

公司代码：600597

公司简称：光明乳业

**光明乳业股份有限公司**  
**2017 年年度报告摘要**

## 一 重要提示

1.1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。

1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

1.3 公司全体董事出席董事会会议。

1.4 德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

1.5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经本公司董事会审议，报告期利润分配预案如下：本公司（母公司）2017年度实现税后利润830,447,907元（已经审计），拟分配如下：1、提取法定公积金(10%)计83,044,791元；2、加上年度未分配利润497,978,813元；3、可供分配的利润为1,245,381,929元；4、建议以2017年末总股本1,224,487,509股为基数向全体股东每股派现金红利0.16元（含税），共计195,918,002元，其余1,049,463,927元结转下一年度。

本预案尚需提交公司股东大会审议。

1.6 前瞻性陈述的风险声明

本年度报告中有涉及公司经营和发展战略等未来计划的前瞻性陈述，该计划不构成公司对投资者的实质承诺，请投资者注意投资风险。

## 二 公司基本情况

2.1 公司简介

股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码
A股	上海证券交易所	光明乳业	600597

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	沈小燕	陈仲杰
办公地址	上海市吴中路578号	上海市吴中路578号
电话	021-54584520转5277	021-54584520转5623
电子信箱	600597@brightdairy.com	chenzhongjie@brightdairy.com

2.2 报告期公司主要业务简介

2.2.1 主要业务及经营模式

公司主要从事各类乳制品的开发、生产和销售，奶牛的饲养、培育，物流配送等业务。公司是目前国内最大规模的乳制品生产、销售企业之一。公司主要生产销售新鲜牛奶、新鲜酸奶、乳

酸菌饮品、常温酸奶、婴幼儿及中老年奶粉、奶酪、黄油等产品。

公司主要经营模式为：

1、牧场管理。公司下属子公司光明牧业有限公司（以下简称“光明牧业”）拥有悠久的奶牛饲养历史，是国内最大的乳业综合性服务公司之一。牧场管理采用“千分牧场”评价标准体系，对所有牧场兽医保健、繁殖育种、饲料饲养、生奶质量、防暑降温、安全生产等六大版块进行评分，确保生乳品质安全、可靠、优质。

2、生产模式。公司工厂遍布全国主要省市。在管理上，实施“千分工厂”审核标准，对乳品生产厂的质量系统、工厂环境、产品控制、工艺控制、员工管理五个版块进行考核评价管理。精确掌握全国各地工厂的质量和生产管理水平和，时时把握产品的安全性。

3、物流配送。坚持“区域物流领袖、食品物流专家”的经营目标，秉承“新鲜、迅捷、准确、亲切”的服务理念，致力于为社会和广大客户提供高品质、多温带的现代食品物流服务。采用 WMS、DPS、TMS、车载系统 GPS 及北斗卫星监控系统等现代化信息系统，对物流运作和管理提供有效支持。

4、销售模式。公司采用直销和经销相结合的销售模式，销售渠道遍布全国主要省市。主要渠道模式如下：送奶上门渠道、现代商超渠道、传统销售渠道、电商渠道等。

5、海外业务。公司下属子公司新西兰新莱特乳业有限公司（以下简称“新西兰新莱特”）主要从事工业奶粉、婴儿奶粉的生产和销售，产品远销世界各地。

## 2.2.2 公司所属行业的发展阶段、周期性特点及公司所处的行业地位

### 1、发展阶段

随着居民消费模式的改变，消费需求的多样化，乳制品企业越来越注重奶源建设、产品研发、营销渠道建设。乳制品企业已经进入奶源、产品、渠道全产业链竞争的时期。鉴于乳制品消费广阔的市场空间和居民收入水平不断的提高，全产业链的均衡发展将引领乳制品行业进入稳步增长期。

### 2、行业周期性特点

乳制品属于大众日常消费品，行业周期性特征不明显。

### 3、行业地位

公司拥有乳业生物科技国家重点实验室，研发实力领先；公司销售规模过 200 亿，在乳制品行业中名列前茅。公司将继续用“国际、国内资源做全国市场”，实现走出华东，遍布全国，走向世界的战略目标。

## 三 公司主要会计数据和财务指标

### 3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2017年	2016年	本年比上年 增减(%)	2015年
总资产	16,539,257,377	16,079,810,015	2.86	15,446,812,412
营业收入	21,672,185,188	20,206,750,930	7.25	19,373,193,032
归属于上市公司股东的净利润	617,239,581	563,185,365	9.60	418,329,950
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	583,217,255	465,777,315	25.21	344,706,478
归属于上市公司股东的净资产	5,358,279,670	4,993,059,512	7.31	4,538,567,231

经营活动产生的现金流量净额	1,600,415,936	2,609,272,988	-38.66	1,866,355,005
基本每股收益（元/股）	0.50	0.46	8.70	0.34
稀释每股收益（元/股）	0.50	0.46	8.70	0.34
加权平均净资产收益率（%）	11.92	11.88	增加0.04个百分点	9.34

### 3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	5,366,166,865	5,557,229,638	5,583,806,054	5,164,982,631
归属于上市公司股东的净利润	186,976,553	179,330,351	162,502,604	88,430,073
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	197,727,258	189,285,102	155,638,009	40,566,886
经营活动产生的现金流量净额	-374,223,062	738,720,382	950,393,049	285,525,567

