

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陈述。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

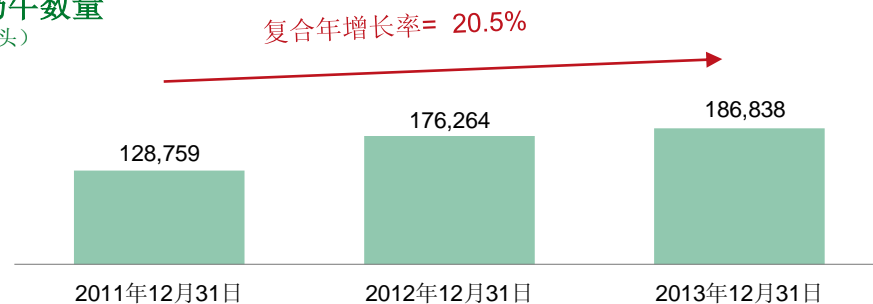
现代牧业—中国最大的奶牛养殖企业

公司概况

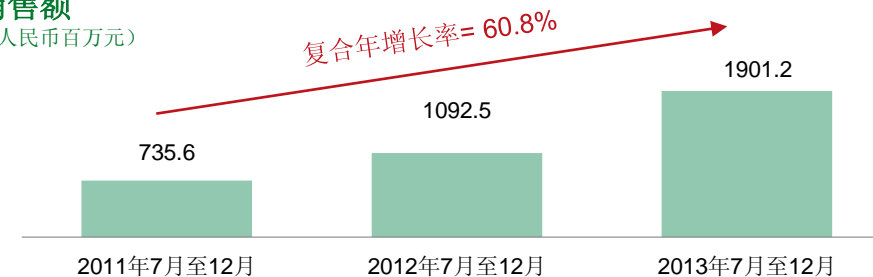
- ✓ 中国最大的奶牛养殖企业，第一家依靠养牛资源上市的企业
- ✓ 采用先进的繁殖与饲养技术，以及领先的设施与设备
- ✓ 严格的质量和标准，对生产链的各个环节实施最严格的安全标准和质量监控
- ✓ 工业化的散栏式饲养模式和标准化的业务操作流程及牧场设计，实现可持续的规模经济
- ✓ 生态循环的生产方式，保护环境，降低经营成本
- ✓ 提供中国最佳质量的原奶，成功地解决了行业面临的原奶质量危机与问题

规模最大，业绩靓丽

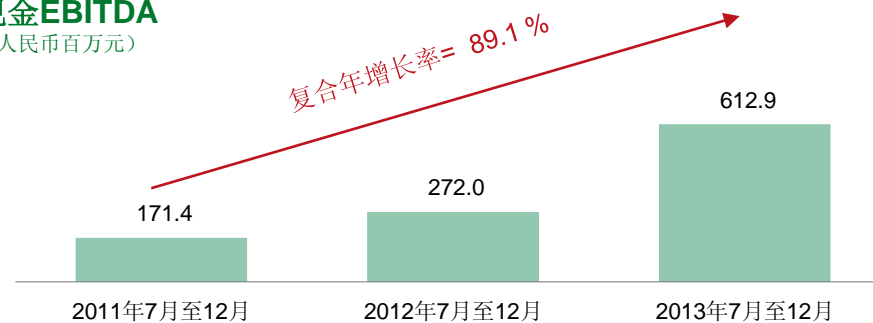
奶牛数量
(头)



销售额
(人民币百万元)



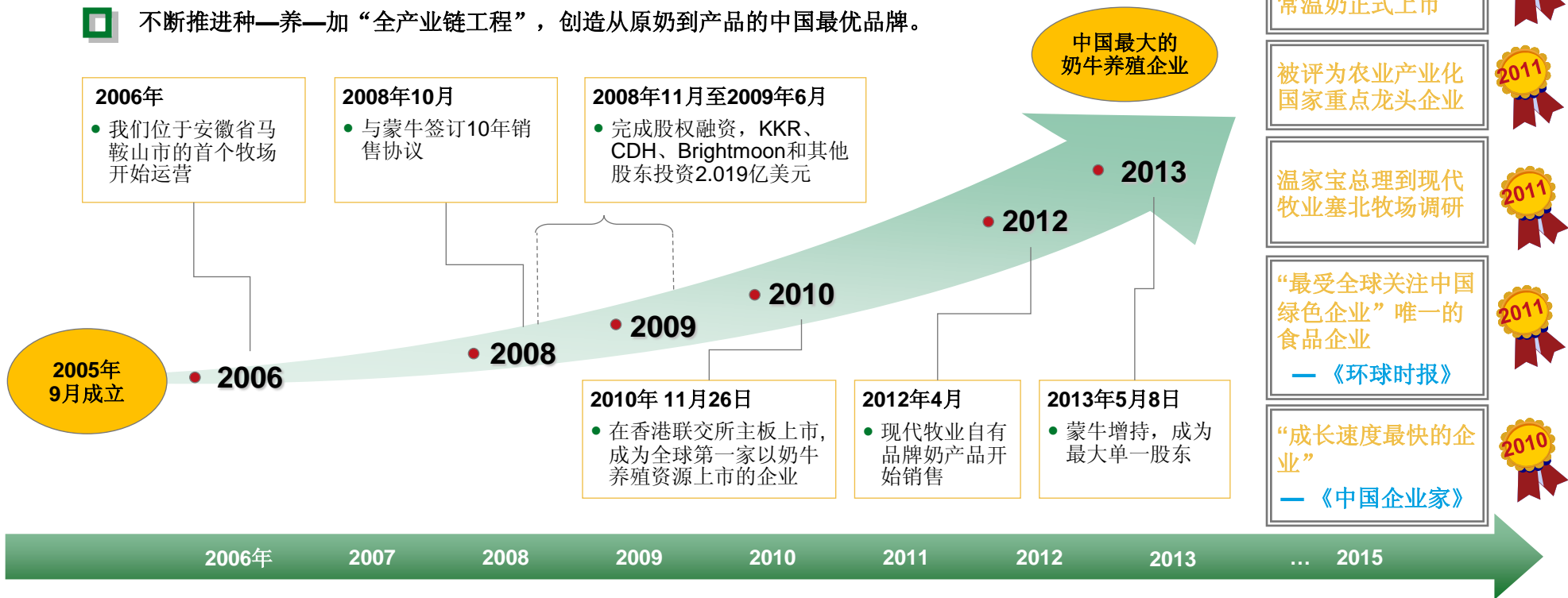
现金EBITDA
(人民币百万元)



