

证券代码: 300999

证券简称: 金龙鱼

编号: 202306

## 益海嘉里金龙鱼粮油食品股份有限公司

## 投资者关系活动记录表

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 checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	81 家机构, 详见附件 1
时间	2023 年 8 月 15 日
地点	ZOOM 视频会议
上市公司接待人员姓名	董事长郭孔丰先生; 董事、常务副总裁牛余新先生; 副总裁邵斌先生; 董事、财务总监陆玟妤女士; 董事会秘书洪美玲女士; 公司市场部总监、包装油事业部总监陈波先生; 证券事务代表田元智先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>一、公司董事兼财务总监陆玟妤女士介绍 2023 年半年度经营业绩情况</b></p> <p>2023 年上半年, 公司实现营业收入 1,187 亿元, 同比下降 0.64%; 归属于上市公司股东的净利润 9.7 亿元, 同比下降 51.13%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.14 亿元, 同比下降 99.40%。</p> <p>其他信息具体请详见附件 2《2023 年 8 月 15 日调研活动附件之演示文稿》的介绍。</p> <p><b>二、主要 Q&amp;A</b></p> <p><b>1. 影响公司上半年利润的因素, 是否会持续影响下半年?</b></p> <p>答: 今年上半年许多行业表现都不太好, 经济恢复偏弱; 另外原料成本变化影响了公司利润, 尤其是加工利润, 今年上半年面粉、米、压榨的加工利润都比往年差, 虽然原材料价格在下跌, 但成品价格也在下降。就公司的小包装油业务而言, 原材料价格下降, 销售价格基本稳定, 所以上半年小包装油的利润表现还不错。</p> <p>下半年来看, 最近小麦价格有所上涨, 近几周的压榨利润也相对</p>

比较好，所以预计下半年会比上半年情况乐观。

我们对于公司的发展前景依然看好。因为中国食品行业快速发展，在国家 GDP 稳定增长下，会持续带来需求的提升，我们预计中国的 GDP 过十多年至少会翻一番，人口可能不会增加，因此届时消费者的购买力预计将翻倍。同时中国消费者对饮食需求十分讲究，我们预计未来中国市场不仅会是世界上最大的，而且也会是最多元化及高品质的食品市场。

相信我们正在建立的业务模式，将会是供应中国需求的最优模式，未来竞争优势也会进一步放大。

## 2. 公司预计未来消费趋势如何？公司业务未来的布局节奏如何？

答：未来消费者对食品消费的要求一定是质量更好、更美味、更健康、更安全、价格更合理，我们在建的业务模式是希望能够满足这一需求。

公司在不断拓展新的业务，公司从综合性米面油生产基地延伸到央厨食品园区，同时在物流方面又与顺丰合作，央厨产品的生产加工、配送效率及成本都会得到优化，另外，公司有领先的烘焙中心、烹饪学院，可以为园区内客户提供专业定制化的服务，研究如何利用合适的原料以及应用方法开发更优质美味的产品。

相信公司凭借综合性的生产基地、多样化的原料供应、全覆盖的产品矩阵、以及高效的配送服务等方面的能力，是具有竞争优势的。不过调味品、央厨园区等新业务需要一定的培育时间。

## 3. 请谈一下公司对未来消费趋势展望？

答：尽管中国经济短期内面临困难，但我们仍然对中国的未来持乐观态度，因为中国政府和人民拥有强大的动力和凝聚力。因此，我们预计中国经济将继续增长，人们的购买力将继续提高，对优质食品的需求将会增加。

## 4. 公司是否感受到目前餐饮行业降本增效诉求比较强？产品价格是否在下降？

答：今年餐饮行业复苏明显，因为餐饮产品价格随行就市，在上半年油脂行情一路下行的背景下，餐饮产品价格也整体下跌，这对于餐饮企业来说成本会有所降低。

受到经济宏观环境影响，餐饮企业确实存在较强的降本诉求。但对于公司而言，因为公司从原料加工到产品营销的整个环节都具备成本优势，所以在这一背景下，更有利于加强公司在餐饮渠道的竞争力。

