



China Modern Dairy Holdings Ltd.  
中國現代牧業控股有限公司  
Stock Code 股份代號：1117

# 2021 ANNUAL RESULTS 年度业绩



连续八年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —

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 行业动态



连续八年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —



# 01 财务回顾

# 二零二一全年综合业绩一览



人民币：百万元	2021	2020	变动百分比 (变动额)
<b>销售收入</b>	<b>7,078</b>	<b>6,020</b>	<b>+18%</b>
其中：原奶销售收入	7,005	6,020	+16%
毛利额	2,549	2,459	+4%
毛利率 (%)	36.0	40.8	-4.8 ppt
<b>现金EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>2,434</b>	<b>2,265</b>	<b>+7%</b>
现金EBITDA利润率 (%)	34.4	37.6	-3.2 ppt
<b>净利润</b>	<b>1,033</b>	<b>784</b>	<b>+32%</b>
基本每股溢利 (人民币分)	14.43	12.07	+20%

销售收入  
同比增长  
**18%**

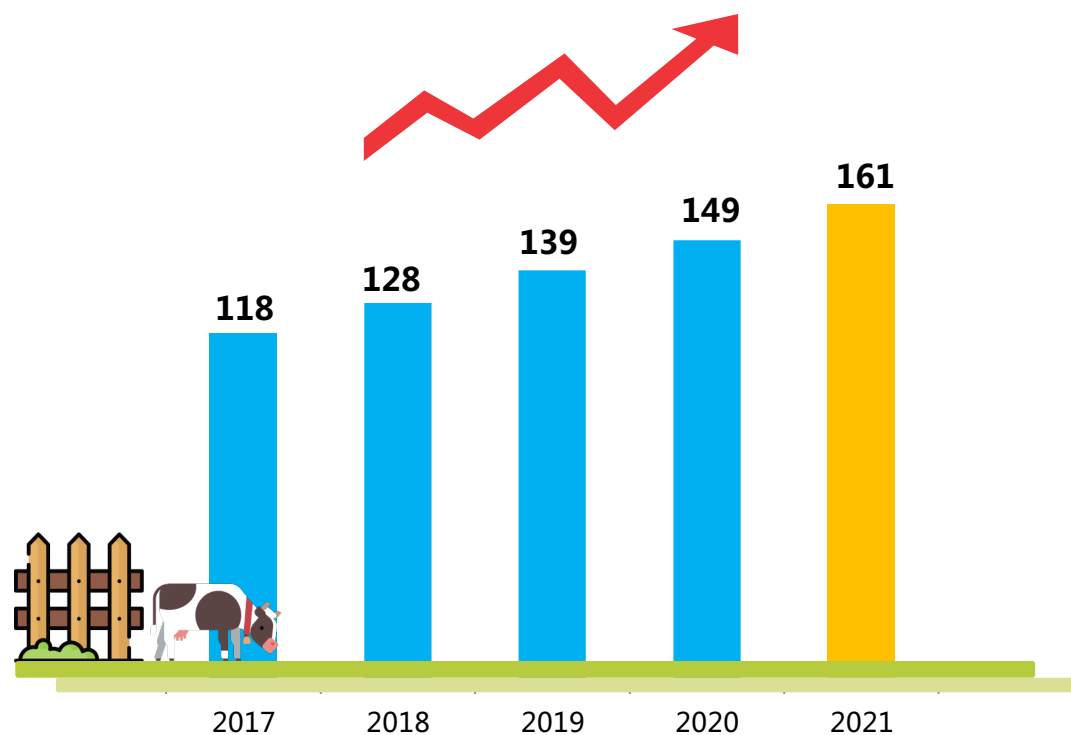
每股溢利  
同比增长  
**20%**


净利润  
同比增长  
**32%**

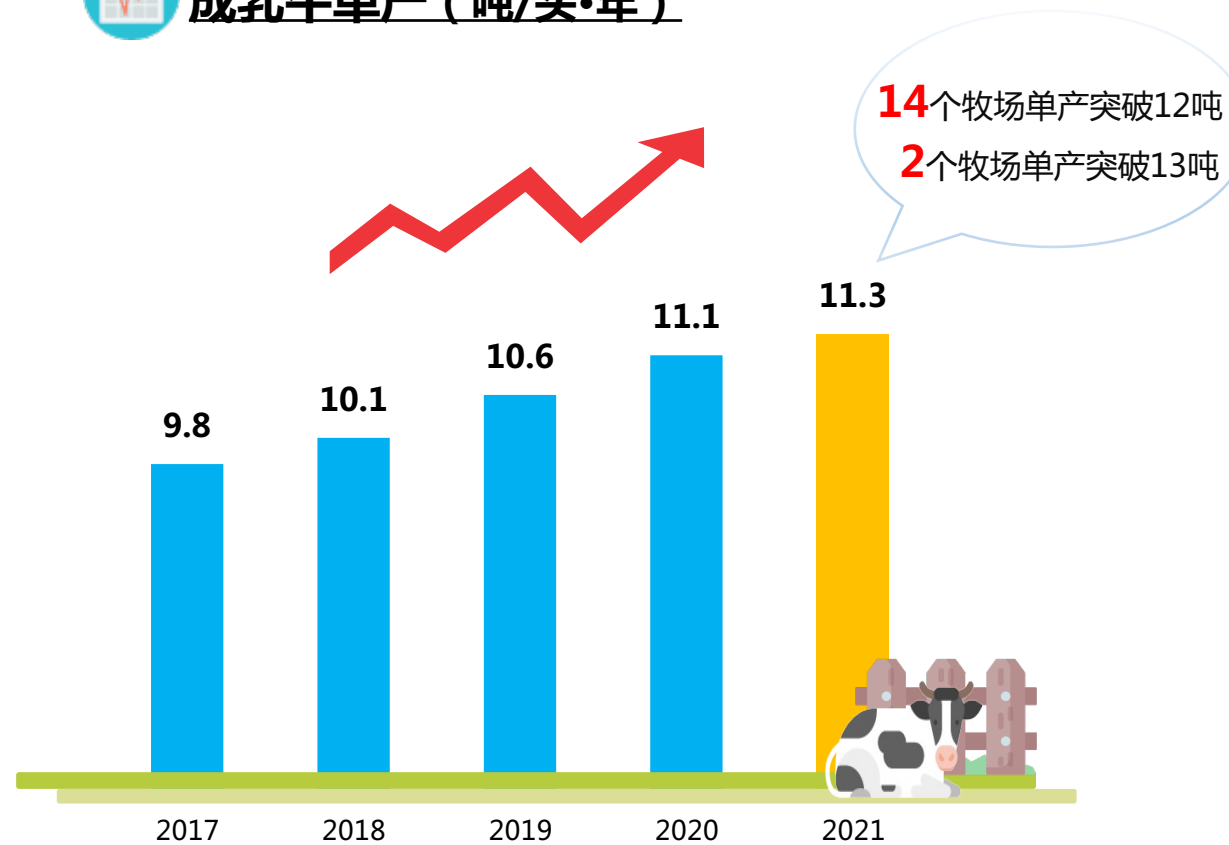
注释：(1) 现金EBITDA定义为在加回以下项目后的融资成本及税项前盈利：i) 物业厂房及设备以及使用权资产折旧致使的损益；ii) 摊销；iii) 减值亏损及扣除拨回；iv) 其他收益及亏损净额；v) 乳牛公平值变动减乳牛销售成本产生的亏损。

# 原奶产量稳步增长

 原奶产量 (万吨)



 成乳牛单产 (吨/头·年)

