

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：202406

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	公司于 2024 年 5 月 9 日-10 日前往深圳，连续组织 7 场一对一年度路演活动（线下），活动由天风证券协办，大成基金、国投瑞银基金、景顺长城基金、安信基金、鹏华基金、长城基金、信达澳亚基金等 57 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。
时间	2024 年 5 月 9 日-10 日
地点	深圳
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.请问公司 4 月份肉猪养殖综合成本为多少？区域单位成本差异如何，是否有所改善？与非瘟前相比，未来是否会出现行业成本离散度扩大的情况？ 答：（1）年初至今，公司大生产保持稳定，养猪成本控制较为理想。4 月份公司肉猪养殖综合成本降至 7.2 元/斤左右，环比下降 0.2 元/斤。成本环比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。

(2) 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。目前仅华北和山东两个区域单位综合成本较高，主要原因为出栏量较少导致固定成本费用分摊较多。

公司积极倡导先进标杆单位带动后进单位，努力缩小区域单位间成本差距，效果较为明显。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，后续有望实现肉猪养殖快速降本。

(3) 当前非洲猪瘟疫病仍阶段性、区域性发生，并未完全消失。因此与非瘟前相比，当前生产经营管理复杂度和要求有所提高，叠加行业竞争加剧，不排除未来行业成本离散度扩大的可能性。

2.请问公司 4 月份养猪业务核心技术指标如何？

答：4 月份，公司配种分娩率提升至 84%左右，环比提升 2%左右；窝均健仔数提升至 11.2；PSY 约 23；猪苗生产成本降至 350 元/头左右；上市率 92%；料肉比 2.63。

当然，与非瘟前相比，部分指标仍有进一步进步的空间。公司也会继续做好生产基础管理，努力提升生产成绩。

3.请问公司 4 月末能繁母猪数量为多少？当前种猪场产能利用率情况？公司对中长期出栏量如何规划？

答：（1）4 月末，公司能繁母猪约 157 万头，环比略有提升。

（2）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）。换句话说，在满产的情况下，假设按照 PSY 为 20 测算，目前公司种猪场大致可容纳 230 万头能繁母猪进行生产。

综上，公司种猪场产能利用率约 68%左右，尚未实现满负荷生产。

(3) 公司暂未明确中长期出栏量规划。当前公司董事会要求以控制风险稳健发展为前提，以生产稳定、成本控制较好、实现盈利为基本原则来科学制定未来增量计划。若养殖成本较高，规模越大亏损越大，经营风险越大。若公司成本控制较好，即便在低迷行情下，公司也能保持盈利，届时公司也会考虑增量问题。

未来行业的盈利空间可能主要依靠成本管理，而非单纯增加规模。前几年，受非瘟影响导致猪价高企，只要产品生产出来，就能获得较为丰厚的利润。但未来一段时间，养猪行业可能总体处于供需弱平衡、低盈利状态，很难出现非洲猪瘟疫病影响时的罕见猪价。对于企业而言，应该扭转以增量论英雄的观念，转而在多关注企业的成本控制能力，练好内功，实现高质量发展。

4.请问近期南方雨季对公司的影响情况？非瘟疫病是否增多？公司防控效果如何？

答：4月份以来，南方进入传统雨季，强度较往年有所增加。得益于公司较好的硬件设施和较为及时的应急部署，公司仅局部地区个别单位阶段性受到一些影响，对公司整体业务影响较小。

目前公司生产经营正常稳定，疫病防控效果是近几年同期表现最好的阶段，疫病损失大幅减少。

对于南方雨季疫病，公司防控经验较为丰富，公司有信心做好相关工作，确保大生产正常稳定。同时，公司也会密切关注天气变化和疫病流行情况，时刻保持警惕，严格落实好防范和应对措施。

5.请问公司当前肉猪养殖小区生产成绩如何？是否已体现出优势？

答：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，一季度公司肉猪养殖小区上市率达91%，逐步接近“公司+农户”模式的水平，部分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%。

未来，公司将继续聚焦养殖小区流程优化，复制标杆养殖小区管理经验，提升后进养殖小区成绩，充分发挥出养殖小区应有的优势。

6.关注到公司近期有外售仔猪，请问当前规模多大？请问仔猪外售数量是否会计入公司每个月披露的主产品销售情况简报中？

答：（1）当前公司外售仔猪数量较少，4月份合计外售仔猪约7万头。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。

