



China Modern Dairy Holdings Ltd.

中國現代牧業控股有限公司

Stock Code 股份代號: 1117

现代牧业

2019

中期业绩报告

Interim Results Announcement





## 免责声明

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，没有也不会再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。





连续六年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —

# 目录

# Content



## 1 财务回顾



## 2 运营动态



## 3 行业概况





MODERN FARMING  
现代牧业



PART 01



财务回顾





## 二零一九中期综合业绩一览

| 人民币：百万元                 | 1H2019 | 1H2018 | 变动百分比<br>(变动额) |
|-------------------------|--------|--------|----------------|
| 销售收入                    | 2,570  | 2,468  | 4.1%           |
| 销售成本                    | -1,672 | -1,733 | -3.5%          |
| 毛利润率                    | 34.9%  | 29.8%  | +5.1ppt        |
| 现金EBITDA <sup>(1)</sup> | 865    | 731    | 18.3%          |
| 现金EBITDA利润率             | 33.7%  | 29.6%  | +4.1ppt        |
| 净利润                     | 134    | -143   | +277           |
| 其中：应收账款减值拨回/拨备          | 108    | -74    | +182           |
| 每股基本溢利/亏损（人民币分）         | 2.05   | -2.30  | +4.35          |
| 自由现金流 <sup>(2)</sup>    | 351    | 140    | 150.7%         |

收入同比增长  
**4.1%**

现金EBITDA  
同比增长  
**18.3%**

净利润  
同比增加  
**2.77**亿元

自由现金流  
同比增长  
**150.7%**

注释：(1) 现金EBITDA定义为在加回以下项目后的融资成本及税项前盈利：i) 物业厂房及设备折旧；ii) 摊销；iii) 减值亏损及扣除拨回；iv) 其他收益及亏损净额，v) 乳牛公平值变动减乳牛销售成本产生的亏损。

(2) 自由现金流=经营活动所得现金净额-投资活动所用现金净额

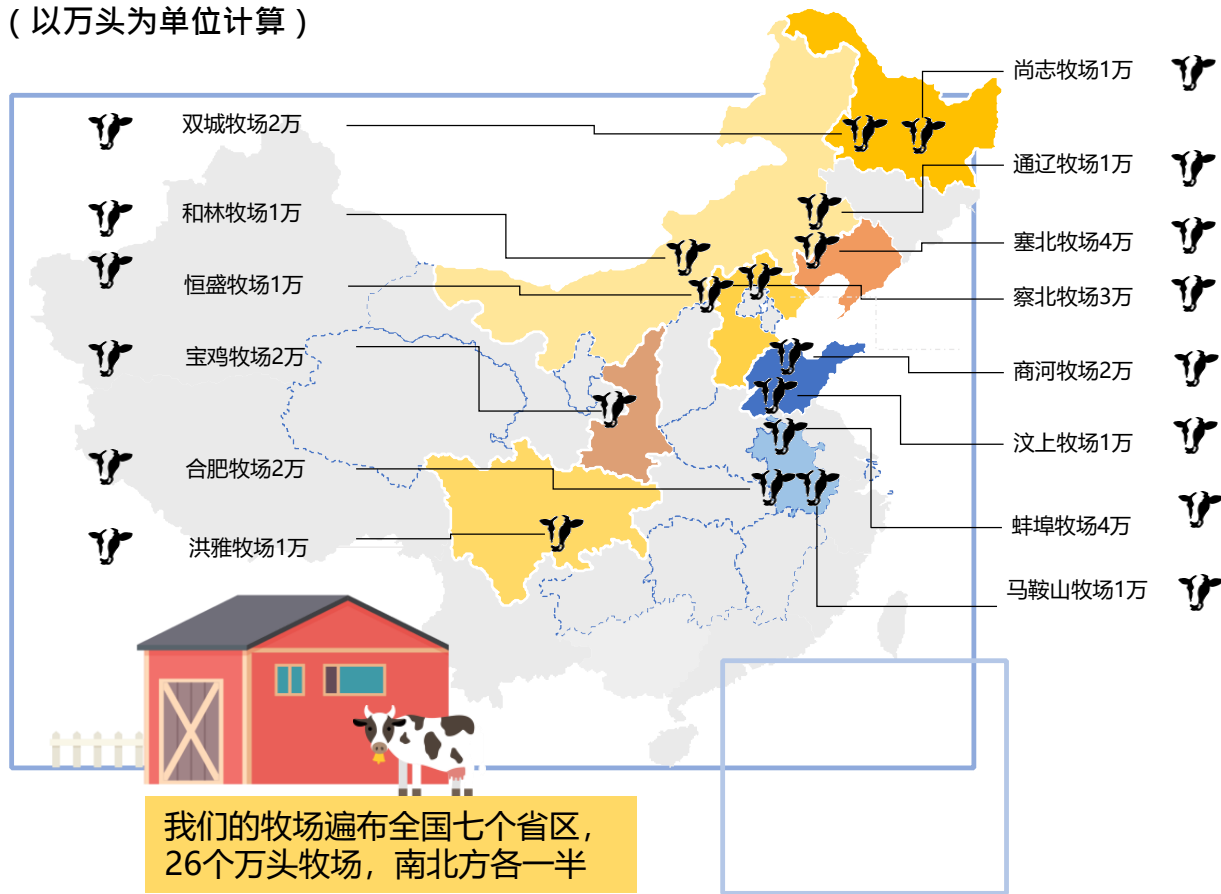




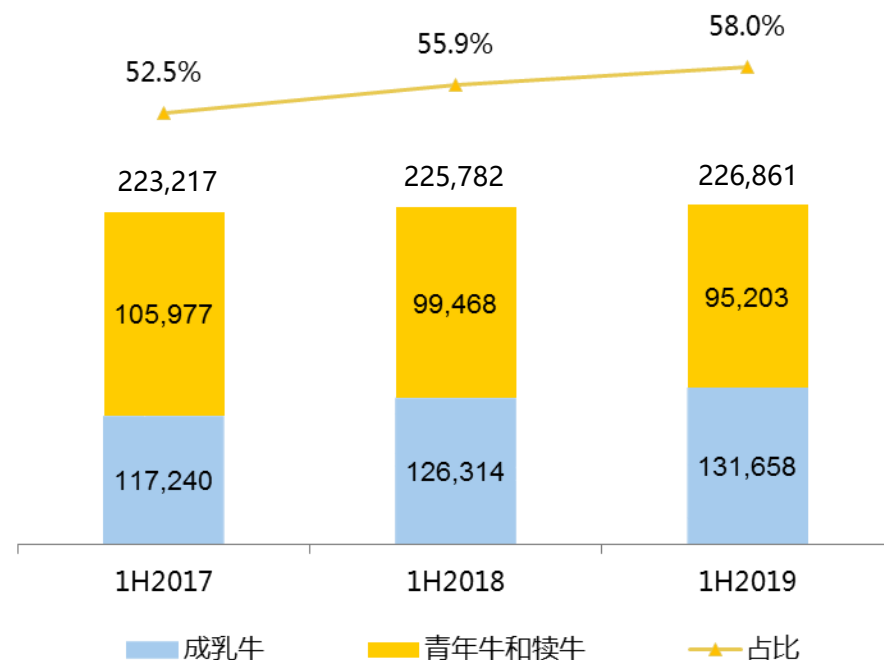


# 牛群结构持续优化

(以万头为单位计算)



