



# 中国圣牧2025年上半年业绩发布

2025年8月

# 目录

CONTENTS

01

财务业绩回顾

02

经营回顾

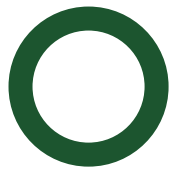
03

未来展望



01

# 财务业绩回顾



## 1.1 主要财务指标

### 二零二五年中期综合业绩一览

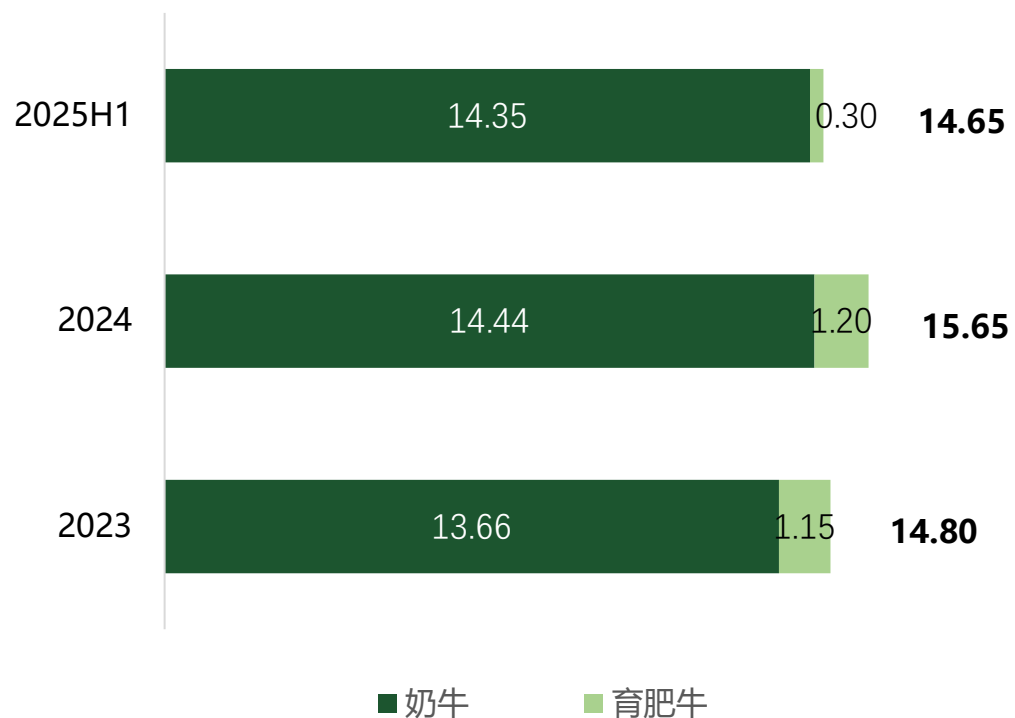
(人民币百万元)

项目	2024年H1	2025年H1	2025H1 VS 2024H1 变动
营业收入	1,568	1,651	5.3%
其中：原奶销售收入	1,491	1,444	-3.1%
原奶销售毛利额	395	365	-7.5%
原奶毛利率 (%)	26.5%	25.3%	-1.2 百分点
公允价值变动损失	-451	-471	-20百万元
EBITDA利润	405	484	+19.7%
归母净利润	-144	-48	96百万元
归母净利润率 (%)	-9.6%	-3.3%	+6.3 百分点
净资产收益率 (%)	-3.6%	-1.2%	+2.4 百分点
每股净资产 (元/股)	0.462	0.467	+1.1%

