

China Modern Dairy Holdings Ltd.

中国现代牧业控股有限公司

(于开曼群岛注册成立的有限公司)

(港交所股份代号: 1117)



二零一二年度业绩报告

二零一二年九月十八日



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称述。这些前瞻性声明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。



公司概况

✓ 中国最大的奶牛养殖企业，生产优于国际标准的高质量原奶

✓ 工业化的散栏式饲养模式和标准化的业务操作流程及牧场设计

✓ 严格的质量和安​​全标准，对生产链的各个环节实施最严格的安全标准和质量监控

✓ 采用先进的繁殖与饲养技术，以及现代化的设施与设备，实现显著的规模经济效应

✓ 生态循环的生产方式，整个系统实现粪污零排放，保护环境，降低经营成本

危机

- ▶ 乳制品安全的危机
- ▶ 环境保护的危机
- ▶ 防疫的危机



现代牧业是中国乳制品安全问题的解决之道

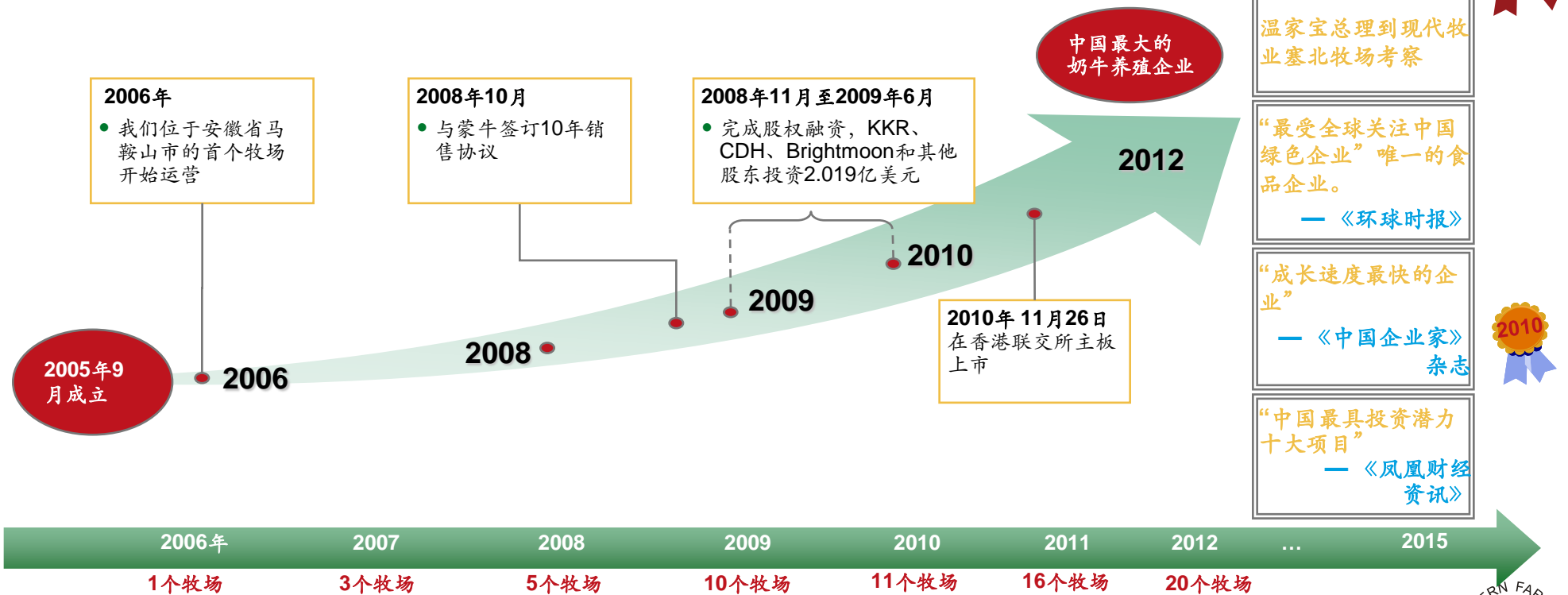
问题

- ▶ 亟待提高的原奶质量问题
- ▶ 亟待提高的奶牛单产问题
- ▶ 亟待提高的集约化水平问题

现代牧业的创立与发展系统并成功地解决了行业面临的危机与问题





现代牧业使命和愿景

- 人与自然和谐发展，创建世界最先进的牧场
- 科学养殖，善待奶牛，生产世界最优质的牛奶
- 应用行业先进的管理设施和技术，提供最值得信赖的安全奶源
- 努力奋斗，打造世界原奶第一品牌



公司现状

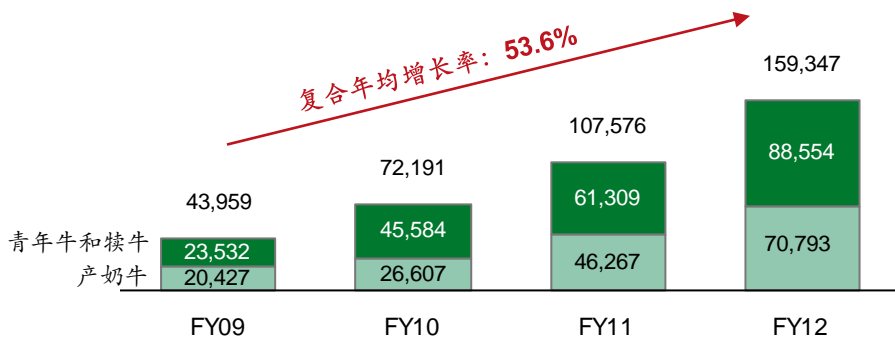
全国规模最大的奶牛养殖企业

公司	奶牛场数量	奶牛数量	产奶牛数量
 (1) 20 159,347 70,793 现代牧业			
 (2) 25 45,000 23,000			
 (2) 50 109,000 45,000			
 (2) 18 37,000 19,000			

