

2019

Annual Results Announcement

全年业绩报告



China Modern Dairy Holdings Ltd.

中國現代牧業控股有限公司

Stock Code 股份代號：1117



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 —

01 财务回顾



02 运营动态



目录 Content

03 行业概况





MODERN FARMING
现代牧业

01



财务回顾

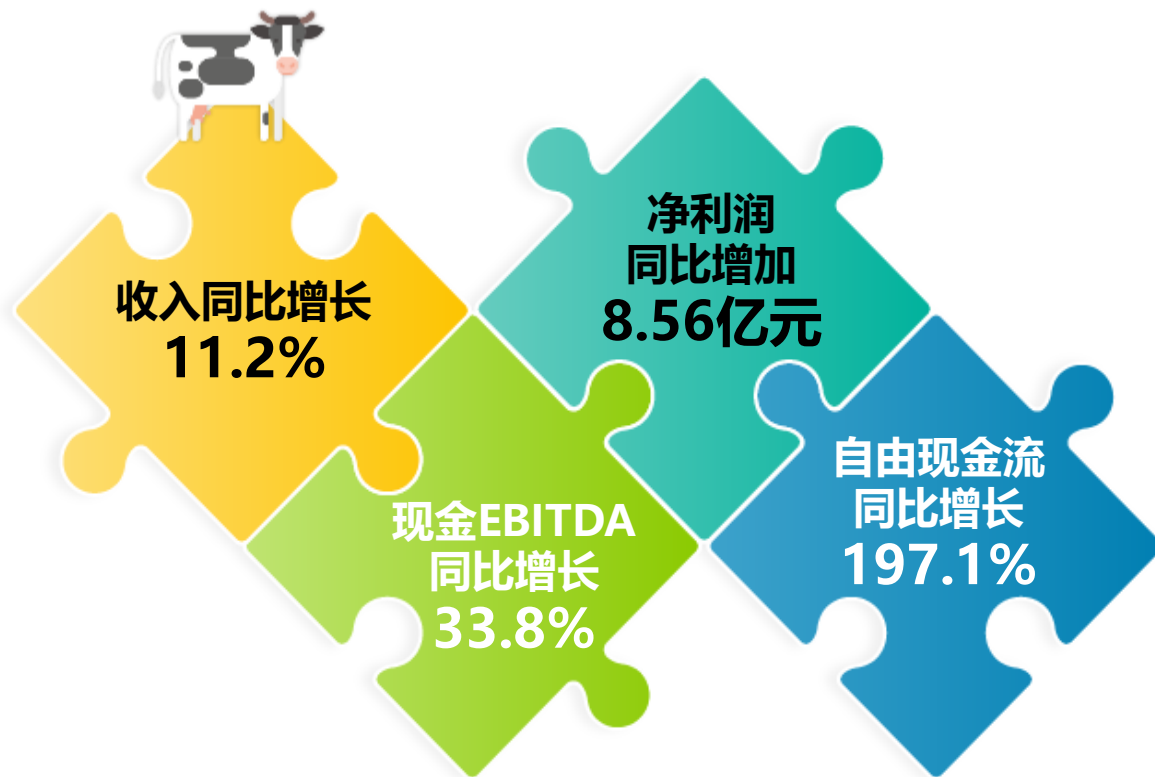




二零一九综合业绩一览



人民币：百万元	2019	2018	变动
销售收入	5,514	4,957	11.2%
销售成本	3,412	3,411	0.03%
毛利润率	38.1%	31.2%	+6.9ppt
现金EBITDA ⁽¹⁾	2,045	1,528	33.8%
现金EBITDA利润率	37.1%	30.8%	+6.3ppt
净利润	350	-506	+856
其中：应收账款减值 拨回/(拨备)	161	-368	+529
每股基本溢利/(亏损) (人民币分)	5.54	-8.15	+13.69
自由现金流 ⁽²⁾	1,023	344	197.1%



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) 物业厂房及设备以及使用权资产折旧致使的损益；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。

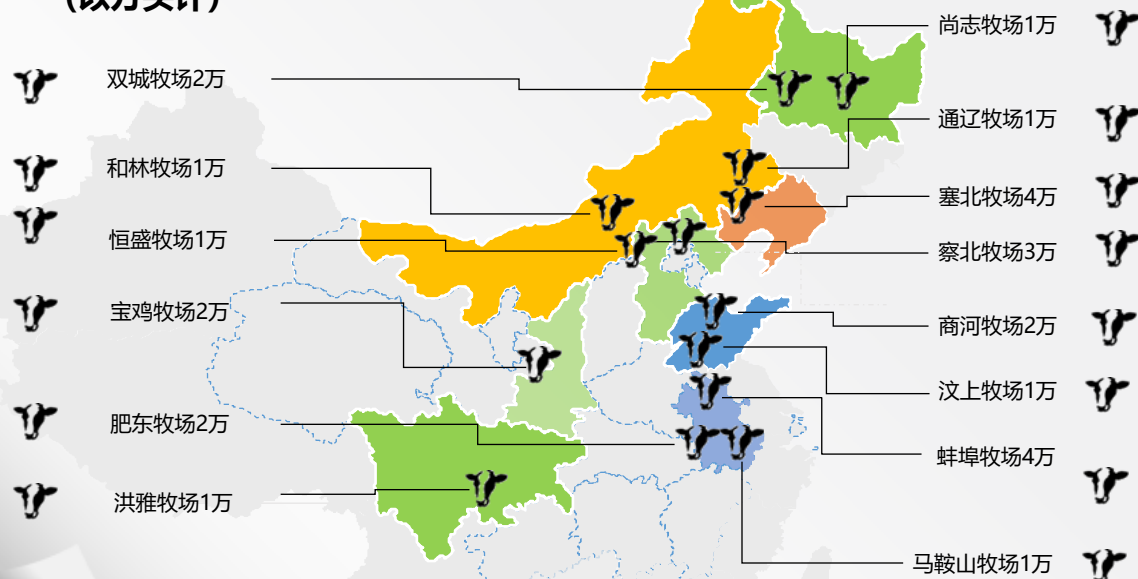
(2) 自由现金流=经营活动所得现金净额-投资活动所用现金净额。



牛群结构持续优化



(以万头计)



