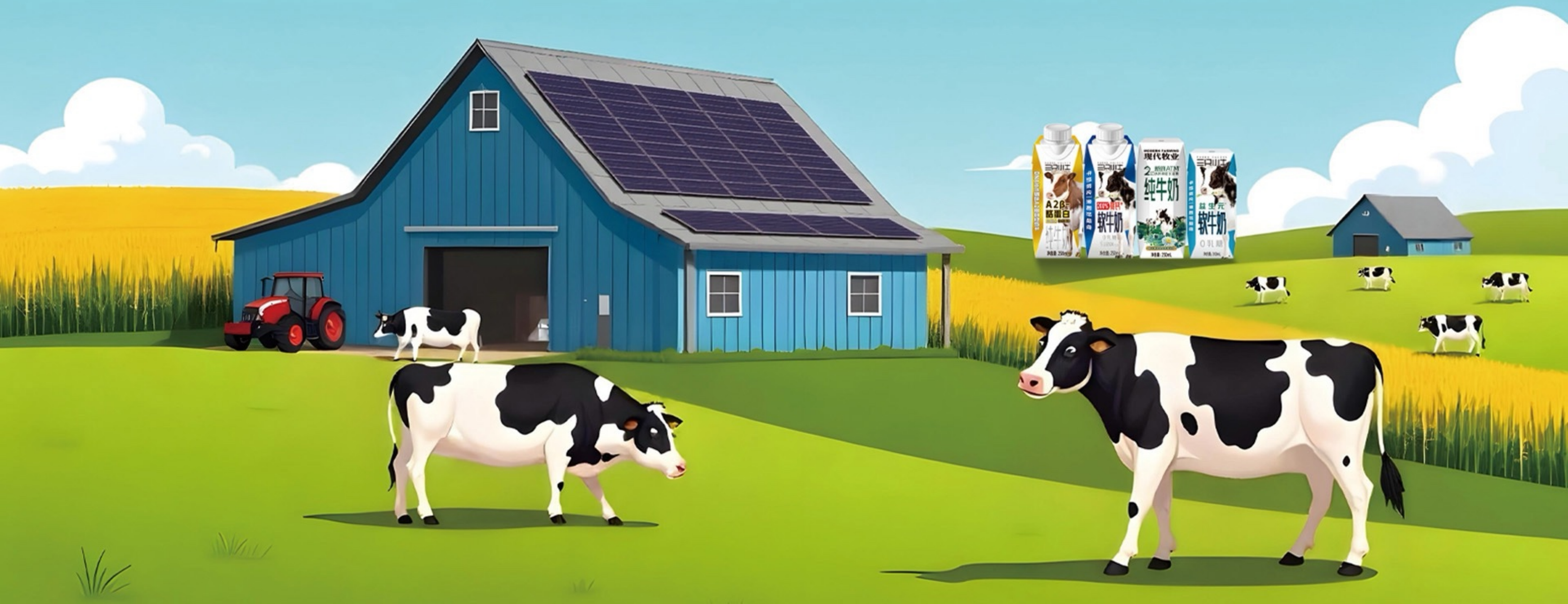


2024 Annual Results 全年业绩



MODERN FARMING
现代牧业



免责声明



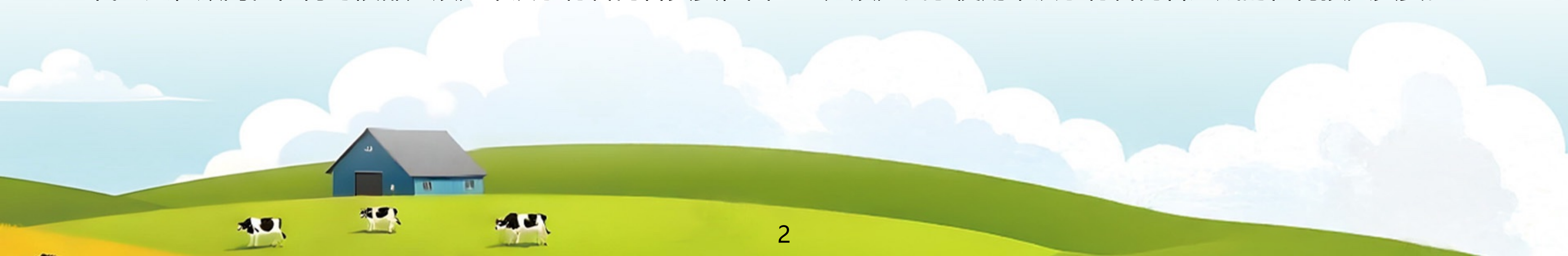
MODERN FARMING
现代牧业

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。

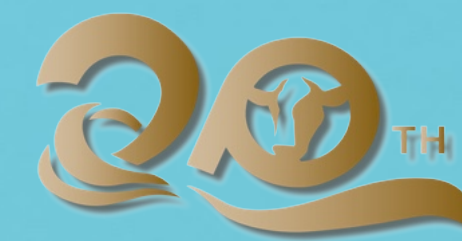
本演示材料的内容不构成任何有关证券的买卖要约，也不成为有关任何合约、承诺或投资决定的依赖基础。

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



MODERN FARMING
现代牧业

01

双升：原奶单产、产量创历史新高

02

双降：销售成本、融资成本同比下降

03

一扬：毛利率逆势增长

04

一增：现金EBITDA实现同比增长

目录

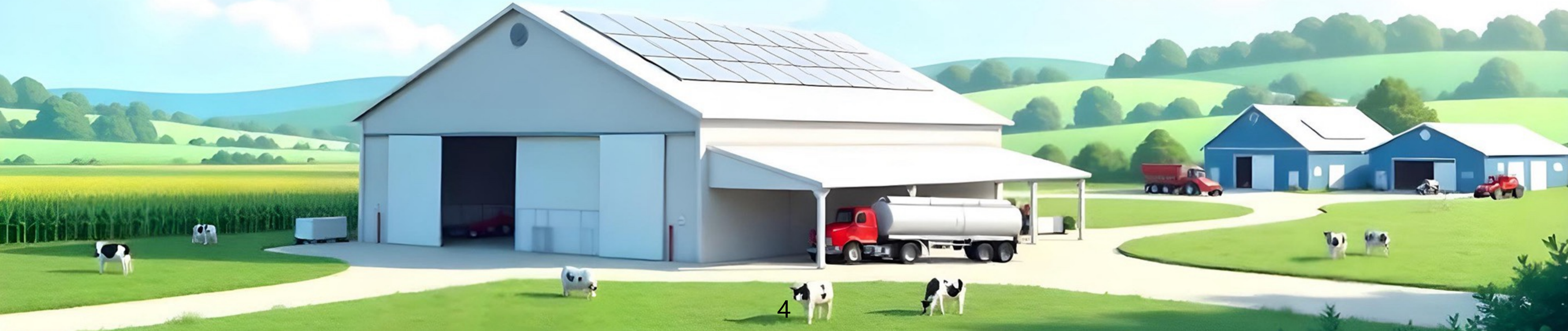


MODERN FARMING
现代牧业

01 财务回顾

02 运营动态

03 行业形势

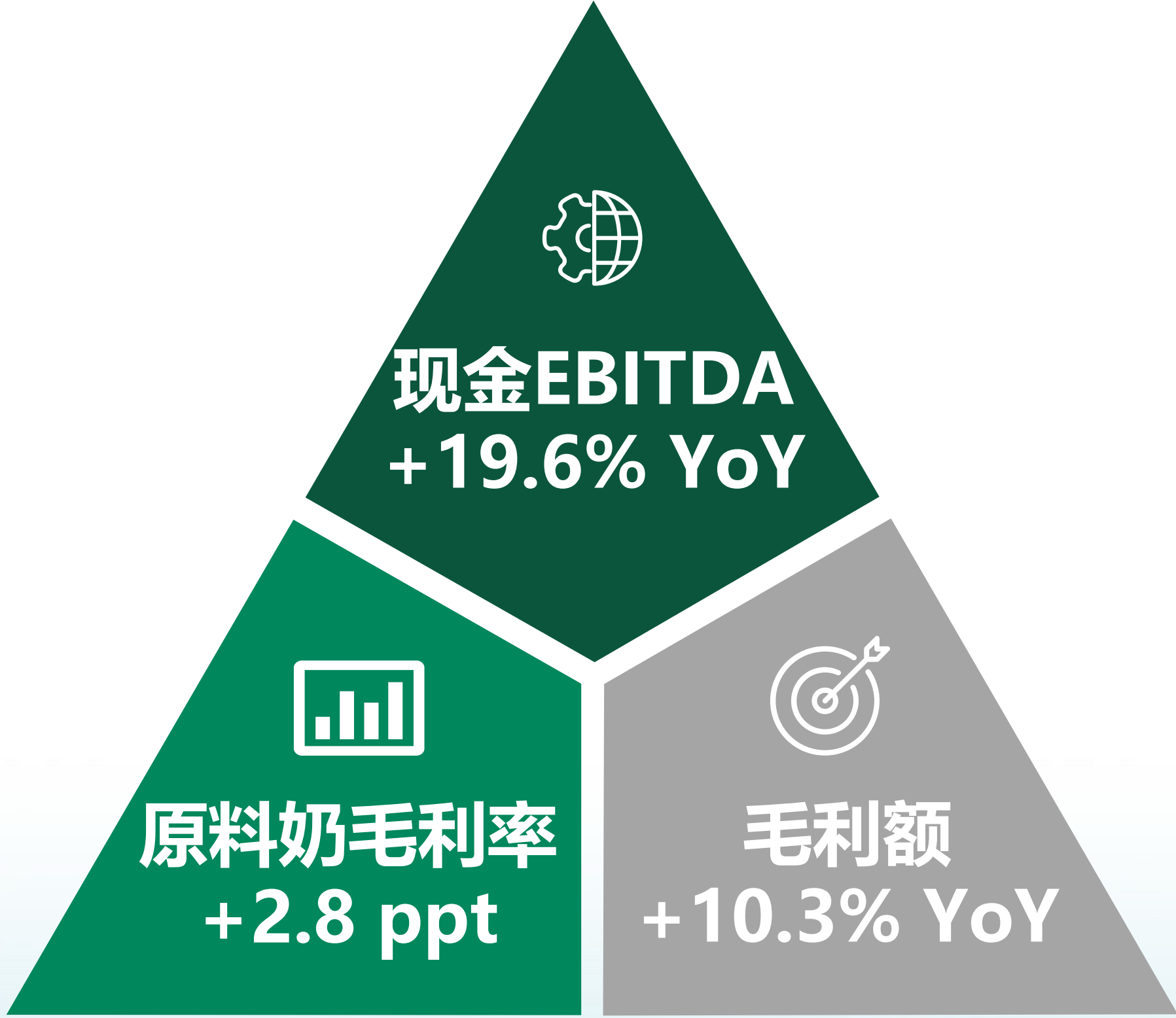


二零二四年度综合业绩一览

人民币：百万元	2024	2023	变动百分比 (变动额)
销售收入	13,254	13,458	-1.5%
其中：原料奶业务	10,454	10,264	+1.9%
养殖综合解决方案	2,800	3,195	-12.4%
毛利额	3,451	3,128	+10.3%
毛利率 (%)	26.0	23.2	+2.8 ppt
其中：原料奶业务 (%)	31.2	28.4	+2.8 ppt
现金EBITDA ⁽¹⁾	2,986	2,496	+19.6%
现金EBITDA利润率 (%)	22.5	18.5	+4.0 ppt
乳牛公平值变动减乳牛销售成本产生的亏损	2,863	1,280	+123.6%
商誉减值亏损	599	-	N/A
净利润	-1,469	185	N/A
基本每股溢利 (人民币分)	-18.09	2.23	N/A

