

内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2022年-2024年度债务融资工具募集说明书

发行人：内蒙古伊利实业集团股份有限公司

担保情况：无担保

信用评级机构：联合资信评估股份有限公司

主体长期信用等级：AAA



发行人：内蒙古伊利实业集团股份有限公司



主承销商及簿记管理人：中国农业银行股份有限公司

二〇二二年六月

声 明

本公司发行本期债务融资工具已在中国银行间市场交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期债务融资工具的投资价值作出任何评价，也不代表对债务融资工具的投资风险作出任何判断。凡欲认购本期债务融资工具的投资者，请认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性、完整性和及时性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

公司及时、公平地履行信息披露义务，公司及其全体董事、监事、高级管理人员或履行同等职责的人员保证募集说明书信息披露的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。董事、监事、高级管理人员或履行同等职责的人员不能保证所披露的信息真实、准确、完整的，应披露相应声明并说明理由。全体董事、监事、高级管理人员已按照《公司信用类债券信息披露管理办法》及协会相关自律管理要求履行了相关内部程序。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

发行人或其授权的机构已就募集说明书中引用中介机构意见的内容向相关中介机构进行了确认，中介机构确认募集说明书所引用的内容与其就本期债券发行出具的相关意见不存在矛盾，对所引用的内容无异议。若中介机构发现未经其确认或无法保证一致性或对引用内容有异议的，企业和相关中介机构应对异议情况进行披露。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本期债务融资工具的，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。包括债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人或履行同等职责的机构等主体权利义务的相关约定等。

本公司承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

本公司承诺截至募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项。

目 录

重 要 提 示	8
第一章 释 义	11
一、常用名词释义	11
二、专业名词释义	12
第二章 风险提示及说明	14
一、与本期债务融资工具相关的投资风险	14
二、与发行人相关的风险	14
第三章 发行条款	20
第四章 募集资金的运用	21
一、募集资金用途	21
二、发行人承诺	21
第五章 发行人的基本情况	22
一、发行人的基本情况	22
二、发行人历史沿革	22
三、发行人股权结构	26
四、发行人独立性	28
五、发行人重要权益投资情况	29
六、发行人公司治理、组织架构和部门职能	37
七、发行人人员基本情况	45
八、发行人的经营范围及主营业务情况	48

九、发行人主要在建工程及未来投资计划	59
十、发行人业务发展战略	60
十一、发行人所在行业状况	61
第六章 发行人主要财务状况	65
一、财务报表的编制基础和相关说明	65
二、发行人最近三年合并报表范围及变化情况	66
三、发行人最近三年及一期财务数据和指标分析	68
四、资产负债结构分析	74
五、重要财务指标分析	97
六、发行人有息债务情况	103
七、发行人重大关联交易情况	106
八、发行人或有事项	113
九、发行人受限资产情况	113
十、发行人金融衍生品、重大投资理财产品情况	114
十一、发行人主要海外投资情况	115
十二、发行人直接债务融资计划	115
第七章 发行人资信状况	116
一、信用评级情况	116
二、发行人授信情况	117
三、发行人债务违约记录	118
四、发行及偿付直接债务的历史情况	118
第八章 债务融资工具信用增进	119

第九章 税项	120
一、增值税	120
二、所得税	120
三、印花税	120
四、税项抵销	120
第十章 信息披露安排	122
一、债务融资工具发行前的信息披露	122
二、债务融资工具存续期内重大事项的信息披露	123
三、债务融资工具存续期内定期信息披露	124
四、付息和本金兑付事项	125
第十一章 持有人会议机制	126
一、持有人会议的目的与效力	126
二、持有人会议的召开情形	126
三、持有人会议的召集	128
四、持有人会议参会机构	129
五、持有人会议的表决和决议	130
六、其他	132
第十二章 违约、风险情形及处置	133
一、违约事件	133
二、违约责任	133
三、偿付风险	134
四、发行人义务	134

五、发行人应急预案	134
六、风险及违约处置基本原则	134
七、处置措施	134
八、不可抗力	135
九、争议解决机制	135
十、弃权	136
第十三章 与本期债务融资工具相关的机构	137
一、发行人	137
二、主承销商及簿记管理人	137
三、存续期管理机构	137
四、信用评级机构	138
五、审计机构	138
六、法律顾问	138
七、托管机构	139
八、集中簿记建档系统支持机构	139
第十四章 备查文件和地址	141
一、备查文件	141
二、文件查询地址	141
第十五章 附录	143

重要提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、发行人主体提示

(一) 品牌声誉风险

发行人所在的乳制品行业属于快速消费品的细分行业，品牌因素在消费者购买决策中具有较大的影响。根据BrandZ™发布的“2021年最具价值中国品牌100强”榜单，公司连续9年蝉联食品和乳制品行业第一；根据 Brand Finance发布的“全球最具价值乳品品牌10强”公司蝉联第一，并连续4年在“全球乳品品牌潜力榜”中夺冠。良好的品牌形象对发行人产品的销量起到了重要作用。未来若发行人涉及影响品牌形象的重大事件，使其品牌形象受损，将可能对产品的销售产生不利影响，进而使公司的业绩存在不确定性。

(二) 债务规模快速增长风险

截至2022年3月末，发行人负债合计6,678,092.98万元，负债总额由2019年12月末的3,418,712.82万元增至2021年12月末的5,317,132.15万元，近三年年均增长41.47%，主要原因为发行人产能扩张与全球布局占用大量自有资金，为补充流动资金，发行人债务规模增长速度较快。如果未来随着发行人投资力度的不断加大，预计承担的债务呈现增长趋势。发行人2019-2021年及2022年3月末的资产负债率分别为56.54%、57.09%、52.15%和54.73%，由于发行人近年有息债务的不断扩大，公司需要承受的债务压力加大，但发行人长期以来生产经营稳定、财务状况较好，因此债务规模增长对发行人影响不大。

(三) 行业政策变动风险

近年来我国对乳制品行业管理日益完善，先后颁布的一系列相关文件也进一步规范了乳制品行业的生产和销售。2016年6月，食药监总局发布《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》，对申请注册的婴幼儿配方乳粉产品配方的研发报

告和其他表明配方科学性、安全性的材料进行审评，并决定是否准予注册的审批过程，而评审更注重企业的研发能力、检测检验能力以及食品良好生产规范、危害分析与关键控制点体系等。2020年12月，国家市场监管总局印发《乳制品质量安全提升行动方案》，着力强化法规标准体系建设、强化落实企业主体责任、强化质量安全监督管理，进一步加强乳制品质量安全监管，提升乳制品质量安全总体水平。目前一系列提高准入门槛、严格生产许可审查、进行GMP改造等政策措施的引导和推动，将加速乳粉行业的整合淘汰进程，如果未来我国进一步提高乳品安全标准，将可能对公司的乳制品生产经营带来一定影响。

二、情形提示

发行人近一年以来涉及MQ.7表（重要事项）的相关事项为注册资本发生变动。根据公司2021年6月28日召开的2021年第一次临时股东大会审议通过的非公开发行A股股票的相关议案，公司于2021年11月非公开发行317,953,285股，公司总股本变为6,400,130,918股。根据公司2022年5月18日召开的2021年度股东大会审议通过的《公司关于回购注销部分2019年限制性股票的议案》，公司回购注销限制性股票785,600股，回购注销完成后，公司总股本变为6,399,345,318股。发行人因实施股权激励计划回购注销股份导致减资规模低于注册时注册资本的5%。

除上述事项外，发行人近一年以来不涉及MQ.7表（重要事项）的其他相关情形，不涉及MQ.4表（重大资产重组）、MQ.8表（股权委托管理）的情形。

三、投资者保护机制

本期债务融资工具募集说明书在“第十一章持有人会议机制”中明确，除法律法规另有规定外，持有人会议所审议通过的决议对本期债务融资工具持有人，包括所有出席会议、未出席会议、反对议案或者放弃投票权、无表决权的持有人，以及在相关决议通过后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

本期债务融资工具募集说明书在“第十一章持有人会议机制”中设置了对投资者实体权利影响较大的特别议案，按照本募集说明书约定，特别议案的决议生效条件为持有本期债务融资工具表决权超过总表决权数额90%的持有人同意。因此，存在特别议案未经全体投资人同意而生效的情况下，个别投资人虽不同意但已受生效特别议案的约束，个别投资人自身实体权益存在因服从绝大多数人利益

可能受到不利影响的可能性。特别议案包括：

- 1、变更债务融资工具发行文件中与本息偿付相关的发行条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进协议及安排；
- 2、新增或变更发行文件中的选择权条款、投资人保护机制或投资人保护条款；
- 3、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
- 4、同意第三方承担债务融资工具清偿义务；
- 5、授权第三方代表全体持有人行使相关权利；
- 6、其他变更发行文件中可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的约定。

四、违约、风险情形及处置

本期债务融资工具募集说明书“违约、风险情形及处置”章约定，当发行人发生风险或违约事件后，发行人可以与持有人协商采取以下风险及违约处置措施：

【重组并变更登记要素】在发行人无异议的情况下，持有人会议可按照 90% 的表决比例通过决议，来调整本期债务融资工具的基本偿付条款，该决议将约束本期债项下所有持有人。

请投资人仔细阅读相关内容，知悉相关风险。

第一章 释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

一、常用名词释义

发行人/公司/本公司/伊利集团/集团	指内蒙古伊利实业集团股份有限公司
债务融资工具	指非金融企业债务融资工具，即具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券
本次发行	指本期债务融资工具的发行
募集说明书	指本公司为本期债务融资工具而根据有关法律法规制作的《内蒙古伊利实业集团股份有限公司2022年-2024年度债务融资工具募集说明书》
主承销商/簿记管理人	指中国农业银行股份有限公司
交易商协会	指中国银行间市场交易商协会
上海清算所	指银行间市场清算所股份有限公司
银行间市场	指全国银行间债券市场
人民银行	指中国人民银行
同业拆借中心	指全国银行间同业拆借中心
北金所	指北京金融资产交易所有限公司
承销团	指由主承销商为本期债务融资工具组织的，由主承销商和其他承销商共同组成的承销团
持有人会议	指根据本募集说明书和承销协议的规定召开的由本期债务融资工具的持有人和相关方参加的会议
承销协议	指发行人与主承销商签订的《内蒙古伊利实业集团股份有限公司2022-2024年度债务融资工具承销协议》
余额包销	指主承销商根据承销协议的规定在本募集说明书所规定的承销期结束后，将未售出的本期债务融资工具全部自行购入的承销方式
集中簿记建档	指发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购定单，由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理
簿记管理人	簿记管理人是受发行人委托，负责簿记建档具体运作的主承销商，本期债务融资工具发行期间由中国农业银行股份有限公司担任

实名记账式	指采用上海清算所的登记托管系统以记账方式登记和托管
工作日	指北京市的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
法定节假日或休息日	指中国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日或休息日）
元	如无特别说明，指人民币元

二、专业名词释义

分离	通过离心分离机，将脂肪与脱脂奶分离的过程，使牛奶口感和风味保持一致
理化指标	包括脂肪含量、蛋白含量、干物质等方面的指标，用于判定乳制品的质量是否符合标准
脱气	经过真空脱气罐除掉料液中混入的气体或异味，保证产品的质量和口感
均质	将原料奶处理，防止液体与脂肪分离，并改善质感及味道
超高温灭菌	将原料奶加热至约摄氏137°C至150°C，保持4-8s
巴氏杀菌	由微生物学家巴斯德发明，方法一：62°C-65°C，保持30分钟；方法二：72°C-90°C，保持15-16s
奶仓	用于储存原料奶的罐，有60吨、100吨、150吨等规格
定容	标定容量，即配料时先用部分原料奶进行升温，加小料、白糖后补齐配方总量的过程
在线接种	发酵乳生产过程中在无菌的环境条件下，通过菌种添加系统在生产线上将发酵菌种添加到牛奶中的过程
破乳	发酵乳达到发酵终点（发酵过程完成）时，对发酵乳进行搅拌处理达到减缓和停止发酵目的的过程
打冷	将破乳后的发酵乳通过冷却设备降温的过程
粘度	流体物质的一种物理特性，它反映流体受外力作用时分子间呈现的内部摩擦力
水合	水与另一物质分子化合成为一个分子或者结合成复合物的反应过程
褐变	在加工过程中，其所含的氨基化合物如蛋白质、氨基酸及醛、酮等与还原糖相遇，经过一系列反应生成褐色聚合物的现象
酸度	指溶液的酸性程度，定义是以酚酞为指示剂，样品中和100ml样品所需0.1mol/LNaOH的毫升数，即为样品的酸度
软冰	软冰业务通过B2B的商业模式，为客户提供软冰淇淋浆料；主要的销售渠道为：餐饮渠道、旅游景区渠道、院线便利渠道等
全自动精准配料系统	配料工序采用真空添加、气体输送的生产工艺，使奶粉的配料工序自动化、准确化，采用了先进的精准配料系统，原料投料量经过精确的计量，每批料都严格按照奶粉配方执行，实现了精确的奶粉配料和营养配比
可切换降膜蒸发	蒸发工序针对配方特点可以切换不同的降膜蒸发器，提高蒸发效率的同时节约了能耗，实现热量的循环高效利用

细粉塔顶附聚	通过将生产过程中的细粉反吹至干燥塔顶，采用细粉与雾化后的浓奶液滴进行附聚的工艺
卵磷脂喷涂	卵磷脂是一种既亲于水又亲于油的活性物质，喷涂于乳粉颗粒的表面，可以增加乳粉颗粒的亲水性，提高了乳粉的可湿性和速溶性
惰性气体保护	产品在包装时均采用了充氮技术，使产品在氮气保护的环境中贮存，提升了奶粉品质

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第二章 风险提示及说明

本期债务融资工具无担保，能否按期足额兑付取决于发行人的信用。本期债务融资工依法发行后，因发行人经营与收益的变化导致的投资风险，由投资者自行负责。如发行人未能兑付或者未能及时、足额兑付，主承销商与承销团成员不承担兑付义务及任何连带责任。投资者在评价和认购本期债务融资工具时，须特别认真地考虑下列各种风险因素：

一、与本期债务融资工具相关的投资风险

（一）利率风险

在本期债务融资工具存续期内，国内外宏观政治、经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起市场利率水平的变化，市场利率的波动将对投资者投资本期债务融资工具的收益造成一定程度的影响。

（二）流动性风险

本期债务融资工具发行完成后将在银行间市场进行交易，债券持有人在转让债券时可能由于无法找到交易对手而难以将其变现，从而面临一定程度上的流动性风险。

（三）偿付风险

由于本期债务融资工具无担保，如政策法规、市场环境等发生非预期的重大变化，可能对发行人的经营状况产生重大不利影响，使其无法按时获得足够的现金流进行足额兑付。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、存货波动风险

2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人存货余额分别为771,503.13万元、754,502.55万元、891,719.56万元及1,137,382.66万元，占总资产比例分别为12.76%、10.60%、8.75%及9.32%。近年来，发行人存货存在一定波动，销售收入始终保持较高增长，存货随销售呈一定比例增加。发行人存货构成主要为原材料（包括乳粉、黄油等）及库存商品，虽然存货占资产总额比例较低，但若价值产生波动，发行人将面临一定的存货价值波动风险。

2、所有者权益不稳定风险

发行人未分配利润占所有者权益比例较高，2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的未分配利润分别为1,832,683.86万元、2,049,273.92万元、2,429,766.44万元及2,781,669.69万元，占所有者权益比重分别为69.75%、67.12%、49.80%及50.36%。若未来发行人进一步加大利润分配，所有者权益将会下降，因此可能存在所有者权益不稳定的风险。

3、未来资本支出较大的风险

为实现集团战略发展，发行人可能会寻求对外投资机会，实现规模及收入的迅速增长，因而在未来可能对自有资金投资支出及外部融资需求较大。若投资项目收益不及预期，则会对发行人财务及经营状况产生不利影响。

4、销售费用占比较大的风险

2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的销售费用分别为2,106,965.75万元、1,688,355.86万元、1,931,480.97万元及563,327.36万元，占当期营业收入的比重分别为23.41%、17.49%、17.54%及18.22%，销售费用占比较高，主要原因为乳制品行业竞争激烈，发行人为保持销售优势投入较多费用，未来如不能有效地控制销售费用将可能对公司的盈利能力产生一定的影响。

5、债务短期化风险

2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人流动负债分别为3,143,227.47万元、3,476,818.48万元、4,329,623.94万元及5,468,726.57万元，占当期总负债的比例分别为91.94%、85.59%、81.43%及81.89%。发行人的流动负债主要为短期借款和应付账款，较高的流动负债比例对发行人的偿债能力提出一定要求，未来若发行人不能按时偿还短期借款或支付应付账款则可能影响发行人的信用水平。

6、担保代偿风险

截至2021年12月末，发行人对外担保金额合计422,093.61万元，其中发行人全资子公司内蒙古惠商融资担保有限公司累计对外担保总额418,093.61万元，担保责任余额234,661.52万元，对外担保在保户数929户；发行人本部对外担保金额4,000万元，为向呼和浩特市伊兴奶业投资管理有限公司提供的连带责任担保。截至2022年3月末，内蒙古惠商融资担保有限公司担保责任余额113,119.04万元，对外担保在保户数1,437户，其对外担保客户均为发行人上游供应商及下游经销商，其偿债能力与发行人经营状况紧密相关，目前担保代偿风险较小。未来若发行人经营状况不佳，上游供应商及下游经销商偿债能力均可能受到重大影响，使

担保公司面临一定的代偿风险。同时，发行人本部为呼和浩特市伊兴奶业投资管理有限公司提供的连带责任担保，如伊兴奶业投资发生流动性风险，也将增加发行人本次担保业务的代偿风险。

7、固定资产减值风险

2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的固定资产余额分别为1,829,621.43万元、2,334,341.45万元、2,937,868.28万元及3,061,889.02万元，占总资产比重分别为30.26%、32.81%、28.81%及25.09%。发行人的固定资产主要包括房屋及建筑物、机器设备、运输工具、电子设备等，在使用过程中存在一定的减值风险，特别是机器设备和电子设备可能因升级换代面临较大程度的减值风险，使发行人的固定资产价值降低，对发行人资产状况产生不利影响。

8、债务规模快速增长风险

截至2022年3月末，发行人负债合计6,678,092.98万元，负债总额由2019年12月末的3,418,712.82万元增至2021年12月末的5,317,132.15万元，近三年年均增长41.47%。主要原因为发行人产能扩张与全球布局占用大量自有资金，为补充流动资金，发行人债务规模增长速度较快。如果未来随着发行人投资力度的不断加大，预计承担的债务呈现增长趋势。发行人2019-2021年及2022年3月末的资产负债率分别为56.54%、57.09%、52.15%和54.73%，由于发行人近年有息债务的不断扩大，公司需要承受的债务压力加大，但发行人长期以来生产经营稳定、财务状况较好，因此债务规模增长对发行人影响不大。

（二）经营风险

1、市场竞争风险

随着生活水平的日益提高，我国居民对食品的需求层次也在不断上升，从基本的温饱需求上升到了求新、求变、求质的多元化需求。我国从事食品生产、加工、流通的企业众多，市场竞争日益激烈。此外，随着国际食品行业巨头纷纷参与到国内市场的竞争中来，食品行业的竞争将更加激烈。从终端产品的市场格局来看，伊利集团和蒙牛集团产销量较大，已经实现了产品的全国营销布局，市场占有率较高。光明乳业、三元食品、新希望乳业等企业分别在华东及华中、华北、西南等区域性市场拥有较强的品牌优势。发行人的液态奶、冷饮、奶粉及奶制品等业务在各领域内均有一定的竞争优势，但仍面临着较大的市场竞争。

2、品牌声誉风险

发行人所在的乳制品行业属于快速消费品的细分行业，品牌因素在消费者购

买决策中具有较大的影响。根据BrandZ™发布的“2021年最具价值中国品牌100强”榜单，公司连续9年蝉联食品和乳制品行业第一；根据 Brand Finance发布的“全球最具价值乳品品牌10强”公司蝉联第一，并连续4年在“全球乳品品牌潜力榜”中夺冠。良好的品牌形象对发行人产品的销量起到了重要作用。未来若发行人涉及影响品牌形象的重大事件，使其品牌形象受损，将可能对产品的销售产生不利影响，进而使公司的业绩存在不确定性。

3、依赖单一市场风险

发行人收入主要源于液态奶或以液态奶为基础的其他产品，如奶粉及奶制品或冷饮，所以公司的收入高度依赖乳制品市场的销量及定价，对其波动高度敏感。如果公司所处的乳制品行业出现市场波动，销量或售价因故下降，公司的业绩可能会有一定影响。

4、原材料依赖外购及原材料采购价格波动风险

发行人生产所需主要原材料包括原料奶、原辅料、纸箱、包材及内包装等，全部通过对外采购实现，如未来发行人不能获得足够的原材料供应或原材料价格出现波动，将可能对发行人的业绩产生影响。

5、食品安全生产风险

近年来我国对乳制品行业管理日益完善，先后颁布《食品安全法》《乳品质量安全监督管理条例》《乳制品产业政策》等有关文件规范乳制品行业的生产和销售。食品行业直接关系到国计民生和居民的健康安全，食品行业对原料、加工、存储、运输、销售等各环节的安全要求较高，公司现有的食品业务涉及的环节众多，若在其中某环节出现质量问题可能对公司的整体业务产生不利影响，因此受到社会的广泛关注。任何生产或质量安全事故，都将对公司的社会信誉、生产经营、经济效益及企业形象产生不利影响。

6、海外投资风险

近年来发行人为了实现“成为全球最值得信赖的健康食品提供者”的企业愿景，逐步增加在海外市场的投资，在欧洲、大洋洲和美国分别设立研发中心，在新西兰投资建设生产基地，在香港、印度尼西亚分别成立贸易公司，截至2021年12月末，发行人的海外资产总额为1,488,487.35万元，占发行人总资产的14.60%。在全球经济环境存在复杂多变因素的情况下，如果未来公司未能及时根据海外市场环境的变化调整海外业务战略和模式，或是海外政治、经济环境、贸易政策发生较大变化，公司海外投资可能受到一定不利影响。因此，公司在上述国家和地区的投资将会受当地今后政治经济局势、法律、市场供求、生产成本及

汇率等因素变化影响，存在一定的海外投资风险。

（三）管理风险

1、跨区域经营管理风险

发行人把握市场机遇，精益运营，不断推进业务多元化与国际化整体业绩稳步提升。跨区域经营为企业的管理水平提出了更高的挑战，如发行人的管理水平不能应对跨区域、国际化经营后的挑战，将可能造成企业盈利能力下降，影响企业的偿债能力。

2、关联交易的风险

发行人制定并有效实施了完善的关联交易管理制度，遵循并贯彻“定价公允、决策程序合规、信息披露规范”的基本原则。但是，如果出现不合理的关联交易，将可能导致发行人资产流失，降低发行人的市场竞争力。

3、子公司管理风险

发行人下属子公司众多，截至2021年12月末，发行人纳入合并报表的全资及控股子公司共计140家。较多的分子公司对发行人的经营管理提出了更高的要求。同时，随着发行人业务的不断发展，其经营范围和业务领域还将进一步扩展，如果发行人无法良好控制经营管理规模扩大过程中带来的子公司管理风险，将可能对发行人的盈利能力产生一定的影响。

4、股权分散无实际控制人的风险

截至2022年3月末，香港中央结算有限公司和呼和浩特投资有限责任公司分别持有发行人14.92%和8.41%的股份，其中最大单一股东仅持股8.41%。发行人股权较为分散，并无占据绝对股份多数的控股股东，分散的股权虽有利于公司的独立、自主经营，但带来了争夺控制权的潜在风险，因此存在股权分散且无实际控制人的风险。

（四）政策风险

1、行业政策变动风险

近年来我国对乳制品行业管理日益完善，先后颁布的一系列相关文件也进一步规范了乳制品行业的生产和销售。2016年6月，食药监总局发布《婴幼儿配方乳粉产品配方注册管理办法》，对申请注册的婴幼儿配方乳粉产品配方的研发报

告和其他表明配方科学性、安全性的材料进行审评，并决定是否准予注册的审批过程，而评审更注重企业的研发能力、检测检验能力以及食品良好生产规范、危害分析与关键控制点体系等。2020年12月，国家市场监督管理总局印发《乳制品质量安全提升行动方案》，着力强化法规标准体系建设、强化落实企业主体责任、强化质量安全监督管理，进一步加强乳制品质量安全监管，提升乳制品质量安全总体水平。目前一系列提高准入门槛、严格生产许可审查、进行GMP改造等政策措施的引导和推动，将加速乳粉行业的整合淘汰进程，如果未来我国进一步提高乳品安全标准，将可能对公司的乳制品生产经营带来一定影响。

2、政府优惠政策改变风险

发行人部分业绩受惠于我国对西部大开发及乳制品行业的支持政策。除税率优惠政策外，发行人还享有地方政府对于发行人投资建厂予以的资金补贴和税收返还等。倘若未来政府的相关支持政策改变，则发行人的业绩可能会受到影响。

3、税收优惠政策变动风险

在税收政策方面，发行人目前享有的优惠包括：依据《财政部、海关总署、国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58号）、《关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告2012年第12号）的规定，母公司及位于西部大开发政策适用地区的部分子公司适用15%的优惠税率；依据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条、《财政部、国家税务总局关于发布享受企业所得税优惠政策的农产品初加工范围（试行）的通知》（财税[2008]149号）的规定，母公司及部分子公司农产品初加工项目所得，免征企业所得税；依据《内蒙古自治区财政厅、国税局、地税局关于新设金融法人机构企业所得税优惠政策的通知》（内财税[2009]646号）、《内蒙古自治区财政厅、国税局、地税局关于金融法人机构税收政策问题的通知》（内财税[2013]204号）的有关规定，发行人子公司内蒙古惠商互联网小额贷款有限公司在2017-2021年度享受免征企业所得税地方分享部分。若未来发行人涉及的税收优惠政策调整，发行人不能继续享有目前的税收优惠，则可能对发行人的经营业绩产生一定影响。

（五）特有风险

无。

第三章 发行条款

DFI注册阶段暂无发行条款。

第四章 募集资金的运用

一、募集资金用途

DFI注册阶段暂不披露资金用途和资金缺口匡算情况。

二、发行人承诺

发行人承诺，债务融资工具后续发行所募集资金仅应用于符合国家相关法律法规及政策要求的生产经营活动。在债务融资工具存续期内，若因经营发展需要而变更募集资金用途，发行人将通过中国货币网、上海清算所网站或其他中国银行间市场交易商协会指定的信息披露平台提前进行披露与公告，并承诺加强募集资金管控，严格按照约定用途使用募集资金。

第五章 发行人的基本情况

一、发行人的基本情况

注册名称：内蒙古伊利实业集团股份有限公司

英文名称：INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP CO., LTD.

法定代表人：潘刚

注册资本：人民币6,399,345,318元

实缴资本：人民币6,399,345,318元

成立日期：1993年6月4日

统一社会信用代码：91150000114124263Y

地址：内蒙古呼和浩特市金山开发区金山大街1号

邮政编码：010110

联系人：周国辉

电话：0471-3353006

传真：0471-3358817

发行人属于乳制品制造行业（以下简称“乳业”），主要业务涉及乳制品的生产与销售，旗下拥有液体乳、乳饮料、奶粉、冷冻饮品、酸奶、健康饮品、奶酪等几大产品系列。

截至2021年12月末，发行人总资产10,196,233.98万元，总负债5,317,132.15万元，资产负债率52.15%，所有者权益4,879,101.83万元，2021年实现营业总收入11,059,520.32万元，净利润873,202.56万元。

截至2022年3月末，发行人总资产12,201,817.77万元，总负债6,678,092.98万元，资产负债率54.73%，所有者权益5,523,724.79万元，2022年3月末实现营业总收入3,104,745.79万元，净利润350,801.51万元。

二、发行人历史沿革

（一）公司设立

发行人前身为呼和浩特市回民区养牛合作小组，经呼和浩特市体改委“呼体改宏字[1993]4号”文批准，进行股份制改组，并于1993年6月4日在内蒙古自治区呼和浩特市工商行政管理局注册成立“内蒙古伊利实业集团股份有限公司”，注册号为11415393-7。

（二）首次公开发行情况

1995年9月，经内蒙古自治区证券管理委员会“内证券委字[1995]第10号”文批准，及中国证券监督管理委员会“证监发审字[1996]3号”文复审同意，并经中国证券监督管理委员会“证监发字[1996]10号”文批准，公司于1996年1月25日向社会首次公开发行人民币普通股1,715万股，公司1,800万股社会公众股（含85万股内部职工股）。经上海证券交易所“上证上（96）字第007号”文件批准，股票于1996年3月12日在上海证券交易所挂牌交易，股票代码为“600887”。

（三）公司上市以来历次股本变动情况

1996年1月，公司向社会公众发行人民币普通股1,715万股，总股本为50,163,429股。

经公司1996年临时股东大会审议通过，以当时总股本50,163,429股为基数，按10:10的比例进行公积金转增股本，转增后公司总股本为100,326,858股。

公司1996年、1997年度股东大会审议通过了两次增资配股方案，分别经中国证券监督管理委员会“证监上字[1997]15号”和“证监上字[1998]132号”文批准，两次配股比例均为10配3股，两次配股后公司总股本为146,671,070股。

经公司2000年度股东大会审议通过、并经中国证券监督管理委员会“证监发行字[2002]45号”文批准，增发人民币普通股48,961,424股，公司总股本增加至195,632,494股。

经公司2002年度股东大会审议通过，以2002年12月31日总股本195,632,494股为基数，按10:10的比例进行资本公积金转增股本，转增后公司总股本数为391,264,988股。

经公司2006年第一次临时股东大会暨相关股东会议审议通过，以2005年12月31日总股本391,264,988股为基数，按10:3.2的比例进行资本公积金转增股本，转增后公司总股本为516,469,784股。

经公司2006年第一次临时股东大会暨相关股东会议审议通过，并经中国证券

监督管理委员会“证监发行字[2006]103号”文批准，公司申请公开发行人154,940,935份认股权证。上述认股权证于2007年11月14日完成行权登记结算工作，完成行权的权证数量为149,568,028份，相应公司股本增加149,568,028股，变更后的公司总股本为666,037,812股。

经公司2006年第二次临时股东大会审议通过本公司的《股票期权激励计划（草案）》，根据《股票期权激励计划（草案）》，公司授予激励对象50,000,000份期权。经2007年第五届董事会临时会议决议通过，激励对象已满足行权条件，公司采取向激励对象定向发行股票的方式进行行权，行权数量为64,480份，由此，本公司增加股本64,480股，增加后公司总股本为666,102,292股。

经公司2007年度股东大会审议通过，公司以2007年12月31日的总股本666,102,292股为基数，以资本公积金转增股本方式，向全体股东每10股转增2股，转增后公司总股本为799,322,750股。

经公司2010年度股东大会审议通过，公司以2010年12月31日的总股本799,322,750股为基数，以资本公积金转增股本方式，向全体股东每10股转增10股，转增后公司总股本为1,598,645,500股。

经中国证券监督管理委员会“证监许可[2012]1638号”文批准，公司于2013年1月非公开发行人民币普通股272,212,500股，非公开发行后总股本为1,870,858,000股。

经公司2006年第二次临时股东大会审议通过的本公司《期权激励计划（草案）》，根据《期权激励计划（草案）》，公司授予激励对象50,000,000份期权。经本公司第七届董事会临时会议决议通过，激励对象已满足股票期权激励计划首期行权后剩余获授股票期权的行权条件，公司采取向激励对象定向发行股票的方式进行行权，2013年6月、7月激励对象分别行权153,963,908股、18,092,114股，两次行权共计增加股本172,056,022股，行权后总股本为2,042,914,022股。

经公司2013年年度股东大会审议通过，公司以2013年12月31日的总股本2,042,914,022股为基数，以资本公积金转增股本方式，向全体股东每10股转增5股，转增后公司总股本3,064,371,033股。

经公司2014年年度股东大会审议通过，公司以2014年12月31日总股本3,064,371,033股为基数，以资本公积金转增股本方式，向全体股东每10股转增10股，转增后公司总股本6,128,742,066股。

经公司2015年第一次临时股东大会审议通过，根据《内蒙古伊利实业集团股份有限公司以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份报告书》，公司总计回购

股份数量为63,941,958股，回购完成后总股本为6,064,800,108股。

经2016年第二次临时股东大会审议并通过的《关于<股票期权与限制性股票激励计划（草案）>及其摘要的议案》以及公司第八届董事会临时会议审议并通过的《关于向激励对象授予股票期权与限制性股票的议案》，公司授予激励对象4,500万份股票期权和1,500万股限制性股票，2017年2月公司发行14,200,000股限制性股票，总股本变为6,079,000,108股。

经公司2017年第一次临时股东大会审议通过的《公司关于注销部分股票期权和回购注销部分限制性股票的议案》，2017年11月公司回购注销限制性股票507,500股，总股本变为6,078,492,608股。

经公司2017年年度股东大会审议通过的《公司关于注销部分股票期权和回购注销部分限制性股票的议案》，并于2018年11月公司回购注销限制性股票365,000股，总股本变为6,078,127,608股。

经公司第九届董事会临时会议和第九届监事会临时会议审议通过《公司关于2016年股票期权与限制性股票第一期行权/解锁条件成就的议案》，及2018年年度股东大会审议通过的《公司关于注销部分股票期权和回购注销部分限制性股票的议案》，公司2016年股票期权第一期第一次实际行权数量为18,528,750份，已于2019年5月上市流通；公司2016年股票期权第一期第二次实际行权数量为468,750份，已于2019年6月上市流通。行权后，公司总股本变更为6,097,125,108股。

