中粮
COFCO

中糧肉食控股有限公司
COFCO Meat Holdings Limited

2019年中期业绩

2019年8月

免责声明

通过参加包含本次演示的会面，或通过阅读演示材料，阁下同意受以下限制约束：

- 本次演示所涉及的信息由中粮肉食控股有限公司（“公司”，与其子公司合称“集团”）及/或其代表为集团在投资者会面中的演示而准备。本次演示所含任何部分不得构成或作为任何合同、承诺或投资决定的基础或者依据。
- 任何人均未对本材料所包含的任何信息或意见的公正性、准确性、完整性或正确性做出任何明示或者默示的陈述或保证，任何人也不应依赖本材料所包含的任何信息。无论公司还是公司的任何子公司、分公司、关联公司、顾问或代表，均无须为由本次演示或其内容引起的或其它与本次演示相关的任何损失承担义务或责任（不论基于疏忽或其他原因）。本演示材料所载的信息可能会更新、完善、修改、验证和修正，且此信息可能会进行重大更改。
- 本次演示基于现行有效的经济、法律、市场及其他条件。阁下应当理解，后续发展可能会影响本次演示中包含的信息，而公司、公司的子公司、分公司、关联公司、顾问或代表均无义务对其予以更新、修订或确认。
- 在本次演示中传达的信息包含一些具有或可能具有前瞻性的陈述。这些陈述通常包含“将要”、“可能”、“期望”、“预测”、“计划”和“预期”及类似含义的词汇。前瞻性陈述就其性质而言包含风险和不确定性，因为其涉及将在未来发生的事件并依赖于未来发生的情况。可能另有一些重大风险尚未被公司认为构成重大风险，或公司及其顾问或代表尚未意识到该等风险。针对这些不确定因素，任何人不应依赖这些前瞻性陈述。公司不承担任何更新前瞻性陈述或使其适应未来事件或发展的责任。
- 本次演示及于此所载资料并不构成或组成任何对公司证券的出售要约或发行或对公司或归属于任何司法管辖区的任何子公司或关联方的证券的购买或认购要约的招揽或邀请的一部分。本次演示及于此所载资料仅提供给阁下作为参考，不得作为阁下交易集团证券的依据，且不得被全部或部分的以任何形式复制或以任何方式分发给其他任何人。特别是，在本次演示中出现的任何信息或本次演示材料的任何副本均不能在美国、加拿大、澳大利亚、日本、香港或任何有相关禁止性规定的其他司法管辖区直接或间接地复制或传播给任何人。任何对以上限制的违反都可能构成对美国或其他国家证券法律的违反。本演示材料及其所载的任何信息不构成对任何的金钱、证券或其他对价的招揽，且任何基于本演示材料及其所载的任何信息而提供的金钱、证券或其他对价均不会被公司接受。
- 通过参加本次演示，阁下确认您将完全自行负责对集团市场地位以及市场的评估，并且阁下将自行进行分析并对集团业务的未来表现形成自己的观点或看法。任何基于某拟议证券发售而购买证券的决定（如有）应当仅仅基于为该发售而准备的发售通函或照顾说明书中的信息而做出。
- 通过审阅本演示材料，阁下将被视为已表示并认同阁下及阁下代表的客户并无受到任何可适用法律、法规或规定限制参加本次演示。

目录

第1章 业务摘要

第2章 财务摘要

第3章 策略与展望

2019年上半年主要指标

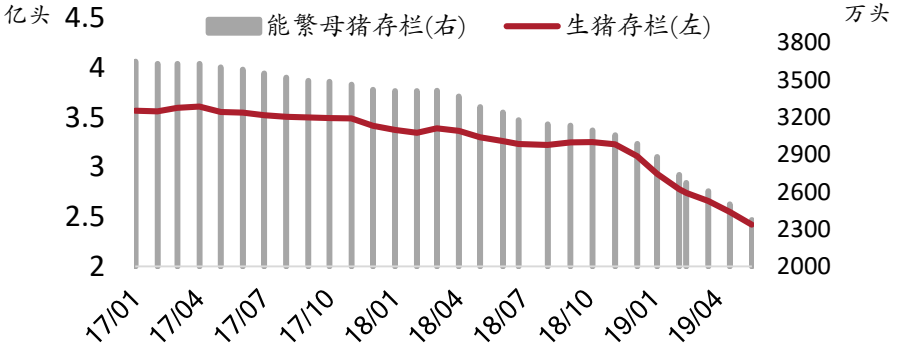
中粮 COFCO
中糧肉食控股有限公司
COFCO Meat Holdings Limited

