



01432.HK

中国圣牧有机奶业有限公司

2022年全年业绩发布

2023年3月29日

财务回顾

FINANCIAL REVIEW

01

运营回顾

OPERATION REVIEW

02

未来展望

OUTLOOK

03



01

财务回顾

FINANCIAL REVIEW

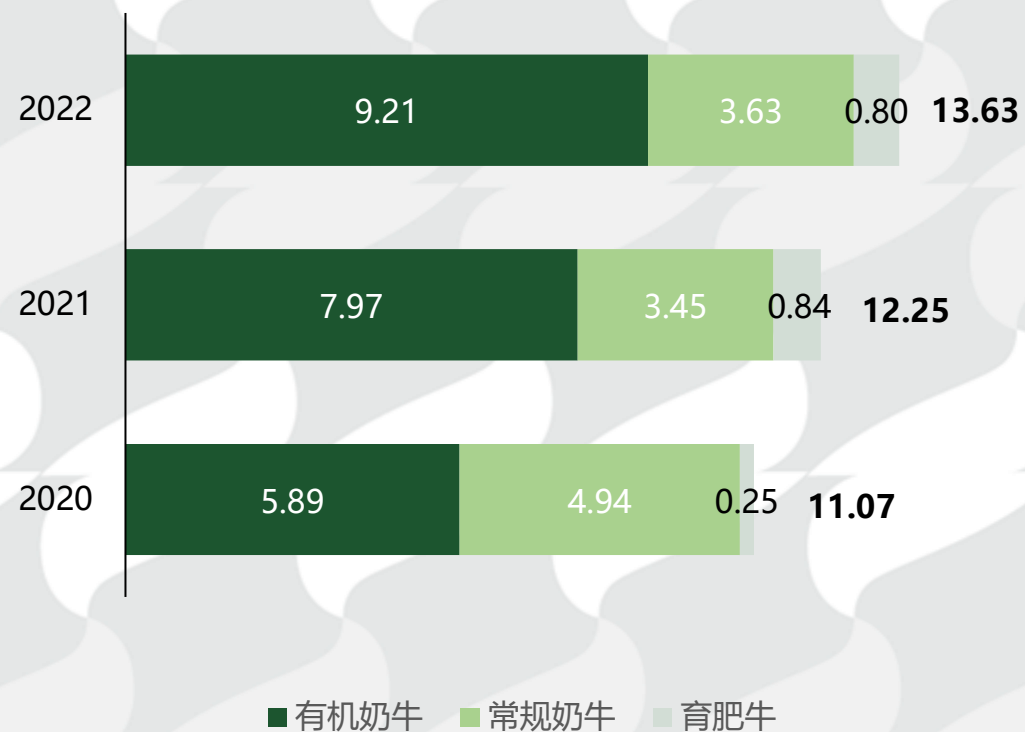
二零二二年综合业绩一览

(人民币百万元)

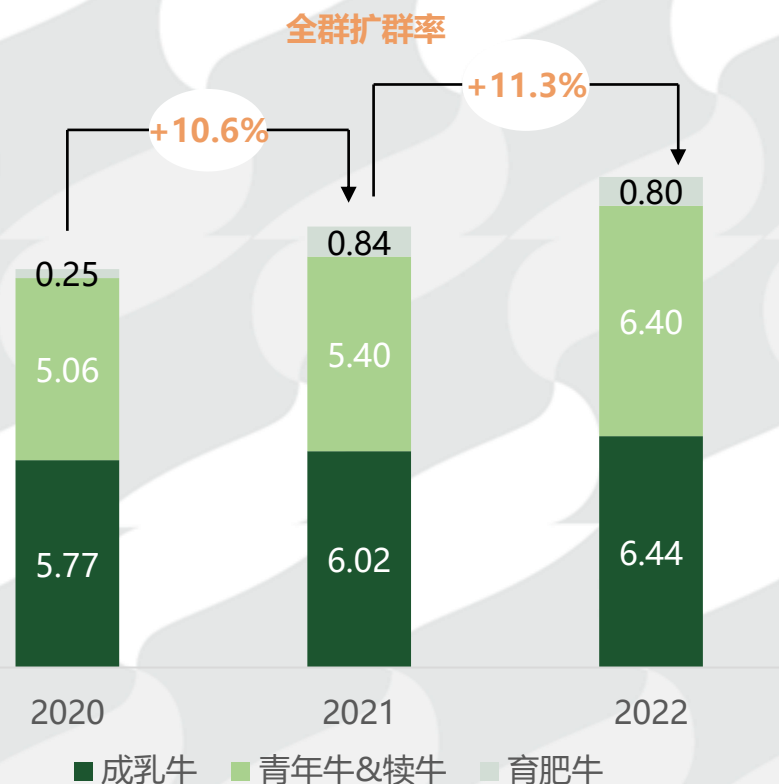
项目	2022年	2021年	2022年 VS 2021年
营业收入	3,336	3,094	+7.8%
其中：原奶销售收入	3,176	2,985	+6.4%
原奶销售成本	2,164	1,920	+12.7%
毛利额	1,013	1,065	-4.9%
毛利率	31.9%	35.7%	-3.8%
净利润	450	510	-11.7%
净利润率	14.2%	17.1%	-2.9%
归母净利润	416	472	-11.7%
净资产收益率	10.8%	13.7%	-2.9 pp
每股收益 (分/股)	5.0	5.6	-11.4%

1.2 牛群规模效益初显，关键牛群指标再创新高

奶牛存栏数—有机奶牛增加 (万头)

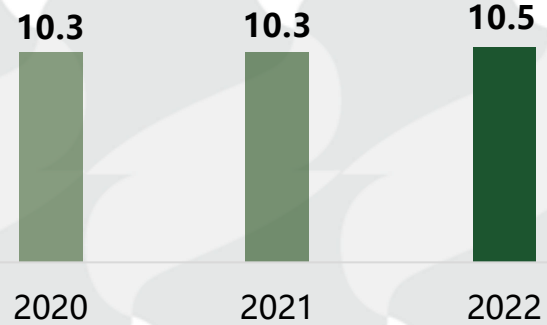


牛群结构/扩群率 (万头)

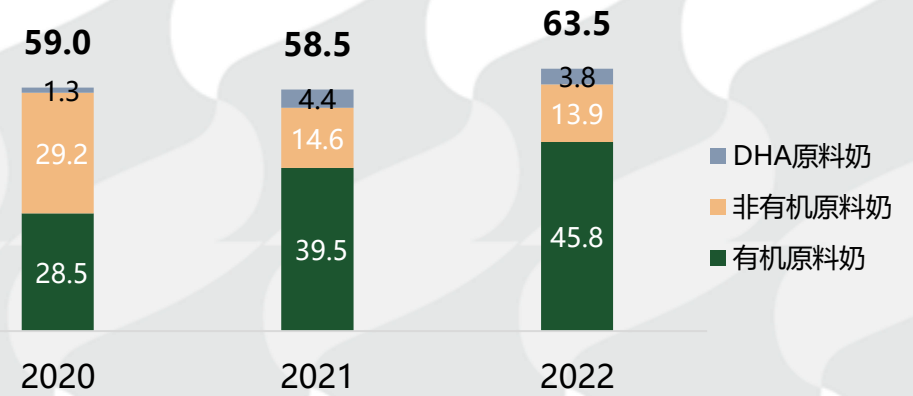


1.3 成乳牛单产持续提升，有机奶销量稳步增长

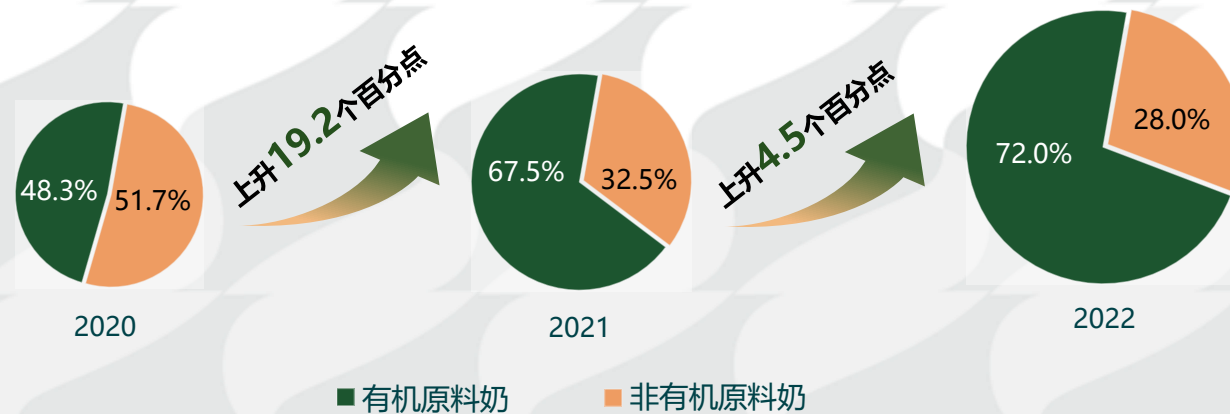
成乳牛年化单产 (吨/头)



原奶销量 (万吨)



