

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：202205

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	广发证券等 <b>291</b> 家机构 <b>461</b> 位国内外机构投资者，部分名单详见附件清单。 <b>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、准确性，请投资者注意。</b>
时间	2022 年 4 月 27 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）整体情况</p> <p>一季度，公司各项生产保持稳定，猪业生产成绩持续向好，养禽业竞争力进一步提升，配套和相关产业发展势头良好。</p> <p>2022 年一季度，公司共实现营业收入约 146 亿元，总资产约 934 亿元。受主营产品价格持续下降和原料成本不断上升的影响，公司账面归母净利润亏损约 38 亿元，其中计提事项约 12 亿元（含存货跌价准备约 10 亿元），因此，实际正常经营性亏损约 26 亿元。配套和相关业务中，投资业务受大盘调整影响，浮亏 3-4 亿元左右，动保、乳业和农牧设备业务发展较好。</p> <p>一季度公司共销售肉猪（含毛猪和鲜品）约 402 万头，其中 1 月份和 3 月份稳定在 150 万头左右；肉鸡（含毛鸡、鲜品和熟食）约 2.27 亿只；其中，鲜品约 3100</p>

万只，同比增长约 14%；熟食约 280 万只；一季度还销售了肉鸭（含毛鸭和鲜品）近 1200 万只。

## （二）主要工作和效果

### 1.猪业生产持续向好

一季度，公司严格落实生物安全措施，做好冬春季节转换期重大疫病防控。同时，强抓基础管理工作，强化生产指标监控，稳步提升生产成绩，猪业生产持续恢复，关键指标持续好转，**基本达到预期**，生产逐步趋于正常水平。具体表现为：

#### （1）提升母猪数量和质量，育种体系恢复正常

公司强抓后备猪管理，提升母猪数量和质量。公司现有高质量能繁母猪 100-110 万头，后备母猪充足，可满足公司未来生产需求。

目前公司育种体系恢复正常，环比去年四季度，相关技术指标质量进一步提升，供种能力显著增强。一季度，公司窝均健仔数提升至 10.4 头左右，相比年初有所提高；PSY 稳步提升至 20 左右；猪苗生产成本持续下降，3 月份降至低于 430 元/头。

#### （2）肉猪生产质量提升

一季度肉猪上市率稳步提升至 88%左右（大致对应 6 个月前投苗仔猪的上市率）；公司肉猪出栏量稳中有升，除 2 月份因春节销售天数较少影响外，1 月份和 3 月份出栏量均稳定在 150 万头左右。

#### （3）养猪成本下降趋势符合预期

一季度，养猪成本控制基本符合公司季度目标和预期。饲料价格上涨影响了成本下降的速度和幅度，若剔除存货跌价准备影响，3 月份养猪综合成本低于 9 元/斤，相比 1 月份略有下降。2 月份因春节导致销售出栏月度环比减少近 30%，成本中费用分摊、各类资产的折旧与摊销等略有提高，同时叠加饲料成本上升，成本有所提升。公司表现优秀的养猪分公司，剔除存货跌价准备影响后，一季度综合成本低于 8 元/斤。

总体而言，公司养猪业务整体生产情况稳步恢复，各项指标逐步提升，大生产较为稳定。但由于饲料原料成本大幅提升，后续不排除养殖成本上升的情况出现。目前公司聚焦于基础管理，提前部署好春夏转季以及雨季的疫情防控工作，同时做好防暑降温工作，切实保障大生产稳定。

## **2.禽业竞争力进一步增强**

### **(1) 生产成绩优异且稳定**

公司肉鸡生产持续保持稳定，核心生产成绩指标已连续多月处于公司历史高位水平。一季度，公司肉鸡上市率稳定在 95%左右，料肉比低于 2.9，在行业中竞争优势明显。

### **(2) 养禽成本保持行业优势地位**

一季度饲料原料价格大幅上涨，且受季度末股权激励计提事项和出栏量季度环比减少近 30%等多重影响，3 月份毛鸡出栏完全成本提升至 6.7 元/斤左右。在饲料成本大幅上涨的背景下，**成本控制仍保持在行业优势地位**，一季度实现盈利。