根据公司2018年年度股东大会审议通过的《公司关于注销部分股票期权和回购注销部分限制性股票的议案》，公司于2019年12月回购注销限制性股票746,250股，总股本变为6,096,378,858股。

根据公司2019年第一次临时股东大会审议通过的《关于变更回购股份用途的议案》，公司于2020年3月回购注销限制性股票30,492,025股，总股本变为6,065,886,833股。

经公司第九届董事会临时会议和第九届监事会临时会议审议并通过了《公司关于2016年股票期权与限制性股票激励计划第二期行权/解锁条件成就的议案》，公司2016年股票期权第二期实际行权数量为18,086,250份，已于2020年7月9日上市流通。行权后，公司总股本变更为6,083,973,083股。

根据公司2019年年度股东大会审议通过的《公司关于注销部分股票期权和回购注销部分限制性股票的议案》《公司关于回购注销部分2019年限制性股票的议案》，公司于2020年7月回购注销限制性股票533,250股，总股本变更为

6,083,439,833股。

根据公司2019年年度股东大会审议通过的《公司关于回购注销部分2019年限制性股票的议案》，公司于2020年8月5日注销了专用证券账户中的228,000股公司股份，总股本变更为6,083,211,833股。

根据公司2020年第一次临时股东大会审议通过的《公司关于回购注销部分2019年限制性股票的议案》，公司于2020年12月回购注销限制性股票587,000股，总股本变为6,082,624,833股。

根据公司2021年4月28日第十届董事会第三次会议和第十届监事会第三次会议审议通过的《公司关于回购注销部分2019年限制性股票的议案》，公司于2021年7月30日注销限制性股票447,200股，公司总股本变为6,082,177,633股。

根据公司2021年6月28日召开的2021年第一次临时股东大会审议通过的非公开发行A股股票的相关议案，公司于2021年11月非公开发行317,953,285股，公司总股本变为6,400,130,918股。

根据公司2022年5月18日召开的2021年度股东大会审议通过的《公司关于回购注销部分2019年限制性股票的议案》，公司回购注销限制性股票785,600股，回购注销完成后，公司总股本变为6,399,345,318股。

三、发行人股权结构

截至2022年3月末，发行人前十大股东如下：

表5-1：发行人前十大股东股权结构表

排名	股东名称	持股数量（股）	占总股本比例（%）
1	香港中央结算有限公司	954,633,209	14.92
2	呼和浩特投资有限责任公司	538,535,826	8.41
3	潘刚	286,746,628	4.48
4	中国证券金融股份有限公司	182,421,475	2.85
5	中国银行股份有限公司一易方达蓝筹精选混合型证券投资基金	116,000,000	1.81
6	赵成霞	92,420,140	1.44
7	刘春海	91,638,288	1.43
8	交通银行股份有限公司一易方达上证50指数增强型证券投资基金	58,523,790	0.91
9	阿布达比投资局	44,841,297	0.70
10	胡利平	42,463,512	0.66
	合计	2,408,224,165	37.61

（一）发行人第一大股东及最大单一股东

截至2022年3月末，香港中央结算有限公司持有发行人954,633,209股人民币普通股，占发行人总股本的14.92%，是发行人第一大股东。2014年11月17日，我国正式开通沪港通交易，香港地区投资者可以通过香港中央结算有限公司交易和持有上交所上市的A股。该公司所持有的股份为其代理的在香港地区开户的投资者所持有股份的总和，因而其所持发行人14.92%股份为香港地区开户的投资者所持有发行人股份的合计数。

截至2022年3月末，呼和浩特投资有限责任公司持有公司538,535,826股人民币普通股，占发行人总股本的8.41%，排名第二，是除香港中央结算有限公司外的最大单一股东。

呼和浩特投资有限责任公司原名称为呼和浩特市国有资产投资经营公司，是经呼和浩特市人民政府“呼政办发[2000]121号”文件批准，于2001年4月23日设立的国有独资公司。2002年2月6日，经呼和浩特市人民政府“呼政办发[2002]15号”文件批准，该公司名称变更为呼和浩特投资有限责任公司，并于2003年5月20日完成工商变更登记手续。呼和浩特投资有限责任公司经营范围为自有房屋出租、资产经营；资产投资收益；国有资产管理部门委托的产权管理、企业托管、对外投资。

（二）公司控股股东及实际控制人情况

截至本募集说明书签署日，发行人无控股股东及实际控制人。

（三）发行人前十大股东股权质押情况

截至2022年3月末，发行人前十大股东股权质押情况如下：

表5-2：前十大股东股权质押情况表

股东名称	质押股份数量（股）	质押股份占其持股比例（%）	质押股份占公司总股本（%）
香港中央结算有限公司	-	-	-
呼和浩特投资有限责任公司	219,779,000	40.81	3.43
潘刚	152,418,520	53.15	2.38
中国证券金融股份有限公司	-	-	-
中国银行股份有限公司一易方达蓝筹精选混合型证券投资基金			
赵成霞	48,349,145	52.31	0.76
刘春海	47,309,512	51.63	0.74
交通银行股份有限公司一易	-	-	-

方达上证50 指数增强型证券投资基金			
阿布达比投资局	-	-	-
胡利平			

四、发行人独立性

发行人在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面与大股东及其控制的其他企业保持相互独立，自主经营、独立核算、自负盈亏，完全具备直接面向市场独立经营的能力。

（一）资产独立

发行人财产独立，产权明晰，对生产经营所需的房屋产权、土地使用权、设施设备以及商标、专利等无形资产拥有独立完整的产权，该等资产不存在权属争议，不存在大股东无偿占用、挪用等情形。

（二）人员独立

发行人的董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生，监事会主席由全体监事过半数选举产生，董事长在发行人处领取薪酬；监事会对全体股东负责，向股东大会汇报工作。发行人其他高级管理人员的劳动、人事及工资管理独立于第一大股东。

（三）财务独立

发行人设置了独立的财务管理职能部门，建立了完善的会计核算体系及财务管理制度，依法独立核算并独立进行财务决策；发行人拥有独立的银行账号和税务登记号，依法独立纳税，在财务运营方面拥有完全的自主权，不受第一大股东等外部机构、个人控制。

（四）机构独立

发行人依据法律法规、规范性文件及公司章程的规定设立了董事会、监事会等机构，同时建立了独立的内部组织结构，各部门之间职责分明、相互协调，独立行使经营管理职权。

（五）业务独立

发行人为上市公司，在股东大会及董事会授权范围内，进行资产的经营和管理，自主经营、独立核算、自负盈亏，可以完全自主做出业务经营、战略规划和

投资等决策。

五、发行人重要权益投资情况

(一) 发行人控股子公司情况

截至2021年12月末，发行人纳入合并报表的全资及控股子公司共计140家，基本情况如下：

表5-3：截至2021年12月末发行人控股子公司明细表

序号	子公司名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
				直接	间接	
1	包头伊利乳业有限责任公司	包头稀土高新区	乳制品的生产及销售	100		投资设立
2	杜尔伯特伊利乳业有限责任公司	大庆市	奶粉生产销售	91.34		投资设立
3	廊坊伊利乳品有限公司	廊坊	乳制品的生产及销售	75		投资设立
4	内蒙古领鲜食品有限责任公司	呼和浩特	农副产品加工、销售	100		投资设立
5	内蒙古青山乳业有限责任公司	呼和浩特	奶粉销售	100		投资设立
6	天津伊利康业冷冻食品有限公司	津南经济开发区	冷冻饮品生产销售	55		投资设立
7	内蒙古伊利福贝尔乳品有限公司	呼和浩特	奶粉生产	74.51		投资设立
8	肇东市伊利乳业有限责任公司	肇东市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
9	内蒙古伊利企业发展有限责任公司	呼和浩特	咨询服务	100		投资设立
10	西安伊利泰普克饮品有限公司	西安市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
11	林甸伊利乳业有限责任公司	林甸县	乳制品的生产及销售	100		投资设立
12	齐齐哈尔伊利乳业有限责任公司	齐齐哈尔	乳制品的生产及销售	100		投资设立
13	赤峰伊利乳业有限责任公司	赤峰市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
14	定州伊利乳业有限责任公司	定州市	乳制品的生产及销售	100		投资设立

15	伊利苏州乳业有限责任公司	苏州工业园区	乳制品的生产及销售	100		投资设立
16	济南伊利乳业有限责任公司	平阴县	乳制品的生产及销售	100		投资设立
17	内蒙古金川伊利乳业有限责任公司	呼和浩特	乳制品的生产及销售	100		投资设立
18	内蒙古金山乳业有限责任公司	呼和浩特	乳制品的生产及销售	100		投资设立
19	佛山伊利乳业有限责任公司	佛山市	冷冻饮品生产销售	100		投资设立
20	合肥伊利乳业有限责任公司	合肥市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
21	辽宁伊利乳业有限责任公司	沈阳市	乳制品的生产及销售	70		投资设立
22	湖北黄冈伊利乳业有限责任公司	黄冈	乳制品的生产及销售	100		投资设立
23	内蒙古盛泰投资有限公司	呼和浩特	投资	100		投资设立
24	成都伊利乳业有限责任公司	成都邛崃	乳制品的生产及销售	100		投资设立
25	乌鲁木齐伊利食品有限责任公司	乌鲁木齐	乳制品的生产及销售	100		投资设立
26	河南伊利乳业有限公司	平顶山市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
27	阜新伊利乳业有限责任公司	阜新市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
28	多伦县伊利乳业有限责任公司	多伦县	乳制品的生产及销售	100		投资设立
29	内蒙古金海伊利乳业有限责任公司	呼和浩特	乳制品的生产及销售	100		投资设立
30	锡林浩特伊利乳品有限责任公司	锡林郭勒经济技术开发区	乳制品的生产及销售	100		投资设立
31	滦州伊利乳业有限责任公司	河北省滦县	乳制品的生产及销售	100		投资设立
32	兰州伊利乳业有限责任公司	兰州市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
33	伊利国际发展有限公司	香港	贸易	100		投资设立
34	天津伊利乳业有限责任公司	天津	奶粉生产销售	100		投资设立
35	陕西伊利乳业有限责任公司	蓝田县	冷冻饮品生产销售	100		投资设立

36	巴彦淖尔伊利乳业有限责任公司	巴彦淖尔	乳制品的生产及销售	100		投资设立
37	浙江伊利乳业有限公司	金华市	冷冻饮品生产销售	100		投资设立
38	天津伊利乳品有限责任公司	武清开发区	乳制品的生产及销售	98.15	1.85	投资设立
39	阜新伊利乳品有限责任公司	阜新市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
40	潍坊伊利乳业有限责任公司	临朐县	乳制品的生产及销售	100		投资设立
41	宁夏伊利乳业有限责任公司	吴忠市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
42	黑龙江伊利乳业有限责任公司	杜尔伯特县	乳制品的生产及销售	100		投资设立
43	昌吉盛新实业有限责任公司	昌吉州	投资开发		95	投资设立
44	呼伦贝尔市祥隆矿业能源有限责任公司	呼伦贝尔	矿产品销售		100	投资设立
45	张北伊利乳业有限责任公司	张北县张北镇	乳制品的生产及销售	100		投资设立
46	广东伊利乳业有限责任公司	惠州市惠泽大道	乳制品的生产及销售	100		投资设立
47	咸阳伊利乳业有限责任公司	陕西省三原县	乳制品的生产及销售	100		投资设立
48	香港金港商贸控股有限公司	香港	商贸	100		投资设立
49	济源伊利乳业有限责任公司	河南省济源市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
50	广西伊利冷冻食品有限公司	南宁市	冷冻饮品生产销售	100		投资设立
51	内蒙古金德瑞贸易有限责任公司	呼和浩特市	乳制品销售		100	投资设立
52	云南伊利乳业有限责任公司	昆明市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
53	梅州伊利冷冻食品有限责任公司	广东梅县畲江镇	冷冻产品生产及销售	100		投资设立
54	长春伊利冷冻食品有限责任公司	长春九台经济开发区	冷冻产品生产及销售	100		投资设立
55	龙游伊利乳业有限责任公司	浙江龙游工业园区	乳制品的生产及销售	100		投资设立

56	晋中伊利乳业有限责任公司	山西祁县	乳制品的生产及销售	100		投资设立
57	内蒙古乳业技术研究院有限责任公司	呼和浩特金山开发区	乳业技术	100		投资设立
58	SILVER HARBOR LLC.	美国	乳业市场研究		100	投资设立
59	Yili Innovation Center Europe B.V.	荷兰	乳业技术		100	投资设立
60	伊利财务有限公司	呼和浩特市	金融	100		投资设立
61	内蒙古惠商融资担保有限公司	呼和浩特市	担保	100		投资设立
62	上海伊利爱贝食品有限公司	上海市闵行经济技术开发区	冷冻饮品生产销售		75	收购
63	Oceania Dairy Limited	新西兰	乳制品加工		100	收购
64	PT.Green Asia Food Indonesia	印度尼西亚	商业贸易		100	投资设立
65	惠商商业保理有限公司	深圳市	保付代理	100		投资设立
66	利质美(上海)投资有限公司	上海自由贸易试验区	实业投资、食品流通	100		投资设立
67	沈阳伊利乳品有限责任公司	沈阳市沈北新区	乳制品的生产及销售	100		投资设立
68	内蒙古伊利管理咨询有限公司	呼和浩特市	咨询服务	100		投资设立
69	内蒙古惠商互联网小额贷款有限公司	呼和浩特市	小额贷款	100		投资设立
70	大庆伊利乳品有限责任公司	大庆市林甸县	乳制品的生产及销售	100		投资设立
71	PT.Yili Indonesia Dairy	印度尼西亚	冷冻产品生产及销售		100	投资设立
72	武威伊利乳业有限责任公司	武威市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
73	安图伊利长白山天然矿泉水饮品有限责任公司	延边州安图县	矿泉水制造及销售	100		投资设立
74	THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED	泰国	冷冻产品生产及销售		99.15	收购
75	Maxx Drink Co.,Ltd.	泰国	冷冻产品生产及销售		99.29	收购
76	Cooltrain Logistics Co.,Ltd.	泰国	冷冻产品生产及销售		99.15	收购
77	BDC SPECIALTY FOOD CO.,LTD.	泰国	冷冻产品生产及销售		99.15	收购

78	SA ARK FOOD(M) SDN.BHD.	马来西亚	乳制品销售		100	投资设立
79	北京伊利科技发展有限公司	北京	技术开发与服务咨询		100	投资设立
80	伊利伊诺科技(上海)有限责任公司	上海	技术开发与服务咨询		100	投资设立
81	伊利创新投资管理(珠海)有限公司	珠海市	投资咨询、投资管理	100		投资设立
82	伊利创业投资(苏州)有限公司	苏州市	创业投资	100		投资设立
83	珠海健瓴股权投资基金管理合伙企业(有限合伙)	珠海市	股权投资		100	投资设立
84	Westland Dairy Company Limited	新西兰	乳制品的生产及销售		100	收购
85	Westland Milk Products Investments Limited	新西兰	投资		100	收购
86	EasiYo Products(UK) Limited	英国	乳制品的生产及销售		100	收购
87	EasiYo Products Limited	新西兰	乳制品的生产及销售		100	收购
88	EasiYo Products(Aust) Limited	新西兰	乳制品销售		100	收购
89	EasiYo Products (EU) Limited	荷兰	乳制品销售		100	投资设立
90	阿尔山伊利天然矿泉饮品有限责任公司	阿尔山市	矿泉水制造及销售	100		收购
91	GREEN ASIA FOOD VIETNAM COMPANY LIMITED	越南	乳制品销售		100	投资设立
92	呼伦贝尔伊利乳业有限责任公司	呼伦贝尔市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
93	内蒙古金泽伊利乳业有限责任公司	呼和浩特市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
94	珠海健瓴风险投资基金合伙企业(有限合伙)	珠海市	股权投资、创业投资	74.63	25.37	投资设立
95	内蒙古金灏伊利乳业有限责任公司	呼和浩特市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
96	Ice Master Opco Co.,Ltd	泰国	投资		49	投资设立
97	Ice Master Propco Co.,Ltd	泰国	租赁		73.99	投资设立

98	Golden Asia Food Myanmar Company Limited	缅甸	乳制品销售		100	投资设立
99	武汉伊利乳业有限责任公司	武汉市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
100	内蒙古兴安伊利乳业有限责任公司	兴安盟	乳制品的生产及销售	100		投资设立
101	驻马店伊利乳业有限责任公司	驻马店市	乳制品的生产及销售	100		投资设立
102	伊利日本投资创造研究开发株式会社	日本	乳业技术		100	投资设立
103	健瓴（珠海）母基金合伙企业（有限合伙）	珠海市	投资	99.5	0.5	投资设立
104	北京健瓴管理咨询有限公司	北京市	管理咨询		100	投资设立
105	内蒙古伊知牛牧业有限责任公司	呼和浩特市	肉类加工、销售	100		投资设立
106	China Youran Dairy Holding Limited	开曼群岛	投资	100		其他股东减资
107	Yili Holding Investment Limited	维尔京群岛	投资		100	投资设立
108	Wholesome Harvest Limited	开曼群岛	投资		72.84	投资设立
109	中国中地乳业控股有限公司及其子公司	开曼群岛	生鲜乳生产、销售		72.84	收购
110	内蒙古三森田企业管理有限公司	呼和浩特市	咨询服务、策划	93.33		投资设立
111	肆玖（上海）贸易有限公司	上海	食品经营		93.33	收购
112	内蒙古伊家好奶酪有限责任公司	呼和浩特市	乳制品的生产及销售	60		投资设立

备注：1、发行人子公司香港金港商贸控股有限公司与其他少数股东，共同增资境外子公司 Wholesome Harvest Limited 股权，然后 Wholesome Harvest Limited 以要约收购方式收购中国中地乳业控股有限公司股权，收购完成后发行人通过境外子公司 Wholesome Harvest Limited 间接持有中国中地乳业控股有限公司72.84%股权，中国中地乳业控股有限公司及其下属 29 家子公司纳入合并范围。2、发行人持有 Ice Master Opco Co.,Ltd 50%以下表决权但仍具有控制权，其依据是Ice Master Opco Co.,Ltd 公司章程规定，董事会由4名董事组成，其中本公司委派2名，且董事会主席由发行人委派的董事担任，如表决结果出现平局，由董事会主席决定，因此发行人表决权虽未超过半数，但对Ice Master Opco Co.,Ltd生产经营及财务决策具有控制权。

1、香港金港商贸控股有限公司

香港金港商贸控股有限公司为伊利集团的全资子公司，注册资本109,990万美元，主要经营范围为贸易、投资。

截至2021年12月末，该公司总资产为1,709,337万元，总负债为906,389万元，净资产为802,948万元；2021年实现营业收入20,603万元，实现净利润-59,711万元。

2、惠商商业保理有限公司

惠商商业保理有限公司为伊利集团的全资子公司，注册资本200,000万元，主要经营范围保付代理（非银行融资类）。

截至2021年12月末，该公司总资产为480,290万元，总负债为270,121万元，净资产为210,169万元；2021年实现营业收入28,119万元，实现净利润837万元。

3、宁夏伊利乳业有限责任公司

宁夏伊利乳业有限责任公司为伊利集团的全资子公司，注册资本78,000万元，主要经营范围为乳制品（液体乳（灭菌乳、调制乳、巴氏杀菌乳）、其他乳制品（奶油、稀奶油、特色乳制品））、饮料（蛋白饮料类、含乳饮料）、发酵乳的生产及销售；相关原辅料及包装物料的生产及销售；农机、机电设备及配件的收购及销售；农产品收购及销售；自营和代理各种商品和技术的进出口业务。

截至2021年12月末，该公司总资产为410,912万元，总负债为152,239万元，净资产为258,673万元；2021年实现营业收入1,033,298万元，实现净利润61,393万元。

4、伊利财务有限公司

伊利财务有限公司为伊利集团的全资子公司，注册资本100,000万元，主要经营范围为对成员单位办理财务和融资顾问，信用鉴证及相关的咨询、代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；经批准的保险代理业务；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；成员单位产品的买方信贷。

截至2021年12月末，该公司总资产为902,574万元，总负债为763,955万元，净资产为138,619万元；2021年实现营业收入0.9万元，实现净利润9,800万元。

5、内蒙古惠商互联网小额贷款有限公司

内蒙古惠商互联网小额贷款有限公司为伊利集团的全资子公司，注册资本

150,000万元，主要经营范围为发放小额贷款，开展与小额贷款业务相关的咨询服务以及自治区金融办批准的其他业务。其中贷款业务可以通过监管部门核准和备案的网络平台在全国范围内开展。

截至2021年12月末，该公司总资产为330,097万元，总负债为164,969万元，净资产为165,128万元；2021年实现营业收入18,368万元，实现净利润9,773万元。

6、利质美（上海）投资有限公司

利质美（上海）投资有限公司为伊利集团的全资子公司，注册资本35,000万元，主要经营范围为实业投资，食品销售，货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外），国内道路运输（除危险化学品），仓储（除危险化学品），设计、制作、代理、利用自有媒体发布各类广告，餐饮企业管理，餐饮服务（限分支机构经营），电子商务（不得从事金融业务），机械设备及配件、五金交电、日用百货、玩具、食品添加剂的销售。

截至2021年12月末，该公司总资产为308,585万元，总负债为286,226万元，净资产为22,359万元；2021年实现营业收入13,188万元，实现净利润3,254万元。

7、China Youran Dairy Holding Limited

China Youran Dairy Holding Limited为伊利集团在开曼群岛设立的全资子公司，注册资本2.59万元，主要经营范围为投资。

截至2021年12月末，该公司总资产为270,267万元，总负债为50万元，净资产为270,217万元；2021年实现营业收入0万元，实现净利润21,744万元。

8、合肥伊利乳业有限责任公司

合肥伊利乳业有限责任公司为伊利集团的全资子公司，注册资本110,000万元，主要经营范围为食品生产，乳制品生产，食品添加剂生产，生鲜乳收购，食品销售；塑料制品制造，塑料制品销售，技术进出口，食品进出口，机械设备销售，货物进出口。

截至2021年12月末，该公司总资产为194,459万元，总负债为50,201万元，净资产为144,258万元；2021年实现营业收入353,896万元，实现净利润16,244万元。

9、伊利国际发展有限公司

伊利国际发展有限公司为伊利集团的全资子公司，注册资本18,408万美元，主要经营范围为食品、饮料加工；进出口贸易；投资咨询、技术咨询服务。

截至2021年12月末，该公司总资产为213,953万元，总负债为28,973万元，净资产为184,980万元；2021年实现营业收入0万元，实现净利润-4,168万元。

10、大庆伊利乳品有限责任公司

大庆伊利乳品有限责任公司为伊利集团的全资子公司，注册资本145,000万元，主要经营范围为液体乳的制造销售，生产用机械设备、仪表、仪器、零部件、原辅材料的进出口及乳制品生产材料的制造及销售，生鲜乳收购、销售，食品塑料包装箱及容器制造、销售，乳制品技术研究与发展。

截至2021年12月末，该公司总资产为180,639万元，总负债为31,269万元，净资产为149,370万元；2021年实现营业收入80,765万元，实现净利润6,478万元。

截至2022年3月末，发行人全资子公司香港金港商贸控股有限公司因并购澳优乳业股份有限公司，持有澳优乳业股份有限公司股份1,070,113,149股，占澳优乳业股份有限公司当时已发行总股份的约59.17%。

(二) 发行人重要联营企业情况

截至2021年12月末，发行人联营企业共计7家，其中重要联营企业共计1家，基本情况如下：

表5-4：发行人重要联营企业情况表

公司名称	注册地	主要经营地	持股比例
China Youran Dairy Group Limited	开曼群岛	中国	34.8%

China Youran Dairy Holding Limited为发行人全资子公司，发行人通过全资子公司China Youran Dairy Holding Limited和香港金港商贸控股有限公司合计持有China Youran Dairy Group Limited 34.8%股权。2021年12月末，公司资产总计为2,983,563.40万元，负债合计为1,709,657.86万元，营业收入为1,654,226.37万元，净利润为98,743.45万元。

六、发行人公司治理、组织架构和部门职能

(一) 公司治理情况

公司严格按照《公司法》、《上市公司治理准则》以及国家有关法律法规的要求，结合企业发展情况，进一步完善公司的现代企业制度建设和公司治理结构，具体情况如下：

1、关于股东大会

公司股东大会职责清晰，有明确的议事规则并得到切实执行。公司股东大会的召集、召开、提案程序符合《公司法》、《公司章程》以及《公司股东大会议事规则》等相关规定。公司无重大事项绕过股东大会的情况，也不存在先实施后审议的情况。

2、关于董事与董事会

公司董事会职责清晰，全体董事能够认真、负责地履行职责。董事会的召集、召开程序符合《公司法》、《公司章程》以及《公司董事会议事规则》等相关法律法规及制度的规定。公司董事会严格按照《公司法》、《公司章程》规定的选聘程序选举董事。

各位董事任职期间勤勉尽责，能够以认真、负责的态度出席董事会，并熟悉有关法律法规，能够充分行使和履行作为董事的权利、义务和责任，维护了公司和全体股东的合法权益。

为适应公司发展的需要，根据《上市公司治理准则》、《公司章程》、《公司董事会议事规则》及其他有关规定，公司设立了战略与可持续发展委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会等董事会专门委员会，并制定了专门委员会工作实施细则。董事会专门委员会中除战略与可持续发展委员会外，主任委员均由独立董事担任，独立董事在公司重大决策以及投资方面发挥了重要作用，使公司的决策更加高效、规范与科学。

3、关于监事与监事会

公司监事会职责清晰，全体监事能够认真、负责地履行职责。监事会的召集、召开程序符合《公司法》、《公司章程》以及《公司监事会议事规则》等相关法律法规及制度的规定。公司监事会严格按照《公司法》《公司章程》规定的选聘程序选举监事。

各位监事任职期间勤勉尽责，能够积极参加公司监事会会议并能认真履行职责，本着为股东负责的态度，对公司财务、公司董事及高级管理人员履行职责的合法性和合规性进行监督，维护了公司和全体股东的合法权益。

4、关于绩效评估与激励约束机制

公司将进一步完善效率与公平并举的绩效评价标准与激励约束机制。

5、关于信息披露与透明度

公司制定并严格执行《公司信息披露事务管理制度》，明确信息披露责任人，信息披露真实、准确、完整、及时、公平。

公司指定董事会秘书负责信息披露工作、接待投资者来访和咨询；指定《中国证券报》、《上海证券报》为公司信息披露的报纸；公司严格按照有关法律法規的要求，真实、准确、完整、及时地披露有关信息，并确保所有股东有平等的机会获得信息。

6、关于利益相关者

公司充分尊重和维护利益相关者的合法权益，努力实现股东、员工、社会等各方利益的协调平衡，共同推动公司持续、健康、稳定的发展。

(二) 内幕信息知情人登记管理制度的建立和执行情况

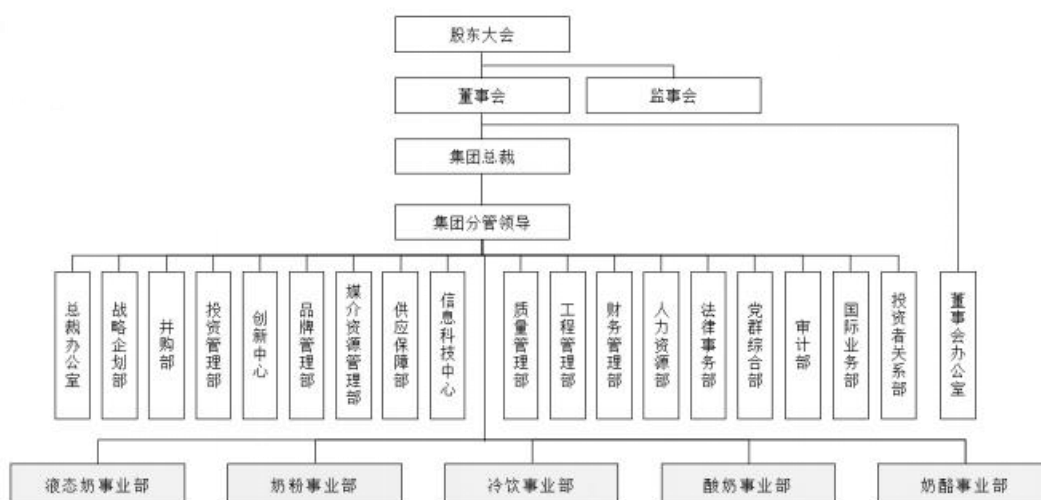
为进一步规范公司内幕信息管理，加强内幕信息保密工作，维护信息披露的公平原则，保护广大投资者的合法权益，公司严格遵守《公司内幕信息知情人登记制度》，加强内幕信息的保密管理，完善内幕信息知情人登记备案。未发现内幕信息知情人在影响公司股价的重大敏感信息披露前利用内幕信息买卖公司股份的情况。

(三) 发行人内部机构设置和职能

1、公司组织结构

截至2022年3月末，伊利集团组织机构设置如下：

图5-1：发行人组织结构图



2、各职能部门的主要职责分工

(1) 总裁办公室

负责总裁相关事务支持处理与督办落实；负责集团企业文化建设与传播。

(2) 战略企划部

负责集团战略规划、落地实施与跟进；负责集团管理改进与变革管理。

(3) 并购部

负责集团并购投资管理。

(4) 投资管理部

负责集团固定资产投资计划、立项与实施监控；负责集团投资项目后评估。

(5) 创新中心(乳业技术研究院)

负责集团技术研发与成果推广应用；负责集团食品风险评估、集团技术标准管理；负责集团知识产权管理。

(6) 品牌管理部

负责集团品牌管理、营销管理相关工作。

(7) 媒介资源管理部

负责集团媒介及营销资源集中采购与管理。

(8) 供应保障部

负责集团物资和服务的集中采购、供应商管理。

(9) 信息科技中心

负责集团IT规划、信息系统建设；负责集团信息系统的运营维护管理与信息安全。

(10) 质量管理部

负责集团质量管理与食品安全管理；负责集团安全管理、环保与能源管理。

(11) 工程管理部

负责集团工程项目设计与施工管理。

(12) 财务管理部

负责集团会计核算、预算管理、税务管理、资金管理等财务管理工作；负责集团金融服务业务。

(13) 人力资源部

负责集团招聘配置、培训发展、薪酬绩效、员工关系等人力资源管理工作。

(14) 法律事务部

负责集团合同管理，法律诉讼、仲裁、纠纷处理与法律风险防范工作。

(15) 党群综合部

负责集团行政管理、总部后勤及生活服务；负责集团党团工会工作。

(16) 审计部

负责集团内部审计；负责集团反舞弊监察。

(17) 国际业务部

负责集团国际化拓展与业务运营。

(18) 投资者关系部

负责集团投资者沟通与投资者活动的组织。

(19) 董事会办公室

负责集团股东大会、董事会及监事会相关事务；负责集团信息披露；负责证券监管机构对接、相关证券事务协调处理。

3、各事业部情况介绍

发行人按照产品系列及服务划分，以事业部的形式，构建了液态奶、奶粉、冷饮、酸奶、奶酪五大事业部，在集团的战略统筹和专业管理下，事业部于各自

业务领域内开展生产、销售等运营活动。

(四) 发行人内部控制制度建设情况

发行人根据国家相关法律制度，从业务管理、职能管理和岗位管理的角度出发，制定了一系列企业内部控制制度，强化了公司各部门在质量管理、人力资源、财务保障、投资决策、技术研发等方面的管理职能。

1、质量管理

发行人制定了《质量管理大纲》及《伊利集团质量安全风险管理职责划分》等规章制度，明确食品安全目标、各层级及业务模块的食品安全管理职责、管理要求及责任机制，同时强化了问责和追究机制，强化了各层级人员食品安全风险防范意识，真正做到从源头到终端每一环节的食品安全和质量控制关键点进行严格的分析和管控，将食品安全工作延伸至全球产业链条上的所有合作伙伴，系统性构建全球质量管理体系。

2、人力资源

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司人才管理办法》，建立人才管理机制，指引人才管理方向，制定人才识别、发展与任用等决策，规范人才的识别、评测等工作，以保障公司战略目标的实现。

3、投资管理

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司投资管理制度》、《固定资产投资管理实施条例》、《投资项目日常管理细则》等一系列制度，规定了公司对外投资的决策权限、决策程序以及投资项目的法律审核，以规范公司的投资行为，强化投资管理，防范投资风险。

4、技术研发

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司研发项目管理办法》，使公司研究开发项目科学化、规范化和制度化管理，保障公司研究开发工作的顺利开展，提高公司的自主创新能力和核心竞争力，增强企业的科技研发能力。

5、资金管理

发行人下属的伊利财务有限公司为发行人专门的资金管理机构。发行人及伊利财务有限公司制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司资金管理办法》、《伊利财务有限公司流动性危机应急处理专项预案》等制度，形成了严格的资金审批

授权程序，规范了公司的资金运营活动，有效地防范了短期资金调度不足等资金活动风险，提高了资金效益。

6、采购业务

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司服务采购作业管理办法》《内蒙古伊利实业集团股份有限公司电子采购业务运行管理办法》、《内蒙古伊利实业集团股份有限公司工程项目类物资和服务采购作业管理办法》、《内蒙古伊利实业集团股份有限公司整合采购大宗原料作业管理办法》等制度，明确了相关部门和人员的职责权限及请购、审批、验收、付款等程序，有效降低了采购风险。