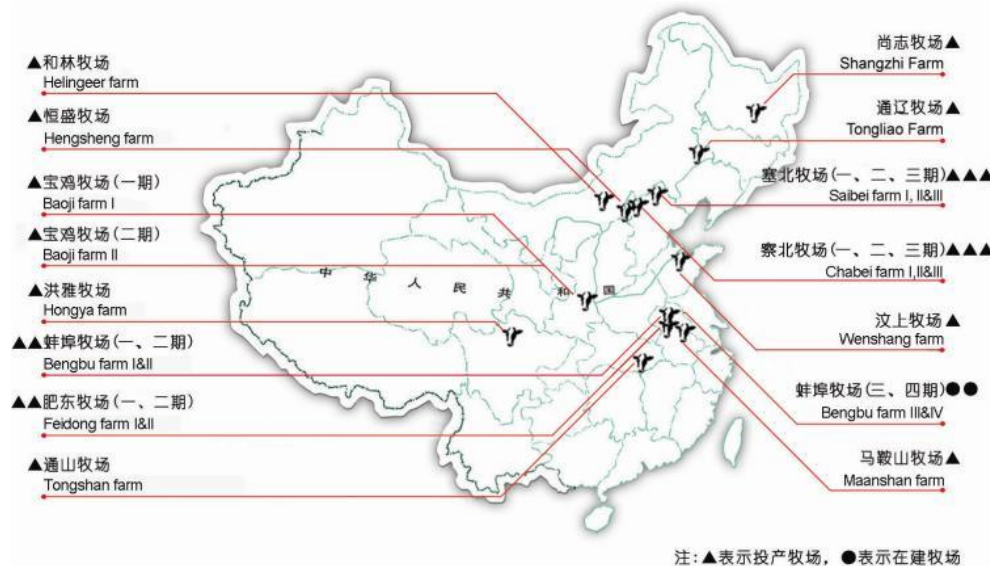
资料来源：2009年中国奶业年鉴。

注释：(1) 数据截至2012财年年末（2012年6月31日）
 (2) 数据截至12/31/2011

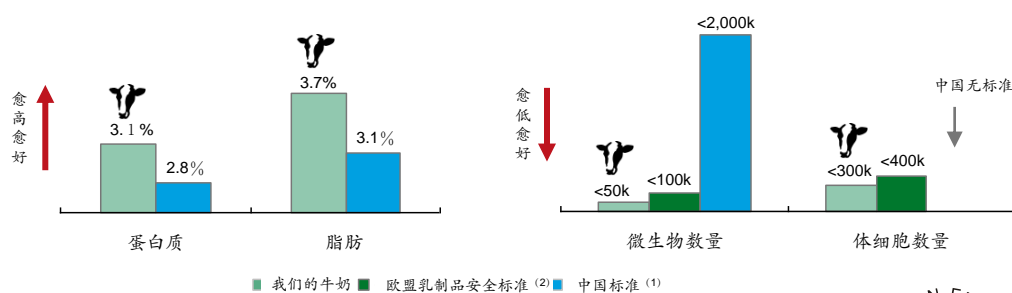
牛群规模迅速增长



全国性的牧场战略布局



高质量的原奶



注释：(1) 根据奶牛数量以及原奶产量
 (2) 国家食品安全标准—生乳，2010年3月26日颁布。
 (3) 欧盟15个成员国采用的92/46/EEC指令中生牛奶质量标准。



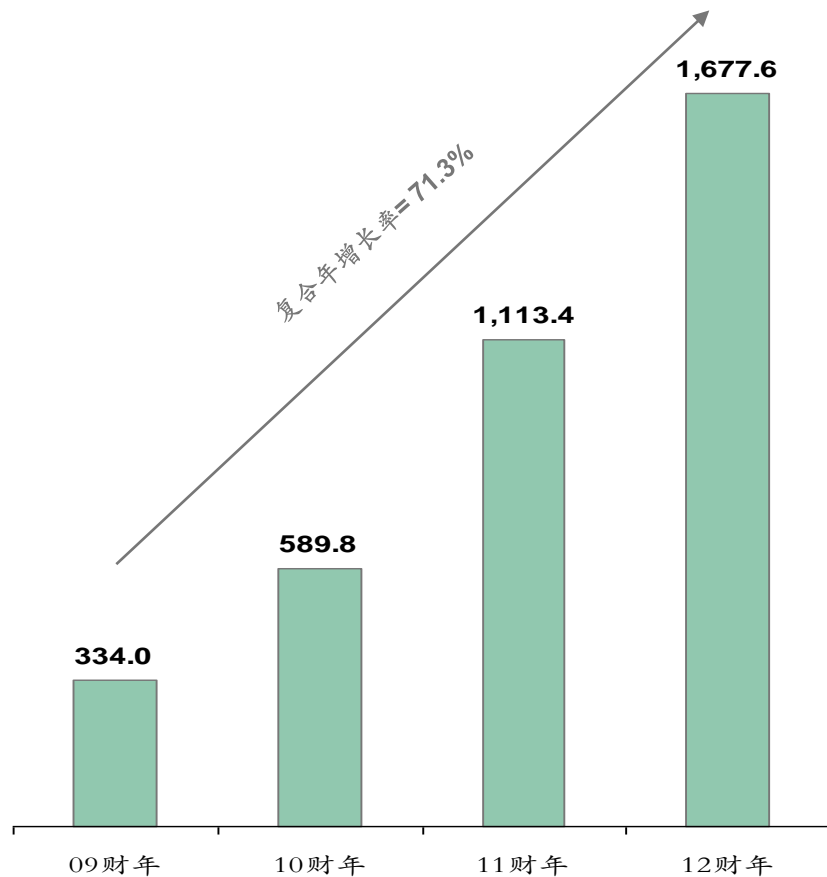
业绩概览

2012年度实现净利润比去年同期上升67.0%

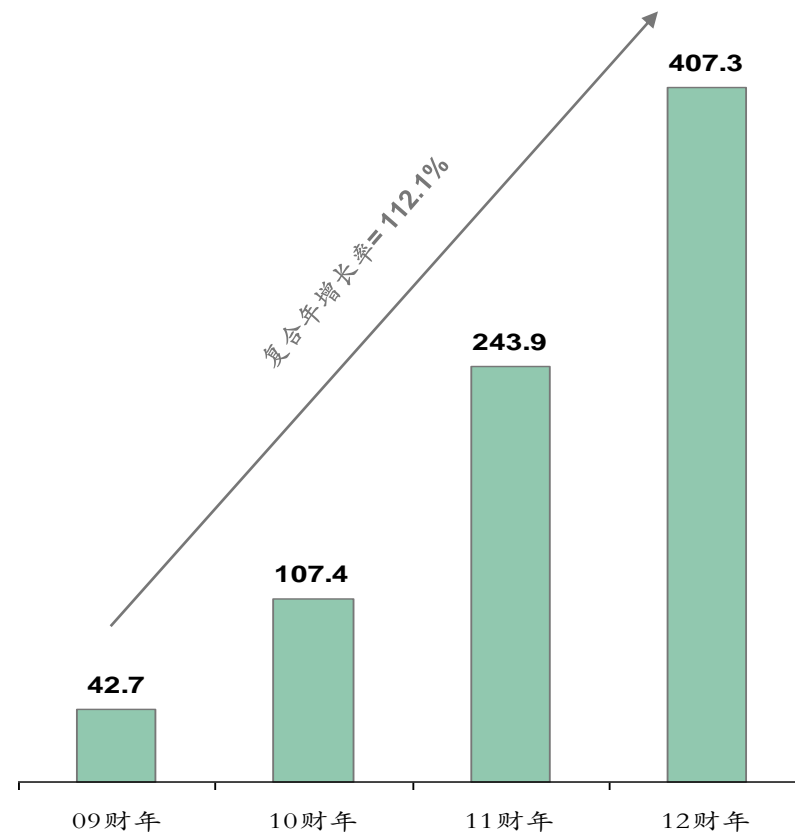
	2012 财年	2011 财年	增加/ (减少)
	人民币千元	人民币千元	%
所产牛奶销售额	1,677,615	1,113,354	50.7%
公允价值变动损益	131,481	55,538	136.7%
EBITDA	442,091	314,813	40.4%
EBITDA 利润率	26.4%	28.3%	(6.7%)
净利润	407,308	243,898	67.0%
每股基本盈利 (人民币分)	8.30 分	5.20分	59.6%

各项财务和运营指标持续强劲增长

销售额⁽¹⁾ (百万元人民币)



