

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：202302

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 现场调研 <input 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	中金公司、华泰证券、富国基金等 13 家机构共 19 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。
时间	2023 年 2 月 22 日
地点	温氏股份总部一楼小会议室
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	一、Q&A （一）养猪业务 1.请问去冬今春国内非洲猪瘟疫情情况如何？ 答：据听说，去冬今春行业局部地区受非洲猪瘟疫情影响有所损失，但总体处于可控状态。公司大生产持续稳定运营，且公司拥有快速补充母猪投入生产的能力。随着天气逐渐变暖，消毒等方便性大幅提高，有利于非洲猪瘟疫情的防控工作。 2.请问公司今年全年肉猪养殖成本目标为多少？降成本的主要着力点在哪些方面？ 答：在假设饲料原料成本保持不变的基础上，公司初步设定 2023 年全年肉猪养殖综合成本奋斗目标为降至 8 元/斤以下，主要着力点在于： (1) 公司将持续做好母猪生产基础管理，努力降低猪苗生产成本。

(2) 公司将努力提升生产核心技术指标水平，如配种分娩率、窝均健仔数、上市率等，降低因疫病导致的死亡率和损失率，有效控制成本水平。

(3) 公司将提升投苗量，进而提升出栏量和产能利用率，能有效降低固定资产折旧摊销、费用等，进而降低养殖成本。

(4) 饲料原料成本高企是整个行业共同面临的问题，最终会反映到终端产品价格上去。公司所要做的是，踏准采购节奏，利用好集采采购优势，保持饲料原料采购成本在行业中的核心竞争力。

总而言之，现阶段想要降低养殖成本，最关键的还是做好疫情防控工作，确保大生产保持持续稳定。

3.公司肉猪养殖综合成本构成主要分为哪几项？请问固定资产的折旧摊销主要放在哪个项目中？

答：按照财务成本归集方法，公司肉猪养殖综合成本主要由猪苗成本、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。其中不同固定资产的折旧摊销由对应使用单位进行承担，如种猪场的折旧摊销放入猪苗成本，饲料厂的折旧摊销放入饲料成本中等。

4.请问公司1月末能繁母猪数量为多少？今年年底的目标为多少？

答：1月末，公司能繁母猪约146万头，公司初步拟定2023年底能繁母猪数量达到170万头，实现可能性较大。公司后备母猪充足，育种体系完善，能够及时、快速利用后备母猪进行补充，保持大生产稳定。

5.请问您如何看待后续猪价行情？

答：一季度为传统肉食消费淡季。根据经验判断，经历了1、2月份的价格低迷期，个人认为后续猪价继续下探的可能性小于猪价稳步上涨的可能性。但具体上涨节奏和高度难以精确判断。

从供给端来看，过去两年，行业参与者多为亏损状态，养殖难度大大增加，行业产能较大幅度提升的可能性在减小。从需求端来看，目前居民消费逐步复苏，经济逐步活跃。一般情况下，一个行业不可能连续几年亏损，因此公司看好 2023 年的猪价行情。

以上为个人分析判断，仅供投资者参考。以上判断不代表公司对猪价的承诺。**请注意投资风险。**对公司而言，公司将努力做好成本控制，把控好投苗和销售节奏，提升企业竞争力水平。

6.请问行业的养殖水平何时能够完全恢复至非瘟之前的水平？

答：只要非洲猪瘟疫情一直存在，行业养殖水平很难完全恢复至非瘟之前的水平。主要原因是，非洲猪瘟疫情对整个行业持续带来影响，养殖的死亡率相比非瘟前会有所提升。即使通过各种措施提高防控水平，但与非瘟之前相比，防控固定资产和设备设施投入、防疫人力投入增加等会推高养殖成本。

只要非瘟疫情防控工作扎实推进，努力提升企业竞争力，企业也能获得持续高质量的发展。

7.请问与去年底相比，公司 1 月份肉猪养殖的料肉比是否持续下降？和非瘟之前相比如何？

答：2023 年 1 月份，公司肉猪养殖的料肉比降至 2.66，相比 2022 年持续下降。但和非瘟前相比，仍有一定差距。料肉比与饲料营养配方能量蛋白含量、上市率、肉猪配套系品种等多种因素有关。对公司而言，公司更关注造肉成本，尽管料肉比阶段性有所提高，但斤肉成本有可能更低，进而实现经济效益和生产效益的平衡。