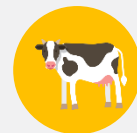
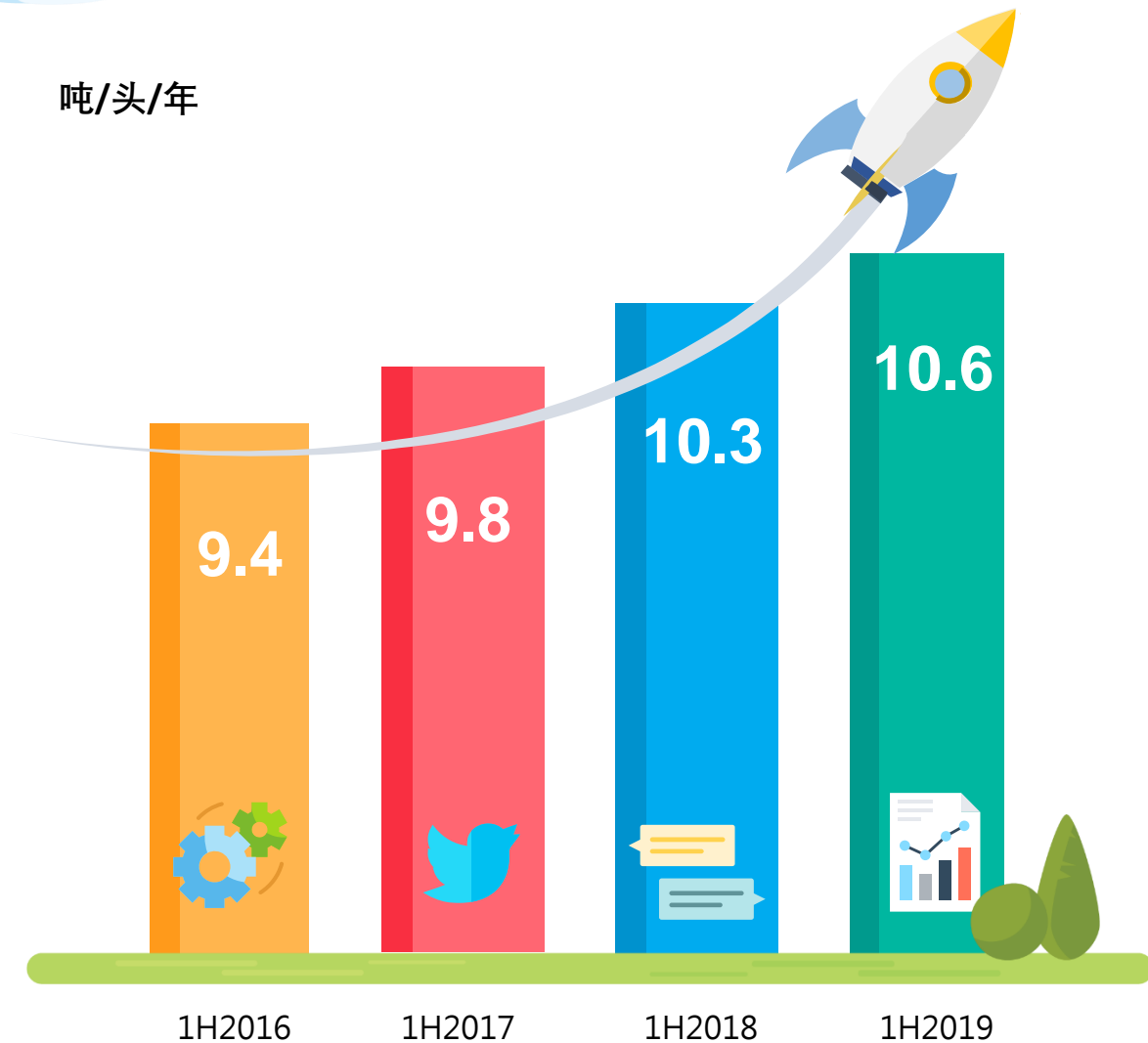
## 奶牛数量及成乳牛占比



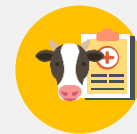


# 成乳牛单产不断提高

吨/头/年



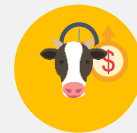
改善牛只健康



提升牛只舒适度



降低被动淘汰

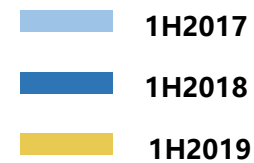
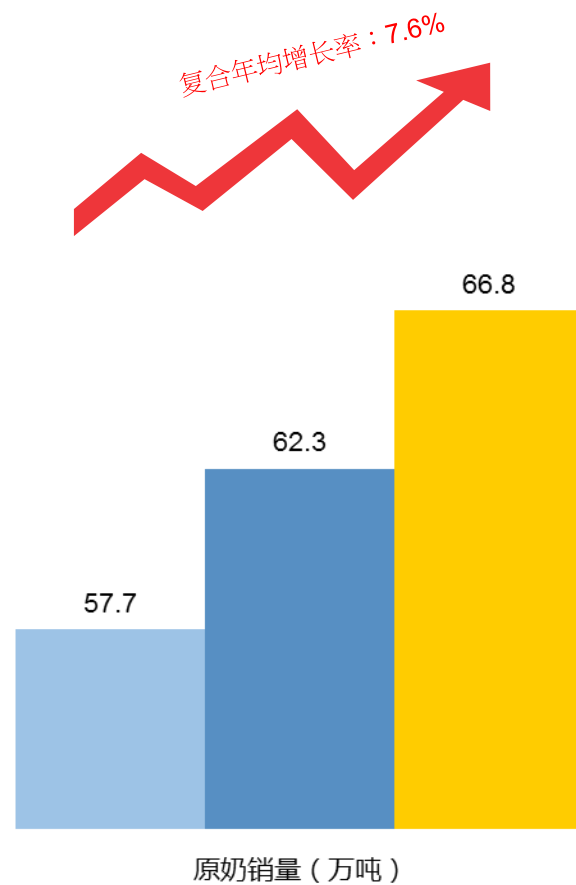
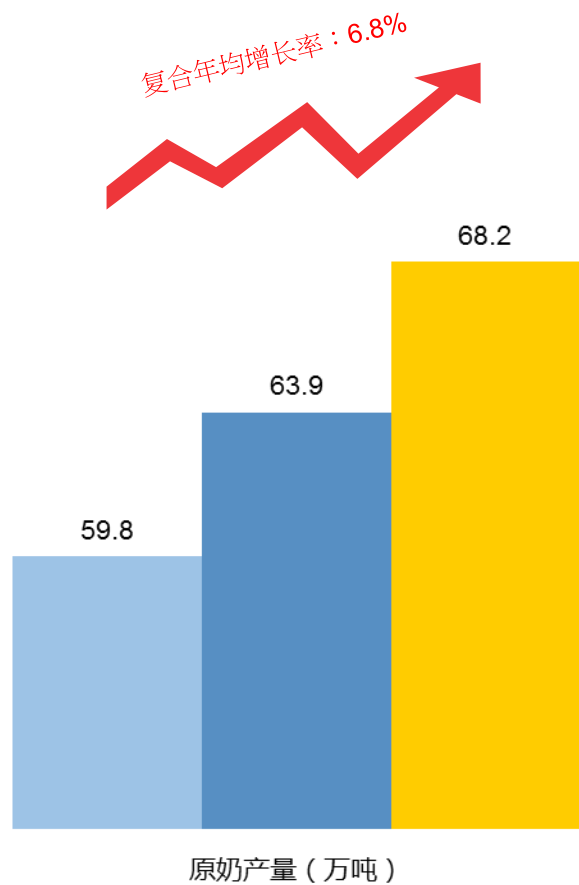