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

成立合資企業

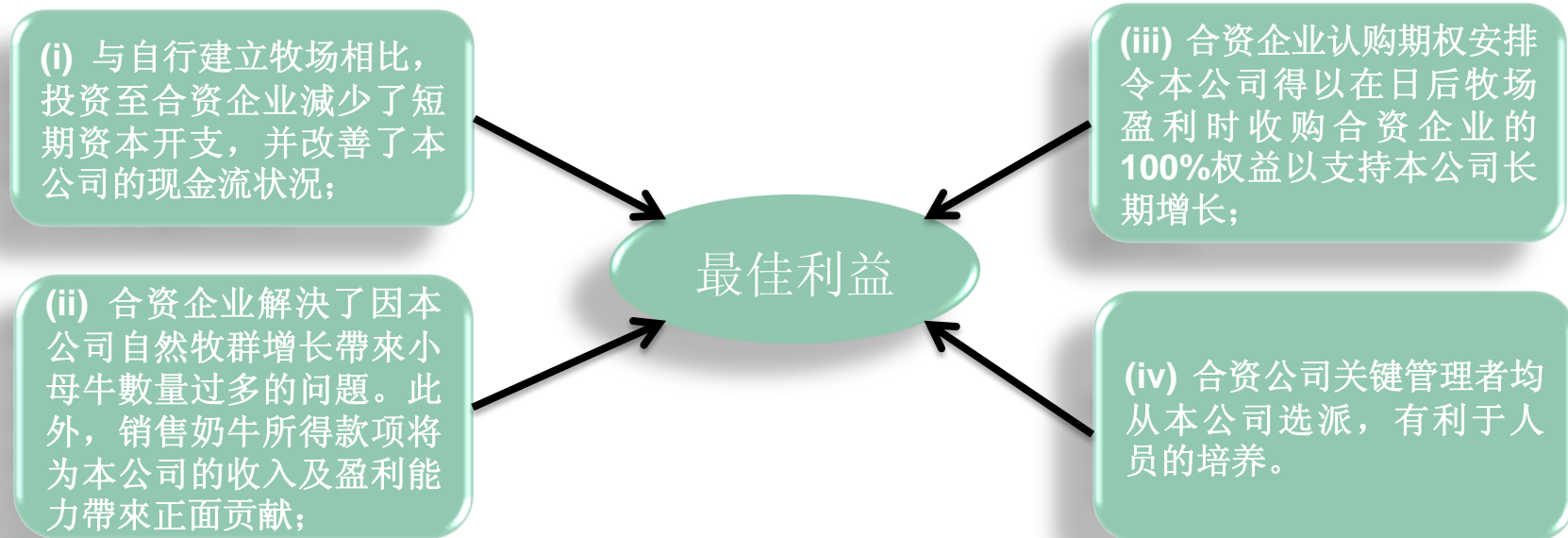
有关合資企业

- 于二零一三年九月二十三日，本公司与**Success Dairy**订立合資协议，同意投资合資公司，向中国消费者提供优质原奶。根据协议条款，**Success Dairy**与现代牧业将会于未来在中国合資建造两个牧场，投资总额**1.4**亿美元。
- **Success Dairy**与现代牧业将分别拥合資公司**82%**及**18%**已发行股本。
- 该合資公司将向本公司采购大约**13,200**头奶牛。

有关**Success Dairy**

- **Success Dairy**由**New Dairy Investment Ltd**及**Crown Dairy Holdings Limited**最終持有的合資实体。**New Dairy Investment Ltd**是**KKR China Growth Fund L.P.**的附屬公司。**Crown Dairy Holdings Limited**是**CDH Fund IV, L.P.**的全資附屬公司。

本公司相信，成立合資企業符合本集團的最佳利益：



在二零一三年十二月止六个月业绩一览

截至2013年12月31日止六个月，实现现金EBITDA同比上升125.4%，剔除公允价值后净利润上升170.5%

项 目	2013年7月1日 至12月31日止	2012年7月1日 至12月31日止	增加/(减少)
	人民币千元	人民币千元	%
所产牛奶销售额	1,901,248	1,092,528	74.0%
现金EBITDA ⁽¹⁾	612,944	271,984	125.4%
现金EBITDA利润率	32.2%	24.9%	7.3%
公允价值变动损益	-58,039	27,744	-309.2%
净利润	327,487	170,269	92.3%
剔除公允价值变动后的净利润	385,526	142,525	170.5%
每股基本盈利（人民币分）	6.79分	3.55分	91.3%

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、其他收益及亏损、息税折旧及摊销前利润。

在二零一三年十二月止十二个月业绩一览

截至2013年12月31日止十二个月，实现现金EBITDA比同期上升87.8%，剔除公允价值变动后的净利润上升93.4%

项 目	2013年1月1日 至12月31日止	2012年1月1日 至12月31日止	增加/(减少)
	人民币千元	人民币千元	%
所产牛奶销售额	3,289,281	2,034,503	61.7%
现金EBITDA ⁽¹⁾	1,021,157	543,691	87.8%
现金EBITDA利润率	31.0%	26.7%	4.3%
公允价值变动损益	-124,382	95,717	-229.9%
净利润	481,050	408,817	17.7%
剔除公允价值变动后的净利润	605,432	313,100	93.4%
每股基本盈利（人民币分）	9.99分	8.52分	17.3%

