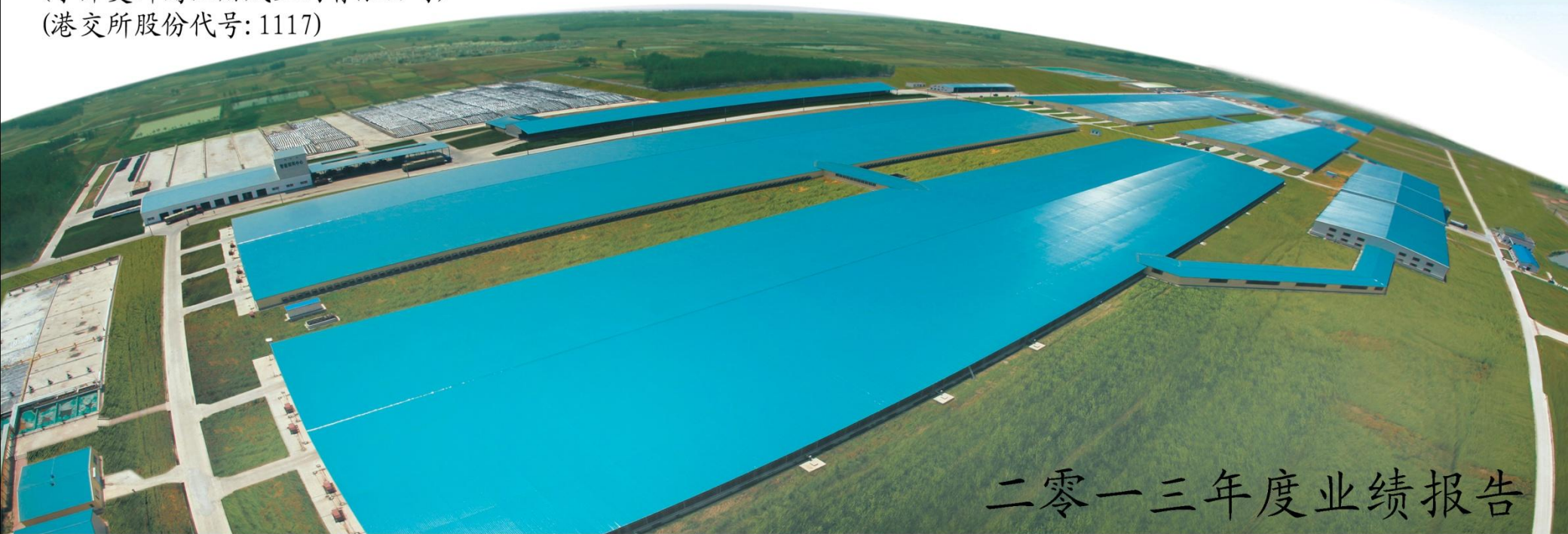


China Modern Dairy Holdings Ltd.

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)



二零一三年度业绩报告



现代牧业

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。



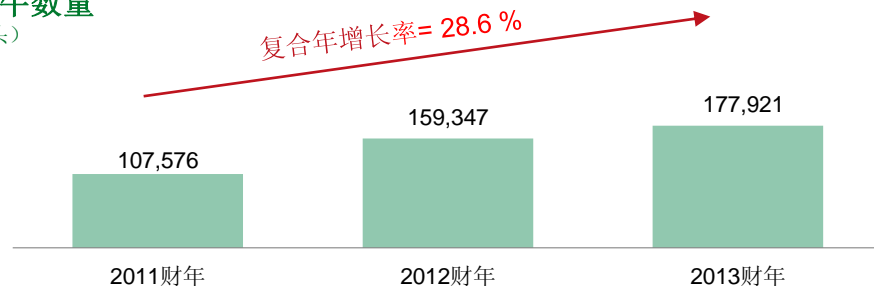
公司概况

公司概况

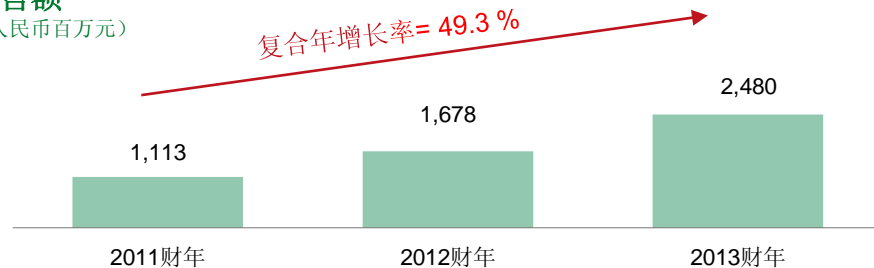
- ✓ 中国最大的奶牛养殖企业，第一家依靠养牛资源上市的企业
- ✓ 采用先进的繁殖与饲养技术，以及领先的设施与设备
- ✓ 严格的质量和安​​全标准，对生产链的各个环节实施最严格的安全标准和质量监控
- ✓ 工业化的散栏式饲养模式和标准化的业务操作流程及牧场设计，实现可持续的规模经济
- ✓ 生态循环的生产方式，保护环境，降低经营成本
- ✓ 提供中国最佳质量的原奶，成功地解决了行业面临的原奶质量危机与问题

规模最大，业绩靓丽

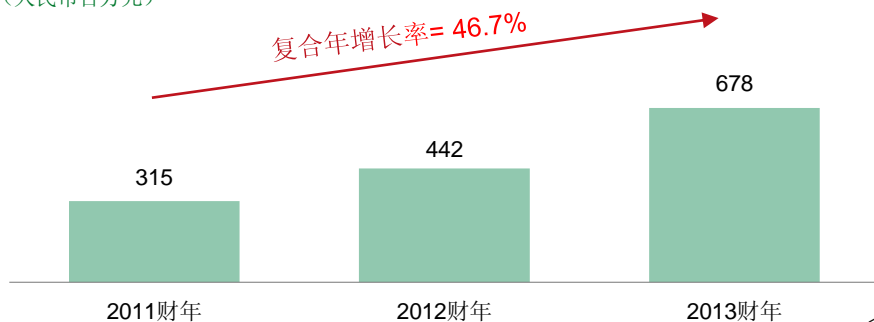
奶牛数量
(头)



销售额
(人民币百万元)



