



China Modern Dairy Holdings Ltd.
中國現代牧業控股有限公司
Stock Code 股份代號：1117

2018

年度业绩报告





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，没有也不会再在演示结束后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。



连续五年荣获世界食品品质评鉴大会

金奖

目录

Content



1 业绩财务概况



2 公司最新动态



3 行业当前概况



MODERN FARMING
现代牧业



PART. 01

业绩财务概况



二零一八年度综合业绩一览



MODERN FARMING
现代牧业



人民币：百万元

2018

2017

变动百分比
(变动额)

销售收入	4,957	4,784	3.6%
销售成本	-3,411	-3,353	1.7%
毛利	1,546	1,431	8.1%
现金EBITDA ⁽¹⁾	1,528	1,082	41.3%
现金EBITDA利润率	30.8%	22.6%	8.2%
归母净利润	-496	-975	49.1%
其中：应收账款减值	-368	-495	/
资产减值	-36	-	/
汇兑损失	-92	8	/
商誉减值	-26	-	/
一次性期权费用	-	-93	/
正常经营净利润	15	-415	+430
其中：牧场正常经营利润	-3	-183	+180
液奶正常经营利润	18	-232	+250
自由现金流	344	-472	+816

经营现金流入同比增长

180.7%

收入同比增长
3.6%

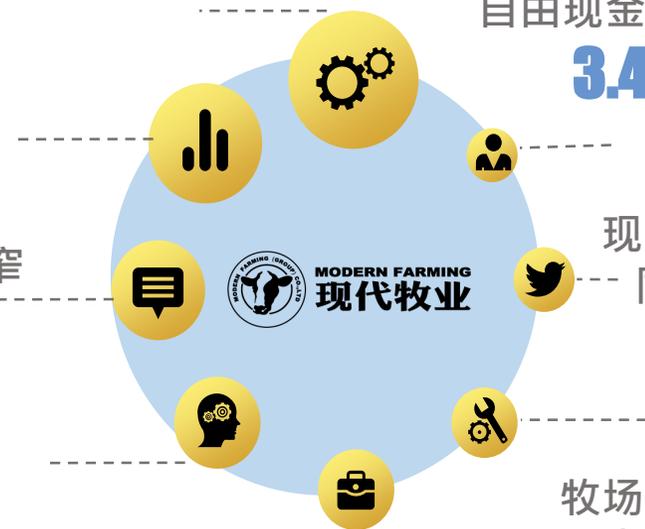
归母净亏损收窄
49.1%

液奶正常利润
扭亏为盈至
1800万

自由现金流转正至
3.44亿

现金EBITDA
同比增长
41.3%

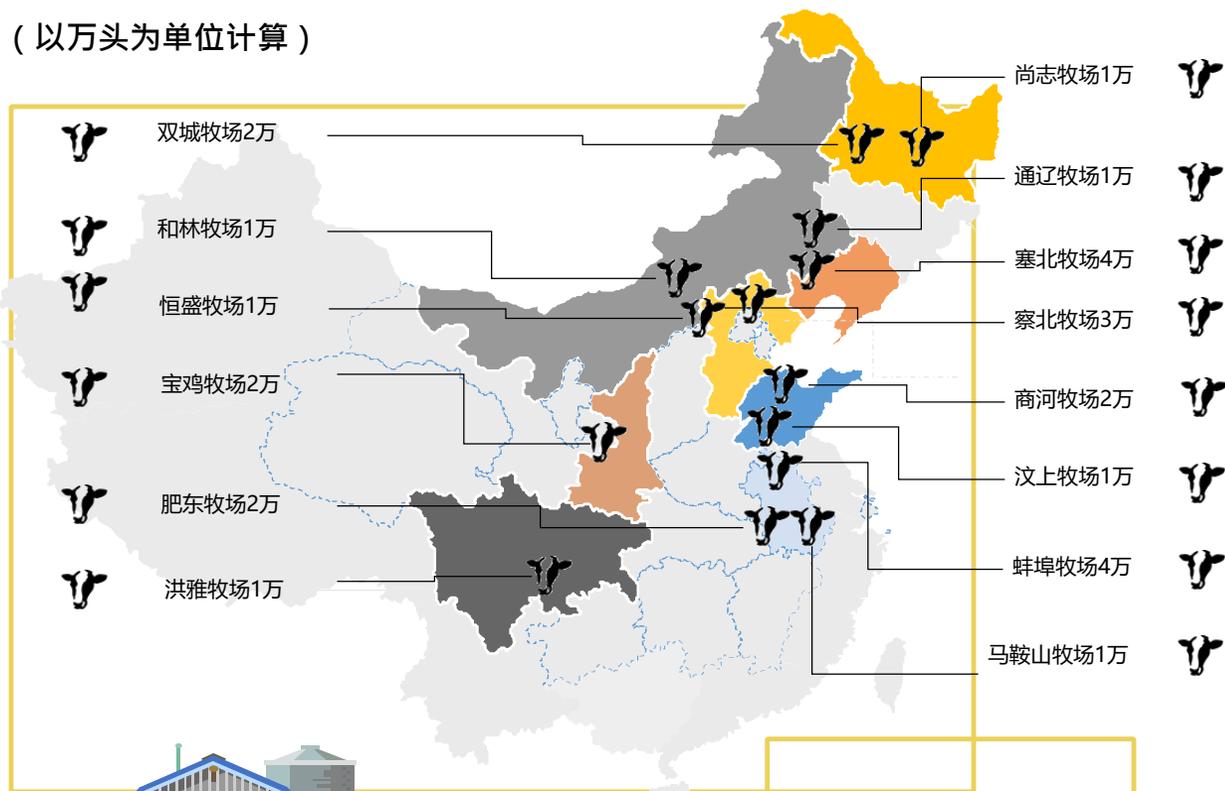
牧场正常利润
基本盈亏平衡
-300万



注释：(1) 现金EBITDA定义为在加回以下项目后的融资成本及税项前亏损：i) 物业厂房及设备折旧；ii) 摊销；iii) 减值亏损及扣除拨回；iv) 其他收益及亏损净额，v) 乳牛公平值变动减乳牛销售成本产生的亏损。



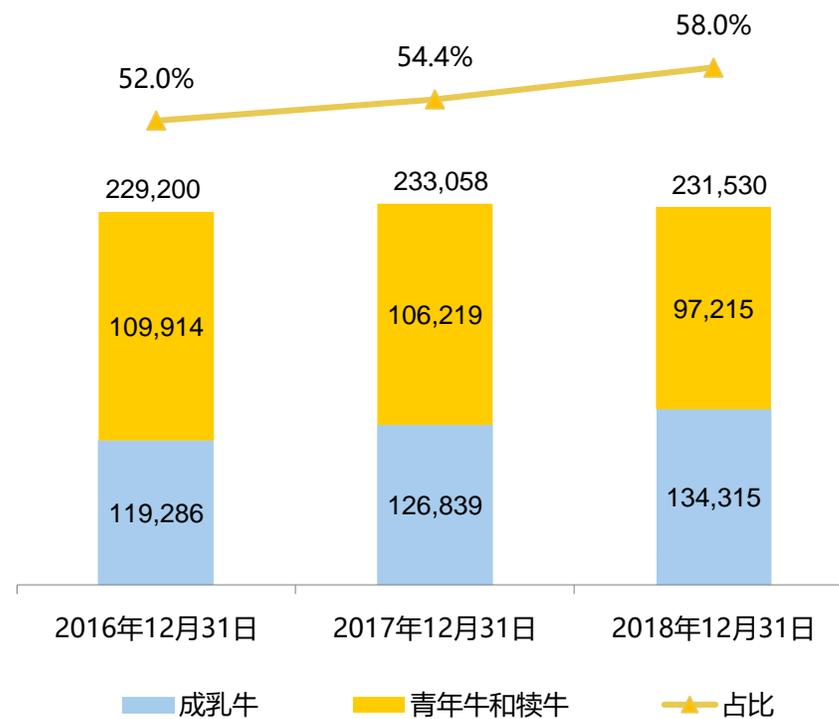
(以万头为单位计算)



