

财通证券股份有限公司
关于
新疆塔里木农业综合开发股份有限公司
重大资产出售
之
独立财务顾问报告

独立财务顾问



财通证券股份有限公司
CAITONG SECURITIES CO.,LTD.

二〇二三年四月

声明与承诺

财通证券股份有限公司（以下简称“财通证券”或“独立财务顾问”）接受新疆塔里木农业综合开发股份有限公司（以下简称“新农开发”、“上市公司”或“公司”）的委托，担任新农开发本次重大资产出售的独立财务顾问，并制作本独立财务顾问报告。

财通证券依据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司重大资产重组管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组》《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等法律、法规的相关规定，认真审阅新农开发与交易对方签署的《股权收购协议》，新农开发及交易对方提供的有关资料，新农开发董事会编制的《新疆塔里木农业综合开发股份有限公司重大资产出售报告书（草案）》，按照证券行业公认的业务标准、道德规范，经过审慎调查，本着诚实信用、勤勉尽责的态度，就本次交易认真履行尽职调查义务，对上市公司相关的披露文件进行审慎核查，向新农开发全体股东出具独立财务顾问报告，并做出如下声明与承诺：

一、独立财务顾问声明

1、本独立财务顾问与本次交易各方不存在关联关系。本独立财务顾问本着客观、公正的原则为本次交易出具独立财务顾问报告。

2、截至本报告签署日，独立财务顾问已就新农开发本次重大资产重组事宜进行了审慎核查。本独立财务顾问报告仅对已核实的事项提供核查意见。

3、本独立财务顾问对《新疆塔里木农业综合开发股份有限公司重大资产出售报告书（草案）》的独立财务顾问报告已经提交财通证券内核机构审查，内核机构经审查后同意出具本独立财务顾问报告。

4、本独立财务顾问同意将本独立财务顾问报告作为新农开发本次重大资产重组的法定文件，随《新疆塔里木农业综合开发股份有限公司重大资产出售报告书（草案）》在上海证券交易所网站公告。

5、对于对本独立财务顾问报告至关重要而又无法得到独立证据支持或需要

法律、审计、评估等专业知识来识别的事实，本独立财务顾问主要依据有关政府部门、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构及其他有关单位出具的意见、说明及其他文件做出判断。

6、本独立财务顾问未委托和授权任何其它机构和个人提供未在本独立财务顾问报告中列载的信息和对本独立财务顾问报告做任何解释或者说明。

7、本独立财务顾问报告不构成对新农开发的任何投资建议，对投资者根据本独立财务顾问报告所做出的任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。本独立财务顾问特别提请广大投资者认真阅读新农开发董事会发布的《新疆塔里木农业综合开发股份有限公司重大资产出售报告书（草案）》和与本次交易有关的其他公告文件全文。

二、独立财务顾问承诺

1、本独立财务顾问已按照规定履行尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与上市公司和交易对方披露的文件内容不存在实质性差异；

2、本独立财务顾问已对上市公司和交易对方披露的文件进行充分核查，确信披露文件的内容与格式符合要求；

3、本独立财务顾问有充分理由确信上市公司委托本独立财务顾问出具意见的重大资产重组方案符合法律、法规和中国证监会及证券交易所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

4、有关本次重大资产重组事项的专业意见已提交财通证券内核机构审查，内核机构同意出具此专业意见；

5、本独立财务顾问在与上市公司接触后至担任独立财务顾问期间，已采取严格的保密措施，严格执行风险控制和内部隔离制度，不存在内幕交易、操纵市场和证券欺诈问题。

目录

声明与承诺.....	1
一、独立财务顾问声明.....	1
二、独立财务顾问承诺.....	2
目录.....	3
释义.....	6
重大事项提示.....	8
一、本次交易方案概况.....	8
二、交易标的评估或估值情况.....	8
三、本次交易支付方式.....	8
四、本次交易对上市公司的影响.....	9
五、本次交易的决策过程和批准情况.....	10
六、上市公司的控股股东及其一致行动人对本次交易的原则性意见，以及上市公司控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次重组报告书披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划.....	11
七、本次交易中对中小投资者权益保护的安排.....	12
八、其他重大事项.....	15
重大风险提示.....	18
一、与本次交易相关的风险.....	18
二、公司经营风险.....	21
第一节 本次交易概况.....	22
一、本次交易的背景和目的.....	22
二、本次交易具体方案.....	23
三、本次交易的性质.....	24
四、本次交易对上市公司的影响.....	25
五、本次交易的决策过程和批准情况.....	27
六、本次交易相关方作出的承诺.....	28
第二节 上市公司基本情况.....	34
一、基本情况.....	34
二、上市公司设立及股本变动情况.....	34
三、控股股东及实际控制人情况.....	37
四、上市公司最近三十六个月的控制权变动情况.....	38
五、最近三年重大资产重组情况.....	38
六、上市公司最近三年主营业务发展情况.....	39
七、上市公司主要财务指标.....	39
八、上市公司最近三年合法合规情况.....	40
第三节 交易对方基本情况.....	42
一、天润乳业基本情况.....	42
二、交易对方与上市公司的关联关系说明.....	56
三、交易对方向上市公司推荐的董事或者高级管理人员情况.....	56
四、交易对方及其主要管理人员最近五年内诚信情况以及受到行政处罚、刑事处罚或	

者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况	56
第四节 交易标的基本情况	58
一、基本情况	58
二、历史沿革	58
三、股权受限情况	62
四、产权控制关系	63
五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债情况	64
六、最近三年主营业务发展情况	81
七、最近两年的主要财务指标	83
八、下属控股子公司情况	84
九、标的公司合法合规情况	91
十、其他事项说明	91
第五节 交易标的评估情况	93
一、评估的基本情况	93
二、评估假设	95
三、评估方法的选择	97
四、引用其他评估机构或估值机构报告内容	114
五、评估特殊处理	114
六、评估基准日至重组报告书签署日的重要变化事项及其对评估或估值结果的影响	114
七、下属子公司评估	114
八、董事会对标的资产评估的合理性以及定价的公允性分析	127
九、独立董事对本次评估的意见	131
第六节 本次交易合同的主要内容	132
一、股权出售方案	132
二、交易安排	132
三、资产交付或过户的时间安排	133
四、过渡期安排及损益归属	134
五、人员安置、债权债务处理和交割后主要事项	136
六、避免竞争	138
七、合同的生效条件和生效时间	139
八、违约责任条款	139
九、相关合同附件	140
第七节 独立财务顾问核查意见	142
一、主要假设	142
二、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的相关规定	142
三、本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市	146
四、各参与方不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条不得参与任何上市公司重大资产重组情形之情形	146
五、本次交易定价的依据及公平合理性分析	146
六、本次交易根据资产评估结果定价，对所选取的评估方法的适当性、评估假设前提的合理性、重要评估参数取值的合理性的核查意见	147
七、本次交易完成后上市公司的持续经营能力和财务状况、本次交易是否有利于上市公司的持续发展、是否存在损害股东合法权益的问题	148

八、对交易完成后上市公司的市场地位、经营业绩、持续发展能力、公司治理机制进行全面分析	150
九、对交易合同约定的资产交付安排是否可能导致上市公司交付现金或其他资产后不能及时获得对价的风险、相关的违约责任是否切实有效发表明确意见	151
十、对本次交易是否构成关联交易发表的意见	152
十一、本次交易符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定	152
十二、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的核查	152
第八节 独立财务顾问内核情况说明	154
一、独立财务顾问内核程序	154
二、独立财务顾问内核意见	154
第九节 独立财务顾问结论性意见	156

释义

在本独立财务顾问报告中，除非文义载明，下列简称具有如下含义：

新农开发、公司、本公司、上市公司	指	新疆塔里木农业综合开发股份有限公司
统众国资、塔河投资	指	阿拉尔市统众国有资本投资运营（集团）有限责任公司，系上市公司的控股股东，曾用名为“阿拉尔塔河投资有限责任公司”、“阿拉尔统众国有资产经营有限责任公司”
第一师国资委	指	新疆生产建设兵团第一师国有资产监督管理委员会，系上市公司的实际控制人
兵团国资委	指	新疆生产建设兵团国有资产监督管理委员会
新农发、新农化纤	指	新农发产业投资管理有限公司，上市公司的全资子公司，曾用名为“阿拉尔新农棉浆有限责任公司”、“阿拉尔新农化纤有限责任公司”
新农甘草	指	新疆阿拉尔新农甘草产业有限责任公司，上市公司的全资子公司
塔河种业	指	新疆塔里木河种业股份有限公司，上市公司的控股子公司
新农乳业、新农金牛、标的公司	指	阿拉尔新农乳业有限责任公司，上市公司的控股子公司，曾用名为“阿克苏新农金牛有限责任公司”、“阿克苏新农乳业有限责任公司”
工联总公司	指	新疆阿克苏农垦农工商联合总公司，上市公司原控股股东
新疆金牛	指	新疆金牛生物科技股份有限公司，新农乳业原股东
一师五团	指	新疆生产建设兵团第一师五团，新农乳业原股东，曾用名“新疆生产建设兵团农一师五团”
建融国资	指	阿拉尔市沙河镇建融国有资本投资经营有限责任公司，新农乳业的少数股东
丽水山耕	指	丽水山耕新农生物科技有限公司，新农乳业的控股子公司
托峰冰川	指	新疆托峰冰川牧业有限公司，新农乳业的控股子公司
库车乳业	指	库车新农乳业有限责任公司，新农乳业的控股子公司
新垦供应链	指	新疆新垦供应链管理有限责任公司，新农乳业的控股子公司
苏州新农	指	苏州新农乳业销售有限公司，上市公司的参股公司
中泰纺织、富丽达	指	阿拉尔市中泰纺织科技有限公司，新农发持有该公司13.73%的股权，曾用名为“阿拉尔市富丽达纤维有限公司”
新农乳制品	指	阿克苏新农乳制品有限责任公司，上市公司原控股子公司，被新农乳业吸收合并
天康饲料	指	新疆天康饲料有限公司，托峰冰川的少数股东
天润乳业、交易对方、新疆天宏	指	新疆天润乳业股份有限公司，曾用名为“新疆天宏纸业股份有限公司”
十二师国资公司、农十二师国资公司	指	新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营（集团）有限责任公司，系天润乳业的控股股东，曾用名为“新疆生产建设兵团农十二师国有资产经营有限责任公司”
第十二师国资委	指	新疆生产建设兵团第十二师国有资产监督管理委员会，系天润乳业的实际控制人

《股权收购协议》、 本协议	指	新疆天润乳业股份有限公司与新疆塔里木农业综合开发股份有限公司、阿拉尔市沙河镇建融国有资产投资经营有限责任公司关于阿拉尔新农乳业有限责任公司之股权收购协议
重组报告书、重大资产重组报告书	指	《新疆塔里木农业综合开发股份有限公司重大资产出售报告书（草案）》
本报告、本独立财务顾问报告	指	财通证券股份有限公司关于新疆塔里木农业综合开发股份有限公司重大资产出售之独立财务顾问报告
备考审阅报告	指	大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《新疆塔里木农业综合开发股份有限公司审阅报告》（大信阅字[2023]第 12-00001 号）
财通证券、独立财务顾问、证券公司	指	财通证券股份有限公司，系本次重大资产重组独立财务顾问
大信会计师事务所、会计师事务所、会计师	指	大信会计师事务所（特殊普通合伙）
律师事务所、律师、金杜律师	指	北京金杜（杭州）律师事务所
评估机构、资产评估机构、中盛华评估、评估师、评估人员	指	中盛华资产评估有限公司
评估报告、资产评估报告、本次评估	指	中盛华资产评估有限公司出具的《新疆塔里木农业综合开发股份有限公司拟转让股权涉及的阿拉尔新农乳业有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告》（中盛华评报字（2023）第 1049 号）
交易标的、标的资产、拟出售资产	指	新农开发持有的新农乳业 97.4359%的股权
本次交易、本次重组、本次重大资产重组	指	新农开发拟以现金交易方式向天润乳业出售其所持新农乳业 97.4359%的股权
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
证券交易所、上交所	指	上海证券交易所
评估基准日、报告期末	指	2022 年 12 月 31 日
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《股票上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》
报告期、最近两年	指	2021 年度、2022 年度
最近三年	指	2020 年度、2021 年度、2022 年度
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

注 1：本报告所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标；

注 2：本报告中可能存在个别数据加总后与相关数据汇总数存在尾差情况，系数据计算时四舍五入造成的

重大事项提示

公司敬请投资者关注在此披露的重大事项提示，并仔细阅读本独立财务顾问报告的详细内容，注意投资风险。

一、本次交易方案概况

交易形式	重大资产现金出售		
交易方案简介	本次交易为新农开发拟以现金交易方式向天润乳业出售其所持新农乳业 97.4359%的股权		
交易价格 (不含募集配套 资金金额)	31,760.86 万元		
交易标的	名称	阿拉尔新农乳业有限责任公司	
	主营业务	乳制品及相关农副产品的生产、加工、销售、运输、贮藏及其他相关服务	
	所属行业	乳制品制造 (C144)	
交易性质	构成关联交易	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否	
	构成《重组管理办法》第十二条规定的重大资产重组	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否	
	构成重组上市	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否	
本次交易有无业绩补偿承诺		<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否	
本次交易有无减值补偿承诺		<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否	
其它需特别说明的事项	无		

二、交易标的评估或估值情况

本次交易标的资产的评估或估值情况如下：

单位：万元

交易标的名称	基准日	评估或估值方法	评估或估值结果	增值率/溢价率	本次拟交易的权益比例	交易价格	其他说明
新农乳业	2022年12月31日	资产基础法	32,596.67	77.99%	97.4359%	31,760.86	无

三、本次交易支付方式

单位：万元

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式				向该交易对方收取的总对价
			现金对价	股价对价	可转债对价	其他	

1	天润乳业	新农乳业 97.4359%股权	31,760.86	-	-	-	31,760.86
---	------	--------------------	-----------	---	---	---	-----------

注：交易价款的具体支付方式请参见本报告“第六节 本次交易合同的主要内容”之“二、交易安排”之“（二）支付方式”处的具体内容

四、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司的主营业务为乳制品加工及销售、种子及其副产品加工及销售以及甘草深加工产品的加工及销售。通过本次重组，上市公司将剥离乳制品加工及销售业务，集中资源推动种业发展，以公司控股子公司塔河种业荣获国家农作物种业阵型企业为契机，着力打造现代化种业生产基地，做大做强种业品牌。公司聚焦以种业为主业的业务布局，进一步突出了上市公司主业，增强了自身核心竞争力，有助于企业实现未来可持续发展。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据上市公司的财务报告以及大信会计师事务所出具的备考审阅报告，本次交易前后，上市公司主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2022年备考前	2022年备考后	增减额	增减幅
资产总计	189,506.41	145,589.76	-43,916.65	-23.17%
负债合计	130,687.28	76,831.02	-53,856.26	-41.21%
归属于母公司所有者权益合计	57,485.24	67,020.77	9,535.53	16.59%
营业收入	64,747.80	34,880.96	-29,866.84	-46.13%
利润总额	6,627.64	4,261.89	-2,365.75	-35.70%
净利润	6,353.47	3,988.21	-2,365.26	-37.23%
归属于母公司所有者的净利润	6,411.16	3,886.86	-2,524.30	-39.37%
基本每股收益（元/股）	0.17	0.10	-0.07	-41.18%
资产负债率	68.96%	52.77%	-	-

注：上述财务指标，若无特别说明，均以合并口径计算

本次交易完成后，上市公司2022年末总资产较交易前减少43,916.65万元，降幅23.17%；总负债较交易前减少53,856.26万元，降幅41.21%；归属于母公司所有者权益合计增加9,535.53万元，增幅16.59%；上市公司的资产负债率由68.96%

下降至 52.77%。上市公司的股东权益增长较多，负债和资产负债率显著下降，有利于上市公司改善财务状况，增强抗风险能力。

从利润角度来看，本次交易完成后，2022 年度上市公司归属于母公司所有者的净利润为 3,886.86 万元，较交易前减少 2,524.30 万元，下降的主要原因系新农乳业 2020 年开始转亏为盈后，为上市公司贡献了较为重要的利润来源。上市公司现有种业毛利率水平较高，盈利能力较强，近年发展速度也较快，能够有效支持上市公司未来的可持续发展。本次交易完成后，上市公司可以获取 31,760.86 万元的现金，可以有效缓解上市公司经营现金流压力，为种业的做大做强提供保障，更加突出上市公司主业。

综上，本次交易完成后，有利于进一步优化上市公司资本结构，降低上市公司的资产负债率，降低上市公司的财务成本，同时将回收的资金用于种业的发展，增强种业的可持续发展能力，有利于维护上市公司及全体股东利益。

本次交易完成后，上市公司 2022 年度每股收益由 0.17 元/股下降至 0.10 元/股，上市公司基本每股收益存在因本次重组而被摊薄的情况。为应对每股收益摊薄的风险，提升公司未来的持续经营能力，为公司股东创造更多的盈利和稳定的回报，公司采取了填补摊薄即期回报的相关措施。

（三）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易不涉及发行股份和股权变动，对上市公司的总股本和股权结构无影响。

五、本次交易的决策过程和批准情况

（一）本次交易已履行的批准程序

截至本报告签署日，本次交易已经履行的决策和审批程序：

1、2023 年 4 月 20 日，上市公司召开第八届董事会第五次会议，审议通过了《关于〈新疆塔里木农业综合开发股份有限公司重大资产出售报告书（草案）〉及其摘要的议案》等与本次交易相关的议案，独立董事对本次交易事项发表了事前认可意见和同意的独立意见；

2、2023年4月20日，上市公司召开第八届监事会第五次会议，审议通过了《关于<新疆塔里木农业综合开发股份有限公司重大资产出售报告书（草案）>及其摘要的议案》等与本次交易相关的议案；

3、2023年4月20日，交易对方天润乳业召开董事会并形成决议，同意天润乳业进行本次交易，并与新农开发签订本次交易相关协议；

4、2023年4月7日，本次交易的评估报告已取得兵团国资委的备案；

5、2023年4月13日，第一师国资委同意新农开发、建融国资通过非公开协议转让方式转让其所持有的新农乳业股权；

6、2023年4月20日，新农乳业召开股东会并作出决议，同意股东新农开发将所持新农乳业97.4395%的股权进行转让，其他股东建融国资认可上述股权转让并同意放弃优先购买权。

（二）本次交易尚需履行的批准程序

截至本报告签署日，本次交易尚需履行的决策和审批程序包括但不限于：

1、本次交易及本次交易涉及的相关事项尚需上市公司、天润乳业股东大会审议通过；

2、根据上市公司、新农乳业相关银行贷款/担保合同约定，尚需全部取得上述相关债权人以及担保权人关于同意新农乳业股东发生变化的同意函；

3、相关法律法规所要求的其他涉及的批准或核准（如需）。

本次交易能否获得上述相关的批准或核准，以及获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

六、上市公司的控股股东及其一致行动人对本次交易的原则性意见，以及上市公司控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次重组报告书披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划

（一）上市公司的控股股东及其一致行动人对本次交易的原则性意见

公司控股股东统众国资认为，本次重组符合相关法律、法规及监管规则的规

定，将在确保上市公司及投资者利益最大化的前提下，积极促成本次重组的顺利进行，原则性同意实施本次重组。

（二）上市公司控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次重组报告书披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划

公司控股股东统众国资、董事、监事、高级管理人员承诺：

“自本次重组报告书披露之日起至本次重组实施完毕/本次重组终止之日期间，本方不会减持所持上市公司股份（如有）。

本公司如违反上述减持承诺的，减持股份所得收益归新农开发所有。”

截至本报告签署日，上市公司董事、监事、高级管理人员不存在持有上市公司股票的情况。

七、本次交易中对中小投资者权益保护的安排

（一）严格履行上市公司信息披露义务

为保护投资者合法权益、维护证券市场秩序，上市公司及相关信息披露义务人将严格按照《证券法》《上市公司信息披露管理办法》《重组管理办法》等相关法律、法规及规范性文件的规定，切实履行信息披露义务，公开、公平地向所有投资者披露可能对公司股票交易价格或投资者决策产生重大影响的相关信息，并保证所披露信息的真实性、完整性、准确性、及时性。

（二）严格履行上市公司审议及表决程序

公司在本次交易进程中严格遵守《公司法》《重组管理办法》等相关法律法规的要求，履行法定程序进行表决和披露，独立董事就本次交易发表了独立意见。本次交易重组报告书已获公司董事会审议通过，本次交易及其相关事宜未来将提交股东大会进一步讨论和表决。

（三）提供股东大会网络投票平台

公司将严格按照《上市公司股东大会规则》的要求召集本次交易方案的股东大会，公司全体董事应当勤勉尽责，确保股东大会正常召开和依法行使职权，保证每位股东能充分行使表决权，保证股东大会各项议案审议程序合法、经表决通

过的议案能够得到有效执行。

根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》等有关规定，为给参加股东大会的股东提供便利，公司将为本次交易方案的股东表决提供网络投票平台，确保股东通过网络进行投票表决、行使股东权利。

（四）确保交易定价公允、合理

对于本次交易，公司已聘请会计师、资产评估机构对拟出售资产进行审计、评估，确保拟出售资产的定价公允、公平、合理。公司独立董事已对本次交易评估定价的公允性发表独立意见。公司所聘请的独立财务顾问和律师将对本次交易的实施过程、资产过户事宜和相关后续事项的合规性及风险进行核查，发表明确的意见。确保本次交易标的资产定价公允、公平，定价过程合法合规，不损害上市公司的股东利益。

（五）本次交易摊薄当期每股收益的填补回报安排

1、本次重组摊薄当期每股收益情况分析

根据大信会计师事务所出具的上市公司审计报告及上市公司备考审阅报告，本次交易前后上市公司每股收益情况如下：

项目	2022 年度	
	交易前	交易后
基本每股收益（元/股）	0.17	0.10
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.05	-

由上表可知，本次交易前，上市公司 2022 年度基本每股收益为 0.17 元/股，扣非后基本每股收益为 0.05 元/股；交易完成后，上市公司的基本每股收益为 0.10 元/股，扣非后基本每股收益为 0。上市公司扣除非经常性损益后的基本每股收益存在因本次交易而被摊薄的情况。

2、上市公司填补回报安排

为了维护广大投资者的利益，降低即期回报被摊薄的风险，增强对股东利益的回报，公司拟采取多种措施填补即期回报，具体如下：

(1) 不断完善公司治理，为公司可持续发展提供制度保障

公司将严格按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司治理结构，确保股东能够充分行使股东权利，确保董事会能够按照公司章程的规定行使职权，做出科学、合理的各项决策，确保独立董事能够独立履行职责，保护公司尤其是中小投资者的合法权益，为公司可持续发展提供科学有效的治理结构和制度保障。

(2) 加强经营管理和内部控制，提高上市公司运营效率

上市公司将进一步加强经营管理和内部控制，提高公司日常运营效率，降低公司运营成本。公司将努力提高资金的使用效率，设计合理的资金使用方案，规范有效地运用各种融资工具和渠道，控制资金成本，把握市场机遇，突出公司的核心竞争优势，增强公司的整体盈利能力。

(3) 加强上市公司经营能力，提高上市公司持续盈利能力

本次交易完成后，上市公司将聚焦种业发展，以公司控股子公司塔河种业荣获国家农作物种业阵型企业为契机，着力打造现代化种业生产基地，做大做强种业品牌。上市公司将不断加强自身经营能力，聚焦以种业为主业的业务布局，进一步突出上市公司主业，增强自身核心竞争力，提高持续盈利能力。

上述措施的制定不等于对上市公司未来利润作出保证。

3、公司董事、高级管理人员出具的承诺

上市公司全体董事、高级管理人员就本次重大资产重组摊薄即期回报后采取填补措施有关事项作出如下承诺：

“1、不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采取其他方式损害上市公司利益；

2、对本人的职务消费行为进行约束；

3、不动用上市公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；

4、由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与上市公司填补被摊薄即期回报措施的执行情况相挂钩；

5、拟公布的上市公司股权激励（如有）的行权条件与上市公司填补被摊薄即期回报措施的执行情况相挂钩。

6、自本承诺出具日至公司本次重组实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。

若违反上述承诺或拒不履行上述承诺给上市公司造成损失的，依法承担补偿责任，并同意按照中国证监会和上海证券交易所等证券监管机构制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。”

4、公司控股股东出具的承诺

上市公司控股股东就关于本次重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施作出如下承诺：

“1、作为上市公司的控股股东，不越权干预上市公司经营管理活动，不侵占上市公司利益；

2、作为填补回报措施相关责任主体之一，本公司将切实履行新农开发制定的有关填补回报措施以及本承诺，本公司若违反上述承诺或拒不履行上述承诺给上市公司造成损失的，依法承担补偿责任，并同意按照中国证监会和上海证券交易所等证券监管机构制定或发布的有关规定、规则，对本公司作出相关处罚或采取相关管理措施。

3、自本承诺出具日至新农开发本次重组实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本公司承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。”

八、其他重大事项

（一）关于本次重大资产重组相关人员买卖上市公司股票的自查情况

根据《重组管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组》《监管规则适用指引——上市类第1号》等文件的规定，上市公司对本次交易相关方及有关人员在重组报告书披露日前六个月至

重组报告书披露日止买卖上市公司股票的情况进行自查，自查范围拟包括：新农开发及其董事、监事、高级管理人员，新农开发控股股东、实际控制人及其董事、监事、高级管理人员（或主要负责人），交易对方及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员（或主要负责人），标的公司及其董事、监事、高级管理人员等知情人员，为本次重组提供服务的相关中介机构及其他知悉本次重组内幕信息的法人和自然人，以及上述相关人员的直系亲属。

上市公司拟于本报告披露后，向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提交相关人员买卖股票记录的查询申请，不排除查询结果显示存在内幕信息知情人买卖上市公司股票的情形，上市公司将在查询完毕后补充披露查询情况。

（二）上市公司重组报告书披露前股票价格波动的说明

上市公司于 2023 年 4 月 21 日披露了《新疆塔里木农业综合开发股份有限公司重大资产出售报告书（草案）》，重组报告书披露前 20 个交易日内上市公司股票累计涨跌幅情况如下：

项目	披露前第 21 个交易日 (2023 年 3 月 22 日)	披露前第 1 个交易日 (2023 年 4 月 20 日)	涨跌幅
公司股票收盘价(元/股)	8.37	7.96	-4.90%
上证综合指数 (000001.SH)	3,265.75	3,367.03	3.10%
证监会农业指数 (883139.WI)	2,628.85	2,529.04	-3.80%
剔除大盘因素影响后的 涨跌幅	-8.00%		
剔除同行业板块影响后的 涨跌幅	-1.10%		

公司股价在重组报告书首次披露前 20 个交易日内波动幅度为-4.90%，扣除同期上证综合指数变动的的影响后，波动幅度为-8.00%，扣除同期证监会农业指数变动的的影响后，波动幅度为-1.10%，股票价格波动未超过《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 6 号——重大资产重组》规定的标准。

（三）关于本次交易相关主体不存在依据《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明

根据中国证监会公布的《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条的规定，公司就本次交易相关主体是否存在不得参与任何上市公司重大资产重组情形说明如下：

根据本次交易相关主体出具的说明，截至本报告签署日，本次交易涉及的相关主体（包括上市公司及其董事、监事、高级管理人员，交易对方及其董事、监事、高级管理人员，标的公司及其董事、监事、高级管理人员，上市公司的控股股东及其董事、监事、高级管理人员，交易对方的控股股东，为本次重大资产重组提供服务的证券公司、会计师事务所、律师事务所、资产评估机构及其经办人员）均不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形，不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内不存在因与本次交易相关的内幕交易被中国证监会行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形。

重大风险提示

一、与本次交易相关的风险

（一）审批风险

本次交易尚需履行多项审批程序,包括但不限于上市公司股东大会的批准等。本次交易能否取得上述批准并最终得以成功实施的时间面临着不确定性,存在无法通过审批而导致交易失败的风险。

（二）过渡期和交割安排违约责任风险

根据上市公司与交易对方签署的《股权收购协议》,双方对交割安排和过渡期作出了延长已到期及 2023 年内到期牧场的土地租赁期限、完成待更名不动产更名为新农乳业的手续或取得相关部门出具的办理权属证书更名无障碍且不会就此进行处罚的证明、清收库车隆皓商贸有限公司欠付库车乳业租金、完成新农乳业及其子公司合规证明开具、取得新农乳业债权人同意函、完成部分未办妥权证的房屋产权证书的办理或取得相关部门的不需要办理不动产权证书的相关说明、在交割日前召开职工代表大会并审议通过本次交易涉及的人员安排计划、上市公司完成部分商标变更登记至新农乳业名下、完成部分未办妥权证的土地使用权产权证书的办理或取得相关部门出具的办理权属证书更名无障碍且不会就此进行处罚的证明等多项安排,上市公司将承担多项义务。若上市公司未在约定期间内履行该等义务,将面临因承担违约责任而支付违约金或承担赔偿责任的风险。

（三）上市公司无法收回第三笔股权转让款的风险

根据上市公司与交易对手签订的《股权收购协议》,交易对方将在上市公司完成部分商标变更登记至标的公司名下,以及为部分未办妥权证的不动产办理产权证书或取得相关主管部门的不需要办理不动产权证书的相关说明后,方可向上市公司支付本次交易的第三笔股权转让款,该等事项需在本次交易交割之日起一年内完成,否则将视为上市公司重大违约,上市公司还应承担未完成上述事项给标的公司造成的全部损失,但因交易对方原因导致交割后事项未完成或事先取得交易对方书面豁免的除外。

截至本报告签署日，上述注册商标正在办理注册人变更手续，上述未办妥权证的不动产上市公司及标的公司正在与当地主管部门沟通办理产权证手续，存在上市公司可能无法全部完成或在约定期限内的全部完成上述事项的风险，导致上市公司无法收回第三笔股权转让款的风险，并面临违约而承担违约责任的风险，提请投资者注意。

(四) 上市公司存在为标的公司提供担保情形的风险

单位：万元

序号	借款人	贷款人	合同类型	合同金额	合同期限	担保人	担保方式
1	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	2,408.00	2021.11.04-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保
2	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	757.59	2021.11.18-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保
3	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	2,388.00	2021.11.22-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保
4	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	1,291.00	2021.12.01-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保
5	新农乳业	广发银行股份有限公司乌鲁木齐分行	流动资金贷款	100.00	2022.5.30-2023.5.29	新农开发	连带责任担保
6	新农乳业	广发银行股份有限公司乌鲁木齐分行	流动资金贷款	900.00	2022.5.19-2023.5.18	新农开发	连带责任担保
7	新农乳业	国家开发银行新疆维吾尔自治区分行	流动资金贷款	4,500.00	2022.5.27-2023.5.27	新农开发	连带责任担保
8	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	1,612.24	2022.4.27-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保
9	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	2,983.46	2022.6.10-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保

10	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	1,632.71	2022.8.23-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保
11	新农乳业	中国银行股份有限公司阿克苏地区分行	流动资金贷款	1,500.00	2022.8.30-2023.8.30	新农开发	连带责任保证
12	新农乳业	中国进出口银行喀什分行	流动资金贷款	6,500.00	2022.9.19-2023.9.18	新农开发	连带责任保证
13	新农乳业	新疆阿克苏农村商业银行股份有限公司	流动资金贷款	2,000.00	2022.11.18-2023.11.18	新农开发	连带责任保证
14	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	1,173.59	2022.11.30-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保
15	托峰冰川	新疆银行股份有限公司塔里木分行	流动资金贷款	3,000.00	2023.02.24-2024.02.23	新农开发	连带责任保证
16	新农乳业	新疆阿克苏农村商业银行股份有限公司	银行承兑汇票	2,000.00	2023.03.03-2023.09.02	新农开发	连带担保责任
17	新农乳业	新疆阿克苏农村商业银行股份有限公司	银行承兑汇票	950.00	2023.03.14-2023.09.13	新农开发	连带担保责任
18	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	2,000.00	2023.03.24-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保
合计				37,696.59			

根据上市公司与交易对方签署的《股权收购协议》，上市公司为标的公司及其控股子公司提供的上述尚未履行完毕的担保事项，在本次交易交割日后3个月内，交易对方同意为标的公司提供担保，并协助上市公司、标的公司办理标的公司银行融资担保人的变更，或通过“借新还旧”方式置换之前银行贷款，在完成担保人或贷款置换之前，交易对方同意为上市公司向标的公司融资担保提供反担

保，若上市公司因为标的公司融资担保而承担担保责任的，交易对方承诺向上市公司予以全额赔偿。

因此本次交易完成后，若担保义务仍未完成解除或免除，上述担保将转化为上市公司的对外担保。虽然交易双方已就上述担保事项作出约定，但若标的公司未履行上述债务的偿还义务且交易对方未履行上述约定，上市公司可能面临承担连带担保责任的风险。