提高奶牛使用效率





# 原奶产销量稳步增长



注释：销量包含外销原奶及液奶公司领用





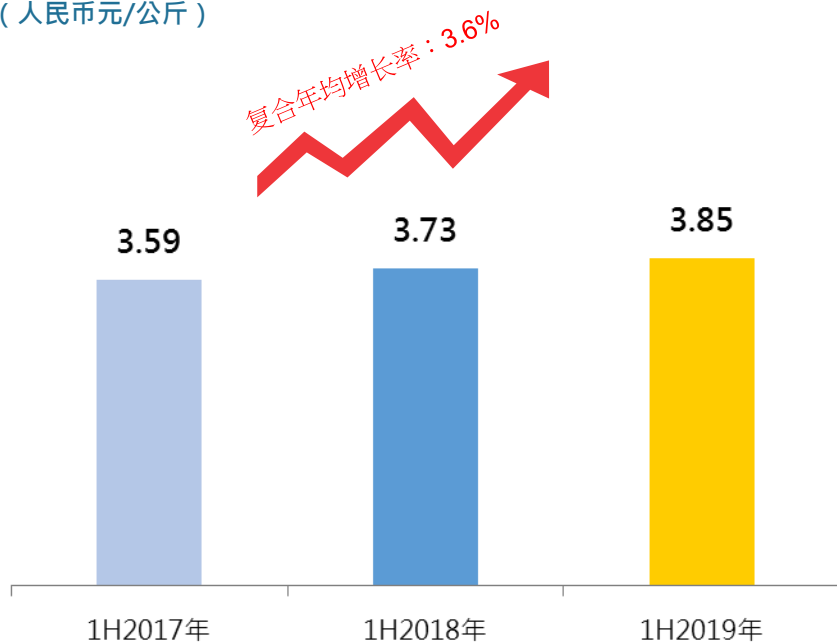


# 原奶售价及销售情况



## 外部原奶售价

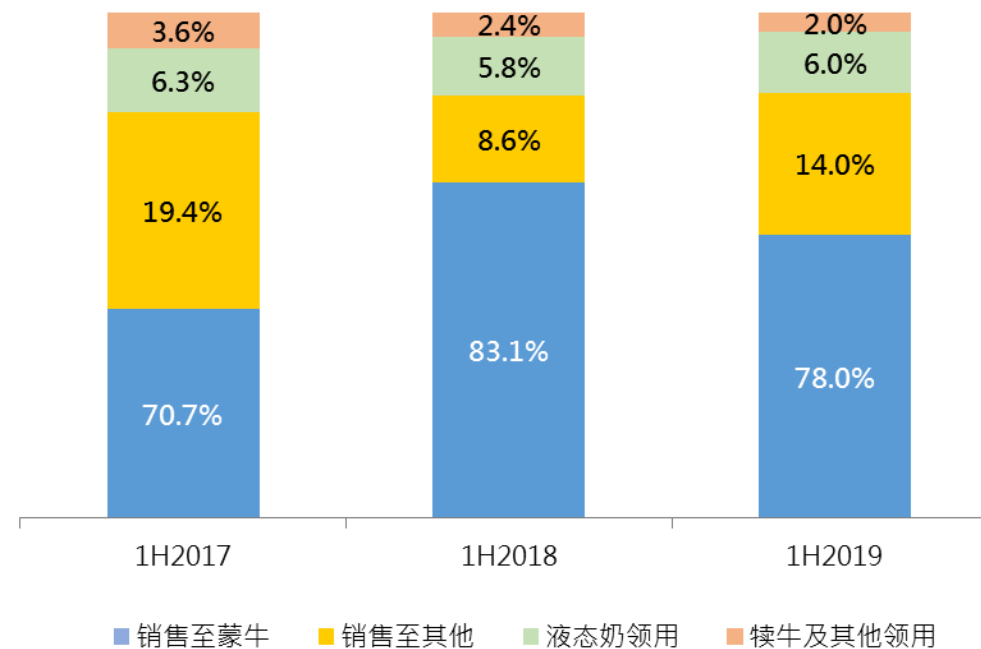
(人民币元/公斤)



▶ 因近年来国内奶牛存栏量下降，国内奶价持续上涨



## 原奶销售情况



▶ 继续执行与蒙牛的长期协同销售战略

▶ 积极拓宽第三方销售渠道，建立核心客户群



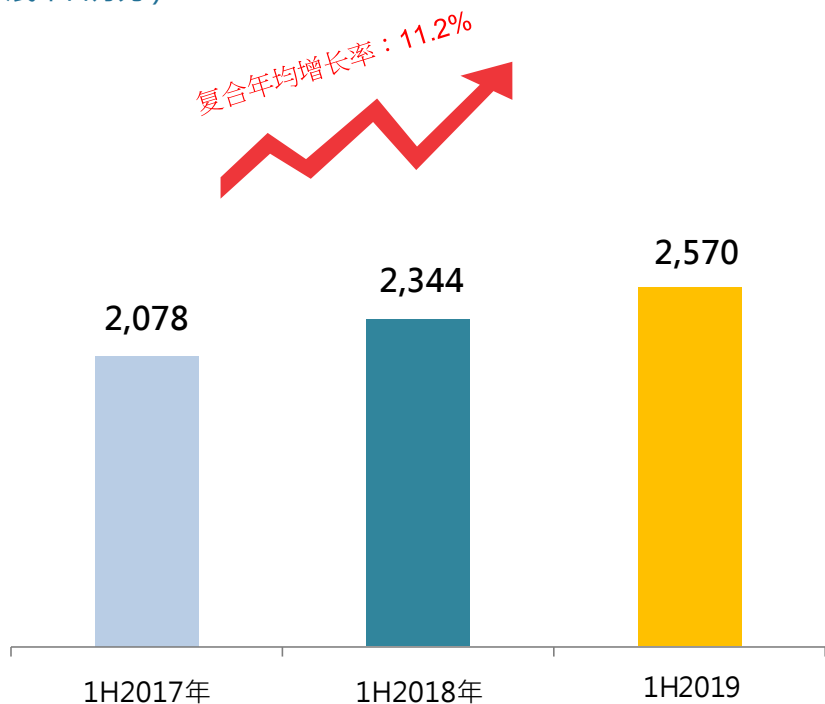


# 销售额及毛利润稳步提升



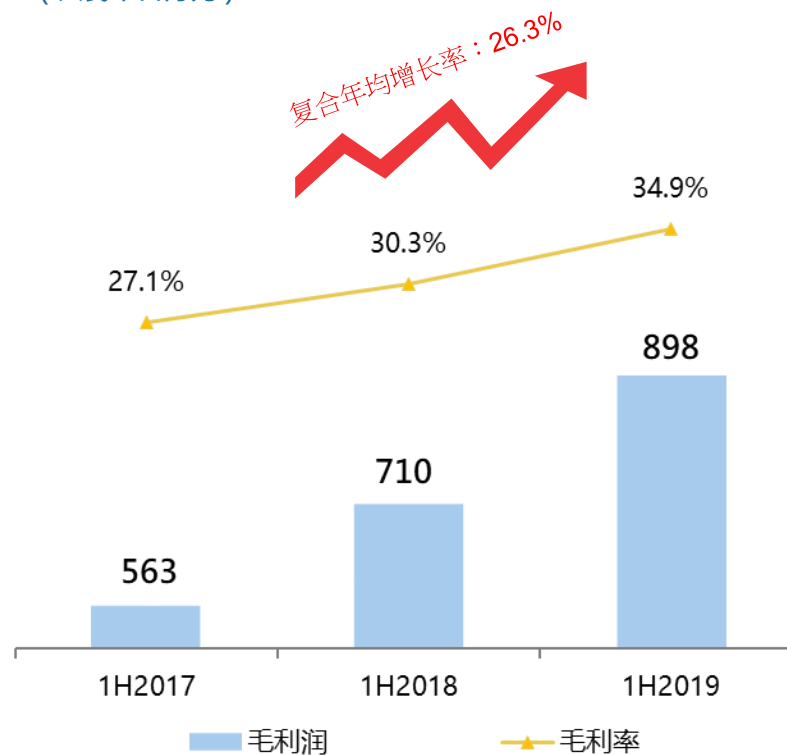
## 原奶销售额 (1)

(人民币百万元)



## 原奶销售毛利润及毛利率 (2)

(人民币百万元)



