

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：202308

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 现场调研 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 券商策略会 <input type="checkbox"/> 其他活动
参与单位名称及人员姓名	活动为公司组织的 2023 年半年报业绩解读电话会议，国泰君安证券、工银瑞信基金、广发基金、中银基金、景林资管、淡水泉投资、和谐健康保险、Millennium Capital 等 166 家机构共 233 位投资者参与。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披露。公司无法保证所有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 8 月 31 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	<p>一、公司生产经营情况介绍</p> <p>(一) 财务和产品销售情况简述</p> <p>受猪、鸡主产品销量增加影响，2023 年上半年公司营业收入同比增加 31%。受上半年猪、鸡主产业行情低迷影响，公司经营业绩出现较大亏损。2023 年上半年公司归母净利润约-47 亿元。其中，猪业约亏损 34-36 亿元，禽业（含鸡+鸭）约亏损 11-13 亿元。投资、动保、设备等其他相关及配套业务稳健运营、发展较好，以上业务经营利润与公司总部费用等基本相抵。</p> <p>1-7 月份，公司共销售肉猪（含毛猪和鲜品）1392 万头，同比增加 49%，已完成公司 2023 年出栏目标的 54%；销售肉鸡（含毛鸡、鲜品和熟食）6.5 亿只，同比增加超 12%。</p>

（二）主要工作

二季度，公司按照原定计划，重点开展春夏转季、防暑降温、雨季防疫、异常天气应急处理等工作，加强基础生产管理，畜禽养殖业大生产总体稳定。禽业生产成绩持续保持在较高水平。尽管猪业受到区域性、阶段性疫病侵扰，但得益于较为扎实的基础管理，关键生产指标持续向好。肉猪、肉鸡养殖成本持续下降，整体生产经营保持正常状态。

1.猪业方面

二季度以来，公司有序开展重大疫病防控、转季管理等基础生产管理工作，生产总体保持稳定，公司猪业整体进入良好的生产状态。

公司以确保种猪质量为首要前提，按照计划稳步增加能繁母猪数量，7月末已增加至152万头，后备母猪约60万头。接下来，公司将继续按照年初计划，在保障种猪质量的前提下，优化能繁母猪结构和体系，强化后备猪饲养管理，重点提升能繁母猪的生产成绩，为实现未来出栏规划提前做好准备。

7月份，公司配种分娩率提升至83%，窝均健仔数达到10.9头，处于近几年较高水平；PSY稳步提升至近22。公司按照正常节奏稳步增加投苗，二季度单月投苗量均超240万头，7月份达260万头。二季度以来，肉猪上市率维持在91%-92%。

二季度以来，公司各单位全方位挖掘猪业降本空间。二季度公司肉猪养殖综合成本约8.5元/斤，7月份降至8.2元/斤左右。公司表现最好的省级区域养猪单位，7月份肉猪养殖综合成本约7.3元/斤。根据财务部门初步统计，8月份进一步降至8.1-8.2元/斤。未来几个月，若生产保持稳定，公司养猪综合成本有望快速降至8元/斤以下。

公司目前确定猪业增量优先发展的几大原则，分别是效益优先、优先发展生产稳定区域、优先利用现有产能。公司将继续压实基础生产管理，巩固疫病防控优势，聚焦解决问题，以先进单位带动后进单位，缩小各单位养殖成本方差，确保整体降本

目标实现，力争生猪养殖竞争力在行业中处于领先地位。后续随着饲料原料价格和猪苗生产成本逐月下降，也会逐步体现在养猪成本上。

2.鸡业方面

今年以来，公司肉鸡生产持续保持稳定，上市率 94%-95%，持续保持在较高水平。二季度公司肉鸡销售渠道畅通，生产经营稳定。

二季度，公司毛鸡出栏成本约 6.9 元/斤。7 月份降至 6.6 元/斤左右。近期随着肉鸡消费进入传统旺季，黄羽肉鸡价格上涨，预计 8 月份能够获得合理的利润。

公司稳步开展禽业转型升级，发展鲜品屠宰、预制菜、白羽鸡和蛋业等业务，以上业务上半年均实现盈利。

3.资金方面

一直以来，公司以稳健经营为首要原则，加强资金和现金流管控。截至二季度末，公司资产负债率约 61%，相比一季度末略有提升，主要系业绩亏损等所致。7 月份已降至 61% 以下。