（五）对标的公司财务资助的偿还风险

截至 2023 年 3 月 31 日，标的公司向上市公司借款的本金为 18,880.38 万元。根据本次交易双方签署的《股权收购协议》约定，本次交易交割日后的 3 个月内，交易对方承诺偿还标的公司及其控股子公司欠上市公司的全部借款本金，以及交割日至具体还款日期间借款的利息，借款利息按照借款本金乘以交割日前一日日终全国银行间同业拆借中心公布的一年期贷款市场报价利率乘以交割日至还款日的天数除以 365 天计算。

虽有上述约定，但是仍然存在交易对方未履行上述约定，逾期未偿还或未全部偿还导致上市公司承担损失的可能，提请广大投资者关注相应风险。

二、公司经营风险

（一）主营业务规模下降的风险

公司出售乳制品加工及销售业务后，将进一步聚焦种业的发展，但是拟出售资产所涉及的营业收入、净利润等指标占上市公司相关财务指标的比重较大，短期内公司营业收入和净利润可能出现下滑的风险，从而使公司未来可能面临一定的业绩压力。

（二）未来盈利不及预期的风险

本次交易完成后，上市公司将不再从事乳制品加工及销售业务，并将利用本次交易所得资金积极推进种业发展，扩大公司种业经营规模，提升公司棉种品牌的市场覆盖率，增强公司可持续发展能力。但是公司种业未来发展受到产业政策等多种因素的影响，可能存在导致上市公司未来盈利不及预期的风险。

第一节 本次交易概况

一、本次交易的背景和目的

（一）本次交易的背景

1、本次交易符合国家支持并购重组的相关政策

2013年1月，国家工业和信息化部等十二部委联合发布《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》（工信部联产业〔2013〕16号），要求以汽车、钢铁、水泥、船舶、电解铝、稀土、电子信息、医药、农业产业化龙头企业等为重点，推进企业兼并重组。贯彻落实《国务院关于支持农业产业化龙头企业发展的意见》（国发〔2012〕10号），支持农业产业化龙头企业通过兼并重组、收购、控股等方式，组建大型企业集团。2015年8月，中国证监会、财政部、国务院国资委、银监会四部委联合发布《关于鼓励上市公司兼并重组、现金分红及回购股份的通知》（证监发〔2015〕61号），明确指出大力推进上市公司兼并重组，鼓励国有控股上市公司依托资本市场加强资源整合，调整优化产业布局结构，提高发展质量和效益。

根据中华人民共和国农业农村部乡村产业发展司于2022年1月7日公布的《农业产业化国家重点龙头企业名单》，本次交易的标的公司新农乳业属于农业产业化国家重点龙头企业，属于国家重点支持推进兼并重组的企业。本次交易符合国家鼓励上市公司兼并重组、提高上市公司资产质量的相关政策导向及监管要求。

2、响应新疆奶业振兴战略

新疆是世界公认的黄金奶源带，以高品质著称的新疆奶被越来越多的疆内外消费者认可。然而，由于缺乏知名品牌，新疆奶企在全国市场中并不具有明显的竞争优势，主要原因在于新疆乳企整体规模较小且分布较为分散，各自经营，难以形成规模优势。目前，新疆地区积极响应“十四五”奶业竞争力提升行动，正通过兼并重组等方式组建具有较强国际、国内竞争力的大型乳业集团，加快提升新疆奶产业链稳定性及竞争力，推动新疆奶业由生产大区向强区转变，着力打造我国西部的“新乳都”。

3、公司现有业务关联度较弱，剥离乳业有助于公司聚焦发展种业

公司当前主营业务为乳制品加工及销售、种子及其副产品加工及销售以及甘草深加工产品的加工及销售。乳制品加工及销售业务和种子及其副产品加工及销售业务关联度较低，协同效应较弱。公司下属子公司塔河种业 2022 年入选国家农作物种业棉花种业阵型企业，在南疆的棉花种业市场具有较大影响力，未来发展前景较好，同时，乳制品业务毛利率相对棉种业务毛利率较低，种业毛利率水平较高，盈利能力较强，通过本次交易，上市公司将剥离乳制品业务，契合上市公司优化业务结构，聚焦发展种业的战略方向。

(二) 本次交易的目的

1、进一步明晰发展战略，集中资源聚焦种业发展

公司于 1999 年成立时，主营业务为棉花的种植与销售；2002 年公司主营业务增加了房地产开发、奶牛养殖、鲜奶加工和甘草产业；2007 年公司主营业务增加了棉浆粕加工；2011 年公司退出了房地产业务；2012 年公司陆续退出棉花种植业务，增加良种繁育业务，公司从种植业转变为乳制品加工和种子棉良种繁育为主的发展模式，并持续至今。

通过本次重组，上市公司将剥离乳制品加工及销售业务，集中资源推动种业发展，以公司控股子公司塔河种业荣获国家农作物种业阵型企业为契机，着力打造现代化种业生产基地，做大做强种业品牌。公司聚焦以种业为主业的业务布局，进一步突出了上市公司主业，增强了自身核心竞争力，有助于企业实现未来可持续发展。

2、优化资产负债结构，推动公司可持续发展

通过本次交易，公司将取得较为充裕的资金，有利于优化资本结构，降低资产负债率。同时公司可利用本次交易取得的现金支持盈利水平较高的种业的发展，提高资本回报率，增强可持续发展能力，维护上市公司及股东利益，为公司持续发展提供有力保障。

二、本次交易具体方案

本次交易为新农开发拟以现金交易方式向天润乳业出售其所持新农乳业

97.4359%的股权。

三、本次交易的性质

(一) 本次交易构成重大资产重组

根据《重组管理办法》第十二条规定，“上市公司及其控股或者控制的公司购买、出售资产，达到下列标准之一的，构成重大资产重组：（一）购买、出售的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到百分之五十以上；（二）购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到百分之五十以上，且超过五千万元人民币；（三）购买、出售的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到百分之五十以上，且超过五千万元人民币。”

根据《重组管理办法》第十四条规定，“出售股权导致上市公司丧失被投资企业控股权的，其资产总额、营业收入以及资产净额分别以被投资企业的资产总额、营业收入以及净资产额为准。”

根据《监管规则适用指引——上市类第1号》，“上市公司根据《上市公司重大资产重组管理办法》第十二条、十四条等条款，计算购买、出售的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产净额的比例时，应当参照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》相关规定，前述净资产额不应包括少数股东权益。”

本次交易的标的资产为新农乳业 97.4359%的股权，根据大信会计师事务所出具的上市公司审计报告及标的公司审计报告，本次交易拟出售资产的相关指标占交易前上市公司最近一个会计年度财务指标的比例计算如下：

单位：万元

项目	资产总额	资产净额	营业收入
新农乳业	99,269.48	22,522.53	30,599.67
上市公司	189,506.41	57,485.24	64,747.80
占比	52.38%	39.18%	47.26%

注：资产净额为截至 2022 年 12 月 31 日归属于母公司的净资产

基于上表计算可知，本次交易拟出售资产的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的资产总额的比例超过 50%，根据《重组管理办法》第十二条、第十四条规定，本次重组构成中国证监会规定的上市公司重大资产重组行为。

本次交易不涉及发行股份，根据《重组管理办法》的相关规定，本次重大资产出售无需提交中国证监会注册。

（二）本次交易不构成关联交易

本次交易的交易对方天润乳业与上市公司不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

（三）本次交易不构成重组上市

本次交易不涉及发行股份，不会导致上市公司股权结构发生变化，不会导致上市公司控股股东、实际控制人发生变更。因此，本次重组不属于《重组管理办法》第十三条规定的交易情形，不构成重组上市。

四、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司的主营业务为乳制品加工及销售、种子及其副产品加工及销售以及甘草深加工产品的加工及销售。通过本次重组，上市公司将剥离乳制品加工及销售业务，集中资源推动种业发展，以公司控股子公司塔河种业荣获国家农作物种业阵型企业为契机，着力打造现代化种业生产基地，做大做强种业品牌。公司聚焦以种业为主业的业务布局，进一步突出了上市公司主业，增强了自身核心竞争力，有助于企业实现未来可持续发展。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据上市公司的财务报告以及大信会计师事务所出具的备考审阅报告，本次交易前后，上市公司主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2022 年备考前	2022 年备考后	增减额	增减幅
资产总计	189,506.41	145,589.76	-43,916.65	-23.17%

负债合计	130,687.28	76,831.02	-53,856.26	-41.21%
归属于母公司所有者权益合计	57,485.24	67,020.77	9,535.53	16.59%
营业收入	64,747.80	34,880.96	-29,866.84	-46.13%
利润总额	6,627.64	4,261.89	-2,365.75	-35.70%
净利润	6,353.47	3,988.21	-2,365.26	-37.23%
归属于母公司所有者的净利润	6,411.16	3,886.86	-2,524.30	-39.37%
基本每股收益（元/股）	0.17	0.10	-0.07	-41.18%
资产负债率	68.96%	52.77%	-	-

注：上述财务指标，若无特别说明，均以合并口径计算

本次交易完成后，上市公司 2022 年末总资产较交易前减少 43,916.65 万元，降幅 23.17%；总负债较交易前减少 53,856.26 万元，降幅 41.21%；归属于母公司所有者权益合计增加 9,535.53 万元，增幅 16.59%；上市公司的资产负债率由 68.96% 下降至 52.77%。上市公司的股东权益增长较多，负债和资产负债率显著下降，有利于上市公司改善财务状况，增强抗风险能力。

从利润角度来看，本次交易完成后，2022 年度上市公司归属于母公司所有者的净利润为 3,886.86 万元，较交易前减少 2,524.30 万元，下降的主要原因系新农乳业 2020 年开始转亏为盈后，为上市公司贡献了较为重要的利润来源。上市公司现有种业毛利率水平较高，盈利能力较强，近年发展速度也较快，能够有效支持上市公司未来的可持续发展。本次交易完成后，上市公司可以获取 31,760.86 万元的现金，可以有效缓解上市公司经营现金流压力，为种业的做大做强提供保障，更加突出上市公司主业。

综上，本次交易完成后，有利于进一步优化上市公司资本结构，降低上市公司的资产负债率，降低上市公司的财务成本，同时将回收的资金用于种业的发展，增强种业的可持续发展能力，有利于维护上市公司及全体股东利益。

本次交易完成后，上市公司 2022 年度每股收益由 0.17 元/股下降至 0.10 元/股，上市公司基本每股收益存在因本次重组而被摊薄的情况。为应对每股收益摊薄的风险，提升公司未来的持续经营能力，为公司股东创造更多的盈利和稳定的回报，公司采取了填补摊薄即期回报的相关措施。

（三）本次交易对上市公司股权结构和控制权的影响

本次交易不涉及发行股份和股权变动,对上市公司的总股本和股权结构无影响。

五、本次交易的决策过程和批准情况

(一) 本次交易已履行的批准程序

截至本报告签署日,本次交易已经履行的决策和审批程序:

1、2023年4月20日,上市公司召开第八届董事会第五次会议,审议通过了《关于<新疆塔里木农业综合开发股份有限公司重大资产出售报告书(草案)>及其摘要的议案》等与本次交易相关的议案,独立董事对本次交易事项发表了事前认可意见和同意的独立意见;

2、2023年4月20日,上市公司召开第八届监事会第五次会议,审议通过了《关于<新疆塔里木农业综合开发股份有限公司重大资产出售报告书(草案)>及其摘要的议案》等与本次交易相关的议案;

3、2023年4月20日,交易对方天润乳业召开董事会并形成决议,同意天润乳业进行本次交易,并与新农开发签订本次交易相关协议;

4、2023年4月7日,本次交易的评估报告已取得兵团国资委的备案;

5、2023年4月13日,第一师国资委同意新农开发、建融国资通过非公开协议转让方式转让其所持有的新农乳业股权;

6、2023年4月20日,新农乳业召开股东会并作出决议,同意股东新农开发将所持新农乳业97.4395%的股权进行转让,其他股东建融国资认可上述股权转让并同意放弃优先购买权。

(二) 本次交易尚需履行的批准程序

截至本报告签署日,本次交易尚需履行的决策和审批程序包括但不限于:

1、本次交易及本次交易涉及的相关事项尚需上市公司、天润乳业股东大会审议通过;

2、根据上市公司、新农乳业相关银行贷款/担保合同约定,尚需全部取得上

述相关债权人以及担保权人关于同意新农乳业股东发生变化的同意函；

3、相关法律法规所要求的其他涉及的批准或核准（如需）。

本次交易能否获得上述相关的批准或核准，以及获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

六、本次交易相关方作出的承诺

（一）上市公司及其控股股东、实际控制人、全体董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺

承诺方	承诺类型	承诺内容
上市公司	关于提供信息真实性、准确性、完整性的承诺	<p>上市公司承诺如下：</p> <p>“1、本公司为本次交易提供的所有资料和信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供资料和信息真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。</p> <p>2、本公司为参与本次交易的各中介机构提供的资料和信息均为真实、准确、完整的原始书面资料、副本资料或口头陈述等，资料副本或复印件与原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>3、本公司为本次交易所出具的说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。本公司已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。</p> <p>4、如违反上述保证，本公司将承担相应的法律责任和赔偿责任。”</p>
上市公司控股股东、董事、监事及高级管理人员	关于提供信息真实性、准确性、完整性的承诺	<p>上市公司控股股东、董事、监事及高级管理人员承诺如下：</p> <p>“1、本企业/本人为本次交易提供的所有资料和信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供资料和信息真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。</p> <p>2、本企业/本人为本次交易的中介机构提供的资料和信息均为真实、准确、完整的原始书面资料、副本资料或口头陈述等，资料副本或复印件与原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>3、本企业/本人为本次交易所出具的说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。本企业/本人已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。</p> <p>4、如本次交易所披露或提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份（如有），并于收到立案稽查通知的 2 个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在 2 个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送本</p>

		<p>企业/本人的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送本企业/本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本企业/本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p> <p>5、如违反上述保证，本企业/本人将承担法律责任；如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司、交易对方、标的公司或者投资者造成损失的，本企业/本人将依法承担赔偿责任。”</p>
上市公司控股股东、董事、监事、高级管理人员	本次重组报告书披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划	<p>上市公司控股股东、董事、监事、高级管理人员承诺如下：</p> <p>“自本次重组报告书披露之日起至本次重组实施完毕/本次重组终止之日期间，本方不会减持所持上市公司股份（如有）。本公司如违反上述减持承诺的，减持股份所得收益归新农开所有。”</p>
上市公司及其董事、监事、高级管理人员	关于合法合规及诚信情况的承诺	<p>上市公司及其董事、监事、高级管理人员承诺如下：</p> <p>“1、本公司/本人不存在泄露本次交易事宜的相关内幕信息及利用该内幕信息进行内幕交易的情形；</p> <p>2、本公司/本人不存在涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36 个月内不存在因与本次交易相关的内幕交易被中国证监会行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形；</p> <p>3、本公司/本人不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。”</p>
上市公司控股股东及其董事、监事、高级管理人员	关于合法合规及诚信情况的承诺	<p>上市公司控股股东及其董事、监事、高级管理人员承诺如下：</p> <p>“1、本公司/本人不存在泄露本次交易事宜的相关内幕信息及利用该内幕信息进行内幕交易的情形；</p> <p>2、本公司/本人不存在涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36 个月内不存在因与本次交易相关的内幕交易被中国证监会行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形；</p> <p>3、本公司/本人不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。”</p>
上市公司全体董事、高级管理人员	关于本次重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺	<p>上市公司全体董事、高级管理人员承诺如下：</p> <p>“1、不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采取其他方式损害上市公司利益；</p> <p>2、对本人的职务消费行为进行约束；</p> <p>3、不动用上市公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；</p> <p>4、由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与上市公司填补被摊薄即期回报措施的执行情况相挂钩；</p> <p>5、拟公布的上市公司股权激励（如有）的行权条件与上市公司填补被摊薄即期回报措施的执行情况相挂钩。</p> <p>6、自本承诺出具日至公司本次重组实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。</p> <p>若违反上述承诺或拒不履行上述承诺给上市公司造成损失的，依法承担补偿责任，并同意按照中国证监会和上海证券交易所等证</p>

		券监管机构制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。”
上市公司控股股东	关于本次重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺	<p>上市公司控股股东承诺如下：</p> <p>“1、作为上市公司的控股股东，不越权干预上市公司经营管理活动，不侵占上市公司利益；</p> <p>2、作为填补回报措施相关责任主体之一，本公司将切实履行新农开发制定的有关填补回报措施以及本承诺，本公司若违反上述承诺或拒不履行上述承诺给上市公司造成损失的，依法承担补偿责任，并同意按照中国证监会和上海证券交易所等证券监管机构制定或发布的有关规定、规则，对本公司作出相关处罚或采取相关管理措施。</p> <p>3、自本承诺出具日至新农开发本次重组实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本公司承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。”</p>
上市公司控股股东	关于避免同业竞争的承诺	<p>上市公司控股股东承诺如下：</p> <p>“1、将采取合法及有效的措施，避免与新农开发的业务经营构成重大不利影响的同业竞争；</p> <p>2、如本公司及本公司控制的其他企业有任何商业机会可从事、参与任何可能与新农开发的生产经营构成竞争的活动，本公司将优先让与或介绍给新农开发；</p> <p>3、本公司将在投资方向与项目选择上，避免与新农开发相同或相似，不与新农开发发生同业竞争，以维护新农开发的利益。本承诺函在本公司合法有效存续且本公司作为新农开发的控股股东期间持续有效。”</p>
上市公司控股股东	关于规范与减少关联交易的承诺	<p>上市公司控股股东承诺如下：</p> <p>“1、本公司及本公司实际控制的企业将尽量避免和减少与新农开发及其下属子公司之间的关联交易，对于新农开发及其下属子公司能够通过市场与独立第三方之间发生的交易，将由新农开发及其下属子公司与独立第三方进行。本公司及本公司实际控制的企业将严格避免向新农开发及其下属子公司拆借、占用新农开发及其下属子公司资金或采取由新农开发及其下属子公司代垫款、代偿债务等方式侵占上市公司资金。</p> <p>2、对于本公司及本公司实际控制的企业与新农开发及其下属子公司之间必需的一切交易行为，均将严格遵守市场原则，本着平等互利、等价有偿的一般原则，公平合理地进行。交易定价有政府定价的，执行政府定价；没有政府定价的，按平等、自愿、等价、有偿的市场化原则执行市场公允价格，没有政府定价且无可参考市场价格的，按照成本加可比较的合理利润水平确定成本价执行。</p> <p>3、本公司及本公司实际控制的企业与新农开发及其下属子公司之间的关联交易将严格遵守新农开发公司章程、关联交易管理制度等规定履行必要的法定程序。在新农开发权力机构审议有关关联交易事项时主动依法履行回避义务；对须报经有权机构审议的关联交易事项，在有权机构审议通过后方可执行。</p> <p>4、本公司承诺不利用新农开发控股股东或实际控制人地位，损害新农开发及其子公司以及其他股东的合法权益。</p> <p>5、本公司保证不通过关联交易取得任何不正当的利益或使新农开发及其下属子公司承担任何不正当的义务。如果因违反上述承诺导致新农开发或其下属子公司损失或利用关联交易侵占新农开发或其下属子公司利益的，新农开发及其下属子公司的损失由本公</p>

		司负责承担。”
上市公司控股股东	关于保持上市公司独立性的承诺	<p>上市公司控股股东承诺如下：</p> <p>“1、本次交易完成后，本公司将严格遵守中国证监会、上海证券交易所相关规章及《公司章程》等相关规定，平等行使股东权利、履行股东义务，不利用控股地位侵占上市公司利益，确保上市公司资产独立、业务独立、人员独立、机构独立、财务独立。</p> <p>2、本次交易完成后，本公司将遵守《上市公司监管指引第8号——上市公司资金往来、对外担保的监管要求》的规定，规范上市公司及其子公司的对外担保行为，不违规占用上市公司及其子公司的资金。</p> <p>本公司若违反上述承诺，将依法承担相应的法律责任并将依法承担因此给上市公司和投资者造成的实际损失。”</p>
上市公司	关于标的公司权属清晰的承诺	<p>上市公司承诺如下：</p> <p>“1、本公司合法拥有新农乳业股权，权属完整、清晰，不存在任何权属纠纷或潜在纠纷，不存在任何以协议、信托或其他方式代持股权的情形，不存在设定质押、抵押、其他担保或第三方权益或限制情形，不存在被法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖的情形，本公司所持新农乳业股权不存在任何形式的权属纠纷或潜在纠纷，不存在与该等股权权属相关的尚未了结或可预见的诉讼、仲裁或其他司法程序。在本次交易实施完毕之前，本公司不就所持新农乳业股权设置抵押、质押等任何第三人权利。</p> <p>2、本公司已经依法履行对新农乳业的出资义务，出资来源符合所适用法律的要求，不存在出资不实或者任何虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东应承担的义务及责任的行为，不存在可能影响新农乳业合法存续的情况。本公司作为新农乳业的股东，合法持有新农乳业股权，在股东主体资格方面不存在任何瑕疵或异议的情形。</p> <p>3、本公司保证本公司持有的新农乳业 97.4359%的股权依照本公司与新疆天润乳业股份有限公司签署的《股权收购协议》及其补充协议（如有）的约定完成过户不存在实质性障碍。</p> <p>4、如违反上述承诺，本公司愿就前述承诺承担相关法律责任。”</p>

（二）交易对方及其相关方作出的重要承诺

承诺方	承诺类型	承诺内容
天润乳业	关于提供信息真实性、准确性、完整性的承诺	<p>天润乳业承诺如下：</p> <p>“1、本公司为本次交易提供的所有资料和信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供资料和信息真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。</p> <p>2、本公司已向上市公司及参与本次交易的中介机构提供了本公司认为与自己直接相关的、适用规则要求的有关本公司及本次交易的所有信息和文件。本公司为本次交易的中介机构提供的资料和信息均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与原始资料或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>3、本公司保证为本次交易所出具的说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。本公司已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。</p>

		<p>4、在上海证券交易所或中国证监会对本次交易进行审核、问询期间本公司将尽合理努力，（1）应上海证券交易所的要求在实际可行的情况下及时向上市公司披露本公司认为适用规则要求的与本公司直接相关的有关本次交易的信息和文件；（2）在实际可行的情况下及时向上市公司披露本公司认为适用规则要求在重大资产重组报告书列示的与本公司直接相关的有关本次交易的其他信息和文件。就本公司所知，该等信息和文件不存在重大虚假记载、重大误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>5、本公司承诺，如违反上述保证，将承担法律责任；如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，最终给上市公司、标的公司（阿拉尔新农乳业有限责任公司）造成损失的，本公司将依法承担赔偿责任。”</p>
天润乳业	关于合法合规及诚信情况的承诺	<p>天润乳业、天润乳业之董事、监事、高级管理人员，以及天润乳业之控股股东承诺如下：</p> <p>“1、本公司/本人不存在泄露本次交易事宜的相关内幕信息及利用该内幕信息进行内幕交易的情形；</p> <p>2、本公司/本人不存在涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36 个月内不存在因与本次交易相关的内幕交易被中国证监会行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形；</p> <p>3、本公司/本人不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。”</p>
天润乳业	关于最近五年内未受到处罚等事项的承诺	<p>天润乳业承诺如下：</p> <p>“1、本公司系根据中华人民共和国境内有关法律、法规的规定合法设立，拥有与中国境内上市公司签署协议及履行协议项下权利义务的合法主体资格；</p> <p>2、本公司不存在《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条所列情形，即本公司及其董事、监事、高级管理人员，本公司控股股东及其控制的机构不存在因涉嫌重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查，最近五年不存在被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情况；</p> <p>3、本公司及主要管理人员最近五年内未受过与证券市场有关的行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。本公司及主要管理人员在最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等；</p> <p>4、本公司保证上述事项的说明真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。如违反上述承诺，本公司将承担相应的法律责任。”</p>

（三）标的公司作出的重要承诺

承诺方	承诺类型	承诺内容
新农乳业	关于提供信息真实性、准确性、完整性的承诺	<p>新农乳业承诺如下：</p> <p>“1、本公司为本次交易提供的所有资料和信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供资料和信息真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。</p> <p>2、本公司为参与本次交易的各中介机构提供的资料和信息均为真实、准确、完整的原始书面资料、副本资料或口头陈述等，资料副</p>

		<p>本或复印件与原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>3、本公司为本次交易所出具的说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。本公司已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。</p> <p>4、如违反上述保证，本公司将承担相应的法律责任和赔偿责任。”</p>
新农乳业及其董事、监事、高级管理人员	关于合法合规及诚信情况的承诺	<p>新农乳业及其董事、监事、高级管理人员承诺如下：</p> <p>“1、本公司/本人不存在泄露本次交易事宜的相关内幕信息及利用该内幕信息进行内幕交易的情形；</p> <p>2、本公司/本人不存在涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36 个月内不存在因与本次交易相关的内幕交易被中国证监会行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形；</p> <p>3、本公司/本人不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。”</p>
新农乳业	关于标的资产权属清晰的承诺	<p>新农乳业承诺如下：</p> <p>“1、本公司依法设立并有效存续，不存在出资不实的情形，不存在根据法律法规或公司章程的规定需要解散或终止的情形。</p> <p>2、本公司股东新农开发所持有的本公司股权资产权属清晰，不存在任何权属纠纷或潜在纠纷，不存在质押、抵押、其他担保或第三方权益或限制情形，也不存在被法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖的情形，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。</p> <p>3、如违反上述承诺，本公司愿就前述承诺承担相关法律责任。”</p>

第二节 上市公司基本情况

一、基本情况

中文名称	新疆塔里木农业综合开发股份有限公司
企业类型	股份有限公司（上市、国有控股）
注册资本	38,151.2820 万元
法定代表人	唐建国
成立日期	1999 年 4 月 23 日
上市时间	1999 年 4 月 29 日
股票简称	新农开发
股票代码	600359
股票上市地	上海证券交易所
注册地址	新疆阿拉尔市四团（永宁镇）光明路 335 号档案馆二楼
办公地址	新疆阿拉尔市军垦大道领先商业写字楼 12 层
邮政编码	843407
电话	0997-6378567
传真	0997-6378500
统一社会信用代码	91650000710896307E
邮箱	52548029@qq.com
经营范围	农业种植、牧渔养殖、农产品、畜产品的生产加工及销售，农业机械制造及修理；塑料制品、皮革制品的销售。自营和代理各类商品和技术进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）。棉纺织品的生产、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）

二、上市公司设立及股本变动情况

（一）1999年4月，股份公司募集设立

新农开发系经新疆维吾尔自治区人民政府《关于同意设立新疆塔里木农业综合开发股份有限公司的批复》（新政函[1999]46号）批准，由工联总公司独家发起，并经中国证监会《关于核准新疆塔里木农业综合开发股份有限公司（筹）公开发行股票的通知》（证监会发行字[1999]32号）核准，采用募集方式设立并在上交所上市的股份有限公司。新农开发设立时股本总额为 29,400 万股，1999 年 4 月在上交所上市。

上市公司设立时的股本结构为：

股份名称	发行总股本（万股）	持股比例（%）
一、非流通股份：	20,400	69.39
其中：工联总公司	20,400	69.39
二、已上市流通股份	9,000	30.61
合计	29,400	100.00

（二）2001年9月，配股增资

经中国证监会《关于核准新疆塔里木农业综合开发股份有限公司配股的通知》（证监发行字[2001]89号）核准，上市公司向社会公众股股东配售 2,700 万股，配股价格为 11.50 元/股。配股完成后，上市公司股本总额 32,100 万元，股本结构如下：

股份名称	发行总股本（万股）	持股比例（%）
一、非流通股份：	20,400	63.55
其中：工联总公司	20,400	63.55
二、已上市流通股份	11,700	36.45
合计	32,100	100.00

（三）2006年5月，股权分置改革

2006年5月，经兵团国资委兵国资发[2006]40号文《关于新疆塔里木农业综合开发股份有限公司股权分置改革有关问题的批复》同意，公司完成股权分置改革。以总股本 32,100 万股为基数，上市公司唯一的非流通股股东工联总公司向上市公司全体流通 A 股股东支付 4,095 万股股份作为对价，每持有上市公司 10 股流通股股份获得 3.5 股股份，以换取所持有的非流通股股份的流通权。总股份保持不变。

本次变更后，上市公司的股本结构如下：

股份名称	发行总股本（万股）	持股比例（%）
一、有限售条件股份：	16,305	50.79
其中：工联总公司	16,305	50.79
二、已上市流通股份	15,795	49.21

合计	32,100	100.00
----	--------	--------

(四) 2008年3月，控股股东变更

上市公司原控股股东工联总公司在 2006 年 8 月 10 日与塔河投资签署《股权划转合同》，将原控股股东工联总公司持有上市公司 16,305 万股股份全部无偿划转给塔河投资。2007 年 8 月，国务院国有资产监督管理委员会出具《关于新疆塔里木农业综合开发股份有限公司国有股东所持股份划转有关问题的批复》

(国资产权[2007]900 号)，同意上述国有股权无偿划转事项。2008 年 3 月，上述股权完成过户，塔河投资成为上市公司的控股股东。2008 年 10 月，经阿拉尔市工商行政管理局核准，塔河投资名称变更为统众国资。控股股东名称变更不涉及上市公司控股股东和实际控制人的变动，上市公司的股本结构和比例未发生变化。

本次变更后，上市公司的股本结构如下：

股份名称	发行总股本（万股）	持股比例（%）
一、有限售条件股份：	16,305	50.79
其中：统众国资	16,305	50.79
二、已上市流通股份	15,795	49.21
合计	32,100	100.00

(五) 2014年10月，非公开发行股票

2014 年 10 月，中国证监会出具《关于核准新疆塔里木农业综合开发股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2014]1128 号），核准上市公司非公开发行股票 60,512,820 股，发行价格 9.75 元/股。2014 年 12 月，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对本次发行进行了验资，并出具了 XYZH/2014URA1028 号《验资报告》。

该次非公开发行完成后，上市公司股份总数由 321,000,000 股变更为 381,512,820 股。股本结构如下：

股份名称	发行总股本（万股）	持股比例（%）
一、有限售条件股份：	6,051.2820	15.86
1、国有法人持股	1,216.1537	3.19

2、其他内资持股	4,835.1283	12.67
其中：境内非国有法人持股	4,201.2822	11.01
境内自然人持股	633.8461	1.66
二、已上市流通股份	32,100.0000	84.14
合计	38,151.2820	100.00

（六）截至目前股本结构

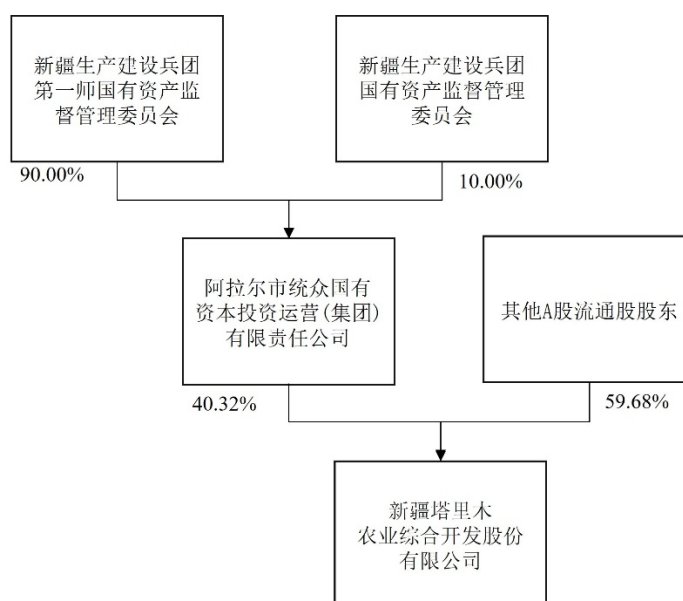
截至本报告签署日，上市公司的股本结构如下：

股份名称	发行总股本（万股）	持股比例（%）
一、已上市流通股份：	38,151.2820	100.00
其中：统众国资	15,381.5575	40.32
其他股东流通股	22,769.7245	59.68
合计	38,151.2820	100.00

三、控股股东及实际控制人情况

统众国资持有上市公司 40.32%的股份，系上市公司控股股东。第一师国资委持有统众国资 90.00%的股份，间接控制上市公司 40.32%的股份，系上市公司的实际控制人。

截至本报告签署日，新农开发的控股股东、实际控制人与公司之间的控制关系如下图所示：



上市公司控股股东统众国资的基本情况如下：

中文名称	阿拉尔市统众国有资本投资运营（集团）有限责任公司
注册资本	152,629.24 万元
法定代表人	胡鑫
成立日期	2005 年 12 月 30 日
注册地址	新疆阿拉尔市政府办公楼
统一社会信用代码	916590027817997079
企业类型	有限责任公司（国有控股）
经营期限	2005 年 12 月 30 日至长期
经营范围	股权投资、五金交电、矿产品的销售。（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）

