

China Shengmu Organic Milk

香港联交所股票代码: 01432.HK



中国圣牧 2025年全年业绩发布



沙漠有机
Desert Organic



绿色低碳
Green & Low-Carbon



动物福利
Animal-Friendly

2026年3月

March 2026

提供全球最高品质沙漠有机奶

01

财务业绩回顾

Financial Performance

- 📈 主要财务指标分析
- 🐄 牛群存栏与结构优化
- 🏆 成乳牛单产持续提升
- 💰 原奶售价与销售收入
- ⚙️ 精益运营与成本控制
- 💡 节费节支与现金流管理
- 📄 资产负债结构

02

经营回顾

Operational Review

- ↑ 单产创历史新高
- 💡 创新管理模式降本
- ⌚ 优化牛群结构
- 🔄 以需定产 乳肉联动
- 🌱 践行可持续发展
- ⚙️ 数字智化升级

03

未来展望

Future Outlook

- 📈 把握行业发展趋势
- 📈 提升精益管理水平
- 🐄 高质量保障特仑苏

01

财务业绩 回顾

Financial Performance Review

在行业深度调整周期中，以韧性生长应对挑战，核心财务指标稳健运行

1.1 主要财务指标

二零二五年综合业绩一览（人民币百万元）

项目	2025年	2024年	2025 VS 2024 变动
营业收入	3,342	3,374	-0.9%
其中：原奶销售收入	3,012	3,126	-3.6%
原奶销售毛利额	756	926	-18.3%
原奶毛利率（%）	25.1%	29.6%	-4.5 百分点
公允价值变动损失	-776	-807	+31 百万元
EBITDA利润	882	958	-7.9%
归母净利润	-373	-65	-308 百万元
（不含土地减值）归母净利润	-57	-65	+8 百万元



核心亮点

不含土地减值亏损收窄



经营韧性

EBITDA保持8.82亿元



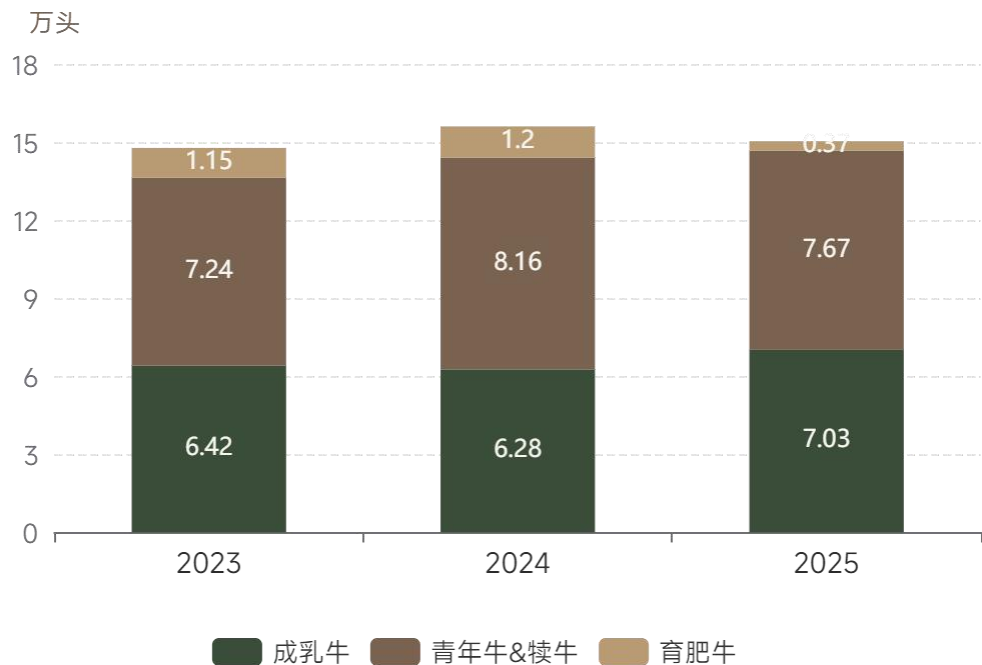
毛利率

原奶毛利率25.1%

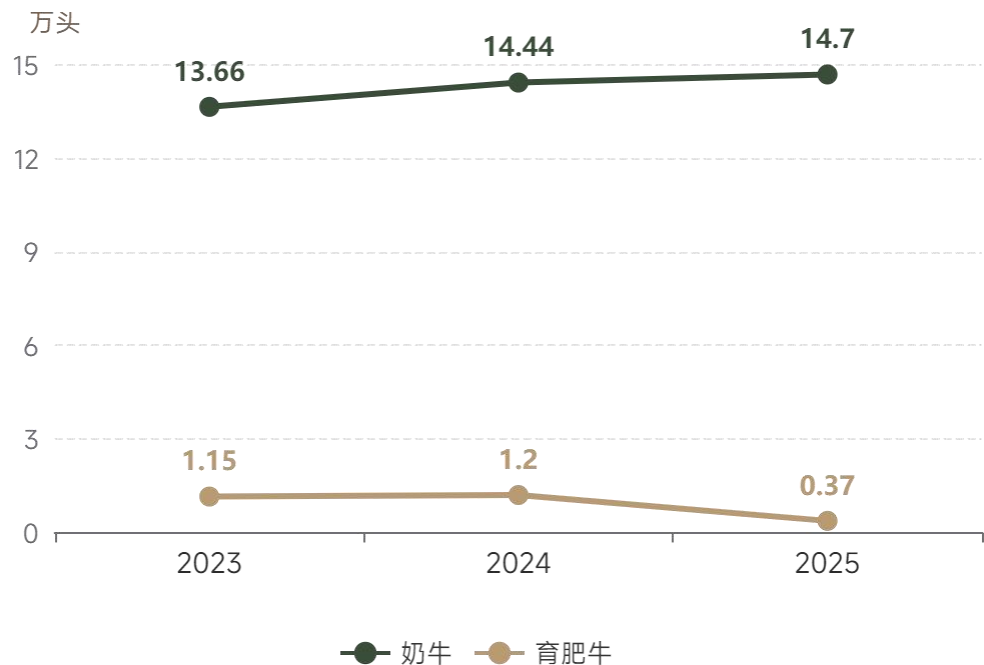
1.2 牛群存栏

牛群结构持续优化，成乳牛占比提升至47.8%

牛群结构 (万头)



牛只存栏数 (万头)



