

2019年1月8日

**新乳业 (002946.SZ)**
**建议询价价格：5.44元**
**公司简介**

公司是中国领先的大型综合乳制品供应商，是中国最大农牧集团——新希望集团旗下的大型集团化公司。主营业务为乳制品及含乳饮料的研发、生产和销售。公司的产品主要包括低温鲜牛奶，低温酸奶，低温调制乳，低温乳饮料，常温纯牛奶，常温乳饮料，常温调制乳，常温酸奶及奶粉等9大类。在中国西南、华东、华北拥有12家乳品企业。

**公司亮点**

(1) 公司稳步推进“鲜战略”，通过打造完整鲜奶产业链，实现牧场、工厂、市场的三位一体，保证“从牧场到餐桌”各个环节的无缝连接。通过在核心经营城市周边布建牧场、工厂，秉持“时间越短越新鲜、距离越近越新鲜、添加越少越新鲜”的理念，公司着力发展低温乳制品、充分发挥了区域性乳企的优势，与伊利、蒙牛等全国性品牌形成差异化的竞争态势。

(2) 公司原奶采购主要来自自有牧场、合作大型奶源基地或规模化养殖合作社，公司与主要合作牧场合作时间长、供应关系稳定，有效地保证了公司原料奶供应。公司原奶采购主要来自自有牧场、合作大型奶源基地或规模化养殖合作社，公司与主要合作牧场合作时间长、供应关系稳定，有效地保证了公司原料奶供应。坚持自有及可控奶源的经营战略，与公司的“鲜战略”相辅相成，进一步巩固了在区域低温乳制品市场的领先地位。

(3) 公司拥有成熟、稳定的全面立体分销网络，包括商超、连锁、终端店、经销商等多种渠道。作为传统乳制品生产企业，公司不断探索适合新消费场景和消费习惯的新兴渠道，率先建立了自媒体平台。

(4) 公司目前在成都拥有产品研发中心，在上海拥有产品创新中心，同时为了更贴近一线前沿市场和人才集中区域，还计划在京津冀地区新建产品研发中心。公司拥有全方位的产品质量控制。

**询价价格**

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2019/1/8	新乳业	002946	食品制造业	5.44元
询价日期	发行股数(万股)	是否老股转让	募资净额(万元)	发行费用(万元)
2019/1/11	8537.11	否	40,710.71	5816.52

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

**募投项目**

序号	项目名称	总投资(万元)	募集资金投资额(万元)
1	安徽新希望白帝乳业有限公司搬迁扩建项目	21,986.26	19,601.80
2	营销网络建设及品牌推广项目	20,767.44	8,012.83
3	研发中心建设项目	9,395.00	6,967.76
4	企业信息化建设项目	9,207.00	6,128.33
	合计	61,355.70	40,710.71

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

## 分析师简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加盟华鑫。

## 华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

## 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司  
研究发展部  
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号  
邮编：200030  
电话：(+86 21) 64339000  
网址：<http://www.cfsc.com.cn>