

CHINA SHENGMU ORGANIC MILK LIMITED
中國聖牧有機奶業有限公司

2019年中期业绩发布会

股票代码：1432.HK

2019年8月



免责声明

“除历史事实陈述外，本演示材料中包括了某些“前瞻性陈述”。所有本公司预计或期待未来可能或即将发生的（包括但不限于）预测、目标、估计及经营计划都属于前瞻性陈述。某些陈述，例如包含“潜在”、“估计”、“预期”、“预计”、“目的”、“有意”、“计划”、“相信”、“将来”、“可能”、“应该”等词语或惯用词的陈述，以及类似用语，均可视为前瞻性陈述。前瞻性陈述是基于一系列有关本公司的经营情况、策略及其他情况而作出的，并涉及一些通常或特别的已知和未知的风险，不确定性与其他不明朗因素，亦未有进行过独立验证。读者务请注意这些因素，其大部分不受本公司控制，影响着公司的表现、发展趋势及实际业绩。这些因素包括但不限于：汇率变动、市场份额、同业竞争、环境风险、社会、政治、法律、财政和监管变化、国际经济和金融市场条件及其它非本公司可控制的风险和因素。受上述因素的影响，本公司未来的实际经营结果可能会与这些前瞻性陈述出现重大差异。任何人需审慎考虑上述及其它因素，并不应对本公司的任何前瞻性陈述予以依赖。本公司声明，当新资料，未来事件或其它情况出现时，本公司及本公司的任何关联公司、董事、人员、雇员、顾问或代表均没有义务因新讯息、未来事件或其它原因而对本演示材料中的任何前瞻性陈述进行更新或修改。本公司及本公司的任何关联公司、董事、人员、雇员、顾问或代表均并未就本公司的未来表现作出任何保证声明，及不为任何因依赖本演示材料中的前瞻性陈述而导致的任何损失负上责任。阁下亦明白及同意本演示材料并不拟供公众参阅，并会对本演示材料的内容严格保密。”



议程 Agenda

01

公司概况

02

经营业绩情况

03

未来发展策略



公司概覽

01



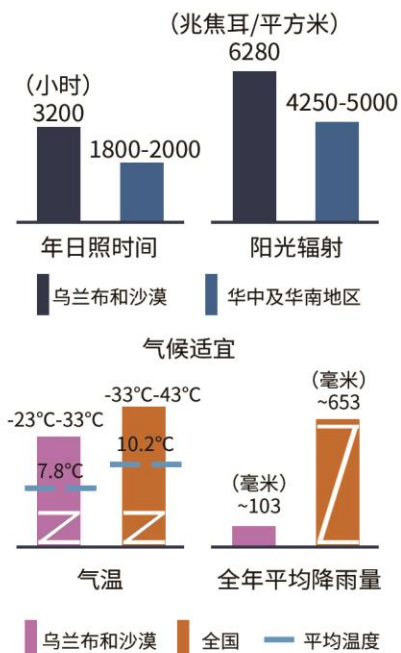
绿色产业 创造价值 回馈社会 利国利民

“沙漠全程有机产业体系”成功改造、绿化沙漠。

通过产业治理，让1000平方公里乌兰布和沙漠变成绿洲，
创建有机乳业第一品牌。



圣牧独创的“沙漠全程有机产业体系”生产模式 ——战略位置



沙漠总面积：11000平方公里 有机牧场面积：11.02平方公里 圣牧草业面积：逾21万亩

洁净的环境 —— 远离人类聚居区

- 沙漠腹地 — 远离污染
- 沙漠特性 — 隔绝病、虫害

交通便利

- 有机牧场均位于液态奶加工厂100公里之内，平均为1.5小时车程
- 无严峻天气情况延误运输

地处黄金奶源带

- 黄金奶源带独特的气候特性最为适宜奶
- 牛生长
沙漠光照时间长有助于奶牛生产高质量原奶



独特的垂直整合 “沙漠全程有机产业体系” 生产模式 ——有机牧业



深化与蒙牛集团协同

- 完成出售圣牧奶业股份的交割，蒙牛及本集团分别持有圣牧奶业51%和49%的股权。未来借助蒙牛集团的优势发展液态奶产品，另一方面公司聚焦养殖业务。
- 进一步深化与蒙牛的协同，匹配客户的需求，增强供需双方计划的协同性，保证原料奶销量及价格的稳定性，避免了计划外低价奶的销售情况发生。