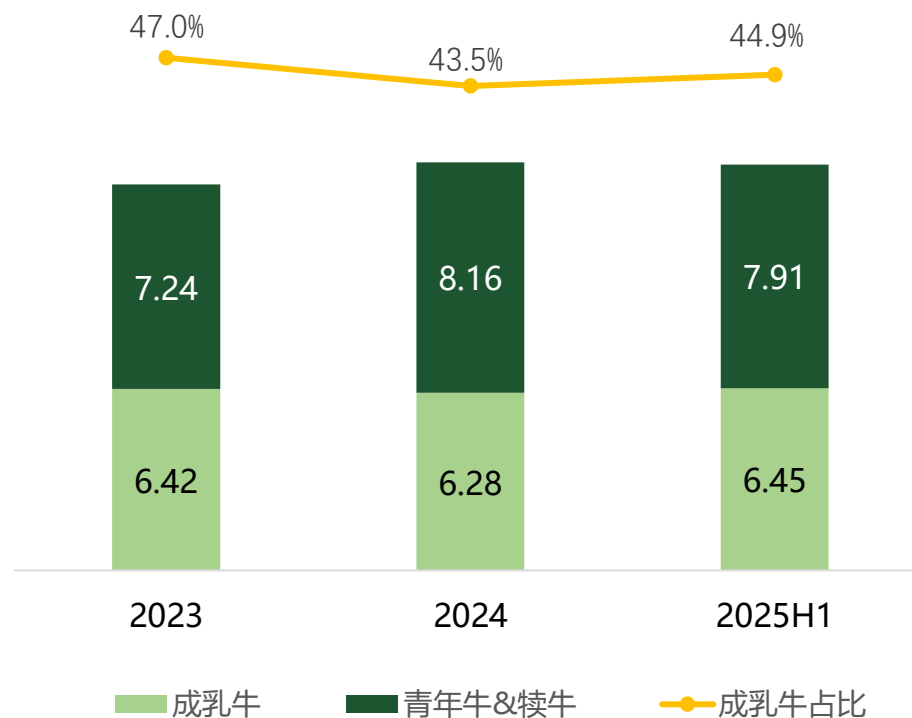


## 1.2 牛群规模优化，筑牢周期韧性

### 牛只存栏数 (万头)

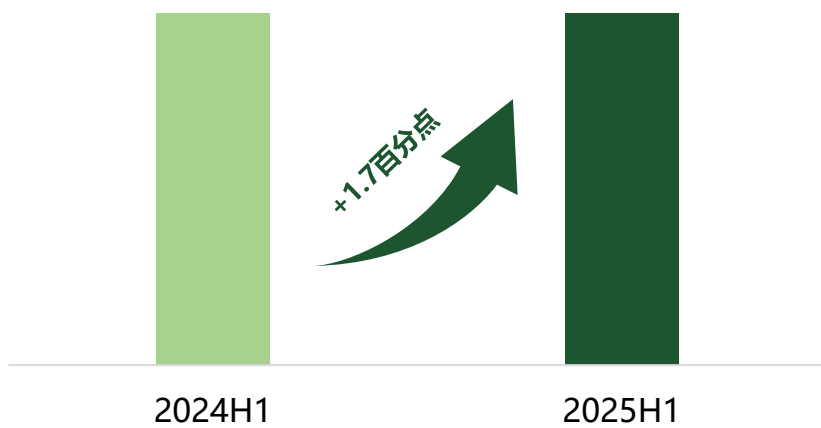


### 奶牛牛群结构 (万头)

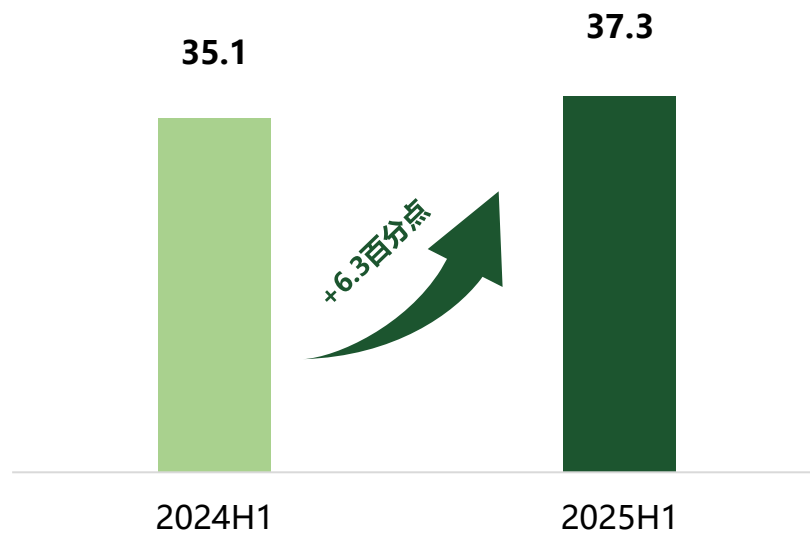


## 1.3 成乳牛单产持续提升，销量稳中有增

成乳牛年化单产 (吨/头)



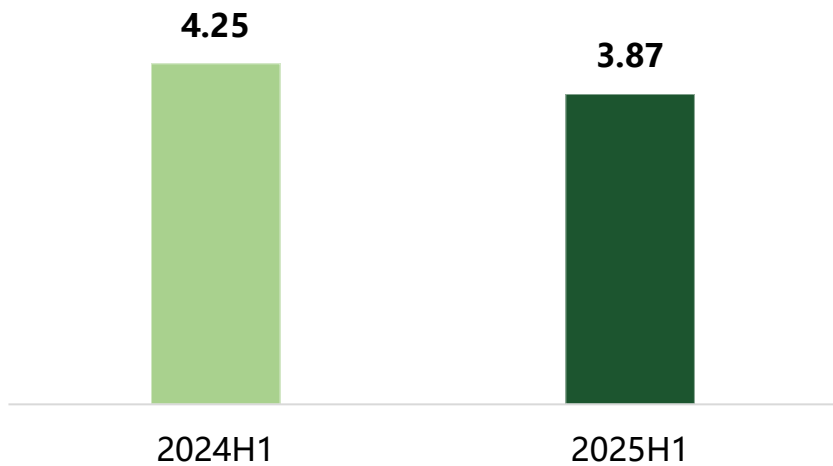
原奶销量 (万吨)



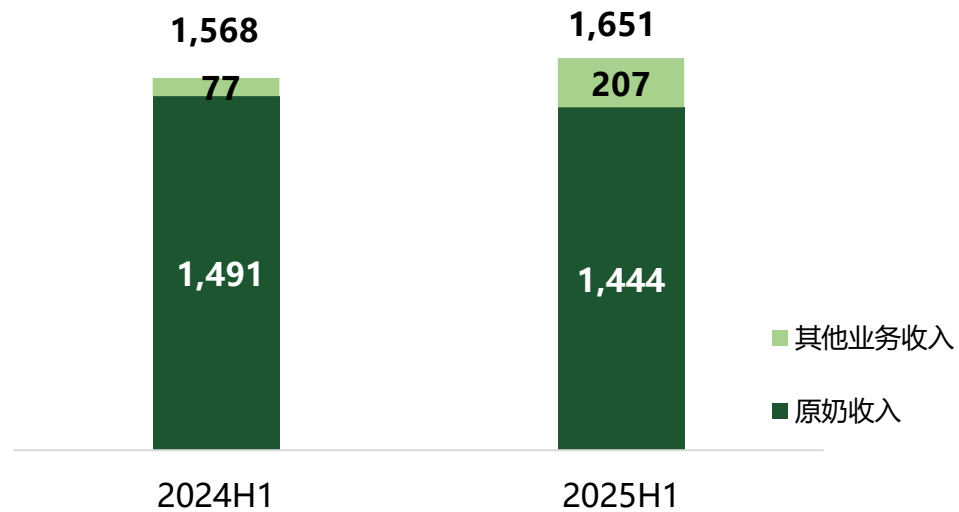


## 1.4 原奶售价及营业收入

原奶价格 (元/公斤)



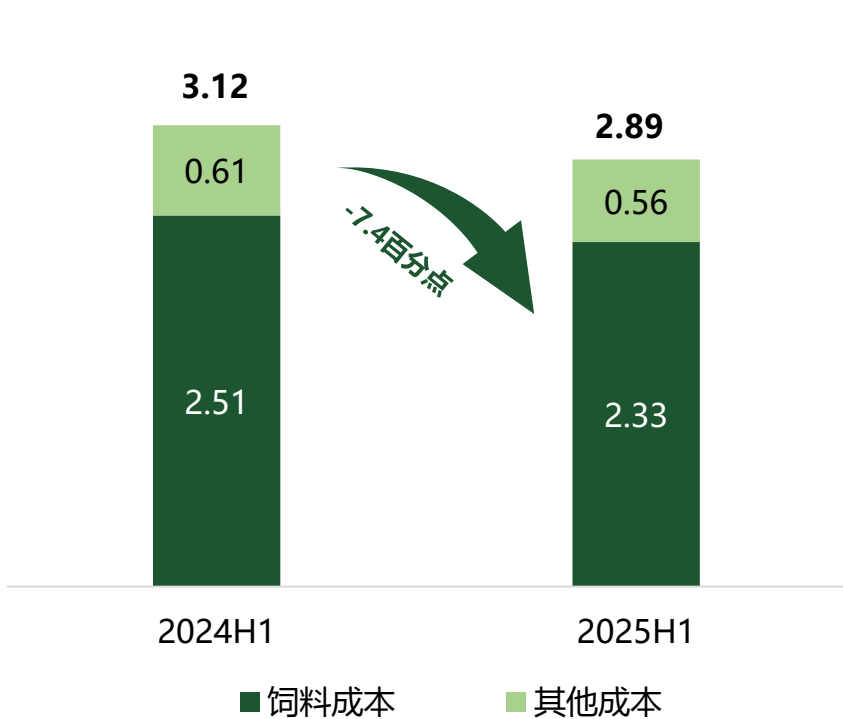
营业收入 (百万元)



