

证券代码：300498

证券简称：温氏股份

债券代码：123107

债券简称：温氏转债

## 温氏食品集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：202214

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>中信证券农业电话会议（线上）</u>
参与单位名称及人员姓名	中信证券等 <b>213 家机构共 303 位机构投资者</b> 参与。部分名单详见附件清单。 <b>重要提示：参会人员名单由组织机构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和准确性，请投资者注意。</b>
时间	2022 年 10 月 26 日
地点	温氏股份总部 19 楼会议室
上市公司接待人员姓名	副总裁兼董事会秘书梅锦方，证券事务代表覃刚禄，投资者关系管理专员史志茹
投资者关系活动主要内容介绍	<b>一、公司近期生产经营情况简要介绍</b> <b>（一）整体情况</b> 年初以来，公司猪业生产经营成绩持续向好，综合成本得到有效控制，养禽业竞争力继续提升，叠加鸡猪行情共振，公司已于 9 月份实现了年度扭亏为盈，前三季度实现归母净利润近 7 亿元。 <b>公司整体生产经营步入正常状态。</b> 第三季度公司共销售肉猪（含毛猪和鲜品）约 441 万头；肉鸡（含毛鸡、鲜品和熟食）约 2.95 亿只；其中，鲜品超 4100 万只，季度环比增长超 20%；熟食约 410 万只，季度环比增长近 17%。三季度还销售了肉鸭近 1200 万只。 前三季度公司累计销售肉猪（含毛猪和鲜品）1242 万头，肉鸡（含毛鸡、鲜品和熟食）约 7.83 亿只；其中鲜品超 1 亿只，鲜销比例约 14%；熟食超 1000 万只。肉鸭超 3600 万只。

## （二）主要工作

三季度以来，公司有效落实防暑降温、重大疾病防控和安全生产等基础管理工作，大生产保持安全稳定。猪业生产持续恢复，核心指标进一步提升，成本得到有效控制；禽业生产指标保持历史优秀水平，行业竞争力持续提升。三季度主要养殖产业生产经营指标均“超目标完成”。

### 1.猪业生产持续向好

公司第三季度继续扎实推进各项基础工作，有效应对高温雨水等天气状况，疫病防控成效显著，大生产较为稳定，猪业生产持续好转，多项核心指标接近甚至超过非瘟发生前水平。

#### （1）母猪质量和数量进一步提升

二季度以来，公司强抓后备猪管理，加快引种节奏，提升母猪质量和数量，落实育种计划。9月末，公司高质量能繁母猪已提升至134万头，后备母猪充足。公司正严格按照前期制定的能繁母猪数量目标稳步落实，为实现明年的出栏规划做好准备。

公司做好种猪场基础管理，种场生产成绩持续好转。配种分娩率逐月提升，9月末已提升至85%。同时，9月份窝均健仔数提升至10.7头左右，与2017年全年平均水平基本持平。公司能繁母猪群体健康稳定，母猪淘汰更新进入正常节奏。9月份PSY已提升至20左右。猪苗生产成本持续下降，9月已降至370元/头以下。

#### （2）肉猪生产质量提升

肉猪上市率稳中有升，9月份稳步提升至90%以上。公司投苗量逐步提升，为明年肉猪出栏量目标打下坚实的基础，9月份投苗量超210万头。

除此之外，公司还积极开展增重增效工作，通过优化种猪结构和配套体系，提高出栏均重。9月份公司销售肉猪均重为244斤/头，相比8月份提升了8斤/头，提高经营效益。

#### （3）养猪成本实现季度目标

近两年，公司不断推进降本增效专项工作，效果逐步显现，成本控制符合公司目标和预期。公司第三季度肉猪养殖综合成本降至 8.3 元/斤左右。**整体养猪成本仍处于持续下降通道中。**

