



China Modern Dairy Holdings Ltd.

中國現代牧業控股有限公司

Stock Code 股份代號：1117

2020

Interim Results Announcement

中期业绩报告



连续七年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —



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。这些前瞻性陈述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。



连续七年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —

目录 Content

01

财务回顾

02

运营动态

03

行业概况



MODERN FARMING
现代牧业

01

财务回顾

Sensvec

二零二零中期综合业绩一览

人民币：百万元	1H2020	1H2019	变动百分比 (变动额)
销售收入	2,828	2,570	+10.0%
销售成本	-1,776	-1,672	+6.2%
毛利润率 (%)	37.2	34.9	+2.3ppt
现金EBITDA ⁽¹⁾	987	865	+14.1%
现金EBITDA利润率 (%)	34.9	33.7	+1.2ppt
净利润	226	134	+68.7%
其中：一次性收益	72	108	-33.3%
核心净利润	154	26	+492.3%
每股基本溢利 (人民币分)	3.47	2.05	+1.42
自由现金流 ⁽²⁾	632	351	+80.0%

销售收入
同比增长
10%

核心净利润
同比增长
492%

自由现金流
同比增长
80%

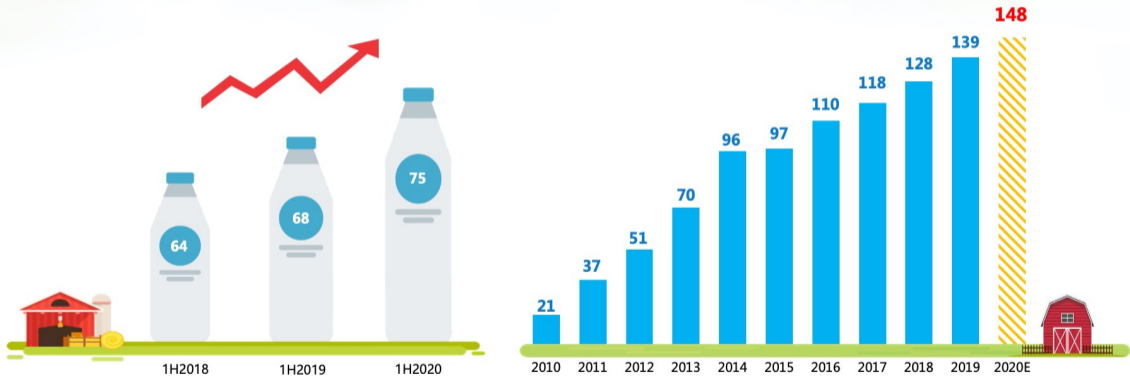
净利润
同比增长
69%

注释：(1) 现金EBITDA定义为在加回以下项目后的融资本及税项前盈利：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。



原奶产量稳步增长

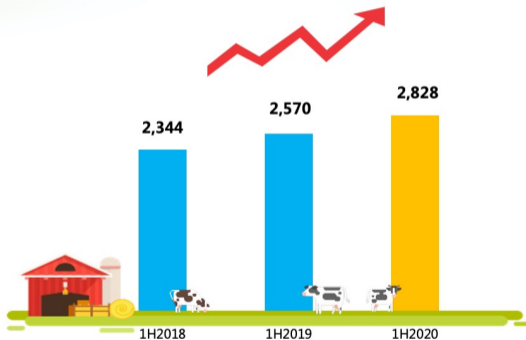
原奶产量(万吨)



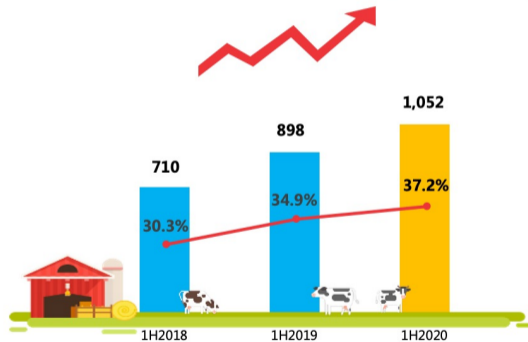
原奶销售额及毛利润稳步提升



原奶销售额⁽¹⁾ (百万元)



