



MODERN FARMING  
现代牧业

# China Modern Dairy Holdings Ltd. 中国现代牧业控股有限公司 二零一五年年度业绩报告





## 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。



01 财务概况

02 最新发展动态

03 公司概况

04 行业概况





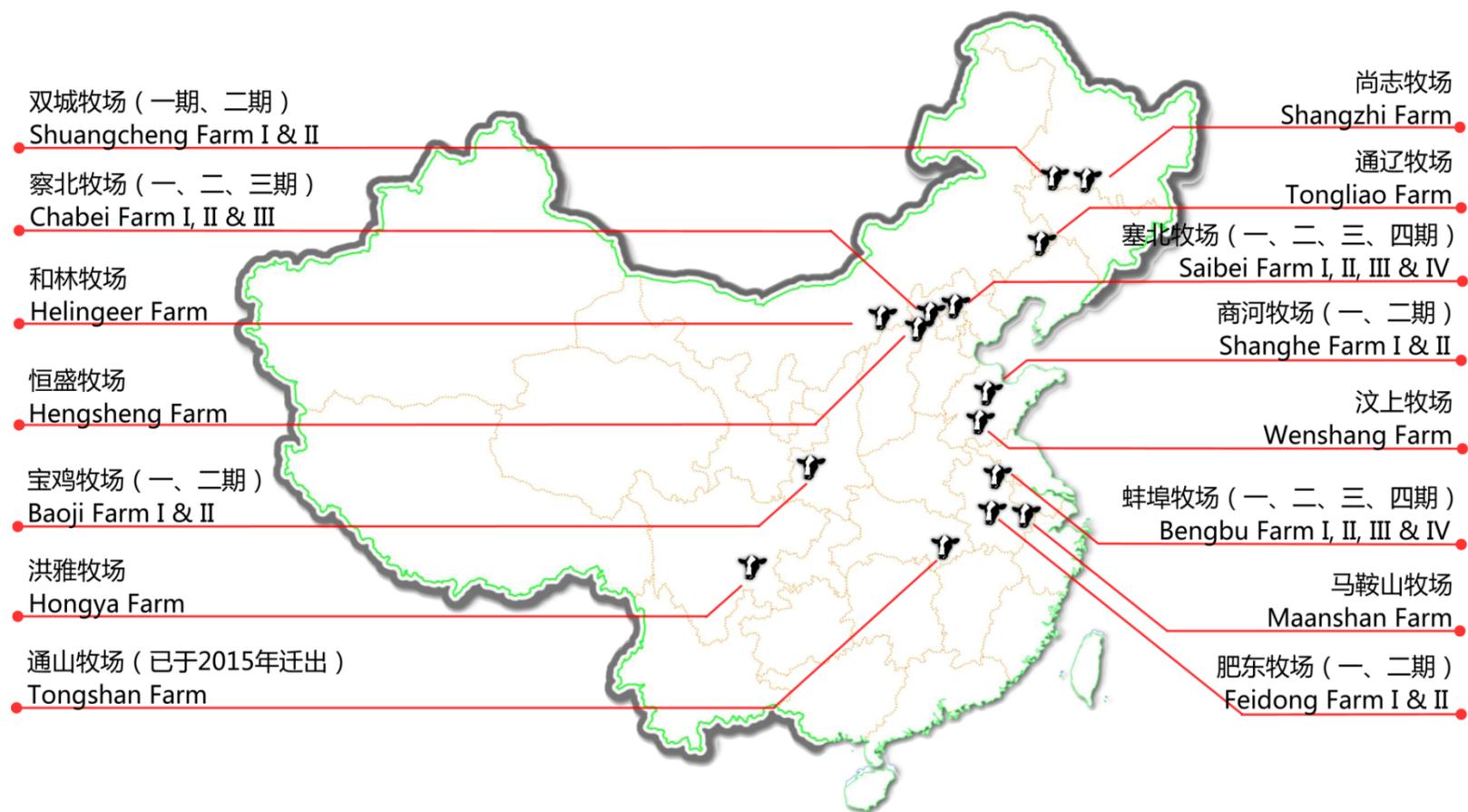
## 二零一五年度综合业绩一览

人民币千元	2015年1月1日至12月31日止	2014年1月1日至12月31日止	变动百分比与14年比较	2013年1月1日至12月31日止	变动百分比与13年比较
营业额	4,826,341	5,026,706	-4.0%	3,289,281	46.7%
销售成本 <sup>(1)</sup>	-3,167,298	-3,161,345	0.2%	-2,304,022	37.5%
毛利润率	34.4%	37.1%	-2.7%	30.0%	4.4%
现金EBITDA <sup>(2)</sup>	1,527,715	1,797,801	-15.0%	1,012,338	50.9%
现金EBITDA利润率	31.7%	35.8%	-4.1%	30.8%	0.9%
乳牛公允价值变动损益	-474,910	-329,069	44.3%	-82,751	473.9%
衍生工具公允价值变动损益	-50,028	-105,468	-52.6%	-41,631	20.2%
汇兑损益	-92,048	-28,976	217.7%	9,656	NA
净利润	343,718	762,888	-54.9%	506,994	-32.2%
核心净利润 <sup>(3)</sup>	960,704	1,226,401	-21.7%	621,720	54.5%
每股基本盈利 (人民币分)	6.37	15.23	-58.2%	9.99	-36.2%

注释： (1) 销售成本为生物资产公平值调整前的销售成本；  
 (2) 现金EBITDA为公平值变动减乳牛销售成本产生的亏损、其他收益及损失前的EBITDA；  
 (3) 核心净利润为公允价值变动损益及汇兑损益前的净利润



## 牧场分布图



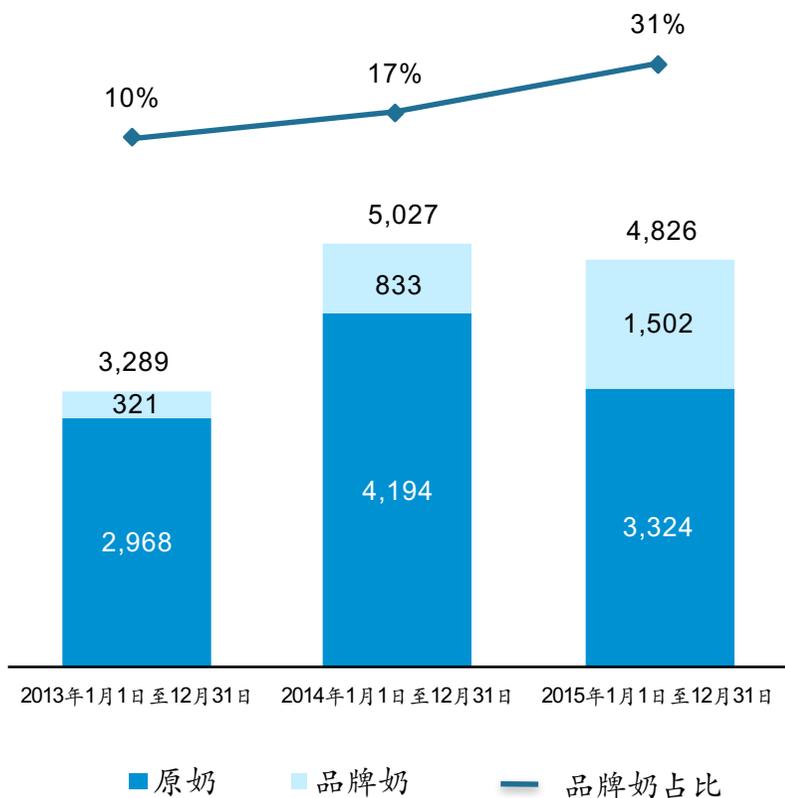
截至2015年12月31日，我们在全中国八个省区拥有27个万头牧场。畜群规模为225,542头。