成乳牛

7.03

万头

青年牛&犊牛

7.67

万头

奶牛存栏

14.70

万头

成乳牛占比

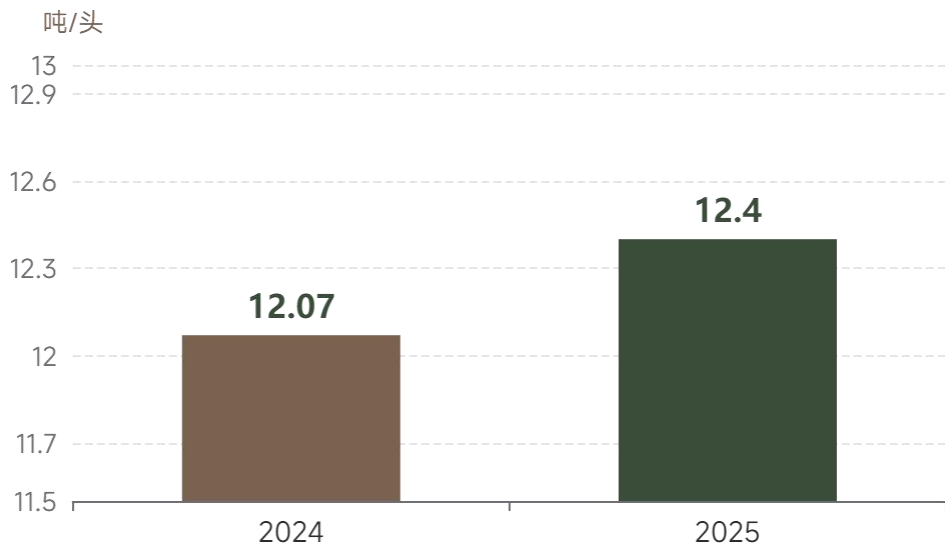
47.8%

持续提升

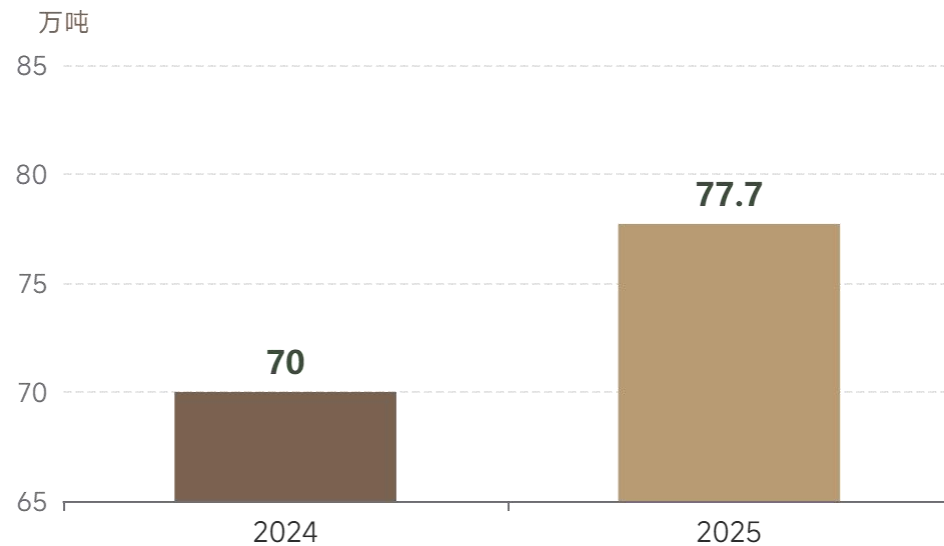
1.3 成乳牛单产持续提升

成乳牛年化单产达到12.4吨，创历史新高

成乳牛年化单产（吨/头）



原奶销量（万吨）



↑ 12.4

成乳牛年化单产（吨/头）

同比 +2.9%

77.7

原奶销量（万吨）

同比 +11.1%

🏆 历史新高

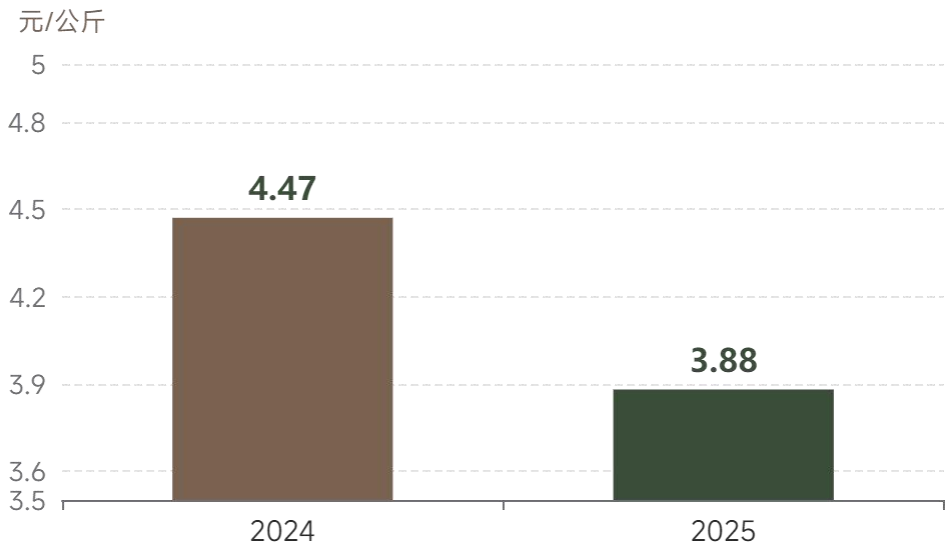
单产持续提升

从2019年9.62吨提升至12.4吨

