

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

## CHINA SHENGMU ORGANIC MILK LIMITED

### 中國聖牧有機奶業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代碼：1432)

### 海外監管公告

本海外監管公告乃由中國聖牧有機奶業有限公司(「本公司」)根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條刊發。

本公司一家間接全資附屬公司內蒙古聖牧高科牧業有限公司已完成發行本金金額為人民幣600,000,000元的公司債券(包括人民幣200,000,000元的超額配售額度)，「內蒙古聖牧高科牧業有限公司2016年公司債券(第一期)上市公告書」將於二零一六年六月二十二日上載於上海證券交易所網站(<http://www.sse.com.cn>)。

承董事會命

中國聖牧有機奶業有限公司

董事長

姚同山

香港，二零一六年六月二十二日

於本公告日期，本公司執行董事為姚同山先生、武建鄴先生、高凌鳳女士及崔瑞成先生；本公司非執行董事為董先理先生、范翔先生、崔桂勇先生及孫謙先生；以及本公司獨立非執行董事為黃灌球先生、李長青先生、葛曉萍女士及袁清先生。

证券简称：16 圣牧 01

证券代码：136458



# 内蒙古圣牧高科牧业有限公司

INNER MONGOLIA SHENG MU HIGH-TECH FARMING LTD.

(内蒙古自治区呼和浩特金山开发区管委会 320 室)

## 2016 年公司债券（第一期）

### 上市公告书

证券简称：16圣牧01

证券代码：136458

发行总额：6亿元

上市时间：2016年6月23日

上市地：上海证券交易所

上市推荐人：主承销商（簿记管理人）



(北京市朝阳区建国路81号华贸中心1号写字楼22层)

签署日期： 2016年6月22日

## 第一节 绪言

### 重要提示

内蒙古圣牧高科牧业有限公司（以下简称“发行人”、“本公司”、“公司”、“圣牧高科”或“内蒙圣牧”）董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

根据《上海证券交易所公司债券上市规则（2015年修订）》，本期债券仅限上海证券交易所规定的合格投资者参与交易。

上海证券交易所（以下简称“上交所”）对公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

本期债券评级为 AA 级；公司最近一年末（以下“最近一年”指“2015 年度”）的净资产为 48.38 亿元（截至 2015 年 12 月 31 日合并报表中所有者权益合计）；公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 5.27 亿元（2013 年、2014 年以及 2015 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

## 第二节 发行人简介

### 一、发行人基本信息

中文名称：内蒙古圣牧高科牧业有限公司

英文名称：INNER MONGOLIA SHENG MU HIGH-TECH FARMING LTD.

法定代表人：姚同山

成立日期：2009年10月18日

住所：内蒙古自治区呼和浩特金山开发区管委会320室

住所邮政编码：010110

办公地址：内蒙古自治区呼和浩特市如意开发区南区沙尔沁工业园区

办公地址邮政编码：150100

注册资本：73,870万元

实缴资本：73,870万元

企业法人营业执照注册号：150117000003930

组织机构代码：69590957-8

信息披露事务人：郝利军

联系电话：0471-3188868-8050

所属行业：奶牛养殖及液态奶业务

**经营范围：**动物养殖。原奶的生产、销售。奶牛品种的改良和优质奶牛品种的推广，农作物的种植和经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

### 二、发行人主要业务

公司的经营范围为：许可经营项目：动物养殖。一般经营项目：奶牛品种的改良和优质奶牛品种的推广，农作物的种植和经营（法律、行政法规、国务院决定规定应经许可的、未获许可不得生产经营）。

公司是中国最大的有机乳品公司，是中国唯一一家符合欧盟有机标准的垂直整

合的全程有机乳品公司，是中国唯一一家提供 100%由自有认证有机牧场生产的原料奶加工为品牌有机乳制品的乳品公司，中国唯一一家具有规模的沙漠全程有机产业体系的乳品公司。2015 年上半年圣牧再次荣获中国绿色食品发展中心与纽伦堡国际展览集团共同颁发的中国国际食品博览会金奖，这是圣牧第四次获此殊荣。

目前在内蒙古乌兰布和沙漠已建成有机牧场 21 座，在建有机牧场 3 座。存栏有机奶牛 72,843 头数，年产有机奶 357,434 吨。2015 年，有机原料奶对外销售收入 71,267.67 万元，有机液态奶销售收入 165,568.90 万元，有机产品销售收入合计 236,836.57 元，占公司主营收入 76.38%。

圣牧“沙漠全程有机产业体系”是公司的业务核心，是有机产品质量的基石。公司是中国唯一一家符合欧盟有机标准的垂直整合乳品公司。以有机奶牛的规模及有机原料奶的产量计，公司目前是中国规模最大的有机乳品公司，公司自有品牌“圣牧”有机液态奶 100%由自有认证的有机牧场的原料奶加工而成。2012 年下半年起，公司开始自有品牌“圣牧”有机液态奶的生产和销售。伴随中国市场的国际化程度和人民生活水平的不断提高，消费者对于食品安全、品质要求及绿色环保生活方式理念认识逐渐增强，有机生活正迅速成为消费者选择的生活模式。其表现为消费者对于有机食品的日益追捧，有机食品开始进入主流销售渠道，正占领高端消费市场。

最近三年(2013 年-2015 年)公司的营业收入分别为 114,535.17 万元、215,010.40 万元和 317,511.23 万元，其中有机液态奶的销售收入分别为 30,296.14 万元、73,931.11 万元及 165,568.90 万元，在营业收入中的占比分别为 26.45%、34.38%、52.15%，公司有机液态奶销售收入占主营业务收入的比例逐年快速增长。

根据公司战略规划，公司未来的发展的重心是有机液态奶，公司的非有机原料奶基本上保持现有规模或略有增长。有机液态奶收入占营业收入的比重会逐步提升，预计从目前的 52.15%提高至 2018 年的 70%左右，收入结构的变化导致主营业务毛利率预计从目前 47.71%的升至 2018 年的 50%左右。

#### **公司主要产品及收入构成情况如下：**

近年来随着公司牧场的陆续建设投产，公司主营业务收入增长较快。最近三年的营业收入分别为 114,535.17 万元、215,010.40 万元和 317,511.23 万元，其中原料

奶销售收入分别为 84,074.75 万元、139,311.73 万元及 144,502.17 万元，公司从 2012 年加快了牧场建设投产速度，规模化经营的成效逐步显现，2014 年营业收入较 2013 年增长 87.72%，2015 年营业收入较 2014 年增长了 47.67%。尽管近几年来国内外经济受到重创，但公司从事的民生领域受到的冲击较小，使得营业收入保持快速增长。

### 最近三年营业收入构成情况

项目	2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
非有机原奶销售收入	73,234.50	23.07	66,131.13	30.76	48,782.95	42.59
有机原奶销售收入	71,267.67	22.44	73,180.60	34.04	35,291.80	30.81
<b>原奶销售收入小计</b>	<b>144,502.17</b>	<b>45.51</b>	<b>139,311.73</b>	<b>64.80</b>	<b>84,074.75</b>	<b>73.40</b>
液态奶销售收入	165,568.90	52.15	73,931.11	34.38	30,296.14	26.45
其他业务收入	7,440.16	2.34	1,767.56	0.82	164.28	0.14
<b>营业收入</b>	<b>317,511.23</b>	<b>100.00</b>	<b>215,010.40</b>	<b>100.00</b>	<b>114,535.17</b>	<b>100.00</b>

公司营业成本的变化趋势与营业收入变化趋势相吻合。最近三年，公司营业成本分别为 65,353.07 万元、107,870.41 万元和 169,187.30 万元。2014 年公司营业成本较 2013 年增长 65.06%，2015 年公司营业成本较 2014 年增长 56.84%。主要原因一是企业规模扩大，牧场数量增多，乳牛存栏头数增加，使企业成本相应增加；二是饲料价格上涨带来营业成本增加。从 2012 年开始至今，公司新建成牧场大量投入运营，快速发展带动主营业务收入和主营业务成本同时增加。

### 最近三年营业成本构成情况

项目	2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
非有机原奶销售成本	45,671.93	26.99	38,506.20	35.70	31,266.98	47.84
有机原奶销售成本	36,808.43	21.76	37,218.10	34.50	20,123.74	30.79
<b>原奶销售成本小计</b>	<b>82,480.36</b>	<b>48.75</b>	<b>75,724.30</b>	<b>70.20</b>	<b>51,390.72</b>	<b>78.63</b>
液态奶销售成本	79,642.56	47.07	30,394.07	28.18	13,890.68	21.25
其他业务成本	7,064.38	4.18	1,752.04	1.62	71.67	0.11

项目	2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
营业成本	169,187.30	100.00	107,870.41	100.00	65,353.07	100.00

报告期内发行人毛利及毛利率情况见下表：

#### 报告期内发行人各业务毛利及毛利率情况

项目	2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	毛利金额	毛利率	毛利金额	毛利率	毛利金额	毛利率
	(万元)	(%)	(万元)	(%)	(万元)	(%)
非有机原奶毛利	27,562.57	37.64	27,624.93	41.77	17,515.97	35.91
有机原奶毛利	34,459.24	48.35	35,962.50	49.14	15,168.06	42.98
液态奶（乳制品）毛利	85,926.34	51.90	43,537.04	58.89	16,405.46	54.15
主营业务利润小计	<b>147,948.15</b>	<b>47.71</b>	<b>107,124.47</b>	<b>50.24</b>	<b>49,089.49</b>	<b>42.92</b>
其他业务毛利	375.78	5.05	15.52	0.88	92.61	56.37
毛利合计/毛利率	<b>148,323.93</b>	<b>46.71</b>	<b>107,139.99</b>	<b>49.83</b>	<b>49,182.10</b>	<b>42.94</b>

### 三、发行人历史沿革及股权结构

#### （一）发行人历史沿革

##### 1、发行人成立

内蒙古圣牧高科牧业有限公司的前身为内蒙古蒙渊高科牧业有限责任公司，蒙渊高科成立于 2009 年 8 月 28 日，2009 年 10 月 22 日更名为内蒙古圣牧高科牧业有限公司。内蒙古圣牧高科牧业有限公司于 2009 年 10 月 18 日取得内呼和浩特市工商行政管理局核发的 150117000003930 号《企业法人营业执照》，股东由姚同山、王福柱等 21 位自然人和上海景林资产管理有限公司组成，初始注册资本人民币 26,280.00 万元，实收资本为人民币 19,480.00 万元，实收资本小于注册资本 6800 万元为根据章程需要后期分期出资的部分。注册资本由内蒙古中润会计事务有限责任公司出

