

雪球访谈

双汇发展中报业绩是否可期？

2019年07月30日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

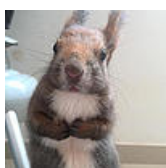
除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



稳定的个人投资者 V 大消费领域研究达人



加班的会计 V 雪球星计划热门作者奖得主



访谈小秘书

访谈简介

双汇发展2019年一季报营收119.7亿，同比下降0.7%，归属净利润12.79亿元，同比增长20.25%，基本每股收益0.3877元。本期访谈我们邀请到了双汇发展研究达人@稳定的个人投资者财务分析达人@加班的会计来大家交流～

据招商食品饮料组研报称：根据草根调研反馈，双汇发展肉制品业务销量小幅正增长，叠加提价效应，收入5%左右正增长；屠宰业务屠宰量增速放缓，冻肉销售仍贡献业绩弹性。预计二季度整体收入5-10%，利润5-10%增长。

双汇发展的肉制品转型是否符合预期？非瘟对其屠宰业有何影响？能否借此拓展屠宰业的市占率？更多问题速来提问～

利益披露：@稳定的个人投资者@加班的会计持有\$双汇发展(SZ000895)\$。

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：双汇发展(SZ000895)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 大厉害出山了:

关于[\\$双汇发展\(SZ000895\)\\$](#)，对[@稳定的个人投资者](#) [@加班的会计](#) 说:
合理估值范围是多少?

[答] 稳定的个人投资者:

合理区间应该在15-20之间，wind历史数据可以查到，14左右坚决买就行了，肯定是低点。

[问] 风口上d猪:

关于[\\$双汇发展\(SZ000895\)\\$](#)，对[@稳定的个人投资者](#) [@加班的会计](#) 说: 双汇目前处于一个质变点，中美贸易转向向好是大趋势，是符合两个人民利益的，双汇美国肉进口从毛衣站实质推进之日，就可能是双汇进口美国肉正增长起步和加速之日

[答] 稳定的个人投资者:

同意，不过现在来看猪肉进口增量主要在南美，下半年看情况吧

[问] 永恒的心2004:

关于[\\$双汇发展\(SZ000895\)\\$](#)，对[@稳定的个人投资者](#) [@加班的会计](#) 说:
今年非洲猪瘟是否是双汇屠宰量过得压倒性突破的一年呢? 有没有数据支持?

[答] 稳定的个人投资者:

二季度屠宰的数据应该和去年基本持平，不过定点屠宰下降10个点，行业20个点左右，所以份额肯定是有提升的，绝对数字上还是会受到周期的影响。

[问] 求真爱美拜金:

关于[\\$双汇发展\(SZ000895\)\\$](#)，对[@稳定的个人投资者](#) [@加班的会计](#) 说:
您好，您认为双汇发展的股价低于多少可以买入?

[答] 稳定的个人投资者：

估值14倍我觉得可以买

[问] du你：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：

逛过很多县城和中小城市菜市场，观察到小地方的人对冷鲜肉很不放心，还是习惯本地猪肉摊贩。请问你怎么看待这种现象，如果长期这样双汇冷鲜肉的发展空间岂不很受限

[答] 稳定的个人投资者：

县城和农村仍然是热鲜肉为主，不过这个情况和城镇化速度有关，在上海这样的一线城市，冷鲜肉消费占比接近70%，东部沿海地区冷鲜肉占比高于西部，这个趋势随着收入水平和城市基础设施的完善是加强的，所以我认为长期来看冷鲜肉的发展是必然趋势，不会受限于你观察的落后地区的静态情况。人口的迁移本身会使得消费人群被动接受冷鲜肉。

[问] du你：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：

逛过很多县城和中小城市菜市场，观察到小地方的人对冷鲜肉很不放心，还是习惯本地猪肉摊贩。请问你怎么看待这种现象，如果长期这样双汇冷鲜肉的发展空间岂不很受限

[答] 稳定的个人投资者：

冷鲜肉和冻肉不是一回事，补充一下，对冷鲜肉不放心的好像不太多，对冻肉不放心的倒是不少。

[问] value_investing：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：

一季报双汇业绩超出预期，二季度双汇提高了高温肉制品价格+减税+有大量低价库存

肉，但猪肉价格连创新高是不利因素，预计中报利润会有多少增长，能否达到10%的增长？，双汇进行了集团的重组，对双汇发展的利润的增长有何帮助？，据说河南众品出现债务违约，双汇收购这家公司的可能性以及这家公司的盈利能力如何？

