

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：202211

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 8 月 22 日-24 日共连续组织 <b>13 场</b> 一对一电话会议交流活动（线上），富国基金、景林资管、国投瑞银基金、前海开源基金、汇添富基金、财通基金、鹏华基金、兴证全球基金、广发基金、博时基金、交银施罗德基金、景顺长城基金和大成基金等 <b>131 位</b> 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和准确性，请投资者注意。</b>
时间	2022 年 8 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>一、Q&amp;A</b> <b>（一）鸡猪综合</b> <b>1.请问公司养猪和养鸡业务上，还有哪些地方存在较大的进步空间？</b> 答：目前公司整体生产经营稳定，持续向好，步入正常经营发展轨道。但相比历史最优水平，仍有一定的差距。  <b>养猪业务方面</b> ，目前已进入非洲猪瘟疫情常态化防控阶段。过去两年，公司聚焦于非洲猪瘟疫情防控，已重构生物安全防控体系，取得了较为显著的成果，但其他

方面公司投入精力较少，后续公司将进一步挖掘合作农户体系、养殖小区规范化运营、北方疫病防控流程、销售流程优化等方面的进步空间。

**养鸡业务方面**，下阶段公司将着力推动局部地区营销体系创新、养殖小区成本优势发挥等方面的空间优化工作，进一步提升公司主产业的生产经营管理水平和能力。

## **(二) 养猪业务**

### **1. 请问公司养猪业务核心生产指标与非瘟前水平相比，存在哪些差距？**

答：经过近几年的持续努力，公司猪业生产持续好转，关键核心生产指标已逐步趋于正常水平，部分指标已接近或超过非洲猪瘟疫情发生以前水平，但仍有部分指标存在一定差距。

#### **(1) 母猪质量方面**

公司持续优化种猪结构，提升种猪性能与质量，目前公司育种体系恢复正常，供种能力显著增强，相关技术指标水平得到进一步提升。

现阶段，**基母死淘率、窝均健仔数和产保死淘率等指标达到非瘟前水平**。公司能繁母猪群体规模稳中有升，母猪淘汰更新现已进入正常节奏。

**配种分娩率、PSY 与非瘟前水平存在一定差异，但相比一季度已得到进一步提升**，表明公司前期所做基础工作逐步取得成效。7 月份，公司配种分娩率提升至 82% 左右，非瘟前水平约 91%。近几月 PSY 稳定在 20 左右，非瘟前公司整体水平约为 24 左右。公司将进一步做好母猪基础管理工作，提高母猪性能，恢复至非瘟前合理水平。

#### **(2) 肉猪养殖方面**

近两年来，公司严格落实生物安全防控措施，梳理重大疫病防控流程，重构疫病防控体系。同时，强抓基础生产管理和畜禽养殖转季工作，强化生产指标监控，稳步提升生产成绩，成效较为显著。

截至7月份，公司肉猪养殖上市率已连续2个月稳步提升至89%以上（大致对应6个月前投苗仔猪的上市率），相比一季度稳中有升。但与非瘟前95%左右的水平相比，仍有一定进步的空间。公司将持续做好基础精细化管理，保持大生产稳定，进一步提升上市率。

**2.近期公司高质量能繁母猪规模已增至125万头，增速超预期，请问公司是否有可能提前实现年底140万头的留种计划？实现目标后，是否会进一步增加？**

答：**有可能提前实现。**公司留种规划为年底实现140万头能繁母猪规模，并未明确达到140万头的时间节点，实现的时间节点相对灵活。现阶段公司希望尽快达到目标，不排除提前实现140万头目标的可能性，为实现明年出栏规划打下基础。

具体后续是否会进一步增加规模，目前尚无明确规划，需待明年根据市场行情判断、市场竞争格局和公司养猪业务竞争力等各项因素综合考虑。

**3.请问公司是否会通过外购母猪来增加母猪存栏量？**

答：公司有专业的育种公司，供种能力较强。现阶段，公司新增母猪均通过自有育种体系培育和扩繁，不需要外购母猪。

**4.请问公司能繁母猪中是否均为二元杂交母猪？后续淘汰节奏如何？**

答：公司能繁母猪群体中，均为健康高效母猪，目前以二元杂交母猪和三系杂交配套母猪（与社会上三元杂交母猪不同）为主。

根据公司生产数据统计，三系杂交配套母猪生产性能略次于二元杂交母猪，高于多系杂交母猪和肉转种母猪。**目前公司已明确未来以二元杂交母猪为主、三系杂交配套母猪为辅的父母代母猪结构方向。**现阶段，公司新增母猪以二元杂交母猪为主。原有的三系杂交配套母猪正处于繁殖高峰期，生产性能较高，且公司需要部分三系杂交配套母猪，保持快速补充母猪的能力，从性价比角度考虑，公司不会一次性淘汰，而是采用自然淘汰的方式，逐步提高二元杂交母猪的占比，优化母猪结构。

