

雪球访谈

多家公司月报出炉！猪股后市怎么看？

2020年12月08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



长风破浪_坚守成长



访谈小秘书 V 雪球访谈小秘书官方账号

访谈简介

12月5日，全国生猪价格每公斤33.33元，周环比上涨6%，12月4日，全国猪肉批发价每公斤41.79元，周环比上涨6.9%。近期，猪肉板块频频传来利好，股价也应声上涨。12月7日，猪肉概念指数上涨1.79%，大幅跑赢大盘。

近日，多家猪股企业都披露了11月销售简报，新希望：11月生猪销售收入环比增长43%；正邦科技：11月生猪销售收入环比下降13.23%；牧原股份：11月商品猪销售均价环比降4.81%，下旬呈上涨趋势。

猪价为何突然“变脸”转而上涨？多家猪股交作业，符合你的预期吗？后市猪肉板块会如何表现？本期我们邀请到@长风破浪_坚守成长做客雪球访谈，本期访谈将于今日(12/8)下午19:00开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：新希望(SZ000876),正邦科技(SZ002157),牧原股份(SZ002714)

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] 旭川雪山:

对@[长风破浪_坚守成长](#) 说:

- 1、\$[牧原股份\(SZ002714\)](#)\$ 相对于其他猪企的生产成本优势能否长期保持?
- 2、工业化封闭养猪，对散养农户有冲击。未来某一天，自繁自养会不会出现政策风险?

谢谢~

\$[新希望\(SZ000876\)](#)\$ \$[正邦科技\(SZ002157\)](#)\$

[答] [长风破浪_坚守成长](#):

- 1.牧原当前相对优势较大，随着其他猪企自繁自养比例提升、防疫水平提升和管理上的完善，未来这个优势会逐渐削弱。长期看牧原仍会保持一定的成本优势。
- 2.自繁自养到达一定规模后，有可能会存在一定的政策风险，毕竟猪肉事关民生大计，去年底猪价就被指导过。但是也不至于让这些企业持续亏损或是倒掉，最多控制下价格幅度。

[问] 直流电:

对 @[长风破浪_坚守成长](#) 说: 老师能否对比下 牧原 和 新希望 的完全成本差异? 未来1-2年, 新希望是否有机会在成本方面与牧原达到同样的水平?

[答] [长风破浪_坚守成长](#):

目前新希望自繁自养占比还比较低，另外种猪储备不够充分，部分猪仔需要外购。未来1-2年，新希望和牧原的成本都会下降，个人认为新希望未来1-2年难以达到牧原的成本，但是成长速度会快于牧原。

[问] 陈胖喵:

对 @[长风破浪_坚守成长](#) 说: 为啥网友喊新希望PPW而他们自己员工大喊

为876为奋斗

[答] 长风破浪_坚守成长:

大家喊新希望PPW也是戏称，因为他们PPT规划做得好，吸引人，与市场沟通很好。PPT+XXW就成了PPW，调侃而已。

[问] 愚昧的赌徒:

对 @长风破浪_坚守成长 说：最近新希望，连失三位大将，加上之前邓总，这对新希望来说更有战斗力了，还是？

[答] 长风破浪_坚守成长:

短期而言，几位高管离职是有负面影响的，有可能是因为激励不到位，也有可能是工作强度过高。但是长期而言，可能是有利的。毕竟新希望这几年发展非常迅速，投入也非常大，工作强度高，需要一批非常有干劲的人去执行。打造中台，全面提升管理体系。具体效果还有待观察，可能前期还需要一些磨合，交一些学费。

[问] 七一守正:

对 @长风破浪_坚守成长 说：老师：在成本控制方面，你看好那个猪企？未来那个猪企更有想象空间（成长性）？

[答] 长风破浪_坚守成长:

成本控制是生猪养殖的核心，单就成本方面，最看好的还是牧原股份。成长性的话，单就出栏而言，很多猪企成长都不差，关键是能否做到成本优势，即使不能做到牧原那样的成本，也要做到优于行业平均水平才行。

[问] Robot阿诺德:

对 @长风破浪_坚守成长 说：专家好，请教几个问题 1. 生猪养殖这个产业，有着农牧股特殊的价格周期特性，能够帮助行业内企业渡过周期的是成本优势，请问生猪养殖的核心护城河在哪里？哪些方面能够帮助企业一路都比别人有更优秀的成本？ 2. 在种猪研究领域，目前有哪些比较有优势的企业？相比国外的四大种

猪，我们国家未来有机会培育出属于自己的种猪品类么？ 3. 错打非瘟疫苗的种猪会有怎样的后果和影响？这波疫情中，龙头温氏掉队，牧原扶摇直上，请问未来2-3年内行业排序还会有较大变化么？ 4. 业内明年生猪的出栏量，你心中的大概前三企业是哪几家啊？ 5. 对于未来1-2年的猪价，有怎样的看法啊？

[答] 长风破浪_坚守成长：

不敢称专家，大家一起交流一下。1.生猪养殖的核心护城河就是成本，影响成本的因素很多，种猪，育种育肥技术，土地，人才，管理，融资，地方政府关系。。。2.种猪领域，牧原和温氏都有一定优势。3,打错疫苗，种猪繁育能力明显下滑，恢复需要很长时间，。未来2-3年，大概率牧原保持龙头地位，温氏可能第二都保不住。4，明年生猪出栏量，牧原第一，新希望第二，温氏和正邦争第三。5.未来1-2年，猪价整体呈现下滑趋势，但是下滑趋势不会像之前那么明显。

[问] 快乐的犀牛：

对 @长风破浪_坚守成长 说：猪股到底如何估值才合理？

[答] 长风破浪_坚守成长：

猪股的估值，因为周期性，按净利润估值不太合理，个人倾向于按照长期头均盈利，比如一个完整周期或是几个完整周期的单猪平均盈利。

[问] 尘鸣：

对 @长风破浪_坚守成长 说：猪肉股是否能长期持有

[答] 长风破浪_坚守成长：

这个看自己的预期了。可以预见的是，未来猪价进入下行周期，而养猪又比较艰难，未来几年持股体验大概率会不太好。长线看是没问题的，猪肉是内需刚需，市场体量足够大，下行周期如果要投资的话，尽可能选择确定性高的。

[问] 小俞168：

对 @长风破浪_坚守成长 说：我认为猪价会震荡上行，股价也如此，在春节前

后到达高点，股票差不多在春节10个交易日前抛掉。你认可吗？

[答] 长风破浪_坚守成长：

有可能会是这样的情况，猪价震荡上行或是保持稳定，出栏量继续增加。但是股价影响因素是多元的，这个阶段猪股不是太好做了，11月出栏数据看，都不是特别好，要做好股价调整心理准备。[\\$牧原股份\(SZ002714\)\\$](#) [\\$新希望\(SZ000876\)\\$](#)

[问] 张阿熙：

对[@长风破浪_坚守成长](#)说：投资养猪股是价值投资吗？请问您怎么看待同样的主营业务，成本控制、盈利能力不弱于牧原股份的[\\$中粮家佳康\(01610\)\\$](#) 估值只有A股猪肉股估值的1/2-1/3?是否A股猪股估值存在情绪和流动性带来的溢价？

[答] 长风破浪_坚守成长：

中粮家佳康主要是因为是在港股，如果在A股相信不会有这样的估值。中粮在食品方面做得也是不错的，供应很多企业，生猪养殖方面成长性不如牧原。

[问] kennyzjzj：

对[@长风破浪_坚守成长](#)说：牧原的二元轮回仔猪必须吃牧原的饲料？销售出去的如果不吃会不会效率低下？或则也配套销售饲料？

[答] 长风破浪_坚守成长：

牧原二元仔猪肯定也可以用其它饲料，至于是否存在效率问题，可能会有部分影响，毕竟牧原在饲料上做了大量研究。外购牧原的饲料，成本会增加，这个时候就需要平衡饲料和产肉效率了。

