

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：202404

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	<p>2024年4月28日晚上7:30-9:00, 公司组织2023年年报及2024年一季度业绩解读电话会议(线上), 会议由中信证券、长江证券、广发证券、天风证券、中金公司、中泰证券、国盛证券、华创证券、招商证券、开源证券、海通证券、华泰证券、兴业证券、国海证券、国联证券、方正证券、华安证券和国投证券等18家券商联合举办。景顺长城基金、广发基金、银华基金、中欧基金、富国基金、Balyasny Asset、Point72 Hong Kong等209家机构共287位国内外投资者参与。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4月28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) 业绩情况</p> <p>一季度, 猪鸡行情有所回暖, 呈现“淡季不淡”的回升状态。公司整体生产经营超额完成目标计划, 疫病防控效果较好, 大生产保持稳定。公司鸡猪主业成本控制较好, 实现季度目标。</p>

一季度公司归母净利润亏损约 12 亿元。分业务来看，一季度，公司养猪业务亏损约 9 亿元。养鸡业务在低迷行情下，一季度仍实现微利。其他业务如养鸭、动保、设备等相关和配套业务稳健运营，发展较好，合计约盈利 1 亿元。投资业务受阶段性市场低迷行情影响，一季度浮亏约 3 亿元。总部及其他费用约 1-2 亿元。

(二) 畜禽产量

一季度，公司累计销售肉猪（含毛猪和鲜品）718 万头，同比增加 28%；肉鸡（含毛鸡、鲜品和熟食）2.67 亿只，其中鲜品销售 3500 万只，鲜销比例达 13%，熟食 280 万只；肉鸭（含毛鸭和鲜品）近 1100 万只。猪、鸡、鸭销量均超额完成季度目标。

(三) 主要产业情况

一季度，公司畜禽大生产整体保持稳定，关键生产指标同比、环比明显好转，各业务总体运营情况良好，企业竞争力持续增强。

1.猪业

一季度，公司强抓疫病防控和基础生产管理等常态化工作，疫病防控效果显著，处于近年来最好水平，大生产整体稳定，核心生产指标持续改善。

截至 3 月末，公司能繁母猪约 155 万头，后备母猪较为充足。公司不过分追求种猪的数量，更多追求种猪的质量，通过努力提升母猪群体的各项生产指标，持续提升竞争力。3 月份，公司养猪业务 PSY 已提升至 23 左右；猪苗生产成本约 370 元/头；肉猪上市率 92%。

一季度，公司养猪成本控制较为理想。一季度肉猪养殖综合成本降至 7.6 元/斤左右，季度环比下降 0.5 元/斤左右。其中 3 月份肉猪养殖综合成本降至 7.4 元/斤左右，月度环比下降 0.4 元/斤左右。成本环比下降的原因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。得益于公司肉猪质量较好、高价区产能布局较

多等原因，公司产品售价一般好于同行，3月份公司单头肉猪基本实现盈亏平衡。公司16个养猪区域单位中，有9个已实现盈利。

公司饲料生产成本已连续6个月下降，一季度环比下降近250元/吨。考虑到畜禽生长周期和成本的滞后性，后续将逐步体现在成本上。

公司2024年肉猪（含毛猪和鲜品）销售奋斗目标为3000-3300万头，相比2023年增加400-700万头。为满足未来出栏规划，一季度公司多措并举增加肉猪养殖资源。截至目前，公司肉猪有效饲养能力已提升至3500万头以上。

未来一段时间，养猪行业可能总体处于弱平衡、低盈利状态，公司将更加注重成本控制，以保证盈利为首要考虑因素，实现企业高质量发展。

2.禽业

一季度，公司肉鸡生产继续保持高水平稳定状态，肉鸡养殖上市率保持在94%-95%；料肉比约2.83。

公司养鸡成本稳中有降，一季度毛鸡出栏完全成本降至6.4元/斤左右，其中3月份已降至6.3元/斤左右。得益于公司较为优异的成本控制水平，在春节后鸡价低迷的极限竞争环境下，公司养禽业务仍实现盈利。

