

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：202310

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 现场调研 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input 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	<p>(1) 公司于 2023 年 10 月 26 日上午组织三季度业绩解读电话会议（线上），中信证券、博时基金、嘉实基金、银华基金、Point72 AM、Goldman Sachs 等 226 家机构共 302 位国内外投资者参与。部分名单详见附件清单。</p> <p>(2) 公司于 2023 年 10 月 26 日下午连续组织 3 场一对一电话会议交流活动（线上），广发基金、鹏华基金、富国基金等 3 家机构共 31 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，请投资者注意。</p>
时间	2023 年 10 月 26 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) 财务和产品销售情况简述</p> <p>正常情况下，三季度为养殖业生产经营的黄金季节。气候环境较好，生产进入稳定期，同时肉类消费也从上半年的淡季逐步转入旺季，整体应该呈现供需两旺、价格稳中有升的态势。</p> <p>今年 7 月份，猪、鸡等产品价格较为低迷，8、9 月份市场行情有所提振。随着市场行情好转，公司经营总体向好。2023 年三季度，公司归母净利润约 1.6 亿元。</p>

其中，猪业约亏 3-4 亿元，禽业（含鸡+鸭）约赚 8-9 亿元。动保、设备等业务稳健运营，发展良好。受资本市场行情影响，投资业务有所浮亏。

三季度，公司共销售肉猪（含毛猪和鲜品）654 万头，同比增加 48%；肉鸡（含毛鸡、鲜品和熟食）3.1 亿只，同比增加约 5%，鲜销比例达 13%；肉鸭（含毛鸭和鲜品）约 1200 万只。

前三季度，公司共销售肉猪（含毛猪和鲜品）1833 万头，同比增加 48%；肉鸡（含毛鸡、鲜品和熟食）8.6 亿只，同比增加超 10%，鲜销比例达 13%；肉鸭（含毛鸭和鲜品）约 3400 万只。

（二）主要工作

1.猪业方面

三季度以来，公司强抓重大疫病防控和基础生产管理工作，尽管猪业受区域性、阶段性疫病侵扰，但得益于较为扎实的基础管理，**大生产总体保持稳定，关键生产指标持续向好，成本持续下降。**随着市场行情逐步好转，三季度公司总体生产经营情况较好。

截至目前，公司能繁母猪约 156 万头，后备母猪约 60 万头。考虑到冬季引种难度和公司出栏规划，预计年底能繁母猪增加至 160 万头以上。接下来，公司将更加注重种猪的质量，构建优秀的能繁母猪体系，通过提升现有母猪群体的各项生产指标，持续提升竞争力，努力实现未来出栏规划。

9 月份，公司养猪业务配种分娩率进一步提升至 85%，处于非瘟后较高水平；窝均健仔数保持在 10.9 头；PSY 已稳步提升至 22 以上。6 月份以来，公司开展“猪苗降本”的专项行动，成效较为显著，9 月份猪苗生产成本进一步下降至 350 元/头以下，呈稳步下降态势。三季度，肉猪上市率稳定在 91%。

公司各单位全方位挖掘猪业降本空间，取得不错的成效。三季度，公司肉猪养殖综合成本降至 8.1 元/斤，季度环比下降 0.4 元/斤。其中 9 月份降至 7.9 元/斤，**为本**

年度的最低单月成本。目前公司低于 8 元/斤的肉猪销量约占公司肉猪总销量的 80% 左右。根据公司当前生产情况，肉猪养殖综合成本有望进一步下降。

公司将继续夯实基础生产管理，总结去冬今春防非经验和教训，提前部署好冬季防非基础工作，尤其是北方区域，确保大生产稳定。

尽管 9 月份饲料生产成本略有提升，但前期饲料原料价格和猪苗生产成本逐月下降，会逐步体现在第四季度的养猪成本下降上。

2.鸡业方面

年初以来，公司肉鸡生产持续保持高水平稳定，上市率持续稳定在 94%-95% 的较高水平。当前公司肉鸡销售渠道畅通，生产经营正常稳定。在此基础上，公司继续开展降本增效专项行动，进一步巩固禽业优势。

三季度，公司毛鸡出栏成本降至 6.6 元/斤，季度环比下降 0.4 元/斤，**超额完成公司目标。**其中 9 月份降至 6.6 元/斤以下。三季度肉鸡消费处于传统旺季，黄羽肉鸡价格上涨，获得合理收益。

