

雪球访谈

股息率超6%，怎么看农牧巨头新希望？

2017年07月14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。

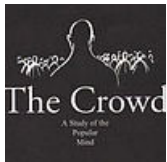
股市有风险，入市需谨慎。

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



菜园子

访谈简介

本期访谈我们请到了雪球人气用户@菜园子来与大家聊聊农牧巨头\$新希望(SZ000876)\$，他的组合\$静远-XY(ZH006030)\$取得了281%的好收益~

2016年，公司完成900万头生猪布局，农牧业务净利润增幅100.9%，海外业务同比增长17.26%，并抛出85.38%的净利润予以分红。

中泰证券认为，新希望以专业化饲料为基础，以综合养殖为中心，转型成为“基地+终端”的国际农牧食品集团战略方向明确，经过过去两年的组织结构重塑和重新战略定位，农牧板块调整后重回增长轨道。

那么新希望目前的价格是否低估？受农业周期的影响有多大？速来提问~

利益披露：@菜园子持有\$新希望(SZ000876)\$。

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：新希望(SZ000876)

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] 追求复利2013:

关于\$新希望(SZ000876)\$，对@菜园子 说：请问，饲料今年明年业绩如何？其中民生银行收益占62%，那它的主业盈利率很低，主营让人信心不足呀

[答] 菜园子:

公司饲料业绩前期受高价原料库存高和猪料占比低影响较大，与大北农对比可见一斑。今年上半年饲料销量提升较快，预计15%+，随着高成本原料的消化和猪料占比提升，今年饲料板块的毛利率会同比提升较大，有研究机构预计年度贡献利润6-7亿。至于参股民生银行的收益，随着主业业绩改善，投资收益已由95%+降至60%左右，后期如果实现百亿养猪计划，预计这一比例会继续降低。

[问] 肥Y浪客行:

关于\$新希望(SZ000876)\$，对@菜园子 说：想问下，能大致测算下新希望养猪的成本么？只看到新希望一直在吹养猪多好，PSY有多高，但是没看到成本上有什么压制力。另外感觉新希望在屠宰方面，还是以大规模供应菜场和大的熟食商，不知道有没有在高端零售，比如冷链上有没有什么动作？

[答] 菜园子:

2016年生猪养殖行业PSY平均在16，新希望平均在26.8，作为新希望养殖水平代表的夏津PSY在30，育肥完全成本约在11.4元/公斤，胶东猪场成本也在11左右，这是公司大力扩张养殖规模的底气所在，但夏津模式复制效果仍待观察。新希望屠宰产能750万吨，严重过剩，盈亏平衡点在300万吨附近，之前生猪养殖规模小的情况下只能通过外购屠宰批发走量来维持，后期期待养殖规模的协同。消费端目前主要是冻转鲜，生转熟，以六合美食社区店为代表，高端上的动作尚未发现。

[问] 面霸-120:

关于\$新希望(SZ000876)\$，对@菜园子 说：菜总，请问哪里有山西大象等新希望六和参股的公司的清单，持股比例等信息？

[答] 菜园子:

新希望年报中目前仅披露山东六和、四川农牧和新希望投资以及当年注册注销的参控股企业。印象中新希望持有山西大象股比53.26%，其他的wind也只披露60个参控股

企业股比。

[问] 志标DIAVIK:

关于\$新希望(SZ000876)\$, 对@菜园子 说: 猪的降价周期才开始, 最少要到明年才会有所改善, 请问老师新希望目前养殖猪所占公司收入或利润比是多少。

其实新希望还是非常不错的一条生态链, 自产饲料, 然后向下游养殖发展。目前规模养殖虽然已经比旧时好很多, 但是散养在中国还是占有非常大的比重。正因为如此, 才会有明显的猪周期。这是国情, 当猪价非常了的时候, 大家都准备加码跟进, 然后引发猪价价格上扬, 接着就是饲料的销量大增, 然后就是出栏时猪价大跌; 大跌过后养殖户退出, 猪价价格跌, 饲料销量降, 出栏量降, 价格再次上涨。在其他行业或农产品也同样会有这样的死循环。所以我觉得新希望布局的生态链挺不错的。现在还有一个问题, 就是当下他的饲料收入及利润上, 今年增长程度是怎么样。符合预期不。我以前买过很多次这个公司, 后来估值高了, 然后就没再关注了, 今天看到有这个话, 想重新看看这家公司。希望老师可以分享一下, 感谢!

[答] 菜园子:

2016年养殖(猪&禽)在公司收入和利润中占比分别为5%和22%, 其中, 公司养猪营业收入179,911.28万元, 实现毛利润65,087.08万元。

[问] zhaoyu22:

关于\$新希望(SZ000876)\$, 对@菜园子 说: 11, 14, 17年增发共计超过100亿, 这点分红还不够看!

[答] 菜园子:

补充@天山清泉, 公司98年上市以来, 分红14次, 合计42亿(含2016), 其中2011年增发整合后分红40亿, 近两年分红32亿, 这个趋势还是能说明问题的。

[问] Rteclogite:

关于\$新希望(SZ000876)\$, 对@菜园子 说: 新希望不断向外扩张, 什么时候体现在收益上?

另外, 地产这块投入情况如何?

[答] 菜园子:

新希望的千万养猪计划预计于2018年开始有结果，至于地产是集团范畴，研究不多。

[问] wenroutai:

关于\$新希望(SZ000876)\$，对@菜园子 说：请问老师预计新希望是否能每年保持这样水平的分红？如能保持，它的动机是什么？

[答] 菜园子:

近几年，公司持有民生银行年度投资净收益均在20亿+，如果后期养猪计划推进顺利，大规模资本支出应该不多，公司有能力维持当前分红水平。这是在不考虑继续大额并购和老刘同志现金流的情况下。

[问] 韵算:

关于\$新希望(SZ000876)\$，对@菜园子 说：公司护城河如何，如果面临同业竞争放大周期性，公司内生增长依赖什么驱动？谢谢

[答] 菜园子:

公司的优势是规模，目前正向品牌发力，这是产业链前端和后端的区别所在。目前，内生增长主要靠产业链协同和消费品牌的打造；前后端未打通之前，护城河还谈不上，这对于新希望而言压力很大。

[问] CYH辉:

关于\$新希望(SZ000876)\$，对@菜园子 说：刘畅接任以来，公司有何明显的变化？

[答] 菜园子:

刘畅接任以来，经营上大体保持三人小组的战略，发力两端。如果说比较明显的变化，相比老刘，小刘有两个能快速发力的地方：提升公司高管薪酬激励和投资者回报水平，目前看后者已经得以贯彻。

(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