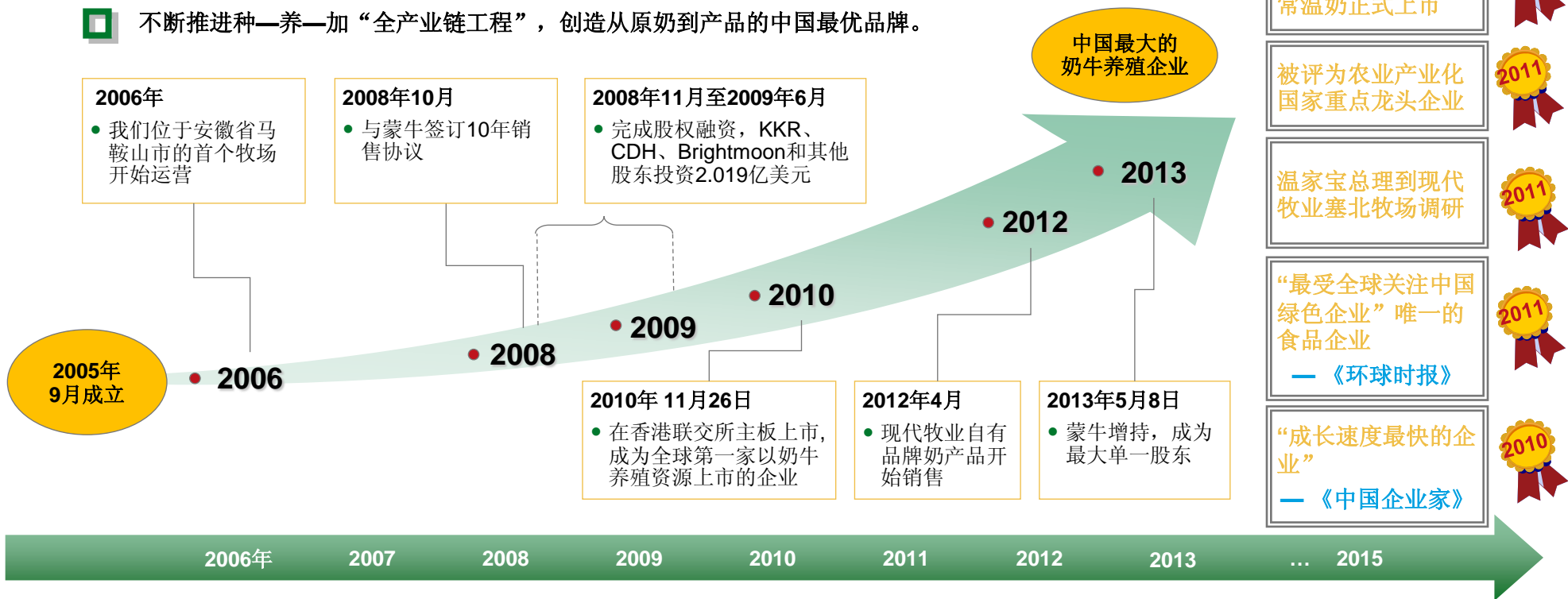
现金EBITDA
(人民币百万元)



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
- 不断推进种—养—加“全产业链工程”，创造从原奶到产品的中国最优品牌。





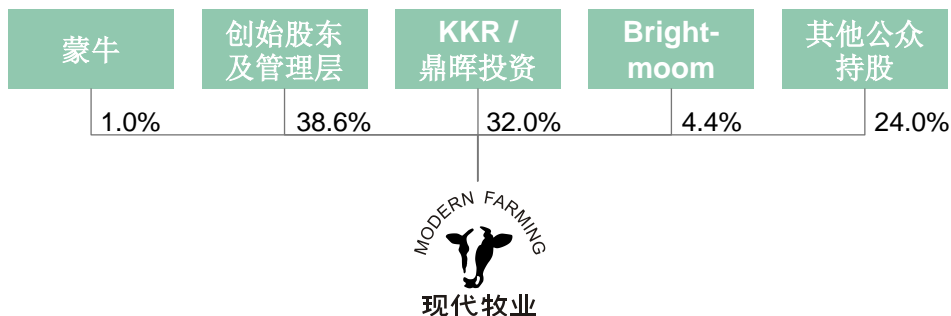
最新发展动态

蒙牛乳业增持现代牧业

蒙牛增持成为最大单一股东

- ▶ 2013年5月8日，中国蒙牛乳业有限公司（简称“蒙牛”，2319.HK）和中国现代牧业控股有限公司（简称“现代牧业”，1117.HK）宣布，蒙牛增持其在现代牧业中的股份比例，从原有1%增至28%，从而成为其最大单一股东
- ▶ 蒙牛此次增持是通过收购Advanced Dairy Company Ltd. 和 Crystal Dairy Holdings Ltd.（分别由私募投资基金KKR和鼎晖投资所控股）持有的现代牧业股份完成的，每股收购价格约2.45港元，交易总金额越4.1亿美金

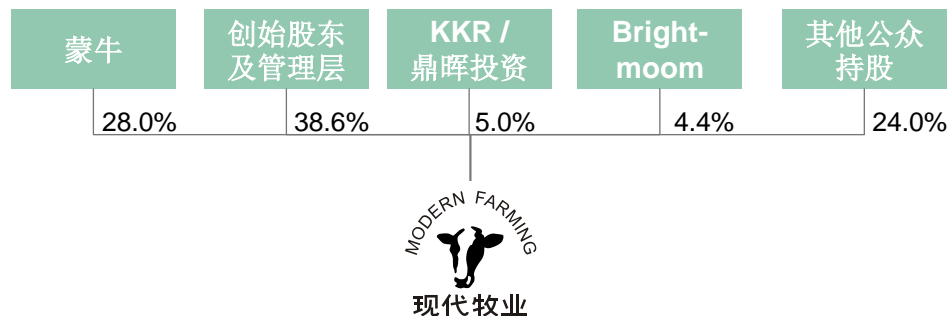
交易前股东结构



新任董事会成员简介

姓名	职位	简介
于旭波	董事会主席兼非执行董事	<ul style="list-style-type: none"> 任中粮集团总裁及中粮香港董事、中粮肉食董事长、中粮可口可乐饮料董事长、中国粮油控股执行董事兼主席及中国食品有限公司非执行董事兼主席、蒙牛乳业非执行董事兼副主席 获北京对外经贸经济学学士学位和中欧国际工商管理硕士学位
丁圣	非执行董事	<ul style="list-style-type: none"> 曾任内蒙古蒙牛低温本部总经理和副总裁、蒙牛乳业执行董事 高级工程师资格，毕业于内蒙古轻工业学院乳品工艺专业
刘福春	独立非执行董事	<ul style="list-style-type: none"> 曾任中粮集团执行董事兼总裁，并在中粮集团多个部门工作 毕业于北京外贸学院，具有高级商务师资格
康冀	独立非执行董事	<ul style="list-style-type: none"> 合资格中国执业律师，现为北京海问律师事务所的合伙人 毕业于中国人民大学

交易后股东结构



7 注释：创始股东及管理层包括金牧、银牧、新牧和优牧。
资料来源：公司公告，券商报告。

深化与蒙牛的“双赢”合作

与蒙牛的战略伙伴关系

对现代牧业的益处

✓ 深化与蒙牛的“双赢”合作

✓ 稳定的原奶销售得到进一步巩固

对蒙牛的益处

✓ 长期获得大批量的高质量原奶供应

✓ 提升品牌形象，重振消费者信心，打造“安全奶”+“安心奶”

互惠互利

公司治理得到强化

✓ 公司原管理层保持不变

✓ 蒙牛委派董事作为非执行董事，参与重大战略事项决策，不参与日常运作

✓ KKR和鼎晖投资各保留一个董事会席位，董事会充分代表小股东和公众股东权益

公司战略清晰不变

✓ 与蒙牛的长期战略合作协议照常执行

✓ 进一步提高牛奶产量、质量和运营效率

✓ 继续大力发展自有品牌牛奶的销售

公司优势得到加强

✓ 强化与蒙牛已有的原奶销售合作

✓ 充分利用蒙牛和中粮的资源优势，实现战略互补

✓ 未来将进一步开拓互利互惠的合作

2013年度实现现金EBITDA比同期上升53%,剔除公允价值变动后的净利润上升38%

	2013 财年	2012 财年	增加/ (减少)
	人民币千元	人民币千元	%
所产牛奶销售额	2,480,561	1,677,615	47.9%
现金EBITDA ⁽¹⁾	677,797	442,091	53.3%
现金EBITDA利润率	27.3%	26.4%	0.9%
公允价值变动损益	-38,599	131,481	-129.4%
净利润	341,996	407,308	-16.0%
剔除公允价值变动后的净利润	380,595	275,827	38.0%
每股基本盈利（人民币分）	6.74分	8.30分	-18.8%