## 5. 分零售和餐饮市场来看，上半年的恢复情况如何？

答：今年上半年整体反映了疫情放开前后的变化，去年家庭消费量较多；今年餐饮消费增量明显，而家庭消费略微下降，但这并不是常态。正常情况来看，家庭消费会平稳增长，餐饮渠道的增量会快于家庭消费。

## 6. 公司餐饮和零售渠道的占比是多少？

答：今年上半年零售、餐饮、食品工业渠道收入在厨房食品中的占比大约为 4：4：2。

**7. 米面粮油产品，相对偏向必选消费类产品，公司怎么看待这类产品和整个宏观经济、消费力之间的相关关系？**

答：从新加坡、香港、马来西亚等国家和地区的历史经验看，随着人均收入的增加，越来越多人选择小包装米，对于消费者而言，每斤大米产品价格变动一点，没有太大的影响，对于加工量大的企业而言收入变动却非常明显。在中国，大米的需求量远大于食用油，如果公司大米销量能够与油持平，加上公司成本方面的优势，将会带来很可观的利润。

目前国内整体高端大米的消费量还比较小，对价格比较敏感。我们刚开始开展包装油业务的时候并不被市场看好，因为包装油比较贵，当时的主流消费是散油，而现在购买散油的消费者已经比较少了，所以未来消费者消费习惯会不断升级。

**8. 厨房食品高端化的情况如何？**

答：公司产品的结构一直在优化。食用油方面，欧丽薇兰、胡姬花、稻米油、外婆乡小榨菜籽油等产品发展都非常顺利，在各自的油种赛道中增速和销量都名列前茅；大米方面，我们推出了高端的“六步鲜”大米，另外进口大米的销售份额也是位于前列；面粉及相关产品方面，公司的金饺子粉、发酵挂面等都是差异化的爆款产品，能够满足消费者对于高端产品的消费需求。虽然目前看短期内市场消费力恢复不及预期，但未来高端化的趋势不会改变，我们对此充满信心。

**9. 目前高价小麦的库存消化情况？**

答：具体的库存数据是商业秘密，我们不方便透露。一般来说，为了保证产品的品质及供应稳定，对小麦、水稻等原料，我们会在收购季至少采购几个月的库存量，以满足生产需要。大豆主要从国外进口，库存周转大概需要 3 个月左右，所以我们会使用套保来减少大豆等原材料价格波动带来的风险。

**10. 公司饲料原料业务的收入占比是多少？**

答：目前公司每年的压榨量为 1,000 多万吨，饲料原料的收入在总收入中的占比大概是 30%。我们是国内饲料原料最大的供应商之一，除了供应豆粕、麸皮、米糠外，还会进口棕仁粕和椰子粕等。未来随着我们米面油、调味品、央厨等高价值的厨房食品业务的不断发展，饲料原料的收入占比会相对变小，但仍然是公司非常重要的业务板块。

**11. 公司对于后续大豆、棕榈油价格如何展望？**

答：一般来说，供需是影响大豆和棕榈油最主要的因素。近两年，俄乌局势等因素也扰动了原料的价格。最近，除了天气因素外，黑海局势紧张导致小麦、玉米价格有所波动。从供需来看，美国大豆库存较低，而南美新季丰产，预计价格不太会有剧烈变化。棕榈油也会受到

其他油种价格、生物柴油政策、俄乌局势等众多因素的影响，这其中有些因素是我们无法掌控的，所以我们对于头寸的管理非常谨慎。

## 12. 公司央厨项目目前进展如何？

答：我们对于央厨的业务模式与后续规划已经非常清晰。目前杭州、兴平、周口、重庆央厨已经投产，廊坊、沈阳、广州央厨在建，预计未来4年将建成20多家央厨。

我们央厨的模式是“自营+招商”，除了我们自营央厨，也可以帮助客户进行代加工，另外我们也引进了其他中央厨房加工企业与部分上下游的合作伙伴。很多客户都非常认可公司央厨的模式，以连锁餐饮企业为例，他们如果在各地建立自己的央厨来供应全国连锁门店，成本是很高的，需要大量的资金投入，而我们的央厨业务模式就体现了成本方面的优势，并且能和客户合作共赢。我们相信，随着央厨项目逐步成熟，更多人看到公司央厨项目的优势后，业务进展会更快。