有机原奶比重上升

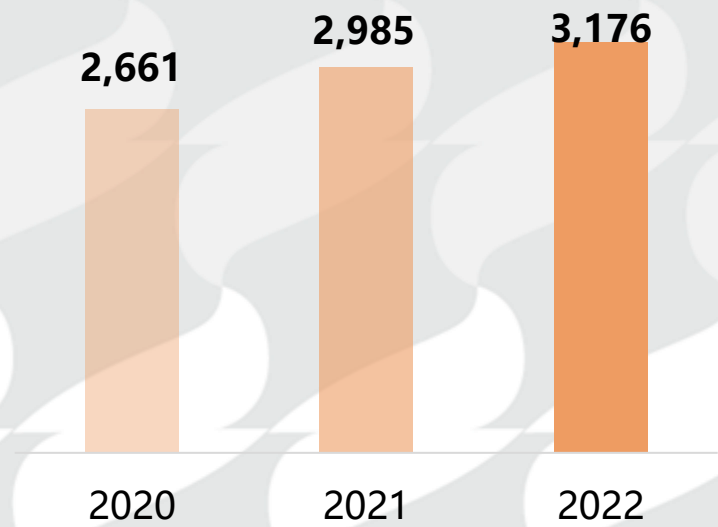
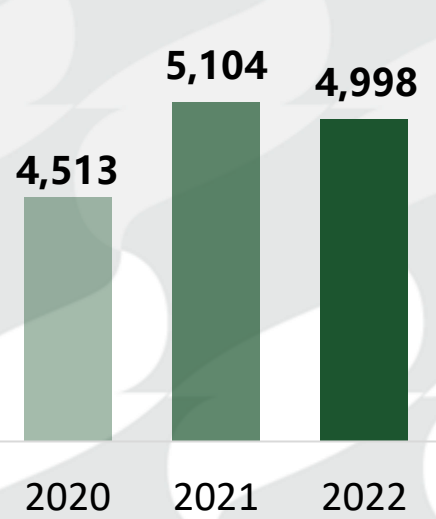
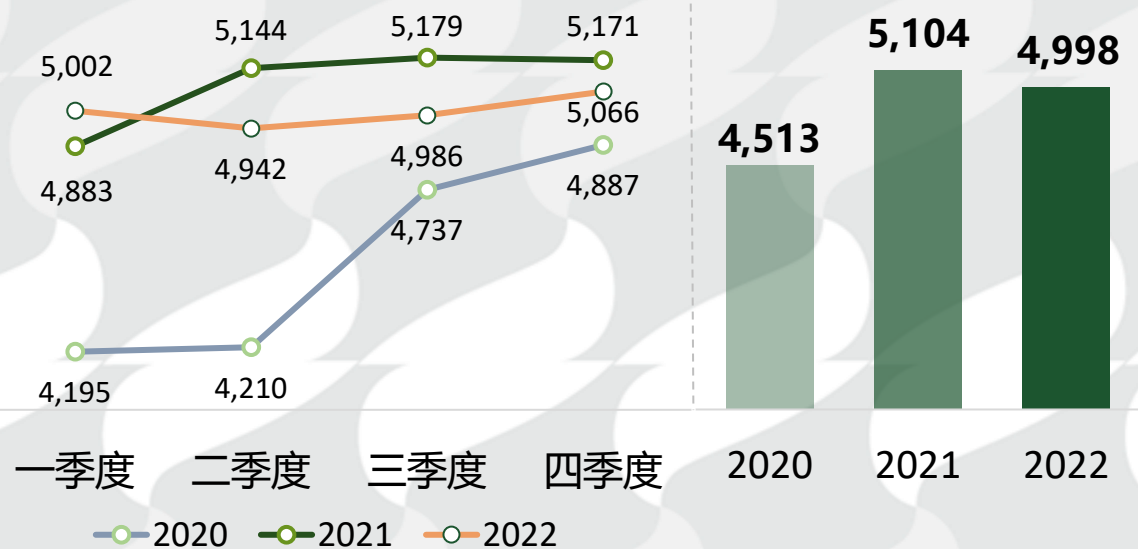


1.4 调结构稳奶价，销售收入持续增长

原奶价格 (元/吨)

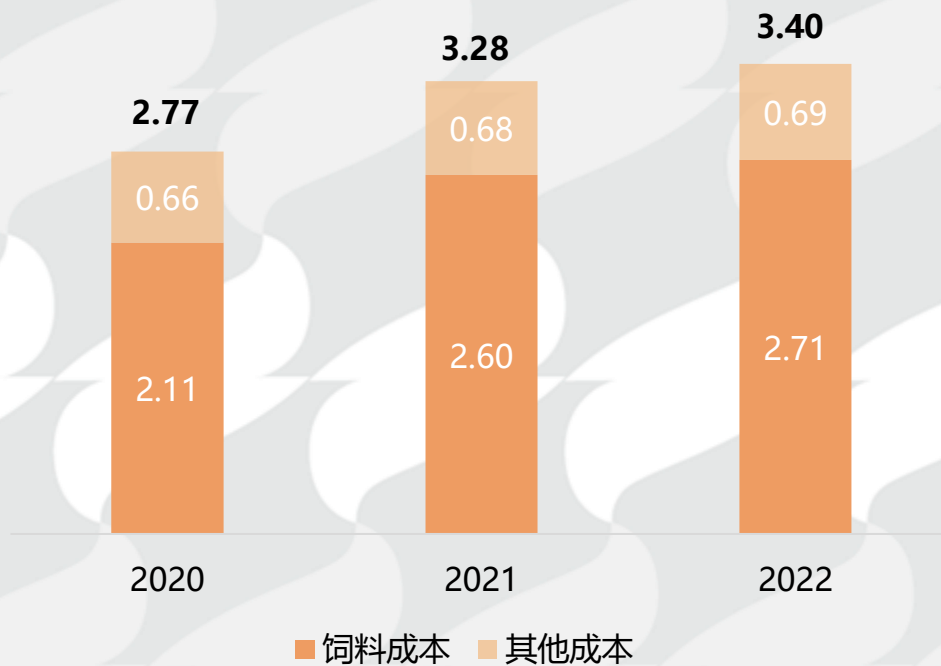
原奶销售收入 (百万元)

季度综合原奶价格

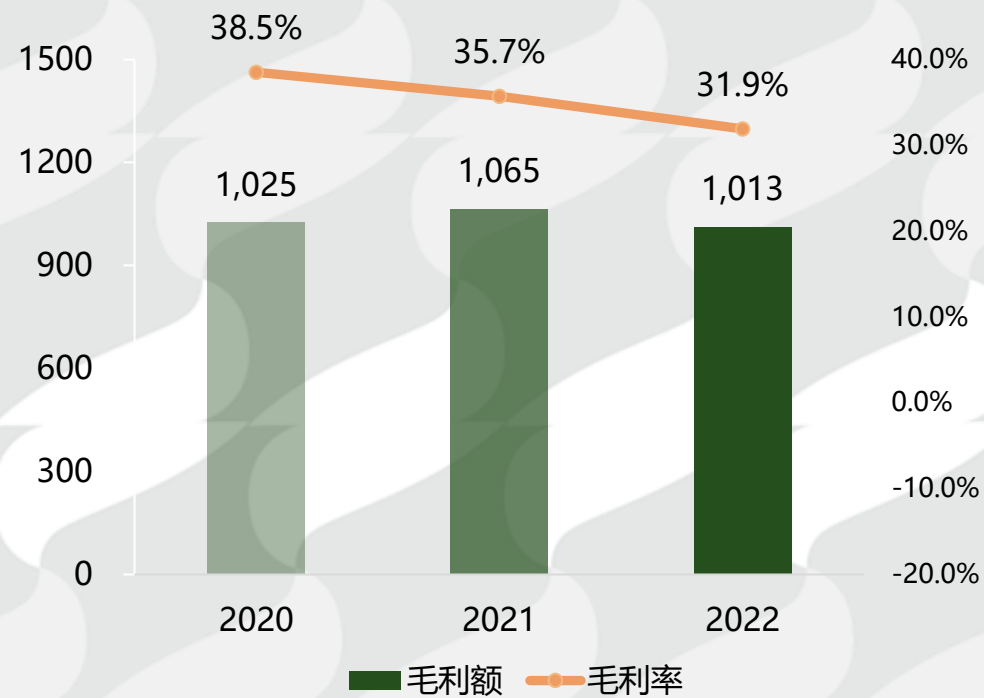


1.5 控成本，稳毛利

公斤奶销售成本 (元/KG)