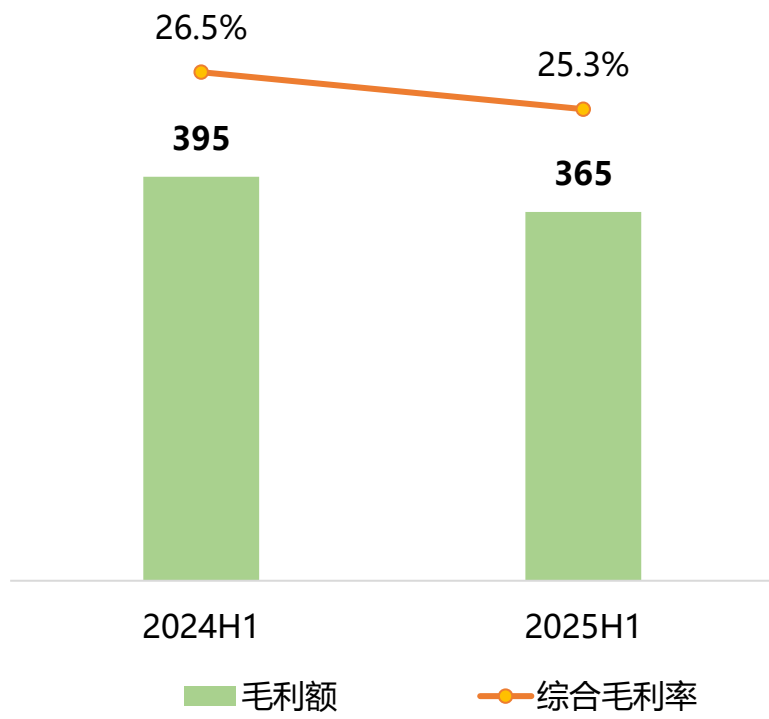


# 1.5 精益运营 严控成本

公斤奶销售成本 (元/KG)



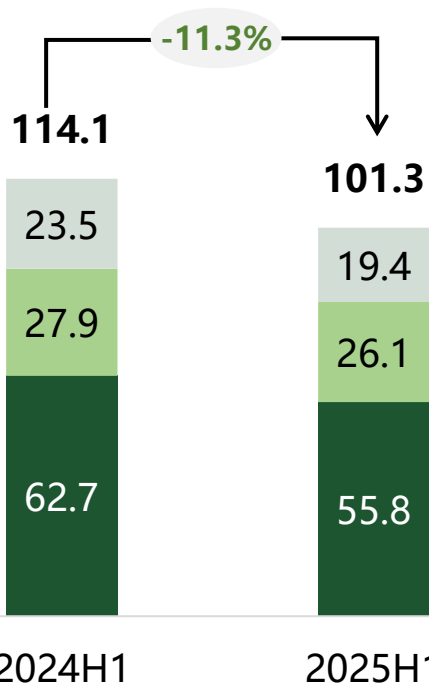
毛利额及毛利率 (百万元)



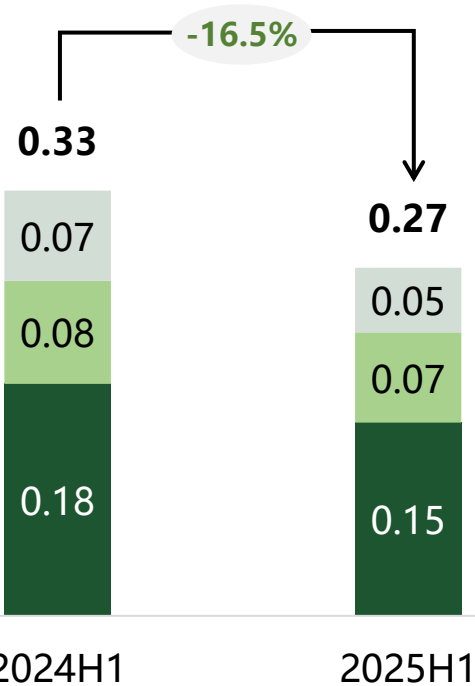


## 1.6 精打细算 节费节支

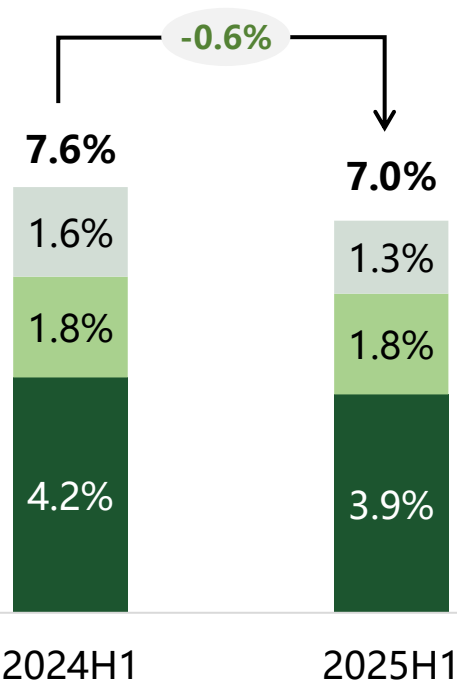
### 三项费用额 (百万元)



