

**食品加工行业**

# 春华资本拟收美赞臣中国，看好

## ——食品行业周观点

周观点

行业研究——食品加工行业——

证券研究报告

✉ : 邓晖 执业证书编号: S1230520040002  
 ☎ : 021-80106029  
 ✉ : [denghui@stocke.com.cn](mailto:denghui@stocke.com.cn)

**投资要点**
**□ 周观点: 春华资本拟收美赞臣中国，看好**

1) 春华资本拟收购美赞臣(中国)，看好。6月6日，利洁时集团宣布，出售美赞臣(中国)奶粉业务(整体作价约140亿元，粗略估值约25倍左右)，保留8%股权，收购方为胡祖六先生掌舵的春华资本。2020财年，美赞臣中国的婴幼儿营养业务净收入约78亿元，营业利润约7.7亿元；收购完成后，春华资本将成为美赞臣(中国)控股股东、君乐宝三股东；应注意，美赞成(中国)奶粉业务(以超高端蓝臻为代表)，与君乐宝奶粉业务具有强协同性，双方产品结构、一二线及下沉渠道互补性强，我们看好春华资本、美赞臣(中国)、君乐宝的未来前景。

2) 国家拟要求巴氏奶增加食用期限标注。6月4日，国家市场监督管理总局发布《关于在低温短保质期乳制品包装标签上增加食用期限标注的公告》(征求意见稿)。该《征求意见稿》要求，自2022年10月1日起，生产需冷藏保存且保质期不长于14天的巴氏杀菌乳、保质期不长于30天的发酵乳，应当在包装标签上增加标注“请于X年X月X日前食(饮)用”，利好巴氏奶与超巴奶的区分，但具体效果我们继续跟踪超巴奶的应对及后续政策。

3) 天猫618开门红榜，伊利占据乳制品第一。近日，天猫公布《天猫618乳饮品行业开门红榜》，披露6月1日-6月3日开门红数据，有参考意义。从各板块角度看，乳制品的品牌方面(天猫口径)，伊利、蒙牛、认养一头牛占据前三；低温乳制品店铺方面，光明随心订旗舰店、卡士旗舰店、简爱食品旗舰店占据前三；奶酪店铺方面，百吉福旗舰店、妙可蓝多旗舰店、奶酪博士旗舰店是前三名；成人奶粉店铺方面，雀巢官方旗舰店、原始黄金旗舰店、认养一头牛旗舰店是前三名；冰淇淋店铺方面，和路雪旗舰店、钟薛高旗舰店、中街1946旗舰店名列前茅。

**□ 本周重点关注: 中国飞鹤+新乳业+伊利股份+绝味食品+煌上煌+华宝股份**
**□ 行情**

本周板块行情: 本周上证综指下跌0.06%，深证成指下跌0.47%，食品加工板块指数下跌3.36%。肉制品、乳品、调味发酵品、食品综合板块变化分别为-2.36%、-2.79%、-3.15%、-4.49%。目前食品加工板块估值45倍，目前估值在近10年的54.51%分位水平。

**□ 行业核心数据**

1) 乳制品: 截至6月2日，生鲜乳价格当周环比+0.23%；截至6月4日，国内品牌奶粉零售价当周环比+0.11%，国外品牌奶粉价格当周环比+0.08%，中老年奶粉零售价当周环比-0.11%；截至6月11日，乳清粉价格本周环比+0.00%，截至6月8日，芝加哥牛奶(脱脂奶粉)价格本周环比+0.39%。

2) 肉制品: 截至4月23日，毛鸭/鸭苗价格当周环比持平/-22.20%，截至6月11日，白羽肉鸡/肉鸡苗价格本周环比+0.23%/-16.06%；截至5月28日，生猪/仔猪/猪肉价格当周环比-1.69%/-6.23%/-1.57%。

**□ 投资建议**

我们认为，估值层面，食品行业整体回调，更多标的性价比重新凸显；业务层面，随着消费升级和品牌时代来临，中国食品行业新兴细分领域机会涌现，集中度提升空间大的领域更多。当前时点，建议重点关注更高性价比主线：乳制品(中国飞鹤、伊利股份、新乳业、蒙牛乳业等)、肉制品(绝味食品、煌上煌、周黑鸭等)。

**□ 风险提示**

政策调整风险，下游需求波动风险，食品安全风险

**细分行业评级**

食品加工

看好

**相关报告**

- 1 《婴配奶粉有高端化刚性，中老年粉应重视》2021.06.05
- 2 《液奶行业 Q1 高增长，下沉渠道贡献大》2021.05.28
- 3 《悠然牧业通过聆讯，原料奶龙头即将上市》2021.05.22
- 4 《伊利公布 183 亿投资计划，引领行业发展》2021.05.16
- 5 《<中国农业展望报告>发布，预期乳品价格高位运行》2021.04.24

报告撰写人: 邓晖

数据支持人: 邓晖

联系人: 邓晖, 杨骥, 赵璐

## 正文目录

1. 周观点：春华资本拟收美赞臣中国，看好.....	3
2. 行业新闻 .....	4
3. 近期重点公司公告 .....	5
4. 板块行情和个股涨跌幅排名 .....	8
5. 核心数据 .....	11
5.1. 乳制品.....	11
5.2. 肉制品.....	13
6. 下周大事提醒 .....	17
7. 重点公司估值表.....	18
8. 风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1: 1 年内大盘及板块走势 .....	8
图 2: 本周食品加工子板块涨跌幅情况.....	9
图 3: 食品加工板块估值 TTM (波动区间: 42~63 倍) .....	9
图 4: 肉制品板块估值 TTM (波动区间: 19~37 倍) .....	9
图 5: 调味发酵品板块估值 TTM (波动区间: 65~105 倍) .....	9
图 6: 乳品板块估值 TTM (波动区间: 38~52.5 倍) .....	9
图 7: 食品综合板块估值 TTM (波动区间: 38~74.5 倍) .....	9
图 8: 本周食品加工板块个股涨幅/跌幅前五 .....	10
图 9: 本年食品加工板块个股涨幅/跌幅前五 .....	10
图 10: 主产区生鲜乳价格走势 .....	11
图 11: 中国奶粉价格走势 .....	12
图 12: 乳清粉价格走势.....	12
图 13: 芝加哥牛奶 (脱脂奶粉) 价格走势 .....	13
图 14: 主产区毛鸭价格走势 .....	13
图 15: 主产区鸭苗价格走势 .....	14
图 16: 主产区白羽肉鸡价格走势 .....	14
图 17: 主产区肉鸡苗价格走势 .....	15
图 18: 22 省生猪均价.....	15
图 19: 22 省仔猪均价.....	16
图 20: 22 省猪肉均价.....	16
图 21: 自繁自养生猪利润.....	17
表 1: 重点公司盈利预测与估值 (截至 2021 年 6 月 11 日) .....	18

