



MODERN FARMING
现代牧业

2023 ANNUAL RESULTS 全年业绩



免责声明



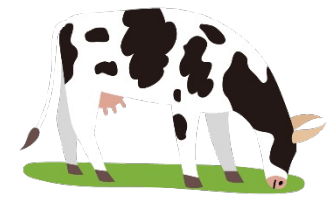
本演示材料由中国现代牧业控股有限公司（“本公司”）制作，仅作为提供参考资料之用。其全部或部分内容均不可以带走、以任何方式复制、分发、或转发。参与本次演示活动，你即同意接受上述约束。任何不遵守将可能违反有关法律和规定。

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。

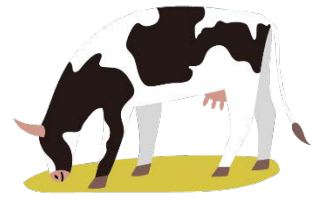
本演示材料可能包括前瞻性陈述。这些前瞻性陈述是基于若干对未来的假设，其中一些是本公司无法控制的。本公司不承担任何义务更新任何前瞻性陈述，以反映在演示之后发生的事件或出现的情况。潜在投资者需谨记实际财务数据可能与下述前瞻性陈述有显著区别。

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



两升： 原奶单产、产量创历史新高



两降： 成本同比下跌、财务杠杆稳中有降



两增： 经营现金流大增、自由现金流转正



一优化： 负债结构优化、长期占比提升

目录

- 1 财务回顾
- 2 运营动态
- 3 行业形势

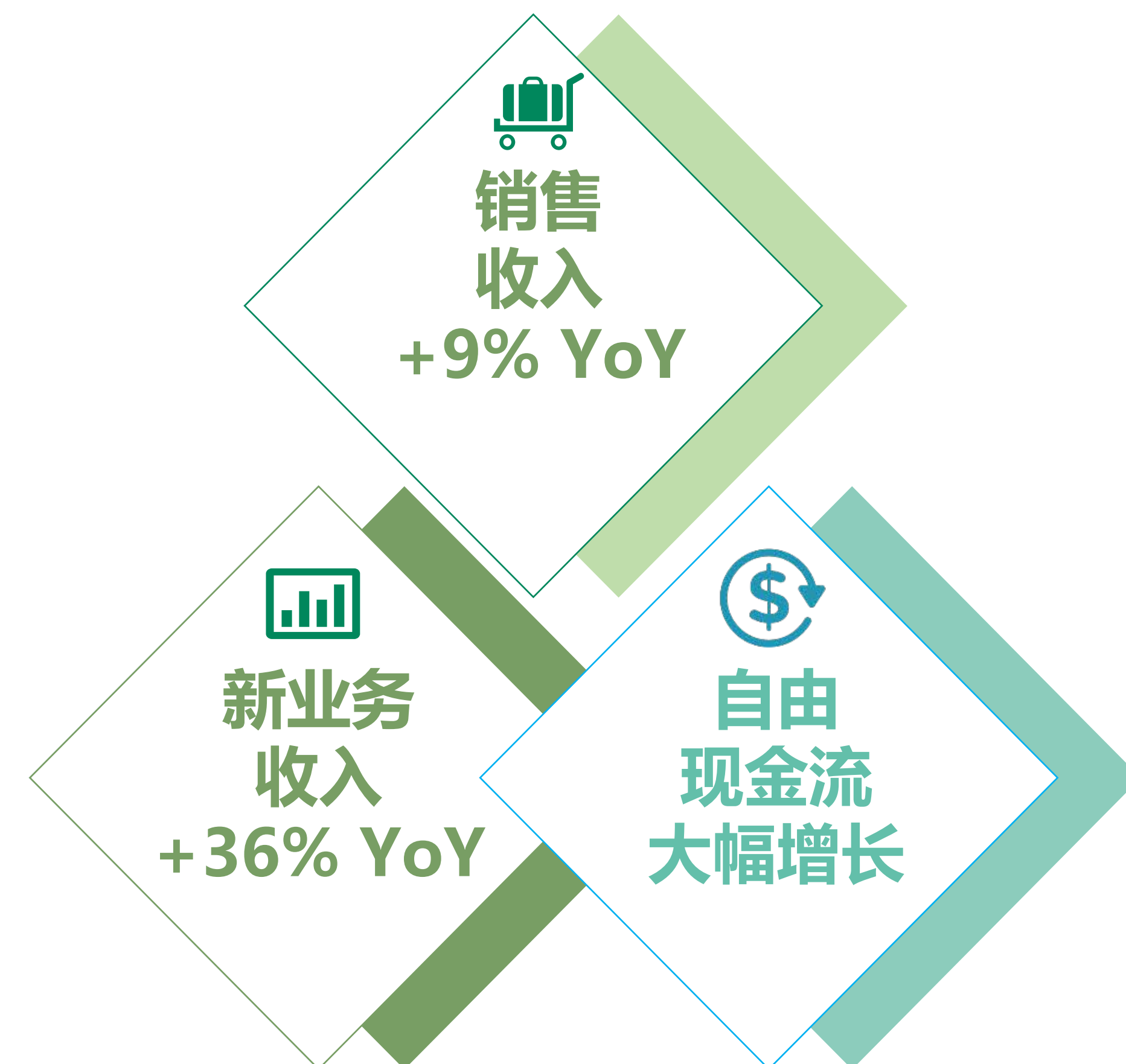
二零二三年度综合业绩一览

人民币：百万元	2023	2022	变动百分比 (变动额)
销售收入	13,458	12,295	+9%
其中：原奶销售	10,264	9,945	+3%
新业务	3,195	2,350	+36%
毛利额	3,128	3,267	-4%
毛利率 (%)	23.2	26.6	-3.4 ppt
其中：原奶销售 (%)	28.4	31.1	-2.7 ppt
现金EBITDA⁽¹⁾	2,496	2,740	-9%
现金EBITDA利润率 (%)	18.5	22.3	-3.8 ppt
净利润	185	580	-68%
基本每股溢利 (人民币分)	2.23	7.16	-69%
自由现金流⁽²⁾	1,568	-2,414	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。

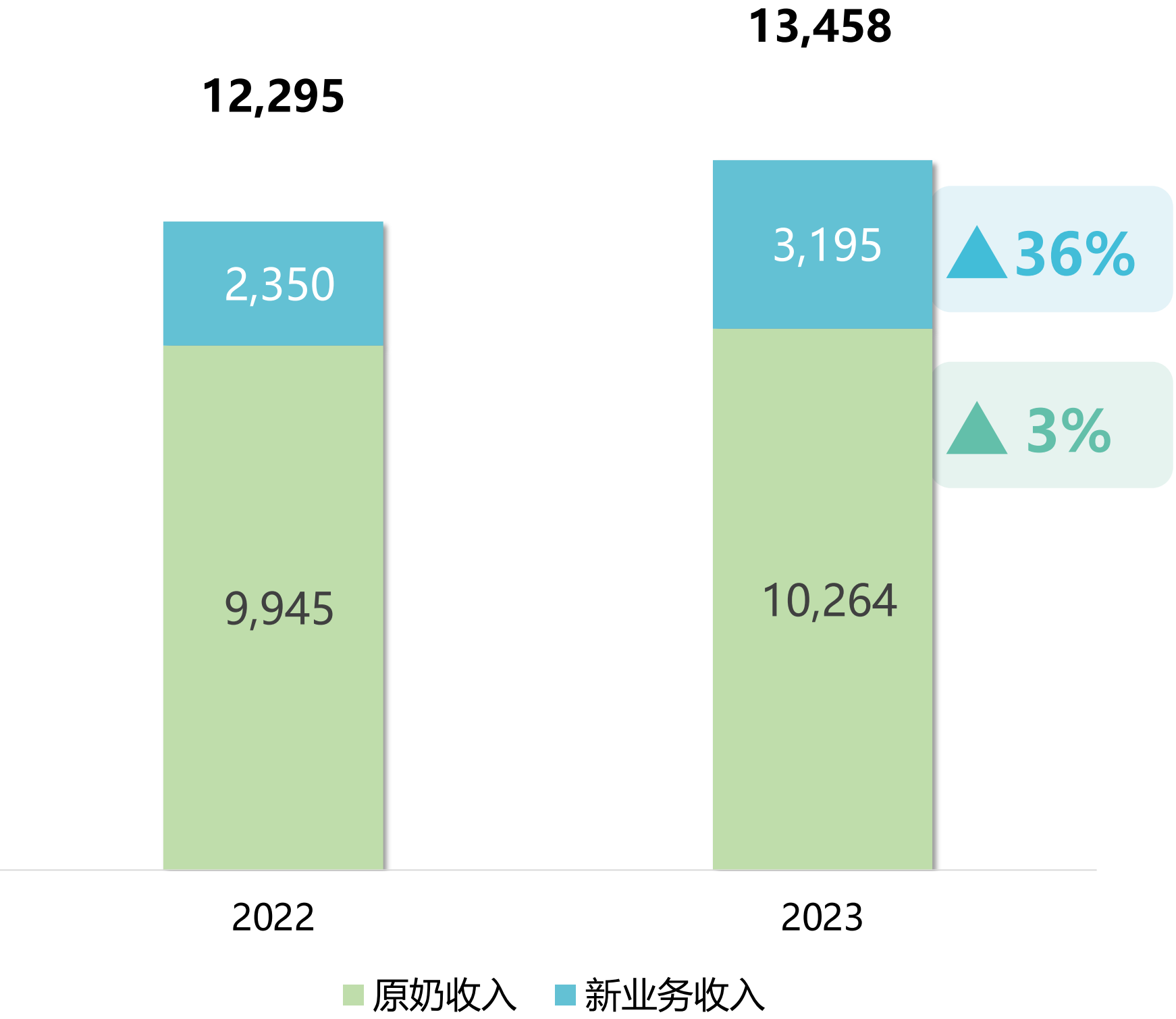
(2) 自由现金流定义为经营所得现金净额减投资活动现金净流出。



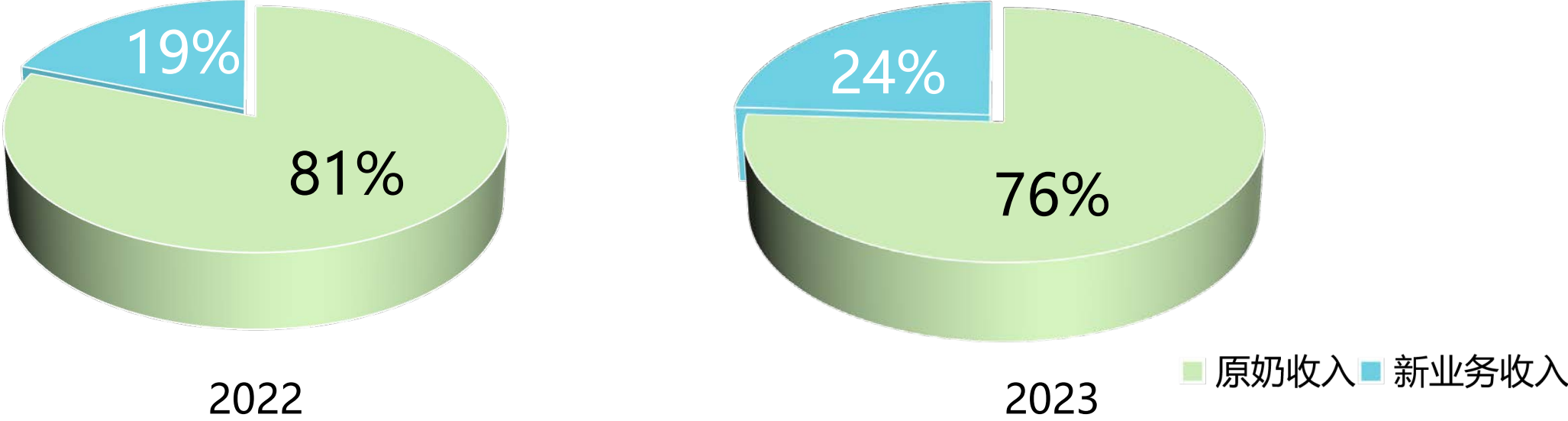
原奶及新业务保持增长



分业务销售额 (百万元)