四、上市公司最近三十六个月的控制权变动情况

上市公司最近三十六个月的控股股东为统众国资，实际控制人为第一师国资委，控制权未发生变动。

五、最近三年重大资产重组情况

最近三年，上市公司不存在实施《重组管理办法》规定的重大资产重组情形。

2017 年，新农开发将全资子公司新农化纤所拥有的经营性资产及配套设施等以公开挂牌转让的方式对外转让，最终以 11.7 亿元出售给市富丽达，该交易构成重大资产重组。相关资产于 2019 年 1 月已完成移交和过户手续，协议最后收款日约定为 2018 年 12 月 30 日。截至协议约定的最后收款日，富丽达已支付 4.01 亿元资产转让款，尚有 7.69 亿元未支付。2019 年 1 月至 2020 年 5 月，富丽达（后更名为中泰纺织科技）又陆续归还资产转让款 5 亿元，尚有 2.69 亿元转让款未按时支付。鉴于中泰纺织未依约按时支付完毕交易价款，新农化纤于 2020 年 7 月向新疆生产建设兵团第一师中级人民法院提起诉讼，并于 2020 年 8 月与中泰纺织达成诉前调解。根据《民事调解书》（（2020）兵 01 民初 3 号），双方明确截止 2020 年 5 月 11 日的剩余交易价款本金 2.69 亿元，并约定中泰纺织分四期付款，包括：（1）诉前财产保全解除之日起五日内支付 1,000 万元；（2）2020 年 12 月 20 日前支付 5,900 万元；（3）2021 年 12 月 20 日前支付 1 亿元；（4）2022 年 12 月 20 日前支付 1 亿元。

截至 2022 年 12 月末，上市公司已从中泰纺织收回上述全部资产转让款。

六、上市公司最近三年主营业务发展情况

最近三年，上市公司主营业务为乳制品加工及销售、种子及其副产品加工及销售、甘草深加工产品的加工及销售，主要产品包括液态乳、奶粉等乳制品，棉种等农作物种子以及甘草浸膏、甘草浸膏粉等甘草制品。上市公司各项业务由专门子公司进行。

乳制品加工及销售业务主要通过上市公司控股子公司新农乳业开展。新农乳业积极推行“优质奶源基地+原生绿色加工+有效特色营销”的策略，生产方面强力打造三个基地，即积极培育有机优质牧草基地、生态有机养殖基地和原生绿色加工基地；营销方面以“培育寻找有效消费群体，突破有效销售路径”的策略为抓手，抢抓疆内疆外两个市场。2021 年丽水山耕成立，标志着上市公司乳制品业务在长三角地区已建立生产基地，疆外市场的发展进入了新阶段。

种子加工及销售业务主要通过上市公司控股子公司塔河种业开展。塔河种业坚持科技引领，着眼种业振兴历史机遇，紧盯兵团向南发展步伐，依托和强化自身的科研实力优势，加大科研投入，提高以市场为导向的科研成果产出，丰富产品线走“一专多强”的产业发展路线。塔河种业的棉种产品在南疆的棉花种业市场形成了较大影响力，最近三年业务规模持续增长。

甘草制品业务主要通过上市公司全资子公司新农甘草开展，目前受原材料价格上涨等因素的影响，业务正处于发展瓶颈期。新农甘草正积极探索突破发展之路，从开源节流两方面寻求破解之道。一是向上游产业链延伸，打破产业发展桎梏。二是强化内部管理，深挖节本降耗潜力。三是多方式、多环节加强对外战略合作。

七、上市公司主要财务指标

根据大信会计师事务所出具的新农开发审计报告，上市公司最近三年的主要财务数据如下：

单位：万元

合并资产负债表项目	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
-----------	------------------	------------------	------------------

资产合计	189,506.41	184,294.94	175,187.97
负债合计	130,687.28	131,534.12	126,973.96
股东权益合计	58,819.14	52,760.82	48,214.01
归属母公司股东的权益	57,485.24	51,578.36	49,395.92
合并利润表项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
营业收入	64,747.80	68,536.11	55,623.01
营业利润	6,981.99	3,970.65	3,671.21
利润总额	6,627.64	4,650.64	4,401.67
净利润	6,353.47	4,538.69	4,303.67
归属于母公司所有者的净利润	6,411.16	4,091.15	3,824.16
合并现金流量表项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
经营活动产生的现金流量净额	11,347.32	8,683.60	8,117.98
投资活动产生的现金流量净额	-4,926.06	-11,982.61	1,099.40
筹资活动产生的现金流量净额	-827.24	8,351.88	-16,403.99
现金及现金等价物净增加额	5,594.03	5,052.87	-7,186.62

上市公司最近三年的主要财务指标如下：

主要财务指标	2022 年 12 月 31 日 /2022 年度	2021 年 12 月 31 日 /2021 年度	2020 年 12 月 31 日 /2020 年度
资产负债率 (%)	68.96	71.37	72.48
毛利率 (%)	30.14	25.38	24.69
加权平均净资产收益率 (%)	11.76	8.10	8.16
基本每股收益 (元/股)	0.17	0.11	0.10

注 1：资产负债率=总负债/总资产

注 2：毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入

注 3：加权平均净资产收益率和每股收益根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010 年修订)》(证监会公告(2010)2 号)的规定计算

八、上市公司最近三年合法合规情况

(一) 合法合规情况

截至本报告签署日，上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员不存在最

近三十六个月内因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形，亦不存在受到重大行政处罚或者刑事处罚的情形。

上市公司及其控股股东、实际控制人最近十二个月内未受到上海证券交易所公开谴责，亦不存在其他重大失信行为。

（二）监管措施情况

1、2021年5月10日，上市公司及时任董事会秘书吴天昊收到《关于对新疆塔里木农业综合开发股份有限公司及有关责任人予以监管警示的决定》（上证公监函〔2021〕0058号），因日常关联交易未及时履行董事会、股东大会审议程序及相应信息披露业务，被上海证券交易所上市公司监管一部予以监管警示。

2、2021年8月19日，上市公司及时任董事会秘书吴天昊收到《中国证券监督管理委员会新疆监管局行政监管措施决定书》（〔2021〕24号），因超出预计的日常关联交易部分未及时进行审议和披露、临时公告披露不准确的情形，被证监会新疆监管局采取出具警示函的监管措施，并计入证券市场诚信档案。

3、2021年11月16日，上市公司收到《中国证券监督管理委员会新疆监管局行政监管措施决定书》（〔2021〕31号），因未披露关联交易事项，被证监会新疆监管局采取出具警示函的监督管理措施，并计入证券市场诚信档案。

上述监管措施不属于受到证监会或交易所重大的行政处罚或违法违规情形。

第三节 交易对方基本情况

本次交易，上市公司拟将其持有的新农乳业 97.4359% 的股权转让给天润乳业。

一、天润乳业基本情况

（一）基本情况

企业名称	新疆天润乳业股份有限公司
统一社会信用代码	91650000718902425H
成立日期	1999 年 12 月 30 日
企业类型	股份有限公司（上市、国有控股）
注册地址	新疆乌鲁木齐市西山兵团乌鲁木齐工业园区丁香一街 9-181 号
主要办公地点	新疆乌鲁木齐市经济技术开发区（头屯河区）乌昌公路 2702 号
注册资本	32,019.0246 万元
法定代表人	刘让
经营范围	乳业投资及管理；畜牧业投资及管理；乳和乳制品的加工与销售；饲料加工、销售；农作物种植、加工；有机肥生产、销售；机械设备加工、维修；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营和禁止进出口的商品和技术除外）；物业管理；房屋租赁；装饰装潢材料的销售。（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	主要从事乳制品制造业及畜牧业，营业收入主要来源于乳制品销售收入，营业利润主要来源于乳制品销售业务

（二）历史沿革及最近三年注册资本变化情况

1、历史沿革

（1）1999 年 12 月，新疆天宏成立

新疆天润乳业股份有限公司原名新疆天宏纸业股份有限公司，系经新疆维吾尔自治区人民政府新政函[1999]191 号文件批准，由新疆石河子造纸厂、新疆教育出版社、新疆出版印刷集团公司、新疆生产建设兵团印刷厂、新疆石河子白杨酒厂于 1999 年 12 月共同发起设立的。1999 年 12 月 30 日，新疆天宏取得了新疆维吾尔自治区工商行政管理局核发的企业法人营业执照，注册号 6500001000772；注册资本为人民币 5,016 万元，股权结构如下：

股东	股份数（万股）	比例（%）
新疆石河子造纸厂	4,752	94.73
新疆教育出版社	132	2.63
新疆出版印刷集团公司	66	1.32
新疆生产建设兵团印刷厂	33	0.66
新疆石河子白杨酒厂	33	0.66
合计	5,016	100.00

(2) 2001年6月，首次公开发行并上市

2001年6月15日，经中国证监会证监发行字[2001]34号文批准，新疆天宏向社会公开发行人民币普通股股票3,000万股，并于2001年6月28日在上交所挂牌上市，股票代码为600419。

首次公开发行并上市后，新疆天宏总股本为8,016万股，股权结构如下：

股东	股份数（万股）	比例（%）
一、发起人股东	5,016	62.57
新疆石河子造纸厂	4,752	59.28
新疆教育出版社	132	1.65
新疆出版印刷集团公司	66	0.82
新疆生产建设兵团印刷厂	33	0.41
新疆石河子白杨酒厂	33	0.41
二、社会公众股	3,000	37.43
合计	8,016	100.00

(3) 2006年4月，股权分置改革

2006年4月17日，新疆天宏股东大会审议通过了新疆天宏股权分置改革的相关议案，新疆天宏非流通股股东为使其持有的新疆天宏非流通股获得流通权向新疆天宏流通股股东支付对价：流通股股东每持有10股将获得3.5股的股份对价。实施上述送股对价方案后，新疆天宏股份总数不变，股权结构变更如下：

股东	股份数（万股）	比例（%）
一、有限售条件流通股股东	3,966.00	49.48
新疆石河子造纸厂	3,757.26	46.87

股东	股份数（万股）	比例（%）
新疆教育出版社	104.37	1.30
新疆出版印刷集团公司	52.19	0.65
新疆生产建设兵团印刷厂	26.09	0.33
新疆石河子白杨酒厂	26.09	0.33
二、无限售条件流通股股东	4,050.00	50.52
合计	8,016.00	100.00

（4）2013 年 5 月，股权划转

2012 年 7 月 27 日，农十二师国资公司与新疆石河子造纸厂签订《股权划转协议》，新疆石河子造纸厂将其所持新疆天宏 33,590,432 股股份（占新疆天宏股份总数的 41.90%）无偿划转给农十二师国资公司。

2013 年 3 月 20 日，国务院国资委以国资产权[2013]114 号文件对上述股权划转事宜予以批准。

2013 年 5 月 9 日，中国证监会以证监许可[2013]638 号文件批准豁免农十二师国资公司因本次股份划转而触发的要约收购义务。

2013 年 5 月 28 日，此次国有股权无偿划转取得中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的过户登记确认书。新疆天宏控股股东变更为农十二师国资公司，新疆天宏实际控制人变更为第十二师国资委。

（5）2013 年 12 月，重大资产置换及发行股份购买资产

2013 年 4 月 22 日，新疆天宏与农十二师国资公司、石波、谢平签署了《资产置换及发行股份购买资产协议》。新疆天宏拟以全部资产和负债，与农十二师国资公司持有的新疆天润生物科技股份有限公司 19,423 万股股份进行置换，两者评估值的差额部分由新疆天宏向农十二师国资公司非公开发行 4,551,774 股股份的方式支付；同时，新疆天宏向新疆天润生物科技股份有限公司的股东石波、谢平分别非公开发行 1,626,804 股和 50,837 股股份以购买其持有 1,600 万股和 50 万股新疆天润生物科技股份有限公司的股份。

2013 年 5 月 3 日，兵团国资委下发了《关于对农十二师国有资产经营有限责任公司重组新疆天宏纸业股份有限公司涉及国有股权管理有关问题的批复》

(兵国资发[2013]75号)，同意此次重组的方案。

2013年5月10日，新疆天宏召开2013年第二次临时股东大会，通过此次重大资产重组相关议案。2013年10月28日，新疆天宏收到中国证监会《关于核准新疆天宏纸业股份有限公司重大资产重组及向新疆生产建设兵团农十二师国有资产经营有限责任公司等发行股份购买资产的批复》(证监许可(2013)1348号)，核准此次交易。

2013年11月8日，置换新疆天润生物科技股份有限公司96.80%的股权办理完成股东股权过户工商登记备案手续；2013年11月22日，向农十二师国资公司发行4,551,774股股份、向石波发行1,626,804股股份以及向谢平发行50,837股股份办理完成股份登记手续。

2013年12月12日，新疆天宏申请变更公司名称、住所、注册资本、经营范围、公司章程等事项，新疆天宏名称变为新疆天润乳业股份有限公司，注册号为650000040000482，注册资本为8,638.9415万元。

2013年12月24日，天润乳业与农十二师国资公司、新疆天宏资产管理有限公司就置出的资产交割签订《资产交割确认书》。根据该《资产交割确认书》，农十二师国资公司及其全资子公司新疆天宏资产管理有限公司以2013年10月31日为交割基准日接收了全部置出资产。此次重大资产置换及发行股份购买资产完成后，天润乳业股权结构如下：

股东	股份数(股)	比例(%)
一、有限售条件流通股股东	6,229,415	7.21
农十二师国资公司	4,551,774	5.27
石波	1,626,804	1.88
谢平	50,837	0.06
二、无限售条件流通股股东	80,160,000	92.79
农十二师国资公司	33,590,432	38.88
青岛英图石油有限公司	2,140,518	2.48
段士峰	912,396	1.06
新疆教育出版社	803,684	0.93
姜东林	500,000	0.58

股东	股份数（股）	比例（%）
其他公众	42,212,970	48.86
合计	86,389,415	100.00

注：2014年1月6日，新疆天宏的证券简称变更为“天润乳业”

(6) 2015年8月，发行股份购买资产并募集配套资金

2014年9月29日，天润乳业第五届董事会第五次会议审议并通过了《关于公司发行股份购买资产并募集配套资金方案的议案》及相关议案，天润乳业拟向新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司发行 14,058,254 股新股购买新疆天澳牧业有限公司 100%股权，并拟向不超过 10 名特定发行对象发行股份募集配套资金。

2014年10月16日，兵团国资委下发《关于新疆天润乳业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金涉及的国有股权管理问题的批复》（兵国资发[2014]161号），同意天润乳业此次重组事项。

2014年10月17日，天润乳业2014年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司发行股份购买资产并募集配套资金方案的议案》及相关议案。

2015年7月23日，中国证监会出具《关于核准新疆天润乳业股份有限公司向新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2015]1765号），核准天润乳业向新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司发行 14,058,254 股股份购买新疆天澳牧业有限公司 100%股权；核准天润乳业非公开发行不超过 5,185,621 股新股募集本次发行股份购买资产的配套资金。

2015年8月31日，天润乳业完成了向新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司发行股份购买新疆天澳牧业有限公司 100%股权并募集配套资金的股权登记事项。增发完成后，天润乳业股本变更为 10,355.72 万元。本次发行股份购买资产并募集配套资金完成后，天润乳业股权结构如下：

股东	股份数（股）	比例（%）
一、有限售条件流通股股东	23,346,372	22.54
新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司	14,058,254	13.58

股东	股份数（股）	比例（%）
十二师国资公司	4,551,774	4.40
石波	1,626,804	1.57
财通基金管理有限公司	1,450,000	1.40
中新建招商股权投资有限公司	650,000	0.63
第一创业证券股份有限公司	550,000	0.53
招商基金管理有限公司	459,540	0.44
二、无限售条件流通股股东	80,210,837	77.46
十二师国资公司	33,590,432	32.44
谭洪梅	2,998,443	2.90
全国社保基金六零四组合	2,417,900	2.33
青岛英图石油有限公司	2,140,518	2.07
南方基金－建设银行－中国人寿－中国人寿委托南方基金混合型组合	1,999,997	1.93
黄雅雅	966,000	0.93
陈秀敏	896,150	0.87
顾国绵	831,818	0.80
其他公众	34,369,579	33.19
合计	103,557,209	100.00

注：2015年4月17日，新疆生产建设兵团农十二师国有资产经营有限责任公司的名称变更为新疆生产建设兵团第十二师国有资产经营（集团）有限责任公司

（7）2017年年度权益分派

2018年3月27日，天润乳业第六届董事会第十次会议审议通过了《新疆天润乳业股份有限公司2017年度利润分配及资本公积金转增股本预案》，天润乳业拟以方案实施前的天润乳业总股本103,557,209股为基数，每股派发现金红利0.29元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增1股，共计派发现金红利30,031,590.61元，转增103,557,209股。2018年4月18日，2017年年度股东大会审议通过了《新疆天润乳业股份有限公司2017年度利润分配及资本公积金转增股本方案》。

2018年5月28日，天润乳业完成了2017年度利润分配及转增股本方案，天润乳业总股本由103,557,209股变更为207,114,418股。

天润乳业的股本结构变更为：

股东	本次变动前股份数（股）	变动数（股）	本次变动后股份数（股）
一、有限售条件流通股股东	14,058,254	14,058,254	28,116,508
其中：新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司	14,058,254	14,058,254	28,116,508
二、无限售条件流通股股东	89,498,955	89,498,955	178,997,910
合计	103,557,209	103,557,209	207,114,418

(8) 2020 年 1 月，配股发行股份

2019 年 3 月 26 日，天润乳业第六届董事会第十六次会议审议并通过了《新疆天润乳业股份有限公司 2019 年度配股公开发行证券方案的议案》及相关议案，天润乳业拟按每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售股份。

2019 年 4 月 15 日，兵团国资委出具《关于新疆天润乳业股份有限公司配股公开发行证券的批复》（兵国资发〔2019〕17 号），同意此次配股方案等相关事宜。

2019 年 4 月 23 日，天润乳业召开 2018 年年度股东大会，审议通过了本次配股方案等相关事宜。2019 年 7 月 25 日，天润乳业召开第六届董事会第十九次会议，审议通过了明确本次配股数量的议案。2019 年 11 月 27 日，天润乳业收到中国证监会《关于核准新疆天润乳业股份有限公司配股的批复》（证监许可〔2019〕2556 号），核准天润乳业向原股东配售人民币普通股 62,134,325 股。

2020 年 1 月 14 日，希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）出具了希会验字（2020）0003 号《新疆天润乳业股份有限公司验资报告》，天润乳业实际向原股东配售人民币普通股 61,484,919 股。本次公开发行后，天润乳业总股本为 268,599,337.00 元，均为无限售条件流通股，天润乳业股权结构如下：

股东	本次变动前股份数（股）	变动数（股）	本次变动后股份数（股）
一、有限售条件流通股股东	-	-	-
二、无限售条件流通股股东	207,114,418	61,484,919	268,599,337
合计	207,114,418	61,484,919	268,599,337

(9) 2021 年 9 月，非公开发行股份

2021 年 3 月 26 日，天润乳业召开第七届董事会第十次会议，审议并通过了

《新疆天润乳业股份有限公司 2021 年度非公开发行股票方案的议案》及相关议案。2021 年 4 月 20 日，天润乳业召开 2020 年年度股东大会，审议并通过了《新疆天润乳业股份有限公司 2021 年度非公开发行股票方案的议案》及相关议案。

2021 年 4 月 15 日，天润乳业收到兵团国资委《关于新疆天润乳业股份有限公司申请非公开发行股票项目的批复》，同意天润乳业进行非公开发行股票。

2021 年 9 月 15 日，天润乳业收到中国证监会出具的《关于核准新疆天润乳业股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2021]2972 号），本次发行已取得中国证监会核准。

2021 年 12 月 13 日，希格玛会计师事务所出具了《新疆天润乳业股份有限公司验资报告》（希会验字（2021）0064 号），天润乳业向 17 名特定对象发行人民币普通股 51,590,909 股，增加股本 51,590,909.00 元，天润乳业股权结构如下：

股东	本次变动前股份数（股）	变动数（股）	本次变动后股份数（股）
一、有限售条件流通股股东	-	51,590,909	51,590,909
其中：十二师国资公司	-	16,044,772	16,044,772
财通基金管理有限公司	-	6,281,818	6,281,818
广东德汇投资管理有限公司-德汇尊享私募证券投资基金	-	3,636,363	3,636,363
五矿证券有限公司	-	2,727,272	2,727,272
广东德汇投资管理有限公司-德汇尊享九号私募证券投资基金	-	2,727,272	2,727,272
广东德汇投资管理有限公司-德汇优选私募证券投资基金	-	2,727,272	2,727,272
新疆国有资本产业投资基金有限合伙企业	-	2,545,454	2,545,454
建信基金管理有限责任公司	-	2,445,454	2,445,454
厦门博芮东方投资管理有限公司-博芮东方价值12号私募证券投资基金	-	2,272,727	2,272,727
山东惠瀚产业发展有限公司	-	2,272,727	2,272,727
上海世域投资管理有限公司-世域三期私募证券投资基金	-	1,363,636	1,363,636
新疆新动能定向增发一号股权投资合伙企业（有限合伙）	-	1,091,597	1,091,597
乔中兴	-	1,090,909	1,090,909

股东	本次变动前股份数（股）	变动数（股）	本次变动后股份数（股）
中国银河证券股份有限公司	-	1,090,909	1,090,909
浙江龙隐投资管理有限公司-龙隐尊享8号私募证券投资基金	-	1,090,909	1,090,909
浙江龙隐投资管理有限公司-龙隐尊享2号私募证券投资基金	-	1,090,909	1,090,909
浙江龙隐投资管理有限公司-龙隐尊享15号私募证券投资基金	-	1,090,909	1,090,909
二、无限售条件流通股股东	268,599,337	-	268,599,337
合计	268,599,337	51,590,909	320,190,246

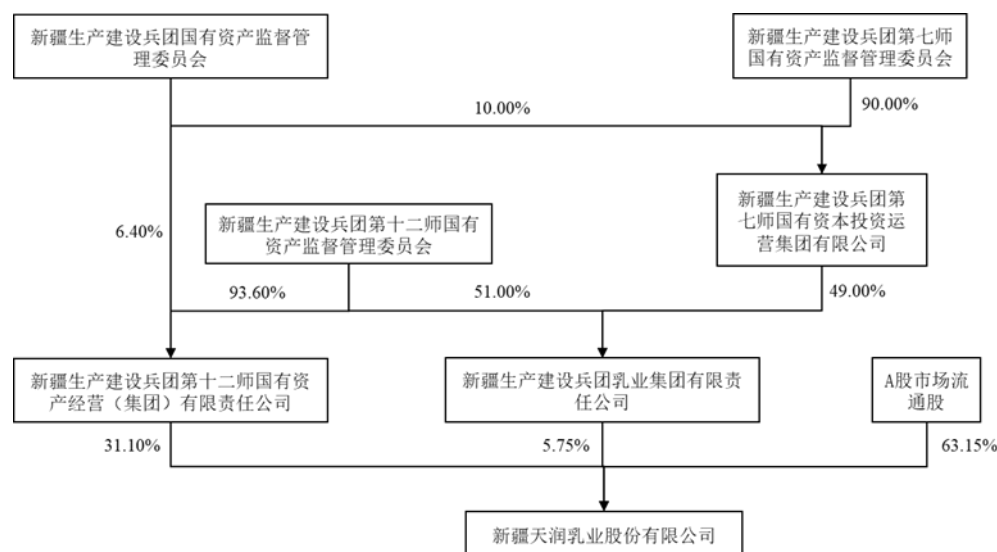
2、最近三年注册资本变化情况

2020年1月，天润乳业配股发行股票完成后，注册资本由207,114,418元增加至268,599,337元。2021年9月，天润乳业非公开发行股份完成后，注册资本由268,599,337元增加至320,190,246元。

（三）产权控制关系

截至本报告签署日，十二师国资公司持有天润乳业31.10%的股份，系天润乳业的控股股东。第十二师国资委通过持有十二师国资公司93.60%股份，为天润乳业的实际控制人。

截至本报告签署日，天润乳业的产权控制关系图如下：



天润乳业系上交所主板上市公司，具有独立性。截至本报告签署日，不存在影响天润乳业独立性的协议或其他安排。

（四）主要股东基本情况

十二师国资公司成立于 2002 年 7 月 24 日，注册资本 110,349.0981 万元，注册地为新疆乌鲁木齐市（第十二师）新市区 104 团百园路附 7 号。

新疆生产建设兵团乳业集团有限责任公司成立于 2013 年 6 月 27 日，注册资本 10,000 万元，注册地为新疆乌鲁木齐市（第十二师）新市区 104 团百园路 219 号乳业小区 11 号楼 1 层商铺。

（五）主要业务发展状况和最近两年主要财务指标

1、最近三年主要业务发展情况

天润乳业最近三年主要从事乳制品制造、销售及畜牧业，营业收入和营业利润主要来源于乳制品销售收入。

2、最近两年主要财务指标

单位：万元

项目	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
资产总额	393,347.87	347,214.95
负债总额	139,479.99	117,006.48
所有者权益	253,867.88	230,208.48
归属于母公司所有者权益	230,894.20	221,894.30
项目	2022 年度	2021 年度
营业收入	240,978.47	210,925.81
营业利润	23,230.82	18,612.63
净利润	20,079.39	16,095.91
归属于母公司所有者的净利润	19,656.10	14,967.07
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润	17,873.70	13,333.47
基本每股收益（元/股）	0.62	0.56
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.57	0.50
项目	2022 年度	2021 年度
经营活动产生的现金流量净额	30,095.41	35,877.92
毛利率	17.91%	16.36%
加权平均净资产收益率	8.57%	9.02%

扣除非经常性损益后净资产收益率	7.79%	8.04%
-----------------	-------	-------

注：以上财务数据已经希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）审计

（六）主要对外投资情况

序号	企业名称	注册地址	注册资本 (万元)	持股比例	经营范围
1	新疆天润北亭牧业有限公司	新疆昌吉州（第十二师）阜康市222团子规街1号楼108室	50,725	天润乳业持股100%	牲畜饲养、购销；生鲜乳生产、购销；农作物种植、加工、购销；肥料加工、购销；畜产品的加工、购销；饲草料加工、销售；畜牧技术咨询服务（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）
2	新疆天澳牧业有限公司	新疆伊犁州奎屯市天北大道11号2楼	37,000	天润乳业持股100%	牛的饲养、销售；生鲜乳收购、销售；畜产品的批发、零售；畜牧技术咨询服务；饲草种植、加工、收购、销售；肥料的加工、收购、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）
3	新疆天润沙河牧业有限公司	新疆阿拉尔市五团沙河镇9连三牧场1号	24,800	天润乳业持股100%	内陆养殖及销售；畜牧饲养及销售；农畜产品收购、加工及销售；畜禽饲养技术及信息咨询服务；农业技术开发、技术咨询、技术转让及技术推广服务；农作物、果树种植；花卉、苗木、蔬菜种植、销售；果品加工、销售；农用农药批发；农业机械、农具、农用地膜、滴灌带、化肥、设施农业设备销售；饲料牧草种植、加工、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）。（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）
4	巴楚天润牧业有限公司	新疆喀什地区巴楚县阿纳库勒乡园艺（15）村	10,000	天润乳业持股100%	牲畜饲养；畜禽收购；牲畜销售；生鲜乳收购；生鲜乳道路运输；草种植；畜禽粪污处理；畜牧机械销售；畜牧渔业饲料销售；农业机械销售；农林牧渔机械配

					件销售;农、林、牧、副、渔业专业机械的销售;农林牧渔专用仪器仪表销售;畜牧专业及辅助性活动;肥料销售;农副产品销售;农用薄膜销售;农作物收割服务;农业机械服务;灌溉服务;农作物秸秆处理及加工利用服务;农业专业及辅助性活动;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广(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)
5	新疆天润唐王城乳品有限公司	新疆图木舒克市华阳路8号	10,000	天润乳业持股100%	乳和乳制品的加工和销售,食品,饮料的生产和销售(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)
6	新疆天润烽火台奶牛养殖有限公司	新疆乌鲁木齐市(第十二师)沙依巴克区西山农牧场通坪路360号	9,000	天润乳业持股100%	养殖业,农畜产品收购,畜牧技术咨询服务,农业技术推广服务;销售:农畜产品。(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)
7	新疆天润乳业销售有限公司	新疆乌鲁木齐市(第十二师)经济技术开发区(头屯河区)乌昌公路2702号4栋地下一层至地上三层	1,000	天润乳业持股100%	销售:食品,果品、蔬菜,农畜产品;会议及展览服务;广告业;商务信息咨询;公司礼仪服务;企业形象策划服务;旅游服务
8	新疆天润生物科技股份有限公司	新疆乌鲁木齐市(第十二师)头屯河区五一农场乌昌公路2702号	23,629.50	天润乳业持股96.80%	初乳素系列生物保健品、食品、饮料的生产和销售;乳和乳制品的加工与销售;养殖业;经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备零配件、原辅材料及技术的进口业务;普通货物运输、汽车、房屋、机械设备的租赁。(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)
9	天润齐源乳品有限公司	山东省德州市齐河县经济开发区齐	30,000	天润乳业持股51%	许可项目:乳制品生产;食品销售;饮料生产;食品生产;道路货物运输(不含危

		发大道 168 号			险货物);牲畜饲养。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目:食品、酒、饮料及茶生产专用设备制造;食品销售(仅销售预包装食品);机械设备租赁;非居住房地产租赁;住房租赁;国内贸易代理;小微型客车租赁经营服务。(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)
10	新疆芳草天润牧业有限责任公司	新疆五家渠芳草湖 23 连	10,000	天润乳业持股 51%	奶牛养殖、销售;生鲜乳收购、销售;牲畜饲养;畜产品的销售;饲草料加工、销售;畜牧技术咨询服务。(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)
11	沙湾天润生物有限责任公司	新疆塔城地区沙湾市沙温公路以西三个泉子基地	10,000	天润乳业持股 40%	牛的饲养,销售;饲草种植、加工**.;灌溉服务;农作物收割服务;农作物秸秆处理及加工利用服务;畜禽粪污处理;动物无害化处理;农林牧渔业废弃物综合利用;牲畜销售;生鲜乳收购;肥料销售;畜牧渔业饲料销售;食用农产品批发;农副产品销售;水污染治理;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广
12	乌鲁木齐天润爱科检测咨询有限公司	新疆乌鲁木齐(第十二师)经济技术开发区(头屯河区)三坪农场乌昌公路 2702 号	100	天润乳业持股 30%	检测服务、牧场技术服务;饲料、饲料原料、饲料添加剂的销售。(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)
13	新疆博润农牧有限公司	新疆图木舒克市图火路 6 号	2,000	天润乳业持股 8%	饲料生产;饲料加工;饲料原料生产及经销、粮食收购及销售;牧业养殖技术咨询服务;生物饲料、生物制剂、饲料添加剂销售;贸易业务;进出口业务(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)(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)
14	沙湾盖瑞乳业有限责任公司	新疆塔城地区沙湾市乌鲁木齐东路工业园区	2,734	新疆天润生物科技股份有限公司持股64.9963%	食品生产;食品经营;机械设备租赁;汽车租赁;住房租赁;非居住房地产租赁;税务服务。(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)
15	新疆天润优品贸易有限公司	新疆乌鲁木齐市(第十二师)经济技术开发区(头屯河区)五一农场乌昌公路2702号办公区	500	新疆天润生物科技股份有限公司持股100%	批发兼零售:预包装食品及散装食品;电脑图文设计制作,企业形象策划,会议及展览服务,礼仪服务,公关活动策划,家政服务,国内旅游业务,境外旅游业务,企业营销策划及管理咨询,商务信息咨询,其他社会咨询服务,社会经济咨询服务,设计,制作,代理,发布国内各类广告业务;销售;乳制品,保健食品,农畜产品,蔬菜水果、酒、日化用品、粮油;收购:农畜产品、蔬菜水果。;畜牧渔业饲料销售;农副产品销售;服装服饰批发;鞋帽批发;厨具卫具及日用杂品批发;日用百货销售;家用电器销售;文具用品批发;体育用品及器材批发;消防器材销售;未经加工的坚果、干果销售;日用品批发;饲料添加剂销售;化妆品零售;化妆品批发;劳动保护用品销售;玩具、动漫及游艺用品销售;音响设备销售

(七) 最近一年简要财务报表

1、简要资产负债表

单位: 万元

项目	2022年12月31日
流动资产	135,941.83
非流动资产	257,406.04
资产总额	393,347.87

流动负债	105,326.21
非流动负债	34,153.78
负债总额	139,479.99
所有者权益	253,867.88

注：以上财务数据已经希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）审计

2、简要利润表

单位：万元

项目	2022 年度
营业收入	240,978.47
营业利润	23,230.82
净利润	20,079.39

注：以上财务数据已经希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）审计

3、现金流量表

单位：万元

项目	2022 年度
经营活动产生的现金流量净额	30,095.41
投资活动产生的现金流量净额	-64,291.23
筹资活动产生的现金流量净额	14,557.88
现金及现金等价物净增加额	-19,637.94

