



MODERN FARMING
现代牧业

2026 Interim Results 中期业绩



粮源科技
LANGSHANG TECHNOLOGY



HAY KING
FARM INC.



蒙元种业
MENG YUAN GENETICS



GRASSLAND INDUSTRY CO., LTD.



爱养牛
AIYANGNIU



Raising Cattle On The Cloud
云养牛



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。



业务经营亮点摘要



MODERN FARMING
现代牧业

降本增效



饲料成本下降1.7%，单产创历史新高，融资成本率创历史新低。

效益回升



销售收入逆势增长8.6%，其中养殖综合解决方案收入大增18.9%。

现金增厚



经营现金流增长56.8%，资本开支缩减33.8%。

战略升级



深化全产业链布局，发力数智服务与海外市场，成功打造多元化利润增长点。



目 录



MODERN FARMING
现代牧业

01

财务回顾

02

运营动态

03

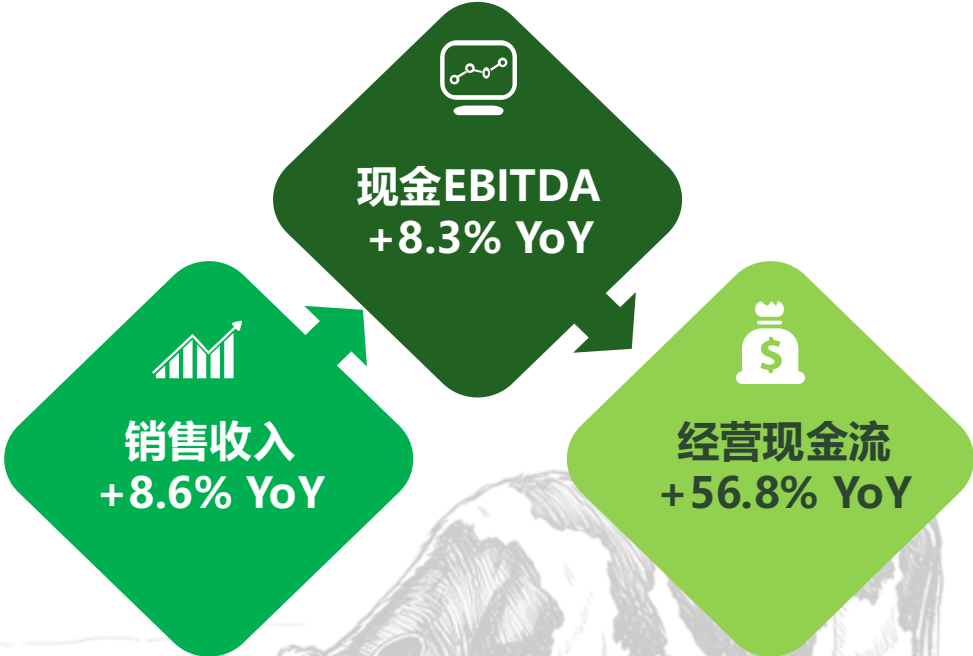
行业形势



二零二六中期综合业绩一览



人民币：百万元	2026H1	2025H1	变动百分比 (变动额)
销售收入	6,593	6,073	+8.6%
其中：原料奶业务	5,399	5,069	+6.5%
养殖综合解决方案	1,194	1,004	+18.9%
毛利额	1,727	1,604	+7.7%
毛利率 (%)	26.2	26.4	-0.2 ppt
其中：原料奶业务 (%)	29.5	30.2	-0.7 ppt
养殖综合解决方案 (%)	11.2	7.3	+3.9 ppt
现金EBITDA ⁽¹⁾	1,599	1,477	+8.3%
现金EBITDA利润率 (%)	24.3	24.3	-0.1 ppt
乳牛公平值变动减乳牛销售成本产生的亏损	760	1,823	N/A
净利润	42	-984	N/A
基本每股溢利 (人民币分)	0.20	-11.67	N/A
经营现金流	769	490	+56.8%

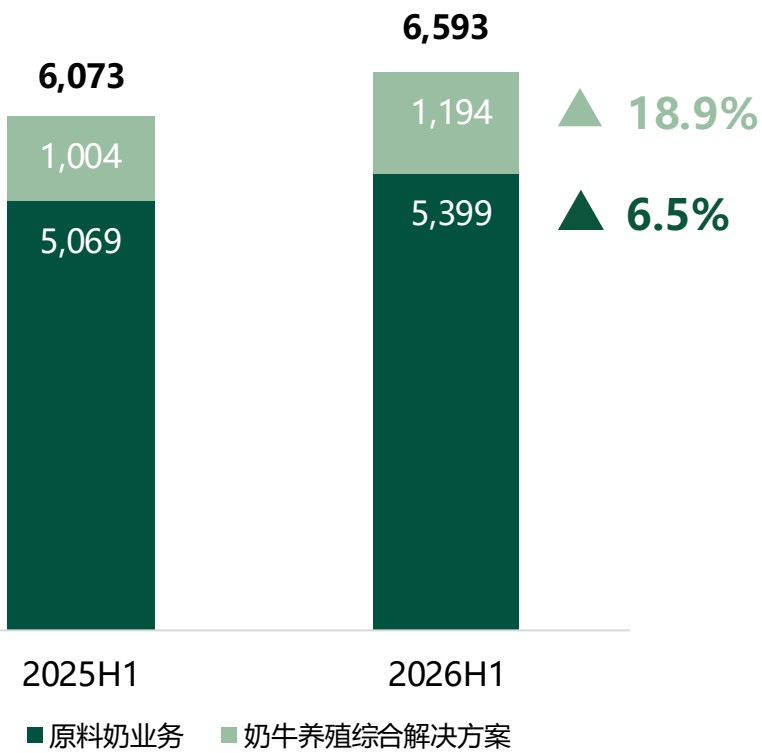


注释：
(1) 现金EBITDA定义为在加回以下项目后的融资成本及税项前盈利：i) 计入损益的折旧与摊销；ii) 其他收益及亏损净额；
iii) 预期信贷亏损模型下减值亏损，扣除拨回；iv) 乳牛公平值变动减乳牛销售成本产生的亏损。