公司稳步推进禽业转型升级，丰富品种和产品形态，逐步拓宽业务范围，提升成长空间。一季度，公司鲜品屠宰、预制菜（熟食）、毛鸽等业务均实现盈利。

近几年养鸡行业行情较为低迷，父母代种鸡规模处于历史低位，产能去化较为充分，黄鸡价格上涨动能持续积蓄。公司黄羽肉鸡养殖体量大，成本在行业中优势明显，若价格提升，有望实现合理的盈利。

（四）资金情况

公司建立有财务指标风险预警体系，控制负债率水平。一季度，公司资产负债率63%，略有提升，主要系公司年初低迷行情、借款利率较低时提前储备充足现金，叠

加一季度业绩亏损所致。公司持续优化债务结构，一季度末，公司有息债务中短债约占 45%，长债比例高于短债。

公司建立月度资金动态管控机制，时刻做好资金监控，提前储备资金，防范资金风险。因前期畜禽产品行情低迷，公司提前增加了储备资金，新增一年期借款年化利率低于 3%。目前公司资金储备较为充裕，一季度末公司各类可用资金约 110 亿元，部分闲置的资金用于现金理财，降低财务费用。二季度，随着行情逐步好转，公司会逐步适当降低在手现金规模，促使资产负债率回到合理水平。

一直以来，公司以稳健经营为首要原则。一季度，随着行情好转、公司成本持续降低、饲料原料价格下降等因素，公司现金流流入速度加快。一季度公司经营性现金流约 23 亿元，现金流总净额约 33 亿元。

综合公司负债结构、在手现金储备以及经营性现金流情况，公司运营资金、资本充足，当前处于安全平稳发展阶段，未因资金问题影响公司正常生产经营，与同行企业相比优势明显。

（五）未来展望

1.对鸡猪行情的简要判断

目前鸡猪行业产能较为充足，市场产品供给仍较多，预计短期内鸡猪价格大涨可能性较小，总体处于成本线上下区间震荡状态。同时，按照历史经验，随着市场需求逐步回升，有望带动畜禽产品价格上涨，预计今年下半年行情应好于上半年。

2.公司未来生产经营计划

未来行业竞争仍将异常激烈。下阶段，公司将坚持以提升生产技术水平、降低成本、实现高质量发展为主要路径，不断提升公司竞争力水平。

在生产上，公司将继续夯实基础生产管理，加强猪场硬件和流程管理，前置化部署落实畜禽生产转季工作，特别是做好雨季重大疫病防控工作，确保大生产稳定；

总结优秀运营经验，规范小区生产管理标准，巩固养殖小区提绩增效成果；继续推进落实“猪苗降本”“强技提质”等专项行动，练好内功，静待周期反转。

在经营上，抓住原料降价机遇，关注季节性优势原料，做到采购、配方联动，做好期现结合，同时做好配方优化，平衡生产效益和经济效益；鼓励灵活经营，在不影响正常生产经营的前提下，允许个别仔猪富余的区域单位，可以根据自己和市场的情况灵活外售部分仔猪。

在管理上，继续稳步推进从严治企第二阶段工作，严肃纪律，要求干部员工实现“勤干+善干+实干”，强化拼搏风险，打造思想硬、能力强、业绩好的拼搏队伍，为公司长远发展奠定坚实基础。未来很长时间内，从严治企都将成为温氏常态化运行的治企方针。

未来养殖行业的竞争是成本及资本的竞争。当前公司处于稳健发展阶段，成本和资本均有保证，公司上下对未来发展充满信心。

二、Q&A

（一）鸡猪综合

1.请问近期南方灾害天气情况和对公司的影响情况？

答：4月份以来，南方灾害天气频率和强度较往年有所增加，但公司通过较好的硬件设施和应急部署，局部区域个别单位受到一些影响，但对公司整体未造成重大影响。目前公司生产经营正常。