## 四 股本及股东情况

### 4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前10名股东持股情况表

单位：股

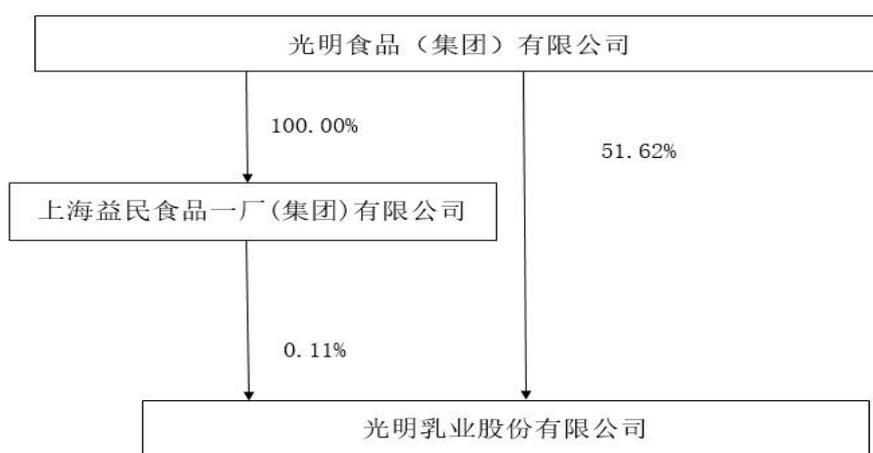
截止报告期末普通股股东总数（户）	43,217						
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）	46,928						
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）	不适用						
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）	不适用						
前10名股东持股情况							
股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 (%)	持有 有限 售条 件的 股份 数量	质押或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
光明食品（集团）有限公司	-36,734,600	632,117,066	51.62	0	无	0	国有 法人
中国工商银行股份有限公司—上证上海改革发展主题交易型开放式指数发起式证券	32,979,000	32,979,000	2.69	0	未知		未知

投资基金							
中国证券金融股份有限公司	0	30,801,288	2.52	0	未知		未知
邓佑銜	574,200	28,532,900	2.33	0	未知		未知
中国人民人寿保险股份有限公司—万能—一个险万能	0	16,762,246	1.37	0	未知		未知
中央汇金资产管理有限责任公司	0	15,189,500	1.24	0	未知		未知
中国人民人寿保险股份有限公司—分红—一个险分红	0	14,337,693	1.17	0	未知		未知
香港中央结算有限公司	5,819,937	13,690,752	1.12	0	未知		未知
恒泰证券股份有限公司	9,128,028	12,764,923	1.04	0	未知		未知
全国社保基金五零三组合	未知	11,500,066	0.94	0	未知		未知
上述股东关联关系或一致行动的说明	未知						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

上海益民食品一厂（集团）有限公司为光明食品（集团）有限公司一致行动人。上海益民食品一厂（集团）有限公司截止 2017 年 12 月 31 日持有公司股份数为 1,350,724 股，两者合计持有公司股份 633,467,790 股，占本公司总股本的 51.73%。

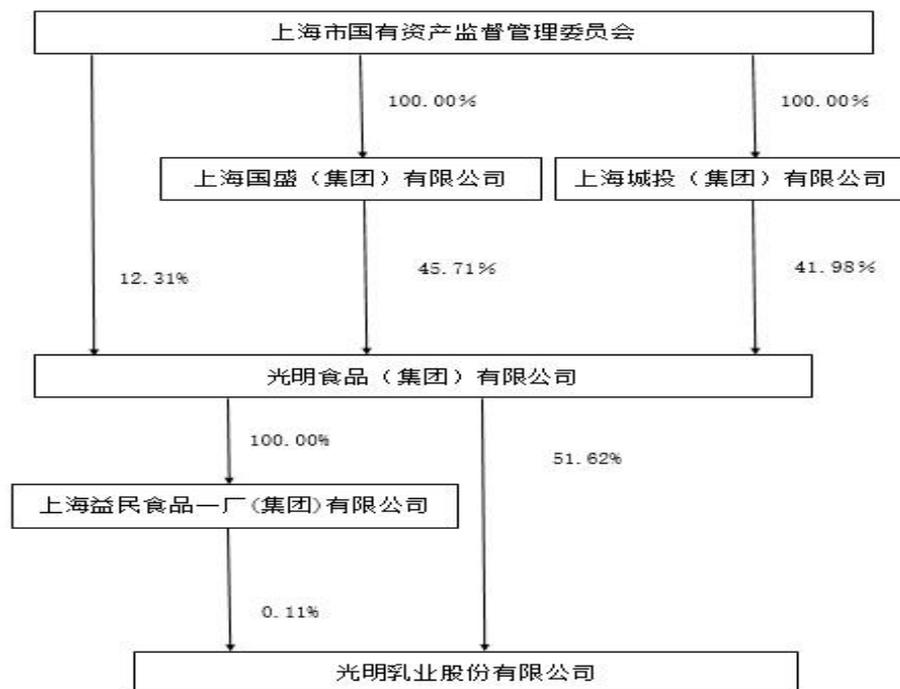
#### 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