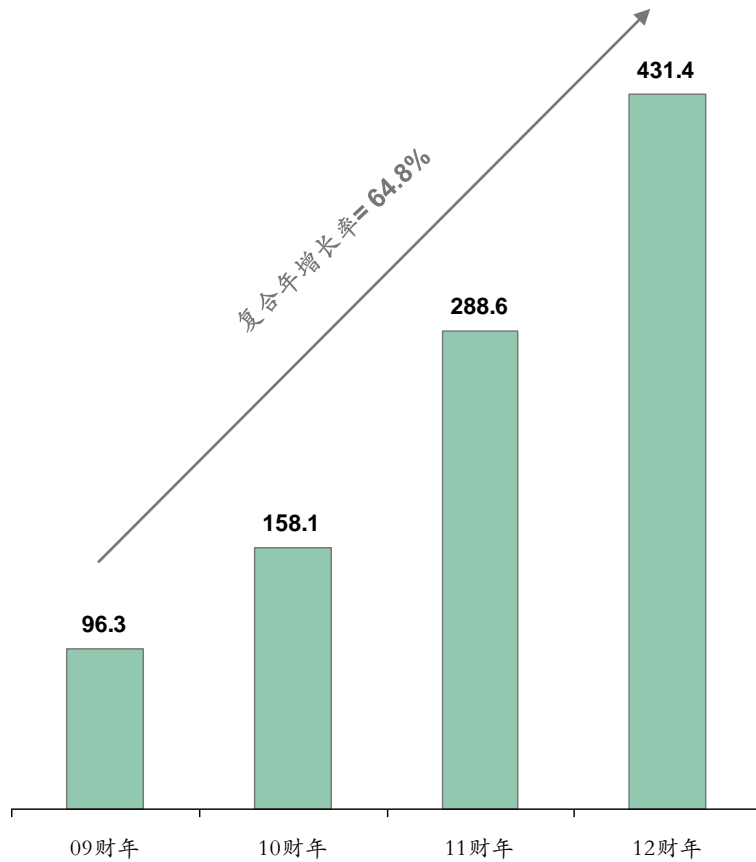
净利润 (百万元人民币)



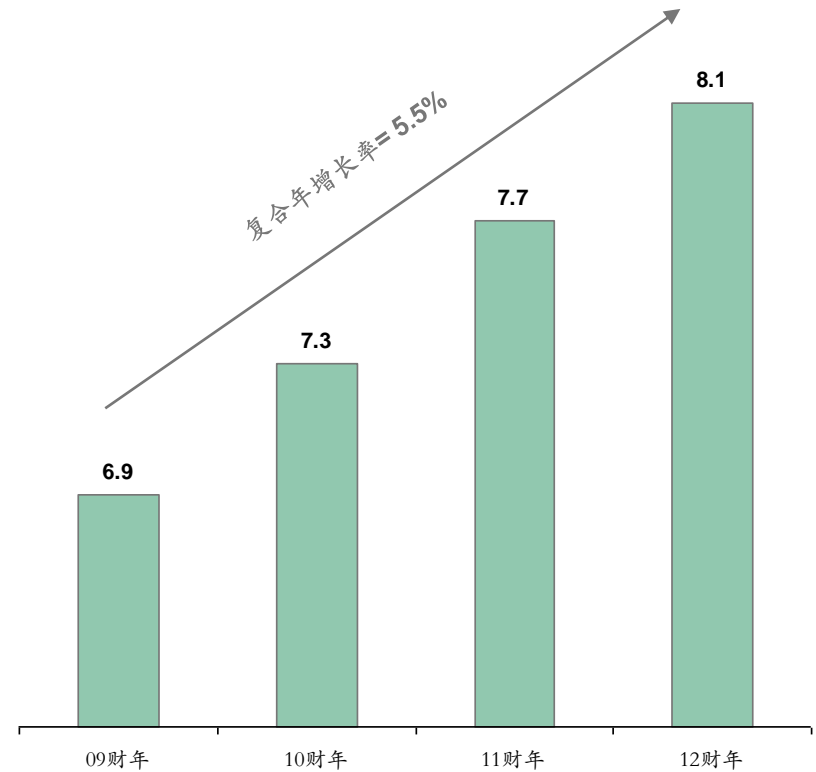
注释: (1) 剔除运费

各项财务和运营指标持续强劲增长(续)

原奶销量 (1,000吨)

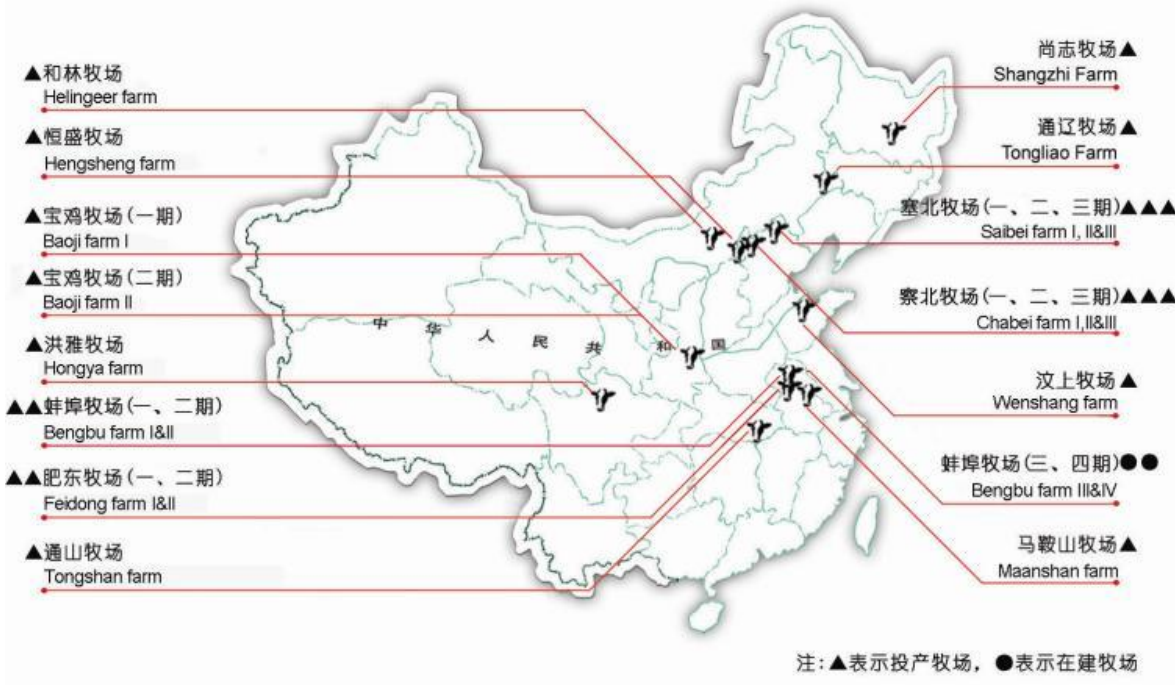


奶牛单产 (吨/年)

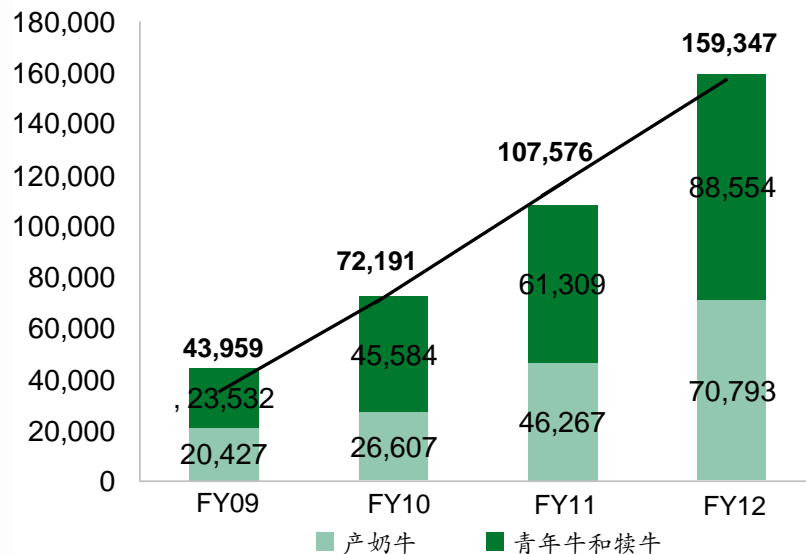


牧场建设及奶牛数量实现预期目标

牧场分布图



奶牛的数量(头)