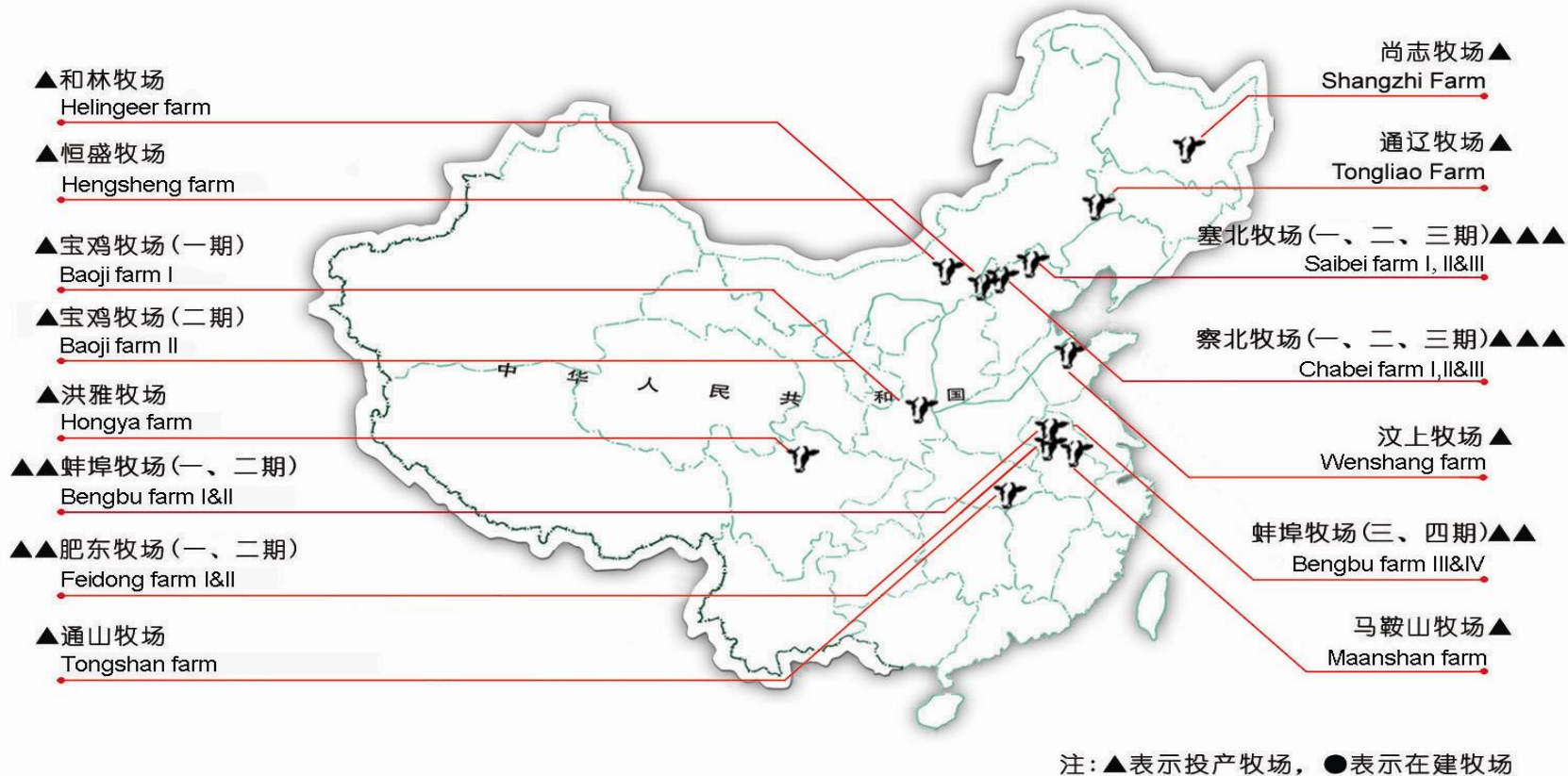
注释：（1）现金EBITDA为公平值变动减乳牛销售成本产生的收益 / 亏损前的息税折旧及摊销前利润。



运营指标

中国最大的规模化牧场

牧场分布

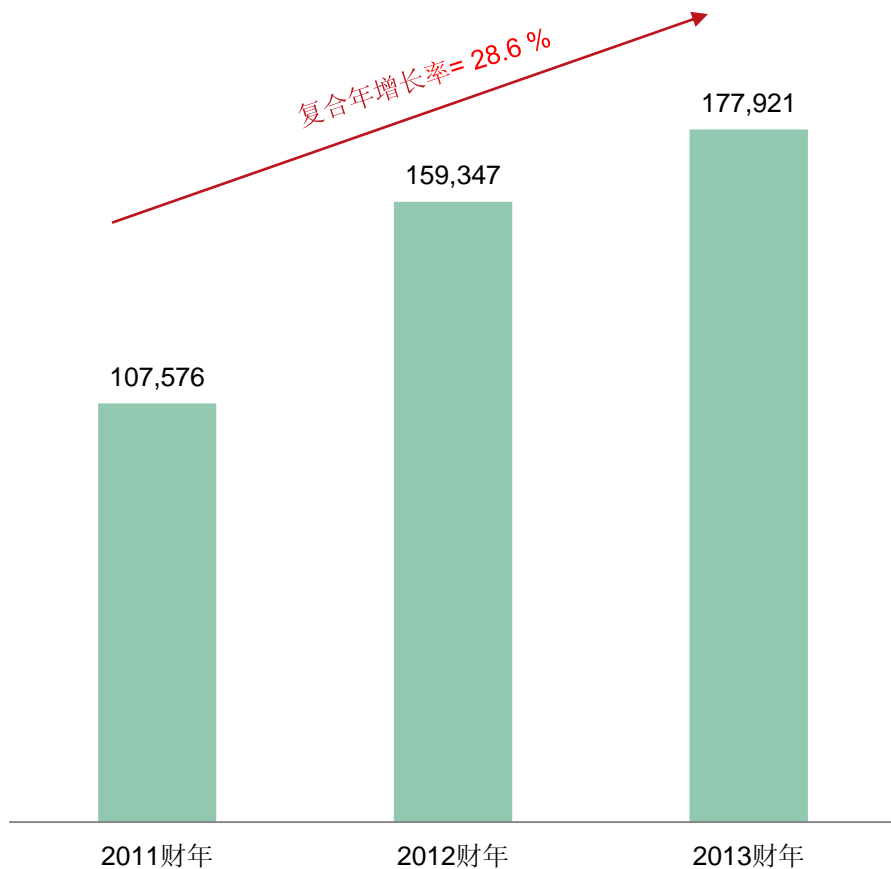


截至2013年6月30日,我们在全中国的畜群规模达为177,921头,比去年增加11.7%,其中成乳牛数量为86,710头,比去年增加22.5%。

中国最大的规模化牧场

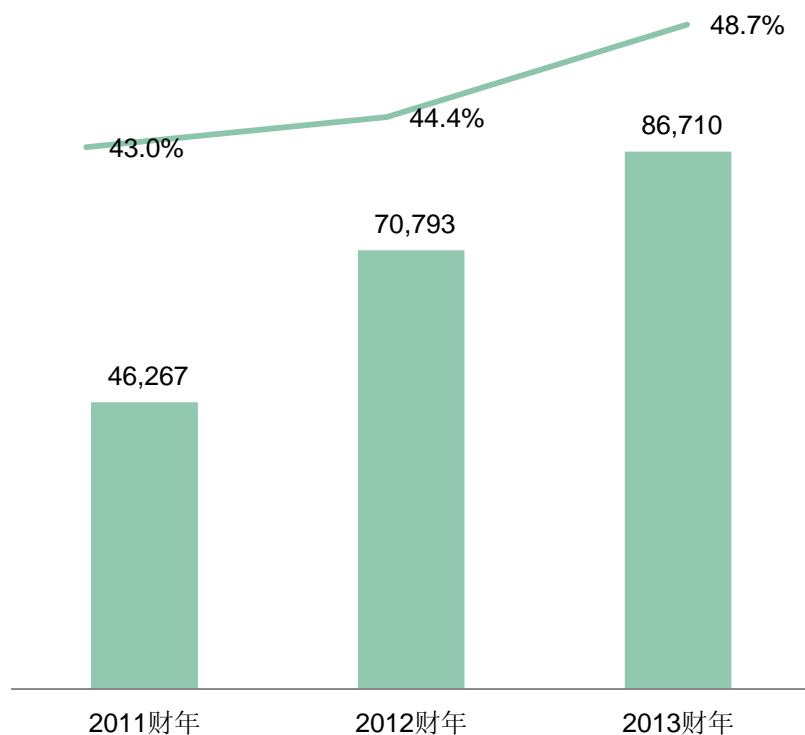
牛群数量稳步增长

牛群数量 (头)



