

业绩下滑温氏难逃靠天吃饭

公司养猪业务今年仍受“猪周期”困扰，一季报净利预计下降

羊城晚报记者 吴海飞

“靠天吃饭”是农牧业生产的千年宿命，即便贵为两市最大农牧业上市公司、创业板“市值”一哥的温氏股份，也逃脱不了这一定律。温氏股份去年实现收入556.57亿元，同比下降6.23%；实现净利润67.51亿元，同比大降42.74%。梳理过去10年的财务数据可以发现，温氏股份这种业绩“过山车”的情形几乎两三年一个轮回，与生猪价格的“猪周期”波动几乎一致，毛利率也随之起伏不定。

逾百亿元净利昙花一现

去年此时，温氏股份发布2016年年报，高达117亿元的净利润、近乎翻倍的增长惊艳两市，其净利润排在全部A股的第32位。对这样的超高增长，温氏股份前任董事长、名誉董事长温鹏程显然知道难以持续，在2017年两会期间接受羊城晚报记者采访时说“超高效益只是阶段性数据，无需过度解读”。

在2017年一季报发布时，温氏股份全年业绩大跌就已经显端倪：营业收入下滑4.86%，净利润大幅下滑了52.36%。半年报时，业绩下滑的趋势更加明显，净利润降幅达到了75%。得益于下半年的盈利相对企稳，最终去年全年温氏股份营业收入为人556.57亿元，同比下降6.23%；净利润为67.51亿元，同比下降42.74%。

对于2017年业绩大幅下滑，

公司归因于生猪价格的大幅下降，也就是“猪周期”。年报指出，去年公司养猪业务继续保持稳健发展，商品肉猪销量同比增长11.18%，销售量均同比增长7.31斤/头，但受市场供求关系变化的影响，销售价格同比下降18.59%，商品肉猪盈利水平同比下降。商品肉猪全年销售收入占整个营业收入60.72%，贡献毛利占总毛利的82.57%，无疑是温氏股份利润来源的绝对大头。

此外，去年上半年活禽产品市场受到H7N9影响，行情整体持续低迷，公司养鸡业务受到严重冲击，商品肉鸡销售价格同比下降30.19%，养鸡业经营业绩同比由盈利转为亏损。下半年随着H7N9事件影响的消退及市场供求关系的变化，公司肉鸡销售价格回升，但全年经营还是受到影响。

以往业绩屡屡坐过山车

羊城晚报记者从同花顺iFind提取数据显示，温氏股份业绩增长、下降两三年一个轮回几乎是常态。从2008年到2017年，温氏股份的净利润数据分别为9.71亿元、8.69亿元、19.2亿元、46.38亿元、26.14亿元、5.53亿元、26.64亿元、62.05亿元、117.9亿元、67.51亿元。毛利率也随之起伏不定，从2010年到2017年，温氏股份过去8年的毛利率分别为15.40%、22.74%、13.25%、7.03%、12.62%、19.57%、28.22%、20.06%。

温氏股份提出的口号是“千亿企业、百年温氏”，但是这样的一家巨无霸赚多赚少却很难完全掌握在自己手里，温氏股份的“二代传人”温鹏程早就看到这一问题。此

前他对羊城晚报记者表示，“我们也不会单纯看市场占有率，必须达到规模与效益同步的提升才有意义。”至于养鸡，则“不会过多去考虑数量，在区域布局、产品结构和产品形式上会做一些调整，总体而言要通过对家禽产品的粗加工和深加工来获取更大效益”。

对温氏股份贡献利润最大的养

猪业务来说，今年或许依然要受到“猪周期”的困扰。申万宏源农林牧

渔业行业首席分析师赵金厚认为，猪价目前短期企稳，不排除季节性反弹，但中长期仍有可能下跌。

温氏股份今年一季报业绩预告

显示，预计盈利为13.5亿元至14.2亿元，同比下降3.61%—8.36%，仍然在低迷区间徘徊。



智者
股道

大盘年线压力仍有待消化

本周以来，大盘在银行股等权重蓝筹股带动下展开反弹，同时，市场对中美贸易摩擦担忧进一步缓和，外围股市也逐步走稳。美国想保的是石油美元“世界货币”霸权地位，并将中国确定为“战略竞争对手”。中方已经多次明确表明立场，中方不希望打贸易战，但绝不害怕贸易战。

这次贸易摩擦与上世纪80年代日本曾经经历过的情形非常相似，日本被迫与美国签订“广场协议”后，经济陷入长期低迷。但中国不是日本，再加上中国的“一带一路”、“亚投行”的推动，人民币国际化条件已趋成熟。中国对贸易摩擦强力反击，特别是“拓宽中外金融市场合作领域”，中国证监会表示能够

