

# 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)



## 二零一三中期业绩报告

二零一三年二月二十七日



# 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



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

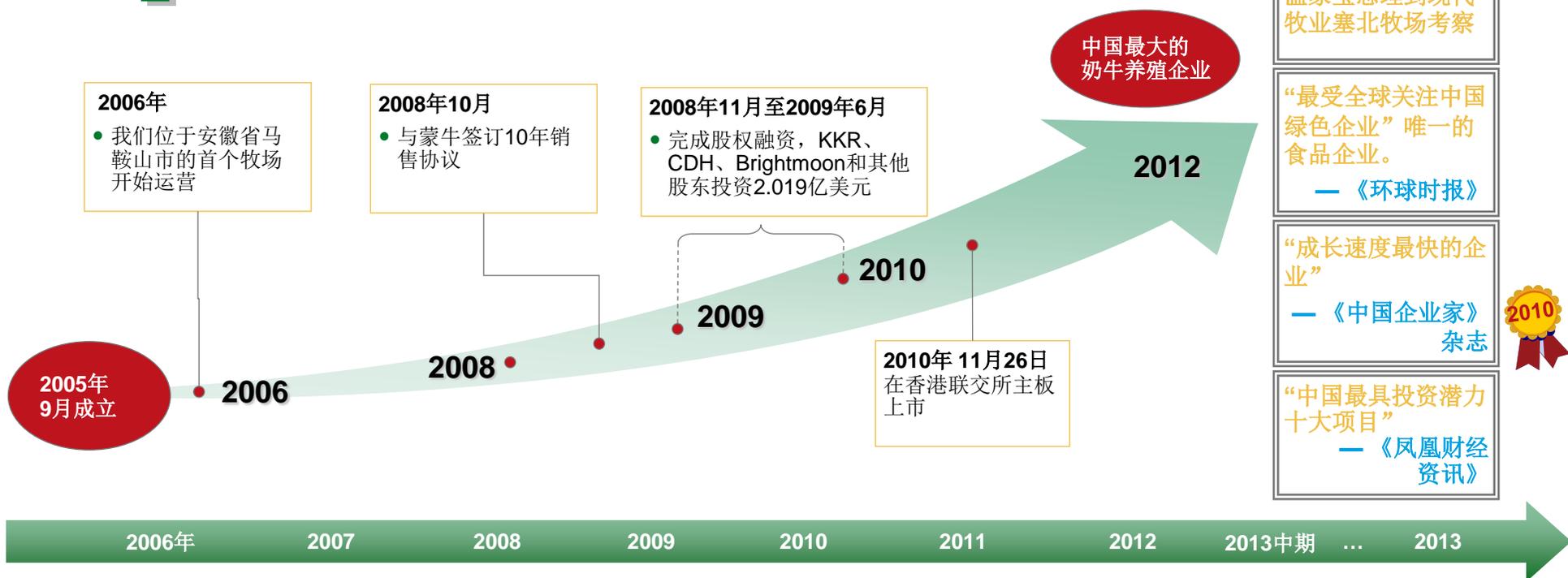
- ▶ 亟待提高的原奶质量问题
- ▶ 亟待提高的奶牛单产问题
- ▶ 亟待提高的集约化水平问题

