



China Modern Dairy Holdings Ltd.

中國現代牧業控股有限公司

Stock Code 股份代號: 1117

2022 ANNUAL RESULTS 年度业绩



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。

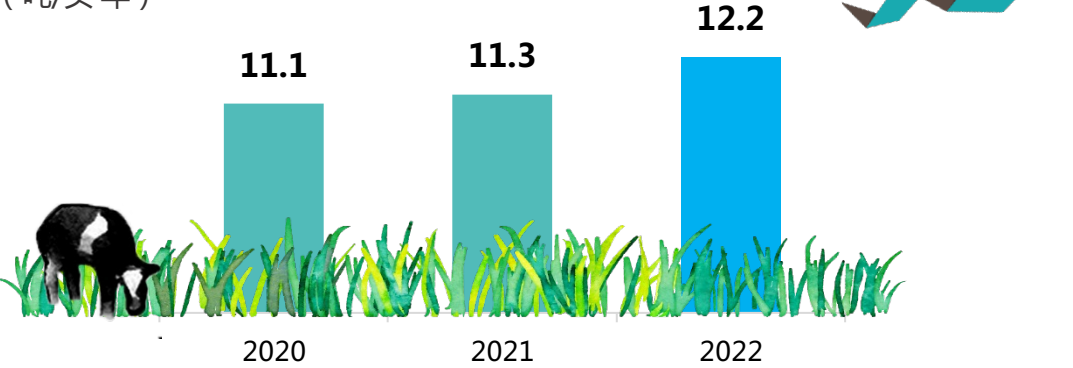
核心业务亮点摘要

布局产业链 数智创新 做全球牧业引领者



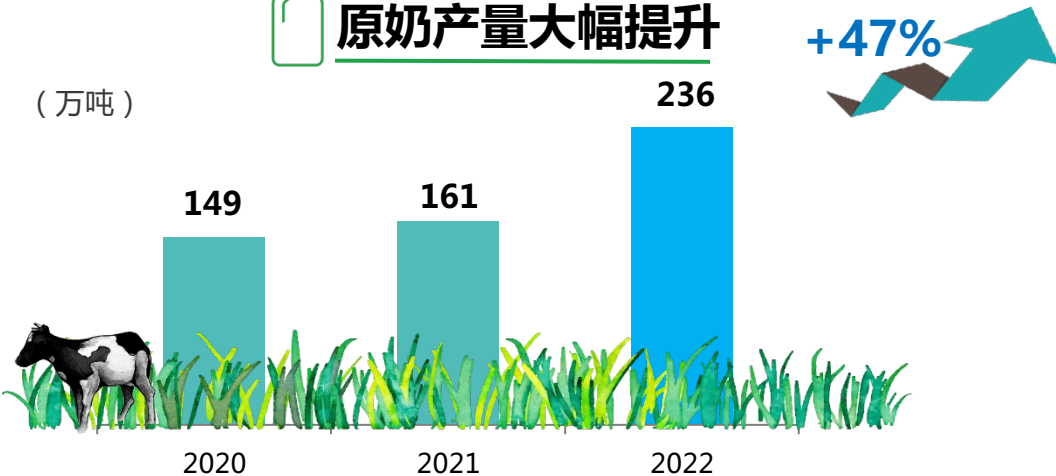
单产水平行业领先

(吨/头·年)



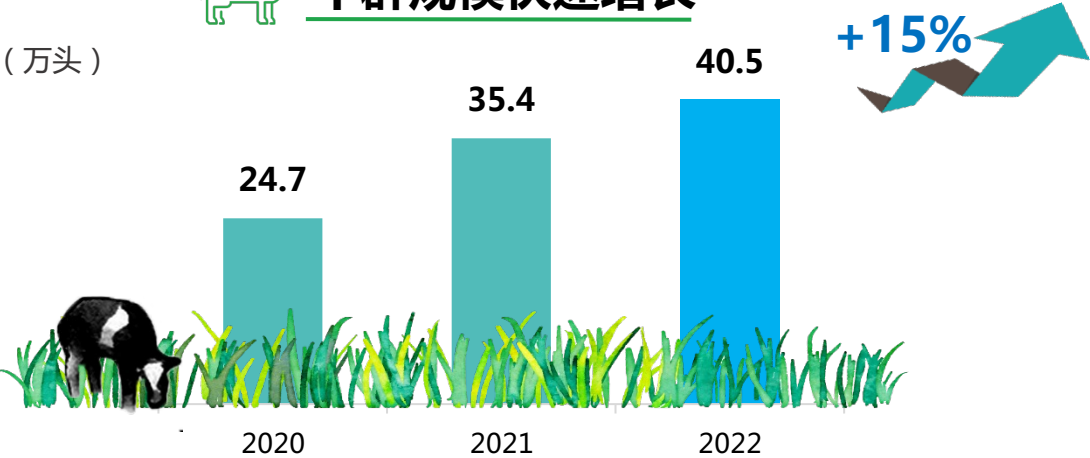
原奶产量大幅提升

(万吨)



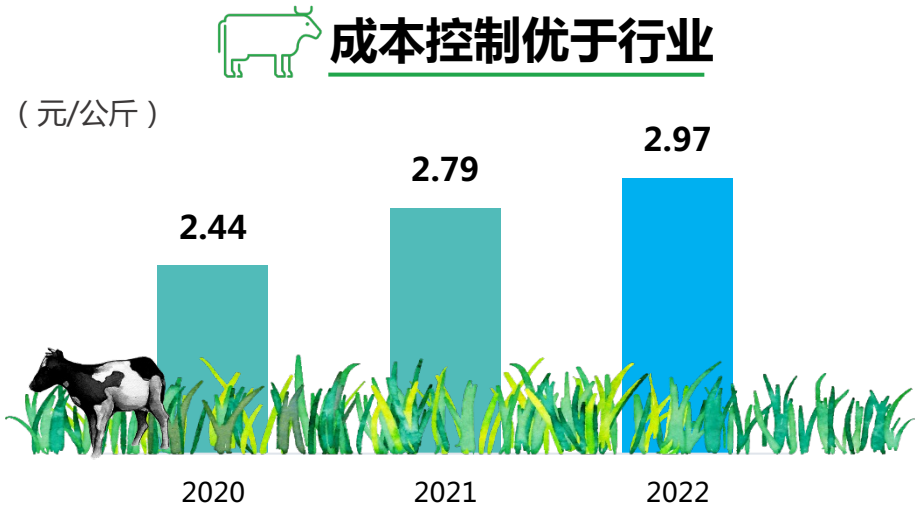
牛群规模快速增长

(万头)



成本控制优于行业

(元/公斤)



目录

1 财务回顾

2 运营动态

3 行业形势

二零二二全年综合业绩一览

人民币：百万元	2022	2021	变动百分比 (变动额)
销售收入	12,295	7,078	+74%
其中：原奶销售	9,945	7,005	+42%
饲料销售	2,350	73	+3119%
毛利额	3,267	2,459	+28%
毛利率 (%)	26.6	36.0	-9.4 ppt
其中：原奶销售	31.1	36.2	-5.1 ppt
现金EBITDA⁽¹⁾	2,740	2,434	+13%
现金EBITDA利润率 (%)	22.3	34.4	-12.1 ppt
净利润	580	1,033	-44%
经调整净利润⁽²⁾	950	925	+3%
基本每股溢利 (人民币分)	7.16	14.43	-50%
经调整每股溢利 (人民币分)	11.72	12.92	-9%

