集团的外部监事，2023 年 4 月离任 |
| 26 | 赵蓉  | 报告期内曾担任发行人控股股东贵阳农投集团的董事，2022 年 11 月离任  |
| 27 | 贾崇智 | 报告期内曾担任发行人控股股东贵阳农投集团的外部监事，2022 年 6 月离任 |
| 28 | 金冬云 | 报告期内曾担任发行人控股股东贵阳农投集团的外部监事，2022 年 6 月离任 |
| 29 | 杨旸  | 报告期内曾担任发行人控股股东贵阳农投集团的外部监事，2022 年 6 月离任 |
| 30 | 吴强  | 报告期内曾担任发行人控股股东贵阳农投集团的外部董事，2022 年 4 月离任 |

#### 6、关联自然人直接或间接控制的，或担任董事、高级管理人员的法人或其他组织

（1）截至报告期末，公司董事、监事/审计委员会委员和高级管理人员直接或者间接控制的，或者担任董事（不含同为双方的独立董事）、高级管理人员的，除公司及其控股子公司以外的法人或非法人组织。除上文已披露的关联方外，该等关联法人主要还包括：

| 序号 | 关联方名称               | 关联关系                                                         |
|----|---------------------|--------------------------------------------------------------|
| 1  | 贵州省奶业协会             | 报告期内曾担任发行人董事的王黔生担任该组织会长，报告期内曾担任发行人董事、总经理的张定奎担任法定代表人、副会长      |
| 2  | 重庆西永创新投资有限公司        | 发行人原董事石涵担任董事的企业，发行人董事许翔曾担任董事、高级管理人员的企业，均已于 2026 年 1 月 21 日辞任 |
| 3  | 四川国蓝中天环境科技集团有限公司    | 发行人董事的许翔担任该公司董事的企业                                           |
| 4  | 贵州红土创业投资有限公司        | 发行人原董事石涵担任董事的企业，发行人董事许翔先生担任董事、高级管理人员的企业                      |
| 5  | 重庆业如红土股权投资基金管理有限公司  | 发行人董事许翔担任董事、高级管理人员的企业                                        |
| 6  | 广西桂深红土创业投资有限公司      | 发行人董事许翔担任董事、高级管理人员的企业                                        |
| 7  | 重庆市园林建筑工程（集团）股份有限公司 | 发行人董事许翔担任董事的企业                                               |
| 8  | 云南无线数字电视文化传媒股份有限公司  | 发行人董事许翔担任董事的企业                                               |
| 9  | 四川饭扫光食品集团股份有限公司     | 发行人董事许翔担任董事的企业                                               |
| 10 | 成都红土银科创新投资有限公司      | 发行人董事许翔担任董事的企业                                               |
| 11 | 云南杨丽萍文化传播股份有限公司     | 发行人董事许翔担任董事的企业                                               |
| 12 | 南宁红土邕深创业投资有限公司      | 发行人董事许翔担任董事、高级管理人员的企业                                        |
| 13 | 四川润兆渔业有限公司          | 发行人董事许翔担任董事的企业                                               |
| 14 | 云南红土创业投资有限责任公司      | 发行人董事许翔担任董事、高级管理人员的企业                                        |

|    |                    |                                                 |
|----|--------------------|-------------------------------------------------|
| 15 | 重庆大唐测控技术有限公司       | 发行人董事许翔担任董事的企业                                  |
| 16 | 渝深创富私募股权投资基金管理有限公司 | 发行人董事许翔曾担任董事的企业（已于 2026 年 2 月辞任）                |
| 17 | 成都红土创新投资管理有限公司     | 发行人董事许翔曾担任董事、高级管理人员的企业（已于 2025 年 11 月辞任）        |
| 18 | 成都工投红土创新投资有限公司     | 发行人董事许翔曾担任董事、高级管理人员的企业（已于 2025 年 11 月辞任）        |
| 19 | 成都红土菁科创业投资管理有限公司   | 发行人董事许翔曾担任董事、高级管理人员的企业（已于 2025 年 8 月辞任）         |
| 20 | 贵州红土创新资本管理有限公司     | 发行人董事许翔曾担任高级管理人员的企业（已于 2025 年 7 月辞任）            |
| 21 | 欧菲斯集团股份有限公司        | 发行人董事许翔曾担任董事的企业（已于 2025 年 7 月辞任）                |
| 22 | 天宝动物营养科技股份有限公司     | 发行人董事许翔曾担任董事的企业（已于 2025 年 6 月辞任）                |
| 23 | 重庆市紫建电子股份有限公司      | 发行人董事许翔曾担任董事的企业（已于 2025 年 8 月辞任）                |
| 24 | 成都创新投资管理有限公司       | 发行人董事许翔曾担任高级管理人员的企业（已于 2025 年 12 月注销）           |
| 25 | 云南红土创新企业管理有限公司     | 发行人董事许翔曾担任董事、高级管理人员的企业（已于 2025 年 12 月注销）        |
| 26 | 遵义鑫正凯达房地产开发有限公司    | 发行人董事王家国持有该公司 98% 股权，并担任该公司监事、财务负责人             |
| 27 | 遵义市播州区苟江镇富诚聚助学协会   | 发行人董事王家国担任会长                                    |
| 28 | 遵义市播州区苟江镇商会        | 发行人董事王家国担任该组织副会长                                |
| 29 | 贵阳市公共交通投资运营集团有限公司  | 报告期内曾担任发行人董事的黄德泽（已于 2025 年 5 月辞任）担任董事、高级管理人员的企业 |

（2）截至报告期末，公司董事、监事/审计委员会委员和高级管理人员的关系密切的家庭成员直接或者间接控制的，或者担任董事（不合同为双方的独立董事）、高级管理人员的，除公司及其控股子公司以外的法人或非法人组织。主要包括：

| 序号 | 关联方名称           | 关联关系                                                        |
|----|-----------------|-------------------------------------------------------------|
| 1  | 贵州和心商贸有限公司      | 公司原董事、总经理张定奎（已于 2025 年 11 月辞任）关系密切的家庭成员控制的或者担任董事、高级管理人员的企业  |
| 2  | 宁夏华联综合超市有限公司    | 公司原董事长黄德泽（已于 2025 年 5 月辞任）关系密切的家庭成员控制的或者担任董事、高级管理人员的企业      |
| 3  | 银川海融兴达商业有限公司    | 公司原董事长黄德泽（已于 2025 年 5 月辞任）关系密切的家庭成员控制的或者担任董事、高级管理人员的企业      |
| 4  | 花溪平平浩食品店（个体工商户） | 公司原董事、总经理的张定奎（已于 2025 年 11 月辞任）关系密切的家庭成员控制的或者担任董事、高级管理人员的企业 |
| 5  | 贵州优泰卓商贸有限公司     | 公司原董事、总经理张定奎（已于 2025 年 11 月辞任）关系密切的家庭成员控制的或者担任董事、高级管理人员的企业  |

（3）截至报告期末，公司控股股东的董事、监事/审计委员会委员和高级管理人员直接或者间

接控制的，或者担任董事（不含同为双方的独立董事）、高级管理人员的，除公司及其控股子公司以外的法人或非法人组织。除上文已披露的关联方外，主要还包括：

| 序号 | 关联方名称              | 关联关系                                                               |
|----|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 1  | 贵州贵安新区农业综合开发投资有限公司 | 报告期内发行人控股股东董事长陈祖发曾担任该董事长、高级管理人员吴太君曾担任总经理和董事的企业，二人均已于 2025 年 11 月辞任 |
| 2  | 大信会计师事务所（特殊普通合伙）   | 发行人原控股股东的外部董事蔡瑜（已于 2025 年 11 月辞任）系该企业合伙人                           |
| 3  | 重庆地宝地热技术咨询有限公司     | 发行人原控股股东的外部董事蔡瑜（已于 2025 年 11 月辞任）担任该公司董事                           |
| 4  | 贵州汇能辉律师事务所         | 发行人原控股股东的外部董事覃健（已于 2025 年 11 月辞任）担任该组织合伙人、负责人                      |
| 5  | 贵州全联律师事务所          | 发行人控股股东的外部董事李莉担任该组织合伙人、负责人                                         |
| 6  | 贵州省慈善总会            | 发行人控股股东贵阳农投集团外部董事李莉担任常务理事的其他组织                                     |

（4）报告期内，存在上述情形之一的法人或其他组织，主要包括：

| 序号 | 关联方名称                 | 关联关系                                                                           |
|----|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 贵州农链网络科技有限公司          | 发行人原监事邱凌（因公司 2025 年 8 月撤销监事会后离任）报告期内曾担任该公司董事，已于 2024 年 6 月注销                   |
| 2  | 北京华联生活超市有限公司          | 发行人原董事长黄德泽（已于 2025 年 5 月辞任）关系密切的家庭成员控制的或者担任董事、高级管理人员的企业                        |
| 3  | 贵州华联综合超市有限公司          | 发行人原董事长黄德泽（已于 2025 年 5 月辞任）关系密切的家庭成员报告期内曾担任该公司董事、高级管理人员，已于 2024 年 8 月辞任        |
| 4  | 遵义惠众置业有限公司            | 发行人董事王家国报告期内曾担任该公司执行董事，已于 2022 年 3 月注销                                         |
| 5  | 贵州贵农正丰现代农业有限公司        | 发行人原监事邱凌（因公司 2025 年 8 月撤销监事会后离任）报告期内曾担任该公司董事，已于 2022 年 5 月辞任                   |
| 6  | 贵州富硒农旅发展有限公司          | 发行人董事、高级管理人员刘陵报告期内曾担任该公司董事，已于 2023 年 5 月辞任                                     |
| 7  | 贵州省久泰生物科技有限公司         | 发行人董事、高级管理人员刘陵报告期内曾担任该公司董事，已于 2023 年 6 月辞任                                     |
| 8  | 贵阳地铁物业管理有限公司          | 发行人控股股东的监事梅桦担任该公司高级管理人员，梅桦已于 2023 年 4 月辞任发行人控股股东的监事                            |
| 9  | 贵州智联农业科技发展有限公司        | 发行人原监事邱凌（因公司 2025 年 8 月撤销监事会后离任）报告期内曾担任该公司董事，已于 2023 年 11 月辞任                  |
| 10 | 贵州省农村资源资产权益交易中心有限责任公司 | 发行人原监事邱凌（因公司 2025 年 8 月撤销监事会后离任）报告期内曾担任该公司董事，已于 2023 年 6 月辞任（截至报告期末暂未办理工商备案登记） |

## 7、其他关联方

（1）甘肃前进现代农业发展集团有限公司（以下简称“前进集团”）及其下属牧场和控股子公司系公司的供应商，前进集团控股子公司前进牧业为公司控股子公司德联牧业、陇黔牧业的少数

股东，公司基于审慎原则从严把握关联方认定标准，认定前进集团及其下属牧场和控股子公司为公司的其他关联方。截至报告期末，前进集团及其控制的法人、其他组织情况如下：

| 序号 | 关联方名称                          | 关联关系                          |
|----|--------------------------------|-------------------------------|
| 1  | 甘肃前进牧业科技有限责任公司                 | 发行人控股子公司德联牧业、陇黔牧业的具有重大影响的少数股东 |
| 2  | 甘肃前进现代农业发展集团有限公司               | 前进牧业的控股股东                     |
| 3  | 甘肃德瑞牧业有限公司                     | 前进集团控制的企业                     |
| 4  | 甘肃居延牧业有限公司                     | 前进集团控制的企业                     |
| 5  | 甘肃德硕牧业有限公司                     | 前进集团控制的企业                     |
| 6  | 甘肃泰川牧业有限公司                     | 前进集团控制的企业                     |
| 7  | 甘肃德华牧业有限公司                     | 前进集团控制的企业                     |
| 8  | 甘肃前进生物科技发展有限公司                 | 前进集团控制的企业                     |
| 9  | 张掖市东联草畜科技有限责任公司                | 前进集团控制的企业                     |
| 10 | 张掖市新华草畜科技有限责任公司                | 前进集团控制的企业                     |
| 11 | 东乡族自治县大岭前进农牧有限公司               | 前进集团控制的企业                     |
| 12 | 张掖市神洲草牧业有限责任公司                 | 前进集团控制的企业                     |
| 13 | 张掖市五泉草牧业有限责任公司                 | 前进集团控制的企业                     |
| 14 | 张掖市蓼泉草牧业有限责任公司                 | 前进集团控制的企业                     |
| 15 | 张掖市绿洲奶牛养殖有限责任公司                | 前进集团控制的企业                     |
| 16 | 甘肃燕塘传祁牧业有限公司                   | 前进集团控制的企业                     |
| 17 | 张掖市蓼泉奶牛养殖农民专业合作社               | 前进集团控制的企业                     |
| 18 | 张掖市甘州区前进奶牛专业合作社                | 前进集团控制的企业                     |
| 19 | 张掖市甘州区汇源奶牛农民专业合作社              | 前进集团控制的企业                     |
| 20 | 张掖市甘州区绿洲奶牛繁育农民专业合作社            | 前进集团控制的企业                     |
| 21 | 张掖市五泉奶牛养殖农民专业合作社               | 前进集团控制的企业                     |
| 22 | 甘肃圣康源生物科技有限公司                  | 前进集团控制的企业                     |
| 23 | 甘肃传祁乳业有限公司                     | 前进集团控制的企业                     |
| 24 | 甘肃传祁甘味乳业有限责任公司                 | 前进集团控制的企业                     |
| 25 | 甘肃传祁原贝乳业有限责任公司（于 2025 年 4 月注销） | 前进集团控制的企业                     |
| 26 | 上海传祁甘味科技有限公司                   | 前进集团控制的企业                     |
| 27 | 甘肃共裕恒企业管理合伙企业（普通合伙）            | 前进集团控制的企业                     |
| 28 | 甘肃前裕企业管理合伙企业（普通合伙）             | 前进集团控制的企业                     |
| 29 | 北京传祁甘味乳品有限公司                   | 前进集团控制的企业                     |
| 30 | 传祁甘味（青岛）乳业有限公司                 | 前进集团控制的企业                     |

|    |                                   |           |
|----|-----------------------------------|-----------|
| 31 | 甘肃七彩传祁贸易有限公司                      | 前进集团控制的企业 |
| 32 | 甘肃弱水源乳业有限公司                       | 前进集团控制的企业 |
| 33 | 甘肃瑞云物流有限公司                        | 前进集团控制的企业 |
| 34 | 张掖市甘州区前进现代农业农民专业合作社               | 前进集团控制的企业 |
| 35 | 上海传祁天露饮料食品有限公司                    | 前进集团控制的企业 |
| 36 | 甘肃传祁国际贸易有限公司                      | 前进集团控制的企业 |
| 37 | 前进领航国际技术（甘肃）有限责任公司                | 前进集团控制的企业 |
| 38 | 海南传祁国际供应链管理有限公司                   | 前进集团控制的企业 |
| 39 | 甘肃广燕优品牧业有限公司（2024 年 5 月注销）        | 前进集团控制的企业 |
| 40 | 甘肃塘前牧业有限公司（2024 年 5 月注销）          | 前进集团控制的企业 |
| 41 | 甘肃聚德佳牧业有限公司（2024 年 5 月注销）         | 前进集团控制的企业 |
| 42 | 甘肃创丰盈牧业有限公司（2024 年 5 月注销）         | 前进集团控制的企业 |
| 43 | 甘肃农畜兴牧业有限公司（2024 年 5 月注销）         | 前进集团控制的企业 |
| 44 | 张掖市四季饲草有限责任公司（2024 年 6 月注销）       | 前进集团控制的企业 |
| 45 | 张掖市甘州区四季饲草种植农民专业合作社（2024 年 6 月注销） | 前进集团控制的企业 |
| 46 | 张掖市前进奶牛养殖有限责任公司（2024 年 6 月注销）     | 前进集团控制的企业 |
| 47 | 甘肃前进东联农牧科技开发有限责任公司（2024 年 5 月注销）  | 前进集团控制的企业 |

（2）恒鼎牧业为公司控股子公司丹晟牧业的少数股东，恒鼎牧业及其实际控制的泾阳县亿达通牧业有限公司为发行人的供应商，公司基于审慎原则从严把握关联方认定标准，认定恒鼎牧业、泾阳县亿达通牧业有限公司为公司的其他关联方。

### 8、报告期内曾经存在的关联方

除上述已列示的关联方外，公司报告期内存在的其他历史关联法人或非法人组织主要如下：

| 序号 | 关联方名称                                       | 关联关系                                                                      | 注销或处置原因                           |
|----|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| 1  | 北京贵农企业管理咨询合伙企业(有限合伙)                        | 贵阳农投集团间接控制的企业，于 2024 年 2 月注销                                              | 投资计划调整                            |
| 2  | Hong Kong Guinong Company Limited（香港贵农有限公司） | 发行人控股股东控制的企业，发行人原监事邱凌（因公司 2025 年 8 月撤销监事会后离任）报告期内曾担任该企业董事，已于 2024 年 2 月注销 | 投资计划调整                            |
| 3  | 贵阳金禾王食品有限公司                                 | 贵阳农投集团间接控制的企业，于 2023 年 6 月对外转让                                            | 该企业经营方向发生调整，无维持投资的必要性，出于商业化决策对外转让 |
| 4  | 贵州首贵畜牧有限公司                                  | 贵阳农投集团直接控制的企业，于 2023 年 12 月注销                                             | 经营不善停止经营                          |

|   |                |                          |                    |
|---|----------------|--------------------------|--------------------|
| 5 | 贵州大东盛名畜牧有限公司   | 贵阳农投集团直接控制的企业，于2023年2月注销 | 经营不善停止经营           |
| 6 | 贵阳农投惠民生鲜超市有限公司 | 贵阳农投集团间接控制的企业，于2023年7月注销 | 落实压缩管理层级减少法人户数统筹安排 |

**（二）关联交易**

报告期内，公司的关联交易汇总情况如下表所示：

单位：万元

| 交易内容           | 2025 年度                      | 2024 年度   | 2023 年度   |
|----------------|------------------------------|-----------|-----------|
| <b>经常性关联交易</b> |                              |           |           |
| 采购商品/服务        | 18,383.40                    | 14,894.67 | 28,463.10 |
| 销售商品           | 5,804.21                     | 6,385.81  | 6,205.62  |
| 关键管理人员薪酬       | 557.71                       | 511.65    | 681.22    |
| <b>偶发性关联交易</b> |                              |           |           |
| 关联租赁           | 详见本节“2、偶发性关联交易”之“（1）关联租赁”    |           |           |
| 关联担保           | 详见本节“2、偶发性关联交易”之“（2）关联担保”    |           |           |
| 关联资金拆借         | 详见本节“2、偶发性关联交易”之“（4）关联方资金拆借” |           |           |
| 关联方资产转让        | -                            | -         | 8.13      |

**1、经常性关联交易**

**（1）采购商品/服务**

单位：万元

| 关联方名称                   | 2025 年度   |        | 2024 年度   |          | 2023 年度   |          |
|-------------------------|-----------|--------|-----------|----------|-----------|----------|
|                         | 金额        | 占营业成本的 | 金额        | 占营业成本的比例 | 金额        | 占营业成本的比例 |
| 前进集团（包括前进集团及其控制的主体）     | 13,764.31 | 10.66% | 10,683.22 | 8.18%    | 21,965.54 | 16.11%   |
| 贵阳农投集团（包括贵阳农投集团及其控制的主体） | 1,637.56  | 1.27%  | 1,985.22  | 1.52%    | 5,586.34  | 4.10%    |
| 光大乳业（包括光大乳业及其控制的主体）     | 2,144.18  | 1.66%  | -         | -        | -         | -        |
| 恒鼎牧业及其实际控制的企业           | 739.29    | 0.57%  | 2,087.07  | 1.60%    | 757.09    | 0.56%    |
| 和心商贸                    | -         | -      | -         | -        | 19.44     | 0.01%    |
| 贵阳地铁物业管理有限公司            | -         | -      | -         | -        | 2.48      | 0.00%    |
| 贵州华联综合超市有限公司            | 98.07     | 0.08%  | 127.16    | 0.10%    | 132.22    | 0.10%    |

|                            |                  |               |                  |               |                  |               |
|----------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| 贵州贵安新区<br>农业综合开发<br>投资有限公司 | -                | -             | 12.00            | 0.01%         | -                | -             |
| <b>小计</b>                  | <b>18,383.40</b> | <b>14.24%</b> | <b>14,894.67</b> | <b>11.41%</b> | <b>28,463.10</b> | <b>20.87%</b> |

1) 公司与前进集团及其控制的主体之间的关联采购交易

报告期内，公司与前进集团及其控制的主体之间的关联采购具体情况如下：

单位：万元

| 关联方                            | 关联交易内容     | 2025 年度           | 2024 年度           | 2023 年度           |
|--------------------------------|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 甘肃前进牧业科技有限责任公司                 | 生鲜乳        | 401.11            | 2,663.60          | 10,674.89         |
| 甘肃德瑞牧业有限公司                     | 生鲜乳        | 1,780.71          | 2,299.84          | 4,255.41          |
| <b>生鲜乳采购小计</b>                 | <b>生鲜乳</b> | <b>2,181.83</b>   | <b>4,963.44</b>   | <b>14,930.30</b>  |
| 甘肃前进牧业科技有限责任公司                 | 饲料         | -                 | -                 | 4.18              |
| 甘肃圣康源生物科技有限公司                  | 饲料         | 5,029.04          | 50.11             | 5,974.30          |
| 甘肃居延牧业有限公司                     | 饲料         | -                 | -                 | -                 |
| <b>饲料采购小计</b>                  | <b>饲料</b>  | <b>5,029.04</b>   | <b>50.11</b>      | <b>5,978.48</b>   |
| 甘肃瑞云物流有限公司                     | 运输服务       | 5,861.44          | 4,978.66          | 281.70            |
| 甘肃前进牧业科技有限责任公司                 | 后勤服务、管理服务  | 271.96            | 295.63            | 489.32            |
| 甘肃前进生物科技发展有限公司                 | 粪污处置服务     | 135.00            | 112.50            | -                 |
| <b>服务采购小计</b>                  | <b>服务</b>  | <b>6,268.40</b>   | <b>5,386.79</b>   | <b>771.02</b>     |
| 甘肃传祁乳业有限公司                     | 其他物料       | -                 | -                 | 3.05              |
| 张掖市甘州区前进现代农业农民专业合作社            | 电费         | 285.04            | 282.88            | 282.70            |
| <b>其他采购小计</b>                  | <b>其他</b>  | <b>285.04</b>     | <b>282.88</b>     | <b>285.75</b>     |
| <b>公司与前进集团之间的关联采购交易合计金额(A)</b> |            | <b>13,764.31</b>  | <b>10,683.22</b>  | <b>21,965.54</b>  |
| <b>当期营业成本 (B)</b>              |            | <b>129,114.99</b> | <b>130,525.98</b> | <b>136,378.22</b> |
| <b>占比 (A/B)</b>                |            | <b>10.66%</b>     | <b>8.18%</b>      | <b>16.11%</b>     |

报告期内，公司与前进集团之间的采购交易内容主要为生鲜乳和饲料，生鲜乳、饲料系公司主要原材料品种。公司与前进集团之间发生的其他采购交易内容包括后勤服务、管理服务、运输服务及其他物料等。

① 向前进集团关联采购生鲜乳的情况

报告期内，公司向前进集团采购生鲜乳主要用于乳制品生产。公司向前进集团采购生鲜乳的主要原因包括：1) 前进集团所控制的前进牧业、德瑞牧业主要从事奶牛养殖、繁育、销售和初级农产品（鲜奶）销售业务，是国内大型的规模化奶牛养殖牧场之一，与众多乳制品企业建立了合作关

系；2）前进牧业、德瑞牧业主要产地位于甘肃，具有奶牛养殖产地优势；3）前进牧业与公司合资创立了德联牧业、陇黔牧业，与公司已建立了长期、稳定的业务合作关系。基于上述原因，公司向前进集团采购生鲜乳具有必要性和合理性。

报告期内，公司向前进集团采购生鲜乳的金额分别为 14,930.30 万元、4,963.44 万元及 2,181.83 万元，占当期营业成本的比例分别为 10.95%、3.80%及 1.69%。报告期内公司向前进集团采购生鲜乳金额变化较大，主要原因系：1）前进集团新建的西北地区规模最大的乳品深加工基地于 2024 年投产，前进集团优先向其乳品深加工业务板块供应生鲜乳；2）公司会不定期根据市场采购价格变化情况、供应商的生鲜乳质量、服务效率等因素对供应商进行动态管理，2024 年生鲜乳市场价格大幅走低，在此背景下，公司按照《采购管理制度》，以“适价、适时、适质、适量、适点”的原则，通过市场询价等方式选择向其他报价更具优势的供应商（如甘肃农垦天牧乳业有限公司、甘肃祁牧乳业有限公司等）采购生鲜乳，从而导致对前进集团的生鲜乳关联采购交易显著减少。

报告期内公司存在既向前进牧业采购生鲜乳又向其销售生鲜乳的情形，主要原因系前进牧业自身的主营业务包含生鲜乳生产及销售业务，作为国内大型的规模化奶牛养殖牧场之一，公司主要向前进集团采购生鲜乳；同时前进牧业作为德联牧业的股东，受生鲜乳的供应存在周期性特征的影响，当前进牧业自身生产的生鲜乳产量供给较为紧张时，也会与公司协商向德联牧业采购少量生鲜乳以满足自身销售需求，具有真实的商业合作背景。公司与前进牧业之间的采购业务与销售业务互相独立。

经双方根据市场价格协商，公司与前进集团所控制企业签订的年度采购合同对生鲜乳供应量和供应价格进行了约定。报告期内，公司向前进集团采购生鲜乳的平均单价与向其他第三方供应商相比不存在较大差异，公司向前进集团采购生鲜乳的关联交易价格定价公允。

## ② 向前进集团关联采购饲料的情况

报告期内，公司向前进集团采购饲料的金额分别为 5,978.48 万元、50.11 万元及 5,029.04 万元，占当期营业成本的比例分别为 4.38%、0.04%及 3.90%。2024 年公司对前进集团采购的饲料大幅减少，主要系公司主要通过公开招标选择饲料供应商，而 2024 年前进集团旗下甘肃圣康源生物科技有限公司未在德联牧业和陇黔牧业的精饲料采购项目招投标中中标，公司选择了向其他报价更具优势的供应商如甘肃惠之兴生物科技有限公司等采购饲料，从而导致当年公司对前进集团的饲料采购规模大幅减少。2025 年公司对前进集团采购的饲料同比大幅增加，主要系公司在通过公开招标选择 2025 年度德联牧业和陇黔牧业的精饲料供应商时，甘肃圣康源生物科技有限公司再次凭借报价、饲料品质及服务方面的综合优势中标，从而导致当年公司对前进集团的饲料采购规模大幅增加。

报告期内，公司向前进集团所控制的前进牧业、甘肃圣康源生物科技有限公司、甘肃居延牧业有限公司均有采购饲料，其中向前进牧业及甘肃圣康源生物科技有限公司采购的饲料为非标准化产品的精饲料，其主要原料系玉米、豆粕等大宗农产品以及各种饲料辅料。甘肃圣康源生物科技有限

公司是甘肃张掖地区专业从事饲料的生产及销售业务的公司，前进牧业、甘肃居延牧业有限公司的主营业务也包括饲料生产及销售，因前进牧业、甘肃圣康源生物科技有限公司、甘肃居延牧业有限公司距离子公司德联牧业及陇黔牧业的牧场距离较近，公司出于饲料品质、供应稳定性以及运输成本等因素考虑，便选择向前进牧业、甘肃圣康源生物科技有限公司及甘肃居延牧业有限公司采购饲料，相关关联交易具有必要性和合理性。

报告期内，公司向前进集团采购饲料的定价方式主要系参考市场价格并通过公开招标方式确定，定价方式合理。报告期内，公司向前进集团采购饲料的平均单价与其他无关联供应商相比不存在较大差异，公司向前进集团采购饲料的关联交易价格定价公允。

### ③向前进集团其他关联采购的情况

公司与前进集团之间发生的其他关联采购内容包括采购后勤服务、管理服务、运输服务及其他物料等，预计未来上述关联交易将持续发生。

公司与前进集团所控制的前进牧业发生后勤服务、管理服务采购的原因系报告期内公司子公司德联牧业位于甘州区长安镇前进村，与少数股东前进牧业的牧场距离较近，另外，前进牧业协助公司对德联牧业及陇黔牧业进行管理，同时为公司子公司德联牧业提供员工食堂服务、宿舍服务等，上述服务采购具有一定的必要性和合理性。

报告期内，公司向前进集团采购运输服务，主要系公司委托甘肃瑞云物流有限公司将德联牧业、陇黔牧业的生鲜乳运输至南方乳业。瑞云物流是甘肃当地一家较为成熟的物流企业，在地理上较为靠近德联牧业、陇黔牧业，公司向其采购物流运输服务具有必要性和合理性。2023年瑞云物流通过公开招投标的方式成为公司物流供应商，定价具有公允性。由于德联牧业和陇黔牧业每年的产奶量较大，相关生鲜乳需运至公司贵州省内乳品厂进行乳制品加工，导致公司向瑞云物流采购生鲜乳运输服务费金额也较大。

报告期内，公司子公司德联牧业存在向前进集团控制的张掖市甘州区前进现代农业农民专业合作社支付电费的情形，主要系德联牧业所在区域的供电设备户名由前进现代合作社登记，前进现代合作社代为收取电费并支付，各期产生的电费金额分别为282.70万元、282.88万元和285.04万元。

报告期内，公司向前进集团采购其他物料，整体金额较小，主要原因系报告期内，公司子公司德联牧业、陇黔牧业逐步推进牛场建设，前进集团所控制的甘肃传祁乳业有限公司距离德联牧业、陇黔牧业较近，考虑到时间成本、人工成本、采购效率等因素，德联牧业、陇黔牧业就近向其采购少量食堂物料用于员工福利发放，上述采购具有必要性和合理性。

### 2) 公司与贵阳农投集团及其控制的主体之间的关联采购交易

报告期内，公司与贵阳农投集团及其控制的主体之间的关联采购具体情况如下：

单位：万元

| 关联方                              | 关联交易内容    | 2025 年度           | 2024 年度           | 2023 年度           |
|----------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 贵阳金满船饲料有限公司                      | 饲料        | 762.85            | 1,346.56          | 4,625.58          |
| <b>饲料采购小计</b>                    | <b>饲料</b> | <b>762.85</b>     | <b>1,346.56</b>   | <b>4,625.58</b>   |
| 贵阳农投惠民生鲜经营有限公司                   | 商超服务      | 194.59            | 139.02            | 160.90            |
| 贵阳市菜篮子集团有限公司                     | 粪污托管      | 300.00            | 300.00            | 300.00            |
| 贵阳农投农产品加工投资发展有限公司                | 管理服务      | -                 | -                 | 122.64            |
| 贵阳农产品物流发展有限公司                    | 物流、仓储服务   | 10.19             | -                 | -                 |
| <b>服务采购小计</b>                    | <b>服务</b> | <b>504.77</b>     | <b>439.02</b>     | <b>583.54</b>     |
| 贵阳农投惠民生鲜经营有限公司                   | 食堂物料、其他物料 | 59.05             | 190.82            | 346.10            |
| 贵州红品生态农业有限公司                     | 食堂物料      | 4.72              | 0.49              | -                 |
| 贵阳三联农业科技发展有限公司                   | 食堂物料      | 9.40              | -                 | 31.08             |
| 贵阳市农业机械有限公司                      | 其他物料      | -                 | -                 | 0.05              |
| 贵阳穗金向日葵餐饮有限公司                    | 食堂物料      | -                 | -                 | -                 |
| 贵阳谷丰农业科技发展有限责任公司                 | 食堂物料      | -                 | 3.21              | -                 |
| 贵州金泰利粮油发展有限公司                    | 食堂物料      | 15.37             | 5.11              | -                 |
| 贵阳北部农产品物流园贸易有限公司                 | 食堂物料      | 275.27            | -                 | -                 |
| 贵州筑粮生态科技食品有限公司                   | 专卖店早餐     | 0.04              | -                 | -                 |
| 贵州省红枫湖畜禽水产有限公司                   | 食堂物料      | 0.03              | -                 | -                 |
| 贵州省山地智能农机产业发展有限公司                | 拖拉机       | 6.06              | -                 | -                 |
| <b>其他采购小计</b>                    | <b>其他</b> | <b>369.94</b>     | <b>199.63</b>     | <b>377.23</b>     |
| <b>公司与贵阳农投集团之间的关联采购交易合计金额（A）</b> |           | <b>1,637.56</b>   | <b>1,985.22</b>   | <b>5,586.34</b>   |
| <b>当期营业成本（B）</b>                 |           | <b>129,114.99</b> | <b>130,525.98</b> | <b>136,378.22</b> |
| <b>占比（A/B）</b>                   |           | <b>1.27%</b>      | <b>1.52%</b>      | <b>4.10%</b>      |

报告期内，公司与贵阳农投集团之间的采购交易内容主要为饲料，系公司主要原材料品种。公司与贵阳农投集团之间发生的其他采购交易内容包括服务费、设备、食堂物料及其他物料。

① 向金满船关联采购饲料的情况

报告期内，公司向金满船采购饲料的金额分别为 4,625.58 万元、1,346.56 万元及 762.85 万元，占当期营业成本的比例分别为 3.39%、1.03%及 0.59%。2023 年，随着公司贵州省内自有牧场的建设、改造和投产，养殖规模逐年增加，对金满船采购饲料的金额较高。2024 年以后，公司省内牧场龙岗牧场对牛只进行了淘汰，牛只数量减少导致饲料需求量下降，加之金满船在公司省内牧场的精

饲料采购招投标中，部分以前年度所供应的饲料品类未中标，从而导致当期关联采购规模大幅减少。

报告期内，公司向金满船采购饲料，主要原因系公司为了奶源的质量和稳定性建设自有牧场并培养稳定的饲料供应商。公司自 2004 年起与金满船合作，因其提供的饲料质量较高、价格合理、供货及时且距离公司省内牧场距离较近，双方建立了稳定的合作关系。据此，公司向金满船的采购具有必要性和合理性。

公司向金满船采购饲料的定价方式系主要系参考市场价格并通过公开招标方式确定。报告期内，公司向金满船采购饲料的平均单价与其他无关联供应商相比不存在较大差异，公司向金满船采购饲料的关联交易价格定价公允。

## ②向贵阳农投集团其他关联采购的情况

公司与贵阳农投集团之间发生的其他采购交易内容包括服务、食堂物料及其他物料等，总体金额较小，预计未来上述关联交易将持续发生。

根据贵阳农投集团的产业布局和发展规划，公司与菜篮子公司签署了龙岗奶牛场粪污区托管运营合作协议，将位于开阳县龙岗镇的第一、第二奶牛场的粪污区托管给菜篮子公司进行日常管理、维护和运营，公司每月支付托管运营费。上述关联交易主要原因系公司注重牛场环保问题，积极构建“养殖-粪肥-种植”的农业生态循环产业链，上述交易具有必要性和合理性。托管运营费为双方根据市场价格协商确定，定价公允。

报告期内，公司食堂向农投惠民超市等采购采购食堂用料，主要原因系相关供应商提供产品质量较高、供货速度较快，与公司保持了稳定的合作关系。双方根据市场价格定价，农投惠民超市向公司的供货价格与其他客户不存在重大差异，定价公允。

## 3）公司与恒鼎牧业及其控制的主体之间的关联采购交易

报告期内，公司与恒鼎牧业及其控制的主体之间的关联采购具体情况如下：

单位：万元

| 关联方                 | 关联交易内容     | 2025 年度       | 2024 年度       | 2023 年度       |
|---------------------|------------|---------------|---------------|---------------|
| 泾阳县恒鼎牧业有限公司         | 生鲜乳        | -             | -             | -             |
| 泾阳县亿达通牧业有限公司奶牛养殖分公司 | 生鲜乳        | -             | 960.26        | -             |
| <b>生鲜乳采购小计</b>      | <b>生鲜乳</b> | -             | <b>960.26</b> | -             |
| 泾阳县亿达通牧业有限公司        | 饲料         | -             | 378.17        | -             |
| <b>饲料采购小计</b>       | <b>饲料</b>  | -             | <b>378.17</b> | -             |
| 泾阳县恒鼎牧业有限公司         | 运输费        | -             | 57.05         | 757.09        |
| 泾阳县亿达通牧业有限公司        | 运输费        | 739.29        | 691.59        | -             |
| <b>服务采购小计</b>       | <b>服务费</b> | <b>739.29</b> | <b>748.64</b> | <b>757.09</b> |

|                         |            |            |            |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| 公司与恒鼎牧业之间的关联采购交易合计金额（A） | 739.29     | 2,087.07   | 757.09     |
| 当期营业成本（B）               | 129,114.99 | 130,525.98 | 136,378.22 |
| 占比（A/B）                 | 0.57%      | 1.60%      | 0.56%      |

①向恒鼎牧业及其控制的主体关联采购生鲜乳的情况

报告期内，公司向恒鼎牧业及其控制的涪阳县亿达通牧业有限公司奶牛养殖分公司采购生鲜乳用于乳制品生产。报告期内，公司向恒鼎牧业及其控制企业采购生鲜乳的金额分别为 0 万元、960.26 万元及 0 万元，占当期营业成本的比例分别为 0.00%、0.74%及 0.00%。2024 年，由于市场上生鲜乳价格持续下降，公司从减少成本的角度考虑增加临时采购订单的比例，恒鼎牧业控制的涪阳县亿达通牧业有限公司奶牛养殖分公司通过市场竞价获得了公司的生鲜乳临时采购订单，从而导致 2024 年公司向恒鼎牧业及其控制主体的生鲜乳采购规模大幅增加。2025 年，因恒鼎牧业及其关联方的报价相比其他供应商不具优势，因此公司未向其继续采购生鲜乳。

公司向恒鼎牧业采购生鲜乳的主要原因是恒鼎牧业主要产地位于陕西，具有奶牛养殖产地优势，且恒鼎牧业与公司合资设立丹晟牧业之前就与公司已建立了长期、稳定的业务合作关系。基于上述原因，公司向恒鼎牧业及其控制主体采购生鲜乳具有必要性和合理性。报告期内，公司向涪阳县亿达通牧业有限公司奶牛养殖分公司采购生鲜乳采用市场化定价进行，关联采购采购价格公允。

②向恒鼎牧业控制的主体采购饲料的情况

2024 年，恒鼎牧业控制的亿达通牧业通过市场竞价的方式，凭借价格优势获得了公司子公司丹晟牧业的饲料采购订单，丹晟牧业向其采购进口苜蓿草、压片玉米、甜菜颗粒、燕麦草等饲料产品。丹晟牧业向亿达通牧业采购饲料的定价方式系参考市场价格后双方协商进行确定，定价方式合理，价格公允。2025 年，因恒鼎牧业及其关联方的报价相比其他供应商不具优势，因此公司未向其继续采购饲料。

③向恒鼎牧业的其他关联采购情况

报告期内，公司向恒鼎牧业及其控制主体的其他关联采购包括运输服务。报告期内，公司分别向恒鼎牧业采购运输服务 757.09 万元、748.64 万元及 739.29 万元，占当期营业成本的比例分别为 0.56%、0.57%及 0.57%，主要为公司委托恒鼎牧业或其控制的涪阳县亿达通牧业有限公司将生鲜乳从丹晟牧业牧场运输至南方乳业的乳品厂的费用，公司针对该运输服务进行了公开招标，交易价格公允，交易具有合理性和必要性。

3）公司与光大乳业及其控制的主体之间的关联采购交易

单位：万元

| 关联方            | 关联交易内容 | 2025 年度  | 2024 年度 | 2023 年度 |
|----------------|--------|----------|---------|---------|
| 重庆光大集团乳业股份有限公司 | 乳制品    | 2,043.00 | -       | -       |
| 重庆光大时代乳业有限公司   | 运输费    | 87.47    | -       | -       |

|                         |     |            |            |            |
|-------------------------|-----|------------|------------|------------|
| 重庆泰基科技发展有限公司            | 生鲜乳 | 13.71      | -          | -          |
| 公司与光大乳业之间的关联采购交易合计金额（A） |     | 2,144.18   | -          | -          |
| 当期营业成本（B）               |     | 129,114.99 | 130,525.98 | 136,378.22 |
| 占比（A/B）                 |     | 1.66%      | 0.00%      | 0.00%      |

①向光大乳业控制的主体采购乳制品的情况

报告期内，公司与光大乳业的关联采购交易主要为乳制品的委托加工业务，报告期内采购金额分别为 0 万元、0 万元和 2,043.00 万元，占公司各期营业成本的比例分别为 0.00%、0.00%和 1.58%。

2025 年以来，为了更好地拓展省外市场，考虑到乳制品的运输成本及保鲜时效性，公司决定寻找一家位于西南地区的乳制品生产商代工生产公司产品并就近销往重庆、四川等省外市场。2025 年 7 月，公司通过实地走访以及采购询价等方式决定选择光大乳业为公司代工厂商。

光大乳业系南方乳业持有 19.99%的参股企业，光大乳业成立于 2013 年 8 月，是重庆地区知名的乳制品制造和销售企业，同时也是农业产业化国家重点龙头企业，是一家集“乳品研发、加工和销售”为一体的集团化股份公司，已通过 HACCP、ISO9001、ISO14001 等国际认证，完全具备按照公司技术要求和产品生产标准代工生产合格乳制品的产能和能力。同时，光大乳业工厂地处重庆，与公司主要省外市场四川、湖南及重庆等省市较近，公司委托光大乳业代工生产的产品，能够快速、高效直达省外市场的超市、便利店等渠道，保证了产品运输的时效性，提升了省外市场消费者对公司产品“新鲜”的认同感，且能够有效降低省外产品的配送成本。对于光大乳业而言，由于其近年来受重庆乳制品市场竞争压力增大的影响，销售收入有所下滑，急需寻找新的业务增长点。因此，公司委托光大乳业代工生产产品符合双方共同利益。公司与光大乳业签署的委托加工合同与报告期内公司与其他同类型供应商签署的委托加工合同不存在重大差异。

综上，公司委托光大乳业代工生产产品，具有合理性和必要性，且定价公允。

②与光大乳业控制的主体发生的其他关联采购情况

报告期内公司向光大乳业采购运输费，主要系随着公司在重庆市场销售规模逐渐扩大，公司原有的配送服务已无法满足时效需求。2025 年 7 月，公司决定对重庆市场配送服务重新招标采购，最终光大乳业凭借价格等综合优势中标，2025 年的交易金额为 87.47 万元。因此，公司向光大乳业采购运输费的交易具有合理性和必要性，且定价公允。

报告期内，公司向光大乳业临时采购有机生鲜乳，主要系 2025 年以来由于公司对有机生鲜乳的采购需求增加，公司决定寻找更多的有机生鲜乳奶源，光大乳业子公司重庆泰基科技发展有限公司亦具备有机生鲜乳资质，故参与了公司临时采购谈判。在经过采购谈判程序后，泰基科技成为公司有机生鲜乳临时供应商，当年交易金额为 13.71 万元，交易规模较小，且定价公允。

**（2）销售商品**

单位：万元

| 关联方名称                   | 2025 年度  |          | 2024 年度  |          | 2023 年度  |          |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                         | 金额       | 占营业收入的比例 | 金额       | 占营业收入的比例 | 金额       | 占营业收入的比例 |
| 贵阳农投集团(包括贵阳农投集团及其控制的主体) | 2,171.95 | 1.18%    | 2,299.12 | 1.27%    | 2,043.62 | 1.13%    |
| 和心商贸（注）                 | 2,297.41 | 1.25%    | 2,428.53 | 1.34%    | 2,129.53 | 1.18%    |
| 前进集团(包括前进集团及其控制的主体)     | 50.00    | 0.03%    | -        | -        | -        | -        |
| 恒鼎牧业                    | -        | -        | -        | -        | 4.62     | 0.00%    |
| 贵州贵安新区农业综合开发投资有限公司      | -        | -        | -        | -        | 11.01    | 0.01%    |
| 贵阳地铁物业管理有限公司            | -        | -        | 75.31    | 0.04%    | 28.73    | 0.02%    |
| 贵州华联综合超市有限公司            | 1,202.54 | 0.65%    | 1,528.57 | 0.84%    | 1,974.27 | 1.09%    |
| 光大乳业                    | 82.32    | 0.04%    | 46.84    | 0.03%    | -        | -        |
| 花溪平平浩食品店                | -        | -        | 7.45     | 0.00%    | 13.86    | 0.01%    |
| 小计                      | 5,804.21 | 3.16%    | 6,385.81 | 3.52%    | 6,205.62 | 3.44%    |

注：上表中，公司对和心商贸的销售金额还包含对贵州优泰卓商贸有限公司（同一实控人控制）的销售金额，下同。

1) 公司与贵阳农投集团及其控制主体之间的关联销售交易

报告期内，公司与贵阳农投集团及其控制主体之间的关联销售主要为乳制品及乳饮料产品的销售，具体情况如下：

单位：万元

| 关联方               | 关联交易内容  | 2025 年度  | 2024 年度  | 2023 年度  |
|-------------------|---------|----------|----------|----------|
| 贵阳农投惠民生鲜经营有限公司    | 乳制品及乳饮料 | 1,279.70 | 1,513.73 | 1,507.41 |
| 贵州省本色农业供应链科技有限公司  | 乳制品及乳饮料 | 780.46   | 731.39   | 496.37   |
| 贵阳市菜篮子集团有限公司      | 乳制品及乳饮料 | 3.59     | 11.05    | 4.16     |
| 贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司 | 乳制品及乳饮料 | 8.45     | 8.48     | 7.90     |
| 贵阳向日葵粮油连锁有限公司     | 乳制品及乳饮料 | 1.44     | 6.64     | 3.69     |
| 贵州海科实业发展有限公司      | 乳制品及乳饮料 | 7.32     | 5.69     | 5.10     |
| 贵阳三联农业科技发展有限公司    | 乳制品及乳饮料 | 3.89     | 4.11     | 3.99     |
| 贵阳市惠民民生农副产品经营有限公司 | 乳制品及乳饮料 | 3.46     | 3.21     | 2.25     |
| 贵州省现代种业集团有限公司     | 乳制品及乳饮料 | 1.69     | 2.08     | 1.11     |
| 贵阳市蔬菜有限责任公司       | 乳制品及乳饮料 | 1.27     | 1.22     | 1.08     |
| 贵州金农基金管理有限公司      | 乳制品及乳饮料 | 17.95    | 4.52     | 0.35     |

|                                  |                |                   |                   |                   |
|----------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 贵阳市惠民全澳供应链科技有限公司                 | 乳制品及乳饮料        | 13.25             | 6.99              | -                 |
| 贵阳金满船饲料有限公司                      | 乳制品及乳饮料        | -                 | -                 | -                 |
| 贵州筑粮生态科技食品有限公司                   | 乳制品及乳饮料        | -                 | -                 | 3.98              |
| 贵州纳雍黔湖农牧有限公司                     | 乳制品及乳饮料        | -                 | -                 | 0.40              |
| 贵阳市奶品供应有限公司                      | 乳制品及乳饮料        | -                 | -                 | 0.29              |
| 贵州红品生态农业有限公司                     | 乳制品及乳饮料        | -                 | -                 | 0.18              |
| 贵阳谷丰粮油食品批发市场有限公司                 | 乳制品及乳饮料        | -                 | -                 | 0.00              |
| 贵州惠民农产品集采集配管理有限公司                | 乳制品及乳饮料        | -                 | -                 | -                 |
| 贵阳市粮食储备管理有限公司                    | 乳制品及乳饮料        | -                 | -                 | -                 |
| 贵阳谷丰农业科技发展有限责任公司                 | 乳制品及乳饮料        | -                 | -                 | -                 |
| 贵阳农投穗金产业发展有限公司                   | 乳制品及乳饮料        | 1.84              | -                 | -                 |
| 贵安新区农业现代化发展有限公司                  | 乳制品及乳饮料        | 0.70              | -                 | -                 |
| 贵阳农投爽购商贸有限公司                     | 乳制品及乳饮料        | 16.77             | -                 | -                 |
| 贵阳北部农产品物流园贸易有限公司                 | 乳制品及乳饮料        | 30.15             | -                 | -                 |
| <b>乳制品及乳饮料销售小计</b>               | <b>乳制品及乳饮料</b> | <b>2,171.95</b>   | <b>2,299.12</b>   | <b>2,038.26</b>   |
| 贵阳金满船饲料有限公司                      | 牛只             | -                 | -                 | <b>5.35</b>       |
| 贵阳市菜篮子集团有限公司                     | 其他物料           | -                 | -                 | -                 |
| <b>其他物料销售小计</b>                  | <b>其他</b>      | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>5.35</b>       |
| <b>公司与贵阳农投集团之间的关联销售交易合计金额（A）</b> |                | <b>2,171.95</b>   | <b>2,299.12</b>   | <b>2,043.62</b>   |
| <b>当期营业收入（B）</b>                 |                | <b>183,862.95</b> | <b>181,672.03</b> | <b>180,487.82</b> |
| <b>占比（A/B）</b>                   |                | <b>1.18%</b>      | <b>1.27%</b>      | <b>1.13%</b>      |

报告期内，公司向贵阳农投集团及其控制主体销售的主要产品为乳制品及含乳饮料。

公司是贵州省领先的乳制品生产及销售企业，凭借在乳制品生产工艺技术、产品风味及品牌影响力等方面的优势，在贵州省内建立了良好的口碑，故贵阳农投集团若存在乳制品批发零售、购买自用等需求，便会选择向公司购买乳制品产品，关联交易的发生具有必要性和合理性。报告期内，关联交易金额呈上升趋势，预计未来上述关联交易将持续发生。

报告期内，农投惠民超市是贵阳农投集团旗下与公司合作的主要交易主体。农投惠民超市是贵阳农投集团下在贵州省内从事商贸零售的连锁超市企业，向公司采购乳制品的用途为销售至终端客户。

贵州省本色农业供应链科技有限公司为“黔货出山进军营”项目的运营主体，采购公司产品后提供至军队，报告期内因其下游客户的乳制品需求逐年增加，因此对公司采购乳制品的规模也逐年增加。

除上述情况外，贵阳农投集团及其控制的其他主体采购公司乳制品及乳饮料产品主要为自用，

如发放员工福利、员工餐厅使用等，整体金额较小。

报告期内，公司向贵阳农投集团销售产品的价格与其他同类客户不存在较大差异，关联交易定价公允。

#### 2) 公司与和心商贸之间的关联销售交易

和心商贸系公司原总经理张定奎（已于 2025 年 11 月离职）的侄子张前直接控制的公司，主营批发零售业务。公司开发县级市场初期，为做大县级市场，基于对毕节地区前期市场调研及经销商实力考察后，公司选择与和心商贸建立经销业务合作关系，主要向其销售乳制品及含乳饮料等产品，和心商贸购进公司产品后向下游客户销售，关联销售具有商业实质。上述关联交易与公司主营业务相关，具有合理性和必要性。

报告期内，公司向和心商贸销售乳制品及含乳饮料的金额分别为 2,129.53 万元、2,428.53 万元及 2,297.41 万元，占当期营业收入的比例分别为 1.18%、1.34%及 1.25%。公司与和心商贸的实控人张前合作时间较长，报告期内，随着公司业务规模的扩大，向和心商贸的销售金额逐渐升高，预计未来上述关联交易仍将持续发生。

和心商贸与公司的交易遵循公司经销商管理制度，双方基于南方乳业指导价格协商定价，与其他经销商合作条件一致，定价公允。

#### 3) 公司与贵州华联综合超市有限公司之间的关联销售交易

北京华联生活超市有限公司系公司原董事长黄德泽（已于 2025 年 5 月辞任）的配偶陈琳曾担任总经理的企业，主营批发零售业务，是全国知名的连锁超市企业之一。报告期内，公司与北京华联生活超市有限公司所控制的贵州华联综合超市有限公司之间存在业务往来，公司主要向其销售乳制品及含乳饮料等产品，贵州华联综合超市有限公司购进公司产品后向下游客户销售，关联销售具有商业实质。上述关联交易与公司主营业务相关，具有合理性和必要性。

报告期内，公司向贵州华联综合超市有限公司销售乳制品及含乳饮料的金额分别为 1,974.27 万元、1,528.57 万元及 1,202.54 万元，占当期营业收入的比例分别为 1.09%、0.84%及 0.65%。报告期内，公司与贵州华联综合超市有限公司之间的销售规模呈逐年减少的趋势，主要与其自身的经营规模变化有关，预计未来上述关联交易仍将持续发生。

#### 4) 公司与前进集团及其控制的主体之间的关联销售交易

单位：万元

| 关联方                      | 关联交易内容 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|--------------------------|--------|---------|---------|---------|
| 甘肃传祁甘味乳业有限责任公司           | 生鲜乳    | 50.00   | -       | -       |
| 生鲜乳销售小计                  | 生鲜乳    | 50.00   | -       | -       |
| 公司与前进集团之间的关联销售交易合计金额 (A) |        | 50.00   | -       | -       |

|           |            |            |            |
|-----------|------------|------------|------------|
| 当期营业收入（B） | 183,862.95 | 181,672.03 | 180,487.82 |
| 占比（A/B）   | 0.03%      | 0.00%      | 0.00%      |

公司向前进集团销售生鲜乳的主要原因系前进牧业主营业务包括生鲜乳销售，有较为广泛地生鲜乳销售渠道和下游客户，受生鲜乳的供应存在周期性特征的影响，当前进牧业自身生产的生鲜乳产量供给较为紧张时，会与公司协商向省外合资牧场采购少量生鲜乳以满足自身销售需求，因此报告期内公司向前进牧业销售生鲜乳具有合理性和必要性。随着前进集团新建的西北地区规模最大的乳品深加工基地（即甘肃传祁甘味乳业有限责任公司）于 2024 年投产，对生鲜乳的需求与日俱增，因此于 2025 年与公司协商向陇黔牧场采购少量生鲜乳以满足其自身生产需求。

报告期内，公司与前进牧业通过基于市场价格的协商确定生鲜乳的销售价格，交易单价与公司生鲜乳的对外采购价格不存在较大差异，关联交易定价公允。

### （3）支付董事、监事及高级管理人员薪酬

报告期内，公司向董事、监事和高级管理人员支付薪酬情况如下：

单位：万元

| 项目       | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|----------|---------|---------|---------|
| 关键管理人员报酬 | 557.71  | 511.65  | 681.22  |

## 2、偶发性关联交易

### （1）关联租赁

单位：万元

| 出租方                 | 关联租赁内容 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|---------------------|--------|---------|---------|---------|
| 张掖市甘州区前进现代农业农民专业合作社 | 承租土地   | 96.00   | 96.00   | -       |
| 贵阳三联农业科技发展有限公司      | 承租吸污车  | -       | -       | -       |
| 张掖市东联草畜科技有限责任公司     | 承租牧场   | -       | -       | 31.08   |
| 贵阳市公共交通投资运营集团有限公司   | 租赁场地   | 9.56    | -       | -       |
| 小计                  | -      | 105.56  | 96.00   | 31.08   |

### （2）关联担保

报告期内，公司不存在作为担保方向合并范围外的关联方担保的情形。关联方为公司提供担保的具体情况如下：

| 担保人               | 担保金额（万元） | 担保期间                 | 担保类型 | 责任类型 |
|-------------------|----------|----------------------|------|------|
| 贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司 | 1,500.00 | 2019/12/13-2023/9/15 | 保证   | 连带   |
| 贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司 | 3,000.00 | 2021/4/29-2023/9/15  | 保证   | 连带   |

|                   |          |                     |    |    |
|-------------------|----------|---------------------|----|----|
| 贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司 | 1,631.00 | 2022/6/24-2023/9/15 | 保证 | 连带 |
| 贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司 | 3,000.00 | 2022/7/12-2023/9/15 | 保证 | 连带 |
| 贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司 | 800.00   | 2022/8/12-2023/9/15 | 保证 | 连带 |
| 甘肃前进牧业科技有限责任公司    | 1,200.00 | 2022/7/25-2023/7/25 | 保证 | 连带 |
| 甘肃前进牧业科技有限责任公司    | 2,499.00 | 2023/1/1-2030/1/1   | 保证 | 连带 |
| 甘肃前进牧业科技有限责任公司    | 400.00   | 2025/1/20-2026/1/20 | 保证 | 连带 |

### (3) 关联方资产转让

报告期内，公司与关联方进行资产转让交易的情况如下表所示：

单位：万元

| 关联方            | 关联交易内容 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|----------------|--------|---------|---------|---------|
| 贵阳三联农业科技发展有限公司 | 购买车辆   | -       | -       | 8.13    |
| 合计             |        | -       | -       | 8.13    |

### (4) 关联方资金拆借

报告期内，公司不存在作为资金借出方的关联资金拆借。

公司作为资金借入方的关联资金拆借情况如下表所示：

单位：万元

| 关联方         | 拆借金额   | 起始日        | 到期日        | 说 明 |
|-------------|--------|------------|------------|-----|
| <b>拆入：</b>  |        |            |            |     |
| 泾阳县恒鼎牧业有限公司 | 441.00 | 2021-9-15  | 2027-12-28 | -   |
| 泾阳县恒鼎牧业有限公司 | 492.19 | 2021-12-29 | 2027-12-28 | -   |
| 泾阳县恒鼎牧业有限公司 | 231.09 | 2022-11-24 | 2027-12-31 | -   |
| 泾阳县恒鼎牧业有限公司 | 288.24 | 2023-4-4   | 2027-4-3   | -   |

报告期内，公司与关联方发生资金拆借主要系关联方为支持子公司发展而向子公司提供资金支持由此引发的资金往来行为，具体如下：

2021 年 9 月 15 日，丹晟牧业向各股东单位借款 900.00 万元用于牧场建设和生产，股东按持股比例借款，其中恒鼎牧业借款 441.00 万元，发行人借款 459.00 万元。2021 年 12 月 29 日，丹晟牧业向各股东单位借款 1,004.47 万元用于牧场建设和生产，股东按持股比例借款，其中恒鼎牧业借款 492.19 万元，发行人借款 512.28 万元。2025 年 12 月 28 日，丹晟牧业与股东签订《借款合同》之补充协议，就 2025 年 12 月 28 日的借款期限延长至 2027 年 12 月 28 日，原借款合同其余条款继续有效。

2022 年 11 月 24 日，丹晟牧业向各股东单位借款 471.61 万元用于牧场建设和生产，股东按持股比例借款，其中恒鼎牧业借款 231.09 万元，发行人借款 240.52 万元。2025 年 12 月 31 日，丹晟牧业与股东签订《借款合同》之补充协议，就 2025 年 12 月 31 日的借款期限延长至 2027 年 12 月

31 日，原借款合同其余条款继续有效。

2023 年 4 月 4 日，丹晟牧业向各股东单位借款 588.24 万元用于牧场建设和生产，股东按持股比例借款，其中恒鼎牧业借款 288.24 万元，发行人借款 300.00 万元。2025 年 4 月 1 日，丹晟牧业与股东签订《借款合同》之补充协议，就 2023 年 4 月 4 日的借款期限延长至 2027 年 4 月 3 日，原借款合同其余条款继续有效。

报告期内，关联方资金拆入系公司控股子公司为发展所需，从各股东单位按持股比例拆入资金所致，借款协议未约定支付利息。按照借款金额及时间和贷款市场报价利率（LPR）计算，泾阳县恒鼎牧业有限公司豁免的 2025 年度、2024 年度和 2023 年度借款利息 657,827.52 元、668,791.28 元和 627,576.52 元，作为资本性投入计入子公司的资本公积。

### 3、关联方往来款情况

#### （1）应收关联方款项

单位：万元

| 单位名称               | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|--------------------|---------|---------|---------|
|                    | 账面金额    | 账面金额    | 账面金额    |
| <b>1) 应收账款</b>     |         |         |         |
| 贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司  | 0.66    | 0.60    | 0.56    |
| 贵阳市惠民民生农副产品经营有限公司  | 0.34    | 0.33    | 0.20    |
| 贵阳市蔬菜有限责任公司        | 0.12    | 0.11    | 0.09    |
| 贵阳农投惠民生鲜经营有限公司     | 117.31  | 238.32  | 347.70  |
| 贵州华联综合超市有限公司       | 137.42  | 109.66  | 217.16  |
| 贵州海科实业发展有限公司       | 0.85    | 0.65    | 0.53    |
| 贵阳三联农业科技发展有限公司     | 0.35    | 0.37    | 0.33    |
| 贵州省本色农业供应链科技有限公司   | 563.45  | 804.24  | 450.99  |
| 贵州纳雍黔湖农牧有限公司       | -       | -       | 0.01    |
| 贵州贵安新区农业综合开发投资有限公司 | 28.20   | 28.20   | 40.20   |
| 贵阳市菜篮子集团有限公司       | -       | 0.75    | -       |
| 贵州金农基金管理有限公司       | 0.35    | 4.26    | 0.03    |
| 贵州省现代种业集团有限公司      | 0.22    | 0.40    | 0.17    |
| 贵阳地铁物业管理有限公司       | -       | 37.03   | 23.47   |
| 重庆光大时代乳业有限公司       | 14.43   | 9.14    | -       |
| 贵阳农投爽购商贸有限公司       | 19.64   | -       | -       |
| 贵阳农投穗金产业发展有限公司     | 0.30    | -       | -       |
| 贵阳北部农产品物流园贸易有限公司   | 3.81    |         |         |

|                   |        |          |          |
|-------------------|--------|----------|----------|
| 小计                | 887.48 | 1,234.07 | 1,081.44 |
| 2) 预付款项           |        |          |          |
| 甘肃前进牧业科技有限责任公司    | -      | -        | 13.47    |
| 小计                | -      | -        | 13.47    |
| 3) 其他应收款          |        |          |          |
| 贵阳地铁物业管理有限公司      | -      | 2.07     | 4.62     |
| 重庆光大集团乳业股份有限公司    | -      | -        | 19.20    |
| 贵阳农投惠民生鲜经营有限公司    | 3.59   | 2.79     | 2.17     |
| 贵阳市公共交通投资运营集团有限公司 | 9.56   | 9.56     |          |
| 小计                | 13.15  | 14.42    | 25.99    |