注释：(1) 内外部销售原奶合计收入；(2) 原料奶公平值调整前及未抵消内部原料奶供应相关销售收入及成本。



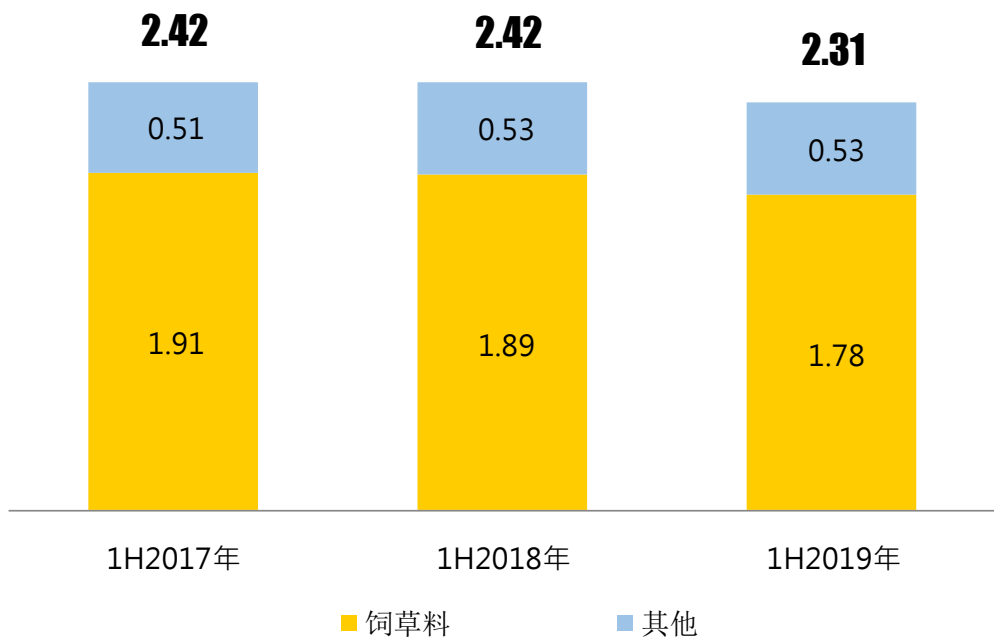


# 现金成本有效控制

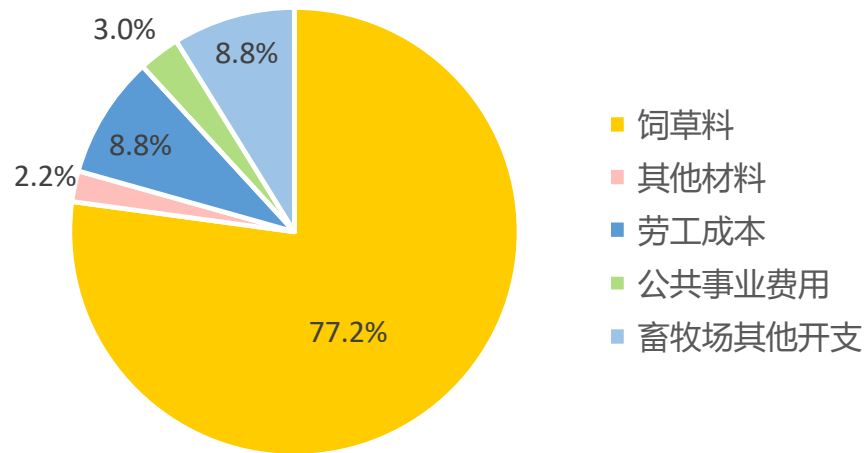


## 每公斤奶现金成本

(人民币元/公斤)



## 2019上半年成本明细结构



通过提升牛只健康及单产、提高青贮使用量等措施，公斤奶现金成本降至**2.31元/公斤**，达到历史最低水平。





# 资产规模

| 人民币：百万元             | 2019<br>(2019年6月30日) | 2018<br>(2018年12月31日) | 变动百分比   |
|---------------------|----------------------|-----------------------|---------|
| 生物资产                | 7,651                | 7,717                 | -0.9%   |
| 固定资产                | 3,721                | 3,921                 | -5.1%   |
| 总资产                 | 15,474               | 15,946                | -3.0%   |
| 总负债                 | 8,803                | 9,391                 | -6.3%   |
| 借贷总额                | 6,920                | 7,148                 | -3.2%   |
| 负债比率 <sup>(1)</sup> | 51.4%                | 52.6%                 | -1.2ppt |



有息负债的降低得益于自由现金流的大幅好转。

注释：(1) 负债比率=有息负债/（有息负债+所有者权益账面值）



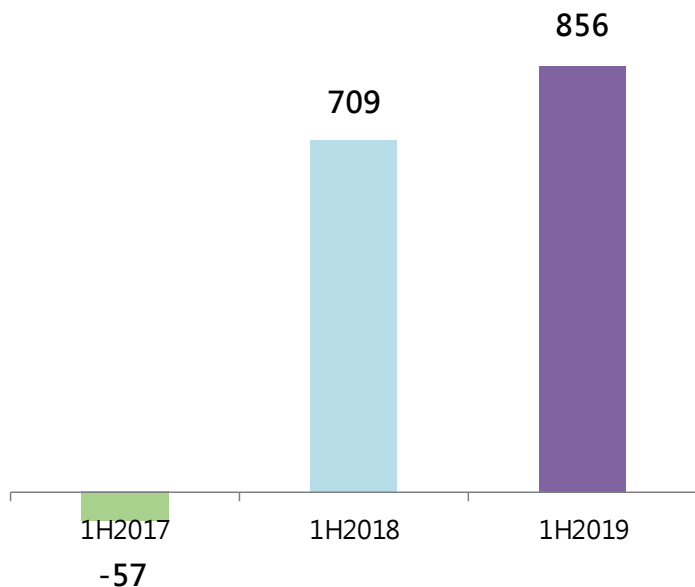


# 现金流状况大幅改善



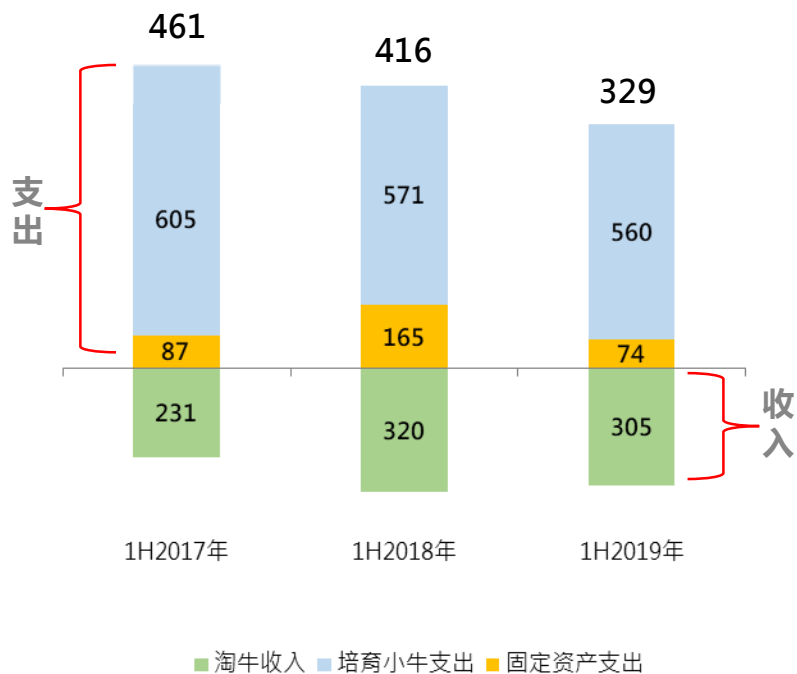
## 经营活动所得现金净额

(人民币百万元)



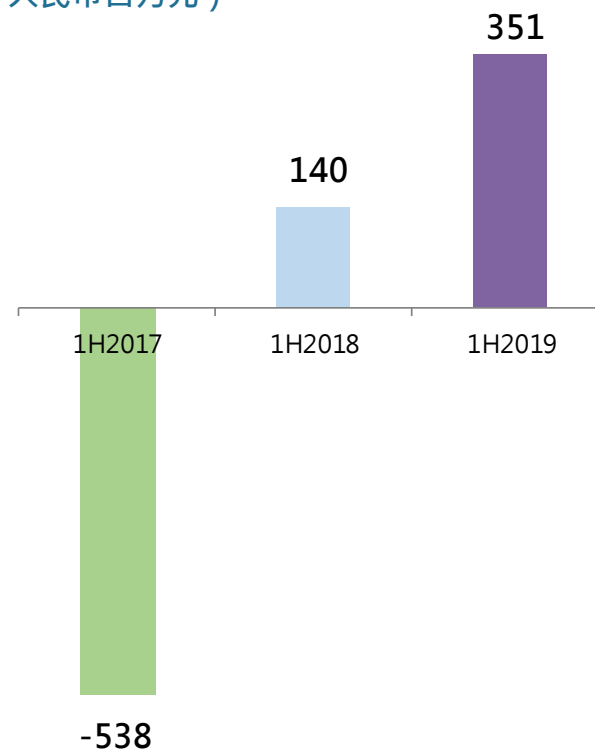
## 资本开支

(人民币百万元)



## 自由现金流<sup>(1)</sup>

(人民币百万元)