具“内中润验字【2009】28号”验资报告验资。股东出资额、出资方式及出资比例如下：

内蒙古圣牧高科牧业有限公司股权结构情况

单位：万元

股东名称	认缴出资额	占比	出资方式	实缴出资额
上海景林资产管理有限公司	3,000.00	11.42%	现金	3,000.00
王福柱	2,800.00	10.65%	现金	2,800.00
崔志刚	2,000.00	7.61%	实物	-
李元真	1,900.00	7.23%	现金 950.00, 实物 950.00	500.00
姚同山	1,500.00	5.71%	现金	1,500.00
史建宏	1,500.00	5.71%	现金	1,500.00
王振喜	1,200.00	4.57%	现金	1,200.00
郭运凤	1,180.00	4.49%	现金	1,180.00
云金东	1,100.00	4.19%	现金	1,100.00
杨亚萍	1,000.00	3.81%	现金	1,000.00
杨亚利	1,000.00	3.81%	现金	1,000.00
芦顺义	1,000.00	3.81%	现金	1,000.00
高凌凤	1,000.00	3.81%	现金	1,000.00
董润利	1,000.00	3.81%	现金 100.00, 实物 900.00	-
孙方臻	1,000.00	3.81%	现金 100.00, 实物 900.00	100.00
孙焱	1,000.00	3.81%	现金 100.00, 实物 900.00	100.00
王燕京	1,000.00	3.81%	现金	1,000.00
张俊科	500.00	1.90%	现金	500.00
王彩霞	500.00	1.90%	现金	500.00
向永红	500.00	1.90%	现金	200.00
王东升	500.00	1.90%	现金	200.00
郭永丰	100.00	0.38%	现金	100.00



合计	26,280.00	100.00%	-	19,480.00
----	-----------	---------	---	-----------

## 2、发行人第一次增资

2010年1月18日，根据公司董事会决议，董事会同意公司股东对前期分期出资部分进行第二次注资，金额为4,000.00万元，其中自然人股东崔志刚出资2,000.00万元、李元真出资1,400.00万元、向永红出资300.00万元、王东升出资300.00万元。此次增资由内蒙古中润会计事务所有限责任公司出具了“内中润验字【2010】001号”验资报告验资，并取得了呼和浩特工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》。公司注册资本为人民币26,280.00万元，注资后实收资本为人民币23,480.00万元。股东出资额、出资方式及出资比例如下：

### 内蒙古圣牧高科牧业有限公司股权结构情况

单位：万元

股东名称	认缴出资额	出资比例	出资方式	实缴出资额
上海景林资产管理有限公司	3,000.00	11.42%	现金	3,000.00
王福柱	2,800.00	10.65%	现金	2,800.00
崔志刚	2,000.00	7.61%	实物	2,000.00
李元真	1,900.00	7.23%	现金 584.22，实物 1315.78	1,900.00
姚同山	1,500.00	5.71%	现金	1,500.00
史建宏	1,500.00	5.71%	现金	1,500.00
王振喜	1,200.00	4.57%	现金	1,200.00
郭运凤	1,180.00	4.49%	现金	1,180.00
云金东	1,100.00	4.19%	现金	1,100.00
杨亚萍	1,000.00	3.81%	现金	1,000.00
杨亚利	1,000.00	3.81%	现金	1,000.00
芦顺义	1,000.00	3.81%	现金	1,000.00
高凌凤	1,000.00	3.81%	现金	1,000.00
董润利	1,000.00	3.81%	现金 1000.00	-
孙方臻	1,000.00	3.81%	现金 100.00，实物 900.00	100.00

股东名称	认缴出资额	出资比例	出资方式	实缴出资额
孙焱	1,000.00	3.81%	现金 100.00, 实物 900.00	100.00
王燕京	1,000.00	3.81%	现金	1,000.00
张俊科	500.00	1.90%	现金	500.00
王彩霞	500.00	1.90%	现金	500.00
向永红	500.00	1.90%	现金	500.00
王东升	500.00	1.90%	现金	500.00
郭永丰	100.00	0.38%	现金	100.00
合计	26,280.00	100.00%	-	23,480.00

### 3、发行人第二次增资及第一次股权转让

2010年8月18日，根据圣牧高科董事会决议，同意圣牧高科增加注册资本及部分股权转让，注册资本由人民币26,280.00万元，变更为28,762.00万元，增加注册资本2,482.00万元。实际收到资金为5,282.00万元，其中：本次增资部分为2,482.00万元；前期分期出资部分2,800.00万元。其中：史建宏注资1,283.00万元、董润利注资1,000.00万元、赵建军注资800.00万元、武建邺注资458.00万元、黄秀英注资400.00万元，孙川注资400.00万元，姚同山注资300.00万元、王东升注资230.00万元、郭运凤注资211.00万元、高凌凤注资200.00万元；崔志刚将出资额中380.00万元对应的股权，分别转让给武建邺300.00万元，史建宏80.00万元，孙方臻将已实缴的100.00万元对应的股权转让给黄秀英，孙焱将已实缴的100.00万元对应的股权转让给孙川，杨亚利将出资额中50.00万元对应的股权转让给武建邺，郭永丰将出资额中50.00万元对应的股权转让给武建邺；此次增资由内蒙古中衍会计事务所有限责任公司出具了“内中衍验字【2010】056号”验资报告验资，并取得了呼和浩特市工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》。增资后公司注册资本为人民币为28,762.00万元，实收资本为人民币28,762.00万元。股东出资额、出资方式及出资比例如下：

#### 内蒙古圣牧高科牧业有限公司股权结构情况

单位：万元

股东名称	认缴出资额	出资比例	出资方式	实缴出资额
------	-------	------	------	-------

股东名称	认缴出资额	出资比例	出资方式	实缴出资额
上海景林资产管理有 限公司	3,000.00	10.43%	现金	3,000.00
史建宏	2,863.00	9.95%	现金	2,863.00
王福柱	2,800.00	9.74%	现金	2,800.00
李元真	1,900.00	6.61%	现金 584.22, 实物 1315.78	1,900.00
姚同山	1,800.00	6.26%	现金	1,800.00
崔志刚	1,620.00	5.63%	实物	1,620.00
郭运凤	1,391.00	4.84%	现金	1,391.00
王振喜	1,200.00	4.17%	现金	1,200.00
高凌凤	1,200.00	4.17%	现金	1,200.00
云金东	1,100.00	3.82%	现金	1,100.00
杨亚萍	1,000.00	3.48%	现金	1,000.00
芦顺义	1,000.00	3.48%	现金	1,000.00
董润利	1,000.00	3.48%	现金	1,000.00
王燕京	1,000.00	3.48%	现金	1,000.00
杨亚利	950.00	3.30%	现金	950.00
武建邺	858.00	2.98%	现金	858.00
赵建军	800.00	2.78%	实物 482.40 现金 317.60	800.00
王东升	730.00	2.54%	现金	730.00
张俊科	500.00	1.74%	现金	500.00
王彩霞	500.00	1.74%	现金	500.00
向永红	500.00	1.74%	现金	500.00
黄秀英	500.00	1.74%	现金	500.00
孙川	500.00	1.74%	现金	500.00
郭永丰	50.00	0.17%	现金	50.00
合计	28,762.00	100.00%	-	28,762.00

#### 4、发行人第三次增资及第二次股权转让

2011年3月12日,根据圣牧高科董事会决议,同意圣牧高科增加注册资本296.00万元及部分股权转让,由注册资本人民币28,762.00万元变更为29,058.00万元,其中崔瑞成认缴296.00万元;崔志刚将出资额中的350.00万元对应的股权转让给武建

邨。此次增资及股权变更由内蒙古中衍会计事务所有限责任公司出具了“内中衍验字【2011】第 18 号”验资报告验资，并取得呼和浩特市工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》。此次增资后，注册资本为人民币 29,058.00 万元，实收资本为人民币 29,058.00 万元，股东出资额、出资方式及出资比例如下：

内蒙古圣牧高科牧业有限公司股权结构情况

单位：万元

股东名称	认缴出资额	出资比例	出资方式	实缴出资额
上海景林资产管理有限公司	3,000.00	10.32%	现金	3,000.00
史建宏	2,863.00	9.85%	现金	2,863.00
王福柱	2,800.00	9.64%	现金	2,800.00
李元真	1,900.00	6.54%	现金 584.22, 实物 1315.78	1,900.00
姚同山	1,800.00	6.19%	现金	1,800.00
郭运凤	1,391.00	4.79%	现金	1,391.00
崔志刚	1,270.00	4.37%	实物	1,270.00
武建邨	1,208.00	4.16%	现金	1,208.00
王振喜	1,200.00	4.13%	现金	1,200.00
高凌凤	1,200.00	4.13%	现金	1,200.00
云金东	1,100.00	3.79%	现金	1,100.00
杨亚萍	1,000.00	3.44%	现金	1,000.00
芦顺义	1,000.00	3.44%	现金	1,000.00
董润利	1,000.00	3.44%	现金 1,000.00	1,000.00
王燕京	1,000.00	3.44%	现金	1,000.00
杨亚利	950.00	3.27%	现金	950.00
赵建军	800.00	2.75%	实物 482.4, 现金 317.60	800.00
王东升	730.00	2.51%	现金	730.00
张俊科	500.00	1.72%	现金	500.00
王彩霞	500.00	1.72%	现金	500.00
向永红	500.00	1.72%	现金	500.00
黄秀英	500.00	1.72%	现金	500.00
孙川	500.00	1.72%	现金	500.00
崔瑞成	296.00	1.02%	现金	296.00

股东名称	认缴出资额	出资比例	出资方式	实缴出资额
郭永丰	50.00	0.17%	现金	50.00
合计	29,058.00	100.00%		29,058.00

### 5、发行人第三次股权转让

2011年3月27日，根据圣牧高科董事会决议，董事会同意上海景林资产管理有限公司将持有的股权全部转让给蒋锦志，此次股权变更由呼和浩特市胜途会计师事务所出具了“呼胜途会验字【2011】第38号”验资报告验资，此次股权变更后，公司注册资本为人民币29,058.00万元，实收资本为人民币29,058.00万元。股东出资额、出资方式及出资比例如下：

#### 内蒙古圣牧高科牧业有限公司股权结构情况

单位：万元

股东名称	认缴出资额	出资比例	出资方式	实缴出资额
蒋锦志	3,000.00	10.32%	现金	3,000.00
史建宏	2,863.00	9.85%	现金	2,863.00
王福柱	2,800.00	9.64%	现金	2,800.00
李元真	1,900.00	6.54%	现金 584.22，实物 1315.78	1,900.00
姚同山	1,800.00	6.19%	现金	1,800.00
郭运凤	1,391.00	4.79%	现金	1,391.00
崔志刚	1,270.00	4.37%	实物	1,270.00
武建邨	1,208.00	4.16%	现金	1,208.00
王振喜	1,200.00	4.13%	现金	1,200.00
高凌凤	1,200.00	4.13%	现金	1,200.00
云金东	1,100.00	3.79%	现金	1,100.00
杨亚萍	1,000.00	3.44%	现金	1,000.00
芦顺义	1,000.00	3.44%	现金	1,000.00
董润利	1,000.00	3.44%	现金 1,000.00 万元	1,000.00
王燕京	1,000.00	3.44%	现金	1,000.00
杨亚利	950.00	3.27%	现金	950.00
赵建军	800.00	2.75%	实物 482.4，现金 317.60	800.00

