

证券代码：300498
债券代码：123107

证券简称：温氏股份
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：202304

投资者关系活动类别	☐ 现场调研 ☒ 电话会议 ☐ 业绩说明会 ☐ 路演活动 ☐ 券商策略会 ☐ 其他活动
参与单位名称及人员姓名	活动为中金公司“农业龙头巡礼系列电话会”（线上）。中金公司、富国基金、汇添富基金、鹏华基金、重阳投资、摩根大通等 251 家国内外机构共 338 位机构投资者参与。部分名单详见附件清单。 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。
时间	2023 年 3 月 21 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	一、公司近期生产经营情况介绍 春节过后，公司迅速进入紧张的工作状态，全力开展落实年度重点工作。公司上下干劲十足、信心满满，呈现出良好的精神面貌。 （一）养猪业 1.生产方面 去年冬季以来，非洲猪瘟疫情对行业局部区域尤其是北方等有所影响。公司北方部分区域也受到一些影响，但总体来看，今年防非成效好于往年，感染场的损失率相比往年大幅下降，损失总体可控。公司南方区域整体防控效果较好。从近期统计数据来看，公司整体逐步步入良好的生产状态。随着天气逐步变暖，消毒等方便性大大提高，疫病防控压力逐步减弱。

	公司专门成立了北方区域生产防非工作小组，聚焦精力和资源，做好北方区域疫病防控。公司在实践中不断总结防控方法和成功经验，进一步提高生物安全防控标准。随着防控经验不断积累，公司的防非效果越来越好。 2.经营方面 猪价由1月底低于7元/斤缓慢提升至近期的7.5元/斤左右，整体呈现震荡向上的趋势，猪价继续下跌的可能性较小。猪价持续低迷，除了季节性影响外，可能还与担心疫病影响等导致社会肉猪提前出栏，进而导致阶段性供给增大有关。随着非洲猪瘟疫情影响逐步减弱，供给端逐步恢复正常，且随着新冠疫情防控政策调整，社会经济活跃度明显增强，供需关系有望得到逐步改善。因此，公司预计二季度猪价将好于一季度猪价。 阶段性来看，公司的工作重心是做好非洲猪瘟疫情防控，尽量减少疫病异常损失。中长期来看，公司的工作重心应聚焦于基础性工作，提高管理效率和效果，不断提升企业竞争优势。 （二）养鸡业 公司养鸡业务较为稳定，主要生产指标均处于历史最高水平。现阶段面临的主要问题是市场价格。去年四季度至今，黄羽肉鸡价格持续低迷，行业企业现金流紧张，想要逆势扩张难度较大，因此预计后续行业出栏量有望逐步下降。公司预计，经过长时间的低迷行情后，今年二、三季度有望迎来较好的价格行情。 综上，公司看好今年肉猪和肉鸡的市场行情。过去两三年行业发展较为困难，整体处于亏损状态。只有做好生产基础管理，控制好生产成本，保证资金和现金流的稳定安全，持续塑造核心竞争力，才能获得合理的收益。 （三）其他业务方面 整体来看，其他配套和相关业务平稳运行，重点工作开展较为顺利，为实现各业务年度目标打下坚实的基础，有效配套公司主产业的发展。
--	--

二、Q&A

（一）养猪业务

1.请问公司一季度肉猪养殖综合成本大概为多少？月度之间成本如何波动？

答：目前还没有3月份的成本数据。按照公司会计核算标准，公司当月淘汰的肉猪和母猪会直接归集到当月销售肉猪的养殖综合成本中去。从成本拆分来看，与正常月份相比，1、2月份综合成本中的直接成本提升不多，主要提升部分为其他盈亏。其他盈亏提高的主要原因是种猪主动淘汰叠加低迷猪价导致种猪死淘残值降低，进而导致种猪死淘亏损有所提升。**整体来说，一季度受到阶段性疫病等影响，肉猪养殖综合成本略高于去年全年平均水平，初步预计一季度肉猪养殖综合成本约8.9元/斤。但这是异常的、阶段性的，不会长久持续。一季度肉猪养殖综合成本总体呈现逐月下降的趋势。**

假设饲料原料成本保持不变，公司设定2023年全年肉猪养殖综合成本奋斗目标为8元/斤以下，能否实现主要看下一阶段公司大生产的稳定性及防非成效。按照往年经验，天气变暖后，疫病发生的概率大大降低，同时公司不断总结非洲猪瘟防控经验，防控效果越来越好，综合成本有望持续下降。公司相信能够实现全年的成本目标。