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

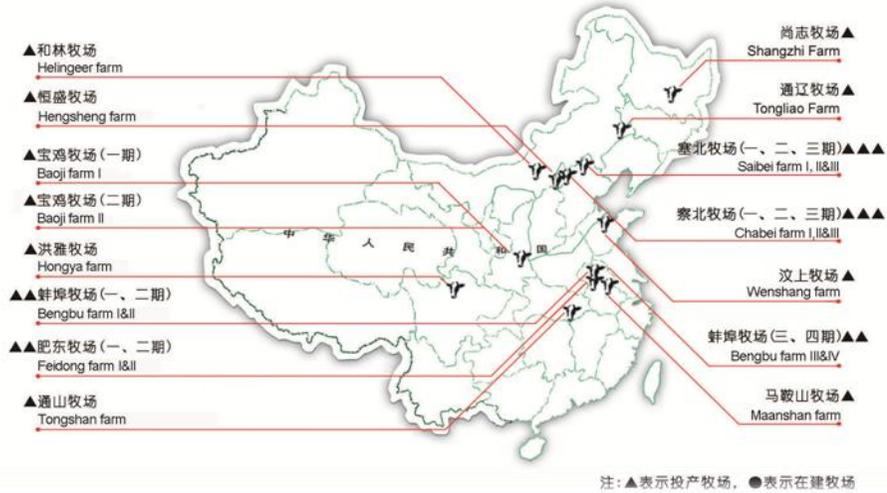
# 我们的发展历程与企业愿景

## 现代牧业使命和愿景

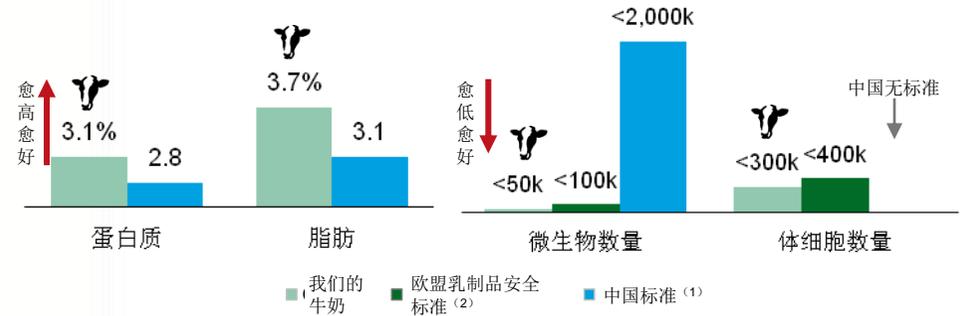
- 积极响应“中央一号”文件，不断推进种养业良种工程，进一步扩大畜禽水产品标准化养殖规模
- 人与自然和谐发展，创建世界最先进的牧场
- 科学养殖，善待奶牛，生产世界最优质的牛奶
- 应用行业先进的管理设施和技术，提供最值得信赖的安全奶源
- 努力奋斗，打造世界原奶第一品牌



## 全国性的牧场战略布局

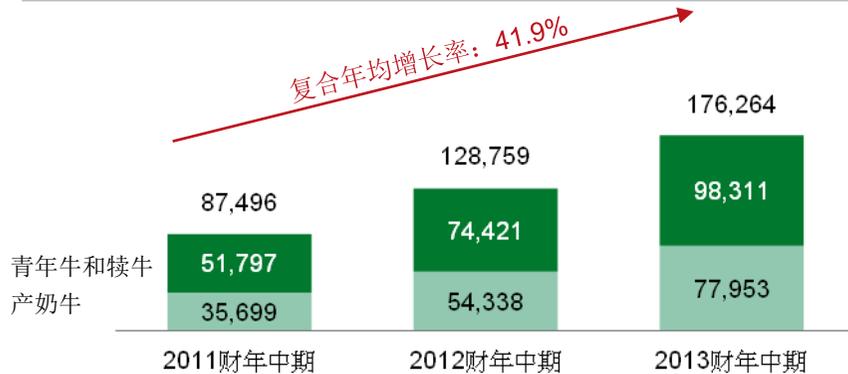


## 高质量的原奶



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。

## 牛群规模迅速增长



## 产奶量迅速增长 (吨)





## 业绩概览

# 2013年度中期业绩一览

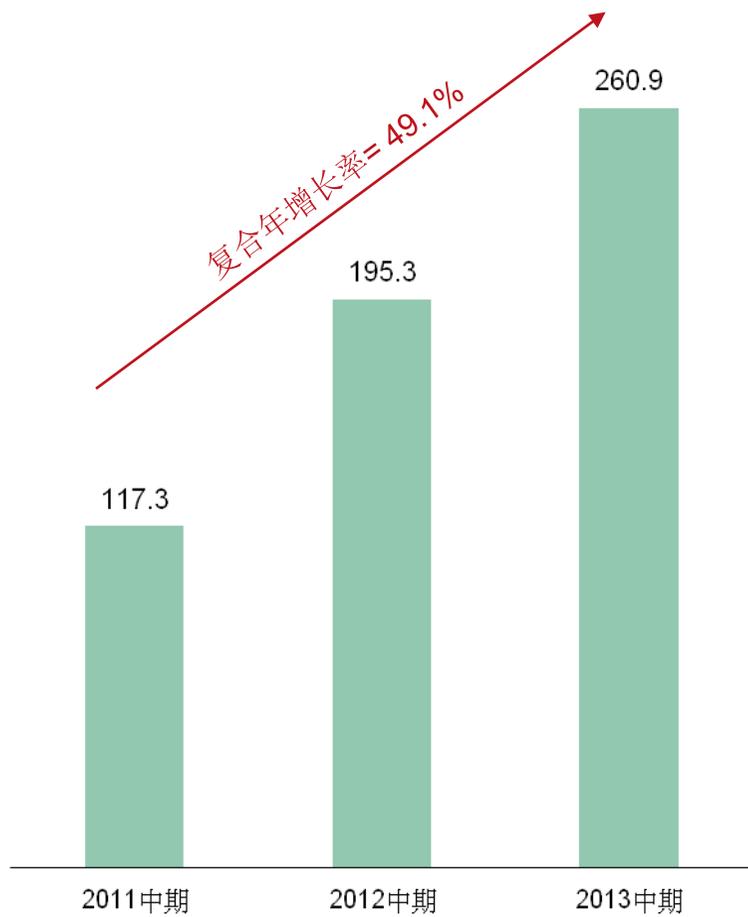
**2013年度中期实现现金EBITDA比同期上升63.4%，剔除公允价值变动后的净利润上升47.8%**