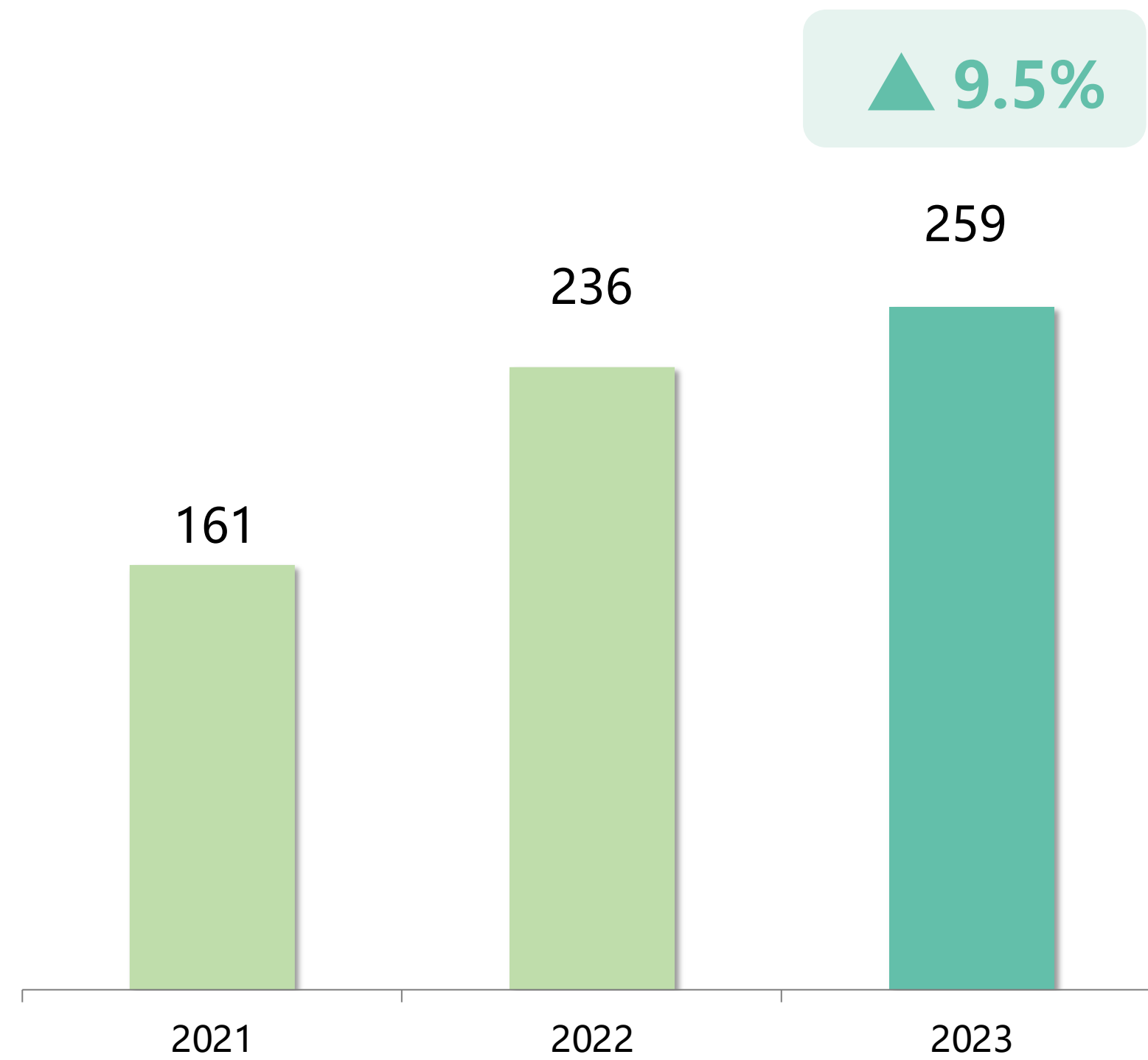


新业务销售占比持续扩大

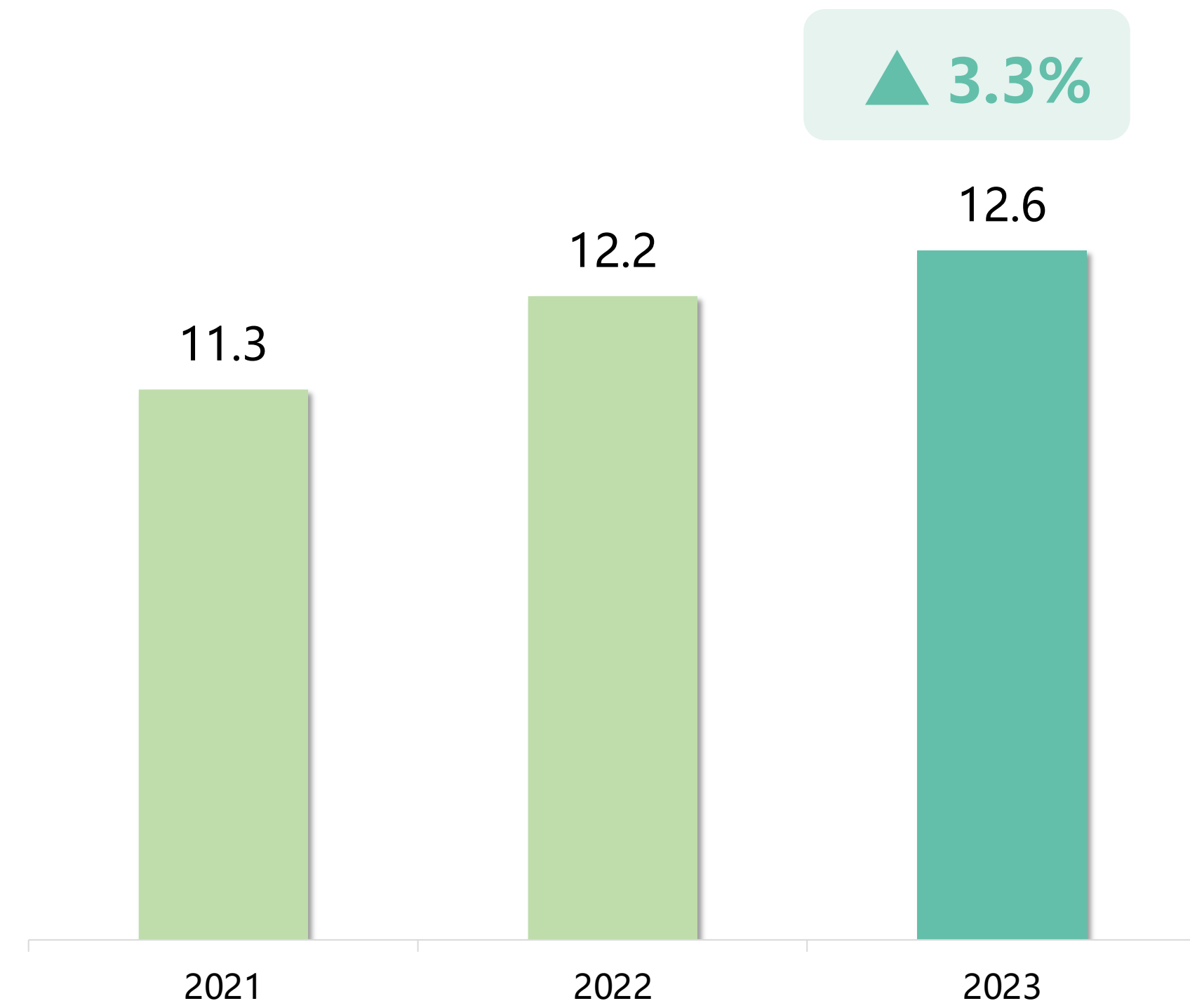


原奶产量持续提升

 原奶产量 (万吨)



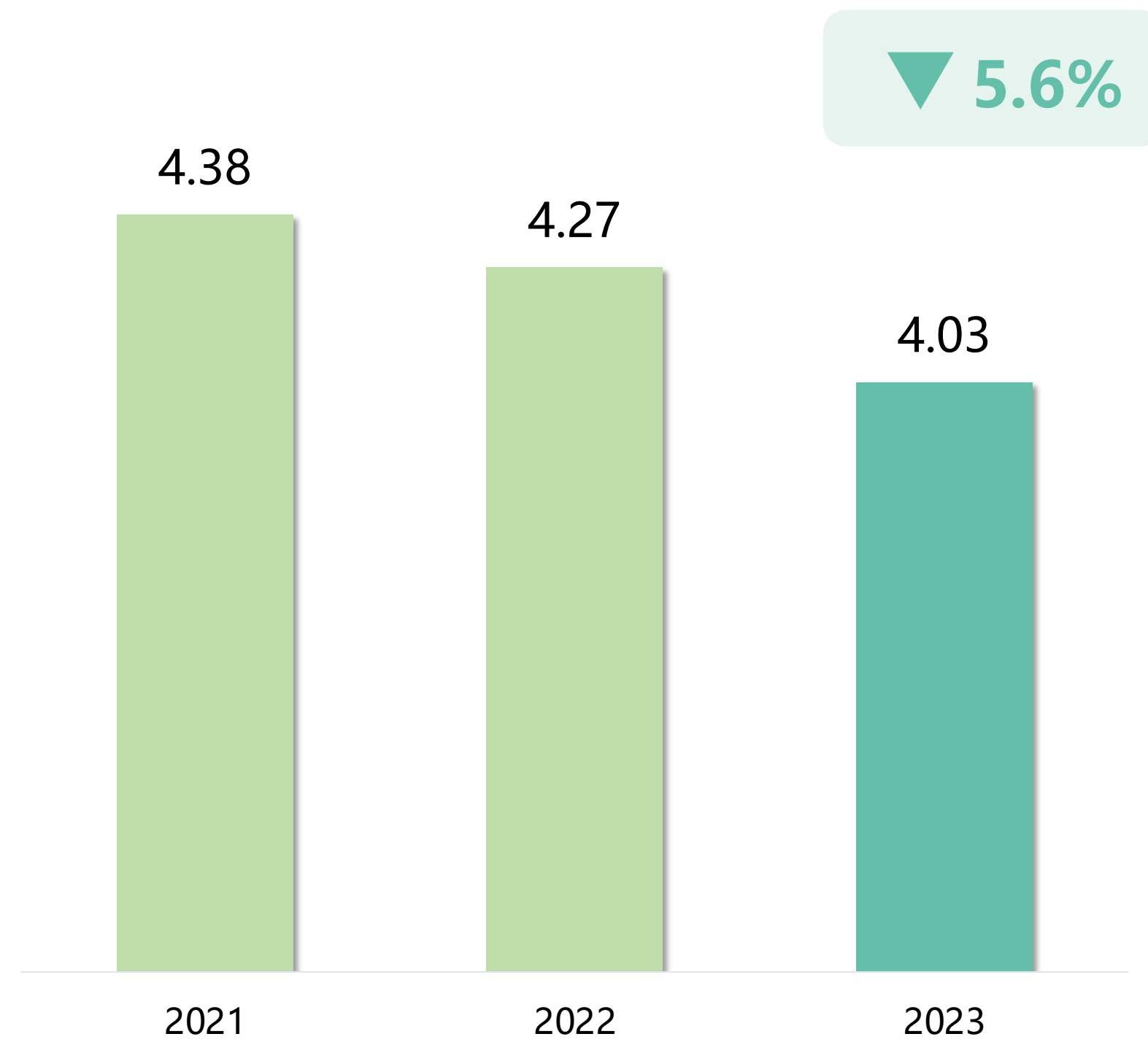
 成乳牛单产 (吨/头·年)



原奶售价



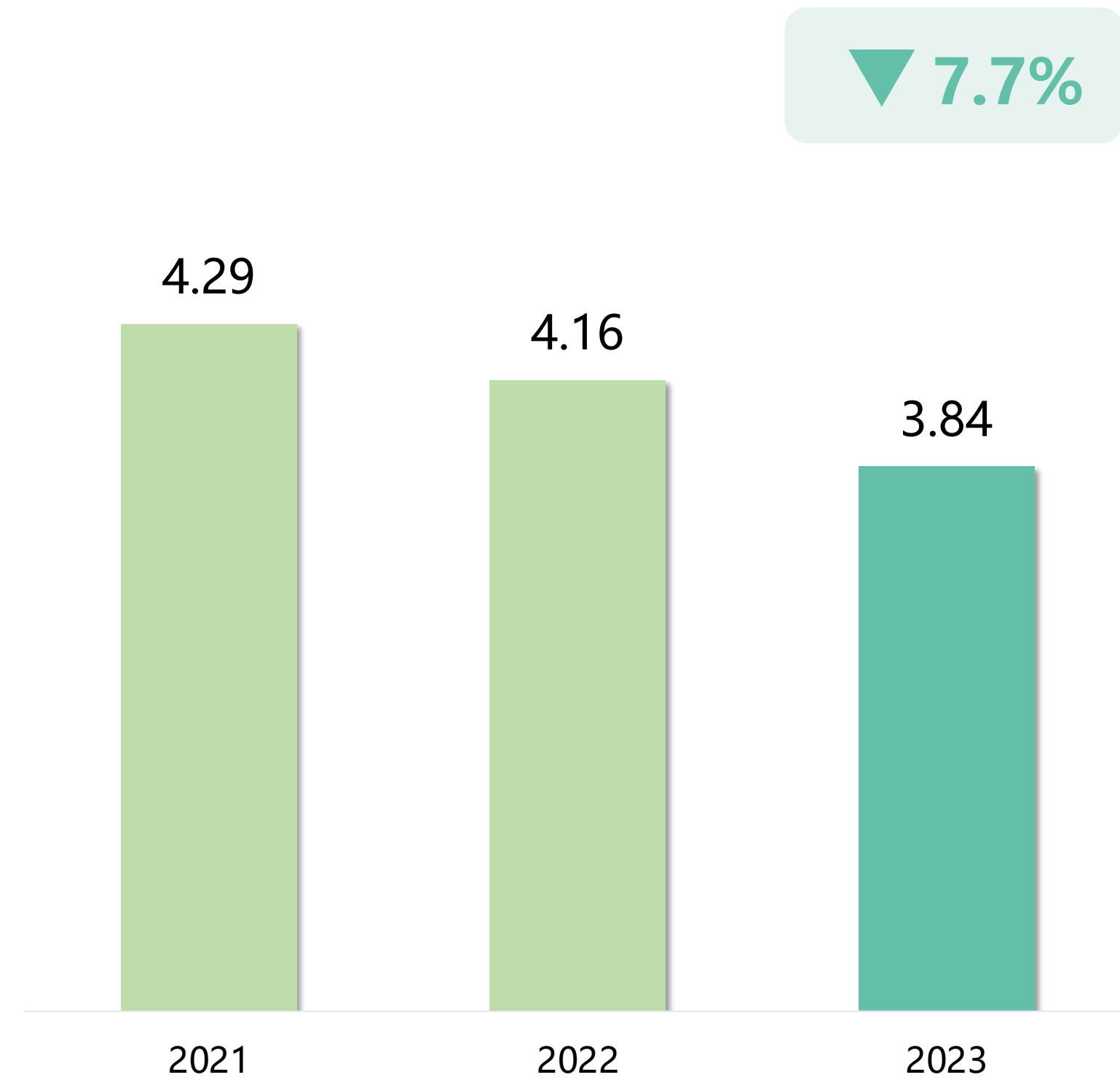
现代牧业原奶售价 (元/公斤)



►注：2021奶价为模拟合并收购牧场同期数据后的奶价



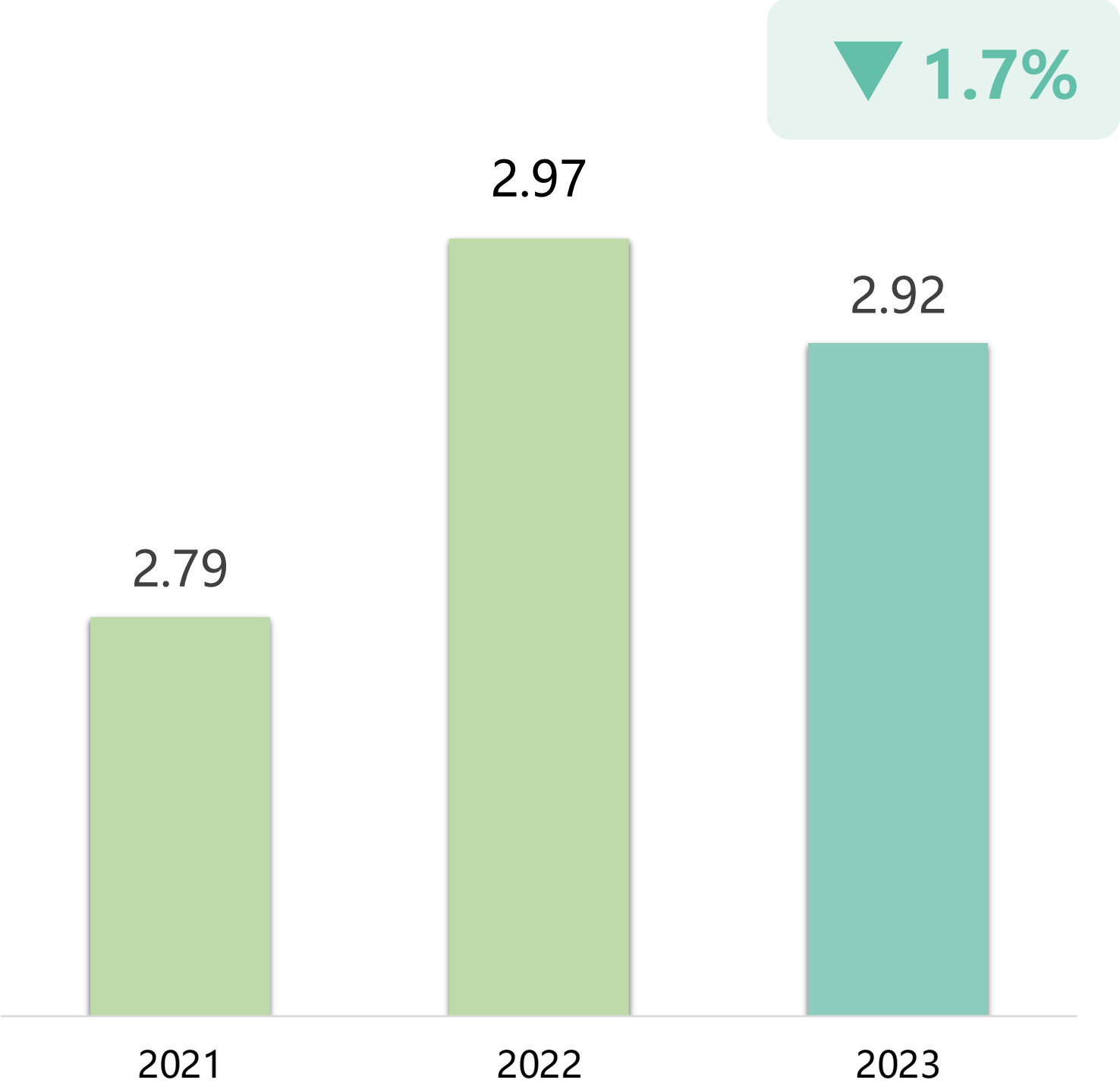
市场原奶售价 (元/公斤)