### 公斤奶三项费用 (元/KG)



### 三项费用率

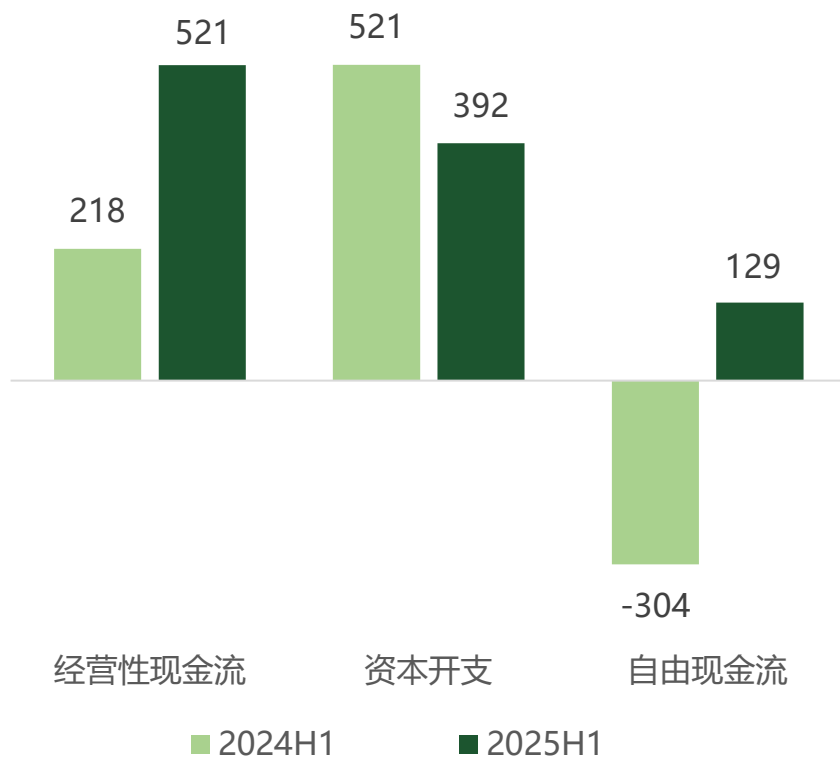


- 融资成本
- 销售费用
- 行政开支

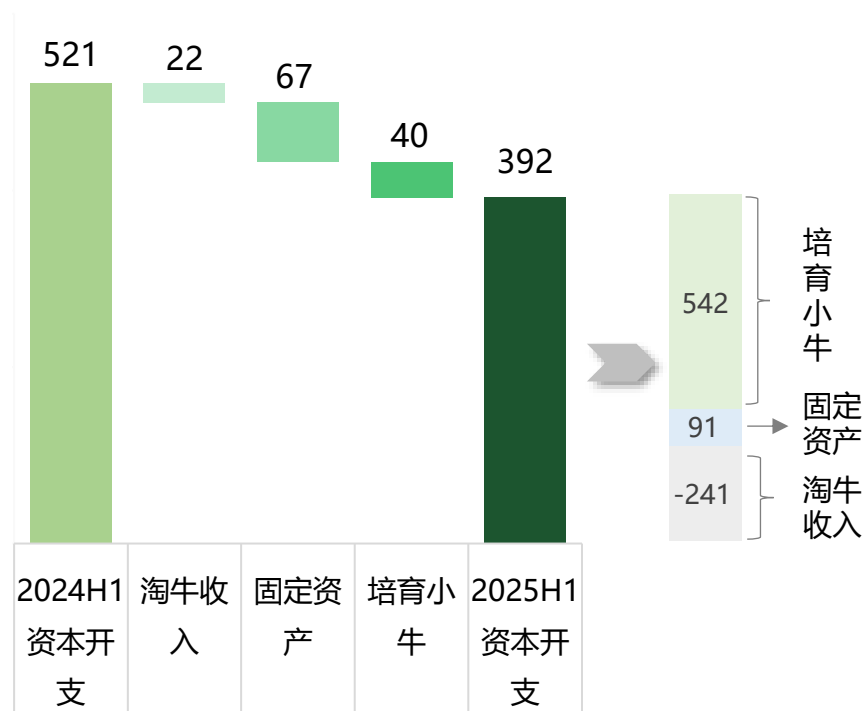


## 1.7 经营活动现金流充盈 自由现金流大幅增长

自由现金流变动 (百万元)



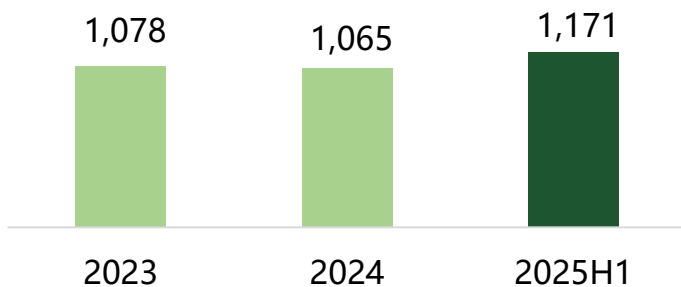
资本开支变动及构成 (百万元)



