

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：202212

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） 天风证券、长江证券和广发证券秋季策略会
参与单位名称及人员姓名	<p>公司于 2022 年 8 月 30 日-9 月 1 日连续参加天风证券、长江证券和广发证券秋季策略会（线下），共计 8 场次，天风证券、长江证券和广发证券等 61 家机构共 102 位投资者参与。部分名单详见附件清单。</p> <p>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。</p>
时间	2022 年 8 月 30 日-9 月 1 日
地点	上海、青岛、杭州
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、Q&A</p> <p>（一）鸡猪综合</p> <p>1.关注到近几年公司合作农户（或家庭农场）总户数有所下降，请问主要是养禽还是养猪的合作农户数量减少？减少的原因是什么？</p> <p> 答：近几年，公司合作农户数量略有下降，整体未发生重大变化。2020 年末、2021 年末、2022 年上半年末，公司合作农户（或家庭农场）总户数分别为 4.80 万户、4.54 万户和 4.42 万户，其中养禽业务合作农户数量较为稳定，减少的主要是养猪业务合作农户。</p>

合作农户数量不会一成不变，公司会根据种猪场、种鸡场和种鸭场等的产苗量，动态开发合作农户。公司养猪业务合作农户略有下降的主要原因是，随着公司养猪业务迭代升级，合作农户单批饲养规模和生产效率持续提升，同时也有部分效率较低的合作农户主动退出等。

公司一直积极探索新技术、新工艺和新模式，努力提高生产成绩。当前“公司+农户（或家庭农场）”模式正逐渐升级迭代为“公司+现代养殖小区+农户”模式，养殖小区按现代化、规模化、智能化和自动化养殖场标准建设，生产效率和效能都有很大提高，合作农户数量可相应减少。

2. 请问公司饲料原料库存一般为多长时间？

答：一般情况下，公司至少要保持一个月的饲料原料库存，保证正常生产经营稳定。如果遇到合适的行情机会，公司也会增加当期原料的采购量，库存天数会有所增加。

（二）养猪业务

1. 请问公司 2024 年肉猪出栏规划？

答：公司暂未有明确的 2024 年肉猪出栏规划。对公司而言，首要任务为先把已有的产能达产满产，提升公司的竞争力。待获得较强的竞争优势后，再行考虑和谋划更远期的目标。对公司而言，竞争力和盈利水平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和可持续发展。

2. 请问按照公司肉猪出栏计划，是否需要新增合作农户数量？

答：目前公司育肥端饲养能力可以满足现阶段生产经营需求，略低于未来出栏规划，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。

公司拟采取以下方式解决缺口问题：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，现代养殖小区投资建设以他建（政府乡村振兴基金、社会民间资本）为主，公司自建为辅。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。

3.请问公司7月份养猪业务从仔猪出生到育肥出栏全程的上市率大概为多少？

答：公司养殖业务所采用的模式为“公司+农户”的分段式饲养模式。公司一般所述上市率，仅指从仔猪投苗给农户到育肥上市阶段的上市率，未考虑仔猪出生到投苗给农户阶段的成活率。

从仔猪出生到育肥出栏全程的上市率，可以用（1-产保死淘率）*育肥阶段的上市率大致测算。7月份，公司产保死淘率降至7%左右，达到非瘟前水平，育肥阶段的上市率约89%。因此，公司7月份养猪业务全程的上市率大概为（1-7%）*89%，即83%左右。

4.请问公司过去两年是否有大量更换母猪群体？

答：非洲猪瘟疫情发生之后，公司母猪群体受到较大影响。为尽快调整母猪结构，增强供种能力，公司持续优化母猪结构，提升母猪生产性能和质量，目前公司育种体系恢复正常。现阶段公司母猪群体均为高质量母猪，部分核心生产指标已达到非瘟前水平，母猪淘汰更新也已进入正常节奏。

5.请问公司目前单个养殖小区规模大概为多少？

答：根据公司前期设计标准，单个养殖小区年产能约6万头左右。但在建设过程中，考虑到不同地域发展潜力、土地资源禀赋、区位优势 and 养殖密度等多种因素，单个养殖小区规模大小不一，有的小区年产能可达10万头以上。

6.公司2022年半年度猪料中豆粕用量占比低于4%，请问主要是用什么原料进行替代？

答：豆粕为生猪养殖传统蛋白类饲料原料。在其价格较高时，公司基于经济效益测算，可使用其他蛋白原料进行替代，主要为棉粕、花生粕和棕榈粕等杂粕品类，保障畜禽养殖所需能量。