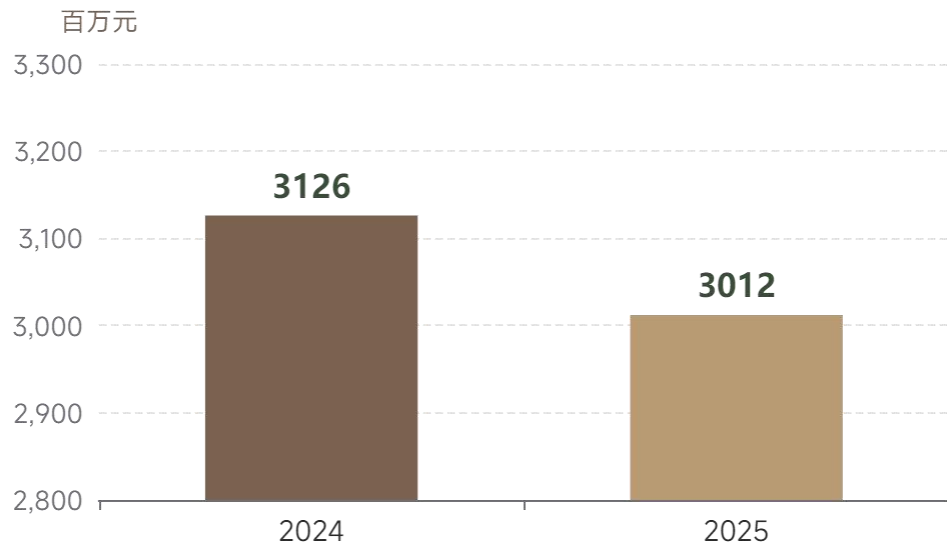
1.4 原奶售价及销售收入

原奶价格承压下行，销量增长部分对冲价格影响

原奶价格（元/公斤）



原奶销售收入（百万元）



🏷️ 3.88

原奶平均售价（元/公斤）

同比 -13.2%

📦 3,012

原奶销售收入（百万元）

同比 -3.6%

📈 销量+11.1%

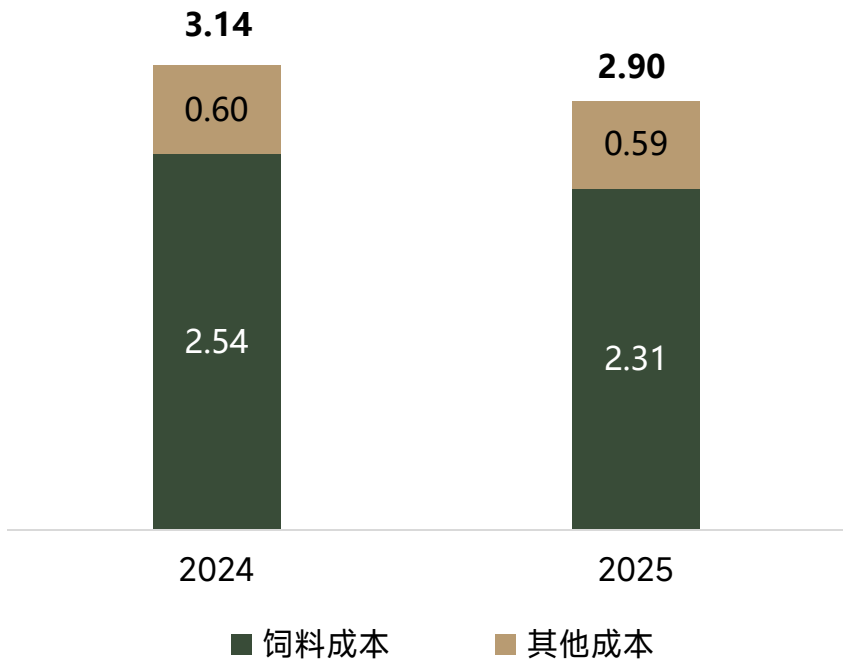
销量增长对冲价格影响

全年销售77.7万吨

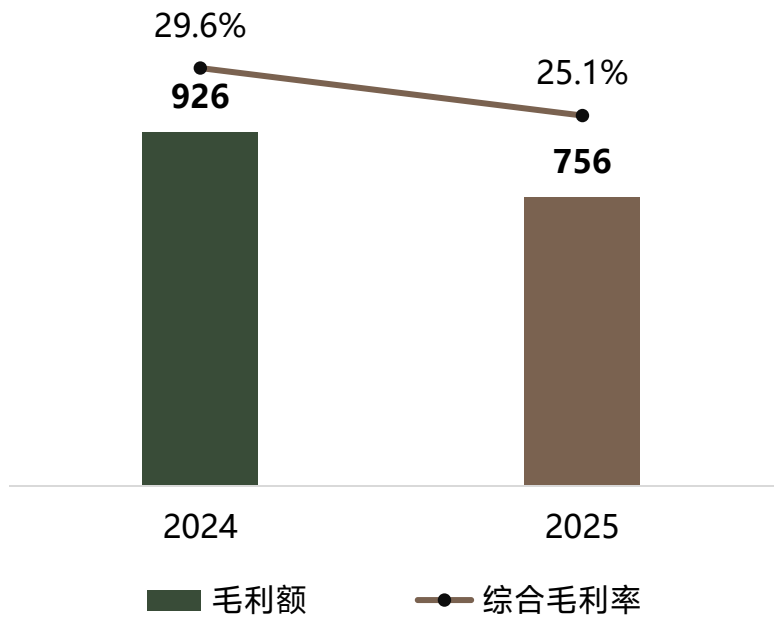
1.5 精益运营 严控成本

公斤奶销售成本降至2.90元，同比下降7.7%

公斤奶销售成本 (元/KG)



毛利额及毛利率 (百万元)