[答] 稳定的个人投资者：

中报我觉得10%过于乐观了，不管是屠宰还是肉制品，都会受制于成本因素利润率下行，应该达不到这个数字。我认为单二季度利润是下滑的。集团的重组尚未完成，并表资产实际收入利润体量比较小，调味品请了咨询公司做调查，可能后面会有些投入。众品的短融兑付出了些问题，他的产品主要在冻品，跟公司有意的差异化，收购价值一般，毕竟双汇不差产能。

[问] 小蚂蚁2plus：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：

持续的高位猪价对双汇业绩会带来多大的影响，有可能通过一些方法来减少这些影响吗？

[答] 稳定的个人投资者：

二季度肉制品仍然在消耗储备肉，三季度会体现在肉制品部门的成本中，为了对冲这一影响，双汇今年以来提价两次，肉制品的利润率受到成本因素的影响不会因为提价上升；屠宰方面，由于跨区域价差的消失，屠宰头利回到平均水平，二季度因为猪价走高受到冲击比较大一些。这些影响都是周期性因素，目前公司采用的是通过提前备库，产品结构调整和提价来对冲这些影响。

[问] 何适投资：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：

论述一下双汇的规模优势。再说说双汇有无低成本护城河？谢谢！

[答] 稳定的个人投资者：

只有大的屠宰场能做分割，因为双汇可以利用渠道的全国化去尽可能多的卖掉分割品，比如华东卖猪大肠，西南卖猪血，内脏；卖不掉的部门就变成屠宰成本，这就是

双汇头猪成本较低的来源。目前实现全国性布局的仅有双汇一家，其他还是区域的，哪怕是金锣。

[问] 阿甘库布里克：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：

万隆老爷子年龄挺大，接班事宜进展如何？会影响双汇后续发展吗？

[答] 稳定的个人投资者：

从管理层前期的替换来看，基本上实现了管理班子的过度，大公子什么时候上位并不重要了。

[问] Robot阿诺德：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：

双汇的未来在哪里？肉制品一直裹足不前，有机会增长么？屠宰有所增长，但是完全看猪价周期盈利，会有改变么？

[答] 稳定的个人投资者：

肉制品目前的销售增长主要来源于提价，量的增长不明显，主要是低温低端产品的淘汰比较明显，这个过程告一段落后会有量的增长，不过能实现中低个位数就不错了。目前黄磊代言的快厨系列应该是一个方向，不过营销活动刚刚开展，效果不好说，过去几轮推出的产品，基本上没有什么爆款。屠宰方面，尽管周期上有波动，但是利润总额我觉得是有增长的，如果进口恢复的话，这个会更明显一些，16年已经证明了，这个周期里我觉得还是没问题的。

[问] 夏树小巫：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：

双汇新战略调结构落脚点:高温稳增长，中低温快速增长，中式上规模。是否分别以筷厨烧烤炒菜肠、史密斯菲尔德+双汇系列、双汇熟食线下店为观察指标？请问目前主推的烧烤炒菜肠、低温系列、熟食店的数据情况？另外扩渠道上有多少空间和工作可以

做？

[答] 稳定的个人投资者：

这些数据公司层面的没有，我只能说熟食目前的推广符合公司内部目标，快厨刚推出，应该还没有数据。西式目前有点萎缩的势头，个位数的下滑。如果采用线下店作为观察指标，样本的代表性是个问题。扩渠道目前就是15%的增长目标，工作主要是商超合同到期后寻求替代原有供应商的机会，餐饮渠道的开拓这些。