## **2.持续锻造养鸡竞争力**

### **(1) 生产成绩优异且稳中有升**

年初以来，公司肉鸡生产持续保持稳定，核心生产成绩指标连续多月保持公司历史高位。年初以来，公司肉鸡上市率稳定在 95%左右的高位水平，料肉比持续下降，相比 6 月份的 2.89，9 月份下降至 2.74，在行业中竞争优势明显。

### **(2) 养鸡成本保持行业优势地位**

三季度，养鸡行情较好，公司支付给合作农户的委托代养费有所提高，公司也计提了部分绩效奖金。同时，行情景气期公司采用高能量、高蛋白的饲料营养配方进行生产，提高经济效益。在综合考虑以上因素的前提下，公司第三季度毛鸡出栏完全成本为 7 元/斤左右。

## **3.资金及现金流管理**

公司始终坚持稳健运营，统筹做好资金预测与资金管理，为稳定现金流提供资金保障。三季度末，随着公司业绩持续好转，库存资金更为充裕。为降低财务费用，公司通过提前归还部分有息负债等多种措施，持续降低资产负债率。**自 5 月以来，公司资产负债率已实现月度“5 连降”，9 月份末已降至 60.7%。**相比二季度末，三季度累计下降 5 个百分点。

## **4.管理方面**

年初以来，公司紧紧围绕年度工作主线，有条不紊开展各项工作，重点工作如下：

公司积极持续推动组织改革，进一步激发企业活力。一是成立猪业三部，促进业务精细化管理和良性竞争、实现合理管控规模，公司养猪业形成南部（猪业一部）、

东中部（猪业二部）及西北部（猪业三部）三大区域协同发展的新格局。二是成立风险管理委员会，完善集团风险管控职能，建立风险管控体系和管理机制。除此之外，近期公司引入广东省种业集团、现代种业发展基金和华农资产等三个战略投资者入股中芯种业，合计出资 23 亿元资金，投后估值 100 亿元左右，此举有利于促进中芯种业的长远发展。

### （三）四季度展望

目前鸡猪行情仍保持在景气期并有望持续。公司将按照既定计划，**坚持生产稳定、降本增效、从严治企不放松**，持续降低鸡猪生产成本，为实现明年生产经营计划打下坚实基础。公司有信心完成年初制定的成本目标，并冲刺更高的业绩目标。

## 二、Q&A

### （一）猪鸡综合

#### 1.请问公司目前养猪和养鸡委托代养费水平为多少？相比二季度有何变化？

答：第三季度养猪和养鸡行业处于景气期。近 40 年的发展过程中，公司与农户积极合作，形成了与合作农户共生共荣、血浓于水的利益联结机制，公司会根据市场行情适当调整委托代养费用，稳定合作农户资源，保持生产经营稳定。