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

■ 青年牛和犊牛 ■ 成乳牛 ● 成乳牛占比

54% 58% 58%

233,058 231,530 233,618

106,219

97,215

98,433

126,839

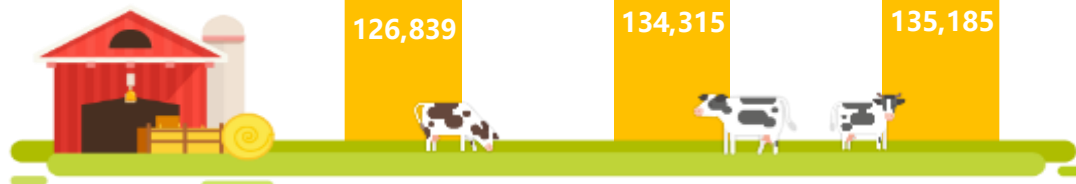
134,315

135,185

2017

2018

2019





成乳牛单产不断提高



改善牛只健康



提升牛只舒适度

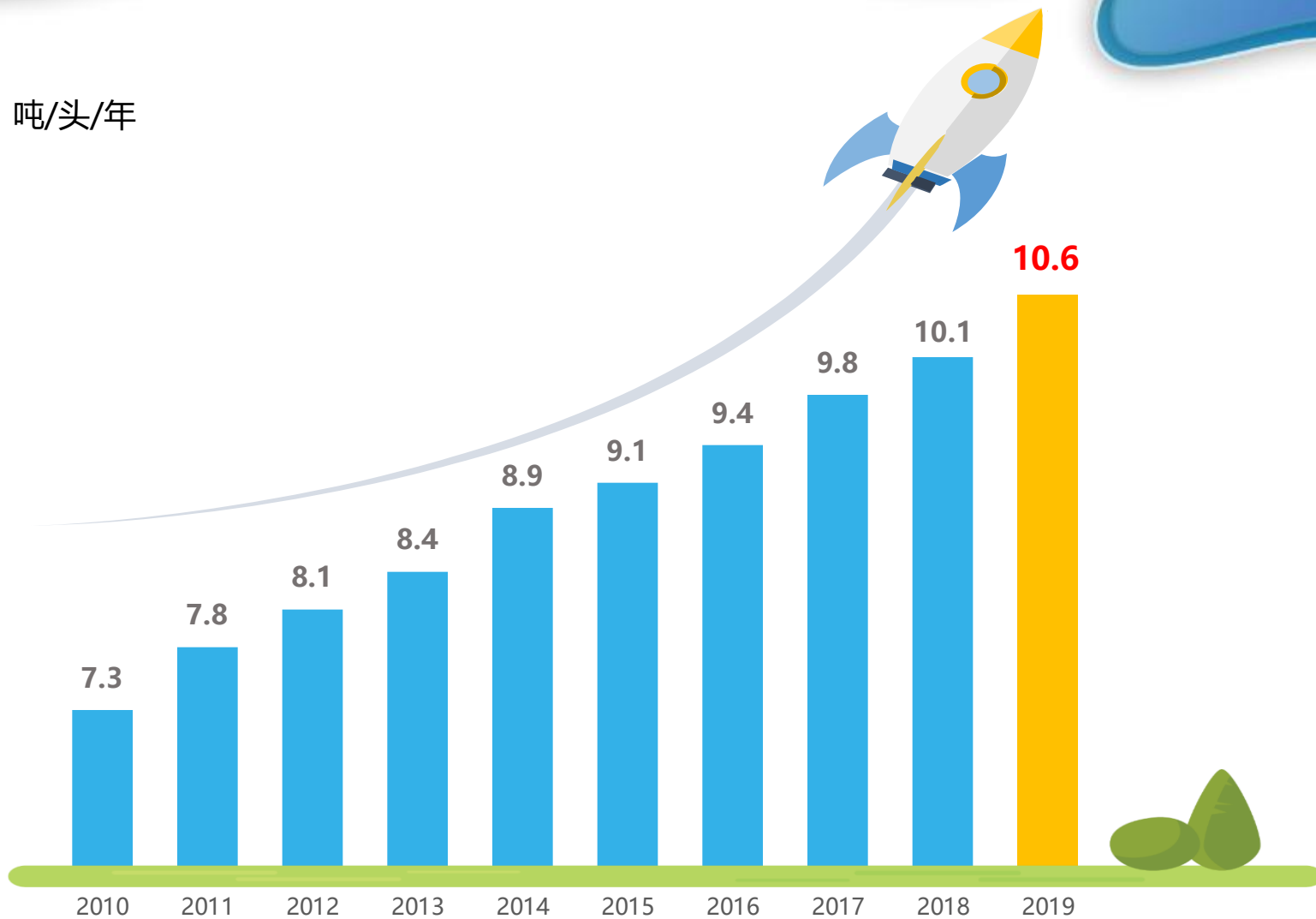


降低被动淘汰



提高奶牛使用效率

吨/头/年



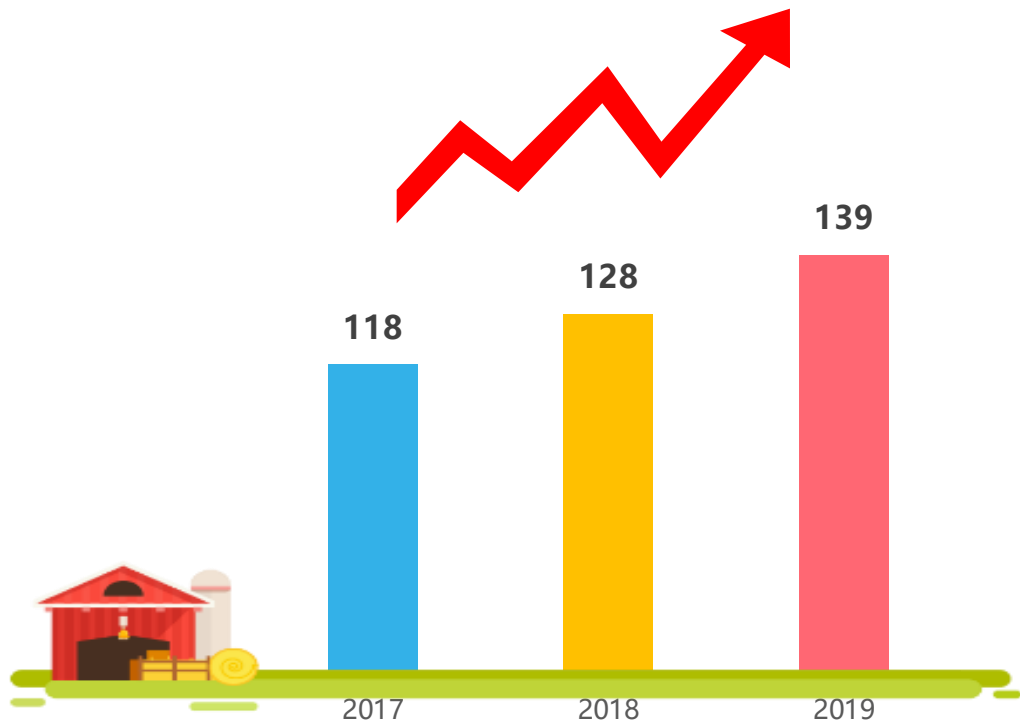


原奶产销量稳步增长



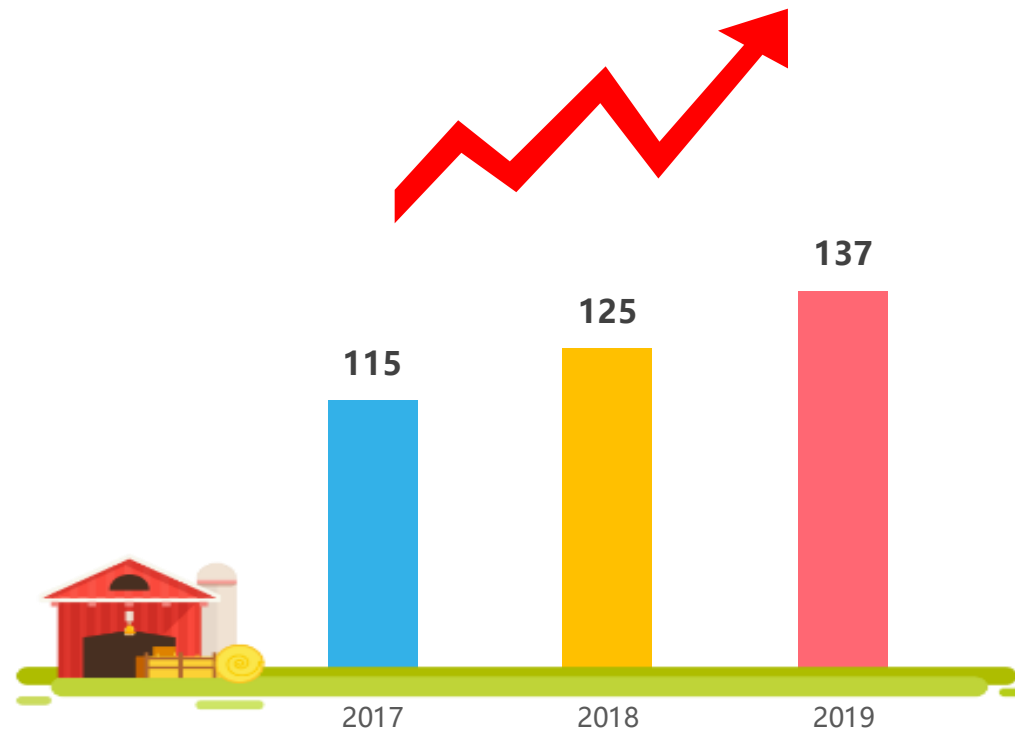
原奶产量 (万吨)

复合年均增长率: 8.5%



原奶销量 (万吨)

复合年均增长率: 9.0%

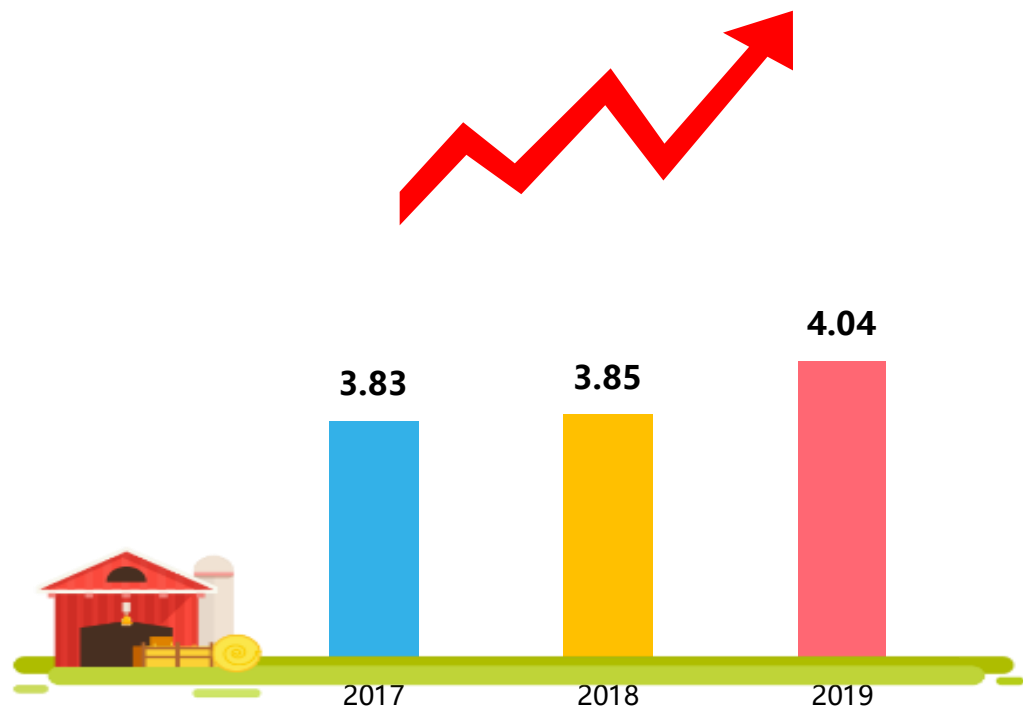




原奶售价及销售情况



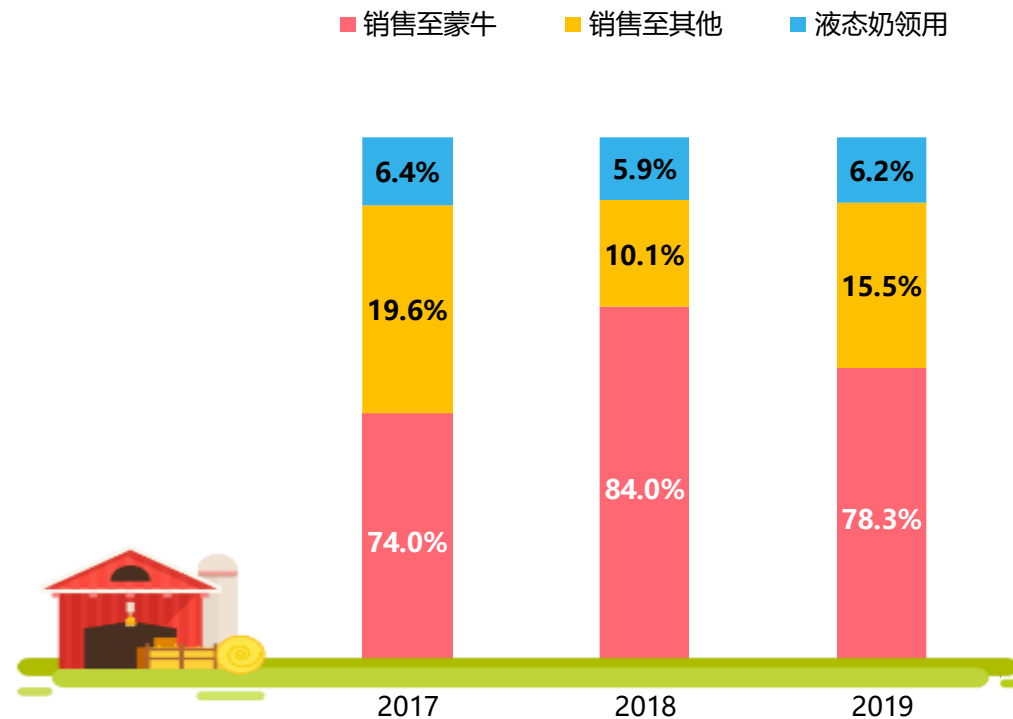
外部销售单价 (元/公斤)