►数据来源：中国农业农村部

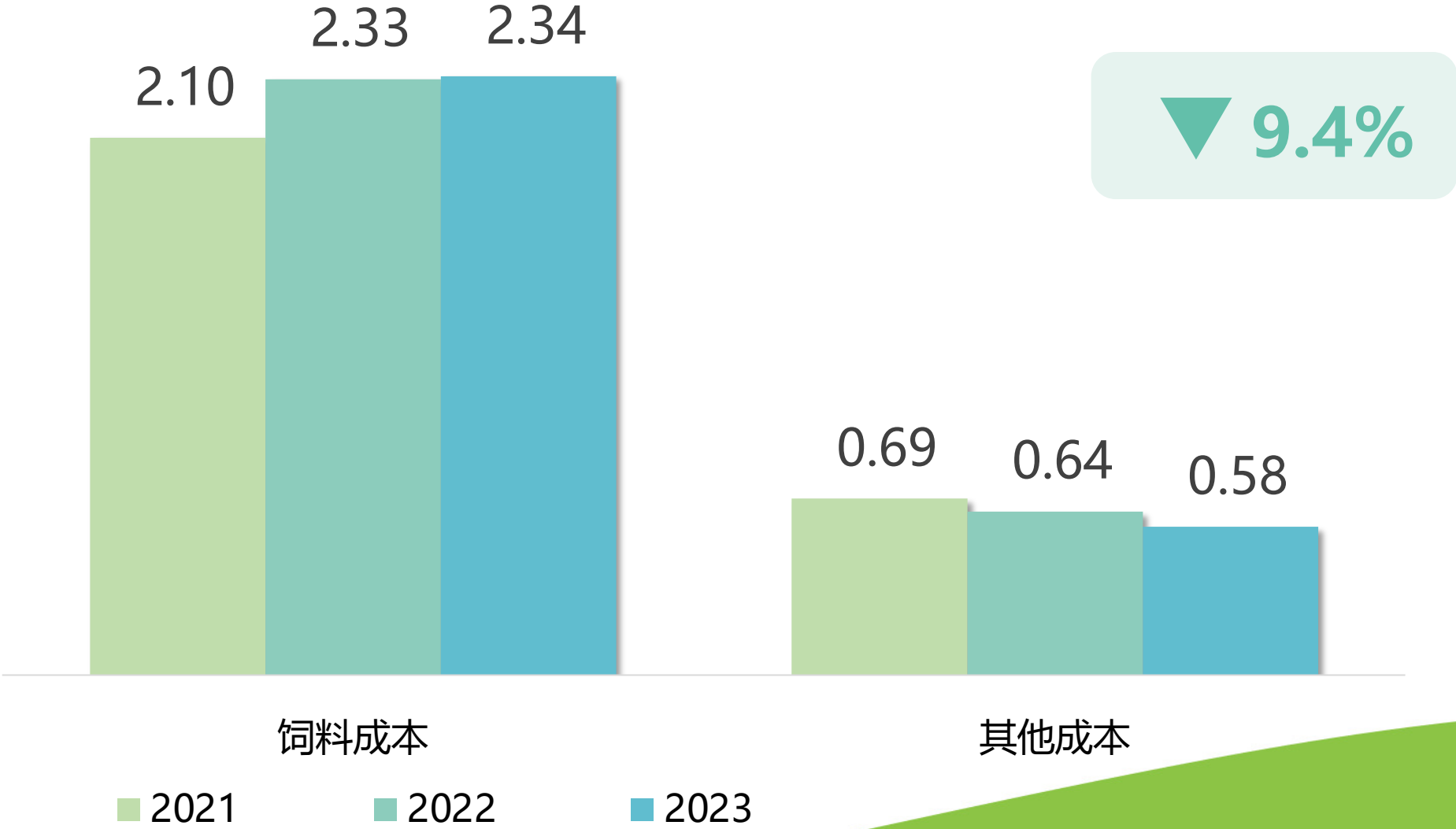
公斤奶销售成本

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

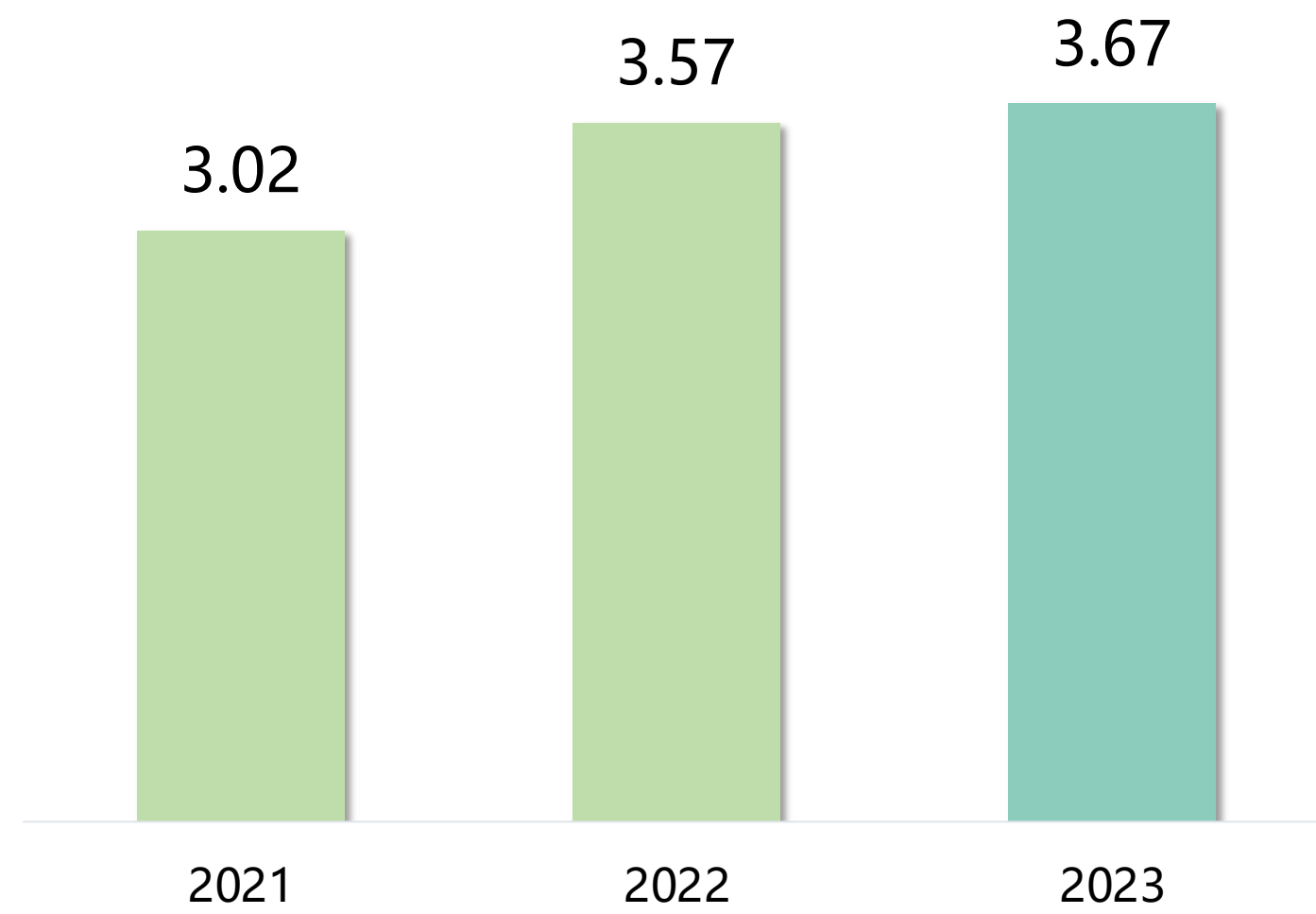
销售成本明细 (元/公斤)



公斤奶饲料成本

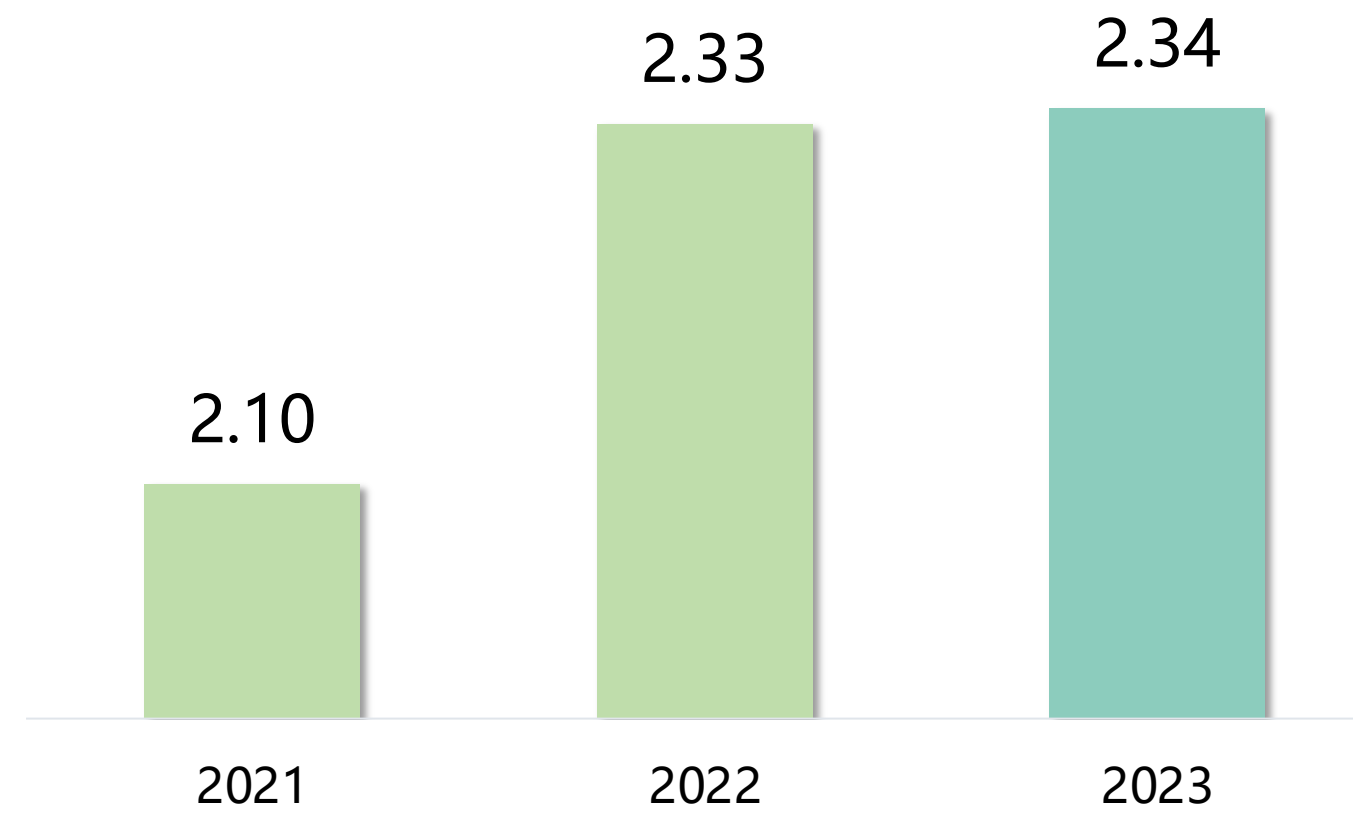
大宗饲料综合采购价格走势
(元/公斤饲料)

▲ 2.8%



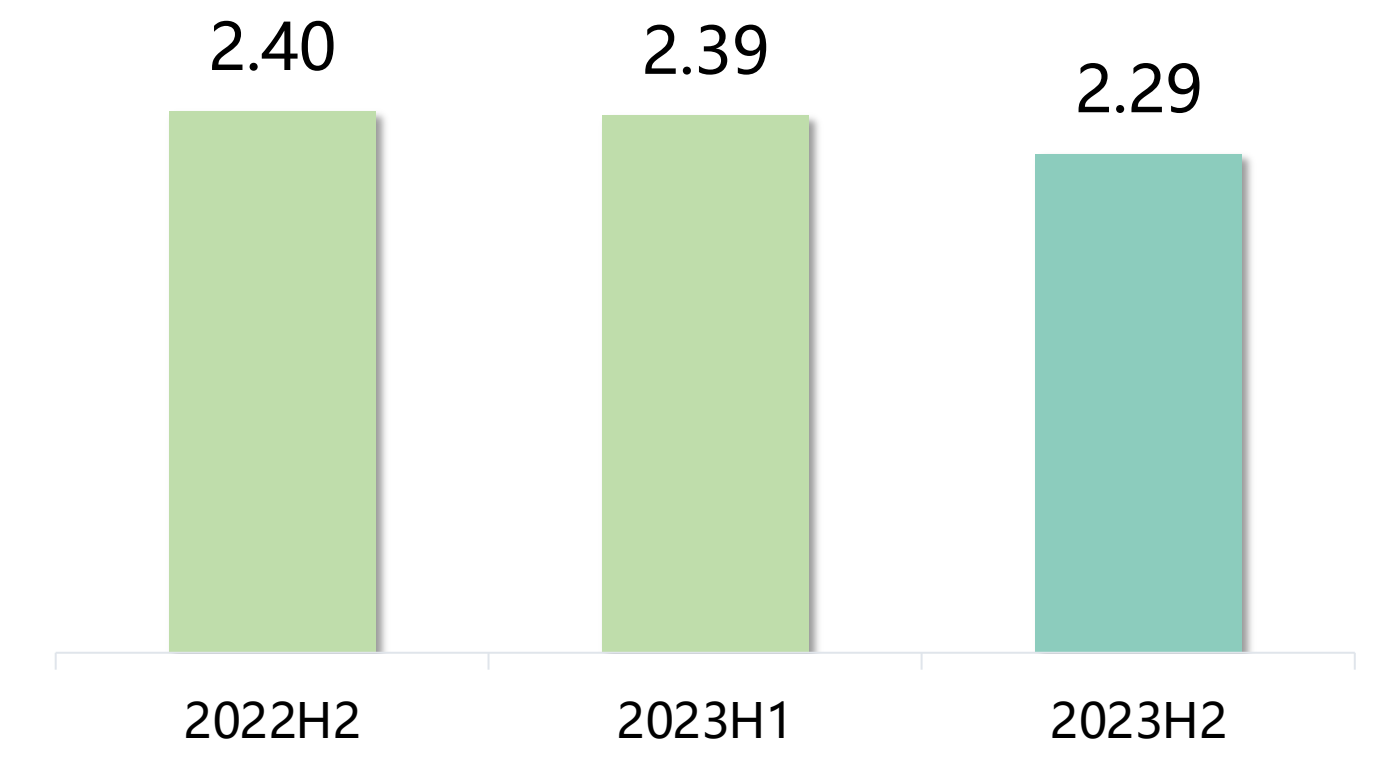
公斤奶饲料成本
(元/公斤奶)

▲ 0.4%



公斤奶饲料成本环比改善
(元/公斤奶)