8.请问 1 月份公司养猪 PSY 为多少？和非瘟前相比如何？主要是哪些因素影响？

答：PSY 为每头基础母猪每年所能提供的断奶仔猪头数。1 月份，公司养猪 PSY 达到 20 以上，和非瘟前水平仍有一定差距，主要原因在于：

(1) PSY 与母猪群体结构有关，非洲猪瘟发生之前的母猪都是优中选优，生产性能较好。

(2) PSY 与公猪的配种有关，公猪配种会影响仔猪的抗病能力和生长能力，进而影响仔猪出生到断奶前的成活率，这会直接影响 PSY 水平。

(3) PSY 与配种分娩率、窝均健仔数等指标有关。目前公司的配种分娩率与非瘟前水平仍有一定的差异。

整体来说，PSY 影响因素和环节较多，公司目前正逐步改良优化种猪结构，努力提升 PSY 指标水平。

9.请问养殖小区出栏节奏是全进全出吗？

答：是全进全出。公司标准化养殖小区中配备有专门的小区管理员，负责对养殖小区的管理和对合作农户的指导。为降低疫病风险，公司将养殖小区进行网格划分管理，以网格为单位全进全出，但养殖小区整体体量较大，一般出栏可能需要一到两周才能出栏完毕。

(二) 养鸡业务

1.请问公司 2022 年肉鸡销售量为何低于 2021 年？公司如何看待今年黄羽肉鸡行情？公司出栏规划如何？

答：公司 2022 年肉鸡（含毛鸡、鲜品和熟食）销量同比略降 1%-2%，这是正常的波动，主要系 2022 年上半年鸡猪行情低迷、投苗略有谨慎所致。

个人认为，2023 年黄羽肉鸡行情较好，且按照历史经验，上半年属于传统消费淡季，下半年鸡价好于上半年。公司逐步增加投苗量，预计 2023 年全年肉鸡销售量相比于 2022 年提升 5%-10%。其中，毛鸡部分规模较为稳定，未来增长主要以增加适合屠宰品种的产量为主。

2.请问公司今年黄羽肉鸡的成本目标为多少？

答：在饲料成本保持不变的前提下，公司 2023 年全年黄羽肉鸡奋斗目标为 7 元/斤以下。

（三）鸡猪综合

1.请问公司 2023 年 1 月份饲料生产成本约为多少？公司如何看待后续饲料原料的价格变化？

答：公司饲料生产业务为养殖产业配套业务。公司 2023 年 1 月份饲料生产成本仍处于较高位置。尽管近两月核心饲料原料如豆粕、玉米价格呈现不同程度的下降，但公司现阶段生产所用的原料为前期库存原料，饲料生产成本略滞后于饲料原料价格的变化。采购方面，公司将努力踏准原料采购的节奏，充分利用原料营养成分数据库和集采优势，努力控制饲料成本变化。

整体来看，目前饲料原料价格处于高位，后续继续大幅上涨的可能性较低。近期豆粕等原料价格略有下降，后续总体呈现高位下行的状态。但是，饲料原料受国际局势影响较大，以上分析仅为现阶段的分析，供投资者参考。请注意投资风险。对公司而言，现在也通过多渠道多方式打通原料采购渠道，保障公司的用粮安全。

2.请问公司 2023 年 1 月份肉猪均重为何低于 2022 年 12 月份？2023 年 1 月份肉鸡均重为何显著高于 2022 年 12 月份？

答：公司坚持稳健生产，总体采取均衡出栏和上市的方式进行大生产，较少采取提前出栏或压栏的策略进行销售。按照历史经验，在传统佳节来临之前，公司可能会采取小幅调整出栏节奏的方式。

肉猪方面，2022 年 12 月份、2023 年 1 月份肉猪出栏均重分别为 244 斤/头、237 斤/头，1 月份均重有所下降的原因是，春节期间毛猪销售基本停滞，公司一般提前出栏部分毛猪，导致 1 月份均重有所下降。