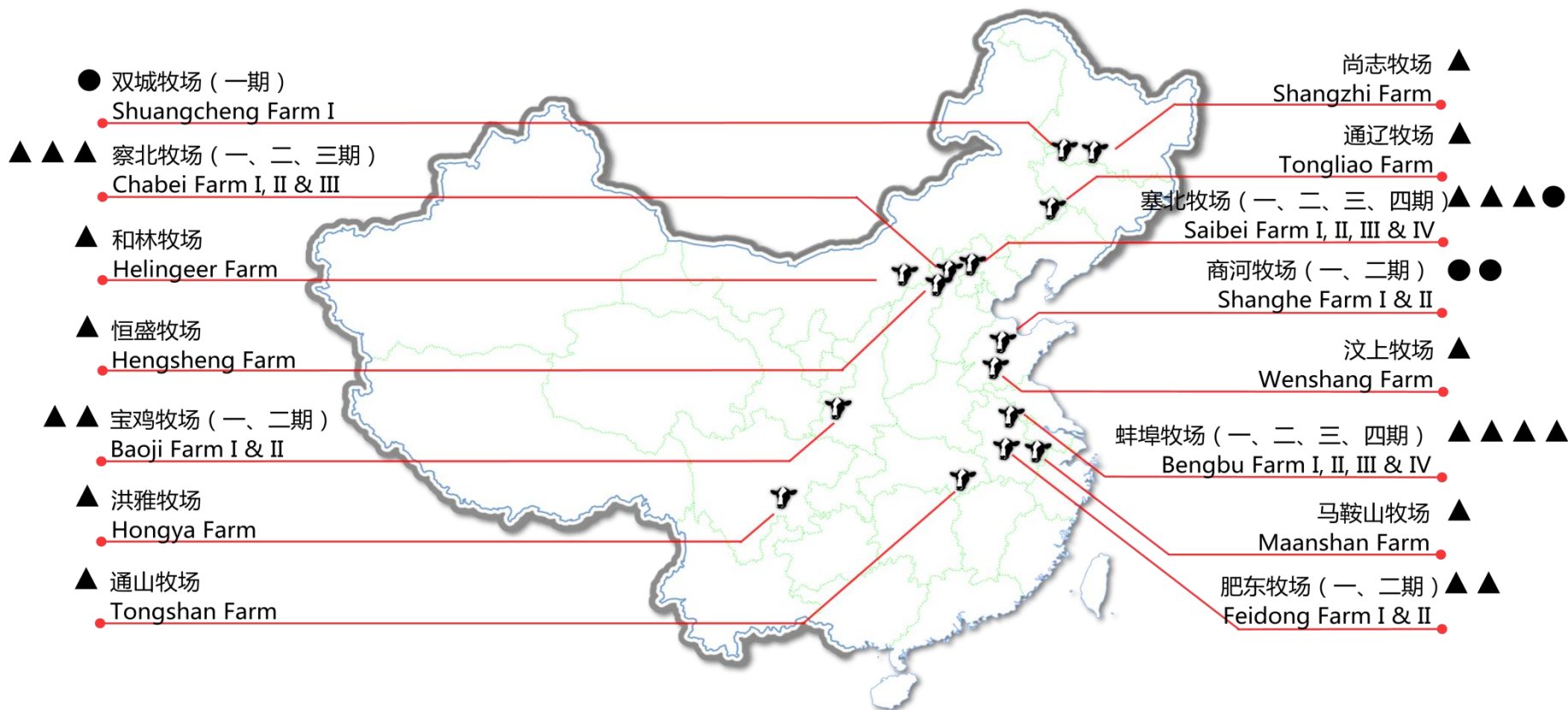
注释：（1）现金EBITDA为公允价值变动减乳牛销售成本产生的收益 / 亏损、其他收益及亏损、息税折旧及摊销前利润。



运营指标

中国最大的规模化牧场

牧场分布



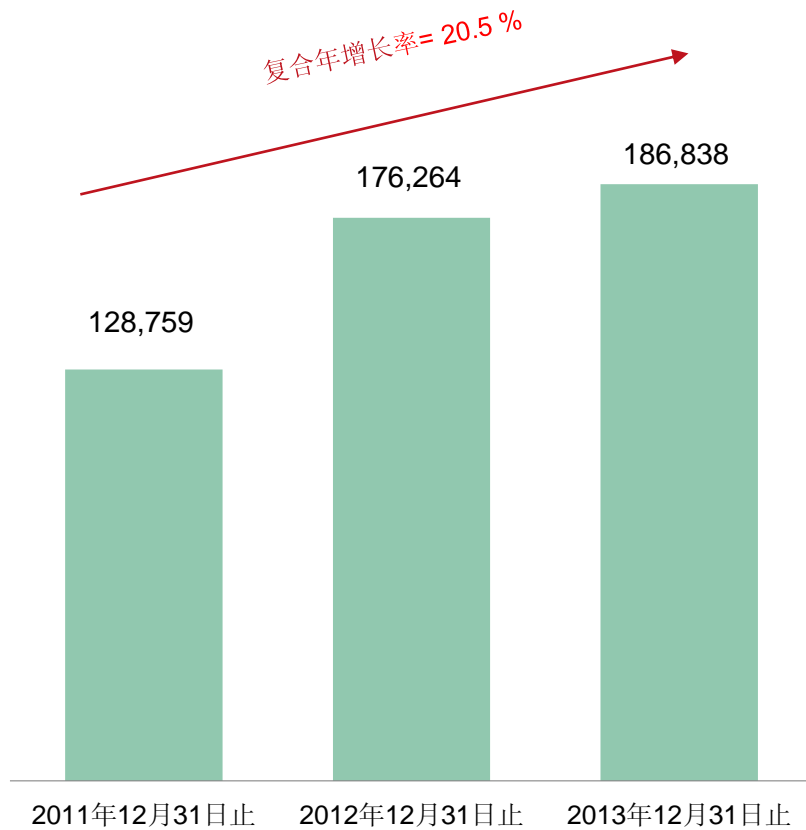
注：▲表示投产牧场，共计22个，●表示在建牧场，共计4个

截至2013年12月31日，我们在全中国拥有26个万头牧场，其中：投入运营22个，在建4个。畜群规模达为186,838头，比去年同期增加6%，其中成乳牛数量为98,791头，比去年同期增加26.7%。

中国最大的规模化牧场

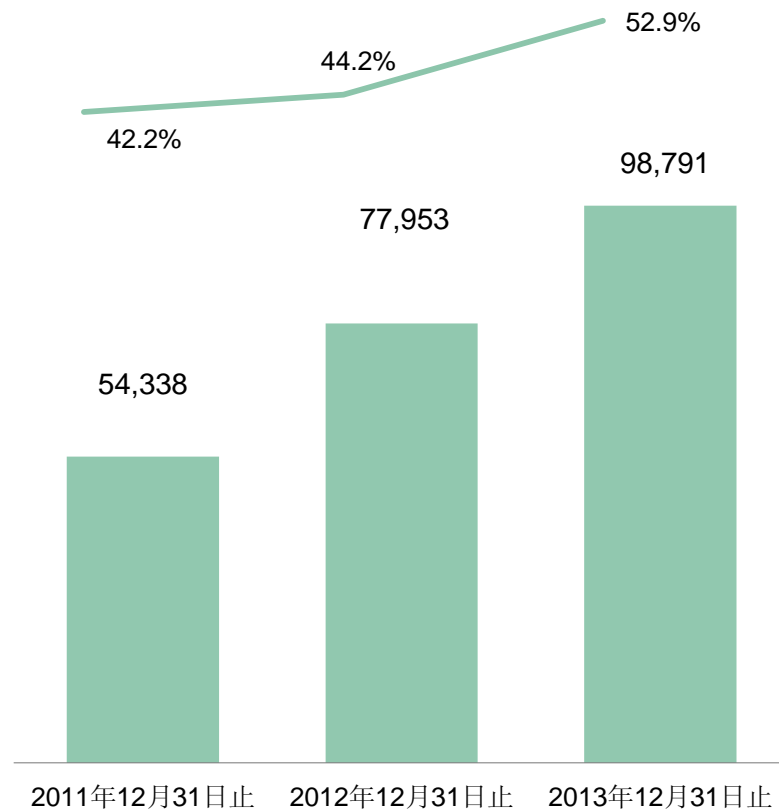
牛群数量稳步增长

牛群数量 (头)



