



China Modern Dairy Holdings Ltd.

中國現代牧業控股有限公司

Stock Code 股份代號: 1117



连续八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。



01 财务回顾

02 运营动态

03 战略规划

04 行业动态



连续八年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —

目录

CONTENTS



MODERN FARMING
现代牧业



01

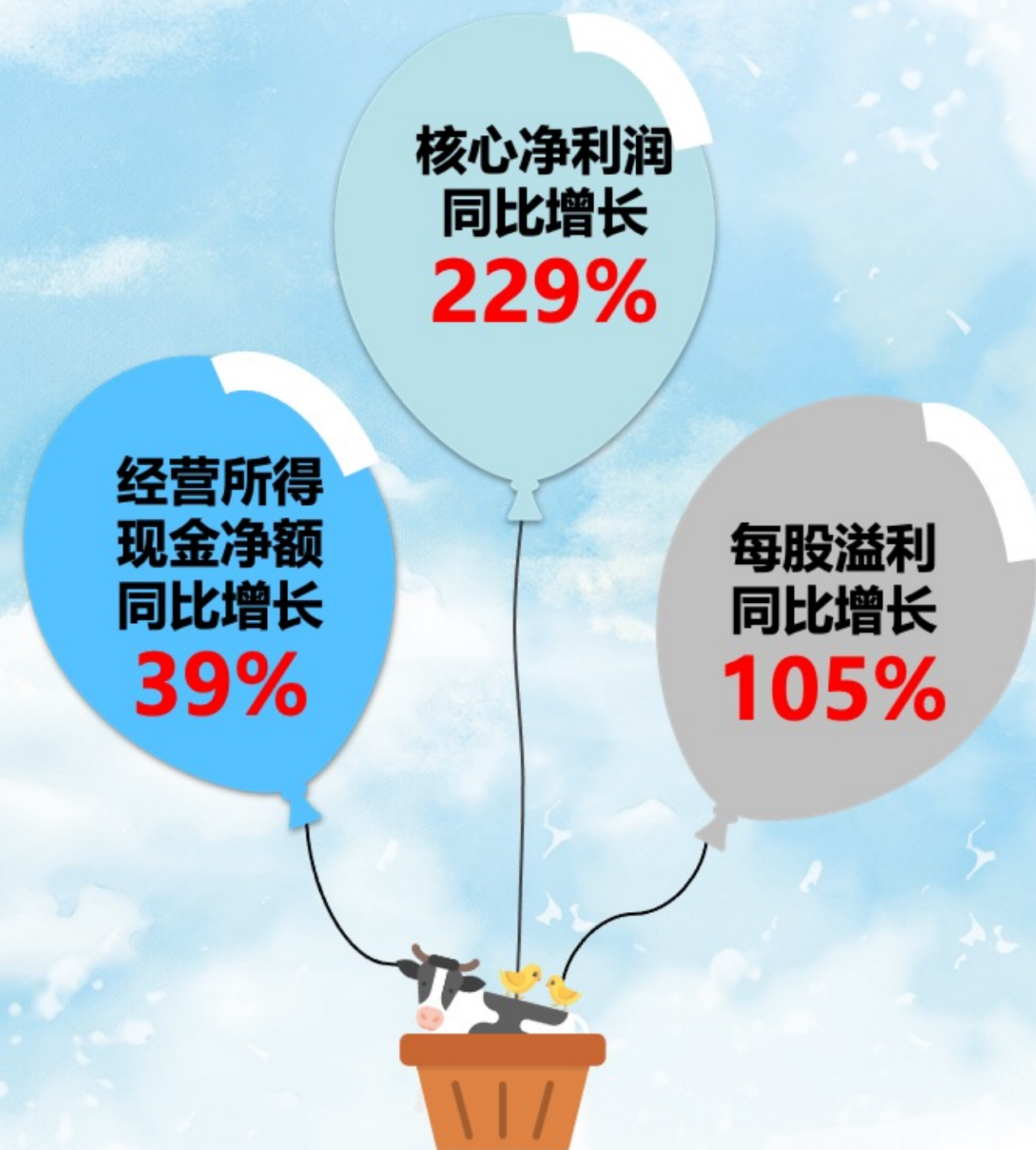
财务回顾

二零二一年中期业绩一览



人民币：百万元	1H2021	1H2020	变动百分比 (变动额)
销售收入	3,180	2,828	+12%
毛利额	1,182	1,052	+12%
毛利率 (%)	37.2	37.2	-
现金EBITDA ⁽¹⁾	1,153	987	+17%
现金EBITDA利润率 (%)	36.3	34.9	+1.4 ppt
净利润	506	226	+123%
其中：一次性收益	-	72	-100%
核心净利润	506	154	+229%
基本每股溢利 (人民币分)	7.13	3.47	+105%
经营所得现金净额	1,465	1,055	39%

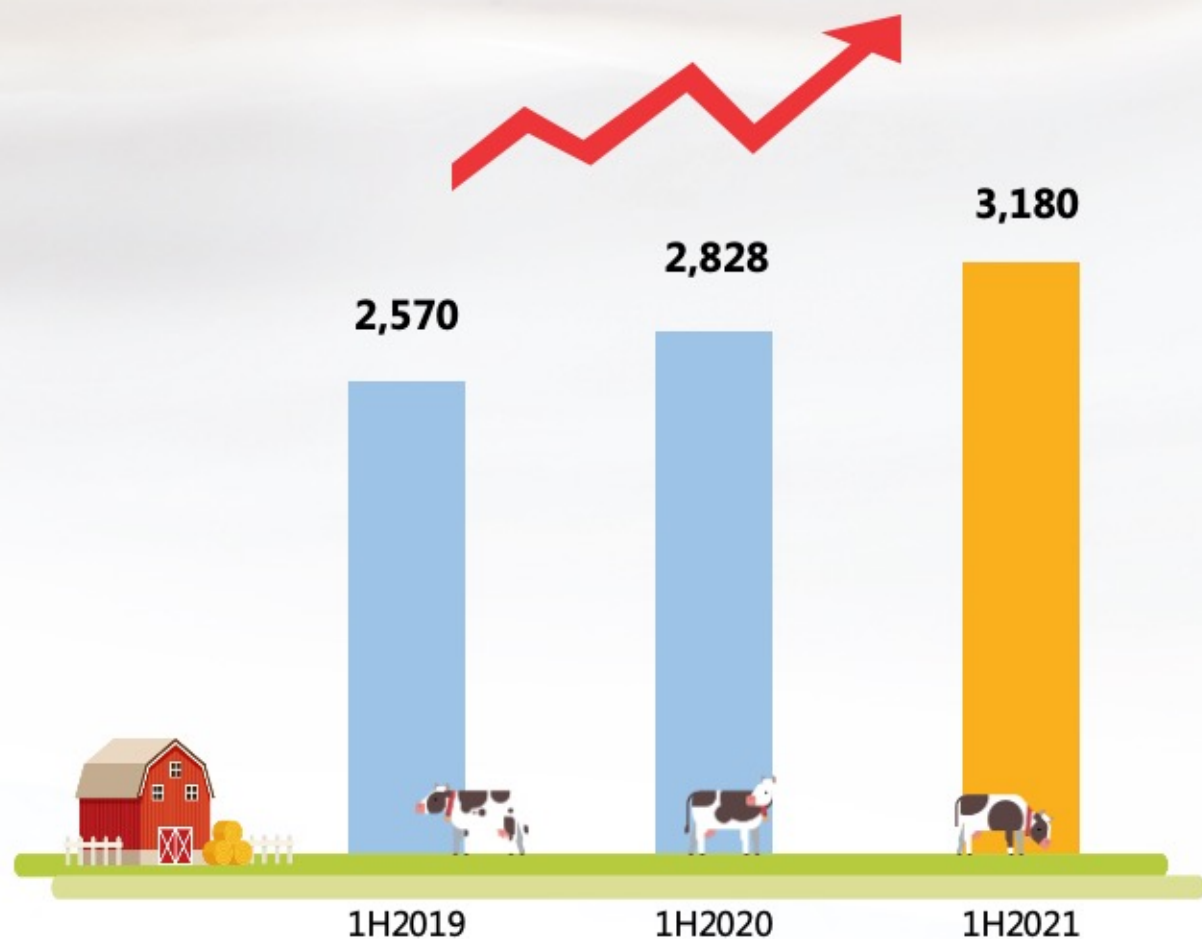
注释：(1) 现金EBITDA定义为在加回以下项目后的融资成本及税项前盈利：i) 物业厂房及设备以及使用权资产折旧致使的损益；ii) 摊销；iii) 减值亏损及扣除拨回；iv) 其他收益及亏损净额；v) 乳牛公平值变动减乳牛销售成本产生的亏损。



