



MODERN FARMING  
现代牧业

# 2024 Interim Results 中期业绩



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。这些前瞻性陈述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。

双升：原奶单产、产量创历史新高

双降：销售成本、融资成本同比下降

一扬：毛利率逆势增长

一增：现金EBITDA实现同比增长



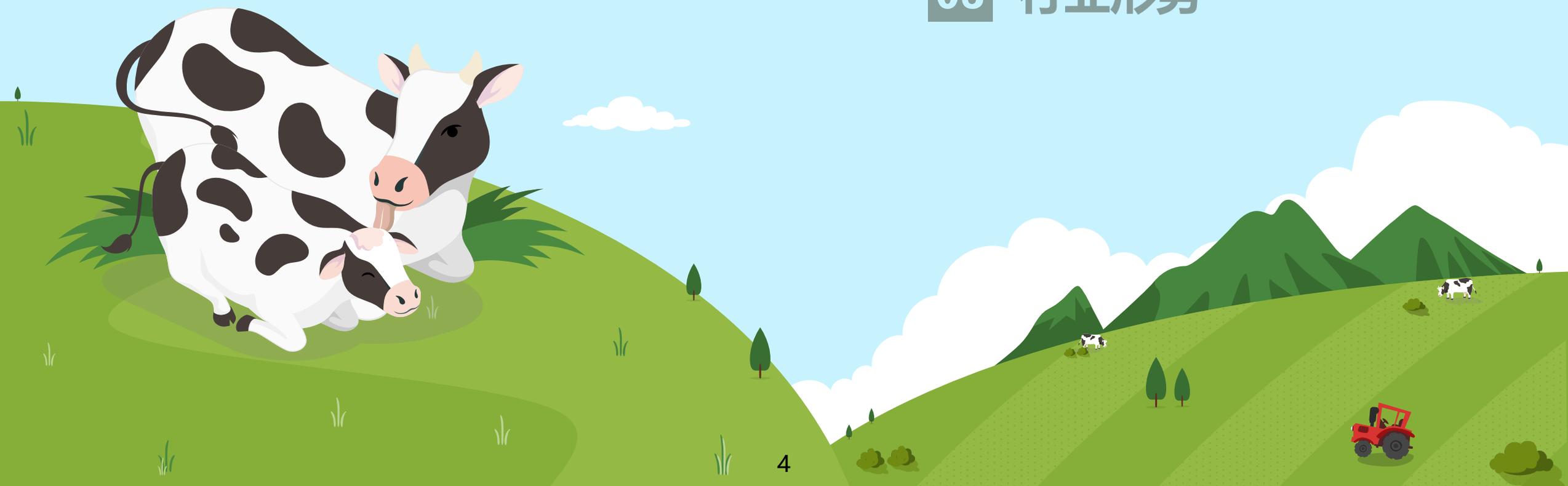
MODERN FARMING  
现代牧业

# 目 录

01 财务回顾

02 运营动态

03 行业形势





# 二零二四中期综合业绩一览



MODERN FARMING  
现代牧业

人民币：百万元	2024H1	2023H1	变动百分比 (变动额)
<b>销售收入</b>	<b>6,418</b>	<b>6,633</b>	<b>-3.2%</b>
其中：原料奶业务	5,112	5,044	+1.3%
养殖综合解决方案	1,306	1,589	-17.8%
<b>毛利额</b>	<b>1,678</b>	<b>1,521</b>	<b>+10.3%</b>
<b>毛利率 (%)</b>	<b>26.1</b>	<b>22.9</b>	<b>+3.2 ppt</b>
其中：原料奶业务 (%)	30.3	28.3	+2.0 ppt
<b>现金EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>1,515</b>	<b>1,271</b>	<b>+19.2%</b>
现金EBITDA利润率 (%)	23.6	19.2	+4.4 ppt
<b>净利润</b>	<b>-207</b>	<b>218</b>	<b>N/A</b>
基本每股溢利 (人民币分)	-2.91	2.66	N/A
<b>经营所得现金净额</b>	<b>398</b>	<b>2,183</b>	<b>-81.8%</b>
<b>自由现金流<sup>(2)</sup></b>	<b>-1,093</b>	<b>897</b>	<b>N/A</b>



**EBITDA**  
**+19.2% YoY**



**原料奶毛利率**  
**+2.0 ppt**



**毛利额**  
**+10.3% YoY**

注释：

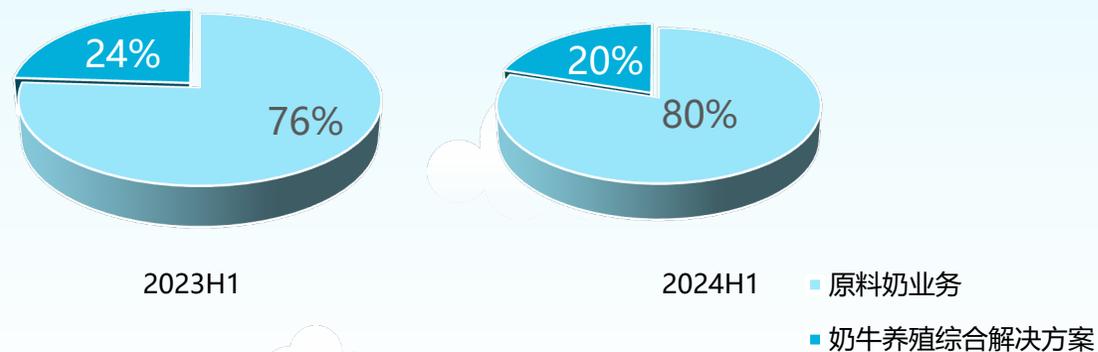
(1) 现金EBITDA定义为在加回以下项目后的融资成本及税项前盈利：i) 计入损益的折旧与摊销；ii) 其他收益及亏损净额；iii) 预期信贷亏损模型下减值亏损，扣除拨回；iv) 乳牛公平值变动减乳牛销售成本产生的亏损。