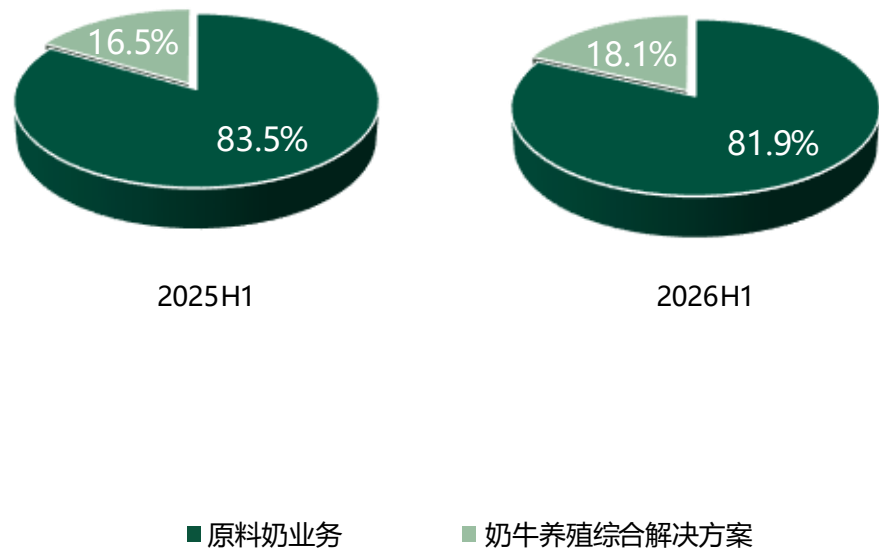
两大主营业务稳步增长



分业务销售额（百万元）



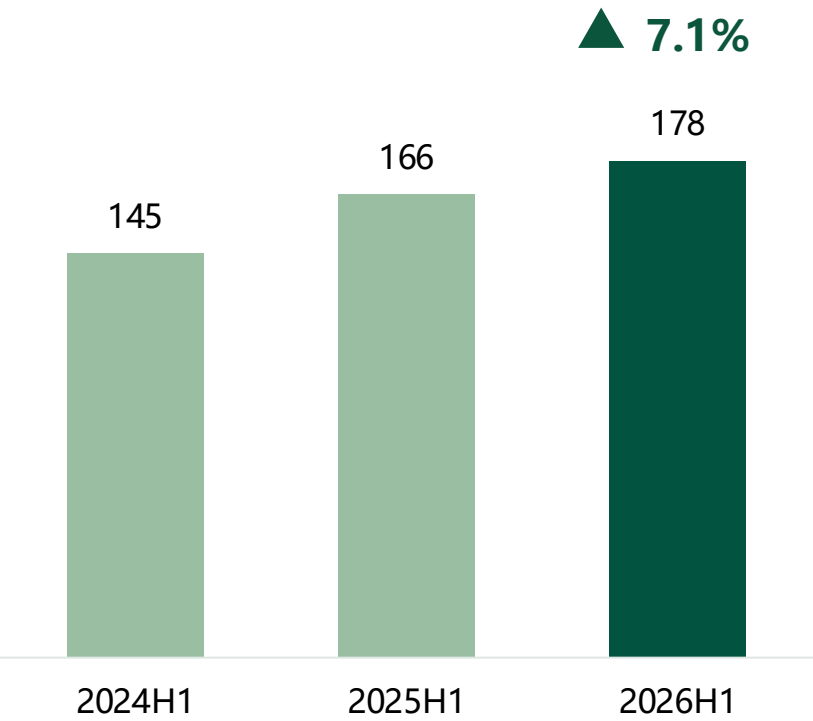
两大业务销售占比



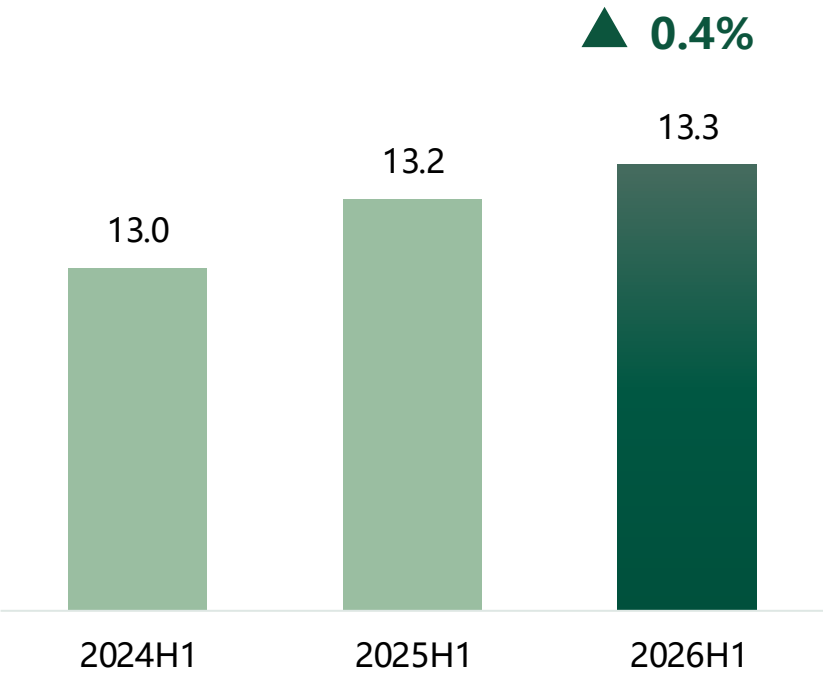
单产总产双提升



原料奶产量 (万吨)



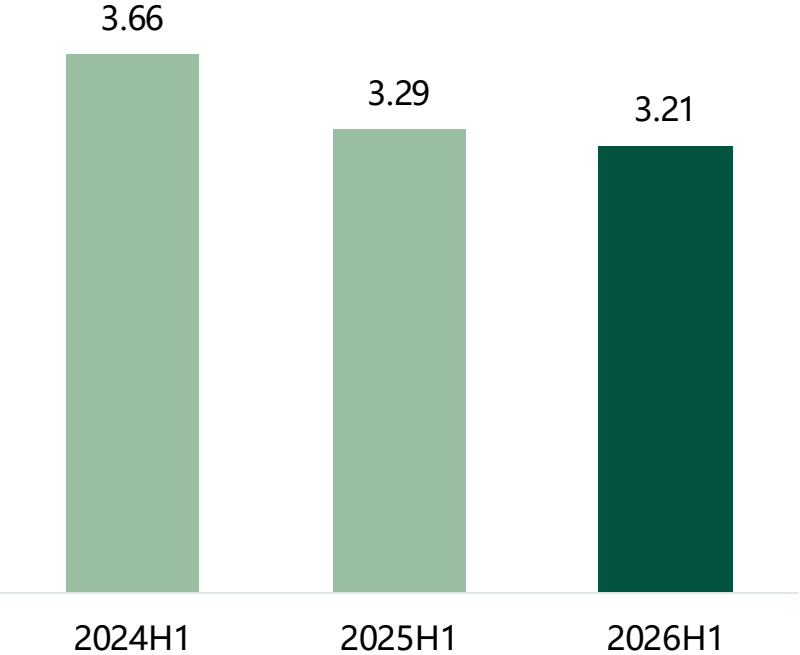
成乳牛单产 (吨/头·年)