7.请问公司目前生猪屠宰情况？

答：近几年，公司布局生猪屠宰业务，主要目的是延伸产业链，平滑猪周期波动。公司生猪屠宰业务定位为“自我经营、自我发展”，在特殊时期为养殖主业配套。

现阶段公司共有广东、江西、江苏和内蒙古等 4 个屠宰项目投入运营，合计年屠宰产能达 350 万头左右。另外，公司在建生猪屠宰项目共 4 个，设计年产能超 400 万头。

受限于前期肉猪低迷行情，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。随着行情好转，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。

8.请问公司今年 40-50 亿元资本开支计划中，是否包含母猪和肉猪等生物性资产投资计划？

答：不包含。一般而言，公司所讲资本开支计划，均为固定资产投资计划，不包含生物性资产投资计划。

公司全年资本开支计划约 40-50 亿元，类型上聚焦于猪业养殖小区、生猪屠宰项目和养鸡项目等。上半年累计固定资产投资约 15 亿元。

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，但这部分投资不计算在年初的资本开支计划之内。

9.请问公司如何看待非洲猪瘟疫苗？

答：公司对非洲猪瘟疫苗研发进程保持高度的关注，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。

公司现已重构了生物安全防疫体系，有信心常态化防控好非洲猪瘟疫情。

10.根据农业农村部数据，能繁母猪供应充足，处于绿色或黄色区域，请问近期猪价持续高位的原因是什么？

答：猪价主要受市场这双“看不见的手”影响供给和需求关系。目前猪价高位运行，行业有较为合理的收益，表明市场总体处于供小于求的状态。可能的原因如下：

供给端方面，农业农村部每月公布全国能繁母猪数量等数据，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，为市场参与者提供了权威的全国性数据参考。除了数量以外，肉猪供应可能还受能繁母猪生产效率等指标影响。非洲猪瘟疫情发生之后，市场中能繁母猪留种标准有所降低，品种结构复杂，质量参差不齐，相比非瘟之前生产性能水平存在一定的差距，可能也会影响正常的市场供给规模。

除了生产效率可能影响肉猪供给，夏季天气炎热，肉猪出栏体重有所下降，猪肉供给量有所减少。同时，近期猪价持续在高位运行，市场压栏、惜售情绪较高，以上均会影响短期市场猪肉供给情况。

消费端方面，目前新冠肺炎疫情进入常态化防控阶段，防控效果较好，酒店、旅游等聚集性消费恢复较好，同时9月份谢师宴、升学宴和院校开学等需求拉动，且天气逐步转凉，消费较前期边际改善。

以上为根据现阶段各方面信息分析判断，仅供投资者参考，请广大投资者注意投资风险。

11.近期猪价上涨，请问市场散养户补栏情况如何？

答：目前，市场散养户主要通过购买存量的仔猪进行二次育肥，其补栏情况不影响整个行业短期的供给，为存量仔猪的再分配。只有新增了母猪数量，才影响市场总体产能供给，但母猪离肉猪出栏还有较长的时间。

现阶段，猪价回暖时间较短，饲料原料价格高企，养猪前期投入较高，现有利差对散养户吸引力较弱。同时，养猪市场风险较大，环保政策要求趋严，且过去两年低迷行情导致养猪行业大幅亏损，散养户再次进入行业持谨慎态度。综合以上因素，叠加无法精确预计的市场价格走势，散养户多处于观望状态。

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，市场散养户补栏积极性较弱。

12. 请问下半年猪肉需求如何判断？

答：按照历史经验，下半年需求一般比上半年好，主要原因是：

- (1) 下半年天气转凉，有利于猪肉食品消费；
- (2) 下半年传统节日较多，中秋、国庆和元旦等节假日备货需求提高；
- (3) 下半年部分地区有腌腊需求。

除此之外，现阶段新冠肺炎疫情处于点状散发状态，进入常态化防控阶段，餐饮、旅游等需求边际改善，季节性需求反弹是大概率事件。

13. 消息称，国家自9月份开始分批次投放政府猪肉储备，请问对猪价会有什么影响？

答：按照往年经验，下半年中秋、国庆和元旦等传统佳节较多，市场猪肉消费需求大概率呈现季节性反弹。为保障节假日期间猪肉市场供应，国家发改委拟自9月份开始分批次投放政府猪肉储备，并指导地方联动投放储备。

