

**(上接C5版)**

报告期内各期,公司经销模式业务收入占比近90%,经销收入占比较高且保持稳定。自成立以来,公司根据自身产品特点,逐步建立起了以“送奶上门”为主的销售渠道,在南昌市内及周边发展个体经销商,在其他地区发展区域经销商,由经销商负责开发客户、送奶上门及客户维护等工作。同时,公司对商超、机关团体等客户进行直销,公司直销收入占比基本稳定,报告期各期销售占比基本保持在10%左右。

**5. 报告期内利润来源及可能影响发行人盈利能力持续性和稳定性的主要因素**

单位:万元				
项目	2021年	2020年	2019年	
营业收入	63,061.79	52,257.19	54,296.95	
营业利润	14,670.12	11,422.10	11,692.82	
利润总额	14,497.29	11,106.14	11,626.84	
净利润	13,401.16	10,321.65	10,364.15	
归属母公司股东的净利润	13,570.40	10,493.38	10,429.10	
扣除所得税影响后的非经常性损益	22.37	178.14	-39.48	
归属母公司股东扣除非经常性损益后的净利润	13,402.90	10,313.49	10,468.58	
营业利润/利润总额	101.19%	102.84%	100.57%	
净利润/利润总额	92.44%	92.94%	89.14%	
归属母公司股东扣除非经常性损益后的净利润/净利润	100.01%	99.92%	101.01%	

**(1) 报告期内利润的主要来源**

报告期各期,公司利润来源主要是营业利润,公司营业利润占利润总额的比例分别为100.57%、102.84%和101.19%,整体保持相对稳定。

此外,报告期各期,公司归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润占净利润的比例分别为101.01%、99.92%和100.01%,基本保持稳定。

**(2) 经营成果变化总体分析**

报告期内,公司经营状况良好,成长性和盈利能力较好。公司营业收入分别为54,296.95万元、52,257.19万元和63,061.79万元。受新冠疫情影响,公司2020年度的营业收入略有下降;报告期各期,扣除非经常性损益后的归属于发行人股东净利润分别为10,468.58万元、10,313.49万元和13,402.90万元,公司经营成果主要来自营业利润,基本保持稳定。

**6. 可能影响发行人盈利能力持续性和稳定性的主要因素****(1) 有利因素****① 政府重视和政策支持**

我国政府高度重视“三农问题”,近年来各级政府都将“三农问题”作为首要关注的焦点问题。乳制品行业的发展可以有效带动奶牛养殖、牧草种植等行业,对吸收农村富余劳动力、增加农民收入、促进现代农业发展具有重要意义。

另外,国家不断提高政策支持力度,促进乳制品行业及其上下游持续健康发展。近年来为保证食品安全,增加农民收入、推动产业升级,我国针对乳制品行业出台了一系列相关政策,包括《全国现代畜牧业发展规划(2020—2025年)》、《全国奶业发展规划(2020—2025年)》、《乳制品工业产业政策(2009年修订)》、《奶业整顿和振兴规划纲要》、《国务院关于促进奶业持续健康发展的意见》等,持续多年的政策支持与逐渐完善的监管体系有利于行业的长期健康稳定发展。

**② 乳制品市场潜力较大**

随着产业政策的不断完善,通过创新驱动、提质增效,我国不仅成为了奶类生产大国,也是奶类消费大国、市场大国,我国乳制品行业正砥砺前行迈向实现全面振兴的目标。随着城乡居民收入水平提高、城镇化推进和三孩政策的实施,我国乳制品行业将迎来更大的发展空间。

在低温鲜奶方面,由于运输半径的限制,国内市场尚未出现一个全国性的领导品牌,呈现地方区域性品牌全面蓬勃发展的态势,前三大巴氏奶企业的市场占有率不足30%,市场空间分散而广阔。根据欧睿国际的预测,2020—2025年,低温鲜奶市场规模仍将保持稳定增长,2025年低温鲜奶市场规模将达到487.57亿元,预计将较2020年增长35.1%。

