



连续七年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —



China Modern Dairy Holdings Ltd.

中國現代牧業控股有限公司

Stock Code 股份代號：1117



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。



目录

CONTENTS

- 1 财务回顾
- 2 运营动态
- 3 战略规划
- 4 行业概况





01 财务回顾

二零二零全年综合业绩一览



MODERN FARMING
现代牧业



人民币：百万元	2020	2019	变动百分比 (变动额)
销售收入	6,020	5,514	9%
销售成本	3,561	3,412	4%
毛利润率 (%)	40.8	38.1	+2.7ppt
现金EBITDA ⁽¹⁾	2,265	2,045	11%
现金EBITDA利润率 (%)	37.6	37.1	+0.5ppt
净利润	784	350	124%
其中：一次性收益	72	161	-55%
核心净利润	712	189	277%
基本每股溢利 (人民币分)	12.07	5.54	118%
自由现金流 ⁽²⁾	1,173	1,023	15%
其中：一次性事项影响 ⁽³⁾	98	380	-74%
核心自由现金流	1,075	643	67%

核心净利润
同比增长
277%

每股溢利
同比增长
118%

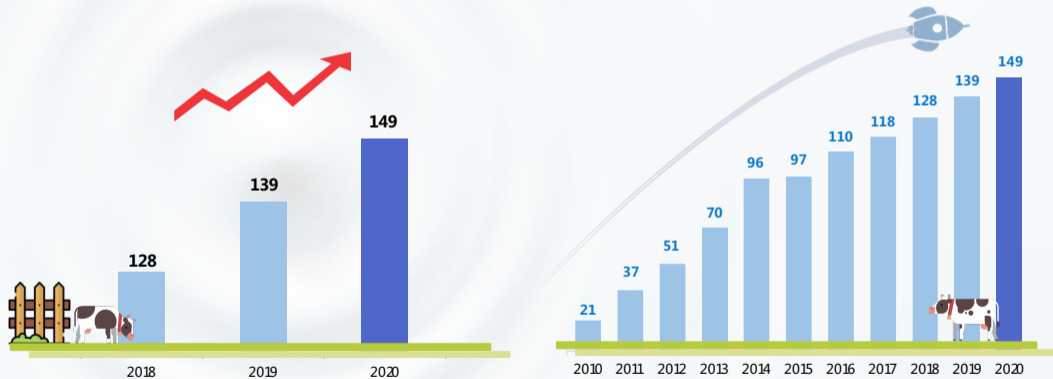
核心自由现金流
同比增长
67%

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。

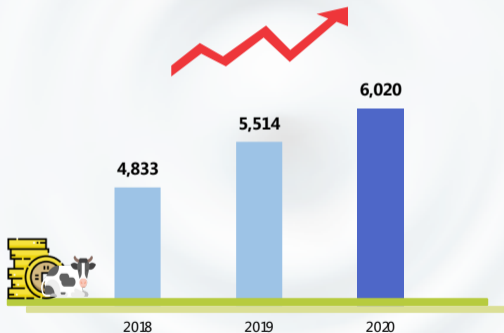
(3) 2019年为质押股份变现收到净现金流入3.8亿元、2020年为能源资产变现收到净现金流入0.98亿元。

 原奶产量 (万吨)



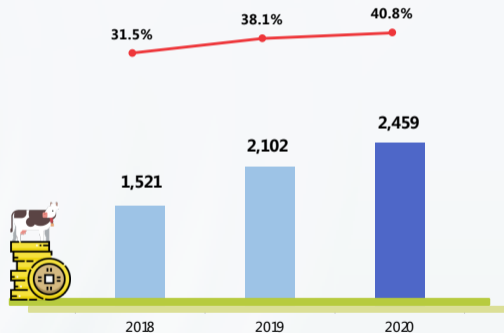
原奶销售额⁽¹⁾ (百万元)