（2）公司每个月披露的主产品销售情况简报中，未包含外售仔猪数据。公司销售情况简报的口径为商品肉猪，产品用途为肉用。

7.请问公司如何判断未来猪价？公司将如何应对？

答：过去几年，养猪行业格局变化较大。未来一段时间，养猪行业可能总体处于供需弱平衡、低盈利状态。公司将更加注重成本控制，练好内功，以保证盈利为首要考虑因素，实现企业高质量发展。

8.请问公司目前如何考虑生猪期货？

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。公司对待生猪期货套保业务较为谨慎，实际参与套期保值操作次数不多。未来，在控制规模和风险的前提下，公司会适当尝试开展一些生猪期货套保业务。

（二）养鸡业务

1.请问公司4月份毛鸡出栏完全成本为多少？

答：得益于公司较好的管理水平，4月份公司毛鸡出栏完全成本约6.1元/斤左右，环比下降0.2元/斤。

（三）鸡猪综合

1.关注到近几年公司畜禽产品均重有所提升，请问是如何考虑的？

答：近几年，为适应市场需求变化，公司从品种育种等方面入手，调整品种结构，提高畜禽生长速度，进而提升畜禽产品均重，增强公司的市场竞争力。

（四）其他方面

1.关注到公司一季报中生产性生物资产相比去年底有所下降，但公司表述能繁母猪数量基本稳定，请问如何理解？

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，当前公司培育能繁母猪的开产成本较以往有所降低，致使生产性生物资产项目有所降低。相比去年年末，公司一季度末种猪存栏值（含后备母猪）下降约 100 元/头，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。

2.请问公司 2024 年固定资产投资计划为多少？公司在何种情况下会扩大固定资产投资？

答：（1）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，公司设定 2024 年固定资产投资计划为 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。

（2）若单项业务发展空间够大，且公司该业务持续稳定并获得较好的盈利，具备较好的市场竞争力，公司会扩大相关业务的投资。

3.请问公司当前可用资金数量？银行等金融机构对公司态度如何？公司短期借款主要依靠何种方式？银行对同行企业是否态度一致？

答：4 月份，在保证企业现在和未来正常运营的前提下，公司减少部分现金储备，偿还和置换部分高息借款。截至 4 月末，公司各类可用资金约 100 亿元左右。

目前银行等金融机构对公司支持力度较大，借款利息较低，新增一年期借款年化利率低于 3%。同时，公司借款主要依靠信用借款方式，极少采用质押或抵押贷款方式。

银行等金融机构主要根据企业资金压力、生产经营和过往信用等情况，综合判断借贷风险，对不同企业的支持力度有所差异。

4.请问公司近期是否有考虑股权融资？

答：目前公司未考虑新的股权融资计划。

	<p>5.请问在当下时间点，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>非洲猪瘟在我国发生前，公司资产负债率维持在 30%左右。当时公司设定资产负债率的红线为 45%。</p> <p>随着行业变化及发展需要，公司现在提升资产负债率安全线为 50%。在行情较好的阶段，公司希望努力将资产负债率降至 45%以下，以应对可能的各类低迷行情。在行情较差的时期，允许阶段性提升至 55%或以上，保证公司健康平稳运行。</p> <p>6.最近公司股价有所上涨，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。</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 11 日

附件清单：

参与单位名称	参与人员
天风证券	陈潇、陈炼
国投瑞银基金	桑俊、吴默村
安信基金	陈鹏、聂世林、许杰、陈嵩昆、郑婉玲、黄燕
长城基金	雷俊、余欢、覃晓露

参与单位名称	参与人员
大成基金	戴军、王立、齐炜中、黄涛、孙丹、张烨、侯春燕、魏庆国、杨挺、付欣宇、李燕宁
景顺长城基金	詹成、张靖、徐栋、李曾卓卓、蔡文晨、唐翌
鹏华基金	梁浩、谢添元、胡颖、柳黎、赵璐
信达澳亚基金	刘维华、李点典、张剑滔、张明烨、刘国丰、宋东旭、张兆函

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。