公斤奶销售成本

2.90
元/KG

饲料成本

2.31
元/KG

其他成本

0.59
元/KG

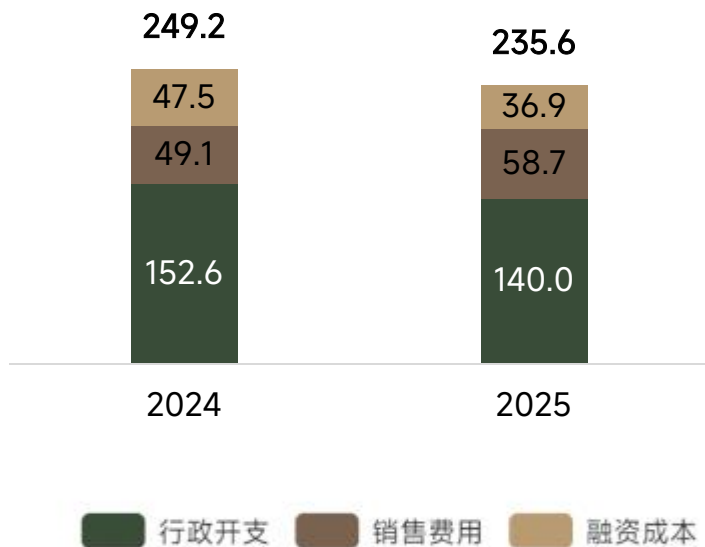
成本降幅

-7.7%
同比下降

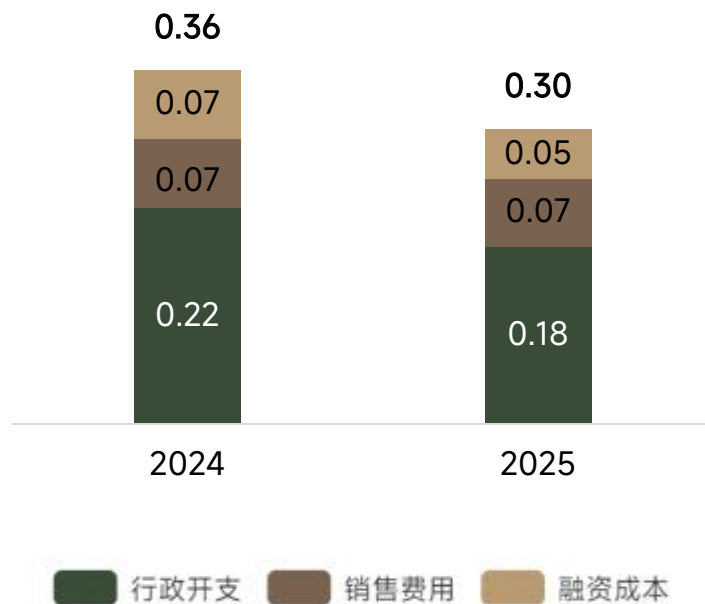
1.6 精打细算 节费节支

三项费用合计2.36亿元，同比下降5.4%，费用效率持续提升

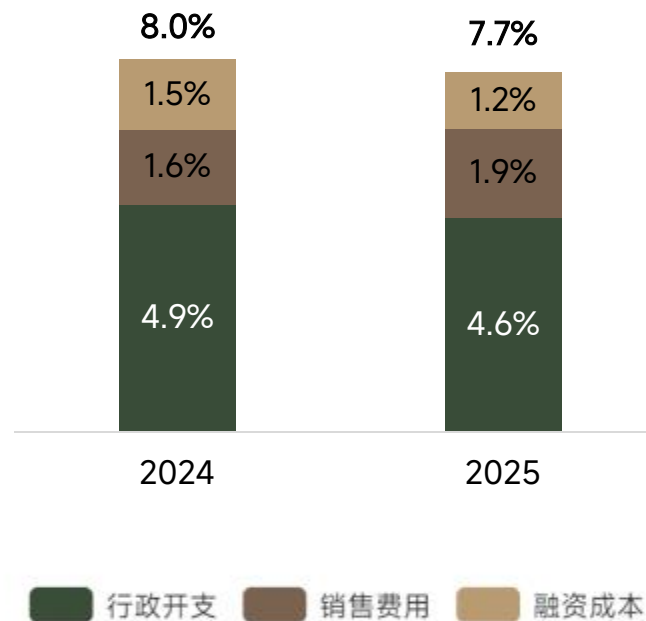
三项费用额（百万元）



公斤奶三项费用（元/KG）



三项费用率



三项费用合计

236

百万元

同比下降

-5.4%

费用管控成效

三项费用率

7.7%

行业领先水平

公斤奶费用

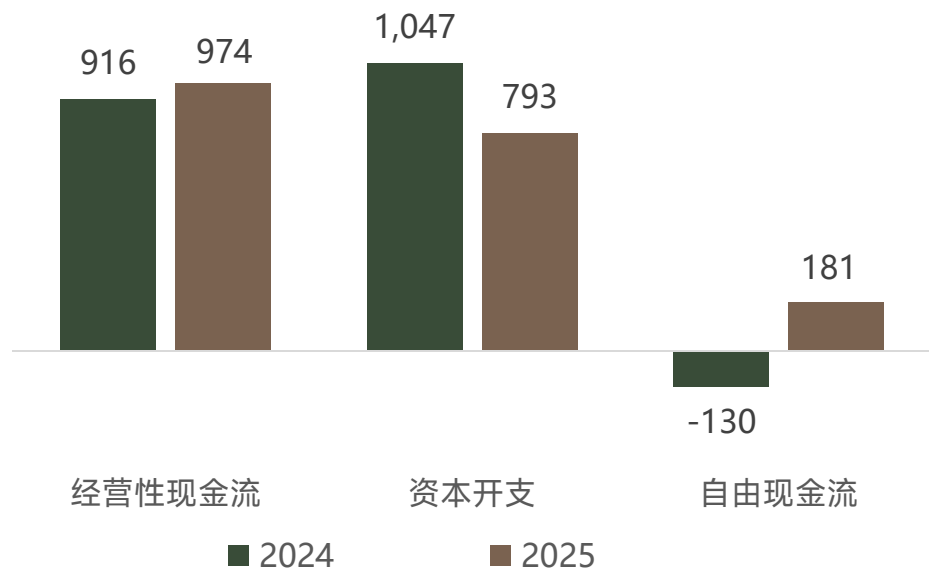
0.30

元/KG

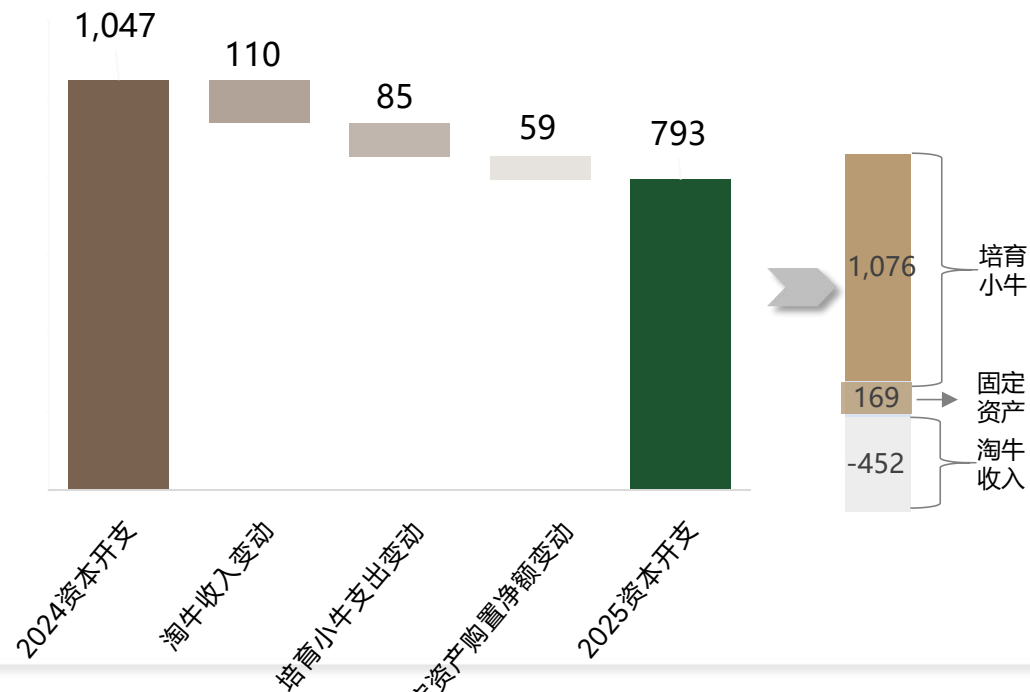
1.7 经营活动现金流稳定与可持续

自由现金流转正至1.81亿元，现金流管理能力显著增强

自由现金流变动（百万元）



资本开支构成（百万元）



74

经营性现金流（百万元）

同比 +6.3%

73

资本开支（百万元）

同比 -24.2%

181

