

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：202407

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 现场调研 <input type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input checked="" 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	<p>(1) 公司于 2024 年 5 月 13 日-15 日前往北京，连续组织 10 场年度路演活动（线下），活动由中金公司协办，华夏基金、中信保诚基金、银华基金、工银瑞信基金、宏利基金、国寿资管、中信证券资管、泰康资管、中意人寿等 45 位机构投资者参与。部分名单详见附件清单。</p> <p>(2) 公司于 2024 年 5 月 15 日-17 日前往上海，连续组织 13 场年度路演活动（线下），活动由广发证券协办，富国基金、太平资产、东方红资产、摩根基金、国泰基金、华安基金、交银基金、万家基金、汇添富基金、广发基金等 81 位机构投资者参与。部分名单详见附件清单。</p> <p>重要提示：参会人员名单由协办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，敬请投资者注意。</p>
时间	2024 年 5 月 13 日-17 日
地点	北京、上海
上市公司接待人员姓名	副总裁兼董事会秘书梅锦方，监事兼证券事务部总经理黄聪，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) 养猪业务</p> <p>1.公司 4 月份肉猪养殖综合成本降至 7.2 元/斤，已跻身行业第一梯队。请问公司“综合成本”口径是什么？是否包含合作农户的委托代养费？是否包含折旧？是否包含母猪死淘？是否包含减值？是否包含养猪单位的费用？是否包含总部费用？</p>

答：公司对外口径保持一致性和延续性。公司肉猪养殖综合成本口径由猪苗成本、饲料成本、药物成本、养户饲养费、费用、其他盈亏等几大项构成。

(1) 公司肉猪养殖综合成本口径已包含合作农户的委托代养费，主要在“养户饲养费”项目中进行核算。

(2) 公司肉猪养殖综合成本口径已包含种猪场、饲料厂等业务单位的折旧费用。其中不同固定资产的折旧费用由对应使用单位进行承担，如种猪场的折旧计入“猪苗成本”项目，饲料厂的折旧计入“饲料成本”项目。

(3) 公司肉猪养殖综合成本口径已包含母猪死淘和计提减值，主要在“其他盈亏”项目进行核算。

(4) 公司肉猪养殖综合成本口径已包含养猪单位的各项费用，如销售费用、管理费用、财务费用等，主要在“费用”项目进行核算。

以上口径涵盖了公司养猪业务单位的成本和费用，是公司大生产的成本数据。

需要注意的是，公司业务较多，且公司养鸡业务占比较大，无法精确分摊公司总部费用，故以上口径未包含公司总部费用。

假若将公司总部费用按照鸡和猪各占一半分摊简单测量，2024年一季度中，总部费用及其他项目影响肉猪养殖综合成本约0.05元/斤。需要注意的是，月度之间总部费用及其他项目会存在一定的波动，影响成本大小也会存在变化，但拉长时间平均下来大致量级约为0.05-0.1元/斤。

2. 近几月饲料原料价格大幅下降，请问公司是否下调全年出栏成本目标？综合成本是否在年内有机会实现7元/斤以下？

答：(1) 公司前期制定综合成本考核目标时，前提为保持与去年底饲料原料价格不变。公司年初制定全年平均肉猪养殖综合成本的奋斗目标为7.5-7.8元/斤。公司1-4月份实际肉猪养殖综合成本平均为7.5元/斤左右。

若下半年饲料原料价格保持当前水平，且公司生产成绩持续保持稳定，公司全年肉猪养殖综合成本有望达到 7.1-7.4 元/斤。

公司在考核业务单位时，会剔除饲料原料价格变动等因素影响，因此公司仍按照原定目标成本进行考核。

(2) 若公司生产成绩保持持续稳定，公司个别月份肉猪养殖综合成本实现 7 元/斤以下的可能性较大。

3.请问公司近期肉猪养殖综合成本快速下降的主要原因是什么？未来成本下降的空间主要来自于哪里？

答：公司近期成本快速下降，主要系疫病防控效果显著，叠加饲料原料价格下降等因素所致。

未来公司成本下降的主要来源可能为以下几个方面：

(1) **成本下降主要依靠生产成绩提升和大生产稳定。**过去几年，公司建立严密的生物安全防控体系并严格落实，非瘟防控效果持续向好，**年初至今是公司近几年非瘟防控效果最好、生产最为稳定的阶段**，养猪业务核心生产指标有所提升。当然，当前部分生产核心指标距离非瘟前仍有进步的空间。公司将努力做好基础生产管理，努力通过提升生产指标，实现成本下降。