注释: (1) 自由现金流=经营活动所得现金净额-投资活动所用现金净额

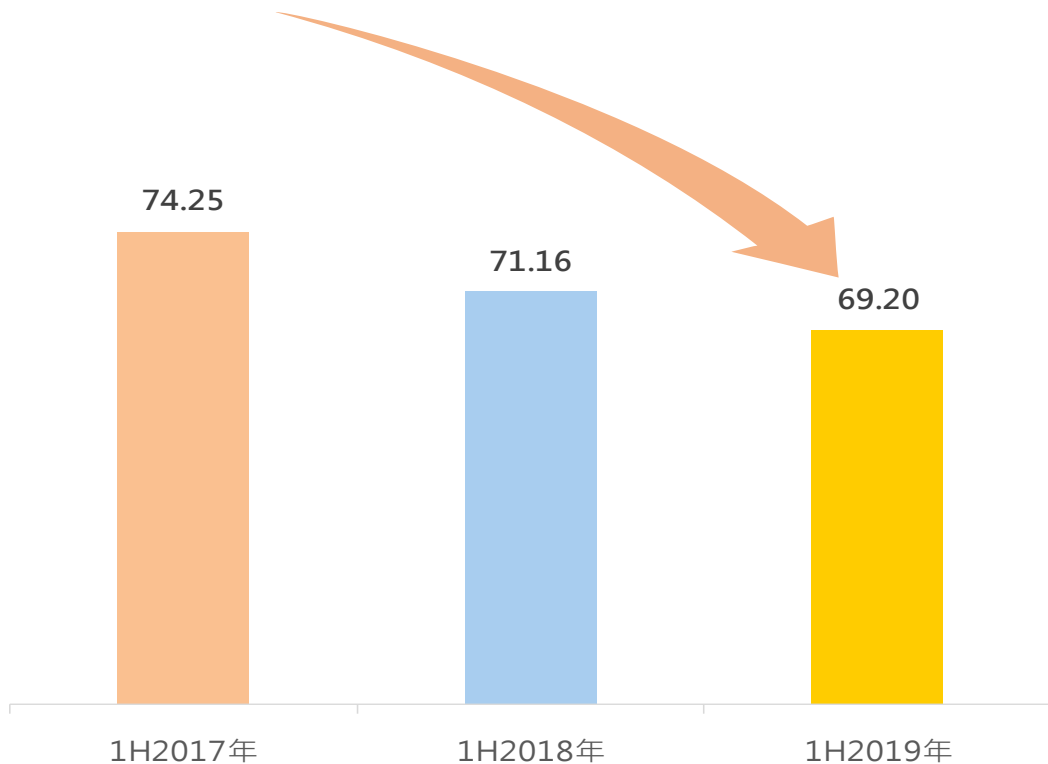




# 有息负债规模持续降低

(人民币亿元)

有息债务规模持续下降



专注上游业务，提升运营效率



原奶销售单价增加



公斤奶现金成本降低



剥离非核心资产



处置质押股票及增发新股







MODERN FARMING  
现代牧业



运营动态

PART 02





# 中信合作与新希望项目

## 中信合作



30 %



中信环境投资集团有限公司  
CITIC Environment Investment Group Co., Ltd.

70 %



### 能源资产工厂

- 5月5日，中信环境见习入驻合肥牧场、蚌埠牧场；
- 7月1日，合肥、蚌埠牧场完成分立，重新划分资产人员；
- 8月23日，能源资产合资协议正式签约。



### 持股比例



### 供奶协同



### 降低杠杆



### 客源保障

## 新希望项目



新希望持股占现代牧业总股比例9.28%；  
持股规模约为5.95亿股。

2020年1月起，现代牧业供新希望奶量占总外销量比例与新希望持股比例相若。

进一步降低财务杠杆，取得现金约7.09亿。

为公司的原奶销售建立更可靠的客户保障。

# 采购策略升级

## 提升青贮用量

数量

增加青贮的采购数量，替代价格持续上涨的粗饲料。

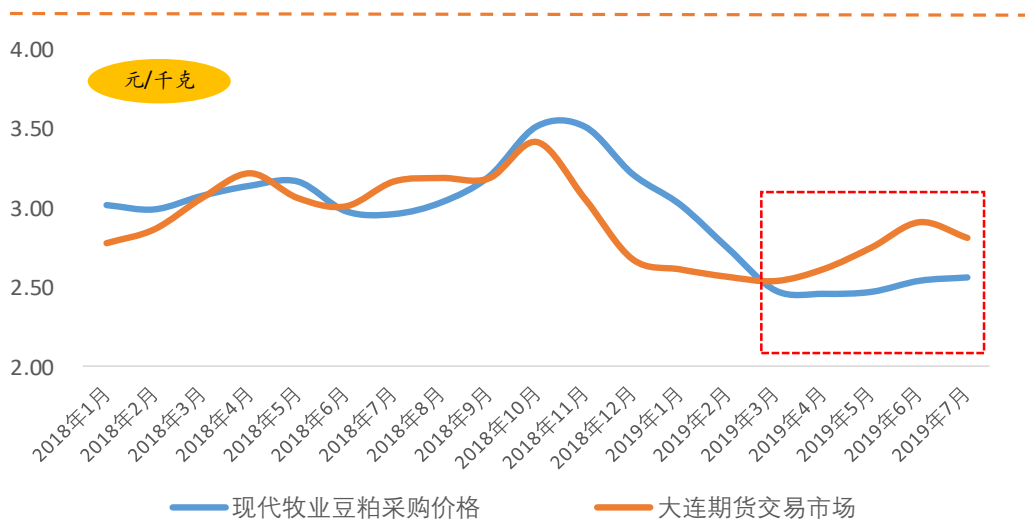
质量

提高青贮质量标准，执行“3366018”质量评价体系。

用量

单头泌乳牛使用量同比去年增加**4.6kg**。

## 实施新采购策略



- ▶ 油厂直采，减少中间环节，降低采购成本
- ▶ 逢低锁货，减少市场波动的影响



## “爱养牛”统采平台上线

### 7月 冻精、蹄浴液洽谈

组织冻精、蹄浴液、青贮膜、隔氧膜洽谈。

### 6月 产品选择

原合同到期续签：原合作产品价格最低；  
 上线产品签订：已上线价格降低；  
 产品选择后目录更新。

### 5月 平台上线

根据谈判结果进行产品上线；  
 上线产品：价格下调比例≥3%；  
 升级谈判：价格下降比例<3%；  
 未上线：价格未调整。

### 4月 物资谈判

对大宗饲料、兽药、清洗剂、药浴液、疫苗等物资统采谈判。



# 信息化管理

## 一牧云牧场生产管理系统

- 牧场的智慧大脑;
- 高效的牧场生产数据共享体系;
- 牧场各生产部门信息高效整合及系统化管理;
- 已上线牧场: **7个**。

## 精准饲喂管理系统

- 奶牛的金牌厨师;
- 最大化各饲料原料转化率及利用率;
- 奶牛饲料原料加工→搅拌→饲养全过程;
- 已上线牧场: **13个**。



## 牧场到货管理系统

- 一车一码, 一单到底;
- 入场到出场, 各环节用时分析;
- 提高收货效率, 减少压车;
- 已上线牧场: **8个**。





# 品牌奶：15年坚持只做牧场奶

借助蒙牛的市场策略及渠道优势，现代牧业品牌奶以“15年坚持只做牧场奶”的定位及新包装重新推出市场，主打三四线城市，线上线下相结合，打造中国第一中高端品牌，有望成为全新增长引擎。