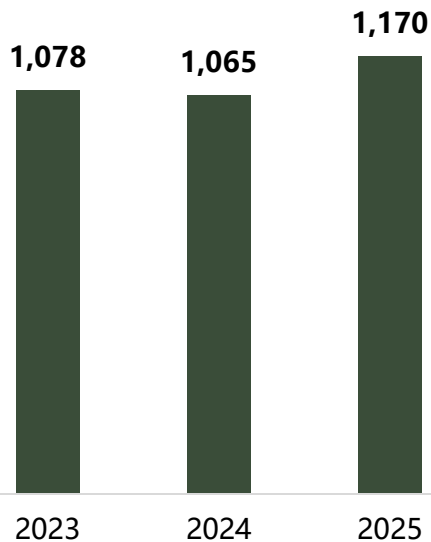
自由现金流（百万元）

2024年为-130百万元

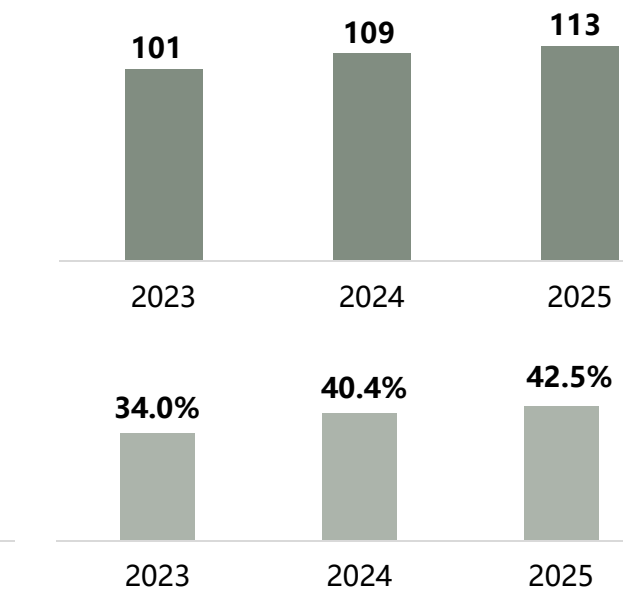
1.8 现金保障能力逐年提升 融资成本逐年下降

货币资金11.70亿元，融资成本率降至2.06%

货币资金余额

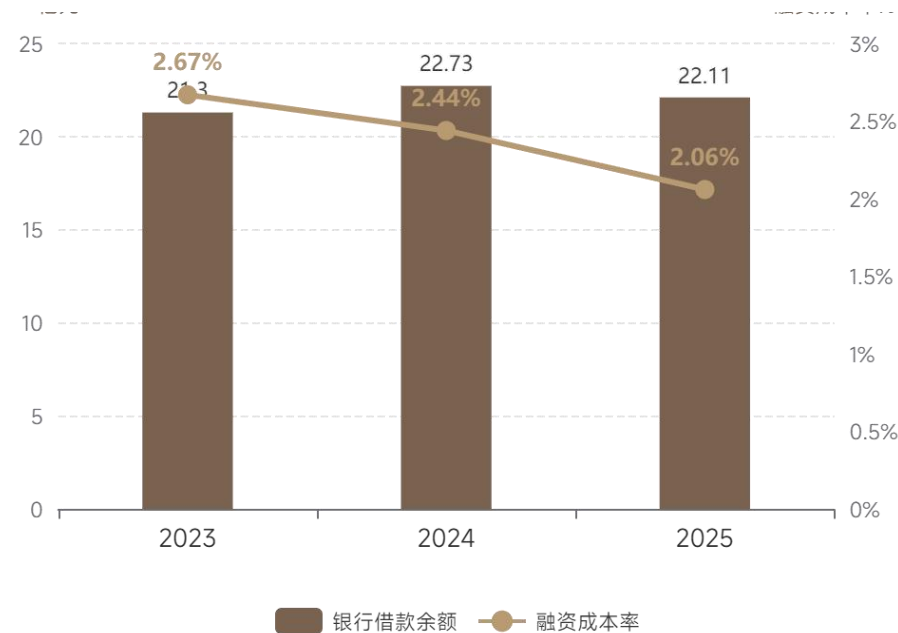


现金保障天数及现金比率



现金比率= (银行存款+交易性金融资产) /流动负债

融资成本率与银行借款



货币资金
11.70
亿元

现金比率
0.42
持续提升

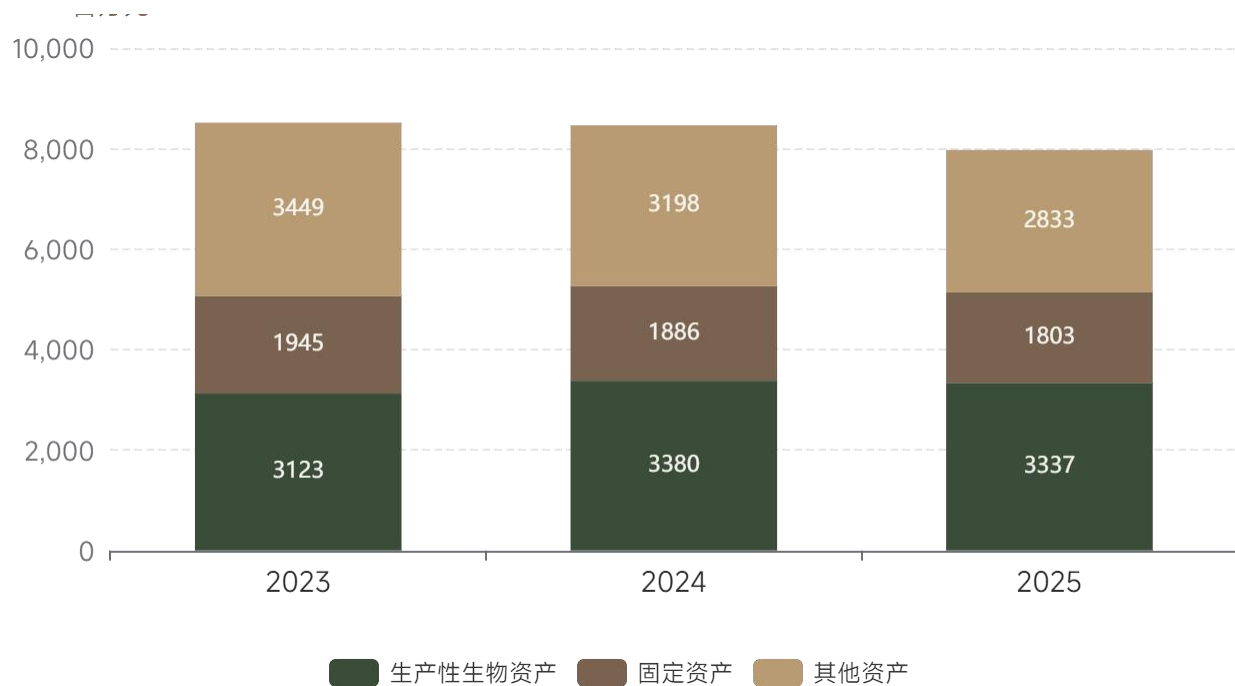
现金保障天数
113
天

融资成本率
2.06%
逐年下降

1.9 资产负债结构

总资产79.73亿元，资产负债率52.3%，财务结构稳健

资产结构（百万元）



资产负债关键指标

项目	2023	2024	2025
总资产	8,517	8,464	7,973
生产性生物资产	3,123	3,380	3,337
固定资产	1,945	1,886	1,803
总负债	4,281	4,288	4,168
资产负债率	50.3%	50.7%	52.3%
每股净资产	0.480	0.473	0.428