目前公司能繁母猪群体较为稳定，母猪淘汰更新已进入正常节奏。

**5.请问公司目前母猪账面存栏值为多少？**

答：7月末，公司母猪账面存栏值（含后备母猪）为2600-2700元/头。

**6.请问公司最新月份投苗量水平？**

答：目前公司供种能力较强，投苗量稳步增加，7月份投苗量近200万头。

**7.请问公司中远期生猪出栏量目标？**

答：公司五五规划实施期间为2020-2024年，近几年行业环境和格局发生了较大变化，原有目标已无法指导公司生产经营方向。公司近期已着手研讨修正五五规划，尚未有明确的修订目标。

目前公司暂未考虑中远期目标。对公司而言，首要任务为先把已有的产能达产满产，提升行业竞争力。待获得较强的行业竞争优势后，再行考虑和谋划更远期的目标。公司清醒地认识到，对目前的公司而言，需要稳扎稳打，一步一个脚印，行业竞争力远比规模和速度更加重要，没有竞争力的规模扩张不利于公司的长远发展。

**8.请问公司后续新增饲养能力，主要通过哪些方式解决？**

答：近期，公司面向未来，重新梳理研究高效养殖模式，进行研究规划，确定未来公司养殖资源缺口，主要通过以下方式解决：

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。其中现代养殖小区采取由外部主体（政府、社会民间资本）他建或公司自建的方式协同进行。

以上方式中，以发展合作农户和外部他建方式为主，公司自建为辅，补充养殖资源。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。

**9.请问公司现阶段还在新增土地储备吗？**

答：公司畜禽养殖土地储备充足，现阶段暂未新增土地储备。公司下一步会考虑在优势地区，如华东和华南区域，通过改造老场、充分利用原有土地扩充产能和饲养能力，增加出栏量。

**10.近期有新闻说，公司出售位于广西崇左的那琴、新隆、灶瓦、逐淥及位于云南曲靖的白水养殖项目给友商，请问公司出售以上项目的原因是什么？是否会对公司生产布局产生影响？**

答：上述转让项目的主要资产为生猪养殖场土地使用权，前期公司的投入主要为土地租金和土地平整等费用。

公司转让上述项目，主要基于以下考虑：

首先，公司现已拥有种猪场年产苗量产能约 4600 万头，尚未满产使用。现阶段重点工作是提高现有种猪场产能利用率，尽快实现达产满产。

其次，上述项目所在区域不是公司未来猪业重点布局区域，以上项目为储备用地，公司暂未投资建设。

为盘活资产、减少资源浪费，经挑选确定合适受让方以及洽谈合理转让价格后，公司同意转让以上项目。该转让事项不会对公司年度出栏、未来养殖布局和正常生产经营产生不利影响，不会损害中小股东利益。

**11.请问公司养猪分公司中成本区间分布大致如何？成本高的单位主要是哪些因素影响？**

答：在克服饲料成本连续上涨的背景下，公司 7 月份养猪综合成本进一步降至 8.4 元/斤。其中共有 5 个养猪分公司低于 8 元/斤，5 个处于 8-8.2 元/斤，其他养猪分公司成本稍高。

成本稍高的原因主要是，去年冬季北方区域受到疫病影响，产仔率较低，产能恢复后尚未达到正常出栏状态，影响近几月出栏量水平，导致成本中各项摊销较高。

近期公司整合猪业资源，成立猪业三部，进一步优化公司养猪业务的区域布局，促进养猪业务精细化管理和内部良性竞争，也有利于尽快提升后进单位生产经营水平，形成发展新格局。

**12.请问近期出栏肉猪体重情况？**

答：高温天气对养殖业影响较大。近期全国多地高温天气创下历史记录，受高温影响，生猪采食量减少，生长速度变慢，出栏均重有所降低。待入秋天气转凉，肉猪采食量边际改善，适合长膘育肥，预计下一阶段肉猪出栏均重会有所提升。

**13.请问近期行业补栏情况如何？**

答：短期来看，行业补栏速度可能有所减缓。

根据农业农村部数据，6月末全国能繁母猪存栏量4277万头，环比增长2%。7月末全国能繁母猪存栏4298万头，环比增长0.5%。相比6月份，7月份增速有所减缓。根据第三方市场数据，8月份以来，仔猪价格和二元母猪价格环比均有所回落，且按照肉猪正常生长速度，现阶段补栏的仔猪多无法在春节前出栏，市场补栏积极性有所下降。

