

(上接 73 版)

主要产品大类	2025年1-8月	变动值	2024年	变动值	2023年	变动值	2022年
纯牛奶	18.83%	减少7个百分点	25.93%	增加3.99个百分点	22.14%	增加2.94个百分点	19.20%
酸奶	42.64%	减少3.27个百分点	45.90%	增加12.02个百分点	33.88%	减少2.77个百分点	36.59%
饮品及其他	-18.73%	减少25.19个百分点	6.46%	减少4.38个百分点	10.83%	增加0.40个百分点	5.40%
综合毛利率	26.77%	减少6.06个百分点	32.83%	增加7.18个百分点	25.65%	增加2.05个百分点	23.01%

小西牛 2022 年至 2024 年综合毛利率上升的原因主要是原奶价格走低,2025 年 1-8 月较 2024 年全年综合毛利率下降的原因主要是原奶价格提升,其中 2024 年小西牛酸奶毛利率较高的原因是产品结构变化,高毛利产品慕斯酸奶在整体毛利率中的占比提升。

4) 业绩承诺期满后营业利润率下降的原因及合理性

小西牛在业绩承诺期满后,其营业利润率与净利润率的下滑原因高度趋同,主要是外部市场环境变化及小西牛 40%股份交易的不确定性影响。

小西牛 2025 年 1-8 月及上年同期营业利润率情况:

项目	2025年1-8月	2024年1-8月	变动率/变动值
营业收入	35,308.73	42,275.79	-16.48%
营业成本	25,856.03	28,375.70	-8.88%
营业利润	3,909.51	8,494.33	-53.67%
净利润	1,113.37	2,070.77	-46.41%

注:2024 年 1-8 月数据未经审计

受乳制品市场成本波动及行业竞争加剧等因素影响,2025 年 1-8 月,小西牛实现营业收入 35,308.73 万元,较上年同期下降 16.48%,其中主营业务收入较上年同期下降 4,434.14 万元,降幅较大。截至 2025 年 1-8 月,小西牛在营收下降的同时,毛利率亦下降 13.05%,因毛利率下降导致单位固定成本上升。另外,由于双方就小西牛 40%股份交易相关事项的谈判进展较慢,从而使得小西牛在业绩承诺期内整体经营工作重心有所分散,部分利益相关方对未来发展不确定性产生疑虑,对小西牛的整体业务产生了阶段性的影响。诸多因素共同作用下,小西牛 2025 年 1-8 月营业利润率同比下降,小西牛 40%股份收购完成后,交易不确定性带来的不利影响将会逐步消除,后续小西牛和光明乳业将发挥协同,应对市场环境的变化。

2. 同行业公司情况

证券名称	2022年营业收入	2023年营业收入	2024年营业收入	2025年1-9月营业收入
002722.22 燕巢乳业	197,519	196,033	173,222	117,870
002910.22 恒顺乳业	-5,52%	4.01%	-11.13%	-9.55%
002911.22 恒顺乳业	104,988	95,567	89,002	62,913
002912.22 恒顺乳业	2.78%	-8.97%	-6.87%	-3.10%
600119.21 天润乳业	240,578	271,400	280,434	207,326
000429.21 三元股份	800,254	784,124	701,238	467,104
002946.22 新乳业	1,000,650	1,098,729	1,066,542	843,384
001318.22 光明乳业	56,960	56,903	51,942	36,610
002946.22 新乳业	-9.66%	0.06%	-8.88%	-7.62%
001318.22 光明乳业	2.82%	2.58%	-0.18%	-5.06%
小西牛营业收入	68,420	64,049	61,727	注
小西牛营业收入增长率	-7.20%	-6.83%	-3.63%	注

注 1:2025 年 1-8 月,小西牛收入 35,309 万元,同比下降 16.48%。

注 2:上市公司数据来源于定期报告,iFIND 金融终端

单位:人民币万元

证券名称	2022年归母净利润	2023年归母净利润	2024年归母净利润	2025年1-9月归母净利润
002722.22 燕巢乳业	9,938	18,044	10,279	5,331
002910.22 恒顺乳业	-37.01%	81.60%	-43.07%	-34.32%
002911.22 恒顺乳业	6.09%	-8.14%	-16.62%	-4.844
002912.22 恒顺乳业	13.86%	-23.88%	10.040%	-59.08%
600119.21 天润乳业	19.56%	14.30%	4.36%	-1.061
000429.21 三元股份	31.33%	-27.74%	-69.20%	-147.66%
002946.22 新乳业	3.65%	24.267	5.481	23.607
001318.22 光明乳业	-85.11%	564.78%	-77.41%	128.13%
002946.22 新乳业	36.151	43.083	53.769	62.285
001318.22 光明乳业	16.77%	19.18%	24.00%	31.68%
002910.22 恒顺乳业	11.089	11.462	11.466	8.240
002911.22 恒顺乳业	-18.28%	5.56%	-1.00%	2.94%
行业平均归母净利润增长率	-13.24%	68.10%	-10.32%	-13.20%
小西牛归母净利润	8,504	7,714	8,942	注
小西牛归母净利润增长率	18.04%	-9.30%	15.82%	注