公司稳步开展禽业转型升级，发展鲜品屠宰、预制菜、蛋业等业务，三季度以上业务均实现盈利。

3.资金方面

相比 8 月和 9 月份，近期猪价和鸡价有所回落，猪价降至行业平均成本线以下，行业再次由盈转亏，行业资金和偿债压力加大。

三季度末，公司资产负债率降至约 60%，相比二季度降低约 1 个百分点。公司债务结构较为合理，其中流动负债率（流动负债/负债合计）约 55%，短债和长债基本相当。流动比率（流动资产/流动负债）约 1.1，短期偿债能力较为优异。

一直以来，公司以稳健经营为首要原则。**三季度，公司经营性现金流和现金流总额均为正数。目前公司资金储备较为充裕，9 月末公司各类可用资金超 80 亿元，**

其中非受限资金近 60 亿元。公司融资渠道丰富，已申请未使用的各类融资工具种类和额度较多，公司也在加大供应链金融等工具的使用。

根据现金压力测试，公司目前处于安全平稳状态。公司未因资金问题影响到公司的正常生产经营。公司有充足的底气、信心和经验顺利度过各类鸡猪行情。

接下来，公司将继续按照以稳健发展为原则，扎实推进基础工作，以冬季疫病防控为重中之重，严防死守。同时重点向内要效益，多渠道、多环节降本增效，持续降低生产成本，锻造成本竞争力。

（三）四季度及明年价格展望

今年上半年，政府各单位积极出台一系列提振消费和促进经济发展的制度政策。从宏观上来看，下半年市场经济应好于上半年。

1.猪价展望

非瘟之后，行业发生了较大的变化，猪价判断难度增加。按照往年经验，秋季为肉猪生产经营的黄金季节。今年 1-7 月份猪价低迷，8-9 月份猪价有所好转，但未达到理想状态，10 月份后猪价又开始下跌，行业重新转入亏损状态。

从农业农村部官方数据来看，当前行业产能较为充足，市场供给较多。综合当前市场供给和季节性消费需求影响，预计今年四季度行情可能处于底部震荡状态，基本与三季度持平。

从历史经验来看，一季度为传统消费淡季，预计明年一季度猪价处于底部状态。若市场出现长时间的低迷，后续势必会带来较好的行情。

考虑到行业资金情况，明年能够继续保持高速出栏增长的企业将有所减少，叠加可能的冬季疫病影响，预计明年市场供给量不会有太大幅度的增长。初步预计明年二季度起猪价开始逐步回暖。

当前猪价背景下，养殖行业面临较大的经营压力。若当前的低迷价格维持到明年二季度，行业可能会面临较大资金压力，部分企业甚至会出现经营危机。初步预计明年下半年行情应好于上半年，公司相对看好明年下半年的市场行情。

2.鸡价展望

从供给端来看，过去几年，行业经历了较为艰难的阶段，整体处于亏损或微利状态，行业产能逐步缩减。当前黄羽肉鸡行业父母代种鸡存栏量处于近几年低位水平。

从消费端来看，三季度为肉鸡产品传统消费旺季，但今年三季度行情表现一般，鸡价低于预期。四季度，受国家相关政策刺激，市场肉食品消费需求有望增大，预计四季度和明年鸡价好于今年平均水平。

以上仅为公司根据当前行业情况和历史经验的判断，不代表公司对未来猪价和鸡价趋势的承诺。敬请投资者注意投资风险。

二、Q&A

（一）养猪业务

1.请问今年行业疫病发生情况如何？疫病影响变化的主要原因有哪些？

答：总体来看，相比去年，今年行业疫病影响有所增加，防控压力增大。年初北方区域、夏季长江流域受雨水较多等有所影响。秋季特别是9月和10月份，行业疫病影响有所减少。

对公司而言，尽管今年行业疫病有所增加，但公司整体防控效果较好，损失率有所减少，成本呈现逐步下降的趋势。

相比去年，今年行业疫病呈现影响范围较大、影响时间较长的特点，可能的原因有：受去年底新冠防控政策放开后社会流动性增加影响，叠加当前国内养殖行业密度增加影响，同时病毒可能存在一定程度的变异，增加了疫病防控的难度。