### **(3) 禽业转型升级稳步推进**

2022 年一季度，公司肉鸡鲜销比例达 14%，鲜销比例稳中有升，转型升级战略稳步推进。现阶段肉鸡屠宰年产能提升至单班 2.9 亿只左右。同时，公司也积极发展预制菜等适销对路的产品和业务。

## **3.资金及现金流管理**

**公司始终坚持稳健运营，统筹做好资金预测与融资管理，为稳定现金流提供资金保障。**

截至一季末，公司资产负债率约 66%，处于行业中等水平。公司负债中多为中长期负债，短期偿债压力较小。目前公司库存资金充裕，规模超百亿，除此之外，公司还有几十亿规模可随时变现的财务性投资项目。公司一季度现金流管控有效，在产品价格持续低迷、饲料原料价格攀升形成的剪刀差背景下，公司多业务对冲优

势明显，一季度经营性现金流流出约 4 亿元。

通过一系列措施，有效保存了公司资金实力，增强了应对行业低迷期的底气与信心。

#### **4.管理方面**

年初以来，公司紧紧围绕“聚焦经营、坚定改革、从严治企，积聚企业新动能”的年度工作主线，重点开展了如下工作：

##### **(1) 聚焦生产增业绩**

**费用方面**，公司严控费用成本，并继续深入开展一系列降本增效专项活动，指标落实到岗到人，一季度总体费用控制良好，低于前期预算，降本增效效果初现。

**成本方面**，发挥集采和高效协同优势，加强原料采购与配方技术联动；进一步完善饲料原料数据库，充分开发和应用优势原料；应用养户领料数字化系统，减少无效用料和饲料浪费现象。

##### **(2) 坚定改革激活力**

年初以来，公司持续推动组织、流程、机制和模式改革，进一步激发主体活力，激活干部员工的“当家人意识、牵头人意识、主人翁意识”。

**生产流程改革方面**：去年以来，公司与华为签订战略合作协议，加快推进生产流程数字化改造，推广包括养户领料数字化系统、低效母猪精准识别与淘汰预警系统、数字化货物运输平台成品料系统等，提高运作效率和规范。

**机制模式改革方面**：充分授权业务单位，鼓励各单位灵活采用经营技巧，争创经营效益；积极落实干部到基层解决实际问题机制，以成本管控倒逼生产成绩提升。

##### **(3) 从严治企强监管**

近两年，公司加强干部员工管理，“严”字当头，持续推进从严治企，增强干部员工危机感和责任感，致力于营造风清气正的环境。加强审计监察工作，强化问责追责机制，从严从速问责处理违纪违规行为或不担当负责的干部。

### **(三) 二季度展望**

#### **1.养猪业务**

公司将聚焦以下几个方面，持续降低生产成本：落实种猪发展规划，二季度公司将补充部分后备母猪，适当加快配种节奏，增加能繁母猪数量至 110-120 万头，扩大生产规模，进一步提高生产成绩；持续做好做细生产管理，继续提升肉猪上市率，确保大生产稳定；加强小区运营管理，发挥养殖小区优势；持续开展降本增效专项活动，降低各项费用，加大采用优势原料等，降低饲料成本；稳步提升出栏量，提高产能利用率，降低资产折旧与摊销。

#### **2.养禽业务**

进一步做细生产养殖管理，巩固行业竞争优势；继续发力养禽业转型升级，发展鲜、熟产品，持续延伸产业链；持续推进合约销售、产销协同、毛鲜联动及量价平衡等多种经营策略与技巧，提升经营效益。

### **(四) 总结**

当前，受行业供过于求、社会消费下降和饲料原料价格大幅上涨等多种不利因素叠加影响，行业和企业生产经营面临极大的挑战。目前公司将苦练内功，把自己该做能做的事做到位，实现预期目标。**我们认为，经过多年的积累，公司在人才、资金、信息、技术、产业布局和管理等各方面仍保持竞争优势。周期反转后，公司将获得更大的发展空间、更快的发展速度和更优的投资回报。**

## **二、Q&A**

### **(一) 鸡猪综合**

**1.请问我国华东区域城市新冠肺炎疫情频发，是否对公司正常生产经营产生影响？**

答：公司业务在全国布局。当前新冠肺炎疫情形势复杂，在新一轮疫情中，涉疫地区采取不同程度的管控措施，对公司局部区域特别是华东区域正常生产经营造成一定的影响，主要是销售和物流运输等方面，但对正常生产经营影响不大。