目前公司资金储备较为充裕，7 月末公司各类可用资金约 80 亿元，其中非受限资金超 50 亿元。现金储备略有减少，主要系偿还部分有息借款、长短债置换、分配现金股利等原因所致，以上措施有利于进一步优化利率水平，降低财务费用。公司融资渠道丰富，已申请未使用的各类融资工具种类和额度较多，公司也在尝试加大供应链金融等工具的使用。

上半年，公司经营性现金流净额为正的 28 亿元，虽业绩亏损，但未亏损经营性现金流。根据资金压力测试，公司目前处于安全平稳状态。公司将继续坚持稳健经营的原则，以不变应万变，力促各项生产经营目标有效达成。公司有充足的底气和信心顺利度过各类鸡猪低迷行情。

4.管理方面

2023年上半年，公司按照董事会“固本强基，稳健发展”的总基调，紧紧围绕“强化经营优势、加大改革力度、提升治企成效，为高质量发展筑牢基础”的工作主线，以“焕发模式新动力”为核心任务，重点抓好大生产稳定、降本增效等工作，筑牢公司高质量发展基础。

经营方面，坚持均衡销售，确保畜禽产品销售畅通。加强营销管理，优化营销策略，完善和规范合约销售，积极开展端对端大客户合作，构建营销渠道网络，实现营销渠道下沉，促进销售直达终端。同时，加强饲料原料市场行情研判，做好原料库存管理，确保供应安全。把握行情机遇，发挥集采优势，深挖原料替代优势，努力控制饲料成本，持续推动降本增效。加强风险管控，如资产、食品安全、环保和信息安全等，保障企业持续健康发展。

企业正气方面，公司从严治企成效明显，主要从审计与问责、思想引导、关爱员工等方面，加强警示教育和责任文化思想教育，提高干部员工思想认识，做到关爱和严管并重，持续改进工作作风，践行“责任文化”，营造勇于担当、主动作为、积极向上、风清气正的正能量氛围和企业文化。

模式方面，公司依托紧密型“公司+农户”模式，带动农民奔康致富，有力促进乡村振兴，相关模式获得各级政府欢迎和支持。公司现成立“公司+农户”模式迭代升级领导小组、模式研究中心，全面落实“焕发模式新动力”相关工作，如总结推广“政银企村户”五方共建模式和“政银企村”四方共建模式，积极参与发展村级集体经济，实现多方共赢。

（三）下半年展望

1.鸡猪行情判断

从过往经验来看，8-10月份为肉类产品传统消费旺季。受学校开学、下半年喜庆节日宴请较多、居民饮食习惯等因素影响，季节性消费需求较为旺盛。公司预计8-

10 月份肉类整体行情较好，鸡猪价格应好于上半年。按照公司惯例和前期投苗，下半年鸡猪主产品销售量均多于上半年，**预计整体呈现产销两旺、鸡猪并进的状态。**

2.公司的生产经营计划

公司维持年初制定的生产经营目标不变化。公司仍以稳健发展为原则，向内要效益，多渠道增收增效、多环节挖潜降本。最主要的还是强抓疫病防控和基础管理，提高后进单位的生产成绩，确保大生产稳定，增强公司的市场竞争力。

3.小结

今年是公司创业 40 周年。在过往的发展历程中，公司经历过大大小小的周期。每轮周期结束后，公司均能迎来新的发展。未来养殖行业的竞争是成本、质量以及资本的竞争。我们相信温氏 40 年的积淀，有能力在市场竞争中胜出，我们对未来充满信心。

