

证券代码：300498

证券简称：温氏股份

## 温氏食品集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：202204

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容） <u>中金公司农业电话会议</u>
参与单位名称及人员姓名	中金公司-孙扬；平安养老保险-周传根、陈徐姗、叶丽；富国基金-王翊、葛佳、徐哲琪；嘉实基金-韩晗、王东；华夏基金-李楚翘、陈彰；香橙资管-何潇、沃芸婷；明达资管-肖铎；高瓴资本-张辛洋；朱雀基金-赵耀；浙江永安国富资产-屈玲玉、叶斌；长江证券资管-冯源、高辰星、吕睿竞；天弘基金-林佳宁；上银基金-陈博；善道投资-张磊；融通基金-关山；鹏华基金-谢添元；明毅私募基金-刘代民、张博超；国金基金-张航、代林玲；广银理财-郑少轩；广发基金-刘娜；东方马拉松投资-刘泳桥；淡水泉投资-李天；淳厚基金-廖辰轩；紫金矿业集团-王梦如；中邮理财-陶俊；中集集团-林兴评；志开投资-吕斐斐；浙商证券资管-赵媛；墨文私募基金-许子昂；肇万资产-于莎；胤胜资管-平开明；毅木资管-薛佳璐；伊洛投资-王占军；兴业银行-王贤敏；湘楚资管-刘雪芹；相生资管-苏文晶；唯德投资-王晓冬；望正资管-陈瑜；途灵资管-姚兵；天玑投资-王保罗；天铖控股-李文豪；胜拓投资-徐奕婕；申九资管-唐宇；上海国际信托-刘白；泉州汇鑫行投资-林跃鹏；平安阖鼎投资-王静文；农银国际资管-陈舟建；纽富斯投资-高世镐；南京钢铁-高洁、王书婷；领骥资管-尤加颖；乐瑞资管-王隼林；匠人资本-Nina；积深资管-Quhong Li；火星资产-咎越；华安财保资管-曹洋洋；红塔资管-夏磊；恒盈资本-唐世豪；恒力股权投资-何欢；瀚川投资-陈昊冉；海骏观资管-卢春宇；国信证券固收-朱张元；国泰君安自营-谢伟；国泰基金-陆静；关天资管-邵磊；复星高科技集团-周悦意；成泉资管-张梦圆；财聚投资-李翌；保银资管-李墨；白溪私募基金-李悦、赵培；安信证券自营-姜喵喵；爱建证

	<p>券自营-葛广晟；国海证券-赵琳、王思言；中国银河证券-朱艺泓；浙商证券-王鹏；西部证券-诸乐轩；华融证券-刘捷；浩成资管-Tinan Zhou；国泰君安国际资管-Iris Sun；DBS（Development Bank of Singapore）-徐兆基、许明蕙；花旗银行-Yau Oinan、曲悠扬；GIC（Government of Singapore Investment）-Pissany；CPPIB（Canada Pension Plan Investment Board）-Effy Yang；Yong Rong (HK) Asset Management-Lily Jiang；Xingtai Capital Management-Tingting Chen；WT Asset Management-Tang brian；Winfor Capital Management-Jinyun Li；Wellington AM-Johnson Li、Xiaodong Zhang；TX Capital Management-Marco Chan；Temasek Fullerton Alpha Pte Ltd-Tony Sun；Schroder Investment Mangement-Stanley Wang；Quaero Capital Management-Pei Wen；Point72 Asset Management-Tianyou Xing；Platina Capital-Dongming Hu；Pickers Capital-Stan；New China Asset Management（HK）-Xu Han；Mayflower Capital-Luvian Xu；Lakefront Global Macro Fund-Juanlin Wang；HD Capital-Kunyue Wang；Hana Daetoo Securities-Zihua Yang；Fullgoal Fund Management-Chenchen Peng；Balyasny Asset Management-Wang Sherwin；Azimut Investments-Yang Song；AZ Multi Asset AZ Equity Greater China-Weiting Liu；Aspex Management-Chen Wei、YAN Yan；Aps Asset Management-Hong Liu；Ankaa Capital-Wang Grace；AIA Hong Kong-Felicia 等 128 位国内外机构投资者。</p> <p><b>重要提示：参会人员名单由组织机构中金公司提供并经整理后展示。公司无法保证参会人员及其单位名称的完整性、准确性，请投资者注意。</b></p>
时间	2022 年 3 月 11 日
地点	温氏股份总部 20 楼会议室
上市公司接待人员姓名	证券事务代表覃刚禄，投资者关系管理专员史志茹