年均复合增长率：12%



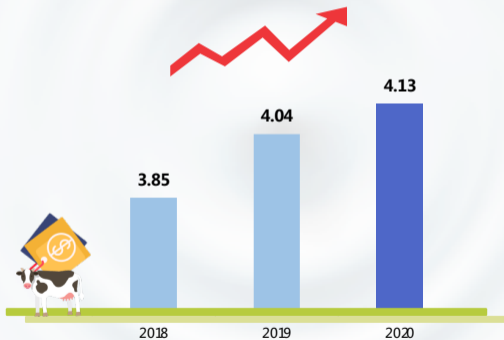
原奶销售毛利润⁽²⁾ (百万元) 及毛利率⁽²⁾

年均复合增长率：27%



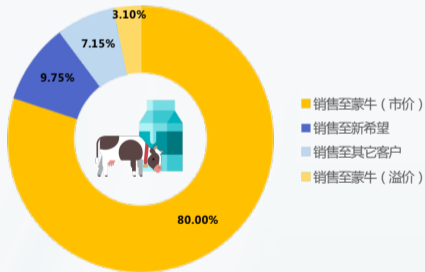
注释：（1）内外部销售原奶合计收入；（2）原料奶公平值调整前及未抵消内部原料奶供应相关销售收入及成本。

外部销售单价 (元/公斤)



▶ 2020年虽然受到疫情影响，但奶价仍保持增长趋势。

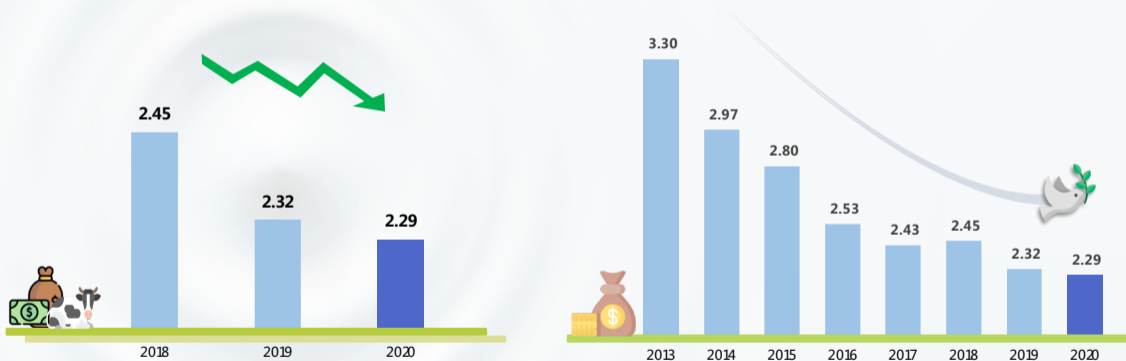
原奶销售情况



- ▶ 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。



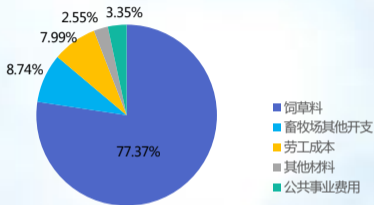
公斤奶现金成本 (元/公斤)



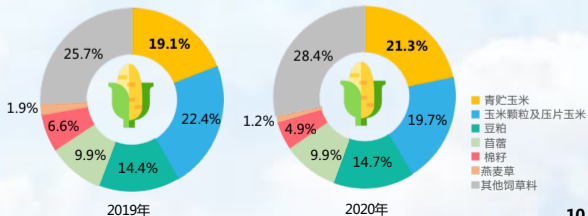
通过提升牛只健康及单产、有效的成本控制措施，2020年公斤奶现金成本降至**2.29元/公斤**，达到历史最低水平。