▶ 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



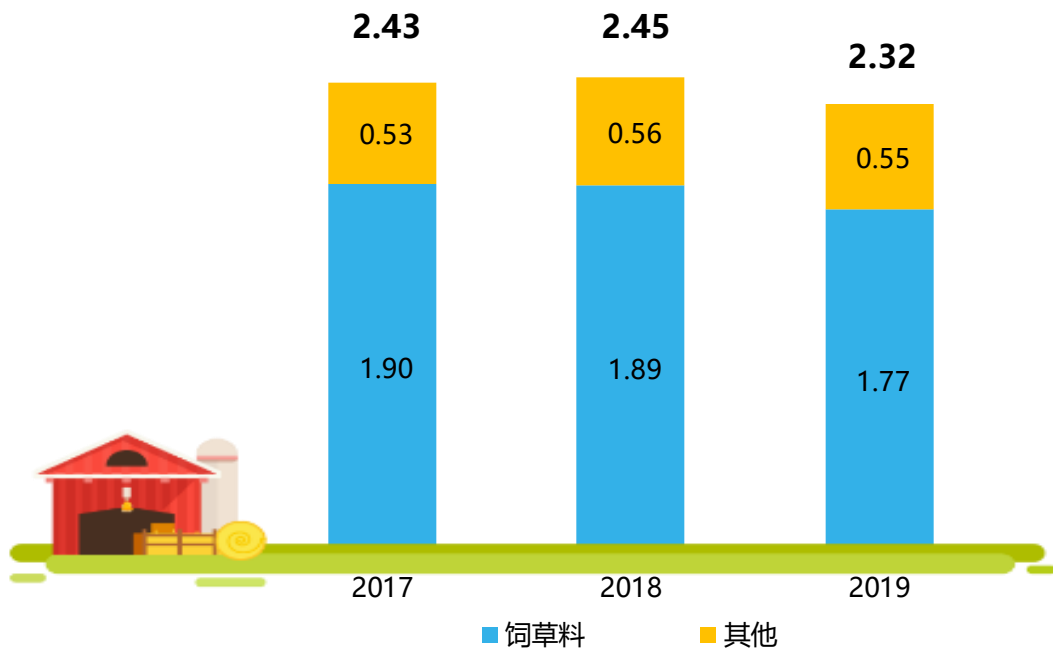
- ▶ 继续执行与蒙牛的长期协同销售战略。
- ▶ 积极拓宽第三方销售渠道，建立核心客户群。



现金成本持续下降



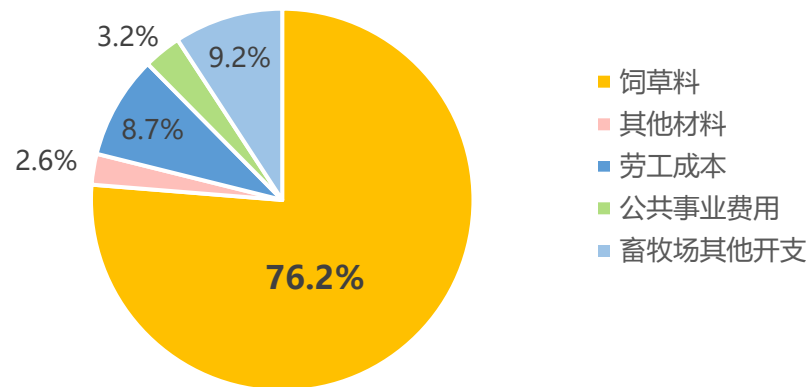
公斤奶现金成本 (元/公斤)



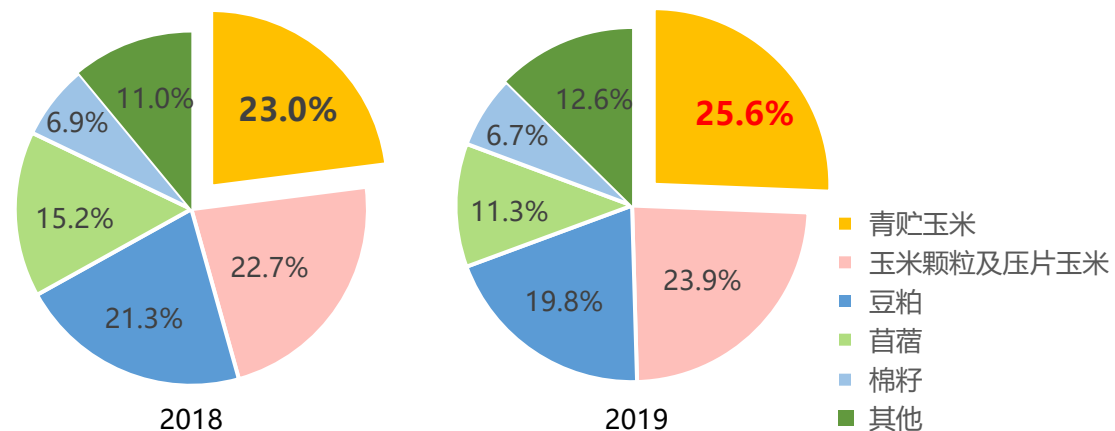
通过提升牛只健康及单产、提高青贮使用量等措施，公斤奶现金成本降至**2.32元**，达到历史最低水平。



现金成本明细结构



配方成本结构



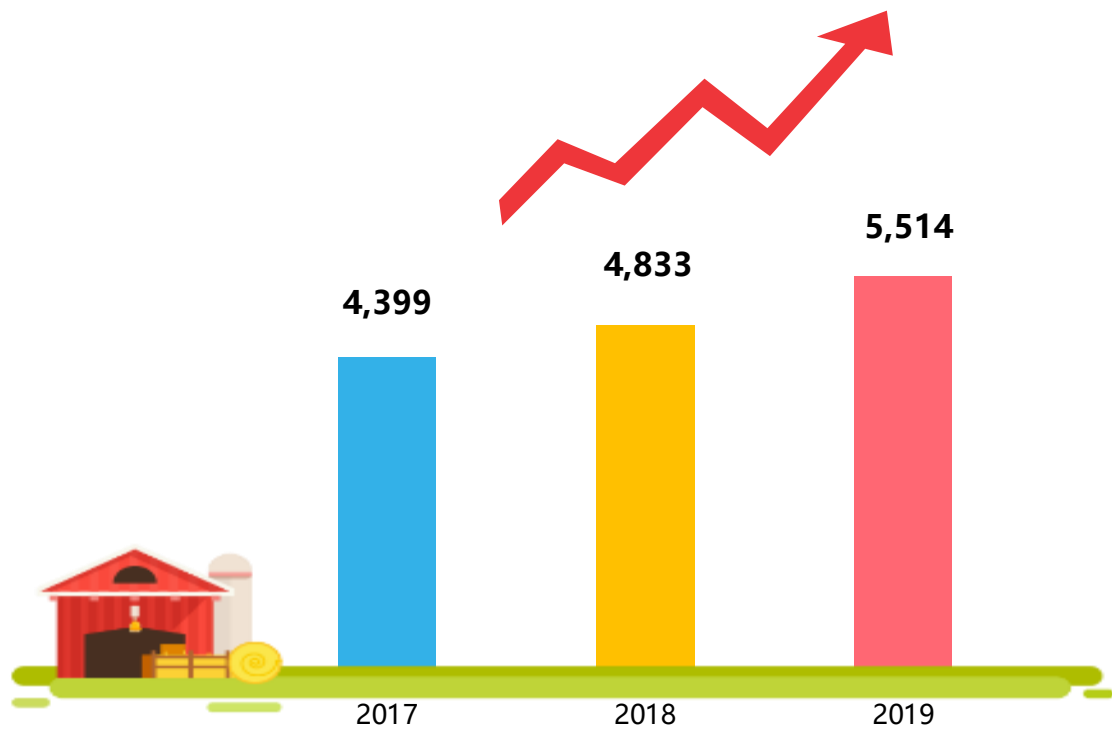


原奶销售额及毛利润稳步提升



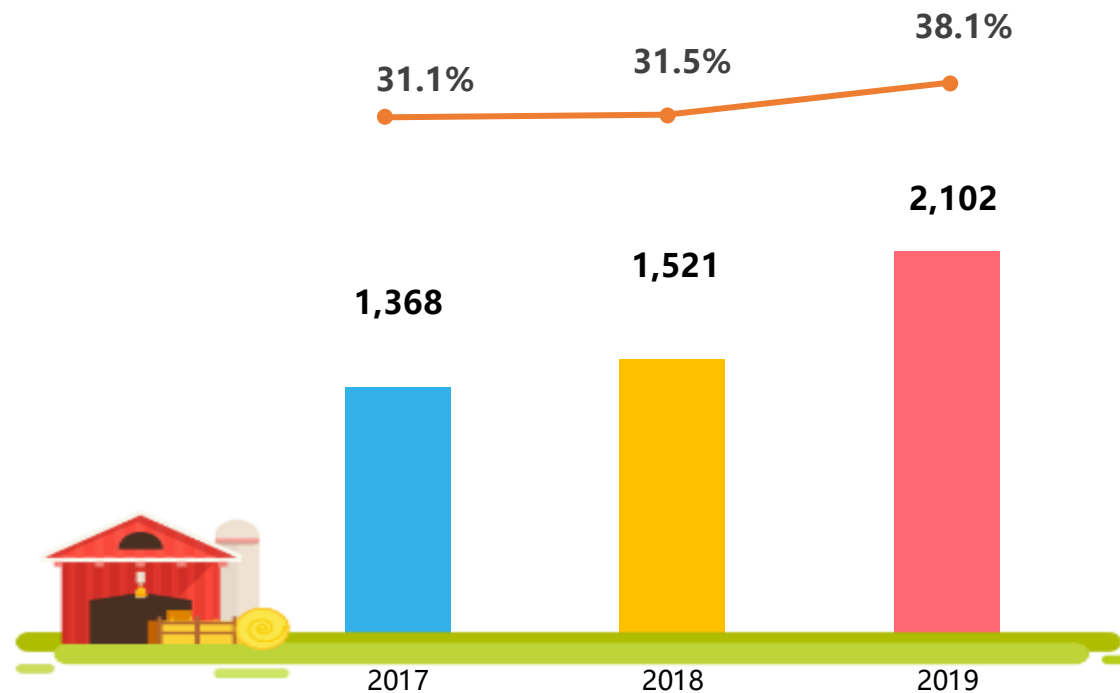
原奶销售额⁽¹⁾ (百万元)