<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p><b>Q&amp;A</b></p> <p><b>（一）养猪业务</b></p> <p><b>1.请问公司所述肉猪养殖完全成本和综合成本有何区别？公司调整成本口径的考虑是什么？</b></p> <p>答：公司完全成本口径主要包含猪苗成本、饲料成本、药物成本、养户饲养费和费用等几项。<b>综合成本=完全成本+其他盈亏，其中其他盈亏项目主要为母猪死淘成本、相关计提事项等几项内容。特提醒投资者注意。</b></p> <p>2021年，公司养猪生产成绩处于快速爬坡过程，叠加母猪存栏值较高、计提事项影响较大等因素影响，其他盈亏项目异常波动。若采用综合成本概念，无法真实反映公司正常生产成绩的变化趋势。</p> <p>完全成本反映的是育肥阶段的成本，纵向对比能够反映公司成本变化和生产状况变化的趋势。因此，在去年特殊时期，公司采用完全成本的口径。公司在与投资者交流中也已多次提醒注意两者的区别。</p> <p>随着生产成绩逐步好转，公司生产整体趋于稳定，其他盈亏项目趋于合理波动范围，故调整使用综合成本的口径，用以反映公司整体生产的成本变化趋势。</p> <p><b>2.请问公司近期肉猪养殖综合成本为多少？</b></p> <p>答：过去一年，公司肉猪养殖成本下降趋势明显。2022年1月份综合成本低于9元/斤，2月份综合成本略有上升，主要原因是适逢春节假期，2月份销售天数较少，销售肉猪（含毛猪和鲜品）107万头，相比1月份的151万头，环比减少44万头，减少比例近30%，综合成本中的费用分摊、各类资产的折旧与摊销等略有提高，同时叠加饲料成本略有上升。除此之外，其他项目稳中有降，整体符合公司前期目标。</p> <p><b>3.请问公司养猪饲料配方中各原料占比情况？俄乌战争局势带动全球大宗农产品价格攀升，请问对公司饲料成本有何影响？</b></p> <p>答：（一）公司充分利用饲料营养数据库优势，持续关注当前市场原料价格，</p>
----------------------	--

针对不同配方进行经济效益测算，采取最经济安全的优势原料，及时调整饲料配方，充分保障肉猪在生长过程中所需的能量和营养，平衡生产效益和经济效益。

2021 年第四季度，公司养猪业务饲料配方中玉米使用量占比低于 10%，豆粕使用量占比低于 5%，能量类原料更多采用小麦、高粱、稻谷/糙米混合物等代替，蛋白类原料更多使用杂粕等代替。

（二）乌克兰和俄罗斯为全球重要的小麦和玉米出口国，俄乌战争冲突对全球范围内的大宗农产品原料供应及价格带来不确定性与波动，直接造成部分饲料原料价格大幅上涨，严重影响全球农产品供应链的稳定。同时，战争对全球农产品交易方的心理预期产生较大影响，间接影响农产品的价格。