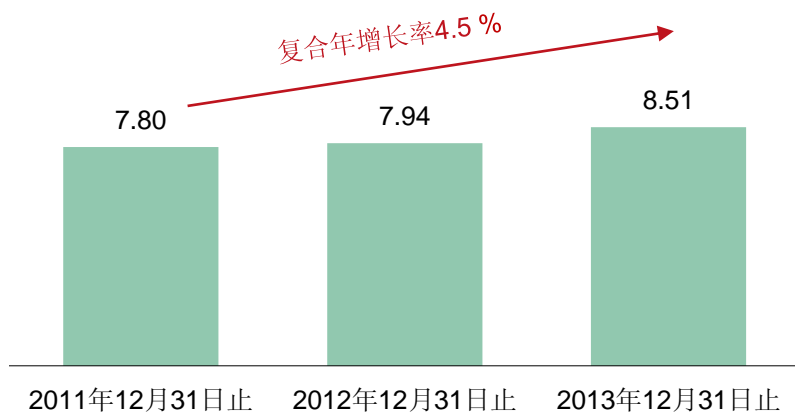
成乳牛数量迅速攀升，结构逐步趋于合理

成乳牛数量及占比 (头)

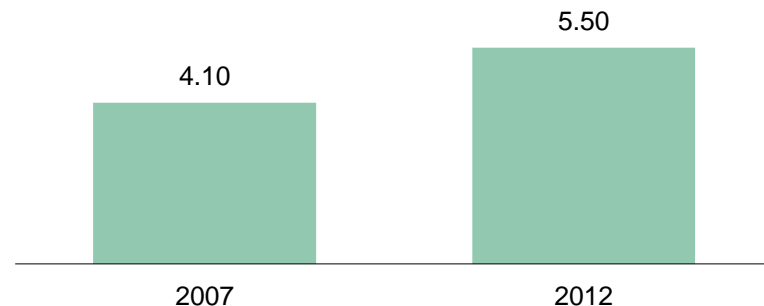


奶牛单产持续上升

成乳牛单产不断提高



行业状况



资料来源：国家统计局，Frost & Sullivan

单产计算方法

项目	日单产 (kg/天)
成乳牛	23.31
泌乳牛	27.90

- ▶ 日单产一般是指正在产奶牛的单产（简称“泌乳牛单产”），但是泌乳牛为了生产小牛每年需要60天左右的干奶期，因此计算年单产时应该用305天。
- ▶ 举例，本期间公司的单产为8.51吨，应该为 27.9×305 天，而不是 $27.9 \times 365 = 10.18$ 吨；

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

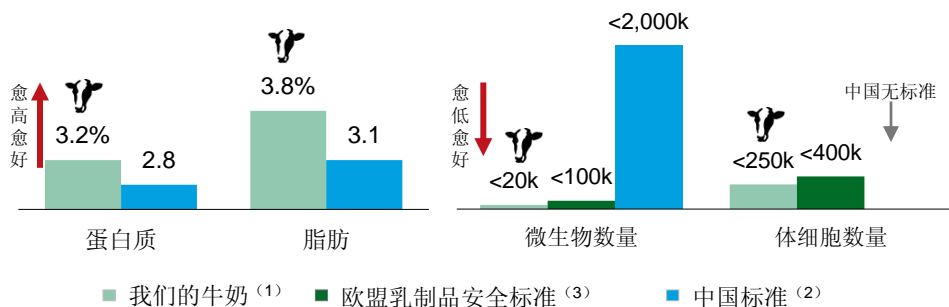
优化饲养技术

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

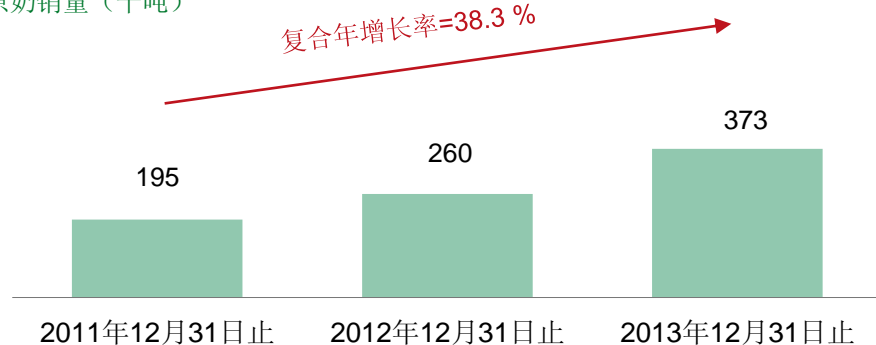
不断提高原奶质量



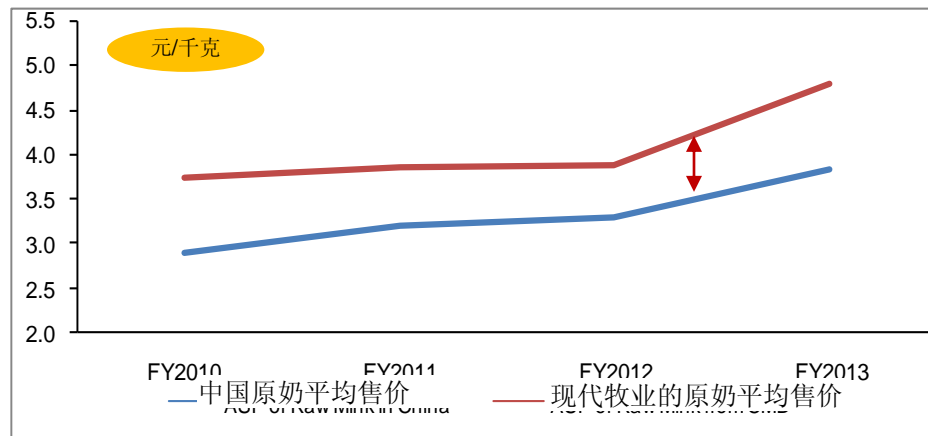
注释: (1)根据奶牛数量以及原奶产量。
 (2)国家食品安全标准-生乳, 2010年3月26日颁布。
 (3)欧盟15个成员国采用的92/46/EEC指令中生牛奶质量标准。