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。

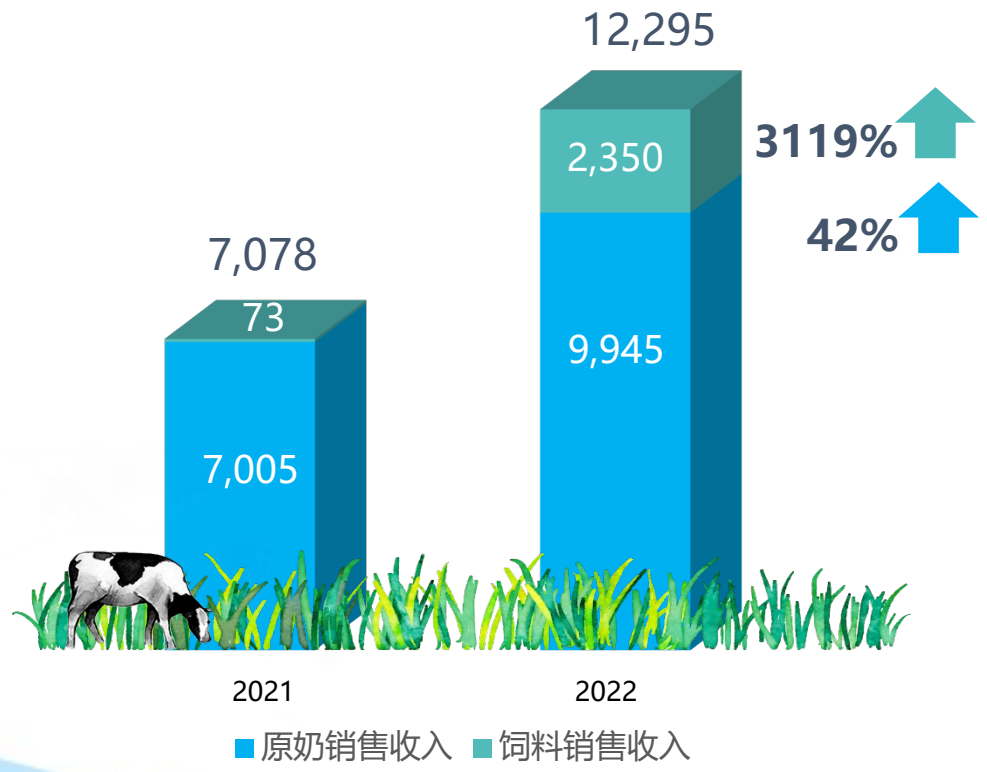
(2) 经调整净利润定义为剔除汇兑损益及衍生金融工具损益影响后的净利润。



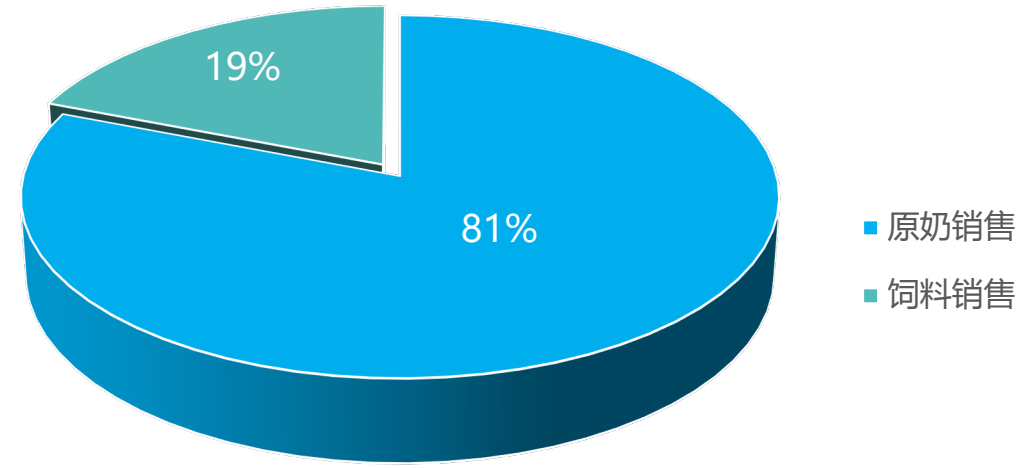
MODERN FARMING
现代牧业

原奶及饲料业务高速增长

\$ 分业务销售额（百万元）



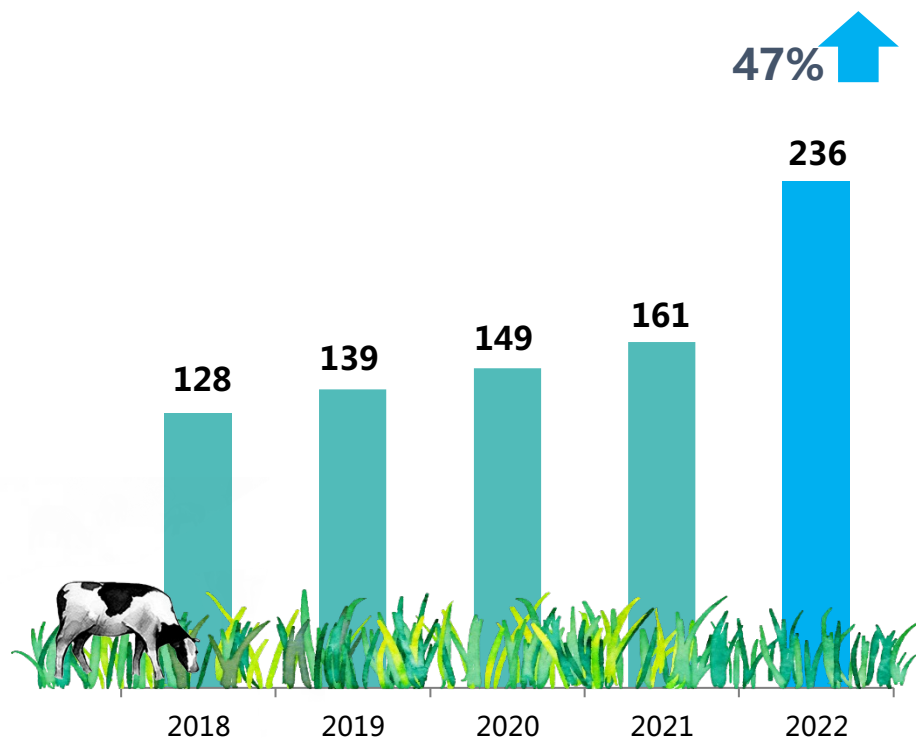
\$ 销售收入占比



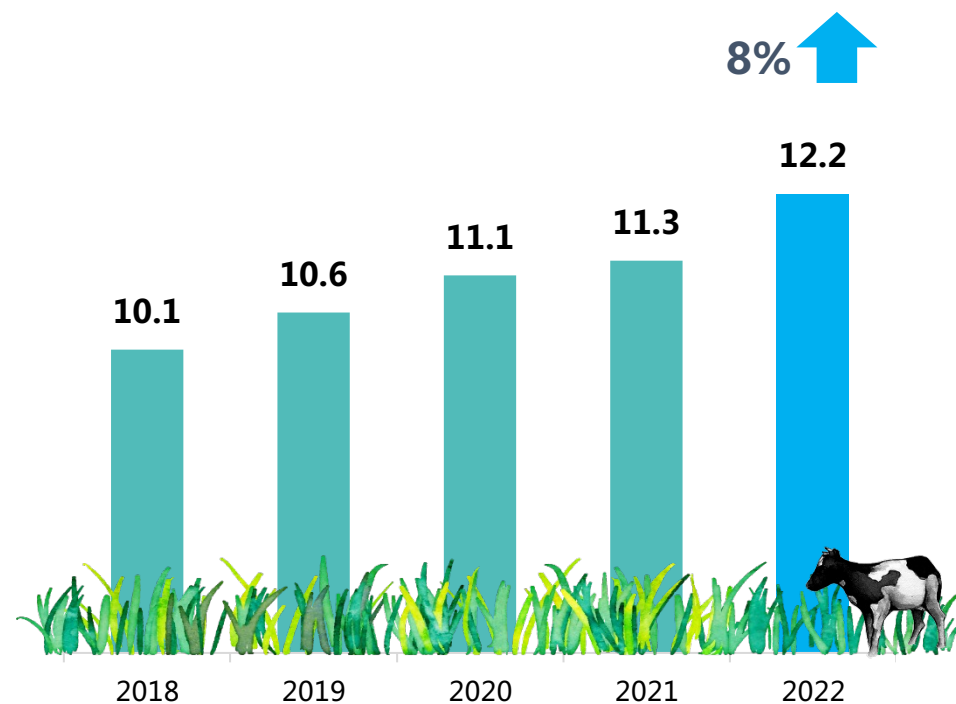
原奶产量大幅增长



原奶产量 (万吨)

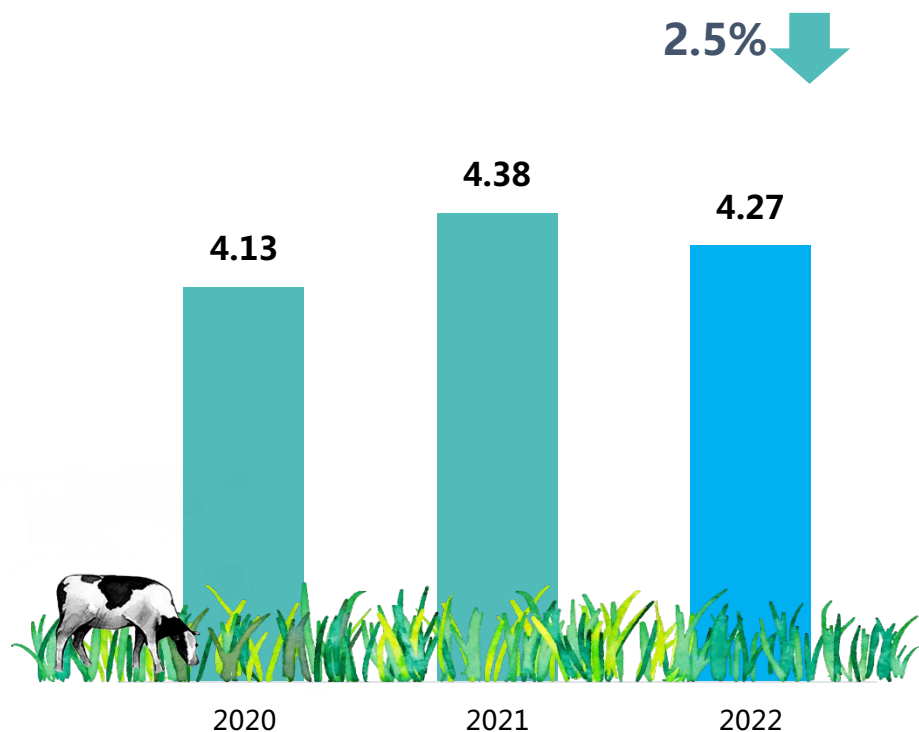


成乳牛单产 (吨/头·年)



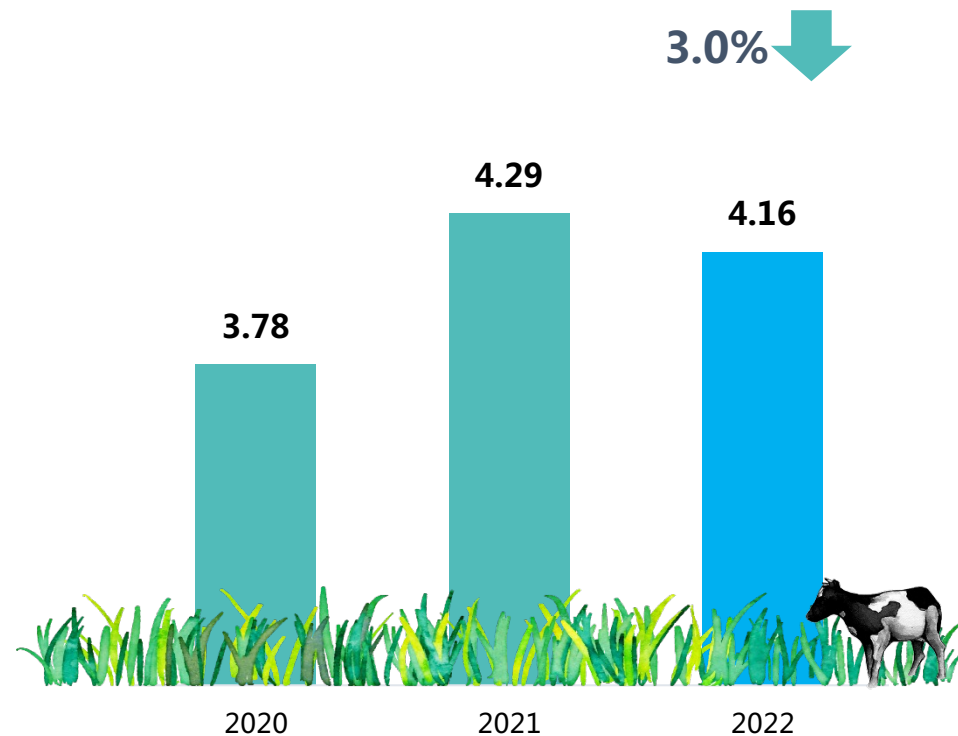
原奶售价

 原奶售价 (元/公斤)