(2) 应付关联方款项

单位：万元

| 单位名称                | 2025 年末  | 2024 年末  | 2023 年末  |
|---------------------|----------|----------|----------|
|                     | 账面金额     | 账面金额     | 账面金额     |
| 1) 应付账款             |          |          |          |
| 贵阳农投惠民生鲜经营有限公司      | 90.15    | -        | 23.33    |
| 贵阳金满船饲料有限公司         | -        | 33.45    | 450.77   |
| 甘肃前进牧业科技有限责任公司      | 44.25    | 357.43   | 1,355.06 |
| 泾阳县恒鼎牧业有限公司         | 257.67   | 257.67   | 303.26   |
| 贵阳市菜篮子集团有限公司        | 50.57    | 75.57    | 177.44   |
| 甘肃德瑞牧业有限公司          | 126.48   | 143.66   | 561.78   |
| 贵州和心商贸有限公司          | 2.72     | 2.72     | 19.44    |
| 甘肃传祁乳业有限公司          | 0.74     | 0.74     | 0.74     |
| 贵安新区农业现代化发展有限公司     | -        | 130.00   | 130.00   |
| 甘肃瑞云物流有限公司          | 1,531.48 | 1,325.36 | 182.84   |
| 张掖市甘州区前进现代农业农民专业合作社 | 49.35    | 41.19    | 63.43    |
| 贵州华联综合超市有限公司        | 3.82     | 10.22    | 10.42    |
| 甘肃圣康源生物科技有限公司       | 797.92   | 50.11    | -        |
| 泾阳县亿达通牧业有限公司        | 352.49   | 62.91    | -        |
| 贵阳三联农业科技发展有限公司      | 2.50     | -        | -        |
| 重庆光大集团乳业股份有限公司      | 427.18   | -        | -        |
| 重庆光大时代乳业有限公司        | 1.70     | -        | -        |
| 贵州筑粮生态科技食品有限公司      | 0.05     | -        | -        |
| 贵阳北部农产品物流园贸易有限公司    | 35.73    | -        | -        |

|                   |                 |                 |                 |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 贵阳农产品物流发展有限公司     | 1.27            | -               | -               |
| 贵州省红枫湖畜禽水产有限公司    | 0.03            | -               | -               |
| 贵州金泰利粮油发展有限公司     | 1.50            | -               | -               |
| <b>小计</b>         | <b>3,777.59</b> | <b>2,491.02</b> | <b>3,278.49</b> |
| <b>2) 其他应付款</b>   |                 |                 |                 |
| 甘肃圣康源生物科技有限公司     | 60.00           | -               | -               |
| 甘肃前进牧业科技有限责任公司    | 23.69           | 23.69           | 23.69           |
| 贵阳金满船饲料有限公司       | -               | 5.00            | -               |
| 贵州和心商贸有限公司        | 1.35            | 1.35            | 2.35            |
| 泾阳县恒鼎牧业有限公司       | -               | -               | 6.00            |
| 贵州省山地智能农机产业发展有限公司 | 0.32            | -               | -               |
| <b>小计</b>         | <b>85.36</b>    | <b>30.04</b>    | <b>32.04</b>    |
| <b>3) 合同负债</b>    |                 |                 |                 |
| 贵州和心商贸有限公司        | 11.27           | 35.31           | 41.99           |
| 贵州优泰卓商贸有限公司       | 23.00           | -               | -               |
| 花溪平平浩食品店（个体工商户）   | -               | -               | 1.12            |
| 贵阳市惠民全澳供应链科技有限公司  | -               | 2.17            | -               |
| 贵州筑粮生态科技食品有限公司    | 0.00            | 0.00            | 0.00            |
| 贵阳向日葵粮油连锁有限公司     | 0.00            | 0.02            | 0.07            |
| 贵安新区农业现代化发展有限公司   | 0.03            | 0.03            | 0.03            |
| <b>小计</b>         | <b>34.31</b>    | <b>37.53</b>    | <b>43.22</b>    |
| <b>4) 长期应付款</b>   |                 |                 |                 |
| 泾阳县恒鼎牧业有限公司       | 1,452.52        | 1,452.52        | 1,452.52        |
| <b>小计</b>         | <b>1,452.52</b> | <b>1,452.52</b> | <b>1,452.52</b> |

#### 4、关联交易对公司财务状况和经营成果的影响情况

##### （1）报告期内经常性关联交易对财务状况及经营成果的影响

报告期内，发行人经常性关联交易主要系公司向关联方采购原材料、销售乳制品等，系正常业务开展的需要，该等交易均遵循了市场定价原则，决策程序合规，未损害发行人及非关联股东利益，对发行人的财务状况和经营成果不构成重大影响。

##### （2）报告期内偶发性关联交易对财务状况及经营成果的影响

报告期内，发行人偶发性关联交易包括向关联租赁、接受担保等情形，不具有持续性，上述交易均遵循市场定价原则，未损害公司及非关联股东利益，对公司的财务状况和经营成果不构成重大影响。

综上，报告期内公司与关联方发生的关联交易不存在损害公司及其他非关联股东利益的情形，对公司正常的生产经营活动未产生重大影响，且未对公司的财务状况及经营成果产生不利影响。

## **5、关联交易决策程序及执行情况**

公司根据相关法律、法规和规范性文件之规定已在其《公司章程》《董事会议事规则》《关联交易管理制度》中对关联交易的决策、披露程序做出了明确、详细之规定；包括规定了股东大会、董事会审议有关关联交易事项时关联股东、关联董事回避表决及独立董事对关联交易发表独立意见等公允决策程序，该等规定符合相关法律、法规和规范性文件之规定。

公司第一届董事会第二十三次会议、2024 年年度股东大会会议在关联董事、关联股东回避表决的情况下，对公司 2023-2024 年度的关联交易进行了审核及确认；公司全体独立董事亦就公司报告期内存在的关联交易进行审核及确认。公司独立董事认为，公司与关联方之间所发生的关联交易审批决策程序符合有关法律、法规及《公司章程》的规定，关联交易，定价依据与定价方法符合公开、公平、公正原则，定价公允合理，公司控股股东、实际控制人不存在通过关联交易转移利益的情形，对公司持续经营能力、损益及资产状况无不良影响。不存在影响公司独立性或显失公平损害公司及股东合法权益的情形，没有违反公开、公平、公正的原则，不存在损害公司及其他股东利益的情况。

公司第一届董事会第二十三次会议、2024 年年度股东大会会议在关联董事、关联股东回避表决的情况下，审核通过了《关于预计公司 2025 年日常性关联交易的议案》，公司全体独立董事发表了同意的独立意见。公司独立董事认为，公司 2025 年度日常关联交易预计事项均为公司日常经营活动而产生，符合公司经营发展需要；该等关联交易遵循了平等、自愿等价、有偿的原则，定价合理、公允，不会对公司及公司财务状况经营成果产生不利影响，不会损害公司及全体股东特别是中小股东利益，不会影响公司的独立性，公司主营业务不会因此类交易而对关联方形成依赖。

2025 年下半年，由于公司拟新增委托光大乳业提供乳制品代加工的关联采购业务，公司第一届董事会第二十七次会议、2025 年第四次临时股东会会议在关联董事回避表决的情况下，审核通过了《关于补充预计 2025 年日常性关联交易的议案》，公司全体独立董事发表了同意的独立意见。公司独立董事认为，上述关联交易为公司日常性关联交易，是公司业务快速发展及生产经营的正常所需，是合理的、必要的。是为完成公司生产经营任务，促进公司持续稳定发展的需要而发生的，是合理的、必要的。上述关联交易遵循公平、公正、公开的原则，按照市场化公允定价，不存在损害本公司利益及本公司股东利益的情况。

## **6、减少并规范关联交易的措施**

### **(1) 减少和规范关联交易的制度安排**

公司根据相关法律、法规和规范性文件之规定已在其《公司章程》《董事会议事规则》《关联交易管理制度》中对关联交易的决策、披露程序做出了明确、详细之规定；公司已根据章程和相关

制度严格执行相应决策程序，规范关联交易和关联方资金往来的情形。

**（2）公司控股股东、董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员出具《关于规范和减少关联交易的承诺函》**

承诺内容详见本招股说明书“第四节 发行人基本情况”之“九、重要承诺”之“（一）与本次公开发行有关的承诺情况”。

## **八、 其他事项**

报告期内，公司存在前期会计差错更正的事项。为进一步提升财务报表的真实性和内控的有效性，预防公司今后发生类似的会计差错事项，公司审计委员会采取了以下内控整改措施，具体如下：

1、完善会计核算制度：审议并推动完善《成本费用管理办法》《财务管理制度》等会计核算制度，明确要求：（1）所有费用必须在经济利益的耗费期间确认，无论款项是否支付；（2）对各部门针对性的开展制度宣贯，对财务人员及各部门相关人员展开多次培训，确保制度被充分理解并有效执行；（3）公司制度明确要求所有费用必须按权责发生制进行账务处理，按费用所属正确期间及时计算、计提相应费用；（3）用于员工福利发放的自产产品必须按照视同销售的账务进行处理。

2、完善内部控制流程：（1）考虑各业务部门费用报销周期不统一，要求公司各部门在实际报销费用前，必须经“公司费用计提审批流程”审批通过并计入相应费用期间后，方可实际报销，未在每季度末提交费用计提相关资料的，公司将不予报销并对责任人进行严格的考核。（2）要求公司制定报销审批环节的“费用期间”审核措施，各事业部设置专人依据合同资料每月统计和更新租赁台账、融资台账等费用计提台账，财务部会计每月依据费用计提台账进行账务处理，并在每季度末由财务部总账会计审核检查各项费用计提账务处理的完整性和准确性；（3）要求公司仓储部门每月向财务部提供完整的成品库出入库汇总报表，财务部依据食堂部门的领用单据进行对产品领用数据复核，数据复核完成后对用于员工福利发放的自产产品按照视同销售进行账务处理。

3、加强内部审计工作：要求内审部门制定年度审计计划，将上述会计差错易发领域（如报销费用、租赁费用、利息费用、食堂费用等）列为必审项目，并要求内审部门每季度出具一次内部审计报告，对内审报告进行审核，要求内审部门及时上报发现的会计差错与内控缺陷问题，跟踪整改进度，按季度对相关未勤勉尽责人员进行问责。

4、严把财报审核质量：审计委员会承诺将对公司定期报告、重大财务事项进行实质审核，重点核查关于报销费用、租赁费用、利息费用、食堂费用等在内的会计处理合规性，并出具明确的审核意见；若发现会计差错与内控缺陷问题，要求公司管理层或其他相关责任人提交书面说明及整改措施，跟踪整改进度，整改完成后方可同意公司相关定期报告的出具。

## 第七节 财务会计信息

### 一、 发行人最近三年的财务报表

#### （一） 合并资产负债表

单位：元

| 项目            | 2025 年 12 月 31 日      | 2024 年 12 月 31 日      | 2023 年 12 月 31 日      |
|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>流动资产：</b>  |                       |                       |                       |
| 货币资金          | 435,826,791.33        | 400,292,509.80        | 694,972,088.57        |
| 结算备付金         | -                     | -                     | -                     |
| 拆出资金          | -                     | -                     | -                     |
| 交易性金融资产       | -                     | -                     | -                     |
| 衍生金融资产        | -                     | -                     | -                     |
| 应收票据          | 2,235,921.71          | -                     | 1,644,677.34          |
| 应收账款          | 82,014,783.49         | 70,604,845.51         | 65,711,769.57         |
| 应收款项融资        | -                     | -                     | -                     |
| 预付款项          | 62,491,242.84         | 52,742,579.42         | 28,665,934.79         |
| 应收保费          | -                     | -                     | -                     |
| 应收分保账款        | -                     | -                     | -                     |
| 应收分保合同准备金     | -                     | -                     | -                     |
| 其他应收款         | 8,111,966.10          | 7,904,662.97          | 3,110,187.22          |
| 其中：应收利息       | -                     | -                     | -                     |
| 应收股利          | -                     | -                     | -                     |
| 买入返售金融资产      | -                     | -                     | -                     |
| 存货            | 164,644,234.60        | 160,447,935.06        | 182,460,168.33        |
| 合同资产          | -                     | -                     | -                     |
| 持有待售资产        | -                     | -                     | -                     |
| 一年内到期的非流动资产   | -                     | -                     | -                     |
| 其他流动资产        | 24,026,912.96         | 26,693,676.30         | 22,231,876.57         |
| <b>流动资产合计</b> | <b>779,351,853.03</b> | <b>718,686,209.06</b> | <b>998,796,702.39</b> |
| <b>非流动资产：</b> |                       |                       |                       |
| 发放贷款及垫款       | -                     | -                     | -                     |
| 债权投资          | -                     | -                     | -                     |
| 其他债权投资        | -                     | -                     | -                     |
| 长期应收款         | -                     | -                     | -                     |
| 长期股权投资        | 42,958,000.00         | 56,724,096.27         | 75,676,726.20         |
| 其他权益工具投资      | -                     | -                     | -                     |
| 其他非流动金融资产     | -                     | -                     | -                     |
| 投资性房地产        | -                     | -                     | -                     |
| 固定资产          | 1,298,658,685.96      | 1,310,241,996.22      | 1,183,902,718.94      |
| 在建工程          | 18,622,099.30         | 41,394,317.76         | 95,586,780.47         |
| 生产性生物资产       | 334,457,070.32        | 315,633,925.35        | 314,744,223.00        |
| 油气资产          | -                     | -                     | -                     |
| 使用权资产         | 67,099,363.32         | 75,381,229.88         | 83,205,928.11         |
| 无形资产          | 72,895,708.48         | 73,726,150.22         | 73,768,609.40         |
| 开发支出          | -                     | -                     | -                     |
| 商誉            | -                     | -                     | -                     |
| 长期待摊费用        | 16,893,535.50         | 6,425,567.03          | 607,787.57            |

|                      |                         |                         |                         |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 递延所得税资产              | 6,726,197.03            | 4,581,399.96            | 3,817,241.66            |
| 其他非流动资产              | 28,980,731.46           | 14,302,011.31           | 47,938,492.68           |
| <b>非流动资产合计</b>       | <b>1,887,291,391.37</b> | <b>1,898,410,694.00</b> | <b>1,879,248,508.03</b> |
| <b>资产总计</b>          | <b>2,666,643,244.40</b> | <b>2,617,096,903.06</b> | <b>2,878,045,210.42</b> |
| <b>流动负债：</b>         |                         |                         |                         |
| 短期借款                 | 12,269,659.56           | -                       | 1,661,290.24            |
| 向中央银行借款              | -                       | -                       | -                       |
| 拆入资金                 | -                       | -                       | -                       |
| 交易性金融负债              | -                       | -                       | -                       |
| 衍生金融负债               | -                       | -                       | -                       |
| 应付票据                 | -                       | -                       | -                       |
| 应付账款                 | 246,928,372.61          | 289,606,959.50          | 313,012,648.74          |
| 预收款项                 | -                       | -                       | -                       |
| 合同负债                 | 46,939,359.77           | 39,324,790.26           | 42,703,958.95           |
| 卖出回购金融资产款            | -                       | -                       | -                       |
| 吸收存款及同业存放            | -                       | -                       | -                       |
| 代理买卖证券款              | -                       | -                       | -                       |
| 代理承销证券款              | -                       | -                       | -                       |
| 应付职工薪酬               | 48,155,602.55           | 31,199,588.08           | 34,711,418.99           |
| 应交税费                 | 2,345,130.06            | 7,316,468.01            | 2,003,046.79            |
| 其他应付款                | 50,861,922.40           | 51,735,618.11           | 35,130,757.73           |
| 其中：应付利息              | -                       | -                       | -                       |
| 应付股利                 | -                       | -                       | -                       |
| 应付手续费及佣金             | -                       | -                       | -                       |
| 应付分保账款               | -                       | -                       | -                       |
| 持有待售负债               | -                       | -                       | -                       |
| 一年内到期的非流动负债          | 31,272,993.77           | 91,348,947.49           | 97,091,554.63           |
| 其他流动负债               | 4,223,662.18            | 3,537,321.32            | 3,843,356.30            |
| <b>流动负债合计</b>        | <b>442,996,702.90</b>   | <b>514,069,692.77</b>   | <b>530,158,032.37</b>   |
| <b>非流动负债：</b>        |                         |                         |                         |
| 保险合同准备金              | -                       | -                       | -                       |
| 长期借款                 | 83,471,215.46           | 126,798,313.00          | 564,400,000.00          |
| 应付债券                 | -                       | -                       | -                       |
| 其中：优先股               | -                       | -                       | -                       |
| 永续债                  | -                       | -                       | -                       |
| 租赁负债                 | 4,030,721.09            | 7,570,443.36            | 12,864,802.43           |
| 长期应付款                | 26,845,272.90           | 17,530,875.74           | 14,525,158.82           |
| 长期应付职工薪酬             | -                       | -                       | -                       |
| 预计负债                 | -                       | -                       | -                       |
| 递延收益                 | 22,170,248.85           | 23,734,795.96           | 24,594,050.68           |
| 递延所得税负债              | -                       | -                       | -                       |
| 其他非流动负债              | -                       | -                       | -                       |
| <b>非流动负债合计</b>       | <b>136,517,458.30</b>   | <b>175,634,428.06</b>   | <b>616,384,011.93</b>   |
| <b>负债合计</b>          | <b>579,514,161.20</b>   | <b>689,704,120.83</b>   | <b>1,146,542,044.30</b> |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b> |                         |                         |                         |
| 股本                   | 150,000,000.00          | 150,000,000.00          | 150,000,000.00          |
| 其他权益工具               | -                       | -                       | -                       |
| 其中：优先股               | -                       | -                       | -                       |
| 永续债                  | -                       | -                       | -                       |

|                   |                         |                         |                         |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 资本公积              | 1,101,177,734.14        | 1,101,177,734.14        | 1,112,535,429.19        |
| 减：库存股             | -                       | -                       | -                       |
| 其他综合收益            | -                       | -                       | -                       |
| 专项储备              | -                       | -                       | -                       |
| 盈余公积              | 82,009,816.97           | 59,384,572.48           | 37,455,790.70           |
| 一般风险准备            | -                       | -                       | -                       |
| 未分配利润             | 572,745,970.65          | 434,253,097.48          | 246,485,947.89          |
| 归属于母公司所有者权益合计     | 1,905,933,521.76        | 1,744,815,404.10        | 1,546,477,167.78        |
| 少数股东权益            | 181,195,561.44          | 182,577,378.13          | 185,025,998.34          |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>2,087,129,083.20</b> | <b>1,927,392,782.23</b> | <b>1,731,503,166.12</b> |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>2,666,643,244.40</b> | <b>2,617,096,903.06</b> | <b>2,878,045,210.42</b> |

法定代表人：耿坤 主管会计工作负责人：周红艳 会计机构负责人：张晨

## （二） 母公司资产负债表

√适用□不适用

单位：元

| 项目            | 2025 年 12 月 31 日      | 2024 年 12 月 31 日      | 2023 年 12 月 31 日      |
|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>流动资产：</b>  |                       |                       |                       |
| 货币资金          | 399,532,551.05        | 377,294,215.96        | 653,930,880.70        |
| 交易性金融资产       | -                     | -                     | -                     |
| 衍生金融资产        | -                     | -                     | -                     |
| 应收票据          | 2,235,921.71          | -                     | 1,644,677.34          |
| 应收账款          | 84,818,661.66         | 73,620,972.96         | 65,193,100.67         |
| 应收款项融资        | -                     | -                     | -                     |
| 预付款项          | 62,239,555.45         | 51,775,533.18         | 27,413,089.29         |
| 其他应收款         | 17,551,987.38         | 8,503,647.79          | 3,276,082.05          |
| 其中：应收利息       | -                     | -                     | -                     |
| 应收股利          | -                     | -                     | -                     |
| 买入返售金融资产      | -                     | -                     | -                     |
| 存货            | 113,722,553.66        | 99,906,595.13         | 102,798,055.63        |
| 合同资产          | -                     | -                     | -                     |
| 持有待售资产        | -                     | -                     | -                     |
| 一年内到期的非流动资产   | -                     | -                     | -                     |
| 其他流动资产        | 23,489,932.92         | 25,405,593.73         | 21,023,259.72         |
| <b>流动资产合计</b> | <b>703,591,163.83</b> | <b>636,506,558.75</b> | <b>875,279,145.40</b> |
| <b>非流动资产：</b> |                       |                       |                       |
| 债权投资          | -                     | -                     | -                     |
| 其他债权投资        | -                     | -                     | -                     |
| 长期应收款         | 15,118,000.00         | 15,118,000.00         | 15,118,000.00         |
| 长期股权投资        | 369,067,149.35        | 382,148,569.04        | 394,305,111.09        |
| 其他权益工具投资      | -                     | -                     | -                     |
| 其他非流动金融资产     | -                     | -                     | -                     |
| 投资性房地产        | -                     | -                     | -                     |
| 固定资产          | 1,036,886,701.52      | 1,042,294,396.69      | 903,255,414.14        |
| 在建工程          | 1,617,431.12          | 24,163,413.67         | 91,493,381.36         |
| 生产性生物资产       | 84,540,024.07         | 64,768,814.38         | 71,982,814.84         |
| 油气资产          | -                     | -                     | -                     |
| 使用权资产         | 27,718,356.31         | 32,121,815.58         | 40,020,647.97         |

|                |                         |                         |                         |
|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 无形资产           | 61,971,095.74           | 62,556,952.64           | 62,447,545.12           |
| 开发支出           | -                       | -                       | -                       |
| 商誉             | -                       | -                       | -                       |
| 长期待摊费用         | 15,305,785.46           | 5,525,503.98            | 414,840.79              |
| 递延所得税资产        | 6,729,274.72            | 4,593,960.42            | 3,817,241.66            |
| 其他非流动资产        | 28,638,635.46           | 13,023,202.29           | 45,954,771.37           |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>1,647,592,453.75</b> | <b>1,646,314,628.69</b> | <b>1,628,809,768.34</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>2,351,183,617.58</b> | <b>2,282,821,187.44</b> | <b>2,504,088,913.74</b> |
| <b>流动负债：</b>   |                         |                         |                         |
| 短期借款           | 2,258,506.78            | -                       | 1,661,290.24            |
| 交易性金融负债        | -                       | -                       | -                       |
| 衍生金融负债         | -                       | -                       | -                       |
| 应付票据           | -                       | -                       | -                       |
| 应付账款           | 175,261,351.53          | 204,933,548.74          | 188,979,390.08          |
| 预收款项           | -                       | -                       | -                       |
| 卖出回购金融资产款      | -                       | -                       | -                       |
| 应付职工薪酬         | 44,351,296.60           | 27,623,995.13           | 30,388,566.03           |
| 应交税费           | 2,239,626.35            | 7,166,802.51            | 1,869,964.50            |
| 其他应付款          | 47,547,056.83           | 40,050,685.70           | 31,959,953.36           |
| 其中：应付利息        | -                       | -                       | -                       |
| 应付股利           | -                       | -                       | -                       |
| 合同负债           | 46,879,908.12           | 39,303,570.26           | 42,703,958.95           |
| 持有待售负债         | -                       | -                       | -                       |
| 一年内到期的非流动负债    | 17,470,568.09           | 81,902,098.74           | 90,143,643.23           |
| 其他流动负债         | 4,219,191.73            | 3,537,321.32            | 3,843,356.30            |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>340,227,506.03</b>   | <b>404,518,022.40</b>   | <b>391,550,122.69</b>   |
| <b>非流动负债：</b>  |                         |                         |                         |
| 长期借款           | 41,233,457.70           | 77,214,180.00           | 515,900,000.00          |
| 应付债券           | -                       | -                       | -                       |
| 其中：优先股         | -                       | -                       | -                       |
| 永续债            | -                       | -                       | -                       |
| 租赁负债           | 2,802,133.75            | 6,154,129.93            | 11,805,218.67           |
| 长期应付款          | 12,320,114.08           | 3,005,716.92            | -                       |
| 长期应付职工薪酬       | -                       | -                       | -                       |
| 预计负债           | -                       | -                       | -                       |
| 递延收益           | 12,976,919.76           | 16,558,096.86           | 17,392,653.85           |
| 递延所得税负债        | -                       | -                       | -                       |
| 其他非流动负债        | -                       | -                       | -                       |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>69,332,625.29</b>    | <b>102,932,123.71</b>   | <b>545,097,872.52</b>   |
| <b>负债合计</b>    | <b>409,560,131.32</b>   | <b>507,450,146.11</b>   | <b>936,647,995.21</b>   |
| <b>所有者权益：</b>  |                         |                         |                         |
| 股本             | 150,000,000.00          | 150,000,000.00          | 150,000,000.00          |
| 其他权益工具         | -                       | -                       | -                       |
| 其中：优先股         | -                       | -                       | -                       |
| 永续债            | -                       | -                       | -                       |
| 资本公积           | 1,118,255,073.57        | 1,118,255,073.57        | 1,129,612,768.62        |
| 减：库存股          | -                       | -                       | -                       |
| 其他综合收益         | -                       | -                       | -                       |
| 专项储备           | -                       | -                       | -                       |

|                   |                         |                         |                         |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 盈余公积              | 82,009,816.97           | 59,384,572.48           | 37,455,790.70           |
| 一般风险准备            | -                       | -                       | -                       |
| 未分配利润             | 591,358,595.72          | 447,731,395.28          | 250,372,359.21          |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>1,941,623,486.26</b> | <b>1,775,371,041.33</b> | <b>1,567,440,918.53</b> |
| <b>负债和所有者权益合计</b> | <b>2,351,183,617.58</b> | <b>2,282,821,187.44</b> | <b>2,504,088,913.74</b> |

(三) 合并利润表

单位：元

| 项目                            | 2025 年度                 | 2024 年度                 | 2023 年度                 |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>一、营业总收入</b>                | <b>1,838,629,506.91</b> | <b>1,816,720,266.99</b> | <b>1,804,878,190.23</b> |
| 其中：营业收入                       | 1,838,629,506.91        | 1,816,720,266.99        | 1,804,878,190.23        |
| 利息收入                          | -                       | -                       | -                       |
| 已赚保费                          | -                       | -                       | -                       |
| 手续费及佣金收入                      | -                       | -                       | -                       |
| <b>二、营业总成本</b>                | <b>1,540,170,511.41</b> | <b>1,534,859,088.73</b> | <b>1,573,933,703.01</b> |
| 其中：营业成本                       | 1,291,149,900.82        | 1,305,259,815.07        | 1,363,782,240.28        |
| 利息支出                          | -                       | -                       | -                       |
| 手续费及佣金支出                      | -                       | -                       | -                       |
| 退保金                           | -                       | -                       | -                       |
| 赔付支出净额                        | -                       | -                       | -                       |
| 提取保险责任准备金净额                   | -                       | -                       | -                       |
| 保单红利支出                        | -                       | -                       | -                       |
| 分保费用                          | -                       | -                       | -                       |
| 税金及附加                         | 10,231,945.20           | 11,249,167.27           | 8,007,266.74            |
| 销售费用                          | 135,189,046.50          | 130,558,342.41          | 118,348,078.10          |
| 管理费用                          | 78,991,364.32           | 69,688,726.22           | 70,204,015.71           |
| 研发费用                          | 21,112,534.95           | 12,168,120.58           | 11,665,753.93           |
| 财务费用                          | 3,495,719.62            | 5,934,917.18            | 1,926,348.25            |
| 其中：利息费用                       | 6,375,299.54            | 15,942,369.39           | 21,401,935.76           |
| 利息收入                          | 3,174,827.30            | 10,356,417.43           | 19,821,199.79           |
| 加：其他收益                        | 6,991,686.26            | 3,291,595.89            | 6,435,725.96            |
| 投资收益（损失以“-”号填列）               | -7,565,836.54           | -7,594,934.88           | -4,131,304.15           |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益            | -7,565,836.54           | -7,594,934.88           | -4,131,304.15           |
| 以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列） | -                       | -                       | -                       |
| 汇兑收益（损失以“-”号填列）               | -                       | -                       | -                       |
| 净敞口套期收益（损失以“-”号填列）            | -                       | -                       | -                       |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）           | -                       | -                       | -                       |
| 信用减值损失（损失以“-”号填列）             | -5,118,949.04           | -2,808,542.28           | -161,205.41             |
| 资产减值损失（损失以“-”号填列）             | -27,917,850.47          | -9,771,222.59           | -4,937,785.15           |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列）             | -31,814,778.77          | -45,261,400.34          | -9,768,798.31           |
| <b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>      | <b>233,033,266.94</b>   | <b>219,716,674.06</b>   | <b>218,381,120.16</b>   |

|                             |                       |                       |                       |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 加：营业外收入                     | 1,046,792.50          | 823,487.02            | 47,762.91             |
| 减：营业外支出                     | 16,204,101.91         | 15,767,002.55         | 19,698,587.94         |
| <b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>  | <b>217,875,957.53</b> | <b>204,773,158.53</b> | <b>198,730,295.13</b> |
| 减：所得税费用                     | -1,202,515.92         | 3,094,638.65          | 3,806,846.16          |
| <b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>    | <b>219,078,473.45</b> | <b>201,678,519.88</b> | <b>194,923,448.97</b> |
| 其中：被合并方在合并前实现的净利润           | -                     | -                     | -                     |
| （一）按经营持续性分类：                |                       |                       |                       |
| 1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）       | 219,078,473.45        | 201,678,519.88        | 194,923,448.97        |
| 2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）       | -                     | -                     | -                     |
| （二）按所有权归属分类：                |                       |                       |                       |
| 1.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）        | -2,039,644.21         | -8,017,411.49         | -4,840,237.81         |
| 2.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列） | 221,118,117.66        | 209,695,931.37        | 199,763,686.78        |
| <b>六、其他综合收益的税后净额</b>        | -                     | -                     | -                     |
| （一）归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额    | -                     | -                     | -                     |
| 1.不能重分类进损益的其他综合收益           | -                     | -                     | -                     |
| （1）重新计量设定受益计划变动额            | -                     | -                     | -                     |
| （2）权益法下不能转损益的其他综合收益         | -                     | -                     | -                     |
| （3）其他权益工具投资公允价值变动           | -                     | -                     | -                     |
| （4）企业自身信用风险公允价值变动           | -                     | -                     | -                     |
| （5）其他                       | -                     | -                     | -                     |
| 2.将重分类进损益的其他综合收益            | -                     | -                     | -                     |
| （1）权益法下可转损益的其他综合收益          | -                     | -                     | -                     |
| （2）其他债权投资公允价值变动             | -                     | -                     | -                     |
| （3）金融资产重分类计入其他综合收益的金额       | -                     | -                     | -                     |
| （4）其他债权投资信用减值准备             | -                     | -                     | -                     |
| （5）现金流量套期储备                 | -                     | -                     | -                     |
| （6）外币财务报表折算差额               | -                     | -                     | -                     |
| （7）其他                       | -                     | -                     | -                     |
| （二）归属于少数股东的其他综合收益的税后净额      | -                     | -                     | -                     |
| <b>七、综合收益总额</b>             | <b>219,078,473.45</b> | <b>201,678,519.88</b> | <b>194,923,448.97</b> |
| （一）归属于母公司所有者的综合收益总额         | 221,118,117.66        | 209,695,931.37        | 199,763,686.78        |
| （二）归属于少数股东的综合收益总额           | -2,039,644.21         | -8,017,411.49         | -4,840,237.81         |
| <b>八、每股收益：</b>              |                       |                       |                       |
| （一）基本每股收益（元/股）              | 1.47                  | 1.40                  | 1.33                  |
| （二）稀释每股收益（元/股）              | 1.47                  | 1.40                  | 1.33                  |

法定代表人：耿坤 主管会计工作负责人：周红艳 会计机构负责人：张晨

#### （四） 母公司利润表

√适用□不适用

单位：元

| 项目                            | 2025 年度               | 2024 年度               | 2023 年度               |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>一、营业收入</b>                 | 1,833,622,238.08      | 1,814,879,777.84      | 1,791,265,627.48      |
| 减：营业成本                        | 1,315,145,024.67      | 1,330,444,784.15      | 1,371,553,621.67      |
| 税金及附加                         | 9,751,244.85          | 10,761,898.57         | 7,684,156.61          |
| 销售费用                          | 132,942,648.52        | 129,830,425.55        | 118,348,078.10        |
| 管理费用                          | 68,726,776.95         | 61,045,423.17         | 59,779,504.49         |
| 研发费用                          | 21,112,534.95         | 12,168,120.58         | 11,665,753.93         |
| 财务费用                          | -26,633.44            | 2,452,137.37          | -1,095,225.12         |
| 其中：利息费用                       | 3,479,803.45          | 13,062,871.00         | 18,883,979.95         |
| 利息收入                          | 3,771,396.06          | 10,929,483.57         | 20,292,764.78         |
| 加：其他收益                        | 5,652,333.21          | 1,893,009.33          | 5,286,299.20          |
| 投资收益（损失以“-”号填列）               | -7,565,836.54         | -7,594,934.88         | 19,868,695.85         |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益            | -7,565,836.54         | -7,594,934.88         | -4,131,304.15         |
| 以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列） | -                     | -                     | -                     |
| 汇兑收益（损失以“-”号填列）               | -                     | -                     | -                     |
| 净敞口套期收益（损失以“-”号填列）            | -                     | -                     | -                     |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）           | -                     | -                     | -                     |
| 信用减值损失（损失以“-”号填列）             | -4,403,830.29         | -2,490,941.81         | 32,621.63             |
| 资产减值损失（损失以“-”号填列）             | -27,917,850.47        | -9,771,222.59         | -4,937,785.15         |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列）             | -19,733,302.03        | -24,665,474.92        | -3,395,772.92         |
| <b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>      | <b>232,002,155.46</b> | <b>225,547,423.58</b> | <b>240,183,796.41</b> |
| 加：营业外收入                       | 476,788.45            | 823,482.62            | 46,925.33             |
| 减：营业外支出                       | 7,419,532.13          | 4,006,208.70          | 7,545,121.02          |
| <b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>    | <b>225,059,411.78</b> | <b>222,364,697.50</b> | <b>232,685,600.72</b> |
| 减：所得税费用                       | -1,193,033.15         | 3,076,879.65          | 3,806,846.16          |
| <b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>      | <b>226,252,444.93</b> | <b>219,287,817.85</b> | <b>228,878,754.56</b> |
| （一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）        | 226,252,444.93        | 219,287,817.85        | 228,878,754.56        |
| （二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）        | -                     | -                     | -                     |
| <b>五、其他综合收益的税后净额</b>          | -                     | -                     | -                     |
| （一）不能重分类进损益的其他综合收益            | -                     | -                     | -                     |
| 1.重新计量设定受益计划变动额               | -                     | -                     | -                     |
| 2.权益法下不能转损益的其他综合收益            | -                     | -                     | -                     |
| 3.其他权益工具投资公允价值变动              | -                     | -                     | -                     |
| 4.企业自身信用风险公允价值变动              | -                     | -                     | -                     |
| 5.其他                          | -                     | -                     | -                     |

|                      |                       |                       |                       |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| (二)将重分类进损益的其他综合收益    | -                     | -                     | -                     |
| 1.权益法下可转损益的其他综合收益    | -                     | -                     | -                     |
| 2.其他债权投资公允价值变动       | -                     | -                     | -                     |
| 3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额 | -                     | -                     | -                     |
| 4.其他债权投资信用减值准备       | -                     | -                     | -                     |
| 5.现金流量套期储备           | -                     | -                     | -                     |
| 6.外币财务报表折算差额         | -                     | -                     | -                     |
| 7.其他                 | -                     | -                     | -                     |
| <b>六、综合收益总额</b>      | <b>226,252,444.93</b> | <b>219,287,817.85</b> | <b>228,878,754.56</b> |
| <b>七、每股收益：</b>       |                       |                       |                       |
| (一)基本每股收益(元/股)       | -                     | -                     | -                     |
| (二)稀释每股收益(元/股)       | -                     | -                     | -                     |

#### (五) 合并现金流量表

单位：元

| 项目                        | 2025 年度                 | 2024 年度                 | 2023 年度                 |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量：</b>     |                         |                         |                         |
| 销售商品、提供劳务现金               | 1,983,168,748.73        | 1,955,830,505.08        | 1,916,952,993.89        |
| 客户存款和同业存放款项净增加额           | -                       | -                       | -                       |
| 向中央银行借款净增加额               | -                       | -                       | -                       |
| 收到原保险合同保费取得的现金            | -                       | -                       | -                       |
| 收到再保险业务现金净额               | -                       | -                       | -                       |
| 保户储金及投资款净增加额              | -                       | -                       | -                       |
| 收取利息、手续费及佣金的现金            | -                       | -                       | -                       |
| 拆入资金净增加额                  | -                       | -                       | -                       |
| 回购业务资金净增加额                | -                       | -                       | -                       |
| 代理买卖证券收到的现金净额             | -                       | -                       | -                       |
| 收到的税费返还                   | -                       | -                       | -                       |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 40,381,772.57           | 39,270,363.15           | 51,793,620.08           |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>2,023,550,521.30</b> | <b>1,995,100,868.23</b> | <b>1,968,746,613.97</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 1,300,599,869.38        | 1,283,194,102.09        | 1,336,329,521.80        |
| 客户贷款及垫款净增加额               | -                       | -                       | -                       |
| 存放中央银行和同业款项净增加额           | -                       | -                       | -                       |
| 支付原保险合同赔付款项的现金            | -                       | -                       | -                       |
| 拆出资金净增加额                  | -                       | -                       | -                       |
| 支付利息、手续费及佣金的现金            | -                       | -                       | -                       |
| 支付保单红利的现金                 | -                       | -                       | -                       |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 197,479,268.32          | 184,123,988.38          | 191,145,463.26          |
| 支付的各项税费                   | 47,417,223.94           | 54,138,046.09           | 58,004,591.38           |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 75,229,337.76           | 71,760,546.33           | 76,726,536.98           |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>1,620,725,699.40</b> | <b>1,593,216,682.89</b> | <b>1,662,206,113.42</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>402,824,821.90</b>   | <b>401,884,185.34</b>   | <b>306,540,500.55</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |                         |                         |                         |
| 收回投资收到的现金                 | -                       | -                       | 610,000,000.00          |
| 取得投资收益收到的现金               | -                       | -                       | 6,686,888.89            |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 26,099,538.20           | 29,915,453.76           | 20,044,331.86           |

|                           |                        |                        |                       |
|---------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
| 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            | 680,213.02             | 8,274,735.88           | -                     |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>26,779,751.22</b>   | <b>38,190,189.64</b>   | <b>636,731,220.75</b> |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 226,454,301.90         | 276,411,566.18         | 278,595,891.17        |
| 投资支付的现金                   | -                      | -                      | 440,000,000.00        |
| 质押贷款净增加额                  | -                      | -                      | -                     |
| 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            | 8,232,766.23           | -                      | -                     |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>234,687,068.13</b>  | <b>276,411,566.18</b>  | <b>718,595,891.17</b> |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-207,907,316.91</b> | <b>-238,221,376.54</b> | <b>-81,864,670.42</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |                        |                        |                       |
| 吸收投资收到的现金                 | -                      | 4,900,000.00           | 9,955,531.06          |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金       | -                      | 4,900,000.00           | 9,955,531.06          |
| 取得借款收到的现金                 | 23,254,836.10          | 152,425,133.00         | 604,294,073.71        |
| 发行债券收到的现金                 | -                      | -                      | -                     |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 9,205,000.00           | 3,000,000.00           | 2,882,352.94          |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>32,459,836.10</b>   | <b>160,325,133.00</b>  | <b>617,131,957.71</b> |
| 偿还债务支付的现金                 | 115,416,657.73         | 595,740,000.00         | 332,910,000.00        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 65,059,578.53          | 14,885,840.11          | 124,961,848.71        |
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润       | -                      | -                      | 16,000,000.00         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 7,562,059.84           | 8,051,690.04           | 49,363,552.56         |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>188,038,296.10</b>  | <b>618,677,530.15</b>  | <b>507,235,401.27</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-155,578,460.00</b> | <b>-458,352,397.15</b> | <b>109,896,556.44</b> |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-</b>               | <b>-</b>               | <b>-</b>              |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>39,339,044.99</b>   | <b>-294,689,588.35</b> | <b>334,572,386.57</b> |
| 加：期初现金及现金等价物余额            | 395,113,574.22         | 689,803,162.57         | 355,230,776.00        |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>434,452,619.21</b>  | <b>395,113,574.22</b>  | <b>689,803,162.57</b> |

法定代表人：耿坤 主管会计工作负责人：周红艳 会计机构负责人：张晨

#### （六） 母公司现金流量表

√适用□不适用

单位：元

| 项目                    | 2025 年度                 | 2024 年度                 | 2023 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        | 1,976,749,133.65        | 1,952,258,061.93        | 1,905,425,751.39        |
| 收到的税费返还               | -                       | -                       | -                       |
| 收到其他与经营活动有关的现金        | 28,573,224.82           | 34,212,427.05           | 45,416,368.83           |
| <b>经营活动现金流入小计</b>     | <b>2,005,322,358.47</b> | <b>1,986,470,488.98</b> | <b>1,950,842,120.22</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金        | 1,388,352,510.31        | 1,354,259,022.39        | 1,426,677,266.50        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金       | 167,657,944.72          | 154,209,381.89          | 163,068,817.51          |
| 支付的各项税费               | 46,869,325.47           | 53,486,039.84           | 57,639,987.67           |
| 支付其他与经营活动有关的现金        | 65,159,804.76           | 63,275,251.72           | 67,745,299.77           |

|                           |                  |                  |                  |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 经营活动现金流出小计                | 1,668,039,585.26 | 1,625,229,695.84 | 1,715,131,371.45 |
| 经营活动产生的现金流量净额             | 337,282,773.21   | 361,240,793.14   | 235,710,748.77   |
| 二、投资活动产生的现金流量：            |                  |                  |                  |
| 收回投资收到的现金                 | -                | -                | 610,000,000.00   |
| 取得投资收益收到的现金               | -                | -                | 30,686,888.89    |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 5,795,968.00     | 11,305,702.43    | 4,433,365.00     |
| 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            | -                | 191,969.65       | -                |
| 投资活动现金流入小计                | 5,795,968.00     | 11,497,672.08    | 645,120,253.89   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 147,704,588.83   | 181,440,702.66   | 160,754,019.39   |
| 投资支付的现金                   | -                | 6,100,000.00     | 496,470,000.00   |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | -                | -                | -                |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 9,350,000.00     | -                | 3,000,000.00     |
| 投资活动现金流出小计                | 157,054,588.83   | 187,540,702.66   | 660,224,019.39   |
| 投资活动产生的现金流量净额             | -151,258,620.83  | -176,043,030.58  | -15,103,765.50   |
| 三、筹资活动产生的现金流量：            |                  |                  |                  |
| 吸收投资收到的现金                 | -                | -                | -                |
| 取得借款收到的现金                 | 12,074,793.81    | 148,341,000.00   | 553,294,073.71   |
| 发行债券收到的现金                 | -                | -                | -                |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 9,205,000.00     | 3,000,000.00     | -                |
| 筹资活动现金流入小计                | 21,279,793.81    | 151,341,000.00   | 553,294,073.71   |
| 偿还债务支付的现金                 | 112,416,657.73   | 593,740,000.00   | 302,410,000.00   |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 62,920,237.31    | 12,856,977.18    | 106,129,395.40   |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 5,923,952.60     | 6,588,459.70     | 10,420,839.95    |
| 筹资活动现金流出小计                | 181,260,847.64   | 613,185,436.88   | 418,960,235.35   |
| 筹资活动产生的现金流量净额             | -159,981,053.83  | -461,844,436.88  | 134,333,838.36   |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响        | -                | -                | -                |
| 五、现金及现金等价物净增加额            | 26,043,098.55    | -276,646,674.32  | 354,940,821.63   |
| 加：期初现金及现金等价物余额            | 372,115,280.38   | 648,761,954.70   | 293,821,133.07   |
| 六、期末现金及现金等价物余额            | 398,158,378.93   | 372,115,280.38   | 648,761,954.70   |

## 二、 审计意见

|            |                                |
|------------|--------------------------------|
| 2025 年度    |                                |
| 审计意见       | 无保留意见                          |
| 审计报告中的特别段落 | 无                              |
| 审计报告编号     | 国富审字[2026]11470006 号           |
| 审计机构名称     | 北京国富会计师事务所（特殊普通合伙）             |
| 审计机构地址     | 北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 3 层 301 |
| 审计报告日期     | 2026 年 3 月 27 日                |
| 注册会计师姓名    | 刘宇、刘功                          |
| 2024 年度    |                                |
| 审计意见       | 无保留意见                          |
| 审计报告中的特别段落 | 无                              |

|            |                                |
|------------|--------------------------------|
| 审计报告编号     | 国富审字[2025]11470015 号           |
| 审计机构名称     | 北京国富会计师事务所（特殊普通合伙）             |
| 审计机构地址     | 北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 3 层 301 |
| 审计报告日期     | 2025 年 6 月 4 日                 |
| 注册会计师姓名    | 刘宇、刘功                          |
| 2023 年度    |                                |
| 审计意见       | 无保留意见                          |
| 审计报告中的特别段落 | 无                              |
| 审计报告编号     | 国富审字[2025]11470015 号           |
| 审计机构名称     | 北京国富会计师事务所（特殊普通合伙）             |
| 审计机构地址     | 北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 3 层 301 |
| 审计报告日期     | 2025 年 6 月 4 日                 |
| 注册会计师姓名    | 刘宇、刘功                          |

三、 财务报表的编制基准及合并财务报表范围

（一） 财务报表的编制基础

公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的企业会计准则及其他相关规定，并参照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（2023 年修订）》的披露规定编制。

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

（二） 合并财务报表范围及变化情况

|                            |            |         |          |                         |            |
|----------------------------|------------|---------|----------|-------------------------|------------|
| 1、合并财务报表范围                 |            |         |          |                         |            |
| 报告期内，公司合并财务报表范围内子公司情况具体如下： |            |         |          |                         |            |
| 序号                         | 子公司名称      | 持股比例    | 表决权比例    | 纳入合并范围期间                | 取得方式       |
| 1                          | 德联牧业       | 60%     | 60%      | 2023 年度、2024 年度、2025 年度 | 同一控制下企业合并  |
| 2                          | 陇黔牧业       | 51%     | 51%      | 2023 年度、2024 年度、2025 年度 | 设立         |
| 3                          | 丹晟牧业       | 51%     | 51%      | 2023 年度、2024 年度、2025 年度 | 非同一控制下企业合并 |
| 4                          | 威宁乳业       | 100%    | 100%     | 2023 年度、2024 年度、2025 年度 | 设立         |
| 5                          | 山花新零售      | 100%    | 100%     | 2024 年度、2025 年度         | 设立         |
| 2、合并财务报表范围的变化情况            |            |         |          |                         |            |
| 报告期内，公司合并财务报表范围的变化情况具体如下：  |            |         |          |                         |            |
| 变动时间                       | 合并范围变化的子公司 | 变化时持股比例 | 合并范围变化原因 |                         |            |

|            |       |         |    |
|------------|-------|---------|----|
| 2024 年 3 月 | 山花新零售 | 100.00% | 设立 |
|------------|-------|---------|----|

四、 会计政策、估计

（一） 会计政策和会计估计

具体会计政策和会计估计提示：

√适用 □不适用

公司根据实际生产经营特点，依据相关企业会计准则的规定，对收入确认等交易和事项制定了若干项具体的会计政策和会计估计。

1. 金融工具

√适用 □不适用

在公司成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

**（1）金融资产的分类、确认和计量**

公司根据管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征，将金融资产划分为：以摊余成本计量的金融资产；以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

金融资产在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产，相关交易费用计入初始确认金额。因销售产品或提供劳务而产生的、未包含或不考虑重大融资成分的应收账款或应收票据，公司按照预期有权收取的对价金额作为初始确认金额。

1）摊余成本计量的金融资产

公司管理以摊余成本计量的金融资产的业务模式为以收取合同现金流量为目标，且此类金融资产的合同现金流量特征与基本借贷安排相一致，即在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。公司对于此类金融资产，采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量，其摊销或减值产生的利得或损失，计入当期损益。

2）以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产

公司管理此类金融资产的业务模式为既以收取合同现金流量为目标又以出售为目标，且此类金融资产的合同现金流量特征与基本借贷安排相一致。公司对此类金融资产按照公允价值计量且其变动计入其他综合收益，但减值损失或利得、汇兑损益和按照实际利率法计算的利息收入计入当期损益。

此外，公司将部分非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。公司将该类金融资产的相关股利收入计入当期损益，公允价值变动计入其他综合收益。当该金融资产终止确认时，之前计入其他综合收益的累计利得或损失将从其他综合收益转入留存收益，不计入当期损益。

### 3) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

公司将上述以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产之外的金融资产，分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。此外，在初始确认时，公司为了消除或显著减少会计错配，将部分金融资产指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。对于此类金融资产，公司采用公允价值进行后续计量，公允价值变动计入当期损益。

## (2) 金融负债的分类、确认和计量

金融负债于初始确认时分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，相关交易费用直接计入当期损益，其他金融负债的相关交易费用计入其初始确认金额。

### 1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债（含属于金融负债的衍生工具）和初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。

交易性金融负债（含属于金融负债的衍生工具），按照公允价值进行后续计量，除与套期会计有关外，公允价值变动计入当期损益。

被指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，该负债由公司自身信用风险变动引起的公允价值变动计入其他综合收益，且终止确认该负债时，计入其他综合收益的自身信用风险变动引起的其公允价值累计变动额转入留存收益。其余公允价值变动计入当期损益。若按上述方式对该等金融负债的自身信用风险变动的影响进行处理会造成或扩大损益中的会计错配的，公司将该金融负债的全部利得或损失（包括企业自身信用风险变动的影响金额）计入当期损益。

### 2) 其他金融负债

除金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债、财务担保合同外的其他金融负债分类为以摊余成本计量的金融负债，按摊余成本进行后续计量，终止确认或摊销产生的利得或损失计入当期损益。

## (3) 金融资产转移的确认依据和计量方法

满足下列条件之一的金融资产，予以终止确认：1) 收取该金融资产现金流量的合同权利终止；

2) 该金融资产已转移, 且将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方; 3) 该金融资产已转移, 虽然企业既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬, 但是放弃了对该金融资产的控制。

若企业既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬, 且未放弃对该金融资产的控制的, 则按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产, 并相应确认有关负债。继续涉入所转移金融资产的程度, 是指该金融资产价值变动使企业面临的风险水平。

金融资产整体转移满足终止确认条件的, 将所转移金融资产的账面价值及因转移而收到的对价与原计入其他综合收益的公允价值变动累计额之和的差额计入当期损益。

金融资产部分转移满足终止确认条件的, 将所转移金融资产的账面价值在终止确认及未终止确认部分之间按其相对的公允价值进行分摊, 并将因转移而收到的对价与应分摊至终止确认部分的原计入其他综合收益的公允价值变动累计额之和与分摊的前述账面金额之差额计入当期损益。

公司对采用附追索权方式出售的金融资产, 或将持有的金融资产背书转让, 需确定该金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬是否已经转移。已将该金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的, 终止确认该金融资产; 保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的, 不终止确认该金融资产; 既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的, 则继续判断企业是否对该资产保留了控制, 并根据前面各段所述的原则进行会计处理。

#### **(4) 金融负债的终止确认**

金融负债(或其一部分)的现时义务已经解除的, 公司终止确认该金融负债(或该部分金融负债)。公司(借入方)与借出方签订协议, 以承担新金融负债的方式替换原金融负债, 且新金融负债与原金融负债的合同条款实质上不同的, 终止确认原金融负债, 同时确认一项新金融负债。公司对原金融负债(或其一部分)的合同条款作出实质性修改的, 终止确认原金融负债, 同时按照修改后的条款确认一项新金融负债。

金融负债(或其一部分)终止确认的, 公司将其账面价值与支付的对价(包括转出的非现金资产或承担的负债)之间的差额, 计入当期损益。

#### **(5) 金融资产和金融负债的抵销**

当公司具有抵销已确认金额的金融资产和金融负债的法定权利, 且该种法定权利是当前可执行的, 同时公司计划以净额结算或同时变现该金融资产和清偿该金融负债时, 金融资产和金融负债以相互抵销后的净额在资产负债表内列示。除此以外, 金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示, 不予相互抵销。

#### **(6) 金融资产和金融负债的公允价值确定方法**

公允价值，是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。金融工具存在活跃市场的，公司采用活跃市场中的报价确定其公允价值。活跃市场中的报价是指易于定期从交易所、经纪商、行业协会、定价服务机构等获得的价格，且代表了在公平交易中实际发生的市场交易的价格。金融工具不存在活跃市场的，公司采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具当前的公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。在估值时，公司采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术，选择与市场参与者在相关资产或负债的交易中所考虑的资产或负债特征相一致的输入值，并尽可能优先使用相关可观察输入值。在相关可观察输入值无法取得或取得不切实可行的情况下，使用不可输入值。

### **(7) 权益工具**

权益工具是指能证明拥有公司在扣除所有负债后的资产中的剩余权益的合同。公司发行（含再融资）、回购、出售或注销权益工具作为权益的变动处理，与权益性交易相关的交易费用从权益中扣减。公司不确认权益工具的公允价值变动。

公司权益工具在存续期间分派股利（含分类为权益工具的工具所产生的“利息”）的，作为利润分配处理。

### **公司与可比公司的信用减值损失比例及确定依据**

公司需确认减值损失的金融资产系以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具、租赁应收款，主要包括应收票据、应收账款、应收款项融资、其他应收款等。

#### **(1) 减值准备的确认方法**

公司以预期信用损失为基础，对上述各项目按照其适用的预期信用损失计量方法（一般方法或简化方法）计提减值准备并确认信用减值损失。

信用损失，是指公司按照原实际利率折现的、根据合同应收的所有合同现金流量与预期收取的所有现金流量之间的差额，即全部现金短缺的现值。其中，对于购买或源生的已发生信用减值的金融资产，公司按照该金融资产经信用调整的实际利率折现。

预期信用损失计量的一般方法是指，公司在每个资产负债表日评估金融资产的信用风险自初始确认后是否已经显著增加，如果信用风险自初始确认后已显著增加，公司按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；如果信用风险自初始确认后未显著增加，公司按照相当于未来12个月内预期信用损失的金额计量损失准备。公司在评估预期信用损失时，考虑所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息。

对于在资产负债表日具有较低信用风险的金融工具，公司假设其信用风险自初始确认后并未显

著增加，选择按照未来 12 个月内的预期信用损失计量损失准备。

## （2）信用风险自初始确认后是否显著增加的判断标准

如果某项金融资产在资产负债表日确定的预计存续期内的违约概率显著高于在初始确认时确定的预计存续期内的违约概率，则表明该项金融资产的信用风险显著增加。除特殊情况外，公司采用未来 12 个月内发生的违约风险的变化作为整个存续期内发生违约风险变化的合理估计，来确定自初始确认后信用风险是否显著增加。

## （3）以组合为基础评估预期信用风险的组合方法

公司对信用风险显著不同的金融资产单项评价信用风险，如：与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项；已有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项等。

除了单项评估信用风险的金融资产外，公司基于共同风险特征将金融资产划分为不同的组别，在组合的基础上评估信用风险。

## （4）金融资产减值的会计处理方法

期末，公司计算各类金融资产的预计信用损失，如果该预计信用损失大于其当前减值准备的账面金额，将其差额确认为减值损失；如果小于当前减值准备的账面金额，则将差额确认为减值利得。

## （5）各类金融资产信用损失的确定方法

### 1）应收票据

公司对于应收票据按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。基于应收票据的信用风险特征，将其划分为不同组合：

| 组合名称           | 确定组合的依据            | 计提方法                                                               |
|----------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 应收银行承兑汇票-无风险组合 | 信用程度较高的承兑银行的银行承兑汇票 | 参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，该组合预期信用损失率为 0% |
| 应收银行承兑汇票-其他    | 其他的承兑银行的银行承兑汇票     | 参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，按照应收银行承兑汇票余额的 1%，计算预期信用损失            |

### 2）应收账款

对于不含重大融资成分的应收款项，公司按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备；对于包含重大融资成分的应收款项和租赁应收款，公司选择始终按照相当于存续期内预期信用损失的金额计量损失准备。

除了单项评估信用风险的应收账款外，基于其信用风险特征，将其划分为不同组合：

| 项目 | 确定组合的依据 | 计提方法 |
|----|---------|------|
|----|---------|------|

|            |                     |                                                                 |
|------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------|
| 账龄组合       | 该组合以应收账款的账龄作为信用风险特征 | 参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失 |
| 合并范围内关联方组合 | 该组合为应收合并范围内关联方的款项   | 该组合预期信用损失率为 0%                                                  |

应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表：

| 账龄           | 应收账款预期信用损失率 |
|--------------|-------------|
| 1 年以内（含 1 年） | 5%          |
| 1-2 年        | 20%         |
| 2-3 年        | 50%         |
| 3 年以上        | 100%        |

### 3) 应收款项融资

以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收票据和应收账款，自初始确认日到期期限在一年内（含一年）的，列报为应收款项融资。公司采用整个存续期的预期信用损失的金额计量减值损失。

### 4) 其他应收款

公司依据其他应收款信用风险自初始确认后是否已经显著增加，采用相当于未来 12 个月内、或整个存续期的预期信用损失的金额计量减值损失。除了单项评估信用风险的其他应收款外，基于其信用风险特征，将其划分为不同组合：

| 项目         | 确定组合的依据              | 计提方法                                                               |
|------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 账龄组合       | 该组合以其他应收款的账龄作为信用风险特征 | 参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制其他应收款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失   |
| 无风险组合      | 该组合为日常经营活动中应收取的代垫款项  | 参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，该组合预期信用损失率为 0% |
| 合并范围内关联方组合 | 该组合为应收合并范围内关联方的款项    | 该组合预期信用损失率为 0%                                                     |

其他应收款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表：

| 账龄           | 其他应收款预期信用损失率 |
|--------------|--------------|
| 1 年以内（含 1 年） | 5%           |
| 1-2 年        | 20%          |
| 2-3 年        | 50%          |
| 3 年以上        | 100%         |

### (6) 公司与同行业可比上市公司应收账款坏账政策比较

公司与同行业可比上市公司应收账款坏账政策比较情况，请详见本招股说明书“第八节 管理层讨论与分析”之“二、（一）应收款项”之“3.应收账款”。

## 2. 存货

√适用 □不适用

### （1）存货的分类

存货主要包括原材料、周转材料、产成品（库存商品）、发出商品、消耗性生物资产等。

### （2）存货取得和发出的计价方法

存货在取得时按实际成本计价，存货成本包括采购成本、加工成本和其他成本。领用和发出时按加权平均法计价。

消耗性生物资产具体计价方法，请详见本部分之“11.其他重要的会计政策和会计估计”之“（1）生物资产”。

### （3）存货可变现净值的确认和跌价准备的计提方法

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

在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。

计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

### （4）存货的盘存制度为永续盘存制

### （5）低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品于领用时按一次摊销法摊销，包装物于领用时按一次摊销法摊销。

## 3. 固定资产

√适用 □不适用

### （1）固定资产确认条件

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。固定资产仅在与有关的经济利益很可能流入公司，且其成本能够可靠地计量时才予以确认。固定资产按成本并考虑预计弃置费用因素的影响进行初始计量。

## （2）固定资产分类及折旧方法

| 类别     | 折旧方法  | 折旧年限（年） | 残值率（%） | 年折旧率（%）     |
|--------|-------|---------|--------|-------------|
| 房屋及建筑物 | 年限平均法 | 10-40   | 5      | 2.38-9.50   |
| 机器设备   | 年限平均法 | 8-14    | 5      | 6.79-11.88  |
| 电子设备   | 年限平均法 | 3-5     | 5      | 19.00-31.67 |
| 运输设备   | 年限平均法 | 6-10    | 5      | 9.50-15.83  |
| 办公设备   | 年限平均法 | 3-5     | 0、5    | 19.00-33.33 |

固定资产从达到预定可使用状态的次月起，采用年限平均法在使用寿命内计提折旧。

预计净残值是指假定固定资产预计使用寿命已满并处于使用寿命终了时的预期状态，公司目前从该项资产处置中获得的扣除预计处置费用后的金额。

## （3）融资租入固定资产的认定依据、计价和折旧方法（未执行新租赁准则）

☐适用 ☒不适用

## （4）其他说明

☒适用 ☐不适用

固定资产的减值测试方法和减值准备计提方法，请详见本部分之“11.其他重要的会计政策和会计估计”之“（3）长期资产减值”。

与固定资产有关的后续支出，如果与该固定资产有关的经济利益很可能流入且其成本能可靠地计量，则计入固定资产成本，并终止确认被替换部分的账面价值。除此以外的其他后续支出，在发生时计入当期损益。

当固定资产处于处置状态或预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

公司至少于年度终了对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变则作为会计估计变更处理。

## 4. 在建工程

☒适用 ☐不适用

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工程支出、工程达到预定可使用状态前的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后结转为固定资产。

在建工程的减值测试方法和减值准备计提方法，请详见本部分之“11.其他重要的会计政策和会计估计”之“（3）长期资产减值”。

在建工程项目按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的全部支出，作为固定资产的入账

价值。所建造的在建工程已达到预定可使用状态，但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按公司固定资产折旧政策计提固定资产的折旧，待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。

## 5. 无形资产与开发支出

√适用 □不适用

### (1) 计价方法、使用寿命、减值测试

√适用 □不适用

#### 1) 无形资产的计价方法

无形资产是指公司拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。

无形资产按成本进行初始计量。与无形资产有关的支出，如果相关的经济利益很可能流入公司且其成本能可靠地计量，则计入无形资产成本。除此以外的其他项目的支出，在发生时计入当期损益。

取得的土地使用权通常作为无形资产核算。自行开发建造厂房等建筑物，相关的土地使用权支出和建筑物建造成本则分别作为无形资产和固定资产核算。如为外购的房屋及建筑物，则将有关价款在土地使用权和建筑物之间进行分配，难以合理分配的，全部作为固定资产处理。

#### 2) 无形资产的减值测试

无形资产的减值测试方法和减值准备计提方法，请详见本部分之“11.其他重要的会计政策和会计估计”之“(3)长期资产减值”。

各类无形资产的摊销方法、使用寿命和预计净残值如下：

| 类别    | 摊销方法 | 使用寿命（年） | 残值率（%） |
|-------|------|---------|--------|
| 土地使用权 | 直线法  | 50      | -      |
| 专利权   | -    | -       | -      |
| 非专利技术 | -    | -       | -      |
| 软件    | 直线法  | 3-10    | -      |

使用寿命有限的无形资产自可供使用时起，对其原值已计提的减值准备累计金额在其预计使用寿命内采用直线法分期平均摊销。使用寿命不确定的无形资产不予摊销。

期末，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核，如发生变更则作为会计估计变更处理。此外，还对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果有证据表明该无形资产为企业带来经济利益的期限是可预见的，则估计其使用寿命并按照使用寿命有限的无形资产的摊销政策进行摊销。

### (2) 内部研究开发支出会计政策

公司内部研究开发项目的支出分为研究阶段支出与开发阶段支出。研发支出的归集范围包括研发人员薪酬、研发领用物料、折旧及摊销费、水电气费等。

研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。

开发阶段的支出同时满足下列条件的，确认为无形资产，不能满足下述条件的开发阶段的支出计入当期损益：

- 1) 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；
- 2) 具有完成该无形资产并使用或出售的意图；
- 3) 无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；
- 4) 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；
- 5) 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

无法区分研究阶段支出和开发阶段支出的，将发生的研发支出全部计入当期损益。

## 6. 股份支付

☐适用 ☒不适用

## 7. 收入

☒适用 ☐不适用

### (1) 收入确认的一般原则

收入，是公司在日常活动中形成的、会导致股东权益增加的、与股东投入资本无关的经济利益的总流入。公司与客户之间的合同同时满足下列条件时，在客户取得相关商品（含劳务，下同）控制权时确认收入：合同各方已批准该合同并承诺将履行各自义务；合同明确了合同各方与所转让商品或提供劳务相关的权利和义务；合同有明确的与所转让商品相关的支付条款；合同具有商业实质，即履行该合同将改变公司未来现金流量的风险、时间分布或金额；公司因向客户转让商品而有权取得的对价很可能收回。其中，取得相关商品控制权，是指能够主导该商品的使用并从中获得几乎全部的经济利益。

在合同开始日，公司识别合同中存在的各单项履约义务，并将交易价格按照各单项履约义务所承诺商品的单独售价的相对比例分摊至各单项履约义务。在确定交易价格时考虑了可变对价、合同中存在的重大融资成分、非现金对价、应付客户对价等因素的影响。

对于合同中的每个单项履约义务，如果满足下列条件之一的，公司在相关履约时段内按照履约

进度将分摊至该单项履约义务的交易价格确认为收入：客户在公司履约的同时即取得并消耗公司履约所带来的经济利益；客户能够控制公司履约过程中在建的商品；公司履约过程中所产出的商品具有不可替代用途，且公司在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。履约进度根据所转让商品的性质采用投入法或产出法确定，当履约进度不能合理确定时，公司已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。