	2012年12月 中期	2011年12月 中期	增加/ (减少)
	人民币千元	人民币千元	%
所产牛奶销售额	<b>1,092,528</b>	<b>735,640</b>	<b>48.5%</b>
现金EBITDA <sup>(1)</sup>	<b>222,757</b>	<b>136,310</b>	<b>63.4%</b>
现金EBITDA利润率	<b>20.4%</b>	<b>18.5%</b>	<b>1.9%</b>
公允价值变动损益	<b>27,744</b>	<b>63,508</b>	<b>(56.3%)</b>
净利润	<b>170,269</b>	<b>159,934</b>	<b>6.5%</b>
剔除公允价值变动后的净利润	<b>142,525</b>	<b>96,426</b>	<b>47.8%</b>
每股基本盈利（人民币分）	<b>3.55分</b>	<b>3.33分</b>	<b>6.6%</b>

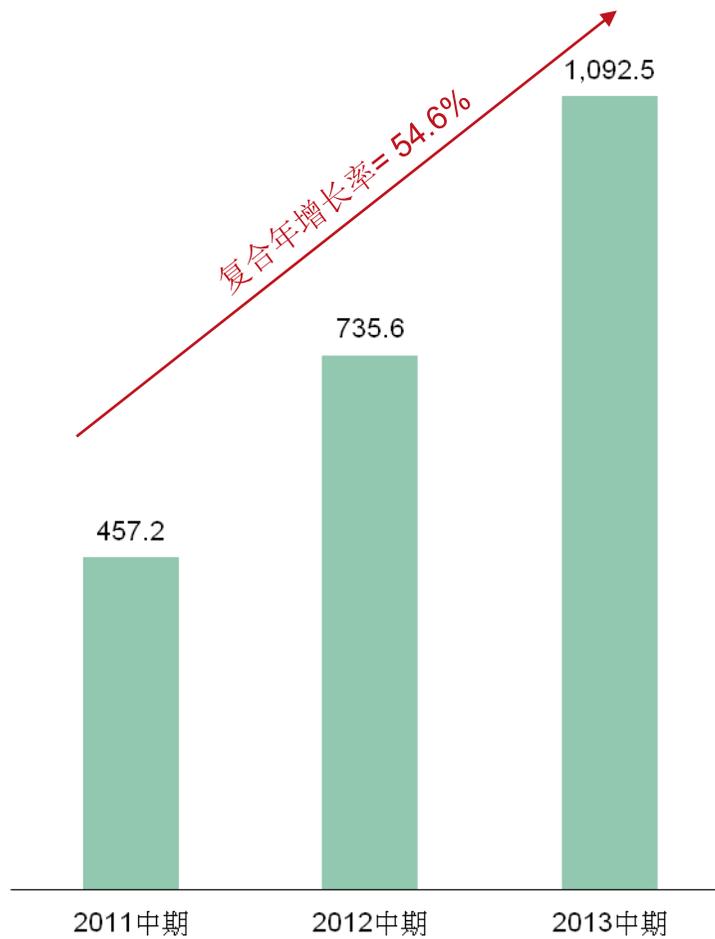
注释：（1）现金EBITDA为补贴及公允价值变动损益前的利润。

# 各项财务和运营指标持续强劲增长

## 原奶销量（千吨）

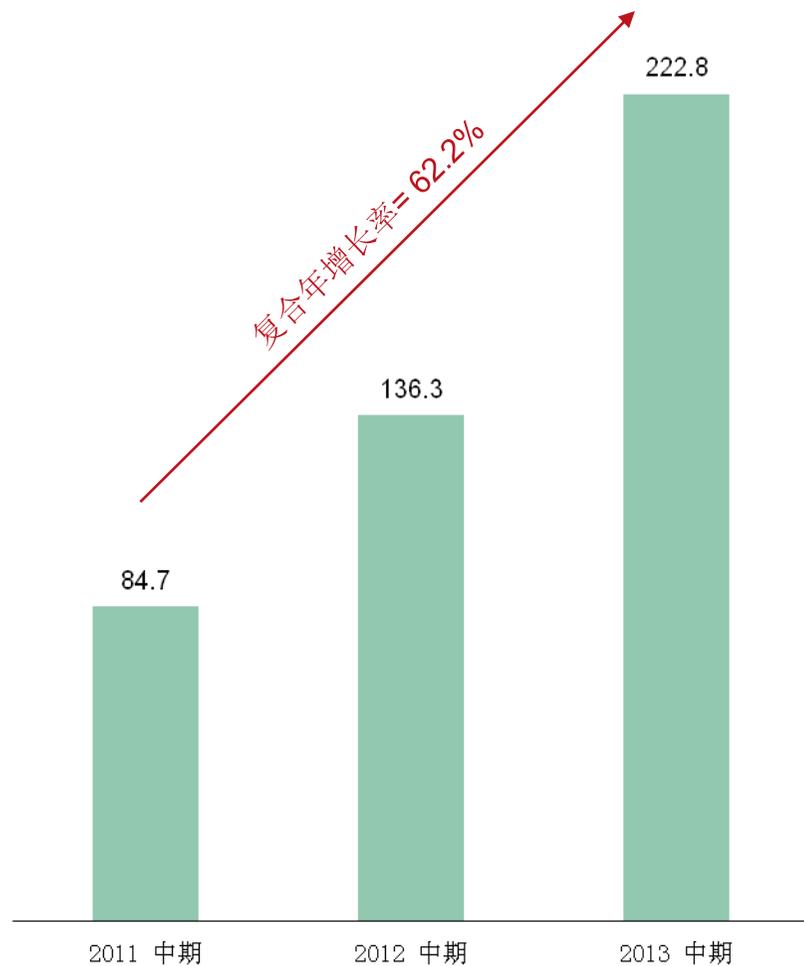


## 销售额（人民币百万元）



# 各项财务和运营指标持续强劲增长

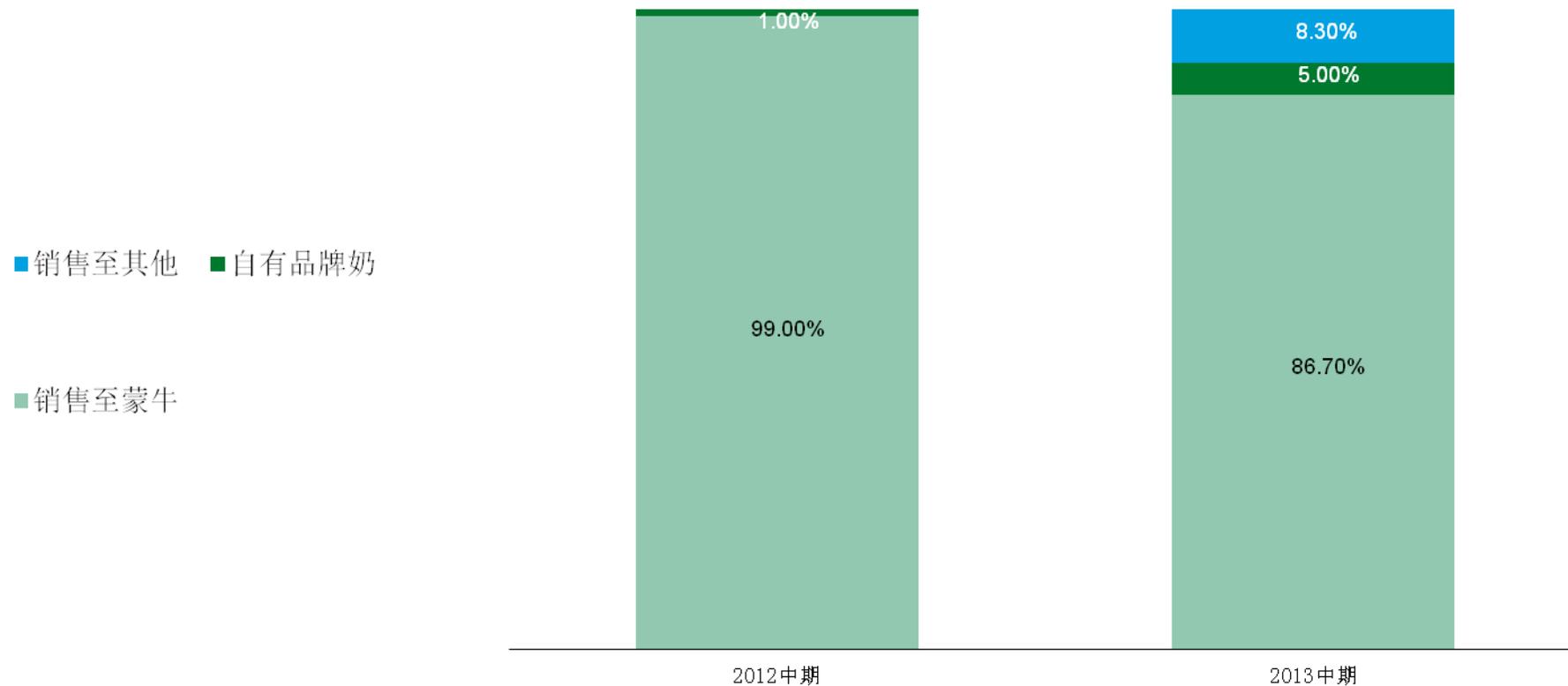
## 现金EBITDA（人民币百万元）



## 现金EBITDA利润率



# 销售占比 (以客户群计)



截至2012年12月31日，蒙牛仍然是本公司的核心客户

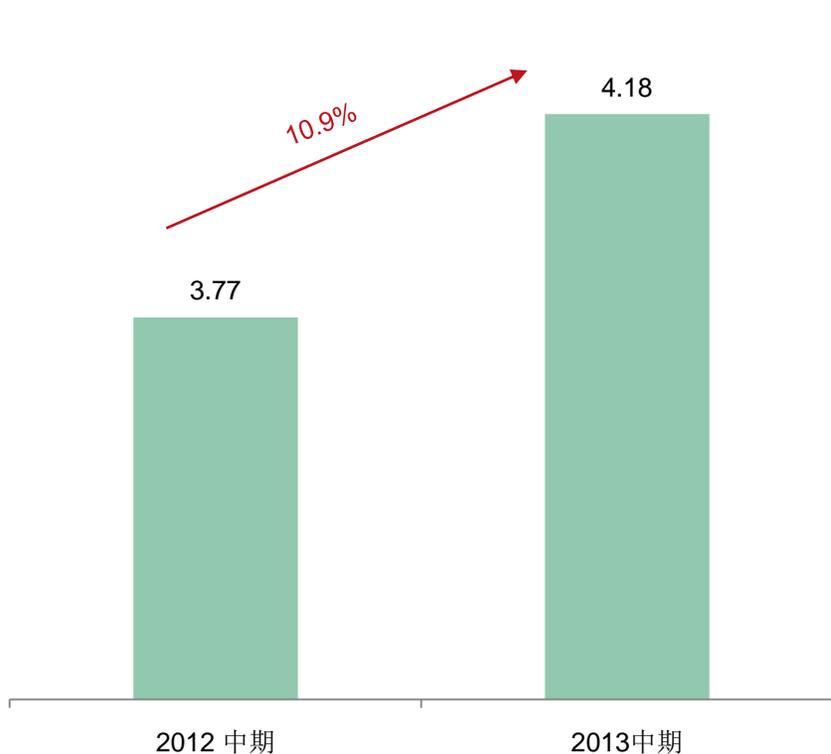