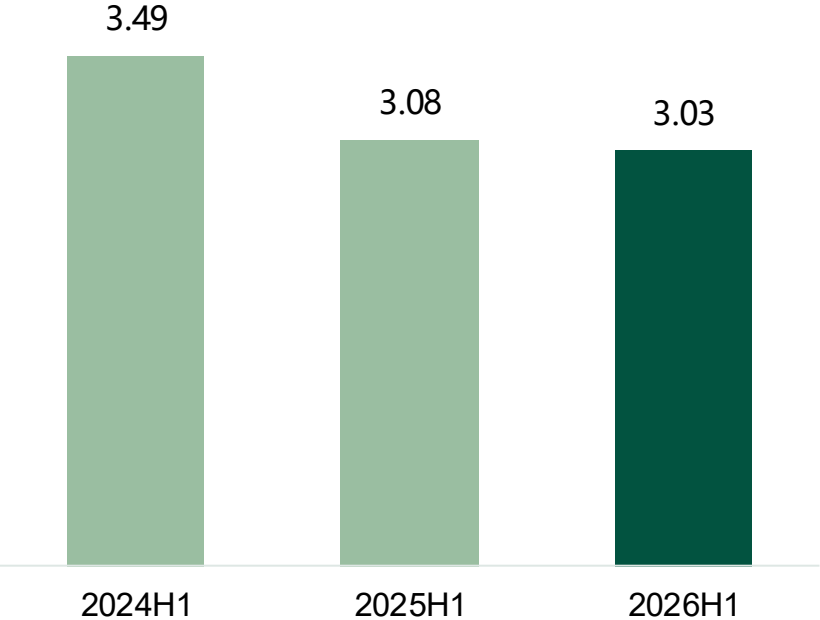
奶价走势与市场一致



现代牧业原奶售价 (元/公斤)

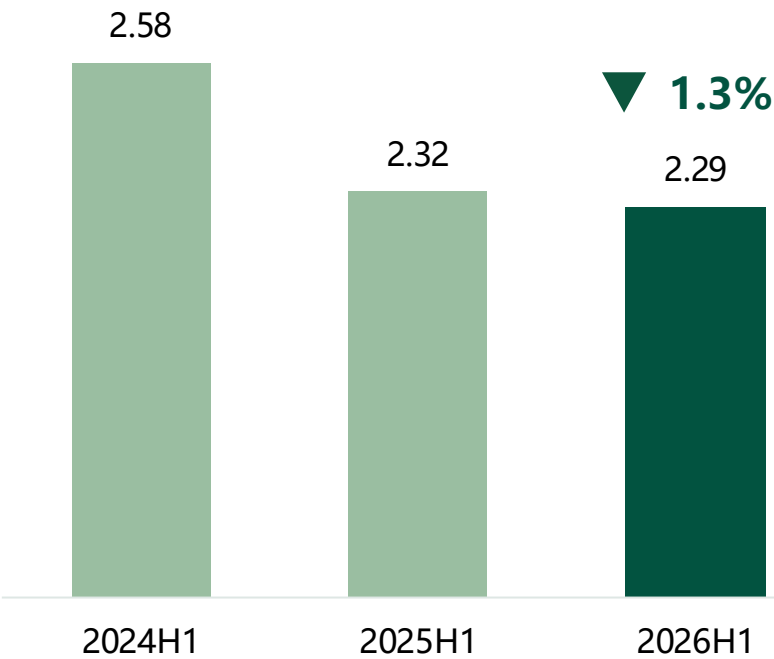


市场原奶售价 (元/公斤)

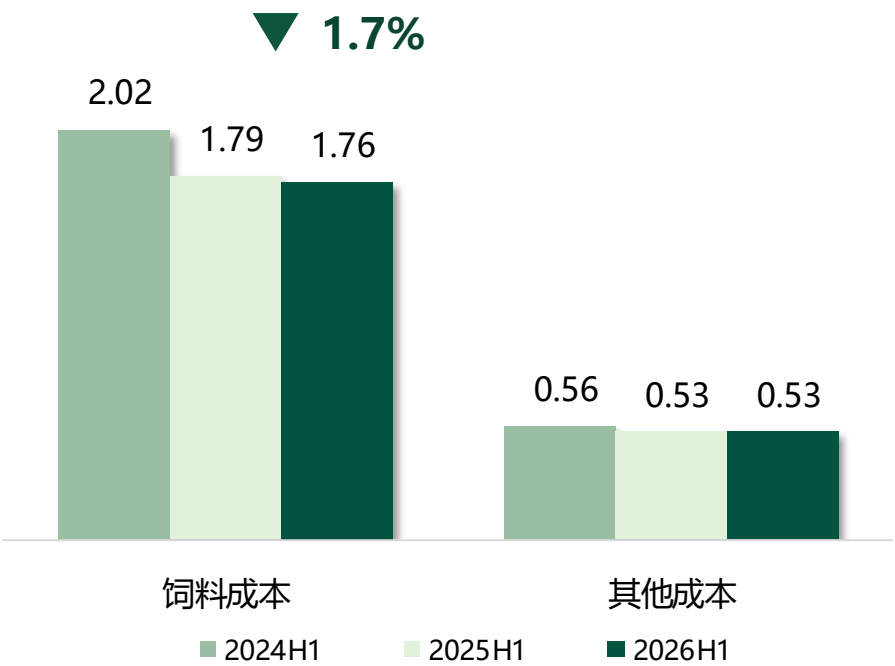


公斤奶销售成本持续下降

公斤奶销售成本 (元/公斤)



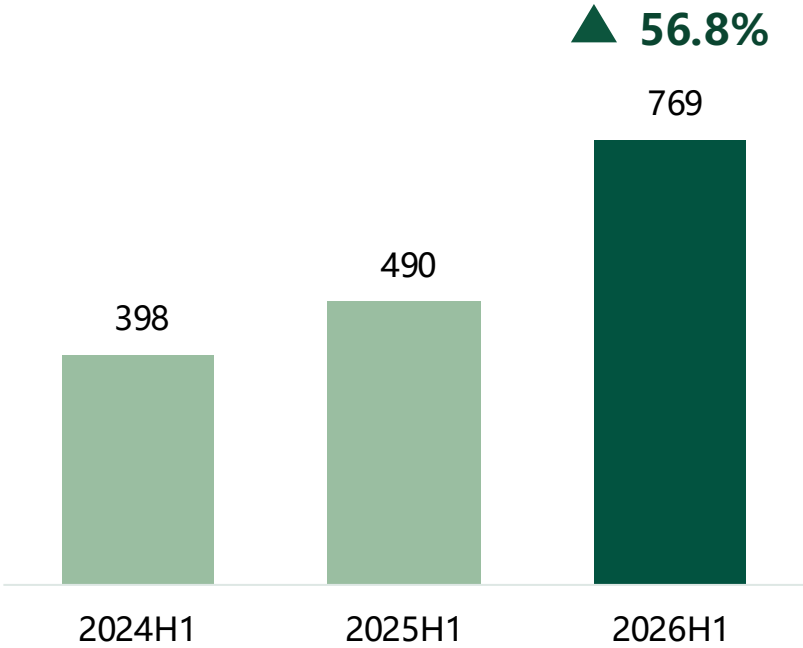
销售成本明细 (元/公斤)



