

证券代码：301116

证券简称：益客食品

江苏益客食品集团股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2023-004

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他：_____电话会议交流 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 电话会议
参与单位及人员	见附件一、附件二
时间	一场：2023年4月21日13:00-14:00 二场：2023年4月21日14:30-15:30
地点	电话会议
公司接待人员	董事、副总经理、财务总监、董事会秘书：陈洪永；董事：刘家贵；证券事务代表：刘会玉；证券事务专员：高倩
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司2022年报及2023一季报情况介绍</p> <p>公司经营业绩情况从收入、利润两方面进行简述：收入方面，益客抵御了行业周期波动，过去几年实现了持续增长，谋求了更多的市场地位及产业地位；利润方面，去年及前年益客食品跟同行业公司一样表现不太理想，主要系疫情、地缘等因素影响，消费市场低迷，产品成本走高，行业整体阶段性低迷，对公司经营业绩形成较大压力。</p> <p>产业结构上，益客在谋求市场地位增长的同时不断优化盈利结构和能力，今年基于消费恢复和行业周期影响，一季度业绩表现较好，后续也较为乐观。</p>

二、与参会者交流

1、目前鸭产业的产能去化幅度如何？

影响鸭产业链产能的主要有两个环节：一个屠宰环节，另一个是种禽环节。屠宰环节产能没有太大变化，只是产量根据行情发生增减变动；种禽环节产能变化较大，由于 2020、2021 年鸭苗价格走低，种禽环节产能陆续压缩，尤其 2022 年上半年鸭苗价格大幅降低，致使中小规模父母代种鸭产能去化明显。2023 年一季度苗价较高，主要是由于消费反弹快，而鸭苗的供给恢复没跟上需求的增长，4 月份苗价、鸭产品价格出现略微回落，但考虑到苗量恢复需要一定周期，今年下半年鸭产业链整体行情较乐观。

2、目前行业苗量供需平衡点是多少？

2019 年行业峰值日出苗量达到 1300-1400 万，日出苗量常规水平在 1200 万左右。

3、鸭产业链这波周期持续性和高度如何？

鸭苗供给无实质性突破，苗量短期难以达到峰值，父母代换羽对鸭苗增量影响有限，新补栏父母代也需要半年之后才能形成产能。此外，屠宰端的小白条产量弹性较大，一旦苗价低于 3 元，小白条的产量就会大幅度增加，拉高苗价，因此全年来看，鸭苗价格或存波动，但整体能够保持在较为合理的水平。

4、商品代鸭苗价格开始上涨，同行的补栏积极性和资金情况是否能够支撑产能恢复？

去年去化的父母鸭产能短期内难以恢复，目前暂未出现大规模补栏的情况，2023 年补栏的波动可能会来源于体量相对较小的种禽养殖户，其体量较小，产能恢复相对快一些。

5、鸭行业现在屠宰产能和养殖量是否匹配？

屠宰产品分为 3 类：分割品、大白条、小白条。小白条产量根据成本波动而波动，难以说明匹配程度；大白条、分割品产量比较稳定，整体屠宰产能和养殖产能相对平衡，但是养殖端受到季节、环保及土地政策等影响，波动相对大些。

6、公司种禽板块、屠宰板块、食品板块未来规划情况如何？

益客所处的行业具有周期性特点，公司坚持以持续增长的策略来应对行业周期及市场形势波动。

种禽板块：以与屠宰配套为原则，部分产能储备陆续投产，产能增长规划逐步落地实施。

屠宰板块：今年整体产量将持续增长，一方面募投项目尚未达产，另一方面现有产能通过实行双班制生产等管理探索将提高利用效率。

食品板块：调理品和熟食是益客后续布局重点，尤其疫情之后，团餐市场作为调理品的重要渠道恢复较快，公司将进一步加大营销和研发投入，进一步优化产品结构、渠道结构，提高市场占有率。