(2) 自由现金流定义为经营所得现金净额减投资活动现金净流出。

## 分业务销售额 (百万元)

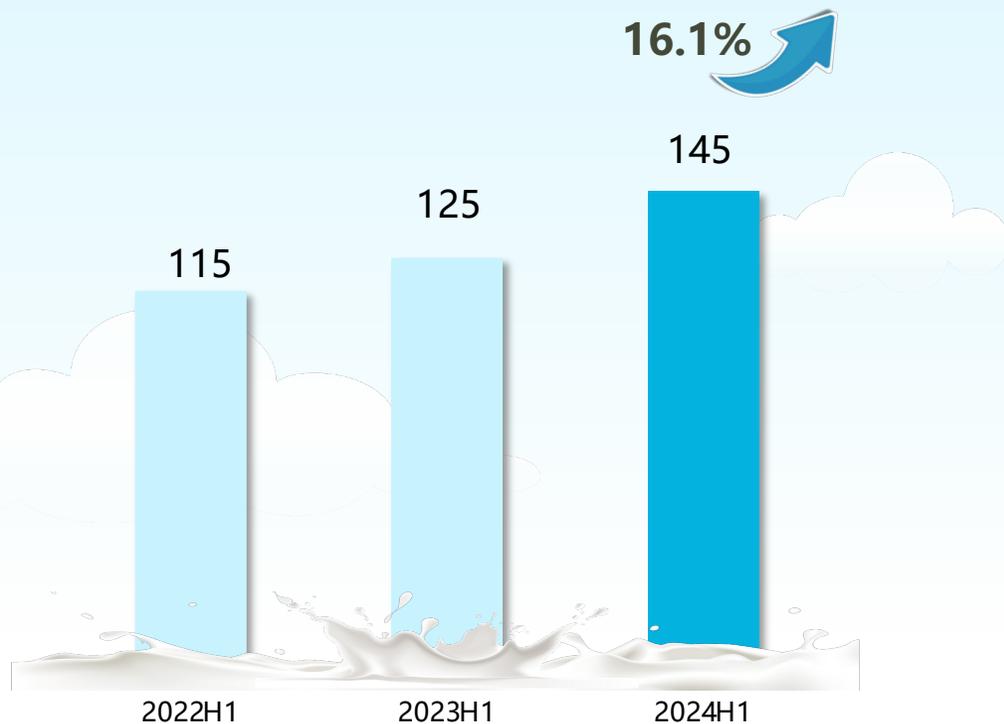


## 两大业务销售占比



# 总产单产双提升

## 原料奶产量 (万吨)



## 成乳牛单产 (吨/头·年)



# 奶价表现优于市场

## 现代牧业原奶售价 (元/公斤)



## 市场原奶售价 (元/公斤)



► 数据根据中国农业农村部资料整理



# 公斤奶销售成本显著改善



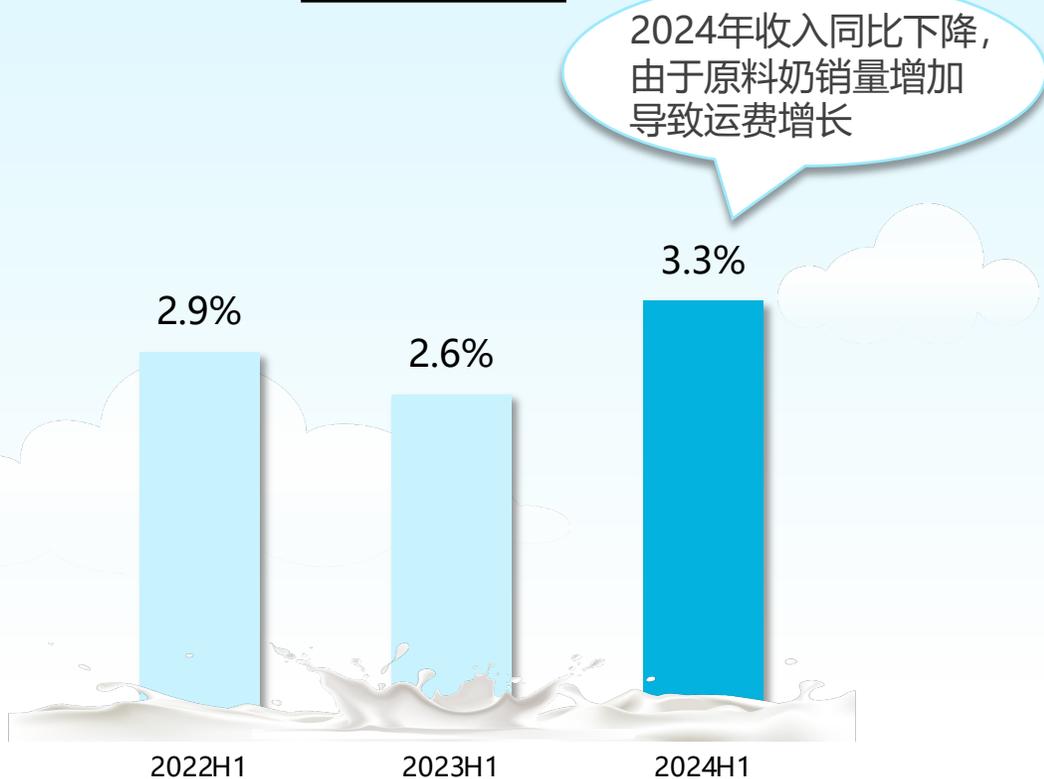
## 公斤奶销售成本 (元/公斤)