股东名称	认缴出资额	出资比例	出资方式	实缴出资额
王东升	730.00	2.51%	现金	730.00
张俊科	500.00	1.72%	现金	500.00
王彩霞	500.00	1.72%	现金	500.00
向永红	500.00	1.72%	现金	500.00
黄秀英	500.00	1.72%	现金	500.00
孙川	500.00	1.72%	现金	500.00
崔瑞成	296.00	1.02%	现金	296.00
郭永丰	50.00	0.17%	现金	50.00
合计	29,058.00	100.00%	-	29,058.00

## 6、发行人第四次增资

2011年4月16日，根据圣牧高科股东会决议，圣牧高科增加注册资本4,050.00万元，注册资本由人民币29,058.00万元变更为33,108.00万元，其中中国蒙牛投资有限公司认缴1,800.00万元，杨亚萍认缴600.00万元，郭运凤认缴500.00万元，姚同山认缴450.00万元，高凌凤认缴300.00万元。

2011年4月16日公司股东签署了《内蒙古圣牧高科牧业有限公司中外合资经营合同》和《内蒙古圣牧高科牧业有限公司中外合资经营企业章程》。

2011年5月13日内蒙古商务厅下发“商外资蒙外资审字【2011】0028号”台港澳侨投资企业批准证书，同意中国蒙牛投资有限公司认缴1,800.00万元的增资。此次增资由呼和浩特市胜途会计师事务所出具了“呼胜途会验字【2011】第13号”验资报告验资，并于2011年12月29日取得了内蒙古自治区工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》，此次增资后股东出资额、出资方式及出资比例如下：

### 内蒙古圣牧高科牧业有限公司股权结构情况

单位：万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例	出资方式
蒋锦志	3,400.00	3,400.00	10.27%	现金
史建宏	2,863.00	2,863.00	8.65%	现金 2,783.00，实物 80.00
王福柱	2,800.00	2,800.00	8.46%	现金
姚同山	2,250.00	2,250.00	6.80%	现金
李元真	1,900.00	1,900.00	5.74%	现金 584.22，实物 1315.78

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例	出资方式
郭运凤	1,891.00	1,891.00	5.71%	现金
中国蒙牛投资有限公司	1,800.00	1,800.00	5.44%	现金
杨亚萍	1,600.00	1,600.00	4.83%	现金
高凌凤	1,500.00	1,500.00	4.53%	现金
崔志刚	1,270.00	1,270.00	3.84%	实物
武建邺	1,208.00	1,208.00	3.65%	现金 558.00, 实物 650.00
王振喜	1,200.00	1,200.00	3.62%	现金
云金东	1,100.00	1,100.00	3.32%	现金
芦顺义	1,000.00	1,000.00	3.02%	现金
董润利	1,000.00	1,000.00	3.02%	现金 1000.00
王燕京	1,000.00	1,000.00	3.02%	现金
杨亚利	950.00	950.00	2.87%	现金
赵建军	800.00	800.00	2.42%	实物 482.40, 现金 317.60
王东升	730.00	730.00	2.20%	现金
张俊科	500.00	500.00	1.51%	现金
王彩霞	500.00	500.00	1.51%	现金
向永红	500.00	500.00	1.51%	现金
黄秀英	500.00	500.00	1.51%	现金
孙川	500.00	500.00	1.51%	现金
崔瑞成	296.00	296.00	0.89%	现金
郭永丰	50.00	50.00	0.15%	现金
合计	33,108.00	33,108.00	100.00%	

## 7、发行人第四次股权转让

2011年10月17日，根据圣牧高科董事会决议，公司修改合营公司章程，李元真将其出资额1,900.00万元中的75.00万元对应的股权转让给内蒙古金桥创业投资基金管理中心（有限合伙），董润利将其出资额1,000.00万元中的75.00万元对应的股权转让给内蒙古金桥创业投资基金管理中心（有限合伙），转让后新增股东内蒙古金桥创业投资基金管理中心（有限合伙），在2011年取得了内蒙古自治区商务厅“内政商资字【2011】970号”《关于内蒙古圣牧高科牧业有限公司股权转让的批复》文件。股权转让后明细如下：

内蒙古圣牧高科牧业有限公司股权结构情况

单位：万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例	出资方式
蒋锦志	3,400.00	3,400.00	10.27%	现金
史建宏	2,863.00	2,863.00	8.65%	现金 2,783.00，实物 80.00
王福柱	2,800.00	2,800.00	8.46%	现金
姚同山	2,250.00	2,250.00	6.80%	现金
郭运凤	1,891.00	1,891.00	5.71%	现金
李元真	1,825.00	1,825.00	5.51%	现金 509.22，实物 1315.78
中国蒙牛投资有限公司	1,800.00	1,800.00	5.44%	现金
杨亚萍	1,600.00	1,600.00	4.83%	现金
高凌凤	1,500.00	1,500.00	4.53%	现金
崔志刚	1,270.00	1,270.00	3.84%	实物
武建邺	1,208.00	1,208.00	3.65%	现金 558.00，实物 650.00
王振喜	1,200.00	1,200.00	3.62%	现金
云金东	1,100.00	1,100.00	3.32%	现金
芦顺义	1,000.00	1,000.00	3.02%	现金
王燕京	1,000.00	1,000.00	3.02%	现金
杨亚利	950.00	950	2.87%	现金
董润利	925.00	925	2.79%	现金
赵建军	800.00	800	2.42%	实物 482.40，现金 317.60
王东升	730.00	730.00	2.20%	现金
张俊科	500.00	500.00	1.51%	现金
王彩霞	500.00	500.00	1.51%	现金
向永红	500.00	500.00	1.51%	现金
黄秀英	500.00	500.00	1.51%	现金
孙川	500.00	500.00	1.51%	现金
崔瑞成	296.00	296.00	0.89%	现金
内蒙古金桥创业投资基金管理公司	150.00	150.00	0.45%	现金
郭永丰	50.00	50.000	0.15%	现金
合计	33,108.00	33,108.00	100.00%	-



## 8、发行人第五次增资

2012年1月17日，圣牧高科通过董事会决议，同意修改合营公司章程，圣牧高科增加注册资本1,100.00万元，注册资本由人民币33,108.00万元变更为34,208.00万元，其中由姚同山认缴455.00万元，史建宏认缴100.00万元，杨亚萍认缴100.00万元，王燕京认缴100.00万元，王振喜认缴90.00万元，王福柱认缴60.00万元，崔瑞成认缴60.00万元，张俊科认缴40.00万元，高凌凤认缴35.00万元，蒋锦志认缴30.00万元，武建邺认缴20.00万元，芦顺义认缴10.00万元，此次增资由呼和浩特市胜途会计师事务所出具了“呼胜途会验字【2012】第025号”验资报告验资，并取得了内蒙古自治区工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》，公司于2012年5月29日取得了内蒙古商务厅《外商投资企业批准证书》。此次增资后，注册资本为人民币34,208.00万元，实收资本为人民币34,208.00万元。此次增资后股东出资额、出资方式及出资比例如下：

### 内蒙古圣牧高科牧业有限公司股权结构情况

单位：万元

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例	出资方式
蒋锦志	3,430.00	3,430.00	10.03%	现金
史建宏	2,963.00	2,963.00	8.66%	现金 2,883.00，实物 80.00
王福柱	2,860.00	2,860.00	8.36%	现金
姚同山	2,705.00	2,705.00	7.91%	现金
郭运凤	1,891.00	1,891.00	5.53%	现金
李元真	1,825.00	1,825.00	5.34%	现金 509.22，实物 1315.78
中国蒙牛投资有限公司	1,800.00	1,800.00	5.26%	现金
杨亚萍	1,700.00	1,700.00	4.97%	现金
高凌凤	1,535.00	1,535.00	4.49%	现金
王振喜	1,290.00	1,290.00	3.77%	现金
崔志刚	1,270.00	1,270.00	3.71%	实物
武建邺	1,228.00	1,228.00	3.59%	现金 558.00，实物 650.00
云金东	1,100.00	1,100.00	3.22%	现金
王燕京	1,100.00	1,100.00	3.22%	现金
芦顺义	1,010.00	1,010.00	2.95%	现金

股东名称	认缴出资额	实缴出资额	持股比例	出资方式
杨亚利	950.00	950.00	2.78%	现金
董润利	925.00	925.00	2.70%	现金
赵建军	800.00	800.00	2.34%	实物 482.40， 现金 317.60
王东升	730.00	730.00	2.13%	现金
张俊科	540.00	540.00	1.58%	现金
王彩霞	500.00	500.00	1.46%	现金
向永红	500.00	500.00	1.46%	现金
黄秀英	500.00	500.00	1.46%	现金
孙川	500.00	500.00	1.46%	现金
崔瑞成	356.00	356.00	1.04%	现金
内蒙古金桥创业投资基金管理公司	150.00	150.00	0.44%	现金
郭永丰	50.00	50.00	0.15%	现金
合计	34,208.00	34,208.00	100.00%	

### 9、发行人第六次增资

2012年5月28日，圣牧高科通过董事会决议，公司修改合营公司章程，圣牧高科增加注册资本29,900.00万元，注册资本由34,208.00万元变更为64,108.00万元，其中公司以2012年6月1日为基准日，将资本公积中溢价部分29,900.00万元转增为注册资本，股东按照各自持股金额同比例增加认购金额，共计增加实收资本29,900.00万元。2012年6月7日呼和浩特市胜途会计师事务所出具“呼胜途会验字（2012）第035号”《验资报告》的验资，并取得了内蒙古自治区工商行政管理局换发的《企业法人营业执照》，公司取得了内蒙古商务厅《外商投资企业批准证书》。此次增资后，注册资本为人民币64,108.00万元，实收资本为人民币64,108.00万元。股东出资额、出资形式及出资比例如下：

#### 内蒙古圣牧高科牧业有限公司股权结构情况

单位：万元

序号	股东名称	出资额	出资比例	出资方式
1	蒋锦志	6,428.03	10.03%	现金
2	史建宏	5,552.84	8.66%	现金

序号	股东名称	出资额	出资比例	出资方式
3	王福柱	5,359.81	8.36%	现金 5,472.00, 实物 80.00
4	姚同山	5,069.33	7.91%	现金
5	郭运凤	3,543.86	5.53%	现金
6	李元真	3,420.16	5.34%	现金 2,104.39, 实物 1,315.78
7	中国蒙牛投资有限公司	3,373.32	5.26%	现金
8	杨亚萍	3,185.91	4.97%	现金
9	高凌凤	2,876.69	4.49%	现金
10	王振喜	2,417.55	3.77%	现金
11	崔志刚	2,380.06	3.71%	实物
12	武建邺	2,301.35	3.59%	现金
13	云金东	2,061.48	3.22%	现金
14	王燕京	2,061.47	3.22%	现金
15	芦顺义	1,892.81	2.95%	现金
16	杨亚利	1,780.37	2.78%	现金
17	董润利	1,733.51	2.70%	现金
18	赵建军	1,499.25	2.34%	现金 1,651.35, 实物 650.00
19	王东升	1,368.07	2.13%	现金
20	张俊科	1,012.00	1.58%	现金
21	王彩霞	937.04	1.46%	现金
22	向永红	937.04	1.46%	现金
23	黄秀英	937.03	1.46%	现金
24	孙川	937.03	1.46%	实物 482.40, 现金 1,016.85
25	崔瑞成	667.17	1.04%	现金
26	内蒙古金桥创业投资基金管理中心	281.11	0.44%	现金
27	郭永丰	93.71	0.15%	现金
合计	-	64,108.00	100.00%	-