二、Q&A

（一）养猪业务

1.请问公司 7 月份各区域肉猪养殖综合成本离散情况如何？部分单位成本较高的主要原因有哪些？

答：目前公司各区域肉猪养殖综合成本离散度较大。7 月份，15 个省级区域养猪单位中，有 7 个处于 8 元/斤以下（销售的肉猪占公司总销售量的 60%），有 4 个处于 8-8.5 元/斤，也有 4 个处于 9 元/斤以上。

成本较高的单位主要是受疫病等影响，生产不太稳定，这些单位出栏量较少，固定成本等分摊和死淘损失较多，进而导致养殖成本较高。目前公司对成本控制较差的单位严格控制产量，以稳定提高生产成绩、降低生产成本为首要前提。待其生产稳定，成本恢复正常后再扩产，增加产出，进而实现整体养殖综合成本持续下降。

2.请问公司肉猪养殖综合成本口径中是否包含总部费用？

答：公司肉猪养殖综合成本口径中已包含养猪业务的各项费用，但未包含公司总部费用。

未包含总部费用的主要原因如下：公司业务众多，包括肉鸡、肉猪、肉鸭、蛋鸡、鸽子等的养殖及其产品的销售。除此以外，公司还围绕畜禽养殖产业链上下游，配套经营畜禽屠宰、食品加工、现代农牧设备制造、兽药生产以及金融投资等业务。公司总部赋能和管理所有下属业务单位，其产生的费用很难科学、准确地分摊至各业务及其产品成本中。

3.请问公司目前肉猪养殖小区是否已体现出成本优势？单个肉猪养殖小区的规模大概为多少？

答：（1）成本优势

公司养猪“公司+现代养殖小区+农户”模式探索时间不长。目前，公司肉猪养殖小区整体上尚未体现出明显的成本优势。各养殖小区之间成本差异较大，部分管理较好的养殖小区，相比“公司+农户（或家庭农场）”模式存在较为明显的成本优势，但仍有部分养殖小区成本较高。部分养殖小区成本较高的原因主要系未满足生产、小区管理流程和管理经验存在进一步优化及提升的空间等。

目前，公司重点考虑如何快速提高养殖小区的产能利用率，如何快速做好养殖小区的精细化、统一化和标准化管理工作，理顺养殖小区管理的有效方式和流程，向优秀的养殖小区学习成功管理经验，加大力度提升落后养殖小区生产成绩和水平。

未来随着落后养殖小区生产成绩逐步提升，整体成本改善空间较大。

（2）小区规模

根据公司前期养殖小区建设标准，标准的单个养殖小区设计年出栏肉猪规模约6万头。但在发展初期，养殖小区存在自建和他建两种方式，并未严格按照建设标准进行建设，有的养殖小区达10万头以上规模，也有养殖小区仅年产2万头左右规模。

4.请问疫病等主要对肉猪养殖成本有哪些方面的影响？

答：疫病对肉猪养殖成本的影响体现在多个方面。疫病防控需要增加洗消、人力等成本。疫病会影响猪群的上市率，若生猪因疫病导致死亡，死亡猪只的成本将由出栏上市的活猪进行承担，进而表现为出栏肉猪整体养殖成本增加。

5.请问公司目前猪场竣工产能和有效饲养能力约多少？

答：近几年，公司种猪场产能储备较多，产能利用率较低，因此公司优先利用好现有种猪场产能，未大幅增加种猪场产能，现阶段主要增加育肥端饲养能力。公司现有猪场竣工产能（即目前公司的种猪场满负荷状态时，能繁母猪按正常生产性能可产出的商品猪苗量）约 4600 万头。同时，为满足公司未来几年出栏规划目标，公司通过新建养殖小区、新增合作农户、升级改造合作农户养殖场等诸多方式和渠道，努力提升肉猪饲养能力，持续发展和优化养殖资源，满足业务发展需求。现阶段公司肉猪有效饲养能力（含合作农户、家庭农场及现代养殖小区等各类方式）已提升至 3300 万头，为未来增加出栏量提前做好准备。