 **7.73**

总资产（亿元）

生产性生物资产占41.9%

 **2.3%**

资产负债率

财务结构稳健可控

 **0.428**

每股净资产（元）

股东权益保障

02

经营 回顾

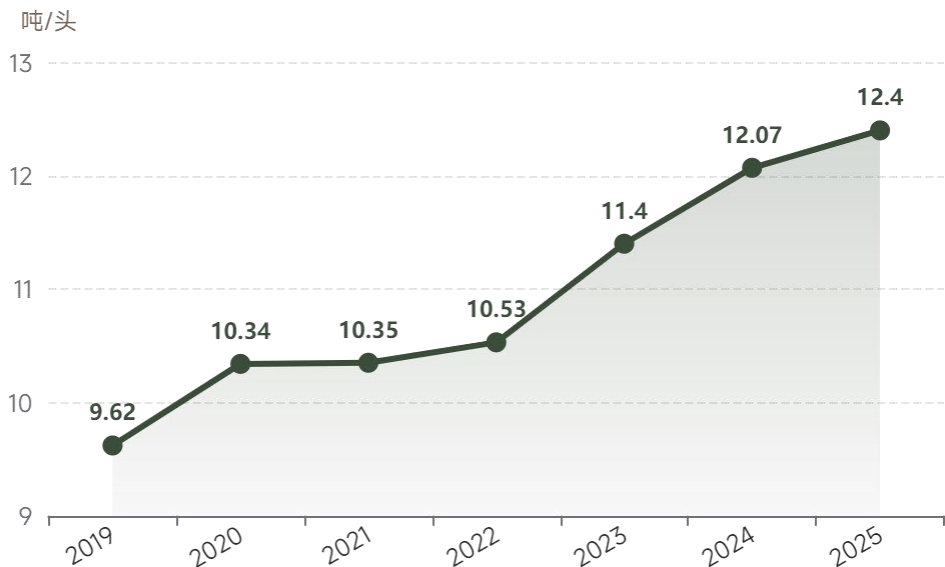
Operational Review

以创新管理模式驱动全生命周期降本，牛群结构持续优化，ESG实践行业引领

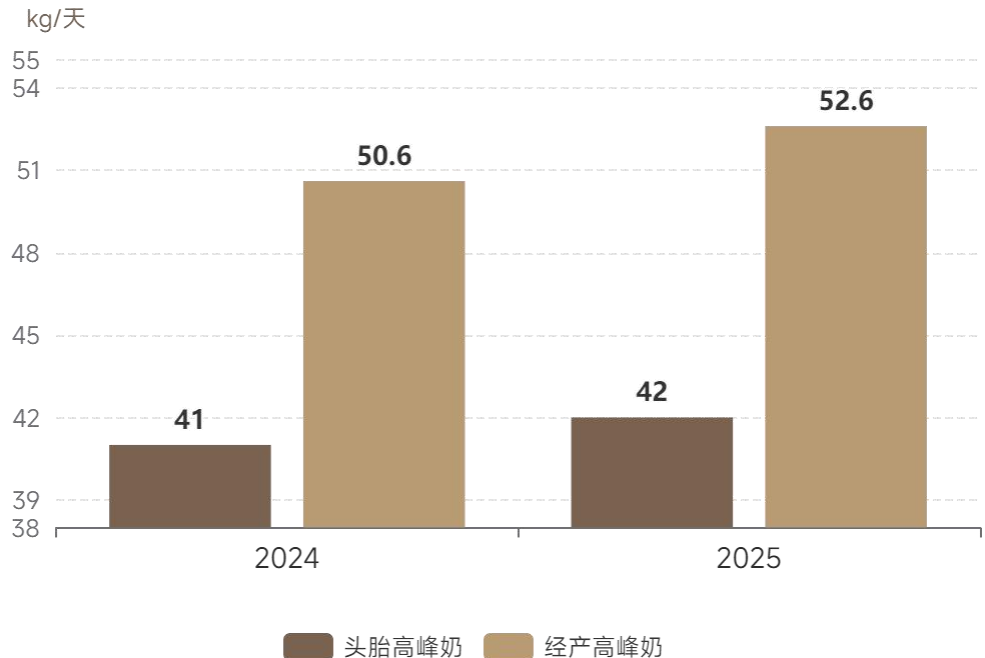
2.1 单产创历史新高 产品结构持续优化

成乳牛年化单产12.4吨，有机奶单产创新高，高端原奶占比80.3%

单产逐年提升（吨/年/头）



高峰奶量提升（kg/天）



成乳牛年化单产

12.4

吨/头 历史新高

有机奶单产

12.6

吨/头 创新高

高端原奶占比

80.3%

产品结构优化

原奶销售总量

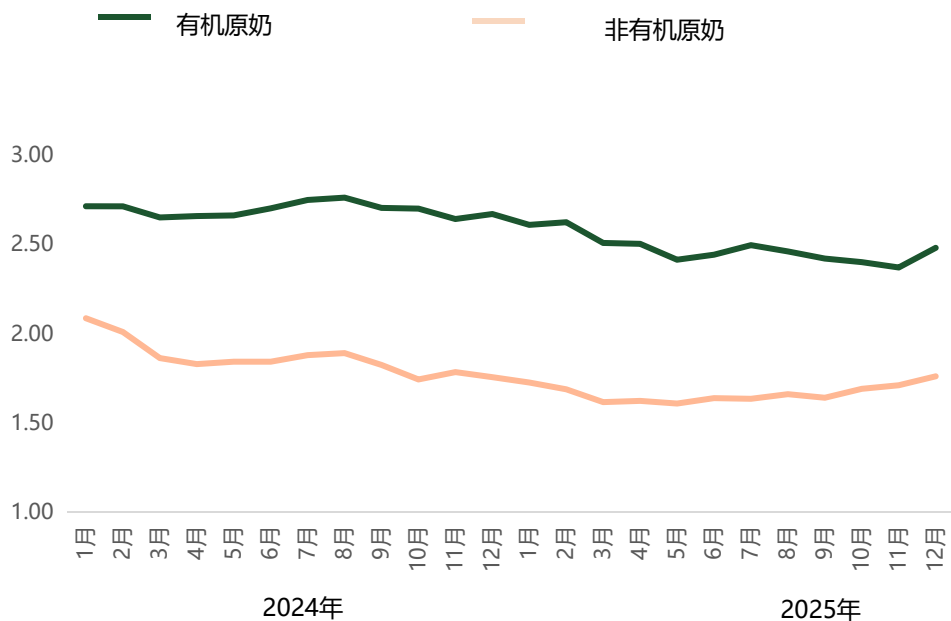
77.7

万吨 +11.1%

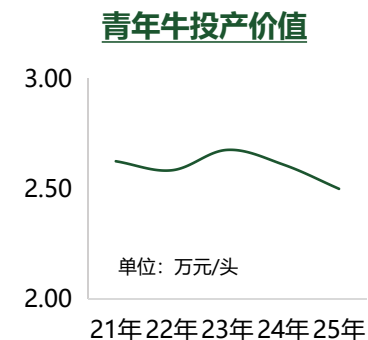
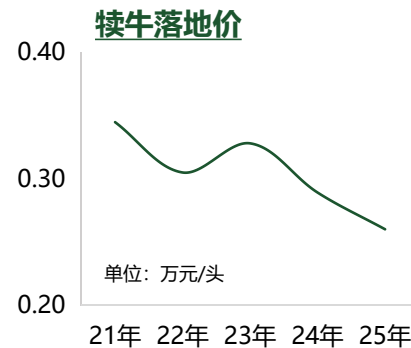
2.2 创新管理模式 全生命周期降本