后续，公司将密切关注天气变化和雨季疫病防控，严格落实好防范和应急措施，确保大生产正常稳定。

2.请问公司当前养殖小区生产成绩与传统“公司+农户”模式相比，是否已体现出优势？

答：提升养殖小区生产成绩、发挥出养殖小区优势，一直是公司的重点工作之一。经过近年来持续的流程管理和优化，养殖小区生产成绩已有明显进步，逐步接近“公司+农户”模式的成本水平，部分养殖小区已显现出较强的成本优势。

未来，公司将继续聚焦养殖小区流程管理，树立标杆养殖小区，以先进养殖小区带动后进养殖小区，充分发挥出其应有的优势。

3.请问公司当前合作农户中鸡、猪、鸭各有多少万户？

答：当前，公司各类合作农户总数量约 4.6 万户，其中鸡约 2.7 万户，猪约 1.8 万户，鸭约 0.2 万户。

(二) 养猪业务

1.请问公司 3 月份猪业一部、猪业二部和猪业三部成本差异情况？

答：3 月份，公司疫病防控效果较好，整体肉猪养殖综合成本已降至 7.4 元/斤左右。其中猪业一部已降至约 7.2 元/斤，猪业二部约 7.6 元/斤，猪业三部约 7.5 元/斤，成本区域差异进一步缩小。

2.请问 2024 年能繁母猪数量目标为多少？

答：当前公司以保盈利为首要任务，大幅增加能繁母猪数量的可能性较小。公司主要通过提升生产成绩，实现肉猪出栏量增加，进而提高公司盈利能力。

生产成绩提升带来的肉猪出栏量和盈利能力提升是非常可观的。举例来说，若公司生产成绩较差、成本较高，行业优秀者出栏一头猪可赚 200 元，自己可能每头仅赚 20 元，自己需要比同行多养 10 倍的数量，才能达到优秀者的盈利水平。因此，目前公司不会过分追求能繁母猪的数量，转而将工作重心聚焦于种猪结构优化和提升种猪质量上来，进而努力实现出栏量增量目标。现阶段，公司后备母猪较为充足，若市场行情较好，公司可以迅速增加能繁母猪数量。

3.关注到公司近期有对外销售仔猪，请详细介绍下公司的考虑和进展？

答：一季度，公司疫病防控效果较好，生产成绩有所提升，部分区域种猪场产苗量增多，仔猪阶段性有所富余。在不影响公司合作农户正常排苗的前提下，公司允许该区域单位可以根据产苗量、排苗计划以及市场行情，灵活决策是否外售仔猪。

目前公司外售仔猪数量较少，公司仍以肉猪育肥销售为主，暂不会将大量外售仔猪作为工作重点。

4.请问公司披露的肉猪养殖综合成本口径是否已考虑总部费用等影响？若将总部费用等按照鸡和猪各一半分摊简单测算，对肉猪养殖综合成本影响大概为多少量级？

答：公司肉猪养殖综合成本口径中已包含养猪业务的相关费用，但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。当然，月份之间总部费用及其他项目会存在波动，影响成本大小也会存在变化，但大致量级约为0.05-0.1元/斤。

5.根据过往经验，南方雨季多为疫病多发期，请问今年南方雨季预计是否会对公司猪业生产成绩造成大幅扰动？

答：基本上每年南方都会有一段时间的强降雨阶段。对于雨季疫病防控，公司每年都会提前做好南方雨季疫病防控相关准备，严阵以待。南方雨季期间，公司有信心保持猪业大生产稳定。

6.请问公司2025年肉猪出栏规划目标？

答：目前公司尚无明确的2025年肉猪出栏规划。当前正处于出栏规划的前期调研和分析阶段，暂未有明确的出栏指引。公司将综合考虑市场行情、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，科学制定出栏规划。若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。若价格好转，公司不排除适当增加出栏数量的可能性。

（三）其他方面

1.关注到公司 2023 年年报资产减值损失约 2.4 亿元，请问资产减值的主要类型和规模为多少？公司一季度是否有对 2023 年底所作资产减值损失进行冲回处理？