现金成本结构分析

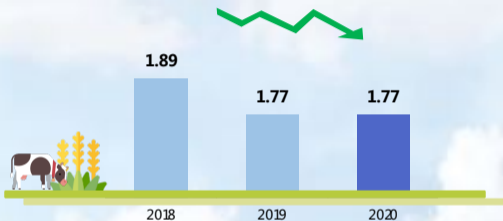
现金成本明细结构



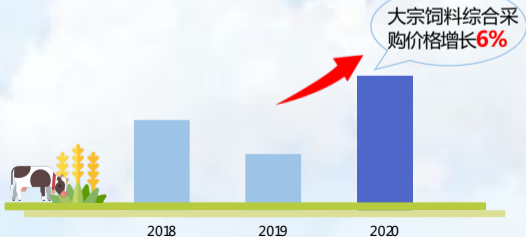
主要饲草料成本占比



公斤奶饲料成本 (元/公斤)



大宗饲料综合采购价格走势

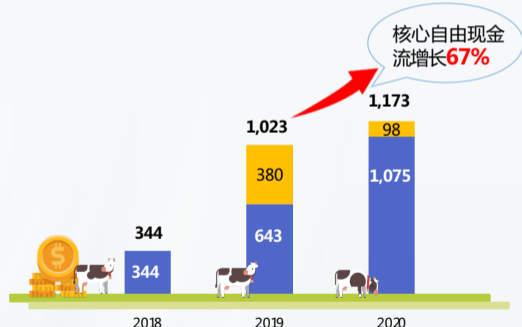


经营所得现金净额 (百万元)



➢ 2019年质押股份变现经营所得现金流入3.80亿，剔除该一次性影响后，2020年经营所得现金净额同比增长16%。

自由现金流 (百万元)



➢ 2019年质押股份变现增加自由现金流3.80亿，2020年能源资产变现增加自由现金流0.98亿元，同时剔除后，2020年自由现金流同比增长67%。

资产负债情况



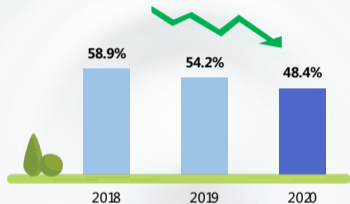
人民币：百万元	2020	2019	变动百分比 (变动额)
生物资产	7,101	7,459	-4.8%
固定资产	3,318	3,455	-4.0%
总资产	15,568	15,724	-1.0%
总负债	7,530	8,516	-11.6%
股东权益	8,038	7,208	+11.5%
每股资产净值 ⁽¹⁾ (人民币元)	1.22	1.11	+9.9%
有息负债总额	5,642	6,590	-14.4%
有息负债比率 ⁽²⁾ (%)	41.2	47.8	-6.6ppt
资产负债比率 ⁽³⁾ (%)	48.4	54.2	-5.8ppt

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。

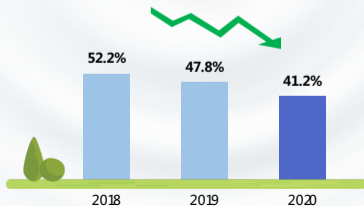


有息负债规模持续降低

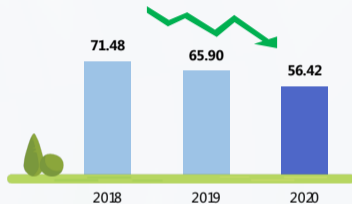
资产负债比率



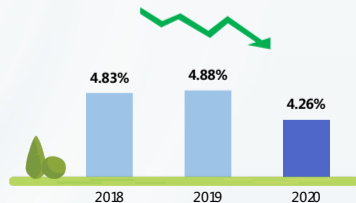
有息负债比率



有息负债规模 (亿元)



融资成本率





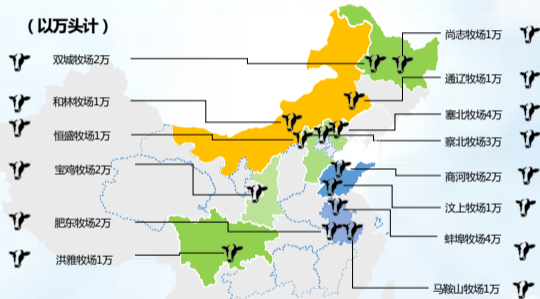
02 运营动态

现有牧场及牛群规模



MODERN FARMING
现代牧业

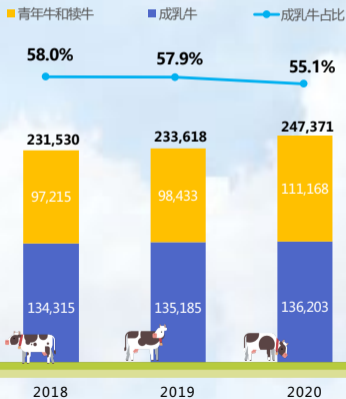
(以万头计)