7、资产管理

发行人制定了全面资产管理体系，制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司固定资产管理办法》、《内蒙古伊利实业集团股份有限公司生物资产核算办法》、《内蒙古伊利实业集团股份有限公司固定资产投资管理实施条例》等制度。建立健全了固定资产、存货盘点清查等各业务领域和环节的管理制度，并严格按照各项资产管理制度和授权审核程序执行运作。

8、工程项目

发行人及下属子公司建立了投资立项、设计方案、工程预算、工程招标、工程管理、工程监理、工程成本、竣工验收等一系列规章制度，主要包括《内蒙古伊利实业集团股份有限公司投资项目日常管理细则》、《内蒙古伊利实业集团股份有限公司项目验收管理办法》、《内蒙古伊利实业集团股份有限公司投资项目后评价管理办法》等。明确了各岗位职责权限，形成了严格有效的工程管理制度。

9、担保业务

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司对外担保管理制度》，确保有效地控制担保带来的财务风险。迄今为止，公司没有发生过任何违规担保行为。

10、预算管理

发行人建立了全面预算管理体系，制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司预算管理制度》等制度。明确各项预算指标的审批、分解、落实和考核，确保预算编制依据合理、方法得当，通过实施预算控制实现年度各项预算目标。

11、合同管理

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司合同管理办法》，加强对合同的审核、签批、履行情况的监督和检查，定期对合同进行统计、分类和归档，实行合同全过程封闭管理，有效地减少了合同管理风险。

12、信息披露管理

发行人制定并严格执行《公司信息披露事务管理制度》，明确信息披露责任人，信息披露真实、准确、完整、及时、公平。公司指定董事会秘书负责信息披露工作、接待投资者来访和咨询；指定《中国证券报》、《上海证券报》为公司信息披露的报纸；公司严格按照有关法律法规的要求，真实、准确、完整、及时地披露有关信息，并确保所有股东有平等的机会获得信息。

13、审计管理

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司内部审计管理办法》，规定了内审机构的职责、权限、审计程序、相关罚则等，以明确公司内部审计机构在组织内部的地位，授权内部审计机构接触与业务开展相关的记录、人员和实物资产，增强公司内部控制的有效性，防止出现内部风险。

14、IT管理

为推进集团的信息化建设，公司制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司信息化管理制度》，对办公电子设备、软件系统、网络、机房等信息化产品的采购、使用、管理做了明确的规定，并对信息安全的保障措施进行了明确，保证集团的信息安全。

15、关联交易管理

发行人制定了关联方关系相关管理规定，对关联方识别、关联方交易、关联信息披露等作出了明确的规定。确保公司能够全面掌握关联交易情况并对关联交易进行有效管理。

16、融资管理

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司筹资管理办法》，对融资的原则，职能划分，资金来源，决策程序，融资过程的监督与控制等方面作出明确的规定，以规范内蒙古伊利实业集团股份有限公司及控股子公司的筹资活动、防范筹资风险、降低筹资成本。

17、内控管理

发行人制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司内部控制评价制度》，明确了集团总部对事业部、下属子公司的管理、考核评价方法，并与预算、资金、资产等方面的管理制度共同保障对事业部、下属子公司的有效控制、管理。

18、短期资金调度应急预案

为加强资金管理，防范资金风险，预防和处置在资金运营方面的突发事件，发行人制定了短期资金调度应急预案，要求事业部及下属子公司除保留日常经营必要的资金量外，其余资金一律由伊利财务有限公司集中管理；同时保留足额银行授信提款额度，以备不时之需；一旦发生短期资金危机时控制资金对外支付并与到期债权人协商债务重组。

19、财务管理

在财务管理方面，发行人除了前述的预算、资金等方面的管理制度外，还制定了《内蒙古伊利实业集团股份有限公司募集资金管理制度》、《内蒙古伊利实业集团股份有限公司会计核算管理制度》、《内蒙古伊利实业集团股份有限公司应收账款管理办法》、《内蒙古伊利实业集团股份有限公司应付账款、预收账款、其他应付款核销管理办法》等制度，形成了严格的财务管理制度，规范了公司筹资、投资和日常核算等各类财务活动，防范了财务风险。

七、发行人人员基本情况

（一）发行人董事、监事和高级管理人员

发行人已按照《公司法》、《证券法》和发行人《公司章程》的要求设置了符合规定人数的董事、监事和高级管理人员。目前公司董事会成员11名，监事会成员5名。截至目前，发行人主要董事、监事及高级管理人员如下：

表5-5：发行人主要董事、监事及高级管理人员情况表

项目	姓名	性别	年龄	任职起始日	任职到期日	现任职务
董事会	潘刚	男	51	2020-5-20	2023-5-19	董事长兼总裁
	赵成霞	女	51	2020-5-20	2023-5-19	董事、副总裁、财务负责人
	王晓刚	男	48	2020-5-20	2023-5-19	董事
	赵英	女	49	2020-7-4	2023-5-19	职工代表董事
	王爱清	女	47	2020-7-4	2023-5-19	职工代表董事
	李峰	男	42	2022-5-18	2023-5-19	董事
	吕刚	男	52	2020-5-20	2023-5-19	董事
	彭和平	男	71	2020-5-20	2023-5-19	独立董事

	纪韶	女	57	2020-5-20	2023-5-19	独立董事
	蔡元明	男	52	2020-5-20	2023-5-19	独立董事
	石芳	女	50	2020-5-20	2023-5-19	独立董事
监事会	李建强	男	52	2020-5-20	2023-5-19	监事会主席、职工代表监事
	王彩云	女	42	2020-5-20	2023-5-19	职工代表监事
	高德步	男	66	2020-5-20	2023-5-19	监事
	张心灵	女	56	2020-5-20	2023-5-19	监事
	白利	女	45	2020-5-20	2023-5-19	职工代表监事
非董事高级管理人员	刘春海	男	58	2007-3-20	-	副总裁
	邱向敏	男	46	2018-12-07	-	董事会秘书

(二) 董事、监事及高级管理人员基本情况

1、董事

潘刚先生，51岁，籍贯内蒙古，中共党员，中欧工商管理硕士，中国人民大学经济学博士，正高级经济师。内蒙古伊利实业集团股份有限公司董事长兼总裁，中国共产党第十九次全国代表大会代表，中国企业联合会、中国企业家协会副会长，中华全国青年联合会副主席，中国青年企业家协会会长，中国欧盟协会副会长。中国共产党第十七次全国代表大会代表，第十二届全国政协委员，中华全国工商业联合会第十一届执行委员会副主席。享受国务院特殊津贴，“中国青年五四奖章”获得者，“全国五一劳动奖章”获得者，2005年“CCTV中国经济年度人物”，达沃斯全球青年领袖。

赵成霞女士，51岁，历任公司董事、副总裁。现任公司董事、副总裁、财务负责人。

王晓刚先生，48岁，历任公司监事会主席、董事、信息工程部总经理。现任公司董事、工会委员会主席、信息科技中心总经理。

赵英女士，49岁，历任公司冷饮事业部行政部行政总监。现任公司董事、生活服务公司总经理。

王爱清女士，47岁，历任公司液态奶事业部物流管理部人事行政经理、总裁办公室督办副总监。现任公司董事、工会委员会副主席、党群综合部党群副总监。

李峰先生，42岁，历任呼和浩特经济技术开发区管委会主任科员，呼和浩特市玉泉区政府副区长，托克托县委常委、组织部部长，呼和浩特机场建设管理投资有限责任公司党支部副书记、总经理，呼和浩特城市交通投资建设集团有限公司党委副书记、董事、总经理。现任公司董事、内蒙古金融投资集团有限公司党

委书记、董事长，呼和浩特投资有限责任公司董事长。

吕刚先生，52岁，历任公司独立董事、大连海特生态农业有限公司总裁、大连瑞昌融资租赁有限公司总经理。现任公司董事、大连连程企业管理发展有限公司总经理。

彭和平先生，71岁，历任公司监事、中国人民大学校长助理、校友会秘书长、教育基金会秘书长、研究员。现任公司独立董事。

纪韶女士，57岁，历任首都经济贸易大学教授、博士研究生导师。现任公司独立董事、中国劳动关系学院经济管理学院院长。

蔡元明先生，52岁，历任阿尔斯通电力集团全球副总裁、西安陕鼓动力股份有限公司副总经理兼董事会秘书。现任公司独立董事。

石芳女士，50岁，公司独立董事、内蒙古农业大学经济管理学院副教授、硕士研究生导师。

2、监事

李建强先生，52岁，历任公司监事、冷饮事业部副总经理、质量管理部副总经理、液态奶事业部供应部总监、原奶事业部副总经理、液态奶事业部副总经理、总裁助理。现任公司监事会主席、总裁助理兼审计部负责人。

王彩云女士，42岁，历任公司监事、创新中心研发经理、乳业技术研究院高级工艺技术研发经理、乳业技术研究院资深工艺技术研发经理。现任公司监事、乳业技术研究院资深产品研发经理。

高德步先生，66岁，历任公司董事、独立董事、中国人民大学经济学院教授。现任公司监事、中国人民大学经济学院教授。

张心灵女士，56岁，历任公司独立董事、内蒙古农业大学经济管理学院教授、博士研究生导师。现任公司监事、内蒙古农业大学经济管理学院教授、博士研究生导师。

白利女士，45岁，历任公司酸奶事业部行政部副总监。现任公司监事、奶粉事业部行政部总监。

3、高级管理人员

刘春海先生，58岁，历任公司董事、副总裁。现任公司副总裁。

邱向敏先生，46岁，历任公司原奶事业部财务副总监、液态奶事业部财务副总监、公司总裁办公室副总监。现任公司董事会秘书。

截至本募集说明书出具之日，发行人董事、监事和高级管理人员的设置与任命符合《公司法》、《公司章程》的相关要求。

（三）公司人员基本情况

截至2021年，公司在岗员工总数61,598人，其中行政人员7,937人，销售人员18,352人，技术人员12,505人，财务人员1,732人，生产人员21,072人。员工中博士研究生57人，硕士研究生1,467人，本科21,884人，专科21,557人，高中以下16,633人。

八、发行人的经营范围及主营业务情况

（一）发行人经营范围

乳制品生产；婴幼儿配方食品生产；婴幼儿配方乳粉销售；食品经营；食品生产；饮料生产；特殊医学用途配方食品生产；特殊医学用途配方食品销售；牲畜饲养；家禽饲养；生鲜乳道路运输；餐饮服务；饲料生产；食品用纸包装、容器制品生产；动物饲养；国内货物运输代理；包装材料及制品销售；五金产品批发；化工产品生产（不含许可类化工产品）；化工产品销售（不含许可类化工产品）；农副产品销售；日用百货销售；食品进出口；货物进出口；通用设备修理；机械设备销售；玩具制造；玩具销售；畜禽收购；牲畜销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；工程管理服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；劳务服务（不含劳务派遣）。

（二）发行人主营业务发展概况

发行人属于乳制品制造行业，主要业务涉及乳及乳制品的加工、制造与销售，具体分为液体乳、冷饮产品、奶粉及奶制品、其他业务（包括担保、保理业务等金融类业务及材料销售）四大类，其中主营业务包括液体乳、冷饮产品系列、奶粉及奶制品三部分，旗下拥有液态奶、奶粉、冷饮、酸奶及奶酪五大产品业务群。

发行人近年来各业务板块经营数据如下：

表5-6：发行人2019-2021年度及2022年1-3月各业务板块收入表

单位：亿元

业务板块	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

液体乳	223.18	72.20%	849.11	77.09%	761.23	78.86%	737.61	81.95%
奶粉及奶制品	53.95	17.45%	162.09	14.72%	128.85	13.35%	100.55	11.17%
冷饮产品	27.95	9.04%	71.61	6.50%	61.58	6.38%	56.31	6.26%
其他	4.05	1.31%	18.63	1.69%	13.58	1.41%	5.62	0.62%
合计	309.13	100.00%	1101.44	100.00%	965.24	100.00%	900.09	100.00%

表5-7：发行人2019-2021年度各业务板块成本表

单位：亿元

业务板块	2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
液体乳	608.53	79.63%	548.67	81.34%	477.98	84.76%
奶粉及奶制品	98.51	12.89%	78.36	11.62%	52.16	9.25%
冷饮产品	42.77	5.60%	36.40	5.40%	30.12	5.34%
其他	14.36	1.88%	11.10	1.65%	3.65	0.65%
合计	764.17	100.00%	674.53	100.00%	563.92	100.00%

注：发行人其他业务板块包含产业链金融板块及产品板块两部分。

表5-8：发行人2018-2020年度各业务板块毛利润表

单位：亿元

业务板块	2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
液体乳	240.58	71.33%	212.56	73.12%	259.63	77.23%
奶粉及奶制品	63.58	18.85%	50.49	17.37%	48.39	14.39%
冷饮产品	28.84	8.55%	25.18	8.66%	26.19	7.79%
其他	4.27	1.27%	2.48	0.85%	1.97	0.59%
合计	337.27	100.00%	290.71	100.00%	336.17	100.00%

表5-9：发行人2018-2020年度各业务板块业务毛利率表

单位：%

业务板块	2021年度	2020年度	2019年度
液体乳	28.33	27.92	35.20
奶粉及奶制品	39.23	39.19	48.12
冷饮产品系列	40.27	40.89	46.51
其他	22.92	18.26	-
毛利率	30.62	30.12	37.35

注：发行人其他业务板块包含产业链金融板块及产品板块两部分，毛利率无可比性。

（三）发行人主营业务介绍

1、发行人经营模式

发行人按照产品系列及服务划分，以事业部的形式，构建了液态奶、奶粉、冷饮、酸奶、奶酪五大事业部，在集团的战略统筹和专业管理下，事业部于各自业务领域内开展生产、销售等运营活动。

2、发行人采购情况介绍

发行人通过招标方式，对主要原辅材料进行集中采购，以提高公司的资金使用效率和议价能力。发行人主要采购内容为原料奶和其他原辅料（其他原辅料即原料奶之外的重要生产材料）。2021年度，前五名供应商采购额1,610,924.10万元，占年度采购总额26.53%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额883,877.70万元，占年度采购总额14.56%。

表5-10：2021年度发行人前五大供应商明细表

单位：万元；%

供应商名称	采购品类	采购金额	占总采购额的比重	是否关联
第一名	原材料	883,877.70	14.56	是
第二名	原材料	236,393.88	3.89	否
第三名	原材料	171,617.12	2.83	否
第四名	原材料	163,489.40	2.69	否
第五名	原材料	155,546.00	2.56	否
合计		1,610,924.10	26.53	

(1) 原料奶采购情况

原料乳采购方面，发行人主要通过资本或技术合作，以嵌入式服务的方式，充分发挥农业产业化龙头企业的带动示范作用，与奶源供应商建立利益共同体，稳定并增加奶源供给，满足乳品生产需求。发行人原料奶的账款结算方式为定期根据购买量进行银行电汇结算，账期一般为15日或30日。

在原料奶质量管控上，发行人建立了一套完整的质量管控和保障体系，通过提升供应商自主管理能力、质量保障能力，稳步提升原料奶质量水平。

供应保障方面，发行人将物联网、大数据、移动终端等技术运用在牧场管理中，构建了奶源物联网追溯体系，推动所有牧场接入了公司网络，实现了牧场原奶生产、储运过程的100%远程实时监控以及对原奶品质的智能化把控，为所有牧场免费提供牧场管理信息系统，促进牧场管理水平提升，利用大数据对牧场管理过程进行科学分析、决策。

在成本控制方面，发行人从供应商养殖成本和公司管理成本两方面进行控

制，并将帮助供应商降本增效作为成本控制的核心。自2010年伊利奶牛学校成立以来，通过邀请行业专家对奶源基地技术人员和牧场管理人员进行牧场管理专项培训、专题讲座和现场技术指导，为奶农传授奶牛养殖技术，推广储备全株青贮、TMR全混合日粮饲喂技术、建造标准化卧床、配备饮水槽等举措。

（2）其他原辅料采购情况

其他原辅料的采购方面，发行人其他原辅料中采购规模较大的为包材、瓦楞包装箱和乳粉，辅助材料因行业进入壁垒较低，供应商较多，同质化严重，对发行人而言供应商选择范围大，更换成本低，因而具有较强的议价能力，保证了采购价格平稳。供应商款项结算方面，与利乐公司款项结算为发货前付款，与康美结算方式为按旬付款，其他供应商较为零散，款项结算方式为电汇或采取承兑汇票方式，账期有25天、30天、60天、90天等。

3、发行人综合产能情况

发行人公司持续打造“可持续发展的全球供应链网络”，通过收购新西兰 Westland Co-Operative Dairy Company Limited、建设印尼生产基地、拓展东南亚市场等一系列举措，进一步夯实了公司在全球范围内供、产、销各环节的统筹规划以及协同能力，确保全球供应链高效运转。

2019-2021年底，发行人综合产能为1,185万吨/年、1,312万吨/年和1,413万吨/年，综合产能不断提升。

4、发行人销售情况介绍

发行人采取经销与直营相结合的销售模式，实现渠道拓展目标和终端门店业务标准化、规范化管理。2019年度发行人经销模式实现营业收入为867.63亿元，占营业收入比率为96.39%，直营模式实现营业收入为27.46亿元，占营业收入比率为3.05%。2020年度发行人经销模式实现营业收入为922.60亿元，占营业收入比率为95.58%，直营模式实现营业收入为30.85亿元，占营业收入比率为3.20%。2021年度发行人经销模式实现营业收入为1,050.02亿元，占营业收入比率为95.33%，直营模式实现营业收入为34.60亿元，占营业收入比率为3.14%。2022年1-3月，发行人经销模式实现营业收入为294.88亿元，占营业收入比率为95.39%；直营模式实现营业收入为11.02亿元，占营业收入比率为3.56%。

发行人在不断优化现有渠道服务能力的基础上，积极拓展社交电商、O2O到家等新零售销售渠道，捕捉新的业务增长机会。结合尼尔森和星图公司调研数据进行初步测算，常温液体乳在电商平台的零售额市占份额为28.4%，位居电商平台常温液体乳细分市场首位。

发行人采取渠道拓展与市场渗透“双管齐下”策略，通过开发空白网点、强化现有网点的维护，逐步提升终端掌控力。发行人着力构建全新的乡镇村业务发展模式，市场渗透率持续提升。2019-2021年12月末，公司常温液态类乳品的市场渗透率分别为84.30%和84.70%、85.40%，较上年同期分别提升了1.90%、0.4%和0.7%。

供应商采购额方面，2019年度，发行人前五名供应商采购额为971,768.24万元，占年度采购总额的19.76%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额284,799.61万元，占年度采购总额的5.79%。2020年度，发行人前五名供应商采购额为1,358,620.41万元，占年度采购总额的25.46%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额670,144.12万元，占年度采购总额的12.56%。2021年度，发行人前五名供应商采购额为1,610,924.10万元，占年度采购总额的26.53%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额883,877.70万元，占年度采购总额的14.56%。

销售区域方面，发行人主要销售区域为华北、华南及其他地区。2019年度，发行人于华北、华南及其他地区分别实现营业收入265.42亿元、237.22亿元和392.46亿元，占营业收入比率分别为29.49%、26.36%和43.60%。2020年度，发行人于华北、华南及其他地区分别实现营业收入280.84亿元、251.30亿元和421.31亿元，占营业收入比率分别为29.10%、26.03%和43.65%。2021年度，发行人于华北、华南及其他地区分别实现营业收入314.09亿元、270.32亿元和500.21亿元，占营业收入比率分别为28.52%、24.54%和45.41%。2022年1-3月，发行人于华北、华南及其他地区分别实现营业收入87.00亿元、73.78亿元和145.11亿元，占营业收入比率分别为28.14%、23.87%和46.94%。公司利用大数据技术，科学规划物流发运线路和仓储节点；通过与第三方物流服务商合作，借助信息技术平台和服务，快速、精准响应客户需求。

表5-11：发行人2019-2021年度2022年1-3月销售区域情况表

单位：亿元

地区	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
华北	87.00	314.09	280.84	265.42
华南	73.78	270.32	251.30	237.22
其他	145.11	500.21	421.31	392.46
合计	305.89	1084.62	953.45	895.09

5、主要业务板块介绍

(1) 液体乳板块

A、液体乳板块经营情况介绍

液体乳业务是发行人的核心业务，在公司整体生产经营中处于绝对领先地位

位,2019-2021年其主营业务收入占发行人营业收入的比重分别为81.95%、78.86%和77.09%。发行人液体乳业务包括常温液体乳和低温液体乳两大类,分别由液态奶事业部和酸奶事业部组织生产、销售。发行人液体乳板块经营数据如下:

表5-12: 发行人2019-2021年度及2022年1-3月液体乳产品经营数据

单位: 亿元

项目	2021年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
收入	223.18	849.11	761.23	737.61
成本	—	608.53	548.67	477.98
毛利率	—	28.33%	27.92%	35.20%

2019-2021年,发行人液体乳板块分别实现营业收入737.61亿元、761.23亿元和849.11亿元,呈稳定增长趋势。2020年,发行人液体乳实现营业收入同比增长23.62亿元,增幅3.20%,变化不大。2021年较2020年增长87.88亿元,增幅11.54%,主要原因为发行人持续扩大销售规模,同时升级产品结构所致。2022年1-3月,发行人液体乳实现营业收入223.18亿元,保持稳定。

2019-2021年,发行人液体乳板块营业成本分别为477.98亿元、548.67亿元和608.53亿元,2020年较2019年增长70.69亿元,增幅14.79%;2021年较2020年增长59.86亿元,增幅10.91%,营业成本持续增长,主要原因为销量上升、增加材料价格变动以及产品结构调整、装卸运输增加导致总成本上升所致。

2019-2021年,发行人液体乳板块毛利率分别为35.20%、27.92%和28.33%,保持稳定。

B、产销量情况

2019-2021年12月末,发行人液体乳业务产量分别为875.83万吨、886.18万吨和967.81万吨,呈现持续增长趋势,主要原因为受销量增加的影响。发行人的液体乳产品均需在生产线上进行加工。

2019-2021年12月末,发行人液体乳产品的销量分别为870.94万吨、900.52万吨和961.27万吨,2020年12月末较2019年12月末增长29.58亿元,增幅3.40%。2021年12月末较2020年12月末增长60.75亿元,增幅6.75%。在液体乳市场总销量保持平稳的环境下,发行人销量增长主要源于市场份额的持续扩大。

表5-13: 发行人近三年液体乳板块产销情况表

单位: 万吨

项目	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
生产量	967.81	886.18	875.83

销售量	961.27	900.52	870.94
库存量	18.91	12.37	26.71

C、主要产品

发行人液体乳板块主要产品分为常温液体乳以及低温液体乳两大类。发行人的液态奶事业部组织常温液体乳产品的生产、销售，常温液体乳产品指可在室温下保存，保质期较长的产品。发行人常温液体乳产品分为四大类：纯牛奶产品、常温酸奶产品、调制乳以及乳饮料产品。2019-2021年12月末，发行人常温液态奶业务的零售额市场份额分别较上年提高4.20%、0.90%和0.40%。常温奶产品分类介绍如下：

纯牛奶产品：发行人纯牛奶产品包括金典纯牛奶、进口纯牛奶、普通纯牛奶三个系列。金典纯牛奶系列包括金典纯牛奶、金典有机纯牛奶、金典低脂纯牛奶；进口纯牛奶系列，普通纯牛奶系列包括“伊利”品牌的百利包、利乐枕、利乐砖纯牛奶。

常温风味酸奶产品：发行人常温风味酸奶主要产品为伊利安慕希风味酸奶、QQ星儿童风味酸奶。安慕希常温酸奶的主要特点为：以纯牛奶和优质乳清蛋白为主要原料，在普通酸奶菌种基础上添加希腊雅典农业大学最新研制的菌种，经发酵和巴氏杀菌后进行无菌包装。常温条件下货架期可以达到5个月以上，可以满足不同消费者对酸奶产品的需求。

调制乳系列产品：发行人的调制乳产品指以不低于80%的生牛乳为主要原料，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，主要包括舒化奶、功能奶、谷粒多和味可滋系列产品等。舒化奶是伊利推出，采用无菌添加乳糖酶水解技术，乳糖酶水解率达到95%以上，中国消费者乳糖不耐症的一款产品。功能奶包括高钙奶、高钙低脂奶、脱脂奶产品。谷粒多是将谷物颗粒加入牛奶中制成的产品。味可滋系列产品为高品质营养食材与牛奶融合生产的系列产品，包括巧克力、咖啡、木瓜、哈密瓜、香蕉等不同味道产品。

乳饮料系列产品：发行人的乳饮料产品包括含乳饮料、植物蛋白饮料和乳味饮料。含乳饮料是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。植物蛋白饮料是指以一种或多种含有一定蛋白质植物果实、种子或种仁等为原料，添加或不添加其他食品原辅料（或）和食品添加剂，经加工或发酵制成的制品。乳味饮料是指以糖（包括食糖和淀粉糖）和（或）甜味剂、酸度调节剂、食用香精（料）等的一种或者多种作为调整风味的主要手段，经加工或

发酵制成的液体饮料。含乳饮料产品包括优酸乳、QQ星、爆趣珠等系列产品，采用利乐砖、HDPE瓶和PET瓶等不同的包装形式供不同的消费者选择。

D、主要生产工艺

纯牛奶的生产工艺流程主要环节为：挤奶、封存、运输、检验、收奶、过滤、净乳、均质、闪蒸、巴氏杀菌、冷却、储存、UHT灭菌、灌装、包装、入库储存。

(2) 奶粉及奶制品板块

A、奶粉及奶制品板块经营情况介绍

发行人的奶粉事业部主要组织奶粉及奶制品产品的生产、销售。目前发行人针对婴幼儿、年轻女性、中老年人等不同消费群体，推出“金领冠、倍冠、托菲尔、培然、暖哄哄、青山1956、欣活”等子品牌奶粉产品，成人奶粉份额位居全行业第一。发行人奶粉产品经营数据如下：

表5-14：发行人2019-2021年度及2022年1-3月奶粉及奶制品板块经营数据

单位：亿元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
收入	53.95	162.09	128.85	100.55
成本	—	98.51	78.36	52.16
毛利率	—	39.22%	39.19%	48.12%

2019-2021年，发行人奶粉及奶制品业务分别实现营业收入100.55亿元、128.85亿元和162.09亿元。2020年较2019年增长28.30亿元，增幅28.15%，主要原因为销量上升、产品结构调整、销售价格变动所致。2021年较2020年增长33.24亿元，增幅25.80%，持续上升的主要原因为销量上升、产品结构调整、销售价格变动所致。

2019-2021年，发行人奶粉及奶制品业务营业成本分别为52.16亿元、78.36亿元和98.51亿元，2020年较2019年增长26.2亿元，增幅50.23%。2021年较2020年营业成本增长20.15亿元，增幅25.71%。成本持续增加的主要原因为奶粉及奶制品销量上升、材料价格变动以及产品结构调整、装卸运输成本增加所致。

2019-2021年发行人奶粉及奶制品业务的毛利率分别为48.12%、39.19%和39.22%，基本保持稳定。

2022年1-3月，发行人奶粉及奶制品板块实现营业收入53.95亿元，保持稳定。

B、产销量情况

2019-2021年12月末，发行人奶粉及奶制品产量分别为18.15万吨、22.35万吨和24.89万吨，2020年12月末较2019年12月末增加4.2万吨，增幅23.14%。2021年12月末较2020年12月末增加2.54万吨，增幅11.36%。销售量分别为14.34万吨、22.94万吨和25.30万吨，2020年12月末较2019年12月末上期增加8.6万吨，增幅59.97%，大幅增加的主要原因为发行人产品结构调整，销量大幅增加。2021年12月末较2020年12月末增加2.36万吨，增幅10.29%。整体来看，发行人奶粉及奶制品产销量增幅比率保持一致。

表5-15：发行人2019-2021年12月末奶粉及奶制品板块产销情况表

单位：万吨

项目	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
生产量	24.89	22.35	18.15
销售量	25.30	22.94	14.34
库存量	3.89	4.29	4.89

C、主要生产工艺

奶粉的生产工艺流程主要环节为：原料验收、配料、均质、杀菌、浓缩、喷雾干燥、流化床二次干燥、干混原料备料、进料、预混、投料、混合、包装、入库储存。

(3) 冷饮产品系列板块

发行人的冷饮事业部组织冷饮产品的生产和销售。冷饮产品主要为各种冰淇淋产品，目前为发行人主营业务产品之一，产品包括巧乐兹、甄稀、冰工厂、伊利牧场、妙趣等重点品牌和其他基础产品，全面覆盖巧冰、奶冰、水冰、童趣等品类。发行人冷饮业务连续27年位居全国冷饮行业龙头地位。

表5-16：发行人2019-2021年度及2022年1-3月冷饮产品经营数据

单位：亿元

项目	2021年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
收入	27.95	71.61	61.58	56.31
成本	—	42.77	36.40	30.12
毛利率	—	40.27%	40.89%	46.51%

表5-17：发行人2018-2020年度冷饮产品板块产销情况表

单位：万吨

项目	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
生产量	47.95	43.12	41.01
销售量	47.31	43.18	40.59
库存量	2.15	1.50	1.57

2019-2021年，发行人冷饮产品业务分别实现营业收入56.31亿元、61.58亿元和71.61亿元，2020年较2019年增加5.27亿元，增幅9.36%，主要原因为产品结构调整所致。2021年较2020年增加10.03亿元，增幅16.28%，主要原因为销量上升、产品结构调整、销售价格变动所致。

2019-2021年，发行人冷饮产品业务营业成本分别为30.12亿元、36.40亿元和42.77亿元。2020年较2019年增加6.28亿元，增幅20.85%，主要原因为销量上升、材料价格变动以及产品结构调整所致。2021年发行人冷饮产品业务成本较2020年增加6.37亿元，增幅17.5%。营业成本逐年增加的主要原因为销量上升、材料价格变动以及产品结构调整、卸运输增加成本所致。

近三年发行人毛利率分别为46.51%、40.89%和40.27%，毛利率平稳。

2022年1-3月，发行人冷饮产品板块实现营业收入27.95亿元，与往年保持基本稳定。

2019-2021年12月末，发行人冷饮产品产量分别为41.01万吨、43.12万吨和47.95万吨；销量分别为40.59万吨、43.18万吨和47.31万吨。整体来看，发行人冷饮板块产销量整体逐年增加，但变化不大。

6、发行人质量管理体系

发行人整合全球资源，构建和升级全球质量管理体系，该体系在伊利全球产业链运作和实施。发行人与SGS（瑞士通用公证行）、LRQA（英国劳氏质量认证有限公司）和Intertek（英国天祥集团）达成战略合作，持续升级伊利全球质量管理体系，进一步提升伊利食品质量安全风险控制的能力。

发行人在业内率先建立完善的产品追溯程序。奶源基地从奶牛出生即为其建立养殖档案，原奶运输过程实现全程可视化GPS跟踪，原奶入厂后采用条码扫描，随机编号检测；同时，建立了生产过程的产品批次信息跟踪表、关键环节的电子信息记录系统、质量管理信息的综合集成系统和覆盖全国的ERP网络系统，实现了产品信息可追溯的全面化、及时化和信息化，并且与国家平台进行对接。

发行人围绕产品品质积极建立智能工厂，除了组建自动化生产线和使用自动码垛，通过信息化系统实现了从研发、成本管控、品质保障到产品流通全过程的数据挖掘与分析，敏锐地捕捉生产制造环节的食品安全风险，使食品安全链条变得可视化、可数据化。

发行人致力于利用现代高科技实现全球产业链的全景化，对液奶、奶粉、牧场等代表性全球产业链进行全景取景，并利用无人机等技术，为用户呈现出一个全面透明的线上全景伊利全球产业链。

在产品 and 乳品原料质量控制方面，发行人一直执行严于国家标准的世界一流、极为严苛的原材料质量控制标准，不仅增加了众多质量控制指标，而且对每项指标设定了极为严格的限量值。以生鲜牛乳质量控制的部分指标为例，发行人比国家标准多增设了5个卫生指标，同时对多项指标根据夏季和冬季作了明确规定，进一步提升了企业自身食品安全的风险管控能力。

发行人近三年及一期无产品质量安全事故。

(四) 发行人行业地位

由荷兰合作银行发布的2019年度“全球乳业20强”榜单显示，发行人继续蝉联亚洲第一。发行人同时也是历次中国乳品行业国家标准制定的参与者，产品品种行业内最全。

在2021年度BrandZ™最具价值中国品牌100强中，“伊利”品牌再度蝉联最具价值中国品牌榜食品和乳品行业第一。截至2021年12月末，公司常温液态类乳品的市场渗透率较2020年12月末提升了0.7个百分点。

(五) 发行人竞争优势

1、全球供应链的高效协同优势

发行人持续打造“可持续发展的全球供应链网络”，通过收购新西兰Westland Co-Operative Dairy Company Limited、建设印尼生产基地、拓展东南亚市场等一系列举措，进一步夯实了在全球范围内供、产、销各环节的统筹规划以及协同能力，确保全球供应链高效运转。截至2021年12月末，发行人综合产能为1413万吨/年。

