



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



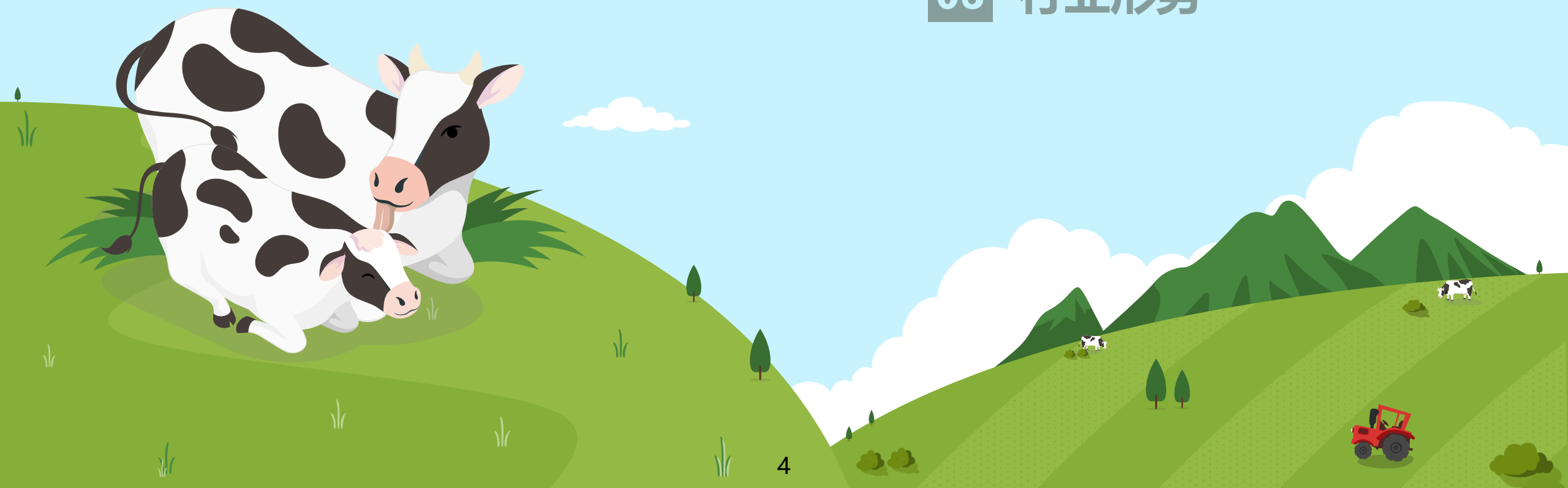
MODERN FARMING
现代牧业

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)
销售收入	6,418	6,633	-3.2%
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%
毛利额	1,678	1,521	+10.3%
毛利率 (%)	26.1	22.9	+3.2 ppt
其中：原料奶业务 (%)	30.3	28.3	+2.0 ppt
现金EBITDA⁽¹⁾	1,515	1,271	+19.2%
现金EBITDA利润率 (%)	23.6	19.2	+4.4 ppt
净利润	-207	218	N/A
基本每股溢利 (人民币分)	-2.91	2.66	N/A
经营所得现金净额	398	2,183	-81.8%
自由现金流⁽²⁾	-1,093	897	N/A



EBITDA
+19.2% YoY



原料奶毛利率
+2.0 ppt



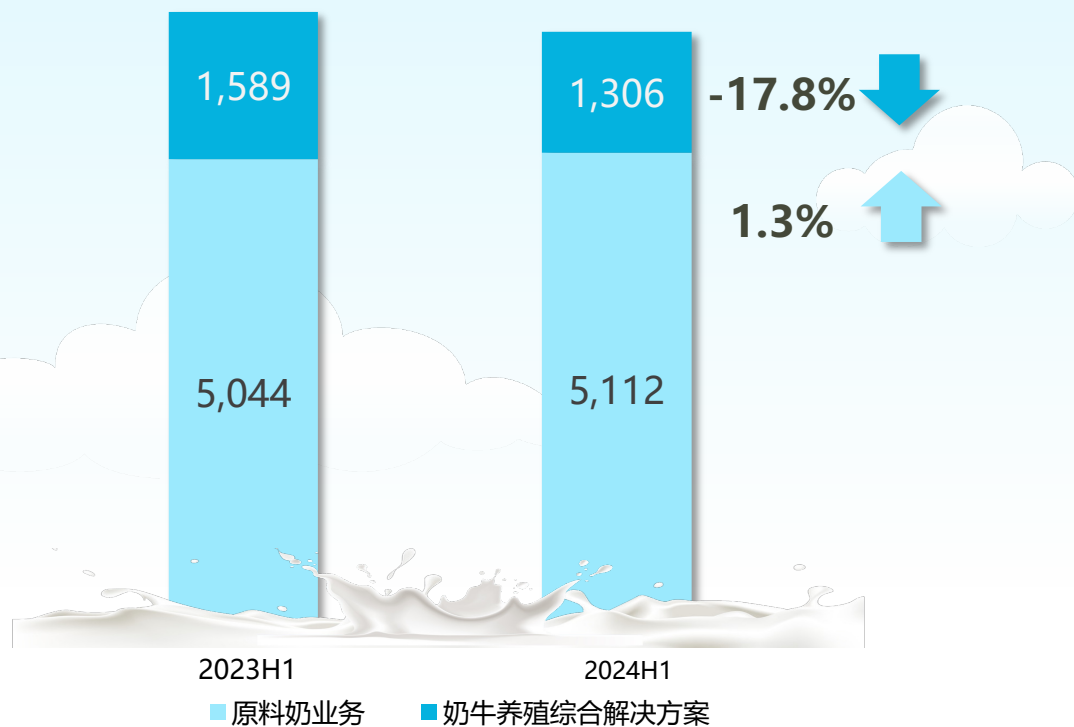
毛利额
+10.3% YoY

注释：

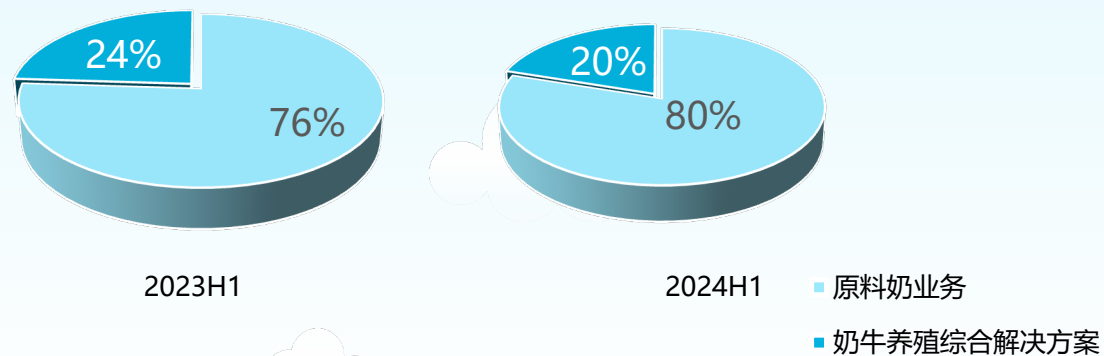
(1) 现金EBITDA定义为在加回以下项目后的融资成本及税项前盈利：i) 计入损益的折旧与摊销；ii) 其他收益及亏损净额；iii) 预期信贷亏损模型下减值亏损，扣除拨回；iv) 乳牛公平值变动减乳牛销售成本产生的亏损。

(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)

