



China Modern Dairy Holdings Ltd.

中國現代牧業控股有限公司

Stock Code 股份代號: 1117

2023 INTERIM RESULTS 中期业绩



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。

财务运营亮点

两高：原奶单产、产量创历史新高

两低：奶价跌幅、成本涨幅低于市场水平

两增：经营现金流大增、自由现金流大幅转正

一优化：负债结构显著优化、财务杠杆稳中有降

目录

1

财务回顾

2

运营动态

3

行业形势



二零二三中期综合业绩一览

人民币：百万元	2023H1	2022H1	变动百分比 (变动额)
销售收入	6,633	5,632	+18%
其中：原奶销售	5,044	4,858	+4%
新业务	1,589	774	+105%
毛利额	1,521	1,655	-8%
毛利率 (%)	22.9	29.4	-6.5 ppt
其中：原奶销售 (%)	28.3	32.2	-3.9 ppt
现金EBITDA⁽¹⁾	1,271	1,441	-12%
现金EBITDA利润率 (%)	19.2	25.6	-6.4 ppt
净利润	218	531	-59%
基本每股溢利 (人民币分)	2.66	6.46	-59%
经营所得现金净额	2,183	1,282	+70%
自由现金流⁽²⁾	897	-559	N/A



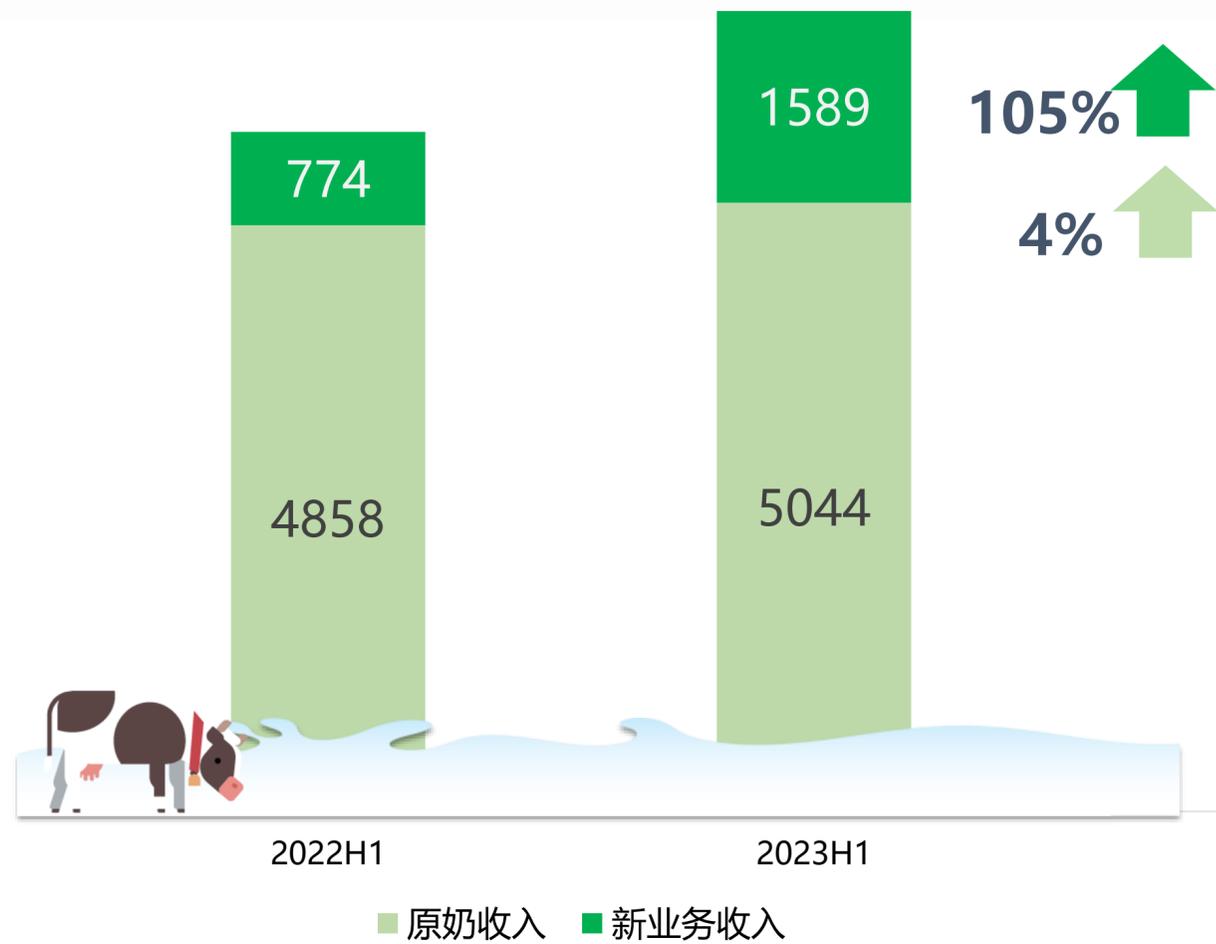
注释：

(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) 计入损益的折旧与摊销；ii) 其他收益及亏损净额；iii) 预期信贷亏损模型下减值亏损，扣除拨回；iv) 乳牛公平值变动减乳牛销售成本产生的亏损。

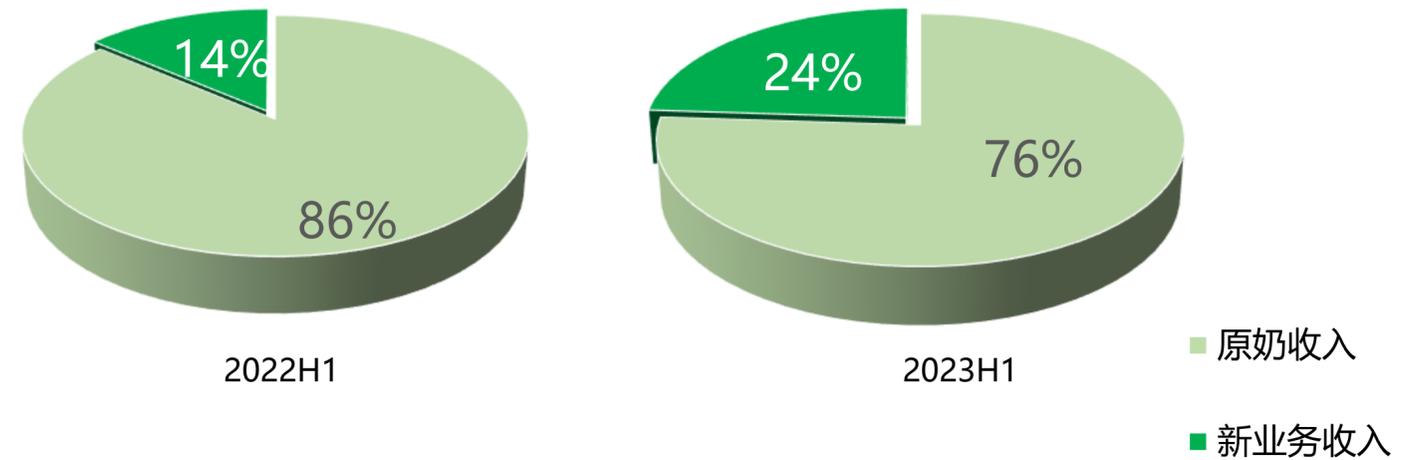
(2) 自由现金流定义为经营所得现金净额减投资活动现金净流出。

原奶及新业务保持增长

\$ 分业务销售额 (百万元)

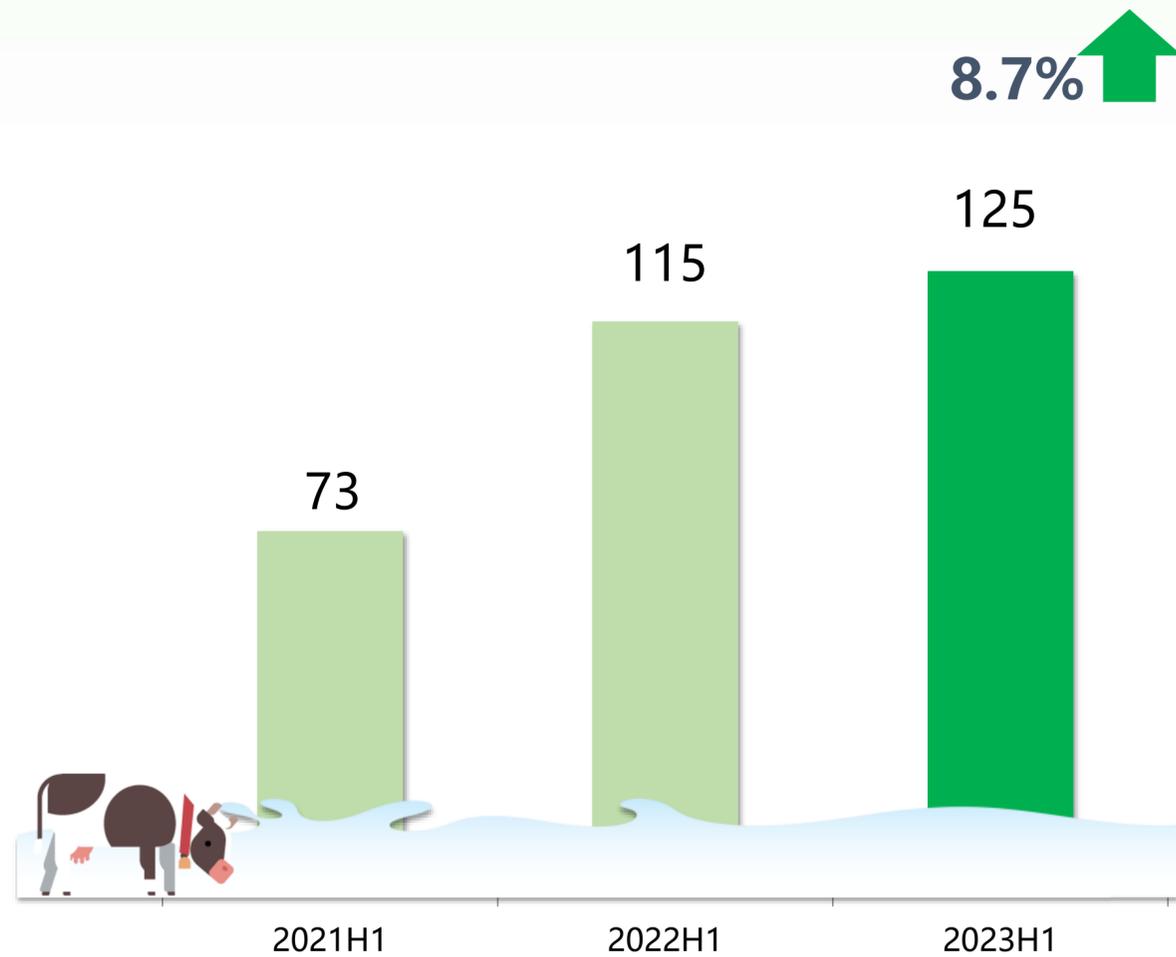


\$ 新业务销售占比持续扩大

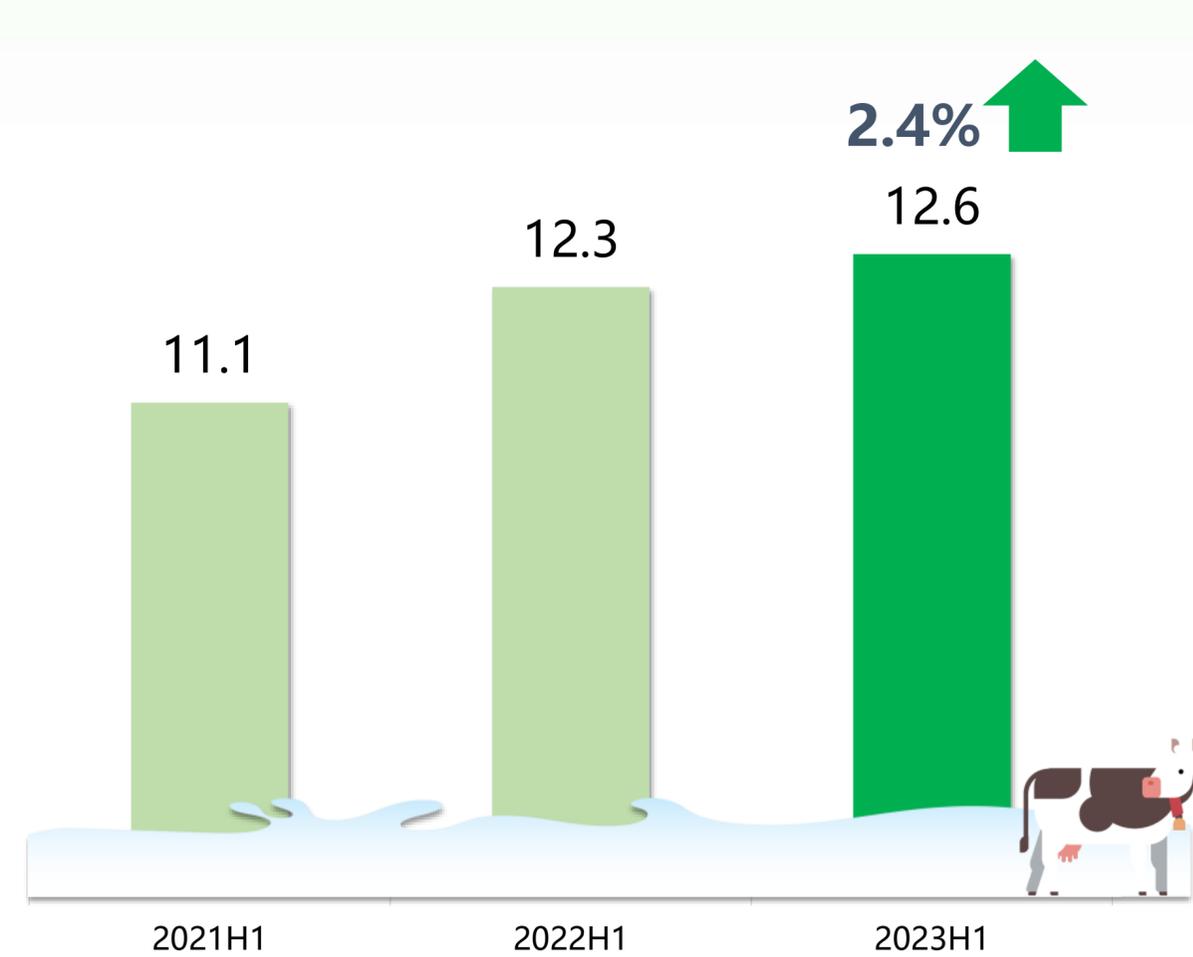


原奶产量持续提升

原奶产量 (万吨)

