

证券代码：300498

证券简称：温氏股份

## 温氏食品集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：202127

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容） <u>广发证券农业电话会议</u>
参与单位名称及人员姓名	广发证券-王乾、钱浩、郑颖欣、喻银军、周舒玥；广发基金-王伯铭、李元才、陈书炎；高毅资产-王治璇、姜思辰、邓晓峰；富国基金-徐哲琪、伍阳雪、钱伟华、刘莉莉、林庆、郭舒洁；大成基金-郑少芳、谢家乐、李燕宁；西部利得基金-温震宇、韩丽楠、冯皓琪、安婧宜；易方达基金-周光远；天弘基金-田俊维；金恩投资-林仁兴、谢韶峰、覃国栋；正享投资-钟佳富、郑慧；和谐汇一资管-陈阳；陶山私募基金-俞峻丞、李长庚、李澎；中欧基金-胡万程、韩婧；中金基金-方榕佳；嘉实基金-朱子君；朱雀基金-刘从从；正心谷投资-毛一凡；景顺长城-唐翌；景林资管-雨晨、高翔；淡水泉投资-李天、陈睿婕；宝盈基金-张若伦、杨思亮；昭融汇利投资-周孟华、刘子婷；银华基金-王丽敏；兴全基金-薛怡然；万家基金-邱庚韬；睿郡资管-谭一苇；鹏华基金-谢添元；南方基金-邵康；中国人保资管-王辉、钱旖昕；中银基金-丁袁影；中意资管-翟琳琳；中欧瑞博-杨舸；中科沃土基金-张谦；昭晓投资-乾玄；长信基金-唐卓菁；长江养老保险-李则；圆信永丰基金-刘诗涵；友邦保险-赵一路；盈米基金-陈龙；盈峰资本-刘东渐；玄卜投资-庾美玲；兴业银行-胡轶韬；兴业基金-姜涵宇；禧弘资产-商小虎；天治基金-张歌；泰信基金-高海鸥；泰康资产-卢娜；泰康养老保险-肖丹；前海人寿保险-冯新月；开源基金-田维；平安资管-彭茜；明亚基金-王宁山、黄超；民生银行-肖卉、王思佳；陆家嘴国泰人寿-胡斯雨；聚鸣投资-史书；九泰基金-卢凯；交银理财-潘振亚；华夏久盈资管-孙婉宁；华夏基金-刘睿聪；红筹投资-潘滨海；国泰基金-智健；光大保德信基金-马鹏飞；德远投资-李志；德毅资管-陈越、

	<p>陈升；德邦基金-史彬；丹羿投资-龚海刚；大家资管-胡筱；长江证券-姚雪梅；天风证券-林逸丹；中信证券-彭家乐；华泰证券-谢龙；首创证券-孟维肖；中信建投-孙文；平安证券-李峰；华融证券-易浩宇、蒋沙；华福证券-王旭、陈义德；财通证券-朱乾栋；西部证券-陈曦；华创证券-陈鹏；太平洋证券-杨俊龙；东海证券-席红辉、万静；东北证券-庄重；开源证券-李怡然；中金公司-Phoebe Pan；中国人保（香港）资管-张显宁；安信证券-马少章、陈佳敏；方圆基金（香港）-张智斌、吕茜；Standard Chartered Bank-Don Yew；BlackRock Inc.-陈为程；Orient Finance-Huan Li；Foundation Asset Management (HK) Limited-Ripple Ni；Dantai Caipital Limited-Zhang Jiawei、Han Li；AZ Investment Management-Justin Liu 等国内外 173 位机构投资者。</p>
时间	2021 年 10 月 15 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><b>一、公司三季度生产经营情况介绍</b></p> <p>公司今天披露了三季度业绩预告，亏损幅度较大，单三季度归母净利润亏损 67.5 亿元~72.5 亿元。受国内生猪价格大幅度连续下跌影响，养猪行业第三季度陷入全面亏损，加上饲料原料价格连续上涨、公司出栏肉猪包含较大比例外购苗育肥猪、处置低效能种猪等因素推高养猪成本，公司前三季度的肉猪养殖业务出现深度亏损。</p> <p>同时，公司严格根据企业会计准则和谨慎性的要求，对目前存栏的消耗性生物资产按照成本与可变现净值孰低的原则做了减值测试，计提了存货跌价准备。因此公司第三季度业绩不理想。</p> <p><b>生产方面，公司养殖业务产品较多，整体大生产较为稳定。</b>三季度销售肉猪（含毛猪和鲜品）429 万头，前三季度共销售 898 万头。三季度销售肉鸡（含毛鸡、鲜品和熟食）约 3 亿只，其中 8、9 月连续两月超 1 亿只，<b>单月出栏量位列近年来第二和第三名</b>，前三季度共销售 7.88 亿只；肉鸡中三季度销售鲜品 4500 万只，前三季度共</p>