[问] Hi_Joe：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：

中金预计二季度屠宰业务头均利润大幅回归，肉制品增长慢，中报业绩很一般。怎么看？双汇什么时候可以降低分红，重拾增长？或者说一季度的屠宰上量可持续？

[答] 稳定的个人投资者：

我觉得中金的预测基本客观。分红政策是万隆一再强调只会多不会少的，双汇的增长跟分红政策没有关系，今年营销上的投入同比增长有60-70%，但是不会有很大的资本开支，看不到降低分红的必要性。一季度的屠宰上量不可持续，第一是一季度因为非洲猪瘟疫情有集中出栏，第二是一季度双汇有意储备低价冻肉原材料，这些因素基本上在二季度都有扭转，比如二季度出栏量整体降幅比较大，生猪供应减少，屠宰上量会遇到困难。

[问] 一点阳光577：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：

双汇年规模5000万只鸡现在产能如何？预计今年贡献利润大吗？

[答] 稳定的个人投资者：

这个可以看分部报表披露的其他收益部分，预计该部门营业利润率会有10个点提升，比一季度环比多8000万，对单季度影响还是比较大，对全年贡献不会很大，毕竟这部分占利润比例较小。

[问] 江海投资：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对 @加班的会计 说：双汇今后五年净利润能否保持10%左右的增长（前五年在5%左右，对应目前股价只能算合理），如能够则依靠什么？

[答] 稳定的个人投资者：

公司希望达到这个水平，我觉得大概率在明年下半年开始看到猪周期反转，那时候应该是可以预期2021-2023年的增长的，一方面屠宰利润放量，另一方面肉制品本轮提价后受益于成本下行周期有个利润释放。

[问] 周润發：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对 @稳定的个人投资者 @加班的会计 说：
双汇未来增长点除了屠宰业务还有别的业务吗？空间大吗？最近几年原地踏步

[答] 稳定的个人投资者：

我觉得就是屠宰业务比较确定，肉制品尚需要观察

[问] 麦田白鹿：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对 @稳定的个人投资者 @加班的会计 说：
双汇未来的分红可持续吗？

[答] 稳定的个人投资者：

可以持续

[问] cash_king789：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对 @稳定的个人投资者 @加班的会计 说：
为什么生猪屠宰市场的集中度如此之低？外国的情况如何？生猪养殖的集中度未来前景如何，是否会影响屠宰市场格局？

[答] 稳定的个人投资者：

这个我以前都有过比较细致的论述，你有兴趣可以翻阅我的所有评论，券商报告应该也有论述。我觉得屠宰最终的集中水平会比养殖高，所以不用担心养殖集中会有什么定价权上的优势。

[问] cash_king789:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：能否麻烦二位高手对双汇和伊利做一个跨界的比较？我感觉两者虽有不同，但总体上仍然可比。都是农牧产品下游的加工行业中的胜出者，形成了一定的持续性竞争优势，不过伊利面向最终消费者、双汇同时面向各类下游餐饮，所以论品牌的重要性伊利胜出，但同时销售费用高企导致乳产品较高的毛利率被摊薄为与双汇类似的个位数净利率。作为行业中的胜出者，两家公司的净利率都处于缓慢上升趋势中。

两家企业的不同更多可能是体现了行业的差异，肉食品目前从需求端已经趋于饱和，而奶制品仍有一定的上升空间，从而伊利近些年成长性明显优于双汇，决定了二者的估值差。2018年净利润双汇50亿、伊利64亿。而市值双汇800亿元、伊利1900亿元。

但是，如果看1998-2018年累计净利润的话，双汇是364亿元、伊利是350亿元，二者十分接近。资本支出上，双汇净资本支出（扣减折旧）54亿、伊利246亿，从而双汇的股东盈余显著多于伊利，如果看历史上的股利分配二者差的就更远了（双汇318亿、伊利164亿）。

这就牵扯出若干问题，肉类加工业的进入门槛与乳类加工业谁更高？为什么双汇对其庞大的固定资产后续的投入如此之低？此外，双汇作为低成长现金奶牛15倍的估值是否太高了？伊利这样中等成长乳业龙头30倍估值是否也太高了？

[答] 稳定的个人投资者：

伊利我觉得开始像13年以后的双汇，需要思考增长放缓的原因，可能会有估值上的调整。这两个的比较有行业上的差异，但是整体上伊利这几年的增长靠的是常温酸奶，有点饮料属性，看的是利润率，双汇目前还是看周转率，和伊利的白奶业务比较像。我认为伊利估值被高估了，这里面市场有个滞后，会慢慢地反映。