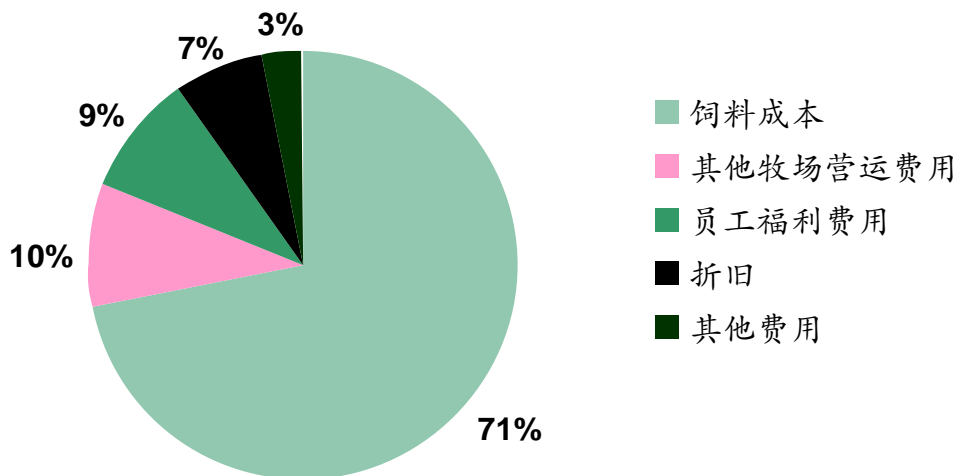
- 截至二零一二年六月三十日
- 我们在全中国经营20个畜牧场, 在建牧场2个。
- 畜群规模达159,347头, 比二零一一年六月三十日的存栏数增加超过48%



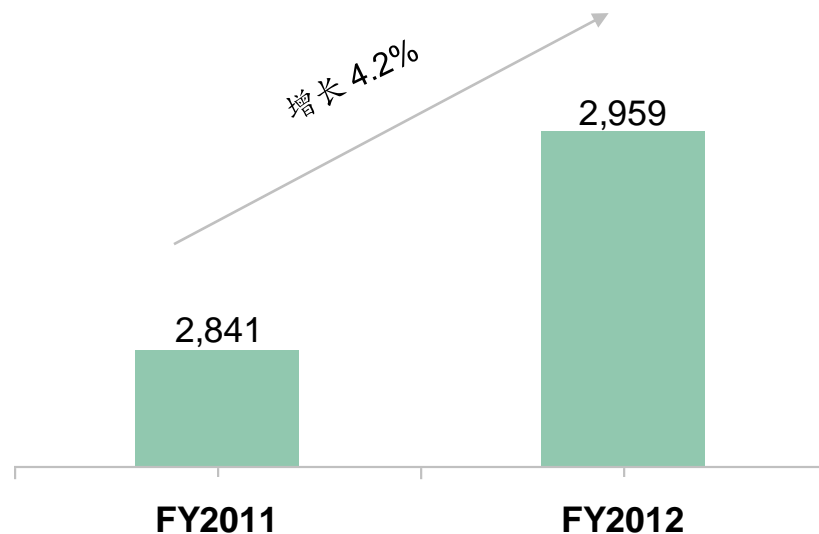
主要财务指标

提高奶牛单产及减低每公吨成本

2012财年成本明细结构



每吨奶现金成本(人民币)



注(1): 饲料成本包括冻精及药品

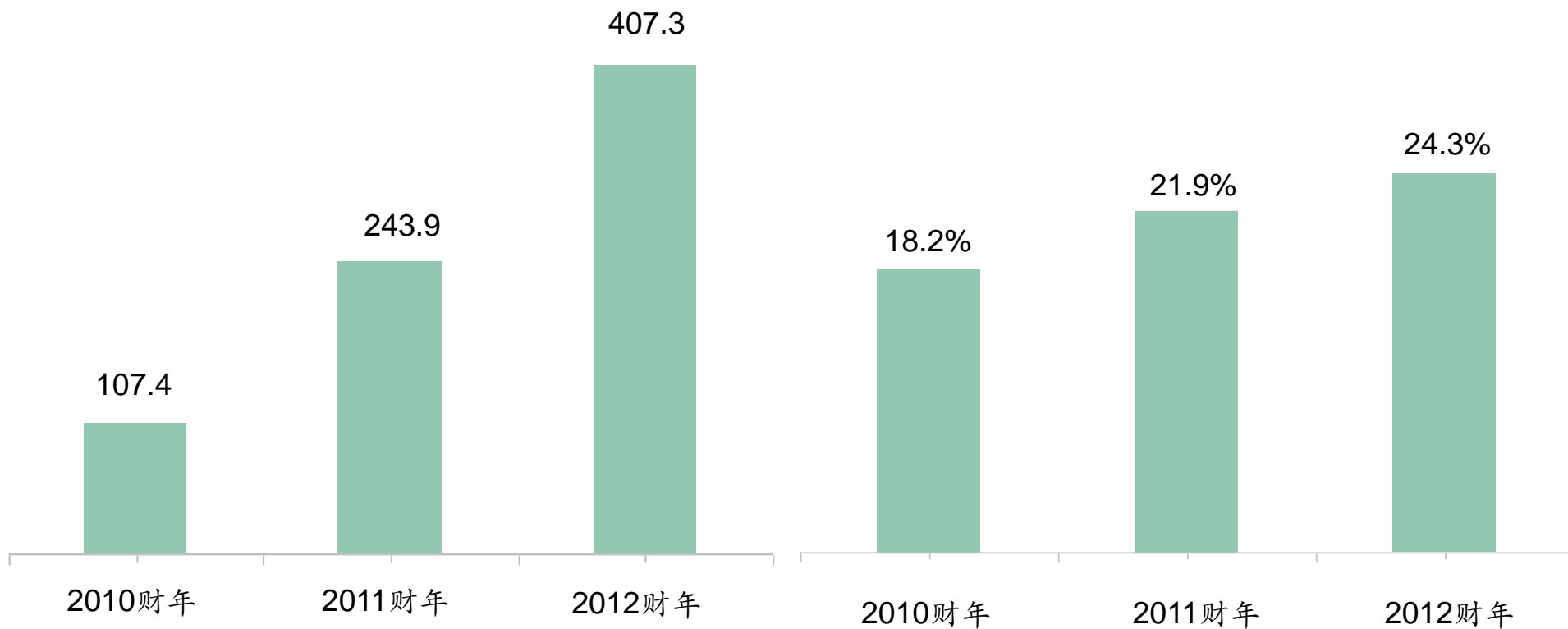
- 有效的畜群管理及透过一代代改善乳牛基因, 截至二零一二年六月三十日止年度, 我们录得平均年产奶量8.09吨, 较去年同期的7.73吨增加4.7%
- 由于饲料市价和各项物价的普遍上涨, 我们售出的每吨原料奶的现金成本由去年同期的人民币2841元上升4.2%至截至二零一二年财年的人民币2959元, 但升幅属正常范围, 反映我们就产奶量、饲料管理及饲料配方不断优化及饲料运输成本控制措施持续改善。

