



研究员：张喜 电话：39673203

2009年5月12日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

新希望（000876）点评

事件：

2008年报显示，公司全年实现营业收入72.63亿元，同比增长51.57%；营业利润3亿元，同比减少20.13%；归属母公司所有者的净利润2.29亿元，同比减少24.57%；实现全面摊薄后的每股收益0.3元。分配预案：不分配、不转增。

2009年一季度报显示，公司实现营业收入14.49亿元，同比减少12.54%；营业利润1.09亿元，同比增长48.76%；归属母公司所有者的净利润0.81亿元，同比增长47.96%；实现每股收益0.108元。

点评：

1. 08年新希望营业收入增加，净利润下降。主要原因是公司的财务费用同比增加97.3%。08年EPS为0.30元，较我们之前的预期低20%，主要原因在于子公司千禧鹤实际亏损1.2亿元，超出我们的预期0.8亿（亏损）。公司的净利润主要来源仍是以民生银行为主的投资收益。

2. 财务费用增加。08年拖累公司整体盈利水平的子公司是千禧鹤公司。主要的问题在于费用率过高。09年来看，可以有所期待的是公司在去年底已收回子公司经营权，从一季度的情况来看，成效比较明显。如果今年猪肉行业没有受到剧烈的冲击，千禧鹤大幅减亏有望。

3. 一季度盈利回升。从公司单季度情况来看，去年第四季度与今年第一季度

公司盈利有了明显的回升。第一季度受到养殖业景气度下降，饲料需求有所下降，导致公司收入有所下降。但由于饲料原料价格以及生猪价格的下降，公司一季度的成本状况有了明显的改善，毛利率相比去年同期上升3.7个百分点，恢复到9.58%。这是公司一季度净利润大幅增加的主要原因。

4. 盈利预测与投资评级。预计公司09-10年EPS为0.45元、0.57元，维持公司“增持”的投资评级。

5. 风险：1) 饲料价格下跌风险；2) 猪肉价格下跌。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级,这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为:

公司评级标准

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;

中性: 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%。

行业投资评级标准

增持: 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;

减持: 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。

大通证券股份有限公司

● 免责声明

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。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征价。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司