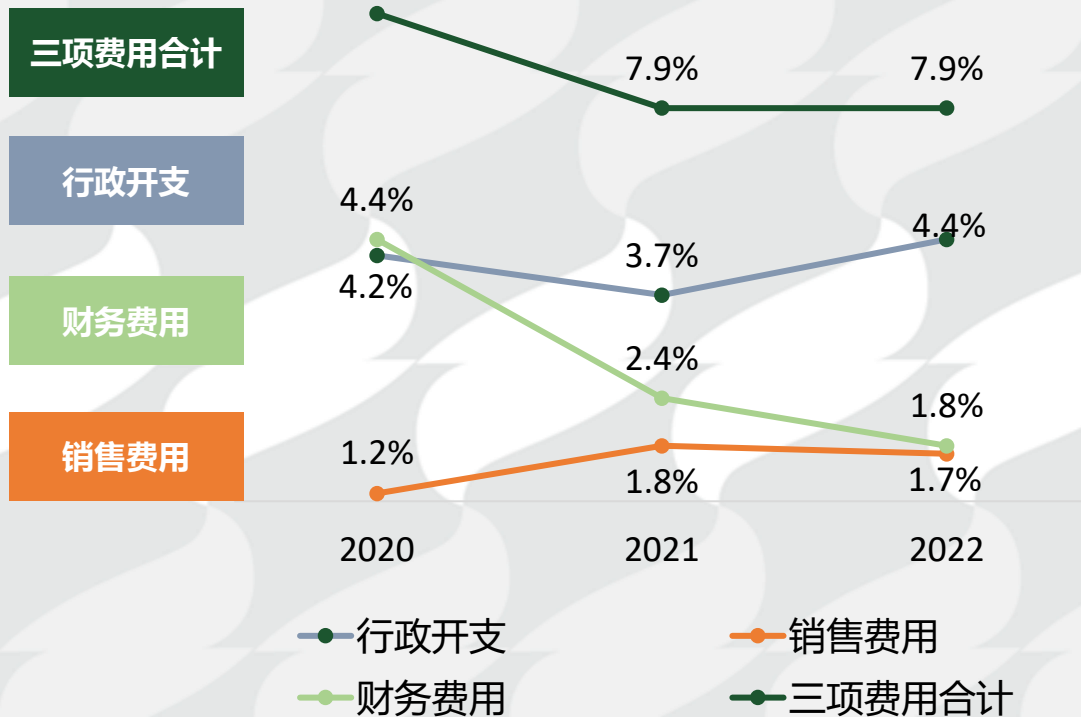


毛利额及毛利率 (百万元)

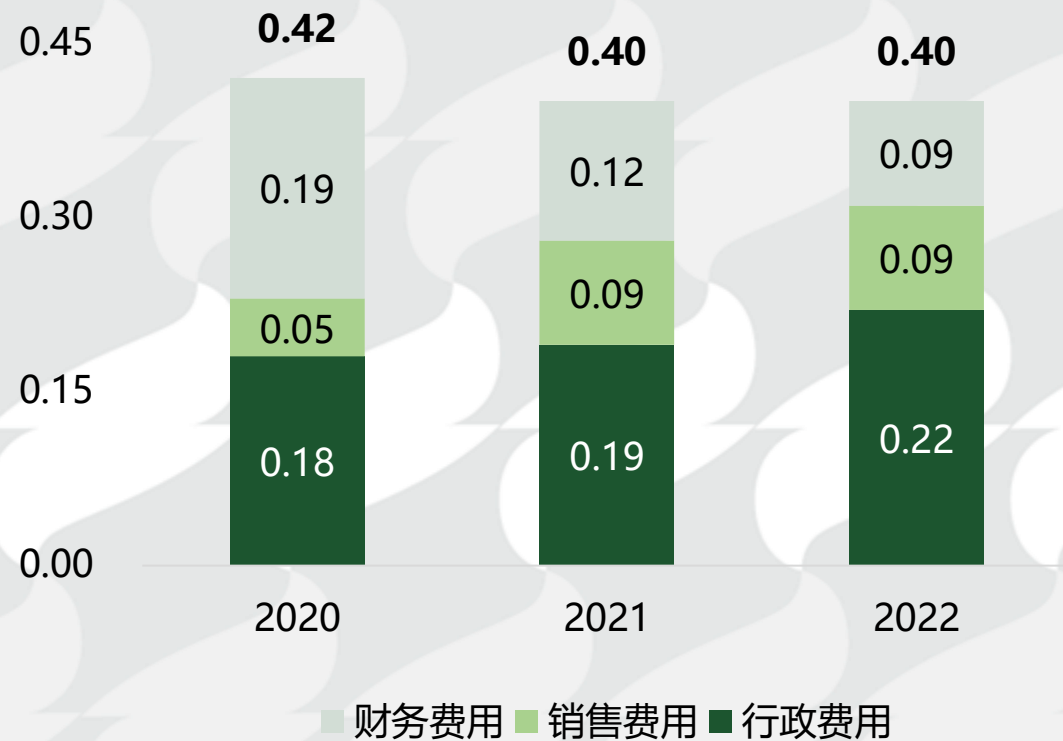


1.6 精耕细作，节支增效

三项费用率 (%)

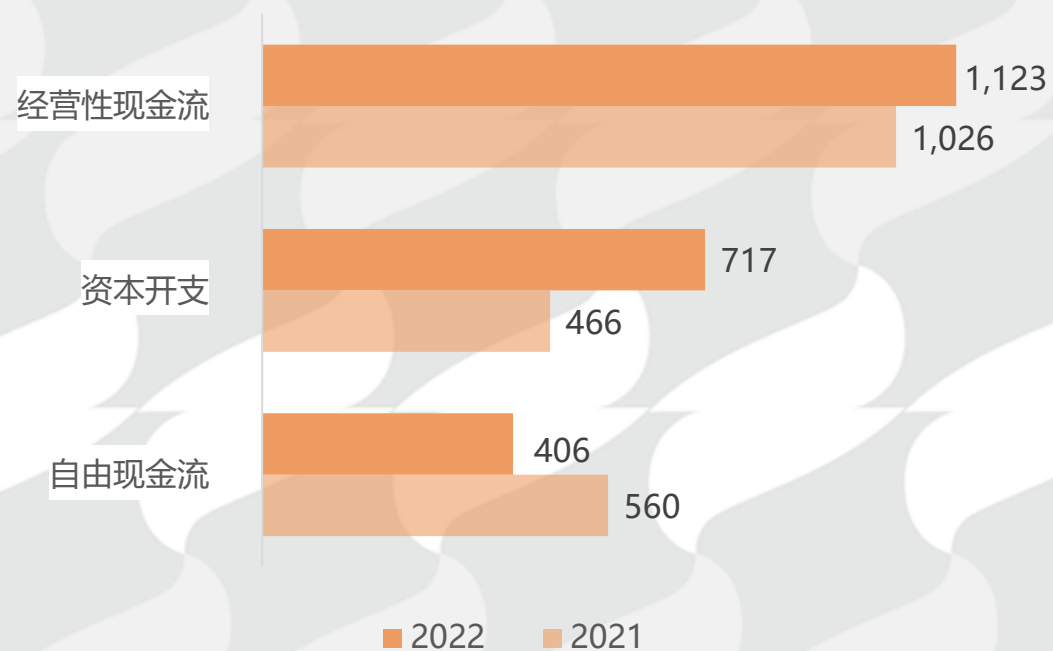


公斤奶三项费用 (元/KG)

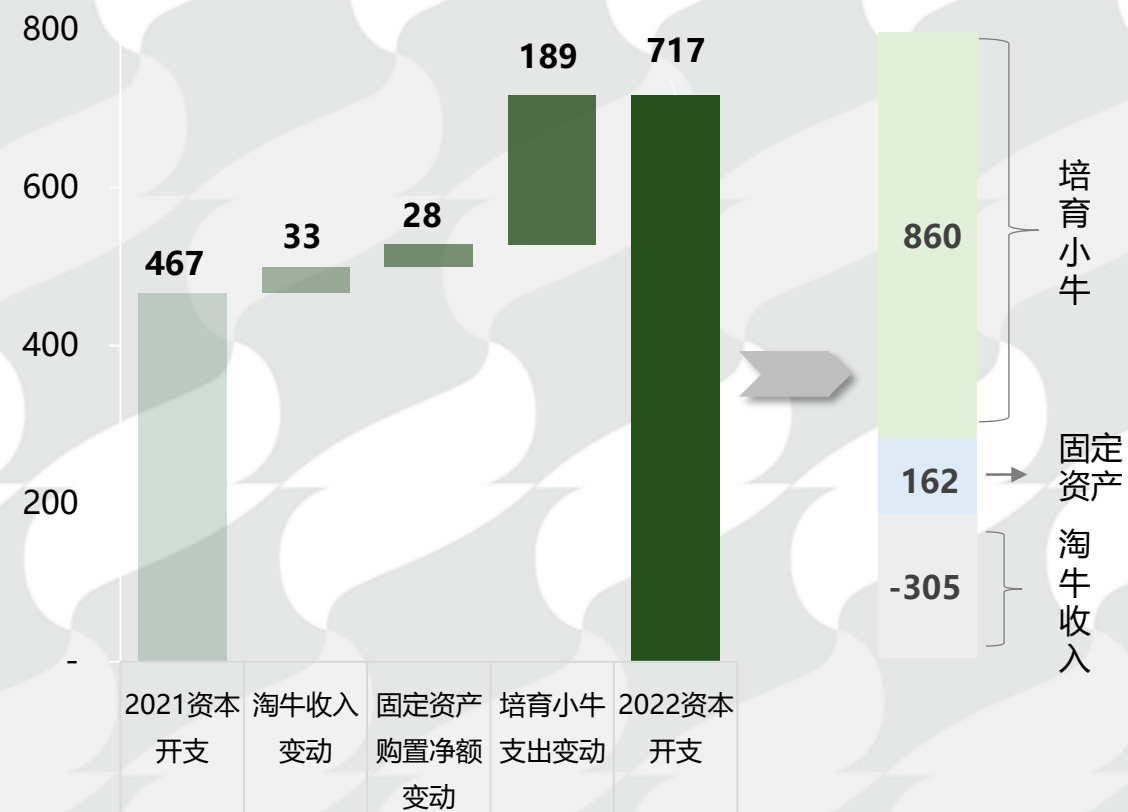


1.7 现金流良性健康、资本开支增加扩大业务规模，实现长远效益

自由现金流变动 (百万元)