(2) 公司持续开展“猪苗降本”专项工作。猪苗生产成本已连续 4 个月下降，4 月份相比去年 12 月份下降约 40 元/头左右，后续将逐步体现在出栏肉猪综合成本上。

(3) 随着饲料原料价格持续下降，公司不断优化饲料配方，饲料生产成本已连续 7 个月下降。2024 年 4 月，公司饲料生产成本相比去年 12 月份下降约 300 元/吨。考虑到畜禽生长周期和成本的滞后性，后续将逐步体现在出栏肉猪综合成本上。

(4) 随着公司生产成绩提升，叠加饲料原料价格下降，公司培育能繁母猪的开产成本持续降低，这将随着种猪分娩生产结转至猪苗生产成本中去，最终会体现在肉猪养殖综合成本上。

(5) 近几年，公司种猪繁育体系逐步恢复，4月份配种分娩率提升至84%左右，PSY约23，核心繁育指标显著提升。仍需注意的是，当前公司种猪生产体系距离非瘟前最好水平仍有一定的进步空间。公司将进一步做好育种工作，持续改善和优化种猪结构，促使育种与养殖业务相匹配，让育种更好地为养殖业务服务。

(6) 公司区域单位养殖成本仍存在一定的差异，目前华北和山东两个区域单位综合成本较高，主要系出栏量较少导致固定成本和费用分摊较多所致。4月份，后进单位生产成绩显著提升，其中山东区域单位猪苗生产成本在公司所有单位中排名靠前，且随着产能逐步释放，后续有望实现肉猪养殖快速降本。

(7) 经过持续的流程管理优化，养殖小区生产成绩已有明显进步，有望充分发挥养殖小区的成本优势。一季度，公司部分肉猪养殖小区已显现出较强的优势，生产成绩最好的养殖小区上市率超过98%。

4.请问公司省级区域单位养殖综合成本差异？最好的省级区域单位综合成本为多少？

答：（1）公司16个省级区域养殖单位中，4月份肉猪养殖综合成本低于7元/斤的已达7个，7-7.2元/斤的有4个，7.2-7.7元/斤的有3个，7.7元/斤以上的仅有华北和山东两个区域省级单位。

（2）公司表现最好的省级区域单位为海南和江西，其中4月份海南区域单位养猪综合成本约6.4元/斤，江西区域单位养猪综合成本约6.5元/斤。

5.请问公司4月份产保死淘率为多少？相比非瘟前如何？

答：公司加强仔猪阶段的基础生产管理，4月份产保死淘率约7%-8%，基本达到非瘟前的水平。

6.请问公司雨水较多的广东和广西区域出栏量在总出栏量中占比多少？公司养殖成本较高的华北和山东区域出栏量在总出栏量中占比多少？

答：公司养猪业务在全国布局。2023 年，公司广东区域出栏量占总出栏量约 14%，广西区域占比约 9%，华北占比约 2%，山东占比约 2%。

7.请问公司未来出栏规划？

答：当前公司正处于新的中长期出栏规划前期调研和分析阶段，暂未有明确的中长期出栏规划和指引。

总体来看，未来一段时间，养猪行业可能处于供需弱平衡、低盈利状态，较难出现非瘟影响时的极高猪价，未来行业的盈利空间可能主要依靠成本管理，而非一味增加数量。譬如，4 月份生猪市场价格基本处于行业平均成本线附近，部分成本控制优异的企业可以实现不错的盈利，成本较高的企业可能面临亏损，出栏越多亏损越多。

基于此背景和判断下，公司董事会要求转变以增量论英雄的思路，应以控制风险、练好内功、实现盈利为首要原则，以生产稳定、成本控制为前提，契合国家“高质量发展”的战略思路，综合考虑市场行情、市场竞争情况、公司自身生产成绩和竞争优势、公司资源禀赋等多方面因素，科学制定新的出栏规划。

若公司生产成绩较差，且预期未来畜禽价格持续低迷，公司会以企业安全为首要考量因素，暂缓产量增速。若公司成本控制能够保持较好水平，且猪价行情较好，公司有可能快速增加能繁母猪数量，提升出栏量。

公司现有种猪场竣工产能约 4600 万头（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为 4600 万头），育肥阶段有效饲养能力合计约 3500 万头。公司现有种猪场较为充足，如需快速增加出栏量，仅需配置增加能繁母猪数量和合作农户数量，无需增加新的固定资产投资。