7、屠宰板块未来会从单班到双班，预计成本会下降到什么水平？

双班制生产预计在新建工厂试点，通过双班制增加日产量而无需增加固定成本及大部分期间费用，单位成本降低，具备竞争优势。

8、最近鸭的综合售价下降较快，需求端如何变化？

产品消费没有明显萎缩，近期产品价格下降出于两个原因：

（1）前段时间鸭产品价格涨幅较大，下游承压，部分客户调整产品结构或寻找替代品，致使产品价格出现略微回调；（2）近期鸭苗价格回落，毛鸭养殖成本降低，市场预期导致鸭产品价格冲高回落。

9、鸭肉综合售价能够回到前期的高点吗？

2023年考虑到供应端不足、消费反弹等多重因素影响，整体价格仍有走高的可能。鸭肉整体综合售价比鸡、牛、猪有优势，产品的开发空间较大，随着产品持续创新，将引领消费，拉动鸭肉的综合售价上涨。

10、2023年从经营的角度来说有没有不利的因素？

2022年以来，土地、环保政策逐渐收紧，可能会对行业养殖端产生一定不利影响，此外，大豆等原料进口方面海关通关时间拉长，饲料原料价格可能会有阶段性波动。

11、调理品增速非常快，具体规划如何，有没有引进相应的市场团队？

公司调熟板块优势在于产业链的加持，挑战在于其与种禽、屠宰板块经营管理方式的差异。2022年、2023一季度公司销售、研发费

用同比增加明显，系因公司借助市场复苏以及零售起势的机会，引进了专业人才、销售团队，加大产品结构和渠道结构优化力度，希望能够在单品塑造、渠道调整、品牌建设上有突破。

12、前期看到公司定增 5 亿，目前现金流比较充足，是有相关项目拓展计划吗？

在技术、设备、管理、营销上会有投入，希望保有更充足的资金储备，使得企业的转型、盈利结构的调整、销售渠道的优化、团队的建设方面更有保障。

13、有并购这块的想法吗？

公司在寻求能给战略、业务带来支撑的机会，若有好的、战略契合度高的项目，不排除实施并购的可能。

14、屠宰板块毛鸭如何定价，屠宰成本整体结构如何？

公司随行就市与养殖户签订合同约定毛鸭采购价格；屠宰板块成本结构中最大的是原料成本，其次是人工，再其次是折旧和其它的燃动、物料能耗。

15、今年商品代鸭苗产量如何，明年是否会全面满产？

公司新增鸭苗产能将陆续释放，今年暂时无法满产，明年满产的可能性较大。

16、请问公司屠宰端利润如何以及未来展望？

公司屠宰端分别有鸡屠宰和鸭屠宰，今年一季度鸭屠宰利润整体较好。综合情况来看，上半年预计鸭屠宰比鸡屠宰要好些，全年鸭屠宰会处在正常的毛利区间内。六月份起低苗价合同鸭开始回收期，屠宰端的整体成本就会降低，下半年整体成本会比一季度有较好的控制。

17、请问未来两年行业的屠宰量以及鸭苗的销量增长趋势，以及益客的未来展望？

从消费端来看，未来几年是增长的趋势，重点在于产品场景的创新应用，包括餐饮、团膳、休闲食品。从价格结构来看，鸭肉综合售价较牛羊猪的综合售价有优势，成本上有竞争优势；从屠宰端产能来看，不会有大幅度的增长，一是因为前几年行业内有力量的

鸭企在屠宰产能上有所增加，加之鸭苗产能恢复需要一定周期与屠宰产能匹配，综合来看，今年鸭苗产量增加预计不大，明年大概率会有一定程度增加，屠宰端产能会相应的得到一定程度的释放。

随着公司2022年募投项目投产，屠宰端产能将逐步释放。此外，公司也不排除通过与外部合作来实现增长。

18、请问公司未来2-3年种禽端的产能规划及饲料对产能的匹配度如何？

鸭苗在现有产能的逐步释放的情况下，大约满足屠宰需求的一半左右，饲料的匹配度不足一半，考虑到食品安全及整个产业链运营的效率和质量考量，公司整体的发展策略是与屠宰产能进行配套。公司租赁、合作的种禽产能正在逐步释放，饲料端今年也有一个募投项目在建设。