[问] 竹眠：

对[@长风破浪_坚守成长](#)说：温氏和正邦在行业中地位？以及未来股价估值？

[答] 长风破浪_坚守成长：

温氏股份曾经是规模最大的猪企，今年被牧原超过了，长期看还会进一步被牧原拉开

差距。正邦之前在上市公司中处于老三的地位，正邦这两年也非常激进，大有超过温氏股份的趋势，温氏由于股权结构等问题，扩张受阻，今年落后很多。他们两家在生猪养殖上，都是农户合作占比多，成本控制无法跟牧原自繁自养相比。未来股价估值也可以用长期头均盈利估算。

[问] 坐着看大海：

对 @长风破浪_坚守成长 说：温氏股份现在属于低估状态吗？您看好温氏股份未来3年的发展吗？

[答] 长风破浪_坚守成长：

温氏目前估值不高，温氏也是黄羽鸡龙头，另外还有乳业，疫苗。温氏之所以在创业板上市，主要就是因为借壳大华农（当初实力很强的动物疫苗公司，现在有点没落的感觉了，被生物股份取代成为龙头）。温氏的很多产品也做到了直供超市，还有供港。综合而言，温氏存在一定的机会，但是成长不够，持续观察吧。

[问] 愚昧的赌徒：

对 @长风破浪_坚守成长 说：新希望明年的2500万出栏目标，实现可能性大不？

[答] 长风破浪_坚守成长：

这个目标实现的概率是非常大的，甚至可以更高。但是后面对新希望不能只看出栏数目了，关键要看出栏质量，如果做不到优秀的成本，再多的出栏也没用。[\\$新希望\(SZ000876\)\\$](#)

[问] 桐槐居士：

对 @长风破浪_坚守成长 说：请问，您认为现在的猪企大幅扩张，未来的收益会在什么时候显现出来

[答] 长风破浪_坚守成长：

下一轮周期就会显示出来了，大约23-25年吧（要看本轮周期下行情况），前提是要

做好成本控制。

[问] 万一免五dykh008:

对 @长风破浪_坚守成长 说：为何牧原的商品猪均重只有不到110kg，其他几家养猪的均重高达140kg。这其中原因除了牧原要实现股权激励强制放量以外，有没有其他问题的可能？或者是商业策略上的不同选择？

[答] 长风破浪_坚守成长:

股权激励是一方面，也有栏舍不够，考虑综合利益最大化的因素吧。整体而言，牧原今年养猪谈不上很好，只能说相对其它猪企算是优秀的了。总的来说，大规模养猪在当前的非洲猪瘟疫情背景下没那么容易。

[问] Gibson4vx:

对 @长风破浪_坚守成长 说：老师，牧原11月的生猪简报是在预期之内吗？

[答] 长风破浪_坚守成长:

出栏数略超预期，销售收入不及预期。

[问] ST新希望:

对 @长风破浪_坚守成长 说：新希望的产能都扩张到4000万了，为什么明年还有将近900万头的农户代养？还有新希望本来就一直外购仔猪，为什么现在开始大肆卖仔猪了，明年还得外购300万头仔猪育肥，刘畅到底怎么考虑的？

[答] 长风破浪_坚守成长:

新希望主要还是农户代养，之前公司+农户合作模式占比达到9成的。去年新希望也有卖猪仔，主要是因为种猪和育肥地域分布的不平衡。现在是生猪养殖扩张的黄金时间，抢土地，抢优质农户，未来要争取这些资源就难了，成本会加大。新希望由于未来跨越式的规划，必须先拿一部分练手。猪企最优秀的牧原，在大规模扩张的过程中也是问题很多，新希望未来同样会遇到，必须先交一些学费。我觉得对于新希望的出栏总数，还是拆分计算比较好，比如今年，你就算它500万出栏好了。[\\$新希](#)

望(SZ000876)\$

[问] 愚昧的赌徒：

对 @长风破浪_坚守成长 说：流失几位大将后，觉得现在新希望管理层干劲怎么样？

[答] 长风破浪_坚守成长：

看了明贵总的演讲，也听了电话会议，干劲应该没问题。但是明贵总毕竟之前没有养过猪，现在搭配新的管理层，也需要磨合，不能盲目乐观去相信，关键还要看他们能做到什么程度，持续观察具体成效吧。