#### 4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



2018年3月14日，公司控股股东光明食品（集团）有限公司已办理完成增加注册资本的工商变更登记手续。变更前，光明食品（集团）有限公司注册资本为44.91亿元人民币。其中上海市国有资产监督管理委员会占注册资本8.77%，上海国盛（集团）有限公司占注册资本47.56%，上海城投（集团）有限公司占注册资本43.67%。变更后，光明食品（集团）有限公司注册资本由44.91亿元人民币增加至46.72亿元人民币，变更后的股权比例为：上海市国有资产监督管理委员会占注册资本12.31%，上海国盛（集团）有限公司占注册资本45.71%，上海城投（集团）有限公司占注册资本41.98%。本次光明食品（集团）有限公司注册资本调整后，公司控股股东和实际控制人均未发生变化，仍分别为光明食品（集团）有限公司和上海市国有资产监督管理委员会。

## 五 经营情况讨论与分析

2017年，中国经济发展稳中有进，稳中向好，供给质量持续改善，经济结构日益优化，企业效益稳步提升。在此宏观形势下，整个乳品行业也呈回暖趋势。城市人均乳品消费量提升，二胎效应带动乳品需求稳定增长，行业整体收入增长提速。同时，在乳品消费升级的市场需求下，国内乳业逐步进入以品牌竞争为核心的全产业链整合阶段，促使乳品企业加速产品升级、产品创新，提升内部运营能力。

2017年度，公司以发展成为具有全产业链核心竞争力的国际化知名乳品企业为目标，夯实基础，深化改革，优化产业链布局，实现业务稳步增长。2017年度，公司贯彻落实董事会制定的《2016-2020年战略规划》，确立主业1+2全产业链发展模式；以战略推动组织架构调整革新，优化资源配置，增强协同效应，提升决策质量；公司发布食品安全白皮书，实施“国家优质乳工程”项目，全产业链质量管理再次提升；继续深化体育营销，投资设立上海光明合力文化体育发展有限公司，成立优倍女子排球俱乐部，丰富企业品牌内涵，提升光明品牌和企业形象；加强牧业管控力度，深耕奶源建设，完成受让下属子公司光明牧业45%股权工作；加强海外子公司管理，新西兰新莱特婴儿配方奶粉业务规模不断扩大，经营业绩持续增长，市值进一步上升，实现国有资产保值增值。

## 5.1 报告期内主要经营情况

2017年，公司牢牢把握“稳中求进”的总基调，坚持稳增长、促改革、强基础、增后劲的发展思路，全体光明员工迎难而上，砥砺前行，各项工作得到稳步推进。

2017年，公司实现营业总收入216.72亿元，同比上升7.25%；实现净利润8.18亿元，同比上升21.15%；实现归属于母公司所有者的净利润6.17亿元，同比上升9.60%；实现净资产收益率11.92%，同比上升0.04个百分点。

主要工作情况如下：

### 1、深化企业改革，优化组织架构

2017年，公司通过一年多的变革与调整，实现资源集约化管理，生奶全国统一调配；实现产销分离，产能全国布局；实现各营销中心专业化、集约化运营。生产中心实现奶源和工厂的全国统一布局和调度，大大提升生产和资源使用效率；常温营销中心进一步调整优化职能，布局区域层级，建立了“市场、销售、渠道”的联动模式；新鲜营销中心根据自身渠道特点和发展需求，大力推进渠道的专业化管理；上海领鲜物流有限公司从一个面向华东的区域性企业成长为全国性的冷链物流企业，基本形成了华北、华中、华南冷链物流圈，为有效构筑覆盖全国的冷链共配平台奠定基础。

### 2、探索激励机制，调动人员积极性

2017年，为匹配产销分离的组织架构和实际的经营情况，公司不断优化激励和约束机制，调动员工积极性、创造性，激发员工提升绩效。2017年，公司进一步完善了中高级管理人员的薪酬激励方案，同时，针对一线职工，强调多劳多得，尤其针对促销人员、业务人员，实现销售收入与员工收入的同步增长，鼓舞员工士气，提升管理效率。

### 3、优化财务指标，预留发展空间

2017年，公司通过加强资金归集工作，有效提高资金利用率，降低财务费用率；通过加强费用管控，提升费用投放效率，销售费用率、管理费用率得到改善；通过加强存货管理，提升存货周转率；通过加快回款速度，提升应收账款周转率。2017年，公司资产负债率等关键运营指标都得到进一步优化，为公司健康运营打下基础，为未来发展预留空间。

### 4、加强品牌建设，优化产品结构

2017年，公司努力使光明品牌成为技术、文化、形象、竞争力的综合体现。公司在与中国女排合作的基础上与上海女子排球队合作，投资设立上海光明合力文化体育发展有限公司，成立优倍女子排球俱乐部，打造体育平台，丰富企业品牌内涵，提升光明品牌和企业形象；公司通过举办“五月天”莫斯利安新品发布会，加深与年轻人群的沟通，从产品的外包装、内在、情感互动等层面做好新产品上市的铺垫。

2017年，公司继续优化产品结构，以市场为导向，推出有格纯正希腊酸奶、莫斯利安甄选果粒系列酸奶、莫斯利安花系列酸奶、莫斯利安双发酵系列酸奶、超大果粒葡萄酸奶、大麦若叶酸奶、咖啡牛奶等一系列高端新品。同时，公司聚焦中高端产品，赏味酪乳、如实发酵乳、优倍鲜牛奶、致优鲜牛奶及优+纯牛奶都取得了较快增长。