注 1:2025 年 1-8 月,小西牛归属于母公司股东的净利润 2,621.61 万元,同比下降 60.48%。

注 2:上市公司数据来源于定期报告,iFIND 金融终端

单位:人民币万元

主要资产	2025年1-8月	2024年	2023年	2022年				
收入	占比(%)	收入	占比(%)	收入	占比(%)			
纯牛奶	19,298.51	54.66%	25,508.65	57.52%	40,553.60	63.22%	46,792.99	69.93%
酸奶	14,387.17	40.67%	23,745.21	53.47%	21,215.15	33.25%	19,362.03	28.82%
饮品及其他	1,617.04	4.74%	2,472.54	4.01%	2,281.35	3.46%	4,276.13	6.25%
合计	35,308.73	100.00%	45,727.28	100.00%	64,049.90	100.00%	68,420.15	100.00%

2022 年至 2024 年 8 月,小西牛营业收入整体呈下降趋势,纯牛奶产品收入占比下降,酸奶产品占比不断提升,主要原因为乳制品行业竞争加剧,市场环境趋紧,消费环境变化等因素影响所致。

2) 成本变动情况

成本构成	2025年1-8月	2024年	2023年	2022年				
成本	占比(%)	成本	占比(%)	成本	占比(%)			
直接材料	20,092.22	77.71	32,156.01	77.85	38,561.63	80.08	43,072.45	81.76
直接人工	990.69	3.84	1,435.22	3.46	1,649.97	3.45	1,760.17	3.28
制造费用	2,465.56	9.54	3,541.46	8.54	3,777.49	7.94	3,836.40	7.32
运费	2,307.18	8.92	4,289.20	10.25	6,312.28	7.63	4,020.52	7.64
合计	25,856.03	100.00	41,403.90	100.00	47,672.37	100.00	52,678.54	100.00

2022 年至 2024 年,小西牛营业成本中直接材料占比呈下降趋势,主要原因为生牛乳采购价格下降,2025 年 1-8 月较 2024 年,小西牛营业成本中的制造费用占比有所上升,主要原因为产量减少,制造费用中固定成本有所上升。

外,其余公司有所下滑。综上,小西牛在业绩承诺期满后,受市场环境因素影响,叠加交易不确定性,小西牛业绩下滑,且下降幅度高于可比公司。

(四) 结合生产性生物资产的具体类型及折旧政策,说明当期生产性生物资产折旧、处置等金额核算的准确性; 1.生产性生物资产的具体类型及折旧计提政策 小西牛生产性生物资产主要分为成熟性生物资产、未成年性生物资产和后备生产性生物资产。成熟性生物资产是指已达到预定生产经营目的、用于产奶的奶牛;未成年性生物资产是指尚未达到预定生产经营目的、用于产奶的奶牛;后备生产性生物资产是指未达到预定生产经营目的、用于产奶的奶牛。小西牛按照预定对成熟性生物资产计提折旧,折旧方法采用平均年限法,在使用寿命内计提折旧,年限、预计净残值和折旧年限如下:

类别	年限	预计净残值率	折旧率
成熟性生物资产	5年	20%	16%

2024年、2025年1-8月成熟性生物资产当期折旧情况如下:

类别	2024年度	2025年1-8月
成熟性生物资产计提折旧	1,693.82	815.25

2.生产性生物资产处理具体情况及核算的准确性

经上,小西牛生产性生物资产折旧、处置等金额核算准确,符合会计准则规定。

(五) 结合标的与下游客户的结算方式、结算周期、信用政策等,说明收入的确认时点和依据,是否符合企业会计准则的规定,是否存在提前确认收入、跨期确认收入等情形。

小西牛与下游客户的结算方式、结算周期、信用政策情况如下:

类别	2024年度	2025年1-8月
生物资产处置金额	-1,397.02	-866.88

注:含订单取消损失

经上,小西牛生产性生物资产折旧、处置等金额核算准确,符合会计准则规定。

(六) 结合标的与下游客户的结算方式、结算周期、信用政策等,说明收入的确认时点和依据,是否符合企业会计准则的规定,是否存在提前确认收入、跨期确认收入等情形。

小西牛与下游客户的结算方式、结算周期、信用政策情况如下:

类别	交易模式	结算周期及信用政策
经销商	客户从 CRM 系统查看可用信用额度,可在信用额度内下单	账期 60 天,货款发货后 40 天
直销客户	在授信额度内直接下单	账期 60 天
委托代客客户	委托代客客户下单,业务单据需客户在 CRM 系统下,财务人员 SAP 审核后推送至仓库发货,产品送至客户,相关人员签字,财务依据收款单冲抵应收账款,委托代客客户即期回款	账期 60 天
电商客户	客户在电商平台下单,客户付款至第三方支付平台,随后小西牛进行物流发货,客户收货	账期

2.收入的确认相关事项

小西牛的收入确认事项如下:

类别	收入确认时点	收入确认时点客户是否取得控制权
经销商	经销商从 CRM 系统查看可用信用额度,可在信用额度内下单,经审核订单推送至 CRM 系统,仓库发货,客户在 CRM 系统下签收,财务人员 SAP 审核后推送至仓库发货,产品送至客户,相关人员签字,财务依据收款单冲抵应收账款,委托代客客户即期回款	是
委托代客客户	委托代客客户下单,业务单据需客户在 CRM 系统下,财务人员 SAP 审核后推送至仓库发货,产品送至客户,相关人员签字,财务依据收款单冲抵应收账款,委托代客客户即期回款	是
电商客户	客户在电商平台下单,客户付款至第三方支付平台,随后小西牛进行物流发货,客户收货	是

2) 根据《企业会计准则第 14 号—收入》的规定,小西牛针对不同业务模式,分别制定了不同的收入确认时点,不同时点均是在客户取得商品的控制权时点,小西牛的收入确认符合会计准则的相关规定。

经上,小西牛的收入确认事项符合会计准则的规定,不存在提前确认收入、跨期确认收入的情形。

四、交易对手安排及后续支付。此外,截止目前,交易对方王维生、张玉菊未支付前标的的业绩承诺补偿约 2043 万元,公司相关金额已从本次交易中抵扣。请公司:(1)结合本次交易估值作价情况,充分说明本次交易未设置业绩承诺条款的合理性,是否具备充分保护上市公司合法权益;(2)结合业绩承诺条款、业绩承诺方至今尚未支付的金额及合理性,充分评估业绩承诺条款是否具备可执行性,业绩承诺条款对本次交易中抵扣的合理性;(3)结合前述情况,说明公司与交易对方、业绩承诺补偿方是否存在其他未披露的协议或安排,是否损害公司股东利益。

## 智洋创新科技股份有限公司 董事及高级管理人员减持股份结果公告

本公司董事会、全体董事及相关股东保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

重要内容提示: ● 董事及高级管理人员减持的基本情况 本次减持计划披露前,智洋创新科技股份有限公司(以下简称“公司”)董事陈瑞娟女士持有公司股份 2,578,178 股,占公司总股本的比例为 1.11%,董事孙明瑞先生持有公司股份 1,332,568 股,占公司总股本的比例为 0.58%,董事张万先先生持有公司股份 810,104 股,占公司总股本的比例为 0.36%,副总经理魏飞先生持有公司股份 823,434 股,占公司总股本的比例为 0.36%,财务总监王书壹先生持有公司股份 523,068 股,占公司总股本的比例为 0.23%,财务总监胡志峰先生持有公司股份 283,100 股,占公司总股本的比例为 0.12%,财务总监胡海宇先生持有公司股份 140,000 股,占公司总股本的比例为 0.06%,以上减持计划均无实际减持。

● 减持计划的实施进展情况 公司于近日收到董事及高级管理人员出具的《关于减持股份的公告》,截至本公告披露日,董事陈瑞娟女士通过集中竞价方式合计减持其所持有的公司股份 400,000 股(占公司总股本的 0.17%),董事孙明瑞先生通过集中竞价方式合计减持其所持有的公司股份 270,000 股(占公司总股本的 0.12%),董事张万先先生通过集中竞价方式合计减持其所持有的公司股份 8,106 股(占公司总股本的 0.0003%),副总经理魏飞先生通过集中竞价方式合计减持其所持有的公司股份 130,000 股(占公司总股本的 0.07%),财务总监王书壹先生通过集中竞价方式合计减持其所持有的公司股份 100,000 股(占公司总股本的 0.04%),财务总监胡志峰先生通过集中竞价方式合计减持其所持有的公司股份 48,000 股(占公司总股本的 0.02%),财务总监胡海宇先生通过集中竞价方式合计减持其所持有的公司股份 10,000 股(占公司总股本的 0.0005%),其中,公司董事陈瑞娟女士减持股份不超过 500,000 股,实际减持 400,000 股;公司董事张万先先生减持股份不超过 100,000 股,实际减持 8,106 股;财务总监胡海宇计划减持公司股份不超过 30,000 股,实际减持 10,000 股,实际减持 0 股。