19、未来公司在调理品方向如何规划？

公司的整体战略目标是生转调、生转熟，在追求规模整体增长的情况下，也注重产品结构优化。在鸭肉调理品方面，公司有着独特的技术优势，尤其是去腥技术。目前调理品在公司整体的收入占比不大，但是产品在行业内积累了较好的市场口碑以及一定的市场地位。目前公司加大营销、研发投入，引进专业人才，以优化营销渠道及产品结构。

20、请问什么原因导致2023年一季度鸡屠宰比鸭屠宰的利润低？

屠宰板块毛利主要受供求两方面影响。鸭屠宰供给端来看，一季度鸭苗供应量较少，原料不足致使屠宰端鸭肉产量较低，消费端市场需求来看，疫情结束后，消费端整体复苏，休闲食品、机关食堂、团膳、餐饮连锁等鸭产品应用场景同步复苏；鸡屠宰供给端来看，鸡苗产能去化较慢，恢复较快，一季度总体供给量未明显减少，原料相对充裕，屠宰产能利用率较高，消费端需求来看，鸡产品消费并没有太多引爆点及明显增长，同时叠加猪肉低价格影响，价格上涨受限。

21、请问近期鸭苗价格下跌，屠宰端利润是否有明显的改善？

	<p>前段时间鸭产品综合售价增幅较大，加之目前鸭苗价格下行，鸭产品的售价出现冲高回落的态势，而原料成本暂时还未同步调整，目前鸭屠宰板块毛利收窄。预计在五月末低苗价、低养殖成本的原料毛鸭的进入回收期后，屠宰端整体成本会降低，屠宰端盈利状况会进一步改观。</p> <p>22、请问调熟目前的产能利用率偏低的主要原因以及未来展望？</p> <p>公司调熟募投项目刚投产，设计产能较大，去年受疫情等因素影响，消费市场萎缩，公司调熟板块产能释放收到抑制，产能没有得到充分释放。今年，随着疫情的开放，消费市场开始复苏，另外今年公司在营销、研发方面加大投入，优化销售渠道及产品结构，聚焦高毛利单品及自主品牌的销量提升。</p> <p>23、请问调熟的自主品牌今年计划销量如何，C端比例为多少？</p> <p>公司调熟分为爱鸭休闲食品和调理品。爱鸭终端门店的销售都是面向C端；调理品等预制系列，C端占比较低，主要是面向B端餐饮，根据今年公司整体的营销规划，会加大零售力度，以提高C端的占比。</p> <p>注：本记录表中涉及的业绩目标不构成公司对投资者的业绩预测和实质承诺。</p>
附件清单	<p>附件一：一场参与单位及人员清单</p> <p>附件二：二场参与单位及人员清单</p>
日期	2023年4月21日

附件一：一场参与单位及人员清单

序号	姓名	公司
1	吴立	天风证券
2	陈潇	天风证券
3	冯佳文	天风证券
4	卜宁	嘉实基金管理有限公司
5	吴西燕	鹏扬基金管理有限公司
6	胡斯雨	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
7	章晖	南方基金管理有限公司