利润率水平稳步提高

利润率提高

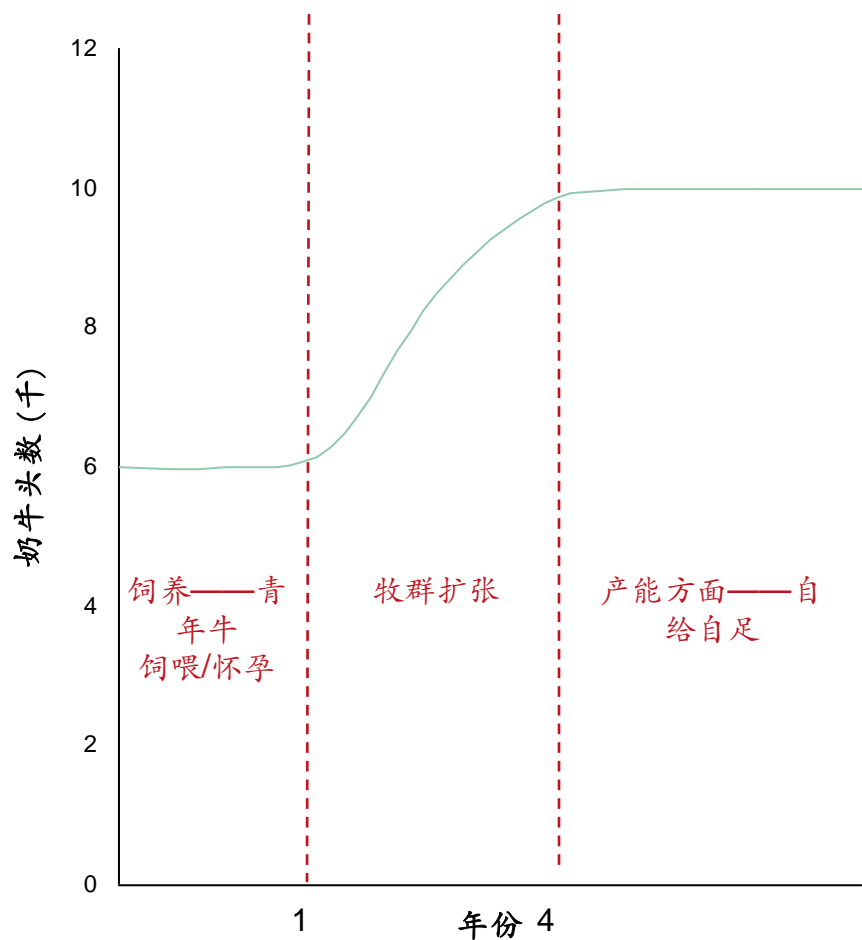
净利润 (人民币百万元)

净利润率(%)

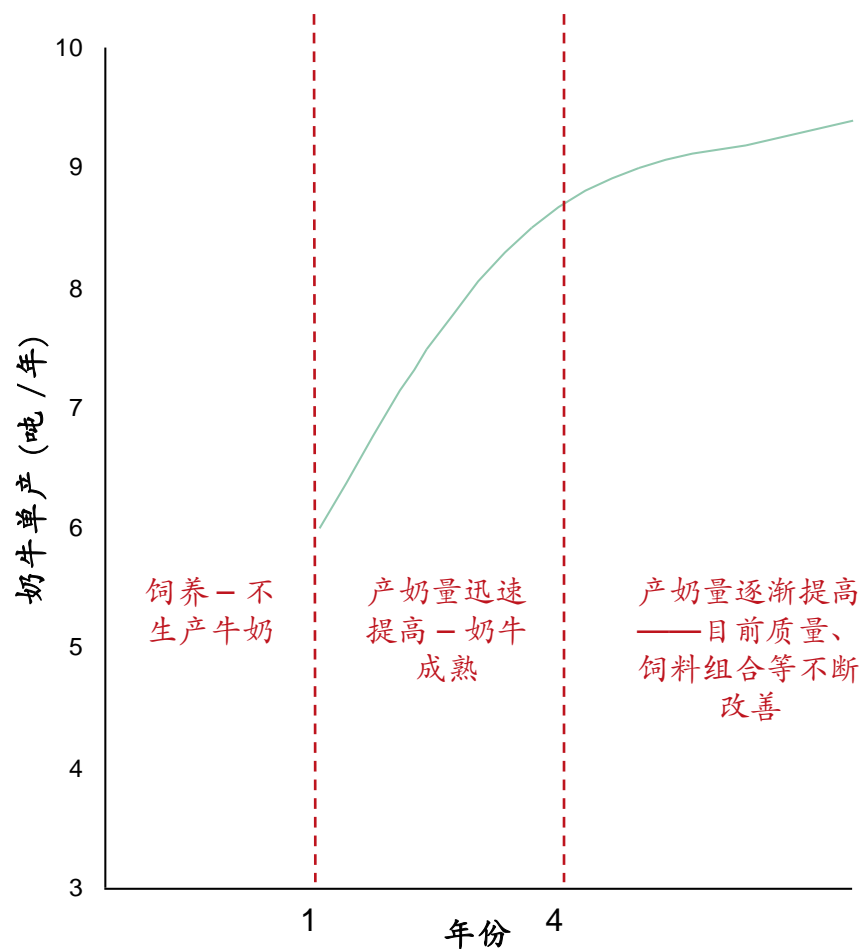


利润率提高的驱动力: 单一牧场经济效益示意图

奶牛的数量 (1,000头)



产奶量 (吨/年)



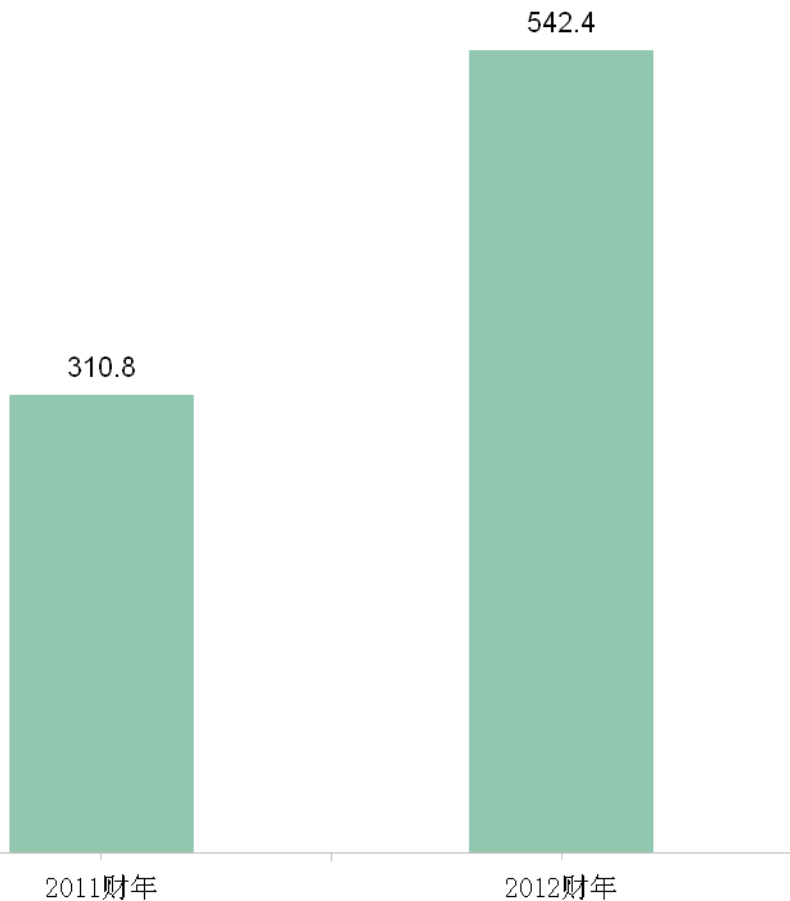
资产规模迅速扩大

	2012财年	2011财年	增加/ (减少)
	人民币千元	人民币千元	%
生物资产	4,185,600	2,651,407	57.9%
固定资产	2,964,585	2,221,265	33.5%
总资产	8,651,814	6,906,933	25.3%
总负债	3,519,098	2,184,225	61.1%
借贷总额	2,590,789	1,522,934	70.1%
负债比率 ⁽¹⁾	33.5%	24.4%	37.3%
现金余额	652,439	1,308,810	(50.2%)
银行授信 (未使用)	740,010	1,424,300	(151.9%)