四大举措驱动成本持续下降，有机原奶饲喂成本降至2.44元/kg

公斤奶饲料成本趋势（元/kg）



牛只成本持续降低



哈克雷模式保健

防疫为盾、保健为基、治疗为补三位一体护健康

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

精益管理降本

动态营养管理，优化日粮结构，提升舒适度

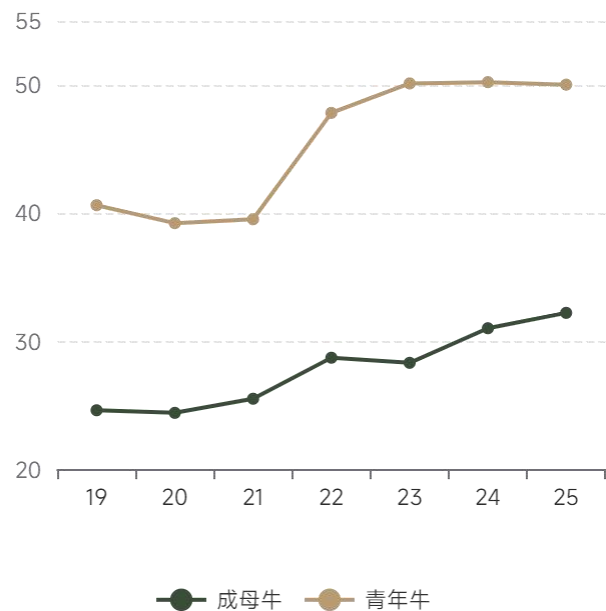
采供联合降本

锁单大宗原料，联合运营协同降本，库存周转优化

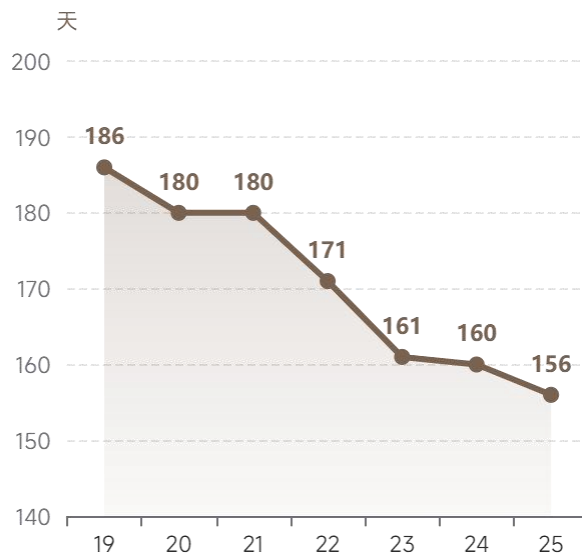
2.3 优化牛群结构 好牛越来越多

优质成乳牛增长12%至7.03万头，繁育指标全面提升

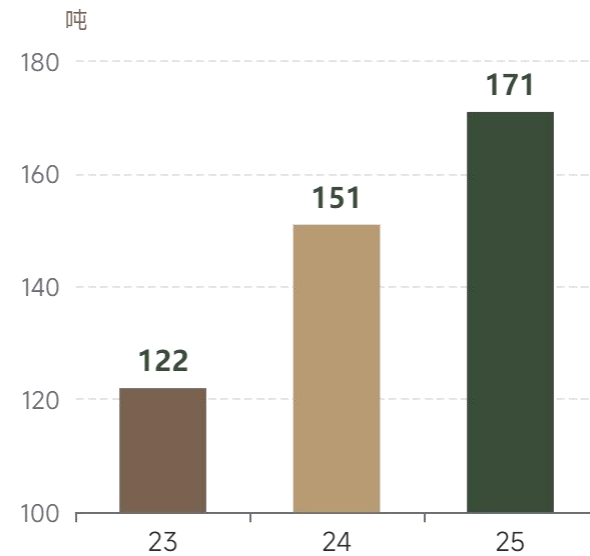
21天怀孕率



平均泌乳天数



最高终身产奶量



↑ +12%

优质成乳牛增长
从6.28万头增至7.03万头

% 47.8%

成乳牛占比
持续提升

✓ 100%

系谱完整性
准确性~90%

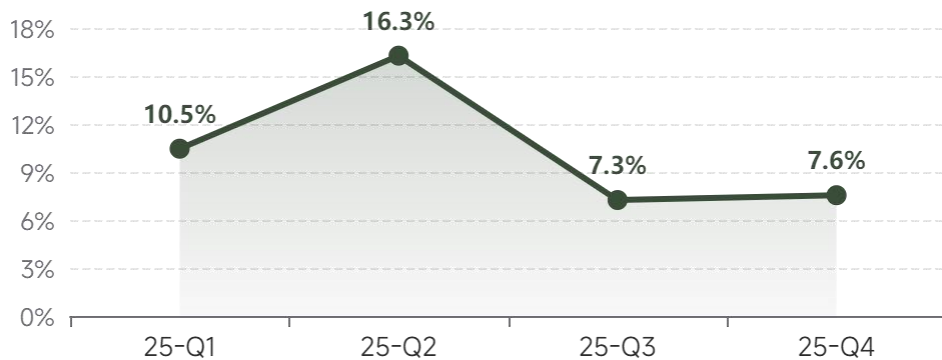
🏆 171

最高终身产奶量
吨 持续提升

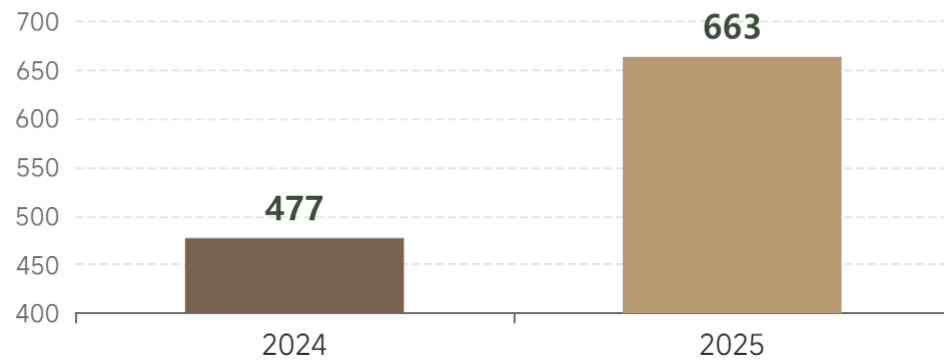
2.4 以需定产 乳肉联动增效

建立"以乳稳产、以肉增效"动态运营机制，退役牛收入6.63亿元

成母牛淘汰率季度变化



退役牛及育肥牛销售收入 (人民币百万元)