原奶销售毛利润 (百万元) 及毛利率⁽²⁾ (%)

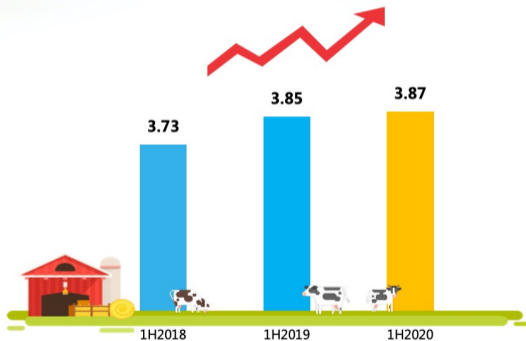


注释：(1) 内外部销售原奶合计收入；(2) 原料奶公平值调整前及未抵消内部原料奶供应相关销售收入及成本。

原奶售价及销售情况



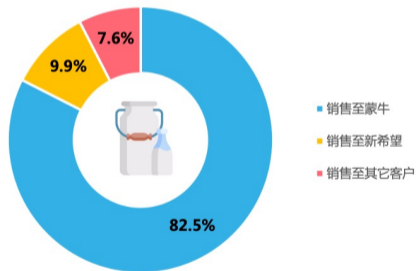
外部销售单价 (元/公斤)



▶ 上半年虽然受到疫情影响，但奶价仍保持增长趋势。



原奶销售情况

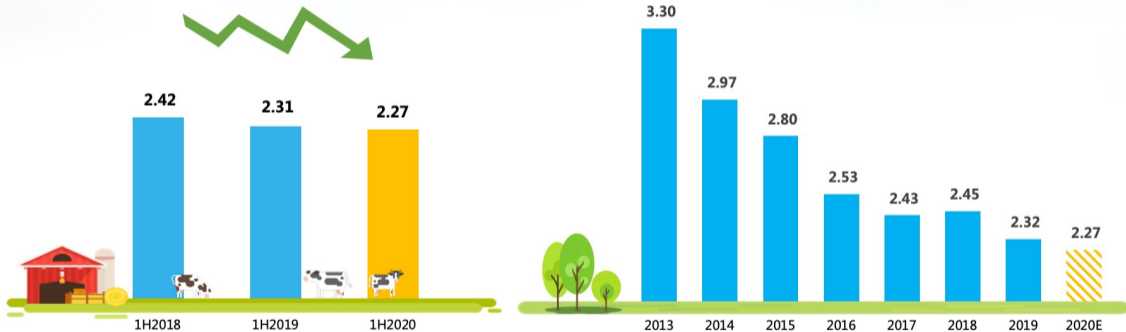


- ▶ 执行与蒙牛、新希望的长期协同销售战略；
- ▶ 积极拓宽第三方销售渠道，建立核心客户群。



公斤奶现金成本持续下降

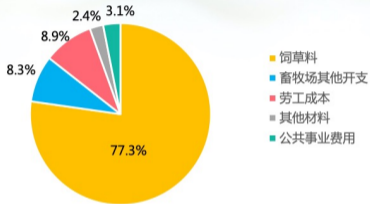
公斤奶现金成本（元/公斤）



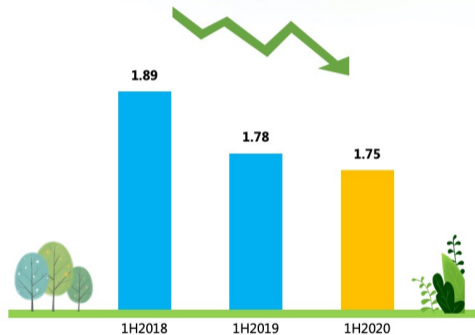
通过提升牛只健康及单产、提高青贮使用量等措施，2020年上半年公斤奶现金成本降至**2.27元**，达到历史最低水平。