(1) 负债比率=有息负债/ (有息负债+所有者权益账面值)

资产周转利率

经营活动所得资金净额 (人民币百万元)



	周转天数	
	2011财年	2012财年
存货	59	53
应收账款	24	26
应付账款	49	56

- 2012财年存货周转天数平均为53天
- 2012财年应收账款周转天数为26天，跟集团给予其主要客户的信贷期有关
- 2012财年应付账款周转天数为56天

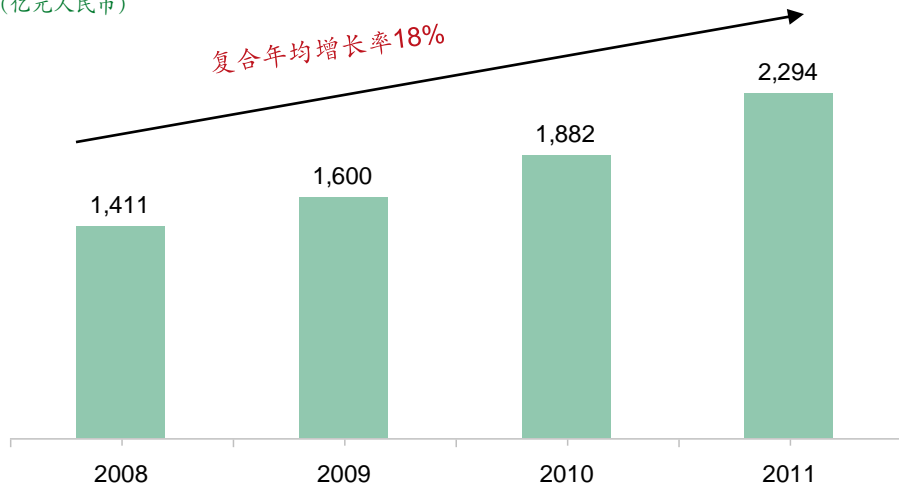


公司的主要投资亮点

中国最大的奶牛养殖企业并拥有巨大的发展空间

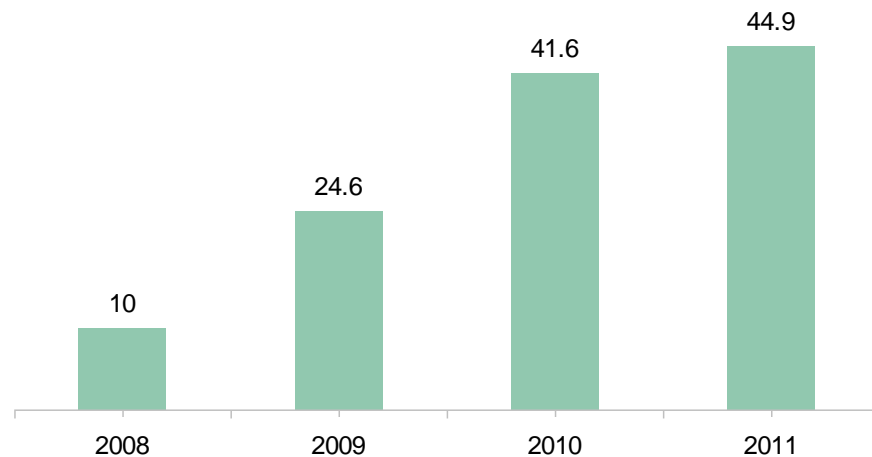
乳制品产值

中国的乳制品产值
(亿元人民币)



奶粉进口量依然较大

十万吨

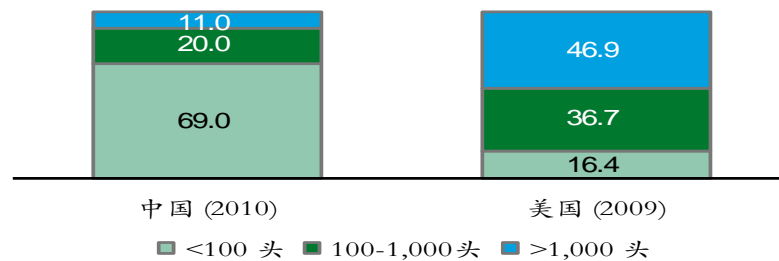


来自政府的大力支持

- ▶ 标准化大型牧场的扩张是中国奶牛养殖现代化发展的重点
- ▶ 中国政府颁布了多项国家和地区政策来鼓励大型奶牛规模化养殖的发展
 - 在多个地区禁止自由放牧，颁布了一系列乳品行业的新规
 - 政府相关部门为协助大型牧场改造和扩张增拨特别预算
 - 允许大型牧场经营者租赁农地或林地
 - 免征企业所得税和增值税

市场高度分散化，具有整合空间

原奶产量，按牧场规模划分



资料来源：2011年中国奶业年鉴。

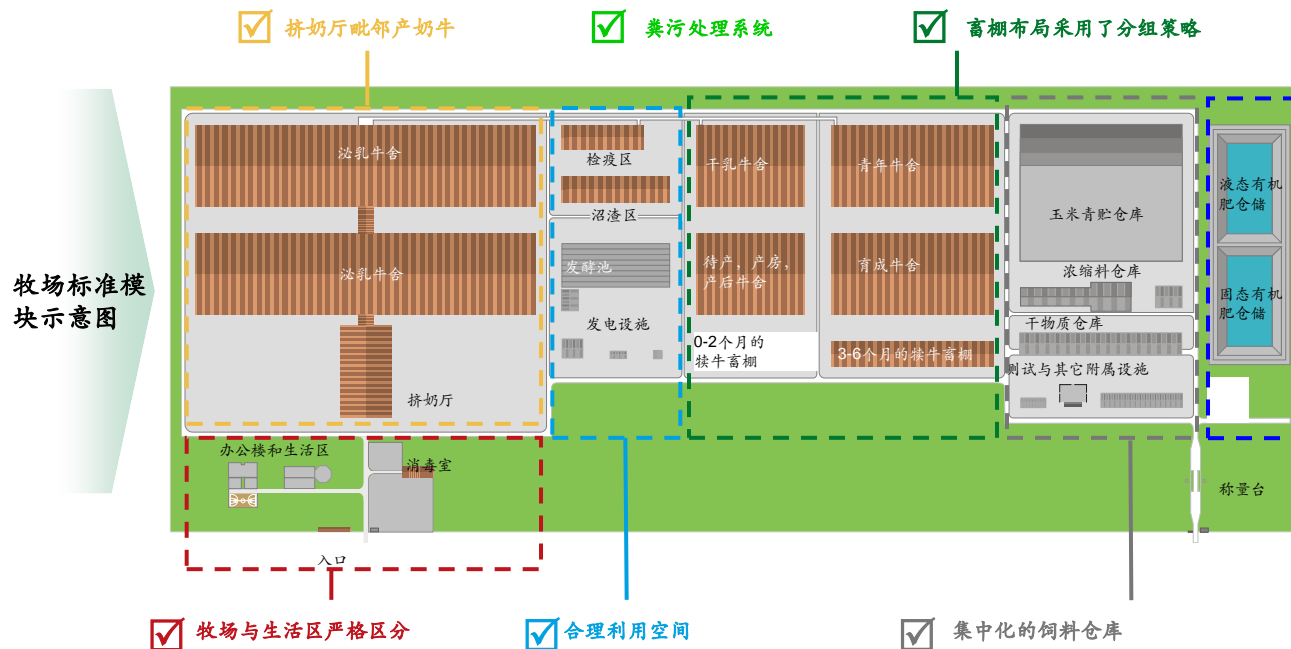
截至2012年6月30日，我们已经拥有20个已运营的万头牧场，奶牛总数159,000头