成乳牛数量迅速攀升, 结构逐步趋于合理

成乳牛数量 (头)



突出的原奶质量优势

技术手段

▶ 采用业内最先进的饲养和养殖技术来提高产奶的数量和质量

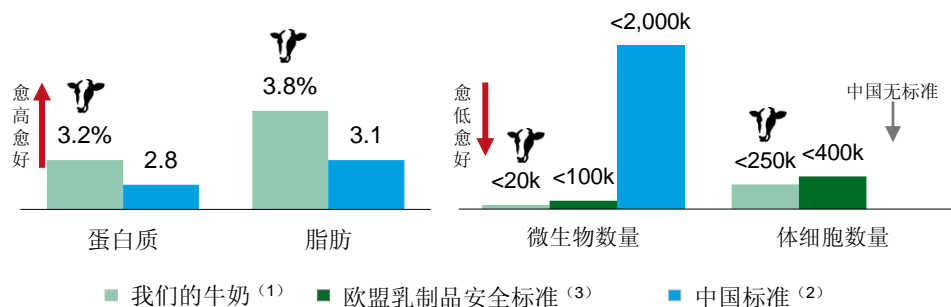
优化饲养技术

改善乳牛基因组合

优化饲料混合管理

改善饲料的营养和能量搭配

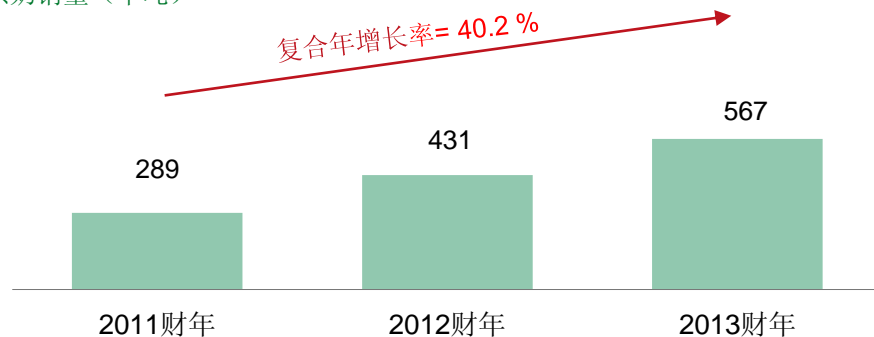
不断提高原奶质量



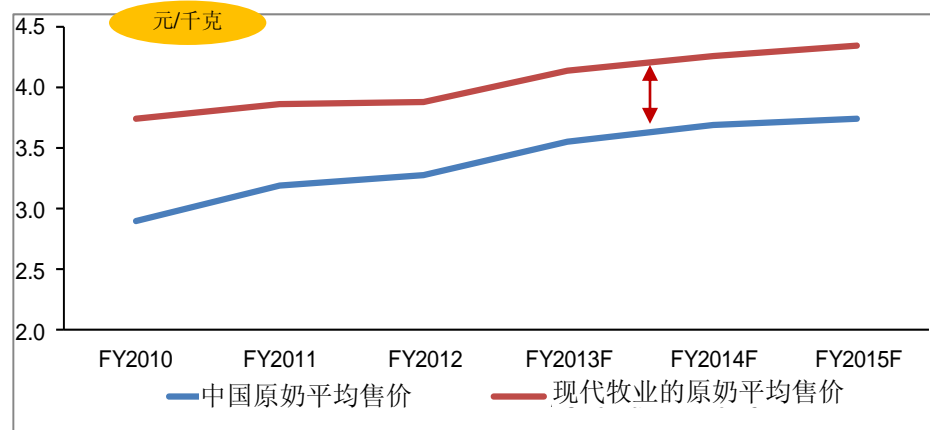
注释: (1) 根据奶牛数量以及原奶产量。
(2) 国家食品安全标准 - 生乳, 2010年3月26日颁布。
(3) 欧盟15个成员国采用的92/46/EEC指令中生牛奶质量标准。

原奶销量迅速增长

原奶销量 (千吨)