#### 10、发行人第七次增资及第五次股权转让

2013年12月22日，圣牧高科通过董事会决议，同意股东杨亚丽等17名自然人股东将其持有的15.412%的出资额分别转让给北京高盛投资中心（有限合伙）3.853%，Saint Investment HK limited 3.853%，Flourish Treasure Holdings

Limited 7.706%。

2014年1月17日，圣牧高科通过董事会决议，同意内蒙古金桥创业投资基金管理中心和郭运凤分别向崔瑞成转让股份 281.00 万元和 114.00 万元，转让后内蒙古金桥创业投资基金管理中心不再持有公司股权，郭运凤持股比例下降为 4.64%，崔瑞成持股比例为 1.44%，同时圣牧高科增加注册资本 9,762.00 万元，注册资本由 64,108.00 万元变更为 73,870.00 万元，其中武建邺认购出资额 502.00 万元，Horizon King Investments Limite 认购出资额 9,260.00 万元。此次增资后，注册资本为人民币 73,870.00 万元，实收资本为人民币 73,870.00 万元。股东出资额、出资方式及出资比例如下：

内蒙古圣牧高科牧业有限公司股权结构情况

单位：万元

序号	股东名称	出资额	出资比例	出资方式
1	蒋锦志	6,428.03	8.70%	现金
2	史建宏	5,552.84	7.52%	现金 5,472.00, 实物 80
3	王福柱	5,359.81	7.26%	现金 5,472.00, 实物 80.00
4	姚同山	5,069.33	6.86%	现金
5	郭运凤	3,398.67	4.60%	现金
6	中国蒙牛投资有限公司	3,373.32	4.57%	现金
7	杨亚萍	3,185.91	4.31%	现金
8	高凌凤	2,566.99	3.48%	现金
9	王振喜	2,417.54	3.27%	现金
10	武建邺	2,803.35	3.79%	现金
11	云金东	1,841.40	2.49%	现金
12	王镇	1,841.40	2.49%	现金
13	芦顺义	1,690.74	2.29%	现金
14	杨亚利	1,590.30	2.15%	现金
15	董润利	1,292.70	1.75%	现金

16	王东升	1,086.24	1.47%	现金
17	张俊科	903.96	1.22%	现金
18	王彩霞	790.50	1.07%	现金
19	向永红	744.00	1.01%	现金
20	黄秀英	837.00	1.13%	现金
21	孙川	837.00	1.13%	现金
22	崔瑞成	1,062.28	1.44%	现金
23	HorizonKingInvestmentsLimited	9,260.00	12.54%	现金
24	SaintInvestmentHKlimited	2,470.22	3.34%	现金
25	FlourishTreasureHoldingsLimited	4,940.44	6.69%	现金
26	北京高盛投资中心（有限合伙）	2,470.22	3.34%	现金
27	郭永丰	55.80	0.08%	现金
合计	-	73,870.00	100.00%	-

### 11、发行人第六次股权转让

2014年2月17日，公司通过董事会决议，同意姚同山等22个自然人将持有的69.522%的股权转让给 Shining Investment Industry Limited，同时公司其他自然人股东通过一系列交易，分别向 Saint Investment HK limited、Flourish Treasure Holdings Limited、Shining Investment Industry Limited 转让了持有的股权。经过一系列股权交易安排后，公司股权结构为：

内蒙古圣牧高科牧业有限公司股权结构情况

单位：万元

序号	股东名称	出资额	出资比例
1	中国蒙牛投资有限公司	3,373.32	4.57%
2	Horizon King Investments Limited	9,260.00	12.54%
3	Saint Investment HK limited	2,470.22	3.34%
4	Flourish Treasure Holdings Limited	4,940.44	6.69%
5	Shining Investment Industry Limited	53,826.02	72.87%
合计		73,870.00	100.00%

公司2014年12月31日实收资本经由呼和浩特胜途会计师事务所验资，并出具了呼胜途会验字【2014】第004号报告验资。

## （二）发行人股权结构

截至 2015 年 12 月 31 日，公司注册资本 73,870.00 万元，共有 5 个境外法人股东，具体股权结构如下：

### 发行人股权结构

单位：万元

序号	股东名称	出资额	出资比例
1	中国蒙牛投资有限公司	3,373.32	4.57%
2	Horizon King Investments Limited	9,260.00	12.54%
3	Saint Investment HK limited	2,470.22	3.34%
4	Flourish Treasure Holdings Limited	4,940.44	6.69%
5	Shining Investment Industry Limited	53,826.02	72.87%
	合计	73,870.00	100.00%

## 四、发行人相关的风险

### （一）财务风险

#### 1、资产负债率上升的风险

最近三年，公司资产负债率（合并口径）分别为 45.13%、41.59%和 48.16%，资产负债率水平较低。本期债券发行后，若未来公司的经营环境发生重大不利变化，负债水平不能保持在合理的范围内，则有可能出现无法按期足额兑付本期债券本息的风险。

#### 2、生产性生物资产较大的风险

生产性生物资产是公司从事乳牛畜牧养殖业务的核心资产，2013 年、2014 年和 2015 年，公司生物资产账面值分别为 15.10 亿元、27.20 亿元和 32.85 亿元，分别占公司资产总额的 48.52%、42.79%和 35.20%。如未来因健康状况、死亡等原因导致公司大量生物性资产被淘汰处置并因此带来较大损失，对公司经营业绩将产生较大影响。

#### 3、短期偿债的风险

最近三年，公司的短期有息债务分别为 9.32 亿元、13.34 亿元和 16.00 亿元。截至 2015 年 12 月 31 日，发行人拥有共计 250,700.00 万元的授信额度，其中已经使用 162,423.71 万元，未使用授信额度为 88,276.29 万元。近年来公司以短期借款为主的流动负债增速较快。最近三年公司流动比率分别为 0.45、0.91 和 1.15。随着公司牧场新建及改扩建工程的增加、业务规模的扩大，其长短期资金需求和资金运作压力也将进一步加大。但发行本次债券后，由于部分资金用于调整债务结构，流动负债的占比将有所下降，将在一定程度上缓解公司偿债压力较大的风险。

#### **4、未来资本性支出较大的风险**

最近三年，公司投资活动现金净额分别为-9.34 亿元、-19.07 亿元和-12.51 亿元。公司目前在巴彦淖尔市在建牧场项目 3 个，虽然上述项目公司已通过自筹取得大部分资金，但按照公司的战略规划仍有新建牧场计划。公司拟于 2016 年建设到 36 个牧场，随着未来投资项目的实施，公司将面临一定的投融资压力。

#### **5、所有者权益不稳定风险**

最近三年，发行人所有者权益为 17.08 亿元，37.13 亿元和 48.38 亿元，其中未分配利润分别为 7.61 亿元、13.37 亿元和 18.07 亿元，未分配利润占所有者权益的比例分别为 44.55%、35.99%和 37.34%。发行人的未分配利润金额较大，在所有者权益中占比较高。如果未来发行人大量分配利润，将减少公司的净资产，提高公司的资产负债率，可能产生债权人利益受损的风险。

#### **6、应收账款回收风险**

最近三年，发行人应收账款分别为 0.61 亿元、3.93 亿元和 9.15 亿元，在流动资产总额中占比分别为 9.66%、20.70%及 23.56%，占比逐年增加。发行人应收账款为正常的对外销售应结未结款项，账龄结构基本上在一年以内（大部分在三个月内）。应收账款期末余额大部分为液态奶公司对联营公司的应收账款，液态奶公司作为联营公司的重要股东，其持股比例均在 20%以上，可以对联营公司的经营决策起到重大影响，可以有效的控制应收账款风险。但随着公司业务原料奶和液态奶生产规模不断扩大，公司应收账款未来预计将继续增加，未来若宏观经济发生负面变动，或相关企业经营出现问题，发行人仍可能面临应收账款无法回收的风险，从而对发行

人资产的流动性产生一定的影响。

## **(二) 经营风险**

### **1、市场竞争风险**

牛奶行业竞争激烈，公司不仅与“蒙牛集团”、“伊利集团”、“三元”、“完达山”、“光明”、“现代牧业”、“辉山乳业”存在着激烈的竞争关系；而且还与国际乳制品企业存在着激烈的竞争关系。未来如果市场竞争不断加剧，对乳制品的价格影响较大，进而对公司整体盈利能力的持续性有着一定的风险。

### **2、业务依赖单一客户产生的经营风险**

公司原料奶销售的主要外部客户为中国领先的乳品生产商蒙牛集团，2013年至2015年年，公司对蒙牛集团的原料奶销售收入占公司全部原料奶销售收入的比例分别为：68.56%、53.79%和45.39%。公司原料奶销售收入中近50.00%左右来源于对蒙牛集团的原料奶销售，对其依赖程度很高。倘若蒙牛集团因故终止购买公司原料奶产品，公司虽然可以找到其他买家，但短期内可能会对公司的业绩和财务状况造成重大不利影响。倘若蒙牛未能准时偿债，公司可能无法收回大量应收账款，公司的财务状况可能受到不利影响。因此，公司间接面对蒙牛集团的营运风险。未来随着公司自有品牌液态奶的发展，公司单一客户风险度将进一步降低。

### **3、饲料价格上涨和饲料供应波动的风险**

公司需要大量饲料供应畜牧场。公司所需的主要原材料为乳牛饲料，为原料奶的主要成本。饲料包括精饲料（如玉米、大豆及棉籽）以及粗饲料（如青贮、羊草及苜蓿的混合物）。最近几年，公司乳牛饲料需求量整体呈小幅增长态势。受玉米、大豆等大宗商品期货价格上升和人工成本、种植成本逐年增长的影响。到目前为止，公司没有遭受过饲料中断或不足的情形。公司的有机饲料，大部分来自于公司参股公司的种植，非有机饲料主要源于购买第三方农户及独立的生产商，有的还来源于国外。公司向全国大型供应商集中采购精饲料，与供应商签订了长期协议，公司根据需定期向供应商下订单，保证供应稳定，同时缩短了供应链降低了成本。粗饲



料采购方面，公司主要与贸易商合作，设置安全库存以保证饲料的供应。与大多数农产品一样，饲料的成本及采购会受市场状况影响，包括不利天气状况、多种植物病害、虫害及其他自然条件。无论是饲料价格上升还是供应中断，都会对公司盈利能力产生一定不利影响。