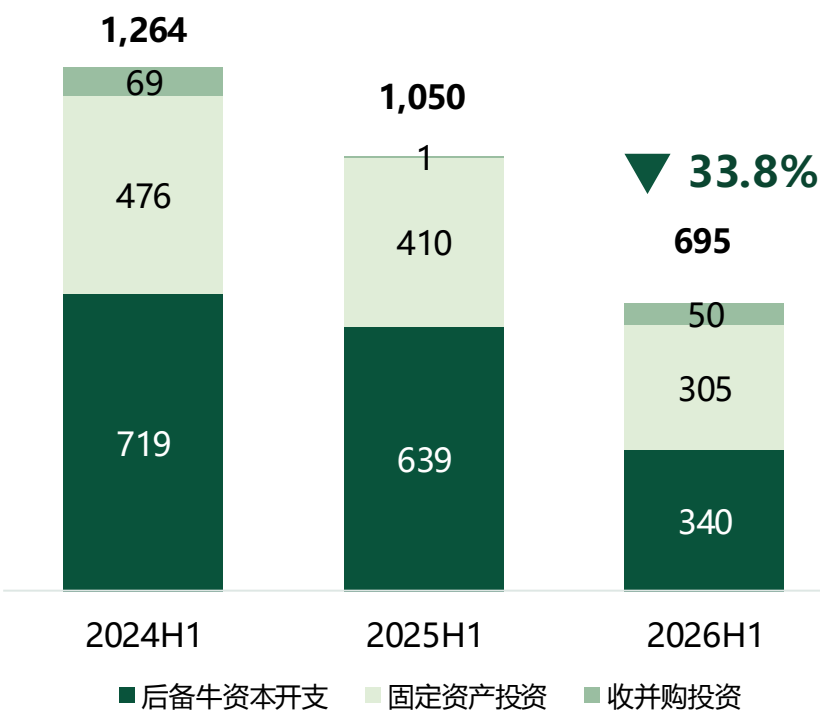
经营现金流增长 资本开始有序压降



经营现金流 (百万元)



资本开支 (百万元)



注释: 后备牛资本开支=外购牛开支+后备牛培育开支-淘牛收入

资产负债表



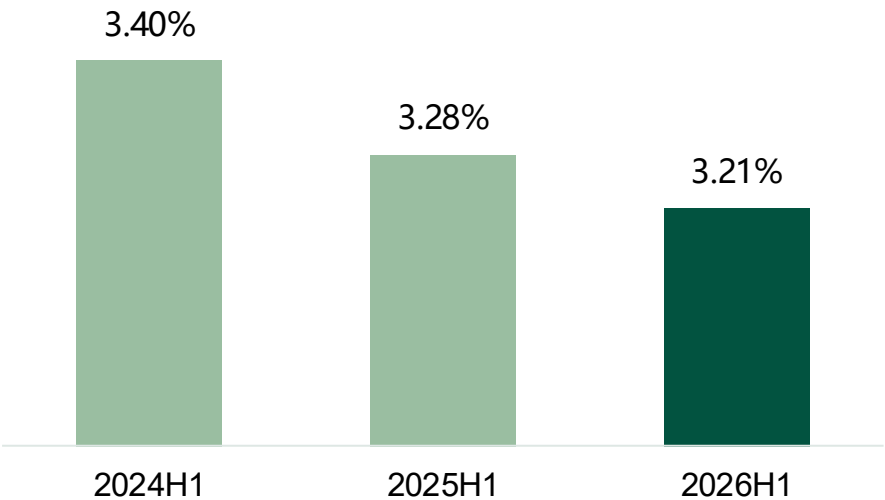
人民币：亿元	2026H1	2025	变动百分比 (变动额)
生物资产	113.4	112.7	+0.6%
固定资产	72.0	74.6	-3.5%
总资产	369.0	365.8	+0.9%
总负债	265.9	267.6	-0.6%
股东权益	103.1	98.2	5.0%
有息借款总额	206.7	192.6	+7.3%
银行借款	129.3	105.8	+22.2%
债券	56.7	60.4	-6.2%
其他借款	20.8	26.4	-21.4%
租赁负债总额	22.3	23.1	-3.6%
现金及现金等价物	95.4	79.1	+20.6%
净有息借款总额 ⁽¹⁾	111.3	113.5	-2.0%
净有息借款比率 ⁽²⁾ (%)	51.9	53.6	-1.7 ppt
资产负债比率 ⁽³⁾ (%)	72.1	73.2	-1.1 ppt

注释： (1) 净有息借款总额=有息借款总额-现金及存款类资产；
(2) 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)；
(3) 资产负债比率=总负债/总资产。