# 综合财务概览

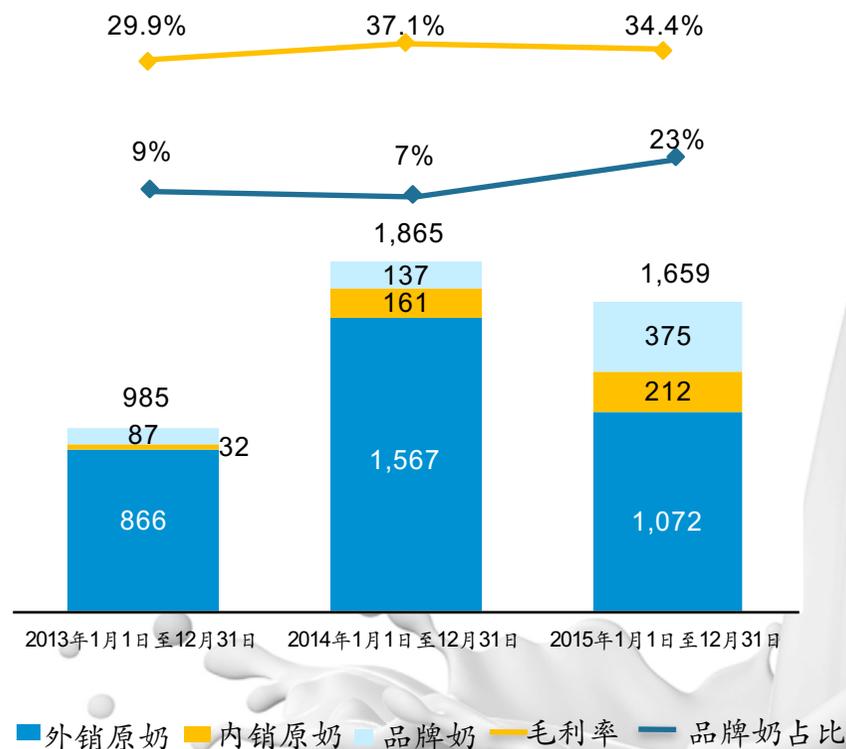
## 销售额

(人民币百万元)



## 毛利润及毛利率

(人民币百万元)

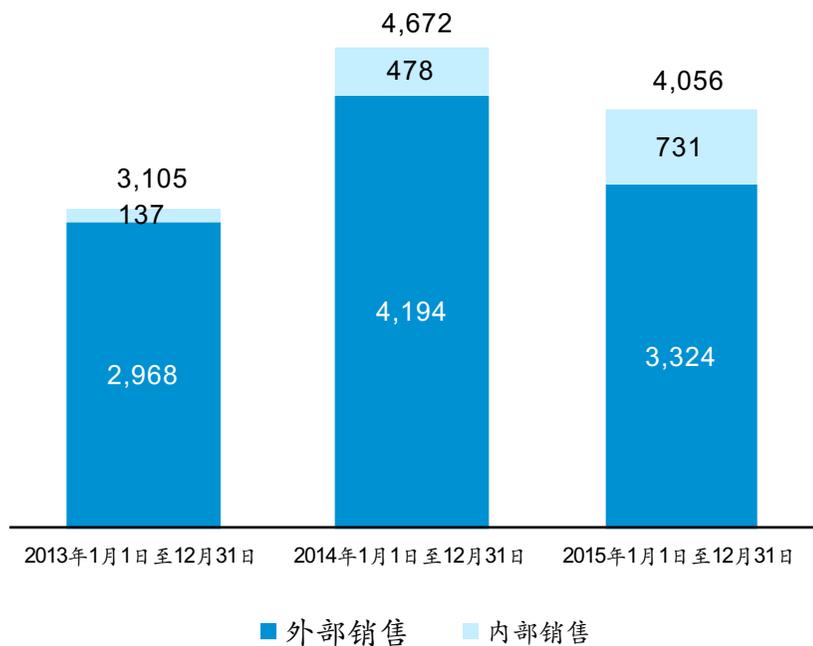




# 上游原奶销售业务-销售额，毛利润及毛利率

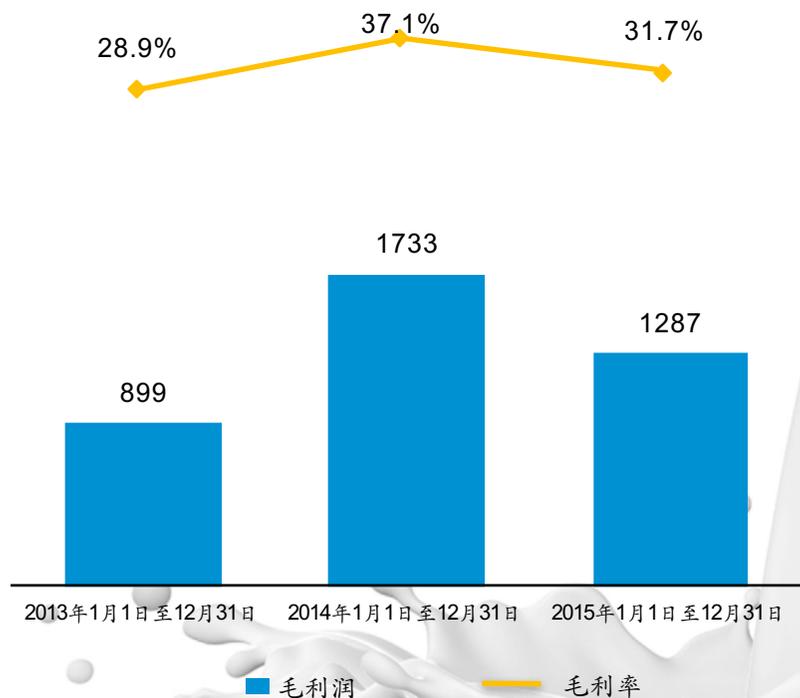
## 原奶销售额

(人民币百万元)



## 销售原奶毛利润及毛利率(1)

(人民币百万元)

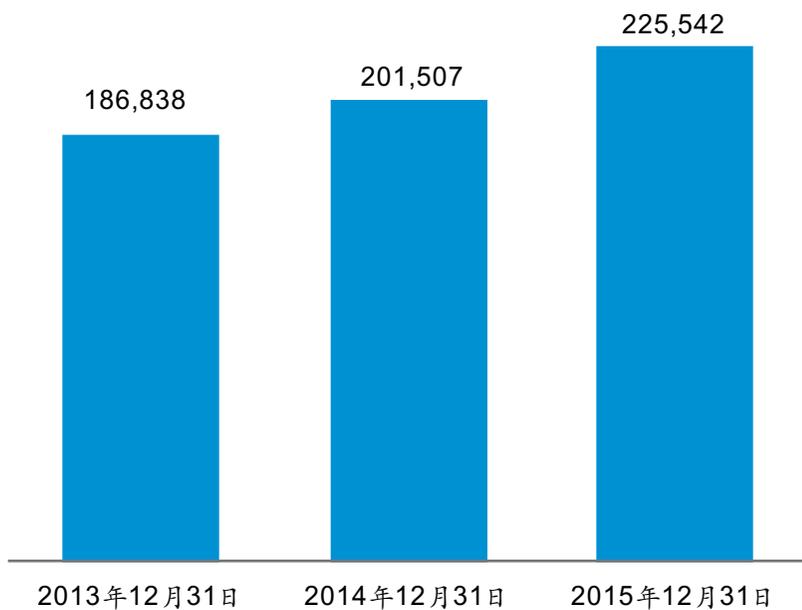




## 上游原奶销售业务-牛群规模

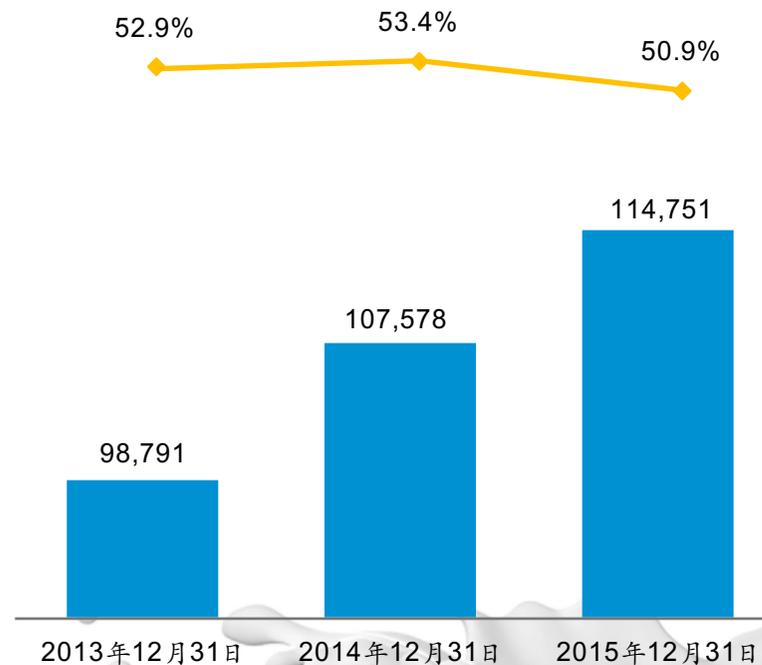
### 牛群数量

牛群数量 (头)



