



China Modern Dairy Holdings Ltd.

中國現代牧業控股有限公司

Stock Code 股份代號：1117

2018

中期业绩报告



连续五年荣获世界食品品质评鉴大会

金奖

本演示材料由中国现代牧业控股有限公司（“本公司”）制作，仅作为提供参考资料之用。其全部或部分内容均不可以带走、以任何方式复制、分发、或转发。参与本次演示活动，你即同意接受上述约束。任何不遵守将可能违反有关法律和规定。

本演示材料的内容不构成任何有关证券的买卖要约，也不成为有关任何合约、承诺或投资决定的依赖基础。

本演示材料可能包括前瞻性陈述。这些前瞻性声明是基于若干对未来的假设，其中一些是本公司无法控制的。本公司不承担任何义务更新任何前瞻性陈述，以反映在演示之后发生的事件或出现的情况。潜在投资者需谨记实际财务数据可能与下述前瞻性陈述有显著区别。

本演示材料内容没有经过独立第三方的验证。不能保证以及依赖内容的公正、准确、完整和正确。本演示材料内容应该在当时环境来理解，没有也不会在演示结束后再更新内容来反映重大的发展变化。本公司和相关董事、管理层、雇员、代理人 and 顾问在任何时候都无须为本演示材料内容负责，因此也无须为由于使用本演示材料内容造成的任何损失负责。

目录

CONTENTS



连续五年荣获世界食品品质评鉴大会

金奖

01



/ 运营概况

02



/ 公司最新动态

03



/ 行业概况





MODERN FARMING
现代牧业



Part 1

/运营概况

二零一八中期综合业绩一览

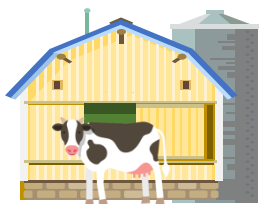
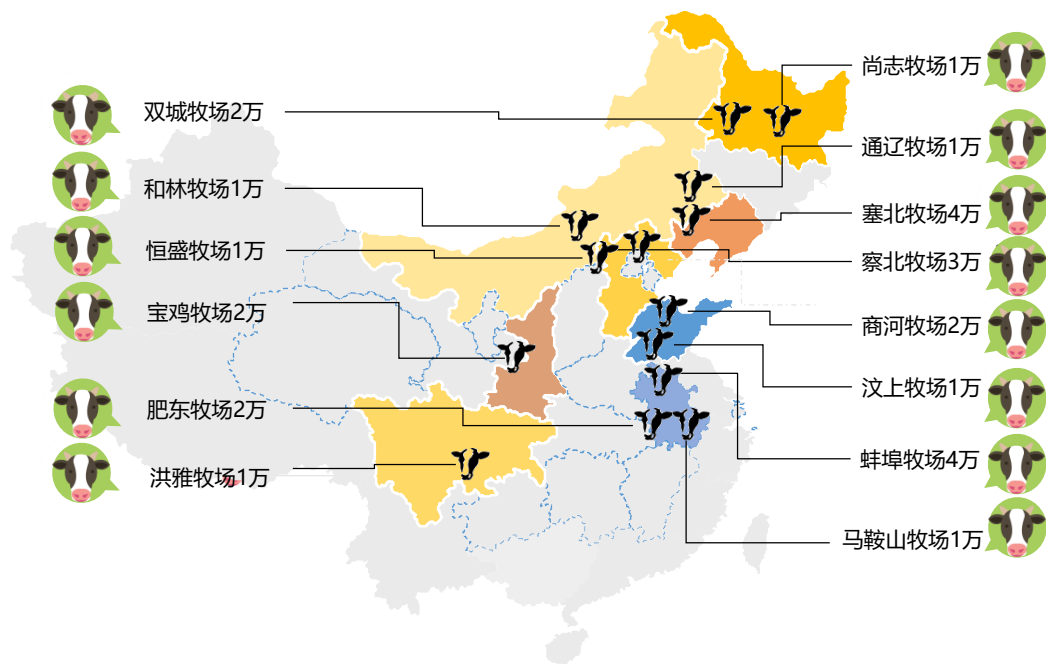
人民币：百万元	1H2018	1H2017	变动百分比
牧场正常经营利润	-22	-282	-92.2%
液奶正常经营利润	4	-150	-103.0%
正常经营利润合计	-18	-432	-95.83%
一次性期权费用		-93	NA
液奶非经常性的损失 ⁽¹⁾	-73	-156	-53.4%
未分配的汇兑损失	-53	-6	710.3%
净利润 ⁽²⁾	-143	-687	-79.2%
现金EBITDA ⁽³⁾	731	437	67.3%

注释：(1) 液奶非经常性损失包括应收账款减值亏损、资产减值损失和子公司处置收益

(2) 净利润=牧场可呈报分部溢利+液奶可呈报分部溢利+未分配的汇兑损失

(3) 现金EBITDA为加回以下项目后的融资成本及税项前亏损: i) 物业厂房及设备折旧; ii) 摊销; iii) 其他收益及亏损净额; iv) 乳牛公平值变动减乳牛销售成本产生的亏损; 及 v) 减值亏损扣除拨回

(以万头为单位计算)



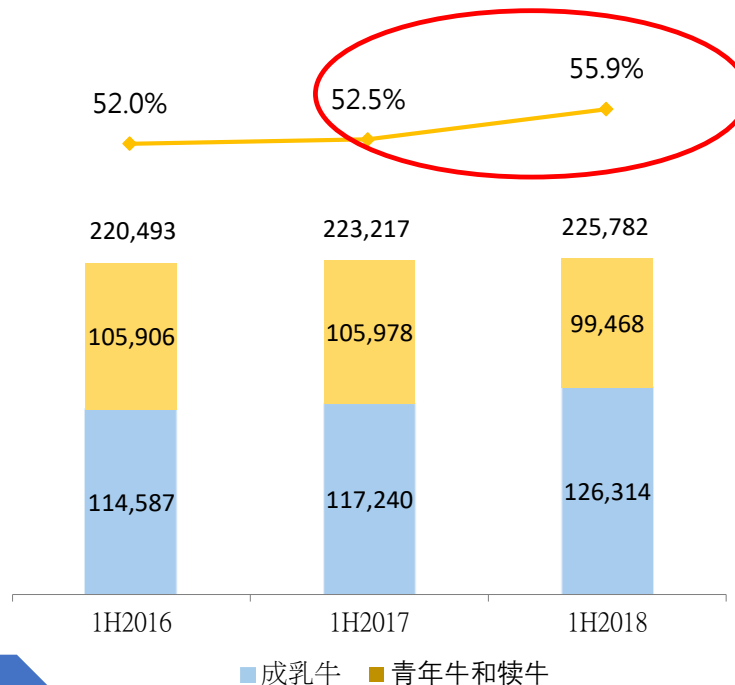
我们的牧场遍布全国七个省区，26个万头牧场，南北方各一半



奶牛数量及成乳牛占比

奶牛数量 (头)

