

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：202208

投资者关系活动类别	<input checked="" 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 type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	公司于 2022 年 6 月 22 日-24 日共连续组织 7 场一对一电话会议交流活动（线上），招商基金、大成基金、平安养老、汇添富基金、民生加银基金、银华基金和泰康资管等 77 位机构投资者参与。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、准确性，请投资者注意。</b>
时间	2022 年 6 月 22 日-24 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>Q&amp;A</b> <b>（一）养猪业务</b> <b>1.近期南方雨水较多，且雨季为疫病高发期，请问对公司生产经营有无影响？</b> 答：二季度以来，公司种猪场和肉猪场密集开展雨季防汛防非、防暑降温等专项行动，夯实生产基础，避免大规模损失，相关工作取得成效。 <b>汛情方面</b> ，目前部分地区受到一些影响，总体影响不大，未出现重大损失情况，整体处于可控范围内。 <b>疫病防控方面</b> ，雨水多发会增大疫情防控的难度，对防疫工作带来一定的压力。但公司早已提前做好应对，目前未出现重大疫情情况。

**2.相比一季度，在饲料成本提升的背景下，公司 5 月份肉猪养殖综合成本仍超预期下降。从综合成本构成口径分析，请问主要是哪些项目下降的？**

答：公司通过多种方式，持续控制肉猪养殖成本，二季度以来成本控制水平略超公司目标和预期。

其中，猪苗成本、费用、其他盈亏等项目下降幅度较大，药物成本和养户饲养费本身占比较小，虽然稳定下降，但影响不大。受行业饲料原料价格大幅上涨因素影响，公司肉猪养殖饲料成本有所提升，但公司进一步发挥集采和高效协同优势，加强原料采购与配方技术联动，控制饲料成本上涨速度和幅度低于社会饲料成本上涨平均水平，控制效果较好。

以上成绩的取得，与公司养猪业务整体生产经营恢复、非瘟防控水平的提升、种猪质量的提升、各项生产指标如上市率等逐步提升、大生产保持稳定等密不可分，也得益于公司前期降本增效专项活动取得的显著效果。同时，公司资金充裕、生产节奏未受资金影响、主要精力放在生产经营上等也是降低成本的重要助力。

目前公司聚焦于基础管理，落实好春夏转季、南方雨季和防暑降温工作，切实保障大生产稳定和成绩提升，持续降低生产成本。

**3.请问公司养猪成本中猪苗成本下降主要有哪些原因？**

答：猪苗成本下降主要有以下几方面原因：

(1) 去年以来公司持续推进种猪结构优化，提高种猪质量，同时按照会计准则，公司于 2021 年年底对母猪群体计提资产减值损失，降低母猪存栏值，进而降低猪苗成本；

(2) 公司母猪群体生产性能恢复至较好水平，配种分娩率、窝均健仔数和 PSY 等生产指标不断提升，仔猪成活率提升；

(3) 公司种猪场基础管理进一步加强，产保死淘率逐月下降，相比 3 月份的 10% 左右，5 月份已降至 8% 以下，接近非瘟前水平，产保死淘率下降有助于降低猪苗成

本；

(4) 公司筑高筑牢种猪场生物安全防控体系，做实做细基础管理工作，仔猪死淘猪苗数量减少，无效耗药和仔猪耗料等有所减少。

**4.相比非瘟前，请问公司肉猪养殖成本中药物成本是否有所下降？药物成本下降或提升的原因有哪些？**

答：药物成本在肉猪养殖综合成本中占比较小，5月份药物成本略低于2017年全年的0.15元/斤水平，总体比较稳定。

非洲猪瘟疫情发生以来，公司不断完善和优化生物安全防控体系，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有所减少，药物成本稳中略降。

**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，但对于必须使用的兽药，公司不会因为猪价行情变化而降低其使用量，避免更大的损失。

**5.请问公司养猪成本中有哪些进一步下降的空间？**

答：公司养猪综合成本口径包含猪苗成本、饲料成本、药物成本、养户饲养费、费用和其他盈亏等项目，其中其他盈亏主要为母猪死淘成本、相关计提事项等几项内容。

就目前行业情况来看，预计短期内饲料原料价格下降的可能性较小，饲料成本下降的空间较小，甚至不排除有进一步提升的可能性。但这是整个行业需要共同面对的问题，最终会传导至消费端价格上。另外，药物成本和养户饲养费在成本中占比较小，且与2017年水平相比，已处于较低水平，进一步下降的空间不大。