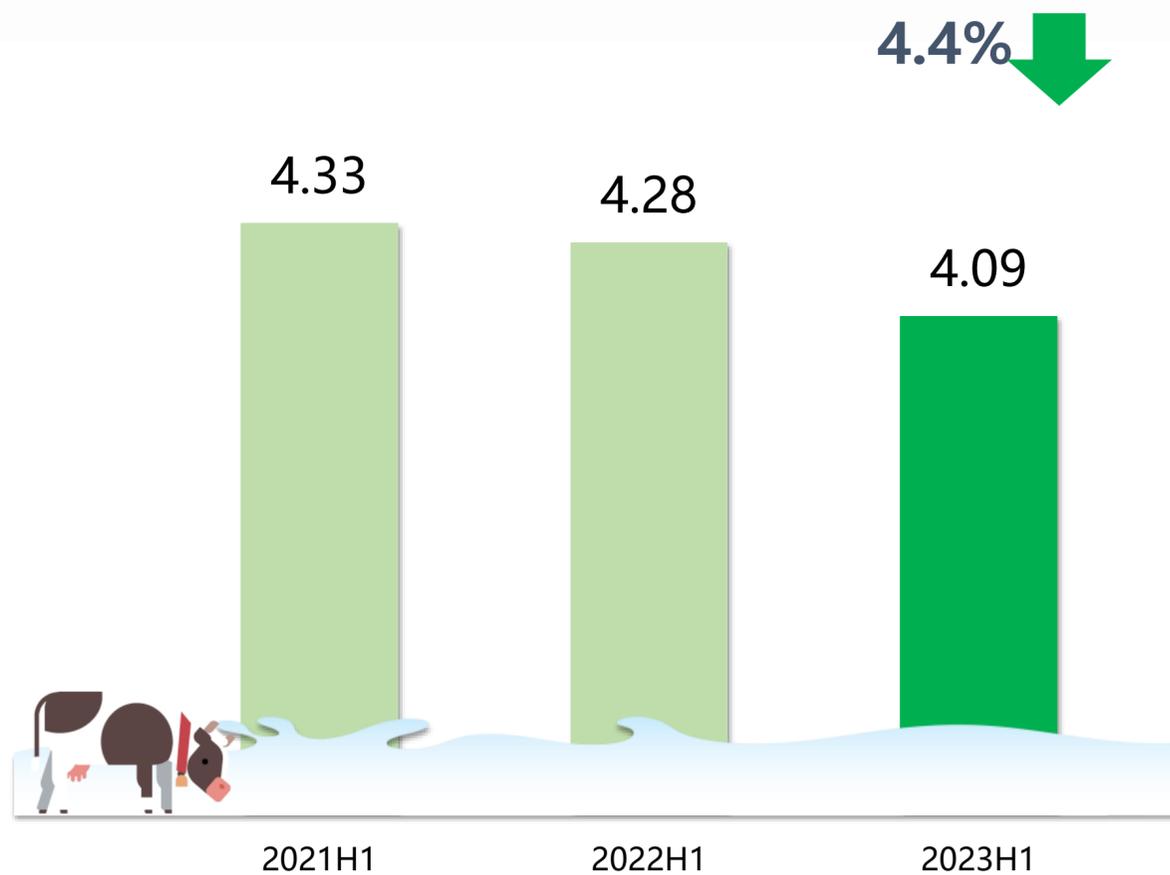


成乳牛单产 (吨/头·年)



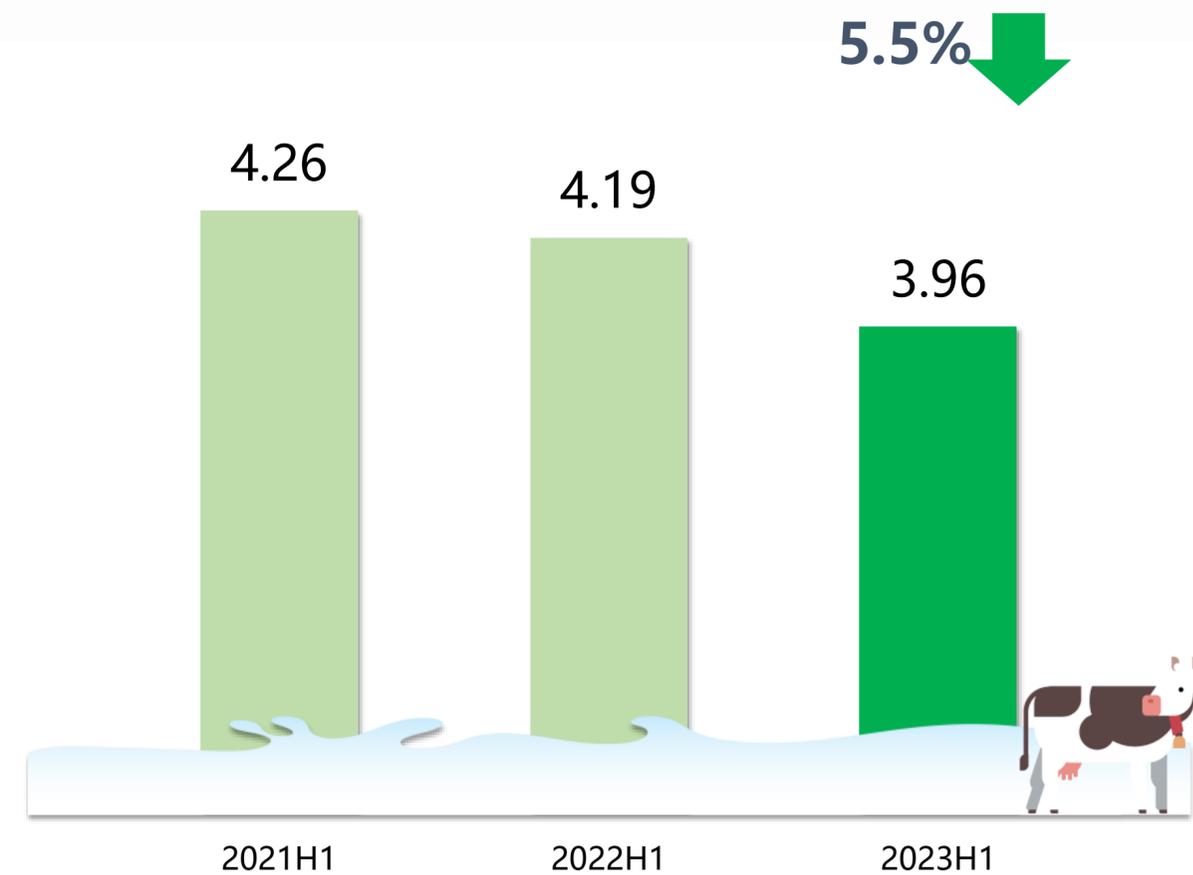
原奶售价

现代牧业原奶售价 (元/公斤)



▶注：2021奶价为模拟合并收购牧场同期数据后的奶价

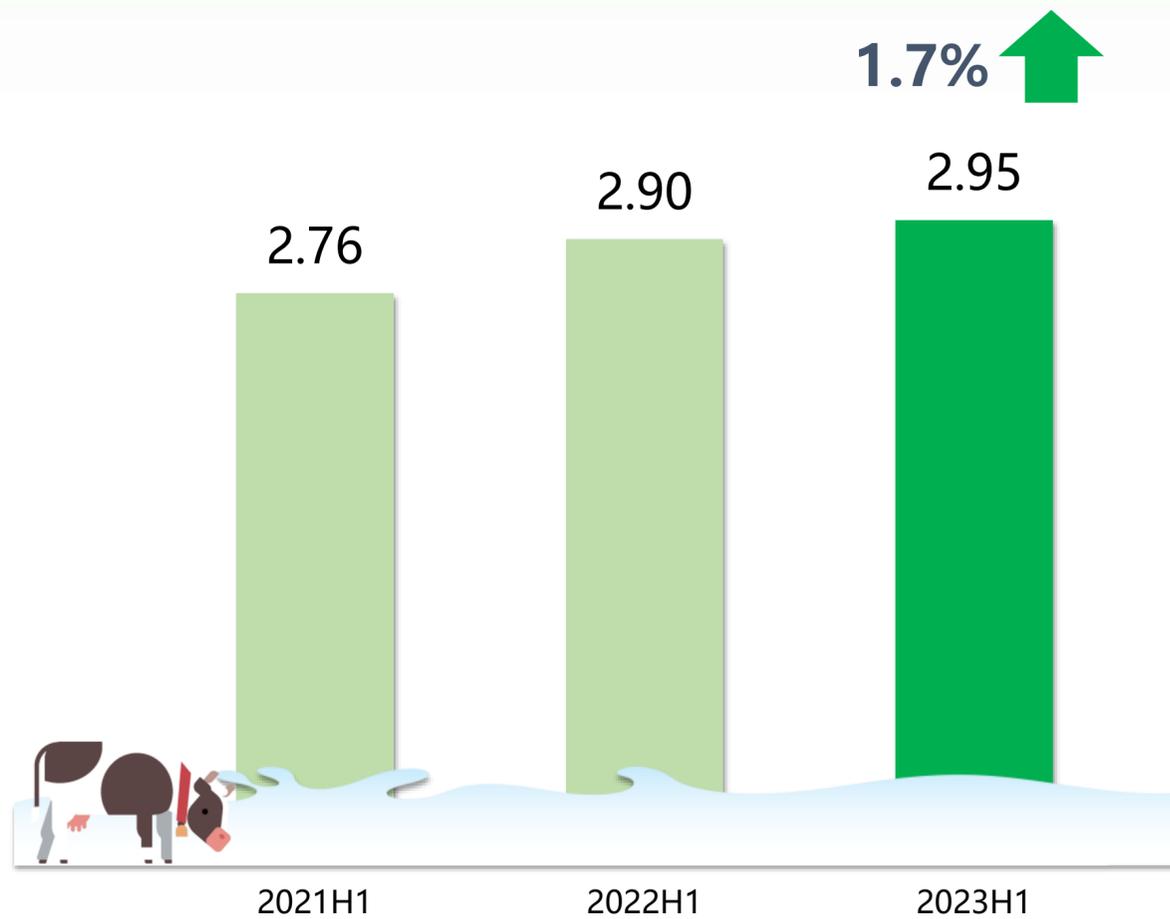
市场原奶售价 (元/公斤)