### 5、排摸渠道网点，夯实渠道基础

2017年，公司加大对薄弱区域渠道抽查力度，夯实网点数量，提升网点质量。在保持现代商超和传统零售渠道优势的基础上，建立起了餐饮、团购、互联网、学生奶等全方位覆盖体系。公司加快建设渠道信息化管理，推进CRM项目，根据直营和经销的不同模式，开发移动终端系统，采取网点导入、网点定位、网点拜访的工作步骤，直接掌控终端数据。各营销中心也积极开展精耕渠道专项工作，明确陈列标准、促销执行关键，加强网点建设，加强与重点渠道伙伴的战略合作，提升营销资源的投入产出效益，增强终端活力。

### 6、健全内部管理制度，提升内控能力

2017年，公司进一步梳理、优化、细化内部管理制度：完善财务制度，如应收账款管理制度、

库存管理制度、资金统一管理制度等；制定法务条线工作人员委派管理办法，实现法务条线的垂直管理；对现有生产性原物料、市场物资与服务的采购品类制定针对性的策略，防范单一来源/独家供应商；推进两化融合贯标及专项资金项目，将信息化技术与业务管理相融合；力推 PDA、OM 系统、建立高效的销售员和库存管理模式，避免坏账风险；大力推进海外企业的风险管控，聘请毕马威对新莱特实施内控审计；积极推进“两进两单”，加强工程领域的内控管理，构建覆盖工程项目监管全过程的体系。

#### 7、内外兼修，确保食品安全

2017 年，公司在食品安全方面继续坚持内外兼修策略，对内持续提升内部管控水平，对外不断加强风险防范意识。公司对内通过严格抽检、专项治理行动、食品安全警示月活动，促使产品质量提升、客户投诉下降；对外通过强化与监管部门、权威检测机构的沟通交流，对标学习，进一步加强风险防范意识，确保食品安全。2017 年，公司在国家奶业科技创新联盟的指导下，制定了严苛的光明乳业巴氏杀菌乳内控标准，实施“国家优质乳工程”项目，并通过了国家奶业科技创新联盟的全面验收。

#### 8、夯实牧业，发展与优美环境共存

2017 年，公司完成下属子公司光明牧业 45%股权受让项目。股权受让完成后，公司进一步加强牧业管控力度，为公司实现《2016-2020 年发展战略规划》夯实了基础。2017 年，光明牧业继续坚持以建设“持续高产、持续高质、持续高效、环境优美、和谐人文”的“五星”魅力牧场为抓手，深化牧场千分制考核和 6S 现场管理，全面提升牧场运营质量和形象。光明牧业以坚持做中国奶牛业领导者为使命，将发展轻资产业务作为探索商业模式转型的重点，通过牧业专业化管理和技术输出，全面或局部接管合作伙伴的牧场运营，共享光明牧业管理、技术、服务、产品等一体化体系，实现合作共赢。

#### 9、加强海外管控，继续提升海外效益

2017 年，新西兰新莱特继续扩大产能，增加了混合罐装生产线，进一步提升婴儿配方奶粉的生产能力；其代加工客户旗下的婴幼儿奶粉“至初”完成中国食药监总局配方注册，提升了消费者和投资者信心。2017 年，新西兰新莱特也不断谋求产品结构的升级，与新西兰南岛食品有限公司达成为期多年的液态奶独家供应协议。同时，新西兰新莱特努力提高产品质量，再次通过新西兰基础产业部的质量审核，达到新西兰乳品工厂最高质量标准。2017 年，新西兰新莱特实现营业收入 41.96 亿元，同比增长 47.55%；实现净利润 2.86 亿元，同比增长 57.83%。

## 5.2 主营业务分析

### 5.2.1 利润表及现金流量表相关科目变动分析表主营业务分析

单位：元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	21,672,185,188	20,206,750,930	7.25
营业成本	14,452,324,030	12,390,672,970	16.64
销售费用	5,163,646,454	5,619,245,020	-8.11
管理费用	664,422,619	771,685,837	-13.90
财务费用	252,175,718	290,118,006	-13.08
经营活动产生的现金流量净额	1,600,415,936	2,609,272,988	-38.66
投资活动产生的现金流量净额	-1,075,828,958	-1,065,465,723	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	-294,486,440	-1,539,105,103	不适用
研发支出	49,510,638	46,555,213	6.35

注：变动的主要原因

- 1) 经营活动产生的现金流量净额减少，主要是本期购买商品、接受劳务支付的现金增加。  
 2) 筹资活动产生的现金流量净额增加，主要是本期借入短期借款。

### 5.2.2 收入和成本分析

报告期分行业，公司乳制品制造业实现营业收入 189.46 亿元，同比增长 6.34%，主要原因是其他乳制品营业收入同比增长 47.25%；营业成本为 119.59 亿元，同比增长 16.69%；毛利率为 36.88%，同比减少 5.60 个百分点，主要原因是原材料价格同比上升及收入结构发生变化。报告期，牧业实现营业收入 24.17 亿元，同比增长 22.63%，主要原因是饲料及原奶销售收入增加；营业成本为 22.67 亿元，同比增长 19.76%；毛利率为 6.22%，同比增加 2.24 个百分点，主要原因是原奶价格同比略有上升。

报告期分地区，公司境内营业收入 173.96 亿元，同比增长 1.35%；公司境外实现营业收入 41.84 亿元，同比增长 49.48%，主要原因是本公司境外下属子公司新西兰新莱特积极谋求产品结构调整、不断开拓新业务。