2.请问公司明年的肉猪出栏规划指引是否有所变化？是否有中长期出栏规划指引？

答：（1）明年的肉猪出栏规划指引

目前市场行情较为低迷且不明朗，公司希望优先聚焦提升企业竞争力。目前公司能繁母猪和后备母猪数量可以支持和满足明年肉猪规划的出栏量需求。

过去几年，公司主要依靠增加能繁母猪数量的方式进行增量。现阶段公司育种体系恢复，公司将更多依靠生产成绩和效率的提升，如提升配种分娩率、降低产保死淘率、提升 PSY 和上市率等指标水平，进而增加出栏量。

综合考虑未来市场价格预期、公司资源和能力等因素，公司**内部初步考虑**明年肉猪出栏量规划为 3000-3300 万头。一般情况下，**内部管理数据和对外披露的销售数据存在一定的差异，主要系内部管理数据为公司各养殖业务单位的销售量，未包括鲜品屠宰和新大牧业等的销售数据**。若公司养殖成本在行业中处于领先地位且获得合理收益，公司也会考虑适当增加出栏量，尽可能靠近目标上限。若成本无法取得行业领先地位且行情较差，公司将适当放缓增速，先打好基础，取得竞争力后再增加产量。

（2）中长期出栏规划指引

答：明年是公司“五五规划”收官之年。彼时公司才会开启“六五规划”的制定工作，目前处于摸底阶段，预计明年下半年才会有较为明确的中长期未来出栏规划指引。

3.请问公司对未来出栏规划相对谨慎的原因？

答：公司经营原则为“**稳健发展，风险可控**”。公司在制定未来出栏规划时，主要考虑以下几方面原因：

（1）今年全年生猪养殖行业低迷行情持续时间较长，超出行业的预期，行业普遍存在一定的经营压力；

(2) 今年以来疫病在全国的覆盖面和影响超出公司的预期，呈现多点散发的状态，未来养殖风险有所增加。

(3) 明年猪价走势尚不明朗，无法精确判断；

(4) 在未做好充足准备的前提下，盲目增量可能会导致不必要的损失；

(5) 公司董事会希望公司在提升竞争力的前提下，再考虑增量速度。

4.请问公司目前肉猪养殖有效饲养能力提升至多少？公司主要通过哪些方式进行提升？

答：为满足未来出栏规划，公司通过新建养殖小区、新增合作农户、升级改造合作农户养殖场等诸多方式和渠道，多措并举增加和优化养殖资源。截至目前，公司肉猪有效饲养能力已提升至 3400 万头以上，**超额完成公司本年度目标**。未来公司新增养殖资源中“公司+现代养殖小区+农户”和“公司+农户（或家庭农场）”模式约各占一半。

5.请问公司今年年底和明年全年的肉猪养殖综合成本目标？

答：目前影响公司养殖成本最重要的因素是疫病的防控效果和生产的稳定性。

按照公司当前生产经营成绩水平和趋势，假设冬季生产经营稳定，公司第四季度平均肉猪养殖综合成本有望降至 7.7 元/斤左右。

在当前饲料原料价格的基础上，公司初定明年全年平均肉猪养殖综合成本奋斗目标为 7.5-7.8 元/斤。

6.请问公司后续肉猪养殖综合成本下降的空间主要可能来自于哪些方面？

答：公司后续肉猪养殖综合成本下降空间，可能主要来自于以下几个方面：

(1) 相比非瘟前，饲料原料价格有所提升，同时受疫病影响，料肉比有所提升。随着饲料原料价格趋于合理，养殖综合成本有望进一步下降。**公司前期饲料生产成本逐月下降，也会逐步体现在第四季度和明年年初的养猪成本上来。**

(2)随着公司非瘟防控水平进一步提升,主要关键生产技术指标如配种分娩率、产保死淘率、PSY 和上市率等有望持续提升。公司也会进一步优化防非流程,持续降低防非成本,提升防非成效。目前公司仍将防非保稳定作为公司的头等大事,从硬件和软件两方面持续加强,不断探索行之有效的防控手段,提高防控效果。

(3)尽管公司种猪体系恢复效果较好,但仍有部分种猪需要进一步更新和优化。公司后续将进一步优化种猪结构和体系,提升种猪生产效率,降低养殖成本。同时,自6月份以来,公司开展“猪苗降本”的专项行动,猪苗生产成本逐月下降,后续将逐步体现在肉猪养殖综合成本上来。

(4)随着公司养殖规模有序扩大、管理水平持续提高,将适当分摊固定资产折旧等费用,降低养殖综合成本中“费用”项目。

7.请问公司肉猪养殖综合成本中饲料成本是否下降?主要是什么原因?