▶数据来源：中国农业农村部

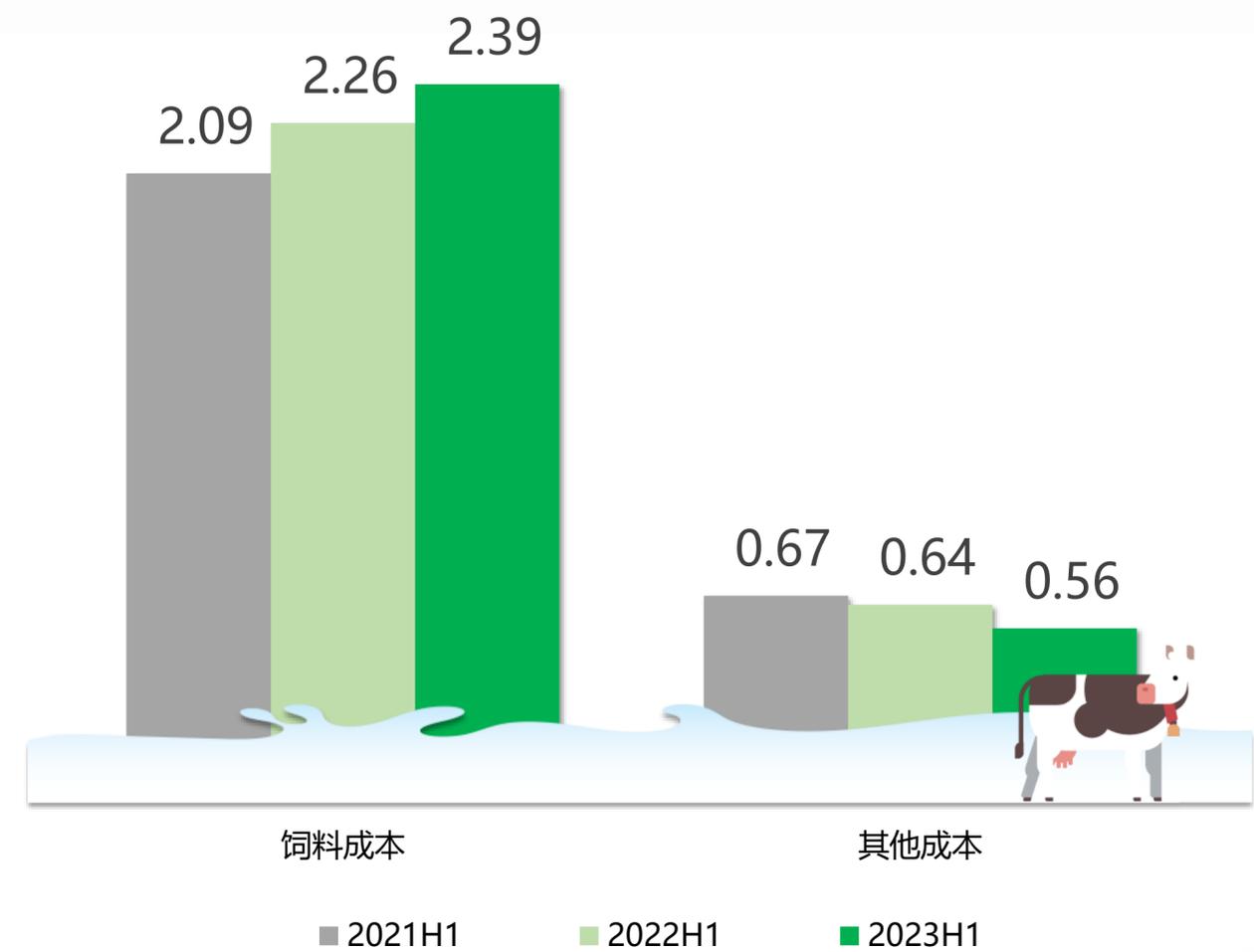
公斤奶销售成本

\$ 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

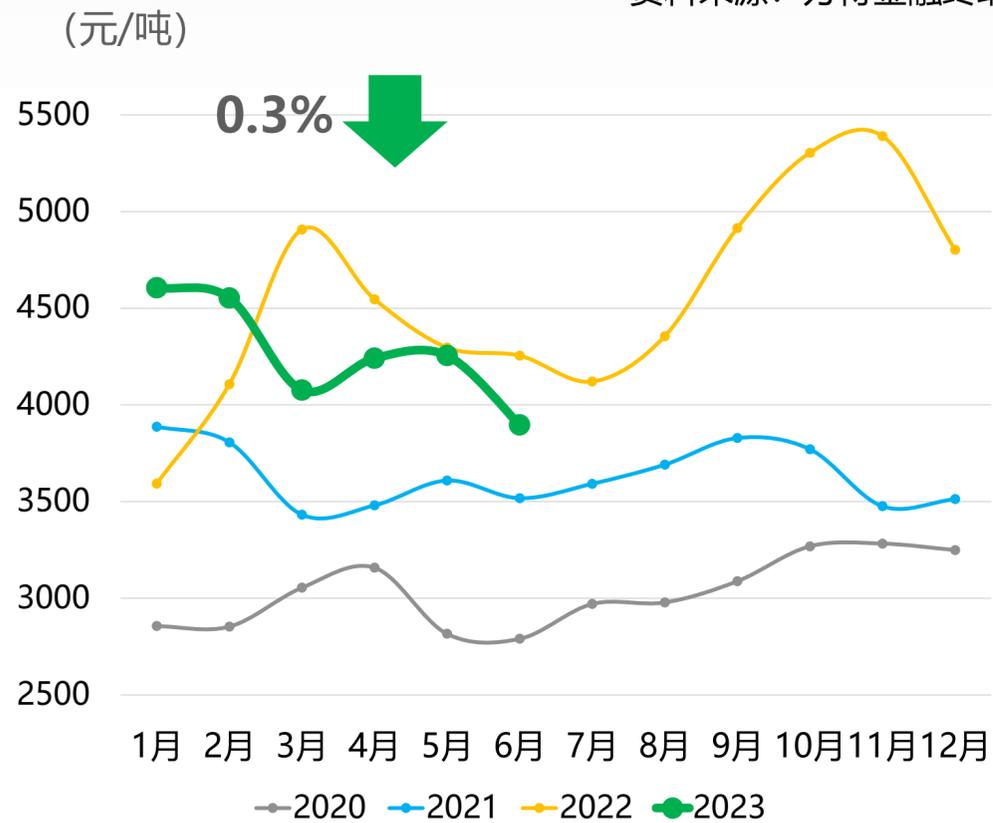
\$ 销售成本明细 (元/公斤)