（二）养鸡业务

1.请问公司目前白羽肉鸡发展情况？

答：近几年，公司开始积极布局和探索白羽肉鸡行业，建立有专业的白羽鸡育种公司。白羽肉鸡业务起步较晚，尚需一定的时间进行探索、培育和积淀。与公司黄羽肉鸡主营业务体量相比，目前白羽肉鸡体量较小，但增速较快。上半年公司白羽肉鸡业务实现盈利。

公司将按照原计划，积极布局白羽肉鸡行业，复制黄羽肉鸡的成功经验，逐步增量，进一步巩固公司禽业整体优势。

（三）鸡猪综合

1.请问公司上半年鸡料、猪料中玉米和豆粕的占比分别为多少？

答：受生物特征和饲养方式的影响，肉鸡和肉猪饲料营养配方存在差异。

上半年，鸡料中玉米约占 40%，豆粕约占 6%；猪料中玉米约占 45%，豆粕约占 3%。整体而言，上半年公司所用豆粕较低，主要使用杂粕等优势原料进行替代。

2.近期饲料原料价格波动较大，请问公司对饲料原料后续价格如何展望？公司如何安排原料采购节奏和策略？公司饲料原料一般保持多长时间的库存量？

答：（1）饲料原料价格展望

近期部分主要饲料原料价格波动较大，如豆粕、玉米、小麦和糙米混合物等均有不同程度的上升。饲料原料主要受供需关系影响，还可能受国际地缘关系等阶段性影响。下半年大宗原料价格趋势较难预测，但按照畜禽养殖行业需求来看，后续饲料原料价格不排除维持在较高位置的可能性。**以上观点仅供参考，请注意投资风险。**

（2）采购节奏和策略

公司采用“集中采购为主”的采购模式，由公司采购中心统筹安排采购节奏。采购中心协同养殖端和饲料配方研究单位，根据各类原料的需求量、库存量及市场的价格波动，定期进行测算和研讨，以确定阶段性采购计划。

公司总体上采用均衡采购策略。公司也会通过一些远期合同，提前锁定未来饲料原料价格，保障原材料稳定供应。

（3）饲料原料库存

公司不同饲料原料品种的库存时间不同，短的有 20 多天，多的可能长达 2 个月。平均而言，公司饲料原料至少保持一个月左右的库存量。

3.请问为何肉鸡行情波动比肉猪行情波动快？

答：不同肉类品种市场行情波动主要与生产时间、资本市场支持力度等因素有关。鸡周期往往呈现大周期套小周期的特点。肉鸡行情波动比肉猪行情波动较快，可能有以下原因：

（1）肉鸡生产时间较短，行业补栏速度较快。肉猪养殖则相反。

(2) 当前资本市场中，黄羽肉鸡上市公司远少于肉猪养殖上市公司。肉猪养殖企业从资本市场获取资金的能力显著强于黄羽肉鸡养殖企业。一旦行业进入低迷周期，非上市黄羽肉鸡企业获取资金的能力较弱，行业产能去化速度较快，行业行情轮换和波动较快。

(四) 其他方面

1. 请问温氏投资业务上半年盈利如何？主要体现在财务报表中的哪些项目中？

答：上半年，温氏投资整体实现 4-5 亿元利润。温氏投资业务业绩在财务报表中大致体现在投资收益、公允价值变动损益和管理费用等几项。其中投资收益中“交易性金融资产在持有期间的投资收益”及“处置交易性金融资产取得的投资收益”等两项主要为温氏投资所影响。换句话说，“投资收益”项目中仅有部分内容为温氏投资经营业绩。而公允价值变动损益形成的浮盈浮亏，并非真实亏损，基本也为温氏投资所产生。除此之外，温氏投资所产生的管理费用归集到合并报表中的“管理费用”项目，较难进行拆分。以上仅为大致对应，供各位投资者参考。请注意投资风险。