答:相比二季度,公司三季度出栏的肉猪养殖综合成本中饲料成本有所下降,主要来自于饲料原料价格的下降及疫病防控进步带来的料肉比持续下降等原因。

8.当前市场仔猪价格较低,请问公司是否有外购仔猪?是否有抄底仔猪的计划?

答:目前公司育种体系较为完善,能繁母猪较为充足,整体以自产自用为主,公司自产猪苗能够满足公司当前和未来的出栏规划需求。

公司目前未有大规模外购仔猪的统一安排。个别供苗不均衡的区域单位可能会有少量外购,但对公司整体影响较小,可忽略不计。

抄底外购仔猪,意味着短期现金流的快速流出。在猪价低迷且不明朗的情况下,从资金安全性的角度来看,公司不会去赌行情,不会大规模抄底市场仔猪。

(二)养鸡业务

1.请问公司是否有明年黄羽肉鸡的出栏目标指引?

答:目前公司黄羽肉鸡在行业中处于优势地位。公司会积极参与市场极限竞争,不会为了提价而让出市场空间。

公司希望黄羽肉鸡产品销售实现稳定增长，公司初步制定明年黄羽肉鸡出栏环比今年增加 5%-10%。

2.请问公司明年黄羽肉鸡养殖成本目标为多少？

答：公司目前黄羽肉鸡在行业中优势明显。在当前饲料原料价格水平的基础上，公司初步制定明年全年平均黄羽肉鸡出栏完全成本约 6.6-6.8 元/斤，相比今年进一步下降。

3.请问公司前三季度上市黄羽肉鸡中，快速型、中速型和慢速型比例大概为多少？与以前相比是否有较大变化？

答：前三季度，公司上市黄羽肉鸡中，快速型、中速型和慢速型的销售比例约 3：4.5：2.5，与前期 3：5：2 的比例相比，中速型肉鸡占比略有减少，慢速高档鸡占比略有提升。

（三）其他方面

1.关注到公司三季度经营能力、财务管理能力等环比有所改善，请问公司是如何做到合理的债务结构的？当前公司和同行企业是否面临较大的融资压力？

答：公司定期组织召开专门的资金管理会议，回顾近期资金变动情况，并结合下一阶段经营资金预测、还本付息计划等，制定下一阶段资金管理计划。

公司对债务实行精细化管理，结合资金库存及行情预判提前做好融资规划，对存量融资进行还款、置换等操作，平衡整体债务结构。在行情低迷期，公司希望保持至少 50 亿元的非受限流动资金，以应对各种突发情况，避免影响公司正常的生产经营节奏。

银行等金融机构对公司支持力度较大，目前公司已申请未使用的银行综合授信额度约 300 亿元，可以满足公司的融资需求。公司银行贷款均为信用贷款，较少采用抵押贷款或质押贷款等方式，新增借款平均年化利率约 3%。公司主要合作银

行对公司的信用情况十分熟悉，未因公司暂时的经营亏损而提高信用条件。以外，公司也会适当加大供应链金融工具的使用。

对于行业而言，长时间的低迷猪价可能会对个别企业的现金流带来一定的挑战。

2.公司前三季报亏损较大，但现金流为正，请问主要原因是什么？

答：公司前三季度亏损但现金流为正的主要原因包括但不限于：

(1) 本期经营性应付款增加，现金流流出有所减少；

(2) 计提折旧影响净利润，但不影响现金流。

3.请问公司未来是否会大幅增加供应链金融工具的使用？

答：一般而言，供应链金融工具的利率水平低于同期银行贷款的利率，但期限较短。公司会综合考虑债务期限结构，适当增加供应链金融工具的使用。

4.请问公司通过供应链金融工具和银行授信进行融资，资金使用方是否会有限制？

答：以上融资工具均可直接补充流动资金。

5.请问公司前三季度固定资产投资约多少？全年预计投资多少？公司明年的固定资产投资计划约为多少？

答：前三季度，公司固定资产投资约 21 亿元，投资进度较慢，预计全年约投入 30-40 亿元左右。目前公司种猪场产能较为富足，暂时不需要新增投入，现有固定资产投资主要投入肉猪养殖小区、肉鸡产能和屠宰业务。

