

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：202218

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 type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" 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	活动为长江证券“大消费产业探索之路”策略会（线上）。长江证券、大成基金等102家机构共163位机构投资者参与。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	2022年12月07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，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.关注到公司今年已销售肉猪1600万头以上，请问公司是否有望实现年初定下的销售目标？ 答：从目前公司生产情况和出栏节奏来看，公司实现1800万头出栏目标的可能性较大。 2.请问公司养猪业务是否有较为长远的扩张目标？ 答：近期公司内部刚完成五五规划修订，对今后三年出栏量做了大致的规划，2023年肉猪（含毛猪和鲜品）销售目标为2600万头，2024年为3300万头。更远的目标，需要待六五规划制定之时再重新调研和规划。公司目前也在考虑未来养猪

业的区域布局问题，初步拟定优先布局华南和华东区域，其次是华中、华北、东北和西南等区域。

从行业外部环境来讲，未来养猪业集中度会逐步提升，大型养猪企业优势会越来越明显，但大型养猪企业不可能无限制扩张，达到一定规模后，需要根据产业发展模式、市场接受程度和政府政策等综合考虑。除了养殖量，公司也会加强屠宰加工等产业链延伸工作，做好产屠销联动。

3.请问公司明年能繁母猪数量规划？

答：今年二季度以来，公司持续补充能繁母猪数量，已从 110 万头稳步提升至近期的 140 万头，现已提前完成了今年年初制定的能繁母猪存栏量目标。公司也会持续补充母猪数量，公司初步规划，截至明年底公司能繁母猪存栏目标为 170 万头左右。当然，公司会根据市场竞争力、盈利能力和市场环境变化等及时调整上述目标，不会盲目增加规模。以上目标不代表对投资者的承诺，请注意投资风险。

4.请问公司 11 月份肉猪生产情况如何？

答：11 月份，公司养猪业务大生产较为稳定。相比 10 月份，11 月份生产成绩进一步提升，疫病等防控效果较好。

11 月份，公司肉猪上市率已提升至 92%，整体呈现稳定的上升态势。其中，猪业一部表现较好，现已提升至近 94%，与非瘟前水平基本持平，猪业二部和猪业三部略有差距，也均超 90%。以上生产核心指标仍有进一步提升的空间。

公司将进一步做好生产基础管理，稳扎稳打，保持大生产稳定，稳步提升生产成绩。

5.请问公司 11 月份肉猪养殖综合成本为多少？公司明年全年肉猪养殖综合成本目标为多少？

答：公司肉猪养殖综合成本持续下降，11 月份已降至约 8.05 元/斤。公司初步拟定明年全年肉猪养殖综合成本目标为 7.7 元/斤左右。目前公司整体生产经营稳定，

生产成绩稳步提升，成本控制能力显著增强，且公司干部员工充满信心和干劲，有望实现公司成本目标。

从区域上来看，目前部分区域公司成本较高，对全公司整体成本下降产生影响，主要原因是部分区域公司出栏量未达目标，导致固定成本等摊销较大。公司将持续提高后进单位的生产管理水平，促进后进单位与先进单位学习、交流和借鉴，待出栏量稳步提升后，摊销成本等有望降低并带动整体成本持续下降。

6.请问公司投苗给农户时，仔猪一般重量为多少？

答：一般而言，公司生产的仔猪，部分养 23-25 天至 7 公斤左右断奶后投放给农户，部分保育猪养 55 天左右至 15 公斤投放给农户。当然，公司也会根据肉猪出栏规划、已签订委托养殖合同的农户数量等灵活调节投苗时间和节奏，努力提升种猪场资产周转率，投苗时间也会有所变化。

7.请问公司如何解决未来养猪资源缺口问题？

答：近期，公司重新梳理研究高效养殖模式，确定未来公司养殖资源缺口，主要通过以下方式解决：一是吸收、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。

