

2017年10月10日

# 庄园牧场(002910)

建议询价价格：7.46元

## 公司简介

公司是甘肃省省内投资规模最大，集奶牛养殖、乳品加工、销售为一体的专业化乳制品生产企业。产品包括巴氏杀菌乳、灭菌乳、调制乳、发酵乳、含乳饮料等各类液态乳制品，有“庄园牧场”、“圣湖”、“永道布”系列七大类 60 多个品种，能够满足不同消费群体需求。公司全资子公司青海湖乳业以源自海拔 2000 米以上生态牧场的生鲜乳生产的高原特能乳、青稞奶茶、藏咖奶茶等产品，具有明显的地方特色。目前，公司产品在甘肃、青海的市场占有率接近 20%，在区域市场具有明显的品牌优势和较高的市场地位。

## 公司亮点

(1) 公司已在甘肃兰州、临夏、榆中、武威，宁夏吴忠，青海西宁建成 8 个养殖牧场。截至 2017 年 6 月 30 日，公司共有 8 个养殖牧场，面积共 1,449.50 亩，存栏奶牛共 9026 头，其中自有奶牛 5080 头，签约农户奶牛 3946 头；2017 年度 1-6 月，公司自有养殖牧场供应生鲜乳 2.14 万吨，占生鲜乳用量总数的比例达到 70.00%。随着公司现有养殖牧场奶牛数量尤其成母牛的养成，以及公司新建养殖牧场的逐渐增多，公司将能够获得稳定优质的奶源，实现整个产业链的全程安全可控。

(2) 公司成立以来，依靠先进的加工设备与技术、成熟的营销理念，逐步提高原料奶的自给率，加强对乳制品安全生产的管理，为公司产品在甘肃、青海市场取得了较好的市场口碑和较高的市场占有率。2013 年-2015 年，公司产品在甘肃市场的占有率为 15.20%、14.89%、16.29%；青海市场的占有率为 10.31%、12.64%、12.65%；两省市场合计占有率为 13.99%、14.31%、15.18%。公司产品在甘青两省的市场占有率逐年提升。

(3) 公司产品包括巴氏杀菌乳、灭菌乳、调制乳、发酵乳、含乳饮料等各类液态乳制品，有“庄园牧场”、“圣湖”、“永道布”系列七大类 60 多个品种。消费档次方面，基本涵盖了高中低档各个市场层次，满足了不同的消费需求。消费群体方面，既有普通大众消费群体，也有学生、白领、老年人、高原地区居民等特殊消费群体。产品类别方面，品类齐全，既有荷斯坦牛奶、也有牦牛奶；既有巴氏杀菌乳、灭菌乳、调制乳、发酵乳，也有含乳饮料、奶茶等；既有玻璃瓶装、塑料袋包、塑料杯装、也有枕包、砖包、复合塑袋包、直立袋包等。公司产品满足了不同地区、不同消费水平、不同消费人群的消费需求，奠定了公司产品的市场优势。

## 询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格（元）
2017/10/10	庄园牧场	002910	食品制造	7.46 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)
2017/10/12	4,684.00	否	30,950.37	3,992.27

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	1 万头进口良种奶牛养殖建设项目	47,631.29	26,019.33
2	自助售奶机及配套设施建设项目——庄园牧场	11,114.88	3,500.00
3	自助售奶机及配套设施建设项目——青海湖乳业	5,975.62	1,431.04
合计		64,721.79	30,950.37

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

分析师：于芳 执业证书编号：S1050515070001

电话：021-54967582 邮箱：yufang@cfsc.com.cn

联系人：朱瞰

电话：021-54967650 邮箱：zhukan@cfsc.com.cn

## 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。

## 免责条款

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>