我们的牧场遍布全国七个省区，
26个万头牧场，南北方各一半



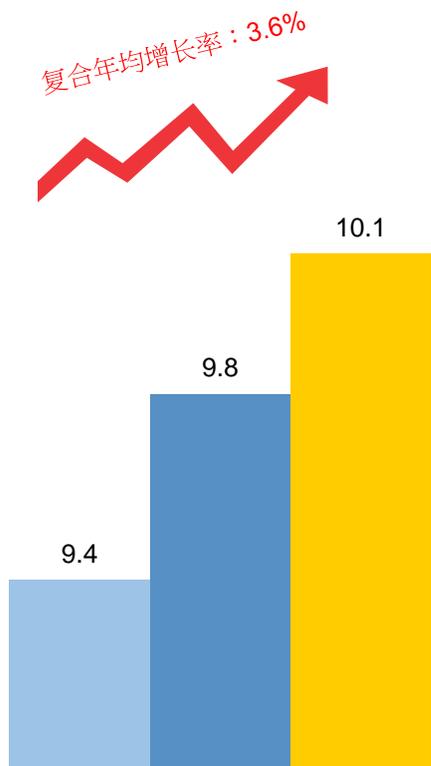
奶牛数量及成乳牛占比



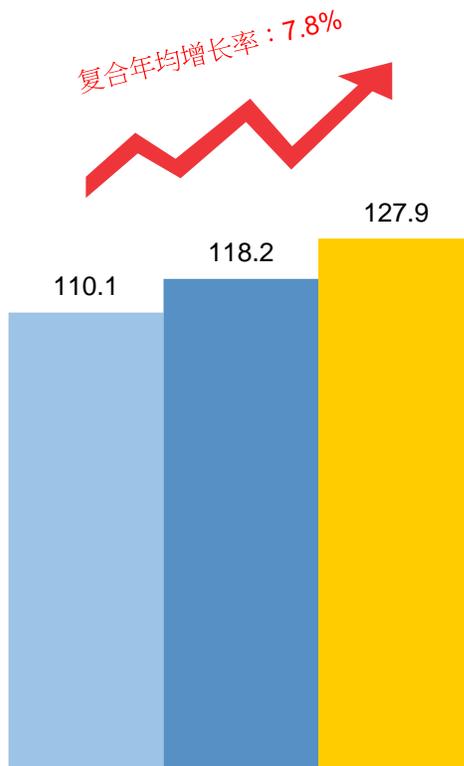
原奶产销量稳步增长



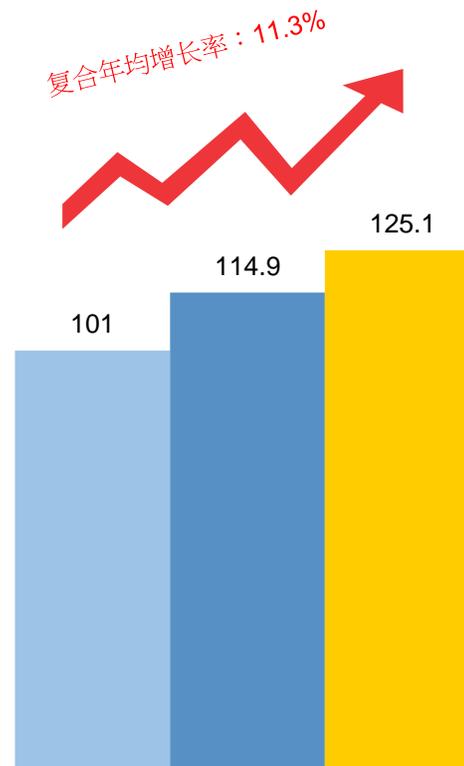
MODERN FARMING
现代牧业



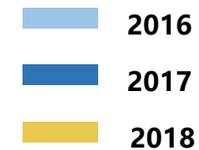
成乳牛年单产 (吨/头)



原奶产量 (万吨)



原奶销量 (万吨)

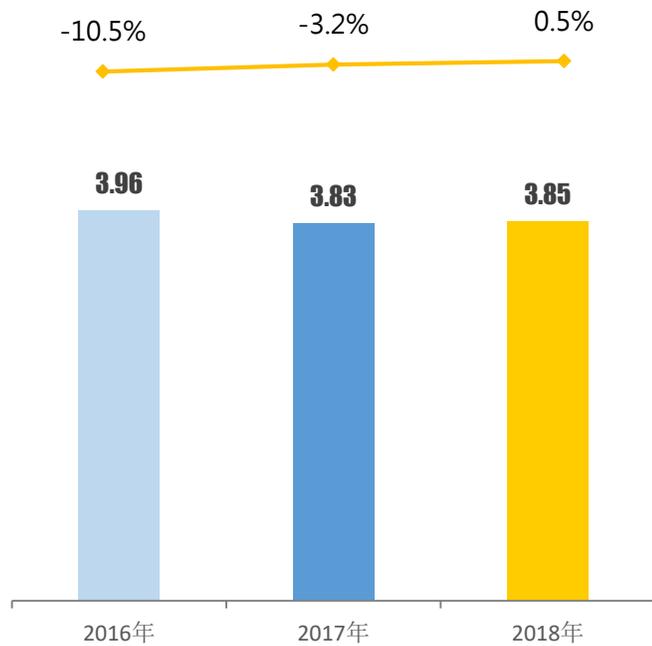


注释：销量包含外销原奶及品牌奶领用



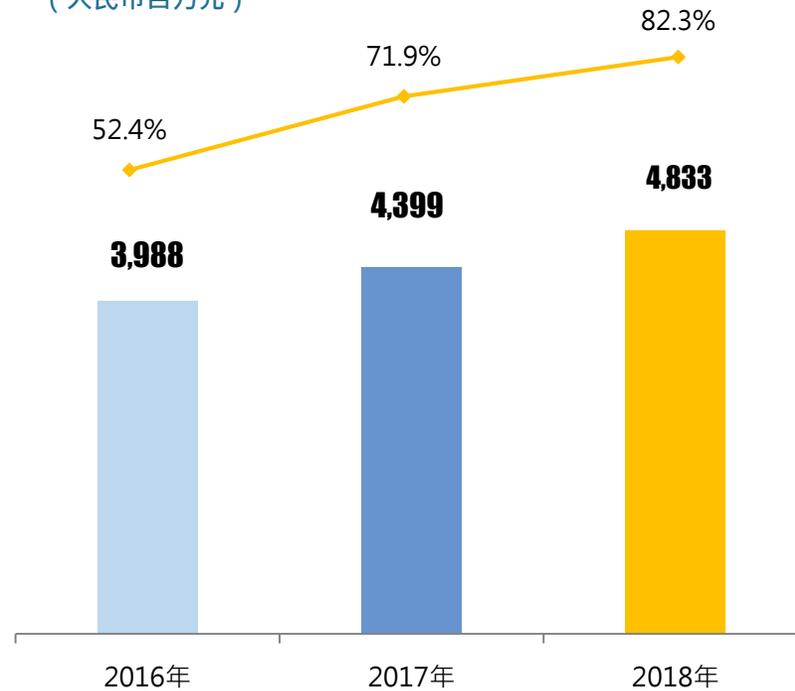
外部原奶售价及增长率

(人民币元/公斤)