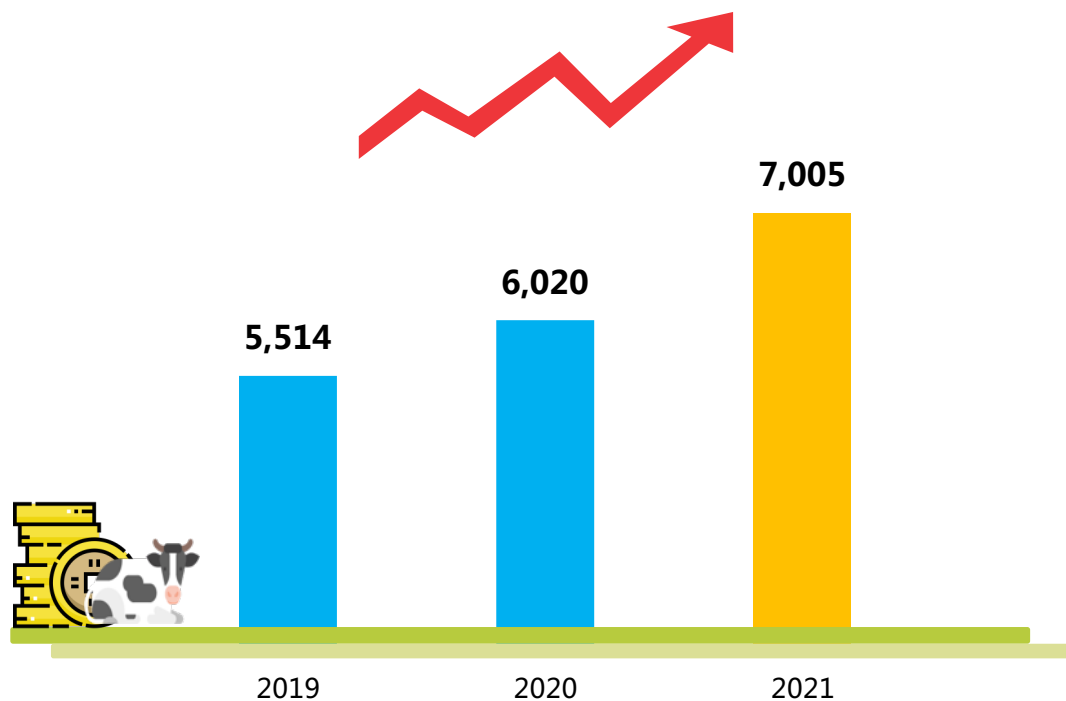


# 原奶销售额及毛利额稳步提升



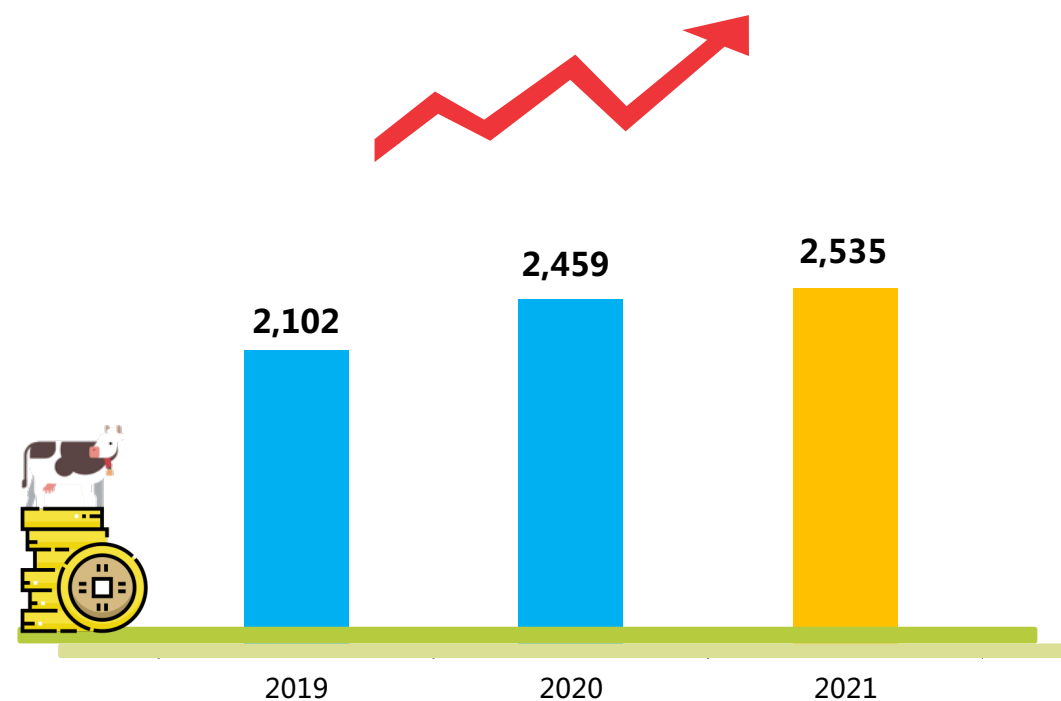
## 原奶销售额 (百万元)