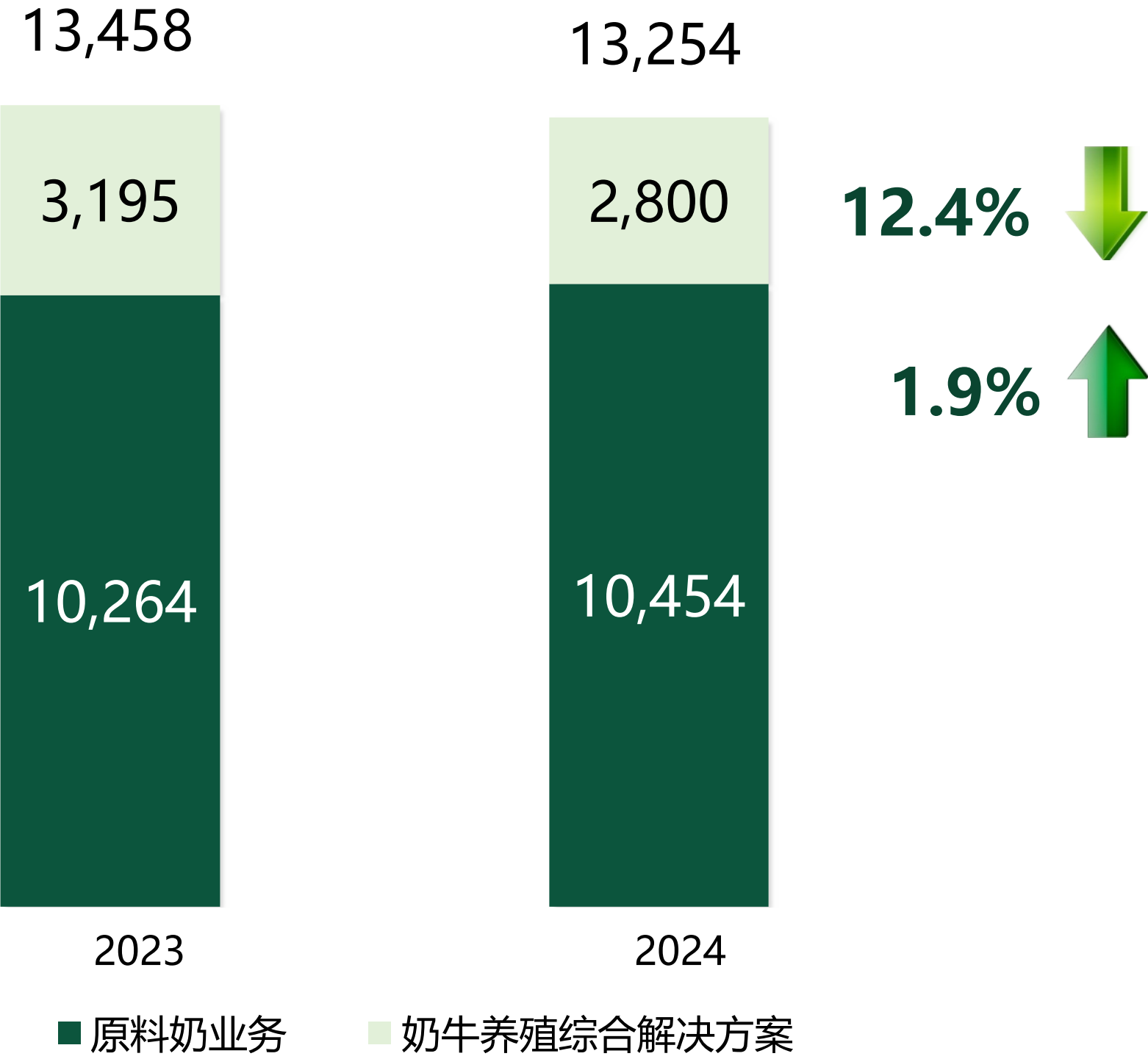
注释：

(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；及v) 商誉减值亏损。

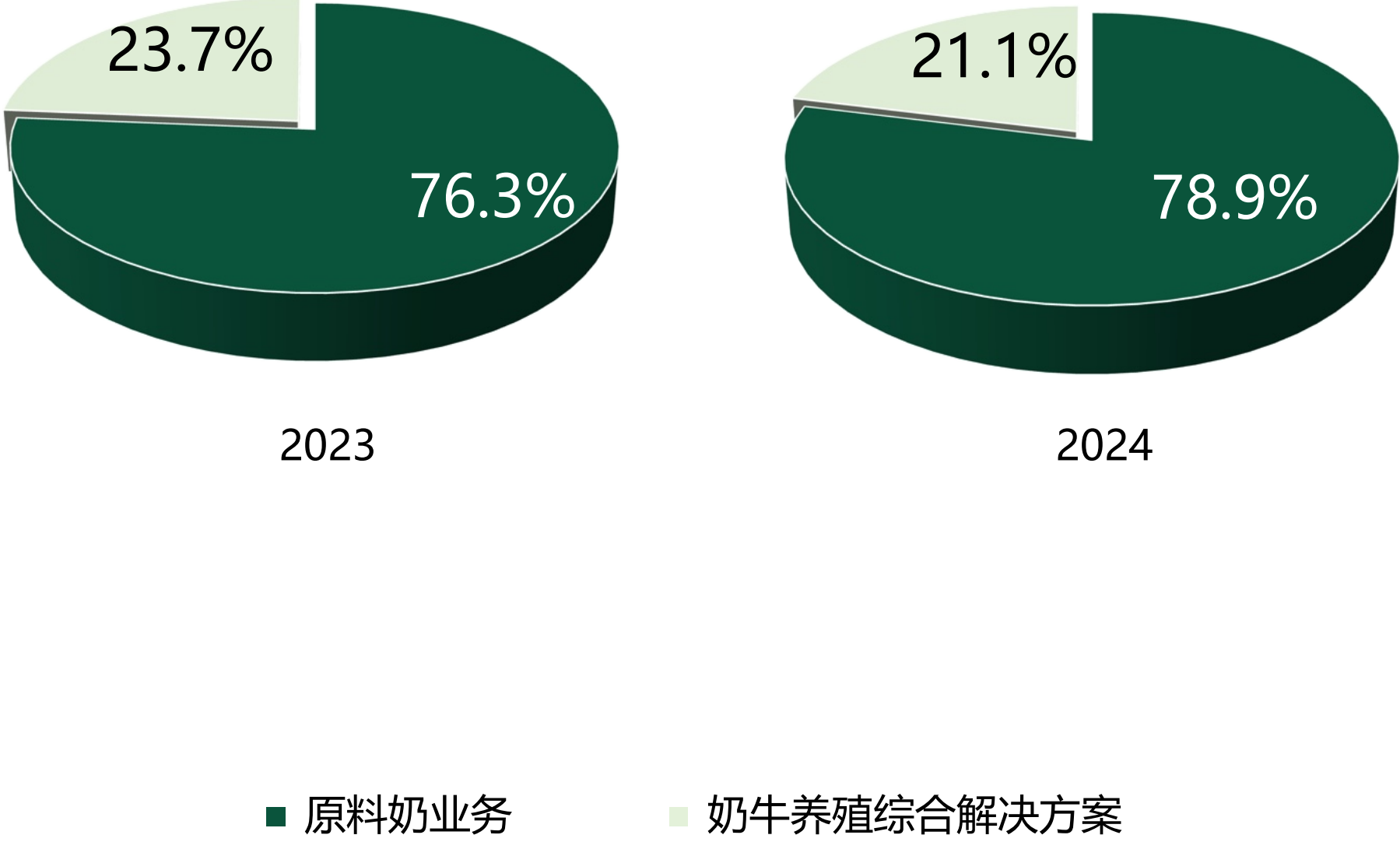


原料奶业务逆势增长

分业务销售额（百万元）



两大业务销售占比

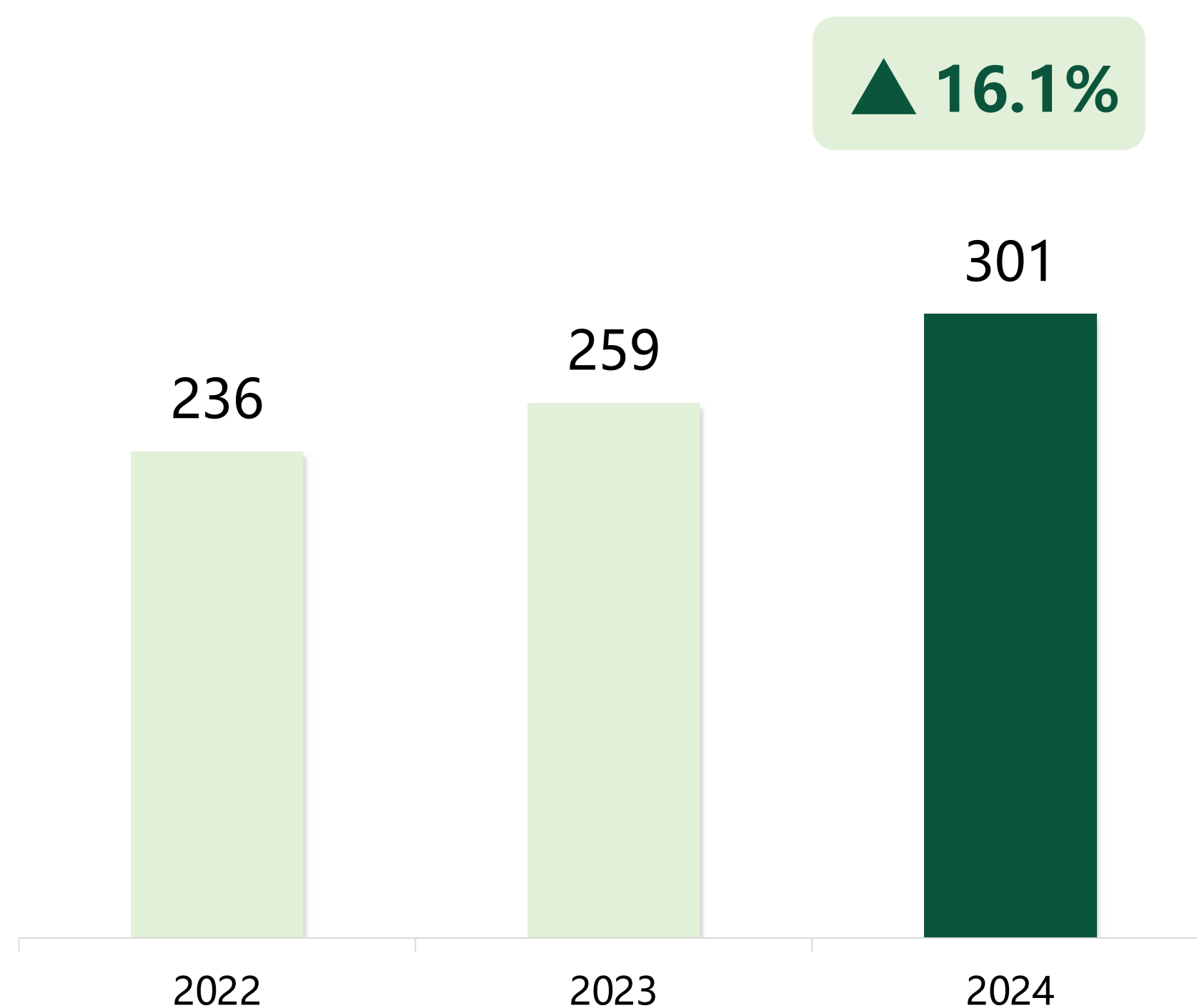


总产单产双提升



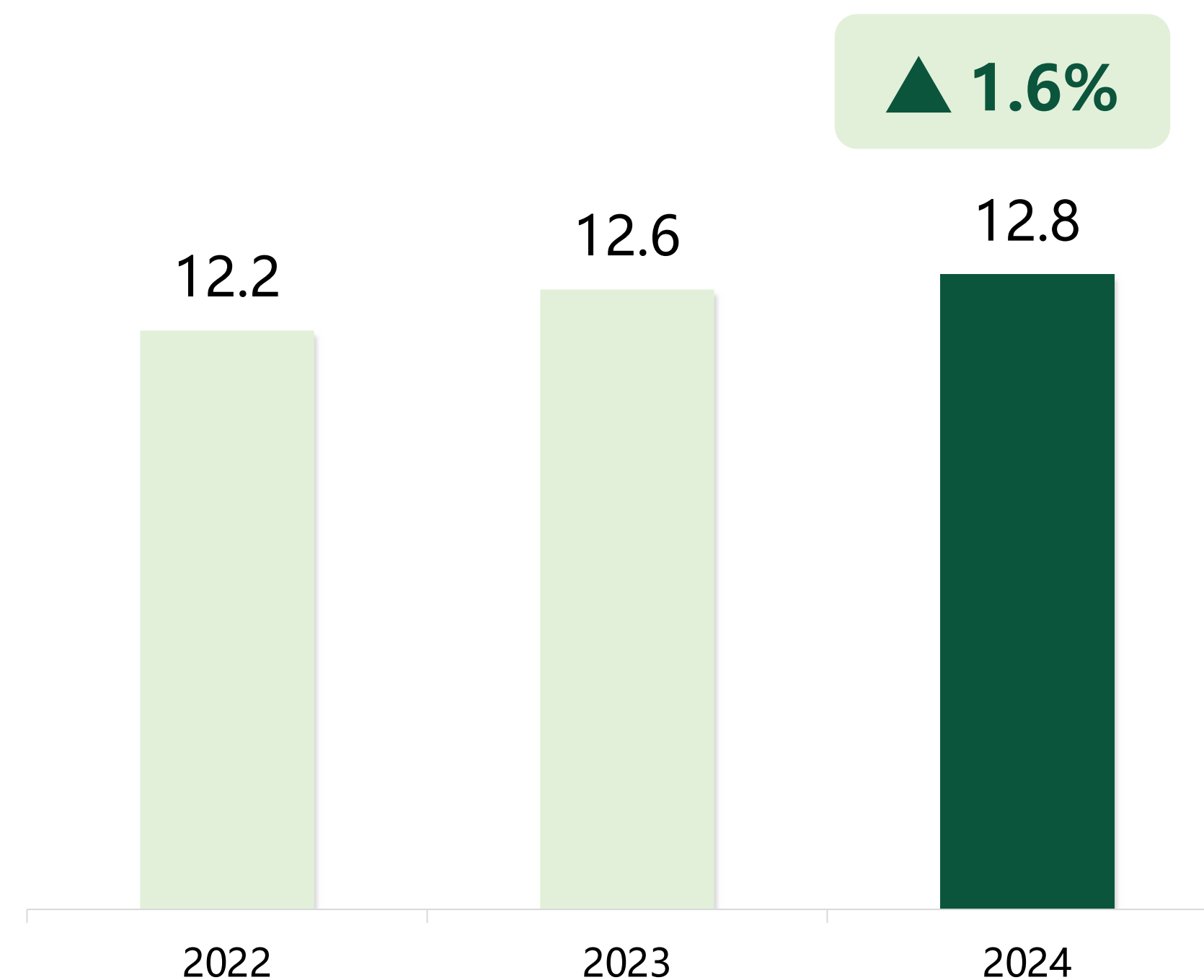
MODERN FARMING
现代牧业

原料奶产量 (万吨)