按照公司当前产能、未来出栏规划、当前市场行情和对未来市场行情的判断，公司明年固定资产投资初步预计在 40 亿元左右。

6.请问公司如何考虑温氏投资的业务体量？

答：公司拟定未来以 60 亿元为限，提供给温氏投资进行财务投资，在总量内循环投资。若温氏投资有所盈利，每年需要将上一年实现的大部分利润分回至集团。温氏投资可以通过社会渠道募集社会资金进行投资。

7.请问公司三季度投资业务浮亏，主要是一级市场还是二级市场波动所影响？

答：在公司财务报表中，公司投资业务业绩大致体现在投资收益、公允价值变动损益和管理费用等几项。其中，处置投资项目实现的盈利和收到的分红计入投资收益，当期各投资项目的公允价值变动即浮盈浮亏计入公允价值变动损益，叠加温氏投资所产生的管理费用，以上合计构成温氏投资当期盈利。

第三季度，公司投资业务浮亏，既有一级市场影响，也有二级市场波动影响，主要体现在，一是公司在一级市场的投资项目实现上市达到解禁后卖出有所收益；二是已上市的投资项目受市场波动导致市值下跌产生的负面影响；三是未上市的一级市场投资项目，亦按照公允价值计量，其中部分投资项目与上期相比公允价值下跌导致负面影响。

目前温氏投资所投项目中经穿透已通过 IPO 上市的有 10 多家企业，整体投资业务的公允价值大于投资成本。但受三季度市场波动影响，上市后处于锁定期或已解锁尚未处置完全的企业投资权益阶段性波动较大。除以上外，公司还有部分投资标的处于注册过程中，若后续注册挂牌上市，估值也会有相应的调整。

8.按照公司主产品销售简报披露的数据大致测算，公司三季度肉猪出栏均重环比有所下降，请问主要原因是什么？

答：公司三季度肉猪出栏均重环比有所下降，主要有以下几个方面原因：

（1）三季度正值夏季，部分区域天气较为炎热，肉猪采食量差，肉猪生长速度较慢；

（2）今年三季度部分区域雨水较多，公司局部区域阶段性受到疫病影响。

9.请问公司新管理团队和原管理团队相比，是否有较大的变化？

答：新管理团队基本延续以前的管理思路和管理方法，保障公司平稳运行。

10.请问今年以来公司能繁母猪数量有所增加，但相比年初，三季度合并资产负债表中“生产性生物资产”项目却有所减少的主要原因是什么？

答：公司生产性生物资产包括但不限于种鸡、种鸭、种猪、种鸽和奶牛等品类。公司生产性生物资产项目有所减少的主要原因为，上半年公司转让乳业部分股权，半年报后奶牛业务不再纳入公司合并报表范围，导致半年报和季报中奶牛存栏值减少为0。

11.关注到近期惠誉下调了公司的美元债评级，请问公司目前境外美元债存量约多少？公司如何看待惠誉下调评级？

答：近日，惠誉评级机构阶段性将公司的长期外币发行人违约评级由“BB+”下调至“BB”级，主要是其根据评级规则，基于对国内养殖行业长期供过于求可能导致生猪价格持续走低进而影响公司盈利能力的考虑所做出的自行判断。

公司是国内唯一一家发行美元债且选择公开评级的养殖上市企业。从下调文件中可看，惠誉认可公司的成本控制能力和应对低迷周期的优势，认为公司市场地位依然居先。一旦行业回暖，公司将成为首批受益者之一。若后续行业情况好转，惠誉会考虑调整公司的评级。

前期公司经营较好、资金宽松时，公司已连续多次回购注销部分美元债。目前公司2025年到期美元债未偿还规模约2.16亿美元，2030年到期美元债未偿还规模为1.18亿美元。