主要运营指标	本年累计	上年同期	变动
生猪出栏量（千头）	1,451	1,259	15.2%
生猪养殖产能（千头）	4638	4089（18年底）	13.4%
生鲜猪肉销量（千吨）	86	91	-6.0%
生鲜猪肉业务中品牌收入（人民币百万元）	451	389	15.8%
生鲜猪肉业务中品牌收入占比（%）	31.3%	30.1%	1.2ppt
肉类进口销量（千吨）	59	42	42.5%
主要财务指标	**本年累计**	**上年同期**	**变动**
营业收入（人民币百万元）	4,403	3,264	34.9%
净利润（人民币百万元）（调整前）	-276	11	降287
净利润（人民币百万元）（调整后）	93	-248	增341
其中：本公司拥有人应占净利润（调整后）	142	-243	增385
每股基本盈利（人民币元）	0.0365	-0.0623	增0.0988

行业概述：存栏持续下降，猪价创历史高位，规模化进程加速

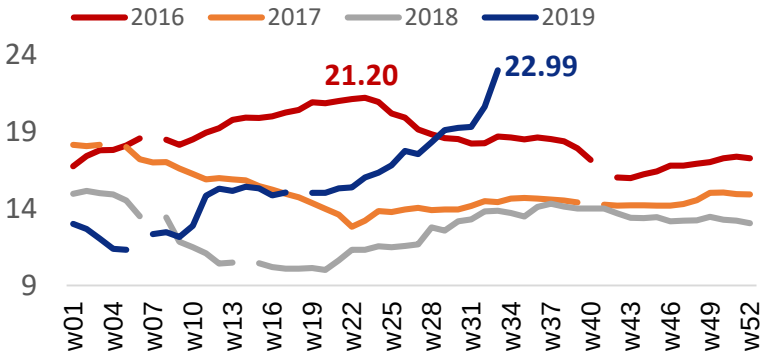
中粮 COFCO
中糧肉食控股有限公司
COFCO Meat Holdings Limited

中国月度生猪、母猪存栏量（2013/01－2019/07）



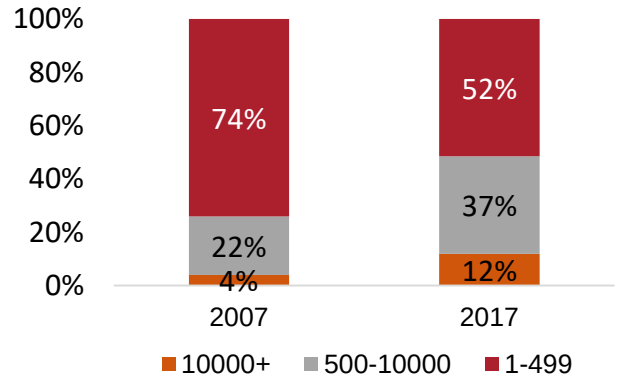
- 2019年7月底，能繁母猪存栏2165万头，生猪存栏2.2亿头，均为近十年最低值，同比分别降31.9%和32.2%

中国生猪价格（元/kg）



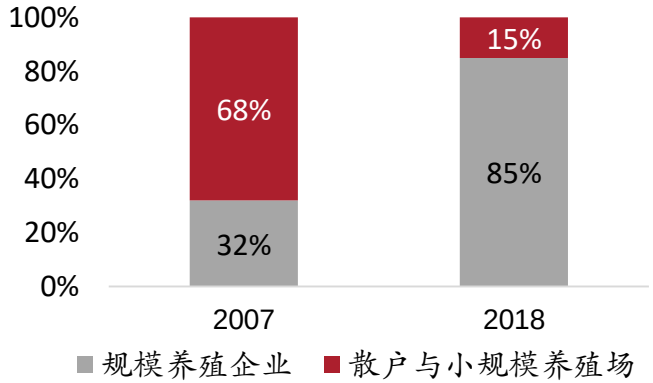
- 截止2019年8月16日，全国22省市生猪均价已达22.99元/kg，超过2016年历史高点21.20元/kg

中国不同规模养殖场出栏量占比（2007/2017）



- 当前我国万头以上的规模化猪场出栏占比仅为12%左右，预计非洲猪瘟的爆发将使规模养殖占比快速提升
- 我国政府已在养殖、运输、屠宰加工环节出台一系列防控要求，鼓励规模化企业发展

俄罗斯非瘟前后不同规模养殖场出栏量占比（2007/2018）



- 2007年首次爆发非洲猪瘟后，俄罗斯政府制定了猪场生物安全审批、禁止散户屠宰等措施
- 在疫情爆发的十余年间，俄罗斯散养户急速退出，规模企业产能大幅扩张，出栏占比由2007年的32%提升至2018年的85%

