



2017-06-05

公司点评报告

买入/维持

双汇发展(000895)

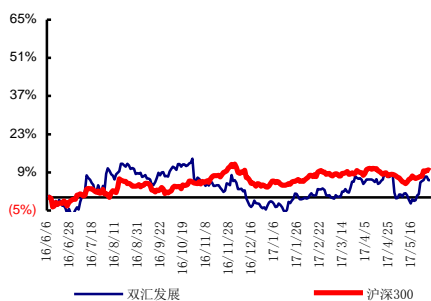
目标价: 28

昨收盘: 21.44

食品饮料 食品加工

双汇发展动态点评：做空猪价最佳标的，在分歧和漠视中上涨

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	3,300/3,299
总市值/流通(百万元)	70,743/70,731
12个月最高/最低(元)	24.91/19.70

相关研究报告：

《双汇发展动态点评：成本下行新品迭出，全年业绩前景可期》
--2017/05/16

《双汇发展一季报点评：屠宰缩量盈利下滑，未来将受益猪价回落》
--2017/04/28

《双汇发展2016年年报点评：坚定不移推新品，经营改善将持续》
--2017/03/23

证券分析师：黄付生

电话：010-88695133

E-MAIL: huangfs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030002

证券分析师：王学谦

电话：010-88321966

E-MAIL: wangxq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511120001

投资要点：

我们5月16日发布双汇发展重点推荐报告，近期持续重点推荐，核心理由如下：

生猪价格下降，屠宰业务有望量利齐升

2017年1月，全国生猪均价还在18元/kg左右，目前已经降至13元/kg，全年生猪价格有望维持低位。从历史经验来看，生猪价格下跌有利于公司屠宰业务盈利提升；费需求也是利公司市场占有率有望逐渐提升。公司在股东大会上明确表示今年要扩大屠宰量，目前公司屠宰产能约3000万头，按60%屠宰率计算，则有望达到1800万头。

高温肉制品业务低迷，市场预期很充分

这几年，市场一直担心其高温肉制品业务会大幅下滑，这也是近几年压制公司市盈率的主要原因。但是从公司业绩来看，由于公司主动进行产品结构调整以及市场的运作，其肉制品业务整体业绩较为稳定，并未出现市场担忧的大幅下滑。

公司着手布局餐饮集采市场，未来空间巨大

公司正在着手布局供餐饮集采方向，提供半成品或成品给餐饮企业。我们认为这一块市场空间巨大，且目前处于蓝海市场，双汇具有较大竞争优势，长期增长逻辑较顺。

一季报是业绩低点，全年环比有望逐期改善

2017年Q1，公司营收和净利润同比减少4.1%和18.2%，低于市场预期，股价大幅下跌。但是，Q1业绩低于预期主要是受春节时间较短、1-2月猪价位于高位等原因影响。公司屠宰业务和肉制品业务营收占比分别约为60%和40%，净利润占比约为20%和80%。2017年全年来看，在屠宰业务维持量利齐升，以及肉制品业务维持稳定的基础上，公司业绩增长有望逐期改善，全年增长有望超过10%。

未来一两年猪价的低迷时确定性事件，公司将充分受益，盈利能力将显著提升；公司屠宰今年放量有望超预期，当前时间，公司安全边际高，业绩改善明显。

盈利预测与评级：

我们预计公司2017-18年营业收入同比增速为8%、7%，净利润同比增速16%、15%，对应EPS为1.55、1.79。当前公司估值低，分红高，外部环境改善，行业龙头地位稳固，维持“买入”评级，目标价28元。

风险提示:

市场竞争加剧, 成本上升, 食品安全问题。

主要财务指标

	2016A	2017E	2018E
营业收入(百万元)	51,845.06	55,992.66	59,912.15
同比增长	15.99	8%	7%
净利润(百万元)	4,561.54	5,291.39	6,085.09
同比增长	3.28%	16%	15%
摊薄每股收益(元)	1.33	1.55	1.79
PE	14.81	12.71	11.01
资料来源: Wind, 太平洋证券			

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。