

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：202503

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	<p>2025年2月27日-28日，公司前往上海和无锡，连续参加广发证券、国信证券、国海证券、国联民生证券策略会活动（线下），合计参加6场交流活动，平安资管、招商基金、永赢基金、朱雀基金等30家机构共49位机构投资者参与。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	2025年2月27-28日
地点	上海、无锡
上市公司接待人员姓名	副总裁兼董事会秘书蒋荣金，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、Q&A</p> <p>（一）养猪业务</p> <p>1.请问公司当前是否需要大量外购种猪？</p> <p>答：公司拥有专门的种猪育种公司，育种体系完备，基本能够满足公司现在和未来的发展需求，实现母猪自给自足，暂不需要大量外购。</p> <p>2.请问公司是否将种猪阶段委托给合作农户养殖？</p> <p>答：种猪是公司的核心资产，对养殖环境和技术条件等有着较高的要求。为保障核心资源品质和数量的稳定性，公司选择将种猪阶段保留在公司内部进行，不会委托给合作农户养殖。</p>

3.请问公司 2024 年比 2023 年肉猪养殖综合成本下降了多少？其中市场因素和非市场因素各影响多少？

答：2023 年全年，公司肉猪养殖综合成本约 8.3-8.4 元/斤。2024 年全年，该成本降至 7.2 元/斤，同比下降约 1.2 元/斤。其中，原料价格下降等市场因素的影响占比约 40%，其他如生产效率和生产成绩提升等非市场因素的影响占比约 60%。

4.请问公司 2025 年肉猪养殖成本目标为多少？是否考虑了饲料原料价格的变化？

答：在上年底饲料原料价格不变的前提下，公司初步制定 2025 年全年平均肉猪养殖综合成本奋斗目标为不超过 6.5 元/斤。

5.请问公司当前种猪场和育肥场产能配套情况如何？

答：公司养猪业务主要采用“公司+农户”的分段式饲养模式。其中母猪主要由公司员工在自有的种猪场养殖，肉猪则由合作农户在其养殖场或公司的养殖小区内进行养殖。

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），育肥阶段有效饲养能力合计约 3800 万头。

公司现有种猪场产能充足，如需增加肉猪出栏量，仅需增加能繁母猪数量和合作农户数量即可。

6.请问公司 2024 年肉猪出栏量中各区域分布情况如何？

答：公司养猪业务主要由三个事业部承接。2024 年，公司总体肉猪出栏量中，猪业一部（南部）占比约为 47%，猪业二部（东中部）占比约为 26%，猪业三部（西部+北部）占比约为 25%，其他独立经营单元如海南温氏等合计占比约为 2%。

7.请问公司如何平衡肉猪出栏体重？

答：由于不同地区消费者对肉猪重量的喜好存在差异，公司会根据当地客户的具体需求，生产适销对路的肉猪产品。

8.请问公司如何看待当前养猪行业的成本表现及行业未来的成本竞争？

答：过去几年，行业主要精力和资源集中在非瘟疫病防控上，导致不同企业因疫病防控效果不同致使成本差异较大。

目前行业疫病防控效果整体较好，大生产较为稳定，同行企业间的成本差异正逐步缩小。

未来，行业成本竞争将更多取决于企业在精益管理、科技创新等精细化管理方面的水平。

目前，公司已将工作重心转向企业管理上来，通过精益管理、流程改革、数字化和智能化转型、科技创新等多种方式，持续开展降本增效工作。

9.请问未来养猪行业规模化发展趋势如何？

答：参考国外养猪行业发展经验并结合当前国内趋势分析，未来养猪行业整体将朝着集中化、规模化、自动化和智能化方向发展。

10.请问公司如何看待 2025 年猪价表现？如何看待 2025 年肉猪养殖利润情况？

答：综合来看，预计 2025 年猪价表现可能略低于 2024 年平均猪价。但随着公司生产经营管理的持续改善，肉猪养殖成本有望继续降低，单头盈利水平未必会低于 2024 年。

需要注意的是，以上观点仅为公司根据当前行业情况分析所得，不代表公司对未来猪价和养殖利润的承诺。敬请投资者注意投资风险。

（二）鸡猪综合

1.合作农户饲料由公司提供。请问公司如何防止偷卖饲料的行为？

答：首先，公司对饲料的领取做了比例限制，确保每个阶段的饲料用量都在规定范围内。其次，公司借助物联网和数字化等技术管理手段，对运输车辆进行 GPS 定位全程跟踪，追踪合作农户畜禽用料情况，精确监测每天的饲料使用量和余量，实现对饲料流向的监控和可追溯，确保公司资产安全。