现金成本结构分析

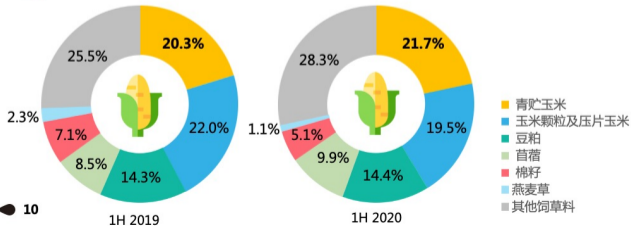
现金成本明细结构



公斤奶饲料成本 (元/公斤)



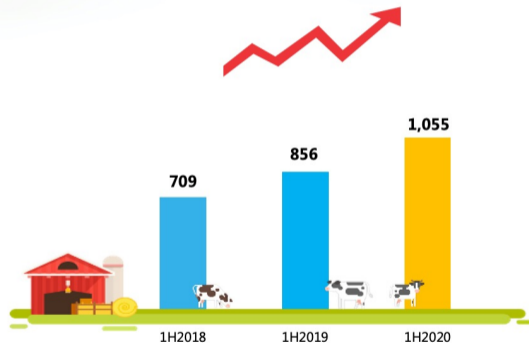
主要饲草料成本占比



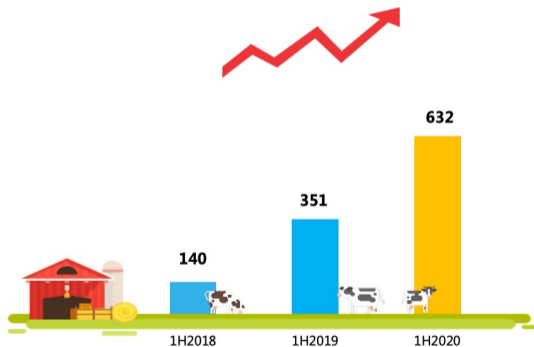
现金流状况持续增长



经营所得现金净额 (百万元)



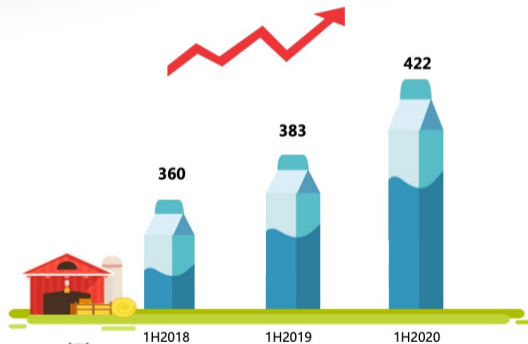
自由现金流 (百万元)



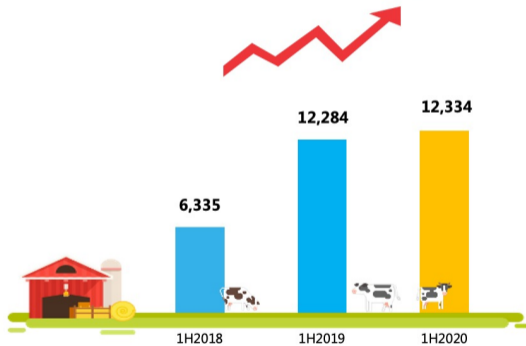
品牌奶联营公司业务持续增长



品牌奶联营公司销售收入⁽¹⁾ (百万元)



应占品牌奶联营公司溢利⁽¹⁾ (千元)



注释：(1) 品牌奶业务已于2018年第二季度交由蒙牛集团运营，公司通过参股方式获得品牌奶业务稳定收益。

资产负债情况




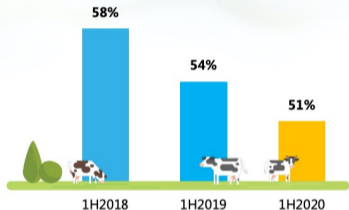
人民币：百万元	1H2020	FY2019	变动百分比 (变动额)
生物资产	7,357	7,459	-1.4%
固定资产	3,284	3,455	-5.0%
总资产	15,223	15,724	-3.2%
总负债	7,783	8,516	-8.6%
股东权益	7,440	7,208	+3.2%
每股资产净值 ⁽¹⁾ (人民币元)	1.14	1.11	+2.7%
有息负债总额	6,215	6,590	-5.7%
有息负债比率 ⁽²⁾ (%)	45.5	47.8	-2.3ppt
资产负债比率 ⁽³⁾ (%)	51.1	54.2	-3.1ppt