**③ 行业发展不断规范**

奶业十三五规划将乳制品安全定位为食品安全的代表性产业,把乳制品质量安全放在优先地位,建设以安全为核心的法规标准体系,落实“四个最严”要求,强化质量安全监管,消除产业链各环节监管漏洞,建立公平有序的市场秩序。未来,行业标准、法规、制度将更加完善,行业准入门槛将进一步提高,乳制品安全检测技术将不断提高,行业发展将不断规范。

**(2) 不利因素****① 消费观念有待提高**

目前我国人均乳制品消费量远远低于发达国家水平,除了由于行业发展还不饱和的因素以外,消费者对乳制品的消费观念落后也是重要原因。伴随着消费升级的态势,以及人均支出增加,消费者对乳制品的消费观念正在不断提高,消费习惯逐渐改变,未来对乳制品的消费倾向有望进一步提高。

**② 经营对资金依赖度逐渐提高**

随着乳制品行业对一体化经营的要求不断提高,企业需要更多的资金投资于包括上游牧场资源在内的全产业链体系内,这对企业资金使用将造成一定的压力。同时,随着行业监管标准和质量要求的不断提高,企业需要投资更多先进的生产设备,完善高素质研发人才和质量监察人员队伍,以保证产品质量、符合监管要求。

**十四、发行人的股利分配政策****(一) 股利分配政策**

公司实行连续、稳定的利润分配政策,公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展,并坚持如下原则:按法定顺序分配的原则;存在未弥补亏损、不得分配的原则;实行公开、公平、公正的原则;同种类的每一股份应当具有同等权利的原则;优先采取现金分配的原则;公司持有的本公司股份不得享有利润分配的原则。

**(二) 股利分配顺序**

公司股利分配方案由董事会制定,经出席董事会过半数通过并决议形成利润分配方案,公司股东大会对利润分配方案作出决议后,公司董事会须在股东大会召开后完成股利(或股份)的派发事项。

根据《公司法》和《公司章程》的规定,公司税后利润按照以下顺序分配:1.公司分配当年税后利润时,应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的,可以不再提取;

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

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

4.公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润,按照股东持有的股份比例分配。

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

**(三) 公司最近三年实际利润分配情况**

2018年6月22日,公司股东大会审议通过《关于公司2017年度利润分配方案的议案》,分红3,000.00万元,已实施完毕。

2018年11月23日,公司召开股东大会审议通过《关于公司进行利润分配的议案》,分红5,140.00万元,已实施完毕。

2019年6月10日,公司召开股东大会审议通过《关于公司2018年度利润分配方案的议案》,分红5,140.00万元,已实施完毕。

2019年11月30日,公司召开股东大会审议通过《江西阳光乳业股份有限公司关于2019年度现金股利分配方案》,分红10,000.00万元,已实施完毕。

2020年6月21日,公司召开股东大会审议通过《关于公司2019年度利润分配方案的议案》,分红8,000.00万元,已实施完毕。

2021年4月18日,公司召开股东大会审议通过《关于公司2020年度利润分配方案的议案》,分红15,000.00万元,已实施完毕。

**(四) 本次发行前滚存利润的分配安排及上市后的股利分配政策**

本次发行前滚存利润的分配安排及上市后的股利分配政策,详见本招股说明书摘要“重大事项提示”之“一、本次发行前滚存利润分配政策及本次发行后的股利分配政策”。

**十五、控股子公司情况**

截至目前,发行人拥有5家全资子公司,为长山牧场、嘉牧农业、安捷服务、福建阳光、阳光零售;1家控股子公司,为安徽阳光。上述公司的基本情况如下:

**1. 长山牧场****(1) 概况**

公司名称:江西长山现代有机牧场有限公司  
成立日期:2008年7月21日  
注册资本:3,006.00万元

住所:江西省进贤县长山晏乡圳里村  
经营范围:奶牛养殖,花卉种植(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

**(2) 股权结构**

序号	股东名称	认缴出资(万元)	比例	实缴出资(万元)
1	江西阳光乳业股份有限公司	306.00	100%	306.00
合计				
		306.00	100%	306.00

**(3) 财务情况**

经天职所审计,长山牧场最近一年的主要财务数据如下:

单位:万元				
项目	2021年12月31日/2021年度			
总资产	4,855.04			
净资产	-2,416.94			
净利润	-158.02			

**2. 嘉牧农业****(1) 概况**

公司名称:江西省嘉牧生态农业科技开发有限公司  
成立日期:2011年1月12日  
注册资本:1,200.00万元

住所:江西省宜春市奉新县赤田镇琅里村伏龙岗  
经营范围:奶牛养殖(该项目凭有效动物防疫条件合格证经营)、渔业养殖、销售;旅游景点开发、农作物种植、销售、饲料销售(以上项目国家有专项规定的除外)(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

**(2) 股权结构**

序号	股东名称	认缴出资(万元)	比例	实缴出资(万元)
1	江西阳光乳业股份有限公司	1,200.00	100%	1,200.00
合计				
		1,200.00	100%	1,200.00

**(3) 财务情况**

经天职所审计,嘉牧农业最近一年的主要财务数据如下:

单位:万元

项目	2021年12月31日/2021年度	
总资产	8,600.11	
净资产	302.68	
净利润	-263.60	

**3. 安捷服务****(1) 概况**

公司名称:江西安捷外包服务有限公司  
注册资本:500万人民币  
成立日期:2017年5月3日  
住所:江西省南昌市青云谱区岱山东路1号  
经营范围:货运、装卸、搬运、劳务外包服务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

主营业务:为发行人提供货运、装卸、搬运、洗瓶服务等业务

**(2) 股权结构**

序号	股东名称	认缴出资(万元)	比例	实缴出资(万元)
1	江西阳光乳业股份有限公司	500.00	100%	500.00
合计				
		500.00	100%	500.00

**(3) 财务情况**

经天职所审计,安捷服务最近一年的主要财务数据如下:

单位:万元				
项目	2021年12月31日/2021年度			
总资产	993.82			
净资产	667.65			
净利润	68.86			

**4. 福建阳光**

2017年10月,公司与汕头宝商共同设立福建阳光,拟开拓福建市场。福建阳光注册资本8,000万元,根据约定,公司认缴股权占比80%,汕头宝商认缴股权占比20%。

福建阳光设立后,公司已实际出资,汕头宝商未实际出资。后由于市场环境发生变化,福建阳光未开展任何业务,拟注销。汕头宝商于2020年6月退出,将认缴未实际出资的20%股权作价1元转让给公司。

截至目前,公司持有福建阳光100%股权,福建阳光基本情况如下:

**(1) 概况**

公司名称:福建澳新阳光乳业公司  
成立日期:2017年10月30日  
注册资本:8,000万人民币  
住所:福建省福州市福清市城头镇东皋村文洪投资区原管委会大楼二层

经营范围:乳制品、饮料生产销售(经营场所另设)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

**(2) 股权结构**

序号	股东名称	认缴出资(万元)	比例	实缴出资(万元)
1	江西阳光乳业股份有限公司	8,000.00	100%	6,400.00
合计				
		8,000.00	100%	6,400.00

注:因福建阳光拟注销,因此未足额实缴注册资本。

**(3) 财务情况**

经天职所审计,福建阳光最近一年的主要财务数据如下:

单位:万元				
项目	2021年12月31日/2021年度			
总资产	5,875.01			
净资产	5,874.56			
净利润	0.05			

**5. 安徽阳光****(1) 概况**

公司名称:安徽华好阳光乳业公司  
成立日期:2019年4月28日  
注册资本:8,000万人民币  
住所:安徽省合肥市庐阳区颍河镇河套村

经营范围:乳制品、饮料的生产及销售,预包装食品销售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

主营业务:乳制品、饮料的生产及销售,开拓安徽及周边省份市场

**(2) 股权结构**

序号	股东名称	认缴出资(万元)	比例	实缴出资(万元)
1	江西阳光乳业股份有限公司	5,300.00	68.75%	4,800.00
2	安徽华好阳光乳业有限公司	1,700.00	21.25%	1,700.00
3	南昌合达企业管理有限公司	800.00	10%	2,000.00
合计				
		8,000.00	100%	6,520.00