答：根据公司 2023 年年报中“七、合并财务报表项目注释”之“72、资产减值损失”，公司 2023 年资产减值损失主要包括生产性生物资产减值损失约 1.4 亿元，固定资产减值损失约 0.5 亿元，存货跌价损失及合同履约成本减值损失约 0.5 亿元。其中生产性生物资产减值损失不可冲回。公司一季度资产减值损失约 404 万元，基本可以忽略不计，公司未对 2023 年底所作资产减值损失进行大额冲回。

2.关注到公司 2024 年一季度与 2023 年年底相比，生产性生物资产项目略有降低，请问主要是什么原因？

答：一季度，公司能繁母猪数量基本稳定。随着饲料原料价格下降等原因，当前公司重新培育能繁母猪的开产成本较以往有所降低，导致生产性生物资产项目有所降低。

3.关注到公司 2023 年年报中“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，公司曾表示 2023 年资本开支约 37 亿元，请问两者差异主要在哪里？

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等支出。37 亿元的资本开支计划主要是指实业投资支出，包括固定资产及在建工程等支出。

4.请问公司 2024 年固定资产投资计划？

答：基于公司当前产能、未来出栏规划、当前市场行情和对未来市场行情的判断，公司确定 2024 年固定资产投资计划 20-30 亿元，主要投入部分种猪场栏舍升级

	改造、肉猪养殖小区、肉鸡产能等项目。未来公司也会考虑扩大蛋鸡、白羽肉鸡等产业业务量。
说明	本次投资者交流活动未涉及应披露重大信息。
附件清单（如有）	详见附件
日期	2024年4月29日

附件清单:

参与单位名称	参与人员
中信证券	盛夏、彭家乐、施杨、黎刘定吉
广发证券	钱浩、郑颖欣、李雅琦
中金公司	王思洋、龙友琪、钱斐婷
国盛证券	张斌梅、樊嘉敏
招商证券	施腾
海通证券	巩健、蔡子慕
兴业证券	纪宇泽、曹心蕊、潘江滢、陈勇杰
国联证券	王明琦、涂雅晴
华安证券	王莺、万定宇
景顺长城基金	詹成、唐翌
银华基金	苏静然、王丽敏
鹏扬基金	朱悦、曹敏、陈扬扬
融通基金	郭晓莹、关山
宝盈基金	张若伦、李巍宇
摩根基金	潘振亚
南方基金	姜友捷
泰达宏利基金	周少博
国泰基金	谢佳怡
诺德基金	史东骏
运舟资本	韩婧
中信证券资管	黄嘉华、丁天凯
先锋基金	黄意求
建信基金	黄伟宾
盈峰资本	刘东渐
时代共赢基金	韩强、韩光勇
晓扬科技投资	宾红辉
东方阿尔法基金	高丰臣
富国基金	周羽
星石投资	陈浩然
西部利得基金	林静
金鹰基金	杨刚
明达资产	肖铎
上海人寿保险	方军平
源乐晟资产	宋臻
展博投资	张文敏
泰山财产保险	张东华
元泓投资	周立峰
聆泽投资	袁伟涛
海富资产	元梓槐
一创资管	俞秀英