中国-丹麦有机示范牧场落户27牧

“中国-丹麦有机示范牧场”落户公司第27牧场。有机示范牧场的建立，旨在将丹麦先进有机牧场管理理念、先进有机牧场生产技术引入中国有机牧场，提升中国有机乳业运营水平和有机管理体系。



订立收购牧场少数股东权益的协议

 本集团根据有机原料奶的行业需求适时布局全面恢复乌兰布和地区有机奶牛养殖的重要步骤，订立收购12家位于乌兰布和沙漠牧场公司少数股东权益的协议。



公司内部优化架构 引入标杆评比机制

- ① 公司优化组织架构，实现缩减层级,专业归口,权责下沉,高效执行。
- ② 强化标杆管理，启动团队士气。
- ③ 向国内龙头企业学习，向标杆企业看齐。



营养饲喂

- ① 筛选供货商，选择国内外一流产品，严控质量，提高使用效果；
- ② 寻找新的粗饲料资源替代，实验新的饲喂技术，降低成本；
- ③ 注重后被牛及头胎牛的饲喂，加强热应激管控，细化成本管理，降低优化饲料成本。




繁育保健

- ① 选择全球排名最优秀的奶牛育种公司制定3-5年中长期战略合作协议，设定育种目标，定制育种指数，重点培养核心牛群，为牧场提供优质高产奶牛。
- ② 加强犊牛管理，牧场成立犊牛部，健全制度，提高犊牛成活率。



食品质量安全方面

 实施TQM全面质量管理体系，建立4Q质量管理标准。严格要求，目标达到世界领先水平，超越欧盟及行业标准，提升原奶S级水平，控制原奶体细胞值 < 15 万个/ml，微生物值 < 1.5 万CFU/ml。最终实现牧场精细化，标准化管理。



经营
业绩情况

02



二零一九中期综合业绩一览

(人民币百万元)

项目	2019年中期	2018年中期	变动百分比 (%)
销售收入	1421	1400	1.5%
销售成本	903	965	-6.40%
毛利	517	435	19.00%

项目	2019年中期	2018年中期	变动百分比
EBITDA利润	438	400	9.5%
EBITDA利润率	30.8%	28.5%	2.3%
净利润：	-21	-1278	/
其中：终止经营	-53	-556	
持续经营	32	-722	
1) 预期减值损失	13	1	/
2) 投资损失	21	3	/
3) 认股权证费用	40	0	
4) 公允价值变动损失	163	866	

项目	2019年中期	2018年中期	变动百分比
归母净利润	-74	-1159	
牧业正常经营净利润	269	148	82%
自由现金流	673	468	43%