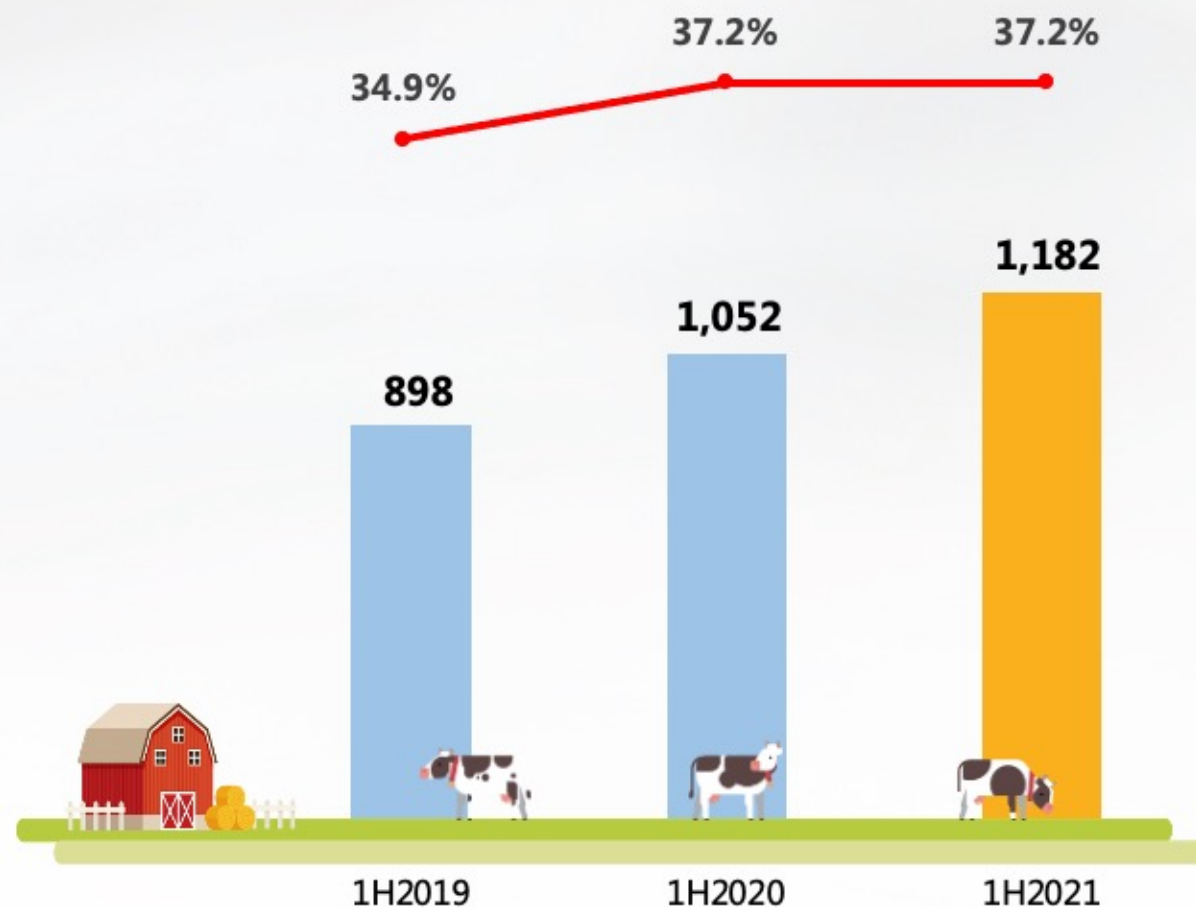
原奶销售额及毛利润稳步提升



原奶销售额（百万元）



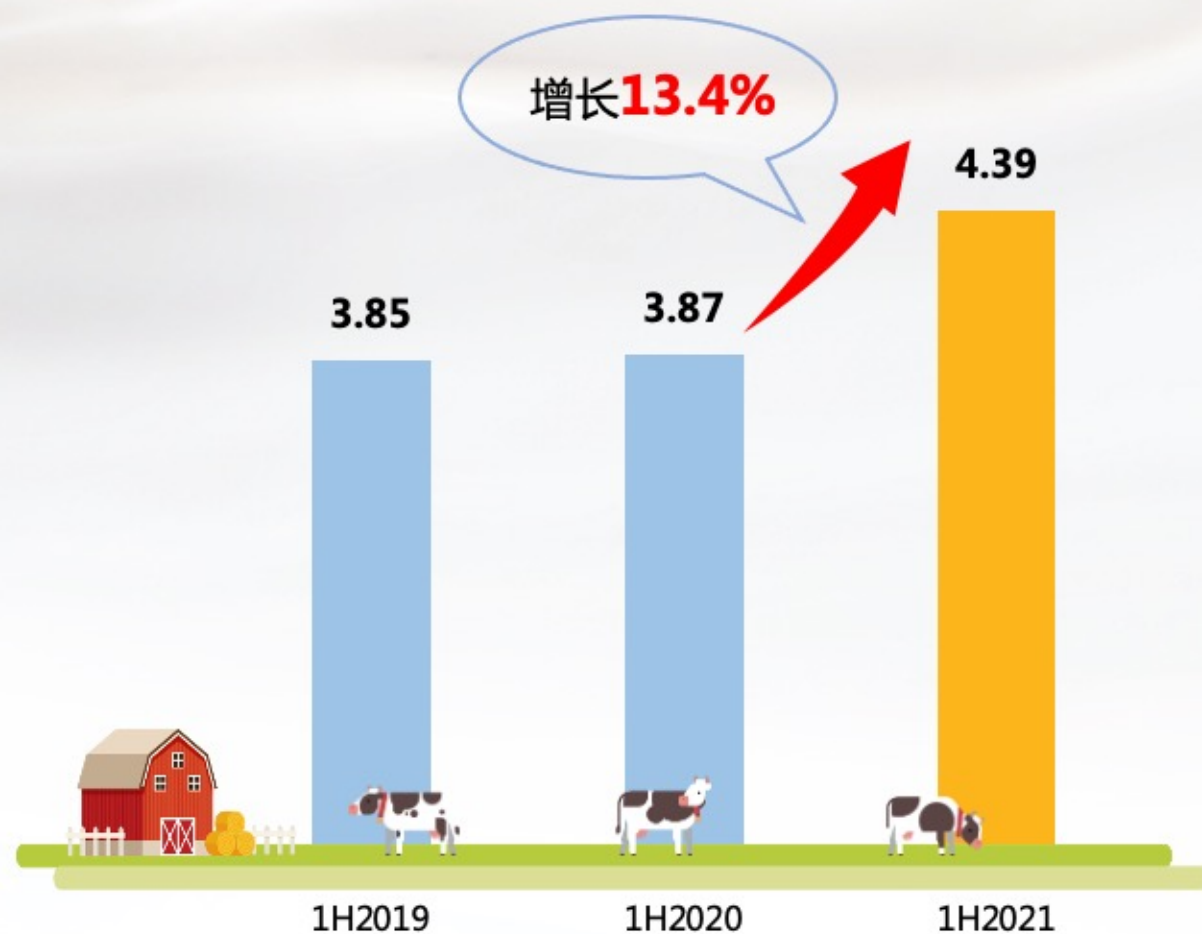
原奶销售毛利润（百万元）及毛利率（%）



原奶售价及销售情况



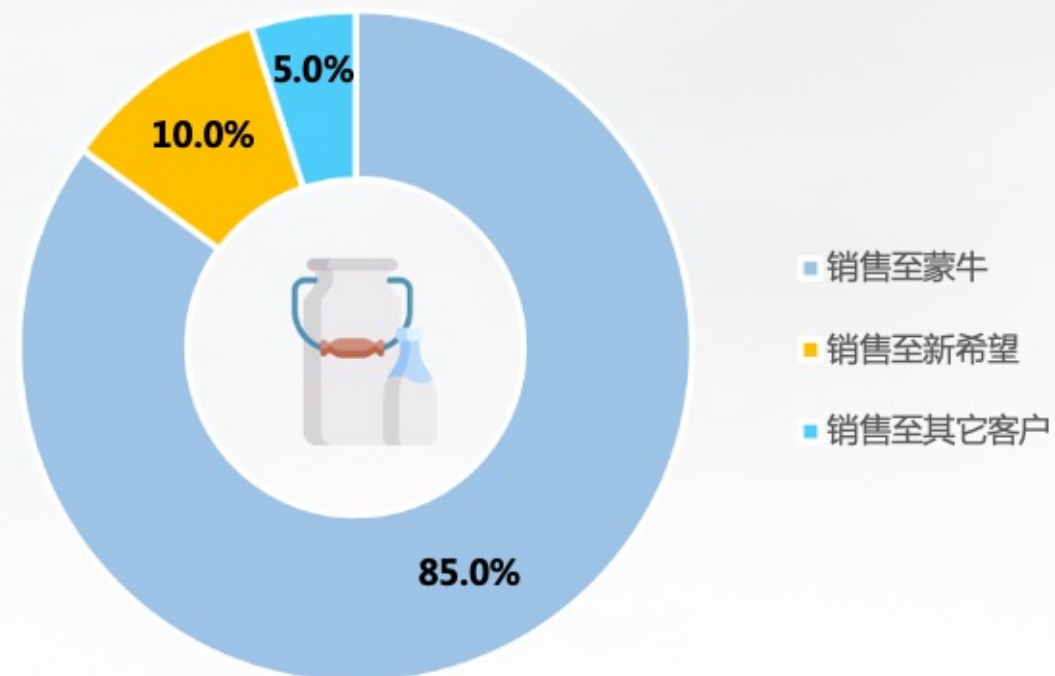
原奶销售单价（元/公斤）



- ▶ 2021年上半年由于饲料成本上涨、叠加原奶供应持续偏紧，原奶价格大幅上涨。



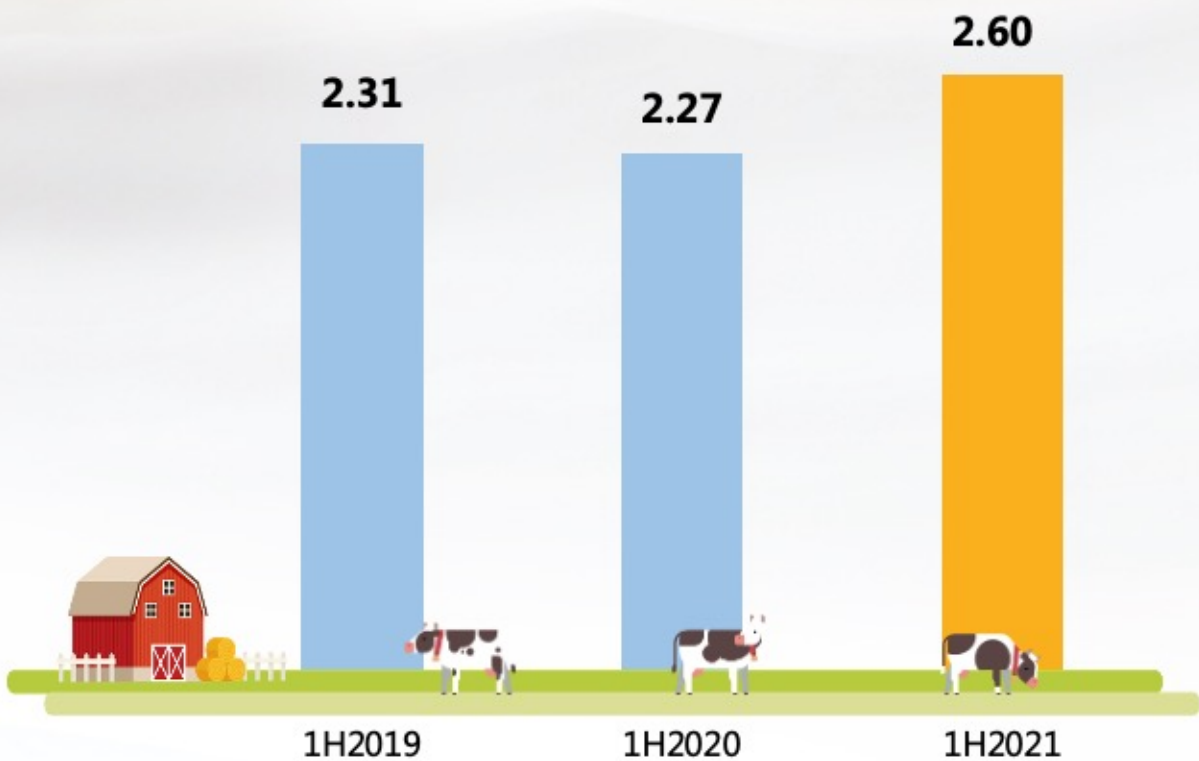
原奶销售情况



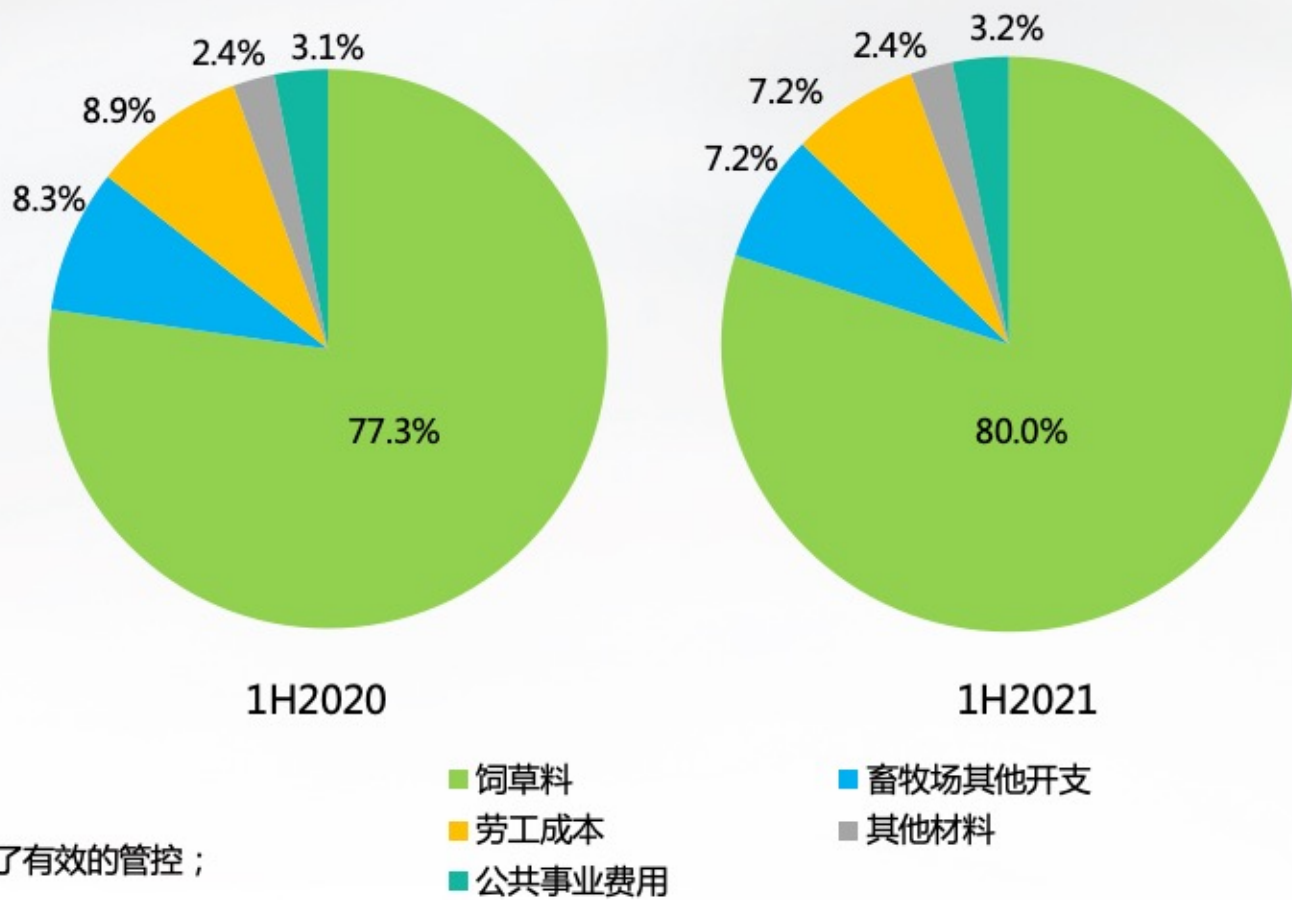
- ▶ 执行与蒙牛、新希望的长期协同销售战略；
- ▶ 积极拓宽第三方销售渠道，建立核心客户群。

公斤奶现金成本

公斤奶现金成本 (元/公斤)



现金成本明细结构