发行人通过全面深化健康产业链合作机制，携手全球百余家合作伙伴共建“全球健康生态圈”，汇聚全球优质资源，提升了全球资源保障及风险应急能力。

2、卓越的品牌优势

发行人继续推进全球品牌体系建设，以“滋养生命活力，让世界共享健康”为目标，不断增强品牌与消费者的沟通与互动，用高品质的产品和服务，打造健康品牌形象。根据BrandZ™发布的“2021年最具价值中国品牌100强”榜单，公

司连续9年蝉联食品和乳制品行业第一；根据Brand Finance发布的“全球最具价值乳品品牌10强”公司蝉联第一。

3、良好的渠道渗透能力

发行人积极探索“会员营销”、“社群营销”、“O2O到家”等新零售模式，在拓展渠道的同时，推动线上线下渠道的一体化融合；同时，继续实施渠道精耕计划，不断提升渠道渗透水平。

4、领先的产品创新能力

发行人依托全产业链创新机制，优化创新模式，并在研发、技术和创新方面继续加大投入，积极布局大健康领域，推出“伊然”乳矿饮料、“伊刻活泉”火山低温矿泉水、“金领冠悠滋小羊”婴幼儿配方奶粉、“金领冠塞纳牧”婴幼儿有机配方奶粉等新品。截至2021年12月末，发行人累计获得国内外发明专利授权数量为582件，并有6件专利获得中国专利优秀奖。

5、更具凝聚力的企业文化

发行人深入推进企业文化建设工作，积极推动全球跨文化融合项目的落地，进一步增强了全体员工的士气、向心力、战斗力，“伊利即品质”的企业信条已经深入人心，始终如一的主人翁心态、高度的责任心、超强的执行力成为伊利人特有的精神内核。企业文化引领、凝聚、激励着全球伊利人，为实现战略目标持续注入强劲的精神动力，企业文化优势已经成为公司不可复制的核心竞争力。

九、发行人主要在建工程及未来投资计划

（一）发行人主要在建工程情况

截至2021年12月末，发行人主要在建工程情况如下：

表5-18：发行人2021年12月末主要在建工程情况表

单位：万元

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	工程进度(%)	资金来源
液态奶项目	1,275,813.23	151,127.77	306,660.98	271,952.77	636.97	185,199.01	66.80	自有资金/募集资金
奶粉项目	308,937.91	48,137.67	135,056.08	60,741.71	810.68	121,641.35	68.18	自有资金/募集资金

冷饮项目	124,813.14	43,618.31	47,196.89	68,588.38	1,063.98	21,162.85	86.33	自有资金
酸奶项目	130,616.98	16,858.26	24,776.81	38,526.24	0.00	3,108.83	94.02	自有资金
其他项目	449,674.99	283,835.94	57,922.55	299,724.15	0.00	42,034.33	81.26	自有资金/募集资金
合计	2,289,856.26	543,577.95	571,613.31	739,533.25	2,511.64	373,146.37	/	/

备注：以上为截止2021年12月末按产品类型披露的在建工程分类情况，在建工程项目500余项，不存在重大单项在建工程。

发行人主要在建工程项目介绍如下：

1、内蒙古金泽伊利乳业有限责任公司全球领先5G+工业互联网婴儿配方奶粉智能制造示范项目

该项目为全球领先5G+工业互联网婴儿配方奶粉智能制造示范项目。以“伊利现代智慧健康谷”为整体定位，成为一家智能工厂。该项目已获得行政部门、环保部门、土地管理部门的相关批复。计划投资211,965.17万元，截至2021年12月31日已投资104,433.61万元，资金来源为自有资金及募集资金。

2、内蒙古金灏伊利乳业有限责任公司液态奶全球领先5G绿色生产人工智能应用示范项目

该项目的实施地点位于呼和浩特市土默特左旗，规划投资建设液态奶生产基地，项目总投资约386,024.78万元，截至2021年12月31日已投资65,563.15万元，资金来源为自有资金及募集资金。

发行人在《募集说明书》中披露的主要在建工程已履行了必要的法律审批手续，上述主要在建工程不存在对本期债务融资工具构成实质性法律障碍的重大违法违规情形。

（二）发行人拟建工程情况

截至2021年12月末，发行人暂无重大拟建工程。

十、发行人业务发展战略

未来，公司继续以“成为全球最值得信赖的健康食品提供者”愿景为指引，坚守“伊利即品质”信条，以创新和国际化为驱动，积极布局大健康领域，成为健康食品行业发展的引领者。后期，公司重点战略举措如下：

1、继续以消费者需求为导向，依托全球技术创新和产品研发平台，聚焦健

康食品领域，引领行业创新发展。

2、落实可持续发展和低碳转型战略，率行业之先实现碳达峰、碳中和目标，并打造行业全链条“零碳”标杆。

3、持续推进国际化战略，提升全球品牌卓越运营能力。

4、积极推进数字化转型，打造敏捷、高效全新业务模式。

5、发挥全球供应链协同优势，提升集团整体运营效率。

6、持续构建敏捷、共赢、鼓励创新、富有活力的全球化企业文化，夯实公司基业长青的文化根基。

根据发行人2022年度经营方针和投资计划，本年度拟在主导产业项目及其支持性项目上计划投资148.02亿元。

十一、发行人所在行业状况

（一）行业概况

目前国内宏观经济平稳运行，城乡居民人均可支配收入及消费能力稳步提升。同时，随着社会保障及医疗福利体系的健全和完善，城乡收入和消费支出水平的差距日趋缩小，整体消费品市场保持平稳较快增长态势，消费结构不断升级。在《中共中央国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》政策指引下，全国各地加快推进奶业振兴的步伐，有力地支持奶业提质增效，实现高质量发展。与此同时，有关健康中国战略、乡村振兴战略、减税降费等系列关注民生、促进消费的政策实施落地，进一步推动了国内需求潜力释放，为国内乳品消费提供了新的增长动力。乳品行业保持稳步发展态势，乳品的市场渗透率继续提升。

随着国内人均收入水平的提高，食品消费不断升级，带动了乳品市场向营养、功能、新鲜及便利化方向发展。

国家发展改革委、工业和信息化部等七部门印发《国产婴幼儿配方乳粉提升行动方案》，就“全面提升国产婴幼儿配方乳粉的品质、竞争力和美誉度”等提出多项举措，对婴幼儿配方乳粉品质提出了更高要求，进一步提振了消费者对国产乳制品的信心。

随着大数据技术在全产业链的广泛应用，国内乳业发展日趋智能化。通过将互联网及大数据分析技术贯通于养殖、研发、生产、流通、消费等全产业链，实

现与消费者的全方位互动，更好地满足消费者的差异化需求。

2018年，全球主要乳品出口国采取控产、保价策略，国际乳品供需市场总体趋紧，下半年全球原料乳价格呈回升趋势，受此影响，2018年末国内原料乳价格出现回升势头。2019年国内奶源供给相对趋紧，原料奶收购价格呈上涨趋势，同时，进口乳清粉、脱脂奶粉等原辅料采购价格上涨，企业成本控制压力加大。2020年由于液体乳消费需求上升，导致国内奶源供应紧张，促使原料奶收购价格上涨，给相关乳企的生产成本带来较大压力。此外受中美贸易摩擦影响，进出口贸易政策及汇率的波动，加大了乳品进出口贸易流向、价格以及行业增长的不确定性。国内奶牛养殖行业继续向现代化和集约化方向推进，随着养殖水平的持续提升，国内奶源发展规划日趋科学合理，奶源供需的保障程度逐步提高。2021年原料奶、油脂、纸箱、塑料包材等原辅材料价格同比大幅上涨，企业成本控制压力不断加大；同时，国际贸易环境、汇率波动及全球疫情等因素的不确定性，也给乳企业务发展带来诸多挑战。

（二）行业发展前景

近年来，受经济大环境影响，全球乳品消费低迷，需求增长放缓。国内乳业经过近二十年的快速成长之后，进入平稳发展阶段，各地政府积极响应国家“奶业振兴行动”，针对乳产业链进行了中长期规划与部署，为行业健康持续发展打造有力保障。此外，随着《关于深化增值税改革有关政策的公告》和《降低社会保险费率综合方案》等“减税降费”政策落地，为乳业发展带来利好。短期内，乳品行业及乳品企业面临着消费需求升级与产品同质化的矛盾，发展压力增大。但与此同时，一些创新乳品品类以及新兴渠道或分级市场的乳品消费在快速增长并逐步发展壮大，其中个别品类已成长为一支新的细分业务，需求结构升级成为国内乳品市场新的增长动力。

消费升级为国内乳业带来了新的增长动力，但同时，也为乳品企业在增强产品创新、优化运营能力等方面，带来了新的挑战：如何识别、洞察消费者需求及变化趋势，并以消费者需求为导向，能够快速、成功实现产品创新；如何借力渠道升级趋势，主动开创新的渠道管理模式，在提升整体供应链运营能力、实现分级市场快速渗透和需求响应的同时，将线上线下营销策略进行深度融合。以上挑战，对乳品企业内部的渠道拓展、市场响应和供应链服务能力提出了更高要求。

未来，国内乳业及健康饮品行业发展特点：

1、长期来看，消费者购买力持续提升，越来越多的消费者关注健康、注重健康的生活方式，以乳品为代表的健康食品产业发展前景良好。

2、随着居民消费意识和行为的改变，便捷在购买决策中发挥关键作用，线上购物、直播带货、社群营销、O2O到家等新兴渠道及模式的创新发展，将带动乳品消费目标群体和市场规模不断扩大。

3、居民消费升级趋势日益明显，奶酪、低温牛奶等高价值新兴品类快速增长。

4、新生儿出生率走低，人口结构老龄化加快。婴幼儿食品继续通过品类多元化、场景及营养服务创新等方面拉动增长；成人营养品类创新速度加快，市场渗透率保持增长趋势。

5、“数智化”时代为产业链升级带来更多可能。

（三）行业政策

2015年6月出台的《农业部关于促进草食畜牧业加快发展的指导意见》指出，要大力发展标准化规模养殖，加大中小规模牛场向标准化规模养殖场改造升级，推动由散养向适度规模养殖转变，适当加大畜禽标准化养殖项目资金，到2020年，中国存栏100头以上奶牛规模化养殖比重达到63%，奶牛单产将提高0.90吨，牛奶产量达到年均3%-5%的增长。

2015年初，国家质检总局发布《质检总局关于调整〈进出口乳品检验检疫监督管理办法〉实施要求的公告》，针对巴氏奶的进出口标准做出了进一步细化。

2016年10月，《婴幼儿乳粉产品配方注册管理办法》推出注册制，自2018年1月1日正式实施，规定单个企业原则上不得超过3个配方系列9种产品配方，从而调节行业供给端，目前市场上大量中小品牌和贴牌婴幼儿奶粉将淡出市场，国内婴幼儿奶粉品牌将有明显下降，品牌集中度进一步提升，有利于形成中国婴幼儿配方乳粉行业健康发展的新格局。

2018年2月，由中国农业科学院北京畜牧兽医研究所农业部奶及奶制品质量监督检验测试中心（北京）牵头主持的《食品安全国家标准生乳》、《食品安全国家标准巴氏杀菌乳》、《食品安全国家标准灭菌乳》及《食品安全国家标准复原乳检验方法》4项国家乳业新标准讨论稿对外公布，是中国目前实施的生乳国家标准制定后的首次修订，在生乳分级、加工工艺规范、奶产品包装标识等关键指标上提出了更高的要求，行业竞争也将集中在原奶供应方面，龙头企业的资源优势将进一步体现。

2018年6月，国务院办公厅印发《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》，围绕推进奶业振兴，保障乳品质量安全，提振广大群众对国

产乳制品信心,进一步提升奶业竞争力,提出以下意见:加强优质奶源基地建设、完善乳制品加工和流通体系、强化乳品质量安全监管、加大乳制品消费引导以及完善保障措施。

2019年6月,国家发展改革委、工业和信息化部等七部门印发《国产婴幼儿配方乳粉提升行动方案》,就“全面提升国产婴幼儿配方乳粉的品质、竞争力和美誉度”等提出多项举措,对婴幼儿配方乳粉品质提出了更高要求,进一步提振了消费者对国产乳制品的信心。

2020年,在国务院办公厅《关于促进畜牧业高质量发展的意见》的政策引导下,各级地方政府以“加快构建现代养殖体系和现代加工流通体系”为目标,积极推动乳产业链供给侧结构改革,助力产业加快发展。

2020年12月,国家市场监督管理总局印发《乳制品质量安全提升行动方案》,提出到2023年末全国乳制品质量安全总体目标,将强化法规标准体系建设、强化落实企业主体责任、强化质量安全监督管理作为重点工作任务,着力加强乳制品质量安全监管,提升乳制品质量安全总体水平。

2022年3月,内蒙古自治区人民政府办公厅印发《关于推进奶业振兴九条措施的通知》,提出“对新建规模化奶业养殖场进行补贴、对使用专项债新建奶业发展园区予以支持、对龙头企业生鲜乳加工增量进行补贴、设立自治区奶业振兴基金”等九条措施,加快推动自治区奶业高质量发展,率先在全国实现奶业振兴。

政策层面上看,国家对乳制品行业的健康持续发展十分重视,不断提高行业准入条件,各地政府积极响应国家“奶业振兴行动”,针对乳产业链进行了中长期规划与部署,为行业健康持续发展打造有力保障。国家对生乳收购生产和相关食品添加剂进一步作出规范,强化国产奶源基础建设与质量安全监管,同时提升针对婴幼儿配方奶粉的安全控制力度以及品质要求。

(四) 竞争格局

从品牌检测来看,中国乳制品市场竞争激烈,伊利、蒙牛、光明位居中国乳制品企业前三名,合计的市场份额接近50%,前十大品牌的市场销售份额超过75%,行业集中度高,消费者品牌意识较强。从近年来的发展趋势看,龙头乳业企业的收入增长普遍高于行业的平均增速,行业集中度有进一步提升的趋势。国内乳品企业主要的竞争对手来自新西兰,2008年10月1日起,中国与新西兰的自由贸易协定生效,关税逐步降低至完全取消,促进新西兰进口乳制品量的迅速上升,对中国奶粉市场产生重大影响,对国产奶粉市场造成冲击。

第六章 发行人主要财务状况

一、财务报表的编制基础和相关说明

本募集说明书中的财务数据来源于发行人2019年度、2020年度、2021年度财务报告及未经审计的2022年一季度财务报告。本章节中，如有部分财务数据合计数与各分项数直接相加之和在尾数上有差异，则该差异是由于四舍五入造成。

（一）财务报告编制基础

本公司财务报表以持续经营为编制基础。根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和具体企业会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定(以下合称“企业会计准则”)进行确认和计量，在此基础上，结合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》(2014年修订)的规定，编制财务报表。

（二）近三年财务报告审计情况

发行人2019年度、2020年度、2021年度的财务报告均经过大华会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并由该机构出具了大华审字[2020]001121号、大华审字[2021]000657号、大华审字[2022]002403号标准无保留意见的审计报告。

（三）重大会计政策和会计估计变更情况

1、2019年度会计政策变更

发行人因执行财政部《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》、《企业会计准则第23号—金融资产转移》、《企业会计准则第24号—套期会计》、《企业会计准则第37号—金融工具列报》等四项金融工具相关会计准则(简称“新金融工具准则”)，对原会计政策相关内容进行调整，以及因财政部于2019年4月印发《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2019]6号)，对一般企业财务报表格式作出了修订，发行人对财务报表格式进行了相应变更并对可比期间的比较数据进行调整。执行新金融工具准则中衔接规定相关要求，发行人报表项目及金额进行调整，具体调整项目如下：

原“应收票据及应收账款”项目计入新增的“应收票据”和“应收账款”项目；

原“应付票据及应付账款”项目计入新增的“应付票据”和“应付账款”项目；

本次会计政策变更不对会计财务报表进行追溯调整，不会对公司财务报表产生重大影响。

2、2020年度会计政策变更

发行人因执行财政部于2017年修订并发布的《企业会计准则第14号——收入》，对原会计政策相关内容进行调整。根据新收入准则中衔接规定相关要求，无需对比较财务报表数据进行调整，对公司2020年度的财务状况、经营成果不会产生重大影响。

本次会计政策变更不对会计财务报表进行追溯调整，不会对公司财务报表产生重大影响。

3、2021年度会计政策变更

发行人因执行财政部于2018年修订并发布的《企业会计准则第21号——租赁》（财会[2018]35号）（简称“新租赁准则”），对原会计政策相关内容进行调整。本次会计政策变更不对比较财务报表进行追溯调整，不会对公司财务报表产生重大影响。

发行人因执行财政部会计司于2021年11月2日发布的企业会计准则实施问答，将为履行客户销售合同而发生的运输费用在“营业成本”项目中列示，将存货的生产和加工相关的固定资产日常修理费用按照存货成本确定原则进行处理。发行人将按照企业会计准则实施问答的要求编制2021年度财务报表及以后期间的财务报表，并对可比期间财务报表进行重述。本次会计政策变更将影响公司利润表“营业成本”“销售费用”“管理费用”金额，对“毛利率”“销售费用率”等部分财务指标产生相应影响，但不影响“营业收入”“净利润”报表项目金额，亦不会对公司财务状况和经营成果产生重大影响，不存在损害公司及股东利益的情形。

二、发行人最近三年合并报表范围及变化情况

（一）发行人2019年报表合并变化情况

2019年12月末，发行人纳入合并范围的子公司93户，较2018年12月末新增23家，减少2家。

表6-1：发行人2019年12月末合并范围变化情况表

序号	名称	变更情况	变更原因
1	THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED	增加	收购
2	Westland Co-Operative Dairy Company Limited	增加	收购
3	阿尔山伊利天然矿泉饮品有限责任公司	增加	收购
4	PT.Yili Indonesia Dairy	增加	投资设立
5	武威伊利乳业有限责任公司	增加	投资设立
6	安图伊利长白山天然矿泉饮品有限责任公司	增加	投资设立
7	SA ARK FOOD (M) SDN.BHD.	增加	投资设立
8	北京伊利科技发展有限公司	增加	投资设立
9	伊利伊诺科技（上海）有限责任公司	增加	投资设立
10	伊利创新投资管理（珠海）有限公司	增加	投资设立
11	伊利创业投资（苏州）有限公司	增加	投资设立
12	珠海健瓴股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）	增加	投资设立
13	GREEN ASIA FOOD VIETNAM COMPANY LIMITED	增加	投资设立
14	呼伦贝尔伊利乳业有限责任公司	增加	投资设立
15	内蒙古金泽伊利乳业有限责任公司	增加	投资设立
16	西乌旗泰沁水务有限责任公司	减少	注销
17	杜尔伯特金山乳品有限责任公司	减少	注销

备注：公司子公司香港金港商贸控股有限公司收购THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED共计96.46%的股权。本年度THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED及其下属3家子公司纳入合并范围。公司子公司香港金港商贸控股有限公司收购Westland Co-Operative Dairy Company Limited共计100.00%的股权。本年度Westland Co-Operative Dairy Company Limited及其下属5家子公司纳入合并范围。本公司收购了阿尔山伊利天然矿泉饮品有限责任公司共计100.00%的股权。本年度阿尔山伊利天然矿泉饮品有限责任公司纳入合并范围。

（二）发行人2020年报表合并变化情况

2020年12月末，发行人纳入合并范围的子公司109户，较2019年12月末新增16家。

表6-2：发行人2020年12月末合并范围变化情况表

序号	名称	变更情况	取得方式
1	珠海健瓴风险投资基金合伙企业（有限合伙）	增加	投资设立
2	内蒙古金灏伊利乳业有限责任公司	增加	投资设立
3	上海依宝生物技术有限公司	增加	投资设立
4	Ice Master Opco Co.,Ltd	增加	投资设立
5	Ice Master Propco Co.,Ltd	增加	投资设立
6	Golden Asia Food Myanmar Company Limited	增加	投资设立
7	武汉伊利乳业有限责任公司	增加	投资设立
8	内蒙古兴安伊利乳业有限责任公司	增加	投资设立
9	驻马店伊利乳业有限责任公司		
10	伊利日本投资创造研究开发株式会社	增加	投资设立
11	健瓴（珠海）母基金合伙企业（有限合伙）	增加	投资设立
12	北京健瓴管理咨询有限公司	增加	投资设立
13	内蒙古伊知牛牧业有限责任公司	增加	投资设立
14	China Youran Dairy Holding Limited	增加	其他股东减资
15	Yili Holding Investment Limited	增加	投资设立
16	Wholesome Harvest Limited	增加	投资设立

注：本年度China Youran Dairy Holding Limited其他股东减资，导致公司对China Youran Dairy Holding Limited持股比例达到100%，同时，该公司董事由发行人委派，发行人对其具有控制权，因此本期将其纳入合并报表范围。

（三）发行人2021年报表合并变化情况

2021年12月末，发行人纳入合并范围的子公司140户，较2020年12月末新增33户，减少2户。

表6-3：发行人2021年12月末合并范围变化情况表

序号	名称	变更情况	取得方式
1	EasiYo Products (EU) Limited	增加	投资设立
2	内蒙古三森田企业管理有限公司	增加	投资设立
3	内蒙古伊家好奶酪有限责任公司	增加	投资设立
4	中国中地乳业控股有限公司及其子公司	增加	收购
5	肆玖（上海）贸易有限公司	增加	收购
4	威士兰乳业（上海）有限公司	减少	注销
5	上海依宝生物技术有限公司	减少	注销

备注：本年度发行人子公司香港金港商贸控股有限公司与其他少数股东，共同增资境外子公司Wholesome Harvest Limited 股权，然后Wholesome Harvest Limited 以要约收购方式收购中国中地乳业控股有限公司股权，收购完成后发行人通过境外子公司 Wholesome Harvest Limited 间接持有中国中地乳业控股有限公司72.84%股权，中国中地乳业控股有限公司及其下属29家子公司纳入合并范围。

发行人与其他少数股东共同设立内蒙古三森田企业管理有限公司，然后收购肆玖（上海）贸易有限公司股权，收购完成后，发行人通过控股子公司内蒙古三森田企业管理有限公司间接持有肆玖（上海）贸易有限公司99.33%股权，肆玖（上海）贸易有限公司纳入合并范围

三、发行人最近三年及一期财务数据和指标分析

（一）合并报表近三年及一期财务数据

表6-4：发行人2019-2021年12月末及2022年3月末合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2022年3月末	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
货币资金	3,765,389.90	3,174,237.09	1,169,518.40	1,132,532.08
交易性金融资产	2,713.86	3,721.32	12,321.98	38,999.40
衍生金融资产	8395.59	6062.05	26282.86	-
应收票据	32,116.00	14,845.00	14,287.50	22,172.00
应收账款	288,950.78	195,897.79	161,634.49	161,551.05
预付款项	193,728.87	151,975.22	128,973.40	115,717.52
其他应收款(合计)	43,418.05	12,603.32	11,548.58	19,475.91
存货	1,137,382.66	891,719.56	754,502.55	771,503.13
一年内到期的非流动资产	221,524.92	222,992.00	156,220.90	30,324.07
其他流动资产	393,264.86	341,442.64	402,767.25	278,309.88

流动资产合计	6,086,885.49	5,015,495.99	2,838,057.92	2,570,585.04
可供出售金融资产			-	-
其他权益工具投资	366,187.21	381,535.43	362,962.28	114,789.61
其他非流动金融资产	63,481.49	63,800.68	26,469.08	14,216.77
长期股权投资	483,029.46	420,995.03	290,281.76	196,090.49
投资性房地产	61,686.54	50,760.84	52,045.21	53,329.59
固定资产(合计)	3,061,889.02	2,937,868.28	2,334,341.45	1,829,621.43
在建工程(合计)	439,802.57	373,565.23	542,473.78	616,505.02
生产性生物资产	181,606.33	177,694.57	-	-
使用权资产	97,516.74	71,808.96	-	-
无形资产	356,179.33	160,913.47	153,578.49	140,868.22
商誉	473,179.64	30,628.67	36,155.10	52,754.38
长期待摊费用	37,642.68	40,976.41	54,468.18	67,872.80
递延所得税资产	133,712.45	118,398.30	129,439.20	74,397.45
其他非流动资产	359,018.83	351,792.13	295,153.99	315,095.90
非流动资产合计	6,114,932.28	5,180,737.99	4,277,368.52	3,475,541.66
资产总计	12,201,817.77	10,196,233.98	7,115,426.44	6,046,126.70
短期借款	2,221,640.69	1,259,636.64	695,673.07	455,963.13
交易性金融负债	86.94	2.87		3,707.90
衍生金融负债	836.41	2,941.99	3,222.01	
应付票据	24,580.49	40,214.73	25,916.97	30,009.76
应付账款	1,541,462.48	1,365,951.67	1,137,646.75	1,050,112.56
预收款项	-	-		602,005.83
合同负债	513,929.35	789,132.76	605,589.79	-
应付职工薪酬	240,649.15	316,817.61	271,315.18	242,035.46
应交税费	94,313.48	40,273.13	63,235.72	39,669.16
其他应付款(合计)	386,066.50	351,467.03	313,683.88	382,165.85
一年内到期的非流动负债	87,450.65	66,811.15	82,323.60	30,619.22
其他流动负债	357,710.43	96,374.37	278,211.50	306,938.60
流动负债合计	5,468,726.57	4,329,623.94	3,476,818.48	3,143,227.47
长期借款	699,089.28	538,017.65	137,503.17	47,112.41
应付债券	317,410.00	318,785.00	376,245.00	150,000.00
租赁负债	41,432.41	41,598.69	-	-
长期应付款(合计)	20,967.87	20,824.39	7,125.63	16,401.51
长期应付职工薪酬	295.92	-	-	-
递延所得税负债	84,504.55	37,455.59	46,557.75	50,513.67
递延收益	45,666.38	30,826.88	17,912.00	11,457.76
非流动负债合计	1,209,366.41	987,508.21	585,343.56	275,485.35
负债合计	6,678,092.98	5,317,132.15	4,062,162.05	3,418,712.82
股本	640,013.09	640,013.09	608,262.48	609,637.89
资本公积	1,426,074.20	1,426,856.51	141,741.11	84,443.89
减：库存股	125,106.73	125,106.73	177,201.71	332,774.09
其它综合收益	70,964.65	79,295.19	111,496.29	98,414.27
盈余公积	320,006.55	320,006.55	304,818.94	320,696.69
未分配利润	2,781,669.69	2,429,766.44	2,049,273.92	1,832,683.86
归属于母公司所有者权	5,113,621.44	4,770,831.04	3,038,391.03	2,613,102.50

益合计				
少数股东权益	410,103.35	108,270.79	14,873.37	14,311.38
所有者权益合计	5,523,724.79	4,879,101.83	3,053,264.39	2,627,413.88
负债和所有者权益总计	12,201,817.77	10,196,233.98	7,115,426.44	6,046,126.70

表6-5：发行人2019-2021年度及2022年1-3月合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
营业总收入	3,104,745.79	11,059,520.32	9,688,564.20	9,022,307.55
营业收入	3,091,290.62	11,014,398.64	9,652,396.32	9,000,913.29
利息收入	13,455.17	45,121.68	36,167.87	21,394.26
营业总成本	2,713,428.83	10,119,402.67	8,944,109.69	8,282,645.85
营业成本	2,026,642.96	7,641,670.55	6,745,294.73	5,639,171.27
利息支出	-	-	-	-
税金及附加	20,030.37	66,358.01	54,650.24	57,698.77
销售费用	563,327.36	1,931,480.97	1,688,355.86	2,106,965.75
管理费用	103,087.59	422,707.31	388,289.86	428,492.77
研发费用	11,576.34	60,101.71	48,709.98	49,517.08
财务费用	-11,235.79	-2,915.88	18,809.01	800.21
其中：利息费用	25,674.22	80,951.37	49,431.73	27,242.59
利息收入	38,210.86	75,179.87	55,180.29	34,943.86
资产减值损失	-4,097.63	-42,732.70	-33,931.24	-24,144.23
信用减值损失	-3,493.96	-10,850.47	1,186.21	-6,055.31
加：其他收益	36,685.29	80,932.65	67,632.63	58,779.15
投资收益	2,109.50	46,138.54	59,973.00	54,486.57
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	2,225.43	33,667.02	34,226.60	21,368.15
公允价值变动收益	-1,346.05	12,059.31	17,108.89	7,816.31
资产处置收益	-221.56	-2,633.89	-600.83	-2,512.48
营业利润	420,952.55	1,023,031.08	855,823.16	828,031.70
加：营业外收入	269.77	5,824.91	4,852.19	2,983.76
减：营业外支出	10,862.41	17,620.59	45,690.42	11,604.94
利润总额	410,359.91	1,011,235.41	814,984.93	819,410.51
减：所得税	59,558.40	138,032.84	105,091.06	124,337.90
净利润	350,801.51	873,202.56	709,893.87	695,072.62
持续经营净利润	350,801.51	873,202.56	709,893.87	695,072.62
减：少数股东损益	-1,101.73	2,711.05	2,076.19	1,696.27
归属于母公司股东的净利润	351,903.25	870,491.51	707,817.68	693,376.34
加：其他综合收益	-8,330.66	-8,745.20	13,024.13	26,318.58
综合收益总额	342,470.85	864,457.36	722,918.00	721,391.20
减：归属于少数股东的综合收益总额	-1,101.86	2,366.43	2,018.30	1,789.53
归属于母公司普通股股东综合收益总额	343,572.71	862,090.93	720,899.70	719,601.67

备注：亏损或损失以“-”号填列。

表6-6：发行人2019-2021年度及2022年1-3月合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
销售商品、提供劳务收到的现金	2,939,736.43	12,196,836.99	10,602,400.27	10,146,173.33
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	89,006.85	220,135.31	201,520.40	166,509.81
收取利息、手续费及佣金的现金	2,589.67	8,209.33	5,511.84	2,160.94
经营活动现金流入小计	3,031,332.96	12,425,181.63	10,809,432.51	10,314,844.08
购买商品、接受劳务支付的现金	2,362,295.90	9,118,246.26	8,353,749.54	7,967,980.67
支付给职工以及为职工支付的现金	442,094.54	1,104,434.61	934,032.04	910,905.73
支付的各项税费	129,401.13	507,539.69	403,954.12	441,132.03
支付其他与经营活动有关的现金	53,399.46	142,209.10	132,532.90	149,277.61
存放中央银行和同业款项净增加额	-	-	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	-	-	-	-
经营活动现金流出小计	2,987,191.03	10,872,429.66	9,824,268.59	9,469,296.05
经营活动产生的现金流量净额	44,141.93	1,552,751.97	985,163.92	845,548.03
收回投资收到的现金	15,347.77	13,383.18	61,462.87	84,691.72
取得投资收益收到的现金	1,412.62	18,814.10	82,408.24	20,919.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	78.13	3,877.69	2,196.48	3,423.97
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	219.14	200.00
收到其他与投资活动有关的现金	17.95	2,333.35	-	-
投资活动现金流入小计	16,856.46	38,408.32	146,286.73	109,235.69
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	136,975.18	668,273.41	652,219.71	924,285.87
投资支付的现金	3,196.14	97,930.31	396,102.94	15,285.35
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	621,946.35	51,809.49	-	161,698.32
支付其他与投资活动有关的现金	88.74	93.46	2,273.23	7,900.10
投资活动现金流出小计	762,206.42	818,106.67	1,050,595.88	1,109,169.64
投资活动产生的现金流量净额	-745,349.95	-779,698.35	-904,309.16	-999,933.95
吸收投资收到的现金	-	1,225,515.00	24,750.15	27,489.38
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	20,790.00	44.34	-
取得借款收到的现金	6,581,604.49	12,693,820.14	7,455,730.61	1,656,972.55
收到其他与筹资活动有关的现金	10,865.94	63,593.87	-	235,301.20
筹资活动现金流入小计	6,592,470.43	13,982,929.01	7,480,480.76	1,919,763.14
偿还债务支付的现金	5,270,444.97	12,195,751.84	6,943,563.15	993,696.85
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	22,946.92	569,280.51	530,973.73	440,567.13
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	2,108.77	1,373.07	1,370.80
支付其他与筹资活动有关的现金	2,862.24	23,376.00	10,600.08	587,146.07
筹资活动现金流出小计	5,296,254.13	12,788,408.35	7,485,136.97	2,021,410.05
筹资活动产生的现金流量净额	1,296,216.30	1,194,520.66	-4,656.20	-101,646.92

汇率变动对现金的影响	827.17	-2,881.06	-39,513.26	6,211.22
现金及现金等价物净增加额	595,835.44	1,964,693.22	36,685.30	-249,821.63
期初现金及现金等价物余额	3,108,049.95	1,143,356.73	1,106,671.44	1,356,493.06
期末现金及现金等价物余额	3,703,885.39	3,108,049.95	1,143,356.73	1,106,671.44