综合业绩变动对比

牧业正常经营净利润为269百万元



收入同比变动1.5%

EBITDA利润同比增加9.5%



归母净利润同比增加1,085百万元

圣牧高科
SHENG MU HIGH-TECH



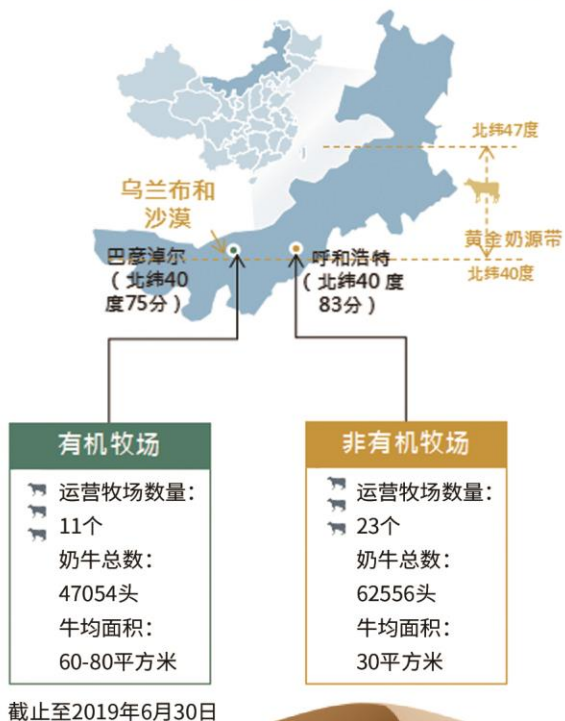
自由现金流为 673百万元

1. EBITDA指税前溢利减除生物资产公允价值减销售成本的变动产生的收益，并加回融资成本、物业、厂房及设备折旧以及土地和其他无形资产摊销后的金额。

2. 正常性利润指年度溢利减除信用损失、投资收益、认股权证费用及公允价值变动损益后的利润。

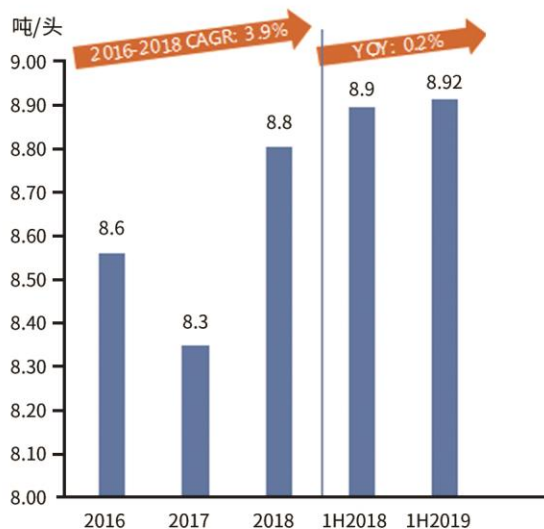


综合业绩概览—牛群结构

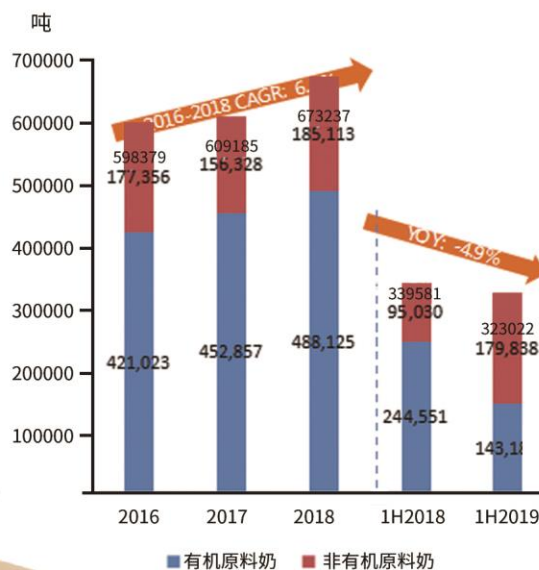


综合财务业绩概览—原奶产销量变动

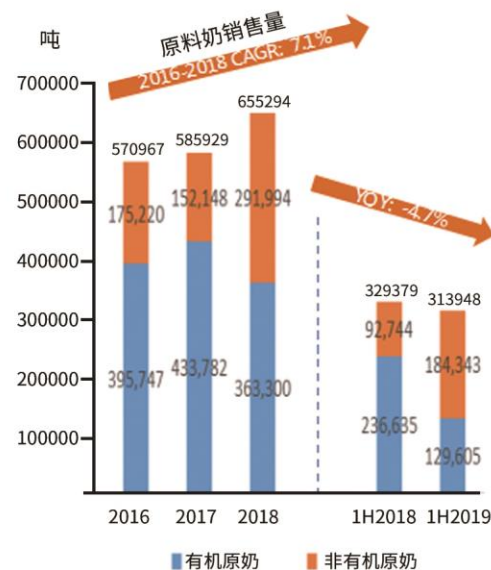
原奶单产



原料奶产量



原料奶销量