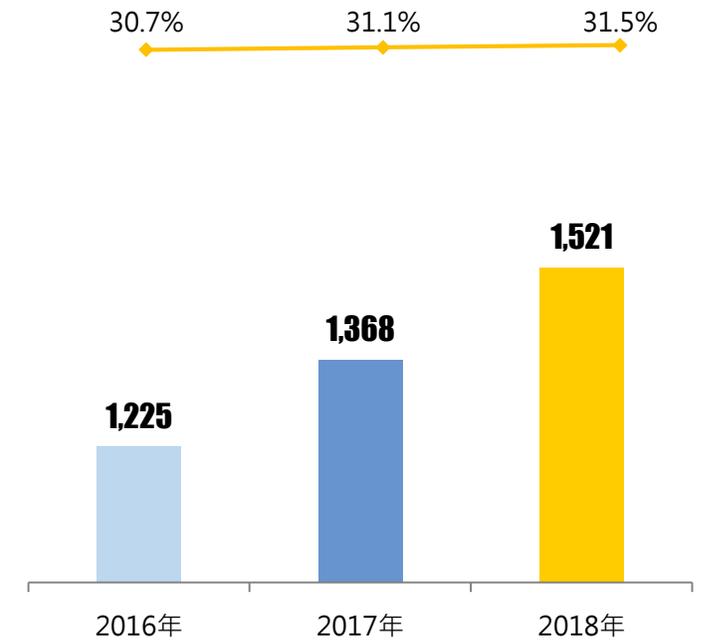
原奶销售额及蒙牛占比⁽¹⁾

(人民币百万元)



销售原奶毛利润及毛利率⁽²⁾

(人民币百万元)

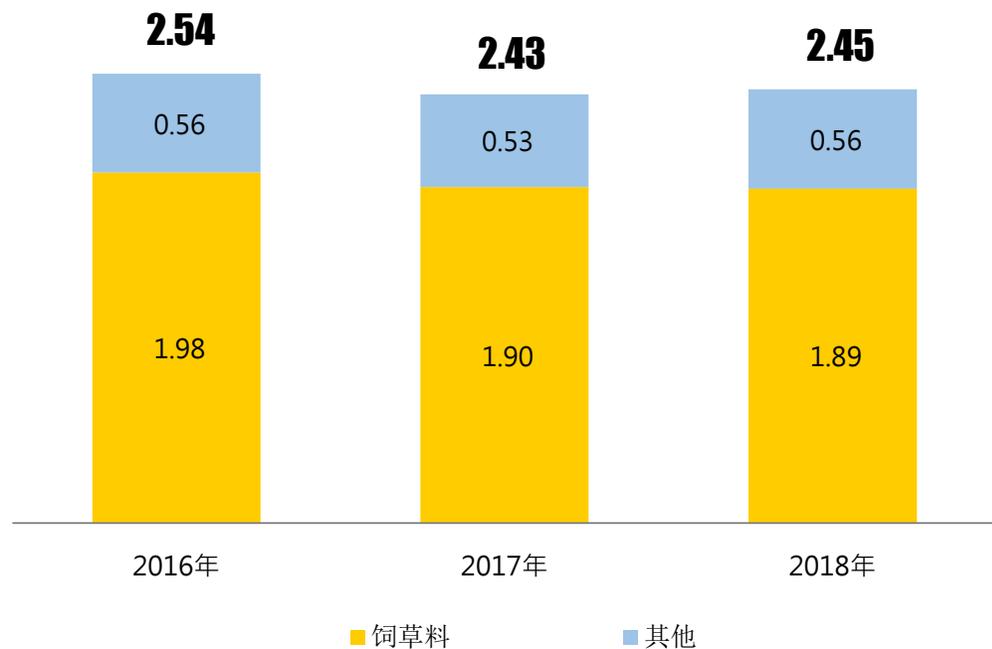


注释：(1) 蒙牛占比=销售给蒙牛原奶的数量(不含联营工厂)/原奶总产量；(2) 未抵消内部原料奶供应相关销售收入及成本。

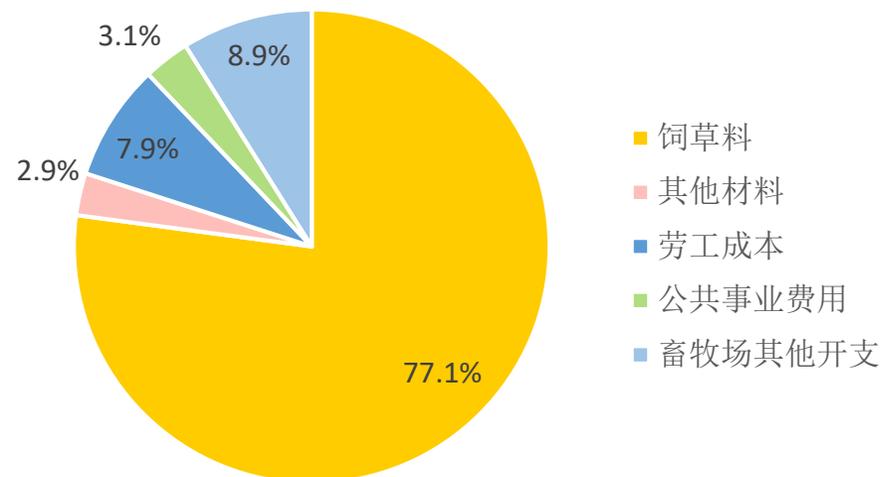


每公斤奶现金成本

(人民币元/公斤)