公司未来新增养殖资源中，以他建方式（养殖小区、家庭农场）为主，约占 2/3，公司自建（养殖小区）为辅，约占 1/3，补充养殖资源。

公司已出台一系列资金扶持和配套政策，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。

8.请问公司目前养猪业务“公司+现代养殖小区+农户”经营模式是否已体现出成本优势？

答：公司“公司+现代养殖小区+农户”模式探索时间不长，目前各养殖小区之间成本差异较大，生产成绩好坏主要取决于是否做好精细化管理。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，但目前养殖小区管理情况参差不齐，仍有部分小区成本较高。

公司目前已重点探讨和摸索养殖小区管理的有效方式，树立榜样，促进小区之间相互学习，着力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。

9.请问近期公司支付给农户的委托代养费是否大幅调整？公司代养费调整的大致原则是什么？

答：近40年的发展过程中，公司与农户真诚合作，形成了共生共荣、血浓于水的利益联结和分享机制。其中结算方式是“公司+农户”经营模式中重要的一环。

公司与合作农户结算方式整体呈现长期较为稳定、逐步随着物价提升有所提升的状态。若阶段性外部行情有较大波动，公司会及时、适当调节委托代养费用，稳定合作农户资源，保持生产经营稳定。前期猪价回升，公司灵活、适当调高委托代养费，10月份相比三季度提升约30元/头。若猪价回落，公司也会适当回调委托代养费。

整体来看，公司不会经常性、大幅度调整委托代养费，呈现出大致稳定的状态，保持与社会物价水平、劳动力水平、投资情况等相契合。

10.请问公司养猪业务出栏区域分布情况？

答：公司养猪业务在全国布局。除了新疆、西藏、甘肃、宁夏和青海等省份外，南到海南、北至黑龙江、西北至陕西、东至山东和江苏、西南至云南和四川，公司在全国的20多个省（直辖市、自治区）均有养殖公司和养殖场。

现阶段，全国各区域布局发展较为均衡，华南区域约占20%，华东区域约占20%，西南区域和华中区域合计占40%，华北、西北和东北区域合计约占20%。

11.关注到近期母猪价格较为平稳，请问行业补栏情况如何？

答：据了解，目前行业补栏较为理性，且随着猪价有所回调，行业补栏更为谨慎。

散养户方面，非洲猪瘟疫情仍处于散状点发状态，不时侵扰行业正常生产，中小散养户疫病防控技术和经验有所欠缺。且猪价波动较大，养殖成本和投入显著提升，部分散养户退出行业。

大型企业方面，现阶段部分大型企业稳定扩产，但也较为谨慎，整体比较理性。

综上，从目前情况来看，行业补栏较为谨慎，或许对明年猪价有所支撑，公司看好明年的猪价行情。

12.请问公司认为明年全社会能繁母猪存栏情况如何？是否会大幅增加？

答：**目前很难判断**。总体来看，预计明年社会能繁母猪存栏较为稳定，市场大量增加补栏可能性较小。

2021年全年，行业大幅亏损。今年上半年猪价较为低迷，行业大部分企业仍处于亏损状态。三季度以来，行业有所盈利，但部分企业尚未从长期大幅亏损中完全恢复，资金较为紧张，补栏相对谨慎。2022年10月中旬以来，猪价有所回落，行业补栏积极性有所抑制。除非明年猪价大幅上涨，刺激行业或社会投资者进入或大幅补栏，可能会导致社会养猪产能大幅扩张。

但根据肉猪养殖规律，一般从能繁母猪怀孕到肉猪出栏至少需要10个月时间。即使明年能繁母猪大幅增加，行业供需关系大幅变化也需要到后年才能有所显现。因此，预计明年猪价总体较好。**以上仅为根据行业情况进行分析，仅供参考。请注意投资风险。**