原奶销量迅速增长

原奶销量 (千吨)



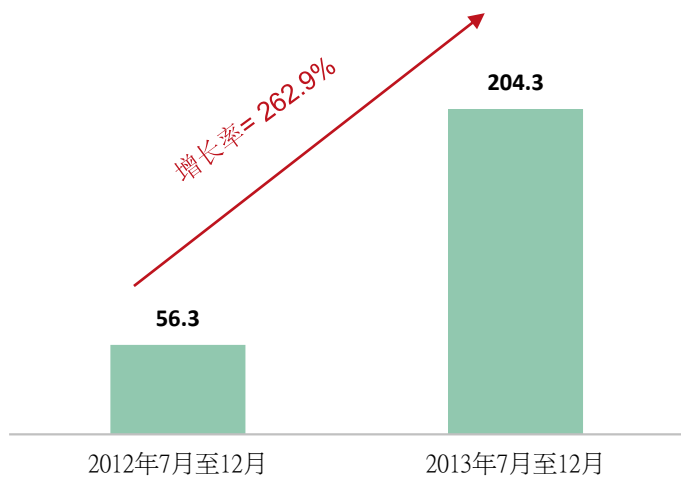
突出的质量和营养指标使奶价高于普通原奶



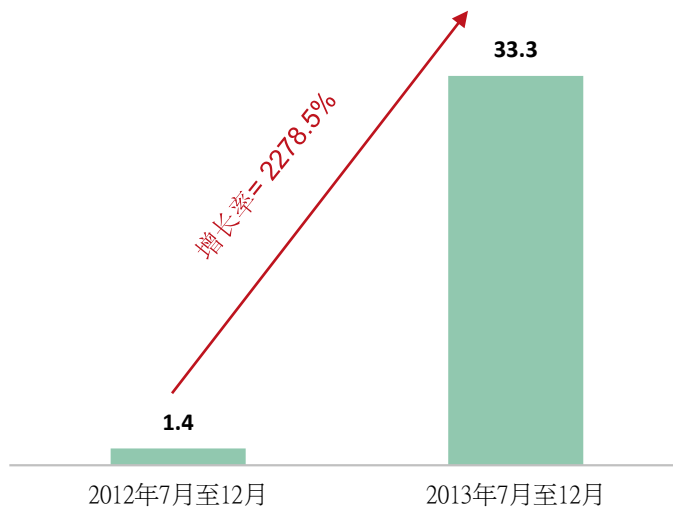
资料来源: 公司数据、Wind。

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）



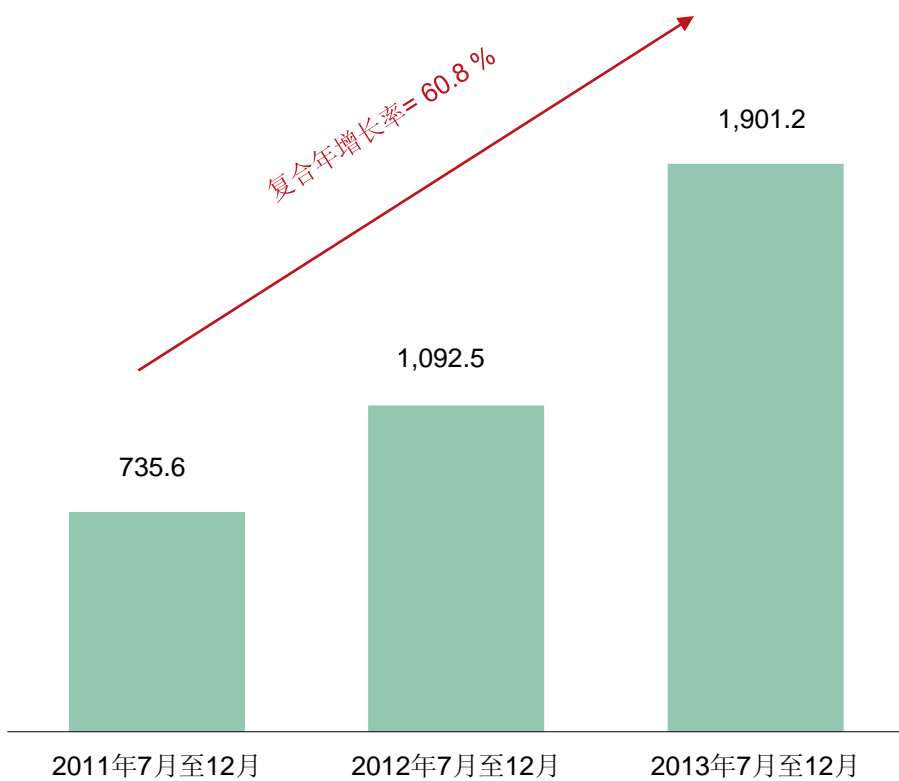


财务指标

强劲的财务指标

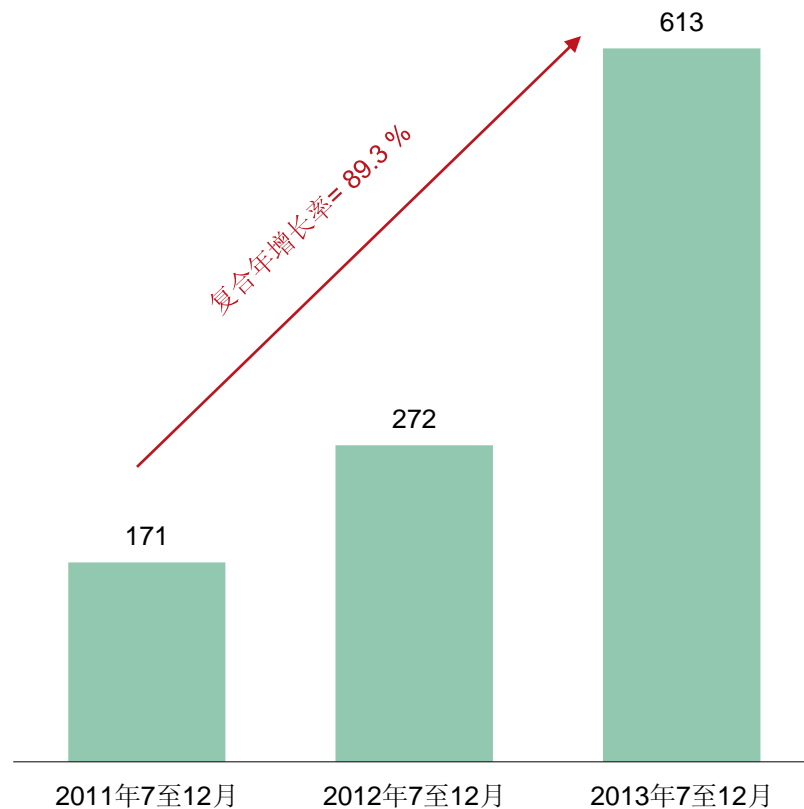
销售额

(人民币百万元)