## 1. 周观点：春华资本拟收美赞臣中国，看好

1) 春华资本拟收购美赞臣（中国），看好。6月6日，利洁时集团宣布，出售美赞臣（中国）奶粉业务（整体作价约140亿元，粗略估值约25倍左右），保留8%股权，收购方为胡祖六先生掌舵的春华资本。2020财年，美赞臣中国的婴幼儿营养业务净收入约78亿元，营业利润约7.7亿元；收购完成后，春华资本将成为美赞臣（中国）控股股东、君乐宝三股东；应注意，美赞成（中国）奶粉业务（以超高端蓝臻为代表），与君乐宝奶粉业务具有强协同性，双方产品结构、一二线及下沉渠道互补性强，我们看好春华资本、美赞臣（中国）、君乐宝的未来前景。

2) 国家拟要求巴氏奶增加食用期限标注。6月4日，国家市场监督管理总局发布《关于在低温短保质期乳制品包装标签上增加食用期限标注的公告》（征求意见稿）。该《征求意见稿》要求，自2022年10月1日起，生产需冷藏保存且保质期不长于14天的巴氏杀菌乳、保质期不长于30天的发酵乳，应当在包装标签上增加标注“请于X年X月X日前食（饮）用”，利好巴氏奶与超巴奶的区分，但具体效果我们继续跟踪超巴奶的应对及后续政策。

3) 天猫618开门红榜，伊利占据乳制品第一。近日，天猫公布《天猫618乳饮品行业开门红榜》，披露6月1日-6月3日开门红数据，有参考意义。从各板块角度看，乳制品的品牌方面（天猫口径），伊利、蒙牛、认养一头牛占据前三；低温乳制品店铺方面，光明随心订旗舰店、卡士旗舰店、简爱食品旗舰店占据前三；奶酪店铺方面，百吉福旗舰店、妙可蓝多旗舰店、奶酪博士旗舰店是前三名；成人奶粉店铺方面，雀巢官方旗舰店、原始黄金旗舰店、认养一头牛旗舰店是前三名；冰淇淋店铺方面，和路雪旗舰店、钟薛高旗舰店、中街1946旗舰店名列前茅。

## 2. 行业新闻

### 【奶业大会、展览会、D20峰会将于7月份在合肥召开】

6月11日，中国奶业协会官网正式发布通知：奶业大会、展览会、D20峰会将于7月17-19日在合肥召开，为期3天，16日报到，地点为合肥滨湖国际会展中心。会议主题为：展成果，谋方略，绘蓝图，点亮两个百年交汇点。围绕会议主题，将组织5项系列活动，分别为：凝心聚力展五载风采、众志成城铸奶业辉煌、继往开来谋发展大计、携手同行创似锦未来、举办全产业链精品高端论坛。

### 【猪价持续回落，发改委印发猪肉市场保供稳价工作预案】

6月9日，国家统计局发布的数据显示，5月CPI同比上涨1.3%，其中猪肉价格下降23.8%，降幅比上月扩大2.4个百分点。据农业农村部统计，2月8日，全国农产品批发市场的猪肉平均价格为45.04元/公斤，而6月8日，猪肉平均价格则为24.31元/公斤。4个月的时间，猪肉价格跌去了近一半。

国家发展改革委6月9日印发了《完善政府猪肉储备调节机制，做好猪肉市场保供稳价工作预案》，对于在猪肉储备调节方面更好发挥政府作用，提出了一系列更具针对性的举措。与2015年预案相比，新预案对预警指标和区间、储备分类和规模、储备调节机制等核心内容进行了修改完善，对近年来政府“有形之手”经验做法予以机制化、制度化。如《预案》在原“猪粮比价”指标基础上，增加“能繁母猪存栏量变化率”“36个大中城市瘦肉平均零售价格”预警指标。新增指标中，前者能够显著提高风险预警和储备调节工作的前瞻性，后者更贴近消费者感受，在猪肉价格过度上涨时能够及时作出预警和呼应。

### 【第十二届中国食品安全论坛在北京举行】

6月8日，2021年全国食品安全宣传周在北京启动，同日，由国务院食品安全办指导、经济日报社主办、中国经济网承办的第十二届中国食品安全论坛在北京举行，与会嘉宾围绕“多方协同共筑未成年人‘舌尖安全’”、“科技赋能食品安全”等多个议题展开交流讨论，为守护好人民群众“舌尖上的安全”建言献策。

### 【联合国粮农组织报告称今年谷物产量将创纪录】

6月3日，联合国粮食及农业组织（简称“粮农组织”）发布5月全球食品价格数据报告。2021年5月份全球食品价格指数平均上涨127.1点，比4月份上涨4.8%，比去年同期上涨39.7%。尽管全球谷物产量有望达到新高，但5月份全球粮食价格连续第12个月上涨，达到2011年9月以来最高水平。

### 3. 近期重点公司公告

【中国飞鹤】自愿公告股份购回计划：董事会宣布其拟动用购回授权，自公告日期（6月9日）起直至公司下届股东周年大会结束止（即购回授权届满时）于公开市场购回本公司股份。股份购回计划拟动用不超过2亿美元资金用于购回股份。公司将从现有可动用现金储备及自由现金流量为购回拨付资金。

【绝味食品】关于控股股东及其一致行动人减持股份计划公告：控股股东上海聚成企业发展合伙企业(有限合伙)及其一致行动人上海慧功企业发展合伙企业(有限合伙)、上海成广企业发展合伙企业(有限合伙)、上海福博企业发展合伙企业(有限合伙)计划通过上海证券交易所系统以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份。其中，通过集中竞价方式减持的，将于本公告披露之日起15个交易日之后的6个月内合计减持公司股份不超过6,140,000股，即减持不超过公司总股本的1.00%；通过大宗交易方式减持的，将于本公告披露之日起3个交易日之后的6个月内合计减持公司股份不超过12,280,000股，即减持不超过公司总股本的2.00%；合计减持公司股份不超过18,200,000股，即不超过公司股份总数的2.96%。

【恒顺醋业】关于以集中竞价方式首次回购公司股份的公告：公司于2021年5月26日召开董事会和监事会会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司以集中竞价交易方式使用自有资金回购公司股份，回购价格为不超过人民币28元/股(含)，回购股份资金总额为不低于人民币14,041.38万元且不超过人民币28,082.77万元，回购期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月。

【良品铺子】关于持股5%以上股东减持股份超过1%的提示性公告：本次权益变动不触及要约收购，不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。本次权益变动后，珠海高瓴天达股权投资管理中心(有限合伙)、HH LPPZ(HK) Holdings Limited(简称“香港高瓴”)、宁波高瓴智远投资合伙企业(有限合伙)(简称“宁波高瓴”，同珠海高瓴、香港高瓴为一致行动人)已经合计减持公司股份5,361,276股，合计持有的公司股份比例将从11.67%减少至10.33%，超过公司总股本的1%。