大宗饲料价格处于历史高位

豆粕价格

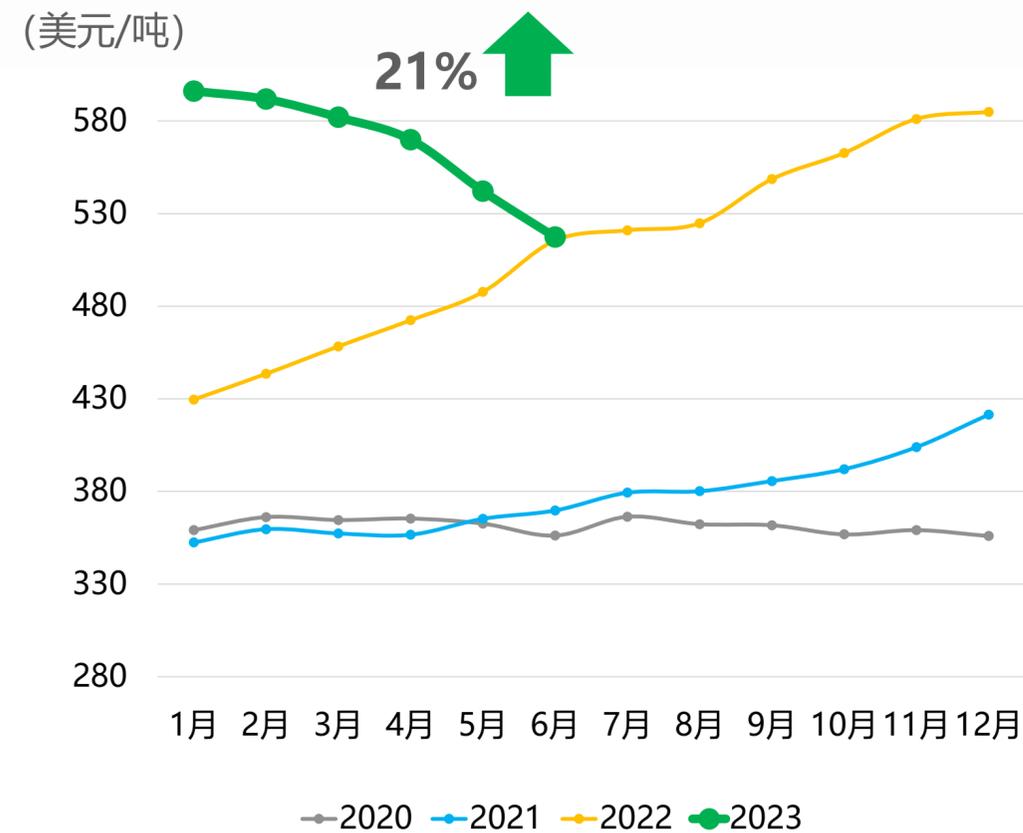
资料来源：万得金融终端



► 豆粕：今年1-6月豆粕价格同比基本持平，虽然4、5月价格有所反弹，但反弹不可持续

进口苜蓿草到岸价

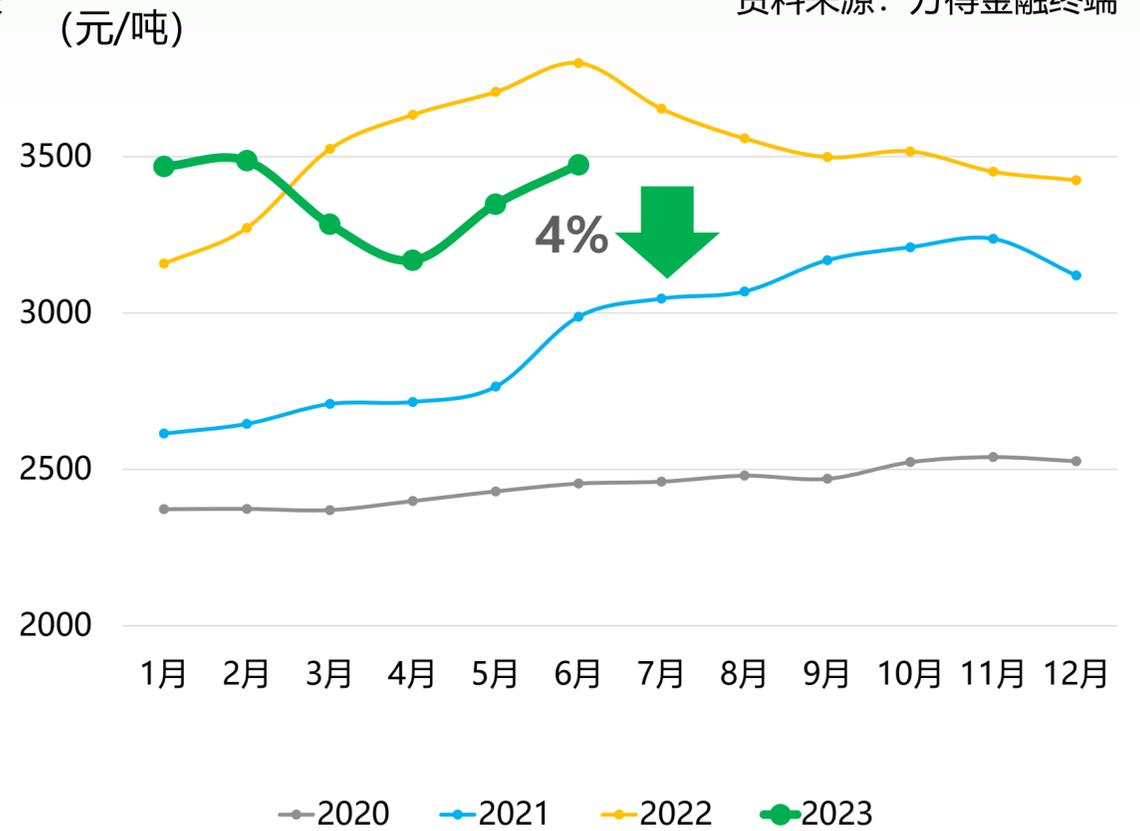
资料来源：中国海关



► 苜蓿草：今年1-6年苜蓿草价格环比逐月下跌，但仍同比涨21%

棉籽价格

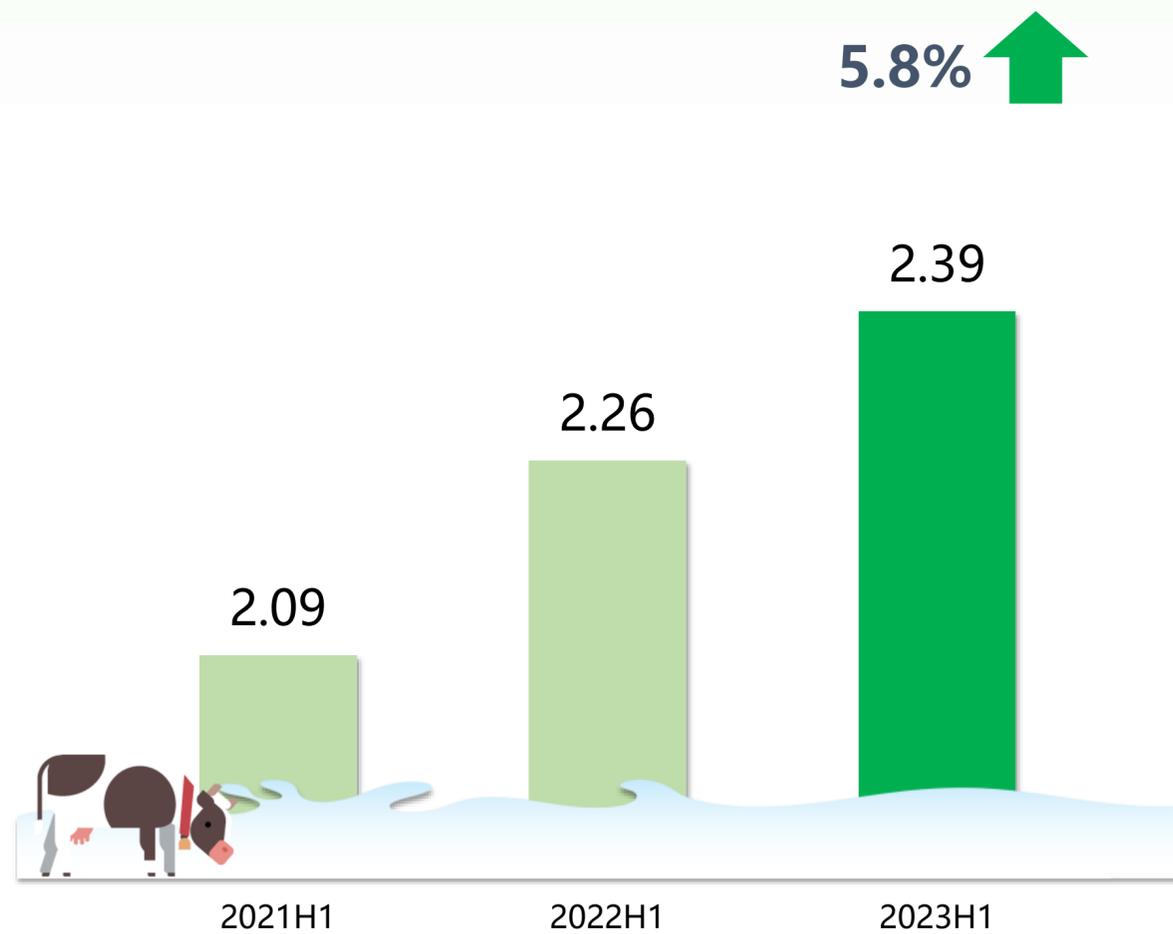
资料来源：万得金融终端



► 棉籽：今年1-6月棉籽价格同比下跌4%

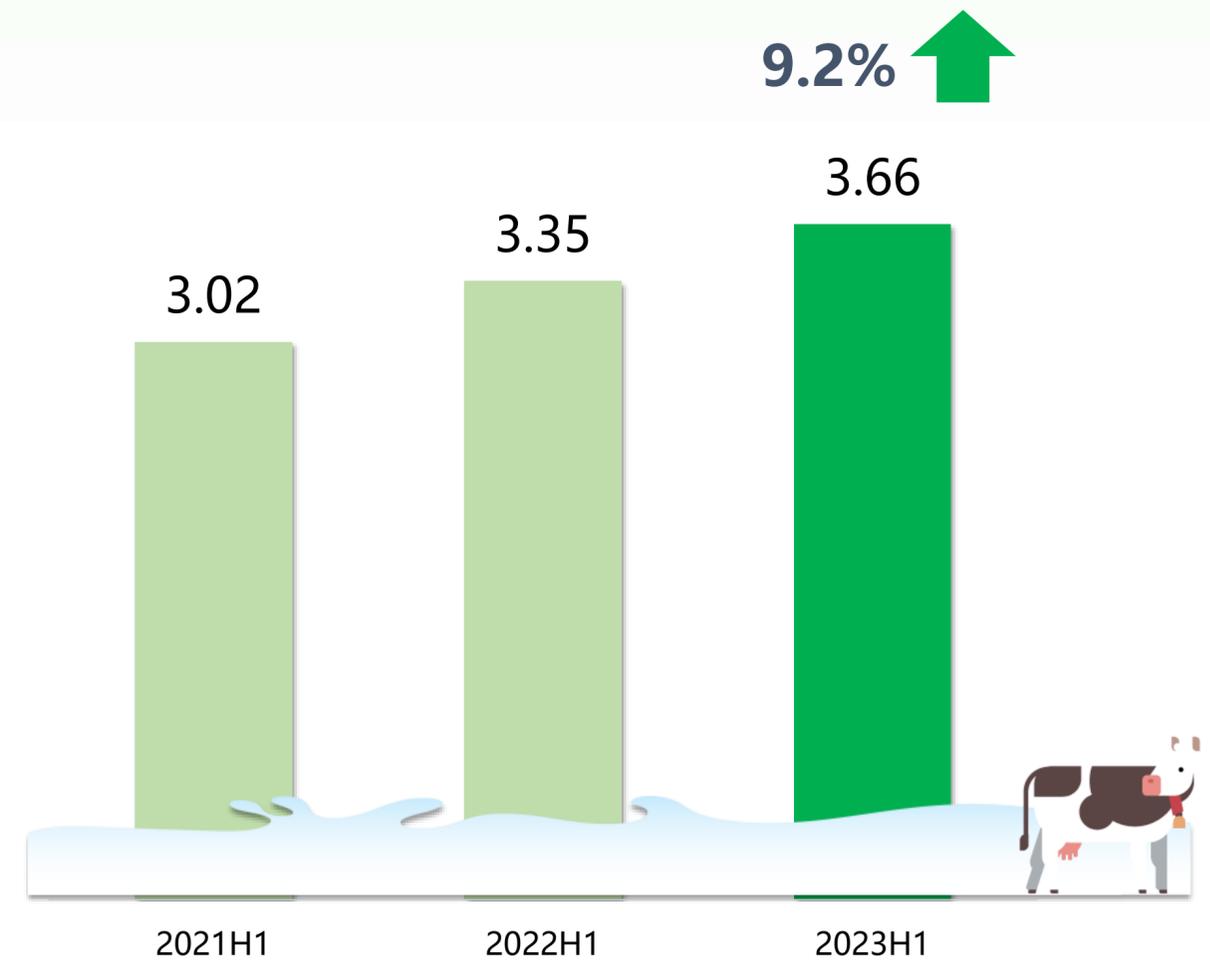
公斤奶饲料成本

\$ 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

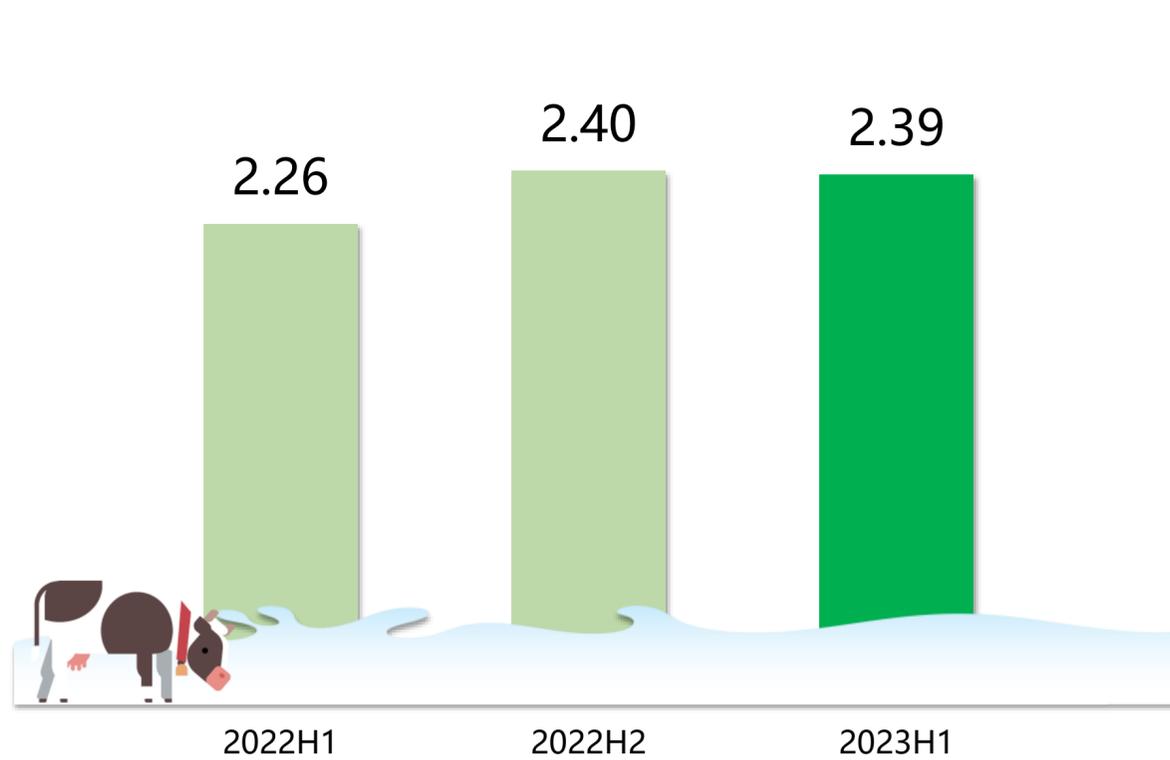
\$ 大宗饲料综合采购价格走势 (元/公斤饲料)



成本正环比改善

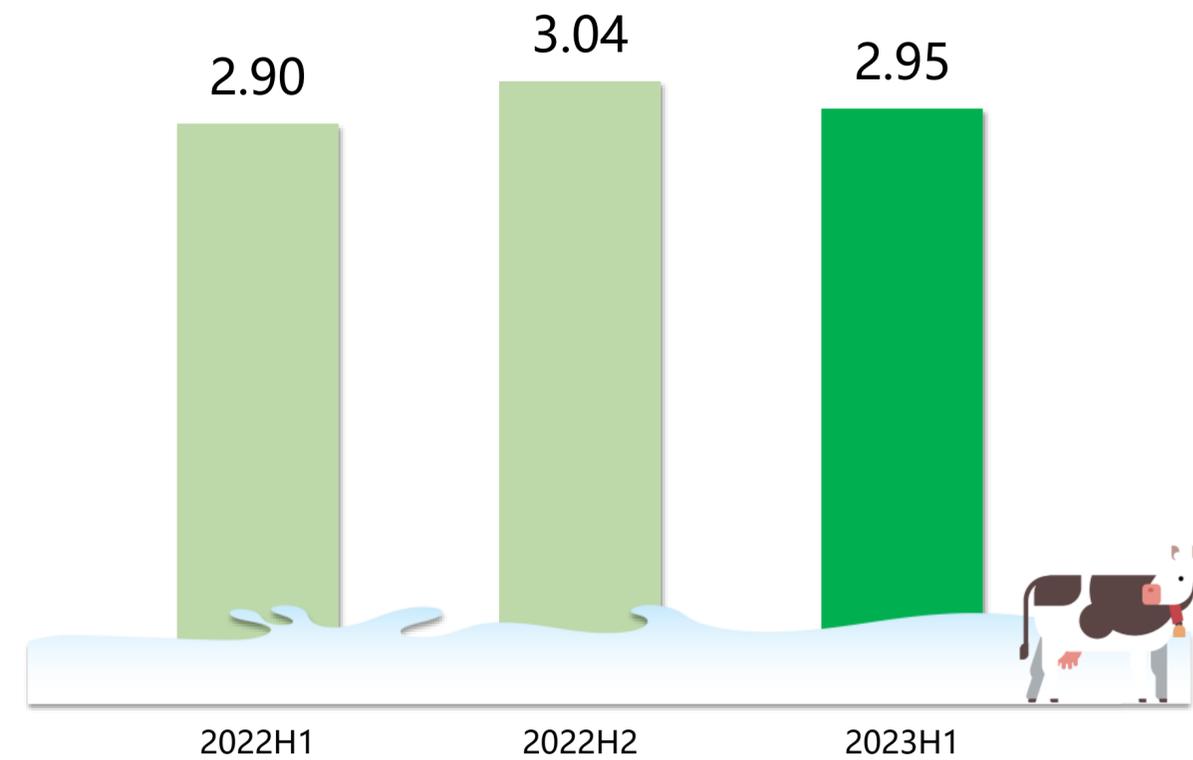
\$ 公斤奶饲料成本 (元/公斤奶)