（二）养鸡业务

1.请问公司养禽业务是否会维持现有的体量水平？

答：近年来，公司养禽业务生产成绩保持稳定，核心指标连续多月处于公司历史高位水平，在行业中竞争优势明显，成本控制在行业中保持优势地位，行业竞争力进一步增强。

未来几年，公司规划养禽业务每年保持 5%左右的出栏增幅。其中，毛鸡出栏较为稳定，未来增长主要以增加适合屠宰品种的产量为主。

2.近期黄羽鸡价格高位回落，请问公司如何判断明年的黄羽鸡市场价格？

答：整体来看，预计明年黄羽肉鸡养殖行业仍处于大的盈利周期。主要原因如下：

（1）近期鸡价高位回落，主要是受部分区域新冠肺炎疫情防控政策因素影响。随着新冠肺炎疫情防控政策逐步放宽，消费逐步回暖，供求关系或有所改善。**近日鸡价也开始有所回升。**

（2）2020-2022 年，黄羽鸡行业经历了两年多的低迷行情。2022 年 7 月中旬至 11 月中旬，黄羽肉鸡行情较为景气。**拉长来看，过去三年行业整体盈利水平不高。**

（3）受饲料原料价格上涨原因，黄羽鸡养殖成本显著提升。相比 2017 年，成本整体提升了 1-1.5 元/斤，养殖投入加大，势必会传导至终端销售价格上来。

（4）根据历史经验来看，黄羽鸡行情呈现大周期套小周期的状态。从大周期来看，向上趋势并未改变。

（三）鸡猪综合

1.近期部分大中城市新冠肺炎疫情是否对公司生产和销售产生较大影响？

答：近一个月来，受部分地区新冠肺炎疫情封控政策影响，个别区域饲料运输受阻，供应有所紧张，且局部地区消费受到较大影响，部分产品存在积压。

公司积极应对，努力解决，通过各种方式，及时疏通原料运输和产品销售渠道，**生产和销售未造成重大影响，整体生产经营保持稳定。**

随着新冠肺炎疫情防控政策逐步放宽，饲料运输渠道畅通，整体生产恢复正常节奏。市场消费需求也逐步好转，预计消费需求边际改善，对产品价格将有所支撑。

2.请问公司最新的饲料生产成本为多少？公司如何看待后续原料价格走势？

答：过去两年，饲料原料价格已持续上涨较长时间，尤其是近期豆粕价格已涨至5000元/吨以上。

非瘟疫情发生之前，公司饲料生产成本约2500元/吨。2022年11月份，公司饲料生产成本超3500元/吨，创年内新高。目前饲料原料价格整体上已处于较高位置，回落的可能性大于继续上涨的可能性。

3.请问公司是否有大量做豆粕、玉米等粮食期货套期保值业务？

答：公司一直研究如何利用期货与期权工具来规避市场价格风险，也会根据市场的变化情况开展适当的尝试，但目前实际参与套期保值操作次数较少。公司以发展实业为主，以稳健运营为总基调，对待期货套保业务较为谨慎。

公司现已储备专业的期货人才和团队，持续研究和跟踪分析期货和现货价格走势，为公司中长期生产和销售提供信息支持。

（四）其他方面

1.关注到公司近期披露了《关于回购公司股份方案的公告》，请问公司是如何考虑的？

答：本次回购股票，主要用于实施股权激励或员工持股计划，激励干部员工共同努力，保证干部员工的工作激情和团队稳定，有益于提升公司整体的经营效率和效益，为各位股东创造更大的价值。

2.公司于三季度后进行现金分红，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。公司基本建立了利润分配原则和框架。公司拟将每年净利润的40%-50%用于公司再投资发展，50%-60%用于股东分红和回购股票。在股价比较低时，公司会选择适当回购股票，主要用作股