注释：2024年有机奶产量增加11.5万吨，其中并购4个有机牧场6.9万吨。

成乳牛单产 (吨/头·年)

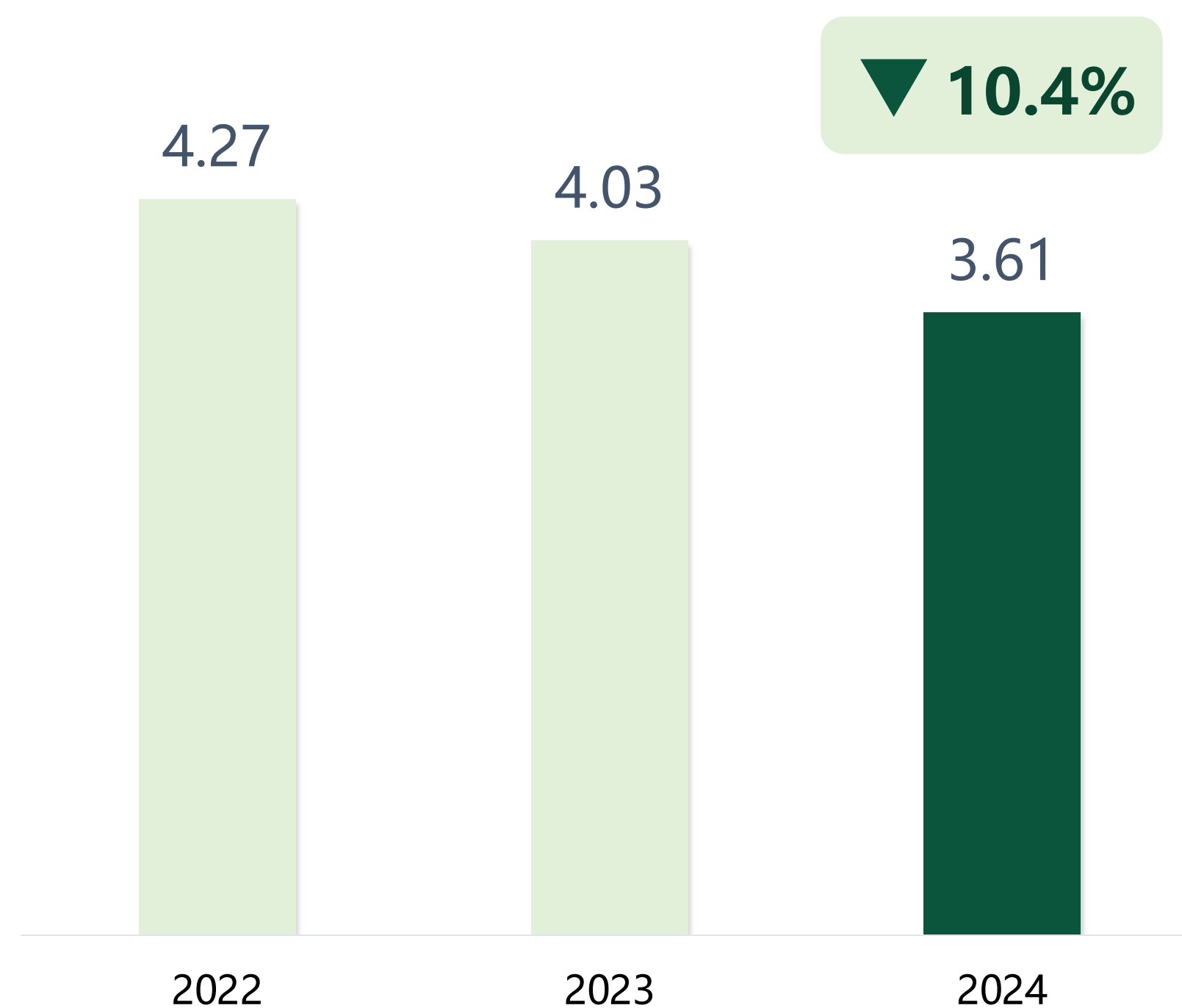


奶价表现优于市场

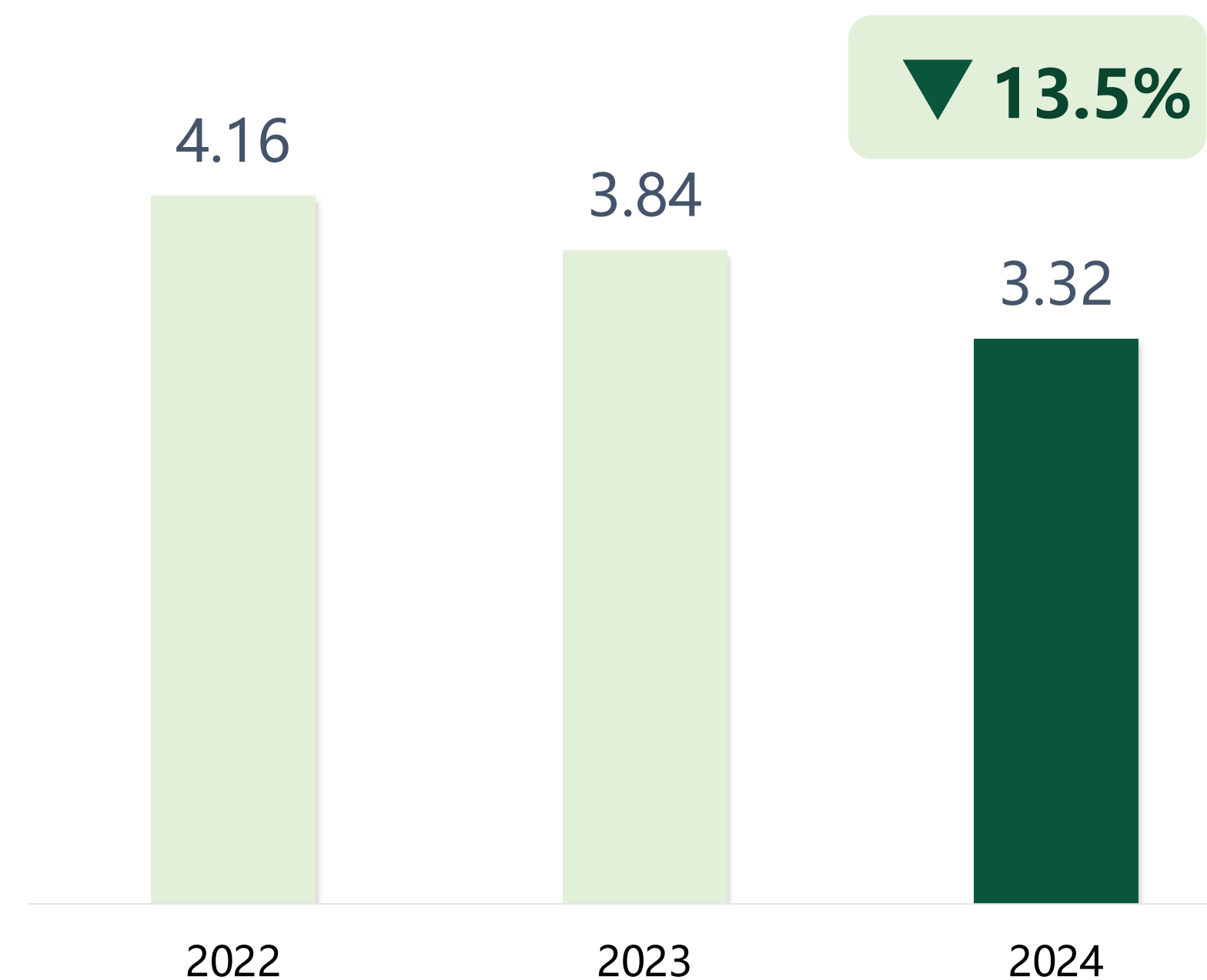


MODERN FARMING
现代牧业

现代牧业原奶售价 (元/公斤)

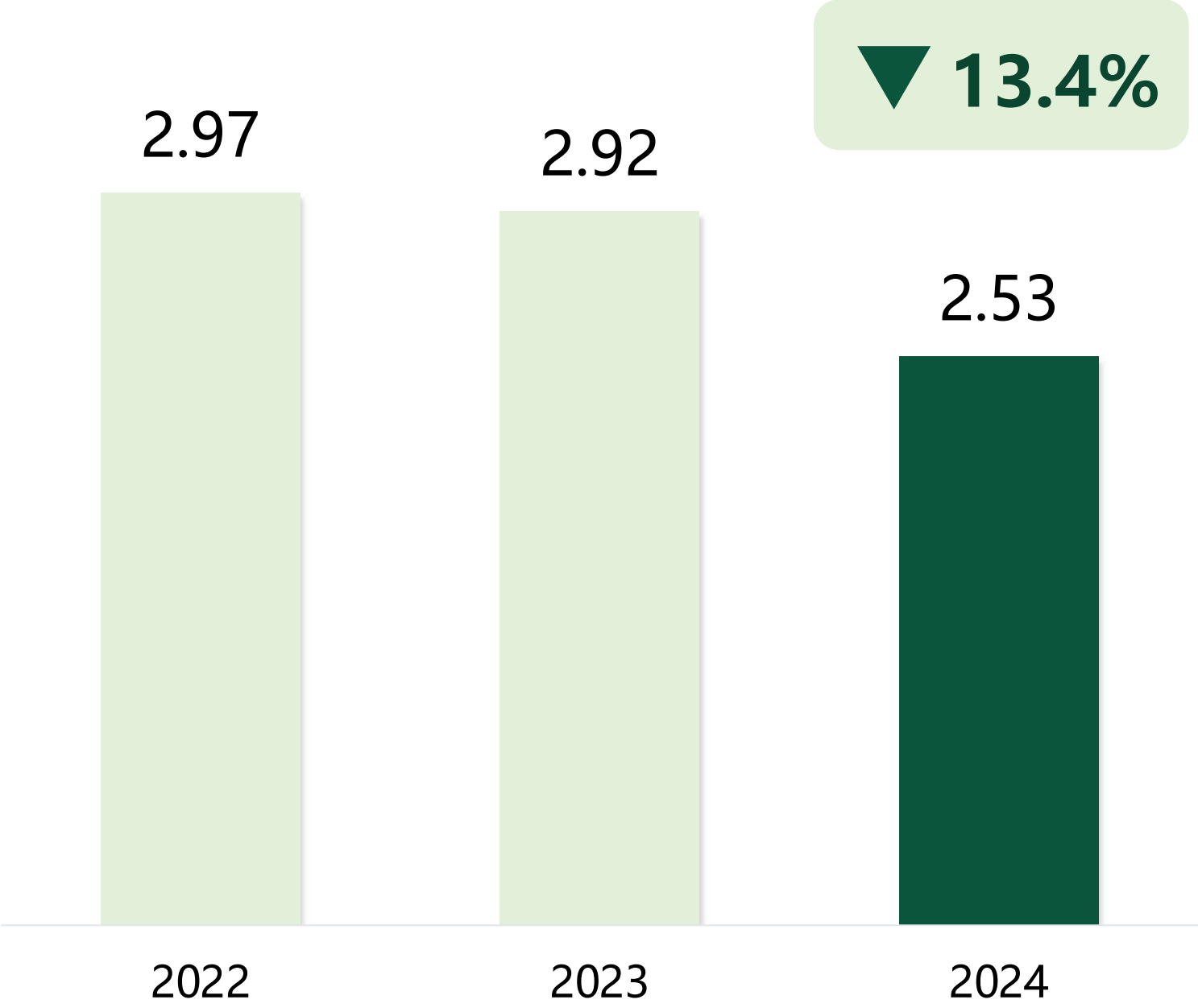


市场原奶售价 (元/公斤)