#### **4、公司自有品牌有机奶面临较为激烈的市场竞争**

近年来，国内多家大型乳品企业纷纷进入高端液态奶市场，市场竞争日趋激烈。公司自有品牌的有机液态奶已经上市 4 年，在消费者中形成一定的认知度，树立了良好的品牌形象，但目前仍面临来自龙头企业较大的市场竞争压力。从终端产品的市场格局来看，内蒙古的两家奶制品生产企业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，成为我国液态奶市场上的两大全国性龙头企业。

近年来，适应大中城市的消费升级需求，行业龙头企业纷纷推出高端液态奶产品。蒙牛的特仑苏牛奶、伊利的金典牛奶、光明的莫斯利安常温酸奶等产品均取得了较好的销售业绩。同时，现代牧业等原料奶生产企业也依托自身的原料优势，进军高端成品液态奶市场，高端液态奶市场的竞争逐渐加剧。

#### **5、乳牛爆发疫情和主要疾病的风险**

疫情作为不可预测的突发事件，是影响畜牧业的最大风险。公司的畜牧场爆发乳牛疾病可能会严重影响产奶能力及产奶量。尽管公司已就乳牛疾病的损失投保，但不能保证弥补爆发疾病所带来的经营损失。倘若本公司畜牧场爆发任何大规模疾病，如口蹄疫、牛结核或任何其他严重疾病，均可能导致公司的原料奶产量大幅下降，这都可能对公司业绩和财务状况造成重大不利影响。

#### **6、产品受到污染的风险**

公司的原料奶目前为止没有因为产品受到污染而遭受产品责任索赔。虽然公司的原料奶生产基地均建立在沙漠边缘及距离采购客户最短运输半径的范围内，以降低运输过程中发生的原料奶微生物污染，但当公司的原料奶送至客户时，仍会进行

标准质量及安全检验。倘若原料奶检验过程中发现微生物指标超标，可能导致退货或拒收，公司的销量会减少，与客户的关系会受到损害。客户用公司的原料奶生产下游产品，倘若下游产品受污染，这种污染有可能最终追溯至公司的原料奶，公司可能被追讨产品责任赔偿。

倘若公司的产品受到污染，除产品责任索赔外，如果公司被认定违反《中华人民共和国食品安全法》，公司可能会受到罚款、没收设备及吊销牌照等处罚，这会对公司造成重大不利影响。

## **7、品牌声誉风险**

食品行业直接关系到国计民生和居民的健康安全，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。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，可能会受到相关部门的处罚，消费者对公司产品的消费信心将受到严重的打击，亦可能对公司品牌声誉和市场推广造成不利影响。

## **8、环保治理压力增大的风险**

公司生产过程中会产生废水、牛粪等废弃物，如果处理不当会污染环境，给居民的生活带来不良后果。国家及地方政府如果颁布新的法律法规，提高环保标准，也会增加公司在环境保护方面的支出，影响公司的经营业绩。未来随着公司规模进一步扩大，公司环保方面的压力也将相应增加。

## **9、自有品牌有机液态奶的经营未达到预期的风险**

公司自 2012 年 10 月开始自有品牌“圣牧”有机液态奶的生产和销售。截至目前，公司是中国唯一一家符合欧盟有机标准的垂直整合乳品公司。公司 2012 年 10 月开始生产液态奶—圣牧有机奶，最近三年，公司有机液态奶收入为 30,296.14 万元、73,931.11 万元及 165,568.90 万元，占营业收入的比例分别为 26.45%、34.38%、52.15%。根据公司战略规划，公司未来的发展的重心是有机液态奶。自有品牌的有

机液态奶的销售收入会不断增加，其占营业收入的比例逐年快速增长，预计从目前的 52.15%提高至 2018 年的 70%左右，收入结构的变化导致主营业务毛利率预计从目前 47.71%的升致 2018 年的 50%左右。

公司的自有品牌液态奶是 100%由自有认证有机牧场的原料奶加工而成，是中国唯一符合欧盟有机标准的沙漠全程有机液态奶，同时通过了欧盟和中绿华夏双重有机认证。公司创立的沙漠全程有机产业体系、具有多年有机行业经验的管理团队和符合全程有机标准所需的冗长的认证期，为公司的核心竞争优势设置了较高的行业壁垒。

近年来，国内多家大型乳品企业纷纷进入高端液态奶市场，市场竞争日趋激烈。目前，高端液态奶市场的产品主要有蒙牛特仑苏、伊利金典及光明莫斯利安。高端液态奶包括有机液态奶和非有机高端液态奶，如蒙牛、伊利、光明等行业巨头有资源、有能力进军公司的核心产业，即沙漠全程有机产品的生产，公司自有品牌有机奶将面临来自龙头企业的较大的市场竞争压力。如果未来公司有机液态奶业务发展未能达到预期，将会影响公司净利润水平。

## **10、关联交易风险**

公司与关联方交易主要是采购饲料和销售商品。2015 年公司向关联方销售商品的交易金额为 6.52 亿元，向关联方购买原材料产生的交易金额为 4.43 亿元，向关联方销售原材料的交易金额为 0.14 亿元。公司与关联方之间发生劳务提供和接受、商品销售和采购、资产购买和转让等关联交易，如果关联交易不能按照公允价格执行以及关联方占款等不能得到有效控制，将可能损害公司利益。

## **11、突发事件风险**

突发事件的发生往往会对企业产生措手不及的影响，如若处理不当，可能带来经营上的风险。尽管发行人制定了重大事项议事规范，建立重大风险预警机制和突发事件应急处理机制，明确风险预警标准，对可能发生的重大风险或突发事件制定应急预案，明确责任人，规范处理程序，确保突发事件得到及时妥善处理，如若未来发生突发事件，处理不当则可能引发经营风险。

## **12、突发事件引发公司治理结构突然变化的风险**

发行人为境外上市公司的附属公司，实际控制人对企业经营影响较大，一旦发生突发事件，则可能导致企业控股股东、董事、监事和高管发生重大变化。未来如对突发事件处理不当，则可能引发公司治理结构突然变化的风险。

### **(三) 管理风险**

#### **1、公司快速扩张带来的管理风险**

公司自 2010 年开始经营，经营历史有限。近几年，公司业务增长较快，营业收入由 2010 年的 0.77 亿元扩大到 2015 年的 31.75 亿元。截至 2015 年末，公司已运营的规模牧场 33 个，奶牛存栏 11.14 万头，业务的快速扩张给公司的产业经营、内部管理、重大投资决策、应对宏观经济政策能力带来了更高挑战。若公司的人员素质、内控制度和决策机制无法适应公司的最新发展格局，可能使公司面临发展势头减缓，资产收益率下降的风险。

公司目前正实施业务快速发展战略，除自建牧场以外，部分牧场采取与当地养牛企业、自然人合作建设的模式，其经营发展需要一批经验丰富、高素质的综合性高级管理人员和专业技术人才。若公司不能随业务规模扩张而加大人才的引进力度，提高现有人员的素质，将可能面临人力资源缺乏的风险。若公司的组织管理体系和人力资源不能满足公司规模扩大后对管理制度和管理团队的要求，可能存在一定的管理风险。

#### **2、子公司较多带来的管理风险**

截至 2015 年 12 月 31 日，公司合并报表范围内有 21 家子公司。子公司增多对发行人管理提出了更高的要求，虽然目前发行人整体运营正常，但存在控制不当导致子公司管理不力等问题的风险。

#### **3、内部管理风险**

公司已建立了风险管理及内部控制系统，并且引进先进的监控系统及牛群饲喂管理系统管理畜牧场。随着公司经营规模的不断扩大，如果内部管理体系不能正常

运作或者效率降低，或者下属子公司自身管理水平不高，可能对公司及下属子公司开展业务和提高经营业绩产生不利影响，进而损害公司的利益。

#### **（四）政策风险**

##### **1、食品安全生产风险**

近年来，国内爆发了一些食品安全事件，如三聚氰胺事件等。食品安全问题使得国内外部分消费者对中国的食品产生了信任危机，直接影响了食品生产企业产品的市场需求。2008年9月17日，国家取消食品企业国家免检产品资格，对市场上全部食品进行严格的检验和多批次多数量的检查，并采取“查取一个，销毁一批”等强有力措施保证食品安全。此后，国家为加强对食品行业的监督和管理，陆续出台了《中华人民共和国食品安全法》、《进出口食品安全管理办法》等法律法规，2015年4月出台的《生鲜乳生产收购管理办法》对生鲜乳的生产、收购、运输做出了详细规定。公司是生产和销售牛奶的企业，如果在生产过程中对产品质量的控制不到位，就可能爆发食品安全问题，直接影响到公司的生产经营和盈利能力。

##### **2、环境保护政策风险**

公司畜牧场经营过程中会产生一定的粪便、废气等污染物。因此，存在因处理不当造成环境污染并给当地居民的生活带来不良影响的可能性。公司一贯重视环境保护和治理工作，牧场选址远离人群及村庄，根据牧场周边环境承受能力，严格控制每一个牧场规模。目前所有奶牛的粪便都得到了及时收集、回收利用。公司目前采用全自动刮粪系统，有效防止细菌滋生。公司有专门的堆粪场地，牛粪通过公司在晾粪平台堆积后，拉运还田，实现了循环处理。如果公司不及时处理粪便等污染物，造成环境污染，就会引起附近居民的投诉，受到环保部门的罚款，情况严重的会受到停业或关闭的处罚。国家及地方政府如果颁布新的法律法规，提高环保标准，也会增加公司在环境保护方面的支出，影响公司的经营业绩。未来随着公司规模进一步扩大，公司环保方面的压力也将相应增加。

##### **3、政府优惠政策改变风险**

公司的部分业绩受惠于我国对乳牛畜牧业的支持政策。我国对乳牛畜牧业的支持政策，包括提高畜牧业的工业化及专业化水平、加快畜群养殖及推进其品种改良等的支持政策，使公司能享有税收优惠及补贴。公司销售原料奶等自产农产品可免缴增值税；公司从事乳牛的饲养、原料奶的生产和销售、以及农产品初加工的所得，可免征企业所得税。倘若政府支持乳牛畜牧业政策改变，则公司的业绩会受到影响。

## 第三节 发行概况

### 一、债券名称

内蒙古圣牧高科牧业有限公司 2016 年公司债券（第一期）。

### 二、发行总额

本次债券的发行总规模为不超过人民币 16 亿元，采用分期发行方式。本期债券为本次债券项下的第二期债券，本期债券的发行规模为 6 亿元。（其中基础发行规模为 4 亿元，可超额配售不超过 2 亿元）。