- ▶ 2021年上半年公司持续推进降本增效，除饲料成本由于市场因素上涨外，其他成本费用得到了有效的管控；
- ▶ 由于饲草料价格上涨，导致饲草料在现金成本中的占比由同期的77.3%提升至80.0%。

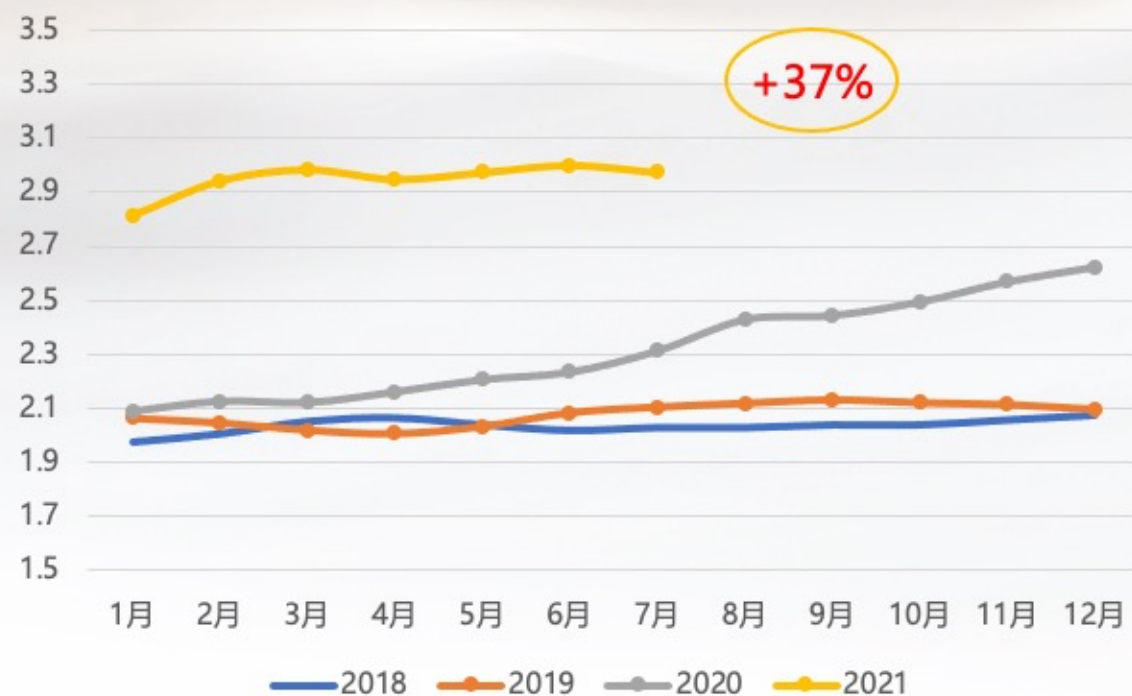
主要大宗饲料市场行情



玉米价格

资料来源：中国农业农村部

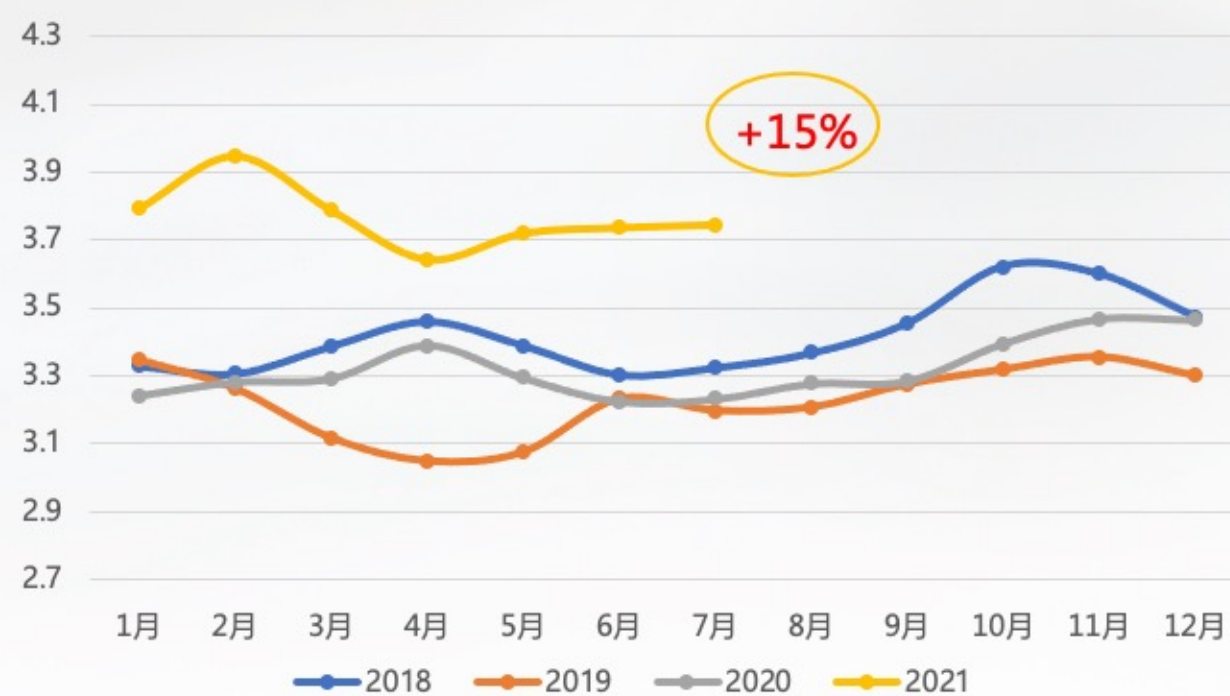
(元/公斤)



豆粕价格

资料来源：中国农业农村部

(元/公斤)

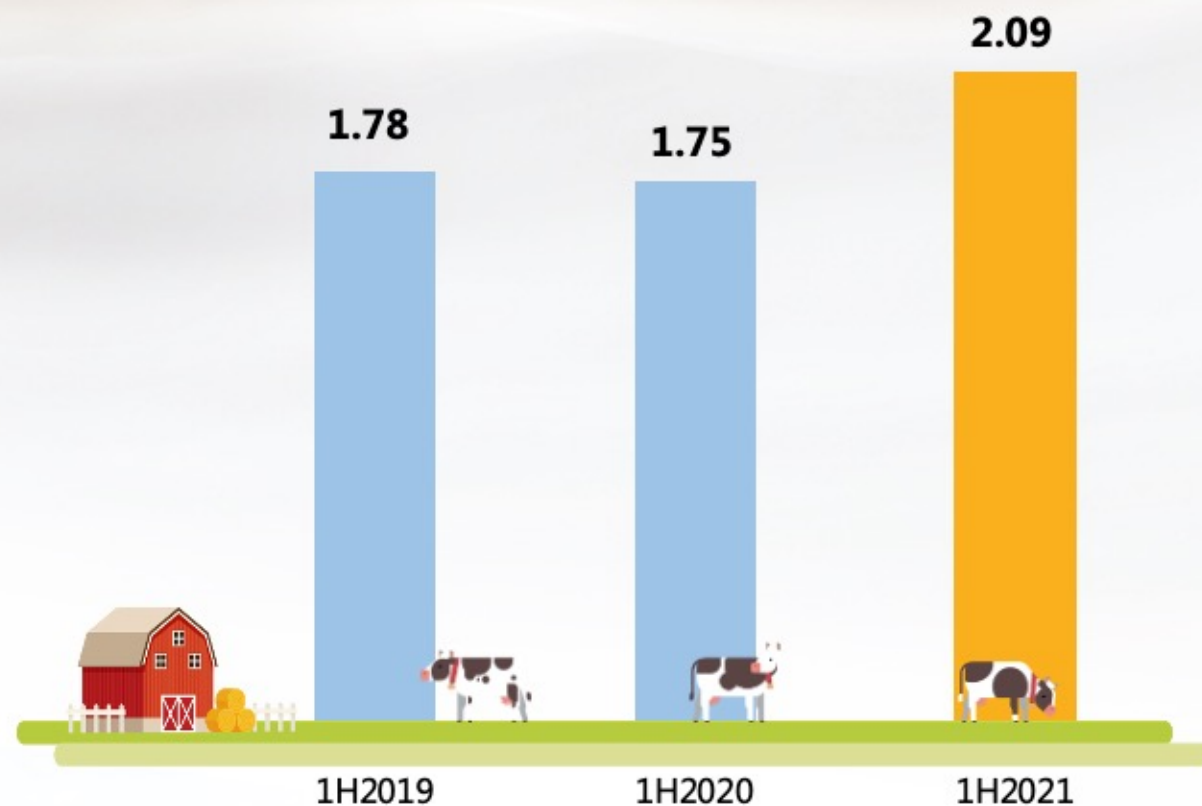


- **玉米：**自去年下半年玉米价格出现明显上涨，今年上半年玉米价格同比上涨37%，玉米在饲料配方中占比较大（约40%，玉米+青贮），2020年公司收储了140万吨青贮玉米，适度平抑了部分饲料市场价格上涨的影响。
- **豆粕：**今年上半年豆粕价格同比上涨15%，豆粕占公司饲料成本约14%。