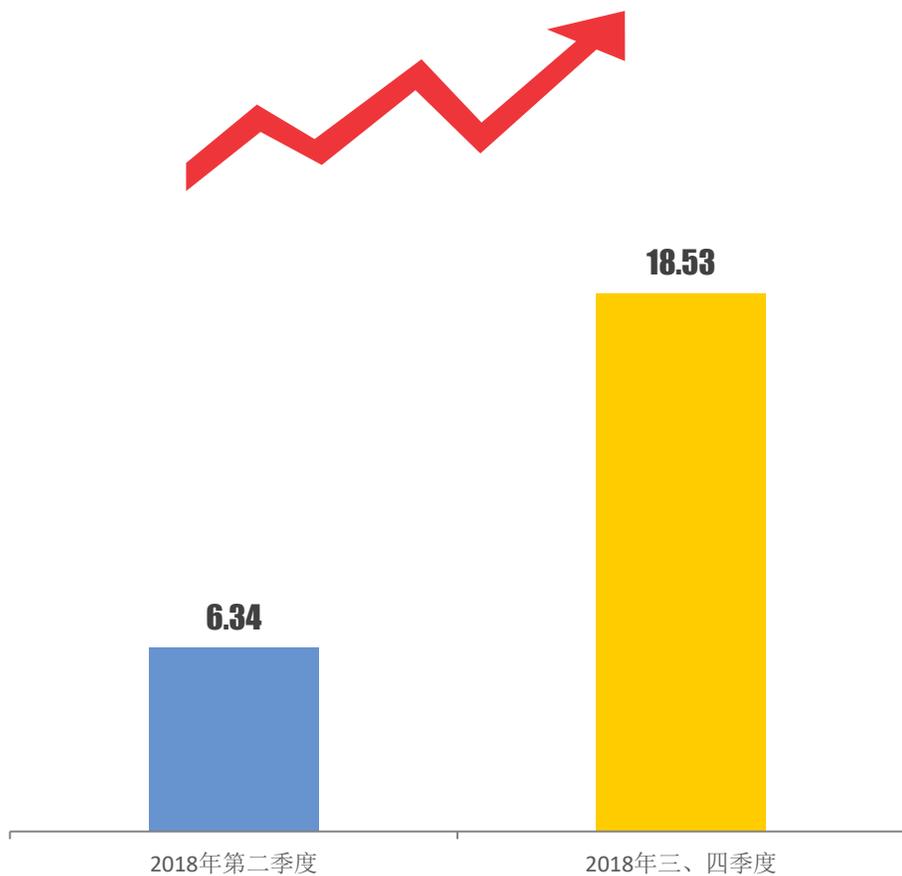
2018年度成本明细结构



虽然中美贸易摩擦导致国内外饲料价格上升，通过提升牛只健康及单产、提高青贮使用量等措施，公斤奶现金成本控制在**2.45元/公斤**，其中公斤奶饲草料成本与去年基本持平。



(人民币百万元)



自2018年二季度，公司与蒙牛的下游联营工厂正式成立，下游品牌奶业务以权益法入账，扭亏为盈，录得净利润约**2500**万元。



2018年全年销售额**10.17**亿，同比增长**8%**，在蒙牛运营下，现代牧业品牌奶的平均零售价上涨至**18.64**元/升。



借助蒙牛的市场策略及渠道优势，现代牧业品牌奶以“**15年坚持只做牧场奶**”的定位及新包装重新推出市场，**高钙纯牛奶**于2019年初上市。



随着市场日臻成熟，下游品牌奶有望为本集团带来新的增长亮点。





人民币：百万元

2018
(2018年12月31日)

2017
(2017年12月31日)

变动百分比

生物资产

7,717

7,751

-0.4%

固定资产

3,921

4,699

-16.6%

总资产

15,946

16,718

-4.6%

总负债

9,391

9,629

-2.5%

借贷总额

7,148

7,539

-5.2%



有息负债规模的降低得益于自由现金流的大幅好转及合营工厂资产负债的剥离。

现金流和资本支出

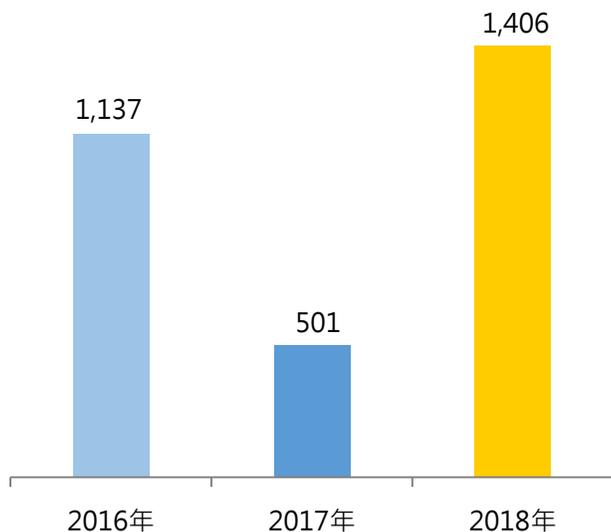


MODERN FARMING
现代牧业



经营活动所得现金净额

(人民币百万元)



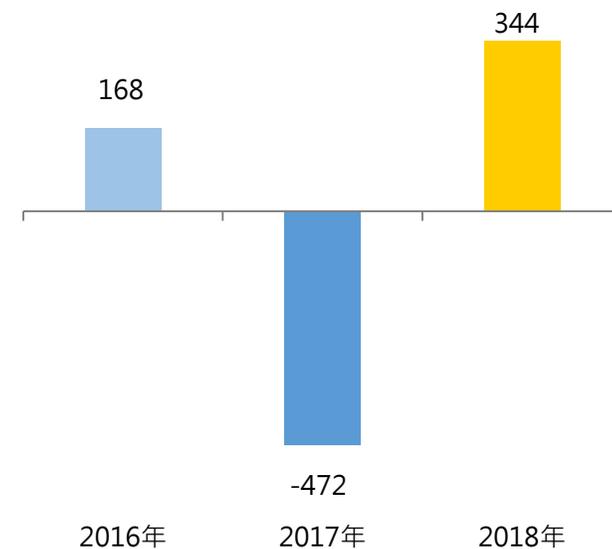
资本开支

(人民币百万元)



自由现金流

(人民币百万元)





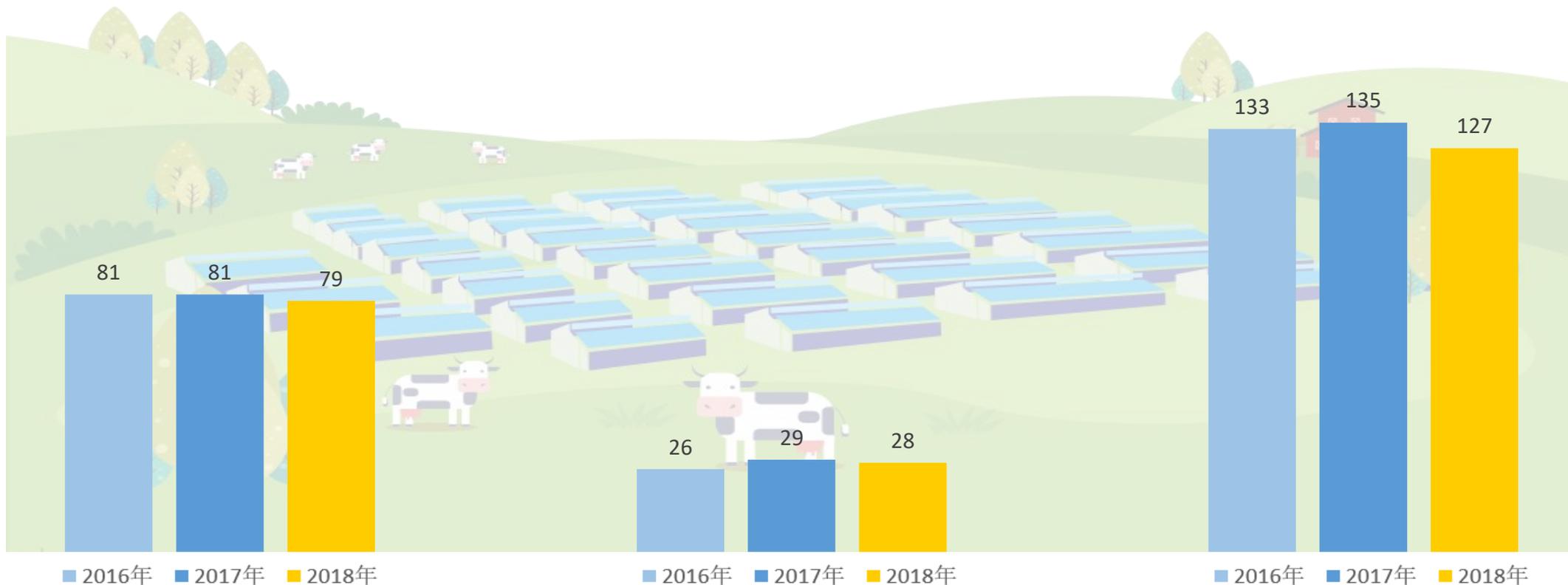
存货周转 (天)