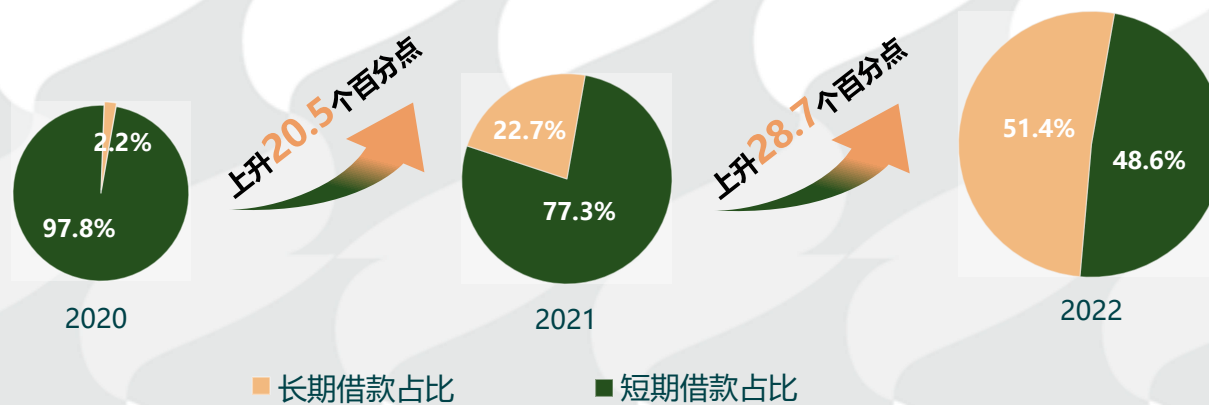


资本开支变动及构成 (百万元)

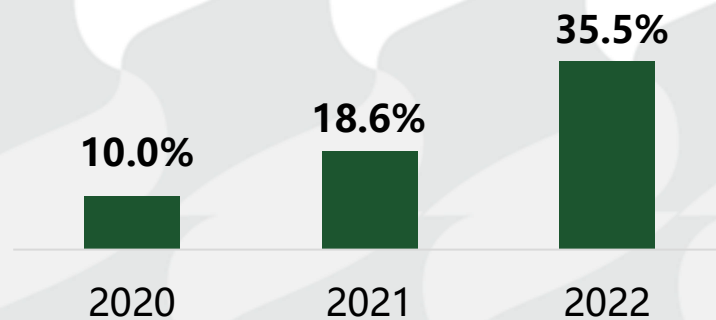


1.8 优化长短期债务结构，充盈现金储备，抗风险与支付能力不断提升

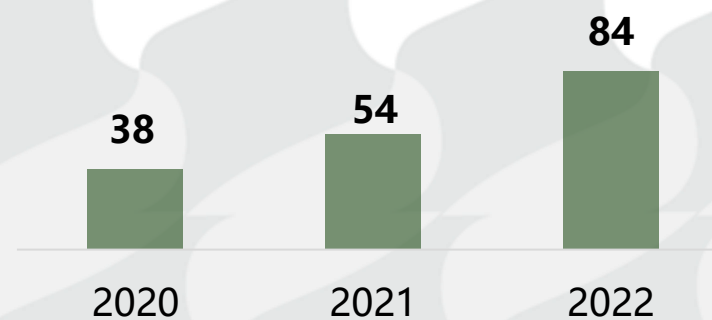
长短期债务结构-长期借款占比



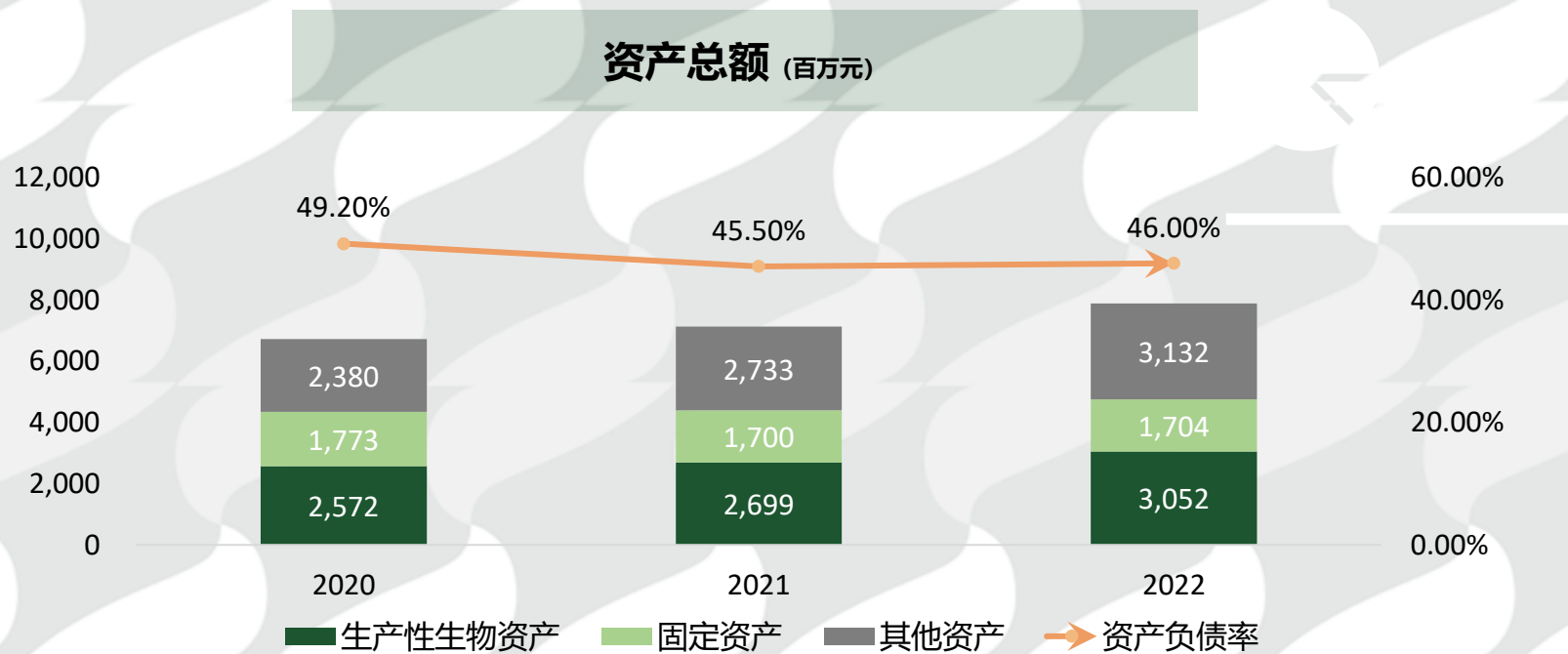
现金比率



现金保障天数



1.9 资产负债结构稳健



项目 (百万元)	2020-12-31	2021-12-31	2022-12-31	变幅
总资产	6,725	7,132	7,888	+10.6%
总负债	3,306	3,242	3,626	+11.8%
其中：有息负债总额	1,366	1,670	1,836	+10.0%
资产负债率	49.2%	45.5%	46.0%	+0.5%
融资成本	5.03%	4.17%	3.65%	-0.52%



02

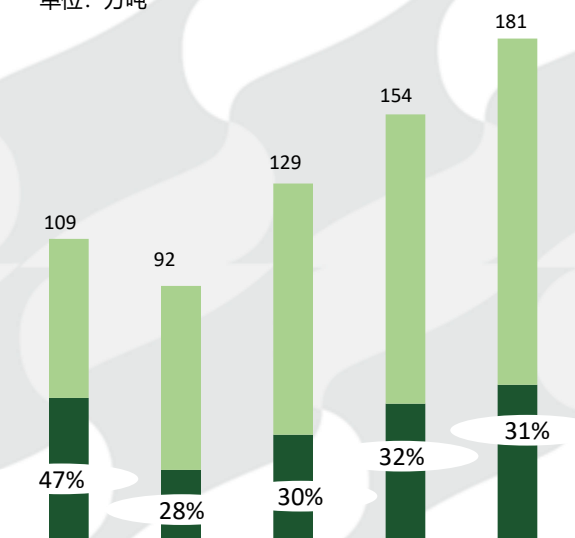
运营回顾

OPERATION REVIEW

2.1 有机原奶产能提升、夯实行业领先地位

圣牧有机原奶认证量行业第一

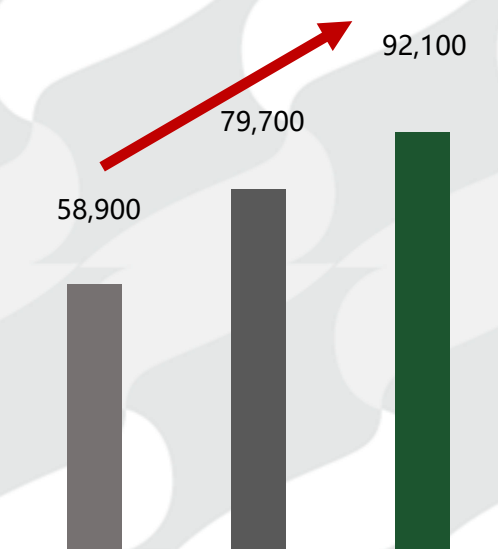
单位：万吨



2018年 2019年 2020年 2021年 2022年

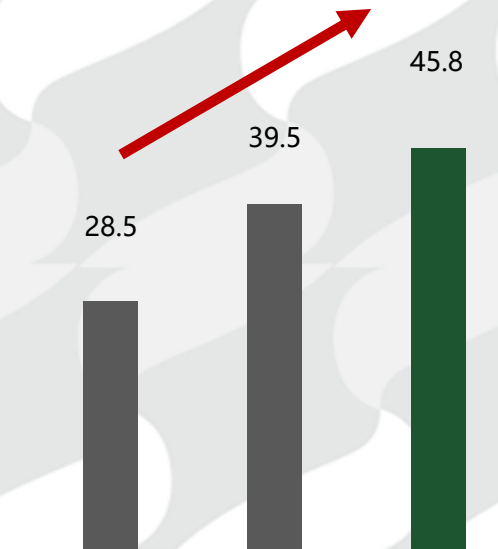
■ 国内其他有机认证量 ■ 圣牧有机认证量

圣牧有机奶牛数量 (头)