## 销售成本明细 (元/公斤)

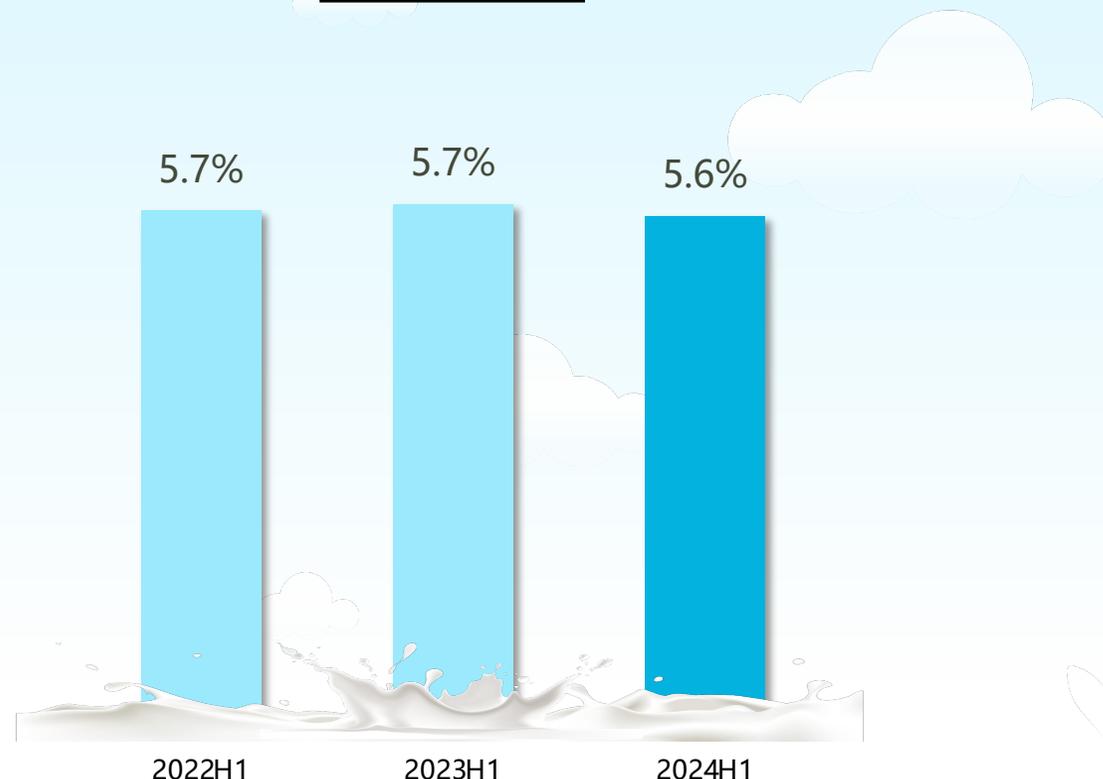


## 销售费用率



► 销售费用率=销售及分销开支/销售收入

## 行政费用率

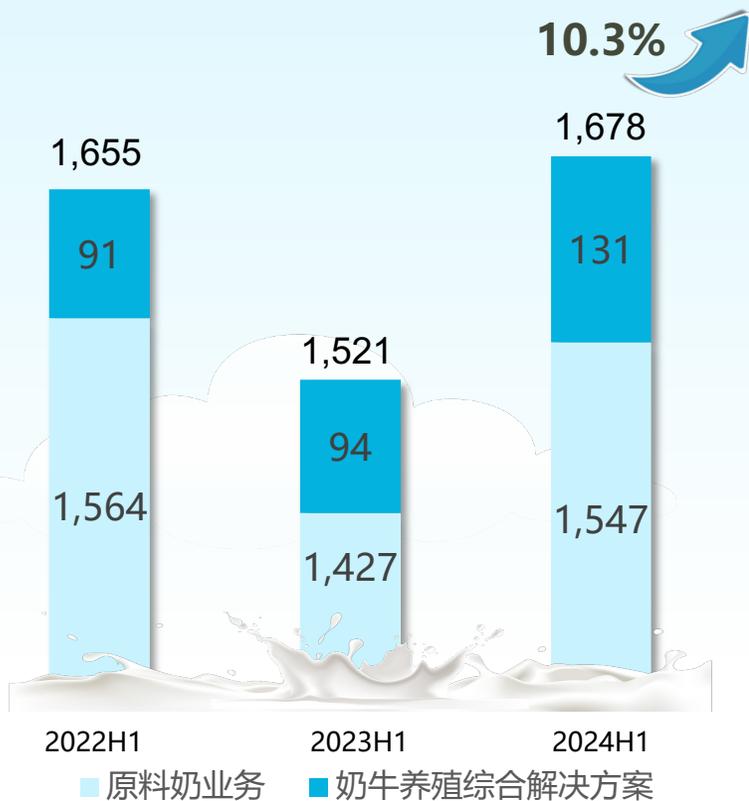


► 行政费用率=行政开支/销售收入

# 现金EBITDA逆势增长



## 毛利额 (百万元)



## 现金EBITDA (百万元)



## 经营现金流 (百万元)

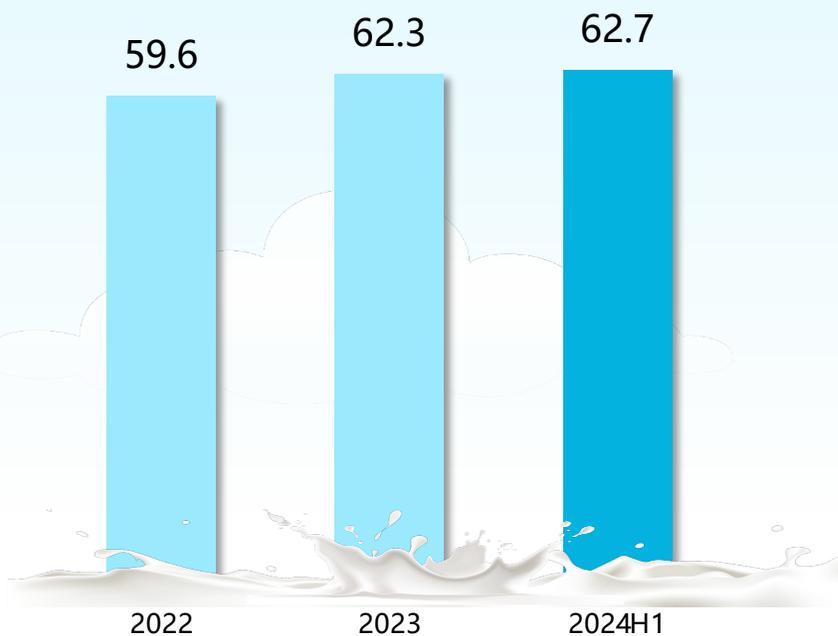


人民币：亿元	2024H1	2023	变动百分比 (变动额)
生物资产	119.5	119.3	+0.2%
固定资产	63.3	62.6	+1.0%
总资产	322.1	313.9	+2.6%
总负债	202.1	195.5	+3.3%
股东权益	120.0	118.4	+1.3%
每股资产净值 <sup>(1)</sup> (人民币元)	1.35	1.42	-4.9%
有息负债总额	138.4	115.0	+20.3%
净有息负债总额 <sup>(2)</sup>	95.3	88.1	+8.1%
净有息负债比率 <sup>(3)</sup> (%)	44.3	42.7	+1.6 ppt
资产负债比率 <sup>(4)</sup> (%)	62.7	62.3	+0.4 ppt