国家和各地政府也非常重视本轮疫情对畜禽养殖业的物资运输影响，及时出台相关政策进行疏导，尽可能减小负面影响。公司也迅速成立总部、事业部、采购中心三级应对新冠肺炎疫情危机领导小组，以及人员安全、产品销售（投苗）、饲料物资供应等工作组，启动新冠肺炎疫情危机应对预案，紧急落实工作部署，保障员工安全，最大化畅通原料供应及产品销售，尽可能降低损失。

**原料供应方面**，公司原材料一般有一定合理的库存，部分地区采用就地采购等多种方式，保障原料供应，确保正常生产运行。

**销售策略方面**，肉鸡和肉猪销售各有安排，有效减轻疫情不利影响。肉鸡方面，灵活调整合约客户折扣激励标准，提升客户进货积极性。肉猪方面，分区域灵活安排上市。对于风险等级相对较低的区域，按正常节奏上市；预估可能出现封控的区域，提前安排出栏放量上市；已划定为严管封控区域，采取一切可能的办法去量，化整为零，包括协调分段运输、利用当地屠宰客户就地屠宰分流、开发周边市场客户增加交易量等。

## 2.今年以来，饲料原料价格波动较大，请问公司对后续饲料原料成本如何判断？

答：今年上半年以来，饲料原料价格高企，特别是俄乌战争冲突爆发以来，饲料原料价格产生剧烈波动。乌克兰和俄罗斯为全球重要的小麦和玉米出口国，战争对全球范围内的大宗农产品原料供应带来不确定性，造成部分饲料原料价格大幅上涨。同时，战争对全球农产品交易方的心理预期产生较大影响，间接影响农产品的价格。

预计短期内饲料原料价格大幅回调可能性不大，总体处于较高水平。但恐慌心理导致的价格大幅提升影响将会有所减小，之后饲料原料价格将趋于平稳。

公司现已积极采取多种手段，尽可能控制饲料成本上涨幅度。**采购方面**，发挥集采、高效协同和远期合约优势，加强原料采购与配方技术联动，在原料价格大幅上涨的情况下，饲料成本保持行业优势；**营养配方方面**，完善饲料原料数据库，充

分开发和应用优势原料，2022年第一季度，公司养猪业务饲料配方中豆粕使用量低于4%；**饲料使用方面**，应用养户领料数字化系统，减少无效用料和饲料浪费现象。

## **（二）养猪业务**

### **1.请问公司3月底种猪群体存栏均值大概为多少？**

答：3月底，公司种猪群体（含能繁和后备）存栏均值为2500-2600元/头。

### **2.请问公司目前种猪场产能、育肥端有效饲养能力各有多少？其中养殖小区年饲养能力为多少？**

答：产能方面，公司现有猪场竣工产能约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），育肥端有效饲养能力（含合作农户、家庭农场及现代养殖小区等）约2600万头，可以满足公司今明两年的生产规划，其中公司现有养殖小区年有效饲养能力约500万头。

一般而言，公司会根据产苗量和出栏规划，逐步提前开发合作农户，提高合作农户的饲养规模。同时，持续推进现代养殖小区建设等多种方式，配套现有种猪场产能，提升有效饲养能力。**短期来看，公司暂不进行大规模资本开支，主要聚焦于现有产能的达产满产，提高产能利用率。**

### **3.请问公司目前养猪业务“公司+现代养殖小区+农户”模式进展如何？**

答：“公司+现代养殖小区+农户”模式最早于2017年在养禽业务开始探索，经过不断实践，后推广至养猪业务并大力发展，“公司+现代养殖小区+农户”模式为公司养猪业务未来新增饲养能力主要方向。

由于公司养猪养殖小区运营时间不长，运营标准尚未完全统一，运作管理和设备设施均未达到理想最佳状态，整体管理处于逐步完善提升的过程，成本和效率优势尚未充分发挥。公司不断总结经验，优化养殖小区的管理流程，继续探索和完善养殖小区管理模式与体系，提高管控能力和水平，发挥出应有的成本优势。