如果不满足上述条件之一，则公司在客户取得相关商品控制权的时点按照分摊至该单项履约义务的交易价格确认收入。在判断客户是否已取得商品控制权时，公司考虑下列迹象：企业就该商品享有现时收款权利，即客户就该商品负有现时付款义务；企业已将该商品的法定所有权转移给客户，即客户已拥有该商品的法定所有权；企业已将该商品实物转移给客户，即客户已实物占有该商品；企业已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬；客户已接受该商品；其他表明客户已取得商品控制权的迹象。

## **（2）收入确认的具体方法**

公司乳制品销售业务属于在某一时点履行的履约义务。公司销售分为经销商模式、直销模式和电商销售。

经销商模式收入确认时点：经销商客户于公司仓库等指定地点自行提货或公司将产品运输至经销商客户指定地点，由客户在订单系统中签收或等待系统自动签收后确认收入。

直销模式收入确认时点：大型商超、连锁超市等客户主要采取信用期内收款的方式，在发出商品并取得客户结算单据时确认收入的实现；对于其他直销客户，由客户在订单系统中签收或等待系统自动签收后确认收入。

电商模式收入确认时点：终端客户在线上下单并付款后，公司发货，消费者收到货物并点击确认收货，或达到平台约定的收货期限，自动确认收货后确认收入。

## **8. 递延所得税资产和递延所得税负债**

√适用 □不适用

### **（1）当期所得税**

资产负债表日，对于当期和以前期间形成的当期所得税负债（或资产），以按照税法规定计算的预期应交纳（或返还）的所得税金额计量。计算当期所得税费用所依据的应纳税所得额系根据有关税法规定对报告期各期税前会计利润作相应调整后计算得出。

### **（2）递延所得税资产及递延所得税负债**

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（初始确认的资产和负债导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的单项交易除外）。此外，对与子公司及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，如果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，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（初始确认的资产和负债导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的单项交易除外）。此外，对与子公司及联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，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。

### **（3）所得税费用**

所得税费用包括当期所得税和递延所得税。

除确认为其他综合收益或直接计入股东权益的交易和事项相关的当期所得税和递延所得税计入其他综合收益或股东权益，以及企业合并产生的递延所得税调整商誉的账面价值外，其余当期所得税和递延所得税费用或收益计入当期损益。

### **（4）所得税的抵销**

当拥有以净额结算的法定权利，且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行时，公司当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列报。

当拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利，且递延所得税资产及递延所

得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时，公司递延所得税资产及递延所得税负债以抵销后的净额列报。

## 9. 与财务会计信息相关的重大事项或重要性水平的判断标准

公司财务会计信息相关的重大事项或重要性水平的判断标准具体如下：

| 项目                   | 重要性标准                                                          |
|----------------------|----------------------------------------------------------------|
| 重要的单项计提坏账准备的应收款项     | 单笔金额为 100 万元以上的应收款项                                            |
| 应收款项本期坏账准备收回或转回金额重要的 | 单笔金额为 100 万元以上的应收款项                                            |
| 重要的非全资子公司            | 子公司营业收入占公司合并报表营业收入 5%以上，或资产总额占公司合并报表资产总额 10%以上                 |
| 重要的对外投资              | 被投资单位在最近一期会计年度的营业收入占公司最近一期经审计营业收入的 5%以上，且长期股权投资账面价值占公司净资产 2%以上 |
| 重要的在建工程项目            | 工程预算金额 $\geq$ 1,000 万元                                         |

## 10. 重大会计判断和估计

公司在运用会计政策过程中，由于经营活动内在的不确定性，需要对无法准确计量的报表项目的账面价值进行判断、估计和假设。这些判断、估计和假设是基于公司管理层过去的历史经验，并在考虑其他相关因素的基础上做出的。这些判断、估计和假设会影响收入、费用、资产和负债的报告金额以及资产负债表日或有负债的披露。然而，这些估计的不确定性所导致的实际结果可能与公司管理层当前的估计存在差异，进而造成对未来受影响的资产或负债的账面金额进行重大调整。

公司对前述判断、估计和假设在持续经营的基础上进行定期复核，会计估计的变更仅影响变更当期的，其影响数在变更当期予以确认；既影响变更当期又影响未来期间的，其影响数在变更当期和未来期间予以确认。

于资产负债表日，公司需对财务报表项目金额进行判断、估计和假设的重要领域如下：

### (1) 收入确认

如本部分“7.收入”所述，公司在收入确认方面涉及到如下重大的会计判断和估计：识别客户合同；估计因向客户转让商品而有权取得的对价的可收回性；识别合同中的履约义务；估计合同中存在的可变对价；确定履约义务是在某一时段内履行还是在某一时点履行等。

公司主要依靠过去的经验和工作作出判断，这些重大判断和估计变更都可能对变更当期或以后

期间的营业收入、营业成本，以及期间损益产生影响，且可能构成重大影响。

## **(2) 租赁**

### **1) 租赁的识别**

公司在识别一项合同是否为租赁或包含租赁时，需要评估是否存在一项已识别资产，且客户控制了该资产在一定期间内的使用权。在评估时，需要考虑资产的性质、实质性替换权、以及客户是否有权获得因在该期间使用该资产所产生的几乎全部经济利益，并能够主导该资产的使用。

### **2) 租赁的分类**

公司作为出租人时，将租赁分类为经营租赁和融资租赁。在进行分类时，管理层需要对是否已将与租出资产所有权有关的全部风险和报酬实质上转移给承租人作出分析和判断。

### **3) 租赁负债**

公司作为承租人时，租赁负债按照租赁期开始日尚未支付的租赁付款额的现值进行初始计量。在计量租赁付款额的现值时，公司对使用的折现率以及存在续租选择权或终止选择权的租赁合同的租赁期进行估计。在评估租赁期时，公司综合考虑与公司行使选择权带来经济利益的所有相关事实和情况，包括自租赁期开始日至选择权行使日之间的事实和情况的预期变化等。不同的判断及估计可能会影响租赁负债和使用权资产的确认，并将影响后续期间的损益。

## **(3) 金融资产减值**

公司采用预期信用损失模型对金融工具的减值进行评估，应用预期信用损失模型需要做出重大判断和估计，需考虑所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息。在做出该等判断和估计时，公司根据历史数据结合经济政策、宏观经济指标、行业风险、外部市场环境、技术环境、客户情况的变化等因素推断债务人信用风险的预期变动。

## **(4) 存货跌价准备**

公司根据存货会计政策，按照成本与可变现净值孰低计量，对成本高于可变现净值及陈旧和滞销的存货，计提存货跌价准备。存货减值至可变现净值是基于评估存货的可售性及其可变现净值。鉴定存货减值要求管理层在取得确凿证据，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素的基础上作出判断和估计。实际的结果与原先估计的差异将在估计被改变的期间影响存货的账面价值及存货跌价准备的计提或转回。

## **(5) 长期资产减值准备**

公司于资产负债表日对除金融资产之外的非流动资产判断是否存在可能发生减值的迹象。对使用寿命不确定的无形资产，除每年进行的减值测试外，当其存在减值迹象时，也进行减值测试。其他除金融资产之外的非流动资产，当存在迹象表明其账面金额不可收回时，进行减值测试。

当资产或资产组的账面价值高于可收回金额，即公允价值减去处置费用后的净额和预计未来现金流量的现值中的较高者，表明发生了减值。

公允价值减去处置费用后的净额，参考公平交易中类似资产的销售协议价格或可观察到的市场价格，减去可直接归属于该资产处置的增量成本确定。

在预计未来现金流量现值时，需要对该资产（或资产组）的产量、售价、相关经营成本以及计算现值时使用的折现率等作出重大判断。公司在估计可收回金额时会采用所有能够获得的相关资料，包括根据合理和可支持的假设所作出有关产量、售价和相关经营成本的预测。

公司至少每年测试商誉是否发生减值。这要求对分配了商誉的资产组或者资产组组合的未来现金流量的现值进行预计。对未来现金流量的现值进行预计时，公司需要预计未来资产组或者资产组组合产生的现金流量，同时选择恰当的折现率确定未来现金流量的现值。

#### **（6）折旧和摊销**

公司对投资性房地产、固定资产和无形资产在考虑其残值后，在使用寿命内按直线法计提折旧和摊销。公司定期复核使用寿命，以决定将计入每个报告期的折旧和摊销费用数额。使用寿命是公司根据对同类资产的以往经验并结合预期的技术更新而确定的。如果以前的估计发生重大变化，则会在未来期间对折旧和摊销费用进行调整。

#### **（7）递延所得税资产**

在很有可能有足够的应纳税利润来抵扣亏损的限度内，公司就所有未利用的税务亏损确认递延所得税资产。这需要公司管理层运用大量的判断来估计未来应纳税利润发生的时间和金额，结合纳税筹划策略，以决定应确认的递延所得税资产的金额。

#### **（8）所得税**

公司在正常的经营活动中，有部分交易其最终的税务处理和计算存在一定的不确定性。部分项目是否能够在税前列支需要税收主管机关的审批。如果这些税务事项的最终认定结果同最初估计的金额存在差异，则该差异将对其最终认定期间的当期所得税和递延所得税产生影响。

### **11. 其他重要的会计政策和会计估计**

√适用 □不适用

#### **（1）生物资产**

##### **1) 消耗性生物资产**

消耗性生物资产是指为出售而持有的生物资产，包括公犍牛。消耗性生物资产按照成本进行初始计量。自行繁殖或养殖的消耗性生物资产的成本，为该资产在出售前发生的可直接归属于该资产

的必要支出。

消耗性生物资产在出售时，采用个别计价法按账面价值结转成本。

资产负债表日，消耗性生物资产按照成本与可变现净值孰低计量，并采用与确认存货跌价准备一致的方法计算确认消耗性生物资产的跌价准备。如果减值的影响因素已经消失的，减记的金额应当予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回金额计入当期损益。

## 2) 生产性生物资产

生产性生物资产是指为产出农产品而持有的生物资产，包括育牛和成母牛。生产性生物资产按照成本进行初始计量。自行营造或繁殖的生产性生物资产的成本，为该资产在达到预定生产经营目的前发生的可直接归属于该资产的必要支出。该资产在达到预定生产经营目的后发生的管护、饲养费用等后续支出计入当期损益。

生产性生物资产在达到预定生产经营目的后采用年限平均法在使用寿命内计提折旧。各类生产性生物资产的使用寿命、预计净残值率和年折旧率列示如下：

| 项目  | 使用寿命  | 预计净残值率 | 年折旧率    |
|-----|-------|--------|---------|
| 成母牛 | 4-5 年 | 20%    | 16%-20% |

公司至少于年度终了对生产性生物资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变则作为会计估计变更处理。

生产性生物资产出售、盘亏、死亡或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。如果生产性生物资产改变用途，作为消耗性生物资产，其改变用途后的成本按改变用途时的账面价值确定。

公司在每一个资产负债表日检查生产性生物资产是否存在可能发生减值的迹象。如果该资产存在减值迹象，则估计其可收回金额。估计资产的可收回金额以单项资产为基础，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，则以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。如果资产的可收回金额低于其账面价值，按其差额计提资产减值准备，并计入当期损益。

上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

## (2) 租赁

租赁是指公司让渡或取得了在一定期间内控制一项或多项已识别资产使用的权利以换取或支付对价的合同。在一项合同开始日，公司评估合同是否为租赁或包含租赁。

### 1) 公司作为承租人

公司租赁资产的类别主要为土地、房屋建筑物和机器设备。

### ①初始计量

在租赁期开始日，公司将可在租赁期内使用租赁资产的权利确认为使用权资产，将尚未支付的租赁付款额的现值确认为租赁负债，短期租赁和低价值资产租赁除外。在计算租赁付款额的现值时，公司采用租赁内含利率作为折现率；无法确定租赁内含利率的，采用承租人增量借款利率作为折现率。

### ②后续计量

公司参照《企业会计准则第4号——固定资产》有关折旧规定对使用权资产计提折旧，能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，公司在租赁资产剩余使用寿命内计提折旧。无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，公司在租赁期与租赁资产剩余使用寿命两者孰短的期间内计提折旧。

对于租赁负债，公司按照固定的周期性利率计算其在租赁期内各期间的利息费用，计入当期损益或计入相关资产成本。未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额在实际发生时计入当期损益或相关资产成本。

租赁期开始日后，当实质固定付款额发生变动、担保余值预计的应付金额发生变化、用于确定租赁付款额的指数或比率发生变动、购买选择权、续租选择权或终止选择权的评估结果或实际行权情况发生变化时，公司按照变动后的租赁付款额的现值重新计量租赁负债，并相应调整使用权资产的账面价值。使用权资产账面价值已调减至零，但租赁负债仍需进一步调减的，公司将剩余金额计入当期损益。

### ③短期租赁和低价值资产租赁

对于短期租赁（在租赁开始日租赁期不超过12个月的租赁）和低价值资产租赁（单项租赁资产为全新资产时价值较低的租赁），公司采取简化处理方法，不确认使用权资产和租赁负债，而在租赁期内各个期间按照直线法或其他系统合理的方法将租赁付款额计入相关资产成本或当期损益。

## 2) 公司作为出租人

公司在租赁开始日，基于交易的实质，将租赁分为融资租赁和经营租赁。融资租赁是指实质上转移了与租赁资产所有权有关的几乎全部风险和报酬的租赁。经营租赁是指除融资租赁以外的其他租赁。

### ①经营租赁

公司采用直线法将经营租赁的租赁收款额确认为租赁期内各期间的租金收入。与经营租赁有关的未计入租赁收款额的可变租赁付款额，于实际发生时计入当期损益。

### ②融资租赁

于租赁期开始日，公司确认应收融资租赁款，并终止确认融资租赁资产。应收融资租赁款以租赁投资净额（未担保余值和租赁期开始日尚未收到的租赁收款额按照租赁内含利率折现的现值之和）进行初始计量，并按照固定的周期性利率计算确认租赁期内的利息收入。公司取得的未纳入租赁投资净额计量的可变租赁付款额在实际发生时计入当期损益。

### **（3）长期资产减值**

对于固定资产、在建工程、使用权资产、使用寿命有限的无形资产、以成本模式计量的生产性生物资产及对子公司、联营企业的长期股权投资等非流动非金融资产，公司于资产负债表日判断是否存在减值迹象。如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。商誉和尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资产的买方出价确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值。处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用。资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

在财务报表中单独列示的商誉，在进行减值测试时，将商誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。测试结果表明包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至该资产组或资产组组合的商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

## **（二） 会计政策和会计估计分析**

√适用 □不适用

### **1、重要会计政策变更**

#### **（1）《企业会计准则解释第 16 号》第一条**

财政部于 2022 年 12 月 13 日发布了《企业会计准则解释第 16 号》（以下简称“解释 16 号”）。

根据解释 16 号第一条关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理规定，规定自 2023 年 1 月 1 日起施行。实施解释 16 号的相关规定对公司报告期内财务报表无影响。

## （2）《企业会计准则解释第 17 号》

财政部于 2023 年 11 月 9 日发布《企业会计准则解释第 17 号》（以下简称“解释 17 号”），公司自 2024 年 1 月 1 日起实施。实施解释 17 号的相关规定对公司报告期内财务报表无影响。

## （3）《企业会计准则解释第 18 号》

财政部于 2024 年 12 月 31 日发布《企业会计准则解释第 18 号》（以下简称“解释 18 号”），自印发之日（2024 年 12 月 6 日）起实施。公司选择自发布年度（2024 年度）提前执行该解释。实施解释 18 号的相关规定对公司报告期内财务报表无影响。

## 2、重要会计估计变更

报告期内，公司无重要会计估计变更。

## 五、 分部信息

☐适用 ☒不适用

## 六、 非经常性损益

单位：元

|                                                                      | 2025 年度       | 2024 年度      | 2023 年度      |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| 非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分                                          | -3,647,265.28 | -44,351.89   | -672,194.24  |
| 计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外     | 5,676,058.45  | 1,973,244.54 | 3,850,312.44 |
| 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益 | -             | -            | -            |
| 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费                                                | -             | -            | -            |
| 委托他人投资或管理资产的损益                                                       | -             | -            | -            |
| 对外委托贷款取得的损益                                                          | -             | -            | -            |
| 因不可抗力因素，如遭受自然灾害而产生的各项资产损失                                            | -             | -            | -            |
| 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回                                                  | 632,186.11    | 70,351.44    | 1,052,142.14 |
| 企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有                                     | -             | -            | -            |

|                                        |                       |                       |                       |
|----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益                   |                       |                       |                       |
| 同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益            | -                     | -                     | -                     |
| 非货币性资产交换损益                             | -                     | -                     | -                     |
| 债务重组损益                                 | -                     | -                     | -                     |
| 企业因相关经营活动不再持续而发生的一次性费用，如安置职工的支出等       | -                     | -                     | -                     |
| 因税收、会计等法律、法规的调整对当期损益产生的一次性影响           | -                     | -                     | -                     |
| 因取消、修改股权激励计划一次性确认的股份支付费用               | -                     | -                     | -                     |
| 对于现金结算的股份支付，在可行权日之后，应付职工薪酬的公允价值变动产生的损益 | -                     | -                     | -                     |
| 采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益       | -                     | -                     | -                     |
| 交易价格显失公允的交易产生的收益                       | -                     | -                     | -                     |
| 与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益                  | -                     | -                     | -                     |
| 受托经营取得的托管费收入                           | -                     | -                     | -                     |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出                     | -578,247.94           | 50,401.00             | -2,796,369.88         |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目                      | -                     | -                     | -                     |
| 小计                                     | 2,082,731.34          | 2,049,645.09          | 1,433,890.46          |
| 减：所得税影响数                               | 38,690.80             | 84,160.51             | 79,921.94             |
| 少数股东权益影响额                              | 465,951.37            | 165,463.85            | 144,663.88            |
| 合计                                     | <b>1,578,089.17</b>   | <b>1,800,020.73</b>   | <b>1,209,304.64</b>   |
| 非经常性损益净额                               | <b>1,578,089.17</b>   | <b>1,800,020.73</b>   | <b>1,209,304.64</b>   |
| 归属于母公司股东的净利润                           | <b>221,118,117.66</b> | <b>209,695,931.37</b> | <b>199,763,686.78</b> |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润                  | <b>219,540,028.49</b> | <b>207,895,910.64</b> | <b>198,554,382.14</b> |
| 归属于母公司股东的非经常性损益净额占归属于母公司股东的净利润的比例（%）   | <b>0.71</b>           | <b>0.86</b>           | <b>0.61</b>           |

#### 非经常性损益分析：

报告期各期，公司非经常性损益净额分别为 120.93 万元、180.00 万元及 157.81 万元，占各期归属于母公司股东净利润的比例分别为 0.61%、0.86%及 0.71%，占比较低。

报告期内，公司的非经常性损益主要为政府补助等，非经常性损益对公司的经营稳定性及未来持续盈利能力不构成重大不利影响。

## 七、 主要会计数据及财务指标

| 项目                         | 2025 年 12 月 31 日<br>/2025 年度 | 2024 年 12 月 31 日<br>/2024 年度 | 2023 年 12 月 31 日<br>/2023 年度 |
|----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 资产总计(元)                    | 2,666,643,244.40             | 2,617,096,903.06             | 2,878,045,210.42             |
| 股东权益合计(元)                  | 2,087,129,083.20             | 1,927,392,782.23             | 1,731,503,166.12             |
| 归属于母公司所有者的股东权益(元)          | 1,905,933,521.76             | 1,744,815,404.10             | 1,546,477,167.78             |
| 每股净资产（元/股）                 | 13.91                        | 12.85                        | 11.54                        |
| 归属于母公司所有者的每股净资产(元/股)       | 12.71                        | 11.63                        | 10.31                        |
| 资产负债率（合并）（%）               | 21.73                        | 26.35                        | 39.84                        |
| 资产负债率（母公司）（%）              | 17.42                        | 22.23                        | 37.40                        |
| 营业收入(元)                    | 1,838,629,506.91             | 1,816,720,266.99             | 1,804,878,190.23             |
| 毛利率（%）                     | 29.78                        | 28.15                        | 24.44                        |
| 净利润(元)                     | 219,078,473.45               | 201,678,519.88               | 194,923,448.97               |
| 归属于母公司所有者的净利润(元)           | 221,118,117.66               | 209,695,931.37               | 199,763,686.78               |
| 扣除非经常性损益后的净利润(元)           | 217,500,384.28               | 199,878,499.15               | 193,714,144.33               |
| 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润(元) | 219,540,028.49               | 207,895,910.64               | 198,554,382.14               |
| 息税折旧摊销前利润(元)               | 392,138,257.02               | 369,695,856.06               | 355,159,851.28               |
| 加权平均净资产收益率（%）              | 12.15                        | 12.74                        | 13.47                        |
| 扣除非经常性损益后净资产收益率（%）         | 12.06                        | 12.63                        | 13.39                        |
| 基本每股收益（元/股）                | 1.47                         | 1.40                         | 1.33                         |
| 稀释每股收益（元/股）                | 1.47                         | 1.40                         | 1.33                         |
| 经营活动产生的现金流量净额(元)           | 402,824,821.90               | 401,884,185.34               | 306,540,500.55               |
| 每股经营活动产生的现金流量净额(元)         | 2.69                         | 2.68                         | 2.04                         |
| 研发投入占营业收入的比例（%）            | 1.15                         | 0.67                         | 0.65                         |
| 应收账款周转率                    | 24.09                        | 26.65                        | 26.81                        |
| 存货周转率                      | 7.94                         | 7.61                         | 7.49                         |
| 流动比率                       | 1.76                         | 1.40                         | 1.88                         |
| 速动比率                       | 1.39                         | 1.09                         | 1.54                         |

#### 主要会计数据及财务指标计算公式及变动简要分析：

主要会计数据及财务指标计算公式具体如下：

- 1、每股净资产=期末所有者权益/期末股本总额
- 2、归属于母公司所有者的每股净资产=期末归属于母公司所有者权益/期末股本总额
- 3、资产负债率=负债总额/资产总额×100%
- 4、毛利率=（当期营业收入-当期营业成本）/当期营业收入×100%
- 5、息税折旧摊销前利润=利润总额+利息费用+折旧+摊销
- 6、加权平均净资产收益率= $P0 / (E0 + NP \div 2 + Ei \times Mi \div M0 - Ej \times Mj \div M0 + Ek \times Mk \div M0)$

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

报告期发生同一控制下企业合并的，计算加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从报告

期期初起进行加权；计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时，被合并方的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加权；计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产不予加权计算（权重为零）。

7、基本每股收益= $P0 \div S$ ； $S = S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk$

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

8、稀释每股收益= $P1 / (S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中：P1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。为保持会计指标前后期可比性，公司按净资产折股后股数重新计算报告期间的每股收益。

9、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/期末股本总额

10、研发投入占营业收入比例=研发费用/营业收入 $\times 100\%$

11、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值

12、存货周转率=营业成本/存货平均账面价值

13、流动比率=流动资产/流动负债

14、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

公司主要会计数据及财务指标的变动分析，请详见本招股说明书“第八节 管理层讨论与分析”各科目说明。

## 八、 盈利预测

☐适用 ☒不适用

## 第八节 管理层讨论与分析

### 一、经营核心因素

#### （一）影响收入、成本、费用和利润的主要因素

##### 1、影响收入的主要因素

公司主要从事乳制品及含乳饮料的制造与销售业务。报告期内，公司集乳制品、乳饮料的研发、生产、销售以及奶畜养殖于一体，主要产品包括各类低温乳制品（巴氏杀菌乳、发酵乳、低温调制乳）、常温乳制品（灭菌乳、调制乳）、含乳饮料、其他乳制品及生鲜乳等。报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例分别 98.85%、99.58%及 99.54%，是公司收入的主要来源。

公司收入受宏观经济环境、市场竞争格局、食品安全政策等多种因素影响。如果未来宏观经济状况恶化甚至出现经济危机、公司未能及时开发出符合客户消费需求的产品、国家出台更加严格的食品安全要求或受到其他内外部诸多不利因素的显著影响，公司经营业绩存在下滑的风险。

##### 2、影响成本的主要因素

报告期内，公司主营业务成本主要包括直接材料、直接人工、制造费用和运输费用，直接材料占主营业务成本的比例分别为 71.32%、68.76%及 64.68%。公司的主要原材料包括用于乳制品生产的生鲜乳、辅料、包装材料，及用于奶牛养殖的饲料等。

公司生产经营所用原材料价格波动对公司生产成本影响较为明显。自然环境变化、市场供求关系等因素导致原材料价格波动，从而影响产品毛利率。因此，如果未来公司产品主要原材料价格产生大幅波动，而公司不能适时采取有效措施，可能会影响公司产品的市场竞争力，将对公司的经营业绩产生不利影响。

##### 3、影响期间费用的主要因素

报告期内，公司期间费用主要包括销售费用、管理费用、研发费用和财务费用，公司期间费用合计占当期营业收入的比例分别为 11.20%、12.02%及 12.99%。报告期内，公司期间费用的变动主要受销售费用、管理费用和研发费用的影响，具体影响因素请详见本节“三、盈利情况分析”之“（四）主要费用情况分析”。

##### 4、影响利润的主要因素

报告期内，影响公司利润的主要因素除了营业收入、营业成本及期间费用外，还包括资产处置收益及营业外支出。报告期内，随着公司养殖规模的扩大，奶牛死亡及因无法产奶而淘汰的数量随之增加，由此产生的资产处置损益及营业外支出相应增长。公司生产性生物资产即奶牛存在着一定程度的疫病和养殖风险，若未来公司合作供应商及自建牧场所在区域爆发较大规模的牛类疫病，公

司利润将会受到影响。

## （二）影响业绩变动的主要财务或非财务指标

### 1、财务指标

公司主营业务收入增长率、毛利率等财务指标对公司具有核心意义，其变动对业绩变动具有较强预示作用。

报告期各期，公司主营业务收入分别为 178,404.51 万元、180,915.28 万元及 183,021.44 万元，持续增长，2024 年和 2025 年主营业务收入增长率分别为 1.41%和 1.16%。报告期各期，公司主营业务毛利率分别为 24.70%、28.29%及 29.84%。公司主营业务收入增长率、主营业务毛利率的分析，具体请详见本节“三、盈利情况分析”之“（一）营业收入分析”和“（三）毛利率分析”。

### 2、非财务指标

公司所处行业发展情况、所处行业竞争情况是公司未来发展的重要外部条件，行业及行业下游的积极发展将有效促进并提高公司未来盈利能力，行业现状及发展情况对公司业绩变动具有强预示作用，具体情况请详见本招股说明书“第五节 业务和技术”的内容。

## 二、 资产负债等财务状况分析

### （一） 应收款项

#### 1. 应收票据

√适用 □不适用

##### （1） 应收票据分类列示

单位：万元

| 项目     | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|--------|------------------|------------------|------------------|
| 银行承兑汇票 | 223.59           | -                | 164.47           |
| 商业承兑汇票 | -                | -                | -                |
| 合计     | 223.59           | -                | 164.47           |

##### （2） 报告期各期末公司已质押的应收票据

□适用 √不适用

##### （3） 报告期各期末公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目     | 2025 年 12 月 31 日 |              |
|--------|------------------|--------------|
|        | 报告期期末终止确认金额      | 报告期期末未终止确认金额 |
| 银行承兑汇票 | -                | 225.85       |
| 商业承兑汇票 | -                | -            |
| 合计     | -                | 225.85       |

注：2025 年末，国内信用证终止确认金额 360.84 万元。

单位：万元

| 项目     | 2024 年 12 月 31 日 |              |
|--------|------------------|--------------|
|        | 报告期期末终止确认金额      | 报告期期末未终止确认金额 |
| 银行承兑汇票 | -                | -            |
| 商业承兑汇票 | -                | -            |
| 合计     | -                | -            |

注：2024 年末，国内信用证终止确认金额 1,515.51 万元。

单位：万元

| 项目     | 2023 年 12 月 31 日 |              |
|--------|------------------|--------------|
|        | 报告期期末终止确认金额      | 报告期期末未终止确认金额 |
| 银行承兑汇票 | -                | 166.13       |
| 商业承兑汇票 | -                | -            |
| 合计     | -                | 166.13       |

注：2023 年末，国内信用证终止确认金额 372.74 万元。

(4) 报告期各期末公司因出票人未履约而将其转应收账款的票据

☐适用 ☒不适用

(5) 按坏账计提方法分类披露

单位：万元

| 类别             | 2025 年 12 月 31 日 |        |      |          |        |
|----------------|------------------|--------|------|----------|--------|
|                | 账面余额             |        | 坏账准备 |          | 账面价值   |
|                | 金额               | 比例 (%) | 金额   | 计提比例 (%) |        |
| 按单项计提坏账准备的应收票据 | -                | -      | -    | -        | -      |
| 按组合计提坏账准备的应收票据 | 225.85           | 100.00 | 2.26 | 1.00     | 223.59 |
| 其中：银行承兑汇票      | 225.85           | 100.00 | 2.26 | 1.00     | 223.59 |
| 合计             | 225.85           | 100.00 | 2.26 | 1.00     | 223.59 |

单位：万元

| 类别             | 2024 年 12 月 31 日 |        |      |          |      |
|----------------|------------------|--------|------|----------|------|
|                | 账面余额             |        | 坏账准备 |          | 账面价值 |
|                | 金额               | 比例 (%) | 金额   | 计提比例 (%) |      |
| 按单项计提坏账准备的应收票据 | -                | -      | -    | -        | -    |
| 按组合计提坏账准备的应收票据 | -                | -      | -    | -        | -    |
| 合计             | -                | -      | -    | -        | -    |

单位：万元

| 类别             | 2023 年 12 月 31 日 |        |      |          |        |
|----------------|------------------|--------|------|----------|--------|
|                | 账面余额             |        | 坏账准备 |          | 账面价值   |
|                | 金额               | 比例 (%) | 金额   | 计提比例 (%) |        |
| 按单项计提坏账准备的应收票据 | -                | -      | -    | -        | -      |
| 按组合计提坏账准备的应收票据 | 166.13           | 100.00 | 1.66 | 1.00     | 164.47 |
| 其中：银行承兑汇票      | 166.13           | 100.00 | 1.66 | 1.00     | 164.47 |

|    |        |        |      |      |        |
|----|--------|--------|------|------|--------|
| 合计 | 166.13 | 100.00 | 1.66 | 1.00 | 164.47 |
|----|--------|--------|------|------|--------|

1) 按单项计提坏账准备:

☐适用 ☒不适用

2) 按组合计提坏账准备:

☒适用 ☐不适用

单位: 万元

| 组合名称           | 2025 年 12 月 31 日 |      |          |
|----------------|------------------|------|----------|
|                | 账面余额             | 坏账准备 | 计提比例 (%) |
| 应收银行承兑汇票-无风险组合 | -                | -    | -        |
| 应收银行承兑汇票-其他    | 225.85           | 2.26 | 1.00     |
| 合计             | 225.85           | 2.26 | 1.00     |

单位: 万元

| 组合名称           | 2024 年 12 月 31 日 |      |          |
|----------------|------------------|------|----------|
|                | 账面余额             | 坏账准备 | 计提比例 (%) |
| 应收银行承兑汇票-无风险组合 | -                | -    | -        |
| 应收银行承兑汇票-其他    | -                | -    | -        |
| 合计             | -                | -    | -        |

单位: 万元

| 组合名称           | 2023 年 12 月 31 日 |      |          |
|----------------|------------------|------|----------|
|                | 账面余额             | 坏账准备 | 计提比例 (%) |
| 应收银行承兑汇票-无风险组合 | -                | -    | -        |
| 应收银行承兑汇票-其他    | 166.13           | 1.66 | 1.00     |
| 合计             | 166.13           | 1.66 | 1.00     |

确定组合依据的说明:

公司对于应收票据按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。基于应收票据的信用风险特征, 将其划分为不同组合:

| 组合名称           | 确定组合的依据            | 计提方法                                                                  |
|----------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 应收银行承兑汇票-无风险组合 | 信用程度较高的承兑银行的银行承兑汇票 | 参考历史信用损失经验, 结合当前状况以及对未来经济状况的预测, 通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率, 该组合预期信用损失率为 0% |
| 应收银行承兑汇票-其他    | 其他的承兑银行的银行承兑汇票     | 参考历史信用损失经验, 结合当前状况以及对未来经济状况的预测, 按照应收银行承兑汇票余额的 1%, 计算预期信用损失            |

3) 如按预期信用损失一般模型计提坏账准备, 请按下表披露坏账准备的相关信息:

☐适用 ☒不适用

(6) 报告期内计提、收回或转回的坏账准备情况

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 类别             | 2024 年 12 月<br>31 日 | 本期变动金额 |       |    | 2025 年 12 月<br>31 日 |
|----------------|---------------------|--------|-------|----|---------------------|
|                |                     | 计提     | 收回或转回 | 核销 |                     |
| 按单项计提坏账准备的应收票据 | -                   | -      | -     | -  | -                   |
| 按组合计提坏账准备的应收票据 | -                   | 2.26   | -     | -  | 2.26                |
| 其中:银行承兑汇票      | -                   | 2.26   | -     | -  | 2.26                |
| 合计             | -                   | 2.26   | -     | -  | 2.26                |

单位：万元

| 类别             | 2023 年 12 月<br>31 日 | 本期变动金额 |       |    | 2024 年 12 月<br>31 日 |
|----------------|---------------------|--------|-------|----|---------------------|
|                |                     | 计提     | 收回或转回 | 核销 |                     |
| 按单项计提坏账准备的应收票据 | -                   | -      | -     | -  | -                   |
| 按组合计提坏账准备的应收票据 | 1.66                | -1.66  | -     | -  | -                   |
| 其中:银行承兑汇票      | 1.66                | -1.66  | -     | -  | -                   |
| 合计             | 1.66                | -1.66  | -     | -  | -                   |

单位：万元

| 类别             | 2022 年 12 月<br>31 日 | 本期变动金额 |       |    | 2023 年 12 月<br>31 日 |
|----------------|---------------------|--------|-------|----|---------------------|
|                |                     | 计提     | 收回或转回 | 核销 |                     |
| 按单项计提坏账准备的应收票据 | -                   | -      | -     | -  | -                   |
| 按组合计提坏账准备的应收票据 | 2.13                | -0.47  | -     | -  | 1.66                |
| 其中:银行承兑汇票      | 2.13                | -0.47  | -     | -  | 1.66                |
| 合计             | 2.13                | -0.47  | -     | -  | 1.66                |

其中报告期坏账准备收回或转回金额重要的：

☐适用 ☒不适用

其他说明：

无。

#### (7) 报告期内实际核销的应收票据情况

☐适用 ☒不适用

#### (8) 科目具体情况及分析说明：

报告期各期末，公司应收票据金额分别为 164.47 万元、0 万元及 223.59 万元，占各期末流动资产的比重分别为 0.16%、0.00%及 0.29%，金额及占比较小。

报告期各期末，公司应收票据均为由客户贵州华联综合超市有限公司开具的银行承兑汇票，具有真实的交易背景；该等银行承兑汇票发生逾期不能兑付的可能性小，风险较低，公司根据会计政策已按照 1%的坏账计提比例计提坏账准备。

## 2. 应收款项融资

☐适用 ☒不适用

3. 应收账款

√适用 □不适用

(1) 按账龄分类披露

单位：万元

| 账龄      | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|---------|------------------|------------------|------------------|
| 1 年以内   | 8,649.75         | 7,312.53         | 6,449.70         |
| 1 至 2 年 | 274.67           | 20.41            | 554.95           |
| 2 至 3 年 | 12.00            | 409.90           | -                |
| 3 年以上   | 389.90           | -                | -                |
| 3 至 4 年 | -                | -                | -                |
| 4 至 5 年 | -                | -                | -                |
| 5 年以上   | -                | -                | -                |
| 合计      | 9,326.31         | 7,742.84         | 7,004.65         |

(2) 按坏账计提方法分类披露

单位：万元

| 类别             | 2025 年 12 月 31 日 |        |          |          |          |
|----------------|------------------|--------|----------|----------|----------|
|                | 账面余额             |        | 坏账准备     |          | 账面价值     |
|                | 金额               | 比例 (%) | 金额       | 计提比例 (%) |          |
| 按单项计提坏账准备的应收账款 | 263.30           | 2.82   | 263.30   | 100.00   | -        |
| 按组合计提坏账准备的应收账款 | 9,063.01         | 97.18  | 861.53   | 9.51     | 8,201.48 |
| 其中：账龄组合        | 9,063.01         | 97.18  | 861.53   | 9.51     | 8,201.48 |
| 合计             | 9,326.31         | 100.00 | 1,124.83 | 12.06    | 8,201.48 |

单位：万元

| 类别             | 2024 年 12 月 31 日 |        |        |          |          |
|----------------|------------------|--------|--------|----------|----------|
|                | 账面余额             |        | 坏账准备   |          | 账面价值     |
|                | 金额               | 比例 (%) | 金额     | 计提比例 (%) |          |
| 按单项计提坏账准备的应收账款 | 113.49           | 1.47   | 113.49 | 100.00   | -        |
| 按组合计提坏账准备的应收账款 | 7,629.35         | 98.53  | 568.86 | 7.46     | 7,060.48 |
| 其中：账龄组合        | 7,629.35         | 98.53  | 568.86 | 7.46     | 7,060.48 |
| 合计             | 7,742.84         | 100.00 | 682.36 | 8.81     | 7,060.48 |

单位：万元

| 类别             | 2023 年 12 月 31 日 |        |        |          |          |
|----------------|------------------|--------|--------|----------|----------|
|                | 账面余额             |        | 坏账准备   |          | 账面价值     |
|                | 金额               | 比例 (%) | 金额     | 计提比例 (%) |          |
| 按单项计提坏账准备的应收账款 | -                | -      | -      | -        | -        |
| 按组合计提坏账准备的应收账款 | 7,004.65         | 100.00 | 433.48 | 6.19     | 6,571.18 |
| 其中：账龄组合        | 7,004.65         | 100.00 | 433.48 | 6.19     | 6,571.18 |
| 合计             | 7,004.65         | 100.00 | 433.48 | 6.19     | 6,571.18 |

1) 按单项计提坏账准备:

√适用 □不适用

单位：万元

| 名称                  | 2025 年 12 月 31 日 |        |          |              |
|---------------------|------------------|--------|----------|--------------|
|                     | 账面余额             | 坏账准备   | 计提比例 (%) | 计提理由         |
| 贵州优民乐香食品有限公司        | 57.48            | 57.48  | 100.00   | 已仲裁, 收回可能性较小 |
| 贵州省贵阳市云岩区乐品鲜活商贸有限公司 | 19.69            | 19.69  | 100.00   | 已起诉, 收回可能性较小 |
| 贵州星力乐品鲜活商贸有限公司      | 186.13           | 186.13 | 100.00   | 已起诉, 收回可能性较小 |
| 合计                  | 263.30           | 263.30 | 100.00   | -            |

单位：万元

| 名称            | 2024 年 12 月 31 日 |        |          |              |
|---------------|------------------|--------|----------|--------------|
|               | 账面余额             | 坏账准备   | 计提比例 (%) | 计提理由         |
| 贵州优民乐香食品有限公司  | 112.70           | 112.70 | 100.00   | 已仲裁, 收回可能性较小 |
| 贵州甄选农产品贸易有限公司 | 0.79             | 0.79   | 100.00   | 已起诉, 收回可能性较小 |
| 合计            | 113.49           | 113.49 | 100.00   | -            |

单位：万元

| 名称 | 2023 年 12 月 31 日 |      |          |      |
|----|------------------|------|----------|------|
|    | 账面余额             | 坏账准备 | 计提比例 (%) | 计提理由 |
| -  | -                | -    | -        | -    |
| 合计 | -                | -    | -        | -    |

按单项计提坏账准备的说明：

报告期各期末，公司结合客户资信情况、还款能力等因素综合判断，对于预计收回存在不确定性的应收账款单独进行减值测试并单项计提坏账准备。报告期各期末，公司按单项计提坏账准备的应收账款金额分别为 0 万元、113.49 万元及 263.30 万元，金额较小。

2) 按组合计提坏账准备：

√适用 □不适用

单位：万元

| 组合名称  | 2025 年 12 月 31 日 |        |          |
|-------|------------------|--------|----------|
|       | 账面余额             | 坏账准备   | 计提比例 (%) |
| 账龄组合： | 9,063.01         | 861.53 | -        |
| 1 年以内 | 8,443.93         | 422.20 | 5.00     |
| 1-2 年 | 217.18           | 43.44  | 20.00    |
| 2-3 年 | 12.00            | 6.00   | 50.00    |
| 3 年以上 | 389.90           | 389.90 | 100.00   |
| 合计    | 9,063.01         | 861.53 | 9.51     |

单位：万元

| 组合名称  | 2024 年 12 月 31 日 |        |          |
|-------|------------------|--------|----------|
|       | 账面余额             | 坏账准备   | 计提比例 (%) |
| 账龄组合： | 7,629.35         | 568.86 | -        |
| 1 年以内 | 7,199.83         | 359.99 | 5.00     |
| 1-2 年 | 19.62            | 3.92   | 20.00    |

|       |          |        |       |
|-------|----------|--------|-------|
| 2-3 年 | 409.90   | 204.95 | 50.00 |
| 合计    | 7,629.35 | 568.86 | 7.46  |

单位：万元

| 组合名称  | 2023 年 12 月 31 日 |        |         |
|-------|------------------|--------|---------|
|       | 账面余额             | 坏账准备   | 计提比例（%） |
| 账龄组合： | 7,004.65         | 433.48 | -       |
| 1 年以内 | 6,449.70         | 322.49 | 5.00    |
| 1-2 年 | 554.95           | 110.99 | 20.00   |
| 2-3 年 | -                | -      | -       |
| 合计    | 7,004.65         | 433.48 | 6.19    |

确定组合依据的说明：

| 对于不含重大融资成分的应收款项，公司按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备；对于包含重大融资成分的应收款项和租赁应收款，公司选择始终按照相当于存续期内预期信用损失的金额计量损失准备。 |                     |                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------|
| 除了单项评估信用风险的应收账款外，基于其信用风险特征，将其划分为不同组合：                                                              |                     |                                                                 |
| 项目                                                                                                 | 确定组合的依据             | 计提方法                                                            |
| 账龄组合                                                                                               | 该组合以应收账款的账龄作为信用风险特征 | 参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失 |
| 合并范围内关联方组合                                                                                         | 该组合为应收合并范围内关联方的款项   | 该组合预期信用损失率为 0%                                                  |
| 应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表：                                                                            |                     |                                                                 |
| 账龄                                                                                                 | 应收账款预期信用损失率         |                                                                 |
| 1 年以内（含 1 年）                                                                                       | 5%                  |                                                                 |
| 1-2 年                                                                                              | 20%                 |                                                                 |
| 2-3 年                                                                                              | 50%                 |                                                                 |
| 3 年以上                                                                                              | 100%                |                                                                 |

3）如按预期信用损失一般模型计提坏账准备，请按下表披露坏账准备的相关信息：

☐适用 ☒不适用

（3）报告期计提、收回或转回的坏账准备情况

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 类别        | 2024 年 12 月<br>31 日 | 本期变动金额 |       |    | 2025 年 12 月<br>31 日 |
|-----------|---------------------|--------|-------|----|---------------------|
|           |                     | 计提     | 收回或转回 | 核销 |                     |
| 按单项计提坏账准备 | 113.49              | 213.03 | 63.22 | -  | 263.30              |
| 按组合计提坏账准备 | 568.86              | 292.67 | -     | -  | 861.53              |

|         |        |        |       |   |          |
|---------|--------|--------|-------|---|----------|
| 其中：账龄组合 | 568.86 | 292.67 | -     | - | 861.53   |
| 合计      | 682.36 | 505.69 | 63.22 | - | 1,124.83 |

单位：万元

| 类别        | 2023 年 12 月<br>31 日 | 本期变动金额 |       |    | 2024 年 12 月<br>31 日 |
|-----------|---------------------|--------|-------|----|---------------------|
|           |                     | 计提     | 收回或转回 | 核销 |                     |
| 按单项计提坏账准备 | -                   | 120.54 | 7.04  | -  | 113.49              |
| 按组合计提坏账准备 | 433.48              | 135.38 | -     | -  | 568.86              |
| 其中：账龄组合   | 433.48              | 135.38 | -     | -  | 568.86              |
| 合计        | 433.48              | 255.92 | 7.04  | -  | 682.36              |

单位：万元

| 类别        | 2022 年 12 月<br>31 日 | 本期变动金额 |        |    | 2023 年 12 月<br>31 日 |
|-----------|---------------------|--------|--------|----|---------------------|
|           |                     | 计提     | 收回或转回  | 核销 |                     |
| 按单项计提坏账准备 | 39.89               | 65.32  | 105.21 | -  | -                   |
| 按组合计提坏账准备 | 362.68              | 70.80  | -      | -  | 433.48              |
| 其中：账龄组合   | 362.68              | 70.80  | -      | -  | 433.48              |
| 合计        | 402.57              | 136.12 | 105.21 | -  | 433.48              |

其中报告期坏账准备收回或转回金额重要的：

☐适用 ☒不适用

其他说明：

| 公司坏账准备计提政策谨慎性分析                |                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司应收账款坏账准备计提政策与同行业可比上市公司的对比如下： |                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 公司名称                           | 应收账款预期信用损失计提方法                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 伊利股份                           | 对于单项风险特征明显的应收账款，如有客观证据表明某项应收账款已经发生信用减值，则对该应收账款按单项确定其预期信用损失。当单项应收账款无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，依据信用风险特征将应收账款划分为不同的组合，在组合基础上计算预期信用损失。其中，子公司关联应收账款组合，参考历史信用损失经验、结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失；其他外部应收账款组合，参考历史信用损失经验、结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失 |
| 蒙牛乳业                           | 于各报告日期，减值分析采用拨备矩阵进行，以计量预期信贷亏损。拨备矩阵根据过往的信贷亏损经验得出，经债务人特定的前瞻性因素及经济环境校正                                                                                                                                                                                                               |
| 光明乳业                           | 对于存在客观证据表明存在减值，以及其他适用于单项评估的应收账款，单独进行减值测试，确认预期信用损失，计提单项减值准备；对于划分为组合的应收账款，包括境内客户组合、境外客户组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失                                                                                                                              |
| 新乳业                            | 对于应收账款，通常按照信用风险特征组合计量其损失准备，并将全部应收账款作为一个组合，在计算应收账款的坏账准备时未进一步区分不同的客户群体。若某一对手方信用风险特征与组合中其他对手方显著不同，或该对手方信用风险特征发生显著变化，对应收该对手方款项按照单项计提损失准备                                                                                                                                              |
| 三元股份                           | 当单项金融资产无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，依据信用风险特征对应收账款划分组合。对于划分为客户组合的应收账款，参考历史信用损失经验，账龄并结合当前状况以及对未来经济状况的预测，计算预期信用损失；对于划分为合                                                                                                                                                                      |

|      |                                                                                                                                                                        |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | 并范围内公司组合的应收账款，不计提信用损失                                                                                                                                                  |
| 皇氏集团 | 将应收账款按类似信用风险特征（账龄）进行组合，并基于所有合理且有依据的信息，包括参考历史信用损失经验，结合当前状况并考虑前瞻性信息，以账龄组合作为信息风险特征，并在此基础上估计应收款项预期信息损失。对于合并范围内关联方组合，不计提坏账准备；对于合并范围外的账龄组合，按账龄分析法计提坏账准备                      |
| 天润乳业 | 对于存在客观证据表明存在减值，以及其他适用于单项评估的应收账款单独进行减值测试，确认预期信用损失，计提单项减值准备；对于划分为账龄组合、合并范围内关联方组合的应收账款，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失                    |
| 燕塘乳业 | 除了单项评估信用风险的应收账款外，基于其信用风险特征，将其划分为不同组合。对于划分为以账龄为组合的应收账款，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失；对于划分为以合并范围内关联往来为组合的应收账款，此类应收账款历年没有发生坏账，不计提预期信用损失 |
| 庄园牧场 | 根据信用风险特征将应收账款划分为按单项评估计提坏账准备的应收账款组合、账龄组合，在组合基础上计算预期信用损失。对于划分为组合的应收账款，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失                                      |
| 阳光乳业 | 对于存在客观证据表明存在减值，以及其他适用于单项评估的应收账款单独进行减值测试，确认预期信用损失，计提单项减值准备；对于划分为组合的应收账款，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失                                 |
| 发行人  | 除了单项评估信用风险的应收账款外，基于其信用风险特征，将其划分为账龄组合、合并范围内关联方组合。其中，账龄组合参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失；合并范围内关联方组合，预期信用损失率为 0%                          |

注：同行业可比上市公司资料，来源于其定期报告

根据上表，同行业可比上市公司中，大部分企业应收账款坏账准备计提政策中以账龄作为信用风险特征计提坏账准备，主要情况如下：

| 公司名称 | 1 年以内                    | 1-2 年 | 2-3 年 | 3-4 年 | 4-5 年 | 5 年以上 |
|------|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 皇氏集团 | 3%                       | 10%   | 20%   | 50%   | 50%   | 50%   |
| 天润乳业 | 2%                       | 5%    | 10%   | 30%   | 50%   | 100%  |
| 燕塘乳业 | 5%                       | 30%   | 50%   | 100%  | 100%  | 100%  |
| 庄园牧场 | 0-6 个月不计提、<br>7-12 个月 5% | 20%   | 50%   | 100%  | 100%  | 100%  |
| 阳光乳业 | 5%                       | 20%   | 50%   | 100%  | 100%  | 100%  |
| 发行人  | 5%                       | 20%   | 50%   | 100%  | 100%  | 100%  |

注：同行业可比上市公司资料，来源于其定期报告

综上，报告期内，公司应收账款坏账准备计提政策与同行业可比上市公司不存在重大差异，公司按账龄组合计提坏账准备比例较为谨慎。

(4) 本期实际核销的应收账款情况

☐适用 ☒不适用

(5) 按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况

单位：万元

| 单位名称             | 2025 年 12 月 31 日 |                     |        |
|------------------|------------------|---------------------|--------|
|                  | 应收账款             | 占应收账款期末余额合计数的比例 (%) | 坏账准备   |
| 贵州商储贸易有限公司       | 893.37           | 9.58                | 44.67  |
| 紫云县嘉禾香配送有限公司     | 617.22           | 6.62                | 30.86  |
| 贵州省本色农业供应链科技有限公司 | 563.45           | 6.04                | 28.17  |
| 贵州嘉禾香农业发展有限责任公司  | 351.44           | 3.77                | 17.57  |
| 贵州合力超市采购有限公司     | 239.14           | 2.56                | 11.96  |
| 合计               | 2,664.64         | 28.57               | 133.23 |

单位：万元

| 单位名称               | 2024 年 12 月 31 日 |                     |        |
|--------------------|------------------|---------------------|--------|
|                    | 应收账款             | 占应收账款期末余额合计数的比例 (%) | 坏账准备   |
| 贵州省本色农业供应链科技有限公司   | 804.24           | 10.39               | 41.34  |
| 清镇农投盛农农业经营发展有限责任公司 | 407.08           | 5.26                | 20.35  |
| 贵州商储贸易有限公司         | 360.24           | 4.65                | 18.01  |
| 贵州合力超市采购有限公司       | 269.29           | 3.48                | 13.46  |
| 贵州星力乐品鲜活商贸有限公司     | 259.93           | 3.36                | 13.00  |
| 合计                 | 2,100.78         | 27.13               | 106.17 |

单位：万元

| 单位名称               | 2023 年 12 月 31 日 |                     |       |
|--------------------|------------------|---------------------|-------|
|                    | 应收账款             | 占应收账款期末余额合计数的比例 (%) | 坏账准备  |
| 贵州省本色农业供应链科技有限公司   | 450.99           | 6.44                | 22.55 |
| 贵州商储贸易有限公司         | 414.46           | 5.92                | 20.72 |
| 贵阳农投惠民生鲜经营有限公司     | 347.70           | 4.96                | 17.39 |
| 清镇农投盛农农业经营发展有限责任公司 | 283.73           | 4.05                | 14.19 |
| 贵州合力超市采购有限公司       | 276.66           | 3.95                | 13.83 |
| 合计                 | 1,773.54         | 25.32               | 88.68 |

其他说明：

报告期各期末，公司应收账款余额前五名的金额占比分别为 25.32%、27.13%及 28.57%。报告期内，公司前五大应收账款客户大部分为行业内知名企业或国有企业，其资信状况较好，应收账款发生坏账的风险较低。

(6) 报告期各期末信用期内的应收账款

单位：万元

| 项目       | 2025 年 12 月 31 日 |         | 2024 年 12 月 31 日 |         | 2023 年 12 月 31 日 |         |
|----------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
|          | 金额               | 占比      | 金额               | 占比      | 金额               | 占比      |
| 信用期内应收账款 | 8,337.47         | 89.40%  | 6,258.43         | 80.83%  | 6,176.40         | 88.18%  |
| 信用期外应收账款 | 988.84           | 10.60%  | 1,484.41         | 19.17%  | 828.25           | 11.82%  |
| 应收账款余额合计 | 9,326.31         | 100.00% | 7,742.84         | 100.00% | 7,004.65         | 100.00% |

(7) 应收账款期后回款情况

单位：万元

| 项目                   | 2025 年 12 月 31 日 |        | 2024 年 12 月 31 日 |        | 2023 年 12 月 31 日 |        |
|----------------------|------------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|
|                      | 金额               | 比例     | 金额               | 比例     | 金额               | 比例     |
| 期末应收账款余额             | 9,326.31         | -      | 7,742.84         | -      | 7,004.65         | -      |
| 截至 2026 年 3 月 31 日回款 | 6,417.18         | 68.81% | 7,099.50         | 91.69% | 6,602.75         | 94.26% |

(8) 因金融资产转移而终止确认的应收账款

☐适用 ☒不适用

(9) 转移应收账款且继续涉入形成的资产、负债金额

☐适用 ☒不适用

(10) 科目具体情况及分析说明

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 6,571.18 万元、7,060.48 万元及 8,201.48 万元，占当期末流动资产的比重分别为 6.58%、9.82%及 10.52%。

报告期内，公司应收账款账龄主要在 1 年以内，应收账款发生逾期的风险较低。

4. 其他披露事项：

无。

(二) 存货

1. 存货

(1) 存货分类

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 项目   | 2025 年 12 月 31 日 |                   |           |
|------|------------------|-------------------|-----------|
|      | 账面余额             | 存货跌价准备或合同履约成本减值准备 | 账面价值      |
| 原材料  | 13,918.22        | 3.20              | 13,915.02 |
| 在产品  | -                | -                 | -         |
| 库存商品 | 1,921.94         | 29.42             | 1,892.52  |
| 周转材料 | -                | -                 | -         |

|                 |           |        |           |
|-----------------|-----------|--------|-----------|
| 消耗性生物资产         | 917.79    | 760.22 | 157.57    |
| 发出商品            | 499.31    | -      | 499.31    |
| 建造合同形成的已完工未结算资产 | -         | -      | -         |
| 合同履约成本          | -         | -      | -         |
| 合计              | 17,257.26 | 792.84 | 16,464.42 |

单位：万元

| 项目              | 2024 年 12 月 31 日 |                       |           |
|-----------------|------------------|-----------------------|-----------|
|                 | 账面余额             | 存货跌价准备或合同<br>履约成本减值准备 | 账面价值      |
| 原材料             | 12,844.39        | -                     | 12,844.39 |
| 在产品             | -                | -                     | -         |
| 库存商品            | 1,912.87         | -                     | 1,912.87  |
| 周转材料            | -                | -                     | -         |
| 消耗性生物资产         | 811.23           | 332.81                | 478.41    |
| 发出商品            | 809.12           | -                     | 809.12    |
| 建造合同形成的已完工未结算资产 | -                | -                     | -         |
| 合同履约成本          | -                | -                     | -         |
| 合计              | 16,377.61        | 332.81                | 16,044.79 |

单位：万元

| 项目              | 2023 年 12 月 31 日 |                       |           |
|-----------------|------------------|-----------------------|-----------|
|                 | 账面余额             | 存货跌价准备或合同<br>履约成本减值准备 | 账面价值      |
| 原材料             | 14,107.48        | -                     | 14,107.48 |
| 在产品             | -                | -                     | -         |
| 库存商品            | 2,627.94         | -                     | 2,627.94  |
| 周转材料            | -                | -                     | -         |
| 消耗性生物资产         | 839.06           | 468.59                | 370.47    |
| 发出商品            | 1,140.12         | -                     | 1,140.12  |
| 建造合同形成的已完工未结算资产 | -                | -                     | -         |
| 合同履约成本          | -                | -                     | -         |
| 合计              | 18,714.61        | 468.59                | 18,246.02 |

(2) 存货跌价准备及合同履约成本减值准备

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目                  | 2024 年 12<br>月 31 日 | 本期增加金额 |    | 本期减少金额 |    | 2025 年 12<br>月 31 日 |
|---------------------|---------------------|--------|----|--------|----|---------------------|
|                     |                     | 计提     | 其他 | 转回或转销  | 其他 |                     |
| 原材料                 | -                   | 67.79  | -  | 64.59  | -  | 3.20                |
| 在产品                 | -                   | -      | -  | -      | -  | -                   |
| 库存商品                | -                   | 29.42  | -  | -      | -  | 29.42               |
| 周转材料                | -                   | -      | -  | -      | -  | -                   |
| 消耗性生物资产             | 332.81              | 797.68 | -  | 370.27 | -  | 760.22              |
| 建造合同形成的已<br>完工未结算资产 | -                   | -      | -  | -      | -  | -                   |
| 合同履约成本              | -                   | -      | -  | -      | -  | -                   |
| 合计                  | 332.81              | 894.89 | -  | 434.86 | -  | 792.84              |

单位：万元

| 项目              | 2023 年 12 月 31 日 | 本期增加金额 |    | 本期减少金额 |    | 2024 年 12 月 31 日 |
|-----------------|------------------|--------|----|--------|----|------------------|
|                 |                  | 计提     | 其他 | 转回或转销  | 其他 |                  |
| 原材料             | -                | -      | -  | -      | -  | -                |
| 在产品             | -                | -      | -  | -      | -  | -                |
| 库存商品            | -                | -      | -  | -      | -  | -                |
| 周转材料            | -                | -      | -  | -      | -  | -                |
| 消耗性生物资产         | 468.59           | 354.87 | -  | 490.65 | -  | 332.81           |
| 建造合同形成的已完工未结算资产 | -                | -      | -  | -      | -  | -                |
| 合同履约成本          | -                | -      | -  | -      | -  | -                |
| 合计              | 468.59           | 354.87 | -  | 490.65 | -  | 332.81           |

单位：万元

| 项目              | 2022 年 12 月 31 日 | 本期增加金额 |    | 本期减少金额 |    | 2023 年 12 月 31 日 |
|-----------------|------------------|--------|----|--------|----|------------------|
|                 |                  | 计提     | 其他 | 转回或转销  | 其他 |                  |
| 原材料             | -                | -      | -  | -      | -  | -                |
| 在产品             | -                | -      | -  | -      | -  | -                |
| 库存商品            | -                | -      | -  | -      | -  | -                |
| 周转材料            | -                | -      | -  | -      | -  | -                |
| 消耗性生物资产         | 106.82           | 470.03 | -  | 108.26 | -  | 468.59           |
| 建造合同形成的已完工未结算资产 | -                | -      | -  | -      | -  | -                |
| 合同履约成本          | -                | -      | -  | -      | -  | -                |
| 合计              | 106.82           | 470.03 | -  | 108.26 | -  | 468.59           |

#### 存货跌价准备及合同履约成本减值准备的说明

报告期内，公司存货跌价准备主要为消耗性生物资产跌价准备，消耗性生物资产主要系牛只繁育过程中产生的公牛及拟淘汰出售的母牛。2025 年末公司对原材料计提 3.20 万元跌价准备，主要系公司对少量储存时间较长的青贮饲料计提了跌价准备；对库存商品计提 29.42 万元跌价准备，主要系公司对销售未达预期的乳饮料新产品计提了跌价准备。

公司至少于每年年度终了对消耗性生物资产进行检查，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使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，计提存货跌价准备，并计入当期损益。

#### （3）存货期末余额含有借款费用资本化金额的说明

☐适用 ☒不适用

#### （4）期末建造合同形成的已完工未结算资产情况（尚未执行新收入准则公司适用）

☐适用 ☒不适用

#### （5）合同履约成本本期摊销金额的说明（已执行新收入准则公司适用）

☐适用 ☒不适用

（6）科目具体情况及分析说明

1) 存货总体分析

报告期内，公司存货主要包括原材料、库存商品、消耗性生物资产及发出商品。其中，原材料主要为用于生产的生鲜乳、饲料、包装材料、辅料等；库存商品主要为待销售产成品；发出商品主要为已发往客户但尚未完成对账，未确认收入的商品；消耗性生物资产主要系牛只繁育过程中产生的公牛及拟淘汰出售的母牛。

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 18,246.02 万元、16,044.79 万元及 16,464.42 万元，占当期末流动资产的比重分别为 18.27%、22.33%及 21.13%。

2) 存货结构分析

报告期各期末，公司存货账面价值的构成具体如下：

| 存货项目    | 2025 年末   |         | 2024 年末   |         | 2023 年末   |         |
|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|         | 账面价值      | 占比      | 账面价值      | 占比      | 账面价值      | 占比      |
| 原材料     | 13,915.02 | 84.52%  | 12,844.39 | 80.05%  | 14,107.48 | 77.32%  |
| 库存商品    | 1,892.52  | 11.49%  | 1,912.87  | 11.92%  | 2,627.94  | 14.40%  |
| 发出商品    | 499.31    | 3.03%   | 809.12    | 5.04%   | 1,140.12  | 6.25%   |
| 消耗性生物资产 | 157.57    | 0.96%   | 478.41    | 2.98%   | 370.47    | 2.03%   |
| 合计      | 16,464.42 | 100.00% | 16,044.79 | 100.00% | 18,246.02 | 100.00% |

报告期各期末，公司原材料账面价值分别为 14,107.48 万元、12,844.39 万元及 13,915.02 万元，库存商品余额分别为 2,627.94 万元、1,912.87 万元及 1,892.52 万元，二者合计占各期末存货账面价值的比重均在 90%以上。

2024 年末，公司存货账面价值相较于 2023 年末有所减少主要系原材料账面价值减少所致，公司原材料账面价值减少主要系 2024 年以来饲草料的市场价格持续下降，公司根据牛群数量变化、天气和实际需求情况减少了青贮饲料等饲草料的备货量。

2. 其他披露事项：

无。

（三） 金融资产、财务性投资

√适用 □不适用

1. 交易性金融资产

□适用 √不适用

2. 衍生金融资产

☐适用 ☒不适用

3. 债权投资

☐适用 ☒不适用

4. 其他债权投资

☐适用 ☒不适用

5. 长期应收款

☐适用 ☒不适用

6. 长期股权投资

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 被投资单位          | 期初余额     | 2025 年度 |      |             |          |        |             |        |    | 期末余额     | 减值准备<br>期末余额 |
|----------------|----------|---------|------|-------------|----------|--------|-------------|--------|----|----------|--------------|
|                |          | 追加投资    | 减少投资 | 权益法下确认的投资损益 | 其他综合收益调整 | 其他权益变动 | 宣告发放现金股利或利润 | 计提减值准备 | 其他 |          |              |
| 一、合营企业         |          |         |      |             |          |        |             |        |    |          |              |
| -              | -        | -       | -    | -           | -        | -      | -           | -      | -  | -        | -            |
| 小计             | -        | -       | -    | -           | -        | -      | -           | -      | -  | -        | -            |
| 二、联营企业         |          |         |      |             |          |        |             |        |    |          |              |
| 重庆光大集团乳业股份有限公司 | 5,672.41 | -       | -    | -756.58     | -        | -      | -           | 620.03 | -  | 4,295.80 | 620.03       |
| 小计             | 5,672.41 | -       | -    | -756.58     | -        | -      | -           | 620.03 | -  | 4,295.80 | 620.03       |
| 合计             | 5,672.41 | -       | -    | -756.58     | -        | -      | -           | 620.03 | -  | 4,295.80 | 620.03       |