### 三、核准情况

本次债券的发行，已于 2015 年 12 月 14 日获得中国证券监督管理委员会证监许可[2015]2934 号文核准。

### 四、发行方式及发行对象

#### （一）发行方式

本期债券采取网下面向合格投资者询价配售的方式，由发行人与主承销商根据询价情况进行债券配售。

#### （二）发行对象

网下发行对象为在证券登记机构开立合格证券账户的合格投资者（法律、法规禁止购买者除外）。合格投资者的申购资金来源必须符合国家有关规定。

### 五、票面金额和发行价格

本期债券面值 100 元，按面值平价发行。

## 六、债券期限品种和规模

本期债券为 5 年期固定利率债券，含第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。发行人有权决定在本期债券存续期的第 3 年末上调本期债券后 2 年的票面年利率。投资者有权在本期债券存续期的第 3 年末选择是否将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人。

## 七、债券年利率、计息方式和还本付息方式

本期债券的票面利率为 4.75%。

本期债券的起息日为 2016 年 6 月 1 日。

本期债券的付息日为 2017 年至 2021 年每年的 6 月 1 日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分本期债券的付息日为 2017 年至 2019 年每年的 6 月 1 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计利息。

本期债券的兑付日为 2021 年 6 月 1 日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分本期债券的兑付日为 2019 年 6 月 1 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计利息。

本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。还本付息将按照证券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照证券登记机构的相关规定办理。

## 八、本期债券发行的主承销商和承销团成员

本期债券由主承销商中德证券有限责任公司负责组织承销团。本期债券的主承销商为中德证券有限责任公司；分销商为国都证券股份有限公司。

## 九、债券信用等级

经联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。



## **十、担保情况**

本期债券为无担保债券

## **十一、募集资金的到账确认**

本期债券募集资金已于 2016 年 6 月 2 日到达发行人指定的募集资金专项账户

## **十二、回购交易安排**

经上交所同意，本期债券上市后可进行质押式回购交易，具体折算率等事宜按登记公司相关规定执行。

## **十三、税务提示**

根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

## 第四节 债券上市与托管基本情况

### 一、本期债券上市基本情况

经上交所同意，本期债券将于 2016 年 6 月 23 日起在上交所挂牌交易。本期债券简称为“16 圣牧 01”，上市代码“136458”，根据“债项评级对应主体评级基础上的孰低原则”，发行人主体信用等级为 AA。债券上市后可进行质押式回购，质押券申报和转回代码为 134458。上市折扣系数和上市交易后折扣系数见中国证券登记结算有限责任公司网站首页（[www.chinaclear.cn](http://www.chinaclear.cn)）公布的标准券折算率。

### 二、本期债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的证券登记证明，本期债券已全部托管在证券登记机构。

## 第五节 发行人主要财务状况

### 一、发行人最近三个会计年度财务报表审计报告情况

本公司 2013 年度、2014 年度及 2015 年度财务报告均按照中国企业会计准则编制。安永华明会计师事务所对本公司 2013 年度、2014 年度和 2015 年度财务报告进行了审计,并分别出具了安永华明(2015)审字第 61054209\_A02 号及安永华明(2016)审字第 61054209\_A01 号标准无保留意见的审计报告。

### 二、最近三年主要财务数据

#### (一) 合并财务报表

#### 合并资产负债表

单位：元

资产	2015 年末	2014 年末	2013 年末
<b>流动资产：</b>			
货币资金	1,676,884,482	616,614,624	142,088,988
应收票据	500,000	4,100,000	2,110,000
应收账款	914,811,806	393,443,255	61,360,179
预付款项	359,147,546	146,725,764	74,708,064
应收利息	8,711,869	2,287,117	-
其他应收款	81,678,971	23,970,293	15,412,526
存货	824,513,934	701,182,845	335,217,873
其他流动资产	16,954,939	12,274,708	4,185,407
<b>流动资产合计</b>	<b>3,883,203,547</b>	<b>1,900,598,606</b>	<b>635,083,037</b>
<b>非流动资产：</b>			
可供出售金融资产	1,403,500	980,000	-
长期股权投资	32,054,818	28,160,170	17,726,995
固定资产	1,736,156,956	1,260,432,468	575,844,384
在建工程	357,072,677	397,394,518	346,919,898
生产性生物资产	3,285,436,000	2,720,126,000	1,510,160,000

资产	2015 年末	2014 年末	2013 年末
无形资产	20,675,269	21,262,459	17,644,057
递延所得税资产	1,076,088	910,014	186,950
其他非流动资产	15,690,066	26,985,338	9,042,851
<b>非流动资产合计</b>	<b>5,449,565,374</b>	<b>4,456,250,967</b>	<b>2,477,525,135</b>
<b>资产总计</b>	<b>9,332,768,921</b>	<b>6,356,849,573</b>	<b>3,112,608,172</b>

### 合并资产负债表（续）

单位：元

负债及所有者权益	2015 年末	2014 年末	2013 年末
<b>流动负债：</b>			
短期借款	1,500,237,140	1,334,000,000	932,000,000
应付票据	290,278,190	47,252,540	19,608,974
应付账款	727,848,105	376,711,654	171,427,820
预收款项	17,319,677	32,439,841	82,481,194
应付职工薪酬	30,562,068	25,775,938	20,060,234
应交税费	4,207,744	8,072,725	4,315,897
应付利息	233,005	455,235	260,000
其他应付款	305,488,100	258,341,601	174,561,244
一年内到期的非流动负债	401,480,161	-	-
其他流动负债	99,617,487	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>3,377,271,677</b>	<b>2,083,049,534</b>	<b>1,404,715,363</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	124,000,000	150,000,000	-
应付债券	993,000,000	-	-
其他非流动负债	-	410,451,974	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,117,000,000</b>	<b>560,451,974</b>	<b>-</b>
<b>负债合计</b>	<b>4,494,271,677</b>	<b>2,643,501,508</b>	<b>1,404,715,363</b>
<b>所有者权益（股东权益）：</b>			
实收资本（股本）	738,700,000	738,700,000	641,080,000
资本公积	369,438,532	234,350,678	58,420
盈余公积	301,239,497	186,770,871	92,213,026
未分配利润	1,806,712,941	1,336,587,211	760,809,265
归属于母公司所有者权益合计	3,216,090,970	2,496,408,760	1,494,160,711

负债及所有者权益	2015 年末	2014 年末	2013 年末
少数股东权益	1,622,406,274	1,216,939,305	213,732,098
所有者权益（股东）合计	4,838,497,244	3,713,348,065	1,707,892,809
负债及所有者（股东）权益总计	9,332,768,921	6,356,849,573	3,112,608,172

### 合并利润表

单位：元

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
一、营业收入	3,175,112,289	2,150,104,040	1,145,351,714
二、营业总成本	2,170,933,555	1,338,021,141	783,589,657
其中：营业成本	1,691,872,956	1,078,704,148	653,530,738
营业税金及附加	1,938,824	1,435,908	469,734
销售费用	265,468,232	128,111,944	71,821,199
管理费用	98,772,587	78,791,413	25,029,027
财务费用	112,511,834	50,977,728	32,738,959
资产减值损失	369,122	-	-
三、其他经营收益			
公允价值变动收益	52,722,161	87,097,549	9,483,936
投资收益	-17,775,352	-7,650,825	-1,349,391
四、营业利润	1,039,125,543	891,529,623	369,896,602
加：营业外收入	32,221,591	16,204,000	5,453,900
减：营业外支出	380,516	137,033	-
五、利润总额	1,070,966,618	907,596,590	375,350,502
减：所得税费用	4,606,375	3,736,066	851,866
六、净利润	1,066,360,243	903,860,524	374,498,636
归属于母公司所有者的净利润	584,594,356	670,335,791	327,309,219
少数股东损益	481,765,887	233,524,733	47,189,417
七、其他综合收益	-	-	-
八、综合收益总额	1,066,360,243	903,860,524	374,498,636
归属于母公司所有者的综合收益总额	584,594,356	670,335,791	327,309,219
归属于少数股东的综合收益总额	481,765,887	233,524,733	47,189,417

注：2015 年，少数股东损益中有 19,919.62 万元归属于本公司的控股股东 Shining Investment

## 合并现金流量表

单位：元

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	2,847,165,769	1,864,110,457	1,214,168,585
收到其他与经营活动有关的现金	26,886,591	22,215,771	26,636,895
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,874,052,360</b>	<b>1,886,326,228</b>	<b>1,240,805,480</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,589,164,314	1,220,003,013	765,542,796
支付给职工以及为职工支付的现金	253,738,043	171,257,221	96,730,030
支付的各项税费	35,196,726	24,509,154	1,835,895
支付其他与经营活动有关的现金	71,031,755	42,864,797	13,067,423
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1,949,130,838</b>	<b>1,458,634,185</b>	<b>877,176,144</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>924,921,522</b>	<b>427,692,043</b>	<b>363,629,336</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	222,705,106	177,124,084	159,608,705
收到的其他与投资活动有关的现金	10,302,941	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>233,008,047</b>	<b>177,124,084</b>	<b>159,608,705</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,251,308,364	2,065,238,003	1,092,407,113
投资支付的现金	22,093,500	19,064,000	1,500,000
支付的其他与投资活动有关的现金	210,260,000	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>1,483,661,864</b>	<b>2,084,302,003</b>	<b>1,093,907,113</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,250,653,817</b>	<b>-1,907,177,919</b>	<b>-934,298,408</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	-	1,084,873,722	114,925,000
取得借款收到的现金	1,587,947,983	1,987,301,974	959,830,000
收到的其他与筹资活动有关的现金	1,100,000,000	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>2,687,947,983</b>	<b>3,072,175,696</b>	<b>1,074,755,000</b>

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
偿还债务支付的现金	1,447,710,843	1,042,470,000	374,205,406
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	106,350,982	68,602,772	32,659,121
支付其他与筹资活动有关的现金	12,075,000	8,887,494	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>1,566,136,825</b>	<b>1,119,960,266</b>	<b>406,864,527</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,121,811,158</b>	<b>1,952,215,430</b>	<b>667,890,473</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	84,233	395,095	-26
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>796,163,096</b>	<b>473,124,649</b>	<b>97,221,375</b>
加：期初现金及现金等价物余额	600,183,941	127,059,292	29,837,917
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>1,396,347,037</b>	<b>600,183,941</b>	<b>127,059,292</b>

## (二) 母公司财务报表

### 母公司资产负债表

单位：元

资产	2015 年末	2014 年末	2013 年末
<b>流动资产：</b>			
货币资金	1,480,025,502	502,781,192	65,487,544
应收账款	21,707,532	79,977,242	178,121,171
预付款项	9,801,718	20,211,882	1,639,413
应收利息	8,529,535	2,286,052	-
其他应收款	1,000,484,628	634,566,230	455,713,645
存货	166,778,835	149,400,559	132,825,568
其他流动资产	1,304,044	2,837,147	1,183,286
<b>流动资产合计</b>	<b>2,688,631,794</b>	<b>1,392,060,304</b>	<b>834,970,627</b>
<b>非流动资产：</b>			
长期股权投资	812,678,456	609,467,454	272,595,813
固定资产	351,414,439	287,576,577	199,302,281
在建工程	84,022,799	84,878,519	60,165,194
生产性生物资产	867,756,919	913,547,787	659,896,000