**公司目前原料采购业务正常开展，可满足正常生产需求。**对公司而言，原料采购较少直接从国外原产地进口，主要通过国内贸易商间接采购，**公司饲料原料供应商渠道通畅。**

**饲料原料价格上涨是整个养殖行业需要共同面对的问题。相比于中小养殖户而言，大型养殖企业在饲料成本控制方面往往具有优势。**公司已积极做好应对措施，通过多种方式，如充分发挥饲料原料集采优势和饲料营养配方技术优势，加大优势原料使用规模，有效控制饲料成本。公司 2022 年 1-2 月猪料生产成本同比上涨约 5%。

#### **4. 请问公司 2023 年养猪出栏量和成本目标为多少？**

答：2023 年的肉猪销售行情及饲料原料价格尚不明朗，因此公司尚未有明确的 2023 年规划。

关于出栏量规划，公司主要会综合考虑市场行情判断、公司资金实力等多种因素，确定出栏目标。为此，公司初步规划 2022 年底增加能繁母猪数量至 140 万头，以满足未来发展需要。

关于成本目标，饲料成本在养殖总成本中占比较大，目前无法预测 2023 年的饲料原料行情。同时非洲猪瘟疫情仍处于点状散发状态，后续影响无法精确判断。

因此，对于公司而言，目前主要工作是进一步做好生产管理和疫情防控，确保大生产稳定，逐步提升上市率。同时，控制好各项费用支出，持续降本增效。

**5.请问公司肉猪养殖成本中药物成本为多少？主要为哪些药物？是否会因为行情低迷而减少药物使用？**

答：非洲猪瘟疫情发生以来，公司筑高筑牢生物安全体系，从物理上隔断病毒传播，取得了较好的效果。公司整体疫苗药物使用量减少，肉猪养殖成本中药物成本稳中略降，维持在约 0.2 元/斤，**对整体成本影响较小，进一步下降空间有限**。公司目前使用疫苗主要有口蹄疫疫苗、传统猪瘟疫苗等，其他疫苗药物能少用则少用。

**保证大生产稳定、提高上市率是降低成本最有效的手段和核心**。公司会进一步梳理和优化兽药使用，但对于必须使用的药物，公司不会因为行情较差而降低其使用量，避免更大的损失。

**6.请问公司在无抗养殖方面取得哪些进展？**

答：自 2018 年起，公司开始研究肉猪和种猪饲料无抗养殖方案。经过不断探索与研究，现已形成多套适用于肉猪和种猪不同生长阶段的饲料无抗方案，并大力推广和使用。该方案以功能性天然无抗生素绿色添加剂产品为主，在不影响肉猪生长性能的前提下，同时兼顾到配方成本、安全健康及饲喂程序等指标。

**7.请问公司 2 月份养猪委托代养费平均为多少？**

答：在行情低迷期，公司与合作农户友好协商，委托代养费稳中有降。2 月份基本与 1 月份持平，稳定在 200 元/头左右。

**8.请问行业能繁母猪去化情况如何？公司内部调研数据与农业农村部数据相比，有何差别？公司如何判断后续猪价？**

答：（一）2021 年 9 月和 10 月份，猪价低至 6 元/斤以下，行业亏损严重，产能有所去化，但 11 月份猪价有所回转，行业产能去化速度减慢。2022 年 2 月份以来，猪价又重新降至 6 元/斤左右，行业产能去化速度加快，处于普遍亏损阶段。

根据农业农村部数据,2021年年末全国能繁母猪存栏4329万头,同比增长4.0%。截至2022年1月末,全国能繁母猪存栏量为4290万头,环比下降0.9%,同比下降3.7%。目前行业能繁母猪处于产能持续去化的阶段,但1月末能繁母猪数量尚未达到国家调控目标3700-4100万头的上限。初步预计近期一段时间猪价仍将处于较低水平,行业产能预计持续去化。