2020年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本401,000,000股为基数，每股派发现金红利0.257元(含税)，共计派发现金红利103,057,000元(含税)。股权登记日为2021/6/18，除权(息)日和现金红利发放日为2021/6/21。

【中炬高新】关于控股股东部分股份解除质押的公告：中炬高新技术实业(集团)股份有限公司控股股东中山润田投资有限公司(简称“中山润田”)持有公司股份198,520,905股，占公司总股本的24.92%，本次部分解除质押前，中山润田质押股份数量158,585,300股，占其所持股份的比例79.88%。本次部分解除质押后，中山润田剩余质押股份153,885,300股，占其所持股份的比例77.52%。

关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告：2021年6月9日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式实施了首次回购。公司首次回购股份数量为969,100股，



占公司总股本的比例约为 0.12%，成交的最高价格为人民币 46.20 元/股，成交的最低价格为人民币 44.87 元/股，已支付的总金额为人民币 44,227,566.39 元（不含交易费用）。

**【天味食品】**关于董事、高级管理人员集中竞价减持股份计划公告：于志勇、吴学军和何昌军 3 名股东计划通过集中竞价方式分别减持不超过 423,262 股、282,375 股和 223,050 股，合计 928,687 股，占公司总股本的 0.1228%（窗口期等不得减持股份期间不减持），自公司本减持计划公告披露之日（6 月 7 号）起十五个交易日后的六个月内进行，减持价格按市场价格确定。

**【好想你】**关于回购股份比例每增加 1%暨回购进展的公告：截至 2021 年 6 月 9 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 41,645,355 股，占公司目前总股本的 8.08%，最高成交价为 13.00 元/股，最低成交价为 10.08 元/股，成交总金额为 479,122,128.08 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。

关于控股股东部分股份解除质押的公告：公司于 2021 年 6 月 8 日接到控股股东石聚彬先生通知，获悉其持有的部分股份解除质押。其本次解除股份质押数量为 30,597,700 股，占其所持股份比例 23.67%，占公司总股本比例 5.93%。

**【盐津铺子】**2020 年度权益分派实施公告：公司 2020 年度利润分配以公司现有总股本 129,360,000 股扣除公司已回购股份 2,236,701 股后的 127,123,299 股为基数，向全体股东每 10 股派现金红利 10 元（含税），不送红股，不转增。本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 15 日，除权除息日为 2021 年 6 月 16 日。

**【元祖股份】**关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份结果的公告：本次减持股份计划实施前，上海元祖梦果子股份有限公司股东卓傲国际有限公司持有公司股份 20,030,480 股，占公司总股本的 8.3460%；公司近日收到《卓傲国际关于元祖股份的股份减持结果的告知函》，卓傲国际于 2020 年 12 月 9 日至 2021 年 6 月 7 日，通过上海证券交易所系统集中竞价方式减持公司股份 3,213,300 股，占公司总股本的 1.339%。截止本公告披露日，卓傲国际股份减持计划的减持时间届满，持有公司股份 16,817,180 股，占公司总股本的 7.007%，仍属于持股 5%以上的股东。

关于向全资子公司增资的进展公告：上海元祖梦果子股份有限公司于 2021 年 4 月 16 日召开第三届董事会第十一次会议审议通过了《关于向全资子公司增资的议案》。公司拟以自有资金向江苏元祖、浙江元祖、上海元祖和元祖电商增资，上述四家公司合计增资 2,957.295997 万元。本次增资来源为公司自有资金，增资完成后，上述公司仍为公司持股 100%的全资子公司。近日，相关子公司已完成相关工商变更登记手续，并取得当地市场监督管理局换发的营业执照。

关于卓傲国际集中竞价减持股份计划公告：截至本减持计划公告之日，卓傲国际有限公司（简称“卓傲国际”）持有上海元祖梦果子股份有限公司股份 16,817,180 股，占公司总股本的 7.007%。卓傲国际计划通过集中竞价方式减持公司股份不超过 4,800,000 股，即不超过公司总股本的 2%，自公司本减持计划公告披露之日起十五个交易日后的六个月内进行，并遵守任意连续 90 日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

【金达威】2020 年年度权益分派实施公告：公司以截止 2020 年 12 月 31 日公司总股本 616,481,927 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 6.00 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为 2021 年 6 月 17 日，除权除息日为 2021 年 6 月 18 日。

【千禾味业】2020 年年度权益分派实施公告：A 股每股现金红利 0.093 元，每股转增股份 0.2 股。股权登记日 2021/6/17，除权（息）日和现金红利发放日 2021/6/18，新增无限售条件流通股份上市日 2021/6/21。

【新乳业】关于部分高级管理人员持股发生变动的提示性公告：新希望乳业股份有限公司高级管理人员林永裕先生持有公司股份的方式由间接持有变更为直接持有，仅是持股方式发生变更，其通过其他方式减持的本公司股份未超过其持有股份总数的 25%。

#### 4. 板块行情和个股涨跌幅排名

**本周板块行情：**本周上证综指下跌 0.06%，深证成指下跌 0.47%，食品加工板块指数下跌 3.36%。肉制品、乳品、调味发酵品、食品综合板块变化分别为-2.36%、-2.79%、-3.15%、-4.49%。目前食品加工板块估值 45 倍，目前估值在近 10 年的 54.51%分位水平。

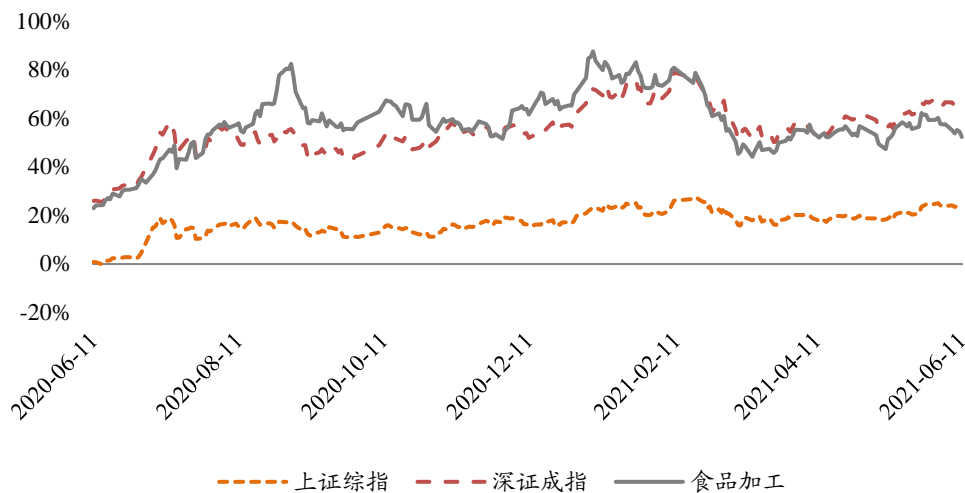
**本周涨幅前五公司：**来伊份(28.83%)、ST 加加(15.46%)、有友食品(5.44%)、\*ST 麦趣(5.43%)、万洲国际(5.36%)。

