

记者 | 李昊

编辑 |

业绩亮眼的三季报，也没能拯救温氏股份（300498.SZ）次日股价。

10月25日晚，温氏股份发布2022年三季报，第三季度公司实现营业收入243.25亿元，同比增长52.61%；实现归属于上市公司股东的净利润42.09亿元，同比增长158.43%。公司拟每10股派现1元。

今年6月以来，随着猪肉价格上涨，“猪周期”拐点确认，各大猪企纷纷报喜。在猪肉价格逐渐上涨之时，温氏股份却没有选择扩产，而是对8个项目终止或推迟。

近期发改委已密集提醒，当前生猪价格已处于历史较高水平，建议养殖场（户）保持正常出栏节奏、顺势出栏育肥猪，防范市场价格波动风险。

10月26日，温氏股份盘中最高跌9.18%，截至收盘跌7.51%。

猪肉价格回暖

国内生猪养殖行业有明显的周期性，一般3-4年为一个周期。

由于禽畜养殖行业集中度低，中小养殖户较多，因此存在“价高进入，价低退出”现象。同时因存在饲养周期，产能增加与价格涨跌存在时间差：当出栏量较多，市场供给明显增加时价格开始下跌；价格较低时养殖户开始削减产能，当供给明显减少时价格又开始上升。

2018年非洲猪瘟重创生猪养殖业，国内猪肉产能下降导致猪肉价格居高不下。2021年国内生猪产能过剩，猪价开始大幅下跌，头部上市猪企2021年亏损超过百亿。今年6月，以温氏股份为代表的头部猪企确认盈利，标志着史上最惨猪周期迎来拐点。随着猪肉价格持续回暖，各大猪企生猪销售数量、销售额均创下阶段性新高。

温氏股份产销简报显示，今年前三季度公司共计销售肉猪1241.87万头，实现收入253.59亿元。其中第三季度合计销售肉猪441.28万头，实现收入119.22亿元，7月-9月毛猪销售均价分别为22.06/21.89/23.89元/公斤。

东方财富证券10月26日研报显示，三季度猪肉价格突破20元/公斤，销量持续上涨。猪肉价格进入上升通道，且成本改善持续向好，生猪销量不断上涨，单三季度实现生猪业务扭亏为盈。四季度元旦假期、腌腊需求或将带来需求持续反弹，在猪价景气以及公司成本持续改善的背景下，预计温氏股份盈利将大幅回正。

iFind数据显示，近期全国22个省市平均猪肉价格已达37.02元/千克，创近一年半的新高。山西证券认为，展望四季度，在国内肉类消费旺季需求的带动下，预计国内生猪和肉禽价格有望保持高位运行，公司Q4的生猪和家禽养殖业务有望保持良好盈利状态。

银河证券10月26日研报指出，十一假期以来生猪价格持续快速上涨且刷新今年猪价高点。考虑到供给端依旧处于低位状态，以及第四季度是传统消费旺季，猪价有望继续强势运行。

序号	项目名称	调整前原预计建成投产时间	调整后预计建成投产时间
1	梧州市温氏农牧有限公司胜洲蛋鸡场扩建项目	2022年12月	2023年6月
2	宾阳温氏畜牧有限公司高效养殖小区项目	2022年12月	2023年12月
3	灌南温氏食品有限公司肉鸡六场项目	2022年12月	2023年12月

温氏股份推迟的五个项目分别为：

- 梧州市温氏农牧有限公司胜洲蛋鸡场扩建项目总投资3亿元，建设内容为年增产鸡蛋2.27万吨的蛋鸡场扩建项目，截至三季度末投资进度为47.07%；
- 宾阳温氏畜牧有限公司高效养殖小区项目总投资2.32亿元，建设内容为年出栏肉鸡2,060万只的高效养殖小区项目，截至三季度末投资进度为1.29%，主体工程尚未动工；
- 灌南温氏食品有限公司肉鸡六场项目总投资1.35亿元，建设内容为年出栏大白鸡725万羽的肉鸡场,截至三季度末投资进度为1.11%；
- 云南温氏晶华食品有限公司100万头生猪屠宰项目总投资1.69亿元，建设内容为年屠宰100万头生猪的屠宰场及配套设施；截至三季度末投资进度为37.65%；
- 滁州温氏晶宝食品有限公司生猪屠宰项目总投资2.21亿元，建设内容为年屠宰100万头生猪屠宰场及加工配套设施；截至三季度末投资进度为14.60%。

温氏股份表示，除梧州市鸡场扩建项目外，其余项目调整项目进度原因均为2022年上半年公司为顺利渡过猪周期底部，在猪价大幅反弹之前保存实力渡过困难期，重新调整了建设规划和节奏，减少大规模资本开支；同时，上述募投项目受当地政府疫情管控政策影响限制人员流动、建设成本较高，因此公司放缓了其建设进度，原

预计的建设期需延长。

同日公告显示，温氏股份三个募投项目被终止：

- 江永温氏畜牧有限公司大同养殖小区总投资9500万元，建设内容为年上市肉猪9.36万头的养殖小区，计划将于2023年12月建成投产，预计达产后可实现年收入1.87亿元；
- 宿迁温氏畜牧有限公司黄岗养殖小区总投资8500万元，建设内容为年上市肉猪9.40万头的养殖小区，计划将于2023年12月建成投产，预计达产后可实现年收入1.87亿元；
- 南宁温氏佳丰食品有限公司宾阳屠宰厂项目总投资1.20亿元，建设内容为年屠宰4,000万只肉鸡的屠宰厂，计划将于2024年3月建成投产，预计达产后可实现年收入7.72亿元。

温氏股份表示，终止上述项目的主要原因分别为不利于防疫、不符合公司升级后的生物安全防护标准；地方政府整体用地规划调整；当地市场环境变化，预计未来项目收益率存在较大不确定性。

温氏股份推迟募投项目或与对猪肉价格的研判有关。

近期，国家发展改革委价格司组织部分业内专家，对近期生猪市场供需和价格形势进行分析研判提出：从历史数据看，剔除2019至2020年生猪产能受到严重冲击的极为特殊年份，2019年前历次“猪周期”生猪平均价格最高点为每公斤21元左右，即使考虑近年来成本上升因素，目前价格也已经处于过高水平。

10月19日国家发展改革委公众号称，当前生猪价格已处于历史较高水平，建议养殖场（户）保持正常出栏节奏、顺势出栏育肥猪，不盲目压栏惜售，不盲目开展二次育肥，防范市场价格波动风险。

10月26日开盘后，温氏股份低开低走，截至收盘跌7.51%。