2.请问公司猪业2月份上市率、猪苗生产成本、配种分娩率约为多少？

答：2月份公司肉猪上市率约93%，猪苗生产成本约430元/头，母猪配种分娩率维持在80%左右。

3.请问公司2月份仔猪投苗量为多少？相比于去年12月份和今年1月份是否有所提升？

答：公司2月份仔猪投苗量约230万头，和去年12月份、今年1月份基本持平，主要原因系今年2月份共28天，投苗时间较短。若按照单日投苗量来简单测算，相比去年12月份和今年1月份有所增加。

	4.请问公司 2 月份 PSY 达到多少？公司与同行上市企业 PSY 存在较大差异的主要原因可能是什么？ 答：PSY 为每头基础母猪每年所能提供的断奶仔猪头数，公司计算公式为 PSY=断奶仔猪数/基础母猪数，计算口径较为宽泛。公司 2 月份 PSY 接近 21，相比 1 月份有所提升。 公司 PSY 与同行企业 PSY 水平存在较大差异，主要原因可能在于统计口径不同。另外，品种结构和胎次等因素也会影响 PSY 指标。PSY 是过程指标，不同公司统计口径不一，可比性较差，最终衡量企业竞争力的指标是养殖成本和经营利润。 公司也清晰地认识到，和历史生产成绩相比，当前 PSY 与公司非瘟前 24-25 的水平仍有一定的差距，说明母猪质量和生产性能仍有提升的空间。同时，公司在分娩和保育过程的基础管理也有细化和进步的空间。公司将充分发挥自己的育种优势，努力提高相关指标水平。 5.请问公司现阶段能繁母猪和后备母猪有多少？ 答：公司现阶段有能繁母猪超 140 万头，后备母猪约 50-60 万头。 北方冬季后备母猪进场难度较大，一季度能繁母猪增加不多。目前公司育种体系恢复，公司补充母猪的速度和能力大幅提高。待天气暖和，公司将加快增加能繁母猪数量，努力完成年初制定的 2023 年底 170 万头的能繁母猪存栏目标。 6.南方雨季即将来临，请问非洲猪瘟疫情是否会对南方区域造成较大损失？从过去几年来看，是否表现出南方雨季非瘟损失率低于北方区域冬季损失率？ 答：从过去几年经验来看，雨季为南方区域疫病多发期。公司及时总结和系统复盘北方区域经验和教训，前置化部署南方雨季防非工作，筑牢屏障、严防死守、严阵以待。目前来看，南方区域防控效果较好。
--	--

	总体来说，公司南方区域防控成功经验丰富，有较为成熟的防控体系，干部员工信心较足。过去几年，南方区域防控效果也远好于北方区域。相信今年公司南方雨季也能防控到位。 7.请问公司是否因阶段性非洲猪瘟疫情影响调整年度出栏目标指引？ 答：公司初步规划 2023 年肉猪（含毛猪和鲜品）销售奋斗目标为 2600 万头，目前没有调整，公司仍稳步按照原定计划和节奏进行投苗生产。 8.若行业研发出有效、安全、便宜的非洲猪瘟疫苗，请问公司是否会使用？ 答：目前公司尚未考虑和讨论非洲猪瘟疫苗在生产中的运用。公司现已建立起较为完善的生物安全防控体系，并不断优化。尽管阶段性局部区域有所损失，但损失可控。若有充足的证据证实某款疫苗的安全性和有效性，公司可能会先试点使用并判断其使用效果。当然，公司也会从经济效益上对疫苗成本和现有非瘟防控体系成本等进行对比后再决定是否使用。 9.前几年行业集中度不断提升，部分散养户退出行业。请问现阶段行业是否也会有部分规模场淘汰去化？为何上市公司纷纷逆势扩产？ 答：根据近几年行业盈利情况来看，部分规模养殖场确实有可能被淘汰去化，主要原因是：近几年行业普遍亏损，真正赚钱的企业不多。同时，现在疫病风险较大，养殖难度大大增加，养殖成本和投入显著提高。 在低迷行情下，行业头部养猪企业还在扩张，主要原因是上市公司融资渠道较多，从资本市场融到的资金可以支撑企业继续扩张，真正靠自有资金去扩张的比例较小。 10.请问公司今年是否会外购种猪和仔猪？ 答：公司今年没有外购种猪。公司育种体系完善，后备种猪充足，可以随时进行补充。
--	--