注释：(1) 每股资产净值=本公司持有人应占权益/期末已发行普通股股数；
(2) 有息负债比率=有息负债总额/（有息负债总额+股东权益）；
(3) 资产负债比率=总负债/总资产。

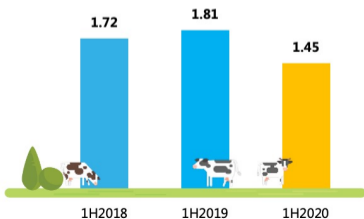



有息负债规模持续降低

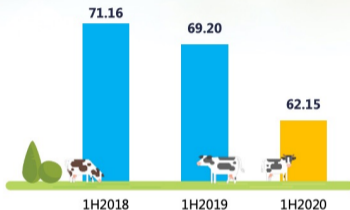
 **资产负债比率 (%)**



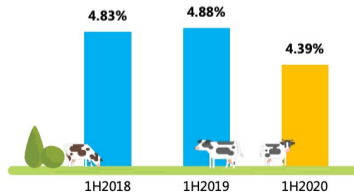
 **有息负债利息 (亿元)**



 **有息负债规模 (亿元)**



 **融资成本率 (%)**





MODERN FARMING
现代牧业

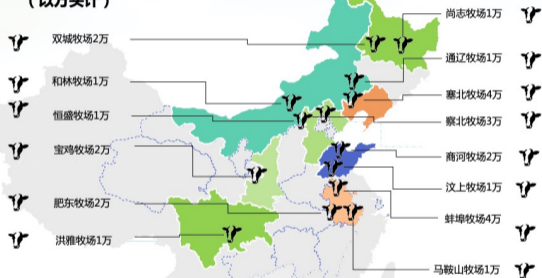
02

运营动态

Sensvee

奶牛及成乳牛数量均提升

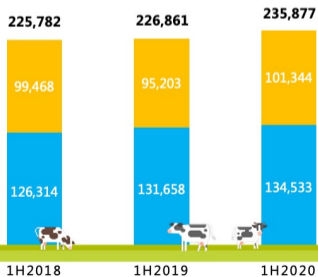
(以万头计)