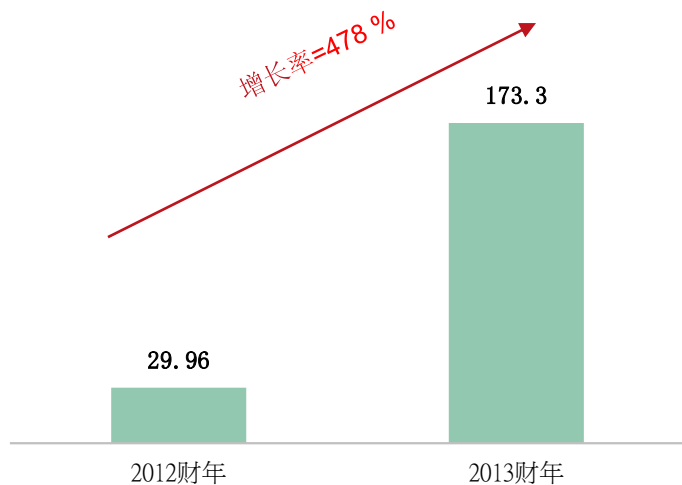
突出的质量和营养指标使奶价高于普通原奶



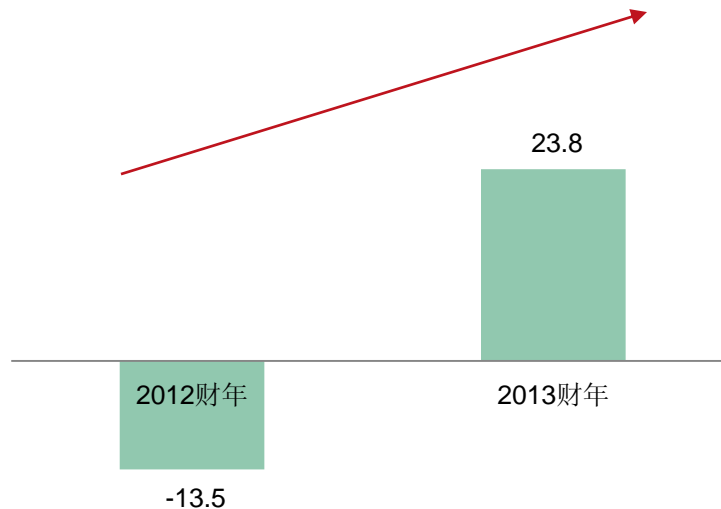
资料来源: 公司数据、Wind。

自有品牌奶业务发展迅速

品牌奶销售额猛增（人民币百万元）



品牌奶利润猛增（人民币百万元）



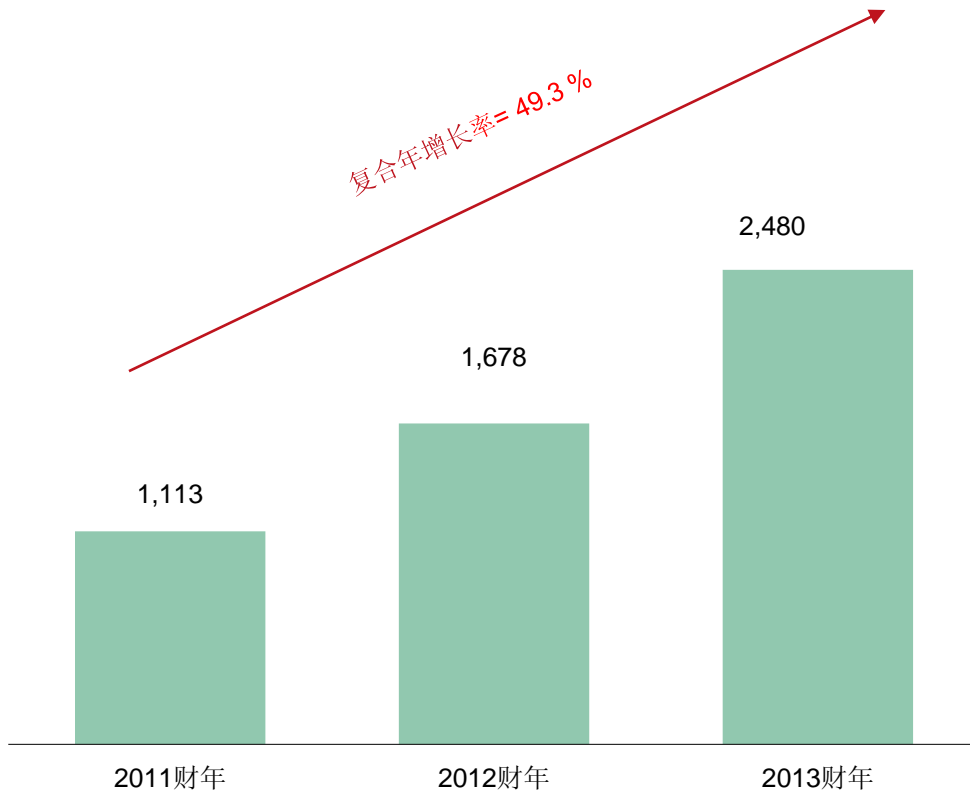


财务指标

强劲的财务指标

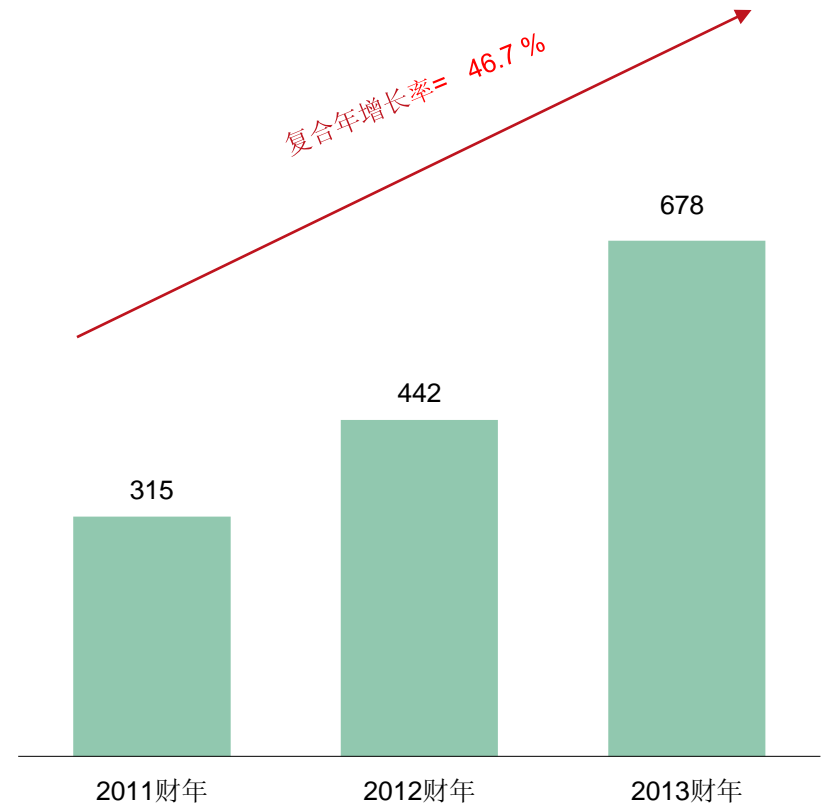
销售额

(人民币百万元)



现金EBITDA⁽¹⁾

(人民币百万元)