公司近期组织专题会议，研讨高效养殖小区建设模式更为合适的资本投入结构。

目前确定了主产业以他建为主、自建为辅的原则，他建模式中公司、农户和银行三方出资比例为 3:3:4 原则，提升公司有效饲养能力。

#### **4.请问您如何判断今年猪价行情？**

答：2021 年以来，猪价从 2021 年 1 月份开始进入下行通道，分别于 2021 年 6 月、2021 年 10 月和 2022 年 3 月三次触及猪价低点 5-6 元/斤，猪价整体处于周期底部震荡过程中。根据以往周期来看，每次底部震荡时长超过一年，才能实现产能充分去化，迎来周期反转。

**从供给端来看**，根据国家统计局数据，2 月末全国能繁母猪存栏 4268 万头，3 月末存栏 4185 万头，月度环比下降 1.94%，产能有所去化，但仍高于国家调控的 3700-4100 万头的上限。从基础母猪减少到肉猪出栏减少，一般需要 10 个月时间。

**从需求端来看**，按照往年经验，上半年一般为猪肉消费传统淡季。同时，叠加新冠肺炎疫情影响，对居民消费有所抑制。

因此，二季度出现明显反转难度依然较大，明显反转尚需一段时间。未来行情走势主要看产能去化的时间长度和深度。

初步预计，2022 年二季度猪价维持在较低位置的概率较大，行业产能还要持续去化。乐观估计，2022 年三季度猪价有可能进入下一轮周期的上行通道；悲观估计，可能需要到四季度或 2023 年才能进入下一轮周期的上行通道。

以上为现阶段根据已有信息进行的分析，仅供参考，具体何时进入下一轮周期，无法精确判断，请广大投资者注意投资风险。

#### **5.请问公司如何看待近期猪价反弹？公司是否会因此调整生产计划和生产节奏？**

答：公司对近期猪价快速反弹持谨慎态度。公司始终坚持稳健生产，不赌行情，按照既定的生产规划，均衡组织安排生产，合理安排投苗和出栏销售节奏，较少采用压栏或者提前出栏的方式调整出栏节奏。

#### **6.近期，广东农业农村厅发布《关于进一步加强生猪及生猪产品调运管理的通知》，**

要求5月1日起暂停省外屠宰用生猪（种猪、仔猪除外）调入广东，请问该政策是否对公司产生影响？

答：该政策不会对公司养猪业生产产生负面影响。公司养猪业务在全国布局，主要围绕销区生产，产品基本可以在当地进行销售。同时，公司大力发展生猪屠宰业务，毛猪可以屠宰后进行跨省运输进行销售。

### （三）养鸡业务

1.请问公司目前养鸡业务转型升级进展如何？销售渠道主要有哪些？屠宰后销售、熟食加工与毛鸡销售相比，盈利能力是否有较大的差异？

答：公司五五规划为“532”比例，即未来黄羽肉鸡中50%以毛鸡形态销售，30%以鲜品形态销售，20%以熟食形态销售。

#### （1）转型升级进展

##### ①鲜品业务

公司2017年开始大力布局肉鸡屠宰业务，推动养鸡业务转型升级，主要基于以下原因：首先，在毛鸡行情低迷时，可以及时屠宰收储，减轻毛鸡销售压力，维持销售价格稳定，效果已得到验证；其次，鲜品、熟食和预制菜业务更符合现代年轻人的消费方式和习惯；再者，也有利于拓展销售渠道，符合国家政策指引。最后，公司毛鸡市场占有率较高，过度增量会打压产品销售价格。综合以上原因，公司未来养鸡规模增长点主要为增加适合屠宰的肉杂鸡和小白鸡等产品规模。2021年，公司销售鲜品鸡约1.5亿只，同比增长约18%。目前公司肉鸡屠宰年产能提升至单班2.9亿只左右。

##### ②熟食品和预制菜业务

公司2004年开始探索熟食品和预制菜业务，目前已研发出整禽制品、菜肴制品、调理制品、腌腊制品、汤制品、休闲制品和蛋制品等七大优质产品品类，发展势头良好。目前已建成华南、华东和华中三大生产基地，菜肴产品年产能约达4万吨。