[问] 细雨初秋千棵树：

对 @长风破浪_坚守成长 说：请问，1.您预计新希望今年的净利润预计大概是多少？2.新希望也开始做种猪选育了，这方面跟牧原的差距有多大？3.长期非瘟背景下，头部企业的猪的头均利润跟非瘟前相比，会是怎样的趋势？谢谢！

[答] 长风破浪_坚守成长：

1.今年净利润预期65-70亿之间。2.新希望大规模种猪选育起步较晚，跟牧原的差距还比较大，需要长时间才能赶上。3.长期非瘟条件下，由于行业平均成本的提升，猪价相对会较长时间维持高价，头部企业如果做到成本优势，可以享受更长时间的超额利润。上一轮猪价顶峰也就21左右，个人预计即使明年猪价下滑，全年均价大概率还会维持21以上，但应该会在25以下。

[问] a自作主张：

对 @长风破浪_坚守成长 说：对明年牧原股份的肥猪，仔猪和种猪各出栏头数分别是多少，你的预估数据。

[答] 长风破浪_坚守成长：

对于牧原明年的出栏，还是等公司出年度规划了再算吧。说实话，20年的牧原无论是育肥还是总出栏数，都低于个人预期。

[问] 王厚儒：

对 @长风破浪_坚守成长 说：牧原往食品上延伸成功概率有多大？风险在哪里？

[答] 长风破浪_坚守成长：

牧原之前没有什么基础，只有鲜肉等产品，也没有打造出很知名的品牌。没有上规模的熟食半成品或成品。食品这方面，中粮家佳康和新希望做得更好一些。客观而言，如果单独靠自己做的话，未来食品延伸难度很大，包括有些基础的新希望做食品延伸难度也很大，毕竟这么多年了，也就双汇一家做得算不错的。风险主要在于前期投入非常大，销售渠道搭建和品牌推广困难。

[问] 三羊开泰88：

对 @长风破浪_坚守成长 说：牧原现价可以介入吗？

[答] 长风破浪_坚守成长：

这个不好建议，每个人的预期都不一样。现阶段我更愿意提醒下猪股投资风险，猪价已经进入下行周期的趋势，这个趋势可能会持续2-3年。目前看，包括牧原在内，所有上市公司都做得不够优秀，养猪没那么容易，特别是大规模养好猪非常难。市场上很多资金也因为猪价下行周期对猪股不待见。如果自己理解透了，也耐得住震荡，长期而言猪股还是会有不错的收益，买入之前尽可能多考虑一些负面因素，预期谨慎点。也会有很多人选择先退出，等待下一轮周期。每个人还是结合自己的具体情况做好决策吧，适合自己就行。\$牧原股份(SZ002714)\$ \$新希望(SZ000876)\$

[问] 阿蒙：：

对 @长风破浪_坚守成长 说：请问您是怎么看待最近的猪价反弹的呢？您认为会持续多久？您认为可能会反弹到什么样的一个高度呢？

[答] 长风破浪_坚守成长：

由于新冠疫情的影响，今年消费整体是下滑的，但是猪价还能反弹到这个高度，说明还是缺肉，生猪养殖恢复没那么容易。我们结合上市公司的数据看，确实也不够优

秀。今年春节较晚，要2.11了。这轮猪价反弹应该会持续到1月份中下旬。反弹高度不好预判，局部地区可能会突破40元/kg，全国均价最高可能突破35元/kg。个人预判，仅供参考！

[问] 行者pvf:

对 @长风破浪_坚守成长 说：如何较为准确的预测出每月牧原育肥猪，仔猪，母猪出栏量

[答] 长风破浪_坚守成长:

这个很难准确预测，可以根据存栏数，能繁母猪数和配种情况做一个大概的推算。

[问] Crack888:

对 @长风破浪_坚守成长 说：老师！天邦如何？

[答] 长风破浪_坚守成长:

我在19年上半年也一度重仓过天邦股份，当时主要是看好它的弹性非常高，能繁母猪也还可以，但是后面南方疫情中，特别是广西地区，它受损非常严重，当时跟董秘聊天，都能明显感觉到她的悲观，后面综合考虑就撤出了。天邦的优势在于体量还不够大，基础也还可以，转型需要付出代价少，弹性是不错的。不过整体而言，确定性相对而言还是略逊一筹。\$天邦股份(SZ002124)\$

[问] 潜伏者1981:

对 @长风破浪_坚守成长 说：温氏今年出栏量下降那么厉害原因是什么

[答] 长风破浪_坚守成长:

这个问题前面有投友已经提过了。

[问] 鼠净牛来:

对 @长风破浪_坚守成长 说：温氏猪明年能放量吗？

[答] 长风破浪_坚守成长:

明年相对今年应该会有明显提升，但还要看出栏质量。

[问] 托瓦尔寻路者:

对@长风破浪_坚守成长说：您认为各大猪企的天花板在哪里？在国家能接受的程度上，前几名头部猪企的市占率总和大约能在什么水平？按照目前情况预计多久能达到这个水准？

[答] 长风破浪_坚守成长:

中国一年猪肉消费大概在6-7亿头，行业的天花板主要是需求上限是确定的，未来其它肉类还有进一步替代的可能，对于具体企业而言，限制的因素有很多，核心还是土地资源的制约以及成本控制等，拿不到地自然无法扩张（租赁是一种解决方式），做不到成本优势的扩张也是死路一条。国家能接受多少这个咱们无法预测，但应该会倾向于让头部猪企占比进一步提高，这样以后有利于稳定物价。预计未来5-10年，前十猪企的市占比有望达到50%甚至跟高。

[问] ST新希望:

对@长风破浪_坚守成长说：新希望的产能都扩张到4000万了，为什么明年还有将近900万头的农户代养？还有新希望本来就一直外购仔猪，为什么现在开始大肆卖仔猪了，明年还得外购300万头仔猪育肥，刘畅到底怎么考虑的？

[答] 长风破浪_坚守成长:

回复@涛叔依旧：是的，您理解已经非常深刻了。新希望的灵魂人物还是老刘，老刘的产业太多，很多人也担心他难以聚焦，另外多位高管离职，除了工作强度外，利益共享与分配也是重要原因，平台成就人才，人才推动平台更好发展。。。从目前的投资和安排来看，集团确实非常重视养猪，但大规模有质量地养好猪并不容易，前期注定有很多曲折甚至出现一些失误决策，走些弯路交些学费，我们做投资也要抓大放小，毕竟没有完美的企业。新希望是个很好的学习样本，值得长期跟踪分析。[\\$新希望\(SZ000876\)\\$](#)//@涛叔依旧:回复@长风破浪_坚守成长:理性，市场都盯着800万这

个数据看，我曾经也很纠结这个数字，后来盯了好久每月数据，发现这个数字根本不重要。连明年2500万还是2200万这个10%的变动我发现其实也没有那么重要。估值其实也没有那么重要。方向对了，无非是多赚少赚的问题。但是方向是最重要的，是定性，在这个十年难遇的际遇里，新希望有没有能力摆脱原先富二代企业中庸慵懒之道，通过学习牧原股份的既有路线，走出一条新的更优的道路，要克服的困难非常多：表面上拿地、抢农户这些事都好说，更深层次的企业管理层这几年这么动荡，老板一股独大有没有胸襟共享利益，财聚人散。这些才是核心问题\$新希望(SZ000876)\$ \$牧原股份(SZ002714)\$

[问] 猪圈擒牛：

对 @长风破浪_坚守成长 说：请问老师牧原几个问题：1、牧原的育肥迟迟没有放量的原因，是栏舍不足，还是销售策略，还是老秦说的“猪没养好”。2、一年来，新建猪场如火如荼，管理层为什么还是说栏舍不足，上半年占耕地事件是否影响了拿地扩张进度。3、牧原明年以量补价逻辑能否兑现。谢谢！