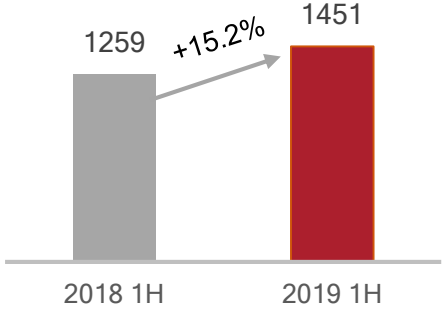
数据来源：wind、国家统计局，俄罗斯统计局，方正研究所，中国农业农村部

2019年中期业务亮点

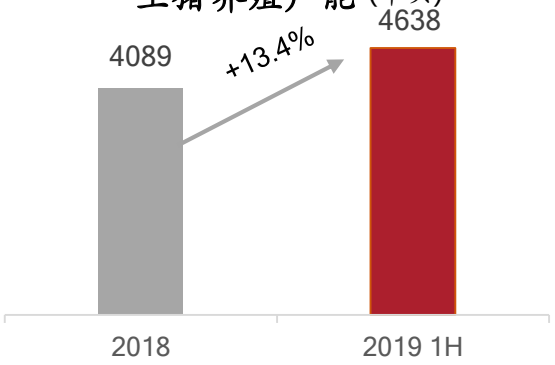
1. 核心业务规模增长，养殖产能持续扩张
2. 防疫体系全面升级，保驾护航健康猪肉供给
3. 盒装猪肉爆发式增长，品牌影响力持续增强
4. 进口采销规模扩大，牛肉业务迅猛成长

生猪养殖：出栏量增长，产能持续扩张

生猪出栏量（千头）



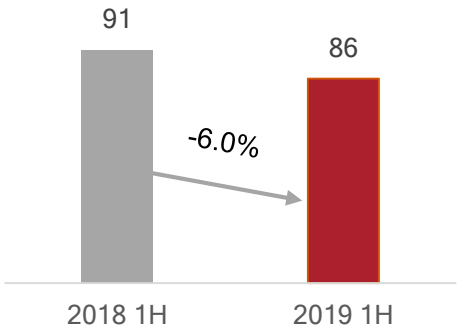
生猪养殖产能（千头）



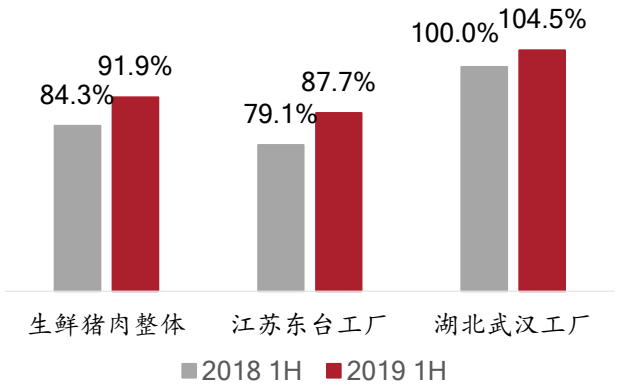
- 持续扩张养殖产能，加快新场投产进度，新场均已投放母猪
- 下半年将继续扩大母猪群体，保障后续出栏量

生鲜猪肉：产能利用率提高，新厂建设加速

生鲜猪肉销量（千吨）



生鲜猪肉产能利用率(%)



- 适当增加冻肉储备，销量小幅下滑
- 产能利用率持续增长
- 推进新厂建设：湖北黄冈100万头新厂将于年内投产，东北100万头新厂计划下半年开工建设，上下游匹配度持续提升

升级车辆洗消烘干设施

- 各饲料厂、猪场门卫房新增清洗消毒烘干房，饲料车、猪车经过彻底洗消烘干及检测后方能进入
- 严控车辆运输路线

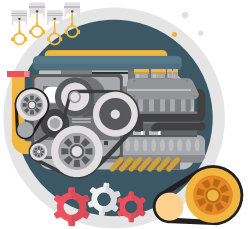
严格执行人员隔离措施

- 所有人员进入生产区前需严格执行场外隔离和养殖场生活区二次隔离

生猪养殖业务

加强饲料生产管理

- 对进入饲料厂的所有物料批批检测
- 原料车与成品饲料车进出通道分开
- 全部采购烘干玉米，禁用猪源性原料
- 饲料加工过程85℃高温制粒，成品出料环节增加后熟化装置