**本周跌幅前五公司：**爱普股份(-16.20%)、天味食品(-15.43%)、贝因美(-9.49%)、中国飞鹤(-9.13%)、中炬高新(-9.06%)。

**本年涨幅前五公司：**爱普股份(94.03%)、汤臣倍健(45.25%)、周黑鸭(35.69%)、\*ST 麦趣(33.23%)、皇氏集团(32.82%)。

**本年跌幅前五公司：**天味食品(-58.25%)、颐海国际(-52.56%)、中炬高新(-32.27%)、三全食品(-28.23%)、海欣食品(-26.20%)。

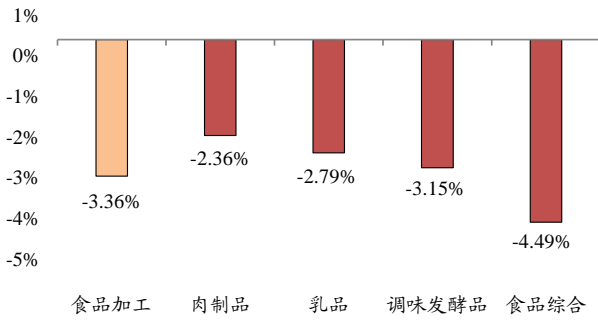
图 1：1 年内大盘及板块走势



资料来源：Wind，浙商证券研究所整理

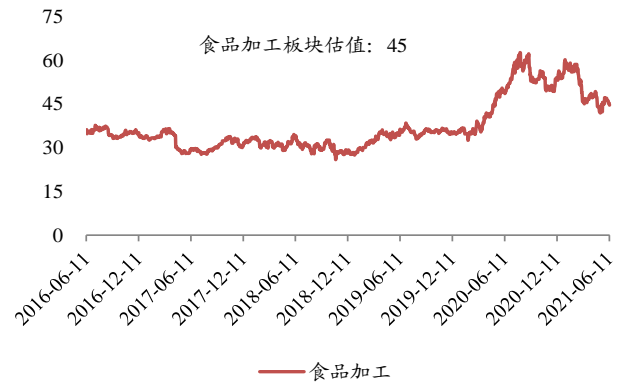


图 2: 本周食品加工子板块涨跌幅情况



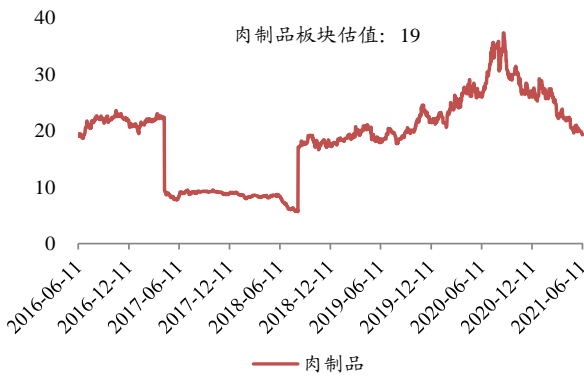
资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

图 3: 食品加工板块估值 TTM (波动区间: 42~63 倍)



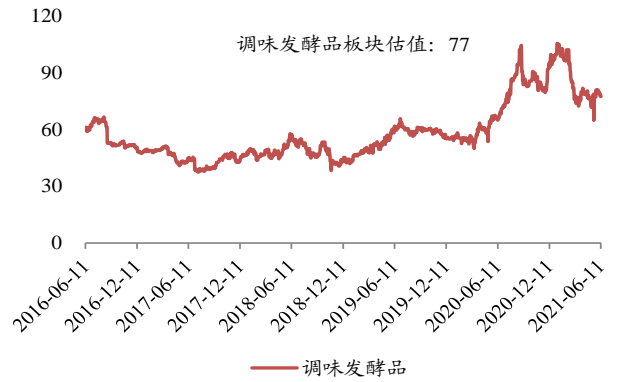
资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

图 4: 肉制品板块估值 TTM (波动区间: 19~37 倍)



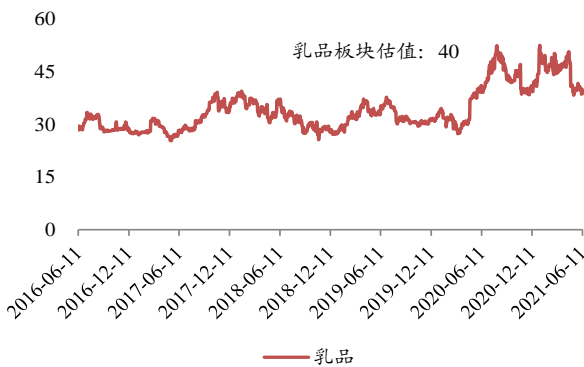
资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

图 5: 调味发酵品板块估值 TTM (波动区间: 65~105 倍)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

图 6: 乳品板块估值 TTM (波动区间: 38~52.5 倍)



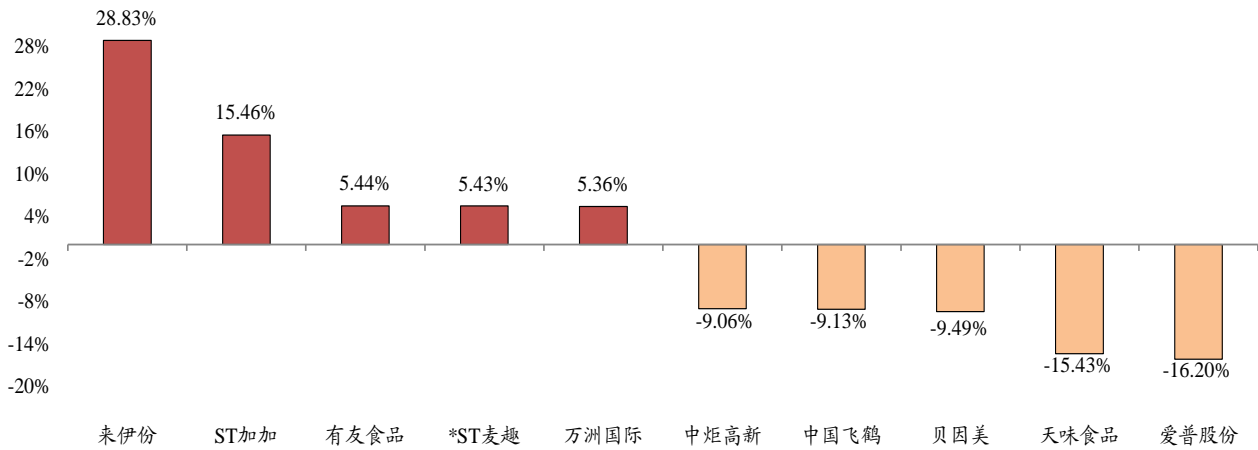
资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