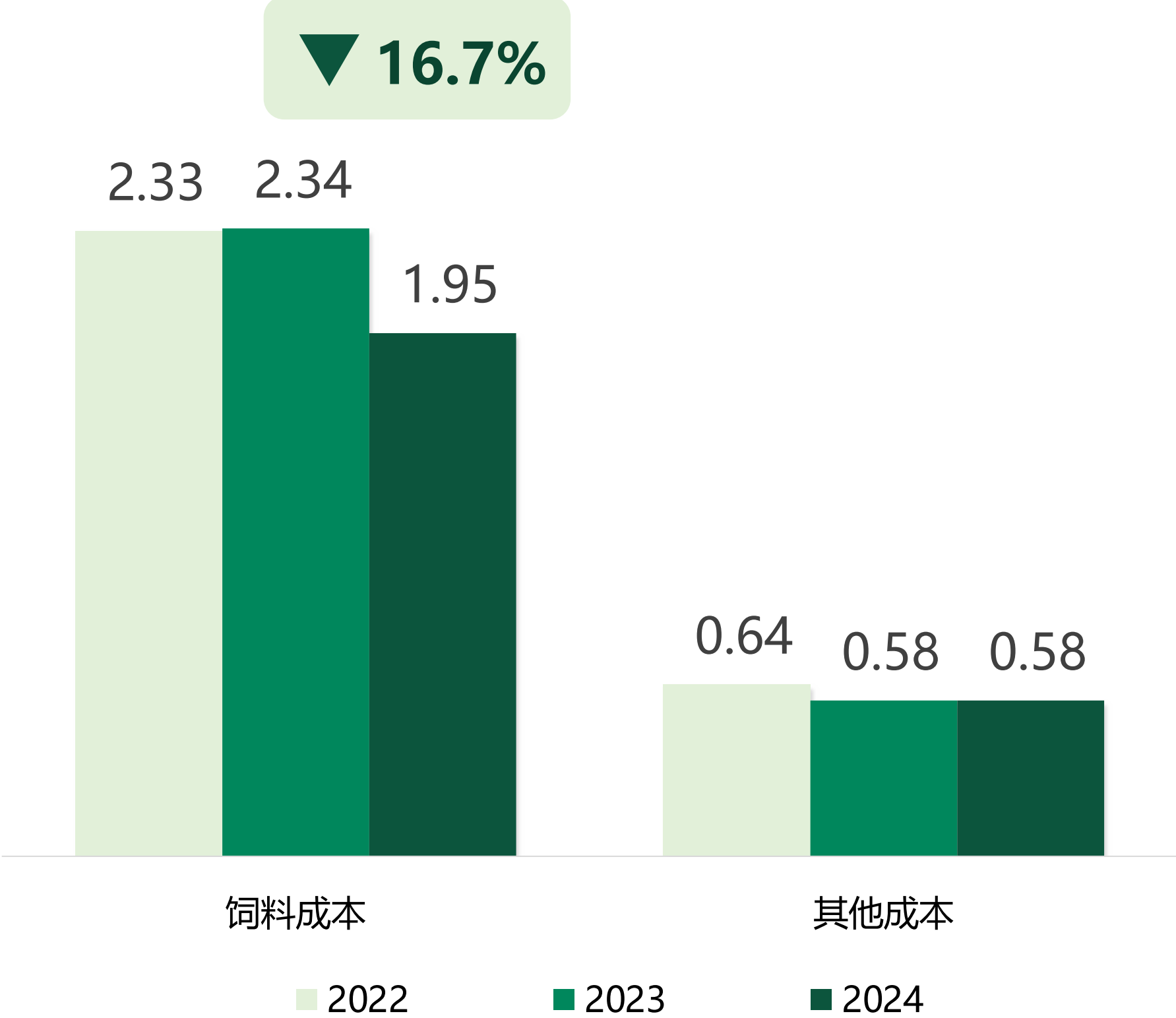


公斤奶销售成本大幅下降

公斤奶销售成本 (元/公斤)



销售成本明细 (元/公斤)

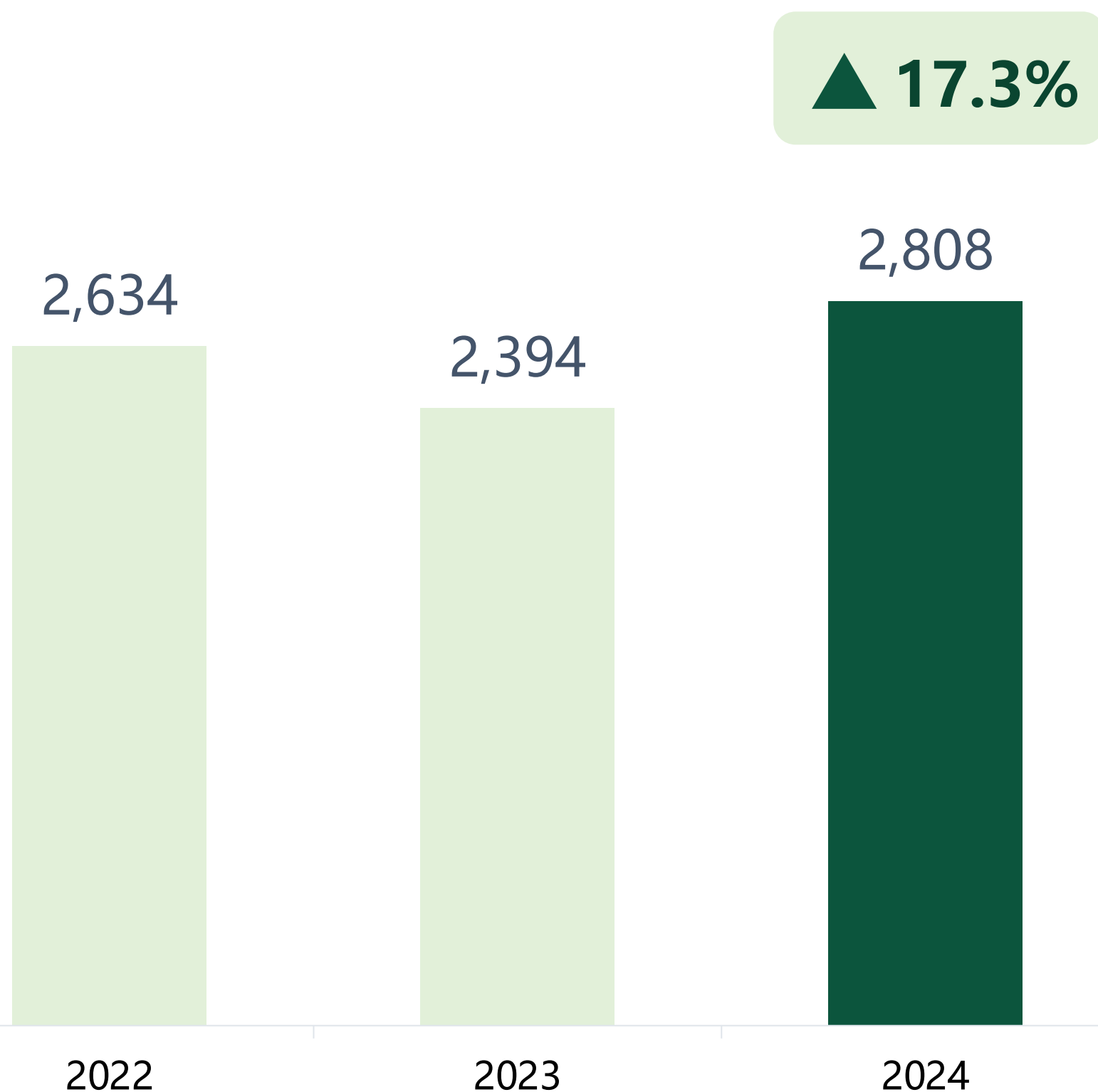


运营现金流增长 资本开支持续下降



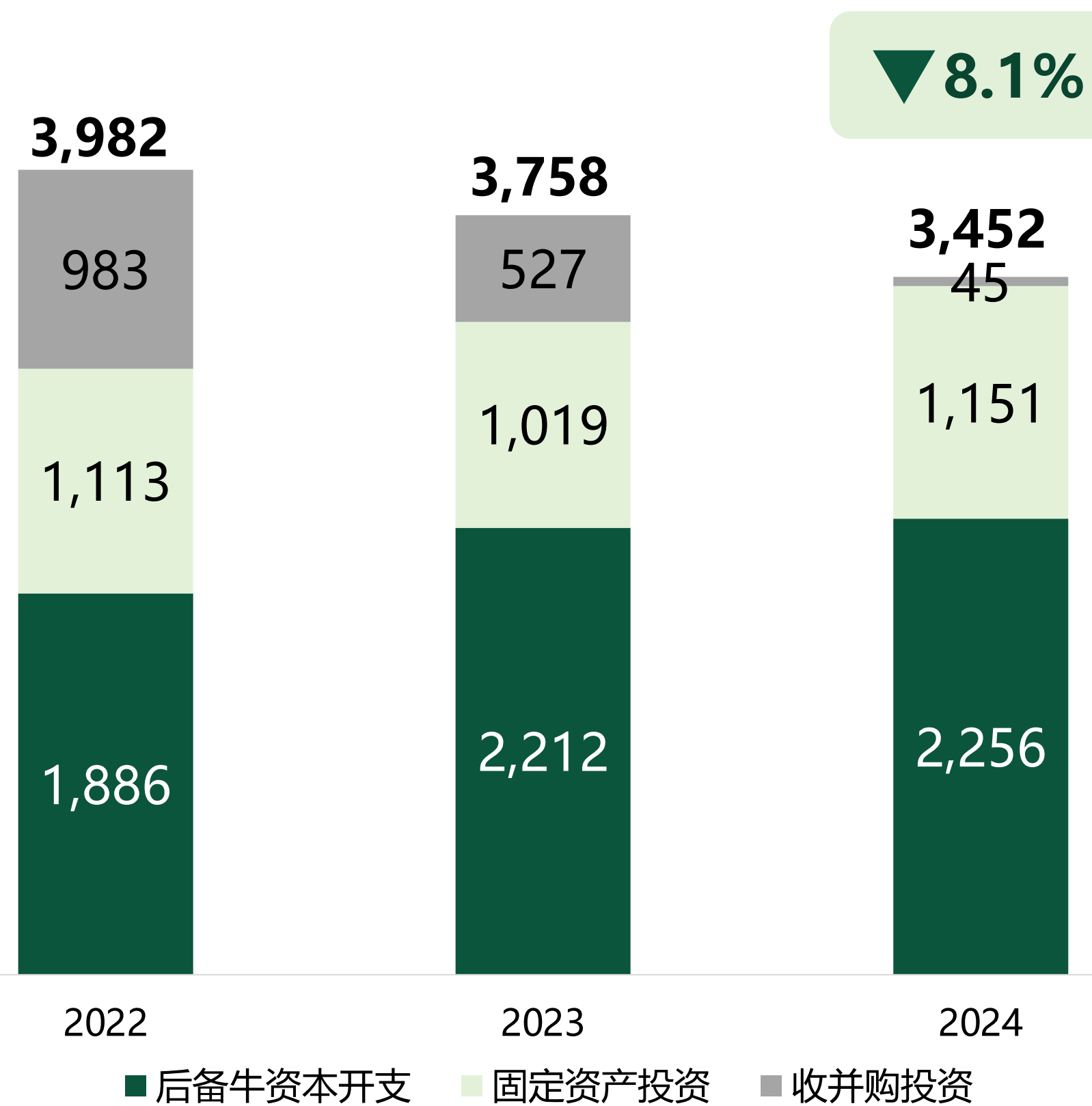
MODERN FARMING
现代牧业

运营现金流 (百万元)



注释：运营现金流为剔除营运资金变动的经营现金流

资本开支 (百万元)



资产负债表



MODERN FARMING
现代牧业

人民币：亿元	2024	2023	变动百分比 (变动额)
生物资产	124.4	119.3	+4.3%
固定资产	75.5	62.6	+20.6%
总资产	339.4	313.9	+8.1%
总负债	228.2	195.5	+16.7%
股东权益	111.2	118.4	-6.1%
每股资产净值 ⁽¹⁾ (人民币元)	1.20	1.42	-14.9%
有息借款总额	144.6	115.0	+25.7%
银行借款及长期债券	125.2	109.5	+14.3%
其他借款	19.4	5.5	+255.4%
现金及现金等价物	36.7	26.8	+36.7%
净有息借款总额 ⁽²⁾	108.0	88.1	+22.6%
净有息借款比率 ⁽³⁾ (%)	49.3	42.7	+6.6 ppt
资产负债比率 ⁽⁴⁾ (%)	67.2	62.3	+4.9 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) 净有息借款比率=净有息借款总额/(净有息借款总额+股东权益)；