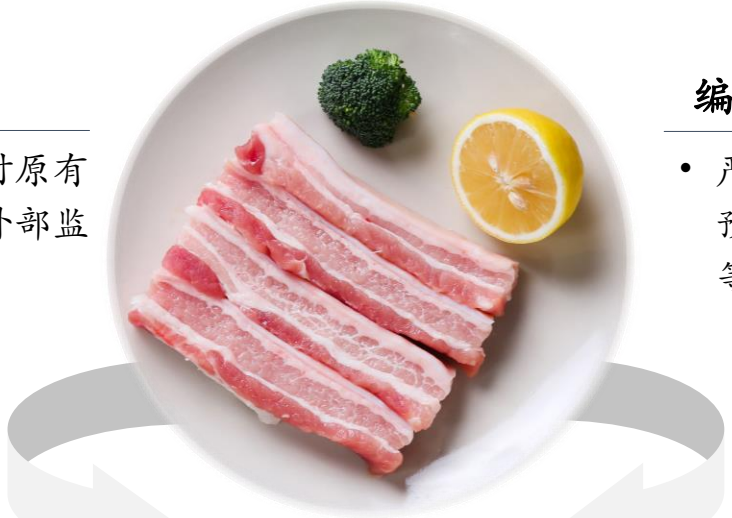


建设区域中转库房

- 所有物资集中收货、拆包、熏蒸，专车配送至猪场，使用前两次熏蒸

提升质量安全管理体系

- 以非洲猪瘟防控为重点，对原有质量安全管理体系进行内外部监督审核并改进



生鲜猪肉业务

编制非洲猪瘟应急预案

- 严格制订疫情期间供应商选择、猪源预检规程、工厂环境消毒和事后验证等相关规定

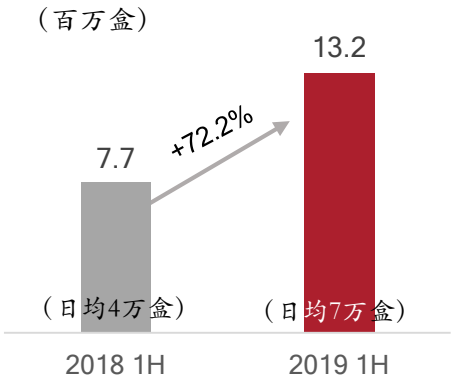
实现非洲猪瘟病毒头头检测

- 公司生鲜肉和肉制品在上半年政府所有批次的抽检中全部合格

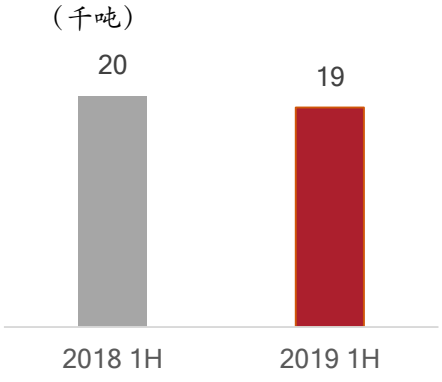
3 盒装猪肉爆发式增长，品牌影响力持续增强

中粮 COFCO
中糧肉食控股有限公司
COFCO Meat Holdings Limited

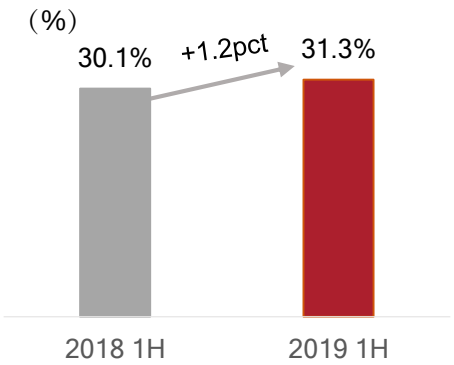
盒装猪肉销量



品牌生鲜猪肉销量



品牌生鲜猪肉收入占生鲜猪肉分部收入比例



开展航天科普活动，加强IP营销，持续扩大品牌影响力

- 传播航天身份，开展“五重守护 · 航天品质”——航天科普进校园等系列活动，着力传播家佳康品牌安全、高品质的核心定位
- 通过“中粮家佳康猪局长”IP营销，深化家佳康品牌形象