年均复合增长率: 13%



## 原奶销售毛利额 (百万元)

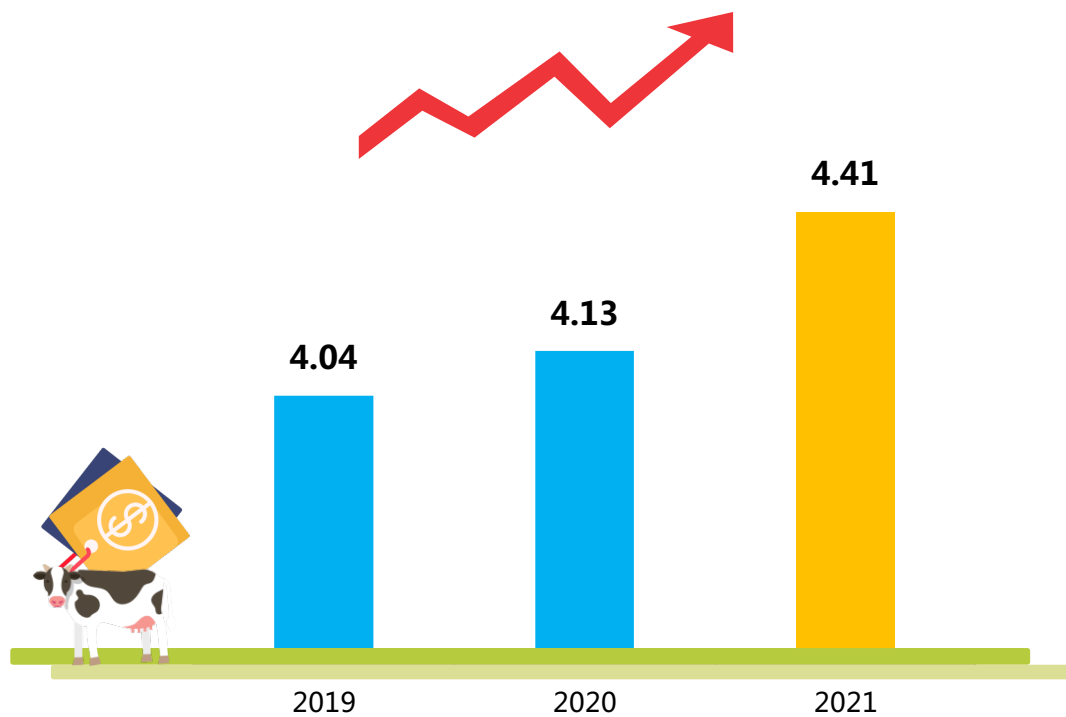
年均复合增长率: 10%



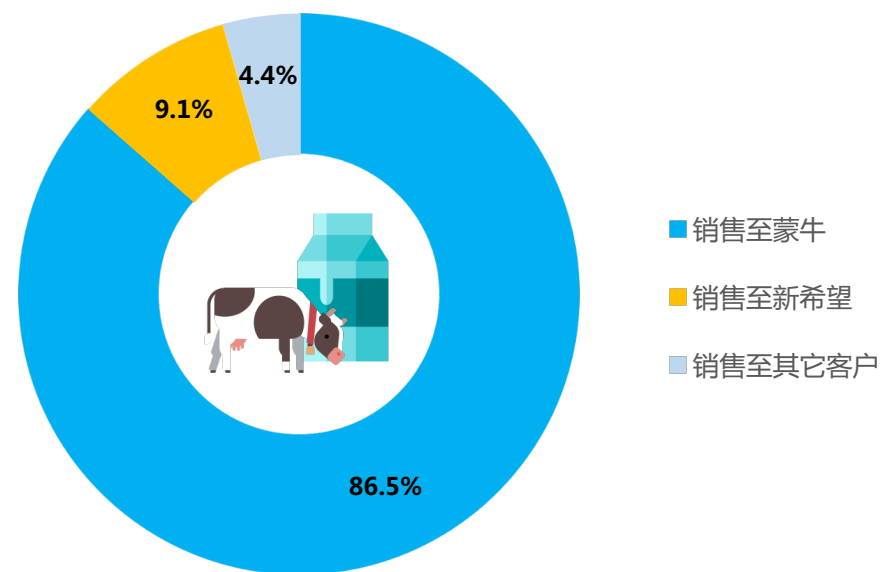
# 原奶售价及销售情况



## 原奶销售单价（元/公斤）



## 原奶销售情况

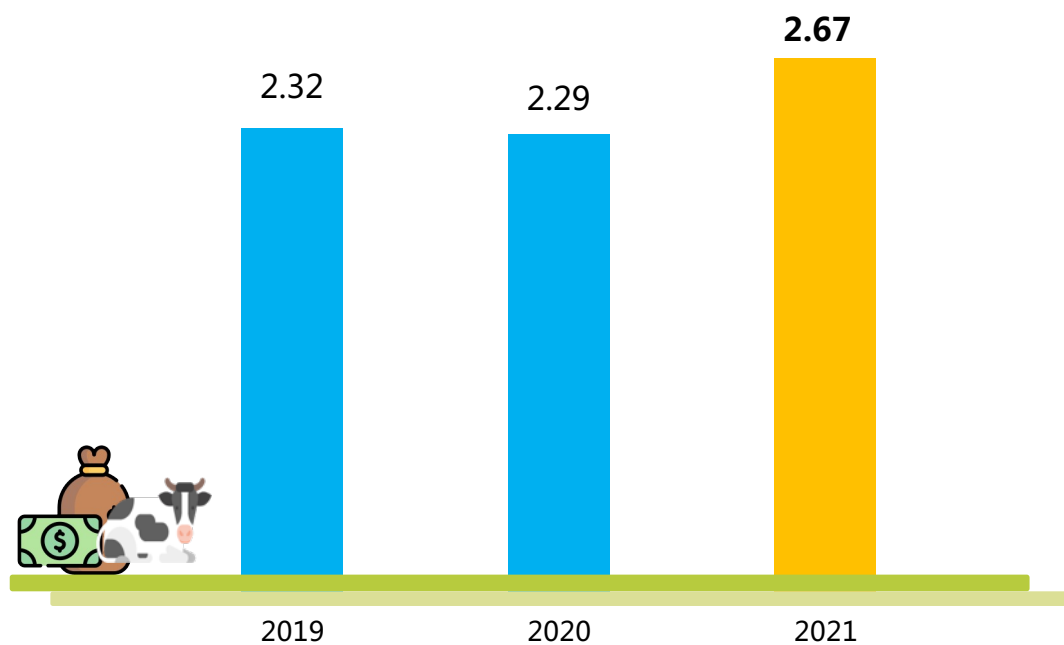


- ▶ 执行与蒙牛、新希望的长期协同销售战略；
- ▶ 积极拓宽第三方销售渠道，建立核心客户群。

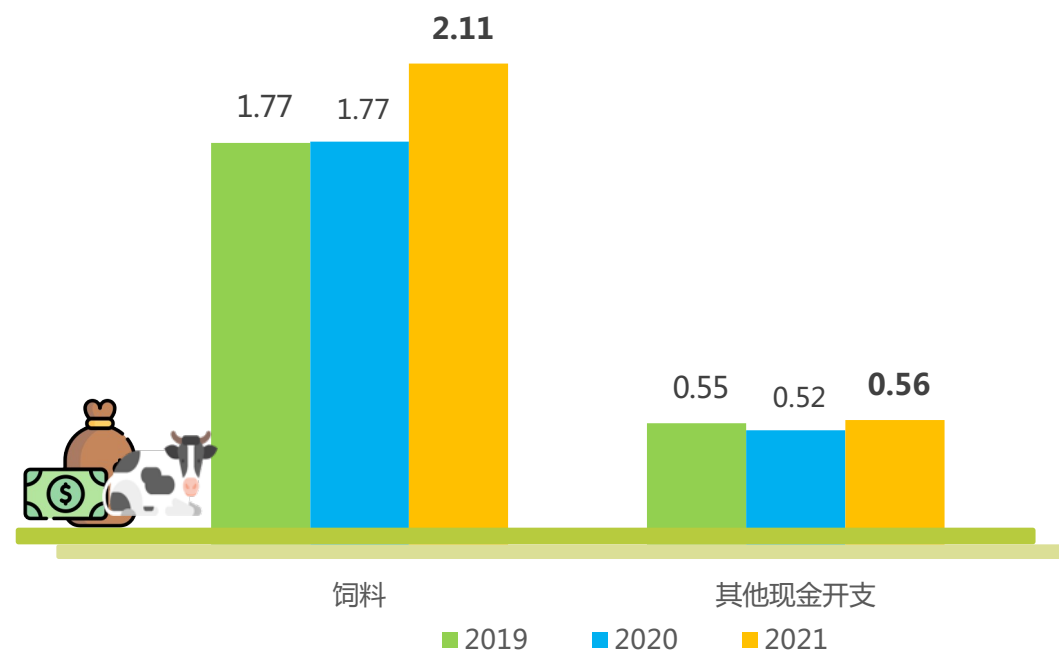