科目具体情况及分析说明：

2025 年末，公司长期股权投资余额为 4,295.80 万元，系公司持有的光大乳业 19.99%股权。报告期内，光大乳业因市场开拓不佳，销售费用投入较大，导致连续亏损，但亏损幅度有所收窄，呈现业绩改善的趋势。根据公司对长期股权投资的减值测试结果，2025 年末公司对光大乳业的投资计提减值准备 620.03 万元。

光大乳业是重庆地区知名的乳制品制造和销售企业，公司参股光大乳业，通过以股东身份参与至光大乳业的管理，可以有效利用光大乳业在重庆地区的市场地位及影响力，进而拓展自身在重庆地区的市场份额和销售渠道；同时，双方也可以共享经营管理经验、市场渠道及销售策略等资源优势，共同提升市场竞争力。关于光大乳业的具体情况请详见本招股说明书“第四节 发行人基本情况”之“七、发行人的分公司、控股子公司、参股公司情况”之“（二）参股公司情况”的相关内容。

7. 其他权益工具投资

☐适用 ☒不适用

8. 其他非流动金融资产

☐适用 ☒不适用

9. 其他财务性投资

☐适用 ☒不适用

10. 其他披露事项

无。

11. 金融资产、财务性投资总体分析

报告期内，公司持有的金融资产为对光大乳业的长期股权投资，该项投资属于以提升业务协同作用为目的的产业投资，不属于以获取投资收益为主要目的的财务性投资。除此之外，公司无其他金融资产、财务性投资的情形。

（四） 固定资产、在建工程

1. 固定资产

☒适用 ☐不适用

（1）分类列示

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 项目     | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|--------|------------------|------------------|------------------|
| 固定资产   | 129,865.87       | 130,856.38       | 118,338.89       |
| 固定资产清理 | -                | 167.82           | 51.39            |
| 合计     | 129,865.87       | 131,024.20       | 118,390.27       |

（2）固定资产情况

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 2025 年 12 月 31 日 |            |           |        |          |          |            |
|------------------|------------|-----------|--------|----------|----------|------------|
| 项目               | 房屋及建筑物     | 机器设备      | 电子设备   | 办公设备     | 运输设备     | 合计         |
| 一、账面原值：          |            |           |        |          |          |            |
| 1.期初余额           | 105,816.40 | 59,199.99 | 551.34 | 1,733.31 | 1,272.74 | 168,573.79 |
| 2.本期增加金额         | 3,428.78   | 6,960.38  | 21.84  | 159.75   | 150.64   | 10,721.38  |
| （1）购置            | 168.65     | 1,472.02  | 21.84  | 158.90   | 150.64   | 1,972.04   |
| （2）在建工程转入        | 3,260.13   | 5,488.36  | -      | 0.85     | -        | 8,749.34   |
| （3）企业合并增加        | -          | -         | -      | -        | -        | -          |
| （4）其他增加          | -          | -         | -      | -        | -        | -          |
| 3.本期减少金额         | 878.85     | 748.46    | 3.36   | 676.73   | 25.48    | 2,332.88   |

|           |            |           |        |          |          |            |
|-----------|------------|-----------|--------|----------|----------|------------|
| (1) 处置或报废 | 862.61     | 748.46    | 3.36   | 676.73   | 25.48    | 2,316.64   |
| (2) 其他减少  | 16.24      | -         | -      | -        | -        | 16.24      |
| 4.期末余额    | 108,366.33 | 65,411.91 | 569.82 | 1,216.34 | 1,397.90 | 176,962.29 |
| 二、累计折旧    |            |           |        |          |          |            |
| 1.期初余额    | 18,955.77  | 15,395.04 | 377.37 | 1,552.01 | 814.97   | 37,095.16  |
| 2.本期增加金额  | 5,062.62   | 5,269.36  | 80.71  | 99.08    | 110.94   | 10,622.70  |
| (1) 计提    | 5,062.62   | 5,269.36  | 80.71  | 99.08    | 110.94   | 10,622.70  |
| (2) 其他增加  | -          | -         | -      | -        | -        | -          |
| 3.本期减少金额  | 176.15     | 489.40    | 3.20   | 655.22   | 24.18    | 1,348.15   |
| (1) 处置或报废 | 176.15     | 489.40    | 3.20   | 655.22   | 24.18    | 1,348.15   |
| (2) 其他减少  | -          | -         | -      | -        | -        | -          |
| 4.期末余额    | 23,842.23  | 20,175.00 | 454.88 | 995.87   | 901.73   | 46,369.71  |
| 三、减值准备    |            |           |        |          |          |            |
| 1.期初余额    | 266.45     | 350.72    | -      | 5.08     | -        | 622.25     |
| 2.本期增加金额  | 114.03     | 680.64    | -      | -        | 3.39     | 798.06     |
| (1) 计提    | 114.03     | 680.64    | -      | -        | 3.39     | 798.06     |
| 3.本期减少金额  | 354.80     | 333.73    | -      | 5.08     | -        | 693.60     |
| (1) 处置或报废 | 354.80     | 333.73    | -      | 5.08     | -        | 693.60     |
| 4.期末余额    | 25.68      | 697.63    | -      | -        | 3.39     | 726.70     |
| 四、账面价值    |            |           |        |          |          |            |
| 1.期末账面价值  | 84,498.41  | 44,539.28 | 114.94 | 220.47   | 492.77   | 129,865.87 |
| 2.期初账面价值  | 86,594.19  | 43,454.23 | 173.97 | 176.22   | 457.78   | 130,856.38 |

单位：万元

| 2024 年 12 月 31 日 |            |           |        |          |          |            |
|------------------|------------|-----------|--------|----------|----------|------------|
| 项目               | 房屋及建筑物     | 机器设备      | 电子设备   | 办公设备     | 运输设备     | 合计         |
| 一、账面原值：          |            |           |        |          |          |            |
| 1.期初余额           | 97,039.59  | 45,665.04 | 451.91 | 2,377.41 | 1,271.79 | 146,805.75 |
| 2.本期增加金额         | 9,218.27   | 13,906.92 | 107.90 | 53.95    | 90.20    | 23,377.24  |
| (1) 购置           | 580.30     | 6,661.45  | 69.77  | 40.73    | 90.20    | 7,442.45   |
| (2) 在建工程转入       | 8,637.97   | 6,584.73  | 38.13  | 13.22    | -        | 15,274.04  |
| (3) 企业合并增加       | -          | -         | -      | -        | -        | -          |
| (4) 其他增加         | -          | -         | -      | -        | -        | -          |
| 3.本期减少金额         | 441.46     | 371.97    | 8.47   | 698.05   | 89.25    | 1,609.20   |
| (1) 处置或报废        | 6.06       | 371.97    | 8.47   | 698.05   | 89.25    | 1,173.80   |
| (2) 其他减少         | -          | -         | -      | -        | -        | -          |
| 4.期末余额           | 105,816.40 | 59,199.99 | 551.34 | 1,733.31 | 1,272.74 | 168,573.79 |
| 二、累计折旧           |            |           |        |          |          |            |
| 1.期初余额           | 14,375.89  | 10,913.63 | 282.10 | 2,110.37 | 784.88   | 28,466.86  |
| 2.本期增加金额         | 4,594.57   | 4,693.50  | 103.13 | 118.47   | 114.03   | 9,623.70   |
| (1) 计提           | 4,594.57   | 4,335.10  | 103.13 | 118.47   | 114.03   | 9,265.30   |
| (2) 其他增加         | -          | -         | -      | -        | -        | -          |
| 3.本期减少金额         | 14.69      | 212.10    | 7.85   | 676.82   | 83.94    | 995.40     |
| (1) 处置或报废        | 0.56       | 212.10    | 7.85   | 676.82   | 83.94    | 981.28     |
| (2) 其他减少         | -          | -         | -      | -        | -        | -          |
| 4.期末余额           | 18,955.77  | 15,395.04 | 377.37 | 1,552.01 | 814.97   | 37,095.16  |
| 三、减值准备           |            |           |        |          |          |            |
| 1.期初余额           | -          | -         | -      | -        | -        | -          |

|           |           |           |        |        |        |            |
|-----------|-----------|-----------|--------|--------|--------|------------|
| 2.本期增加金额  | 266.45    | 350.72    | -      | 5.08   | -      | 622.25     |
| (1) 计提    | 266.45    | 350.72    | -      | 5.08   | -      | 622.25     |
| 3.本期减少金额  | -         | -         | -      | -      | -      | -          |
| (1) 处置或报废 | -         | -         | -      | -      | -      | -          |
| 4.期末余额    | 266.45    | 350.72    | -      | 5.08   | -      | 622.25     |
| 四、账面价值    |           |           |        |        |        |            |
| 1.期末账面价值  | 86,594.19 | 43,454.23 | 173.97 | 176.22 | 457.78 | 130,856.38 |
| 2.期初账面价值  | 82,663.70 | 34,751.41 | 169.82 | 267.04 | 486.91 | 118,338.89 |

单位：万元

| 2023 年 12 月 31 日 |           |           |        |          |          |            |
|------------------|-----------|-----------|--------|----------|----------|------------|
| 项目               | 房屋及建筑物    | 机器设备      | 电子设备   | 办公设备     | 运输设备     | 合计         |
| 一、账面原值：          |           |           |        |          |          |            |
| 1.期初余额           | 85,151.71 | 30,737.59 | 412.73 | 2,304.31 | 1,218.05 | 119,824.39 |
| 2.本期增加金额         | 20,741.48 | 16,663.31 | 126.19 | 73.36    | 91.77    | 37,696.11  |
| (1) 购置           | 6,408.02  | 7,014.05  | 108.98 | 34.56    | 86.46    | 13,652.07  |
| (2) 在建工程转入       | 13,936.01 | 9,501.37  | 17.21  | 38.80    | 5.31     | 23,498.70  |
| (3) 企业合并增加       | -         | -         | -      | -        | -        | -          |
| (4) 其他增加         | -         | -         | -      | -        | -        | -          |
| 3.本期减少金额         | 8,853.60  | 1,735.85  | 87.01  | 0.26     | 38.03    | 10,714.76  |
| (1) 处置或报废        | 12.89     | 1,338.41  | 6.34   | 0.26     | 28.13    | 1,386.03   |
| (2) 其他减少         | -         | -         | -      | -        | -        | -          |
| 4.期末余额           | 97,039.59 | 45,665.04 | 451.91 | 2,377.41 | 1,271.79 | 146,805.75 |
| 二、累计折旧           |           |           |        |          |          |            |
| 1.期初余额           | 13,570.42 | 8,172.81  | 186.42 | 1,988.90 | 692.74   | 24,611.29  |
| 2.本期增加金额         | 4,185.91  | 3,264.42  | 113.80 | 121.73   | 126.50   | 7,812.36   |
| (1) 计提           | 4,087.91  | 3,261.77  | 113.80 | 121.73   | 126.50   | 7,711.71   |
| (2) 其他增加         | -         | -         | -      | -        | -        | -          |
| 3.本期减少金额         | 3,380.45  | 523.59    | 18.12  | 0.26     | 34.36    | 3,956.79   |
| (1) 处置或报废        | 2.00      | 425.59    | 6.34   | 0.26     | 26.72    | 460.91     |
| (2) 其他减少         | -         | -         | -      | -        | -        | -          |
| 4.期末余额           | 14,375.89 | 10,913.63 | 282.10 | 2,110.37 | 784.88   | 28,466.86  |
| 三、减值准备           |           |           |        |          |          |            |
| 1.期初余额           | -         | 837.69    | -      | -        | -        | 837.69     |
| 2.本期增加金额         | -         | 23.75     | -      | -        | -        | 23.75      |
| (1) 计提           | -         | 23.75     | -      | -        | -        | 23.75      |
| 3.本期减少金额         | -         | 861.43    | -      | -        | -        | 861.43     |
| (1) 处置或报废        | -         | 861.43    | -      | -        | -        | 861.43     |
| 4.期末余额           | -         | -         | -      | -        | -        | -          |
| 四、账面价值           |           |           |        |          |          |            |
| 1.期末账面价值         | 82,663.70 | 34,751.41 | 169.82 | 267.04   | 486.91   | 118,338.89 |
| 2.期初账面价值         | 71,581.29 | 21,727.09 | 226.31 | 315.41   | 525.31   | 94,375.42  |

### (3) 暂时闲置的固定资产情况

√适用 □不适用

单位：万元

| 2025 年 12 月 31 日 |           |          |        |          |    |
|------------------|-----------|----------|--------|----------|----|
| 项目               | 账面原值      | 累计折旧     | 减值准备   | 账面价值     | 备注 |
| 房屋及建筑物           | 12,225.39 | 3,945.13 | -      | 8,280.26 | -  |
| 机器设备             | 2,197.31  | 1,225.31 | 398.93 | 573.06   | -  |
| 运输设备             | 105.53    | 83.16    | -      | 22.38    | -  |
| 电子设备             | 40.24     | 37.82    | -      | 2.41     | -  |
| 其他设备             | 37.30     | 35.43    | -      | 1.86     | -  |
| 合计               | 14,605.76 | 5,326.85 | 398.93 | 8,879.98 | -  |

注：2025 年末公司暂时闲置的固定资产为龙岗牧场一场的固定资产，系 2025 年末公司龙岗牧场一场正在进行设备改造，龙岗牧场一场牛只已转移至公司其他牧场，故 2025 年末龙岗牧场一场固定资产为暂时闲置。

#### （4）通过融资租赁租入的固定资产情况（未执行新租赁准则）

☐适用 ☒不适用

#### （5）通过经营租赁租出的固定资产

☐适用 ☒不适用

#### （6）未办妥产权证书的固定资产情况

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 2025 年 12 月 31 日 |       |                 |
|------------------|-------|-----------------|
| 项目               | 账面价值  | 未办妥产权证书的原因      |
| 德联牧业员工宿舍         | 59.65 | 小产权房，未能取得房屋权属证书 |

#### （7）固定资产清理

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 项目        | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|-----------|------------------|------------------|------------------|
| 机器设备      | -                | 147.48           | 51.39            |
| 电子设备与办公设备 | -                | 20.34            | -                |
| 房屋建筑物     | -                | -                | -                |
| 合计        | -                | 167.82           | 51.39            |

#### （8）科目具体情况及分析说明

报告期内，公司固定资产主要包括房屋及建筑物、机器设备、电子设备、办公设备和运输工具。

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 118,390.27 万元、131,024.20 万元及 129,865.87 万元，占各期末非流动资产的比重分别为 63.00%、69.02%及 68.81%。报告期各期末，公司房屋及建筑物、机器设备金额合计占固定资产的比例分别为 99.18%、99.26%及 99.36%，与公司作为生产型企业的特点相匹配。

2024 年末公司固定资产账面价值相较于 2023 年末增加 12,633.93 万元，主要系当期公司卫城牧场更新改造项目和石关前处理系统升级改造等项目建成后，在建工程转入固定资产较多所致。

2025 年末公司固定资产账面价值相较于 2024 年末减少 1,158.33 万元，相对稳定。

2. 在建工程

√适用 □不适用

(1) 分类列示

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目   | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------------------|------------------|
| 在建工程 | 1,862.21         | 4,139.43         | 9,558.68         |
| 工程物资 | -                | -                | -                |
| 合计   | 1,862.21         | 4,139.43         | 9,558.68         |

(2) 在建工程情况

√适用 □不适用

单位：万元

| 2025 年 12 月 31 日 |          |      |          |
|------------------|----------|------|----------|
| 项目               | 账面余额     | 减值准备 | 账面价值     |
| 威宁牧场建设项目         | 1,580.55 | -    | 1,580.55 |
| 其他零星工程           | 281.66   | -    | 281.66   |
| 合计               | 1,862.21 | -    | 1,862.21 |

单位：万元

| 2024 年 12 月 31 日           |          |      |          |
|----------------------------|----------|------|----------|
| 项目                         | 账面余额     | 减值准备 | 账面价值     |
| 威宁牧场建设项目                   | 1,548.59 | -    | 1,548.59 |
| 龙岗分厂预留库房                   | 931.04   | -    | 931.04   |
| 龙岗分厂前处理段配套设备（10 吨 UHT 和无菌） | 666.11   | -    | 666.11   |
| 石关乳品厂前处理、地面、墙面、排水沟改造工程     | 589.50   | -    | 589.50   |
| 合阳丹晟牧场建设项目                 | 174.44   | -    | 174.44   |
| 其他零星工程                     | 229.76   | -    | 229.76   |
| 合计                         | 4,139.43 | -    | 4,139.43 |

单位：万元

| 2023 年 12 月 31 日  |          |      |          |
|-------------------|----------|------|----------|
| 项目                | 账面余额     | 减值准备 | 账面价值     |
| 威宁牧场建设项目          | 319.74   | -    | 319.74   |
| 龙岗分厂扩建项目          | 278.59   | -    | 278.59   |
| 乳品厂两条果粒灌装砖包产线成套设备 | 95.04    | -    | 95.04    |
| 陇黔保温车库、清洗车间扩建项目   | 89.60    | -    | 89.60    |
| 卫城牧场更新改造项目        | 6,155.90 | -    | 6,155.90 |
| 石关前处理系统升级改造项目     | 2,016.68 | -    | 2,016.68 |
| 龙岗一、二牧场改造项目       | 339.33   | -    | 339.33   |
| 其他零星工程            | 263.80   | -    | 263.80   |
| 合计                | 9,558.68 | -    | 9,558.68 |

其他说明：

无。

(3) 重要在建工程项目报告期变动情况

√适用 □不适用

单位：万元

| 2025 年度           |           |          |          |            |          |          |                |      |           |              |             |       |
|-------------------|-----------|----------|----------|------------|----------|----------|----------------|------|-----------|--------------|-------------|-------|
| 项目名称              | 预算数       | 期初余额     | 本期增加金额   | 本期转入固定资产金额 | 本期其他减少金额 | 期末余额     | 工程累计投入占预算比例（%） | 工程进度 | 利息资本化累计金额 | 其中：本期利息资本化金额 | 本期利息资本化率（%） | 资金来源  |
| 威宁牧场建设项目          | 44,367.20 | 1,548.59 | 901.12   | 869.16     | -        | 1,580.55 | 14.21          | 5%   | 4.10      | 3.90         | 2.85        | 自筹、贷款 |
| 卫城牧场更新改造          | 9,951.00  | -        | 1,483.32 | 1,399.82   | 83.32    | 0.18     | 95.49          | 99%  | 2.22      | 2.22         | 2.75        | 自筹、贷款 |
| 龙岗分厂预留库房          | 1,089.78  | 931.04   | 686.21   | 1,617.25   | -        | -        | 94.13          | 100% | -         | -            | -           | 自筹    |
| 康美包CFA124 灌机      | 2,483.17  | -        | 2,484.00 | 2,484      | -        | -        | 100.00         | 100% | -         | -            | -           | 自筹    |
| 龙岗分厂职工宿舍及配套设施建设项目 | 6,709.00  | 0.75     | -        | -          | -        | 0.75     | 0.00           | 0%   | -         | -            | -           | 自筹    |
| 合计                | 64,600.15 | 2,480.39 | 5,554.65 | 6,370.24   | 83.32    | 1,581.48 | -              | -    | 6.32      | 6.12         | -           | -     |

单位：万元

| 2024 年度    |           |         |          |            |          |          |                |      |           |              |             |         |
|------------|-----------|---------|----------|------------|----------|----------|----------------|------|-----------|--------------|-------------|---------|
| 项目名称       | 预算数       | 期初余额    | 本期增加金额   | 本期转入固定资产金额 | 本期其他减少金额 | 期末余额     | 工程累计投入占预算比例（%） | 工程进度 | 利息资本化累计金额 | 其中：本期利息资本化金额 | 本期利息资本化率（%） | 资金来源    |
| 威宁牧场建设项目   | 44,367.20 | 319.74  | 1,228.85 | -          | -        | 1,548.59 | 12.18          | 5%   | 0.20      | 0.20         | 2.85        | 自筹、贷款   |
| 龙岗分厂预留库房   | 1,089.78  | -       | 931.04   | -          | -        | 931.04   | 85.43          | 95%  | -         | -            | -           | 自筹      |
| 卫城牧场更新改造项目 | 9,951     | 6,155.9 | 984.59   | 7,112.97   | 27.51    | -        | 71.76          | 82%  | -         | -            | -           | 自筹、专项贷款 |
| 龙岗分厂扩建项目   | 26,081.11 | 278.59  | 972.36   | 1,250.95   | -        | -        | 66.22          | 100% | 688.36    | -            | -           | 自筹、专项贷款 |

|                   |           |          |          |           |       |          |       |      |        |      |   |    |
|-------------------|-----------|----------|----------|-----------|-------|----------|-------|------|--------|------|---|----|
| 龙岗分厂职工宿舍及配套设施建设项目 | 6,709.00  | -        | 0.75     | -         | -     | 0.75     | 0.00  | 0%   | -      | -    | - | 自筹 |
| 石关前处理系统升级改造项目     | 3,180.00  | 2,016.68 | 1,096.22 | 3,112.90  | -     | -        | 97.89 | 100% | -      | -    | - | 自筹 |
| 爱克林罐装设备及其安装项目     | 1,912.04  | -        | 1,575.06 | 1,575.06  | -     | -        | 82.38 | 100% | -      | -    | - | 自筹 |
| 合计                | 93,290.13 | 8,770.91 | 6,788.87 | 13,051.88 | 27.51 | 2,480.39 | -     | -    | 688.56 | 0.20 | - | -  |

单位：万元

| 2023 年度       |           |           |           |            |          |          |                |      |           |              |             |         |
|---------------|-----------|-----------|-----------|------------|----------|----------|----------------|------|-----------|--------------|-------------|---------|
| 项目名称          | 预算数       | 期初余额      | 本期增加金额    | 本期转入固定资产金额 | 本期其他减少金额 | 期末余额     | 工程累计投入占预算比例（%） | 工程进度 | 利息资本化累计金额 | 其中：本期利息资本化金额 | 本期利息资本化率（%） | 资金来源    |
| 卫城牧场更新改造项目    | 2,933.30  | 14.29     | 6,141.61  | -          | -        | 6,155.90 | 27.71          | 30%  | -         | -            | -           | 自筹      |
| 石关前处理系统升级改造项目 | 3,180.00  | 1,605.71  | 410.96    | -          | -        | 2,016.68 | 63.42          | 98%  | -         | -            | -           | 自筹      |
| 威宁牧场建设项目      | 44,367.20 | -         | 4,174.89  | -          | 3,855.15 | 319.74   | 9.41           | 10%  | -         | -            | -           | 自筹      |
| 龙岗分厂扩建项目      | 26,081.11 | 10,601.23 | 5,698.21  | 14,568.98  | 1,451.87 | 278.59   | 62.50          | 85%  | 688.36    | 178.01       | 4.35        | 自筹、专项贷款 |
| 陇黔牧场建设项目      | 11,552.00 | 3,802.49  | 2,355.52  | 6,158.01   | -        | -        | 70.01          | 100% | 98.86     | 98.86        | 4.20        | 自筹、专项贷款 |
| 丹晟牧场建设项目      | 2,401.91  | 511.13    | 1,100.42  | 1,611.55   | -        | -        | 90.94          | 91%  | -         | -            | -           | 自筹      |
| 乳品加工厂氨改氟改造项目  | 1,069.71  | 1.10      | 677.74    | 678.85     | -        | -        | 63.46          | 100% | -         | -            | -           | 自筹      |
| 合计            | 91,585.23 | 16,535.96 | 20,559.36 | 23,017.40  | 5,307.02 | 8,770.91 | -              | -    | 787.22    | 276.86       | -           | -       |

其他说明：

无。

（4）报告期计提在建工程减值准备情况

☐适用 ☒不适用

**(5) 工程物资情况**

☐适用 ☒不适用

**(6) 科目具体情况及分析说明**

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 9,558.68 万元、4,139.43 万元及 1,862.21 万元，占当期末非流动资产的比重分别为 5.09%、2.18%及 0.99%，呈逐年下降趋势，主要系随着时间推移，龙岗分厂扩建项目、陇黔牧场建设项目、卫城牧场更新改造项目、石关前处理系统升级改造项目等项目陆续完工转入固定资产所致。

报告期各期，计入在建工程的利息资本化金额分别为 276.86 万元、0.20 万元及 6.12 万元，主要系龙岗分厂扩建项目、陇黔牧场建设项目、威宁牧场建设项目及卫城牧场更新改造项目使用项目专项贷款，相关利息支出符合资本化条件。

**3. 其他披露事项**

无。

**(五) 无形资产、开发支出**

**1. 无形资产**

☒适用 ☐不适用

**(1) 无形资产情况**

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 2025 年 12 月 31 日 |          |          |       |          |
|------------------|----------|----------|-------|----------|
| 项目               | 土地使用权    | 软件       | 非专利技术 | 合计       |
| 一、账面原值           |          |          |       |          |
| 1.期初余额           | 7,490.27 | 1,270.36 | -     | 8,760.63 |
| 2.本期增加金额         | -        | 177.97   | -     | 177.97   |
| （1）购置            | -        | 39.82    | -     | 39.82    |
| （2）内部研发          | -        | -        | -     | -        |
| （3）企业合并增加        | -        | -        | -     | -        |
| （4）在建工程转入        |          | 138.14   | -     | 138.14   |
| 3.本期减少金额         | -        | -        | -     | -        |
| （1）处置            | -        | -        | -     | -        |
| 4.期末余额           | 7,490.27 | 1,448.32 | -     | 8,938.59 |
| 二、累计摊销           |          |          |       |          |
| 1.期初余额           | 849.04   | 538.97   | -     | 1,388.01 |
| 2.本期增加金额         | 166.04   | 94.97    | -     | 261.01   |
| （1）计提            | 166.04   | 94.97    | -     | 261.01   |

|          |          |        |   |          |
|----------|----------|--------|---|----------|
| 3.本期减少金额 | -        | -      | - | -        |
| (1) 处置   | -        | -      | - | -        |
| 4.期末余额   | 1,015.07 | 633.95 | - | 1,649.02 |
| 三、减值准备   |          |        |   |          |
| 1.期初余额   | -        | -      | - | -        |
| 2.本期增加金额 | -        | -      | - | -        |
| (1) 计提   | -        | -      | - | -        |
| 3.本期减少金额 | -        | -      | - | -        |
| (1) 处置   | -        | -      | - | -        |
| 4.期末余额   | -        | -      | - | -        |
| 四、账面价值   |          |        |   |          |
| 1.期末账面价值 | 6,475.19 | 814.38 | - | 7,289.57 |
| 2.期初账面价值 | 6,641.23 | 731.39 | - | 7,372.62 |

单位：万元

| 2024 年 12 月 31 日 |          |          |       |          |
|------------------|----------|----------|-------|----------|
| 项目               | 土地使用权    | 软件       | 非专利技术 | 合计       |
| 一、账面原值           |          |          |       |          |
| 1.期初余额           | 7,480.48 | 1,018.39 | -     | 8,498.88 |
| 2.本期增加金额         | 9.79     | 251.96   | -     | 261.75   |
| (1) 购置           | 9.79     | -        | -     | 9.79     |
| (2) 内部研发         | -        | -        | -     | -        |
| (3) 企业合并增加       | -        | -        | -     | -        |
| (4) 在建工程转入       | -        | -        | -     | -        |
| 3.本期减少金额         | -        | -        | -     | -        |
| (1) 处置           | -        | -        | -     | -        |
| 4.期末余额           | 7,490.27 | 1,270.36 | -     | 8,760.63 |
| 二、累计摊销           |          |          |       |          |
| 1.期初余额           | 682.49   | 439.53   | -     | 1,122.01 |
| 2.本期增加金额         | 166.55   | 99.45    | -     | 266.00   |
| (1) 计提           | 166.55   | 99.45    | -     | 266.00   |
| 3.本期减少金额         | -        | -        | -     | -        |
| (1) 处置           | -        | -        | -     | -        |
| 4.期末余额           | 849.04   | 538.97   | -     | 1,388.01 |
| 三、减值准备           |          |          |       |          |
| 1.期初余额           | -        | -        | -     | -        |
| 2.本期增加金额         | -        | -        | -     | -        |
| (1) 计提           | -        | -        | -     | -        |
| 3.本期减少金额         | -        | -        | -     | -        |
| (1) 处置           | -        | -        | -     | -        |
| 4.期末余额           | -        | -        | -     | -        |
| 四、账面价值           |          |          |       |          |
| 1.期末账面价值         | 6,641.23 | 731.39   | -     | 7,372.62 |
| 2.期初账面价值         | 6,797.99 | 578.87   | -     | 7,376.86 |

单位：万元

| 2023 年 12 月 31 日 |          |          |       |          |
|------------------|----------|----------|-------|----------|
| 项目               | 土地使用权    | 软件       | 非专利技术 | 合计       |
| 一、账面原值           |          |          |       |          |
| 1.期初余额           | 7,478.88 | 601.83   | -     | 8,080.71 |
| 2.本期增加金额         | 1.60     | 496.84   | -     | 498.44   |
| （1）购置            | 1.60     | 496.84   | -     | 498.44   |
| （2）内部研发          | -        | -        | -     | -        |
| （3）企业合并增加        | -        | -        | -     | -        |
| 3.本期减少金额         | -        | 80.28    | -     | 80.28    |
| （1）处置            | -        | 80.28    | -     | 80.28    |
| 4.期末余额           | 7,480.48 | 1,018.39 | -     | 8,498.88 |
| 二、累计摊销           |          |          |       |          |
| 1.期初余额           | 515.60   | 380.59   | -     | 896.19   |
| 2.本期增加金额         | 166.88   | 80.87    | -     | 247.75   |
| （1）计提            | 166.88   | 80.87    | -     | 247.75   |
| 3.本期减少金额         | -        | 21.93    | -     | 21.93    |
| （1）处置            | -        | 21.93    | -     | 21.93    |
| 4.期末余额           | 682.49   | 439.53   | -     | 1,122.01 |
| 三、减值准备           |          |          |       |          |
| 1.期初余额           | -        | -        | -     | -        |
| 2.本期增加金额         | -        | -        | -     | -        |
| （1）计提            | -        | -        | -     | -        |
| 3.本期减少金额         | -        | -        | -     | -        |
| （1）处置            | -        | -        | -     | -        |
| 4.期末余额           | -        | -        | -     | -        |
| 四、账面价值           |          |          |       |          |
| 1.期末账面价值         | 6,797.99 | 578.87   | -     | 7,376.86 |
| 2.期初账面价值         | 6,963.28 | 221.24   | -     | 7,184.52 |

其他说明：

无。

## （2）报告期末尚未办妥产权证的土地使用权情况

☐适用 ☒不适用

## （3）科目具体情况及分析说明

报告期内，公司无形资产主要为土地使用权及软件。

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 7,376.86 万元、7,372.62 万元及 7,289.57 万元，占当期末非流动资产的比重分别为 3.93%、3.88%及 3.86%，较为稳定。

## 2. 开发支出

☐适用 ☒不适用

## 3.其他披露事项

无。

(六) 商誉

☐适用 ☒不适用

(七) 主要债项

1. 短期借款

☒适用 ☐不适用

(1) 短期借款分类

单位：万元

| 项目         | 2025 年 12 月 31 日 |
|------------|------------------|
| 质押借款       | -                |
| 抵押借款       | -                |
| 保证借款       | 1,001.12         |
| 信用借款       | -                |
| 未到期已贴现应收票据 | 225.85           |
| 合计         | 1,226.97         |

短期借款分类说明：

截至 2025 年末，公司短期借款金额为 1,226.97 万元，主要为保证借款。

(2) 已逾期未偿还的短期借款情况

☐适用 ☒不适用

(3) 科目具体情况及分析说明

报告期各期末，公司短期借款金额分别为 166.13 万元、0.00 万元及 1,226.97 万元，占当期末流动负债的比重分别为 0.31%、0.00%及 2.77%。其中，2023 年末公司短期借款为 166.13 万元的未到期已贴现银行承兑汇票；2025 年末公司短期借款为 1,001.12 万元的保证借款及 225.85 万元的未到期已贴现银行承兑汇票。

2025 年末公司短期借款金额增加较多，主要系 2025 年公司新增借款本金 1,000.00 万元的保证借款所致。

2. 交易性金融负债

☐适用 ☒不适用

3. 衍生金融负债

☐适用 ☒不适用

4. 合同负债（已执行新收入准则公司适用）

☒适用 ☐不适用

### (1) 合同负债情况

单位：万元

| 项目         | 2025 年 12 月 31 日 |
|------------|------------------|
| 预收货款       | 5,116.30         |
| 减：计入其他流动负债 | 422.37           |
| 合计         | 4,693.94         |

### (2) 报告期内账面价值发生重大变动的金额和原因

☐适用 ☒不适用

### (3) 科目具体情况及分析说明

报告期内，公司合同负债主要为预收货款。

报告期各期末，公司合同负债金额分别 4,270.40 万元、3,932.48 万元及 4,693.94 万元，占当期末流动负债的比重分别为 8.06%、7.65%及 10.60%，相对较为稳定。

## 5. 长期借款

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 项目           | 2025 年 12 月 31 日 |
|--------------|------------------|
| 质押借款         | -                |
| 抵押借款         | -                |
| 保证借款         | 5,081.59         |
| 信用借款         | 5,013.93         |
| 减：一年内到期的长期借款 | 1,748.39         |
| 合计           | 8,347.12         |

长期借款分类的说明：

☒适用 ☐不适用

截至 2025 年末，公司长期借款金额为 8,347.12 万元，主要包括信用借款及保证借款，无抵押或质押借款。

### 科目具体情况及分析说明：

报告期各期末，公司长期借款余额分别为 56,440.00 万元、12,679.83 万元及 8,347.12 万元，占当期末非流动负债的比重分别为 91.57%、72.19%及 61.14%，是非流动负债的重要组成部分。2024 年末及 2025 年末，公司长期借款余额持续减少，主要系公司持续偿还长期贷款所致。

## 6. 其他流动负债

☒适用 ☐不适用

### (1) 其他流动负债情况

单位：万元

| 项目     | 2025 年 12 月 31 日 |
|--------|------------------|
| 短期应付债券 | -                |
| 应付退货款  | -                |
| 待转销项税  | 422.37           |
| 合计     | 422.37           |

## （2）短期应付债券的增减变动

☐适用 ☒不适用

## （3）科目具体情况及分析说明

报告期内，公司其他流动负债为待转销项税。

报告期各期末，公司其他流动负债金额分别为 384.34 万元、353.73 万元及 422.37 万元，占当期期末流动负债的比重分别为 0.72%、0.69%及 0.95%，金额较为稳定且占比较小。

## 7. 其他非流动负债

☐适用 ☒不适用

## 8. 应付债券

☐适用 ☒不适用

## 9. 主要债项、期末偿债能力总体分析

### （1）主要债项分析

单位：万元、%

| 项目            | 2025.12.31       |              | 2024.12.31       |              | 2023.12.31       |              |
|---------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|               | 金额               | 占比           | 金额               | 占比           | 金额               | 占比           |
| 短期借款          | 1,226.97         | 2.12         | -                | -            | 166.13           | 0.14         |
| 应付账款          | 24,692.84        | 42.61        | 28,960.70        | 41.99        | 31,301.26        | 27.30        |
| 合同负债          | 4,693.94         | 8.10         | 3,932.48         | 5.70         | 4,270.40         | 3.72         |
| 应付职工薪酬        | 4,815.56         | 8.31         | 3,119.96         | 4.52         | 3,471.14         | 3.03         |
| 应交税费          | 234.51           | 0.40         | 731.65           | 1.06         | 200.30           | 0.17         |
| 其他应付款         | 5,086.19         | 8.78         | 5,173.56         | 7.50         | 3,513.08         | 3.06         |
| 一年内到期的非流动负债   | 3,127.30         | 5.40         | 9,134.89         | 13.24        | 9,709.16         | 8.47         |
| 其他流动负债        | 422.37           | 0.73         | 353.73           | 0.51         | 384.34           | 0.34         |
| <b>流动负债合计</b> | <b>44,299.67</b> | <b>76.44</b> | <b>51,406.97</b> | <b>74.53</b> | <b>53,015.80</b> | <b>46.24</b> |
| 长期借款          | 8,347.12         | 14.40        | 12,679.83        | 18.38        | 56,440.00        | 49.23        |
| 租赁负债          | 403.07           | 0.70         | 757.04           | 1.10         | 1,286.48         | 1.12         |
| 长期应付款         | 2,684.53         | 4.63         | 1,753.09         | 2.54         | 1,452.52         | 1.27         |

|         |           |        |           |        |            |        |
|---------|-----------|--------|-----------|--------|------------|--------|
| 递延收益    | 2,217.02  | 3.83   | 2,373.48  | 3.44   | 2,459.41   | 2.15   |
| 非流动负债合计 | 13,651.75 | 23.56  | 17,563.44 | 25.47  | 61,638.40  | 53.76  |
| 负债合计    | 57,951.42 | 100.00 | 68,970.41 | 100.00 | 114,654.20 | 100.00 |

报告期各期末，公司负债总额分别为 114,654.20 万元、68,970.41 万元及 57,951.42 万元。2024 年度及 2025 年度，公司负债总额持续下降，主要系公司持续偿还长期借款所致。报告期各期末，公司流动负债占负债总额的比例分别为 46.24%、74.53%及 76.44%，2024 年度流动负债占比提升较大主要系当期公司偿还较多长期借款导致非流动负债金额下降所致。

报告期内，公司负债中的短期借款、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债及长期借款占比较高，以上合计占各期末负债总额的比例分别为 88.20%、81.12%及 73.30%。

（2）偿债能力分析

1）偿债能力指标

报告期内，公司主要偿债能力指标具体如下：

| 财务指标          | 2025.12.31/<br>2025 年度 | 2024.12.31/<br>2024 年度 | 2023.12.31/<br>2023 年度 |
|---------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| 流动比率（倍）       | 1.76                   | 1.40                   | 1.88                   |
| 速动比率（倍）       | 1.39                   | 1.09                   | 1.54                   |
| 资产负债率（合并）     | 21.73%                 | 26.35%                 | 39.84%                 |
| 资产负债率（母公司）    | 17.42%                 | 22.23%                 | 37.40%                 |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 39,213.83              | 36,969.59              | 35,515.99              |

报告期各期末，公司流动比率分别为 1.88、1.40 及 1.76，速动比率分别为 1.54、1.09 及 1.39。2024 年末公司流动比率和速动比率有所下降，主要系 2024 年公司使用货币资金偿还长期借款，2024 年末公司货币资金余额相较于 2023 年末减少 29,467.96 万元。整体而言，报告期内，公司具有良好的短期偿债能力。

报告期各期末，公司合并资产负债率分别为 39.84%、26.35%及 21.73%，2024 年末及 2025 年末公司资产负债率持续下降，主要系公司盈利能力持续增强及 2024 年、2025 年公司持续偿还长期借款，2024 年末公司长期借款余额相较于 2023 年末减少 43,760.17 万元，2025 年末公司长期借款余额相较于 2024 年末减少 4,332.71 万元。截至 2025 年末，公司资产负债率较低，总体偿债压力较小，财务风险较低。

报告期内，公司息税折旧摊销前利润分别为 35,515.99 万元、36,969.59 万元及 39,213.83 万元，得益于公司良好的盈利能力，息税折旧摊销前利润逐年增长，与利润总额变动趋势一致。

2）与同行业可比公司偿债能力对比分析

①资产负债率对比分析

报告期内，公司与同行业可比公司的资产负债率（合并）对比情况具体如下：

| 可比公司 | 2025.12.31 | 2024.12.31 | 2023.12.31 |
|------|------------|------------|------------|
| 伊利股份 | 61.51%     | 62.91%     | 62.19%     |
| 蒙牛乳业 | 51.15%     | 54.82%     | 56.04%     |
| 光明乳业 | 51.71%     | 51.64%     | 52.85%     |
| 新乳业  | 56.51%     | 64.61%     | 70.47%     |
| 三元股份 | 44.37%     | 42.75%     | 43.10%     |
| 皇氏集团 | 86.33%     | 77.11%     | 66.46%     |
| 天润乳业 | 54.89%     | 57.27%     | 53.46%     |
| 燕塘乳业 | 24.24%     | 23.06%     | 26.94%     |
| 庄园牧场 | 55.82%     | 54.65%     | 49.99%     |
| 阳光乳业 | 4.41%      | 5.05%      | 5.74%      |
| 平均数  | 49.09%     | 49.39%     | 48.72%     |
| 发行人  | 21.73%     | 26.35%     | 39.84%     |

报告期内，公司资产负债率低于同行业可比公司平均水平，公司长期偿债能力较强，主要得益于公司稳定的盈利能力。

②流动比率、速动比率对比分析

报告期各期末，公司与同行业可比公司的流动比率及速动比率对比情况具体如下：

单位：倍

| 项目   | 可比公司 | 2025.12.31 | 2024.12.31 | 2023.12.31 |
|------|------|------------|------------|------------|
| 流动比率 | 伊利股份 | 0.73       | 0.74       | 0.90       |
|      | 蒙牛乳业 | 1.00       | 0.97       | 1.05       |
|      | 光明乳业 | 0.97       | 0.87       | 0.95       |
|      | 新乳业  | 0.47       | 0.54       | 0.50       |
|      | 三元股份 | 0.67       | 0.90       | 0.74       |
|      | 皇氏集团 | 0.64       | 0.82       | 0.99       |
|      | 天润乳业 | 1.12       | 0.99       | 0.90       |
|      | 燕塘乳业 | 1.82       | 1.61       | 1.31       |
|      | 庄园牧场 | 0.54       | 0.54       | 0.52       |
|      | 阳光乳业 | 21.77      | 18.22      | 14.46      |
|      | 平均数  | 2.97       | 2.62       | 2.23       |
|      | 发行人  | 1.76       | 1.40       | 1.88       |
| 速动比率 | 伊利股份 | 0.61       | 0.62       | 0.74       |

|  |      |       |       |       |
|--|------|-------|-------|-------|
|  | 蒙牛乳业 | 0.87  | 0.83  | 0.86  |
|  | 光明乳业 | 0.65  | 0.58  | 0.60  |
|  | 新乳业  | 0.30  | 0.34  | 0.32  |
|  | 三元股份 | 0.50  | 0.67  | 0.53  |
|  | 皇氏集团 | 0.53  | 0.69  | 0.88  |
|  | 天润乳业 | 0.68  | 0.63  | 0.43  |
|  | 燕塘乳业 | 1.43  | 1.27  | 1.03  |
|  | 庄园牧场 | 0.32  | 0.32  | 0.30  |
|  | 阳光乳业 | 21.31 | 17.71 | 14.00 |
|  | 平均数  | 2.72  | 2.37  | 1.97  |
|  | 发行人  | 1.39  | 1.09  | 1.54  |

根据上表，报告期各期末公司流动比率及速动比率低于同行业可比公司平均数，主要系可比公司阳光乳业的流动比率及速动比率偏高从而拉高了同行业可比公司的均值，剔除阳光乳业后，公司流动比率及速动比率与同行业可比公司相比不存在显著差异。

报告期内，公司流动比率及速动比率高于大部分同行业可比公司，公司短期偿债能力良好，不存在重大流动性风险。

### （八） 股东权益

#### 1. 股本

单位：万元

|      | 2024 年 12 月 31 日 | 本期变动 |    |       |    |    | 2025 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------|----|-------|----|----|------------------|
|      |                  | 发行新股 | 送股 | 公积金转股 | 其他 | 小计 |                  |
| 股份总数 | 15,000.00        | -    | -  | -     | -  | -  | 15,000.00        |

单位：万元

|      | 2023 年 12 月 31 日 | 本期变动 |    |       |    |    | 2024 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------|----|-------|----|----|------------------|
|      |                  | 发行新股 | 送股 | 公积金转股 | 其他 | 小计 |                  |
| 股份总数 | 15,000.00        | -    | -  | -     | -  | -  | 15,000.00        |

单位：万元

|      | 2022 年 12 月 31 日 | 本期变动 |    |       |    |    | 2023 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------|----|-------|----|----|------------------|
|      |                  | 发行新股 | 送股 | 公积金转股 | 其他 | 小计 |                  |
| 股份总数 | 15,000.00        | -    | -  | -     | -  | -  | 15,000.00        |

#### 科目具体情况及分析说明：

2022 年 2 月 28 日，公司前身贵州南方乳业有限公司审议通过了整体变更为股份有限公司的决议，贵州南方乳业有限公司的全体股东即为贵州南方乳业股份有限公司的全体发起人。根据发起人协议及公司章程，公司注册资本为人民币 15,000 万元人民币，各发起人以其拥有的截至 2022 年 2

月 28 日止经审计的净资产折合股本总额 15,000.00 万股。

## 2. 其他权益工具

☐适用 ☒不适用

## 3. 资本公积

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 项目         | 2024 年 12 月 31 日 | 本期增加 | 本期减少 | 2025 年 12 月 31 日 |
|------------|------------------|------|------|------------------|
| 资本溢价（股本溢价） | 111,253.54       | -    | -    | 111,253.54       |
| 其他资本公积     | -1,135.77        | -    | -    | -1,135.77        |
| 合计         | 110,117.77       | -    | -    | 110,117.77       |

单位：万元

| 项目         | 2023 年 12 月 31 日 | 本期增加 | 本期减少     | 2024 年 12 月 31 日 |
|------------|------------------|------|----------|------------------|
| 资本溢价（股本溢价） | 111,253.54       | -    | -        | 111,253.54       |
| 其他资本公积     | -                | -    | 1,135.77 | -1,135.77        |
| 合计         | 111,253.54       | -    | 1,135.77 | 110,117.77       |

单位：万元

| 项目         | 2022 年 12 月 31 日 | 本期增加 | 本期减少 | 2023 年 12 月 31 日 |
|------------|------------------|------|------|------------------|
| 资本溢价（股本溢价） | 111,253.54       | -    | -    | 111,253.54       |
| 其他资本公积     | -                | -    | -    | -                |
| 合计         | 111,253.54       | -    | -    | 111,253.54       |

其他说明，包括本期增减变动情况、变动原因说明：

☒适用 ☐不适用

2024 年 6 月 30 日，公司联营企业光大乳业发生同一控制下企业合并，合并日对公司权益变动影响金额-1,135.77 万元计入其他资本公积。

## 科目具体情况及分析说明：

报告期各期末，公司资本公积分别为 111,253.54 万元、110,117.77 万元及 110,117.77 万元，其中主要为资本溢价（股本溢价）。

## 4. 库存股

☐适用 ☒不适用

## 5. 其他综合收益

☐适用 ☒不适用

## 6. 专项储备

☐适用 ☒不适用

7. 盈余公积

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目     | 2024 年 12 月 31 日 | 本期增加     | 本期减少 | 2025 年 12 月 31 日 |
|--------|------------------|----------|------|------------------|
| 法定盈余公积 | 5,938.46         | 2,262.52 | -    | 8,200.98         |
| 任意盈余公积 | -                | -        | -    | -                |
| 合计     | 5,938.46         | 2,262.52 | -    | 8,200.98         |

单位：万元

| 项目     | 2023 年 12 月 31 日 | 本期增加     | 本期减少 | 2024 年 12 月 31 日 |
|--------|------------------|----------|------|------------------|
| 法定盈余公积 | 3,745.58         | 2,192.88 | -    | 5,938.46         |
| 任意盈余公积 | -                | -        | -    | -                |
| 合计     | 3,745.58         | 2,192.88 | -    | 5,938.46         |

单位：万元

| 项目     | 2022 年 12 月 31 日 | 本期增加     | 本期减少 | 2023 年 12 月 31 日 |
|--------|------------------|----------|------|------------------|
| 法定盈余公积 | 1,456.79         | 2,288.79 | -    | 3,745.58         |
| 任意盈余公积 | -                | -        | -    | -                |
| 合计     | 1,456.79         | 2,288.79 | -    | 3,745.58         |

科目具体情况及分析说明：

报告期各期末，公司盈余公积分别为 3,745.58 万元、5,938.46 万元及 8,200.98 万元，持续增加，主要系各期提取增加法定盈余公积所致；公司盈余公积全部由法定盈余公积构成，无任意盈余公积。

报告期内，根据《公司法》的规定，公司按照各期实现净利润的 10%计提法定盈余公积；法定盈余公积累计额达到公司注册资本 50%以上的，不再提取。

8. 未分配利润

单位：万元

| 项目                | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| 调整前上期末未分配利润       | 43,439.30        | 25,118.65        | 15,722.16        |
| 调整期初未分配利润合计数      | -13.99           | -470.06          | -117.35          |
| 调整后期初未分配利润        | 43,425.31        | 24,648.59        | 15,604.82        |
| 加：本期归属于母公司所有者的净利润 | 22,111.81        | 20,969.59        | 19,976.37        |
| 减：提取法定盈余公积        | 2,262.52         | 2,192.88         | 2,288.79         |
| 提取任意盈余公积          | -                | -                | -                |
| 提取一般风险准备          | -                | -                | -                |
| 应付普通股股利           | 6,000.00         | -                | 8,643.80         |
| 转作股本的普通股股利        | -                | -                | -                |
| 其他减少              | -                | -                | -                |
| 期末未分配利润           | 57,274.60        | 43,425.31        | 24,648.59        |

调整期初未分配利润明细：

√适用 □不适用

- (1) 由于《企业会计准则》及其相关新规定进行追溯调整，影响期初未分配利润 0 元。
- (2) 由于会计政策变更，影响期初未分配利润 0 元。
- (3) 由于会计差错更正，影响 2023 年期初未分配利润-117.35 万元，影响 2024 年期初未分配利润-470.06 万元，影响 2025 年期初未分配利润-13.99 万元。
- (4) 由于同一控制下企业合并导致的合并范围变更，影响期初未分配利润 0 元。
- (5) 其他调整合计影响期初未分配利润 0 元。

#### 科目具体情况及分析说明：

报告期各期末，公司未分配利润分别为 24,648.59 万元、43,425.31 万元及 57,274.60 万元，呈持续增长态势，主要受报告期内当期净利润结转影响。

### 9. 其他披露事项

无。

### 10. 股东权益总体分析

报告期各期末，公司股东权益合计分别为 173,150.32 万元、192,739.28 万元及 208,712.91 万元，股东权益持续增长，主要受益于报告期内公司持续盈利。

#### (九) 其他资产负债科目分析

##### 1. 货币资金

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目            | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|---------------|------------------|------------------|------------------|
| 库存现金          | -                | 0.50             | -                |
| 银行存款          | 43,546.21        | 39,956.52        | 69,430.83        |
| 其他货币资金        | 36.47            | 72.73            | 66.38            |
| 合计            | 43,582.68        | 40,029.25        | 69,497.21        |
| 其中：存放在境外的款项总额 | -                | -                | -                |

使用受到限制的货币资金

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目         | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|------------|------------------|------------------|------------------|
| 未及时确认的银行存款 | 115.41           | -                | -                |
| 履约保证金      | 20.00            | -                | -                |
| 资产保全冻结     | -                | 516.84           | 516.84           |
| ETC 业务冻结   | -                | -                | 0.05             |
| 平台资金冻结     | 2.01             | 1.05             | -                |
| 合计         | 137.42           | 517.89           | 516.89           |

科目具体情况及分析说明：

报告期内，公司货币资金主要包括银行存款和其他货币资金，其他货币资金为存放于第三方电商平台的资金余额。

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 69,497.21 万元、40,029.25 万元及 43,582.68 万元，占各期末流动资产的比重分别为 69.58%、55.70%及 55.92%。2024 年末货币资金较 2023 年末减少 29,467.96 万元，主要系公司当期偿还长期借款所致。

报告期各期末，公司受限货币资金余额分别为 516.89 万元、517.89 万元及 137.42 万元，主要为资产保全冻结及未及时确认的银行存款。2023 年末及 2024 年末，公司受限货币资金中的资产保全冻结金额均为 516.84 万元，主要系公司与广州氨氮水污染治理有限公司因在污水处理改造及委托运营合同方面存在纠纷，被广州氨氮水污染治理有限公司起诉作为原告进行诉讼申请财产保全，法院根据广州氨氮水污染治理有限公司的申请对被告进行财产保全，同时冻结公司相应资金作为该措施的担保。截至 2025 年末，因法院已对诉讼上述诉讼进行判决，该笔资产保全冻结款项已解除限制。2025 年末，公司受限货币资金中的未及时确认的银行存款为 115.41 万元，系 2025 年末公司未及时确认在浦发银行的银行存款余额而被银行自行冻结，该银行存款已于 2026 年 1 月解决冻结。

## 2. 预付款项

√适用 □不适用

### (1) 预付款项按账龄列示

单位：万元

| 账龄      | 2025 年 12 月 31 日 |        | 2024 年 12 月 31 日 |        | 2023 年 12 月 31 日 |        |
|---------|------------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|
|         | 金额               | 占比 (%) | 金额               | 占比 (%) | 金额               | 占比 (%) |
| 1 年以内   | 6,249.12         | 100.00 | 5,254.02         | 99.62  | 2,793.81         | 97.46  |
| 1 至 2 年 | -                | -      | 17.84            | 0.34   | 70.39            | 2.46   |
| 2 至 3 年 | -                | -      | -                | -      | 2.39             | 0.08   |
| 3 年以上   | -                | -      | 2.39             | 0.05   | -                | -      |
| 合计      | 6,249.12         | 100.00 | 5,274.26         | 100.00 | 2,866.59         | 100.00 |

账龄超过 1 年且金额重要的预付款项未及时结算的原因：

□适用 √不适用

### (2) 按预付对象归集的报告期各期末余额前五名的预付款项情况

√适用 □不适用

单位：万元

| 单位名称           | 2025 年 12 月 31 日 | 占预付账款期末余额比例 (%) |
|----------------|------------------|-----------------|
| 康美包（苏州）有限公司    | 5,719.97         | 91.53           |
| 云南英茂糖业（集团）有限公司 | 218.48           | 3.50            |
| 开阳石达天然气有限公司    | 134.53           | 2.15            |
| 佛山市三水區隱雪食品有限公司 | 19.57            | 0.31            |
| 喜樂食品科技集團有限公司   | 19.18            | 0.31            |
| 合计             | 6,111.73         | 97.80           |

单位：万元

| 单位名称           | 2024 年 12 月 31 日 | 占预付账款期末余额比例 (%) |
|----------------|------------------|-----------------|
| 康美包（苏州）有限公司    | 4,746.42         | 89.99           |
| 开阳石达天然气有限公司    | 101.72           | 1.93            |
| 康美包（苏州）技术有限公司  | 58.23            | 1.10            |
| 爱克林（天津）有限公司    | 48.54            | 0.92            |
| 云南英茂糖业（集团）有限公司 | 35.04            | 0.66            |
| 合计             | 4,989.94         | 94.61           |

单位：万元

| 单位名称            | 2023 年 12 月 31 日 | 占预付账款期末余额比例 (%) |
|-----------------|------------------|-----------------|
| 康美包（苏州）有限公司     | 2,026.62         | 70.70           |
| 云南英茂糖业（集团）有限公司  | 155.40           | 5.42            |
| 爱克林（天津）有限公司     | 143.34           | 5.00            |
| 贵州黔学帮教育文化传播有限公司 | 103.77           | 3.62            |
| 开阳石达天然气有限公司     | 94.29            | 3.29            |
| 合计              | 2,523.43         | 88.03           |

### 1科目具体情况及分析说明

报告期内，公司预付款项主要为预付的采购货款。

报告期各期末，公司预付款项余额分别为 2,866.59 万元、5,274.26 万元及 6,249.12 万元，占各期末流动资产的比重分别为 2.87%、7.34%及 8.02%。

2024 年末及 2025 年末，公司预付款项余额持续增长，主要系公司为保证包材稳定供应而预付供应商康美包（苏州）有限公司的包材款及按照与康美包（苏州）有限公司合同约定而计提的用于未来提货的返利增加所致。

### 3. 合同资产

☐适用 ☒不适用

### 4. 其他应收款

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 项目    | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|-------|------------------|------------------|------------------|
| 应收利息  | -                | -                | -                |
| 应收股利  | -                | -                | -                |
| 其他应收款 | 811.20           | 790.47           | 311.02           |
| 合计    | 811.20           | 790.47           | 311.02           |

#### (1) 按坏账计提方法分类披露

单位：万元

| 类别              | 2025 年 12 月 31 日 |       |      |         | 账面价值 |
|-----------------|------------------|-------|------|---------|------|
|                 | 账面余额             |       | 坏账准备 |         |      |
|                 | 金额               | 比例（%） | 金额   | 计提比例（%） |      |
| 按单项计提坏账准备的其他应收款 | 5.00             | 0.53  | 5.00 | 100.00  | -    |

|                 |        |        |        |       |        |
|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 按组合计提坏账准备的其他应收款 | 930.92 | 99.47  | 119.72 | 12.86 | 811.20 |
| 其中：账龄组合         | 642.09 | 68.61  | 119.72 | 18.65 | 522.37 |
| 无风险组合           | 288.82 | 30.86  | -      | -     | 288.82 |
| 合计              | 935.92 | 100.00 | 124.72 | 13.33 | 811.20 |

单位：万元

| 类别              | 2024 年 12 月 31 日 |        |       |          |        |
|-----------------|------------------|--------|-------|----------|--------|
|                 | 账面余额             |        | 坏账准备  |          | 账面价值   |
|                 | 金额               | 比例 (%) | 金额    | 计提比例 (%) |        |
| 按单项计提坏账准备的其他应收款 | -                | -      | -     | -        | -      |
| 按组合计提坏账准备的其他应收款 | 849.03           | 100.00 | 58.56 | 6.90     | 790.47 |
| 其中：账龄组合         | 714.85           | 84.20  | 58.56 | 8.19     | 656.29 |
| 无风险组合           | 134.18           | 15.80  | -     | -        | 134.18 |
| 合计              | 849.03           | 100.00 | 58.56 | 6.90     | 790.47 |

单位：万元

| 类别              | 2023 年 12 月 31 日 |        |       |          |        |
|-----------------|------------------|--------|-------|----------|--------|
|                 | 账面余额             |        | 坏账准备  |          | 账面价值   |
|                 | 金额               | 比例 (%) | 金额    | 计提比例 (%) |        |
| 按单项计提坏账准备的其他应收款 | -                | -      | -     | -        | -      |
| 按组合计提坏账准备的其他应收款 | 335.94           | 100.00 | 24.92 | 7.42     | 311.02 |
| 其中：账龄组合         | 219.68           | 65.39  | 24.92 | 11.35    | 194.76 |
| 无风险组合           | 116.26           | 34.61  | -     | -        | 116.26 |
| 合计              | 335.94           | 100.00 | 24.92 | 7.42     | 311.02 |

1) 按单项计提坏账准备

√适用 □不适用

单位：万元

| 名称         | 2025 年 12 月 31 日 |      |          |                           |
|------------|------------------|------|----------|---------------------------|
|            | 账面余额             | 坏账准备 | 计提比例 (%) | 计提理由                      |
| 贵州习酒股份有限公司 | 5.00             | 5.00 | 100.00   | 系投标保证金，因按规定不予退还而作单项计提坏账准备 |
| 合计         | 5.00             | 5.00 | 100.00   | -                         |

单位：万元

| 名称 | 2024 年 12 月 31 日 |      |          |      |
|----|------------------|------|----------|------|
|    | 账面余额             | 坏账准备 | 计提比例 (%) | 计提理由 |
| -  | -                | -    | -        | -    |
| 合计 | -                | -    | -        | -    |

单位：万元

| 名称 | 2023 年 12 月 31 日 |      |          |      |
|----|------------------|------|----------|------|
|    | 账面余额             | 坏账准备 | 计提比例 (%) | 计提理由 |
| -  | -                | -    | -        | -    |
| 合计 | -                | -    | -        | -    |

按单项计提坏账准备的说明：

2025 年末公司对贵州习酒股份有限公司的其他应收款余额为 5.00 万元，系公司缴纳的奶制品采购项目投标保证金，因贵州习酒股份有限公司按招投标文件相关规定而不予退还所缴纳的投标保证金，故公司对该其他应收款作单项计提坏账准备。

2) 按组合计提坏账准备:

√适用 □不适用

单位: 万元

| 组合名称         | 2025 年 12 月 31 日 |        |          |
|--------------|------------------|--------|----------|
|              | 账面余额             | 坏账准备   | 计提比例 (%) |
| 账龄组合         | 642.09           | 119.72 | 18.65    |
| 其中: 1 年以内    | 198.70           | 9.93   | 5.00     |
| 1-2 年        | 395.69           | 79.14  | 20.00    |
| 2-3 年        | 34.11            | 17.05  | 50.00    |
| 3 年以上        | 13.59            | 13.59  | 100.00   |
| 无风险组合        | 288.82           | -      | -        |
| 其中: 代员工缴纳社保款 | 288.82           | -      | -        |
| 合计           | 930.92           | 119.72 | 12.86    |

单位: 万元

| 组合名称         | 2024 年 12 月 31 日 |       |          |
|--------------|------------------|-------|----------|
|              | 账面余额             | 坏账准备  | 计提比例 (%) |
| 账龄组合         | 714.85           | 58.56 | 8.19     |
| 其中: 1 年以内    | 633.08           | 31.65 | 5.00     |
| 1-2 年        | 57.02            | 11.40 | 20.00    |
| 2-3 年        | 18.48            | 9.24  | 50.00    |
| 3 年以上        | 6.26             | 6.26  | 100.00   |
| 无风险组合        | 134.18           | -     | -        |
| 其中: 代员工缴纳社保款 | 134.18           | -     | -        |
| 合计           | 849.03           | 58.56 | 6.90     |

单位: 万元

| 组合名称         | 2023 年 12 月 31 日 |       |          |
|--------------|------------------|-------|----------|
|              | 账面余额             | 坏账准备  | 计提比例 (%) |
| 账龄组合         | 219.68           | 24.92 | 11.35    |
| 其中: 1 年以内    | 171.95           | 8.60  | 5.00     |
| 1-2 年        | 25.13            | 5.03  | 20.00    |
| 2-3 年        | 22.60            | 11.30 | 50.00    |
| 3 年以上        | -                | -     | -        |
| 无风险组合        | 116.26           | -     | -        |
| 其中: 代员工缴纳社保款 | 116.26           | -     | -        |
| 合计           | 335.94           | 24.92 | 7.42     |

确定组合依据的说明:

除了单项评估信用风险的其他应收款外, 公司基于信用风险特征, 将其他应收款划分为不同组合:

| 项目    | 确定组合的依据              | 计提方法                                                                |
|-------|----------------------|---------------------------------------------------------------------|
| 账龄组合  | 该组合以其他应收款的账龄作为信用风险特征 | 参考历史信用损失经验, 结合当前状况以及对未来经济状况的预测, 编制其他应收款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表, 计算预期信用损失 |
| 无风险组合 | 该组合为日常经营活动中应收取的代垫款项  | 参考历史信用损失经验, 结合当前状况以及对未来经济状况的预测, 通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率, 该组合预期信用损     |

|            |                   |                |
|------------|-------------------|----------------|
|            |                   | 失率为 0%         |
| 合并范围内关联方组合 | 该组合为应收合并范围内关联方的款项 | 该组合预期信用损失率为 0% |

其他应收款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表：

| 账龄           | 其他应收款预期信用损失率 |
|--------------|--------------|
| 1 年以内（含 1 年） | 5%           |
| 1-2 年        | 20%          |
| 2-3 年        | 50%          |
| 3 年以上        | 100%         |