除此之外，猪苗成本、费用和其他盈亏项目仍有进一步下降的空间，肉猪上市率也有较大的提升空间。

**6.关注到公司肉猪养殖上市率稳步提升，请问是如何提升的？**

答：过去两年，公司已建立起完善的生物安全防控体系。硬件上，完成老旧猪舍的升级改造，配套好相关防疫设施；软件上，做好相关流程管理，并确保得到有效执行，公司疫病防控能力显著提升，基础管理更加有序到位。

目前南方处于雨季，疫病防控难度加大。公司将进一步聚焦肉猪育肥阶段的基础管理，落实好春夏转季、南方雨季和防暑降温工作，切实保障大生产稳定和成绩提升。

**7.请问目前母猪群体存栏均值大概为多少？能繁母猪中胎次如何分布？**

答：公司目前母猪群体（含能繁母猪和后备母猪）存栏均值为 2500-2600 元/头。能繁母猪中，目前主要以前 3 胎为主，生产性能较高，供种能力较强。

**8.请问公司是否有外销仔猪？**

答：公司主要产品为商品肉猪，公司生产的仔猪以满足公司发展为核心目标。未来根据不同区域生产仔猪数量、投苗计划及市场价格等情况，公司也可能在部分区域销售仔猪。

**9.请问公司养猪业务区域布局如何？产出占比分别多少？**

答：公司养猪业务在全国布局，主要围绕销区布局。按照产出占比排序，主要为华南、西南、华东、华中、华北、东北和西北等 7 大区域。2021 年出栏肉猪中，华南区域约占 20%，西南和华中区域合计约占 40%，华东区域约占 20%，其他区域如华北、东北和西北等区域合计约占 20%。

**10.请问公司目前“公司+现代养殖小区+农户”模式相比原“公司+农户（或家庭农场）”模式，成本方面表现如何？**

答：按照公司前期成本效益测算，自建养殖小区的“公司+现代养殖小区+农户”模式能够显著提升生产效率和成绩，在成本控制上更有优势，出栏肉猪相比“公司+农户（或家庭农场）”模式节省成本 75 元/头左右。

由于公司养猪养殖小区运营时间不长，投产批次不多，且公司前期专注于非洲

猪瘟疫情等疫病的防控，养殖小区的运作管理未达到理想最佳状态，整体管理处于逐步完善提升和磨合的过程，效率和成本优势尚未充分发挥。

目前非洲猪瘟疫情防控处于常态化防控阶段，公司有更多的精力，研究和解决养殖小区存在的问题，现阶段提升养殖小区运作水平是公司重要工作之一。近期公司已组织多场专题会议，不断总结经验，规范和优化梳理养殖小区的管理流程，继续探索和完善养殖小区管理模式与体系，提高管控能力和水平，相信可以发挥出应有的效率和成本优势。

**11.请问公司后续新增饲养能力，主要是以“公司+现代养殖小区+农户”模式吗？**

答：是的。近期公司重新研究规划，决定公司未来新增饲养能力以“公司+现代养殖小区+农户”模式为主，以适当发展优质、规模较大的合作农户为辅。

**12.请问现在行业中非洲猪瘟疫情情况如何？**

答：目前非洲猪瘟疫情仍点状散发。**能否防控到位主要在于能否做实做细各项管理工作，重在是否能长期一贯坚持。**一旦放松管理，疫情仍有可能侵扰，存在一定的风险。

过去两年，公司已建立起完善的生物安全防控体系，**目前防控效果较好，大生产保持稳定。**

**13.请问公司非洲猪瘟疫情防控成本会降低吗？**

答：目前非洲猪瘟疫情防控处于常态化防控阶段，**生物安全防控体系仍会作为公司非洲猪瘟疫情防控首选方案**，增加的譬如洗消设施、洗消易耗品及配备的防疫人员等成本会持续存在。公司根据防控经验和教训，也在进一步梳理防疫流程和管理，简化不必要的流程，降低防疫成本支出。