2020年 2021年 2022年

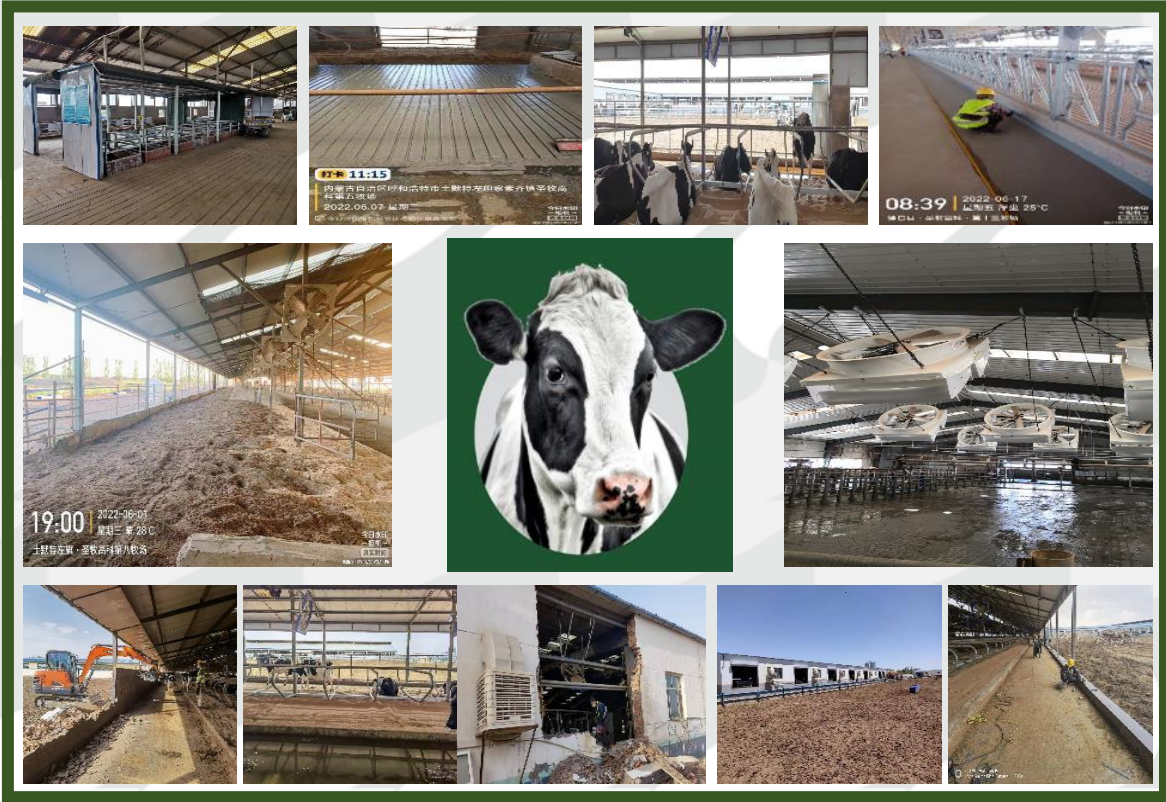
圣牧有机原料奶产量 (万吨)



2020年 2021年 2022年

数据来源：中国食品农产品认证信息系统

2.2 精益运营，奶牛单产增加，原奶质量持续优质



改善牧场饲养环境，提升奶牛舒适度

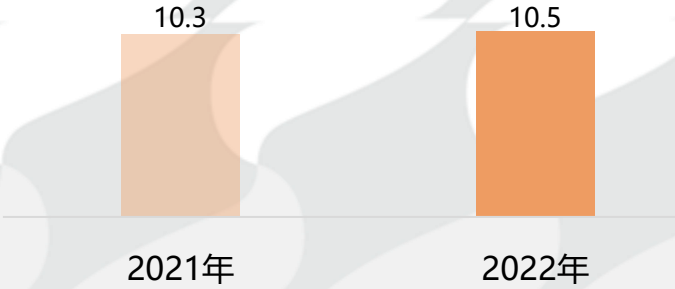
加强应激防范管理，提升奶牛福利



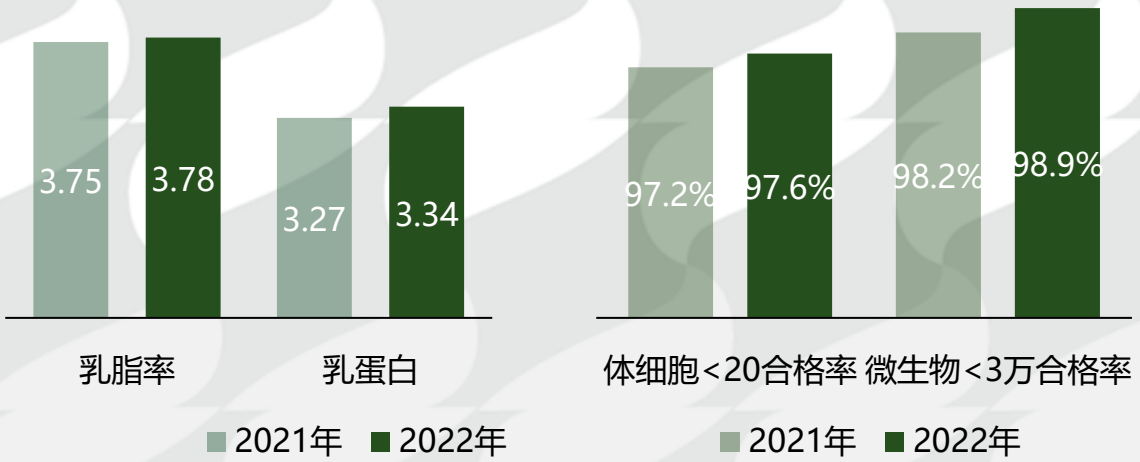
优化饲喂配方，提升奶牛营养水平&剩料管理水平

奶牛单产提升，平均产奶胎次增长

单产较同期提升 (吨/年/头)

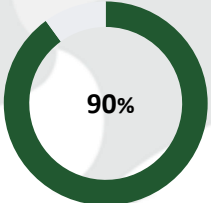


原奶质量持续优质

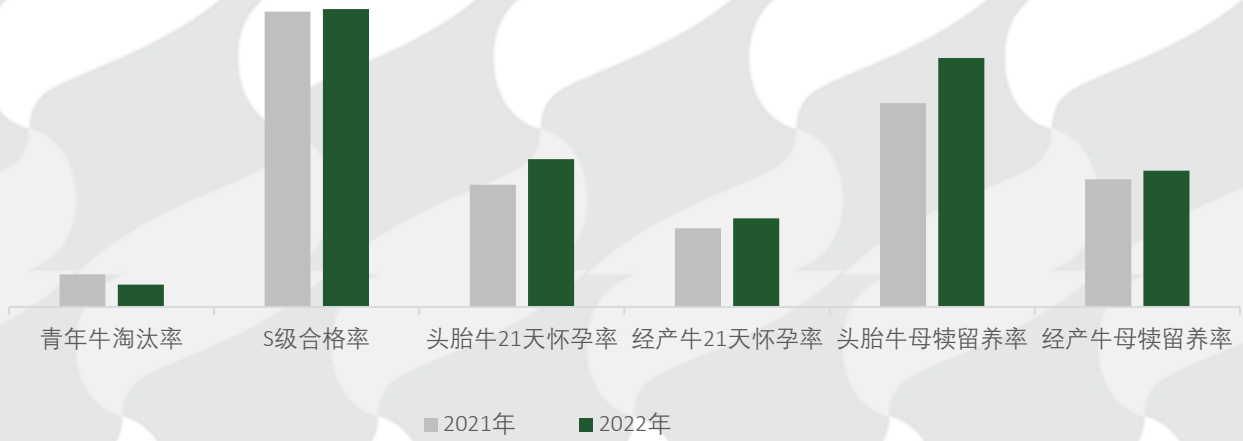


2.3 繁育建设出成效，奶牛扩群率达历史新高

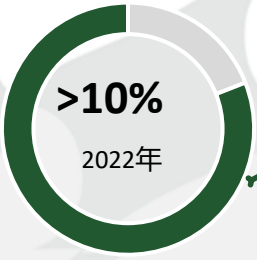
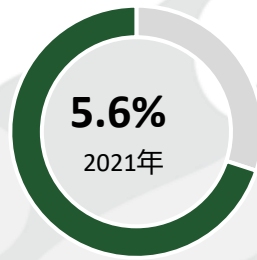
运营各项指数均持续向好