公司 2021 年共销售熟食鸡约 1400 万只，同比增长约 4%。公司熟食品最早供应香港地区，盈利能力稳定，国内市场和渠道目前处于积极开拓过程中。

### **(2) 销售渠道**

销售渠道方面，公司不断拓展禽业鲜品和熟食销售渠道，主要通过批发渠道，销售给批发商和代理商渠道等 B 端客户，主要有：一是机关团体，以工厂、学校、批发市场的大客户；二是餐饮连锁企业客户，如老乡鸡、真功夫等；三是在中心城市自建社区终端营销店，面向社会及周边批发市场批发；四是社区零售团购业务等；五是供应港澳地区。

### **(3) 盈利能力对比**

相比于单纯售卖毛鸡，鲜品、熟食和预制菜盈利能力会更加稳定。未来几年预计会贡献利润。

未来，公司将按照既定规划，持续推进肉鸡屠宰和熟食加工业务的布局和发展。

## **2. 请问公司如何看待今年黄羽肉鸡行情？**

答：2019 年下半年，黄羽肉鸡行情较好。2020 年，养鸡业受新冠肺炎疫情及 2019 年产能增加等双重因素影响，行业亏损较为严重，行业产能有所去化。2021 年二三季度和三季度鸡价低迷，行业产能去化加速。近期叠加饲料原料成本上涨因素，行业处于盈亏平衡线附近水平。

按照往年经验来看，春节后市场处于传统消费淡季，下半年鸡价高于上半年。预计下半年鸡价有所好转，公司养鸡业务全年有正常合理的收益。

### **(四) 其他方面**

**1. 公司一季报现金流量表中“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”约 22 亿，请问此项与资产负债表的固定资产、无形资产和生产性生物资产的变动之间有何勾稽关系？从资产负债表看出，生产性生物资产账面价值有所增加，请问公司一季度是否外购种猪？**

答：公司现金流量表“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”项目中，其他长期资产主要是生产性生物资产。“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”与资产负债表中固定资产、无形资产和生产性生物资产的变动项目之间勾稽关系较为复杂，**需要综合考虑折旧摊销、资产减值和处置等因素。**以生产性生物资产为例，资产负债表中一季度末金额相比年初增加约 3 亿元，并非表示外购致使增加 3 亿元，而表示**账面价值增加 3 亿元**。计提生产性生物资产累计折旧不影响现金流，但是会减少账面价值；处置生产性生物资产，也会减少账面价值。

**目前公司育种体系恢复正常，供种能力显著增强，新增母猪为自行培育，一季度未外购母猪。**

**2.公司一季报中资产减值损失约 10 亿元，请问其中有多少为生产性生物资产减值，有多少是消耗性生物资产减值？**

答：一季报中资产减值损失主要是消耗性生物资产减值。按照会计准则，未来如有证据表明减值迹象消失，可以冲回，本项并非公司一季度实际经营亏损。

公司以**年度**为单位对生产性生物资产进行减值测试，以**季度**为单位对存货等消耗性生物资产进行减值测试，符合会计准则要求。

**3.公司一季报中交易性金融资产期末余额约 31 亿元，请问本项内容是什么？流动性如何？**

答：交易性金融资产主要是公司投资管理事业部（简称为“温氏投资”）股票、股权和基金等投资资产，资产流通性强，可以随时变现。

温氏投资成立于 2011 年，是公司旗下从事资本投资业务及资本运营业务的专业化公司，业务范围包括 PE/VC 投资、发起设立股权投资基金、产业投资基金、证券投资及期货投资、金融资产投资等。

**4.请问公司后续对资金储备有何考虑？**

答：公司将根据阶段性经营情况动态调整。在猪价未出现明显反转之前，公司会维持现有资金管控水平。当行情出现明显的好转，在保证生产经营增量计划得以实现的情况下，公司会考虑归还部分借款，降低资产负债率，减少资金储备。

**5.请问公司是否采用供应链金融等融资工具？**

答：去年以来，公司采用银行承兑汇票等票据承兑结算方式，开展部分供应链金融融资，具体可参阅定期报告中“应付票据”项目。

**6.请问现阶段公司如何考虑融资工具的使用？**

答：目前公司的融资工具较多，包含银行贷款、公司债券、中票、短融、境外债等，公司将结合资金需求及利率成本等情况合理选择相应的融资工具。公司近期申请公开发行公司债券及短期融资券，主要是提前做好准备，提前获取额度。