(二)公司内部调研数据以区域性调查为主。从调查数据看,养殖户资金链紧张,中小养殖户有主动和被动退出的情况,整体趋势与官方数据较为一致,建议以官方数据为准。

(三)关于猪价预测,从供给端来看,养猪产能去化还将持续,未来行情走势主要看产能去化的时间长短和深度。从需求端来看,按照往年经验,春节过后一般为猪肉消费传统淡季。同时,叠加新冠肺炎疫情散发,也对居民消费有所抑制。初步预计,2022年上半年猪价维持在较低位置,行业产能去化加快。乐观估计,2022年三季度后猪价有可能进入下一轮周期的上行通道;悲观估计,2022年仍处于社会平均盈亏平衡线位置,可能需要2023年才能进入下一轮周期的上行通道。

#### **9.请问目前生猪养殖行业情况如何?**

答:近日猪价低至6元/斤,低于行业平均成本,猪价持续在低位震荡。根据国家相关部门统计数据,2月份全国平均猪粮比价已跌破5:1,进入过度下跌一级预警区间,行业处于深度亏损。

#### **10.请问未来1-2年,行业中是否会出现大型猪企破产的情况?**

答:几率不大。与工业企业相比,生猪养殖行业存在以下特点:无论猪价跌至何种程度,处于任何生长阶段的库存猪只均可随时销售变现。正常来讲,只要不是大量运用资金杠杆,破产几率较小。同时,大型猪企融资渠道较多,抗压能力较强。在企业资金极端困难时,还可以通过售卖仔猪、肉猪、母猪及其他资产等多种方式,增加资金回流,减少饲料原料消耗带来的资金支出,解燃眉之急。但这种方式对企

业产能扩张速度影响较大，母猪恢复起来需要时间较长，难度较大，甚至会造成市场规模萎缩。

**11.请问目前对于行业中亏损较为严重的公司，融资渠道是否出现困难？**

答：养猪业是关乎国计民生的重要产业，猪肉是我国大多数居民最主要的肉食品。从行业来看，国家支持养猪业发展，建议银行等机构不因猪周期下行的阶段性困难对猪企抽贷、断贷。从个案来看，高亏损、高负债的企业，银行融资较为困难，融资成本较高。

**12.目前猪价低迷，请问公司是否大量参与生猪期货套保业务？**

答：公司以稳健运营为总基调，对待生猪期货套保业务较为谨慎。但公司已储备专业的期货人才和团队，持续研究和跟踪分析生猪期货和现货价格走势，为公司中长期生产和销售提供信息支持，实际参与套期保值操作次数不多。

**（二）养鸡业务**

**1.请问公司 2 月份毛鸡出栏成本？**

答：公司 2 月份毛鸡出栏完全成本维持在 6.5 元/斤。若剔除饲料原料价格上涨因素的影响，公司成本优势较为明显。

**2.请问公司如何判断今年黄羽肉鸡行情？**

答：2020 年，养鸡业受新冠肺炎疫情及 2019 年产能增加等双重因素影响，行业亏损较为严重，行业产能有所去化。2021 年二季度和三季度鸡价低迷，行业产能去化加速。按照往年经验来看，春节后市场处于传统消费淡季，下半年鸡价高于上半年。

近期鸡价略高于行业成本，略有盈利。预计 2022 年整年，养鸡行业有正常合理的收益。

**（三）其他方面**

**1.请问公司 2022 年和 2023 年资本开支计划为多少？主要投向哪些类型项目？大概**

	<p><b>占比如何？</b></p> <p>答：公司 2022 年资本开支初步计划为 40-50 亿元，主要投向为可转债募投项目、在建尚未完工项目等，类型上聚焦于猪业养殖小区、生猪屠宰项目和养鸡项目等，其中养猪项目（含生猪屠宰项目）占比超 50%，养鸡项目约占 30%，其他业务正常发展项目资本开支约占 20%。</p> <p>公司 2023 年资本开支计划需要综合对 2023 年的行情判断再行制定。</p>
说明	<b>本次投资者交流活动未涉及应披露重大信息</b>
附件清单（如有）	无
日期	2022 年 3 月 13 日