目前央厨业务在我们业务中占的比例不大，但未来我们会建设很多央厨，因为我们相信中国未来对央厨产品的需求非常大，而能够做到如此规模的企业并不多。如果公司没有米面油等产品基础，没有在全国布局众多生产基地，没有原料方面的优势，没有优秀的烹饪与研发团队，没有完善的物流配送体系，没有足够的资金实力，我们也不敢开展央厨业务。所以央厨是一个门槛很高的生意，而且市场需求很大，业务前景很好。

## 13. 公司调味品业务的进展如何？

答：公司调味品业务进展不错。中国各地对调味品的口味偏好不同，公司已经逐步生产和推广了不同类型的产品，来满足各地差异化需求。后续随着央厨项目的陆续展开，也会帮助公司调味品销量的增加。

## 14. 调味品的业务定位如何？为什么在市场上没有看到很多关于公司调味品产品的广告投放？

答：调味品行业的潜力是很大的，我们也相信我们发展调味品行业是有一定优势的。首先，我们具备优秀的研发能力，丰富的生产经验，能够提供优质的产品；其次，公司可以借助现有的米面油销售网络去推广调味品，充分利用现有的营销网络、销售渠道和物流等优势；此外，随着公司央厨项目的陆续建成，也会帮助调味品带来销量的增加，所以我们相信公司调味品一定会在行业中占据一席之地。

我们的业务是逐步开展的，我们认为在产品研发和工厂建设还没有十分完善的时候，投放大量的广告意义不大。而且中国各地口味偏好不同，所以我们需要时间去研发更多样化的产品品类，我们在餐饮渠道有很强的优势，只要把产品质量做的很好，铺向零售终端将会水到渠成。

## 15. 调味品在哪个价格区间和哪些地区卖的好？

答：从价格来说，5-10元/瓶是国内酱油的主流销售价格区间。公司九庄酱油的定位高端，主打品牌化和差异化产品，价格主要在10-15

	<p>元/瓶，需要进行一段时间的品牌培养与消费者教育过程。</p> <p>从区域来看，华南与华东是酱油销量最大的区域，该区域经济较为发达，人口稠密，同时由于此区域调味品公司集中，市场竞争也是最激烈的。西北、华北、东北是醋产品的主要消费区域，我们目前生产陈醋为主，销售也主要集中在长江以北地区。</p> <p><b>16. 公司的业绩何时能够恢复到上市前的水平？</b></p> <p>答：以近两年的业绩来看，有些人会认为公司股价看起来似乎偏高，但以我们长远发展的潜力来看，我们的估值水平可能并不高。未来，中国将是最大的食品市场，如今我们已经开始向下游的调味品、日化、中央厨房园区等业务发展，进一步将下游食品加工与上游农产品加工结合，做综合性的食品加工企业，这样的生意模式是独特的，相信在行业中具备优势。</p> <p>我们的业务都是需要看长远发展的，短期内如果我们没有投资很多新项目，可能业绩会更好。公司短期内利润可能受到影响，但公司一直把重点放在长远的未来。</p> <p><b>17. 公司对于货币资金是如何进行管理的？</b></p> <p>答：公司对资金采用的是集中管理模式，由总部来进行资金资源统筹和优化配置。公司会综合考虑资金成本及收益情况，合理利用资金进行现金管理，包括活期存款、结构性存款等产品。</p> <p><b>18. 大米稻强米弱的状态预计会在什么时候发生变化？</b></p> <p>答：这方面不好判断，影响原料行情的因素有很多。现在国内消费力恢复还比较弱，预计大米产品短期内不会有较大的涨幅。对于生产加工企业来说，原材料价格变动对全行业都有影响，因为公司加工量大，所以我们也非常关注加工环节的降本增效。</p> <p><b>19. 北方天气因素对粮食的影响？</b></p> <p>答：目前情况还不明朗。根据国家有关部门的报告，国内玉米、水稻、大豆产量没有受到很大影响，有部分地区减产也有部分地区增产，也许过一段时间以后可以进行更明确的评估。</p> <p><b>20. 今年 10 月份大股东限售股解禁后是否有减持计划？</b></p> <p>答：丰益国际持有金龙鱼 89.99% 的股份，目前没有减持计划，因为看好公司长期发展的潜力。</p>
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	本次活动不涉及应披露重大信息
附件清单（如有）	请见附件 1《2023 年 8 月 15 日调研活动附件之与会清单》 请见附件 2《2023 年 8 月 15 日调研活动附件之演示文稿》
日期	2023-8-17