复合年均增长率: 12.0%



原奶销售毛利润及毛利率⁽²⁾ (百万元)

复合年均增长率: 24.0%



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。



资产负债规模



人民币：百万元	2019	2018	变动
生物资产	7,459	7,717	-3.3%
固定资产	3,455	3,921	-11.9%
总资产	15,724	15,946	-1.4%
总负债	8,516	9,392	-9.3%
股东权益	7,208	6,554	+10.0%
每股资产净值 ⁽¹⁾	1.12	1.07	+4.7%
借贷总额	6,590	7,148	-7.8%
负债比率 ⁽²⁾	48.2%	52.6%	-4.4ppt

注释： (1) 每股资产净值=年末净资产/年末已发行普通股股数； (2) 负债比率=有息负债/（有息负债+所有者权益账面值）。

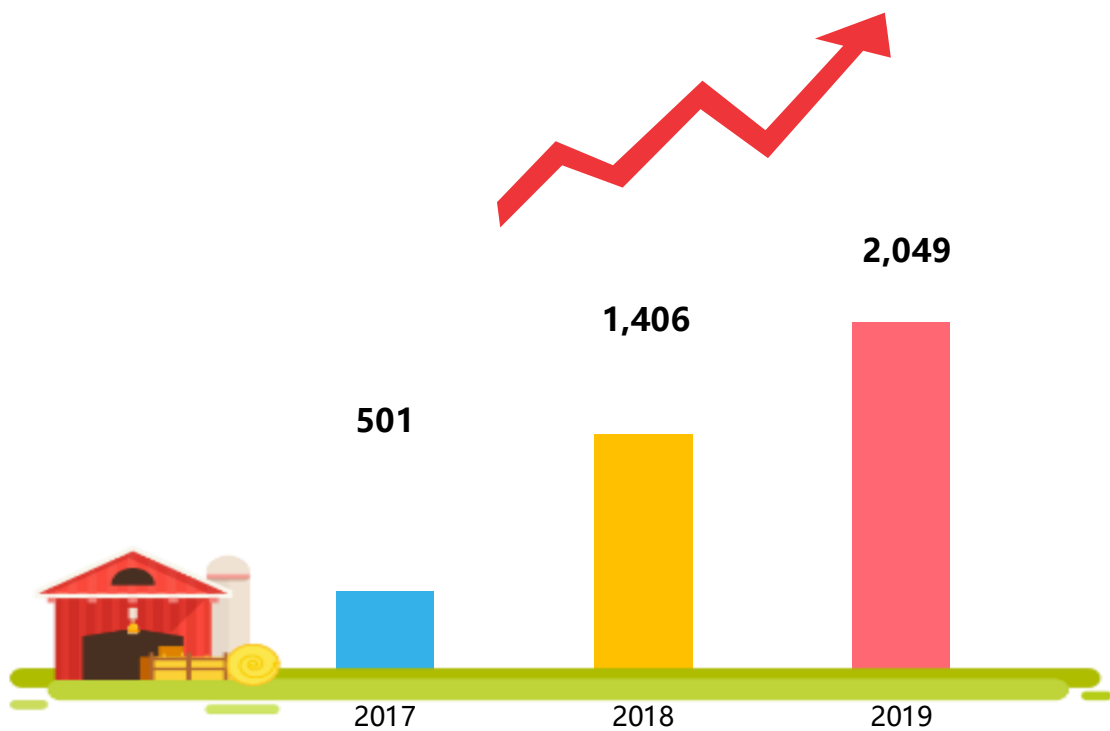




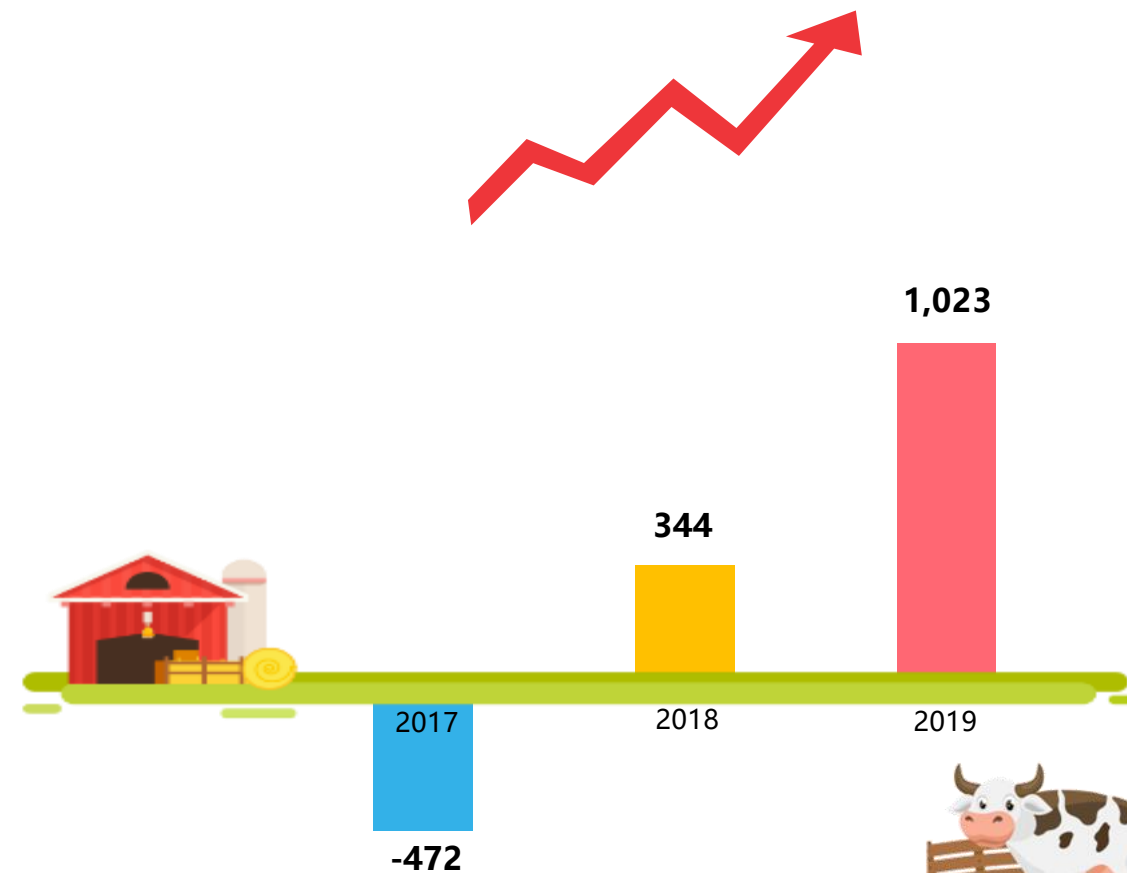
现金流状况持续转好



经营所得现金净额⁽¹⁾ (百万元)



自由现金流⁽¹⁾ (百万元)



注释：(1) 2019年经销商质押股票变现增加了3.8亿元的现金流入。

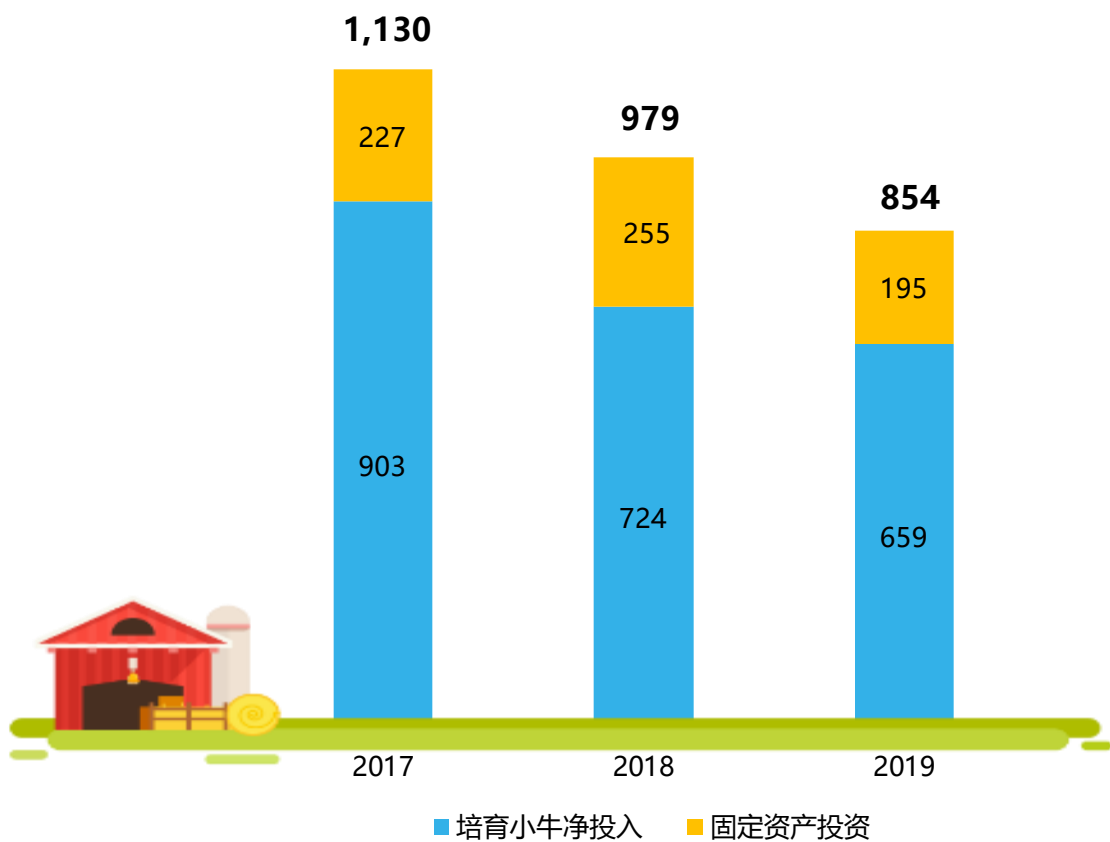




资本开支持续下降



资本开支 (百万元)