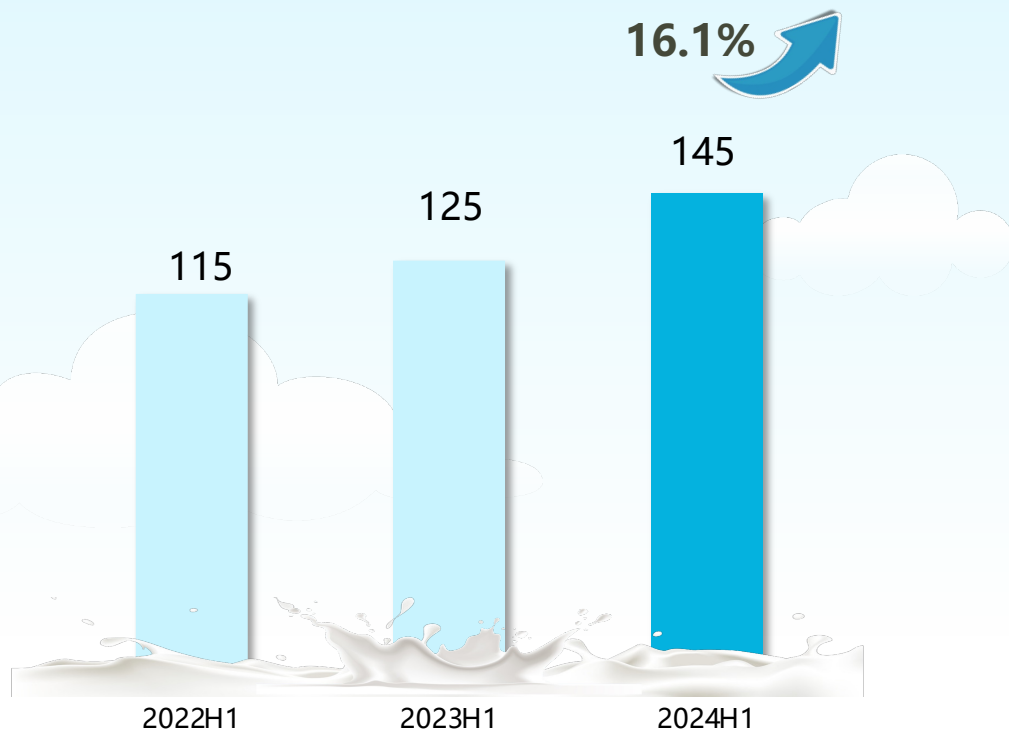


两大业务销售占比

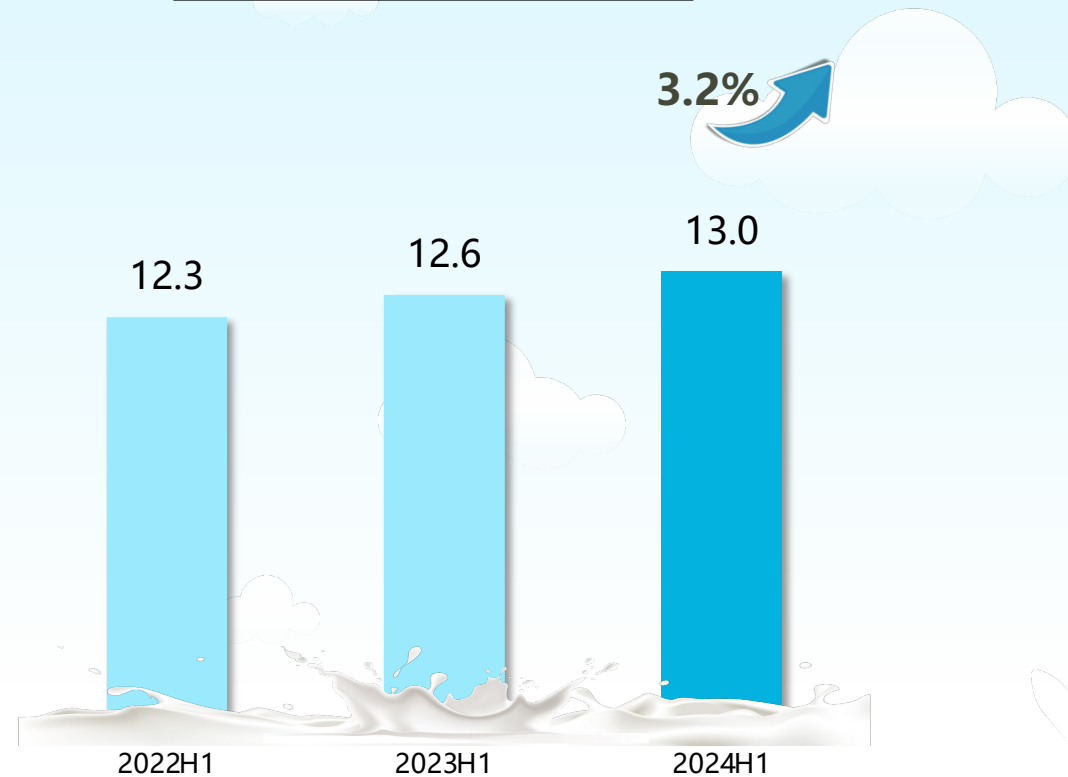


总产单产双提升

原料奶产量 (万吨)

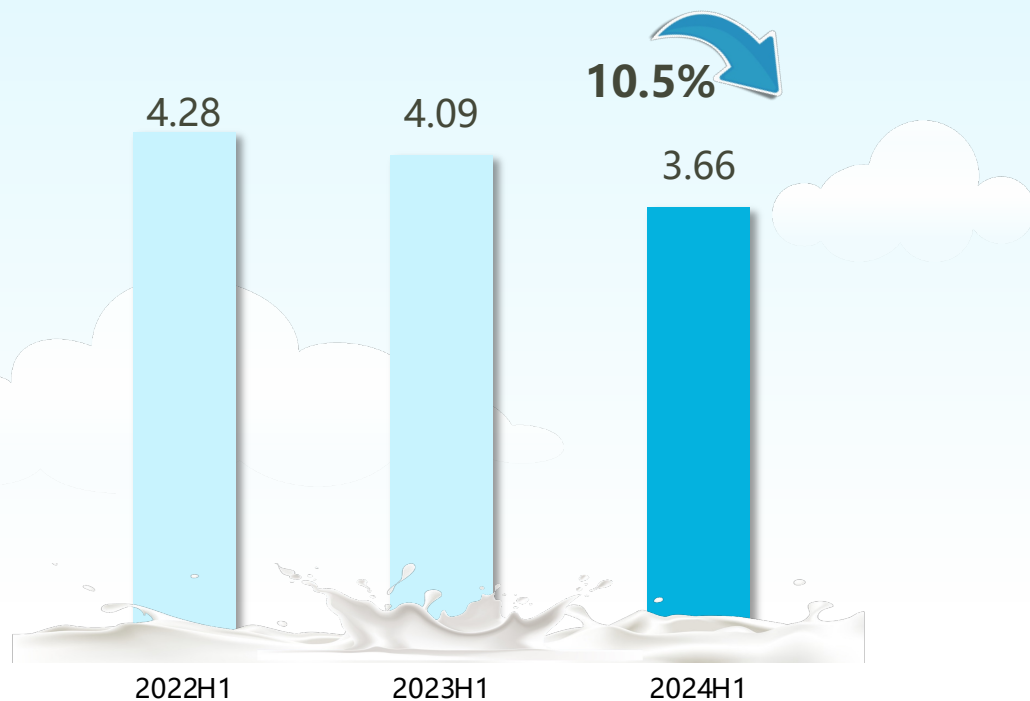


成乳牛单产 (吨/头·年)



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)