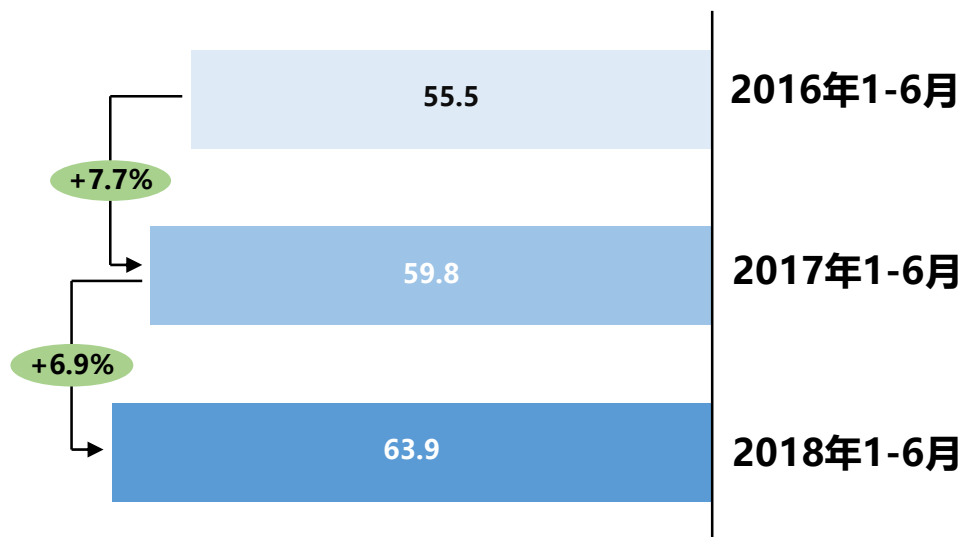
成乳牛的比例增加3.4个百分点





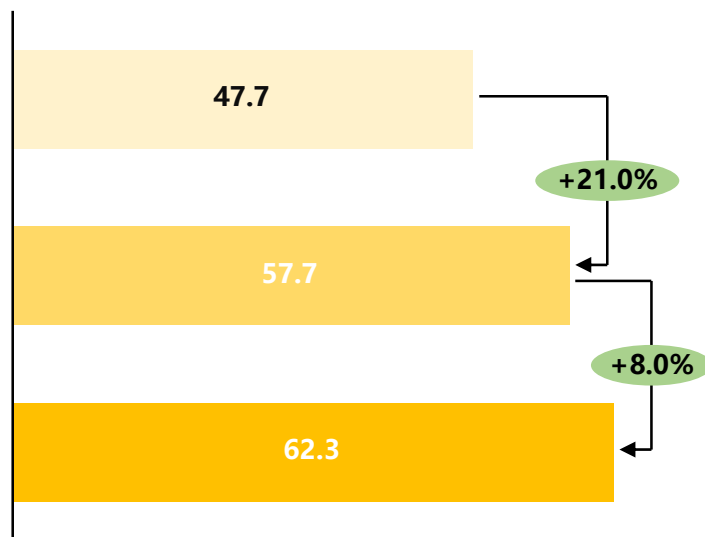
原奶产量

(万吨)



原奶销量

(万吨)



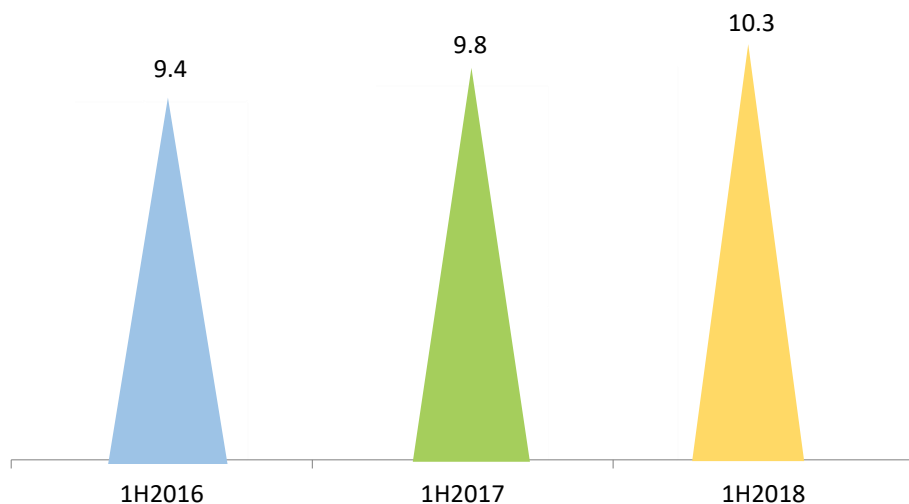


成乳牛单产不断提高



MODERN FARMING
现代牧业

(每头/吨/年)



为未来提高单产提供强技术支撑



互利共赢



11 月份

正式开展供体牛的OPU-IVP生产, 胚胎移植工作。

9 - 10 月份

OPU-IVP试生产, 胚胎移植技术培训。

8 月份

开展胚胎移植技术培训。

7 月份

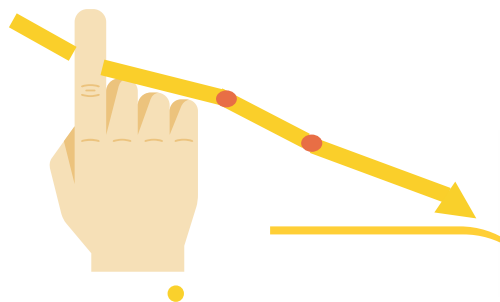
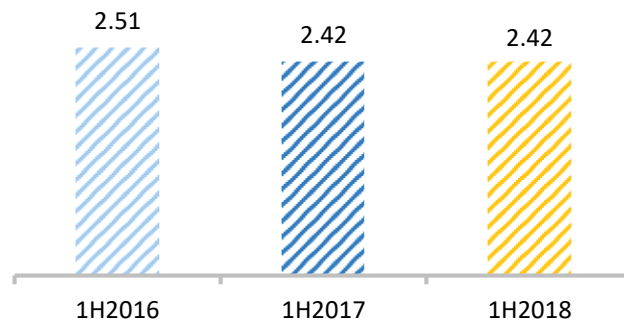
启动合作, 成立项目小组, 双方密切对接。