 **21,686**

育肥牛出栏量 (头)

适度加快出栏节奏

 **6.63**

退役牛及育肥牛收入 (亿元)

同比 +1.86亿元

 **双轮驱动**

乳肉联动模式

以乳稳产、以肉增效



乳肉联动战略价值

提升奶牛资产全生命周期价值，增强产业链纵深协同能力，在保障原奶供应稳定的同时，进一步夯实公司财务韧性

2.5 践行可持续发展 ESG行业引领

国内首份全面落地IFRS S2准则ESG报告，CDP三大领域首获全面"B级"认证



ESG披露里程碑

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



荣获香港品质保证局"杰出ESG披露贡献超卓大奖"



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，构建零毁林供应链体系



动物友好型农场
国内首批认证



生态治沙产业
国际示范案例



分布式光伏
智慧节水灌溉



粪肥资源化
土壤改良

CDP环境信息披露评级



气候变化

B级 管理级别



水安全

B级 管理级别



森林风险

B级 跃升领先

三大领域首获全面"B级"认证

2.6 数字智能化持续升级 推进企业降本增效

2025信息化持续升级，构建牧业数智化核心能力壁垒

数字化应用能力平台架构

01 业务协同

- 牧场数智协作
- 全业务协同
- 新应用70%低代码

02 数据治理

- 数据指标库建设
- 数据质量稽查
- 自主报表设计

03 智能应用

- 奶厅校准模型
- 29个奶厅推广
- 准确率95%

04 安全能力

- 情报-攻防-管理
- 统一身份认证
- 风险防控体系

核心能力平台

TCHouse大数据分析引擎

TBDS大数据底座

BI可视化平台

AI开发服务平台



赶牛机器人



推料机器人



无人驾驶推粪车



无人驾驶犊牛饲喂车



无人驾驶巡检车

重点应用成果

- ✓ 奶厅校准模型推广29个
- ✓ 准确率控制在95%
- ✓ 新应用70%低代码开发
- ✓ 数据指标库全面构建



数字化转型战略

以牛只全生命周期为主线构建养殖全过程数字化，以适度领先原则构建牧业数智化核心能力壁垒

03

未来 展望

Future Outlook

稳中求进把握行业趋势，持续提升精益管理水平，打造可持续抗周期双轮增长模式

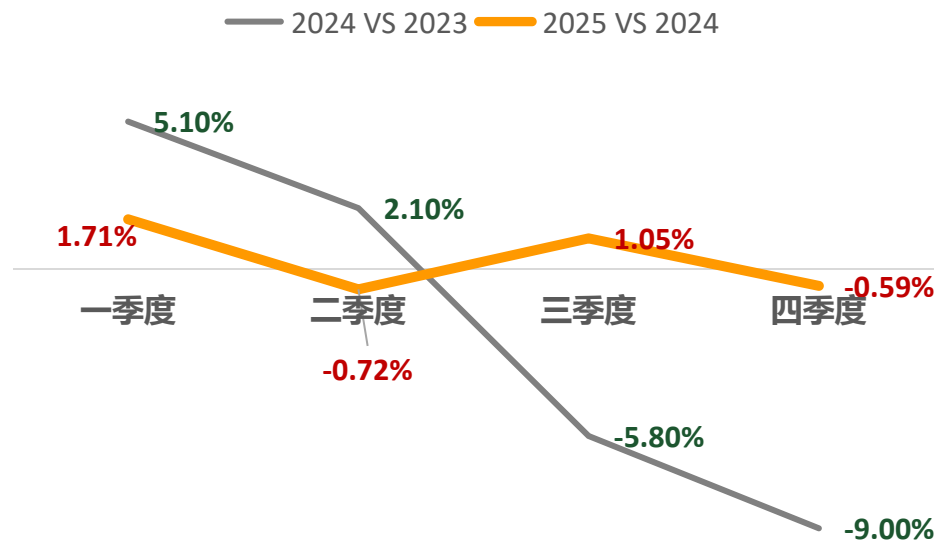
3.1 稳中求进 把握行业发展趋势

原奶价格筑底趋稳，供需再平衡进行中，预计2026年改善明显

国内原奶价格走势（元/千克）



原料奶产量同比变幅



📉 价格筑底

原奶价格连续40个月下跌至3.03元/公斤历史低位

↓ 供给出清

上游产能持续出清，原料奶产量增速趋缓

🛒 需求修复

消费刺激政策有望释放乳制品消费潜力

⚖️ 供需改善

预计2026年供需逐步改善，奶价低位运行

3.2 持续提升精益化管理水平

五大方向系统提升，构建可持续竞争优势



夯实有机资源
Organic Resources

有机拓源，提升有机产业链议价能力，强化全产业链有机资源整合

- ✓ 有机认证牧场持续扩展
- ✓ 供应链协同优化



提升牛群效能
Herd Efficiency

持续强化育种，提升牛群整体效能，从源头保障品质与产能

- ✓ 核心育种场建设
- ✓ 遗传改良深化



节能节水环保
Sustainability

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

- ✓ 分布式光伏设施
- ✓ 智慧节水灌溉



数智化升级
Digitalization

以牛只全生命周期为主线构建养殖全过程数字化，提升管理效能

- ✓ 奶厅校准模型推广
- ✓ 大数据平台建设



乳肉联动
Dual Track

依托现有资源，建立“以乳稳产、以肉增效”动态运营机制

- ✓ 高端肉牛比例增加
- ✓ 差异化竞争能力



精益化管理目标

通过系统性的成本结构优化及费用管控措施，有效缓解价格下行对盈利能力的冲击，在行业修复过程中持续提升经营质量与核心竞争力

3.3 高质量保障蒙牛特仑苏沙漠有机奶业务增长

作为蒙牛最大有机原奶供应商（供应占比超70%），以需求为导向助力特仑苏业务增长



有机奶市场持续增长

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

70%+

供应占比

明星产品

特仑苏沙漠有机



核心合作伙伴

圣牧作为蒙牛最大的有机原奶供应商，是其最重要的有机业务合作伙伴，供应占比超过70%



战略合作价值

通过深度参与高端终端产品的奶源供应，确保原奶销量的稳步增长，实现产业链共赢发展

助力特仑苏业务增长战略举措

01

以需为导

以蒙牛需求增长为主线，制定长期战略规划

02

严控质量

严控产业链各环节质量，保障高质量的原奶供应

03

灯塔牧场

打造集沙漠有机、低碳节能、智能高效、观光旅游于一体的行业灯塔牧场

04

可持续发展

持续推动客户及公司沙漠有机业务的长期可持续发展



提供全球最高品质 沙漠有机奶

Providing the World's Highest Quality
Desert Organic Milk

谢谢大家

Thank You

中国圣牧有机奶业有限公司
China Shengmu Organic Milk Ltd.

香港联交所股票代码：01432.HK
2026年3月