0.4% ↓



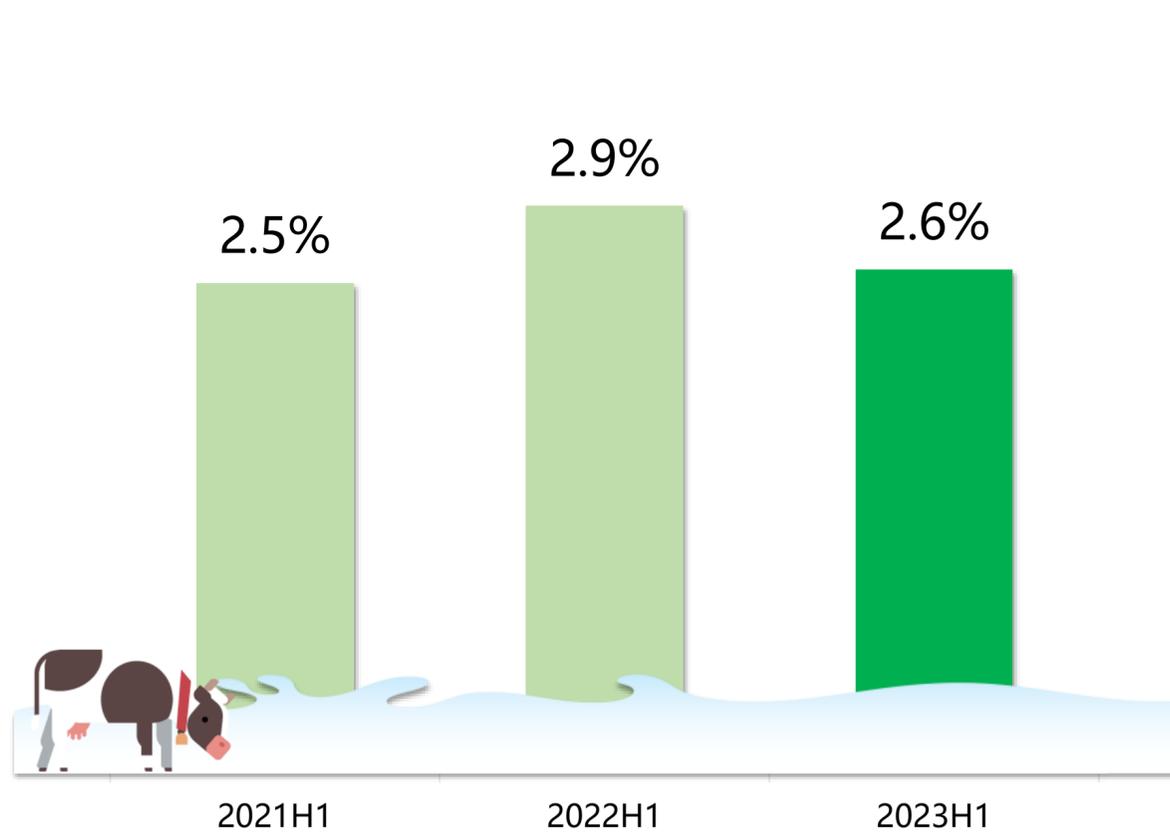
\$ 公斤奶销售成本 (元/公斤)

3.0% ↓



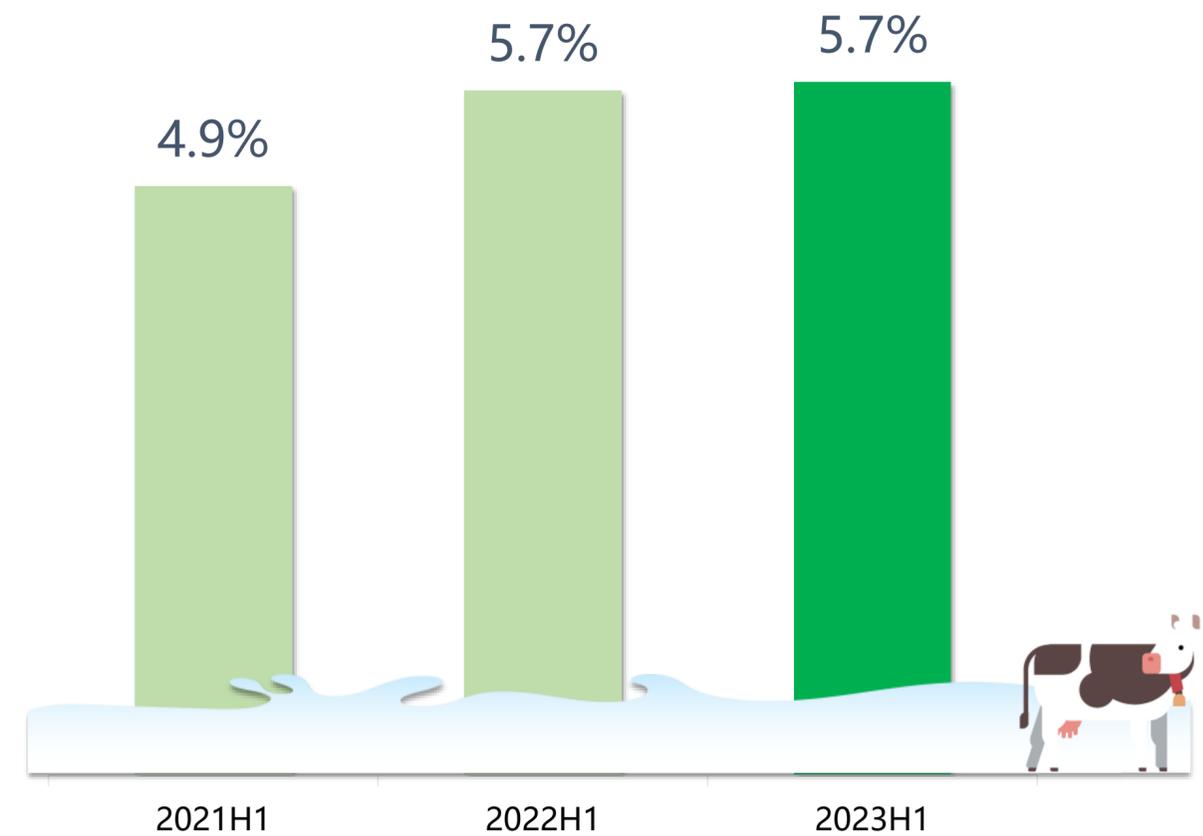
销售行政费用率

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

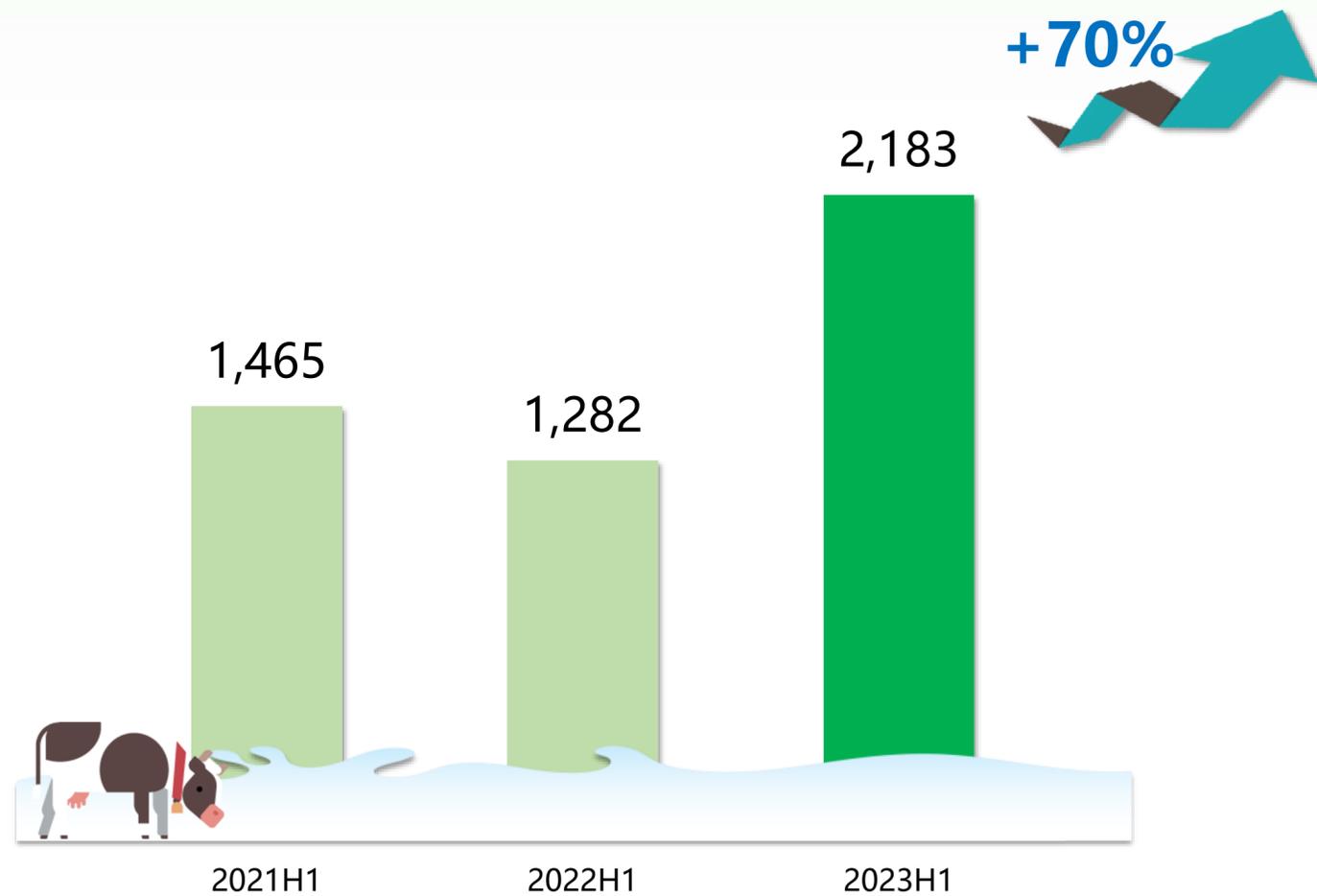
行政费用率



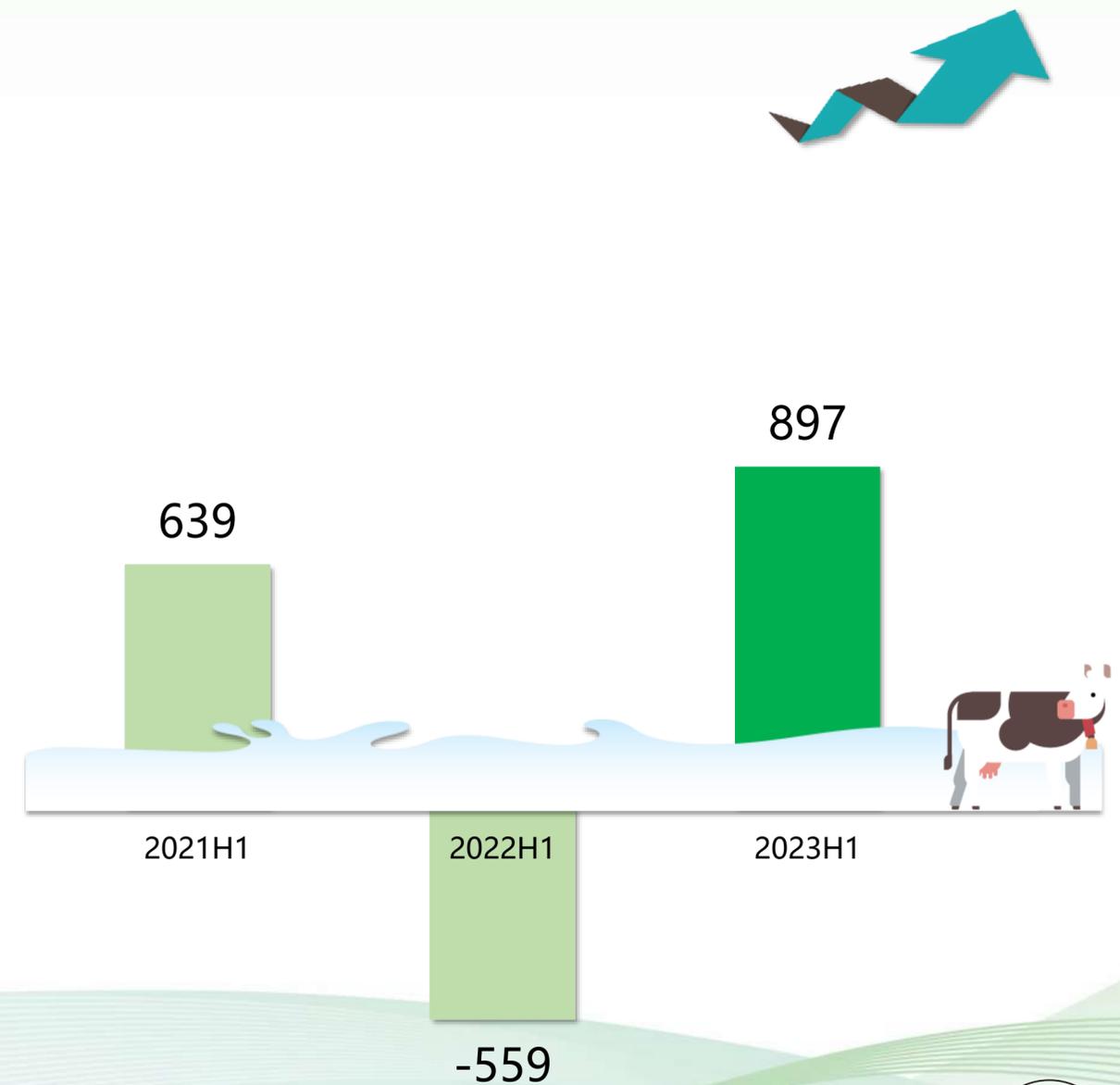
- ▶ 2021行政费用率为模拟合并收购牧场同期数据后的费率
- ▶ 行政费用率=行政开支/销售收入