[答] 访谈小秘书：

@长风破浪_坚守成长：牧原育肥还是有所放量的，只是这个放量不够优秀，是低于大家年初的预期的。既有栏舍不足的问题，也有猪没养好的因素。今年由于新冠疫情的影响，猪场建设受到了影响，占地事件影响倒不是很大。明年能否以量补价，还有待观察，这个会跟猪价和是否把猪养好都有关系。

[问] 王厚儒：

对 @长风破浪_坚守成长 说：未来牧原市值空间有多大？预估一下。

[答] 访谈小秘书：

@长风破浪_坚守成长：如果生猪养殖年出栏扩展到8000万头以上，且继续保持领先行业的成本优势，那么市值应该要在5000亿以上甚至更高，领先行业成本越多，可以享受估值越高。如果在全产业链上特别是食品上有所作为，那么万亿市值也是值得期待的。这些都是假设，具体还得持续跟踪观察。

[问] 云彩好运：

对@长风破浪_坚守成长 说：请问温氏股份这两年生猪出栏头数为什么下降的这么厉害？

[答] 访谈小秘书：

@长风破浪_坚守成长：

温氏这两年出栏下降这么快，跟温氏的战略和养殖模式有关，温氏股权相对分散，因为非洲猪瘟，养猪面临极大风险，大多数人选择了求稳发展。另外就是温氏的模式主要是公司+农户合作，抗风险能力弱，19年南方受损非常严重，大量农户退出。另外因为使用YM的问题，种群也出现了一些问题，所以今年出栏继续大幅度下滑。

[问] 炼金术士的朝圣：

对 @长风破浪_坚守成长 说：老师，你大部分猪股都投资过，会比较客观，那你对行业top5的牧原，温氏，正邦，新希望，天邦现在的投资价值会怎么排序

[答] 访谈小秘书：

@长风破浪_坚守成长：猪价进入了下行周期，个人认为要更注重确定性，其次才是弹性。从去年下半年开始，个人选择的一直是重仓牧原和新希望，每个人都有自己的投资偏好，结合自己的实际情况来决策就行。

[问] 做玩具：

对 @长风破浪_坚守成长 说：为何上市猪企育肥出栏迟迟不放量，相应市场份额会不会又被小养殖户获取

[答] 访谈小秘书：

@长风破浪_坚守成长：

纵观今年各大猪企的出栏数据，客观而言，包括牧原在内，都没有养好猪，只是牧原相对优秀一些，这个在市值中也体现了。综合而言，大规模养猪并不容易，特别是在非洲猪瘟伴随的情况下。我们也看到了，到12月份，消费提升，猪价很快又涨上来

了，说明生猪供应还是不够，生猪养殖恢复任重而道远。至于是否被小养殖户取代，个人认为这个倒不用担心，养猪如此艰难，叠加猪价下行，大多数散户是要退出的，另外散户一旦受疫情影响，再次筹集资金也是问题。[\\$牧原股份\(SZ002714\)\\$](#) [\\$新希望\(SZ000876\)\\$](#) [\\$正邦科技\(SZ002157\)\\$](#)

[问] 崔prg:

对 @长风破浪_坚守成长 说：请问新希望未来五年的行业格局发展会怎样

[答] 访谈小秘书:

@长风破浪_坚守成长:

新希望板块比较多，未来几年核心还是看生猪养殖，从目前披露信息看，是要往7000万+的出栏目标奋斗的，如果不能做到成本优势，那么扩张会非常艰难，毕竟猪周期面临下行阶段了。此外饲料板块，禽板块也在进行一系列变革，饲料一直是大而不强，所以估值没法跟海大集团相比，海大在水产饲料拥有明显优势，新希望的变革效果还有待观察。另外食品板块也是未来发展方向。[\\$新希望\(SZ000876\)\\$](#)

[问] Xy07:

对 @长风破浪_坚守成长 说：对楼房养猪怎么看?节约土地、更好的防御传染病显而易见，对降低成本还是有疑惑，能否解答下，多谢!