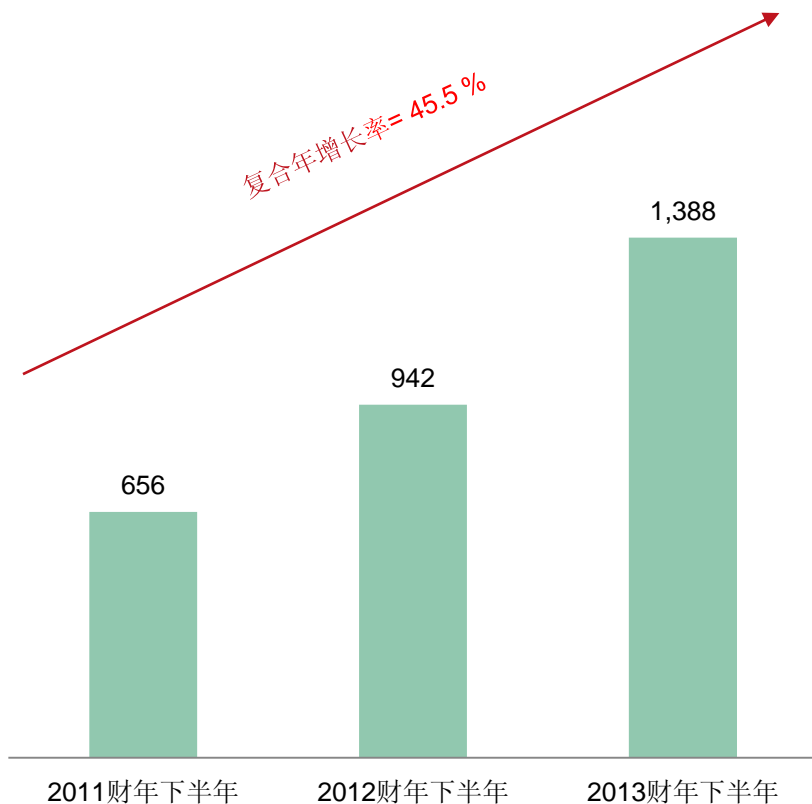


注释：(1) 现金EBITDA为公平值变动减乳牛销售成本产生的收益 / 亏损前的息税折旧及摊销前利润。

强劲的财务指标

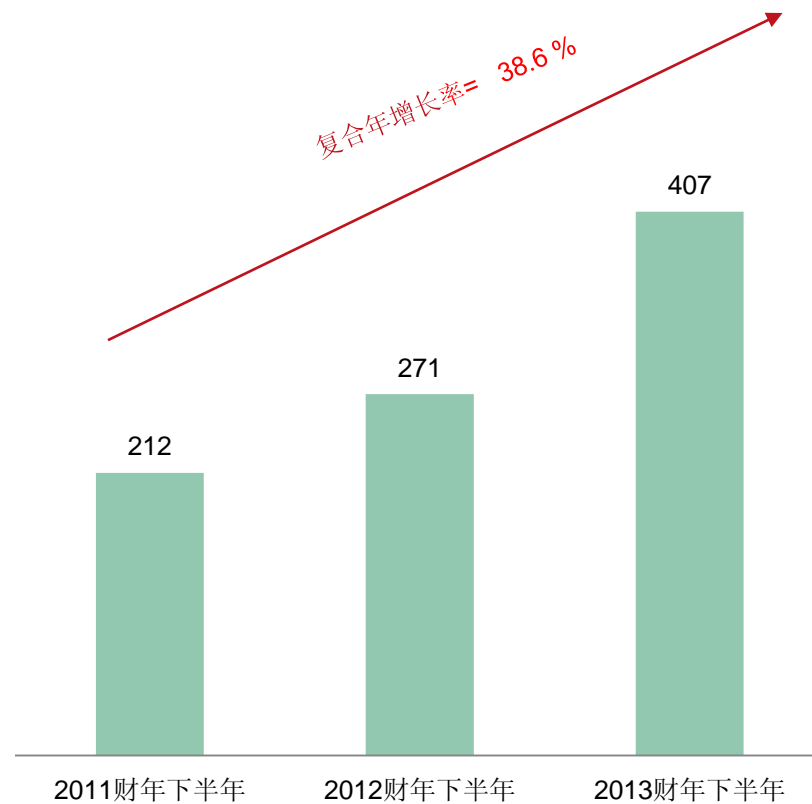
财年下半年销售额

(人民币百万元)



财年下半年现金EBITDA⁽¹⁾

(人民币百万元)



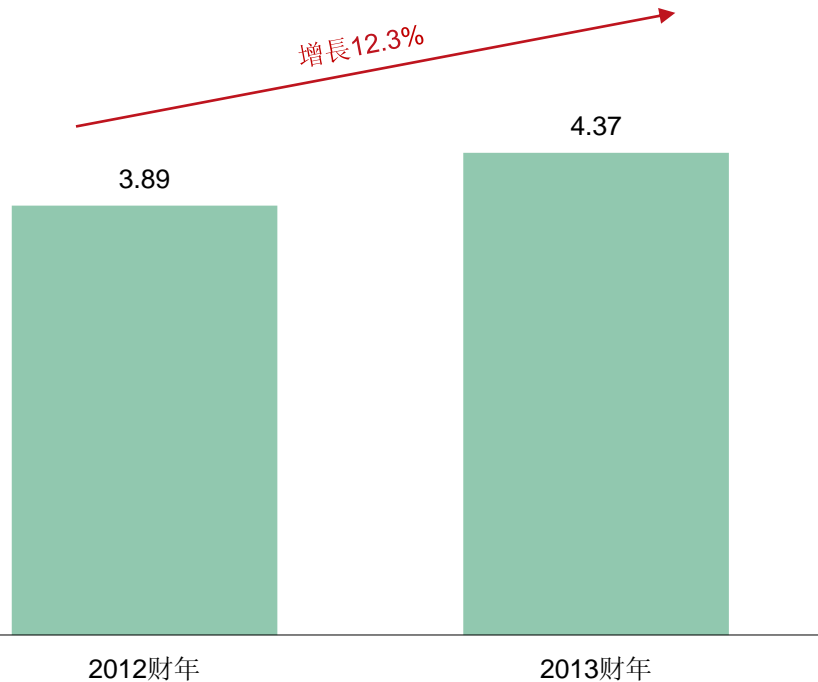
注释：(1) 现金EBITDA为公允价值变动减乳牛销售成本产生的收益 / 亏损前的息税折旧及摊销前利润。

成本上升转移至奶价

年度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

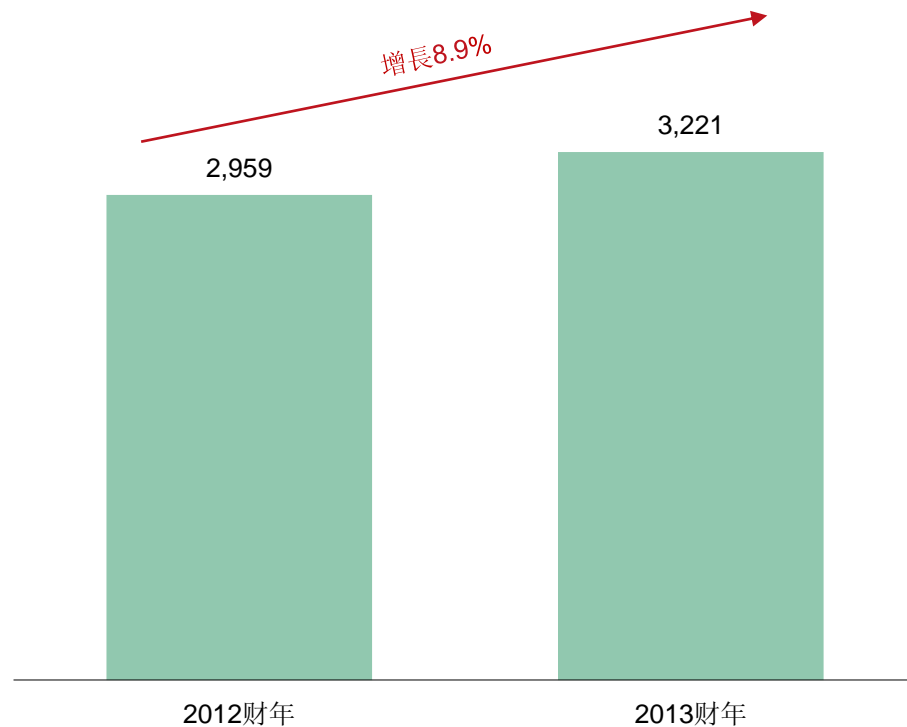
原奶售价

(人民币/公斤)



原奶现金成本

(人民币/吨)



资产规模迅速扩大

	2013 财年	2012 财年	增加/ (减少)
	人民币千元	人民币千元	%
生物资产	5,465,008	4,185,600	30.6%
固定资产	3,772,270	2,964,585	27.2%
总资产	11,163,663	8,651,814	29.0%
总负债	5,654,939	3,519,098	60.7%
借贷总额	4,279,041	2,590,789	65.2%
负债比率 ⁽¹⁾	44.2%	33.5%	10.4%
现金余额 ⁽²⁾	820,777	652,439	25.8%
银行授信（未使用）	2,216,902	740,010	199.6%