## 金奖·纯牛奶

自家牧场，金奖品质，好奶源自好牧场



## 金奖品质牧场奶·高钙

补钙就喝牧场奶



## 尊贵装·纯牛奶

围绕国际金奖及航天品质打造品牌竞争力



## 核桃奶

2019年7月上市







MODERN FARMING  
现代牧业



PART 03



行业概况





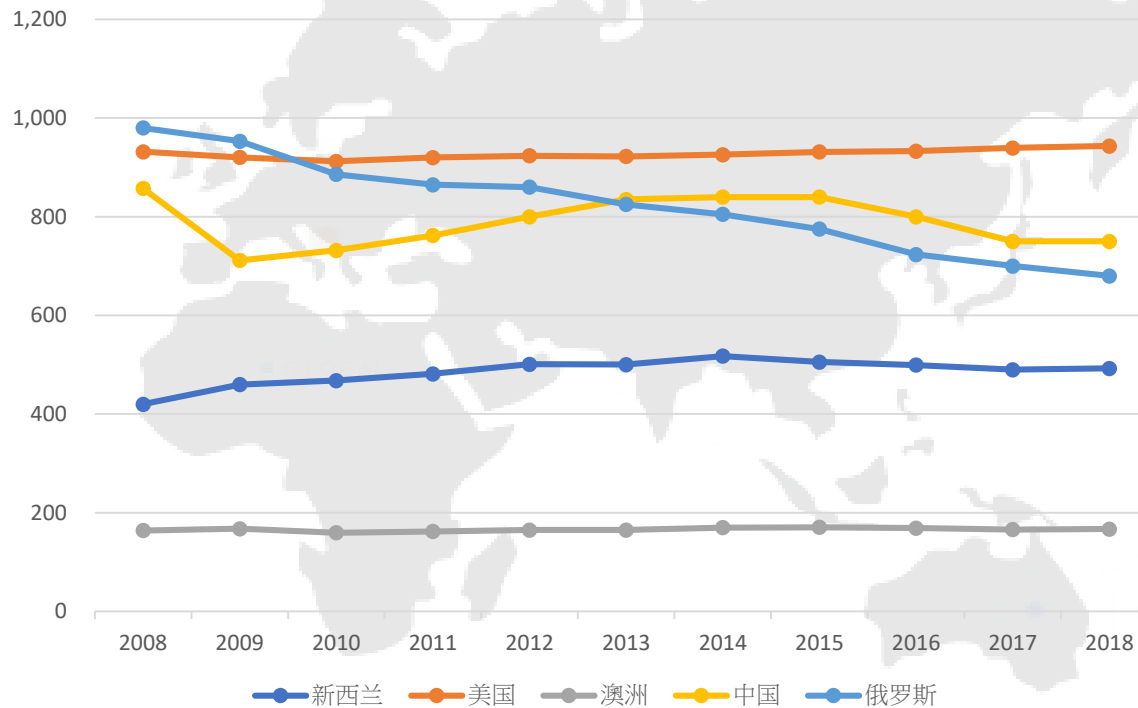


# 全球乳业概况



## 全球主产区的奶牛数量(1)

万头

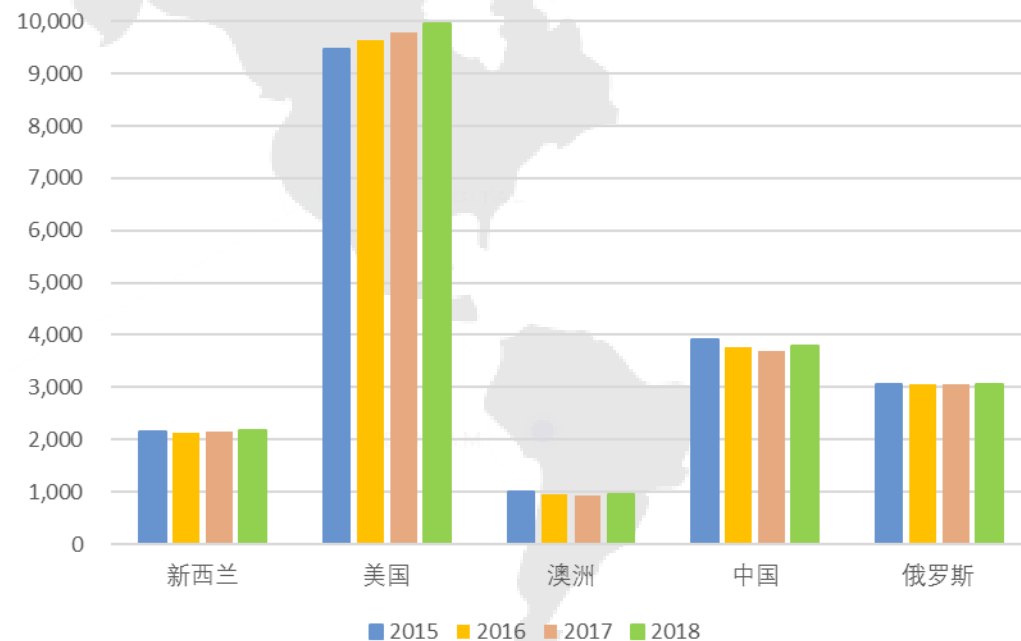


□ 全球主产区的奶牛数量稳定，中国奶牛存栏自2015年呈下降趋势。



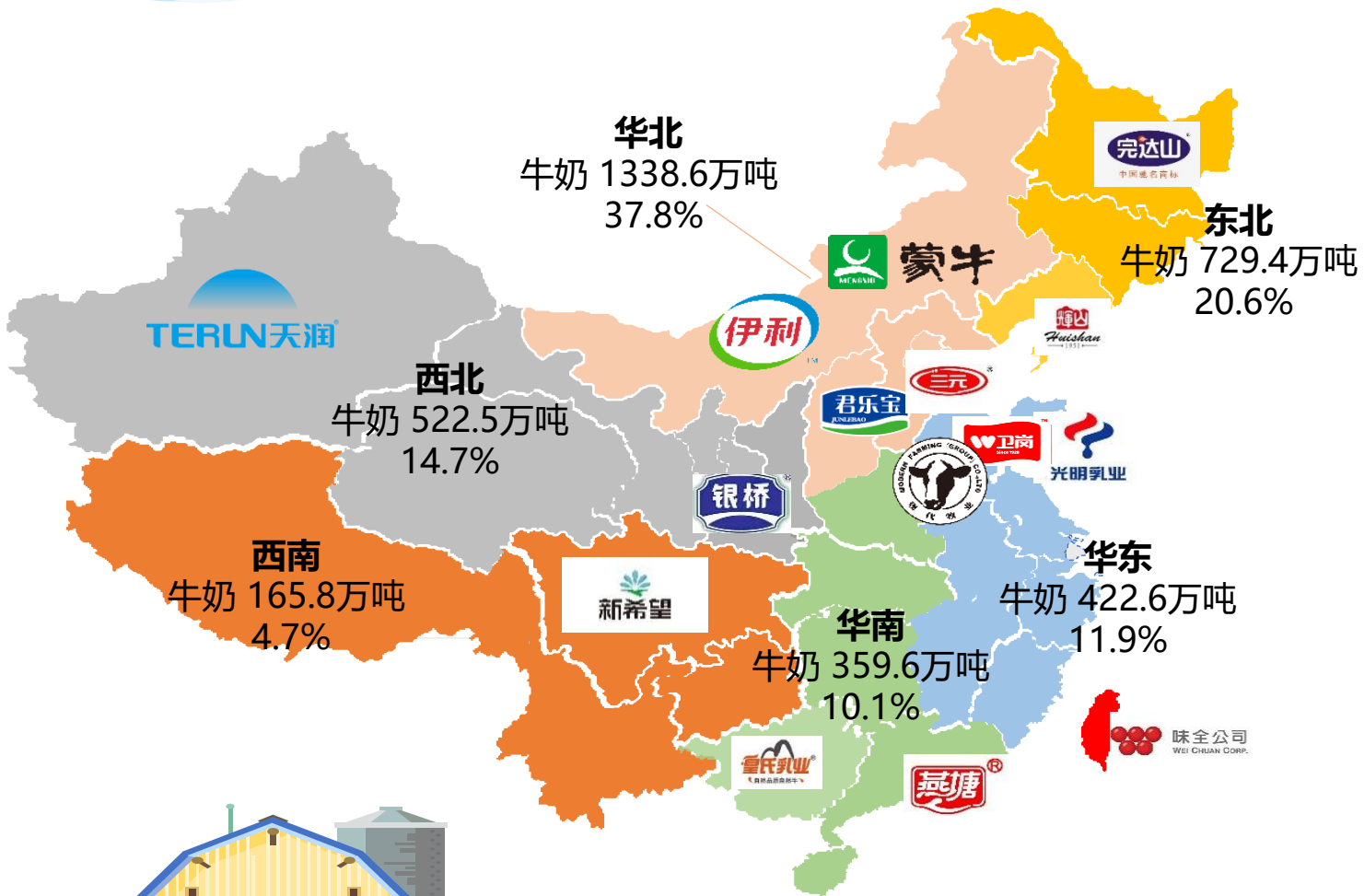
## 全球主产区产量稳定(2)

万吨



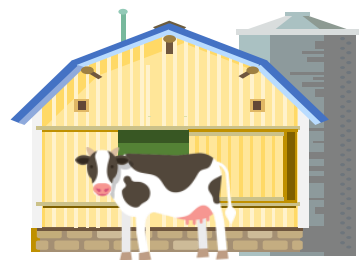


# 国内奶业概况



## 中国原奶南北不平衡状况显著

- 北方占国内原奶产量的70%，但国内原奶消费量的70%在南方市场。
- 现代牧业的牧场在南北方各一半。合理的牧场布局，确保公司既能享受北方适宜的养殖环境，也更贴近广阔的南方市场，为原奶销售提供稳定的客源保障。