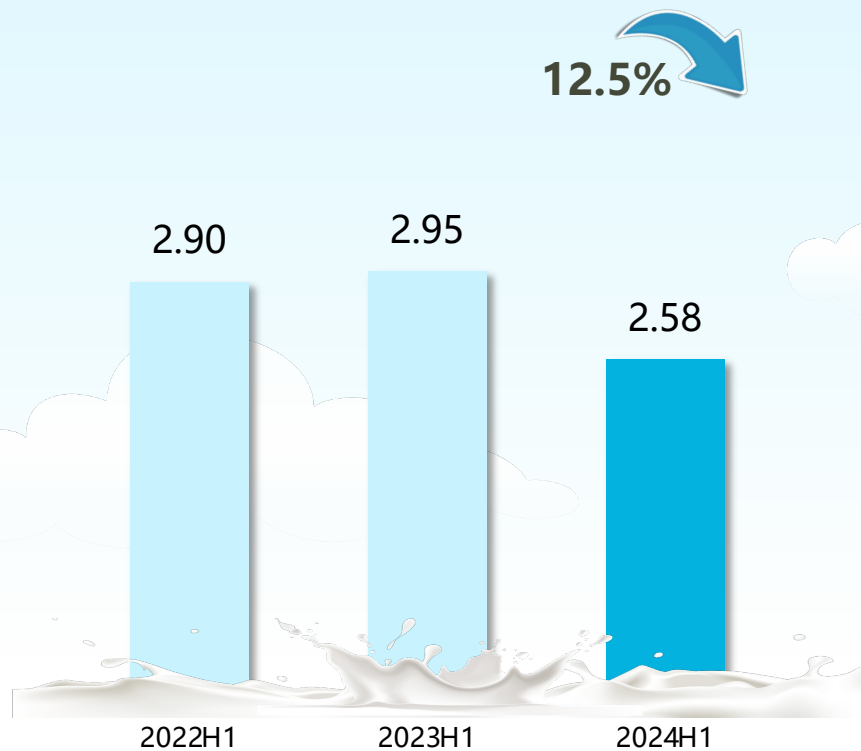
▶ 数据根据中国农业农村部资料整理



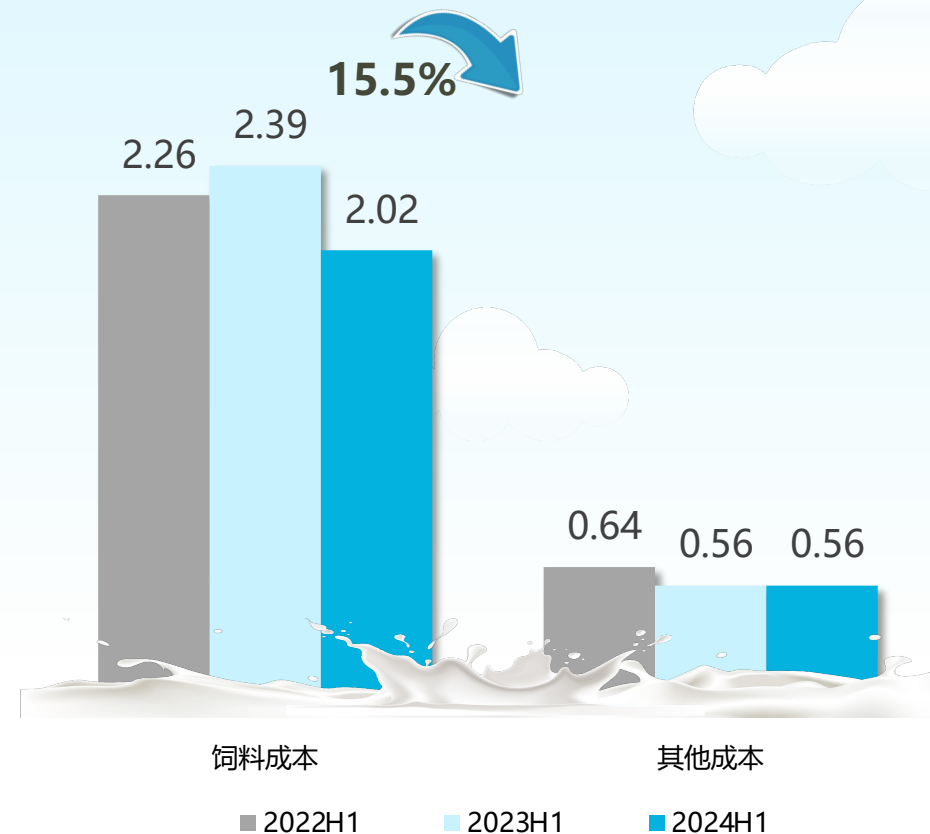
公斤奶销售成本显著改善



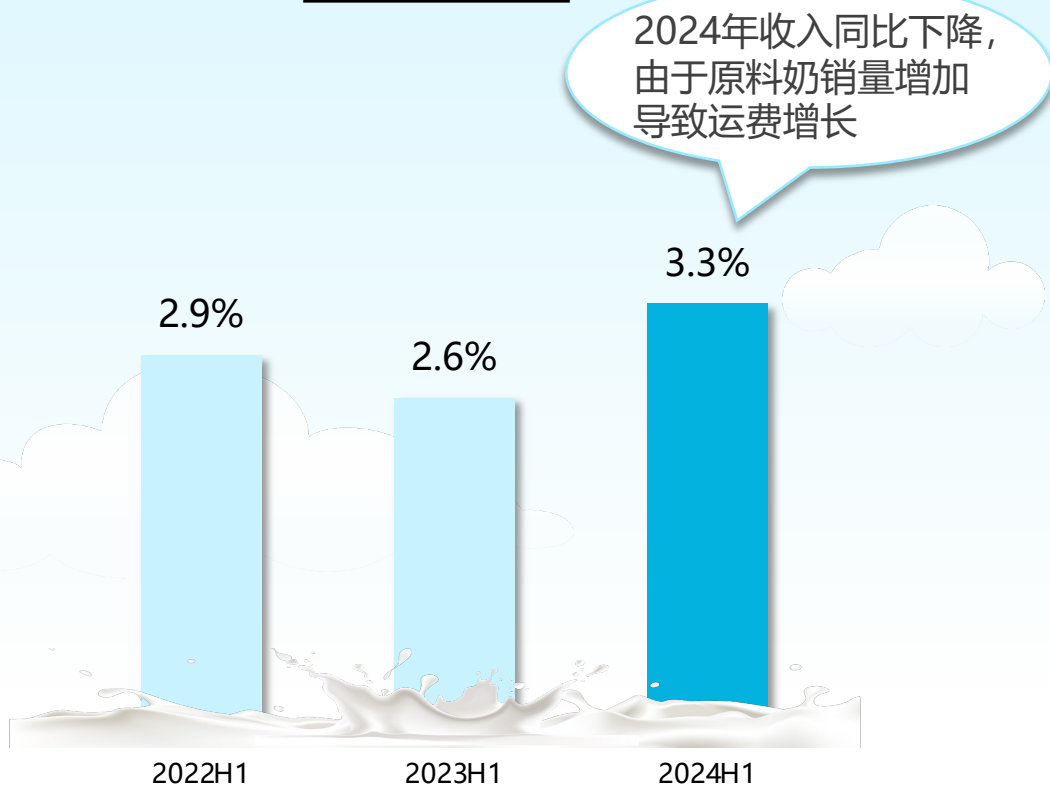
公斤奶销售成本 (元/公斤)



销售成本明细 (元/公斤)