## 附件1《2023年8月15日调研活动附件之与会清单》

About Capital	国华兴益保险	林园投资	兴国投资
Acecamp	国盛证券	麦格理资本	兴业研究
Allianz	国寿资产	美林证券	兴业证券
CEPHEI	国投创益	民生证券	兴银理财
Crisil Investment	国投泰康信托	平安证券资管	野村东方资管
Goldman Sachs	国信证券	青骊投资	银河证券
Jefferies	国元证券	人寿养老	原泽基金
Pinpoint	海通国际	容和资本	长江证券
UOBKH	华安证券	瑞银证券	浙商证券
博时基金	华安资管	润邦投资	正心谷资本
财通证券	华创证券	申万宏源	中金公司
澄怀投资	华泰证券	神采资产	中欧瑞博
大成基金	华西证券农业	石智基金	中信建投
淡水泉	华鑫证券	首创证券	中信证券
东财基金	华鑫证券自营	丝路基金	中兴威投资
东方证券	汇丰前海证券	泰康资产	中意资产
东海证券	旌安投资	同犇投资	中银国际
方瀛投资	景林资产	外贸信托	中邮证券
方正富邦	璟恒投资	西安交辉创投	
富国基金	久战久胜	西部证券	
广发基金	开源证券	星展银行	

## 附件 2 《2023 年 8 月 15 日调研活动附件之演示文稿》



## 益海嘉里金龙鱼粮油食品股份有限公司 2023年半年报业绩交流会

二〇二三年八月



### 主要财务数据—利润



项目	2023. 1-6	2022. 1-6	增减幅度
营业收入（千元）注1	118,713,632	119,482,927	-0.64%
归属于上市公司股东的净利润（千元）	965,747	1,976,094	-51.13%
扣除非经常性损益后的 归属于上市公司股东的净利润（千元）注2	14,427	2,423,603	-99.40%
基本每股收益（元/股）	0.18	0.36	-50.00%
加权平均净资产收益率（ROE）	1.08%	2.26%	-1.18%

注1：报告期内，营业收入较去年同期略有下降，主要是因为价格因素的影响。随着国内经济逐步恢复，公司厨房食品、饲料原料和油脂科技产品的销量较去年同期有所上涨，但是产品的价格随着大豆、大豆油及棕榈油等主要原材料价格下跌有所回落。

注2：扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润下降，主要因为未完全满足套期会计要求的衍生金融工具损益的影响。从业务角度，所有期货损益的已实现部分应计入主营业务成本，未实现部分应随着未来现货销售而同步计入主营业务成本。

1

## 分产品的收入及毛利



项目(千元)	2023. 1-6			2022. 1-6			增减幅度	
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率	收入	毛利率
厨房食品	73,524,689	4,850,972	6.60%	76,135,557	5,395,354	7.09%	-3.43%	-0.49%
饲料原料及油脂科技	44,463,949	-141,499	-0.32%	42,469,070	3,417,626	8.05%	4.70%	-8.37%
其他	724,994	212,582	29.32%	878,300	178,630	20.34%	-17.45%	8.98%
合计	118,713,632	4,922,055	4.15%	119,482,927	8,991,610	7.53%	-0.64%	-3.38%

## 厨房食品:

- 占总收入的 60-70%，2023年收入比去年同期下降约3.4%。其中：销量增加9.5%，单价下降11.8%。
- 国内餐饮市场逐步恢复，公司餐饮渠道产品销量有较大幅度增长，厨房食品的销量较去年同期上涨。
- 随着外出就餐的增加，家庭消费为主的零售渠道产品的销量同比有所减少，但是原材料成本的下降带动零售渠道产品的毛利率同比有所增长。
- 较低毛利率的餐饮渠道产品的销量在厨房食品中的占比提升，厨房食品毛利率同比下降。