**7.关注到公司在 2021 年和 2022 年一季度大幅亏损的背景下对部分资金进行现金管理，请问公司如何考虑？这部分资金安全性如何？**

答：公司对部分闲置资金进行现金管理，主要是可转债闲置募集资金、公司吸收合并上市时承接大华农超募资金及节余募集资金，在不影响原有用途的情况下，有利于提高相关资金的使用效率和现金管理收益。投资品种主要为安全性高、流动性好的产品，包括但不限于定期存款、结构性存款、银行理财产品等。

**8.请问公司如何预测二季度经营性现金流？是否会转正？**

答：二季度经营性现金流主要取决于二季度的主产品销售价格，目前无法精确预测。

**9.公司前期沟通表示，2022 年资本开支计划约 40-50 亿元，请问目前是否有变化？**

答：行业中所述“资本开支”一般指固定资产开支，不包括生产性生物资产的投入开支。公司 2022 年资本开支约 40-50 亿元的规划暂未有调整。

一季度，公司资本开支约为 10 亿元，主要投向为可转债募投项目、在建尚未完工项目等，类型上聚焦于猪业养殖小区、生猪屠宰项目和养鸡项目等。如果下半年

	经营形势好转，公司不排除稍微加大资本开支的可能。
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4月28日

附件清单:

参与单位名称	参与人员
广发证券	王乾、钱浩、郑颖欣、周舒玥、喻银军、李苏婷、郭齐坤、张雨露、李福善、张丽、陈钰繁
鹏华基金	孟昊、王璐、王海青、程卿云、谢添元
招银理财	张旭欣、杨鈇毅、徐立锋
中邮创业基金	王滨、任慧峰、代林玲
中科沃土基金	张谦、李茂俊、郝家宏
招商基金	张林、曾子潇、侯昊
景林资产	高翔、钱炳、雨晨
中信保诚基金	张光成、管嘉琪、葛帅
汇丰晋信基金	徐彝、范坤祥、费馨涵
正心谷投资	邓晨亮、毛一凡
万家基金	安婧宜、邱庚韬
和谐汇一资管	刘天雨、陈阳
高毅资管	刘丹、王治璇
淡水泉投资	李天、叶智深
中欧基金	李波、胡万程
泰达宏利基金	赖庆鑫、师婧
泓澄投资	厉成旭
大成基金	李燕宁
兴银基金	吴绮然、王丝语
国投瑞银基金	汤海波、冯新月
歌斐资产	于青青
交银施罗德基金	张雪蓉
瓴仁投资	张辛洋
宝盈基金	张若伦
博时基金	蒋娜
金鹰基金	杨凡、蒋程浩、崔晨
潼骁投资	王卓文、王喆、付饶
华安财保资管	张文浩
泰信基金	张振卓、高海鸥
盛宇投资	张亚辉、杜丽娟
兴全基金	黄志远
中银基金	杨庆运、武苇杭
中国人寿保险	闫自超、周立恒
睿郡资管	薛大威、谭一苇
裕晋投资	陈鑫
博道基金	陈磊
海通证券资管	王学思、刘彬
弘毅远方基金	王兴伟、樊可
重阳投资	王明聪、陈瑶

参与单位名称	参与人员
富国基金	张慕禹、余池、闫伟、缪微莹、汪孟海、徐哲琪
南方基金	郑诗韵、陈小玲、麦俊杰、邵康
财通基金	钟俊、李佳丰
兴业基金	张诗悦、蔡艳菲、姜涵宇
广发基金	罗洋、王伯铭、李元才
银华基金	张雨、郭思捷、曹瑞
泰康资管	卢凯、赵燊钰
嘉实基金	朱子君、程美华
广发证券资管	高峰、张蓝心、付登彦
景顺长城基金	邓敬东、唐翌
工银瑞信基金	殷悦、杨柯
前海开源基金	田维、刘翔
诺德基金	王海亮
平安养老	王朝宁
永赢基金	安慧丽
国泰基金	智健
融通基金	吴书、孙智莹
西部利得基金	温震宇、潘宇
光大保德信基金	王凯
中信建投基金	孙文
大家资管	胡筱、张婧
东方阿尔法基金	孙振波
润晖投资	李勇
平安基金	叶芊
易方达基金	周光远
广发银行	郑少轩
平安理财	贾超
民生加银基金	孙常蕾
太平洋资管	赵峰、陈朝棕
金恩投资	林仁兴
天弘基金	林佳宁
长信基金	肖文劲、王祺
丹羿投资	罗培霖、龚海刚
盈峰资本	刘东渐、高亚洲
华能贵诚信托	李士奇、周晓云
广发证券固收	黄茂琛、武学妹
圆信永丰基金	胡春霞、刘诗涵
淳厚基金	翟羽佳、薛莉丽
华商基金	常宁