8.请问当前养猪行业是否会出现大幅扩张的现象？公司如有较好的盈利，会优先偿还负债还是选择扩张？

答：（1）经过近几年的低迷行情，行业内大部分企业资金压力较大，资产负债率显著提升，甚至部分企业出现资不抵债的现象，**市场扩张能力受限。**

未来整个行业可能长期处于供需弱平衡、低盈利的状态。叠加过去几年市场价格波动较大，影响供需的因素增多，如二次育肥、肉转种等，市场价格较难精准预测，**市场大幅扩张的信心受限。**

总体而言，目前暂未发现行业参与者大幅扩张的行为。

（2）若行情较好，公司获得较好的盈利，公司希望优先偿还一定的负债，努力将资产负债率降至 45%以下，使负债率维持在较为安全的范围。如仍有盈余，公司再考虑扩张。

9.请问公司如何看待下半年猪价？

答：根据历史经验，下半年为肉类消费旺季，初步预测下半年猪价应好于上半年。但过往经验也表明，一旦猪价上涨，二次育肥参与者、社会资本等纷纷入场，可能会对下半年猪价产生一定的影响。

对公司而言，公司不过度关注猪价波动，更多依靠内部管理和成本控制，获取合理的利润。

10.请问拉长周期来看，平均单头肉猪合理的盈利大概为多少？

答：盈利水平可能随着周期变化有所波动。拉长周期来看，平均单头肉猪盈利 200-300 元为较为合理的盈利水平。

11.关注到公司披露《关于开展套期保值业务的公告》，请问公司如何考虑生猪期货套期保值业务？

答：公司以发展实业为主，以稳健发展为总基调，重点做好成本控制。公司披露相关公告，目的为在控制规模和风险的前提下，适当尝试开展一些生猪期货套期保

值业务。公司对待生猪期货套期保值业务较为谨慎，实际参与套期保值操作的次数和数量不多。

12.请问公司一季度猪料饲料配方中豆粕使用比例？

答：公司持续构建并应用低蛋白多氨基酸平衡配方体系等技术。一季度猪料饲料配方中豆粕使用比例低至3%。

当然，随着豆粕价格下降，公司也会综合考虑相关原料的性价比，及时调整饲料原料配方结构，平衡好生产效益和经济效益。

13. 请问公司4月份支付给合作农户的委托代养费大概为多少？公司如何看待同行企业通过提高委托代养费抢夺优质农户资源的行为？

答：（1）公司根据市场行情变化、合作农户养殖成绩等因素，动态调整支付给合作农户的委托代养费。4月份，公司支付给合作农户的委托代养费约200元/头。

（2）公司鼓励同行企业公平竞争，抵制恶性竞争。根据过往经验来看，通过过度提高委托代养费恶意抢夺合作农户资源会显著增加养殖成本，也不利于行业的长期可持续发展。

公司把合作农户视作公司大家庭的一员，愿意带领大家一起通过诚信合作实现奔康致富。公司现有合作农户理解并认可公司企业文化，愿意长期和公司一起精诚合作，共同发展，齐创美满生活。

（二）养鸡业务

1.请问拉长周期来看，平均单只肉鸡盈利多少为较为合理的利润水平？如何判断下半年鸡价？

答：（1）拉长周期来看，平均单只肉鸡盈利3元左右为较为合理的利润水平。

（2）公司肉鸡业务规模全国第一。2023年销售肉鸡（含毛鸡、鲜品和熟食）约11.8亿只，2024年希望在2023年的基础上增加销售5%-10%。同时，公司养鸡业务生产成绩持续保持高水平稳定，4月份毛鸡出栏完全成本约6.1元/斤。

根据历史经验，预计下半年肉鸡业务行情好于上半年，公司肉鸡业务有望实现合理的盈利。

（三）鸡猪综合

1.近几年，公司肉猪和肉鸡均重有所提升，请问公司是如何考虑的？是通过压栏实现的吗？

答：（1）近几年，公司畜禽产品均重有所提升，单头肉猪均重从 230 斤左右提升至现在的 240-250 斤左右，单只肉鸡均重从 3.6 斤左右提升至现在的 4.3-4.4 斤左右。

以上为公司为适应市场需求变化所作出的调整，相关调整主要依靠品种育种等方式提升畜禽生长速度，进而提升畜禽产品重量，增强公司的市场竞争力。

（2）公司始终坚持稳健生产，不赌行情，合理安排出栏销售节奏，较少通过压栏的方式调整出栏节奏。

（四）其他方面

1.公司 2023 年业绩亏损较大，请问公司为何仍坚持分红？公司未来如何安排分红？

答：（1）为深入践行“精诚合作，齐创美满生活”的企业文化核心理念，保持连续、稳定的利润分配政策，稳定投资者分红预期，尽管公司 2023 年和 2024 年一季度业绩亏损较大，在综合考虑公司整体财务状况以及广大投资者的合理诉求基础上，公司拟向全体股东合计派发现金 6.62 亿元（含税）。本次拟现金分红金额仅占期末合并报表范围内累计可供分配利润的 5%，不会影响公司正常的生产经营资金需求。相反，持续可预期的现金分红更彰显公司发展信心。