公斤奶饲料成本



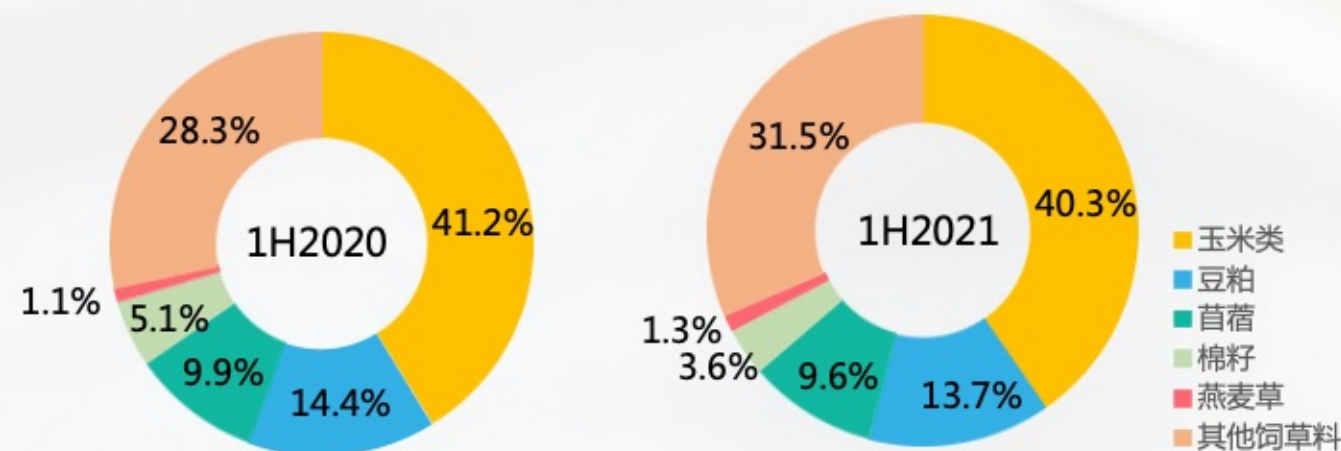
公斤奶饲料成本（元/公斤）



- ▶ 2021年以来全球大宗商品价格普遍上涨、全球疫情发展对市场增添了诸多不利因素，饲料原料供应端紧张，导致饲料成本上涨；
- ▶ 本集团持续通过提升牛只健康、优化饲料配方结构、提高奶牛吸收转化率及借助统一采购平台等措施适度平抑了部分饲料成本上涨的影响。