# 公斤奶现金成本

## 公斤奶现金成本 (元/公斤)



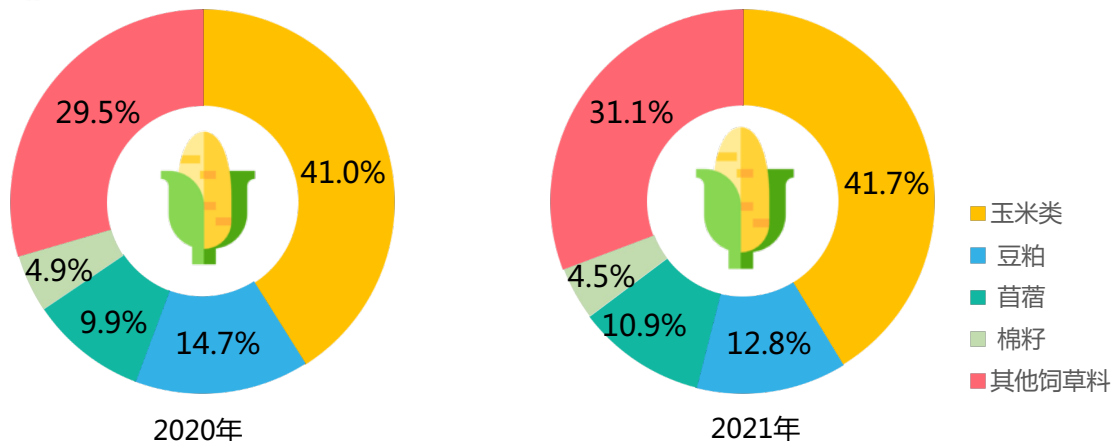
## 公斤奶现金成本明细结构



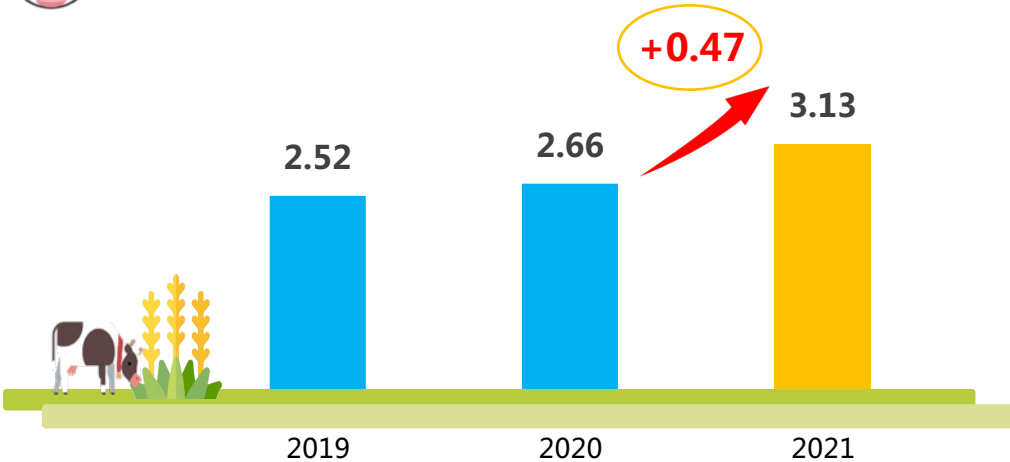
# 公斤奶饲料成本



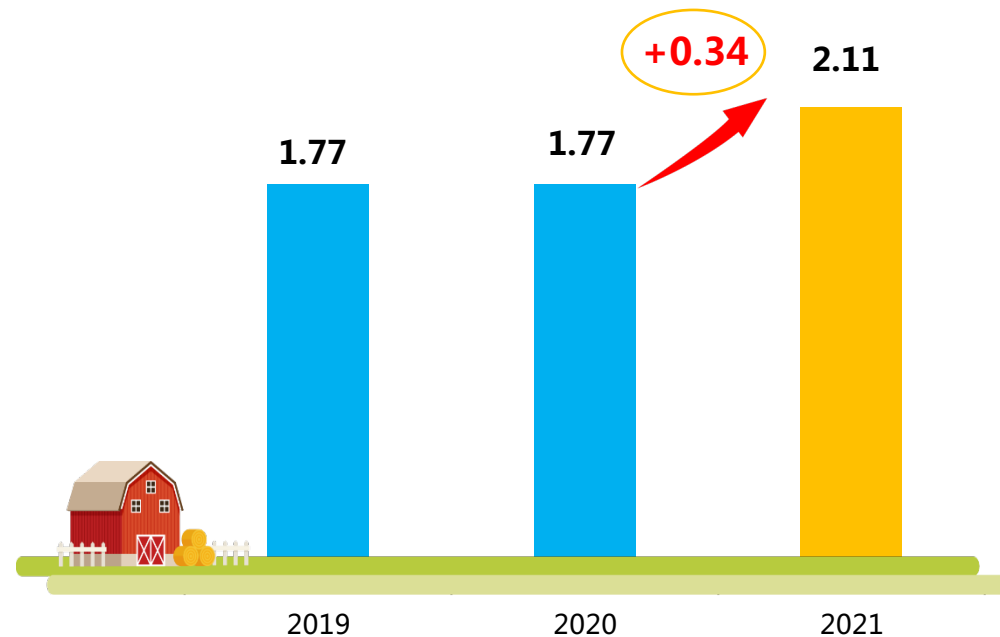
## 主要饲草料成本占比



## 主要大宗饲料采购价格 (元/公斤饲料)



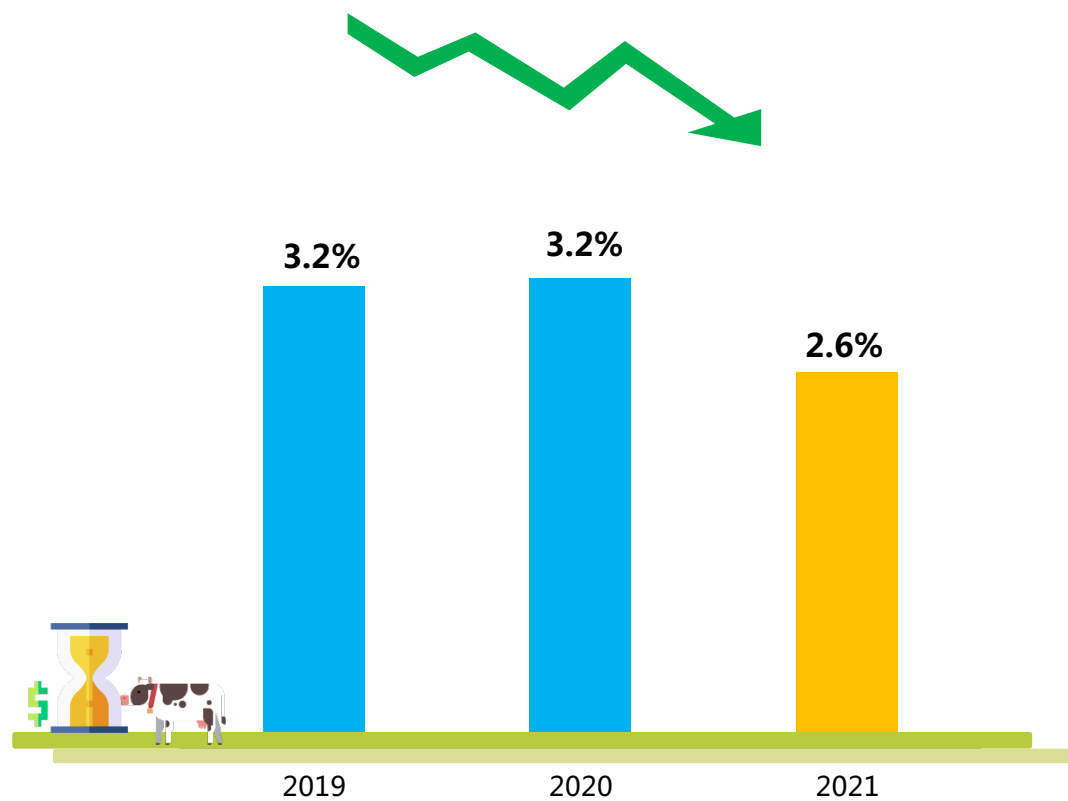
## 公斤奶饲料成本 (元/公斤奶)