成功并可复制的业务模式

成功并可快速复制的业务模式

- ▶ 工业化和规模化的万头牧场养殖
- ▶ 专业化和集中化的经营管理
- ▶ 标准化的业务操作流程和牧场设计
- ▶ 先进的设备和设施
- ▶ 可迅速复制、完善的业务模式
- ▶ 严格的质量标准和全方位的质量控制
- ▶ 环保的牧场设计和配置

标准化、规模化的牧场设计实现人、畜、物的分流管理



成功并可复制的业务模式使我们能够在中国迅速扩展我们的牧场

一流的现代化及科学的管理水平



大型的工业化牧场



高质量的进口青年牛



先进的繁殖技术



现代化的设施与设备



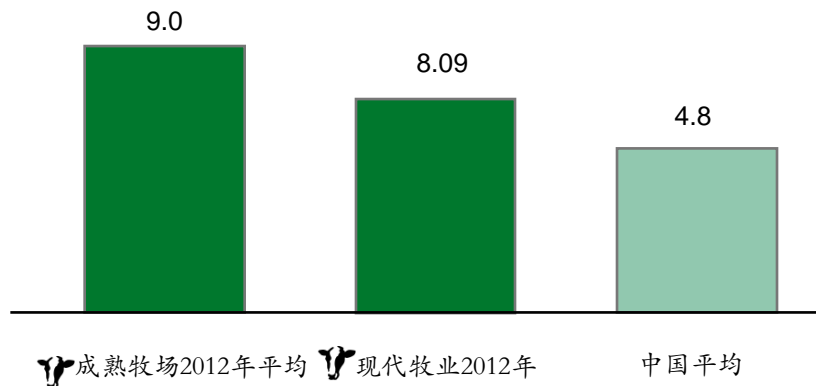
科学的饲养技术和饲料管理



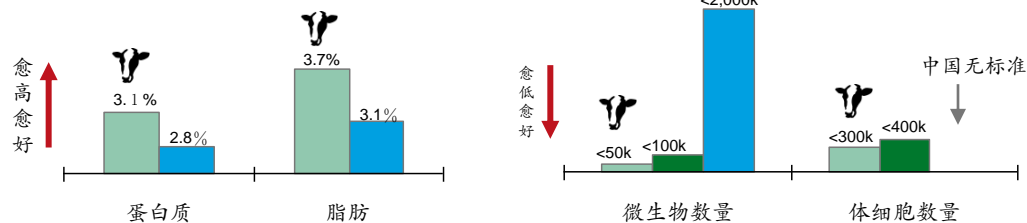
与本地供应商的强劲伙伴关系

单产量高

年平均产奶量 (吨/头)



原奶质量高



■ 我们的牛奶 ■ 欧盟乳制品安全标准 (2) ■ 中国标准 (1)