“航天科普进校园”活动

“中粮家佳康猪局长”IP形象

推进与盒马合作，盒装产品引领消费升级

- 盒装猪肉已进驻盒马全国69家门店
- 产品一天内到达货架，安全、新鲜、便捷，深受消费者欢迎

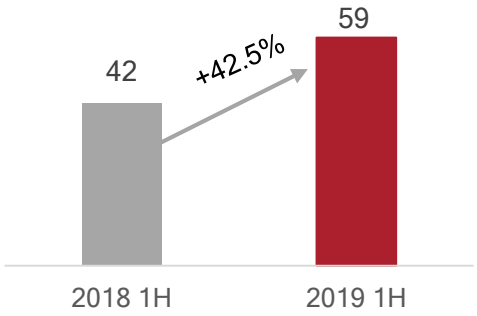
“日日鲜”产品

“亚麻籽猪”系列新品

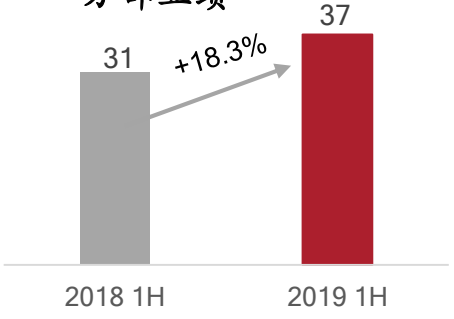
扩大进口采销规模，应对国内肉类供应偏紧趋势

- 全品类、多国别采购体系，扩大进口来源

分部销量（千吨）



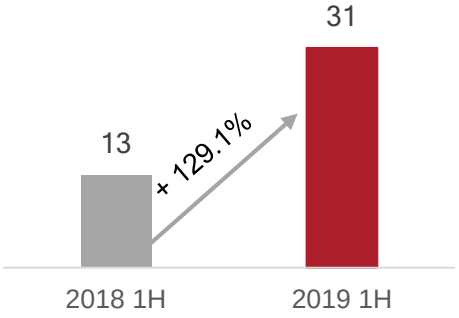
分部业绩（百万元）



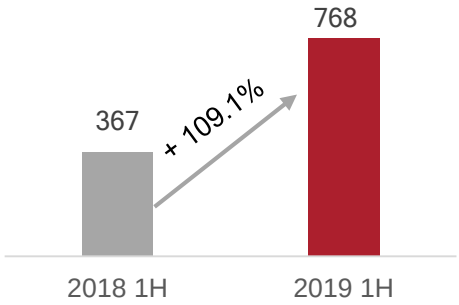
进行区域和渠道深耕，牛肉业务规模增长迅速

- 牛肉终端型业务（餐饮+ 零售+企业客户）收入同比增长109.1%
- 进口冰鲜牛肉及高端谷饲产品销量快速增长，高端零售及餐饮客户黏性进一步增强

进口牛肉销量（千吨）



牛肉终端型业务收入（百万元）



目录

第1章 业务摘要

第2章 财务摘要

第3章 策略与展望

2018年财务概况

1. 整体实现营业收入44.03亿元，同比增长34.9%

2. 严控费用，销管费率同比下降

3. 紧盯周转，资本结构处于合理区间

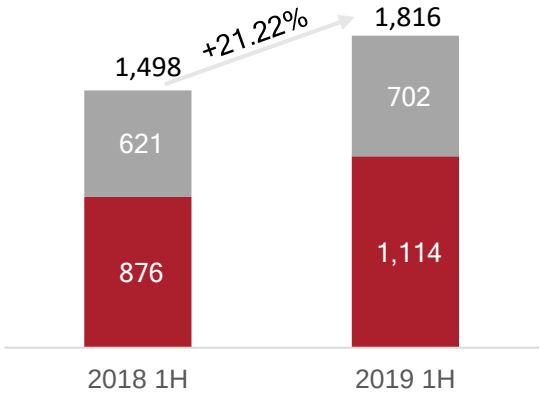
1 整体实现营业收入44.03亿元，同比增长34.9%

中粮 COFCO
中糧肉食控股有限公司
COFCO Meat Holdings Limited

生猪养殖

（人民币百万元）

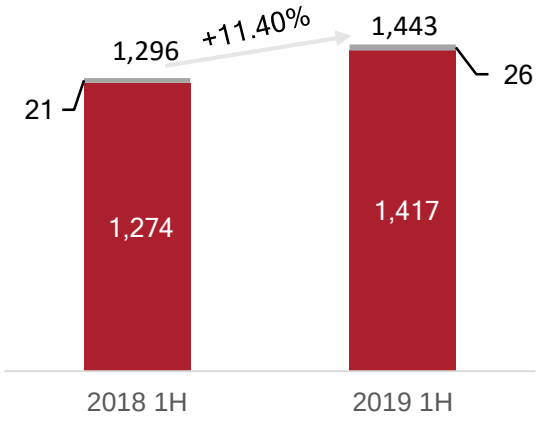
- 2019年上半年生猪出栏量145万头，同比增长15.2%
- 商品大猪平均销价同比上升12%