安信基金	王博、聂世林
聚鸣投资	靳晓婷、史书
源乘投资	胡亚男、高飏
中国人民养老保险	于文博
本见投资	张烨、周鹏
成泉资本	张沛、张洛
太平基金	蒋栋轩
友邦保险	姬雨楠
鹏万投资	唐琴、刘璐
正松投资	刘文生
华夏基金	刘睿聪
华龙证券固收	刘可新
同犇投资	刘慧萍
聆泽投资	沙小川
汇安基金	任望宇
海富通基金	瞿顾凯
国寿安保基金	曲朗宁
海川汇富资管	邱永贵
富国大通资管	秦墅隆
交银理财	潘振亚
磐耀资管	宁顺利
中国人寿资管	麻锦涛
上银基金	李焯圻
昭时投资	李云峰
泓屹资管	李宜志
湘财证券自营	朱承亮
上海国际信托	徐建春、刘白
红华资本	胡栋梁
国联安基金	呼荣权
明亚基金	洪学宇
希瓦私募基金	洪俊骅
财通证券资管	何智超
建信保险资管	何利丽
歌汝私募基金	郝朋哲
胤胜资管	韩璐忆
中泰自营	韩丽萍
德华创业投资	龚小磊
明河投资	葛天惟
中意资管	高云飞
中金基金	高大亮
合众易晟投资	钱镜如、庞宇铭
鑫巢资本管理(HK)	周光仁、王泷皓
创金合信基金	李龔

宏羽投资	曹震
晟盟资管	黄思琴
挪威银行	胡一立
中国人保资管	欧阳叶田
中国邮储	竺宗煌
长江证券资管	诸勤秒
摩根士丹利华鑫基金	胡斯雨
纳轩资管	练闽琦
青骊投资	于利强
农银汇理基金	姚一鸣
中睿合银投资	杨坤山
汇华理财	许冰凌
众安在线财险	徐文浩
杭银理财	徐廷玮
恬昱投资	肖建中
太平养老保险	项飞燕
信达澳银基金	吴宇恒
甬兴证券资管	吴濛昉
嘉合基金	王欣伟
东证融汇	王笑宇
东方财富	高博文
华安基金	王思佳
沅京资管	王世超
建信基金	王麟锴
圆成基金	王剑雨
中融国际信托资管	邵思凝
九祥资管	张雅静
元大投资	苏冠力
恒越基金	宋佳龄
银河基金	施文琪
臻藏基金	沈明君
睿亿投资	王慧琳
禧弘资管	商小虎
长盛基金	吕睿竞
工银安盛资管	吕佳音
玖鹏资管	陆漫漫
生命保险资管	李燕玲
钜洲投资	李伟驰
鸿盛资管	李胜敏
弘康人寿	王东
中信保诚人保	万力
光大理财	方伟宁
鑫绰投资	刁会元