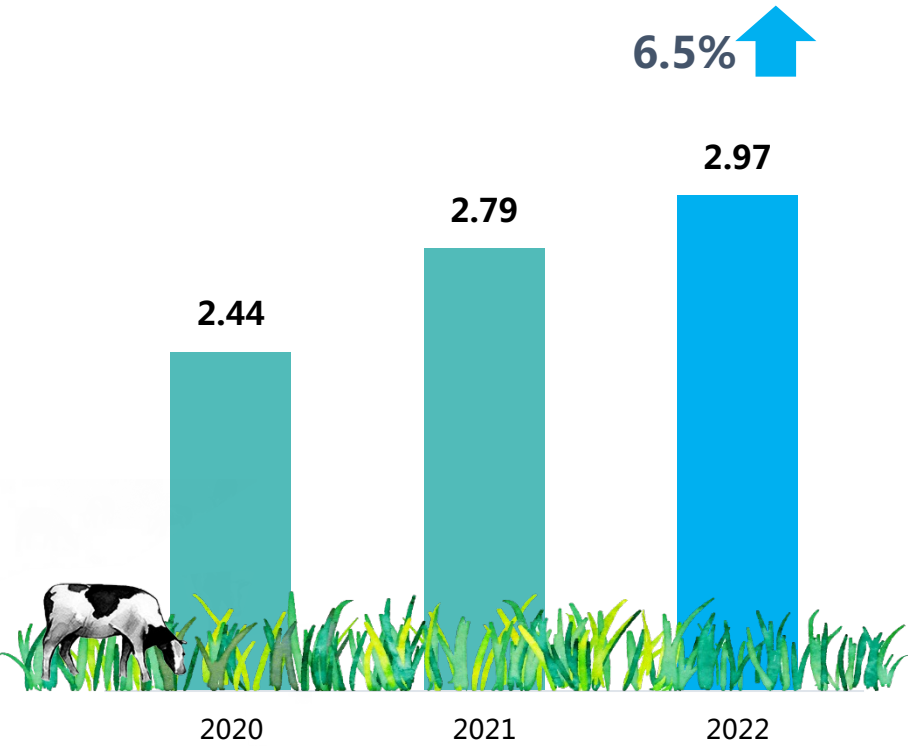
► 注：2021奶价为模拟合并收购牧场同期数据后的奶价

 市场原奶售价 (元/公斤)