对市场参与者而言，投放政府猪肉储备，更多起到政策和情绪引导作用，有利于市场恢复理性，合理安排生产经营，保持正常投苗和出栏节奏。但政府猪肉储备规模有限，实际上对短期市场供给产生的影响较小。

（三）养鸡业务

1.公司披露5月份毛鸡出栏完全成本约6.7元/斤，6月份提升至7元/斤左右，请问成本提升的主要原因是什么？

答：公司6月份毛鸡出栏完全成本提升，主要原因是饲料成本有所上涨。同时，按照公司会计处理，季度末计提结果奖金，影响部分费用成本。其他项目如鸡苗成本、药物疫苗成本和养户饲养费等较为稳定。

2.请问公司后续如何控制养鸡成本？

答：公司现阶段养鸡业务生产稳定，各项核心生产指标已连续多月保持公司历史高位水平，在行业中竞争优势明显。目前影响养鸡成本上升的主要原因是饲料成本的上涨。公司将进一步发挥饲料原料集采优势，适时、适度调整饲料营养配方，努力控制饲料成本。

除此之外，公司仍将持续挖掘降本增效的空间，简化非必要流程和环节，做好基础生产管理和疫病监控防控，确保大生产稳定，进一步提高各项生产指标。

3.请问公司养鸡业务委托代养费大概为多少？

答：年初至今，公司养鸡业务委托代养费较为稳定，略高于3元/只。

（四）其他业务

1.请问公司年初至今养鸭业务盈利情况？

答：上半年，公司共销售肉鸭（含毛鸭和鲜品）超2400万只。

2022年一季度，肉鸭行情较为低迷，一季度养鸭业务亏损较大。5月中下旬以来，养鸭业务行情逐步回暖，售价连创新高，二季度养鸭业务实现超预期盈利。7月份以来，养鸭业务价格高位运行，增厚养鸭业务业绩，年初至7月份，养鸭业务基本实现盈亏平衡。8月份以来，肉鸭回暖行情得以持续，目前单只盈利水平较高，预计养鸭业务全年实现合理盈利。

（五）其他方面

	<p>1.近期公司股价较好，若 10 月 20 日后再次触发强赎条件，请问公司将如何安排，是否会行使提前赎回权利？</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>截至目前，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%。</p> <p>可转债转股是降低公司负债率的有效手段之一，可转债较好的归宿仍是转股。公司希望无论对于哪一类投资者，都能有序交易、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。</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 9 月 5 日

附件清单：

参与单位名称	参与人员
中银基金	章斌、杨亦然、杨庆运
富国基金	宁丰、闫伟
农银汇理基金	李芳洲
前海开源基金	刘智博
兴证全球基金	孙统
长江养老保险	李宜蔚
中投基金	郑博莞
中信证券资管	王勃竣
光大证券资管	张旗
东方阿尔法基金	孙振波
国海富兰克林基金	赵钦
国金证券自营	吕阳
国泰财产保险	干戈
国泰君安证券资管	罗彤、朱晨曦
金科投资	李翌、丁月汐
犁得尔基金	张士伟、王甲颖
任烟雨投资	骆恺骐
锐意资管	刘思远
睿亿投资	刘笑涵
太平基金	蒋栋轩
博颐投资	张宇涛
创富兆业	崔华钦
广发证券投行	田慕谦
广发证券资管	张琪
维引资管	高源
长城证券自营	肖心怡
中银三星人寿保险	关雪
广发证券固收	田乐蒙、董远
东北证券固收	田彦丁
长江证券	陈佳、顾焜乾

参与单位名称	参与人员
博时基金	金晟哲
交银施罗德基金	傅爱兵
泰康资管	卢凯
泰信基金	张振卓
兴银基金	吴绮然
浙商基金	刘耘娜
中邮基金	綦征
重阳投资	陈瑶
朱雀基金	王一昊、刘丛丛
东方基金	房建威
弘晖资本	胥舒航
华创证券资管	谭迎庆
华泰证券资管	蔡轩
华夏基金	刘海泉
华夏久盈资管	张宇
建信理财	胡宇辰
循理资管	章轶锴
胤胜资产	平开明
云投资本	解皓程
运舟投资	韩婧
东吴人寿保险	朱佳怡
敦和资产	吴极
风和投资	顾之也
中金资管	彭祺程
中仁资产	卜宏远
中泰证券自营	唐朝
中融基金固收	魏征
中泰证券固收	李扬
天风证券	陈潇、陈炼、何孝康
广发证券	王乾、钱浩、郑颖欣、周舒玥、李雅琦

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。