注：以上财务数据已经希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）审计

二、交易对方与上市公司的关联关系说明

截至本报告签署日，本次重组的交易对方与上市公司及其控股股东、实际控制人之间不存在关联关系，交易对方不属于上市公司控股股东、实际控制人控制的关联人。

三、交易对方向上市公司推荐的董事或者高级管理人员情况

截至本报告签署日，本次重组的交易对方未向上市公司推荐董事或高级管理人员。

四、交易对方及其主要管理人员最近五年内诚信情况以及受到行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁

情况

根据交易对方出具的承诺，并经在中国裁判文书网、中国执行信息公开网、信用中国、人民法院公告网等网站查询，截至本报告签署日，本次重组交易对方及其主要管理人员最近五年诚信状况良好，不存在未按期偿还的大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。最近五年未受到过任何行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情况。

第四节 交易标的基本情况

本次交易上市公司拟将其持有的新农乳业 97.4359%的股权转让给天润乳业。本次交易完成后，上市公司将不再持有新农乳业股权。

一、基本情况

公司名称	阿拉尔新农乳业有限责任公司
统一社会信用代码	9165292274222840XN
注册资本	70,200.00 万元
企业性质	有限责任公司（国有控股）
成立时间	2002 年 10 月 15 日
法定代表人	谭路平
注册地址	新疆阿拉尔市经济技术开发区中小企业创业园
办公地址	新疆阿拉尔市经济技术开发区中小企业创业园
经营范围	鲜牛乳收购及销售；牛乳制品加工及销售；种畜经营；牲畜养殖；进出口贸易经营；边境小额出口贸易；酒类经营；食品生产；酒制品生产；农产品的生产、销售、加工、运输、贮藏及其他相关服务；生鲜乳道路运输；草种植；草及相关制品销售；运输货物打包服务；道路货物运输（不含危险货物）；食品经营；新鲜水果批发；新鲜水果零售；未经加工的坚果、干果销售；饲料生产；饲料原料销售；肥料生产；肥料销售；生物有机肥料研发；食用菌种植；蔬菜种植；新鲜蔬菜批发；新鲜蔬菜零售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

二、历史沿革

（一）2002年10月，标的公司设立

2002 年 9 月 17 日，新农开发、新疆金牛、一师五团签署《法人联营合同书》，共同出资设立新农金牛，其中新农开发以货币形式出资 480 万元，新疆金牛以货币形式出资 360 万元，一师五团以货币形式出资 360 万元，注册资本合计 12,000 万元，并取得温宿县工商行政管理局核发的 6529221000165 号《企业法人营业执照》。新农开发、新疆金牛、一师五团投入的货币出资共 12,000 万元已经阿克苏华兴有限责任会计师事务所出具阿华会验字[2002]120 号《验资报告》审验全部到位。

标的公司设立后的股本结构如下：

序号	股东名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	新农开发	480.00	40.00
2	新疆金牛	360.00	30.00
3	一师五团	360.00	30.00
合计		1,200.00	100.00

(二) 2003年11月，第一次增资

新农开发增加货币出资 3,120 万元，新疆金牛增加货币出资 840 万元，一师五团增加货币出资 840 万元，共 4,800 万元，已经上海立信长江会计师事务所有限公司新疆分所信长会师新验字（2003）第 11 号《验资报告》审验全部到位。

此次增资完成后，标的公司的股本结构如下：

序号	股东名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	新农开发	3,600.00	60.00
2	新疆金牛	1,200.00	20.00
3	一师五团	1,200.00	20.00
合计		6,000.00	100.00

(三) 2004年4月，第二次增资

新农开发以债权转增出资 5,400 万元、一师五团以货币出资 600 万元已经上海立信长江会计师事务所有限公司新疆分所信长会师新验字（2004）第 006 号《验资报告》审验全部到位。

此次增资完成后，标的公司的股本结构如下：

序号	股东名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	新农开发	9,000.00	75.00
2	新疆金牛	1,200.00	10.00
3	一师五团	1,800.00	15.00
合计		12,000.00	100.00

2005 年 3 月，经温宿县工商行政管理局核准，标的公司名称变更为“阿克苏新农乳业有限责任公司”。本次更名后，股本结构和比例未发生变化。

（四）2009年3月，第一次股份转让

2009年3月，新农开发与新疆金牛签订《股权置换协议》，受让新疆金牛持有的标的公司10%股份。同日，标的公司召开2009年第一次临时股东大会通过《关于新疆塔里木农业综合开发股份有限公司受让新疆金牛生物股份有限公司所持本公司10%股份的决议》，决议同意新疆金牛将股份转让于新农开发。

此次股份转让后，标的公司的股本结构如下：

序号	股东名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	新农开发	10,200.00	85.00
2	一师五团	1,800.00	15.00
合计		12,000.00	100.00

（五）2015年6月，第三次增资

2015年2月，标的公司召开2015年第一次临时股东会，同意注册资本由12,000万元增加至33,000万元。本次新增注册资本人民币21,000万元由新农开发以货币方式出资。2015年6月，标的公司取得增加注册资本后的《营业执照》，注册资金33,000万元。

此次增资后，标的公司的股本结构如下：

序号	股东名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	新农开发	31,200.00	94.55
2	一师五团	1,800.00	5.45
合计		33,000.00	100.00

（六）2015年11月，第一次吸收合并

2015年3月，标的公司召开2015年第二次临时股东会议，决议同意标的公司吸收合并新农开发的全资子公司新农乳制品。同月，上市公司五届十九次董事会审议通过了《关于控股子公司吸收合并事项的议案》，同意本次吸收合并。本次吸收合并前新农乳制品的注册资本为200万元，本次合并后计入新农开发对标的公司的出资，新农开发对标的公司的出资额增至31,400万元。2015年8月，温宿县市场监督管理局出具了《准予注销登记通知书》（（阿工商温字）登记内销

字[2015]第 371011 号), 准予新农乳制品注销登记。2015 年 11 月, 阿拉尔市工商行政管理局出具了《准予变更登记通知书》, 准予对标的公司上述事项进行变更登记。

本次吸收合并后, 标的公司的股本结构如下:

序号	股东名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	新农开发	31,400.00	94.58
2	一师五团	1,800.00	5.42
合计		33,200.00	100.00

(七) 2017年6月, 第四次增资

2016 年 4 月, 经阿拉尔市工商行政管理局审批, 阿克苏新农乳业有限责任公司更名为阿拉尔新农乳业有限责任公司。2017 年 4 月, 标的公司召开 2017 年第三次临时股东会, 决定新增注册资本 5,000 万元, 注册资本变更为 38,200 万元, 新增注册资本 5,000 万元由新农开发以货币方式出资。2017 年 6 月, 标的公司取得增加注册资本后的《企业法人营业执照》。

此次增资后, 标的公司的股本结构如下:

序号	股东名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	新农开发	36,400.00	95.29
2	一师五团	1,800.00	4.71
合计		38,200.00	100.00

(八) 2018年6月, 第五次增资

2018 年 6 月, 标的公司召开 2018 年第一次临时股东会议, 并同意标的公司注册资本由 38,200 万元变更为 70,200 万元, 其中, 新农开发以其持有的标的公司的债权转换为股权, 金额为 32,000 万元。2018 年 8 月, 标的公司取得增加注册资本后的《营业执照》。

此次变动后, 标的公司的股本结构如下:

序号	股东名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)
----	------	-------------	-------------

1	新农开发	68,400.00	97.44
2	一师五团	1,800.00	2.56
合计		70,200.00	100.00

(九) 2018年9月，第二次股份转让

2018年8月，新疆生产建设兵团第十一师国有资产监督管理委员会出具《关于将五团对外投资企业股权划转至沙河建融的批复》（国师资发〔2018〕18号），同意一师五团所持新农乳业的2.56%股权无偿划转至建融国资。2018年9月17日，一师五团与建融国资签订《阿拉尔新农乳业有限责任公司股权转让协议》，约定一师五团无偿划转其持有的新农乳业2.56%股权于建融国资。2018年9月，标的公司召开股东会，同意原股东一师五团将其全部1,800万元股份划转给建融国资。

此次变动后，标的公司的股本结构如下：

序号	股东名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)
1	新农开发	68,400.00	97.4359
2	建融国资	1,800.00	2.5641
合计		70,200.00	100.00

(十) 最近三年注册资本变化情况

截至本报告签署日，标的公司最近三年的注册资本未发生变化。

(十一) 是否存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况

第一师国资委已出具说明，标的公司历次增资及股权转让合法、真实、有效，不存在争议或纠纷，不存在国有资产流失的情况。上市公司亦出具了《关于标的公司权属清晰的承诺》，保证其合法持有新农乳业股权，在股东主体资格方面不存在任何瑕疵或异议的情形，不存在可能影响标的公司合法存续的情况。截至本报告签署日，标的公司不存在出资瑕疵及其他影响其合法存续的情况。

三、股权受限情况

截至本报告签署日，新农开发持有新农乳业97.4359%股权。新农开发持有新农乳业97.4359%股权系真实、合法、有效持有，该等股权所对应的注册资本

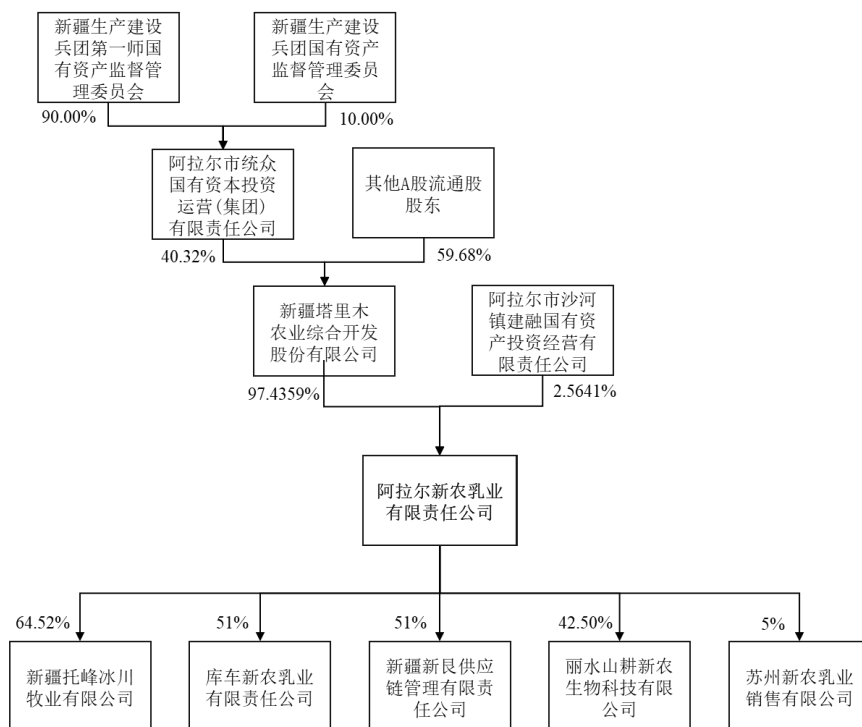
均已缴足。股权权属清晰，不存在任何以协议、信托或其他方式代持股权的情形，不存在任何权属纠纷。标的资产不存在设定质押、抵押、其他担保或第三方权益或限制情形，不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖标的股权之情形，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。

截至本报告签署日，上市公司已取得新农乳业其他股东建融国资出具的《放弃优先购买权股东声明》。

四、产权控制关系

（一）股权结构

截至本报告签署日，新农开发持有标的公司 97.4359%的股权，为标的公司的控股股东，标的公司实际控制人为第一师国资委。标的公司的股权结构图如下所示：



（二）标的公司章程中不存在障碍性内容或协议

截至本报告签署日，标的公司现行有效的公司章程中不存在可能对本次交易产生障碍的内容，亦不存在可能对本次交易产生障碍的相关投资协议。

（三）高级管理人员的安排

本次交易未对标的公司高级管理人员的任免约定特殊安排。交易完成后，标的公司将视业务发展需要，依据相关法律法规，对标的公司高级管理人员进行相应调整。

(四) 是否存在影响该资产独立性的协议或其他安排

截至本报告签署日，标的公司不存在影响其独立性的协议或其他安排。

五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债情况

根据大信会计师事务所出具的大信审字[2023]第 12-00007 号审计报告，截至 2022 年 12 月 31 日，标的公司的主要资产、负债情况如下：

(一) 主要资产权属

截至 2022 年 12 月 31 日，标的公司主要资产情况如下：

单位：万元

资产科目	2022 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)
货币资金	3,090.12	3.11
应收账款	1,757.47	1.77
预付款项	390.96	0.39
其他应收款	151.97	0.15
存货	17,057.30	17.18
其他流动资产	1,895.34	1.91
固定资产	34,535.63	34.79
在建工程	9,837.16	9.91
生产性生物资产	27,318.15	27.52
使用权资产	2,401.52	2.42
无形资产	591.16	0.60
长期待摊费用	16.70	0.02
其他非流动资产	225.99	0.23
合 计	99,269.48	100.00

1、不动产情况

(1) 已办理权证的房屋建筑物

截至本报告签署日，标的公司及其控股子公司拥有的主要房屋建筑物的具体情况如下：

序号	所有人	不动产权属证编号	坐落	用途	面积(平方米)	他项权利
1	新农金牛	兵房字 105 第 N0005 号	绿化村北(北大荒)	牛舍	2,788.00	无
2	新农金牛	兵房字 105 第 N0004 号	绿化村北(北大荒)	挤奶厅	582.23	无
3	新农金牛	兵房字 105 第 N0006 号	绿化村北(北大荒)	牛舍	2,788.00	无
4	新农金牛	兵房字 105 第 N0008 号	绿化村北(北大荒)	牛舍	1,394.25	无
5	新农金牛	兵房字 105 第 N0007 号	绿化村北(北大荒)	牛舍	2,788.00	无
6	新农金牛	兵房字 105 第 N0001 号	绿化村北(北大荒)	牛舍	1,515.61	无
7	新农金牛	兵房字 105 第 N0003 号	绿化村北(北大荒)	综合楼	514.98	无
8	新农金牛	兵房字 105 第 N0009 号	绿化村北(北大荒)	草料库	1,108.59	无
9	新农金牛	兵房字 105 第 N0002 号	绿化村北(北大荒)	实验室	362.50	无
10	新农金牛	兵房字 105 第 N0010 号	绿化村北(北大荒)	锅炉房	119.32	无
11	新农金牛	兵房字 105 第 N0017 号	绿化村北(北大荒)	牛舍	2,832.31	无
12	新农金牛	兵房字 105 第 N0016 号	绿化村北(北大荒)	牛舍	2,832.31	无
13	新农金牛	兵房字 105 第 N0019 号	绿化村北(北大荒)	挤奶厅	1,375.26	无
14	新农金牛	兵房字 105 第 N0018 号	绿化村北(北大荒)	牛舍	2,832.31	无
15	新农金牛	兵房字 105 第 N0021 号	绿化村北(北大荒)	牛舍	2,832.31	无
16	新农金牛	兵房字 105 第 N0020 号	绿化村北(北大荒)	牛舍	2,832.31	无
17	新农金牛	兵房字 105 第 N0027 号	绿化村北(北大荒)	牛舍	2,832.31	无
18	新农金牛	兵房字 105 第 N0026 号	绿化村北(北大荒)	牛舍	2,832.31	无
19	新农金牛	兵房字 105 第 N0025 号	绿化村北(北大荒)	挤奶厅	1,375.26	无
20	新农金牛	兵房字 105 第 N0022 号	绿化村北(北大荒)	牛舍	2,832.31	无
21	新农金牛	兵房字 105 第 N0023 号	绿化村北(北大荒)	牛舍	2,832.31	无
22	新农金牛	兵房字 105 第 N0024 号	绿化村北(北大荒)	牛舍	2,832.31	无

序号	所有权人	不动产权属证编号	坐落	用途	面积(平方米)	他项权利
23	新农金牛	兵房字 105 第 N004507 号	一师五团	地磅房	12.00	无
24	新农金牛	兵房字 105 第 N004101 号	一师五团	办公室	1,600.03	无
25	新农金牛	兵房字 105 第 N004103 号	一师五团	门卫	15.84	无
26	新农金牛	兵房字 105 第 N004102 号	一师五团	主厂房	6,335.28	无
27	新农金牛	兵房字 105 第 N004503 号	一师五团	锅炉房	124.30	无
28	新农金牛	兵房字 105 第 N004602 号	一师五团	精料库房	975.20	无
29	新农金牛	兵房字 105 第 N004606 号	一师五团	变压室	6.75	无
30	新农金牛	兵房字 105 第 N004704 号	一师五团	锅炉房	15.30	无
31	新农金牛	兵房字 105 第 N004702 号	一师五团	精料库	969.90	无
32	新农金牛	兵房字 105 第 N004502 号	一师五团	宿舍	310.00	无
33	新农金牛	兵房字 105 第 N004505 号	一师五团	值班室	18.24	无
34	新农金牛	兵房字 105 第 N004506 号	一师五团	配电室	29.48	无
35	新农金牛	兵房字 105 第 N004504 号	一师五团	兽医室	100.75	无
36	新农金牛	兵房字 105 第 N004501 号	一师五团	食堂	38.70	无
37	新农金牛	兵房字 105 第 N004605 号	一师五团	值班室	23.78	无
38	新农金牛	兵房字 105 第 N004601 号	一师五团	草场值班室	19.00	无
39	新农金牛	兵房字 105 第 N004607 号	一师五团	办公室	225.61	无
40	新农金牛	兵房字 105 第 N004603 号	一师五团	宿舍	101.75	无
41	新农金牛	兵房字 105 第 N004604 号	一师五团	宿舍	225.61	无
42	新农金牛	兵房字 105 第 N004608 号	一师五团	宿舍	101.75	无
43	新农金牛	兵房字 105 第 N004609 号	一师五团	锅炉房	50.00	无
44	新农金牛	兵房字 105 第 N004705 号	一师五团	宿舍	222.68	无
45	新农金牛	兵房字 105 第 N004706 号	一师五团	办公室	224.20	无
46	新农金牛	兵房字 105 第 N004708 号	一师五团	门卫	24.78	无

序号	所有人	不动产权属证编号	坐落	用途	面积(平方米)	他项权利
47	新农金牛	兵房字 105 第 N004703 号	一师五团	宿舍	142.45	无
48	新农金牛	兵房字 105 第 N004707 号	一师五团	宿舍	101.75	无
49	新农金牛	兵房字 105 第 N004709 号	一师五团	变电室	6.50	无
50	新农金牛	兵房字 105 第 N004710 号	一师五团	锅炉房	50.00	无
51	新农金牛	兵房字 105 第 N004701 号	一师五团	值班室	19.00	无
52	新农乳制品	兵房字 105 第 N004301 号	一师五团	锅炉房	762.96	无
53	新农乳制品	兵房字 105 第 N004401 号	一师五团	污水处理厂	237.44	无
54	新农乳制品	兵房字 105 第 N004201 号	一师五团	水泵房	18.00	无
55	新农乳制品	兵房字 105 第 N004202 号	一师五团	变压器房	5.72	无
56	新农乳制品	兵房字 105 第 N004203 号	一师五团	品控中心	224.20	无
57	新农乳制品	兵房字 105 第 N004204 号	一师五团	库房	883.50	无
58	新农乳制品	兵房字 105 第 N004205 号	一师五团	奶粉加工厂	2,339.96	无
59	新农乳制品	兵房字 105 第 N004206 号	一师五团	电览室	208.75	无
60	新农乳业	新(2019)阿拉尔市不动产权第 0004926 号	阿拉尔市金银川北路新龙花园小区 11#楼 4-401 室	商品房	88.58	无
61	新农乳业	新(2019)阿拉尔市不动产权第 0005385 号	阿拉尔市金银川北路新龙花园小区 11#楼 4-402 室	商品房	88.58	无

注 1: 上述第 1 至 51 项登记人为新农金牛, 建于租赁土地上, 截至本报告签署日, 该等权属证书不动产登记更名手续尚未办理完毕;

注 2: 上述第 52 至 59 项登记人为新农乳制品, 截至本报告签署日, 该等权属证书不动

产登记过户手续尚未办理完毕

(2) 未办妥权证的房屋建筑物

截至本报告签署日，标的公司尚未取得产权证书的生产经营性房产情况如下：

序号	所有权人	坐落	建筑面积 (m ²)	用途
1	新农乳业	阿拉尔中小企业 创业园	18,545.57	液奶车间
2			4,524.34	办公楼
3			13,080.91	奶粉车间
4			3,875.36	宿舍
5			1,232.85	食堂
6			1,161.36	污水处理车间
7			35.00	门卫 1
8			33.44	门卫 2
9	库车乳业	库车县东城疆南 路东面	2,974.15	生产车间及办公楼
10			1,100.00	综合楼
11			604.89	锅炉房
12			169.06	配电室
13			35.57	前后门卫室
14			16.75	水泵房
15			1,000.00	彩钢成品库
16			1,000.00	钢结构成品库
合计			45,513.89	-

标的公司及其子公司拥有的上述不动产不存在抵押、质押等权利限制情形。截至本报告签署日，上述房屋建筑物的权属证书尚未办理完毕。

2、租赁情况

(1) 租赁房屋建筑物

截至本报告签署日，标的公司及其子公司承租的主要生产经营性房屋建筑物情况如下：

序号	出租方	承租方	租赁面积 (平方米)	坐落地点	租赁终止期限	用途
1	丽水山耕	丽水山耕	6,973.26	丽水市莲都区碧湖	2024.09.08	经营生产

序号	出租方	承租方	租赁面积 (平方米)	坐落地点	租赁终止期限	用途
	梦工厂农业科技有限公司			镇九龙街815号		奶制品
2	丽水山耕梦工厂农业科技有限公司	丽水山耕	7,037.03	丽水市莲都区碧湖镇九龙街815号厂房一至二楼、办公宿舍楼一至四层	2026.12.31	生产经营

(2) 租赁土地使用权

截至本报告签署日，标的公司及其子公司承租的主要生产经营性土地使用权情况如下：

序号	出租方	承租方	租赁面积 (平方米)	坐落地点	租赁终止期限	用途
1	新疆生产建设兵团农一师土地管理局	新农金牛	128,000.64	新疆农一师五团	-	农用地
2	新疆生产建设兵团农一师土地管理局	新农金牛	81,733.742	新疆农一师五团	2024.12.31	牛场及附属设施
3	新疆生产建设兵团农一师土地管理局	新农金牛	81,733.742	新疆农一师五团	2024.12.31	牛场及附属设施
4	新疆生产建设兵团农一师土地管理局	新农乳业	10,214.00	五团生态园区	2024.08.15	工业用地
5	新疆生产建设兵团第一师阿拉尔市四团	新农乳业	1,121,051.00	第一师阿拉尔市四团团直	2041.06.07	设施农用地
6	新疆生产建设兵团第一师阿拉尔市四团	新农乳业	163,771.00	第一师阿拉尔市四团团直	2041.06.07	设施农用地
7	新农发	托峰冰川	租赁合同未注明	第一师阿拉尔市四团四连(二牛场)	2023.12.31	生产经营
8	新农发	托峰冰川	租赁合同未注明	第一师阿拉尔市四团四连	2023.12.31	生产经营

序号	出租方	承租方	租赁面积 (平方米)	坐落地点	租赁终止 期限	用途
				(三牛场)		
9	阿拉尔市融鑫 投资有限责任 公司	托峰冰 川	199,800.00	新疆生产建设兵 团第一师十二团 二连	2023.12.31	生产 经营
10	阿拉尔市惠丰 投资有限责任 公司	托峰冰 川	64,282.00	新疆生产建设兵 团第一师七团玛 滩镇十四连	2023.12.31	生产 经营

注1：上述第1项，租赁合同已到期正在续签中。截至本报告签署日，标的公司仍在正常利用该土地使用权进行生产经营；

注2：上述第7至9项，租赁物业包含土地、房屋及设备

3、无形资产情况

(1) 已办理权证的土地使用权

截至本报告签署日，标的公司及其控股子公司的土地使用权的情况如下：

序号	使用 权人	土地证号	座落	用途	取得方 式	面积 (平方米)	终止 日期	权利 限制
1	新农 乳业	一师国用 (2013) 第 01005007 2号	五团生态园 区	工业用地	出让	1,406.00	2058. 07.19	无
2	新农 乳制品	一师国用 (2013) 第 01005007 6号	五团生态园 区	工业用地	出让	731.80	2058. 07.19	无
3	新农 乳业	新 (2020) 阿拉尔不 动产权第 0001603 号	阿拉尔市新 越路168号	工业用地	出让	67,257	2063. 10.21	无
4	新农 乳业	新 (2019) 阿拉尔市 不动产权 第 0004926 号	阿拉尔市金 银川北路新 龙花园小区 11#楼4- 401室	城镇住宅 用地	出让	26.39	2078. 11.26	
5	新农 乳业	新 (2019) 阿拉尔市	阿拉尔市金 银川北路新 龙花园小区	城镇住宅 用地	出让	26.39	2078. 11.26	

序号	使用人	土地证号	座落	用途	取得方式	面积 (平方米)	终止日期	权利限制
		不动产权第0005385号	11#楼4-402室					
6	库车乳业	/	库车县东疆南路东面	工业用地	划拨	133,462.50	/	无

注1：截至本报告签署日，上述第1至2项、第6项尚未完成不动产更名或过户手续；

注2：上述第6项划拨的土地使用权应用于库车乳业建设乳粉加工基地。截至本报告签署日，该土地使用权及相应地块上的房屋建筑物（参见本节“五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债情况”之“（一）主要资产权属”之“1、不动产情况”之“（2）未办妥权证的房屋建筑物”中第9至第16项）实际并未用于库车乳业的生产经营，对外出租用于仓储，存在被收回或要求有偿使用的风险，但不会对库车乳业的生产经营产生重大不利影响，对本次交易不构成实质障碍

（2）未办妥权证的土地使用权

截至本报告签署日，标的公司尚未取得产权证书的生产经营性房产情况如下：

序号	使用人	座落	用途	取得方式	面积 (平方米)	权利限制
1	新农乳制品	五团生态园区	工业用地	出让	1,004.51	无

标的公司及其子公司拥有的上述土地使用权不存在抵押、质押等权利限制情形。截至本报告签署日，上述土地使用权的权属证书尚未办理完毕。

（3）标的公司自有的注册商标

截至本报告签署日，标的公司及其控股子公司拥有的境内注册商标共计31项，具体情况如下：

序号	权利人	商标图片	商标注册号	类别	有效期	取得方式
1	新农乳业	谷色双优	7933859	29	2011.03.21-2031.3.20	原始取得
2	新农乳业	悠养态	7933860	29	2011.03.21-2031.3.20	原始取得
3	新农乳业	尚原	7933863	29	2011.03.21-2031.3.20	原始取得
4	新农乳业	怡活	7933864	29	2011.03.21-2031.3.20	原始取得

序号	权利人	商标图片	商标注册号	类别	有效期	取得方式
5	新农乳业	果色双优	7933867	29	2011.03.21-2031.3.20	原始取得
6	新农乳业	苏浓	7933865	29	2012.03.28-2031.3.20	原始取得
7	新农乳业	舒浓	7933866	29	2012.03.28-2031.3.20	原始取得
8	新农乳业	兵团记忆	13671568	29	2015.06.21-2025.06.20	原始取得
9	新农乳业	托木尔苏牧场	21575390	29	2017.11.28-2027.11.27	原始取得
10	新农乳业	托木尔苏冰川牧场	21575454	29	2017.11.28-2027.11.27	原始取得
11	新农乳业	托峰冰川	42503492	29	2020.09.07-2030.09.06	原始取得
12	新农乳业	托峰冰川	42503501	31	2020.09.07-2030.09.06	原始取得
13	新农乳业	托峰冰川	42505023	5	2020.09.07-2030.09.06	原始取得
14	新农乳业	托峰冰川	42504662	44	2020.09.14-2030.09.13	原始取得
15	新农乳业	托峰冰川	42505052	35	2020.09.14-2030.09.13	原始取得
16	新农乳业	谷色双优	52889144	35	2021.08.28-2031.08.27	原始取得
17	新农乳业	舒浓	52875795	35	2021.08.28-2031.08.27	原始取得
18	新农乳业	托木尔苏牧场	52900957	35	2021.08.28-2031.08.27	原始取得
19	新农乳业	托木尔苏冰川牧场	52900967	35	2021.08.28-2031.08.27	原始取得
20	新农乳业	 新农乳业	11583613	29	2014.03.14-2024.03.13	受让取得
21	新农开发	 新农	4930187	32	2008.08.07-2028.08.06	受让取得
22	新农开发		4930185	29	2008.08.07-2028.08.06	受让取得
23	新农开发		31111543	29	2019.02.28-2029.02.27	受让取得
24	新农开发	 iNature 爱自然	30337631	29	2019.05.21-2029.05.20	受让取得

序号	权利人	商标图片	商标注册号	类别	有效期	取得方式
25	新农开发		30320601	29	2019.05.21-2029.05.20	受让取得
26	新农开发		30166942	29	2019.06.21-2029.06.20	受让取得
27	新农开发		35727431	29	2019.10.07-2029.10.06	受让取得
28	新农开发		35717943	29	2019.10.07-2029.10.06	受让取得
29	新农开发		57635776	29	2022.04.07-2032.04.06	受让取得
30	新农开发		9550110	29	2012.08.21-2032.08.20	受让取得
31	新农开发		5090183	29	2008.12.14-2028.12.13	受让取得

注：上市公司已将上述第 20 至 31 项注册商标转让给标的公司。截至本报告签署日，上述注册商标正在办理权利人变更手续

(4) 专利

截至本报告签署日，标的公司已取得专利共 27 项，其中发明专利 2 项，实用新型专利 20 项，外观专利 5 项，具体情况如下：

序号	权利人	专利号	专利名称	类型	申请日期	取得方式	他项权利
1	新农乳业	ZL202222390240.X	一种牛奶生产用胶体磨	实用新型	2022-09-08	原始取得	无
2	新农乳业	ZL202221380586.5	一种便于清洗的牛奶生产用发酵罐	实用新型	2022-06-06	原始取得	无
3	新农乳业	ZL202221242487.0	一种液态酸奶加工用杀菌装置	实用新型	2022-05-23	原始取得	无
4	新农乳业	ZL202221242488.5	一种酸奶加工用冷却降温装置	实用新型	2022-05-23	原始取得	无

5	新农乳业	ZL 202221221 719.4	一种用于 酸奶加工 的浓浆配 料装置	实用新型	2022-05-20	原始取得	无
6	新农乳业	ZL 202130550 837.4	饮料包装 罐	外观设计	2021-08-23	原始取得	无
7	新农乳业	ZL 202121269 619.4	一种新型 乳制品灌 装装置	实用新型	2021-06-07	原始取得	无
8	新农乳业	ZL 202121259 842.0	一种用于 乳制品的 冷却装置	实用新型	2021-06-07	原始取得	无
9	新农乳业	ZL 202121239 621.7	一种乳制 品均质机	实用新型	2021-06-04	原始取得	无
10	新农乳业	ZL 202121239 340.1	一种乳制 品加工用 杂质过滤 装置	实用新型	2021-06-04	原始取得	无
11	新农乳业	ZL 202121239 605.8	一种益生 乳制品发 酵用生产 设备	实用新型	2021-06-04	原始取得	无
12	新农乳业	ZL 202022958 831.3	一种冷藏 式乳制品 运输装置	实用新型	2020-12-09	原始取得	无
13	新农乳业	ZL 202022589 504.5	一种具有 集热功能 的微生物 发酵反应 器	实用新型	2020-11-11	原始取得	无
14	新农乳业	ZL 202022249 811.9	一种方便 取样的食 品检测装 置	实用新型	2020-10-12	原始取得	无
15	新农乳业	ZL 202022179 663.8	一种自动 搅拌的食 品检测装 置	实用新型	2020-09-29	原始取得	无
16	新农乳业	ZL 202030543 781.5	奶粉罐 (359旅 荣誉装奶 粉)	外观设计	2020-09-14	原始取得	无
17	新农乳业	ZL 202030544 655.1	奶粉袋 (359旅 荣誉装奶 粉)	外观设计	2020-09-14	原始取得	无
18	新农乳业	ZL 202021835 350.7	一种用于 食品生产 的无菌灌	实用新型	2020-08-28	原始取得	无