生鲜猪肉

（人民币百万元）

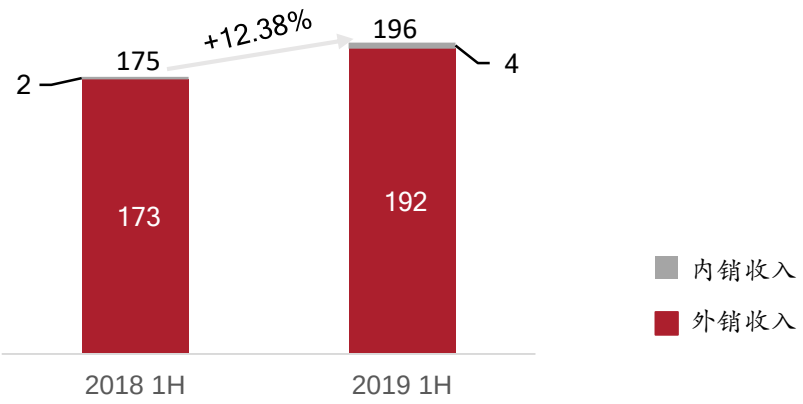
- 2019年上半年生鲜猪肉销价16.7元/公斤，同比增长18%



肉制品

（人民币百万元）

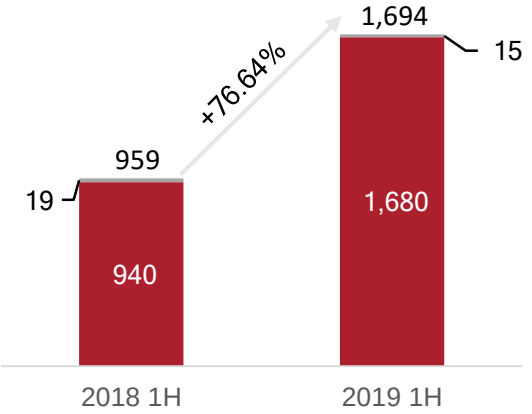
- 2019年上半年肉制品销量0.6万吨，同比增长15.4%



肉类进口

（人民币百万元）

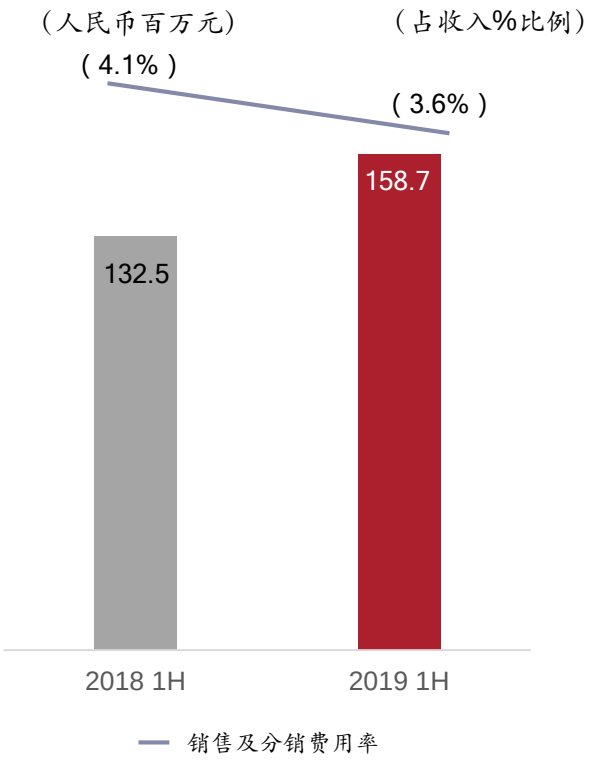
- 2019年上半年进口分销量5.9万吨，同比增长42.5%



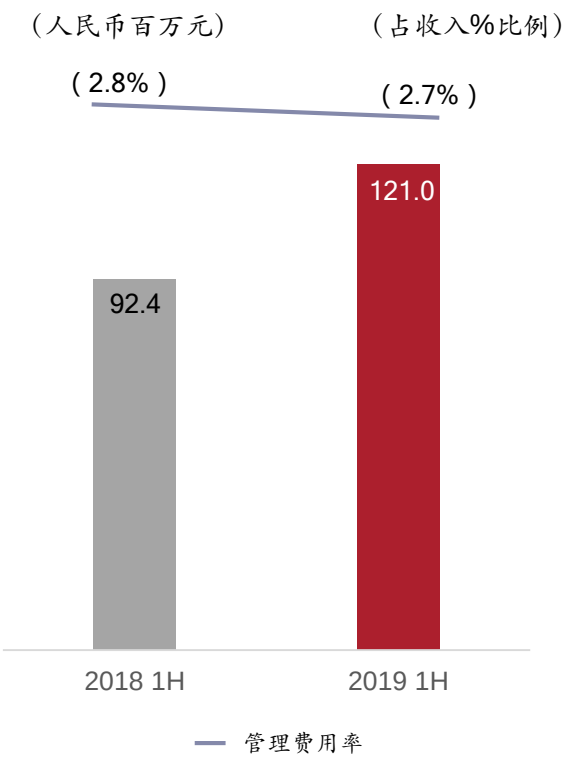
2 严控费用，销管费率同比下降

中粮 COFCO
中糧肉食控股有限公司
COFCO Meat Holdings Limited

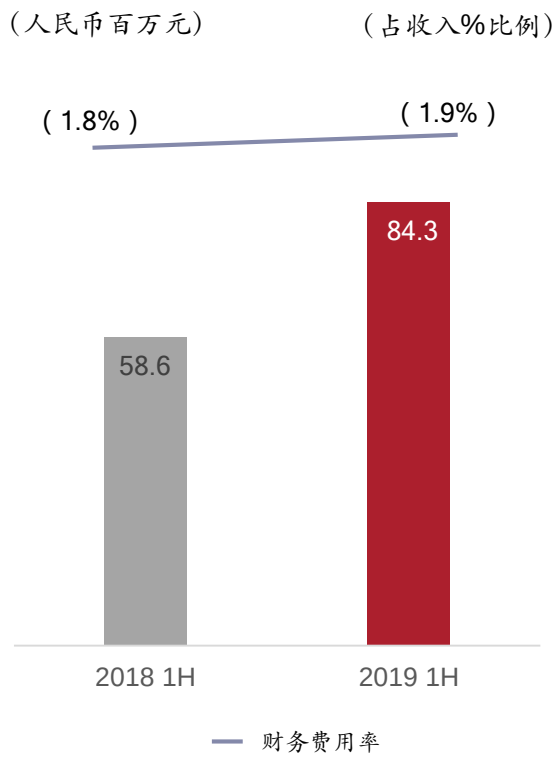
销售及分销费用



管理费用

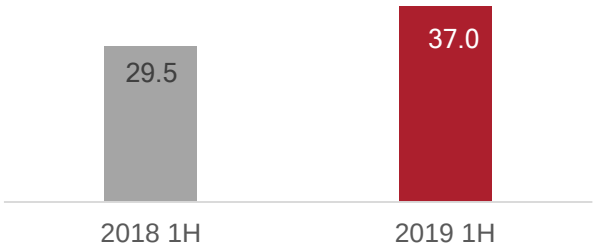