- 提高资产使用效率及年限
- 合理控制牛只饲养成本
- 提高牛只出售率及售价



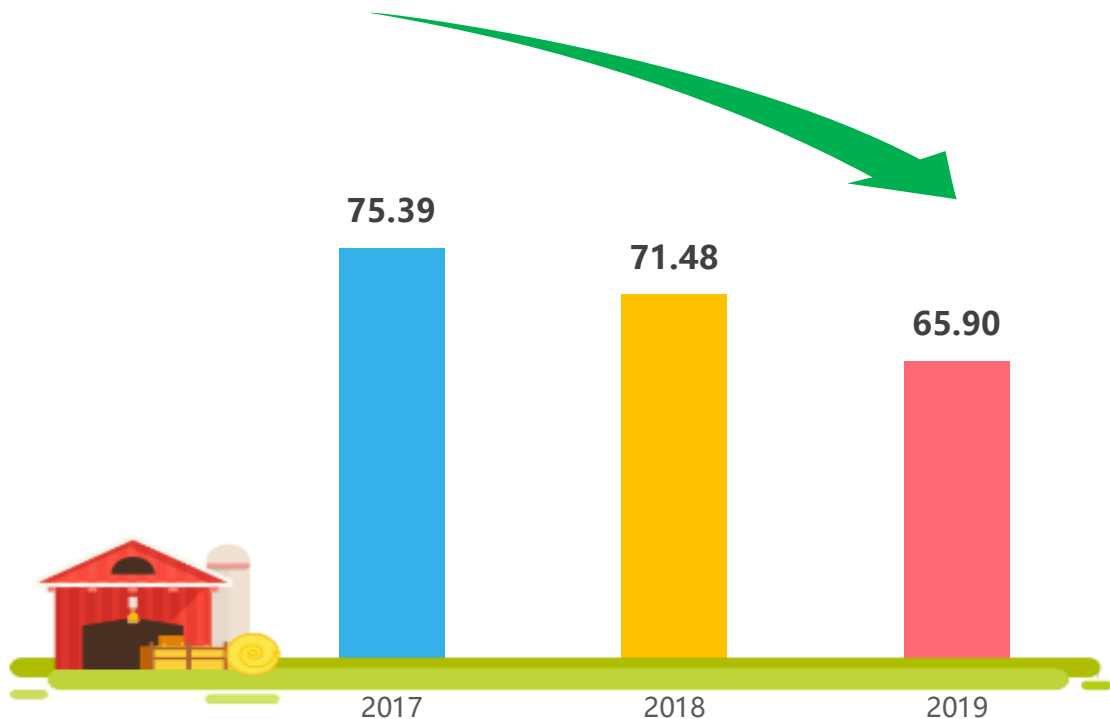


有息负债规模持续降低



有息债务规模 (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



单产提升，产销量增加



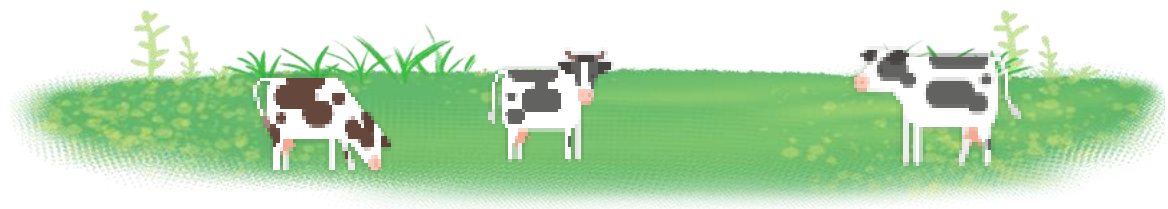
公斤奶现金成本降低



处置质押股票及增发新股



资本开支持续下降





MODERN FARMING
现代牧业

02



运营动态





发展里程碑



2019

引入新希望乳业为第二大股东，加强协同，打造全产业链布局。



2018

与蒙牛的下游品牌奶合营工厂正式成立，上下游协同，重塑品牌。



2012

下游品牌液态奶正式上线。



2010

在香港交易所挂牌上市。



2005

在安徽省马鞍山市成立。



11个牧场
原奶销量：15.8万吨
年单产：7.3吨
成乳牛占比：37%

20个牧场
原奶销量：43.1万吨
年单产：8.1吨
成乳牛占比：44%

26个牧场
原奶销量：125.1万吨
年单产：10.1吨
成乳牛占比：58%

26个牧场
原奶销量：136.6万吨
年单产：10.6吨
成乳牛占比：58%



新希望项目

- 解决了经销商质押股票的变现问题，减少处置风险。
- 为公司的原奶销售建立更多元、更可靠的客户保障。

能源项目

- 中信能源项目：第一期已完成，第二期正在开展尽职调查。
- 其他能源项目：洪雅牧场已签署协议，马鞍山项目正在洽谈中。

援藏项目

- 已选派5名驻藏技术人员(含场长)。
- 预计本月底运送1,000头奶牛至青海过渡隔离场。



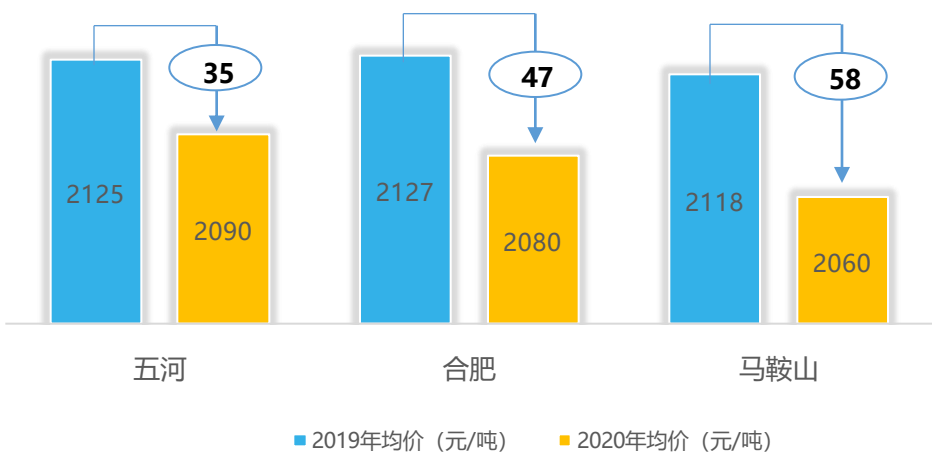
饲料采购策略升级



豆粕战略锁单



玉米战略锁单



“爱养牛”统采平台上线



- **以量换价**: 辅料类通过集中采购，拓展供应商渠道，降低成本；大宗类通过公开竞争，降低贸易商中间费用。
- **公开透明**: 通过多角度对价格进行监控，杜绝人为操控。
- **以量返点**: 价格统一，增加返赠，体现大规模牧场的优势。



致力于打造 **数字化牧场** 为提升原奶质量保驾护航



原奶物流系统升级

- ✓ 确保原奶运输从牧场至工厂全过程透明监管；
- ✓ 24小时在线监控，行驶途中关键点实现智能预警。



运营系统信息化建设

一牧云牧场生产管理系统

- ✓ 实时录入奶牛信息，方便数据调取，配合扫描棒，明显提高操作人员工作效率；
- ✓ 已上线牧场：14个；
- ✓ 2020年覆盖全集团。

质量管理体系

- ✓ 到场货物扫码绑定车辆信息，实现采样-检测-过磅-卸货线上监督，提高卸货效率，缩短车辆在场时间；
- ✓ 已覆盖全集团。

精准饲喂管理系统

- ✓ 根据录入配方，有效监管上料-拌料-投料全过程，缩小原料上料误差，保障牧场按照配方精准饲喂；
- ✓ 已上线牧场：13个；
- ✓ 2020年覆盖全集团。

牧场施肥管理系统

- ✓ 施肥数据线上采集，系统记录施肥全过程，可自动生成电子化台账，实现定点定量施肥；
- ✓ 已上线牧场：7个；
- ✓ 2020年覆盖全集团。



内增效益提升明显



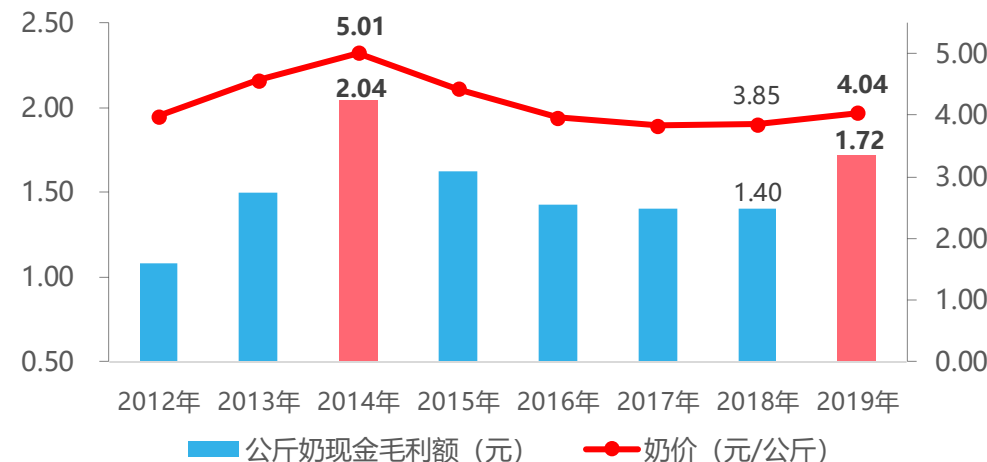
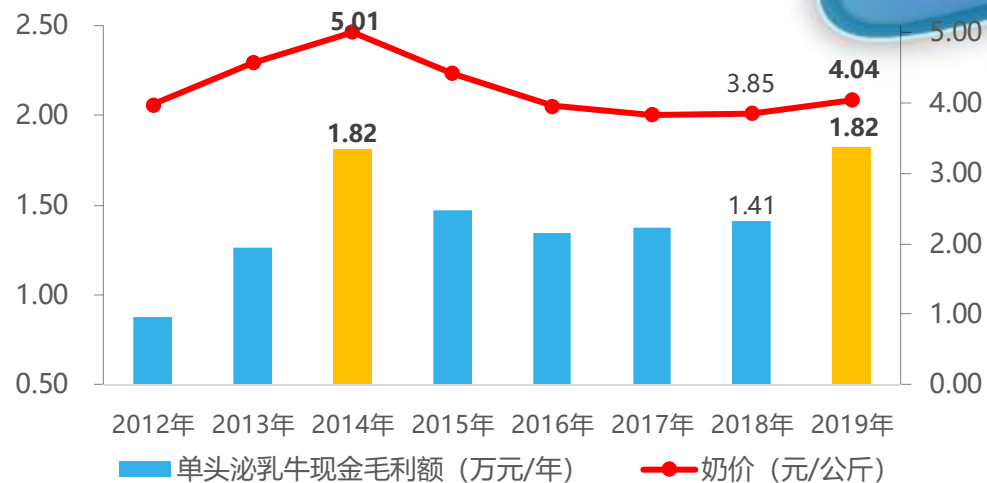
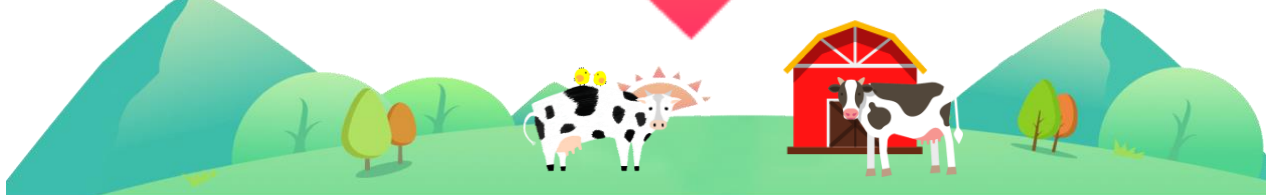
奶价是影响公司盈利水平的重要外因，但公司专注产量提升与成本控制带来的内增效益提升。**内增效益**是公司的核心竞争力。