			装设备				
19	新农乳业	ZL 202021732 466.8	一种食品成分检测用混合设备	实用新型	2020-08-19	原始取得	无
20	新农乳业	ZL 202021708 119.1	一种具有固液分离功能的食品发酵罐	实用新型	2020-08-15	原始取得	无
21	新农乳业	ZL 202021553 649.3	一种食品安全用保鲜抑菌存储装置	实用新型	2020-07-31	原始取得	无
22	新农乳业	ZL 202010697 387.6	一种牛奶、牛奶生产设备及其生产工艺	发明专利	2020-07-20	原始取得	无
23	新农乳业	ZL 202021126 664.X	一种生物发酵用发酵罐	实用新型	2020-06-17	原始取得	无
24	新农乳业	ZL 201922347 533.8	一种便于计量的液体食品加工用重量感应自动灌装机	实用新型	2019-12-24	原始取得	无
25	新农乳业	ZL 201930292 443.6	包装杯（有机原生酸奶）	外观设计	2019-06-06	原始取得	无
26	新农乳业	ZL 201930292 349.0	包装箱（新疆·托木尔峰冰川带牧场）	外观设计	2019-06-06	原始取得	无
27	新农乳业	ZL 201610003 449.2	一种复合发酵菌种及其制备方法和应用	发明专利	2016-01-05	转让获得	无

(5) 生产经营资质

截至本报告签署日，标的公司拥有的主要经营资质具体情况如下：

序号	公司名称	资质证书名称	发证机关	证书编号	有效期至
1	新农乳业	质量管理体系认证证书	方圆标志认证集团	00221Q28240R2M	2025.02.17

序号	公司名称	资质证书名称	发证机关	证书编号	有效期至
			有限公司		
2	新农乳业	危害分析与关键控制点 (HACCP) 体系认证证书	方圆标志认证集团有限公司	002HACCP1900025	2025.11.17
3	新农乳业	有机产品认证证书	北京中农绿安有机农业科技有限公司	361OP1900010	2023.11.11
4	新农乳业	有机产品认证证书	北京中农绿安有机农业科技有限公司	361OP1900011	2023.12.03
5	新农乳业	生鲜乳收购许可证	第一师农业农村局	新 652901 (2022) 181-184	2024.03.31
6	新农乳业	动物防疫条件合格证	第一师畜牧局	(第一师) 动防合字第 2018006 号/659002102180006- (第一师) 动防合字第 2018008 号/659002102180008	2023.12.30
7	新农乳业	动物防疫条件合格证	第一师畜牧局	(第一师) 动防合字第 20220011 号/659002102220011	2025.07.26
8	新农乳业	排污许可证	第一师生态环境局	9165292274222840XN001C	2027.12.30
9	新农乳业	食品经营许可证	新疆生产建设兵团第一师市场监督管理局	JY16590020050478	2026.06.28
10	新农乳业	食品生产许可证	新疆生产建设兵团第一师市场监督管理局	SC10665900200266	2026.11.07
11	新农乳业	高新技术企业证书	新疆维吾尔自治区科学技术厅、新疆维吾尔自治区财政厅、国家税务总局新疆维吾尔自治区税务局	GR202165000256	2024.11.24
12	托峰冰川	生鲜乳收购许可证	第一师农业农村局	新 652901 (2023) 007、012、 041、042	2024.12.31
13	托峰冰川	动物防疫条件合格证	第一师农业农村局	(第一师) 动防合字第 20200015 号/659002102200015	2023.10.21

序号	公司名称	资质证书名称	发证机关	证书编号	有效期至
14	托峰冰川	动物防疫条件合格证	第一师农业农村局	(第一师)动防合字第20210011号/659002102210011	2024.12.19
15	托峰冰川	动物防疫条件合格证	第一师农业农村局	(第一师)动防合字第20220017号/659002102220017	2025.11.09
16	托峰冰川	动物防疫条件合格证	第一师农业农村局	(第一师)动防合字第20230004号/659002102230004	2026.02.28
17	托峰冰川	固定污染源排污登记回执	-	91659002MA782GNN69001Z、 91659002MA782GNN69002W、 、 91659002MA782GNN69003Y、 91659002MA782GNN69004Y、 91659002MA782GNN69005Y	2025.04.03
18	新农乳业	固定污染源排污登记回执	-	9165292274222840XN002Y、 9165292274222840XN003Z、 9165292274222840XN004W、 9165292274222840XN005W	2028.04.06

(二) 对外担保情况

截至本报告签署日,标的公司及其下属控股子公司不存在对外提供担保的情况。

(三) 主要负债情况

截至2022年12月31日,标的公司的主要负债情况如下:

单位:万元

负债科目	2022年12月31日	
	金额	占比(%)
短期借款	15,515.83	19.96
应付账款	14,571.48	18.75
合同负债	1,598.23	2.06
应付职工薪酬	835.10	1.07
应交税费	23.91	0.03
其他应付款	22,872.31	29.43
一年内到期的非流动负债	703.54	0.91
其他流动负债	40.97	0.05
长期借款	15,697.76	20.20
租赁负债	2,114.67	2.72
递延收益	3,754.72	4.83

合 计	77,728.52	100.00
-----	-----------	--------

1、对外借款和应付承兑情况

截至本报告签署日，标的公司正在履行的借款和应付承兑合同如下：

序号	借款人	贷款人	合同类型	合同金额 (万元)	合同期限	担保人	担保方式
1	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	2,408.00	2021.11.04-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保
2	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	757.59	2021.11.18-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保
3	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	2,388.00	2021.11.22-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保
4	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	1,291.00	2021.12.01-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保
5	新农乳业	广发银行股份有限公司乌鲁木齐分行	流动资金贷款	100.00	2022.5.30-2023.5.29	新农开发	连带责任担保
6	新农乳业	广发银行股份有限公司乌鲁木齐分行	流动资金贷款	900.00	2022.5.19-2023.5.18	新农开发	连带责任担保
7	新农乳业	国家开发银行新疆维吾尔自治区分行	流动资金贷款	4,500.00	2022.5.27-2023.5.27	新农开发	连带责任担保
8	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	1,612.24	2022.4.27-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保
9	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	2,983.46	2022.6.10-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保
10	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	1,632.71	2022.8.23-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保
11	新农	中国银行股	流动资金贷	1,500.00	2022.8.30-2023.8.30	新农开	连带责

	乳业	份有限公司阿克苏地区分行	款			发	任保证
12	新农乳业	中国进出口银行喀什分行	流动资金贷款	6,500.00	2022.9.19-2023.9.18	新农开发	连带责任保证
13	新农乳业	新疆阿克苏农村商业银行股份有限公司	流动资金贷款	2,000.00	2022.11.18-2023.11.18	新农开发	连带责任保证
14	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	1,173.59	2022.11.30-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保
15	托峰冰川	新疆银行股份有限公司塔里木分行	流动资金贷款	3,000.00	2023.02.24-2024.02.23	新农开发	连带责任保证
16[注]	新农开发	中国建设银行股份有限公司新疆维吾尔自治区分行	固定资产贷款	1,950.09	2008.3.12-2028.3.15	新疆生产建设兵团财政局	兵团财政局提供连带责任保证
17[注]	新农开发	中国建设银行股份有限公司新疆维吾尔自治区分行	固定资产贷款	3,370.87	2008.3.12-2028.3.15	新疆生产建设兵团财政局	兵团财政局提供连带责任保证
18	新农乳业	新疆阿克苏农村商业银行股份有限公司	银行承兑汇票	2,000.00	2023.03.03-2023.09.02	新农开发	连带担保责任
19	新农乳业	新疆阿克苏农村商业银行股份有限公司	银行承兑汇票	950.00	2023.03.14-2023.09.13	新农开发	连带担保责任
20	新农乳业	交通银行股份有限公司阿克苏分行	固定资产贷款	2,000.00	2023.03.24-2031.10.29	新农开发	最高额连带责任保证担保

注：该等贷款为上市公司利用北欧投资银行（Nordic Investment Bank）贷款为标的公司建设乳制品加工生产线项目，通过中国建设银行股份有限公司转贷，由标的公司使用并还款。该借款为美元借款，合同金额以2022年12月30日国家外汇管理局公布的人民币对美元汇率折算

2、债务、担保转移情况

(1) 债务偿还安排

根据上市公司（“乙方之一”）与交易对方（甲方）签订的《股权收购协议》，交易双方对标的公司（“目标公司”）债权债务的安排如下：

“5.2.1 本次交易不改变目标公司的债权与债务结构，也不涉及与目标公司相关的债权与债务转移，目标公司的债权和债务均应由其继续享有和承担。

5.3.3 本次交易交割日后 3 个月内，甲方同意为目标公司提供担保，并协助乙方、目标公司办理目标公司银行融资担保人的变更，或通过“借新还旧”方式置换之前银行贷款，在完成担保人或贷款置换之前，甲方同意为新农开发向新农乳业融资担保提供反担保，若新农开发因为新农乳业融资担保而承担担保责任的，甲方承诺向乙方予以全额赔偿。

5.3.4 本次交易的交割日后 3 个月内，天润乳业在完成受让新农乳业股权交割的同时，承诺偿还目标公司及其控股子公司欠新农开发的借款本金，以及交割日至具体还款日期间借款的利息（借款本金乘以交割日前一日日终全国银行间同业拆借中心公布的一年期的贷款市场报价利率乘以交割日至还款日的天数/365）。

5.3.5 新农开发与中国建设银行股份有限公司新疆维吾尔自治区分行签署了两份《利用北欧投资银行银行贷款建设乳制品加工生产线项目转贷协议》（“转贷协议号 2008-01”和转贷协议号“2008-02”），截至本协议签署日，目标公司实际承担上述两项贷款的还款义务，目前仍处于还款过程之中。本次交易的交割日后，甲方与新农开发、目标公司共同及时与中国建设银行股份有限公司新疆维吾尔自治区分行沟通，将借款人变更为新农乳业，在此期间，上述两项贷款继续由目标公司使用，贷款的还款义务及其他其他合同义务（如有）由目标公司继续承担和履行，直至清偿完毕，乙方不再承担任何还款义务或其他不利责任（如有）。”

（2）已取得债权人同意

标的公司已向债权人发出书面通知，截至本报告签署日，合计已有合同金额为 33,567.55 万元的借款收到债权人出具的确认函，同意进行本次交易。尚有合同金额为 9,450 万元的借款和应付承兑未取得债权人的确认函。标的公司正在与上述尚未取得确认函的债权人积极沟通，预计将在审议本次交易的上市公司股东大会召开前出具确认函，同意进行本次交易。

（四）或有负债情况

福建省武夷九峰安装工程有限公司因工程价款结算，起诉标的公司的合同纠纷案件涉案金额 1,757.82 万元。截至本报告签署日，尚处于一审审理阶段。依据造价审核机构出具的决算书，标的公司已针对该案件计提负债 1,105.61 万元，若案件后续进展不利于标的公司，将存在标的公司负债进一步增加的可能。

标的公司之子公司丽水山耕 2022 年与浙江丽水工业园区管理委员会签订《丽水工业园区招商引资项目协议书》，丽水山耕保证 2022 年起的亩均税收不低于 24.20 万元/亩/年，如丽水山耕达不到该要求，则需按照 24.20 万元/亩/年的标准计算与实际净入库税费的差额支付违约金。2022 年丽水山耕未达到上述要求，根据已缴纳税费与上述要求的差异测算，已计提负债 441.25 万元。截至本报告签署日，丽水山耕尚未收到上述款项的催缴通知，若后续浙江丽水工业园区管理委员会发出的催款通知大于已计提负债金额，或后续年度亩产税收仍未达成上述要求导致可能需要支付违约金，则存在标的公司之子公司负债进一步增加的可能。

除上述事项外，截至本报告签署日，标的公司及下属子公司不存在其他重大或有负债。

（五）抵押、质押权利限制情况

截至本报告签署日，标的公司存在为办理银行承兑汇票而受限的保证金余额为 885.00 万元。

除上述事项外，标的公司及其下属控股子公司不存在其他资产被抵押、质押权利等限制的情形。

六、最近三年主营业务发展情况

（一）主要产品

新农乳业的主营业务为乳制品加工及销售，主要产品是液态奶和奶粉。其中，液态奶分为常温奶、低温奶和乳饮料，奶粉主要是全脂奶粉。

（二）经营和盈利模式

1、采购模式

新农乳业生产的乳制品直接原材料主要为生牛乳，其他原材料包括白砂糖、食品添加剂、包材等生产辅料。生牛乳的上游原材料则主要为青贮、苜蓿等饲草料。新农乳业主要采用招投标采购方式，辅以磋商、竞争性谈判采购、询价采购等方式，由采购部门统一负责采购。新农乳业建立了物资供应商库，定期对供应商进行考核，与重要原材料的供应商签订年度采购合同，有效保障原辅料质量和供货稳定。

2、生产模式

新农乳业的乳制品主要分为液态奶和奶粉，完全由自有牧场提供生牛乳作为生产原材料，采用“以销定产”的方式确定生产规模。

3、销售模式

新农乳业主要通过经销商模式进行产品销售。新农乳业通过经销商渠道将产品推入终端零售市场，起到稳固市场和扩大销售的作用。同时，新农乳业也通过电商平台扩大销售覆盖范围。

（三）核心竞争力

1、地理区位优势

新农乳业所处的阿拉尔市是新疆地区畜牧业发展较快的地区之一，农产品资源丰富，阿拉尔市政府提出把以奶牛养殖为主的畜牧业作为经济发展的重要支柱产业和优先发展的重点。新农乳业利用所处地理位置，建设自有牧场，从事奶牛养殖，为产品提供了原材料保障。

2、稳定的奶源优势

生鲜乳是新农乳业乳制品生产的重要的原材料之一，与生产经营密切相关。近年来，乳制品制造企业的奶源争夺战不断升温，按产量排名的中国奶牛养殖前三十牧场中有 15 家被伊利股份、蒙牛股份、君乐宝等头部乳制品制造企业控股或收购，剩余牧场则主要由国资企业控股，头部乳制品制造企业拓展上游牧场布局逐渐成为乳制品行业的常态。新农乳业现有的自有规模化牧场，能够为新农乳

业产品提供稳定的奶源供应。

3、乳品的品牌优势

“新农”和“新农·爱自然”两项品牌获得了 BSCC “五星品牌” 品牌认证证书，并被列为中国农垦品牌目录企业品牌，其中养殖一场、二场和三场均为学生饮用奶奶源基地，并被授予“中国学生饮用奶生产企业”。同时，新农乳业的部分高端乳制品获得了“有机产品”认证，稳定的质量与良好的口感，塑造了新农乳业的优质品牌。新农乳业的乳品在新疆具有较高的市场知名度，并在全国享有一定的知名度，树立了良好的企业品牌形象。

七、最近两年的主要财务指标

根据大信会计师事务所出具的大信审字[2023]第 12-000007 号审计报告，标的公司最近两年的主要财务数据如下：

（一）主要财务数据

标的公司最近两年主要财务数据如下：

单位：万元

资产负债项目	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
资产合计	99,269.48	77,818.18
负债合计	77,728.52	59,236.32
所有者权益合计	21,540.96	18,581.87
收入利润项目	2022 年度	2021 年度
营业收入	30,599.67	32,336.29
营业成本	24,104.44	24,461.22
营业利润	3,057.57	3,237.24
利润总额	2,704.69	3,247.67
净利润	2,704.20	3,247.67
归属于母公司所有者的净利润	2,938.59	2,923.41
现金流量项目	2022 年度	2021 年度
经营活动产生的现金流量净额	10,750.15	6,556.54
投资活动产生的现金流量净额	-17,362.23	-16,018.08
筹资活动产生的现金流量净额	5,791.82	10,355.54

现金及现金等价物净增加额	-820.27	894.00
--------------	---------	--------

(二) 主要财务指标

标的公司最近两年的主要财务指标如下：

财务指标	2022年12月31日	2021年12月31日
流动比率（倍）	0.43	0.53
资产负债率（%）	78.30	76.12
财务指标	2022年度	2021年度
应收账款周转率（次/年）	25.72	69.48
存货周转率（次/年）	1.57	2.15
销售毛利率（%）	21.23	24.35

八、下属控股子公司情况

(一) 控股子公司基本情况

截至本报告签署日，标的公司拥有4个控股子公司，情况如下：

序号	公司名称	持股比例	成立日期	注册资本（万元）	注册地址	经营范围
1	托峰冰川	64.52%	2018年8月14日	4,240.7380	新疆阿拉尔市经济技术开发区中小企业创业园新越路以东新农甘草以北新农乳业办公楼4层7-10、12号	畜禽、畜牧养殖；饲草种植；生鲜乳生产、销售；饲料加工、销售；农副产品、畜产品收购、销售；畜牧机械设备、挤奶设备、冷冻精液销售；牲畜繁殖服务、农牧技术咨询服务（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）
2	丽水山耕	42.50%	2021年7月19日	2,000.00	浙江省丽水市莲都区碧湖镇九龙街815号	一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；工程和技术研究和试验发展；农副产品销售；新鲜水果零售；国内货物运输代理；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）（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)。许可项目：食品生产；乳制品生产；饮料生产；酒制品生产；食品进出口；食品经营(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，具体经营项目以审批结果为准)
3	库车乳业	51%	2003年5月12日	3,200.00	新疆阿克苏地区库车市东城街道办事处长安社区天河路4号(工业园区)	许可项目：种畜禽经营；种畜禽生产；动物饲养；乳制品生产；生鲜乳道路运输；食品生产；饲料生产。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目：牲畜销售(不含犬类)；草种植；水果种植；以自有资金从事投资活动；运输货物打包服务；融资咨询服务；信息技术咨询服务；自有资金投资的资产管理服务。(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)
4	新垦供应链	51%	2021年11月3日	10.00	新疆阿拉尔市经济技术开发区中小企业创业园新越路168号3号楼308室	供应链管理服务；农产品的生产、销售、加工、运输、贮藏及其他相关服务；谷物销售；豆及薯类销售；畜牧渔业饲料销售；棉、麻销售；牲畜销售；农副产品销售；食品销售(仅销售预包装食品)；未经加工的坚果、干果销售；食用农产品批发；针纺织品及原料销售；新鲜水果批发；日用品销售；谷物种植；棉花种植；蔬菜种植；农业生产资料的购买、使用；农

						林牧渔业废弃物综合利用；畜禽粪污处理利用；林业专业及辅助性活动（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）
--	--	--	--	--	--	---

注：除上述所列情况外，标的公司持有苏州新农 5% 的股权，该公司正在办理注销手续。

上述控股子公司的 2022 年基本财务情况及其占标的公司的比重如下：

单位：万元、%

序号	公司名称	总资产		归属于新农乳业的净资产		营业收入		归属于新农乳业的净利润	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1	托峰冰川	15,609.39	15.72	3,842.84	17.84	10,096.05	32.99	68.36	2.53
2	丽水山耕	2,989.75	3.01	487.59	2.26	255.21	0.83	-362.98	-13.42
3	库车乳业	151.98	0.15	-3,990.51	-18.53	1.18	-	267.00	9.87
4	新垦供应链	30.45	0.03	-13.12	-0.06	340.07	1.11	-18.22	-0.67

注 1：上述财务数据已经大信会计师事务所审计

注 2：归属于新农乳业的净资产为按照新农乳业持股比例计算

注 3：归属于新农乳业的净利润为按照新农乳业持股比例计算

其中托峰冰川的营业收入占标的公司 2022 年度营业收入的百分之二十以上且具有重大影响，其具体情况如下：

（二）托峰冰川

1、基本信息

公司名称	新疆托峰冰川牧业有限公司
成立日期	2018 年 8 月 14 日
企业类型	有限责任公司（国有控股）
注册资本	4,240.7380 万元
统一社会信用代码	91659002MA782GNN69
注册地址	新疆阿拉尔市经济技术开发区中小企业创业园新越路以东新农甘草以北新农乳业办公楼 4 层 7-10、12 号
办公地址	新疆阿拉尔市经济技术开发区中小企业创业园新越路以东新农甘草以北新农乳业办公楼 4 层 7-10、12 号
法定代表人	仲泽民

持股情况	新农乳业持股 64.52%
经营范围	畜禽、畜牧养殖；饲草种植；生鲜乳生产、销售；饲料加工、销售；农副产品、畜产品收购、销售；畜牧机械设备、挤奶设备、冷冻精液销售；牲畜繁殖服务、农牧技术咨询服务（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）

2、历史沿革

(1) 2018 年 8 月，托峰冰川设立

托峰冰川成立于 2018 年 8 月 14 日，注册资本 1,550 万元，并取得阿拉尔工商行政管理局核发的 91659002MA782GNN69 号《营业执照》。

托峰冰川设立后的股本结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	新农乳业	1,000.00	64.52
2	新疆天康饲料科技有限公司	550.00	35.48
合计		1,550.00	100.00

(2) 2020 年 1 月，第一次股权转让

2019 年 6 月，新疆天康饲料科技有限公司通过股东会决议，同意采取特殊税务重组中的资产重组方式实施新疆天康饲料科技有限公司与天康饲料的资产划转重组；同意将新疆天康饲料科技有限公司所属托峰冰川的股权划转至天康饲料名下。

2019 年 11 月，托峰冰川第八次临时股东大会通过《股东会决议》，决议同意前述股权转让事项。2020 年 1 月，阿拉尔市市场监督管理局出具了《准予变更登记通知书》，准予对托峰冰川上述事项进行变更登记。

此次股份转让后，托峰冰川的股本结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	新农乳业	1,000.00	64.52
2	天康饲料	550.00	35.48
合计		1,550.00	100.00

(3) 2020 年 8 月，第一次增资

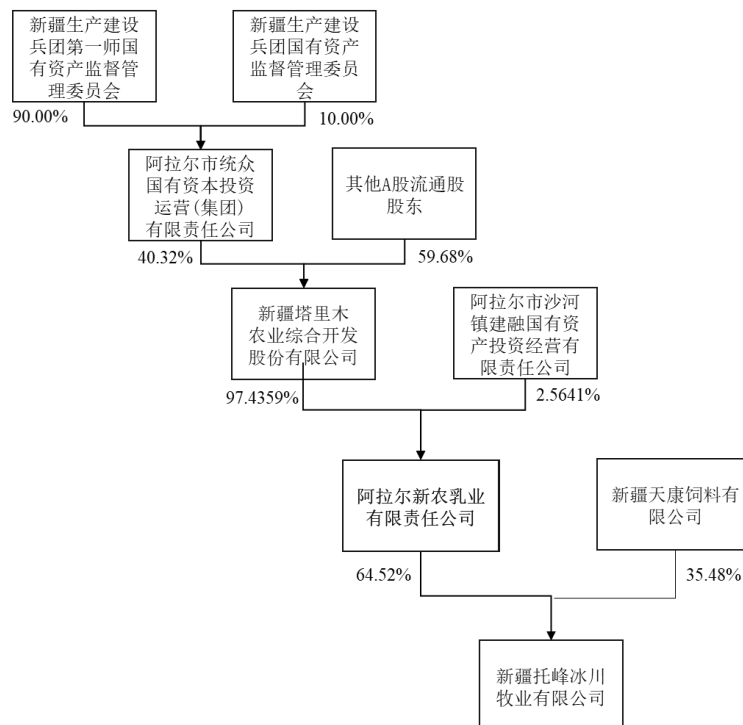
2020年7月，根据托峰冰川第十次临时股东会决议，托峰冰川注册资本由1,550.00万元增资到4,240.738万元，其中，新农乳业以货币形式出资1,735.960万元，天康饲料以货币形式出资954.778万元。2020年8月，托峰冰川取得增加注册资本后的《营业执照》。

此次增资完成后，托峰冰川的股本结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	新农乳业	2,735.960	64.52
2	天康饲料	1,504.778	35.48
合计		4,240.738	100.00

3、产权控制关系

截至本报告签署日，新农乳业持有托峰冰川64.52%的股权，为托峰冰川的控股股东，托峰冰川实际控制人为第一师国资委。托峰冰川的股权结构图如下所示：



4、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债情况

(1) 主要资产权属

截至 2022 年 12 月 31 日，托峰冰川主要资产账面情况如下：

单位：万元

资产科目	2022 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)
货币资金	1,148.70	7.36
应收账款	1,175.06	7.53
预付款项	90.58	0.58
其他应收款	0.27	0.00
存货	3,128.39	20.04
固定资产	381.70	2.45
生产性生物资产	7,714.64	49.42
使用权资产	1,953.36	12.51
长期待摊费用	16.70	0.11
合 计	15,609.39	100.00

注：上述财务数据已经大信会计师事务所审计

①租赁情况

托峰冰川的租赁情况请参见本节之“五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债情况”之“（一）主要资产权属”之“2、租赁情况”。

②托峰冰川使用的注册商标

托峰冰川使用的注册商标情况请参见本节“五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债情况”之“（一）主要资产权属”之“3、无形资产情况”之“（3）标的公司自有的注册商标”。

③生产经营资质

托峰冰川的生产经营资质请参见本节“五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债情况”之“（一）主要资产权属”之“3、无形资产情况”之“（5）生产经营资质”。

（2）对外担保情况

截至本报告签署日，托峰冰川不存在对外提供担保的情况。

（3）主要负债情况

截至 2022 年 12 月 31 日，托峰冰川的主要负债情况如下：

单位：万元

负债科目	2022 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)
应付账款	4,869.13	50.44
合同负债	36.22	0.38
应付职工薪酬	138.78	1.44
应交税费	4.63	0.05
其他应付款	2,579.35	26.72
一年内到期的非流动负债	276.03	2.86
租赁负债	1,748.76	18.12
合 计	9,652.91	100.00

注：上述财务数据已经大信会计师事务所审计

托峰冰川的对外借款情况，参见本节“五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债情况”之“（三）主要负债情况”之“1、对外借款和应付承兑情况”。

（4）或有负债情况

截至本报告签署日，托峰冰川不存在或有重大负债。

（5）抵押、质押权利限制情况

截至本报告签署日，托峰冰川资产权属清晰，不存在资产被抵押、质押权利限制的情形。

5、最近三年主营业务发展情况

托峰冰川主要从事畜牧养殖和生鲜乳生产及销售业务，目前在十二团、七团、四团拥有数个千头以上的大型优质牧场，土壤、饲草、水源都有着得天独厚的自然优势，主要为新农乳业供应生鲜乳。

6、最近两年的主要财务指标

托峰冰川最近两年主要财务指标情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度/ 2022 年 12 月 31 日	2021 年度/ 2021 年 12 月 31 日
资产合计	15,609.39	15,164.32
负债合计	9,652.91	9,313.79
所有者权益	5,956.48	5,850.52
营业收入	10,096.05	12,233.07
净利润	105.96	995.08
经营活动产生的现金流量净额	2,970.53	1,166.39

注：上述财务数据已经大信会计师事务所审计

九、标的公司合法合规情况

（一）重大诉讼情况

截至本报告签署日，标的公司及其下属控股子公司存在尚未了结的、涉诉金额超过 1,000 万元的重大诉讼事项如下：

2020 年 6 月，福建省武夷九峰安装工程有限公司就与新农乳业之工程合同纠纷一案，向新疆生产建设兵团阿拉尔垦区法院提起诉讼，请求：①判令新农乳业向对方支付拖欠的合同价款 1,465 万元；②判令新农乳业向对方支付延迟支付合同价款的违约金 292.82 万元（暂自 2018 年 1 月 10 日起算至起诉时）；③本案诉讼费由新农乳业承担。

上述涉案金额合计 1,757.82 万元。截至本报告签署日，本案正在审理中。依据造价审核机构出具的决算书，标的公司已针对该事项计提负债 1,105.61 万元。

（二）因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查情况

截至本报告签署日，标的公司及其下属控股子公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况。

（三）最近三年重大行政处罚或刑事处罚情况

截至本报告签署日，标的公司及其下属控股子公司最近三年不存在受到重大行政处罚或刑事处罚的情况。

十、其他事项说明

（一）最近三年进行与交易、增资或改制相关的资产评估情况

标的公司最近三年不存在股权转让、增资、减资或改制情况，也不存在进行相关的资产评估情况。

（二）涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等的报批事项

本次交易不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项。

（三）标的公司不涉及职工安置

根据上市公司与交易对方签订的《股权收购协议》，本次交易的交易标的为标的公司的股权，因此原则上不涉及标的公司职工的用人单位变更，原由标的公司聘任的员工在交割完成之日后仍然由标的公司继续聘用，其劳动合同继续履行。

第五节 交易标的评估情况

一、评估的基本情况

(一) 评估范围

根据中盛华评估出具的中盛华评报字（2023）第 1049 号评估报告，本次评估范围为新农乳业经审计后的评估基准日账面列示的全部资产、负债以及账面未反映的属于公司的无形资产。资产账面价值 85,875.75 万元，负债账面价值 67,562.26 万元，净资产账面价值 18,313.49 万元。

(二) 评估结论

基于新农乳业及企业管理层对未来发展趋势的判断及经营规划，中盛华评估根据国家有关资产评估的法律、法规、规章和评估准则，本着独立、公正、科学、客观的原则，履行了资产评估法定的和必要的程序，采用资产基础法和收益法对新农乳业股东全部权益在评估基准日 2022 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估，得出如下结论：

1、资产基础法评估结果

资产账面总额 85,875.75 万元，评估值 100,158.93 万元，增值额为 14,283.18 万元，增值率为 16.63%；负债账面总额 67,562.26 万元，评估值 67,562.26 万元，无增减值变化；股东全部权益账面总额 18,313.49 万元，评估值 32,596.67 万元，评估增值 14,283.18 万元，增值率为 77.99%。

具体结果如下：

单位：万元

项 目	账面价值	评估价值	增值额	增值率（%）
	A	B	C=B-A	D=（B-A） /A
流动资产	19,970.61	20,128.87	158.26	0.79
非流动资产	65,905.14	80,030.06	14,124.92	21.43
其中：长期股权投资	3,591.06	6,675.50	3,084.44	85.89
固定资产	32,730.33	39,705.80	6,975.47	21.31
在建工程	9,187.09	9,133.38	-53.71	-0.58

项 目	账面价值	评估价值	增值额	增值率 (%)
	A	B	C=B-A	D= (B-A) /A
生产性生物资产	19,603.51	22,478.10	2,874.59	14.66
无形资产	591.16	1,835.29	1,244.13	210.46
其他非流动资产	201.99	201.99	-	-
资产总计	85,875.75	100,158.93	14,283.18	16.63
流动负债	48,109.77	48,109.77	-	-
非流动负债	19,452.49	19,452.49	-	-
负债总计	67,562.26	67,562.26	-	-
净资产 (所有者权益)	18,313.49	32,596.67	14,283.18	77.99

2、收益法评估结果

(1) 企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值-非经营性负债价值+长期股权投资

$$=55,099.89+0.00+31,534.78-28,366.77+6,675.50$$

$$=64,943.40 \text{ 万元}$$

(2) 付息债务价值的确定

截止评估基准日，新农乳业付息债务为 31,550.31 万元。

(3) 股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，新农乳业的股东全部权益价值为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

$$=64,943.40-31,550.31$$

$$=33,393.00 \text{ 万元 (取整至万元)}$$

即经采用收益法评估，新农乳业股东全部权益价值为 33,393.00 万元。

资产账面总额 85,875.75 万元，负债账面总额 67,562.26 万元，股东全部权益账面总额 18,313.49 万元，采用收益法评估后股东全部权益的评估值为 33,393.00 万元，评估增值 15,079.51 万元，增值率 82.34%。

3、评估结论

通过不同方法评估后，采用收益法评估的股东全部权益价值比采用资产基础法评估的价值高 796.33 万元，差异的比例为 2.44%。差异产生的主要原因是两种评估方法考虑的角度不同。资产基础法是从现时成本角度出发，以被评估企业账面记录的资产、负债为出发点，以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入所耗费的社会必要劳动，而收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的产出能力的大小，故在上述不同价值标准前提下评估结果会产生一定程度的差异。

对两种方法评估结果的选择中，评估人员考虑以下因素：

新农乳业为乳制品生产企业，目前世界经济发展趋势不明朗，食品行业本身具有周期性，易受全球经济复苏进程的影响，原料市场价格波动等因素加大了收益预测的难度，虽然本次收益法对未来收益预测遵循了相对稳健的原则，但和资产基础法相比，资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值，结合本次评估情况，新农乳业详细提供了其资产负债相关资料、评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料，评估师对新农乳业资产及负债进行全面的清查和评估。

综上所述，结合本次评估情况，本次评估结论选用资产基础法评估结果，即：新农乳业的股东全部权益价值于评估基准日 2022 年 12 月 31 日评估值为 32,596.67 万元，评估增值 14,283.18 万元，增值率为 77.99%。

二、评估假设

由于企业所处运营环境的变化以及不断变化着影响资产价值的种种因素，必须建立一些假设以便资产评估师对资产进行价值判断，充分支持评估师所得出的评估结论。本次评估是建立在以下前提和假设条件下的：

（一）一般假设

1、企业持续经营假设

企业持续经营假设是假定被评估企业的经营业务合法，并不会出现不可预见的因素导致其无法持续经营，被评估资产现有用途不变并原地持续使用。

2、交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

3、公开市场假设

公开市场假设是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等做出理智的判断。

(二) 特殊假设

1、假设评估对象所涉及资产的购置、取得、建造过程均符合国家有关法律、法规规定。

2、假设评估对象所涉及的生物资产能维持评估基准日状况健康生长和繁殖，无影响其持续生长的重大疾病及潜在的病疫，该等生物资产中不存在对其价值有不利影响的有害物质，该等生物资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等生物资产价值产生不利影响。