财务费用

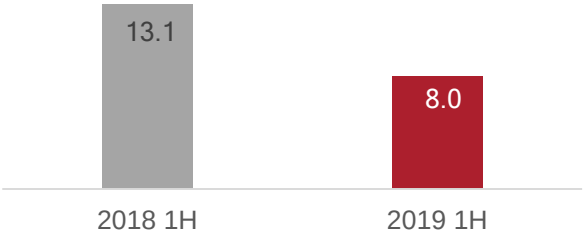


结合市场变化适当储备 应收管控力度持续增强

存货周转天数



应收账款周转天数

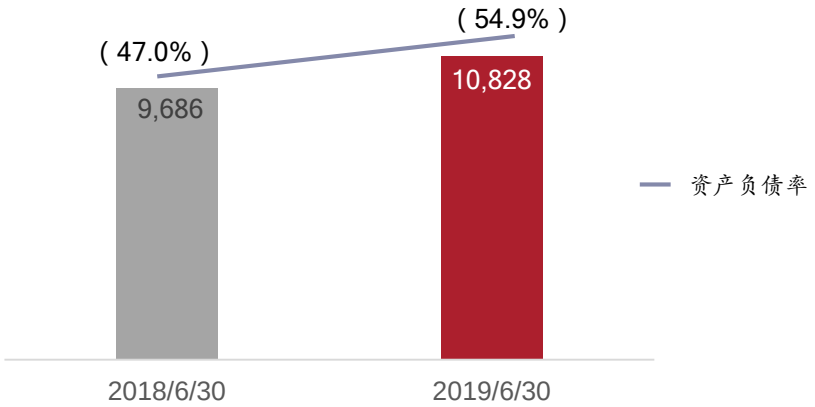


注：相关数据按期初及期末的平均数计算，生物资产公允价值调整前口径

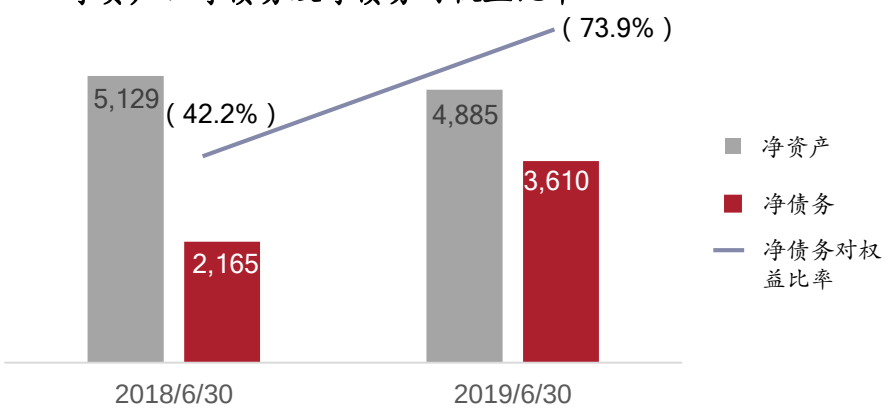
资本结构处于合理区间

（人民币百万元）

总资产及资产负债率



净资产、净债务及净债务对权益比率



注：净债务对权益比率：等于期末银行借款和来自关联方的贷款总额减现金及银行结余后除以权益总额。

目录

第1章 业务摘要

第2章 财务摘要

第3章 策略与展望

1 在防控非洲猪瘟的基础上继续推进养殖产能建设、把握行情机会

- 严格防控非洲猪瘟，守护养殖生产体系的生命线
- 继续推进养殖产能建设，扩大母猪群体，把握非洲猪瘟带来的行情机会

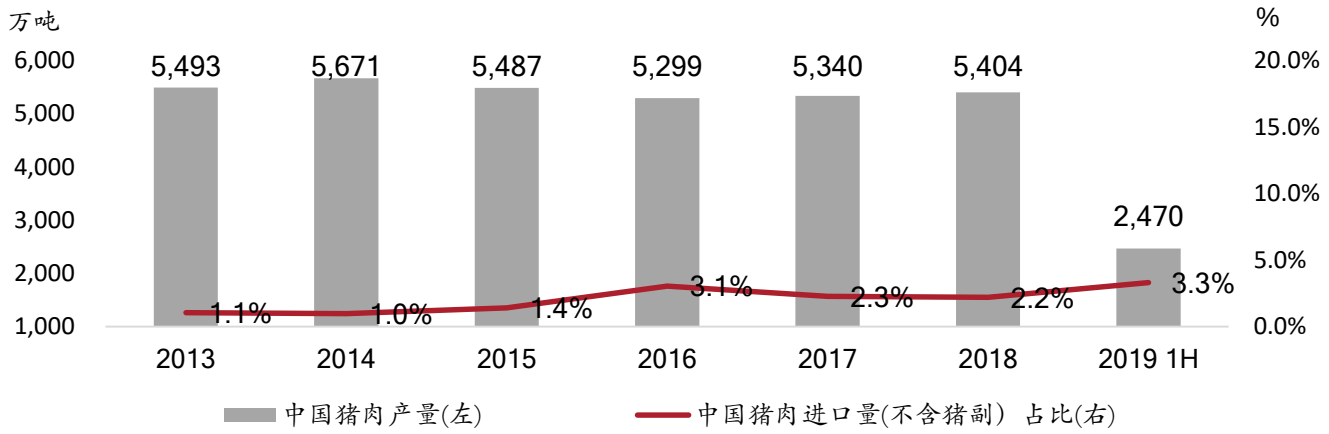