### 成乳牛结构

成乳牛数量及占比 (头)

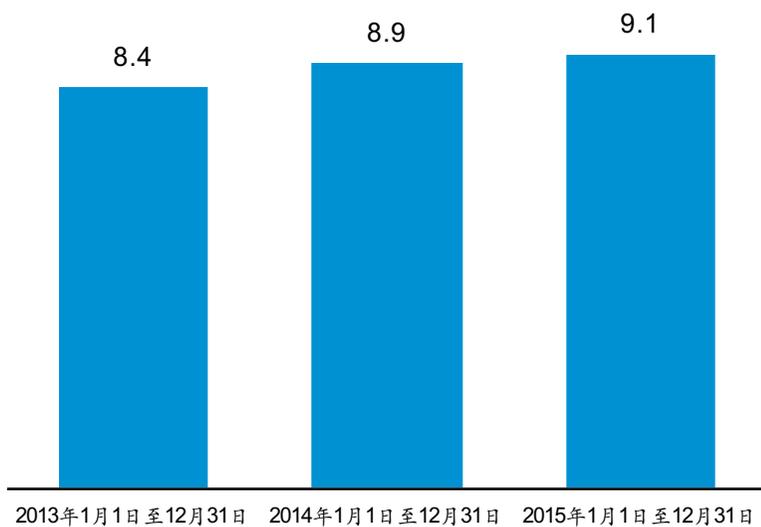




## 上游原奶销售业务-奶牛单产及牛奶销量

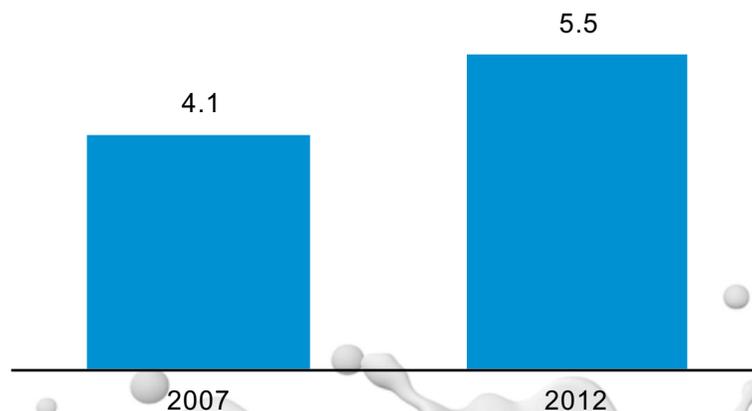
### 成乳牛单产不断提高

(每头/吨/年)



### 行业状况(1)

(每头/吨/年)



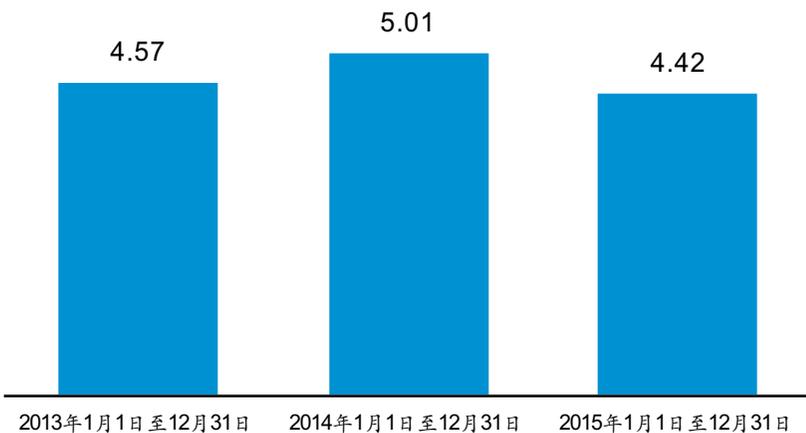
注释：(1) 资料来源：国家统计局，Frost & Sullivan



## 上游原奶销售业务-原奶售价及现金成本

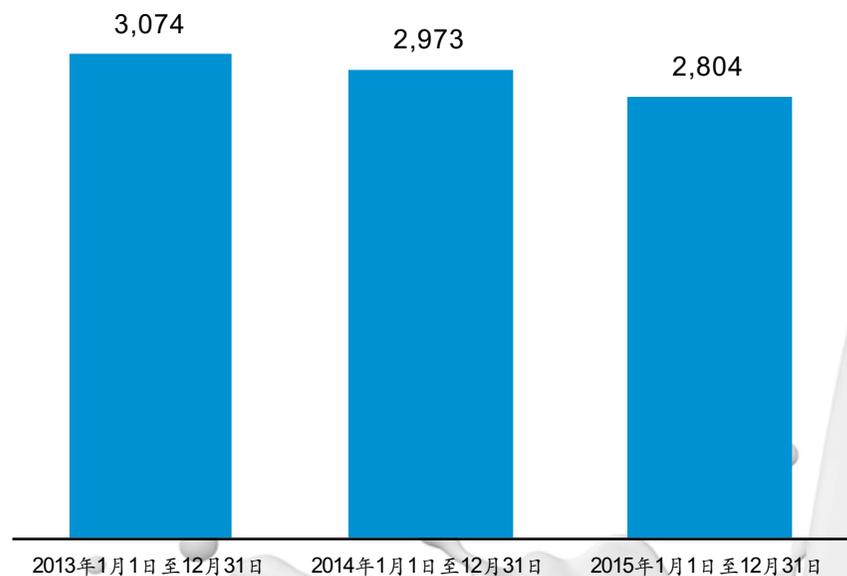
### 外部原奶售价

(人民币元/公斤)



### 原奶现金成本<sup>(1)</sup>

(人民币元/吨)

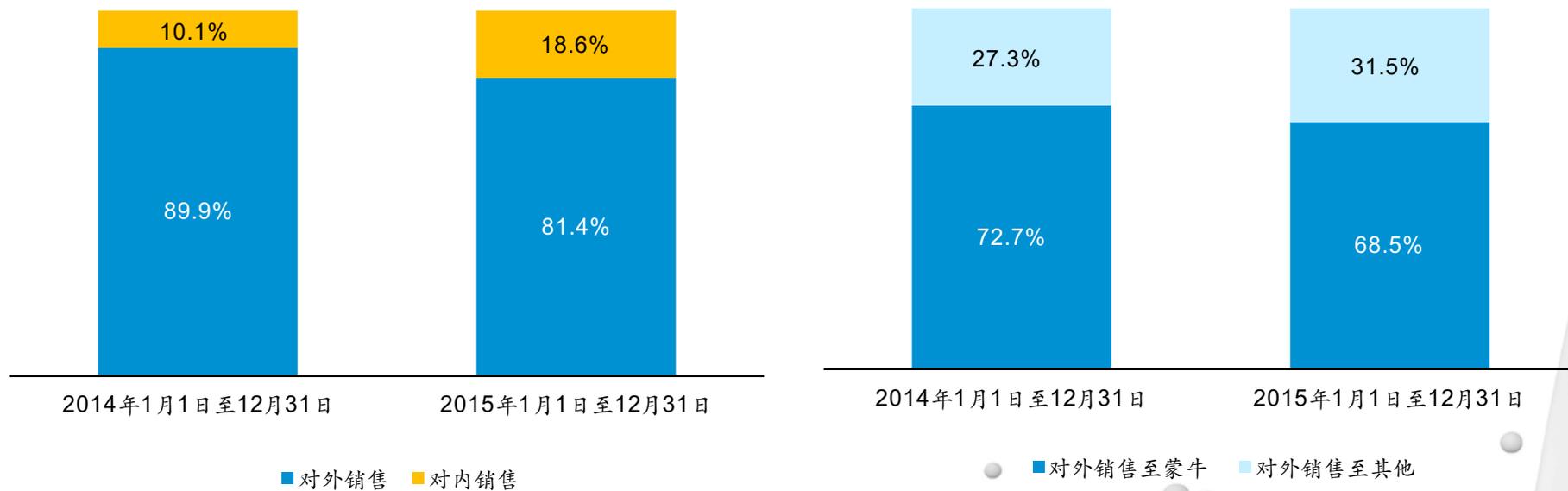


注释：(1) 原奶销售业务成本(抵消内部原料奶供应相关销售成本前) 减去折旧除以原奶销售量(抵消内部原料奶供应相关销售量前)