(人民币元/公斤)



多管齐下，现金成本稳步下降。



提质降本

粗饲料部

饲料结构调整

- 通过调整日粮配方粗饲料占比从40%到45%以上，降低第二、第三季度饲料成本。

采购市场现状

- 受中美贸易战影响，进口关税上涨25%，加上中东地区大量采购影响，下半年进口苜蓿价格上涨600-800元/吨，影响公斤奶成本0.12元以上。集团成立粗饲料部，整合区域资源，调整粗饲料饲喂策略，以解决粗饲料未来面临问题。

采购模式改变

- 坚持以牧场需求为导向，通过采购模式改变（按质论价），提升性价比，降低成本。
- 以区域、牧场为单位，开发新资源，实现“战略规划、全员参与、地头排查、提升质量”。

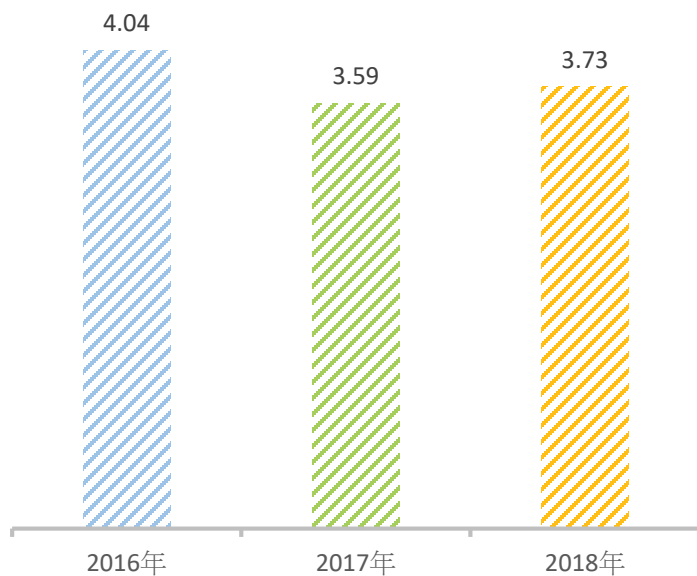


原奶售价及销售情况

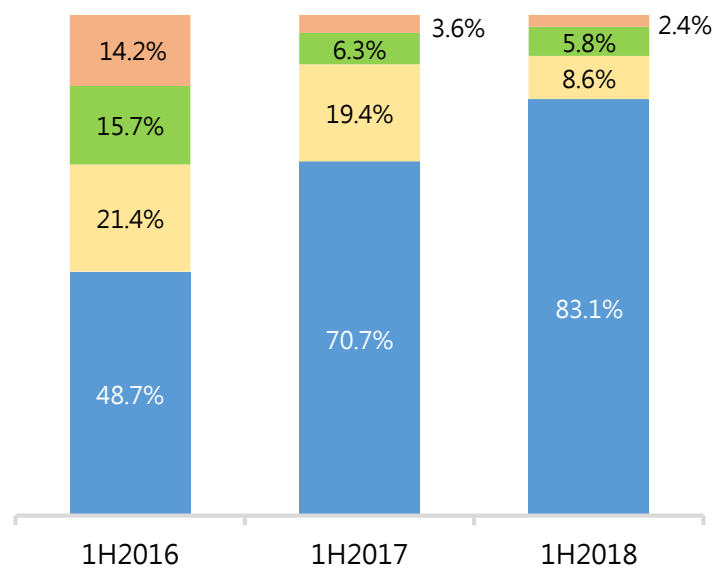


外部原奶售价

(人民币元/公斤)



原奶销售情况

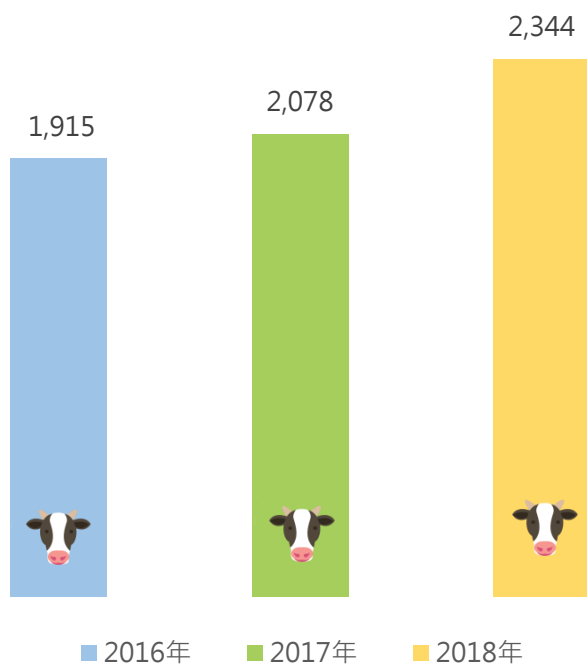


■ 销售至蒙牛 ■ 销售至其他
■ 品牌奶领用 ■ 喷粉及其他领用



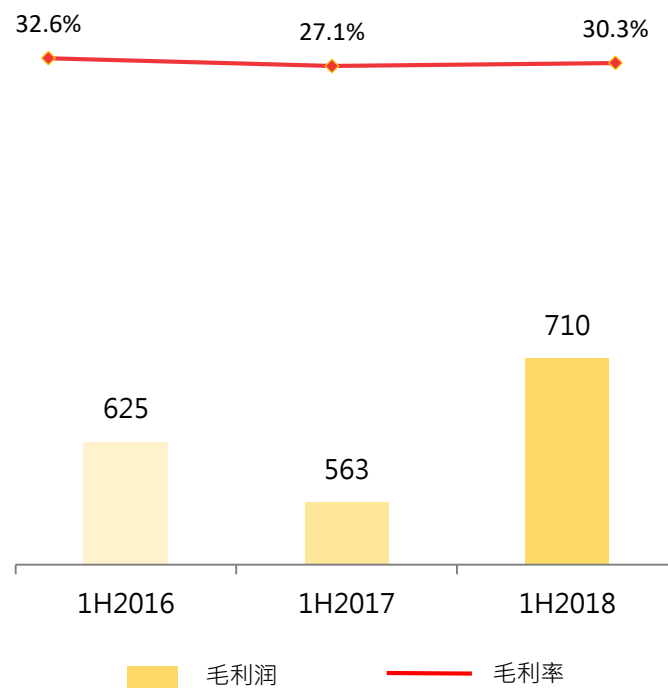
原奶销售额持续增长 (1)