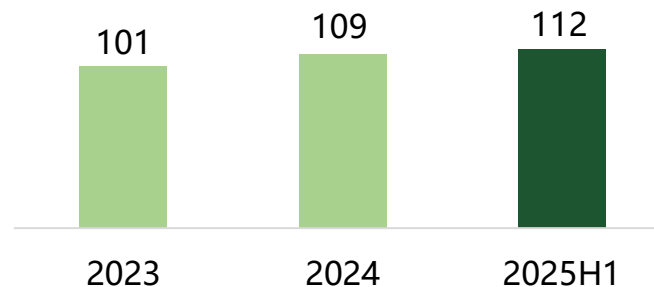


## 1.8 现金保障能力逐年提升 融资成本逐年下降

### 货币资金余额

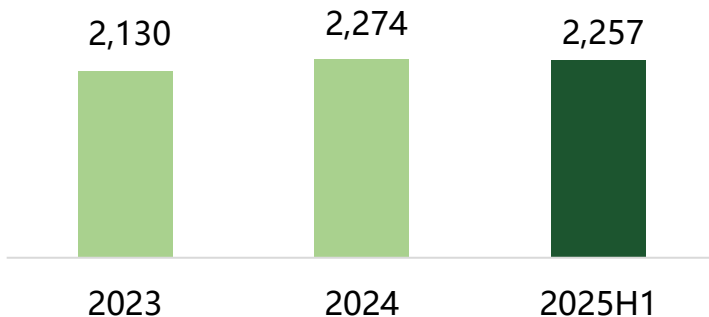


### 现金保障天数

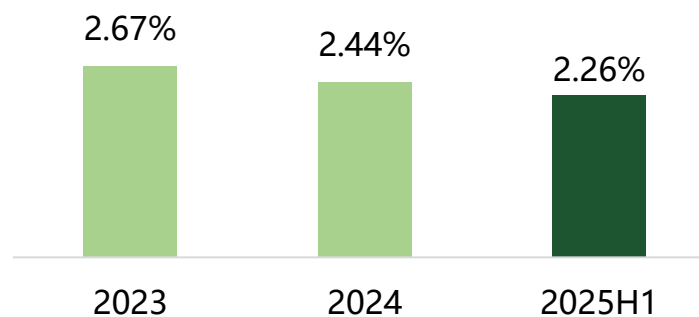


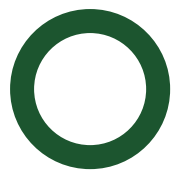
现金保障天数=货币资金平均余额/（日常现金支出/365）

### 银行借款余额

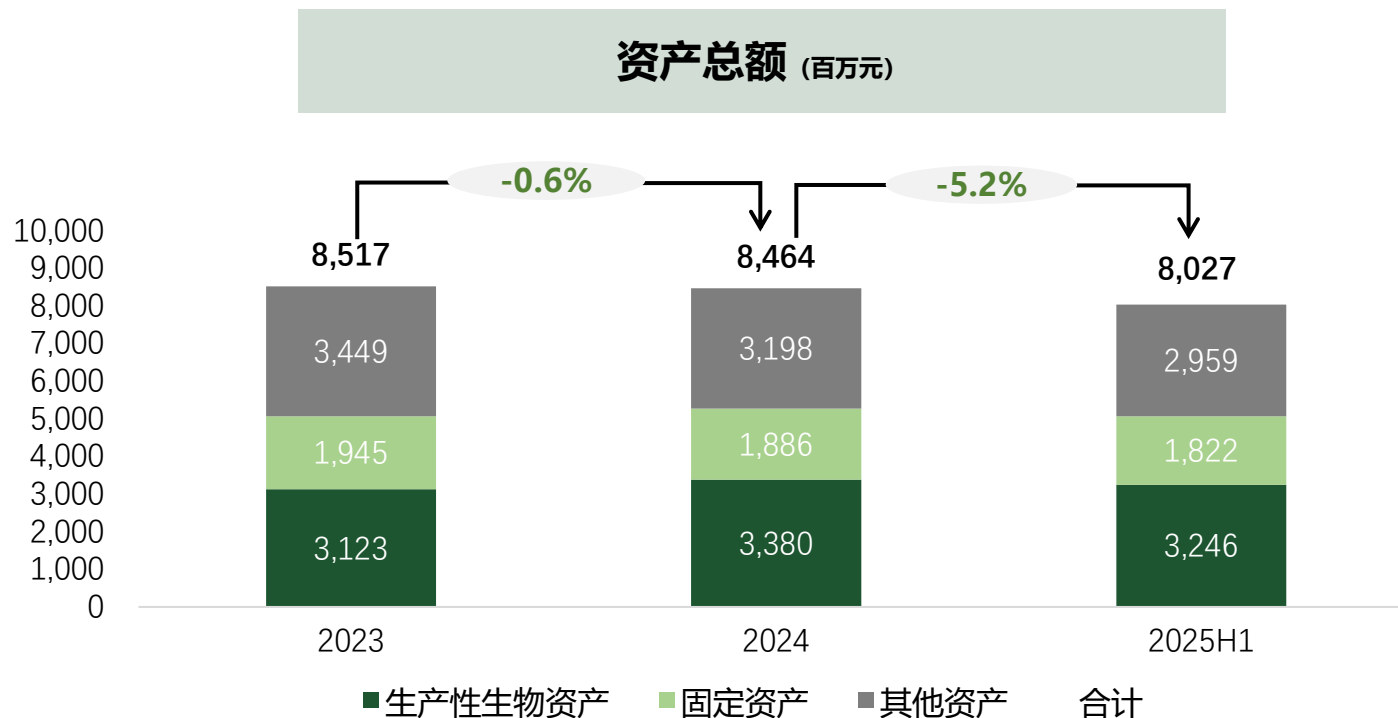


### 融资成本率





## 1.9 资产负债结构稳健



项目 (百万元)	2023-12-31	2024-12-31	2025-06-30	变幅
总资产	8,517	8,464	8,027	-5.2%
其中：生产性生物资产	3,123	3,380	3,246	-4.0%
总负债	4,281	4,288	3,896	-9.2%
资产负债率	50.3%	50.7%	48.5%	-2.2 百分点
每股净资产 (元/股)	0.480	0.473	0.467	-1.2%