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。

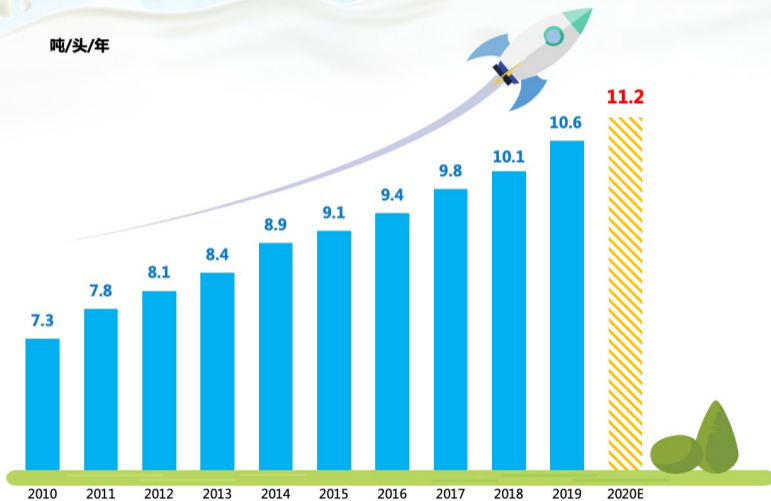


牛群规模及成乳牛占比



成乳牛单产创历史新高

吨/头/年



- ✓ 改善牛只健康
- ✓ 提升牛只舒适度
- ✓ 持续优化奶牛基因
- ✓ 改善热应激环境

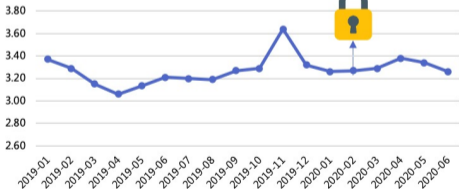
饲料采购策略升级

玉米采购策略

元/公斤



豆粕采购策略



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



青贮收购提质增量



预计2020年
总收贮量
150万吨

干物质：33-38%

淀粉 ≥ 34%

NDF < 38%

ADF ≤ 25%

青贮玉米中干物质及淀粉含量提升，
进一步消化成本上涨



内增效益提升明显

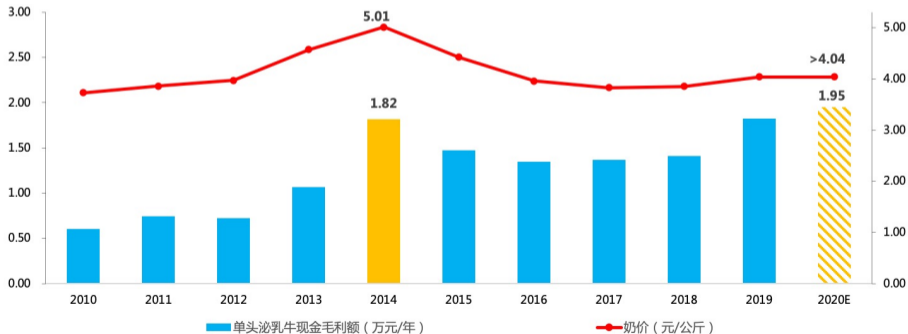
奶价是影响公司盈利水平的重要外因，但公司专注产量提升与成本控制带来的内增效益提升。

内增效益是公司的核心竞争力。

- 单头泌乳牛现金毛利额：在不低于2019年奶价水平下，2020年将超过2014年高奶价时的水平，获利能力显著提升；
- 成乳牛单产：从2010年7.3吨持续提升，2020年将突破11吨，再创历史新高。



单头泌乳牛获利能力增强

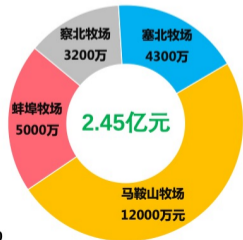


战略规划

现代牧业在未来几年的**经营策略**优化为“适度增群、稳定增产、有序降债、提质降本”。

►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，投资额较小，财务风险较低**。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。

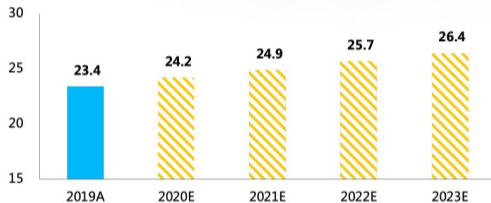
►未来将根据股东的支持、外部融资环境、相关政策以及市场需求等情况，在控制公司运营风险下审慎考虑新建牧场，保持牛群规模及产量的持续提升。



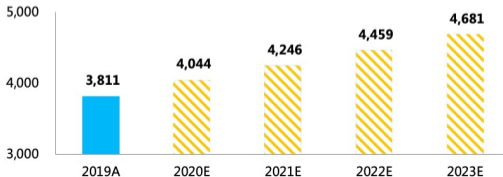
老牧场满群的
固定资产投资额



牛群规模(万头)：



日总产量(吨)：



品牌奶：15年坚持只做牧场奶



连续七年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —



尊贵金奖纯牛奶 金奖7连冠 (2014-2020)

金奖纯牛奶 金奖2连冠 (2019-2020)

高钙牛奶 金奖 (2020)



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：品牌奶联营公司收入同比增加**10%**，增长至**4.22亿**；

全品发力：三大主销单品销售额贡献超**60%**；
功能产品高钙奶销售额高速增长**119%**。



客户精耕：专营合作伙伴数量和销售占比均超**60%**；

渠道扩容：三四线客户新增**106个**；
渠道渗透加速新增网点**1.8万家**。



积极抗疫 彰显社会责任



运营保障

- 上下游合作，保证原奶正常销售；
- 对生产区加强消毒，对员工身体状况进行持续监测，利用远程软件灵活办公；
- 公司2019年采购了约140万吨的青贮玉米，为配方灵活调整提供了充裕资源保障。