**14.请问近期四川省高温天气限电、干旱等事件，是否对公司饲料生产和畜禽养殖产生影响？**

答：近期四川限电政策和干旱事件对公司生产经营总体影响不大。公司西南区域单位生产经营稳定、有序开展，对公司整体业绩不会造成重大影响。

**(1) 限电政策影响**

限电政策目前仅影响工业用电，不影响畜禽养殖等农业用电。目前公司西南区域单位饲料供应暂未受限电政策影响。工业用电错峰用电、分区域分时段轮换供电政策主要影响少数几个公司饲料厂白天的饲料生产，夜间可正常生产。同时，公司以上单位均配有发电机，基本能满足公司种猪场、服务部和家庭农场的饲料供应保障。

**(2) 干旱影响**

受持续高温干旱缺水影响，公司西南区域单位部分种猪场用水紧张，现通过洒水车、罐车拉水、增加新的取水点等多种方式，同时与当地自来水厂沟通，增加自来水供水管道容量，保障畜禽供水。

近日天气转凉，四川部分地区开始下雨，干旱缺水、高温天气限电情况将会有所好转。

**15.请问目前非洲猪瘟疫情是否仍有影响？**

答：现阶段，非洲猪瘟疫情在我国并未完全消除，呈点状散发态势，非洲猪瘟疫情防控进入常态化阶段。但与过去两年相比，公司已重构生物安全防控体系，疫情防控水平不断提高，猪场较为稳定，猪只健康度大幅提高，总体处于可控水平。本轮南方雨季期间，公司提前做好疫情防控预案，并严格执行和落实，做细每个防控环节，防控效果显著。公司也会持续梳理生物安全防控体系，保持大生产稳定。

**16.请问公司目前如何看待非洲猪瘟疫苗？**

答：目前公司暂未考虑使用非洲猪瘟疫苗。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，现阶段生物安全防控体系有效。公司重构生物安全防疫体系后，有信心常态化防控好非洲猪瘟疫情。

**17.请问公司经营策略和出栏节奏是否会随着猪价短期波动而大幅调整？**

答：公司有专门专业的部门和人员，跟踪、分析、研究市场猪价情况和趋势。但影响猪价的因素较多，市场数据繁杂，对于市场参与者而言，很难准确判断短期猪价走势，且生猪养殖的流程较长，公司的经营策略和出栏节奏不会受到短期猪价变化的干扰。过分关注猪价短期变化，会影响公司正常生产经营管理的节奏。公司会将短期价格分析作为参考，但总体上坚持自己的生产节奏，均衡投苗和产出，努力控制成本水平，构筑成本竞争优势。只有成本处于行业领先水平，才能在中长期生存发展下去。

**18.请问公司目前养猪养殖小区成本优势是否已充分体现？**

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”模式与“公司+农户（或家庭农场）”模式相比，能够显著提升生产效率和成绩，在成本控制上更有优势。“公司+现代养殖小区+农户”模式是公司未来发展的方向，契合政府乡村振兴和共同富裕的政策主基调。公司正在积极沟通，充分利用政府乡村振兴基金、社会资金等资源，进一步探索和优化这种模式，减轻公司投资压力。

目前养殖小区运营时间不长，规划化和标准化程度不够高，投产批次不多，且公司前期聚焦于非洲猪瘟疫情等疫病的防控，小区的运作管理经验相对缺乏，管理流程有待进一步梳理，不同养殖小区生产成绩高低不一，部分养殖小区发挥了其成本优势，部分养殖小区整体运作管理存在一定的优化空间，整体处于逐步完善提升和磨合的过程。

目前非洲猪瘟疫情处于常态化防控阶段，公司有更多的精力，总结优秀养殖小区的经验，研究和解决好养殖小区存在的问题，加强对养殖小区的管理，提升养殖小区运作水平。

公司现已将加强养殖小区管理作为下阶段的重点工作之一，提升养殖小区运作水平，发挥出其应有优势。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。