(人民币百万元)



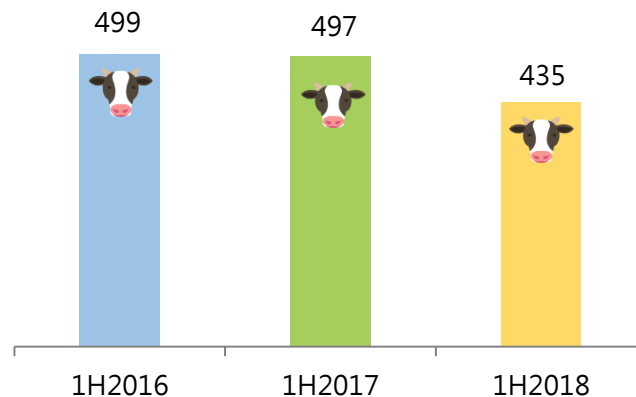
销售原奶毛利润及毛利率 (1)

(人民币百万元)



注释：(1) 未抵消内部原料奶供应相关销售收入及成本

(人民币百万元)



改善牛只健康



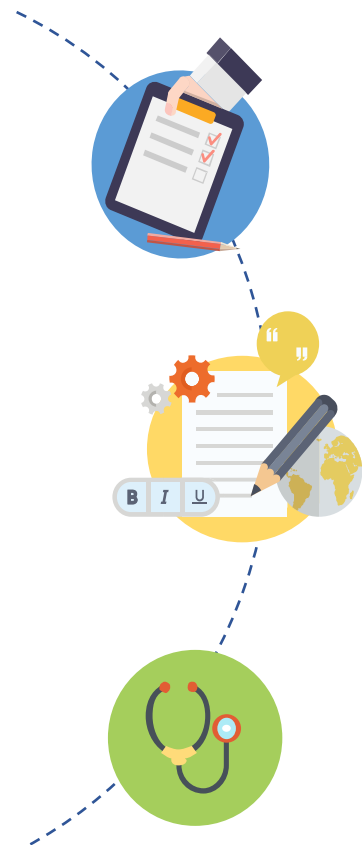
提升牛只舒适度



降低被动淘汰



提高奶牛使用效率



人民币：百万元	2018 (2018年6月30日)	2017 (2017年12月31日)	变动百分比
生物资产	7,681	7,751	-0.9%
固定资产	4,115	4,699	-12.4%
总资产	15,763	16,718	-5.7%
总负债	8,849	9,629	-8.1%
借贷总额	7,116	7,425	-4.2%
负债比率(1)	51.1%	51.6%	-0.4%
现金余额(2)	808	798	1.2%