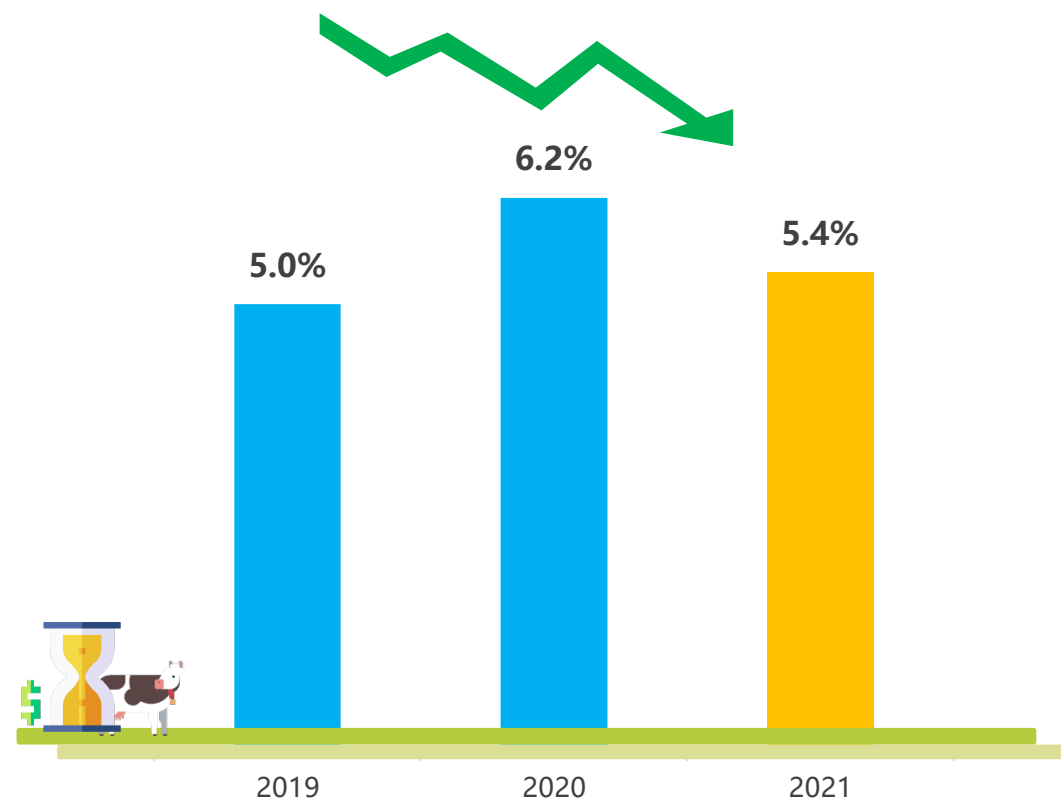
► 本集团持续通过提升牛只健康、优化饲料配方结构、提高奶牛吸收转化率、持续提升单产等措施平抑了部分饲料成本上涨的影响。

# 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/销售收入；  
(2) 行政费用率=行政开支/销售收入。

# 资产负债情况



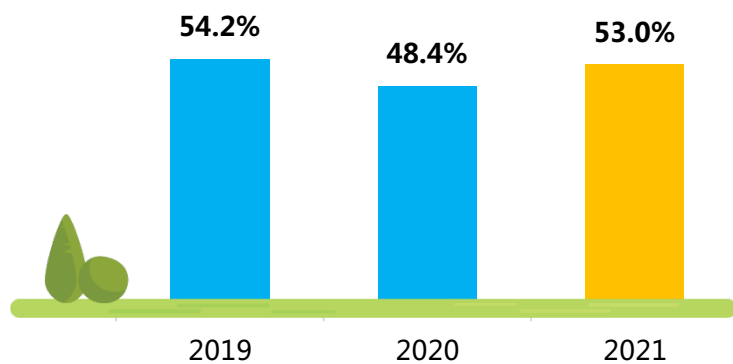
人民币：百万元	2021	2020	变动百分比 (变动额)
生物资产	9,405	7,101	+32.4%
固定资产	5,313	3,318	+60.1%
总资产	23,674	15,568	+52.1%
总负债	12,559	7,530	+66.8%
股东权益	11,115	8,038	+38.3%
每股资产净值 <sup>(1)</sup> (人民币元)	1.37	1.22	+12.3%
有息负债总额	8,495	5,642	+50.6%
净有息负债总额 <sup>(2)</sup>	6,236	4,291	+45.3%
净有息负债比率 <sup>(3)</sup> (%)	35.9	34.8	+1.1 ppt
资产负债比率 <sup>(4)</sup> (%)	53.1	48.4	+4.7 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；  
(3) 净有息负债比率=净有息负债总额/(净有息负债总额+股东权益)；

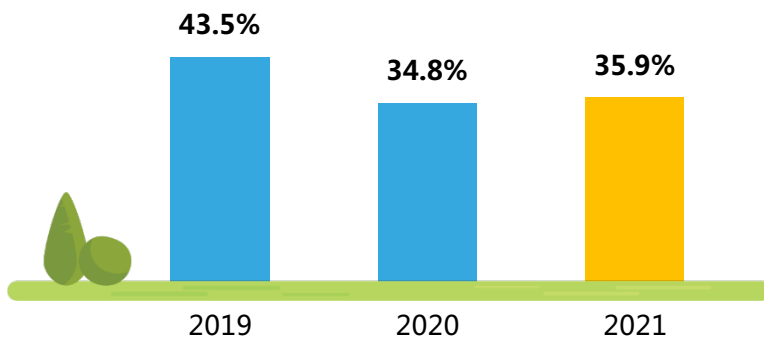
(2) 净有息负债总额=有息负债总额-现金及存款类资产；  
(4) 资产负债比率=总负债/总资产。