[答] 访谈小秘书:

@长风破浪_坚守成长：由于土地有限，特别是好地段更是难求，楼房养猪是一个很好的解决方式，另外楼房养猪在防疫上也有优势。楼房养猪可以更多智能化，机器化，减少运输环节，提升防疫能力，降低成本。但楼房养猪也有隐忧，如果防控做得不好，效果会更糟。

[问] 大路是最好的路:

对 @长风破浪_坚守成长 说：2021年，牧原、正邦、天邦，怎么估值，市值多少算合理

[答] 访谈小秘书:

@长风破浪_坚守成长:

明年阶段性估值将会变得非常复杂，一方面是猪价将呈现下滑趋势，另一方面是出栏量会大幅度提升。关键还得看利润，能否以量补价，还存在很大不确定性。以牧原为例，因为曾经穿越过周期，成本也具备优势，长期头均市值给到5000-8000是没有问题的。其他农户合作占比多的在头均市值估算上要更保守点。市值有时候只反应当下，有时候还会前置部分未来。

[问] TFL学弟:

对@长风破浪_坚守成长说：之前猪肉价格下跌已经完全反应在了股价上，而且在今年Q4过后很可能猪价再次下跌。猪肉股的看点到底是看相关企业如何消化估值，还是看猪肉周期？

[答] 访谈小秘书:

@长风破浪_坚守成长：猪价下行周期是确定的，接下来几年整体呈下滑走势，局部存在反弹。猪肉股的看点在于长期的成长性。中国猪肉市场整体需求大致6-7亿头，是一个存量市场，头部公司的成长是建立在散户退出的基础上，伴随着非洲猪瘟肆虐，这个过程注定是非常艰难的。

[问] 坐着看大海:

对@长风破浪_坚守成长说：温氏股份现在属于低估状态吗？您看好温氏股份未来3年的发展吗？

[答] 访谈小秘书:

@长风破浪_坚守成长:

温氏目前估值不高，温氏也是黄羽鸡龙头，另外还有乳业，疫苗。温氏之所以在创业板上市，主要就是因为借壳大华农（当初实力很强的动物疫苗公司，现在有点没落的感觉了，被生物股份取代成为龙头）。温氏的很多产品也做到了直供超市，还有供港。综合而言，温氏存在一定的机会，但是成长不够，持续观察吧。

[问] LGG888:

对@[长风破浪_坚守成长](#)说：你好，感谢你给的机会提问，1，你对新希望的聚落式养猪模式有什么见解，这种模式会在猪行业的发展中有什么独特的优势劣势呢？2，未来养猪的竞争会在那方面比较激烈？

[答] 访谈小秘书:

@[长风破浪_坚守成长](#):

聚落式养殖具有非常好的优势，一个是提升了防疫水平，做到整体防控，二是资源聚集，充分利用区域内的资源，降本增效。其实公司之前有过很具体的阐述：一是生产单元的聚集：在一个区域内有数个规模种猪场和部分自养育肥场，有众多养殖商品猪的合作农户，有一个或数个服务于合作农户的管理组织；二是相匹配产业资源的聚集：在此区域内有饲料厂、猪肉加工厂、担保公司、养殖服务公司等；三是专业人才的聚集：在此区域内聚集众多的生产、兽医、育种、营养、食品加工等专业人才。因此，构建这种聚落式产业发展模型，将极大提升区域的猪产业竞争实力与竞争优势。

生猪养殖的核心是成本，未来的竞争也是围绕成本的竞争。影响成本的因素很多，种猪，育种育肥技术，土地，人才，管理，融资。。。另外就是生猪养殖到达一定规模后，会向食品发展，那时候打造品牌就非常重要了。[\\$新希望\(SZ000876\)\\$](#)

[问] 愚昧的赌徒:

对@[长风破浪_坚守成长](#)说：毛毛估，xxw第四季度利润大概多少？

[答] 访谈小秘书:

@[长风破浪_坚守成长](#)：新希望的利润是不太好预估的，因为涉及板块比较多，另外今年开办费用也高。个人预估四季度整体利润在15-20亿之间，仅供参考。

(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