## 上游原奶销售业务-原奶销售量占比

原奶销售客户多元化及自用比率不断提升



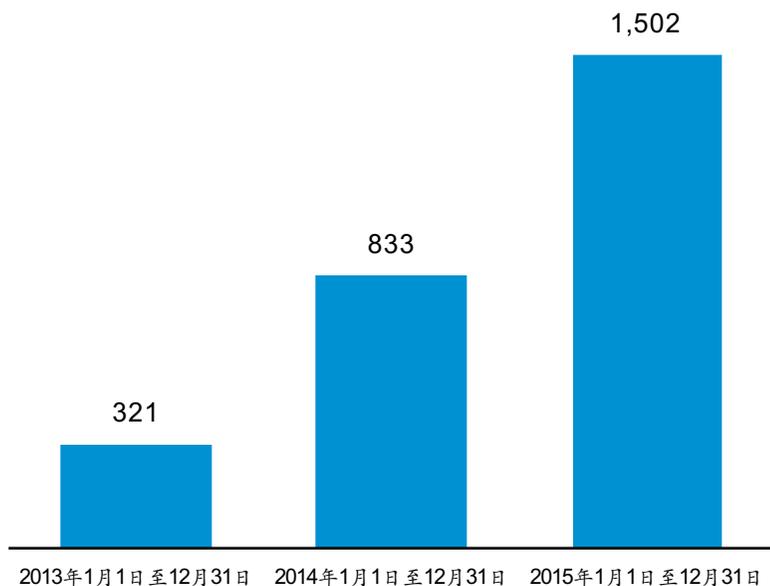
- ▶ 继续执行与蒙牛的长期战略销售的营销
- ▶ 积极拓宽第三方销售渠道，建立营销网络
- ▶ 内部使用比率随着自有品牌奶的拓展不断上升



## 下游品牌奶业务增长强劲

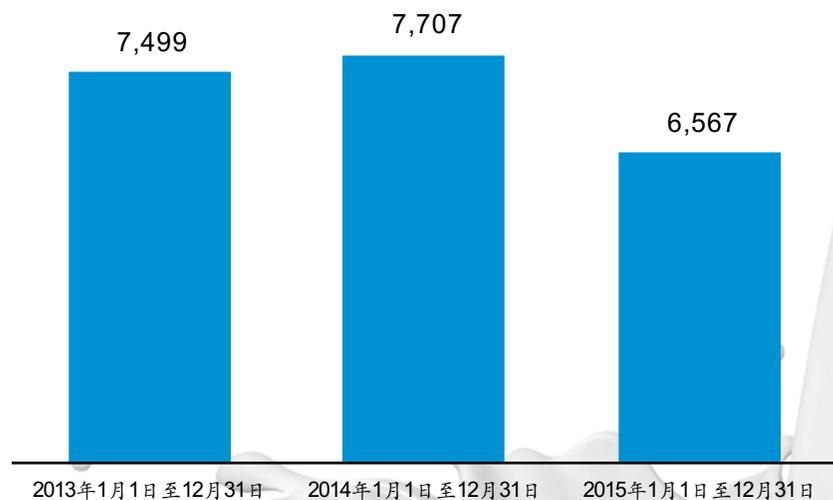
### 品牌奶销售额

(人民币百万元)



### 品牌奶现金成本<sup>(1)</sup>

(人民币元/吨)



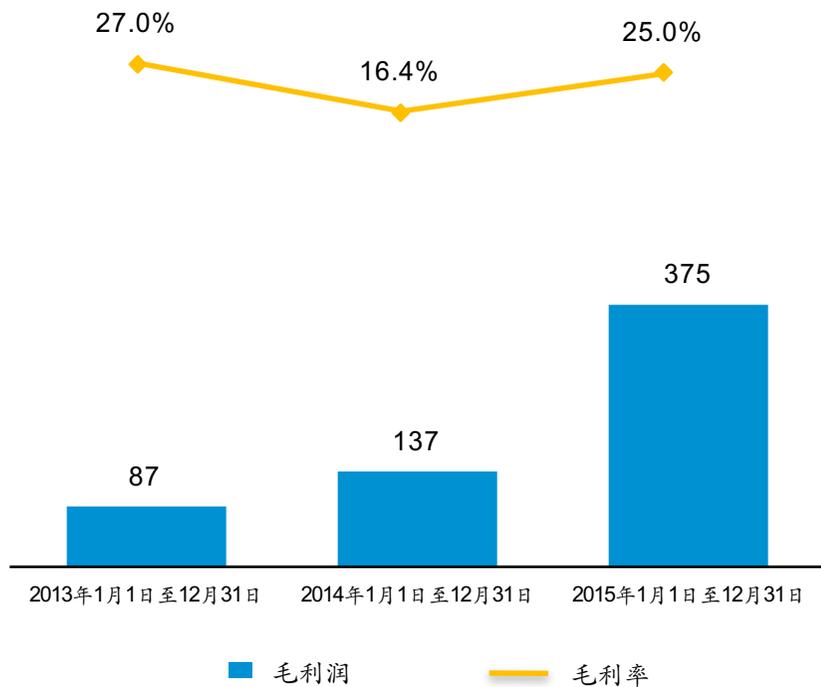
注释：(1) 液态奶销售业务成本(抵消内部原料奶供应相关销售成本前) 减去折旧除以液态奶销售量



## 下游品牌奶业务-毛利润及毛利率

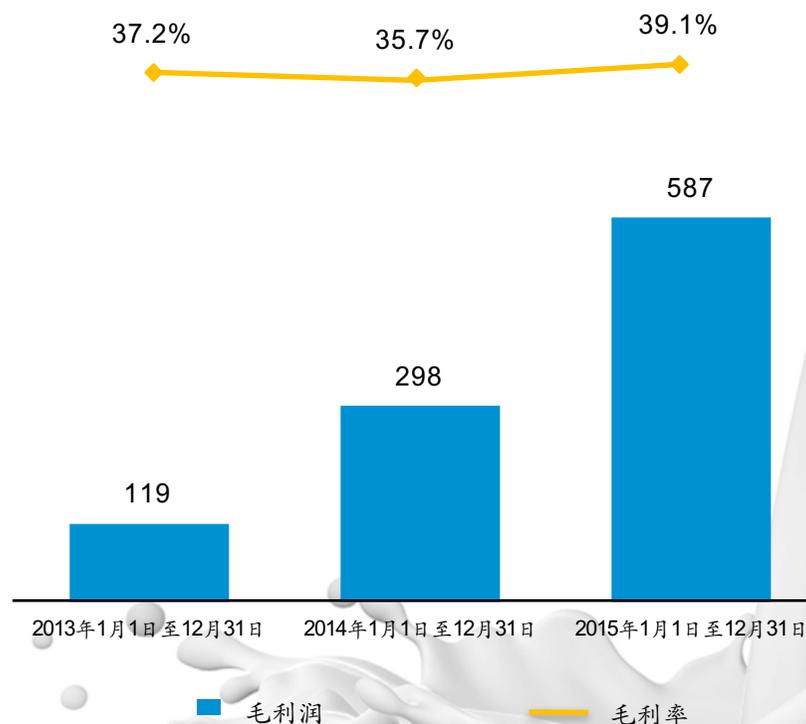
### 内部抵消前

(人民币百万元)



### 内部抵消后<sup>(1)</sup>

(人民币百万元)