**14.请问公司会使用非洲猪瘟疫苗吗？**

答：**公司会谨慎看待非洲猪瘟疫苗，除非有充足的证据证明其安全性和有效性。**针对非洲猪瘟疫苗的研发进程，公司保持高度的关注，但目前的工作重心仍聚焦在

生物安全防控体系的建立、完善及落实管理上。公司有信心有效防控非洲猪瘟疫情。

**15.请问行业产能去化情况如何？**

答：根据农业农村部数据，非洲猪瘟疫情发生后，2021年6月份达到高点4564万头，到2022年4月份下降至4177万头，产能去化387万头，约下降8.5%。

根据最新数据，2022年5月份全国能繁母猪存栏4192万头，相比4月末的4177万头，环比增长0.4%，产能有所提升，高于国家调控的3700-4100万头的上限，行业产能仍有进一步去化的可能性。具体产能变化情况，还要综合市场情绪和未来预期等因素进行分析。

**16.请问公司生猪屠宰业务发展如何？**

答：近几年，基于国家政策引导及对行业发展趋势的判断，公司大力发展和战略布局生猪屠宰业务，延伸产业链，平滑猪周期波动。

公司自2018年开始布局生猪屠宰业务，主要定位为“自我经营、自我发展”，在特殊时期为养殖主业配套。公司生猪屠宰竣工产能现已提升至350万头左右。目前有河源、赣州、盱眙等项目投入运营。现有已布局仍处于建设过程中的项目4个（北票、江永、曲靖、滁州），受限于肉猪低迷行情，相较于前期产能规划，公司放缓了相关资本投入进度，储备充裕的资金，保存应对行业低迷期的实力。未来待行情好转，公司会按照原定规划，持续推进生猪屠宰加工业务的布局和发展。

**17.最近猪价有所上涨，请问可能是什么原因？公司如何看待后续猪价？公司将如何安排生产节奏？**

答：（1）猪价上涨可能原因

**供给端：**政府连续多次收储，对生猪行情托底支撑，市场看涨情绪全国蔓延，带动猪价跟随上涨；价格上涨后，市场信心有所恢复，部分养殖户压栏待涨，短期收缩供应，屠宰企业顺势抬价；叠加疫情影响和收紧的生猪禁调政策，部分主销区生猪供应偏紧；同时，近两月以来，环保政策趋严，部分猪场被强制清退拆除，中

小猪场环保成本升高，养殖端补栏积极性随成本走高而减弱，行业产能继续退出。

**需求端：**畜肉类居民消费价格指数连续两个月环比提升，显示肉类食品市场整体供强需弱格局有所改善；同时，上海全面解封，华东区域餐饮消费行情有望提振；北京等地新冠疫情再现，各地因疫情影响消费的因素存在不确定性。

### **（2）猪价判断**

今年3月份猪价开启了新一轮上涨周期，但今年猪周期完全反转，直接进入单边上涨周期的可能性较小，尚需时间验证。原因在于前期产能去化相对温和，且根据农业农村部数据来看，5月份全国能繁母猪存栏量环比上升，前期产能去化有限，深度亏损期较短且不连续。预计下半年猪价总体震荡上升，以季节性反弹为主，具体猪价到何种位置，还需要综合分析供给和需求的变化。**以上为现阶段根据已有信息进行的分析，仅供参考，具体下半年猪价高低，无法精确判断，请广大投资者注意投资风险。**

对于未来，农业农村部以调控能繁母猪存栏量变化率为核心调控指标，建立生猪生产逆周期调控机制，旨在熨平“猪周期”波动。如政策有效执行落实，未来猪价波动将会趋于平缓。

### **（3）公司生产节奏**

**公司始终坚持稳健生产，不赌行情，按照既定的生产规划，均衡组织安排生产，合理安排投苗和出栏销售节奏，较少大规模采用压栏或提前出栏策略调整出栏节奏。**

**18.根据广东农业农村厅新政策，要求5月1日起暂停省外屠宰用生猪（种猪、仔猪除外）调入广东，请问该政策是否对公司产生负面影响？**

**答：该政策不会对公司养猪业生产经营产生负面影响。**

首先，公司养猪业务在全国布局，主要围绕销区生产，产品基本可以在当地进行销售。其次，公司从广东起步，现已逐步发展成为全国分散布局的大型生猪养殖企业，2021年出栏肉猪中，华南区域产出约占20%。再者，公司大力发展生猪屠宰