## 饲料原料及油脂科技:

- 占总收入的 30-40%，2023年收入比去年同期增加约4.7%。其中：销量增加16.1%，单价下降9.9%。
- 油脂科技相关产品在行情下跌的影响下，毛利受到挤压，同比降幅较大。
- 国内大豆和菜籽压榨量同比有所增长，但是大豆成本较高，再加上豆油价格下跌，导致压榨亏损。

2

## 非经常性损益项目



项目(千元)	2023. 1-6	2022. 1-6	说明
非流动资产处置损益(包括已计提资产减值准备的冲销部分)	-10,192	168,312	
计入当期损益的政府补助(与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外)	186,176	157,740	
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	948,443	-623,362	这些损益主要产生于本公司正常经营活动中用来管理其商品价格和外汇风险的衍生工具,及结构性存款。其中的衍生工具因未完全满足套期会计的要求,因此在会计角度属于非经常性损益。从业务角度,所有期货损益的已实现部分应计入主营业务成本,未实现部分应随着未来现货销售而同步计入主营业务成本。
其中: 商品衍生金融工具的损益	741,382	-720,405	
外汇衍生金融工具的损益	18,283	-95,605	
浮动收益结构性存款的收益	188,631	191,776	
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	1,117	322	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	10,190	29,584	
其他符合非经常性损益定义的损益项目	625	1,487	关联方拆出资金取得的损益。
<b>小计</b>	<b>1,136,359</b>	<b>-265,917</b>	
减: 所得税影响额	177,342	186,395	
少数股东权益影响额	7,697	-4,803	
<b>扣除少数股东损益和所得税影响后的非经常性损益金额</b>	<b>951,320</b>	<b>-447,509</b>	

3

## 主要财务数据—主要资产负债表项目



项目	2023. 06. 30	2022. 12. 31	增减幅度
总资产(千元)注1	238,949,206	227,943,209	4.83%
归属于上市公司股东的所有者权益(千元)	89,377,991	88,707,081	0.76%
股本(千股)	5,421,592	5,421,592	-
归属于上市公司股东的每股净资产(元/股)	16.49	16.36	0.79%

注1: 总资产规模的增长, 主要是因为随着业务规模的扩张, 公司自有资金和外部融资有所增加, 固定资产、在建工程 and 无形资产等项目有所增长。

4

## 现金流量表



项目(千元)	2023. 1-6	2022. 1-6	增减幅度
经营活动现金流入小计	128,882,737	128,368,359	0.4%
经营活动现金流出小计	118,150,218	125,426,533	-5.8%
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>10,732,519</b>	<b>2,941,826</b>	<b>264.8%</b>
投资活动现金流入小计	33,039,368	24,582,751	34.4%
投资活动现金流出小计	45,352,895	29,822,936	52.1%
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-12,313,527</b>	<b>-5,240,185</b>	<b>-135.0%</b>
筹资活动现金流入小计	85,782,953	87,738,280	-2.2%
筹资活动现金流出小计	72,075,555	75,019,747	-3.9%
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>13,707,398</b>	<b>12,718,533</b>	<b>7.8%</b>
汇率变动对现金及现金等价物的影响	101,440	129,158	-21.5%
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>12,227,830</b>	<b>10,549,332</b>	<b>15.9%</b>

经营活动产生的现金流量净额同比上升, 主要是因为销售回款增加和采购节奏变化的影响。

投资活动产生的现金流量净额同比下降, 主要是因为经营性现金净流入后, 现金管理支出增加。

5

### 关键指标



项目	2023.06.30	2022.12.31	增减
流动比率	1.16	1.17	-0.01
速动比率	0.83	0.71	0.12
资产负债率	0.61	0.59	0.02
项目	2023.1-6	2022.1-6	增减
应收账款及票据周转天数（天）	16.0	14.7	1.3
存货及预付账款周转天数（天）	84.1	82.5	1.6
应付账款及票据周转天数（天）	15.6	11.4	4.2

应付账款及票据周转天数：2023年公司综合考虑市场融资环境和利率水平，对采购更多地采用票据支付，应付票据余额上升，因此周转天数有所增加。

6



## 感谢聆听！

二〇二三年八月



7