应收账款周转 (天) (1)



应付账款周转 (天)



注释：(1) 2017年指标剔除了一次性提前收取的奶款的影响。



MODERN FARMING
现代牧业



PART 02

公司最新动态





增效益

- ✓ 增加青贮使用量；
- ✓ 提升粗饲料占比；
- ✓ 提高批淘占比；
- ✓ 申请国家各项补贴。



减支出

- ✓ 制定设备指标节本增效方案，调整用电性质，降低单价；
- ✓ 控制债务规模降低财务费用。



替产品

- ✓ 寻求国内同等药效的产品代替进口药，控制药费；
- ✓ 在国内寻找优质苜蓿及燕麦草，替代进口苜蓿及燕麦草。



停小料

- ✓ 以区域、牧场为单位，开发新资源，提升饲料的质量，停止使用配方中用于改善饲料品质的部分小料。



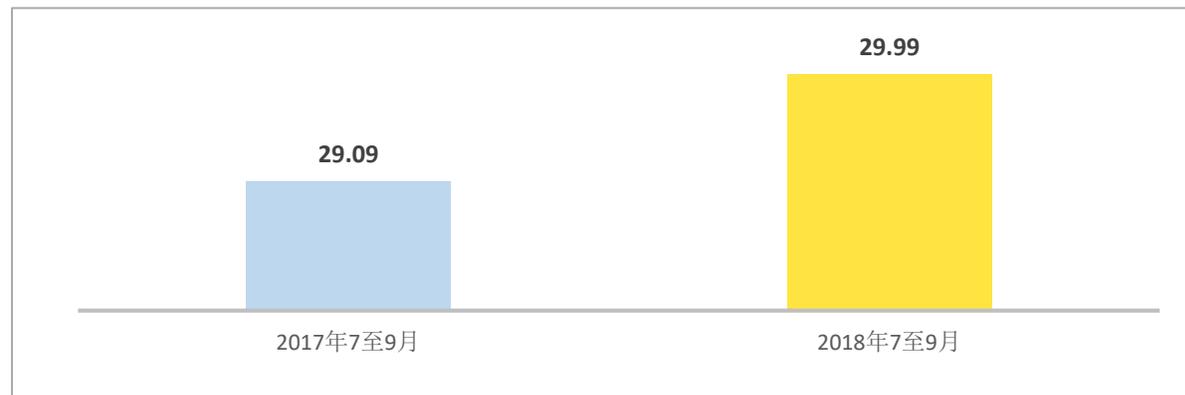
2018年集团对热应激改造共投资 **8813万元** (包括：风机、配电、喷淋等)。

结合实际情况，及时调整饲喂配方、推料频次；提高卧床舒适度、通风等牛只福利。



2018年热应激期间 (7-9月)，集团总产对比2017年同期增加

352吨/日，波动率减少**5个百分点**。



2018年热应激期间 (7-9月)，集团泌乳牛平均单产对比2017

年同期提高**0.90kg**。



利用系统使信息采集更加高效，分析更加智能，形成牧场的“大脑和神经系统”，从而促进人、牛、牧场的价值链接和系统耦合，实现提升牧场价值及可持续盈利能力。



“一牧云”系统



生产管理

可以将不同牧场使用的阿菲金、利拉伐、博美特、发情监测、精准饲喂系统等整合连接起来，打破牧场“信息孤岛”，建立高效的信息采集体系。



智能识别

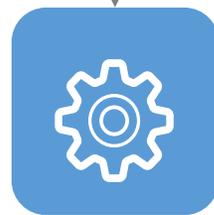
使用DSmart牛只智能识别管理系统替代传统的纸质工作单，通过扫描牛只佩戴的电子耳标，自动识别到需要处理的牛只，并提醒进行相应处理，同时现场可以录入处理结果。

精准饲喂

全面兼容各种品牌和型号的TMR利用工业级车载智能控制终端，辅助一线生产员工实现精准化拌料、投料、剩料处理、库存管理等。

分析决策

基于科学严谨的牧场生产管理逻辑和人工智能算法对大数据进行分析，给出预警及建议，实现科学决策。





实现物流运输过程透明化，保障食品安全、人员安全、财产安全，提高企业竞争力。

基础透明管理

- 运输过程透明
- 供需信息透明
- 物理信息透明

合理规划线路

- 优化运输线路
- 立体调度
- 保障客户生产需求

安全管控与时效

- 多级智能预警
- 效率预测与评估
- 时效看板与报告

成本核算分析

- 计费规则维护
- 运输节点分析
- 成本盈利分析





与蒙牛参股牧业建立统采机制，通过爱养牛平台进行统一采购。

服务对象

- ✓ 供应商
- ✓ 蒙牛参股牧场
- ✓ 金融资源

统采物资

- ✓ 大宗物料
- ✓ 医疗器械
- ✓ 生产设备

合作伙伴

- ✓ 从入围资质、定价、发货周期、距离、储运方式等方面全方位考量。

统采优势

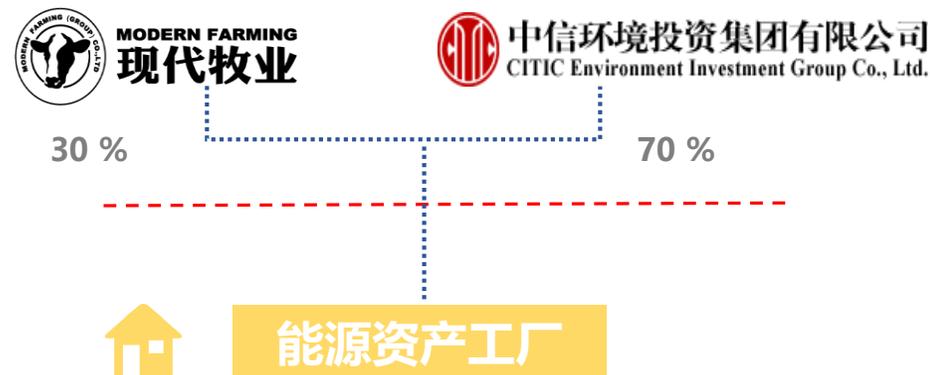
- ✓ 以量换价，降低采购成本；
- ✓ 整合全球资源为牧场降本；
- ✓ 各牧业公司发挥彼此的优势，互通互用。



能源资产合资前股权架构



能源资产合资后股权架构



与中信环境签署合作框架意向书，计划对公司旗下非核心的能源资产进行出售。



引入专业团队，可提升公司能源资产的利用效率，有助于公司减少有息负债，降低财务杠杆。

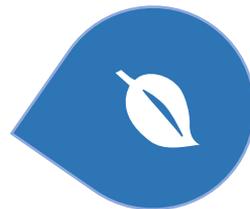


品牌策略

- 瞄准更具潜力市场，定位国内第一中高端品牌。
- 纯牛奶连续五年获得“世界食品品质评鉴大会”金奖。
- 15年坚持只做牧场奶的品牌定位，打造品牌核心竞争力。

传播策略

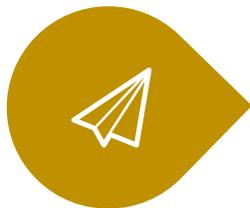
- 结合蒙牛优势媒体合作资源，扩大传播提升品牌力。
- 强化现代乳业的的品牌态度。