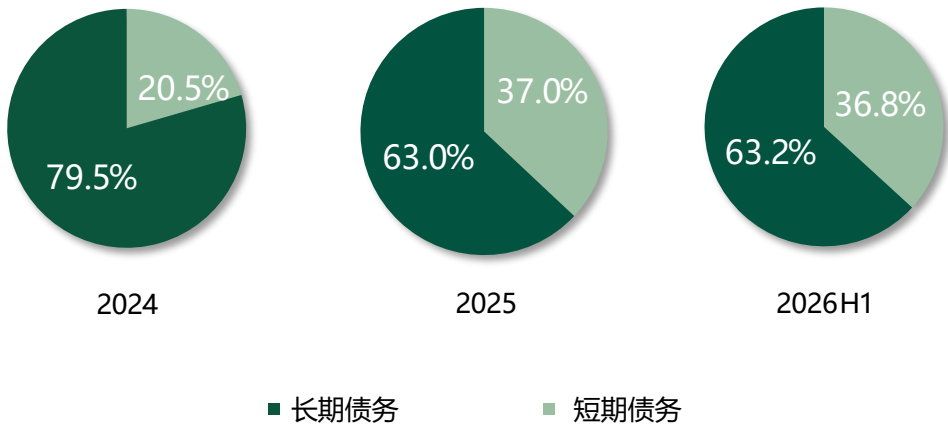
融资降本 结构稳健



融资成本率



有息借款结构



目 录



MODERN FARMING
现代牧业

01

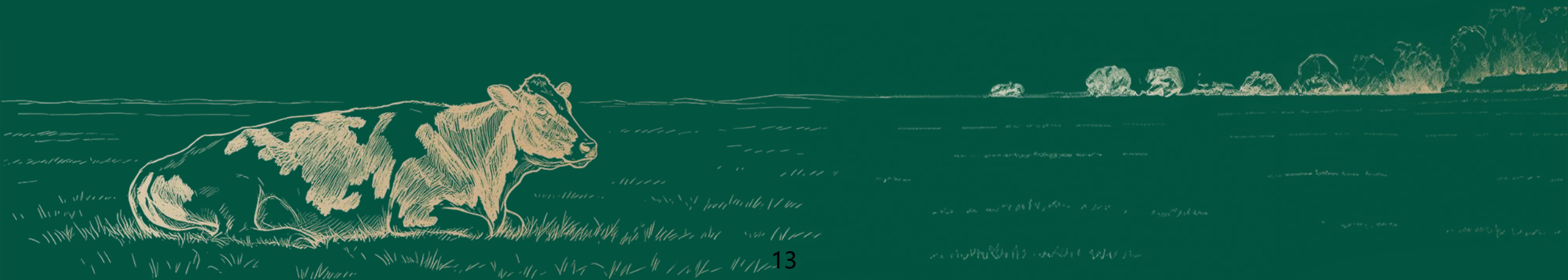
财务回顾

02

运营动态

03

行业形势



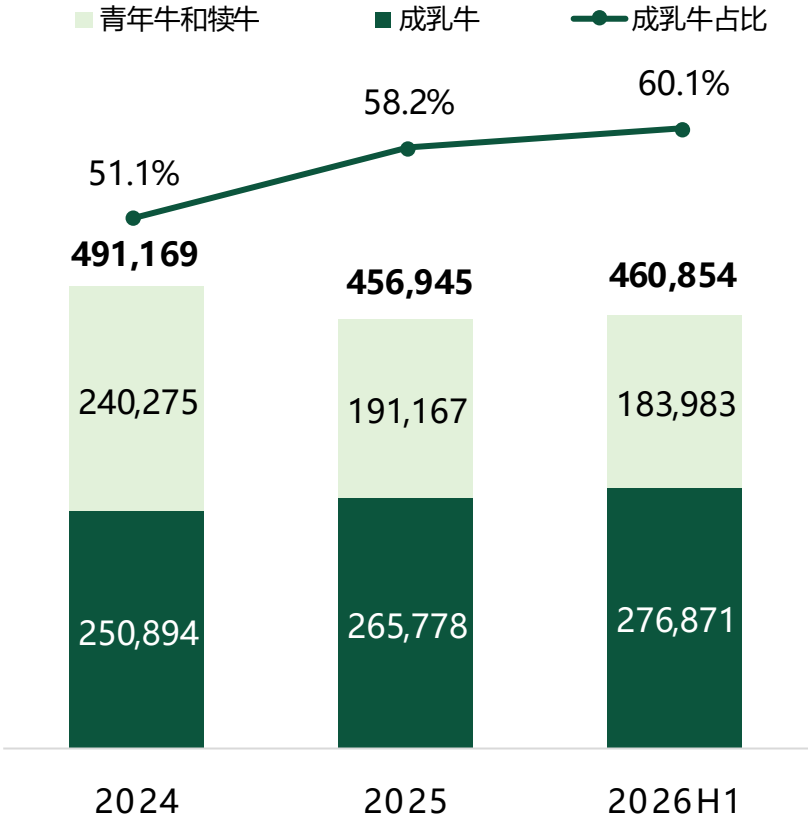
牧场及牛群规模



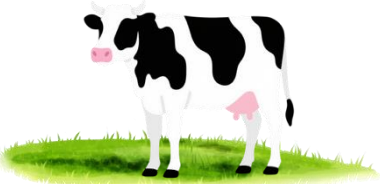
MODERN FARMING
现代牧业



牛群规模及成乳牛占比



注释：截至2026年6月底，本集团在中国共投资运营45个牧场公司（按法人口径），奶牛存栏量超过46万头，覆盖14个省份、自治区及直辖市。



精准防疫效果显著



MODERN FARMING
现代牧业

响应速度最快 · 防控措施最准 · 成果行业最优 · 影响降至最小

01 全域战疫圆满收官

按期解封清零告捷，生产秩序快速恢复

02 优化免疫突破困局

超前布局超同业，筑牢生物安全防线

03 前置集采驻厂保供

分级调拨全群设防，破解物资短缺风险

04 稳产保产逆势攻坚

降损减亏精准施策，原奶产量保稳无损

05 多方联动闭环协同

应急体系落地成型，高效协同跨省作战

06 精细管护严控损耗

运营损耗降至低位，资产安全全面保障



奶牛养殖综合解决方案



MODERN FARMING
现代牧业

饲草集团

- 粮源科技预混料服务**10万头牛**，豆粕单品销量突破**15万吨**；草王苜蓿单品位列中国进口量**第一**
- 现代草业全域可控土地资源规模达 **270 万亩**
- 现代草业年度可控青贮量稳定在 **400 万吨**
- 鸿浩饲料厂顺利通过**生产许可验收**，并通过**有机产品认证**



数智平台

- 爱养牛平台交易规模稳居**行业第一**
- 云养牛科技软件平台已覆盖超过**350+家牧场**及**150+万头**奶牛
- 精准计算牛只需求，通过软硬件智能配套解决方案获取牧场运营管理数据，给牧场经营决策提供数据依据



育种

- 建立**2个**国家奶牛核心育种场
- 自主培育种公牛**24头**，累计**69头**
- 生产胚胎**2.5千枚**，累计**1.8万枚**
- 自主生产冻精约**22.4万剂**，累计**42.8万剂**
- 自研国内首款商业化**45k奶牛液相基因组芯片“现代1号”**
- 自研国内首款奶牛商业化低密度芯片**“现代1号mini”**



科研创新与行业引领

数智硬件创新：自主研发**行业首创**的智能乳头评分仪，评分准确率达90%以上，识别率达95%以上。

行业标准引领：主导制定**行业首部**药浴机器人技术标准。

科研知产成果：参与制定国家标准1项、团体标准1项。发表核心学术论文2篇。



农牧渔业丰收奖 (内蒙古自治区)

奶牛高效节粮数智化养殖技术集成创新与推广应用



科技进步奖一等奖

天然活性物质改善奶牛健康高效养殖关键技术及应用

数智转型与科技赋能

终端设备高覆盖：全集团智能穿戴设备累计佩戴达**26万套**，成乳牛佩戴率逼近**90%**，实现养殖端精准监控。

数据资产化提效：打通**11套**核心业务系统，覆盖**13个**业务部门；全面上线**67张**自动化报表，沉淀**1700个**业务指标，每日节约**8.5人/天**。

智能分析与安全：依托DataAgent平台实现“自然语言交互+报告自动输出”，降低数据门槛；全面部署“零信任”网络架构，严守全域数据资产安全。

爱养牛电子商城：携手京东科技打造牧业“京东”商城，构建覆盖“需求、采购、结算、库存、质控”的全流程供应链数字化闭环。

MSCI获中国食品行业第一



CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
-----	---	----	-----	---	----	-----

RATING ACTION DATE: June 01, 2026
LAST REPORT UPDATE: June 01, 2026

Disclaimer:
The use by China Modern Dairy Holdings Ltd. of any MSCI Solutions LLC and related entities ("MSCI") data, and the use of MSCI logos, trademarks, service marks or product names, do not constitute a sponsorship, endorsement, recommendation, or promotion of China Modern Dairy Holdings Ltd. by MSCI. MSCI ESG Ratings are solely the opinion of MSCI Solutions. MSCI services and data are the property of MSCI or its information providers, are provided "as-is" and without warranty, and MSCI disclaims all liability, including for any damages. All uses of any rating are also subject to the disclaimer at: <https://www.msci.com/legal/notice-and-disclaimer> and <https://www.msci.com/legal/sustainability-and-climate-resource-and-disclosure/msci-sustainability-and-climate-methodologies>, each of which may be updated by MSCI from time to time.