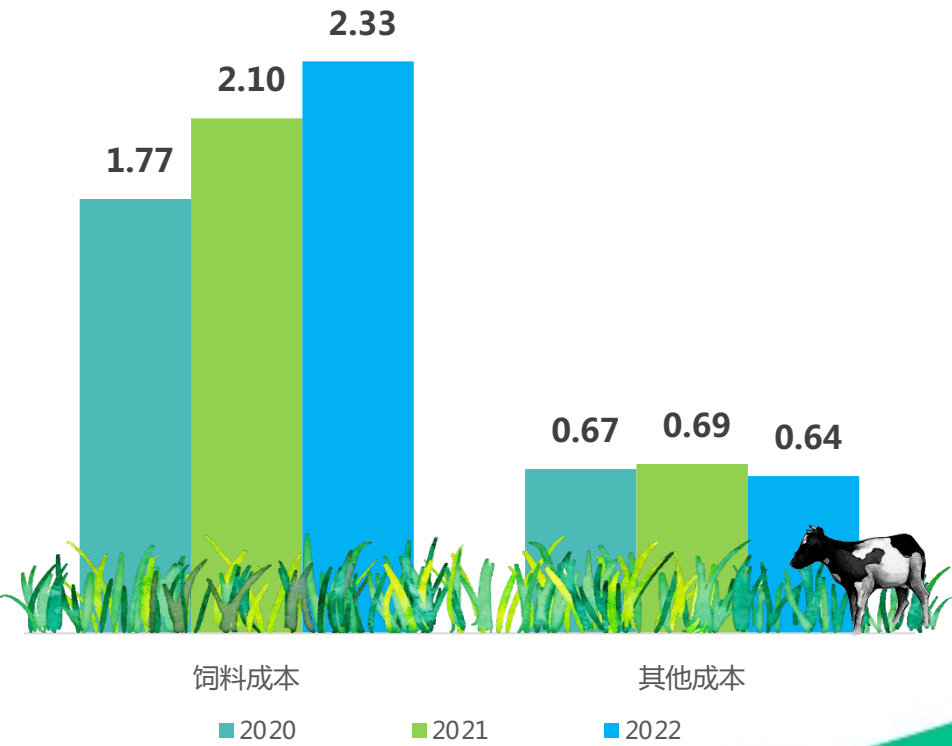
公斤奶销售成本

\$ 公斤奶销售成本（元/公斤）



注：2021成本为模拟合并收购牧场同期数据后的成本

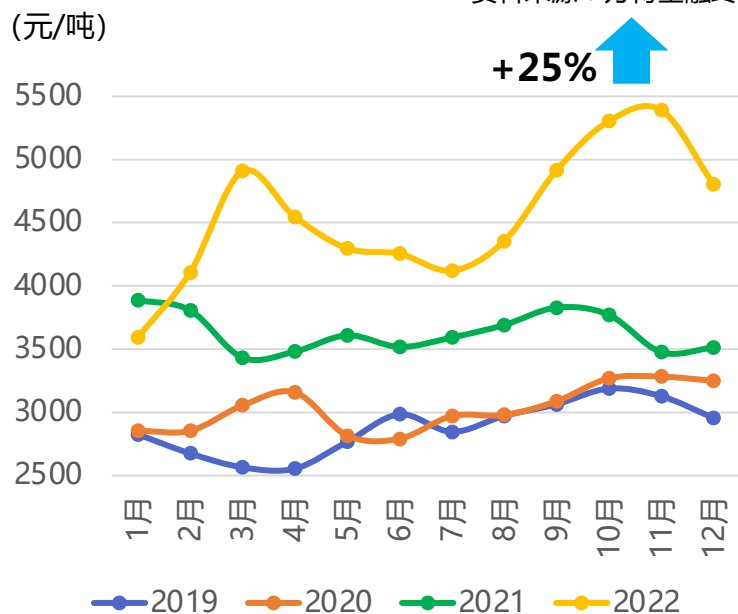
\$ 销售成本明细（元/公斤）



大宗饲料价格处于历史高位

豆粕价格

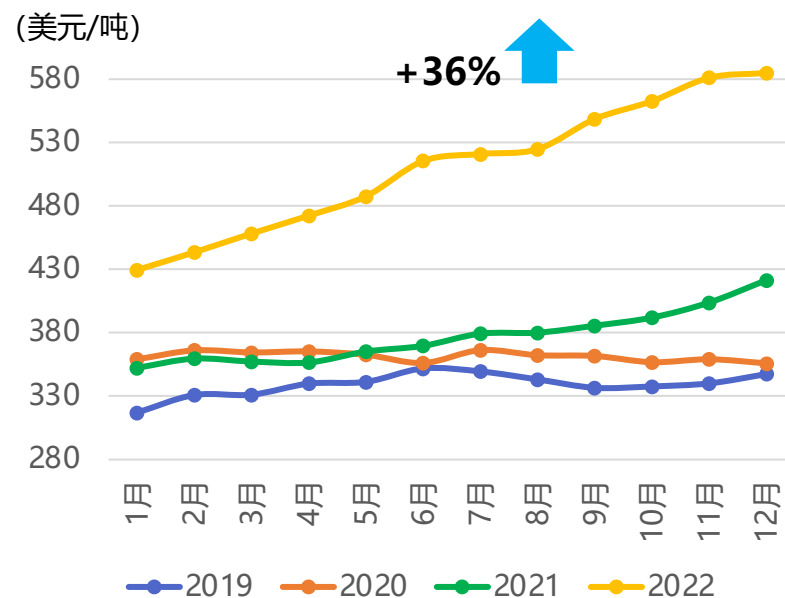
资料来源：万得金融终端



► 豆粕：2022年豆粕价格同比上涨25%，11月最高同比上涨55%，过去3年累计上涨44%

进口苜蓿草到岸价

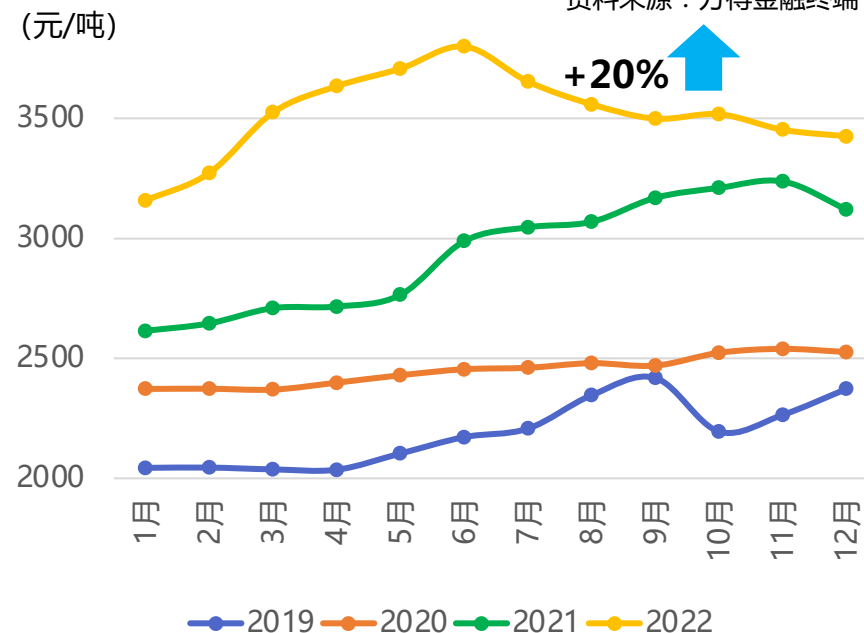
资料来源：中国海关



► 苜蓿草：2022年苜蓿草价格环比逐月上涨，全年同比上涨36%，过去3年累计上涨51%

棉籽价格

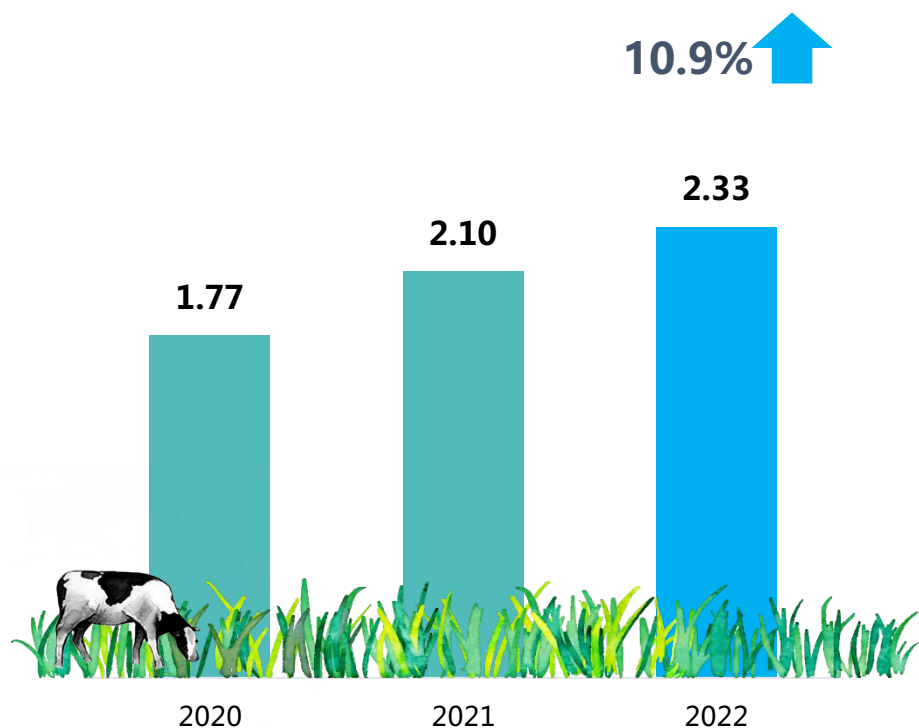
资料来源：万得金融终端



► 棉籽：2022年棉籽价格同比上涨20%，过去3年累计上涨61%

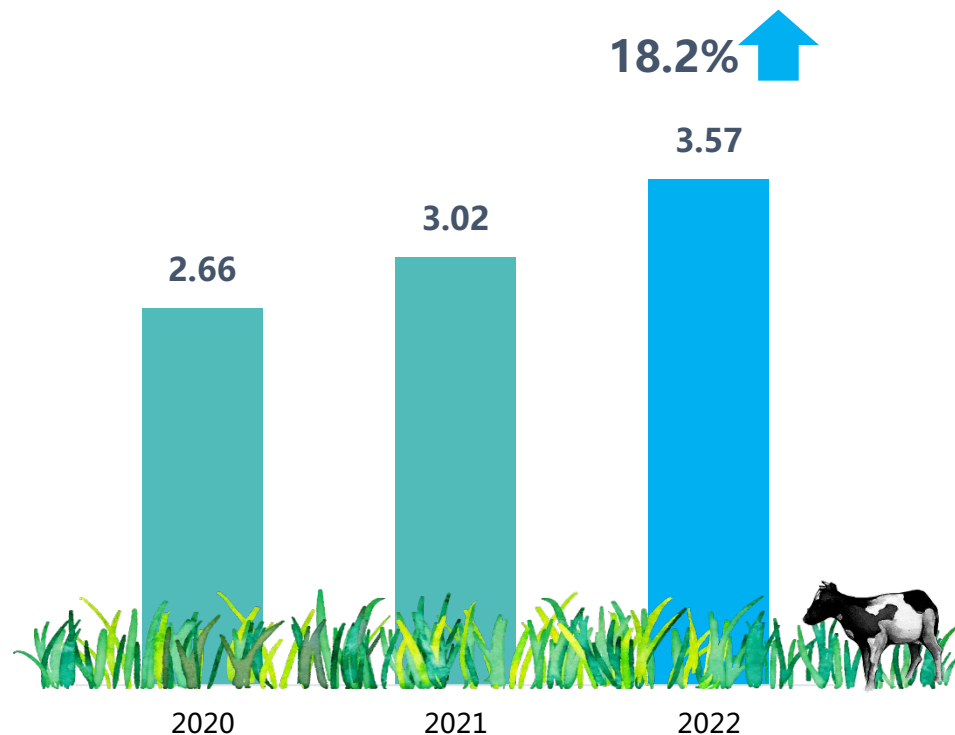
公斤奶饲料成本

\$ 公斤奶饲料成本 (元/公斤奶)



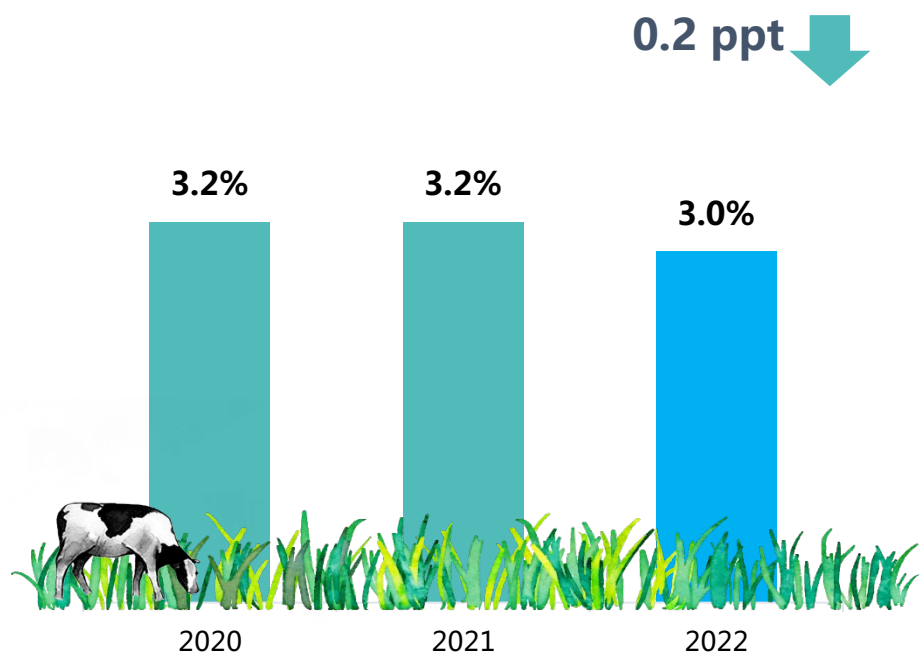
► 注：2021成本为模拟合并收购牧场同期数据后的成本

\$ 大宗饲料综合采购价格走势 (元/公斤饲料)



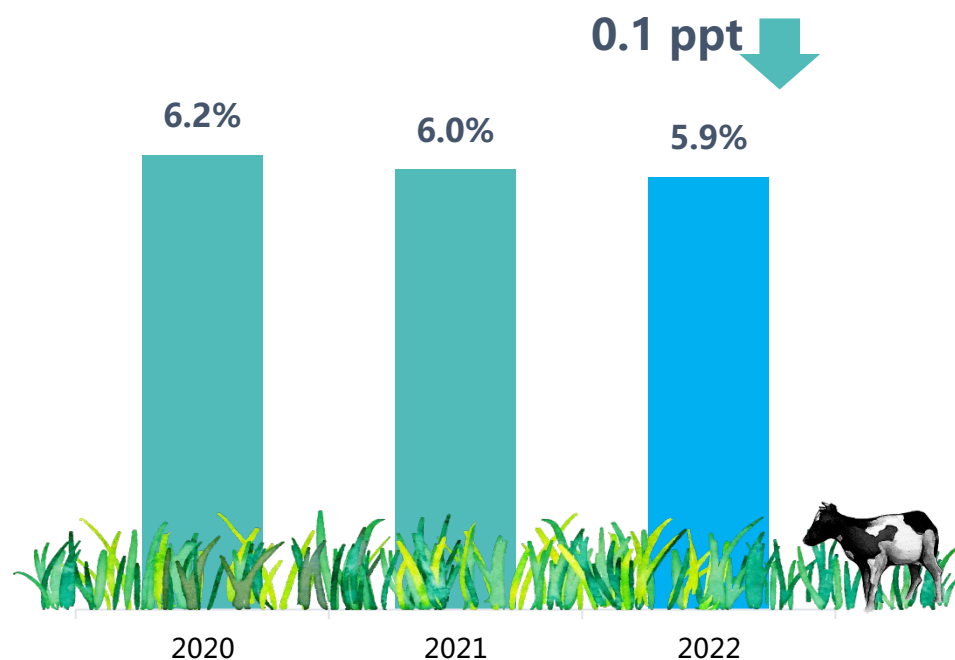
销售行政费用率

销售费用率



- ▶ 2021销售费用率为模拟合并收购牧场同期数据后的费率
- ▶ 销售费用率=销售及分销开支/销售收入

行政费用率



- ▶ 2021行政费用率为模拟合并收购牧场同期数据后的费率
- ▶ 行政费用率=行政开支/销售收入



资产负债情况

人民币：亿元	2022	2021	变动百分比 (变动额)
生物资产	106.3	94.0	+13%
固定资产	57.0	53.1	+7%
总资产	288.2	236.7	+22%
总负债	171.8	125.6	+37%
股东权益	116.4	111.1	+5%
每股资产净值 ⁽¹⁾ (人民币元)	1.42	1.37	+4%
有息负债总额	124.7	84.9	+47%
净有息负债总额 ⁽²⁾	99.2	62.4	+59%
净有息负债比率 ⁽³⁾ (%)	46.0	35.9	+10.1 ppt
资产负债比率 ⁽⁴⁾ (%)	59.6	53.1	+6.6 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)；