MODERN FARMING
现代乳业

产品策略

- 明确不同产品竞争力，差异化宣传。
- 优化形象，统一终端形象。





MODERN FARMING
现代牧业



PART · 03

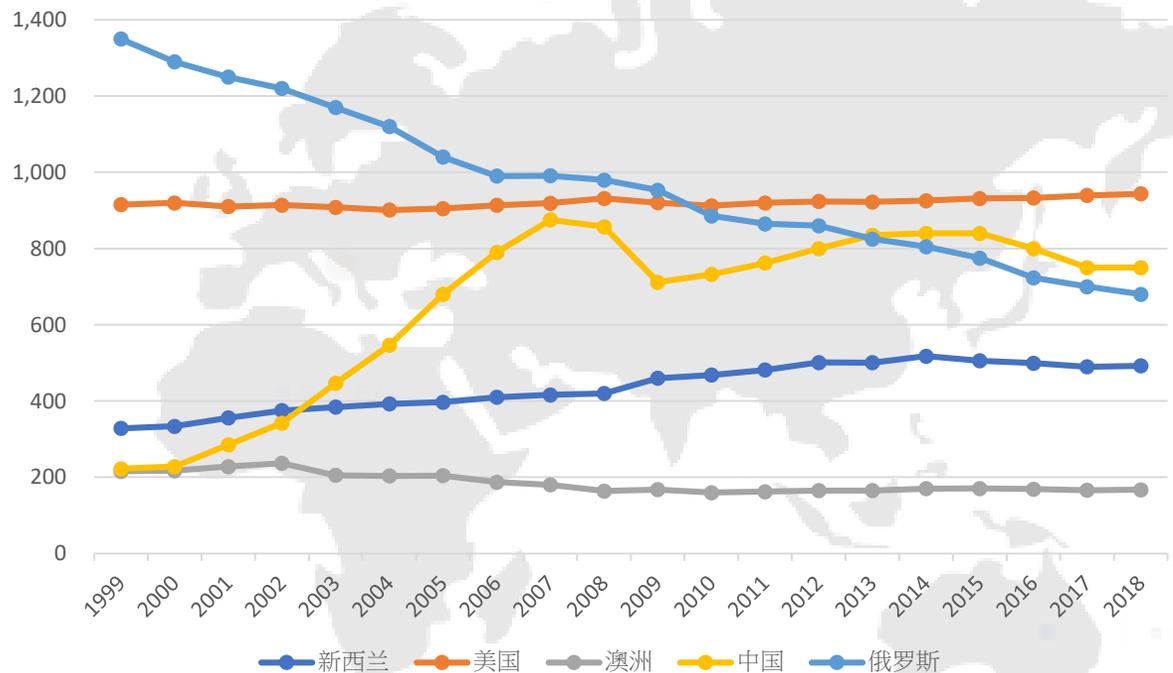
行业当前概况





全球主产区的奶牛数量(1)

万头

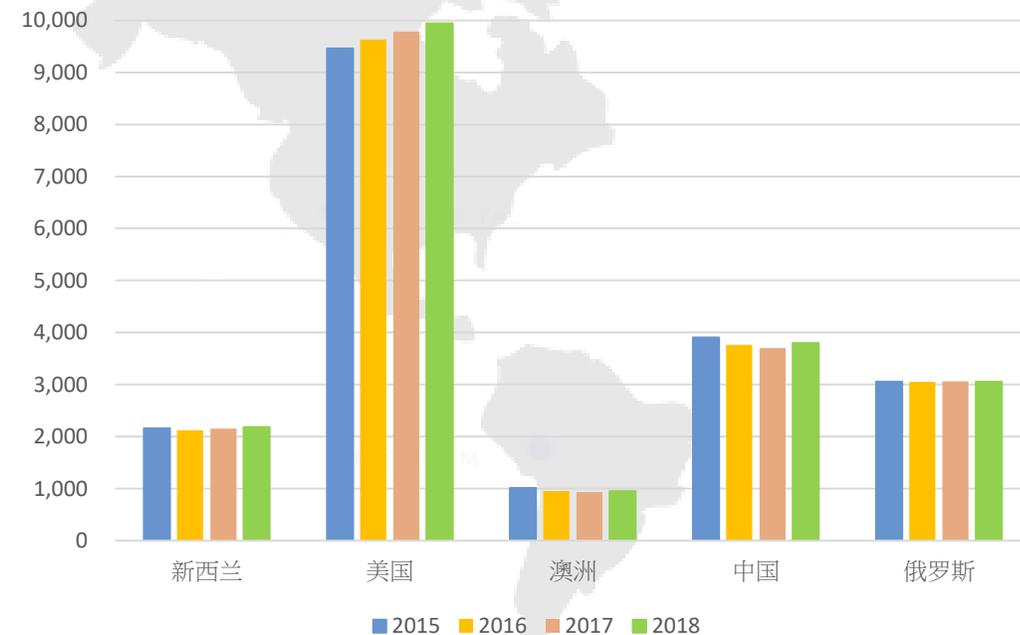


□ 全球主产区的奶牛数量稳定，中国奶牛数量呈下降趋势。



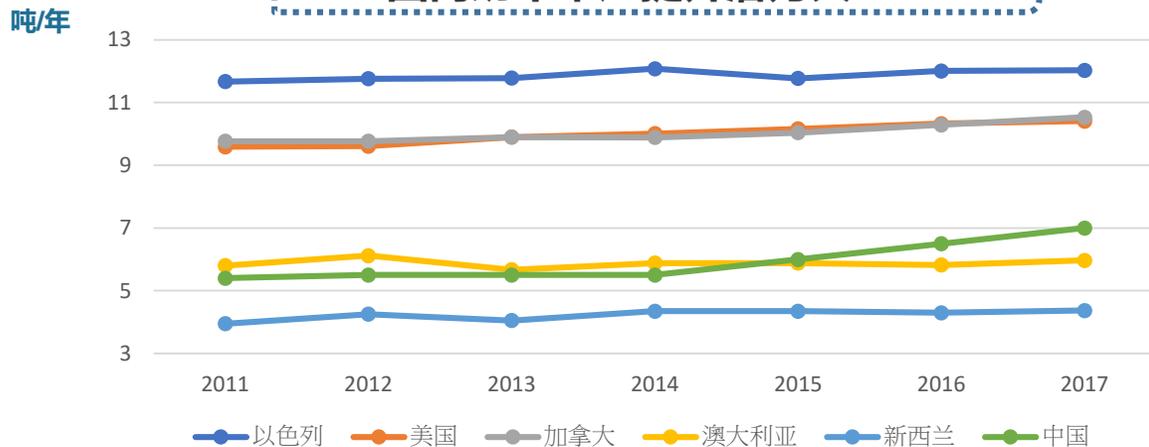
全球主产区产量稳定(2)