3、假设国家宏观经济形势及现行的有关法律、法规、政策，无重大变化；本次交易双方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

4、假设被评估单位所在的行业保持稳定发展态势，行业政策、管理制度及相关规定无重大变化。

5、假设国家有关信贷利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

6、假设被评估单位所提供的有关企业经营的一般资料、产权资料、政策文件等相关材料真实、有效。

7、假设评估对象所涉及的房屋建筑物等无影响其持续使用的内在缺陷，其内在质量符合国家有关标准并足以维持其正常使用。

8、假设评估对象所涉及的机器设备、车辆等无影响其持续使用的重大技术故障，其关键部件和材料无潜在的质量缺陷。

9、不考虑将来可能承担的抵押、担保等他项权利，或其他对产权的任何限制因素，以及特殊交易方可能追加付出的价格等对其评估价值的影响。

（三）预测假设

1、假设评估对象所涉及资产在评估目的经济行为实现后，仍按照预定之开发经营计划、开发经营方式持续开发或经营。

2、评估对象所涉及企业能按评估基准日现有的管理水平继续经营，企业现有和未来的管理层是负责的，并能积极、稳步推进企业的发展计划，努力保持良好的经营态势；未考虑企业经营管理层的某些个人的行为给企业经营带来的负面影响。

3、在收益期内有关产品价格、成本费用、税率及利率等因素在正常范围内变动。

4、假设企业现金均匀流入或流出。

5、假设被评估单位在经营期限内，不存在因法律、政策、食品安全生产要求等方面变化造成经营不可持续的情况。

评估人员根据资产评估的要求，认定上述假设条件在评估基准日时成立，并根据这些假设推论出相应的评估结论。

当上述假设条件发生变化时，本次评估结论一般会失效。

三、评估方法的选择

（一）评估方法的选择

企业价值评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法。收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估各项资产、负债价值，据此确定评估对象价值的评估方法。

新农乳业各项资产处于正常经营状态，满足持续经营假设，且历史年度经营收益较为稳定，在未来年度其收益可以可靠地估计，与未来收益风险程度相对应

的期望收益率也可以合理估算，能获取较为充分的收益预测资料，故可采用收益法进行评估。

新农乳业有较为完善的财务数据资料，具备可利用的历史资料，各项要素资产能处于继续使用或被假定处于继续使用状态，并为控制者带来经济利益，采用资产基础法也满足价值类型的要求，故本次评估也宜采用资产基础法。

新农乳业是一家以饲草料种植、奶牛繁育养殖、科技研发及加工、市场推广营销为一体的乳制品综合加工企业，通过对新农乳业本身市场及相关行业的了解和分析，评估人员认为目前国内股权交易市场虽逐步公开，但难以收集到足够数量的、在资产规模、资产特点、经营和财务风险、增长能力等方面与新农乳业具有可比性的参照物，因此新农乳业不适宜采用市场法进行评估。

综合所述，根据评估目的及实际情况，本次评估采用资产基础法和收益法进行评估。

（二）资产基础法

资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定股东全部权益价值的评估思路，即将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业股东权益价值的方法。

1、流动资产评估

新农乳业流动资产由货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货和其他流动资产组成。

（1）货币资金的评估

货币资金为银行存款，账面值 1,886.66 万元。评估人员对银行存款通过函证等程序，对经济内容等进行分析核实，确认无影响股东全部权益价值的重大因素后，以账面值确定评估值。银行存款的评估值为 1,886.66 万元，与账面值一致。

（2）应收款项（应收账款、其他应收款、预付账款）的评估

应收账款账面余额为 10,808.96 万元，计提坏账准备 8,846.47 万元，应收账款净额为 1,962.48 万元；其他应收款账面余额 455.19 万元，其他应收款坏账准

备账面值 304.42 万元，其他应收款账面价值 150.77 万元；预付账款账面余额 273.92 万元，预付账款坏账准备账面值 0.00 万元，预付账款账面价值 273.92 万元。

对应收账款、其他应收款，评估人员通过抽查相关会计凭证对应收款项的余额、形成原因、形成时间及历史还款情况进行了核实，通过与新农乳业相关部门人员沟通了解对方的信用状况和支付能力，评估人员对部分应收款项进行了函证，同时评估人员采用了审核财务账簿及抽查原始凭证等替代程序，经分析核实后，根据应收款项可能收回的数额确定评估值。评估中对于部分难以估计可能发生损失的应收款项的评估，参照标的公司计提坏账准备的方法进行估计。同时坏账准备评估为零。

对预付账款，评估人员首先进行总账、明细账、会计报表及申报表的核对。核查原始凭证核实账面金额，了解预付款项的业务内容、发生时间、形成原因。如评估人员核实日，该预付账款的货物已经交付，或服务已经提供，评估人员检查存货、固定资产等资产及预付账款明细账，核实无误后，以账面值作为评估值。如评估人员核实日，该预付账款的货物还未交付，或服务还未提供，评估人员通过检查原始凭证，查询债务人的经营状况、资信状况，进行账龄分析等程序，综合分析判断，以该预付账款可收回货物、获得服务、或收回货币资金等可以形成相应资产和权益的金额估计值作为评估值。

经评估，应收账款的评估值为 2,034.52 万元，评估增值 72.04 万元，增值率 3.67%，相比账面值增值原因系内部关联方的应收账款评估考虑可收回性较高，故本次评估风险损失率较审定后的坏账损失率较低，故造成评估增值；其他应收款评估值 151.65 万元，评估增值 0.88 万元，增值率为 0.58%，相比账面值增值主要原因系内部关联方的其他应收款评估考虑可收回性较高，故本次评估风险损失率较审定后的坏账损失率较低，故造成评估增值；预付账款评估值 273.92 万元，与账面值一致。

（3）存货的评估

存货包括原材料（包装物）、受托加工物资、库存商品、发出商品、消耗性生物资产。存货账面余额 14,304.56 万元，跌价准备 241.54 万元，账面净额

14,063.02 万元。

原材料账面值由购买价和合理费用构成，原材料为近期内购买，且周转速度较快，通过查询新农乳业在基准日近期购买的原材料的凭证及价格，按照基准日的市场价格进行评估，以原材料的购置价格加计购置过程中的必要的费用确定评估单价，以基准日实际数量乘以评估单价确定原材料的评估值。

受托加工物资为新农乳业对外受托加工的，于评估基准日尚未加工完的材料，通过核实其真实性及账面值的合理性，受托加工材料成本为材料采购成本及支付加工的成本。因其发生日期与基准日相近，且账面价值构成合理，因此以核实后账面值确定评估值。

对库存商品的评估，以基准日核实产品结存数量×该产成品可实现不含税销售单价× $[1-\text{销售费率}-\text{销售税金及附加费率}-\text{销售利润率}\times\text{所得税率}-\text{销售利润率}\times(1-\text{所得税率})\times r]$ ，其中 r 为一定的净利润折减率，畅销产品为 0，正常销售产品为 50%，勉强可销售的产品为 100%。发出商品经核查为正常销售的产品，在清查核实的基础上评估人员企业提供的资料分析，发出商品为正常产品，且金额较小，故以核实后的账面值确认评估值。

消耗性生物资产账面均为公犊牛。评估人员根据消耗性生物资产的自身特点和实地勘查结果，结合委估资产的特点和收集市场资料情况，对委估消耗性生物资产采用成本法评估。

经评估，存货的评估值为 14,148.37 万元，评估增值 85.35 万元，增值率 0.61%，相比账面值增值原因系：①原材料账面价值反映的是其实际采购成本，而本次评估按市场价评估，由于市场价格波动影响，评估基准日部分存货的价格有所上涨，导致评估值有所增值；②库存商品账面反映的是其实际发生的成本，而本次评估库存商品按市场不含税价扣减相应费用确定评估值，由于市场价格波动影响，评估基准日部分库存商品的价格有所上涨，导致评估值有所增值；③消耗性生物资产的账面价值反映的是其实际平均饲养成本，而本次评估按消耗性生物资产市场价评估，导致评估值有所增值。

（4）其他流动资产的评估

其他流动资产为待抵扣增值税进项税。通过查阅会计凭证等程序进行核实，其评估值按核实后账面值确认。其他流动资产账面余额 1,633.75 万元，评估值为 1,633.75 万元，与账面值一致。

综上，流动资产评估值 20,128.87 万元，相比账面值增值率 0.79%。增值原因为应收账款、其他应收款和存货评估增值所致。

2、非流动资产的评估

(1) 长期股权投资

长期股权投资账面余额 5,237.63 万元，长期股权投资减值准备 1,646.57 万元，股权投资账面价值 3,591.06 万元。长期股权投资系新农乳业对托峰冰川、库车乳业、丽水山耕、新垦供应链四家子公司的股权投资，其中：

对托峰冰川，采用资产基础法和收益法评估，经综合分析，以资产基础法评估后的被投资单位股东全部权益乘以所持股权比例评估得出长期股权投资价值；

对库车乳业、丽水山耕、新垦供应链用资产基础法进行整体评估，上述公司均出资到位，故本次对该等股权价值按下列方式评估：长期股权投资评估值=评估基准日被投资单位全部股东权益价值评估值×该股东认缴的出资比例。

评估后，长期股权投资评估值为 6,675.50 万元，评估增值 3,084.44 万元，增值率 85.89%，评估值与账面价值相比增值的主要因长期股权投资账面价值为原始投资成本，本次采用对被投资单位进行整体评估后的净资产额乘以享有的投资比例计算确认评估值，导致长期股权投资评估增值。

(2) 固定资产的评估

1) 房屋建筑物及构筑物的评估

房屋建筑物类资产包括房屋建筑物及构筑物，账面原值 26,409.73 万元，账面净值 21,556.10 万元，计提减值准备 2,959.06 万元，账面净额 18,597.04 万元，主要系厂房、办公楼等，位于阿拉尔项目基地厂区内、五团牧场等。评估师根据房屋建（构）筑物类资产的结构特点、使用性质等，最终确定各类房屋建（构）筑物的合理的评估方法，对于企业自建的房地分估的房屋建（构）筑物类资产，

采用成本法进行评估；对于企业外购商品房类的房地产，采用市场法进行评估。

新农乳业房屋建筑物类资产账面原值 26,409.73 万元，评估原值 33,065.74 万元，评估增值 6,656.01 万元，增值率 25.20%。账面净额 18,597.04 万元，评估净值 24,731.41 万元，评估增值 6,134.37 万元，增值率 32.99%。

评估原值与账面原值差异原因系近年建筑人工费用、材料费用、机械费用等较企业建设时期有所上涨，故造成评估原值增值。

评估净值与账面净值差异原因系：①评估原值增值，故评估净值增值；②新农乳业部分房屋建筑物采用的会计折旧年限短于评估采用的经济耐用年限，致使评估净值增值；③新农乳业部分房屋建筑物账面计提减值准备，评估重点关注资产的继续使用价值，致使评估净值增值。

2) 设备类资产的评估

此次评估的机器设备包括机器设备、车辆、电子设备及办公家具，设备类资产包括机器设备、车辆及电子设备，账面原值 27,565.26 万元，账面净值 14,787.88 万元，计提减值准备 654.60 万元，账面净额 14,133.29 万元。评估人员根据评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合委估设备的特点和收集资料情况，主要采用成本法进行评估。

经评估，设备类资产账面原值 27,565.26 万元，评估原值 30,221.18 万元，评估增值 2,655.92 万元，增值率 9.64%；账面净额 11,174.23 万元，评估净值 14,974.39 万元，评估增值 3,800.16 万元，增值率 34.01%。

评估原值与账面原值差异原因：①部分机器设备制造成本增加，使得部分机械设备购置价高于账面原值，导致机械设备原值增值；②车辆的购置价逐年下降，造成车辆评估原值减值；③电子设备技术进步较快、市场竞争激烈，市场价格有所下降，导致评估原值有所减值。

评估净值与账面净值差异原因：①新农乳业对机器设备采用的会计折旧年限长于评估采用的经济耐用年限，致使机器设备评估净值增值幅度不如评估原值的增值幅度；②评估原值有所减值导致车辆评估净值有所减值；③新农乳业对电子设备采用的会计折旧年限短于评估采用的经济耐用年限，致使电子设备评估净值

增值；④新农乳业部分电子设备账面计提减值准备，评估重点关注资产的继续使用价值，致使评估净值增值。

（3）在建工程的评估

新农乳业在建工程的账面价值为 9,187.09 万元，为土建工程及设备安装工程，目前建设及安装于阿拉尔项目基地厂区及四团。评估人员在核对了相关明细账、凭证及相关合同、协议，并同新农乳业的财务、管理人员进行访谈了解在建工程的现状后，了解到该在建工程为正常在建的工程，均尚未完工。对于开工时间距基准日 6 个月内的在建项目，本次评估不再考虑相应的资金成本，以核实后账面值确认评估值；对于 6 个月以上的在建项目，考虑相应的资金成本。

经评估，在建工程的账面价值 9,187.09 万元，评估值 9,133.38 万元，评估减值 53.71 万元，减值率 0.58%，主要原因系部分在建工程账面值中存在作为资本化利息的待摊投资，评估考虑的资金成本较低，故造成评估减值。

（4）生产性生物资产评估

生产性生物资产为新农乳业用于经营的荷斯坦奶牛，账面原值 21,133.89 万元，账面净值 19,695.92 万元，计提减值准备 92.41 万元，账面净额 19,603.51 万元。评估人员根据生产性生物资产的自身特点和实地勘查结果，结合委估资产的特点和收集资料情况，对委估生产性生物资产采用成本法评估。

生产性生物资产评估值 22,478.10 万元，评估增值 2,874.58 万元，增长率 14.66%。评估值相比账面值增值的原因主要系新农乳业账面价值反映的是生产性生物资产原始投入成本按年限摊销后的折余价值，本次评估参考生产性生物资产市场价格进行评估，由于近年生产性生物资产的饲喂成本及生产性生物资产自身价格有所上涨，故造成评估增值。

（5）无形资产的评估

本次评估的无形资产包括土地使用权和其他无形资产。

1) 无形资产—土地使用权

评估范围为新农乳业所属的无形资产—土地使用权，原始入账价值 714.79 万

元，账面价值 590.65 万元。评估人员根据当地土地市场的情况及评估对象的具体特点、评估目的及评估人员所掌握的资料等，选择市场比较法、基准地价系数修正法、成本逼近法等适当的评估方法。

经评估，无形资产—土地使用权的评估值 814.46 万元，评估增值 223.81 万元，相比账面值增值率 37.89%，增值原因为：①近年随着集约用地政策的出台及随着城市的不断发展，周边基础设施的不断完善，阿拉尔市土地价值有一定幅度上涨，由此造成本次评估的土地使用权评估增值；②新农乳业存在无账面值的部分土地使用权，取得土地时缴纳的土地出让价款计入地上房屋账面值，本次评估房屋建筑物采用成本法，属于房地分估模式，土地价值单独体现，故造成土地使用权评估增值。

2) 无形资产—其他无形资产

其他无形资产主要为软件、专利权和商标权，原始入账价值 24.74 万元，账面价值 0.51 万元，分别采取下列方法进行评估：

对于外购软件，考虑到软件购买后会进行定期的升级与维护等售后服务，与市场上所售同类同品牌产品的性能同步，因其升级与维护成本已计入当期损益，故评估中按评估基准日同类同品牌产品的市场价格确定评估值；对于专利权，新农乳业取得专利过程中需支出的费用一般包括人工费用、调研咨询费、资产购置费等，考虑且取得时间较基准日较近，从重置角度相关投入成本可量化，因此采用成本法对专利权无形资产进行评估；对于商标，考虑新农乳业商标已使用在各类产品上，商标产品的未来收益可以预测，且相应的提成率及折现率能够通过市场途径予以量化，评估人员认为采用收益法能够较为全面的反映被评估商标的综合价值，因此本次评估采用收益法将企业的所有商标构成的资产组合进行评估。

经评估，其他无形资产的账面值为 0.51 万元，评估值为 1,020.83 万元，评估增值 1,020.32 万元，增值率 200,040.59%，主要系新农乳业账面存在未在财务报表中反映的商标资产和专利，故造成评估增值。

(6) 其他非流动资产的评估

其他非流动资产账面价值 201.99 万元，主要为长期资产购置款。评估人员

通过检查原始凭证，查询债务人的经营状况、资信状况，进行账龄分析等程序，综合分析判断，以该预付账款可收回货物、获得服务、或收回货币资金等可以形成相应资产和权益的金额的估计值作为评估值。其他非流动资产评估值 201.99 万元，与账面值一致。

综上，非流动资产评估值 80,030.06 万元，相比账面值增值率 21.43%。增值原因为长期股权投资、固定资产和无形资产评估增值所致。

3、负债的评估

负债是新农乳业承担的能以货币计量的需以未来资产或劳务来偿付的经济债务。负债包括流动负债和非流动负债。流动负债包括短期借款、应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债。非流动负债包括长期借款和递延收益，评估中以审定后的金额为基础，对各项负债进行核实，判断各笔债务是否是新农乳业在评估基准日实际承担的，债权人是否存在，以评估基准日实际需要支付的负债额来确定评估值。负债账面值 67,562.26 万元，评估值 67,562.26 万元，无增减值变化。

(三) 收益法

收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。现金流量折现法通常包括企业自由现金流量折现模型和股权自由现金流量折现模型。本次评估中，评估师根据新农乳业所处行业、经营模式、资本结构、发展趋势等，选择了企业自由现金流量折现模型。

1、企业自由现金流折现模型应用条件

企业自由现金流量是可由企业资本的全部提供者自由支配的现金流量，企业自由现金流折现模型应用条件包括：①能够对企业未来收益期的企业自由现金流做出预测；②能够合理计算加权平均资本成本。

2、基本评估思路

在本次评估中，按照如下基本评估思路进行：①对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型的不同估算预期收益，即净现金流量，并折现得到经营性资产的价值；②对纳入报表范围，但在预

期收益（净现金流量）估算中未予考虑的诸如基准日存在的现金及现金等价物以及与正常生产经营无关的资产或负债，定义为基准日存在的溢余性或非经营性资产或负债，单独估算其价值；③将上述各项资产和负债价值的加和，得出评估对象的企业价值，经扣减付息债务价值后，得到评估对象的股东全部权益价值。对上述非经营性资产和负债，按资产基础法中相应的评估价值确定其价值。对上述溢余资产，按列入评估范围的货币资金扣除正常经营需要的最低现金保有量后的金额确认为溢余资产的价值。

3、计算公式

本次评估以企业自由现金流量为收益额，选用分段收益折现模型。即：将持续经营的企业的收益分为前后两段，首先预测前段各年的预期收益额；再假设从前段的最后一年开始，以后各年预期收益额均相同。最后，将企业未来预期收益进行折现求和，即得到企业整体资产的收益现值。其计算公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F}{r(1+r)^n} + B - D$$

其中：P—评估对象的股东全部权益价值；

r—折现率；

n—收益年限（收益期）；

F_i—未来第 i 个收益期的非等额预期收益额；

F—等额预期收益额；

B—评估对象的非经营性资产及溢余资产价值；

D—评估对象的付息债务价值。

4、收益期限

根据新农乳业目前的经营情况、未来的发展计划及乳制品行业的发展情况以及所得税率的变化，评估人员确定 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日为详细预测期，在此阶段根据被评估企业的经营情况及经营计划，收益状况处于变化中；2028 年 1 月 1 日起为永续经营，在此阶段新农乳业将保持稳定的盈利水平。

5、折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业净现金流量，本次评估采用资本资产加权平均成本模型(WACC)确定折现率r。

$$\text{公式： } r = R_e \times E / (D + E) + R_d \times D / (D + E) \times (1 - T)$$

式中：Re 为权益资本成本；

Rd 为债务资本成本；

D： 债务资本的市场价值

E： 权益资本的市场价值

其中的权益资本成本 Re 按资本资产定价模型(CAPM)确定。计算公式为：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_s$$

式中：Rf—无风险报酬率；

β —企业风险系数，指相对于市场收益的敏感度；

Rm—市场的预期报酬率；

(Rm - Rf) —市场风险溢价；

Rs—企业特有风险调整系数。

(1) 无风险收益率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。根据 wind 资讯系统所披露的信息，10 年期以上国债在评估基准日的到期年收益率为 3.65%，本次评估以 3.65% 作为无风险收益率。

(2) 权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t ：被评估单位的所得税税率；

D/E ：被评估单位的目标资本结构。

根据新农乳业的业务特点，评估人员通过 wind 资讯系统选取了 5 家同行业内最近一年资本结构保持稳定的上市公司 2022 年 12 月 31 日的 β_L 值，然后根据这些同行业上市公司的所得税率、资本结构换算成 β_U 值，并取其平均值 0.8442 作为新农乳业的 β_U 值。

根据标的公司的经营特点分析，本次评估目标资本结构取同行业最近一年资本结构保持稳定的上市公司资本结构平均 D/E ，为 17.33%，新农乳业所得税率按照预测期内每年预测所得税测算。将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出新农乳业的权益系统风险系数。

$$\begin{aligned}\beta_L &= [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U \\ &= 0.9868 (15\% \text{ 所得税率})\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\beta_L &= [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U \\ &= 0.9539 (25\% \text{ 所得税率})\end{aligned}$$

(3) 市场风险溢价的确定

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率，根据评估机构的研究数据，本次评估市场风险溢价取 6.94%。

(4) 企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数指的是企业相对于同行业上市公司的特定风险。特定风险报酬率分为规模溢价和其他特定风险溢价。国内外多项研究结果表明，小企业所要求的平均报酬率高于大企业。因为小企业股东承担的风险比大企业股东相对更大。通过与同行业其他公司比较，新农乳业的产值规模处于同行业中下游，考虑新农乳业未来年度业务经营会面临经营风险、市场风险、管理风险、财务风

险和技术风险等各种风险，出于谨慎性考虑，评估人员认为可适当追加其他特定风险溢价。根据上述分析本次评估的特定风险调整系数 R_c 确定为 2.00%。

(5) 预测期折现率的确定

① 计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出新农乳业的权益资本成本。

预测期 2023 年-2024 年企业所得税率为 15%时

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta \times RP_m + R_c \\ &= 12.37\% \end{aligned}$$

预测期 2025 年及以后企业所得税率为 25%时

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta \times RP_m + R_c \\ &= 12.27\% \end{aligned}$$

② 付息债务资本成本

付息债务资本成本率参考新农乳业实际金融机构借款利息率为 3.327%。

③ 计算加权平均资本成本

将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出新农乳业的加权平均资本成本。

预测期 2023 年-2024 年企业所得税率为 15%时

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times E / (D+E) + K_d \times D / (D+E) \times (1-T) \\ &= 10.96\% \end{aligned}$$

预测期 2025 年及以后企业所得税率为 25%时

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times E / (D+E) + K_d \times D / (D+E) \times (1-T) \\ &= 10.83\% \end{aligned}$$

(6) 预测期后折现率的确定

预测期后新农乳业有息债务及营业收入均趋于稳定，影响预测期后的折现率的因素与预测期 2027 年一致，故预测期后的折现率与 2027 年一致。

6、企业自由现金流量预测

企业自由现金流量以净利润为基础进行计算，即

企业自由现金流量 = 息税前利润 × (1 - 所得税税率) + 折旧与摊销 - 资本性支出 - 营运资金增加

(1) 折旧摊销的预测

对于新农乳业未来的折旧及摊销，本次评估是以新农乳业基准日生产、经营管理所需的资产为基础，根据资产的类别、原值、折旧及摊销方法确定折旧率及年摊销额，同时考虑资本性支出对资产原值的影响进行测算。存量资产折旧以评估基准日固定资产账面原值，按新农乳业现有的折旧政策进行测算；增量资产折旧在预测期内将资本性支出依现有折旧政策按资产类别分别进行测算；摊销费用主要为圈舍维修费，依据企业的摊销政策进行测算。

(2) 资本性支出的预测

资本性支出预测分为明确预测期内资本性支出预测和永续期资本性支出预测。明确预测期内资本性支出分为新建支出和现有资产的更新支出。现有资产更新支出的目的是维护简单再生产，现有资产更新原则是当某类别资产评估净值等于其净残值时，按该类别固定资产评估原值进行更新，假设更新时仍以现有价格水平购置。

永续年资本性支出是考虑为了保证企业能够持续经营，各类资产经济年限到期后需要更新支出，该项支出按经济年限间隔支出，因此本次评估将该资本性支出折算成年金，具体测算思路分两步进行，第一步将各类资产下一周期更新支出按尚可使用年限折现到预测末现值；公式为 $P = F / (1+i)^N$ ；第二步，将该现值再按经济年限折为年金；公式为 $A = P * i * (1+i)^N / ((1+i)^N - 1)$ 。在测算过程中，根据运输设备、电子设备等不同资产的重置价、经济使用年限及尚可使用年限，预测资本性支出。

(3) 营运资金增加额的预测

营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，因提供商业信用而占用的资金以及正常经营所需保持的现金、存货等，营运资金的变化一般与营业收入和营业成本的变化具有相关性。结合企业的历史年度数据、经营状况并和新农乳业财务人员现场沟通，未来年度新农乳业正常经营需要的营运资金按预测年度流动资产与流动负债占用额并考虑一定的增长比率计算确定。

预测期内各项流动资产与流动负债占用额的计算，采用各项流动资产及负债的周转率确定，计算方法及公式为：

评估基准日调整后各项流动资产及负债的周转率=评估基准日营业收入(或营业成本)/评估基准日各项流动资产及负债占用额

未来年度各项资产及负债占用额=未来年度营业收入(或营业成本)/评估基准日各项流动资产及负债的周转率

年营运资金=流动资产—流动负债(不含带息资产及有息负债)

营运资金增加=当年营运资金金额—前一年营运资金金额

(4) 永续期收益预测

永续期收益即终值，新农乳业终值按以下公式确定：

$$P_n = \frac{R_{n+1}}{(r - g)} \times (1 + r)^{-n}$$

式中：r—折现率

R_{n+1} —永续期第一年企业自由现金流

g—永续期的增长率

n—详细预测期第末年

永续期折现率按目标资本结构等参数进行确定。

永续期增长率：永续期业务规模按企业详细预测期最后一年确定，不再考虑增长，故 $g=0$ 。

R_{n+1} ：按预测期末第 n 年企业自由现金流量调整确定，具体调整为：

永续期年经营净利润根据有限期预测年度最末一年数据考虑折旧摊销变动额进行确定，为：永续期年成本、费用=预测年度最末一年成本、费用中的折旧摊销额-当年的预测折旧摊销额+永续期年折旧与摊销额

永续期付息债务利息支出同有限期预测年度最末一年数据；永续期折旧及摊销、资本性支出金额按照上述折算为年金的方法进行确定。经上述分析测算，得出永续期年自由现金流量 R_{n+1} 为 6,208.54 万元。

(5) 净自由现金流量的预测

企业经营性自由现金流量=息税前利润×(1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额

净自由现金流量的预测如下：

单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年至永续
息税前净利润	5,095.11	6,118.05	5,592.06	5,721.67	6,006.39	6,016.04
加：折旧及摊销	3,269.96	3,204.42	3,127.83	3,181.94	3,157.06	2,904.58
减：资本性支出	6,693.87	349.47	575.97	1,292.83	2,419.58	2,712.08
营运资金需求净增加	757.89	2,410.57	1,708.70	1,526.89	1,312.80	-
企业自由现金流量	913.32	6,562.43	6,435.22	6,083.89	5,431.07	6,208.54

7、经营性资产评估结果

根据上述预测的现金流量以计算出的折现率进行折现，从而得出标的公司经营性资产价值为 55,099.89 万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年至永续
一、企业自由现金流量	913.32	6,562.43	6,435.22	6,083.89	5,431.07	6,208.54
折现率年限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	-
二、折现率	10.96%	10.96%	10.83%	10.83%	10.83%	10.83%
折现系数	0.9493	0.8556	0.7715	0.6961	0.6281	5.7996
三、各年净现金流量折现值	867.01	5,614.82	4,964.77	4,235.00	3,411.26	36,007.04
四、预测期经营价值	55,099.89					

8、其他资产和负债的评估

(1) 非经营性资产和负债的评估

非经营性资产是指与该企业收益无直接关系的资产。本次评估中非经营性资产包括其他应收款中的借款、押金、服务费等、消耗性生物资产、闲置、盘亏、停用、待报废资产价值、四团万头牛基地项目相关的经营性及非经营性往来及资产负债等；非经营性负债包括应付账款中工程款、设备款；其他应付款中的保证金、保险费等。经测算：

非经营性资产-非经营性负债=3,168.01 万元。

(2) 溢余资产的评估

溢余资产主要为货币资金减最低现金保有量，最低现金保有量主要考虑企业经营所必须的人员工资、扣除折旧摊销后的管理费用、销售费用及财务费用等，经测算溢余资产为 0.00 万元。

(3) 长期股权投资的评估

长期股权投资的评估价值为 6,675.50 万元。

9、股东全部权益价值的确定

(1) 企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值-非经营性负债价值+长期股权投资

=55,099.89+0.00+31,534.78-28,366.77+6,675.50

=64,943.40 万元

(2) 付息债务价值的确定

截止评估基准日，新农乳业付息债务为 31,550.31 万元。

(3) 股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，新农乳业的股东全部权益价值为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

=64,943.40-31,550.31

=33,393.00 万元（取整至万元）

四、引用其他评估机构或估值机构报告内容

本次评估未引用其他评估机构或估值机构报告内容。

五、评估特殊处理

截至本报告签署日，本次评估不存在评估特殊处理或对评估结论有重大影响的事项。

六、评估基准日至重组报告书签署日的重要变化事项及其对评估或估值结果的影响

截至本报告签署日，未发生对评估结果产生影响的重要变化事项。

七、下属子公司评估

（一）托峰冰川评估结果

1、评估的基本情况

（1）评估范围

托峰冰川的评估范围为经审计后的评估基准日账面列示的全部资产、负债。总资产账面价值 15,609.39 万元，其中：流动资产账面价值 5,543.00 万元，非流动资产 10,066.40 万元；总负债账面价值 9,652.91 万元；其中流动负债账面价值 7,904.15 万元，非流动负债账面价值 1,748.76 万元；净资产账面值 5,956.48 万元。

（2）评估结论

1) 资产基础法评估结论

托峰冰川总资产账面价值为 15,609.39 万元，评估价值为 19,075.46 万元，增值额为 3,466.06 万元，增值率为 22.20%；总负债账面价值为 9,652.91 万元，评估价值为 9,652.91 万元；股东全部权益账面价值为 5,956.48 万元，评估价值为 9,422.55 万元，评估增值 3,466.06 万元，增值率为 58.19%。

具体如下：

单位：万元

项 目	账面价值	评估价值	增值额	增值率（%）
-----	------	------	-----	--------

	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	5,543.00	5,625.71	82.71	1.49
非流动资产	10,066.40	13,449.75	3,383.35	33.61
固定资产	381.70	457.56	75.86	19.87
生产性生物资产	7,714.64	11,022.13	3,307.49	42.87
使用权资产	1,953.36	1,953.36	-	-
长期待摊费用	16.70	16.70	-	-
资产总计	15,609.39	19,075.46	3,466.06	22.20
流动负债	7,904.15	7,904.15	-	-
非流动负债	1,748.76	1,748.76	-	-
负债总计	9,652.91	9,652.91	-	-
净资产	5,956.48	9,422.55	3,466.06	58.19

2) 收益法评估结果

①企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值-非经营性负债价值

$$=11,571.52+432.67+808.73-801.09$$

$$=12,012.00 \text{ 万元（取整）}$$

②付息债务价值的确定

截止评估基准日，托峰冰川付息债务为 2,500.00 万元。

③股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，托峰冰川的股东全部权益价值为：

$$\text{股东全部权益价值}=\text{企业整体价值}-\text{付息债务价值}$$

$$=12,012.00-2,500.00$$

$$=9,512.00 \text{ 万元（取整）}$$

即经采用收益法评估，托峰冰川股东全部权益价值为人民币 9,512.00 万元。

托峰冰川股东全部权益账面价值 5,956.48 万元，采用收益法评估后股东全部权益的评估值 9,512.00 万元，评估增值 3,555.51 万元，增值率 59.69%。

3) 评估结果

本次采用资产基础法测算得出的股东全部权益价值 9,422.55 万元与采用收益法得出的股东全部权益价值 9,512.00 万元相比, 差异为 89.45 万元, 减值比例为 0.95%。两种评估方法差异的原因主要是: ①资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准, 反映的是资产投入(购建成本)所耗费的社会必要劳动, 这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化; ②收益法评估是以资产的预期收益为价值标准, 反映的是资产的经营能力(获利能力)的大小, 这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。