落实好“资本市场将持续健康发展”，这些因素稳定了市场的信心。

正如本栏上周分析，A股近两年总体涨幅不大，相对或存在一定抗跌性。沪指2016年9月27日2969点、2017年5月11日3016点、2018年2月9日3062点等低位连线(3070点上下)，可视为2016年9月以来大箱体波动区域下边，今年3月自以来多次跌近而反复走稳，估计仍为重要支撑带。

从近两年走势看，大盘基本上缺口必补，反映出市场总体仍为大区域多空对峙，沪指今年3月23日留下了巨大下跌缺口(3188—3242点)，本周三已回补了大部分，估计回

补缺口后如果成交量不能进一步放大，则上攻力度或收敛，加上年线至半年线之间(3280—3330点)仍是有待消化的压力区。短期大盘冲高后或蓄势等待机会。

经过近两个多月的调整，银行股仍是市场反复的稳定力量，其目前离年度派息已不远，而相对较高的派息收益水平仍是支撑不少银行股的重要因素。

创业板指近期有所走弱，其今年3月27日上涨缺口或仍是向下回补的压力。总体上市场区域波动的格局未改变，而在权重蓝筹股护盘的基础上，配合题材性的反复挖掘或仍是特征。

(黄智华)

落实好“资本市场将持续健

康发展”，这些因素稳定了市

场的信心。

正如本栏上周分析，A股

近两年总体涨幅不大，相对或

存在一定抗跌性。沪指2016

年9月27日2969点、2017

年5月11日3016点、2018

年2月9日3062点等低位连

线(3070点上下)，可视为2016

年9月以来大箱体波动区

域下边，今年3月自以来多

次跌近而反复走稳，估计仍

为重要支撑带。

从近两年走势看，大盘基

本上缺口必补，反映出市

场总体仍为大区域多空对

峙，沪指今年3月23日留

下了巨大下跌缺口(3188—

3242点)，本周三已回补了

大部分，估计回

补缺口后如果成交量不能

进一步放大，则上攻力度或

收敛，加上年线至半年线之

间(3280—3330点)仍是有待

消化的压力区。短期大盘冲

高后或蓄势等待机会。

正如本栏上周分析，A股

近两年总体涨幅不大，相对或

存在一定抗跌性。沪指2016

年9月27日2969点、2017

年5月11日3016点、2018

年2月9日3062点等低位连

线(3070点上下)，可视为2016

年9月以来大箱体波动区

域下边，今年3月自以来多

次跌近而反复走稳，估计仍

为重要支撑带。

从近两年走势看，大盘基

本上缺口必补，反映出市

场总体仍为大区域多空对

峙，沪指今年3月23日留

下了巨大下跌缺口(3188—

3242点)，本周三已回补了

大部分，估计回

补缺口后如果成交量不能

进一步放大，则上攻力度或

收敛，加上年线至半年线之

间(3280—3330点)仍是有待

消化的压力区。短期大盘冲

高后或蓄势等待机会。

正如本栏上周分析，A股

近两年总体涨幅不大，相对或

存在一定抗跌性。沪指2016

年9月27日2969点、2017

年5月11日3016点、2018

年2月9日3062点等低位连

线(3070点上下)，可视为2016

年9月以来大箱体波动区

域下边，今年3月自以来多

次跌近而反复走稳，估计仍

为重要支撑带。

从近两年走势看，大盘基

本上缺口必补，反映出市

场总体仍为大区域多空对

峙，沪指今年3月23日留

下了巨大下跌缺口(3188—

3242点)，本周三已回补了

大部分，估计回

补缺口后如果成交量不能

进一步放大，则上攻力度或

收敛，加上年线至半年线之

间(3280—3330点)仍是有待

消化的压力区。短期大盘冲

高后或蓄势等待机会。

正如本栏上周分析，A股

近两年总体涨幅不大，相对或

存在一定抗跌性。沪指2016

年9月27日2969点、2017

年5月11日3016点、2018

年2月9日3062点等低位连

线(3070点上下)，可视为2016

年9月以来大箱体波动区

域下边，今年3月自以来多

次跌近而反复走稳，估计仍

为重要支撑带。

从近两年走势看，大盘基

本上缺口必补，反映出市

场总体仍为大区域多空对

峙，沪指今年3月23日留

下了巨大下跌缺口(3188—

3242点)，本周三已回补了

大部分，估计回

补缺口后如果成交量不能

进一步放大，则上攻力度或

收敛，加上年线至半年线之

间(3280—3330点)仍是有待

消化的压力区。短期大盘冲

高后或蓄势等待机会。

正如本栏上周分析，A股

近两年总体涨幅不大，相对或

存在一定抗跌性。沪指2016

年9月27日2969点、2017

年5月11日3016点、2018

年2月9日3062点等低位连

线(3070点上下)，可视为2016

年9月以来大箱体波动区

域下边，今年3月自以来多

次跌近而反复走稳，估计仍

为重要支撑带。

从近两年走势看，大盘基

本上缺口必补，反映出市

场总体仍为大区域多空对

峙，沪指今年3月23日留