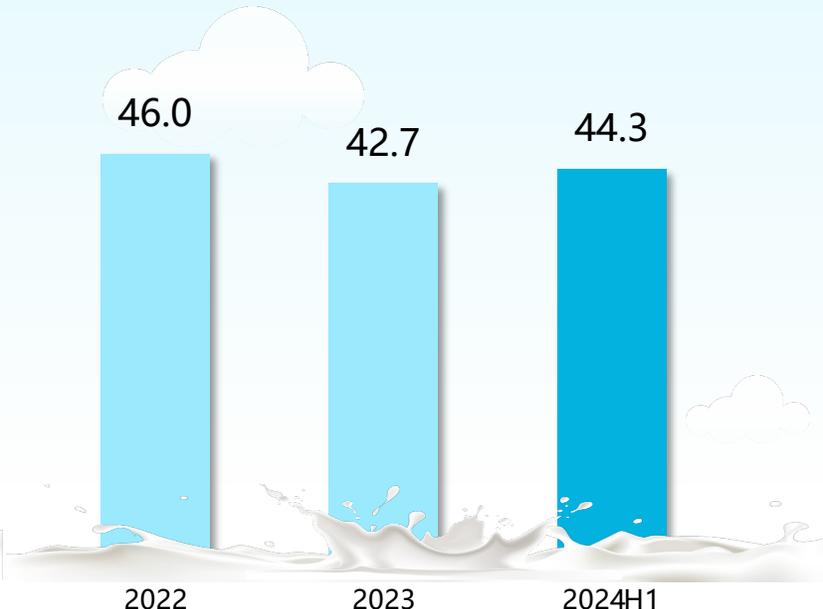
注释： (1) 每股资产净值=本公司持有人应占权益/期末已发行普通股股数；  
(3) 净有息负债比率=净有息负债总额/(净有息负债总额+股东权益)；

(2) 净有息负债总额=有息负债总额-现金及存款类资产；  
(4) 资产负债比率=总负债/总资产。

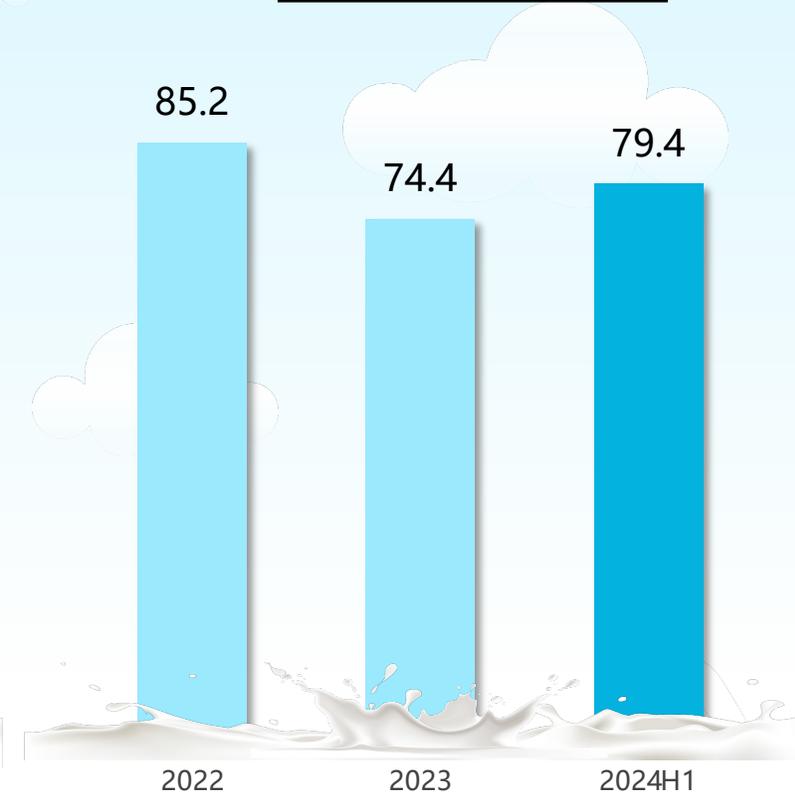
## 资产负债比率 (%)



## 净有息负债比率 (%)



## 净杠杆比率 (%)



► 净杠杆比率=净有息负债/股东权益

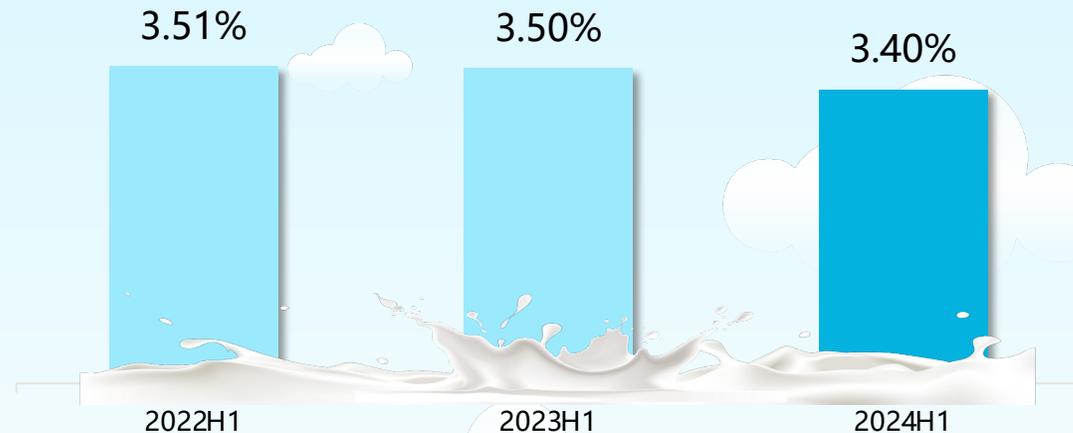
# 有息负债：控规模 优结构

## 有息负债规模

(亿元)