综合财务业绩概览—收入、毛利

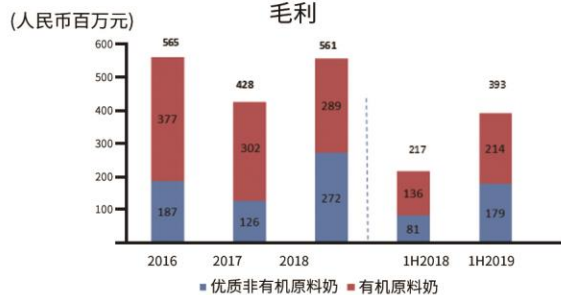
营业收入



原料奶平均售价



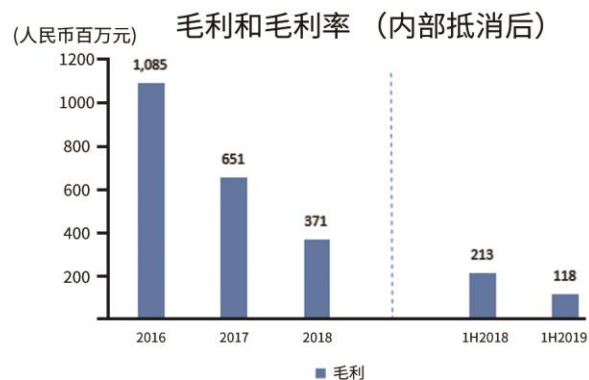
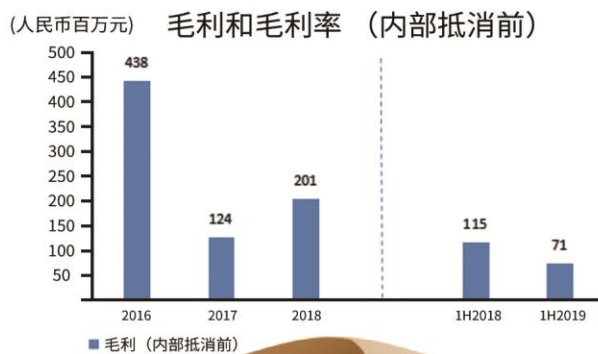
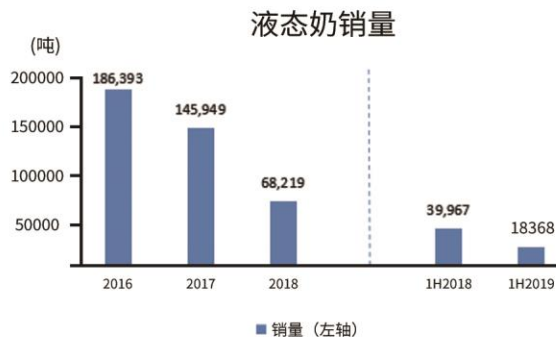
毛利



毛利



综合业绩概览—液体奶业绩



综合财务业绩概览—资产规模

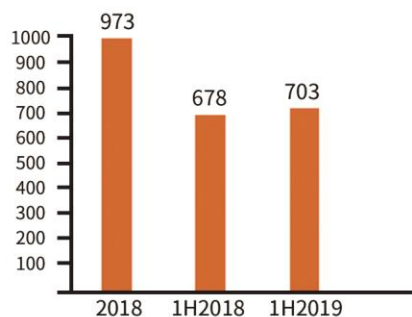


项目 (百万)	2017	2018	1H2018	1H2019	变动百分比
生物资产	3867	2667	3028	2569	-15.2%
固定资产	2798	2087	2738	2045	-25.3%
总资产	10520	7558	8931	6598	-26.1%
总负债	5145	4679	4734	3754	-20.7%
资产负债率	48.8%	61.9%	53.0%	56.9%	