8	李泽昱	汇添富基金管理股份有限公司
9	胡亚新	永赢基金管理有限公司
10	张程	交银施罗德基金管理有限公司
11	傅爱兵	交银施罗德基金管理有限公司
12	彭双宇	国融基金管理有限公司
13	林晓枫	光大保德信基金管理有限公司
14	马绮雯	信达澳亚基金管理有限公司
15	任选蓉	兴华基金管理有限公司
16	刘霄汉	民生加银基金管理有限公司
17	郭绍珺	东方基金管理有限责任公司
18	史佳璐	泰达宏利基金管理有限公司
19	钟津莹	富荣基金管理有限公司
20	陈卓钰	光大保德信基金管理有限公司
21	顾益辉	广发基金管理有限公司
22	苏香	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司
23	张洋	红土创新基金管理有限公司
24	季怡轩	泰康资产管理有限责任公司
25	叶一非	中国人保资产管理有限公司
26	韩冬伟	国华兴益资产管理有限公司
27	阮泽杰	深圳市金友创智资产管理有限公司
28	张万伦	循远资产管理（上海）有限公司
29	朱远峰	上海汇利资产管理公司
30	曲亮	上海沅杨资产管理公司
31	张则斌	上海侏罗纪资产管理合伙企业
32	吴瑶	上海趣时资产管理
33	张超	上海聚劲投资有限公司
34	王家豪	浙江旌安投资管理有限公司
35	纪荣斌	上海领久私募基金管理有限公司
36	刘慧萍	上海同犇投资管理中心（有限合伙）
37	王艺	北京合创友量私募基金管理有限公司
38	陈瑶	上海重阳投资管理股份有限公司
39	张昭丞	上海丹羿投资管理合伙企业（普通合伙）
40	魏琦	北京诚盛投资管理有限公司
41	成佩剑	深圳多鑫投资管理有限公司
42	周波	上海環翰投资有限公司
43	邬丹妮	上海泾溪投资管理合伙企业（有限合伙）
44	李声农	苏州龙远投资管理有限公司
45	田稼丰	山东鲁商私募（投资）基金管理有限公司
46	晏磊	中信证券股份有限公司
47	刘岚	中信建投有限责任公司自营
48	源乐晟	北京源乐晟资产管理有限公司
49	刘蓬勃	海通证券股份有限公司（自营）
50	张凤涛	Pinpoint Asset Management Limited

附件二：二场参与单位及人员清单

序号	姓名	公司
1	施杨	中信证券
2	陈颢元	中信证券
3	彭家乐	中信证券
4	钟华	茂源财富
5	王思言	国海证券
6	韩冬伟	国华兴益保险资产管理有限公司
7	仇天镝	深圳市海润达私募证券投资基金管理有限公司
8	施桐	上海趣时资产管理有限公司
9	胡亚新	永赢基金管理有限公司
10	冉世林	中信期货有限公司
11	张嘉玫	百川财富（北京）投资管理有限公司
12	刘岚	中信建投证券股份有限公司
13	张嘉玫	百川财富（北京）投资管理有限公司
14	李炳超	深圳市红筹投资有限公司
15	源乐晟	北京源乐晟资产管理有限公司
16	刘俊	淳厚基金管理有限公司
17	李楠	深圳望正资产管理有限公司
18	薛妙田	涌容（香港）资产管理有限公司
19	梁伟	宁波云水戊戌股权投资合伙企业（有限合伙）
20	陈加栋	上海浦科飞人投资有限公司
21	黄艺明	中科沃土基金管理有限公司
22	蔡宇滨	招商基金管理有限公司
23	冉世林	中信期货有限公司
24	朱节	宁波幻方量化投资管理合伙企业（有限合伙）
25	张万伦	江西济民可信集团有限公司
26	李珂静	深圳市红石榴投资管理有限公司
27	孙啸江	深圳量子基金管理有限公司
28	孙超	英大证券有限责任公司
29	李岚	深圳前海东方趋势投资
30	郭玉磊	湖州国赞投资管理合伙企业（有限合伙）
31	江文军	淳厚基金管理有限公司
32	钟慧玲	合煦智远基金管理有限公司
33	陈卓钰	光大保德信基金管理有限公司
34	付海媛	光大金控资产管理有限公司
35	朱俊	上海方御投资管理有限公司
36	杨宋清	开域资本有限公司
37	高若辰	上海丹羿投资管理合伙企业（普通合伙）
38	林丽芬	上海理成资产管理有限公司
39	解睿	海南羊角私募基金管理合伙企业（有限合伙）
40	卜宁	嘉实基金管理有限公司
41	白昊龙	相聚资本管理有限公司
42	胡劲风	思梵投资管理（杭州）有限公司

43	牛洪乾	招商基金管理有限公司
44	王天宝	北京雪球私募基金管理有限公司
45	张胜友	内蒙古融丰源创股权投资管理有限公司
46	杜新正	深圳市尚诚资产管理有限责任公司
47	刘虓虓	深圳市景泰利丰投资发展有限公司
48	张艳艳	深圳固禾私募证券投资基金管理有限公司
49	高燕芸	国海富兰克林基金管理有限公司