主要饲草料成本占比



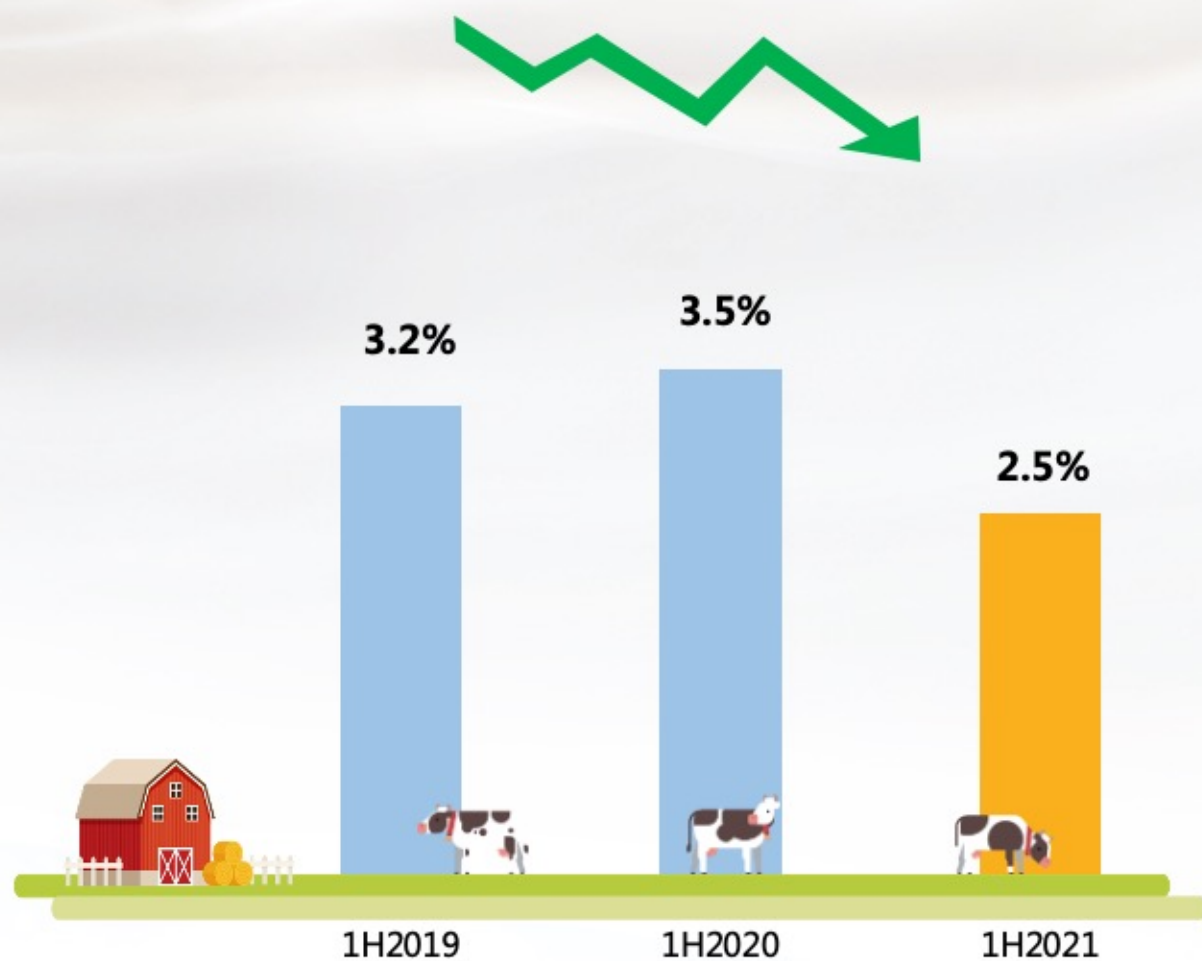
大宗饲料综合采购价格走势



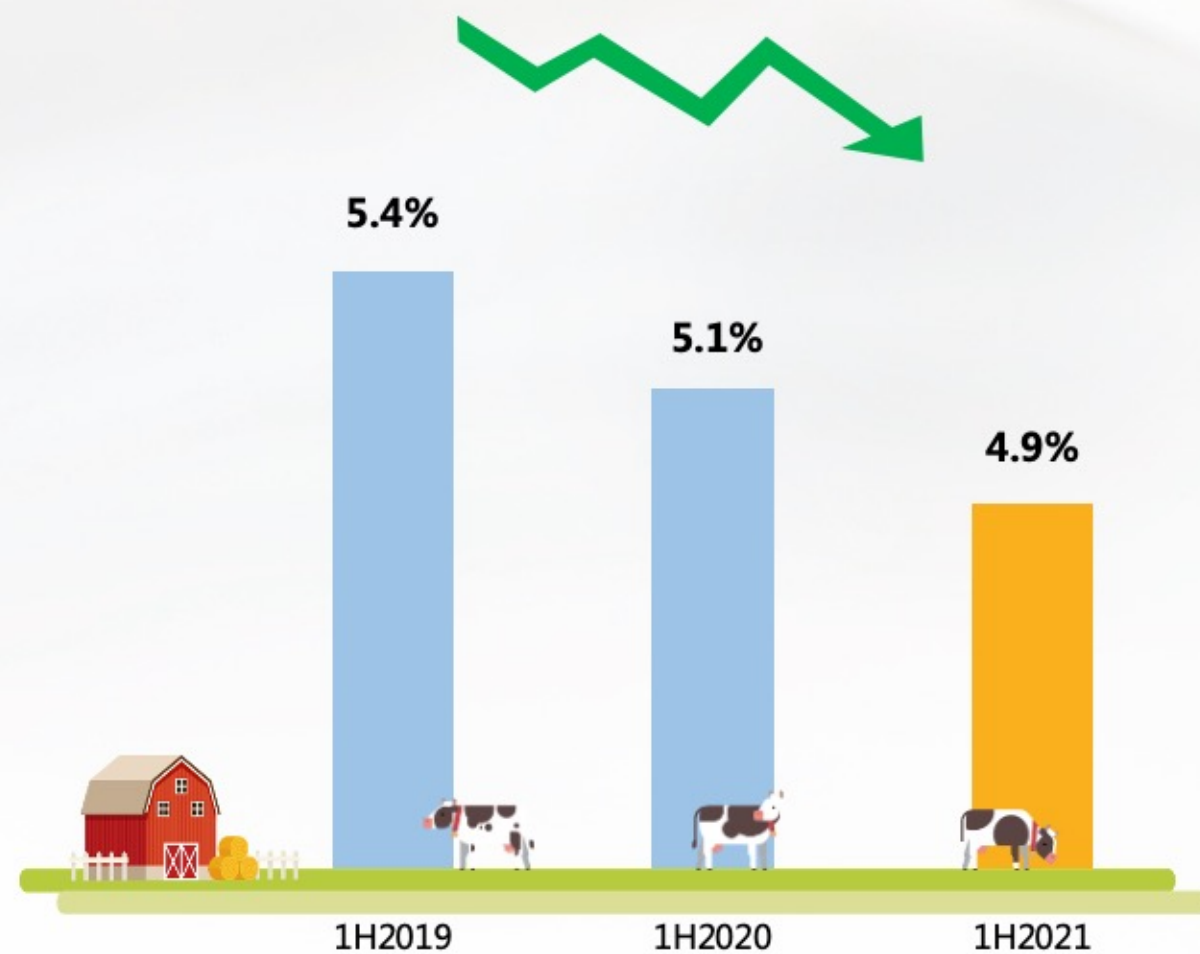
销售及行政费用率



销售费用率⁽¹⁾



行政费用率⁽²⁾

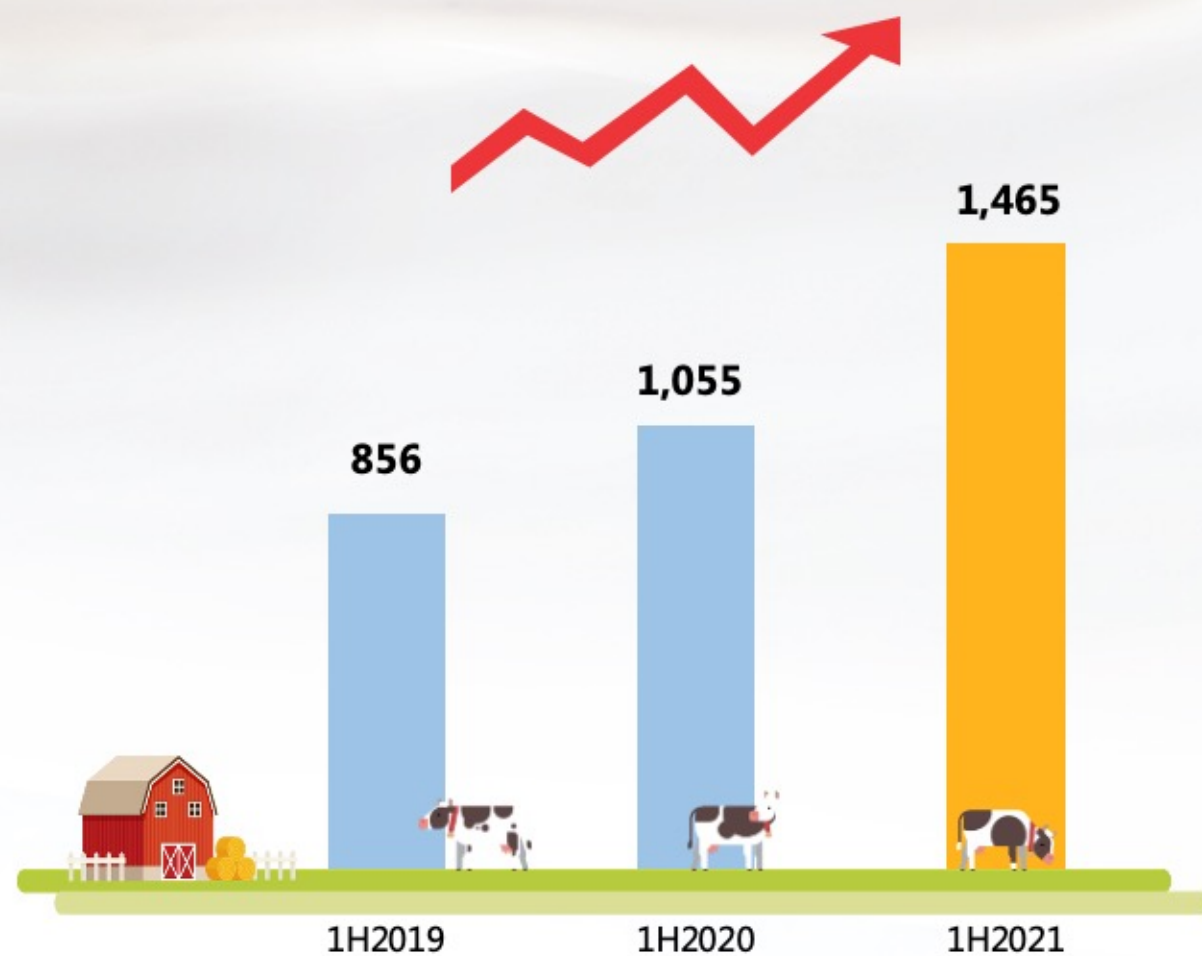


注释：（1）销售费用率=销售及分销开支/原奶销售收入；
（2）行政费用率=行政开支/原奶销售收入。

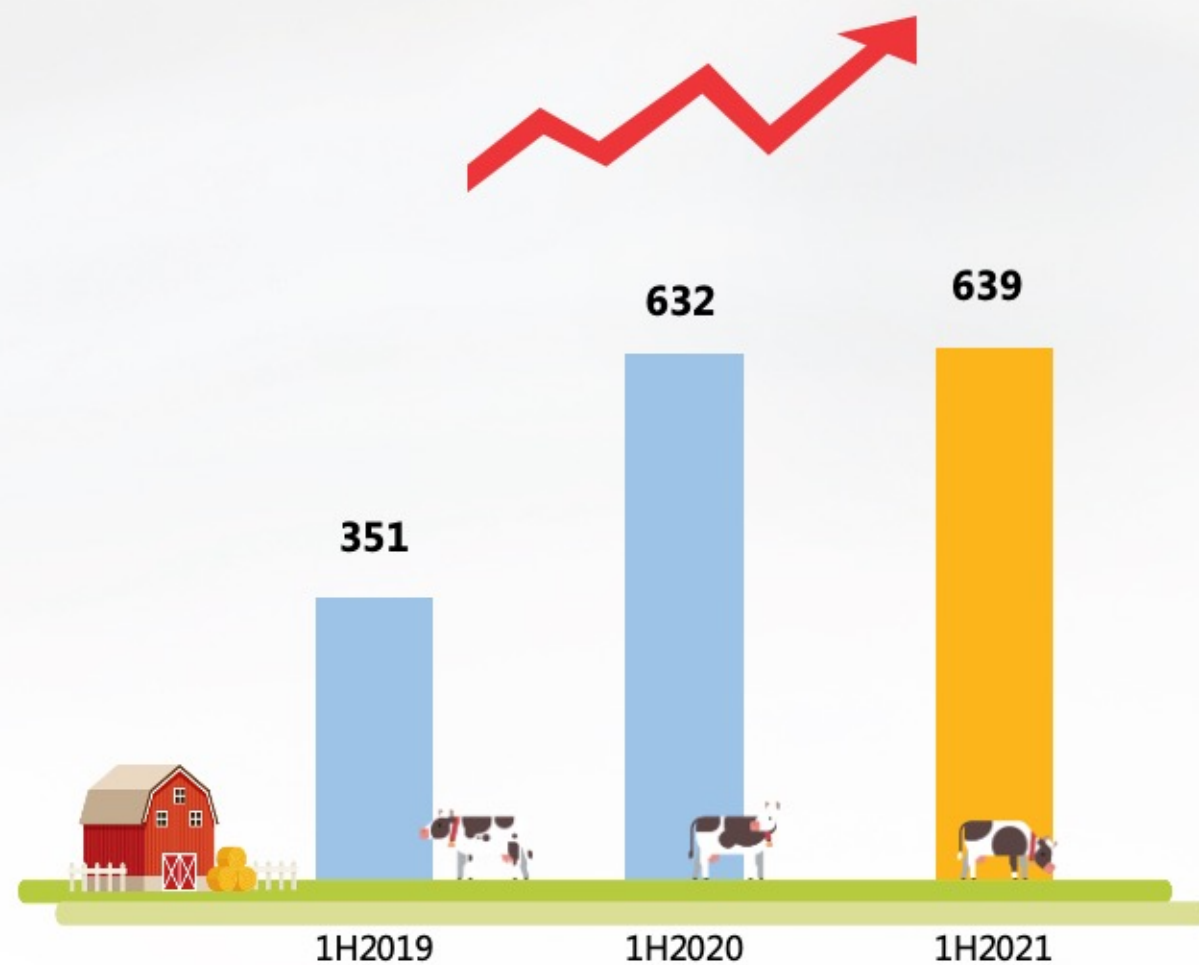
现金流持续增长



经营所得现金净额（百万元）



自由现金流（百万元）



资产负债情况



人民币：百万元	1H2021	FY2020	变动百分比 (变动额)
生物资产	7,084	7,101	-0.2%
固定资产	3,224	3,318	-2.8%
总资产	16,457	15,568	+5.7%
总负债	6,760	7,530	-10.2%
股东权益	9,697	8,038	+20.6%
每股资产净值 ⁽¹⁾ (人民币元)	1.34	1.22	+9.8%
有息负债总额	4,992	5,642	-11.5%
有息负债比率 ⁽²⁾ (%)	34.0	41.2	-7.2 ppt
资产负债比率 ⁽³⁾ (%)	41.1	48.4	-7.3 ppt

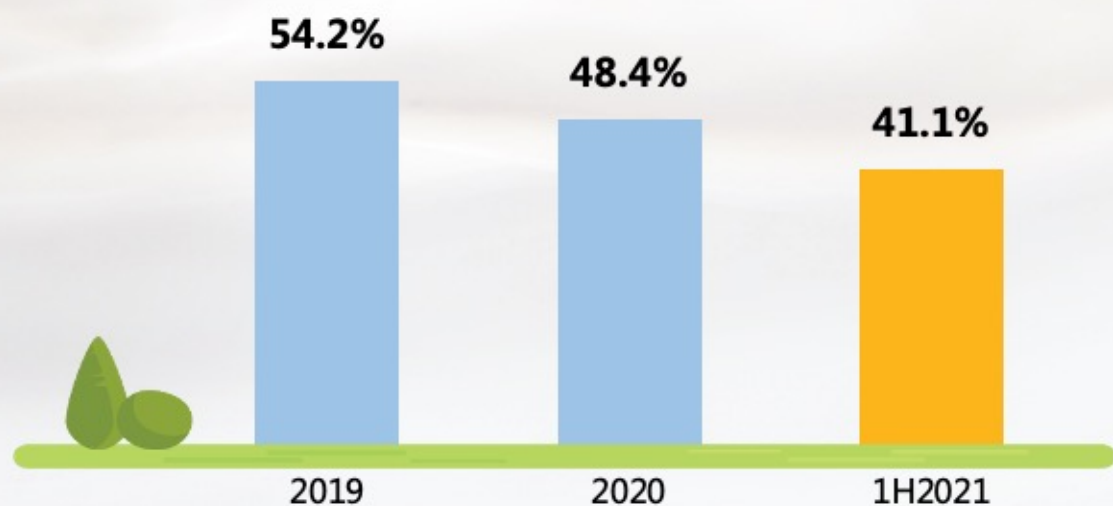
注释：(1) 每股资产净值=本公司持有人应占权益/期末已发行普通股股数；
 (2) 有息负债比率=有息负债总额/（有息负债总额+股东权益）；
 (3) 资产负债比率=总负债/总资产。