宽行私募基金	李旒
国泰君安资管	景健
磐泽资管	沈磊
关天量化投资	邵磊
昭晓投资	乾玄
平安资管	彭茜
宏道投资	牛楠
远惟投资	宁江
秋晟资管	杨雪
东海基金	杨恒
中欧瑞博投资	杨舸
恒识投资管理	颜彦
万方资产	肖琳
广发乾和投资	肖晋
磐稳投资	王泽
至璞资管	王云
国都证券基金	王义
天虫资本	王燕
国华人寿保险	王箫
新华基金	王鹏
百创资本	骆峰
精至资管	鹿鹏
泰康资产（HK）	卢娜
长城基金	刘疆
巨曦资管	林娟
天风证券固收	李由
东北证券自营	徐玲玲
富邦投信（台湾）	謝育霖
德邦证券固收	谢雨濛
长江证券	姚雪梅、高辰星
天风证券	陈潇、陈炼
国泰君安证券	李晓渊、王艳君、谢伟
申万宏源证券	赵金厚、盛瀚、朱军亿、杨晓彤
招商证券	熊承慧、施腾、张蓓、寇玉丽、许炜炜
中信建投证券	王明琦、崔兴凯、马鹏、周博文
中金公司	张宇茜、陈煜东、单妍、蔡亦桐
开源证券	陈雪丽、李怡然、冯矜男、王洁
海通证券	陈阳、刘蓬勃
东方证券	张斌梅、樊嘉敏
华创证券	陈鹏、张皓月、谭迎庆

招商信诺资管	翟琳琳
元葵资管	翟会会
景熙资管	邓二勇
万联证券资管	陈晓彬
毅木资管	陈锡伟
君弘资管	陈魏中
星泰投资	陈婷婷
浦东发展银行	陈金盛
星石投资	陈浩然
诺安基金	曾广坤
悟空投资	蔡晓生
太平资管	赵洋
中海基金	章俊
兴证证券资管	张媛
红土创新基金	张洋
羽田私募基金	张群
少数派投资	张宁
善道投资	张磊
中泰证券资管	张君
国金基金	张航
火星资产	咎越
拾贝投资	雍岳
双安资管	胡杨
常春藤资管	胡肖
中金公司资管	胡迪
金元顺安基金	侯斌
华富基金	傅晟
华泰证券资管	冯潇
鞍钢资本控股	张俸久
华西证券自营	袁兆霖
优优财富投资	俞哲奇
觅确投资	于雪雯
民生银行	肖卉、薛婧、冯峥、董穗婷、吴丹
中信证券	彭家乐、张燕珍、魏喆、鲍明明、赵康
兴业证券	纪宇泽、曹心蕊、潘江滢
浙商证券	孟维肖、王琪、郑昊学
瑞银证券	江娜、许丹宁、陈泓
国信证券	鲁家瑞
国海证券	赵琳、王思言
国盛证券	孟鑫

东北证券	王玮
财信证券	龙长会
安信证券	朱文杰
汇丰前海证券	沙弋惠
华西证券	周莎、魏心欣
华泰证券	冯鹤
华安证券	王莺
国元证券	张晋、范圣哲
国金证券	张子阳
Prudence Investment	张智斌、吕茜、赖欣、Chad Liu
Fidelity Investment	Charles Li
BlackRock Asset	Mark Tan、Yufei Shen、Kai Bi、Andy He、Alex Tang、
SMAM (Sumitomo Mitsui DS Asset)	Sharon Hu
富蘭克林華美證券投資信託	Stanley Yen
复星 (俄罗斯)	Tanya Zhang
Triada Capital	Daisy Wu
Tokio Marine Asset	Greta Wang
Stillpoint Investments	Jingya Zhang
NF Trinity Capital	Rui Wang
Mass Ave	Eunice Mo
Cederberg Capital	Luke
Balyasny Asset	Geo Tang、Sherwin Wang
AZ Investment	Justin Liu

东亚前海证券	赵雅斐、吴嘉浩
永安期货资管	童诚婧
银泰投资	谭瑞清
银河证券	谢芝优、马燕
西部证券	冯先涛
太平洋证券	王文静
申港证券	戴一爽
东兴证券	孟林
东海证券	万静
J.P. Morgan	Addison Dai、Linda
Nuveen Asset	Lisa Wang
Goldman Sachs	Trina Chen、Roy Shi、Christina Qin
DBS (Development Bank of Singapore)	Mavis、Clement
L&R Capital	Andrew Zhang
Kadensa Capital	Joyce Xu
HSBC.HK	Tim yip
First Fidelity Capital	Xuqing Liu
FengHe Fund	Jerry Gu
Dantai Caipital	Han Li
Citi Investment	Rachel Qu
Aspoon Capital	Tony wang
Aspex Management	Eric Yan
3W Fund Management	Tao Chen

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。