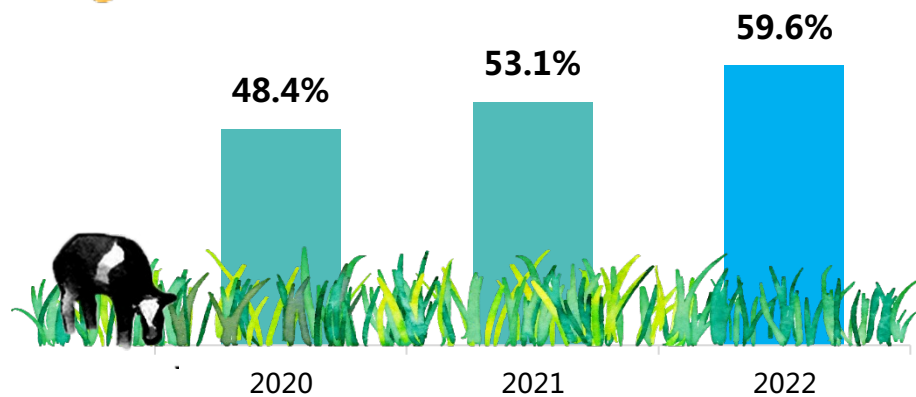
(2) 净有息负债总额=有息负债总额-现金及存款类资产；
(4) 资产负债比率=总负债/总资产。