运营指数 (104项) 90%的指标较同期优化



奶牛扩群率达历史新高



强内功、促合作，繁育能力显著提升



- 提升内部运营能力，开展全员技能大比武
- 与山西育种中心在胚胎移植方面深度合作
- 完善DHI测定，IVF实验室+OPU实验

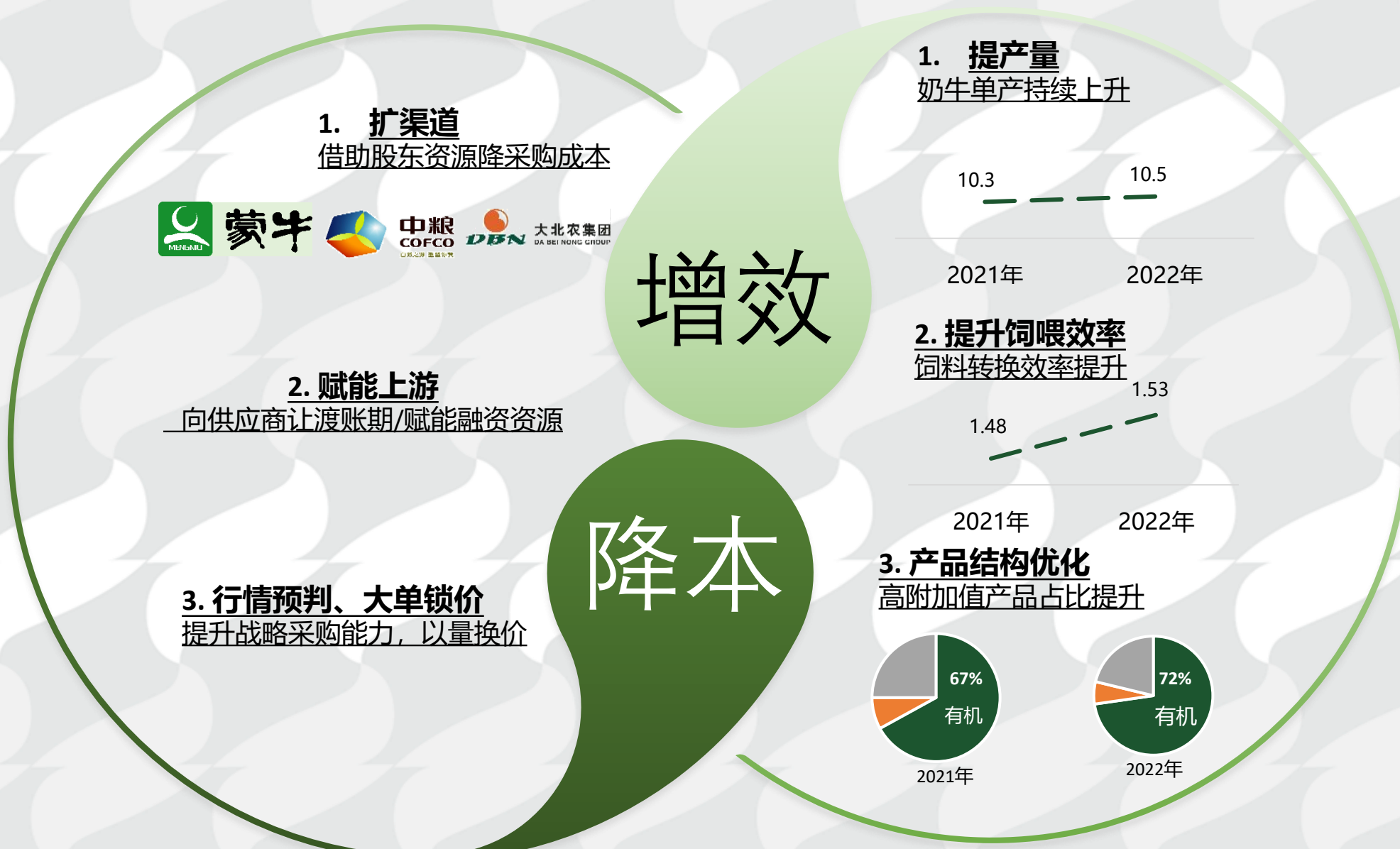
2.4 获多项行业最高认证，牧场专业化建设再上新台阶



- 新增1个GAP一级认证牧场
- 新增5个S级牧场

- 截止目前14个S级牧场
- 6个GAP一级牧场

- 通过CNSA认证
- 源头检验能力&饲草料品控能力提升



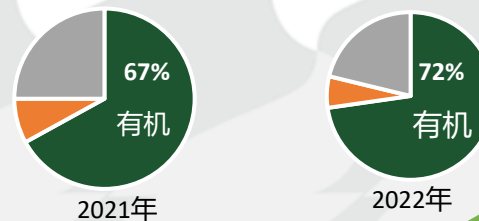
1. 提产量 奶牛单产持续上升



2. 提升饲喂效率 饲料转换效率提升



3. 产品结构优化 高附加值产品占比提升



2.6 完善共同发展机制，长期激励计划落地



完善公司治理结构，实现可持续发展，构建公司、股东与员工之间的利益共同体



吸引、保留和激励优秀人才，充分调动核心员工积极性



**持续激励团队业绩的高质量增长
董事会已通过三年激励计划**



**第一期合计授予60名中高级管理人员
合计授出约1.09亿股，占比1.3%**

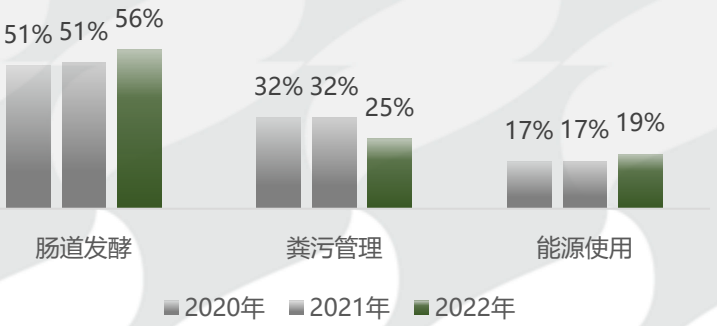


2.7 数字化转型 & ESG建设再获高度认可

2020年-2022年碳排放总量



2020年-2022年 温室气体排占比



- 牛群养殖单元的减排措施:
- 奶牛肠道发酵管理: 低蛋白日粮饲喂等
 - 奶牛粪污管理: 粪污管理方式的升级改造等
 - 能源管理: 新能源车替代, 奶厅余热回收等