第三季度，公司养猪业务委托代养费约 220 元/头，相比二季度提升约 20 元/头。

第三季度，公司养鸡业务委托养殖费约 3.4 元/只，相比二季度提升约 0.4 元/只。

### （二）养猪业务

#### 1.请问公司是否调整今明两年肉猪出栏目标？

答：公司今明两年肉猪出栏目标暂未调整，公司会朝着这个方向持续努力。

#### 2.请问公司四季度养猪综合成本是否有望进一步下降？下降空间可能主要来自于哪些方面？

答：按照目前生产经营情况，在不考虑饲料原料价格波动的基础上，预计第四季度养猪综合成本会进一步下降。下降空间主要来自于以下几个方面：

(1) 肉猪养殖综合成本中的猪苗成本大致对应 6 个月前的猪苗生产成本。根据公司近半年来的猪苗生产成本趋势，公司肉猪养殖综合成本中的猪苗成本有望进一步下降。

(2) 公司主要生产技术指标如肉猪上市率等水平持续提升，死亡损失将持续减少，有利于降低各项养殖成本。

(3) 公司肉猪大生产较为稳定，出栏量稳中有升，固定资产折旧与摊销费用将有望降低。

尽管行情景气可能会带动养户代养费略有提升，但目前公司生产经营较为稳定，生产成绩稳步提升，成本控制能力显著增强，公司成本目标也有望实现。

### **3.请问公司各区域肉猪养殖成本是否存在较大差异？主要影响因素是什么？**

答：不同区域公司因发展时间、团队管理水平、复产达产进度和规模等不同，养殖成本存在一定差异。公司共有 15 个养猪区域分公司，部分如秦晋、江西、广西、西南、湖南等区域分公司养殖成本表现较好，季度综合成本低于 8 元/斤。山东和华北两个区域分公司养猪综合成本较高，主要原因是出栏量未达产能目标。待出栏量稳步提升后，摊销成本降低将有望带动整体成本大幅下降。

公司将进一步压实各级责任，做好秋冬转季防寒保暖工作，前置化部署好今冬明春疾病防控工作，确保大生产成绩稳中有升。同时公司树立标杆单位，激励后进学习先进单位经验，缩小区域间的差距，争取越来越多的区域公司成本迈入 8 元/斤区间。

### **4.请问公司明年肉猪育肥阶段的上市率预计达到何种水平？**

答：非洲猪瘟疫情发生之前，公司肉猪上市率全年平均水平达 94%-95%。非洲猪瘟疫情提高了肉猪养殖的难度。近两年来，公司严抓基础生产管理，做好合作农户培训和疫病防控工作，改善肉猪配套品系，加大杜洛克公猪精液的使用比例，肉猪饲

养抗病性、料肉比等水平进一步提升，公司肉猪上市率稳中有升，9月份已稳步提升至90%以上。

按照行业环境、公司规划和育种节奏，公司明年肉猪上市率全年平均水平有望提升至92-93%。

**5.请问公司目前PSY为多少？和同行企业相比如何？明年的目标为多少？**

答：非洲猪瘟疫情发生以前，全公司养猪单位平均PSY水平约24。非洲猪瘟疫情影响之后，相关生产指标有所下降。

近两年，公司持续做好种场疫病防控和基础管理工作，生产成绩持续好转。9月份全公司养猪单位PSY平均水平已提升至20左右。初步预计明年的PSY水平达到22以上。

对于PSY指标而言，不同公司统计标准、统计口径、统计规模范围和计算方法存在差异，导致行业中披露的PSY水平差异较大。PSY水平的高低，最终体现到生产和经营的业绩上。

公司也会进一步做好基础生产管理，继续完善优化育种体系，提升生产成绩。

**6.请问公司目前开发养殖资源是否存在难度？**

答：目前公司育肥端饲养资源较为稳定，合作农户与公司合作较为紧密。在高价期，公司会通过适当提高委托代养费吸引和留住合作农户。目前公司育肥端饲养能力可以满足现阶段生产经营需求。公司会根据出栏规划和种猪场产苗量等因素，提前补充合作农户和养殖小区养殖资源缺口。

公司正通过各种方式和途径系统性开发养殖资源：一是回收、新开发优秀合作农户；二是支持现有合作农户提升养殖能力和效率；三是支持合作农户新建高效家庭农场；四是新建养殖小区。公司将会出台一系列资金扶持政策，协同外部优质资源，激发中小主体发展活力，提前为公司未来养殖规划做好准备。