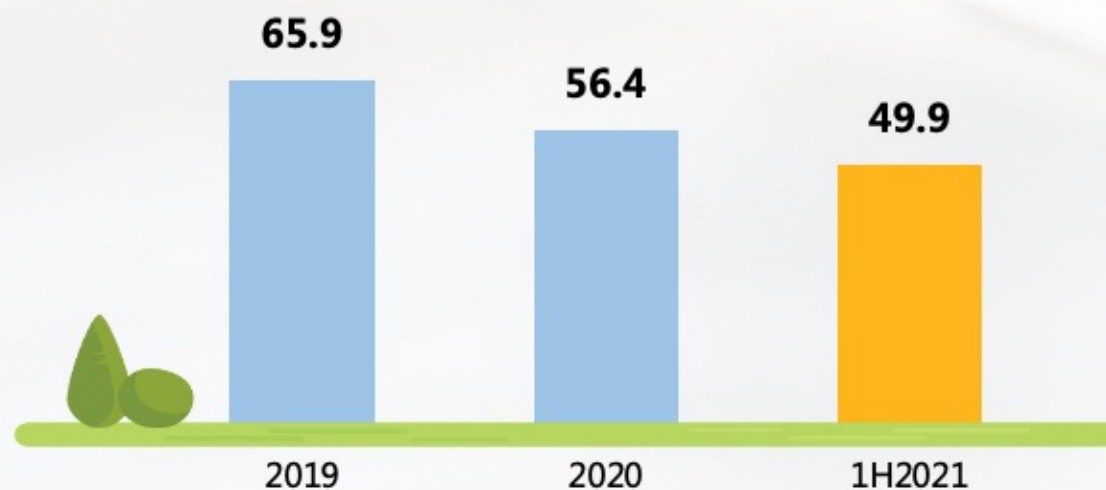
有息负债规模持续降低



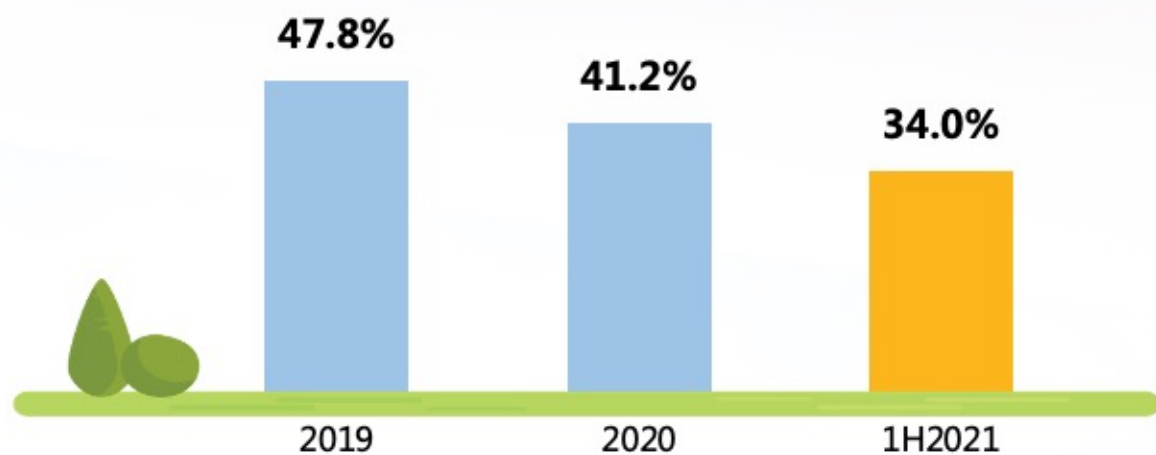
资产负债比率 (%)



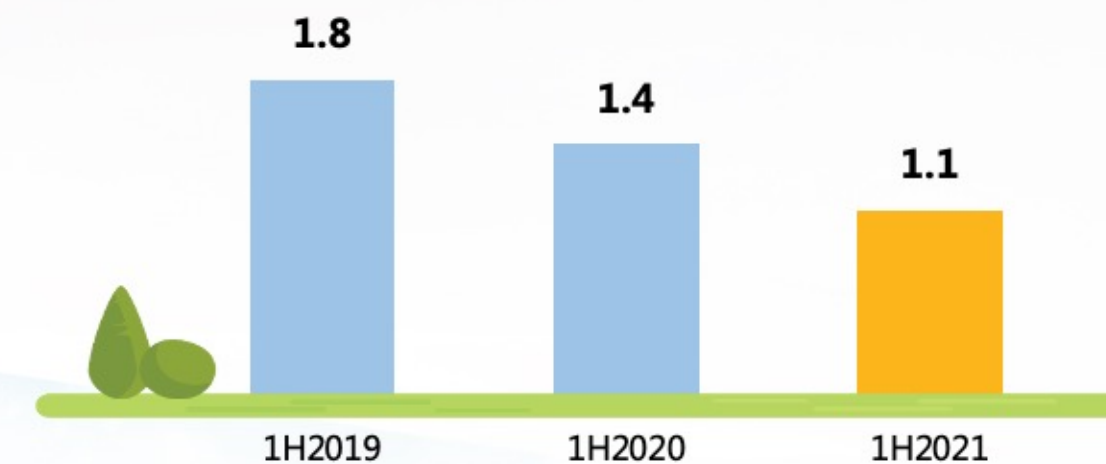
有息负债规模 (亿元)



有息负债比率 (%)



有息负债利息 (亿元)