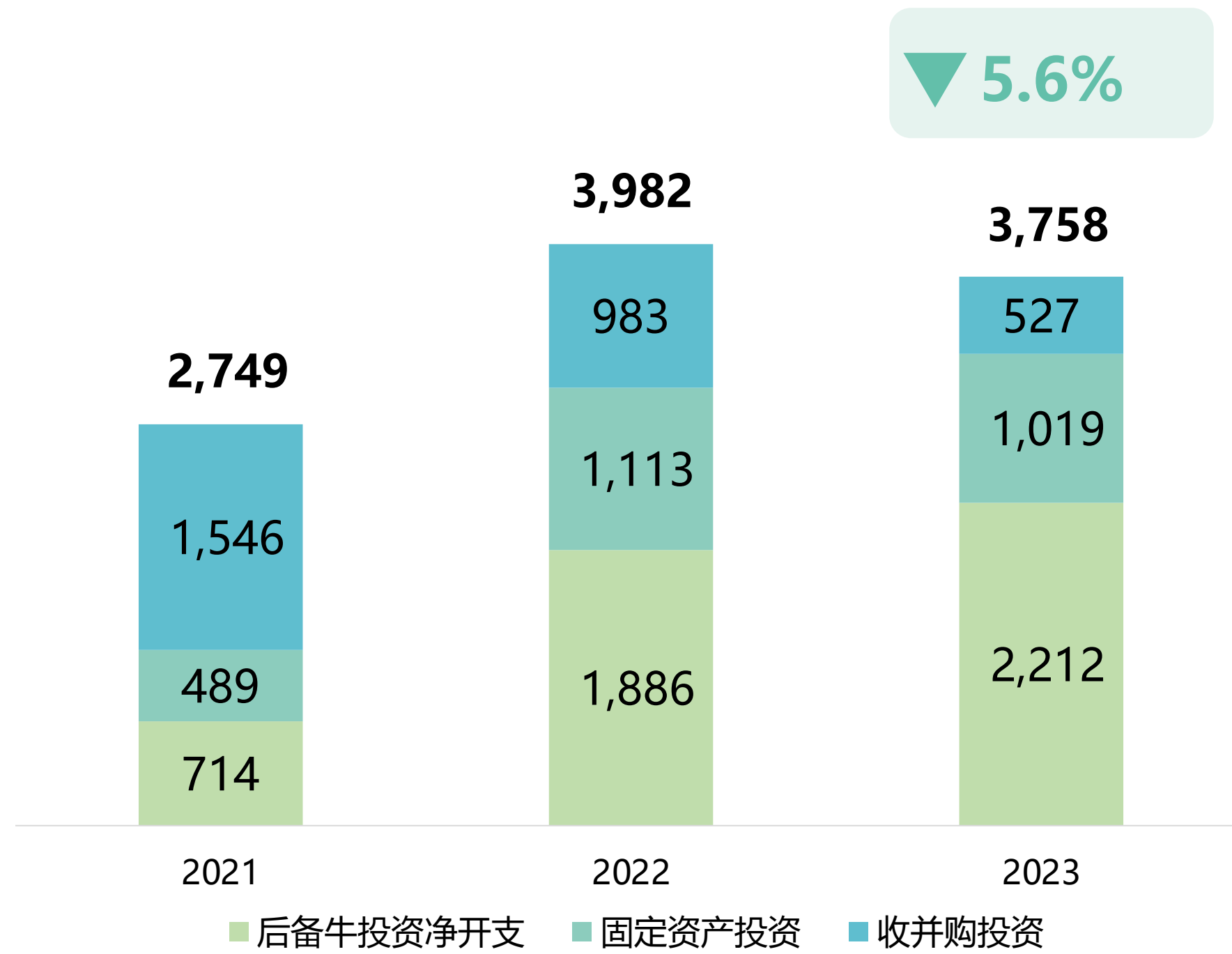
▼ 4.2%



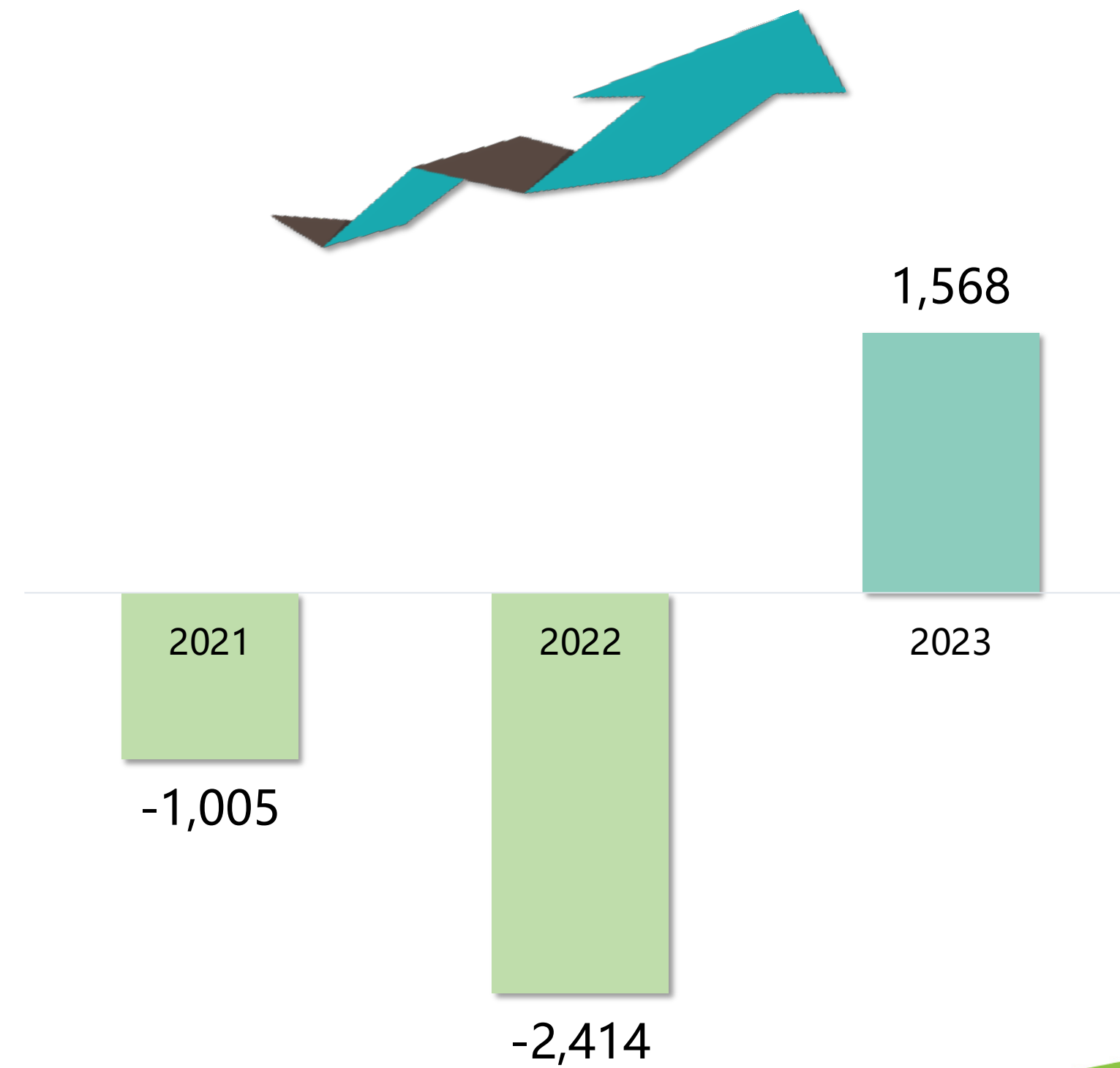
►注：2021成本为模拟合并收购牧场同期数据后的成本

自由现金流大幅增长

资本开支 (百万元)



自由现金流 (百万元)



资产负债情况

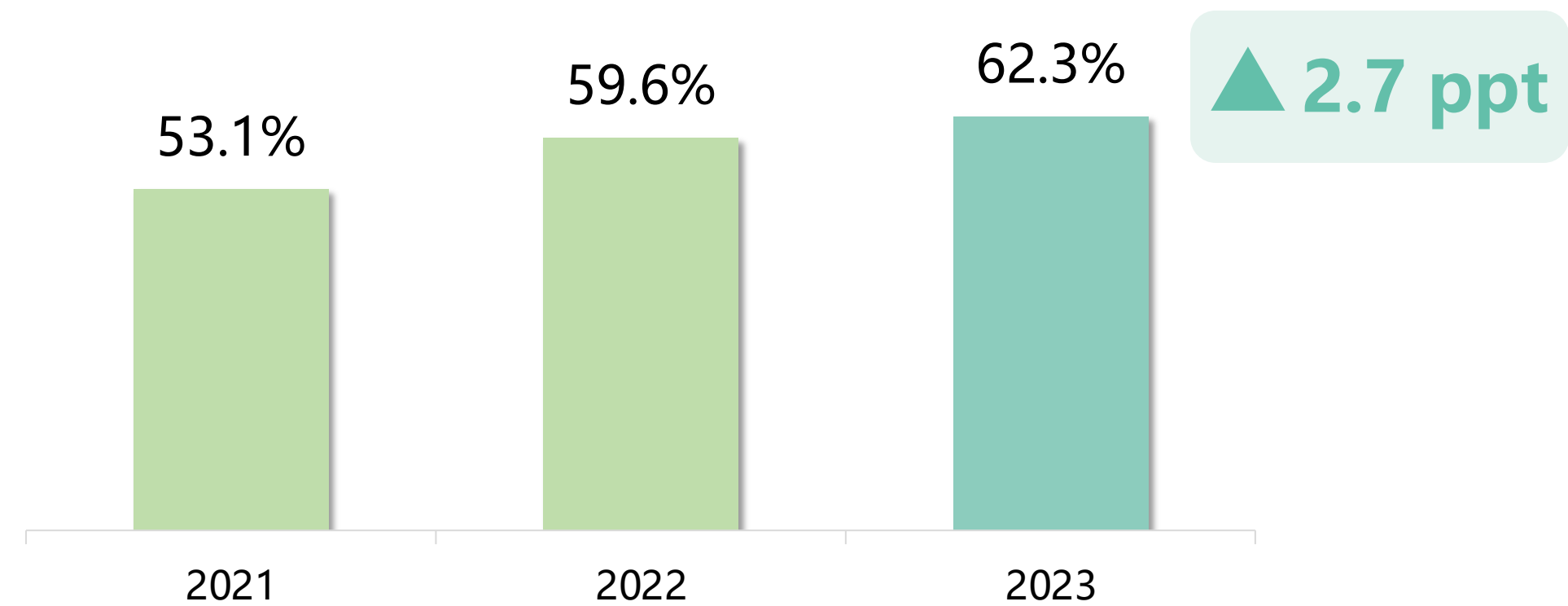
人民币：亿元	2023	2022	变动百分比 (变动额)
生物资产	119.3	106.3	+12%
固定资产	62.6	57.0	+10%
总资产	313.9	288.2	+9%
总负债	195.5	171.8	+14%
股东权益	118.4	116.4	+2%
每股资产净值 ⁽¹⁾ (人民币元)	1.42	1.42	-
有息负债总额	115.0	124.7	-8%
净有息负债总额 ⁽²⁾	88.1	99.2	-11%
净有息负债比率 ⁽³⁾ (%)	42.7	46.0	-3.3 ppt
资产负债比率 ⁽⁴⁾ (%)	62.3	59.6	+2.7 ppt

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)；

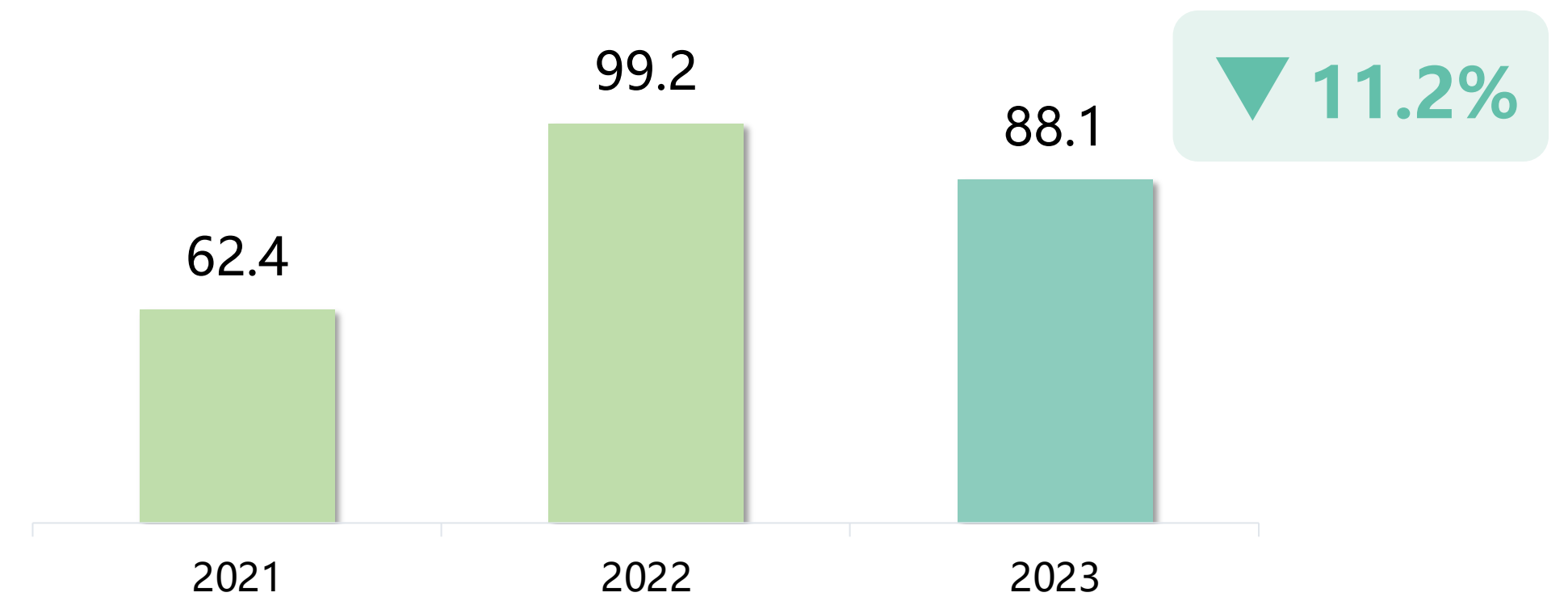
(2) 净有息负债总额=有息负债总额-现金及存款类资产；
(4) 资产负债比率=总负债/总资产。

财务杠杆

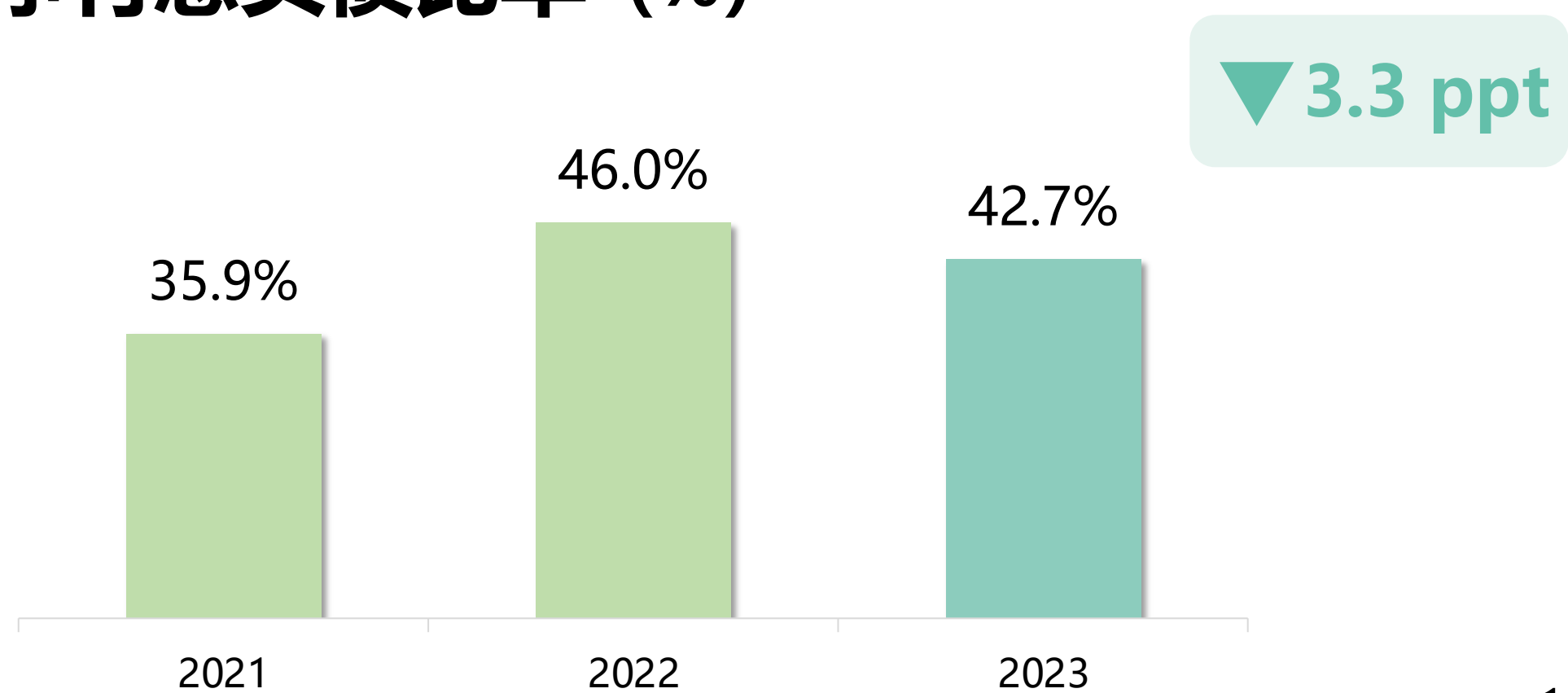
 资产负债比率 (%)



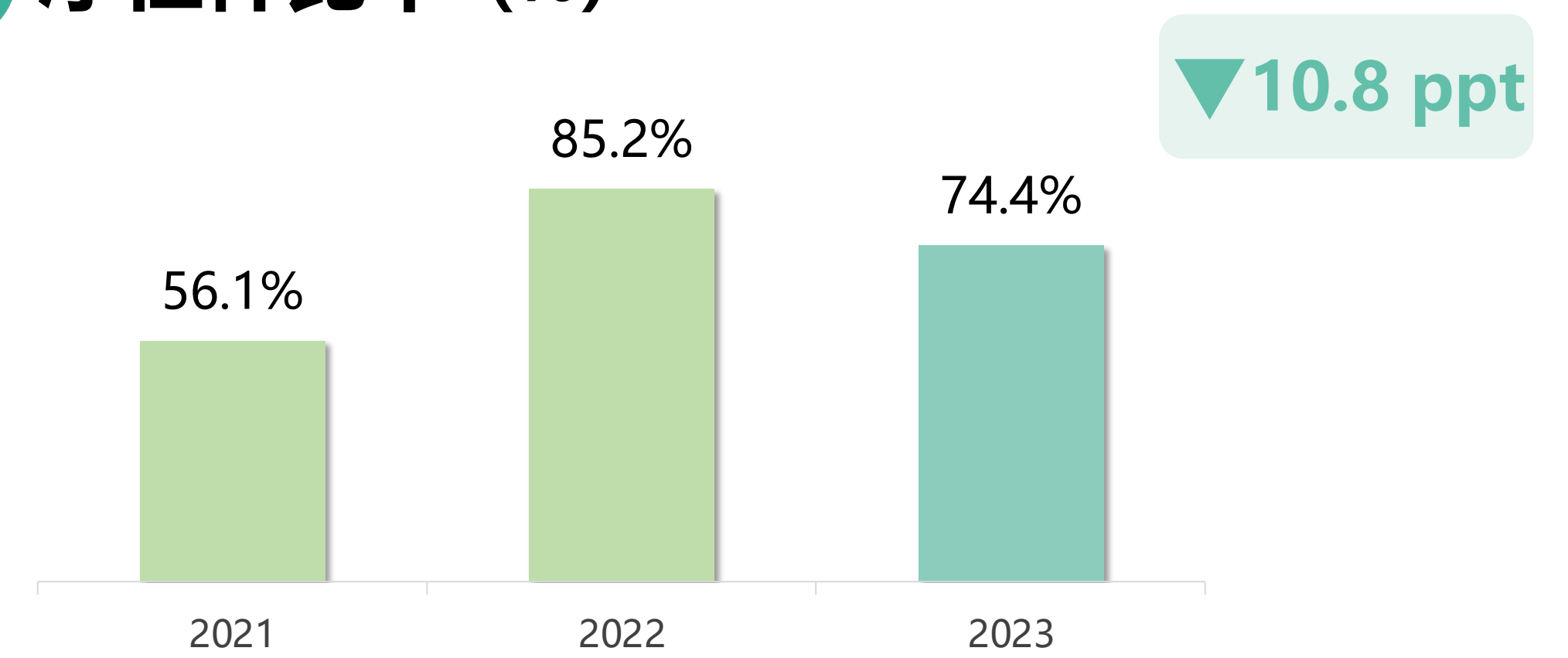
 净有息负债规模 (亿元)