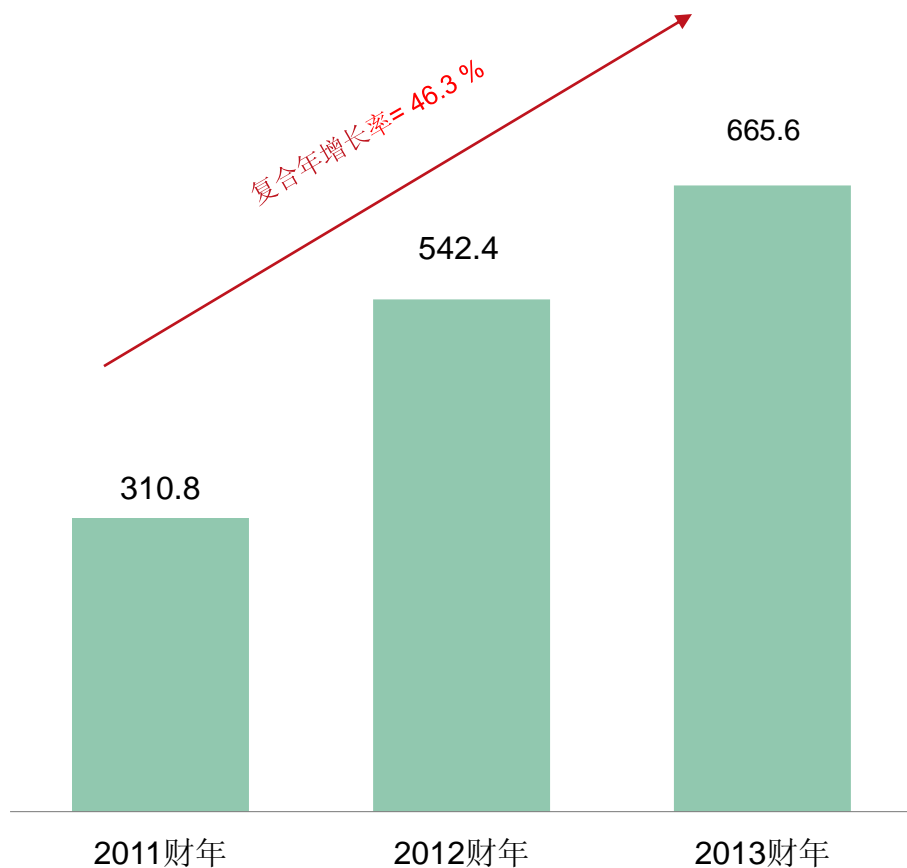
注释：（1）负债比率=有息负债/（有息负债+所有者权益账面值）。

注释：（2）包括已质押银行结余

资产利用效率

经营活动所得资金净额

(人民币百万元)



	周转天数	
	2013财年	2012财年
存货	40	53
应收账款	32	26
应付账款	68	56

- ▶ 公司为了控制库存减少库存损失，加大了与实力较强的供应商合作。使得库存天数降低、应付账款天数加长。
- ▶ 公司开展了自有品牌的销售，给予客户一定账期导致应收账款天数增加，原奶销售账期为30天。

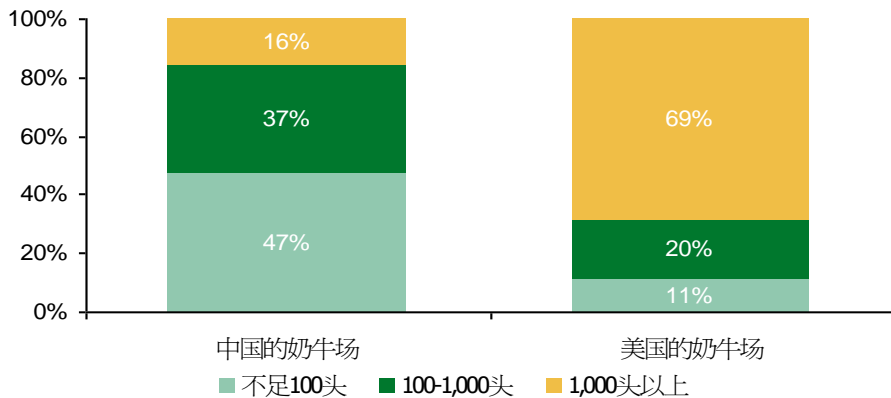


业务前景

现代牧业发展潜力巨大

高度分散的中国牧场行业

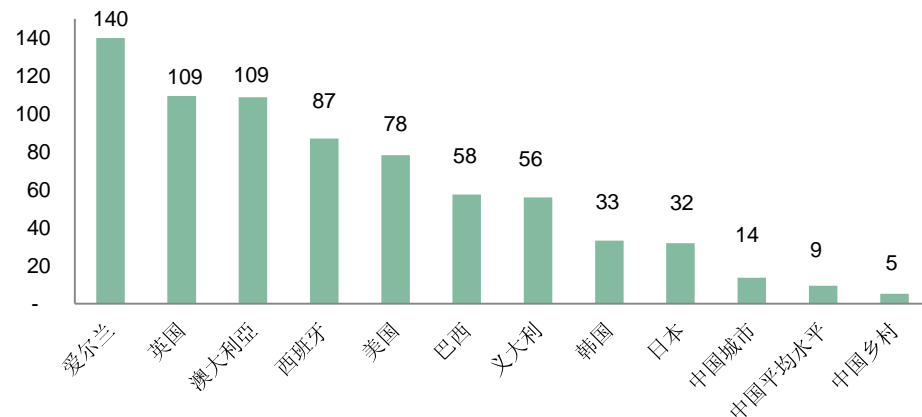
中国与美国原奶供应集中度对比（按牧场规模划分）



资料来源：券商报告。

中国人均饮用牛奶量仍处于成长阶段

2011人均饮用液态奶（kg）

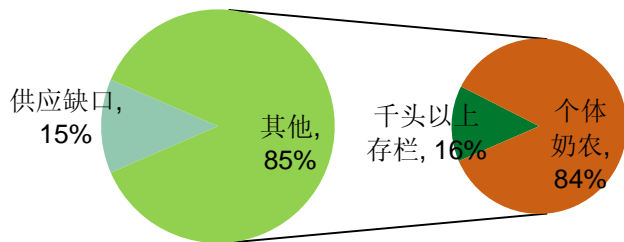


资料来源：Wind、券商报告。

现代牧业的发展潜力

中国原奶需求

中国原奶供应



资料来源：中国乳品行业年鉴，券商报告。

- ▶ 国内原奶供应严重不足，尤其是规模化、企业化经营牧场的供给比例还相当低。牧场现代牧业提供的优质原奶越来越受到乳品生产商的热烈追捧
- ▶ 现代牧业的原奶产量占中国原奶总产量的1.1%，仅满足了目前全国需求量的0.9%
- ▶ 在畜牧业走向现代化的进程中，行业整合机会巨大

公司未来的增长策略

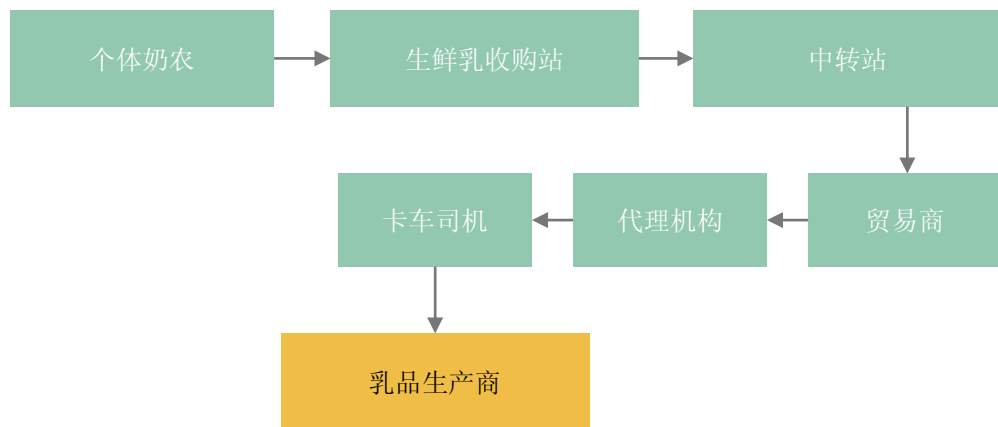
中国高质量原奶供应的品牌企业



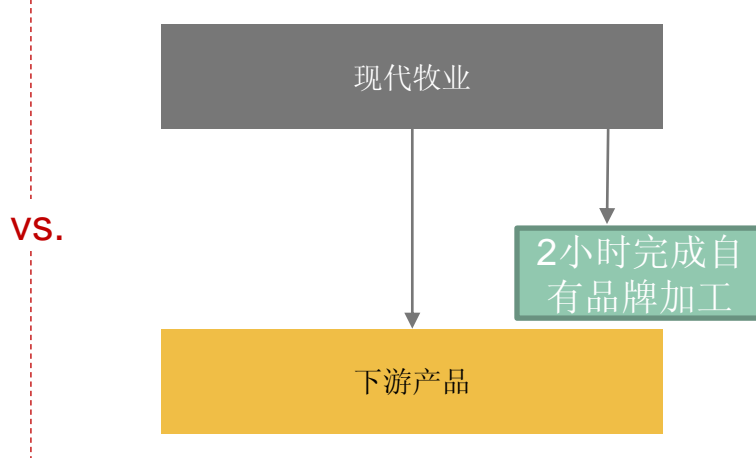
大规模牧场具有明显的竞争优势

确保奶源安全、控制成本、消除风险

个体经营牧场模式



大规模的牧场模式



vs.