业务，毛猪可以屠宰后跨省运输进行销售。

总体而言，广东该政策对广东省内的毛猪生产企业存在一定利好，不会对公司生产经营产生负面影响。

## （二）养鸡业务

### 1.请问公司养禽业务未来几年的出栏规划？

答：近年来，公司养禽业务生产成绩保持稳定，核心指标连续多月处于公司历史高位水平，在行业中竞争优势明显，成本控制在行业中保持优势地位，行业竞争力进一步增强。未来几年，公司规划养禽业务每年保持 5%左右的出栏增幅。其中，毛鸡出栏较为稳定，未来增长主要以增加适合屠宰品种的产量为主。

### 2.请问公司黄羽肉鸡快速型、中速型和慢速型的养殖时间大概为多少？出栏的黄羽肉鸡中，快速型、中速型和慢速型的大致比例为多少？

答：公司生产肉鸡种类较多，从生产速度上来看，分为快速型、中速型和慢速型。一般而言，快速型生长 70 天以下，中速型 70-100 天，慢速型 100 天以上。

公司出栏的黄羽肉鸡中，快速型：中速型：慢速型约 3：5：2。公司也会根据消费者消费习惯、市场需求等灵活调整品种结构。

### 3.请问公司肉鸡屠宰业务是否已有盈利？目前的渠道主要是哪些？

答：近几年，公司大力发展布局肉鸡屠宰业务，延伸产业链，主要是基于行业发展趋势、政策引导及公司战略布局等方面考虑。毛鸡价格波动较大，相比于单纯售卖毛鸡，屠宰后鲜品盈利能力更加稳定，且在毛鸡价格低迷期，屠宰收储的作用较为明显。目前肉鸡屠宰业务已开始贡献利润。

销售渠道方面，公司不断拓展禽业鲜品销售渠道，主要通过批发渠道，销售给批发商和代理商渠道等 B 端客户，主要有：一是机关团体，以工厂、学校、批发市场的大客户；二是餐饮连锁企业客户；三是在中心城市自建社区终端营销店，面向社会及周边批发市场批发；四是社区零售团购业务等；五是供应港澳地区。未来，



公司将按照既定规划，持续推进肉鸡屠宰加工业务的布局和发展。

### **（三）其他业务**

#### **1.请问公司水禽业务发展情况？**

答：根据第三方机构调研数据，全国范围内水禽行业有超 2000 亿元的市场规模，从长远来看，发展空间较为广阔。

公司水禽业务已有 10 余年的实践经验和技术积累。为抓住市场机遇，2020 年 3 月份，公司正式成立水禽事业部，定位打造成为公司继鸡猪主业之后第三大养殖支柱产业。公司 2019、2020、2021 年肉鸭（含毛鸭和鲜品）分别销售约 4000 万只、5700 万只、5800 万只，处于稳步增长态势。同时，公司也在推进水禽转型升级，2021 年销售鲜品鸭近 1000 万只，同比增长超 300%。近期水禽业务市场销售价格较好，业绩提升明显。

公司现有 1 个鸭品种配套系通过国家畜禽新品种配套系审定并获得畜禽新品种证书，是一项具有完全自主知识产权的重大科技成果。这是国内首个通过国家审定的番鸭品种，突破了番鸭“卡脖子”种质资源问题。

公司将不断在育种、饲养和销售等方面发力，争取成为公司未来几年提升市场份额的新机会。

### **（四）其他方面**

#### **1.公司近期正股股价上涨，请问公司是否有可转债强赎的计划？**

答：首先，根据相关规则，“在可转债转股期内，如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），公司有权按照可转债面值加利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债”。目前公司的正股价格尚未达到以上条件；