2022

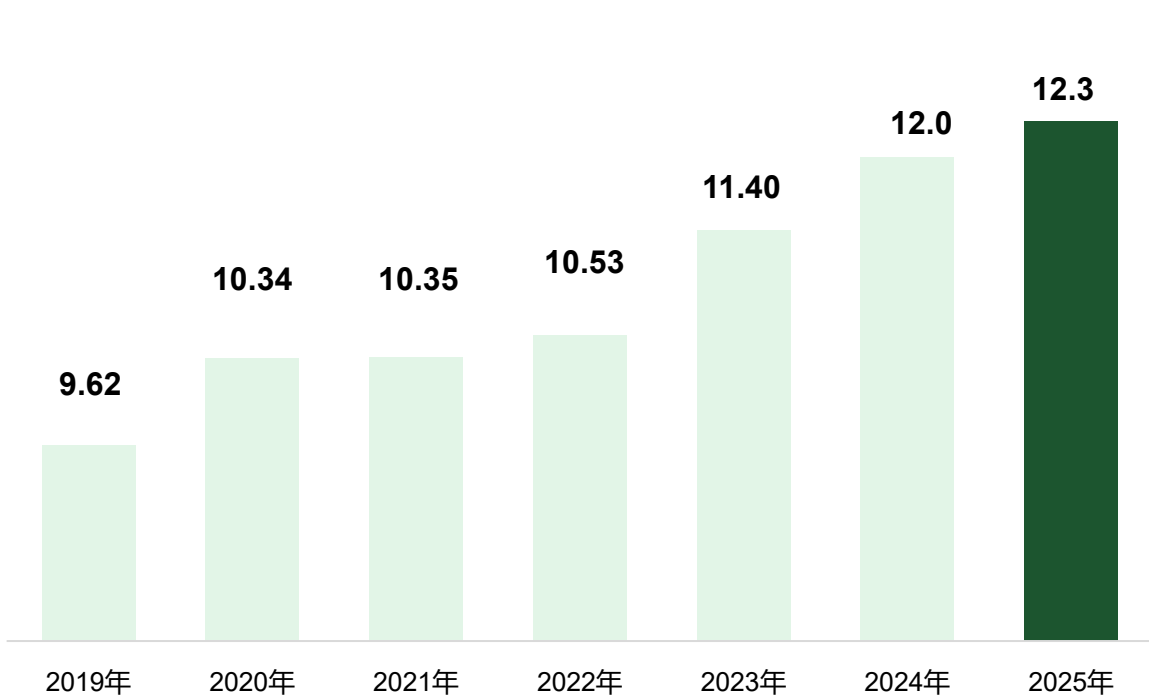
# 经营回顾



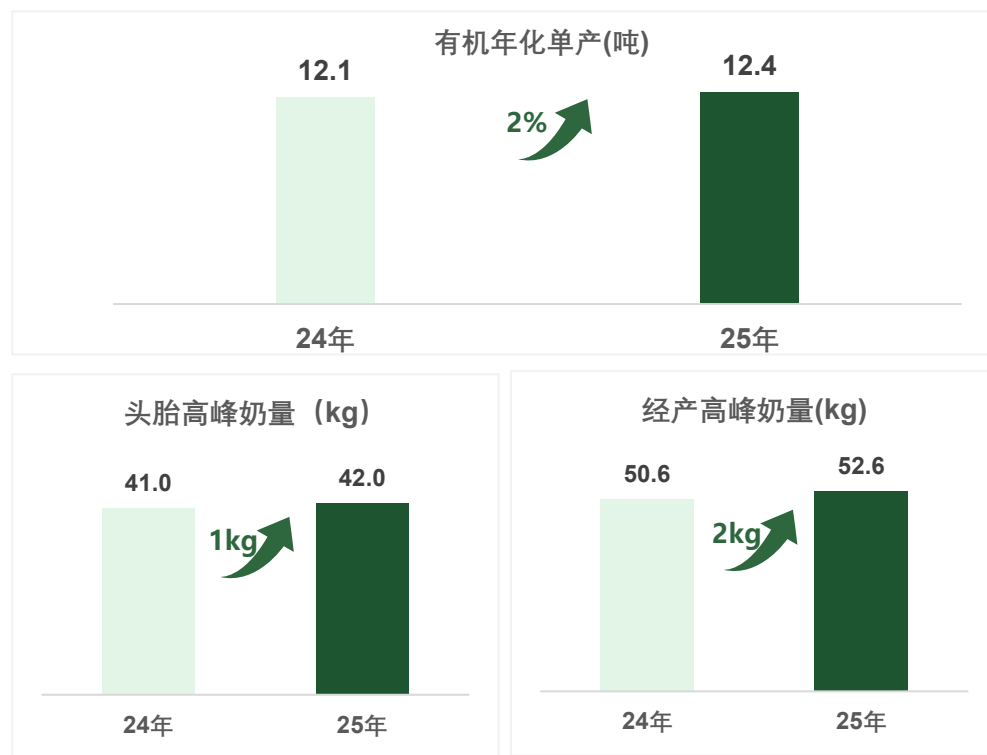


## 2.1 单产创历史新高

单产逐年提升 (吨/年/头)



有机奶单产实现新突破

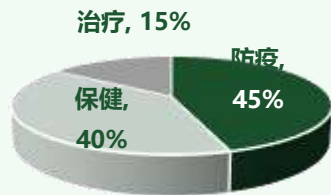




## 2.2 创新管理模式，全生命周期降本

### 哈克雷模式保健管理

- 防疫为盾，保健为基、治疗为补三位一体护健康。



### 精益管理降本

- 动态营养管理，监控边际贡献；
- 持续优化日粮结构，提升舒适度；
- 饲料价值评估+指标调控；
- 低成本+原料精简。

◆ 一元钱回报理论：  
1元钱=1kg奶



### 好种出好牛、育种保源头

- 组建种子母牛群，打造核心育种场；
- 优质冻精+联合育种。

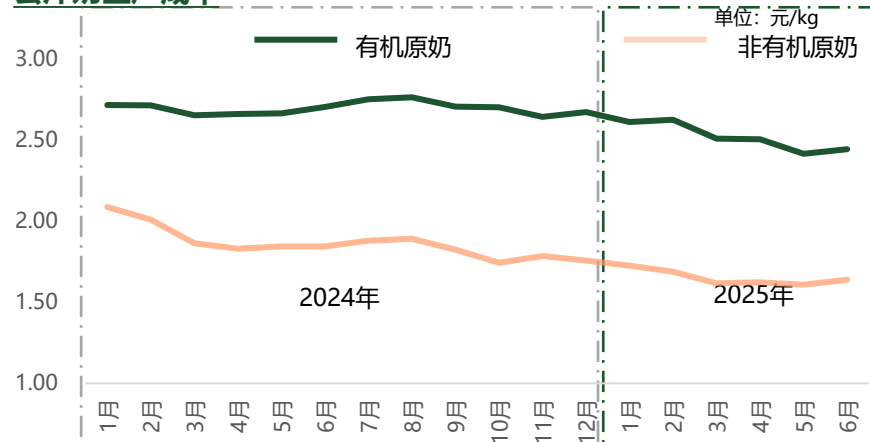


### 采供联合、降本增效

- 采供联合、拓源有机、驱动降本增效
  - 锁单大宗原料，联合运营，协同降本；  
饲料成本 **下降**。
- 内外协同、优化资源、提升运营效能。
  - 库存周转天数同比**下降**，供应商数量同比**下降**。