托峰冰川为畜牧养殖企业, 主要原料为青贮、苜蓿、精饲料等, 本次收益预测受市场环境、政府政策及相关产业的影响较大, 目前世界经济发展趋势不明朗, 乳制品行业本身具有周期性, 易受全球经济复苏进程的影响, 生鲜乳市场价格波动、原料市场价格波动等因素加大了收益预测的难度, 虽然本次收益法对未来收益预测遵循了相对稳健的原则, 但和资产基础法相比, 资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值, 结合本次评估情况, 托峰冰川详细提供了其资产负债相关资料、评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料, 评估师对托峰冰川资产及负债进行全面的清查和评估。

综上所述, 考虑到资产基础法和收益法两种不同评估方法的优势与限制, 分析两种评估方法对评估结果的影响程度, 根据本次特定的经济行为, 资产基础法评估结果基本反映了托峰冰川资产的现行市场价值, 具有较高的可靠性, 更有利于对评估结论作出合理的判断。因此, 本次评估以资产基础法的评估结果作为最终评估结论。

新农乳业对托峰冰川的投资比例为 64.52%, 长期股权投资评估结果为 6,079.06 万元。

2、评估假设

由于企业所处运营环境的变化以及不断变化着影响资产价值的种种因素, 必须建立一些假设以便资产评估师对资产进行价值判断, 充分支持评估人员所得出的评估结论。本次评估是建立在以下前提和假设条件下的:

1) 一般假设

①企业持续经营假设。企业持续经营假设是假定被评估企业的经营业务合法，并不会出现不可预见的因素导致其无法持续经营，被评估资产现有用途不变并原地持续使用。

②交易假设。交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

③公开市场假设。公开市场假设是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等做出理智的判断。

2) 特殊假设

①假设评估对象所涉及资产的购置、取得、建造过程均符合国家有关法律、法规规定。

②假设评估对象所涉及的生物资产能维持评估基准日状况健康生长和繁殖，无影响其持续生长的重大疾病及潜在的病疫，该等生物资产中不存在对其价值有不利影响的有害物质，该等生物资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等生物资产价值产生不利影响。

③假设国家宏观经济形势及现行的有关法律、法规、政策，无重大变化；本次交易双方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

④假设被评估单位所在的行业保持稳定发展态势，行业政策、管理制度及相关规定无重大变化。

⑤假设国家有关信贷利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

⑥假设被评估单位所提供的有关企业经营的一般资料、产权资料、政策文件等相关材料真实、有效。

⑦假设评估对象所涉及的房屋建筑物等无影响其持续使用的内在缺陷，其内在质量符合国家有关标准并足以维持其正常使用。

⑧假设评估对象所涉及的机器设备、车辆等无影响其持续使用的重大技术故障，其关键部件和材料无潜在的质量缺陷。

⑨不考虑将来可能承担的抵押、担保等他项权利，或其他对产权的任何限制因素，以及特殊交易方可能追加付出的价格等对其评估价值的影响。

3) 预测假设

①假设评估对象所涉及资产在评估目的经济行为实现后，仍按照预定之开发经营计划、开发经营方式持续开发或经营。

②评估对象所涉及企业能按评估基准日现有的管理水平继续经营，企业现有和未来的管理层是负责的，并能积极、稳步推进企业的发展计划，努力保持良好的经营态势；未考虑企业经营管理层某些个人的行为给企业经营带来的负面影响。

③在收益期内有关产品价格、成本费用、税率及利率等因素在正常范围内变动。

④假设企业现金均匀流入或流出。

⑤假设被评估单位在经营期限内，不存在因法律、政策、食品安全生产要求等方面变化造成经营不可持续的情况。

⑥假设评估对象所涉及的生物资产能维持评估基准日状况健康生长和繁殖，无影响其持续运营的重大疾病及潜在的病疫。

评估人员根据资产评估的要求，认定上述假设条件在评估基准日时成立，并根据这些假设推论出相应的评估结论。

当上述假设条件发生变化时，评估结论一般会失效。

3、评估方法的选择

(1) 评估方法的选择

对托峰冰川，采用资产基础法和收益法评估。

(2) 资产基础法

1) 货币资金的评估

货币资金为银行存款。

托峰冰川的银行存款账面值 1,148.70 万元。

托峰冰川银行存款的评估方法同本节之“三(二)1、(1)货币资金的评估”。

银行存款的评估值为 1,148.70 万元，与账面值一致。

2) 应收款项（应收账款、其他应收款、预付账款）的评估

应收账款账面余额为 1,186.93 万元，计提坏账准备 11.87 万元，应收账款净额为 1,175.06 万元；其他应收款账面余额 0.3 万元，其他应收款-其他坏账准备账面值 0.03 万元，其他应收款-其他账面值 0.27 万元；预付账款账面余额 90.58 万元，计提坏账准备 0.00 万元，预付账款净额为 90.58 万元。

托峰冰川应收款项的评估方法同本节之“三(二)1、(2)应收款项（应收账款、其他应收款、预付账款）的评估”。

经评估，应收账款的评估值 1,181.90 万元，相比账面值评估增值 6.84 万元，增值率为 0.58%，增值原因系内部关联方的应收账款评估考虑可收回性较高，故本次评估风险损失较审定后的坏账损失率较低，故造成评估增值；其他应收款评估值 0.27 万元，与账面值一致；预付账款评估值 90.58 万元，与账面值一致。

3) 存货的评估

存货账面余额 3,128.39 万元，存货跌价准备 0.00 万元，存货账面价值 3,128.39 万元；存货主要为原材料及消耗性生物资产。

托峰冰川原材料及消耗性生物资产的评估方法同本节之“三(二)1、(3)存货的评估”。

经评估，存货评估值 3,204.26 万元，相比账面值增值 75.87 万元，增值率为 2.43%，增值主要原因为：①原材料账面价值反映的是其实际成本，而本次评估按市场价评估，由于部分原材料市场价格波动影响，评估基准日存货的价格有所上涨，导致评估值有所增值；②消耗性生物资产账面价值反映的是其实际饲养成本，而本次评估按消耗性生物资产市场价评估，导致评估值有所增值。

4) 固定资产的评估

①房屋建筑物及构筑物的评估

房屋建筑物类资产主要为房屋建筑物和构筑物，账面原值 21.75 万元，账面净值 19.27 万元。其中：房屋建筑物账面原值 10.29 万元，账面净值 9.68 万元；构筑物账面原值 11.46 万元，账面净值 9.59 万元。

托峰冰川房屋建筑物及构筑物的评估方法同本节之“三（二）2、（2）1）房屋建筑物及构筑物的评估”。

托峰冰川房屋建（构）筑物类资产账面原值 21.75 万元，评估原值 27.79 万元，评估增值 6.04 万元，增值率 27.78%；账面净值 19.27 万元，评估净值 25.38 万元，评估增值 6.12 万元，增值率 31.74%。评估原值较账面原值增值原因系近年建筑人工费用、材料费用、机械费用等较建设时期有所上涨，故造成评估原值增值；评估净值较账面净值增值原因系评估原值增值造成评估净值增值以及部分房屋建筑物评估采用的经济耐用年限高于托峰冰川的会计折旧年限，致使评估净值增值。

②设备类资产的评估

本次纳入评估范围的设备类资产为包括托峰冰川的机器设备、电子设备，账面原值 528.94 万元，账面价值 362.43 万元。

托峰冰川设备类资产的评估方法同本节之“三（二）2、（2）2）设备类资产的评估”。

经评估，设备账面原值 528.94 万元，评估原值 534.94 万元，增值额 6.00 万元，增值率 1.13%；账面净值 362.43 万元，评估净值 432.18 万元，增值额 69.75 元，增值率为 19.24%。

机器设备评估值较账面值增值的原因为近年人工费用、部分材料价格有所上涨，故造成评估原值增值，以及托峰冰川计提机器设备折旧年限短于评估时采用的经济耐用年限，故造成评估净值增值。

电子设备评估值较账面值变动的原因：①电子设备行业技术推广应用很快，

致使电子设备类的生产成本降低，而且产品性能提高快，更新换代速度快，又加之市场竞争激烈，使电子设备评估原值减值；②托峰冰川计提电子设备折旧年限短于评估时采用的经济耐用年限，故造成评估净值增值。

5) 生产性生物资产评估

生产性生物资产为托峰冰川用于经营的荷斯坦奶牛，生产性生物资产账面原值 8,557.26 万元，账面净值 7,725.89 万元，计提减值准备 11.25 万元，账面净额为 7,714.64 万元。

托峰冰川生产性生物资产的评估方法同本节之“三（二）2、（5）生产性生物资产评估”。

生产性生物资产账面值 7,714.64 万元，评估值 11,022.13 万元，增值 3,307.49 万元，增值率为 42.87%。增值原因为生产性生物资产账面价值反映的是生产性生物资产实际平均饲养成本，而本次评估按生产性生物资产的市场价评估，导致评估值增值。

6) 使用权资产的评估

使用权资产账面原值 2,546.16 万元，账面净值 1,953.36 万元，为租赁形成的各牧场的使用权。资产评估专业人员查阅了相关合同、协议、会计账簿及凭证，核实履约情况及折旧核算情况等。经核实，原始发生额真实、准确，折旧期限合理、合规，折旧及时、准确，在剩余租期内仍可享有使用租赁资产的权利，以剩余租期内所享有的使用租赁资产的权利确定评估值。经评估，得出评估结论，使用权资产账面值 1,953.36 万元，评估值 1,953.36 万元，评估无增减值变化。

7) 负债的评估

负债账面值 9,652.91 万元，负债为流动负债及非流动负债，其中：流动负债包括应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款及一年内到期的非流动负债。负债评估值 9,652.91 万元，评估无增减值变化。

（3）收益法

本次评估中，资产评估师根据托峰冰川所处行业、经营模式、资本结构、发

展趋势等，选择了企业自由现金流量折现模型。

1) 企业自由现金流折现模型应用条件

同本节之“三（三）1、企业自由现金流折现模型应用条件”。

2) 基本评估思路

同本节之“三（三）2、基本评估思路”。

3) 计算公式

同本节之“三（三）3、计算公式”。

4) 收益期限

评估人员经过综合分析，确定 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日为详细预测期，在此阶段根据托峰冰川的经营情况及经营计划，收益状况处于变化中；2028 年 1 月 1 日起为永续经营，在此阶段托峰冰川将保持稳定的盈利水平。

5) 折现率的确定

①无风险收益率的确定

同本节之“三（三）5、1) 无风险收益率的确定”，以 3.65%作为无风险收益率。

②权益系统风险系数的确定

托峰冰川的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t：被评估单位的所得税税率；

D/E：被评估单位的目标资本结构。

根据托峰冰川的业务特点，评估人员通过 wind 资讯系统选取了 5 家同行业内最近一年资本结构保持稳定的上市公司 2022 年 12 月 31 日的 β_L 值，然后根据这些同行业上市公司的所得税率、资本结构换算成 β_U 值，并取其平均值 0.8442 作为托峰冰川的 β_U 值。根据托峰冰川的经营特点分析，本次评估目标资本结构取同行业上市公司资本结构平均 D/E，为 17.33%，托峰冰川所得税率按照预测期内每年预测所得税测算。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出托峰冰川的权益系统风险系数。

$$\begin{aligned}\beta_L &= [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U \\ &= 0.9905\end{aligned}$$

③市场风险溢价的确定

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率，根据评估机构的研究数据，本次评估市场风险溢价取 6.94%。

④企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数指的是企业相对于同行业内最近一年资本结构保持稳定的上市公司的特定风险。特定风险报酬率分为规模溢价和其他特定风险溢价。国内外多项研究结果表明，小企业所要求的平均报酬率高于大企业。因为小企业股东承担的风险比大企业股东相对更大。通过与同行业其他公司比较，托峰冰川的产值规模处于同行业中下游，考虑托峰冰川未来年度业务经营会面临经营风险、市场风险、管理风险、财务风险和技术风险等各种风险，出于谨慎性考虑，评估人员认为可适当追加其他特定风险溢价。根据上述分析本次评估的特定风险调整系数 R_c 确定为 1.00%。

⑤预测期折现率的确定

A、计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出托峰冰川的权益资

本成本。

$$\begin{aligned}K_e &= R_f + \beta \times RP_m + R_c \\ &= 11.52\%\end{aligned}$$

B、付息债务资本成本

付息债务资本成本率参考托峰冰川实际金融机构借款利息率为 3.65%。

C、计算加权平均资本成本

将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出托峰冰川的加权平均资本成本。

$$\begin{aligned}WACC &= K_e \times E / (D + E) + K_d \times D / (D + E) \times (1 - T) \\ &= 10.36\%\end{aligned}$$

⑥预测期后折现率的确定

预测期后托峰冰川有息债务及营业收入均趋于稳定，影响预测期后的折现率的因素与预测期 2027 年一致，故预测期后的折现率与 2027 年一致。

6) 企业自由现金流量预测

①折旧摊销的预测

预测方法同本节之“三（三）6、1）折旧摊销的预测”。

②资本性支出的预测

预测方法同本节之“三（三）6、2）资本性支出的预测”。

③营运资金增加额的预测

预测方法同本节之“三（三）6、3）营运资金增加额的预测”。

④永续期收益预测

预测方法同本节之“三（三）6、4）永续期收益预测”，得出永续期年自由现金流量 R_{n+1} 为 1,406.77 万元。

⑤净自由现金流量的预测

企业经营性自由现金流量=息税前利润×（1-所得税率）+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额

净自由现金流量的预测如下：

单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年至永续
息前税后净利润	832.25	921.16	1,070.65	1,215.80	1,299.52	1,168.89
加：折旧及摊销	663.42	682.11	710.94	784.71	844.16	974.80
减：资本性支出	233.47	426.89	422.50	737.97	1,071.39	736.92
营运资金需求净增加	1,631.33	143.74	172.22	142.75	140.38	-
企业自由现金流量	-369.12	1,032.63	1,186.87	1,119.79	931.92	1,406.77

7) 经营性资产评估结果

根据上述预测的现金流量以计算出的折现率进行折现，从而得出托峰冰川经营性资产价值为 11,571.52 万元。计算结果详见下表：

单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年至永续
一、企业自由现金流量	-369.12	1,032.63	1,186.87	1,119.79	931.92	1,406.77
折现率年限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	-
二、折现率	10.36%	10.36%	10.36%	10.36%	10.36%	10.36%
折现系数	0.9519	0.8625	0.7816	0.7082	0.6417	6.1940
三、各年净现金流量折现值	-351.37	890.65	927.66	793.04	598.01	8,713.52
四、预测期经营价值	11,571.52					

8) 其他资产和负债的评估

①非经营性资产和负债的评估

非经营性资产是指与该企业收益无直接关系的资产。本次评估中非经营性资产包括其他应收款中的代养成本、消耗性生物资产、闲置、待报废资产价值、生产性生物（后备牛）资产等；非经营性负债包括应付账款中工程款、设备款；其他应付款中的保证金、保险费等以及应付股利。经测算：

非经营性资产-非经营性负债=7.64 万元。

②溢余资产的评估

溢余资产主要为货币资金减最低现金保有量，最低现金保有量主要考虑企业经营所必须的人员工资、扣除折旧摊销后的管理费用、销售费用及财务费用等，经测算溢余资产为 432.67 万元。

9) 企业整体价值的确定

①企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值-非经营性负债价值

$$=11,571.52+432.67+808.73-801.09$$

$$=12,012.00 \text{ 万元（取整）}$$

②付息债务价值的确定

截止评估基准日，托峰冰川付息债务为 2,500.00 万元。

③股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，托峰冰川的股东全部权益价值为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

$$=12,012.00-2,500.00$$

$$=9,512.00 \text{ 万元（取整）}$$

（二）其他控股子公司评估结果

新农乳业其他各个控股子公司的评估结果如下：

单位：万元

序号	子公司	评估方法	投资比例	投资成本	评估净资产	评估结果
1	库车乳业	资产基础法	51%	-	188.74	96.26
2	丽水山耕	资产基础法	42.50%	850.00	1,176.92	500.19
3	新垦供应链	资产基础法	51%	5.10	-25.80	-
合计				855.10	1,339.86	596.45

注：库车乳业投资成本为 1,646.57 万元，计提减值准备 1,646.57 万元，账面价值为 0 元

八、董事会对标的资产评估的合理性以及定价的公允性分析

（一）资产评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与目的的相关性及评估定价的公允性

中盛华评估针对本次交易已出具了中盛华评报字（2023）第 1049 号《资产评估报告》。根据《重组管理办法》的相关规定，上市公司董事会应当对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性发表明确意见，如下：

1、评估机构的独立性

本次交易的评估机构中盛华评估属于符合《证券法》规定的资产评估机构，具有较为丰富的业务经验，与本次交易各方均不存在关联关系，亦不存在影响其提供服务的现实或预期的利益或冲突，具备提供服务的独立性。

2、评估假设前提的合理性

中盛华评估及其经办评估师所设定的评估假设和限制条件按照国家有关法律法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法和评估目的的相关性

本次评估的目的是为本次交易提供合理的作价依据。评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值客观、公允，评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的的相关性一致。

4、评估定价的公允性

本次交易以符合相关法律法规规定的评估机构出具的评估报告的评估结果为参考依据，并经有权国有资产监督管理机构备案的评估结果为基础由交易各方协商确定本次交易价格。本次交易的定价方式合理，交易价格公允，不存在损害

上市公司及广大中小股东利益的情形。

综上所述，上市公司董事会认为：公司为本次交易所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的具有相关性，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允。

（二）交易标的后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、重大合作协议、经营许可、技术许可、税收优惠等方面的变化趋势、董事会拟采取的应对措施及其对评估的影响

截至本报告签署日，标的公司后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、重大合作协议、经营许可、技术许可、税收优惠等方面不存在重大不利变化，其变动趋势对标的资产的估值水平没有重大不利影响。但仍提醒投资者关注标的公司未来盈利受到国家政策变化、行业技术水平变化、标的公司自身经营状况等多方面因素的影响，存在一定的不确定性。

（三）标的资产的定价公允性分析

本次重组以具有相关证券业务资格的评估机构出具的评估报告的评估结果为基础，经交易各方协商确定拟出售的标的资产的价格，交易定价方式合理。

本次重组聘请的评估机构符合独立性要求，具有证券投资咨询相关业务资格和胜任能力，评估方法选取理由充分，评估定价具备公允性。乳制品生产销售企业存在大量固定资产、生产性生物资产等非流动资产，属于重资产行业，采用市净率对标的公司的估值水平进行分析更为合理，具体如下：

（1）与同行业可比上市公司的估值水平比较

根据公开资料，同行业可比上市公司的市净率如下：

可比上市公司	股票代码	市净率
天润乳业	600419.SH	3.20
庄园牧场	002910.SZ	1.87
西部牧业	300106.SZ	3.51
麦趣尔	002719.SZ	3.33
平均数		2.98

中位数	3.27
-----	------

注 1：数据来源同花顺，可比上市公司选取 2022 年 12 月 30 日的股价匹配 2021 年度的所有者权益所得的市净率；

注 2：同行业可比上市公司选取标准为西北地区主营业务为乳制品生产销售的上市公司

上述同行业可比上市公司的市净率区间范围为 1.87 至 3.51，平均值为 2.98，中位数为 3.27，高于标的公司的市净率 1.51，标的公司的市净率接近庄园牧场的市净率，总体低于上市公司的估值水平，主要原因系标的公司的资产规模和业务规模小于同行业可比上市公司，品牌效应弱于同行业可比上市公司，且并购交易属于一级市场而同行业可比上市公司属于二级市场，同行业可比上市公司存现明显的流动性溢价，因此标的公司的市场估值低于同行业可比上市公司。

(2) 与同行业交易案例的估值水平比较

根据上市公司公开资料，2015 年以来 A 股上市公司收购乳业企业的交易案例如下：

序号	上市公司	标的资产	最近一年期末净资产	标的公司评估值（万元）	交易时间	市净率
1	光明乳业 (600597.SH)	小西牛公司 60%股权	32,694.36	103,700.00	2021 年 10 月	3.17
2	新乳业 (002946.SZ)	寰美乳业 60% 股权	41,013.59	171,136.05	2020 年 5 月	4.17
		寰美乳业 40% 股权			2020 年 5 月	
3	贝因美 (002570.SZ)	敦化美丽健 65%股权	2,160.12	18,060.00	2015 年 4 月	8.36
4	西部牧业 (300106.SZ)	阜瑞牧业 30% 股权	6,163.85	8,422.00	2018 年 7 月	1.37
5	西部牧业 (300106.SZ)	天山广和 100%股权	81,667.84	87,318.06	2021 年 2 月	1.07
6	西部牧业 (300106.SZ)	西牧乳业 81% 股权	2,146.75	5,138.51	2017 年 11 月	2.39

序号	上市公司	标的资产	最近一年期末净资产	标的公司评估值（万元）	交易时间	市净率
7	西部牧业 (300106.SZ)	利群牧业 30% 股权	2,275.01	5,768.70	2018 年 7 月	2.54
8	西部牧业 (300106.SZ)	东润牧业 30% 股权	8,686.41	9,220.80	2018 年 7 月	1.06
9	西部牧业 (300106.SZ)	泉旺牧业 30% 股权	4,009.72	6,691.27	2018 年 7 月	1.67
10	西部牧业 (300106.SZ)	天锦牧业 50% 股权	3,952.64	4,499.27	2018 年 7 月	1.14
11	西部牧业 (300106.SZ)	天盈牧业 30% 股权	3,192.13	4,163.36	2018 年 7 月	1.30
12	西部牧业 (300106.SZ)	石河子伊利 100% 股权	8,131.72	11,101.00	2015 年 6 月	1.37
13	庄园牧场 (002910.SZ)	东方乳业 82% 股权	16,645.34	30,453.66	2018 年 7 月	1.83
14	大北农 (002385.SZ)	益婴美 70% 股权	7,972.69	8507.81	2021 年 9 月	1.07
平均数						2.32
中位数						1.52

上述交易案例中，被收购公司估值对应的市净率区间为 1.06 至 8.36，平均值为 2.32，中位数为 1.52，本次交易估值对应的新农乳业市净率为 1.51，与上述案例中被收购公司估值对应的市净率中位数基本一致，交易价格较为合理。

综上，本次交易评估定价具备公允性，不存在损害上市公司及广大中小股东利益的情形。

（四）报告期变动频繁且影响较大的指标（如成本、价格、销量、毛利率等方面）对评估或估值的影响

本次评估，报告期内不存在变动频繁且对评估值影响较大的指标。

（五）交易标的与上市公司的协同效应

本次交易完成后，上市公司将不再持有标的公司的股权，因此本次交易定价未考虑交易标的与上市公司的协同效应。

九、独立董事对本次评估的意见

上市公司独立董事对本次交易涉及的评估事项发表独立意见主要内容如下：

（一）评估机构的独立性

本次交易的评估机构中盛华评估属于符合《中华人民共和国证券法》规定的资产评估机构，具有较为丰富的业务经验；与本次交易各方均不存在关联关系，亦不存在影响其提供服务的现实或预期的利益或冲突，具备提供服务的独立性。

（二）评估假设前提的合理性

中盛华评估及其经办评估师所设定的评估假设和限制条件按照国家有关法律法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

（三）评估方法与评估目的的相关性

本次评估的目的是为本次交易提供合理的作价依据。评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值客观、公允。评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的的相关性一致。

（四）评估定价的公允性

本次交易以符合相关法律法规规定的评估机构出具的评估报告的评估结果为参考依据，并经有权国有资产监督管理机构备案的评估结果为基础由交易各方协商确定本次交易价格。本次交易的定价方式合理，交易价格公允，不存在损害上市公司及广大中小股东利益的情形。

综上，独立董事认为：公司为本次交易所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的具有相关性，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允，不会损害公司及股东特别是广大中小股东的利益。

第六节 本次交易合同的主要内容

2023年4月20日，新农开发、建融国资与天润乳业签署了《股权收购协议》，协议主要内容如下：

在本节中，“甲方”指天润乳业，乙方之一指新农开发，乙方之二指建融国资，乙方之一与乙方之二合称“乙方”或“乙方各方”，“丙方”和“目标公司”均指新农乳业。各主体单称为“一方”，合称为“各方”。

一、股权出售方案

甲方拟以现金方式购买乙方合计持有的目标公司100%股权，包括乙方之一持有的目标公司97.4359%股权和乙方之二持有的目标公司2.5641%股权。

本次交易完成后，甲方将直接持有目标公司100%股权，乙方不再持有目标公司的股权。

二、交易安排

（一）交易对价及定价依据

根据中盛华资产评估有限公司出具的《评估报告》，截至评估基准日，目标公司的100%股权评估价值为32,596.67万元，该评估结果已经兵团国资委备案。经各方协商一致，标的资产的交易对价参考前述评估值确定为32,596.67万元，其中乙方之一所持目标公司97.4359%股权交易对价为31,760.86万元，乙方之二所持目标公司2.5641%股权交易对价为835.81万元。

（二）支付方式

1、本次交易对价支付方式为现金支付，共分为三次支付，具体情况如下：

（1）第一笔股权转让款：甲方需在交易双方股东大会/股东会批准本次交易之日（孰晚）起5个工作日内，支付本次股权转让价款的50%，即人民币16,298.34万元，其中向乙方之一支付15,880.43万元，向乙方之二支付417.91万元；

（2）第二笔股权转让款：甲方需在交割日后10个工作日内支付本次股权转让价款的40%，即人民币13,038.66万元，其中向乙方之一支付12,704.34万元，

向乙方之二支付 334.32 万元；

(3) 第三笔股权转让款：甲方需在乙方完成本协议第 5.3.1 条所述全部事项后 10 个工作日内支付本次股权转让价款的剩余 10%，即人民币 3,259.67 万元，其中向乙方之一支付 3,176.09 万元，向乙方之二支付 83.58 万元。

2、本协议第 5.3.1 条所述事项

本次交易交割后，乙方应促使并尽最大努力协助目标公司于交割之日起一年内完成以下事项：

(1) 完成“附件一：商标清单”中的商标转让至目标公司的变更登记程序。若在办理前述变更登记过程中发现新农开发存在不在“附件一：商标清单”中但属于新农乳业及其控股子公司主营业务所用商标的，新农开发亦应一并及时办理变更登记程序；

(2) 完成并取得“附件三：未办证房屋建筑物清单”中房屋的不动产权证书或取得相关主管部门的不需要办理不动产权证书的相关说明；

(3) 完成新农乳业位于五团养殖二、三场间、编号为 0105XN1001 宗土地之不动产权证书的办理。

自交割之日起一年内目标公司未完成本协议第 5.3.1 条所列全部或部分交割后事项的，视为乙方重大违约，乙方应承担未完成上述事项给目标公司造成的全部损失，但因甲方原因导致交割后事项未完成或事先取得甲方书面豁免的除外。

三、资产交付或过户的时间安排

(一) 交割期限及交割日

甲方支付首期股权转让款后 10 个工作日内为交割期限，乙方应于交割期限内促成目标公司完成章程修订及本次交易的工商变更登记。非因乙方原因导致期限内未完成工商变更登记手续的，甲方承诺不追究乙方的责任。

本次交易的工商变更登记完成之日视为交割日。

(二) 标的资产所有权归属

各方同意，自标的资产交割日起，甲方即成为标的资产的合法所有者，享有并承担与标的资产有关的一切权利和义务；乙方则不再享有与标的资产有关的任何股东权利，也不承担与标的资产有关的任何股东义务或责任，但本协议另有约定的除外。

如本次交易的工商变更登记未在上述约定的交割期限内完成或无法完成，则自目标公司章程中登记甲方持有标的股权之日甲方即成为目标公司 100%股权的合法所有者，享有并承担与上述股权有关的一切权利和义务，工商变更登记未完成不影响甲方的股东地位及其享有和行使股东权利。

四、过渡期安排及损益归属

（一）过渡期

过渡期指自评估（审计）基准日起至损益审计基准日止的期间，损益审计基准日指交易双方聘请符合《证券法》要求的会计师事务所对目标公司的过渡期间损益进行专项审计的基准日，若交割日为当月 15 日（含 15 日）之前，则损益审计基准日为上月月末；若交割日为当月 15 日之后，则损益审计基准日为当月月末。

（二）过渡期义务

各方除应当遵守本协议及各方其他约定外，在过渡期内乙方应当：

1、对目标公司资产负有善意的看守职责，继续维持目标公司资产的正常运作，并对目标公司资产的安全、正常使用、保养、检修、维护以及相关技术文件的完整、保管等承担完全的责任。

2、保持目标公司及控股子公司的资产和财产状态及商誉不受到重大不利影响，不实施清算、停业、解散、合并、分立、重组、变更控制权、修改章程、增加或减少注册资本，不实施利润分配。

3、自本协议签署日起，目标公司签订标的额超过 1,000 万元的采购类合同或偿付单笔金额超过 1,000 万元债务，应提前以书面方式通知甲方。

4、自本协议签署日起，目标公司按周制定资金使用计划，并提前 3 天以书

面、邮件、传真方式通知甲方，经甲方书面认可后方可按照资金使用计划使用资金，若资金使用计划需要调整的，亦应及时通知并取得甲方认可。甲方于通知到达之日起3日内未进行回复视为对该资金使用计划的同意/认可。

5、截至协议签署日，乙方和目标公司不存在与甲方以外的任何第三方正在进行或即将进行的与目标公司股权相关的增资、股权转让或其他与本次交易类似的交易。过渡期内，未经甲方书面许可，乙方和目标公司亦不得与除甲方以外的任何第三方协商、讨论或进行其他与本次交易类似的交易。

6、完成现有已到期及2023年期间拟到期牧场使用土地租赁协议（具体见附件六：已到期及2023年期间拟到期牧场使用土地租赁协议清单）的签署，续签期限自到期日起至2024年5月止，租赁费用沿用之前已签署租赁协议条款。

7、完成“附件二：待更名资产清单”中不动产权证书所有权人变更为新农乳业的手续，并获得新的不动产权证书。若无法办理完成，应在此期间取得不动产管理相关部门出具的办理权属证书更名无障碍，且不会就此对新农乳业进行处罚的证明，乙方承诺承担因延期办理所有权人变更给新农乳业造成的实际损失。

8、清收库车隆皓商贸有限公司欠付新农乳业子公司库车乳业的全部土地、建筑物租金。乙方负责协调库车隆皓商贸有限公司与库车乳业保持良好的租赁关系，确保租赁方按期缴付租金。

9、完成丙方及其分子公司所在地经营主管部门（包括但不限于工商、税务、土地、房管、环保、消防、应急管理、社保、住房公积金等主管部门）的合规证明（2020年1月1日至协议签署日）的开具工作。如丙方及其分子公司无法取得部分合规证明，乙方应承诺承担相应实际损失。

10、取得新农乳业银行债权人关于同意其股东发生变化的同意函。

11、取得不动产管理相关部门就“附件三：未办证房屋建筑物清单”中房屋出具办理权属证书更名无障碍，且不会就此对新农乳业进行处罚的证明，新农开发承诺承担因未及时按照本协议约定办理不动产权证给新农乳业造成的交割日前的实际损失（如有）。

12、取得不动产管理相关部门就新农乳业位于五团养殖二、三场间、编号为

0105XN1001 宗土地办理权属证书更名无障碍，且不会就此对新农乳业进行处罚的证明，新农开发承诺承担因未及时按照本协议约定办理不动产权证给新农乳业造成的交割日前的实际损失（如有）。

13、确保目标公司人员的稳定，不发生规模性人员变动，有关人员变动不会对目标公司生产经营构成重大不利影响。

14、截至本协议签署日，目标公司及其控股子公司所拥有的商标及“附件一：商标清单”中所列商标不存在授权、许可他人使用的情况，过渡期内新农开发、目标公司及其控股公司不授权、许可他人使用前述商标。

15、上述过渡期间的义务自本协议签署之日起生效，如一方违反本条约定，应当按照本协议违约责任条款约定承担违约责任。

16、在交割日前召开职工代表大会并审议通过本次交易涉及的人员安排计划。

（三）过渡期间损益归属

过渡期内，目标公司的收益或因其他原因增加的净资产由乙方享有，亏损或因其他原因减少的净资产由乙方承担。

根据过渡期损益专项报告，目标公司过渡期内存在亏损或因其他原因导致净资产减少的，由乙方在专项审计报告出具之日起 30 个工作日内一次性以现金方式向甲方补偿，乙方各方按照本次交易前其持有目标公司的股权比例承担相应补偿金额；目标公司过渡期内存在因收益或因其他原因导致净资产增加的，由甲方在专项审计报告出具之日起 30 个工作日内一次性以现金方式向乙方补偿，乙方各方按照本次交易前其持有目标公司的股权比例享有。

五、人员安置、债权债务处理和交割后主要事项

（一）人员安置

本次交易的交易标的为目标公司 100%股权，因此原则上不涉及目标公司职工的用人单位变更，原由目标公司聘任的员工在交割完成之日后仍然由目标公司继续聘用，其劳动合同继续履行。