3) 如按预期信用损失一般模型计提坏账准备，请按下表披露坏账准备的相关信息：

☒ 适用 ☐ 不适用

单位：万元

| 坏账准备                | 第一阶段           | 第二阶段                 | 第三阶段                 | 合计     |
|---------------------|----------------|----------------------|----------------------|--------|
|                     | 未来 12 个月预期信用损失 | 整个存续期预期信用损失（未发生信用减值） | 整个存续期预期信用损失（已发生信用减值） |        |
| 2025 年 1 月 1 日余额    | 58.56          | -                    | -                    | 58.56  |
| 2025 年 1 月 1 日余额在本期 |                |                      |                      |        |
| --转入第二阶段            | -              | -                    | -                    | -      |
| --转入第三阶段            | -              | -                    | -                    | -      |
| --转回第二阶段            | -              | -                    | -                    | -      |
| --转回第一阶段            | -              | -                    | -                    | -      |
| 本期计提                | 61.16          | -                    | 6.00                 | 67.16  |
| 本期转回                | -              | -                    | -                    | -      |
| 本期转销                | -              | -                    | 1.00                 | 1.00   |
| 本期核销                | -              | -                    | -                    | -      |
| 其他变动                | -              | -                    | -                    | -      |
| 2025 年 12 月 31 日余额  | 119.72         | -                    | 5.00                 | 124.72 |

对报告期发生损失准备变动的应收账款账面余额显著变动的情况说明：

☐ 适用 ☒ 不适用

报告期坏账准备计提金额以及评估金融工具信用风险是否显著增加的依据：

☐ 适用 ☒ 不适用

## （2）应收利息

1) 应收利息分类

☐ 适用 ☒ 不适用

2) 重要逾期利息

☐ 适用 ☒ 不适用

(3) 应收股利

☐适用 ☒不适用

(4) 其他应收款

☒适用 ☐不适用

1) 按款项性质列示的其他应收款

单位：万元

| 款项性质   | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|--------|------------------|------------------|------------------|
| 保证金及押金 | 565.04           | 554.66           | 156.62           |
| 备用金    | 6.67             | 13.09            | 9.35             |
| 往来款    | 75.38            | 147.09           | 34.52            |
| 代缴社保款  | 288.82           | 134.18           | 116.26           |
| 投资款    | 19.20            | -                | 19.20            |
| 小计     | 935.92           | 849.03           | 335.94           |
| 减：坏账准备 | 124.72           | 58.56            | 24.92            |
| 合计     | 811.20           | 790.47           | 311.02           |

2) 按账龄披露的其他应收款

单位：万元

| 账龄      | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|---------|------------------|------------------|------------------|
| 1 年以内   | 487.52           | 767.26           | 288.21           |
| 1 至 2 年 | 400.69           | 57.02            | 25.13            |
| 2 至 3 年 | 34.11            | 18.48            | 22.60            |
| 3 年以上   | 13.59            | 6.26             | -                |
| 3 至 4 年 | 13.59            | 6.26             | -                |
| 4 至 5 年 | -                | -                | -                |
| 5 年以上   | -                | -                | -                |
| 小计      | 935.92           | 849.03           | 335.94           |
| 减：坏账准备  | 124.72           | 58.56            | 24.92            |
| 合计      | 811.20           | 790.47           | 311.02           |

3) 报告期内实际核销的其他应收款情况

☐适用 ☒不适用

4) 按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 单位名称      | 2025 年 12 月 31 日 |                  |       |                      |          |
|-----------|------------------|------------------|-------|----------------------|----------|
|           | 款项性质             | 2025 年 12 月 31 日 | 账龄    | 占其他应收款期末余额合计数的比例 (%) | 坏账准备期末余额 |
| 代缴社保款     | 代垫款              | 288.82           | 1 年以内 | 30.86                | -        |
| 贵阳市白云区教育局 | 保证金              | 110.00           | 1-2 年 | 11.75                | 22.00    |
| 修文县教育局    | 保证金              | 110.00           | 1-2 年 | 11.75                | 22.00    |
| 息烽县教育局    | 保证金              | 75.00            | 1-2 年 | 8.01                 | 15.00    |
| 贵阳市乌当区教育局 | 保证金              | 30.00            | 1-2 年 | 3.21                 | 6.00     |

|    |   |        |   |       |       |
|----|---|--------|---|-------|-------|
| 合计 | - | 613.82 | - | 65.59 | 65.00 |
|----|---|--------|---|-------|-------|

单位：万元

| 单位名称         | 2024 年 12 月 31 日 |                  |       |                      |          |
|--------------|------------------|------------------|-------|----------------------|----------|
|              | 款项性质             | 2024 年 12 月 31 日 | 账龄    | 占其他应收款期末余额合计数的比例 (%) | 坏账准备期末余额 |
| 代缴社保款        | 代垫款              | 134.18           | 1 年以内 | 15.80                | -        |
| 贵阳市白云区教育局    | 保证金              | 110.00           | 1 年以内 | 12.96                | 5.50     |
| 修文县教育局       | 保证金              | 110.00           | 1 年以内 | 12.96                | 5.50     |
| 息烽县教育局       | 保证金              | 75.00            | 1 年以内 | 8.83                 | 3.75     |
| 北京空间变换科技有限公司 | 保证金              | 58.20            | 1 年以内 | 6.86                 | 2.91     |
| 合计           | -                | 487.38           | -     | 57.40                | 17.66    |

单位：万元

| 单位名称                    | 2023 年 12 月 31 日 |                  |             |                      |          |
|-------------------------|------------------|------------------|-------------|----------------------|----------|
|                         | 款项性质             | 2023 年 12 月 31 日 | 账龄          | 占其他应收款期末余额合计数的比例 (%) | 坏账准备期末余额 |
| 代缴社保款                   | 代垫款              | 116.26           | 1 年以内       | 34.61                | -        |
| 湖南美伦食品有限公司              | 押金、保证金           | 40.00            | 1 年以内       | 11.91                | 2.00     |
| 重庆光大集团乳业股份有限公司          | 投资款              | 19.20            | 1 年以内       | 5.71                 | 0.96     |
| 贵州中烟工业有限责任公司            | 押金、保证金           | 19.06            | 1 年以内、2-3 年 | 5.67                 | 7.70     |
| 贵阳轨道交通三号线一期工程工程建设管理有限公司 | 押金、保证金           | 11.11            | 1 年以内       | 3.31                 | 0.56     |
| 合计                      | -                | 205.63           | -           | 61.21                | 11.22    |

(5) 科目具体情况及分析说明

|                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>报告期内，公司其他应收款主要为公司日常经营过程中发生的代垫员工社保款、往来款及押金保证金等。</p> <p>报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为 311.02 万元、790.47 万元及 811.20 万元，占各期末流动资产的比重分别为 0.31%、1.10%及 1.04%，金额及占比较小。</p> <p>2024 年末，公司其他应收款账面价值增长较多，主要系 2024 年公司新中标贵阳市教育系统的学生奶订单，根据合同约定缴纳保证金。</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

5. 应付票据

☐适用 ☒不适用

6. 应付账款

☒适用 ☐不适用

(1) 应付账款列示

单位：万元

| 项目     | 2025 年 12 月 31 日 |
|--------|------------------|
| 材料款    | 18,450.32        |
| 服务费    | 4,657.97         |
| 设备及工程款 | 1,584.54         |
| 合计     | 24,692.84        |

(2) 按收款方归集的期末余额前五名的应付账款情况

单位：万元

| 单位名称           | 2025 年 12 月 31 日 |                     |      |
|----------------|------------------|---------------------|------|
|                | 应付账款             | 占应付账款期末余额合计数的比例 (%) | 款项性质 |
| 甘肃瑞云物流有限公司     | 1,531.48         | 6.20                | 服务费  |
| 云南红创包装有限公司     | 1,336.97         | 5.41                | 材料款  |
| 甘肃圣康源生物科技有限公司  | 797.92           | 3.23                | 材料款  |
| 贵州新赫之林食品饮料有限公司 | 569.52           | 2.31                | 材料款  |
| 金昌市金方向草业有限责任公司 | 525.86           | 2.13                | 材料款  |
| 合计             | 4,761.65         | 19.28               | -    |

(3) 账龄超过 1 年的重要应付账款

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目          | 期末余额   | 未偿还或结转的原因 |
|-------------|--------|-----------|
| 中电建建筑集团有限公司 | 128.29 | 尚未结算      |
| 泾阳县恒鼎牧业有限公司 | 257.67 | 尚未结算      |
| 合计          | 385.96 | -         |

(4) 科目具体情况及分析说明

报告期内，公司应付账款主要为应付材料款、服务费、设备及工程款，其中服务费为物流、广告促销等服务费用。

报告期各期末，公司应付账款金额分别为 31,301.26 万元、28,960.70 万元及 24,692.84 万元，占各期末流动负债的比重分别为 59.04%、56.34%及 55.74%。

7. 预收款项

□适用 √不适用

8. 应付职工薪酬

√适用 □不适用

(1) 应付职工薪酬列示

单位：万元

| 项目             | 2024 年 12 月 31 日 | 本期增加      | 本期减少      | 2025 年 12 月 31 日 |
|----------------|------------------|-----------|-----------|------------------|
| 1、短期薪酬         | 3,057.08         | 19,018.77 | 17,326.07 | 4,749.78         |
| 2、离职后福利-设定提存计划 | 62.88            | 2,775.70  | 2,772.80  | 65.78            |
| 3、辞退福利         | -                | -         | -         | -                |

|              |          |           |           |          |
|--------------|----------|-----------|-----------|----------|
| 4、一年内到期的其他福利 | -        | -         | -         | -        |
| 合计           | 3,119.96 | 21,794.48 | 20,098.87 | 4,815.56 |

单位：万元

| 项目             | 2023 年 12 月 31 日 | 本期增加      | 本期减少      | 2024 年 12 月 31 日 |
|----------------|------------------|-----------|-----------|------------------|
| 1、短期薪酬         | 3,417.27         | 17,016.05 | 17,376.24 | 3,057.08         |
| 2、离职后福利-设定提存计划 | 53.88            | 2,135.35  | 2,126.35  | 62.88            |
| 3、辞退福利         | -                | -         | -         | -                |
| 4、一年内到期的其他福利   | -                | -         | -         | -                |
| 合计             | 3,471.14         | 19,151.41 | 19,502.59 | 3,119.96         |

单位：万元

| 项目             | 2022 年 12 月 31 日 | 本期增加      | 本期减少      | 2023 年 12 月 31 日 |
|----------------|------------------|-----------|-----------|------------------|
| 1、短期薪酬         | 4,065.21         | 16,121.28 | 16,769.22 | 3,417.27         |
| 2、离职后福利-设定提存计划 | 44.93            | 1,792.98  | 1,784.03  | 53.88            |
| 3、辞退福利         | -                | -         | -         | -                |
| 4、一年内到期的其他福利   | -                | -         | -         | -                |
| 合计             | 4,110.13         | 17,914.26 | 18,553.25 | 3,471.14         |

(2) 短期薪酬列示

单位：万元

| 项目            | 2024 年 12 月 31 日 | 本期增加      | 本期减少      | 2025 年 12 月 31 日 |
|---------------|------------------|-----------|-----------|------------------|
| 1、工资、奖金、津贴和补贴 | 2,814.89         | 14,794.60 | 13,181.88 | 4,427.61         |
| 2、职工福利费       | -                | 1,535.79  | 1,535.79  | -                |
| 3、社会保险费       | -                | 1,075.45  | 1,075.45  | -                |
| 其中：医疗保险费      | -                | 986.28    | 986.28    | -                |
| 工伤保险费         | -                | 89.17     | 89.17     | -                |
| 生育保险费         | -                | -         | -         | -                |
| 4、住房公积金       | -                | 1,254.65  | 1,254.65  | -                |
| 5、工会经费和职工教育经费 | 240.74           | 293.20    | 216.05    | 317.89           |
| 6、短期带薪缺勤      | 1.45             | 34.02     | 34.02     | 1.45             |
| 7、短期利润分享计划    | -                | -         | -         | -                |
| 8、辞退福利        | -                | 31.06     | 28.24     | 2.83             |
| 合计            | 3,057.08         | 19,018.77 | 17,326.07 | 4,749.78         |

单位：万元

| 项目            | 2023 年 12 月 31 日 | 本期增加      | 本期减少      | 2024 年 12 月 31 日 |
|---------------|------------------|-----------|-----------|------------------|
| 1、工资、奖金、津贴和补贴 | 3,213.88         | 13,571.37 | 13,970.36 | 2,814.89         |
| 2、职工福利费       | 11.56            | 1,640.46  | 1,652.02  | -                |
| 3、社会保险费       | 0.90             | 847.22    | 848.12    | -                |
| 其中：医疗保险费      | 0.90             | 769.54    | 770.44    | -                |
| 工伤保险费         | 0.00             | 77.68     | 77.68     | -                |
| 生育保险费         | -                | -         | -         | -                |
| 4、住房公积金       | 1.96             | 757.06    | 759.02    | -                |
| 5、工会经费和职工教育经费 | 187.52           | 199.94    | 146.71    | 240.74           |
| 6、短期带薪缺勤      | 1.45             | -         | -         | 1.45             |
| 7、短期利润分享计划    | -                | -         | -         | -                |
| 合计            | 3,417.27         | 17,016.05 | 17,376.24 | 3,057.08         |

单位：万元

| 项目            | 2022 年 12 月 31 日 | 本期增加      | 本期减少      | 2023 年 12 月 31 日 |
|---------------|------------------|-----------|-----------|------------------|
| 1、工资、奖金、津贴和补贴 | 3,929.86         | 13,009.30 | 13,725.28 | 3,213.88         |
| 2、职工福利费       | -                | 1,665.62  | 1,654.06  | 11.56            |
| 3、社会保险费       | 1.28             | 758.97    | 759.35    | 0.90             |
| 其中：医疗保险费      | 1.22             | 683.48    | 683.80    | 0.90             |
| 工伤保险费         | 0.06             | 75.49     | 75.55     | 0.00             |
| 生育保险费         | -                | -         | -         | -                |
| 4、住房公积金       | 0.09             | 470.54    | 468.66    | 1.96             |
| 5、工会经费和职工教育经费 | 126.05           | 209.26    | 147.79    | 187.52           |
| 6、短期带薪缺勤      | 7.94             | 7.59      | 14.08     | 1.45             |
| 7、短期利润分享计划    | -                | -         | -         | -                |
| 合计            | 4,065.21         | 16,121.28 | 16,769.22 | 3,417.27         |

### (3) 设定提存计划

单位：万元

| 项目       | 2024 年 12 月 31 日 | 本期增加     | 本期减少     | 2025 年 12 月 31 日 |
|----------|------------------|----------|----------|------------------|
| 1、基本养老保险 | -                | 1,866.73 | 1,866.73 | -                |
| 2、失业保险费  | -                | 81.69    | 81.69    | -                |
| 3、企业年金缴费 | 62.88            | 827.28   | 824.39   | 65.78            |
| 合计       | 62.88            | 2,775.70 | 2,772.80 | 65.78            |

单位：万元

| 项目       | 2023 年 12 月 31 日 | 本期增加     | 本期减少     | 2024 年 12 月 31 日 |
|----------|------------------|----------|----------|------------------|
| 1、基本养老保险 | 1.98             | 1,294.29 | 1,296.27 | -                |
| 2、失业保险费  | 0.07             | 56.57    | 56.65    | -                |
| 3、企业年金缴费 | 51.83            | 784.49   | 773.44   | 62.88            |
| 合计       | 53.88            | 2,135.35 | 2,126.35 | 62.88            |

单位：万元

| 项目       | 2022 年 12 月 31 日 | 本期增加     | 本期减少     | 2023 年 12 月 31 日 |
|----------|------------------|----------|----------|------------------|
| 1、基本养老保险 | 0.89             | 1,134.65 | 1,133.56 | 1.98             |
| 2、失业保险费  | 0.04             | 49.49    | 49.45    | 0.07             |
| 3、企业年金缴费 | 44.00            | 608.84   | 601.02   | 51.83            |
| 合计       | 44.93            | 1,792.98 | 1,784.03 | 53.88            |

### (4) 科目具体情况及分析说明

报告期内，公司应付职工薪酬主要系尚未支付的员工工资、奖金、津贴和补贴等。

报告期各期末，公司应付职工薪酬分别为 3,471.14 万元、3,119.96 万元及 4,815.56 万元，占各期末流动负债的比例分别为 6.56%、6.07%及 10.87%。2025 年末公司应付职工薪酬金额相较于 2024 年末增加较多，主要系 2025 年度职工绩效预发部分于次年初发放，而 2024 年度职工绩效预发部分于当年末发放所致。

## 9. 其他应付款

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目    | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|-------|------------------|------------------|------------------|
| 应付利息  | -                | -                | -                |
| 应付股利  | -                | -                | -                |
| 其他应付款 | 5,086.19         | 5,173.56         | 3,513.08         |
| 合计    | 5,086.19         | 5,173.56         | 3,513.08         |

(1) 应付利息

☐适用 ☒不适用

(2) 应付股利

☐适用 ☒不适用

其他说明：

☐适用 ☒不适用

(3) 其他应付款

☒适用 ☐不适用

1) 按款项性质列示其他应付款

单位：万元

| 项目    | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|-------|------------------|------------------|------------------|
| 押金保证金 | 4,088.30         | 4,356.85         | 2,734.87         |
| 往来款   | 587.63           | 512.37           | 561.14           |
| 其他    | 410.26           | 304.35           | 217.07           |
| 合计    | 5,086.19         | 5,173.56         | 3,513.08         |

2) 其他应付款账龄情况

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 账龄    | 2025 年 12 月 31 日 |        | 2024 年 12 月 31 日 |        | 2023 年 12 月 31 日 |        |
|-------|------------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|
|       | 金额               | 比例 (%) | 金额               | 比例 (%) | 金额               | 比例 (%) |
| 1 年以内 | 2,082.47         | 40.94  | 2,606.61         | 50.38  | 1,424.38         | 40.55  |
| 1-2 年 | 920.12           | 18.09  | 761.97           | 14.73  | 348.72           | 9.93   |
| 2-3 年 | 465.81           | 9.16   | 303.12           | 5.86   | 202.03           | 5.75   |
| 3 年以上 | 1,617.79         | 31.81  | 1,501.87         | 29.03  | 1,537.95         | 43.78  |
| 合计    | 5,086.19         | 100.00 | 5,173.56         | 100.00 | 3,513.08         | 100.00 |

3) 账龄超过 1 年的重要其他应付款

☐适用 ☒不适用

4) 其他应付款金额前五名单位情况

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 单位名称         | 2025 年 12 月 31 日 |       |          |             |                |
|--------------|------------------|-------|----------|-------------|----------------|
|              | 与本公司关系           | 款项性质  | 金额       | 账龄          | 占其他应付款总额的比例（%） |
| 贵州众一成贸易有限公司  | 非关联方             | 押金保证金 | 618.00   | 1 年以内、1-2 年 | 12.15          |
| 贵州省草地技术试验推广站 | 非关联方             | 往来款   | 310.22   | 2-3 年、3 年以上 | 6.10           |
| 党建经费         | 非关联方             | 其他    | 253.50   | 1-3 年、3 年以上 | 4.98           |
| 贵州金筑劳务服务有限公司 | 非关联方             | 押金保证金 | 205.00   | 1 年以内、3 年以上 | 4.03           |
| 德州亚太集团有限公司   | 非关联方             | 押金保证金 | 150.21   | 1-3 年、3 年以上 | 2.95           |
| 合计           | -                | -     | 1,536.94 | -           | 30.22          |

√ 适用 □ 不适用

| 单位名称             | 2024 年 12 月 31 日 |       |          |                   |                |
|------------------|------------------|-------|----------|-------------------|----------------|
|                  | 与本公司关系           | 款项性质  | 金额       | 账龄                | 占其他应付款总额的比例（%） |
| 贵州香辉路桥建设工程有限公司   | 非关联方             | 押金保证金 | 837.97   | 1 年以内             | 16.20          |
| 武汉东联机械成套技术工程有限公司 | 非关联方             | 押金保证金 | 425.14   | 1 年以内、1-2 年       | 8.22           |
| 贵州省草地技术试验推广站     | 非关联方             | 往来款   | 310.22   | 1-3 年、3 年以上       | 6.00           |
| 党建经费             | 非关联方             | 其他    | 269.43   | 1 年以内、1-3 年、3 年以上 | 5.21           |
| 陕西丹富仕饲料有限公司      | 非关联方             | 押金保证金 | 227.31   | 1 年以内             | 4.39           |
| 合计               | -                | -     | 2,070.08 | -                 | 40.01          |

√ 适用 □ 不适用

| 单位名称           | 2023 年 12 月 31 日 |       |        |                   |                |
|----------------|------------------|-------|--------|-------------------|----------------|
|                | 与本公司关系           | 款项性质  | 金额     | 账龄                | 占其他应付款总额的比例（%） |
| 贵州省草地技术试验推广站   | 非关联方             | 往来款   | 310.22 | 1 年以内、1-3 年、3 年以上 | 8.83           |
| 陕西和隆牧业有限公司     | 非关联方             | 押金保证金 | 243.62 | 1 年以内             | 6.93           |
| 党建经费           | 非关联方             | 其他    | 171.70 | 1 年以内、1-2 年、3 年以上 | 4.89           |
| 贵州聚缘物流有限公司     | 非关联方             | 押金保证金 | 144.20 | 1 年以内、1-2 年、3 年以上 | 4.10           |
| 贵州香辉路桥建设工程有限公司 | 非关联方             | 押金保证金 | 90.50  | 1 年以内             | 2.58           |
| 合计             | -                | -     | 960.24 | -                 | 27.33          |

#### (4) 科目具体情况及分析说明

报告期内，公司其他应付款主要为与经营业务相关的押金保证金及往来款。

报告期各期末，公司其他应付款分别为 3,513.08 万元、5,173.56 万元及 5,086.19 万元，占各期末流动负债的比例分别为 6.63%、10.06%及 11.48%。报告期各期末，公司其他应付款金额整体增加，主要系随着公司业务规模的扩大，公司按照合同约定所收取的客户或供应商的押金保证金金额增加所致。

### 10. 合同负债

√适用 □不适用

#### (1) 合同负债情况

单位：万元

| 项目          | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|-------------|------------------|------------------|------------------|
| 预收货款        | 5,116.30         | 4,286.21         | 4,654.73         |
| 减：计入其他非流动负债 | 422.37           | 353.73           | 384.34           |
| 合计          | 4,693.94         | 3,932.48         | 4,270.40         |

#### (2) 报告期内账面价值发生重大变动的金额和原因

□适用 √不适用

#### (3) 科目具体情况及分析说明

报告期内，公司合同负债主要为预收货款。

报告期各期末，公司合同负债金额分别 4,270.40 万元、3,932.48 万元及 4,693.94 万元，占各期末流动负债的比重分别为 8.05%、7.65%及 10.60%，相对较为稳定。

### 11. 长期应付款

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目    | 2025 年 12 月 31 日 |
|-------|------------------|
| 长期应付款 | 2,684.53         |
| 专项应付款 | -                |
| 合计    | 2,684.53         |

#### (1) 按款项性质列示长期应付款

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目        | 2025 年 12 月 31 日 |
|-----------|------------------|
| 子公司少数股东借款 | 1,452.52         |
| 超长期国债资金   | 1,805.29         |
| 应付融资租赁款   | 3.02             |

|               |          |
|---------------|----------|
| 减：未确认融资费用     | 575.01   |
| 减：一年内到期的长期应付款 | 1.28     |
| 合计            | 2,684.53 |

(2) 专项应付款

☐适用 ☒不适用

(3) 科目具体情况及分析说明

报告期内，公司长期应付款主要为子公司对其少数股东的借款。

报告期各期末，公司长期应付款金额分别为 1,452.52 万元、1,753.09 万元及 2,684.53 万元，占各期末非流动负债的比例分别为 2.36%、9.98%及 19.66%。2024 年末及 2025 年末，公司长期应付款金额持续增长，主要系应付超长期国债资金持续增长所致。

12. 递延收益

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 项目   | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------------------|------------------|
| 政府补助 | 2,217.02         | 2,373.48         | 2,459.41         |
| 合计   | 2,217.02         | 2,373.48         | 2,459.41         |

科目具体情况及分析说明：

报告期内，公司递延收益主要为政府补助。

报告期各期末，公司递延收益金额分别为 2,459.41 万元、2,373.48 万元及 2,217.02 万元，占各期末非流动负债的比例分别为 3.99%、13.51%及 16.24%。报告期各期末，公司递延收益金额较为稳定。

13. 递延所得税资产/递延所得税负债

☒适用 ☐不适用

(1) 未经抵销的递延所得税资产

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 项目     | 2025 年 12 月 31 日 |         | 2024 年 12 月 31 日 |         |
|--------|------------------|---------|------------------|---------|
|        | 可抵扣暂时性差异         | 递延所得税资产 | 可抵扣暂时性差异         | 递延所得税资产 |
| 递延收益   | 1,297.69         | 194.65  | 1,655.81         | 248.37  |
| 资产减值准备 | 3,107.97         | 466.20  | 1,624.72         | 243.66  |
| 应付职工薪酬 | 525.01           | 78.75   | 408.04           | 61.21   |
| 租赁负债   | 316.97           | 43.80   | 371.86           | 46.57   |
| 职工教育经费 | 41.34            | 6.20    | 30.51            | 4.58    |
| 合计     | 5,288.99         | 789.61  | 4,090.94         | 604.39  |

| 项目     | 2023 年 12 月 31 日 |         |
|--------|------------------|---------|
|        | 可抵扣暂时性差异         | 递延所得税资产 |
| 递延收益   | 1,739.27         | 260.89  |
| 资产减值准备 | 888.74           | 133.31  |
| 应付职工薪酬 | 596.81           | 89.52   |
| 租赁负债   | 566.56           | 84.98   |
| 预提费用   | 38.34            | 5.75    |
| 职工教育经费 | 32.00            | 4.80    |
| 合计     | 3,861.72         | 579.26  |

(2) 未经抵销的递延所得税负债

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目    | 2025 年 12 月 31 日 |         | 2024 年 12 月 31 日 |         |
|-------|------------------|---------|------------------|---------|
|       | 应纳税暂时性差异         | 递延所得税负债 | 应纳税暂时性差异         | 递延所得税负债 |
| 使用权资产 | 257.29           | 34.23   | 405.59           | 49.08   |
| 固定资产  | 551.67           | 82.75   | 647.81           | 97.17   |
| 合计    | 808.96           | 116.99  | 1,053.41         | 146.25  |

| 项目    | 2023 年 12 月 31 日 |         |
|-------|------------------|---------|
|       | 应纳税暂时性差异         | 递延所得税负债 |
| 使用权资产 | 570.20           | 85.53   |
| 固定资产  | 746.69           | 112.00  |
| 合计    | 1,316.89         | 197.53  |

(3) 报告期各期末以抵销后净额列示的递延所得税资产或负债

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目      | 2025 年 12 月 31 日 |                 |
|---------|------------------|-----------------|
|         | 递延所得税资产和负债互抵金额   | 抵销后递延所得税资产或负债余额 |
| 递延所得税资产 | 116.99           | 672.62          |
| 递延所得税负债 | 116.99           | -               |

单位：万元

| 项目      | 2024 年 12 月 31 日 |                 |
|---------|------------------|-----------------|
|         | 递延所得税资产和负债互抵金额   | 抵销后递延所得税资产或负债余额 |
| 递延所得税资产 | 146.25           | 458.14          |
| 递延所得税负债 | 146.25           | -               |

单位：万元

| 项目      | 2023 年 12 月 31 日 |                 |
|---------|------------------|-----------------|
|         | 递延所得税资产和负债互抵金额   | 抵销后递延所得税资产或负债余额 |
| 递延所得税资产 | 197.53           | 381.72          |
| 递延所得税负债 | 197.53           | -               |

(4) 未确认递延所得税资产明细

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目       | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|----------|------------------|------------------|------------------|
| 可抵扣暂时性差异 | -                | -                | -                |
| 可抵扣亏损    | 253.94           | 71.99            | -                |
| 递延收益     | 919.33           | 676.32           | 675.39           |
| 资产减值准备   | 142.19           | 71.68            | 39.92            |
| 合计       | 1,315.46         | 819.99           | 715.31           |

(5) 未确认递延所得税资产的可抵扣亏损将于以下年度到期

√适用 □不适用

单位：万元

| 年份     | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 | 备注 |
|--------|------------------|------------------|------------------|----|
| 2029 年 | 71.99            | 71.99            | -                | -  |
| 2030 年 | 181.94           | -                | -                | -  |
| 合计     | 253.94           | 71.99            | -                | -  |

(6) 科目具体情况及分析说明

报告期内，公司递延所得税资产主要系按照会计政策计提的资产减值准备、递延收益、应付职工薪酬及租赁负债等所致。

报告期各期末，公司递延所得税资产分别为 381.72 万元、458.14 万元及 672.62 万元，占各期末非流动资产的比例分别为 0.20%、0.24%及 0.36%，金额及占比较小。

14. 其他流动资产

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目         | 2025 年 12 月 31 日 | 2024 年 12 月 31 日 | 2023 年 12 月 31 日 |
|------------|------------------|------------------|------------------|
| 增值税留抵税额    | 1,730.88         | 1,941.23         | 1,642.08         |
| 待摊费用       | 272.94           | 137.88           | 120.83           |
| 待汇算退回企业所得税 | 46.67            | 14.22            | 297.63           |
| 待认证进项税     | 352.20           | 576.03           | 162.65           |
| 大额存单       | -                | -                | -                |
| 预缴税费       | -                | -                | -                |
| 合计         | 2,402.69         | 2,669.37         | 2,223.19         |

科目具体情况及分析说明：

报告期内，公司其他流动资产主要为增值税留抵税额、待认证进项税等。

报告期各期末，公司其他流动资产分别为 2,223.19 万元、2,669.37 万元及 2,402.69 万元，占各期末流动资产的比例分别为 2.23%、3.71%及 3.08%，相对稳定。

15. 其他非流动资产

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目        | 2025 年 12 月 31 日 |      |          | 2024 年 12 月 31 日 |      |          |
|-----------|------------------|------|----------|------------------|------|----------|
|           | 账面余额             | 减值准备 | 账面价值     | 账面余额             | 减值准备 | 账面价值     |
| 预付长期资产购置费 | 1,925.71         | -    | 1,925.71 | 820.30           | -    | 820.30   |
| 上市费用      | 972.36           | -    | 972.36   | 609.91           | -    | 609.91   |
| 合计        | 2,898.07         | -    | 2,898.07 | 1,430.20         | -    | 1,430.20 |

| 项目        | 2023 年 12 月 31 日 |      |          |
|-----------|------------------|------|----------|
|           | 账面余额             | 减值准备 | 账面价值     |
| 预付长期资产购置费 | 4,068.38         | -    | 4,068.38 |
| 上市费用      | 725.47           | -    | 725.47   |
| 合计        | 4,793.85         | -    | 4,793.85 |

科目具体情况及分析说明：

报告期内，公司其他非流动资产主要为预付长期资产购置费及上市费用。

报告期各期末，公司其他非流动资产账面价值分别为 4,793.85 万元、1,430.20 万元及 2,898.07 万元，占各期末非流动资产的比例分别为 2.55%、0.75%及 1.54%。报告期各期末，公司其他非流动资产的金额变动，主要受公司相关工程进度及支付款项进度影响。

16. 其他披露事项

(1) 生产性生物资产

1) 2025 年度

单位：万元

| 项目                   | 畜牧养殖业     |           | 合计        |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|
|                      | 成母牛       | 育牛        |           |
| 一、账面原值               |           |           |           |
| 1、2024 年 12 月 31 日余额 | 27,148.67 | 12,559.87 | 39,708.54 |
| 2、2025 年增加金额         | 11,950.16 | 17,128.26 | 29,078.42 |
| （1）购置                | -         | 1,746.16  | 1,746.16  |
| （2）自行培育              | 11,950.16 | 15,382.10 | 27,332.26 |
| 3、2025 年减少金额         | 8,527.28  | 16,844.57 | 25,371.85 |
| （1）处置或报废             | 8,513.56  | 4,894.41  | 13,407.98 |
| （2）转群为成母牛            | -         | 11,950.16 | 11,950.16 |
| （3）转群为消耗性生物资产        | 13.72     | -         | 13.72     |
| 4、2025 年 12 月 31 日余额 | 30,571.55 | 12,843.56 | 43,415.11 |
| 二、累计折旧               |           |           |           |

|                        |           |           |           |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 1、2024 年 12 月 31 日余额   | 8,145.15  | -         | 8,145.15  |
| 2、2025 年增加金额           | 4,586.11  | -         | 4,586.11  |
| （1）计提                  | 4,586.11  | -         | 4,586.11  |
| 3、2025 年减少金额           | 3,240.67  | -         | 3,240.67  |
| （1）处置或报废               | 3,253.40  | -         | 3,253.40  |
| （2）转群为消耗性生物资产          | 5.27      | -         | 5.27      |
| 4、2025 年 12 月 31 日余额   | 9,490.59  | -         | 9,490.59  |
| <b>三、减值准备</b>          |           |           |           |
| 1、2024 年 12 月 31 日余额   | -         | -         | -         |
| 2、2025 年增加金额           | 467.36    | 11.45     | 478.81    |
| 3、2025 年减少金额           | -         | -         | -         |
| 4、2025 年 12 月 31 日余额   | 467.36    | 11.45     | 478.81    |
| <b>四、账面价值</b>          |           |           |           |
| 1、2025 年 12 月 31 日账面价值 | 20,613.60 | 12,832.11 | 33,445.71 |
| 2、2024 年 12 月 31 日账面价值 | 19,003.52 | 12,559.87 | 31,563.39 |

2）2024 年度

单位：万元

| 项目                   | 畜牧养殖业     |           | 合计        |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|
|                      | 成母牛       | 育牛        |           |
| 一、账面原值               |           |           |           |
| 1、2023 年 12 月 31 日余额 | 29,115.98 | 11,044.23 | 40,160.21 |
| 2、2024 年增加金额         | 9,584.91  | 13,789.76 | 23,374.66 |
| （1）购置                | -         | 529.21    | 529.21    |
| （2）自行培育              | 9,584.91  | 13,260.55 | 22,845.46 |
| 3、2024 年减少金额         | 11,552.22 | 12,274.12 | 23,826.33 |
| （1）处置或报废             | 10,993.64 | 2,591.55  | 13,585.19 |
| （2）转群为成母牛            | -         | 9,584.91  | 9,584.91  |
| （3）转群为消耗性生物资产        | 558.57    | 97.66     | 656.23    |
| 4、2024 年 12 月 31 日余额 | 27,148.67 | 12,559.87 | 39,708.54 |
| 二、累计折旧               |           |           |           |
| 1、2023 年 12 月 31 日余额 | 8,685.79  | -         | 8,685.79  |
| 2、2024 年增加金额         | 4,047.89  | -         | 4,047.89  |
| （1）计提                | 4,047.89  | -         | 4,047.89  |
| 3、2024 年减少金额         | 4,588.53  | -         | 4,588.53  |

|                        |           |           |           |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|
| （1）处置或报废               | 4,350.42  | -         | 4,350.42  |
| （2）转群为消耗性生物资产          | 238.11    | -         | 238.11    |
| 4、2024 年 12 月 31 日余额   | 8,145.15  | -         | 8,145.15  |
| <b>三、减值准备</b>          |           |           |           |
| 1、2023 年 12 月 31 日余额   | -         | -         | -         |
| 2、2024 年增加金额           | -         | -         | -         |
| 3、2024 年减少金额           | -         | -         | -         |
| 4、2024 年 12 月 31 日余额   | -         | -         | -         |
| <b>四、账面价值</b>          |           |           |           |
| 1、2024 年 12 月 31 日账面价值 | 19,003.52 | 12,559.87 | 31,563.39 |
| 2、2023 年 12 月 31 日账面价值 | 20,430.19 | 11,044.23 | 31,474.42 |

3）2023 年度

单位：万元

| 项目                   | 畜牧养殖业     |           | 合计        |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|
|                      | 成母牛       | 育牛        |           |
| <b>一、账面原值</b>        |           |           |           |
| 1、2022 年 12 月 31 日余额 | 26,510.56 | 9,143.38  | 35,653.94 |
| 2、2023 年增加金额         | 8,228.82  | 12,421.46 | 20,650.28 |
| （1）购置                | -         | -         | -         |
| （2）自行培育              | 8,228.82  | 12,421.46 | 20,650.28 |
| 3、2023 年减少金额         | 5,623.41  | 10,520.60 | 16,144.01 |
| （1）处置或报废             | 5,432.01  | 2,128.85  | 7,560.86  |
| （2）转群为成母牛            | -         | 8,228.82  | 8,228.82  |
| （3）转群为消耗性生物资产        | 191.40    | 162.93    | 354.33    |
| 4、2023 年 12 月 31 日余额 | 29,115.98 | 11,044.23 | 40,160.21 |
| <b>二、累计折旧</b>        |           |           |           |
| 1、2022 年 12 月 31 日余额 | 6,148.95  | -         | 6,148.95  |
| 2、2023 年增加金额         | 4,577.59  | -         | 4,577.59  |
| （1）计提                | 4,577.59  | -         | 4,577.59  |
| 3、2023 年减少金额         | 2,040.76  | -         | 2,040.76  |
| （1）处置或报废             | 1,927.54  | -         | 1,927.54  |
| （2）转群为消耗性生物资产        | 113.22    | -         | 113.22    |
| 4、2023 年 12 月 31 日余额 | 8,685.79  | -         | 8,685.79  |
| <b>三、减值准备</b>        |           |           |           |

|                        |           |           |           |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 1、2022 年 12 月 31 日余额   | -         | -         | -         |
| 2、2023 年增加金额           | -         | -         | -         |
| 3、2023 年减少金额           | -         | -         | -         |
| 4、2023 年 12 月 31 日余额   | -         | -         | -         |
| <b>四、账面价值</b>          |           |           |           |
| 1、2023 年 12 月 31 日账面价值 | 20,430.19 | 11,044.23 | 31,474.42 |
| 2、2022 年 12 月 31 日账面价值 | 20,361.61 | 9,143.38  | 29,504.99 |

报告期内，公司生产性生物资产为奶牛，采用成本模式计量，包括成母牛及育牛，育牛尚未达到预定可使用状态而不计提折旧。

报告期各期末，公司生产性生物资产账面价值分别为 31,474.42 万元、31,563.39 万元及 33,445.71 万元，占各期末非流动资产的比例分别为 16.75%、16.63%及 17.72%。为保证主要产品的奶源供应，随着公司自有牧场建设及经营规模不多扩大，报告期各期末公司生产性生物资产稳步增长。

## （2）使用权资产

### 1）2025 年度

单位：万元

| 项目                   | 土地       | 房屋及建筑物 | 机器设备   | 合计        |
|----------------------|----------|--------|--------|-----------|
| <b>一、账面原值</b>        |          |        |        |           |
| 1、2024 年 12 月 31 日余额 | 8,903.42 | 594.79 | 703.24 | 10,201.45 |
| 2、2025 年增加           | 10.35    | 164.78 | 143.07 | 318.20    |
| （1）租赁                | 10.35    | 162.62 | 143.07 | 316.04    |
| （2）其他                | -        | 2.15   | -      | 2.15      |
| 3、2025 年减少           | -        | 39.63  | 311.58 | 351.21    |
| （1）终止租赁              | -        | 39.63  | -      | 39.63     |
| （2）其他                | -        | -      | 311.58 | 311.58    |
| 4、2025 年 12 月 31 日余额 | 8,913.77 | 719.93 | 534.73 | 10,168.43 |
| <b>二、累计折旧</b>        |          |        |        |           |
| 1、2024 年 12 月 31 日余额 | 2,077.39 | 279.00 | 306.93 | 2,663.32  |
| 2、2025 年增加           | 726.09   | 210.49 | 111.36 | 1,047.93  |
| （1）计提                | 726.09   | 210.49 | 111.36 | 1,047.93  |
| 3、2025 年减少           | -        | 8.69   | 244.07 | 252.76    |
| （1）终止租赁              | -        | 8.69   | -      | 8.69      |
| （2）其他                | -        | -      | 244.07 | 244.07    |
| 4、2025 年 12 月 31 日余额 | 2,803.48 | 480.79 | 174.22 | 3,458.50  |

|                        |          |        |        |          |
|------------------------|----------|--------|--------|----------|
| 三、减值准备                 |          |        |        |          |
| 1、2024 年 12 月 31 日余额   | -        | -      | -      | -        |
| 2、2025 年增加             | -        | -      | -      | -        |
| 3、2025 年减少             | -        | -      | -      | -        |
| 4、2025 年 12 月 31 日余额   | -        | -      | -      | -        |
| 四、账面价值                 |          |        |        |          |
| 1、2025 年 12 月 31 日账面价值 | 6,110.30 | 239.14 | 360.51 | 6,709.94 |
| 2、2024 年 12 月 31 日账面价值 | 6,826.03 | 315.79 | 396.30 | 7,538.12 |

2) 2024 年度

单位：万元

| 项目                     | 土地       | 房屋及建筑物 | 机器设备     | 合计        |
|------------------------|----------|--------|----------|-----------|
| 一、账面原值                 |          |        |          |           |
| 1、2023 年 12 月 31 日余额   | 8,732.98 | 507.02 | 1,207.91 | 10,447.91 |
| 2、2024 年增加             | 256.80   | 182.17 | -        | 438.97    |
| （1）租赁                  | 256.80   | 182.17 | -        | 438.97    |
| 3、2024 年减少             | 86.35    | 94.40  | 504.67   | 685.43    |
| （1）租赁到期                | 86.35    | 94.40  | 504.67   | 685.43    |
| 4、2024 年 12 月 31 日余额   | 8,903.42 | 594.79 | 703.24   | 10,201.45 |
| 二、累计折旧                 |          |        |          |           |
| 1、2023 年 12 月 31 日余额   | 1,389.10 | 109.04 | 629.17   | 2,127.31  |
| 2、2024 年增加             | 774.65   | 264.36 | 182.43   | 1,221.44  |
| （1）计提                  | 774.65   | 264.36 | 182.43   | 1,221.44  |
| 3、2024 年减少             | 86.35    | 94.40  | 504.67   | 685.43    |
| （1）租赁到期                | 86.35    | 94.40  | 504.67   | 685.43    |
| 4、2024 年 12 月 31 日余额   | 2,077.39 | 279.00 | 306.93   | 2,663.32  |
| 三、减值准备                 |          |        |          |           |
| 1、2023 年 12 月 31 日余额   | -        | -      | -        | -         |
| 2、2024 年增加             | -        | -      | -        | -         |
| 3、2024 年减少             | -        | -      | -        | -         |
| 4、2024 年 12 月 31 日余额   | -        | -      | -        | -         |
| 四、账面价值                 |          |        |          |           |
| 1、2024 年 12 月 31 日账面价值 | 6,826.03 | 315.79 | 396.30   | 7,538.12  |
| 2、2023 年 12 月 31 日账面价值 | 7,343.88 | 397.98 | 578.73   | 8,320.59  |

3) 2023 年度

| 单位：万元                  |          |        |          |           |
|------------------------|----------|--------|----------|-----------|
| 项目                     | 土地       | 房屋及建筑物 | 机器设备     | 合计        |
| <b>一、账面原值</b>          |          |        |          |           |
| 1、2022 年 12 月 31 日余额   | 4,557.80 | 140.64 | 1,001.26 | 5,699.70  |
| 2、2023 年增加             | 4,397.28 | 366.38 | 242.58   | 5,006.25  |
| （1）租赁                  | 4,397.28 | 366.38 | 242.58   | 5,006.25  |
| 3、2023 年减少             | 222.10   | -      | 35.94    | 258.04    |
| （1）租赁到期                | 222.10   | -      | 35.94    | 258.04    |
| 4、2023 年 12 月 31 日余额   | 8,732.98 | 507.02 | 1,207.91 | 10,447.91 |
| <b>二、累计折旧</b>          |          |        |          |           |
| 1、2022 年 12 月 31 日余额   | 992.11   | 46.10  | 408.87   | 1,447.07  |
| 2、2023 年增加             | 604.63   | 62.94  | 256.25   | 923.82    |
| （1）计提                  | 604.63   | 62.94  | 256.25   | 923.82    |
| 3、2023 年减少             | 207.64   | -      | 35.94    | 243.58    |
| （1）租赁到期                | 207.64   | -      | 35.94    | 243.58    |
| 4、2023 年 12 月 31 日余额   | 1,389.10 | 109.04 | 629.17   | 2,127.31  |
| <b>三、减值准备</b>          |          |        |          |           |
| 1、2022 年 12 月 31 日余额   | -        | -      | -        | -         |
| 2、2023 年增加             | -        | -      | -        | -         |
| 3、2023 年减少             | -        | -      | -        | -         |
| 4、2023 年 12 月 31 日余额   | -        | -      | -        | -         |
| <b>四、账面价值</b>          |          |        |          |           |
| 1、2023 年 12 月 31 日账面价值 | 7,343.88 | 397.98 | 578.73   | 8,320.59  |
| 2、2022 年 12 月 31 日账面价值 | 3,565.69 | 94.54  | 592.39   | 4,252.62  |

报告期内，公司使用权资产主要包括土地、房屋及建筑物、机器设备。

报告期各期末，公司使用权资产账面价值分别为 8,320.59 万元、7,538.12 万元及 6,709.94 万元，占各期末非流动资产的比例分别为 4.43%、3.97%及 3.56%。报告期各期末，公司使用权资产账面价值呈持续下降趋势，主要系受累计折旧影响。

**（3）长期待摊费用**

报告期内，公司长期待摊费用主要系公司自有牧场及乳品厂等的更新改造支出。

报告期各期末，公司长期待摊费用分别为 60.78 万元、642.56 万元及 1,689.35 万元，占各期末非流动资产的比例分别为 0.03%、0.34%及 0.90%。2025 年末公司长期待摊费用金额相较于 2024 年末增加较多，主要系 2025 年石关乳品厂维护改造及卫城牧场维护改造产生的待摊支出增加所致。

**(4) 应交税费**

报告期各期末，公司应交税费情况具体如下：

单位：万元

| 项目        | 2025.12.31 | 2024.12.31 | 2023.12.31 |
|-----------|------------|------------|------------|
| 增值税       | 99.53      | 246.14     | 9.15       |
| 企业所得税     | -          | 263.24     | -          |
| 代扣代缴个人所得税 | 75.02      | 142.30     | 151.36     |
| 印花税       | 48.08      | 46.54      | 37.74      |
| 城市维护建设税   | 6.40       | 19.00      | 0.72       |
| 教育费附加     | 2.78       | 8.20       | 0.43       |
| 地方教育附加    | 1.85       | 5.46       | 0.29       |
| 房产税       | 0.58       | 0.49       | -          |
| 土地使用税     | 0.20       | 0.20       | -          |
| 环境保护税     | 0.06       | 0.07       | 0.61       |
| 合计        | 234.51     | 731.65     | 200.30     |

报告期内，公司应交税费主要包括增值税、企业所得税等。报告期各期末，公司应交税费金额分别为 200.30 万元、731.65 万元及 234.51 万元，占各期末流动负债的比例分别为 0.38%、1.42%及 0.53%，金额及占比较小。

**(5) 一年内到期的非流动负债**

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债情况具体如下：

单位：万元

| 项目          | 2025.12.31 | 2024.12.31 | 2023.12.31 |
|-------------|------------|------------|------------|
| 一年内到期的长期借款  | 1,748.39   | 7,946.83   | 8,553.03   |
| 一年内到期的租赁负债  | 1,377.63   | 1,188.06   | 1,156.13   |
| 一年内到期的长期应付款 | 1.28       | -          | -          |
| 合计          | 3,127.30   | 9,134.89   | 9,709.16   |

报告期内，公司一年内到期的非流动负债主要包括一年内到期的长期借款及租赁负债。

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债分别为 9,709.16 万元、9,134.89 万元及 3,127.30 万元，占各期末流动负债的比例分别为 18.31%、17.77%及 7.06%。2025 年末公司一年内到期的非流动负债相较于 2024 年末减少较多，主要系 2025 年公司偿还一年内到期的长期借款较多所致。

**(6) 租赁负债**

报告期内，公司租赁负债情况具体如下：

1) 2025 年度

单位：万元

| 项目           | 2024.12.31 | 2025 年度 |      |        | 2025.12.31 |
|--------------|------------|---------|------|--------|------------|
|              |            | 增加      |      | 减少     |            |
|              |            | 新增租赁    | 本期利息 |        |            |
| 尚未支付的租赁付款额   | 2,090.44   | 302.17  | -    | 512.87 | 1,879.75   |
| 减：未确认融资费用    | 145.34     | 18.60   | -    | 64.89  | 99.05      |
| 减：一年内到期的租赁负债 | 1,188.06   | -       | -    | -      | 1,377.63   |
| 合计           | 757.04     | -       | -    | -      | 403.07     |

2) 2024 年度

单位：万元

| 项目           | 2023.12.31 | 2024 年度 |      |        | 2024.12.31 |
|--------------|------------|---------|------|--------|------------|
|              |            | 增加      |      | 减少     |            |
|              |            | 新增租赁    | 本期利息 |        |            |
| 尚未支付的租赁付款额   | 2,666.58   | 283.04  | -    | 859.17 | 2,090.44   |
| 减：未确认融资费用    | 223.97     | 9.84    | -    | 88.47  | 145.34     |
| 减：一年内到期的租赁负债 | 1,156.13   | -       | -    | -      | 1,188.06   |
| 合计           | 1,286.48   | -       | -    | -      | 757.04     |

3) 2023 年度

单位：万元

| 项目           | 2022.12.31 | 2023 年度  |      |          | 2023.12.31 |
|--------------|------------|----------|------|----------|------------|
|              |            | 增加       |      | 减少       |            |
|              |            | 新增租赁     | 本期利息 |          |            |
| 尚未支付的租赁付款额   | 2,200.25   | 4,939.07 | -    | 4,472.74 | 2,666.58   |
| 减：未确认融资费用    | 237.84     | 77.44    | -    | 91.31    | 223.97     |
| 减：一年内到期的租赁负债 | 505.37     | -        | -    | -        | 1,156.13   |
| 合计           | 1,457.04   | -        | -    | -        | 1,286.48   |

报告期各期末，公司租赁负债金额分别为 1,286.48 万元、757.04 万元及 403.07 万元，占各期末非流动负债的比例分别为 2.09%、4.31%及 2.95%。报告期内，公司租赁负债主要系租赁的用于生产经营的土地使用权、房屋及建筑物等。

### 三、 盈利情况分析

#### （一） 营业收入分析

1. 营业收入构成情况

单位：万元

| 项目     | 2025 年度    |        | 2024 年度    |        | 2023 年度    |        |
|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|        | 金额         | 比例 (%) | 金额         | 比例 (%) | 金额         | 比例 (%) |
| 主营业务收入 | 183,021.44 | 99.54  | 180,915.28 | 99.58  | 178,404.51 | 98.85  |
| 其他业务收入 | 841.51     | 0.46   | 756.75     | 0.42   | 2,083.31   | 1.15   |
| 合计     | 183,862.95 | 100.00 | 181,672.03 | 100.00 | 180,487.82 | 100.00 |

科目具体情况及分析说明：

报告期各期，公司营业收入分别为 180,487.82 万元、181,672.03 万元及 183,862.95 万元，2023 年至 2025 年持续增长。

报告期内，公司主营业务收入突出，主营业务收入占各期营业收入的比重均超过 98%；公司其他业务收入主要为牧场养殖过程中产生的牛只销售及少量租赁收入等，其他业务收入占各期营业收入的比重较低。

2. 主营业务收入按产品或服务分类

单位：万元

| 项目    | 2025 年度    |        | 2024 年度    |        | 2023 年度    |        |
|-------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|       | 金额         | 比例 (%) | 金额         | 比例 (%) | 金额         | 比例 (%) |
| 常温乳制品 | 115,200.67 | 62.94  | 117,370.77 | 64.88  | 116,002.21 | 65.02  |
| 低温乳制品 | 64,856.97  | 35.44  | 61,472.23  | 33.98  | 60,289.90  | 33.79  |
| 乳饮料   | 2,690.16   | 1.47   | 1,953.68   | 1.08   | 1,753.84   | 0.98   |
| 其他    | 273.64     | 0.15   | 118.60     | 0.07   | 358.57     | 0.20   |
| 合计    | 183,021.44 | 100.00 | 180,915.28 | 100.00 | 178,404.51 | 100.00 |

科目具体情况及分析说明：

报告期各期，公司主营业务收入分别为 178,404.51 万元、180,915.28 万元及 183,021.44 万元，公司经营发展态势良好，2023 年至 2025 年主营业务收入持续增长。

报告期内，公司主营业务收入以乳制品销售为主，常温及低温乳制品销售收入占各期主营业务收入的比重均在 98%以上。

3. 主营业务收入按销售区域分类

单位：万元

| 项目   | 2025 年度    |        | 2024 年度    |        | 2023 年度    |        |
|------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|      | 金额         | 比例 (%) | 金额         | 比例 (%) | 金额         | 比例 (%) |
| 贵州省内 | 169,293.49 | 92.50  | 168,279.73 | 93.02  | 167,047.35 | 93.63  |
| 贵州省外 | 7,043.20   | 3.85   | 7,290.95   | 4.03   | 6,447.25   | 3.61   |
| 电商   | 6,684.75   | 3.65   | 5,344.60   | 2.95   | 4,909.90   | 2.75   |
| 合计   | 183,021.44 | 100.00 | 180,915.28 | 100.00 | 178,404.51 | 100.00 |

科目具体情况及分析说明：

报告期内，公司主营业务收入区域分布以贵州省内为主，贵州省内收入占各期主营业务收入的比重均在 92%以上。

公司自成立以来即扎根贵州，经过长期经营积累，依靠贴近市场的自有牧场及产品生产基地、成熟可靠及时的配送体系及下沉渠道、“山花”等品牌在当地市场的知名度，使得公司在贵州市场具有较高的品牌辨识度和较高的市场占有率，收入占比较高具有合理性。同时，报告期内，公司也积极开拓贵州省外市场及电商渠道，贵州省外收入及电商渠道合计收入持续增长。

4. 主营业务收入按销售模式分类

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目 | 2025 年度    |        | 2024 年度    |        | 2023 年度    |        |
|----|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|    | 金额         | 比例（%）  | 金额         | 比例（%）  | 金额         | 比例（%）  |
| 经销 | 105,898.98 | 57.86  | 110,927.59 | 61.31  | 114,053.26 | 63.93  |
| 直销 | 77,122.46  | 42.14  | 69,987.69  | 38.69  | 64,351.25  | 36.07  |
| 合计 | 183,021.44 | 100.00 | 180,915.28 | 100.00 | 178,404.51 | 100.00 |

科目具体情况及分析说明：

报告期内，公司主营业务收入主要以经销模式为主，经销模式收入占各期主营业务收入的比重均在 55%以上。在以经销模式为主的同时，报告期内公司也积极通过直销模式开拓客户及市场，直销模式收入持续增长。

5. 主营业务收入按季度分类

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目   | 2025 年度    |        | 2024 年度    |        | 2023 年度    |        |
|------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|      | 金额         | 比例（%）  | 金额         | 比例（%）  | 金额         | 比例（%）  |
| 第一季度 | 38,387.36  | 20.97  | 38,794.89  | 21.44  | 37,618.02  | 21.09  |
| 第二季度 | 46,631.37  | 25.48  | 43,275.37  | 23.92  | 47,157.79  | 26.43  |
| 第三季度 | 46,804.05  | 25.57  | 47,718.03  | 26.38  | 44,421.97  | 24.90  |
| 第四季度 | 51,198.66  | 27.97  | 51,126.99  | 28.26  | 49,206.72  | 27.58  |
| 合计   | 183,021.44 | 100.00 | 180,915.28 | 100.00 | 178,404.51 | 100.00 |

科目具体情况及分析说明：

报告期内，公司主营业务收入的季节性分布基本保持稳定，第一季度受春节因素影响，2023 年至 2025 年第一季度收入占全年比例相对较低。

6. 前五名客户情况

单位：万元

| 2025 年度 |               |           |            |          |
|---------|---------------|-----------|------------|----------|
| 序号      | 客户            | 销售金额      | 年度销售额占比(%) | 是否存在关联关系 |
| 1       | 毕节市盛合信商贸有限公司  | 5,920.17  | 3.22       | 否        |
| 2       | 六盘水萱宇商贸有限责任公司 | 5,840.09  | 3.18       | 否        |
| 3       | 贵州商储贸易有限公司    | 4,824.64  | 2.62       | 否        |
| 4       | 贵州合力超市采购有限公司  | 3,623.55  | 1.97       | 否        |
| 5       | 贵州东宇弘迈商贸有限公司  | 2,964.31  | 1.61       | 否        |
| 合计      |               | 23,172.75 | 12.60      | -        |
| 2024 年度 |               |           |            |          |
| 序号      | 客户            | 销售金额      | 年度销售额占比(%) | 是否存在关联关系 |
| 1       | 六盘水萱宇商贸有限责任公司 | 6,556.04  | 3.61       | 否        |
| 2       | 毕节市盛合信商贸有限公司  | 5,729.41  | 3.15       | 否        |
| 3       | 贵州商储贸易有限公司    | 4,359.86  | 2.40       | 否        |
| 4       | 贵州合力超市采购有限公司  | 3,689.30  | 2.03       | 否        |
| 5       | 贵州东宇弘迈商贸有限公司  | 3,442.17  | 1.89       | 否        |
| 合计      |               | 23,776.78 | 13.09      | -        |
| 2023 年度 |               |           |            |          |
| 序号      | 客户            | 销售金额      | 年度销售额占比(%) | 是否存在关联关系 |
| 1       | 六盘水萱宇商贸有限责任公司 | 5,921.72  | 3.28       | 否        |
| 2       | 毕节市盛合信商贸有限公司  | 5,529.08  | 3.06       | 否        |
| 3       | 贵州商储贸易有限公司    | 5,301.13  | 2.94       | 否        |
| 4       | 贵州合力超市采购有限公司  | 3,821.77  | 2.12       | 否        |
| 5       | 贵州东宇弘迈商贸有限公司  | 3,551.39  | 1.97       | 否        |
| 合计      |               | 24,125.09 | 13.37      | -        |

#### 科目具体情况及分析说明：

注 1：上表对同一实际控制人控制的客户进行了合并披露；客户六盘水萱宇商贸有限责任公司包括聂亚林及樊佳鑫夫妇控制的主体：六盘水萱宇商贸有限责任公司、六盘水市钟山区相诚商贸有限责任公司、六盘水铭宇商贸有限责任公司、钟山区相诚副食品经营部。

注 2：上表对同一实际控制人控制的客户进行了合并披露；客户毕节市盛合信商贸有限公司包括严学勇及严钦原父子控制的主体：毕节市盛合信商贸有限公司、毕节市新佳誉商贸有限公司、毕节市誉达捷送商贸有限公司。

注 3：上表对同一实际控制人控制的客户进行了合并披露；客户永辉超市股份有限公司包括其控制的主体：贵州永辉超市有限公司、贵州永辉物流有限公司。

报告期各期，公司前五大客户销售收入分别为 24,125.09 万元、23,776.78 万元及 23,172.75 万元，占各期营业收入的比重分别为 13.37%、13.09%及 12.60%，占比较为稳定。

#### 7. 其他披露事项

报告期内，公司存在现金收款、员工代收货款、第三方回款及二维码收款等财务收付款情况，具体情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2025 年度 |       | 2024 年度 |       | 2023 年度 |       |
|------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
|      | 金额      | 占比    | 金额      | 占比    | 金额      | 占比    |
| 现金收款 | 4.13    | 0.00% | 0.33    | 0.00% | 12.01   | 0.01% |

|        |          |       |          |       |          |       |
|--------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|
| 员工代收货款 | -        | -     | -        | -     | 1.04     | 0.00% |
| 第三方回款  | 510.31   | 0.28% | 480.56   | 0.26% | 614.52   | 0.34% |
| 二维码收款  | 2,358.45 | 1.28% | 1,271.76 | 0.70% | 1,606.87 | 0.89% |

注 1：占比，指占当期营业收入的比例；  
注 2：公司员工代收货款主要通过第三方支付进行，与二维码回款金额存在重复统计的情况。

**(1) 现金收款**

报告期各期，公司现金收款金额分别为 12.01 万元、0.33 万元及 4.13 万元，占当期营业收入的比例分别为 0.01%、0.00%及 0.00%，金额及占比较低。报告期内，公司存在少量现金收款，主要系因部分便利店、小卖部等直销客户经营困难，公司为尽快追讨客户回款，在完善审批手续后允许该部分客户现金付款。

公司制定有严格的资金管理内控制度，对可以现金收款类型进行严格管理并需要前置审批，保证现金收款的完整性和真实性。

**(2) 员工代收货款**

2023 年公司员工代收货款金额为 1.04 万元，占当期营业收入的比例为 0.00%，金额及占比较低。

公司考虑到客户群体中便利店、小卖部等个体工商户的支付习惯，且产品销售具有交易的客单价较低、交易频率较高的特点，公司出于提高款项回收的及时性，及加强对应收账款的控制，制定了员工代收款制度，在经过公司相关权责部门审批后允许员工代收部分客户的货款，主要业务场景为客户实际控制人及其近亲属、业务经办人员将货款转给员工后，员工再上交给公司。因客户习惯用微信支付给员工，员工亦通过微信扫描公司二维码进行转款，具有真实合理的业务背景。公司主要通过与客户对账、核对发货明细与收款明细等方式，加强对于员工代收货款的管理与考核。

报告期内，公司不断完善产品销售环节的内控管理，减少并整改员工代收货款的情况。通过相应整改，自 2024 年至今，公司未再出现员工代收货款情况。

**(3) 第三方回款**

报告期各期，公司第三方回款（不包括前述员工代收货款，下同）金额分别为 614.52 万元、480.56 万元及 510.31 万元，占当期营业收入的比例分别为 0.34%、0.26%及 0.28%，第三方回款金额及占比整体较低。

**1) 第三方回款的具体情况**

报告期内，公司第三方回款的具体情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年度 |    | 2024 年度 |    | 2023 年度 |    |
|----|---------|----|---------|----|---------|----|
|    | 金额      | 占比 | 金额      | 占比 | 金额      | 占比 |

|              |               |                |               |                |               |                |
|--------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| 合同客户的下游客户回款  | 81.65         | 16.00%         | 163.05        | 33.93%         | 256.22        | 41.69%         |
| 合同客户的实际控制人回款 | 42.60         | 8.35%          | 60.86         | 12.66%         | 111.30        | 18.11%         |
| 其他类型         | 386.05        | 75.65%         | 256.65        | 53.41%         | 246.99        | 40.19%         |
| <b>合计</b>    | <b>510.31</b> | <b>100.00%</b> | <b>480.56</b> | <b>100.00%</b> | <b>614.52</b> | <b>100.00%</b> |

注 1：个体工商户或自然人客户，其以对公账户、工商登记经营者、实控人及其直系亲属的个人账户回款，视为正常回款，2023 年至 2025 年发行人个体工商户类客户通过实控人及其直系亲属的个人账户回款金额分别为 90.33 万元、79.37 万元及 7.45 万元，金额相对较小且呈持续下降趋势；其他账户回款均视为第三方回款；

注 2：法人客户，其以法人对公账户回款视为正常回款，其他账户回款均视为第三方回款。

报告期内，公司第三方回款主要为合同客户的下游客户回款、合同客户实际控制人账户回款。其他类型第三方回款，主要包括合同客户的员工、关联企业、实际控制人亲属回款等。2025 年公司其他类型第三方回款金额为 386.05 万元，金额较大，主要为客户员工回款 112.07 万元、关联企业回款 166.24 万元。