## 主要财务指标

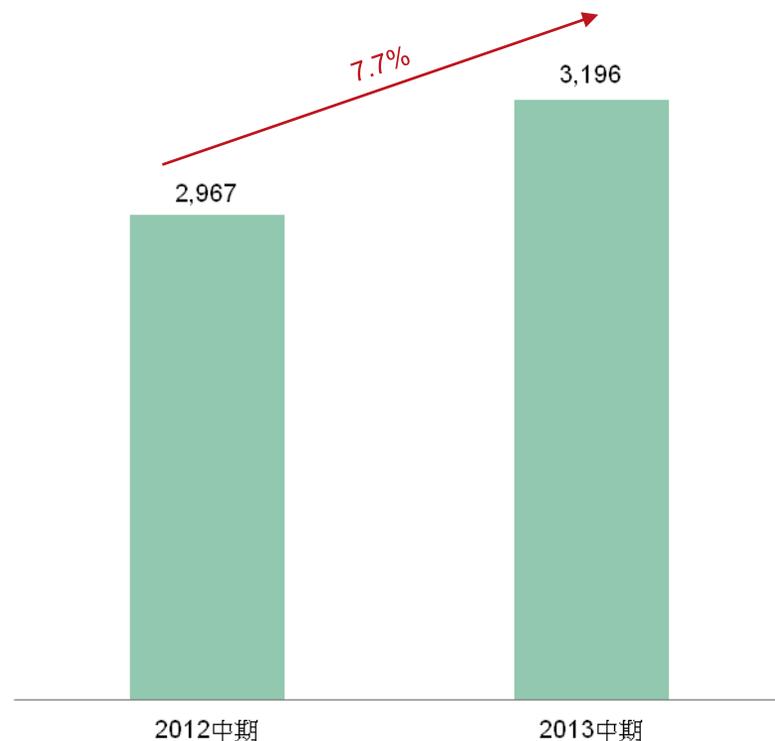
# 成本上升转移至奶价

报告期内公司面临一定的饲料成本上升压力，但原奶售价取得相应增长，使公司保持稳定的利润率水平

## 原奶售价 (人民币/公斤)



## 每吨奶现金成本 (人民币)



- ▶ 我们售出的每吨原料奶的现金成本由去年同期的人民币2,967元上升7.7%至截至二零一三中期的人民币3,196元，但是我们的原奶售价也由去年同期的人民币3.77元上升10.9%至截止二零一三中期的人民币至4.18元，有效的缓解了饲料成本上升的压力

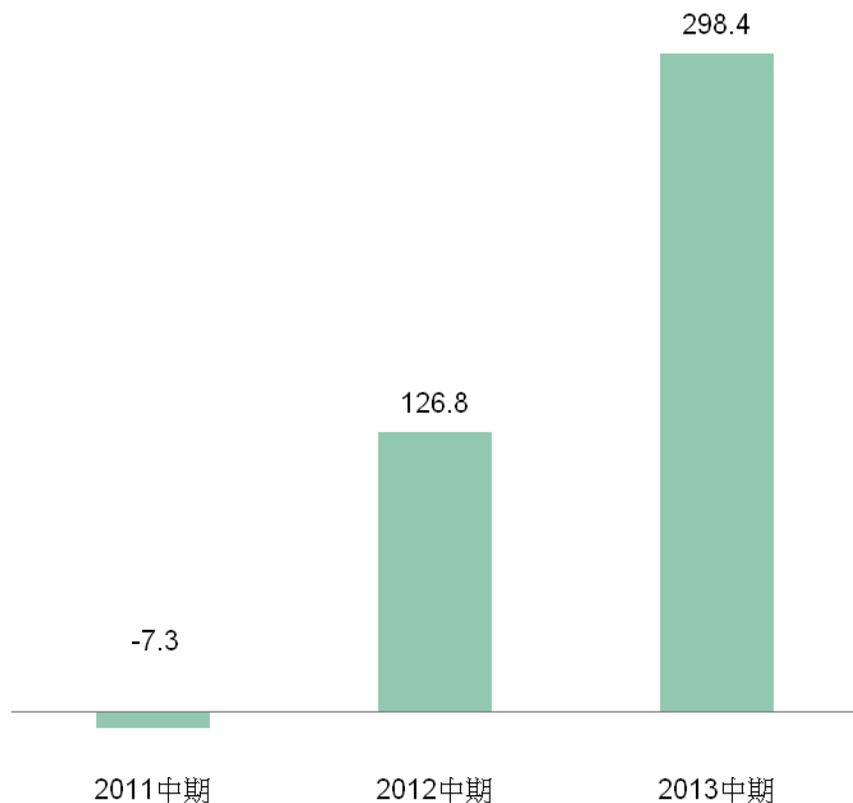
# 资产规模迅速扩大

	2012年 12月31日	2012年 6月30日	增加/ (减少)
	人民币千元	人民币千元	%
生物资产	<b>4,977,300</b>	<b>4,185,600</b>	<b>18.9%</b>
固定资产	<b>3,583,323</b>	<b>2,964,585</b>	<b>20.9%</b>
总资产	<b>10,159,237</b>	<b>8,651,814</b>	<b>17.4%</b>
总负债	<b>4,830,486</b>	<b>3,519,098</b>	<b>37.3%</b>
借贷总额	<b>3,307,407</b>	<b>2,590,789</b>	<b>27.7%</b>
负债比率 <sup>(1)</sup>	<b>38.3%</b>	<b>33.5%</b>	<b>4.8%</b>
现金余额	<b>470,085</b>	<b>652,439</b>	<b>(27.9%)</b>
银行授信（未使用）	<b>1,396,700</b>	<b>740,010</b>	<b>88.7%</b>