	公司今年没有大规模外购仔猪。公司现有育种体系足以支撑公司现在和未来的发展需求。如果仔猪价格足够便宜，且局部区域投苗不足，公司有可能阶段性少量外购一些仔猪。 11.请问公司目前杜洛克公猪精液使用比例为多少？公司的目标为多少？ 答：2 月份，公司杜洛克公猪精液的使用比例达 65%-70%，公司将继续提升杜洛克公猪精液的使用比例。初步设定年底达到 80%的使用比例目标，基本恢复非洲猪瘟疫情发生之前的使用比例，努力提升肉猪上市率，降低饲养过程料肉比。除此之外，公司将同时采取“三系杂交配套”的种猪生产方式，生出的仔猪既可以获得不错的生长性能，也可以保持母猪的繁殖性能，能够保证母猪及时、充足供应。 12.请问公司合作农户平均饲养规模是否有所变化？ 答：随着养殖效率的提升，公司合作农户平均饲养规模逐步提升。2022 年，公司合作农户平均饲养规模约 1200 头/批。若按照每年 2.2 批次计算，合作农户平均年饲养规模约为 2600-2700 头。 （二）养鸡业务 1.近期白羽肉鸡价格上涨，请问公司白羽肉鸡价格上涨是否会带动黄羽肉鸡价格上涨？ 答：从历史数据来看，白羽肉鸡和黄羽肉鸡在品种来源、产品性质、消费需求等方面差异较大。两者虽均为肉鸡产品，存在一定的替代性，但市场行情较为独立，相关性较弱。 白羽肉鸡受国外引种等各种因素影响，生产波动较大，黄羽肉鸡主要为我国地方品种，生产较为平稳。黄羽肉鸡和白羽肉鸡各有其单独的周期，价格波动主要取决于自身行业的供需关系影响。现阶段黄羽肉鸡价格较低，主要系春节前后，鸡价低迷导致市场毛鸡有所积压所致。随着天气回暖，积压毛鸡去库存速度加快，供需关系有望得到改善，价格回升的可能性较大。
--	--

	2.请问黄羽肉鸡行业是否处于产能去化的过程？ 答：从去年12月初至今，黄羽肉鸡行业行情低迷，叠加过去几年受新冠防疫政策等影响，行业基本处于亏损或微利的状态，行业目前处于被动产能去化的过程。但是黄羽肉鸡行业和养猪业不同，黄羽肉鸡行业产能恢复较快，与猪周期相比，鸡周期波动较快，往往呈现大周期套小周期的形态。目前来看，行业正逐步进入较好的景气周期。 （三）其他方面 1.请问公司近期资金储备情况怎么样？ 答：目前公司资金储备较为充足，融资渠道丰富，足以顺利应对行业长时间低迷行情。公司于2、3月份增加了部分银行借款，主要考虑如下： （1）一季度以来，肉鸡和肉猪市场行情较差。为保证资金和现金流安全，公司增加了部分银行借款。 （2）合作银行加大对公司的支持力度。近期公司一年期借款年化利率约2.8%左右，公司通过借款储备充足的资金以备不时之需。部分闲置资金用来进行保本理财，财务费用不会大幅增加。 （3）后续银行利率可能波动，公司提前进行银行借款。 2.请问公司一季度末是否会考虑计提存货跌价准备？ 答：目前尚无法确定。待一季度末，公司会严格按照企业会计准则和谨慎性的要求，将存货的账面成本与可变现净值进行比较，确定是否计提跌价准备和计提金额。
说明	本次投资者交流活动未涉及应披露重大信息。 为减少篇幅，本记录表未列出部分与前期投资者活动重复的问题和回复。如有需要，请自行查阅公司在巨潮资讯网披露的往期投资者关系活动记录表。
附件清单（如有）	详见附件
日期	2023年3月23日