肉鸡方面，2023年1月份均重明显提升的主要原因是春节前后，受鸡价低迷影响，部分毛鸡产品产生积压，导致总体上市天龄有所延迟。**近期随着消费复苏，鸡价持续上涨，库存毛鸡逐步出清，销售渠道畅通，恢复正常销售节奏和状态。**

3.请问公司如何看待未来畜禽养殖产业的发展演变、企业的核心竞争力及竞争格局？

答：中国的养殖业发展与国外不同，国内的饮食结构以生鲜为主，所以在整个链条以养殖为核心，屠宰较为分散。而国外以屠宰加工为链条核心，往上游拓展，向下游延伸。

近些年，在资本市场的支持下，养殖行业得到更多的重视和快速的发展。尤其是非洲猪瘟疫情发生以来，养殖难度加大，价格波动幅度较大，导致部分行业中小散养户市占率持续萎缩，大企业市占率持续提升。大企业拥有资金优势，且防疫能力不断提高，预计行业集中度会不断提升。最终大企业和中小散养户依据各自的能力和竞争优势，获取相应的市场份额，行业达到稳态平衡。

畜禽养殖行业是一个体系化、复杂化的行业，生产周期较长，涉及到育种、饲养管理、营养配方、疫病防控和治疗等方方面面的问题。真正建立起完善的体系需要较长的时间，特别是育种体系。**对行业而言，在保证质量的前提下，大企业竞争间的关键因素在于成本控制和持续稳定发展。这将直接影响企业的核心竞争力和行业的竞争格局。**

（四）其他方面

1.关注到公司近期披露了新一期限制性股票激励计划草案，请问公司在业绩考核指标设定和授予对象选择上是如何考虑的？

答：整体而言，公司限制性股票激励计划公司层面业绩考核目标以实事求是为原则，不好高骛远，与公司内部生产经营计划相一致，希望在实现公司持续增长、为股东创造更大价值的前提下，稳住生产经营团队，避免损害团队的积极性。公司内部

	<p>对激励对象设置了相对更高的要求，每个激励对象初步设有 5-6 个业绩考核目标，实际归属时按照业绩完成情况计算得分，并按照标准进行相应比例的归属，最终实现精准激励。虽然公司第三期股权激励第一次归属在公司层面 100%归属，但最终仅实际归属 96%左右，其中 4%因个人业绩考核不达标未能实现 100%归属。</p> <p>公司坚持“精诚合作，齐创美满生活”的企业核心理念，提倡齐创共享，全体成员共同努力提升生产经营业绩，共同分享发展成果、共同促进双方成长。本次限制性股票激励计划首次授予激励对象共有 4076 人，符合公司的企业核心理念。其中主要包含了公司内部主任级及以上级别干部（含主任级、经理级、总经理级、事业部总裁级、总裁级等）近 2600 人，核心技术（业务）骨干人才近 1500 人。</p> <p>2.请问公司最新的资产负债率为多少？公司今年资产负债率目标为多少？</p> <p>答：公司始终坚持稳健经营，维持合理的负债率，保证公司平稳可持续发展。公司 2023 年 1 月末资产负债率约 56%。公司今年的负债率目标为降至 50%以下，合理控制杠杆风险，促进公司健康平稳运行。</p> <p>3.行业中部分企业负债率过高，甚至资不抵债，请问公司是否会通过收购等方式，获取部分养殖资源吗？</p> <p>答：公司暂时没有相关考虑。公司现有养殖资源丰富，足以满足公司未来中长期发展所需。同时，不同企业间的猪场资源等存在差异，改造成本较高。因此，公司首要目标为充分利用好现有资源，实现满产达产。</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	2023 年 2 月 24 日

附件清单:

参与单位名称	参与人员
中金公司	王思洋、陈俊
宝盈基金	张若伦
大湾区共同家园发展基金	林拓
华泰证券	熊承慧、张馨元、冯源、陈放、丁心怡、董梦斯、李楠
泓澄投资	宋浩博
旌安投资	潘剑宜
富存投资	陈鹏

参与单位名称	参与人员
万家基金	王琴
鉴峰投资	茅毅锋
海鹏资产	田泽钰
富国基金	徐哲琪
建信养老	徐瑞
Goldstream Investment	Frank Xu
-	-

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。