(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	
	2012中期	2013中期
存货	59	49
应收账款	29	32
应付账款	55	70

- ▶ 2013中期存货周转天数平均为49天
- ▶ 2013中期应收账款周转天数为32天，跟集团给予其主要客户的信贷期有关
- ▶ 2013中期应付账款周转天数为70天



## 业务前景

# 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



渗透进入需求高增长的地区



优化饲料配方



利用现有牛群自然增长从而扩大牧场规模



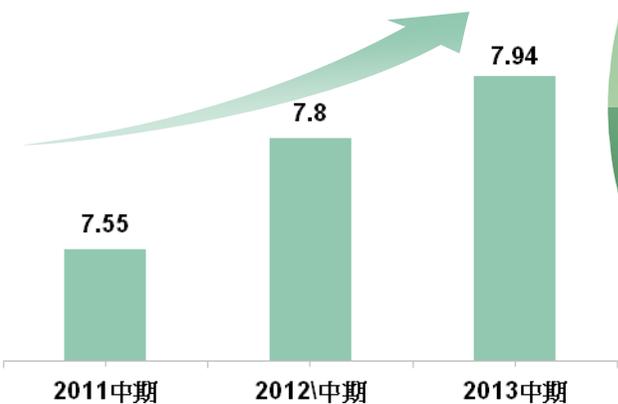
优化饲养技术



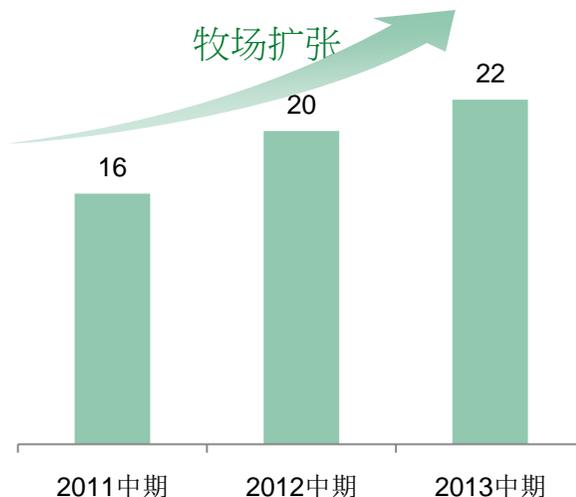
加强和拓展客户基础



奶牛单产增长 (吨/年)