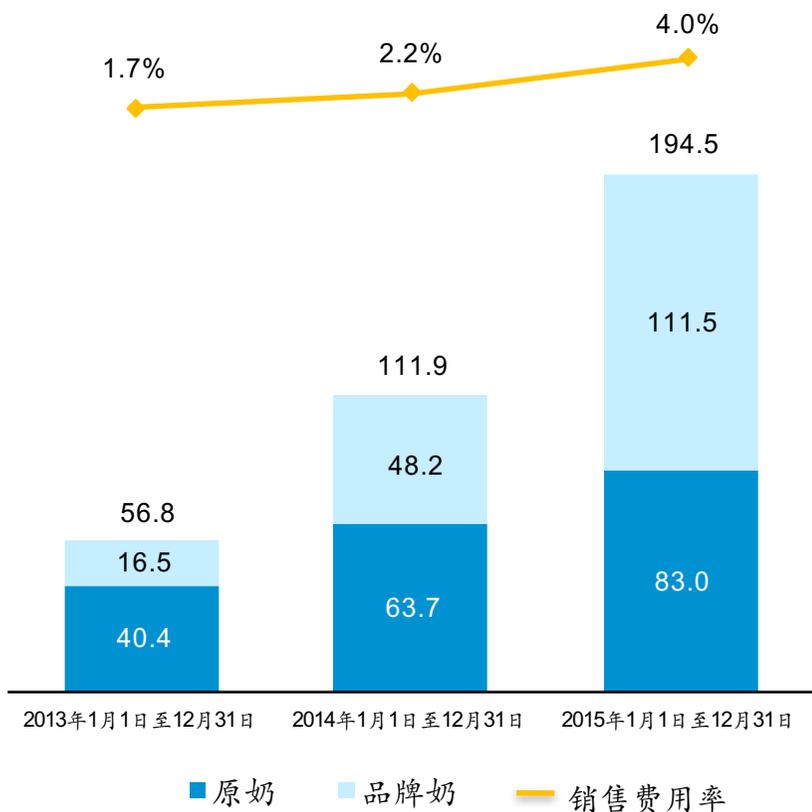




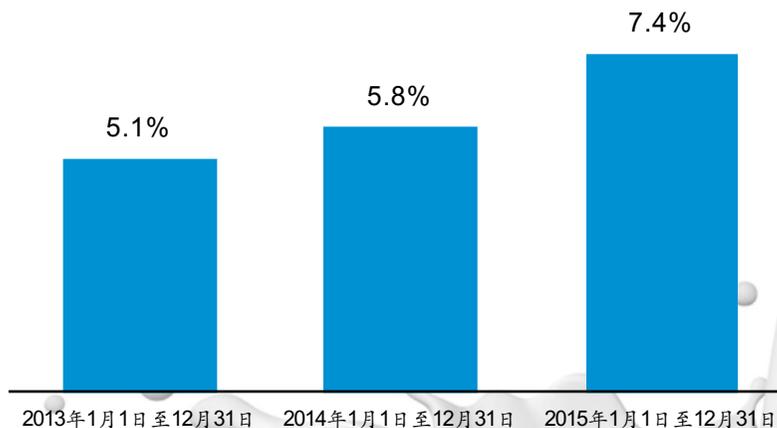
# 销售费用及销售费用率

## 集团销售费用及销售费用率

(人民币百万元)



## 品牌奶销售费用占品牌奶销售额比例





## 资产规模

项 目	2015年 12月31日止	2014年 12月31日止	增加/(减少)
	人民币千元	人民币千元	%
生物资产	7,590,878	6,530,814	16.2%
固定资产	5,376,897	4,457,970	20.6%
总资产	17,507,836	14,117,110	24.0%
总负债	9,557,804	7,461,158	28.1%
借贷总额	6,247,251	5,787,848	7.9%
负债比率 <sup>(1)</sup>	44.5%	47.1%	-2.6%
现金余额 <sup>(2)</sup>	1,017,233	1,169,873	-13.0%
银行授信 (未使用)	6,753,413	8,089,553	-16.5%

注释：(1) 负债比率=有息负债/ (有息负债+所有者权益账面面值)。

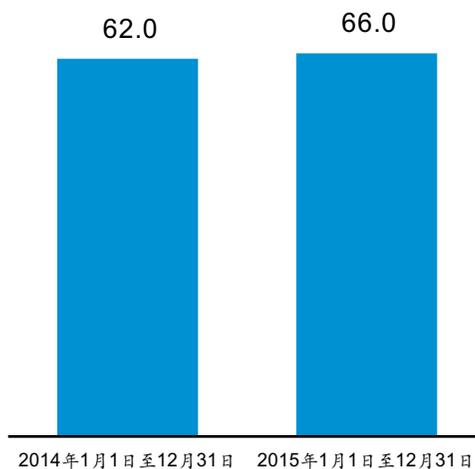
(2) 包括已质押银行结余



## 运营效率

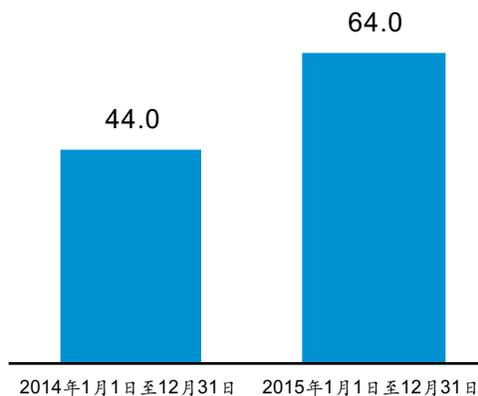
### 存货周转

(天)



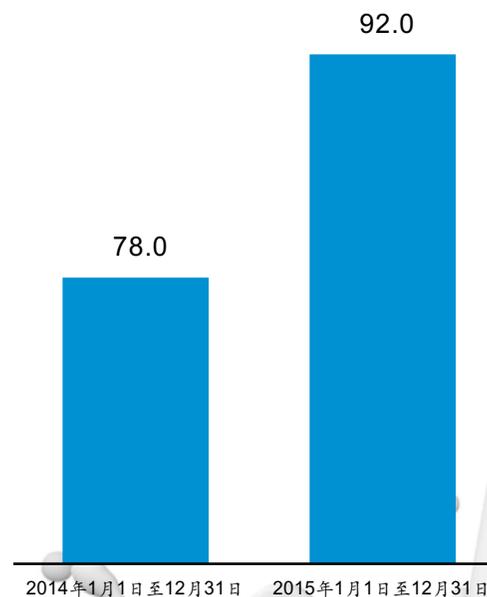
### 应收账款周转<sup>(1)</sup>

(天)



### 应付账款周转<sup>(2)</sup>

(天)



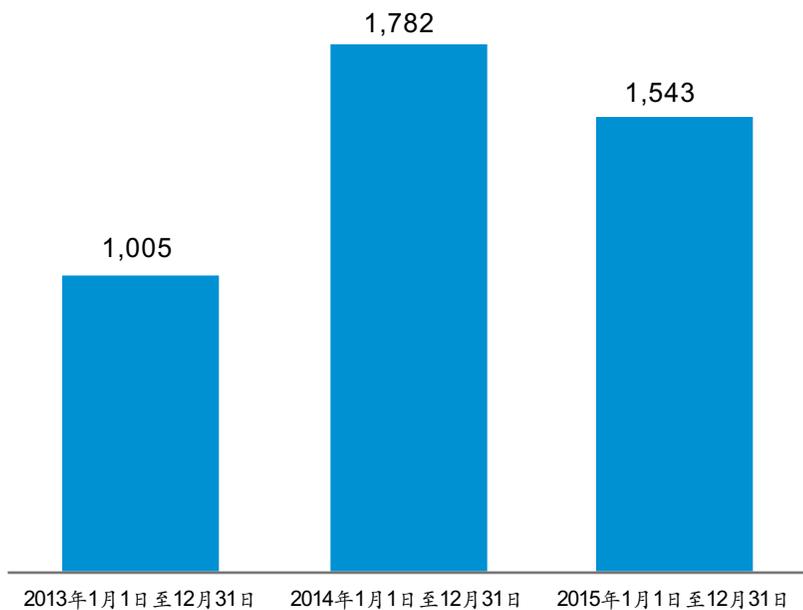
- ▶ (1) 自有品牌奶的销售规模及占比快速提升，在给予客户一定账期的条件下，导致应收账款周转天数增加。
- ▶ (2) 供应商的付款信用期加长导致应付账款周转天数增加。