注:经双方协商一致,公司与华好商贸于2022年3月8日签署《股权转让协议书》,将华好商贸认缴后未出资的700万元股权以0元转让给公司,该股权转让的工商变更正在办理中;南昌合达根据《安徽阳光公司章程》约定,2024年4月底之前缴足出资,根据约定,各股东按照实缴出资比例享受股东权益。

南昌合达的股东及安徽阳光的员工、经销商或阳光集团的员工,具体情况见招股意向书“第七节 四、(二)、2.公司与南昌合达共同设立安徽阳光”。

**(3) 财务情况**

经天职所审计,安徽阳光最近一年的主要财务数据如下:

单位:万元				
项目	2021年12月31日/2021年度			
总资产	6,204.66			
净资产	5,087.94			
净利润	-641.58			

**6. 阳光零售****(1) 概况**

公司名称:江西阳光乳业新零售有限公司  
成立日期:2021年2月7日  
注册资本:1,000万人民币  
住所:江西省南昌市青云谱区岱山东路1号

经营范围:许可项目:食品经营(销售预包装食品)(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)一般项目:食品添加剂销售,供应链管理,日用百货销售,技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)

**(2) 股权结构**

序号	股东名称	认缴出资(万元)	比例	实缴出资(万元)
1	江西阳光乳业股份有限公司	1,000	100%	1,000
合计				
		1,000	100%	1,000

**(3) 财务情况**

经天职所审计,阳光零售最近一年的主要财务数据如下:

单位:万元				
项目	2021年12月31日/2021年度			
总资产	215.40			
净资产	90.87			
净利润	90.87			

**第四节 募集资金运用****一、募集资金投资项目概况**

公司本次募集资金均应用于主营业务,扣除发行费用后,将按轻重缓急顺序投入以下项目:

序号	项目名称	总投资	拟使用募集资金	备案文号	环评批复
1	江西基地乳制品扩建及检测研发升级项目	28,290.51	28,290.51	2020-360104-1-4-03-028406	青环评[2020]017号
2	安徽嘉牧乳业二期检测项目	14,260.53	14,260.53	2020-341503-1-4-03-029401	宿环评[2020]080号
3	晋南基地建设和品牌推广项目	17,528.92	17,528.92	2020-360104-1-4-03-028405	不适用
合计					
		60,079.96	60,079.96		-

在募集资金到位前,公司将根据项目实际进展以自筹资金先行投入,募集资金到位后,公司将使用募集资金置换预先投入的自筹资金。若实际募集资金低于项目投资金额,不足部分由公司自筹解决;若实际募集资金超过项目投资金额,则多余的募集资金将用于补充公司及与主营业务相关的营运资金。

**二、董事会对募集资金投资项目可行性分析意见**

公司董事会经审慎分析后认为:公司已经具备了实施上述项目所必需的条件,公司募集资金投资项目具有可行性,与公司现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应,有利于进一步增强公司的核心竞争力。

1. 生产经营规模方面  
报告期内,公司生产经营稳健。本次募集资金投资项目“江西基地乳制品扩建及检测研发升级项目”及“安徽阳光二期乳制品生产扩建项目”将提升公司的产能,增强产品的多元化生产能力,并升级研发检测设备,与公司现有的生产经营规模及未来发展规划总体相符。

2. 财务状况方面  
报告期内,公司资产结构合理,财务状况稳健,偿债能力较强,公司盈利能力较好,经营活动产生的现金流量充裕,可以支撑本次募集资金投资项目的实施及后续运营。

3. 技术水平方面  
经过多年的积累,公司在乳制品生产及新品开发方面积累了丰富的行业经验,拥有省级奶品安全工程技术研究中心。本次募集资金投资项目是在目前主营业务和技术基础上进行的产能扩充和生产工艺、研发检测技术的提升,并将进一步提升公司的技术水平。

4. 管理能力方面  
多年来,公司专注于乳制品行业,经营管理团队稳定,具有丰富的行业经验和管理经验,公司建立了较为完善的研发、生产和销售等方面的内部管理体系,能够对技术开发、生产组织和市场拓展等各项业务环节进行有效管理,有利于保证本次募集资金投资项目的顺利实施。