销售 1.1 亿只；三季度销售熟食 440 万只，前三季度共销售 1100 万只左右。三季度销售肉鸭约 1600 万只，前三季度共销售约 4300 万只，同比约增 300 万只。

### （一）养猪方面

从去年下半年到今年初，公司生产情况处于低谷，能繁母猪数量、质量及部分生产指标等都处于较低位置，自产猪苗数量和质量都不尽人意，导致猪苗成本较高；同时，为了保持合作农户队伍及干部员工稳定，公司外购了部分高价猪苗进行育肥。这批猪苗近期上市，较大程度地影响了三季度的整体业绩。

近一年多来，公司一直紧抓防非工作，做好生猪养殖产能恢复，提升技术水平和养殖效率，公司在生产方面已逐步走出了低谷，实现生产上的反转，目前上市量、种猪情况和部分核心生产指标，已接近非瘟前的水平。待明年公司逐步恢复 1800-2000 万头出栏量时，各项资产和人员效率等都能得到较好的发挥。公司现在有充足的信心恢复生产。

养殖管理方面，目前公司疫情防控能力和效果大幅提升。公司去年 7、8 月份进行组织架构调整，将原养猪事业部拆分为种猪事业部、猪业一部和猪业二部，从管理上更加精细化。在防非方式上，全面推广云南防疫模式，整体防疫水平得到显著提高。接下来，公司也将进一步优化防非流程，降低防非成本。

目前阶段，公司第一要务是确保冬季大生产稳定，这是公司整个生产经营下一步高质量发展的根本基础和核心。现在全公司已积极行动起来，严抓冬季防非工作落实，确保生产可防可控。同时，公司将充分利用好现有产能，做好种猪质量优化工作，主动淘汰低效母猪，替换成生产性能高的二元杂交或三系杂交母猪，做实种猪基础工作，持续降低种猪存栏均值。

虽然公司三季报业绩较差，但公司上下现在充满信心和干劲。公司正在慢慢甩掉历史包袱，重整旗鼓、重新出发。

### （二）养禽业务

今年以来，公司养禽业务竞争力得到了进一步提升，生产成绩优异且稳中有升，在行业中处于较为领先的位置。其中9月上市率达94.9%，连续多月处于历史高位。2021年三季度公司肉鸡养殖完全成本约6.6元/斤，剔除饲料原料上涨因素提高的0.7元/斤，整体相比去年同期下降0.4元/斤，成本控制较为理想。利润方面，今年养禽业务一季度有较好盈利，二季度略有亏损，三季度中7、8月份受价格低迷行情影响，亏损较大，9月份重新恢复盈利，前三季度公司养禽业务总体仍有不错盈利。公司认为，今年四季度黄羽肉鸡业务实现盈利的可能性较大，预计全年可实现较好盈利。同时，今年整个养禽行业产能去化加速，预计明年公司养禽业务会有较好收益。

同时，公司禽业往下游屠宰加工方面转型升级效果明显。公司从2017年开始着手禽业转型升级，规划2024年末实现“532”的比例，相关计划正一步步推进落实。第三季度鲜销比例进一步提升，由半年度的13%提升至近15%，部分月份超17%。公司现有单班屠宰年产能约2.6亿只，公司也将持续加大生产适屠品种的产品规模。

### （三）其他业务

公司其他配套及相关产业，与公司鸡猪主业实现较好对冲，整体处于较好的盈利水平。动保业务总体相对稳定，年初至今约盈利3亿元；投资板块今年表现较为理想，年初至今约盈利8-9亿元；农牧设备公司、乳业公司等同样表现优异，处于较好的稳定增长阶段。

总体而言，对于公司而言，目前对业绩影响最大也是最重要的是养猪业务。公司将紧紧围绕“勇改革、严治企、强经营，打造企业新优势”的年度工作主线和“固本强基，稳健致远”的工作基调，在行情低迷期，进一步做好生产管理，打牢基础，练好内功，提高生产水平和行业竞争力。期待公司在新一轮周期来临时有更好的表现。