(二) 母公司近三年及近一期主要财务数据

表6-7：发行人2019-2021年12月末及2022年3月末母公司资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
货币资金	2,025,224.23	2,458,209.03	621,338.20	636,837.46
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	32,116.00	14,845.00	14,287.50	22,172.00
应收账款	166,789.64	123,778.86	113,502.70	129,998.92
预付款项	590,020.99	391,928.90	378,660.80	291,418.24
其他应收款(合计)	3,463.54	3,316.26	3,537.49	11,684.02
存货	209,805.35	206,412.91	139,804.02	217,422.28
其他流动资产	257,201.10	145,897.59	98,169.78	141,561.90
流动资产合计	3,284,620.85	3,344,388.54	1,369,300.48	1,451,094.82
可供出售金融资产	-	-	-	-
其他权益工具投资	44,250.89	47,117.98	51,650.13	44,188.38
其他非流动金融资产	9,636.20	9,472.78	8,685.45	8,216.77
长期股权投资	4,241,232.47	3,693,541.89	3,370,966.69	2,940,707.39
投资性房地产	50,439.75	50,760.84	52,045.21	53,329.59
固定资产(合计)	396,746.82	400,566.41	164,514.72	143,533.19
在建工程(合计)	6,935.15	8,093.02	244,738.36	236,293.58
使用权资产	14370.83	15526.38	-	-
无形资产	62,016.23	63,337.62	53,959.91	40,312.26
长期待摊费用	34,885.88	38,025.71	50,726.87	63,217.15
递延所得税资产	45,300.64	51,314.94	70,169.12	20,270.54
其他非流动资产	262,401.76	262,082.55	243,681.28	26,371.52
非流动资产合计	5,168,216.62	4,639,840.13	4,311,137.75	3,576,440.38
资产总计	8,452,837.47	7,984,228.67	5,680,438.23	5,027,535.19
短期借款	375,784.64	326,844.70	297,151.73	304,024.20
应付票据	894,434.06	763,179.06	376,496.17	325,009.76
应付账款	898,008.76	1,172,034.38	1,184,023.49	981,220.11
预收款项	-	-	-	598,489.19
合同负债	427,620.46	778,714.91	595,976.38	-
应付职工薪酬	157,118.45	236,638.99	206,051.12	184,374.47
应交税费	48,093.57	7,503.35	35,690.58	19,138.18
其他应付款(合计)	248,727.24	259,757.39	290,565.68	347,487.84
一年内到期的非流动负债	5,995.35	57,070.72	2,250.47	2,431.61
其他流动负债	350,202.09	89,485.73	269,993.08	302,977.38

流动负债合计	3,405,984.63	3,691,229.23	3,258,198.71	3,065,152.74
长期借款	580,028.90	420,028.90	120,028.90	28.90
应付债券	-	-	50,000.00	150,000.00
租赁负债	5,130.73	6,569.82		
长期应付款(合计)	-	-	1,365.86	1,755.42
递延所得税负债	3,259.22	3,642.71	4,020.16	2,720.90
递延收益	4,857.36	3,463.18	3,105.38	1,894.62
非流动负债合计	593,276.21	433,704.61	178,520.29	156,399.84
负债合计	3,999,260.84	4,124,933.84	3,436,719.00	3,221,552.58
股本	640,013.09	640,013.09	608,262.48	609,637.89
资本公积	1,323,245.88	1,324,115.53	131,507.46	74,108.65
减：库存股	125,106.73	125,106.73	177,201.71	332,774.09
其它综合收益	17,339.85	19,651.88	22,459.97	15,419.07
盈余公积	320,006.55	320,006.55	304,818.94	320,696.69
未分配利润	2,278,078.00	1,680,614.51	1,353,872.08	1,118,894.40
所有者权益合计	4,453,576.63	3,859,294.83	2,243,719.23	1,805,982.61
负债和所有者权益总计	8,452,837.47	7,984,228.67	5,680,438.23	5,027,535.19

表6-8：发行人2019-2021年度及2022年1-3月母公司利润表主要数据

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年12月末	2020年度	2019年度
营业收入	2,932,010.05	10,534,870.64	9,309,211.13	8,892,768.55
营业成本	2,099,843.80	7,889,754.97	7,042,509.02	6,499,709.69
税金及附加	12,486.17	37,475.61	31,501.48	33,760.53
销售费用	528,616.70	1,836,257.26	1,613,777.89	1,806,644.77
管理费用	55,439.03	209,441.23	234,815.34	190,170.60
研发费用	10,603.78	54,319.20	49,123.57	49,535.74
财务费用	-14,937.32	-6,119.29	-6,572.91	7,836.58
资产减值损失	-2,062.67	-9,554.75	-92.21	-1,983.76
信用减值损失	-1,510.59	-105.95	5,507.20	-3,451.28
加：其他收益	32,042.16	53,151.49	38,054.01	31,708.19
投资收益	375,225.20	357,846.10	428,081.08	466,122.56
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-156.86	-1,524.56	19,294.53	21,389.29
公允价值变动净收益	120.60	787.33	595.82	56.77
资产处置收益	17.56	560.40	-22.41	187.90
营业利润	643,790.14	916,426.27	816,180.21	797,751.01
加：营业外收入	171.60	1,517.38	2,183.36	1,425.38
减：营业外支出	10,077.05	11,258.53	55,120.03	7,992.66
利润总额	633,884.69	906,685.12	763,243.54	791,183.74
减：所得税	36,421.20	66,245.35	37,038.24	41,793.36
净利润	597,463.49	840,439.76	726,205.30	749,390.37
加：其他综合收益	-2,312.03	-2,812.99	7,040.89	-2,307.33
综合收益总额	595,151.46	837,626.77	733,246.20	747,083.04

表6-9：发行人2019-2021年度及2022年1-3月母公司现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
销售商品、提供劳务收到的现金	2,807,622.74	11,765,899.30	10,271,159.80	9,919,582.37
收到其他与经营活动有关的现金	63,827.98	114,565.04	107,032.32	76,881.41
经营活动现金流入小计	2,871,450.72	11,880,464.35	10,378,192.12	9,996,463.77
购买商品、接受劳务支付的现金	2,470,710.48	8,805,074.38	7,729,551.68	8,359,959.97
支付给职工以及为职工支付的现金	287,407.05	648,418.53	570,210.68	564,802.46
支付的各项税费	81,641.54	331,807.25	264,361.53	259,001.42
支付其他与经营活动有关的现金	38,942.82	111,861.53	134,805.93	117,053.75
经营活动现金流出小计	2,878,701.89	9,897,161.68	8,698,929.82	9,300,817.59
经营活动产生的现金流量净额	-7,251.18	1,983,302.66	1,679,262.30	695,646.18
收回投资收到的现金	30,163.38	113,288.51	442,290.89	21,889.70
取得投资收益收到的现金	4,137.57	371,898.26	407,005.26	440,217.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	34.91	2,151.86	1,809.74	965.11
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	219.14	200.00
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	60,000.00
投资活动现金流入小计	34,335.85	487,338.63	851,325.03	523,272.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,481.24	51,716.24	43,670.64	235,116.69
投资支付的现金	695,579.85	507,762.50	1,064,939.43	402,940.12
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	10,353.60
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	100,000.00
投资活动现金流出小计	699,061.10	559,478.74	1,108,610.08	748,410.41
投资活动产生的现金流量净额	-664,725.24	-72,140.11	-257,285.04	-225,138.31
吸收投资收到的现金	-	1,204,725.00	24,705.82	27,489.38
取得借款收到的现金	4,968,687.95	10,376,072.95	5,730,553.13	1,450,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	235,301.20
筹资活动现金流入小计	4,968,687.95	11,580,797.95	5,755,258.94	1,712,790.58
偿还债务支付的现金	4,713,000.00	11,102,500.00	6,667,500.00	830,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付	19,603.37	556,838.28	527,762.34	434,817.20
支付其他与筹资活动有关的现金	1,075.49	6,460.66	3,024.71	582,203.17
筹资活动现金流出小计	4,733,678.86	11,665,798.95	7,198,287.05	1,847,020.37
筹资活动产生的现金流量净额	235,009.10	-85,001.00	-1,443,028.11	-134,229.79
汇率变动对现金的影响	-1.04	-3.91	130.04	-1.07
现金及现金等价物净增加额	-436,968.36	1,826,157.65	-20,920.81	336,277.01
期初现金及现金等价物余额	2,442,074.31	615,916.66	636,837.46	300,560.46
期末现金及现金等价物余额	2,005,105.94	2,442,074.31	615,916.66	636,837.46

四、资产负债结构分析

(一) 资产负债总体情况

发行人2019-2021年12月末的资产总额分别为6,046,126.70万元、7,115,426.44万元和10,196,233.98万元，2022年3月末为12,201,817.77万元。2020年12月末资产总额较2019年12月末增加1,069,299.74万元，增幅为17.69%，主要原因为货币资金、应收账款、长期股权投资增加所致。2021年12月末资产总额较2020年12月末增加3,080,807.55万元，增幅为43.3%，主要原因为货币资金、固定资产增加所致。2022年3月末资产总额较2021年12月末增加2,005,583.79万元，增幅为19.67%，主要原因为货币资金、存货和应收账款增加所致。

发行人2019-2021年12月末的负债总额分别为3,418,712.82万元、4,062,162.05万元和5,317,132.15万元，2022年3月末为6,678,092.98万元。2020年12月末负债总额较2019年12月末增加643,449.23万元，增幅为18.82%，主要原因为应付账款和其他流动负债增加所致。2021年12月末负债总额较2020年12月末增加1,254,970.11万元，增幅为30.89%，主要原因为短期借款、长期借款增加所致。2022年3月末负债总额较2021年12月末增加1,360,960.83万元，增幅为25.60%，主要原因为短期借款、长期借款增加所致。

(二) 资产结构表分析

发行人2019-2021年12月末及2022年3月末合并会计报表资产情况如下：

表6-10：发行人2019-2021年12月末及2022年3月末资产结构分析表

单位：万元，%

项目	2022年3月末		2021年12月末		2020年12月末		2019年12月末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	3,765,389.90	30.86	3,174,237.09	31.13	1,169,518.40	16.44	1,132,532.08	18.73
交易性金融资产	2,713.86	0.02	3,721.32	0.04	12,321.98	0.17	38,999.40	0.65
衍生金融资产	8395.59	0.07	6062.05	0.06	26282.87	0.37	-	-
应收票据	32,116.00	0.26	14,845.00	0.15	14,287.50	0.20	22,172.00	0.37
应收账款	288,950.78	2.37	195,897.79	1.92	161,634.49	2.27	161,551.05	2.67
预付款项	193,728.87	1.59	151,975.22	1.49	128,973.40	1.81	115,717.52	1.91
其他应收款(合计)	43,418.05	0.36	12,603.32	0.12	11,548.58	0.16	19,475.91	0.32
存货	1,137,382.66	9.32	891,719.56	8.75	754,502.55	10.60	771,503.13	12.76
一年内到期的非流动资产	221,524.92	1.82	222,992.00	2.19	156,220.90	2.20	30,324.07	0.50
其他流动资产	393,264.86	3.22	341,442.64	3.35	402,767.25	5.66	278,309.88	4.60
流动资产合计	6,086,885.49	49.89	5,015,495.99	49.19	2,838,057.92	39.89	2,570,585.04	42.52
可供出售金融资产					-	-	-	-
其他权益工具投资	366,187.21	3.00	381,535.43	3.74	362,962.28	5.10	114,789.61	1.90
其他非流动金融资产	63,481.49	0.52	63,800.68	0.63	26,469.08	0.37	14,216.77	0.24
长期股权投资	483,029.46	3.96	420,995.03	4.13	290,281.76	4.08	196,090.49	3.24
投资性房地产	61,686.54	0.51	50,760.84	0.50	52,045.21	0.73	53,329.59	0.88

固定资产(合计)	3,061,889.02	25.09	2,937,868.28	28.81	2,334,341.45	32.81	1,829,621.43	30.26
在建工程(合计)	439,802.57	3.60	373,565.23	3.66	542,473.78	7.62	616,505.02	10.20
生产性生物资产	181606.33	1.49	177694.57	1.74	-	-	-	-
使用权资产	97516.73	0.80	71808.95	0.70	-	-	-	-
无形资产	356,179.33	2.92	160,913.47	1.58	153,578.49	2.16	140,868.22	2.33
商誉	473,179.64	3.88	30,628.67	0.30	36,155.10	0.51	52,754.38	0.87
长期待摊费用	37,642.68	0.31	40,976.41	0.40	54,468.18	0.77	67,872.80	1.12
递延所得税资产	133,712.45	1.10	118,398.30	1.16	129,439.20	1.82	74,397.45	1.23
其他非流动资产	359,018.83	2.94	351,792.13	3.45	295,153.99	4.15	315,095.90	5.21
非流动资产合计	6,114,932.28	50.11	5,180,737.99	50.81	4,277,368.52	60.11	3,475,541.66	57.48
资产总计	12,201,817.77	100	10,196,233.98	100	7,115,426.44	100.00	6,046,126.70	100.00

货币资金：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的货币资金分别为1,132,532.08万元、1,169,518.40万元、3,174,237.09万元和3,765,389.90万元，占总资产比重分别为18.73%、16.44%、31.13%和30.86%。2020年12月末货币资金较2019年12月末增加36,986.32万元，增幅为3.27%，较为稳定。2021年12月末货币资金较2020年12月末增加2,004,718.69万元，增幅为171.41%，主要原因为本期非公开发行股票募集资金及银行借款增加所致。2022年3月末货币资金较2021年12月末增加591,152.81万元，增幅为18.62%，较为稳定。

表6-11：2019年12月末发行人货币资金明细表

单位：万元

项目	金额	占比
库存现金	6.09	0.00%
银行存款	1,091,221.78	96.35%
其他货币资金	41,304.21	3.65%
合计	1,132,532.08	100.00%
其中：存放在境外的款项总额	451,641.33	39.88%

其中，发行人2019年12月末其他货币资金明细如下：

表6-12：2019年12月末发行人其他货币资金明细表

单位：万元

项目	金额	占比
支付易在途资金	15,161.66	36.71%
存出投资款	7,963.37	19.28%
担保保证金	3,120.10	7.55%
存放中央银行法定存款准备金	14,674.09	35.53%
存放中央银行超额存款准备金	385.00	0.93%
合计	41,304.21	100.00%

备注：存放中央银行法定存款准备金由伊利财务有限公司形成。

表6-13：2020年12月末发行人货币资金明细表

单位：万元

项目	金额	占比
库存现金	9.02	0.00%
银行存款	1,135,426.67	97.08%
其他货币资金	34,082.71	2.92%
合计	1,169,518.40	100.00%
其中：存放在境外的款项总额	415,259.44	35.51%

其中，发行人2020年12月末其他货币资金明细如下：

表6-14：2020年12月末发行人其他货币资金明细表

单位：万元

项目	金额	占比
支付易在途资金	8,873.77	26.04%
存出投资款	7,726.32	22.67%
担保保证金	2,525.63	7.41%
存放中央银行法定存款准备金	14,956.99	43.88%
存放中央银行超额存款准备金	0.00	0.00%
合计	34,082.71	100.00%

备注：存放中央银行法定存款准备金由伊利财务有限公司形成。

表6-15：2021年12月末发行人货币资金明细表

单位：万元

项目	金额	占比
库存现金	8.18	0.00%
银行存款	3,118,975.15	98.26%
其中：未到期应收利息	18,031.24	
其他货币资金	55,253.76	1.74%
合计	3,174,237.09	100.00%
其中：存放在境外的款项总额	158,344.54	4.99%

其中，发行人2021年12月末其他货币资金明细如下：

表6-16：2021年12月末发行人其他货币资金明细表

单位：万元

项目	金额	占比
支付易在途资金	7,059.26	12.78%
存出投资款	476.11	0.86%
担保保证金	5,753.24	10.41%
存放中央银行法定存款准备金	39,196.64	70.94%
信用证保证金	2,768.51	5.01%
合计	55,253.76	100.00%

备注：存放中央银行法定存款准备金由伊利财务有限公司形成。

交易性金融资产：2021年12月末，发行人交易性金融资产为3,721.32万元，占总资产比重为0.04%，该科目于2019年新增，主要原因为发行人子公司持有权益工具投资、期货合约的公允价值增加以及发行人2019年12月末收购Westland Co-Operative Dairy Company Limited增加远期外汇合约所致。2021年12月末发行人交易性金融资产较2020年12月末减少8,600.66万元，主要原因为本期子公司持有的权益工具公允价值下降所致。

表6-17：2019年12月末发行人交易性金融资产明细表

单位：万元

项目	金额	占比
权益工具投资	29,477.50	75.58%
衍生金融资产	9,521.90	24.42%
合计	38,999.40	100.00%

表6-18：2020年12月末发行人交易性金融资产明细表

单位：万元

项目	金额	占比
权益工具投资	9,835.96	79.82%
衍生金融资产	2,486.02	20.18%
合计	12,321.98	100.00%

表6-19：2021年12月末发行人交易性金融资产明细表

单位：万元

项目	金额	占比
权益工具投资	3,465.16	93.12%
衍生金融资产	2,56.16	6.88%
合计	3721.32	100.00%

应收账款：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的应收账款余额分别为161,551.05万元、161,634.49万元、195,897.79万元和288,950.78万元，占总资产比重分别为2.67%、2.27%、1.92%和2.37%。2020年12月末应收账款较2019年12月末增加83.44万元，增幅为0.05%，变化不大。2021年12月末应收账款较2020年12月末增加34,263.29万元，增幅为21.20%，主要原因为应收电商销货款增加所致。2022年3月末应收账款较2021年12月末增加93,053.00万元，增幅为47.50%，主要原因为并购澳优乳业股份有限公司增加应收账款所致。

表6-20：2019-2021年12月末按欠款方归集的期末余额前五名应收账款

单位：万元

单位名称	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
------	-----------	-----------	-----------

	余额	占应收账款期末余额的比例 (%)	已计提坏账准备	余额	占应收账款期末余额的比例 (%)	已计提坏账准备	余额	占应收账款期末余额的比例 (%)	已计提坏账准备
第一名	25,054.31	12.32	689.15	26,099.04	15.47	1,275.60	30,060.08	17.10	2,404.81
第二名	15,581.14	7.66	428.48	11,609.31	6.88	567.41	17,418.95	9.91	1,393.52
第三名	12,517.50	6.15	261.40	10,378.41	6.15	54.23	10,106.83	5.75	808.55
第四名	12,072.18	5.94	331.98	9,978.42	5.91	487.70	7,375.32	4.20	590.03
第五名	6,777.19	3.33	186.37	8,363.08	4.96	408.75	6,441.93	3.66	515.35
合计	72,002.31	35.4	1,897.39	66,428.26	39.37	2,793.68	71,403.11	40.62	5,712.25

预付款项：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的预付款项余额分别为115,717.52万元、128,973.40万元、151,975.22万元和193,728.87万元，占总资产比重分别为1.91%、1.81%、1.49%和1.59%。2020年12月末较2019年12月末增加13,255.88万元，增幅为11.46%，主要原因为预付材料款增加所致。2021年12月末较2020年12月末增加23,001.81万元，增幅为17.83%，主要原因为预付材料款增加所致。2022年3月末较2021年12月末增加41,753.65万元，增幅为27.47%，主要原因为并购澳优乳业股份有限公司增加预付款项所致。

其他应收款：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的其他应收款余额分别为19,475.91万元、11,548.58万元、12,603.32万元和43,418.05万元，占总资产比重分别为0.32%、0.16%、0.12%和0.36%。2020年12月末较2019年12月末减少了7,927.33万元，降幅为40.70%，主要原因为本期收回股权转让款及保证金所致。2021年12月末较2020年12月末增加了1,054.73万元，增幅为9.13%，变化不大。2022年3月末较2021年12月末增加了30,814.73万元，增幅为244.50%，主要原因为并购澳优乳业股份有限公司增加其他应收款所致。

表6-21：发行人2019-2021年其他应收款明细情况

单位：万元

项目	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	12,603.32	11,548.58	19,475.91
合计	12,603.32	11,548.58	19,475.91

表6-22：发行人2019-2021年其他应收款按款项性质分类情况

单位：万元

项目	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
押金及保证金	4,798.01	6,373.47	10,982.61
代垫款项	7,537.84	7,246.53	6,909.63
股权转让款		-	5,000.00
奶户购牛贷款		-	-
支持奶户发展往来款	61.16	202.36	114.92
处置固定资产款	2,576.40	-	-
合计	14,973.42	13,822.36	23,007.16

表6-23：2019年12月末发行人按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额的比例(%)	坏账准备期末余额
第一名	股权转让款	5,000.00	1 年以内	21.73	400.00
第二名	保证金	5,000.00	1 年以内	21.73	400.00
第三名	代垫款项	2,790.57	1 年以内	12.13	223.25
第四名	保证金	2,186.92	1 年以内	9.51	174.95
第五名	保证金	715.00	3 年以内	3.11	57.20
合计		15,692.49		68.21	1,255.40

表6-24：2020年12月末发行人按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额的比例(%)	坏账准备期末余额
第一名	代垫款项	2,911.42	1-2年	21.06	-
第二名	押金及保证金	1,460.33	1 年以内	10.57	-
第三名	押金及保证金	715.00	1 年以内	5.17	35.75
第四名	押金及保证金	511.59	1 年以内	3.70	25.58
第五名	押金及保证金	428.90	1 年以内	3.10	21.45
合计		6,027.24		43.6	82.77

表6-25：2021年12月末发行人按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

单位：万元

单位名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额的比例(%)	坏账准备期末余额
第一名	代垫款项	2,802.36	3 年以内	18.72	258.87
第二名	押金及保证金	2,576.40	1 年以内	17.21	77.29
第三名	押金及保证金	715.00	1 年以内	4.78	21.45
第四名	押金及保证金	675.90	1 年以内	4.51	0.00
第五名	代垫款项	573.94	1 年以内	3.83	17.22
合计	/	7,343.60	/	49.05	374.83

存货：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的存货余额分别为771,503.13万元、754,502.55万元、891,719.56万元和1,137,382.66万元，占总资产

比重分别为12.76%、10.60%、8.75%和9.32%。2020年12月末存货较2019年12月末减少17,000.58万元，降幅为2.20%，变化不大。2021年12月末存货较2020年12月末增加137,217.01万元，增幅为18.19%，主要原因为采购原材料增加所致。2022年3月末存货较2021年12月末增加了245,663.10万元，增幅为27.55%，主要原因为并购澳优乳业股份有限公司增加存货及采购原材料增加所致。

发行人存货减值测试方法说明：期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

表6-26：2019年12月末发行人存货分类

单位：万元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	402,705.59	704.66	402,000.93	279,011.92	282.99	278,728.93
库存商品	304,990.89	13,513.55	291,477.35	201,429.44	21.35	201,408.09
包装材料	39,526.25	1,466.36	38,059.89	34,327.10	-	34,327.10
低值易耗品	154.76	-	154.76	-	-	-
半成品	39,340.61	1.09	39,339.52	37,213.35	970.08	36,243.28
委托加工物资	470.68	-	470.68	-	-	-
合计	787,188.78	15,685.65	771,503.13	551,981.82	1,274.42	550,707.40

表6-27：2019年12月末发行人存货跌价准备情况表

单位：万元

项目	期初余额	2019年增加	2019年减少	期末余额
原材料	282.99	490.95	69.28	704.66
库存商品	21.35	13,941.22	449.02	13,513.55
包装材料	-	1,466.36	-	1,466.36
半成品	970.08	10.75	979.73	1.09
合计	1,274.42	15,909.28	1,498.03	15,685.65

表6-28：2020年12月末发行人存货分类

单位：万元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	465,267.03	448.55	464,818.48	402,705.59	704.66	402,000.93
库存商品	220,252.38	10,214.00	210,038.38	304,990.89	13,513.55	291,477.35
包装材料	39,810.86	1,019.17	38,791.69	39,526.25	1,466.36	38,059.89
低值易耗品	182.48	0.00	182.48	154.76	0.00	154.76

半成品	41,748.65	1,548.20	40,200.45	39,340.61	1.09	39,339.52
委托加工物资	471.08	0.00	471.08	470.68	0.00	470.68
合计	767,732.47	13,229.92	754,502.55	787,188.78	15,685.65	771,503.13

表6-29：2020年12月末发行人存货跌价准备情况表

单位：万元

项目	期初余额	2020年增加	2020年减少	期末余额
原材料	704.66	208.56	464.67	448.55
库存商品	13,513.55	13,557.87	16,857.42	10,214.00
包装材料	1,466.36	473.66	920.85	1,019.17
半成品	1.09	1,547.69	0.58	1,548.20
合计	15,685.65	15,787.78	18,243.51	13,229.92

表6-30：2021年12月末发行人存货分类

单位：万元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	541,774.21	3,817.31	537,956.91	465,267.03	448.55	464,818.48
库存商品	278,547.02	11,135.58	267,411.43	220,252.38	10,214.00	210,038.38
包装材料	41,266.10	573.36	40,692.74	39,810.86	1,019.17	38,791.69
低值易耗品	1,369.52	0.00	1,369.52	182.48	0.00	182.48
半成品	44,841.00	552.02	44,288.97	41,748.65	1,548.20	40,200.45
委托加工物资	0.00	0.00	0.00	471.08	0.00	471.08
合计	907,797.84	16,078.28	891,719.56	767,732.47	13,229.92	754,502.55

表6-31：2021年12月末发行人存货跌价准备情况表

单位：万元

项目	期初余额	2021年增加	2021年减少	期末余额
原材料	448.55	3,677.40	308.64	3,817.31
库存商品	10,214.00	14,374.60	13,453.02	11,135.58
包装材料	1,019.17	2,557.11	3,002.92	573.36
半成品	1,548.20	578.86	1,575.04	552.02
合计	13,229.92	21,187.98	18,339.62	16,078.28

其他流动资产：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的其他流动资产余额分别为278,309.88万元、402,767.25万元、341,442.64万元和393,264.86万元，占总资产比重分别为4.60%、5.66%、3.35%和3.22%。2020年12月末发行人其他流动资产余额较2019年12月末增加124,457.37万元，增幅44.72%，主要原因为本期子公司短期小额贷款和应收保理款增加。2021年12月末发行人其他流动资产余额较2020年12月末减少61,324.61万元，降幅15.23%，主要原因为短期小额贷款减少。2022年3月末发行人其他流动资产余额较2021年12月末增加51,822.22万元，增幅15.18%，主要原因为本期子公司短期小额贷款和应收保理款增加。

表6-32：发行人近三年其他流动资产明细

单位：万元

项目	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
待抵扣进项税	69,927.43	73,854.00	74,002.92
预缴所得税	11,221.20	12,522.20	8,936.36
应收商品服务退税	5,784.15	6,977.08	714.93
短期贷款	108,628.89	162,087.86	76,945.57
应收保理款	141,950.65	147,003.21	117,285.15
应收代位追偿款	7.68	322.91	424.95
贴现资产	-	-	-
买入返售金融资产	-	-	-
保本型浮动收益证券理财产品	-	-	-
碳排放权	3,922.63	0	-
合计	341,442.64	402,767.25	278,309.88

其他权益工具投资：2019年-2021年12月末及2022年3月末，发行人其他权益工具投资分别为114,789.61万元、362,962.28万元、381,535.43万元及366,187.21万元，占总资产比重分别为1.90%、5.10%、3.74%和3.00%。该科目2019年新增额主要为非交易性权益工具投资所致。2020年12月末较2019年12月末增加248,172.67万元，增幅216.20%，主要原因为本期子公司投资 PAG Asia Consumer L.P 和中国中地乳业控股有限公司所致。2021年12月末较2020年12月末增加18,573.15万元，增幅5.12%，变化不大。2022年3月末较2021年12月末减少15,348.22万元，降幅4.02%，变化不大。

表6-33：发行人2019年12月末非交易性权益工具投资情况

单位：万元

项目	2019年确认的股利收入	累计利得	累计损失	其他综合收益转入留存收益的金额	指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的原因
绵阳科技城产业投资基金(有限合伙)	3,187.82		534.63	-	财务性投资，获取股息红利
中信产业投资基金管理有限公司	3,150.00	9,717.76		-	财务性投资，获取股息红利
内蒙古伊生生物科技有限公司			19.71	-	财务性投资，获取股息红利
深圳市华泰瑞麟股权投资基金合伙企业(有限合伙)	1,331.76	3,895.42		-	财务性投资，获取股息红利
合众创亚(呼和浩特)包装有限公司		542.70		-	财务性投资，获取股息红利
CITICPE Holdings Limited	2,075.91	4,859.04		-	财务性投资，获取股息红利
国开博裕一期(上海)股权投资合伙企业	7,056.52	47,295.80		-	财务性投资，获取股息红利
内蒙古协同创新股权投资		191.60		-	财务性投资，获取股

基金股份有限公司					息红利
北京华泰新产业成长投资基金（有限合伙）		4,608.42		-	财务性投资，获取股息红利
内蒙古乾草原文化影视产业基金（有限合伙）			70.63	-	财务性投资，获取股息红利
合计	16,802.01	71,110.75	624.97	-	

表6-34：发行人2020年12月末非交易性权益工具投资情况

单位：万元

项目	2020年确认的股利收入	累计利得	累计损失	其他综合收益转入留存收益的金额	指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的原因
绵阳科技城产业投资基金（有限合伙）	289.05	23,496.67	0	-	财务性投资，获取股息红利
中信产业投资基金管理有限公司	0	28,423.58	0	-	财务性投资，获取股息红利
内蒙古伊生生物科技有限公司	0	0	19.65	-	财务性投资，获取股息红利
深圳市华泰瑞麟股权投资基金合伙企业（有限合伙）	800.00	9,295.96	0	-	财务性投资，获取股息红利
合众创亚（呼和浩特）包装有限公司	186.44	1,251.52	0	-	财务性投资，获取股息红利
CITICPE Holdings Limited	0	7,691.83	0	-	财务性投资，获取股息红利
国开博裕一期（上海）股权投资合伙企业	22,197.56	73,864.36	0	-	财务性投资，获取股息红利
内蒙古协同创新股权投资基金股份有限公司	0	202.25	0	-	财务性投资，获取股息红利
北京华泰新产业成长投资基金（有限合伙）	524.35	7,456.63	0	-	财务性投资，获取股息红利
内蒙古乾草原文化影视产业基金（有限合伙）	0	0	71.05	-	财务性投资，获取股息红利
北京晨壹并购基金（有限合伙）	0	131.79	0	-	财务性投资，获取股息红利
中国中地乳业控股有限公司	0	24,032.48	0	-	财务性投资，获取股息红利
合计	23,997.4	175,847.07	90.7	-	

表6-35：发行人2021年12月末非交易性权益工具投资情况

单位：万元

项目	2021年确认的股利收入	累计利得	累计损失	其他综合收益转入留存收益的金额	指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的原因
绵阳科技城产业投资基金		23,082.39			获取股息红利
中信产业投资基金管理有限公司		29,514.87			获取股息红利
内蒙古伊生生物科技有限公司		0.00	4.90	-4.90	获取股息红利

公司					
深圳市华泰瑞麟股权投资基金	2,000.00	7,381.28	0.00	0.00	获取股息红利
合众创业（呼和浩特）包装有限公司	0.00	1,483.48	0.00	0.00	获取股息红利
CITICPE Holdings Limited	968.04	7,625.71	0.00	0.00	获取股息红利
国开博裕一期（上海）股权投资企业	8,899.37	84,969.37	0.00	0.00	获取股息红利
内蒙古协同创新股权投资基金	0.00	202.04	0.00	0.00	获取股息红利
南京瑞联新兴产业投资基金	579.82	7,719.35	0.00	0.00	获取股息红利
内蒙古乾草原文化影视产业基金	0.00	0.00	71.51	0.00	获取股息红利
北京晨壹并购基金	0.00	5,798.55	0.00	0.00	获取股息红利
PAG ASIA CONSUMER	0.00	24,353.00	0.00	0.00	获取股息红利
中国中地乳业控股有限公司	0.00	23,805.43	0.00	23,805.43	获取股息红利
横琴和谐鼎泰股权投资企业	0.00	4,842.05	0.00	0.00	获取股息红利
珠海金溢实股权投资基金	24.30	25.41	0.00	0.00	获取股息红利
合计	12,471.53	220,802.92	76.41	23,800.52	

长期股权投资：2019年-2021年12月末及2022年3月末，发行人的长期股权投资余额分别为196,090.49万元、290,281.76万元、420,995.03万元及483,029.46万元，占总资产比重分别为3.24%、4.08%、4.13%及3.96%。2020年12月末较上2019年12月末增加94,191.27万元，增幅48.03%，主要原因为本期增资联营企业China Youran Dairy Group Limited 所致。2021年12月末较上2020年12月末增加130,713.27万元，增幅45.03%，主要原因为本期联营企业 China Youran Dairy Group Limited 上市融资、实现净利润等原因使得公司享有其净资产增加所致。2022年3月末发行人的长期股权投资较2021年12月末增加62,034.43万元，增幅14.74%。

投资性房地产：2019年-2021年12月末及2022年3月末，发行人的投资性房地产余额分别为53,329.59万元、52,045.21万元、50,760.84万元和61,686.54万元，占总资产比重分别为0.88%、0.73%、0.50%和0.51%，占比不大。2019年12月末新增投资性房地产的主要原因为发生租赁自有房屋所致。2020年12月末较2019年12月末减少1,284.38万元，降幅2.41%。2021年12月末较2020年12月末减少1,284.37万元，降幅2.47%。2022年3月末较2021年12月末增加10,925.69万元，增幅21.52%，主要原因为并购澳优乳业股份有限公司增加所致。

固定资产：2019年-2021年12月末及2022年3月末，发行人的固定资产余额分别为1,829,621.43万元、2,334,341.45万元、2,937,868.28万元和3,061,889.02万元，占总资产比重分别为30.26%、32.81%、28.81%和25.09%。2020年12月末固定资产较2019年12月末增加504,720.02万元，增幅27.59%，主要原因为房屋及机器设备固定资产增加所致。2021年12月末固定资产较2020年12月末增加603,526.82万元，增幅25.85%，主要原因为本期部分在建项目达到预定可使用状态转入固定资产增加所致。2022年3月末固定资产较2021年12月末增加124,020.74万元，增幅4.22%，变化不大。

固定资产减值测试方法：发行人在资产负债表日判断固定资产是否存在可能发生减值的迹象。如果资产存在减值迹象的，以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。可收回金额的计量结果表明，长期资产的可收回金额低于其账面价值的，将长期资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。资产减值损失确认后，减值资产的折旧或者摊销费用在未来期间作相应调整，以使该资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的资产账面价值（扣除预计净残值）。

表6-36：2019年12月末固定资产分类明细及减值情况

单位：万元

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输工具	电子设备	其他	合计
账面原值	929,655.87	1,794,623.11	40,028.31	31,979.08	170,631.44	2,966,917.81
累计折旧	214,620.63	783,324.30	21,006.32	15,975.34	89,185.04	1,124,111.63
减值准备	1,745.07	11,014.53	16.28	55.73	353.14	13,184.75
账面价值	713,290.17	1,000,284.28	19,005.70	15,948.01	81,093.26	1,829,621.43

表6-37：2020年12月末固定资产分类明细及减值情况

单位：万元

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输工具	电子设备	其他	合计
账面原值	1,171,041.10	2,197,663.17	43,498.82	39,101.94	201,646.81	3,652,951.84
累计折旧	250,813.66	911,991.12	23,367.67	19,577.81	103,340.71	1,309,090.97
减值准备	1,559.62	7,740.21	7.22	21.68	190.69	9,519.42
账面价值	918,667.82	1,277,931.84	20,123.93	19,502.44	98,115.41	2,334,341.45

表6-38：2021年12月末固定资产分类明细及减值情况

单位：万元

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输工具	电子设备	其他	合计
账面原值	1,786,924.87	2,428,710.64	43,937.92	47,245.04	231,473.83	4,538,292.29
累计折旧	343,620.79	1,073,486.	26,000.	25,003.	122,032	1,590,144.