图 7: 食品综合板块估值 TTM (波动区间: 38~74.5 倍)



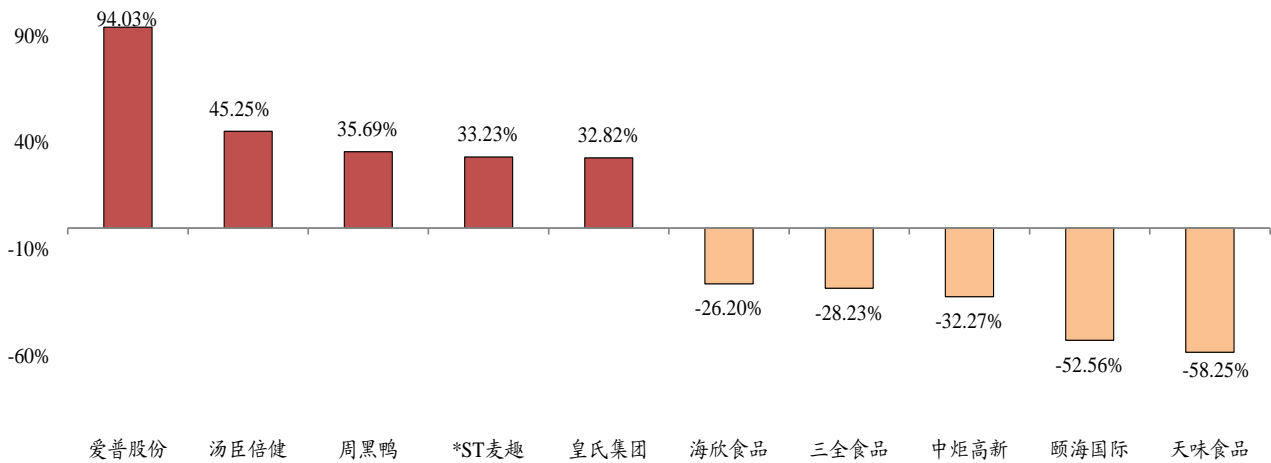
资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

图 8: 本周食品加工板块个股涨幅/跌幅前五



资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

图 9: 本年食品加工板块个股涨幅/跌幅前五



资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

## 5. 核心数据

1) 乳制品: 截至6月2日, 生鲜乳价格当周环比+0.23%; 截至6月4日, 国内品牌奶粉零售价当周环比+0.11%, 国外品牌奶粉价格当周环比+0.08%, 中老年奶粉零售价当周环比-0.11%; 截至6月11日, 乳清粉价格本周环比+0.00%, 截至6月8日, 芝加哥牛奶(脱脂奶粉)价格本周环比+0.39%。

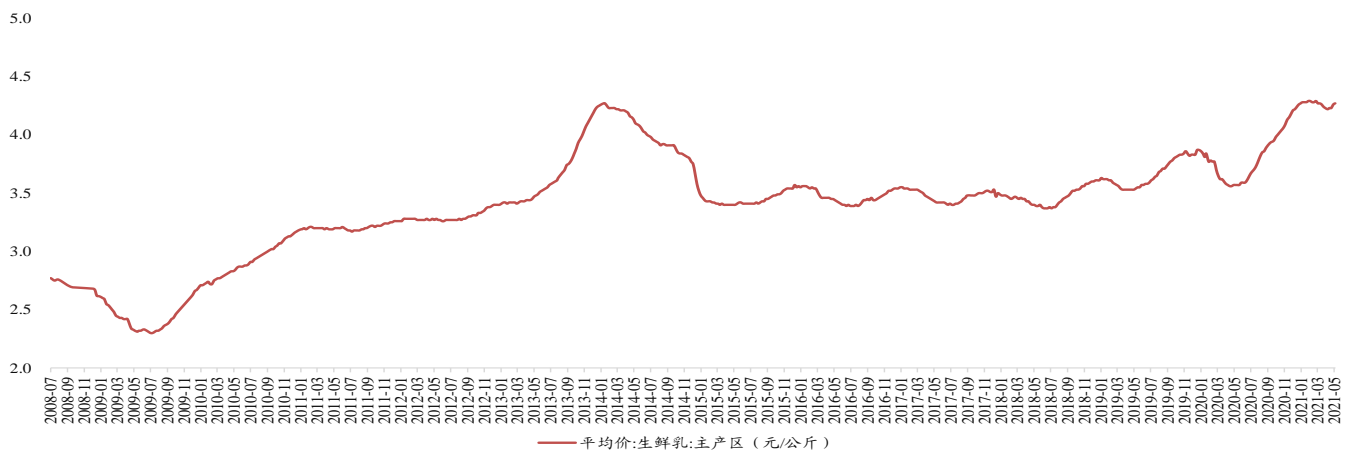
2) 肉制品: 截至4月23日, 毛鸭/鸭苗价格当周环比持平/-22.20%, 截至6月11日, 白羽肉鸡/肉鸡苗价格本周环比+0.23%/-16.06%; 截至5月28日, 生猪/仔猪/猪肉价格当周环比-1.69%/-6.23%/-1.57%。

### 5.1. 乳制品

截至6月2日, 主产区生鲜乳价格当周环比上涨; 截至6月4日, 国、内外品牌奶粉零售价均略涨, 中老年奶粉零售价当周环比略跌。2021年6月2日, 主产区生鲜乳价格4.27元/公斤, 当周环比+0.23%, 本月环比+1.18%, 本年同比+19.61%; 2021年6月4日, 国内品牌奶粉零售均价为213.80元/公斤, 当周环比+0.11%, 本月环比+0.50%, 本年同比+3.72%; 国外品牌奶粉零售均价为261.29元/公斤, 当周环比+0.08%, 本月环比+0.68%, 本年同比+4.32%; 中老年奶粉零售价为100.77元/公斤, 当周环比-0.11%, 本月环比+0.61%, 本年同比+2.15%。