## 融资成本率

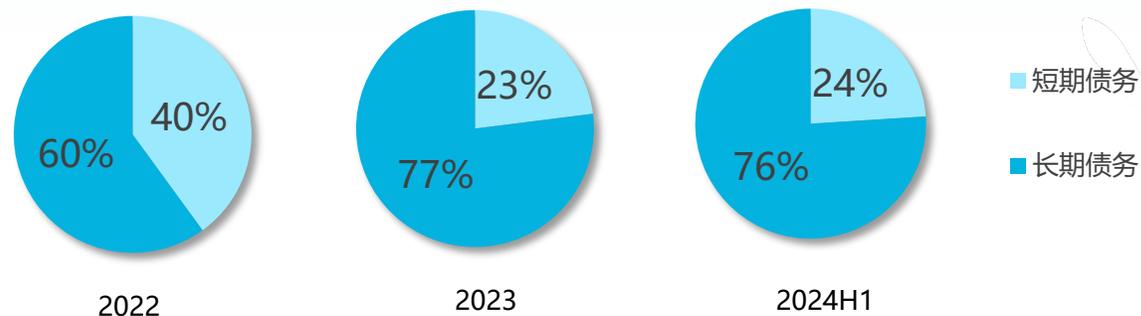


## 净有息负债规模

(亿元)