# 财务杠杆保持合理稳定水平

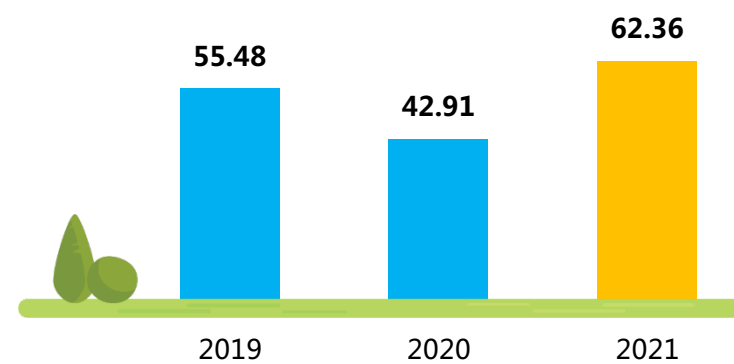
## 资产负债比率



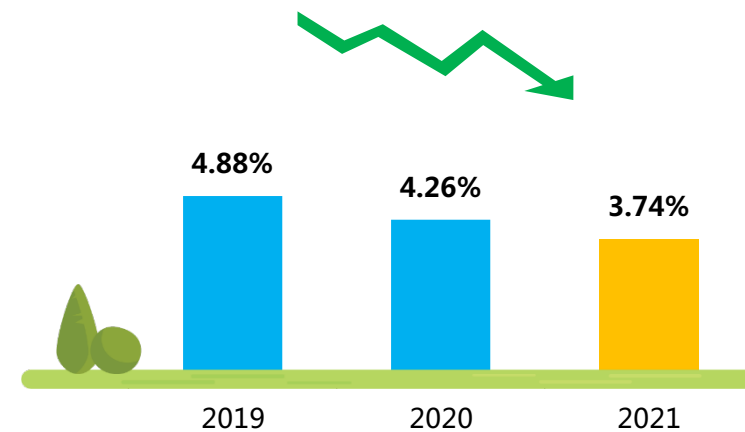
## 净有息负债比率



## 净有息负债规模 (亿元)



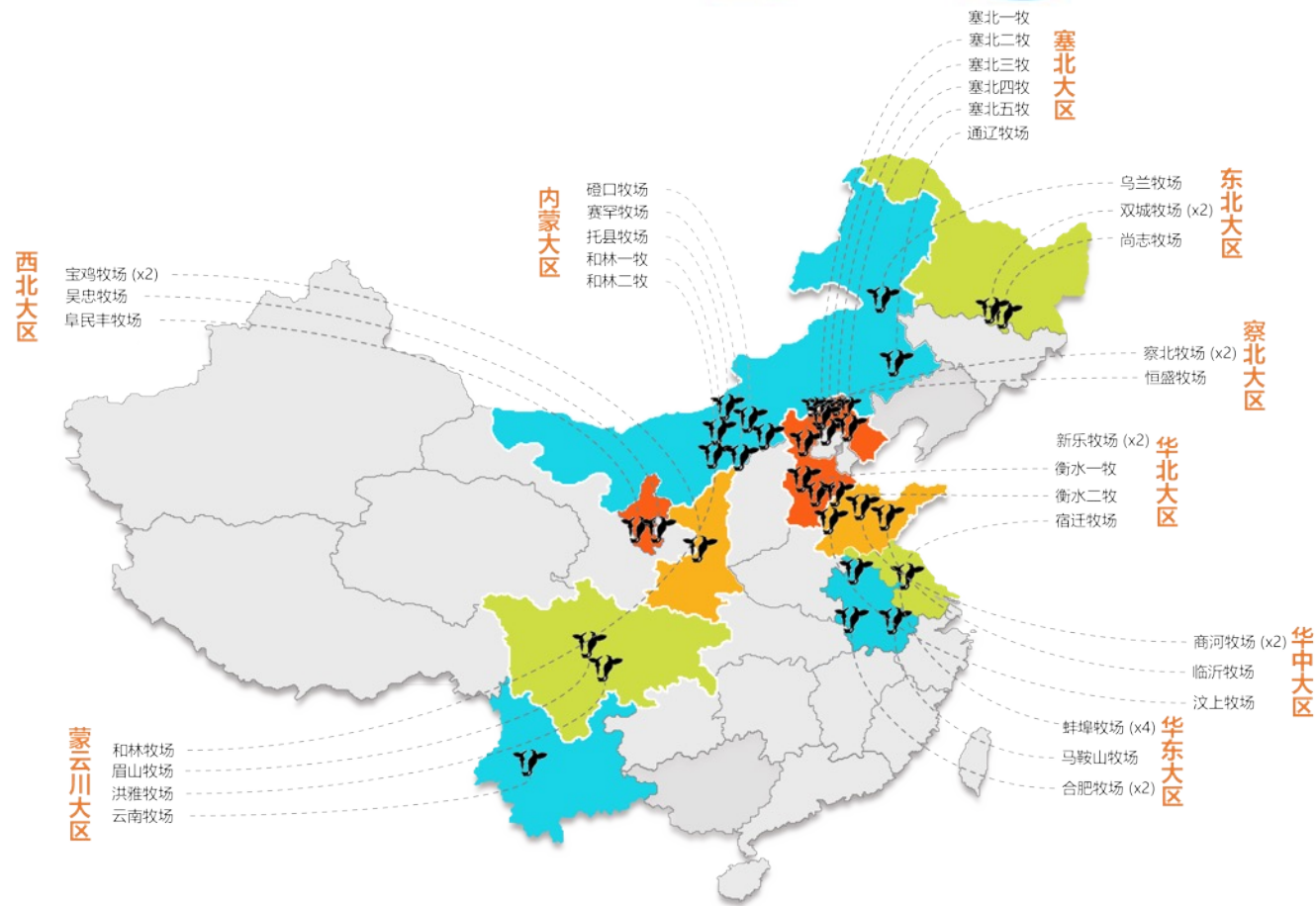
## 融资成本率





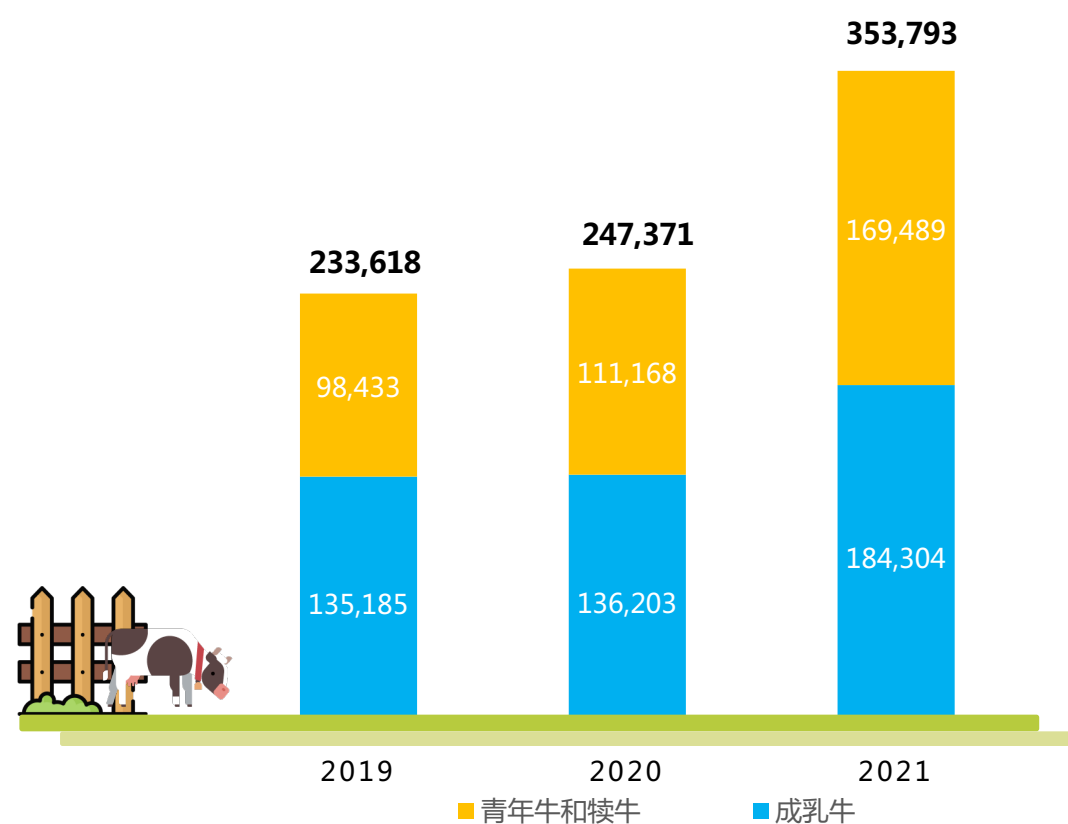
## 02 运营动态

# 现有牧场及牛群规模



## 牛群规模 (头)

年均复合增长率：**23%**



截至2021年末，本集团在中国共投资设立33个牧场公司（按法人口径），奶牛存栏量超过35万头。

# 境外评级突破 融资结构改善



## 境外评级突破

- ✓ 2021年7月公司获得标普BBB投资评级，成为全球首家获得国际信用评级为投资级的奶牛养殖企业。
- ✓ 成功把握汇率走势及时锁汇，2021年10月已经完成全部美元债锁汇，5年可累计节约财务成本约人民币3,500万。

## 把握锁汇时机

## 美债成功发行

- ✓ 高效完成首次发行5亿美元债券，获得4.2倍超额认购。票面利率低至2.125%，五年可节约利息成本约人民币2.58亿元。
- ✓ 公司债务期限结构得到显著改善，**长期债务占比提升至66%**，大幅降低了流动性风险。

## 改善融资结构

标普信评  
S&P Global  
China Ratings  
**BBB**



# 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 —



**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**22%**，达到人民币**15亿元**；  
联营公司利润贡献同比增长**17%**至**36百万元**；  
三大主销单品销售额贡献超**60%**；  
新品荷斯坦产品上市半年销售额突破**1亿元**；  
12月上市A2系列产品，持续发力中高端牛奶市场。