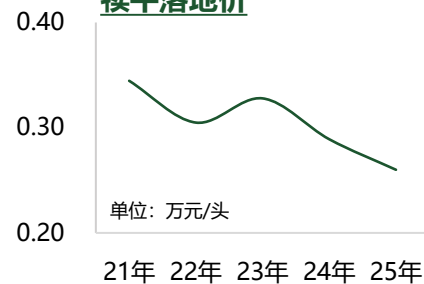
### 饲喂成本持续下降

#### 公斤奶生产成本

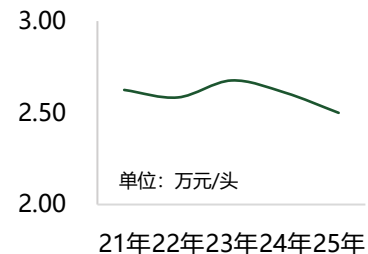


### 牛只成本持续降低

#### 犊牛落地价



#### 青年牛投产价值



# 2.3 优化牛群结构-好牛越来越多

遗传  
进展

=

选择准确性

×

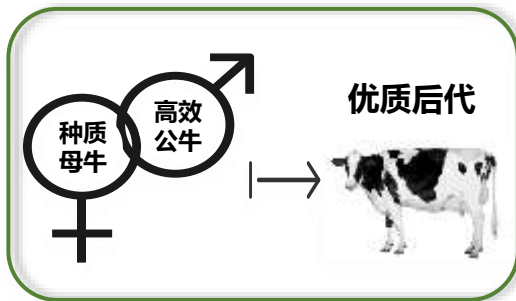
选择强度

×

遗传变异性

÷

世代间隔



◆ 提高系谱准确率，提升繁殖水平，为高效育种打下坚实基础。

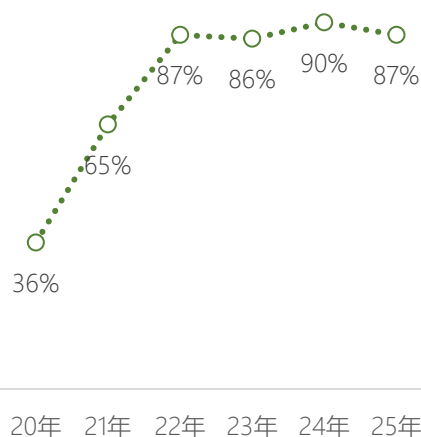
系谱完整性100%，准确性≈90%

NM值更集中，牛群更加均匀

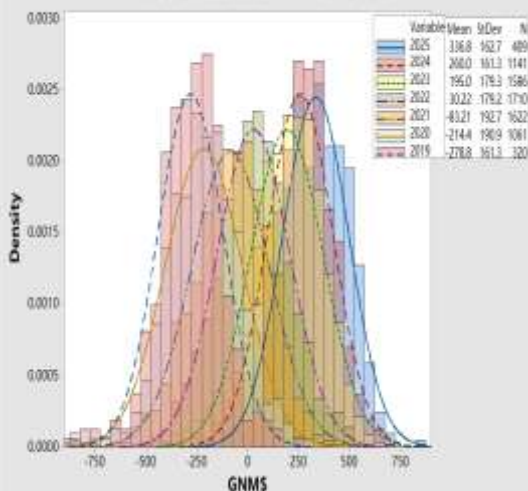
扩群率、平均泌乳天数逐年下降，21天怀孕率逐年上升

长寿奶牛

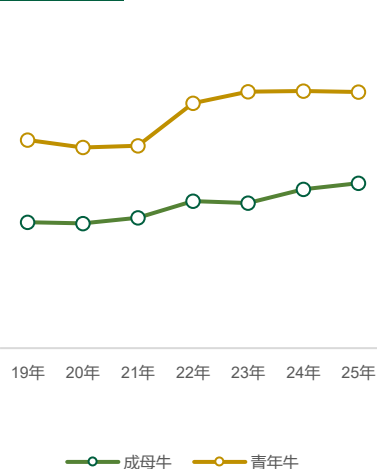
父号记录准确率



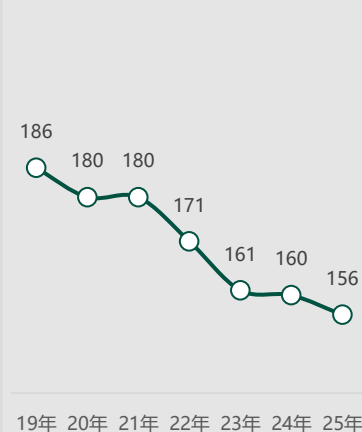
基因组检测净利润GNMS--按出生年份



21天怀孕率

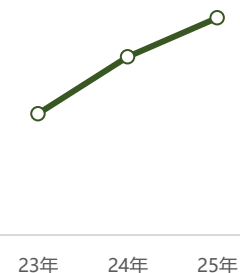


平均泌乳天数



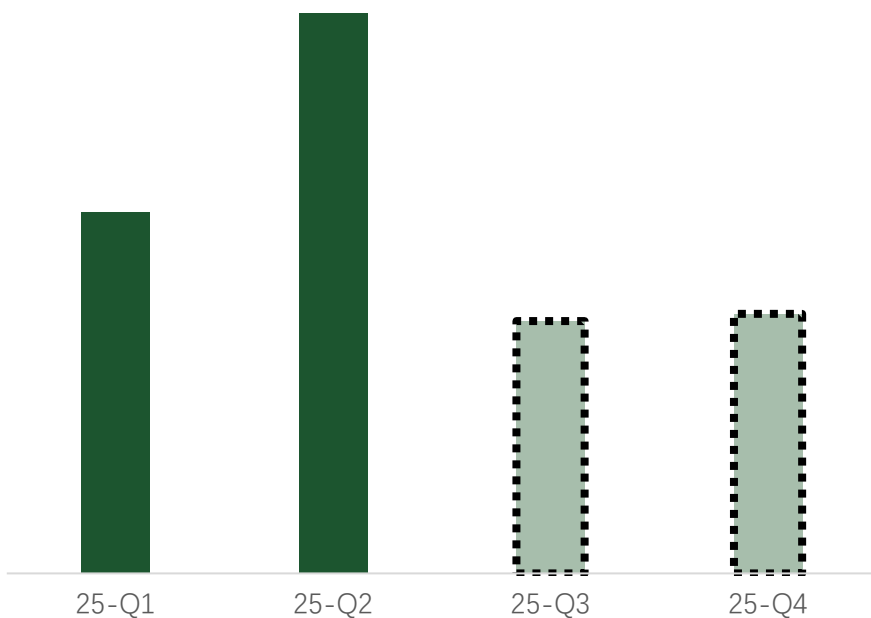
终身产奶量 (吨)

>170吨



## 2.4 以需定产，控制退役牛损益

以需定产，控制退役牛节奏 (成母牛淘汰率)



提升效率+匹配市场，淘牛增收



# 2.5 践行可持续发展

## ESG披露贡献



- 国内首份全面落地国际可持续发展准则理事会 (ISSB) 最新发布的《国际财务报告可持续信息披露准则第2号——气候相关披露》(IFRS S2) 的ESG报告。
- 荣获“杰出ESG披露贡献超卓大奖”，该奖项是香港品质保证局在ESG信息披露类别中最高级别奖项。