12.请问公司近期是否有发行人民币债券或美元债券的计划？

答：公司目前资金较为充裕，融资渠道顺畅，融资利率较低，公司暂无相关发行债券的计划。

13.请问公司是否有回购计划？

答：公司2022年12月份披露了《关于回购公司股份方案的公告》，拟在未来一年内，以自有资金9-18亿元（均含本数）回购公司股票，目前仍在实施期内，尚未达到回购计划下限。目前距离回购期末时间较短，公司将在未来适当的时间择机安排回购，满足前期回购方案的要求，履行相关承诺。

	<p>14.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>为节约篇幅，本记录表未列出不同场次重复的问题和回复。</p> <p>本次投资者交流活动未涉及应披露重大信息。</p>
附件清单（如有）	详见附件
日期	2023年10月27日

附件清单:

参与单位名称	参与人员
中信证券	盛夏、彭家乐、黎刘定吉、施杨、胡雨墨、楼语欣
鹏华基金	王石千、刘玉江、张华恩、杨发鑫、谢添元、陈金伟、李琢
开源证券	陈雪丽、王高展、李悦、冯矜男、尤奕新
广发证券	钱浩、李雅琦
博时基金	施永辉、唐亮
广发资管	于洋
人保资产	尹金泽、毛一凡
前海开源基金	易千、田维
泓澄投资	宋浩博
施罗德基金	童若凡
重阳投资	陈心、陈瑶
恒盈资产	杨南翔、唐世豪
广银理财	朱际冬、郑少轩
乐瑞资产	王佐、王隼林
新华资管	王羽展、李嘉桐
光大永明资管	王鹏、王小龙
睿郡资管	王宁、谭一苇
西部利得基金	林静
永赢基金	陆凯琳
嘉实基金	赵宇
景顺长城基金	杨鹏
朱雀基金	刘丛丛
光大保德信基金	张禹
招商基金	曾子潇
中欧瑞博投资	杨舸
明达资产	肖铎
国投瑞银基金	伍阳雪
交银理财	潘振亚
建信基金	潘龙玲
浙商基金	刘耘娜
文博启胜投资	刘勇亮
富敦投资	刘逸飞
圆信永丰基金	刘诗涵
惠通基金	刘利钊
固禾证券基金	孙明芳
华农资产	刘静谊
盈峰资本	刘东渐
国教基金	李今韵
阳光电源	康茂磊

参与单位名称	参与人员
广发基金	陈少平、王颂、郑澄然、王伯铭、吴晓钢
富国基金	余驰、毕天宇、胡怀瑾、蒲世林、刘莉莉、曹文俊、董浩、汪孟海、赵宗俊、徐哲琪、王园园、吴昕凯
天风证券	陈潇、陈炼
易方达基金	王丹、姜桢耀
银华基金	华强强、马慧伶
华泰柏瑞基金	吕慧建
高毅资产	罗寅骁
聚鸣投资	刘晓龙
汇添富基金	田立
和谐汇一资管	陈阳、刘天雨
安信基金	黄燕、聂世林
中意资产	马保良、王静
正松投资	伍信宇、陈倍佳
东海资管	刘迟到、万静
泓德基金	苏航、李映祯
诚盛投资	完永东、吴畏、胡蓉
明世伙伴基金	孙勇、高梦晨
华能贵诚信托	李士奇、田佳瑞
润晖投资	李勇
睿远基金	赵枫
国泰基金	秦培栋
平安基金	叶芊
宝盈基金	张若伦
工银瑞信基金	袁辰昱
淡水泉投资	杨烨
融通基金	吴书
仁布投资	吴齐
上投摩根基金	倪权生
兴业研究	孟林
阳光保险	马敦超
博鸿资管	李永喜
生命保险资管	李燕玲
瞰道资管	李署
庶达资管	李淑花
工银安盛资产	吕佳音
淳厚基金	江文军
泰康资产	季怡轩
友邦人寿保险	姬羽楠
兴全基金	黄志远