2.8 稳步扩产能，有机示范园区投建



- 当地政府指导和扶持
- 高质量、绿色低碳
- 促进农业现代化和乡村发展的示范项目



- 一个万头牧场，一个3000头示范有机牧场
- 计划总投资约6.5亿人民币
- 达产后将增加原奶年产量约10万吨



- 已完成牧场基础建设
- 完成青贮储备

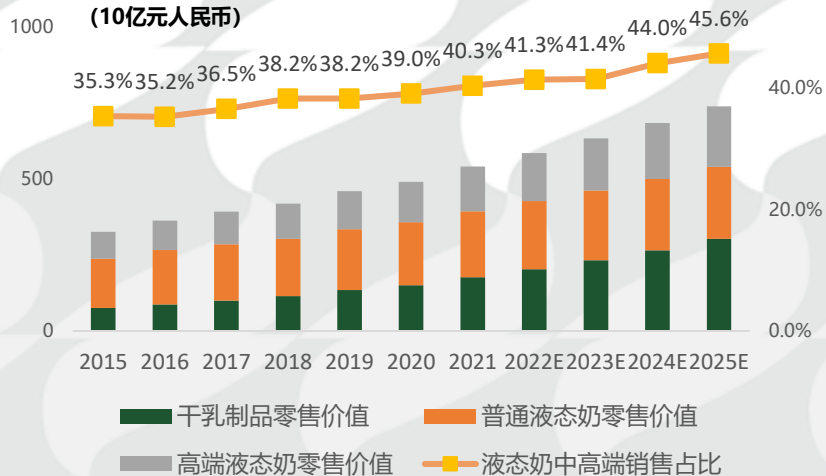


03

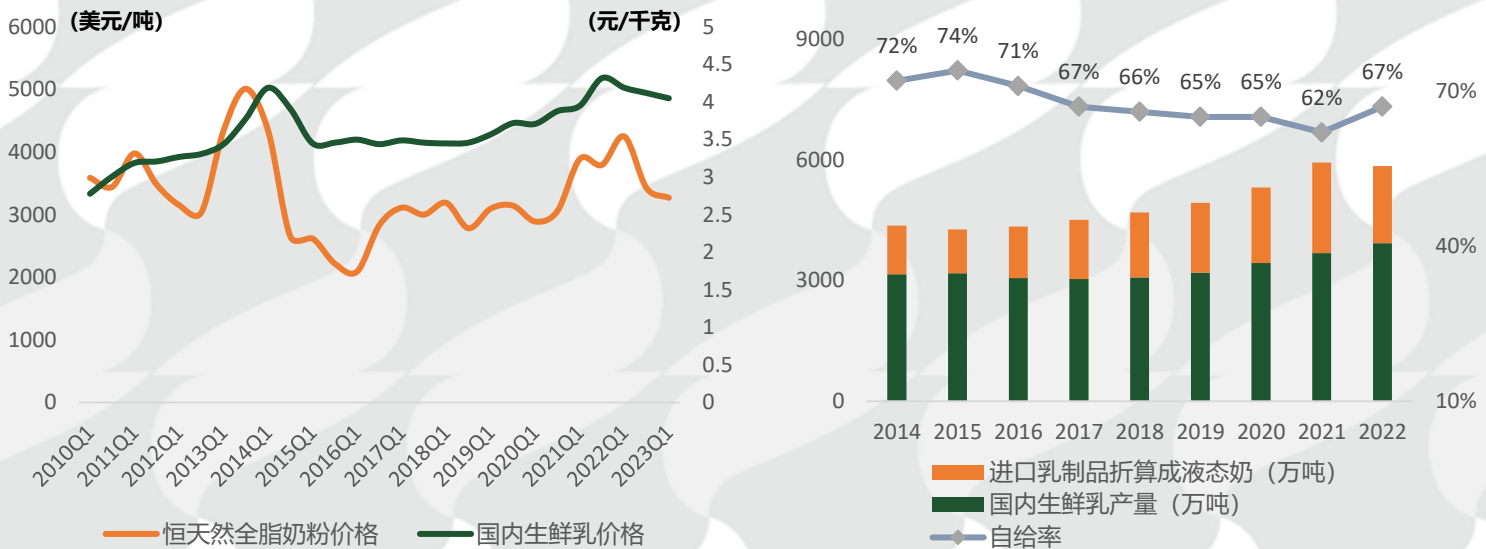
未来展望
OUTLOOK

3.1 稳中求进，把握行业发展趋势

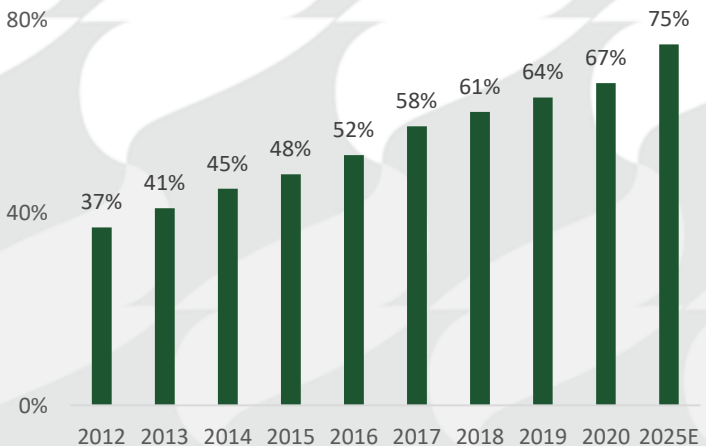
国内高端乳制品消费占比趋势



国内原奶价格走势 & 国内原奶自给率



国内牧场规模化占比趋势 (百头以上)



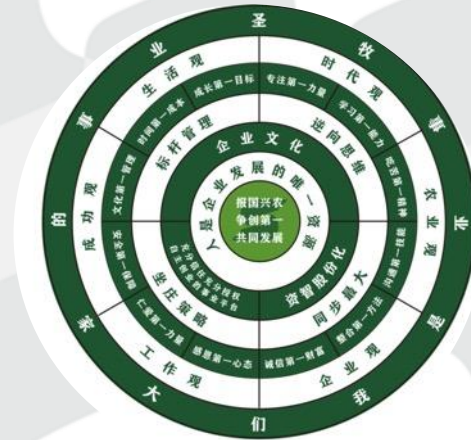
- 高端化乳制品带动行业消费增速，以液态奶为原料的有机、原生功能奶产品是增长主力
- 全球通胀，进口奶粉价格优势减少；粮食安全，国内原奶自给率将进一步提升
- 规模化成为国内奶牛养殖的必行之路，行业周期加速弱小产能出清
- 供需变化，市场普通原奶售价有下行压力，产品差异化使圣牧价格更稳定
- 成本压力持续存在，降本增效是行业共同方向