2. 请问公司上半年能繁母猪数量有所增加，合并资产负债表中“生产性生物资产”项目却有所减少的原因是什么？

答：公司生产性生物资产包括但不限于种鸡、种鸭、种猪、种鸽和奶牛等品类，上半年生产性生物资产项目有所减少的主要原因为，上半年公司转让乳业部分股权，奶牛业务不再纳入公司合并报表范围，奶牛存栏值减少为 0。具体可详见公司半年报“七、合并财务报表项目注释”之“23、生产性生物资产”等相关内容。公司上半年种鸡和种猪存栏值均有所增加。

3. 请问公司未来如何安排分红？

答：持续稳定的现金分红是温氏股份回报股东的重要方式。目前公司建立了利润分配基本原则和框架。在实现盈利的年份，公司拟将每年净利润的 40%-50% 用于

	<p>公司再投资发展，50%-60%用于股东分红和回购股票。在股价较低时，公司会选择适当回购股票，主要用作股权激励计划或注销，在实现员工激励的同时保持股东持股比例相对稳定。不同阶段、不同时期分红可能会存在阶段性差异，但公司会尽量保证基本的分红比例和分红数量。以上利润分配原则和框架，是公司目前从经营管理角度做出的框架性安排，不代表对投资者利润分配的承诺。请注意投资风险。</p>
说明	<p>本次投资者交流活动未涉及应披露重大信息。</p>
附件清单（如有）	<p>详见附件</p>
日期	<p>2023年9月1日</p>

附件清单:

参与单位名称	参与人员
国泰君安证券	钟凯锋、李晓渊、王艳君、沈嘉妍、于胜彬、安夏茹
兴证全球基金	沈度
大家资产	钱怡
高毅资产	罗寅骁、吴嘉懿
中银基金	吴晓钢、何雅婧
广发基金	吴晓钢
景林资管	雨晨
正心谷投资	毛一凡
泓澄投资	宋浩博
华泰证券资管	秦瑞、曹青宇
中国民生银行	董穗婷、裘斯安
长江证券自营	王旺
大道兴业投资	黄华艳
中国人寿养老保险	胡仲藜
正享投资	郭效瑞
前海天成时代资管	龚三湘
浙商基金	刘耘娜
西部证券自营	屈玲玉
中金基金	吴泽阳
南银理财	吴宇琪
素本投资	李学龙
鑫宇投资	李小博
明世伙伴基金	彭杨、徐志
国际信托	刘白、张美英
建信基金	王麟锴
睿郡资管	谭一苇
宏泉投资	Cindy Ju、Kerith Chen、王静
苏银理财	朱泽锐
东吴人寿保险	朱佳怡
元泓投资	周立峰
富国大通投资	秦墅隆
胤胜资管	平开明
博源资管	潘泓霖
国联基金	陈方园
方圆资管	张智斌
北大方正人寿保险	张炉棋
九泰基金	张洪耀
开域资本	杨宋清