[问] 冬悟哈哈：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：如果当下要在双汇发展和万洲国际之中选择其一，应该选哪个？为什么？

[答] 稳定的个人投资者：

双汇，买万洲多交了一份保证金，海外业务整体是没有增长的，只是平稳而已。

[问] yue_zl：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：

请问一下为什么屠宰和加工的集中度就是上不去呢？明明很分散而且双汇明显规模大的多

[答] 稳定的个人投资者：

已经在上了哈，不信你统计下每个季度的份额。

[问] Mario：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：请教低温和高温肉制品的销量一直上不去的原因是

[答] 稳定的个人投资者：

低端产品的淘汰，比如低温产品中台烤十几万吨大单品，因为没有什么利润，下滑比较多，靠其他产品补上，所以过去总量增长不明显。

[问] 小小书虫：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：请教，毛衣站和猪瘟对双汇的短期和长期影响分别怎么看？题目有点大哈，可以偏某一角度谈谈，谢谢

[答] 稳定的个人投资者：

贸易战是短期行为，我觉得基本上没有影响，因为即便是进口，欧洲也是畅通的，不

一定从美国采购，对万洲影响比较大，长期基本没影响。猪瘟也是一样，常态化以后对周期没有什么影响，典型的就像俄罗斯，但是行业监管趋严会对行业集中度提升有个正面催化，我觉得是好事。

[问] 小小书虫：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：请教，双汇发展对集团资产的购买，是否价格公允，有没损害原双汇发展股东利益的嫌疑？

[答] 访谈小秘书：

回复@访谈小秘书：//@访谈小秘书:回复@加班的会计：

[问] 徐永川：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：随着规模的扩大，边角料的处理量越来越多，火腿肠可以完全处理边角料，还是说只要处理的量比对手多，就可以了？

[答] 访谈小秘书：

回复@加班的会计：//@加班的会计:回复@徐永川:处理量越大越来就是拉开竞争差距的关键所在，不是一定能处理掉，还是要使使劲的，现在的新品战略，你看看那些新品，本身就是为了处理边角料的产品升级，很明显的尝试，成功与否是另一回事。双汇没有竞争对手，勉强只有一个区域性的金锣可以怼几下，但是差距还是太大，双汇的对手只有自己。

[问] 小小书虫：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：请教，毛衣站和猪瘟对双汇的短期和长期影响分别怎么看？题目有点大哈，可以偏某一角度谈谈，谢谢

[答] 访谈小秘书：

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@小小书虫:1、贸易战无非是少了一种原材料来源，对行业所有企业都一样，反正都不能进口，短期、长期都没啥影响。非要说有点影响，那就是成本上升，售价上升。

2、猪瘟本身就是个5-10年的事，也没啥短期了，就是个长期影响，现在把屠宰行业搞得很乱，三大养猪企业都不得不自己搞屠宰了，很明显这说明屠宰有肉吃，这是好事，代表屠宰场的租值在上升，不过温氏、牧原、新希望也没有渠道，进来也是瞎搞，没戏。有人觉得屠宰竞争会更激烈.....脑回路比较NB，只听说过激动地冲进去抢钱的，没听说过冲进去抢着死的.....

[问] Mario:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：请教低温和高温肉制品的销量一直上不去的原因是

[答] 访谈小秘书:

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@Mario:不知道，管理层说是前两任的锅，没法验证。但从去年开始已经在增长了

[问] yue_zl:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：

请问一下为什么屠宰和加工的集中度就是上不去呢？明明很分散而且双汇明显规模大的多

[答] 访谈小秘书:

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@yue_zl:集中度低，因为地方保护，地方保护因为税收政策。

[问] 冬悟哈哈:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：如果当下要在双汇发展和万洲国际之中选择其一，应该选哪个？为什么？

[答] 访谈小秘书:

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@冬悟哈哈:双汇，因为双汇已经开始持续增长

[问] cash_king789:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：能否麻烦二位高手对双汇和伊利做一个跨界的比较？我感觉两者虽有不同，但总体上仍然可比。都是农牧产品下游的加工行业中的胜出者，形成了一定的持续性竞争优势，不过伊利面向最终消费者、双汇同时面向各类下游餐饮，所以论品牌的重要性伊利胜出，但同时销售费用高企导致乳产品较高的毛利率被摊薄为与双汇类似的个位数净利率。作为行业中的胜出者，两家公司的净利率都处于缓慢上升趋势中。

两家企业的不同更多可能是体现了行业的差异，肉食品目前从需求端已经趋于饱和，而奶制品仍有一定的上升空间，从而伊利近些年成长性明显优于双汇，决定了二者的估值差。2018年净利润双汇50亿、伊利64亿。而市值双汇800亿元、伊利1900亿元。

但是，如果看1998-2018年累计净利润的话，双汇是364亿元、伊利是350亿元，二者十分接近。资本支出上，双汇净资本支出（扣减折旧）54亿、伊利246亿，从而双汇的股东盈余显著多于伊利，如果看历史上的股利分配二者差的就更远了（双汇318亿、伊利164亿）。

这就牵扯出若干问题，肉类加工业的进入门槛与乳类加工业谁更高？为什么双汇对其庞大的固定资产后续的投入如此之低？此外，双汇作为低成长现金奶牛15倍的估值是否太高了？伊利这样中等成长乳业龙头30倍估值是否也太高了？

[答] 访谈小秘书:

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@cash_king789:双汇比伊利护城河强得多。1、不懂什么叫进入门槛，开个厂就算？那谁都能开。2、净资产回报率30%以上的生意，产销量增长也一般，有什么可投入的？3、估值我不懂，爱莫能助4、估值我不懂，爱莫能助

[问] cash_king789:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：能否麻烦二位高手对双汇和伊利做一个跨界的比较？我感觉两者虽有不同，但总体上仍然可比。都是农牧产品下游的加工行业中的胜出者，形成了一定的持续性竞争优势，不过伊利面向最终消费者、双汇同时面向各类下游餐饮，所以论品牌的重要性伊利胜出，但同时销售费用高企导致乳产品较高的毛利率被摊薄为与双汇类似的个位数净利率。作为行业中的胜出者，两家公司的净利率都处于缓慢上升趋势中。

两家企业的不同更多可能是体现了行业的差异，肉食品目前从需求端已经趋于饱和，而奶制品仍有一定的上升空间，从而伊利近些年成长性明显优于双汇，决定了二者的估值差。2018年净利润双汇50亿、伊利64亿。而市值双汇800亿元、伊利1900亿元。

但是，如果看1998-2018年累计净利润的话，双汇是364亿元、伊利是350亿元，二者十分接近。资本支出上，双汇净资本支出（扣减折旧）54亿、伊利246亿，从而双汇的股东盈余显著多于伊利，如果看历史上的股利分配二者差的就更远了（双汇318亿、伊利164亿）。

这就牵扯出若干问题，肉类加工业的进入门槛与乳类加工业谁更高？为什么双汇对其庞大的固定资产后续的投入如此之低？此外，双汇作为低成长现金奶牛15倍的估值是否太高了？伊利这样中等成长乳业龙头30倍估值是否也太高了？

[答] 访谈小秘书:

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@cash_king789:双汇比伊利护城河强得多。1、不懂什么叫进入门槛，开个厂就算？那谁都能开。2、净资产回报率30%以上的生意，产销量增长也一般，有什么可投入的？3、估值我不懂，爱莫能助4、估值我不懂，爱莫能助

[问] cash_king789:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说:

为什么生猪屠宰市场的集中度如此之低？外国的情况如何？生猪养殖的集中度未来前景如何，是否会影响屠宰市场格局？

[答] 访谈小秘书:

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@cash_king789:集中度低, 因为地方保护, 地方保护因为税收政策。外国集中度高。未来慢慢集中, 肯定影响

[问] 周润發:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$, 对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说:

双汇未来增长点除了屠宰业务还有别的业务吗? 空间大吗? 最近几年原地踏步

[答] 访谈小秘书:

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@周润發:未来就是冷鲜肉和肉制品, 前景广阔

[问] 一点阳光577:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$, 对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说:

双汇年规模5000万只鸡现在产能如何? 预计今年贡献利润大吗?