我们的牧场遍布全国七个省区，目前运营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



MODERN FARMING
现代牧业

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

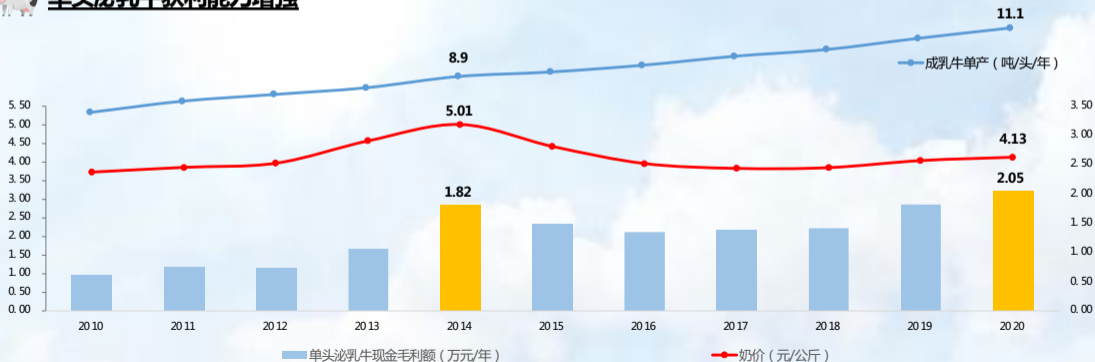


内增效益显著提升

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：2020年2.05万元/年，已超过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年达到了11.1吨，再创历史新高。

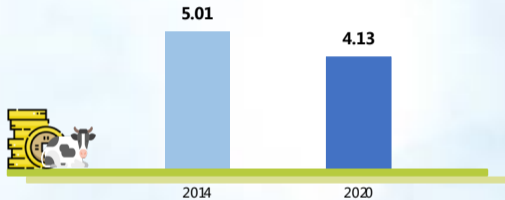
单头泌乳牛获利能力增强



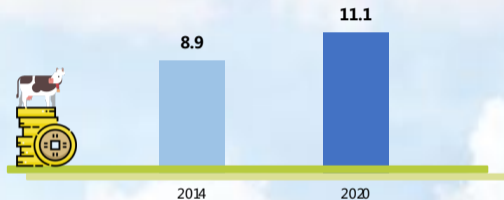
全面超越历史（与2014年对比）



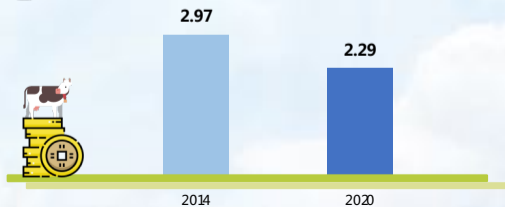
原奶销售单价（元/公斤）



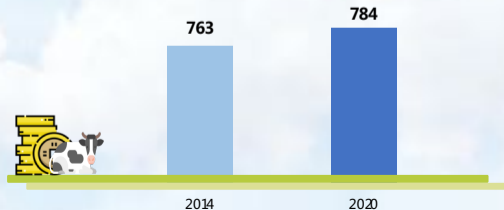
成乳牛单产（吨/头/年）



公斤奶现金成本（元/公斤）



净利润（百万元）



品牌奶：好牛自然产好奶



品牌定位：以“好牛自然产好奶”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近**10%**至**11.19亿**；