**19.请问公司猪业对高层、中层和基层干部员工考核内容有何区别？**

答：公司建立有科学规范的绩效管理体系和考核机制。不同层级干部员工承担角色不同，考核内容也有所区别。

高层主要考核经营业绩，以结果为导向，包括经营指标完成情况和对应管理模块的价值贡献度；



中层对经营业绩、生产成绩和管理制度的完成度等都有考核，各考核指标权重与高层考核有所不同；

基层干部和员工以过程考核为主，主要考核所负责阶段的生产成绩等指标。

## 20.请问头部养猪企业之间是否存在直接竞争？

答：生猪养殖行业是关系国计民生和社会稳定的重要基础行业，从业者众多，市场空间巨大，规模超万亿元。

非洲猪瘟疫情在我国爆发后，行业集中度有所提升，但目前国内养猪行业仍以中小养殖户为主，市场集中度不高，单个规模化企业年出栏量市场占有率仍然较低，猪价主要受市场这双“看不见的手”影响。目前各大头部养猪公司暂不存在直接竞争。

### （三）养鸡业务

#### 1.近期黄羽肉鸡价格走强，请问公司如何看待 2022 年下半年盈利能力？原因是什么？

答：根据前期产能去化情况来看，短期内黄羽肉鸡行业景气向好格局有望持续。

##### （1）行业竞争能力

受饲料原料价格大幅上涨影响，社会养鸡成本整体提高，养殖投入和难度增大。对公司而言，6月份毛鸡出栏完全成本上升至7元/斤左右，7月份降至6.9元/斤，养鸡成本保持行业优势地位，行业竞争能力强。

##### （2）鸡价行情上涨

自6月份起，黄羽肉鸡售价持续提升，7月份毛鸡销售价格近8.2元/斤，8月份鸡价也在高位运行，单只盈利较为可观。

从供给端来看，2020年初新冠肺炎疫情发生以来，黄羽肉鸡行业已持续低迷两年有余。根据第三方机构预测，前期行业产能已去化较为充分，现已开启新一轮上行通道。短期内供给偏紧格局不会改变。

从需求端来看，一般而言，肉鸡下半年消费好于上半年，是黄羽肉鸡消费的传统旺季，9月份学校开学等拉动消费需求，且下半年传统节日较多，尤其是天气入秋后逐步转凉，消费大概率边际改善，市场行情季节性反弹明显。

公司是国内最大的肉鸡养殖企业之一，目前黄羽肉鸡行情仍处景气区间，短期需求可能受到疫情和高温等影响有所抑制，但行业景气向好格局有望持续，公司养禽业务预计能够获得正常合理的收益。

**2.请问公司目前单只肉鸡能赚 5-6 元吗？**

答：公司7月份毛鸡出栏完全成本降至6.9元/斤，7月份毛鸡销售价格近8.2元/斤，平均单只鸡体重约4斤，单只盈利超5元/只。8月份鸡价持续在高位运行，并有上涨趋势，经查询公司8月23日销售价格，平均鸡价达8.8元/只，若按照7月份成本大致测算，平均单只盈利约7-8元/只。需要提醒的是，以上仅为简单测算，不代表公司对业绩的承诺，具体售价请关注公司每个月披露的主产品销售情况简报，请投资者注意风险。

**3.公司销售简报中披露的毛鸡出栏价格与新牧网等第三方数据存在差异，请问主要差异原因在哪？**

答：投资者一般选用新牧网等第三方**中速鸡**数据，来大致观察黄羽肉鸡的价格趋势，但公司销售简报中披露的毛鸡出栏价格，**包含快速鸡、中速鸡和慢速鸡等各类品种**，其中快速鸡和慢速鸡占有一定比例。两者在统计口径上存在较大差异。

**4.请问公司目前白羽肉鸡布局进展如何？今年已出栏多少？**

答：公司禽类养殖主要品种为黄羽肉鸡，白羽肉鸡起步较晚，目前还处于前期产能建设和探索阶段。

2021年公司部分白羽肉鸡项目配套种场和肉鸡场已陆续建成投产，全年共销售约620万只，相比黄羽肉鸡规模，体量较小。今年1-7月，公司已出栏白羽肉鸡850万只左右，相比去年增幅较大。

未来，公司会继续推进白羽肉鸡布局，并做好屠宰等相关配套工作。

#### **（四）其他业务**

##### **1.请问公司二季度温氏投资业务有多少收益？预计全年盈利水平如何？**

答：温氏投资业务覆盖 PE/VC 投资、发起设立股权投资基金、产业投资基金、证券投资及期货投资、金融资产投资等。

随着资本市场行情有所回暖，二季度温氏投资业务盈利近 3 亿元。7 月份至今，温氏投资又新增多个项目获 IPO 上市。现阶段市场行情震荡，无法判断下半年市场行情，故很难精确预计投资业务全年盈利水平。