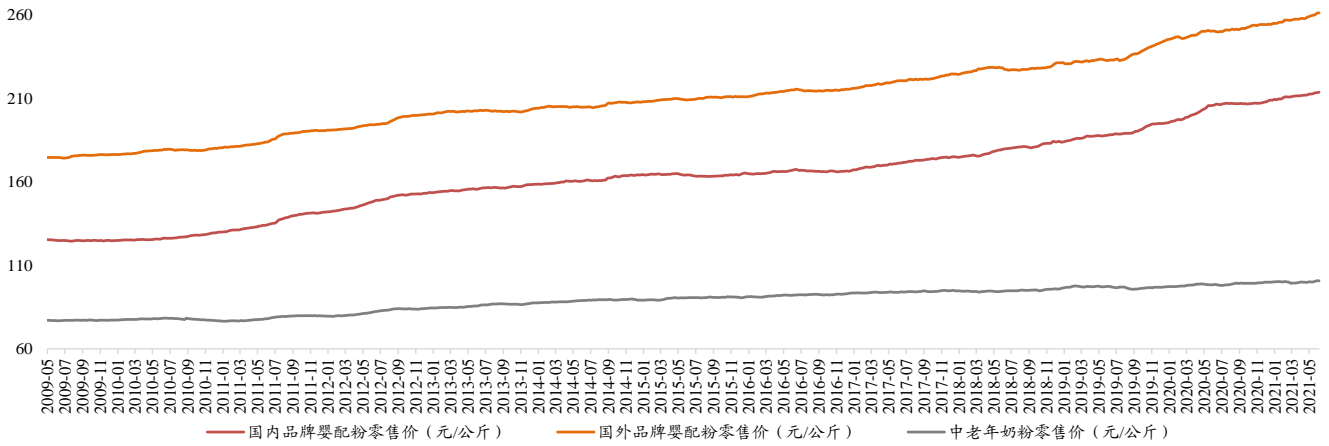
截至6月11日, 乳清粉价格本周环比持平, 截至6月8日, 芝加哥牛奶(脱脂奶粉)价格本周环比略涨。2021年6月11日, 乳清粉现货价格8.74元/公斤, 本周环比+0.00%, 本月环比+1.16%, 本年同比+3.83%; 截至2021年6月8日, 芝加哥牛奶(脱脂奶粉)价格130.00美分/磅(折合人民币约18.33元/公斤), 本周环比+0.39%, 本月环比-1.70%, 本年同比+51.16%。

图 10: 主产区生鲜乳价格走势



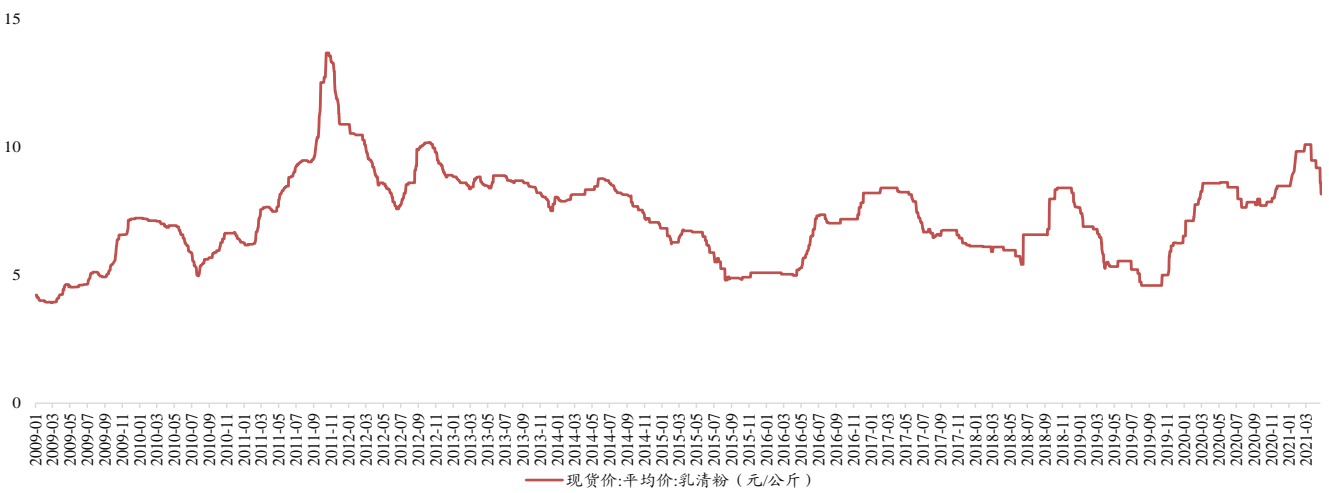
资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