现金EBITDA⁽¹⁾

(人民币百万元)



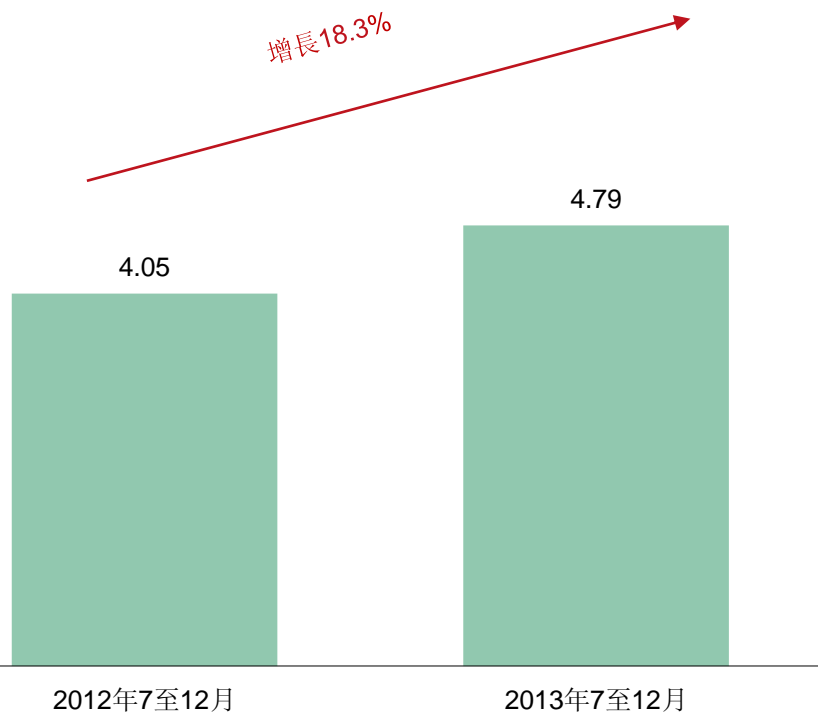
注释：(1) 现金EBITDA为公允价值变动减乳牛销售成本产生的收益 / 亏损、其他收益及亏损、息税折旧及摊销前利润。

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，但原奶售价取得快速的增长，使公司的利润率迅速上升

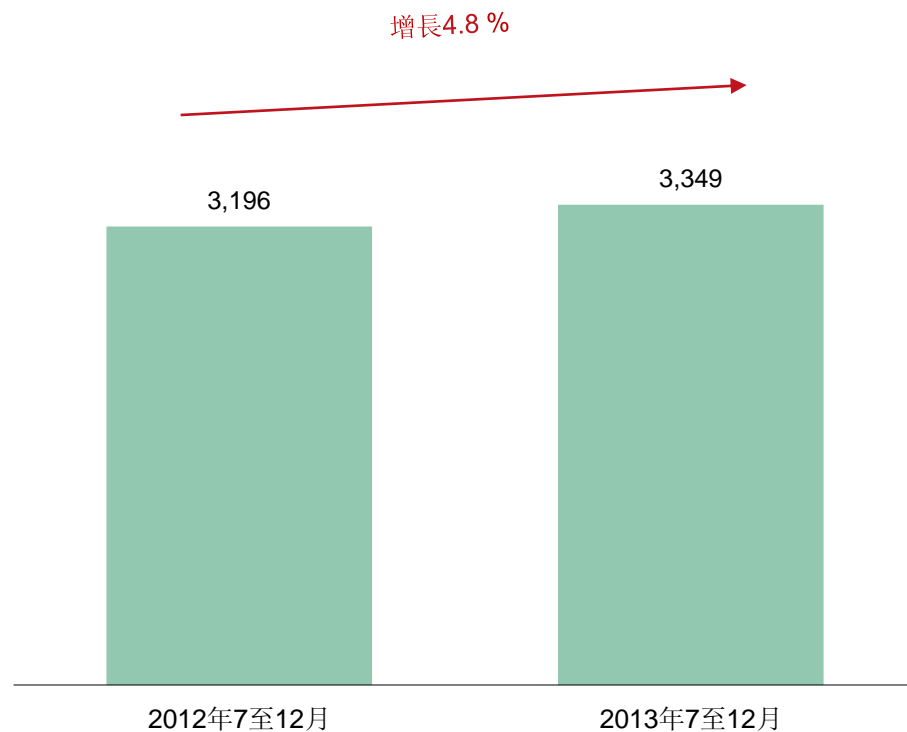
原奶售价

(人民币/公斤)



原奶现金成本

(人民币/吨)



资产规模迅速扩大

项 目	2013年 12月31日止	2013年 6月30日止	增加/ (减少)
	人民币千元	人民币千元	%
生物资产	5,954,363	5,465,008	9.0%
固定资产	4,032,642	3,772,270	6.9%
总资产	12,493,821	11,163,663	11.9%
总负债	6,633,087	5,654,939	17.3%
借贷总额	4,948,666	4,279,041	15.6%
负债比率 ⁽¹⁾	46.3%	44.2%	2.1%
现金余额 ⁽²⁾	799,576	820,777	-2.6%
银行授信（未使用）	3,668,079	2,216,902	65.5%