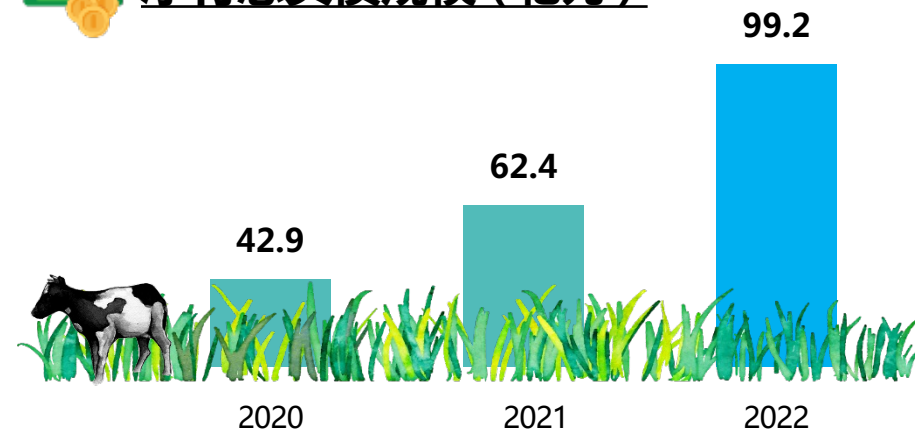
MODERN FARMING
现代牧业

财务杠杆

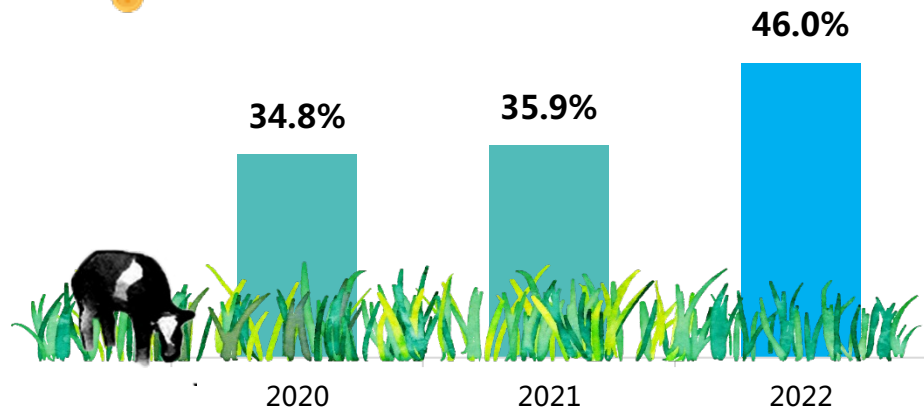
 **资产负债比率 (%)**



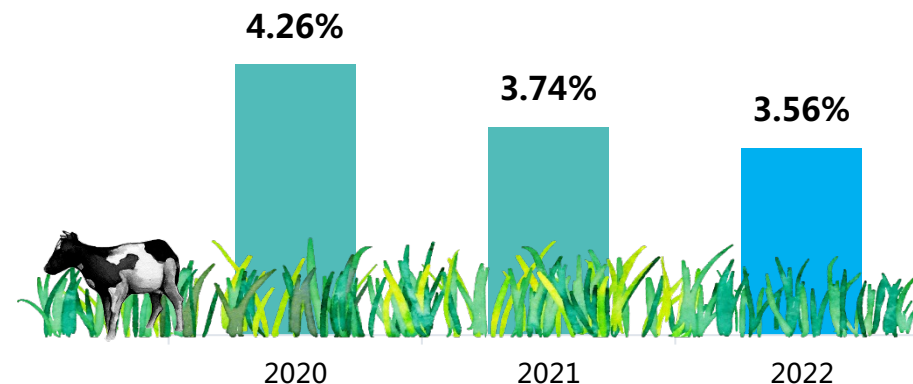
 **净有息负债规模 (亿元)**



 **净有息负债比率 (%)**



 **融资成本率 (%)**



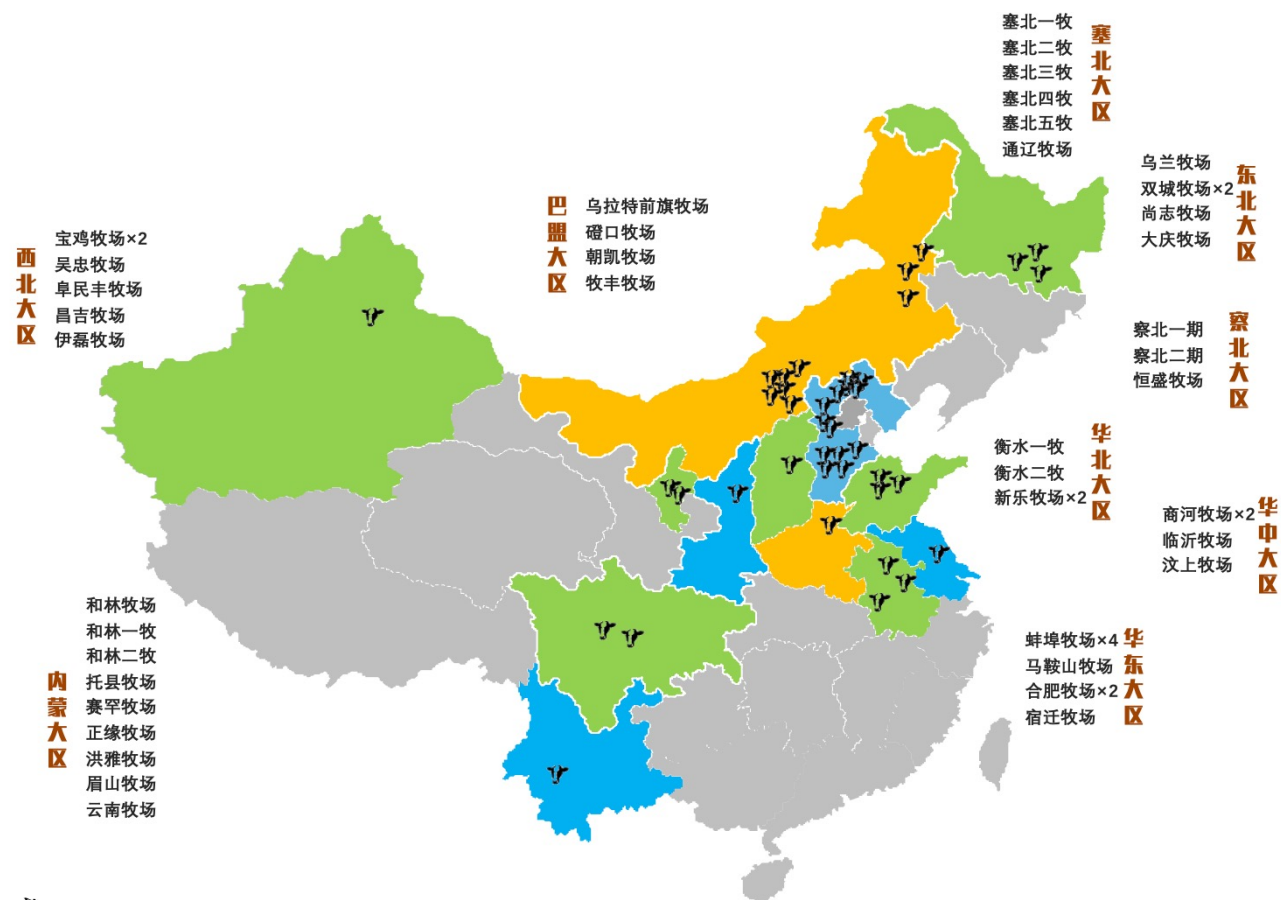
目录

1 财务回顾

2 运营动态

3 行业形势

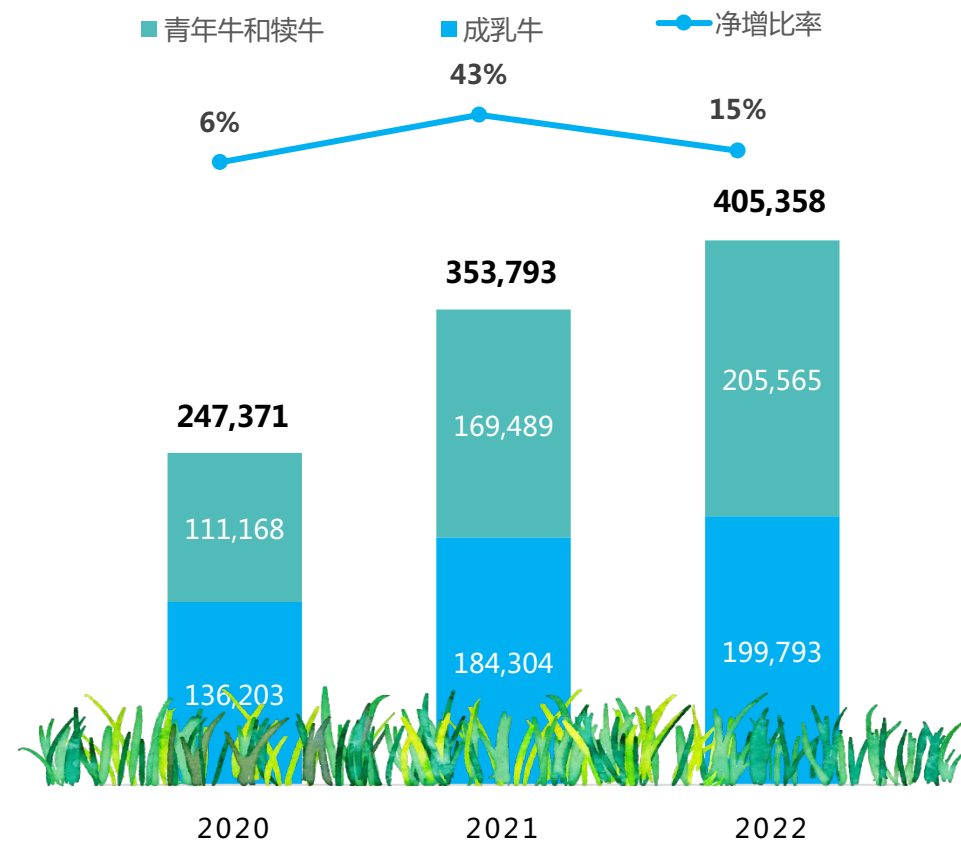
现有牧场及牛群规模



截至2022年末，本集团在中国共投资设立41个牧场公司（按法人口径），奶牛存栏量超过40万头，覆盖14个省份和自治区。



牛群规模及净增比率



MODERN FARMING
现代牧业

现代粮源

集生产、销售于一体
用一年赶超竞友贸易板块

爱养牛

全球乳业生态共享平台
盈利能力再上新台阶

现代草业

自有饲草品牌成功上市
资源整合能力大幅提升

现代饲料

成立自有饲料品牌
成立仅半年实现销量突破

育种业务

与首农畜牧成立育种公司
核心育种场建设初见成效

现代肉牛

创新以租代建模式
养殖规模进一步扩大

通过4个“多样化”

经营多样化
客户多样化
产品多样化
服务多样化

应对周期，对抗风险
拓展业务，提质降本

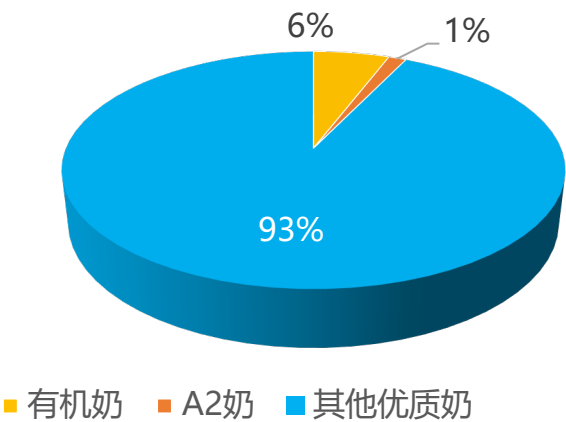


原奶业务 | 大力发展特色奶

大力发展特色奶：

有机奶：围绕两大沙漠，在磴口、前旗布局有机奶资源，加大有机奶生产及布局，预计2023年年底日销达400吨；

A2奶：主要布局商河牧场，预计2023年日销近45吨。



运营模式多样化：

实施牧场运营模式多样化策略，高效整合行业资源，有效输出公司先进管理经验，同时提升农村劳动力高质量就业，助力乡村振兴。



饲料板块 | 打造全产业链生态圈

现代饲料 现代粮源

中粮与现代合资饲料公司，主要生产及销售精饲料

现代粮源主要业务为大宗原辅料贸易，包含天津粮源及海南粮源

其他商家

区域布局

源头直采

争取授信



美国草王 现代草业

草王：源头把控，保质保价，销售苜蓿草

草业：牧场一草场，饲草加工标准化，打造品牌

中粮企业

加强与中粮企业全品类合作

中粮直采，降低中间差价

1 2022年粮源饲料销售收入：18亿+

2 2022年利润录得：4600万+

3 控制地草资源，提质降本

4 共享资源，以量换价



MODERN FARMING
现代牧业

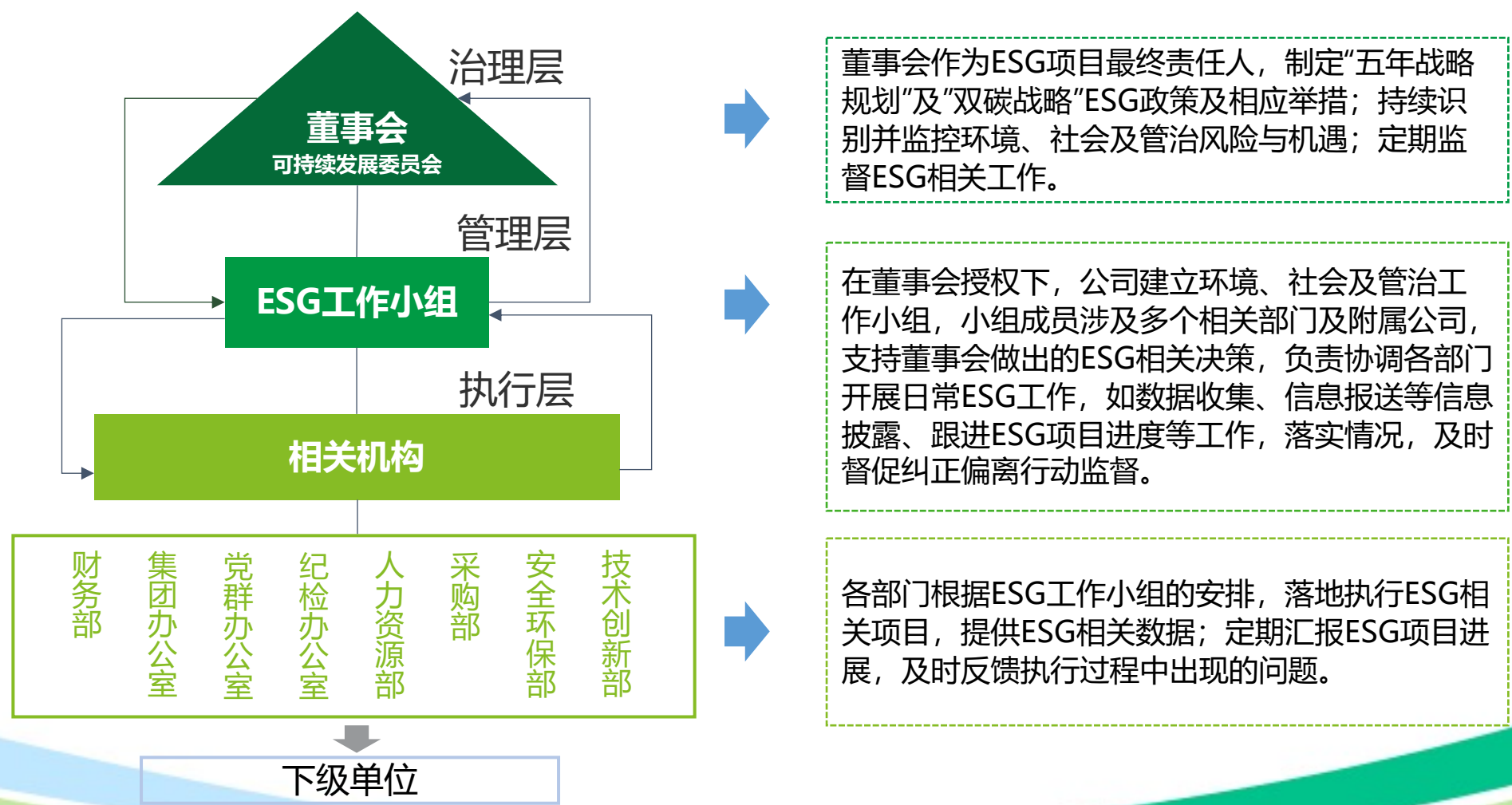
数智平台 | 透明化的牧场物资采购



爱养牛平台累计交易量达**325亿**，服务**1,000**余家牧场**170**万头奶牛
2022年6月完成收购爱养牛，为本集团贡献收入**5亿+**，净利润**1500万+**