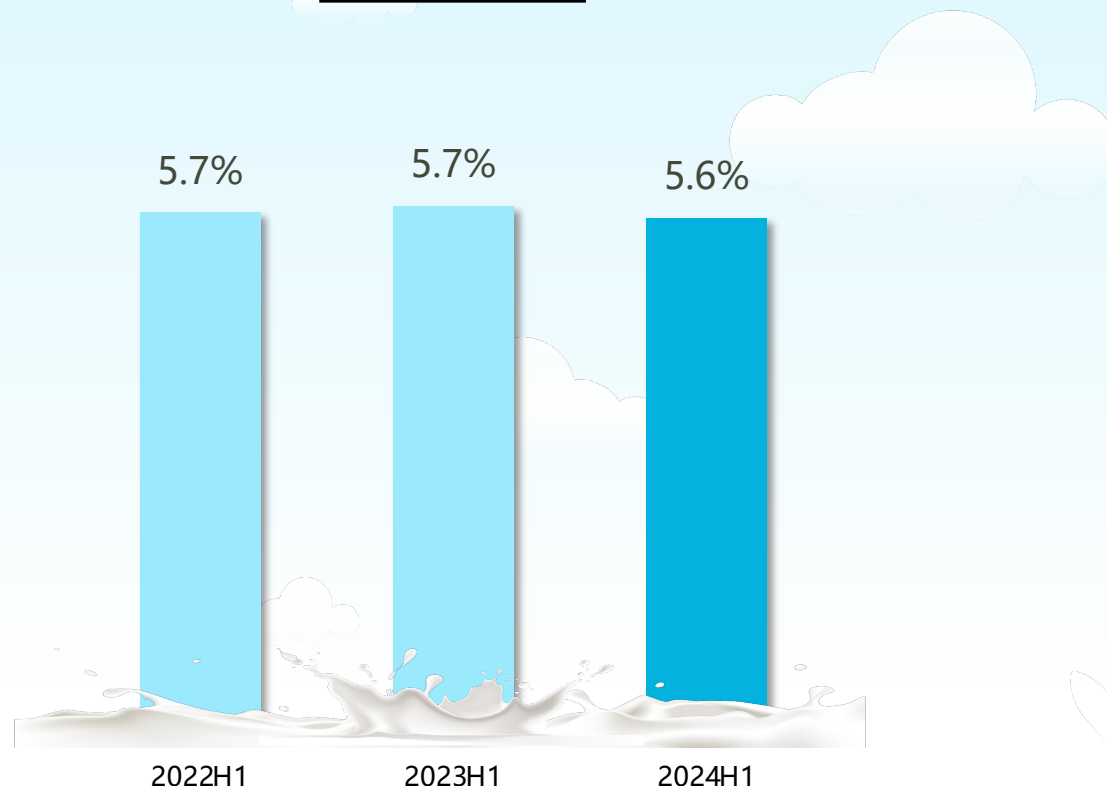


销售费用率



► 销售费用率=销售及分销开支/销售收入

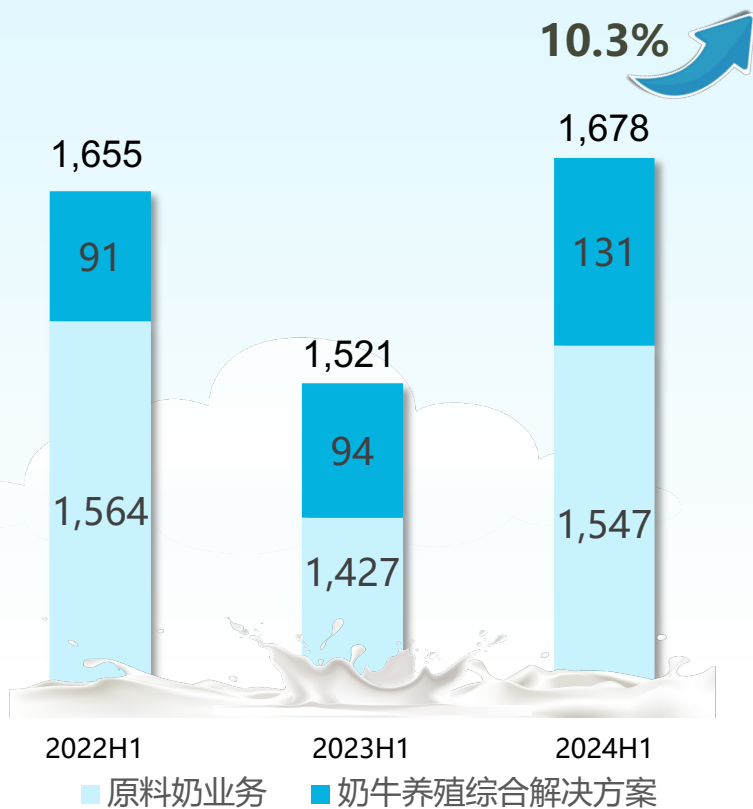
行政费用率



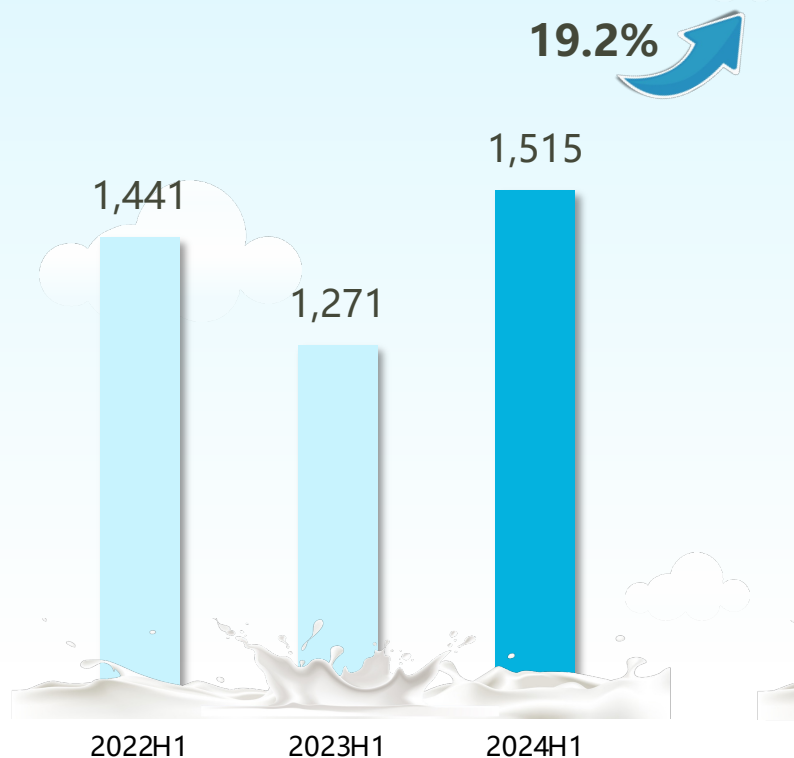
► 行政费用率=行政开支/销售收入

现金EBITDA逆势增长

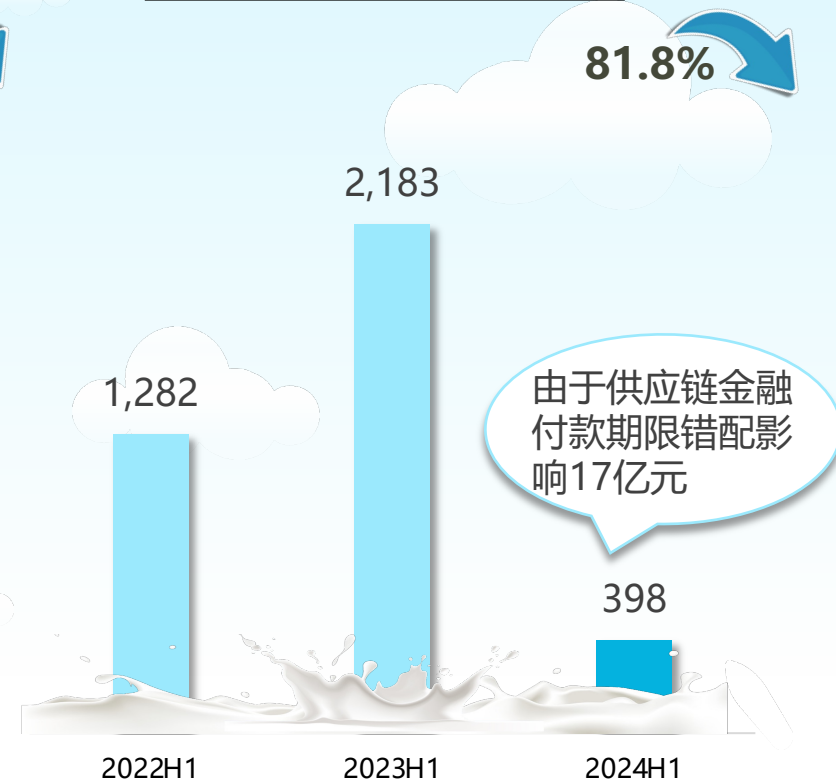
毛利额 (百万元)



现金EBITDA (百万元)



经营现金流 (百万元)

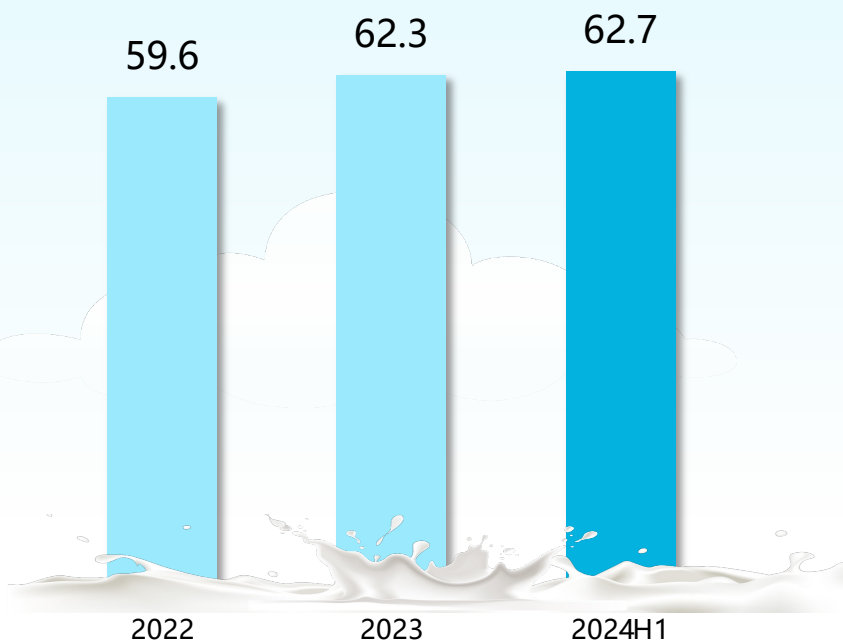


人民币：亿元	2024H1	2023	变动百分比 (变动额)
生物资产	119.5	119.3	+0.2%
固定资产	63.3	62.6	+1.0%
总资产	322.1	313.9	+2.6%
总负债	202.1	195.5	+3.3%
股东权益	120.0	118.4	+1.3%
每股资产净值 ⁽¹⁾ (人民币元)	1.35	1.42	-4.9%
有息负债总额	138.4	115.0	+20.3%
净有息负债总额 ⁽²⁾	95.3	88.1	+8.1%
净有息负债比率 ⁽³⁾ (%)	44.3	42.7	+1.6 ppt
资产负债比率 ⁽⁴⁾ (%)	62.7	62.3	+0.4 ppt

