

文 | AI财经社 周享玥

编 | 张硕

本文由《财经天下》周刊旗下账号AI财经社原创出品，未经许可，任何渠道、平台请勿转载。违者必究。

趁着“二师兄”热度尚未完全消退，“西南种猪大王”天兆猪业再次和IPO杠上了。

9月2日晚间，距离第一次递交的招股书失效仅一周时间，四川天兆猪业股份有限公司（下称“天兆猪业”）就再次向港交所提交了招股书，二度冲击港股IPO。

2019年以来，受非洲猪瘟入侵影响，国内生猪出栏量大幅下滑，猪肉这道中国人餐桌上的常备粮食瞬间成为了“奢侈品”，猪企们也随之迎来了利润风口。

数据显示，2020年上半年，牧原股份、新希望、温氏股份、正邦科技、天邦股份等多家猪企上市公司均出现了股价和净利润的倍数增长。其中，牧原股份净利润直接涨了近80倍，半年时间净赚107.84亿元，市值更是站上了3000亿元，成了资本市场追捧的对象。

见到了上市猪企们吃到的“红利”，天兆猪业、东瑞股份等未上市猪企显然也有些蠢蠢跃动，想要趁着风口还在，到资本市场“碰碰运气”。



( 图源：天兆猪业官方微信公众号 )

随着种猪数量的不断壮大和猪场建设的不断改进，天兆猪业的业绩也快速发展起来。

据其在新三板挂牌期间公布的业绩显示，2014年至2016年，其分别实现营收1.51亿元、1.85亿元、3.30亿元，后两年的同比增速分别为21.97%、78.58%；归母净利润分别为-0.64亿元、-0.11亿元、1.29亿元，后两年的同比增速分别为82.60%、1265.60%，发展迅速。

2017年至2018年，受猪周期下行影响，天兆猪业业绩有所受挫，分别实现营收4.75亿元、4.49亿元，净利润则分别为1.59亿元、0.41亿元。

不过，2019年和2020年前四个月，由于猪肉价格猛涨，天兆猪业再次实现“大丰收”。

2019年实现营收7.84亿元，同比大涨74.69%，实现归母净利润4.85亿元，同比大涨1111.26%。2020年前四个月则实现营收3.52亿元，同比上涨85.32%，实现归母净利润2.34亿元，同比增长571.63%。

也是在这种背景下，天兆猪业迅速反应，于2019年4月4日从新三板摘牌，试图趁着猪价上涨的东风，转战香港股市。

要做“种猪超市”，却有六成营收靠商品猪

在IPO这条路上，天兆猪业走得并不顺利。

2月27日，天兆猪业正式向港交所递交招股书，开始第一次IPO冲刺。最终却在8月27日，因招股书届满6个月后失效，而宣告折戟。

9月2日，天兆猪业再度递表，拟募资继续扩充猪产能。据招股书显示，上市募得的资金将用于新建2座养殖场，扩张1座现有养殖场，并用于未来数年内向海外猪只养殖公司购买曾祖代核心群种猪。

事实上，早在2019年，余平就曾公开表示，除加系、法系外，天兆猪业将来还考虑

引进美系、丹系等品系，要在五年内在全国布局20万头纯种猪，打造出一个能买到世界上最好的种猪品系的“种猪超市”。

据招股书显示，截至8月28日，天兆猪业在国内共有47座养殖场，大多数位于重庆及四川，另有部分位于黑龙江、甘肃、江苏及贵州等地。具体到产能上，截至2020年1月1日，其最大出栏产能约为30万头猪。

据此前数据显示，截至2月21日，天兆猪业的养殖场还仅有37座，仅过了6个月就新增了10个，相当于一个月新开约1.67个，其拓展野心可见一斑。

不过，随着温氏股份、正邦科技、新希望等大型猪企纷纷布局种猪业务，天兆猪业需要面临的竞争压力显然有些大。这一点在2017年至2019年间，天兆猪业在中国种猪市场的排名变化上，有着较为明显的体现。

据灼识咨询数据显示，以市场份额、种猪销售收益计，2017年至2019年，天兆猪业在国内种猪养殖公司中，分别排名第二、第四及第一，呈现波动变化。即使是夺得第一的2019年，其市场份额也仅比第二名温氏股份多出0.01%，为0.34%。



( 图源：视觉中国 )

天兆猪业的种猪毛利率显然是足够高的，2017年至2020年前四个月，分别达到了60.8%、54.3%、77.9%、87.4%。以2020年上半年来看，每卖出一头种猪，其就能净赚6246元。

但作为天兆猪业核心业务的种猪，却不是其最为主要的营收来源。

事实上，2017年至今，天兆猪业最主要的营收来源均为商品猪，且整体呈现出上涨趋势。

数据显示，到2020年前四个月，商品猪占总营收的比重已经上升至了58.3%，种猪所占比重则仅有24.4%，较之2017年的40.6%，下滑了近四成。

但若以商品猪的规模来看，天兆猪业的规模与其他同业公司上百亿的营收水平相比，显然还相差甚远。

值得一提的是，天兆猪业曾在招股书中坦言，截至2020年7月31日，其还有未偿还债项约5.11亿元，其中，包括借款2.597亿元以及租赁负债2.517亿元，这笔庞大债务将可能对公司业务流动资金状况造成不利影响。

天兆猪业还表示，此次IPO的募集到的资金，也将用于偿还利息介于4.75%至7.50%的若干尚未偿还银行贷款（于2018年2月或之后产生且将于2021年第二季度末前到期）。

但据招股书显示，在5亿元债务未解的同时，天兆猪业却在2017年至2019年分别分红4640万元、5790万元、1.159亿元，累计分红2.202亿元。其中，第一次递交招股书之前不久的2019年10月23日，天兆猪业还突击分红了6950万元，远超前三个季度4640万元的分红数。