[答] 访谈小秘书:

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@一点阳光577:养鸡产能从来没变过, 从来贡献都不大

[问] Hi_Joe:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$, 对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说:

中金预计二季度屠宰业务头均利润大幅回归, 肉制品增长慢, 中报业绩很一般。怎么看? 双汇什么时候可以降低分红, 重拾增长? 或者说一季度的屠宰上量可持续?

[答] 访谈小秘书:

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@Hi_Joe:中金之前预计2018年、2019年一季度预计的准吗? 你可以回测一下, 如果都准, 可以考虑相信。如果不准, 你信他干嘛? 双汇分红政策没人告诉我, 要不你问问马相杰吧。屠宰上量可持续。

[问] 夏树小巫:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$, 对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说:

双汇新战略调结构落脚点:高温稳增长, 中低温快速增长, 中式上规模。是否分别以筷厨烧烤炒菜肠、史密斯菲尔德+双汇系列、双汇熟食线下店为观察指标? 请问目前主推的烧烤炒菜肠、低温系列、熟食店的数据情况? 另外扩渠道上有多少空间和工作可以做?

[答] 访谈小秘书:

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@夏树小巫:新品只是尝试, 谁也不能保证新品一定能成功, 所以看看就好, 而且你怎么关注? 完全不切实际。熟食线下店就不要指望了, 熟食保质期只有1天, 做不大。具体数据请联系马相杰, 我这没有, 你可以的, 加油!

[问] Robot阿诺德:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$, 对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说:

双汇的未来在哪里? 肉制品一直裹足不前, 有机会增长么? 屠宰有所增长, 但是完全看猪价周期盈利, 会有改变么?

[答] 访谈小秘书:

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@Robot阿诺德:未来在冷鲜肉和肉制品。肉制品已经在增长了。屠宰一直都没有看猪价周期盈利。

[问] 阿甘库布里克:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$, 对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说:

万隆老爷子年龄挺大, 接班事宜进展如何? 会影响双汇后续发展吗?

[答] 访谈小秘书:

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@阿甘库布里克:无语, 这不已经接班了吗, 马相杰才40多

[问] 何适投资:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$, 对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说:

论述一下双汇的规模优势。再说说双汇有无低成本护城河? 谢谢!

[答] 访谈小秘书:

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@何适投资:冷鲜肉意味着精细预分割, 自然不可避免地产生边角料、滞销肉(如前后腿肉), 双汇以火腿肠(高温肉制品)吃垃圾, 不仅降低了高低温肉制品的猪肉成本, 同时增强了冷鲜肉的盈利能力。火腿肠与冷鲜肉之间形成良性循环, 相互促进, 无从模仿, 这就是双汇的护城河。

规模优势就是全国最大, 没有任何竞争对手, 一个都没有。

[问] 小蚂蚁2plus:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$, 对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说:

持续的高位猪价对双汇业绩会带来多大的影响, 有可能通过一些方法来减少这些影响吗?

[答] 访谈小秘书:

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@小蚂蚁2plus:我认为对双汇竞争力没有影响, 具体的方法, 券商的双汇研究报告里都写了, 双汇告诉券商的, 信不信在你了。

[问] value_investing:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$, 对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说:

一季报双汇业绩超出预期, 二季度双汇提高了高温肉制品价格+减税+有大量低价库存肉, 但猪肉价格连创新高是不利因素, 预计中报利润会有多少增长, 能否达到10%的增长?, 双汇进行了集团的重组, 对双汇发展的利润的增长有何帮助?, 据说河南众品出现债务违约, 双汇收购这家公司的可能性以及这家公司的盈利能力如何?