万吨

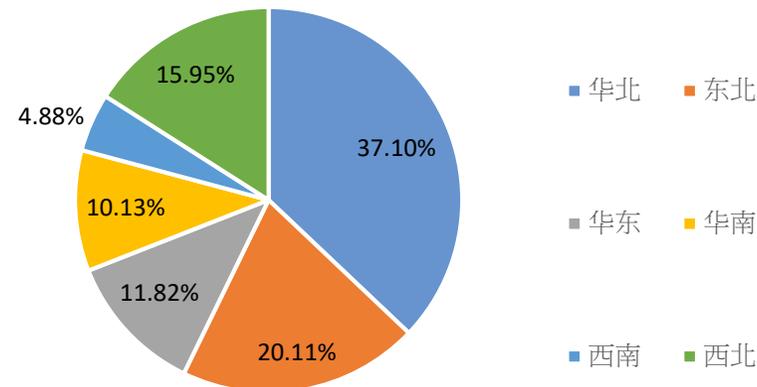




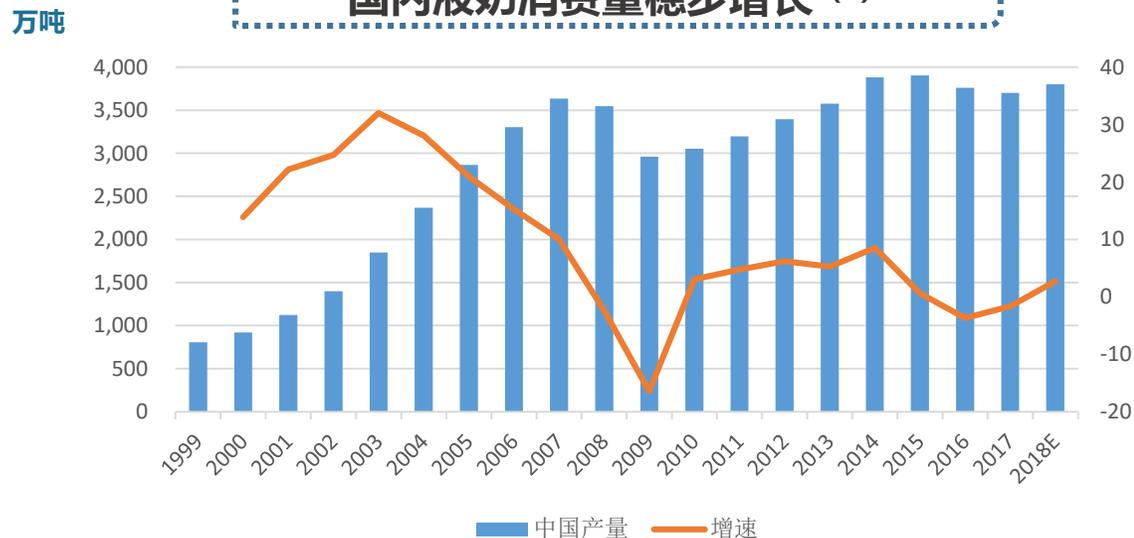
国内奶牛单产提升潜力大 (1)



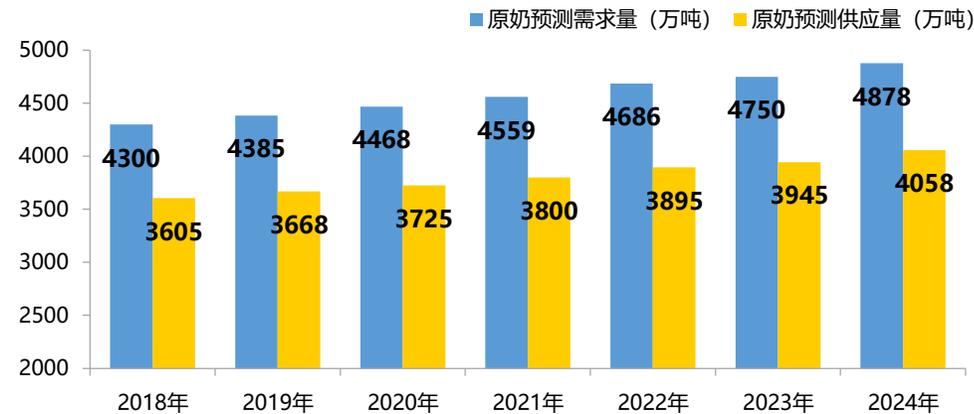
国内原奶产地分布 (1)



国内液奶消费量稳步增长 (2)



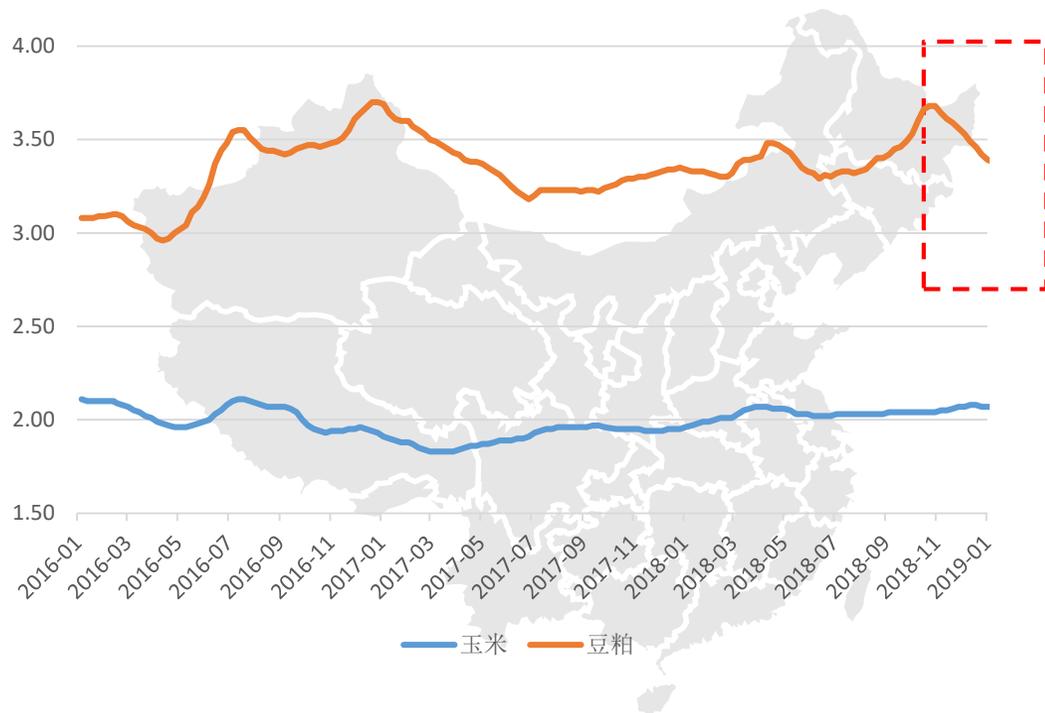
国内原奶供需不平衡状况显著 (3)