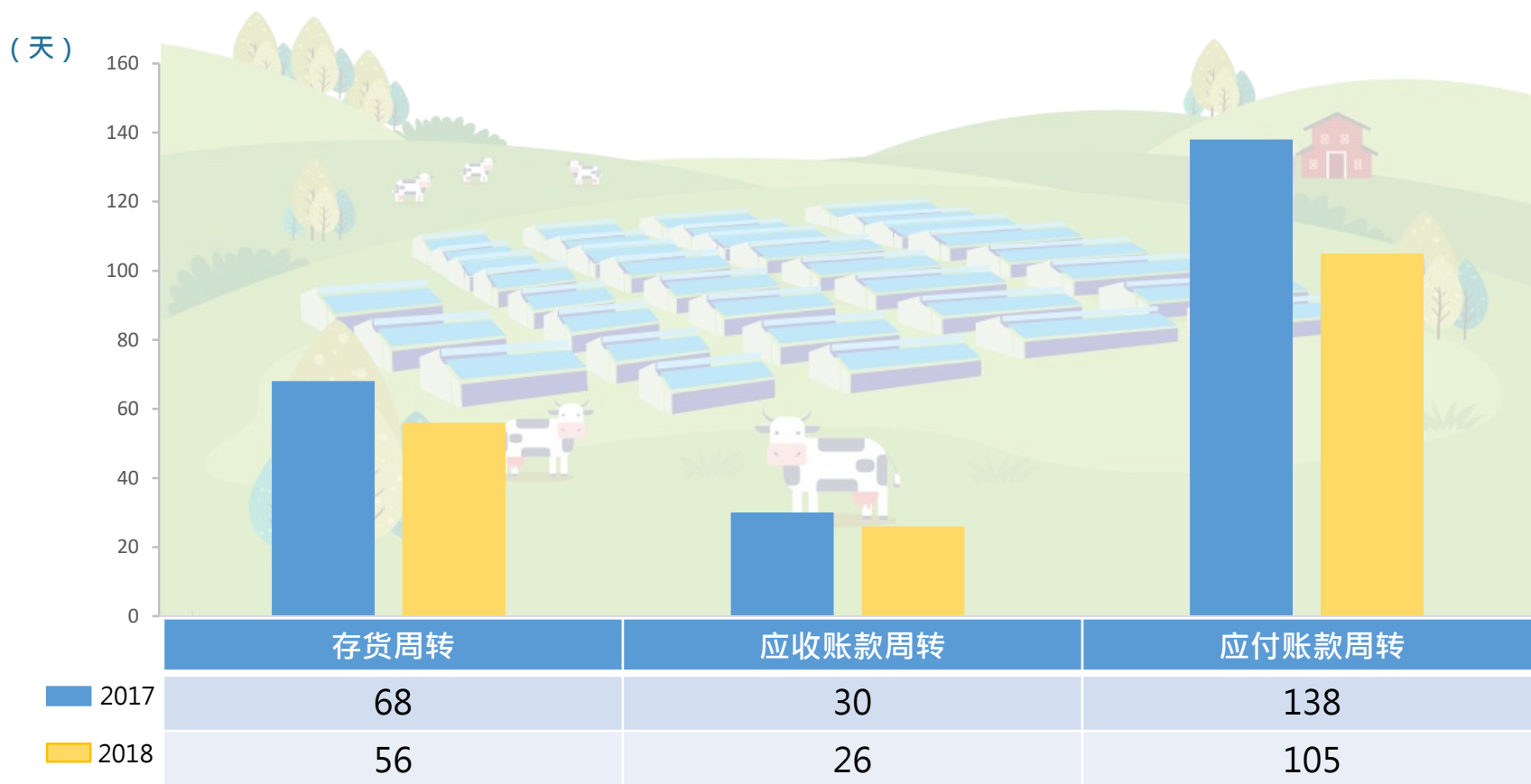


财务杠杆的降低得益于自由现金流的大幅好转及合营工厂资产负债的剥离。

注释：

(1) 负债比率=有息负债/（有息负债+所有者权益账面值）

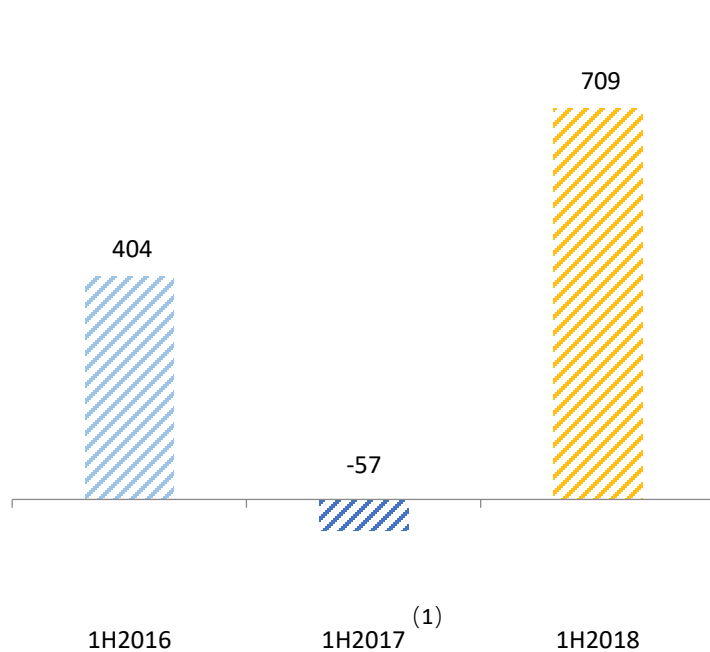
(2) 包括已质押银行结余





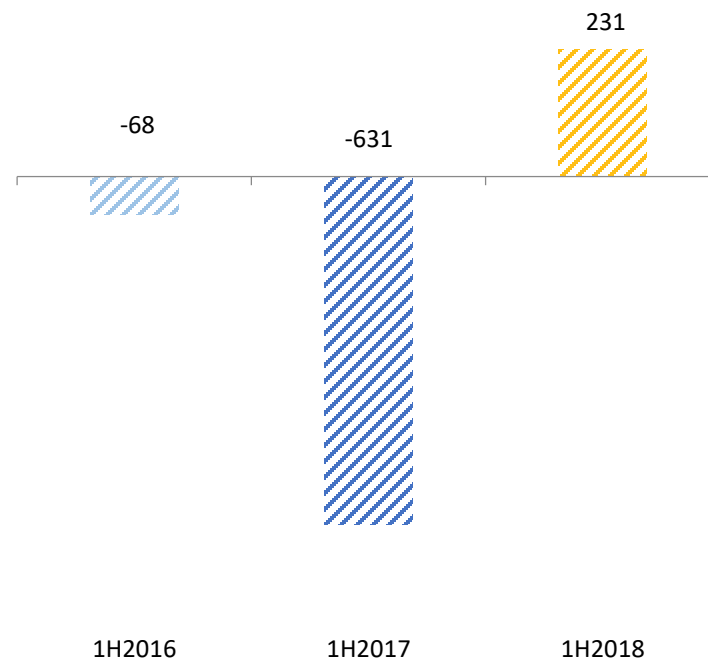
经营活动所得现金净额

(人民币百万元)



自由现金流(2)

(人民币百万元)

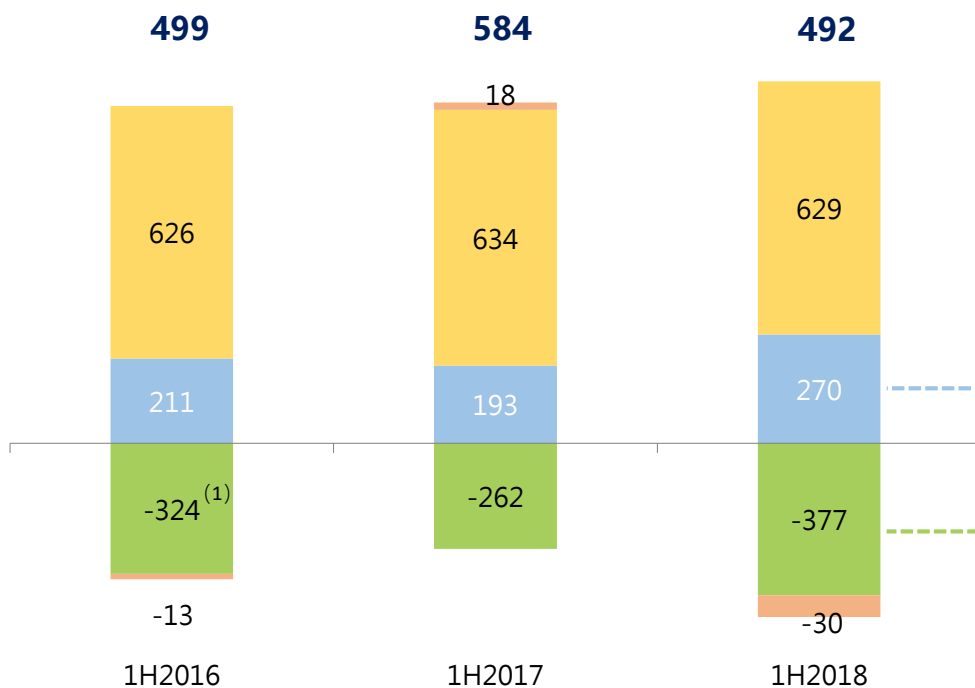


注释：(1) 包含支付上一年青贮款3亿元

(2) 自由现金流=经营活动所得现金净额-资本开支+已获取的政府补贴

(人民币百万元)