与蒙牛并列中国食品行业第**1**名



在食品行业中位列前**5**%

S&P Global

位列行业前**7**%

- 得分较上一年的57分提升了**25%**，位列行业前**7%**
- 连续三年入选《标普可持续发展年鉴（中国版）》
- 首次入选全球版《可持续发展年鉴》



目 录



MODERN FARMING
现代牧业

01

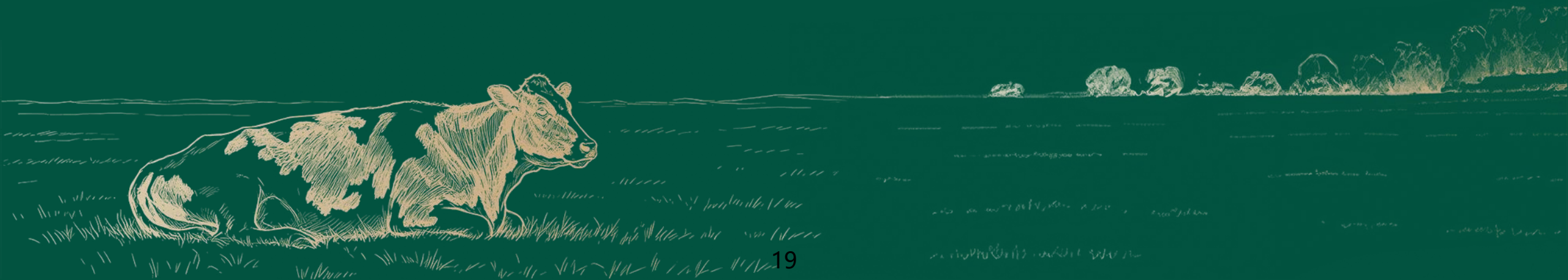
财务回顾

02

运营动态

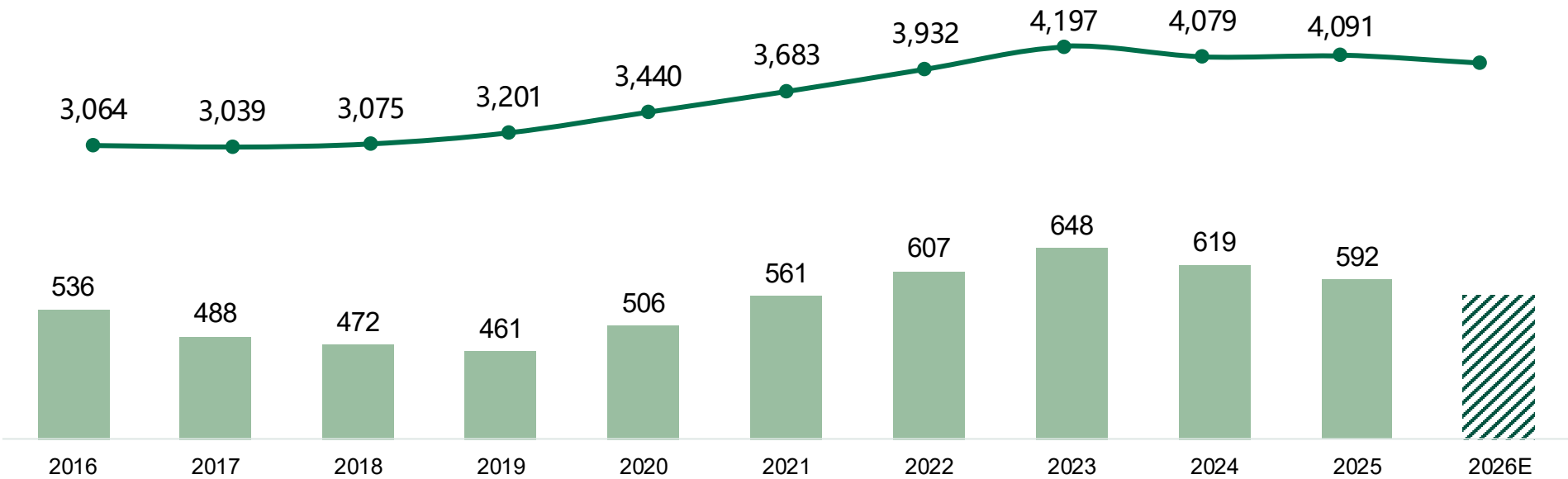
03

行业形势



中国存栏量 (万头) 及产量 (万吨)

资料来源：中国奶业协会、国家统计局

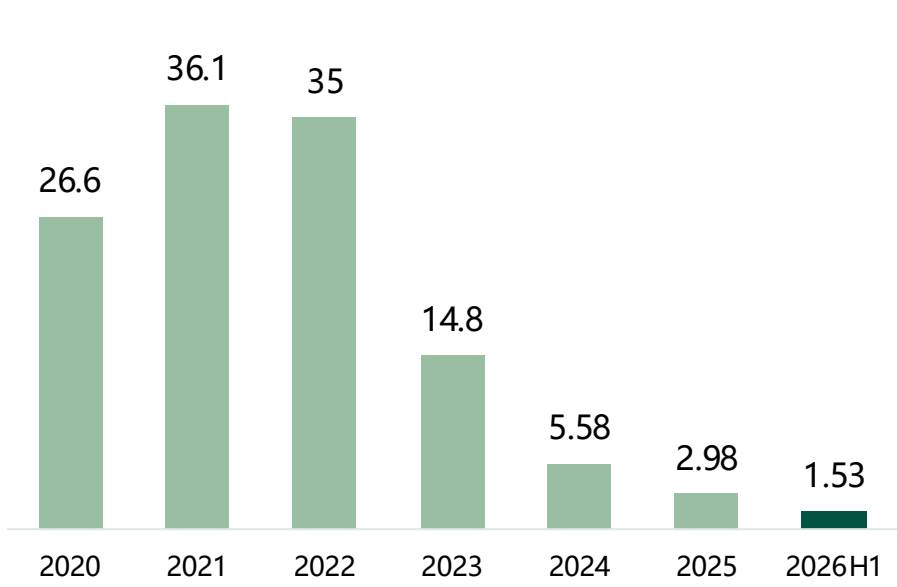


- ▶ 根据中国奶业协会的数据显示，2026年上半年存栏量下降14.3万头至577万头。
- ▶ 根据国家统计局的数据显示，2026年上半年原奶产量达1,909万吨，同比增长2.4%。

奶牛和冻精进口大幅减少

中国进口活牛数量 (万头)