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

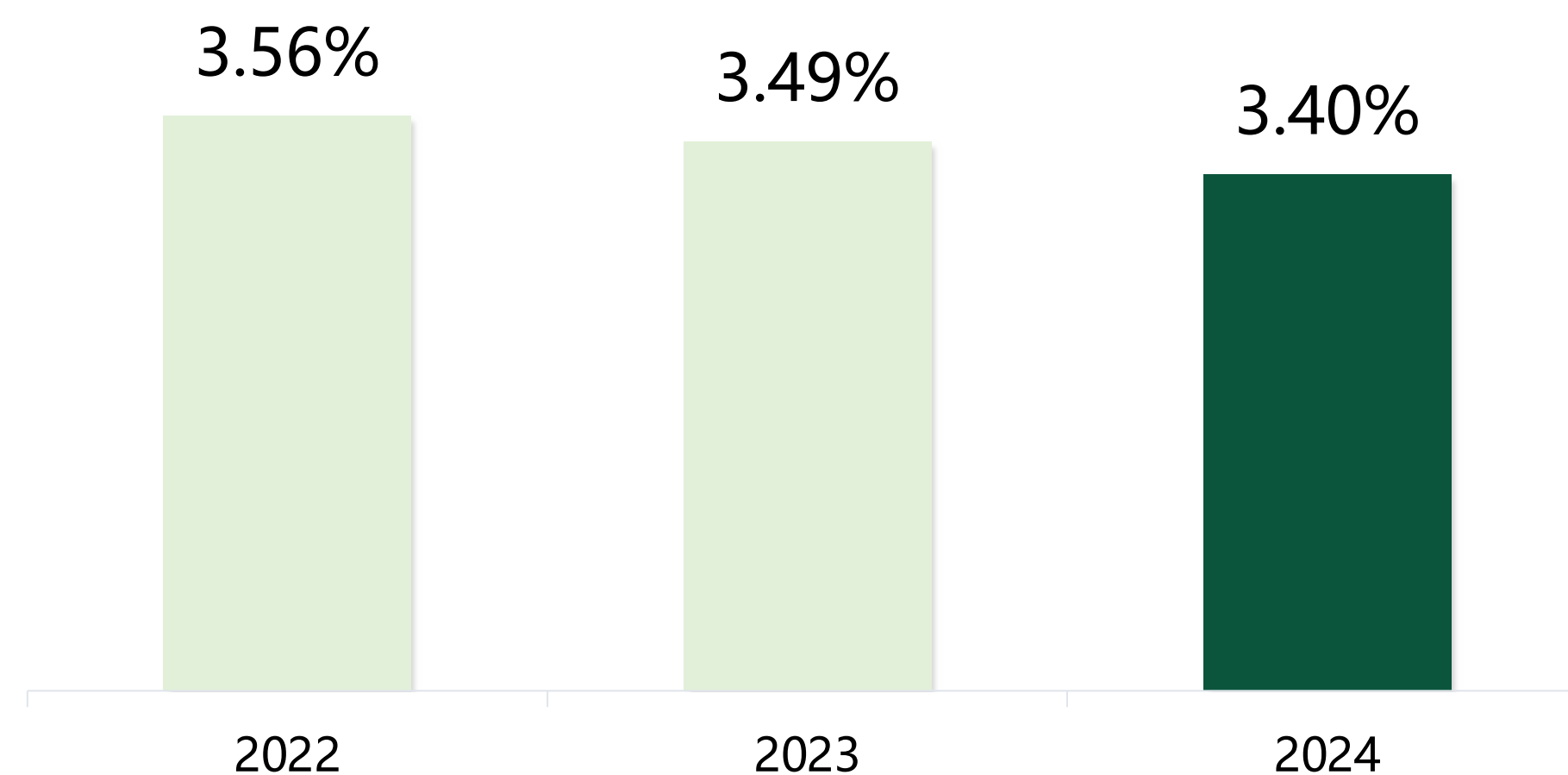


有息借款：降低成本 优化结构

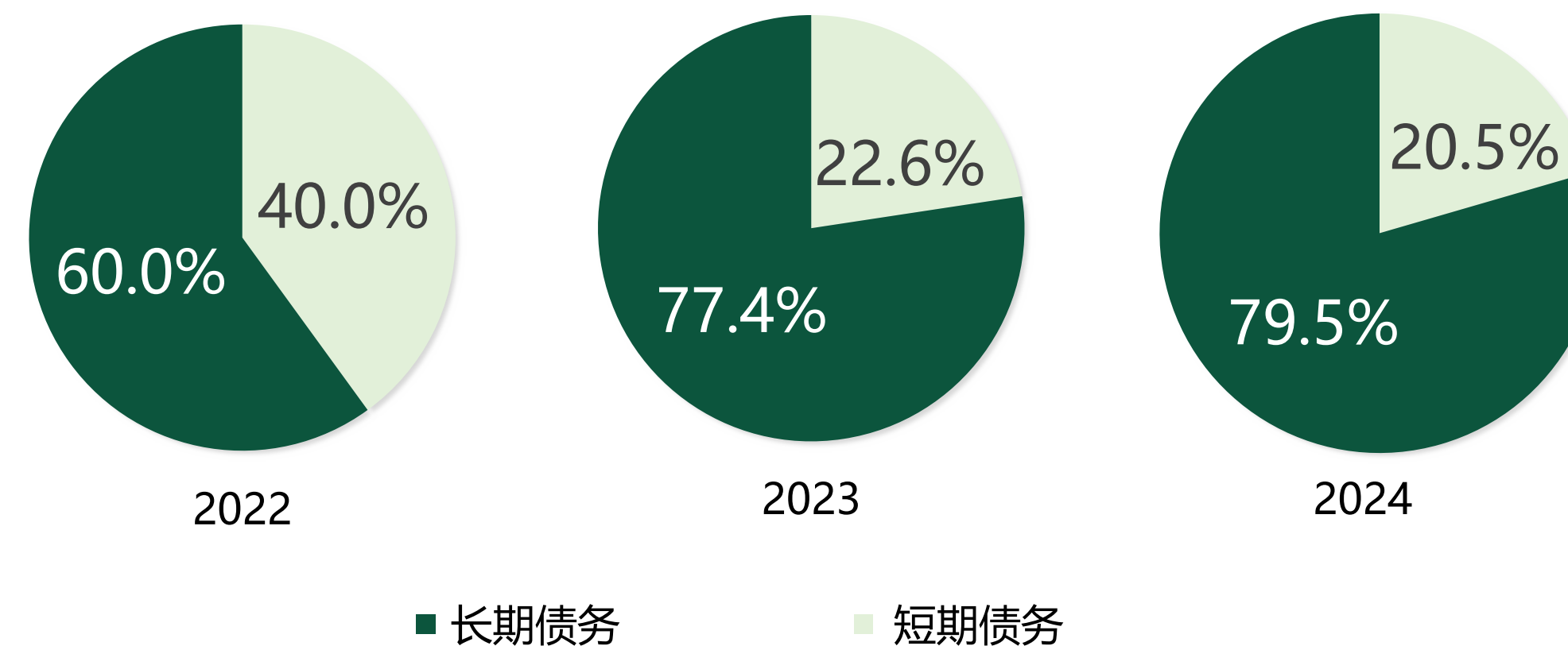


MODERN FARMING
现代牧业

融资成本率



有息借款结构



目录

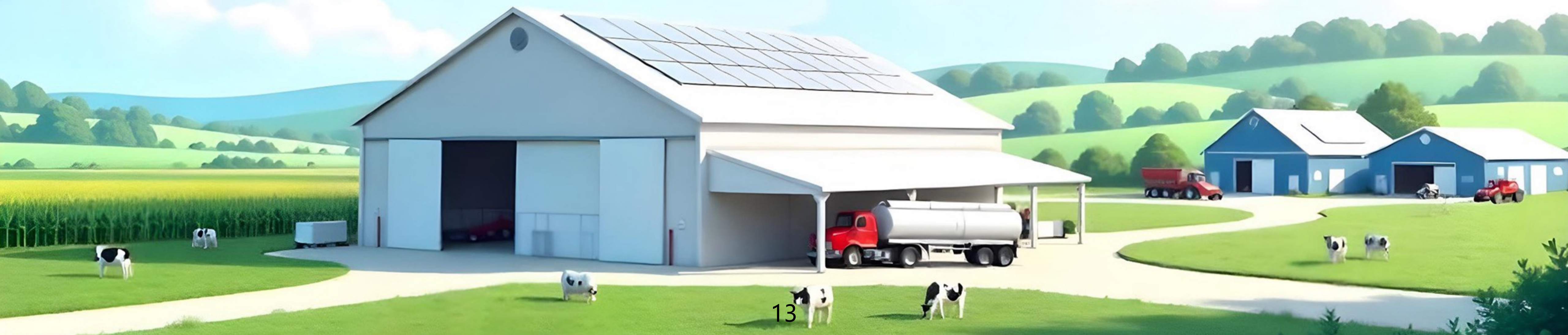


MODERN FARMING
现代牧业

01
财务回顾

02
运营动态

03
行业形势



牧场及牛群规模

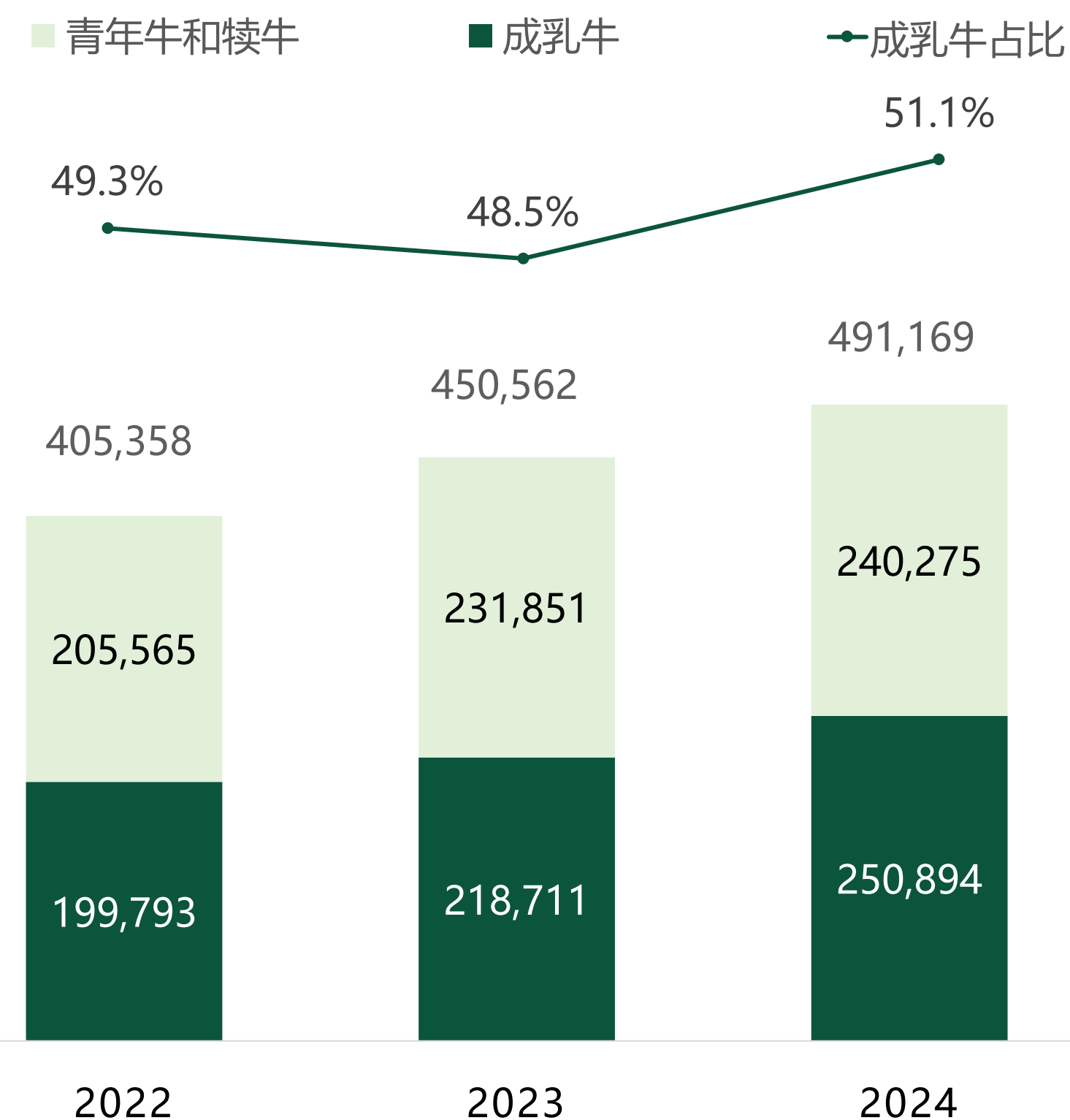


MODERN FARMING
现代牧业



注释：截至2024年末，本集团在中国共投资运营47个牧场公司（按法人口径），奶牛存栏量超过49万头，覆盖13个省份及自治区。

牛群规模及成乳牛占比



注释：截止年末有机奶牛存栏规模41,926头，其中并购4个有机牧场30,939头。

奶牛养殖综合解决方案



MODERN FARMING
现代牧业

饲草

销量累计突破**100万吨**

国内现拥有**6家**生产工厂，其中**2家**饲料厂，**4家**压片厂

国内建立**4个**种植基地，土地面积
达**6.6万亩**，年产优质牧草达**3万吨**

美国四大州布局优质苜蓿草及**3个**
加工生产基地，年度供应优质牧草
20万吨



数智平台

爱养牛交易量达**320亿元**

云养牛已覆盖**386家**牧场及**152万**
头奶牛

精准计算牛只需求，提供生产、
养殖及管理实时数据



育种

建立**2个**国家奶牛核心育种场

自主培育种公牛**15头**

自主研发“现代1号”奶牛基因组液
相芯片

参与宁夏回族自治区百万头奶牛
基因改良项目



攻克育种难题



MODERN FARMING
现代牧业

奶牛核心种源自给率不足
进口冻精占90%，国产冻精不足10%

进口冻精断供风险大
澳洲、欧盟、美国冻精陆续暂停进口

奶牛自主评价机制不健全
基因组检测芯片完全依赖进口

种源安全关系到国家安全
打好种业翻身，确保国家种业安全

2021.6



建立国家级核心种源基地

2022.7



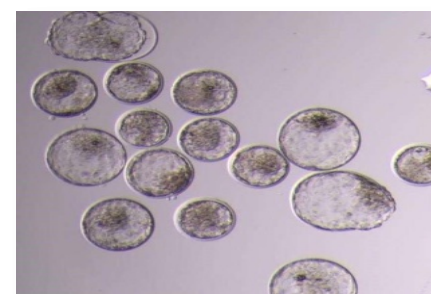
建立公牛站
解决种牛培育和冻精生产问题

2023.6



现代1号自主液相芯片成功研发
行业首创，填补行业空白

2023.12



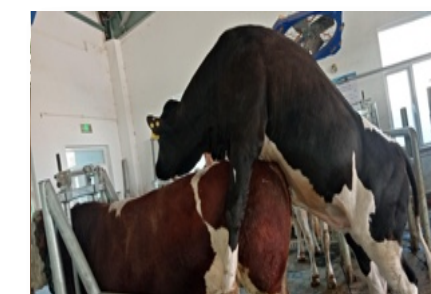
年产能5万枚体外
胚胎实验室投产

2023.4