弢盛资产	居乔颖
尚雅投资	金功耀
汇杰达理资本	解睿
利檀投资	焦明远
大笋资产	姜姗秀美
赞庚中国	洪少猛
平安理财	贺顺利
红石榴投资	何英
沧海资本	韩亮
高熵资管	韩佳运
风和投资	顾之也
中宏卓俊投资	陈金红
财通证券资管	陈建新
星石投资	陈浩然
龙全投资	陈冠宇
中金公司资管	蔡亦桐
玄卜投资	卞予沫
懿德财富投资	鲍志铖
星展银行	徐兆基
信泰人寿保险	云昀
信达资管	万毅
夏尔基金	朱振坤
西部证券自营	屈玲玉
五地投资	苏航
万丰友方投资	张荣福
泰康养老保险	杨韵
太平资产	尹维国
太平洋资管	魏巍
深积资产	曲红丽
善水源资产	王浩
久期投资	魏企彬
金與资产	吴昊
金鹰基金	潘李剑
华鑫证券资管	张伟民
华夏基金	张越洋
华泰证券资管	陈晨
国联人寿	王承
国海富兰克林基金	张登科
中信建投证券	刘岚、马鹏
方瀛投资	Yifan Miao
高致投资	熊凌
富荣基金	钟津莹
富国大通资管	秦墅隆
东方证券自营	浦伟强、杨春燕
东方证券资管	王修凡、王佳骏

奕金安投资	黄亚坤
国泰投信	黄岚英
裕晋投资	陈鑫
康曼德资管	冯丽扬
人寿保险	方军平
中信资管	丁天凯
马来西亚国库	崔鹏翔
处厚基金	程锋
盛运德诚投资	程安靖
和煦基金	陈中雷
海创基金	祝仲宽
众行远基金	李宣霖
中银国际资管	王瑞海
中信自营	鲍明明
中信证金	陈睿
中金资管	张翔
中金基金	闫鑫
中航信托	刘长江
中海晟融资管	赵启
招商信诺资管	钱旖昕
长城人寿保险	李昀
长安基金	肖洁
永禧资产	王小慈
永安期货	童诚婧
银润投资	李悦
苏银理财	朱泽锐
毅木资管	薛佳璐
怡广投资	赵培
瑞华投资	尤克家
前方基金	赵晓
启昇资本	乾玄
平安养老保险	王晓林
摩根资管	何琳
隆源投资	刘彬
理成资产	林丽芬
鸿商资本	刘正
鸿涵投资	容杰
宏利基金	史佳璐
恒生前海基金	张昆
合撰资管	肖珮菁
豪山资管	蔡再行
方圆基金	张智斌
东亨资产	王宪策
笃诚投资	张洵
霸菱投资	孙旭

鼎萨投资	岳永明
道明投资	袁昊
成泉资本	王海斌
中泰证券资管	唐朝
长江证券	顾焜乾、卜凡星
中金公司	王思洋、龙友琪、钱斐婷
国泰君安证券	王艳君、沈嘉妍
中泰证券	姚雪梅
东方财富证券	刘雪莹
德邦证券	赵雅斐、申钰雯
安信证券	冯永坤
中邮证券	王琦、刘意纯
西部证券	熊航、白伟宸
金圆统一证券	李可及
汇丰前海证券	沙弋惠、李嘉悦
华鑫证券	樊益静
华西证券	魏心欣
浙商证券	江路
国盛证券	樊嘉敏
国联证券	赵宇
国金证券	张子阳
国海证券	熊子兴、王思言
广金投资	叶一非
RWC Singapore	Dan Huang
Point72 AM	Scott Hong
LMR Partners	James Zhang
HSBC Global AM	Tim Yip

安邦资产	钱怡
财聚投资	杨睿
北信瑞丰基金	孙程
兴业证券	曹心蕊、陈勇杰
华创证券	肖林、陈鹏、顾超、张皓月
光大证券	李晓渊
国信证券	鲁家瑞、李瑞楠、江海航
中航证券	李若熙
招商证券	施腾
银河证券	谢芝优
野村证券	郭瀚泽
太平洋证券	程晓东、李楠
申万宏源证券	盛瀚
申港证券	戴一爽
瑞银证券	胡佳忆、许丹宁
民生证券	徐菁、杜海路
方正证券	邱星皓、李琛
东兴证券	郑及游、程诗月
东莞证券	黄冬祎
东方证券	肖嘉颖
Goldman Sachs	Christina Qin、Roy Shi
Cederberg Capital	Luke Hong
Balyasny Asset	Kerith Chen
Atlantis Investment	Frank Lu
Artisan Partners	Jiaqi Wen
中信里昂证券	Richard Guan
麦格理证券	Sharon

注：限于篇幅，部分机构和投资者未收录参会人员名单。