- 单头泌乳牛现金毛利额基本回升到了2014年高奶价条件下的水平；
- 公斤奶现金毛利额逐步趋近于2014年高奶价条件下的毛利水平；
- 成乳牛单产从2012年8.1吨提升至2019年的10.6吨，累计提高了2.5吨；
- 通过持续的产量提升与成本降低有效地消化了奶价降低的负面影响。

单头牛获利能力增强

现金成本持续下降

单产及产量稳健增长





品牌奶：15年坚持只做牧场奶



自家牧场 优质营养

□ **品牌定位：**以“自家牧场、优质营养”进行全产品线布局。

□ **业绩增长：**主品销量稳定，新品快速增长，全年实现销售额10.7亿元；全年为现代牧业贡献利润约**3500万元**，同比增长近**40%**。

□ **客户精耕：**专营合作伙伴数量超过五成，销售占比超过**64%**；运营模式升级，提高客户利润。

□ **新品发力：**布局持续完善，功能产品高速增长。新品销售贡献**40%**。

□ **渠道扩容：**镇村通、核心客户系统直营和B2B瑞幸业务并肩发力，核心潜力渠道实现高增长；2020年B2B、线上新零售业务预计占据生意体量20%。



高增长



精客户



强布局



扩渠道



全“现”出击，保障生产



运营保障

- ✓ 多方联动，保障牧场饲草料、防控物资及时供应，疫情期间坚持不停产，全力保障原奶生产正常，保证社会的牛奶消费需求。
- ✓ 积极践行企业社会责任，与人民勇战疫情，共克时艰，向疫情一线地区捐赠价值总计1000万的现代牧业牧场奶。

千万捐赠

质量保障

- ✓ 不合格客户不合作
- ✓ 不合格原料不入场
- ✓ 不合格原料不投喂
- ✓ 不合格原奶不出场

低息贷款

- ✓ 预计可获得低息贷款授信11.4亿元，已提款10.4亿元，综合利率为3.34%，较2019年综合利率减少1.54个百分点。
- ✓ 积极申报重点保障企业贴息、电价优惠、社保减免、三农领域项目政策红利，各类项目补贴资金共计4339万元。

政策保障



战略优化，提升牧场运营效率

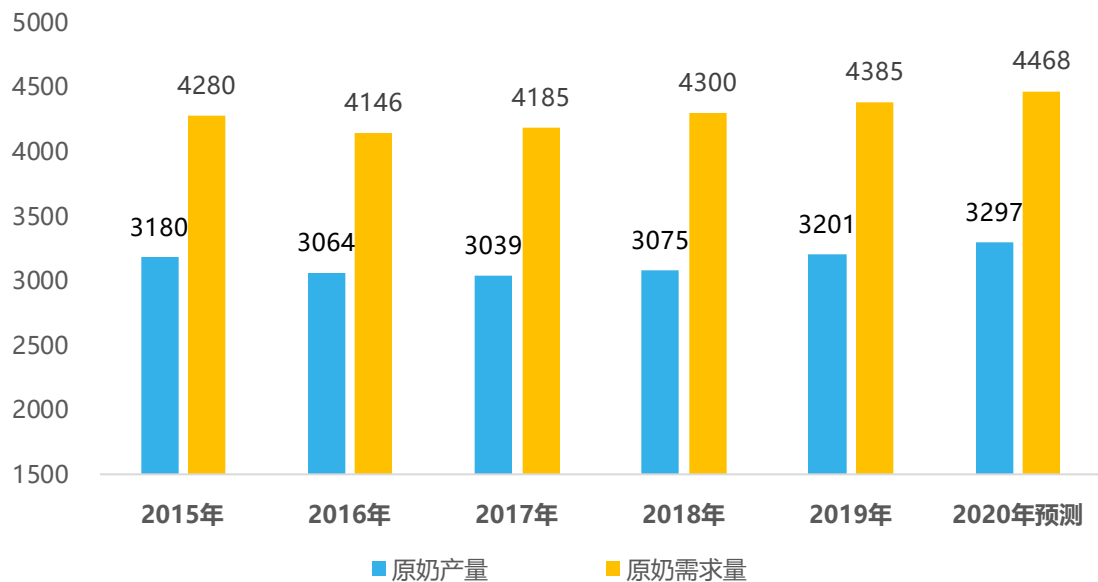


战略优化

➢ 现代牧业在未来几年的**经营策略**优化为“适度增加牛群规模、保持合理牛群结构、提升单产、保持产量稳定增长”。



中国原奶供需预测（万吨）



➢ 以**现有牧场**为基础，高效利用现有设施，通过内生增长适度扩群，**提升牧场运营效率**。同时降低牛只被动淘汰率，**提高奶牛使用效率**，为单产提升、产量增长提供坚实保障。



资料来源：国家统计局及公开资料整理



03



行业概况

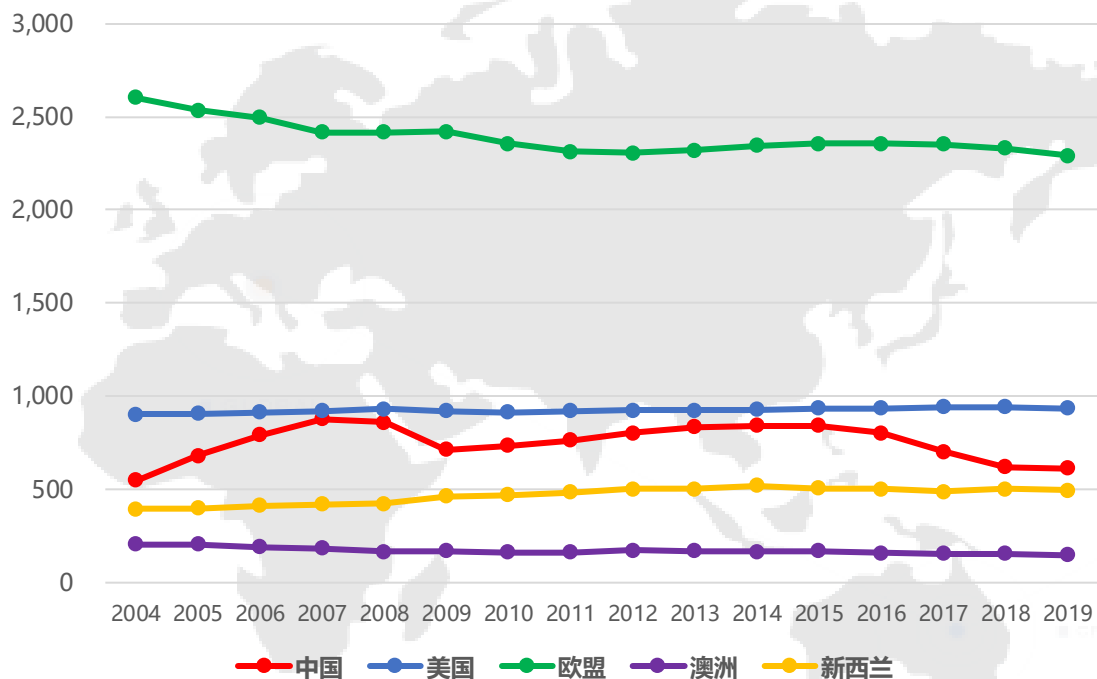


国际国内奶业形势分析



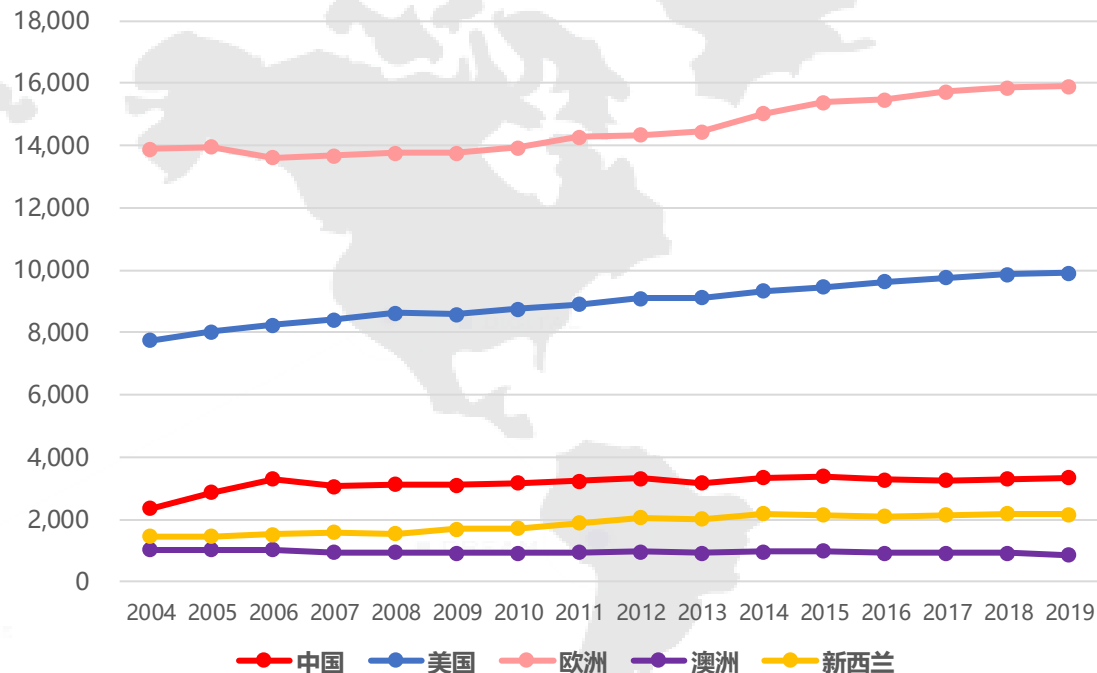
全球主产区奶牛存栏 (万头)