**7.请问公司目前种猪存栏值为多少？**

答：目前公司种猪存栏值较为稳定，约 2600-2700 元/头。

### （三）养鸡业务

**1.请问公司目前养鸡业务中，快速型、中速型和慢速型占比如何？不同品种单只肉鸡盈利是否存在较大差异？今明两年肉鸡出栏量规划如何？**

答：目前公司养鸡业务中，快速型：中速型：慢速型占比约 3：5：2，以中速鸡为主。公司也会根据各地区市场需求情况，及时调整生产计划和品种结构，生产适销对路的产品。

不同品种的肉鸡市场价格、体重等存在差异，故不同品种单只肉鸡盈利会有差异。

未来几年，公司肉鸡业务预计每年保持 5%左右的出栏增幅。其中，毛鸡部分规模较为稳定，增长主要以增加适合屠宰品种的产量为主。

### （四）其他方面

**1.请问公司选择在三季度分红是如何考虑的？**

答：公司选择在三季度分红，主要基于以下考虑：

（1）**资金充裕是公司选择分红的前提条件。**公司详细测算了现有资金情况和未来发展需求，**确认公司资金能够支撑未来发展所需，分红不会影响公司未来的发展规划和资金流动性。**公司现有库存资金近 120 亿元，且预期四季度也会有不错的盈利，公司资金会进一步充裕。

（2）**延续惯例，稳定股东预期。**公司去年亏损较大，未实施分红，股东给予了很大的理解和支持。今年三季度实现扭亏为盈，公司对四季度经营也持乐观态度。公司选择适时回报股东，和股东一起共享公司经营成果，期望保持分红惯例，稳定股东预期，促进股东长期持有公司股份。公司自 2015 年底上市以来，已现金分红超 200 亿元。

**(3) 传递信心是公司选择分红的初衷。**公司董事会对公司前景和未来发展充满信心，公司也希望通过现金分红，增强股东信心。

综上所述，本次分红预案是在保证公司发展的前提下、做出的合法合规的利润分配安排，充分考虑了股东意愿、目前行业特点和趋势、公司经营发展规划等各种因素，有利于合理平衡股东和公司的利益。

**2.请问公司资产负债率变化情况及目标？公司将如何进一步降低资产负债率？**

答：公司始终坚持稳健经营，加快降低负债率，减少财务费用。自5月份以来，公司资产负债率已实现月度“5连降”，9月份末已降至60.7%。相比二季度末，三季度累计下降5个百分点。

历史上，公司设定资产负债率的红线为45%。目前，根据发展需要和行业变化，公司设置了50%的资产负债率安全线。公司将继续通过提前偿还部分到期有息负债等方式，持续降低负债率，保持可持续稳健发展。

**3.关注到公司三季报中有部分少数股东损益，请问主要是哪些板块贡献的？**

答：公司投资整体呈现扁平式结构，绝大多数子公司由公司全资投资。影响三季报中少数股东损益的非全资子公司，大致可以参考公司半年报或年度报告附注中“重要的非全资子公司”内容。请投资者自行查阅。

**4.预计明年养殖盈利比较乐观，请问公司对明年的资本开支如何计划？**

答：过去两年，受行业低迷行情影响，为保存资金实力，公司暂停或延缓了固定资产投资，控制发展节奏。若明年行情较好，公司将适当放开固定资产投资，满足公司未来发展规划。目前尚未有明确的2023年资本开支计划。

**5.请问公司在生猪期货套期保值方面有何操作？公司如何规划？**

答：公司以发展实业为主，以稳健运营为总基调，对待生猪期货套保业务较为谨慎，实际参与套期保值操作次数不多。但公司已储备专业的期货人才和团队，持



	<p>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。</p> <p><b>6.请问公司是否了解9月份以来市场的二次育肥情况？</b></p> <p>答：据了解，市场行情好时确实存在二次育肥情况，在猪价上行阶段，二次育肥具备盈利条件。据第三方机构调研表示，市场上10%-20%的出栏肉猪流入二次育肥市场。从短期来看，二次育肥导致部分供给延后。中长期来看，二次育肥只是存量博弈，不会改善市场整体供给情况。</p> <p>公司出栏节奏稳定，出栏肉猪单头均重稳定在240斤左右，大多直接卖给屠宰场，这个体重肉猪不太适合进行二次育肥，流入二次育肥市场情况较少。</p> <p>公司将坚持支持发改委等监管部门的要求和指导，稳定出栏节奏，配合做好猪肉保供工作。</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）	详见附件
日期	2022年10月27日