参与单位名称	参与人员
和谐健康保险	毛一鹏、赵宇
工银瑞信基金	林梦
万家基金	邱庚韬、安婧宜
财通基金	陈诺
景顺长城基金	李南西
国泰君安资管	曾婷婷、杨年
平安基金	叶芊
环懿私募基金	杨伟
明达资产	肖铎
国融基金	宋琦
汇丰晋信基金	杨晓洋
安和投资	王珏
敦敏投资	王华溢
永安期货	童诚婧
西南证券自营	梁丹玥
海螺创业私募基金	祝仲宽
圆信永丰基金	刘诗涵
兴华基金	崔涛
重阳投资	陈瑶
兴银理财	邬崇正
东海证券资管	刘迟到
金恩投资	林仁兴
融通基金	李冠頔
淡水泉投资	林盛蓝
深积资管	梅话雨、曲红丽
民生加银基金	孙常蕾
朱雀基金	刘丛丛
平安资管	彭茜
惠升基金	马聪
生命保险资管	刘绚
磐泽资管	马志浩
国晖投资	马进青
华能信托	李士奇
广银理财	郑少轩
国海富兰克林基金	张登科
冠达菁华私募基金	岳永明
前海红宝石私募证券投资基金	俞良清
钟鼎创业投资	尹军平

恒盈资产	杨南翔
中天汇富基金	许高飞
永诚保险资管	徐荣正
永唐盛世私募基金	杨燕
国投泰康信托	王之鑫
易知投资	王晓强
东亭资产	王宪策
中海晟融资管	夏天
益和源资管	魏炜
景顺基金	林洁
创金合信基金	梁雪
煜德投资	李昀
润晖投资	李勇
金光紫金创业投资	雷静
恒盈富达资管	唐世豪
嘉合基金	方仁杰
牛乎资管	翟英菊
浙商证券资管	段小伟
中华联合财产保险	刘佑成
中信建投证券固收	周博文
中英益利资管	吴皎灵
东北证券固收	胡嘉祥、刘天宇、薛进
长江证券	顾焯乾
中金公司	王思洋、龙友琪、张翔
广发证券	李雅琦
方正证券	邱星皓
华安证券	王莺、万定宇
海通证券	巩健、蔡子慕、黄晓明
国盛证券	张斌梅、樊嘉敏、王素芳
兴业证券	纪宇泽、曹心蕊、陈勇杰、徐佳熹
安信证券	冯永坤
国信证券	鲁家瑞、李瑞楠、江海航
开源证券	陈雪丽、冯矜男、尤奕新
国海证券	熊子兴、王思言
西部证券	熊航、陈曦
西南证券	赵磐
银河证券	谢芝优
财通证券	肖珮菁
华西证券	魏心欣
东兴证券	程诗月
Millennium Capital	骆阳

陆家嘴国际信托	叶柯辰
泰康养老保险	杨韵
天猷投资	曹国军
亨通伟德投资	毕太伟
懿德财富投资	鲍志铖
天合投资	白永平
中信建投资管	张燕
相生资管	张涛
合煦智远基金	张夺
诚盛投资	胡蓉
摩根资管	何琳
中航基金	方岑
裕晋投资	陈鑫
霸菱投资	孙旭
星壤资产	赵朝侠
星石投资	陈浩然
旭松投资	伍信宇
银万斯特投资	顾圣洁
中阅资本	孙韶辉
众里千寻投资	陈冠宇
维金资管	尹杰
野村证券	郭瀚泽
天风证券	陈潇、陈炼
中泰证券	姚雪梅
华泰证券	熊承慧、詹寿明
中信证券	施杨
招商证券	施腾
申万宏源证券	盛瀚、朱珺逸、杨莉
华创证券	肖琳、陈鹏、顾超、张皓月
德邦证券	赵雅斐、申钰雯、赵梓惠
浙商证券	江路
瑞银证券	江娜、许丹宁、胡佳忆
国联证券	涂雅晴
汇丰前海证券	沙弋惠、李嘉悦
国金证券	张子阳
东北证券	王玮
中邮证券	王琦
东方证券	肖嘉颖
申港证券	戴一爽
太平洋证券	程晓东
LMR Partners	杜劲松

PO LEE AM	Wilson Liu
FitchRatings	Chloe He
Barings Asset	Jerry
麦格理证券	Rebecca、Sharon

WINFOR CAPITAL	Jinyun Li
HSBC Global AM	Tim Yip
Goldman Sachs	Roy Shi、Christina Qin
-	-

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。