目标公司所有职工在交割日前，根据国家有关法律、法规、政策、地方性法

规，如涉及经济补偿金、身份置换金及其他相关改制费用均由新农开发承担；无论上述该等费用何时支付（如实际支付时该等费用增加的，乙方还需承担增加部分），均由乙方承担；如造成甲方或目标公司损失的，乙方还应赔偿所有损失。

（二）债权债务处理

本次交易不改变目标公司的债权与债务结构，也不涉及与目标公司相关的债权与债务转移，目标公司的债权和债务均应由其继续享有和承担。

（三）交割后主要事项

1、借款事项

本次交易的交割日后 3 个月内，天润乳业在完成受让新农乳业股权交割的同时，承诺偿还目标公司及其控股子公司欠新农开发的借款本金，以及交割日至具体还款日期间借款的利息（借款本金乘以交割日前一日日终全国银行间同业拆借中心公布的一年期的贷款市场报价利率乘以交割日至还款日的天数/365）。

2、担保事项

本次交易交割日后 3 个月内，甲方同意为目标公司提供担保，并协助乙方、目标公司办理目标公司银行融资担保人的变更，或通过“借新还旧”方式置换之前银行贷款，在完成担保人或贷款置换之前，甲方同意为新农开发向新农乳业融资担保提供反担保，若新农开发因为新农乳业融资担保而承担担保责任的，甲方承诺向乙方予以全额赔偿。

3、银行贷款事项

新农开发与中国建设银行股份有限公司新疆维吾尔自治区分行签署了两份《利用北欧投资银行银行贷款建设乳制品加工生产线项目转贷协议》（“转贷协议号 2008-01”和转贷协议号“2008-02”），截至本协议签署日，目标公司实际承担上述两项贷款的还款义务，目前仍处于还款过程之中。本次交易的交割日后，甲方与新农开发、目标公司共同及时与中国建设银行股份有限公司新疆维吾尔自治区分行沟通，将借款人变更为新农乳业，在此期间，上述两项贷款继续由目标公司使用，贷款的还款义务及其他其他合同义务（如有）由目标公司继续承担和履行，直至清偿完毕，乙方不再承担任何还款义务或其他不利责任（如有）。

4、目标公司子公司丽水山耕协议变更事项

协助完成丽水山耕之《丽水工业园区招商引资项目协议书》补充协议的签署，对协议中关于注册资本、股东及股权结构变化需要征得浙江丽水工业园区管理委员会同意的条款，以及企业年产值、亩均税收的全部约定进行适当调整，避免因此给丽水山耕造成损失。

5、协助牧场租赁期延长事项

新农开发协助天润乳业完成全部自有牧场使用土地的租赁协议期限的延长，具体租赁期限延长期间详见附件六表格，租赁协议其他条款由租赁双方届时协商确定。

6、第三笔价款支付的先决条件

具体内容请参见本节“二、交易安排”之“（二）支付方式”之“2、本协议第 5.3.1 条所述事项”处的具体内容。

7、未决诉讼

截至本协议签署日，目标公司与福建省武夷九峰安装工程有限公司因承揽纠纷存在诉讼，目标公司就涉诉事项相关资产确认入账金额为 1,105.61 万元，若法院最终生效判决目标公司实际偿付金额超过 1,105.61 万元的，乙方应于判决生效后 10 个工作日内以现金方式一次性补偿给甲方，目标公司实际偿付金额低于 1,105.61 万元的，甲方应于判决生效后 10 个工作日内以现金方式向乙方一次性补偿实际偿付金额与 1,105.61 万元的差额部分。

六、避免竞争

乙方承诺，本次交易完成后，未经甲方书面同意或由甲方共同参与投资，乙方和/或其实际控制人及其关联方不得以任何形式（包括但不限于在中国境内或境外自行或与他人合资、合作、联合经营）从事、参与或协助他人从事任何与目标公司及其子公司届时正在从事的主营业务产生重大不利影响的竞争关系的经营活动，也不直接或间接投资任何与目标公司及其子公司届时正在从事的主营业务产生重大不利影响的竞争关系的经济实体。

七、合同的生效条件和生效时间

各方同意，本协议经各方法定代表人或其授权代表签字并加盖公章后成立，并自下述条件全部成就之日起生效：

- 1、本次交易获得甲方、乙方之一董事会、股东大会的审议通过；
- 2、本次交易获得乙方之二股东会的审议通过；
- 3、本次交易获得甲方、乙方上级国资主管部门的批准。

八、违约责任条款

（一）违约金计算

1、本协议签署后，除不可抗力以外，任何一方不履行或不及时、不适当履行本协议项下其应履行的任何义务，或违反其在本协议项下作出的任何陈述、保证或承诺，均构成其违约，守约方有权要求违约方继续履行，亦有权要求违约方按照法律规定及本协议约定承担违约责任，无论守约方采取何种救济措施，违约方均应赔偿由此给守约方所造成的全部损失。

2、甲方违反本协议的约定，未按照约定的期限将乙方因本次股权收购获得的现金对价或其他款项（如有）支付至乙方指定的账户，每逾期一日，应当以未支付的现金对价或其他款项为基数按照每日万分之五的利率计算迟延履行违约金支付给乙方，但因乙方违约在先或非因甲方的原因导致逾期支付或乙方同意延期支付的除外。该利息应自到期日起按日计算，直到实际支付逾期款项为止。甲方应一并支付利息与逾期未付的股权转让价款。

3、乙方违反本协议的约定，未能按照本协议约定的期限办理完成目标公司本次交易的工商变更登记，每逾期一日，应当以该乙方已实际获得的交易对价为基数按照每日万分之五的利率计算迟延履行违约金支付给甲方，但因甲方违约在先或非因乙方及目标公司的原因导致逾期或甲方同意延期的除外。乙方未按照本协议过渡期义务（第8条、第16条除外）约定日期履行义务的，每逾期一日，应当以该乙方已实际获得的交易对价为基数按照每日万分之五的利率计算迟延履行违约金支付给甲方，最高不超过300万元，并赔偿因此给甲方造成的损失。

4、发生本协议过渡期损益归属所述净资产增加或减少且应承担现金补偿义务的，补偿方未能按照本协议约定的期限支付补偿金的，每逾期一日，补偿方应当以应支付的补偿金为基数按照每日万分之五的利率计算迟延履行违约金，但非因补偿方原因或对方同意延期支付的除外。

（二）不视为违约

如因法律、法规或政策限制，或因甲方、乙方董事会、股东大会/股东会未能审议通过，或因国资监管机构和/或证券交易监管机构（包括但不限于中国证监会、上交所）的要求等任何一方不能控制的原因，导致标的资产不能按本协议的约定交割的，不视为任何一方违约。

（三）通知及宽限期

如果一方违反本协议的约定，则守约方应书面通知违约方予以改正或作出补救措施，并给予违约方 15 个工作日的宽限期。如果宽限期届满违约方仍未适当履行本协议或未以守约方满意的方式对违约行为进行补救，守约方有权单方终止本协议，本协议自守约方向违约方发出终止本协议的通知之日终止。协议终止后，违约方仍应按本协议的约定向守约方承担违约责任、赔偿全部损失。

九、相关合同附件

（一）附件一：商标清单

本协议附件一《商标清单》请参见本报告“第四节 交易标的基本情况”之“五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债情况”之“（一）主要资产权属”之“3、无形资产情况”之“（3）标的公司自有的注册商标”处上市公司转让给标的公司的商标清单。

（二）附件二：待更名资产清单

本协议附件二《待更名资产清单》请参见本报告“第四节 交易标的基本情况”之“五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债情况”之“（一）主要资产权属”之“1、不动产情况”之“（1）已办理权证的房屋建筑物”、“2、租赁情况”和“3、无形资产情况”之“（1）已办理权证的土地使用权”等处所有权人名称及使用权人名称均系新农乳业及其子公司曾用名的相关内容。

（三）附件三：未办证房屋建筑物清单

本协议附件三《未办证房屋建筑物清单》请参见本报告“第四节 交易标的基本情况”之“五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债情况”之“（一）主要资产权属”之“1、不动产情况”之“（2）未办妥权证的房屋建筑物”中所有权人系新农乳业的房屋建筑物清单，所有权人系库车乳业的房屋建筑物不包含在内。

（四）附件六：已到期及2023年期间拟到期牧场使用土地租赁协议清单

序号	承租方	出租方	座落	租赁终止日期	租赁期限延长至
1	新农乳业	新疆生产建设兵团农一师土地管理局	新疆农一师五团	-	2028年5月
2		新疆生产建设兵团农一师土地管理局	新疆农一师五团	2024.12	2028年5月
3		新疆生产建设兵团农一师土地管理局	新疆农一师五团	2024.12	2028年5月
4	新农乳业	新疆生产建设兵团农一师土地管理局	五团生态园区	2024.08.15	2028年5月
5	托峰冰川	新农发	新疆生产建设兵团第一师四团四连	2023.12.31	2028年5月
6		阿拉尔市融鑫投资有限责任公司	新疆生产建设兵团第一师十二团二连	2023.12.31	2033年5月
7		阿拉尔市惠丰投资有限责任公司	新疆生产建设兵团第一师七团玛滩镇十四连	2023.12.31	2025年5月

第七节 独立财务顾问核查意见

本独立财务顾问认真审阅了本次交易所涉及的资产评估报告、审计报告、审阅报告和有关协议、公告等资料，并在本独立财务顾问报告所依据的假设前提成立以及基本原则遵循的前提下，在专业判断的基础上，出具了独立财务顾问报告。

一、主要假设

本独立财务顾问对本次交易所发表的独立财务顾问意见是基于如下的主要假设：

- 1、本次交易各方均遵循诚实信用的原则，均按照有关协议条款全面履行其应承担的责任；
- 2、本次交易各方所提供的有关本次交易的资料具备真实性、准确性、完整性和及时性；
- 3、有关中介机构对本次交易所出具的资产评估报告、审计报告、法律意见书等文件真实可靠；
- 4、国家现行法律、法规、政策无重大变化，宏观经济形势不会出现恶化；
- 5、本次交易各方所在地区的政治、经济和社会环境无重大变化；
- 6、交易各方所属行业的国家政策及市场环境无重大的不可预见的变化；
- 7、无其他人力不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

二、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的相关规定

（一）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断、外商投资、对外投资等法律和行政法规的规定

1、本次交易符合国家产业政策

本次交易为出售新农乳业 97.4359%的股权，新农乳业及其子公司的主营业务为乳制品加工及销售。本次交易前，上市公司主营业务为乳制品加工及销售、种子及其副产品加工及销售以及甘草深加工产品的加工及销售。本次交易后，上

市公司将剥离乳制品加工及销售业务，保留种子及其副产品加工及销售以及甘草深加工产品的加工及销售业务。根据国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2019年本）（2021修正）》，“农产品及农作物种子基地建设”、“农林牧渔产品储运、保鲜、加工与综合利用”属于鼓励类产业，不存在违反国家产业政策的情形。

2、本次交易符合有关环境保护、土地管理的相关规定

新农乳业及其子公司的主营业务不属于高污染行业，报告期内新农乳业及其子公司不存在受到重大环境保护行政处罚的情形，本次交易不涉及新建建设项目或新增环境污染，不存在违反国家有关环境保护相关法律和行政法规规定的情形。

报告期内，新农乳业及其子公司不存在受到土地管理相关重大行政处罚的情形，本次交易过程中不涉及新建项目等土地审批事项，不存在违反有关土地管理相关法律和行政法规规定的情形。

3、本次交易符合反垄断的相关规定

本次交易完成后，新农乳业不再为新农开发控股子公司，天润乳业通过受让新农开发股权的方式取得对新农乳业的控制权，属于《中华人民共和国反垄断法（2022修订）》规定的经营者集中情形，但因参与集中的经营者未达到《国务院关于经营者集中申报标准的规定（2018修订）》的“其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过4亿元人民币”的标准，无需进行经营者集中的反垄断申报，不存在违反国家有关反垄断的法律和行政法规的情形。

4、本次交易符合有关外商投资、对外投资的相关规定

新农乳业及其子公司不涉及外商投资、对外投资活动，本次交易过程中不涉及外商投资等审批事项，不存在违反外商投资、对外投资等法律和行政法规规定的情形。

因此，本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断、外商投资、对外投资等法律和行政法规的规定，符合《重组管理办法》第十一条第（一）项的规定。

（二）本次交易完成后不会导致上市公司不符合股票上市条件

根据《证券法》《股票上市规则》等相关规定，上市公司股权分布发生变化导致不再具备上市条件是指“社会公众持有的股份低于公司股份总数 25%，公司股本总额超过人民币 4 亿元的，社会公众持股的比例低于 10%”。

本次交易为现金出售，不涉及发行股份和股权变动，本次交易前后不影响上市公司的股本总额和股权结构，上市公司社会公众股东持股比例满足《公司法》《证券法》及《股票上市规则》等法律法规规定的股票上市条件，不会导致上市公司不符合股票上市条件，符合《重组管理办法》第十一条第（二）项的规定。

（三）本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次交易所涉及的标的资产股权的交易价格以标的资产的评估价值为基础，由交易双方协商确定。

本次交易按照相关法律法规的规定依法进行，由上市公司董事会提出方案，并聘请专业的中介机构依据有关规定出具审计、评估、法律等相关报告。

上市公司独立董事就本次交易发表了独立意见，亦对评估机构的独立性、假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性发表独立意见。

因此，本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（三）项的规定。

（四）本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易的标的为上市公司合法持有的子公司新农乳业 97.4359%的股权，该股权权属清晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷，不存在质押、担保、查封、冻结等权利受限的情形，股权过户或转移不存在法律障碍。本次交易完成后，标的公司的债权债务仍由其自身享有和承担，该等安排符合相关法律、法规的规定。

因此，本次交易涉及的标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法，符合《重组管理办法》第十一条第（四）项的规定。

（五）本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易完成后，上市公司将剥离乳制品加工及销售业务，进一步集中资源聚焦种业发展，以其下属子公司塔河种业荣获国家农作物种业阵型企业为契机，打造现代化种业生产基地，做大做强种业品牌，聚焦以种业为主业的业务布局，进一步突出上市公司的主业，增强核心竞争力，实现未来可持续发展。

因此，本次交易有利于上市公司增强其持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（五）项的规定。

（六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易前，上市公司已经按照有关法律法规的规定建立了规范的法人治理结构和独立运营的管理体制，已做到业务独立、资产独立、财务独立、人员独立和机构独立。本次交易完成后，上市公司的控股股东、实际控制人不会发生变更，不会对现有的公司治理结构产生重大不利影响。

本次交易完成后，上市公司将根据法律、法规及规范性文件的要求，继续在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立。

因此，本次交易符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定，符合《重组管理办法》第十一条第（六）项的规定。

（七）本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，上市公司已经按照相关法律、法规和规范性文件的规定，设置了股东大会、董事会、监事会等组织机构，并制定了相应的议事规则，具有健全的组织机构和完善的法人治理结构。上市公司上述法人治理结构不会因本次交易而发生重大变化。

因此，本次交易完成后，上市公司仍将保持健全有效的法人治理结构，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（七）项的规定。

三、本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市

本次交易为上市公司重大资产出售，不涉及发行股份，不会导致上市公司股权结构发生变化，不会导致上市公司控股股东、实际控制人发生变更。因此，本次交易不属于《重组管理办法》第十三条规定的交易情形，不构成重组上市。

四、各参与方不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条不得参与任何上市公司重大资产重组情形之情形

根据本次交易相关主体出具的说明，截至本报告签署日，本次交易涉及的相关主体（包括上市公司及其董事、监事、高级管理人员，交易对方及其董事、监事、高级管理人员，标的公司及其董事、监事、高级管理人员，上市公司的控股股东及其董事、监事、高级管理人员，交易对方的控股股东，为本次重大资产重组提供服务的证券公司、会计师事务所、律师事务所、资产评估机构及其经办人员）均不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形，不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内不存在因与本次交易相关的内幕交易被中国证监会行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形。

经核查，本独立财务顾问认为：本次交易相关主体不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。

五、本次交易定价的依据及公平合理性分析

（一）资产估值情况

为了便于投资者对本次交易定价水平公允性作出判断，公司已聘请评估机构对标的资产进行评估。以2022年12月31日为评估基准日，本次交易拟出售的标的公司的评估值为32,596.67万元。

（二）交易价格

根据公司与交易对方签订的《股权收购协议》，本次交易价格以标的资产截

至2022年12月31日资产评估值为基础,协商确定本次转让的价款合计31,760.86万元。

(三) 独立财务顾问意见

综上,本独立财务顾问认为:上市公司本次交易评估作价公允合理,较为公允地反映了标的资产的内在价值。本次交易的定价依据符合《重组管理办法》等相关法律法规的规定,有利于保护上市公司及中小股东利益。

六、本次交易根据资产评估结果定价,对所选取的评估方法的适当性、评估假设前提的合理性、重要评估参数取值的合理性的核查意见

(一) 评估机构的独立性

本次重大资产重组聘请的标的资产的评估机构中盛华评估符合《证券法》的相关要求,评估机构的选聘程序合法、合规。评估机构及其经办评估师与上市公司、交易对方和标的公司均不存在关联关系,亦不存在除正常的业务往来外的现实的及预期的利益或冲突,评估机构具有独立性。

(二) 评估假设前提的合理性

中盛华评估对本次交易相关评估报告所设定的假设的前提均按照国家有关法规与规定进行,遵循了市场的通用惯例或准则,符合评估对象的实际情况,未发现与评估假设前提相悖的事实存在,评估假设前提合理。

(三) 评估方法与评估目的的相关性

本次评估目的是为上市公司本次交易提供合理的作价依据,评估机构采用了资产基础法和收益法两种评估方法对标的公司全部股东权益进行了评估,并最终选择了资产基础法的评估值作为本次评估结果。评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致;评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序,遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则,运用了合规且符合资产实际情况的评估方法,选用的参照数据、资料可靠;资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当,评估结论合理,评估方法与评估目的的相关性一致。

(四) 交易定价的公允性

本次交易以符合《证券法》规定的评估机构出具的评估报告的评估结果为基础确定标的资产的价格，交易定价方式合理。本次交易聘请的评估机构符合独立性要求，具备相应的业务资格和胜任能力，评估方法选取理由充分，具体工作中按资产评估准则等法规要求执行了现场核查，取得了相应的证据资料，评估定价具备公允性。

综上，本独立财务顾问认为：本次交易聘请的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的具有相关性，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允，不会损害公司及股东特别是中小股东的利益。

七、本次交易完成后上市公司的持续经营能力和财务状况、本次交易是否有利于上市公司的持续发展、是否存在损害股东合法权益的问题

（一）本次交易前后资产负债结构及其变化分析

根据大信会计师事务所出具的上市公司审计报告和上市公司备考审阅报告，本次交易前后上市公司资产负债构成明细情况如下：

单位：万元

项目	2022年12月31日		变动额	变动幅度
	交易前	交易后		
流动资产	69,295.18	98,713.56	29,418.38	42.45%
非流动资产	120,211.23	46,876.20	-73,335.03	-61.01%
资产总额	189,506.41	145,589.76	-43,916.65	-23.17%
流动负债	109,058.20	75,285.61	-33,772.59	-30.97%
非流动负债	21,629.08	1,545.41	-20,083.66	-92.85%
负债总额	130,687.28	76,831.02	-53,856.26	-41.21%
归属于母公司所有者权益	57,485.24	67,020.77	9,535.53	16.59%

本次交易完成后，标的资产将不再纳入上市公司的合并报表，上市公司的各项资产、负债以及所有者权益均存在一定程度的变化。备考后，上市公司截至2022年末的总资产较本次交易完成前减少43,916.65万元，下降23.17%；备考后总负债较本次交易完成前减少53,856.26万元，下降41.21%；归属于母公司所有者权益增加9,535.53万元，上升16.59%。

资产结构方面，本次交易前，上市公司截至 2022 年末非流动资产占总资产比重为 63.43%；本次交易后，上市公司截至 2022 年末非流动资产占总资产比重为 32.20%，非流动资产占总资产比重大幅下降。本次交易后，上市公司非流动资产金额及占比下降主要是因为本次交易前，标的公司拥有上市公司全部的生产性生物资产，同时在上市公司的固定资产以及在建工程的比重较大，导致本次交易完成后，上市公司非流动资产将大幅减少。同时，因本次交易为现金交易，交易完成后，公司货币资金将大幅增加，从而改善公司的资产结构，提升公司流动资产比重，大幅提升公司的偿债能力。

负债结构方面，本次交易前，上市公司截至 2022 年末流动负债占总负债比重为 83.45%；本次交易后，上市公司截至 2022 年末流动负债占总负债比重为 97.99%，流动负债占总负债的比重大幅上升。本次交易后，上市公司流动负债占比大幅提升的原因是 2022 年末上市公司本次交易前全部的长期借款均为标的公司的银行贷款，而上市公司的非流动负债主要由长期借款构成，因此本次交易完成后，上市公司非流动负债将大幅减少。

（二）本次交易前后偿债能力和营运能力的变化分析

本次交易前后上市公司主要偿债能力以及营运能力指标如下：

主要财务指标	2022 年 12 月 31 日	
	交易前	交易后
资产负债率（%）	68.96	52.77
流动比率	0.64	1.31
速动比率	0.19	0.92
存货周转率（次）	1.01	0.74
应收账款周转率（次）	33.23	29.62
总资产周转率（次）	0.35	0.23

注 1：资产负债率=负债总计/资产总计

注 2：流动比率=流动资产/流动负债

注 3：速动比率=（流动资产-预付款项-存货-其他流动资产）/流动负债

注 4：存货周转率=营业成本/（（期初存货+期末存货）/2）

注 5：应收账款周转率=营业收入/（（期初应收账款+期末应收账款）/2）

注 6：总资产周转率=营业收入/（（期初总资产+期末总资产）/2）

本次交易完成后，上市公司流动比率、速动比率指标显著上升，资产负债率

进一步下降，上市公司偿债能力得到明显增强。

本次交易完成后，标的资产不再纳入上市公司合并范围，上市公司营业收入规模下降，总资产周转率、应收账款周转率以及存货周转率下降，上市公司营运能力出现一定程度下降。本次交易完成后，上市公司不再从事乳制品加工及销售业务，业务聚焦于季节性特征较为明显的种业，公司的营运能力季节性特征也将更加凸显。

（三）盈利能力分析

本次交易前后，上市公司盈利能力情况如下：

单位：万元

项目	2022年12月31日		变动额	变动幅度
	交易前	交易后		
营业收入	64,747.80	34,880.96	-29,866.84	-46.13%
营业利润	6,981.99	4,263.36	-2,718.63	-38.94%
利润总额	6,627.64	4,261.89	-2,365.75	-35.70%
净利润	6,353.47	3,988.21	-2,365.26	-37.23%
归属于母公司所有者的净利润	6,411.16	3,886.86	-2,524.30	-39.37%
销售毛利率	30.14%	37.72%	0.08	25.15%

本次交易完成后，标的资产不再纳入公司合并报表，公司营业收入减少，2022年营业收入由 64,747.80 万元下降至 34,880.96 万元，降幅 46.13%，净利润由 6,353.47 万元变为 3,988.21 万元，减少 2,365.26 万元。由于上市公司种子业务的毛利率高于乳制品销售，因此本次交易完成后，上市公司毛利率将呈现一定幅度提升。

综上，本独立财务顾问认为：本次交易总体有利于上市公司的持续发展，不存在损害股东合法权益的问题。

八、对交易完成后上市公司的市场地位、经营业绩、持续发展能力、公司治理机制进行全面分析

（一）上市公司将以种子业务为主业持续经营

本次交易后，上市公司将剥离乳制品加工及销售业务，集中资源发展种子业务，以上市公司控股子公司塔河种业荣获国家农作物种业阵型企业为契机，打造现代化种业生产基地，做大做强种业品牌，聚焦以种业为主业的业务布局，进一步突出上市公司的主业，增强核心竞争力，实现未来可持续发展。

公司拥有专业、稳定的育种团队，在棉花种子育种方面积累了丰富的经验。通过科学制定育种目标、调整各品种的性状指标标准，持续优化选种操作流程和技术操作规范，选育品种的性状指标取得了理想的遗传进展。公司自主研发的“塔河2号”等棉花新品种具有较强的品种先进性，连续两年入围阿克苏地区、喀什地区、兵团南疆师市棉花品种县域优质棉用种推荐目录。公司与浙江大学等高校或科研院所保持着长期的科研、良繁和新品种技术开发等方面的合作交流，不断改良育种技术。

综上，公司种子业务具有较强的市场影响力和良好的盈利能力，在本次交易完成后，能够继续支持上市公司的持续经营。

（二）本次交易提升上市公司的偿债能力和财务安全性

本次交易后，截至2022年末，上市公司的资产负债率将由本次交易前的68.96%下降至52.77%，流动比率将由本次交易前的0.64上升至1.31，速动比率将由本次交易前的0.19上升至0.92，本次交易有利于提升上市公司的偿债能力，降低财务风险，提高财务安全性。

（三）本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，上市公司已经按照相关法律、法规和规范性文件的规定，设置了股东大会、董事会、监事会等组织机构，并制定了相应的议事规则，具有健全的组织机构和完善的法人治理机构。上市公司上述法人治理结构不会因本次重组而发生重大变化。本次交易完成后，上市公司仍将保持健全有效的法人治理结构。

九、对交易合同约定的资产交付安排是否可能导致上市公司交付现金或其他资产后不能及时获得对价的风险、相关的违约责任是否切实有效发表明确意见

（一）支付方式

本次交易的支付方式情况请参见本报告“第六节 本次交易合同的主要内容”之“二、交易安排”之“(二) 支付方式”处的具体内容。

(二) 交易的交割及交割后的安排

本次交易的交割情况及交割后安排参见本报告“第六节 本次交易合同的主要内容”之“二、交易安排”之“(三) 交割后主要事项”处的具体内容。

本独立财务顾问认为：本次交易所涉及的合同及程序合理合法，在交易各方切实履行本次交易相关协议约定的情况下，不存在上市公司交付资产后不能及时获得相应对价的情形。

十、对本次交易是否构成关联交易发表的意见

本次交易中，新农开发拟以现金交易方式向天润乳业出售其所持新农乳业97.4359%的股权。新农开发的控股股东为统众国资，实际控制人为第一师国资委。天润乳业的控股股东为十二师国资公司，实际控制人为第十二师国资委。交易双方不存在关联关系。

综上，本独立财务顾问认为：本次交易的交易对方天润乳业与上市公司不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

十一、本次交易符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定

(一) 独立财务顾问有偿聘请第三方的说明

本次交易中，财通证券不存在直接或间接有偿聘请第三方的行为。

(二) 上市公司有偿聘请第三方的说明

上市公司分别聘请财通证券、金杜律师、大信会计师事务所和中盛华评估作为本次交易的独立财务顾问、法律顾问、审计机构和评估机构。经核查，本次交易中新农开发除上述依法需聘请的中介机构外，未聘请其他第三方。

十二、关于本次交易相关人员买卖上市公司股票的核查

根据《重组管理办法》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26

号——上市公司重大资产重组》《监管规则适用指引——上市类第 1 号》等文件的规定，上市公司对本次交易相关方及有关人员在重组报告书披露日前六个月至重组报告书披露日止买卖上市公司股票的情况进行自查，自查范围拟包括：新农开发及其董事、监事、高级管理人员，新农开发控股股东、实际控制人及其董事、监事、高级管理人员（或主要负责人），交易对方及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员（或主要负责人），标的公司及其董事、监事、高级管理人员等知情人员，为本次重组提供服务的相关中介机构及其他知悉本次重组内幕信息的法人和自然人，以及上述相关人员的直系亲属。

上市公司拟于本报告披露后，向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提交相关人员买卖股票记录的查询申请，不排除查询结果显示存在内幕信息知情人买卖上市公司股票的情形，上市公司将在查询完毕后补充披露查询情况。

第八节 独立财务顾问内核情况说明

一、独立财务顾问内核程序

财通证券按照《公司法》《证券法》《重组管理办法》《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》等相关法规的要求成立了内核委员会作为非常设内核机构，同时在风险管理部下设投行类业务风险管理部作为常设内核机构，对本次重大资产重组实施了必要的内部审核程序，内核程序如下：

1、内核前现场核查。质量控制部指派质控审核人员通过访谈、查阅项目底稿、考察生产经营现场等方式对项目进行了内核前现场核查，完成质量控制现场核查报告。存在合规风险的项目，合规部授权合规专员开展内核前合规检查，出具合规检查意见提交合规总监。

2、底稿验收。项目组将现场尽职调查阶段工作底稿履行内部复核程序后提交质量控制部。质量控制部审阅并对项目组提交的尽职调查工作底稿进行验收并发表验收意见。

3、内部审核部门审核。质量控制部结合现场核查情况、底稿验收情况以及材料审核情况出具质控审核意见，项目组对提出的问题进行认真核查并进行书面回复。质量控制部审核通过后（包括底稿验收通过和材料审核通过）制作项目质量控制报告提请内核会议讨论。

合规部授权合规专员对重大项目以及其他有合规风险的项目开展合规检查，并同步进行内核前材料的合规审查，出具合规审查意见。

投资银行类业务风险管理部结合质量控制部和合规专员的审核意见对内核材料进行审核，并出具书面意见。

4、内核委员会审核。项目组落实投资银行类业务风险管理部意见后，投行类业务风险管理部报请内核负责人组织召开现场内核会议对项目进行了审议。

内核委员在认真审阅申报文件的基础上，在审核过程中对可能存在风险的问题及时向项目财务顾问主办人及项目组成员进行了解，内核委员会根据充分讨论后的结果出具了内核意见。

二、独立财务顾问内核意见

财通证券内核委员会经过对项目相关文件的严格核查和对项目组人员的询

问，对本次重大资产重组的内核意见如下：

1、本次交易符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》等相关法律、法规的规定；

2、同意出具《财通证券股份有限公司关于新疆塔里木农业综合开发股份有限公司重大资产出售之独立财务顾问报告》。

第九节 独立财务顾问结论性意见

财通证券作为本次交易的独立财务顾问，根据《证券法》《公司法》《重组管理办法》等法律法规的规定和中国证监会的要求，通过尽职调查和对相关信息披露文件进行审慎核查后，发表如下独立财务顾问结论性意见：

1、本次交易方案符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定。本次交易遵守国家相关法律、法规的要求，履行了必要的信息披露程序，并按有关法律、法规的规定履行了相应的程序；

2、本次交易的内容为出售公司持有的股权资产，不存在违反国家产业政策的情形，亦不存在违反国家有关环境保护、土地管理、反垄断、外商投资、对外投资等法律和行政法规的情形；

3、本次重组完成后，上市公司的社会公众股占总股本的比例不低于 25%，上市公司的股权结构和股权分布符合《股票上市规则》等关于公司上市条件的规定；

4、本次交易聘请的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的具有相关性，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允，不会损害公司及股东特别是中小股东的利益；

5、标的资产权属清晰，不存在任何争议或潜在纠纷，不存在质押、查封、冻结或任何其他限制或禁止该等股权转让的情形；除本次交易尚需履行的批准程序外，标的资产的过户或转移不存在法律障碍。本次交易完成后，标的公司的债权债务仍由其自身享有和承担，该等安排符合相关法律、法规的规定；

6、本次交易完成后，有利于降低上市公司的资产负债率，增加上市公司的股东权益，大幅度降低上市公司的财务成本。同时，上市公司能够将出售资产获得的资金用于支持种业的发展，有利于上市公司的持续发展，不损害股东的合法权益，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形；

7、本次交易完成后，上市公司将根据法律、法规及规范性文件的要求，继续在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性相关规定；

8、本次交易完成后，上市公司仍将保持健全有效的法人治理结构；

9、本次交易不会导致上市公司实际控制人发生变更，不属于《重组管理办法》第十三条规定的情形，因此不构成重组上市；

10、本次重组相关主体不存在依据《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条不得参与任何上市公司重大资产重组的情形；

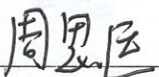
11、本次交易所涉及的合同及程序合理合法，在交易各方切实履行本次交易相关协议约定的情况下，不存在上市公司交付资产后不能及时获得相应对价的情形；

12、本次交易不构成关联交易，独立董事对有关事项进行事前认可并发表了独立意见；

13、本次交易符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定。

(本页无正文，为《财通证券股份有限公司关于新疆塔里木农业综合开发股份有限公司重大资产出售之独立财务顾问报告》之签章页)

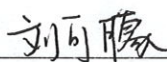
独立财务顾问协办人:



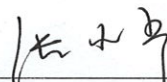
周思远



阮 珊

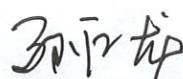


刘可滕



张小宁

独立财务顾问主办人:

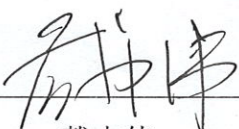


孙江龙




戚淑亮

部门负责人:



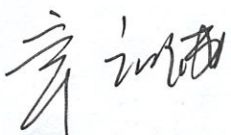
戴中伟

内核负责人:



王跃军

法定代表人:



章启诚

财通证券股份有限公司

2023年4月20日