自主胚胎后代公犊出生
2头顶尖公牛达到国际先进水平

2024.11



累计培育15头优秀种公牛
已生产5万余支冻精内部使用

2025.1

中粮集团有限公司文件

关于批准2025年度中粮集团重大科技项目立项的通知

中粮油业、中粮生物科技、中粮糖业、中粮轻工、中粮家佳康、蒙牛乳业、中粮营养健康研究院；
根据《中粮集团科技项目管理办法（试行）》（中粮总字〔2024〕244号）的要求，经过公开申报、形式审查、专家评审、集团科技创新领导小组审议、总经理办公会决策等程序，2025年度集团重大科技项目立项评审工作已经完成，现将集团批复的立项通知印发给你们。

纳入中粮集团科创系统
作为重大科技项目管理

生产胚胎

4525枚

移植胚胎

7400枚

建立国家级

核心育种场2个

核心牛群

2.9万头

自主培育公牛

15头

成本有效管控



MODERN FARMING
现代牧业

采购持续发力

饲料成本: **1.95**元/公斤 (-16.7% YoY)

其他现金成本: **0.46**元/公斤 (-2.1% YoY)

行情研判 节点锁货

金融工具 冲抵风险

新品替代 深挖潜力

厂家直采 源头直供

中粮协同 融合共赢

2024成本
行业引领

运营持续做强

成乳牛单产: **12.8**吨 (+1.6% YoY)

成乳牛占比: **51.1**% (+2.6 ppt YoY)

优化牛群结构

提升牛只健康

配方优化调整

基因逐代改良

效率持续提升

绿色评级不断突破



MODERN FARMING
现代牧业

MSCI



上调ESG评级至BBB
实现一年跃三级
牧业居第一

FAIRR
A COLLER INITIATIVE

位列FAIRR蛋白质生产指数
中国企业第二名
得分从41分提升至53分

S&P Global

2024年标普CSA分数
超过全球92%的参评同业企业
入选《可持续发展年鉴中国版2024》

CDP

气候变化、水安全和森林风险
得分均达到管理级别
森林评级较去年提升至B

目录

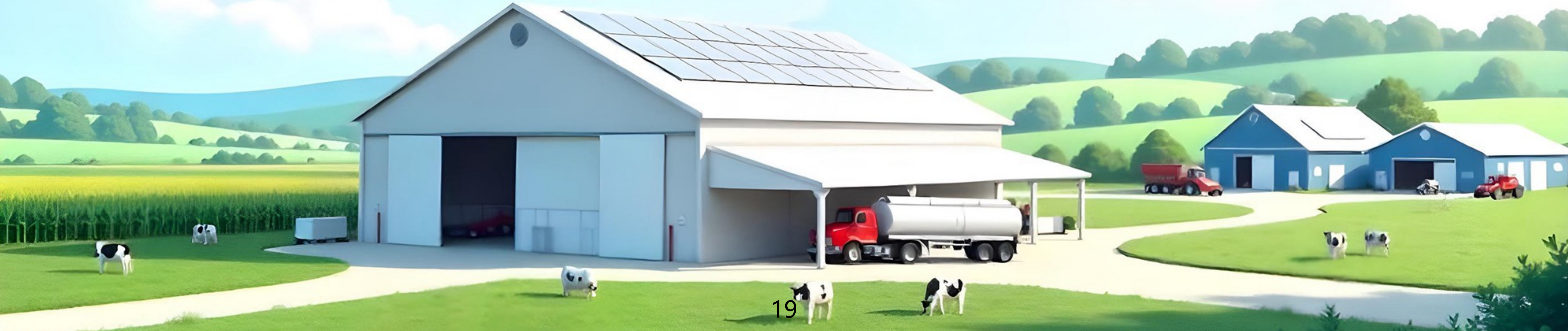


MODERN FARMING
现代牧业

01
财务回顾

02
运营动态

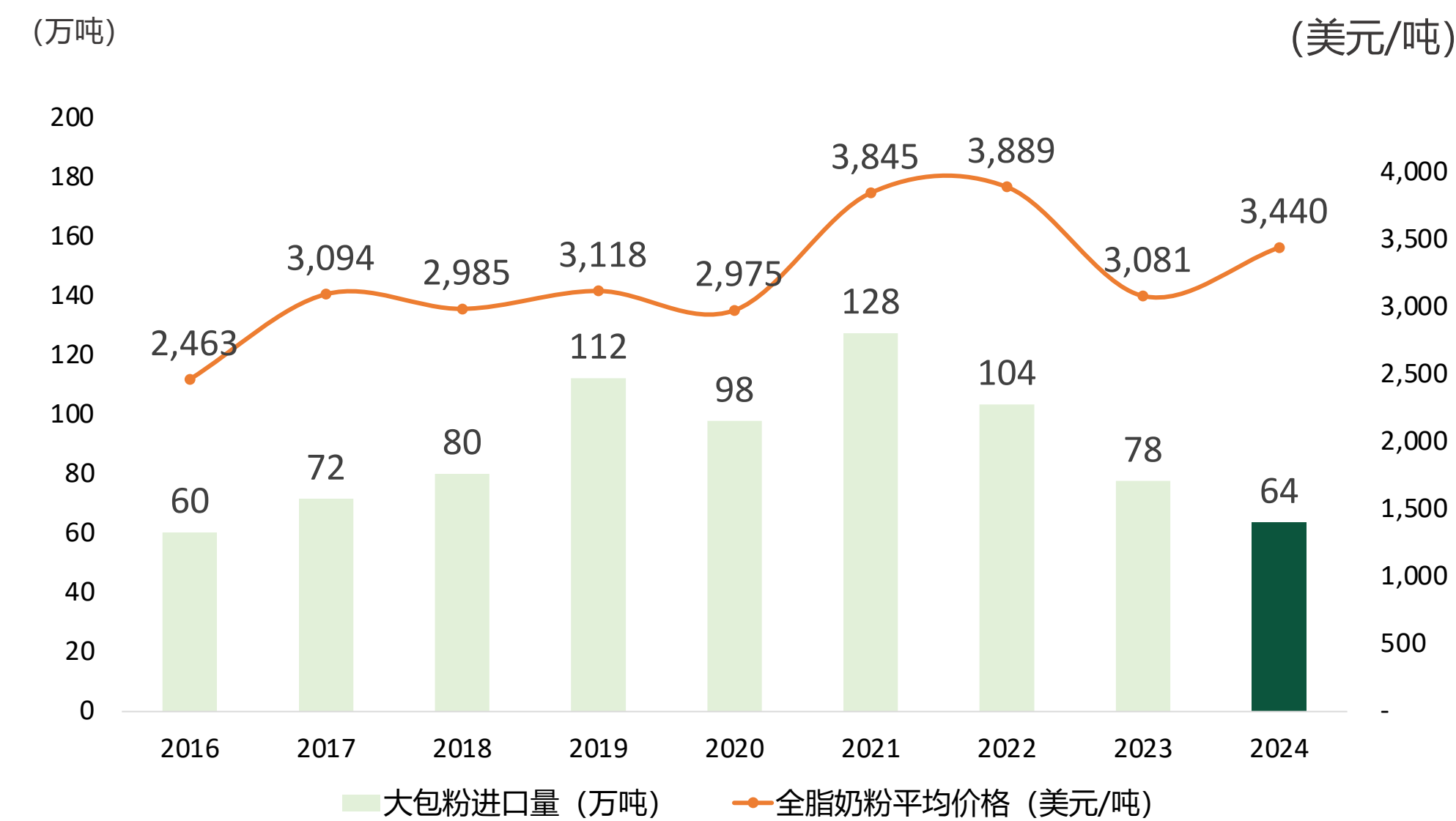
03
行业形势



进口大包粉连续三年下降

中国大包粉进口量 (万吨) 及价格 (美元/吨)

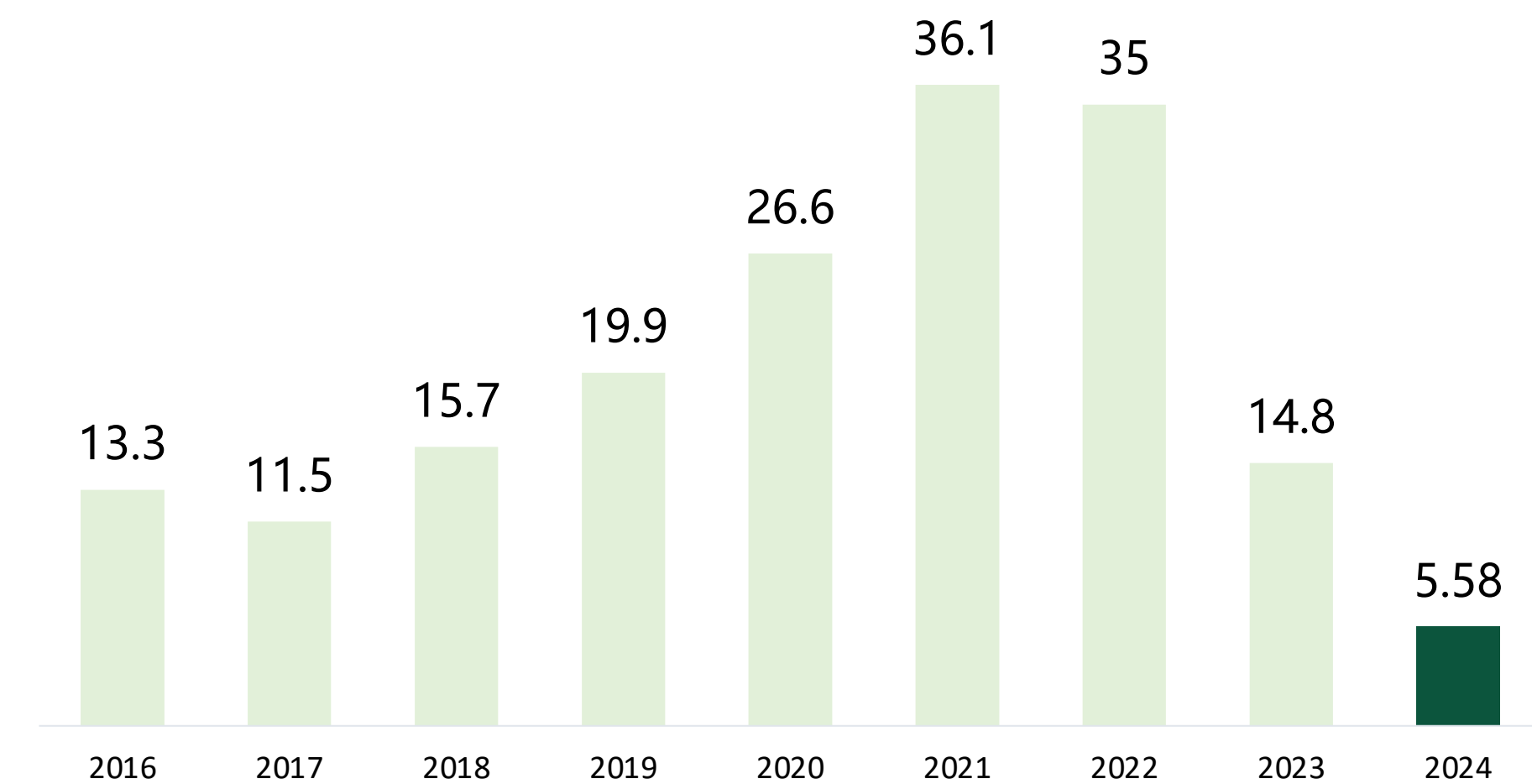
资料来源: 中国海关、恒天然



► 基于国内原奶强劲的产量增长和缓慢的加工需求, 2024年进口量同比下跌17.9%, 为乳制品进口连续第三年大幅下降。

中国进口活牛数量 (万头)