### 5.2.3 主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
乳制品制造业	18,945,905,460	11,958,743,423	36.88	6.34	16.69	减少 5.60 个百分点
牧业	2,417,145,797	2,266,682,171	6.22	22.63	19.76	增加 2.24 个百分点
其他	217,316,269	166,207,569	23.52	24.29	37.73	减少 7.46 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
液态奶	13,759,108,908	7,565,116,907	45.02	-3.74	2.84	减少 3.52 个百分点
其他乳制品	5,186,796,552	4,393,626,516	15.29	47.25	51.93	减少 2.61 个百分点
牧业产品	2,417,145,797	2,266,682,171	6.22	22.63	19.76	增加 2.24 个百分点
其他	217,316,269	166,207,569	23.52	24.29	37.73	减少 7.46 个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)

上海	5,223,447,086	3,134,850,474	39.99	1.15	6.82	减少 3.18 个百分点
外地	12,172,435,632	7,736,131,847	36.45	1.44	9.63	减少 4.74 个百分点
境外	4,184,484,808	3,520,650,842	15.86	49.48	55.09	减少 3.05 个百分点

#### 5.2.4 产销量情况分析表

主要产品	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减 (%)	销售量比上年增减 (%)	库存量比上年增减 (%)
鲜奶	625,736 吨	629,670 吨	16,911 吨	36.00	40.00	-19.00
酸奶	796,580 吨	809,275 吨	25,228 吨	-6.00	-5.00	-33.00
奶粉	141,353 吨	149,725 吨	33,675 吨	25.00	27.00	-20.00

#### 5.2.5 成本分析表

单位：元

分行业情况						
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)
乳制品制造业	直接材料	10,162,099,540	84.98	8,713,444,621	85.03	16.63
	直接人工	352,029,309	2.94	313,964,441	3.06	12.12
	制造费用	1,444,614,574	12.08	1,220,459,794	11.91	18.37
牧业	直接材料	1,487,562,092	65.63	1,241,128,867	65.57	19.86
	直接人工	72,943,517	3.22	60,544,240	3.20	20.48
	制造费用	706,176,562	31.15	591,019,862	31.23	19.48
其他	直接成本	166,207,569	100.00	120,678,769	100.00	37.73
分产品情况						
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)
液态奶	直接材料	6,434,018,060	85.05	6,258,208,610	85.08	2.81
	直接人工	266,507,505	3.52	257,673,633	3.50	3.43
	制造费用	864,591,342	11.43	840,101,287	11.42	2.92
	直接材料	3,728,081,480	84.85	2,455,236,011	84.90	51.84

其他乳制品	直接人工	85,521,804	1.95	56,290,808	1.95	51.93
	制造费用	580,023,232	13.20	380,358,507	13.15	52.49
牧业产品	直接材料	1,487,562,092	65.63	1,241,128,867	65.57	19.86
	直接人工	72,943,517	3.22	60,544,240	3.20	20.48
	制造费用	706,176,562	31.15	591,019,862	31.23	19.48
其他	直接成本	166,207,569	100.00	120,678,769	100.00	37.73

### 5.2.6 主要销售客户及主要供应商情况

前五名客户销售额 255,878.81 万元，占年度销售总额 11.81%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 0 万元，占年度销售总额 0%。

前五名供应商采购额 124,784.20 万元，占年度采购总额 15.20%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 27,272.19 万元，占年度采购总额 3.32%。

### 5.3 费用

单位:元 币种:人民币

项目	金额（元）		增减额	增减比
	本期数	上年同期数		率
				(%)
公允价值变动收益	132,203	12,790,570	-12,658,367	-98.97
投资收益	4,881,512	131,455	4,750,057	3613.45
资产处置收益	65,392,368	-1,117,116	66,509,484	不适用
其他收益	77,552,732		77,552,732	不适用
营业外收入	44,661,548	142,983,937	-98,322,389	-68.76
营业外支出	143,003,839	100,399,175	42,604,664	42.44
所得税费用	184,665,316	341,719,320	-157,054,004	-45.96
少数股东损益	200,869,232	112,076,111	88,793,121	79.23
其他综合收益(损失)的税后净额	-93,989,969	95,875,807	-189,865,776	-198.03

注：变动的主要原因

- 1) 公允价值变动收益减少，主要是本期子公司新西兰新莱特外汇远期合同无效套期保值产生公允价值变动收益减少。
- 2) 投资收益增加，主要是本期确认联营企业投资收益增加。
- 3) 资产处置收益增加，主要是为满足上海轨道交通 13 号线建设用地，公司本期出售乳品八厂部分土地。
- 4) 其他收益增加，主要是本期按《企业会计准则第 16 号——政府补助（修订）》对 2017 年 1 月 1 日至该准则施行日之间新增的政府补助根据准则调整至其他收益科目。
- 5) 营业外收入减少，主要是本期按《企业会计准则第 16 号——政府补助（修订）》对 2017 年 1 月 1 日至该准则施行日之间新增的政府补助根据准则调整至其他收益科目。
- 6) 营业外支出增加，主要是本期生物资产报废损失增加。
- 7) 所得税费用减少，主要是本期按税法及相关规定计算的当年所得税减少及所得税返还增加。
- 8) 少数股东损益增加，主要是本期新西兰新莱特净利润上升。
- 9) 其他综合收益(损失)的税后净额减少，主要是本期外币财务报表折算差额损失增加。

#### 5.4 研发投入

单位：元

本期费用化研发投入	49,510,638
本期资本化研发投入	-
研发投入合计	49,510,638
研发投入总额占营业收入比例（%）	0.23
公司研发人员的数量	86
研发人员数量占公司总人数的比例（%）	1.47
研发投入资本化的比重（%）	-