现金流大幅增长

\$ 经营所得现金净额 (百万元)



\$ 自由现金流 (百万元)



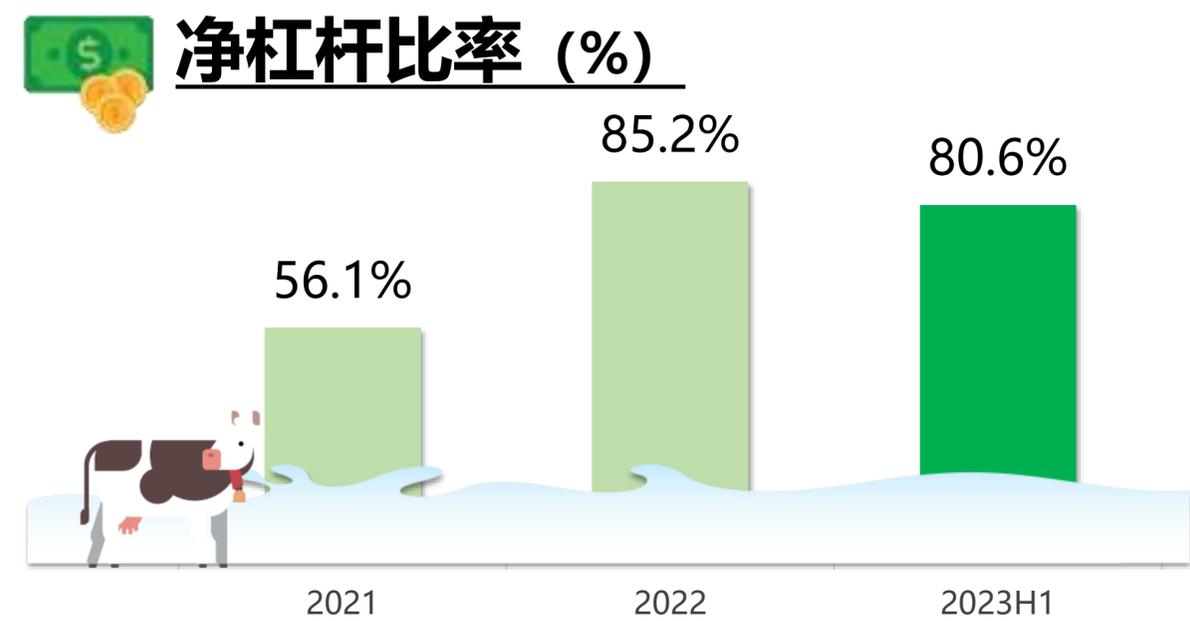
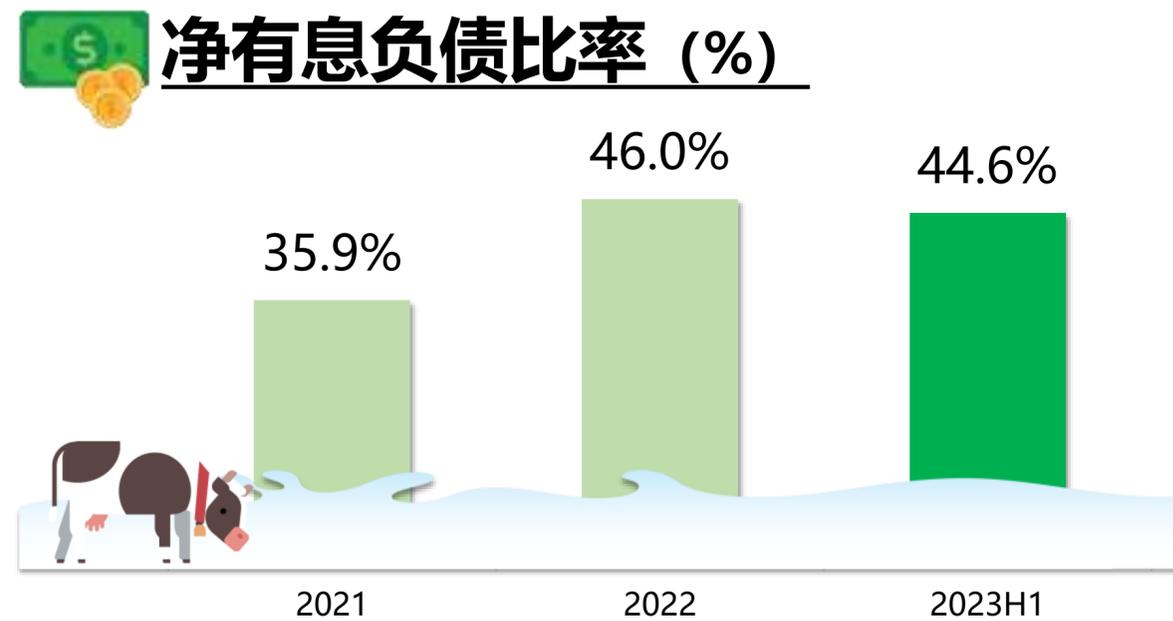
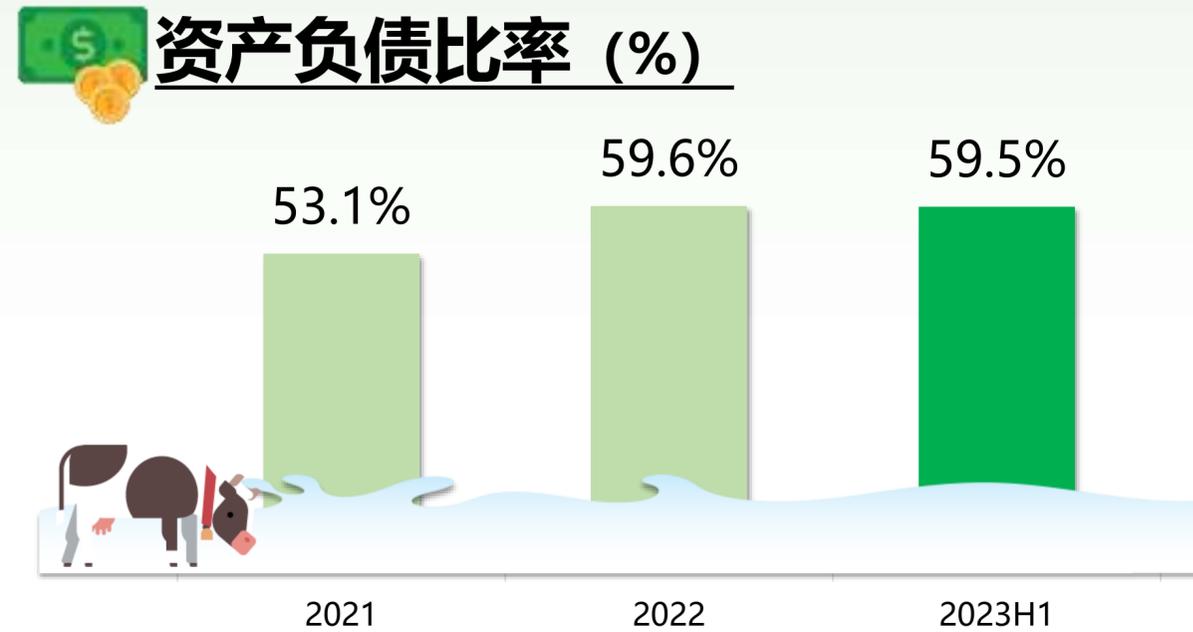
资产负债情况

人民币：亿元	2023H1	2022	变动百分比 (变动额)
生物资产	112.1	106.3	+5%
固定资产	57.8	57.0	+1%
总资产	290.9	288.2	+1%
总负债	173.1	171.8	+1%
股东权益	117.8	116.4	+1%
每股资产净值 ⁽¹⁾ (人民币元)	1.44	1.42	+1%
有息负债总额	123.5	124.7	-1%
净有息负债总额 ⁽²⁾	95.0	99.2	-4%
净有息负债比率 ⁽³⁾ (%)	44.6	46.0	-1.4 ppt
资产负债比率 ⁽⁴⁾ (%)	59.5	59.6	-0.1 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。

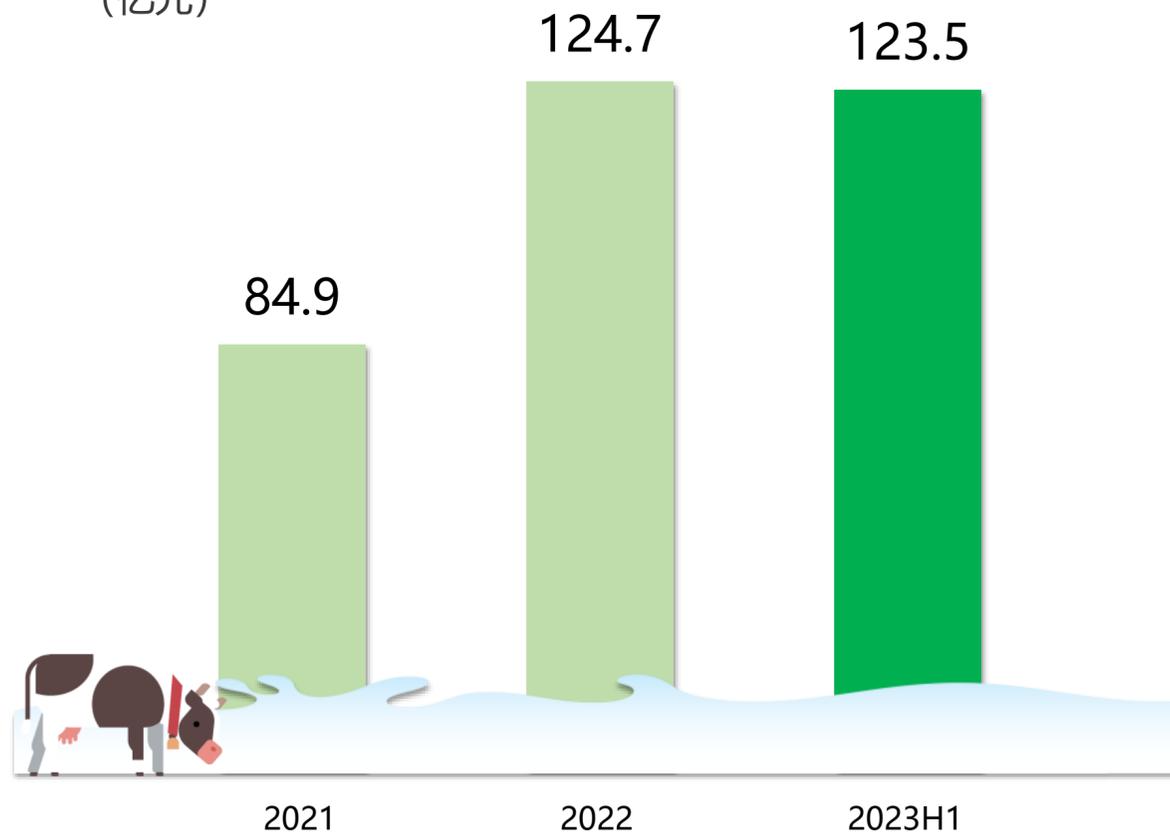
财务杠杆



有息负债优化管理

有息负债规模稳中有降

(亿元)