## 2) 第三方回款的原因

报告期内，公司客户主要为经销商、大型商超、便利店、小卖部客户等，由于公司部分客户出于交易习惯、便利性等因素考虑，对于采购公司产品而专门开设或使用对公银行账户较为排斥，因此，部分客户由其实际控制人或下游客户等向公司支付货款。

## 3) 第三方回款的整改措施

公司制定了《销售与收款管理制度》，原则上禁止第三方回款，原则上要求客户公对公将货款打入公司指定银行账户，但当客户因特殊情况提出需由第三人付款时，经公司销售负责人和财务部门审批同意后，允许第三方回款，财务部收到款项后及时和销售部门确认，财务部和计划与资产管理部逐笔登记客户回款。销售部门按年将第三方回款情况向公司进行报备。财务部在审核银行流水时，当出现私对公等第三方回款时应及时与销售部门进行沟通，确认回款身份。对于付款方与客户不一致且销售部门未给出合理原因的，财务部有权要求将相关款项原路退回，销售人员有责任协调客户重新通过银行公户转账方式重新付款。

报告期内，公司不断完善产品销售环节的内控管理，制定制度并明确规定了第三方回款的允许情形、申请及审批流程、财务部门及审计部门的监督约束等，通过相应整改，报告期内第三方回款金额持续降低。

## (5) 二维码收款

### 1) 二维码收款的具体情况

报告期内，公司为提升客户直接付款意愿，提升客户支付便利性及提高货款收取管理水平等，通过在银行申请收款专用二维码，客户扫描专用二维码进行回款，相关交易金额分别为 1,606.87 万元、1,271.76 万元及 2,358.45 万元，占当期营业收入的比例分别为 0.89%、0.70%及 1.28%。

根据《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第2号》，“第三方回款通常是指发行人收到的销售回款的支付方（如银行汇款的汇款方、银行承兑汇票或商业承兑汇票的出票方或背书转让方）与签订经济合同的往来客户（或实际交易对手）不一致的情况”。公司未将银行收款专用二维码收款作为第三方回款，主要是公司客户通过微信、支付宝等第三方支付平台付款时，上述第三方支付平台用户未采用实名制或因保护用户隐私等原因，微信流水没有实际付款方名称，支付宝账户流水中付款方名称中部分文字以“\*”代替，根据微信、支付宝账户流水无法判断此类付款的实际付款方，也无法验证该类付款是否属于第三方回款，因此，公司未将其统计为第三方回款。上市公司卓创资讯（301299.SZ）、孩子王（301078.SZ）、派特尔（836871.BJ）、指南针（300803.SZ）、石头科技（688169.SH）等也存在未将微信、支付宝等第三方支付平台收款渠道认定为第三方回款的情形。

## 2）二维码收款的整改措施

报告期内，公司严格限制二维码收款的使用场景，目前二维码收款主要应用于公司线下面向不特定终端消费者的小商铺等直营客户，其他直销及经销客户原则上均需通过对公司银行账户转账方式进行回款。同时，公司要求，相关客户通过二维码方式回款时，应备注客户名称、身份等体现真实交易背景的信息。公司通过银行专用收款二维码收取的资金，直接进入公司银行账户。

报告期内，公司二维码收款符合相关客户的行为习惯，不存在虚构交易或体外资金循环的情况，且公司二维码收款相关内控措施有效执行。

## 8. 营业收入总体分析

报告期各期，公司营业收入分别 180,487.82 万元、181,672.03 万元及 183,862.95 万元，持续增长。报告期内公司主营业务收入突出，占各期营业收入的比重均超过 98%。

报告期内，公司经营发展态势良好，保持稳定增长。

### （二） 营业成本分析

#### 1. 成本归集、分配、结转方法

公司成本核算以实际成本按月度加权平均法进行核算，按照直接材料、直接人工、制造费用进行成本归集和分配，公司在确认销售收入的同时，将已经销售的存货按加权平均法结转为当期营业成本。

##### （1） 牧业成本归集、分配、结转方法

生鲜乳以业务系统原材料领用部门及领用量、月末每种牛群的饲养头日作为成本归集和分配的基础依据。奶牛养殖及生鲜乳生产具有产品品种单一、封闭式生产、月末没有在产品的特点。

当期发生的生产费用总和就是奶牛养殖及生鲜乳生产的总成本。采用品种法核算。

**(2) 乳业成本归集、分配、结转方法**

成本项目的归集及结转方式如下：

| 项目         | 核算内容及方法                                                 |
|------------|---------------------------------------------------------|
| 直接材料       | 投入原材料包括主料、辅料及包装材料等，材料的成本按领用的数量乘以材料月末一次加权平均单价计算出，一次计入成本  |
| 直接人工的归集及分配 | 直接人工包括生产工人工资薪酬，按照部门进行归集，以部门完工品产出量进行分配，计入不同产品直接人工中       |
| 制造费用的归集及分配 | 生产车间发生的能源费、折旧费等制造费用按照生产部门进行归集，以部门完工品产出量进行分配，计入不同产品制造费用中 |
| 生产成本结转     | 将不同产品分配的直接材料、直接人工和制造费用汇总，即为产成品生产成本                      |

**2. 营业成本构成情况**

单位：万元

| 项目     | 2025 年度    |        | 2024 年度    |        | 2023 年度    |        |
|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|        | 金额         | 比例 (%) | 金额         | 比例 (%) | 金额         | 比例 (%) |
| 主营业务成本 | 128,409.92 | 99.45  | 129,735.28 | 99.39  | 134,338.41 | 98.50  |
| 其他业务成本 | 705.07     | 0.55   | 790.70     | 0.61   | 2,039.81   | 1.50   |
| 合计     | 129,114.99 | 100.00 | 130,525.98 | 100.00 | 136,378.22 | 100.00 |

**科目具体情况及分析说明：**

报告期各期，公司营业成本分别为 136,378.22 万元、130,525.98 万元及 129,114.99 万元，呈持续下降趋势，主要受主营业务成本变动影响。

报告期内，公司主营业务突出，主营业务成本占各期营业成本的比重均超过 98%。

**3. 主营业务成本构成情况**

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目   | 2025 年度    |        | 2024 年度    |        | 2023 年度    |        |
|------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|      | 金额         | 比例 (%) | 金额         | 比例 (%) | 金额         | 比例 (%) |
| 直接材料 | 83,055.36  | 64.68  | 89,200.05  | 68.76  | 95,813.55  | 71.32  |
| 直接人工 | 7,918.48   | 6.17   | 5,975.69   | 4.61   | 5,400.51   | 4.02   |
| 制造费用 | 21,267.43  | 16.56  | 19,759.53  | 15.23  | 18,310.77  | 13.63  |
| 运输费用 | 16,168.64  | 12.59  | 14,800.00  | 11.41  | 14,813.58  | 11.03  |
| 合计   | 128,409.92 | 100.00 | 129,735.28 | 100.00 | 134,338.41 | 100.00 |

**科目具体情况及分析说明：**

报告期内，公司主营业务成本结构基本稳定，主要由直接材料、制造费用和运输费用构成。

报告期内，公司直接材料占比有所下降，而直接人工、制造费用及运输费用均有所上升，主要

系随着公司自有牧场运营规模扩大，自产生鲜乳占比提升，而与原料生鲜乳相关的直接人工、制造费用等相应增加所致，同时由于省外自有牧场德联牧业位于甘肃，运输原料生鲜乳至公司在贵阳的生产基地运费显著增加。

4. 主营业务成本按产品或服务分类

单位：万元

| 项目    | 2025 年度    |        | 2024 年度    |        | 2023 年度    |        |
|-------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|       | 金额         | 比例（%）  | 金额         | 比例（%）  | 金额         | 比例（%）  |
| 常温乳制品 | 82,049.10  | 63.90  | 87,019.96  | 67.08  | 88,518.70  | 65.89  |
| 低温乳制品 | 43,682.02  | 34.02  | 40,937.54  | 31.55  | 43,877.39  | 32.66  |
| 乳饮料   | 2,497.29   | 1.94   | 1,659.15   | 1.28   | 1,516.52   | 1.13   |
| 其他    | 181.51     | 0.14   | 118.62     | 0.09   | 425.80     | 0.32   |
| 合计    | 128,409.92 | 100.00 | 129,735.28 | 100.00 | 134,338.41 | 100.00 |

科目具体情况及分析说明：

报告期内，公司主营业务成本以乳制品为主，占比基本保持在 98%左右，公司主营业务成本结构与主营业务收入基本一致。

5. 前五名供应商情况

单位：万元

| 2025 年度 |                   |           |            |          |
|---------|-------------------|-----------|------------|----------|
| 序号      | 供应商               | 采购金额      | 年度采购额占比（%） | 是否存在关联关系 |
| 1       | 甘肃前进现代农业发展集团有限公司  | 13,764.31 | 10.47      | 是        |
| 2       | 康美包（苏州）有限公司       | 6,052.30  | 4.61       | 否        |
| 3       | 贵州聚缘物流有限公司        | 5,721.18  | 4.35       | 否        |
| 4       | 甘肃惠之兴生物科技有限公司     | 4,715.82  | 3.59       | 否        |
| 5       | 云南红创包装有限公司        | 4,706.14  | 3.58       | 否        |
| 合计      |                   | 34,959.75 | 26.61      | -        |
| 2024 年度 |                   |           |            |          |
| 序号      | 供应商               | 采购金额      | 年度采购额占比（%） | 是否存在关联关系 |
| 1       | 甘肃前进现代农业发展集团有限公司  | 10,683.22 | 7.98       | 是        |
| 2       | 甘肃惠之兴生物科技有限公司     | 7,235.98  | 5.40       | 否        |
| 3       | 贵州聚缘物流有限公司        | 6,459.95  | 4.82       | 否        |
| 4       | 甘肃农垦天牧乳业有限公司      | 4,799.29  | 3.58       | 否        |
| 5       | 云南红创包装有限公司        | 4,734.04  | 3.54       | 否        |
| 合计      |                   | 33,912.48 | 25.33      | -        |
| 2023 年度 |                   |           |            |          |
| 序号      | 供应商               | 采购金额      | 年度采购额占比（%） | 是否存在关联关系 |
| 1       | 甘肃前进现代农业发展集团有限公司  | 21,965.54 | 15.57      | 是        |
| 2       | 云南欧亚乳业有限公司        | 12,100.56 | 8.58       | 否        |
| 3       | 贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司 | 5,586.34  | 3.96       | 是        |

|    |                   |           |       |   |
|----|-------------------|-----------|-------|---|
| 4  | 邯郸市邯山区合民奶牛养殖专业合作社 | 5,573.73  | 3.95  | 否 |
| 5  | 吴忠市国喜牧业有限公司       | 4,973.86  | 3.53  | 否 |
| 合计 |                   | 50,200.04 | 35.58 | - |

科目具体情况及分析说明：

注 1：甘肃前进现代农业发展集团有限公司包括甘肃前进现代农业发展集团有限公司及其下属公司，如甘肃前进牧业科技有限责任公司、甘肃圣康源生物科技有限公司、张掖市东联草畜科技有限责任公司、甘肃德瑞牧业有限公司、张掖市甘州区前进现代农业农民专业合作社等。

注 2：贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司包括贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司及其下属的贵阳金满船饲料有限公司、贵阳农投惠民生鲜经营有限公司、贵阳市菜篮子集团有限公司等。

注 3：上述供应商采购金额仅统计生鲜乳、饲料、包材、能源等原辅料、委托加工成品及费用类的采购金额，不含基建采购金额。

报告期各期，公司前五大供应商采购金额分别为 50,200.04 万元、33,919.71 万元及 34,959.75 万元，占各期采购总额的比例分别为 35.58%、25.33%及 26.61%。2024 年公司前五大供应商采购合计金额有所下降，主要系 2024 年公司为降低集中采购风险，新增考察并合作相关供应商。

6. 其他披露事项

无。

7. 营业成本总体分析

报告期各期，公司营业成本分别为 136,378.22 万元、130,525.98 万元及 129,114.99 万元，公司主营业务突出，报告期内公司主营业务成本占比均超过 98%。报告期内，公司主营业务成本与主营业务收入的变动趋势基本一致，具有合理性。

（三） 毛利率分析

1. 毛利按产品或服务分类构成情况

单位：万元

| 项目     | 2025 年度   |        | 2024 年度   |        | 2023 年度   |        |
|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|        | 金额        | 比例（%）  | 金额        | 比例（%）  | 金额        | 比例（%）  |
| 主营业务毛利 | 54,611.53 | 99.75  | 51,180.00 | 100.07 | 44,066.10 | 99.90  |
| 其他业务毛利 | 136.44    | 0.25   | -33.95    | -0.07  | 43.50     | 0.10   |
| 合计     | 54,747.96 | 100.00 | 51,146.05 | 100.00 | 44,109.59 | 100.00 |

科目具体情况及分析说明：

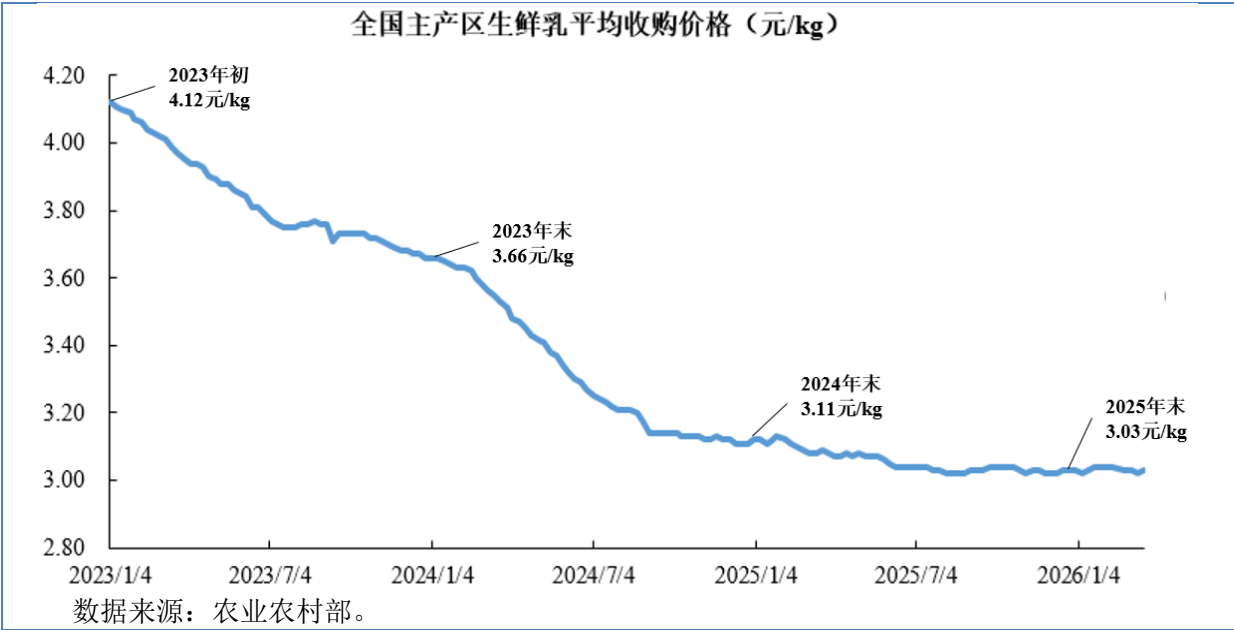
报告期各期，公司毛利金额分别为 44,109.59 万元、51,146.05 万元及 54,747.96 万元，呈持续增长态势。报告期内，公司主营业务突出，各期主营业务毛利占毛利总额的比重均在 99%以上。

2. 主营业务按产品或服务分类的毛利率情况

| 项目    | 2025 年度 |            | 2024 年度 |            | 2023 年度 |            |
|-------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|
|       | 毛利率 (%) | 主营收入占比 (%) | 毛利率 (%) | 主营收入占比 (%) | 毛利率 (%) | 主营收入占比 (%) |
| 常温乳制品 | 28.78   | 62.94      | 25.86   | 64.88      | 23.69   | 65.02      |
| 低温乳制品 | 32.65   | 35.44      | 33.40   | 33.98      | 27.22   | 33.79      |
| 乳饮料   | 7.17    | 1.47       | 15.08   | 1.08       | 13.53   | 0.98       |
| 其他    | 33.67   | 0.15       | -0.02   | 0.07       | -18.75  | 0.20       |
| 合计    | 29.84   | 100.00     | 28.29   | 100.00     | 24.70   | 100.00     |

科目具体情况及分析说明：

| <p>报告期内，公司主营业务收入以常温乳制品和低温乳制品销售为主，关于公司低温乳制品及常温乳制品的毛利率变动原因分析如下：</p>                                                                                                                                                                     |      |         |            |         |           |         |      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------|------------|---------|-----------|---------|------|
| 单位：元/千克                                                                                                                                                                                                                               |      |         |            |         |           |         |      |
| 产品                                                                                                                                                                                                                                    | 项目   | 2025 年度 |            | 2024 年度 |           | 2023 年度 |      |
|                                                                                                                                                                                                                                       |      | 金额      | 变化比例       | 金额      | 变化比例      | 金额      | 变化比例 |
| 常温乳制品                                                                                                                                                                                                                                 | 单位价格 | 7.87    | -4.49%     | 8.24    | -2.49%    | 8.45    | -    |
|                                                                                                                                                                                                                                       | 单位成本 | 5.61    | -8.18%     | 6.11    | -5.27%    | 6.45    | -    |
|                                                                                                                                                                                                                                       | 毛利率  | 28.78%  | 2.92 个百分点  | 25.86%  | 2.17 个百分点 | 23.69%  | -    |
| 低温乳制品                                                                                                                                                                                                                                 | 单位价格 | 11.31   | -1.57%     | 11.49   | -2.87%    | 11.83   | -    |
|                                                                                                                                                                                                                                       | 单位成本 | 7.62    | -0.39%     | 7.65    | -11.15%   | 8.61    | -    |
|                                                                                                                                                                                                                                       | 毛利率  | 32.65%  | -0.75 个百分点 | 33.40%  | 6.18 个百分点 | 27.22%  | -    |
| <p>如上所示，报告期内，公司常温乳制品和低温乳制品的毛利率均呈整体上升的趋势，主要系外购生鲜乳成本下降较多所致。2025 年公司常温乳制品的毛利率持续上升而低温乳制品的毛利率略有下降，主要系：（1）常温乳制品所用外购生鲜乳较多，受外购生鲜乳成本下降影响而单位成本下降较多，故 2025 年常温乳制品毛利率持续上升；（2）低温乳制品主要使用自产生鲜乳，因受外购生鲜乳影响小及叠加低温乳制品单位价格略有下降等，故 2025 年低温乳制品毛利率略有下降。</p> |      |         |            |         |           |         |      |
| <p>报告期内，由于国内奶牛养殖规模增长过快，导致生鲜乳的供给量远大于需求量，供需失衡导致生鲜乳收购价格持续走低，国内主产区生鲜乳的平均收购价格由 2023 年初 4.12 元/公斤下跌至 2025 年末的 3.03 元/公斤，下跌幅度达到 26.46%，具体如下：</p>                                                                                             |      |         |            |         |           |         |      |



**3. 主营业务按销售区域分类的毛利率情况**

√适用 □不适用

| 项目   | 2025 年度 |           | 2024 年度 |           | 2023 年度 |           |
|------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|
|      | 毛利率（%）  | 主营收入占比（%） | 毛利率（%）  | 主营收入占比（%） | 毛利率（%）  | 主营收入占比（%） |
| 贵州省内 | 30.24   | 92.50     | 28.72   | 93.02     | 25.15   | 93.63     |
| 贵州省外 | 20.04   | 3.85      | 15.96   | 4.03      | 9.09    | 3.61      |
| 电商   | 29.91   | 3.65      | 31.52   | 2.95      | 29.87   | 2.75      |
| 合计   | 29.84   | 100.00    | 28.29   | 100.00    | 24.70   | 100.00    |

科目具体情况及分析说明：

报告期内，公司主营业务收入区域分布以贵州省内为主，占比保持在 90%以上。公司成立以来即扎根贵州，经过长期经营积累，依靠贴近市场的自有牧场及产品生产基地、成熟可靠及时的配送体系及下沉渠道、“山花”等品牌在当地市场的知名度，使得公司在贵州市场具有较高的品牌辨识度和较高的市场占有率，收入占比较高。

报告期内，公司在贵州省内外的销售毛利率均呈持续增长的趋势，主要系外购生鲜乳成本持续下降所致。

报告期内，公司积极开拓省外市场及电商渠道，省外市场及电商渠道收入占比整体有所提升，其中公司贵州省外的销售毛利率偏低，主要系公司产品在省外知名度相对较低，省外市场主要以培育和开拓为主，因此公司给予省外客户的促销政策支持力度相对较多所致。

**4. 主营业务按照销售模式分类的毛利率情况**

√适用 □不适用

| 项目 | 2025 年度 |            | 2024 年度 |            | 2023 年度 |            |
|----|---------|------------|---------|------------|---------|------------|
|    | 毛利率 (%) | 主营收入占比 (%) | 毛利率 (%) | 主营收入占比 (%) | 毛利率 (%) | 主营收入占比 (%) |
| 经销 | 28.18   | 57.86      | 25.86   | 61.31      | 20.98   | 63.93      |
| 直销 | 32.12   | 42.14      | 32.15   | 38.69      | 31.29   | 36.07      |
| 合计 | 29.84   | 100.00     | 28.29   | 100.00     | 24.70   | 100.00     |

**科目具体情况及分析说明：**

如上所示，报告期内，公司经销和直销毛利率整体均呈现增长的态势，主要系外购生鲜乳成本持续下降所致。

报告期内，公司直销模式毛利率高于经销模式毛利率的主要原因包括：（1）公司低温乳制品的单价及毛利率高于常温乳制品，相较经销模式，低温乳制品在直销模式中的占比更高；（2）直销模式与经销模式的定价模式不同，同种类型产品直销模式单价高于经销模式单价。公司向经销商的销售定价为在成本基础上考虑合理的利润空间，经销商具有一定市场开拓能力，主导渠道开拓、市场推广活动，因此公司经销模式的销售价格、毛利率相比直销模式略低。

2025 年度公司经销模式毛利率持续增长而直销模式毛利率相对稳定，主要系：2025 年公司部分经销商未达到设定的返利条件而公司给予经销商的返利金额下降，故 2025 年经销模式毛利率持续增长。

**5. 可比公司毛利率比较分析**

| 公司名称    | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|---------|---------|---------|---------|
| 伊利股份    | 34.58   | 33.88   | 32.58   |
| 蒙牛乳业    | 39.89   | 39.57   | 37.15   |
| 光明乳业    | 17.26   | 19.23   | 19.66   |
| 新乳业     | 29.18   | 28.36   | 26.87   |
| 三元股份    | 22.12   | 22.93   | 23.04   |
| 皇氏集团    | 21.24   | 24.41   | 18.69   |
| 天润乳业    | 16.06   | 16.76   | 19.11   |
| 燕塘乳业    | 24.87   | 25.31   | 26.04   |
| 庄园牧场    | 24.01   | 15.78   | 18.85   |
| 阳光乳业    | 39.46   | 37.85   | 36.36   |
| 平均数 (%) | 26.87   | 26.41   | 25.84   |
| 发行人 (%) | 29.78   | 28.15   | 24.44   |

**科目具体情况及分析说明：**

报告期内，公司综合毛利率与同行业可比公司的平均毛利率水平较为接近。

**6. 其他披露事项**

无。

7. 毛利率总体分析

报告期内，公司主营业务收入以常温及低温乳制品为主，占比均保持在 98%以上，毛利构成亦以常温及低温乳制品为主。报告期内，公司的主营业务毛利率分别为 24.70%、28.29%及 29.84%，呈持续提升的趋势，主要系报告期内由于国内市场生鲜乳供需失衡，导致公司外购生鲜乳成本持续下降所致。

（四） 主要费用情况分析

单位：万元

| 项目   | 2025 年度   |           | 2024 年度   |           | 2023 年度   |           |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|      | 金额        | 营业收入占比（%） | 金额        | 营业收入占比（%） | 金额        | 营业收入占比（%） |
| 销售费用 | 13,518.90 | 7.35      | 13,055.83 | 7.19      | 11,834.81 | 6.56      |
| 管理费用 | 7,899.14  | 4.30      | 6,968.87  | 3.84      | 7,020.40  | 3.89      |
| 研发费用 | 2,111.25  | 1.15      | 1,216.81  | 0.67      | 1,166.58  | 0.65      |
| 财务费用 | 349.57    | 0.19      | 593.49    | 0.33      | 192.63    | 0.11      |
| 合计   | 23,878.87 | 12.99     | 21,835.01 | 12.02     | 20,214.42 | 11.20     |

科目具体情况及分析说明：

报告期各期，公司期间费用金额分别为 20,214.42 万元、21,835.01 万元及 23,878.87 万元，占营业收入比重分别为 11.20%、12.02%及 12.99%，占比整体较为稳定。

1. 销售费用分析

（1）销售费用构成情况

单位：万元

| 项目     | 2025 年度   |        | 2024 年度   |        | 2023 年度   |        |
|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|        | 金额        | 比例（%）  | 金额        | 比例（%）  | 金额        | 比例（%）  |
| 职工薪酬   | 6,153.17  | 45.52  | 5,508.73  | 42.19  | 5,073.04  | 42.87  |
| 促销宣传费  | 3,044.67  | 22.52  | 3,295.17  | 25.24  | 2,599.68  | 21.97  |
| 销售服务费  | 2,295.69  | 16.98  | 2,493.22  | 19.10  | 2,398.80  | 20.27  |
| 低值易耗摊销 | 854.10    | 6.32   | 654.20    | 5.01   | 806.56    | 6.82   |
| 办公费    | 478.89    | 3.54   | 470.31    | 3.60   | 435.42    | 3.68   |
| 折旧摊销费  | 474.15    | 3.51   | 414.49    | 3.17   | 339.67    | 2.87   |
| 交通差旅费  | 218.24    | 1.61   | 219.71    | 1.68   | 181.64    | 1.54   |
| 合计     | 13,518.90 | 100.00 | 13,055.83 | 100.00 | 11,834.81 | 100.00 |

（2）销售费用率与可比公司比较情况

| 公司名称 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 伊利股份 | 18.63   | 19.05   | 17.95   |

|          |                                                                                                                                                                                                               |       |       |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 蒙牛乳业     | 26.28                                                                                                                                                                                                         | 26.04 | 25.54 |
| 光明乳业     | 11.95                                                                                                                                                                                                         | 12.24 | 12.01 |
| 新乳业      | 16.11                                                                                                                                                                                                         | 15.56 | 15.28 |
| 三元股份     | 15.13                                                                                                                                                                                                         | 17.25 | 16.10 |
| 皇氏集团     | 13.24                                                                                                                                                                                                         | 12.78 | 10.72 |
| 天润乳业     | 6.24                                                                                                                                                                                                          | 5.53  | 5.41  |
| 燕塘乳业     | 13.23                                                                                                                                                                                                         | 11.56 | 10.24 |
| 庄园牧场     | 11.81                                                                                                                                                                                                         | 15.37 | 8.15  |
| 阳光乳业     | 9.11                                                                                                                                                                                                          | 8.51  | 7.38  |
| 平均数 (%)  | 14.17                                                                                                                                                                                                         | 14.39 | 12.88 |
| 发行人 (%)  | 7.35                                                                                                                                                                                                          | 7.19  | 6.56  |
| 原因、匹配性分析 | <p>报告期内，公司销售费用率与同行业可比公司中伊利股份、蒙牛乳等大型乳企相比显著较低，主要系公司销售费用构成与上述企业存在一定的差异。伊利股份、蒙牛乳业等大型乳企销售费用中广告营销费用占比较高，主要系其作为全国性乳企，需要通过投放大量的广告、节目冠名等方式增加其品牌知名度；而公司深耕贵州地区，已在当地建立了较高的口碑和影响度，未进行大规模营销及广告营销活动，公司销售费用中促销宣传费用占比相对较低。</p> |       |       |

### （3）科目具体情况及分析说明

|                                                                                                                                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>报告期各期，公司销售费用分别为 11,834.81 万元、13,055.83 万元及 13,518.90 万元，同营业收入变动趋势保持一致。报告期内，公司销售费用主要由职工薪酬、促销宣传费及销售服务费构成，以上合计占各期销售费用的比例分别为 85.10%、86.53%及 85.02%。</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 2. 管理费用分析

### （1）管理费用构成情况

单位：万元

| 项目    | 2025 年度  |        | 2024 年度  |        | 2023 年度  |        |
|-------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
|       | 金额       | 比例 (%) | 金额       | 比例 (%) | 金额       | 比例 (%) |
| 职工薪酬  | 4,702.47 | 59.53  | 3,863.06 | 55.43  | 4,059.87 | 57.83  |
| 折旧摊销费 | 1,948.99 | 24.67  | 1,504.82 | 21.59  | 1,365.11 | 19.44  |
| 办公费   | 799.76   | 10.12  | 1,014.39 | 14.56  | 921.81   | 13.13  |
| 中介机构费 | 367.77   | 4.66   | 454.95   | 6.53   | 400.13   | 5.70   |
| 交通差旅费 | 80.15    | 1.01   | 131.66   | 1.89   | 123.48   | 1.76   |
| 服务费   | -        | -      | -        | -      | 150.00   | 2.14   |
| 合计    | 7,899.14 | 100.00 | 6,968.87 | 100.00 | 7,020.40 | 100.00 |

### （2）管理费用率与可比公司比较情况

√适用 □不适用

| 公司名称     | 2025 年度                                                                                                                                | 2024 年度 | 2023 年度 |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| 伊利股份     | 4.06                                                                                                                                   | 3.87    | 4.10    |
| 蒙牛乳业     | 5.05                                                                                                                                   | 4.77    | 4.81    |
| 光明乳业     | 3.39                                                                                                                                   | 3.65    | 3.35    |
| 新乳业      | 3.18                                                                                                                                   | 3.57    | 4.28    |
| 三元股份     | 4.57                                                                                                                                   | 3.81    | 3.95    |
| 皇氏集团     | 8.21                                                                                                                                   | 6.43    | 7.64    |
| 天润乳业     | 3.74                                                                                                                                   | 3.78    | 3.57    |
| 燕塘乳业     | 5.82                                                                                                                                   | 5.12    | 4.73    |
| 庄园牧场     | 8.91                                                                                                                                   | 8.95    | 8.75    |
| 阳光乳业     | 5.82                                                                                                                                   | 5.24    | 6.13    |
| 平均数（%）   | 5.28                                                                                                                                   | 4.92    | 5.13    |
| 发行人（%）   | 4.29                                                                                                                                   | 3.84    | 3.89    |
| 原因、匹配性分析 | <p>报告期内，公司管理费用率低于同行业可比公司平均数，但高于光明乳业、天润乳业等，处于同行业可比公司的中间水平，主要系部分可比公司如庄园牧场、皇氏集团、阳光乳业等管理费用率相对较高，拉高了同行业可比公司的均值水平。公司作为国有企业，对管理费用的管控较为严格。</p> |         |         |

（3）科目具体情况及分析说明

|                                                                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>报告期各期，公司管理费用分别为 7,020.40 万元、6,968.87 万元及 7,899.14 万元，同营业收入增长趋势基本一致。报告期内，公司管理费用主要由职工薪酬、折旧摊销费及办公费构成，以上合计占各期管理费用的比例分别为 90.40%、91.58%及 94.33%。</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

3. 研发费用分析

（1）研发费用构成情况

单位：万元

| 项目   | 2025 年度  |        | 2024 年度  |        | 2023 年度  |        |
|------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
|      | 金额       | 比例（%）  | 金额       | 比例（%）  | 金额       | 比例（%）  |
| 职工薪酬 | 689.95   | 32.68  | 540.24   | 44.40  | 541.24   | 46.40  |
| 材料费  | 1,095.03 | 51.87  | 519.71   | 42.71  | 502.16   | 43.05  |
| 水电气费 | 184.00   | 8.71   | 101.51   | 8.34   | 76.53    | 6.56   |
| 折旧费  | 122.70   | 5.81   | 51.88    | 4.26   | 41.11    | 3.52   |
| 其他   | 19.58    | 0.93   | 3.47     | 0.29   | 5.53     | 0.47   |
| 合计   | 2,111.25 | 100.00 | 1,216.81 | 100.00 | 1,166.58 | 100.00 |

（2）研发费用率与可比公司比较情况

√适用 □不适用

| 公司名称 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 伊利股份 | 0.79    | 0.75    | 0.68    |
| 蒙牛乳业 | 0.67    | 0.58    | 0.50    |

|          |                                                                                                                                            |      |      |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| 光明乳业     | 0.57                                                                                                                                       | 0.56 | 0.33 |
| 新乳业      | 0.45                                                                                                                                       | 0.46 | 0.43 |
| 三元股份     | 1.67                                                                                                                                       | 1.69 | 1.79 |
| 皇氏集团     | 3.77                                                                                                                                       | 3.52 | 1.69 |
| 天润乳业     | 0.78                                                                                                                                       | 0.95 | 0.91 |
| 燕塘乳业     | 0.88                                                                                                                                       | 0.97 | 1.08 |
| 庄园牧场     | 1.21                                                                                                                                       | 0.96 | 0.86 |
| 阳光乳业     | 3.63                                                                                                                                       | 3.07 | 3.24 |
| 平均数 (%)  | 1.44                                                                                                                                       | 1.35 | 1.15 |
| 发行人 (%)  | 1.15                                                                                                                                       | 0.67 | 0.65 |
| 原因、匹配性分析 | <p>报告期内，同行业可比公司根据自身需要进行研发投入，可比公司间的研发费用率差异较大。报告期内，公司研发费用率低于同行业可比公司平均数，主要系三元股份、皇氏集团、阳光乳业等研发费用率偏高而拉高了可比公司均值水平，公司研发费用率与同行业可比公司中的伊利股份等较为接近。</p> |      |      |

### (3) 科目具体情况及分析说明

报告期各期，公司研发费用分别为 1,166.58 万元、1,216.81 万元及 2,111.25 万元，研发费用金额稳定增长，主要系报告期内公司根据自身经营发展需要而持续加大研发投入力度。报告期内，公司研发投入主要由职工薪酬及材料费构成，以上合计占各期研发费用的比例分别为 89.44%、87.11% 及 84.55%。

报告期内，公司研发费用逐年增长，尤其是 2025 年研发费用增加较多，主要原因系：

1) 报告期内，公司始终以科技创新为驱动力，为持续提升公司产品在贵州乃至西南区域的市场竞争力，开发出满足更多市场需求的牛乳衍生制品，同时推进公司新零售及专卖店业务的发展，以提升公司在直营终端市场的市场份额。公司从普通纯牛奶及鲜奶出发，不断改良及创新出不同口味或富含不同营养元素的乳制品，如巧克力牛奶、奶皮子酸奶、椰子牛奶、双倍高钙牛奶、刺梨葛根乳饮料、抹茶牛奶、香蕉牛奶、山花塑瓶拿铁等，通过口味快速迭代来应对日趋激烈的产品同质化竞争，从而拓宽消费场景，激活新客群，形成公司独特产品优势。在此背景下，报告期内公司实施的研发项目数量逐年增多，分别为 18 个、19 个、29 个，因新品研发项目实施数量增多，导致公司研发费用也相应增长，关于报告期内公司实施研发项目的具体情况可参见本节“三、盈利情况分析”之“（六）研发投入分析”之“2.报告期内主要研发项目情况”部分的内容。

2) 由于新品研发项目实施增多，为了充分验证研发新品的营养指标和口味适宜度，公司会试生产一定数量的研发新品用于参数检测、保质期观察和消费者免费品尝，即开展研发中试生产活动。报告期各期，公司分别进行研发中试活动 220 次、288 次和 619 次，次数逐年增多，每次研发中试活动均需消耗一定数量的原辅料、能源、折旧等，导致报告期各期公司研发材料费、水电气费及折

旧费增长较快，报告期各期分别为 619.80 万元、673.10 万元和 1,401.72 万元，占各期研发费用总额的比例分别为 53.13%、55.32%和 66.39%。

3) 报告期内，公司经营业绩表现较好，营业收入和净利润逐年增长，同时为留住研发人才，因此公司在次年对全体员工平均薪资进行了一定幅度的上调，报告期内，公司研发人员的平均薪酬分别为 11.39 万元、11.87 万元和 15.68 万元，呈逐年上升的趋势。受平均薪酬提升影响，报告期内，公司研发人员薪酬总额分别为 541.24 万元、540.24 万元和 689.95 万元，2025 年增加较多。

4) 报告期内，因公司持续加大研发投入力度，公司研发项目对应研发新品对公司各期的收入贡献金额也持续增加，分别为 15,039.09 万元、19,500.94 万元和 22,812.10 万元，占公司各期营业收入的比例分别为 8.33%、10.74%和 12.41%，呈逐年提升的趋势。此外，公司 2025 年新取得 3 项实用新型专利权和 2 项软件著作权，体现出公司研发成果转化水平正在持续提升。

#### 4. 财务费用分析

##### (1) 财务费用构成情况

单位：万元

| 项目      | 2025 年度 | 2024 年度  | 2023 年度  |
|---------|---------|----------|----------|
| 利息费用    | 637.53  | 1,594.24 | 2,140.19 |
| 减：利息资本化 | -       | -        | -        |
| 减：利息收入  | 317.48  | 1,035.64 | 1,982.12 |
| 汇兑损益    | -       | -        | -        |
| 银行手续费   | 29.52   | 34.90    | 34.56    |
| 其他      | -       | -        | -        |
| 合计      | 349.57  | 593.49   | 192.63   |

##### (2) 财务费用率与可比公司比较情况

√适用 □不适用

| 公司名称     | 2025 年度                                                    | 2024 年度 | 2023 年度 |
|----------|------------------------------------------------------------|---------|---------|
| 伊利股份     | -0.60                                                      | -0.51   | -0.12   |
| 蒙牛乳业     | 1.18                                                       | 1.66    | 1.59    |
| 光明乳业     | 0.77                                                       | 1.02    | 0.89    |
| 新乳业      | 0.69                                                       | 0.95    | 1.47    |
| 三元股份     | 0.98                                                       | 1.20    | 0.31    |
| 皇氏集团     | 6.40                                                       | 5.36    | 4.06    |
| 天润乳业     | 0.95                                                       | 1.35    | 0.67    |
| 燕塘乳业     | 0.03                                                       | 0.07    | 0.19    |
| 庄园牧场     | 1.36                                                       | 2.67    | 1.37    |
| 阳光乳业     | -3.07                                                      | -3.61   | -3.25   |
| 平均数 (%)  | 0.87                                                       | 1.01    | 0.72    |
| 发行人 (%)  | 0.19                                                       | 0.33    | 0.11    |
| 原因、匹配性分析 | 报告期各期，公司财务费用率低于同行业可比公司平均数，主要系公司向银行等金融机构的借款金额较少且利息收入金额较大所致。 |         |         |

(3) 科目具体情况及分析说明

报告期各期，公司财务费用分别为 192.63 万元、593.49 万元及 349.57 万元，财务费用金额波动较大，主要受利息费用及利息收入综合影响所致。2024 年度公司财务费用金额增加较多，主要系当期公司持续进行在建工程投入及偿还借款等，货币资金减少而利息收入降低所致。

5. 其他披露事项

无。

6. 主要费用情况总体分析

报告期各期，公司期间费用金额分别为 20,214.42 万元、21,835.01 万元及 23,878.87 万元，占营业收入比重分别为 11.20%、12.02%及 12.99%。报告期内，随着业务规模的扩大，公司期间费用金额持续上升。

(五) 利润情况分析

1. 利润变动情况

单位：万元

| 项目    | 2025 年度   |            | 2024 年度   |            | 2023 年度   |            |
|-------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|
|       | 金额        | 营业收入占比 (%) | 金额        | 营业收入占比 (%) | 金额        | 营业收入占比 (%) |
| 营业利润  | 23,303.33 | 12.67      | 21,971.67 | 12.09      | 21,838.11 | 12.10      |
| 营业外收入 | 104.68    | 0.06       | 82.35     | 0.05       | 4.78      | 0.00       |
| 营业外支出 | 1,620.41  | 0.88       | 1,576.70  | 0.87       | 1,969.86  | 1.09       |
| 利润总额  | 21,787.60 | 11.85      | 20,477.32 | 11.27      | 19,873.03 | 11.01      |
| 所得税费用 | -120.25   | -0.07      | 309.46    | 0.17       | 380.68    | 0.21       |
| 净利润   | 21,907.85 | 11.92      | 20,167.85 | 11.10      | 19,492.34 | 10.80      |

科目具体情况及分析说明：

报告期各期，公司营业利润分别为 21,838.11 万元、21,971.67 万元及 23,303.33 万元，占营业收入的比例分别为 12.10%、12.09%及 12.67%；公司净利润分别为 19,492.34 万元、20,167.85 万元及 21,907.85 万元，占营业收入的比例分别为 10.80%、11.10%及 11.92%。报告期内，公司净利润主要来源于营业利润贡献，营业外收支对公司净利润影响较小。

2. 营业外收入情况

√适用 □不适用

(1) 营业外收入明细

单位：万元

| 项目          | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|-------------|---------|---------|---------|
| 接受捐赠        | -       | -       | -       |
| 政府补助        | -       | -       | 0.50    |
| 盘盈利得        | -       | -       | -       |
| 非流动资产毁损报废利得 | 18.81   | 4.06    | -       |
| 其中：固定资产     | 18.81   | 4.06    | -       |
| 违约赔偿收入      | 2.62    | -       | 2.67    |
| 其他          | 83.25   | 78.29   | 1.61    |
| 合计          | 104.68  | 82.35   | 4.78    |

## （2）科目具体情况及分析说明

报告期各期，公司营业外收入金额分别为 4.78 万元、82.35 万元及 104.68 万元，金额较小。

## 3. 营业外支出情况

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目            | 2025 年度  | 2024 年度  | 2023 年度  |
|---------------|----------|----------|----------|
| 对外捐赠          | 30.86    | 6.95     | 27.31    |
| 非流动资产毁损报废损失   | 1,429.79 | 1,416.78 | 1,496.65 |
| 其中：生产性生物资产    | 1,255.92 | 1,408.28 | 1,485.75 |
| 固定资产          | 173.88   | 8.49     | 10.90    |
| 消耗性生物资产毁损报废损失 | 46.92    | 86.67    | 189.29   |
| 税收滞纳金         | 1.35     | 3.11     | 225.06   |
| 其他            | 111.49   | 63.18    | 31.54    |
| 合计            | 1,620.41 | 1,576.70 | 1,969.86 |

## 科目具体情况及分析说明：

报告期各期，公司营业外支出金额分别为 1,969.86 万元、1,576.70 万元及 1,620.41 万元，主要为生产性生物资产毁损报废损失。公司生产性生物资产即奶牛死亡后需进行无害化处理，不能对外出售，其损失扣除保险赔款后计入非流动资产处置损益。

## 4. 所得税费用情况

### （1）所得税费用表

单位：万元

| 项目      | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|---------|---------|---------|---------|
| 当期所得税费用 | 94.23   | 385.88  | 198.01  |
| 递延所得税费用 | -214.48 | -76.42  | 182.67  |
| 合计      | -120.25 | 309.46  | 380.68  |

### （2）会计利润与所得税费用调整过程

单位：万元

| 项目                             | 2025 年度   | 2024 年度   | 2023 年度   |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 利润总额                           | 21,787.60 | 20,477.32 | 19,873.03 |
| 按适用税率 15%计算的所得税费用              | 3,268.14  | 3,071.60  | 2,980.95  |
| 部分子公司适用不同税率的影响                 | -13.70    | -200.64   | -172.44   |
| 调整以前期间所得税的影响                   | -         | -         | -         |
| 税收优惠的影响                        | -         | -         | -         |
| 非应税收入的纳税影响                     | -3,272.75 | -2,549.42 | -2,808.91 |
| 不可抵扣的成本、费用和损失的影响               | 205.54    | 166.83    | 556.06    |
| 使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响        | -         | -         | -         |
| 本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响 | 9.20      | 3.62      | -         |
| 加计扣除的研发费用                      | -316.69   | -182.52   | -174.99   |
| 所得税费用                          | -120.25   | 309.46    | 380.68    |

### (3) 科目具体情况及分析说明

报告期各期，公司所得税费用金额分别为 380.68 万元、309.46 万元及-120.25 万元，公司所得税费用金额相对较低，主要系公司及子公司主要从事牧业及自产农产品初加工等而享受企业所得税减免政策。公司享受的税收优惠，具体参见本节之“六、税项”之“（二）税收优惠”。

## 5. 其他披露事项

无。

## 6. 利润变动情况分析

报告期各期，公司净利润分别 19,492.34 万元、20,167.85 万元及 21,907.85 万元，稳定增长。报告期内，公司净利润的持续增长主要受营业收入及毛利率增长影响，具体参见本节之“三、盈利情况分析”之“（一）营业收入分析”及“（三）毛利率分析”的相关内容。

### (六) 研发投入分析

#### 1. 研发投入构成明细情况

单位：万元

| 项目              | 2025 年度  | 2024 年度  | 2023 年度  |
|-----------------|----------|----------|----------|
| 职工薪酬            | 689.95   | 540.24   | 541.24   |
| 材料费             | 1,095.03 | 519.71   | 502.16   |
| 水电气费            | 184.00   | 101.51   | 76.53    |
| 折旧费             | 122.70   | 51.88    | 41.11    |
| 其他              | 19.58    | 3.47     | 5.53     |
| 合计              | 2,111.25 | 1,216.81 | 1,166.58 |
| 研发投入占营业收入的比例(%) | 1.15     | 0.67     | 0.65     |

|          |                                                                                                                                           |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 原因、匹配性分析 | 报告期各期，公司研发投入金额分别为 1,166.58 万元、1,216.81 万元及 2,111.25 万元，占营业收入的比重分别为 0.65%、0.67%及 1.15%，研发投入占比持续提升。报告期内，公司根据自身经营发展需要，持续加大研发投入力度，与公司经营情况相匹配。 |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**科目具体情况及分析说明：**

|                                                 |
|-------------------------------------------------|
| 具体参见本节之“三、盈利情况分析”之“（四）主要费用情况分析”之“3.研发费用分析”相关内容。 |
|-------------------------------------------------|

**2. 报告期内主要研发项目情况**

| 报告期内，公司主要研发项目情况具体如下： |      |         |         |         |
|----------------------|------|---------|---------|---------|
|                      |      |         |         | 单位：万元   |
| 研发项目                 | 研发模式 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
| 塑杯/塑瓶回归简单原味酸奶的研究与制备  | 自主研发 | -       | -       | 3.05    |
| 无添加爆爆珠风味酸奶的研制        | 自主研发 | -       | 0.01    | 17.10   |
| 刺梨酸奶综合品质提升关键技术研究     | 自主研发 | -       | -       | 4.27    |
| 常温 HDPE 乳酸菌饮料的研究与制备  | 自主研发 | 253.37  | 46.26   | 14.51   |
| 康美包低乳糖调制乳的研制         | 自主研发 | -       | -       | 131.47  |
| 康美包浓牛奶调制乳的研制         | 自主研发 | -       | -       | 135.83  |
| 康美包果粒风味调制乳的研究        | 自主研发 | 50.94   | 73.32   | 35.68   |
| 笑脸包有机纯牛奶关键技术的研究      | 自主研发 | -       | -       | 71.13   |
| 常温透明袋可可牛奶的研究         | 自主研发 | -       | 0.09    | 40.63   |
| 学生饮用奶风味酸乳的研制         | 自主研发 | -       | 12.03   | 133.72  |
| 学生饮用奶鲜牛奶的研究          | 自主研发 | -       | -       | 31.00   |
| 娟姗富硒鲜牛奶加工技术的研究       | 自主研发 | -       | 13.77   | 59.30   |
| 笑脸包娟姗富硒纯牛奶的研究与制备     | 自主研发 | -       | -       | 77.55   |
| 优质乳关键技术的研究与制备        | 自主研发 | 151.87  | 171.25  | 193.97  |
| 我有免疫球蛋白鲜牛奶的研究        | 自主研发 | -       | -       | 48.22   |
| 康美包果粒风味酸乳饮料的研究       | 自主研发 | -       | 11.61   | 43.77   |
| 常温透明袋咖啡牛奶的研究         | 自主研发 | 42.86   | 151.53  | 81.25   |
| 大口径杯酸奶的研究与制备         | 自主研发 | 122.85  | 114.09  | 44.13   |
| 低温 PET 瓶鲜牛奶的研究与制备    | 自主研发 | 15.37   | 112.39  | -       |
| 常温透明袋巧克力牛奶的研究        | 自主研发 | 106.44  | 133.82  | -       |

|                         |      |                 |                 |                 |
|-------------------------|------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 低温屋顶盒风味谷物酸奶的研究与制备       | 自主研发 | 84.52           | 103.06          | -               |
| 常温透明袋高原牛奶调制乳的研究与制备      | 自主研发 | 73.56           | 109.29          | -               |
| 常温康美包小小山花有机纯牛奶的研究与制备    | 自主研发 | 62.24           | 122.25          | -               |
| 低温塑瓶无添加爆爆珠风味酸奶的研制       | 自主研发 | 55.80           | 41.80           | -               |
| 一种灌装机双氧水回流监测报警装置        | 自主研发 | -               | 0.08            | -               |
| 灌装拧盖机拧紧筛检装置             | 自主研发 | -               | 0.08            | -               |
| 裹包机出料堵包处理装置             | 自主研发 | -               | 0.08            | -               |
| 一种低温塑杯奶皮子酸奶的研制          | 自主研发 | 24.64           | -               | -               |
| 一种常温百利包椰子牛奶的研制          | 自主研发 | 48.01           | -               | -               |
| 贵州高原特色乳酸菌资源库构建及优良菌种开发利用 | 委托研发 | 15.84           | -               | -               |
| 贵州黄牛优良新品种（系）的培育研究       | 委托研发 | 0.49            | -               | -               |
| 一种常温透明袋酸酸乳饮料的研制         | 自主研发 | 47.48           | -               | -               |
| 一种常温百利包双倍高钙牛奶的研制        | 自主研发 | 201.20          | -               | -               |
| 一种常温透明袋有机纯牛奶的研制         | 自主研发 | 179.89          | -               | -               |
| 一种爱克林清洁标签酸奶的研制          | 自主研发 | 34.71           | -               | -               |
| 一种屋顶盒/无菌瓶刺梨葛根乳饮料的研制     | 自主研发 | 4.23            | -               | -               |
| 一种常温贵草系列纯牛奶的研制          | 自主研发 | 140.29          | -               | -               |
| 一种低温贵草系列鲜牛奶的研制          | 自主研发 | 29.27           | -               | -               |
| 塑瓶无添加系列酸奶的研究与制备         | 自主研发 | 1.59            | -               | -               |
| 一种低温高温杀菌乳的研制            | 自主研发 | 198.27          |                 |                 |
| 一种常温 HDPE 瓶风味乳酸菌饮品的研制   | 自主研发 | 5.66            |                 |                 |
| 一种咖啡牛奶调制乳的研制            | 自主研发 | 144.39          |                 |                 |
| 一种常温有机纯牛奶的研究与制备         | 自主研发 | 10.77           |                 |                 |
| 一种百利包/塑瓶/屋顶盒风味调制乳的研究与制备 | 自主研发 | 3.02            |                 |                 |
| 一种屋顶盒/塑瓶风味酸奶的研究与制备      | 自主研发 | 1.68            |                 |                 |
| <b>合计</b>               | -    | <b>2,111.25</b> | <b>1,216.81</b> | <b>1,166.58</b> |
| <b>其中：资本化金额</b>         | -    | -               | -               | -               |
| <b>当期研发投入占营业收入的比重</b>   | -    | <b>1.15%</b>    | <b>0.67%</b>    | <b>0.65%</b>    |

注：贵州高原特色乳酸菌资源库构建及优良菌种开发利用项目、贵州黄牛优良新品种（系）的培育研究，系公司分别委托贵州大学、贵州省畜牧兽医研究所研发。

### 3. 研发投入占营业收入比例与可比公司比较情况

√适用 □不适用

| 公司     | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|--------|---------|---------|---------|
| 伊利股份   | 0.79    | 0.75    | 0.68    |
| 蒙牛乳业   | 0.67    | 0.58    | 0.50    |
| 光明乳业   | 0.57    | 0.56    | 0.33    |
| 新乳业    | 0.45    | 0.46    | 0.43    |
| 三元股份   | 1.67    | 1.69    | 1.79    |
| 皇氏集团   | 3.77    | 3.52    | 1.69    |
| 天润乳业   | 0.78    | 0.95    | 0.91    |
| 燕塘乳业   | 0.88    | 0.97    | 1.08    |
| 庄园牧场   | 1.21    | 0.96    | 0.86    |
| 阳光乳业   | 3.63    | 3.07    | 3.24    |
| 平均数（%） | 1.44    | 1.35    | 1.15    |
| 发行人（%） | 1.15    | 0.67    | 0.65    |

科目具体情况及分析说明：

公司研发投入与同行业可比公司比较情况，具体参见本节之“三、盈利情况分析”之“（四）主要费用情况分析”之“3.研发费用分析”相关内容。

4. 其他披露事项

无。

5. 研发投入总体分析

具体参见本节之“三、盈利情况分析”之“（四）主要费用情况分析”之“3.研发费用分析”相关内容。

（七）其他影响损益的科目分析

1. 投资收益

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目                               | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|----------------------------------|---------|---------|---------|
| 权益法核算的长期股权投资收益                   | -756.58 | -759.49 | -413.13 |
| 处置长期股权投资产生的投资收益                  | -       | -       | -       |
| 丧失控制权后，剩余股权按公允价值重新计量产生的利得        | -       | -       | -       |
| 交易性金融资产在持有期间的投资收益                | -       | -       | -       |
| 其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入             | -       | -       | -       |
| 债权投资在持有期间取得的利息收入                 | -       | -       | -       |
| 其他债权投资在持有期间取得的利息收入               | -       | -       | -       |
| 处置交易性金融资产取得的投资收益                 | -       | -       | -       |
| 处置债权投资取得的投资收益                    | -       | -       | -       |
| 处置其他债权投资取得的投资收益                  | -       | -       | -       |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益 | -       | -       | -       |

|                                 |                |                |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益 | -              | -              | -              |
| 持有至到期投资在持有期间的投资收益               | -              | -              | -              |
| 可供出售金融资产在持有期间的投资收益              | -              | -              | -              |
| 处置可供出售金融资产取得的投资收益               | -              | -              | -              |
| 处置持有至到期投资取得的投资收益                | -              | -              | -              |
| <b>合计</b>                       | <b>-756.58</b> | <b>-759.49</b> | <b>-413.13</b> |

**科目具体情况及分析说明：**

报告期各期，公司投资收益金额分别为-413.13 万元、-759.49 万元及-756.58 万元，主要系公司对联营公司光大乳业以权益法进行核算，因光大乳业经营业绩亏损而公司相应确认投资损失。

**2. 公允价值变动收益**

☐适用 ☒不适用

**3. 其他收益**

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 产生其他收益的来源         | 2025 年度       | 2024 年度       | 2023 年度       |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| 政府补助              | 668.67        | 294.46        | 609.72        |
| 招用退伍军人和贫困人口的增值税减免 | 27.51         | 31.91         | 31.68         |
| 个税手续费返还           | 2.99          | 2.79          | 2.17          |
| <b>合计</b>         | <b>699.17</b> | <b>329.16</b> | <b>643.57</b> |

**科目具体情况及分析说明：**

报告期各期，公司其他收益金额分别为 643.57 万元、329.16 万元及 699.17 万元，主要为政府补助，金额相对较小。

**4. 信用减值损失**

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 项目         | 2025 年度        | 2024 年度        | 2023 年度       |
|------------|----------------|----------------|---------------|
| 应收账款坏账损失   | -442.47        | -248.88        | -30.91        |
| 应收票据坏账损失   | -2.26          | 1.66           | 0.47          |
| 其他应收款坏账损失  | -67.16         | -33.63         | 14.31         |
| 应收款项融资减值损失 | -              | -              | -             |
| 长期应收款坏账损失  | -              | -              | -             |
| 债权投资减值损失   | -              | -              | -             |
| 其他债权投资减值损失 | -              | -              | -             |
| 合同资产减值损失   | -              | -              | -             |
| 财务担保合同减值   | -              | -              | -             |
| <b>合计</b>  | <b>-511.89</b> | <b>-280.85</b> | <b>-16.12</b> |

**科目具体情况及分析说明：**

报告期各期，公司信用减值损失分别为-16.12 万元、-280.85 万元及-511.89 万元，主要由应收票据、应收账款及其他应收款坏账损失构成，金额相对较小。

## 5. 资产减值损失

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目                         | 2025 年度   | 2024 年度 | 2023 年度 |
|----------------------------|-----------|---------|---------|
| 坏账损失                       | -         | -       | -       |
| 存货跌价损失                     | -894.89   | -354.87 | -470.03 |
| 存货跌价损失及合同履约成本减值损失（新收入准则适用） | -         | -       | -       |
| 可供出售金融资产减值损失               | -         | -       | -       |
| 持有至到期投资减值损失                | -         | -       | -       |
| 长期股权投资减值损失                 | -620.03   | -       | -       |
| 投资性房地产减值损失                 | -         | -       | -       |
| 固定资产减值损失                   | -798.06   | -622.25 | -23.75  |
| 在建工程减值损失                   | -         | -       | -       |
| 生产性生物资产减值损失                | -478.81   | -       | -       |
| 油气资产减值损失                   | -         | -       | -       |
| 无形资产减值损失                   | -         | -       | -       |
| 商誉减值损失                     | -         | -       | -       |
| 合同取得成本减值损失（新收入准则适用）        | -         | -       | -       |
| 其他                         | -         | -       | -       |
| 合计                         | -2,791.79 | -977.12 | -493.78 |

### 科目具体情况及分析说明：

报告期各期，公司资产减值损失金额分别为-493.78 万元、-977.12 万元及-2,791.79 万元，主要为固定资产减值损失及存货跌价损失。报告期内，公司存在固定资产减值损失，主要系公司对自有牧场及乳品厂进行升级改造，对部分设备进行拆除改造，计提固定资产减值准备。报告期内，公司存货跌价损失主要为消耗性生物资产减值。

## 6. 资产处置收益

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目                 | 2025 年度   | 2024 年度   | 2023 年度 |
|--------------------|-----------|-----------|---------|
| 划分为持有待售的非流动资产处置收益  | -         | -         | -       |
| 其中：固定资产处置收益        | -         | -         | -       |
| 无形资产处置收益           | -         | -         | -       |
| 持有待售处置组处置收益        | -         | -         | -       |
| 未划分为持有待售的非流动资产处置收益 | -3,181.48 | -4,526.14 | -976.88 |
| 其中：固定资产处置收益        | -209.66   | -         | 2.03    |
| 无形资产处置收益           | -         | -         | -58.35  |
| 生产性生物资产处置损益        | -2,971.82 | -4,526.14 | -920.56 |

|    |           |           |         |
|----|-----------|-----------|---------|
| 合计 | -3,181.48 | -4,526.14 | -976.88 |
|----|-----------|-----------|---------|

**科目具体情况及分析说明：**

报告期各期，公司资产处置损益金额分别为-976.88 万元、-4,526.14 万元及-3,181.48 万元，主要为生产性生物资产处置损益。

报告期内，公司生产性生物资产处置损益为相关母牛处置淘汰损益，2024 年及 2025 年公司生产性生物资产处置损益金额分别为-4,526.14 万元及-2,971.82 万元，主要系：（1）出于经济效益考虑，公司对因低产、伤病及发育不良的成母牛、育成牛进行正常淘汰，数量较大；（2）2024 年及 2025 年牛只淘汰出售的市场价格较低，导致淘汰处置产生的亏损较大。

**7. 其他披露事项**

无。

**四、 现金流量分析**

**（一） 经营活动现金流量分析**

**1. 经营活动现金流量情况**

单位：万元

| 项目                   | 2025 年度           | 2024 年度           | 2023 年度           |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>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       | 198,316.87        | 195,583.05        | 191,695.30        |
| 收到的税费返还              | -                 | -                 | -                 |
| 收到其他与经营活动有关的现金       | 4,038.18          | 3,927.04          | 5,179.36          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>    | <b>202,355.05</b> | <b>199,510.09</b> | <b>196,874.66</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金       | 130,059.99        | 128,319.41        | 133,632.95        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金      | 19,747.93         | 18,412.40         | 19,114.55         |
| 支付的各项税费              | 4,741.72          | 5,413.80          | 5,800.46          |
| 支付其他与经营活动有关的现金       | 7,522.93          | 7,176.05          | 7,672.65          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>    | <b>162,072.57</b> | <b>159,321.67</b> | <b>166,220.61</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>40,282.48</b>  | <b>40,188.42</b>  | <b>30,654.05</b>  |

**科目具体情况及分析说明：**

具体请详见本部分之“6.经营活动现金流量分析”。

**2. 收到的其他与经营活动有关的现金**

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目   | 2025 年度 | 2024 年度  | 2023 年度  |
|------|---------|----------|----------|
| 政府补助 | 549.99  | 184.29   | 670.05   |
| 利息收入 | 317.48  | 1,033.06 | 1,625.40 |

|               |                 |                 |                 |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 收到的押金、保证金     | 1,927.87        | 556.16          | 714.16          |
| 保险赔款          | 346.24          | 397.42          | 470.83          |
| 收到退回以前年度多缴的税费 | 79.82           | 1,538.45        | -               |
| 往来款           | 199.00          | 217.52          | 1,692.99        |
| 营业外收入         | 55.03           | 0.14            | 5.93            |
| 解冻资金          | 517.89          | -               | -               |
| 银行手续费退回       | 44.85           | -               | -               |
| <b>合计</b>     | <b>4,038.18</b> | <b>3,927.04</b> | <b>5,179.36</b> |

**科目具体情况及分析说明：**

报告期各期，公司收到的其他与经营活动有关的现金分别为 5,179.36 万元、3,927.04 万元及 4,038.18 万元，主要为政府补助、利息收入、往来款、收到的押金保证金、收到退回以前年度多缴的税费及解冻资金等。

**3. 支付的其他与经营活动有关的现金**

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目        | 2025 年度         | 2024 年度         | 2023 年度         |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 往来款       | 71.97           | 258.56          | 120.14          |
| 付现费用      | 6,100.24        | 5,716.74        | 6,545.71        |
| 支付银行手续费   | 31.16           | 27.42           | 28.60           |
| 营业外支出     | 64.75           | 28.67           | 219.26          |
| 支付的押金、保证金 | 1,117.40        | 1,143.61        | 242.10          |
| 冻结资金      | 137.42          | 1.05            | 516.84          |
| <b>合计</b> | <b>7,522.93</b> | <b>7,176.05</b> | <b>7,672.65</b> |

**科目具体情况及分析说明：**

报告期各期，公司支付的其他与经营活动有关的现金分别为 7,672.65 万元、7,176.05 万元及 7,522.93 万元，主要为付现费用、往来款及支付的押金、保证金等。