#### **（五）其他方面**

##### **1.请问公司前期可转债达到强赎条件后，未选择提前赎回，主要基于哪些方面考虑？**

近期公司股价较好，若 10 月 20 日后再次触发强赎条件，请问公司是否会行使提前赎回权利？

答：2021 年一季度末，公司共面向不特定对象发行 9297 万张可转债，合计总发行金额为 92.97 亿元。

公司决定不行使赎回可转债的权利，且承诺 3 个月内不行使提前赎回权利，主要考量为给投资者留有充裕的时间有序转股，避免造成股票和可转债价格大幅波动。

截至 8 月 23 日数据，公司可转债尚余 7739 万张，合计 77.39 亿元，已转股 15.6 亿元，转股比例约 17%。

可转债转股是降低公司负债率的有效手段之一，可转债的最终目标仍是转股。公司的总体基调是无论对于哪一类投资者，都希望有序交易、有序转股。若 10 月 20 日后再次触发强制赎回条件，公司不排除行使提前强赎权利的可能。当然，具体是否行使提前赎回权利，届时公司董事会将另行决定。

##### **2.请问公司资本开支情况、下半年和明年计划？**

	<p>答：公司全年固定资产投资计划约 40-50 亿元。上半年累计固定资产投资约 15 亿元，主要投向可转债募投项目、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。</p> <p>近期公司主业包括鸡、猪、鸭等业务行情均有所好转，现金流持续变好，公司资金压力较小。下半年，公司也会根据现有经济能力，增加种猪和肉猪存栏量，努力完成出栏规划。</p> <p>对于 2023 年，目前公司尚无明确的资本开支规划，当前主要任务还是充分利用好现有产能，努力提高公司行业竞争力水平。</p> <p><b>3.关注到公司一季度有较大规模存货跌价准备，二季度冲回部分金额，请问是否已全部转回？</b></p> <p>答：按照会计准则，随着猪价上涨，至二季度末，一季度减记肉猪存货价值的影响因素已经消失，绝大部分存货跌价准备已转回。二季度末，公司财务报表中“资产减值损失”项目仅约-440 万元，可以忽略不计。</p> <p><b>4.请问公司现在内部工作氛围如何？</b></p> <p>答：近两年，行业处于低迷期，正是公司内部管理的改革期和机遇期。公司加强干部员工管理，既从思想上引导、从关爱中激励，也从审计监察和问责处理中树立正气，做到严管与厚爱相结合、激励与约束并重，打造风清气正的正能量环境。随着生产、经营持续好转，公司干部员工信心和干劲十足，整个公司形成你追我赶、勇于担当的正能量氛围，为公司生产经营反转提供了文化保证。</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 8 月 28 日

附件清单:

参与单位名称	参与人员
富国基金	刘莉莉、厉叶淼、于洋、汪孟海、李晓铭、曹文俊、王园园、赵宗俊、李琰、徐哲琪
国投瑞银基金	吉莉、张潇涓、钟婷霞、冯新月
汇添富基金	杨涛、何彪、刘通、温琪、劳杰男、谢昌旭、顾耀强、李超、张伟、黄耀峰、田立
鹏华基金	李韵怡、谢添元、梁浩、朱睿、金笑非、邱成岳、杨雅洁、戴钢
广发基金	陈少平、李耀柱、孙琳、王伯铭、李元才
交银施罗德基金	芮晨、张雪蓉、邱华、傅爱兵
大成基金	刘旭、韩创、郑少芳、朱亭霖、齐炜中、魏庆国、李燕宁
开源证券	陈雪丽、李怡然、尤奕新、李凰、李宣萱
华创证券	陈鹏、张皓月、施嘉玮
国海证券	程一胜、王思言、何雨

参与单位名称	参与人员
景林资管	蒋彤、金美桥、王雄、高翔、吴玉强、雨晨
前海开源基金	章俊、吴国清、陆琦、刘智博
财通基金	沈犁、夏钦、曹玉龙、张胤、李佳丰
兴证全球基金	翟秀华、闫兆虎、李杰、卜学欢、陈红、厉之千、葛兴浪、谢芝兰、田志祥、张睿、虞淼、朱喆丰、石广翔、郭超瑾、杨宇辰、陈玲、薛怡然、黄志远
博时基金	蔡滨、汪洋、唐亮、刘锴、姚爽、王诗瑶
景顺长城基金	陈莹、李曾卓卓、徐栋、唐翌
广发证券	王乾、钱浩、郑颖欣
民生证券	徐菁、张心怡、张馨月、詹雯
天风证券	吴立、陈潇、陈炼、贾西杰
-	-

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。