（2）持续稳定的现金分红是温氏股份回报股东的重要方式，公司董事会希望与全体股东共同迎接挑战，共享公司经营成果，共创美好未来！

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 50%左右用于公司再投资发展和储备资金，50%用于股东分红和回购股

	<p>票。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> <p>2.最近公司股价有所上涨，临近可转债强赎价格，请问公司可转债有强赎计划吗？</p> <p>答：目前公司股价尚未达到可转债强制赎回的条件，公司董事会暂未讨论相关事项。总体上，公司希望可转债投资者逐步转股。</p> <p>3.请问公司如何考虑温氏投资的业务规模？</p> <p>答：投资业务风险较大，公司总体上控制温氏投资规模。公司拟定未来以 60 亿元为限开展投资业务，在总量内循环使用。若温氏投资有所盈利，每年需将上一年实现的大部分利润分回至母公司。温氏投资可以通过社会渠道募集社会资金进行投资。</p> <p>4.关注到公司 2023 年现金流量表中“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”项目近 100 亿元，公司表示 2023 年资本开支约 37 亿元，请问两者差异主要在哪里？</p> <p>答：两者统计口径不一致。近 100 亿元的“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”现金流出，主要包括固定资产、在建工程、生产性生物资产、无形资产和长期待摊费用的投入，其中有很大一部分为公司生产性生物资产如种猪的培育更新等支出，相关内容可参考公司年报中“生产性生物资产”附注内容。37 亿元的资本开支计划是指实业投资支出，主要包括固定资产及在建工程等支出。</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	2024 年 5 月 20 日

附件清单:

参与单位名称	参与人员
北京场次	
中金公司	王思洋、庄铭楷
中信保诚基金	杜中明、刘贞、郭雨涵
工银瑞信基金	徐心远、何秀红、杨柯、袁辰昱
国寿资管	赵文龙、张凌炜、王晓娟、王礼彬、李想、章翔、王霄霄
泰康资管	李金桃
华泰证券	熊承慧、季柯
泓澄投资	宋浩博
上海场次	
广发证券	钱浩、李雅琦
太平资产	郑涛、曾梦雅、徐金星、秦媛媛
国泰基金	陆经纬、胡运昶
交银基金	王丽婧、陈舒薇、王艺伟、田彧龙、傅爱兵
汇添富基金	胡昕炜、郑慧莲、李安、温琪、陈淳、田立
摩根基金	潘振亚
汇丰晋信基金	费馨涵、杨晓洋
华福证券	娄倩、赵雅斐
国投自营	苏雅蕙
长信基金	胡梦承
光大证券自营	贺璐
西部利得基金	张昭君
金鹰基金	孙倩倩
浙商证券自营	赵媛
路博迈基金	谢楠
晟盟资产	薛和斌
大箏资产	姜姗秀美
毅木资产	祝俭
重阳投资	陈瑶
Dymon Asia Capital	雯妮

参与单位名称	参与人员
北京场次	
华夏基金	李柄桦、张越洋
银华基金	薄官辉、王一川、曹瑞
宏利基金	周少博、王鹏、史佳璐
中信证券资管	刘琦、唐莹、李品科、张燕珍、卢华权、朱欣頔、丁天凯
中意人寿	胡冬青、王静、钱晔杭
大家资产	胡筱
-	-
上海场次	
富国基金	周羽、周文波、于渤、周宁、张弘、徐哲琪
东方红资产	蒋娜、秦绪文、王焯、桑柳玉、蔡毓伟
华安基金	蒋廖、袁少州
万家基金	刘洋、邱庚韬
广发基金	顾益辉、杨定光、王伯铭
中银基金	雷泽成
运舟资本	韩婧
东海证券资管	刘迟到
圆信永丰基金	刘诗涵
财通基金	陈诺
华泰证券自营	潘宇、范炳邑
东方证券资管	王延飞
太平基金	邱子扬
银河基金	施文琪
霏杉基金	邓浩
安中投资	宋洋
巨杉资管	齐东超、王黛丝
合远基金	刘颜
财通证券资管	杨振
Schroders Group	Stanley Wang

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。