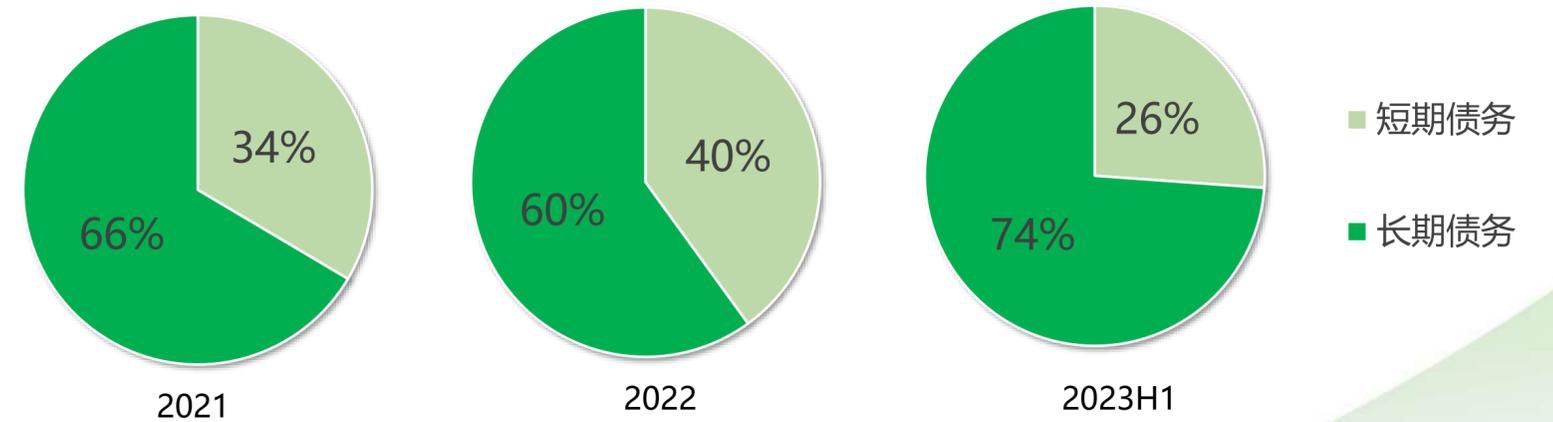
融资成本率稳步下降

(%)



有息债务结构显著优化

(%)



目录

1

财务回顾

2

运营动态

3

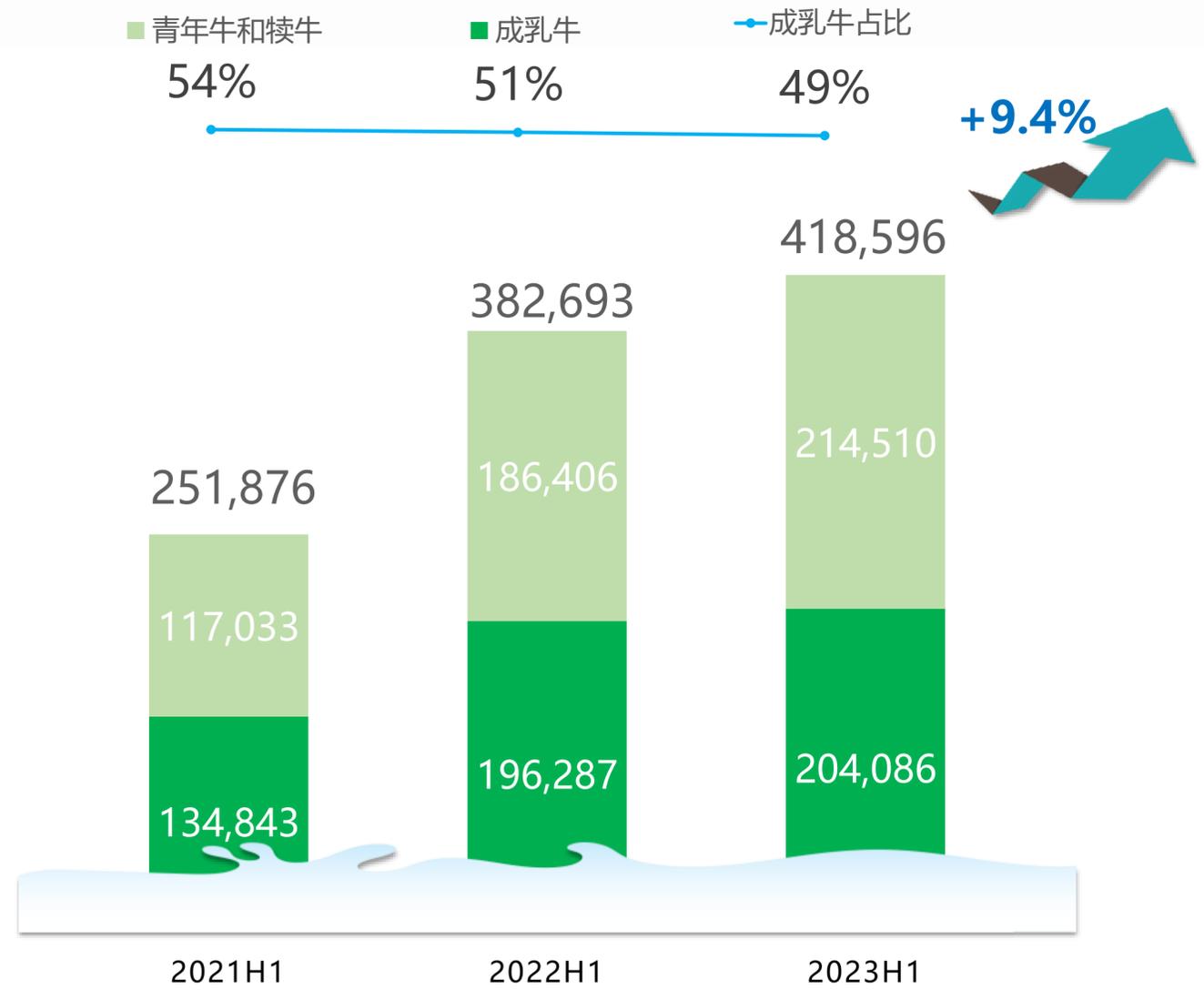
行业形势



牧场及牛群规模



牛群规模及净增比率



截至2023年6月，本集团在中国共投资设立42个牧场公司，奶牛存栏量近42万头，覆盖14个省份和自治区。

五大新业务 逆势突破



粮源科技

上半年销售额达11亿
同比增幅30%以上
实现行业领跑



爱养牛

上半年销售额约5亿
同比增幅50%以上
国内奶产业链平台第一



现代草业

创立“**现代草业牧场草场合作模式**”
实际控制土地资源超11万亩
“现代草业”品牌饲草走向市场

现代饲料

上半年累计销量21.3万吨
单月销量至4万吨
同比增长6倍
位居奶牛饲料行业全国第二



蒙元种业

上半年累计销售冻精超6万支
自主研发“现代1号”奶牛基因组液相芯片
填补国内母牛商业化基因组芯片空白

饲草料板块 | 保障畜牧业持续发展

粮源科技



主营产品包括饲料原料，饲料添加剂、预混料，进口饲草料等

国内现拥有**5家**生产工厂，**1家**饲料厂，**4家**压片厂

全方位覆盖式服务于西北、华北、华东等国内原奶主产区

美国草王



贯穿美国西海岸的**3家**工厂

生产定制中高端品质苜蓿草

辐射全球客户，年出口牧草量**25万吨**

现代草业



种植作物包含玉米青贮、苜蓿草、燕麦草和各类秸秆

布局**1座**饲草示范园区及超**11万亩**的土地资源

成立种业公司及**3个**育种基地

落地**5座**标准化饲草加工厂，布局**14条**生产线，年加工饲草供应量**20余万吨**

通过盐碱地综合治理，既满足养殖业饲草需求，也实现**绿色循环发展**

现代饲料

奶源、中粮工厂、现代饲料三方人员高度融合

1-2年内建立**100个**核心客户群

数智平台 | 透明化的牧场物资采购

爱养牛



10万头进口奶牛
6000枚进口胚胎（美国）



5.2万吨进口苜蓿，售价较竞品低50元/吨
2万吨甜菜粕，较目前市场价低400元/吨



1500台主要设备
挤奶机采购资金整体占比91%



10亿元供应链金融放款
4.7亿授信
10种金融产品

云养牛



AIOT 万物互联 精准高效
Intelligent Solutions 智慧牧场管理软件+物联网硬件
关联各环节指标



爱养牛

- 2023年上半年平台交易量达**217亿**，同比增长**89%**；
- 2023年上半年爱养牛为本集团贡献收入约**5亿**，净利润**2000万+**

云养牛

- 智慧牧场管理平台：已覆盖近**400**个牧场，覆盖牛只超**90万**头，打造**联网共享平台**
- 智能项圈：产品牧场应用超**5万**套，**做牛的数字翻译官**

生态可持续发展

开展温室气体减排实践，碳排强度持续降低

2022年生物质沼气年发电量1.24亿度，通过生物质沼气替代化石能源，实现减排**7万吨**

与第三方开展牧光互补战略合作，计划铺设光伏板200万m²，装机容量500MW，年发绿电**6亿度**

使用新能源奶车，实现原奶**低碳运输**



社会可持续发展：践行ESG理念

现代牧业粪污资源化利用系统作为低碳减排优秀案例
入选联合国全球契约组织报告

2023年标普CSA总分大幅提升71%
比行业平均分高64%

企业“碳中和”目标设定、行动及全球合作
——践行全球发展倡议，加速2030年可持续发展议程




22

4. 企业气候行动与全球合作

4.1 农业食品业

民以食为天，食品行业对于维系人类健康和福祉必不可少。农业相关环节奠定了整个食品行业的基础。森林和土地利用是农业食品业的一大排放源，且随着人口增长和饮食结构向肉类倾斜，未来几十年全球食品消费增速预计将高达70%（欧洲环境署，2015）。农业食品业面临满足人口增长所需和推动行业减排的两难困境。

企业在价值链上所处的位置通常决定了其主要排放源。有的企业自主经营农场（如养殖牲畜、种植农作物），其排放主要来自土地利用和养殖活动（占其排放总量的60%以上）；有的企业为食品生产商，需向供应商或农业承包商采购原料，约90%的排放来自原料采购、包装和物流等范围三活动。

全球领先的农业食品企业从四个方向出发，向碳中和目标迈进。

1. 内部运营环节减排

生产环节是大多数农业食品企业能够直接施加影响和控制的环节，因此通常是碳中和道路的起点。

- **采用可再生能源**：相较于化石能源，可再生能源排放接近于零，是减少范围一和范围二排放的主力军。粪便管理产生的甲烷排放是农业食品业的一大排放源，因此甲烷回收在农业食品公司扩大可再生能源利用的行动中扮演重要角色。现代牧业是中国首批采用粪污厌氧发酵处理设施的公司。该设施的甲烷排放量比液体贮存、固体贮存和堆肥等传统系统低40%以上，大部分甲烷以沼气的形式回收利用，替代化石能源。2021年，沼气占现代牧业能耗总量的60%，减少因煤炭燃烧产生的温室气体排放29万吨（现代牧业，2022）。此外，企业可通过在自有厂房部署太阳能光伏板、用生物燃料替代化石燃料或与可再生能源供应商签署购电协议等手段，进一步扩大可再生能源利用。2021年，中国龙头乳业公司蒙牛集团利用厂房已建设运营太阳能光伏发电装机容量规模达到15兆瓦，年度发电8,698,000千瓦时。此外，蒙牛利用污水厂厌氧产生的沼气及可燃烧的生物质颗粒作为锅炉燃烧介质，代替天然气制产蒸汽热力供给生产需要，年产蒸汽量约29万吨。截至2021年底，蒙牛可再生能源已达年能耗总量的10%，实现年减排二氧化碳约8万吨（蒙牛集团，2022）。



China Modern Dairy Holdings Ltd. ESG Score

TICKER: 1117 | Industry: FOA Food Products | Location: People's Republic of China

ESG Score Result

36

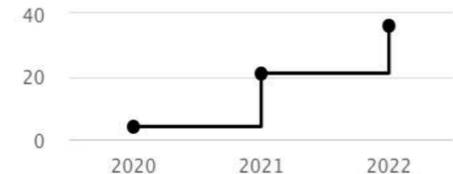
China Modern Dairy Hldgs Ltd 32 | Industry Mean 21 | Industry Best 92

China Modern Dairy Hldgs Ltd 30 | Industry Mean 21 | Industry Best 91

China Modern Dairy Hldgs Ltd 46 | Industry Mean 23 | Industry Best 86

Score History

Y/Y Change: 15



Last Updated: February 17, 2023. Updated annually or in response to major developments.