参与单位名称	参与人员
长江证券	顾焯乾
天风证券	陈潇、陈炼
中泰证券	姚雪梅、严瑾
华创证券	肖琳、陈鹏、顾超、张皓月
开源证券	王高展、郭家俊
华泰证券	熊承慧、季珂、范炳邑、陈辛
国海证券	熊子兴、王思言
方正证券	邱星皓、郭翀宇
国投证券	冯永坤
广发基金	郑澄然、王伯铭
中欧基金	刘寒冰、胡万程
开源证券自营	牛筱梦、冯矜男
华泰证券资管	徐世豪、曹青宇、王俊华
招商基金	张大印、王奇玮
易方达基金	姜桢耀
泓澄投资	宋浩博
汇丰晋信基金	杨晓洋
朱雀基金	王一昊
泰康资产	何若梅
民生加银基金	刘霄汉
巨杉资产	李晓真、Daisy
工银瑞信基金	郭涵
高盛	陈群、史慧瑜
浙商基金	刘耘娜
华泰柏瑞基金	吕慧建
懿德财富	臧海亮、李聪
长城基金	储雯玉
景林资管	唐朝
中国国际金融股份有限公司	李虎
京管泰富基金	王欣伟
华商基金	陈凯
弈宸基金	王晶晶
敦敏投资	王华溢
旌安投资	童诚婧
方德投资	田婉洲
大箏资产	姜姗秀美
中天汇富	许高飞
人保养老	徐椰香
中国人保资管	徐良成
红宝石基金	熊廷芳

环懿基金	杨伟
财通证券	肖珮菁
君阳基金	吴春林
盛宇投资基金	邬胜波
腾业资本	温震宇
华福证券资管	魏征宇
博隆伟业	赵黎
中意资产	沈悦明
上汽顾臻资管	沈怡雯
铂悦投资	瞿继承
申万宏源证券自营	屈玲玉
兴证资管	邱思佳
明世伙伴基金	邱胜娥
巨石资管	李观生
玖歌投资	赖正健
苏银理财	介勇虎
京湖资本	夏天
太平洋资管	魏巍
青鼎资产	卫强
百年保险资管	王溢
中信建投基金	孙文
华润元大基金	苏展
正松投资	沈晔
承周资管	茹瑜
懋峰资产	马迪
逸原达投资	卢敦
新华汇嘉投资	雷芳
汇杰达理资本	解睿
三鑫基金	冯强
元葵资产	方炜
光大证券	李晓渊、于明正
国信证券	鲁家瑞、李瑞楠、江海航
瑞银证券	江娜、杨钟慧
申万宏源证券	盛瀚、朱珺逸
信达证券	张弛
野村证券	周悦琅、徐婧、郭瀚洋
民生证券	徐菁、杜海路
中邮证券	王琦
华福证券	娄倩
华西证券	魏心欣
华鑫证券	樊益静

陆家嘴国泰人寿保险	叶柯辰
青岛城市建设投资集团	杨璐莹
珠江人寿保险	王钟杨
兴证全球基金	王志强
富敦投资	王宇轩
天貌投资	曹国军
华宝基金	蔡目荣
世诚投资	倪瑞超
东海资管	刘迟到
金恩投资	林仁兴
明睿资本	李志国
素本投资	李学龙
华能信托	李士奇
中略投资	侯传波
财通基金	陈诺
聂丰基金	何俊骏
海辉华盛证券投资基金	何柏廷
安和投资基金	王珏
浙商证券自营	王婧
中再资产	王东
中信保诚人寿保险	万力
山楂树基金	陶金
中信证券自营	刘琦
景顺基金	林洁
润晖资产	李勇
盈盛和基金	黄鹏
诚盛投资	胡蓉
招商证券自营	张蓓
合远基金	丁俊
裕晋投资	陈鑫
国泰君安证券	王艳君
华宝证券	王合绪
太平洋证券	程晓东、李忠华、罗一夫
西部证券	熊航、高林峰
西南证券	赵磐
银河证券	谢芝优、陆思源
浙商证券	江路
德邦证券	赵雅斐、申钰雯
东北证券	王玮、刘天宇
东方财富证券	刘雪莹、崔晓静
东兴证券	程诗月

国金证券	张子阳
东北证券固收	胡嘉祥
RWC Singapore	FengYanyan
Balyasny Asset	Kerith Chen
Point72 Hong Kong	Scott Hong
BlackRock	Sophia Sui
Atlantis Investment	于雪雯

汇丰前海证券	沙弋惠、李嘉悦
万和证券	宾昭明
汇丰环球	Tim Yip
狮城产业投资	Troy Liu
麦格理证券	黄晓龄、Sharon
Winfor Capital	李今韵
-	-

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。