注释: (1) 国家食品安全标准—生乳, 2010年3月26日颁布。

(2) 欧盟15个成员国采用的92/46/EEC指令中生牛奶质量标准。

全面现代化及科学的经营造就了中国一流质量的原奶和奶牛单产量

严格的质量和安​​全标准

对奶牛质量的监控

- ▶ 集中化的IT系统，对奶牛进行不间断地监控
- ▶ 通过疾病监控，疾病预防系统和注射疫苗保证奶牛健康

对饲料质量的监控

- ▶ 在选择饲料供应商时采用严格的选择程序
- ▶ 对每批饲料的质量进行测试和检查

对挤奶程序质量的监控

- ▶ 进行系统化间隔检查
- ▶ 挤奶前为奶头与设备消毒
- ▶ 自动化挤奶并在封闭情况下直接输送到储存罐

对存储与运输质量的监控

- ▶ 在牛奶递送之前进行测试和检查，并于当日送达
- ▶ 定期对储存罐和牛奶容器进行消毒和清洗

减少了中间环节，提高牛奶安全标准

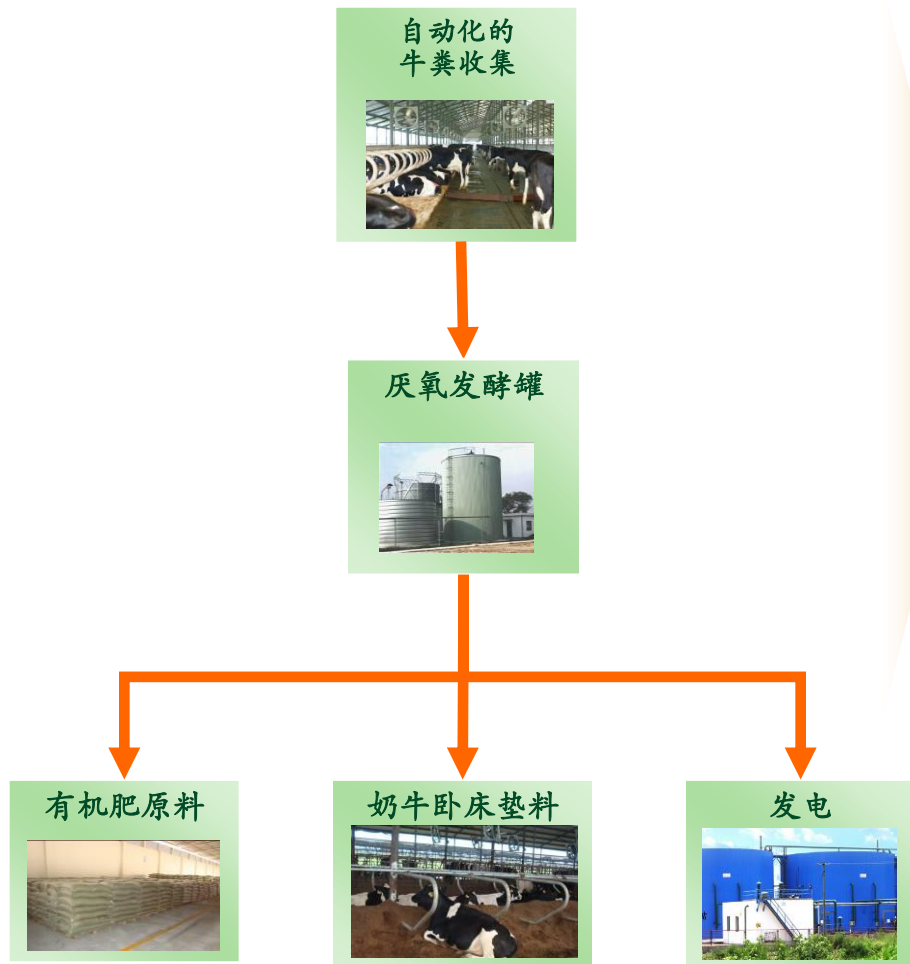


对比

质量监控是我们日常工作的重中之重，现代牧业制定并严格执行监督及质量控制系统确保提供最安全的原奶

生态循环的生产方式

循环经济粪污处理系统



降低了经营成本



降低粪污排放，减少污染



改善工作环境



降低经营成本



实现收入的多元化

经验丰富的管理团队

经验丰富的管理团队

- ▶ 杰出的管理团队，带领现代牧场从无到有并将相当部分个人财富投入到公司
- ▶ 高级管理层展现出杰出的领导能力、战略视野和深入的行业知识
- ▶ 公司注重制定企业文化，培养长期的、持续的、强有力的管理团队。
- ▶ 与员工分享企业的发展成果，为员工提供包括保险，退休金等福利。公司尽可能给员工提供一个舒适的工作环境
- ▶ 优秀的经营理念，积极引入先进的科学技术以及业内最佳的专门知识和专有技术

来自金融投资者和合作伙伴的强劲支持



Brightmoon

- ▶ KKR、鼎晖投资和Brightmoon已经协助我们建立了国际公司治理标准，并为我们提供了建立未来增长的业务模式和平台所需要的金融资本

经验丰富的管理团队与来自投资者/合作伙伴的强大支持融为一体，为公司未来的持续性发展奠定了基础

与蒙牛的战略伙伴关系

我们在2008年与蒙牛签订了10年的销售协议，使我们能够将最高达100%的原奶出售给蒙牛，同时保留了将每个牧场30%的原奶出售给其它客户的灵活性。

对现代牧业的益处



保障销售



价格与牛奶质量挂钩



拓展业务空间巨大—目前公司原奶产量仅为蒙牛原奶需求总量的12%



可灵活向其他加工商提供原奶

战略伙伴关系

建立于

互惠互利

对蒙牛的益处

长期获得大批量的高质量原奶供应



“安全奶” + “安心奶”



节省了原奶收集与检验成本





业务前景

可预见且强劲的增长潜力

现有牧场的牛群逐渐成熟

- ▶ 2012财年已经建设了总计20个牧场
- ▶ 更多的高产三胎和四胎牛，更多经基因改良的二代牛
- ▶ 成乳牛占比持续提升，从2011财年的43%提高至本财年的44%。

新牧场扩张

- ▶ 完善、成功易于复制的业务模式
- ▶ 已完成未来2个牧场的选址工作

与蒙牛签订销售协议

- ▶ 生产的原奶获得了销售保障
- ▶ 所供应原奶只占蒙牛总需求的12%



产奶量的逐步提高

- ▶ 泌乳期组合变化有利
- ▶ 基因改良
- ▶ 饲料研究与开发

不断提高原奶质量和定价能力

- ▶ 总价格=基础价+溢价
- ▶ 由于质量提高，每公升价格提高
- ▶ 大力发展自有品牌产品生产

在完善的业务模式支撑下，现代牧业具备了持续扩张的条件并已经进入到了下一个增长阶段

公司未来的增长策略

中国高质量原奶供应的品牌企业

基因改良, 提高单产

优化饲料配方

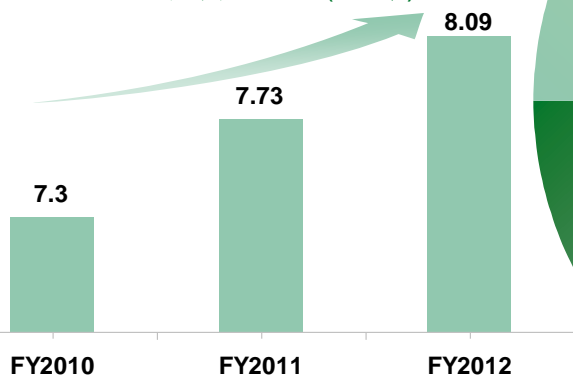
优化饲养技术

渗透进入需求高增长的地区

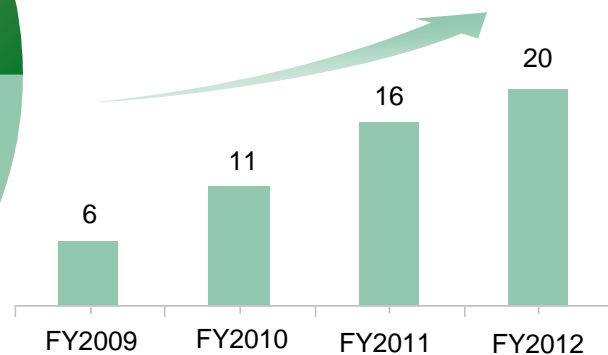
复制成功业务模式

加强和拓展客户基础

奶牛单产增长 (吨/年)



牧场扩张



发展高端品牌牛奶产品

将沼渣, 沼液转变为有机肥

利用沼气发电, 将除供自己使用的多于电量卖给电网

区域化的饲草料结构

不断提高劳动生产率

投资先进设备和管理系统

提高产奶量和原奶质量

继续扩建新牧场

开发新的收入来源

提高运营效率



继续提高产奶量和原奶质量

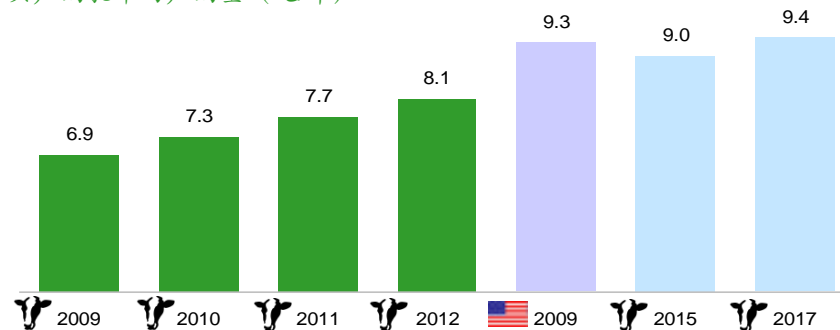
技术手段

- ▶ 现代牧业采用业内最先进的饲养和养殖技术来提高产奶量和原奶质量



不断提高产奶量

- ▶ 努力将产奶量提高到发达国家水平
每头产奶乳牛的产奶量 (吨/年)



不断提高原奶质量

富含蛋白质和脂肪

+

低微生物和体细胞含量

一流的饲养管理技术和业内最佳的经营使现代牧业向世界级产奶量和质量看齐

提高运营效率

投资先进技术和管理系统

- ▶ 在所有牧场安装并实施牧群管理系统
- ▶ 将牧场所有功能部门的数据进行分类汇总并实现集中监控和数据分析



开发和实施新技术和新工艺

- ▶ 在牧场经营中采用先进技术和工艺
- ▶ 较高的经营效率和较低的经营成本



加强与地方农民和农业机构的合作

- ▶ 研究并供应优质植物和农作物
- ▶ 根据成本控制，按照地域提供特色优质饲料



将世界级设备与业界最佳的管理实践相结合从而提高经营效率



谢谢!