全品发力：三大主销单品占比接近**70%**；

功能产品高钙奶增长**43%**；

新品脱脂牛奶月销近**1000万**。



客户精耕：专营合作伙伴数量和销售占比均超**60%**；

渠道扩容：新增品牌奶合作客户**236个**；

渠道渗透加速新增网点**3.1万家**。

模式驱动：四大业务模式快速复制，驱动业务高速增长。

发布全新品牌定位：好牛自然产好奶
以荷斯坦-娟珊-A2为区隔进行产品布局





03 战略规划

战略规划：五年领跑计划



2020年12月公司重磅发布“**五年领跑计划**”，到2025年实现牛、奶双翻番，奶牛存栏规模达到**50万头**，原奶产量达到**360万吨**。

- 充分利用老牧场资源达到满群
- 适时启动牧场新扩建项目
- 多种融资方式获取资金保障

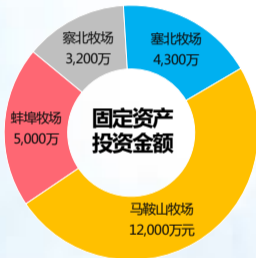
- 制定未来5-10年长期育种规划
- 逐步开展胚胎移植工作
- 建设胚胎生产实验室，输出优质胚胎



- 积极寻求优质牧场资源并购契机
- 通过收购、参股、合作建设等多种形式
- 发挥龙头整合优势，巩固行业地位

- 牛肉消费潜力巨大，把握产业红利
- 丰富优质牛群资源，尽享规模化效益
- 依托奶牛产业资源，提升肉牛规模

老牧场满群



- 塞北牧场：目前正在建设中，预计6月底完工
- 察北牧场：目前规划设计阶段，预计9月底完工
- 蚌埠牧场：目前正在建设中，预计6月底完工
- 马鞍山牧场：目前正在办理项目建设相关手续，预计2021年4月底前具备开工条件

新扩建牧场

通辽新建二场

- 设计存栏规模：10,000头
- 预计总投资：5.43亿元
- 年产奶量：7.5万吨
- 进展情况：已与政府签署投资协议，预计2021年4月份具备开工条件，5月份开工建设，年底前一期项目具备进牛条件

宝鸡二期

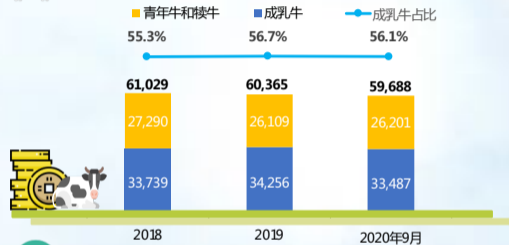
- 设计存栏规模：5,000头
- 预计总投资：2.40亿元
- 年产奶量：3.7万吨
- 进展情况：目前已开工建设，预计7月底完工