## 现金流和资本支出

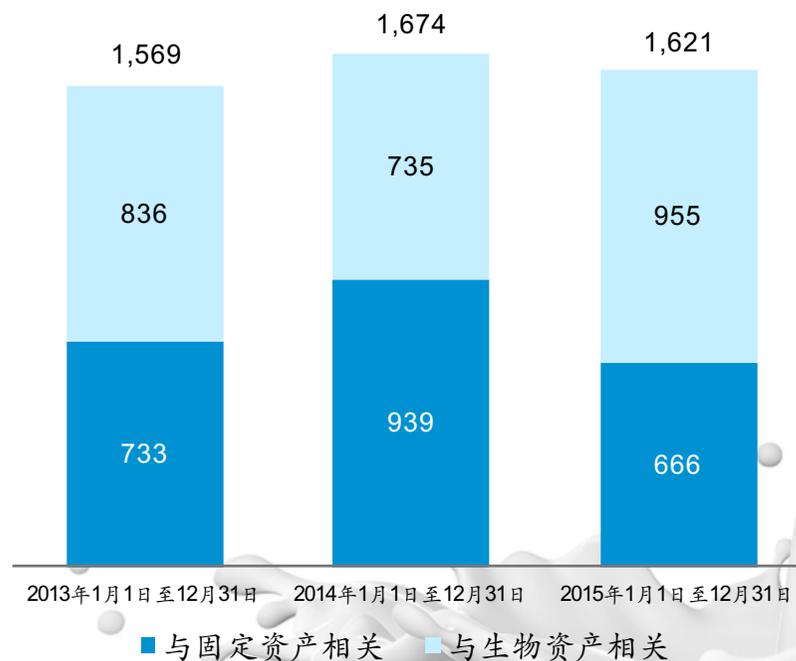
### 运营资本变动前的经营现金流量净额

(人民币百万元)



### 资本支出<sup>(1)</sup>

(人民币百万元)



注释：(1) 资本支出=购买物业、厂房及设备+生物资产增值-出售乳牛所得款项



01 财务概况

02 公司概况

03 最新发展动态

04 行业概况





# 「牧草种植、奶牛养殖、牛奶加工一体化」全产业链模式

## 我们的产业链条

牧草  
种植

奶牛  
养殖

品牌奶  
生产

## 运营实景图



## 我们的优势

- ▶ 参股的秋实草业有限公司，拥有17万亩苜蓿种植基地，25万亩燕麦草种植基地
- ▶ 将继续寻找优质土地进行流转，提高种植产量及效率，锁定稀缺的土地资源

- ▶ 中国最大的奶牛养殖企业，全球第一家养牛上市公司
- ▶ 采用先进的繁殖与饲养技术，以及领先的设施与设备
- ▶ 选用荷斯坦全球优选的公牛冻精
- ▶ 牛奶的单产和质量处于行业领先水平

- ▶ 拥有日生产能力1200吨的品牌奶加工生产线
- ▶ 提供中国最高标准的优质品牌奶，成功的解决了行业的安全危机
- ▶ 我们一款常温奶产品的市场份额迅速提升至中国高端奶市场第三名