资产	2015 年末	2014 年末	2013 年末
无形资产	558,517	540,995	215,423
其他非流动资产	14,989,310	25,461,799	1,839,300
<b>非流动资产合计</b>	<b>2,131,420,440</b>	<b>1,921,473,131</b>	<b>1,194,014,011</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,820,052,234</b>	<b>3,313,533,435</b>	<b>2,028,984,638</b>

### 母公司资产负债表（续）

单位：元

负债及所有者权益	2015 年末	2014 年末	2013 年末
<b>流动负债：</b>			
短期借款	811,000,000	668,000,000	680,000,000
应付票据	52,578,190	47,252,540	19,608,974
应付账款	140,889,614	69,957,229	80,878,242
预收款项	9,975,615	27,002,170	45,268,251
应付职工薪酬	10,173,855	8,249,507	8,083,684
应交税费	120,703	104,850	105,275
应交利息	233,005	-	-
其他应付款	365,389,165	196,815,044	93,169,423
一年内到期的非流动 负债	294,718,135	-	-
其他流动负债	99,617,486	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>1,784,695,768</b>	<b>1,017,381,340</b>	<b>927,113,849</b>
<b>非流动负债：</b>			
应付债券	993,000,000	-	-
其他非流动负债		300,399,863	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>993,000,000</b>	<b>300,399,863</b>	<b>-</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,777,695,768</b>	<b>1,317,781,203</b>	<b>927,113,849</b>
<b>所有者权益（股东权 益）：</b>			
实收资本（股本）	738,700,000	738,700,000	641,080,000
资本公积	624,180,454	585,462,142	58,420
盈余公积	67,933,514	67,144,922	46,059,150
未分配利润	611,542,498	604,445,168	414,673,219
<b>所有者权益（股东）权 益合计</b>	<b>2,042,356,466</b>	<b>1,995,752,232</b>	<b>1,101,870,789</b>
<b>负债及所有者（股东） 权益总计</b>	<b>4,820,052,234</b>	<b>3,313,533,435</b>	<b>2,028,984,638</b>



## 母公司利润表

单位：元

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
<b>一、营业收入</b>	630,385,541	643,842,449	488,279,563
减：营业成本	392,329,000	377,346,924	312,669,806
营业税金及附加	479	-	-
销售费用	7,823,974	7,352,453	6,697,647
管理费用	33,818,414	16,593,969	8,376,632
财务费用	45,889,932	21,428,682	28,336,644
公允价值变动损益	-173,053,444	-18,872,308	-68,805,801
投资收益	-88,998	546,641	-47,795
<b>二、营业利润</b>	-22,618,700	202,794,754	63,345,238
加：营业外收入	30,845,561	8,200,000	3,811,900
减：营业外支出	340,939	137,033	-
<b>三、利润总额</b>	7,885,922	210,857,721	67,157,138
<b>四、净利润</b>	7,885,922	210,857,721	67,157,138
<b>五、其他综合收益</b>	-	-	-
<b>六、综合收益总额</b>	7,885,922	210,857,721	67,157,138

## 母公司现金流量表

单位：元

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	671,628,696	723,720,298	437,338,615
收到其他与经营活动有关的现金	25,500,000	13,837,107	3,459,866
<b>经营活动现金流入小计</b>	697,128,696	737,557,405	440,798,481
购买商品、接受劳务支付的现金	237,978,349	319,378,386	256,970,314
支付给职工以及为职工支付的现金	70,625,169	59,585,296	42,061,025
支付的各项税费	464,844	804,711	334,870
支付其他与经营活动有关的现金	200,046,979	103,582,709	88,231,333
<b>经营活动现金流出小计</b>	509,115,341	483,351,102	387,597,542
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	188,013,355	254,206,303	53,200,939

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	173,466,074	169,019,325	217,120,720
收到其他与经营活动有关的现金	8,842,751	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>182,308,825</b>	<b>169,019,325</b>	<b>217,120,720</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	375,405,292	593,771,211	430,425,297
投资支付的现金	203,300,000	331,650,000	140,075,000
支付的其他与投资活动有关的现金	202,175,000	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>780,880,292</b>	<b>925,421,211</b>	<b>570,500,297</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-598,571,467</b>	<b>-756,401,886</b>	<b>-353,379,577</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	-	683,023,722	-
取得借款收到的现金	846,000,000	988,399,862	692,000,000
收到的其他与筹资活动有关的现金	1,100,000,000	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>1,946,000,000</b>	<b>1,671,423,584</b>	<b>692,000,000</b>
偿还债务支付的现金	703,000,000	700,000,000	336,000,000
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	45,048,573	31,319,270	28,441,913
支付的其他与筹资活动有关的现金	7,400,000	2,411,166	1,012,206
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>755,448,573</b>	<b>733,730,436</b>	<b>365,454,119</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,190,551,427</b>	<b>937,693,148</b>	<b>326,545,881</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>84,233</b>	<b>395,096</b>	<b>-26</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>780,077,548</b>	<b>435,892,661</b>	<b>26,367,217</b>
加：期初现金及现金等价物余额	486,350,509	50,457,848	24,090,631
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>1,266,428,057</b>	<b>486,350,509</b>	<b>50,457,848</b>

### 三、最近三年主要财务指标

#### 合并报表口径有关财务数据及财务指标

主要财务指标	2015年 度/2015年末	2014年 度/2014年末	2013年 度/2013年末
流动比率（倍）	1.15	0.91	0.45
速动比率（倍）	0.91	0.58	0.21
资产负债率（%）	48.16	41.59	45.13
营业毛利率（%）	46.71	49.83	42.94
归属于母公司所有者的净资产收益率（%）	20.47	33.60	24.60
利息保障倍数	9.41	14.07	12.44
EBITDA（亿元）	12.95	10.28	4.37
EBITDA 利息保障倍数	10.25	14.94	13.32
应收账款周转率（次）	4.85	9.46	26.68
存货周转率（次）	2.22	2.08	2.42

注：上述财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=负债合计/资产总计

营业毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入

归属于母公司所有者的净资产收益率=归属于母公司所有者的净利润/[（期初归属于母公司所有者的权益合计+期末归属于母公司所有者的权益合计）/2]

利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（计入财务费用中的利息支出+资本化利息）

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销，（摊销包括无形资产摊销和长期待摊费用摊销）

EBITDA 利息倍数=EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）

应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2]

存货周转率=营业成本/[（期初存货余额+期末存货余额）/2]

## 第六节 本期债券的偿付偿债计划及其他保障措施

### 一、本期债券的偿债计划

#### (一) 利息的偿付

1、本期债券的起息日为 2016 年 6 月 1 日。

2、本期债券在存续期内每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券的付息日为 2017 年至 2021 年每年的 6 月 1 日；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日期为 2017 年至 2019 年每年的 6 月 1 日。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计利息）。

3、本期债券本金及利息的支付将通过证券登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照有关规定，由公司在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

4、根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

#### (二) 本金的偿付

1、本期债券到期一次还本。本期债券的兑付日为 2021 年 6 月 1 日；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2019 年 6 月 1 日。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计利息）。

2、本期债券本金的偿付通过证券登记机构办理。本金偿付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

#### (三) 偿债资金来源

本期债券发行后，公司将进一步加强经营管理、资产负债管理、流动性管理和募集资金运用管理，根据本次债券本息未来到期支付安排制定运用计划，合理调度分配资金，保证及时、足额安排资金用于本息兑付。

公司偿债资金主要来源为公司利润总额，发行人最近三年合并报表口径净利润分别为 37,449.86 万元、90,386.05 万元和 106,636.02 万元。公司营业利润水平良好，足以支付本期债券利息。

随着公司业务的不断发展，公司营业收入和利润水平有望进一步提升，并陆续转化为经营性现金流。针对公司最近几年经营及投资支出较大的情况，公司将实施合理谨慎的财务战略，调整债务结构，降低融资成本和财务风险；同时公司将进一步加强经营管理和资金管理，合理利用既有资金，加速资金周转，提高经济效益，为本期债券的本息支付提供有力保障。

## **二、偿债应急保障方案**

### **（一）流动资产变现**

发行人长期保持稳健的财务政策，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2015 年 12 月 31 日，公司流动资产金额为 388,320.35 万元，不含存货的流动资产金额为 305,868.96 万元。在公司现金流不足的情况下，可以通过加强应收账款回收、变现存货来获得必要的偿债资金支持。

### **（二）调整信用账期增加现金流**

截至 2015 年 12 月 31 日，公司预收款项为 1,731.97 万元，应付账款为 72,784.81 万元。在公司现金流不足的情况下，可以通过与经销商、供应商等战略合作伙伴进行协商，适当调整信用账期以缓解公司的资金压力，保障本期债券的偿付。

### **（三）调整投资活动**

本期债券存续期内，如果有关偿债的财务指标出现大幅不利异动，包括但不限于资产流动性、盈利能力和经营活动现金流量显著下降等，发行人将根据公司现金流情况适当缩减或暂缓新项目的建设以及固定资产的投资，确保优先偿还本期债券。

### 三、本次债券的偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本次债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调、加强信息披露等，努力形成一套确保债券安全兑付的保障措施。

#### （一）专门部门负责每年的偿付工作

发行人指定公司财务部牵头负责协调本次债券的偿付工作，并协调公司其他相关部门在每年的财务预算中落实安排本次债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益。

#### （二）制定债券持有人会议规则

发行人已按照《公司债券发行与交易管理办法》的规定与债券受托管理人为本次债券制定了《债券持有人会议规则》。《债券持有人会议规则》约定了本次债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本次债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

有关《债券持有人会议规则》的具体内容，详见本期债券募集说明书的第八节“债券持有人会议”。

#### （三）充分发挥债券受托管理人的作用

本次债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人，采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

发行人将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送发行人承诺履行情况，并在发行人可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人根据《债券受托管理协议》采取其他必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本期债券募集说明书的第九节“债券受托管理人”。

#### **（四）严格的信息披露**

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则披露公司信息，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。发行人将按《债券受托管理协议》及相关主管部门的有关规定进行重大事项信息披露，包括但不限于以下内容：

- 1、发行人经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；
- 2、债券信用评级发生变化；
- 3、发行人主要资产被查封、扣押、冻结；
- 4、发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；
- 5、发行人当年累计新增借款或对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十；
- 6、发行人放弃债权或财产，超过上年末净资产的百分之十；
- 7、发行人发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；
- 8、发行人作出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；
- 9、发行人涉及重大诉讼、仲裁事项或受到重大行政处罚；
- 10、保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化；
- 11、发行人情况发生重大变化导致可能不符合公司债券上市条件；
- 12、发行人涉嫌犯罪被司法机关立案调查，发行人董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；
- 13、其他对投资者作出投资决策有重大影响的事项。

#### **（五）发行人承诺**

根据公司于 2015 年 9 月 22 日召开的董事会会议及于 2015 年 10 月 12 日召开的股东会会议审议通过的关于本次债券发行的有关决议，在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，公司将至少采取如下措施：

- （1）不向股东分配利润；
- （2）暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- （3）调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- （4）与公司债券相关的公司主要责任人不得调离。