国内玉米价格平稳，豆粕价格回调⁽¹⁾

元/公斤

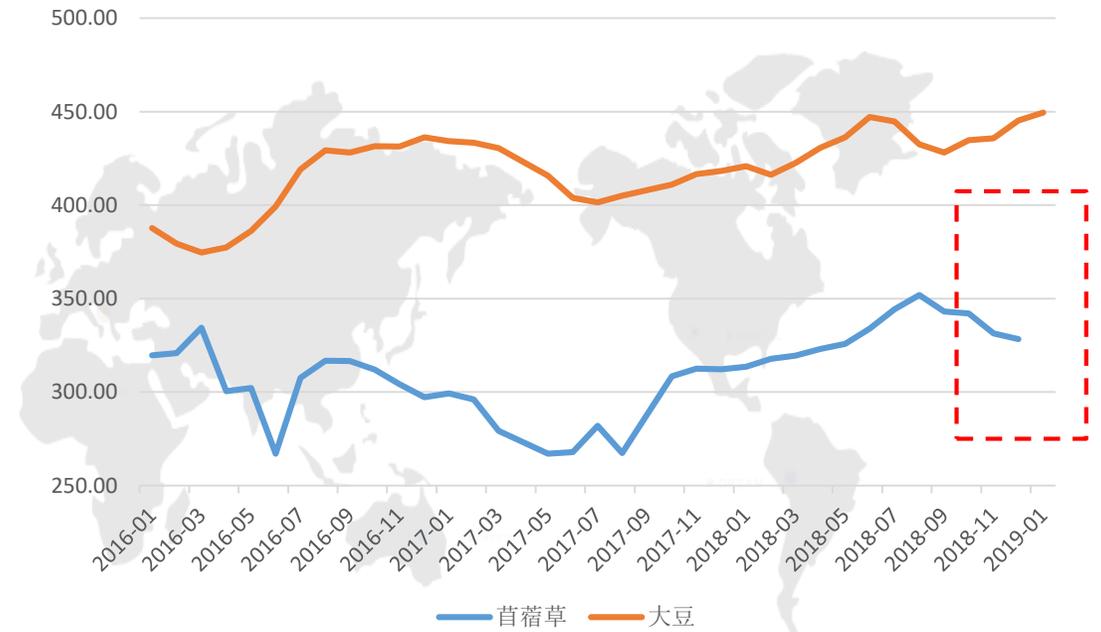


- 近期国内玉米价格走势平稳。
- 受非洲猪瘟影响，国内生猪数量减少，对国内豆粕价格构成压力，国内豆粕价格从高位回调。



进口苜蓿及大豆价格呈上升趋势⁽²⁾

美元/吨

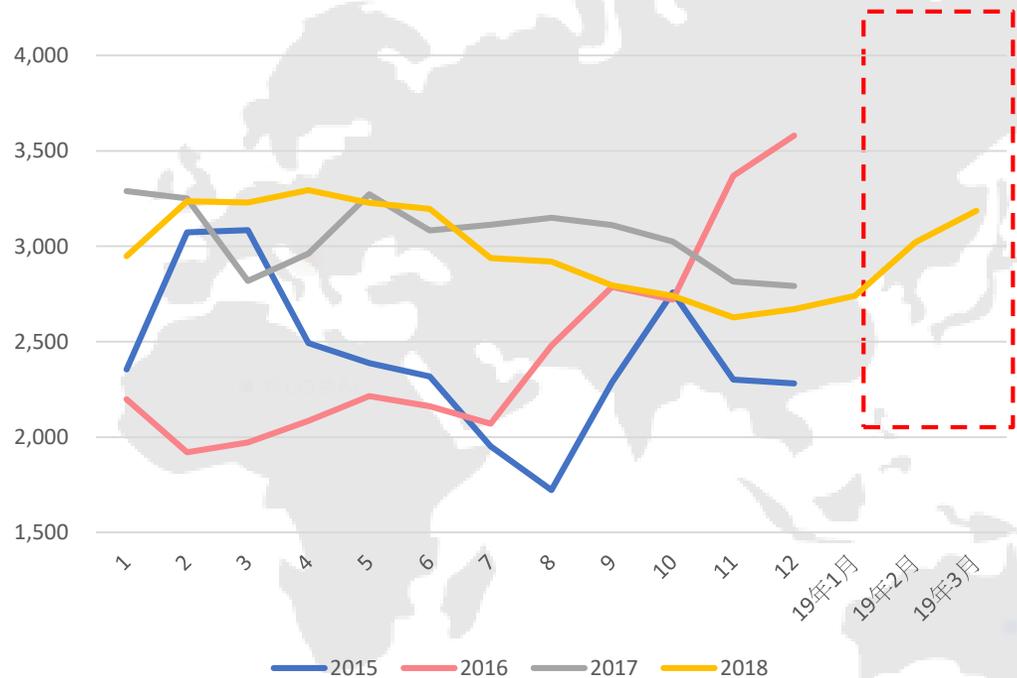


- 2018年，进口苜蓿草及大豆受进口关税影响，价格走高。
- 2018年末苜蓿草价格回调。



2019年国际奶价上升⁽¹⁾

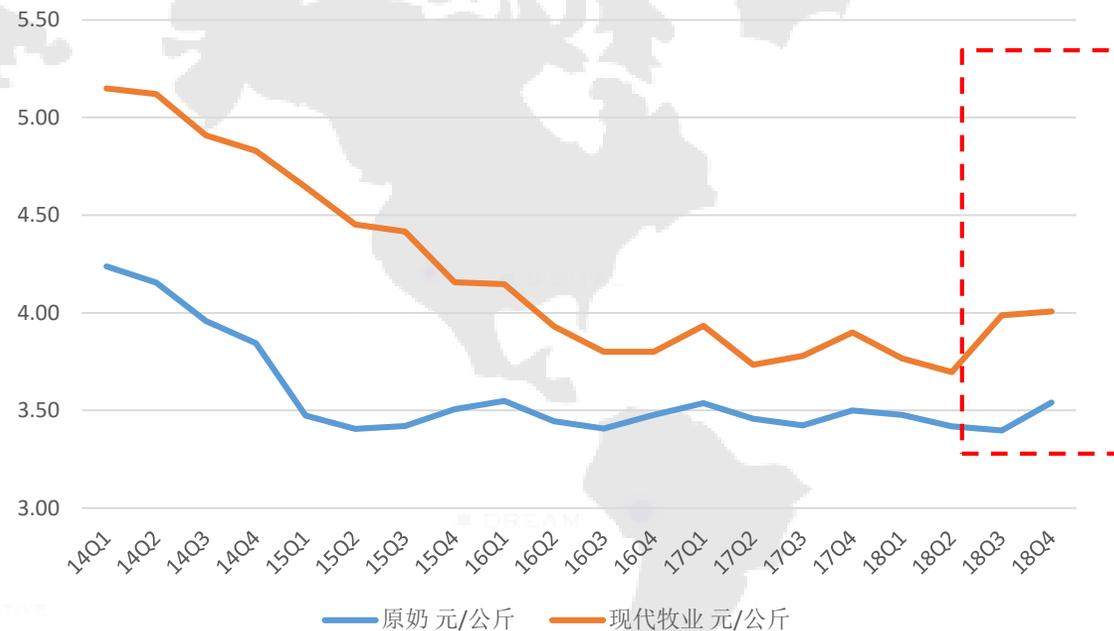
美元/吨



进入2019年，国际大包粉拍卖价回升明显

资料来源：(1) CLAL (2) 农业部

2018年国内奶价反弹明显⁽²⁾



- 2018下半年，国内原奶价格反弹明显
- 现代牧业奶价比市场价有明显溢价

奶业振兴利好政策不断深入



MODERN FARMING
现代牧业



新国标第一次讨论稿发布，正式征求意见。强调生乳分级、加工工艺规范明确化、规范奶产品包装标识。

2018.2



国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，研究奶业振兴事项。

2018.5



国务院发布《关于推进奶业振兴保障乳品质量安全的意见》，发展标准化规模养殖，建设优质奶源基地。

2018.6



2019中央一号文件发布，奶业振兴行动为十大重点目标之一。

2019.2



2019 THANK YOU



MODERN FARMING
现代牧业



连续五年荣获世界食品品质评鉴大会

金奖