**4. 经营活动净现金流与净利润的匹配**

单位：万元

| 项目                               | 2025 年度          | 2024 年度          | 2023 年度          |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>净利润</b>                       | <b>21,907.85</b> | <b>20,167.85</b> | <b>19,492.34</b> |
| 加：资产减值准备                         | 2,791.79         | 977.12           | 493.78           |
| 信用减值损失                           | 511.89           | 280.85           | 16.12            |
| 固定资产折旧、油气资产折旧、生产性生物资产折旧、投资性房地产折旧 | 15,208.81        | 13,313.20        | 12,289.30        |
| 使用权资产折旧                          | 1,047.93         | 1,221.44         | 923.82           |
| 无形资产摊销                           | 261.01           | 266.00           | 247.75           |
| 长期待摊费用摊销                         | 270.95           | 97.41            | 41.89            |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列） | 3,181.48         | 4,526.14         | 976.88           |
| 固定资产报废损失（收益以“-”号填列）              | 1,410.99         | 1,412.72         | 1,496.65         |

|                       |           |           |           |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|
| 公允价值变动损失（收益以“-”号填列）   | -         | -         | -         |
| 财务费用（收益以“-”号填列）       | 637.53    | 1,594.24  | 2,140.19  |
| 投资损失（收益以“-”号填列）       | 756.58    | 759.49    | 413.13    |
| 递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）  | -214.48   | -76.42    | 182.67    |
| 递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）  | -         | -         | -         |
| 存货的减少（增加以“-”号填列）      | -879.65   | 2,337.00  | -430.69   |
| 经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列） | -2,604.40 | -3,938.99 | -3,788.11 |
| 经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列） | -4,386.27 | -2,748.63 | -3,324.84 |
| 其他                    | 380.48    | -1.00     | -516.84   |
| 经营活动产生的现金流量净额         | 40,282.48 | 40,188.42 | 30,654.05 |

## 5. 其他披露事项

无。

## 6. 经营活动现金流量分析

报告期各期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 30,654.05 万元、40,188.42 万元及 40,282.48 万元，公司经营活动获取现金的能力较强。

销售商品、提供劳务收到的现金是公司经营活动流入的主要来源。报告期各期，公司均保持了较好的销售回款能力，销售商品、提供劳务收到的现金分别为 191,695.30 万元、195,583.05 万元及 198,316.87 万元，逐年增加，与公司营业收入增长趋势一致。

购买商品、接受劳务支付的现金是公司经营活动流出的主要原因。报告期各期，公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为 133,632.95 万元、128,319.41 万元及 130,059.99 万元，与公司营业成本的趋势基本一致。

## （二）投资活动现金流量分析

### 1. 投资活动现金流量情况

单位：万元

| 项目                        | 2025 年度          | 2024 年度          | 2023 年度          |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>投资活动产生的现金流量：</b>       |                  |                  |                  |
| 收回投资收到的现金                 | -                | -                | 61,000.00        |
| 取得投资收益收到的现金               | -                | -                | 668.69           |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 2,609.95         | 2,991.55         | 2,004.43         |
| 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            | 68.02            | 827.47           | -                |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>2,677.98</b>  | <b>3,819.02</b>  | <b>63,673.12</b> |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 22,645.43        | 27,641.16        | 27,859.59        |
| 投资支付的现金                   | -                | -                | 44,000.00        |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | -                | -                | -                |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 823.28           | -                | -                |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>23,468.71</b> | <b>27,641.16</b> | <b>71,859.59</b> |

|               |            |            |           |
|---------------|------------|------------|-----------|
| 投资活动产生的现金流量净额 | -20,790.73 | -23,822.14 | -8,186.47 |
|---------------|------------|------------|-----------|

科目具体情况及分析说明：

|                          |
|--------------------------|
| 具体请详见本部分之“5.投资活动现金流量分析”。 |
|--------------------------|

2. 收到的其他与投资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目        | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 联营公司投资退回  | -       | 19.20   | -       |
| 工程结算后退回款项 | 68.02   | -       | -       |
| 工程履约保证金   | -       | 808.28  | -       |
| 合计        | 68.02   | 827.47  | -       |

科目具体情况及分析说明：

|                                                                                                                                                                                                                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>2024 年，公司收到的其他与投资活动有关的现金为 827.47 万元，主要系：1）根据公司参股光大乳业所签订《增资协议》的相关规定，自评估基准日至增资工商变更登记期间（以下简称“过渡期”）光大乳业损益由原股东享有或承担，因此考虑过渡期损益后，公司收到联营公司光大乳业退回 19.20 万元的投资款；2）公司收到工程履约保证金 808.28 万元。</p> <p>2025 年，公司收到的其他与投资活动有关的现金 68.02 万元，主要系 2025 年公司收到工程结算后的退回款项。</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

3. 支付的其他与投资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目      | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|---------|---------|---------|---------|
| 商铺认筹金   | 15.00   | -       | -       |
| 工程履约保证金 | 808.28  | -       | -       |
| 合计      | 823.28  | -       | -       |

科目具体情况及分析说明：

|                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------|
| 2025 年度公司支付的其他与投资活动有关的现金 823.28 万元，主要为 15.00 万元商铺认筹金及退回 808.28 万元工程履约保证金。 |
|---------------------------------------------------------------------------|

4. 其他披露事项

(1) 收回投资收到的现金

报告期内，公司收回投资收到的现金情况具体如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|----|---------|---------|---------|
|----|---------|---------|---------|

|          |   |   |           |
|----------|---|---|-----------|
| 到期收回定期存款 | - | - | 61,000.00 |
| 合计       | - | - | 61,000.00 |

2023 年公司收回投资收到的现金金额为 61,000.00 万元，主要系公司到期收回定期存款。

## （2）投资支付的现金

报告期内，公司投资支付的现金情况具体如下：

单位：万元

| 项目          | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度   |
|-------------|---------|---------|-----------|
| 存入定期存款      | -       | -       | 36,000.00 |
| 投资联营企业款     | -       | -       | 8,000.00  |
| 支付德联牧业股权购买款 | -       | -       | -         |
| 合计          | -       | -       | 44,000.00 |

2023 年公司投资支付的现金金额为 44,000.00 万元，主要系公司当期存入定期存款等。

## 5. 投资活动现金流量分析

报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-8,186.47 万元、-23,822.14 万元及-20,790.73 万元，持续为负，主要系：（1）报告期内，公司持续进行龙岗乳品厂建设及自有牧场建设，购置固定资产等导致投资活动流出金额较高；（2）2023 年度公司投资支付的现金为 44,000.00 万元，影响较大，即 2023 年度公司投资支付的现金包括存入定期存款 36,000.00 万元及投资联营企业光大乳业款项 8,000.00 万元。

## （三）筹资活动现金流量分析

### 1. 筹资活动现金流量情况

单位：万元

| 项目                   | 2025 年度           | 2024 年度           | 2023 年度          |
|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>筹资活动产生的现金流量：</b>  |                   |                   |                  |
| 吸收投资收到的现金            | -                 | 490.00            | 995.55           |
| 取得借款收到的现金            | 2,325.48          | 15,242.51         | 60,429.41        |
| 发行债券收到的现金            | -                 | -                 | -                |
| 收到其他与筹资活动有关的现金       | 920.50            | 300.00            | 288.24           |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>    | <b>3,245.98</b>   | <b>16,032.51</b>  | <b>61,713.20</b> |
| 偿还债务支付的现金            | 11,541.67         | 59,574.00         | 33,291.00        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金    | 6,505.96          | 1,488.58          | 12,496.18        |
| 支付其他与筹资活动有关的现金       | 756.21            | 805.17            | 4,936.36         |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>    | <b>18,803.83</b>  | <b>61,867.75</b>  | <b>50,723.54</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b> | <b>-15,557.85</b> | <b>-45,835.24</b> | <b>10,989.66</b> |

科目具体情况及分析说明：

具体请详见本部分之“5.筹资活动现金流量分析”。

## 2. 收到的其他与筹资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目        | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 子公司少数股东借款 | -       | -       | 288.24  |
| 超长期国债资金   | 920.50  | 300.00  | -       |
| 合计        | 920.50  | 300.00  | 288.24  |

### 科目具体情况及分析说明：

报告期各期，公司收到的其他与筹资活动有关的现金分别为 288.24 万元、300.00 万元及 920.50 万元，其中 2023 年为按比例确认的子公司少数股东借款，2024 年、2025 年为超长期国债资金。

## 3. 支付的其他与筹资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：万元

| 项目        | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度  |
|-----------|---------|---------|----------|
| 支付租赁负债本金  | 308.68  | 650.67  | 4,377.40 |
| 上市发行费用    | 446.00  | 154.50  | 543.40   |
| 子公司少数股东借款 | -       | -       | 15.55    |
| 支付分期购买设备款 | 1.53    | -       | -        |
| 合计        | 756.21  | 805.17  | 4,936.36 |

### 科目具体情况及分析说明：

报告期各期，公司支付的其他与筹资活动有关的现金分别为 4,936.36 万元、805.17 万元及 756.21 万元，主要为支付租赁负债本金、上市发行费用、子公司少数股东借款等。

## 4. 其他披露事项

无。

## 5. 筹资活动现金流量分析

报告期各期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 10,989.66 万元、-45,835.24 万元及 -15,557.85 万元。2024 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为负，主要系当期公司偿还 59,574.00 万元的长期借款导致筹资活动现金流出金额较大所致；2025 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为负，主要系当期公司偿还债务支付 11,541.67 万元及分配股利 6,000.00 万元导致筹资活动现金流出金额较大所致。

五、 资本性支出

|                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(一) 报告期内重大资本性支出情况</p> <p>报告期各期，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 27,859.59 万元、27,641.16 万元及 22,645.43 万元，主要系公司为抓住市场机遇，增加自有牧场产出，增加购建房屋建筑物及相关设备等投入。</p> <p>(二) 未来重大资本性支出计划及资金需求量</p> <p>截至本招股说明书签署日，公司未来可预见的重大资本性支出主要为本次募集资金投资项目的投资支出，具体情况请详见本招股说明书“第九节 募集资金运用”。</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

六、 税项

(一) 主要税种及税率

| 税种      | 计税依据                             | 税率           |              |              |
|---------|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|         |                                  | 2025 年度      | 2024 年度      | 2023 年度      |
| 增值税     | 应税收入按税率计算销项税，并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额 | 13%、9%、6%、5% | 13%、9%、6%、5% | 13%、9%、6%、5% |
| 消费税     | -                                | -            | -            | -            |
| 教育费附加   | 实际缴纳的流转税                         | 3%           | 3%           | 3%           |
| 城市维护建设税 | 实际缴纳的流转税                         | 7%、5%、1%     | 7%、5%、1%     | 7%、5%、1%     |
| 企业所得税   | 应纳税所得额                           | 见附表          | 见附表          | 见附表          |
| 地方教育附加  | 实际缴纳的流转税                         | 2%           | 2%           | 2%           |

存在不同企业所得税税率纳税主体的说明：

√适用 □不适用

| 纳税主体名称        | 所得税税率                   |                         |         |
|---------------|-------------------------|-------------------------|---------|
|               | 2025 年度                 | 2024 年度                 | 2023 年度 |
| 贵州南方乳业股份有限公司  | 15%、免税                  | 15%、免税                  | 15%、免税  |
| 甘肃德联牧业有限公司    | 免税                      | 免税                      | 免税      |
| 甘肃陇黔牧业有限公司    | 免税                      | 免税                      | 免税      |
| 合阳县丹晟牧业有限公司   | 免税                      | 免税                      | 免税      |
| 威宁南方牧业有限公司    | 免税                      | 免税                      | 免税      |
| 贵州山花新零售科技有限公司 | 减按 25%计算应纳税所得额，按 20%的税率 | 减按 25%计算应纳税所得额，按 20%的税率 | 不适用     |

具体情况及说明：

|                                  |
|----------------------------------|
| <p>详见本招股说明书“六、税项”之“（二）税收优惠”。</p> |
|----------------------------------|

(二) 税收优惠

√适用 □不适用

1、增值税

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》及实施细则、《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），公司从事牧业生产的子公司销售的自产农产品免征增值税、公司销售自产鲜牛乳生产的巴氏杀菌乳和灭菌乳免征增值税。

2、企业所得税

根据《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》（财政部公告 2020 年第 23 号）规定，自 2021 年 1 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按 15%的税率征收企业所得税。贵州南方乳业股份有限公司可享受 15%优惠企业所得税税率。

依据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条第一项、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条第一项、第二项、《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）、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 年第 48 号，公司从事牧业生产的子公司从事牧业项目所得免征企业所得税、公司从事农产品初加工项目所得免征企业所得税。

根据财政部税务总局《关于进一步支持小微企业和个体工商户发展有关税费政策的公告》（财政部税务总局公告 2023 年第 12 号）的规定，对小型微利企业减按 25%计算应纳税所得额，按 20%的税率缴纳企业所得税，延续执行至 2027 年 12 月 31 日。公司子公司贵州山花新零售科技有限公司享有该项政策。

（三） 其他披露事项

无。

七、 会计政策、估计变更及会计差错

（一） 会计政策变更

√适用 □不适用

1. 会计政策变更基本情况

单位：元

| 期间/时点  | 会计政策变更的内容                       | 审批程序                          | 受影响的报表项目名称               | 原政策下的账面价值 | 新政策下的账面价值 | 影响金额 |
|--------|---------------------------------|-------------------------------|--------------------------|-----------|-----------|------|
| 2023 年 | 《企业会计准则解释第 16 号》（以下简称“解释 16 号”） | 相 关 会 计 政 策 按 国 家 规 定 进 行 变 更 | 执行解释 16 号的相关规定对公司财务报表无影响 | -         | -         | -    |
| 2024 年 | 《企业会计准则解释第 17 号》（以下简称“解释 17 号”） | 相 关 会 计 政 策 按 国 家 规 定 进 行 变 更 | 执行解释 17 号的相关规定对公司财务报表无影响 | -         | -         | -    |

|        |                                 |                                        |                                    |   |   |   |
|--------|---------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------|---|---|---|
|        |                                 | 行变更                                    | 无影响                                |   |   |   |
| 2024 年 | 《企业会计准则解释第 18 号》（以下简称“解释 18 号”） | 相 关 会 计<br>政 策 按 国<br>家 规 定 进<br>行 变 更 | 执行 18 号的相<br>关规定对公司<br>财务报表无影<br>响 | - | - | - |

具体情况及说明：

执行解释 16 号、17 号、18 号的相关规定对公司报告期内的财务报表无影响。

**2. 首次执行新金融工具准则、新收入准则、新租赁准则调整首次执行当年年初财务报表相关项目情况**

☐适用 ☒不适用

**（二） 会计估计变更**

☐适用 ☒不适用

**（三） 会计差错更正**

☒适用 ☐不适用

**1. 追溯重述法**

☒适用 ☐不适用

单位：万元

| 期间                           | 会计差错更正的内容     | 批准程序                                                                               | 受影响的各个比较期间报表项目名称 | 累积影响数 |
|------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------|
| 2023 年度/2023 年 12 月 31 日     | 详见下附“具体情况及说明” | 2025 年 4 月 25 日第一届董事会第二十三次会议、2025 年 12 月 11 日第二届董事会第五次会议、2026 年 3 月 6 日第二届董事会第十次会议 | 详见下附“具体情况及说明”    |       |
| 2024 年度/2024 年 12 月 31 日     | 详见下附“具体情况及说明” | 2025 年 12 月 11 日第二届董事会第五次会议、2026 年 3 月 6 日第二届董事会第十次会议                              | 详见下附“具体情况及说明”    |       |
| 2025 年 1-6 月/2025 年 6 月 30 日 | 详见下附“具体情况及说明” | 2025 年 12 月 11 日第二届董事会第五次会议、2026 年 3 月 6 日第二届董事会第十次会议                              | 详见下附“具体情况及说明”    |       |

具体情况及说明：

**（1）2025 年 4 月 25 日第一届董事会第二十三次会议**

公司根据《企业会计准则第 28 号——会计政策、会计估计变更和差错更正》《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 19 号——财务信息的更正及相关披露》及全国股转公司《全国中小企业股份转让系统挂牌公司持续监管指引第 5 号——财务信息更正》等相关规定，对前期差错事项进行更正，涉及 2024 年度、2022 年度的财务报表。国富会计师于 2025 年 4 月 25 日出具了《关于贵

州南方乳业股份有限公司 2021 年度、2022 年度、2023 年度、2024 年 1-6 月财务报表更正事项专项鉴证报告》（国富专字[2025]第 11470001 号）。

### 1) 新产品退货收入确认

公司 2023 年度新产品销售按照发货后客户签收确认收入，2024 年客户退货，公司冲减退货当期收入和成本。公司按照《企业会计准则——收入》的相关规定，对 2023 年度财务报表上述差错进行了追溯重述，并之后对此类商品采用按照客户每月提供的对账单确认收入。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额        |
|---------|-------------|
|         | 2023 年度     |
| 应收账款    | -453,147.65 |
| 其他流动资产  | 7,157.07    |
| 营业收入    | -391,378.35 |
| 营业成本    | -289,733.33 |
| 销售费用    | 333,455.46  |
| 管理费用    | 10,890.10   |

### 2) 部分固定资产折旧年限设置不一致

公司固定资产中部分轻钢结构类房屋建筑物的折旧年限设置不一致，折旧费计提存在差错。公司重新合理估计此类资产的折旧年限，对 2023 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额           |
|---------|----------------|
|         | 2023 年度        |
| 固定资产    | -10,298,311.11 |
| 营业成本    | 2,774,854.71   |
| 年初未分配利润 | -7,523,456.40  |

### 3) 部分固定资产未及时记账和转固

公司部分固定资产未及时记账和转固，折旧费计提存在差错。公司对 2023 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额         |
|---------|--------------|
|         | 2023 年度      |
| 固定资产    | 3,977,274.79 |
| 无形资产    | -645,800.00  |
| 在建工程    | -549,942.52  |

|         |              |
|---------|--------------|
| 应付账款    | 2,409,274.22 |
| 其他应付款   | 577,156.87   |
| 营业成本    | -71,640.90   |
| 年初未分配利润 | -276,539.72  |

#### 4) 部分使用权资产和租赁负债确认

公司部分租赁期超过 1 年的经营租赁交易未确认使用权资产和租赁负债、及后续的会计处理存在差错。公司对 2023 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目     | 影响金额         |
|-------------|--------------|
|             | 2023 年度      |
| 使用权资产       | 474,460.78   |
| 在建工程        | 1,267,782.53 |
| 其他流动资产      | -141,012.76  |
| 一年内到期的非流动负债 | 745,452.60   |
| 租赁负债        | 1,041,134.07 |
| 销售费用        | -148,236.31  |
| 财务费用        | 190,535.11   |
| 营业成本        | 81,327.74    |
| 年初未分配利润     | -61,729.58   |

#### 5) “以租代买”设备的确认

公司 2023 年一次性付款租入的设备确认为使用权资产，并按照租赁期进行折旧。按照租赁合同约定，租赁期满并达到租赁使用期间的约定条件后，双方签订合同设备的所有权无偿转移给公司。公司认为通常情况下能够满足租赁合同的约定，该设备是“以租代买”的形式购置，应作为固定资产核算并合理确定折旧年限，对 2023 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目     | 影响金额           |
|-------------|----------------|
|             | 2023 年度        |
| 固定资产        | 36,941,658.74  |
| 使用权资产       | -31,833,333.34 |
| 长期待摊费用      | -2,625,000.00  |
| 应付账款        | 1,500,000.00   |
| 一年内到期的非流动负债 | -1,500,000.00  |
| 营业成本        | -2,483,325.40  |

#### 6) 原料奶计算抵扣进项税

公司购进原料奶（农产品）加工乳制品，确定增值税进项税时销项税率高于 9%的按照 10%的税率确定原料奶的进项税税率，与《农产品增值税进项税额核定扣除试点实施办法》（财税[2012]38号）的规定不符，经与主管税务机关沟通确认少计进项税额。公司对 2023 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额          |
|---------|---------------|
|         | 2023 年度       |
| 其他流动资产  | 8,859,377.81  |
| 应交税费    | -18,403.24    |
| 营业成本    | -2,116,630.07 |
| 税金及附加   | -305,355.57   |
| 其他收益    | 141,450.00    |
| 年初未分配利润 | 6,314,345.41  |

#### 7) 保险费的摊销

公司 2023 年购买保险费用直接计入当期费用，未按照受益期间分期摊销。公司对 2023 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额          |
|---------|---------------|
|         | 2023 年度       |
| 其他流动资产  | 1,208,333.30  |
| 管理费用    | -1,208,333.30 |

#### 8) 职工薪酬计提

公司 2023 年工资薪酬计提有误。公司对 2023 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额         |
|---------|--------------|
|         | 2023 年度      |
| 应付职工薪酬  | 1,619,126.13 |
| 营业成本    | 162,000.00   |
| 管理费用    | 870,533.41   |
| 年初未分配利润 | -586,592.72  |

#### 9) 与资产相关的政府补助核算

公司 2022 年核算与资产相关的政府补助结转其他收益的金额有误。公司对 2023 年度财务报表

上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额        |
|---------|-------------|
|         | 2023 年度     |
| 递延收益    | -391,575.41 |
| 其他收益    | 631,867.77  |
| 营业外收入   | -175,350.00 |
| 年初未分配利润 | -64,942.36  |

#### 10) 递延所得税资产和负债的确认

公司由于使用权资产和负债差错更正原因、及原已确认使用权资产的无法获取发票的永久性差异。公司对 2023 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额         |
|---------|--------------|
|         | 2023 年度      |
| 递延所得税资产 | 1,703,162.52 |
| 所得税费用   | 744,905.98   |
| 年初未分配利润 | 2,448,068.50 |

#### 11) 当期所得税费用的确认

由于差错更正事项对各期应纳税所得额的影响，应调整更正期间各期的当期所得税费用。公司对 2023 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额        |
|---------|-------------|
|         | 2023 年度     |
| 其他流动资产  | -337,441.02 |
| 所得税费用   | 484,792.36  |
| 年初未分配利润 | 147,351.34  |

#### 12) 补提坏账准备

由于调整新产品销售退货的影响导致应收账款坏账准备计提存在差错，公司对 2023 年度财务报表进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额      |
|---------|-----------|
|         | 2023 年度   |
| 应收账款    | 22,657.38 |

|        |            |
|--------|------------|
| 其他应收款  | -25.00     |
| 信用减值损失 | -22,632.38 |

### 13) 对联营公司的投资收益和权益变动的确认

公司投资的联营公司重庆光大集团乳业股份有限公司按持股比例确认对联营公司的投资收益。公司对 2023 年度财务报表进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额          |
|---------|---------------|
|         | 2023 年度       |
| 长期股权投资  | -1,035,363.76 |
| 投资收益    | -1,035,363.76 |

### 14) 同一控制下合并子公司的变动

由于存在前期差错更正事项，影响 2021 年同一控制下合并子公司德联牧业的净资产。公司对 2023 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额        |
|---------|-------------|
|         | 2023 年度     |
| 资本公积    | 544,016.41  |
| 年初未分配利润 | -544,016.41 |

### 15) 未达账项

2023 年公司存在银行账户和电商平台账户未达账项。公司对 2023 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额    |
|---------|---------|
|         | 2023 年度 |
| 货币资金    | 916.46  |
| 其他应收款   | 500.00  |
| 销售费用    | -923.76 |
| 合同负债    | 454.63  |
| 其他流动负债  | 40.91   |
| 营业外收入   | 0.14    |
| 年初未分配利润 | -2.98   |

### 16) 控股子公司股东借款利息费用

公司控股子公司德联牧业和丹晟牧业从股东处按持股比例取得借款，未确认利息费用及未对借

款本金恰当列报。公司对 2023 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额           |
|---------|----------------|
|         | 2023 年度        |
| 其他应付款   | -14,525,158.82 |
| 长期应付款   | 14,525,158.82  |
| 资本公积    | 264,222.13     |
| 年初未分配利润 | -264,222.13    |

#### 17) 研发薪酬调整

公司 2023 年研发薪酬归集存在差错的情况。公司对 2023 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额        |
|---------|-------------|
|         | 2023 年度     |
| 营业成本    | 169,114.88  |
| 研发费用    | -169,114.88 |

#### 18) 盈余公积的确认

由于上述差错更正调整导致存在多计盈余公积的情况。公司对 2023 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额        |
|---------|-------------|
|         | 2023 年度     |
| 盈余公积    | 606,864.67  |
| 提取法定公积金 | 41,245.75   |
| 年初未分配利润 | -565,618.92 |

#### 19) 对现金流量表的调整

公司 2023 年度编制的合并现金流量表和公司现金流量表，未准确列报经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额、筹资活动产生的现金流量净额、期末现金及现金等价物中未准确剔除使用受限资金。公司对 2023 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目        | 影响金额           |
|----------------|----------------|
|                | 2023 年度        |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | -32,440,756.34 |

|                         |                 |
|-------------------------|-----------------|
| 收到其他与经营活动有关的现金          | -1,445,555.97   |
| 购买商品、接受劳务支付的现金          | -105,698,470.22 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金         | 22,876,927.48   |
| 支付的其他与经营活动有关的现金         | -17,832,307.86  |
| 收回投资收到的现金               | 353,313,111.11  |
| 取得投资收益收到的现金             | 6,686,888.89    |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金 | 6,094,442.69    |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 36,178,641.71   |
| 投资支付的现金                 | 360,000,000.00  |
| 收到其他与筹资活动有关的现金          | 2,882,352.94    |
| 支付其他与筹资活动有关的现金          | 44,737,434.76   |
| 现金及现金等价物净增加额            | -5,171,742.55   |

**(2) 2025 年 12 月 11 日第二届董事会第五次会议**

公司根据《企业会计准则第 28 号——会计政策、会计估计变更和差错更正》《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 19 号——财务信息的更正及相关披露》及全国股转公司《全国中小企业股份转让系统挂牌公司持续监管指引第 5 号——财务信息更正》等相关规定，对前期差错事项进行更正，涉及报告期 2022 年度、2023 年度、2024 年度及 2025 年 1-6 月的财务报表。国富会计师于 2025 年 12 月 11 日出具了《关于贵州南方乳业股份有限公司 2022 年度、2023 年度、2024 年度、2025 年 1-6 月财务报表更正事项的专项鉴证报告》（国富专字[2025]第 11470036 号）。

**1) 调整跨期费用**

公司 2024 年度存在跨期确认 2023 年费用的情况，2024 年销售费用中计入 2023 年 9 月至 10 月商超促销费 165,458.23 元和 2023 年 9 月至 12 月房屋租赁费 32,761.91 元。公司就跨期费用及相关影响对 2023 年度及 2024 年度财务报表上述差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额        |            |
|---------|-------------|------------|
|         | 2024 年度     | 2023 年度    |
| 销售费用    | -198,220.14 | 198,220.14 |
| 应付账款    | -           | 198,220.14 |
| 年初未分配利润 | -198,220.14 | -          |
| 所得税费用   | 29,733.02   | -29,733.02 |
| 其他流动资产  | -           | 29,733.02  |
| 年初未分配利润 | 29,733.02   | -          |

| 受影响报表项目 | 影响金额      |            |
|---------|-----------|------------|
|         | 2024 年度   | 2023 年度    |
| 盈余公积    | -         | -16,848.71 |
| 提取法定公积金 | 16,848.71 | -16,848.71 |
| 年初未分配利润 | 16,848.71 | -          |

2) 对控股子公司向其少数股东无息借款资金未确认利息费用

公司在编制 2022 年至 2025 年 6 月合并报表时存在未对控股子公司向其少数股东无息借款资金确认应承担的利息费用的差错。公司对 2022 年度、2023 年度、2024 年度及 2025 年 1-6 月财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额         |             |             |
|---------|--------------|-------------|-------------|
|         | 2025 年 1-6 月 | 2024 年度     | 2023 年度     |
| 财务费用    | 330,741.08   | 668,791.28  | 627,576.52  |
| 少数股东损益  | -330,741.08  | -668,791.28 | -627,576.52 |
| 资本公积    | 103,264.80   | 103,264.80  | 103,264.80  |
| 年初未分配利润 | -103,264.80  | -103,264.80 | -103,264.80 |

(3) 2026 年 3 月 6 日第二届董事会第十次会议

公司根据《企业会计准则第 28 号——会计政策、会计估计变更和差错更正》《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 19 号——财务信息的更正及相关披露》及全国股转公司《全国中小企业股份转让系统挂牌公司持续监管指引第 5 号——财务信息更正》等相关规定，对前期差错事项进行更正，涉及报告期 2023 年度、2024 年度及 2025 年 1-6 月的财务报表。国富会计师于 2026 年 3 月 6 日出具了《关于贵州南方乳业股份有限公司 2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-6 月财务报表更正事项的专项鉴证报告》（国富专字[2026]第 11470003 号）。

1) 调整跨期费用

公司 2023 年、2024 年度和 2025 年 1-6 月存在利息支出和租金费用跨期的差错。公司对 2023 年、2024 年度和 2025 年 1-6 月财务报表上述差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目     | 影响金额         |             |            |
|-------------|--------------|-------------|------------|
|             | 2025 年 1-6 月 | 2024 年度     | 2023 年度    |
| 其他流动资产      | -            | 115,008.04  | -          |
| 一年内到期的非流动负债 | -            | 181,517.23  | 530,293.18 |
| 销售费用        | 115,008.04   | -115,008.04 | -          |
| 财务费用        | -181,517.23  | -348,775.95 | 530,293.18 |

| 受影响报表项目 | 影响金额         |             |         |
|---------|--------------|-------------|---------|
|         | 2025 年 1-6 月 | 2024 年度     | 2023 年度 |
| 年初未分配利润 | -66,509.19   | -530,293.18 | -       |

2) 调整视同销售

2024 年度公司存在自产产品用于职工福利，未按照视同销售进行账务处理的差错。公司对 2024 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额         |            |         |
|---------|--------------|------------|---------|
|         | 2025 年 1-6 月 | 2024 年度    | 2023 年度 |
| 营业收入    | -            | 167,317.48 | -       |
| 营业成本    | -            | 125,507.92 | -       |
| 管理费用    | -            | 41,809.56  | -       |

3) 调整当期所得税费用和盈余公积

上述差错调整事项影响当期所得税费用和计提盈余公积。公司对 2023 年、2024 年度及 2025 年 1-6 月财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目 | 影响金额         |            |            |
|---------|--------------|------------|------------|
|         | 2025 年 1-6 月 | 2024 年度    | 2023 年度    |
| 其他流动资产  | 551.22       | -          | 79,543.98  |
| 应交税费    | -            | -551.22    | -          |
| 所得税费用   | -            | 78,992.76  | -79,543.98 |
| 盈余公积    | -312.36      | -312.36    | -45,074.92 |
| 提取法定公积金 | -            | 44,762.56  | -45,074.92 |
| 年初未分配利润 | 863.58       | 124,618.90 | -          |

4) 调整现金流量表

公司发现，2024 年度收到工程履约保证金错计入“收到的其他与经营活动有关的现金”。公司对 2024 年度财务报表上述前期差错进行了追溯重述。

单位：元

| 受影响报表项目        | 影响金额         |               |         |
|----------------|--------------|---------------|---------|
|                | 2025 年 1-6 月 | 2024 年度       | 2023 年度 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | -            | -8,082,766.23 | -       |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | -            | 8,082,766.23  | -       |

前期会计差错对比较期间财务报表主要数据的影响如下：

(1) 2025 年 4 月 25 日第一届董事会第二十三次会议

单位：万元

| 项目               | 2023 年 12 月 31 日和 2023 年年度 |         |            |         |
|------------------|----------------------------|---------|------------|---------|
|                  | 调整前                        | 影响数     | 调整后        | 影响比例    |
| 资产总计             | 287,139.20                 | 654.39  | 287,793.59 | 0.23%   |
| 负债合计             | 113,983.09                 | 598.27  | 114,581.35 | 0.52%   |
| 未分配利润            | 25,118.65                  | -404.00 | 24,714.65  | -1.61%  |
| 归属于母公司所有者权益合计    | 154,972.13                 | -262.49 | 154,709.64 | -0.17%  |
| 少数股东权益           | 18,183.99                  | 318.61  | 18,502.60  | 1.75%   |
| 所有者权益合计          | 173,156.12                 | 56.12   | 173,212.24 | 0.03%   |
| 营业收入             | 180,526.96                 | -39.14  | 180,487.82 | -0.02%  |
| 净利润              | 19,600.55                  | 16.47   | 19,617.03  | 0.08%   |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润 | 20,331.15                  | -292.86 | 20,038.29  | -1.44%  |
| 少数股东损益           | -730.60                    | 309.33  | -421.27    | -42.34% |

(2) 2025 年 12 月 11 日第二届董事会第五次会议

单位：万元

| 2023 年 12 月 31 日/2023 年度 |            |        |            |        |
|--------------------------|------------|--------|------------|--------|
| 项目                       | 调整前        | 影响金额   | 调整后        | 影响比例   |
| 资产总计                     | 287,793.59 | 2.97   | 287,796.57 | 0.00%  |
| 负债合计                     | 114,581.35 | 19.82  | 114,601.18 | 0.02%  |
| 未分配利润                    | 24,714.65  | -25.49 | 24,689.16  | -0.10% |
| 归属于母公司所有者权益合计            | 154,709.64 | -16.85 | 154,692.79 | -0.01% |
| 少数股东权益                   | 18,502.60  | -      | 18,502.60  | -      |
| 所有者权益合计                  | 173,212.24 | -16.85 | 173,195.39 | -0.01% |
| 营业收入                     | 180,487.82 | -      | 180,487.82 | -      |
| 净利润                      | 19,617.03  | -79.61 | 19,537.42  | -0.41% |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润         | 20,038.29  | -16.85 | 20,021.44  | -0.08% |
| 少数股东损益                   | -421.27    | -62.76 | -484.02    | 14.90% |
| 2024 年 12 月 31 日/2024 年度 |            |        |            |        |
| 项目                       | 调整前        | 影响金额   | 调整后        | 影响比例   |
| 资产总计                     | 261,698.19 | -      | 261,698.19 | -      |
| 负债合计                     | 68,952.32  | -      | 68,952.32  | -      |
| 未分配利润                    | 43,439.30  | -10.33 | 43,428.97  | -0.02% |
| 归属于母公司所有者权益合计            | 174,485.23 | -      | 174,485.23 | -      |
| 少数股东权益                   | 18,260.64  | -      | 18,260.64  | -      |
| 所有者权益合计                  | 192,745.87 | -      | 192,745.87 | -      |
| 营业收入                     | 181,655.29 | -      | 181,655.29 | -      |

|                                     |            |             |            |             |
|-------------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|
| 净利润                                 | 20,179.40  | -50.03      | 20,129.37  | -0.25%      |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润                    | 20,911.36  | 16.85       | 20,928.21  | 0.08%       |
| 少数股东损益                              | -731.96    | -66.88      | -798.84    | 9.14%       |
| <b>2025 年 6 月 30 日/2025 年 1-6 月</b> |            |             |            |             |
| <b>项目</b>                           | <b>调整前</b> | <b>影响金额</b> | <b>调整后</b> | <b>影响比例</b> |
| 资产总计                                | 265,533.71 | -           | 265,533.71 | -           |
| 负债合计                                | 66,574.30  | -           | 66,574.30  | -           |
| 未分配利润                               | 49,698.17  | -10.33      | 49,687.84  | -0.02%      |
| 归属于母公司所有者权益合计                       | 180,744.10 | -           | 180,744.10 | -           |
| 少数股东权益                              | 18,215.31  | -           | 18,215.31  | -           |
| 所有者权益合计                             | 198,959.41 | -           | 198,959.41 | -           |
| 营业收入                                | 85,381.67  | -           | 85,381.67  | -           |
| 净利润                                 | 12,213.54  | -33.07      | 12,180.46  | -0.27%      |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润                    | 12,258.87  | -           | 12,258.87  | -           |
| 少数股东损益                              | -45.33     | -33.07      | -78.41     | 72.96%      |

**(3) 2026 年 3 月 6 日第二届董事会第十次会议**

单位：万元

|                                 |            |             |            |             |
|---------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|
| <b>2023 年 12 月 31 日/2023 年度</b> |            |             |            |             |
| <b>项目</b>                       | <b>调整前</b> | <b>影响金额</b> | <b>调整后</b> | <b>影响比例</b> |
| 资产总计                            | 287,796.57 | 7.95        | 287,804.52 | 0.00%       |
| 负债合计                            | 114,601.18 | 53.03       | 114,654.20 | 0.05%       |
| 未分配利润                           | 24,689.16  | -40.57      | 24,648.59  | -0.16%      |
| 归属于母公司所有者权益合计                   | 154,692.79 | -45.07      | 154,647.72 | -0.03%      |
| 少数股东权益                          | 18,502.60  | -           | 18,502.60  | -           |
| 所有者权益合计                         | 173,195.39 | -45.07      | 173,150.32 | -0.03%      |
| 营业收入                            | 180,487.82 | -           | 180,487.82 | -           |
| 净利润                             | 19,537.42  | -45.07      | 19,492.34  | -0.23%      |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润                | 20,021.44  | -45.07      | 19,976.37  | -0.23%      |
| 少数股东损益                          | -484.02    | -           | -484.02    | -           |
| <b>2024 年 12 月 31 日/2024 年度</b> |            |             |            |             |
| <b>项目</b>                       | <b>调整前</b> | <b>影响金额</b> | <b>调整后</b> | <b>影响比例</b> |
| 资产总计                            | 261,698.19 | 11.50       | 261,709.69 | 0.00%       |
| 负债合计                            | 68,952.32  | 18.10       | 68,970.41  | 0.03%       |
| 未分配利润                           | 43,428.97  | -3.66       | 43,425.31  | -0.01%      |

|                              |            |       |            |        |
|------------------------------|------------|-------|------------|--------|
| 归属于母公司所有者权益合计                | 174,485.23 | -3.69 | 174,481.54 | -0.00% |
| 少数股东权益                       | 18,260.64  | -2.90 | 18,257.74  | -0.02% |
| 所有者权益合计                      | 192,745.87 | -6.60 | 192,739.28 | -0.00% |
| 营业收入                         | 181,655.29 | 16.73 | 181,672.03 | 0.01%  |
| 净利润                          | 20,129.37  | 38.48 | 20,167.85  | 0.19%  |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润             | 20,928.21  | 41.38 | 20,969.59  | 0.20%  |
| 少数股东损益                       | -798.84    | -2.90 | -801.74    | 0.36%  |
| 2025 年 6 月 30 日/2025 年 1-6 月 |            |       |            |        |
| 项目                           | 调整前        | 影响金额  | 调整后        | 影响比例   |
| 资产总计                         | 265,533.71 | 0.06  | 265,533.76 | 0.00%  |
| 负债合计                         | 66,574.30  | -     | 66,574.30  | -      |
| 未分配利润                        | 49,687.84  | 0.09  | 49,687.93  | 0.00%  |
| 归属于母公司所有者权益合计                | 180,744.10 | 0.06  | 180,744.16 | 0.00%  |
| 少数股东权益                       | 18,215.31  | -     | 18,215.31  | -      |
| 所有者权益合计                      | 198,959.41 | 0.06  | 198,959.47 | 0.00%  |
| 营业收入                         | 85,381.67  | -     | 85,381.67  | -      |
| 净利润                          | 12,180.46  | 6.65  | 12,187.11  | 0.05%  |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润             | 12,258.87  | 3.75  | 12,262.62  | 0.03%  |
| 少数股东损益                       | -78.41     | 2.90  | -75.50     | 3.70%  |

2. 未来适用法

☐适用 ☒不适用

八、 发行人资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

(一) 财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况

☒适用 ☐不适用

1、会计师事务所的审阅意见

公司财务报告审计截止日为 2025 年 12 月 31 日，国富会计师对公司 2026 年 6 月 30 日的合并及母公司资产负债表、2026 年 1-6 月的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表以及财务报表附注进行了审阅，并于 2026 年 8 月 25 日出具了《审阅报告》（国富专字[2026]11471001 号），审阅意见如下：

“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信上述财务报表没有按照企业会计准则的规定编制，未能在所有重大方面公允反映南方乳业公司 2026 年 6 月 30 日的财务状况、2026 年 1-6 月的经营成果和现金流量”。

## 2、发行人的专项说明

公司及全体董事、高级管理人员保证公司 2026 年 1-6 月及 2026 年 6 月 30 日财务报表所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性及完整性承担相应法律责任。公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证公司 2026 年 1-6 月及 2026 年 6 月 30 日财务报表真实、准确、完整。

## 3、财务报告审计截止日后主要财务数据

### （1）合并资产负债表主要财务数据

单位：万元

| 项目             | 2026 年 6 月 30 日 | 2025 年 12 月 31 日 | 变动比例   |
|----------------|-----------------|------------------|--------|
| 资产总额           | 271,074.24      | 266,664.32       | 1.65%  |
| 负债总额           | 52,622.52       | 57,951.42        | -9.20% |
| 股东权益总额         | 218,451.72      | 208,712.91       | 4.67%  |
| 归属于母公司所有者的股东权益 | 200,884.05      | 190,593.35       | 5.40%  |

### （2）合并利润表主要财务数据

单位：万元

| 项目                    | 2026 年 1-6 月 | 2025 年 1-6 月 | 变动比例    |
|-----------------------|--------------|--------------|---------|
| 营业收入                  | 89,626.50    | 85,381.67    | 4.97%   |
| 营业利润                  | 10,811.06    | 12,906.90    | -16.24% |
| 利润总额                  | 9,883.48     | 12,286.59    | -19.56% |
| 净利润                   | 9,705.92     | 12,187.11    | -20.36% |
| 归属于母公司股东的净利润          | 10,290.70    | 12,262.62    | -16.08% |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 10,102.35    | 12,217.48    | -17.31% |

### （3）合并现金流量表主要财务数据

单位：万元

| 项目            | 2026 年 1-6 月 | 2025 年 1-6 月 | 变动比例    |
|---------------|--------------|--------------|---------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 20,764.95    | 20,946.77    | -0.87%  |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -5,167.66    | -12,092.53   | -57.27% |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -2,771.58    | -5,375.63    | -48.44% |

### （4）非经常性损益情况

单位：万元

| 项目                                | 2026 年 1-6 月 |
|-----------------------------------|--------------|
| 非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分       | 62.31        |
| 计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策 | 247.67       |

|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| 规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外 |        |
| 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回             | 13.10  |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出              | -59.43 |
| 小计                              | 263.65 |
| 减：所得税影响额                        | 5.78   |
| 少数股东权益影响额（税后）                   | 69.52  |
| 非经常性损益净额                        | 188.35 |

#### 4、财务报告审计截止日后主要财务变动分析

##### （1）财务状况分析

截至 2026 年 6 月末，公司资产总额为 271,074.24 万元，较 2025 年末增长 1.65%；负债总额为 52,622.52 万元，较 2025 年末减少 9.20%；所有者权益为 218,451.72 万元，较 2025 年末增长 4.67%。2026 年 6 月末公司财务状况较 2025 年末较为稳定。

##### （2）经营成果分析

2026 年 1-6 月，公司实现净利润 9,705.92 万元，较上年同期减少 20.36%，主要系：1）2026 年上半年上游原材料生鲜乳的成本上涨，公司生产成本有所增加；2）为应对市场竞争及加大开拓省外市场业务，公司对部分客户销售折扣力度加大，同时学生奶、新增中石油定制渠道产品等毛利较薄等导致公司销售毛利率有所下降；3）此外，2026 年上半年公司加大品牌宣传而销售费用同比增加 749.19 万元，持续加大研发投入而研发费用同比增加 539.46 万元。

##### （3）现金流量分析

2026 年 1-6 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 20,764.95 万元，较上年同期减少 0.87%，较为稳定。

##### （4）非经常性损益分析

2026 年 1-6 月，公司归属于母公司所有者的非经常性损益净额为 188.35 万元，金额较小，主要受政府补助等影响。

##### （5）财务报告审计截止日后主要经营情况

财务报告审计截止日至本招股说明书签署日，公司整体经营情况稳定，主要经营模式未发生重大变化，主要客户和供应商的构成等其他可能影响投资者判断的重大事项等方面未发生重大变化。

综上，公司整体经营情况良好，生产情况稳定，未发生对经营情况和未来经营业绩造成重大不利影响的事项。

## （二） 重大期后事项

√适用 □不适用

2026年2月，公司与贵州省农业发展集团有限责任公司签订《<出租协议>之终止协议》，约定于2026年1月16日终止租赁独山牧场，根据协议约定，公司需向贵州省农业发展集团有限责任公司移交《出租协议》约定的400头牛，公司按照承租独山牧场时牛只的类别及育龄确定拟移交的牛只账面价值957.08万元，扣除承租时独山牧场原有牛只处置收款余额310.22万元，公司于2025年末计提生产性生物资产减值准备478.81万元、计提消耗性生物资产存货跌价准备168.04万元。

除上述事项外，截至本招股说明书签署日，公司无其他应披露未披露的重大资产负债表日后事项。

## （三） 或有事项

√适用 □不适用

2025年10月，就“贵州南方乳业有限公司龙岗分厂土建工程”项目，原告李建发、王楚军和黄涛分别以公司（被告一）、承建方（被告二）为被告，以公司工程工期延长导致其损失、被告二欠付其工程款等为由，向贵州省开阳县人民法院提起诉讼，诉讼请求主要包括：（1）公司支付原告工程质量保证金139.83万元及利息；（2）公司支付因公司设计变更、疫情等原因导致项目工期延误产生的停工、窝工、材料价格上涨等各项损失暂计597.76万元；（3）被告二支付原告应付未付的工程款及利息。

截至本招股说明书签署日，上述诉讼正在审理中。

## （四） 其他重要事项

□适用 √不适用

## 九、 滚存利润披露

√适用 □不适用

根据公司2023年年度股东大会、2025年第一次临时股东大会及2026年第二次临时股东会决议，公司股票发行上市日前所滚存的可供股东分配的未分配利润由公司新老股东按本次发行完成后的持股比例共享。

## 第九节 募集资金运用

### 一、 募集资金概况

经公司 2023 年年度股东大会、2025 年第一次临时股东大会、第二届董事会第一次会议、第二届董事会第九次会议及 2026 年第二次临时股东会审议通过，公司本次拟向不特定合格投资者公开发行人民币普通股不超过 **3,518.5185** 万股（未考虑行使本次股票发行超额配售选择权的情况下），公司及主承销商可以根据具体发行情况择机采用超额配售选择权，采用超额配售选择权发行的股票数量不得超过本次发行股票数量的 15%（即发行总股数不超过 **4,046.2962** 万股）。

本次公开发行的募集资金在扣除发行费用后，将全部用于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称                 | 项目计划投资总额         | 拟投入募集资金金额        |
|----|----------------------|------------------|------------------|
| 1  | 威宁县南方乳业奶牛养殖基地建设项目    | 44,367.20        | 40,000.00        |
| 2  | 贵州南方乳业股份有限公司营销网络建设项目 | 51,472.19        | 15,000.00        |
| 合计 |                      | <b>95,839.39</b> | <b>55,000.00</b> |

本次发行募集资金到位前，公司可根据上述项目的实际投资进度，通过自有资金或银行贷款等自筹方式支付上述项目所需款项，待本次发行上市募集资金到位后，根据监管机构的要求履行相关程序后置换先期投入资金，剩余部分继续投入相关项目的后续建设。

本次发行的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目。若实际募集资金数额不足以满足上述项目投资需求，不足部分将由公司自有资金自行解决。如本次发行实际募集资金超过投资项目所需，公司将按照资金状况和募集资金管理制度，将多余部分用于与主营业务相关的项目。

#### （二）募集资金管理制度及专户储存安排

为规范募集资金的使用与管理，提高募集资金使用效益，保护投资者的合法权益，公司根据《公司法》《证券法》等法律法规及《公司章程》的规定，制定了《募集资金管理办法》，并经公司第一届董事会第二十五次会议及 2025 年第三次临时股东大会审议通过。

根据《募集资金管理办法》的要求并结合日常经营需要，本次募集资金到位后，公司将采取专户存储制度，将募集资金存放于董事会指定的专户集中管理，对募集资金使用实行严格的审批制度以保证募集资金专款专用，并接受证券监管部门、证券交易所、保荐机构、开户银行等的监督，切实维护公司募集资金的安全、防范相关风险、提高使用效益。

#### （三）募集资金拟投资项目对同业竞争和独立性的影响

本次募集资金投资项目紧密围绕公司主营业务展开，有利于巩固和完善公司行业领先地位，进

进一步增强公司的核心竞争力，相关项目实施后不新增同业竞争，也不会对公司的独立性产生不利影响。

## 二、 募集资金运用情况

### （一）威宁县南方乳业奶牛养殖基地建设项目

#### 1、项目概况

本项目总投资 44,367.20 万元，在公司现有奶源自供规模的基础上，拟在贵州省威宁县观风海镇内建立奶源生产基地，公司将引进优质奶牛，进一步提升自有奶源占比。

#### 2、项目建设方案

本项目在贵州省威宁县观风海镇建立奶牛养殖基地，包括养殖区、饲草区、生活附属区及相应环保设施。项目建成后牧场奶牛存栏数可达到 10,000 头，年产鲜奶约 55,270.00 吨。

#### 3、项目的必要性

##### （1）有利于提升自有奶源比例，保障奶源供应

奶源作为乳业发展的基石，是促进乳业企业稳定发展的重要保障。公司经多年发展，自有品牌“山花”、“花都牧场”等凭借着优良的产品品质、多样的产品种类、差异化的市场定位和深入人心的品牌内涵，一直广受消费者的喜爱。随着公司乳制品的产品销量不断增加，公司生鲜乳消耗量也逐年提升，未来各类产品的需求将不断提升，对生鲜乳的需求量将进一步增大。为确保奶源供应的稳定性和安全性，保证公司健康长远发展，建设自有牧场是助力公司长期发展的必然选择。

本项目成功实施后，可以有效保障公司未来长期稳定的优质奶源供应，满足公司长期发展的需求，为公司增加市场占有率，提升公司核心竞争力。

##### （2）有利于发展规模化养殖，提供质量保证

质量是乳制品行业的生命线，保证质量安全是公司发展最基本的条件。随着国家对乳制品安全问题的严格监管以及不断的改革、整顿与发展，我国奶牛养殖业稳步推进转型升级，奶牛养殖规模化、标准化和现代化水平不断提高，生产效率大幅度提升，奶源品质也得到了保障。

规模化养殖有利于降低牧场的饲料成本、环保成本、机械设备成本以及人力成本，同时在奶牛养殖工作中实现运用机械化操作，降低人为因素给牛奶品质带来的不利影响，全面提升原奶的品质。因此，规模化养殖能够提升生鲜乳供应的质量和数量，从而保障奶源供应安全及稳定。

公司产品凭借优良的品质、差异化的市场定位和深入人心的品牌内涵，一直备受消费者的喜爱。本项目拟建设规模化的奶牛养殖牧场，可以有效保障公司未来长期稳定的优质奶源供应，牧场原奶供应给自有奶制品加工厂，进一步增加产品附加值，扩大市场规模。

### **(3) 有利于满足日益增长的低温产品消费需求**

乳业作为必需消费中不可或缺的一环，在消费升级的浪潮中主要体现为追求高品质和健康。低温奶产品与常温奶相比，最大程度地保留了牛奶的原始口感和品质，且富含更多活性营养物质，完美契合乳业消费升级趋势，使得低温乳制品的消费需求近年来得到了较快增长。但同时由于低温奶具有不易存储、壁垒较高的特点，奶源必须来自新鲜无污染的规模化优质牧场，加之低温奶保质期较短，运输半径较短，乳企需要靠近市场终端的牧场。

本次募集资金投向奶源牧场项目的实施地点为贵州省威宁县，距离公司生产基地较近，将有效缩短生鲜乳产出到加工生产的时间，满足日益增长的低温乳制品消费需求。

## **4、项目的可行性**

### **(1) 成熟的牧场建设经验为项目实施提供理论基础**

公司坚持实行“引进来，走出去”的牧场管理机制，积累了丰富的牧场建设经验。公司通过引进国内奶牛养殖技术力量强、管理经验先进的团队，在奶牛养殖资源丰富、气候适宜地区建设奶牛养殖基地，不断开发规模化养殖技术，提高了奶牛养殖水平和整体养殖效益，拥有了丰富的原料、配方、工艺、设备研发的专业知识和实践经验，使得公司的自有奶源基地得到了长足的发展。

### **(2) 先进的奶牛养殖技术和专业人才储备为项目实施提供技术保障**

公司始终高度重视奶牛养殖技术的研发及研发队伍的建设，通过持续自主研发为企业发展不断输入源动力，形成雄厚的技术和研发实力，确立技术研发优势。公司通过投入各种智能化先进养殖设备和信息化管理软件，积累与掌控了奶牛规模化散栏饲养、自动化环境控制、数字化精准饲喂管理、粪污无害化处理等现代奶牛饲养经验，进一步实现了现代信息技术与奶牛养殖的深度融合。同时公司已培养了一支既了解公司业务又掌握信息技术的技术骨干团队，为保障奶牛养殖的自动化和信息化体系建设的顺利实施打下了坚实基础。

### **(3) 科学的管理机制为项目实施提供支持**

通过多年来的发展，公司已形成了一套完整的管理运作体系，部门之间协同运作、配合度高。在产品质量管理、安全生产、环境保护治理等方面，公司制定了一系列控制程序及规范，荣获了多项质量认证证书，树立起了良好的品牌形象与市场声誉，持续有效地提升了公司的市场竞争能力。在牧场管理方面，严格执行 GAP 良好农业规范管理体系，通过乳成分分析仪、体细胞检测仪、健康检测项圈，全程把控和监督生产的各个环节。同时，公司始终坚持自有及可控奶源的经营战略，与公司的产品战略相辅相成，持续提高了公司生鲜乳自给率，提升了奶源品质，确保了奶源安全。

综上分析，配置完备、各具优势、协助互补的管理团队，良好的管理运行机制为公司规模化生产、战略发展目标的实现提供了基础保障。

### 5、项目投资概况

本项目计划投资规模为 44,367.20 万元，其中建筑工程费用为 19,359.41 万元，设备购置及安装费用为 11,616.52 万元，工程建设其他费用为 11,167.93 万元，基本预备费为 970.92 万元，铺底流动资金为 1,252.42 万元。

| 序号 | 投资项目     | 投资金额（万元）  | 投资比例    |
|----|----------|-----------|---------|
| 1  | 建筑工程     | 19,359.41 | 43.63%  |
| 2  | 设备及软件购置  | 11,616.52 | 26.18%  |
| 3  | 工程建设其他费用 | 11,167.93 | 25.17%  |
| 4  | 基本预备费    | 970.92    | 2.19%   |
| 5  | 铺底流动资金   | 1,252.42  | 2.82%   |
| 合计 |          | 44,367.20 | 100.00% |

### 6、饲草料和能源供应

#### （1）饲草料供应

奶牛养殖所需主要饲草料为玉米青贮饲料、苜蓿草、秸秆、燕麦草、精补料等，玉米青贮饲料及部分草料主要来自牧场周边专业合作社和农户种植，精补料公司自建饲料加工厂自行解决。本项目产品生产使用的主要饲草料均有成熟的配套体系和协作供应商，该体系能够满足本项目的需要。

#### （2）燃料及动力供应

本项目所需的电力、柴油等燃料动力可充分依托已有的配套设施，可满足项目所需的能源供应。

### 7、项目建设进度

本项目从开工建设到建设完工的周期为 2 年。具体项目进度计划安排如下：

| 项目建设进度 |            |     |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
|--------|------------|-----|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|
| 序号     | 工作内容       | 月进度 |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
|        |            | 2   | 4 | 6 | 8 | 10 | 12 | 14 | 16 | 18 | 20 | 22 | 24 |
| 1      | 项目前期准备     |     |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 2      | 勘察设计       |     |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 3      | 建筑施工       |     |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 4      | 奶牛购买       |     |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 5      | 设备采购、安装与调试 |     |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 6      | 人员招聘与培训    |     |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 7      | 验收投入使用     |     |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |

### 8、项目环境保护情况

(1) 废气和施工扬尘。项目生产过程中产生的少量粉尘废气通过设置隔离防护墙、覆盖防尘网(布)、喷洒覆盖剂、制定洒水降尘制度、严禁在工地进行混凝土搅拌等措施,降低废气和施工扬尘对项目及周边环境的影响。

(2) 废水。项目废水主要为施工现场工人排放的生活污水以及施工活动中排放的各类生产废水,通过第三方单位处理后达标排放。

(3) 噪声。项目噪声主要来自机械设备及运输材料的汽车,通过合理安排施工作业时间、合理布局并采取降噪措施等,降低噪音对项目及周边环境的影响。

(4) 固体废弃物。本项目的固体废弃物主要为建筑垃圾和生活垃圾,及时清运或送环卫部门处理。

## 9、项目选址

威宁县南方乳业奶牛养殖基地建设项目系在威宁乳业流转取得土地经营权的农村集体土地上实施。根据威宁乳业和威宁彝族回族苗族自治县人民政府签署的《威宁南方乳业有限公司规模化奶牛养殖场项目合作协议》,威宁县南方乳业奶牛养殖基地建设项目的用地采取流转农村集体土地经营权的方式,由威宁产业投资(集团)有限公司取得土地经营权后再流转给威宁乳业。截至本招股说明书签署日,威宁产业投资(集团)有限公司已与观风海镇白沙村村民委员会签订用地协议,并已与威宁乳业签署土地经营权流转协议且已向白沙村村民委员会备案;观风海镇人民政府已作出《关于贵州南方乳业有限公司威宁奶牛养殖项目设施农业用地协议及设施建设方案备案的通知》(观府发〔2023〕1号),同意就用地协议及设施建设方案进行备案,同意将位于观风海镇白沙村集体土地764.64亩(其中耕地:646亩)作为威宁奶牛养殖项目设施农业用地使用。

## 10、项目备案及环评情况

项目已于2022年12月1日完成项目备案,取得《贵州省企业投资项目备案证明》,项目编号为2212-520526-04-01-305723;于2023年5月29日取得了毕节市生态环境局出具的环境影响报告书的批复(毕环复[2023]30号)。

## (二) 贵州南方乳业股份有限公司营销网络建设项目

### 1、项目概况

本项目总投资51,472.19万元,用于公司营销网络建设,以帮助公司通过媒体宣传、品牌策划设计和推广、自媒体和电商平台运营、新媒体推广、终端市场活化、自营专卖店和加盟店建设、省内外渠道拓展、鲜奶品类宣传、冷链建设、团队建设,增强综合营销和服务水平,提高公司品牌影响力,在激烈的市场竞争中保持并提升市场占有率。

### 2、项目建设方案

本项目将通过重点建设贵州省内和省外的大区仓储办公一体化运营中心、销售办事处，加强销售管理机构；通过增加自建冷链物流车辆投入和增设经销商冷库的支持，强化低温供应链保障体系建设；通过精细化运营渠道终端，扩大公司常、低温产品终端覆盖的广度和深度；通过加强媒体宣传、品牌活动推广、终端市场活化，建设自营专卖店和加盟店，进一步提升公司品牌的知名度。同时，本项目将通过对总部销售管理系统、线上营销平台消费数据的深度挖掘，细化深入分析客户偏好，反馈指导市场营销策略，进而指导研发、生产和经营管理进程。

### **3、项目的必要性**

#### **(1) 有利于市场渠道的开拓，提高乳制品市场占有率**

随着中国消费者收入水平与健康意识不断提升，中国消费者人均饮奶量以及乳制品摄入量逐渐增加。据第三方咨询机构研究统计，2024 年，中国乳制品市场零售规模达到约 5,216.70 亿元，预计将于 2026 年达到 5,966.60 亿元。同时我国宏大的人口基数、广阔的下沉市场，都为乳制品零售市场带来可观的市场潜力。

本次项目建设计划中，公司将深挖贵州核心市场，对省内市场进行深层次和全方位的开发，以提高客户对产品的忠诚度，保持公司在区域乳制品消费行业的领先地位。公司将利用贵州生态优势，突出贵州品牌特色，同时通过扩大公司营销团队，完善营销组织架构，加速开拓省外市场，实现年销售收入持续增长。

#### **(2) 有利于完善冷链物流体系，提高低温产品市场服务能力**

经过多年的发展，公司目前已形成了大型商超、社区超市、连锁便利店、社区食杂店、生鲜店、水果店、直营门店、中小学、幼儿园、企事业单位、送奶上户、电商平台等各类渠道组成的立体销售网络。随着公司产品品类日益丰富，以及低温产品销量的持续快速增长，公司产能规模将进一步扩大，这对公司冷链设施配备提出了更高的要求。本次募投项目中，公司将进一步通过在省内市场建设低温库房、购买冷藏车、投入终端冷柜等方式完善冷链体系，进一步拓展低温渠道，提高公司在低温产品市场的服务能力。

#### **(3) 有利于完善营销网络渠道，提高公司销售收入**

随着公司布局进入湖南、四川、重庆、广西、云南、广东等省份市场，营销渠道布局、经销商的拓展、销售团队管理、产品价格策略等问题迫在眉睫。因此，有必要通过本项目建设，布局建立新的营销网络，提升在各省市场份额。

本次募投项目中，一方面，公司采用销售市场精细化管理的策略，对不同销售区域、销售渠道制定针对性的推广策略和补贴政策，吸引经销商加入，快速占据当地市场份额；另一方面，本项目将进一步加强与天猫商城、京东商城等多家大型电商平台的合作，完善电商网络销售渠道，实现线上线下、传统现代渠道全覆盖，增加潜在销售机遇，提高公司销售收入。

#### **（4）有利于树立品牌形象，满足公司可持续发展要求**

我国奶类消费行业市场竞争激烈，公司通过长期以来的市场运作和品牌积累，形成了一定的品牌号召力，树立了良好的市场口碑，但面对激烈的市场竞争，仍需要加强品牌建设和品牌投入，提升全国市场和消费者对品牌的知名度和认知度。

通过实施本项目，公司将开拓线上营销渠道并整合线下营销资源，顺应零售业务的发展趋势。本项目通过多种媒介和方式，宣传推广公司品牌，增强消费者认同度，进一步扩大品牌全国影响力。通过项目实施，公司将加速开发酒店、餐饮等非传统乳制品销售渠道，进一步下沉至镇、乡、村网点，提高销售渠道的宽度和深度，利用样板市场带动周边市场，以点带面提升品牌形象，提高客户粘性，满足公司可持续发展需求。

### **4、项目的可行性**

#### **（1）政策支持是项目实施的前提**

目前国家出台了多项政策，加强消费宣传引导，扩大乳制品科普，倡导科学饮奶，引导健康消费。农业农村部办公厅印发了《奶业品牌提升实施方案》，明确提出将奶业品牌建设与奶业振兴发展紧密结合，形成创品牌、推品牌、护品牌的品牌发展机制，鼓励培育出一批具有影响力的产品品牌、企业品牌和区域公用品牌，为我国奶业品牌发展、拉动国产乳品消费提供政策支持。农业农村部印发《“十四五”奶业竞争力提升行动方案》，明确指出要营造良好氛围，发布《中国奶业质量报告》，开展奶香飘万家科普宣传，支持学生饮用奶宣传引导，举办奶业 20 强峰会，支持奶业品牌提升，提升国产乳品消费水平。国家产业政策的大力支持，为我国乳制品行业的发展创造了良好的发展环境，为本项目的实施提供坚实的政策支撑。

#### **（2）高品质、多样化的产品是项目实施的核心**

公司自成立以来始终高度重视产品质量管理，贯彻落实相关食品安全国家标准，已形成了严格的产品质量控制体系和健全的内部管理控制制度，实现了对产品设计开发、生产、检验、销售实施全过程标准化的管理和控制，充分满足了消费者对产品“营养、健康、安全”的质量需求。经过多年发展，公司已形成低温牛奶、常温牛奶、益生菌饮料以及冰淇淋等诸多产品体系，拥有“山花”、“花都牧场”、“花溪老酸奶”、“贵草”等乳制品品牌，满足消费者对产品多元化的需求。过硬的产品质量和公司丰富的产品品类有助于公司提高市场占有率，实现更大的盈利空间。