### 主要原料奶产地分布 & 国内大型奶企布局\*

\*资料来源：荷斯坦杂志及公开资料整理

此地图仅作资料展示，不代表中国实际版图

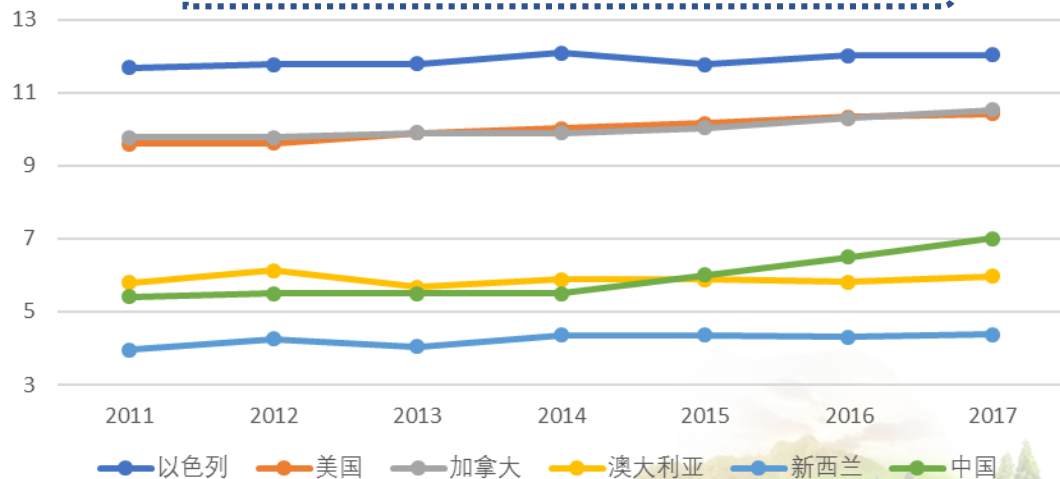




# 国内奶业概况

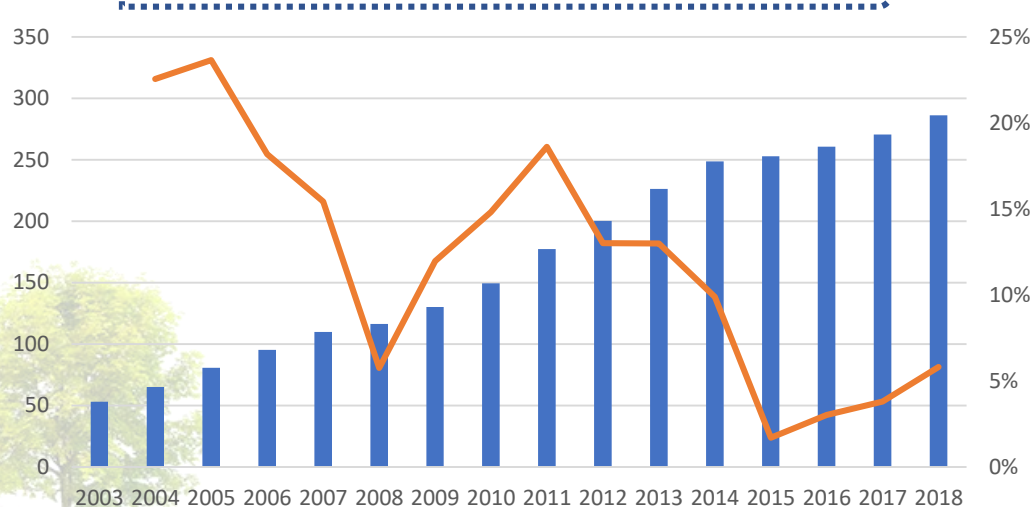
吨/年

### 中国乳牛单产提升空间大 (1)

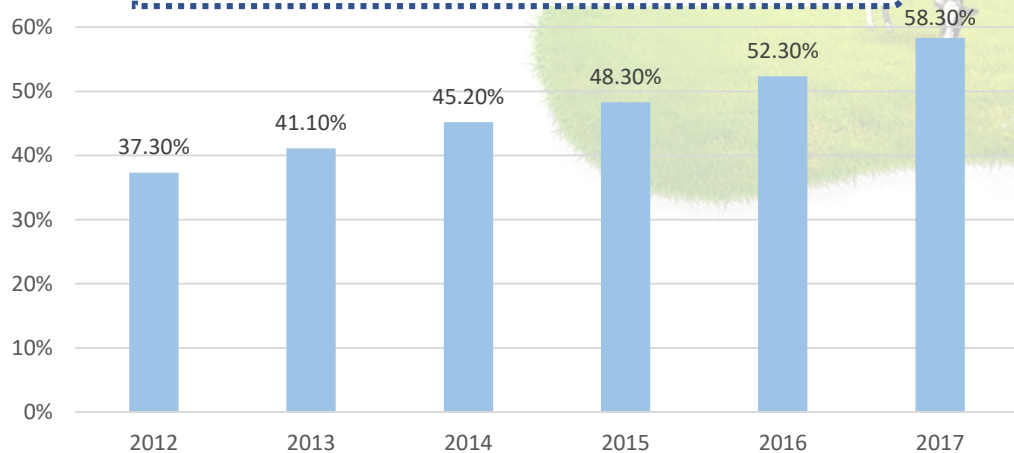


元/人

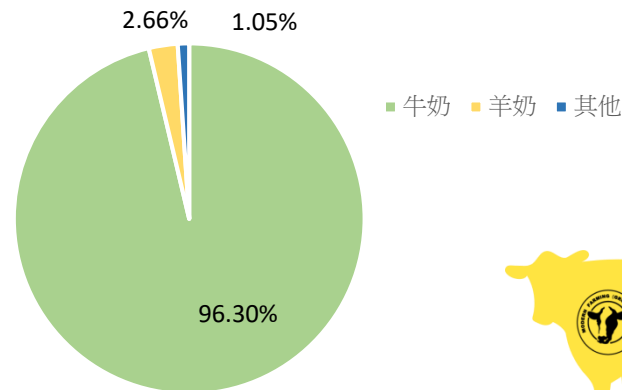
### 中国奶制品人均消费增速回升 (2)



### 规模牧场占比稳步提升 (3)



### 国内原料奶结构占比 (1)



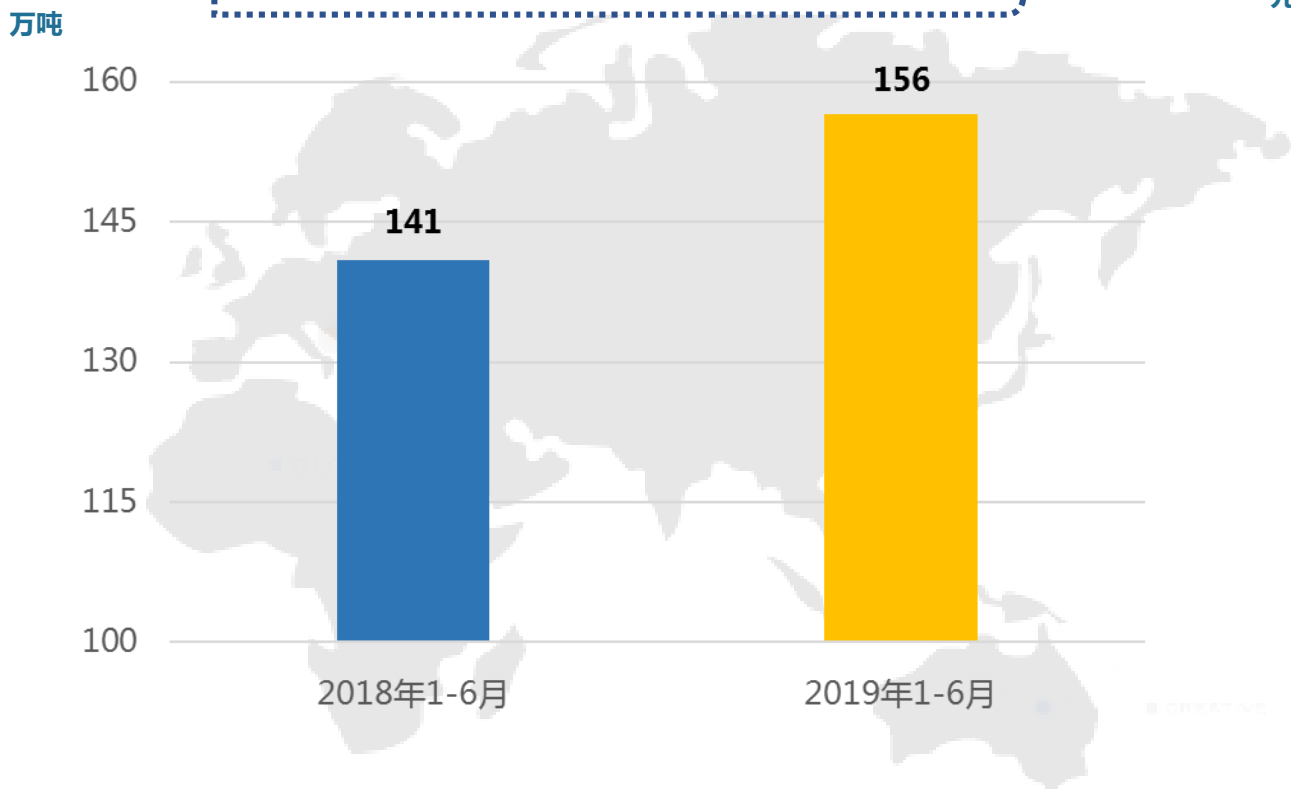
资料来源: (1) 荷斯坦杂志 (2) Euromonitor (3) 中国农业部