根据公司发展战略和年度规划，公司研发支出主要用于新产品的开发、菌种的研究、生产工艺的不断升级及技术中心的日常运作。

#### 5.5 现金流

单位：元 币种：人民币

项目	金额（元）		增减额	增减比率（%）
	本期数	上年同期数		
收到的税费返还	395,750,251	211,057,035	184,693,216	87.51
购买或处置子公司和其他经营单位收到的现金	645,267		645,267	不适用
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	266,882,591	189,213,118	77,669,473	41.05
收到其他与投资活动有关的现金	47,114,572	35,288,000	11,826,572	33.51
购买或处置子公司和其他经营单位支付的现金	131,635,557		131,635,557	不适用
吸收投资收到的现金	22,586,000	277,381,118	-254,795,118	-91.86
取得借款收到的现金	3,427,480,005	1,371,876,731	2,055,603,274	149.84
偿还债务支付的现金	1,414,400,917	2,687,353,164	-1,272,952,247	-47.37
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	687,137,220	251,009,788	436,127,432	173.75
减少注册资本所支付的现金	64,566,915		64,566,915	不适用
支付其他与筹资活动有关的现金	1,578,447,393	250,000,000	1,328,447,393	531.38
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-187,612,764	42,142,215	-229,754,979	-545.19

注：变动的主要原因

- 1) 收到的税费返还增加，主要是本期子公司新西兰新莱特收到的税收返还增加。
- 2) 购买或处置子公司和其他经营单位收到的现金增加，主要是新西兰新莱特本年非同一控制收购带入的子公司货币资金。
- 3) 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额增加，主要是本期公司收到出售乳品八厂部分土地的对价款。

- 4) 收到其他与投资活动有关的现金增加，主要是本期收到的与资产相关的政府补助增加。
- 5) 购买或处置子公司和其他经营单位支付的现金增加，主要是子公司新西兰新莱特本年非同一控制收购子公司支付的货币资金。
- 6) 吸收投资收到的现金减少，主要是上期子公司新西兰新莱特收到少数股东投资款。
- 7) 取得借款收到的现金增加，主要是本期子公司取得短期借款收到的现金增加。
- 8) 偿还债务支付的现金减少，主要是本期归还借款减少。
- 9) 分配股利、利润或偿付利息支付的现金增加，主要是本期支付已计提的资金占用费。
- 10) 减少注册资本所支付的现金增加，主要是本期回购并注销 A 股限制性股票激励计划（二期）授予的限制性股票。
- 11) 支付其他与筹资活动有关的现金增加，主要是本期支付少数股东股权购买款。
- 12) 汇率变动对现金及现金等价物的影响减少，主要是源于本期汇率变动对购买少数股东股权支付款的折算影响。

## 5.6 资产、负债情况分析

单位：元

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例 (%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例 (%)	本期期末金额较上期期末变动的比例 (%)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	56,036,888	0.34	32,752,339	0.20	71.09
长期待摊费用	6,991,462	0.04	1,213,607	0.01	476.09
其他非流动资产	106,838		11,662,816	0.07	-99.08
短期借款	3,096,664,367	18.72	1,153,017,083	7.17	168.57
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	36,354,235	0.22	24,651,395	0.15	47.47
预收款项	543,576,688	3.29	1,117,684,503	6.95	-51.37
应付利息	21,229,323	0.13	2,044,243	0.01	938.49
一年内到期的非流动负债	1,345,715	0.01	46,600,156	0.29	-97.11
长期应付款	2,450,994	0.01	21,774,064	0.14	-88.74
其他非流动负债			1,827,010,886	11.36	-100.00
库存股	193,200		64,760,115	0.40	-99.70
其他综合收益	-107,915,568	-0.65	-48,790,365	-0.30	不适用

注：变动的主要原因

- 1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产增加，主要是本期汇率变动导致以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产增加。
- 2) 长期待摊费用增加，主要是本期子公司光明牧业牧场整修项目导致长期待摊费用增加。
- 3) 其他非流动资产减少，主要是本期子公司取得土地使用权后将前期预付土地款结转至无形资产。
- 4) 短期借款增加，主要是本期子公司取得短期借款增加。
- 5) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债增加，主要是本期子公司光明乳业国际投资有限公司新增利率掉期合约。
- 6) 预收款项减少，主要是本期实现销售收入预收货款减少。

- 7) 应付利息增加，主要是本期取得短期借款增加。
- 8) 一年内到期的非流动负债减少，主要是本期回购并注销 A 股限制性股票激励计划（二期）授予的限制性股票。
- 9) 长期应付款减少，主要是本期回购并注销 A 股限制性股票激励计划（二期）授予的限制性股票。
- 10) 其他非流动负债减少，主要是本期终止与 Chatsworth Asset Holding Ltd. 投资框架协议。
- 11) 库存股的减少，主要是本期回购并注销 A 股限制性股票激励计划（二期）授予的限制性股票。
- 12) 其他综合收益减少，主要是本期外币财务报表折算差额损失增加。