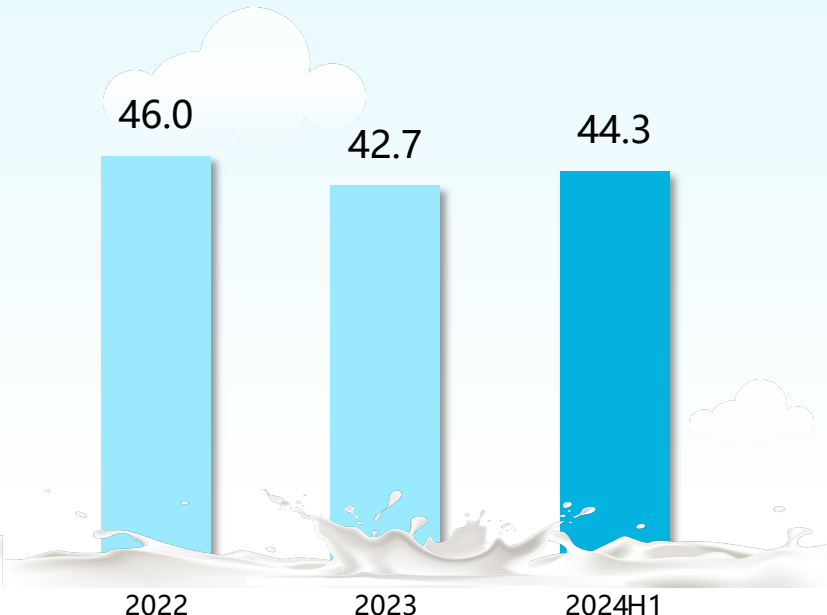
注释： (1) 每股资产净值=本公司持有人应占权益/期末已发行普通股股数；
(3) 净有息负债比率=净有息负债总额/(净有息负债总额+股东权益)；

(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。

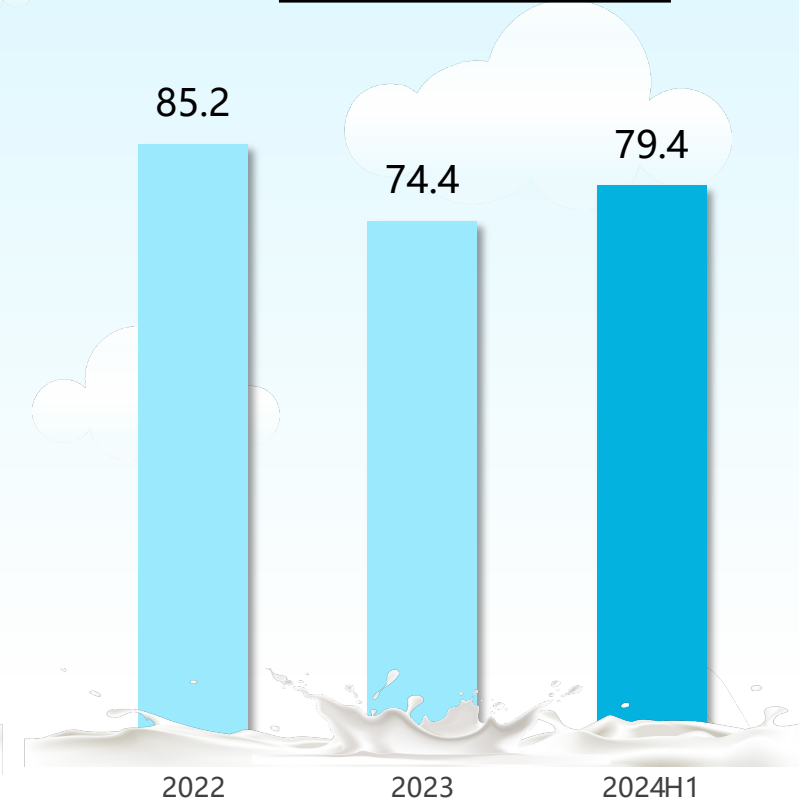
资产负债比率 (%)



净有息负债比率 (%)



净杠杆比率 (%)

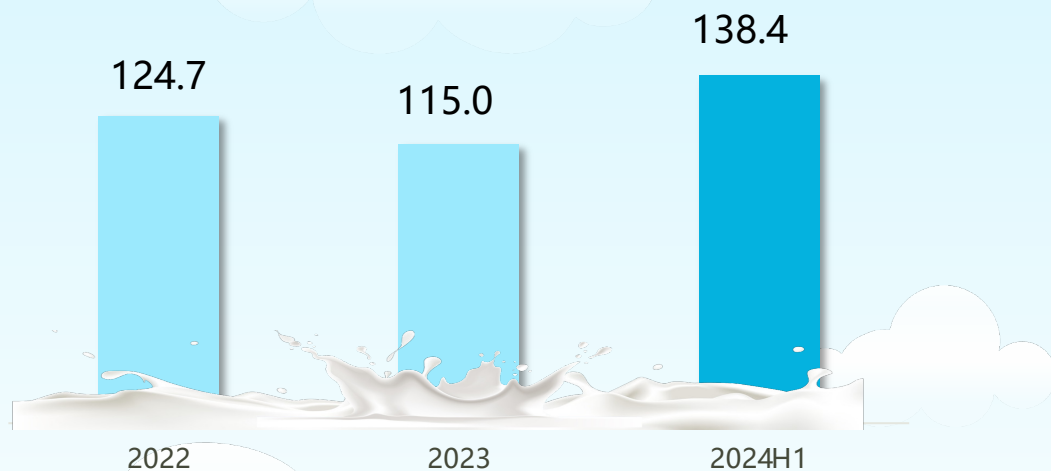


▶ 净杠杆比率=净有息负债/股东权益

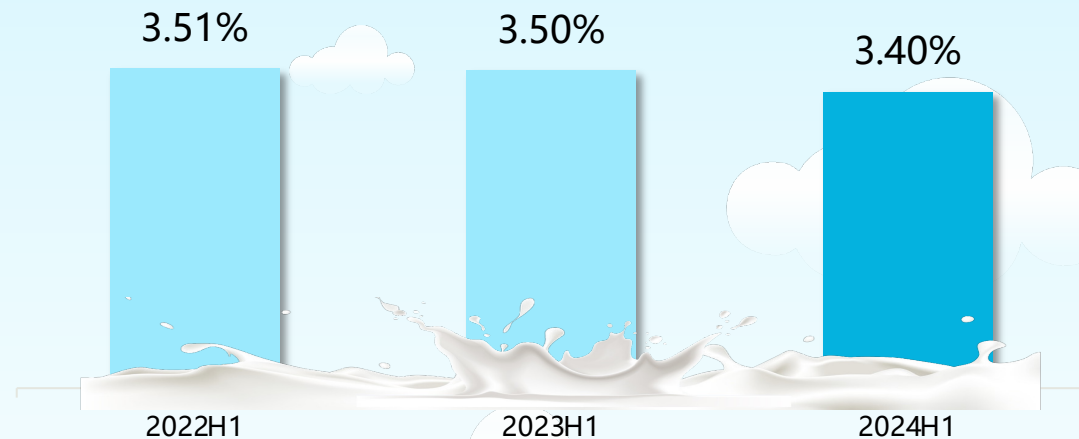
有息负债：控规模 优结构

有息负债规模

(亿元)