#### **（3）自有可控奶源是项目实施的保障**

奶源是乳制品行业的重要资源之一，是否拥有持续稳定的优质生鲜乳供应已经成为衡量各企业是否具有竞争优势，进而能否在市场竞争中获胜的重要因素。为了有效保证品质奶源的供应，公司坚持自有及可控奶源的经营战略，自建及合作共建规模化牧场 7 个，持续提高公司生鲜乳自给率，提升奶牛养殖水平和生鲜乳质量，确保奶源安全。公司经过多年努力所积累建立的优质奶源已经成

为公司宝贵的竞争优势，为公司营销网络的布局、战略发展目标的实现提供了基础保障。

**(4) 科学的营销管理制度是项目实施的有效支撑**

公司自成立以来，一直将营销管理作为工作的重中之重，不断开拓市场，对渠道进行精耕细作。经过多年的实践摸索，公司建立了完善的营销管理体系，在市场考察、网点选址、货品陈列、促销宣传等各环节积累了大量的经验，并制定了相应的规章制度。公司在充分利用现有内部管理优势的基础上，不断优化管理运行机制，加强人员培训、绩效考核、财务管理、审计管理等措施，通过一系列的技术措施和运营管理等方式降低管理风险，提升公司的营销业务能力，从而为本项目的实施带来充足的保障。

**(5) 丰富的营销经验及完善的人才管理体系为项目实施奠定基础**

公司管理层均具有多年企业管理的实践经验，市场意识强烈，对乳制品、含乳饮料行业的发展现状和发展趋势有着深刻的理解。公司已经开展了一定规模的电商渠道经营，积累了相关管理经验，并组建了一支营销管理运作经验丰富的营销团队，熟悉行业内管理模式、运营模式，具备丰富管理经验，包括产品价格管理、物流管理和信息化建设及应用等。为进一步提升公司人员的素质水平，公司建立了完善的人才储备机制和员工培训体系，给公司发展持续注入了源动力。同时公司针对管理人员、核心技术人员和销售人员进行了一系列的选拔和激励制度，由此建立了稳定的管理团队、营销团队。

优秀的营销团队和健全的人才储备机制为项目建设奠定基础，充分保证本项目的实施。

**5、项目投资概况**

本项目计划投资规模 51,472.19 万元，其中建筑工程费用为 23,460.00 万元，设备购置费用为 7,059.80 万元，工程建设其他费用为 18,447.80 万元，基本预备费为 1,529.63 万元，铺底流动资金为 974.96 万元。

| 序号 | 投资项目     | 投资金额（万元）  | 投资比例    |
|----|----------|-----------|---------|
| 1  | 建筑工程     | 23,460.00 | 45.58%  |
| 2  | 设备购置     | 7,059.80  | 13.72%  |
| 3  | 工程建设其他费用 | 18,447.80 | 35.84%  |
| 4  | 基本预备费    | 1,529.63  | 2.97%   |
| 5  | 铺底流动资金   | 974.96    | 1.89%   |
| 合计 |          | 51,472.19 | 100.00% |

**6、原材料和能源供应**

本项目建设内容主要为营销网络建设，不涉及原材料采购；能源消耗以电能、水为主，依托目前已有的配套设施供应。

## 7、项目建设进度

本项目建设期拟定为3年，项目进度计划内容包括前期准备工作、房屋购置、租赁与装修、设备购置及调试、人员招聘培训、竣工验收。具体项目进度计划安排如下：

| 序号 | 工作内容       | 进度 |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
|----|------------|----|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
|    |            | 3  | 6 | 9 | 12 | 15 | 18 | 21 | 24 | 27 | 30 | 33 | 36 |
| 1  | 前期准备工作     |    |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 2  | 房屋购置、租赁与装修 |    |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 3  | 设备购置及调试    |    |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 4  | 人员招聘培训     |    |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 5  | 竣工验收       |    |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |

## 8、项目环境保护情况

（1）废气和扬尘。项目装修过程中产生的少量甲醛、苯等有机污染物和白灰，通过集中存放小颗粒材料、加盖苫布、选用污染小的装修材料、加强通风等措施，降低废气和扬尘对项目及周边环境的影响。

（2）废水。项目废水主要为施工现场工人排放的生活污水，通过污水处理后达标排放。

（3）噪声。项目通过合理安排施工作业时间、合理布局噪音机械并采取降噪措施等，降低噪音对项目及周边环境的影响。

## 9、项目备案及环评情况

项目已于2023年3月21日完成项目备案，取得《贵州省企业投资项目备案证明》，项目编号为2303-520000-04-05-668021；根据《中华人民共和国环境影响评价法》《贵州省建设项目环境影响评价豁免管理名录（试行）》及国家生态环境部2020年11月30日颁布的《建设项目环境影响评价分类管理名录（2021年版）》（以下简称“《环评目录》”），公司本次募集资金投资项目中的“贵州南方乳业股份有限公司营销网络建设项目”不属于《环评名录》规定需办理环境影响评价手续的建设项目，无需进行环境影响评价。

## 三、 历次募集资金基本情况

截至本招股说明书签署日，公司未有发行股票募集资金的情况。

## 四、 其他事项

无。

## 第十节 其他重要事项

### 一、 尚未盈利企业

截至本招股说明书签署之日，发行人不存在尚未盈利或存在累计未弥补亏损的情形。

### 二、 对外担保事项

☐适用 ☒不适用

### 三、 可能产生重大影响的诉讼、仲裁事项

☐适用 ☒不适用

### 四、 控股股东、实际控制人重大违法行为

截至本招股说明书签署日，公司控股股东、实际控制人不存在重大违法违规行。

### 五、 董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员重大违法行为

截至本招股说明书签署日，公司的董事、监事/审计委员会委员、高级管理人员不存在重大违法违规行。

### 六、 其他事项

无。

## 第十一节 投资者保护

### 一、发行人投资者关系的主要安排

公司已根据《公司法》《证券法》《非上市公众公司监督管理办法》《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》《公司章程》等有关法律、法规、规范性文件的规定，结合公司实际情况，制定了《信息披露管理制度》《投资者关系管理制度》，促进了公司的规范运作，对投资者权利进行了有效保护。

#### （一）信息披露制度和流程

为进一步规范本公司的信息披露行为，保障投资者获取公司信息的权利，公司根据《公司法》《证券法》《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法》《北京证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规、规范性文件的规定，在《公司章程》《投资者关系管理制度》《信息披露管理制度》中规定了信息披露内部控制制度及流程等相关内容，以保障投资者及时、真实、准确、完整地获取公司相关资料和信息。

公司的《信息披露管理制度》对总则、信息披露的管理与责任、信息披露的范围和内容、信息披露的程序、信息披露的具体要求、信息披露的媒体、保密措施、与投资者、证券服务机构、媒体等的信息沟通与制度等事项进行了详细规定。《信息披露管理制度》的建立有助于公司正确履行信息披露义务，加强公司与投资者之间的信息沟通，提升规范运作和公司治理水平，切实保护投资者的合法权益。

#### （二）投资者沟通渠道的建立情况

公司制定的《投资者关系管理制度》对投资者关系管理作出了具体规定。公司董事会秘书为公司投资者关系管理负责人。公司董事会秘书全面负责公司投资者关系管理工作，在全面深入了解公司运作和管理、经营状况、发展战略等情况下，负责策划、安排和组织各类投资者关系管理活动。

公司负责信息披露的部门及相关人员的情况如下：

董事会秘书：刘陵

联系电话：0851-82621185

电子邮箱：securities@nanfangruiye.com

联系地址：贵州省贵阳市清镇市石关村

公司网站：<http://www.shanhuamilk.cn/>

#### （三）未来开展投资者关系管理的规划

公司重视与投资者的沟通和交流，未来将按照《信息披露管理制度（北交所上市后适用）》《投资者关系管理制度（北交所上市后适用）》等相关制度的规定开展投资者关系的构建、管理和维护，将通过中国证监会及北京证券交易所规定的信息披露渠道，实现与投资者的良好沟通。

## 二、本次发行完成前滚存利润的分配安排和已履行的决策程序

根据公司 2023 年年度股东大会、2025 年第一次临时股东大会及 2026 年第二次临时股东会决议，本次发行前的滚存利润由公司本次发行完成后的新老股东按其持股比例共同享有。

## 三、本次发行前后股利分配政策的差异情况

### （一）报告期内的利润分配政策

根据《公司法》及《公司章程》的规定，公司报告期内利润分配政策的一般规定如下：

1、公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10%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 50%以上的，可以不再提取。

2、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。

3、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。

4、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。

5、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。

6、公司持有的本公司股份不参与分配利润。

7、公司现金分红的条件和比例：公司在当年盈利、累计未分配利润为正，且不存在影响利润分配的重大投资计划或重大现金支出事项的情况下，可以采取现金方式分配股利，公司是否进行现金方式分配利润以及每次以现金方式分配的利润占母公司可分配利润的比例须由公司股东大会审议通过。

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

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

10、公司可以采取现金或者股票方式或者法律许可的其他方式分配股利。

## **（二）本次发行完成后的利润分配计划**

根据公司上市后实施的《公司章程》和公司制定的《贵州南方乳业股份有限公司关于向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市后三年股东分红回报规划》，公司本次发行后实施的利润分配政策如下：

### **1、利润分配原则**

（1）公司的利润分配应重视对社会公众股东的合理投资回报，根据分红规划，每年按当年实现可供分配利润的规定比例向股东进行分配；

（2）公司的利润分配政策尤其是现金分红政策应保持一致性、合理性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益和公司的可持续发展，并符合法律法规的相关规定。

### **2、利润分配形式**

公司采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律许可的其他方式分配股利。凡具备现金分红条件的，应优先采用现金分红方式进行利润分配：如以现金方式分配利润后，公司仍留有可供分配的利润，并且董事会认为发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，公司可以采用股票股利方式进行利润分配。

### **3、现金分红的条件和比例**

公司优先采取现金分红的利润分配政策，即公司当年度实现盈利且当年未累计未分配利润为正数的，在依法弥补亏损、提取各项公积金、准备金后有可分配利润的，公司应当优先采用现金分红：公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

如公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，且实施现金分红后公司各项风险控制指标可以符合监管规定并满足公司正常经营的资金需求情况下，上市后最近三年（包含上市当年）以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

### **4、利润分配的期间间隔**

公司原则上每年度进行一次利润分配，董事会可以根据盈利情况、资金需求状况和有关条件提议公司进行中期利润分配。

### **5、发放股票股利的条件**

公司在经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在满足上述现金分红的条件下，综合考虑公司成长性、每股净资产摊薄等因素，提出股票股利分配方案。

### **6、差异化现金分红政策**

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大

资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前述第 3 项规定处理。

上述重大资金支出安排是指以下任一情形：

（1）公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 30%，且超过 3,000 万元；

（2）公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 20%；

现金分红在本次利润分配中所占比例为现金股利除以现金股利与股票股利之和。

## **7、利润分配政策的决策程序**

（1）公司的利润分配方案由董事会制订，董事会应就利润分配方案的合理性进行充分讨论，并提交股东大会审议通过后实施。独立董事应当发表明确意见。

股东大会对利润分配具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

（2）独立董事可以征集中小股东的意见，提出现金分红提案，并直接提交董事会审议。股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

（3）公司在特殊情况下无法按照既定的现金分红政策或最低现金分红比例确定当年利润分配方案的，应当在年度报告中披露具体原因以及独立董事的明确意见。当年利润分配方案应经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

（4）公司因特殊情况不进行现金分红时，提交股东大会审议的利润分配方案中应当说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，并在年度报告中予以披露。

## **8、利润分配政策的调整程序**

如遇到战争、自然灾害等不可抗力、或者公司外部经营环境变化并对公司经营造成重大影响，

或公司自身经营或财务状况发生较大变化，或相关法律、法规或监管规定发生变化或调整，或董事会认为确有必要时，公司可对现金分红政策进行调整。公司调整现金分红政策应由董事会详细论证，形成专项议案提交股东大会按照公司章程规定的程序审议通过。

## **9、利润分配政策的实施**

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的派发事项。

## **10、未来回报规划的制定周期及决策程序**

（1）公司董事会应每三年重新修订一次股东回报规划，确保股东回报规划内容不违反公司章程确定的利润分配政策。

（2）公司根据行业监管政策、自身经营情况、投资规划和长期发展的需要，或者根据外部经营环境发生重大变化而确需调整股东回报规划的，调整后的股东回报规划不得违反法律、行政法规及中国证监会和证券交易所的有关规定，有关调整股东回报规划的议案需经董事会详细论证并充分考虑审计委员会和公众投资者的意见。该议案经公司董事会审议通过后提交股东大会审议批准。独立董事应发表独立意见，且股东大会审议时，需经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。股东大会审议股东回报规划变更事项时，应当提供网络投票表决或其他方式为社会公众股东参加股东大会提供便利。

本规划未尽事宜，依照相关法律法规、规范性文件及《公司章程》规定执行。本规划由公司董事会负责解释，自公司股东大会审议通过之日起生效。

### **（三）本次发行上市前后的股利分配政策差异情况**

根据相关法律法规的规定，公司在本次发行前股利分配政策的基础上，修改和完善了公司利润分配的形式、现金分红条件、比例、股票股利的发放条件等重要条款，进一步明确和细化了利润分配方案的决策程序、利润分配政策的调整程序，以期兼顾投资者合理投资回报和满足公司正常经营和持续发展。

## **四、股东投票机制的建立情况**

为保障投资者尤其是中小投资者依法享有获取公司信息、享有资产收益、参与重大决策和选择管理者等合法权益，公司上市后适用的《公司章程（草案）（北交所上市后适用）》《股东会累积投票制实施细则（北交所上市后适用）》《股东会网络投票实施细则（北交所上市后适用）》对累积投票机制、中小股东单独计票机制、网络投票方式安排、征集投票权等事项作出了规定。

### **（一）累积投票机制**

股东会就选举董事进行表决时，存在下列情形的应当采用累积投票制：1、选举 2 名以上董事

时；2、单一股东及其一致行动人拥有权益的股份比例在 30%以上的公司或者股东会选举两名以上独立董事时，应当采用累积投票制。

前款所称累积投票制是指股东会选举董事时，出席股东会的股东所拥有的选票数等于其所持有的有表决权股份总数乘以应选董事人数之乘积，出席会议股东可以将其拥有的选票集中投给一位董事候选人，也可以将其拥有的选票分散投给多位董事候选人，按得票多少依次决定董事人选。

董事会应当向股东公告候选董事的简历和基本情况。股东会审议董事选举的提案，应当对每一个董事候选人逐个进行表决；公司独立董事及非独立董事的选举应分开选举，分开投票。

## **（二）中小股东单独计票机制**

股东会审议下列影响中小股东利益的重大事项时，对中小股东的表决情况应当单独计票：1、任免董事；2、制定、修改利润分配政策，或者审议权益分派事项；3、关联交易、提供担保（不含对控股子公司提供担保）、提供财务资助、变更募集资金用途等；4、重大资产重组、股权激励、员工持股计划；5、公开发行股票、向境内其他证券交易所申请股票转板或向境外其他证券交易所申请股票上市；6、法律法规、北交所业务规则及本章程规定的其他事项。

## **（三）网络投票方式安排**

公司召开股东会的地点为：公司住所地或股东会通知确定的地点。股东会将设置会场，以现场会议形式召开。公司还将提供网络方式为股东参加股东会提供便利。股东通过上述方式参加股东会的，视为出席。采用网络方式投票时，股东身份经由证券交易场所网络投票系统确认。

## **（四）征集投票权的相关安排**

公司董事会、独立董事、持有 1%以上有表决权股份的股东或者依照法律、行政法规、国务院证券监督管理机构的规定设立的投资者保护机构可以公开征集股东投票权。征集股东投票权应当向被征集人充分披露具体投票意向等信息。禁止以有偿或者变相有偿的方式征集股东投票权。公司不得对征集投票权提出最低持股比例限制。

# **五、存在特别表决权股份、协议控制架构或类似特殊安排、尚未盈利或存在累计未弥补亏损企业的保护投资者合法权益的措施**

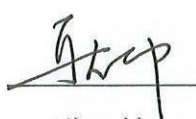
截至本招股说明书签署日，发行人不存在特别表决权股份、协议控制架构或类似特殊安排、不存在尚未盈利或累计未弥补亏损的情形。

## 第十二节 声明与承诺

### 一、发行人全体董事、审计委员会委员、高级管理人员承诺

本公司全体董事、审计委员会委员、高级管理人员承诺本招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

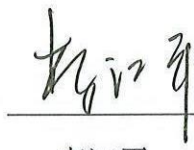
全体董事（签字）：



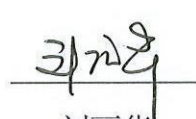
耿 坤



刘 陵



李江平



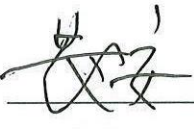
刘丽华



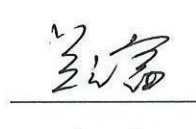
许 翔



王家国



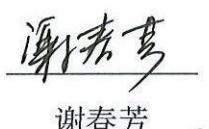
董延安



兰元富

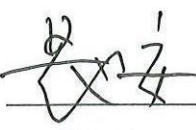


熊德斌



谢春芳

全体审计委员会委员（签字）：



董延安



熊德斌



李江平

其他高级管理人员（签字）：



彭 屹



周红艳



贵州南方乳业股份有限公司

2026 年 9 月 24 日

## 二、发行人控股股东声明

本公司承诺本招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

控股股东（盖章）：贵阳市农业农垦投资发展集团有限公司



法定代表人（签字）：

陈祖发

2026 年 9 月 24 日

### 三、发行人实际控制人声明

本公司实际控制人为贵阳市人民政府国有资产监督管理委员会。



贵州南方乳业股份有限公司

2026 年 9 月 14 日

#### 四、 保荐机构（主承销商）声明

本公司已对招股说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

项目协办人： 王 烁  
王 烁

保荐代表人： 魏宏敏  
魏宏敏

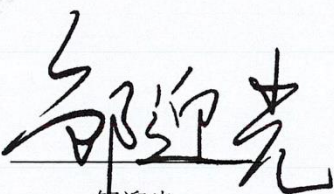
申 豪  
申 豪

法定代表人： 张佑君  
张佑君



## 保荐机构（主承销商）总经理声明

本人已认真阅读贵州南方乳业股份有限公司招股说明书的全部内容，确认招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对招股说明书真实性、准确性、完整性承担相应法律责任。

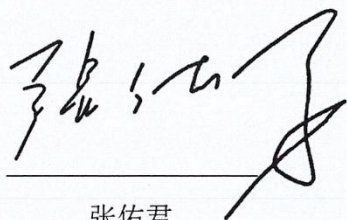
总经理：   
                    郭迎光



## 保荐机构（主承销商）董事长声明

本人已认真阅读贵州南方乳业股份有限公司招股说明书的全部内容，确认招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对招股说明书真实性、准确性、完整性承担相应法律责任。

董事长：



张佑君



2026 年 9 月 24 日

## 发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

经办律师： 赵雅楠  
赵雅楠

王亚丽  
王亚丽

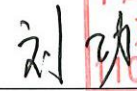
律师事务所负责人： 王丽  
王 丽



2026 年 9 月 24 日

### 承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的审计报告、内部控制审计报告及经本所鉴证的非经常性损益明细表等无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的审计报告、内部控制审计报告及经本所鉴证的非经常性损益明细表内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：      
刘 宇 刘 功

会计师事务所负责人：    
万奇见

  
北京国富会计师事务所（特殊普通合伙）  
2026年9月24日

## 承担评估业务的资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的众联评报字[2021]第 1226 号《贵州南方乳业有限公司拟混合所有制改革所涉及的股东全部权益价值评估项目资产评估报告》、众联评报字[2022]第 1247 号《贵州南方乳业有限公司拟变更为股份有限公司所涉及的股东全部权益价值评估项目资产评估报告》无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书中引用的众联评报字[2021]第 1226 号、众联评报字[2022]第 1247 号资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

签字注册资产评估师：



胡传清



赵丽君

评估机构负责人：

胡家望

胡家望

湖北众联资产评估有限公司

2026年 9月24 日

## 八、 其他声明

☐适用 ☒不适用

## 第十三节 备查文件

### 一、附件内容

- (一) 发行保荐书;
- (二) 上市保荐书;
- (三) 法律意见书;
- (四) 财务报告及审计报告;
- (五) 公司章程(草案);
- (六) 发行人及其他责任主体作出的与发行人本次发行上市相关的其他承诺事项;
- (七) 内部控制审计报告;
- (八) 经注册会计师鉴证的非经常性损益明细表;
- (九) 其他与本次发行有关的重要文件。

### 二、备查文件查阅时间

工作日：上午 8:30-11:00，下午 13:00-17:00

### 三、备查文件查阅地点

#### (一) 发行人：贵州南方乳业股份有限公司

地址：贵州省贵阳市清镇市石关村

联系人：刘陵

联系电话：0851-82621185

传真号码：0851-82621185

发行人网址：<http://www.shanhuamilk.cn/>

发行人电子信箱：[securities@nanfanggruye.com](mailto:securities@nanfanggruye.com)

#### (二) 保荐机构（主承销商）：中信证券股份有限公司

联系地址：上海市浦东新区世纪大道 1568 号中建大厦三十六层

联系人：魏宏敏、申豪

联系电话：021-50662744

传真号码：021-20262344

附件一：公司及其控股子公司拥有的不动产情况表

| 序号 | 权利人  | 坐落     | 不动产权证号                    | 权利类型            | 权利性质   | 宗地面积                   | 房屋建筑面积 (M <sup>2</sup> ) | 终止日期       | 用途      | 他项权利 |
|----|------|--------|---------------------------|-----------------|--------|------------------------|--------------------------|------------|---------|------|
| 1  | 南方乳业 | 清镇市石关村 | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010098 号 | 国有建设用地使用权/房屋所有权 | 出让/自建房 | 200,000 m <sup>2</sup> | 5,265.86                 | 2062.06.11 | 工业用地/工业 | 无    |
| 2  |      |        | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010087 号 |                 |        |                        | 489.23                   |            | 工业用地/工业 |      |
| 3  |      |        | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010100 号 |                 |        |                        | 1,480.96                 |            | 工业用地/工业 |      |
| 4  |      |        | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010099 号 |                 |        |                        | 356.57                   |            | 工业用地/工业 |      |
| 5  |      |        | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010092 号 |                 |        |                        | 1,038.92                 |            | 工业用地/住宅 |      |
| 6  |      |        | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010122 号 |                 |        |                        | 6,413.73                 |            | 工业用地/工业 |      |
| 7  |      |        | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010121 号 |                 |        |                        | 582.06                   |            | 工业用地/工业 |      |
| 8  |      |        | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010110 号 |                 |        |                        | 582.06                   |            | 工业用地/工业 |      |
| 9  |      |        | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010112 号 |                 |        |                        | 673.32                   |            | 工业用地/工业 |      |
| 10 |      |        | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010106 号 |                 |        |                        | 1,704.86                 |            | 工业用地/工业 |      |
| 11 |      |        | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010120 号 |                 |        |                        | 3,055.65                 |            | 工业用地/工业 |      |
| 12 |      |        | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010109 号 |                 |        |                        | 909.60                   |            | 工业用地/工业 |      |
| 13 |      |        | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010101 号 |                 |        |                        | 611.12                   |            | 工业用地/工业 |      |

| 序号 | 权利人 | 坐落 | 不动产权证号                    | 权利类型 | 权利性质 | 宗地面积 | 房屋建筑面积 (M <sup>2</sup> ) | 终止日期 | 用途      | 他项权利 |
|----|-----|----|---------------------------|------|------|------|--------------------------|------|---------|------|
| 14 |     |    | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010118 号 |      |      |      | 2,026.39                 |      | 工业用地/工业 |      |
| 15 |     |    | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010105 号 |      |      |      | 1,038.92                 |      | 工业用地/住宅 |      |
| 16 |     |    | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010107 号 |      |      |      | 1,038.92                 |      | 工业用地/住宅 |      |
| 17 |     |    | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010119 号 |      |      |      | 1,038.92                 |      | 工业用地/住宅 |      |
| 18 |     |    | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010097 号 |      |      |      | 116.98                   |      | 工业用地/工业 |      |
| 19 |     |    | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010116 号 |      |      |      | 1,038.92                 |      | 工业用地/住宅 |      |
| 20 |     |    | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010115 号 |      |      |      | 1,567.28                 |      | 工业用地/工业 |      |
| 21 |     |    | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010117 号 |      |      |      | 611.12                   |      | 工业用地/工业 |      |
| 22 |     |    | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010114 号 |      |      |      | 1,038.92                 |      | 工业用地/住宅 |      |
| 23 |     |    | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010111 号 |      |      |      | 1,567.28                 |      | 工业用地/工业 |      |
| 24 |     |    | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010104 号 |      |      |      | 1,567.28                 |      | 工业用地/工业 |      |
| 25 |     |    | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010113 号 |      |      |      | 1,567.28                 |      | 工业用地/工业 |      |
| 26 |     |    | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010103 号 |      |      |      | 582.06                   |      | 工业用地/工业 |      |
| 27 |     |    | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010096 号 |      |      |      | 139.83                   |      | 工业用地/工业 |      |
| 28 |     |    | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010094 号 |      |      |      | 28,315.70                |      | 工业用地/工业 |      |

| 序号 | 权利人  | 坐落                                               | 不动产权证号                    | 权利类型            | 权利性质      | 宗地面积                     | 房屋建筑面积 (M <sup>2</sup> ) | 终止日期       | 用途               | 他项权利 |
|----|------|--------------------------------------------------|---------------------------|-----------------|-----------|--------------------------|--------------------------|------------|------------------|------|
| 29 |      |                                                  | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010102 号 |                 |           |                          | 1,676.85                 |            | 工业用地/工业          |      |
| 30 |      |                                                  | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010108 号 |                 |           |                          | 2,026.39                 |            | 工业用地/工业          |      |
| 31 |      |                                                  | 黔（2022）清镇市不动产权第 0010095 号 |                 |           |                          | 985.56                   |            | 工业用地/工业          |      |
| 32 | 南方乳业 | 贵州省遵义市红花岗区南关镇遵义电子商务城一期 A1#楼 1-5 号                | 黔（2022）遵义市不动产权第 0074360 号 | 国有建设用地使用权/房屋所有权 | 出让/市场化商品房 | 95,000.75 m <sup>2</sup> | 316.94                   | 2066.06.15 | 仓储用地/仓储          | 无    |
| 33 |      | 贵州省遵义市红花岗区南关镇遵义电子商务城一期 A1#楼 1-6 号                | 黔（2022）遵义市不动产权第 0074358 号 |                 |           |                          | 309.01                   |            |                  |      |
| 34 |      | 贵州省遵义市红花岗区南关镇遵义电子商务城一期 A1#楼 1-4 号                | 黔（2022）遵义市不动产权第 0074361 号 |                 |           |                          | 316.94                   |            |                  |      |
| 35 |      | 贵州省遵义市红花岗区南关镇遵义电子商务城一期 A1#楼 1-3 号                | 黔（2022）遵义市不动产权第 0074359 号 |                 |           |                          | 316.94                   |            |                  |      |
| 36 |      | 贵州省遵义市红花岗区南关镇遵义电子商务城一期 A1#楼 1-20 号               | 黔（2026）遵义市不动产权第 0030304 号 |                 |           |                          | 316.94                   |            |                  |      |
| 37 |      | 贵州省遵义市红花岗区南关镇遵义电子商务城一期 A1#楼 1-21 号               | 黔（2026）遵义市不动产权第 0030306 号 |                 |           |                          | 316.94                   |            |                  |      |
| 38 |      | 贵州省遵义市红花岗区南关镇遵义电子商务城一期 A1#楼 1-19 号               | 黔（2026）遵义市不动产权第 0030317 号 |                 |           |                          | 309.01                   |            |                  |      |
| 39 | 南方乳业 | 西秀区两六路西侧安顺嘉和五金机电建材城(09 号地块)三期 C14 幢 1 跃 3 层 3 号  | 黔（2022）安顺市不动产权第 0024576 号 | 国有建设用地使用权/房屋所有权 | 出让/市场化商品房 | 113,675 m <sup>2</sup>   | 101.49                   | 2052.12.12 | 商服用地/商业、金融、信息/住宅 | 无    |
| 40 |      | 西秀区两六路西侧安顺嘉和五金机电建材城(09 号地块)三期 C14 幢 1 跃 3 层 11 号 | 黔（2022）安顺市不动产权第 0024575 号 |                 |           |                          | 101.49                   |            |                  |      |
| 41 |      | 西秀区两六路西侧安顺嘉和五金机电建材城(09 号地块)三期 C14 幢 1 跃 3 层 5 号  | 黔（2022）安顺市不动产权第 0024578 号 |                 |           |                          | 101.49                   |            |                  |      |

| 序号 | 权利人  | 坐落                                        | 不动产权证号                  | 权利类型     | 权利性质   | 宗地面积                  | 房屋建筑面积 (M <sup>2</sup> ) | 终止日期       | 用途      | 他项权利 |
|----|------|-------------------------------------------|-------------------------|----------|--------|-----------------------|--------------------------|------------|---------|------|
| 42 |      | 西秀区两六路西侧安顺嘉和五金机电建材城(09号地块)三期 C14 幢1跃3层12号 | 黔(2022)安顺市不动产权第0024567号 |          |        |                       | 144.99                   |            |         |      |
| 43 |      | 西秀区两六路西侧安顺嘉和五金机电建材城(09号地块)三期 C14 幢1跃3层2号  | 黔(2022)安顺市不动产权第0024564号 |          |        |                       | 101.49                   |            |         |      |
| 44 |      | 西秀区两六路西侧安顺嘉和五金机电建材城(09号地块)三期 C14 幢1跃3层1号  | 黔(2022)安顺市不动产权第0024568号 |          |        |                       | 144.99                   |            |         |      |
| 45 |      | 西秀区两六路西侧安顺嘉和五金机电建材城(09号地块)三期 C14 幢1跃3层6号  | 黔(2022)安顺市不动产权第0024579号 |          |        |                       | 144.99                   |            |         |      |
| 46 |      | 西秀区两六路西侧安顺嘉和五金机电建材城(09号地块)三期 C14 幢1跃3层7号  | 黔(2022)安顺市不动产权第0024570号 |          |        |                       | 144.99                   |            |         |      |
| 47 |      | 西秀区两六路西侧安顺嘉和五金机电建材城(09号地块)三期 C14 幢1跃3层9号  | 黔(2022)安顺市不动产权第0024573号 |          |        |                       | 101.49                   |            |         |      |
| 48 |      | 西秀区两六路西侧安顺嘉和五金机电建材城(09号地块)三期 C14 幢1跃3层8号  | 黔(2022)安顺市不动产权第0024571号 |          |        |                       | 101.49                   |            |         |      |
| 49 |      | 西秀区两六路西侧安顺嘉和五金机电建材城(09号地块)三期 C14 幢1跃3层4号  | 黔(2022)安顺市不动产权第0024577号 |          |        |                       | 101.49                   |            |         |      |
| 50 |      | 西秀区两六路西侧安顺嘉和五金机电建材城(09号地块)三期 C14 幢1跃3层10号 | 黔(2022)安顺市不动产权第0024574号 |          |        |                       | 101.49                   |            |         |      |
| 51 | 南方乳业 | 开阳县龙岗镇二村南方乳业园区内1幢(物流门房)                   | 黔(2024)开阳县不动产权第0000945号 | 国有建设用地使用 | 出让/自建房 | 66,540 m <sup>2</sup> | 41.34                    | 2069.10.09 | 工业用地/工业 | 无    |

| 序号 | 权利人  | 坐落                                      | 不动产权证号                    | 权利类型            | 权利性质      | 宗地面积                     | 房屋建筑面积 (M <sup>2</sup> ) | 终止日期       | 用途        | 他项权利 |
|----|------|-----------------------------------------|---------------------------|-----------------|-----------|--------------------------|--------------------------|------------|-----------|------|
| 52 |      | 开阳县龙岗镇二村南方乳业园区内 2 幢（辅助生产车间）             | 黔（2024）开阳县不动产权第 0000957 号 | 权/房屋所有权         |           |                          | 8,611.69                 |            |           |      |
| 53 |      | 开阳县龙岗镇二村南方乳业园区内 3 幢（联合生产车间）             | 黔（2024）开阳县不动产权第 0000968 号 |                 |           |                          | 21,090.98                |            |           |      |
| 54 |      | 开阳县龙岗镇二村南方乳业园区内 4 幢（办公区）                | 黔（2024）开阳县不动产权第 0000966 号 |                 |           |                          | 5,716.27                 |            |           |      |
| 55 |      | 开阳县龙岗镇二村南方乳业园区内 5 幢（污水处理站）              | 黔（2024）开阳县不动产权第 0000961 号 |                 |           |                          | 540.11                   |            |           |      |
| 56 |      | 开阳县龙岗镇二村南方乳业园区内 6 幢（废品站）                | 黔（2024）开阳县不动产权第 0000943 号 |                 |           |                          | 292.57                   |            |           |      |
| 57 |      | 开阳县龙岗镇二村南方乳业园区内 7 幢（化学试剂库）              | 黔（2024）开阳县不动产权第 0000947 号 |                 |           |                          | 182.82                   |            |           |      |
| 58 | 南方乳业 | 凯里市凯开大道 73 号农机五金机电大市场 15、18 幢 1 层 119 号 | 黔（2022）凯里市不动产权第 0036071 号 | 国有建设用地使用权/房屋所有权 | 出让/市场化商品房 | 91,500.60 m <sup>2</sup> | 89.89                    | 2055.06.14 | 商服用地/商业服务 | 无    |
| 59 |      | 凯里市凯开大道 73 号农机五金机电大市场 15、18 幢 1 层 118 号 | 黔（2022）凯里市不动产权第 0036073 号 |                 |           |                          | 89.89                    |            |           |      |
| 60 |      | 凯里市凯开大道 73 号农机五金机电大市场 15、18 幢 1 层 117 号 | 黔（2022）凯里市不动产权第 0036072 号 |                 |           |                          | 89.89                    |            |           |      |
| 61 |      | 凯里市凯开大道 73 号农机五金机电大市场 15、18 幢 1 层 116 号 | 黔（2022）凯里市不动产权第 0036070 号 |                 |           |                          | 89.89                    |            |           |      |
| 62 | 南方乳业 | 都匀市环西大道 7 号北部星城 37 栋 1 层 1 号            | 黔（2022）都匀市不动产权第 0013147 号 | 国有建设用地使用权/房屋所有权 | 出让/市场化商品房 | 62,048.24 m <sup>2</sup> | 147.25                   | 2052.04.30 | 商服用地/商业服务 | 无    |
| 63 |      | 都匀市环西大道 7 号北部星城 37 栋 1 层 2 号            | 黔（2022）都匀市不动产权第 0013143 号 |                 | 出让/市场化商品房 |                          | 147.25                   | 2052.04.30 | 商服用地/商业服务 | 无    |
| 64 |      | 都匀市环西大道 7 号北部星城 37 栋 1 层 3 号            | 黔（2022）都匀市不动产权第 0013152 号 |                 | 出让/市场化商品房 |                          | 147.25                   | 2052.04.30 | 商服用地/商业服务 | 无    |

| 序号 | 权利人  | 坐落                           | 不动产权证号                    | 权利类型     | 权利性质      | 宗地面积                      | 房屋建筑面积 (M <sup>2</sup> ) | 终止日期       | 用途        | 他项权利 |
|----|------|------------------------------|---------------------------|----------|-----------|---------------------------|--------------------------|------------|-----------|------|
| 65 |      | 都匀市环西大道 7 号北部星城 37 栋 1 层 4 号 | 黔（2022）都匀市不动产权第 0013151 号 |          | 出让/市场化商品房 |                           | 147.25                   | 2052.04.30 | 商服用地/商业服务 | 无    |
| 66 |      | 都匀市环西大道 7 号北部星城 37 栋 1 层 5 号 | 黔（2022）都匀市不动产权第 0014064 号 |          | 出让/市场化商品房 |                           | 149.85                   | 2052.04.30 | 商服用地/商业服务 | 无    |
| 67 |      | 都匀市环西大道 7 号北部星城 37 栋 1 层 6 号 | 黔（2022）都匀市不动产权第 0013153 号 |          | 出让/市场化商品房 |                           | 147.25                   | 2052.04.30 | 商服用地/商业服务 | 无    |
| 68 |      | 都匀市环西大道 7 号北部星城 37 栋 1 层 7 号 | 黔（2022）都匀市不动产权第 0013135 号 |          | 出让/市场化商品房 |                           | 147.25                   | 2052.04.30 | 商服用地/商业服务 | 无    |
| 69 | 德联牧业 | 甘州区神沙窝滩                      | 甘（2020）甘州区不动产权第 0023549 号 | 国有农用地使用权 | 出让        | 847.1572 亩                | 注 1                      | 2069.08.19 | 设施农用地     | 无    |
| 70 | 德联牧业 | 甘州区神沙窝滩甘州区现代畜牧产业园区           | 甘（2021）甘州区不动产权第 0001585 号 | 国有农用地使用权 | 出让        | 308,334 m <sup>2</sup>    | 注 2                      | 2071.06.08 | 设施农用地     | 无    |
| 71 | 陇黔牧业 | 高台县黑泉镇胭脂堡村北滩                 | 甘（2022）高台县不动产权第 0036355 号 | 国有农用地使用权 | 出让        | 461,286.44 m <sup>2</sup> | —                        | 2071.08.27 | 设施农用地     | 无    |
| 72 | 陇黔牧业 | 高台县黑泉镇胭脂堡村北滩                 | 甘（2025）高台县不动产权第 0001152 号 | 国有农用地使用权 | 出让        | 16,950.15 m <sup>2</sup>  | —                        | 2074.08.14 | 设施农用地     | 无    |
| 73 | 陇黔牧业 | 高台县黑泉镇胭脂堡村北滩                 | 甘（2025）高台县不动产权第 0001151 号 | 国有农用地使用权 | 出让        | 201.35 m <sup>2</sup>     | —                        | 2074.08.14 | 设施农用地     | 无    |

注 1：德联牧业已于该宗自有土地上建设农业设施，并取得甘农设施（2021）字第 003 号《农业设施产权证》，经登记圈舍数量 13 栋，面积 564,771.47 m<sup>2</sup>，有效期至 2025 年 12 月 31 日。

注 2：德联牧业已于该宗自有土地上建设农业设施，并取得甘农设施（2022）字第 001 号《农业设施产权证》，经登记圈舍数量 8 栋，面积 308,334.00 m<sup>2</sup>，有效期至 2025 年 12 月 31 日。

**附件二：公司及其控股子公司承包/租赁土地使用权、牧场情况表**

| 序号 | 承租方/承包方 | 出租方/发包方                     | 坐落              | 面积       | 用途        | 承包/租赁期限至   |
|----|---------|-----------------------------|-----------------|----------|-----------|------------|
| 1  | 南方乳业    | 开阳县龙岗镇大荆村村民委员会              | 龙岗镇大荆村          | 319.9 亩  | 奶牛养殖      | 2043.12.31 |
| 2  | 南方乳业    | 开阳县龙岗镇大荆村村民委员会              | 龙岗镇大荆村蛇场坝       | 180.2 亩  | 奶牛养殖      | 2043.12.31 |
| 3  | 南方乳业    | 卫城镇东门村村民委员会                 | 卫城镇东门村水淹塘鱼塘     | 68.5 亩   | 奶牛养殖基地蓄水池 | 2059.06.31 |
| 4  | 南方乳业    | 卫城镇东门村村民委员会                 | 卫城镇东门村菜地        | 40.742 亩 | 奶牛养殖      | 2059.02.28 |
| 5  | 南方乳业    | 卫城镇南门村村民委员会                 | 卫城镇南门村          | 11.72 亩  | 奶牛养殖      | 2059.02.28 |
| 6  | 南方乳业    | 清镇市卫城镇人民政府                  | 卫城镇国营良种农场       | 407.59 亩 | 奶牛养殖      | 2059.02.28 |
| 7  | 南方乳业    | 清镇市卫城镇人民政府                  | 卫城镇国营良种农场猪房背后土地 | 3.83 亩   | 奶牛养殖      | 2059.02.28 |
| 8  | 丹晟牧业    | 合阳县和家庄镇长洼社区村民委员会（受 6 户村民委托） | 九条墩             | 58.54 亩  | 农业经营      | 2034.09.30 |
| 9  | 丹晟牧业    | 合阳县和家庄镇和家庄村民委员会（受 17 户村民委托） | 杨家岭至东岭壕         | 117.45 亩 | 农业经营      | 2034.09.30 |
| 10 | 丹晟牧业    | 合阳县和家庄镇和家庄村民委员会（受 11 户村民委托） | 和家庄村二组杨家埝       | 94.77 亩  | 农业经营      | 2037.09.30 |
| 11 | 丹晟牧业    | 合阳县和家庄镇和家庄村民委员会（受 8 户村民委托）  | 东西盼壕地           | 47.55 亩  | 农业经营      | 2031.03.20 |
| 12 | 丹晟牧业    | 合阳县和家庄镇和家庄村民委员会             | 东西盼壕地           | 2.45 亩   | 农业经营      | 2031.03.20 |
| 13 | 丹晟牧业    | 合阳县和家庄镇和家庄村民委员会（受 7 户村民委托）  | 北壕              | 27.83 亩  | 农业经营      | 2031.02.28 |
| 14 | 丹晟牧业    | 梁建平                         | 和家庄村二组          | 5.1 亩    | 农业经营      | 2034.09.20 |
| 15 | 丹晟牧业    | 马龙                          | 和家庄镇良石村村道路旁     | 44 亩     | 农业经营      | 2043.07.31 |
| 16 | 丹晟牧业    | 梁双建                         | 和家庄社区二组         | 11.71 亩  | 畜牧养殖或种植   | 2036.12.31 |
| 17 | 南方乳业    | 王发付                         | 开阳县龙岗镇大荆村油菜土组   | 0.30 亩   | 农业生产经营    | 2039.09.30 |

| 序号 | 承租方/承包方 | 出租方/发包方 | 坐落            | 面积       | 用途     | 承包/租赁期限至   |
|----|---------|---------|---------------|----------|--------|------------|
| 18 | 南方乳业    | 温家龙     | 开阳县龙岗镇大荆村油菜土组 | 1.74 亩   | 农业生产经营 | 2039.09.30 |
| 19 | 南方乳业    | 姚有弟     | 开阳县龙岗镇大荆村油菜土组 | 9 亩      | 农业生产经营 | 2039.09.30 |
| 20 | 南方乳业    | 周英平     | 开阳县龙岗镇大荆村油菜土组 | 2.35 亩   | 农业生产经营 | 2039.09.30 |
| 21 | 南方乳业    | 张万华     | 开阳县龙岗镇大荆村油菜土组 | 14.14 亩  | 农业生产经营 | 2039.09.30 |
| 22 | 南方乳业    | 张万友     | 开阳县龙岗镇大荆村油菜土组 | 16.39 亩  | 农业生产经营 | 2039.09.30 |
| 23 | 南方乳业    | 李忠伦     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 6.48 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 24 | 南方乳业    | 邓升举     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 0.83 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.29 |
| 25 | 南方乳业    | 邓升文     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 0.481 亩  | 农业生产经营 | 2028.05.29 |
| 26 | 南方乳业    | 莫长丰     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 1.772 亩  | 农业生产经营 | 2028.04.29 |
| 27 | 南方乳业    | 莫长丰     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 0.89 亩   | 农业生产经营 | 2028.04.29 |
| 28 | 南方乳业    | 莫明      | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 12.718 亩 | 农业生产经营 | 2027.10.30 |
| 29 | 南方乳业    | 邓书林     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 6.589 亩  | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 30 | 南方乳业    | 邓升宇     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 4.45 亩   | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 31 | 南方乳业    | 唐成英     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 14.41 亩  | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 32 | 南方乳业    | 刘发顺     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 4.147 亩  | 农业生产经营 | 2027.09.29 |
| 33 | 南方乳业    | 莫长丰     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 8.885 亩  | 农业生产经营 | 2027.09.29 |
| 34 | 南方乳业    | 邓书能     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 0.88 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.30 |
| 35 | 南方乳业    | 李大才     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 3.6 亩    | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 36 | 南方乳业    | 李大林     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 1.7 亩    | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 37 | 南方乳业    | 李福      | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 3 亩      | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 38 | 南方乳业    | 李连红     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 2.73 亩   | 农业生产经营 | 2028.04.30 |

| 序号 | 承租方/承包方 | 出租方/发包方 | 坐落            | 面积      | 用途     | 承包/租赁期限至   |
|----|---------|---------|---------------|---------|--------|------------|
| 39 | 南方乳业    | 李忠林     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 5.13 亩  | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 40 | 南方乳业    | 李忠平     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 0.51 亩  | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 41 | 南方乳业    | 李忠平     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 1.617 亩 | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 42 | 南方乳业    | 李忠全     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 1.54 亩  | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 43 | 南方乳业    | 李忠全     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 2.114 亩 | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 44 | 南方乳业    | 莫延生     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 3.85 亩  | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 45 | 南方乳业    | 莫延昭     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 2.46 亩  | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 46 | 南方乳业    | 莫长俊     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 1.02 亩  | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 47 | 南方乳业    | 莫长乐     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 3.73 亩  | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 48 | 南方乳业    | 莫长丰     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 1.29 亩  | 农业生产经营 | 2028.05.30 |
| 49 | 南方乳业    | 王吉仙     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 1.703 亩 | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 50 | 南方乳业    | 王吉仙     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 2.05 亩  | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 51 | 南方乳业    | 游建菊     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 0.42 亩  | 农业生产经营 | 2028.05.30 |
| 52 | 南方乳业    | 游建菊     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 1.31 亩  | 农业生产经营 | 2028.05.30 |
| 53 | 南方乳业    | 王平祥     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 4.386 亩 | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 54 | 南方乳业    | 王平元     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 0.611 亩 | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 55 | 南方乳业    | 王平元     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 1.955 亩 | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 56 | 南方乳业    | 张才志     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 0.76 亩  | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 57 | 南方乳业    | 张才志     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 2.872 亩 | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 58 | 南方乳业    | 张才志     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 0.25 亩  | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 59 | 南方乳业    | 周泽美     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 0.75 亩  | 农业生产经营 | 2028.04.30 |

| 序号 | 承租方/承包方 | 出租方/发包方 | 坐落            | 面积       | 用途     | 承包/租赁期限至   |
|----|---------|---------|---------------|----------|--------|------------|
| 60 | 南方乳业    | 金洪冰     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 6.335 亩  | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 61 | 南方乳业    | 金洪冰     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 0.829 亩  | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 62 | 南方乳业    | 李宪秀     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡一组 | 1.417 亩  | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 63 | 南方乳业    | 罗军      | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 0.4 亩    | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 64 | 南方乳业    | 罗明春     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 2.499 亩  | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 65 | 南方乳业    | 罗明春     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 4.35 亩   | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 66 | 南方乳业    | 罗顺发     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 5.575 亩  | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 67 | 南方乳业    | 罗顺发     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 2.96 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 68 | 南方乳业    | 罗顺明     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 2.599 亩  | 农业生产经营 | 2028.05.30 |
| 69 | 南方乳业    | 罗顺前     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 6.12 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 70 | 南方乳业    | 莫德武     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.33 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 71 | 南方乳业    | 莫德武     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.44 亩   | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 72 | 南方乳业    | 莫德武     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.8059 亩 | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 73 | 南方乳业    | 莫帝武     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 0.33 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 74 | 南方乳业    | 莫帝武     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 9.58 亩   | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 75 | 南方乳业    | 莫建国     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 0.22 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 76 | 南方乳业    | 莫建国     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 0.3 亩    | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 77 | 南方乳业    | 莫建国     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 7.506 亩  | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 78 | 南方乳业    | 莫建国     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 4.1254 亩 | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 79 | 南方乳业    | 莫健武     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 0.18 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.30 |
| 80 | 南方乳业    | 莫健武     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 5.246 亩  | 农业生产经营 | 2028.04.30 |

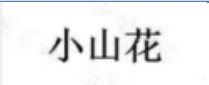
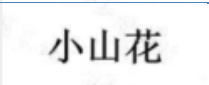
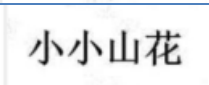
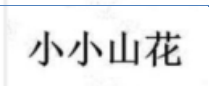
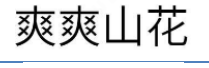
| 序号  | 承租方/承包方 | 出租方/发包方 | 坐落            | 面积       | 用途     | 承包/租赁期限至   |
|-----|---------|---------|---------------|----------|--------|------------|
| 81  | 南方乳业    | 莫健武     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 4.5096 亩 | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 82  | 南方乳业    | 莫坤武     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.02 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 83  | 南方乳业    | 莫立武     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 0.3 亩    | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 84  | 南方乳业    | 莫延松     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 5.27 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 85  | 南方乳业    | 莫延林     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 2.86 亩   | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 86  | 南方乳业    | 李品珍     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 3.66 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 87  | 南方乳业    | 莫延松     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 0.56 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 88  | 南方乳业    | 莫彪      | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 0.29 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 89  | 南方乳业    | 莫彪      | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.11 亩   | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 90  | 南方乳业    | 莫延松     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.393 亩  | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 91  | 南方乳业    | 莫彪      | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.17 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 92  | 南方乳业    | 苏克群     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.45 亩   | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 93  | 南方乳业    | 苏克群     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.62 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 94  | 南方乳业    | 苏克群     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 3.132 亩  | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 95  | 南方乳业    | 孙畅      | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 0.45 亩   | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 96  | 南方乳业    | 孙畅      | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 0.2844 亩 | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 97  | 南方乳业    | 严光军     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.33 亩   | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 98  | 南方乳业    | 严光军     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 3.255 亩  | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 99  | 南方乳业    | 余辉荣     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 5.75 亩   | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 100 | 南方乳业    | 张素全     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 4.892 亩  | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 101 | 南方乳业    | 张素全     | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 7.251 亩  | 农业生产经营 | 2027.09.30 |

| 序号  | 承租方/承包方 | 出租方/发包方        | 坐落            | 面积       | 用途     | 承包/租赁期限至   |
|-----|---------|----------------|---------------|----------|--------|------------|
| 102 | 南方乳业    | 张素全            | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 4.3 亩    | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 103 | 南方乳业    | 张贤林            | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.42 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.30 |
| 104 | 南方乳业    | 张贤忠            | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.24 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 105 | 南方乳业    | 张贤忠            | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 0.25 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 106 | 南方乳业    | 张秋红            | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.8 亩    | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 107 | 南方乳业    | 莫晓翔            | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 5.5 亩    | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 108 | 南方乳业    | 莫镠             | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 2.6876 亩 | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 109 | 南方乳业    | 陈信发            | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.968 亩  | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 110 | 南方乳业    | 陈信发            | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.116 亩  | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 111 | 南方乳业    | 莫亨武            | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 2.1 亩    | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 112 | 南方乳业    | 莫春武            | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 0.2987 亩 | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 113 | 南方乳业    | 严尚华            | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.8069 亩 | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 114 | 南方乳业    | 张爱民            | 开阳县龙岗镇大荆村顶卡二组 | 1.14 亩   | 农业生产经营 | 2028.05.31 |
| 115 | 南方乳业    | 开阳县龙岗镇大荆村村民委员会 | 开阳县龙岗镇大荆村油菜土组 | 0.12 亩   | 农业生产经营 | 2043.12.30 |
| 116 | 南方乳业    | 陆发明            | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组 | 3.251 亩  | 农业生产经营 | 2027.10.31 |
| 117 | 南方乳业    | 陆发顺            | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组 | 2.129 亩  | 农业生产经营 | 2027.10.31 |
| 118 | 南方乳业    | 陆路路            | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组 | 1.323 亩  | 农业生产经营 | 2027.10.30 |
| 119 | 南方乳业    | 陈琼             | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组 | 1.753 亩  | 农业生产经营 | 2027.11.30 |
| 120 | 南方乳业    | 邓书国            | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组 | 1.464 亩  | 农业生产经营 | 2027.11.30 |
| 121 | 南方乳业    | 陆发亮            | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组 | 2.61 亩   | 农业生产经营 | 2027.11.30 |
| 122 | 南方乳业    | 莫长东            | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组 | 0.941 亩  | 农业生产经营 | 2027.11.30 |

| 序号  | 承租方/承包方 | 出租方/发包方             | 坐落                  | 面积         | 用途     | 承包/租赁期限至   |
|-----|---------|---------------------|---------------------|------------|--------|------------|
| 123 | 南方乳业    | 莫长光                 | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组       | 1.325 亩    | 农业生产经营 | 2027.11.30 |
| 124 | 南方乳业    | 莫长国                 | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组       | 0.363 亩    | 农业生产经营 | 2027.11.30 |
| 125 | 南方乳业    | 罗长建                 | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组       | 1.177 亩    | 农业生产经营 | 2027.11.30 |
| 126 | 南方乳业    | 莫长品                 | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组       | 0.445      | 农业生产经营 | 2027.11.30 |
| 127 | 南方乳业    | 莫长彦                 | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组       | 0.869 亩    | 农业生产经营 | 2027.11.30 |
| 128 | 南方乳业    | 莫长志                 | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组       | 2.023 亩    | 农业生产经营 | 2027.11.30 |
| 129 | 南方乳业    | 邓书刚                 | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组       | 0.404 亩    | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 130 | 南方乳业    | 邓正昌                 | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组       | 1.62 亩     | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 131 | 南方乳业    | 胡定忠                 | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组       | 1.769 亩    | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 132 | 南方乳业    | 陆发凯                 | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组       | 0.956 亩    | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 133 | 南方乳业    | 陆发庭                 | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组       | 1.77 亩     | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 134 | 南方乳业    | 莫延彬                 | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组       | 2.043 亩    | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 135 | 南方乳业    | 王贵                  | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组       | 0.404 亩    | 农业生产经营 | 2028.04.30 |
| 136 | 南方乳业    | 莫长军                 | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组       | 0.89 亩     | 农业生产经营 | 2028.05.30 |
| 137 | 南方乳业    | 莫长松                 | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组       | 0.77 亩     | 农业生产经营 | 2028.05.30 |
| 138 | 南方乳业    | 莫长顺                 | 开阳县龙岗镇大荆村黑石头组       | 3.515 亩    | 农业生产经营 | 2027.09.30 |
| 139 | 威宁乳业    | 贵州威宁产业投资（集团）有限公司    | 威宁县观风海镇白沙村          | 约 764.64 亩 | 奶牛养殖   | 2043.04.30 |
| 140 | 陇黔牧业    | 张掖市甘州区前进现代农业农民专业合作社 | 张掖市高台县黑泉镇陆丰农场、刘忠龙农场 | 900 亩      | 种植饲草   | 2028.05.31 |

注：编号 140 土地租赁目前已到期，公司与出租方正在商讨续租事宜，截至本招股说明书出具日暂未完成租赁合同的签署。

附件三：公司及其控股子公司拥有的注册商标情况表

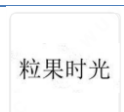
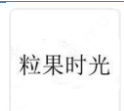
| 序号 | 商标                                                                                  | 注册号      | 核定使用类别 | 注册人  | 专用权期限至     | 取得方式 | 他项权利 |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------|------|------------|------|------|
| 1  |    | 73570695 | 30     | 南方乳业 | 2034-05-27 | 原始取得 | 无    |
| 2  |    | 73568055 | 32     | 南方乳业 | 2034-05-20 | 原始取得 | 无    |
| 3  |    | 73560197 | 30     | 南方乳业 | 2034-04-27 | 原始取得 | 无    |
| 4  |    | 73553074 | 29     | 南方乳业 | 2034-04-27 | 原始取得 | 无    |
| 5  |    | 60703159 | 32     | 南方乳业 | 2033.06.13 | 原始取得 | 无    |
| 6  |    | 66331041 | 32     | 南方乳业 | 2033.04.13 | 原始取得 | 无    |
| 7  |    | 66317475 | 29     | 南方乳业 | 2033.04.13 | 原始取得 | 无    |
| 8  |   | 66329136 | 30     | 南方乳业 | 2033.02.27 | 原始取得 | 无    |
| 9  |  | 60708246 | 32     | 南方乳业 | 2032.06.06 | 原始取得 | 无    |
| 10 |  | 48839892 | 29     | 南方乳业 | 2031.03.27 | 原始取得 | 无    |

| 序号 | 商标                                                                                  | 注册号      | 核定使用类别 | 注册人  | 专用权期限至     | 取得方式              | 他项权利 |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------|------|------------|-------------------|------|
| 11 |    | 42500271 | 29     | 南方乳业 | 2030.11.27 | 继受取得 <sup>1</sup> | 无    |
| 12 |    | 42498872 | 29     | 南方乳业 | 2030.11.27 | 继受取得              | 无    |
| 13 |    | 22897749 | 32     | 南方乳业 | 2028.02.27 | 继受取得              | 无    |
| 14 |                                                                                     | 22897593 | 29     | 南方乳业 | 2028.02.27 | 继受取得              | 无    |
| 15 |    | 22889537 | 35     | 南方乳业 | 2028.05.13 | 继受取得              | 无    |
| 16 |                                                                                     | 22889233 | 29     | 南方乳业 | 2028.02.27 | 继受取得              | 无    |
| 17 |    | 22888783 | 32     | 南方乳业 | 2028.02.27 | 继受取得              | 无    |
| 18 |                                                                                     | 22888659 | 35     | 南方乳业 | 2028.05.13 | 继受取得              | 无    |
| 19 |                                                                                     | 22888472 | 29     | 南方乳业 | 2028.05.13 | 继受取得              | 无    |
| 20 |                                                                                     | 22886411 | 5      | 南方乳业 | 2028.05.13 | 继受取得              | 无    |
| 21 | 侗哥哥                                                                                 | 18294673 | 29     | 南方乳业 | 2036.12.13 | 继受取得              | 无    |
| 22 |  | 14472726 | 29     | 南方乳业 | 2035.06.13 | 继受取得              | 无    |
| 23 |  | 14041346 | 5      | 南方乳业 | 2035.07.13 | 继受取得              | 无    |

<sup>1</sup> 2020 年 7 月，三联公司将核心主营业务与其相关联的资产、负债和职工无偿划转至南方有限，南方有限继受取得相关注册商标，除序号 46 外下同。

| 序号 | 商标                                                                                  | 注册号      | 核定使用类别 | 注册人  | 专用权期限至     | 取得方式 | 他项权利 |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------|------|------------|------|------|
| 24 |    | 14041336 | 5      | 南方乳业 | 2035.07.13 | 继受取得 | 无    |
| 25 |    | 13809006 | 29     | 南方乳业 | 2035.03.06 | 继受取得 | 无    |
| 26 |    | 13808917 | 29     | 南方乳业 | 2035.04.27 | 继受取得 | 无    |
| 27 |    | 13808853 | 32     | 南方乳业 | 2035.03.06 | 继受取得 | 无    |
| 28 |    | 12092268 | 5      | 南方乳业 | 2035.03.27 | 继受取得 | 无    |
| 29 |    | 12092240 | 29     | 南方乳业 | 2035.03.27 | 继受取得 | 无    |
| 30 |    | 12092214 | 29     | 南方乳业 | 2034.07.13 | 继受取得 | 无    |
| 31 |   | 11529035 | 39     | 南方乳业 | 2034.02.20 | 继受取得 | 无    |
| 32 |  | 11431222 | 30     | 南方乳业 | 2034.07.06 | 继受取得 | 无    |
| 33 |  | 9612184  | 35     | 南方乳业 | 2032.07.13 | 继受取得 | 无    |
| 34 |  | 9201818  | 29     | 南方乳业 | 2032.04.20 | 继受取得 | 无    |
| 35 |  | 8557535  | 5      | 南方乳业 | 2031.08.13 | 继受取得 | 无    |

| 序号 | 商标                                                                                  | 注册号     | 核定使用类别 | 注册人  | 专用权期限至     | 取得方式 | 他项权利 |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|------|------------|------|------|
| 36 |    | 8551530 | 29     | 南方乳业 | 2031.10.13 | 继受取得 | 无    |
| 37 |    | 8551482 | 30     | 南方乳业 | 2031.11.06 | 继受取得 | 无    |
| 38 |    | 6417961 | 29     | 南方乳业 | 2029.11.06 | 继受取得 | 无    |
| 39 |    | 6417960 | 37     | 南方乳业 | 2030.03.27 | 继受取得 | 无    |
| 40 |    | 5176485 | 29     | 南方乳业 | 2029.03.20 | 继受取得 | 无    |
| 41 |    | 5176484 | 29     | 南方乳业 | 2029.04.06 | 继受取得 | 无    |
| 42 |    | 5176483 | 29     | 南方乳业 | 2029.08.06 | 继受取得 | 无    |
| 43 |  | 3745751 | 29     | 南方乳业 | 2036.02.13 | 继受取得 | 无    |
| 44 |  | 3745728 | 29     | 南方乳业 | 2036.02.13 | 继受取得 | 无    |

| 序号 | 商标                                                                                  | 注册号      | 核定使用类别 | 注册人  | 专用权期限至     | 取得方式              | 他项权利 |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------|------|------------|-------------------|------|
| 45 |    | 3661280  | 29     | 南方乳业 | 2035.03.27 | 继受取得 <sup>2</sup> | 无    |
| 46 |    | 3374403  | 29     | 南方乳业 | 2034.06.06 | 继受取得              | 无    |
| 47 |    | 3374402  | 29     | 南方乳业 | 2033.11.06 | 继受取得              | 无    |
| 48 |    | 1158976  | 32     | 南方乳业 | 2028.03.13 | 继受取得              | 无    |
| 49 |    | 899529   | 29     | 南方乳业 | 2036.11.13 | 继受取得              | 无    |
| 50 |    | 258912   | 29     | 南方乳业 | 2036.08.09 | 继受取得              | 无    |
| 51 |   | 84765676 | 29     | 南方乳业 | 2035.10.5  | 原始取得              | 无    |
| 52 |  | 84760835 | 32     | 南方乳业 | 2035.10.5  | 原始取得              | 无    |

<sup>2</sup> 2021 年 9 月，南方有限和贵州牧草种籽繁殖场签订转让协议受让取得该商标。

| 序号 | 商标                                                                                | 注册号       | 核定使用类别   | 注册人  | 专用权期限至    | 取得方式 | 他项权利 |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|------|-----------|------|------|
| 53 |  | 86015520  | 29       | 南方乳业 | 2036.3.19 | 原始取得 | 无    |
| 54 | 沸小汽                                                                               | 89147040  | 29、30、32 | 南方乳业 | 2036.7.6  | 原始取得 | 无    |
| 55 | 花小狍                                                                               | 89147130  | 29、30、32 | 南方乳业 | 2036.8.20 | 原始取得 | 无    |
| 56 | 花小狍                                                                               | 89147301  | 29、30、32 | 南方乳业 | 2036.7.6  | 原始取得 | 无    |
| 57 | 沸小汽                                                                               | 89146952A | 29、30    | 南方乳业 | 2036.8.20 | 原始取得 | 无    |
| 58 | 一只小老狍                                                                             | 89147777A | 29       | 南方乳业 | 2036.8.13 | 原始取得 | 无    |
| 59 | 花狍狍                                                                               | 89147228A | 29、30、32 | 南方乳业 | 2036.8.13 | 原始取得 | 无    |
| 60 | 小老狍                                                                               | 89147664A | 29       | 南方乳业 | 2036.8.13 | 原始取得 | 无    |
| 61 | 小劳飞（谐音 xiaolaofei）                                                                | 89147402  | 29、30、32 | 南方乳业 | 2036.8.13 | 原始取得 | 无    |
| 62 | 一只小劳飞（谐音 yizhixiaolaofei）                                                         | 89147507  | 29、30、32 | 南方乳业 | 2036.8.14 | 原始取得 | 无    |