附件清单:

参与单位名称	参与人员
中信证券	盛夏、彭家乐、王聪、罗寅、施杨、黎刘定吉、邵振方、程星、郭芳、嘉兴宝亨、刘思宁、卢振宁、郑源凯
淡水泉投资	李天、钱越强
博时基金	贺宝华、唐亮
富兰克林华美投信	沈宏达、颜笠赟
圆信永丰基金	刘诗涵、胡春霞
富国基金	徐哲琪
民生加银基金	吕金华
东方马拉松投资	刘泳桥
盈峰资本	刘东渐
广发基金	侯跃隆
前海开源基金	刘智博
中欧基金	胡万程
富达基金	李章筠
南方基金	麦骏杰
广银理财	蒋栋轩、郑少轩
光大理财	方伟宁、周欣宇
东方资管	蔡毓伟、吴坤轩
永赢基金	安慧丽、曾琬云
杭银理财	徐廷玮、严律
银华基金	张雨
红土创新基金	张洋
国泰君安资管	张昂
丹羿投资	高若辰
景顺投资	杜丽娟
南华基金	丁晓蕾
正圆投资	熊小铭、张萍
中邮理财	陶俊、田硕鹏
摩根大通	戴超、罗楚惟
星展银行	徐兆基
贝莱德基金	王瀚仪
睿郡资产	谭一苇
明达资产	肖铎
交银施罗德基金	陆逸
百泓投资	周立恒
百年资产	李振亚
邦政资管	熊政

参与单位名称	参与人员
泰康养老保险	睦芳韞、杨韵、曹进前、于滢滢、许栋
弘康人寿	王东、王欣伟、王振林
华能贵诚信托	李士奇、谢闻姝、周晓云
韩国投资信托运用株式会社	刘濯宇、张岑岭
嘉实基金	谢泽林
鹏华基金	谢添元
景林资产	雨晨
朱雀投资	刘丛丛
财通基金	李佳丰
融通基金	李冠頔
金鹰基金	蒋程浩
淳厚基金	江文军
工银安盛人寿	吕佳音
国寿资产	麻锦涛
华夏基金	刘睿聪、邢海
大家资产	胡筱、钱怡
秦兵投资	李庆亚、刘俊峰
富勤恒瑞泰投资	何海冉、闫琿
瓴仁投资	张辛洋
高毅资产	罗寅骁
平安资产	张凤
平安基金	叶芊
果实资本	蔡红辉
高腾国际资管	陈诗蝶
宝盈基金	张若伦
太平养老保险	易炳科
开域资本	杨宋清
诺安基金	王新艳
泓澄投资	宋浩博
国寿安保基金	熊靛
景顺基金	林洁
润晖投资	李勇
碧云资本	柯伟
成都美信股权投资	白玉柱
诚盛投资	完永东
创富兆业金融	马国庆

保德信投信	林哲宇
北京龙翔达	蔡利民
长江证券	顾焯乾
广发证券	李雅琦、周舒玥、高峰、张蓝心、付登彦
兴业证券	纪宇泽、曹心蕊、潘江滢
国海证券	程一胜、熊子兴、王思言
开源证券	陈雪丽、李怡然、冯矜男
民生证券	徐菁、尚凌楠、张心怡
国信证券	鲁家瑞
瑞银证券	江娜、胡佳忆、许丹宁
申万宏源证券	盛瀚、屈玲玉
麦格理证券	Linda、Rebecca
华安证券	王莺、刘京松
中信建投证券	王明琦、刘岚
中金公司	单妍、龙友琪
财通证券	朱干栋
银河证券	谢芝优
华西证券	魏心欣
东方财富证券	刘雪莹
申港证券	戴一爽
中天国富证券	张波
东北证券	王玮
中信里昂证券	Bingyu Chen、张丹阳
东兴基金	康凯
方圆基金	吕茜
国联安基金	张彩霞
富果投资	谈建强
国泰产险固收	干戈
国泰基金	胡运昶
海川汇富	邱永贵
海南容光投资	高鹏飞
海雅金控	杨靖
海燕投资	程伶君
合撰资产	肖佩菁
华安基金	袁少州
华宸未来基金	蔡文
加拿大鲍尔公司	李楚翹
金恩投资	谢韶峰
金科投资	何耀东
景泰利丰投资	刘虢虢
九达私募基金	邓浩
瞰道资产	崔彬辉
宽远资产	陈超