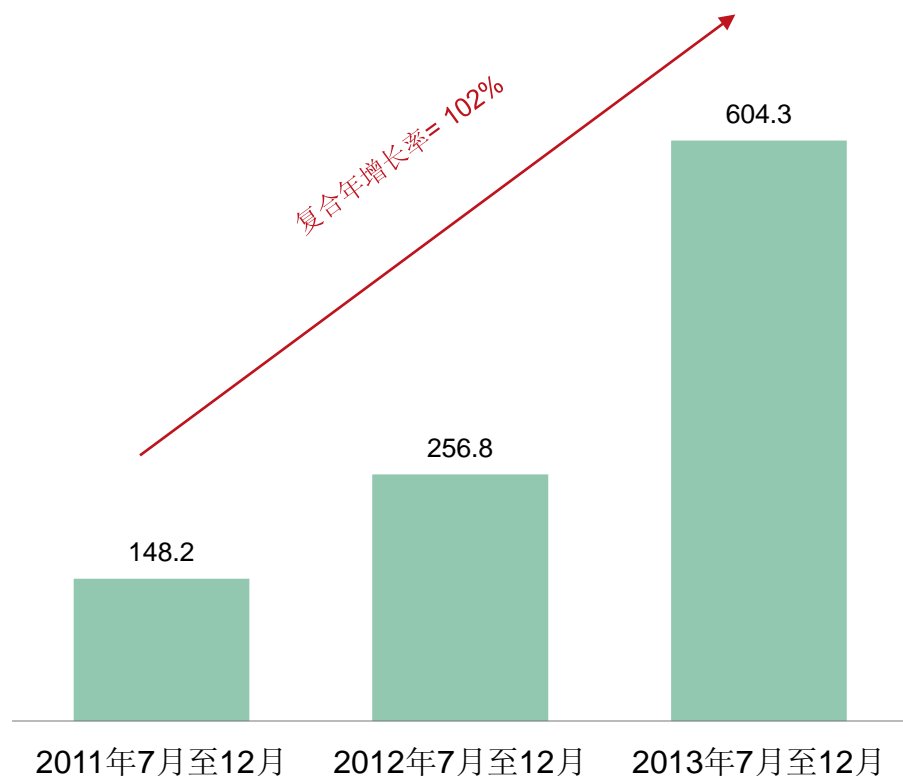
注释：（1）负债比率=有息负债/（有息负债+所有者权益账面值）。

注释：（2）包括已质押银行结余

资产利用效率

运营资金变动前的经营现金流量

(人民币百万元)



周转天数

项目	2013年7月至12月	2012年7月至12月
存货	55	49
应收账款	38	32
应付账款	65	70

- ▶ 公司为了提高饲料的品质，加大了对青贮饲料的储存，增加了存货的周转天数；同时青贮付款期短相应缩减了应付账款周转天数。
- ▶ 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。

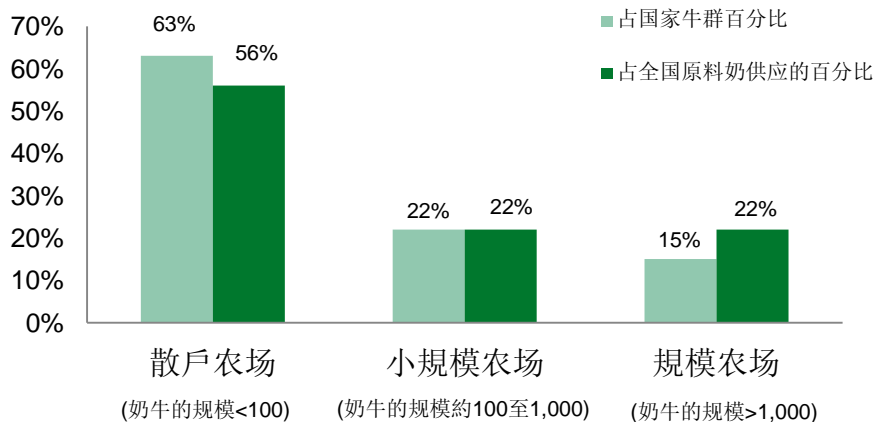


业务前景

现代牧业发展潜力巨大

高度分散的中国牧场行业

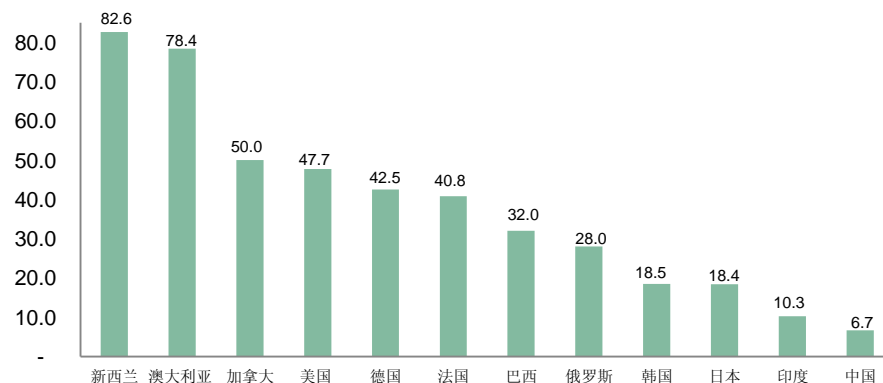
2012年全国原料奶产量及农场规模供应量之分布



资料来源: DAC, 研究报告。

中国人均饮用牛奶量仍处于成长阶段

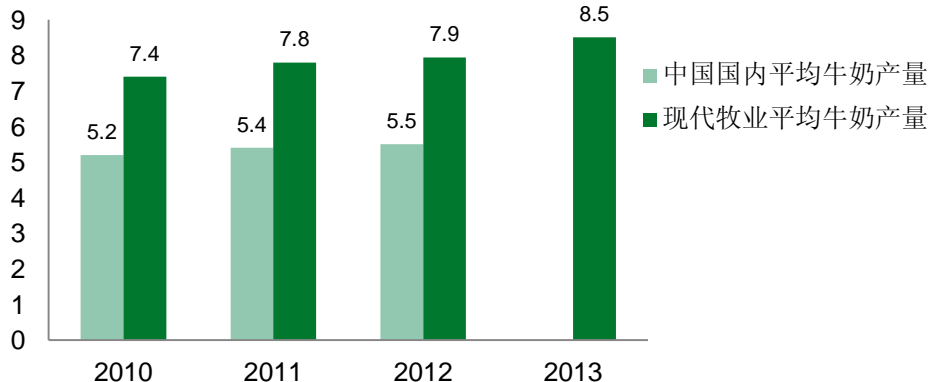
2012人均牛奶消费量(升)



资料来源: Euromonitor

现代牧业的发展潜力

中国平均牛奶产量与现代牧业平均牛奶产量相比(吨/年)