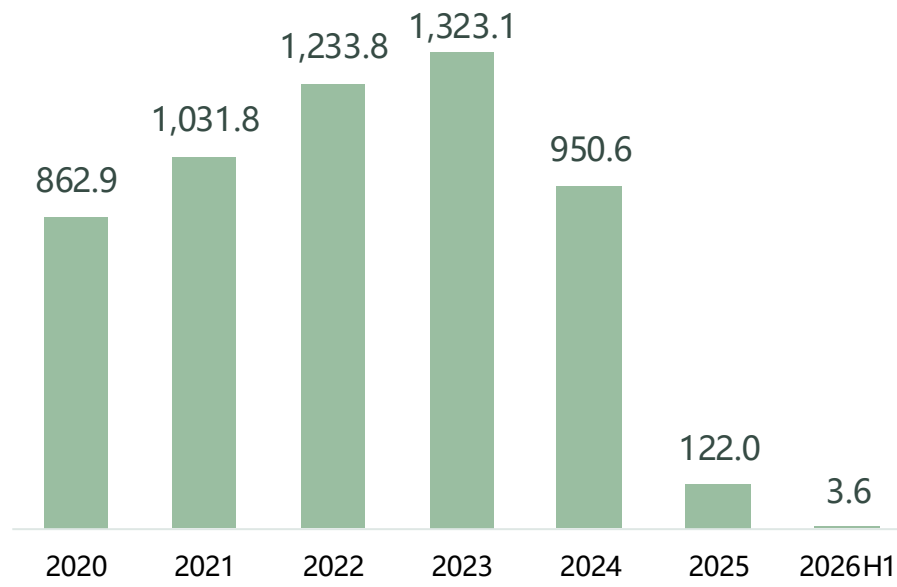
资料来源：中国海关



▶ 据中国海关统计，2026年1-6月中国共进口活牛1.53万头，同比减少12.9%；进口额0.26亿美元，同比增加4.3%，平均价格为1680美元/头，同比上涨19.7%。

中国进口冻精数量 (万剂)

资料来源：中国海关



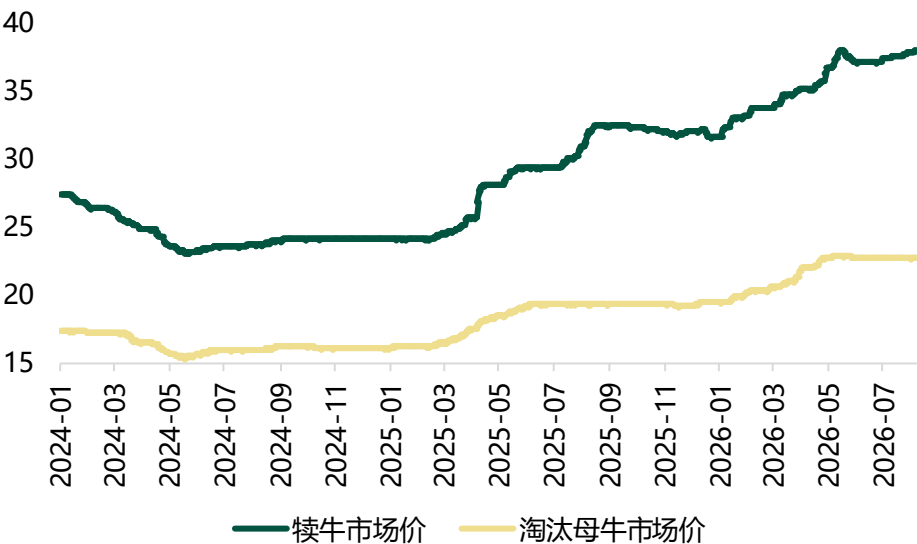
▶ 据中国海关统计，2026年1-6月中国从澳大利亚和加拿大共进口冻精3.6万剂，同比减少97%；进口额27.6万美元，同比减少96.4%，平均价格为7.65美元/剂，同比上涨22.6%。

牛肉价格持续回升



犊牛及淘汰母牛价格 (元/公斤)

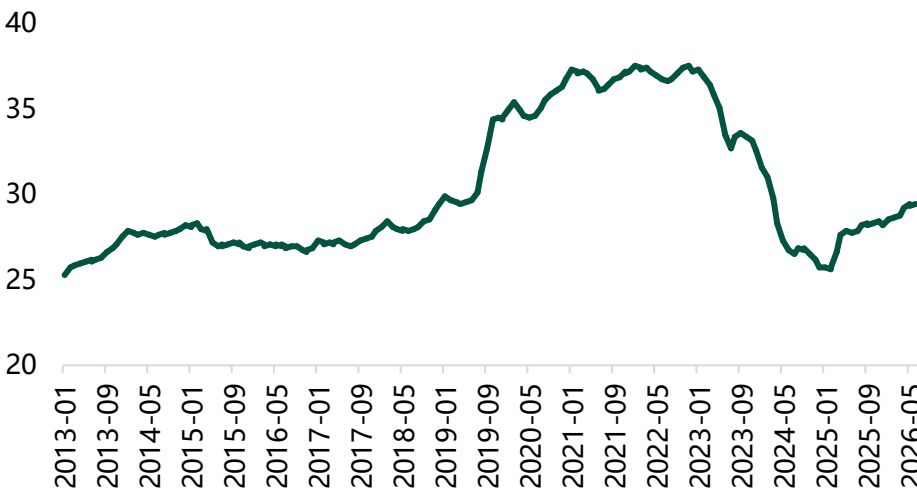
资料来源: 钢联



► 根据钢联, 淘汰母牛价格从 2024 年 5 月的 15.4 元/kg 的价格低点, 提升至 2026 年 8月初的超 22 元/kg。

集贸市场活肉牛价格 (元/公斤)

资料来源: 国家统计局

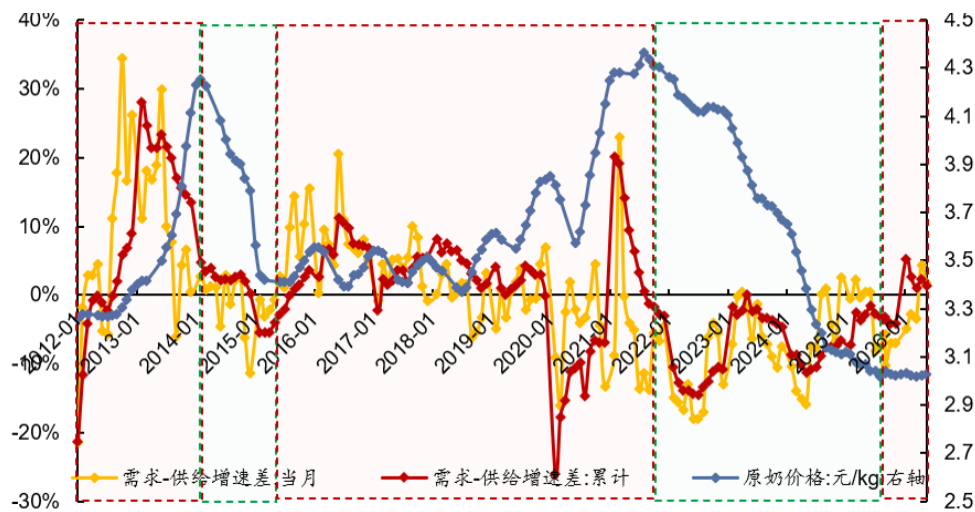


► 2026年淘牛价格持续回升, 但仍较上轮高点有较大差距。

需求增速快于供应增速

国内供求增速差 (%)