第二，前几年可转债利率较低，财务费用支出较小，目前董事会层面尚未讨论相关事项；

第三，如果有公司有赎回计划，公司会以公告的形式对外披露。公告披露前，公司会做好内幕信息管理工作。

**2.根据目前猪价，请问二季度是否会冲回一季报计提的大额资产减值损失？如是，二季度是否有可能实现盈利？**

答：一季报中资产减值损失主要是肉猪等消耗性生物资产减值。按照会计准则，如果二季度末猪价上涨，并有充足的证据表明减值迹象消失的，可以冲回。

近期猪价行情有所回升，但具体盈利情况，请持续关注公司定期报告。

**3.请问近两年猪周期下行期间，公司是否有意控制资本开支（固定资产投资开支）？**

答：公司有完整度过多轮行业周期的经验，重视资金管理和资金安全。预期到周期即将下行，公司自 2020 年下半年，比行业早约半年开始控制资本开支，2020 年公司资本开支约 130 亿元，2021 年降至 60 亿元左右，及时保存实力。

公司现有产能充裕，暂时不需要大规模资本开支，能够满足公司现阶段发展，现阶段主要致力于达产满产，调整重心为利用好现有产能。

2022 年，公司计划进一步控制资本开支，全年资本开支计划为 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，维持正常的生产经营节奏。

**4.前期行情低迷期时，公司是否有采取降薪的措施？**

答：为顺利度过猪周期底部，公司充分考虑当时形势，开展降本增效专项工作，其中包括优化组织和人员、降低薪酬等措施。薪酬上，公司董监高主动带头降薪，各级干部和职能部门员工从高到低依次调降薪酬幅度，以此降低人力和营运成本，提升运作效率。生产单位员工为公司发展坚守一线岗位，薪酬则不作调整。

**5.请简要介绍下近几年公司管理方面的重要变化？**

答：非洲猪瘟疫情爆发后，整个行业格局发生了剧烈的变化。公司从非洲猪瘟疫情中一步步走出来，在猪价低迷期，加强公司管理和治理，主要有以下变化：

**(1) 工作氛围风清气正。**非洲猪瘟疫情发生以来，公司“严”字当头，持续推

	<p>进从严治企，增强干部员工危机感和责任感，致力于营造风清气正的环境；</p> <p><b>(2) 考核指标明确、精准。</b>公司建立以经济指标为主导的考核与激励机制，采用一司一策、一场一策、一段一策的薪酬及奖励制度，干部员工收入与生产经营成绩直接挂钩；</p> <p><b>(3) 信心十足。</b>随着公司生产经营形势好转，公司上下干部员工重新充满信心和干劲。</p>
说明	<p>本次投资者交流活动未涉及应披露重大信息。</p> <p>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，并去掉了不同场次重复的问题和回复。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。</p>
附件清单（如有）	详见附件
日期	2022年6月27日

附件清单：

参与单位名称	参与人员
招商基金	付斌、曾子潇、秦宁萱
平安养老	王朝宁、张兴巧、王茹鸣
民生加银基金	钟伟、芮定坤、孙常蕾
泰康资管	卢凯、朱婕、刘忠卫、苏红毅、刘晓丹、周颖辉、曹令、鲍亮、林子君、林崇平、吕无双、黄少麟、陈虎、张烁、张欣星、赵粲钰
国盛证券	孟鑫、李萱霖、婵娟
国联证券	孙凌波

参与单位名称	参与人员
大成基金	韩创、郑少芳、张烨、侯春燕、黄万青、李燕宁、李如一
汇添富基金	郑慧莲、李宏纲、陈潇扬、黄耀锋、曹诗扬、田立、徐逸舟、李超
银华基金	李晓星、薄官辉、贲兴振、范国华、方建、冯帆、郭思捷、和玮、贾鹏、罗婷、秦锋、苏静然、孙蓓琳、孙昊天、王斌、王丽敏、王建、王利刚、魏卓、张萍、胡晓晖、张雨、郭赛赛、曹瑞
广发证券	钱浩、郑颖欣
申万宏源证券	盛瀚
长江证券	姚雪梅

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。