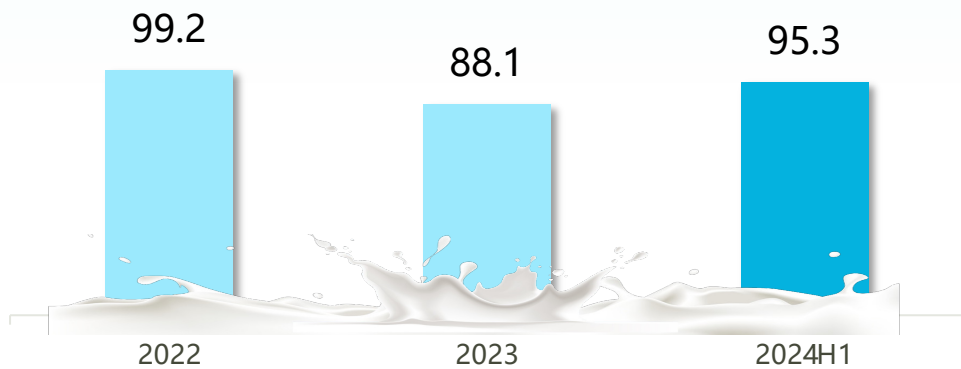


融资成本率

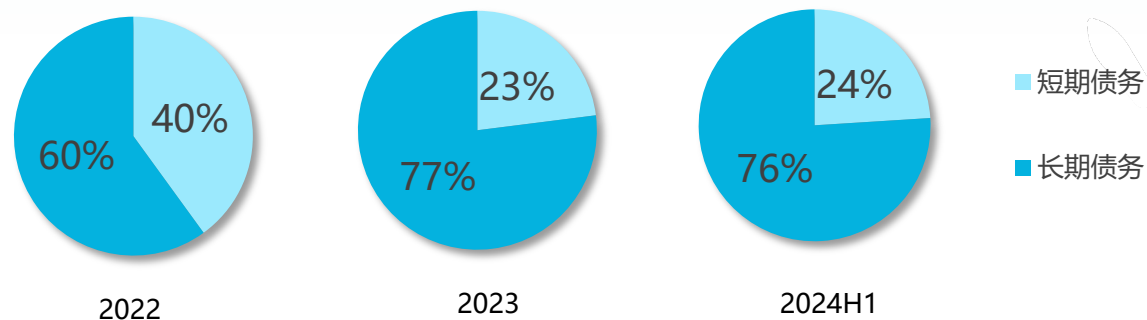


净有息负债规模

(亿元)