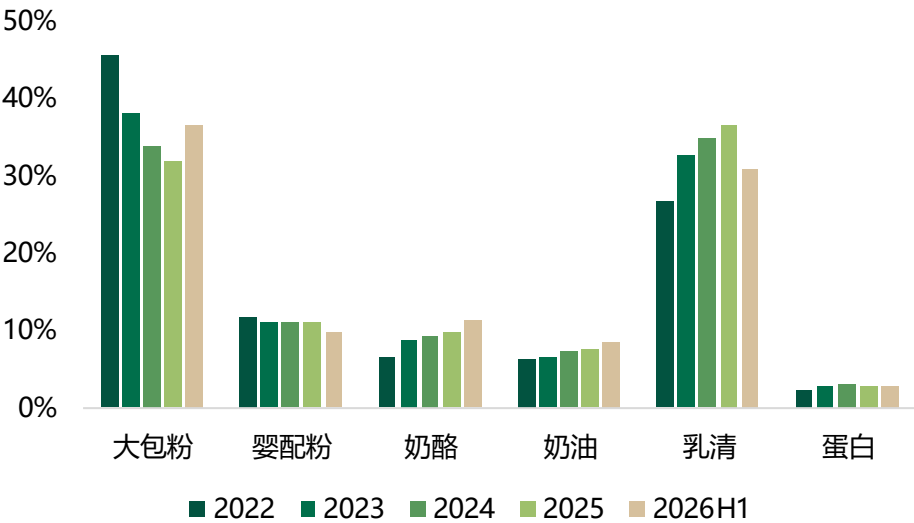
资料来源：国家统计局、中国奶业协会、华创证券



- ▶ 根据国家统计局的数据显示，2026年上半年乳制品的产量同比增长5.8%，快于原奶产量的增速。

中国进口固体乳制品占比 (%)

资料来源：中国海关



- ▶ 受烘焙、茶饮及餐饮等B端渠道高景气需求的拉动，固体乳制品整体进口量同比增加3.1%。一方面，奶酪和奶油的进口需求旺盛，占比有所提升；相比之下，乳清则因国际价格居高不下，其进口量出现下滑。

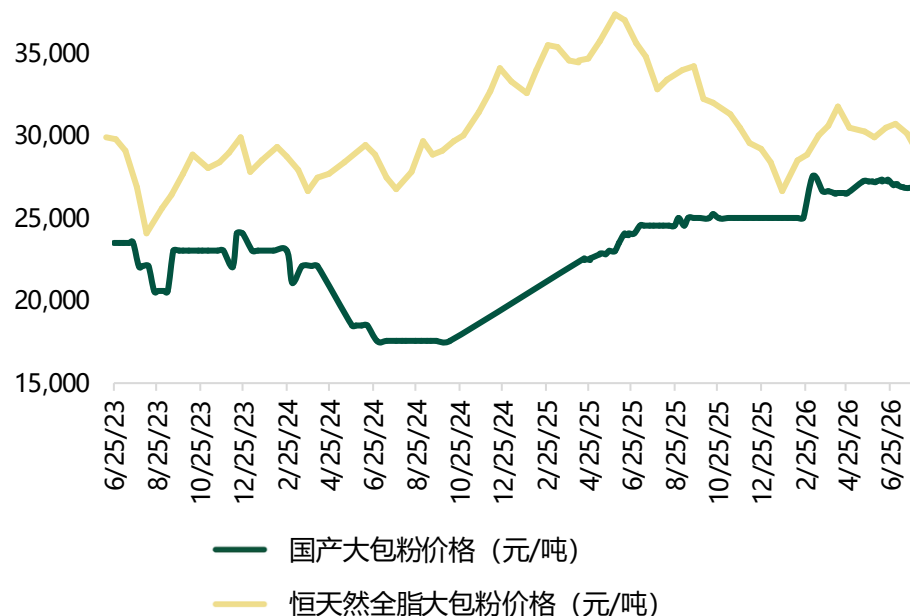
原奶价格触底回升



MODERN FARMING
现代牧业

中国及恒天然大包粉价格 (元/吨)

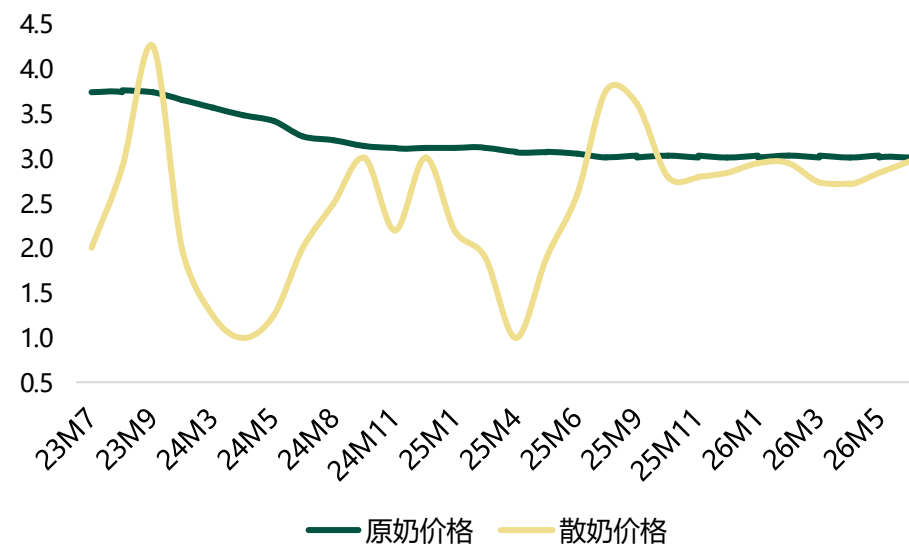
资料来源: 恒天然、中信证券、乳业在线



- ▶ 2026 年以来, 固体乳需求回升, Q1 龙头乳企基本不喷粉, Q2 淡季开启喷粉, 国产大包粉价格涨至 2.7 万元/吨位置, 国产与进口大包粉价差从高点的 1.4 万元/吨继续缩窄至 0.2-0.3 万元/吨。

合同奶及散奶价格对比 (元/公斤)

资料来源: 农业农村部



- ▶ 2026年上半年农业农村部公布的主产区奶价在5月探底后于8月初回升至3.06元/kg。随着大包粉价格回升及政策补贴落地, 大型乳企加大收奶喷粉力度, 成功防范了低价恶性竞争, 并带动近期散奶价格强势反弹, 一度反超合同价。



MODERN FARMING
现代牧业

Thank You