附件清单：

参与单位名称	参与人员
中金公司	樊俊豪、王思洋、龙友琪、陈泰屹、陈煜东、单妍、戎姜斌、柳映吉、房启超、曹筱、钱艳洁、陈影章、曾伟、张翔、王凯、李轲、王沫
鹏华基金	陈扬扬、陈梦知
重阳投资	吴韦荣、陈心、陈瑶
平安基金	马国庆、郑春明
上投摩根基金	潘振亚、林楨
华能信托	李士奇、谢闻姝、周晓云
大成基金	岳苗、侯跃隆
招商基金	吴桐、曾子潇
易方达基金	王蕾
中信资管	徐滢雯
国际信托	陈远望、徐建春
嘉实基金	谢泽林
融通基金	孙跃鹏
中邮理财	孙钰琪
平安养老保险	王晓林
龙都基金	张慧来、王骄阳
前海天成时代资管	俞良清、许曦文
荣源鼎丰资产	项春民、朱婉君
工银瑞信基金	齐欢
兴业基金	刘方旭
理成资产	林丽芬
明达资产	肖铎
中加基金	康培
西部利得基金	计旭
裕晋投资	陈鑫
海通资管	孙露、刘彬
国信金融	朱张元
复星保德信人寿	朱佳颖
元泓投资	周立峰
广银理财	郑少轩
东吴基金	赵梅玲
粉象基金	章锦涛
三亚鸿盛资管	王小明
兴业银行	王贤敏
紫金矿业集团资本	王梦如
乐瑞资产	王隼林
中海长风投资	王海中

参与单位名称	参与人员
富国基金	伍阳雪、徐哲琪
景顺长城基金	唐翌
汇添富基金	丁晨霞、陈潇扬
先锋基金	黄意球、游玉婷
泓澄投资	宋浩博、宋熙予
摩根大通	魏柏修、罗楚惟、戴超、
德朴投资	梁佳星、周余
万家基金	况晓、贺嘉仪
银华基金	周晶
泰康资产	赵粲钰、安冉
中银资管	张燕、冯暄榆
宝盈基金	温育鸿
和谐汇一资产	刘天雨
华安基金	王晓丹
南方基金	张延闽
永赢基金	陆凯琳
睿郡资产	谭一苇
兴银基金	乔华国
财通基金	彭朝阳
天治基金	张歌
交银国际	林昇
民生加银基金	李由
东海资管	刘迟到、万静
淡水泉投资	杜娟
淳厚基金	江文军、廖辰轩
遵道资产	游懿轩
新华养老保险	姚懿文
国联安基金	杨子江
大正投资	闫万洋
合撰资管	肖珮菁
前海禾丰正则资产	吴伟明
前海云溪基金	吴顺成
前海承势资本	魏梅娟
诚旸投资	潘一琛
旌安投资	潘剑宜
工银安盛人寿	吕佳音
恒穗资产	骆华森

永安期货资管	童诚婧
恒盈资本	唐世豪
渤海人寿	孙金琦
元大投资	苏冠力
泓德基金	宋泽华
平安大华	宋璐苹
华富基金	宋锦智
榜样投资	沈昊怡
兰凌基金	阮锦冀
柏治投资	任兆凯
中信期货	冉世林
积深资产	曲红丽
华夏财富创新投资	程海泳
博润投资	陈玉亮
东证资管	陈太中
皓普基金	陈思序
红土创新基金	陈若劲
高上资本	陈建群
中国互联网投资基金	陈伯仑
中海基金	曹煜荻
嘉实国际	曹青宇
广汇缘资产	曹海珍
太平养老保险	周洁
农银汇理基金	仲恒
中海晟融资管	赵启
财信证券资管	赵娜
金斧子资管	张波
正享投资	尹一
宁涌富基金	姚晔
环懿基金	杨伟
广东鹏乘基金	杨鹏
耀之资产	杨楠
宏流投资	杨梅
中欧瑞博	杨舸
合创友量基金	杨博
元太资本	许斐
西藏东财基金	徐成
熊猫资本	董昊
德亚投资	德亚
南方天辰投资	代星
泽安私募基金	陈远
清水源投资	程宇楠
宏道投资	孙宗禹

留仁资管	陆冬冬
财信证券自营	龙长会
羿拓榕杨资管	刘亚子
安中投资	刘伟亭
百年保险资管	李振亚
前海一丰资产	李国盛
深国投	金功耀
友邦保险	姬雨楠
智浩资产	黄建豪
川海私募基金	黄佛森
前海岳瀚资管	黄登峰
丰源正鑫	赫英喆
华夏理财	郝国刚
前海互兴资管	韩雨彤
君康人寿保险	郭艳青
广发国际资管	郭谷楠
东方基金	高丛珊
君和立成投资	甘奕和
博度资产	冯文高
天貌投资	曹国军
果实基金	蔡红辉
广州惠泰基金	邹舰
国元证券自营	周雷
合煦智远基金	张夺
中信建投自营	魏歆
太平洋保险	魏巍
国都证券自营	王义
中泰证券自营	唐朝
工银理财	孙翊
华美国际投资	齐全
隆源投资	刘彬
鼎晖投资	李勇
乾璐投资	李翔
中兴汉广	黄能
招银理财	黄川
诚盛投资	胡蓉
深高基金	高睿
南银理财	费宇
圆信永丰基金	范妍
申万菱信基金	范磊
世纪海翔创新投资	余建平
尚诚资产	王宏州、杜新正
瀑布资产	孙左君