## 有息债务结构

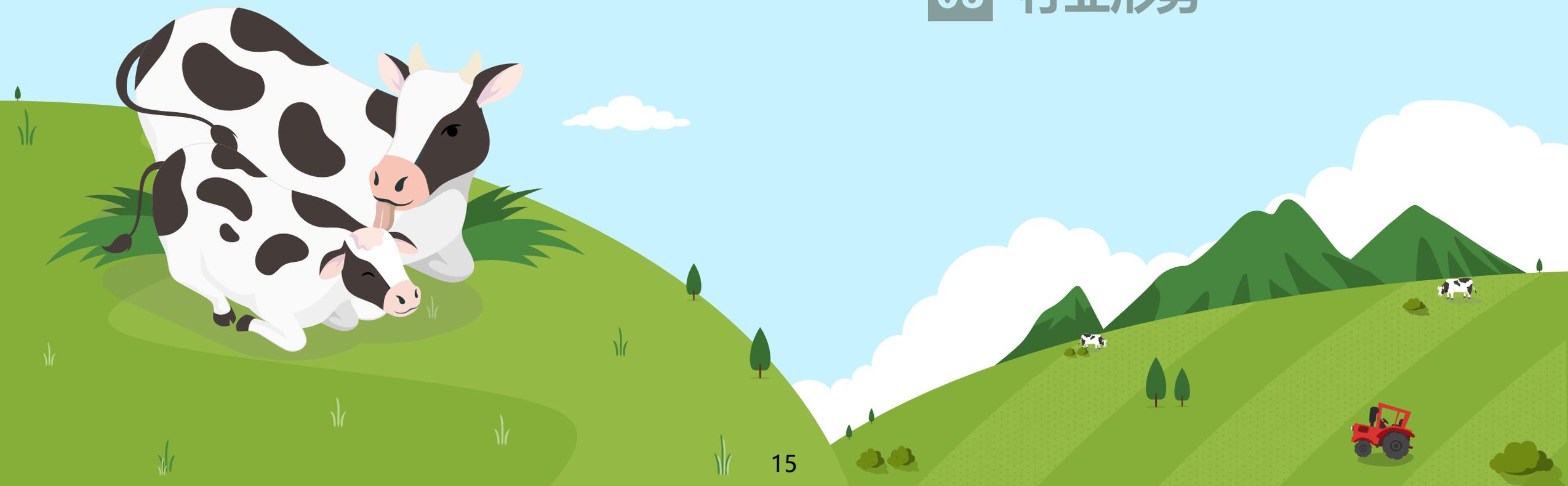




01 财务回顾

02 运营动态

03 行业形势





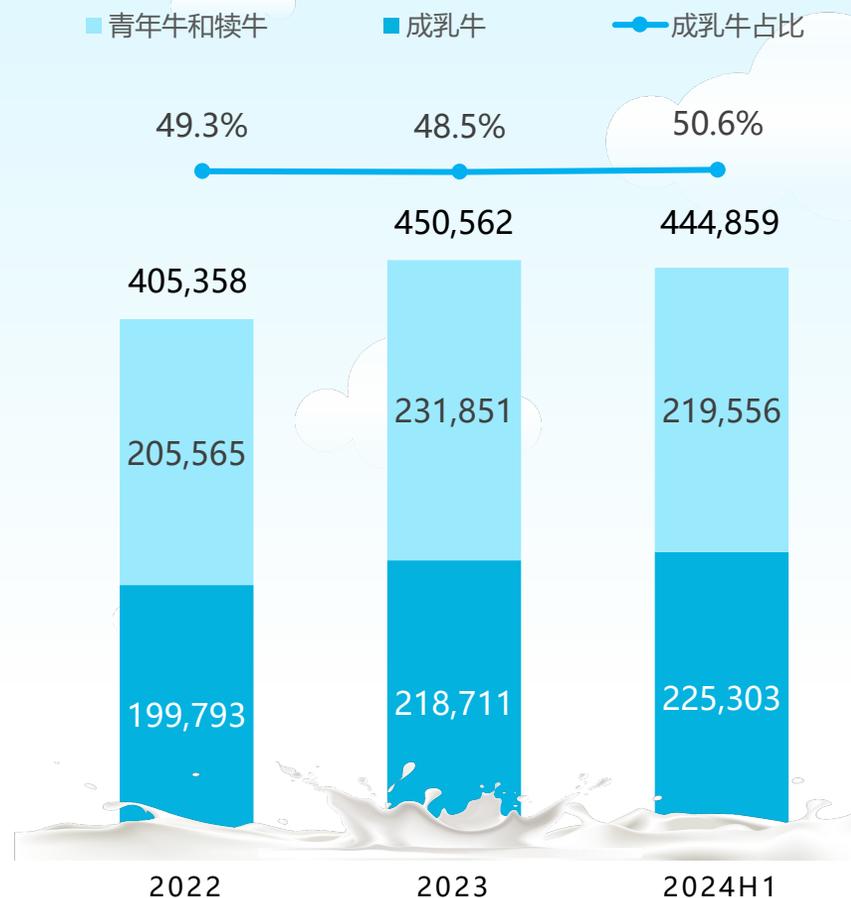
# 牧场及牛群规模保持稳定



MODERN FARMING  
现代牧业



## 牛群规模及净增比率



截至2024年6月，本集团在中国共投资设立42个牧场公司，奶牛存栏量近45万头，覆盖13个省份和自治区。



MODERN FARMING  
现代牧业



# 养殖综合解决方案



MODERN FARMING  
现代牧业

## 饲草平台

### 饲料加工

主营产品包括饲料原料，饲料添加剂、预混料，进口饲草料等

国内现拥有**5家**生产工厂，其中**1家**饲料厂，**4家**压片厂

全方位覆盖式服务于西北、华北、华东等国内原奶主产区

现代牧业和中粮合资建设运营**3座**饲料生产工厂

### 饲草贸易

贯穿美国西海岸的**3家**工厂

生产定制中高端品质苜蓿草

辐射全球客户，年出口牧草量超**20万吨**

### 牧草种植

种植作物包含玉米青贮、苜蓿草、燕麦草和各类秸秆

建立**4个**种植基地，土地面积达**6.6万亩**，年产优质牧草达**3万吨**；

与第三方公司合作开展盐碱地改良，涉及土地面积**1.5万亩**；

与种植户合作，掌控土地面积超过**100万亩**

## 育种板块

自主研发“现代1号”奶牛基因组液相芯片

打造国家级奶牛核心育种场

参与宁夏回族自治区百万头奶牛基因改良项目

2024年上半年实现销售优质冻精约**36万支**

## 数智平台

上半年，爱养牛平台交易量达**174亿元**

云养牛已覆盖**457家**牧场及**157万**头奶牛

# 聚焦饲草、数智平台，育种三大业务

## 上半年毛利率提升4.1个百分点

### 饲草平台

#### 做实有机

开展5大有机青贮试验 引领示范

#### 聚焦创新品类

产品定位明确 成立技术团队

#### 积极引资

8大引资项目稳步推进

### 数智平台

#### 完善金融功能

开发供应链金融工具 协助客户融资

#### 扩宽平台会员

供应商会员制 拓宽平台服务

#### 转变盈利来源

开发牛只使用新爆品 提升毛利率

### 育种板块

#### 建立种公牛自主选育体系

联合首农开展种公牛自主选育 资源共享

#### 拓宽外部市场业务

提升蒙牛奶源牧场覆盖率 拓展体系外客户

#### 百万奶牛基因改造工程

劣势基因阻断计划 梳理无价值个体



2024年上半年聚焦成本领先，优化饲料配方减少成本，提高单产摊薄成本，加强管理挖潜节流节约成本，销售成本同比下降0.37元/公斤。

## 采购赋能降本

### 4大采购举措

大单采购

去中间商

与中粮联动

调整饲料配方

## 运营效率提升

### 6大精益项目

药品成本

垫料成本

设备维修

沼渣处理

水电燃动

管理费用



# 可持续发展表现亮眼



MODERN FARMING  
现代牧业

## 发布FRESH可持续发展战略



## 可持续发展亮点



上调ESG评级至BBB，实现一年跃三级  
中国牧业居第一



标普全球CSA分数超过了全球89%的参评同行企业  
成功入选标普全球《可持续发展年鉴(中国版)2024》



中粮国际  
COFCO INTL

与中粮集团合作国内首批零毁林大豆5万吨抵港  
有力推动价值链的绿色转型



现代牧业

荣获全国首家《低碳牧场创新示范基地》  
正式发布中国畜牧业首份《中国奶业低碳白皮书》

## 细化可持续发展管理架构

可持续发展委员会  
董事会

可持续发展执行委员会  
核心高管

可持续发展执行委员会秘书处  
公共事务部

可持续发展工作小组

工程管理部

技术创新部

招采供应部

安全质量部

人力资源部

上市部

信息技术部

财务部

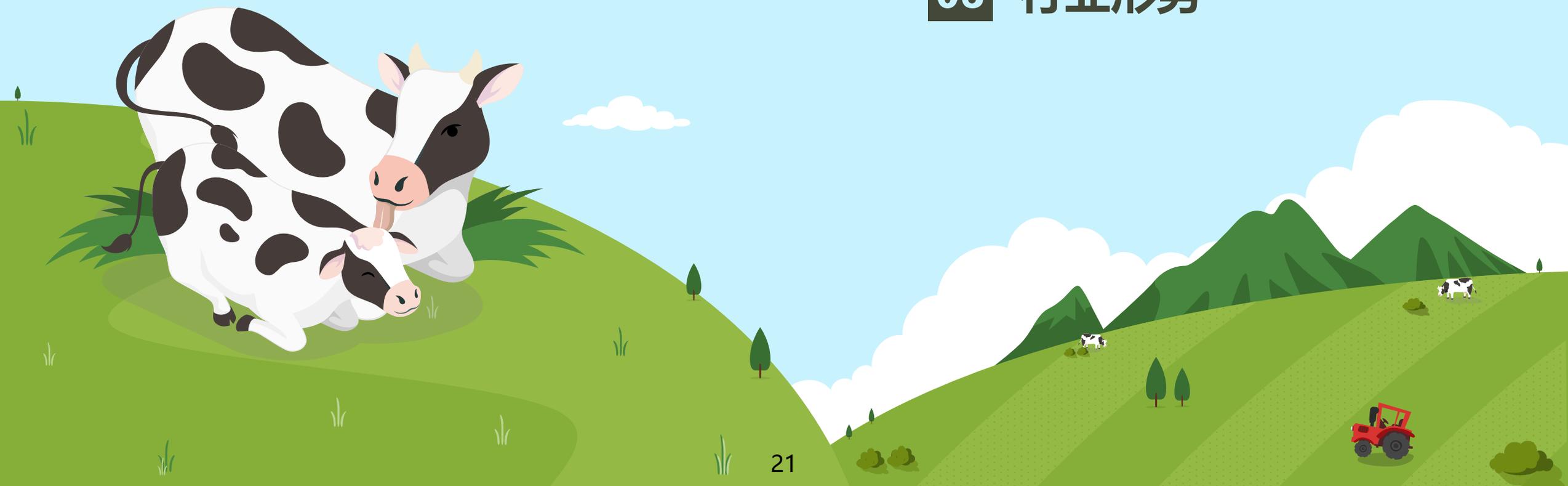
.....