资料来源：美国农业部



全球主产区牛奶消费量 (万吨)

资料来源：美国农业部



- 全球主产区的奶牛数量趋于稳定，中国及欧盟近五年奶牛数量呈下降趋势。
- 全球主产区牛奶消费量整体呈增长趋势，中国目前牛奶消费量与发达国家之间的差距较大。



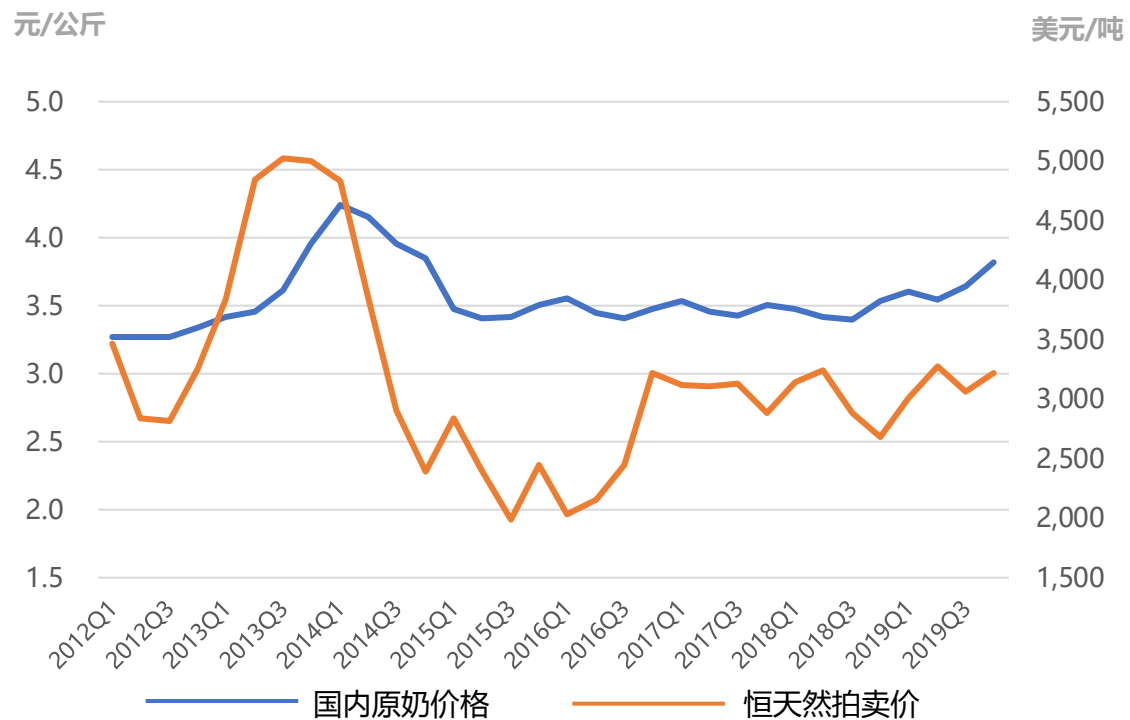


国际国内奶业形势分析



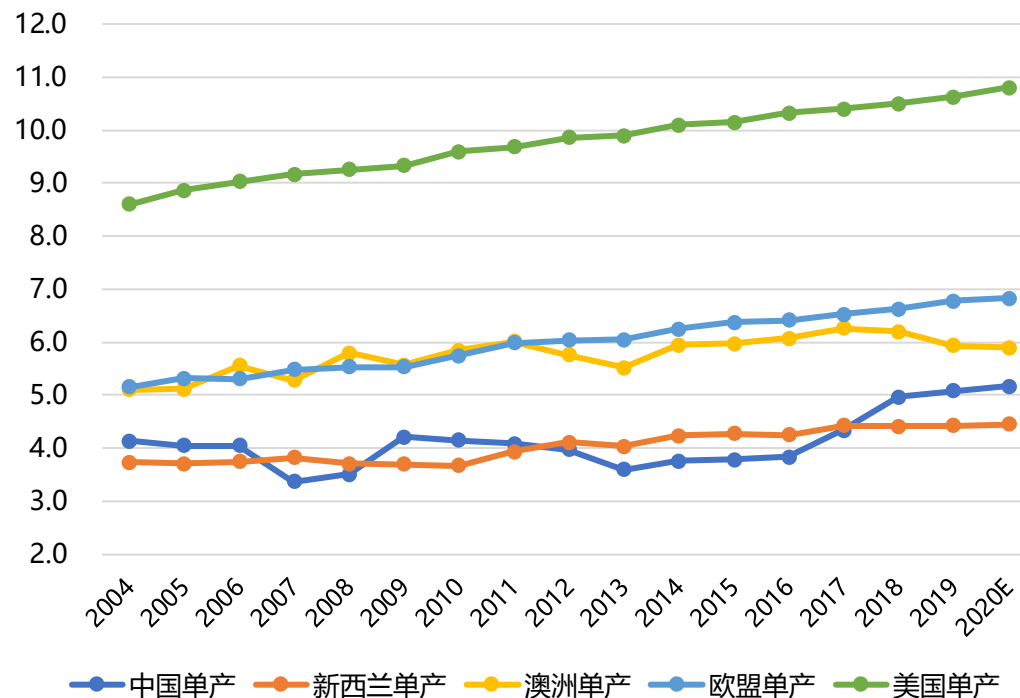
国内原奶及国际奶价走势

资料来源： 中国农业部及中国海关



国内及国际乳牛单产 (吨/头/年)

资料来源： 美国农业部



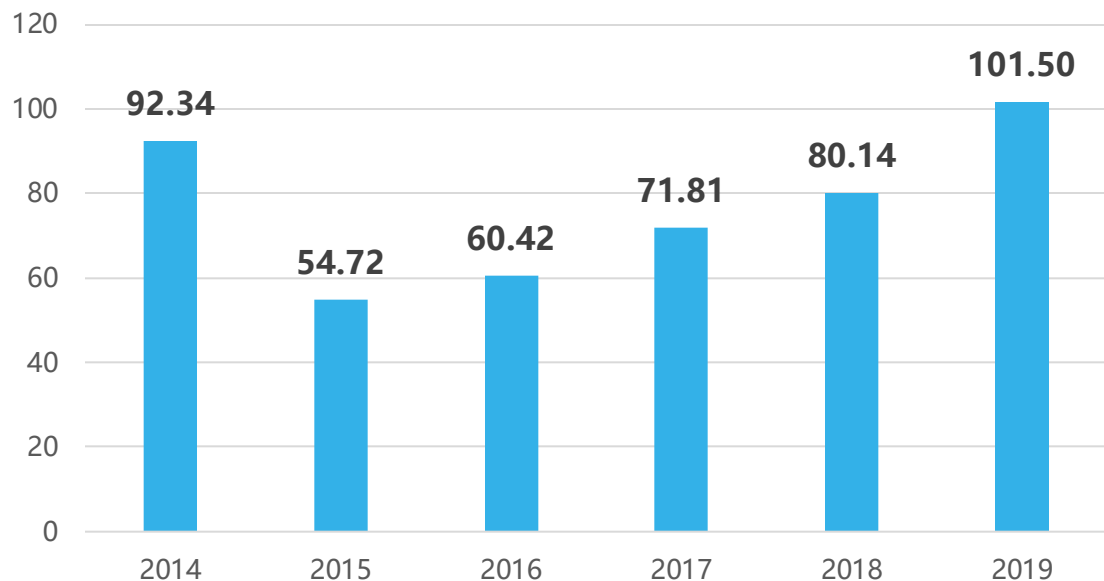


国际国内奶业形势分析



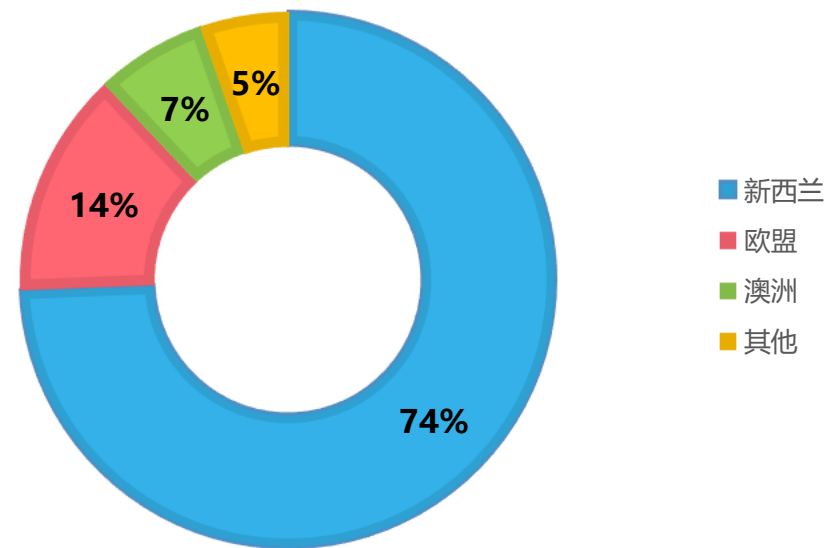
中国进口大包粉情况 (万吨)

资料来源：中国海关



中国大包粉进口国比重

资料来源：中国海关



- 中国大包粉进口量呈逐年增长趋势，2019年大包粉进口101.5万吨（折合生鲜乳812万吨），同比增长26.6%。
- 国内乳品消费需求持续旺盛，但进口大包粉数量已近乎上限，未来国内消费需求仍需依靠国内供给来满足。