## 实施全产业链管理-实现全程监控

从地头



到口头

建立完善的全产业链制度和流程

优质+安全+放心

确保各项产品质量成果的落实

源头

源头控制

原料采购标准

供应商资质评定办法

包装材料采购标准

辅料采购标准

过程

过程控制

质量检验管理细则

现场管理制度

饲养管理工作规范

运输

运输管理

物流管理办法

存货管理制度

终端

终端管理

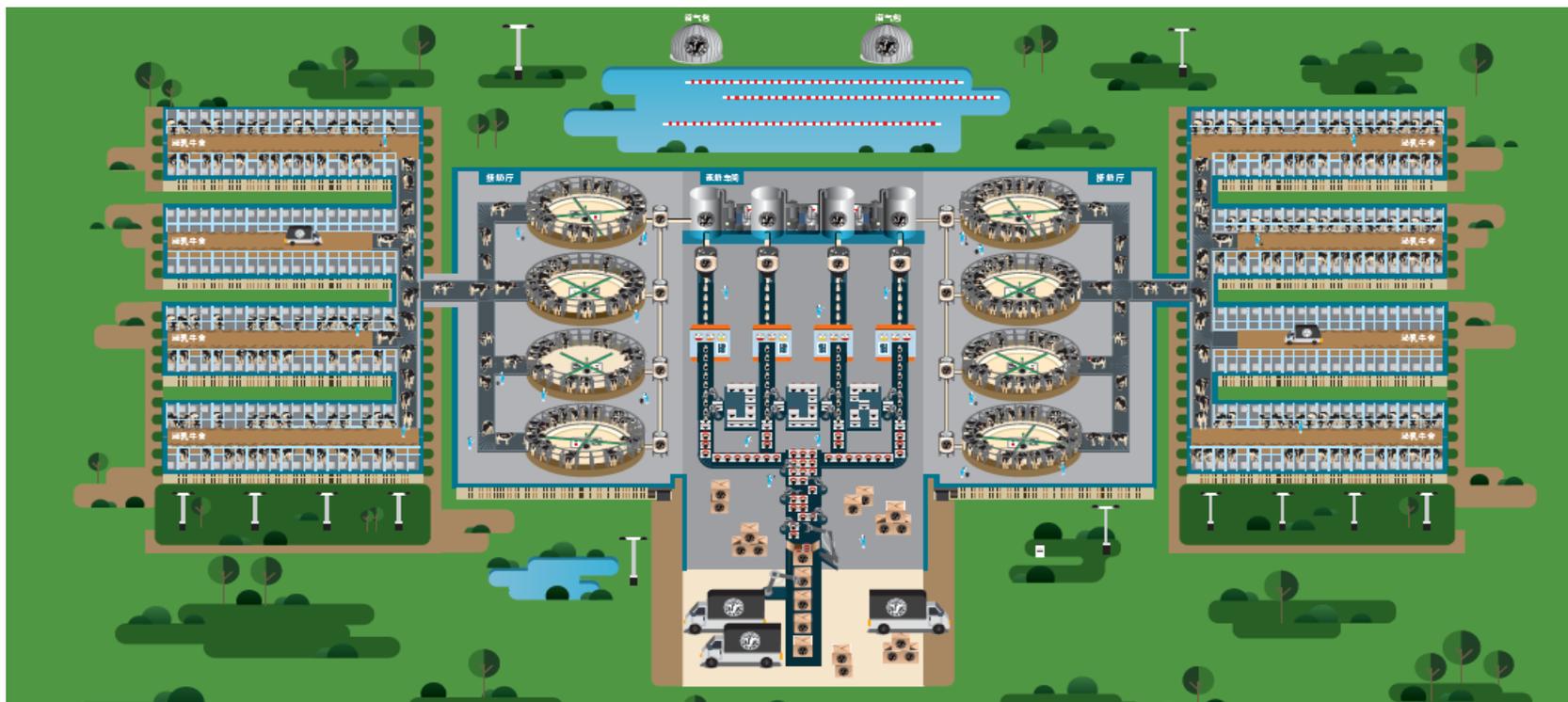
市场巡查操作手册

消费者调研



## 全国首创从挤奶到加工“零距离一体化”的畜牧场设计

经过科学、标准化的设计，真正实现了源头到成品全程可控，以精益求精的工艺管理，练就“2小时活牛奶”绝技，大幅度降低了对牛奶的热伤害程度。

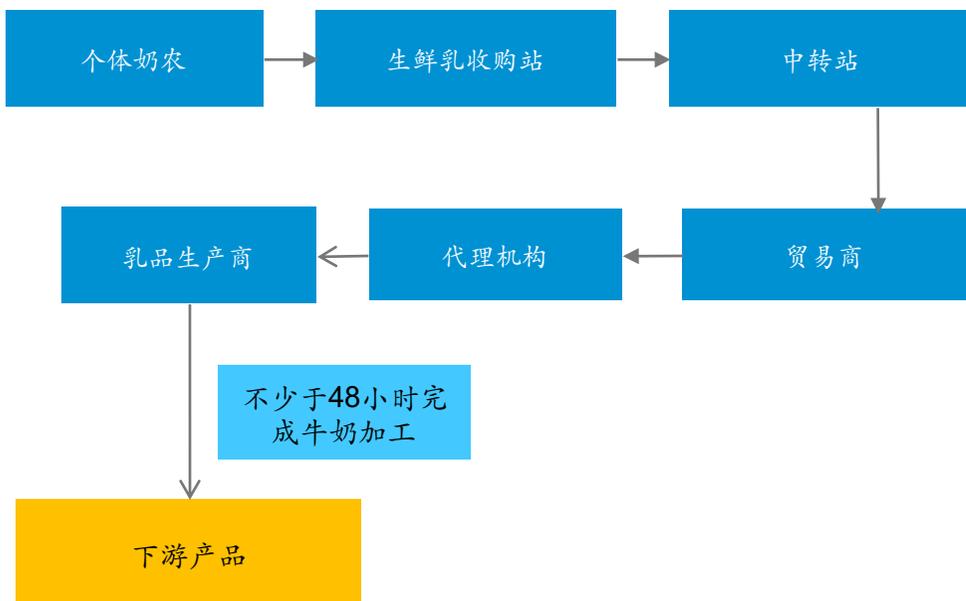




# 现代模式更有利于牛奶安全

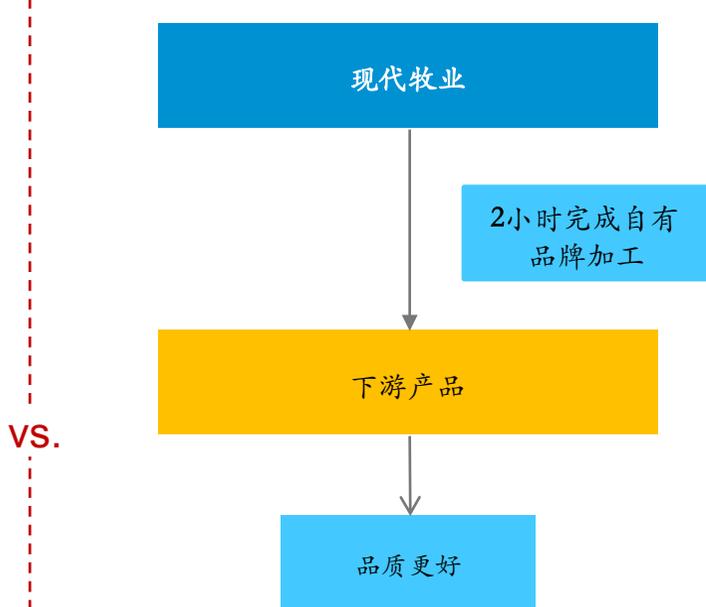
确保奶源安全、控制成本、消除风险

传统模式



- ▶ 中间环节多、加工时间长，且微生物繁殖生长速度极快，20分钟即可分裂一次，一天时间内即可繁殖72代。

现代模式



VS.

- ▶ 中间环节少、加工时间短，更利于保障牛奶的营养价值，让消费者与纯、真、鲜、活的高品质牛奶零距离。



# 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

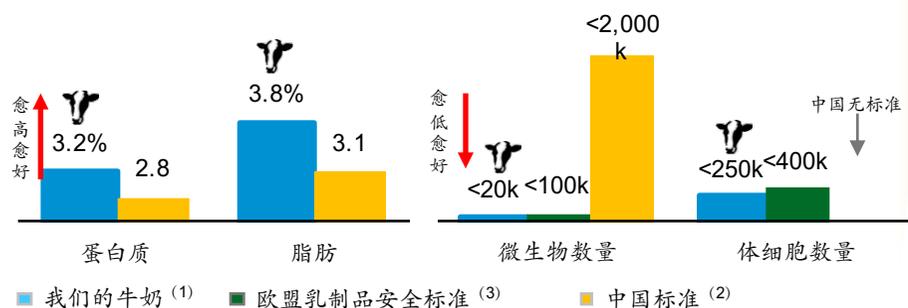
优化饲养技术

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

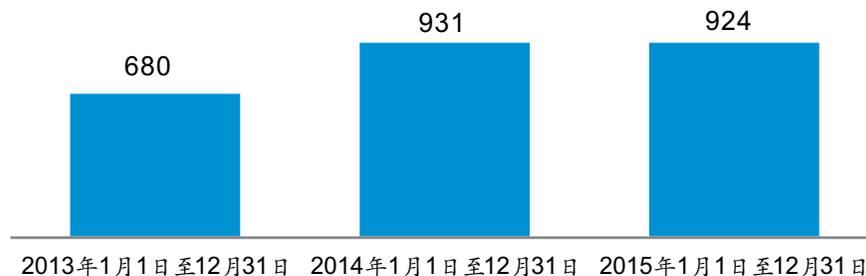
## 不断提高原奶质量



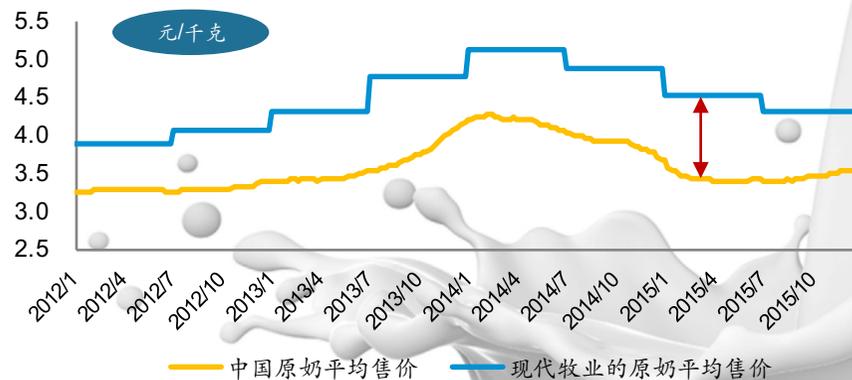
注释：(1)根据奶牛数量以及原奶产量。  
 (2)国家食品安全标准-生乳，2010年3月26日颁布。  
 (3)欧盟15个成员国采用的92/46/EEC指令中生牛奶质量标准。

## 所产牛奶销量

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。



01 财务概况

02 公司概况

03 最新发展动态

04 行业概况





# 携手中国农科院，联合乳企共同推进中国奶业可持续发展

## 携手中国农科院奶业创新团队

▶ 研发在确保产品的微生物等各项指标合格的前提下，降低灭菌奶的热伤害程度，使牛奶中糠氨酸含量指标进一步降低。糠氨酸，是乳蛋白质在高温条件下与乳糖反应所产生的系列产物之一，是判断液态奶成品质量优劣的一个重要指标。



现代牧业与中国农业科学院奶业创新团队  
签署“优质乳工程”合作协议

## 应对世界乳业品牌的挑战

▶ 由中国奶业20家顶尖乳企组成“中国奶业D20企业联盟”于2015年8月18日举行了首次峰会。该联盟以共同振兴和推动中国奶业持续健康发展为目的。现代牧业总裁高丽娜作为6位报告人之一，代表中国奶业在峰会发言。国务院副总理汪洋、农业部部长韩长赋参加了此次会议。