## 二、Q&A

### （一）养猪方面

**1.请问公司第三季度综合（含自繁苗和外购苗）养殖完全成本、9月份自繁苗育肥猪完全成本分别为多少？今年年底和明年的目标为多少？公司云南养猪公司9月份的完全成本为多少？**

答：公司肉猪养殖成本呈逐月下降趋势，第三季度综合（含自繁苗和外购苗）养殖完全成本约11元/斤。9月份自繁苗育肥猪完全成本降至约9.5元/斤，这部分成本大致对应6个月前的投苗，公司现在猪苗生产成本大幅下降，预计养殖成本会有较大幅度下降。

相比于现在猪价，目前成本仍然较高，但这属于阶段性的异常波动，主要是因为前期高价外购猪苗大比例出栏（约占三季度出栏量的45%）、主动加快淘汰低效母猪、产能利用率较低分摊固定成本等所致。公司5月份起暂停外购猪苗，预计年底肉猪完全成本降至8.7元/斤左右，逐步回归正常状态，甩掉历史包袱，为明年完全成本整体降至7.8元/斤以下的目标打好基础。

公司养殖管理较好的云南养猪公司，9月完全成本约7.8元/斤。

**2.请问公司现在猪苗生产成本为多少？**

答：公司猪苗生产成本持续下降，由今年初的650元/头持续降至9月底的430元/头左右，部分优秀的猪场单头猪苗生产成本低于280元。未来公司还会主动加快淘汰部分相对低效的母猪，提升母猪群体质量，进一步降低猪苗生产成本。

**3.请问公司前期外购的猪苗，大概何时可以出栏完毕？对公司接下来几个月的肉猪出栏量有何影响？**

答：公司5月份暂停外购猪苗，5月份之后的投苗均以自产猪苗为主。若按照正常出栏节奏，预计10-11月份外购猪苗育肥部分可以出栏完毕。

公司肉猪生产较为稳定，上市量稳中有升，9月份销售肉猪约170万头（含毛猪和鲜品），创近两年来新高。根据前期投苗及生产周期，初步预计10月份仍处较高规模。因5月份暂停外购猪苗，预计11月份后会有短暂性回落，之后逐月提升。请

各位投资者注意出栏量变化。

**4.请问公司母猪群体现在恢复到何种程度？**

答：今年二季度起，公司开始着手加快主动淘汰相对低效的母猪，优化母猪群体质量，持续做好相关工作，目前种猪体系基本恢复正常，完全可以满足公司现阶段的发展需求。截至9月底，公司高性能的能繁母猪约110万头，后备母猪约40万头，与半年度基本持平，主要是对母猪优中选优，进行质量提升和更新淘汰。公司还有100多万头可随时用作后备母猪的小种猪，可满足公司未来扩大生产的需求。

公司5月份已暂停外购猪苗，自产猪苗可满足公司后续生产计划，自主育种能力全面恢复。分娩健仔数、自产猪苗数和投苗量等生产指标逐月攀升。配种分娩率、窝均健仔数逐月提升，产保死淘率逐月下降，9月份窝均健仔数提升至10.3头，三季度产保死淘率降至8%，已接近非瘟前水平。

**5.请问公司现阶段所有能繁母猪和自产能繁母猪的存栏均值分别为多少？**

答：公司能繁母猪存栏均值逐步下降。主要是因为前期外购部分高价母猪存栏值随着折旧逐步下降，同时外购母猪比例逐步降低，公司更新的自产母猪存栏均值较低。目前所有能繁母猪的存栏均值约5200-5400元/头，其中自产部分约3100-3500元/头，自产和外购的能繁母猪存栏均值存在一定差异。

**6.了解到公司部分高效场生产成本高于大线场和传统场，请问公司如何做好平衡？**

答：在规划上，公司新的猪场基本上都是采用高效场标准建设，不会采用原来大线场和传统场的建设标准。公司已推广高效场多年，运用效率逐步提升，部分高效场可能因前期投资较高，导致成本阶段性高于传统场和大线场。后续公司将继续研究如何进一步提升高效场使用效率和效果，降低生产成本。