图 11: 中国奶粉价格走势



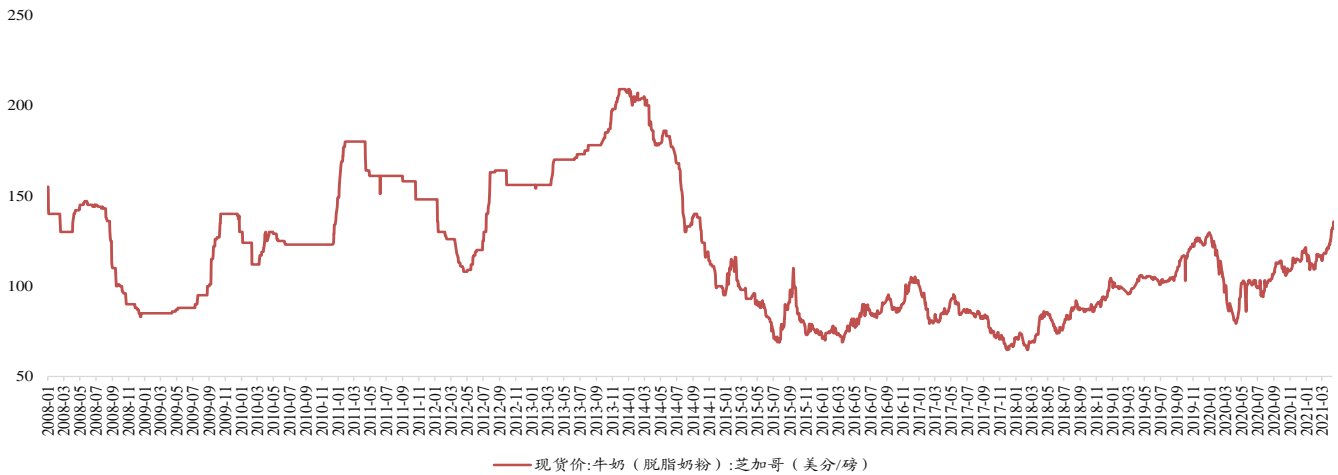
资料来源: Wind, 商务部, 浙商证券研究所整理

图 12: 乳清粉价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

图 13: 芝加哥牛奶(脱脂奶粉)价格走势

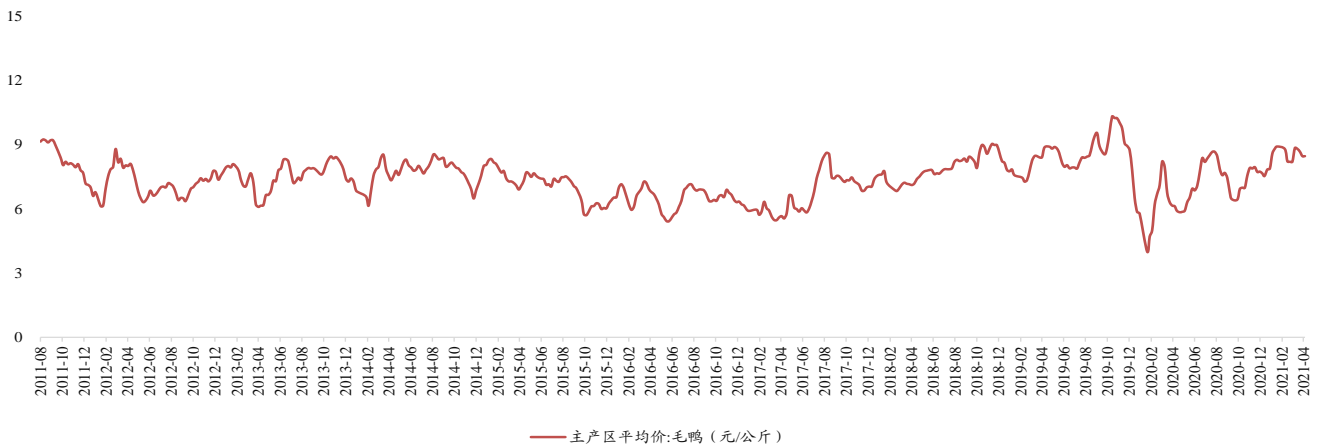


资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

## 5.2. 肉制品

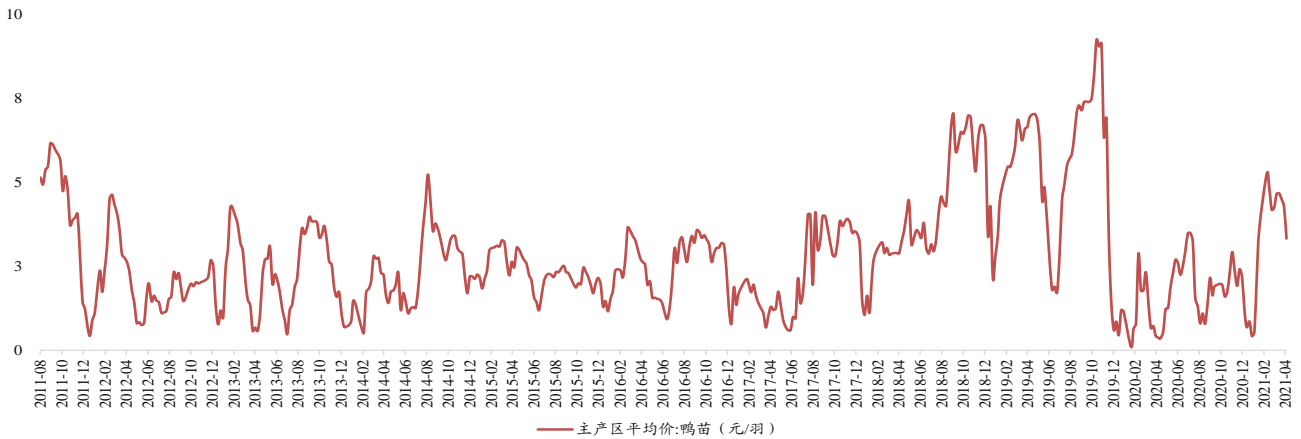
截至 4 月 23 日, 毛鸭价格当周环比持平, 鸭苗价格当周环比回落较大。2021 年 4 月 23 日, 毛鸭价格 8.46 元/公斤, 当周环比持平, 当月环比-4.30%, 本年同比+38.24%; 鸭苗价格 3.33 元/羽, 当周环比-22.20%, 当月环比-28.54%, 本年同比+776.32%。

图 14: 主产区毛鸭价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

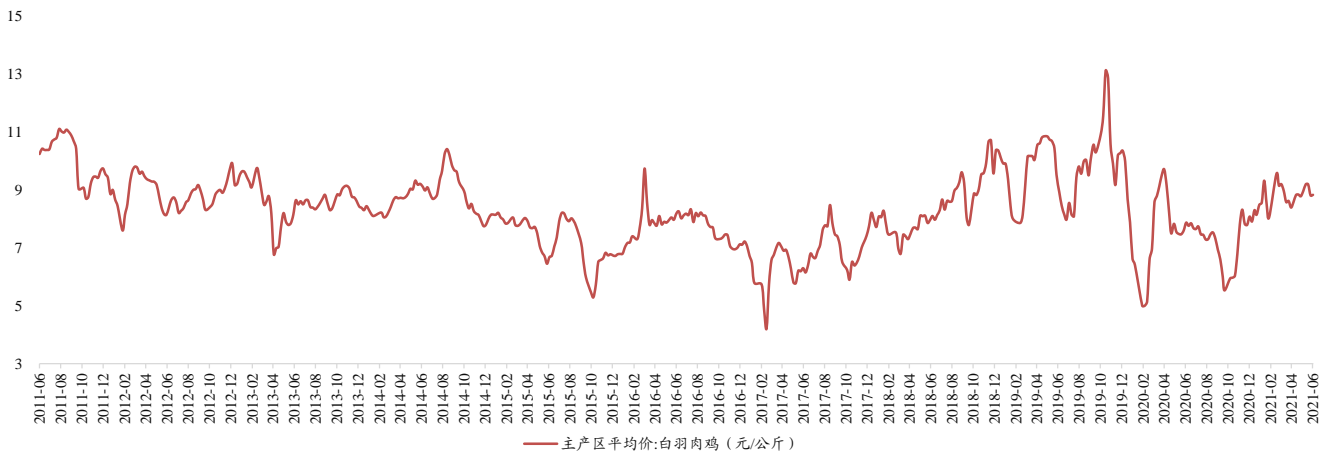
图 15: 主产区鸭苗价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

截至 6 月 11 日, 白羽肉鸡价格本周环比上涨, 肉鸡苗价格本周环比下跌。2021 年 6 月 11 日, 白羽肉鸡价格 8.83 元/公斤, 本周环比+0.23%, 本月环比-1.45%, 本年同比+12.20%; 肉鸡苗价格 3.45 元/羽, 本周环比-16.06%, 本月环比-22.82%, 本年同比+40.82%。