**客户精耕**：专营合作伙伴数量和销售占比均超**65%**。

**渠道扩容**：新增品牌奶合作客户**225个**；  
渠道渗透加速新增网点**3.5万家**。



金奖2连冠  
2020-2021



金奖8连冠  
2014-2021



金奖3连冠  
2019-2021

# 战略举措：建设一流全产业链模式



布局产业链、数智创新  
做全球牧业引领者

1个愿景

6大产业链布局

多项落地举措

4大保障





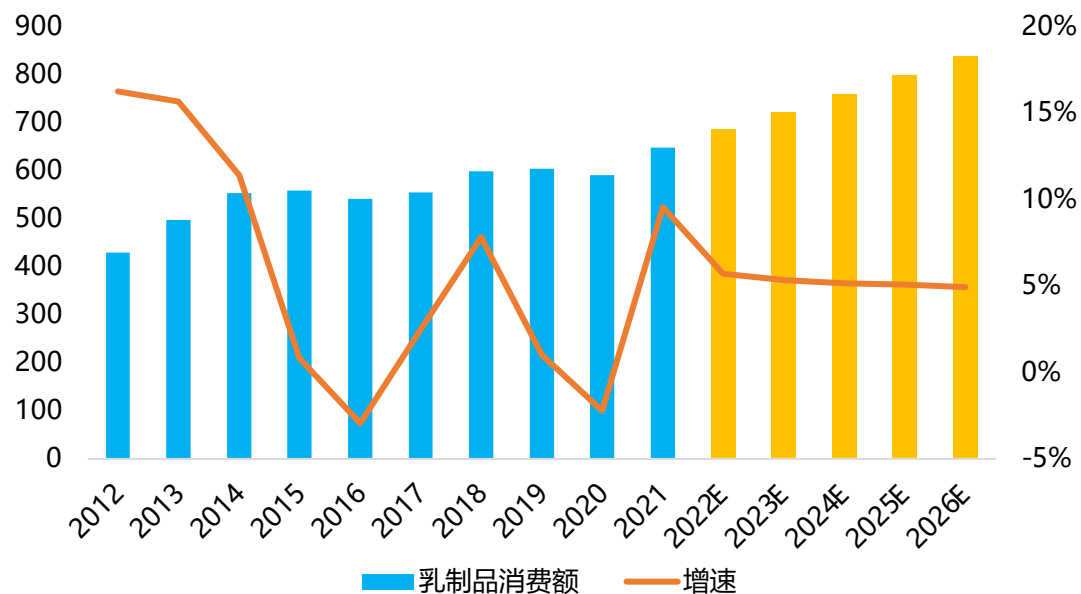
# 03 行业动态



## 国内乳制品消费及增速

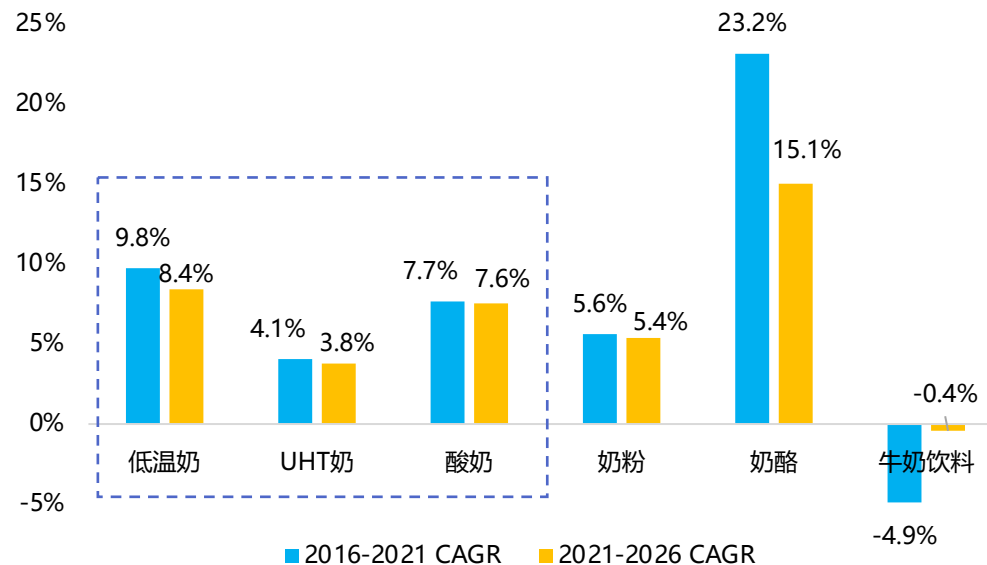
(亿美元)

资料来源：欧睿



## 国内乳制品消费额增速

资料来源：欧睿



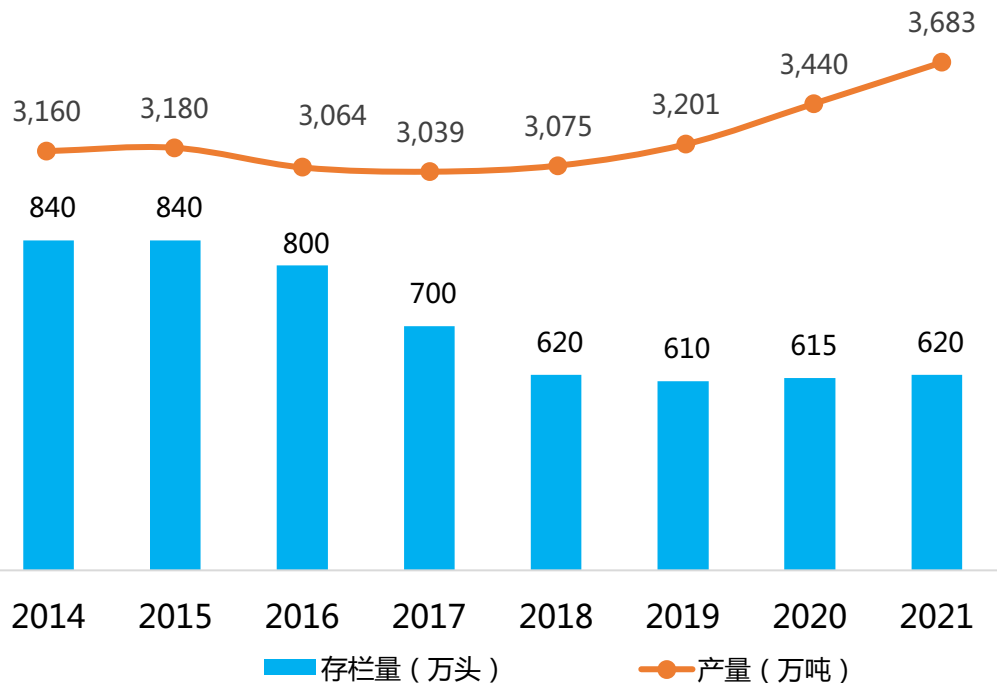
➢ 国内乳制品未来五年增幅保持在5%以上，下游两大乳企快速抢占市场份额。

➢ 未来液态奶的增长更多由使用液态奶为原料的高端产品带动，包括低温鲜奶产品、UHT奶以及高端酸奶，为了提升乳制品的质量，乳企也将考虑用生鲜乳制作婴幼儿配方奶粉和奶酪。