- 荣获“2024中国企业ESG实践示范单位”称号。
- 构建零毁林供应链：  
2025年上半年，圣牧已实现集团范围内大豆零毁林采购目标。



中国圣牧在气候变化、水安全及森林风险三大领域首获全面“B级”认证。



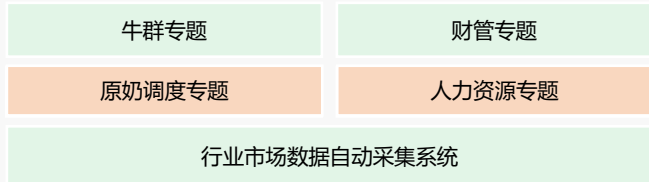
# 2.6 数字智化持续升级，推进企业降本增效

已完成 72%

2025规划

数字化应用

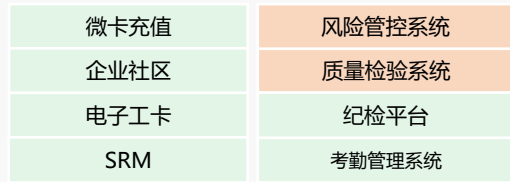
### 数据治理



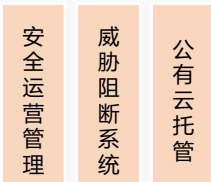
### 牧场数智协作



### 全业务协同



### 安全提升



能力平台

人工智能开发服务平台

Wedata

TCHouse大数据分析引擎

TBDS大数据底座平台

BI可视化平台

Ipaas轻联平台

数据与业连接协作平台

统一身份认证平台

## 业务协同提升 01

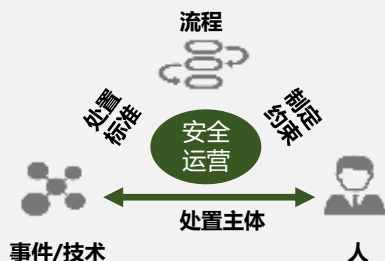
新应用中**70%**来自低代码或零代码开发平台

- 离场牛管理系统
- 质量管理体系
- 电子签约系统
- ESG数字化

## 数据深化治理 02



## 安全能力提升 03



健全“情报-攻防-管理”的风险防控体系，建设统一身份认证平台，全面管理集团跨地域跨网络的终端应用体系。

## 奶厅校准模型推广 04

AI计算机视觉效果



- 推广29个奶厅奶量校准模型，准确率控制在95%；
- 构建奶量数据指标库及标准接口。



03

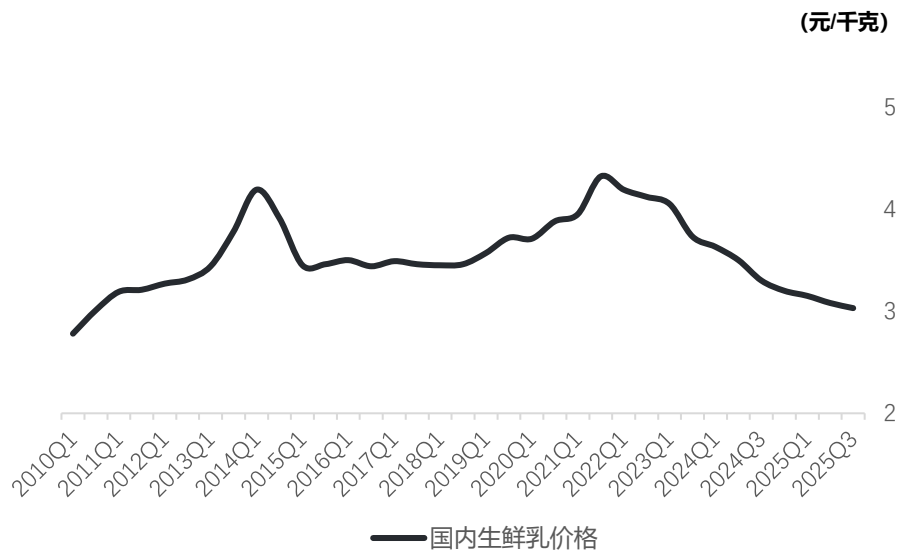
未来展望



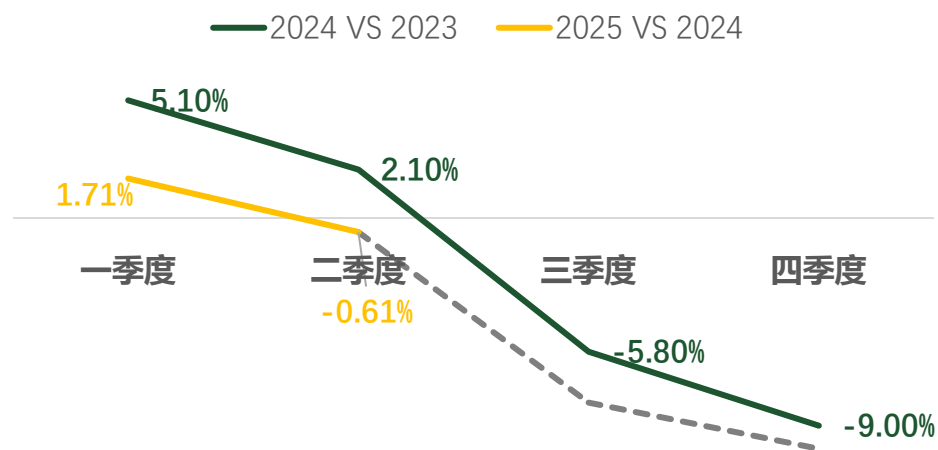


## 3.1 稳中求进，把握行业发展趋势

### 国内原奶价格走势



### 原料奶产量同比变幅



### 重点

- 原奶料价格连续三年下跌，奶价和成本倒挂，行业大面积亏损
- 分季度看，原料奶产量自去年下半年开始下滑，上游持续出清
- 原料奶需求未见明显改善，消费刺激政策有望释放乳制品消费潜力
- 随着上游出清加快，原供需形势有望改善，奶价或低位运行



## 3.2 持续提升公司精益化管理水平

### 夯实有机资源能力 提升牛群效能

有机拓源，提升有机产业链议价能力；  
持续强化育种，提升牛群效能

### 节能节水 环保可持续

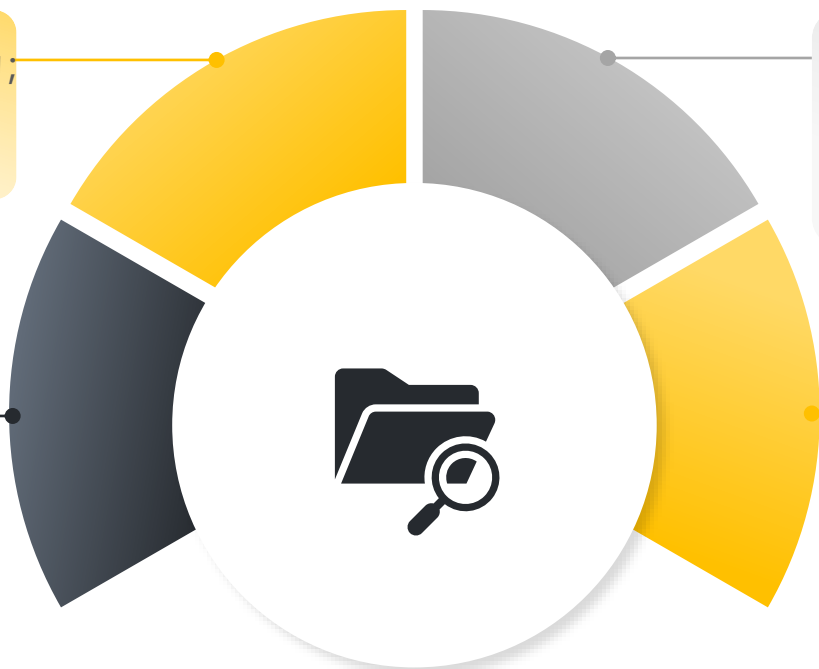
践行低碳战略，注重牧场节能节水；  
加强环保管理，勇担社会责任，践  
行可持续

### 牧场数智化升级

以牛只全生命周期为主线构建  
养殖全过程数字化；

### 乳肉联动，提升综合效益

依托现有资源，建立“以乳稳  
产、以肉增效”的动态运营机  
制，特色肉牛打造差异化竞争  
能力





## 3.3 高质量保障蒙牛特仑苏沙漠有机奶业务增长



### ● 有机奶业务持续增长

消费者对高品质、健康食品的需求增加，国内有机奶市场过去几年呈现良好增长态势。特仑苏沙漠有机奶成为行业明星产品，圣牧作为蒙牛最大有机原奶供应商，供应占比超过70%

### ● 以需为导，助力特仑苏沙漠有机业务增长

- 以蒙牛需求增长为主线，制定长期战略规划
- 严控产业链各环节质量，保障高质量的原奶供应
- 打造灯塔牧场，沙漠有机 & 低碳节能 & 智能高效 & 观光旅游



谢谢大家



提供全球最高品质  
沙漠有机奶