■ 固定资产 ■ 培育小牛 ■ 淘牛收入 ■ 运营资本变动



- 2018年对热应激改造共投资 **8,609 万元**
- 包括：风机、配电、喷淋等项目
- 截至2018年7月已初见成效

- 成立淘牛中心
- 加强供应商管理
- 市场调研
- 提升淘牛价格



注释：(1) 包含商品牛收入57.9百万元



➤ 现代牧业**养殖加工零距离**无缝链接，减少两次热处理工艺，最大限度的保留了牛奶中的活性物质和营养成分

➤ 国内唯一的一家一体化生产模式**通过SGS认证**的企业



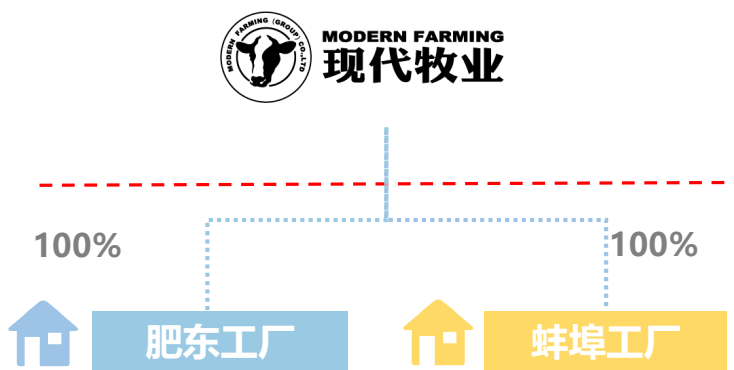
MODERN FARMING
现代牧业



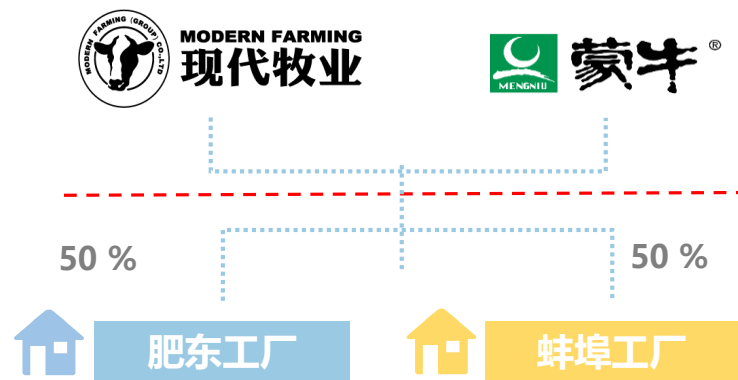
Part 2

/公司最新动态

合资前股权架构



合资后股权架构



继续深化与蒙牛的协同，加强联合实现品牌重塑；



发挥蒙牛专业的品牌运作经验，利用蒙牛健全完整的管理体系，强化品牌形象。



构树的种植推广



营养价值高

- 富含饲料营养成分、微量元素和氨基酸，还含有富含类黄酮等功能活性物质，对提高动物免疫和抗病性有较好效果。

类别	粗蛋白	粗脂肪	钙	粗纤维	总磷	水
构树叶	26.1	5.2	3.4			
构树干物质	24.98	4.32	2.02	43.89	0.42	
风干物质	21.42	2.64	2.7	10	0.44	5.15
叶和嫩梢	21.35	3.69	2.02	37.52	0.43	