ESG委员会提升企业责任

现代牧业2022年成立ESG委员会，将ESG因素融入公司治理架构，提高对ESG工作的重视和执行力。

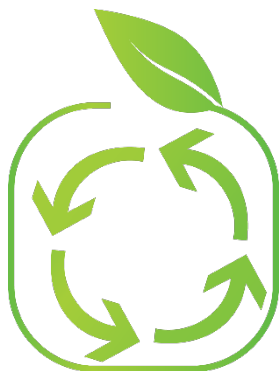


ESG表现备受瞩目



位列FAIRR蛋白质
生产商指数中国企业第一
排名提升至第24名
是表现进步最快的公司

首次填报CDP气候问卷
2022年评级为B-
优于全球行业平均水平



2023年标普CSA总分
大幅提升71%
比行业平均分高64%

首获《机构投资者》杂志
最佳ESG奖
治理水平获行业认可



UNGC《企业碳中和目标设定、
行动及全球合作》优秀案例
粪污管理和能源利用环节比传统
系统降低40%以上的碳排放



MODERN FARMING
现代牧业

更具责任感的现代牧业

基准年2021年单位碳排放量：0.91千克 CO₂e/千克FPCM，
大幅低于行业平均水平

2022年进展：单位碳排放量：0.90 kg CO₂e/kg FPCM

第一阶段

精益求精，
构建牧业低碳模式

2025年

以2021年为基准年，集团2025
年单位碳排放量降低7%

第二阶段

追求卓越，
推动绿色持续发展

2030年

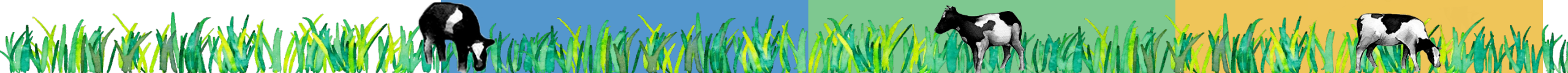
以2021年为基准年，集团2030
年单位碳排放量降低15%

第三阶段

勇于担当，
引领行业减排创新

2035年

以2021年为基准年，集团2035
年单位碳排放量降低20%



目录

1 财务回顾

2 运营动态

3 行业形势

国家大力推进奶业振兴



2022年2月

国务院关于印发《“十四五”推进农业农村现代化规划》的通知：**加强奶源基地建设，优化乳制品产品结构。**

2022年2月

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，**全国奶类产量达到4100万吨左右，百头以上规模养殖比重达到75%左右**

2022年4月

2022年4月，《中国居民膳食指南（2022）》发布。其中，最大的变化是，**奶以及奶制品的推荐量大幅提升，由原来的每天300克更改为每天300—500克，奶制品的重要性进一步得到肯定**

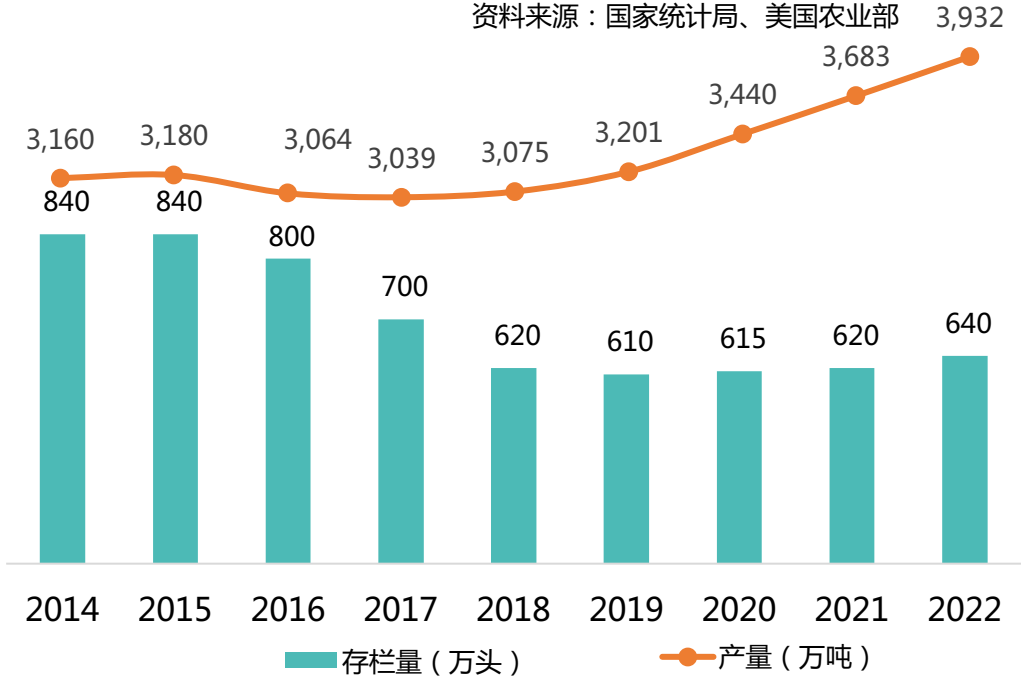
2023年2月

《中共中央 国务院 关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》中央一号文件发布，文件指出**要深入实施饲用豆粕减量替代行动，推进农业绿色发展等内容**