丁松投资	陈浩亮
天风证券	黄建霖、陈炼
中泰证券	姚雪梅、严瑾、唐朝
国泰君安证券	李晓渊、沈嘉妍
东方证券	樊嘉敏
招商证券	熊承慧、施腾
华创证券	肖琳、张皓月
东亚前海证券	赵雅斐、申钰雯
西南证券	刘佳宜、梁丹玥
汇丰前海证券	沙弋惠、李嘉悦
五矿证券	黎国栋、陈工文
东莞证券	陈锐嘉、黄冬祎
方正证券	娄倩、邱星皓
东兴证券	程诗月、孟林
国金证券	张子阳
国联证券	孙凌波
甬兴证券	王梓骁
野村证券	郭瀚泽
国开证券	张一
西部证券	熊航
海通证券	巩健
复华证券	余文耀
浙商证券	江路
亘曦基金	林娟
光大保德信基金	张禹
和谐健康保险	赵宇
华美国际投资	王垚琨
华商基金	陈凯
华泰资管	罗丹
华西银峰	袁兆霖
华夏理财	郝国刚
华夏未来资管	王一诺
混沌道然资产	黎晓楠
积才基金	辛立刚
宁银理财	朱辉
鹏万投资	曾文君
平安养老保险	叶华
青鼎资产	王利中
青榕资产	郭斯皓
清华控股	陈禹
日斗投资	左馨雨
睿泉毅信投资	张虔瑜
善道投资	刘思远

乐瑞资管	王隽林
里思资产	刘谨瑜
理成资产	陶然
联禧永世资管	崔明华
摩根士丹利华 鑫基金	胡斯雨
摩根资产	何琳
尚石投资	张纪林
深积资产	曲红丽
深圳前海天成 时代资管	俞良清
四川发展证券 投资基金	胡杉杉
塔牌创业投资	钟昊
泰康资产	赵焱钰
天虫资本	王燕
天合投资	白永平
万纳资产	杨君弈
香橙资本	吴泽豪
中英人寿保险	黄志评
中邮人寿保险	孙婉宁
中再资产管理	赵勇
RWC Partners	Dan Huang
汇丰环球（香 港）	Tim Yip
汇丰资管 （HK）	Terrance Liu
Lazard Freres	Rose Lu
Manulife Investment Management	Bryan Wang
One01 Capital	James Zhang
Pinpoint	Lei Xu

尚诚资产	杜新正
晓扬科技投资	刘扬
星石投资	陈浩然
伊洛投资	庄椀筌
裕晋投资	陈鑫
元大投资	苏冠力
源闾投资基金	李倩
瞻程投资	詹丞
长安基金	林忠晶
长盛基金	代毅
肇万资产	于莎
致君资产	王鸣飞
中海晟荣	赵启
中欧瑞博投资	杨舸
中信固收	刘可新
中信期货	陈静
中信证券金融	陈睿
中兴威投资	李丽
Alpines Capital	Helen Zhang
Atlantis Investment Management	Frank Lu
Bank of America	Isabella Zeng
Cederberg Capital	Luke Hong
Eastspring Investment	Desmond Lim
GoldmanSachs	Trina Chen、Roy Shi、 Christina Qin
IDG 资本管理	Ting Wu、Haipeng Huang
Polymer Capital	卢佳玥

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。