适应性强

- 杂交构树生长过程中不需施用农药和化肥，可在干旱、脊薄、盐碱、石漠化、沙化及其矿山等成活生长，繁殖快、产量高、耐砍伐。



种植成本低

- 杂交构树属于速生丰产植物，当年栽种可当年采收，一年栽种可连续15年收获。对水需求量小，盐碱、沙漠、干旱地区都可种植。



宝鸡牧场试种



2018年入股兰考中科华构生物科技有限公司，持股比例14%；



杂交构树可替代进口苜蓿，降低对进口饲料的依赖。



MODERN FARMING
现代牧业

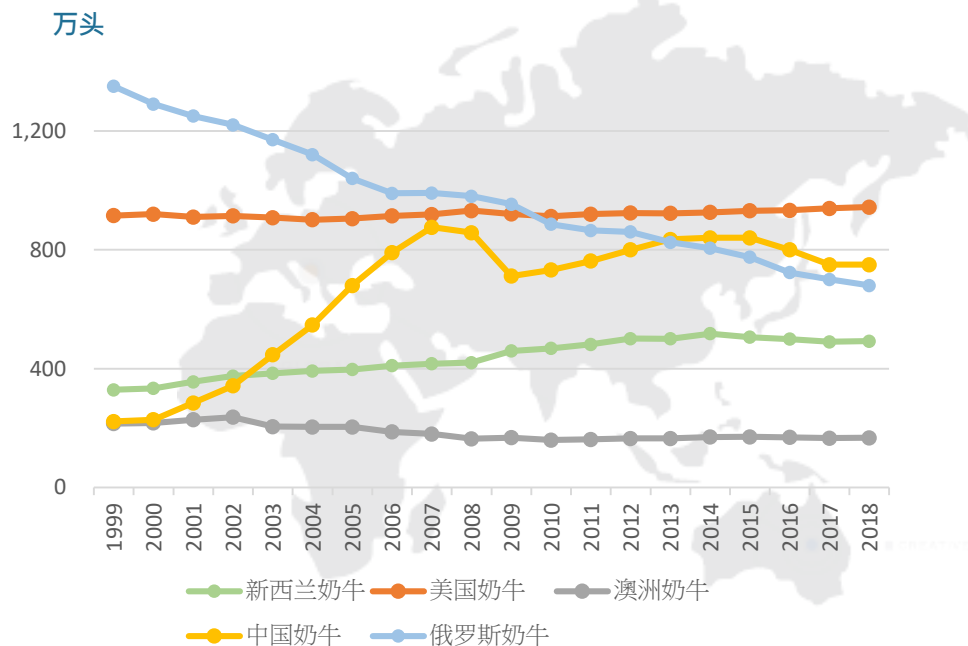


Part 3

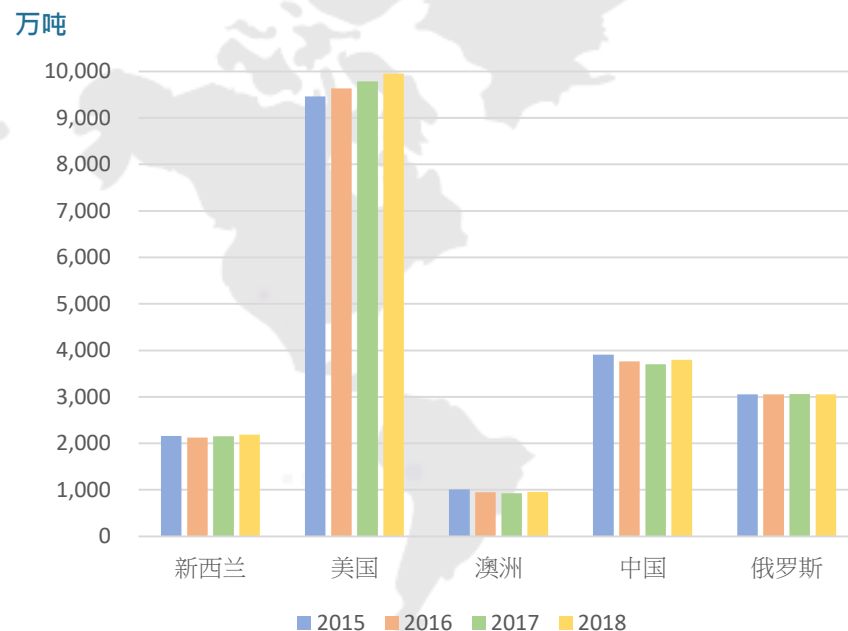
/行业概况



全球主产区的奶牛数量⁽¹⁾



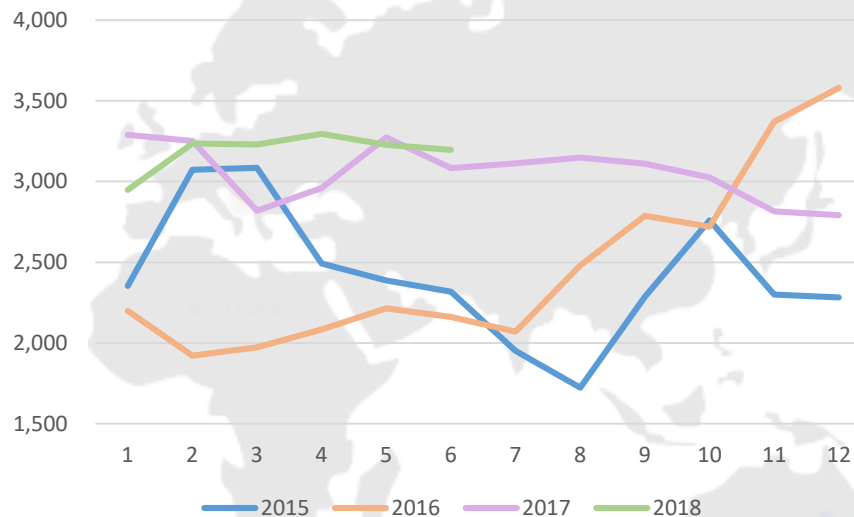
全球主产区产量稳定⁽²⁾





2018年国际奶价趋稳⁽¹⁾

美元/吨



2018年上半年国内奶价相对疲弱⁽²⁾

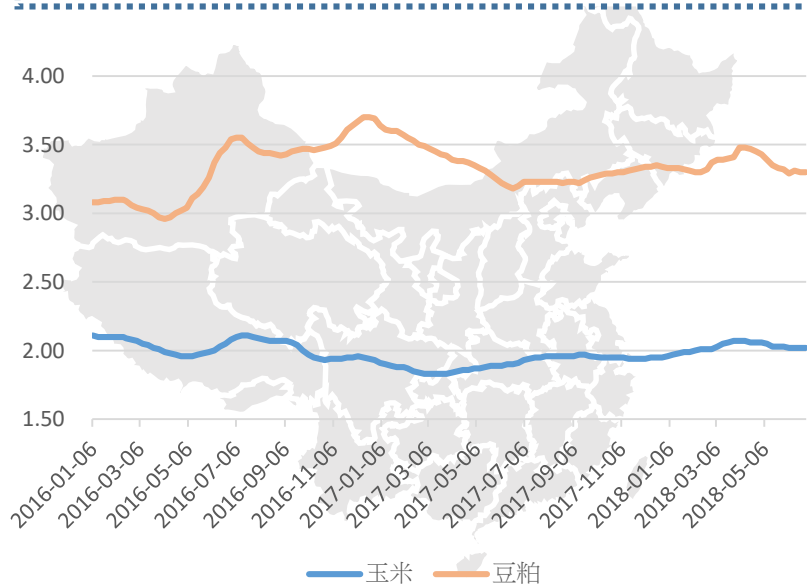
元/公斤



► 预计下半年原奶价格进入明显的上升轨道

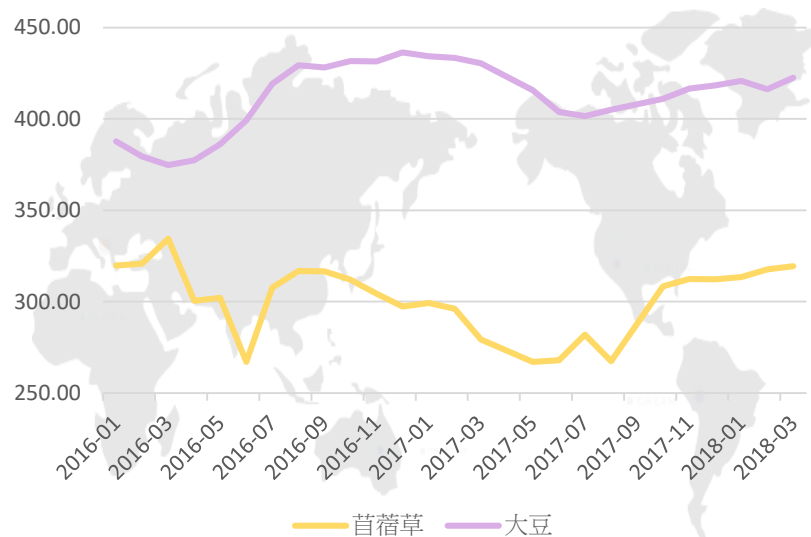


国内玉米及豆粕价格平缓(1)



进口苜蓿及大豆价格呈上升趋势(2)