一、减持主体减持基本情况

姓名	职务	减持期间	减持数量	减持比例	减持方式	减持均价	减持金额
陈瑞娟	董事	2025年11月6日	400,000	0.17%	集中竞价	34.21	13,684,000
孙明瑞	董事	2025年11月28日-2025年11月29日	270,000	0.12%	集中竞价	34.21	9,236,700
张万先	董事	2025年11月28日-2025年11月29日	8,106	0.0003%	集中竞价	34.21	277,462.26
魏飞	副总经理	2025年11月28日-2025年11月29日	130,000	0.07%	集中竞价	34.21	4,448,700
王书壹	财务总监	2025年11月28日-2025年11月29日	100,000	0.04%	集中竞价	34.21	3,421,000
胡志峰	财务总监	2025年11月28日-2025年11月29日	48,000	0.02%	集中竞价	34.21	1,642,080
胡海宇	财务总监	2025年11月28日-2025年11月29日	10,000	0.0005%	集中竞价	34.21	342,100

## 神州数码集团股份有限公司 关于为子公司担保的进展公告

2.被担保人 2024 年 12 月 31 日经审计主要财务数据(单位:万元/人民币)

公司名称	资产总额	短期借款	流动负债合计	负债合计	净资产	营业收入	利润总额	净利润	或有事项涉及金额	资产负债率
神州数码(中国)有限公司	1,446,441	147,106.2	1,189,238	278,508.76	2,068,946	90,660	59.3	0.00	80.97%	
武汉神州数码云科网络技术有限公司	15,474.00	0.00	2,400.66	2,400.66	12,983.34	31,931.95	3,964.92	3,964.92	0.00	16.10%
神州云科(北京)科技有限公司	53,018.84	0.00	62,271.09	62,271.09	-9,252.25	13,979.51	-4,285.38	-4,285.38	0.00	117.46%

神州数码数电电子有限公司为 2025 年 8 月新设立公司,无 2024 年 12 月 31 日的财务数据。

3.被担保人 2025 年 9 月 30 日未经审计主要财务数据(单位:万元/人民币)

公司名称	资产总额	短期借款	流动负债合计	负债合计	净资产	营业收入	利润总额	净利润	或有事项涉及金额	资产负债率
神州数码(中国)有限公司	1,270,825.28	94,802.00	954,450.37	982,763.06	278,062.22	1,414,524.69	-5,038.88	737.34	0.00	78.12%
武汉神州数码云科网络技术有限公司	16,944.76	0.00	3,731.71	3,750.77	13,094.00	10,423.79	117.18	107.18	0.00	22.27%
神州云科(北京)科技有限公司	65,275.07	0.00	77,031.93	77,031.93	-11,656.66	16,818.42	-2,382.99	-2,382.99	0.00	117.83%

深圳神州数码数电电子有限公司为 2025 年 8 月新设立公司,截止 2025 年 9 月 30 日暂无实际业务发生,无 2025 年 9 月 30 日的财务数据。

二、担保协议的主要内容

债权人	被担保人	担保人	担保方式	保证期间
富国南商保理(中国)有限公司	神州数码(中国)有限公司	神州数码集团(中国)有限公司	人民币承兑	连带责任保证担保,自债务履行期限届满之日起两年
神州数码(中国)有限公司	神州数码(中国)有限公司	神州数码集团(中国)有限公司	人民币承兑	连带责任保证担保,自债务履行期限届满之日起三年
神州数码(中国)有限公司	神州数码(中国)有限公司	神州数码集团(中国)有限公司	人民币承兑	连带责任保证担保,自债务履行期限届满之日起六个月
神州数码(中国)有限公司	神州数码(中国)有限公司	神州数码集团(中国)有限公司	人民币承兑	连带责任保证担保,自债务履行期限届满之日起六个月

四、累计担保金额及逾期担保的金额

截至本公告日,公司及控股子公司对外担保金额为 6410.02 亿元,其中按单笔审批担保金额 5.21 亿元(按审批金额折合人民币)3668 亿元,公司及控股子公司未对外担保单位提供担保,本公司及控股子公司无逾期担保情况,涉及及涉诉担保,对外担保实际占用资金 2749.49 亿元,占公司最近一期经审计净资产的 301.23%,为资产负债率 70%的控股子公司提供担保总金额 14.78 亿元,担保实际占用 0.24 亿元;为资产负债率 70%以上的控股子公司提供担保总金额 5974.41 亿元,担保实际占用 2728.24 亿元。

神州数码集团股份有限公司 二〇二六年一月十日