外延并购：有序推进收购富源

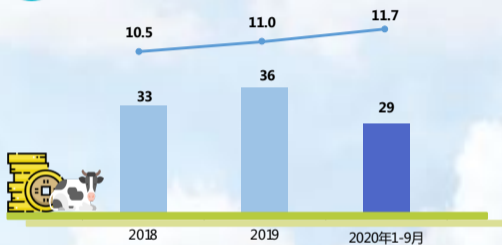
➢ 2021年3月22日，公司发布公告拟收购富源国际（重组后）全部股权。



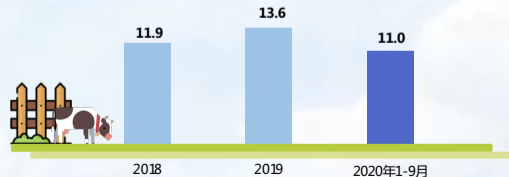
富源牛群规模（头）



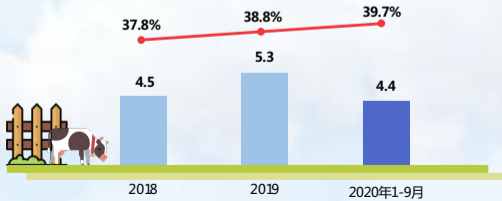
富源原奶产量（万吨）及成乳牛单产（吨/头/年）



富源原奶销售收入（亿元）



富源原奶销售毛利润（亿元）及毛利率



巩固行业龙头地位

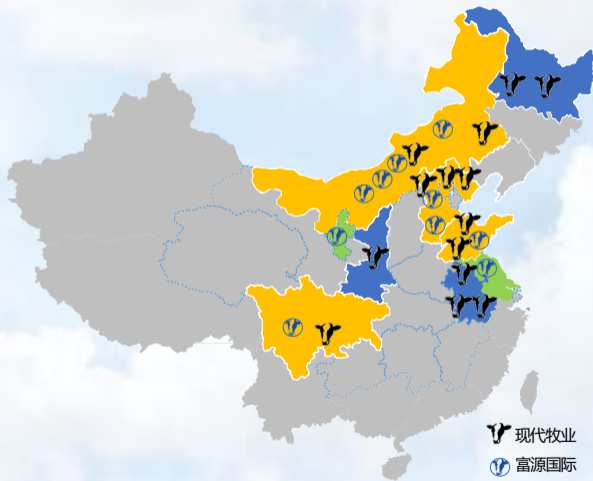
- 收购富源国际有助于进一步完善本集团在全国的牧场布局，收购完成后本集团奶牛存栏规模预计将突破**31万头**，年产奶量预计可达**200万吨**，进一步巩固行业龙头地位。

拓展产业链布局

- 富源国际经营饲草料的种植与销售，并对外供应优质饲草料。收购完成后，有利于维持本集团上游饲草料采购资源的稳定性，减少上游原材料价格波动对经营业绩的影响，产业链布局日趋完善。

增厚公司业绩

- 富源国际良好的盈利能力有助于进一步提升本集团的盈利水平，增厚每股收益，为股东创造更大价值。



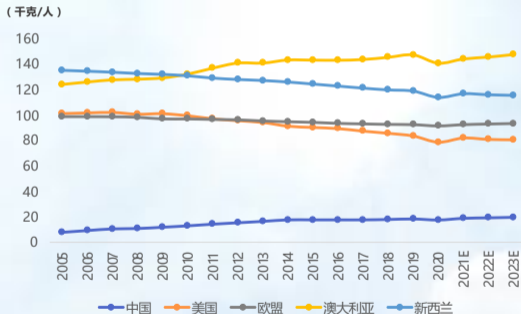


04 行业概况



全球主产区人均牛奶消费量

资料来源：欧睿国际



➢ 中国的牛奶消费量虽然在逐年提升，但是仍然与发达国家有较大差距。



原料奶的供应和需求

资料来源：国家统计局、弗若斯特沙利文



➢ 2014-2019年中国的原料奶需求复合增长率2.4%、但原料奶供应复合增长率仅为0.3%；

➢ 2019-2024年预计中国的原料奶需求复合增长率3.8%、原料奶供应复合增长率为4.5%；

➢ 预计2024年中国原料奶供应缺口到将达到约1,920万吨。





中国大包粉进口量及价格走势

资料来源：中国海关



国内原奶价格走势

资料来源：中国农业农村部



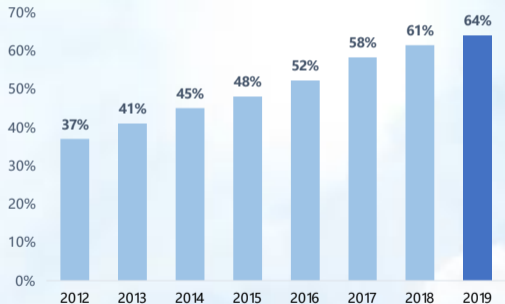
- 2019年进口的112万吨已经基本达到国外大包粉的最大产能，2020年的进口量维持在100万吨左右；
- 疫情之后进口商订货一直比较谨慎，GDT拍卖价格也一路走低，但2021年以来原奶需求旺盛，国内喷粉减少，大包粉价格环比大幅提高；
- 2018年年底开始进入原奶的上行周期，奶价逐年提高，预期2021年能突破2014年的历史高位。