**7.请问公司猪业农户（或家庭农场）育肥管理防疫体系是怎样的，防疫效果如何？**

答：首先，“公司+农户（或家庭农场）”模式为相对分散的模式，有利于疾病防控，分散风险，是非常好的防疫天然手段。过去一两年，公司猪业合作农户（或

家庭农场)按照公司统一标准和要求,主要靠“双六”的“硬件+软件”措施进行管理,改造升级农户的防疫硬件和设施,防疫效果得到大幅提升。

六大硬件配套:料塔(实现场外打料)、进场消毒间(三段式冲凉房和物资消毒间)、有效围蔽、防蚊网、猪舍更衣室、视频监控;

落实六大禁令:严禁人员随意进出,实行审批制度;严禁人员进猪场生活区不按要求洗澡更衣换鞋;严禁自带猪肉及肉制品入场;严禁物资不按要求消毒入场;严禁车辆进入;严禁小动物不圈养。

**目前农户(或家庭农场)育肥层面防疫效果可以得到较好保证。**

#### **8.请问公司未来肉猪养殖成本下降的方法主要是什么?**

答:首先,猪苗成本有较大的下降空间。主要方式为主动加快淘汰部分相对低效的母猪,降低母猪存栏均值,同时提升母猪的生产效率,提高猪苗质量。

其次,提升养殖效率和效果。在育肥端,做好基础生产管理,提高肉猪上市率,减少非正常损失,降低饲料成本。

第三,提高出栏量。公司明年的出栏目标为1800-2000万头,可以有效降低固定资产和人员费用摊销。

#### **9.请问公司如何提高猪场的利用率?**

答:公司现有商品肉猪产能约4600万头。目前猪价低迷,公司利用部分高效的种猪场阶段性饲养肉猪和一些小种苗。同时,降低饲养密度,尽量提高猪场的产能利用率,避免资产过度闲置。

#### **10.请问公司养殖经营模式上是否会发生大的变化?是否会考虑一体化的自繁自养模式?**

答:经营模式上,大的方向不会改变,仍以与农户合作为主要方向。尤其是今年国家提出“实质性推动共同富裕”战略,公司会坚持采用“公司+农户(或家庭农场)”及“公司+现代养殖小区+农户”的模式,这些模式均是一体化经营,与农户

共同成长，带动农户一起奔康致富，为乡村振兴贡献温氏力量。当然公司也会少量尝试其他模式进行对比。

## （二）其他方面

### 1.请问公司三季度业绩预告中计提金额大概为多少？主要包括哪些内容？

答：公司本次计提事项约 14-17 亿元，主要包括存货肉猪的跌价准备和股权激励费用等。

### 2.请问公司年底是否会计提母猪的减值损失？

答：待年底时，公司将严格根据企业会计准则和谨慎性的要求，对届时存栏的生产性生物资产进行减值测试。若确实存在减值迹象，将严格按照会计准则计提减值损失。

### 3.请问公司为应对猪周期底部，做了哪些资金准备？

答：为应对猪周期底部，公司提前部署做好资金准备。**根据资金压力测试，公司有充足的底气和信心顺利度过本轮猪周期底部。**

（1）今年 4 月份，公司募集 92.97 亿元可转债资金；

（2）公司从去年下半年开始，比同行约早半年时间控制资本开支、活化资产，及时处置部分闲置资产收拢资金，现阶段基本停止新开工项目，在建项目能停则停、能缓则缓；

（3）库存资金充裕。截至 9 月底，公司库存资金超 120 亿元；

（4）积极拓宽融资渠道，充分利用包含银行贷款、中票、短融等常规融资工具以及金单、承贴通、银行承兑汇票等供应链金融融资工具；

（5）公司还有几十亿规模可随时变现的财务性投资项目。

### 4.请问公司通过何种方式降低管理成本？

答：为顺利度过猪周期底部，公司充分考虑当前形势，开展降本增效专项工作，分级分类制订降本增效方案，深挖降本增效潜力。



	<p>(1) <b>优化组织和人员。</b>撤并部分冗余单位，分流富余人员。同时，<b>公司董监高主动带头降薪</b>，各级干部和职能部门员工从高到低依次调降薪酬幅度，以此降低人力和营运成本，提升运作效率。<b>生产单位员工为公司发展坚守一线岗位，薪酬则不作调整。</b></p> <p>(2) <b>加强费用预算管理。</b>严格把控支出审核，<b>第三季度总费用得到有效控制。</b>除财务费用和股权激励以外的经营费用相比去年同期下降 9%，费用控制效果明显，接下来努力达到年初定下的“全年费用不增加”的目标。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2021 年 10 月 17 日