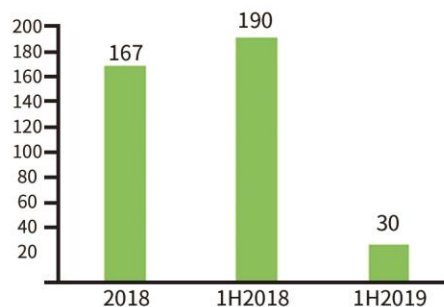


综合财务业绩概览—现金流和资本支出

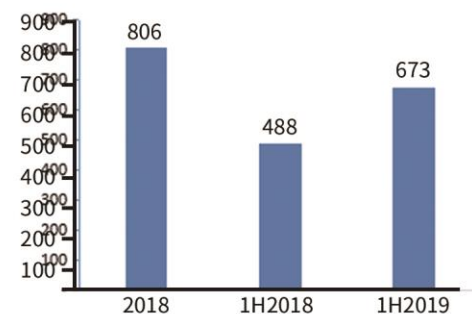
经营活动现金流



资本开支



自由现金流

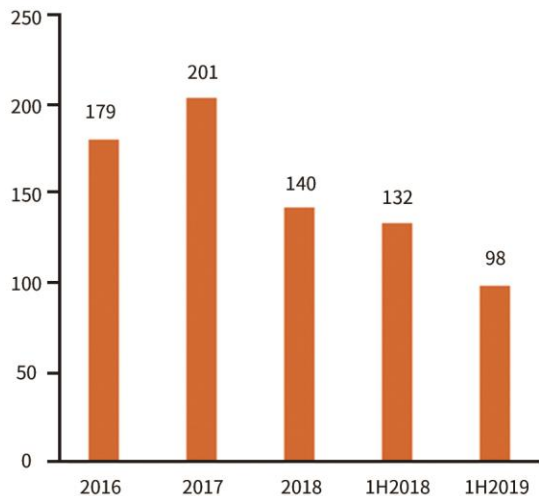


项目 (百万)	2018	1H2018	1H2019
经营活动所得现金净额	973	678	703
资本开支	167	210	30
自由现金流	806	468	673

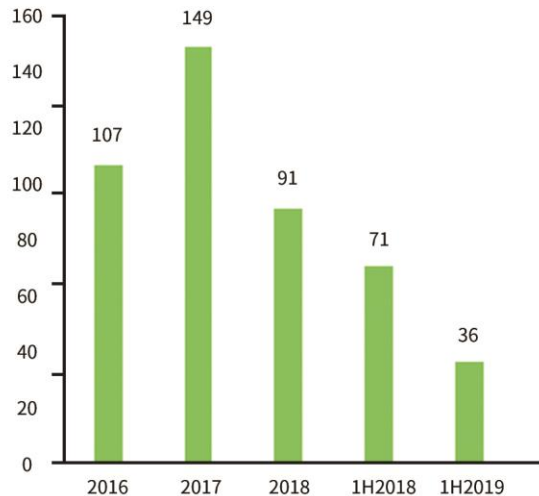


综合财务业绩概览—牧场运营效率

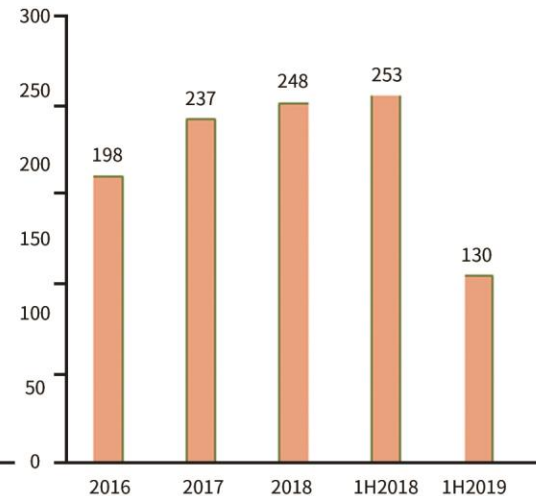
存货周转天数 (天)



应收账款周转天数 (天)



应付账款周转天数 (天)



未来
发展策略

03



改善牛群结构 深化客户协同

- 适度扩大牛群规模，优化奶牛基因。
- 建立核心供应商管控体系，降低成本，增加效益。
- 深化客户协同，增加竞争力，为客户提供优质原奶保障。



提高盈利能力 持续推广有机活动

- 根据市场需求，适时增加有机牧场认证数量，改善产品结构，改善盈利能力。
- 持续开展沙漠有机之旅活动，让更多消费者走进乌兰布和沙漠，了解圣牧，了解有机，提高健康生活品质。



加大人才培养 启动信息化工程

 启动圣牧学院，建立差异化人才培养体系。

 启动信息化工程，实现IT规划与企业运营管控的一体化。



CHINA SHENGMU ORGANIC MILK LIMITED
中國聖牧有機奶業有限公司

谢谢关注!





问答环节

Q&A Session