富存投资	陈鹏
长江证券	顾焯乾、童松
天风证券	陈潇、陈炼
中信证券	施杨
招商证券	施腾
瑞银证券	江娜、胡佳忆
中泰证券	姚雪梅、王素芳、赵亦恒
汇丰前海证券	沙弋惠、李嘉悦
申港证券	戴一爽
江海证券	罗欣
中信建投证券	李可心、黄侃、薛方淇
开源证券	冯矜男、王洁、王高展
浙商证券	江路、刘耘娜
华西证券	魏心欣、段练
东方财富证券	刘雪莹
申万宏源证券	盛瀚、王楚文
国盛证券	孟鑫、阮文佳
中航证券	彭海兰、陈翼
海通国际证券	宋琦
BlackRock, Inc.	Xingyi Yan
Morgan Stanley	Edward Zhou、Yao Qian
Goldman Sachs	Christina Qin、Roy Shi
麦格理证券	Sharon、Linda Huang
Longrising Capital	Yixuan Lu
Temasek Fullerton Alpha Pte Ltd	Shuyi Wang
Symmetry Investment	Yan Kai
Snow Lake	Summer Wang
Sinopac Asset	Peiwen Chen
Shandao Investment	Lei Zhang
Segantii Capital	Louie Lu
Runzhou Investment	Jiahao Wang
Prime Capital	Ying Liu
Apah Capital	Joy Yuan

摩根士丹利华鑫基金	胡斯雨
广发证券	周舒玥、李雅琦
国泰君安证券	李晓渊
华泰证券	熊承慧
华创证券	肖琳、陈鹏、顾超、张皓月
华融证券	秦墅隆
中邮证券	刘意纯、陈昭旭
国信证券	鲁家瑞
国金证券	张子阳
国海证券	王思言
东亚前海证券	赵雅斐、申钰雯
方正证券	邱星皓、李奕锋
东兴证券	程诗月
东莞证券	魏红梅、黄冬祯
东方证券	樊嘉敏
银河证券	谢芝优
信达证券	张弛
西部证券	熊航
太平洋证券	程晓东
Canada Pension Plan Investment Board	Helen Wu
IDG Capital	Yuqing Qin
Greenwoods Capital	Xiang Gao
景顺投资	杜丽娟
国海富兰克林基金	张登科
富兰克林华美投信	Stanley Yan
霸菱投资	Michael Liu、Janet Sun
Essence Securities Asset	Hanchang Wang、Wenjie Zhu
Dymon Asia Capital	Lilian Tai、Jianing Lin
Winfor Capital	Jinyun Li
Wellington Management	Sheldon Zhang
Triata Capital	Gloria
Millennium Capital	Luo Yang
Kadensa Master Fund	Joyce Xu

Power Corporation Of Canada	Chuoqiao Li
Polymer Capital	Jessica Su
PinPoint Capital	Mo LI
Ortus Capital	Macia Zhou
Orix Asia Capital	Jie Zhu
Hgnh International Asset	Pei Zhao
Harvest Capital	Tim Yip
Grand Alliance Asset	Tiantian Zhou
Golden Pine Capital	Ye Shen
Gavast Estates Limited	Tiandu Hong
Franklin Templeton Investments	Hongda Shen
Eip (Enhanced Investment Products)	Kenneth Chau

Jq Investment Fund	Ying Wang
Eastspring Asset	Haichen Huang
Coreview Capital	Stone Zhang
Cloudalpha Master Fund	Chang Liu
China Reform Overseas	Yujing Wen
Cederberg Capital	Luke Hong
Cathay Site	Lynn Huang
Bosvalen Asset	Tingting Du
Balyasny Asset	Kerith Chen
Baichuang Fund	Aurora Wu
Aps Asset	Hongyong Luo
-	-

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。