 净有息负债比率 (%)

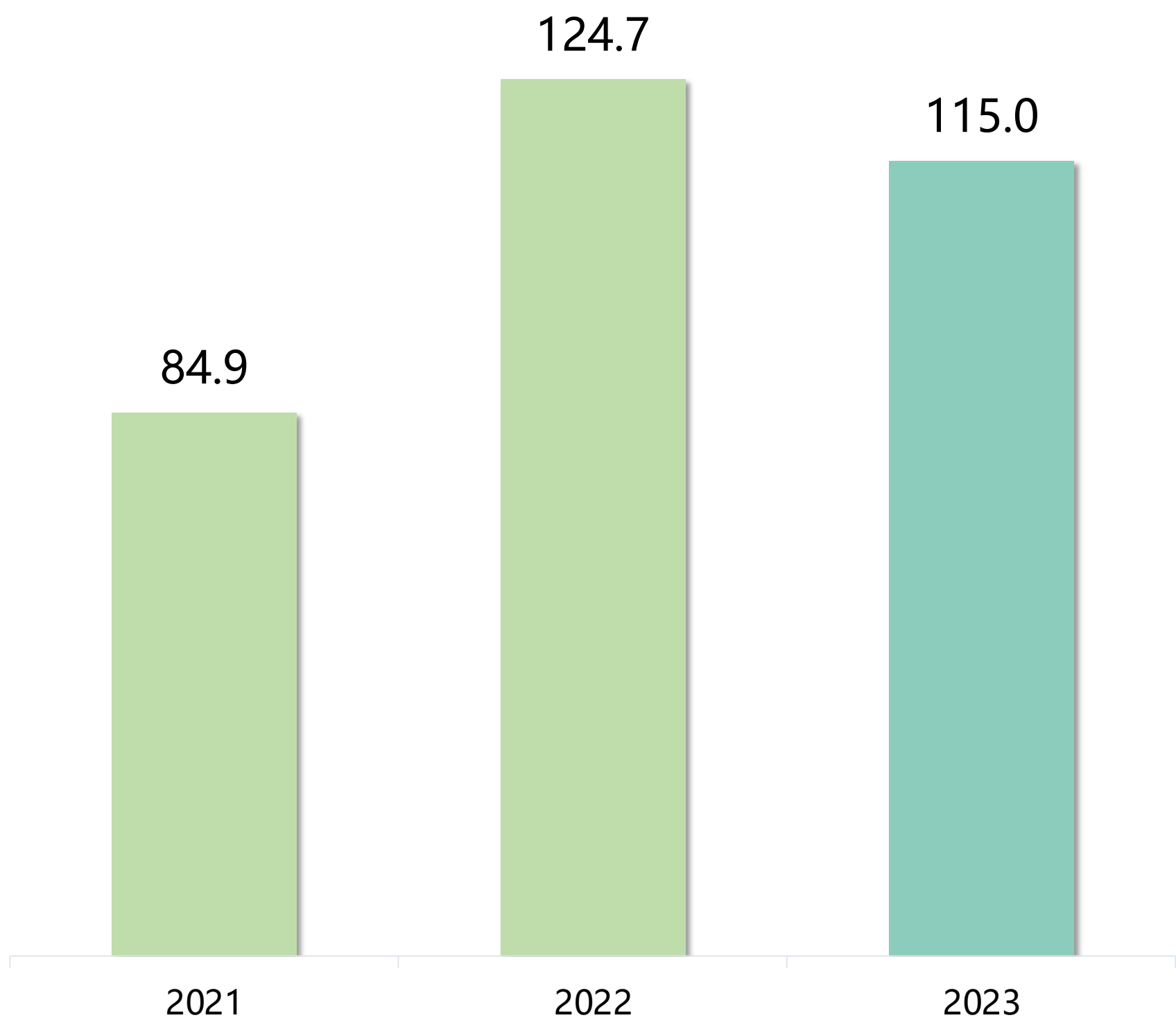


 净杠杆比率 (%)

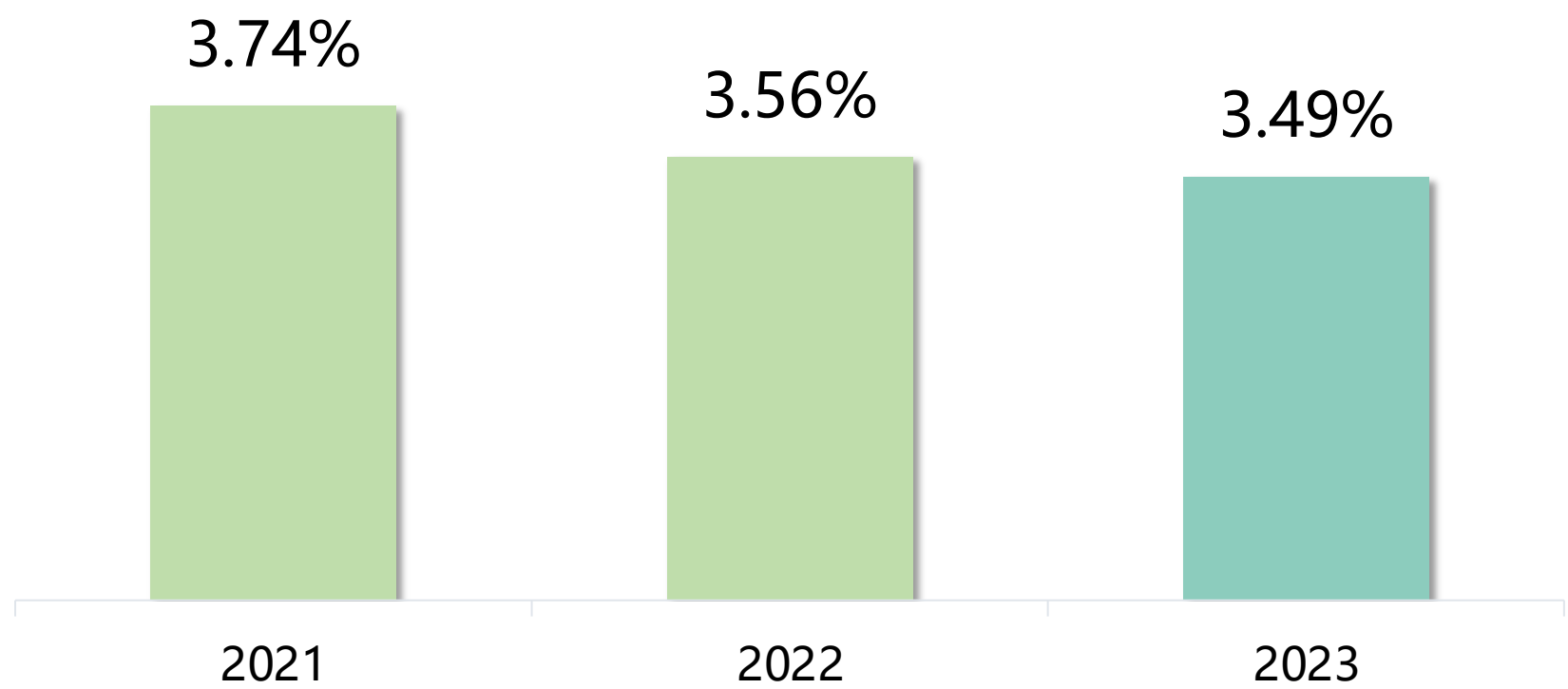


有息负债优化管理

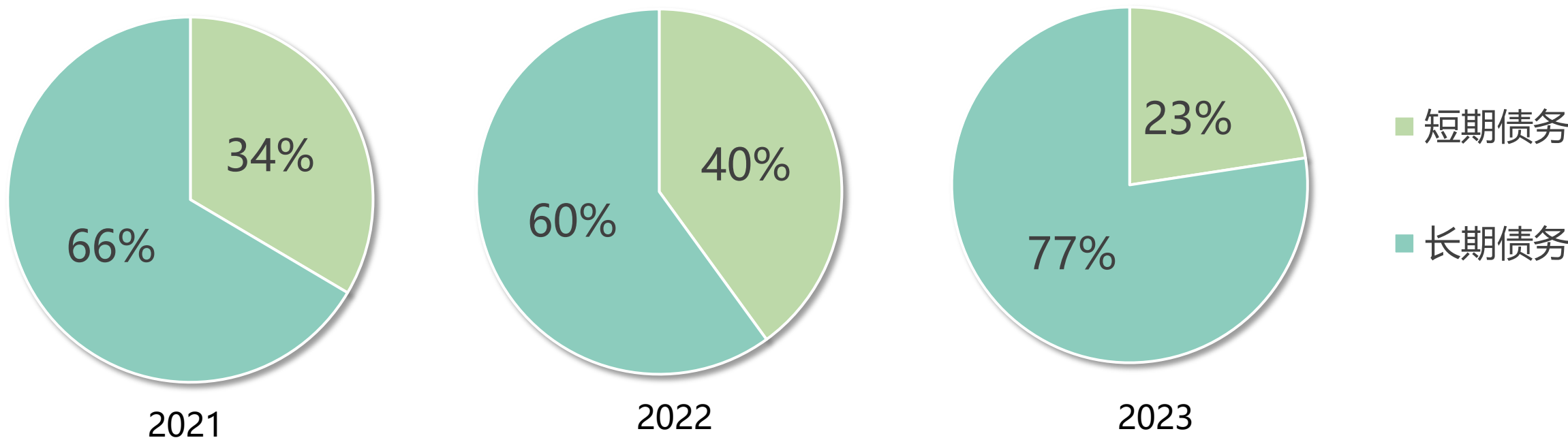
 控制有息负债规模（亿元）



 融资成本率稳步下降



 有息债务结构优化



目录

1

财务回顾

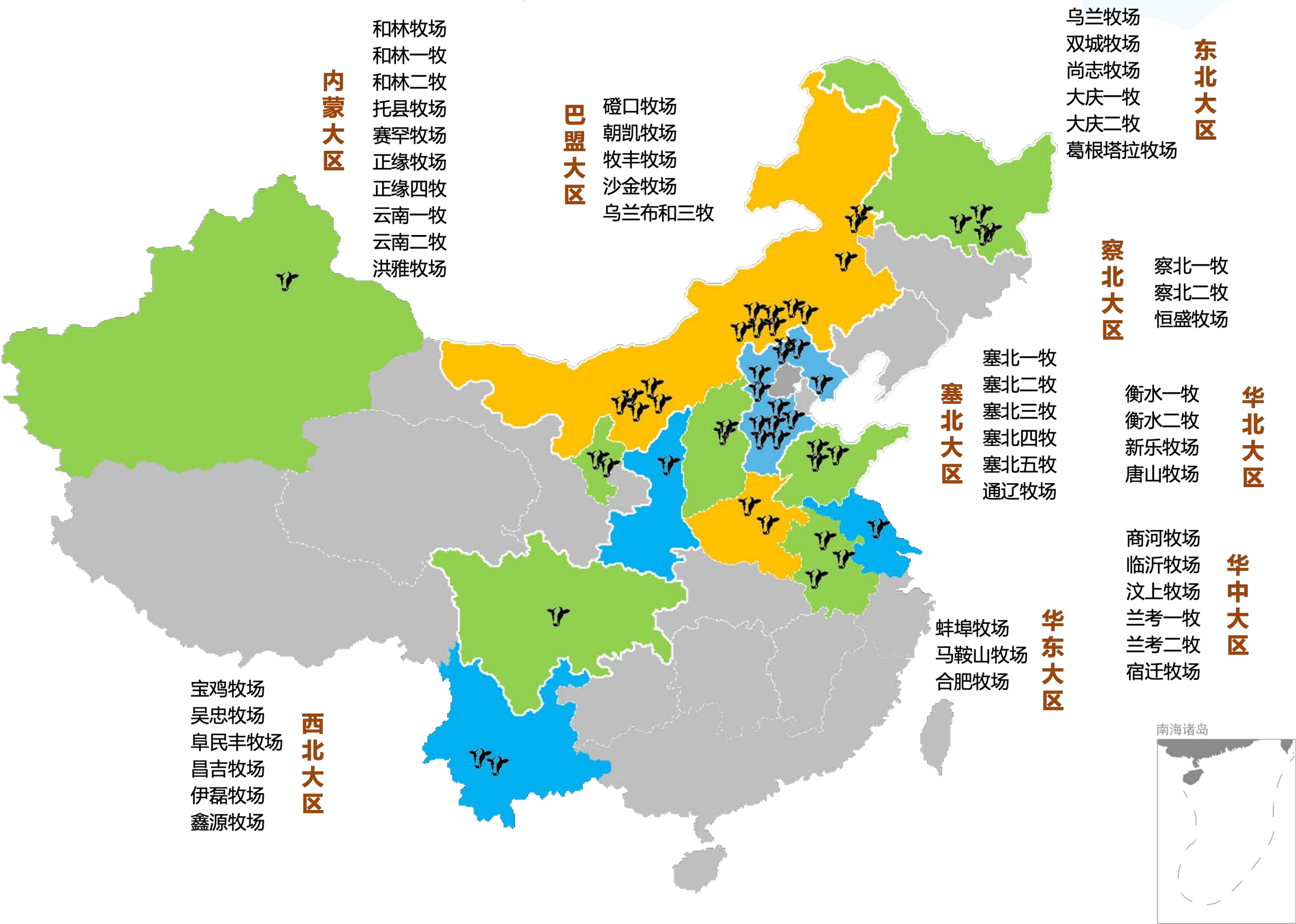
2

运营动态

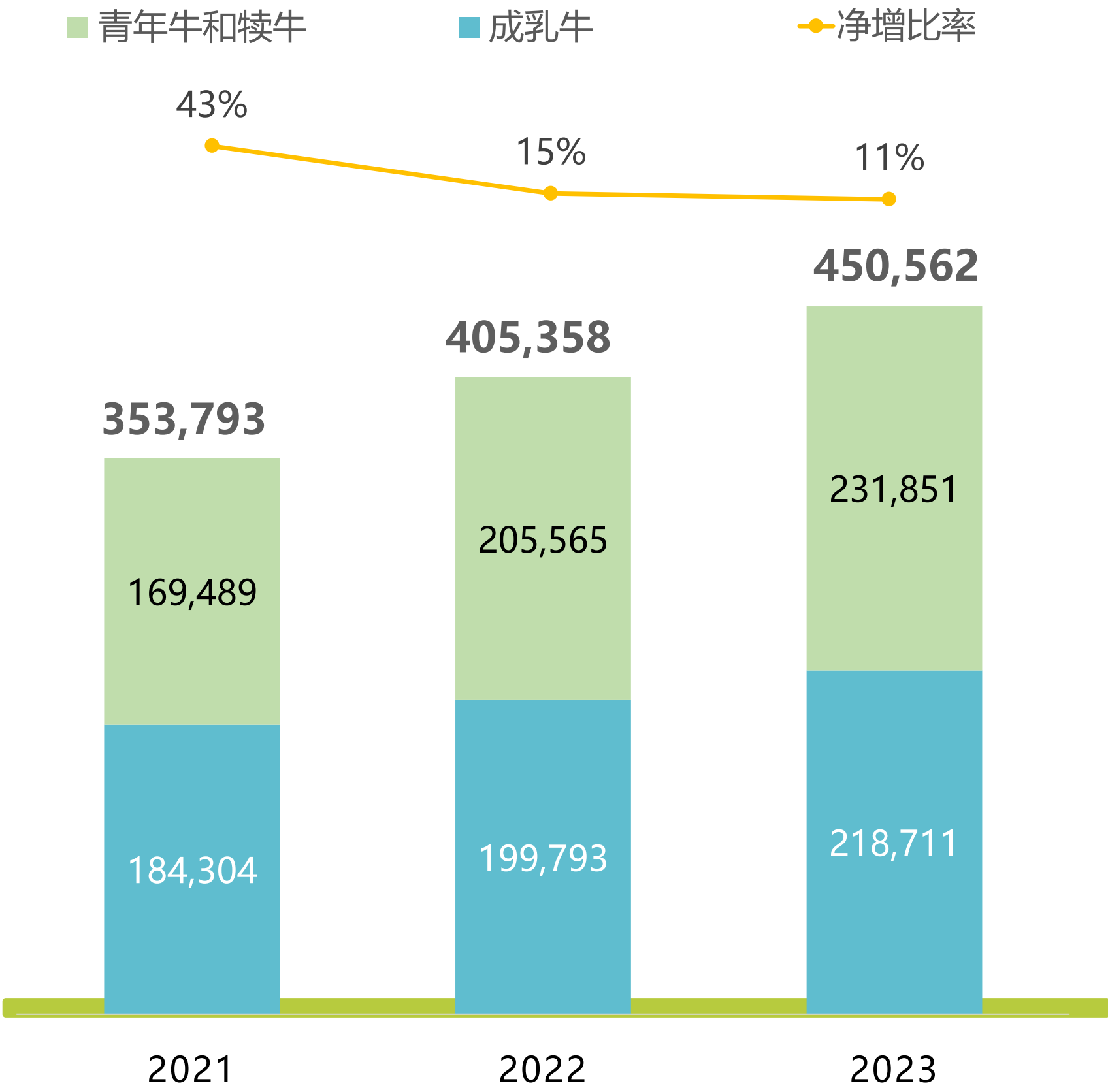
3

行业形势

牧场及牛群规模



牛群规模及净增比率



五大新业务实现行业领跑



粮源科技

全年销售额超25亿

同比增幅37%

客户数量同比增长83%

销售额实现行业领跑



现代饲草

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

(包含代管现代牧场4万亩)