资料来源: 中国海关

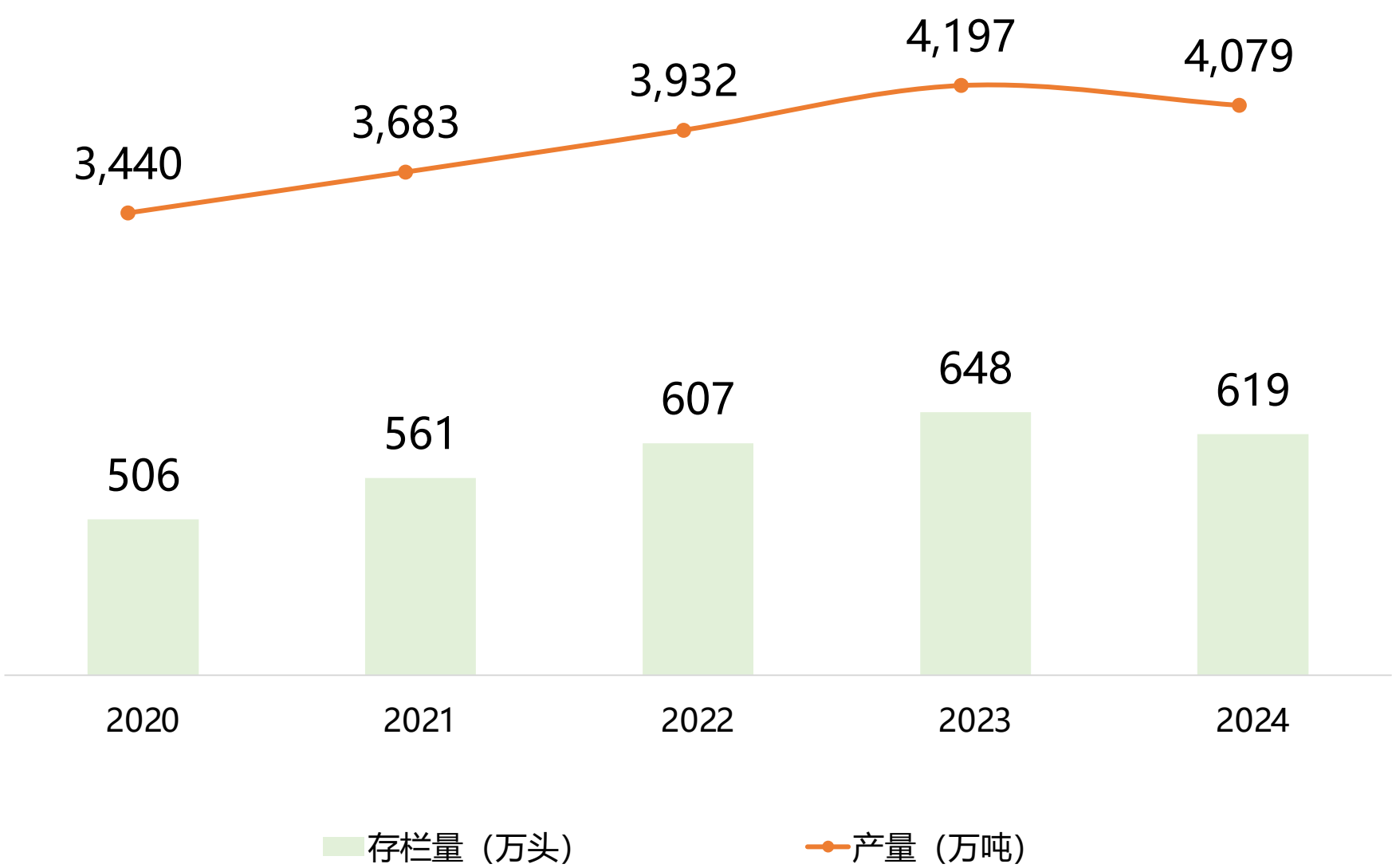


- 进口活牛在2020-2021年大幅攀升, 2024年进口活牛数量同比下降62.3%。
- 2024年中国共进口冻精950.56万剂, 同比减少28.2%。

国内存栏同比下降

中国存栏量（万头）及产量（万吨）

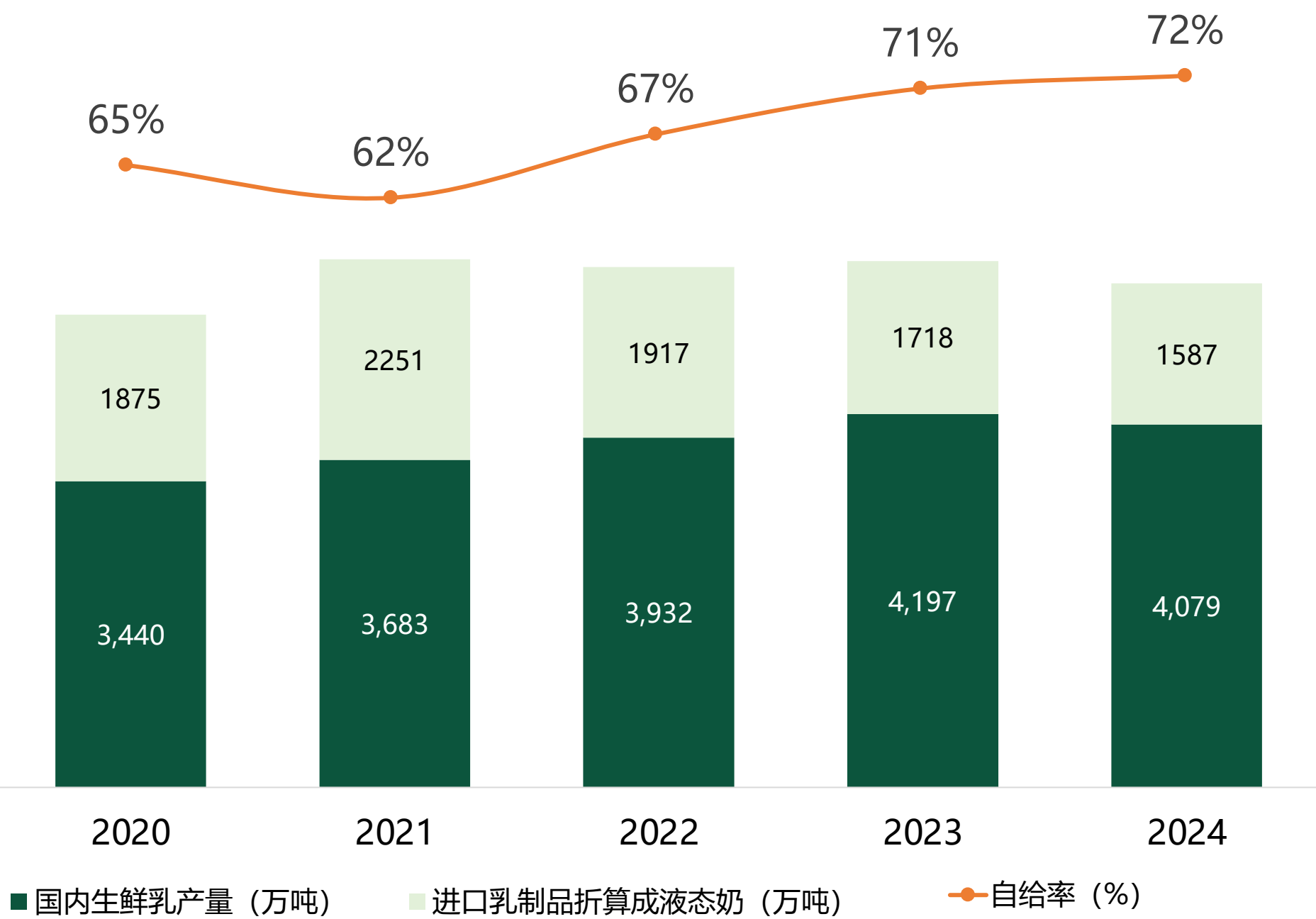
资料来源：国家奶牛产业技术体系、国家统计局



- ▶ 2024年牛群数量较2023年下降29.2万头，这是自2019年以来中国牛群数量首次出现下降。
- ▶ 2024年全国原料奶产量4079万吨，同比下降2.8%。

国内自给率 (%)

资料来源：国家统计局、中国海关



- ▶ 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，2024年自给率达到72%。

国内外奶价走势背离

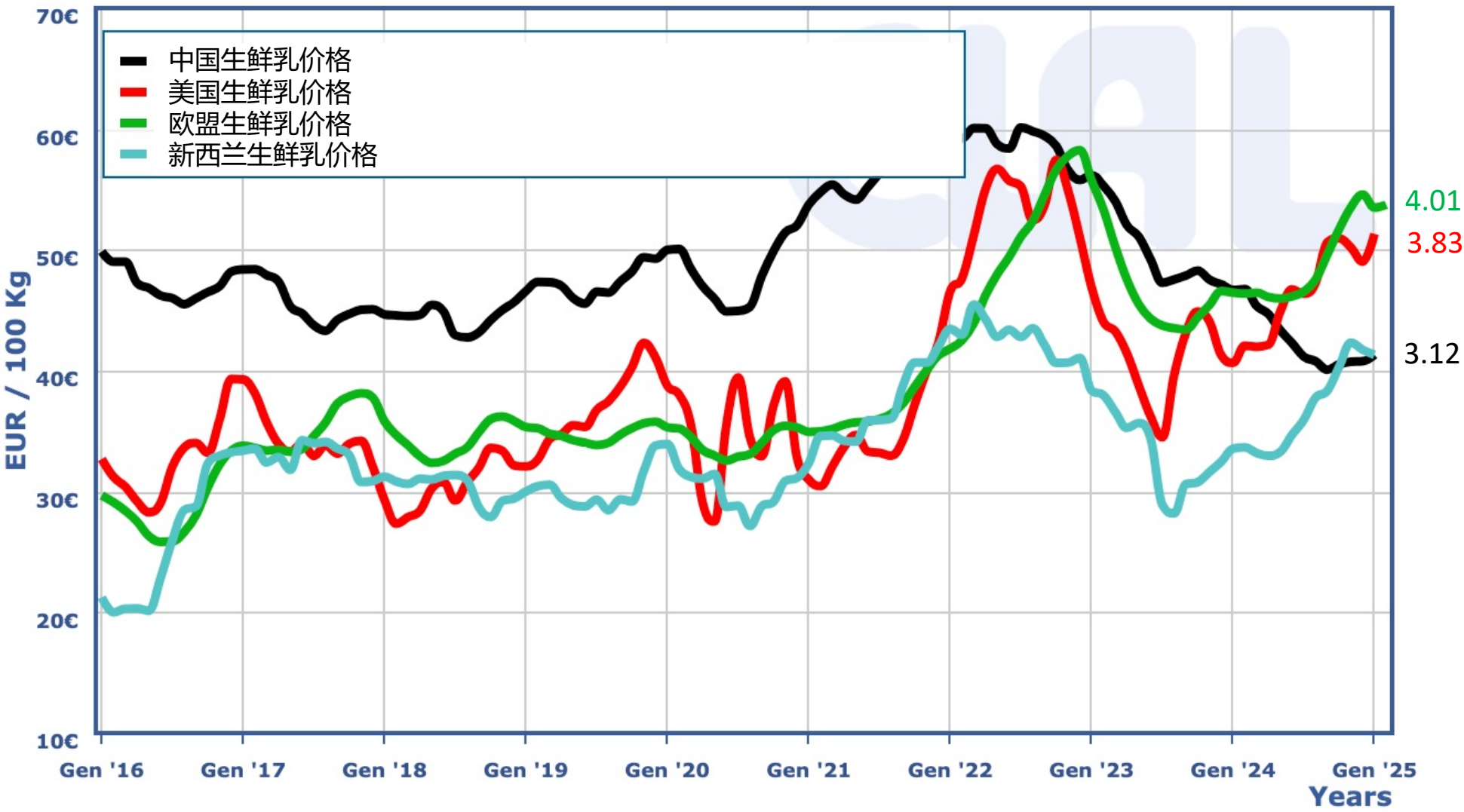


MODERN FARMING
现代牧业

各国生鲜乳价格走势 (%)

资料来源: CLAL

(欧元/100kg)