## 5.7 对外股权投资总体分析

本报告期末，公司对外投资 71,971,161 元。

单位：元 币种：人民币

被投资单位	核算方法	投资成本	年初余额	增减变动	年末余额	在被投资单位持股比例 (%)	在被投资单位表决权比例 (%)
上海源盛运输合作公司	权益法	340,000	1,306,742	53,465	1,360,207	34	34
金华市海华乳业有限公司	权益法	14,965,000	16,811,365	4,476,212	21,287,577	20	20
浙江金申奶牛发展有限公司	权益法	2,800,000	4,184,659	876,381	5,061,040	28	28
天津市今日健康乳业有限公司	权益法	41,989,200	42,646,387	172,096	42,818,483	30	30
四川新希望营养制品有限公司	权益法	8,885,204	2,140,496	-696,642	1,443,854	25	25

## 5.8 主要控股参股公司分析

单位：万元 币种：人民币

子公司全称	业务性质	主要产品或服务	注册资本	资产规模	净资产	营业收入	营业利润	净利润
上海乳品四厂有限公司	生产、加工、销售	乳品加工、销售	4,452	25,075	16,082	58,627	7,689	6,998
黑龙江省光明松鹤乳品有限责任公司	生产、加工、销售	乳品加工、销售	21,810	114,345	52,757	96,643	11,831	10,422

武汉光明乳品有限公司	生产、加工、销售	乳品加工、销售	2,160	57,880	31,219	83,910	9,656	8,351
光明乳业(德州)有限公司	生产、加工、销售	乳品加工、销售	5,061	41,119	15,804	91,691	7,059	7,458
天津光明梦得乳品有限公司	生产、加工、销售	乳品加工、销售	10,000	98,926	20,408	95,788	8,353	6,436
光明牧业有限公司	生产, 畜牧业	外购、自产鲜奶	83,061	363,909	201,433	377,132	9,446	-677
新西兰新莱特乳业有限公司	生产、加工、销售	乳品加工、销售	新西兰 万元 15,918	377,714	182,645	419,573	39,574	28,616

注:

- 1) 上海乳品四厂有限公司净利润比上年同期下降, 主要是销售成本上升、毛利率下降。
- 2) 黑龙江省光明松鹤乳品有限责任公司净利润比上年同期上升, 主要是毛利率上升、费用减少。
- 3) 武汉光明乳品有限公司净利润比上年同期下降, 主要是销售成本上升, 毛利率下降。
- 4) 光明乳业(德州)有限公司净利润比上年同期下降, 主要是销售收入、毛利率下降。
- 5) 天津光明梦得乳品有限公司净利润比上年同期下降, 主要是销售收入、毛利率下降。
- 6) 光明牧业有限公司净利润比上年同期下降, 主要是资产处置损失增加。
- 7) 新西兰新莱特乳业有限公司净利润比上年同期上升, 主要是销售收入增加、费用减少。

## 六 公司关于公司未来发展的讨论与分析

### 6.1 经营计划

2017 年公司实现营业总收入 216.72 亿元, 完成率为 100.80%; 归属于母公司所有者的净利润 6.17 亿元, 完成率为 102.83%; 净资产收益率 11.92%, 超经营计划 1.52 个百分点。

2018 年全年经营计划为: 争取实现营业总收入 230 亿 (较 2017 年实际完成额增长 6.1%), 归属于母公司所有者的净利润 6.45 亿 (较 2017 年实际完成额增长 4.5%), 净资产收益率 10.5%。该经营计划并不构成公司对投资者的业绩承诺, 请投资者对此保持足够的风险意识。

2018 年全年固定资产投资总额约 19.41 亿。公司将通过自有资金和外部融资等多种方式筹集资金, 拓宽低成本融资渠道, 加快资金周转速度, 降低资金使用成本。

### 6.2 公司发展战略

“十三五”期间, 公司将紧紧把握消费升级、产业转型、互联网+、一带一路、深化国企改革等发展机遇。以食品安全为基石, 以服务国民健康为己任。通过改革、创新和转型, 积极应对行业发展的新常态; 通过组织变革、管理变革和渠道变革, 夯实基础, 构建满足公司未来中长期发展的组织体系、管理体系、市场体系; 通过打破壁垒, 产销分离, 资源优化, 形成生产系统、分销系统、市场布局的全国一盘棋。用“国际、国内资源做全国市场”, 实现走出华东, 遍布全国, 走向世界的战略目标。

确立主业 1+2 全产业链发展模式。搞好乳业、牧业、冷链物流三大产业布局。致力成为“中国奶牛行业的领导者”、“中国乳业高端品牌引领者”、“中国综合型冷链物流服务龙头企业”。

通过实施牧场升级工程, 打造技术先进、管理优良、生态良好的现代化牧场; 通过实施食品安全升级工程, 建立产品质量追溯体系, 推行 WCM 体系 (世界级制造), 为消费者生产更加安全、健康的产品; 通过加大冷链物流网的全国布局和管理提升, 着力打造安全、快速的物流服务系统。

公司将以乳业生物技术国家重点实验室、国家级工程实践教育中心、院士专家工作站、上海市专利示范企业等国家级科研平台为基础，打造具有世界一流水平的乳品技术创新中心和国内领先、国际一流的牧业技术创新研究中心。

公司将积极实施供给侧改革，通过产品和技术升级，继续推出高品质新品，树立和提升“中国高端品牌引领者”形象，满足消费者日益增长的对健康、营养和个性化的需求，应对中国乳品市场消费转型升级的新形式，带动公司的业务增长。

公司运用现代信息手段实现从原料、研发、制造、物流、消费全过程的信息化集成、共享、互融；公司将实施精细化管理，深挖内部潜力，努力打造“质量光明”、“效益光明”，构建适应国际化管理要求和市场发展的管理体系，加大对管理人才的培养和引进；公司将加强主要经营风险的防范和管理，确保公司健康、持续、平稳发展。