		94	52	81	.04	10
减值准备	1,842.14	8,164.38	0.64	31.08	241.69	10,279.93
账面价值	1,441,461.95	1,347,059.32	17,936.76	22,210.15	109,200.10	2,937,868.26

在建工程：2019年-2021年12月末及2022年3月末，发行人的在建工程余额分别为616,505.02万元、542,473.78万元、373,565.23万元和439,802.57万元，占总资产比重分别为10.20%、7.62%、3.66%和3.60%。2020年12月末在建工程较2019年12月末减少74,031.24万元，降幅12.01%，主要原因为在建工程完工所致。2021年12月末在建工程较2020年12月末减少168,908.54万元，降幅31.14%，主要原因为本期部分在建项目达到预定可使用状态转入固定资产所致。2022年3月末较2021年12月末增加66,237.33万元，增幅17.73%，主要原因为并购澳优乳业股份有限公司增加所致。

表6-39：2019年12月末发行人在建工程情况

单位：万元

项目名称	预算数	期初余额	2019年增加金额	2019年转入固定资产金额	2019年其他减少金额	期末余额	工程进度(%)	资金来源
液态奶项目	1,038,344.90	78,224.20	393,528.71	244,073.95	-	227,678.97	46.50	自有资金
奶粉项目	86,679.28	10,673.15	32,968.60	19,112.06	-	24,529.69	53.63	自有资金
冷饮项目	140,326.37	16,220.92	26,873.33	20,462.11	-	22,632.14	31.30	自有资金
酸奶项目	143,488.25	19,928.65	71,047.05	28,894.14	-	62,081.56	65.57	自有资金
其他项目	493,748.93	142,577.02	217,129.62	25,054.85	54,078.80	280,572.99	72.87	自有资金
合计	1,902,587.72	267,623.94	741,547.31	337,597.11	54,078.80	617,495.34	-	-

表6-40：2020年12月末发行人在建工程情况

单位：万元

项目名称	预算数	期初余额	2020年增加金额	2020年转入固定资产金额	2020年其他减少金额	期末余额	工程进度(%)	资金来源
液态奶项目	1,149,914.45	227,678.97	491,830.11	568,381.30	-	151,127.77	77.41%	自有资金/银行借款
奶粉项目	213,768.19	24,529.69	45,324.30	21,716.32	-	48,137.67	36.11%	自有资金
冷饮项目	131,100.90	22,632.14	40,295.95	19,309.78	-	43,618.31	51.82%	自有资金

酸奶项目	145,637.37	62,081.56	43,956.05	89,179.35	-	16,858.26	79.73%	自有资金
其他项目	375,021.37	280,572.99	39,129.79	35,866.84	-	283,835.94	85.25%	自有资金
合计	2,015,442.28	617,495.34	660,536.20	734,453.59	-	543,577.95		

表6-41：2021年12月末发行人在建工程情况

单位：万元

项目名称	预算数	期初余额	2021年增加金额	2021年转入固定资产金额	2021年其他减少金额	期末余额	工程进度(%)	资金来源
液态奶项目	1,275,813.23	151,127.77	306,660.98	271,952.77	636.97	185,199.01	66.80%	自有资金/募集资金
奶粉项目	308,937.91	48,137.67	135,056.08	60,741.71	810.68	121,641.35	68.18%	自有资金/募集资金
冷饮项目	124,813.14	43,618.31	47,196.89	68,588.38	1,063.98	21,162.85	86.33%	自有资金
酸奶项目	130,616.98	16,858.26	24,776.81	38,526.24	0.00	3,108.83	94.02%	自有资金
其他项目	449,674.99	283,835.94	57,922.55	299,724.15	0.00	42,034.33	81.26%	自有资金/募集资金
合计	2,289,856.26	543,577.95	571,613.31	739,533.25	2,511.64	373,146.37	/	/

无形资产：2019年-2021年12月末及2022年3月末，发行人的无形资产余额分别为140,868.22万元、153,578.49万元、160,913.47万元和356,179.33万元，占总资产比重分别为2.33%、2.16%、1.58%和2.92%。2020年12月末无形资产较2019年12月末增加12,710.27万元，增幅9.02%。2021年12月末无形资产较2020年12月末增加7,334.98万元，增幅4.78%。2022年3月末较2021年12月末增加195,265.85万元，增幅121.35%，主要原因为并购澳优乳业股份有限公司增加所致。

表6-42：发行人2019-2021年12月末无形资产分类表

单位：万元

项目	2021年12月末		2020年12月末		2019年12月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
土地使用权	69,019.73	42.89%	55,013.88	35.82%	54,759.69	38.87%
专利权	640.00	0.40%	683.14	0.44%	726.29	0.52%
非专利技术	3,572.28	2.22%	4,161.47	2.71%	4,551.30	3.23%
软件资料及开发	65,849.44	40.92%	56,380.09	36.71%	42,306.62	30.03%
商标权	7,699.01	4.78%	21,751.47	14.16%	22,118.68	15.70%

许可权	194.07	0.12%	225.12	0.15%	171.15	0.12%
采矿权	13,314.12	8.27%	14,223.94	9.26%	14,560.69	10.34%
客户关系	624.82	0.39%	1,139.38	0.74%	1,673.79	1.19%
合计	160,913.47	100.00%	153,578.49	100.00%	140,868.22	100.00%

商誉：2019年-2021年12月末及2022年3月末，发行人的商誉余额分别为52,754.38万元、36,155.10万元、30,628.67万元和473,179.64万元，占总资产比重分别为0.87%、0.51%、0.30%和3.88%。2020年12月末商誉较2019年12月末减少16,599.28万元，降幅31.47%，主要原因为本期对 Westland Dairy Company Limited 计提商誉减值所致。2021年12月末商誉较2020年12月末减少5,526.43万元，降幅15.29%，主要原因为本期对阿尔山伊利天然矿泉水饮品有限责任公司计提商誉减值所致。2022年3月末商誉较2021年12月末增加442,550.96万元，增幅1444.89%，主要原因为并购澳优乳业股份有限公司增加所致。

长期待摊费用：2019年-2021年12月末及2022年3月末，发行人的长期待摊费用余额分别为67,872.80万元、54,468.18万元、40,976.41万元和37,642.68万元，占总资产比重分别为1.12%、0.77%、0.40%和0.31%。2020年12月末较2019年12月末减少13,404.62万元，降幅为19.75%，主要原因为广告营销费减少所致。2021年12月末较2020年12月末减少13,491.77万元，降幅为24.77%，主要原因为广告营销费减少所致。2022年3月末较2021年12月末减少3,333.73万元，降幅8.14%。

递延所得税资产：2019年-2021年12月末及2022年3月末，发行人递延所得税资产余额分别为74,397.45万元、129,439.20万元、118,398.30万元及133,712.45万元，占总资产比重分别为1.23%、1.82%、1.16%及1.10%，整体占比不大。2020年12月末较2019年12月末增加55,041.75万元，增幅73.98%，主要原因为本期确认与股权激励相关的递延所得税资产增加所致。2021年12月末较2020年12月末减少11,040.90万元，降幅8.53%。2022年3月末较2021年12月末增加15,314.16万元，增幅12.93%，主要原因为并购澳优乳业股份有限公司增加所致。

其他非流动资产：发行人的其他非流动资产主要为预付的工程及设备款。2019年-2021年12月末及2022年3月末，发行人的其他非流动资产余额分别为315,095.90万元、295,153.99万元、351,792.13万元和359,018.83万元，占总资产比重分别为5.21%、4.15%、3.45%和2.94%。2020年12月末较2019年12月末减少19,941.91万元，降幅6.33%，变化不大。2021年12月末较2020年12月末增加56,638.15万元，增幅19.19%，主要原因为预付工程设备款所致。2022年3月末较2021年12月末增加7,226.70万元，增幅2.05%，变化不大。

表6-43：发行人2019-2021年12月末其他非流动资产情况

单位：万元

类别及内容	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
预付工程设备款	119,566.42	90,522.84	191,846.02
中长期贷款	97,554.69	82,874.50	25,659.13
应收保理款	134,671.02	121,756.64	97,590.76
合计	351,792.13	295,153.99	315,095.90

备注：中长期小额贷款是子公司内蒙古惠商互联网小额贷款有限公司为公司供应商发放的贷款，贷款期限为2-5年。

(三) 负债结构表分析

发行人2019年-2021年12月末及2022年3月末合并会计报表负债情况如下：

表6-44：发行人2019-2021年12月末及2022年3月末负债结构分析表

单位：万元，%

项目	2022年3月末		2021年12月末		2020年12月末		2019年12月末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	2,221,640.69	33.27	1,259,636.64	23.69	695,673.07	17.13	455,963.13	13.34
交易性金融负债	86.94	0	2.87	0	-	-	3,707.90	0.11
衍生金融负债	836.41	0.01	2941.98	0.06	3222.01	0.08	-	-
应付票据	24,580.49	0.37	40,214.73	0.76	25,916.97	0.64	30,009.76	0.88
应付账款	1,541,462.48	23.08	1,365,951.67	25.69	1,137,646.75	28.01	1,050,112.56	30.72
预收款项	-	-	-	-	-	-	602,005.83	17.61
合同负债	513,929.35	7.70	789,132.76	14.84	605,589.79	14.91	-	-
应付职工薪酬	240,649.15	3.60	316,817.61	5.96	271,315.18	6.68	242,035.46	7.08
应交税费	94,313.48	1.41	40,273.13	0.76	63,235.72	1.56	39,669.16	1.16
其他应付款(合计)	386,066.50	5.78	351,467.03	6.61	313,683.88	7.72	382,165.85	11.18
一年内到期的非流动负债	87,450.65	1.31	66,811.15	1.26	82,323.60	2.03	30,619.22	0.90
其他流动负债	357,710.43	5.36	96,374.37	1.81	278,211.50	6.85	306,938.60	8.98
流动负债合计	5,468,726.57	81.89	4,329,623.94	81.43	3,476,818.48	85.59	3,143,227.47	91.94
长期借款	699,089.28	10.47	538,017.65	10.12	137,503.17	3.38	47,112.41	1.38
应付债券	317,410.00	4.75	318,785.00	6.00	376,245.00	9.26	150,000.00	4.39
租赁负债	41432.41	0.62	41598.70	0.78				
长期应付款(合计)	20,967.87	0.31	20,824.39	0.39	7,125.63	0.18	16,401.51	0.48
长期应付职工薪酬	295.92	0.01	-	-				
递延所得税负债	84,504.55	1.27	37,455.59	0.70	46,557.75	1.15	50,513.67	1.48
递延收益	45,666.38	0.68	30,826.88	0.58	17,912.00	0.44	11,457.76	0.34
非流动负债合计	1,209,366.41	18.11	987,508.21	18.57	585,343.56	14.41	275,485.35	8.06
负债合计	6,678,092.98	100	5,317,132.15	100	4,062,162.05	100.00	3,418,712.82	100.00

短期借款：2019年-2021年12月末及2022年3月末，发行人的短期借款余额分

别为455,963.13万元、695,673.07万元、1,259,636.64万元和2,221,640.69万元，占总负债比重分别为13.34%、17.13%、23.69%和33.27%。2020年12月末发行人短期借款较2019年12月末增加239,709.94万元，增幅52.57%，主要原因为分期付息到期还本的银行借款增加所致。2021年12月末发行人短期借款较2020年12月末增加563,963.57万元，增幅81.07%，主要原因为本期票据贴现借款增加以及子公司合并中国中地乳业控股有限公司所致。2022年3月末发行人短期借款较2021年12月末增加962,004.05万元，增幅76.37%，主要原因为发行人银行借款及票据贴现借款增加。

表6-45：发行人2019-2021年12月末短期借款分类情况

单位：万元

项目	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
质押借款	-	-	-
抵押借款	80,137.52	72,927.50	70,929.21
保证借款	-	-	-
信用借款	559,534.79	422,745.57	90,033.92
票据贴现借款	619,964.35	200,000.00	295,000.00
合计	1,259,636.66	695,673.07	455,963.13

交易性金融负债：2019年-2021年12月末及2022年3月末，发行人交易性金融负债分别为3,707.90万元、0万元、2.87万元和86.94万元，占负债的比重分别为0.11%、0%、0%和0%，整体占比较小。2020年12月末较2019年12月末减少3,707.90万元，降幅100%，主要原因为衍生金融负债减少所致。2021年12月末较2020年12月末增加2.87万元，增幅100%，主要原因为本期子公司持有的期货合约公允价值下降所致。2022年3月末较2021年12月增长84.07万元，增幅2929.27%，主要原因为持有期货合约未实现亏损增加所致。

应付账款：2019年-2021年12月末及2022年3月末，发行人的应付账款余额分别为1,050,112.56万元、1,137,646.75万元、1,365,951.67万元和1,541,462.48万元，占总负债比重分别为30.72%、28.01%、25.69%和23.08%。2020年12月末应付账款较2019年12月末增加87,534.19万元，增幅8.34%。2021年12月末应付账款较2020年12月末增加228,304.92万元，增幅20.07%，主要原因为原辅材料等货款、营销及运输费增加所致。2022年3月末较2021年12月末增加175,510.81万元，增幅12.85%，主要原因为并购澳优乳业股份有限公司增加所致。

表6-46：发行人2019-2021年12月末应付账款明细

单位：万元

项目	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
原辅材料等货款	758,259.92	635,299.05	595,002.36
营销及运输费	341,217.39	268,690.36	262,775.68

工程及设备款	179,483.47	149,086.44	121,236.76
其他	86,990.90	84,570.91	71,097.76
合计	1,365,951.67	1,137,646.75	1,050,112.56

预收款项：2019年-2021年12月末及2022年3月末，发行人的预收款项余额分别为602,005.83万元、0万元、0万元和0万元，占总负债比重分别为17.61%、0%、0%和0%。2020年12月末较2019年12月末减少602,005.83万元，降幅100%，主要原因为本期因首次执行新收入准则，将原“预收账款”调整至“合同负债”所致。2021年12月末预收款项较2020年12月末无变化。2022年3月末预收款项较2021年12月末无变化。

合同负债：2020年12月末，发行人合同负债新增605,589.79万元，占总负债比重为14.91%，增加的主要原因为本期因首次执行新收入准则，将原“预收账款”调整至“合同负债”所致。2021年12月末合同负债较2020年12月末增加183,542.97万元，增幅30.31%，主要原因为受2022年春节较2021年春节时间提前的影响，预收经销商的货款增加所致。2022年3月末合同负债较2021年12月末减少275,203.41万元，降幅34.87%，主要原因为本期预收经销商的货款减少所致。

应付职工薪酬：2019年-2021年12月末及2022年3月末，发行人的应付职工薪酬余额分别为242,035.46万元、271,315.18万元、316,817.61万元和240,649.15万元，占总负债比重分别为7.08%、6.68%、5.96%和3.60%，占比较小。2020年12月末应付职工薪酬较2019年12月末增加29,279.72万元，增幅12.10%，主要原因为短期薪酬增加所致。2021年12月末应付职工薪酬较2020年12月末增加45,502.43万元，增幅16.77%。2022年3月末应付职工薪酬较2021年12月末减少76,168.46万元，降幅24.04%。

应交税费：2019年-2021年12月末及2022年3月末，发行人的应交税费余额分别为39,669.16万元、63,235.72万元、40,273.13万元及94,313.48万元，占总负债比重分别为1.16%、1.56%、0.76%及1.41%。2020年12月末较2019年12月末增加23,566.56万元，增幅59.41%，主要原因为由于本期将2019年限制性股票激励计划第一期解除限售，代收股权激励对象应交个人所得税所致。2021年12月末较2020年12月末减少22,962.59万元，降幅36.31%，主要原因为本期支付上期收到代收股权激励对象的个人所得税所致。2022年3月末较2021年12月末增加54,040.35万元，增幅134.18%，主要原因为发行人企业所得税增加所致。

其他应付款（合计）：发行人其他应付款（合计）为应付利息、应付股利及其他应付款三项合计。应付利息主要包括短期借款应付利息及长期应付款利息；应付股利主要包括应付普通股股利及子公司应付少数股东股利；其他应付款主要包括押金及保证金、限制性股票回购义务、员工代垫费用以及代扣款项等。2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人其他应付款余额分别为382,165.85万

元、313,683.88万元、351,467.03万元和386,066.50万元，占总负债比重分别为11.18%、7.72%、6.61%和5.78%。2020年12月末较2019年12月末降低68,481.97万元，降幅17.92%，主要原因为未到解锁期，限制性股票回购减少所致。2021年12月末较2020年12月末增加37,783.14万元，增幅12.04%，主要原因为押金及保证金增加所致。2022年3月末较2021年12月末增加34,599.47万元，增幅9.84%，变化较小。

一年内到期的非流动负债：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的一年内到期的非流动负债余额分别为30,619.22万元、82,323.60万元、66,811.15万元和87,450.65万元，占总负债比重分别为0.90%、2.03%、1.26%和1.31%。2020年12月末较2019年12月末增长51,704.38万元，增幅168.86%，主要原因为本期子公司长期借款及长期应付款将于一年内到期的部分增加所致。2021年12月末较2020年12月末减少15,512.45万元，降幅18.84%。2022年3月末较2021年12月末增加20,639.50万元，增幅30.89%，主要原因为一年内到期的租赁负债增加所致。

其他流动负债：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人其他流动负债余额分别为306,938.60万元、278,211.50万元、96,374.37万元和357,710.43万元，占总负债比重分别为8.98%、6.85%、1.81%和5.36%。2020年12月末较2019年12月末降低28,727.10万元，降幅9.36%，2021年12月末较2020年12月末降低181,837.13万元，降幅65.36%，主要原因为本期超短期融资券减少所致。2022年3月末较2021年12月末增加261,336.06万元，增幅271.17%，主要原因为发行超短期融资券所致。

长期借款：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的长期借款余额分别为47,112.41万元、137,503.17万元、538,017.65万元和699,089.28万元，占总负债比重分别为1.38%、3.38%、10.12%和10.47%。2020年12月末较2019年12月末增加90,390.76万元，增幅为191.86%，主要原因为本期分期付息到期还本的银行借款增加所致。2021年12月末较2020年12月末增加400,514.48万元，增幅为291.28%，主要原因为本期分期付息到期还本的银行借款增加所致。2022年3月末较2021年12月末增加161,071.63万元，增幅为29.94%，主要原因为发行人银行借款增加及并购澳优乳业股份有限公司所致。

表6-47：发行人2019-2021年12月末长期借款分类

单位：万元

项目	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
质押借款	-	-	-
抵押借款	65,329.50	-	46,972.99
保证借款	20,158.08	-	-
信用借款	452,530.07	137,503.17	139.43
合计	538,017.65	137,503.17	47,112.41

应付债券：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人应付债券余额分别为150,000.00万元、376,245.00万元、318,785.00万元和317,410.00万元，占总负债比重分别为4.39%、9.26%、6.00%和4.75%。2020年12月末较2019年12月末增加226,245.00万元，主要原因为增加了子公司YiLi Holding Investment Limited发行的5亿美元债券。2021年12月末较2020年12月末减少57,460.00万元，降幅15.27%。2022年3月末较2021年12月末减少1,375.00万元，降幅0.43%，变化不大。

长期应付款：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的长期应付款余额分别为16,401.51万元、7,125.63万元、20,824.39万元和20,967.87万元，占总负债比重分别为0.48%、0.18%、0.39%和0.31%。2020年12月末较2019年12月末减少9,275.88万元，降幅为56.56%，主要原因为本期子公司扶贫项目委托资金和应付融资租赁款减少所致。2021年12月末较2020年12月末增加13,698.76万元，增幅为192.25%，主要原因为本期子公司合并中国中地乳业控股有限公司所致。2022年3月末较2021年12月末增加143.48万元，增幅为0.69%，变化不大。

表6-48：发行人2019-2021年12月末长期应付款分类

单位：万元

款项性质	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
乳业产业扶贫项目委托资金		5,328.00	5,340.00
应付融资租赁款		11,062.77	16,123.23
其他借款	20,897.22		
减：一年内到期的长期应付款	-72.83	-9,265.14	-5,061.72
合计	20,824.39	7,125.63	16,401.51

递延所得税负债：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的递延所得税负债余额为50,513.67万元、46,557.75万元、37,455.59万元和84,504.55万元，占总负债比重为1.48%、1.15%、0.7%和1.27%。2020年12月末较2019年12月末减少3,955.92万元，降幅为7.83%。2021年12月末较2020年12月末减少9,102.16万元，降幅为19.55%。2022年3月末较2021年12月末增加47,048.96万元，增幅为125.61%，主要原因为并购澳优乳业股份有限公司所致。

递延收益：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的递延收益余额分别为11,457.76万元、17,912.00万元、30,826.88万元和45,666.38万元，占总负债比重分别为0.34%、0.44%、0.58%和0.68%，2020年12月末较2019年12月末增加6,454.24万元，增幅为56.33%，主要原因为本期收到乳业技术专项科研资金所致。2021年12月末较2020年12月末增加12,914.88万元，增幅为72.10%，主要原因为本期子公司收到政府给予的科研项目资金增加所致。2022年3月末较2021年12月末增加14,839.50万元，增幅为48.14%，主要原因为政府给予的科研项目资金增加所致。

非流动负债：发行人非流动负债主要包括长期借款、应付债券、长期应付款、递延收益和递延所得税负债。2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的非流动负债分别为275,485.35万元、585,343.56万元、987,508.21万元和1,209,366.41万元，占总负债的比例分别为8.06%、14.41%、18.57%和18.11%。2020年12月末较2019年12月末增加309,858.21万元，增幅112.48%，主要原因为长期借款和应付债券大幅增加所致。2021年12月末较2020年12月末增加402,164.65万元，增幅68.71%，主要原因为长期借款增加所致。2022年3月末较2021年12月末增加221,858.20万元，增幅22.47%，主要原因为长期借款增加所致。

(四) 所有者权益结构表分析（合并口径）

发行人2019-2021年12月末及2022年3月末合并会计报表所有者权益情况如下：

表6-49：发行人2019-2021年12月末及2022年3月末所有者权益结构分析表

单位：万元，%

项目	2022年3月末		2021年12月末		2020年12月末		2019年12月末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
股本	640,013.09	11.59	640,013.09	13.12	608,262.48	19.92	609,637.89	23.20
资本公积	1,426,074.20	25.82	1,426,856.51	29.24	141,741.11	4.64	84,443.89	3.21
减：库存股	125,106.73	2.26	125,106.73	2.56	177,201.71	5.80	332,774.09	12.67
其它综合收益	70,964.65	1.28	79,295.19	1.63	111,496.29	3.65	98,414.27	3.75
盈余公积	320,006.55	5.79	320,006.55	6.56	304,818.94	9.98	320,696.69	12.21
未分配利润	2,781,669.69	50.36	2,429,766.44	49.80	2,049,273.92	67.12	1,832,683.86	69.75
归属于母公司所有者权益合计	5,113,621.44	92.58	4,770,831.04	97.78	3,038,391.03	99.51	2,613,102.50	99.46
少数股东权益	410,103.35	7.42	108,270.79	2.22	14,873.37	0.49	14,311.38	0.54
所有者权益合计	5,523,724.79	100	4,879,101.83	100	3,053,264.39	100.00	2,627,413.88	100.00

股本：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的股本分别为609,637.89万元、608,262.48万元、640,013.09万元和640,013.09万元，占所有者权益比重分别为23.20%、19.92%、13.12%和11.59%，较为稳定。2020年12月末较2019年12月末减少1,375.41万元，降幅0.23%，2021年12月末较2020年12月末增加31,750.61万元，增幅5.22%，2022年3月末较2021年12月末无变化。

资本公积：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的资本公积分别为84,443.89万元、141,741.11万元、1,426,856.51万元和1,426,074.20万元，占所有者权益比重分别为3.21%、4.64%、29.24%和25.82%。2020年12月末较2019年12月末增加了57,297.22万元，增幅67.85%，主要原因为本期确认股权激励未来可抵扣暂时性差异影响递延所得税资产使得资本公积增加所致。2021年12月末较2020

年12月末增加了1,285,115.41万元，增幅906.66%，主要原因为本期非公开发行股票所致。2022年3月末较2021年12月末减少782.31万元，降幅0.05%，变化不大。

库存股：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的库存股金额分别为332,774.09万元、177,201.71万元、125,106.73万元和125,106.73万元，占所有者权益比重分别为12.67%、5.8%、2.56%和2.26%。2020年12月末较2019年12月末减少155,572.38万元，降幅46.75%，主要原因为注销回购库存股和2019年限制性股票激励计划第一期解除限售所致。2021年12月末较2020年12月末减少52,094.98万元，降幅29.40%，主要原因为(1) 2019年限制性股票激励计划第二期解除限售；(2) 公司回购注销部分限制性股票激励对象的限制性股票。2022年3月末较2021年12月末无变化。

其他综合收益：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的其他综合收益分别为98,414.27万元、111,496.29万元、79,295.19万元和70,964.65万元，占所有者权益比重分别为3.75%、3.65%、1.63%和1.28%。2020年12月末其他综合收益较2019年12月末增加13,082.02万元，增幅13.29%，主要原因为其他权益工具投资公允价值变动增加所致。2021年12月末其他综合收益较2020年12月末减少32,201.10万元，降幅28.88%。2022年3月末其他综合收益较2021年12月末减少8,330.53万元，降幅10.51%。

盈余公积：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的盈余公积金分别为320,696.69万元、304,818.94万元、320,006.55万元及320,006.55万元，占所有者权益比重分别为12.21%、9.98%、6.56%及5.79%。2020年12月末盈余公积较2019年12月末减少15,877.75万元，降幅4.95%，变化不大。2021年12月末盈余公积较2020年12月末增加15,187.60万元，增幅4.98%，2022年3月末较2021年12月末无变化。

未分配利润：2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的未分配利润分别为1,832,683.86万元、2,049,273.92万元、2,429,766.44万元和2,781,669.69万元，占所有者权益比重分别为69.75%、67.12%、49.80%和50.36%。2020年12月末较2019年12月末增加216,590.06万元，增幅11.82%，主要原因为会计政策变动调整所致。2021年12月末较2020年12月末增加380,492.52万元，增幅18.57%，主要原因为本期中国中地乳业有限公司由其他权益工具投资转为子公司，原计入其他综合收益的累计公允价值变动转入未分配利润。2022年3月末较2021年12月末增加351,903.25万元，增幅14.48%，变化不大。

表6-50：发行人2019-2021年12月末现金利润分配情况表

单位：万元

项目	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
调整前上期末未分配利润	2,049,273.92	1,832,683.86	1,567,261.74
调整期初未分配利润合计数（调增+，调减-）	90.43	-	13,528.13
调整后期初未分配利润	2,049,364.35	1,832,683.86	1,580,789.87
加：本期归属于母公司所有者的净利润	870,491.51	707,817.68	693,376.34
减：提取法定盈余公积	15,187.60	-	16,123.84
提取任意盈余公积	0.00	-	-
提取一般风险准备	0.00	-	-
应付普通股股利	498,775.24	491,318.37	425,468.93
转为股本的普通股股利	0.00	-	-
其他	-23,873.42	-90.74	-110.43
期末未分配利润	2,429,766.44	2,049,273.92	1,832,683.86

五、重要财务指标分析

（一）盈利能力分析

表6-51：发行人2019-2021年度及2022年1-3月营业收入、利润情况

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
营业总收入	3,104,745.79	11,059,520.32	9,688,564.20	9,022,307.55
营业收入	3,091,290.62	11,014,398.64	9,652,396.32	9,000,913.29
利息收入	13,455.17	45,121.68	36,167.87	21,394.26
营业总成本	2,713,428.83	10,119,402.67	8,944,109.69	8,282,645.85
营业成本	2,026,642.96	7,641,670.55	6,745,294.73	5,639,171.27
利息支出	-	-	-	-
税金及附加	20,030.37	66,358.01	54,650.24	57,698.77
销售费用	563,327.36	1,931,480.97	1,688,355.86	2,106,965.75
管理费用	103,087.59	422,707.31	388,289.86	428,492.77
研发费用	11,576.34	60,101.71	48,709.98	49,517.08
财务费用	-11,235.79	-2,915.88	18,809.01	800.21
其中：利息费用	25,674.22	80,951.37	49,431.73	27,242.59
利息收入	38,210.86	75,179.87	55,180.29	34,943.86
资产减值损失	-4,097.63	-42,732.70	-33,931.24	-24,144.23
信用减值损失	-3,493.96	-10,850.47	1,186.21	-6,055.31
加：其他收益	36,685.29	80,932.65	67,632.63	58,779.15
投资收益	2,109.50	46,138.54	59,973.00	54,486.57
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	2,225.43	33,667.02	34,226.60	21,368.15
公允价值变动收益	-1,346.05	12,059.31	17,108.89	7,816.31
资产处置收益	-221.56	-2,633.89	-600.83	-2,512.48
营业利润	420,952.55	1,023,031.08	855,823.16	828,031.70
加：营业外收入	269.77	5,824.91	4,852.19	2,983.76
减：营业外支出	10,862.41	17,620.59	45,690.42	11,604.94
利润总额	410,359.91	1,011,235.41	814,984.93	819,410.51
减：所得税	59,558.40	138,032.84	105,091.06	124,337.90

净利润	350,801.51	873,202.56	709,893.87	695,072.62
持续经营净利润	350,801.51	873,202.56	709,893.87	695,072.62
减：少数股东损益	-1,101.73	2,711.05	2,076.19	1,696.27
归属于母公司股东的净利润	351,903.25	870,491.51	707,817.68	693,376.34
加：其他综合收益	-8,330.66	-8,745.20	13,024.13	26,318.58
综合收益总额	342,470.85	864,457.36	722,918.00	721,391.20
减：归属于少数股东的综合收益总额	-1,101.86	2,366.43	2,018.30	1,789.53
归属于母公司普通股股东综合收益总额	343,572.71	862,090.93	720,899.70	719,601.67

备注：亏损或损失以“-”号填列。

1、营业收入

2019-2021年及2022年1-3月，发行人营业总收入分别为9,022,307.55万元、9,688,564.20万元、11,059,520.32万元和3,104,745.79万元，营业总收入保持较为稳定的增长。2020年营业总收入较2019年增长666,256.65万元，增幅7.38%，其中公司液体乳系列产品营业收入比上年增长3.20%，奶粉及奶制品系列产品营业收入比上年增长28.15%，冷饮系列产品营业收入比上年增长9.35%。2021年营业总收入较2020年增长1,370,956.12万元，增幅14.15%，其中公司液体乳系列产品营业收入比上年增长11.54%，奶粉及奶制品系列产品营业收入比上年增长25.80%，冷饮系列产品营业收入比上年增长16.28%。2022年1-3月发行人实现营业总收入3,104,745.79万元，较2021年1-3月增长13.47%，主要原因为本期产品销量增加所致。

表6-52：发行人2019-2021年度及2022年1-3营业收入构成

单位：亿元

业务板块	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
液体乳	223.18	72.20%	849.11	77.09%	761.23	78.86%	737.61	81.95%
奶粉及奶制品	53.95	17.45%	162.09	14.72%	128.85	13.35%	100.55	11.17%
冷饮产品	27.95	9.04%	71.61	6.50%	61.58	6.38%	56.31	6.26%
其他	4.05	1.31%	18.63	1.69%	13.58	1.41%	5.62	0.62%
合计	309.13	100.00%	1101.44	100.00%	965.24	100.00%	900.09	100.00%

液体乳产品2021年实现主营业务收入849.11亿元，较2020年增加87.88亿元，同比增长11.54%，2021年主营业务成本608.53亿元，较2020年增加59.86亿元，同比增长10.91%，其中因销量上升增加收入51.24亿元、增加成本33.37亿元，因产品结构调整增加收入16.40亿元，因销售价格变动增加收入20.23亿元，因材料价格变动、产品结构调整增加成本23.34亿元，装卸运输增加成本3.15亿元。