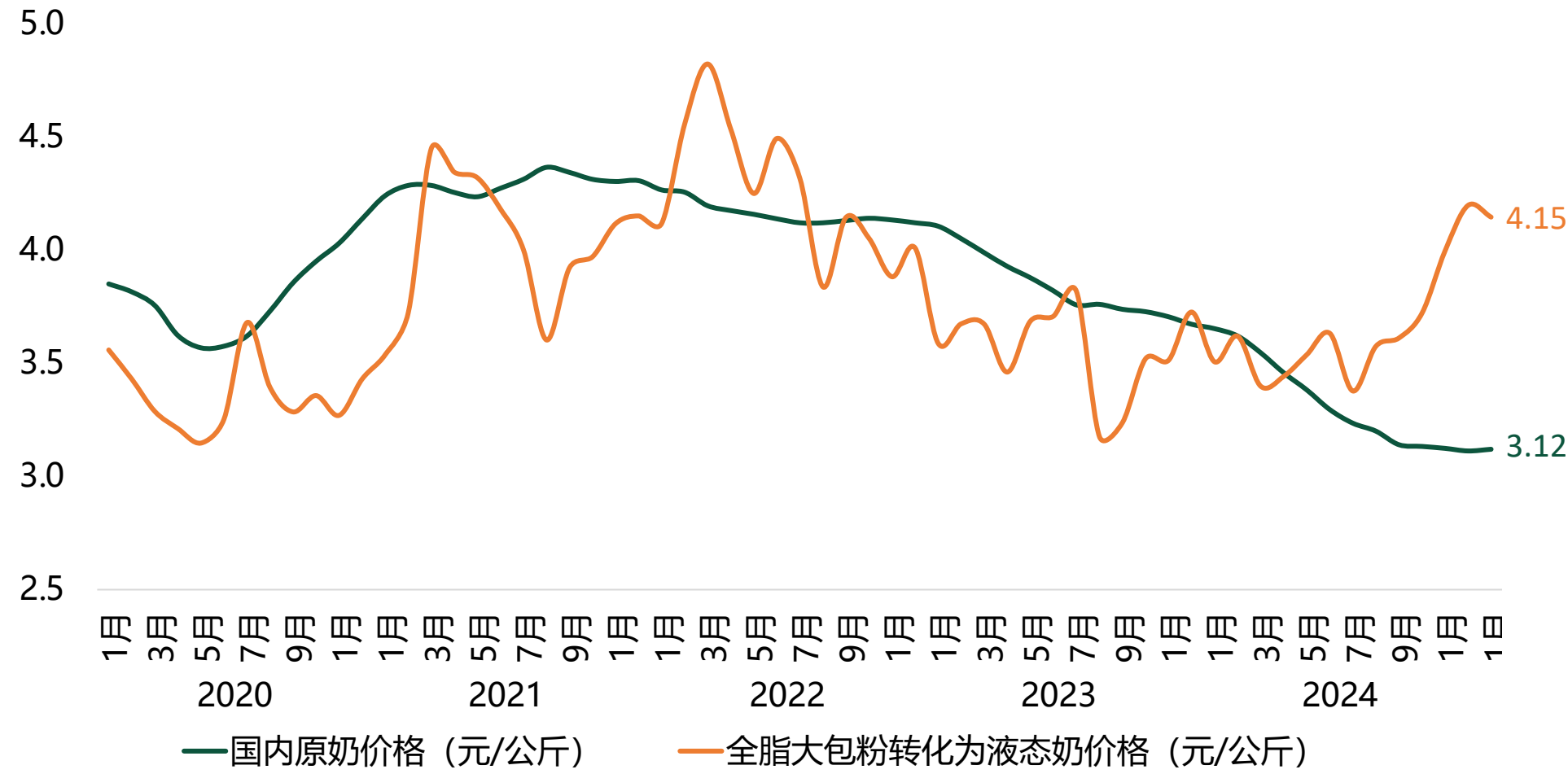


▶ 截至2025年1月，新西兰和中国的生鲜乳价格接近，约为每公斤3.12元，而美国和欧洲的生鲜乳价格则更高，分别达到每公斤3.83元和4.01元。

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

(元/公斤)



▶ 全球乳制品商品价格在2023年第三季度见底，2024年5月起大包粉转化为液体乳的价格高于国内原奶价格。

国外产能预期持平

资料来源：荷兰合作银行

美国

2025E: 产量+0.5% YoY

较低的饲料成本支撑了农民的盈利能力

欧盟

2025E: 产量+0.5% YoY

由于利润率提高，预计2025年牛奶产量将同比增长，关税和蓝舌病的再次出现可能会给产量增长带来阻力

澳洲

2025M1: 产量-2.6% YoY

干旱条件正在对主要产奶地区造成影响

2025/2026E: 产量 +0.7% YoY

新西兰

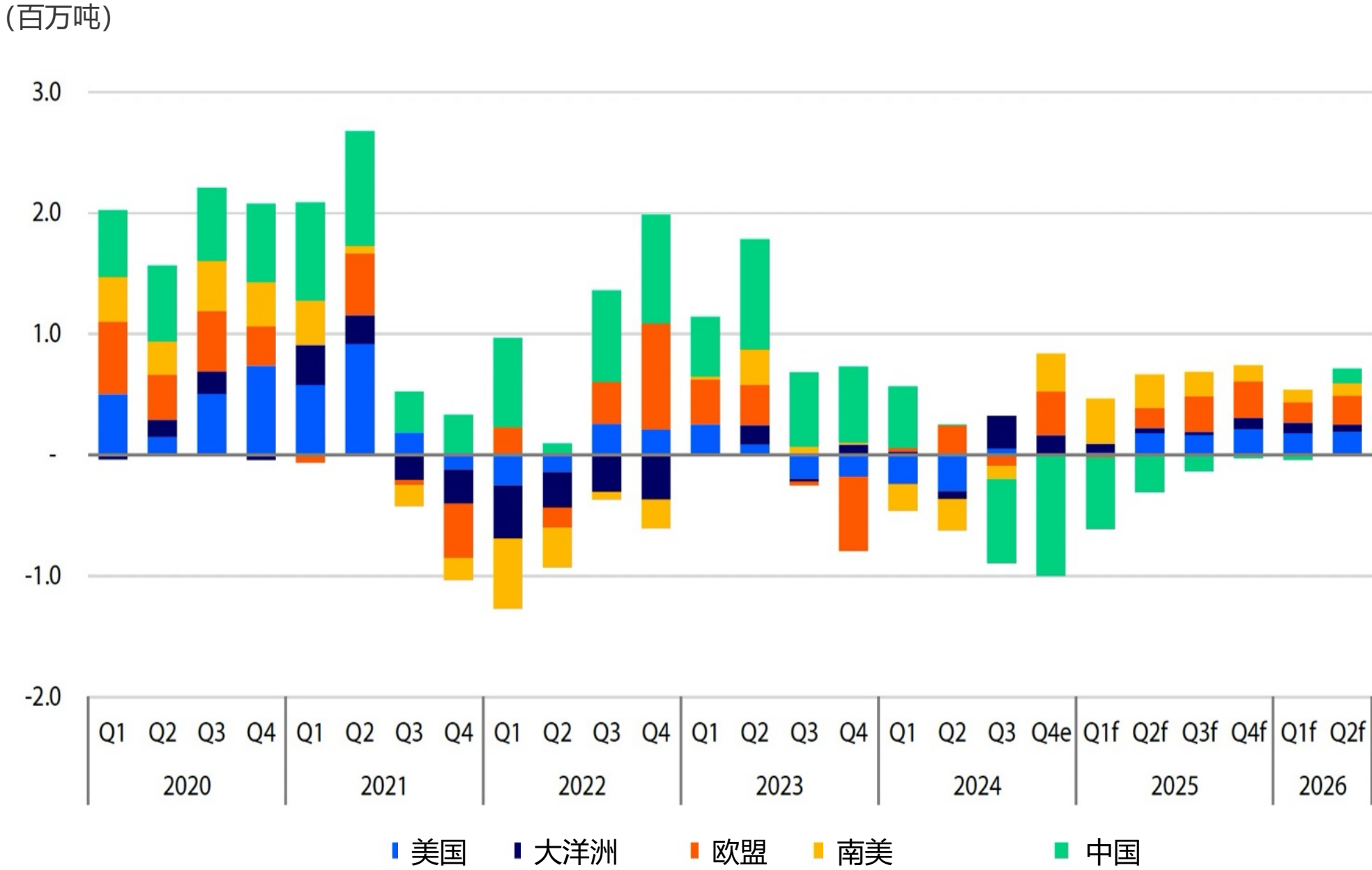
2024: 总出口量创下三年新高

2024/2025E: 恒天然奶价上调至10新西兰元/公斤固体乳

随着季节性干旱在北岛和南岛东海岸蔓延，2024/2025年产量增速可能会下降

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



► 荷兰合作银行预测七大乳制品出口地区的牛奶产量将在2025年同比增长0.8%，由于产量增长缓慢，有助于维持目前稳定的原奶价格

市场分析：挑战与机遇并存



MODERN FARMING
现代牧业

原奶供应阶段性富余，养殖端面临压力

据农业农村部统计，2025年1月末奶牛养殖**亏损面达88%**

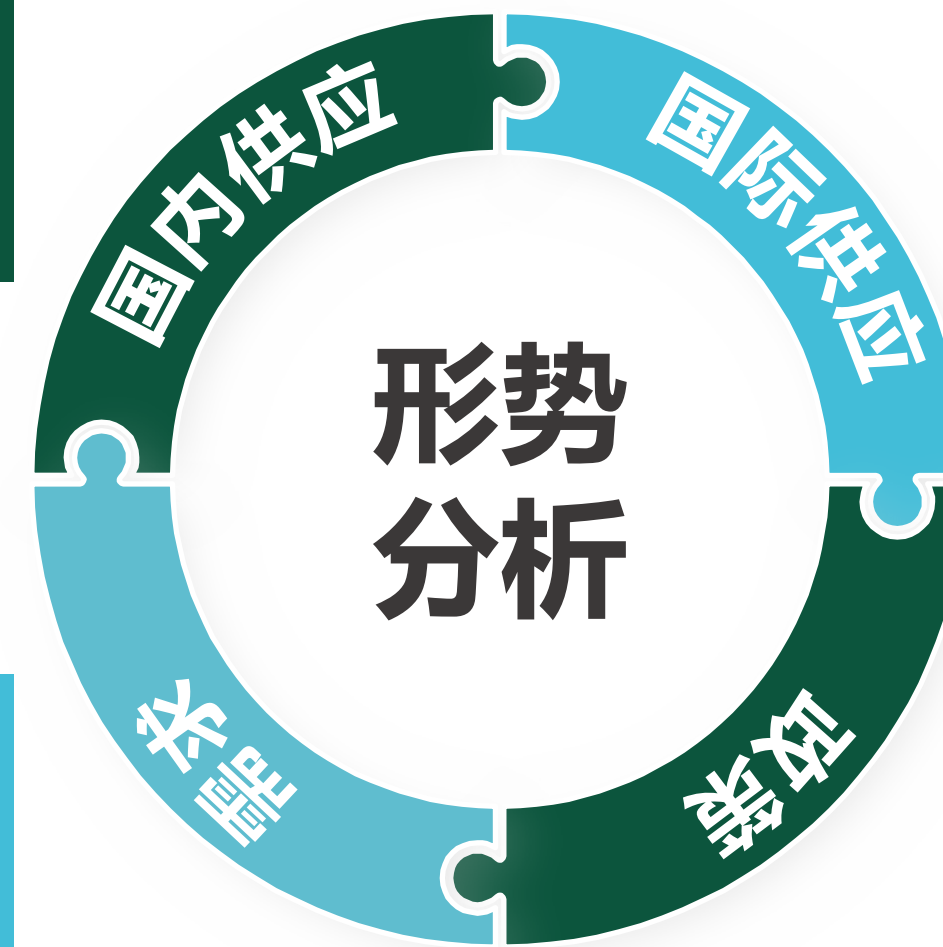
荷兰合作银行预测2025年牛奶产量**同比下降2.6%**，乳制品消费的液态乳当量**同比增长1.2%**。

消费升级驱动乳制品结构优化，出口市场拓展

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。

中国乳制品加工商**打算扩大其在海外的乳制品出口市场**，以此来平衡国内供过于求的局面。2024年中国全脂奶粉出口量同比增长74%，达到2.08万吨

内蒙古呼和浩特市政府为鼓励生育，**实施育儿补贴政策**，生育一孩一次性补贴1万元，二孩补贴5万元分5年发放，三孩及以上补贴10万元分10年发放。



国际奶价回升，国内喷粉价格止跌反弹

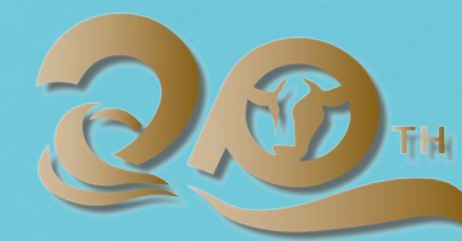
荷兰合作银行预计，七大乳制品出口地区的牛奶产量将同比增长0.8%，**较慢的增长速度不会转化为库存激增或普遍供过于求**，**国际奶价继续得到支撑**

国内喷粉售价从去年最低**1.5万/吨**回升至今年的**2万元/吨**或以上

政策利好乳制品行业发展，品质标准升级

农业农村部等七部门联合印发通知，促进牛肉牛奶消费，科学宣传牛奶营养价值，推广“学生饮用奶”，**鼓励有条件的地方通过发放消费券等方式，拉动牛奶消费。**

国家卫生健康委员会将GB25190《食品安全国家标准灭菌乳》第1号修改单中的**复原乳相关内容删除或修改**。这表明，灭菌乳国标修订通过后，**灭菌乳将不允许添加复原乳。**



MODERN FARMING
现代牧业

THANKS