本次募集资金投资项目实施后,不会产生同业竞争或者对公司独立性产生其他不利影响。

**第五节 风险因素和其他重要事项****一、风险因素****(一) 食品安全风险****1. 行业风险**

随着我国对食品安全的日趋重视,消费者食品安全意识及权益保护意识的增强,食品质量安全控制已成为食品企业经营的重中之重。特别是近年来国内发生的“三聚氰胺”、“塑化剂”等食品安全事件,对公司在产品质量安全控制方面提出更高的要求。

另外,虽然国家不断强化食品安全方面的监管,但食品行业分支众多,企业

数量庞大,难免存在部分企业不规范运作的情况,若某个食品子行业的个别企业发生严重食品安全事故,也将可能对乳制品行业经营发展造成不利影响。

2. 公司食品安全风险  
公司主营乳制品、饮料的生产销售,其中以低温乳制品、低温饮料为主,其销售收入占比在85%左右。低温乳制品、低温饮料需低温冷链运输,从产品生产至最终销售到消费者手中,经历多道环节。

虽然公司有严格的质量控制体系,在历次市场抽检中,产品质量均符合要求,未发生过食品安全责任事故,但若未来因公司的质量管理体系出现疏忽或因其他原因发生产品质量问题,将会对公司的品牌、信誉度、市场形象、产品销售等造成不利影响。

**(二) 新冠肺炎疫情等不可抗力情形导致的风险**

生产方面,2020年初,新冠疫情爆发,根据《南昌市人民政府办公室关于延迟省内复工的通知》和《安徽省人民政府办公厅关于延迟企业复工和学校开学的通知》,公司及安徽阳光产品属于群众生活必需(超市卖场、食品生产和供应等行业),不在延迟复工企业范围内。

生鲜乳供应方面,《农业农村部办公厅关于维护畜牧业正常产销秩序保障肉蛋奶市场供应的紧急通知》中规定:“三、不得拦截畜产品运输车辆。要推动将商品畜禽、禽蛋、生鲜乳等运输车辆纳入重要物资供应绿色通道,协调办理交通通行证,解决运输过程中存在的问题,确保畜产品运得出生产一线,得到到交通一线,防止出现“卖难”和“断供”现象”,疫情期间公司主要原材料生鲜乳供应未受到重大不利影响。

销售方面,公司主要通过送奶上门服务,疫情期间受住宅小区实行封闭管理的影响,对公司销售产生了较大不利影响。公司2020年1季度产销量下降,使得公司生产线产能利用率出现下降。随着疫情在国内得到有效控制,社会秩序逐步恢复,2020年第二季度公司产品销量已逐步恢复正常,并在2020年下半年及2021年持续保持稳定,产品产量及产能利用率得到了有效提升。

虽然疫情在我国已得到控制,社会秩序逐步恢复,但疫情影响尚未完全消除,若疫情出现反复,一方面,如公司主要销售区域爆发疫情,公司的销售将受到不利影响,公司业绩存在下滑的风险;另一方面,如果公司的供应商所在地区因疫情停工或交通受限,公司面临原材料供应不足的风险,亦将对公司的正常生产经营带来不利影响。

如发生其他不可抗力情形,使公司的商业环境发生重大变化,亦将对公司业绩造成不利影响。

**(三) 乳制品行业风险**

由于乳制品行业涉及食品安全,近年来又曾出现过重大食品安全事故,因此一直受到政府监管部门、媒体、消费者的高度关注。虽然乳制品行业面临广阔的发展空间,但在短期内也存在一定的行业风险。

**1. 行业负面报道对乳制品行业带来不利影响的风险**

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

**2. 奶牛养殖行业疫病风险**

生鲜乳是公司重要的原材料之一,公司生产经营与提供生鲜乳的奶牛养殖行业密切相关。如果我国国内大规模爆发任何牛类疫病或公司自有牧场奶牛遭受疫病侵袭,则可能导致公司的原料供应不足;同时,消费者可能会担心乳制品的质量安全问题,从而影响到乳制品的消费量。此外,还可能由此给公司奶牛生产物资带来减值的风险。因此,公司存在由于