01 财务回顾

02 运营动态

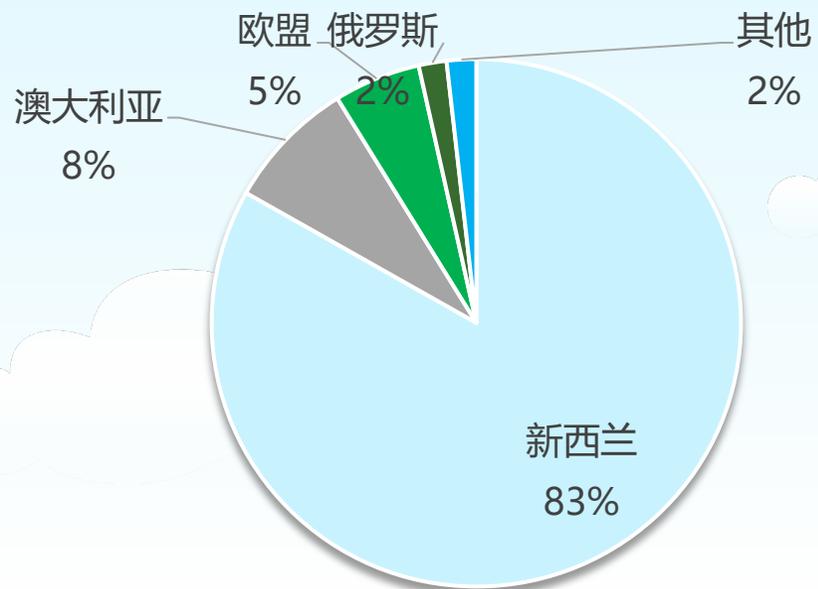
03 行业形势





### 2024H1各国出口中国大包粉量占比

资料来源：中国海关

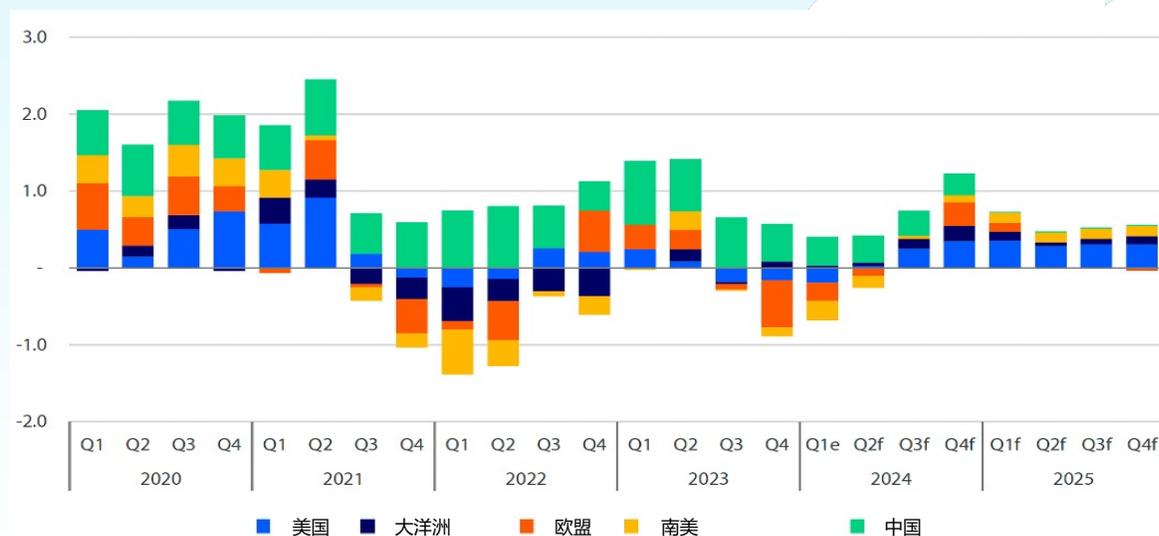


- ▶ 2024年上半年中国的大包粉主要来自新西兰、其次是欧盟、澳大利亚和欧盟和俄罗斯。

### 最大7个出口乳制品国及中国产量增长预测

资料来源：荷兰合作银行

(100万吨液态奶当量)



- ▶ 荷兰合作银行预测，2023年国际原奶的产量同比下降趋势将持续到2024年中期，预计2024年全球7大乳制品出口国的牛奶产量增长仅为0.1%。随着全球需求疲软和中国国内牛奶产量增加限制了进口，全球奶价增长面临阻力，这也导致主要生产国缺乏增产动力。



# 国内原奶产量及成本



MODERN FARMING  
现代牧业

## 国内奶牛存栏量及原奶产量

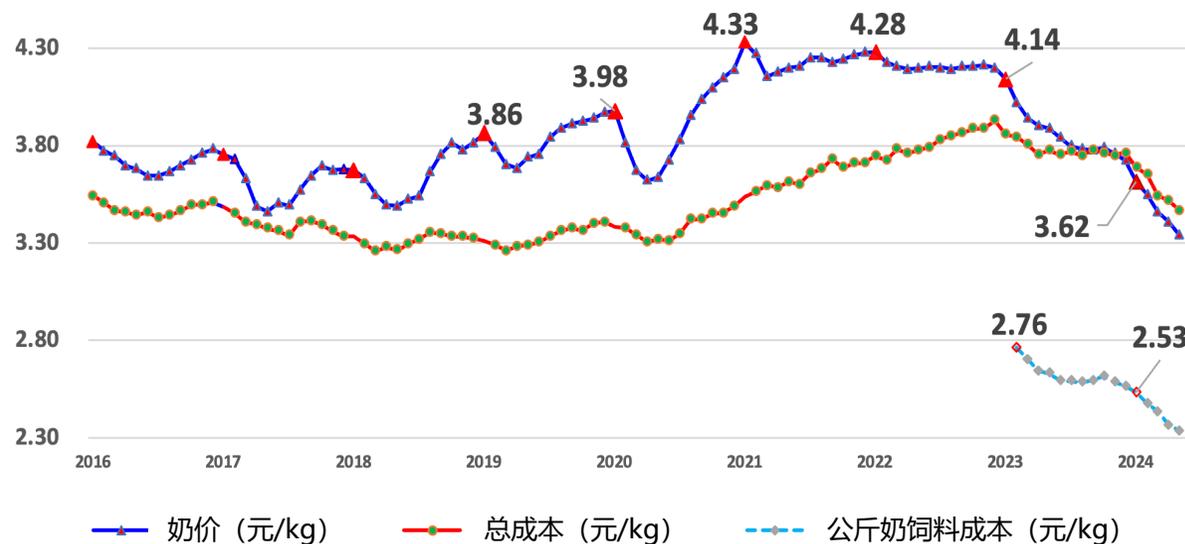
资料来源: USDA



▶ 2020-2023年4年期间国内原奶产量的复合增长率为7%，美国农业部预测2024年的原奶产量较2023年增长1.3%，荷兰合作银行预测同比增长3.2%，增速放缓。