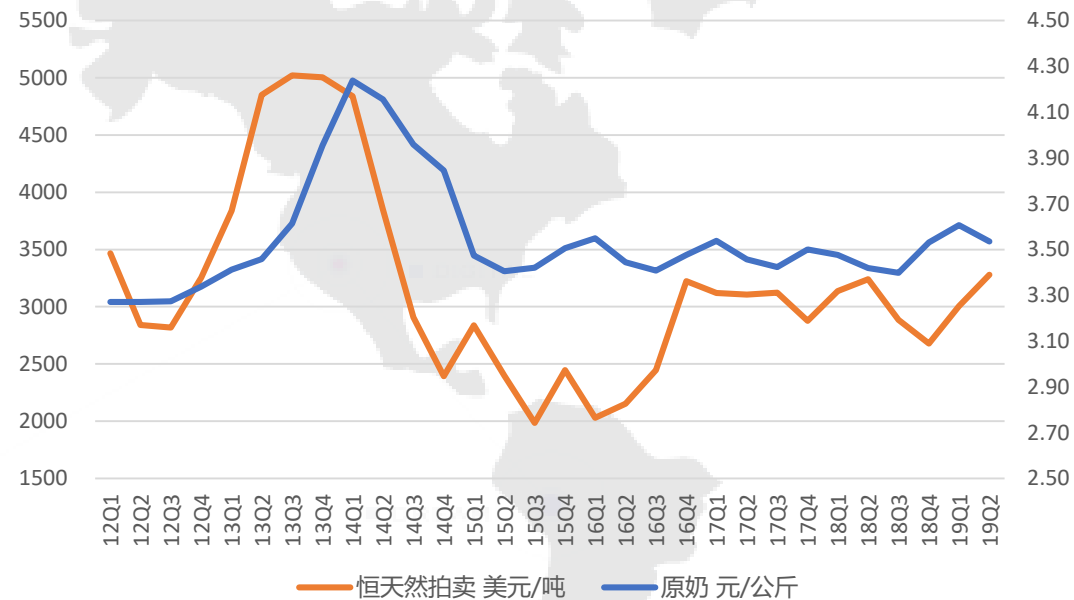
# 奶价走势

## 2019年1-6月中国乳品进口情况



## 国内原奶及国际奶价走势(2)

元/公斤



资料来源：(1) 中国海关 (2) CLAL、中国农业部



大包粉拍卖价  
国内原奶价格

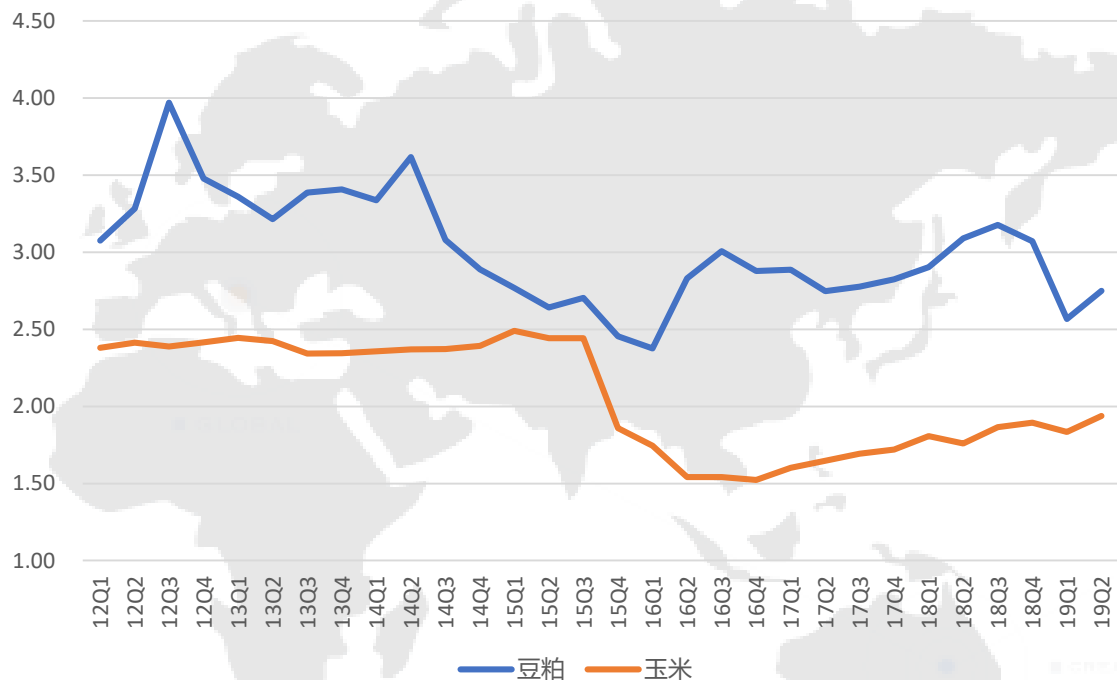




# 饲料成本走势

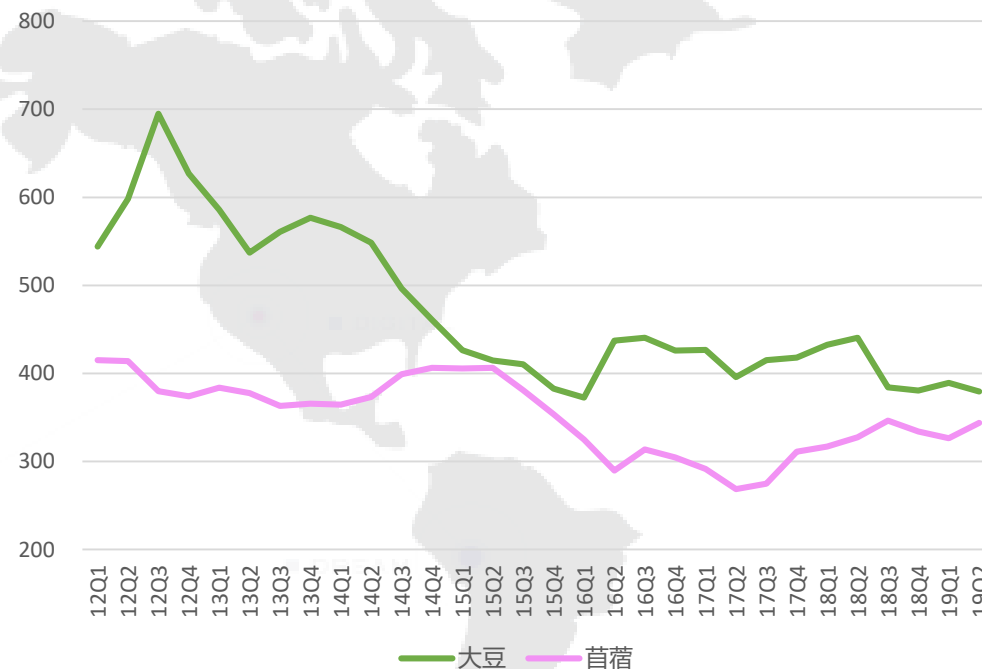
国内玉米价格较平稳，豆粕价格轻微反弹<sup>(1)</sup>

元/公斤



进口大豆价格下跌，苜蓿草价格上涨<sup>(2)</sup>

美元/吨



资料来源：(1) 大连商品交易平台 (2) 中国海关





# 奶业扶植不断深入

新国标第一次讨论稿发布，正式征求意见。强调生乳分级、加工工艺规范明确化、规范奶产品包装标识。

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，研究奶业振兴事项。

2019中央一号文件发布，奶业振兴行动为十大重点目标之一。

农业农村部、财政部发布2019年重点强农惠农政策，支持建设优质奶源基地，实施奶业振兴行动。

国家七部委联合印发《国产婴幼儿配方乳粉提升行动方案》，促进国产婴幼儿配方乳粉产量，提高婴幼儿配方乳粉自给水平。

2018.2

2018.5

2019.2

2019.4

2019.6





MODERN FARMING  
现代牧业

# THANK YOU



连续六年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —