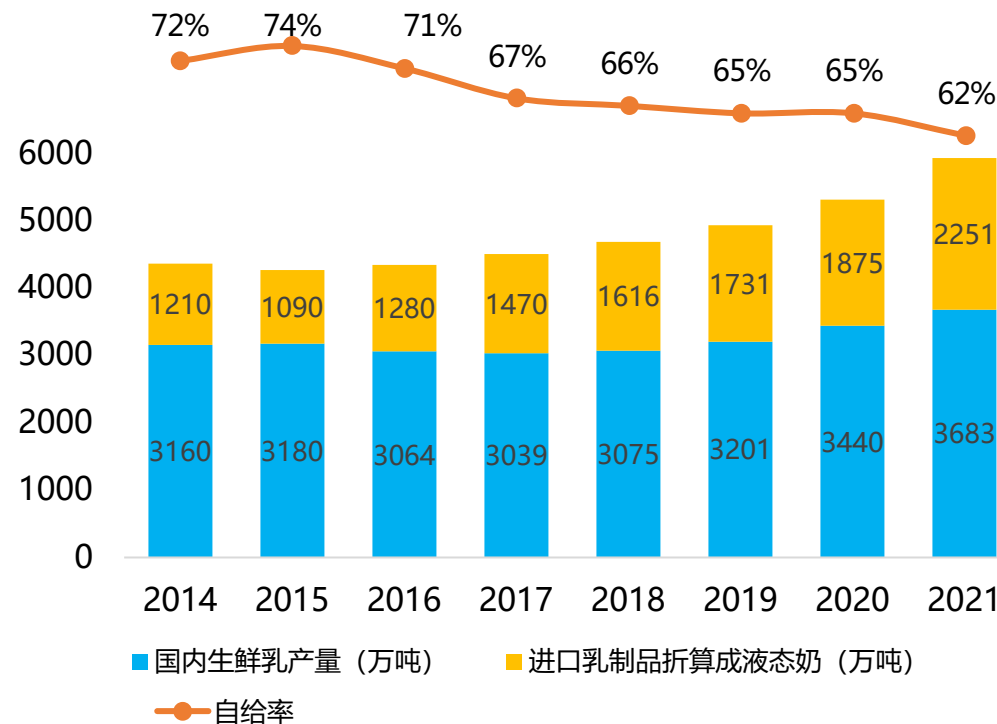
## 国内原奶产量

资料来源：国家统计局、美国农业部



## 国内原奶自给率

资料来源：国家统计局、中国海关



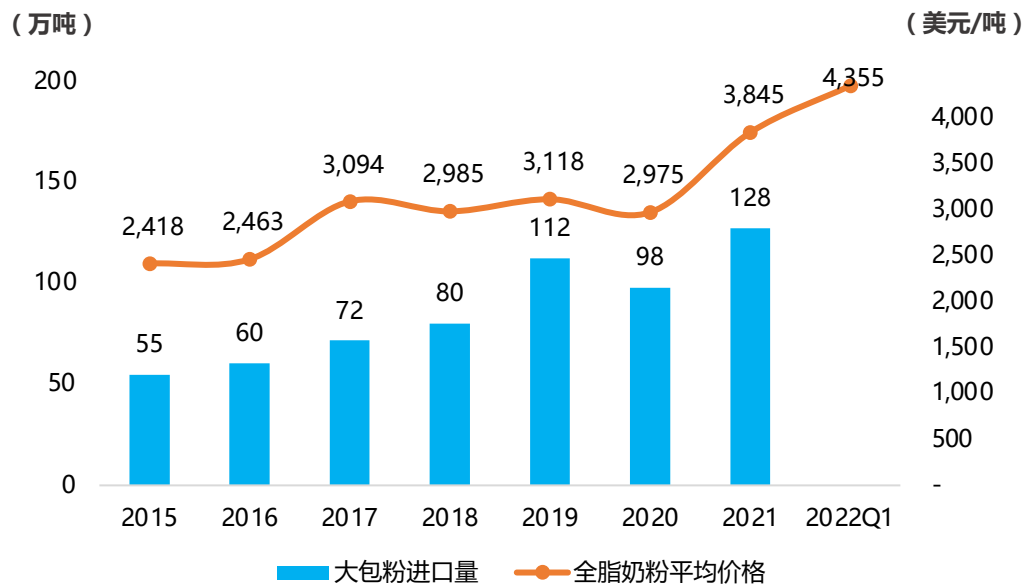
➤ 2021年存栏量及产量同步增长，原奶产量较2020增长7.1%，连续两年产量增速大于7%；

➤ 自2008年以来，我国奶业自给率由95%持续下降，长期低于国家原定的2020年奶源自给率保持在70%以上的目标，2021年的自给率更是低至62%。



## 中国大包粉进口量及价格走势

资料来源：中国海关，恒天然



## 国内原奶价格走势

资料来源：中国农业农村部，恒天然

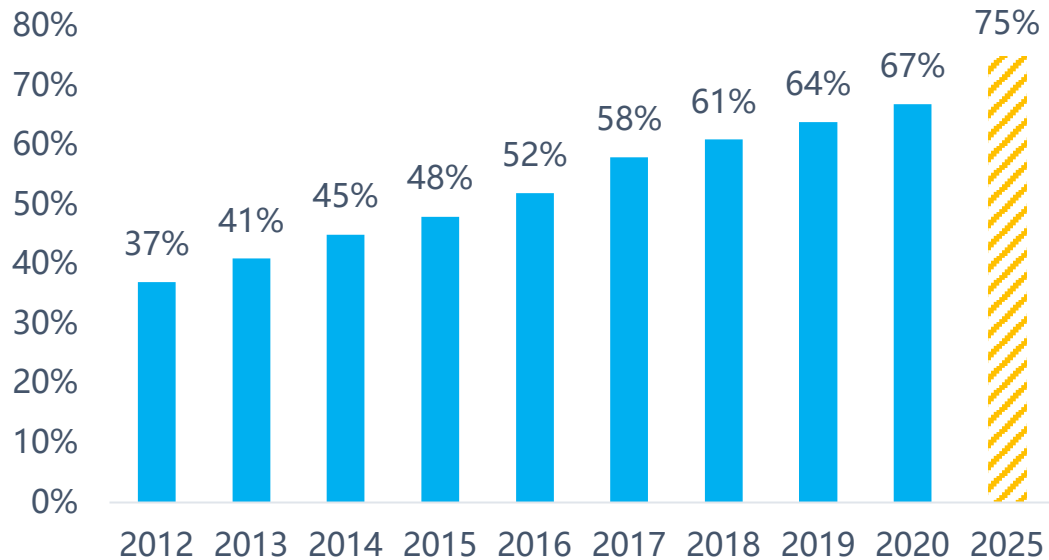


- 2021年原奶需求旺盛，国内喷粉减少，大包粉进口量突破新高，加上新西兰原奶产量下降，需求旺盛叠加供应不足，国际奶粉价格高涨；
- 2021年奶价突破2014年的历史高位，奶价平稳并在高位运行。



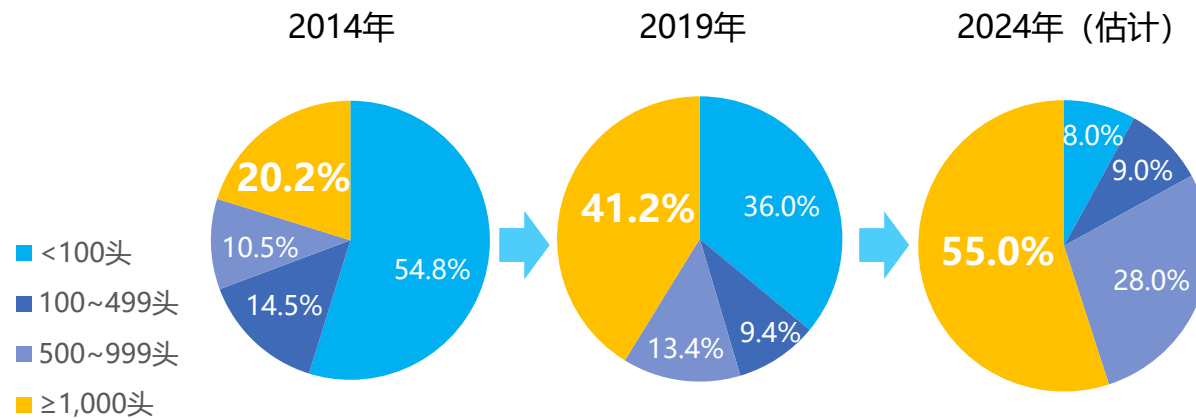
## 中国规模化牧场占比趋势

资料来源：国家统计局、弗若斯特沙利文



## 千头牧场占比逐年提升

资料来源：国家统计局、弗若斯特沙利文



- 农业农村部关于印发《“十四五”奶业竞争力提升行动方案》的通知指出到2025年，百头以上规模养殖比重达到75%左右；
- 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%。



# THANK YOU



连续八年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —







# 交流环节



连续八年荣获世界食品品质评鉴大会

— 金奖 —