奶粉及奶制品2021年实现主营业务收入162.09亿元，较2020年增加33.24亿

元，同比增长25.80%，2021年主营业务成本98.51亿元，较2020年增加20.15亿元，同比增长25.71%，其中因销量上升增加收入14.27亿元、增加成本8.11亿元，因销售价格变动增加收入2.64亿元，因产品结构调整增加收入16.33亿元，因材料价格变动、产品结构调整增加成本11.46亿元，装卸运输增加成本0.58亿元。

冷饮产品2021年实现主营业务收入71.61亿元，较2020年增加10.03亿元，同比增长16.28%，2021年主营业务成本42.77亿元，较2020年增加6.37亿元，同比增长17.5%，其中因销量上升增加收入5.96亿元、增加成本3.10亿元，因产品结构调整增加收入2.83亿元，因销售价格变动增加收入1.24亿元，因材料价格变动、产品结构调整增加成本2.86亿元，装卸运输增加成本0.41亿元。

2、营业成本

2019-2021年及2022年1-3月，发行人营业总成本分别为8,282,645.85万元、8,944,109.69万元、10,119,402.67万元和2,713,428.83万元，随着经营规模的扩大逐渐增长。其中，营业成本分别5,639,171.27万元、6,745,294.73万元、7,641,670.55万元和2,026,642.96万元。

表6-53：发行人2019-2021年度营业成本构成

单位：亿元

业务板块	2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
液体乳	608.53	79.63%	548.67	81.34%	477.98	84.76%
奶粉及奶制品	98.51	12.89%	78.36	11.62%	52.16	9.25%
冷饮产品	42.77	5.60%	36.40	5.40%	30.12	5.34%
其他	14.36	1.88%	11.10	1.65%	3.65	0.65%
合计	764.17	100.00%	674.53	100.00%	563.92	100.00%

3、利润情况

2019-2021年及2022年1-3月，发行人净利润分别为695,072.62万元、709,893.87万元、873,202.56万元和350,801.51万元，归属于母公司所有者的净利润分别为693,376.34万元、707,817.68万元、870,491.51万元和351,903.25万元。2019-2021年发行人净利润逐年上升，主要原因为发行人销售规模持续扩大，使净利润持续增长。2019-2021年及2022年1-3月，发行人毛利率分别为37.35%、30.12%、30.62%和34.44%，总体保持稳定。发行人2022年1-3月净利润较2021年1-3月增加68,077.96万元，增幅24.08%。

4、期间费用

表6-54：发行人2019-2021年度及2022年1-3月期间费用构成

单位：万元、%

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	563,327.36	84.49	1,931,480.97	80.10	1,688,355.86	78.74	2,106,965.75	81.48
管理费用	103,087.59	15.46	422,707.31	17.53	388,289.86	18.11	428,492.77	16.57
研发费用	11,576.34	1.74	60,101.71	2.49	48,709.98	2.27	49,517.08	1.91
财务费用	-11,235.79	-1.69	-2,915.88	-0.12	18,809.01	0.88	800.21	0.04
合计	666,755.51	100	2,411,374.11	100	2,144,164.71	100.00	2,585,775.81	100.00

2019-2021年及2022年1-3月，发行人期间费用分别为2,585,775.81万元、2,144,164.71万元、2,411,374.11万元和666,755.51万元，占同期营业总收入比重分别为28.66%、22.13%、21.80%和21.48%，发行人期间费用占收入比重有所下降，主要原因为销售费用减少所致。

2019-2021年及2022年1-3月，发行人销售费用分别为2,106,965.75万元、1,688,355.86万元、1,931,480.97万元和563,327.36万元。2020年较2019年减少418,609.89万元，降幅19.87%。2021年较2020年增加243,125.11万元，增幅14.40%，主要原因为本期广告营销费用增加所致；2022年1-3月较2021年1-3月增加99,221.78万元，增幅21.38%，主要原因为本期广告营销费用增加所致。

2019-2021年及2022年1-3月，发行人管理费用分别为428,492.77万元、388,289.86万元、422,707.31万元和103,087.59万元，发行人2020年较2019年减少40,202.91万元，降幅9.38%。发行人2021年较2020年增加34,417.45万元，增幅8.86%，主要原因为本期折旧修理费用以及生物资产死淘损失增加所致；2022年1-3月较2021年1-3月增加6,182.43万元，增幅6.38%，变化不大。

2019-2021年及2022年1-3月，发行人研发费用分别为49,517.08万元、48,709.98万元、60,101.71万元和11,576.34万元。发行人2020年较2019年减少807.10万元，降幅1.63%，变化不大。2021年较2020年增加11,391.72万元，增幅23.39%，主要原因为本期调研、试验、设计费增加所致。2022年1-3月较2021年1-3月增加1,195.47万元，增幅11.52%，主要原因为本期调研、试验、设计费增加所致。

2019-2021年及2022年1-3月，发行人财务费用分别为800.21万元、18,809.01万元、-2,915.88万元和-11,235.79万元。2020年较2019年增加18,008.80万元，增幅2,250.51%，主要原因为本期超短期融资券、短期借款等有息负债平均余额高于上年同期，使得利息支出增加所致。2021年较2020年减少21,724.89万元，降幅115.50%，主要原因为本期汇兑收益增加所致。2022年1-3月较2021年1-3月减少

8,754.67万元，降幅352.85%，主要原因为2021年11月非公开发行股票募集资金增加所致。

5、营业外收入

2019-2021年及2022年1-3月，发行人营业外收入分别为2,983.76万元、4,852.19万元、5,824.91万元和269.77万元。发行人2020年较2019年增加1,868.43万元，增幅62.62%，主要原因为本期收到经销商违约赔偿款增加所致。2021年较2020年增加972.71万元，增幅20.05%，主要为本期收到经销商违约赔偿款。2022年1-3月，发行人营业外收入较2021年1-3月增加减少1,065.04万元，降幅79.79%，主要原因为本期收到的违约金赔偿款减少。

(二) 偿债能力分析

表6-55：发行人2019-2021年12月末及2022年3月末偿债能力分析表

项目	2022年3月末	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
流动比率	1.11	1.16	0.82	0.82
速动比率	0.91	0.95	0.60	0.57
资产负债率(%)	54.73	52.15	57.09	56.54
EBITDA(亿元)	-	143.43	110.87	104.24
EBITDA利息倍数	-	17.72	22.35	38.27

2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的资产负债率分别为56.54%、57.09%、52.15%和54.73%，资产负债率有所下降，主要原因为发行人2021年11月公司非公开发行股票使资产总额和净资产总额增加所致。

2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人流动比率分别为0.82、0.82、1.16和1.11，流动比率上升，主要原因为发行人本期非公开发行股票使货币资金增加；速动比率分别为0.57、0.60、0.95和0.91，速动比率上升，主要原因为发行人本期非公开发行股票使货币资金增加。

从长期偿债能力指标来看，2019-2021年12月末，发行人EBITDA持续增长，分别为104.24亿元、110.87亿元和143.43亿元。发行人EBITDA利息倍数分别为38.27倍、22.35倍和17.72倍，呈下降趋势，主要原因为利息支出增加，但发行人总体偿债能力较强。

(三) 运营效率分析

表6-56：发行人2019-2021年12月末及2022年3月末运营效率分析表

单位：次

项目	2022年3月末	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
----	----------	-----------	-----------	-----------

应收账款周转率	12.75	61.61	59.73	66.27
存货周转率	2.00	9.28	8.10	8.53
流动资产周转率	0.56	2.82	3.58	3.60
固定资产周转率	1.03	4.20	4.65	5.47
总资产周转率	0.28	1.28	1.47	1.67

备注：2022年3月末指标未年化。

2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人应收账款周转率分别为66.27次、59.73次、61.61次和12.75次。发行人的应收账款周转率，保持在稳定区间内波动。

2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的流动资产周转率分别为3.60次、3.58次、2.82次和0.56次，发行人近三年流动资产周转率略有下降，但总体保持稳定。

2019-2021年12月末及2022年3月末，发行人的存货周转率分别为8.53次、8.10次、9.28次和2.00次，固定资产周转率分别为5.47次、4.65次、4.20次和1.03次，总资产周转率分别为1.67次、1.47次、1.28次和0.28次，均略有下降，但保持在稳定区间内波动。

从以上指标可以看出，发行人整体发展平稳、经营正常，相关财务指标与发展趋势相匹配。

(四) 现金流量分析

表6-57：发行人2019-2021年度及2022年1-3月现金流量分析表

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
经营活动现金流入小计	3,031,332.96	12,425,181.63	10,809,432.51	10,314,844.08
经营活动现金流出小计	2,987,191.03	10,872,429.66	9,824,268.59	9,469,296.05
经营活动产生的现金流量净额	44,141.93	1,552,751.97	985,163.92	845,548.03
投资活动现金流入小计	16,856.46	38,408.32	146,286.73	109,235.69
投资活动现金流出小计	762,206.42	818,106.67	1,050,595.88	1,109,169.64
投资活动产生的现金流量净额	-745,349.95	-779,698.35	-904,309.16	-999,933.95
筹资活动现金流入小计	6,592,470.43	13,982,929.01	7,480,480.76	1,919,763.14
筹资活动现金流出小计	5,296,254.13	12,788,408.35	7,485,136.97	2,021,410.05
筹资活动产生的现金流量净额	1,296,216.30	1,194,520.66	-4,656.20	-101,646.92
汇率变动对现金的影响	827.17	-2,881.06	-39,513.26	6,211.22
现金及现金等价物净增加额	595,835.44	1,964,693.22	36,685.30	-249,821.63
期初现金及现金等价物余额	3,108,049.95	1,143,356.73	1,106,671.44	1,356,493.06
期末现金及现金等价物余额	3,703,885.39	3,108,049.95	1,143,356.73	1,106,671.44

经营性现金流方面：2019-2021年及2022年1-3月，发行人经营性现金流量净额分别为845,548.03万元、985,163.92万元、1,552,751.97万元和44,141.93万元，

总体保持在较高的水平，2020年较2019年增加139,615.89万元，增幅16.51%，2021年较2020年增加567,588.05万元，增幅57.61%，主要原因为销售收入增长、预收经销商货款增加使得现金流入增加，同时应付账款增加使得购买商品、接受劳务支付的现金相对减少，二者共同影响经营活动产生的现金流量净额增加；2022年1-3月经营性现金流量净额较2021年1-3月减少68,031.03万元，降幅60.65%，主要原因为购买商品、接受劳务支付的现金增加。

投资性现金流方面：2019-2021年及2022年1-3月，发行人投资性现金流量净额分别为-999,933.95万元、-904,309.16万元、-779,698.35万元和-745,349.95万元，均处于现金净流出状态，主要原因为发行人近几年持续扩大生产规模，保持较高的固定资产投资。

筹资性现金流方面：2019-2021年及2022年1-3月，发行人筹资性现金流量净额分别为-101,646.92万元、-4,656.20万元、1,194,520.66万元和1,296,216.30万元。2020年较2019年增加96,990.72万元，增幅95.42%，主要原因为授予股权激励对象限制性股票认购款和股份回购减少所致。2021年较2020年增加1,199,176.86万元，增幅25754.41%，主要原因为本期非公开发行股票所致；2022年1-3月筹资性现金流量净额较2021年1-3月增加523,348.09万元，增幅67.72%，主要原因为取得借款收到的现金增加所致。

六、发行人有息债务情况

（一）有息债务情况

截至2021年12月末，发行人有息债务余额为2,183,250.44万元。具体情况如下：

表6-58：发行人2021年12月末有息债务期限结构表

单位：万元，%

结构	2021年12月末	
	金额	占比
短期借款	1,259,636.64	57.70%
其他流动负债（超短期融资券）	-	-
长期借款	538,017.65	24.64%
应付债券	318,785.00	14.60%
一年内到期的非流动负债	66,811.15	3.06%
合计	2,183,250.44	100.00%

表6-59：发行人2021年12月末有息债务担保结构表

单位：万元，%

结构	2021年12月末	
	金额	占比
信用	2,017,552.51	92.41%
保证	165,625.10	7.59%
1年内到期的长期应付款	72.83	0.01%
合计	2,183,250.44	100.00%

截至2021年12月末发行人的短期借款均为银行借款，具体如下：

表6-60：发行人2021年12月末银行借款明细表

单位：万元

借款单位	贷款行	开始日期	终止日期	金额	担保方式
张北伊利乳业有限责任公司	合作银行七	2021/12/2	2022/5/29	45,000.00	信用
张北伊利乳业有限责任公司	合作银行十二	2021/12/29	2022/3/28	50,000.00	信用
伊利财务有限公司	合作银行十一	2021/12/28	2022/3/10	20,000.00	信用
西安伊利泰普克饮品有限公司	合作银行七	2021/12/29	2022/3/24	47,000.00	信用
武汉伊利乳业有限责任公司	合作银行十	2021/12/27	2022/1/26	1,000.00	信用
乌兰察布市中地生态牧场有限公司	合作银行三	2021/6/8	2022/3/5	20,000.00	信用
宁夏伊利乳业有限责任公司	合作银行七	2021/5/26	2022/5/25	17,500.00	信用
宁夏伊利乳业有限责任公司	合作银行八	2021/10/26	2022/10/26	14,000.00	信用
宁夏伊利乳业有限责任公司	合作银行八	2021/10/29	2022/10/26	3,500.00	信用
宁夏伊利乳业有限责任公司	合作银行四	2021/12/7	2022/5/25	50,000.00	信用
宁夏伊利乳业有限责任公司	合作银行七	2021/11/30	2022/5/25	60,000.00	信用
宁夏伊利乳业有限责任公司	合作银行五	2021/12/23	2022/6/17	20,000.00	信用
宁夏伊利乳业有限责任公司	合作银行五	2021/12/23	2022/6/17	20,000.00	信用
宁夏伊利乳业有限责任公司	合作银行五	2021/12/27	2022/6/17	30,000.00	信用
内蒙古中地乳业有限公司	合作银行三	2021/3/11	2022/3/10	40,000.00	信用
内蒙古中地乳业有限公司	合作银行三	2021/5/27	2022/3/10	17,469.00	信用
内蒙古伊利实业集团股份有限公司	合作银行十二	2021/1/8	2022/1/8	100,000.00	信用
内蒙古伊利实业集团股份有限公司	合作银行十二	2021/1/15	2022/1/15	100,000.00	信用

内蒙古伊利实业集团股份有限公司	合作银行一	2021/12/3	2022/1/6	60,000.00	信用
内蒙古伊利实业集团股份有限公司	合作银行一	2021/12/16	2022/1/20	61,000.00	信用
滦州伊利乳业有限责任公司	合作银行八	2021/12/20	2022/6/17	40,000.00	信用
晋中伊利乳业有限责任公司	合作银行七	2021/12/3	2022/5/25	40,000.00	信用
惠商商业保理有限公司	合作银行三	2021/8/5	2022/1/28	50,000.00	信用
惠商商业保理有限公司	合作银行三	2021/8/16	2022/2/16	10,000.00	信用
惠商商业保理有限公司	合作银行五	2021/9/24	2022/9/21	15,000.00	信用
惠商商业保理有限公司	合作银行十二	2021/12/10	2022/12/10	15,000.00	信用
合肥伊利乳业有限责任公司	合作银行七	2021/11/29	2022/5/25	70,000.00	信用
合肥伊利乳业有限责任公司	合作银行七	2021/12/20	2022/6/17	30,000.00	信用
多伦县伊利乳业有限责任公司	合作银行七	2021/12/27	2022/1/26	1,000.00	信用
定州伊利乳业有限责任公司	合作银行七	2021/12/29	2022/6/17	40,000.00	信用
赤峰伊利乳业有限责任公司	合作银行八	2021/12/27	2022/1/26	1,000.00	信用
北京中地种畜有限公司	合作银行六	2021/7/23	2022/1/21	30,000.00	信用
包头伊利乳业有限责任公司	合作银行九	2021/12/2	2022/8/29	54,964.34	信用
Westland Dairy Company Limited	合作银行二	2021/7/1	2022/7/1	80,137.52	抵押

备注：1.差异部分为贷款利息。2.发行人平均融资成本为1.60%-4.35%。

（二）债券发行情况

截至本募集说明书签署之日，发行人及其下属子公司待偿还的债券余额包括人民币150亿元，全部由内蒙古伊利实业集团股份有限公司发行；待偿还美元债券5亿美元，由内蒙古伊利实业集团股份有限公司的子公司发行，明细如下：

表6-61：截至募集说明书签署日发行人及其下属子公司待偿还的债券情况表

单位：亿元

债券简称	金额	起息日	到期日	利率	期限
22伊利实业SCP008（乡村振兴）	30.00	2022-03-07	2022-06-28	2.2%	113天
22伊利实业SCP012	30.00	2022-04-06	2022-06-30	2.2%	85天
22伊利实业SCP013	50.00	2022-04-11	2022-06-29	2.2%	79天
22伊利实业SCP014（乡村振兴）	25.00	2022-04-11	2022-06-29	2.2%	79天

22伊利实业SCP015（乡村振兴）	15.00	2022-06-15	2022-09-28	2.0%	105天
合计	150.00				
高级无抵押定息美元债券	USD5.00	2020-11-19	2025-11-19	1.625%	5年
合计	USD5.00				

七、发行人重大关联交易情况

（一）关联方关系

截至2021年12月末，发行人的主要关联方关系如下：

1、发行人子公司

表6-62：截至2021年12月末发行人子公司基本情况

序号	子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)
1	包头伊利乳业有限责任公司	包头	包头稀土高新区	乳制品的生产及销售	100
2	杜尔伯特伊利乳业有限责任公司	大庆	大庆市	奶粉生产销售	91.34
3	廊坊伊利乳品有限公司	廊坊	廊坊	乳制品的生产及销售	75
4	内蒙古领鲜食品有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特	农副产品加工、销售	100
5	内蒙古青山乳业有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特	奶粉销售	100
6	天津伊利康业冷冻食品有限公司	天津	津南经济开发区	冷冻饮品生产销售	55
7	内蒙古伊利福贝尔乳品有限公司	呼和浩特	呼和浩特	奶粉生产	74.51
8	肇东市伊利乳业有限责任公司	黑龙江肇东	肇东市	乳制品的生产及销售	100
9	内蒙古伊利企业发展有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特	咨询服务	100
10	西安伊利泰普克饮品有限公司	西安	西安市	乳制品的生产及销售	100
11	林甸伊利乳业有限责任公司	黑龙江林甸	林甸县	乳制品的生产及销售	100
12	齐齐哈尔伊利乳业有限责任公司	齐齐哈尔	齐齐哈尔	乳制品的生产及销售	100
13	赤峰伊利乳业有限责任公司	赤峰	赤峰市	乳制品的生产及销售	100
14	定州伊利乳业有限责任公司	定州	定州市	乳制品的生产及销售	100
15	伊利苏州乳业有限责任公司	苏州	苏州工业园区	乳制品的生产及销售	100

16	济南伊利乳业有限责任公司	济南	平阴县	乳制品的生产及销售	100
17	内蒙古金川伊利乳业有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特	乳制品的生产及销售	100
18	内蒙古金山乳业有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特	乳制品的生产及销售	100
19	佛山伊利乳业有限责任公司	佛山	佛山市	冷冻饮品生产销售	100
20	合肥伊利乳业有限责任公司	合肥	合肥市	乳制品的生产及销售	100
21	辽宁伊利乳业有限责任公司	沈阳	沈阳市	乳制品的生产及销售	70
22	湖北黄冈伊利乳业有限责任公司	黄冈	黄冈	乳制品的生产及销售	100
23	内蒙古盛泰投资有限公司	呼和浩特	呼和浩特	投资	100
24	成都伊利乳业有限责任公司	成都	成都邛崃	乳制品的生产及销售	100
25	乌鲁木齐伊利食品有限责任公司	乌鲁木齐	乌鲁木齐	乳制品的生产及销售	100
26	河南伊利乳业有限公司	平顶山	平顶山市	乳制品的生产及销售	100
27	阜新伊利乳业有限责任公司	辽宁阜新	阜新市	乳制品的生产及销售	100
28	多伦县伊利乳业有限责任公司	内蒙古多伦	多伦县	乳制品的生产及销售	100
29	内蒙古金海伊利乳业有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特	乳制品的生产及销售	100
30	锡林浩特伊利乳品有限责任公司	锡林浩特	锡林郭勒经济技术开发区	乳制品的生产及销售	100
31	滦州伊利乳业有限责任公司	河北滦县	河北省滦县	乳制品的生产及销售	100
32	兰州伊利乳业有限责任公司	兰州	兰州市	乳制品的生产及销售	100
33	伊利国际发展有限公司	香港	香港	贸易	100
34	天津伊利乳业有限责任公司	天津	天津	奶粉生产销售	100
35	陕西伊利乳业有限责任公司	陕西蓝田	蓝田县	冷冻饮品生产销售	100
36	巴彦淖尔伊利乳业有限责任公司	巴彦淖尔	巴彦淖尔	乳制品的生产及销售	100
37	浙江伊利乳业有限公司	浙江金华	金华市	冷冻饮品生产销售	100
38	天津伊利乳品有限责任公司	天津	武清开发区	乳制品的生产及销售	100
39	阜新伊利乳品有限责任公司	辽宁阜新	阜新市	乳制品的生产及销售	100

40	潍坊伊利乳业有限责任公司	潍坊	临朐县	乳制品的生产及销售	100
41	宁夏伊利乳业有限责任公司	宁夏吴忠	吴忠市	乳制品的生产及销售	100
42	黑龙江伊利乳业有限责任公司	大庆	杜尔伯特县	乳制品的生产及销售	100
43	昌吉盛新实业有限责任公司	新疆昌吉	昌吉州	投资开发	95
44	呼伦贝尔市祥隆矿业能源有限责任公司	呼伦贝尔	呼伦贝尔	矿产品销售	100
45	张北伊利乳业有限责任公司	河北张北	张北县张北镇	乳制品的生产及销售	100
46	广东伊利乳业有限责任公司	惠州	惠州市惠泽大道	乳制品的生产及销售	100
47	咸阳伊利乳业有限责任公司	咸阳	陕西省三原县	乳制品的生产及销售	100
48	香港金港商贸控股有限公司	香港	香港	商贸	100
49	济源伊利乳业有限责任公司	河南济源	河南省济源市	乳制品的生产及销售	100
50	广西伊利冷冻食品有限公司	南宁	南宁市	冷冻饮品生产销售	100
51	内蒙古金德瑞贸易有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特市	乳制品销售	100
52	云南伊利乳业有限责任公司	昆明	昆明市	乳制品的生产及销售	100
53	梅州伊利冷冻食品有限责任公司	广东梅州	广东梅县畲江镇	冷冻产品生产销售	100
54	长春伊利冷冻食品有限责任公司	长春	长春九台经济开发区	冷冻产品生产销售	100
55	龙游伊利乳业有限责任公司	浙江龙游	浙江龙游工业园区	乳制品的生产及销售	100
56	晋中伊利乳业有限责任公司	山西祁县	山西祁县	乳制品的生产及销售	100
57	内蒙古乳业技术研究院有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特金山开发区	乳业技术	100
58	SILVER HARBOR LLC.	美国	美国	乳业市场研究	100
59	Yili Innovation Center Europe B.V.	荷兰	荷兰	乳业技术	100
60	伊利财务有限公司	呼和浩特	呼和浩特市	金融	100
61	内蒙古惠商融资担保有限公司	呼和浩特	呼和浩特市	担保	100
62	上海伊利爱贝食品有限公司	上海	上海市闵行经济技术开发区	冷冻饮品生产销售	75
63	Oceania Dairy Limited	新西兰	新西兰	乳制品加工	100

64	PT.Green Asia Food Indonesia	印度尼西亚	印度尼西亚	商业贸易	100
65	惠商商业保理有限公司	呼和浩特市	深圳市	保付代理	100
66	利质美(上海)投资有限公司	上海	上海自由贸易试验区	实业投资、食品流通	100
67	沈阳伊利乳品有限责任公司	沈阳	沈阳市沈北新区	乳制品的生产及销售	100
68	内蒙古伊利管理咨询有限公司	呼和浩特	呼和浩特市	咨询服务	100
69	内蒙古惠商互联网小额贷款有限公司	呼和浩特	呼和浩特市	小额贷款	100
70	大庆伊利乳品有限责任公司	黑龙江大庆	大庆市林甸县	乳制品的生产及销售	100
71	PT.Yili Indonesia Dairy	印度尼西亚	印度尼西亚	冷冻产品生产销售	100
72	武威伊利乳业有限责任公司	甘肃省	武威市	乳制品的生产及销售	100
73	安图伊利长白山天然矿泉水饮品有限责任公司	吉林省	延边州安图县	矿泉水制造及销售	100
74	THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED	泰国	泰国	冷冻产品生产销售	99.15
75	Maxx Drink Co.,Ltd.	泰国	泰国	冷冻产品生产销售	99.29
76	Cooltrain Logistics Co.,Ltd.	泰国	泰国	冷冻产品生产销售	99.15
77	BDC SPECIALTY FOOD CO.,LTD.	泰国	泰国	冷冻产品生产销售	99.15
78	SA ARK FOOD(M) SDN.BHD.	马来西亚	马来西亚	乳制品销售	100
79	北京伊利科技发展有限公司	北京	北京	技术开发与服务咨询	100
80	伊利伊诺科技(上海)有限责任公司	上海	上海	技术开发与服务咨询	100
81	伊利创新投资管理(珠海)有限公司	珠海	珠海市	投资咨询、投资管理	100
82	伊利创业投资(苏州)有限公司	苏州	苏州市	创业投资	100
83	珠海健瓴股权投资基金管理合伙企业(有限合伙)	珠海	珠海市	股权投资	100
84	Westland Dairy Company Limited	新西兰	新西兰	乳制品的生产及销售	100
85	Westland Milk Products Investments Limited	新西兰	新西兰	投资	100
86	EasiYo Products(UK) Limited	英国	英国	乳制品的生产及销售	100
87	EasiYo Products Limited	新西兰	新西兰	乳制品的生产及销售	100

88	EasiYo Products(Aust) Limited	澳大利亚	新西兰	乳制品销售	100
89	EasiYo Products (EU) Limited	荷兰	荷兰	乳制品销售	100
90	阿尔山伊利天然矿泉水饮品有限责任公司	阿尔山	阿尔山市	矿泉水制造及销售	100
91	GREEN ASIA FOOD VIETNAM COMPANY LIMITED	越南	越南	乳制品销售	100
92	呼伦贝尔伊利乳业有限责任公司	呼伦贝尔	呼伦贝尔市	乳制品的生产及销售	100
93	内蒙古金泽伊利乳业有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特市	乳制品的生产及销售	100
94	珠海健瓴风险投资基金合伙企业（有限合伙）	珠海	珠海市	股权投资、创业投资	100
95	内蒙古金灏伊利乳业有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特市	乳制品的生产及销售	100
96	Ice Master Opco Co.,Ltd	泰国	泰国	投资	49
97	Ice Master Propco Co.,Ltd	泰国	泰国	租赁	73.99
98	Golden Asia Food Myanmar Company Limited	缅甸	缅甸	乳制品销售	100
99	武汉伊利乳业有限责任公司	武汉	武汉市	乳制品的生产及销售	100
100	内蒙古兴安伊利乳业有限责任公司	兴安盟	兴安盟	乳制品的生产及销售	100
101	驻马店伊利乳业有限责任公司	河南驻马店	驻马店市	乳制品的生产及销售	100
102	伊利日本投资创造研究开发株式会社	日本	日本	乳业技术	100
103	健瓴（珠海）母基金合伙企业（有限合伙）	珠海	珠海市	投资	100
104	北京健瓴管理咨询有限公司	北京	北京市	管理咨询	100
105	内蒙古伊知牛牧业有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特市	肉类加工、销售	100
106	China Youran Dairy Holding Limited	开曼群岛	开曼群岛	投资	100
107	Yili Holding Investment Limited	维尔京群岛	维尔京群岛	投资	100
108	Wholesome Harvest Limited	开曼群岛	开曼群岛	投资	72.84
109	中国中地乳业控股有限公司及其子公司	中国	开曼群岛	生鲜乳生产、销售	72.84
110	内蒙古三森田企业管理有限公司	呼和浩特	呼和浩特市	咨询服务、策划	93.33
111	肆玖（上海）贸易有限公司	上海	上海	食品经营	93.33

112	内蒙古伊家好奶酪有限责任公司	呼和浩特	呼和浩特市	乳制品的生产及销售	60
-----	----------------	------	-------	-----------	----

2、发行人的联营企业及合营企业

2021年与本公司发生关联方交易，或前期与本公司发生关联方交易形成余额的其他合营或联营企业情况如下：

表6-63：2021年与发行人发生关联方交易的合营、联营企业

合营或联营企业名称	与本公司关系
China Youran Dairy Group Limited	联营企业
中利（兴安盟）牧业有限公司	联营企业
呼和浩特市伊兴奶业投资中心	联营企业

（二）关联交易定价原则

发行人与关联方的各项交易定价参照市场价格确定。

（三）关联交易情况

1、发行人与子公司及子公司之间的关联交易

存在控制关系且已纳入本公司合并财务报表范围的子公司，其相互间交易及母子公司交易已作抵销。

2、发行人与合营、联营企业的关联交易

（1）购买商品、接受劳务的关联交易

表6-64：2021年1-12月关联交易购买情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2021年1-12月发生额
China Youran Dairy Group Limited	采购原材料	883,877.70
China Youran Dairy Group Limited	采购服务	56.23
中利（兴安盟）牧业有限公司	采购原材料	8,478.67
合计		892,412.60

（2）销售商品、提供劳务的关联交易

表6-65：2021年1-12月关联交易销售情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2021年发生额
-----	--------	----------

关联方	关联交易内容	2021年发生额
China Youran Dairy Group Limited	销售原材料	3,003.21
China Youran Dairy Group Limited	提供劳务	-
合计		3,003.21

(3) 关键管理人员薪酬

表6-66：2020年及2021年关键管理人员薪酬表

单位：万元

项目	2021年发生额	2020年发生额
关键管理人员薪酬	5,309.96	5,441.50

(4) 关联方应收应付款项

表6-67：2021年12月末关联方应收款项表

单位：万元

项目名称	关联方	2021年12月末余额	
		账面余额	坏账准备
应收账款	China Youran Dairy Group Limited	188.32	5.20
预付款项	China Youran Dairy Group Limited		

表6-68：2021年关联方应付款项表

单位：万元

项目名称	关联方	期末账面余额	期初账面余额
应付账款	China Youran Dairy Group Limited	78,039.17	55,567.73
应付账款	中利（兴安盟）牧业有限公司	1,653.20	
其他应付款—财务公司存款	China Youran Dairy Group Limited	61,215.93	

(5) 其他关联交易

表6-69：2019-2021年其他关联交易表

单位：万元

关联方	关联交易内容	2021年发生额	2020年发生额	2019年发生额
China Youran Dairy Holding Limited	利息收入	-	-	-
山东新巨丰科技包装股份有限公司	利息收入	-	-	7.35
内蒙古伊利公益基金会	房屋租赁	-	-	1,650.67
内蒙古伊利公益基金会	捐赠		29,022.31	5,000.00
China Youran Dairy Group Limited	吸收存款利息支出	56.59	-	-

八、发行人或有事项

(一) 发行人对外担保情况

截至2021年12月末，发行人对外担保金额合计422,093.61万元，其中发行人全资子公司内蒙古惠商融资担保有限公司累计对外担保总额418,093.61万元，担保责任余额234,661.52万元，对外担保在保户数929户；发行人本部对外担保金额4,000.00万元，为向呼和浩特市伊兴奶业投资管理有限公司提供的连带责任担保。

截至2021年12月末，内蒙古惠商融资担保有限公司对外担保责任余额前五名被担保人情况：

表6-70：2021年12月末对外担保责任余额前五名情况表

序号	被担保方 与公司关系	担保责任 余额（万 元）	担保期限	担保方式	担保事项	融资用途	被担保 方资信 情况	是否执行 反担保
第一名	上游供应 商	3,750.00	96个月	连带责任 保证	固定资产 借款	购买奶牛、设 备；牧场建设	良好	是
第二名	上游供应 商	3,437.50	53个月	连带责任 保证	固定资产 借款	购买奶牛、设 备；牧场建设	良好	是
第三名	上游供应 商	3,000.00	96个月	连带责任 保证	固定资产 借款	购买奶牛、设 备；牧场建设	良好	是
第四名	上游供应 商	3,000.00	60个月	连带责任 保证	固定资产 借款	购买奶牛、设 备；牧场建设	良好	是
第五名	上游供应 商	2,858.72	60个月	连带责任 保证	固定资产 借款	购买奶牛、设 备；牧场建设	良好	是

(二) 发行人未决重大诉讼、仲裁情况

截至募集说明书签署日，发行人无未决重大诉讼、仲裁情况。

(三) 发行人重大承诺事项

截至募集说明书签署日，发行人无需要披露的重大承诺事项。

(四) 其他或有事项

截至募集说明书签署日，发行人无其他或有事项情况。

九、发行人受限资产情况

截至2021年12月末，发行人的受限资产主要为伊利财务有限公司存放在中央

银行的法定存款准备金、担保公司为公司客户和供应商向银行贷款提供担保所存入银行的保证金、子公司为开展商品期货交易存放于期货公司的保证金。具体情况如下：

表6-71：发行人2019-2021年12月末受限资产情况表

单位：万元

项目	2021年12月末	2020年12月末	2019年12月末
货币资金	48,155.90	20,285.11	25,860.65
其中：存放中央银行法定存款准备金	39,196.64	14,956.99	14,674.09
到期前不可支取的定期存款	191.18	222.81	232.79
担保保证金	5,753.24	2,525.63	3,120.10
履约保证金	--	-	5,619.77
期货保证金	246.34	2,579.69	2,213.90
信用保证金	2,768.51	-	-
合计	48,155.90	20,285.11	25,860.65