## 奶牛体系监测奶价和成本 (元/公斤)

资料来源: 国家奶牛产业技术体系



▶ 国家奶牛产业技术体系表示，本轮调整周期严峻程度超过2016-2017年，行业亏损面超过80%以上，奶价已经低于奶牛养殖的全成本。

## 学生饮奶计划



“学生饮用奶计划”获得广泛认可。据统计，国家“**学生饮用奶计划**”目前已经惠及31个省(市)区、660个城市、7万多所学校的**3,000万名**中小學生。

## 中央一号文件

《中共中央国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》是党的十八大以来指导“三农”工作的第12个中央一号文件。提出“**完善液态奶标准，规范复原乳标识，促进鲜奶消费**”。

## 培育消费新增长点

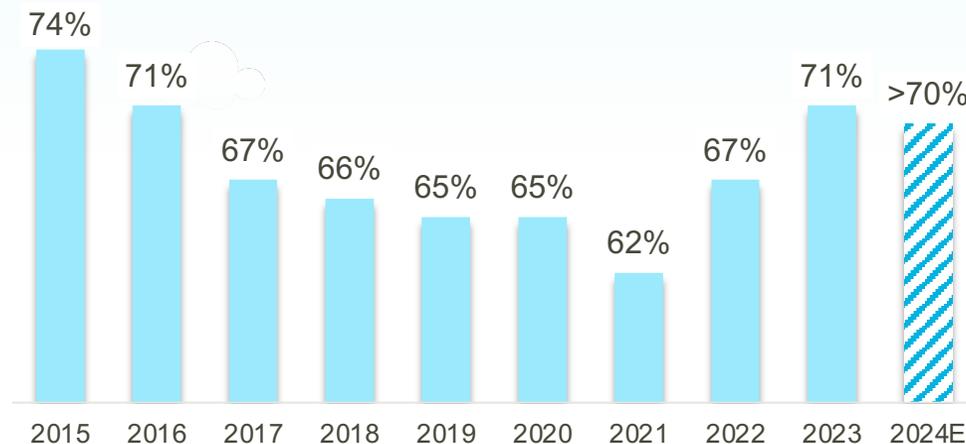
《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》提到了促进制定乳制品产业相关标准、**鼓励用生鲜乳生产液态奶**等措施。同时，还就婴幼儿、老年人群培育消费新增长点提出相关措施。

## 全球人均乳制品消费量 (公斤)

资料来源: 欧睿



## 国内原奶自给率 (%)



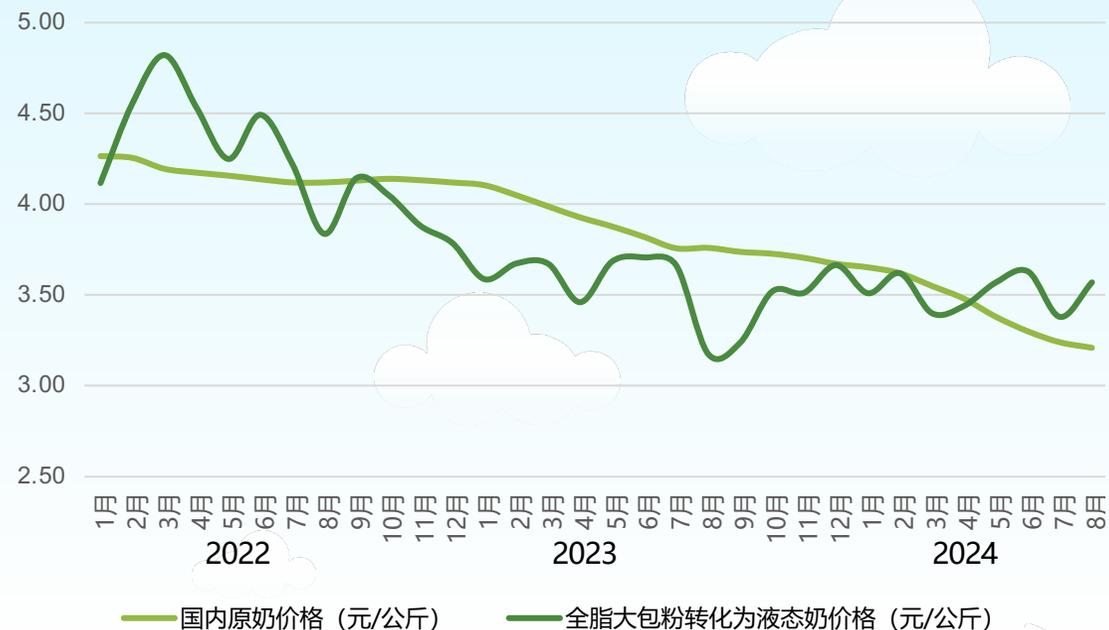
## 中国大包粉1-6月进口量 (万吨) 及价格 (美元/吨)

资料来源: 中国海关、恒天然



## 国内原奶及大包粉转化为液体乳价格 (元/公斤)

资料来源: 中国农业农村部、恒天然



▶ 基于国内原奶强劲的产量增长和缓慢的加工需求，2024年进口量同比下跌22%，为乳制品进口连续第三年大幅下降。

▶ 全球乳制品商品价格在2023年第三季度见底，2024年第二季度的大包粉转化为液体乳的价格高于国内原奶价格。



# Thank You