大规模牧场的竞争优势



优良的奶牛品种

- ▶ 从澳大利亚/新西兰进口的小母牛
- ▶ 用荷斯坦种公牛精液人工配种
- ▶ 选用荷斯坦全球前100名公牛



更好的饲养条件

- ▶ 优质进口牧草和施用沼液的优质牧草
- ▶ 科学的饲料组合

先进的设施

- ▶ 科学合理的牧场设计
- ▶ 自动挤奶设备
- ▶ 自动搅拌、撒料和清粪系统

品质更好

平均售价更高

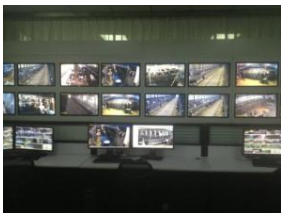
产奶量更高

单位成本更低

资料来源：公司信息，券商报告。

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

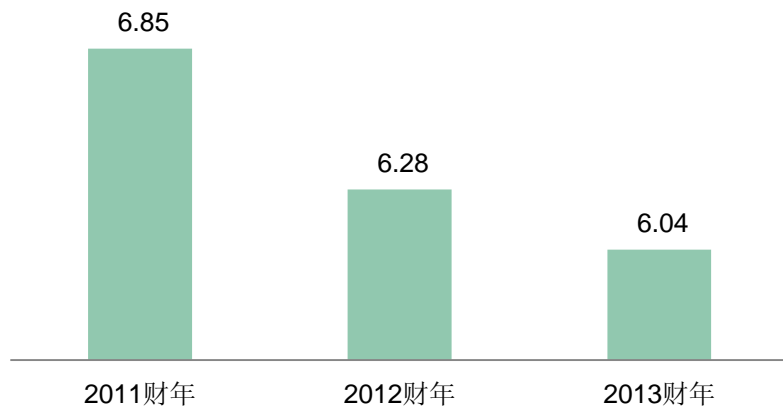


- 投资建设自有饲料基地
- 根据成本控制，按照地域提供特色优质饲料

管理效率的提升

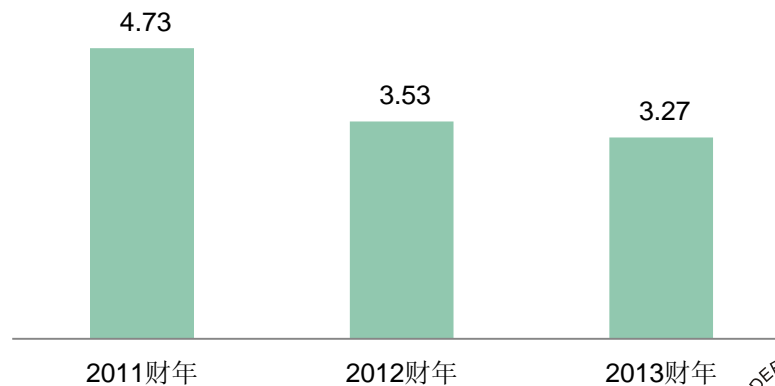
人工日成本

人民币/头/天



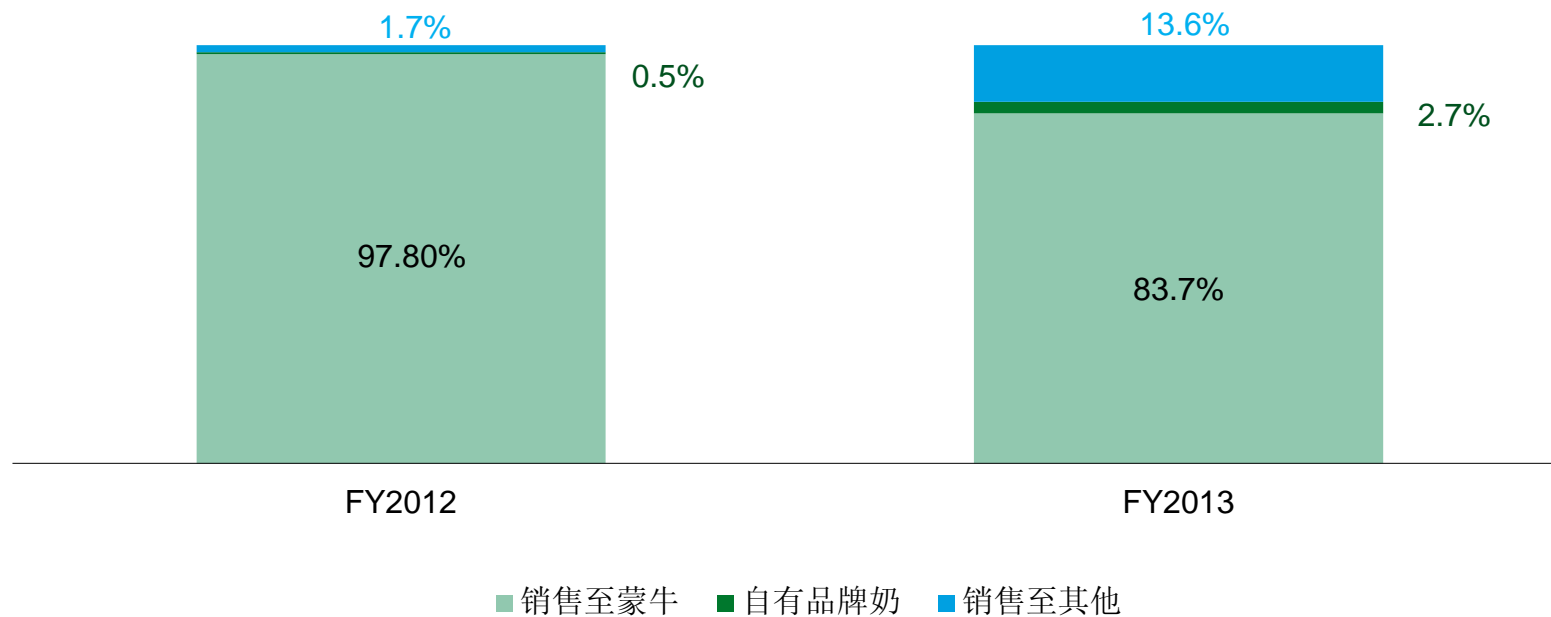
其他成本

人民币/头/天



原奶售价及销售占比(以客户群计)

原奶销售客户多元化



- ▶ 继续执行与蒙牛的长期战略销售的营销
- ▶ 积极拓宽第三方销售渠道，建立营销网络
- ▶ 2013年已经向10家第三方客户销售原奶
- ▶ 建立自由的分销网络，在全国2个主要城市（北京、上海）销售品牌奶



谢谢!