2 加快北方产能配套，大力开展生鲜差异化、品牌化运作

- 加快北方屠宰产能配套，应对非洲猪瘟后的行业新变化
- 大力开展生鲜差异化、品牌化运作，扩大与新零售渠道的合作，将高品质生猪转化为高溢价猪肉产品

3 加强国内外产业互动，积极扩大进口采销量

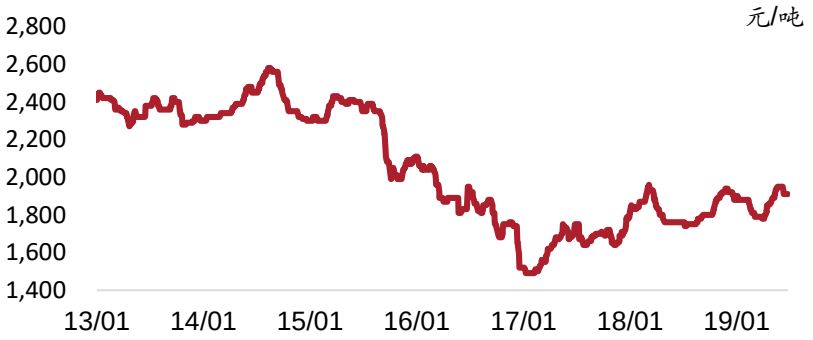
- 发挥国内外产业互动的优势，扩大进口采销量，弥补国内肉类供应缺口，提升进口业务利润贡献

中国猪肉产量及进口量（不含猪副）占比（2013-2019 1H）



- 2019年上半年中国猪肉产量2470万吨，进口量（不含猪副）82万吨

大连玉米平仓价（2013-2019 1H）



- 2019年上半年，大连玉米平仓价1865元/吨，去年同期1825元/吨，同比上涨2.1%

豆粕现货价（2013-2019 1H）

- 2019年上半年，豆粕现货价格2784元/吨左右，去年同期3115元/吨，同比下降10.6%

数据来源：wind、国家统计局，国粮中心、农业农村部