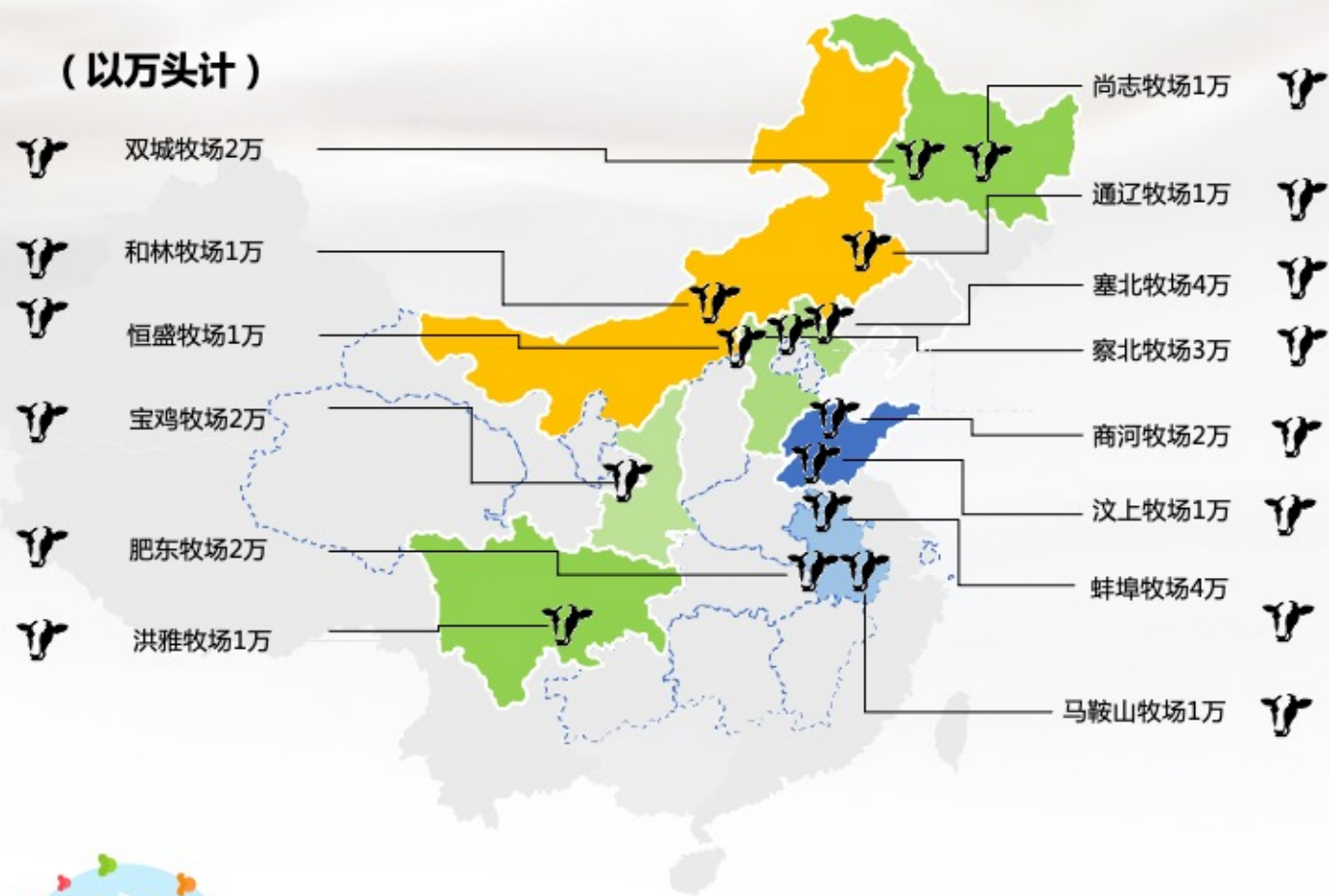




02

运营动态

奶牛及成乳牛数量均提升

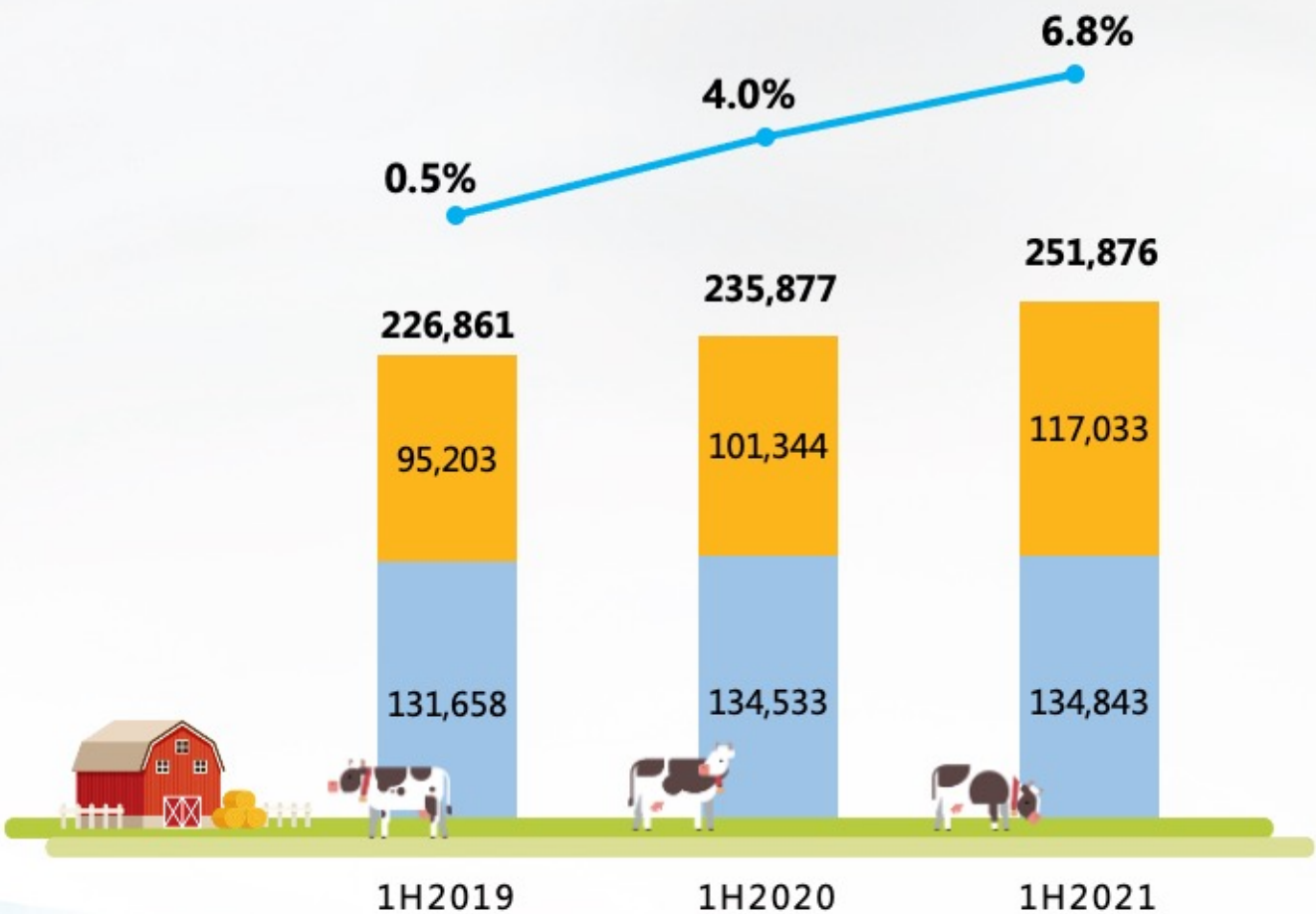


我们的牧场遍布全国七个省区，目前运营26个万头牧场，南北方各一半。



生群规模及净增比率

■ 青年牛和犊牛 ■ 成乳牛 — 净增比率



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。



单头泌乳牛获利能力增强



成功发行5亿美元境外债券

最终定价从5年期初始价格指引T+170，收窄为T+140，成功降低了30个基点。

定价日期	年期	发行规模	票面利率	年利率 (YTM)	主体评级	债项评级	峰值认购倍数
2021年7月7日	5年	5亿美元	2.125%	2.185%	BBB (标普)	BBB (标普)	4.2x



- 1 进一步优化公司的融资结构，长期债务占比提升至60%以上
- 2 进一步有效降低融资成本，有利于提升公司盈利能力
- 3 充分发挥境外融资平台功能，提升资本市场知名度和影响力
- 4 进一步拓宽融资渠道，为公司战略发展提供有力的资金保障

品牌奶：好牛自然产好奶



连续八年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —



金奖2连冠
2020-2021



金奖8连冠
2014-2021



金奖3连冠
2019-2021

品牌定位：以“好牛自然产好奶”进行全产品线布局。

全品发力：品牌奶销售收入同比增长超**50%**；
三大主销单品销售额贡献超**60%**；
新品200ML荷斯坦产品上市首月销售额突破**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**116个**；
渠道渗透加速新增网点**3.6万家**。



03

战略规划

经营战略方向

做大牛·奶规模

360万吨奶

原奶日产量达到1万吨

50万头牛

自身发展+收并购+租赁+新扩
建+合资控股或参股



开拓新的利润增长点

特色奶业务

A2、DHA、有机奶等

饲草料业务

肉牛业务

育种业务

平台业务

收购富源及中元

2021年上半年，现代牧业分别公告拟收购富源国际和中元牧业全部股权，进一步巩固公司行业龙头地位，完善产业链布局，提升公司业绩。中元牧业已于今年7月21日交割，富源预计在今年第三季度完成交割。

收购战略优势



提升规模

- 收购完成后现代牧业奶牛规模预计超过34万头，进一步巩固行业龙头地位



拓展全国牧场网络

- 进一步延伸牧场网络的全国区域覆盖，增强运营效率
- 加强北方牧场布局，提升成乳牛单产



增厚效益

- 联合采购大幅增加议价能力
- 进一步通过规模经济提升收益



拓展产业链布局

- 收购富源，在扩大牧场规模的同时进一步拓展业务至上游饲草料种植与销售，完善产业链整体布局
- 从源头控制饲料采购稳定性和质量，降低成本

协同效益显著

采购协同



- 协同谈判、协同物流、提高效率
- 增强议价能力，降低采购成本

资金协同



- 共享融资资源、优化融资结构
- 降低融资成本、提高经济效益

人力协同



- 整合优化人员结构，优势互补
- 提高管理效率、降低管理成本

生产协同



- 统一规划产能，牧场布局日趋完善
- 共享技术资源，不断释放产能潜力

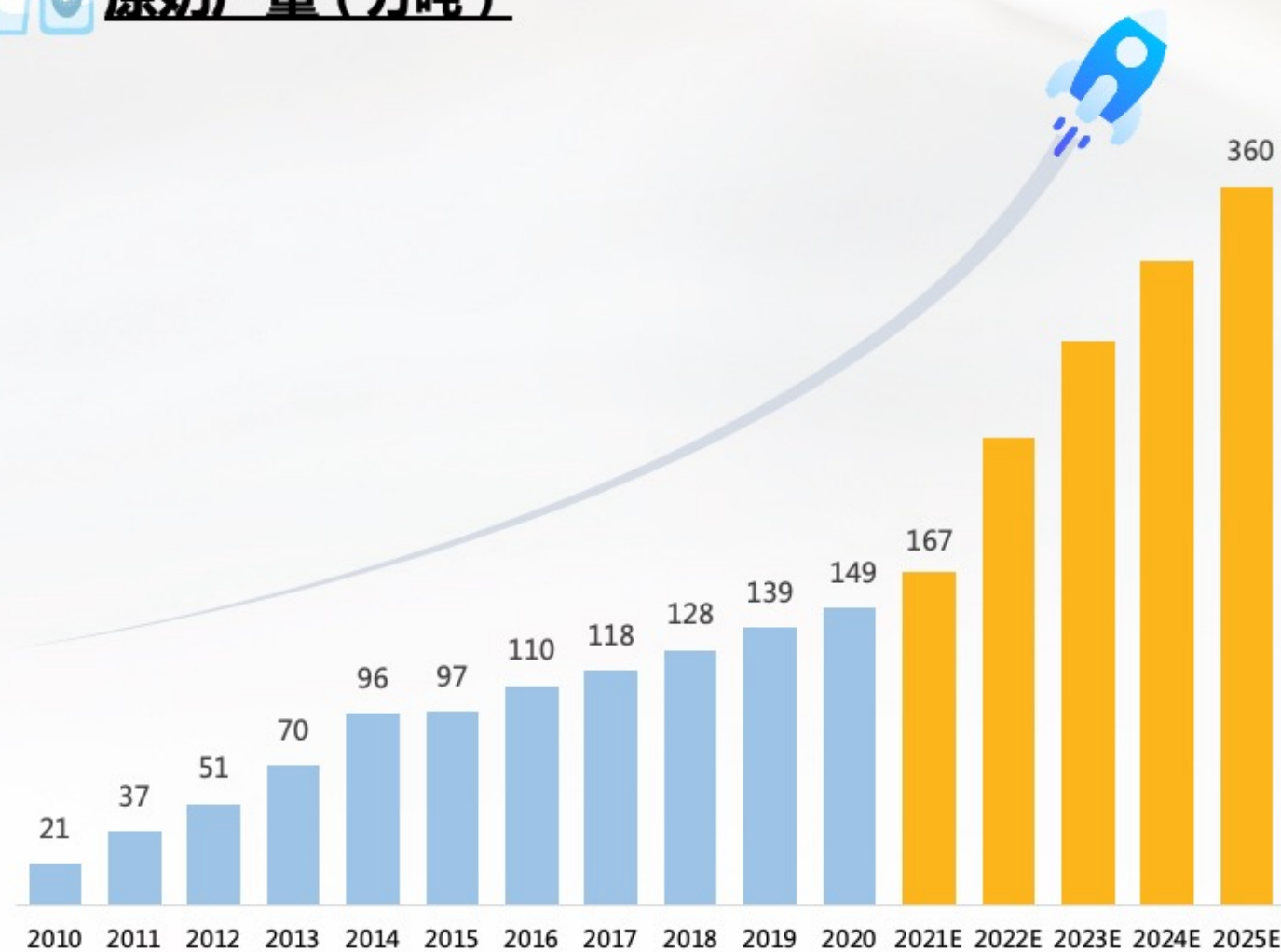
未来牛群及产量规划

 **牛群规模 (万头)**



注：上述数据为并表范围内规划数据，不构成任何承诺、保证、盈利预测等基础。

 **原奶产量 (万吨)**



注：上述数据为并表范围内规划数据，不构成任何承诺、保证、盈利预测等基础。



04

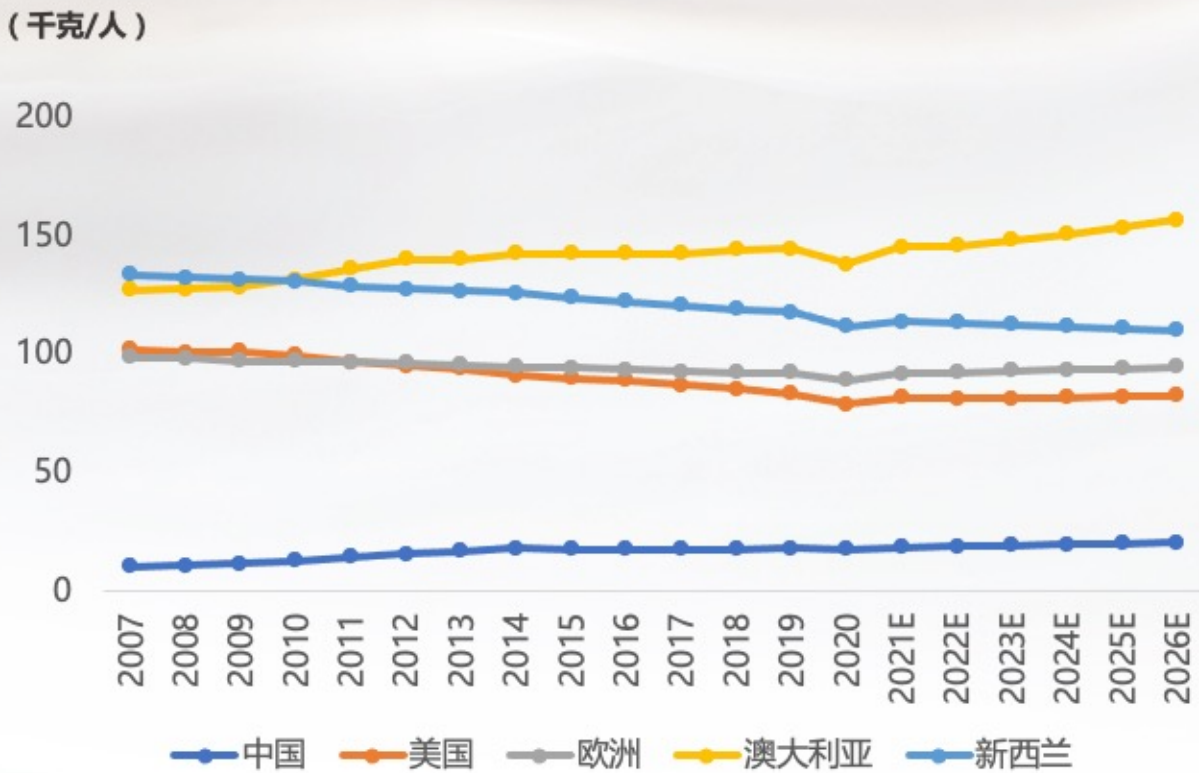
行业动态

国际国内奶业形势分析



全球主产区年人均牛奶消费量

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



➤ 供求之间一直存在缺口，随着消费者对鲜奶的消费增加，未来的供求缺口将主要由生鲜乳来填补。

国际国内奶业形势分析



中国大包粉1-5月进口量及价格走势

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



- 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，大包粉价格大幅提高；
- 随着疫情的影响逐步消除，2021年1-5月的大包粉进口量恢复至2019年的正常水平，同比2020年增长29.4%；
- 2018年年底开始进入原奶的上行周期，奶价逐年提高，2021年上半年奶价已突破2014年的历史高位。