“现代草业”品牌饲草走向市场

现代饲料

全年累计销量52万吨

全年销售额超20亿

同比增幅280%

位居奶牛饲料行业全国第二



爱养牛

全年平台交易量达494亿

全年销售额约7亿

云养牛产品正式上市

国内奶产业链平台第一



蒙元种业

全年累计销售冻精近25万支

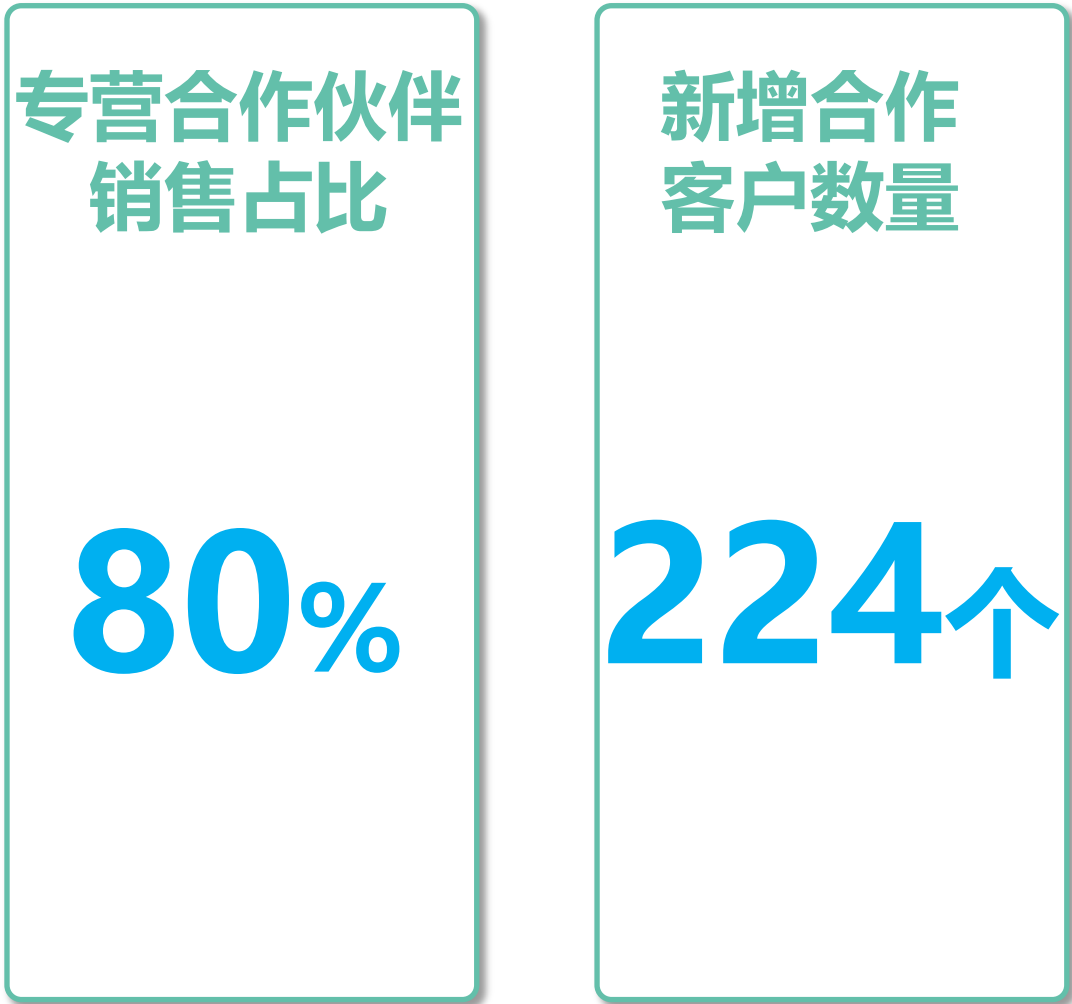
自主研发“现代1号”
奶牛基因组液相芯片

填补国内母牛商业化
基因组芯片空白

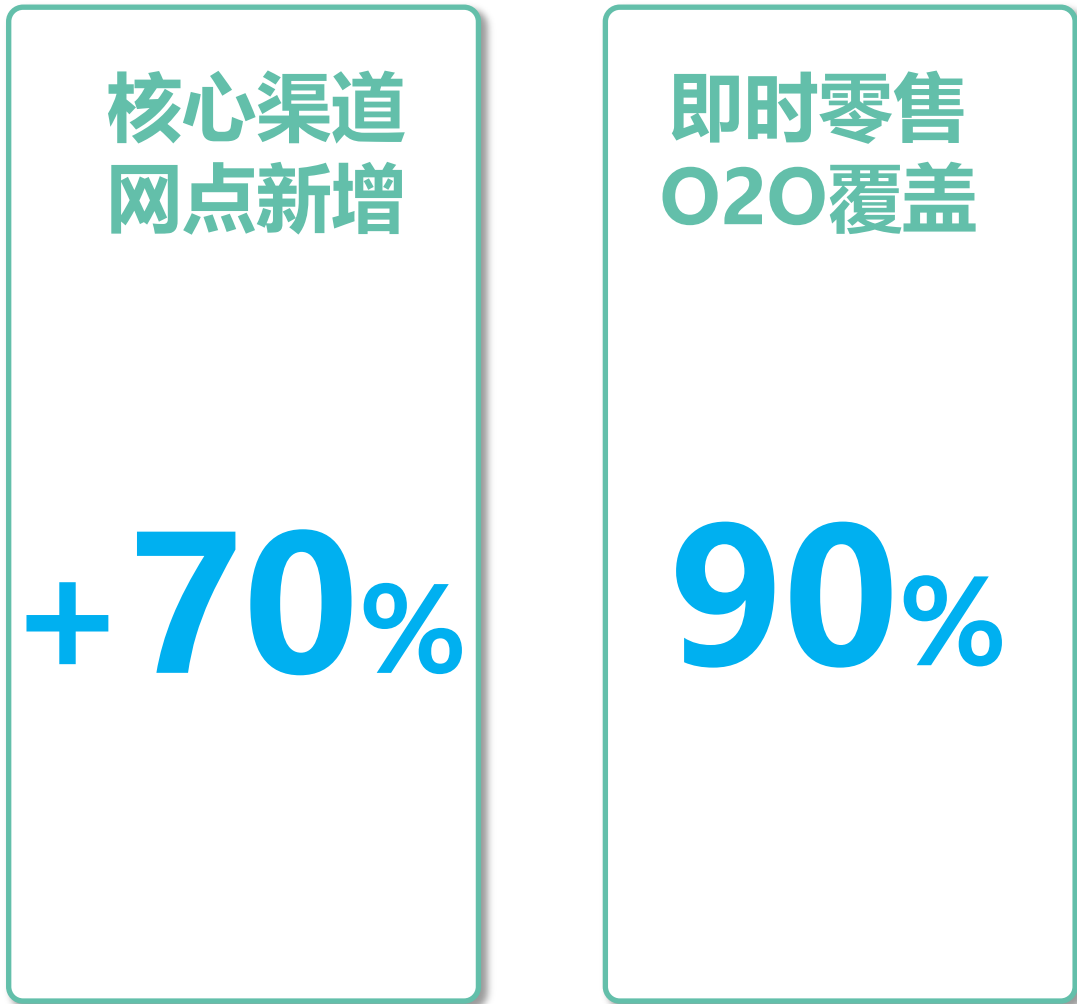
品牌奶：功能牛奶新标杆



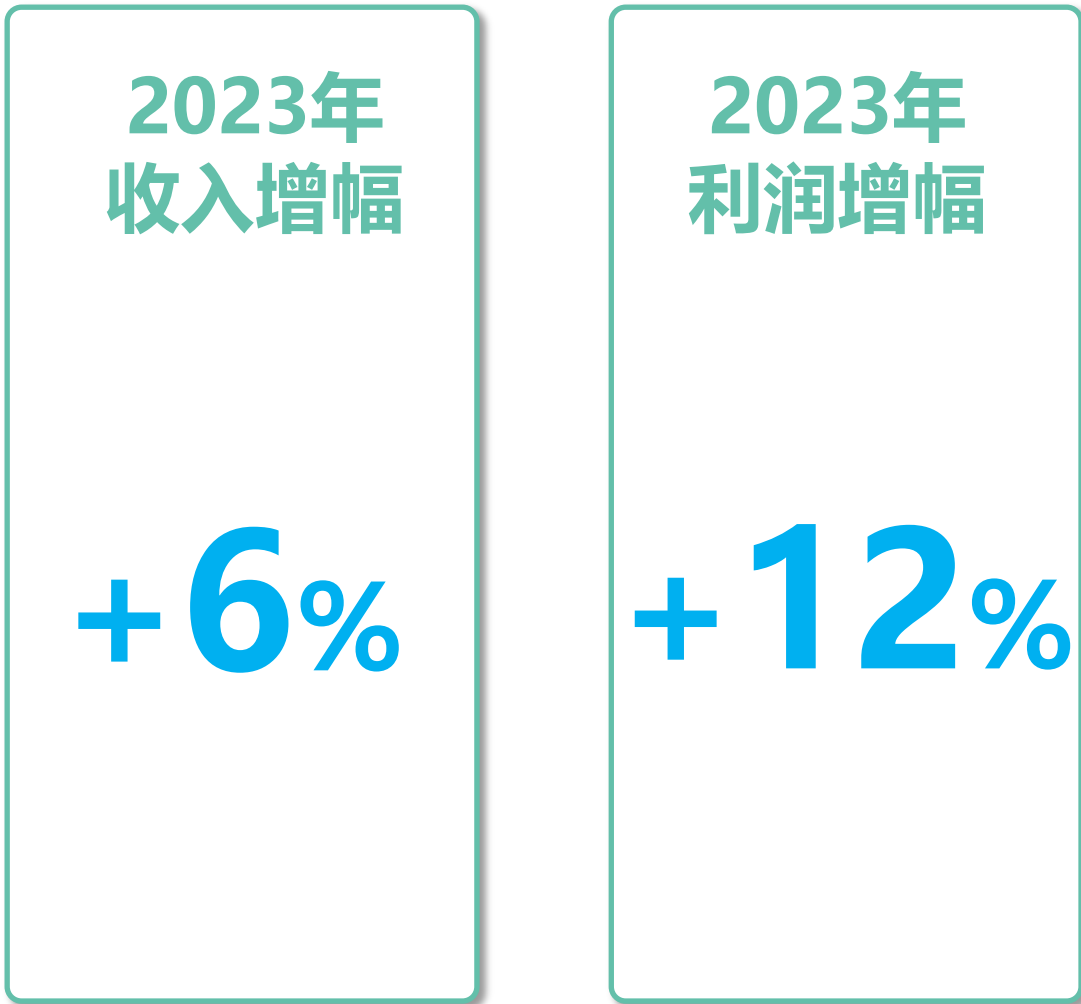
客户精耕



渠道融合



业绩增长



生态和产业协同持续发展



在2023年“FAIRR蛋白生产商指数”的全球60家动物蛋白生产商中，从第24位上升至第21位，位列中国公司第二。



2023年标普全球CSA分数较上一年增加了19%，超过了全球89%的参评同行企业。



荣登2023年彭博绿金ESG 50评选年度环境榜单。

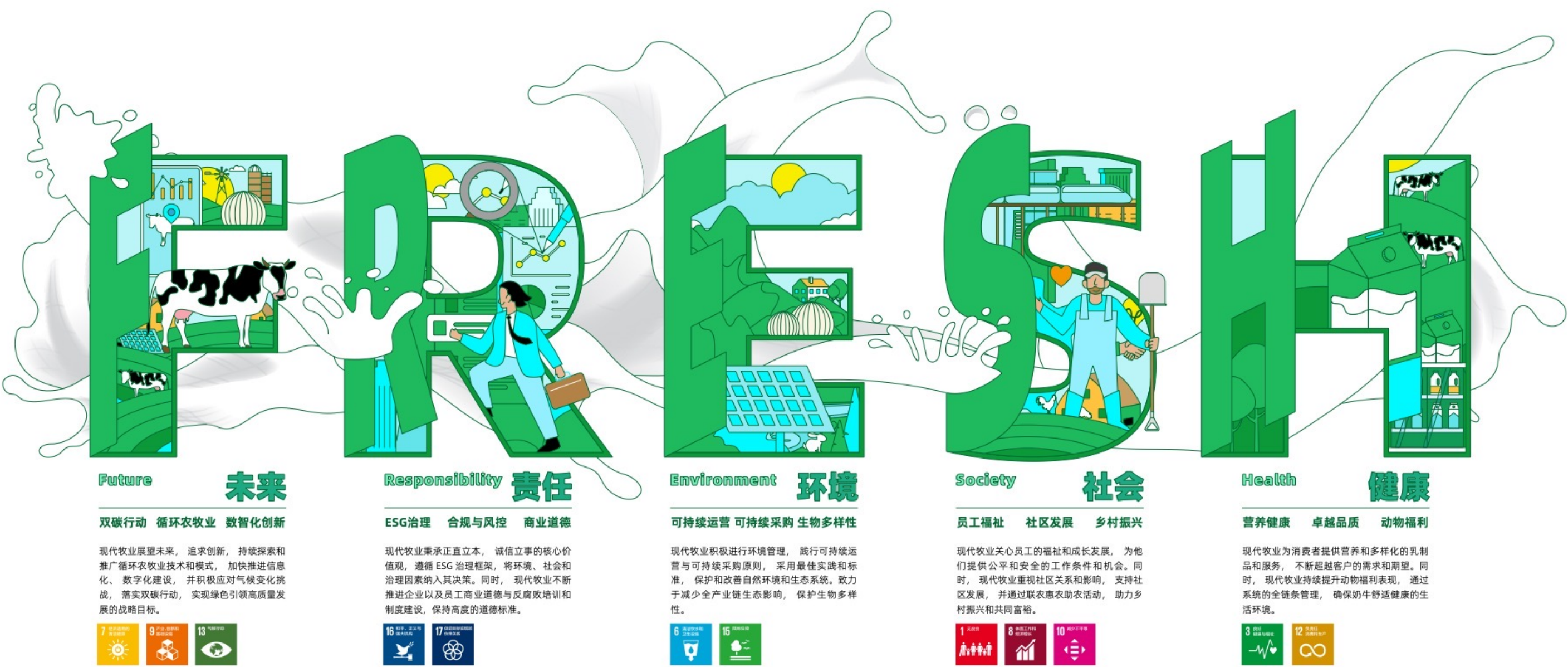


凭借其粪污资源化利用的先锋实践，入选COP28《2023企业气候行动案例集》。



在气候变化获得“B”评级，水安全获得“B”评级，森林（牛产品）获得“B”评级，（大豆）获得“B-”评级。三大领域均获得管理级别。

愿景 绿色引领 和谐共生
使命 品质守护健康，责任创造美好未来



目录

1

财务回顾

2

运营动态

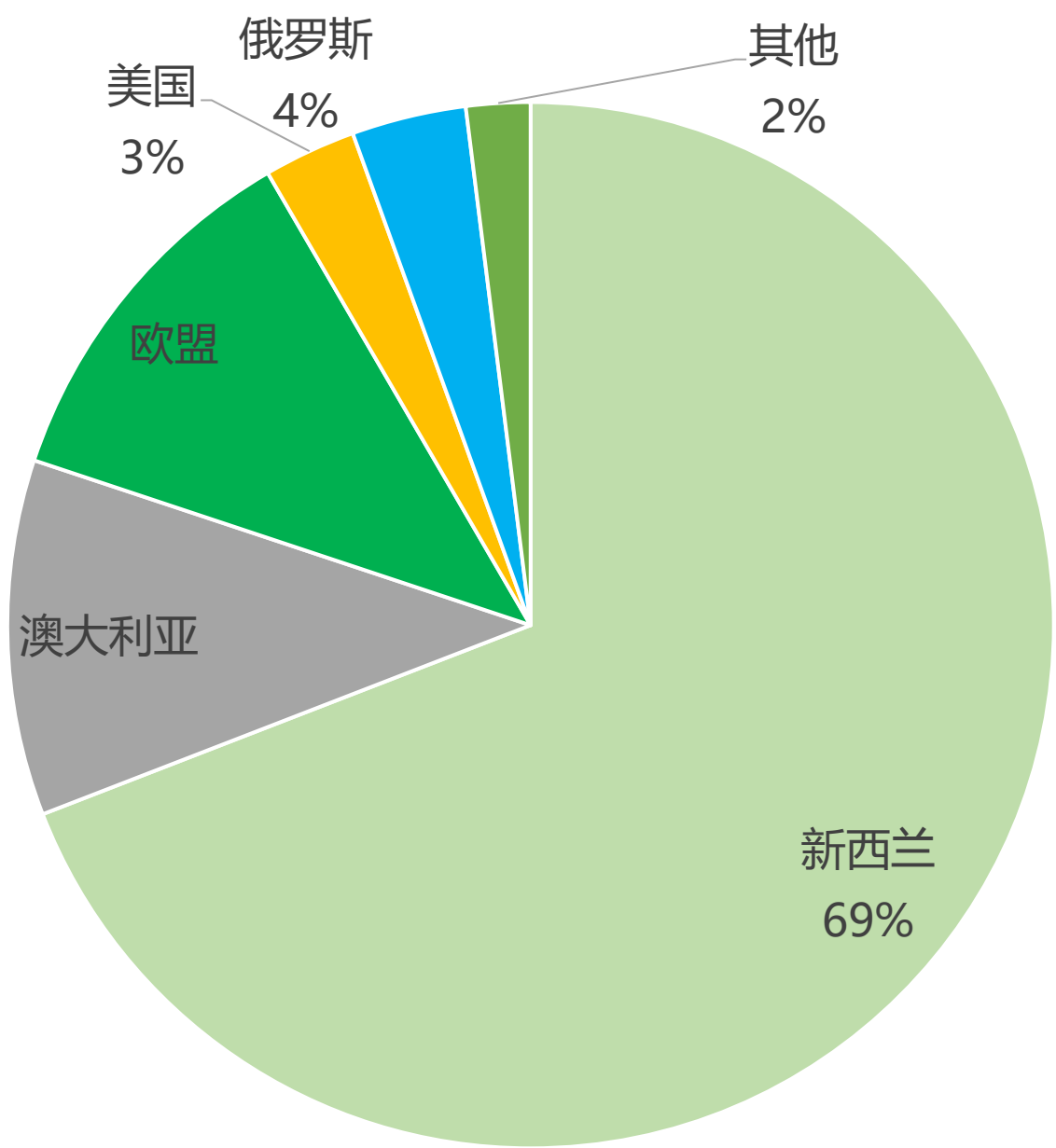
3

行业形势

2023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。2023年全球牛奶供应增长乏力，短暂恢复增长的三个季度后，由于牛奶价格下降、成本上升和天气干扰，增长势头再次受阻，荷兰合作银行预计2024年的七大牛奶出口国的产量**仅增长0.2%**。

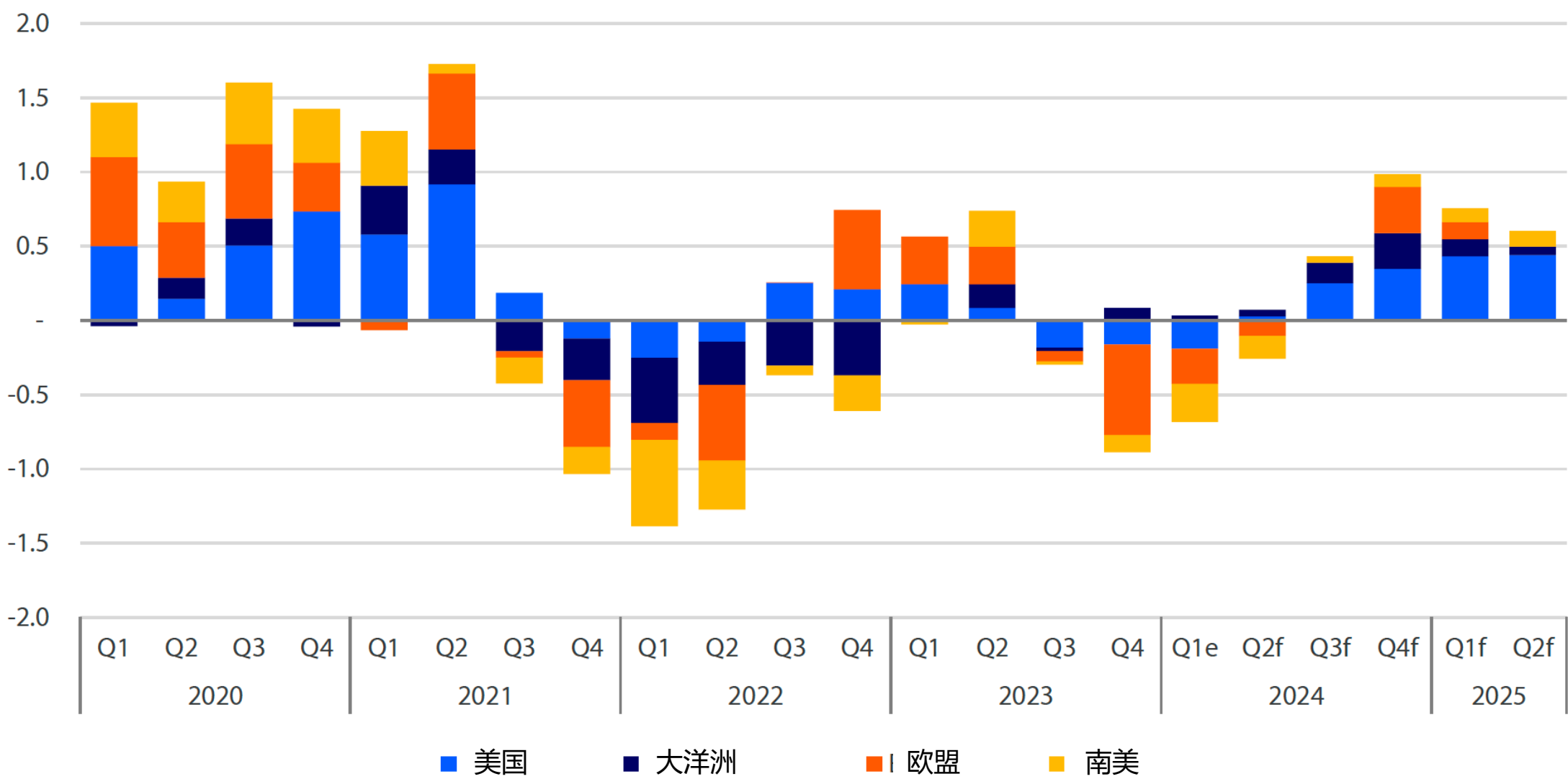
 2023各国出口中国大包粉量占比 (%)

资料来源：中国海关



 最大7个出口国乳制品产量增长率预测 (%)