政策保证

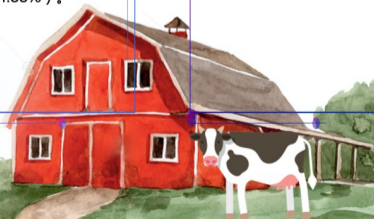
- 疫情爆发初期，国内运输及物流方面受到了短暂影响，国家相关部门及时出台了疫情防控物资、民生保供物资物流保障政策，短时间内消除了相关影响。

低息贷款

- 国家层面推出低息贷款和贴息贷款政策，截止目前公司已经获得低息贷款授信13.4亿元，已提款13.4亿，综合利率为3.4%（2019综合利率为4.88%）。

千万捐赠

- 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1000万元的现代牧业牧场奶。



数字化牧场

- 100%完成生产管理系统一牧云的切换；
- 实时查看各牧场的牛群信息事件信息。

生产管理

饲喂管理

全覆盖

设备管理

温湿度管理

- 100%完成设备管理平台上线使用；
- 入库、保养、维修、报废等全面追踪，多维对比分析。

- 100%完成精准饲喂系统上线使用；
- 整合数据，同标准衡量管控上料准确率，保障配方有效执行。

- 100%完成温湿度设备的检修复改；
- 确保热应激期间设备及系统有效运行，24小时对牛舍温湿度实时监控。





MODERN FARMING
现代牧业

03

行业概况

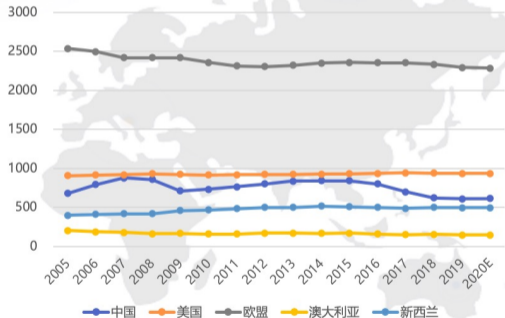
Sensvec

国际国内奶业形势分析



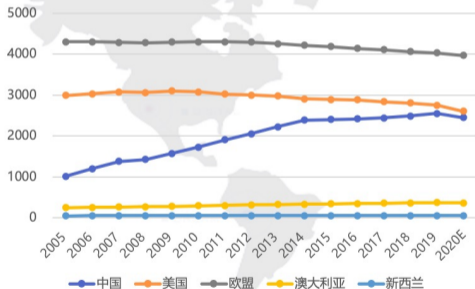
全球主产区奶牛存栏（万头）

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：Euromonitor



➢ 中国的奶牛存栏量逐渐下降，但消费量却呈上升趋势。

➢ 新西兰的奶牛存栏量比澳大利亚多，但是新西兰总体消费量却更少，主要由于新西兰的奶粉主要用于出口。

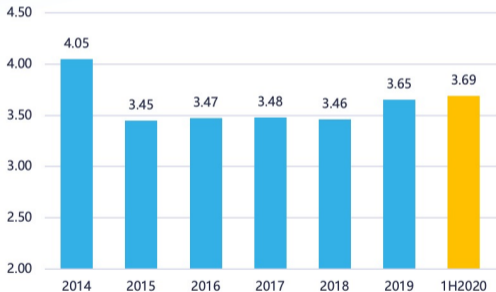


国际国内奶业形势分析



国内原奶价格走势 (元/公斤)

资料来源：中国农业农村部



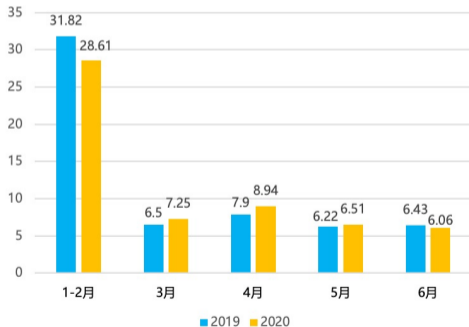
➢ 2019年起，国内原奶供给偏紧，奶价上涨。预测后疫情时代，将进一步带动奶价的提升。

➢ 2020年上半年我国共进口大包粉57.37万吨，同比减少2.5%



2020年上半年大包粉进口量 (万吨)