3.2 聚焦主业，全面融入建设农业强国的大农业时代

绿色有机



动物福利



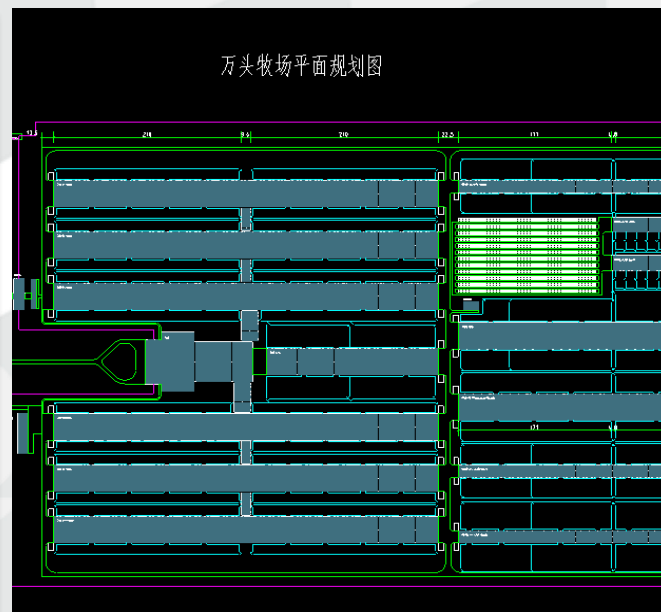
原生功能性

双碳&ESG

3.3 降本增效，提升牧场经营效益能力



3.4 适度扩产，推动新牧场如期建设

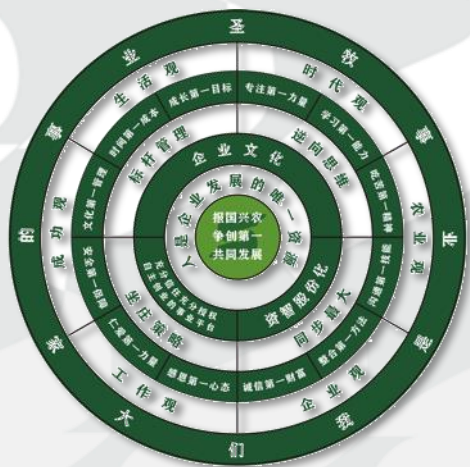


◆ 牧场厂房建设
牧场设备采购及安装

◆ 自繁奶牛的调转

◆ 青贮等饲草料的提前储备
牧场人才的招聘和储备

3.5 精益组织变革，强化员工激励



优化组织架构，推进扁平化管理，实现公司结构灵活，问题传递高效，提高公司管理效率

文化引领，创建学习型组织，营造“比、学、赶、帮、超”的战斗氛围



激活员工，强化员工主人翁意识，推出限制性股票激励第二期项目

附表



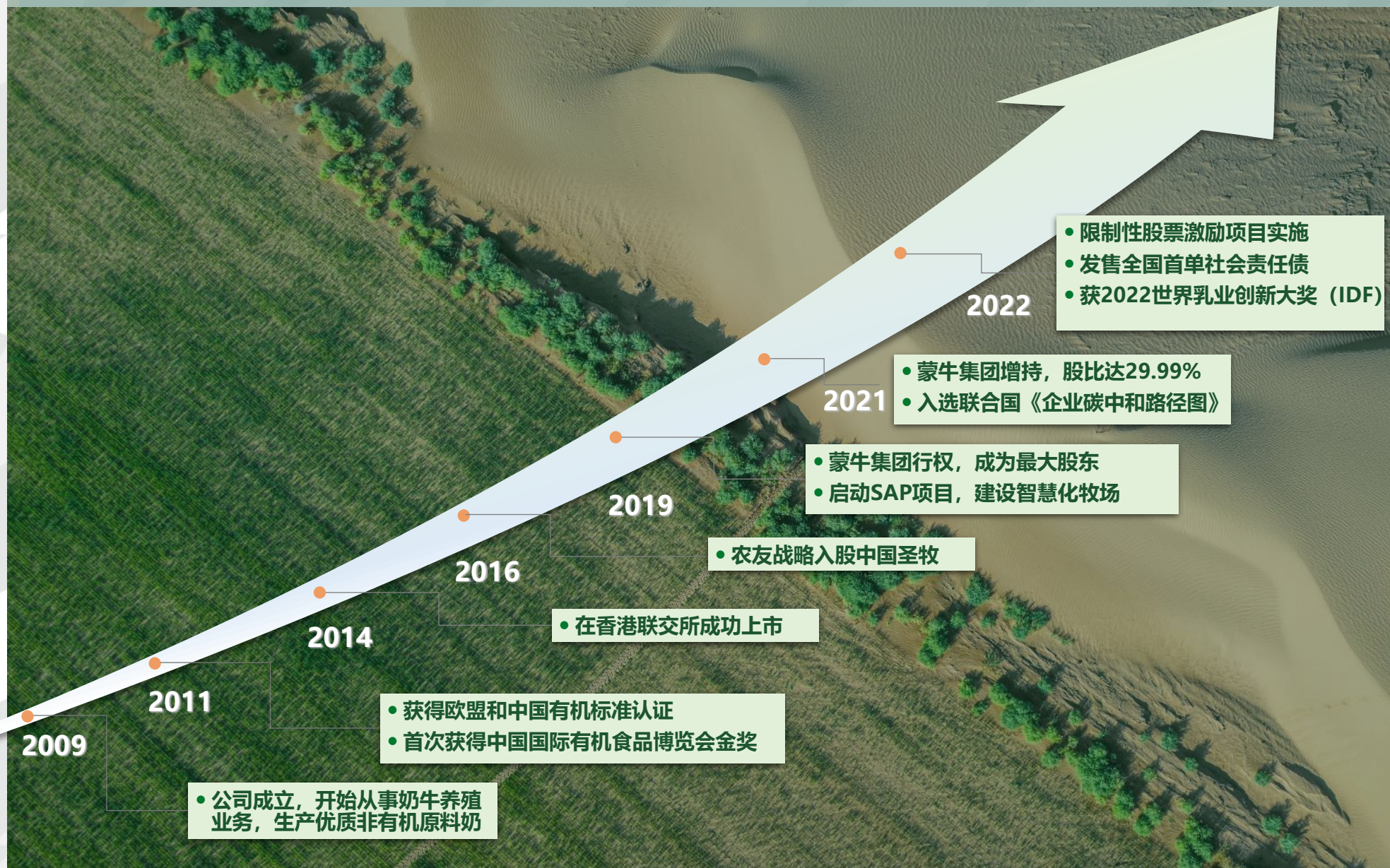
1. 收入利润表

	(人民币百万元)	2021年	2022年	变幅
收入		2,984.6	3,176.3	6.4%
成本		-1,920.2	-2,163.6	12.7%
毛利		1,064.4	1,012.7	-4.9%
生物资产公允价值变动		-248.8	-291.4	17.1%
其他收益/亏损		23.0	46.1	100.1%
销售费用		-53.8	-55.2	2.5%
行政开支		-111.7	-141.0	26.3%
其他开支		-56.1	-42.0	-25.1%
融资成本		-71.2	-57.4	-19.3%
联营公司亏损		-25.7	-20.4	-20.7%
净利润		510.4	450.1	-11.7%
归母净利润		471.7	416.5	-11.7%

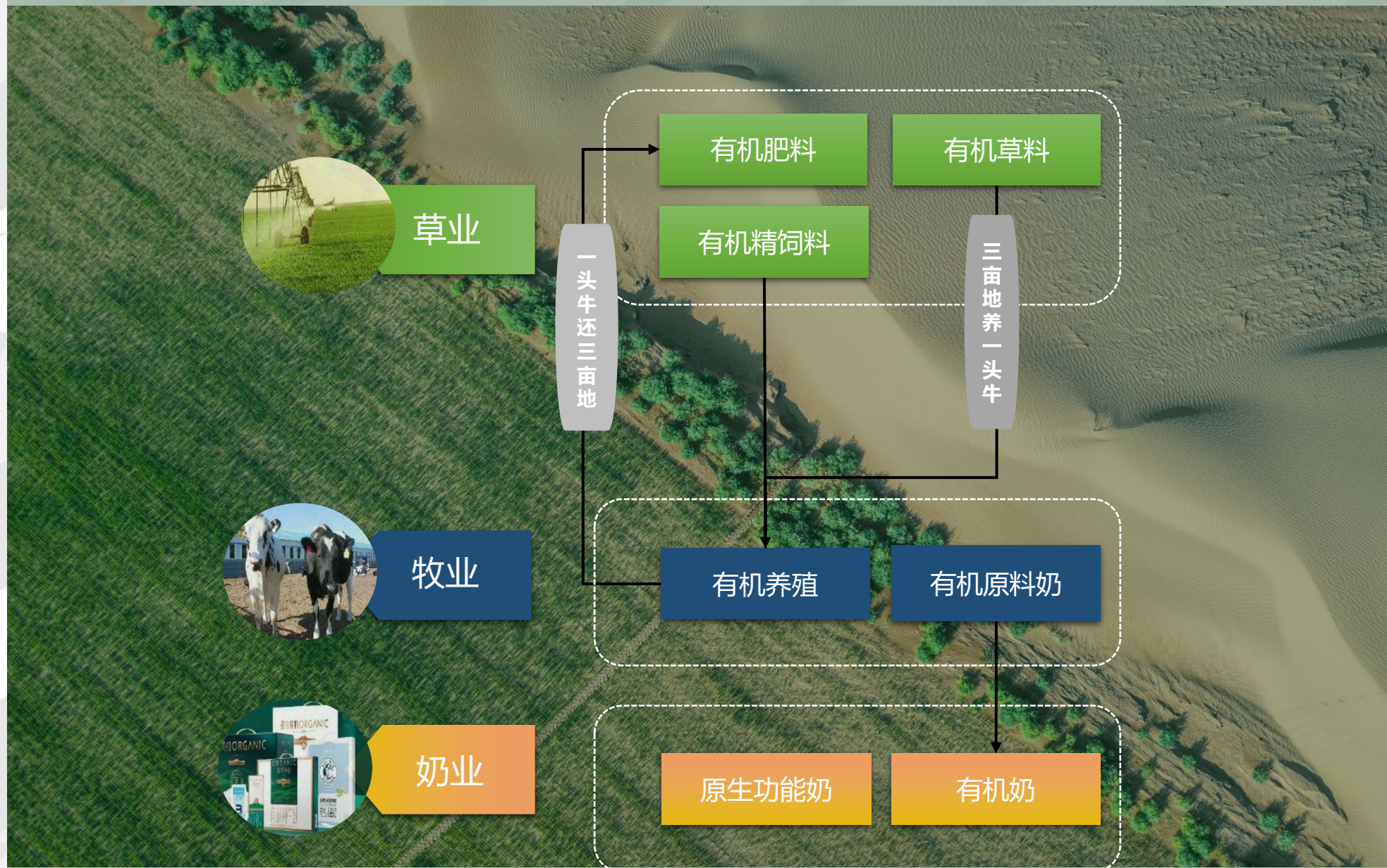
2. 资产负债表

(人民币百万元)	2021年12月31日	2022年12月31日	变幅
物业、厂房及设备	1,699.6	1,704.0	0.3%
生物资产	2,698.6	3052.1	13.1%
存货	768.1	880.7	14.7%
生物资产 (流动资产类)	65.6	66.3	1.1%
应收款	248.1	276.9	11.6%
预付及其他应收	107.6	102.0	-5.2%
现金余额	531.8	899.2	69.1%
资产总额	7,131.6	7,887.6	10.6%
应付款及应付票据	1,253.4	1476.1	17.8%
其他应付及预提费用	302.1	296.2	-2.0%
银行借款 (短期)	1,299.5	795.6	-38.8%
银行借款 (长期)	379.6	944.6	148.8%
负债总额	3,242.4	3,625.9	11.8%
净资产	3,889.2	4,261.7	9.6%

3. 发展历程



4. 商业模式



5. 产能状况

有机环境

- 黄金奶源带
- 40万亩沙漠净地
- 优质黄河水源

有机产品

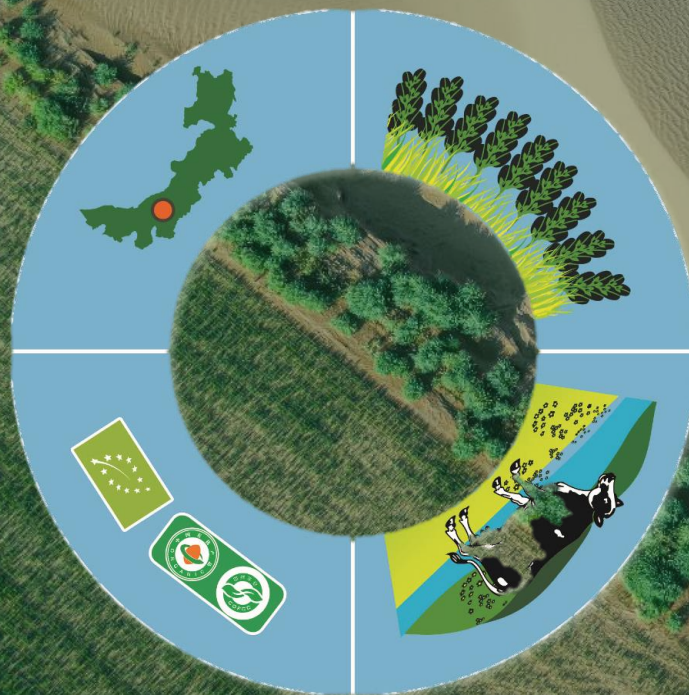
- 中国&欧盟双认证
- 圣牧有机+特仑苏
- 有机多品牌驱动
- 有机 & DHA & A2

有机种植

- 22万亩有机饲料草基地
- 7万吨/年有机肥厂

有机养殖

- 33座牧场, 14万头奶牛, 年产约64万吨原奶
- 20座有机牧场, 9万头有机奶牛, 年产约46万吨有机原奶



6. 股东结构

产业投资者



蒙牛

农友

蒙牛 29.99%

农友 15.53%

财务投资者

BPEA
Baring Private Equity Asia

Goldman
Sachs



霸菱 6.40%

高盛 3.83%

红杉 3.42%

公众投资者



流通股 40.83%

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。”

中国圣牧投资者关系部

- ▶ 联系人：徐国人
- ▶ 联系电话：+86 18611804229
- ▶ 邮箱：xuguoren@smorganic.cn