公司将积极开展资本运营，通过双轮驱动，加快企业发展；公司将加强行业间的合作，努力构建行业和谐氛围；公司将通过加快牧业、饲料、冷链物流重组后的管理整合工作，实现人员、业务、管理的一体化，和做大做强的目标。

公司将继续致力于推进国际化进程，用世界资源与中国市场需求对接，发挥中国、以色列、新西兰三地市场的业务协同、技术协同、管理协同，实现优势互补、价值增长、共同发展，不断提升国际业务营收比重和国际化水平。

### 6.3 可能面对的风险

#### 1、行业风险

2018年，乳制品行业仍将面临竞争激烈、成本高位运行等经营风险。本公司将充分利用现有的资源和优势，不断拓展市场，扩大经营规模；同时，进一步加强成本管理、费用管控，增强企业的竞争能力。

#### 2、牛只疾病和防疫的风险

牛只疫病在世界范围内常有发生，牛只疾病将会对乳制品行业和牧业带来风险。本公司历来十分重视牛只疾病的防疫工作，建立了以牛只饲料和牛只健康为中心的防病体系和危机处理系统，并将进一步加强相关技术研究，提高防范牛只疾病和防疫风险的能力。

#### 3、财务风险

本公司属于快速消费品行业，对资产的流动性要求较高。但由于影响资产流动性的因素众多，不排除在公司今后的生产经营中出现资产流动性风险的可能。为了降低资产流动性可能带来的风险，公司将加快应收账款的回收速度和存货管理，并根据公司实际情况和市场行情，加强销售、减少库存、减少资金占用，提高资产的流动性。

#### 4、产品质量风险

乳制品的质量与消费者身体健康息息相关，生产过程中出现任何问题，都可能给消费者的身体健康带来危害，给公司的日常经营造成重大影响。公司将继续加大质量控制的力度，不断完善质量控制体系，对奶源、收奶、运输、生产、配送各环节进行实时监控，确保产品质量安全。

## 七 涉及财务报告的相关事项

### 7.1 导致暂停上市的原因

适用 不适用

### 7.2 面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

### 7.3 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

√适用□不适用

2017年5月10日，财政部下发了《关于印发修订〈企业会计准则第16号——政府补助〉的通知》（财会〔2017〕15号），对《企业会计准则第16号——政府补助》进行修订，修订后的《企业会计准则第16号——政府补助》自2017年6月12日起施行。由于上述准则的修订和颁布，公司需对原会计政策进行相应变更，并按规定的起始日开始执行修订后的会计政策（详见2017年8月29日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及上海证券交易所网站上的《关于会计政策变更的公告》等相关公告）。

2017年4月28日，财政部下发了《关于印发〈企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营〉的通知》（财会〔2017〕13号），制定了《企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，此准则自2017年5月28日起施行。2017年12月25日，财政部下发了《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30号），要求企业按照通知要求编制2017年度及以后期间的财务报表。由于上述准则的颁布及通知的下发，公司需对原会计政策进行相应变更，并按规定的起始日开始执行修订后的会计政策，使用追溯调整，对可比期间的比较数据进行调整（详见2018年3月27日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及上海证券交易所网站上的《关于会计政策变更的公告》等相关公告）。

### 7.4 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

□适用√不适用

### 7.5 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

√适用□不适用

#### 1、非同一控制下企业合并

单位：元 币种：人民币

被购买方名称	股权取得时点	股权取得成本	股权取得比例(%)	股权取得方式	购买日	购买日的确定依据	购买日至期末被购买方的收入	购买日至期末被购买方的净利润
The New Zealand Dairy Company Limited	2017年5月31日	104,987,294	100	支付现金	2017年5月31日	取得控制	506,270	-1,236,974
Eighty Nine Richard Pearse Drive Limited	2017年5月31日	26,648,263	100	支付现金	2017年5月31日	取得控制	1,922,880	1,288,085

注：2017年5月31日，本公司下属子公司新西兰新莱特向 The New Zealand Dairy Company Limited 及 Eighty Nine Richard Pearse Drive Limited 之股东收购其持有的两家公司 100% 股权，股权

转让价分别为新西兰元 21,565,051 及新西兰元 5,473,721, 折合人民币 104,987,294 元及人民币 26,648,263 元。新西兰新莱特自 2017 年 5 月 31 日开始取得两家公司的控制权。

### 2、 新设子公司

公司第六届董事会第五次会议，审议通过了《关于在潮州市新建工厂及新设全资子公司的议案》，公司以自有资金 5,000 万元人民币投资成立全资子公司“福粤光明乳品有限公司”。2017 年将该子公司纳入合并范围。

公司第六届董事会第十次会议，审议通过了《关于投资设立上海光明合力文化体育发展有限公司的议案》，公司以自有资金 2,000 万元人民币投资成立全资子公司“上海光明合力文化体育发展有限公司”。2017 年该子公司纳入合并范围。

### 3、 处置子公司

单位:元 币种:人民币

子公司名称	股权处置价款	股权处置比例 (%)	股权处置方式	丧失控制权的时点	丧失控制权时点的确定依据
深圳光明乳业销售有限公司	964,559	100	工商登记注销	2017 年 12 月 4 日	工商登记注销

董事长：张崇建

董事会批准报送日期：2018 年 3 月 23 日