有息债务结构

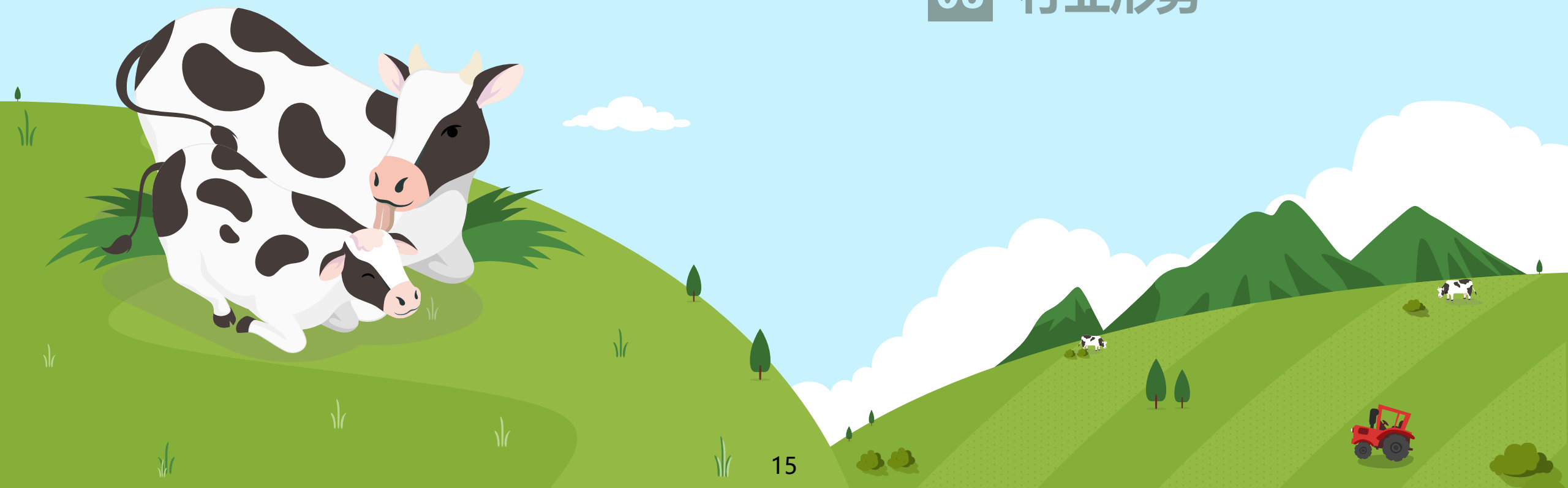




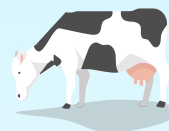
01 财务回顾

02 运营动态

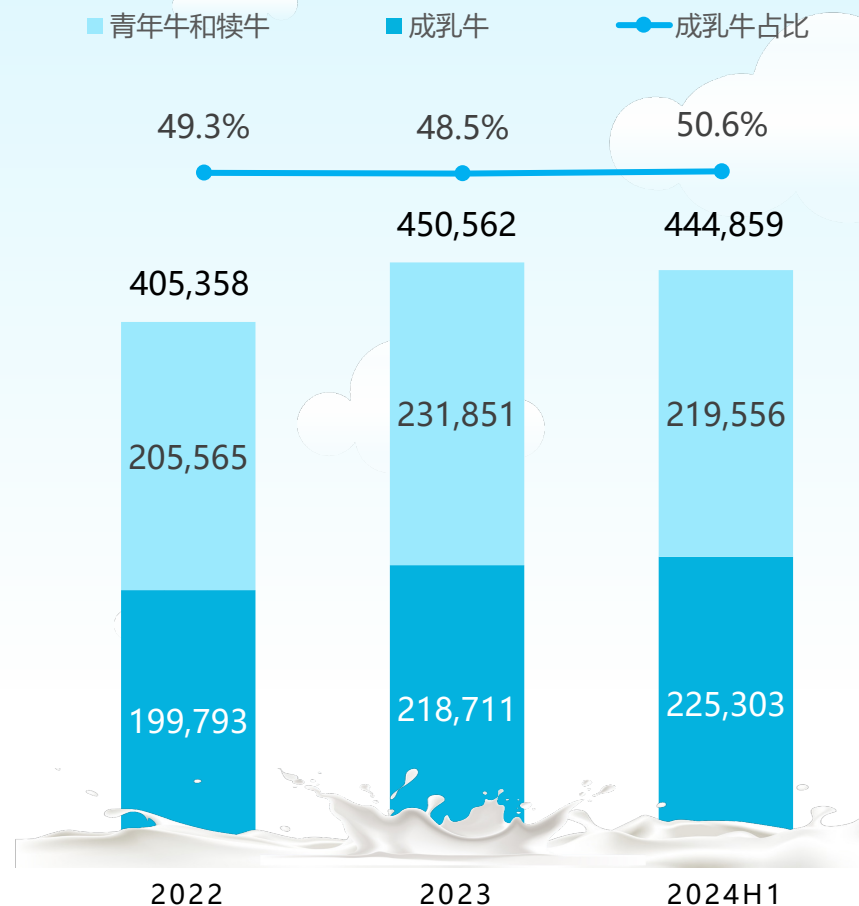
03 行业形势



牧场及牛群规模保持稳定



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。



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

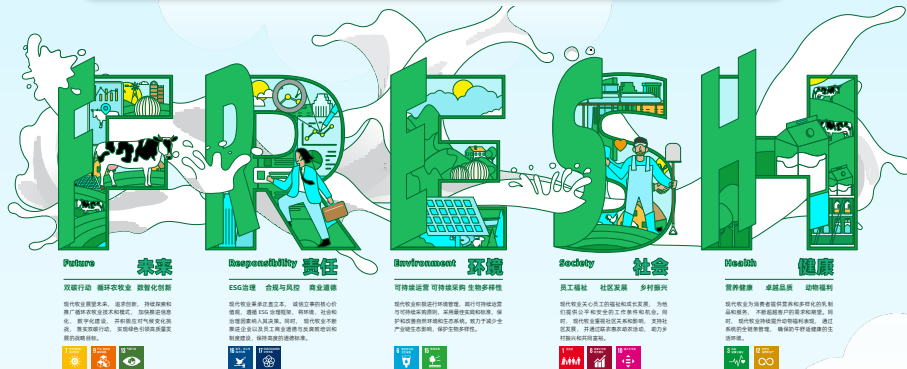


可持续发展表现亮眼



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

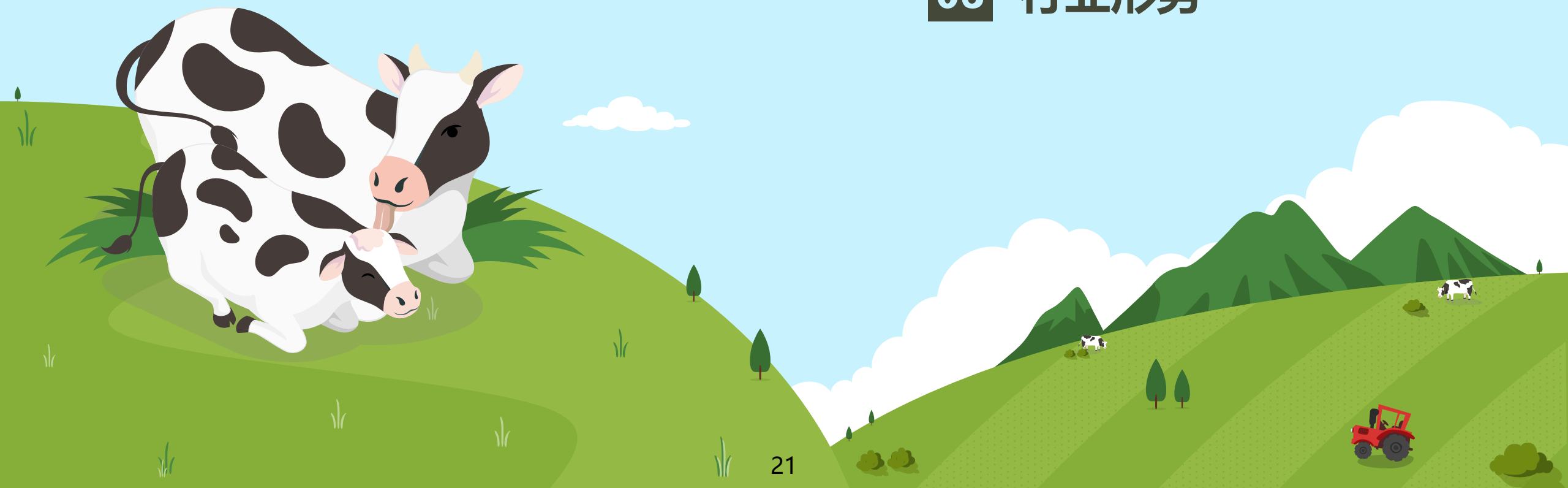
.....