牧场扩张



大力发张自有品牌，从而提高公司利润水平



区域化的饲草料结构



满足自给自足后多余奶牛出售



不断提高劳动生产率



投资先进设备和管理系统



## 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

- 在牧场经营中采用发情监测系统和自动测产系统
- 掌握最佳参配时间和实施有效分群管理策略



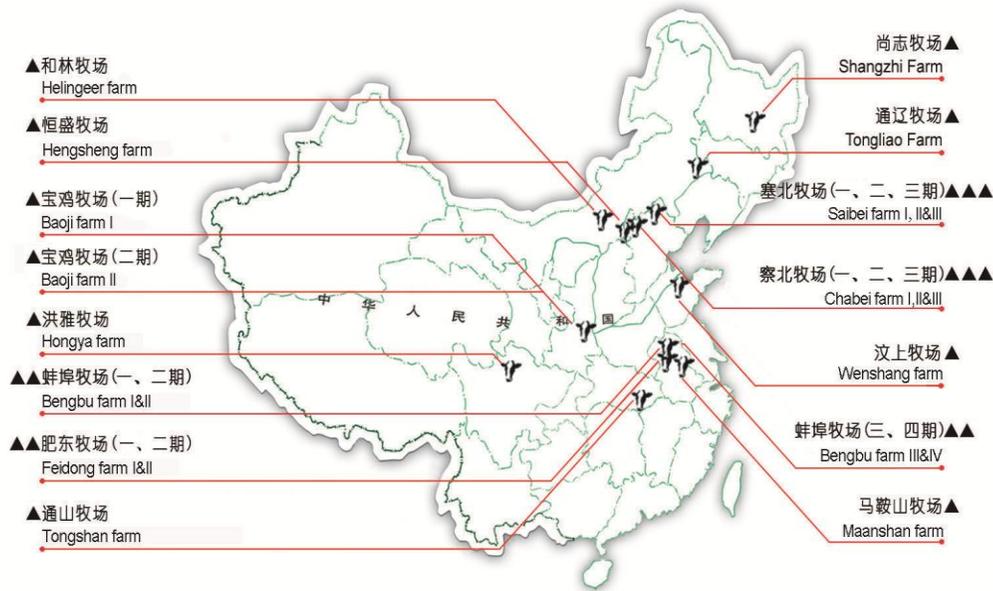
## 加强与地方农民和农业机构的合作

- 投资建设自有饲料基地
- 根据成本控制，按照地域提供特色优质饲料



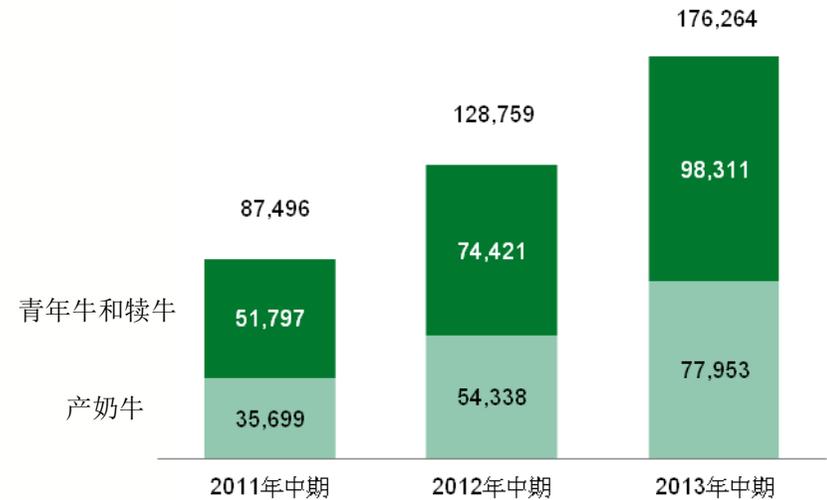
将世界级设备与业界最佳的管理实践相结合从而提高经营效率

# 进一步扩充牛群规模



注: ▲表示投产牧场, ●表示在建牧场

## 奶牛的数量(头)



截至2012年12月31日, 我们在全中国的畜群规模达超过176,264头, 比去年同期增加37%, 其中泌乳牛数量近78,000头, 比去年同期增加43%。

# 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

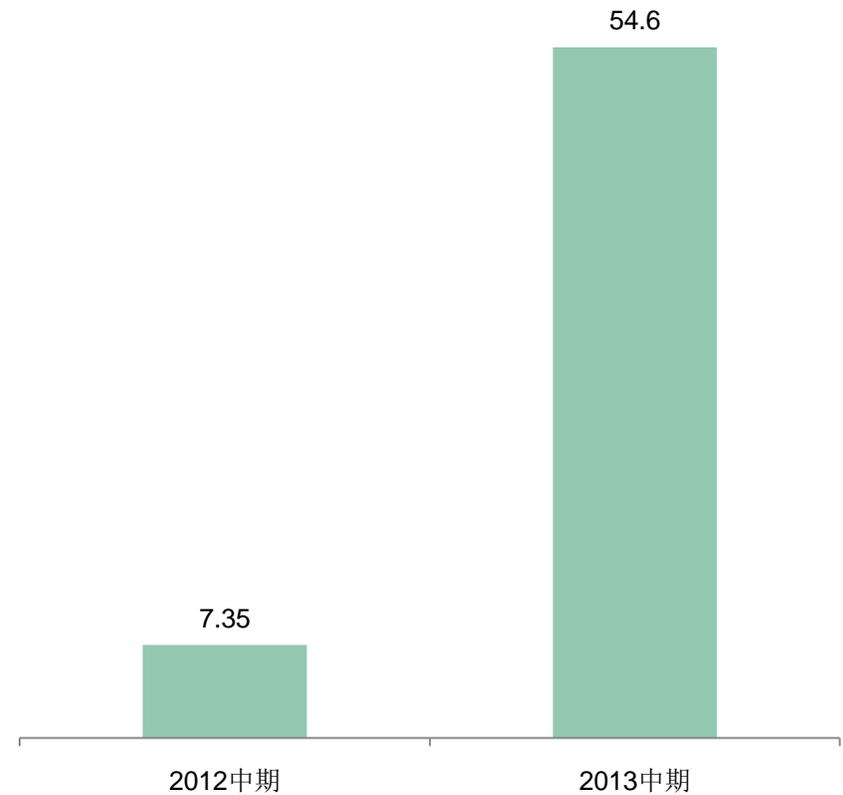
一流的饲养管理技术和业内最佳的经营使现代牧业向世界级产奶量和质量看齐

# 发展自有品牌奶业务

## UHT牛奶上市销售



## 品牌奶销售额（人民币百万元）





谢谢!