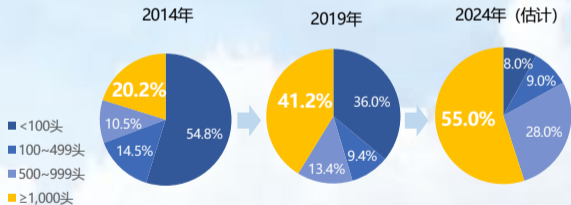
中国规模化牧场占比趋势

资料来源：国家统计局、弗若斯特沙利文



千头规模牧场占比逐年提升

资料来源：国家统计局、弗若斯特沙利文



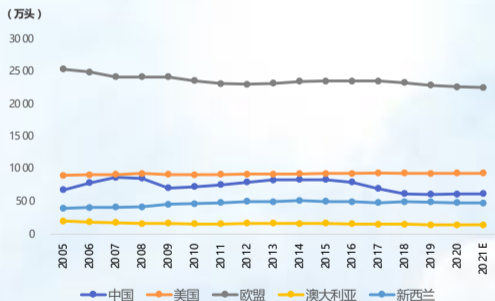
➢ 规模化牧场（100头以上）的占比从2012年的37%提升到2019年的64%，其中千头以上的牧场占比逐步扩大，预计在2024年占全国奶牛总数的55%。





全球主产区奶牛存栏

资料来源：美国农业部

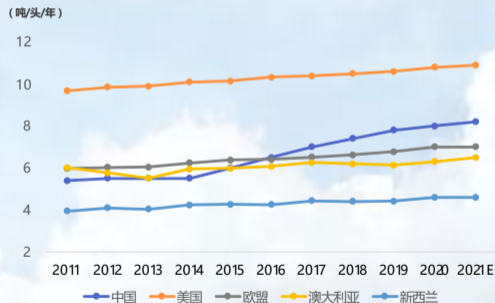


- 各国的存栏量基本维持稳定，但中国的奶牛存栏量自2015年明显下降，随着行业进入上行周期，奶牛存栏量自2020年起开始逐步回升；
- 各国奶牛单产虽有提升，但近几年中国奶牛的平均单产提升幅度较明显。



国内及国际乳牛单产

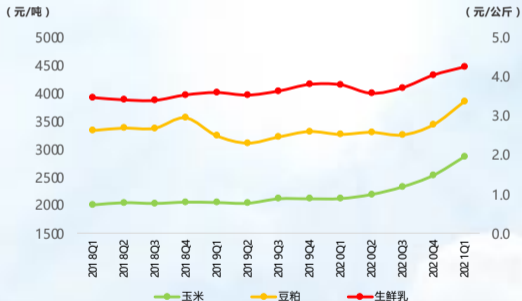
资料来源：美国农业部及荷斯坦杂志





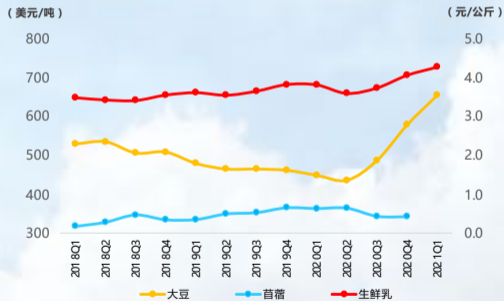
国内玉米及豆粕价格走势

资料来源：中国农业农村部



进口大豆及苜蓿草到岸价走势

资料来源：中国海关



- 2020年玉米、豆粕及大豆价格均同比上涨，大豆更达到历史新高；苜蓿草价格相对平稳；
- 2021年以来，玉米、豆粕、大豆价格持续上涨，国内生鲜乳价格也保持增长态势。





MODERN FARMING
现代牧业



连续七年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —

THANK YOU