资料来源：荷兰合作银行

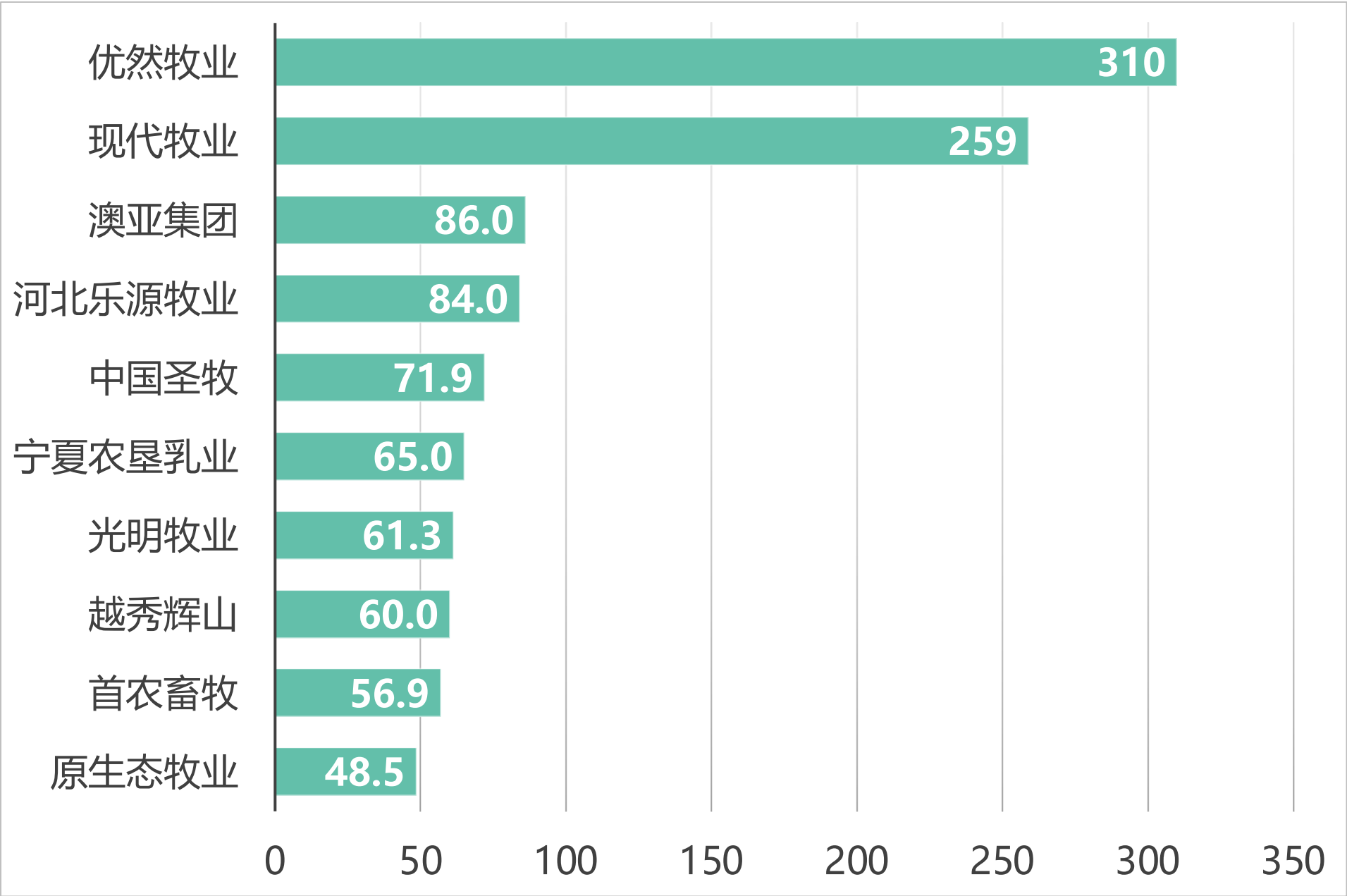


牧场集中度提升



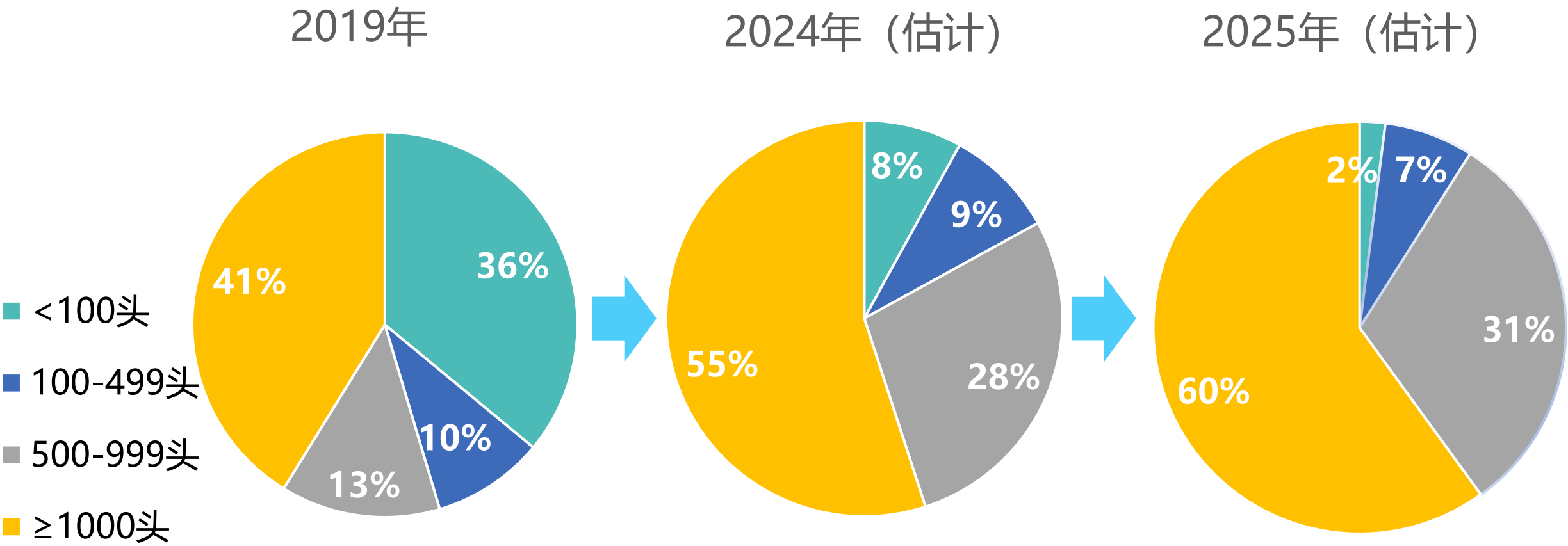
2023年国内奶牛养殖前10牧业产量（万吨）

资料来源： 荷斯坦杂志



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



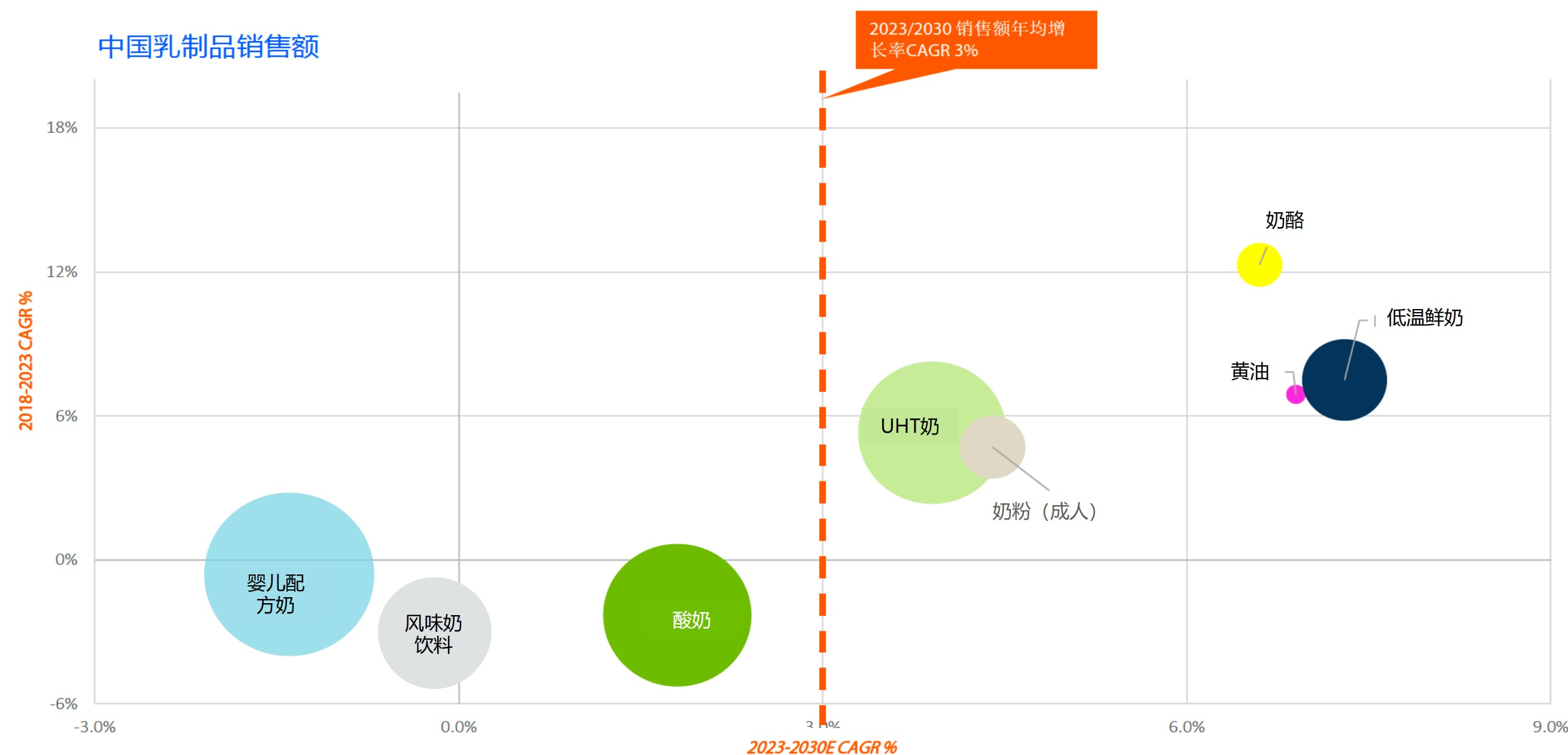
- ▶ 2023年全国牧业前十大集团产奶量1103万吨，存栏209万头；
- ▶ 2021年至2023年前十大集团产奶量占全国产奶量的比例为23%、24%以及26%。

▶ 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60%。

国内原奶需求

中国乳制品销售额增长率 (%)

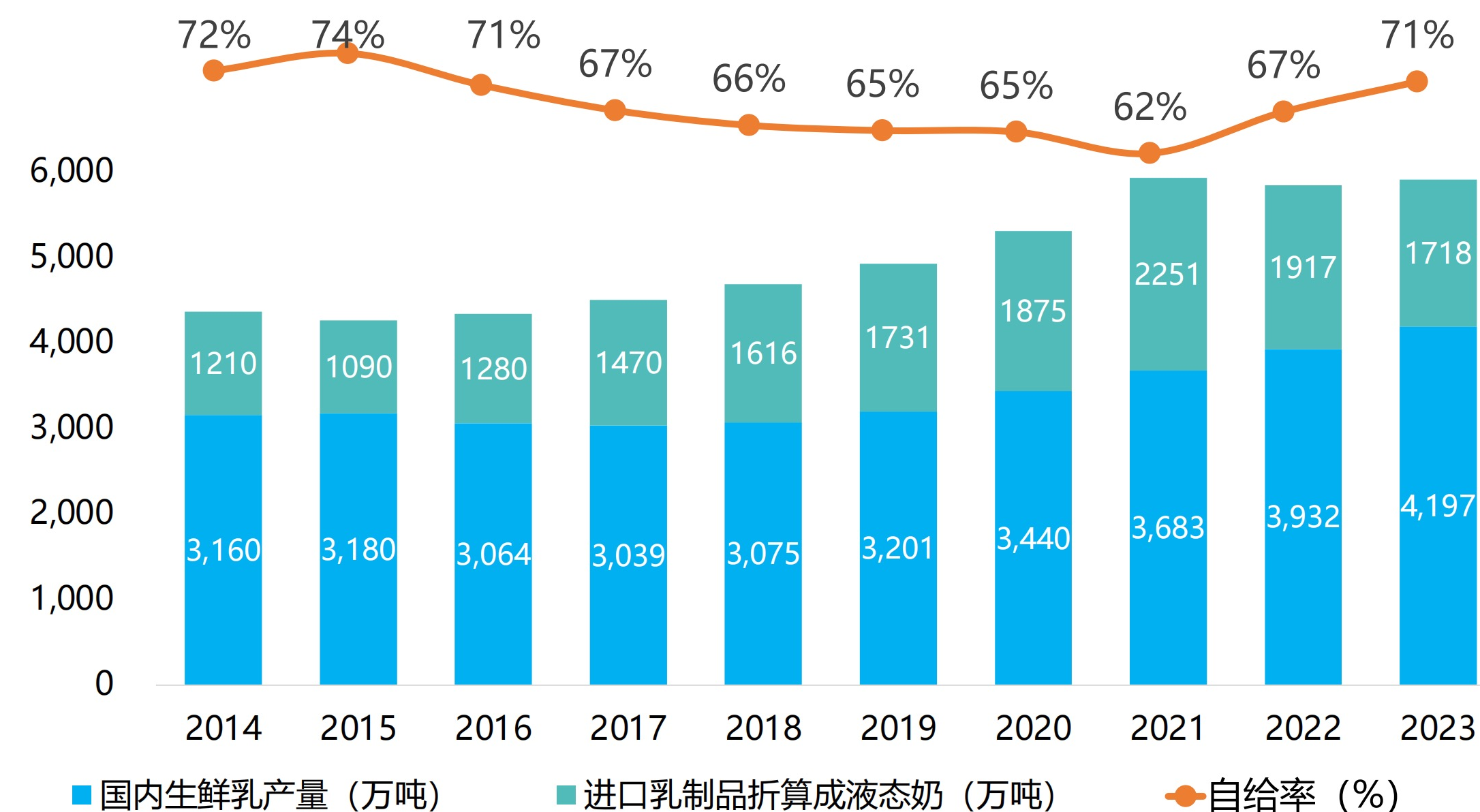
资料来源：荷兰合作银行



- 圆形大小代表2023年的零售金额 (百万美元)
- 荷兰合作银行预测2023-2030年增长最快的是低温鲜奶。欧睿数据预测2023-2028低温鲜奶的销售额的CAGR为7.3%。

国内原奶自给率 (%)

资料来源：中国海关、国家统计局

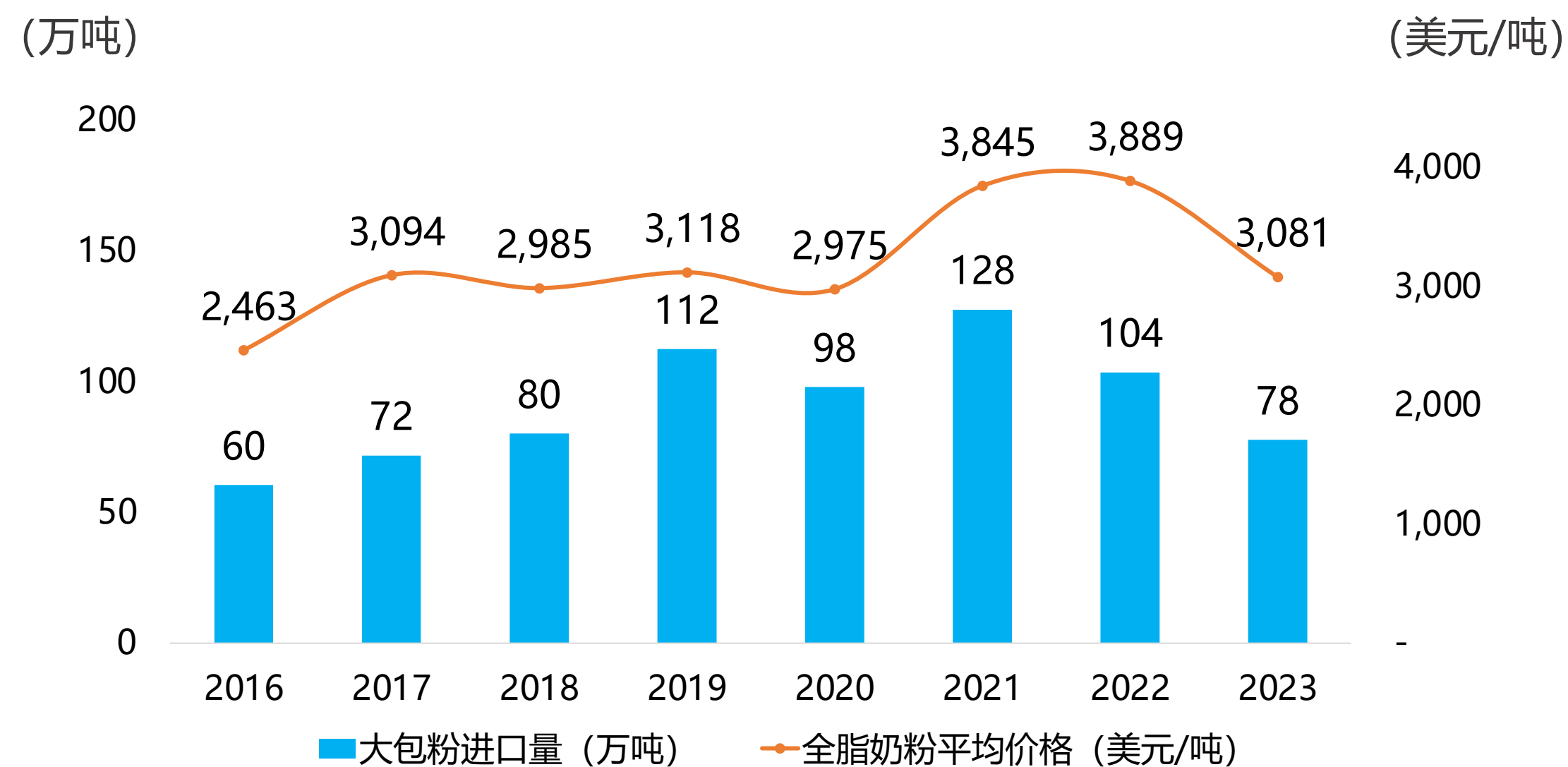


- 自2008年以来，我国奶业自给率由95%持续下降，长期低于国家原定的2020年奶源自给率保持在70%以上的目标，2022年奶源自给率实现自2016年以来的首次回升，2023年自给率达到71%。

奶价趋势

中国大包粉进口量 (万吨) 及价格 (美元/吨)