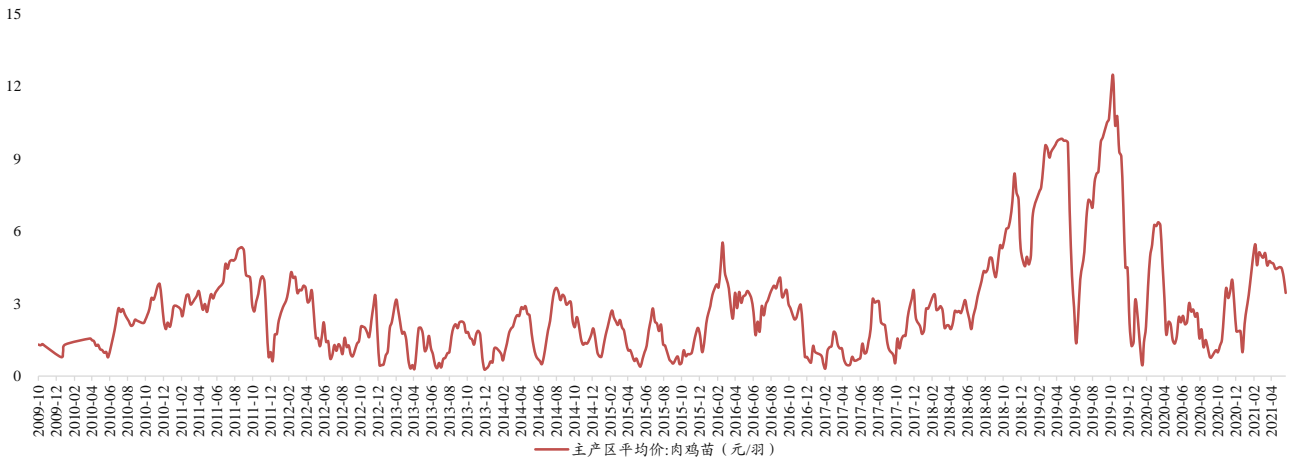
图 16: 主产区白羽肉鸡价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理



图 17: 主产区肉鸡苗价格走势



资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

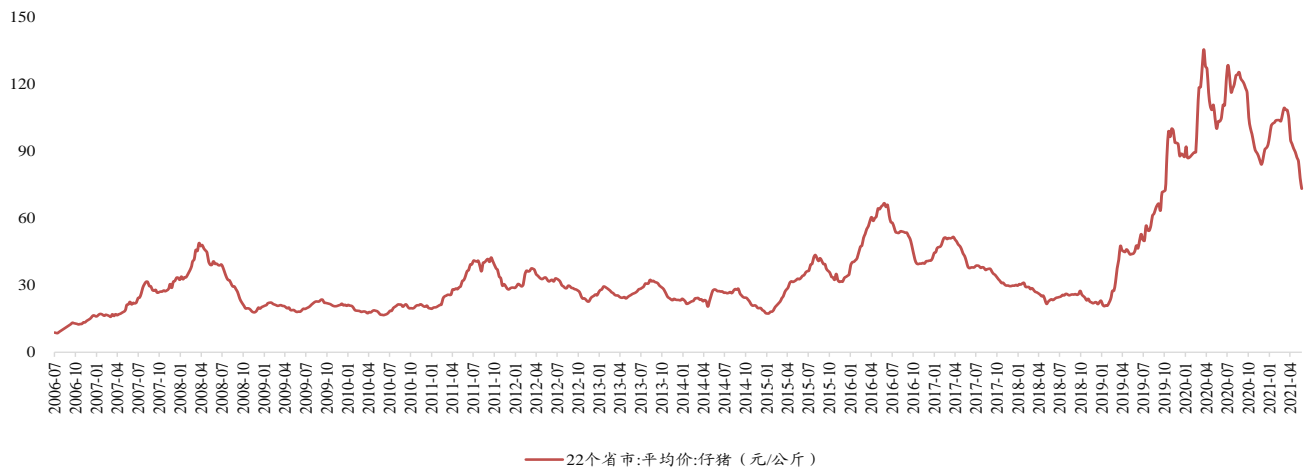
截至 5 月 28 日, 猪肉价格当周环比下跌, 本年同比回落较大。截至 2021 年 5 月 28 日, 生猪价格 18.56 元/公斤, 当周环比-1.69%, 本月环比-19.30%, 本年同比-36.50%; 仔猪价格 73.19 元/公斤, 当周环比-6.23%, 本月环比-18.29%, 本年同比-29.15%; 猪肉价格 30.70 元/公斤, 当周环比-1.57%, 本月环比-11.86%, 本年同比-27.18%。

图 18: 22 省生猪平均价



资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

图 19: 22 省仔猪均价



资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

图 20: 22 省猪肉均价



资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

图 21: 自繁自养生猪利润



资料来源: Wind, 浙商证券研究所整理

## 6. 下周大事提醒

6月15日: 绝味食品纳入指数; 好想你股东大会现场会议登记起始; 阜丰集团董监高成员变化; 盐津铺子分红股权登记

6月16日: 中炬高新股东大会召开、股东大会互联网投票起始; 盐津铺子分红

6月17日: VITASOY INTL 股东大会召开、年报预计披露日期; 金达威、千禾味业分红股权登记

6月18日: 好想你股东大会召开、股东大会互联网投票起始; 金达威、千禾味业分红; 良品铺子分红股权登记

6月21日: 煌上煌、上海梅林股东大会现场会议登记起始; 良品铺子分红; 煌上煌股东大会互联网投票起始、股东大会召开; 千禾味业红股上市

6月22日: 中国旺旺年报预计披露日期

6月23日: 上海梅林股东大会召开、股东大会互联网投票起始

## 7. 重点公司估值表

表 1: 重点公司盈利预测与估值 (截至 2021 年 6 月 11 日)

板块	序号	公司名称	PE 估值			市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			增速 (%)		
			2020A	2021E	2022E		2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
乳制品	1	中国飞鹤	19	20	16	1,426	74.4	73.1	90.9	89%	-2%	24%
	2	伊利股份	33	27	23	2,327	70.8	85.5	99.3	2%	21%	16%
	3	新乳业	53	38	30	144	2.7	3.8	4.8	11%	41%	25%
	4	蒙牛乳业	42	28	23	1,469	35.3	51.9	63.6	-14%	47%	23%
	5	光明乳业	31	27	23	189	6.1	7.0	8.3	22%	15%	19%
	6	澳优	16	13	10	158	10.0	12.6	15.4	14%	26%	22%
	7	现代牧业	13	11	8	101	7.7	9.1	12.7	126%	18%	40%
	8	妙可蓝多	508	151	85	301	0.6	2.0	3.5	208%	236%	77%
卤制品	9	绝味食品	68	49	39	476	7.0	9.8	12.1	-12%	39%	24%
	10	煌上煌	33	27	22	93	2.8	3.4	4.2	28%	22%	21%
	11	周黑鸭	144	42	31	218	1.5	5.1	7.1	-63%	239%	38%
香精	12	华宝股份	24	23	22	287	11.8	12.3	12.8	-4%	4%	4%

## 8. 风险提示

政策调整风险，下游需求波动风险，食品安全风险

## 股票投资评级说明

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，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
- 2、增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
- 4、减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼29层

北京地址：北京市广安门大街1号深圳大厦4楼

深圳地址：深圳市福田区深南大道2008号凤凰大厦2栋21E02

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>