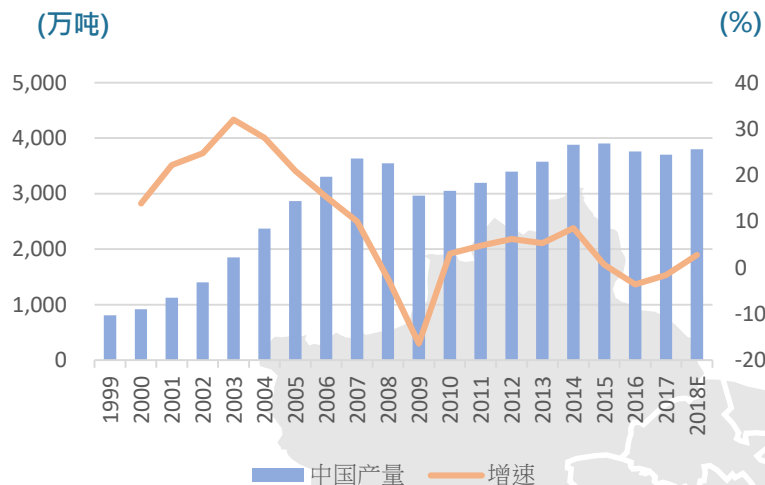
美元/吨



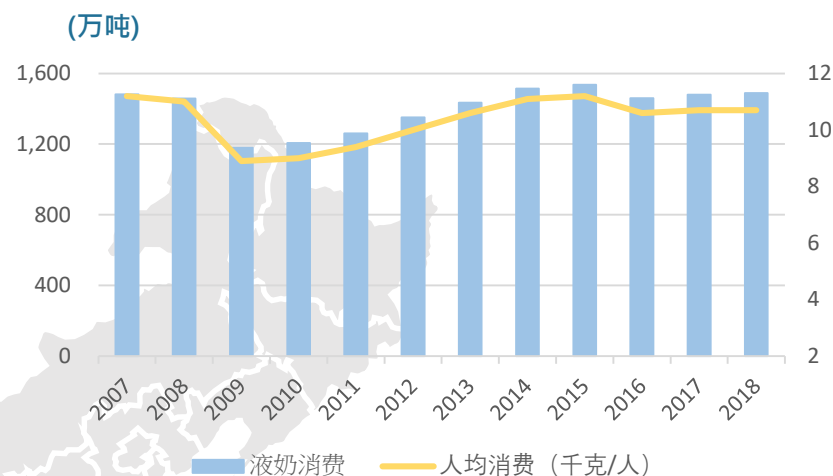
▶ 公司致力调整饲料精粗结构、增加国产苜蓿的采购量、拓展进口渠道、持续推进饲料精粗比优化工作及提升单产；

▶ 全年饲料成本有望维持去年水平。

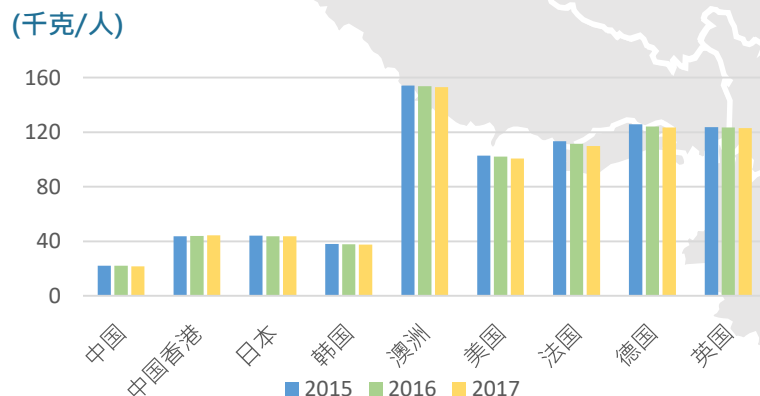
国内牛奶产量增速放缓 (1)



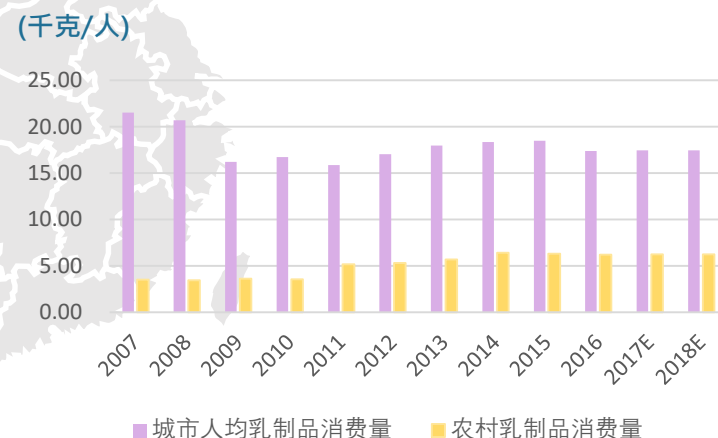
国内液奶消费量稳步增长



中国人均奶制品消费量仍有较大成长空间(2)

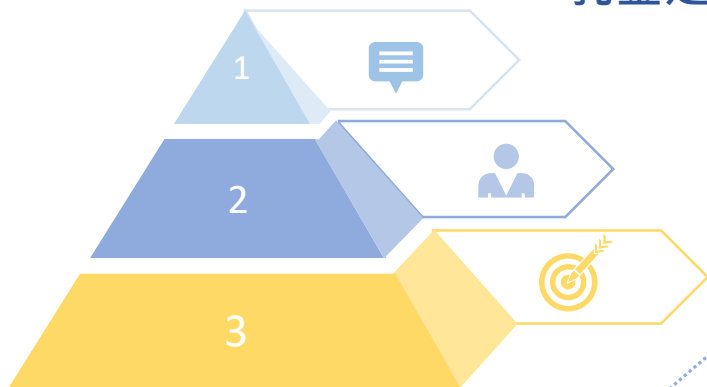


国内农村人均乳制品消费量潜力巨大(3)





2018年2月28日，生乳、巴氏杀菌乳、灭菌乳和复原乳鉴定4个新国标第一次讨论稿发布，正式征求意见。



上中下游紧密相连，
引领中国奶业健康发展

新标准的主要特征

一是生乳分级：

将生乳中的“蛋白质”、“脂肪”、“微生物”和“体细胞”划分成优级、良级、合格级三级。

二是加工工艺规范明确：

引入了糠氨酸和乳果糖这2个牛奶热加工的副产物，能够科学区分生乳、巴氏杀菌乳、灭菌乳和复原乳。

三是奶产品包装标识：

新标准规定巴氏杀菌奶、灭菌乳的产品包装上可以明确标识所用生乳的等级、加工工艺参数和品质参数。



增强消费国产奶的信心



利于消费品质升级



提升国内鲜奶的使用量



利好优质牧场发展



2018年5月23日，李克强主持召开国务院常务会议，研究奶业振兴事项；
2018年6月11日，国务院发布《关于推进奶业振兴保障乳品质量安全的意见》。

主要内容



- ▶ 一是引进良种奶牛，建设国家核心育种场。加强优质饲草料生产。发展标准化规模养殖，建设优质奶源基地。



习近平总书记高度重视中国奶业发展，2017年初在河北视察时提出“要打造具有国际竞争力的乳业产业，培育出具有世界知名度的乳业品牌”。



- ▶ 二是强化监管，修订提高生鲜乳、灭菌乳等国家标准，建立全过程质量追溯体系。力争3年内显著提升国产婴幼儿配方乳粉品质和美誉度。



胡春华副总理深入推进奶业振兴，2018年在河北、黑龙江省视察奶业，并强调“深入推进供给侧结构性改革提高奶业质量效益和竞争力”。



- ▶ 三是强化金融保险、用地等支持，为奶业振兴创造条件。





MODERN FARMING
现代牧业

2018
THANK
YOU



连续五年荣获世界食品品质评鉴大会

金奖