	<p>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。以上原则和框架不代表对投资者分红的承诺。请注意投资风险。</p> <p>3.请问公司如何看待负债率水平？</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。</p> <p>历史上，公司设定资产负债率的红线为 45%。目前，根据发展需要和行业变化，公司设置了 50%的资产负债率安全线。</p> <p>在上轮猪周期特殊时期，公司的负债率一度提升至 60%以上，这是特殊时期的阶段性表现。公司现已建立完善的风险管理体系，对负债率等进行动态监控。在行情较好的年份，公司要把负债率降至 45%以下，在行情较差的时期，允许阶段性提升至 55%，保证公司健康平稳运行，降低杠杆风险。</p>
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	2022 年 12 月 09 日

附件清单：

参与单位名称	参与人员
长江证券	陈佳、顾焜乾、卜凡星、周辰阳、吴雨
银华基金	薄官辉、石磊、苏静然
南方基金	郑诗韵、孙伟仓、黎思思
华泰柏瑞基金	吕慧建
交银施罗德基金	陆逸
中科沃土基金	孟禄程、郝家宏
中海基金	邱红丽、王萍莉
嘉实基金	谢泽林
惠升基金	严迪超、游懿轩
博时基金	徐虎
中银国际资管	卫辛、王瑞海
睿郡资管	谭一苇
平安证券资管	孙驰、李牧璇
农银汇理基金	罗文波
建信基金	张文浩
光大理财	陈丽兴
重阳投资	钱新华
中邮创业基金	代林玲
中信自营	鲍明明
中信建投证券固收	刘光宗
中信建投证券	田明周
中信保诚基金	管嘉琪
中泰证券资管	陈太中
中融基金	赵睿
致君资产	王鸣飞
浙商证券自营	林建
浙商基金	刘耘娜
信诚人寿	万力
希瓦资产	胡周
西部证券自营	屈玲玉
五矿证券	陈工文
东兴证券（自营）	梁春
天弘基金	陶金
太盟投资集团	张芳芳
首创证券	李允
拾贝投资	庄小祥
盛信投资	胡建军
东莞证券	邵梓朗

参与单位名称	参与人员
大成基金	王晶晶、李涛、张烨、徐雄晖、李博、石国武、张家旺、侯春燕、李燕宁、刘旭、俞春燕
诺安基金	张立、李顺帆、曾广坤
鹏华基金	谢添元
兴证全球基金	张晓峰
景林资产	雨晨
西部利得基金	温震宇
上银基金	卢扬
平安基金	叶芊
广银理财	郑少轩
浙商证券资管	刘玮奇、姜金香
永赢基金	陆凯琳
前海联合基金	郭泰
前海开源基金	蔡宇飞
明达资管	肖铎
恒大人寿	张泽京、袁一丹
工银瑞信基金	杨广钊
兴业信托资管	杨安乐
招银理财	杨钹毅
长信基金	安昀
长江资管	徐婕
展博投资	陈泽爽
远信投资	黄培锐
圆方资本	李今韵
裕晋投资	陈鑫
胤胜资管	平开明
银河基金	左磊
玄卜投资	夏一
生命资管	李燕玲
上海证券	张晓宇
锐意资本	刘思远
全天候投资	曾雨
前海道谊投资	朱梁
平安证券	邓光健
平安养老保险	王毅成
摩根资管	何琳
摩根士丹利华鑫基金	司巍
理成资产	陶然
保盈投资	李墨

东方证券资管	蒋蛟龙
东财基金	徐成
财富证券自营	何晨
乐信资管	王俊鸿
开源证券自营	冯矜男
君康人寿	宋强磊
觉承资管	张硕
旌安投资	王家豪
嘉世私募基金	李其东
华夏基金固收	毛颖
华泰资管	蔡轩
华金证券	费霆
合煦智远基金	张夺

保银投资	李璇
安信证券资管	冯思源
安邦资产	钱怡
杭银理财	徐廷玮
海通资管	孙露
国信证券	倪晨曦
广汇缘资管	曹海珍
广发银行	张可睿
工银理财	斯华景
工银安盛人寿保险	吕佳音
富荣基金	钟津莹
笃诚投资	张洵
-	-

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。