- ▶ 创建优质乳标识制度
- ▶ 推动奶牛养殖技术升级
- ▶ 全面实施乳制品加工工艺标准化监管

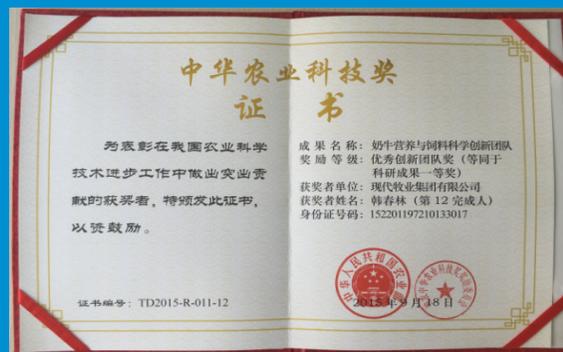


## 提升品牌能量

### 蝉联食品品质品鉴大会金奖



### 获农业部优秀创新团队奖



### 获评中国经济十大创新企业



### 再一次获“中国食品健康七星奖”





01 财务概况

02 最新发展动态

03 公司概况

04 行业概况

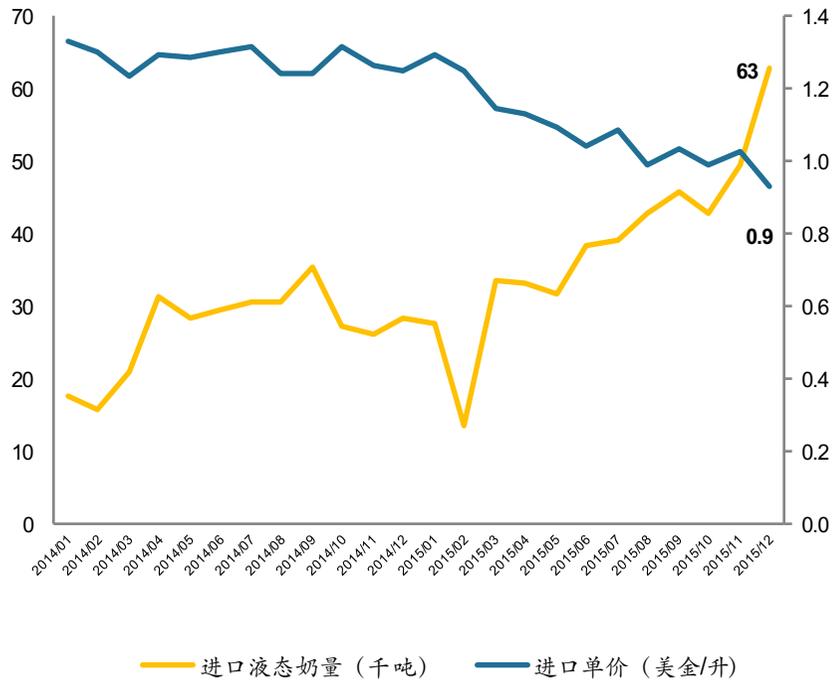




# 受累于进口奶制品的影响

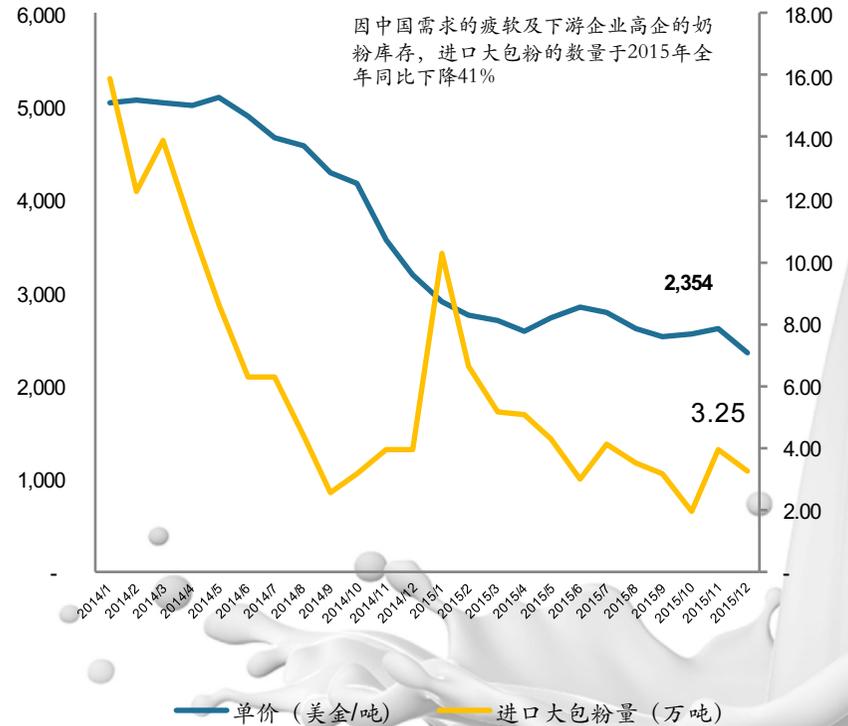
## 进口液态奶数量快速增长

进口液态奶以低价倾销的方式快速进入中国市场



## 进口大包粉数量下降

因中国需求的疲软及下游企业高企的奶粉库存，进口大包粉的数量于2015年全年同比下降41%

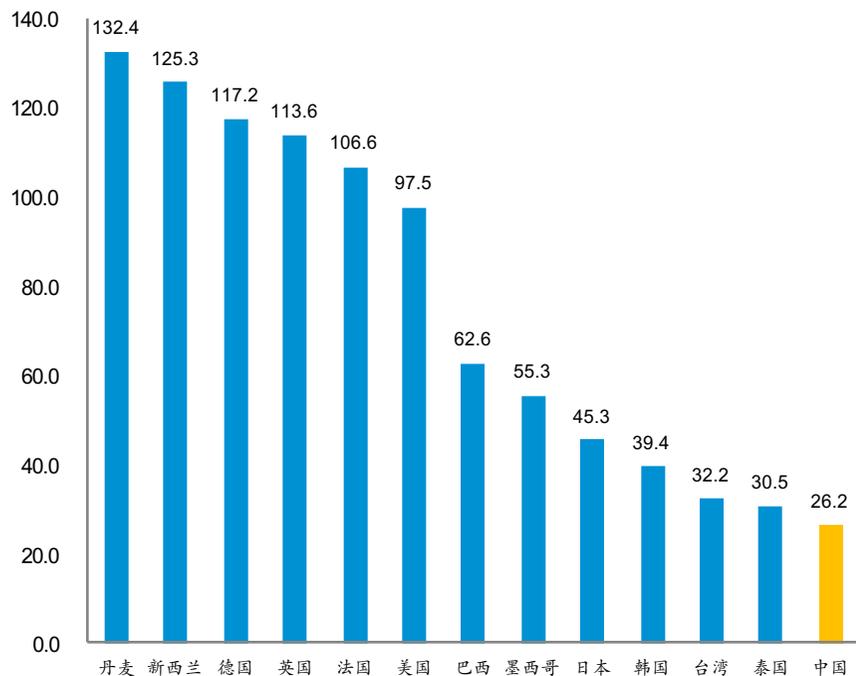




## 受益于原奶需求的增长

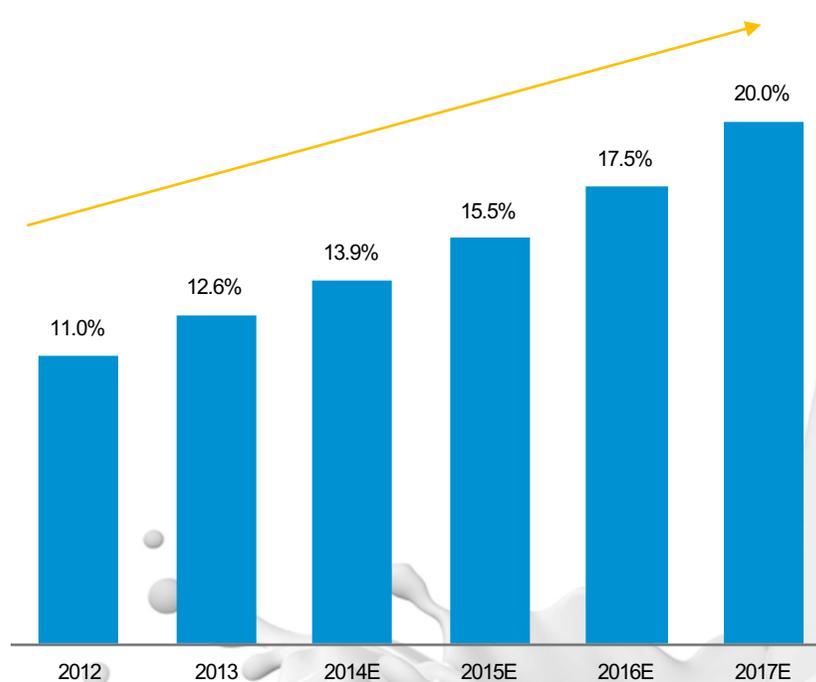
### 中国人均饮用牛奶量仍处于成长阶段

2015年人均牛奶消费量 (千克/人)



### 优质原奶占比不断提高

优质原奶占原奶总产量的%





谢 谢!