国内原奶产量

资料来源：国家统计局、美国农业部

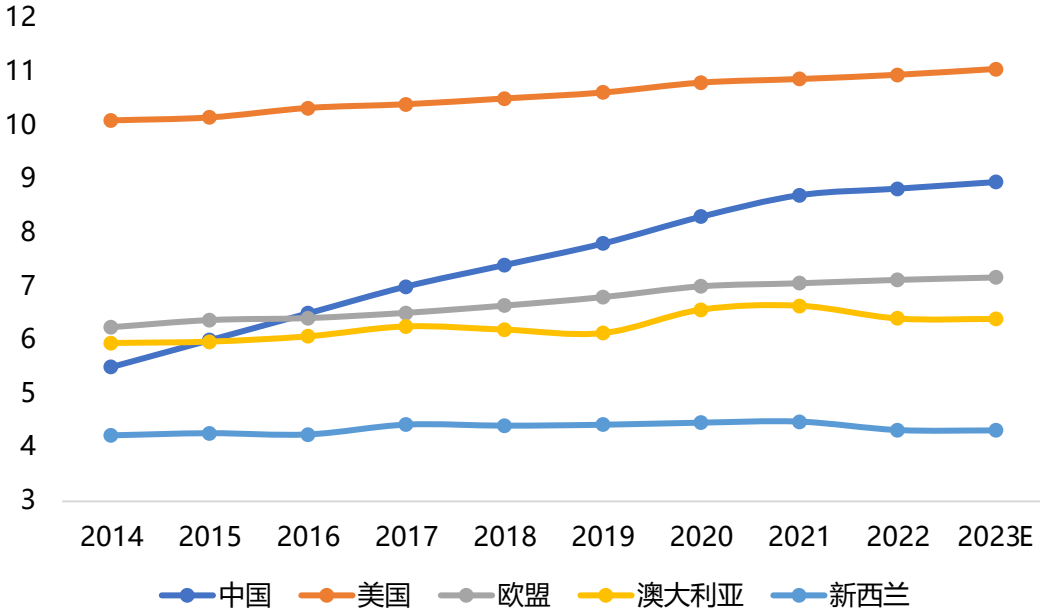


► 2022年存栏量及产量同步增长，原奶产量较2021增长6.8%，过去三年产量复合增长率为7%。



全球奶牛单产

资料来源：美国农业部、国家统计局

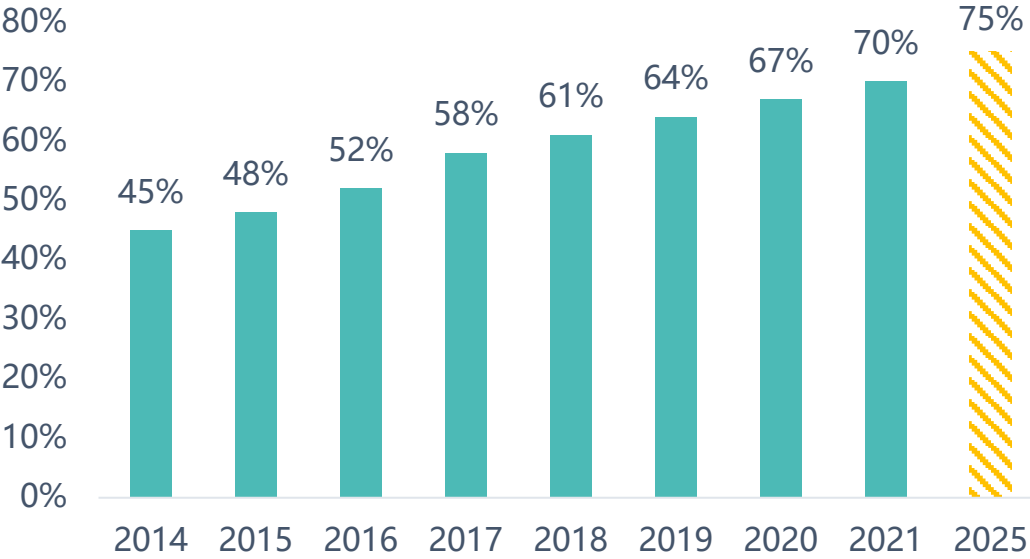


► 中国的单产水平逐年提升，美国的单产水平处于世界领先。



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

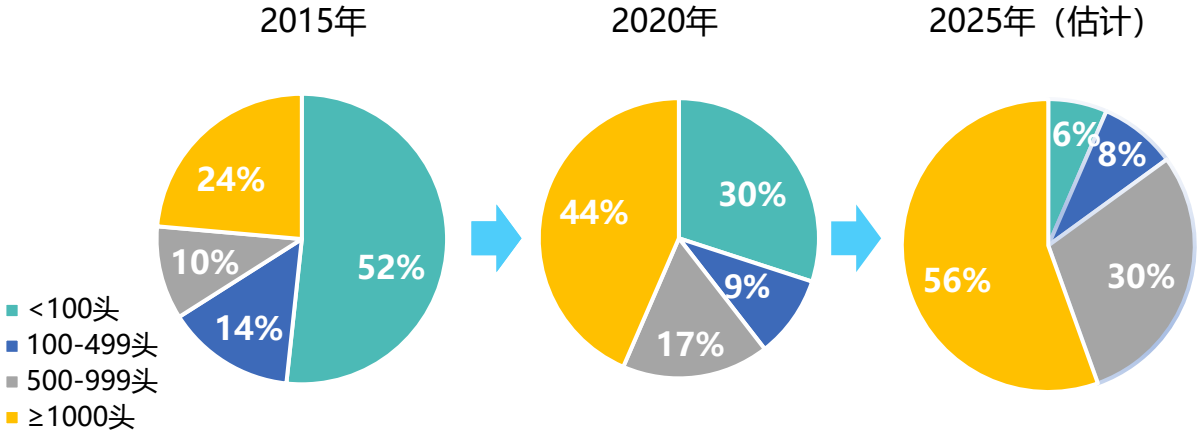


► 农业农村部关于印发《“十四五”奶业竞争力提升行动方案》的通知指出到2025年，百头以上规模养殖比重达到75%左右。



千头牧场占比逐年提升

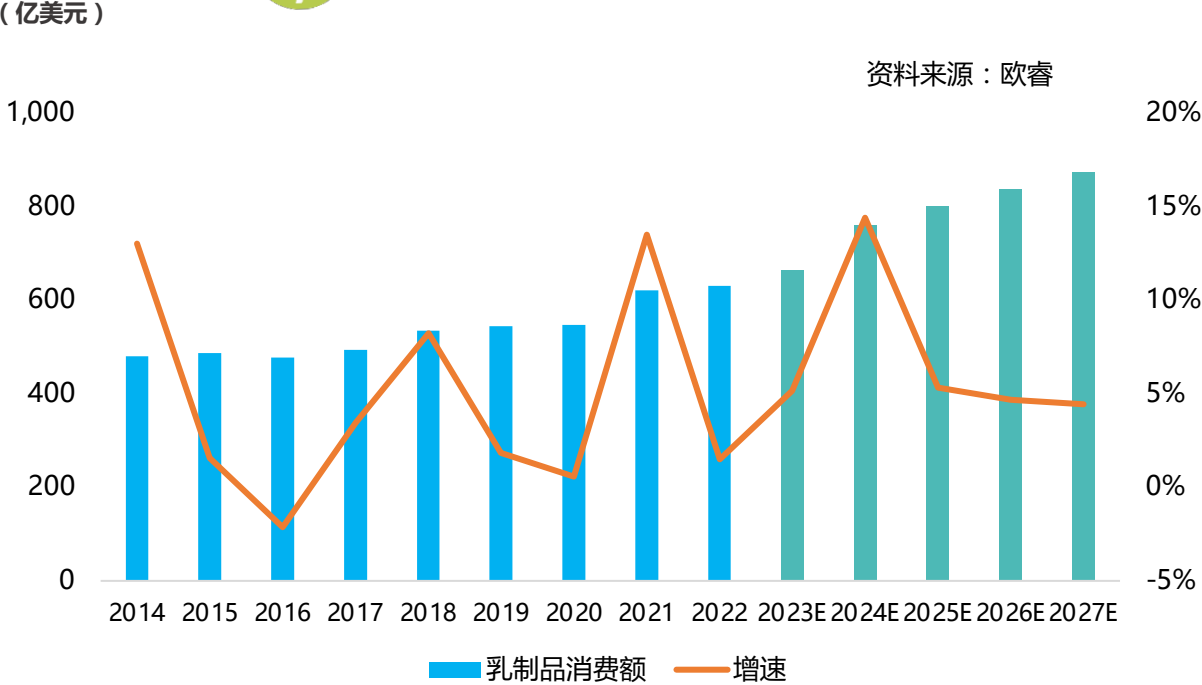
资料来源：国家统计局、弗若斯特沙利文



► 千头以上的牧场占比逐步扩大，预计在2025年占全国奶牛总数的56%。

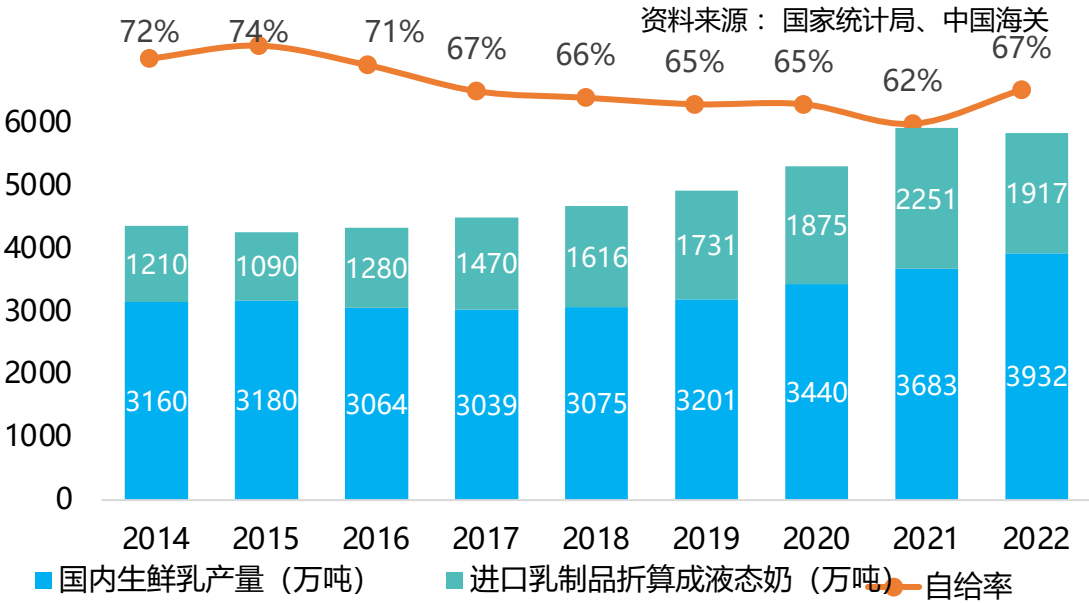
国际国内奶业形势分析

国内乳制品消费额及增速



► 国内乳制品未来五年增幅保持在5%以上，欧睿预测乳制品消费额增速从2023年开始加快，2024年达到14%。

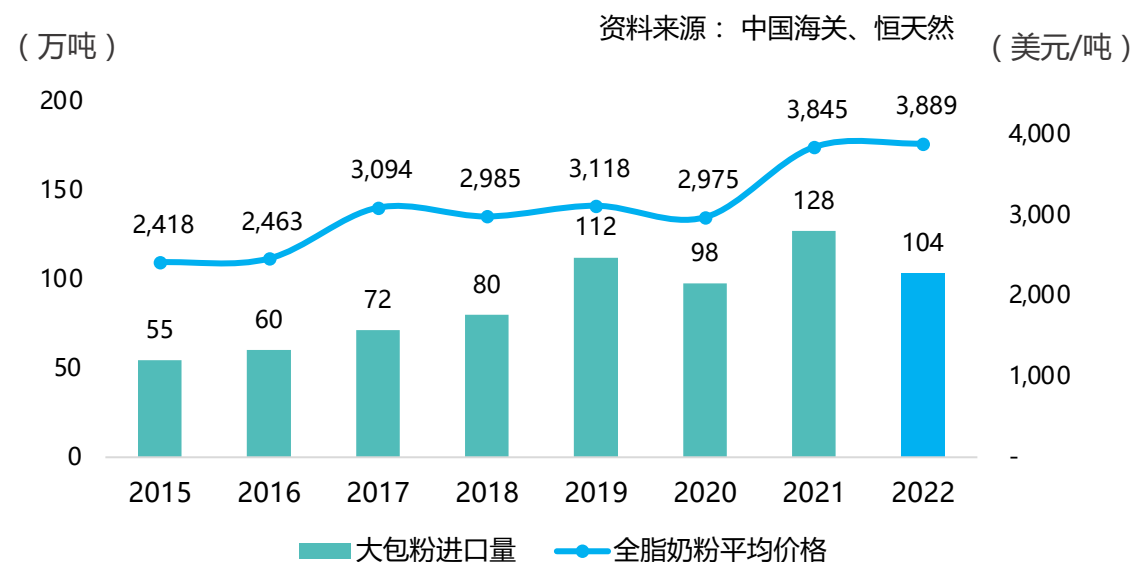
国内原奶自给率



► 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，奶源自给率实现自2016年以来的首次回升，达到67%。

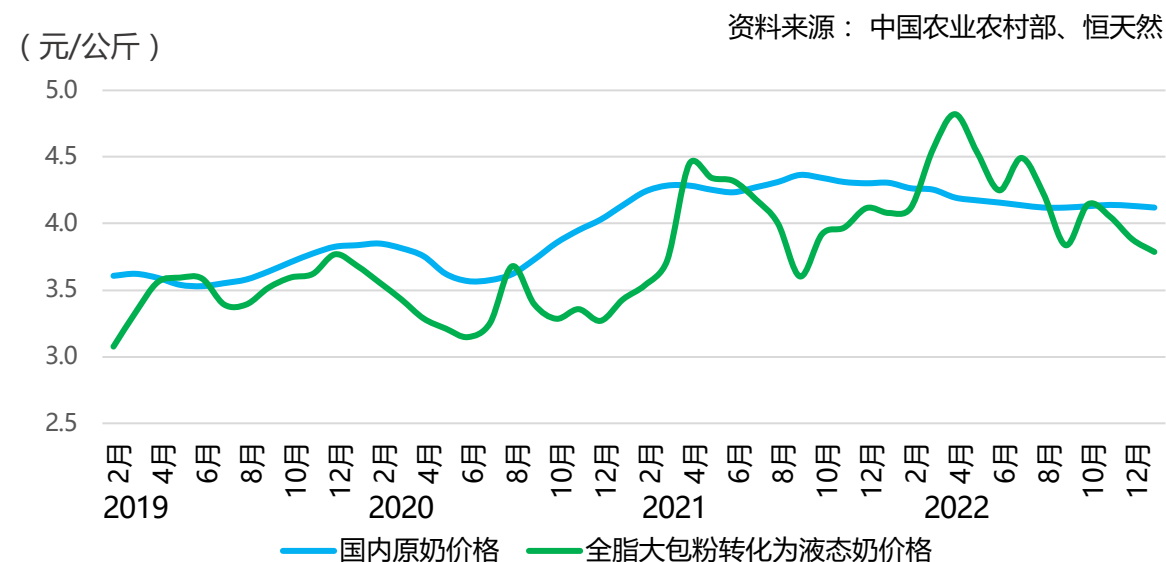
国际国内奶业形势分析

中国大包粉进口量及价格走势



- ▶ 基于强劲的产量增长和缓慢的加工需求，2022年大包粉进口量同比下跌19%，中国贸易商重返市场的信心基于疫情防控政策放松后需求的迅速复苏。

国内原奶及大包粉转化为液体乳价格走势



- ▶ 受乌克兰危机、全球贸易活动增速放缓尤其是中国进口需求大幅下降影响，进口大包粉的价格于3月达到峰值后，开始下跌，全年仍处于历史较高水平；
- ▶ 8月后大包粉转化为液体乳价格低于国内原奶价格。

THANK YOU