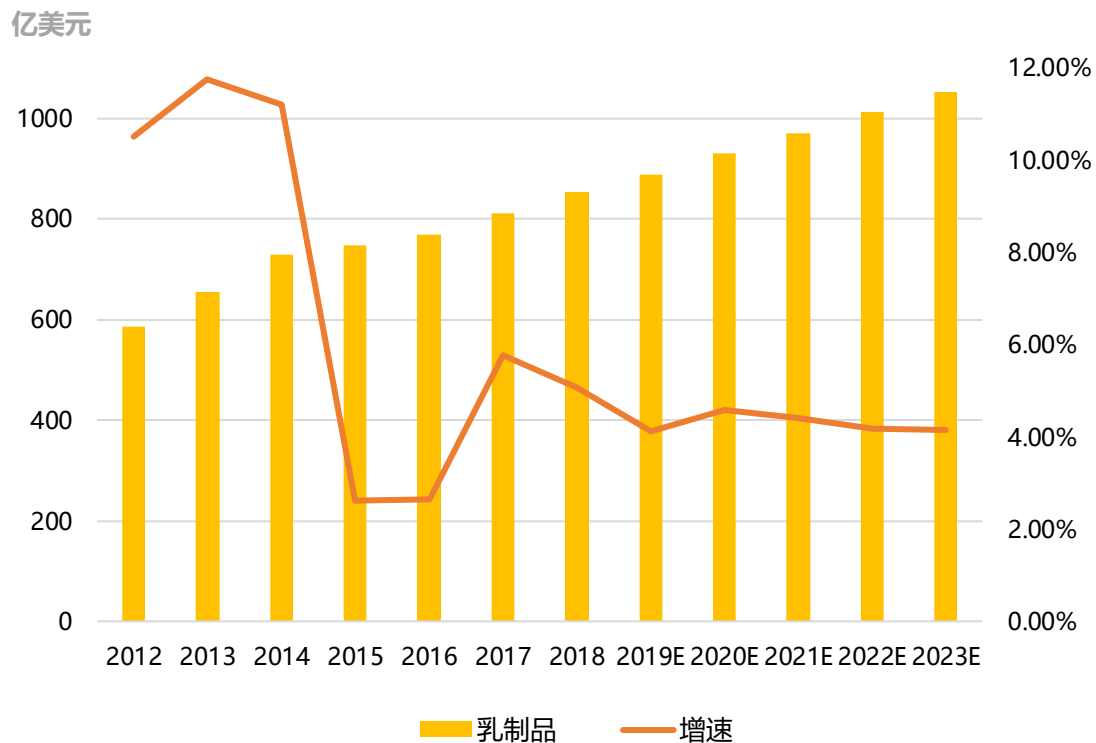


国际国内奶业形势分析



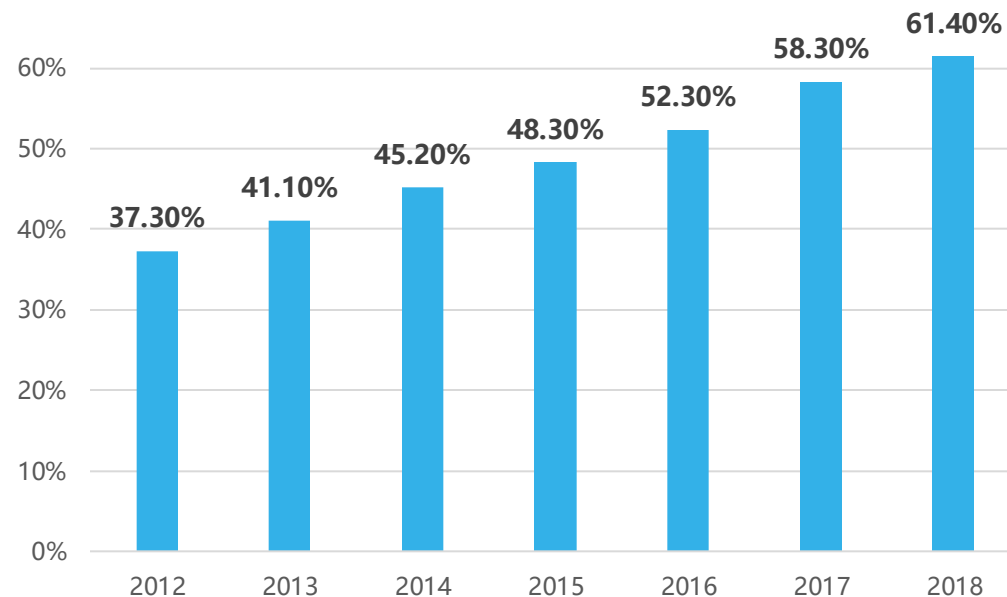
中国乳制品消费及增速

资料来源: Euromonitor



中国规模牧场(1)占比

资料来源: 中国农业部



注释: (1) 规模牧场指奶牛存栏数量100头以上牧场。



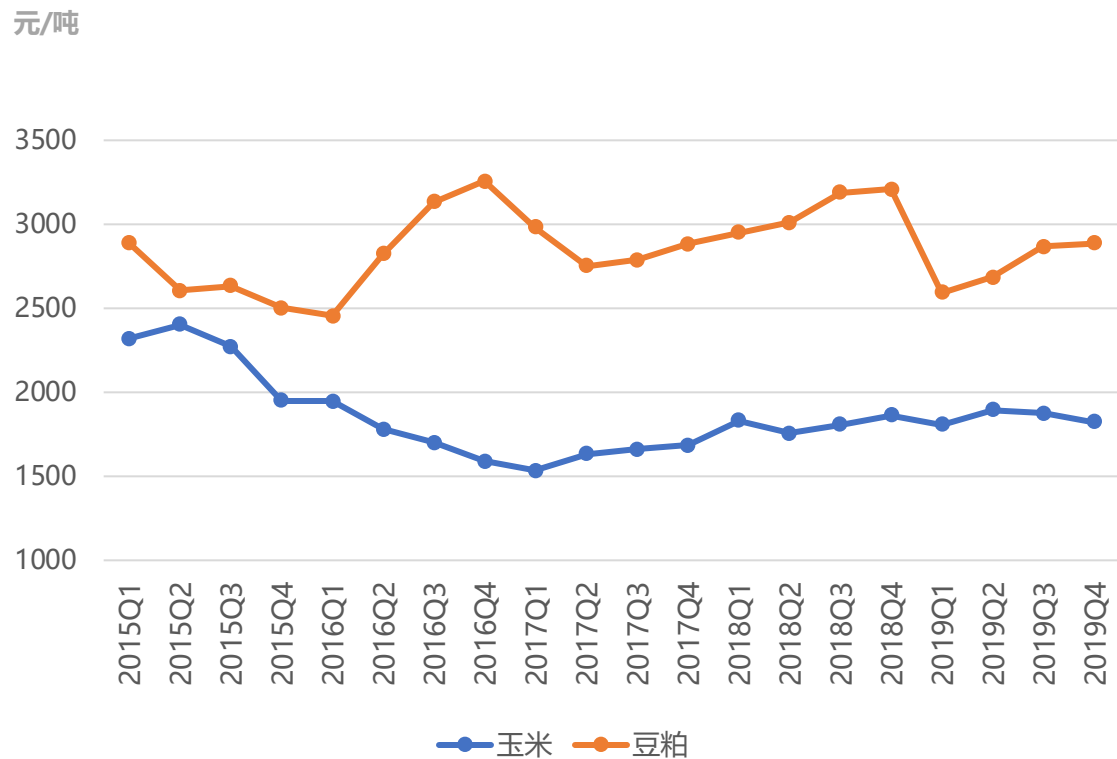


饲料价格走势



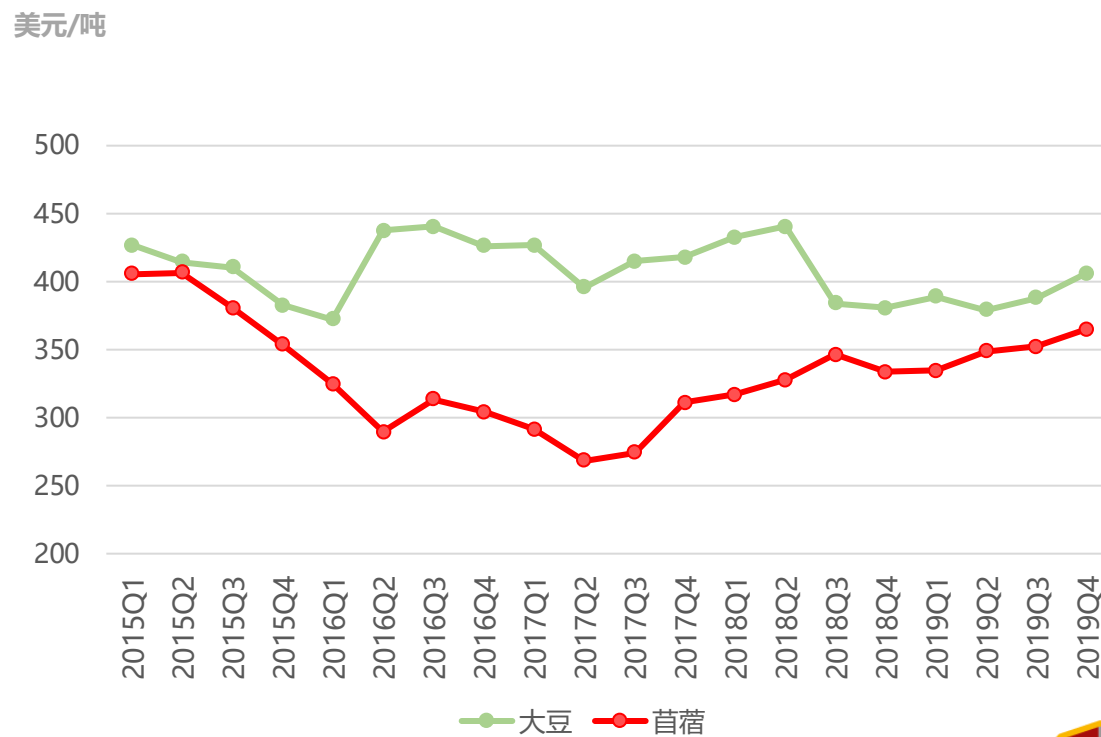
国内玉米及豆粕价格走势

资料来源：大连商品交易平台



进口大豆及苜蓿草价格走势

资料来源：中国海关





MODERN FARMING
现代牧业



连续六年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —

THANK YOU