01 财务回顾

02 运营动态

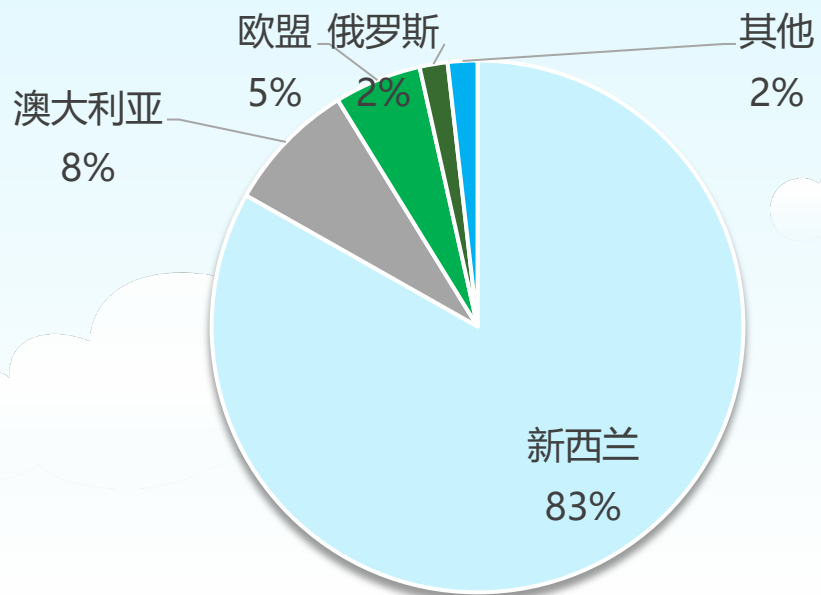
03 行业形势





2024H1各国出口中国大包粉量占比

资料来源：中国海关

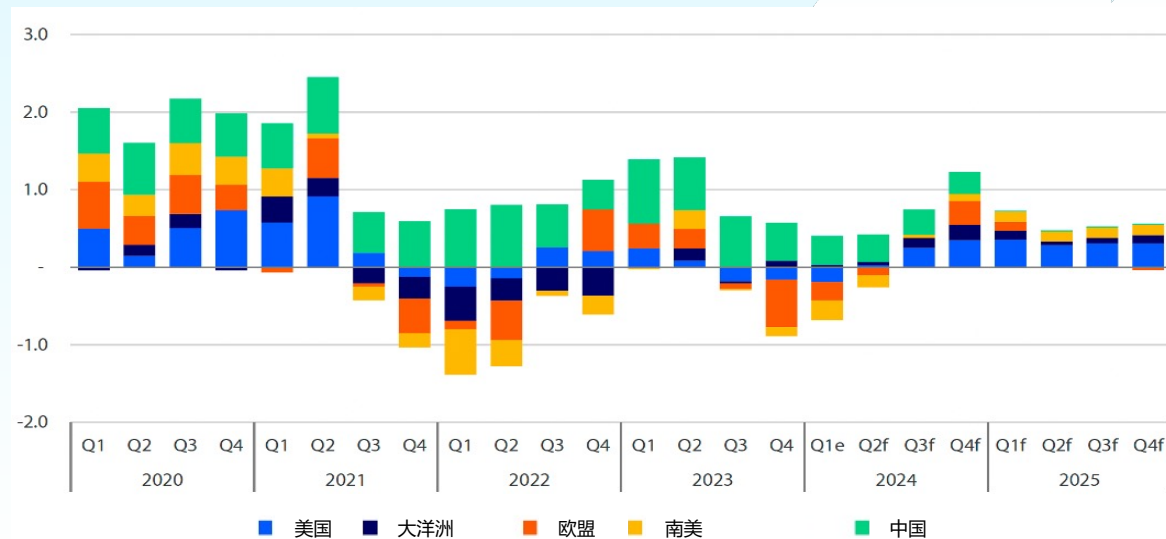


- ▶ 2024年上半年中国的大包粉主要来自新西兰、其次是欧盟、澳大利亚和欧盟和俄罗斯。

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。



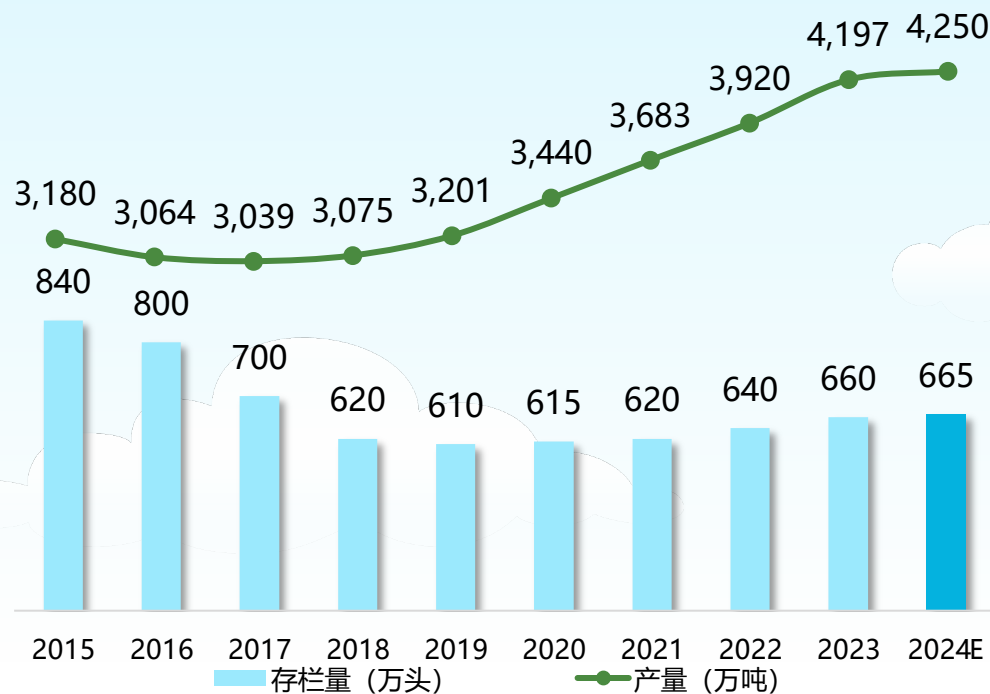
国内原奶产量及成本



MODERN FARMING
现代牧业

国内奶牛存栏量及原奶产量

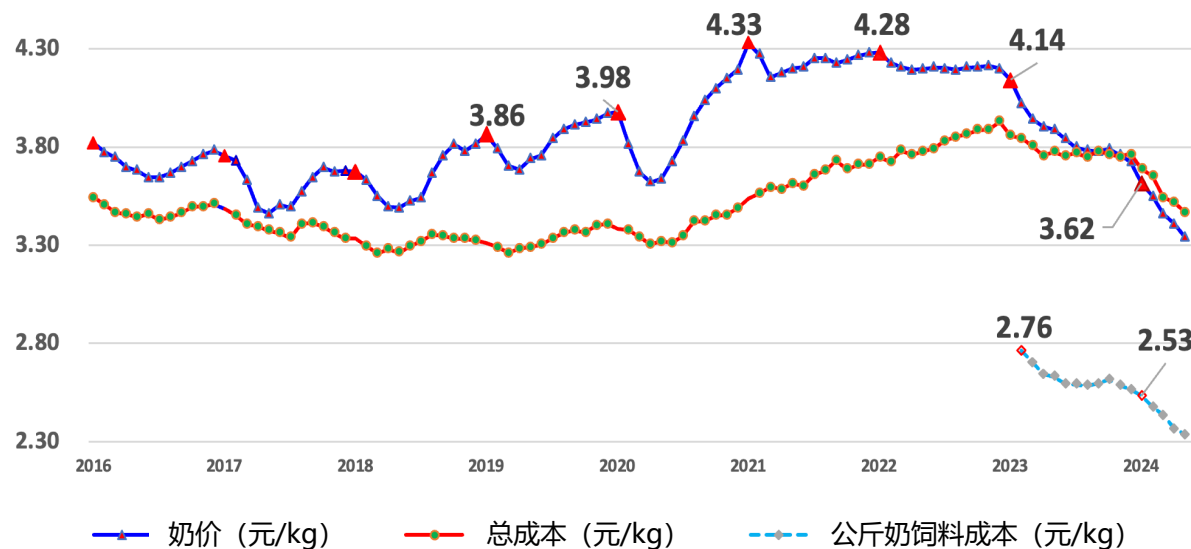
资料来源: USDA



▶ 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

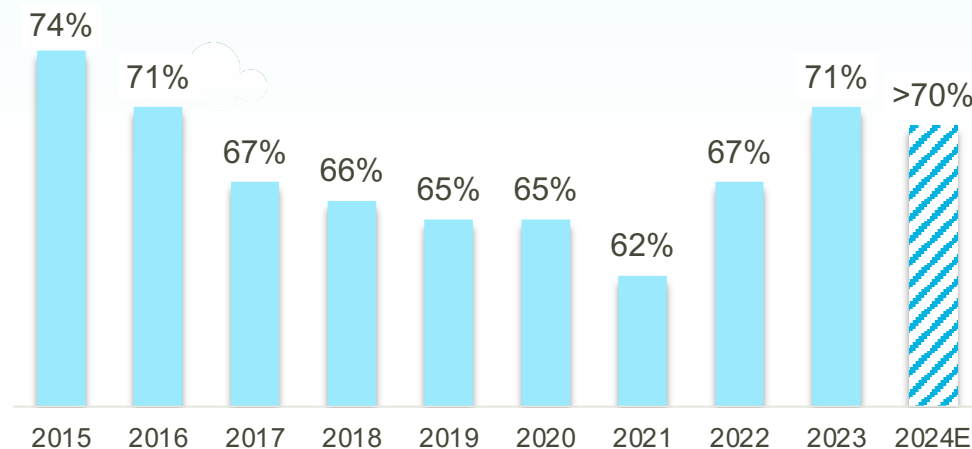
《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》提到了促进制定乳制品产业相关标准、**鼓励用生鲜乳生产液态奶**等措施。同时，还就婴幼儿、老年人群培育消费新增长点提出相关措施。

全球人均乳制品消费量 (公斤)

资料来源: 欧睿

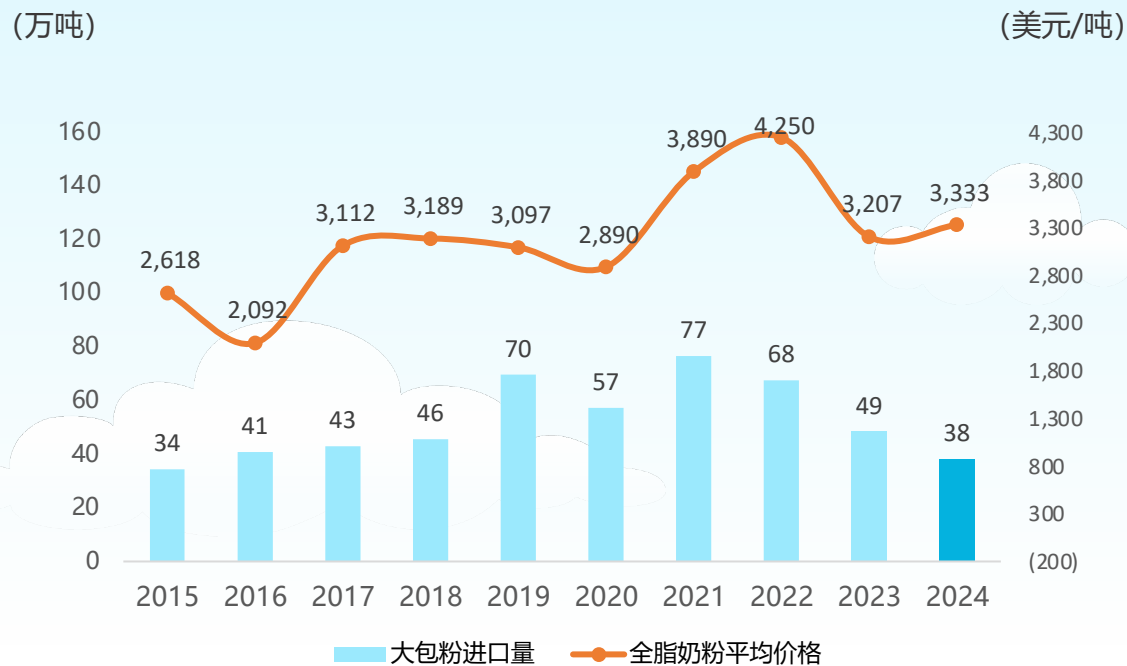


国内原奶自给率 (%)



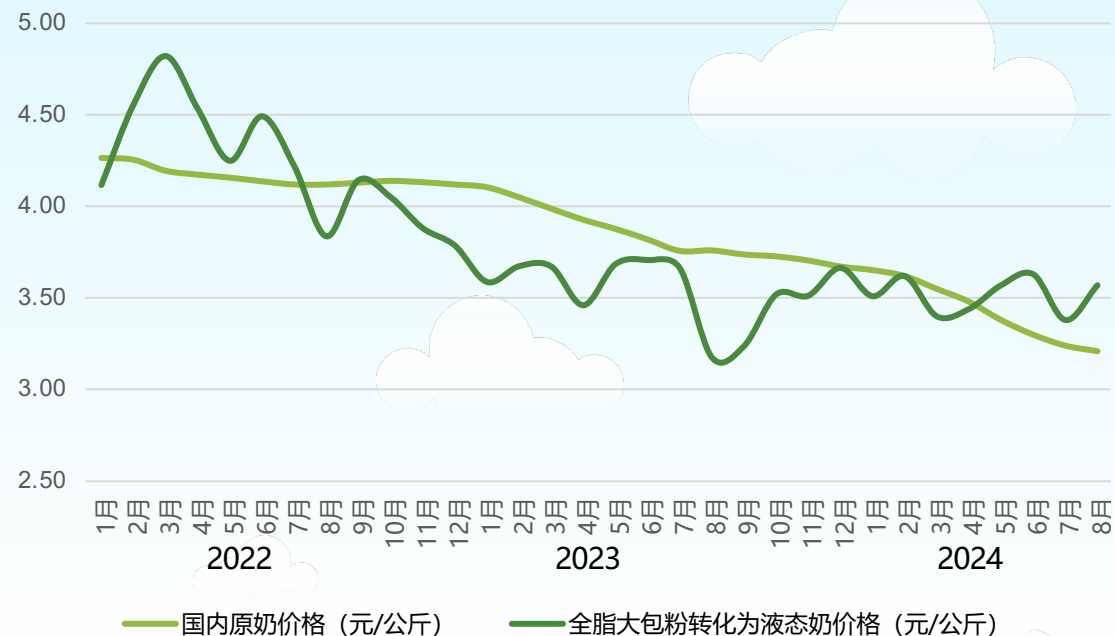
中国大包粉1-6月进口量 (万吨) 及价格 (美元/吨)

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。



MODERN FARMING
现代牧业

Thank You