国际国内奶业形势分析



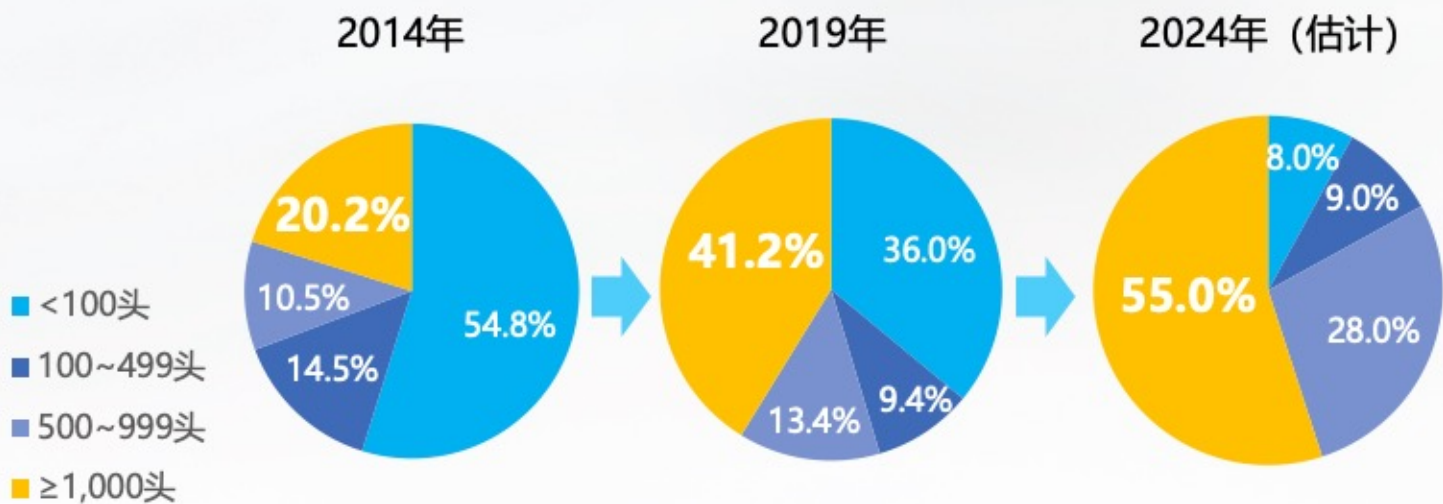
中国规模化牧场占比趋势

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



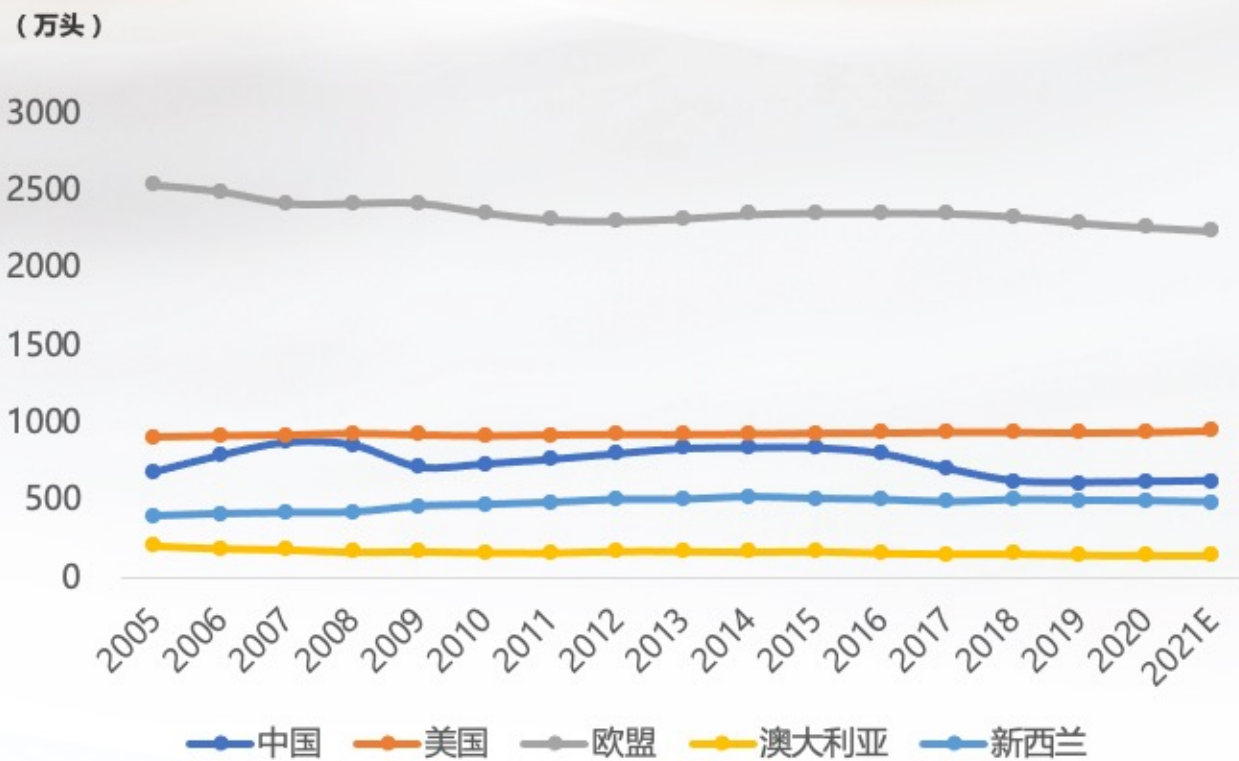
➤ 规模化牧场（100头以上）的占比从2012年的37%提升到2020年的67%，其中千头以上的牧场占比逐步扩大，预计在2024年占全国奶牛总数的55%。

国际国内奶业形势分析



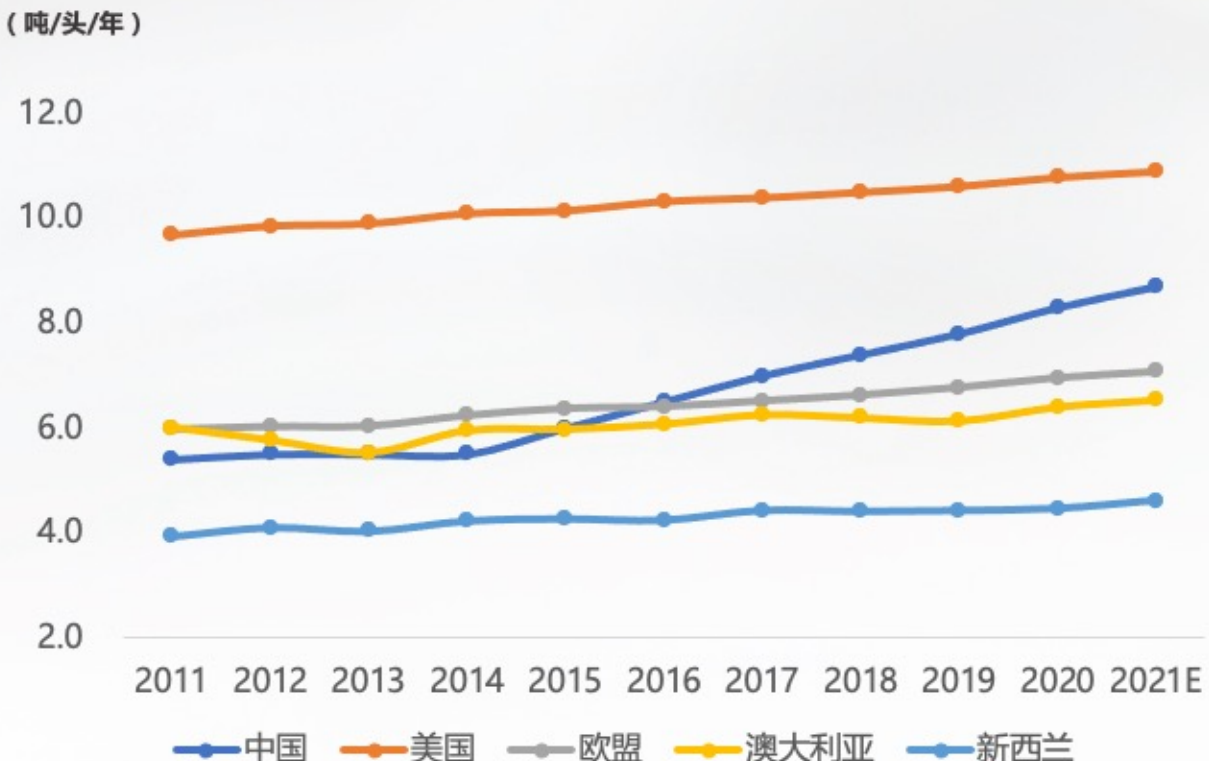
全球主产区奶牛存栏

资料来源：美国农业部



国内及国际乳牛单产

资料来源：美国农业部及荷斯坦杂志



- 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。

国家大力推进奶业振兴

利好政策辅助后疫情时代持续增长



- **提高奶源自给率**：2017年6月，明确指出到2020年国内奶源自给率需保持在70%以上，根据行业统计数据，实际2020年国内奶源自给率仅为66%，根据行业预计到2024年也只能达到68%。
- **规范上游牧场养殖标准**：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。
- **继续实施奶业振兴**：2021年2月，中央一号文件也表示优质奶源基地的建设将是奶业振兴的主战场。
- **三胎政策实施**：2021年5月，三胎政策正式实施，为未来奶制品需求带来新增长动力。7月《中共中央国务院关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》正式发布，就优生优育、普惠托育、降低“三育”成本等推出一揽子措施。



China Modern Dairy Holdings Ltd.

中國現代牧業控股有限公司

Stock Code 股份代號: 1117



连续八年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —

THANKS





China Modern Dairy Holdings Ltd.

中國現代牧業控股有限公司

Stock Code 股份代號: 1117



连续八年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —

交流环节