资料来源: DAC, CMD, 研究报告。

- ▶ 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
- ▶ 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

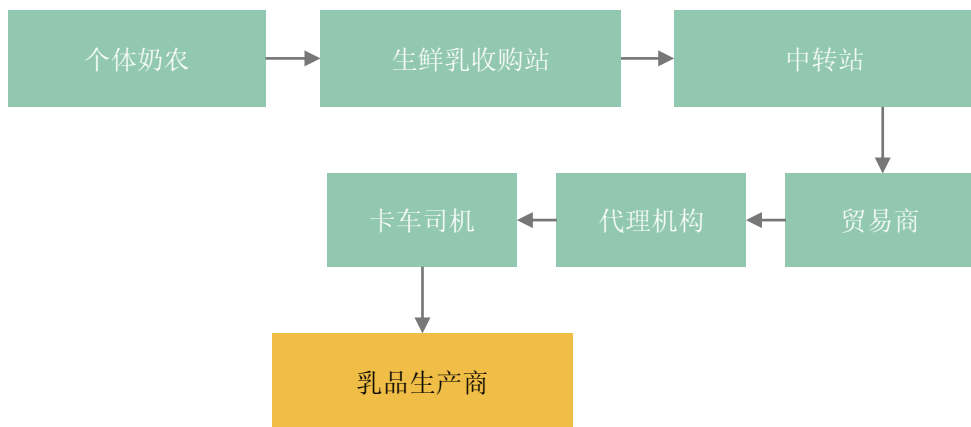
中国高质量原奶供应的品牌企业



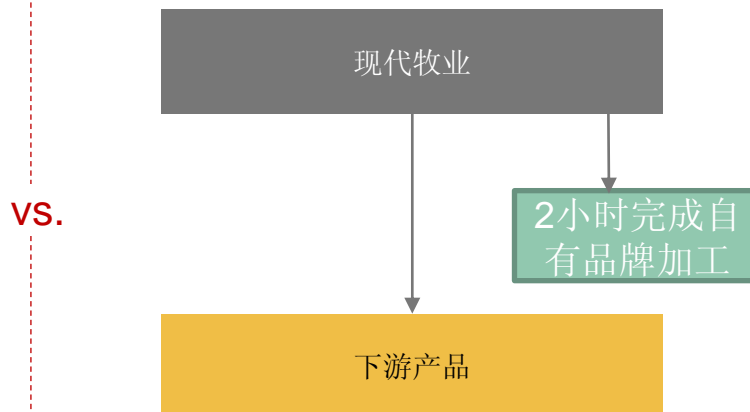
大规模牧场具有明显的竞争优势

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

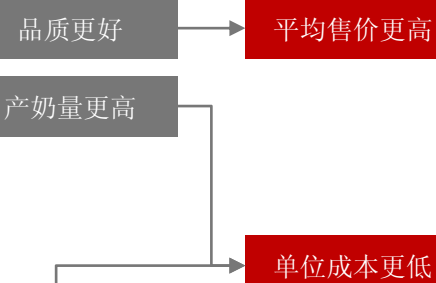
- ▶ 从澳大利亚/新西兰进口的小母牛
- ▶ 用荷斯坦种公牛精液人工配种
- ▶ 选用荷斯坦全球前100名公牛

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

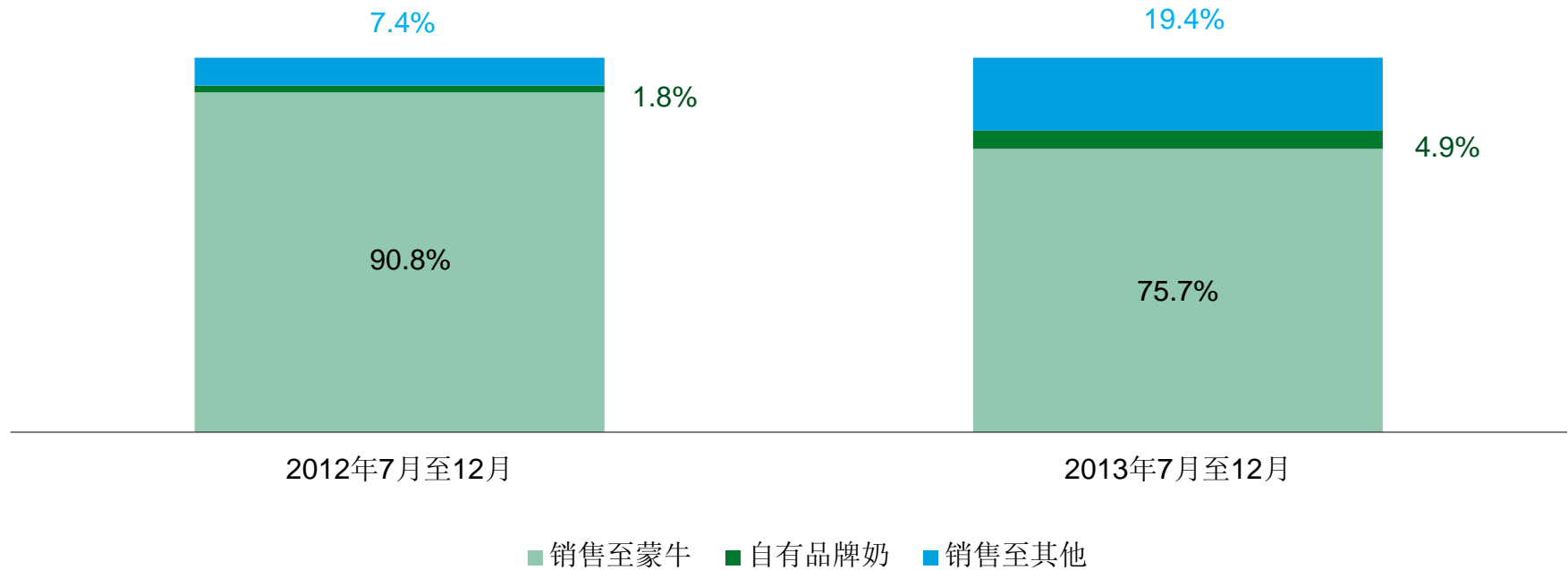
先进的设施

- ▶ 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



销售量占比(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12家第三方客户销售原奶（如：雀巢、新希望乳业、黑龙江红星乳业、君乐宝、西安银桥、菊乐等）
- ▶ 全面拓展品牌奶的分销网络，由原来全国的2个主要城市（北京、上海）向国内的其他城市销售



谢谢!