

雪球访谈

顺鑫农业中报出炉！酒肉主业发展如何？

2019年08月28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。

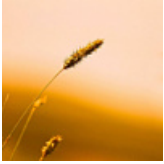
股市有风险，入市需谨慎。

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



大道平淡平安



涵旭-相信自己 V 食品饮料行业研究达人

访谈简介

顺鑫农业年内涨幅达113%，8月23日下午其发布2019年中报，19H1营收84.16亿，同比增长16.36%，归母净利润6.48亿，同比增长34.64%，其中，19Q2营收36.51亿，同比增长12%，归母净利润2.19亿，同比增长90%。公司业绩超市市场预期。本期访谈我们邀请了雪球人气大V、资深消费领域研究达人@大道平淡平安，食品饮料行业研究达人、雪球人气用户@涵旭-相信自己来和大家聊聊顺鑫农业的中报～

\$顺鑫农业(SZ000860)\$的这份中报你满意吗？\$顺鑫农业(SZ000860)\$后续能否在低端白酒市场抢占胜利？更多问题速来提问～

利益披露：@大道平淡平安目前不持有顺鑫农业@涵旭-相信自己持有顺鑫农业

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：顺鑫农业(SZ000860)

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] 伦敦迷雾:

关于[\\$顺鑫农业\(SZ000860\)\\$](#)，对[@大道平淡平安](#) [@涵旭-相信自己](#) 说: 牛二的消费升级对比高端白酒茅五泸如何，高端白酒受益于消费升级很明显。

[答] 涵旭-相信自己:

白牛二同样受益消费升级，原散装酒、劣质低价瓶装酒消费者构成升级受众；牛栏山积极推动自身产品结构升级，珍品陈酿、百年、青龙、黄龙、魁盛號，产品线不断丰富向上延展，满足消费者整体消费升级的需要；白牛二不涨价，意在全面收割15元以下价格带，受制于品牌、成本，此价位段竞品生存空间有限

[问] 薄荷小镇:

关于[\\$顺鑫农业\(SZ000860\)\\$](#)，对[@大道平淡平安](#) [@涵旭-相信自己](#) 说: 一手握着猪猪，一手握着白酒，两位老师觉得顺鑫的赛道完美吗？

[答] 大道平淡平安:

猪是成长周期，但并不是顺鑫的核心，未来也不会是。

[问] 栢兮:

关于[\\$顺鑫农业\(SZ000860\)\\$](#)，对[@大道平淡平安](#) [@涵旭-相信自己](#) 说: 顺鑫这个价格合适吗

[答] 大道平淡平安:

其实价格是不是合适，这个问题具有明显的主观性，和顺鑫的成长性比较而言，目前价格不算昂贵，当然也不便宜。

[问] glain:

关于[\\$顺鑫农业\(SZ000860\)\\$](#)，对[@大道平淡平安](#) [@涵旭-相信自己](#) 说: 业绩符

合预期吗？

[答] 大道平淡平安：

业绩基本在预期范围。

[问] 法码二年级：

关于\$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@大道平淡平安 @涵旭-相信自己 说：北京地区同比增速多少？外埠地区白酒收入多少增速多少？

[答] 涵旭-相信自己：

限于信批不充分，北京具体增速不好说，可以确定的是随着率先顺利实现产品消费结构升级，营收增长相比去年显著提速；外埠从报表数据看增长接近停滞，但这与卖方的调研数据出入甚大，个人推测原因有二：一是市场开发、推广费用处理方式转为票折，拉低实际营收增速，二是存在营收季度确认节奏调节的问题

[问] 路雨路雨：

关于\$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@大道平淡平安 @涵旭-相信自己 说：两位老师，顺鑫农业致力于做“民酒”中的名酒，打造低端市场龙头，但是低端市场主要还是以地产酒为主，顺鑫全国扩张的野心阻力有多大？

[答] 涵旭-相信自己：

地产酒不足惧，长期处于边缘化的趋势，倒是名酒看到光瓶酒市场扩容高增长态度上有了较大转变，开始愈发重视，比如五粮液重启尖庄、老窖加大圆玻二曲的市场投入，这些需密切关注，从个人草根调研掌握的情况看，市场并不是很买账，冲击不明显

[问] 徒步投资笔记：

关于\$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@大道平淡平安 @涵旭-相信自己 说：高端白酒会不会对顺鑫形成降维打击？另外，白酒行业还能过多少年好日子呢？

[答] 大道平淡平安：

不在一个价格带，打击不到。白酒的消费量逐年下降，但是高端需求是放量的，低端主要靠集中度提升和小幅提价。

[问] 徒步投资笔记：

关于\$顺鑫农业(SZ000860)\$，对@大道平淡平安 @涵旭-相信自己 说：高端白酒会不会对顺鑫形成降维打击？另外，白酒行业还能过多少好日子呢？

[答] 涵旭-相信自己：

白酒未来你中有我、我中有你，除超高端格局既定外，大家势必相互渗透，所谓降维打击，受限于成本、品质、投入，并没有想象的那么夸张；至于白酒的好日子还有多久，个人是无力判断的，“多跟踪、少拍脑袋”其实挺好，不过有一点可以确认，市场越来越愿意按弱周期给估值了

[问] 老應：

<https://xqimg.imedao.com/16cd85220f8d2e43fe1dd73d.png>

年报12页 按险种分析 我把应该属于首年保费的项目拿出来放到上图了

年报30页 内含价值评估结果 新业务价值 注3：用来计算

截至2019年6月30日及2018年6月30日上半年新业务价值的首年保费分别为155.38亿元和127.88亿元。

问题1： 按险种分析的首年保费总计和计算新业务价值的首年保费，今年基本一致，去年为啥相差了18亿？我是寻找今年新业务价值率大幅下降原因时发现这个问题的。

问题2： 传统险新业务价值率应该是大于分红险的，新华上半年传统险首年保费增量和分红险减量差不多抵消，其他小幅增加，那新业务价值本来应该稍微增加的，实际是少了8.7%，那意味着今年的新保单定价上出现了大幅下降，其他公司是否也是如此？(其他几家好像没公布这么细的数据?) 未来趋势

如何？

@okok74 @草帽路飞 @CHIN-1-N @流水白菜 @潜龙在渊

@Mario

\$中国平安(SH601318)\$ \$中国太保(SH601601)\$ \$新华保险(SH601336)\$

[答] 大道平淡平安：

价值利润率最高的十年期以上保费下滑15.2%，占比从60.9%下滑到51.2%，一年以上10年以内的中期险（行业还是叫长期险）占比提升，所以价值利润率同比下滑了12.6个百分点。不存在降价不降价，应了新管理层的那句话，过去只要价值，现在价值和规模都要，结果是规模没放量，价值率下去了不少。

(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