资料来源：中国海关



■ 2019 ■ 2020

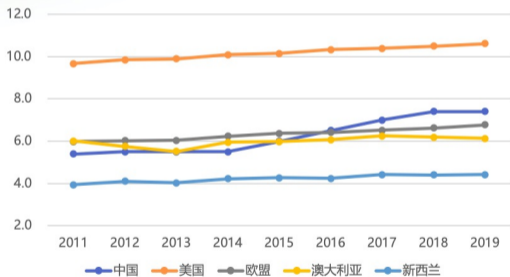


国际国内奶业形势分析



国内及国际乳牛单产 (吨/头/年)

资料来源：美国农业部及荷兰杂志

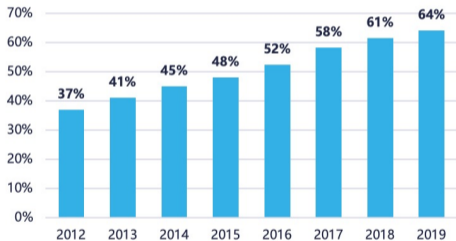


- 各国奶牛单产虽有提升，但近几年中国奶牛的平均单产提升幅度较明显；
- 存栏100头以上的规模牧场牛群占比从2012年的37%上升至2019年64%。



中国规模牧场⁽¹⁾占比

资料来源：中国农业农村部



注释：(1) 规模牧场指奶牛存栏数量100头以上牧场。

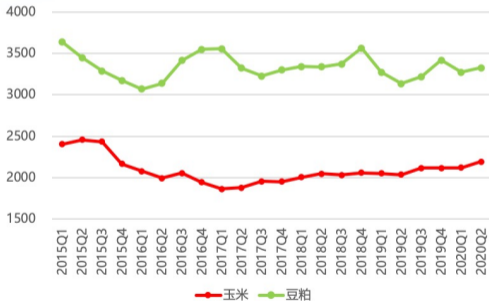


饲料价格走势



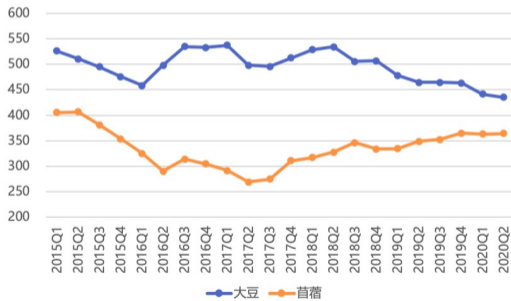
国内玉米及豆粕价格走势 (元/吨)

资料来源：中国农业农村部



进口大豆及苜蓿草到岸价走势 (美元/吨)

资料来源：中国海关



➢ 2020年上半年，玉米、豆粕及进口苜蓿草价格均同比上涨；进口大豆价格同比下跌。



行业动态

2020年2月05日

✓ 中央一号文件《中共中央 国务院关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》发布。

2020年6月18日

✓ 由中国奶业协会、蒙牛、现代牧业等24家单位起草的《现代奶业评价 奶牛场定级与评价》团体标准发布。

2020年7月21日

✓ 习近平在企业家座谈会上强调：“在当前保护主义上升、世界经济低迷、全球市场萎缩的外部环境下，我们必须充分发挥国内超大规模市场优势，通过繁荣国内经济、畅通国内大循环为我国经济发展增添动力，带动世界经济复苏。”

疫情专题

✓ 新冠疫情影响，党中央国务院高度重视奶业振兴工作，据中国奶业协会不完全统计，今年1-4月，中央及相关部委累计发布奶业相关政策达72条：

- 习近平：**毫不放松抓紧抓实抓细防控工作 统筹做好经济社会发展各项工作。**
- 中央政治局常委会会议指出：**要确保蔬菜、肉蛋奶、粮食等居民生活必需品供应。**
- 国家发展和改革委员会官网发布了《关于提供疫情防控重点保障物资具体范围的函》，**奶被列为疫情防控重点保障物资之一。**
- 四协会联合发布《**中国居民奶及奶制品消费指导**》。
-



连续七年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —



MODERN FARMING
现代牧业

THANK YOU