[答] 访谈小秘书:

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@value_investing:抱歉, 股价、业绩我

都不懂，爱莫能助。集团重组对利润增长没什么影响，都是些可有可无的资产，没什么价值。

众品的报表我已经看过了，这家公司应该已经是债权人和小股东做主了，整个屠宰+肉制品行业，除了双汇没人能买，雨润亏损8年，众品也不行了，还剩个金锣肯定没这实力。 如果不卖给双汇，双汇就直接抢市场就行，如果卖，也有不少冷鲜肉渠道，挺不错的选择。好与不好，在于价格，贵了也没必要，反正众品死定了。

[问] value_investing:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说:

一季报双汇业绩超出预期，二季度双汇提高了高温肉制品价格+减税+有大量低价库存肉，但猪肉价格连创新高是不利因素，预计中报利润会有多少增长，能否达到10%的增长？，双汇进行了集团的重组，对双汇发展的利润的增长有何帮助？，据说河南众品出现债务违约，双汇收购这家公司的可能性以及这家公司的盈利能力如何？

[答] 访谈小秘书:

回复@加班的会计: //@加班的会计:回复@value_investing:双汇已经联系过众品了，第一次被拒绝了，之后是否继续接触，不清楚，由管理层做主吧，投资者没必要操这种心

[问] du你:

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说:

逛过很多县城和中小城市菜市场，观察到小地方的人对冷鲜肉很不放心，还是习惯本地猪肉摊贩。请问你怎么看待这种现象，如果长期这样双汇冷鲜肉的发展空间岂不很受限

[答] 访谈小秘书:

回复@稳定的个人投资者: //@稳定的个人投资者:回复@du你:县城和农村仍然是热鲜肉为主，不过这个情况和城镇化速度有关，在上海这样的一线城市，冷鲜肉消费占比接近70%，东部沿海地区冷鲜肉占比高于西部，这个趋势随着收入水平和城市基础

设施的完善是加强的，所以我认为长期来看冷鲜肉的发展是必然趋势，不会受限于你观察的落后地区的静态情况。人口的迁移本身会使得消费人群被动接受冷鲜肉。

[问] du你：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：

逛过很多县城和中小城市菜市场，观察到小地方的人对冷鲜肉很不放心，还是习惯本地猪肉摊贩。请问你怎么看待这种现象，如果长期这样双汇冷鲜肉的发展空间岂不很受限

[答] 访谈小秘书：

回复@加班的会计：//@加班的会计：回复@du你：你说的现象肯定不是事实。冷鲜肉比热鲜肉要贵，品质也确实好，老百姓反而不放心，我没见过此类现象。我家里也算郊区，曾经是农村，亲戚买肉都只认金锣的，根本看不上那些杂牌子....

随着城市化进程推进，城市土地价格上涨，热鲜肉的载体农贸市场在政府补贴下苟延残喘，新建楼盘均配套超市供应冷鲜肉，从政府财政收支来看，一出一入，发展趋势不言而喻。再结合居民生活水平的逐渐提升，冷鲜肉替代热鲜肉是未来的必然选择。

[问] 永恒的心2004：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：

今年非洲猪瘟是否是双汇屠宰量过得压倒性突破的一年呢？有没有数据支持？

[答] 访谈小秘书：

回复@加班的会计：//@加班的会计：回复@永恒的心2004：没明白您问题，您是指屠宰量会大增？一季度已经大增了，屠宰场防疫成本急升，很多小的屠宰场已经被关了，肯定会增长。今年都没过完，哪里有数据提供支持。

[问] 风口上d猪：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：双汇目前处于一个质变点，中美贸易转向向好是大趋势，是符合两个人民利益的，双汇美

国肉进口从毛衣站实质推进之日，就可能是双汇进口美国肉正增长起步和加速之日

[答] 访谈小秘书：

回复@加班的会计：//@加班的会计：回复@风口上d猪：抱歉不敢认同，美国进口猪肉作为一种原材料来源，并不是双汇独享，谁都可以进口，并不能因此改变行业内的竞争状态，因此该点与未来双汇能否成长，毫无关系。

[问] 大厉害出山了：

关于\$双汇发展(SZ000895)\$，对@稳定的个人投资者 @加班的会计 说：
合理估值范围是多少？

[答] 访谈小秘书：

回复@加班的会计：//@加班的会计：回复@大厉害出山了：抱歉，股价方面的内容我不懂，爱莫能助

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里