Data Availability: ■ Medium

目录

1

财务回顾

2

运营动态

3

行业形势

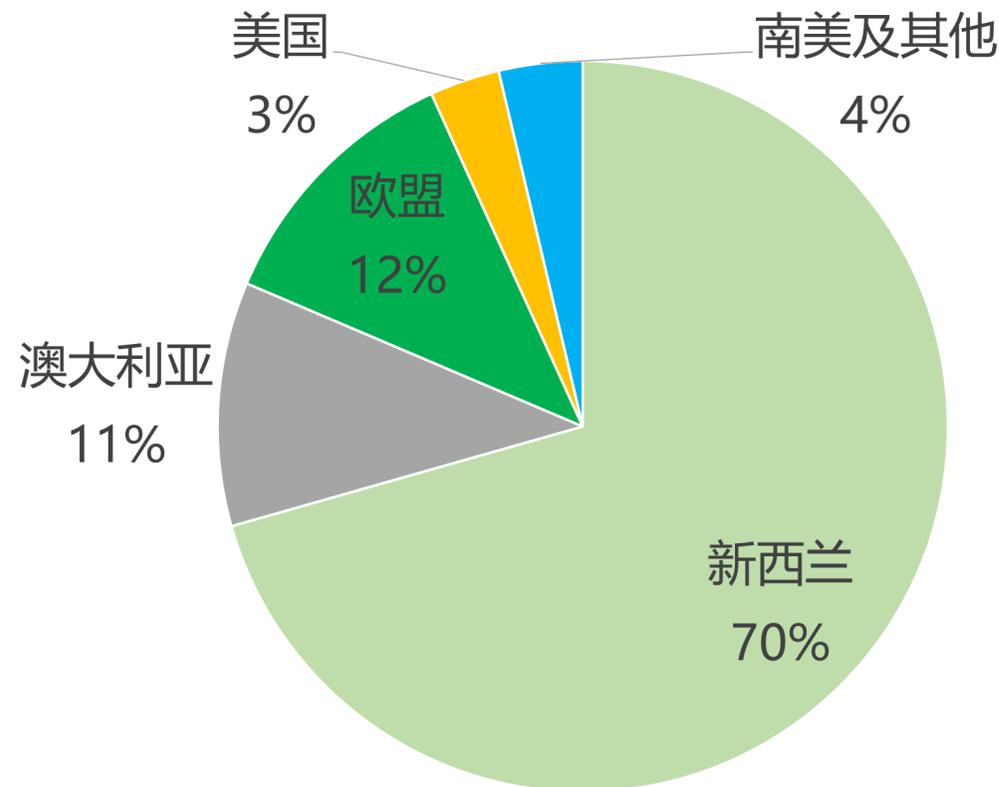


国际原奶产量

2023年上半年中国的大包粉主要来自新西兰、其次是欧盟、澳大利亚和美国。荷兰合作银行预测，国际原奶产量在经历了5个季度的下跌后，从2022年第四季度开始**小幅增长**（相较于较弱的可比数据），预测2023年国际原奶产量同比增长**0.5%**，低于预期，对国际奶价形成支撑。

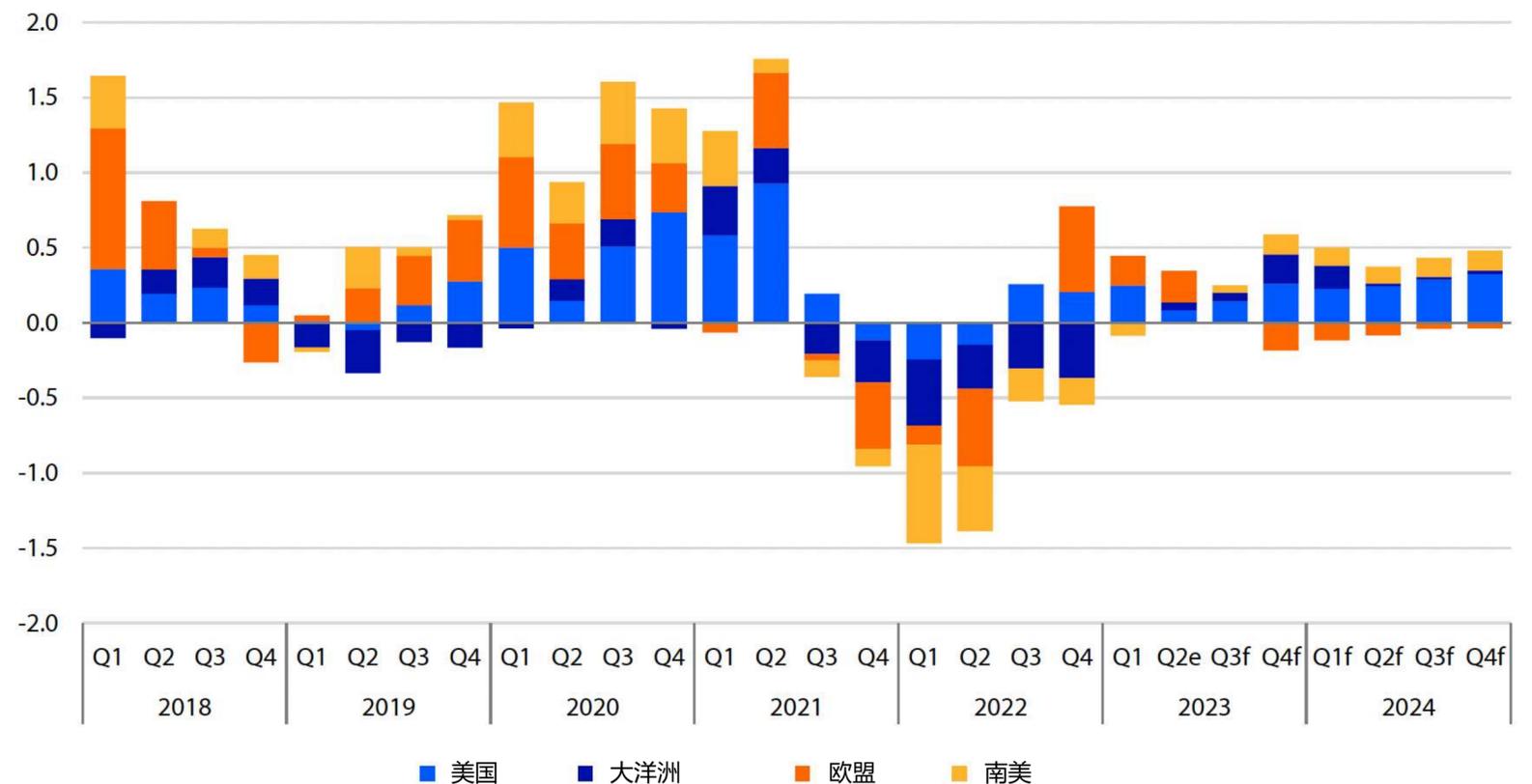
2023H1各国出口中国大包粉量占比

资料来源：中国海关



最大7个出口乳制品产量增长率预测

资料来源：荷兰合作银行



国际原奶产量

资料来源：荷兰合作银行、USDA

美国

- 2023Q1: 牛群增长5万头
- 2023M4: 产量同比增长0.3%，涨幅环比收窄，牛群减少1.6万头，利润压力迫使农民宰杀无利可图的奶牛
- 2023E: 同比增长0.7%

欧盟

- 2023Q1: 产量同比增长0.6%，低于市场预期，主因气候干旱，影响饲料播种和收获
- 2023E: Q3同比持平，Q4同比下跌0.2%
- 2024E: 同比跌0.2%

澳洲

- 2023Q1: 环比2022年Q4下跌5.9%
- 2023M4: 产量同比下跌1.7%
- 2023E: 保持平稳
- 2024E: 保持平稳

新西兰

- 2023E: 同比增长1%
- 2024E: 同比增长1%

中国大包粉1-6月进口量及价格走势

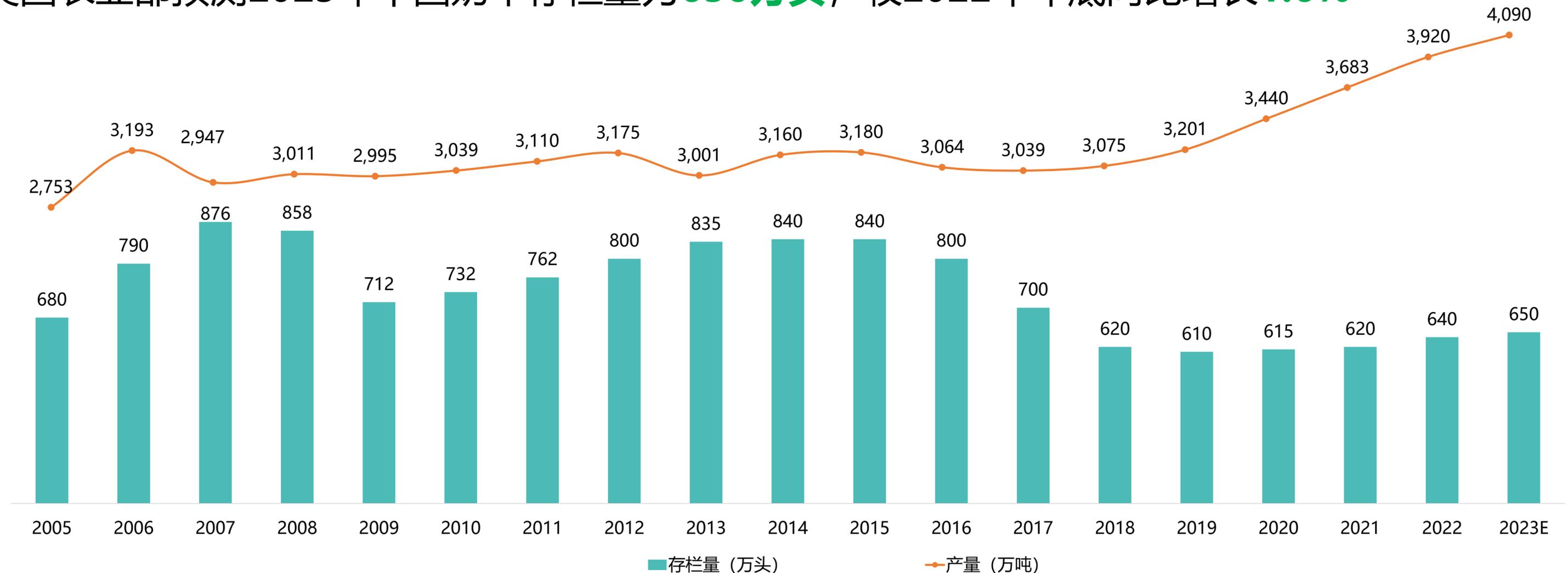


国内奶牛存栏量及原奶产量

资料来源: USDA

2023年上半年国内原奶产量同比增长**7.5%**，荷兰合作银行预测2023年下半年，同比增速将进一步放缓至 **4%**，全年产量同比增长**5.1%**；美国农业部预测2023年产量同比增长**4.3%**，增速放缓。

美国农业部预测2023年中国奶牛存栏量为**650万头**，较2022年年底同比增长**1.6%**

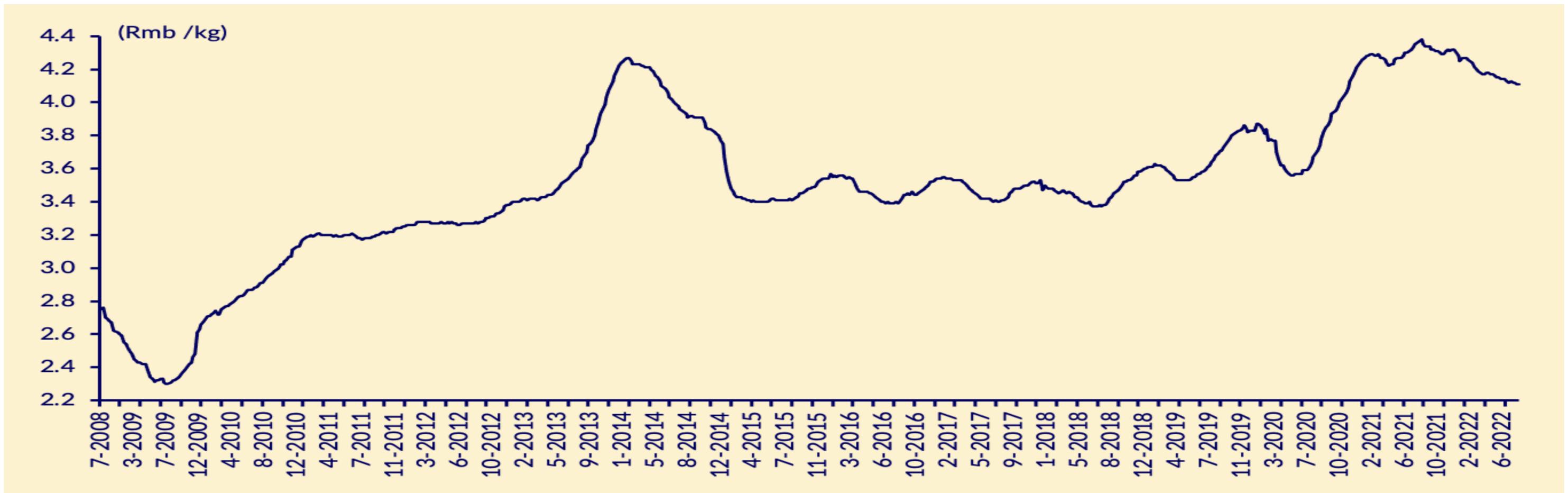


奶价周期性波动发生变化

资料来源：中国农业农村部

奶价的波动主要受到供求关系的影响。若需求没有如预期恢复，市场就会出现供过于求的局面，导致奶价下跌。这对社会小牧场造成了巨大的压力，迫使他们淘汰牛群，甚至退出市场。大牧场则趁机扩大规模，抢占市场份额，提升竞争力。

上游奶业仍存在周期，**但由于大牧业集团与下游乳企的联动加强，奶价波动较市场平稳，周期性属性逐步减弱。**



THANK YOU