## 四、违约情形及其解决措施

### （一）构成债券违约的情形、违约责任及其承担方式

本公司在债券续存期内，对于每个付息日和兑付日，至少提前二十个工作日向本次债券的债券受托管理人说明本次债券还本付息、赎回、回售、分期偿还等（如涉及）的资金安排。当本公司未按时支付本次债券的本金、利息和/或逾期利息，或未履行募集说明书的约定义务，或发生其他违法行为，即构成本次债券的违约。

在预计不能偿还债务时，发行人应当按照本次债券的债券受托管理人要求追加担保，并履行《债券受托管理协议》约定的其他偿债保障措施，并配合债券受托管理人办理其依法申请法定机关采取的财产保全措施。债券受托管理人申请采取财产保全措施时，若人民法院要求提供担保的，可以届时人民法院认可的方式提供，因此产生的担保费用由发行人承担。发行人将根据债券受托管理人要求，采取包括但不限于如下偿债保障措施：增加抵押物、质押物或现金担保，增加担保人，处置特定资产以所得现金提供现金担保。当债券受托管理人预计发行人不能偿还债务时，在采取上述措施的同时，还应告知本次债券交易所场所和本次债券登记托管机构。

当发行人无法按时偿付本次债券本息或履行募集说明书约定义务时，应当对后续偿债措施作出安排，并及时通知债券受托管理人和债券持有人。后续偿债措施可以包括但不限于：（1）部分偿付及其安排；（2）全部偿付措施及其实现期限；（3）由增信机构或者其他机构代为偿付的安排；（4）重组或者破产的安排。当发行人无法按时偿付本次债券本息或履行募集说明书约定义务时，债券受托管理人应当督促发行人、增信机构和其他具有偿付义务的机构等落实相应的偿债措施，并可以接受全部或部分债券持有人的委托，以自己名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产的法律程序。

债券受托管理人应该持续关注发行人的经营情况，建立对发行人的定期跟踪机制，监督发行人对募集说明书所约定义务的执行情况，对发行人的偿债能力和增信措施的有效性进行全面调查和持续监督，并在每年六月三十日前向市场公告上一年度的受托管理事务报告。如发行人发生《债券受托管理协议》3.4条等情形且对债券持有人权益有重大影响的，债券受托管理人在知道或应当知道该等情形之日起五个



工作日内向市场公告临时受托管理事务报告，说明该等情形的情况、产生的影响，发行人已采取或拟采取的应对措施等。

## （二）发生违约后的争议解决机制

1、发行人及债券受托管理人均要严格遵守《债券受托管理协议》以及《募集说明书》中的约定。任何一方违约，守约方有权依据法律、法规和规则、募集说明书及本协议的规定追究违约方的违约责任。

2、如果债券受托管理人未按《受托管理协议》履行其职责或有其他违约行为的，债券持有人有权追究债券受托管理人的违约责任，债券受托管理人应依法赔偿债券持有人或债券发行人由此遭受的经济损失。

3、如果发行人未按本协议履行其职责或有其他违约行为的，债券持有人有权追究债券发行人的违约责任，债券发行人应依法赔偿债券持有人或债券受托管理人由此遭受的经济损失。

4、当发行人无法按时偿付本次债券本息或履行募集说明书约定义务时，应当对后续偿债措施作出安排，并及时通知债券受托管理人和债券持有人。后续偿债措施可以包括但不限于：（1）部分偿付及其安排；（2）全部偿付措施及其实现期限；（3）由增信机构或者其他机构代为偿付的安排；（4）重组或者破产的安排。

5、当发行人不能偿还债务时，债券受托管理人应当督促发行人、增信机构和其他具有偿付义务的机构等落实相应的偿债措施，并可以接受全部或部分债券持有人的委托，以自己名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产的法律程序。

## 第七节 债券跟踪评级安排说明

根据监管部门和联合信用评级有限公司（联合评级）对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本期债券存续期内，在每年内蒙古圣牧高科牧业有限公司审计报告公告后两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本期债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

发行人应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。内蒙古圣牧高科牧业有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合信用并提供有关资料。

联合评级将密切关注内蒙古圣牧高科牧业有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现发行人或本期债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合信用将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如内蒙古圣牧高科牧业有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时可公布信用等级暂时失效，直至内蒙古圣牧高科牧业有限公司提供相关资料。

联合评级的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将同时通过上海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）和联合评级公司网站（[www.lianhecreditrating.com.cn](http://www.lianhecreditrating.com.cn)）予以公告，其中在上海证券交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

## **第八节 发行人近三年是否存在违法违规情况的说明**

截至本上市公告书公告之日，发行人最近三年在所有重大方面均不存在违反适用法律、行政法规的情况。

## 第九节 募集资金的运用

### 一、本次募集资金用途

根据《公司债券发行与交易管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司 2015 年 9 月 22 日召开的董事会会议审议通过，并经 2015 年 10 月 12 日召开的股东会会议审议通过，本次债券的募集资金为不超过 16 亿元（含 16 亿元），用于调整债务结构和补充营运资金。

### 二、本次债券募集资金使用计划

本次债券发行总规模不超过 16 亿元。公司拟安排其中 6 亿元用于调整公司债务结构偿还借款，剩余 10 亿元用于补充公司营运资金，主要为增加牧场建设、购牛、扩大液态奶加工产能。本次债券募集资金具体使用计划如下：

#### 1、调整公司债务结构

发行人计划将本次债券募集资金中的 6 亿元用来调整公司债务结构，以改善公司债务结构，降低短期还债压力，优化公司债务结构。发行人将本着优化公司负债结构、节省利息费用的原则，根据本次债券发行时公司借款的存续情况，合理安排资金用于调整公司债务结构。

发行人将根据本次债券募集资金的实际到位时间及资金使用需要，对具体偿还计划作出安排。

#### 2、补充公司营运资金

近年来，公司整体经营规模及营业收入呈现出了较快的增长势头，特别是有机原奶以及有机液态奶方面，公司抓住消费者对于食品健康要求不断增强的良好时期，立足于高端产品的市场定位，销售规模保持了良好的增长趋势。同时通过有机乳制品全产业链的布局优势，使综合竞争优势进一步显现。

本次债券募集资金为 16 亿元，除 6 亿元用以调整债务结构，其余 10 亿元将用于补充公司营运资金，以应对日益扩大的生产规模带来的营运资金周转压力，进一步改善公司财务状况、优化资本结构，提高公司持续盈利能力。其中主要为增加牧

场建设、购牛、扩大液态奶加工产能。

公司在建工程核算内容包括：新建牧场、液态奶生产线的建设及已运营牧场的改扩建。截至 2015 年 12 月 31 日，公司有 36 个牧场，包括：12 个已投入运营的非有机牧场、21 个已投入运营的有机牧场、3 个在建有机牧场。

未来几年，公司将持续扩张沙漠全程有机核心产业，即继续增建有机牧场及提升有机液态奶生产能力。公司将持续扩张有机牧场规模，计划在目前 21 个有机牧场的基础上每年增建 3-6 个有机牧场，另外对已投入运营的牧场的牧群规模及牧场设施进行改扩建。

本次债券募集资金的运用，不仅可以优化公司财务状况及资本结构，增强公司的持续盈利能力，并最终实现全体股东的利益最大化。于此同时还可以对生态环境进行进一步的良好改善。

### **三、本次募集资金专项账户管理安排**

公司已经于交通银行股份有限公司呼和浩特分行乌兰支行设立了专项账户，用于本次债券募集资金的接收、存储及划转。

## 第十节 其他重要事项

### 一、发行人的对外担保情况

截至本上市公告书公告之日，本公司为关联方巴彦淖尔市圣牧高科生态草业有限公司 3 亿元的短期借款提供了总额 3 亿元的担保，本公司累计对外担保总额为 3 亿元。

### 二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至本上市公告书公告之日，本公司不存在任何对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

## 第十一节 有关当事人

### (一) 主承销商及其他承销机构:

#### 1、主承销商、簿记管理人: 中德证券有限责任公司

住所: 北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层

法定代表人: 侯巍

项目负责人: 李岩、来晋超、任钰

项目组成员: 吕德利

电话: 010-5902 6600

传真: 010-5902 6604

#### 2、分销商: 国都证券股份有限公司

住所: 北京市东城区东直门南大街 3 号国华投资大厦 9 层

法定代表人: 常喆

联系人: 杜晓安、张文泉

电话: 010-84183164

传真: 010-84183221

### (二) 发行人律师: 内蒙古汇孚律师事务所

住所: 内蒙古自治区呼和浩特市回民区中山西路富邦大厦 704 号

负责人: 许益民

经办律师: 杨凤玲、王捷

电话: 0471-6351010

传真: 0471-6351010

### (三) 会计师事务所: 安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)

住所: 北京市东城区东长安街 1 号东方广场安永大楼 17 层 01-12 室

负责人: 毛鞍宁

注册会计师: 李小冬、张碧峤

电话：010-58153000

传真：010-85188298

**(四) 信用评级机构：联合信用评级有限公司**

住所：天津市南开区水上公园北道 38 号爱丽园公寓 508

法定代表人：吴金善

联系人：刘颖、王涛

电话：010-8517 2818

传真：010-8517 1273

**(五) 债券受托管理人：中德证券有限责任公司**

住所：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层

法定代表人：侯巍

联系人：杨汝睿

电话：010-5902 6649

传真：010-5902 6604

**(六) 募集资金专项账户开户银行**

开户名：内蒙古圣牧高科牧业有限公司

开户行：交通银行股份有限公司呼和浩特分行乌兰支行

账号：151899991010003005450

开户行联系电话：0471—3243099

**(七) 本期债券申请上市的交易场所：上海证券交易所**

住所：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

法定代表人：黄红元

电话：021-6880 8888

传真：021-6880 4868

**(八) 证券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**



住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 层

法定代表人：高斌

电话：021-3887 4800

传真：021-5875 4185

## 第十二节 备查文件

本期债券供投资者查阅的有关备查文件如下：

一、内蒙古圣牧高科牧业有限公司 2013 年、2014 年和 2015 年的财务报表及其审计报告；

二、主承销商出具的核查意见；

三、发行人律师出具的法律意见书；

四、信用评级机构出具的资信评级报告；

五、债券持有人会议规则；

六、债券受托管理协议；

七、中国证监会核准本次发行的文件。

八、本期债券的募集说明书，即“内蒙古圣牧高科牧业有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）募集说明书（面向合格投资者）”。

投资者可到发行人或主承销商住所地查阅本上市公告书全文及上述备查文件。

(本页无正文，为《内蒙古圣牧高科牧业有限公司 2016 年公司债券（第一期）上市公告书》之盖章页)

发行人：内蒙古圣牧高科牧业有限公司



2016 年 6 月 22 日

（本页无正文，为《内蒙古圣牧高科牧业有限公司 2016 年公司债券（第一期）上市公告书》之盖章页）

主承销商：中德证券有限责任公司



2016 年 6 月 22 日