

## 000876新希望受生猪价格和疫情影响，上半年净利润亏损34亿

8月2日，《财富》世界500强排行榜发布。其中，四川本土企业新希望控股集团位列第390位，这也是四川第一家民营企业进入“世界500强”，但是000876新希望上半年业绩亏损巨大，股票行情下跌，中小股东已经被套牢。

新希望：融资余额19.16亿元，创近一年新低（09-02）新希望融资融券信息显示，2021年9月2日融资净偿还3093.01万元；融资余额19.16亿元，创近一年新低，较前一日下降1.59%融资方面，当日融资买入3394.86万元，融资偿还6487.86万元，融资净偿还3093.01万元，连续12日净偿还累计3.39亿元。融券方面，融券卖出38.31万股，融券偿还20.63万股，融券余量338.24万股，融券余额3862.72万元。融资融券余额合计19.54亿元。9月03日，新希望获深股通增持308.21万股，已连续4日获深股通增持，共计1070.9万股，最新持股量为1.04亿股，占公司A股总股本的2.32%。

新希望股东户数下降1.54%，户均持股19.28万元新希望2021年8月10日在深交所互动易中披露，截至2021年7月30日公司股东户数为25.6万户，较上期（2021年7月20日）减少4000户，减幅为1.54%。2021年5月31日至今，公司股东户数显著增长，区间涨幅为15.32%。2021年5月31日至2021年7月30日区间股价下降25.08%。截至2021年7月30日，公司最新总股本为45.05亿股，其中流通股本为43.25亿股。户均持有流通股数量由上期的1.66万股上升至1.69万股，户均流通市值19.28万元。

年中盘点：新希望半年跌34.51%，跑输大盘统计数据显示，截至2021年6月30日收盘，新希望报收于14.67元，较2020年末的22.40元下跌34.51%。2月22日，新希望股价最高见28.20元，最高点相较年初最大涨幅达到25.89%，6月17日盘中最低价报13.27元，股价触及上半年最低点。上半年共计2次涨停收盘，无收盘跌停情况。新希望当前最新总市值660.91亿元，在农牧饲渔板块市值排名4/75，在两市A股市值排名240/4445。

新希望：累计回购约1002万股 占比0.2224%新希望(SZ 000876，收盘价：11.42元)9月2日晚间发布公告称，截至2021年8月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份约1002万股，占公司截至2021年8月31日总股本约45.05亿股的0.2224%，最高成交价为24.15元/股，最低成交价为20.81元/股，成交总金额约为2.3亿元。

新希望为何亏损？

8月30日晚，新希望发布半年报。财报显示，当期，新希望营收 615.19 亿元，同比增长37.64%；净亏损34.15 亿元，去年同期盈利 31.84 亿元。

其中，二季度实现营收 322.80 亿元，同比增长33.79%；净亏损35.52 亿元，去年同期盈利15.37 亿元。对于业绩亏损原因，问题出在猪养殖业务上。财报显示，新希望猪产业毛利率为-6.47%，同比降低49.07%，营业成本高达 108.4086亿元。新希望方面在机构调研中透露，上半年猪产业亏损 46 亿多(含计提的 10 个亿的存货跌价损失准备)。猪产业巨大亏损的核心原因在于生猪价格的巨幅变动和疫情影响。

新希望(000876)2021年中报点评：饲料业务高增长 生猪养殖下行类别：公司  
机构：光大证券股份有限公司 研究员：王琦

日期：2021-09-03事件：公司发布2021 年中报，实现营业收入615.19 亿元，同比增长37.64%；归母净利润-34.15 亿元（去年同期为盈利31.64 亿元）。生猪养殖业务亏损较大，饲料等业务增长较好。生猪业务拖累整体业绩，降成本推进上半年公司生猪养殖业务实现收入101.82 亿元，同比增长46.55%，虽然出栏量同比有所增加，但猪价大幅下行、养殖成本高企，公司生猪业务亏损约48 亿（含10 亿存货减值准备）。1）从量上看，上半年公司共销售生猪446.11 万头（其中：种猪、仔猪56.34万头，肥猪389.77 万头），增幅为110%。由于猪价下跌，公司调整经营策略，减少仔猪出栏，预计2021 年全年出栏900-1000 万头，略低于此前预期。2）从成本端来看，一方面，玉米、豆粕等大幅涨价推升饲料成本；另一方面上半年出栏肥猪中，外购仔猪占比近45%，故整体养殖成本较高。从二季度起公司已全面停止外购仔猪，前期外购的仔猪预计在21 年末可全部完成出栏。同时公司积极提升养殖效率、调整经营导向等。虽然我们预计2022 年生猪价格依然低迷，但公司养殖成本大幅下降，生猪板块盈利能力亦将有所改善。饲料业务量利同增上半年公司饲料业务实现收入328.27 亿元，同比大幅增长45.36%，贡献归母净利约8.3 亿元，同比增长约20%。公司外销饲料1011 万吨，同比增长27%，其中猪料265 万吨，同比增长98%；公司禽料销量增长10%至654 万吨。同时公司采购效率明显提升，成立了供应链部门，上半年后端集中采购率达到72%，比去年提高20 个百分点，关键品种的集采率达到了95%。集中采购明显减小了豆粕、玉米等原材料价格上涨的影响。盈利预测、估值与评级：生猪价格大幅下挫及公司出栏不及预期，我们下调2021-2022 年归母净利润预测为-33.4 亿、15.0 亿（前值为115 亿、119 亿），同时新增2023 年归母净利润预测为49.1 亿。公司2021-2023 年EPS 为-0.74 元、0.33 元和1.09 元。公司业绩承压，下调至“增持”评级。风险提示：原材料价格波动风险，发生疫情风险，产能建设缓慢风险。

综合以上信息，我们可以知道，新希望的股票行情下跌，可以从以下几个方面来解读：

第一、新希望的股价下跌与猪周期下行有关。第二、没有只涨不跌的股票，资本市场具有纠错功能。第三、越来越多的小散加入接盘队列。第四、利空造成的负反馈

。