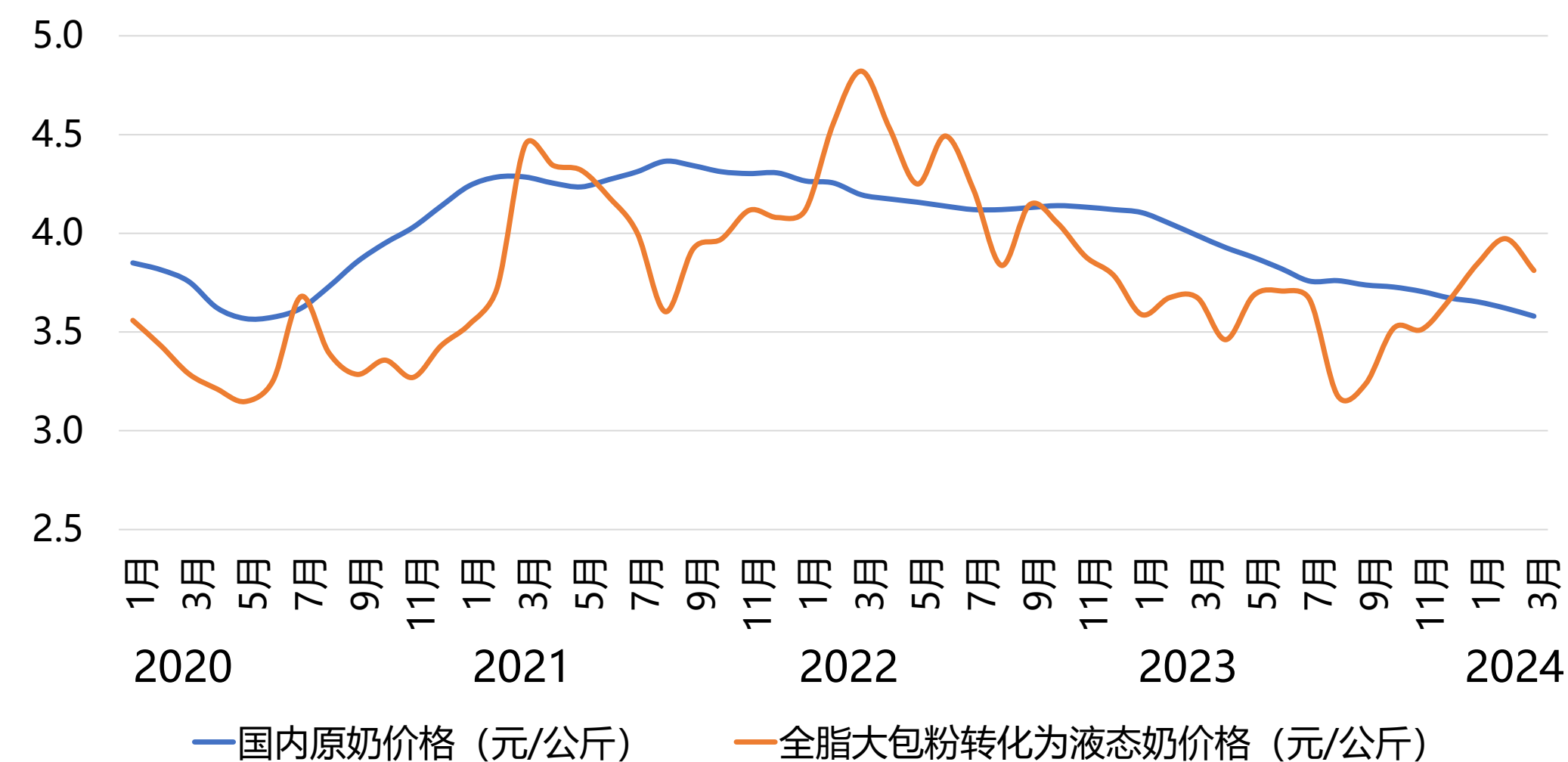
资料来源：中国海关、恒天然



► 基于国内原奶强劲的产量增长和缓慢的加工需求，2023年进口量同比下跌25%，经历了乳制品进口连续第二年大幅下降。

国内原奶及大包粉转化为液体乳价格 (元/公斤)

资料来源：中国农业农村部、恒天然



► 全球乳制品商品价格在2023年第三季度见底，2024年第一季度的大包粉转化为液体乳的价格高于国内原奶价格。

原奶供应阶段性富余，预期未来增速放缓

国家奶牛产业技术体系推测2023年年末奶牛养殖**亏损面可能超过70%**
荷兰合作银行预测国内原奶产量增长将于2024年放缓，**预计同比增长2%**，乳制品消费的液乳当量同比增长2.5%。

居民健康意识提升，消费结构逐步转变

行业正推动使用**生鲜乳奶制作酸奶、奶酪和奶粉**，反映消费者对天然、未经过度加工食品的偏好。
居民健康意识提升促进消费者对于**高品质、高营养价值**的产品的需求



国际供应增长放缓，大包粉价格回升

2023年全球牛奶供应增长乏力，短暂恢复增长的三个季度后，由于牛奶价格下降、成本上升和天气干扰，增长势头再次受阻，荷兰合作银行预计2024年的七大牛奶出口国的**产量小幅增长0.2%**，**预计2024年价格将缓慢而稳定地上涨。**

奶制品品质将迎新标准，学生奶计划稳步推进

《灭菌乳》国标修订征求意见稿中删除了“添加或不添加复原乳”的表述，明确**“仅以单一品种生乳为原料”**。
国家**“学生饮用奶计划”**始于2000年。国务院政府工作报告中提到：要持续实施学生营养改善计划，**每年惠及3700多万学生。**



MODERN FARMING
现代牧业

THANKS