受限制货币资金的说明：

(1) 存放中央银行法定存款准备金是子公司伊利财务有限公司存放于中央银行的法定存款准备金。

(2) 到期前不可支取的定期存款是子公司THE CHOMTHANA COMPANY LIMITED在泰国开泰银行存入的定期存款。

(3) 担保保证金主要是子公司内蒙古惠商融资担保有限公司为公司客户和供应商向银行贷款提供担保所存入银行的保证金。

(4) 期货保证金是子公司内蒙古金德瑞贸易有限责任公司为开展商品期货交易存放于期货公司的保证金。

(5) 信用证保证金是子公司向境外供应商采购物资向银行开立信用证而存入的保证金。

截至2021年12月末止，除上述受限制的货币资金外，发行人无其他因质押、冻结等对使用有限制的款项。

此外，子公司 Westland Dairy Company Limited 以其所有资产作为抵押物向银行取得银行借款，其所有资产属于受限资产。

十、发行人金融衍生品、重大投资理财产品情况

截至2021年12月末，发行人共持有60,620,503.43元衍生金融资产，减少的主

要原因为子公司持有部分远期外汇合约到期平仓所致。截至2021年12月末，发行人持有29,419,862.35元衍生金融负债。

截至本期债券发行前，发行人无其他金融衍生品、重大投资理财产品情况。

十一、发行人主要海外投资情况

截至2021年12月31日，发行人的海外资产总额为1,488,487.35万元，占发行人总资产的14.60%。

香港金港商贸控股有限公司为伊利集团的全资子公司，注册资本109,990万美元，主要经营范围为贸易、投资。截至2021年12月末，该公司总资产为1,709,337万元，总负债为906,389万元，净资产为802,948万元；2021年实现营业收入20,603万元，实现净利润-59,711万元。

十二、发行人直接债务融资计划

截至募集说明书签署日，除本次拟发行的债务融资工具外，无其他直接债务融资计划。

第七章 发行人资信状况

一、信用评级情况

(一) 近三年历史主体评级

表7-1：发行人近三年主体评级情况

评级日期	主体信用等级	评级展望	评级机构
2019/5/28	AAA	稳定	联合资信评估股份有限公司
2020/5/29	AAA	稳定	联合资信评估股份有限公司
2021/6/24	AAA	稳定	联合资信评估股份有限公司
2022/6/15	AAA	稳定	联合资信评估股份有限公司

(二) 本次评级情况

2022年6月15日，联合资信评估股份有限公司出具《内蒙古伊利实业集团股份有限公司2022年度主体长期信用评级报告》，确定内蒙古伊利实业集团股份有限公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。该信用等级的涵义为偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

1、评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对内蒙古伊利实业集团股份有限公司的评级反映了公司作为中国大型乳制品行业企业，在品牌知名度、市场地位、产能规模、创新能力、渠道建设及国际化发展等方面具备的综合竞争优势。近年来，公司各品类产品产销规模不断扩大，营业总收入持续增长，盈利能力稳健；货币资金充裕，融资渠道畅通，财务弹性良好，有效提升了公司的整体抗风险能力。同时，联合资信也关注到公司所处的乳制品加工行业市场竞争激烈；生产成本中原料奶等原材料成本占比很高，原材料价格波动对公司成本控制造成一定影响；债务规模上升等因素对公司经营及信用水平可能会有一定影响。

未来随着公司持续进行产能优化、提升以及全球产业布局，公司行业地位和品牌知名度有望得以巩固，综合竞争力得以进一步加强。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

2、优势

(1) 公司是中国乳品行业龙头企业，在品牌知名度、市场份额和渗透率等方面优势显著。根据 BrandZ™发布的“2021 年最具价值中国品牌 100 强”榜单，公司连续 9 年位于食品和乳制品行业第一名；截至 2021 年末，公司常温液态类乳品市场渗透率超过 85%。

(2) 公司盈利能力很强。2019—2021 年，公司营业总收入和利润总额呈增长态势，盈利能力稳健。

(3) 公司经营获现能力强、货币资金充裕、融资渠道畅通，财务弹性良好。2019—2021 年，公司经营活动产生的现金流量净额逐年增长，货币资金充裕对有息债务形成良好保障；公司为上市公司，具备直接融资渠道，尚未使用的主要合作银行授信额度充足。

2、关注

(1) 市场竞争激烈，食品安全要求不断提升，公司面临严格的外部环境要求。乳制品市场竞争持续激烈；食品安全事件对乳品行业的影响始终存在。

(2) 公司债务规模增幅大，债务结构尚需调整。近年来，公司全部债务逐年增长，债务结构中短期债务所占比例较高，债务结构尚需调整。

二、发行人授信情况

截至2021年12月末，发行人主要合作银行授信额度为人民币628.55亿元，已使用额度191.11亿元。

表7-2：2021年12月末主要银行授信情况表

单位：亿元

序号	授信金融机构	授信额度	已使用额度	剩余额度	担保方式
1	银行一	71.80	14.15	57.65	信用
2	银行二	50.00	30.00	20.00	信用
3	银行三	12.10	12.10	0.00	信用
4	银行四	31.25	16.05	15.20	信用
5	银行五	63.00	17.70	45.30	信用
6	银行六	18.00	12.00	6.00	信用
7	银行七	57.60	0.00	57.60	信用
8	银行八	59.80	25.77	34.03	信用
9	银行九	18.00	1.50	16.50	信用
10	银行十	46.00	0.40	45.60	信用
11	银行十一	130.00	61.14	68.86	信用
12	银行十二	40.00	0.30	39.70	信用
13	银行十三	31.00	0.00	31.00	信用
合计		628.55	191.11	437.44	

三、发行人债务违约记录

截至本募集说明书签署日，发行人及合并范围内子公司未发生债务违约记录。

四、发行及偿付直接债务的历史情况

截至本募集说明书签署之日，发行人历史发行已到期债务融资工具，均已全额按期兑付。发行人及其下属子公司待偿还的债券余额包括人民币150亿元，全部由内蒙古伊利实业集团股份有限公司发行；待偿还美元债券5亿美元，由内蒙古伊利实业集团股份有限公司的子公司发行，明细如下：

表7-3：发行人及其下属子公司待偿还的债券情况表

单位：亿元

债券简称	金额	起息日	到期日	利率	期限
22伊利实业SCP008（乡村振兴）	30.00	2022-03-07	2022-06-28	2.2%	113天
22伊利实业SCP012	30.00	2022-04-06	2022-06-30	2.2%	85天
22伊利实业SCP013	50.00	2022-04-11	2022-06-29	2.2%	79天
22伊利实业SCP014（乡村振兴）	25.00	2022-04-11	2022-06-29	2.2%	79天
22伊利实业SCP015（乡村振兴）	15.00	2022-6-15	2022-9-28	2.0%	105天
合计	150.00				
高级无抵押定息美元债券	USD5.00	2020-11-19	2025-11-19	1.625%	5年
合计	USD5.00				

第八章 债务融资工具信用增进

本期债务融资工具无信用增进措施。

第九章 税项

本期债务融资工具的投资者应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定作出的。如果相关的法律、法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列这些说明不构成对投资者的纳税建议和纳税依据，也不涉及投资本次债务融资工具可能出现的税务后果。如果投资者准备购买本次债务融资工具，并且投资者又属于按照法律规定需要遵守特别税务规定的投资者，发行人建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任，发行人不承担由此产生的任何责任。

一、增值税

2016年3月23日，财政部、国家税务总局发布了《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）。经国务院批准，自2016年5月1日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税试点，建筑业、房地产业、金融业、生活服务业等全部营业税纳税人，纳入试点范围，由缴纳营业税改为缴纳增值税。投资者应按相关规定缴纳增值税。

二、所得税

根据2008年1月1日起执行的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于债券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的债券利息计入企业当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据1988年10月1日生效的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的财产转让书据，均应缴纳印花税。但对债务融资工具在全国银行间债券市场进行的交易，我国目前还没有具体的规定。截至本募集说明书出具之日，投资者买卖、赠与或继承债务融资工具而书立转让书据时，尚不需要缴纳印花税。公司无法预测国家是否或将于何时决定对有关债务融资工具交易征收印花税，也无法预测将会适用何种水平的税率。

四、税项抵销

本期债务融资工具投资者所应缴纳的税项与债务融资工具的各项支付不构

成抵销。监管机关及自律组织另有规定的按规定执行。

第十章 信息披露安排

公司按照中国银行间市场交易商协会的信息披露要求，已制定《内蒙古伊利实业集团股份有限公司银行间债券市场债务融资工具信息披露事务管理制度》。

在本期债务融资工具发行过程及存续期间，发行人将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，通过中国货币网（www.chinamoney.com.cn）和上海清算所网站（www.shclearing.com）向全国银行间债券市场披露下列有关信息，并且披露时间不晚于企业按照境内外监管机构、市场自律组织、证券交易场所要求，或者将有关信息刊登在其他指定信息披露渠道上的时间。信息披露事务负责人信息如下：

信息披露事务负责人：邱向敏

职务：董事会秘书

联系地址：内蒙古自治区呼和浩特市金山开发区金山大街1号

电话：0471-3353006

传真：0471-3358817

电子邮箱：qxm@yili.com

一、债务融资工具发行前的信息披露

本公司将严格按照中国银行间市场交易商协会的相关规定，在债务融资工具发行日前1个工作日，通过中国货币网和上海清算所网站等交易商协会认可的网站披露如下文件：

- 1、内蒙古伊利实业集团股份有限公司2022-2024年度债务融资工具募集说明书；
- 2、内蒙古伊利实业集团股份有限公司主体信用评级报告；
- 3、内蒙古伊利实业集团股份有限公司2022年-2024年度债务融资工具法律意见书；

4、内蒙古伊利实业集团股份有限公司2019年、2020年、2021年度经审计的财务报告和2022年一季度未经审计的合并及母公司财务报表；

5、中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

二、债务融资工具存续期内重大事项的信息披露

存续期内，企业发生可能影响债务融资工具偿债能力或投资者权益的重大事项时，应当及时披露，并说明事项的起因、目前的状态和可能产生的影响。所称重大事项包括但不限于：

1、企业名称变更；

2、企业生产经营状况发生重大变化，包括全部或主要业务陷入停顿、生产经营外部条件发生重大变化等；

3、企业变更财务报告审计机构、债务融资工具受托管理人、信用评级机构；

4、企业1/3以上董事、2/3以上监事、董事长、总经理或具有同等职责的人员发生变动；

5、企业法定代表人、董事长、总经理或具有同等职责的人员无法履行职责；

6、企业控股股东或者实际控制人变更，或股权结构发生重大变化；

7、企业提供重大资产抵押、质押，或者对外提供担保超过上年末净资产的20%；

8、企业发生可能影响其偿债能力的资产出售、转让、报废、无偿划转以及重大投资行为、重大资产重组；

9、企业发生超过上年末净资产10%的重大损失，或者放弃债权或者财产超过上年末净资产的10%；

10、企业股权、经营权涉及被委托管理；

11、企业丧失对重要子公司的实际控制权；

12、债务融资工具信用增进安排发生变更；

13、企业转移债务融资工具清偿义务；

14、企业一次承担他人债务超过上年末净资产10%，或者新增借款超过上年末净资产的20%；

15、企业未能清偿到期债务或企业进行债务重组；

16、企业涉嫌违法违规被有权机关调查，受到刑事处罚、重大行政处罚或行政监管措施、市场自律组织做出的债券业务相关的处分，或者存在严重失信行为；

17、企业法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施，或者存在严重失信行为；

18、企业涉及重大诉讼、仲裁事项；

19、企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况；

20、企业拟分配股利，或发生减资、合并、分立、解散及申请破产的情形；

21、企业涉及需要说明的市场传闻；

22、债务融资工具信用评级发生变化；

23、企业订立其他可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的大合同；

24、发行文件中约定或企业承诺的其他应当披露事项；

25、其他可能影响其偿债能力或投资者权益的事项。

三、债务融资工具存续期内定期信息披露

本公司在各期债务融资工具存续期内，向市场定期公开披露以下信息：

1、企业应当在每个会计年度结束之日后4个月内披露上一年年度报告。年度报告应当包含报告期内企业主要情况、审计机构出具的审计报告、经审计的财务报表、附注以及其他必要信息；

2、企业应当在每个会计年度的上半年结束之日后2个月内披露半年度报告；

3、企业应当在每个会计年度前3个月、9个月结束后的1个月内披露季度财务报表，第一季度财务报表的披露时间不得早于上一年年度报告的披露时间；

4、定期报告的财务报表部分应当至少包含资产负债表、利润表和现金流量

表。编制合并财务报表的企业，除提供合并财务报表外，还应当披露母公司财务报表。

5、披露时间不晚于企业按照境内外监管机构、市场自律组织、证券交易场所要求，或者将有关信息刊登在其他指定信息披露渠道上的时间。

四、付息和本金兑付事项

发行人将债务融资工具本息兑付日前5个工作日，通过中国货币网和上海清算所等交易商协会认可的网站公布本金兑付和付息事项。

债务融资工具偿付存在较大不确定性的，发行人应当及时披露付息或兑付存在较大不确定性的风险提示公告。

债务融资工具未按照约定按期足额支付利息或兑付本金的，发行人应在当日披露未按期足额付息或兑付的公告；存续期管理机构应当不晚于次1个工作日披露未按期足额付息或兑付的公告。

债务融资工具违约处置期间，发行人及存续期管理机构应当披露违约处置进展，发行人应当披露处置方案主要内容。发行人在处置期间支付利息或兑付本金的，应当在1个工作日内进行披露。

如有关信息披露管理制度发生变化，本公司将依据其变化对于信息披露做出调整。

第十一章 持有人会议机制

一、持有人会议的目的与效力

(一)【会议目的】债务融资工具持有人会议由本期债务融资工具持有人或其授权代表参加，以维护债务融资工具持有人的共同利益，表达债务融资工具持有人的集体意志为目的。

(二)【决议效力】除法律法规另有规定外，持有人会议所审议通过的决议对本期债务融资工具持有人，包括所有出席会议、未出席会议、反对议案或者放弃投票权、无表决权的持有人，以及在相关决议通过后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

二、持有人会议的召开情形

(一)【召集人】中国农业银行股份有限公司为本期债务融资工具持有人会议的召集人。

(二)【召集人职责】召集人负责组织召开持有人会议，征求与收集债务融资工具持有人对重要事项的意见，履行信息披露、文件制作、档案保存等职责。

(三)【召开情形】在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当召集持有人会议：

1、发行人发行的债务融资工具或其他境内外债券的本金或利息未能按照约定按期¹足额兑付；

2、发行人拟转移债务融资工具清偿义务；

3、发行人拟变更债务融资工具信用增进安排，或信用增进安排、提供信用增进服务的机构偿付能力发生重大不利变化；

4、发行人拟减资（因实施股权激励计划、实施业绩承诺补偿等回购注销股份导致减资的，且在债务融资工具存续期内累计减资比例低于发行时注册资本【人民币6,399,345,318元】的5%的除外）、合并、分立、解散，申请破产、被责令停产停业、被暂扣或者吊销许可证、暂扣或者吊销执照；

5、发行人因拟进行的资产出售、转让、无偿划转、债务减免、会计差错更

¹债务融资工具或其他债券条款设置了宽限期的，以宽限期届满后未足额兑付为召开条件

正、会计政策（因法律、行政法规或国家统一的会计制度等要求变更的除外）或会计估计变更等原因可能导致发行人净资产减少单次超过最近一期经审计净资产的10%或者24个月内累计超过净资产（以首次导致净资产减少行为发生时对应的最近一期经审计净资产为准）的10%，或者虽未达到上述指标，但对发行人营业收入、净利润、现金流、持续稳健经营等方面产生重大不利影响；

6、发行人发生可能导致其丧失对重要子公司实际控制权的情形；

7、发行人拟进行重大资产重组；

8、拟解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；

9、单独或合计持有30%以上同期债务融资工具余额的持有人书面提议召开；

10、法律、法规及相关自律规则规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

（三）【强制召集】召集人在知悉上述持有人会议召开情形后，应（在5个工作日内与相关方沟通持有人会议召集安排）在实际可行的最短期限内召集持有人会议，拟定会议议案。

发行人或提供信用增进服务的机构发生上述情形的，应当告知召集人，发行人披露相关事项公告视为已完成书面告知程序。持有人会议的召集不以发行人或者提供信用增进服务的机构履行告知义务为前提。

召集人不能履行或者不履行召集职责的，单独或合计持有30%以上同期债务融资工具余额的持有人、发行人、提供信用增进服务的机构均可以自行召集持有人会议，履行召集人的职责。

（四）【主动和提议召集】在债务融资工具存续期间，发行人或提供信用增进服务的机构出现《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》列明的重大事项或信息披露变更事项情形之一的（上述约定须持有人会议召开情形除外），召集人可以主动召集持有人会议，也可以根据单独或合计持有10%以上同期债务融资工具余额的持有人、发行人或提供信用增进服务的机构向召集人发出的书面提议召集持有人会议。

召集人收到书面提议的，应自收到提议之日起5个工作日内向提议人书面回复是否同意召集持有人会议。（如召集人书面同意召开持有人会议，应于书面回复日起5个工作日内发出持有人会议召开公告，如召集人不同意召开持有人会议，

应书面回复不同意的理由。)

三、持有人会议的召集

(一)【召集公告披露】召集人应当至少于持有人会议召开日前10个工作日在交易商协会认可的渠道披露召开持有人会议的公告。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项：

- 1、本期债务融资工具发行情况、持有人会议召开背景；
- 2、会议召集人、会务负责人姓名及联系方式；
- 3、会议时间和地点；
- 4、会议召开形式：持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式；
- 5、会议议事程序：包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决截止日和其他相关事宜；
- 6、债权登记日：应为持有人会议召开日前一工作日；
- 7、提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点：债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权；
- 8、参会证明要求：参会人员应出具参会回执、授权委托书、身份证明及债权登记日债券账务资料，在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务。

(二)【初始议案发送】召集人应与发行人、持有人、提供信用增进服务的机构等相关方沟通，并拟定持有人会议议案。

召集人应当至少于持有人会议召开日前7个工作日将议案发送至持有人。

议案内容与发行人、提供信用增进服务的机构等机构有关的，议案应同时发送至相关机构。

持有人及相关机构如未收到议案，可向召集人获取。

(三)【补充议案】发行人、提供信用增进服务的机构、单独或合计持有10%以上同期债务融资工具余额的持有人可以于会议召开日前5个工作日以书面形式

向召集人提出补充议案。

召集人可对议案进行增补,或在不影响提案人真实意思表示的前提下对议案进行整理,形成最终议案,并提交持有人会议审议。

(四)【最终议案发送及披露】召集人应当在不晚于会议召开前3个工作日将最终议案发送至持有人及相关机构,并披露最终议案概要。

最终议案概要包括议案标题、议案主要内容、议案执行程序及答复时限要求。

(五)【议案内容】持有人会议议案应有明确的决议事项,遵守法律法规和银行间市场自律规则,尊重社会公德,不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

(六)【召集程序的缩短】若发行人披露债务融资工具本息兑付的特别风险提示公告、出现公司信用类债券违约以及其他严重影响持有人权益的突发情形,召集人可在有利于持有人权益保护的情形下,合理缩短持有人会议召集程序。

符合上述缩短召集程序情形的,召集人应在持有人会议召开前披露持有人会议召开公告,并将议案发送至持有人及相关机构,同时披露议案概要。

若发行人未发生上述情形,但召集人拟缩短持有人会议召集程序的,需向本次持有人会议提请审议缩短召集程序的议案,与本次持有人会议的其他议案一同表决,经持有本期债务融资工具表决权超过总表决权数额90%的持有人同意后方可生效。

四、持有人会议参会机构

(一)【债权确认】债务融资工具持有人应当向登记托管机构查询本人债权登记日的债券账务信息,并于会议召开前提供相应债券账务资料以证明参会资格。

召集人应当对债务融资工具持有人或其授权代表的参会资格进行确认,并登记其名称以及持有份额。

(二)【参会资格】除法律、法规及相关自律规则另有规定外,在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席持有人会议。

(三)【其他参会机构】发行人、债务融资工具清偿义务承继方、提供信用增进服务的机构等相关方应当配合召集人召集持有人会议,并按照召集人的要求

列席持有人会议。

受托管理人应当列席持有人会议，及时了解持有人会议召开情况。

信用评级机构可应召集人邀请列席会议。

经召集人邀请，其他有必要的机构也可列席会议。

(四) 【律师见证】持有人会议应当至少有2名律师进行见证。

见证律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格、表决权有效性、议案类型、会议有效性、决议生效情况等事项出具法律意见书。法律意见书应当与持有人会议决议一同披露。

五、持有人会议的表决和决议

(一) 【表决权】债务融资工具持有人及其授权代表行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未出席会议的持有人不参与表决，其所持有的表决权数额计入总表决权数额。

(二) 【关联方回避】发行人及其重要关联方持有债务融资工具的，应主动向召集人表明关联关系，并不得参与表决，其所持有的表决权数额不计入总表决权数额。利用、隐瞒关联关系侵害其他人合法利益的，承担相应法律责任。重要关联方包括但不限于：

- 1、发行人控股股东、实际控制人；
- 2、发行人合并范围内子公司；
- 3、债务融资工具清偿义务承继方；
- 4、为债务融资工具提供信用增进服务的机构；
- 5、其他可能影响表决公正性的关联方。

(三) 【特别议案】下列事项为特别议案：

- 1、变更债务融资工具发行文件中与本息偿付相关的发行条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进协议及安排；
- 2、新增或变更发行文件中的选择权条款、投资人保护机制或投资人保护条

款；

- 3、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
- 4、同意第三方承担债务融资工具清偿义务；
- 5、授权第三方代表全体持有人行使相关权利；
- 6、其他变更发行文件中可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的约定。

(四)【参会比例】除法律法规或发行文件另有规定外，出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应超过本期债务融资工具总表决权数额的50%，会议方可生效。出席持有人会议的债务融资工具持有人未达会议生效标准的，召集人应当继续履行会议召集召开与后续信息披露义务。

(五)【审议程序】持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。持有人会议不得对公告和议案中未列明的事项进行决议。持有人会议的全部议案应当在会议召开首日后的3个工作日内表决结束。

(六)【表决统计】召集人应当向登记托管机构查询表决截止日持有人名册，并核对相关债项持有人当日债券账务信息。

表决截止日终无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票，无效票不计入总表决权的统计中。

持有人未做表决、投票不规范或投弃权票的，视为该持有人放弃投票权，其所持有的债务融资工具面额计入关于总表决权的统计中。

(七)【表决比例】除法律法规或发行文件另有规定外，持有人会议决议应当由持有本期债务融资工具表决权超过总表决权数额50%的持有人同意后方可生效；针对特别议案的决议，应当由持有本期债务融资工具表决权超过总表决权数额90%的持有人同意后方可生效。

(八)【会议记录】持有人会议应有书面会议记录作为备查文件。持有人会议记录由出席会议的召集人代表和见证律师签名。

(九)【决议披露】召集人应当在持有人会议表决截止日后的2个工作日内将会议决议公告在交易商协会认可的渠道披露。会议决议公告包括但不限于以下内容：

- 1、出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权情况；
- 2、会议有效性；
- 3、各项议案的概要、表决结果及生效情况。

(十) **【决议答复与披露】** 发行人应对持有人会议决议进行答复，决议涉及提供信用增进服务的机构或其他相关机构的，上述机构应进行答复。

召集人应在会议表决截止日后的2个工作日内将会议决议提交至发行人及相关机构，并及时就有关决议内容与相关机构进行沟通。

相关机构应当自收到会议决议之日后的5个工作日内对持有人会议决议情况进行答复。

召集人应于收到相关机构答复的次一工作日内在交易商协会认可的渠道披露。

六、其他

(一) **【释义】** 本节所称以上、以下，包括本数。

(二) **【保密义务】** 召集人、参会机构对涉及单个债务融资工具持有人的持券情况、投票结果等信息承担保密义务。

(三) **【承继方、增进机构及受托人义务】** 本期债务融资工具发行完毕进入存续期后，债务融资工具清偿义务承继方应按照本节中对发行人的要求履行相应义务；新增或变更后的提供信用增进服务的机构应按照本节中对提供信用增进服务的机构的要求履行相应义务。

(四) **【兜底条款】** 本节关于持有人会议的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程（2019版）》要求不符的，或本节内对持有人会议规程约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程（2019版）》要求执行。

第十二章 违约、风险情形及处置

为保证按期足额偿付债务融资工具，公司制定了相应的偿债计划和保障措施。此外，债务融资工具的债权人还可以依据法律法规的规定和本募集说明书的约定，以债务融资工具持有人会议的形式行使有关权利。

一、违约事件

1、在本募集说明书约定的本金到期日、付息日、回售行权日等本息应付日，发行人未能足额偿付约定本金或利息；

2、因发行人触发本募集说明书中其他条款的约定或经法院裁判、仲裁机构仲裁导致本期债务融资工具提前到期，或发行人与持有人另行合法有效约定的本息应付日届满，而发行人未能按期足额偿付本金或利息。

3、在本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，法院受理发行人破产申请；

4、本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，发行人为解散而成立清算组或法院受理清算申请并指定清算组，或因其它原因导致法人主体资格不存在。

二、违约责任

(一)【持有人有权启动追索】如果发行人发生前款所述违约事件的，发行人应当依法承担违约责任；持有人有权按照法律法规及本募集说明书约定向发行人追偿本金、利息以及违约金，或者按照受托管理协议（如有）约定授权受托管理人（如有）代为追索。

(二)【违约金】发行人发生上述违约事件，除继续支付利息之外(按照前一计息期利率，至实际给付之日止)，还须向债务融资工具持有人支付违约金，法律另有规定除外。违约金自违约之日起（约定了宽限期的，自宽限期届满之日起）到实际给付之日止，按照应付未付本息乘以日利率【0.21】%计算。

三、偿付风险

本募集说明书所称“偿付风险”是指，发行人按本期发行文件等与持有人之间的约定以及法定要求按期足额偿付债务融资工具本金、利息存在重大不确定性的情况。

四、发行人义务

发行人应按照募集说明书等协议约定以及协会自律管理规定进行信息披露，真实、准确、完整、及时、公平地披露信息；按照约定和承诺落实投资人保护措施、持有人会议决议等；配合中介机构开展持有人会议召集召开、跟踪监测等违约及风险处置工作。发行人应按照约定及时筹备偿付资金，并划付至登记托管机构指定账户。

五、发行人应急预案

发行人预计出现偿付风险或“违约事件”时应及时建立工作组，制定、完善违约及风险处置应急预案，并开展相关工作。

应急预案包括但不限于以下内容：工作组的组织架构与职责分工、内外部协调机制与联系人、信息披露与持有人会议等工作安排、付息兑付情况及偿付资金安排、拟采取的违约及风险处置措施、舆情监测与管理。

六、风险及违约处置基本原则

发行人出现偿付风险及发生违约事件后，应按照法律法规、公司信用类债券违约处置相关规定以及协会相关自律管理要求，遵循平等自愿、公平清偿、公开透明、诚实守信等原则，稳妥开展风险及违约处置相关工作，本募集说明书有约定从约定。

七、处置措施

发行人出现偿付风险或发生违约事件后，可与持有人协商采取下列处置措施：

【重组并变更登记要素】发行人与持有人或有合法授权的受托管理人协商拟变更债务融资工具发行文件中与本息偿付相关的发行条款,包括本金或利息的金额、计算方式、支付时间、信用增进协议及安排的,并变更相应登记要素的,应按照以下流程执行:

1. 将重组方案作为特别议案提交持有人会议,按照特别议案相关程序表决。议案应明确重组后债务融资工具基本偿付条款调整的具体情况。

2. 重组方案表决生效后,发行人应及时向中国外汇交易中心和银行间市场清算所股份有限公司提交变更申请材料。

3. 发行人应在登记变更完成后的2个工作日内披露变更结果。

八、不可抗力

(一) 不可抗力是指本债务融资工具计划公布后,由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况,致使相关责任人不能履约的情况。

(二) 不可抗力包括但不限于以下情况:

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等;
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生;
- 3、交易系统或交易场所无法正常工作;
- 4、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

(三) 不可抗力事件的应对措施

1、不可抗力发生时,公司或主承销商应及时通知投资者及债务融资工具相关各方,并尽最大努力保护债务融资工具投资者的合法权益;

2、公司或主承销商应召集债务融资工具投资者会议磋商,决定是否终止债务融资工具或根据不可抗力事件对债务融资工具的影响免除或延迟相关义务的履行。

九、争议解决机制

任何因募集说明书产生或者与本募集说明书有关的争议，由各方协商解决。协商不成的，由发行人住所地法院管辖。

十、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第十三章 与本期债务融资工具相关的机构

声明：发行人与本期债务融资工具有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系及其他重大利害关系。

一、发行人

名称：内蒙古伊利实业集团股份有限公司

地址：内蒙古呼和浩特市金山开发区金山大街1号

法定代表人：潘刚

联系人：周国辉

电话：0471-3353006

传真：0471-3358817

邮政编码：010110

二、主承销商及簿记管理人

名称：中国农业银行股份有限公司

地址：北京市东城区建国门内大街69号

法定代表人：谷澍

联系人：安立伟

电话：010-85109045

传真：010-85106311

邮政编码：100005

三、存续期管理机构

名称：中国农业银行股份有限公司

地址：北京市东城区建国门内大街69号

法定代表人：谷澍

联系人：安立伟

电话：010-85109045

传真：010-85106311

邮政编码：100005

四、信用评级机构

名称：联合资信评估股份有限公司

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲6号中环世贸中心D座7层

法定代表人：王少波

联系人：贺苏凝

电话:010-85679696

传真:010-85679228

邮政编码：100022

五、审计机构

名称：大华会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：北京市海淀区西四环中路16号院7号楼9层

执行事务合伙人：梁春

注册会计师：刘广、李晓旭

电话：010-58350165

传真：010-58350006

邮政编码：100044

六、法律顾问

名称：北京市嘉源律师事务所

地址：北京市西城区复兴门内大街158号远洋大厦F408

负责人：颜羽

经办律师：钟云长、谭程

电话：010-66413377

传真：010-66412855

邮政编码：100031

七、托管机构

银行间市场清算所股份有限公司

地址：上海市黄埔区北京东路2号

法定代表人：谢众

联系人：发行岗

电话：021-23198888

传真：021-23198866

邮政编码：200010

八、集中簿记建档系统支持机构

北京金融资产交易所有限公司

地址：北京市西城区金融大街乙17号

法定代表人：郭欠

联系人：发行部

电话：010-57896722、010-57896516

传真：010-57896726

邮政编码：100032

第十四章 备查文件和地址

一、备查文件

(一) 中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》(中市协注[2022]DFI【】号)；

(二) 内蒙古伊利实业集团股份有限公司2022-2024年度债务融资工具募集说明书；

(三) 内蒙古伊利实业集团股份有限公司2019年、2020年、2021年度经审计的财务报告和2022年一季度未经审计的合并及母公司财务报表；

(四) 内蒙古伊利实业集团股份有限公司2022-2024年度债务融资工具法律意见书；

(五) 中国银行间市场交易商协会要求披露的其他文件。

二、文件查询地址

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人和主承销商。

发行人：内蒙古伊利实业集团股份有限公司

地址：内蒙古自治区呼和浩特市金山开发区金山大街1号

法定代表人：潘刚

联系人：周国辉

电话：0471-3353006

传真：0471-3358817

邮政编码：010080

主承销商：中国农业银行股份有限公司

地址：北京市东城区建国门内大街69号

法定代表人：谷澍

联系人：安立伟

电话：010-85109045

传真：010-85106311

邮政编码：100005

投资者可通过中国货币网（<http://www.chinamoney.com.cn>）或上海清算所网站（<http://www.shclearing.com>）下载本募集说明书，或在本期债务融资工具发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

第十五章 附录

本附录为募集说明书不可分割的组成部分。财务指标计算公式：

- (1) 资产负债率=期末负债总额/期末资产总额×100%
- (2) 流动比率=期末流动资产总额/期末流动负债总额×100%
- (3) 速动比率=(期末流动资产总额-存货净额)/期末流动负债总额×100%
- (4) 应收账款周转率=营业收入/应收账款及应收票据平均值
- (5) 存货周转率=营业成本/存货平均值
- (6) 总资产周转率=营业总收入/平均资产总额
- (7) 净利润率=净利润/营业总收入×100%
- (8) 净资产收益率=净利润/平均所有者权益×100%
- (9) 总资产收益率=净利润/平均资产总额×100%
- (10) EBITDA=利润总额+利息支出+折旧+摊销
- (11) 利息保障倍数=EBITDA/利息支出
- (12) 流动资产周转率=营业总收入/流动资产平均值
- (13) 固定资产周转率=营业总收入/固定资产平均值
- (14) 毛利率=(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入

(本页无正文，为《内蒙古伊利实业集团股份有限公司2022-2024年度债务融资工具募集说明书》盖章页)

内蒙古伊利实业集团股份有限公司

2022年6月14日