2.请问公司如何平衡成本和增长之间的关系？

答：公司致力于长期稳健高质量发展，将“降成本、保盈利”作为优先考虑因素，在此基础上再考虑增长。

（三）其他方面

1.请问公司如何看待 2025 年玉米、豆粕等原料行情？

答：整体来看，在不考虑国际环境变化等因素的情况下，预计 2025 年玉米、豆粕等原料整体将呈现区间震荡的行情。

2.请问公司如何考虑分红事项？

答：公司始终高度重视投资者回报，并将持续稳定的现金分红作为回报投资者的重要方式，这也是公司深入践行“精诚合作，齐创美满生活”企业文化核心理念的生动体现。

自 2015 年底上市以来的 9 年间，公司共实施现金分红 13 次，累计现金分红金额达 268 亿元。公司在盈利年份的现金分红率超过 40%。

总体而言，公司内部股东和投资者在分红事项上的诉求是一致的。无论盈利或亏损的年份，公司争取在满足现金流和未来发展需求的前提下，平滑现金分红比例，积极回馈投资者。

3.请问公司当前对温氏转债是如何考虑的？

答：公司于 2021 年 3 月份发行了约 93 亿元可转债，存续期为 6 年，至 2027 年 3 月份才到期，目前距离到期仍有约 2 年时间，还有约 77 亿元尚未转股。

鉴于时间尚远，期间可能会出现很多变数，目前公司对待可转债的整体原则是顺其自然，暂未考虑相关干预方式。待触发相应条件后，公司将组织董事会讨论相关事项。

4.请问公司如何考虑温氏投资的业务目标和业务规模？

	<p>答：公司对外股权投资业务主要由全资子公司温氏投资负责。温氏投资以“实现业务持续增长，构建协同高效的生态圈”为业务目标，致力于构建协同高效的产业链生态圈，通过产业链深度合作，实现相互的产业协同和互利共赢。</p> <p>基于目前业务规划，公司在总体上控制温氏投资规模，拟定在 45 亿元资本金加资产负债率不超过 50%的规模内开展投资业务，在总量控制内可循环投资。</p> <p>5.关注到公司战略入股安佑集团，请问公司是如何考虑的？请简要介绍安佑集团。</p> <p>答：安佑集团创立于 1992 年，是中国饲料工业领军企业，深耕动物营养领域 30 余年。目前安佑集团已构建起覆盖猪、禽、水产及反刍动物的全品类饲料体系。</p> <p>温氏与安佑集团的相识相知已有数年基础。近期，公司与安佑集团举行战略合作签约仪式，升级为安佑集团的战略股东。这是双方基于行业发展趋势、自身战略规划做出的双向选择，标志着公司与安佑集团正式建立全面战略协同关系，旨在通过产业链的深度融合，实现优势互补。双方将以饲料供应链合作为基础，充分发挥公司在规模化养殖、全产业链布局的综合优势，以及安佑集团在技术研发、专业化饲料生产领域的核心能力，在饲料生产、动物营养与动物健康等方面形成强大的合力，共同打造产业合作利益共同体，奠定合作共赢的生态圈格局。</p> <p>6.关注到公司董监高核心圈层中逐步有创三代进入，请问公司是如何考虑的？</p> <p>答：稳定有序的传承是公司良好治理结构和长远发展的基础，公司不回避传承问题。</p> <p>公司鼓励创三代从基层做起，在多岗位锻炼学习，逐步找到经营感觉，提升经营能力。在此基础上，随着老一代创业人员因年龄逐步退出，公司将选拔业绩优异且有志于为温氏事业贡献力量的创三代进入核心圈层，助力“百年温氏”目标的实现。</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	2025 年 3 月 4 日

附件清单：

参与单位名称	参与人员
广发证券	钱浩、周舒玥、李雅琦
国海证券	程一胜、熊子兴、王思言、张宏伟
平安资管	范自彬
永赢基金	安慧丽
兴证证券资管	匡伟、范驾云
浦银安盛基金	冯唐寅
泉果基金	游瑾
山西证券	杨杰、李培玉
永安保险	马步川
海通资管	田园
招商证券	肖瑞清
兰馨亚洲投资	陈怡
朗玛峰创投	崔应丰
默驰投资	刘猛
海通投资	位洪明

参与单位名称	参与人员
国信证券	鲁家瑞、李瑞楠、周末聪、吴岳
国联民生证券	王明琦、涂雅晴、马鹏
招商基金	曾子潇
中庚基金	张炜舜
朱雀基金	王一昊、刘丛丛
光大证券自营	苏晓珺
国君资管	杨楠
西部证券自营	王磊
蚕夏投资	周志康
左道投资	肖杰
申万宏源证券	周波
石舍资产	董迎
天治基金	任曲星
物产中大投资	陈凯峰
君楚资本	贺泉云、周茹燕

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。